



България

ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН

март 2024 г.



НА ФОКУС:

БВП И ИНФЛАЦИЯ





✓ Очаквано през четвъртото тримесечие на 2023 г. българската икономика нарасна по-бавно от предходните тримесечия - с реално 1.6% на годишна база, според изгладените предварителни данни на НСИ. Причина за това развитие бе тенденцията за забавяне на растежа в еврозоната, която се материализира в резултат от рестриктивната парична политика на ЕЦБ. В частност, най-големият търговски партньор на България, Германия, изпадна в техническа рецесия, което само по себе си също оказва влияние към забавяне на икономическата активност у нас. Според наличните до момента данни, българската икономика се увеличи с реално 1.846% през миналата година, при очакван от нас растеж от 1.9%.

През четвъртото тримесечие икономическата активност се движеше от крайното потребление, което нарасна с 2.6% (85.4% относителен дял) спрямо същото тримесечие на 2022 г. На този фон инвестициите отчетоха повишение с 3.7% (18.1% относителен дял). Нетният експорт за тримесечието бе отрицателен при годишен спад на износа с -1.9% и свиване при вноса с -4.4% (Фиг. 1).

Перспективите пред икономиката за 2024 г. ще продължат да зависят от тенденциите в еврозоната, както и ще изпитват влияния на специфични национални фактори. Най-вероятният сценарий за еврозоната е така нареченото меко кацане, или намаляваща инфлацията до 2.1% при слаб растеж от 0.5% за 2024 г. На този фон икономическата позиция на България изглежда по-добра. Нашите очаквания са растежът тук да достигне 2.3% при спадаща средна инфлация до 4.2%.

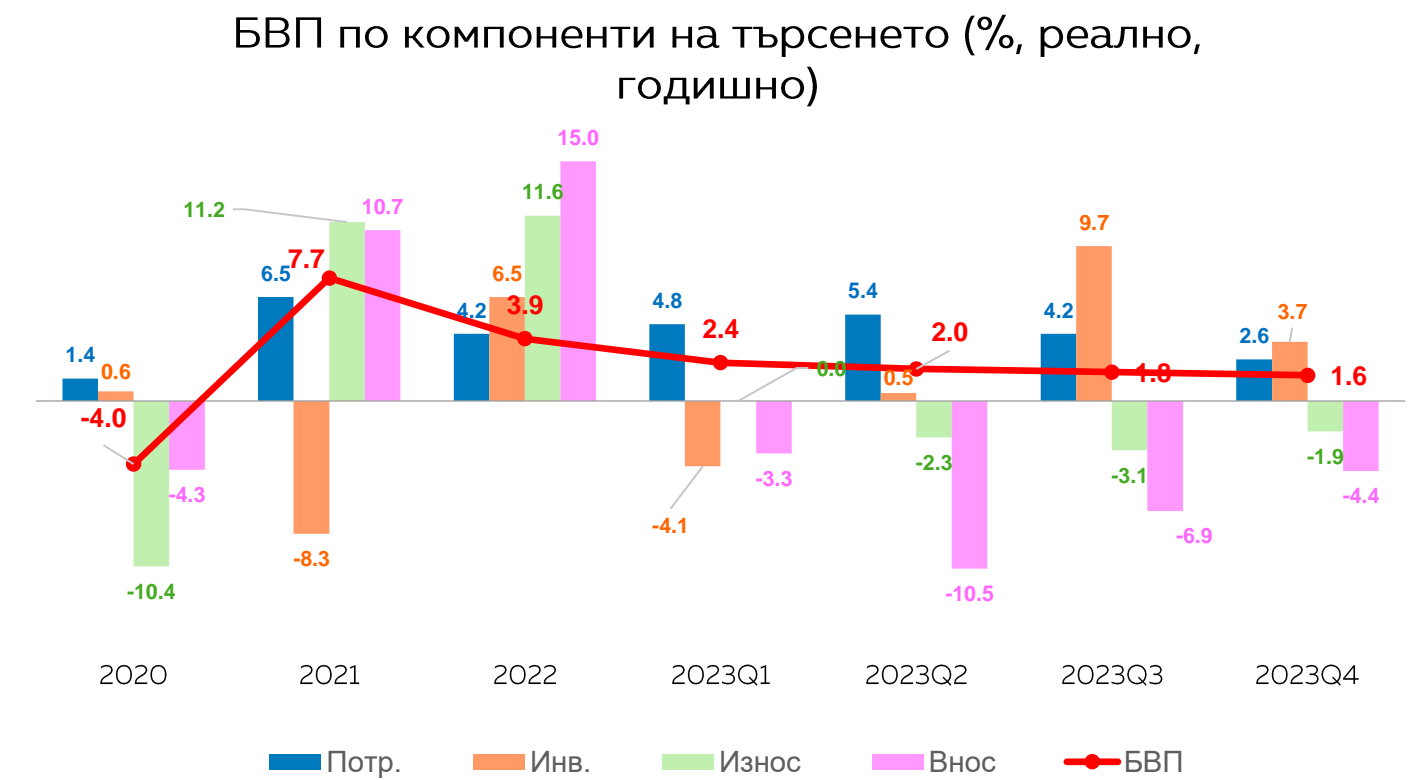
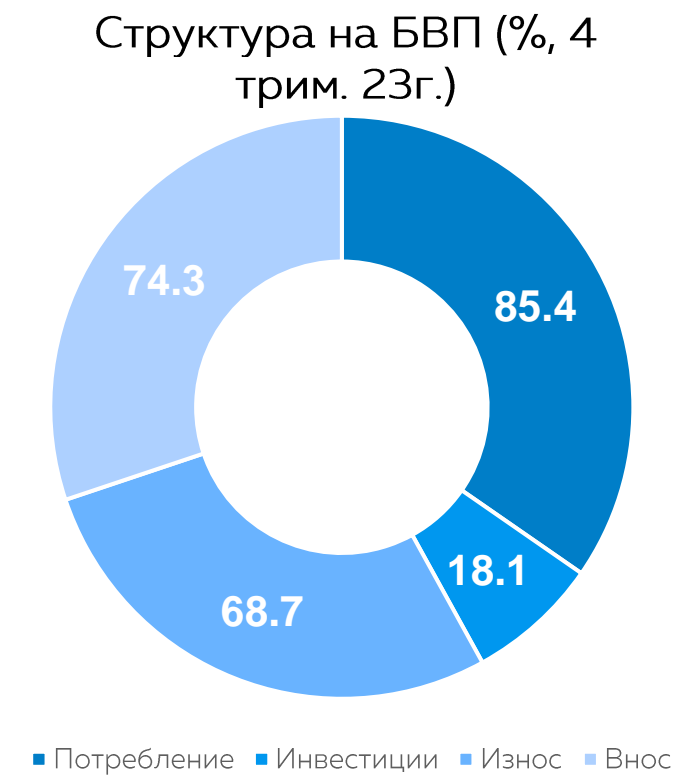
✓ На фона на устойчива безработица от 4.3%, вкл. към декември 2023 г., средната месечна работна заплата нарасна с 11.6% през четвъртото тримесечие на миналата година. Приемаме този резултат като сигнал за нормализация в динамиката на работната заплата, която достигна +15.9% през трето тримесечие. (Фиг. 2). Очакваме „успокоение“ на заплатите, чиито ръст надхвърляше този на инфлацията в последните години. Главните фактори, движещи заплатите нагоре, наред с инфлацията, са твърде затегнатият трудов пазар, характеризиращ се със слабо предлагане, държавната политика и процесът на догонване в рамките на ЕС. От своя страна бързо растящите заплати затрудняват конкурентоспособността на икономиката, което стартира пазарен механизъм за тяхното нормализиране.

✓ Ръстът на цените продължи да се забавя и през януари 2024 г. Така хармонизираната инфлация намалю до 4.0% (спрямо декември м.г.). От своя страна и базисната инфлация (без храни и горива) следваше същата тенденция, като достигна 4.7%. Т. нар. потребителска инфлация (по националната методология) беше дори малко по-ниска от хармонизираната, като за януари тя спадна до 3.8% (Фиг. 3).

С най-бързо растящи цени към края на 2023 г. се оказаха отново: ресторантите и хотелите, здравеопазването и образованието.

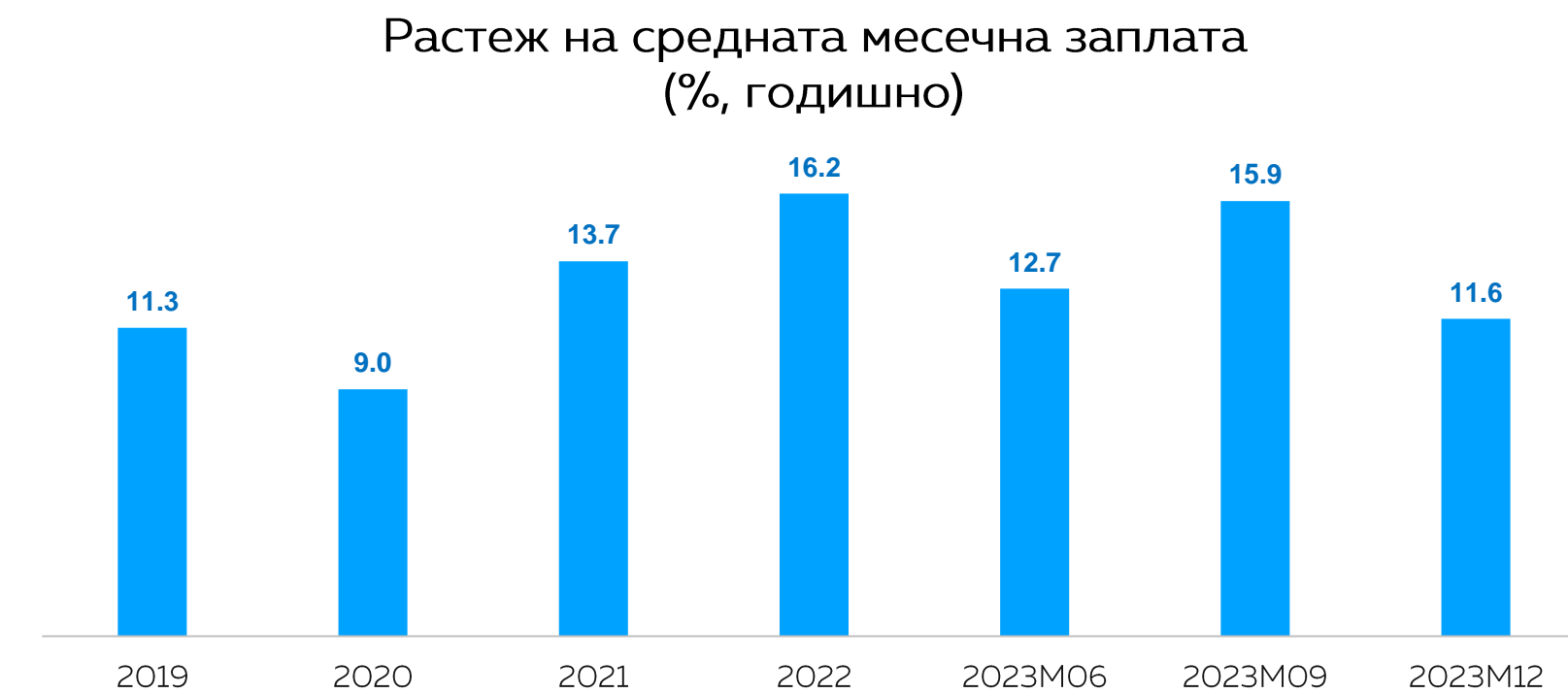
Д-р Емил Калчев, Главен икономист
emil.kalchev@ubb.bg

БВП



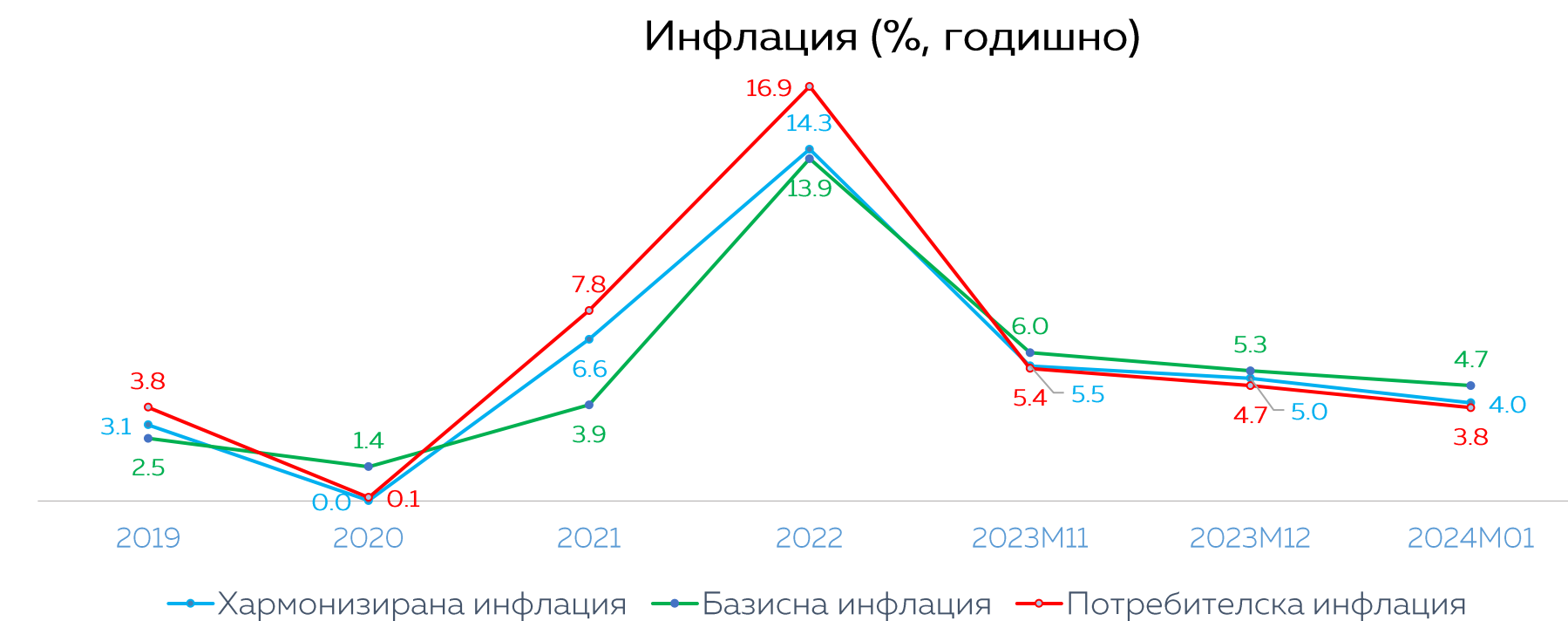
Фиг. 1

МЕСЕЧНА ЗАПЛАТА



Фиг. 2

ИНФЛАЦИЯ



Фиг. 3

ИЗБРАНИ ПРОГНОЗИ

	БВП (% реално)			Инфлация (% средногодишно)		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Еврозона	0.5	0.5	1.3	5.4	2.1	1.9
Германия	-0.1	0.1	1.3	6.1	2.1	2.3
Белгия	1.5	1.1	1.1	2.3	3.6	2.1
Словакия	1.2	2.2	3.3	11.0	3.5	4.5
Чехия	-0.4	1.4	3.1	12.1	2.3	2.5
Унгария	-0.6	2.8	3.6	17.0	4.8	4.0
БЪЛГАРИЯ	1.9	2.3	3.0	8.7	4.2	3.0
Полша	0.2	3.0	3.8	10.9	5.2	2.8
Румъния	2.5	3.2	3.0	9.7	6.5	5.0
САЩ	2.5	2.5	2.0	4.1	2.8	2.3
Китай	5.2	4.5	4.2	0.3	0.7	2.0
Турция	4.0	2.2	2.3	53.9	51.0	27.0

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.