

МАКРОИКОНОМИЧЕСКА ПРОГНОЗА

пролет 2019

Министерство на финансите на Република България

Пролетната макроикономическа прогноза на Министерството на финансите отчита актуални към момента на нейното изготвяне допускания за международната среда по отношение на външното търсене и цените. В сравнение с есенната прогноза, през 2019 г. растежът на световната и европейската икономика е значително по-нисък. По-ниски са очакванията и в следващите години от прогнозния период 2020–2022 г. Допусканията за външната среда показват леко подобрене през 2020 г. в сравнение с 2019 г. В следващите две години темпът на растеж на световната икономика ще се запази без промяна, докато икономиката на ЕС ще нараства със забавени темпове.

През 2018 г. реалният растеж на brutния вътрешен продукт на България бе 3.1%. По-ниският растеж се дължеше на слабото представяне на износа. В същото време, вътрешното търсене отчете по-високо нарастване от очакваното, движено основно от частното потребление. През 2019 г. се прогнозира реален растеж на БВП от 3.4%, като публичните инвестиции и износет ще имат основен принос за ускорението. Частното потребление ще продължи да отчита устойчиво развитие, но темпът ще се забави в сравнение с предходната година.

През 2018 г. броят на заетите отбеляза леко понижение от 0.1%, дължащо се на намалението на заетите в селското стопанство. За 2019 г. растежът на заетостта се оценява на 0.4%, като броят на заетите в индустрията и услугите се очаква да се повиши, но с по-нисък темп спрямо предходната година. Коэффициентът на безработица ще се понижи до 4.6%, което ще бъде съпроводено и с повишение на участието на трудоспособното население в работната сила. През 2019 г. възходящата динамиката на заплащането на труда до 7.8% ще се дължи както на обществения, така и на частния сектор в икономиката.

Средногодишната инфлация за 2018 г. бе 2.6%. Като се имат предвид допусканията за очакваната динамика на международните цени на суровините през 2019 г., натискът за нарастването на производствените и потребителските цени през 2019 г. е доста по-малък в сравнение с есента на 2018 г. За 2019 г. средногодишната инфлация се прогнозира да бъде 1.8%.

Основните рискове пред реализиране на прогнозата са свързани с развитието на външната среда. Те се изразяват в нестабилна геополитическа обстановка, увеличен брой протекционистични мерки в търговията и по-силно от очакваното забавяне на икономическата активност в ЕС и трети страни, които са важни търговски партньори на България. Реализацията на тези рискове би се отразила негативно на износа и влошаване на положителния баланс по текущата сметка. Също така, под влияние на външната среда, евентуално увеличение на несигурността сред икономическите агенти в страната би довело до отлагане на покупки и инвестиции. ●

1. Външна среда

Темпът на икономически растеж в световен мащаб остана стабилен през 2018 г. Същевременно, значителна част от отрицателните рискове се материализираха, което се отрази в понижени очаквания в средносрочен план.

Прогнозите на международните институции са растежът на световната икономика да се забави през 2019 г. поради по-слаба икономическа активност както в групата на развиващите се, така и на развитите страни. Въведените протекционистични външнотърговски мерки, най-вече от САЩ, ще продължат да ограничават световната търговия. Прогнозите са за запазване на влошена икономическа ситуация в Турция и спад на БВП в страната. Растежите на европейската и американската икономика също ще се забавят през 2019 г. ЕК ревизира към по-нисък растеж прогнозите си за повечето от страните членки, с очакване забавянето на икономическата активност, започнало през втората половина на 2018 г., да се пренесе и в текущата.

През 2020 г. темпът на растеж в ЕС леко ще се ускори, движен от страните от еврозоната. По-силно нарастване се очаква и за световната икономика, в резултат на повишена икономическа активност при развиващите се страни (в т.ч. Турция). До края на прогнозния период, икономиката на ЕС ще нараства със забавящ

се темп, докато темпът на растеж на световната икономика ще се запази без промяна.

Прогнозата за курса BGN/USD се основава на наличието на фиксиран курс на лева към единната европейска валута и техническо допускане за разменния курс на еврото към щатския долар. Последното се състои в изчисляване на средния курс EUR/USD с дневни данни за последните десет работни дни към датата на изготвяне на допусканията и фиксирането му за дните до края на прогнозния хоризонт. В настоящата прогноза последните актуални дневни данни са към 15 март 2019 г. Според така направената техническа прогноза се очаква поскъпване на долара спрямо еврото (респ. лева) през 2019 г. до 1.13 долара за евро и запазване на това съотношение до края на прогнозния период.

Допусканията за ценовата динамика на основните групи суровини очертават относително стабилизиране през 2019 г. след резките движения през 2018 г. Средната цена на суровия петрол тип „Брент“ се очаква да се понижи с 13.4% до 61.5 щ.д./барел. Ефектът върху цените в лева ще бъде частично компенсиран от оскъпяването на долара и преизчисленият спад в цената в евро на суровия нефт е 9.5%. През 2020–2022 г. се очаква цената на суровия нефт да продължи постепенно да намалява, съответно с

Външни допускания. Промени спрямо предходната прогноза.

	Пролетна прогноза 2019 г.				Есенна прогноза 2018 г.			Разлика спрямо предходната прогноза		
	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Световна икономика (реален растеж, %)	3.5	3.6	3.6	3.6	3.9	3.7	3.7	-0.4	-0.1	-0.1
Европейска икономика - ЕС 28 (%)	1.5	1.7	1.6	1.5	2.0	1.8	1.7	-0.5	-0.1	-0.1
Валутен курс щ.д./евро	1.13	1.13	1.13	1.13	1.16	1.16	1.16	-0.03	-0.03	-0.03
Цена на петрол "Брент" (щ.д./барел)	61.5	61.4	60.5	60.0	70.8	67.7	65.0	-9.3	-6.3	-4.5
Цена на неенергийни суровини (в щ.д., %)	-0.2	1.1	0.7	0.6	-0.1	0.0	0.3	-0.1	1.1	0.4

Източник: МФ, ЕК, МВФ

0.2, 1.5 и 0.9% в доларово изражение, при запазване на непроменен валутен курс. По отношение на не-енергийните суровини, очакванията са международните цени в доларово изражение да се понижат през

2. Брутен вътрешен продукт

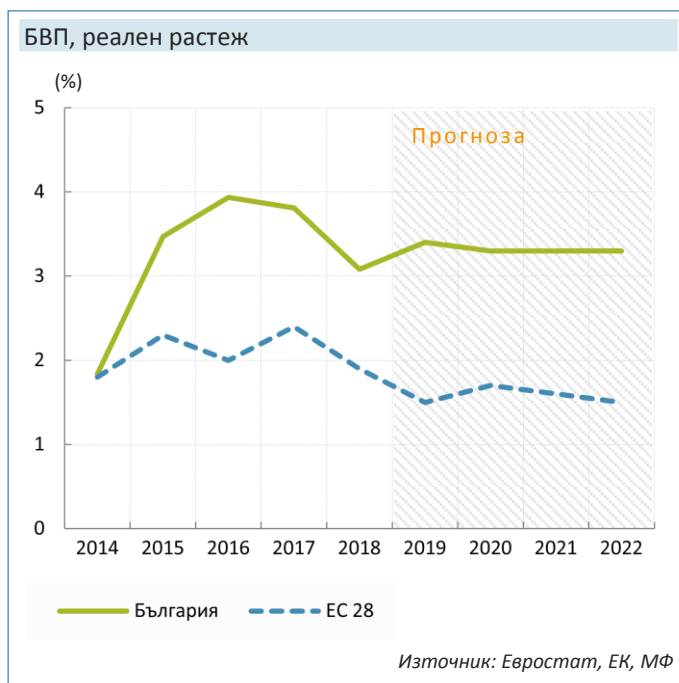
През 2018 г. реалният растеж на брутния вътрешен продукт на България достигна 3.1% при очакван ръст от 3.6% в есенната прогноза. По-ниският растеж се дължеше на слабото представяне на износа, което се отрази в отрицателен принос на нетния износ от 2.8 пр.п. В същото време, вътрешното търсене отчете по-висок растеж от очаквания, движено основно от силния ръст на частното потребление.

Според пролетната прогноза на МФ, БВП ще се повиши с 3.4% през 2019 г. Планираното увеличение на публичните инвестиции и нарастването на износа ще имат основен принос за по-високия растеж в сравнение с 2018 г. Частното потребление ще продължи да отчита устойчиво развитие, но темпът ще се забави в сравнение с предходната година. Растежът на частното потребление се забави значително през последното тримесечие на 2018 г., въпреки продължаващото нарастване на доходите и кредитите за домакинствата. По-ниският растеж се свързва с влошаването на доверието на потребителите от втората половина на 2018 г., което е предпоставка да очакваме и по-умерено нарастване на разходите от страна на домакинствата през 2019 г. Високата база от 2018 г. също ще окаже влияние и ще допринесе за по-слабото повишение на частното потребление. Увеличаването на несигурността, свързано с нестабилната външна среда ще се отрази и в по-слабо представяне на частните инвестиции. През 2019 г., с изчерпване на еднократните негативни ефекти от 2018 г., се очаква възстановяване на положителната динамика на износа. Външното търсене от държавите от ЕС ще продължи да подкрепя нарастването на износа на България, но приносът ще бъде ограничен, с оглед очакваното забавяне в икономическата активност сред повечето от

2019 г., след което отново да отбележат растеж през 2020 г., като минимална положителна динамика ще се запази до края на прогнозния период. ●

страните членки. Същевременно, износьт на България към Турция ще остане негативно повлиян от спада на икономическата активност в страната. Търсенето за експортно ориентирани отрасли и възходящата динамика на общите инвестиции ще се отразят в ускорение на вноса. Външната търговия ще окаже благоприятно влияние за растежа на БВП, като приносът на нетния износ към растежа ще остане отрицателен, но ще се понижи до 2.1 пр.п.

Икономическият растеж слабо ще се забави до 3.3% през 2020 г. в резултат на по-ниските правителствени разходи за потребление и инвестиции. Докато при частните инвестиции се очаква подобрение, повишаването на растежа на частното потребление ще бъде ограничено от по-слабото нарастване на доходите и заетостта. Очакваното подобрение на външното тър-



сене, както по линия на ЕС, така и на някои трети страни, ще се отрази в ускорение на растежа на износа през 2020 г. В същото време, растежът на вноса на стоки и услуги ще се понижи в резултат на по-слабото вътрешно търсене и ще ограничи негативното влияние на външния сектор за растежа на БВП до 0.9 пр.п.

БВП ще продължи да нараства с темп от 3.3% за периода 2021–2022 г. Както и в предходната прогноза, вътрешното търсене ще остане водещо за повишението по линия както на потреблението, така и на инвестициите. Докато инвестиционната активност се очаква умерено да нарасне, динамиката на частното потребление ще бъде ограничена от развитията на пазара на труда, свързани с изчерпване на възможностите за нарастване на заетостта. Растежът на вноса ще продължи да изпреварва нарастването на износа, отразявайки се в отрицателен принос на външния сектор към растежа на БВП до края на прогнозния период. •

3. Платежен баланс

През 2018 г. салдото по текущата сметка остана положително, но излишъкът се сви до 4.6% от БВП. Въпреки че посоката на изменение съответства на очакваната в есенната прогноза на МФ, отчетеното салдо е много по-високо от прогнозираното. По-доброто представяне се дължеше на по-голям излишък в търговията с услуги (както по линия на по-висок износ, така и на по-нисък внос) и по-малък от очаквания дефицит по първичен доход (отчетеното изплащане на инвестиционен доход все още е ограничено). Същевременно, балансът в търговията със стоки и салдото по вторичен доход съответстваха на очакваното.

Допусканията за динамиката на международните цени, при които е изготвена настоящата прогноза, предполагат подобрене на условията на търговия (изпреварващо нарастване на цените на износа спрямо цените на вноса) през 2019 г. Положителният ценови ефект, в съчетание с възстановяването на реалния растеж на износа ще се отразят в ускорено но-



минално нарастване на износа на стоки спрямо 2018 г. Въпреки това, темпът му на повишение (4.1%) ще остане по-нисък от този на вноса (7.2%) и това ще се отрази в увеличение на търговския дефицит (до 5.5% от БВП). Балансът на услугите ще остане без съществена промяна (5.9% от БВП). Очакваното нарастване на нетния опериращ излишък, който е измерител за печалбата на фирмите, ще се отрази в повишение на изплащания към нерезиденти инвестиционен доход и, съответно, понижение на положителния баланс на доходните статии. В резултат се очаква салдото по текущата сметка да се сви спрямо 2018 г., но да остане положително, 2.6% от БВП.

В периода 2020–2022 г. номиналният растеж на износа на стоки и услуги ще бъде по-умерен в резултат на по-ниски ценови дефлатори и забавяне на растежа на икономиките от ЕС в края на периода. Тенденцията на изпреварващо нарастване на вноса спрямо износа ще се запази, което ще увеличи дефицита при търго-

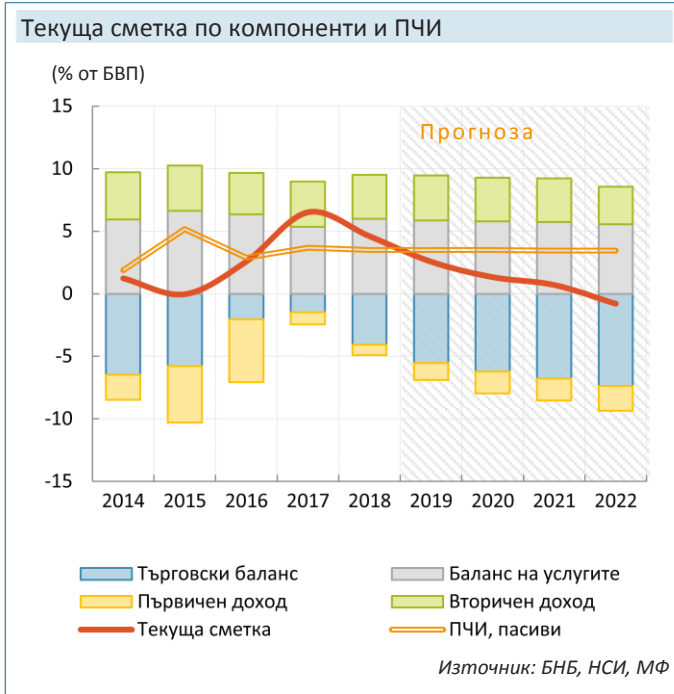
вията със стоки и услуги. Положителният баланс на вторичния доход ще остане значителен, подкрепен от плащанията по оперативни програми във връзка с приключването на програмния период. Дефицитът по първичния доход слабо ще се повиши като съотношение спрямо БВП. Крайният ефект върху баланса на текущата сметка ще се изрази в постепенно свиване на излишъка и формиране на дефицит към края на периода. Въпреки влошаването, салдото ще е достатъчно за поддържане на устойчива външна позиция.

Положителната динамика на ПЧИ в страната ще се запази. Както и в предходната прогноза, очаква се темпът на нарастване да е близък до номиналния ръст на БВП. В резултат, входящите ПЧИ ще възлизат на около 3.5% от БВП средногодишно за целия прогнозен период. •

4. Пазар на труда и доходи от труд

Основната разлика в развитието на пазара на труда в сравнение с есенната макроикономическа прогноза за 2018 г. произтича от отчетената по-слаба динамика на заетостта през втората половина на годината и прогнозираното ускорение в растежа на заетите през 2019 г. спрямо очакваното забавяне в прогнозата от есента. В средносрочен план се запазват очакванията за по-бавно нарастване на заетостта с тенденция към стабилизиране и спад след 2020 г. Коефициентът на безработица остава близък до този в предходната прогноза, а коефициентът на икономическа активност на трудоспособното население (15-64 г.) е с между 0.5 и 0.1 пр.п. по-нисък до края на прогнозния период.

През 2018 г. броят на заетите (ЕСС 2010) отбеляза леко понижение от 0.1% спрямо очаквания растеж от 0.6%. Това бе свързано с по-слабото повишение на заетостта в индустрията и услугите през втората половина на годината, както и с продължаващото намаление на заетите в селското стопанство. За 2019 г. растежът на заетостта се оценява на 0.4%, като ускорението спрямо 2018 г. отразява очакването за зна-



чително по-слабо намаление на заетите в селското стопанство в сравнение с отбелязания спад от 6.1% през изминалата годината. Силната зависимост на сектора от климатичните условия прави трудна оценката за динамиката на заетостта, но очакването за понататъшно намаление се обуславя от високия дял на самонаетите (84.1% за 2018 г.) и реструктурирането на работната сила от малки стопанства, които разчитат основно на семейна работна сила, към по-големи стопанства, които наемат труд. Броят на заетите в индустрията и услугите се очаква да се повиши през 2019 г., но с по-нисък темп спрямо предходната година. Инерцията в отслабеното търсене на труд в промишлеността след средата на 2018 г. ще се пренесе и през първата половина на 2019 г., и въпреки очакваното оживление през втората половина на годината, повлияно от ускорението в растежа на износа, за цялата 2019 г. растежът на заетите в промишлеността ще остане близък до този от 2018 г. В условията на повишаване на предлагането на строителна продукция, динамиката на заетостта в строителството също ще остане положителна, но след силното на-

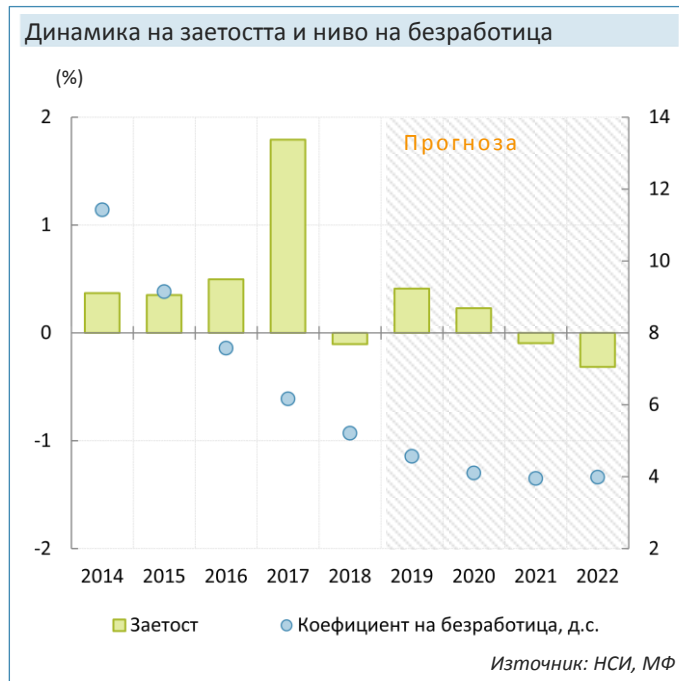
растване през 2018 г. ще се забави поради базов ефект. Устойчивото повишение на вътрешното търсене подкрепя очакванията за ръст на заетите в услугите, чийто профил на развитие няма да се отклонява от този в индустрията и също се очаква да се забави. Коефициентът на безработица се очаква да се понижи до 4.6%¹, което ще бъде съпроводено и с повишение на участието на трудоспособното население в работната сила (15-64 г.) до 72.3%, след забавеното нарастване на показателя през предходната година.

В периода 2020-2022 г. растежът на заетостта се очаква да отслабне и постепенно да премине към намаление от 0.1% през 2021 г. и 0.3% през 2022 г. Това ще бъде повлияно от ограниченията от страна на предлагането на труд, обусловени както от негативните демографски тенденции и намалението на работната сила, така и от бързото изчерпване на свободния трудов ресурс от безработни и лица извън работната сила (обезкуражени), които най-бързо биха могли да задоволят търсенето на труд. Коефициентът на безработица ще запази тенденцията на намаление, която ще се реализира с все по-бавни темпове до достигане на около 4% през 2021–2022 г. В условията на спад на населението и на работната сила, коефициентът на икономическа активност (15-64 г.) ще продължи да се повишава до 74.5% в края на прогнозния период.

По отношение на компенсациите на наетите по-значителни различия спрямо есенната прогноза бяха отчетени през 2018 и 2019 г., но разгледано в средносрочен времеви хоризонт очакванията за посоката на развитие на показателя не се променят съществено. През тези две години оценките за растежа на доходите са ревизирани слабо в посока към забавяне.

През 2019 г. възходящата динамика на компенсацията на един нает до 7.8% спрямо 5.6% през 2018 г. ще се дължи както на обществения, така и на частния сектор в икономиката. В рамките на частния сектор растежът на доходите ще отразява нарастването на

¹ Съгласно дефиницията от Наблюдението на работната сила.



производителността на труда, цените и наетите лица, както и повишението на минималната работна заплата (9.8%). Както и през 2018 г., увеличението на разходите за труд в бюджетния сектор ще има висок принос, като средният темп на повишение е оценен на около 10%. Ускорението през 2019 г. ще се осъществи по линия на по-високото нарастване на средствата за работна заплата, докато темпът на повишение на разходите за социални осигуровки ще остане по-нисък, с изчерпване на ефекта от увеличението през 2018 г.² След 2019 г. приносът на публичния сектор към растежа на доходите в икономиката постепенно ще започне да намалява и заедно с очакванията за по-нисък растеж на наетите, и дори спад в края на прогнозния период, номиналният растеж на компенсацията на един нает ще се забави и ще достигне до 6.1% през 2022 г. В рамките на прогнозния период нарастването на заплащането на труда ще подкрепя частното потребление, което ще има по-ниски темпове на растеж спрямо отчетените през 2018 г., но в сравнение с периода след настъпването на кризата ще останат високи.

² За ДОО с 1 пр.п.

Оценките за реалния растеж на производителността на труда в периода 2019–2022 г. възлизат на 3.3% средногодишно. В съответствие с очакванията от предходната година, динамиката на показателя отчете ускорение през 2018 г. до 3.2%. Разгледано в средносрочен план, растежът на производителността на труда се очаква да бъде подкрепен от растежа на инвестициите, износа и кредитите за нефинансовите предприятия, като прогнозираният среден темп на нарастване в средносрочен хоризонт е близък до отчетения в исторически план от 2010 г. насам. Очакванията за изпреварващо нарастване на доходите от труд спрямо производителността също се запазват. Нарастването на компенсацията на един нает през 2019 г. ще допринесе за по-съществено повишение на разходите за труд за единица продукция, което обаче ще се компенсира от по-ниския им темп в края на прогнозния период. По този начин, средногодишният растеж на разглеждания показател ще достигне 3.3% през 2019–2022 г. •



5. Инфлация

Средногодишната инфлация за 2018 г. бе 2.6%, като числото бе близко до това от есенната прогноза на МФ от 2.7%. Инфлацията в края на годината бе 2.3%. През последните два месеца на 2018 г. инфлацията на годишна база се сви значително, което се дължеше в най-голяма степен на цените на течните горива, които бяха повлияни от спада в международните цени на суровия нефт (с 30% за двата месеца).

Като се имат предвид допусканията за очакваната динамика на международните цени на суровините през 2019 г., натискът за нарастването на производствените и потребителските цени през 2019 г. е доста по-малък в сравнение с есента на 2018 г. От друга страна, вътрешните фактори за инфлация се запазват, въпреки че потреблението на домакинствата се очаква да нарасне с по-нисък темп. От очаквания ограничен ефект при международните цени на суровините се прогнозира годината да завърши с доста по-нисък

ценови натиск при потребителските цени на стоките в сравнение с услугите. Инфлацията в края на 2019 г. се прогнозира да бъде 2.4%, малко по-висока в сравнение с края на 2018 г. Цените на храните се прогнозират да бъдат по-високи поради спада в произведената продукция и добавената стойност в селското стопанство и увеличените енергийни разходи от предходната година, а също така и от очакваното повишение в международните цени на някои зърнени храни през 2019 г. Също така се очаква и леко нарастване в цените при неенергийните промишлени стоки, при положение, че от периода след кризата техните цени отчитат спад. Средногодишната инфлация се прогнозира да бъде 1.8%, което технически се дължи на отчетените месечни стойности през 2018 г. Базисната³ инфлация в края на годината се очаква да

³ От общия ХИПЦ е изключено изменението в цените на енергийните стоки, храните, алкохола и цигарите.

достигне 2.5% и да бъде по-висока в сравнение с тази в края на 2018 г. от 2.1%.

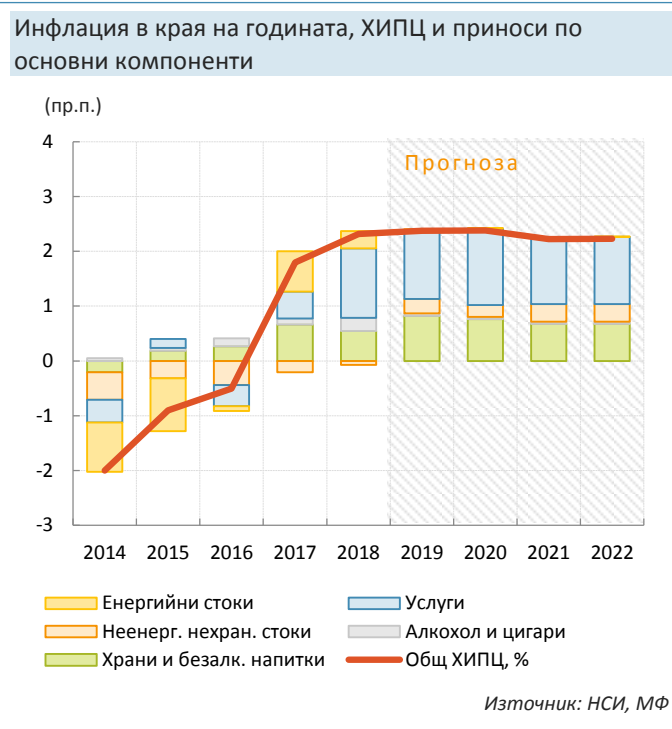
В края на прогнозния период като цяло се очаква леко забавяне в стойностите на инфлацията в края на годината, поради по-ниските международни цени на петрола, стабилизирането в цените при останалите суровини, като и от забавените темпове на нарастване на вътрешното търсене. От по-ниското равнище на цените на услугите спрямо стоките, в средносрочен период се очаква относителната цена при услугите да нараства с по-висок темп спрямо общото нарастване на цените.

Възможно е в прогнозния период да има повишение на някои от цените на стоките и услугите с административни цени. В прогнозата такива корекции не са предвидени, поради липса на официални разчети за бъдещата динамика на тези цени. •

6. Паричен сектор

В периода 2019–2022 г., кредитирането за частния сектор ще продължи да нараства при очаквания за добра икономическа активност, увеличение на располагаемия доход и нарастващо потребление на домакинствата. Привлечените депозити в банковата система също ще продължат да нарастват през целия прогнозен период.

Спрямо есенната прогноза на МФ, очакванията за годишния растеж на кредита за частния сектор са ревидирани, отчитайки текущото развитие и наличната актуална информация относно Националната програма за енергийна ефективност на многофамилни жилищни сгради. В края на 2018 г. годишният растеж на вземанията от частния сектор бе 9%, при 7.5% в есенната прогноза. Това се дължеше основно на по-високия растеж при вземанията от домакинствата, който в края на 2018 г. беше 11.2%, движен от динамиката на потребителските и жилищните кредити. Кредитът за нефинансовите предприятия се ускоряваше по-плавно през годината, като годишно му на-



растване в края на декември беше 5.4%, а повишението на вземанията от предприятия⁴ – 7.7%.

През 2019 г. кредитът за домакинствата се очаква да забави темпа си на годишно нарастване. Това, от една страна, ще е свързано с приключването на еднократни ефекти от 2018 г., както и тези, свързани с възстановяване на остатъчните суми от страна на правителството по кредити, отпуснати по Националната програма за енергийна ефективност на многофамилни жилищни сгради. От друга, ще отразява очакванията за забавяне на нарастването при потребителските кредити в синхрон с по-ниския растеж на потреблението на домакинствата. Годишният темп на нарастване на жилищните кредити също ще се забави, в съответствие с тенденцията на забавяне на растежа на цените на жилища, която се наблюдава от 2018 г. и се очаква да продължи през 2019 г. Годишният растеж

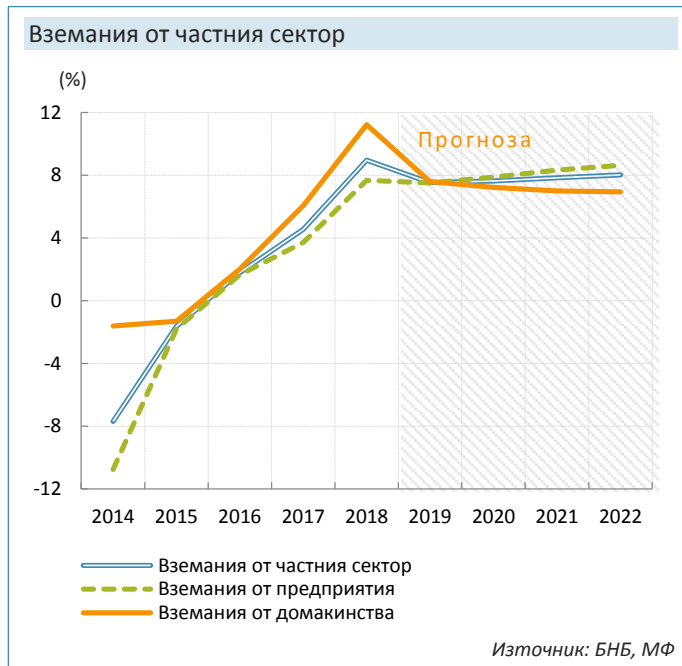
⁴ Данните се отнасят за нефинансови и финансови предприятия от паричната статистика на БНБ.

на вземанията от частния сектор също ще се забави, като се прогнозира да бъде 7.5% в края на 2019 г. Допълнителни фактори в тази посока биха могли да бъдат по-високото ниво на антицикличния капиталов буфер, което ще бъде в сила от октомври 2019 г., както и действия на банките по подобряване на качеството на балансовите им активи. Факторите, които ще влияят в посока на нарастване на кредита за домакинствата, са по-високият растеж на компенсациите на един нает през 2019 г. и очакванията за запазване на относително високо търсене на заемни ресурси.

Кредитът за нефинансовите предприятия ще продължи постепенно да нараства през 2019 г., като в периода 2020–2022 г. повишението му ще отразява и динамиката на частните инвестиции. Прогнозира се годишното нарастване на вземанията от предприятия да бъде около 8.6% в края на 2022 г. Кредитът за домакинствата леко ще забави темпа си на повишение до края на прогнозния период в синхрон с очакванията за забавяне на нарастването при потреблението на домакинствата.

7. Рискове пред прогнозата

Нестабилната геополитическа обстановка, нарасналият брой протекционистични мерки и по-силно от очакваното забавяне на икономическата активност в ЕС са основните рискове пред българската икономика, идващи от външната среда. Ограничителните мерки във външната търговия започнаха да се отразяват върху икономическата активност в част от развиващите се страни. На свой ред, забавяне на международната търговия генерира опасност от по-силно от очакваното забавяне на икономическия растеж в ЕС. Липсата на ясни и предвидими очаквания за развитието на турската икономика поддържат опасенията от нов спад на износа за южната ни съседка. Невъзможността за сключване на споразумение между Обединеното кралство и ЕС създава допълнителна несигурност за външната търговия, както за България, така и за страните от ЕС. Реализацията на тези риско-



Вземанията от частния сектор общо също ще имат възходяща тенденция през периода 2020–2022 г. (с нарастващ принос от нефинансовите предприятия), като растежът им в края на прогнозния период ще бъде близо до 8.0%.

ве би увеличила отрицателния принос на нетния износ за растежа на БВП и би довела до ускорено влошаване на баланса по текущата сметка.

От влиянието на външната среда, евентуално увеличение на несигурността сред икономическите агенти в страната би довело до отлагане на решения за покупки и инвестиции.

Изпълнението на заложените публични инвестиционни проекти до голяма степен ще определя динамиката на общите вложения в икономиката през настоящата година. Отлагането им би довело до забавяне на икономическия растеж през 2019 г., а техните положителни ефекти за икономическото развитие биха се изместили в следващите години от прогнозния период.

Основните фактори, които ще определят риска пред реализиране на прогнозата за динамиката на кредита за частния сектор и могат да доведат до по-ниско от очакваното търсене на кредити са: повишена несигурност по отношение на икономическата среда, влошаване на доверието на потребителите. Допълнителни фактори, които носят риск за прогнозата са действията на банките, свързани с продажбата на кредитни портфейли, както и потенциални ефекти върху кредитната им активност, в резултат от повисокото ниво на антицикличния капиталов буфер, както и новият макропруденциален инструментариум по отношение на банковото кредитиране. ●

ОСНОВНИ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ ПОКАЗАТЕЛИ	ОТЧЕТНИ ДАННИ*		ПРОГНОЗА			
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Международна среда						
Световна икономика (реален растеж, %)	3.7	3.7	3.5	3.6	3.6	3.6
Европейска икономика – ЕС 28 (%)	2.4	1.9	1.5	1.7	1.6	1.5
Валутен курс щ.д./евро	1.13	1.18	1.13	1.13	1.13	1.13
Цена на петрол "Брент" (щ.д./барел)	54.4	71.1	61.5	61.4	60.5	60.0
Цена на неенергийни суровини (в щ.д., %)	5.3	2.1	-0.2	1.1	0.7	0.6
Брутен вътрешен продукт						
БВП (млн. лв.)	101 043	107 925	115 437	122 827	130 464	138 433
БВП (реален растеж, %)	3.8	3.1	3.4	3.3	3.3	3.3
Потребление	4.3	6.0	4.6	4.0	3.6	3.5
Брутообразуване на основен капитал	3.2	6.5	9.9	5.0	6.3	6.8
Износ на стоки и услуги	5.8	-0.8	1.8	2.0	1.8	1.7
Внос на стоки и услуги	7.5	3.7	5.0	3.3	3.2	3.2
Пазар на труда и цени						
Заетост (СНС, %)	1.8	-0.1	0.4	0.2	-0.1	-0.3
Коефициент на безработица (НРС, %)	6.2	5.2	4.6	4.1	4.0	4.0
Компенсации на един нает (%)	10.5	5.6	7.8	6.6	6.3	6.1
Дефлатор на БВП (%)	3.4	3.6	3.4	3.0	2.8	2.7
Средногодишна инфлация (ХИПЦ, %)	1.2	2.6	1.8	2.5	2.3	2.2
Платежен баланс						
Текуща сметка (% от БВП)	6.5	4.6	2.6	1.3	0.7	-0.8
Търговски баланс (% от БВП)	-1.5	-4.1	-5.5	-6.2	-6.8	-7.4
Преки чуждестранни инвестиции (% от БВП)	3.7	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
Паричен сектор						
МЗ (%)	7.7	8.8	8.9	8.7	8.6	8.5
Вземания от предприятия (%)	3.7	7.7	7.5	7.9	8.3	8.6
Вземания от домакинства (%)	6.1	11.2	7.6	7.2	7.0	6.9

* При изготвяне на прогнозата са използвани статистически данни, публикувани до 15 март 2019 г.

Източници: МФ, НСИ, БНБ, МВФ, ЕК