



България

ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН


октомври 2023 г.



НА ФОКУС:

БВП И ИНФЛАЦИЯ





✓ Според предварителните изгладени данни на НСИ през второто тримесечие на 2023 г. българската икономика нарасна с 1.9% реално на годишна база. Както очаквахме, ръстът бе по-нисък от този през първото тримесечие на годината (2.2%), поради устойчивата макар и намаляваща инфлация, техническата рецесия при най-големия ни търговски партньор Германия, както и други партньори от ЕС, и очакванията за повишаване на лихвите в страната. В тази посока влияеше и двугодишната политическа криза, която приключи с гласуването на ротационното правителство в края на тримесечието (на 6 юни). Въпреки тези фактори растежът на националната икономика беше по-висок в сравнение с други страни от ЦИЕ (Унгария - 2.3%, Полша -1.4%, Чехия -0.4%, Словакия 1.6%). Една от причините за по-добрия резултат у нас бе, че покачването на лихвите под натиска на тенденцията в еврозоната беше минимално. От друга страна, значителният относителен дял на услугите в БВП (61.1%), които са по-независими от затегнатата международната среда в сравнение със стоките (особено в това тримесечие), стабилизираше икономическата активност в страната.

От страна на търсенето ръстът на БВП се движеше от крайното потребление, което се ускори до 4.0% (реално) спрямо второто тримесечие на 2022 г., на практика неповлияно от все още високата инфлация в страната. Особено положителен факт за тримесечието беше силният ръст на инвестициите със 7.3%, за трето поредно тримесечие след седем тримесечия на спад преди това. Нетният експорт остана силно отрицателен, задържайки увеличението на БВП, въпреки сериозния годишен спад на вноса с -6.9% на фона на незначително забавяне при износа с -0.9% (Фиг. 1).

✓ От страна на производството ръстът на икономиката се движеше главно от услугите, които нараснаха умерено с 2.1% (реално), но поради големия си относителен дял, задвижиха цялата икономика нагоре. Срещу тази динамика работеше индустрията, която се сви с -1.0% спрямо второто тримесечие на миналата година. На този фон селското стопанство и строителството (и двете с доста по-малка тежест в БВП) поставиха ясни положителни акценти, нараствайки, съответно, с 4.2% и 5.8%.

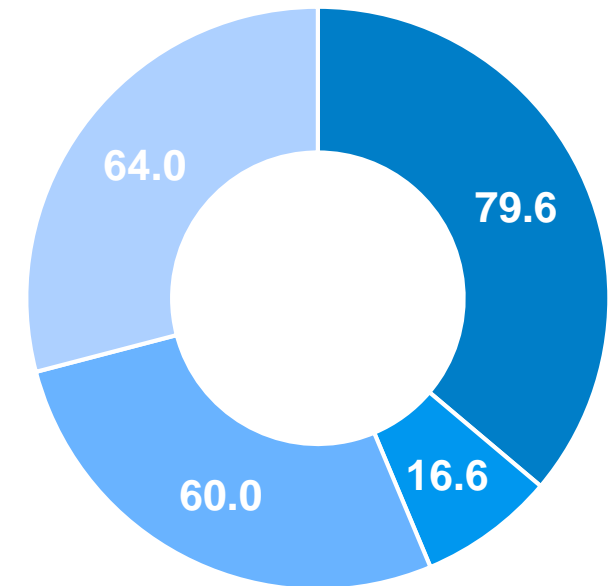
✓ За първото полугодие икономиката на страната реализира 2.0% реален ръст, което я изключва от стагфлационния сценарий, характерен за някои страни от еврозоната и ЦИЕ. За цялата година оставаме умерено оптимистични, очаквайки реален ръст на БВП от 1.8%, тъй като по наша оценка ръстът през второто полугодие ще достигне 1.5%.

✓ Хармонизираната инфлация отново намаля през август – до 7.5% (спрямо август 2022 г.), след като за юли тя бе по-висока от тази през юни. Базисната инфлация (без храни и горива) също спадна – до 9.5% през август, преминавайки на едноцифрена територия. Т. нар. потребителска инфлация (по националната методология) също се забави, като стабилно регистрираше малко по-високи стойности от хармонизираната и умерено по-ниски стойности от базисната инфлация. (Фиг. 3)

Д-р Емил Калчев, Главен икономист
emil.kalchev@ubb.bg

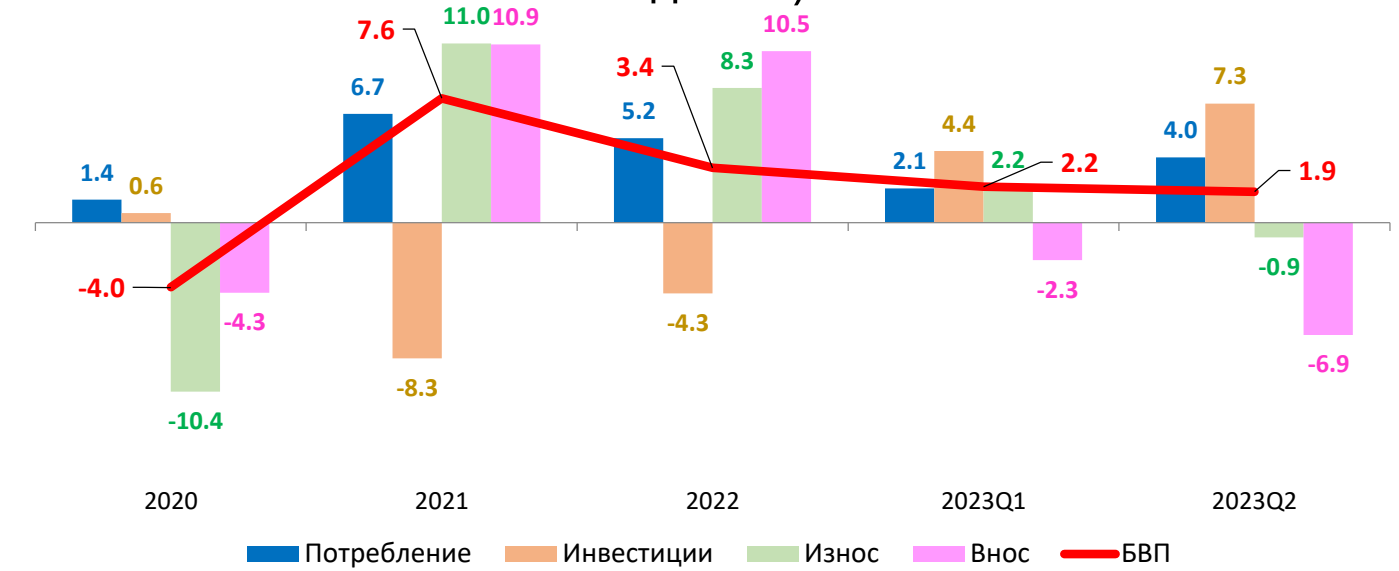
БВП РАЗХОДИ

Структура на БВП по разходи (% 2 трим. 23г.)



■ Потребление ■ Инвестиции ■ Износ ■ Внос

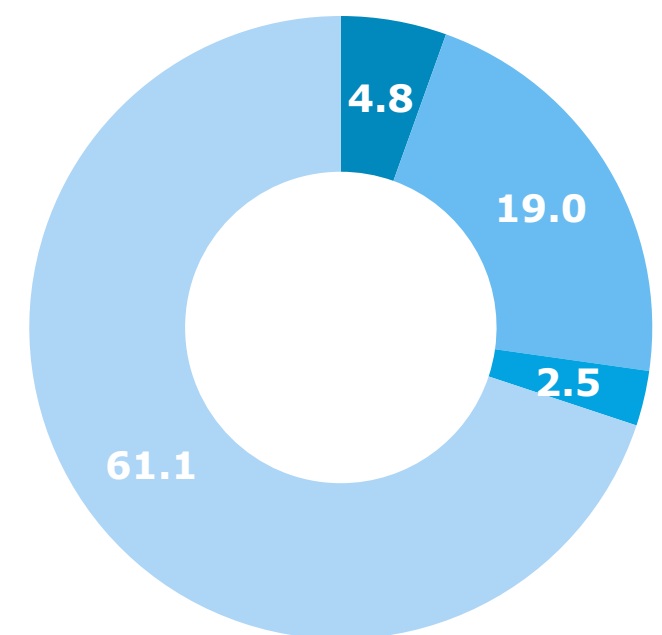
БВП по компоненти на търсенето (% реално, годишно)



Фиг. 1

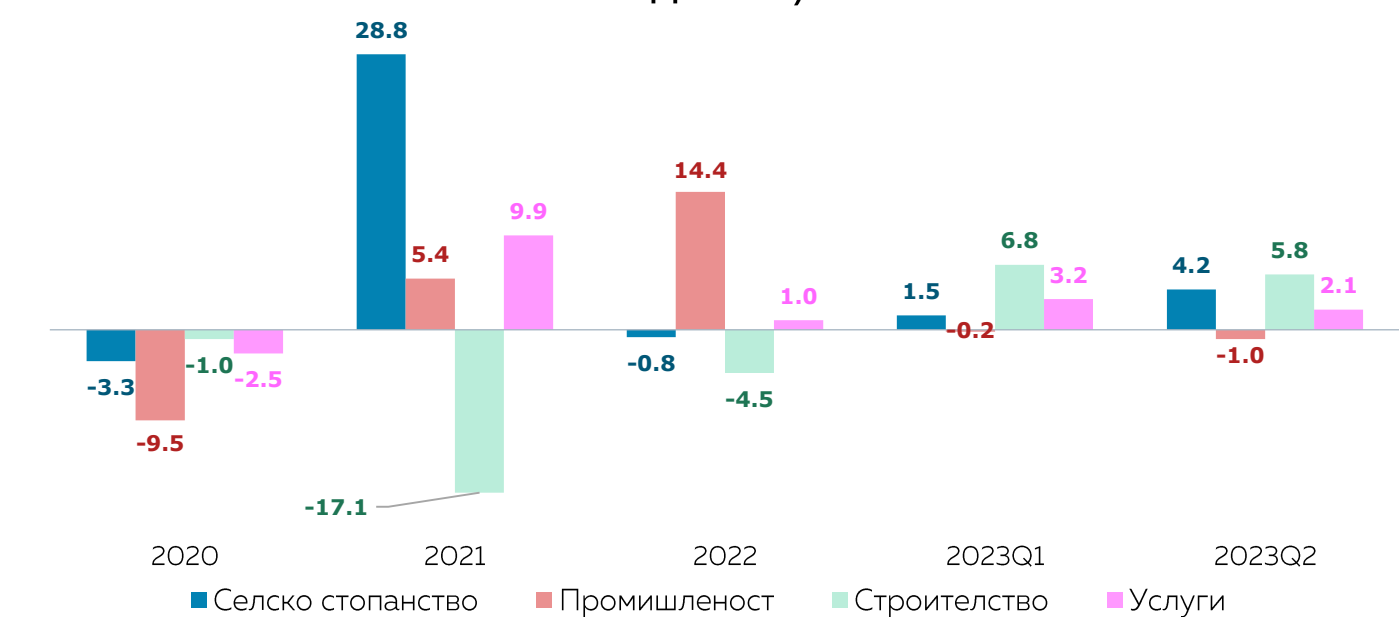
БВП ПРОИЗВОДСТВО

Структура на БВП производство (% 2 трим. 23 г.)



■ Селско стопанство ■ Промисленост
■ Строителство ■ Услуги

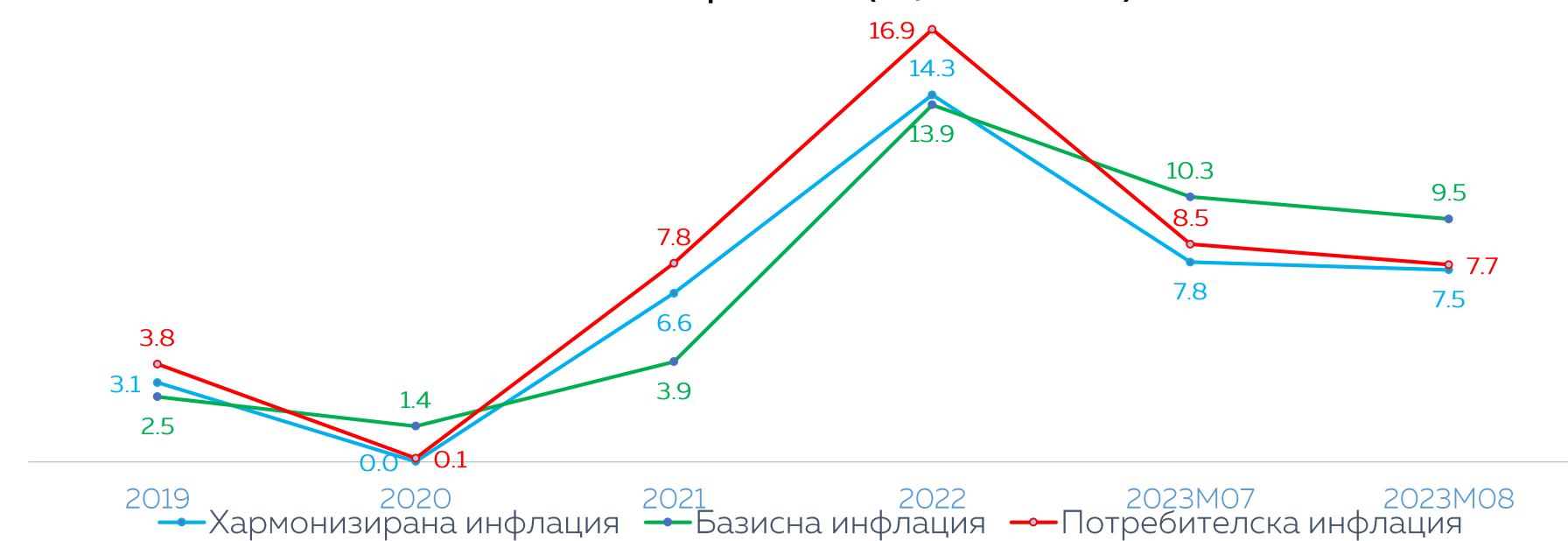
БВП по компоненти на производството (% реално, годишно)



Фиг. 2

ИНФЛАЦИЯ

Инфлация (% годишно)



Фиг. 3

ИЗБРАНИ ПРОГНОЗИ (Таблица 1)

	БВП (% реално)			Инфлация (% средногодишно)		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Еврозона	3.4	0.5	0.7	8.4	5.7	3.1
Германия	1.9	-0.3	0.4	8.7	6.3	3.1
Белгия	3.2	0.9	0.9	10.3	2.7	3.3
Словакия	1.7	1.2	2.2	12.1	10.8	5.9
Чехия	2.4	-0.1	2.6	14.8	12.2	2.4
Унгария	4.6	-0.5	3.0	15.3	17.4	5.7
БЪЛГАРИЯ	3.4	1.8	2.3	13.0	9.0	5.0
Полша	5.5	0.2	3.5	13.2	11.5	4.0
Румъния	4.2	2.5	3.2	12.0	9.0	7.0
САЩ	2.1	2.2	0.9	8.0	4.1	2.5
Китай	3.0	4.9	4.1	2.0	0.6	2.0
Турция	5.5	2.6	2.0	72.3	47.5	38.5

Източник: KBC Economics



Редактор: Божидар Гюров, bojidar.gurov@ubb.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.