



България

ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН

ноември 2025



НА ФОКУС:

ИНДУСТРИЯ И СТРОИТЕЛСТВО





Производството на индустрията се понижи с -10.3% през август (спрямо август м.г.), като основните причини са съкращаване в обема на преработващата промишленост и свиване в производството на енергия (Фиг. 1).

Преработващата промишленост регистрираше спадове както през първото, така и през второто тримесечие на годината, като динамиката ѝ остана на отрицателна територия, в т.ч. през юли и август (-6.6% спрямо август м.г. по последни налични данни). По-слабото външно търсене и намаления износ, особено в металургията и машиностроенето, са сред основните причини за свиването на българската промишленост. Забавените инвестиции и несигурността около енергийния преход също допринасят за по-бавното възстановяване на производството, в резултат на което икономическата активност в този сегмент остана потисната.

Подобно на преработващата промишленост, производството на енергия също отчиташе последователни спадове през последните месеци и достигна относително резки намаления в периода юни-август. Причините за свиването на енергийния сегмент през лятото са свързани с регионалното свръхпроизводство на електроенергия от възобновяеми източници в обедните часове, водещи до нулеви и отрицателни борсови цени в диапазона между 11:00 и 15:00 и до изключване на голяма част от производствените мощности, с оглед избягване на риска от загуби.

От трета страна добивната промишленост също навлезе на отрицателна територия, отбелязвайки понижение на производството в размер на -6.7% за август (при прираст от +0.7% на годишна база за юли).



За разлика от индустрията строителството отчете скромнен ръст от +1.6% през август (спрямо август 2024 г.). Въпреки че динамиката на сектора остана на положителна територия, тя силно отслабна в сравнение с резултатите от юни и юли. Влошаване се наблюдава и в трите сегмента - всички те отбелязват последователно забавяне за този период (вж. Фиг. 2).

Сградното строителство се увеличи с +1.3% на годишна база през август (на фона на ръстове от 8.6% и 4.5% през юни и юли). Сходно развитие се наблюдава и при специализираното строителство, което също остана в положителната зона. Строителството на съоръжения обаче премина на отрицателна територия, отбелязвайки спад от 1.3% през август.

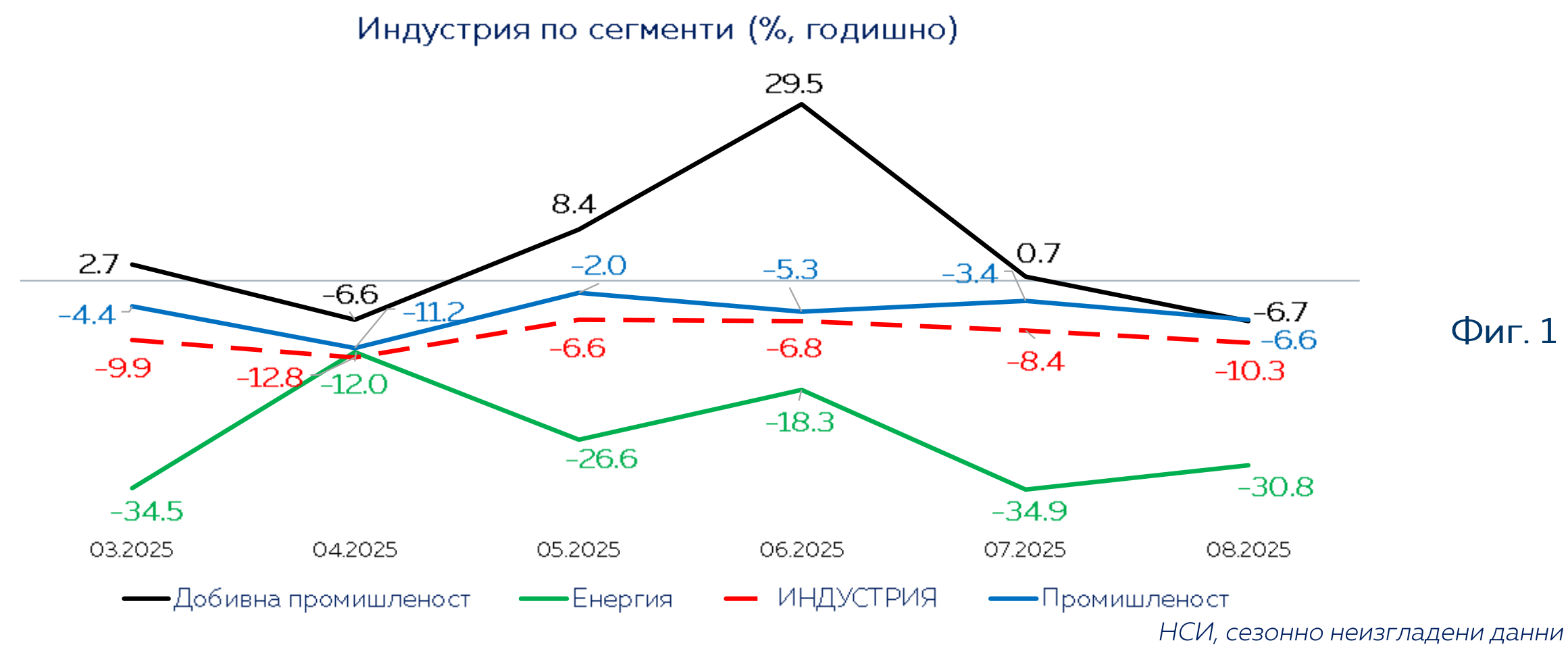
По-ниските ръстове през август са подкрепени от значителния ръст в цените на строителните материали през последните месеци и зависимостта от внос, както и от недостига на квалифицирана работна ръка в сектора. Бюрократичните забавяния при издаване на разрешителни и все още неусвоените втори и трети транш по Механизма за възстановяване и устойчивост също допринсят за това.



Темпът на цените отново се ускори през септември. Така потребителската инфлация (по националната методология) скочи до 5.6% (спрямо септември м.г.) при ниво от 5.3% за август. Хармонизираната инфлация също нарасна до 4.1% на годишна база при 3.5% за август. Подобна тенденция се наблюдава и при базисната инфлация (без храни и горива), която също регистрира ръст от 4.3% (Фиг.3).

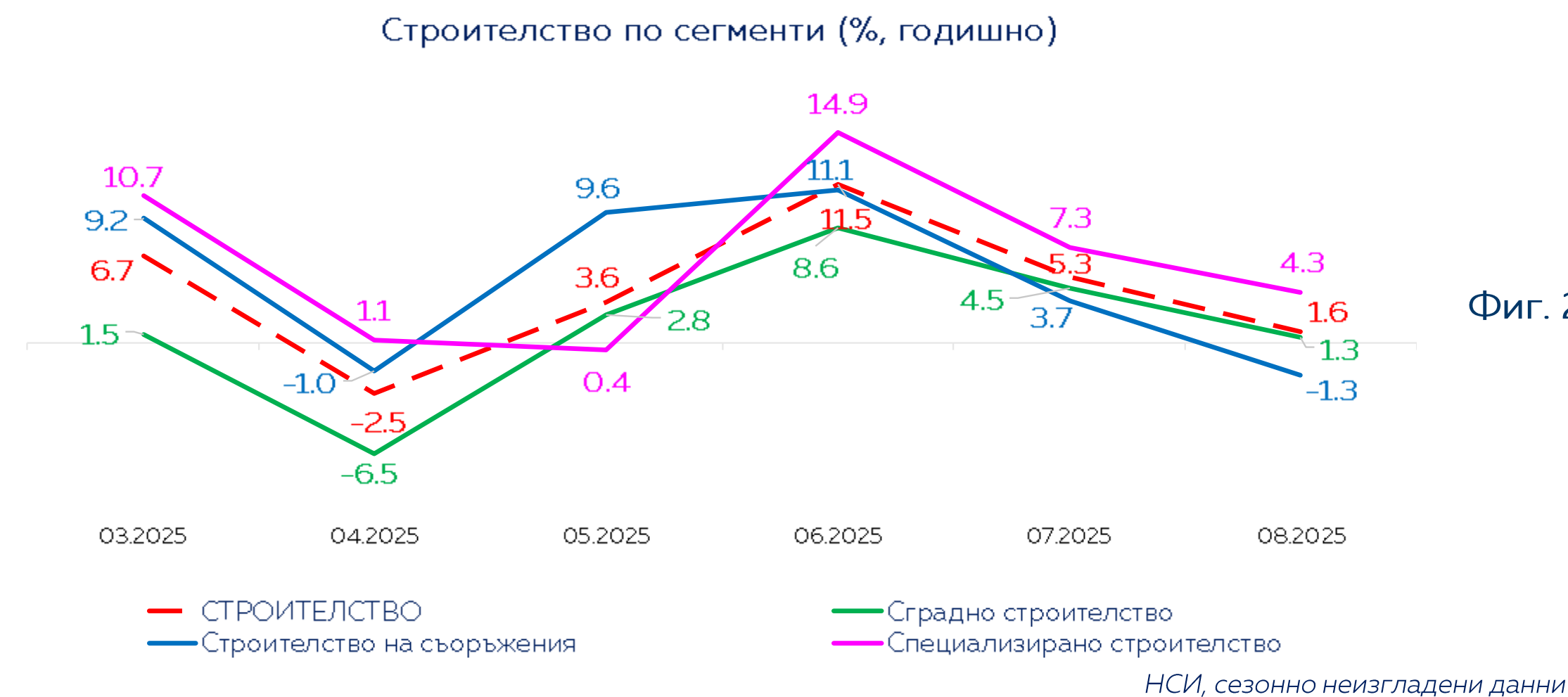
Д-р Емил Калчев, Главен икономист
emil.kalchev@ubb.bg

ПРОМИШЛЕНО ПРОИЗВОДСТВО



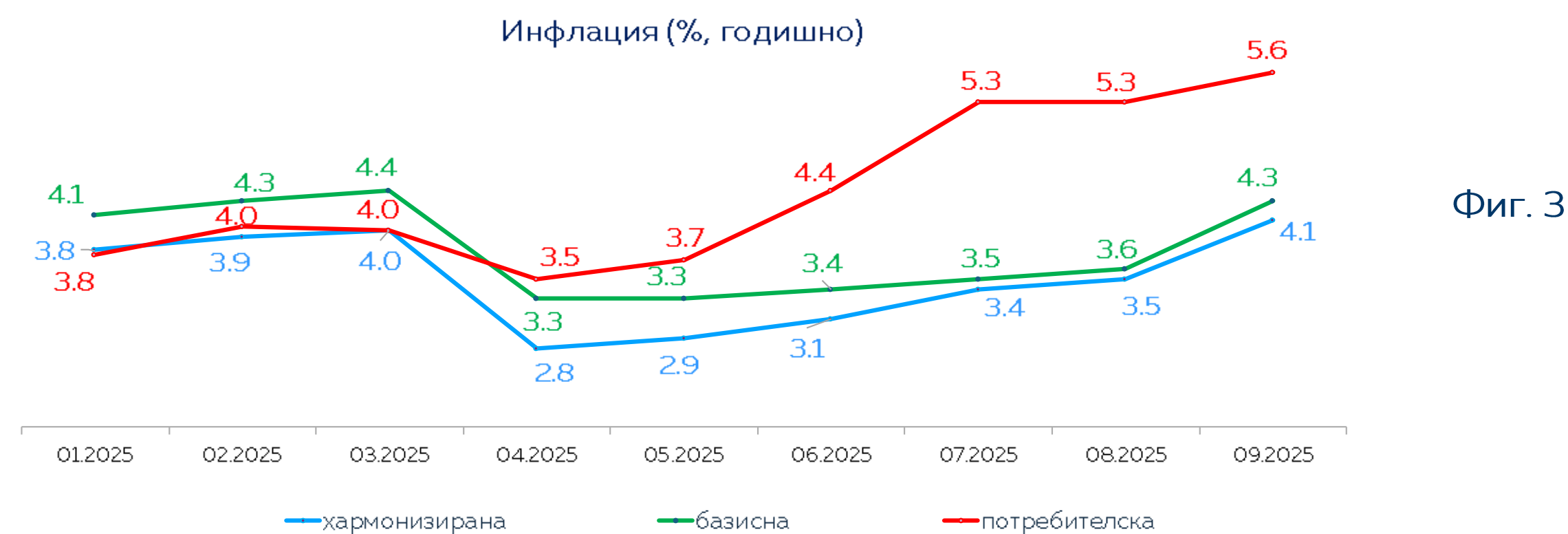
Фиг. 1

СТРОИТЕЛСТВО



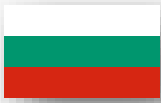
Фиг. 2

ИНФЛАЦИЯ



Фиг. 3

ИЗБРАНИ ПРОГНОЗИ

		БВП (% реално)			Инфлация (% средногодишно)		
		2024	2025	2026	2024	2025	2026
	Еврозона	0.8	1.2	0.9	2.4	2.1	1.8
	Германия	-0.5	0.2	0.8	2.5	2.3	1.7
	Белгия	1.0	1.0	0.9	4.3	3.0	1.8
	Словакия	2.1	0.6	0.8	3.2	4.2	4.2
	Чехия	1.1	2.2	1.9	2.7	2.4	2.2
	Унгария	0.6	0.5	2.4	3.7	4.5	4.0
	БЪЛГАРИЯ	3.4	2.9	2.7	2.6	3.5	3.4
	Полша	2.9	3.2	3.0	3.6	3.6	3.0
	Румъния	0.9	1.0	1.7	5.8	7.0	6.3
	САЩ	2.8	1.9	1.5	3.0	2.8	2.6
	Китай	5.0	5.0	4.4	0.2	0.0	1.0
	Турция	3.3	3.2	3.3	58.5	34.1	23.1

Източник: KBC Economics



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