



България

ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН

септември 2025 г.



НА ФОКУС:

БВП И ЗАПЛАТИ



- 
- ✓ Въпреки по-умерените предварителни очаквания и през второто тримесечие на 2025 г. българската икономика отбеляза реален ръст от 3.1% на годишна база, според експресните оценки на НСИ.

Икономическата активност през тримесечието отново бе движена главно от крайното потребление, което регистрира реален ръст от 6.5% при доминиращ относителен дял от 80.0% в структурата на БВП. Инвестициите се увеличиха дори по-солидно с 6.7% спрямо второто тримесечие на предходната година, като въз основа на своя далеч по-малък дял от 19.1% в БВП също осезаемо допринесоха за ръста на икономиката. На този фон износът продължи да се свива, като достигна спад от 4.9% на годишна база. През тримесечието и вносът отбеляза лек спад с -0.6%, което бе във връзка със спада на индустрията, както и със свиването при вноса на минерални горива през последните месеци (Фиг. 1).

- ✓ На фона на стабилна макар и леко нарастваща хармонизирана безработица (3.7% към юли 2025 г.) и пълзяща годишна инфлация (вж. по-долу), средната месечна работна заплата регистрира устойчив ръст от 11.9% към юни (спрямо юни м.г.). Той бе малко по-висок от този през първото тримесечие на годината от 11.8%. Средната заплата нарасна както в обществения (13.7%), така и в частния сектор (11.3%). Икономическите дейности с най-голямо увеличение през тримесечието бяха „Култура, спорт и развлечения“ – с 21.0%, „Административни и спомагателни дейности“ – с 16.7%, и „Образование“ – с 16.3%.

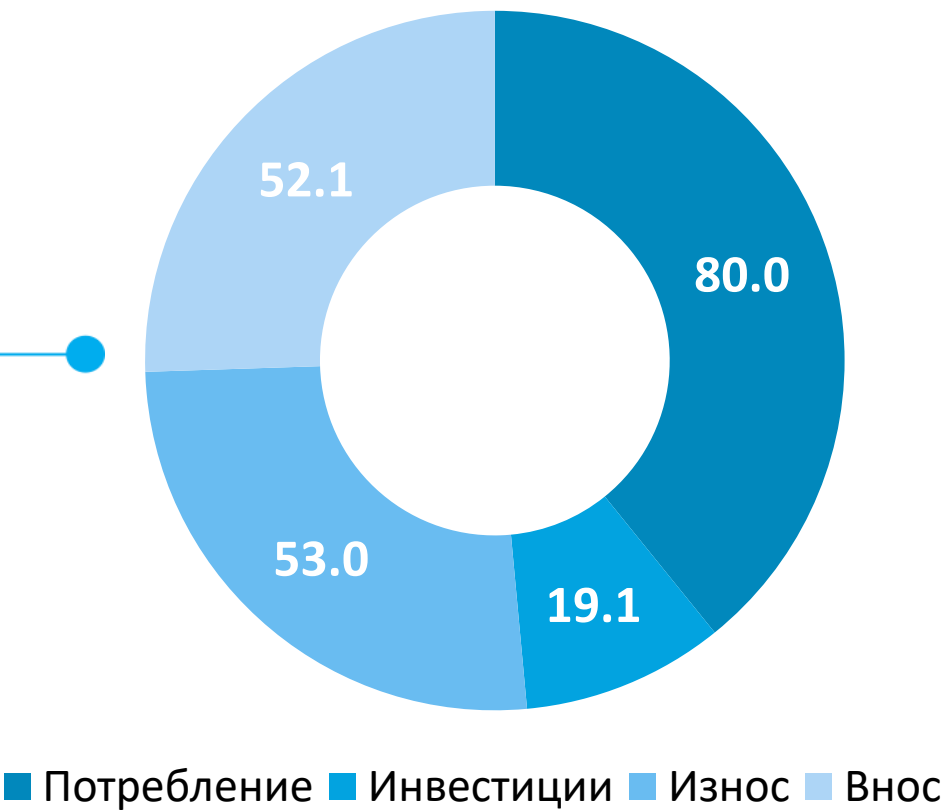
Сериозният системен ръст на заплатите, както е видно от Фиг. 2, който не е подкрепен от съответстващ ръст в производителността на труда, стимулира инфлацията в страната, затруднява конкурентоспособността на икономиката и влияе за повишаване на бюджетния дефицит. Фактор, движещ заплатите нагоре, е държавната политика за повишаване на минималната работна заплата и заплатите в публичния сектор, включително чрез заложили твърди правила, което автоматизира ръста. Към този фактор се добавят ограниченото предлагане на работна сила (вкл. недостиг на квалифицирани кадри) и процесът на икономическо сближаване с останалите страни от еврозоната по пътя към присъединяването към общата европейска валута.

- ✓ Темпът на цените отново регистрира ръст през юли. Така потребителската инфлация по националната методология скочи до 5.3% (4.4% за юни), а хармонизираната нарасна леко до 3.4% (спрямо юли м.г.), при 3.1% за юни. Подобна тенденция се наблюдаваше и при базисната инфлация (без храни и горива), която също леко нарасна до 3.5%. (Фиг. 3).

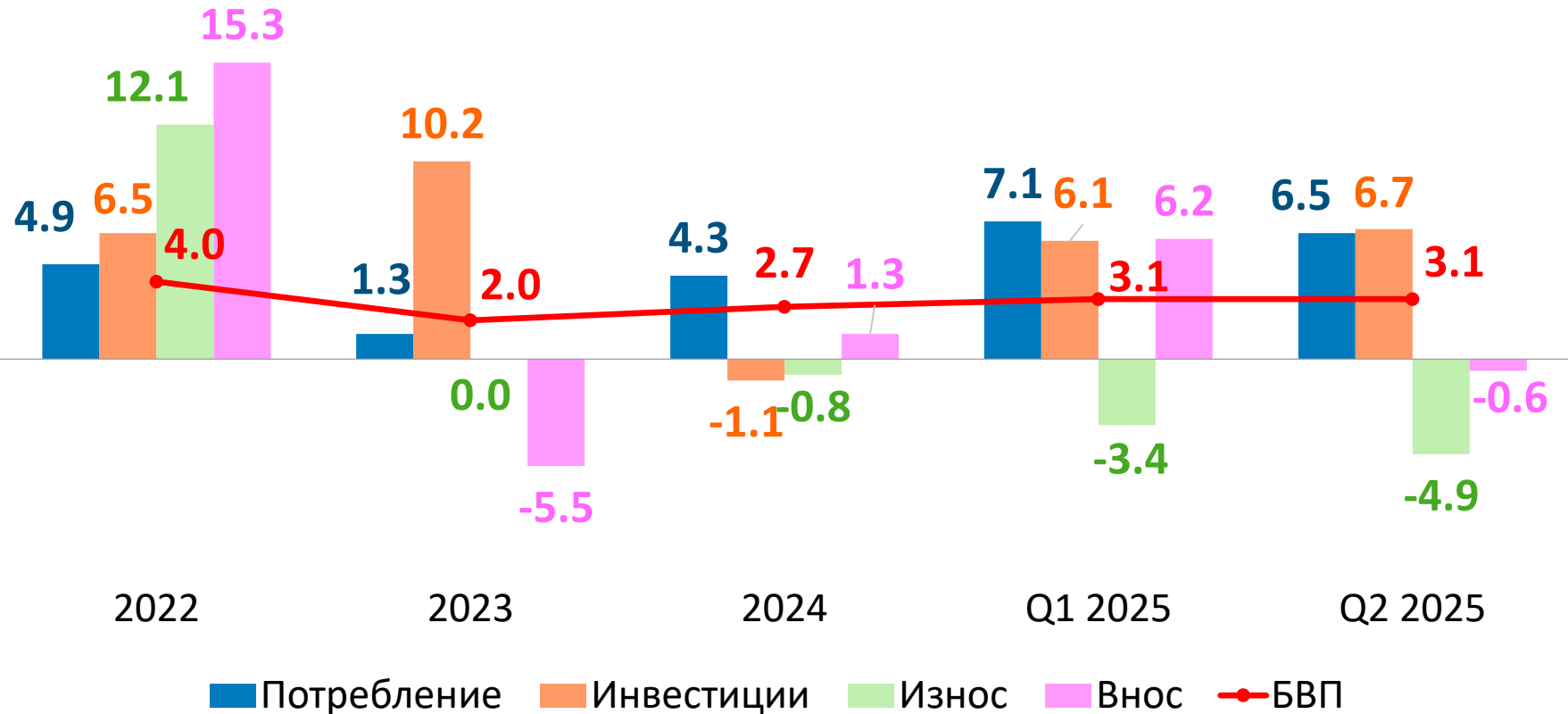
Д-р Емил Калчев, Главен икономист
emil.kalchev@ubb.bg

БВП

Структура на БВП (% , Q2 2025)



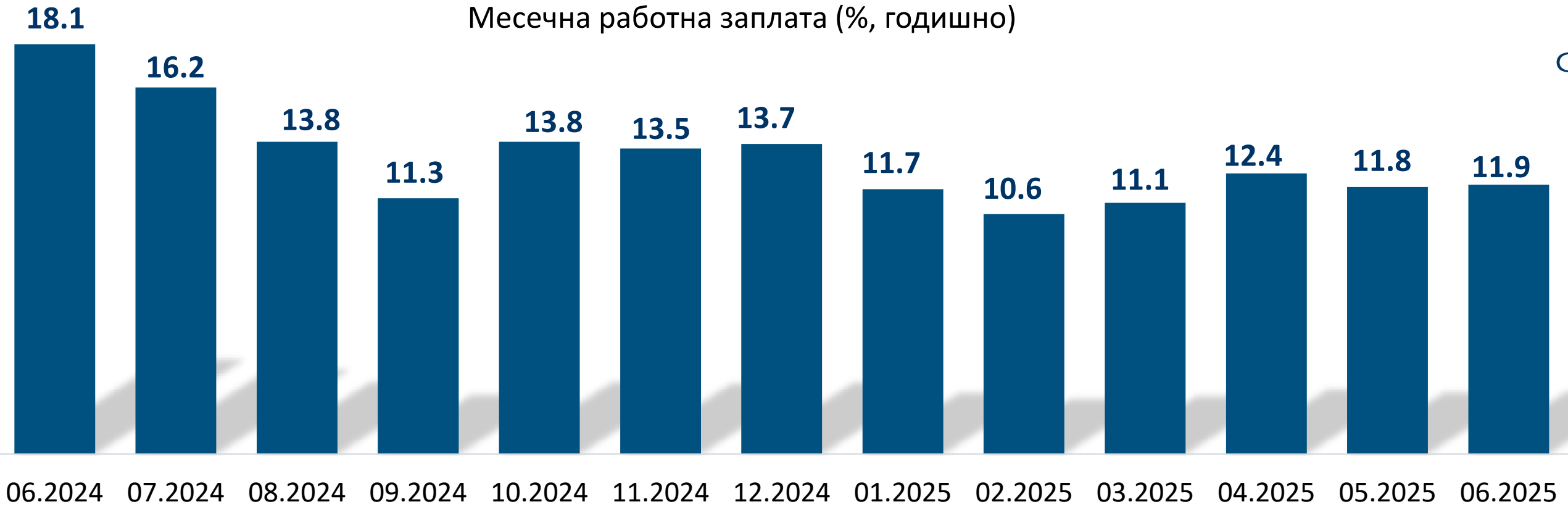
БВП по компоненти на търсенето (% , реално, годишно)



Фиг. 1

МЕСЕЧНА ЗАПЛАТА

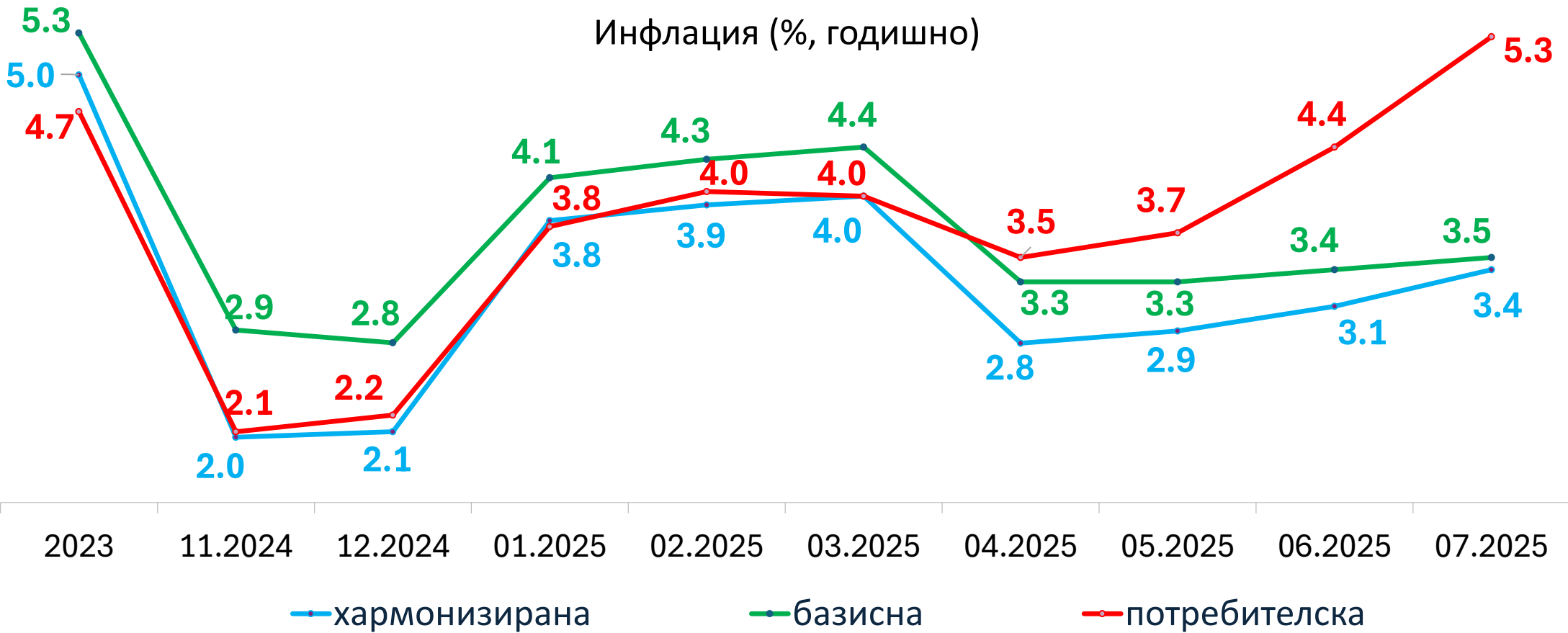
Месечна работна заплата (% , годишно)



Фиг. 2

ИНФЛАЦИЯ

Инфлация (% , годишно)



Фиг. 3

ИЗБРАНИ ПРОГНОЗИ

	БВП (% реално)			Инфлация (% средногодишно)		
	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Еврозона	0.9	1.2	0.9	2.4	2.0	1.8
Германия	-0.2	0.2	0.8	2.5	2.2	1.4
Белгия	1.0	0.8	0.8	4.3	2.9	1.8
Словакия	2.1	1.2	1.4	3.2	4.0	3.5
Чехия	1.1	2.1	1.8	2.7	2.4	2.2
Унгария	0.5	0.5	2.4	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	3.6	3.0
Румъния	0.8	1.0	2.1	5.8	5.9	5.0
САЩ	2.8	1.5	1.4	3.0	2.7	2.6
Китай	5.0	5.0	4.4	0.2	0.1	1.0
Турция	3.2	2.9	3.3	58.5	33.8	22.0

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.