



България

ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН

септември 2024 г.



НА ФОКУС:

БВП И ЗАПЛАТИ





- ✓ Очаквано, през второто тримесечие българската икономика нарасна малко по-бързо (с 2.0%) в сравнение с първото тримесечие на годината (1.9%). Така, въз основа на бързите оценки на НСИ за ръста на БВП през второто тримесечие, нашите изчисления показват увеличение на БВП от (закръглено) 2.0% през полугодieto (спрямо първото полугодие на миналата година).

Икономическата активност през първото полугодие на 2024 г. се движеше от крайното потребление, което се увеличи с реално 3.1% при доминиращ относителен дял от 80.8% в структурата на БВП. На този фон инвестициите нараснаха повече от два пъти по-бързо със 7.2% и въз основа на своя над четири пъти по-малък дял от 17.3% в БВП също допринесоха за реалния ръст на икономиката. От своя страна износетът със спад -0.8% се свиваше малко по-бързо от вноса, който намаля с -0.7% в сравнение с първото полугодие на миналата година (Фиг. 1).

Перспективите пред икономиката на еврозоната слабо се подобриха, тъй като тя реализира малко по-добър резултат от очаквания през второто тримесечие. Това е положителен факт за перспективите и пред българската икономика, но засега не дава основание да ревизираме нашите очаквания за ръст от 2.3% през тази година. Причина е продължителното „неразположение“ на германската икономика, водещ търговски партньор на България, която леко се сви и през второто тримесечие (-0,1% спрямо първото). Относително по-бързият темп на растеж в еврозоната през второто тримесечие се дължеше главно на силното представяне на испанската и ирландската икономика, но към тях българската икономика е относително слабо отворена.

- ✓ На фона на устойчива безработица от 4.5% за май и юни и забавяща се инфлация (вж. параграфа по-долу), средната месечна работна заплата у нас отново се устреми нагоре, достигайки ръстове от 19.4% и 18.1%, съответно, за май и юни (спрямо същите месеци м.г.) (Фиг. 2). Тоест, очакваната нормализация в ръста на заплатите не се състоя и през второто тримесечие на тази година.

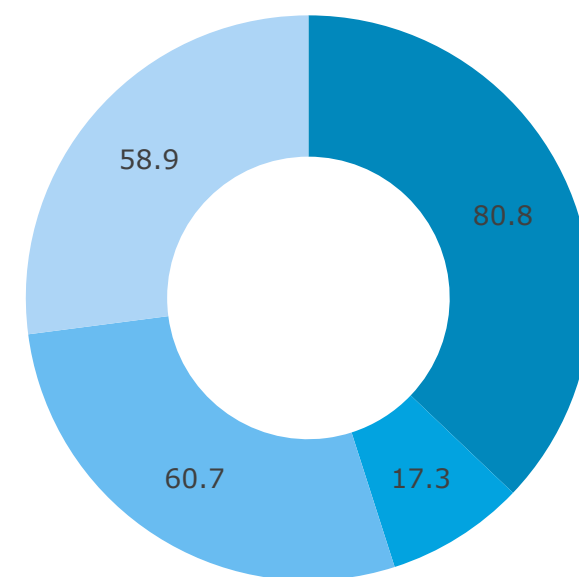
Главните фактори, движещи заплатите нагоре, са затегнатият трудов пазар, характеризиращ се със слабо предлагане, държавната политика за повишаване на заплатите в публичния сектор, процесът за догонване в рамките на ЕС и психологическата динамика, която все още не отчита забавящата се инфлация. От своя страна твърде бързо растящите заплати затрудняват конкурентоспособността на икономиката. Това е и естественият пазарен регулатор на техния ръст, който в случая все още не сработва.

- ✓ Темпът на цените нагоре бе непроменен през юли. Така хармонизираната инфлация остана на 2.8% (спрямо юли м.г.). Базисната инфлация (без храни и горива) дори слабо се повиши до 3.0% през юли (2.8% за юни). Потребителската инфлация по националната методология, обратно, леко се забави до 2.4% (2.5% за юни) (Фиг. 3). Очакваме общото забавяне на инфлацията да продължи.

Д-р Емил Калчев, Главен икономист
emil.kalchev@ubb.bg

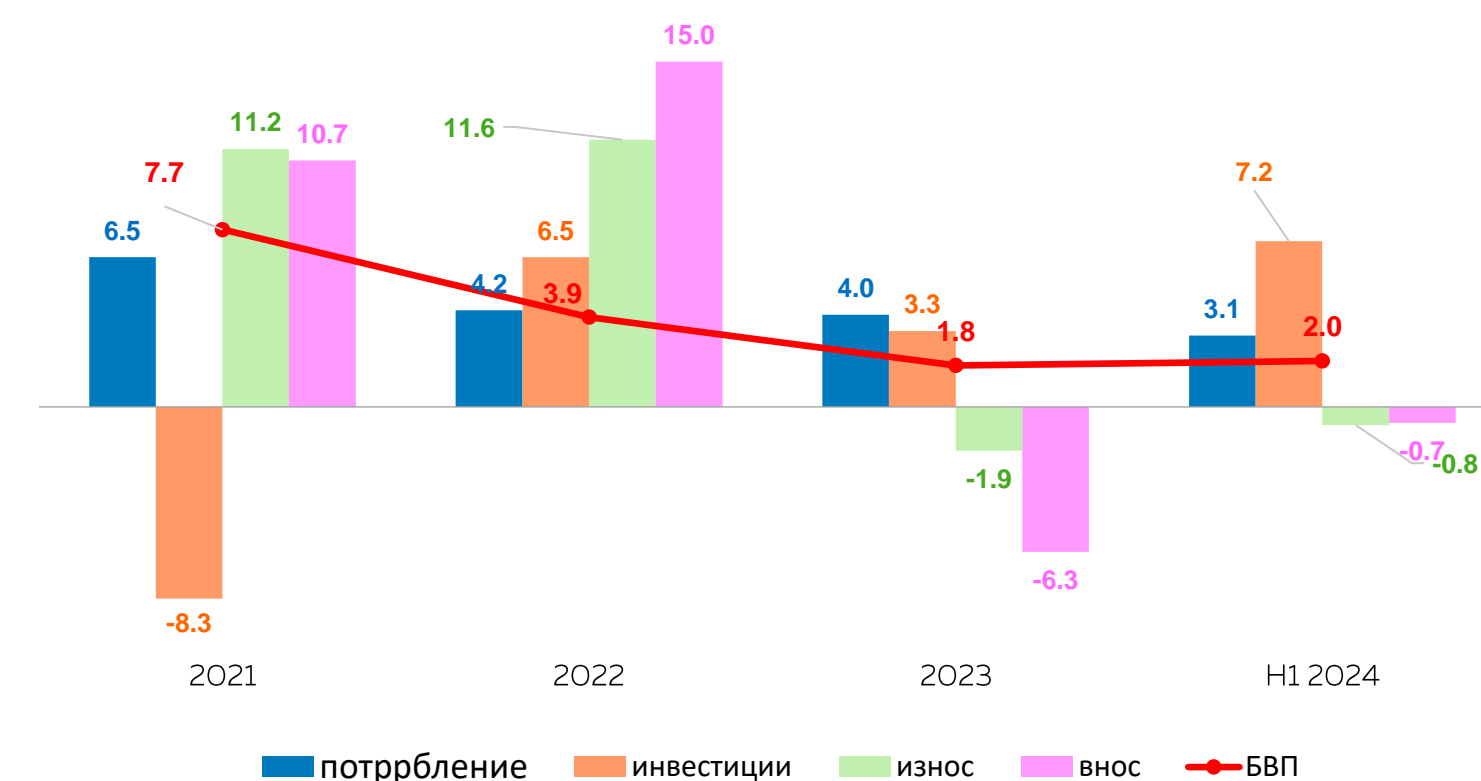
БВП

Структура на БВП (% , Н1 2024)



■ потребление ■ инвестиции ■ износ ■ внос

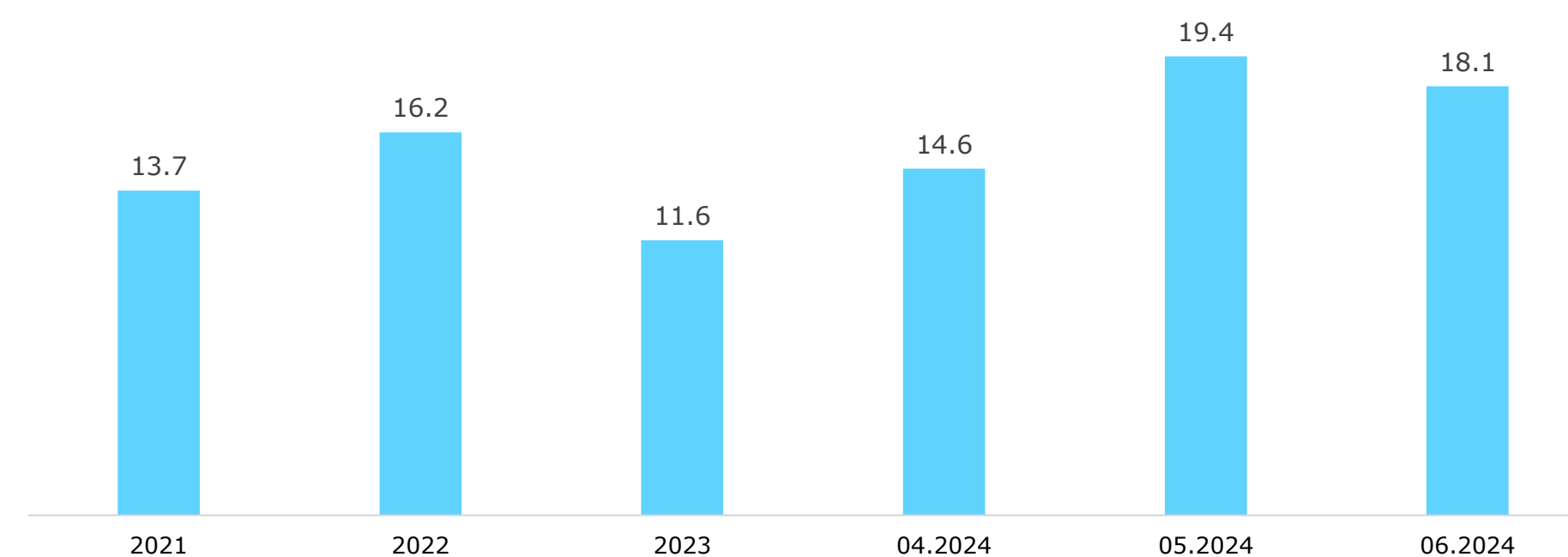
БВП по компоненти на търсенето (% , реално, годишно)



Фиг. 1

МЕСЕЧНА ЗАПЛАТА

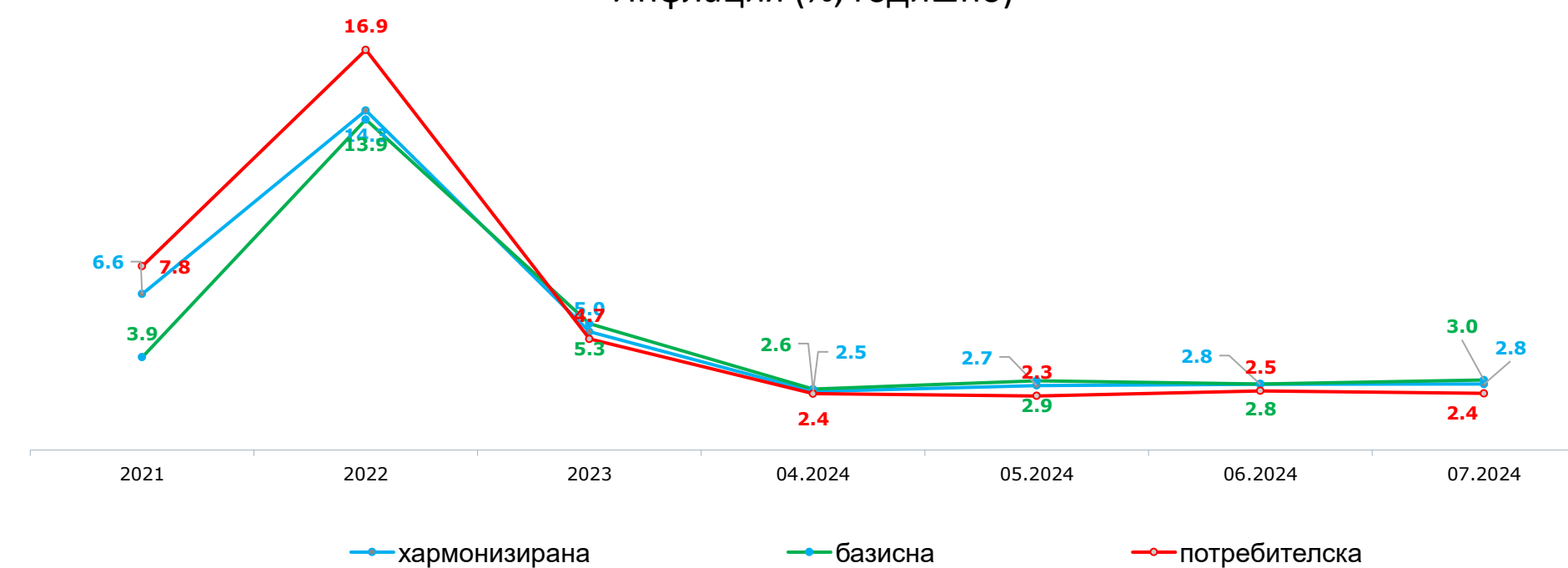
Средна месечна работна заплата (% , годишно)



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
 БЪЛГАРИЯ	1.8	2.3	2.8	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

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.