



България

# ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН

март 2026 г.



НА ФОКУС:

# БВП и инфлация



✓ През четвъртото тримесечие на 2025 г. българската икономика отбеляза много добър резултат, като нарасна с реално 3.0% в сравнение с четвъртото тримесечие на 2024 г. В следствие от това развитие, според предварителните данни на НСИ, за цялата 2025 г. също се очерта солиден реален растеж на БВП от 3.1% (в съответствие с нашите очаквания), въпреки турбулентната външна и вътрешна среда. Това представлява леко забавяне спрямо отчетените 3.4% през 2024 г., но продължава да позиционира България сред по-бързо растящите икономики в ЕС.

От страна на търсенето икономическата активност през миналата година бе движена от крайното потребление, което се увеличи с реално 7.6% (7.8% ръст при домакинствата) при доминиращ относителен дял от 81.0% в структурата на БВП. То бе подкрепено от съществено увеличение на реалните работни заплати и благоприятни условия за потребителско кредитиране. Инвестициите нараснаха още по-солидно, с реално 11.4% (при скромнен ръст от 1.5% за 2024 г.), и въпреки своя над четири пъти по-малък дял от 19.0%, също осезаемо подкрепиха ръста на икономиката. Тяхното силно представяне през 2025 г. бе отражение на активизацията на Плана за възстановяване и устойчивост и капитализирането на държавни предприятия с публични средства. На този фон общият износ на стоки и услуги се сви с -2.1% (износът на стоки спадна с -4.1%, докато този на услугите нарасна с 3.4%), поради ограничената икономическа динамика на ключови търговски партньори, включително Германия и Румъния. Вносът нарасна солидно през годината с 5.9%. В резултат, нетният износ премина на отрицателна територия (-1.1% от БВП към края на 2025 г.) (Фиг. 1).

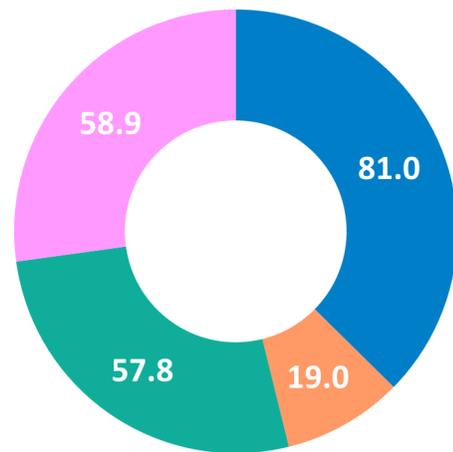
✓ От страна на производството ръстът се движеше от строителството, услугите и селското стопанство. Услугите нараснаха сериозно през годината - с 3.9% (реално), и бяха основен двигател за ръста на БВП, поради огромния си относителен дял от 65.5%. Въпреки че строителството увеличи продукцията си най-бързо с 6.5%, то далеч по-слабо допринесе за растежа на икономиката, поради скромния си относителен дял от 3.9% в БВП. Селското стопанство отбеляза леко нарастване с 1.4% (на фона на ръста си от 7.3% през 2024 г.), но при дял от само 3.1%, то слабо повлия ръста на БВП през 2025 г. Индустрията се сви с -3.4% (при спад от 7.2% за м.г.) (14.6% от БВП), корелирайки със спада на износа. (Фиг. 2).

✓ Инфлационната динамика през 2025 г. бе формирана от комбинация от външни и вътрешни фактори. Отвън процесите в еврозоната – забавянето на инфлацията и високата степен на икономическа интеграция на страната – оказваха дезинфлационен натиск. Вътрешно проинфлационни влияния произтичаха от увеличени бюджетни разходи и повишения в административно регулирани цени. Очакванията, свързани с подготовката и предстоящото въвеждане на еврото на 1 януари 2026 г., повлияха както на поведението на домакинствата, така и на това на производителите и търговците. В резултат, средногодишната хармонизирана инфлация – от 2.6% в края на 2024 г., се ускори умерено до 2.7% към май 2025 г., което позволи изпълнение на критерия за ценова конвергенция и приемането на страната в еврозоната. След положителните конвергентни доклади тя се засили и достигна 3.5% до края на 2025 г., като това ниво позиционира България на шеста позиция по най-висока инфлация в еврозоната, след държави като Австрия, Словакия и Хърватия. (Фиг. 3).

Д-р Емил Калчев, Главен икономист  
[emil.kalchev@ubb.bg](mailto:emil.kalchev@ubb.bg)

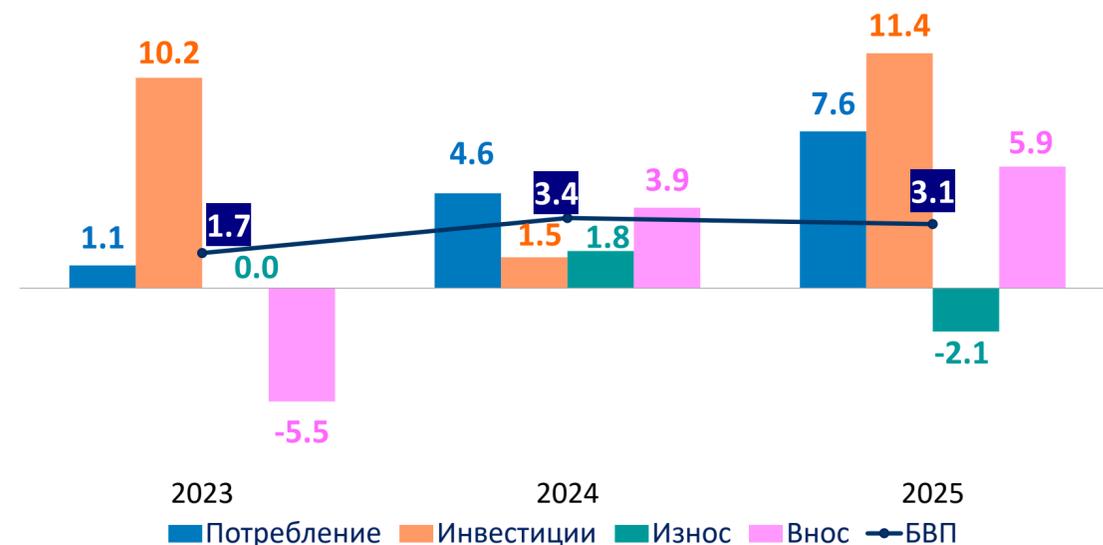
## БВП ОТ СТРАНА НА ТЪРСЕНЕТО

Структура на БВП (% , 2025)



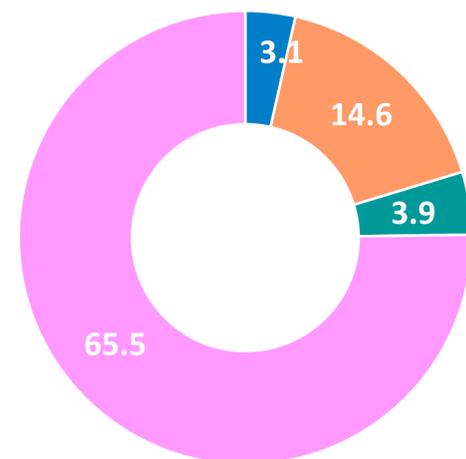
■ Потребление ■ Инвестиции ■ Износ ■ Внос

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



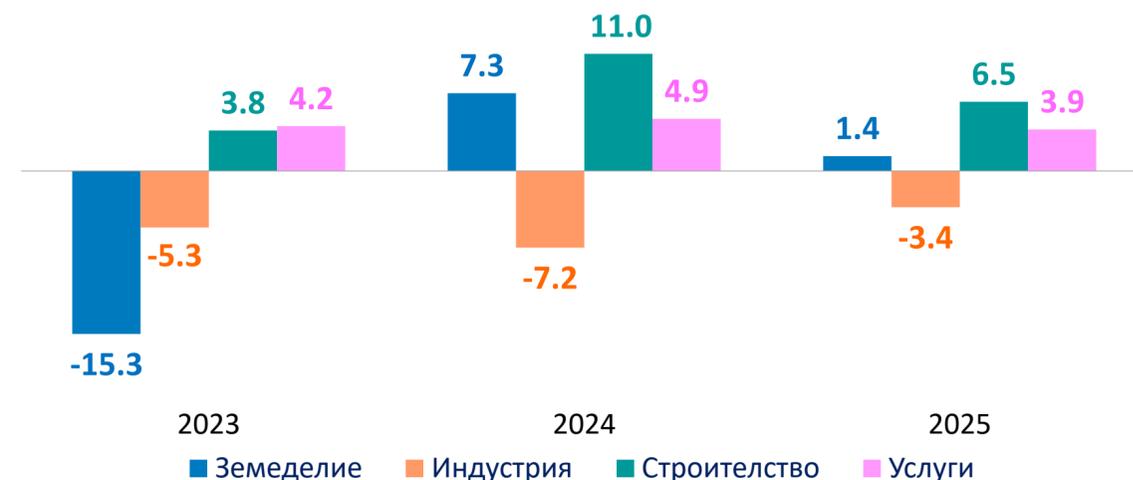
Фиг. 1

Структура на БВП (% , 2025)



■ Земеделие ■ Индустрия ■ Строителство ■ Услуги

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



Фиг. 2

## ИНФЛАЦИЯ

Страни с най-висока средногодишна хармонизирана инфлация – еврозона, 12.2025г. (% , годишно)



Фиг. 3

## ИЗБРАНИ ПРОГНОЗИ

	БВП (% реално)			Инфлация (% средногодишно)		
	2025	2026	2027	2025	2026	2027
Еврозона	1.4	1.2	1.4	2.1	1.8	1.9
Германия	0.2	0.9	1.6	2.3	2.1	2.2
Белгия	1.0	1.1	1.3	3.0	1.9	2.0
Словакия	0.8	0.9	1.8	4.2	3.9	3.1
Чехия	2.5	2.3	2.2	2.3	1.6	2.3
Унгария	0.4	1.9	3.0	4.4	3.3	3.5
 <b>БЪЛГАРИЯ</b>	3.1	2.7	2.8	3.5	3.4	2.6
Полша	3.6	3.6	3.3	3.3	2.4	2.5
Румъния	0.7	1.4	2.4	6.8	6.5	3.4
САЩ	2.2	2.4	1.9	2.7	2.6	2.4
Китай	5.0	4.6	4.2	0.8	0.8	1.1
Турция	3.6	3.5	3.7	34.9	24.9	18.6

Източник: KBC Economics



Редактор: Ивайло Йовчев, [ivaylo.yovchev@ubb.bg](mailto:ivaylo.yovchev@ubb.bg)

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