



България

# ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН

---

февруари 2024 г.



НА ФОКУС:

# БВП И ИНФЛАЦИЯ





- ✓ През третото тримесечие на 2023 г. българската икономика нарасна с 1.8% (реално на годишна база) според предварителните сезонно изгладени данни на НСИ. Ръстът се очакваше да бъде по-нисък от този през първото и второто тримесечие, поради материализираща се тенденция за забавяне растежа в еврозоната. Най-големият търговски партньор, Германия, изпадна в техническа рецесия, което в частност оказва влияние към леко забавяне на икономическата активност в България. Според нас тенденцията за по-бавен растеж на българската икономика ще продължи и през четвъртото тримесечие, като за цялата 2023 г. очакваме ръст от 1.9% (данните ще бъдат публикувани от НСИ през март).

През третото тримесечие икономическата активност се движеше най-значително от крайното потребление, което се ускори с 4.3% спрямо същия период на 2022 г., фактически неповлияно от все още високата инфлация. На този фон инвестициите нараснаха над два пъти по-бързо с 9.6%, но поради факта, че техният относителен дял в БВП от 18.0% бе над четири пъти по-нисък от този на потреблението (74.6%), техният принос към растежа беше по-слаб. Нетният експорт за тримесечието остана отрицателен, при годишен спад на износа с -3.1% и свиване при вноса с -5.5%. (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 на БВП от около 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 около 5%.

- ✓ В рамките на БВП от страна на производството през третото тримесечие най-бързо нарасна индустрията с 2.9% (реално, спрямо същото тримесечие м.г.) (относителен дял 19%). Малко по-бавно се увеличиха услугите с +2.0%, но с огромния си относителен дял от БВП от 62.0% те се явяват основният мотор за ръста му. От двата по-малки сектора продукцията на селското стопанство (отново) се сви с -5.7% (относителен дял 4.4%), докато строителството регистрира резултат малко над нулата от +0.5% (относителен дял 2.6%). (Фиг. 2).

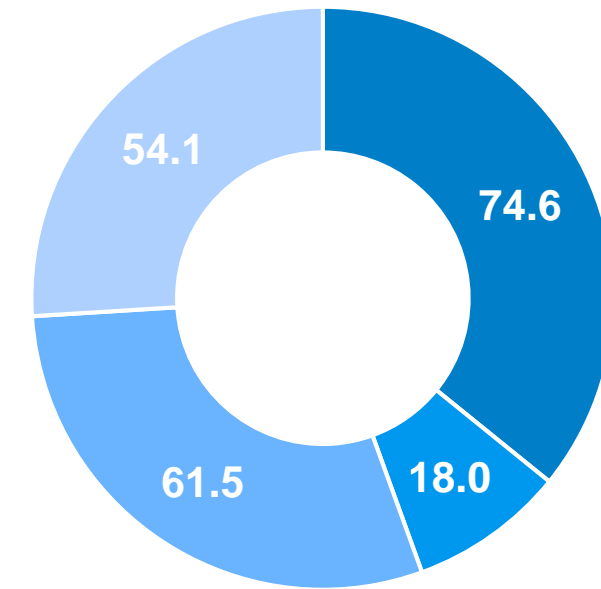
- ✓ Ръстът на цените продължи да се забавя и през декември 2023. Така хармонизираната инфлация достигна 5.0% (спрямо декември м.г.). От своя страна и базисната инфлация (без храни и горива) следваше същата тенденция, като достигна до 5.3%. Т. нар. потребителска инфлация (по националната методология) почти съвпаднаше с хармонизираната през последните месеци, като за декември тя спадна до 4.7% (Фиг. 3).

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

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

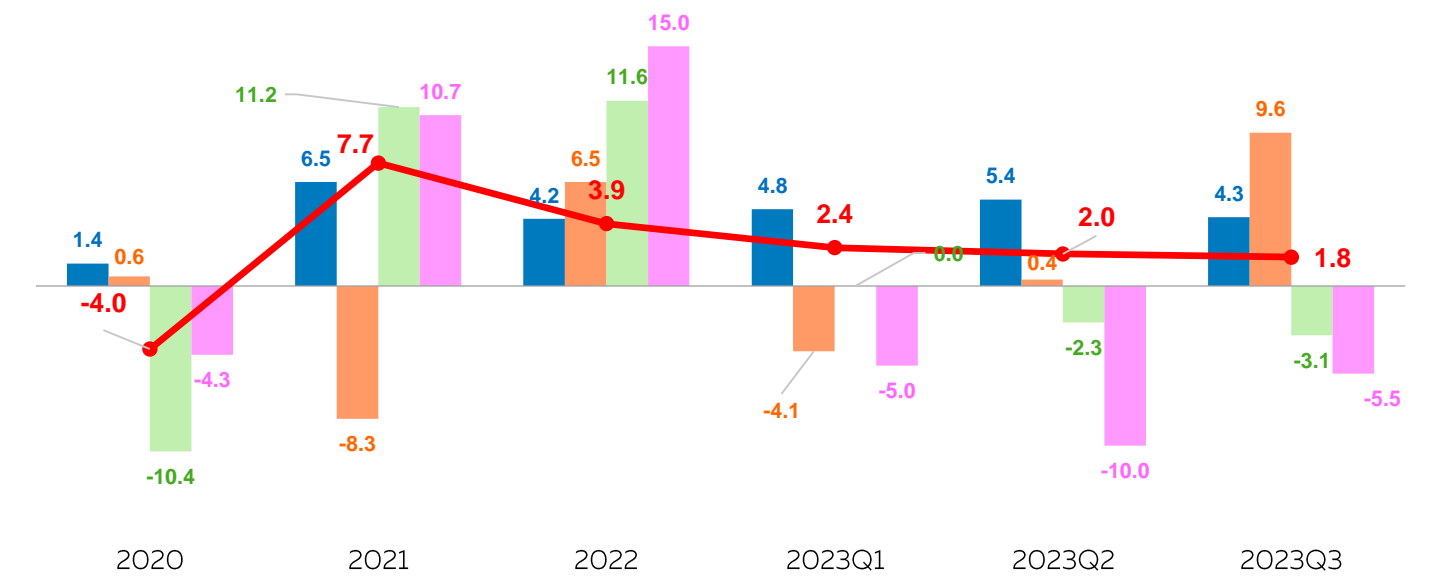
## БВП РАЗХОДИ

Структура на БВП по разходи (% 3 трим. 23г.)



■ Потребление ■ Инвестиции ■ Износ ■ Внос

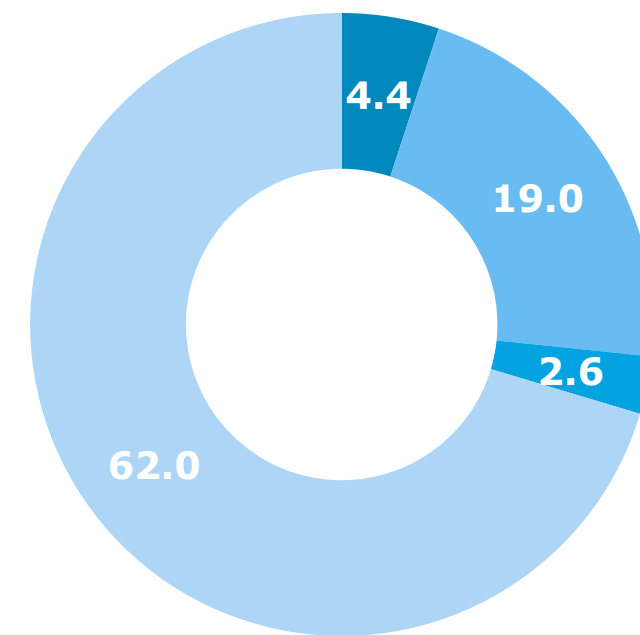
БВП по компоненти на търсенето (% реално, годишно)



Фиг. 1

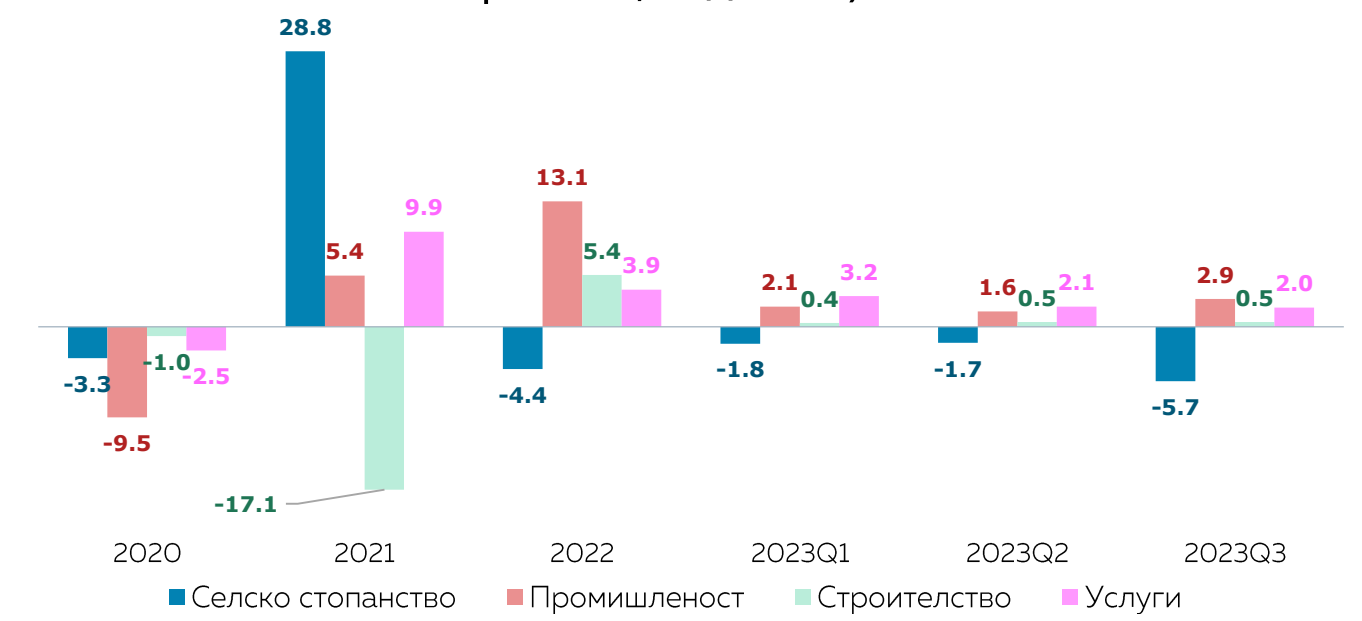
## БВП ПРОИЗВОДСТВО

Структура на БВП производство (% 3 трим. 23 г.)



■ Селско стопанство ■ Промисленост ■ Строителство ■ Услуги

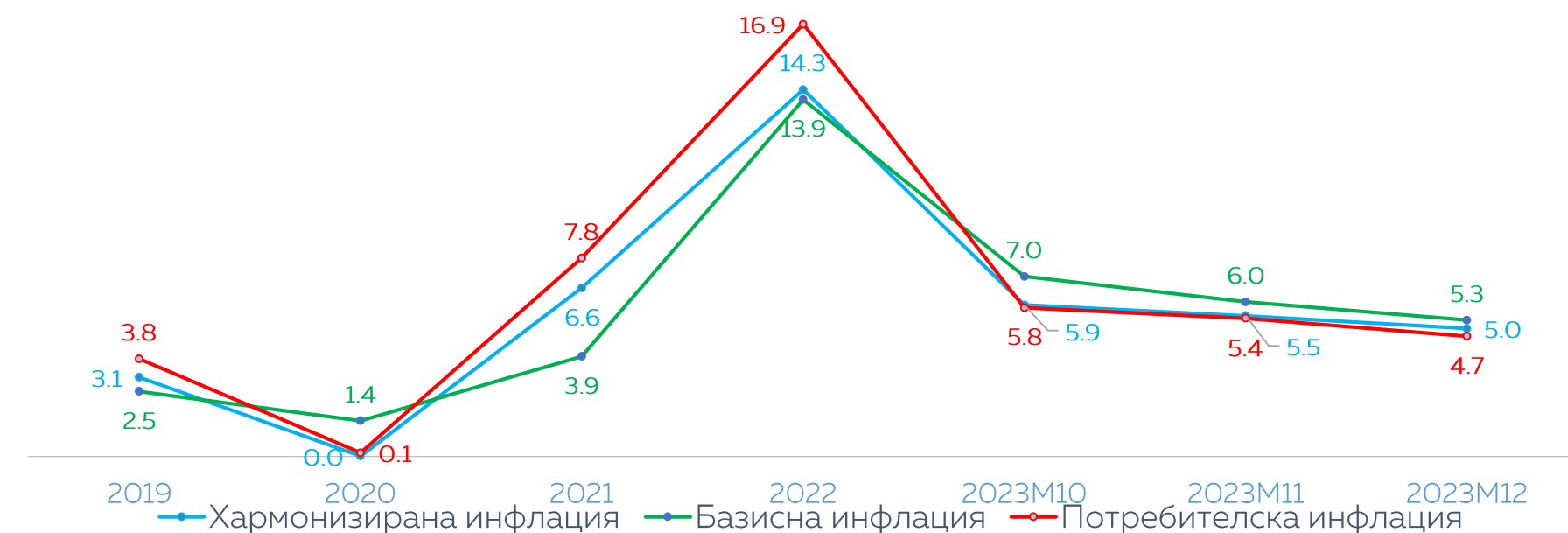
БВП по компоненти на производството (% реално, годишно)



Фиг. 2

## ИНФЛАЦИЯ

Инфлация (% годишно)



Фиг. 3

## ИЗБРАНИ ПРОГНОЗИ

	БВП (% реално)			Инфлация (% средногодишно)		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Еврозона	0.5	0.5	1.3	5.5	2.1	1.9
Германия	-0.1	0.2	1.3	6.1	2.1	2.3
Белгия	1.4	0.9	1.1	2.3	3.6	2.1
Словакия	1.2	2.2	3.3	11.1	3.5	4.5
Чехия	-0.5	1.3	3.1	12.1	2.7	2.5
Унгария	-0.5	2.8	3.6	17.5	5.1	4.0
<b>БЪЛГАРИЯ</b>	<b>1.9</b>	<b>2.3</b>	<b>3.0</b>	<b>8.7</b>	<b>5.0</b>	<b>3.0</b>
Полша	0.4	3.3	3.8	11.0	5.5	2.8
Румъния	2.5	3.2	3.0	9.8	7.0	5.0
САЩ	2.4	1.2	2.0	4.1	2.8	2.3
Китай	5.2	4.3	4.2	0.3	1.1	1.9
Турция	4.0	2.9	3.8	53.5	43.4	25.3

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.