



България

# ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН


декември 2024 г.



НА ФОКУС:

# БВП И ПРОГНОЗИ



- 
- ✓ Очаквано през третото тримесечие българската икономика нарасна малко по-бързо, с реално 2.4% в сравнение с третото тримесечие на миналата годината. Така нашите изчисления въз основа на изгладените данни на НСИ показват увеличение на БВП с 2.2% за деветмесечието (спрямо същия период м.г.).

Икономическата активност през деветмесечието от страна на търсенето се движеше от крайното потребление, което се увеличи с реално 4.3% при доминиращ относителен дял от 78.1% в структурата на БВП. На този фон инвестициите нараснаха микроскопично с 0.2% и въз основа на своя над четири пъти по-малък дял от 17.0% в БВП не допринесоха нито за ръст, нито за спад на икономиката. От своя страна износът бавно спадаше с -1.3%, докато вносът леко нарастваше с 1.4%. Въпреки тази динамика, нетният износ остана положителен (Фиг. 1).

От страна на производството ръстът се движеше главно от услугите и строителството. Услугите нараснаха сериозно през деветмесечието - с 3.0% (реално) и дръпнаха БВП нагоре, поради огромния си относителен дял от 64.2%. На този фон, индустрията отчете минимално увеличение на продукцията с 0.7% при над три пъти по-малък относителен дял в БВП от 17.3%. Селското стопанство се сви с -5.0% при дял от само 2.8%, а строителството (3.5% от БВП), увеличи продукцията си най-бързо с 3.3%. Следва да напомним, че строителство ангажира известна част от индустрията, която му доставя материали, поради което неговото значение не се ограничава само с прекия му относителен дял в БВП (Фиг. 2).

- ✓ Преизбирането на Тръмп оказва осезаемо влияние върху глобалната икономическа перспектива. Очакваме той да изпълни програмата си, в т.ч. да наложи по-високи мита и военни разходи за партньорите от НАТО. Това ще създаде стагфлационен шок в САЩ и ЕС. За България прякото въздействие на новите мита ще бъде слабо, тъй като обменът със САЩ заема около 2.0-2.5% от общата търговия. Възможно е по-силно непряко влияние чрез влошаване на икономическата ситуация, напр. в Германия, и поради промени на курса на долъра спрямо еврото. Дефицитът на държавния бюджет у нас и сега много трудно се планира на 3.0% от БВП, а разходите за въоръжение вече са около 2.0% от БВП. Увеличаването им може да означава прекомерен бюджетен дефицит, торпилиращ членството в еврозоната.

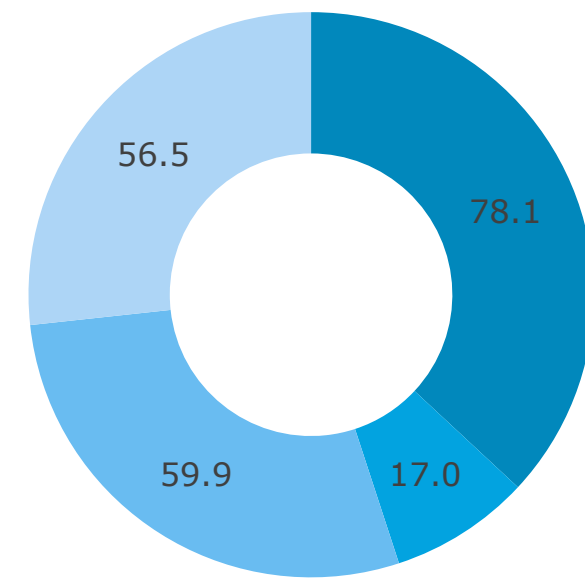
Понижаваме прогнозата си за ръст на БВП през 2025 г. от 2.6% на 2.1%, поради по-ниския о очакван растеж на ключови търговски партньори и задълбочаващата се политическа криза в страната. Съответно, повишаваме инфлацията от 3.0% на 3.1% за следващата година.

- ✓ Темпът на цените бе нисък и през ноември. Така хармонизираната инфлация остана на 2.0% (спрямо ноември м.г.), а потребителската инфлация (по националната методология) леко се ускори до 2.1% (1.8% за октомври) (Фиг. 3). Очакваме общото забавяне на инфлацията да продължи.

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

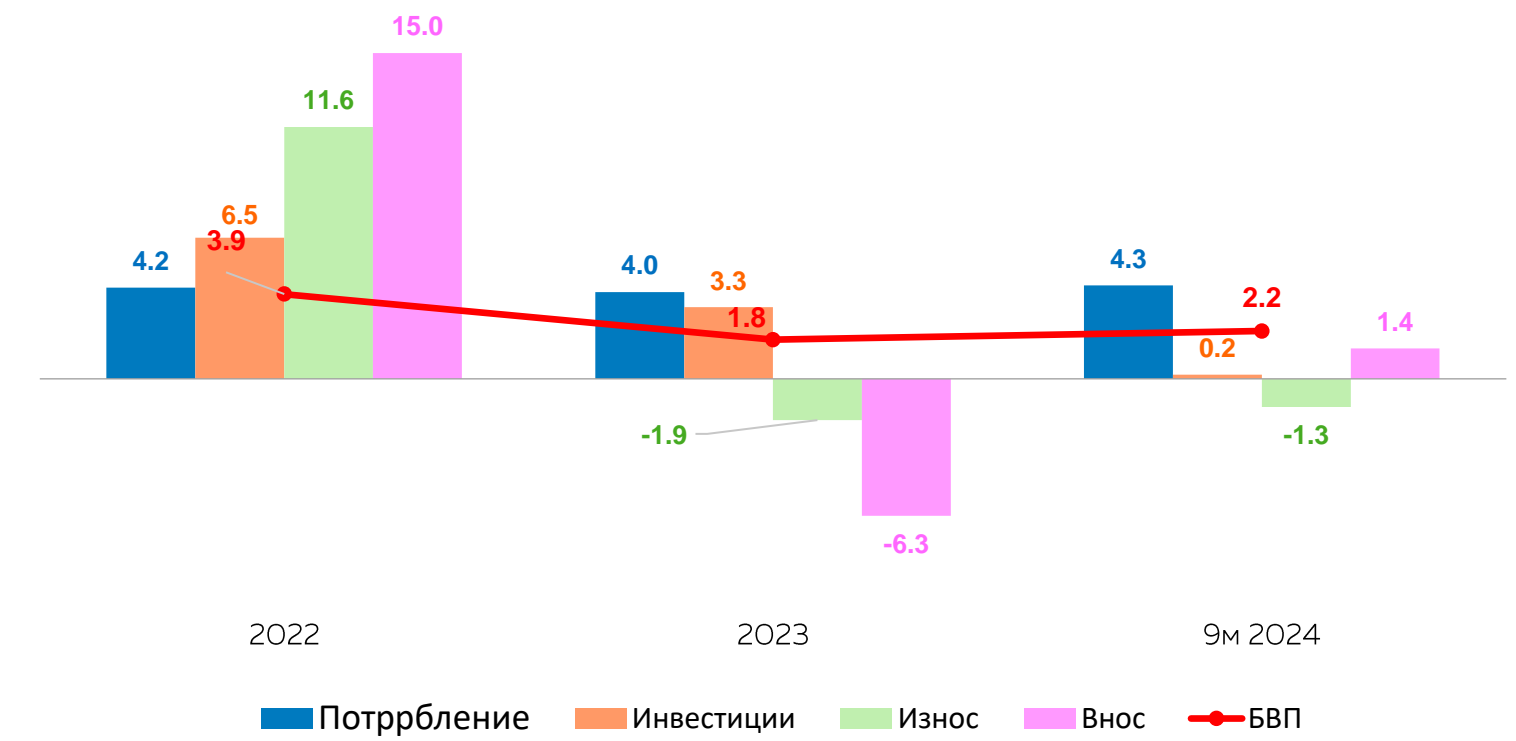
## БВП

Структура на БВП (% 9м 2024)



■ Потребление ■ Инвестиции ■ Износ ■ Внос

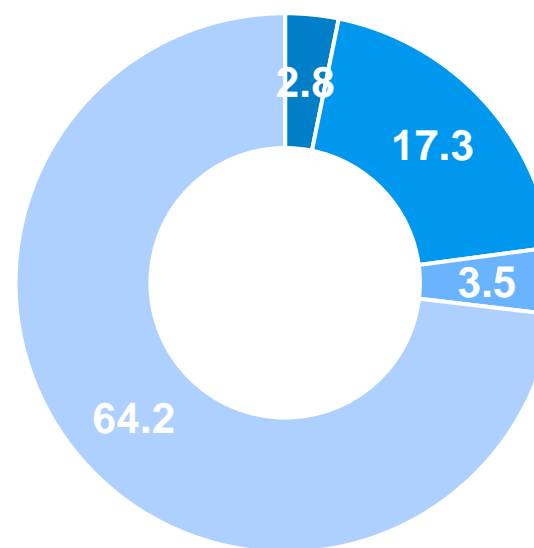
БВП по компоненти на търсенето (% реално, годишно)



Фиг. 1

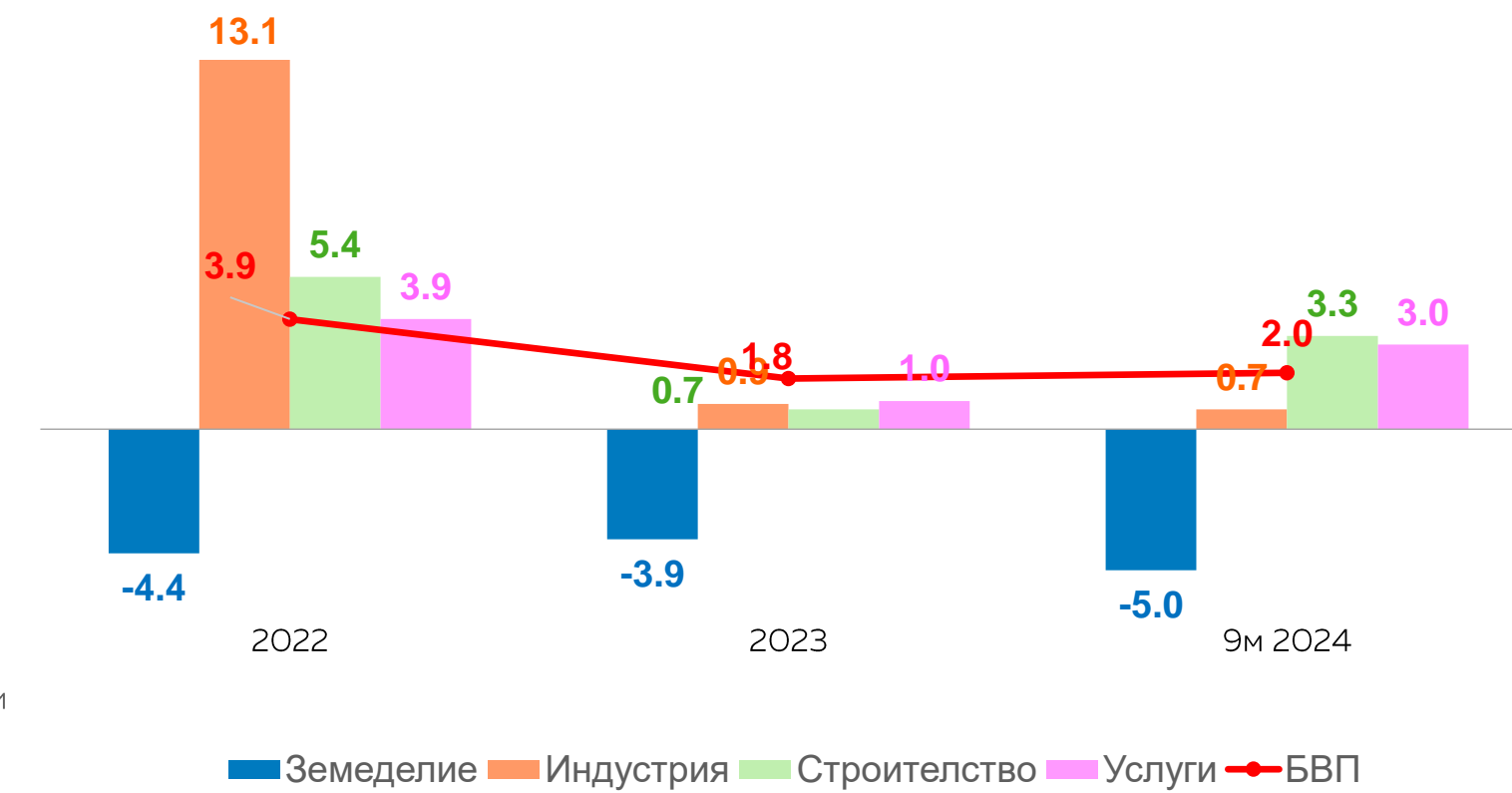
## МЕСЕЧНА ЗАПЛАТА

Структура на БВП (% 9м 2024)



■ Земеделие ■ Индустрия ■ Строителство ■ Услуги

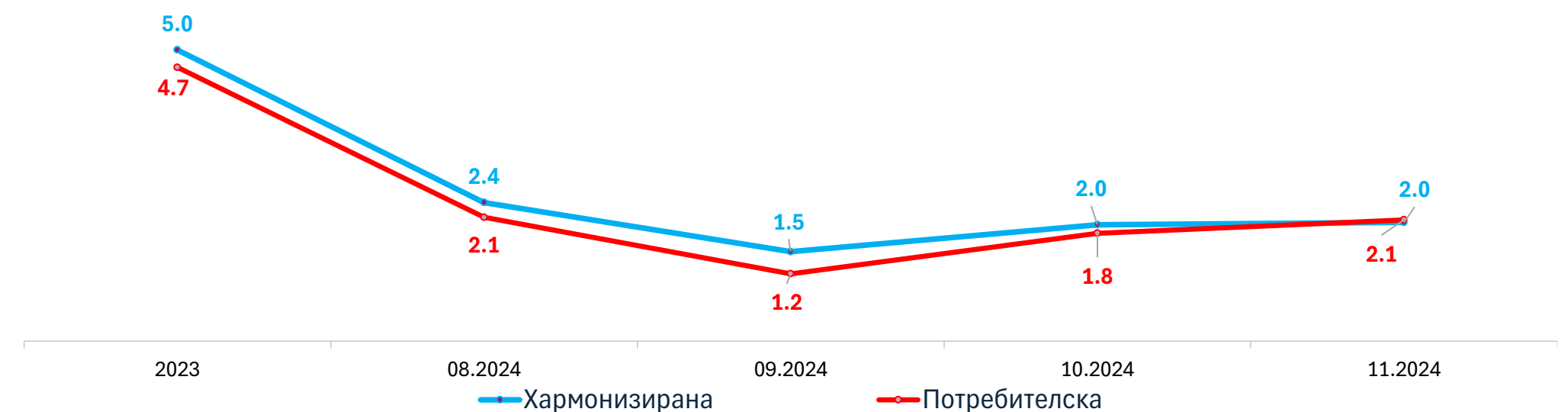
БВП по компоненти на предлагането (% реално, годишно)



Фиг. 2


## ИНФЛАЦИЯ

Инфлация (% годишно)



Фиг. 3

## ИЗБРАНИ ПРОГНОЗИ

	БВП (% реално)			Инфлация (% средногодишно)		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Еврозона	0.5	0.7	0.7	5.4	2.4	2.5
Германия	-0.1	-0.2	0.3	6.1	2.5	3.0
Белгия	1.3	1.0	0.6	2.3	4.3	2.6
Словакия	1.4	2.2	2.0	11.0	3.2	5.2
Чехия	0.0	1.0	2.3	12.1	2.5	2.5
Унгария	-0.8	0.4	2.1	17.0	3.7	3.7
 <b>БЪЛГАРИЯ</b>	1.8	2.2	2.1	8.6	2.9	3.1
Полша	0.1	2.9	3.1	10.9	3.9	4.1
Румъния	2.4	1.6	2.8	9.7	5.5	4.1
САЩ	2.9	2.7	1.7	4.1	2.9	2.7
Китай	5.2	4.8	4.4	0.2	0.3	0.8
Турция	5.1	3.1	2.7	53.9	58.9	30.8

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.