



България

# ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН


юли 2024 г.



НА ФОКУС:

# БВП И ЗАПЛАТИ





✓ След регистриран траен спад на инфлацията в еврозоната, резултат от провежданата рестриктивната монетарна политика, Европейската централна банка (ЕЦБ) намали основните лихвени проценти с 0.25%. Очаква се тази стъпка да облекчи условията за финансиране и да даде известен стимул за малко по-бърз икономически растеж. **До края на 2024 г. очакваме допълнителен спад на лихвените проценти** (най-вероятно в две стъпки): на лихвата за рефинансиране от 4.25% (сега) на 3.40% и на тази по депозитите от 3.75% (сега) на 3.25%. Съответно, очакванията ни за растежа в Еврозоната се покачиха от 0.4% на 0.7% за 2024 г.

През първото тримесечие на годината брутният вътрешен продукт (БВП) на страната нарасна с 1.8% в реално изражение, очаквано малко по-бързо от предходното тримесечие (1.6%).

От страна на производството ръстът се движеше главно от услугите. Те, макар че не нараснаха най-бързо през тримесечието – с 1.6% (реално), спрямо първото тримесечие на 2023 г., сериозно дръпнаха БВП нагоре, поради огромния си относителен дял от 60.0% в него. На този фон, индустрията отчете над два пъти по-бързо увеличение на продукцията с 3.4%, но нейното влияние беше по-слабо, тъй като тя заемаше над три пъти по-малък относителен дял в БВП от 19.1%. Селското стопанство нарасна с 1.4% при дял от 4.5%, докато най-малкият бранш, този на строителството (2.6% от БВП), също увеличи продукцията си с 0.5%. Следва да се отбележи, че строителство ангажира известна част от индустрията, която му доставя множество материали и стоки, поради което неговото значение не се ограничава само с прекия му относителен дял в БВП (Фиг. 1).

Запазваме непроменена прогнозата си за 2.3% реален растеж на БВП през 2024 г.

✓ Хармонизираната месечна безработица отбеляза лек спад от 4.6% (от януари до март) на 4.4% за април. На този фон при тенденция на забавяща се инфлация средната месечна заплата отново (ускорено) се устреми нагоре, достигайки ръст от 17.8% през март (спрямо март м.г.).

За разлика от времето преди Ковид, когато заплатите в публичния сектор по правило растяха по-бързо от тези в частния, в периода след пандемията не се очертава ясна тенденция (Фиг. 2). Така, в края на първото тримесечие на 2024 г. заплатите в публичния сектор с ръст от 18.4% водеха спрямо частния със 17.6%, докато в края на 2023 г. ролите бяха разменени, съответно, 10.2% срещу 12.1%.

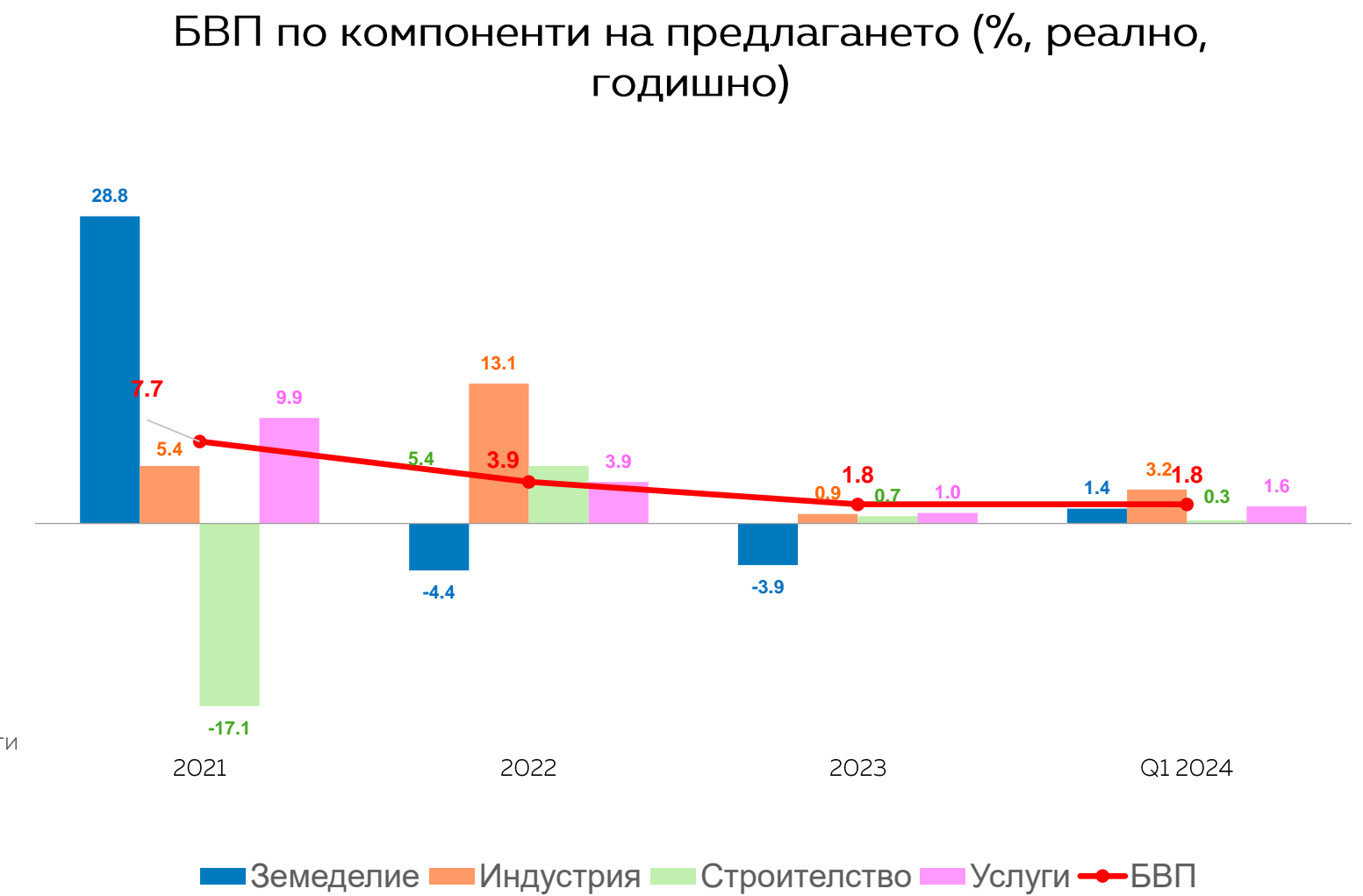
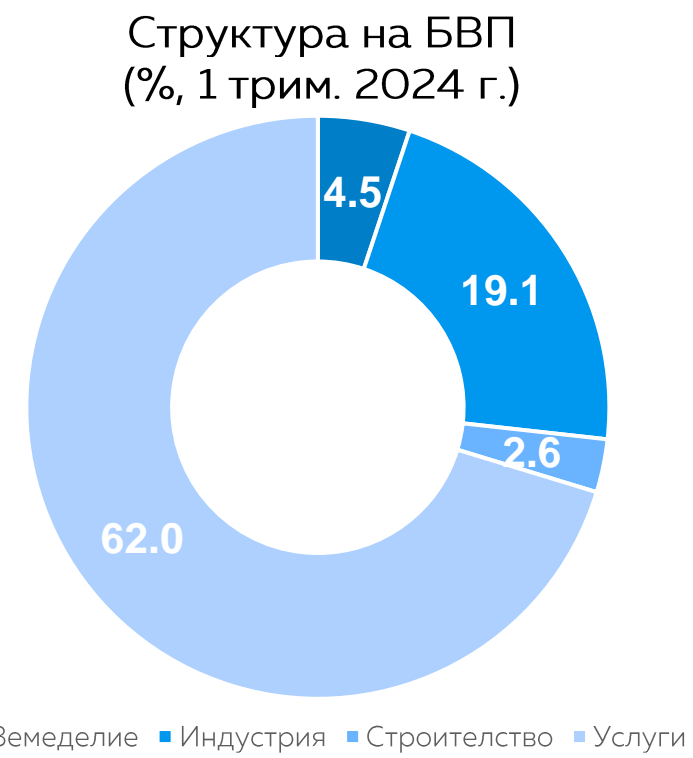
През първо тримесечие заплатите в заведенията за подслон и хранене и в публичната администрация и отбраната нараснаха на годишна база с 25%, следвани от недвижимите имоти с 23%, образованието с 20.2%, строителството с 19.5%, търговията с 19.1% и т.н.

✓ През май за първи път тази година наблюдаваме ускорение, макар и слабо, в ръста на цените (спрямо май м.г.). Така хармонизираната инфлация нарасна до 2.7% при 2.5% през април. Базисната инфлация (без храни и горива) съответно се увеличи до 2.9%, в сравнение с 2.6% за април. Последващ спад отбеляза единствено потребителската инфлация (по националната методология) от 2.4% през април на 2.3 през май. (Фиг. 3).

Независимо от ускорението през май очакваме ръстът на цените да продължи да се забавя.

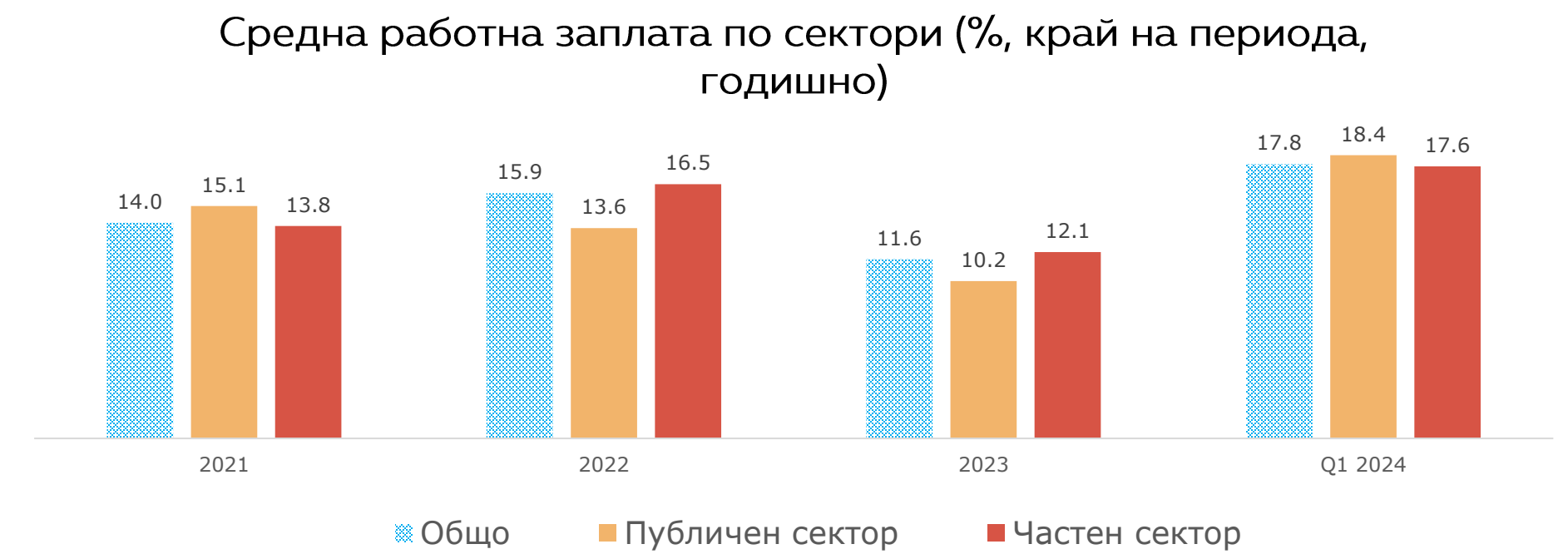
Д-р Емил Калчев, Главен икономист  
[emil.kalchev@ubb.bg](mailto:emil.kalchev@ubb.bg)

## БВП



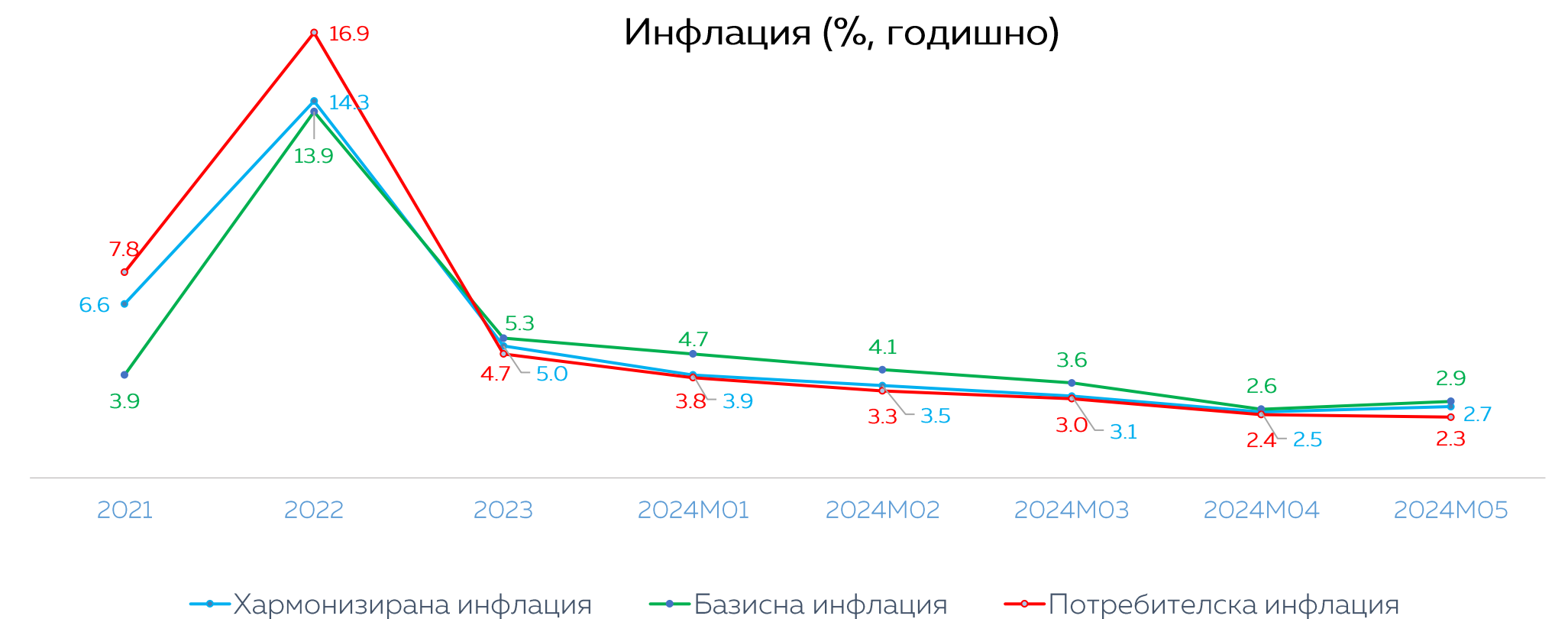
Фиг. 1

## МЕСЕЧНА ЗАПЛАТА




Фиг. 2

## ИНФЛАЦИЯ



Фиг. 3

## ИЗБРАНИ ПРОГНОЗИ

	БВП (% реално)			Инфлация (% средногодишно)		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Еврозона	0.5	0.7	1.3	5.4	2.6	2.5
Германия	-0.1	0.2	1.3	6.1	2.5	2.3
Белгия	1.5	1.2	1.2	2.3	3.8	2.1
Словакия	1.1	2.3	3.1	11.0	3.0	4.0
Чехия	-0.4	1.6	3.1	12.1	2.5	2.6
Унгария	-0.7	2.3	3.6	17.0	4.3	4.0
 <b>БЪЛГАРИЯ</b>	1.8	2.3	3.0	8.6	4.0	3.0
Полша	0.1	3.0	3.8	10.9	4.7	3.3
Румъния	2.1	3.2	3.0	9.7	6.5	5.0
САЩ	2.5	2.2	1.7	4.1	3.1	2.4
Китай	5.2	5.1	4.0	0.3	0.6	2.0
Турция	4.5	2.5	3.1	53.9	55.4	28.1

Източник: KBC Economics



Редактор: Божидар Гюров, [bojidar.gurov@ubb.bg](mailto: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.