



България

ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН

май 2025 г.



НА ФОКУС:

БВП И ЗАПЛАТИ





✓ На фона на по-умерени предварителни очаквания, през първото тримесечие на 2025 г. българската икономика постигна сравнително висок резултат от 3.1% реален ръст на годишна база, според експресните оценки на НСИ, който бе с 0.3 пр.п. по-нисък в сравнение с четвъртото тримесечие на миналата година (3.4%, сезонно изгладени предварителни данни).

Икономическата активност през първото тримесечие на 2025 г. бе движена главно от крайното потребление, което отново отчете солидно нарастване с реално 7.1% при доминиращ относителен дял от 85.0% в структурата на БВП.

Сега и инвестициите регистрираха значителен ръст от 6.1% спрямо първото тримесечие на предходната година, като въз основа на своя далеч по-малък дял от 18.5% в БВП също допринесоха за ръста на икономиката.

На този фон износът очаквано отбеляза спад, с -3.4%, докато вносът нарасна с 6.2% на годишна база (Фиг. 1).

Перспективата за прием в еврозоната на 1 януари 2026 г. остава много обещаваща, доколкото страната изпълнява всички количествени критерии за членство.

Очакваме конвергентните доклади на ЕК и ЕЦБ в началото на юни, които ще оценят фактическата готовност на България за прием на еврото и ще бъдат ключови за окончателното политическо решение, вкл. и за възможната дата, от страна на ЕС.

✓ На фона на намаляваща (хармонизирана) безработица от 3.8% към март 2025 г. и забавяща се инфлация (вж. по-долу), средната месечна работна заплата продължи да расте, с 11.1% през март (спрямо март м.г.), макар и по-умерено от динамиката през последното тримесечие м.г. (вж. Фиг. 2).

Заплатата нарасна както в обществената (7.3%), така и в частния сектор (12.4%). Икономическите дейности с най-голямо увеличение бяха „Култура, спорт и развлечения“ – с 18.6%, „Строителство“ – със 17.2%, и „Операции с недвижими имоти“ – с 15.1%.

Един от главните фактори, движещи заплатите нагоре е сравнително високият ръст на БВП през първото тримесечие, създаващ условия за предприятията да увеличават възнагражденията на служителите си. По-високото увеличение в частния сектор, който е по-гъвкав, е сигнал за усилен конкуренция на пазара на труда. Растящата икономика и ограниченото предлагане на работна сила (вкл. недостиг на квалифицирани кадри) движат заплатите нагоре. От съществено значение е и политиката на правителството: увеличението на минималната работна заплата от 1 януари 2025 г., значително по-високите заплати в сектора на сигурността и т.н.

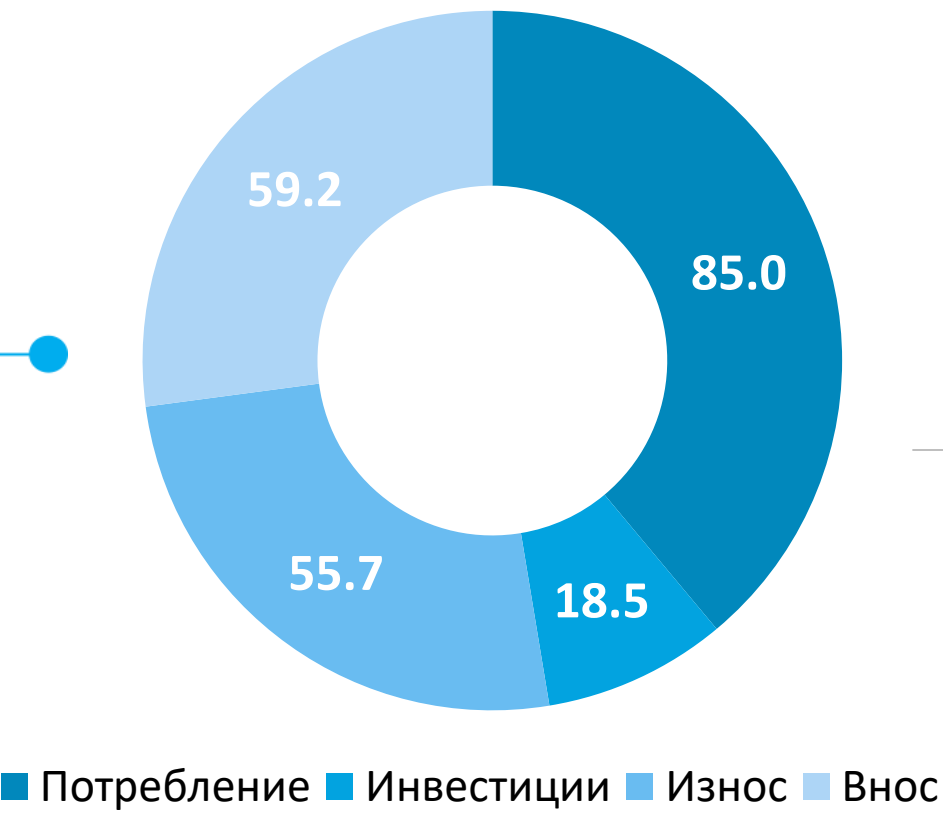
✓ Темпът на цените се забави през април. Така хармонизираната инфлация показва отчетлив спад до 2.8% (спрямо април м.г.), при 4.0% за март. Потребителската инфлация по националната методология също се забави до 3.5% (4.0% за март) (Фиг. 3).

На база на публикуваните данни България изпълнява критерия за ценова стабилност и през април.

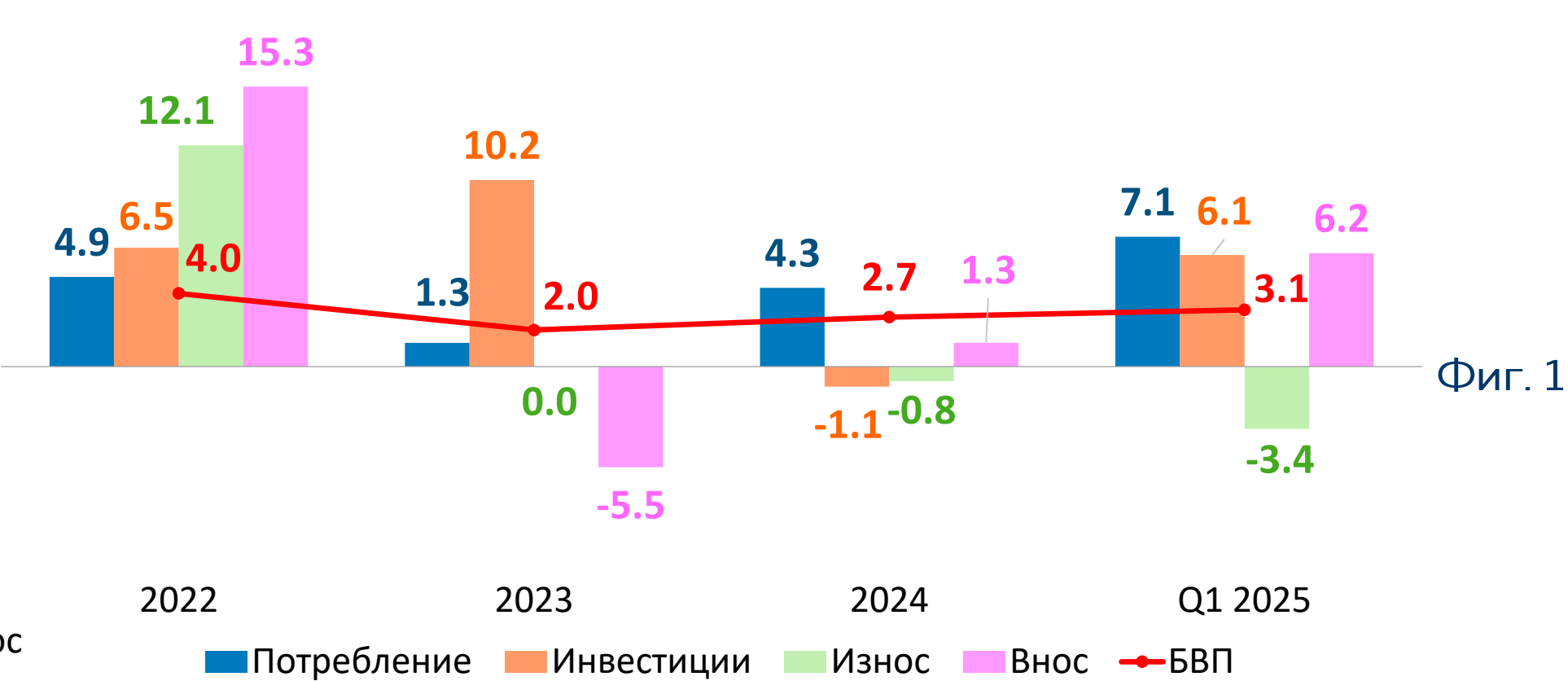
Д-р Емил Калчев, Главен икономист
emil.kalchev@ubb.bg



Структура на БВП (% , Q1 2025)



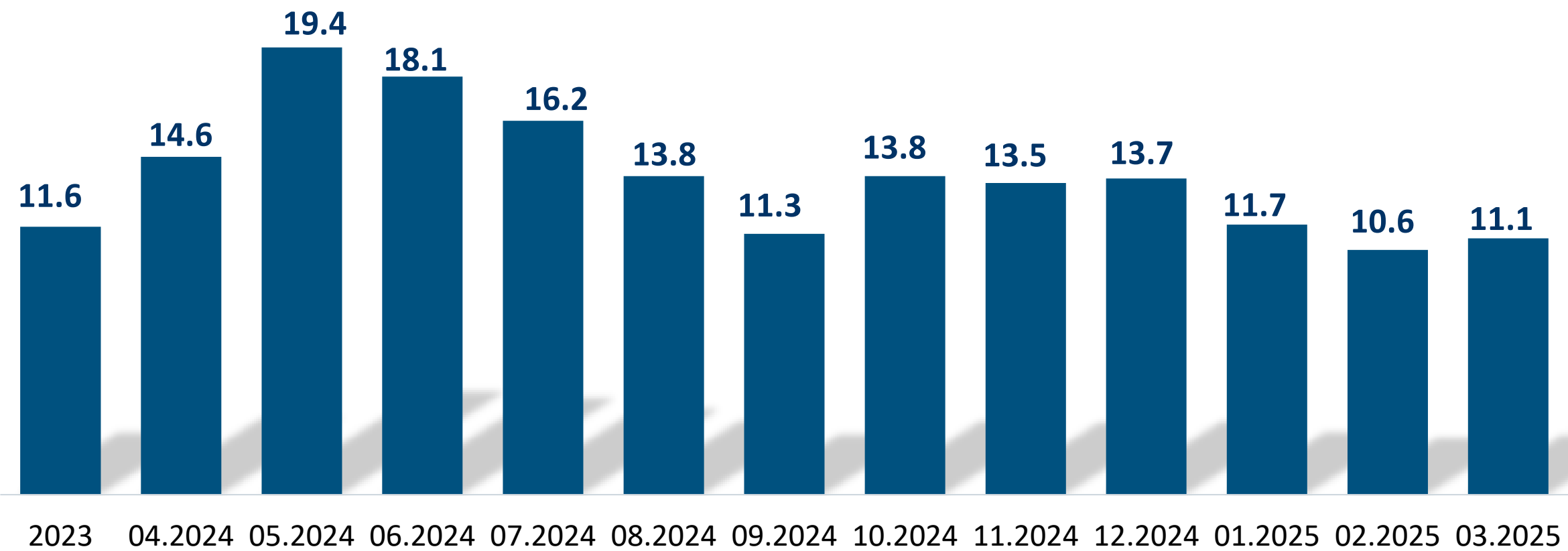
БВП по компоненти на търсенето (% , реално, годишно)



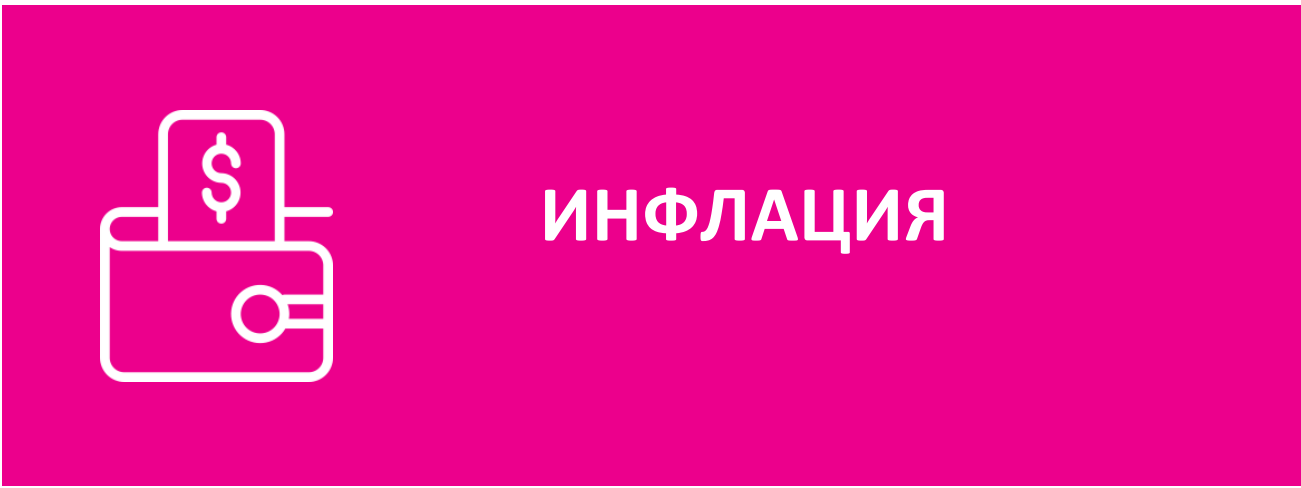
Фиг. 1



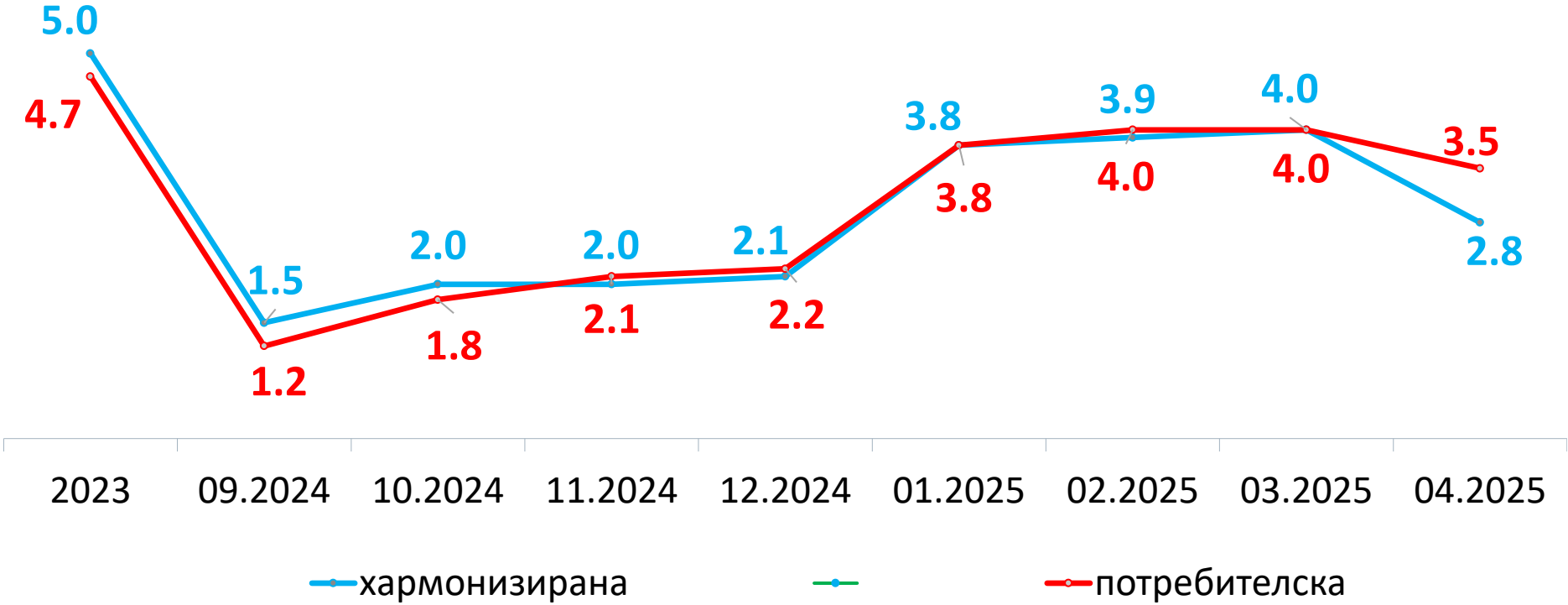
Месечна работна заплата (% , годишно)



Фиг. 2



Инфлация (% , годишно)



Фиг. 3

ИЗБРАНИ ПРОГНОЗИ

	БВП (% реално)			Инфлация (% средногодишно)		
	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Еврозона	0.8	0.9	0.9	2.4	2.1	1.9
Германия	-0.2	0.0	0.8	2.5	2.2	2.1
Белгия	1.0	0.7	0.8	4.3	2.9	1.8
Словакия	2.1	1.5	1.9	3.2	4.0	3.1
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	2.7	2.4	2.6	2.6	2.6	2.5
Полша	2.9	3.4	3.5	3.6	3.9	3.0
Румъния	0.8	1.9	2.6	5.8	4.8	3.7
САЩ	2.8	1.1	1.2	3.0	3.0	2.8
Китай	5.0	4.2	4.1	0.2	0.0	1.2
Турция	3.2	2.9	3.4	58.5	33.8	22.3

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.