

# БЪЛГАРСКАТА ИКОНОМИКА

## МЕСЕЧЕН ОБЗОР

Използвани са данни до 17 март 2020 г.

### Брутен вътрешен продукт

**БВП нарасна с 2.9% на годишна база през четвърто тримесечие и с ревирираните данни за първите три тримесечия на годината растежът за цялата 2019 г. достигна 3.4%.** Последното тримесечие се характеризираше с високо увеличение на инвестициите в основен капитал (5.6%), дължащо се най-вече на публичните капиталови разходи. Публичното потребление също допринесе съществено с 1.3 пр.п. Силният растеж на частното потребление се запази, макар и с по-бавен темп в сравнение с предходните две тримесечия. Както износът, така и вносът, намаляха на годишна база, с което приносът на нетния износ беше почти неутрален.

Растежът на брутната добавена стойност се понижи леко до 2.7% на годишна база през четвърто тримесечие, при средно 3% за деветмесечието. Забавянето се дължеше на по-ниския принос

на *услугите*, тъй като добавената стойност в *търговия, транспорт, хотелиерство и ресторантьорство* намаля с 2.2%. За разлика от тях, растежът в *промишлеността* се ускори до 5.8% и беше основният двигател на общото увеличение.

### Краткосрочна бизнес статистика

**През януари краткосрочните индикатори отчетоха по-неблагоприятно развитие.** Промишленото производство се понижи, поради намалено производството на енергийни стоки. Оборотът от продажби за износ на тези продукти също намаля. В същото време оборотът на вътрешния пазар се повиши, подкрепен от по-високите продажби на продукти за междинно потребление и потребителски недълготрайни стоки. Нарастването на оборота в търговията на дребно се забави, поради намаляване на продажбите на храни. Нарастването на индекса на строителната продукция също бе с по-ниски темпове.

**През февруари общият показател за бизнес климат намаля, докато доверието на потребителите продължи да се подобрява.** По-ниската стойност при бизнес климата се дължеше на влошените оценки за текущото състояние на предприятията във всички сектори. В същото време очакванията бяха благоприятни, с изключение на тези в сектора на услугите, където анкетираните бяха по-резервирани.

### Пазар на труда и производителност

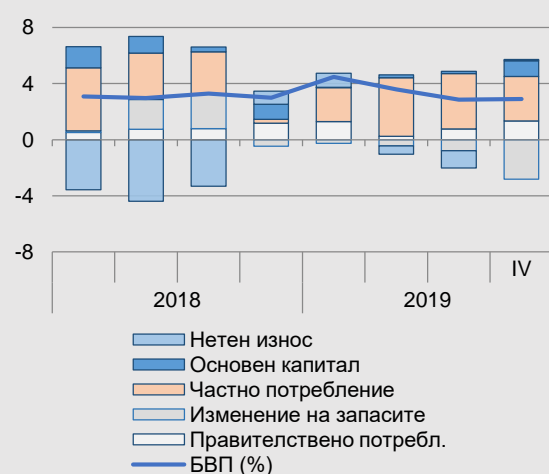
**През четвъртото тримесечие на 2019 г. увеличението на заетите в селското стопанство допринесе за значителното повишение на общата заетост в страната от 1% на годишна база, но се отрази и в забавяне на растежа на производителността на труда до 1.8%.** В условията на постоянно нарастване на БДС в *селското стопанство* от над 4% за трето поредно тримесечие и ръст на заетите от 3.4%, след продължителна тенденция на спад от началото на 2018 г. насам,

производителността на труда в сектора се повиши едва с 0.8%. Последното бе обусловено от високия дял на самонаетите (над 81%), които като цяло са по-малко производителни, в сравнение с фирмите наемащи трудов ресурс. За разлика от *селското стопанство*, в *индустрията* и *услугите* динамиката на производителността на труда остана водеща за увеличението на новосъздадения доход. Изключения бяха *строителството, създаване и разпространение на информация, и финансови и застрахователни дейности*, които бяха сред отраслите с най-висок растеж на заетите – между 3.6 и 7.3%.

**Динамиката на номиналните разходи за труд на единица продукция (РТЕП) слабо се ускори до 3.3% на годишна база през четвъртото тримесечие.** Номиналният растеж на компенсацията на един нает възлезе на 5.3%, като темпът на изменение на показателя бе 2.8% в *услугите* и 11.3% в *индустрията*. Като цяло динамиката на доходите в *услугите* изпревари слабо производителността на труда и обуслови 2% на-

Граф. 1 Приноси за растежа на БВП

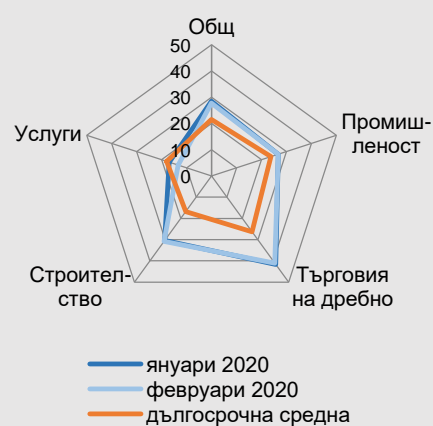
(пр.п., на год. база)



Източник: НСИ

Граф. 2 Бизнес климат по сектори

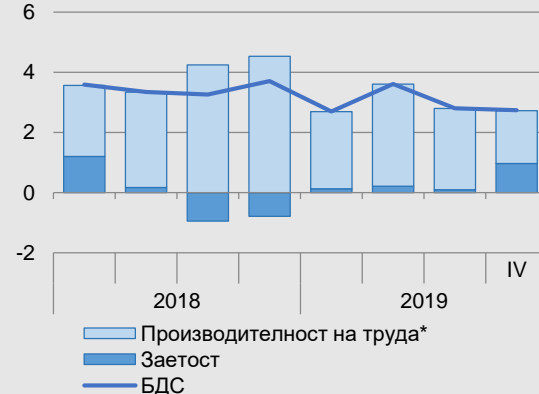
(баланс)



Източник: НСИ

Граф. 3 Растеж на БДС по фактори на труд

(%)

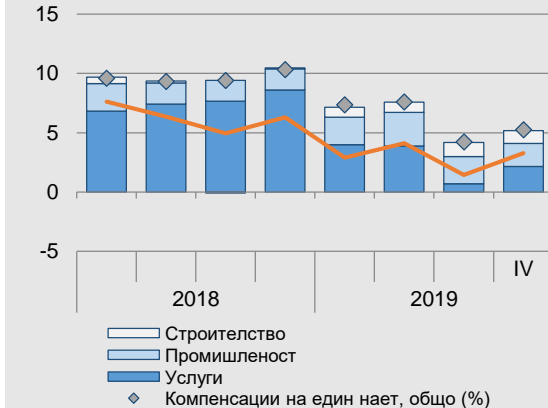


\* От БДС не е изваден условно начисленият наем на лицата, живеещи в собствени жилища.

Източник: НСИ, МФ

Граф. 4 Приноси за растежа на компенсацията на един нает по икономически сектори и динамика на номиналните РТЕП

(пр.п., на год. база)



Източник: НСИ, МФ

растване на номиналните РТЕП, но отрицателният принос на агрегираната дейност *търговия, транспорт, хотелиерство и ресторантьорство* продължи да се задълбочава. Ограничаване на растежа на показателя беше отчетено и в *индустрията*, което се обуслови изцяло от *промишлеността*. Ускоряването на производителността на труда и забавянето на компенсацията на един нает доведоха до по-благоприятното развитие на номиналните РТЕП в *промишлеността*. Последните се повишиха с 1.7% на годишна база, достигайки най-ниския си растеж от средата на 2015 г. В *строителството* както доходите от труд, така и номиналните РТЕП продължиха да нарастват с двуцифрени темпове.

## Инфлация

**През февруари общото равнище на потребителските цени остана непроменено спрямо януари.** В рамките на основните групи, цените на хранителните стоки се увеличиха с 0.4%, а услугите отчетоха спад от 0.1%. Цените на енергийните стоки останаха непроменени спрямо предходния месец.

**Инфлацията на годишна база се забави, поради по-ниските темпове при храните и енергийните стоки.** Инфлацията за февруари спрямо съответния месец на предходната година намаля до 3.1%, спрямо 3.4% през януари. Базисната инфлация беше 2.6%, което е

увеличение от 0.1 пр.п., в сравнение с януари. От нейните два компонента при услугите имаше леко увеличение в цените, включително и тези по обществено хранене. Неенергийните промишлени стоки, при които през предходния месец бе отчетен лек спад на годишна база, през февруари останаха без изменение.

## Външен сектор

**Излишъкът по текущата сметка достигна 9.7% от БВП през 2019 г., което е почти двукратно увеличение спрямо салдото от 5.4% през 2018 г.** Търговският дефицит нарасна през декември, като ръстът на вноса (с 4.3% на годишна база) изпревари този на износа (1.3%). Вносът на услуги намаля с 5.9%, главно поради по-ниски разходи за *транспортни, застрахователни и пенсионни услуги*. Понижение бе регистрирано и при износа (с 5.3%), вследствие на по-ниски приходи от *застрахователни услуги*. Въпреки това, за цялата 2019 г. приходите от чуждестранни туристи нараснаха с 0.6%, като общите посещения на туристи от ЕС (вкл. от Обединеното кралство) се увеличиха с 1.7%, докато тези от държави извън ЕС – с 0.3%. Сред отделните страни, нарастване на броя на туристите се наблюдава от Украйна (с 24.9%), Гърция (26.5%) и ОК (24.4%). По-малко са посещенията от Германия (с 12.3%), Русия (13.7%) и Румъния (7.2%).

Към края на декември 2019 г. брутният външен дълг намаля с 2.9 пр.п. на годишна база до 56.2% от БВП. Най-голямо подобрене бе отчетено при сектор Държавно управление, където дългът намаля до 9% от БВП в сравнение с 9.9% в края от 2018 г. Нетният външен дълг се подобри допълнително, като активите надминаха пасивите с 3.5% от БВП.

## Финансов сектор

**През януари кредитът за частния сектор продължи да се увеличава, но годишният растеж леко се забави до 9% при 9.3% в края на 2019 г.** Това се дължеше на по-ниския растеж при кредита за нефинансовите предприятия, 5.4% при 5.9% през предходния месец. В сегмента на домакинствата възходящата динамика на кредита се запази и растежът се ускори до 10% при 9.5% месец по-рано. Годишният растеж на кредитите за потребление и за покупка на жилища се повиши съответно до 11.2% и 14.8%, в синхрон с подобрието на индикатора за доверието на потребителите през януари. По отношение на валутната структура, кредитите в местна валута продължават да бъдат предпочитани спрямо тези в евро, като тенденцията е по-силно изразена при домакинствата. При нефинансовите предприятия валутната структура е по-скоро балансирана, с 48.4% дял на кредитите в други валути (като 46.7% са в евро).

## Бюджетен сектор

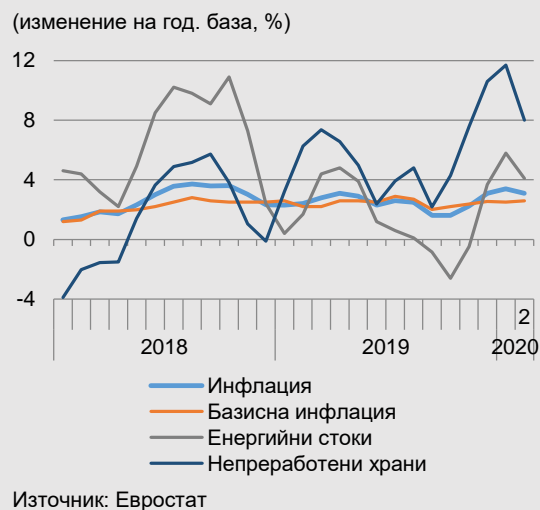
**В края на януари бе отчетен касов бюджетен излишък в размер на 0.7% от прогнозния БВП.** Общо приходите и помощите нараснаха минимално с 1.5% на годишна база в резултат на по-високите постъпления от социално- и здравноосигурителни вноски (27.1% от общите данъчни приходи) и от косвени данъци (57.9%). Повишението при постъпленията от непреки данъци бе в резултат на по-високите приходи от акцизи, докато тези от ДДС намаляха в сравнение с нивото им през същия месец на предходната година. Преките данъци (12.7% от общите) останаха близо до стойността от края на януари 2019 г. Неданъчните приходи и помощите бяха по-ниски. Разходите се повишиха с 6.8% най-вече в резултат на по-високите плащания за персонал (27% от общите при 4% година по-рано), докато лихвите и субсидиите намаляха. Почти половината от общите плащания са социалните разходи, вкл. стипендии.

Държавният дълг намаля до 18.8% от прогнозирания БВП, при 19.5% година по-рано.

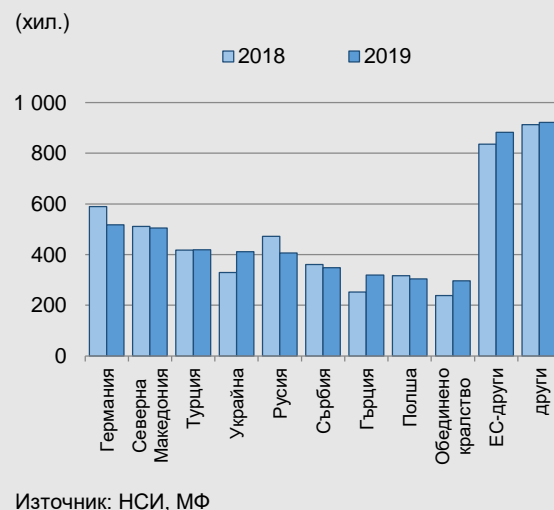


Табл. Основни макроикономически показатели

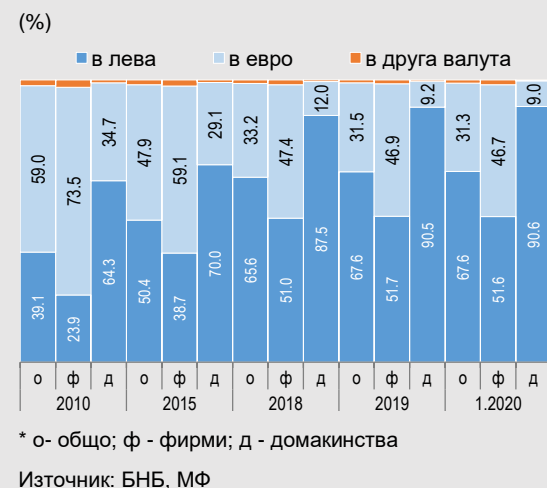
Граф. 5 Инфлация (хармонизиран индекс на потребителските цени)



Граф. 6 Пътувания на чуждестранни туристи в България



Граф. 7 Кредит към нефинансови предприятия и домакинства, валутна структура в края на периода



Граф. 8 Приходи, разходи и бюджетно салдо

