



България

# ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН

---

февруари 2026 г.



НА ФОКУС:

# БВП И ЗАПЛАТИ



✓ През четвъртото тримесечие на 2025 г. българската икономика постигна добър резултат, отчитайки реален ръст от 2.9% на годишна база, според експресните оценки на НСИ.

Икономическата активност през тримесечието бе движена главно от крайното потребление, което регистрира реален ръст от 7.2% при доминиращ относителен дял от 81.4% в структурата на БВП. Инвестициите се увеличиха още по-солидно с 10.1% спрямо четвъртото тримесечие на предходната година, като въз основа на своя далеч по-малък дял от 24.7% в БВП също осезаемо допринесоха за ръста на икономиката. На този фон износът отбеляза минимален спад с -0.1% на годишна база, а вносът нарасна значително с 9.5%, движен от ръста на покупателната способност (Фиг. 1).

✓ На фона на стабилно намаляващ тренд на хармонизираната безработица (3.3% към декември 2025 г.) и умерен ценови натиск през последните месеци (вж. по-долу), средната месечна работна заплата отново регистрира стабилен ръст от 11.0% през четвъртото тримесечие на 2025 г. (спрямо четвъртото тримесечие на 2024 г.). Наистина, този темп е малко по-бавен в сравнение с тези от второто и третото тримесечие, когато средната заплата нарастваше с по 12.0%, но все още не дава основание за извод, че темпът на заплатите в страната трайно се забавя. Средната работна заплата се покачи както в общественения (с 10.6%), така и в частния сектор (с 11.2%).

За разлика от частния сектор, където ръстовете през годината бяха относително постоянни, в обществения сектор се наблюдава по-осезаемо забавяне през четвъртото тримесечие, при 13.8% и 14.2% годишни нараствания, съответно, за второ и трето тримесечие на 2025 г. (фиг. 2). Това е положителен сигнал, защото динамиката на работната заплата в страната в значителна степен се движи от политиката по доходите на държавните служители.

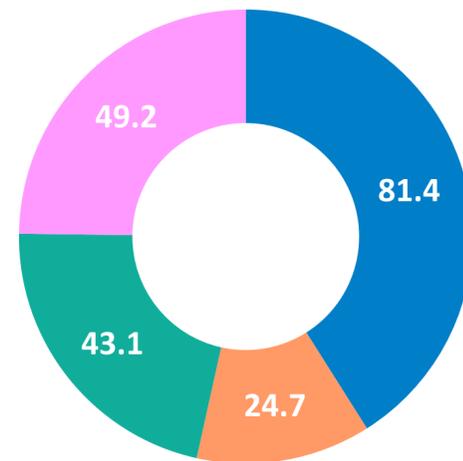
Икономическите дейности с най-голямо увеличение през последното тримесечие бяха: „Операциите с недвижими имоти“ с 18.1%, „Административните и спомагателни дейности“ с 15.6%, „Строителството“ с 15.2%.

✓ Темпът на ръста на цените донякъде се успокои през януари 2026 г., потвърждавайки хипотезата за изпреварващо повишаване на цените от търговците. Така хармонизираната (годишна) инфлация спадна до 2.3% (при 3.5% за декември). Потребителската инфлация (по националната методология) също се забави през януари до 3.5% при 5.0% за декември м.г. (Фиг. 3).

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

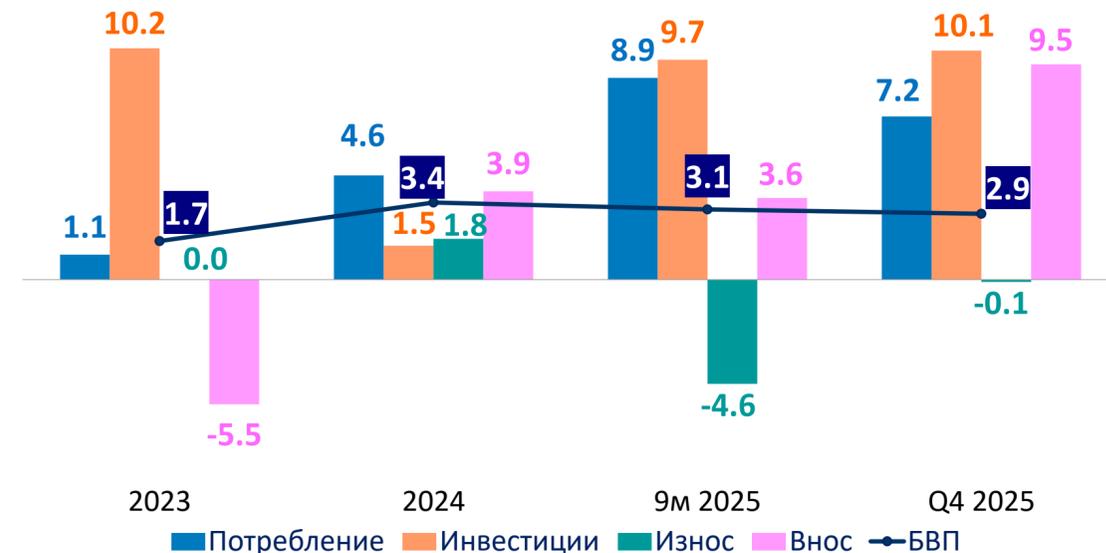
# БВП

Public  
Структура на БВП (% , Q4 2025)



■ Потребление ■ Инвестиции ■ Износ ■ Внос

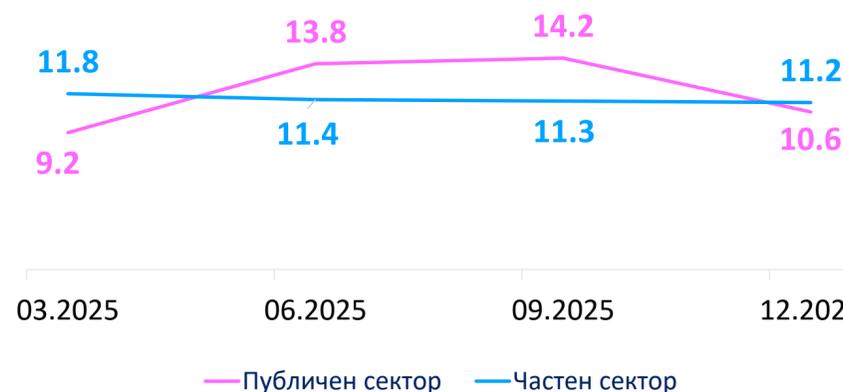
БВП по компоненти на търсенето (% , реално, годишно)



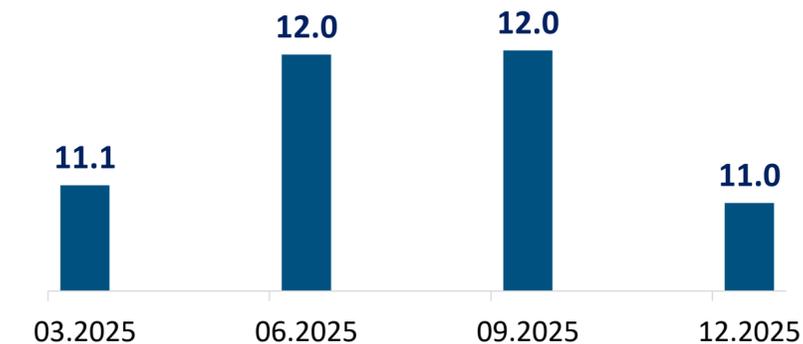
Фиг. 1

# МЕСЕЧНА ЗАПЛАТА

По форма на собственост – Тримесечни данни



Месечна работна заплата (% , годишно) – Тримесечни данни



Фиг. 2

# ИНФЛАЦИЯ

Инфлация (% , годишно)



Фиг. 3

## ИЗБРАНИ ПРОГНОЗИ

	БВП (% реално)			Инфлация (% средногодишно)		
	2025	2026	2027	2025	2026	2027
Еврозона	1.5	1.2	1.4	2.1	1.8	1.9
Германия	0.4	0.9	1.6	2.2	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	0.3	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	3.4	2.4	2.5
Румъния	1.1	1.4	2.4	6.8	6.5	3.4
САЩ	2.3	2.4	1.9	2.7	2.6	2.4
Китай	4.9	4.6	4.2	0.0	0.8	1.1
Турция	3.7	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. Анализираната 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.