



България

# ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН

---

октомври 2024 г.



НА ФОКУС:

# БВП И ЗАПЛАТИ





✓ Федералният резерв (Фед) започна своя дългоочакван цикъл за монетарно облекчаване през септември с по-драстично намаление на лихвените проценти – директно с 50 базисни точки. Причината е, че инфлацията постепенно се насочва към целта от 2.0% (очаквано през 2025 г.). Фед счита за подходящо да нормализира паричната политика в изпълнение на двойния си мандат за парична стабилност (умерена инфлация) и максимална заетост в американската икономика.

✓ През първото полугодие на 2024 г. брутният вътрешен продукт (БВП) на България нарасна с 2.0% в реално изражение. От страна на производството ръстът се движеше главно от услугите и индустрията. Услугите, макар че не нараснаха най-бързо през полугодieto – с 1.7% (реално) спрямо първото полугодие на 2023 г., сериозно дръпнаха БВП нагоре, поради огромния си относителен дял от 61.7% в него. На този фон, индустрията отчете по-бързо увеличение на продукцията с 2.2%, но нейното влияние е по-слабо, тъй като тя заема над три пъти по-малък относителен дял в БВП от 18.9% за полугодieto. Селското стопанство нарасна с 0.9% при дял от 4.4%, докато най-малкият бранш, този на строителството (2.6% от БВП), увеличи продукцията си с 1.6%. 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).

Понижаваме леко прогнозата си за тази година от 2.3% на 2.2% реален растеж на БВП, поради рецесията в Германия, най-големия търговски партньор на България, и задълбочаващата се политическа криза у нас.

✓ Хармонизираната безработица остана стабилна на ниво от 4.0% за месеците от май до юли. На този фон, при тенденция за забавяща се инфлация, средната месечна работна заплата отново ускорено се устреми нагоре, достигайки рекордни ръстове от 19.4% през май и 18.1% през юни (спрямо същите месеци м.г.).

Моторът на тази динамика бе публичният сектор (вж. Фиг. 2), където ръстът на заплатите (особерно в перманентна предизборна ситуация) не зависи пряко от ограниченията на съответстващо подобряване в производителността на труда. Така, конкурирайки се с частния сектор за оскъдните трудови ресурси в страната, публичният сектор дърпаше общото ниво на заплатите нагоре. Ако този подход продължи, той би могъл да повлияе негативно на конкурентноспособността на икономиката, като в същото време влоши структурно перспективите пред бюджетните разходи и дефицита.

✓ През август хармонизираната инфлация отново се насочи надолу до 2.4% (спрямо август м.г). Базисната инфлация (без храни и горива) се задържа на ниво от 3.0%, а потребителската инфлация (по националната методология) отбеляза последващ спад до 2.1% (Фиг. 3).

От своя страна средната 12-месечна инфлация, релевантната за приема в Еврозоната, се забави през август до 3.8%. Базата за сравнение: средното от трите страни в Еврозоната с най-ниска инфлация плюс 1.5 пр.п., също спадна до 2.7%, очертавайки възможност за конвергенция през следващите 3-6 месеца.

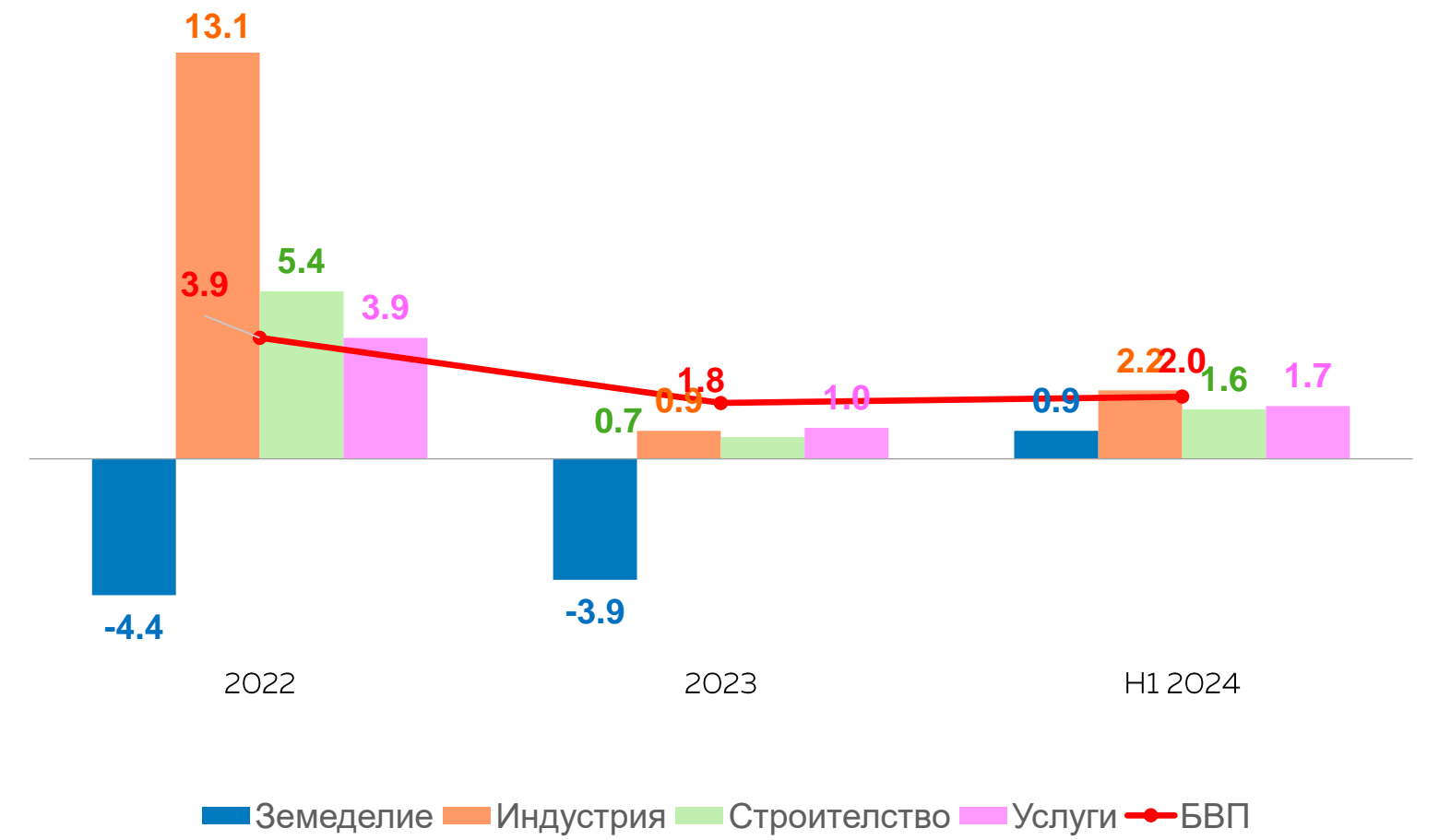
Д-р Емил Калчев, Главен икономист  
[emil.kalchev@ubb.bg](mailto:emil.kalchev@ubb.bg)

## БВП

Структура на БВП  
(%, 1 полугодие 2024 г.)



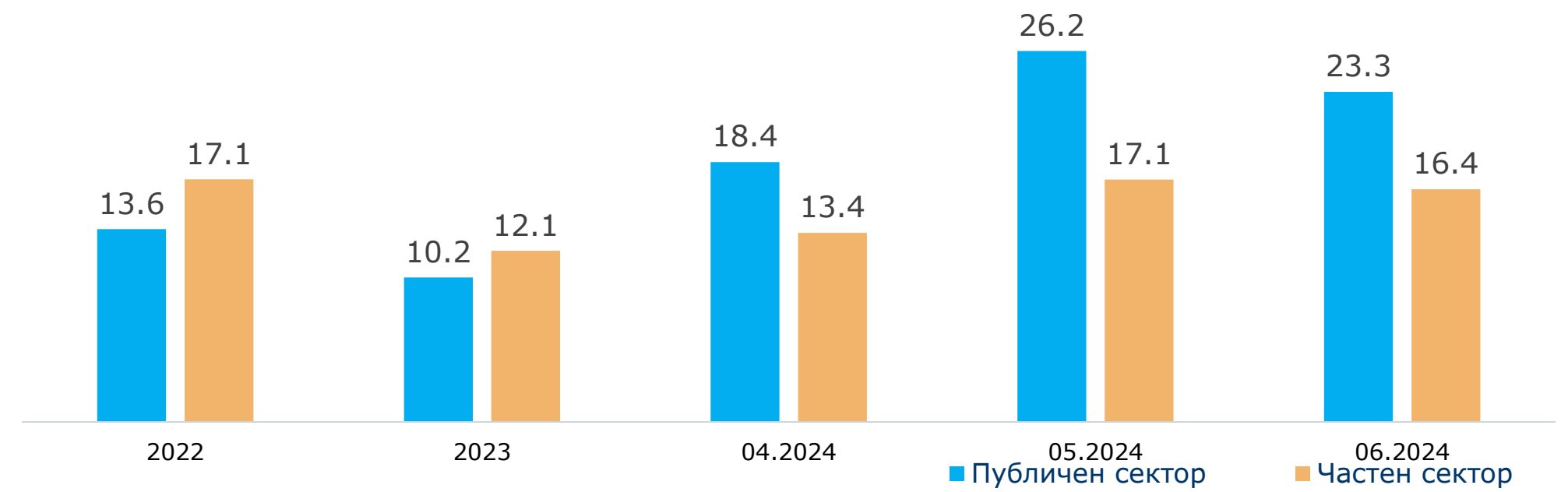
БВП по компоненти на предлагането (% реално, годишно)



Фиг. 1

## МЕСЕЧНА ЗАПЛАТА

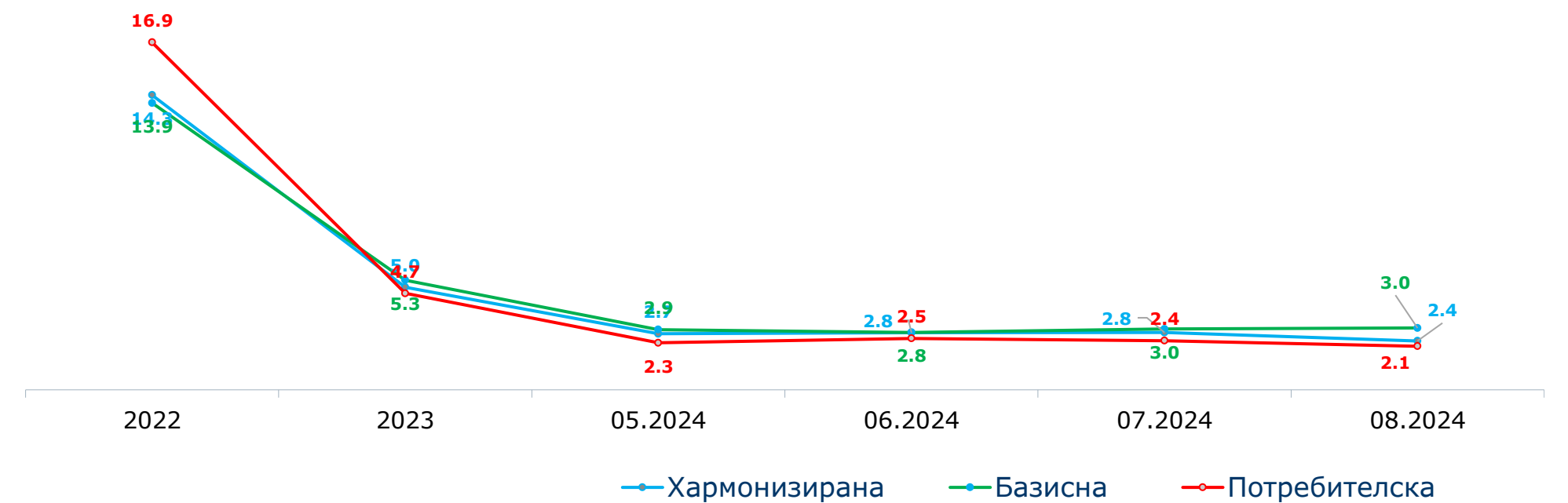
Средна работна заплата (% годишно)



Фиг. 2

## ИНФЛАЦИЯ


Инфлация (% годишно)



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	2.2	2.6	8.6	3.1	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.