



България

# ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН

---

юли 2023 г.



НА ФОКУС:

# БВП И ИНФЛАЦИЯ





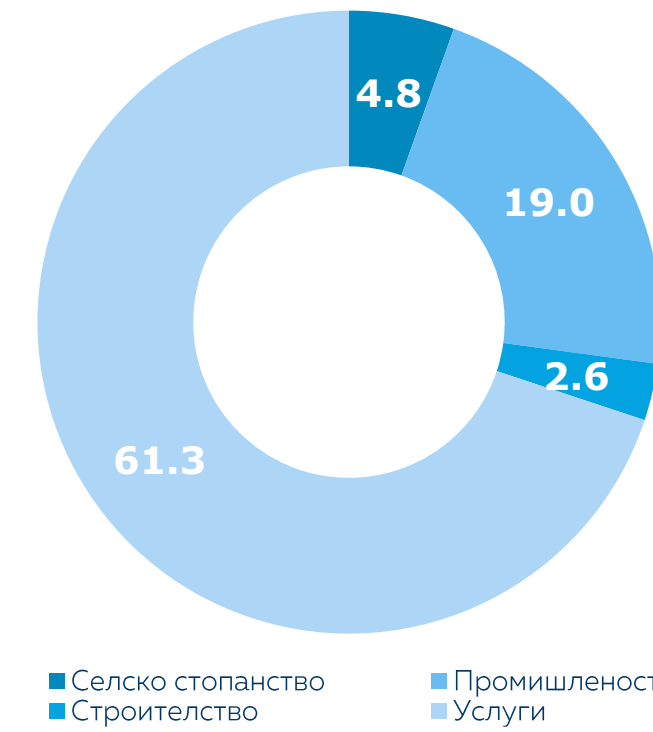
- ✓ Реалният растеж на БВП през първото тримесечие на 2023 г. достигна 2.3% (спрямо първото тримесечие на 2022 г.), което на фона на техническата рецесия в Германия и ниския ръст в други страни от ЕС е много добро постижение на националната икономика. От страна на търсенето, ръстът се движеше от потреблението (+2.1%) и инвестициите (+1.8%), при симетричен ръст и спад от 2.3%, съответно, при износа и вноса. Натрупаната и двуцифрената средногодишна инфлация през тримесечието (14.1% хармонизирана) потисна потреблението, което въпреки солидните (номинални) увеличения на заплатите (+16.2%) и потребителското кредитиране (+13.0%) нарасна умерено в сравнение с предходните тримесечия. Това че инвестициите също растат, макар и относително бавно, за второ поредно тримесечие след седем тримесечия на спад, подсказва, че икономиката все пак се настройва към нестабилната (вътрешна и външна) политическа ситуация. От страна на производството, реалният годишен ръст на БВП през тримесечието се движеше от интензивна динамика на строителството (+7.0%) и стабилно нарастване при услугите (+3.2%). Селското стопанство увеличи продукцията си умерено с 1.1%, докато индустрията регистрира резултат, сравним с този от първото тримесечие на миналата година (+0.1%) (Фиг. 1). Двуцифрените реални ръстове на индустрията, които започнаха от четвъртото тримесечие на 2021 г. и продължиха през първите три тримесечия на 2022 г., движени от производството на електрическа енергия и военната промишленост, останаха в миналото. Цените на електроенергията се нормализираха, което забави и ръста в нейното производство. От друга страна, забавянето на икономиките на ключови европейски партньори (в т.ч. Германия) също започна да влияе на сектора.

- ✓ Инфлацията отново намаля през май – от 10.3% към април (хармонизирана) на 8.6% (спрямо май 2022 г.), навлизайки на едноцифрена територия. Базисната инфлация (без храни и горива) също продължи да спада – от 12.1% на 10.7% през май, но по-бавно от общата инфлация. Т. нар. потребителска инфлация (по националната методология) се забави съответно, като регистрираше малко по-високи стойности от хармонизираната, но и тя бе по-ниска от базисната (Фиг. 2). Причина за тази ситуация е по-бързото спадане при цените на енергията и храните в сравнение с тези на останалите потребителски стоки и услуги. Във фазата на покачване, именно енергията и храните движеха инфлацията, чиито цени нарастваха много по-бързо и значително. Впоследствие инфлацията се разпространи към останалите стоки и услуги, като се оформиха и инфлационни очаквания в икономиката. Те сега забавят спада на базисната инфлация, която допълнително се подхранва от ръста на потребителското и ипотечното кредитиране и процикличния държавен бюджет, в който с големи усилия се удържат дефицити от 3.0% от БВП.
- ✓ Безработицата в края на първото тримесечие достигна до 3.9%, преминавайки границата от 4.0%, която се смята за близка до т.нар. естествена безработица (Фиг. 3). Тенденцията на спад се движи от демографски фактори и отразява понижаващото се качеството на образованието и отворения характер на националната икономиката в ЕС. На този фон средната работна заплата се повиши с 16.2%, което също допринесе за забавянето в спада на инфлацията.

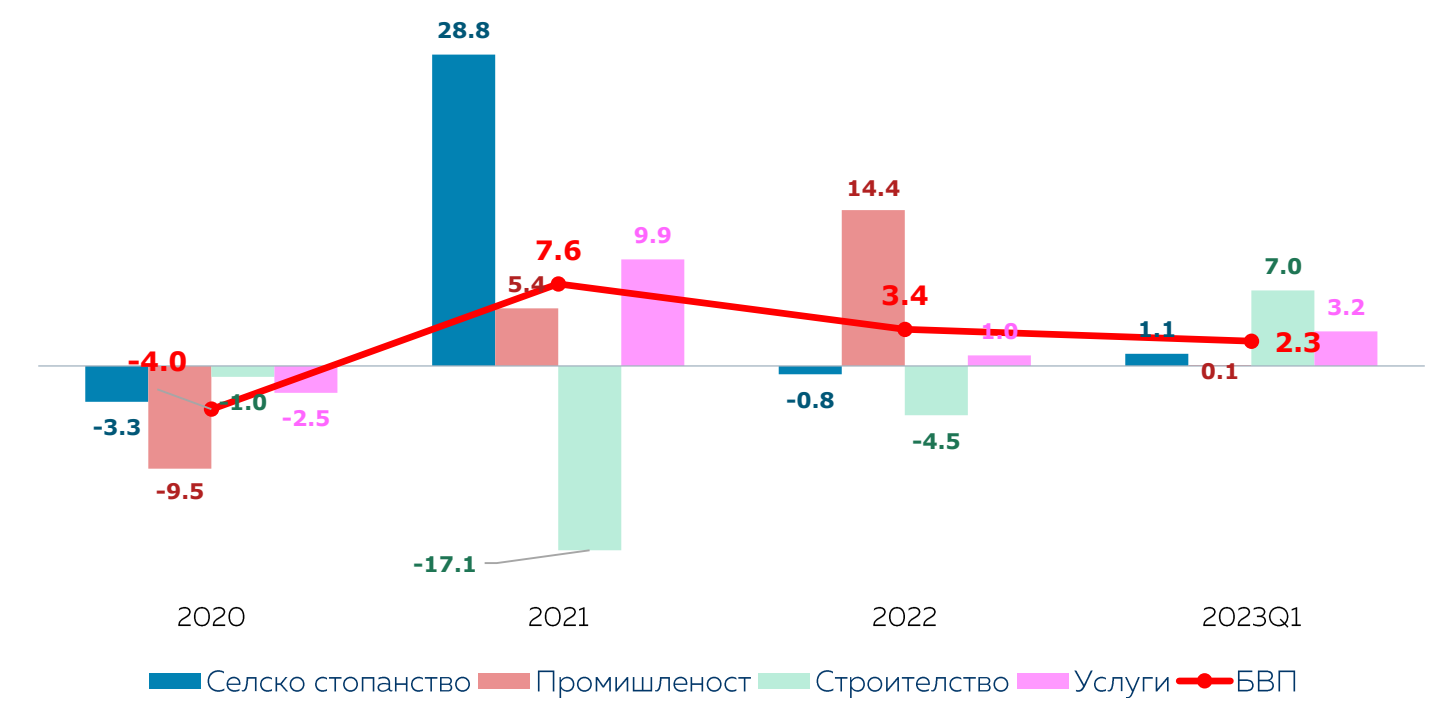
Д-р Емил Калчев, Главен икономист  
[emil.kalchev@ubb.bg](mailto:emil.kalchev@ubb.bg)

## БВП

Структура на БВП (% 1-во тримесечие 2023 г.)



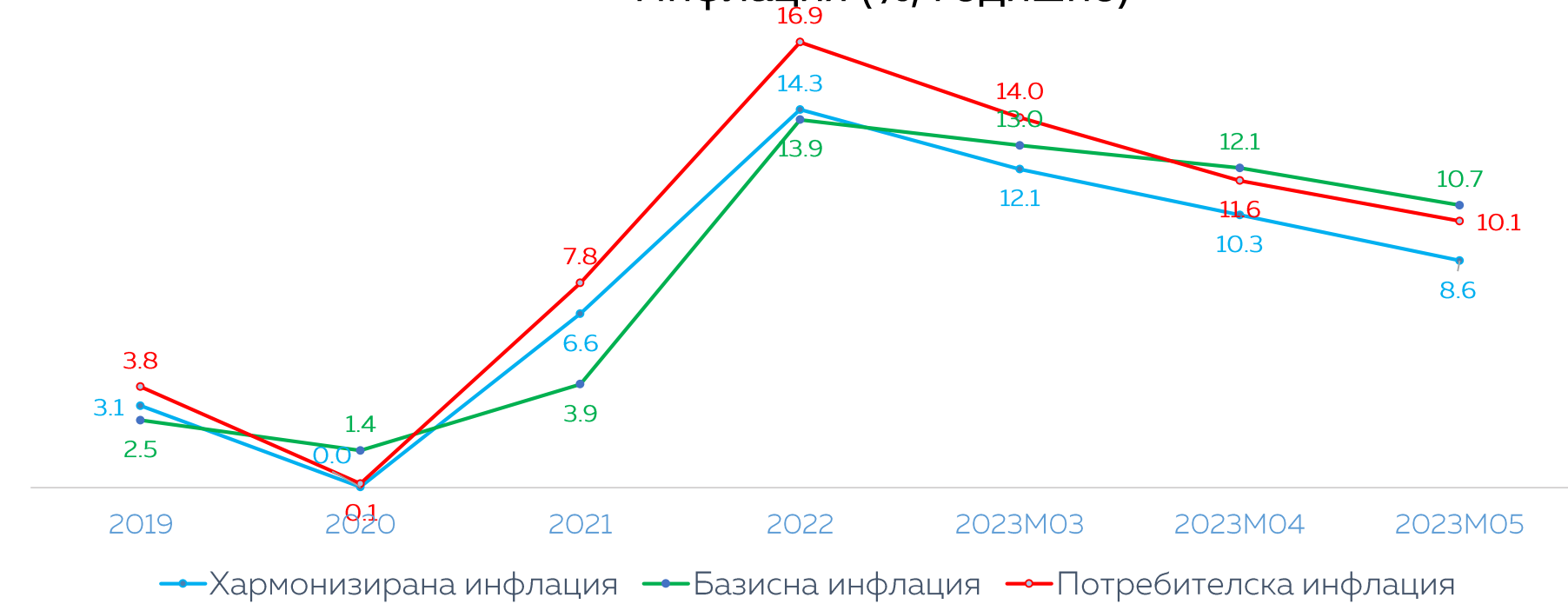
Структура на БВП по компоненти на производството (% реално, годишно)



Фиг. 1

## ИНФЛАЦИЯ

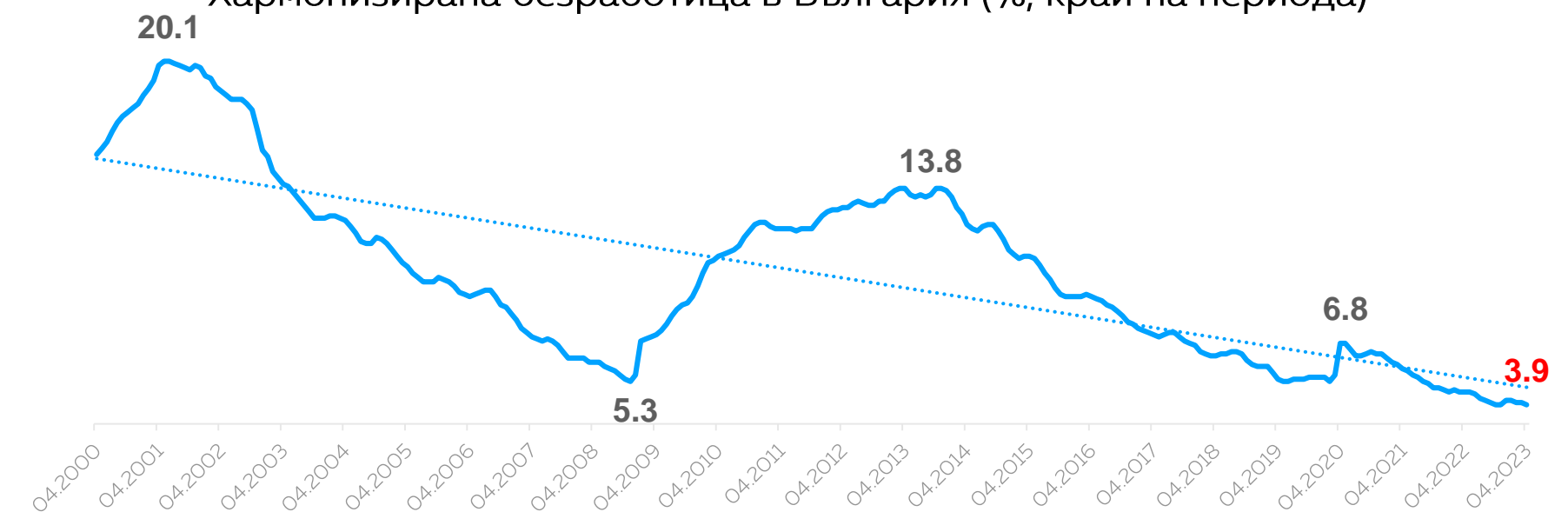
Инфлация (% годишно)



Фиг. 2

## ТРУДОВ ПАЗАР

Хармонизирана безработица в България (% край на периода)



Фиг. 3

## ИЗБРАНИ ПРОГНОЗИ

|                 | БВП (% реално) |            |            | Инфлация (% средногодишно) |            |            |
|-----------------|----------------|------------|------------|----------------------------|------------|------------|
|                 | 2022           | 2023       | 2024       | 2022                       | 2023       | 2024       |
| Еврозона        | 3.5            | 0.6        | 1.0        | 8.4                        | 5.9        | 3.1        |
| Германия        | 1.9            | -0.4       | 0.9        | 8.7                        | 6.6        | 3.7        |
| Белгия          | 3.2            | 1.0        | 1.2        | 10.3                       | 3.5        | 3.0        |
| Словакия        | 1.7            | 1.3        | 2.8        | 12.1                       | 10.0       | 6.5        |
| Чехия           | 2.5            | 0.2        | 2.6        | 14.8                       | 12.3       | 2.4        |
| Унгария         | 4.6            | 0.1        | 3.5        | 15.3                       | 18.0       | 6.0        |
| <b>БЪЛГАРИЯ</b> | <b>3.4</b>     | <b>1.8</b> | <b>2.5</b> | <b>13.0</b>                | <b>9.5</b> | <b>5.0</b> |
| Полша           | 5.4            | 1.7        | 4.4        | 13.2                       | 12.2       | 3.5        |
| Румъния         | 4.5            | 2.5        | 3.2        | 12.0                       | 9.0        | 7.0        |
| САЩ             | 2.1            | 1.0        | 0.1        | 8.0                        | 4.2        | 2.1        |
| Китай           | 3.0            | 5.3        | 4.6        | 2.0                        | 1.8        | 2.1        |
| Турция          | 5.6            | 2.6        | 3.0        | 72.3                       | 46.4       | 28.8       |

Източник: KBC Economics



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