



България

ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН

декември 2025 г.



НА ФОКУС:

БВП И ЗАПЛАТИ





- ✓ През третото тримесечие на 2025 г. българската икономика отново отбеляза солиден реален ръст от 3.2% на годишна база, според експресните оценки на НСИ.

Икономическата активност през тримесечието бе движена главно от крайното потребление, което регистрира реален ръст от 9.5% при доминиращ относителен дял от 76.7% в структурата на БВП. Инвестициите също се увеличиха значително с 9.2% спрямо третото тримесечие на предходната година, като въз основа на своя далеч по-малък дял от 22.2% в БВП също осезаемо допринесоха за ръста на икономиката. На този фон износът отбеляза значим спад, като достигна – 9.2% на годишна база, а вносът нарасна умерено с 2.2%. (Фиг. 1).

- ✓ На фона на стабилна, леко намаляваща хармонизирана безработица (3.6% към октомври 2025 г.) и устойчив ценови натиск през последните месеци (вж. по-долу), средната месечна работна заплата отново регистрира стабилен ръст от 11.9% към септември (спрямо септември м.г.). Той съвпаднаше с този през второто тримесечие на годината (също 11.9%). Средната заплата нарасна както в обществения (13.1%), така и в частния сектор (11.5%), като спрямо предходния месец частният отбеляза лек ръст, а публичният – лек спад. (фиг.2). Икономическите дейности с най-голямо увеличение към септември (по последни налични данни) бяха „Строителство“ – със 17.5%, „Административни и спомагателни дейности“ – с 16.7%, и „Държавно управление“ – с 15.2%.

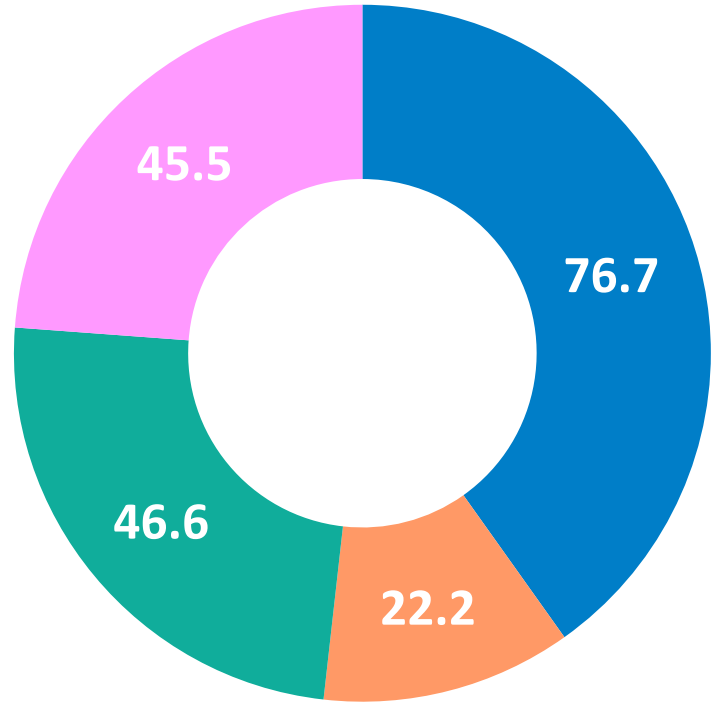
Продължаващата държавна политика за повишаване на възнагражденията в определени сектори, съчетана с ограниченото предлагане на работна сила и недостига на квалифицирани кадри, както и високата инфлация, която поражда натиск за компенсиране на реалните доходи – особено в частния сектор – остават сред ключовите фактори за значителния ръст на заплатите. Допълнително, очакванията за присъединяване към еврозоната усилват процеса на догонващо нарастване на доходите спрямо средните нива в ЕС.

- ✓ Темпът на ръста на цените се успокои през октомври. Така потребителската инфлация по националната методология спадна до нивото си от август на 5.3% (при 5.6% за септември). Хармонизираната инфлация също леко се забави до 3.8% (спрямо октомври м.г.), при 4.1% за септември. Подобна тенденция се наблюдаваше и при базисната инфлация (без храни и горива), която също се понижи до 3.9%. (Фиг. 3).

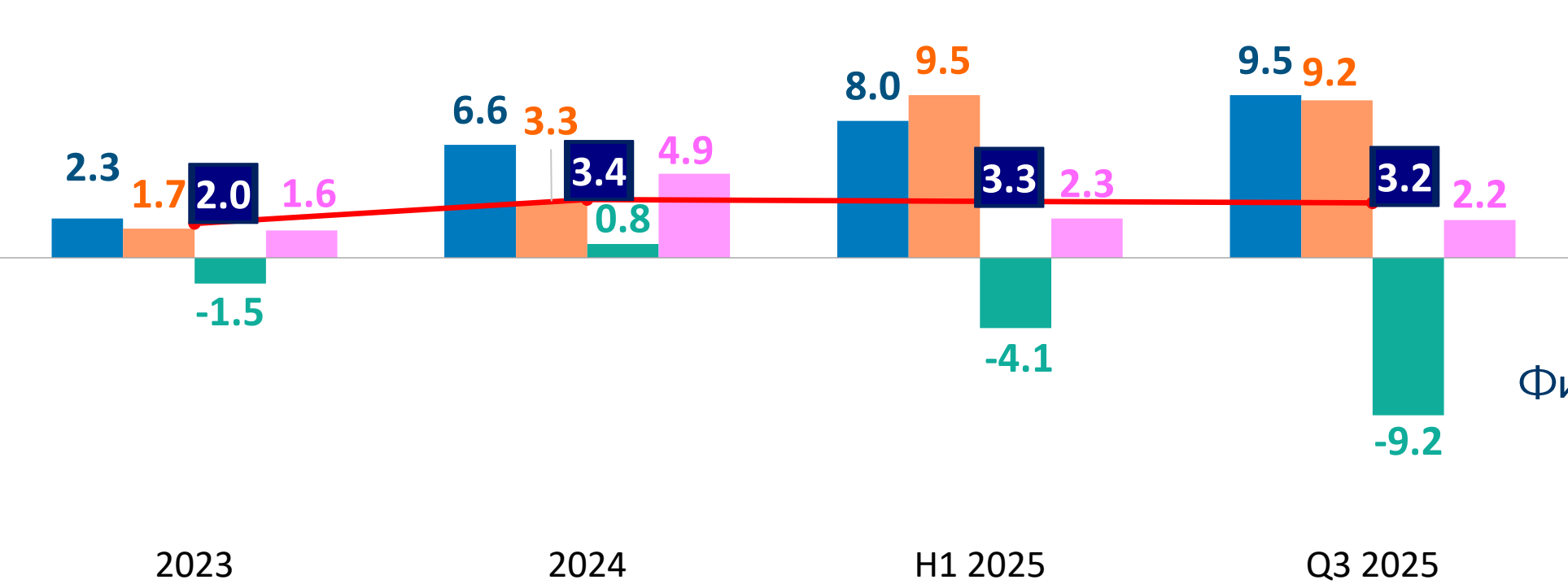
Д-р Емил Калчев, Главен икономист
emil.kalchev@ubb.bg

БВП

Структура на БВП (% , Q3 2025)



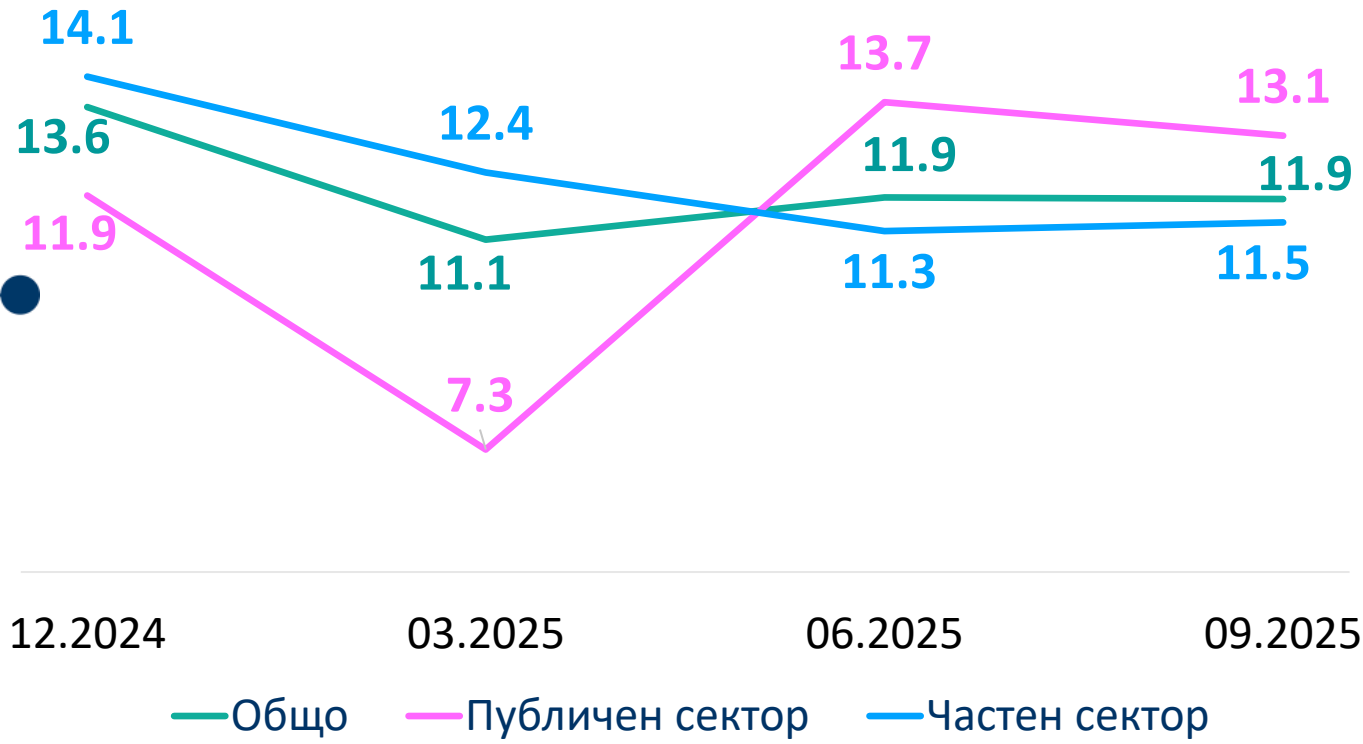
БВП по компоненти на търсенето (% , реално, годишно)



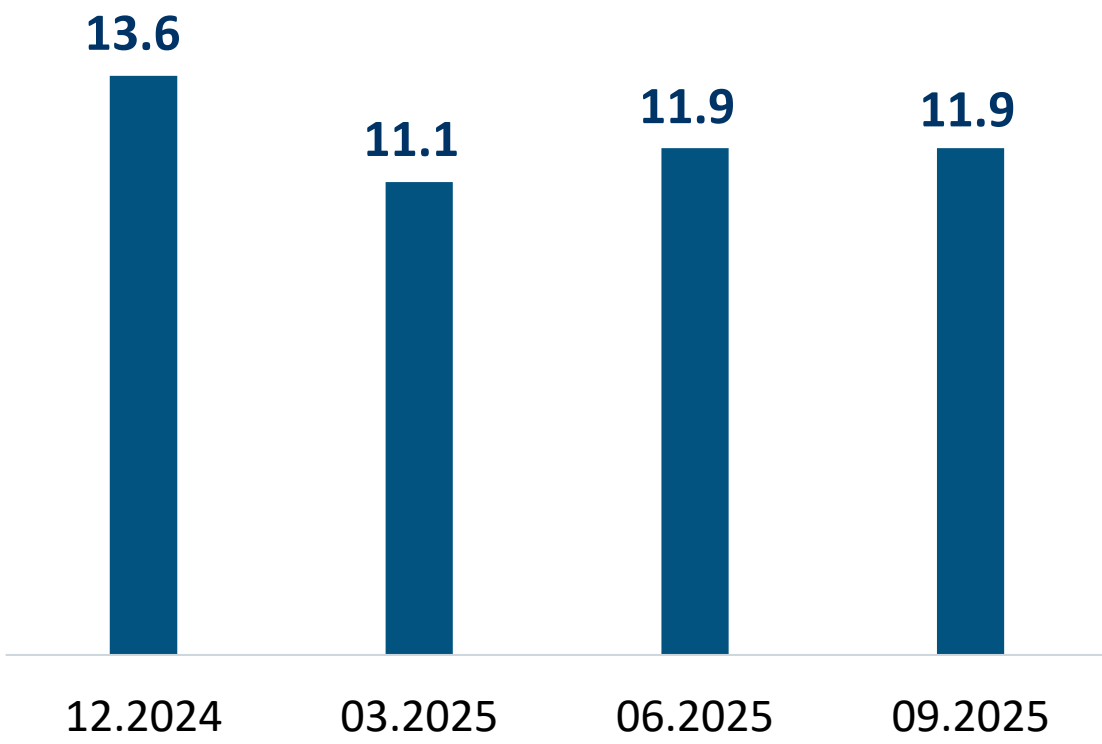
Фиг. 1

МЕСЕЧНА ЗАПЛАТА

По форма на собственост (% , годишно)



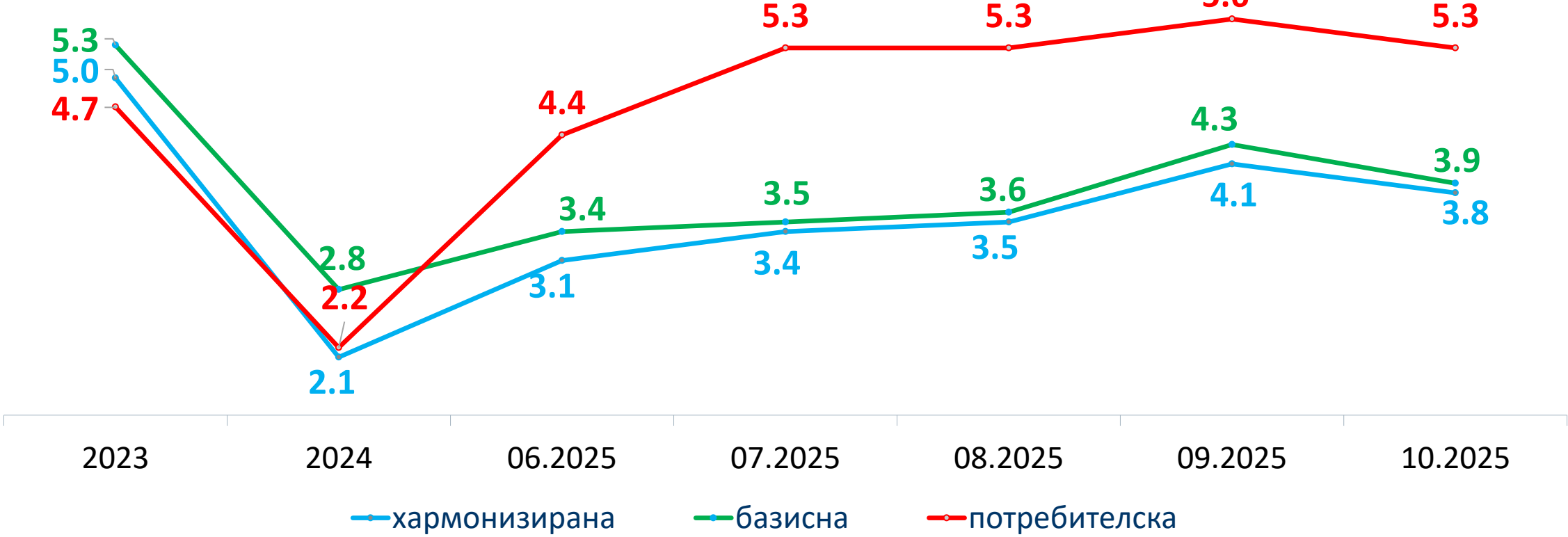
Месечна работна заплата (% , годишно)



Фиг. 2

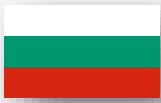
ИНФЛАЦИЯ

Инфлация (% , годишно)



Фиг. 3

ИЗБРАНИ ПРОГНОЗИ

		БВП (% реално)			Инфлация (% средногодишно)		
		2024	2025	2026	2024	2025	2026
	Еврозона	0.8	1.4	1.0	2.4	2.1	1.8
	Германия	-0.5	0.3	0.8	2.5	2.3	1.7
	Белгия	1.1	1.0	1.1	4.3	3.0	1.6
	Словакия	1.9	0.6	0.8	3.2	4.2	4.2
	Чехия	1.1	2.5	2.0	2.7	2.4	2.2
	Унгария	0.6	0.5	2.4	3.7	4.5	3.8
	БЪЛГАРИЯ	3.4	3.0	2.7	2.6	3.5	3.4
	Полша	3.0	3.4	3.2	3.6	3.6	2.9
	Румъния	0.9	1.0	1.6	5.8	7.2	6.3
	САЩ	2.8	1.9	1.7	3.0	2.7	2.6
	Китай	5.0	4.9	4.4	0.2	-0.1	0.7
	Турция	3.3	3.4	3.4	58.5	34.4	23.7

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.