



*България*

# ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН

---

*Март 2023*





НА ФОКУС:

# БВП, ЗАПЛАТИ, ИНФЛАЦИЯ





✓ Според предварителните данни на НСИ **през четвъртото тримесечие на 2022 г. българската икономика нарасна с 2.6% реално на годишна база.** Към средата на годината именно това тримесечие (и първото на 2023 г.) се очакваше да са най-проблемни - от леко отрицателни до около нулата, поради войната в Украйна, прекъсването на газовите доставки от страна на Газпром, галопиращата инфлация, политическата нестабилност в страната и икономическа активност около рецесията в еврозоната и по-специално в Германия. Въпреки че тези предпоставки са валидни и досега, още в края на лятото стана ясно, че степента на тяхното негативно въздействие върху националната икономика ще е далеч по-слабо от очакваното. **Така България реализира през миналата година 3.4% реален растеж, което бе много близко до нашата прогноза от 3.5%.**

Очаквано, през четвъртото тримесечие ръстът се движеше от крайното потребление, което се ускори с 6.3% спрямо същото тримесечие на 2021 г., а в състава му, в състезание с инфлацията, най-бързо се увеличи потреблението на домакинствата – с 6.9%. Тази динамика естествено корелираше с годишното увеличение при вноса на стоки и услуги - с 8.5% (реално), което обаче остана по-бавно от това на износа - с 9.4% през тримесечието. Въпреки всичко, нетният износ отново премина в отрицателен. На този фон бруто образуването на основен капитал (**инвестициите**) **обърнаха посоката си, нараствайки с 2.4%, за пръв път от четвъртото тримесечие на 2020 г. насам** (Фиг. 1). От своя страна **запасите за второ поредно тримесечие се свиваха**, което също бе положителен сигнал за нормализиране: част от значителните запаси, формирани на високи цени, са преминали към крайния потребител и натискът им върху ръста на инфлацията се очаква да отслабва.

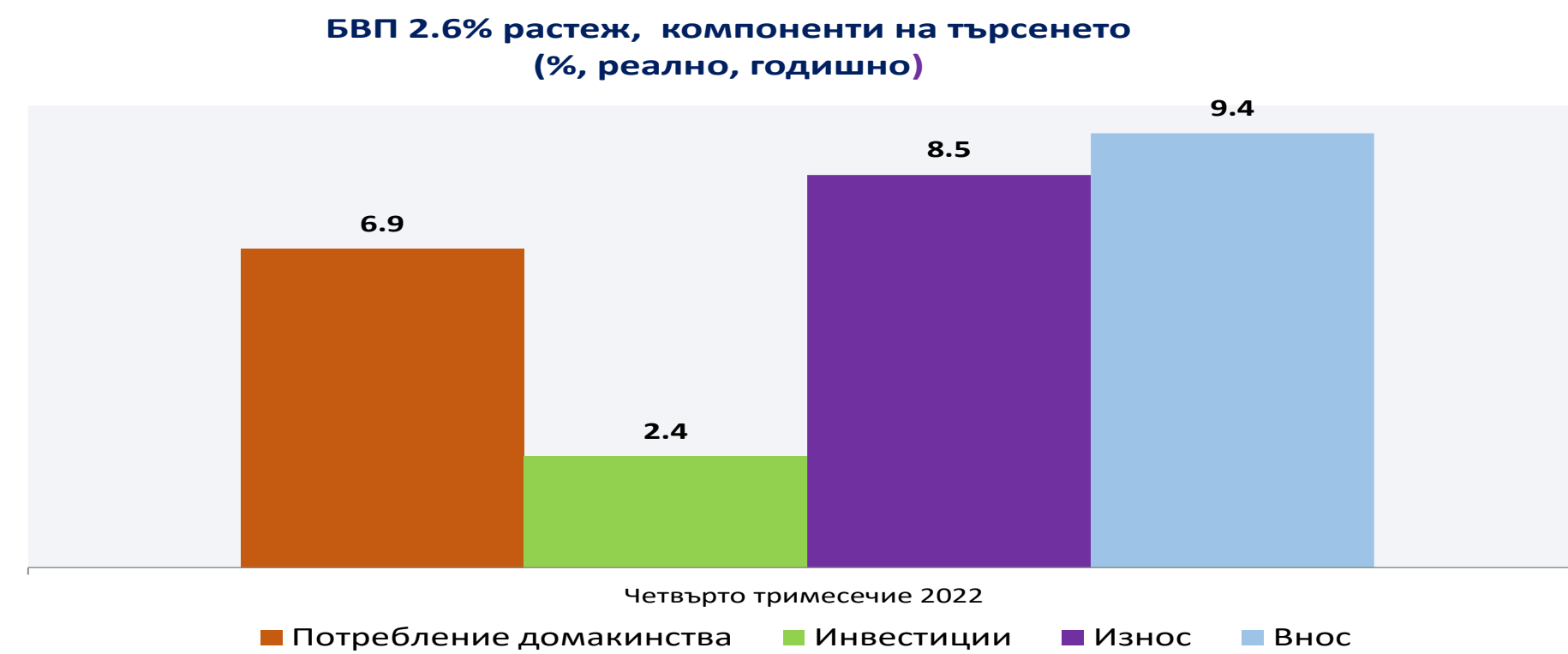
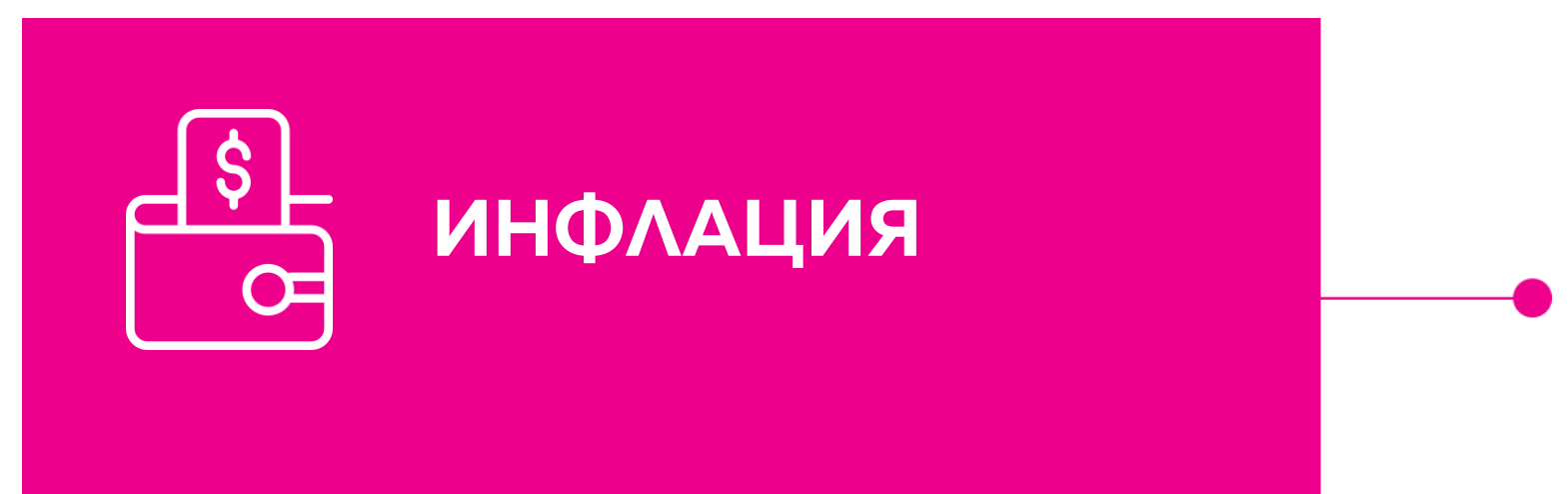
✓ Динамиката на БВП през последното тримесечие на миналата и случващото се през първите три месеца на настоящата година дават основание **да повишим прогнозата си за 2023 г. от 0.7% на 1.5%**, оставайки относително консервативни, предвид съществуващите рискове, описани в предходния параграф. От днешна перспектива ръстът в еврозоната вместо 0.4% очакваме да достигне 0.8% през годината, а в Германия вместо -0.1% той да бъде 0.4%. Освен това, вероятността за продължаваща политическа несигурност у нас спадна до около 50 процента, а и цените на газа и електроенергията също спадат. Повишаването на лихвите в страната се очаква, но със забавяне във времето, което е стимул за икономиката, но и за инфлацията.

✓ Очаквано през четвъртото тримесечие на 2022 г. средната работна заплата продължи да нараства – с 16.2% спрямо четвъртото тримесечие на предходната година (Фиг. 2). Нещо повече - това се случи с темпа на инфлацията, с 13.6% средногодишно при 13.5% средна инфлация за годината. В това отношение България е изключение сред повечето страни от ЕС – там заплатите растяха по-бавно от инфлацията и съответно по-слабо допълнително я подхранваха. **Ръстът на заплатите в страната ще продължи, но ще се забави.**

✓ Инфлацията отново намаля през януари – от 14.3% към декември на 14.1% (спрямо януари 2022 г.), за четвърти пореден месец. За разлика от еврозоната този процес е доста по-бавен. Например, спадът в годишната инфлация от декември (9.2%) към януари (8.6%) там беше с 0.6 пр.п., а у нас само с 0.2 пр.п. Положително е и, че **за пръв път от много време насам спадна и базовата инфлация** (без храни и горива) – от 13.9% през декември на 13.5% през януари (Фиг. 3).

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

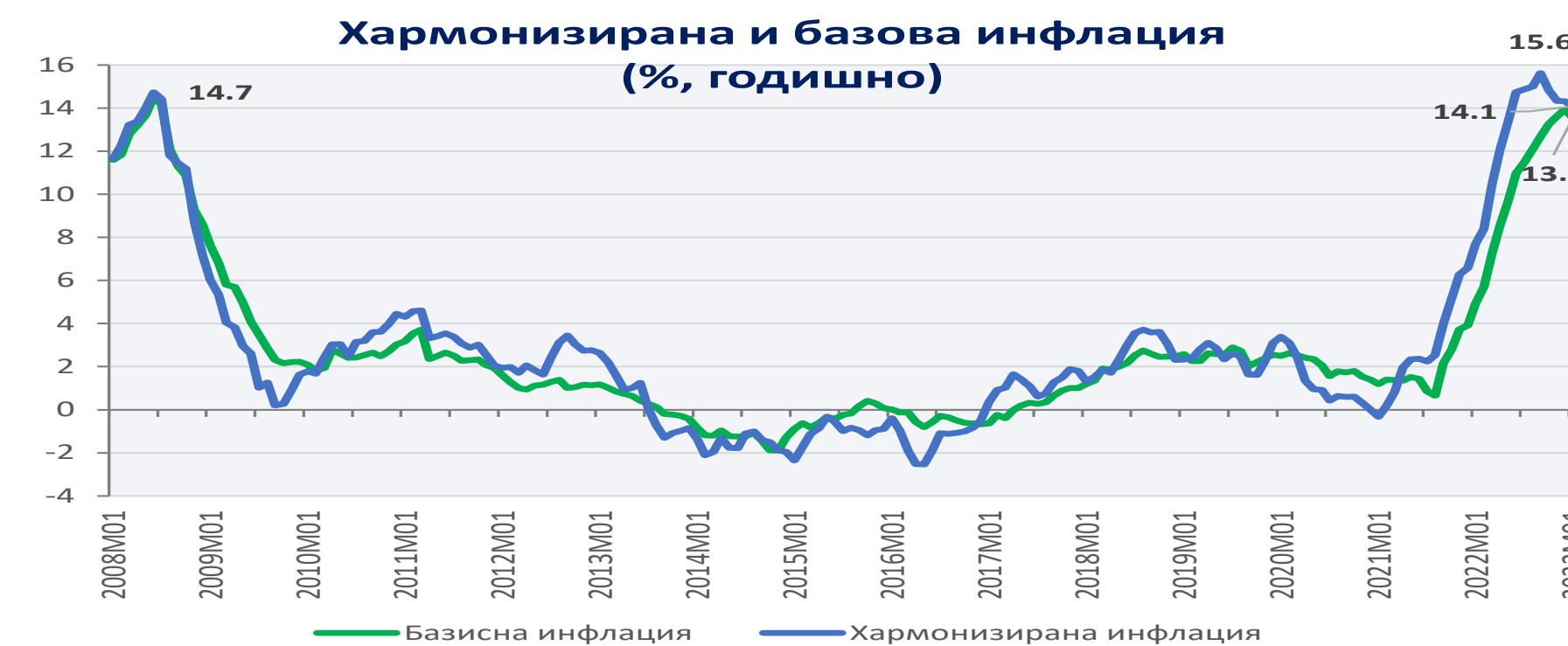




Фиг. 1



Фиг. 2



Фиг. 3

# ИЗБРАНИ ПРОГНОЗИ

	БВП (% реално)			Инфлация (% средногодишно)		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
<b>Еврозона</b>	3.5	0.8	1.1	8.4	5.4	3.0
<b>Германия</b>	1.9	0.4	0.9	8.7	6.3	3.7
<b>Белгия</b>	3.1	0.6	1.2	10.3	5.2	2.9
<b>Словакия</b>	1.5	0.9	2.8	12.1	10.0	9.2
<b>Чехия</b>	2.5	0.3	2.6	14.8	10.7	2.4
<b>Унгария</b>	4.9	0.3	3.6	15.3	17.5	4.5
<b>БЪЛГАРИЯ</b>	3.4	1.5	2.8	13.0	9.5	3.5
<b>Полша</b>	4.9	2.4	4.2	13.2	10.8	3.5
<b>Румъния</b>	4.0	3.5	3.0	12.0	9.0	7.0
<b>САЩ</b>	2.1	1.2	0.9	8.0	3.8	2.0
<b>Китай</b>	3.0	5.0	4.7	2.0	2.3	2.1
<b>Турция</b>	5.1	2.2	2.4	72.3	41.6	26.3

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, МФ, 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.