



*България*

# ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН

---


*Април 2023*



НА ФОКУС:

# БВП, ИНФЛАЦИЯ





✓ Икономическата активност през 2023 г. стъпва на тенденциите, заложи в предходната година и значително зависи от процесите в Европейския съюз и еврозоната.

Така растежът у нас през 2022 г. достигна значителните 3.4%, движен (от страна на търсенето) от потреблението (+5.2%) и задържан от инвестициите (-4.3%) и отрицателният нетен експорт (износ-внос). На практика двуцифрената инфлация през годината не потисна потреблението, което се подхранваше от солидния ръст на заплатите и кредитирането, както и от натрупаните значителни спестявания в икономиката. От своя страна спадът при инвестициите бе двойно по-нисък (-8.3% за 2021 г.), което подсказва, че икономиката все пак се настройва към политическото безвремие в страната. Смущаващо обаче бе бързото нарастване на отрицателния нетен експорт, с 36.2% по-голям от този в предходната година.

От страна на производството, ръстът на БВП през миналата година се движеше от интензивна динамика на индустрията (+14.4%) и умерено нарастване при услугите (+1.0%). На този фон, селското стопанство и строителството се свиваха, съответно, с -4.5% и -0.8%. Въпреки слабия ръст на услугите, той стабилизира икономическата активност през годината, съответно на големината на сектора: 61.1% от БВП. Вярно е, че индустрията съществено повлия за високия растеж, но все пак тя (с дял от 19.3%) бе три пъти по-малка. От своя страна селското стопанство с 4.9% и строителството с 2.5% от БВП не са в състояние да задават посоката на икономиката (Фиг. 1 и 2).

Въпреки съществените различия между отделните групи услуги, нито една от тях не отчете свиване през 2022г.. Най-голям прираст отбелязаха Публичните (2.6%) и Информационните услуги (1.6%), следвани от Финансите (1.3%), Развлеченията (1.2%) и Консултациите (1.1%). Най-слабо се представиха посредничеството при сделки с Недвижими имоти (0.0%) и Търговията (0.2%) (Фиг. 3).

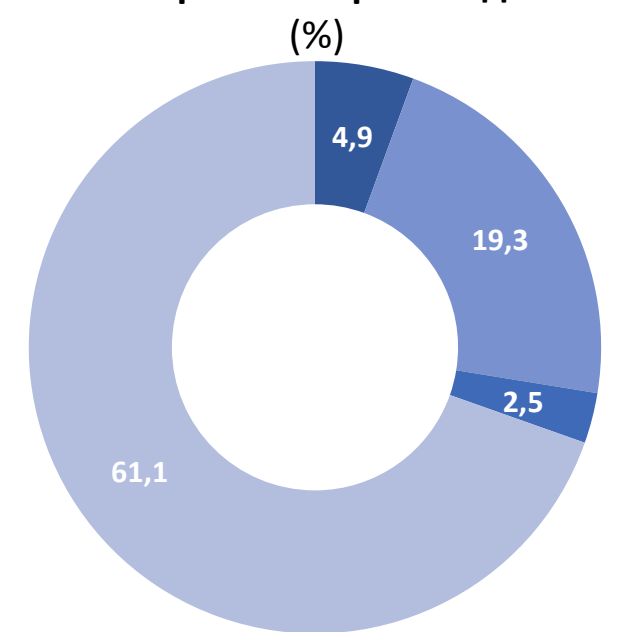
✓ Европейските цени на газа продължиха да се понижават, оставяйки по-високи отпреди кризата, но и значително по-ниски, отколкото година по-рано. Цените на петрола също следват понижаващ се тренд. Според *KBC Economics* икономиката на еврозоната се оказва по-устойчива от очакваното и повиши прогнозата си за 2023 г. от 0.4% на 0.8%. Това е под ръста за 2022 г. (3.5%), главно поради рестриктивната политика на ЕЦБ. Нещо повече, проблемите на някои регионални банки в САЩ и на швейцарската *Креди Суис* материализира рискове, свързани с финансовата стабилност. Към момента изглежда, че това няма да доведе до глобална финансова криза. Но централните банки са изправени пред все по-трудно балансиране между запазването на финансовата стабилност и борбата с инфлацията. Вероятно е опасенията за финансовата нестабилност да забавят темпото на затягане на паричната политика, което пък ще забави и понижаването на цените.

✓ Съответно на общите тенденции (*понижаване цените на газа и петрола, по-висок растеж в еврозоната, стабилизиране на веригите за доставка*) и под действие на местни фактори (*по-ниски лихви, по-висок ръст на заплатите*) **повишихме прогнозата си за 2023 г. от 0.7% на 1.5%**, оставяйки относително консервативни, предвид глобалните и местни рискове (в т.ч. *продължаваща политическа криза*).

✓ Инфлацията в страната отново намаля през февруари – от 14.1% към януари (хармонизирана) на 13.7% (спрямо февруари 2022г.). Положително е и, че базисната инфлация (без храни и горива) също продължи да спада – от 13.8% през януари на 13.6% през февруари (Фиг. 4). Инфлацията е централният проблем пред прием в еврозоната. От една страна, в режим на валутен борд няма възможност за монетарен контрол върху инфлацията, но от друга, предвид опита на някои източноевропейски страни извън еврозоната, липсата на самостоятелна парична политика е по-скоро предимство.

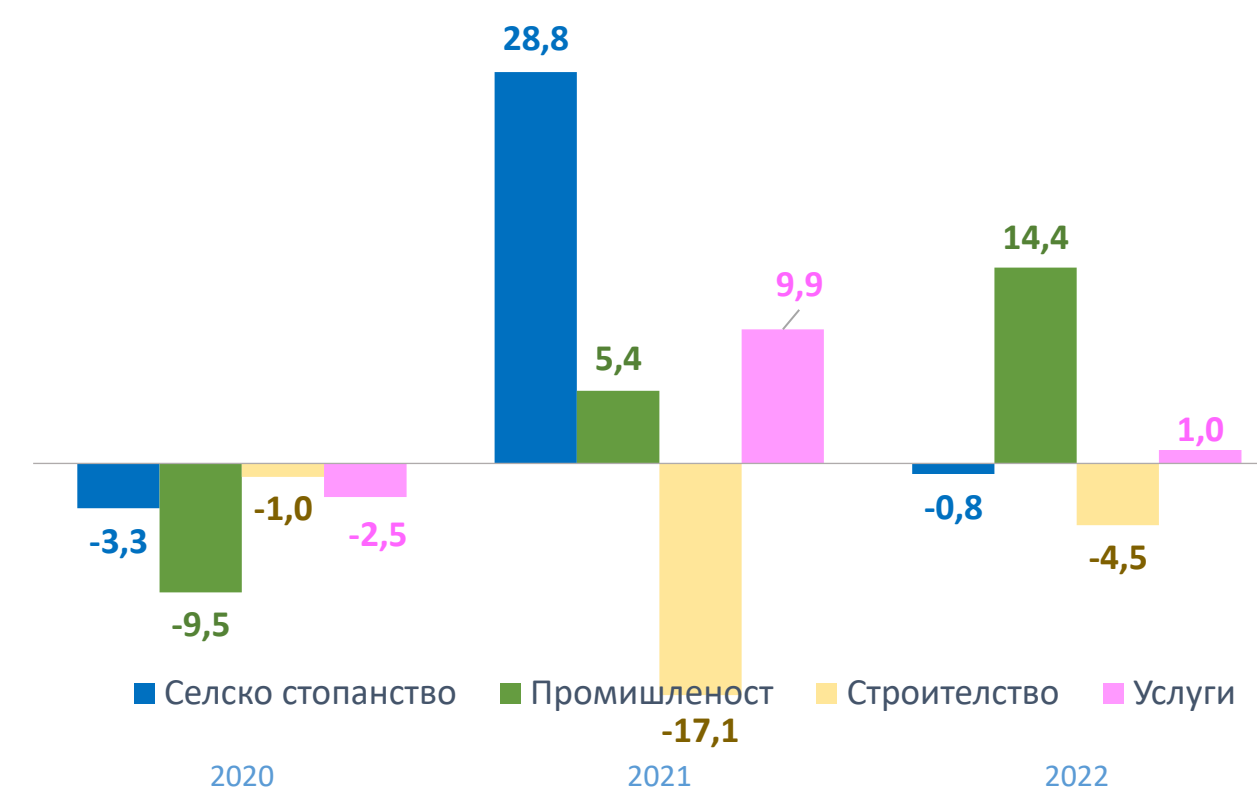
# БВП

БВП от страна на производството (%)



■ Селско стопанство ■ Промисленост  
■ Строителство ■ Услуги

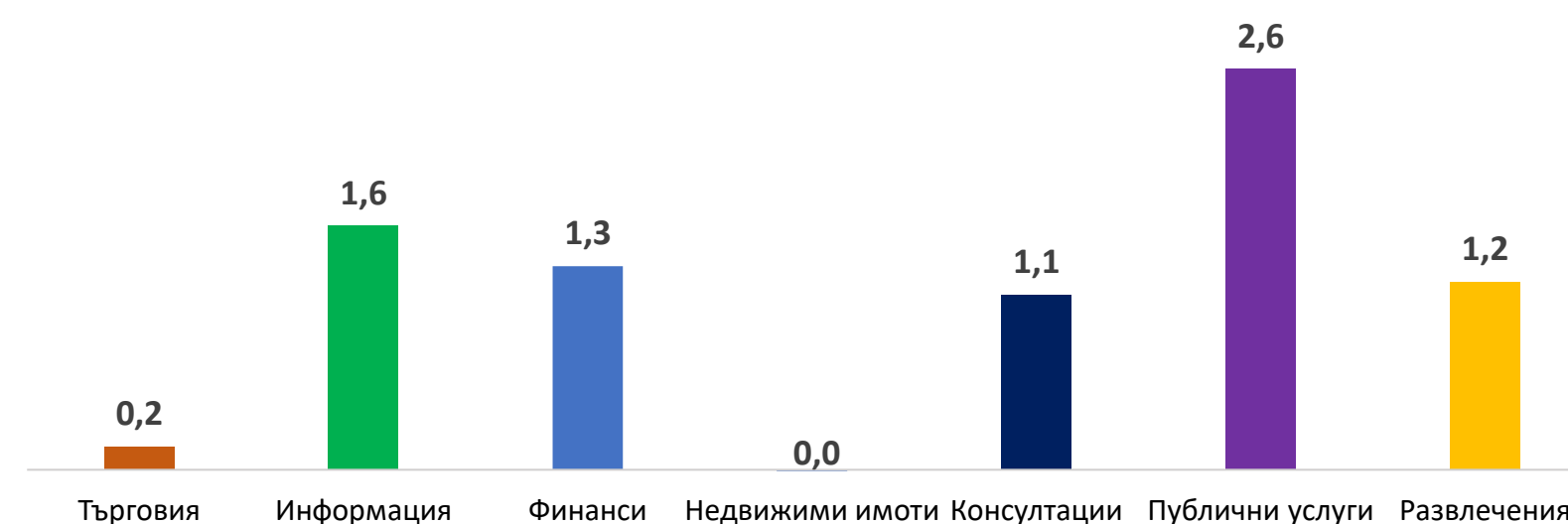
БВП по компоненти на производството (% годишно, реално)



Фиг. 1 и 2

# УСЛУГИ В БВП

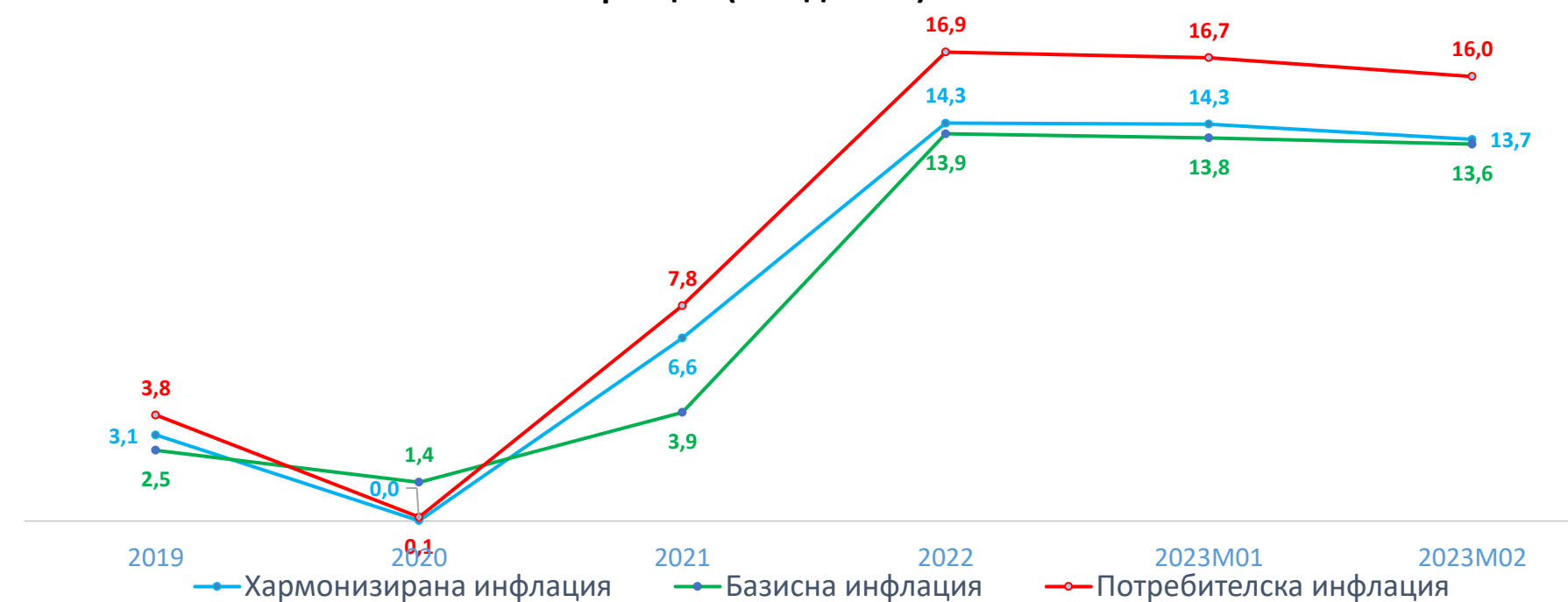
Растеж на услугите в БВП през 2022 г. (% годишно, реално)



Фиг. 3

# ИНФЛАЦИЯ

Инфлация (% годишно)



Фиг. 4

# ИЗБРАНИ ПРОГНОЗИ

	БВП (% реално)			Инфлация (% средногодишно)		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
<b>Еврозона</b>	3.5	0.8	1.1	8.4	5.7	3.0
<b>Германия</b>	1.9	0.2	0.9	8.7	6.6	3.7
<b>Белгия</b>	3.1	0.7	1.2	10.3	4.6	2.8
<b>Словакия</b>	1.7	0.9	2.8	12.1	10.0	9.2
<b>Чехия</b>	2.4	0.2	2.6	14.8	10.9	2.4
<b>Унгария</b>	4.6	0.3	3.6	15.3	18.0	5.0
<b>БЪЛГАРИЯ</b>	3.4	1.5	3.0	13.0	9.5	3.5
<b>Полша</b>	5.2	2.0	4.3	13.2	10.8	3.5
<b>Румъния</b>	4.4	2.5	3.2	12.0	9.0	7.0
<b>САЩ</b>	2.1	1.4	0.6	8.0	4.4	2.2
<b>Китай</b>	3.0	5.2	4.9	2.0	2.2	2.1
<b>Турция</b>	5.6	3.0	3.0	72.3	42.5	26.4

Източник: KBC Economics



Редактор: Божидар Гюров, [bojidar.gyurov@kbcbank.bg](mailto:bojidar.gyurov@kbcbank.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, МФ, СБ. Обединена Българска Банка (ОББ) приема официално прецизността и пълнотата на изготвените от тях данни. Нито степенята, 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.