



България

ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН

август 2025 г.



НА ФОКУС:

Еврозона, трудов пазар и инфлация





✓ На 8 юли България получи финално "да" от европейските институции за въвеждане на еврото като национална валута при обменен курс от 1.95583 лева за евро (поддържан от Валутния борд от началото на 1999 г. насам). Бяха приети последните три правни акта, които прокарват пътя за въвеждането на еврото на 1 януари 2026 г. Така от тази дата България става 21-вият член на еврозоната.

Европейските институции поздравиха страната за положените усилия и постигнатия резултат, който нарекоха „изключително постижение за всички българи“. Те смятат, че от тук нататък българските власти трябва да насочат усилията си към успокояване страховете на хората, след като те разберат и осъзнаят ползите от приемането на еврото.

В резултат на решението да се приеме еврото, международните рейтингови агенции Fitch Ratings и S&P Global Ratings повишиха дългосрочния кредитен рейтинг на страната в чуждестранна валута на 'BBB+' със стабилна перспектива – най-високото ниво на инвестиционен клас от средната категория. Scope Ratings също повиши рейтинга на 'A' (от 'BBB+') както в местна, така и в чуждестранна валута, със стабилна перспектива. Подобрените кредитни рейтинги улесняват достъпа до по-евтино финансиране за държавата и бизнеса.

✓ От началото на тази година, трудовият пазар остава стабилен. Той бе такъв и през юни, като темпът на хармонизирана безработица достигна 3.7% (спрямо юни м.г.), по данни на Евростат. На фона на хроничен недостиг на работна сила вследствие на демографската ситуация в страната, трудовият пазар в България отчита едно от най-ниските нива на безработица сред държавите членки на Европейския съюз (вж. фиг. 1).

Устойчивият тренд ще се запази през годината и ще продължи и след приема на еврото. Очаквана полза за наемния труд е по-голямата интеграция на българския с европейския трудов пазар, т.е. още по-улеснената мобилност на труда в рамките на Съюза и еврозоната, поради премахването на транзакционните разходи. От друга страна, поради елиминирането на валутния риск по отношение на еврото се очаква засилен поток от преки чуждестранни инвестиции в България, особено от страни от еврозоната, което ще доведе до нови работни места и подобро заплащане (особено) на квалифицирания труд. Поради това ревизираме надолу прогнозата си за хармонизирания темп на безработица от 3.9% на 3.8% за тази година и от 3.8% на 3.7% за 2026 г.

✓ През юни потребителската инфлация (по националната методология) се ускори до 4.4% (спрямо юни м.г.). За нея в положителна посока най-силно допринесе ръстът на цените на храните и безалкохолните напитки с 2.2 пр.п., следвани от цените на жилищата, водата, електричество и горивата с 0.9 пр.п., отидна и културата с 0.8 пр.п, ресторантите и хотелите с 0.6 пр.п. и алкохола и тютюна с 0.3 пр.п. (вж. фиг. 2)

В този контекст, отчитайки данните за потребителската и хармонизираната инфлация в България за м. юни, повишаваме прогнозата си за средногодишната хармонизирана инфлация от 2.6% на 3.5% за 2025 и от 2.5% на 3.4% за 2026 г.

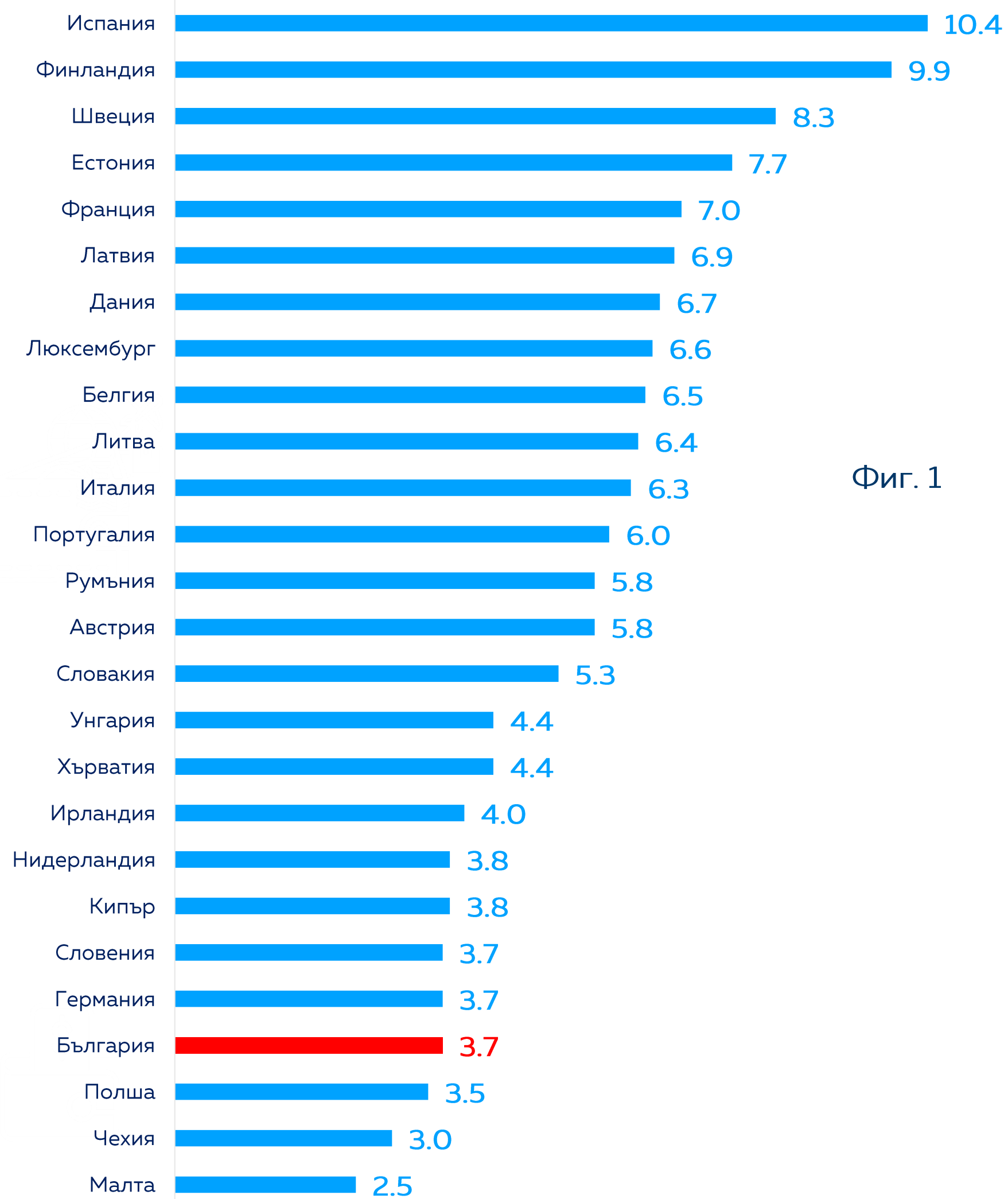
✓ Общият индикатор за бизнес климата отбеляза спад от 21.7% за юни на 20.6% за юли. По сектори, очакванията в индустрията се понижиха от 18.4% на 17.4%. В търговията на дребно те също спаднаха от 30.4% на 25.0%. При услугите също има леко понижение, докато в строителството се наблюдава лек ръст на очакванията от юни към юли (вж. фиг. 3).

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

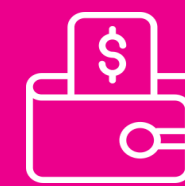


ХАРМОНИЗИРАНА БЕЗРАБОТИЦА

ЕС 27 (% , юни 2025)

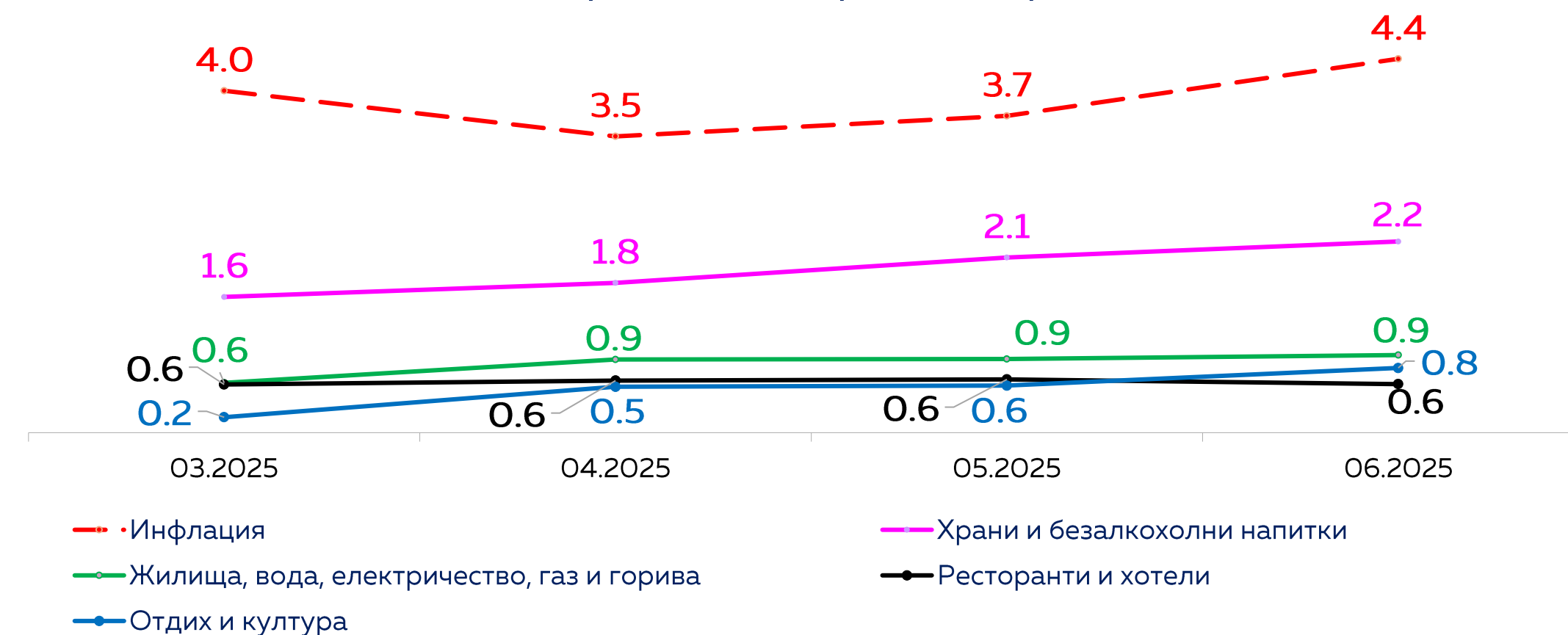


Фиг. 1



ИНФЛАЦИЯ

Инфлация (%), приноси (пр.п.)

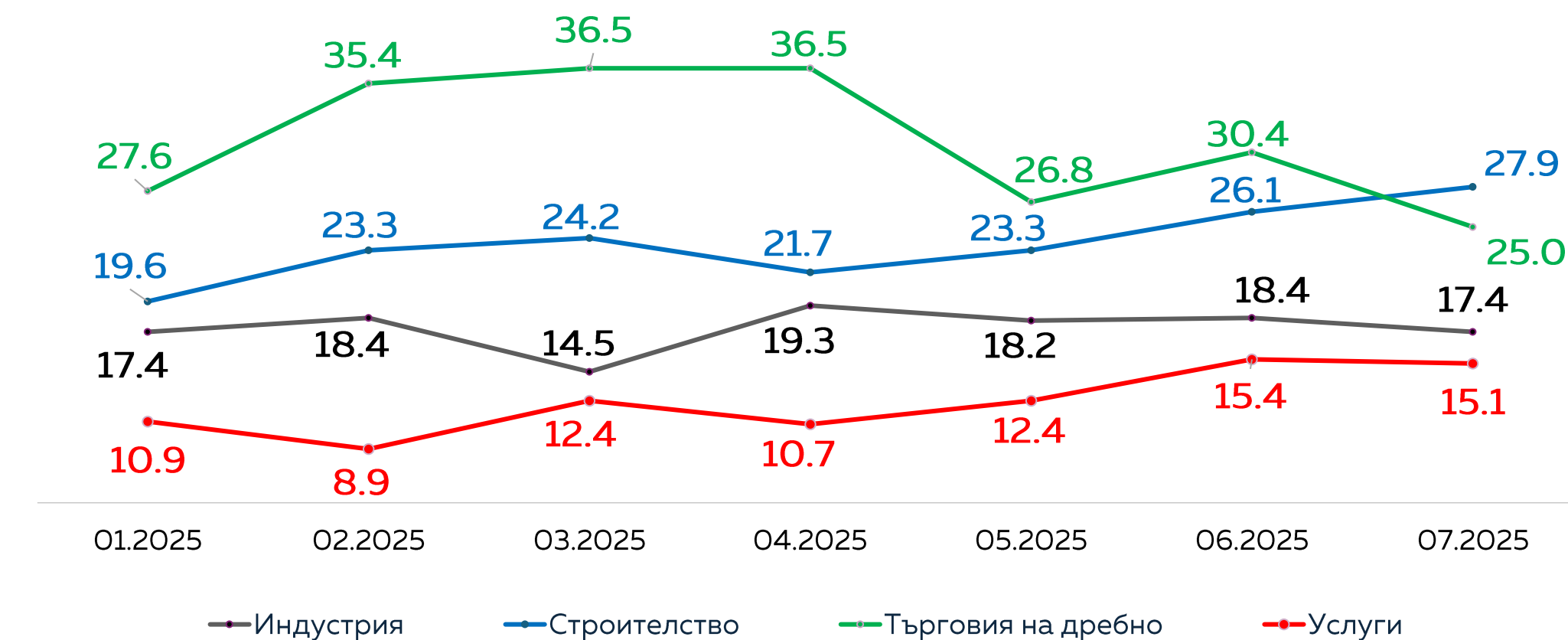


Фиг. 2



БИЗНЕС КЛИМАТ

Бизнес климат по сегменти (%)



Фиг. 3

ИЗБРАНИ ПРОГНОЗИ

		БВП (% реално)			Инфлация (% средногодишно)		
		2024	2025	2026	2024	2025	2026
	Еврозона	0.8	1.2	0.9	2.4	2.2	1.8
	Германия	-0.2	0.2	0.8	2.5	2.4	1.7
	Белгия	1.0	0.8	0.8	4.3	3.0	1.7
	Словакия	2.1	1.2	1.4	3.2	4.0	3.5
	Чехия	1.0	1.9	1.6	2.7	2.4	2.2
	Унгария	0.5	0.5	3.3	3.7	4.3	4.1
	БЪЛГАРИЯ	2.7	2.8	2.7	2.6	3.5	3.4
	Полша	2.9	3.1	3.3	3.6	3.9	3.0
	Румъния	0.8	1.4	2.5	5.8	4.9	3.8
	САЩ	2.8	1.6	1.4	3.0	2.9	2.7
	Китай	5.0	4.5	4.2	0.2	0.1	1.0
	Турция	3.2	2.9	3.3	58.5	34.0	22.4

Източник: KBC Economics



Редактор: Ивайло Йовчев, ivaylo.yovchev@ubbb.bg

ОГРАНИЧЕНА ОТГОВОРНОСТ: Отказ от права: Този документ е само за информация. Анализирания 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.