



България

ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН

март 2025 г.



НА ФОКУС:

БВП и Еврозона





През четвъртото тримесечие на 2024 г. българската икономика нарасна по-бързо от очакваното, с реално 3.4% в сравнение с четвъртото тримесечие на 2023 г. В следствие от това развитие, за цялата 2024 г. също се очерта по-висок растеж от 2.8% според предварителните данни на НСИ.

От страна на търсенето икономическата активност през миналата година се движеше от крайното потребление, което се увеличи с реално 4.3% при доминиращ относителен дял от 77.8% в структурата на БВП. На този фон инвестициите се свиха с -1.1%, отразявайки политическата нестабилност в страната, но въз основа на своя над четири пъти по-малък дял от 17.2% не задържаха сериозно ръста на икономиката. Още повече че нетният износ остана положителен (около 3.5% от БВП), въпреки спада на износа с -0.8% и увеличението при вноса с 1.3% през годината (Фиг. 1).

От страна на производството ръстът се движеше от услугите, строителството и индустрията. Услугите нараснаха сериозно през годината - с 3.0% (реално), и изведоха БВП нагоре поради огромния си относителен дял от 64.2%. Въпреки че, строителството увеличи продукцията си най-бързо с 5.2%, то далеч по-слабо допринесе за растежа на икономиката, поради малкия си относителен дял от 3.6% в БВП. На този фон динамиката на индустрията с ръст от 1.2% премина на положителна територия (при спад от 5.4% за 2023 г.) и при дял от 17.1% също подкрепи ръста на БВП. Следва да отбележим, че строителство ангажира известна част от индустрията, поради което неговото значение не се ограничава само с прекия му относителен дял в БВП. От своя страна селското стопанство се сви със 7.0%, но при дял от само 2.8% то твърде слабо задържа ръста на БВП през 2024 г. (Фиг. 2).



Във водещия в икономиката сектор на услугите всички отделни групи услуги нараснаха в реално изражение през миналата година. Най-бързо се увеличи обемът услуги, доставяни от *държавното управление, образованието, хуманното здравеопазване и социалната работа* – с 5.5%, следвани от тези на *търговията, ремонта на автомобили и мотоциклети, транспорта, складирането, пощите, хотелиерството и ресторантьорството* – с 3.5%, и в сферата на *създаването и разпространението на информация, творческите продукти и далекосъобщенията* – с 3.0%.

Финансовите и застрахователните дейности останаха на четвърта позиция с 2.9% реален ръст през годината, докато обемите услуги на групите *култура, спорт и развлечения (+0.8%), операции с недвижими имоти (+0.5%)* и *професионални дейности и научни изследвания (+0.5%)* също се увеличиха, но по-бавно.

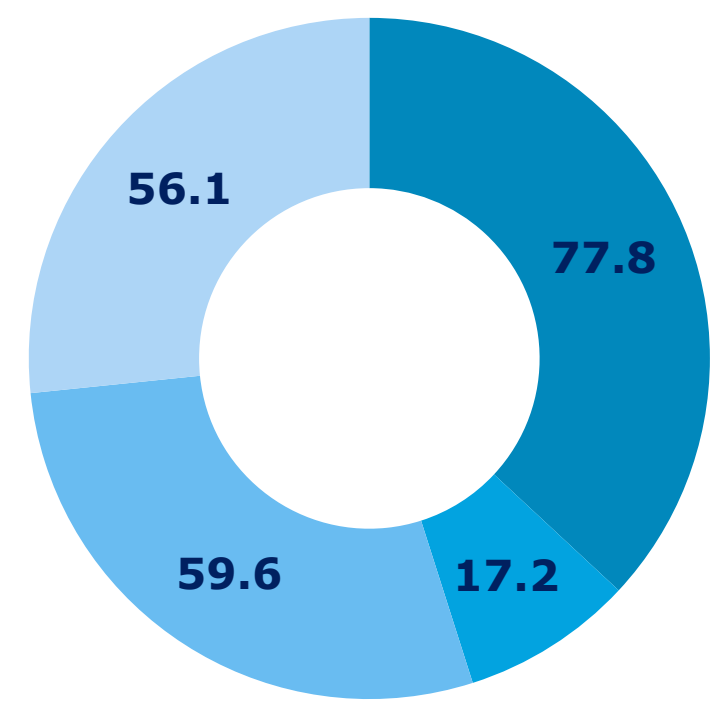


Данните за средната инфлация за последните 12 месеца на Евростат потвърждават разлика от 0.1 пр.п. за изпълнение на критерия за ценова стабилност, заложен в договора от Маастрихт за прием в еврозоната. На тази база страната подаде искане за изготвяне на **извънредни конвергентни доклади** от ЕК и ЕЦБ. По неписано правило тези доклади се позовават на **априлски данни**, което означава, че динамиката на инфлацията за трите следващи месеца от февруари до април ще окаже влияние върху изпълнението на този критерий от страна на България.

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

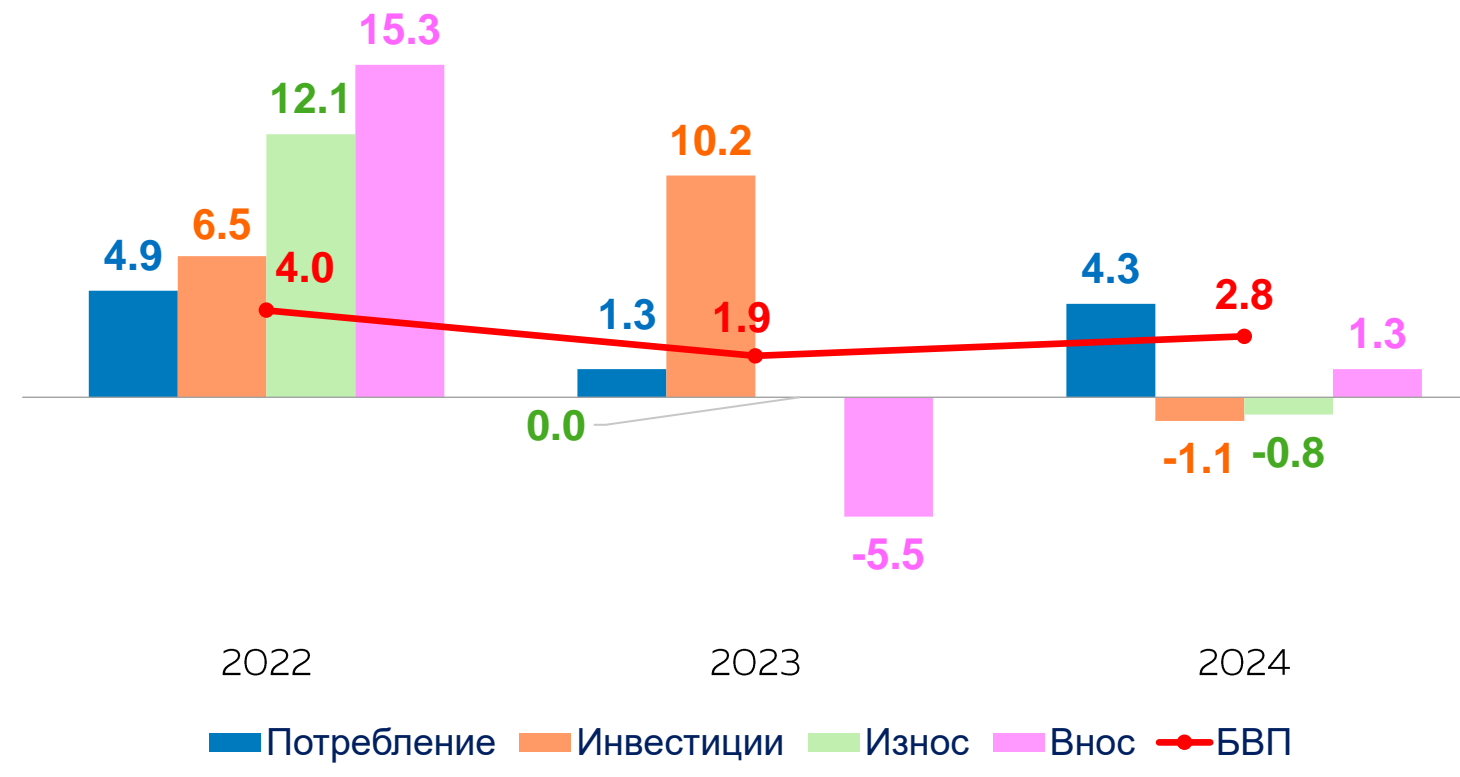
БВП

Структура на БВП (% , 2024)



■ Потребление ■ Инвестиции ■ Износ ■ Внос

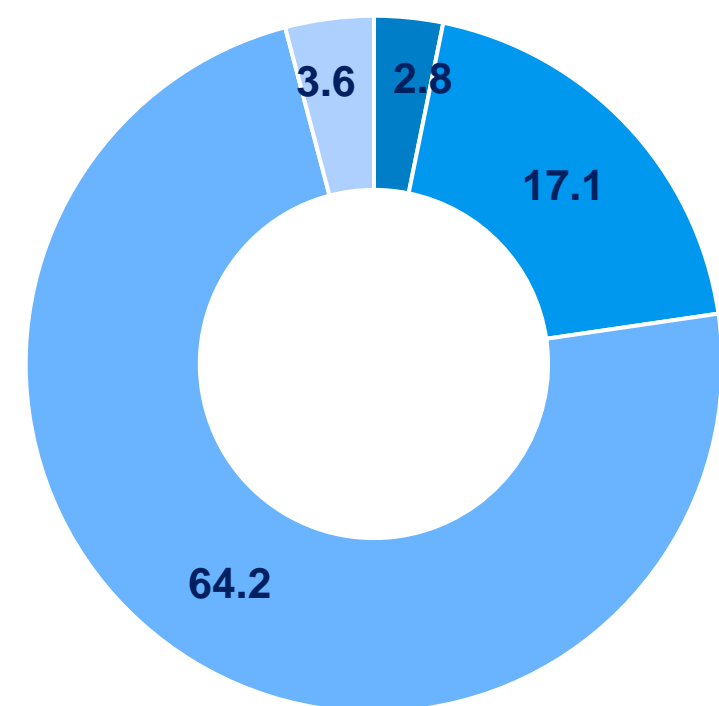
БВП по компоненти на търсенето (% , реално, годишно)



Фиг. 1

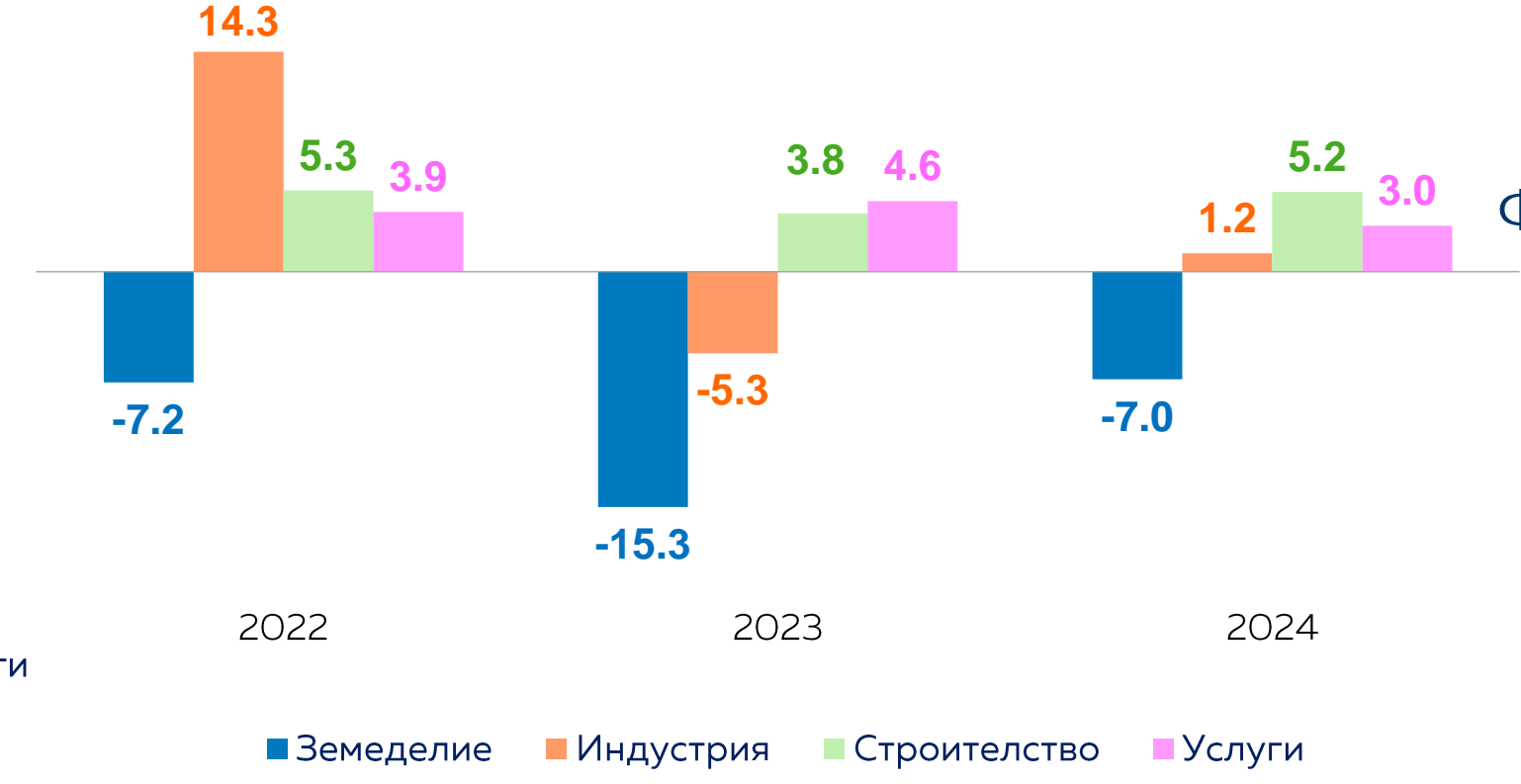
МЕСЕЧНА ЗАПЛАТА

Структура на БВП (% , 2024)



■ Земеделие ■ Индустрия ■ Строителство ■ Услуги

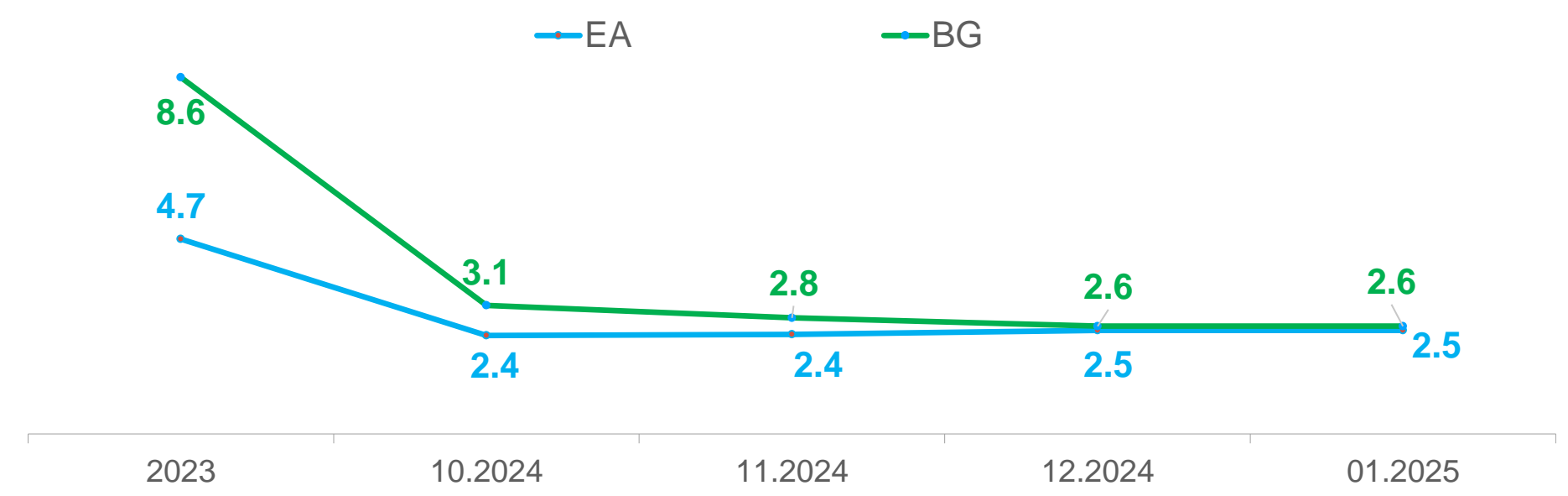
БВП по компоненти на производството (% , реално, годишно)



Фиг. 2

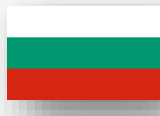
ИНФЛАЦИЯ

Средна хармонизирана инфлация (% , годишно)



Фиг. 3

ИЗБРАНИ ПРОГНОЗИ

	БВП (% реално)			Инфлация (% средногодишно)		
	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Еврозона	0.7	0.7	1.0	2.4	2.5	2.5
Германия	-0.2	0.1	0.9	2.5	2.8	2.7
Белгия	1.0	0.7	0.9	4.3	2.8	2.1
Словакия	2.1	1.9	2.5	3.2	4.1	3.0
Чехия	1.0	2.1	2.3	2.7	2.4	2.4
Унгария	0.6	2.3	3.9	3.7	4.1	3.6
 БЪЛГАРИЯ	2.8	2.1	2.4	2.6	2.9	3.0
Полша	2.9	3.1	3.2	3.6	4.1	2.7
Румъния	1.0	2.3	2.9	5.8	4.4	3.5
САЩ	2.8	2.3	1.8	3.0	3.3	3.0
Китай	5.0	4.7	3.9	0.2	0.7	1.7
Турция	2.9	2.5	3.5	58.5	31.5	19.7

Източник: KBC Economics



Редактор: Ивайло Йовчев, ivaylo.yovchev@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, МФ, 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.