



България

# ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН

---

Май 2023



НА ФОКУС:  
ИНДУСТРИЯ И  
ТЪРГОВИЯ





✓ Ръстът на индустрията в рамките на БВП през миналата година бе исторически висок: +14.4% в реално изражение, на фона на умерено увеличение на услугите с +1.0% и свиване при селското стопанство и строителството, съответно, с -4.5% и -0.8%. Същевременно, ръстът на индустрията представлява и най-сериозният риск за икономическата активност през 2023 г., тъй като вероятността той да се повтори, или поне да е близък, е нищожна.

Наистина, високочестотните индикатори за индустриалното производство подкрепят тази теза (Фиг. 1). Така за последните пет месеца обемът на индустриалното производство регистрира ясна тенденция на (реални) месечни спадове в сравнение със съответните месеци на предходната година. Ръстът от 10.0% за септември системно се забави и премина в спад от -3.4% към януари, след което леко се подобри до -1.8% през февруари.

От Фиг. 1 става непосредствено ясно, че динамиката на сектора се движеше от сегмента на преработващата промишленост, която след върхова стойност от +13.6% през октомври се забави до 1.8% реален прираст през февруари. На нейния фон миннодобивната промишленост регистрираше умерени спадове (с изключение на декември) в отговор на, общо взето, ниските цени на суровините през периода. Негативно върху резултатите на сектора се отразиха и флукуиращите спадове при производството на енергия (главно електроенергия), което също следваше турбуленциите на спадащите цени.

Разбира се, слабите резултати на добивната промишленост и енергетиката отразяват, на практика, по-добрите условия, в които работеше преработващата промишленост. Тя успяваше да използва спадащите цени на суровините и енергията, като продължи да регистрира ръстове, макар и по-бавни.

✓ Трите сегмента на търговията визуално показват динамика, подобна на индустрията (Фиг. 2). И тук се наблюдава един сегмент (търговията на дребно), който отчита не само системни, но и устойчиви ръстове през последните пет месеца, и два сегмента, регистриращи спадове – търговията на едро и продажбите на автомобили.

Динамиката на търговията на дребно сигнализира за стабилно нарастващо потребление, което до февруари не бе повлияно негативно от инфлацията. Вероятно ще отчетем този факт и в БВП статистиката по-късно този месец.

От своя страна спадите в търговията на едро се свързват със свиване на инвестициите, което досега бе отчетлив тренд в икономиката, както и с наличието на значителни запаси в отделни сектори.

В селското стопанство, например, е известен проблемът със залежалата складирана продукция в условия на приближаваща нова реколта. При това, вече при липса на логистична възможност, запасите да се реализират чрез експорт, дори производителите и търговците, които я притежават, да вземат решение да го направят.

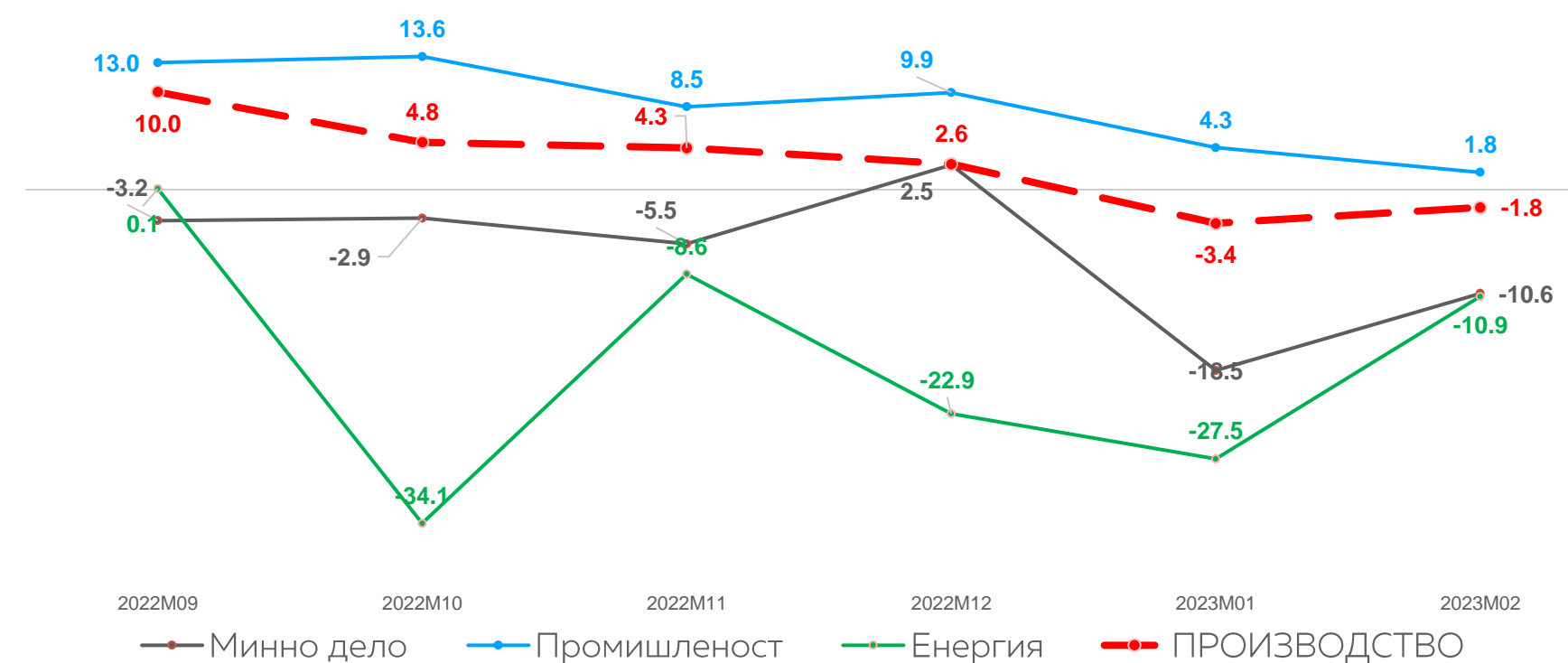
✓ Инфлацията отново намаля през март – от 13.7% към февруари (хармонизирана) на 12.1% (спрямо март 2022 г.). Базисната инфлация (без храни и горива) също продължи да спада – от 13.6% на 13.0% през март (Фиг. 3). Т. нар. потребителска инфлация (по националната методология) съответно се забави, като стабилно регистрираше малко по-високи стойности.

Д-р Емил Калчев, Главен икономист  
[emil.kalchev@ubb.bg](mailto:emil.kalchev@ubb.bg)



## ПРОМИШЛЕНО ПРОИЗВОДСТВО

Индустириално производство по сегменти (% , годишно)

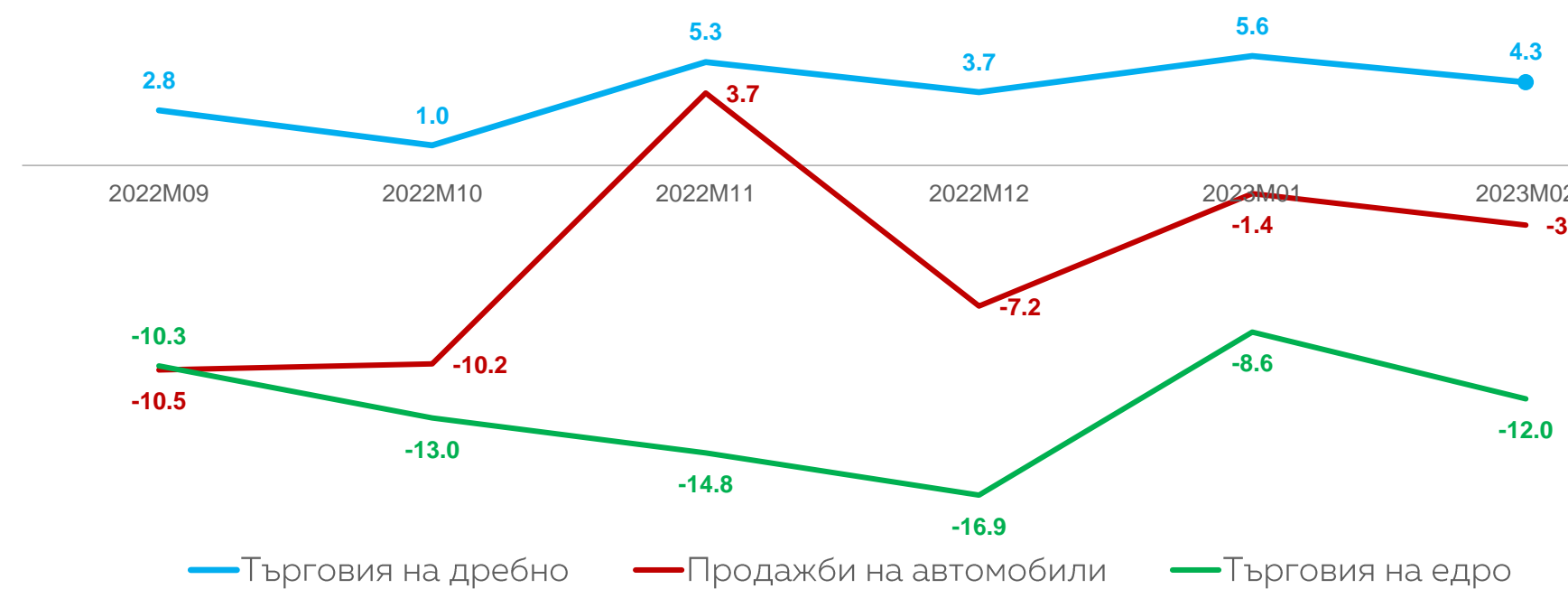


Фиг. 1



## ТЪРГОВИЯ

Търговия по сегменти (% , годишно)

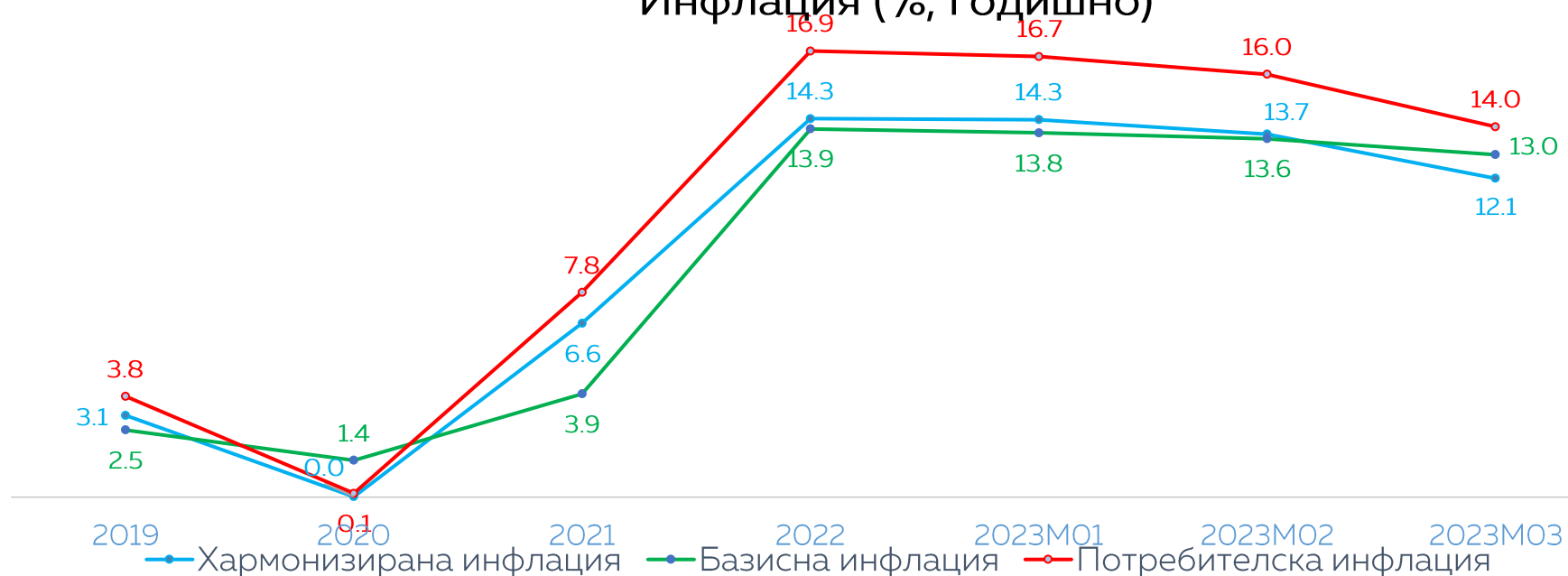


Фиг. 2



## ИНФЛАЦИЯ

Инфлация (% , годишно)



Фиг. 3

## ИЗБРАНИ ПРОГНОЗИ

	БВП (% реално)			Инфлация (% средногодишно)		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Еврозона	3.5	0.8	1.1	8.4	5.8	3.0
Германия	1.9	0.2	0.9	8.7	6.6	3.7
Белгия	3.1	0.8	1.2	10.3	4.4	2.8
Словакия	1.7	0.9	2.8	12.1	10.0	8.5
Чехия	2.5	0.2	2.6	14.8	11.5	2.4
Унгария	4.6	0.3	3.6	15.3	18.0	5.5
<b>БЪЛГАРИЯ</b>	<b>3.8</b>	<b>1.5</b>	<b>3.0</b>	<b>13.0</b>	<b>9.5</b>	<b>3.5</b>
Полша	5.2	1.4	4.4	13.2	10.9	3.5
Румъния	4.5	2.5	3.2	12.0	9.0	7.0
САЩ	2.1	1.3	0.3	8.0	4.4	2.1
Китай	3.0	5.2	4.9	2.0	2.2	2.1
Турция	5.6	2.1	2.8	72.3	43.6	27.5

Източник: KBC Economics



Редактор: Божидар Гюров, [bojidar.gyurov@kbcbank.bg](mailto:bojidar.gyurov@kbcbank.bg)

**ОГРАНИЧЕНА ОТГОВОРНОСТ:** Отказ от права: Този документ е само за информация. Анализиранията цифрова информация е осигурена от надеждни, институционални източници като КВС, НСИ, МФ, БНБ, ОИСР, ЕЦБ, ЕК, ЕБВР, МВФ, СБ. Обединена Българска Банка (ОББ) приема официално прецизността и пълнотата на изготвените от тях данни. Нито степента, в която хипотезите, рисковете и прогнозите в този материал отразяват пазарните очаквания, нито техните реални шансове могат да бъдат гарантирани. Прогнозите са индикативни. Данните в тази публикация са от общ характер и е само за информационни цели. Тази публикация не следва да се използва като препоръка или предложение за закупуването или продажбата на никакви финансови инструменти и ценни книжа и не представлява предложение или проспект по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа, Закона за пазарите на финансови инструменти или други сходни регулаторни актове, включително чуждестранни. ОББ и КВС не носят отговорност за точността и пълнотата на тази информация. Повече информация по темите можете да получите при допълнително поискване.