



BULGARIAN NATIONAL BANK

БЪЛГАРСКА НАРОДНА БАНКА

МАКРОИКОНОМИЧЕСКА
ПРОГНОЗА
МАРТ 2024



БЪЛГАРСКА НАРОДНА БАНКА

— 145 ГОДИНИ —

МАКРОИКОНОМИЧЕСКА ПРОГНОЗА

МАРТ 2024 Г.



БЪЛГАРСКА НАРОДНА БАНКА

145 ГОДИНИ

Тримесечното издание на БНБ „Макроикономическа прогноза“ представя годишни прогнози за основни макроикономически показатели за България през текущата и следващите две години. Макроикономическата прогноза се изготвя от дирекция „Икономически изследвания и прогнози“ на БНБ и не е задължително да отразява вижданията на членовете на Управителния съвет на БНБ относно перспективите пред развитието на българската икономика. Информация за процедурата по изготвянето на прогнозата и технически пояснения по използвания макроикономически прогностичен модел могат да бъдат намерени в *Икономически преглед*, 2015, бр. 4.

Публикацията „Макроикономическа прогноза“ (март 2024 г.) е представена на Управителния съвет на БНБ на заседанието му на 11 април 2024 г. В публикацията са използвани статистически данни и информация, налични към 27 март 2024 г. Публикуваните оценки и прогнози не следва да се считат за съвет или препоръка и всяко лице, ползващо представената информация, поема пълна отговорност за вземаните от него решения.

Българската народна банка, членовете на Управителния съвет на БНБ и служителите на БНБ, участвали в подготовката на тази публикация, не носят каквато и да е отговорност за използването на прогнозите, оценките и цялата останала информация в публикацията от страна на което и да е друго лице.

Материалът е достъпен за ползване на интернет страницата на БНБ в рубрика „Изследвания и публикации“, раздел „Периодични публикации“. Разрешава се възпроизвеждането на части от публикацията при изрично позоваване на източника.

Бележки, коментари и предложения можете да изпращате на адрес: Българска народна банка, дирекция „Икономически изследвания и прогнози“, пл. „Княз Александър I“ № 1, 1000 София.

© Българска народна банка, 2024 г.

1000 София, пл. „Княз Александър I“ № 1

Интернет страница: www.bnb.bg

Материалите са получени за редакционна обработка на 11 април 2024 г.

Информацията, публикувана в изданието, може да се ползва без специално разрешение, единствено с изричното позоваване на източника.

ISSN 2738-7658 (онлайн)

СЪДЪРЖАНИЕ

| | |
|--|----|
| РЕЗЮМЕ | 5 |
| ПРОГНОЗА ЗА ОСНОВНИТЕ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ ПОКАЗАТЕЛИ ЗА 2024–2026 ГОДИНА | 7 |
| Външна среда | 7 |
| Икономическа активност в България | 8 |
| Платежен баланс | 10 |
| Пазар на труда | 10 |
| Паричен сектор | 11 |
| Инфлация | 11 |
| РЕВИЗИИ В ПРОГНОЗАТА | 13 |
| РИСКОВЕ ПРЕД РЕАЛИЗИРАНЕТО НА ПРОГНОЗАТА | 15 |

ГРАФИКИ

- Ветрилообразна графика за очаквания годишен темп на изменение на реалния БВП
- Ветрилообразна графика за очакваната инфлация на годишна база в края на периода

ТАБЛИЦИ

- Ревизии в прогнозата за БВП и за инфлацията (март 2024 г. спрямо декември 2023 г.)
- Прогноза за основните макроикономически показатели за периода 2024–2026 г.

Абревиатури и съкращения

| | |
|------|---|
| БНБ | Българска народна банка |
| БВП | брутен вътрешен продукт |
| ЕК | Европейска комисия |
| ЕС | Европейски съюз |
| ЕЦБ | Европейска централна банка |
| ИПЦ | индекс на потребителските цени |
| КФП | консолидирана фискална програма |
| НПВУ | Национален план за възстановяване и устойчивост |
| ХИПЦ | хармонизиран индекс на потребителските цени |

РЕЗЮМЕ

Прогнозата на БНБ за основни макроикономически показатели е изготвена към 27 март 2024 г. и се основава на допускания за развитието на глобалната икономическа активност, за динамиката на цените на основни стокови групи на международните пазари и за лихвените проценти на паричния пазар в еврозоната към 7 март 2024 г.

Външните допускания дават индикация за по-слабо нарастване на търсенето на български стоки и услуги през 2024 г. спрямо заложеното в макроикономическата прогноза от декември 2023 г., което се дължи на прогнозираната от ЕЦБ по-ниска икономическа активност на основните търговски партньори на България от еврозоната в краткосрочен хоризонт. В резултат допусканията предполагат външното търсене на български стоки и услуги да нарасне с 2.1% през 2024 г., след което растежът му да се ускори до 3.3% през 2025 г. и до 3.4% през 2026 г. Според очакванията на пазарните участници цените в евро на суровините на международните пазари през 2024 г. ще се задържат на нивата си от 2023 г., като по-съществено понижение се очаква при цените на природния газ и електроенергията. Допусканията предполагат, че претеглените по значимост за международната търговия на България цени в евро ще нараснат с темпове между 1.9% и 2.8% през 2025 г. и 2026 г., водени предимно от динамиката на цените на неенергийните суровини. Очакванията на пазарните участници за краткосрочните лихвени проценти в еврозоната са за понижаването им през целия прогнозен период, което започва от второто тримесечие на 2024 г.

През 2024 г. очакваме растежът на реалния БВП на България да възлезе на 2.2% (спрямо 1.8% през 2023 г.), което ще се определя от положителния принос на вътрешното търсене, докато нетният износ се очаква да има отрицателен принос. Вътрешното търсене се предвижда да бъде подкрепено от нарастване на частното потребление в условията на повишаващи се доходи от труд в реално изражение, растеж на инвестиционната активност, както и от по-високо правителствено потребление. За ускорянето на растежа на реалния БВП основно влияние оказва допусканото преминаване на приноса на изменението на запасите от силно отрицателен през 2023 г. в неутрален през 2024 г., заложено в прогнозата. Динамиката на нетния износ отразява прогнозирания по-голям растеж на вноса спрямо този на износа на стоки и услуги. Прогнозираме растежът на реалния БВП да се ускори до 3.3% през 2025 г. и след това да се забави до 2.6% през 2026 г., като тази динамика в голяма степен се определя от заложения профил на публичните инвестиции.

Годишната инфлация, измерена чрез хармонизирания индекс на потребителските цени (ХИПЦ), се очаква да се забави до 2.3% в края на 2024 г., а средногодишната инфлация да възлезе на 3.0%. Освен на базовите ефекти от силното нарастване на цените през предходната година, забавянето на инфлацията през 2024 г. ще се дължи и на допусканите спадове на международните цени на енергийни суровини, както и на поевтиняването на някои групи стоки и услуги с административно определяни цени. Очакваме групите на услугите и храните да имат основен положителен принос за общата инфлация в края на 2024 г. В съответствие с техническите допускания за динамиката на цените на петрола и храните на международните пазари, както и с прогнозираните темпове на растеж на частното потребление и на разходите за труд очакваме годишният темп на нарастване на потребителските цени да възлезе на 2.7% в края на 2025 г. и да остане на това ниво в края на 2026 г. В средносрочен план очакваме положителният принос на базисните компоненти за общата инфлация да остане значителен.

Рисковете пред прогнозата за растежа на реалния БВП се оценяват като балансирани за 2024 г., докато за 2025 г. и 2026 г. преобладават рисковете за реализиране на по-нисък растеж спрямо този в базисния сценарий предвид продължаващите глобални геополитически конфликти. В допълнение продължават да съществуват значителни вътрешни рискове за по-бавно от заложеното в прогнозата изпълнение на инвестиционни проекти, финансирани както с национални средства, така и със средства от ЕС.

Пред реализирането на прогнозата за инфлацията в краткосрочен хоризонт съществуват рискове за по-бавно нарастване на потребителските цени спрямо базисния сценарий, докато в средносрочен план преобладават главно рисковете за по-висока от прогнозираната инфлация. В краткосрочен план рисковете в посока по-бавно нарастване на потребителските цени произтичат главно от възможността за по-голямо от очакваното понижение на административно определяните цени, както и от потенциално по-силно и бързо пренасяне от страна на фирмите на понижаващите се цени на суровините на международните пазари върху крайните потребителски цени в страната. В средносрочен план евентуалното реализи-

ране на по-бързо и често индексирание на заплатите в условия на недостиг на работна сила, по-силно от очакваното нарастване на потребителското търсене, както и по-голямо от прогнозираното поскъпване на стоките и услугите с административно определяни цени представляват рискове в посока по-висока инфлация спрямо базисния сценарий.

ПРОГНОЗА ЗА ОСНОВНИТЕ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ ПОКАЗАТЕЛИ ЗА 2024–2026 ГОДИНА

Външна среда

Прогнозата на БНБ за основни макроикономически показатели е изготвена към 27 март 2024 г. и се основава на допускания за развитието на глобалната икономическа активност, за динамиката на цените на основни стокови групи на международните пазари и за лихвените проценти на паричния пазар в еврозоната към 7 март 2024 г.

Допусканията за динамиката на външното търсене за български стоки и услуги се основават на най-актуалната прогноза на Европейската централна банка (ЕЦБ)¹. Според нея растежът на глобалния БВП през 2024 г. ще отбележи леко забавяне предвид реализирането на ефектите от затягането на монетарните условия и постепенно охлаждане на пазара на труда в развитите икономики, както и поради потиснатото потребление и проблемите в сектора на недвижимите имоти в Китай. Очаква се растежът на световната търговия да остане под средните си исторически стойности, за което допринасят засиленото геополитическо напрежение и продължаващите процеси на търговска фрагментация. В резултат външните допускания предполагат търсенето на български стоки и услуги през 2024 г. да нарасне с по-бавен темп спрямо заложеното в макроикономическата прогноза от декември 2023 г. В съответствие с прогнозираната по-слаба икономическа активност в краткосрочен план в основните търговски партньори на България от еврозоната. Допусканията предполагат външното търсене на български стоки и услуги да нарасне с 2.1% през

2024 г., след което растежът му да се ускори до 3.3% през 2025 г. и до 3.4% през 2026 г.

Допусканията за изменението на цените на енергийните суровини (суров петрол, природен газ, електроенергия)² и неенергийните суровини³ (метали⁴, храни⁵ и „други суровини“⁶) отчитат цените от сключени фючърсни договори на международните пазари към 7 март 2024 г. През последните години при тези цени се наблюдава висока колебливост. Според очакванията на пазарните участници понижението на годишна

¹ За повече информация виж [Макроикономическа прогноза на експертите на ЕЦБ](#) от март 2024 г. Прогнозата на ЕЦБ включва информация за развитието на глобалната икономика към 9 февруари 2024 г. и информация за развитието на икономическата активност в еврозоната към 21 февруари 2024 г.

² Допускането за динамиката на цената на петролните продукти за целия прогнозен хоризонт се основава на данни от фючърсни договори, които се търгуват на международните пазари. По отношение на природния газ също се използват цени на фючърсни договори за доставка до първото тримесечие на 2025 г. (включително), след което е направено техническо допускане, че цената се запазва без промяна на достигнатото ниво до края на 2026 г. Оценките за динамиката на цената на електроенергията са направени на базата на пазарна информация от сключени фючърсни договори на пазара в Германия, обхващащи периода до първото тримесечие на 2025 г. (включително), след което е направено техническо допускане, че цената се запазва без промяна на достигнатото ниво до края на 2026 г.

³ Използвани са фючърсни договори, сключени за търговията на съответните суровини на международните пазари, като има налични данни до края на първото тримесечие на 2025 г. За останалата част от прогнозния период няма налична публична информация за достатъчен обем и брой фючърсни сделки за тези суровини на международните пазари и поради тази причина оценката на динамиката на цените е направена чрез отчитане на историческата им взаимовръзка с динамиката на глобалната търговия, заложена във външните допускания на прогнозата.

⁴ Включват стомана, мед, алуминий, олово, цинк, никел и калай, претеглени в съответствие с българските външнотърговски потоци.

⁵ Включват свинско месо, кафе, пшеница, царевича, ориз, соя, захар, какао, мляко и жив добитък, претеглени в съответствие с българските външнотърговски потоци.

⁶ Включват каучук, гървен материал и памук, претеглени в съответствие с българските външнотърговски потоци.

база при цените в евро⁷ на енергийните стоки на международните пазари ще продължи през целия прогнозен период, докато при цените на неенергийните суровини се очаква стабилизиране през 2024 г., последвано от нарастването им с около 3% през 2025 г. и 2026 г.

По отношение на суровия петрол допусканията предполагат понижаване на цените през целия прогнозен хоризонт. Тази динамика вероятно се дължи на очакването от пазарните участници забавяне на глобалната икономическа активност и на увеличеното предлагане на петрол от страна на САЩ, което компенсира решението на участниците в ОПЕК+ за съкращаване на добива му до края на второто тримесечие на 2024 г. Пазарните участници очакват по-голям годишен спад на цените на природния газ и електричеството на европейския пазар през 2024 г. спрямо допусканията, заложи в прогнозата на БНБ от декември 2023 г. Това вероятно е вследствие на по-ниското потребление през зимните месеци, както и на относително слабата промишлена активност в еврозоната. За цените на природния газ и електроенергията на европейския пазар след 2024 г. е направено техническо допускане, че те ще останат без промяна на нивото от първото тримесечие на 2025 г. до края на прогнозния период.

Допусканията за храните и металите предполагат известно задържане на цените през 2024 г. на нивата им от предходната година и последващ растеж през 2025 г. и 2026 г. Подобна динамика се очаква да следват и претеглените по значимост за международната търговия на България цени на суровините в евро през прогнозния хоризонт, като след задържането им през 2024 г. допусканията предполагат нарастване с темпове между 1.9% и 2.8% през 2025 г. и 2026 г., водено предимно от

⁷ Прогнозата за цените на суровините в евро се основава на техническо допускане за валутния курс на еврото към щатския долар, като за целия прогнозен хоризонт той се фиксира на средната му стойност за последните десет дни към датата на изготвяне на допусканията за външната среда, която е 7 март 2024 г. В резултат от това техническо допускане, през 2024 г. валутният курс на еврото спрямо щатския долар остава без съществена промяна спрямо 2023 г.

динамиката на цените на неенергийните суровини.

Допусканията в прогнозата отчитат пазарните нагласи към 7 март 2024 г. за постепенно понижаване на краткосрочните лихвени проценти на паричния пазар в еврозоната през целия прогнозен период, което започва от второто тримесечие на 2024 г.

Икономическа активност в България

Наличните конюнктурни показатели⁸ за периода януари – февруари 2024 г. дават знак за известно забавяне на верижния растеж на икономическата активност в България през първите три месеца на годината. При отчитане на тези данни и описаните технически допускания прогнозираме през 2024 г. растежът на реалния БВП в България да възлезе на 2.2% (спрямо 1.8% през 2023 г.). За по-високия растеж на реалния БВП през 2024 г. ще допринасят главно преустановяването на отрицателния принос на изменението на запасите, продължаващото нарастване на вътрешното търсене с темп, сходен с този от предходната година, както и преминаването на износа на стоки и услуги от спад през 2023 г. към растеж през 2024 г.⁹ Разходите за крайно потребление на домакинствата се предвижда да продължат да нарастват, но със забавящ се темп, подкрепени от растеж на доходите от труд в реално изражение и от продължаващо увеличаване на социалните трансфери към домакинствата от страна на правителството. Други фактори, които ще стимулират разходите на

⁸ Имат се предвид следните показатели: индекси на производство в индустрията, строителството и услугите; индекс на оборота в търговията на дребно; коефициент на безработица; показатели за бизнес климата и доверието на потребителите; индекс на цените на производител в промишлеността; новоотпуснати кредити за фирми и домакинства; глобален PMI.

⁹ Преминаването от спад към растеж на износа на стоки се очаква в резултат най-вече на изчерпването на негативните ефекти от проявлението на специфични за България фактори с еднократен характер, които ограничаваха износа на стоки през 2023 г. В прогнозата е направено техническо допускане за нулево въздействие върху производствената дейност, обемите и цените на износа и вноса на петролни продукти, произтичащо от решението на българския парламент да забрани износа на петролни продукти с руски произход от 1 януари 2024 г. и вноса и преработката на руски суров петрол от 1 март 2024 г.

домакинствата, са запазващата се висока кредитна активност, повишеното потребителско доверие и слабите стимули за домакинствата да спестяват вследствие на все още отрицателните лихвени проценти по депозитите в реално изражение. Очакваме растежът на инвестициите в основен капитал да се забави слабо през 2024 г., влияние за което ще оказва прогнозираният спад на публичните инвестиции¹⁰ в резултат главно на приключването през 2023 г. на изпълнението на проекти с европейско финансиране по програмния период 2014–2020 г. и началната фаза на програмния период 2021–2027 г. Същевременно частните инвестиции се очаква да отбележат растеж през 2024 г. след спад през предходната година, подкрепени от прогнозираното увеличение на крайното търсене на български стоки и услуги, достигнатото високо равнище на натоварване на производствените мощности в промишлеността и прогнозирания растеж на кредита за частния сектор. За правителственото потребление в реално изражение¹¹ също прогнозираме от спад през 2023 г. да премине към нарастване през 2024 г. За тази динамика се предвижда да допринасят по-високите разходи за здравеопазване и заплати на сектор „гържавно управление“, заложи в прогнозата в съответствие с информацията от Актуализираната средносрочна бюджетна прогноза (АСБП) за периода 2024–2026 г. от 12 януари 2024 г., както и направеното от БНБ допускане за растеж на разходите за междинно потреб-

¹⁰ НСИ не предоставя официални данни за разбивката на общите инвестиции в икономиката на частни и публични инвестиции. Серията за частните инвестиции се конструира от БНБ като разлика между общите инвестиции и оценения размер на публичните инвестиции на начислена основа в реално изражение. Оценката за публичните инвестиции за периода януари – септември 2023 г. се основава на данните от тримесечните нефинансови сметки на сектор „гържавно управление“, публикувани от НСИ, докато за четвъртото тримесечие на 2023 г. са използвани данни от Консолидираната фискална програма (КФП).

¹¹ Към момента на изготвяне на прогнозата не е налична разбивка за компонентите на правителственото потребление за четвъртото тримесечие на 2023 г. В макроикономическата прогноза е използвано допускане за отделните компоненти въз основа на информацията от КФП.

ление на правителството през 2024 г.¹² Очакваме нетният износ да допринася отрицателно за икономическата активност през 2024 г. вследствие на прогнозиран по-висок растеж на вноса спрямо износа на стоки и услуги. Растежът на износа ще се определя от заложеното в техническите допускания ускорено нарастване на външното търсене на български стоки и от изчерпването на негативното влияние на специфични за България фактори с еднократен характер, ограничаващи износа на стоки през 2023 г. Нарастването на вноса ще се определя от прогнозирания растеж на съответните компоненти на крайното търсене и оценките на БНБ за тяхното вносно съдържание, като с най-голямо значение за промяната на траекторията на вноса спрямо отчетения спад през 2023 г. ще бъде преустановяването на отрицателния принос на запасите, които се характеризират с високо вносно съдържание.

През 2025 г. прогнозираме растежът на реалния БВП да се ускори до 3.3%, след което да се забави до 2.6% през 2026 г. За тази динамика на икономическата активност ще оказва влияние профилът на инвестициите в основен капитал, които се предвижда през 2025 г. да бъдат подкрепени от изпълнението на проекти, финансирани със средства от ЕС, включително и по Националния план за възстановяване и устойчивост (НПВУ)¹³. В допълнение, през 2025–2026 г. очакваме растежът на правителственото потребление в реално изражение да се запази, макар и с тенденция към забавяне на темпа. В прогнозата за динамиката на правителственото потребление е взета предвид информацията за заложеното увеличение на разходите за здравеопазване в АСБП за периода 2024–2026 г. През 2025 г. и 2026 г. очакваме известно

¹² Растежът на публичните заплати намира частично отражение и в прогнозата за годишния растеж на дефлатора на правителственото потребление, поради което по-високите възнаграждения допринасят в ограничена степен за изменението на правителственото потребление в реално изражение през 2024 г.

¹³ Очакваното придобиване на нови бойни самолети за военновъздушните сили на Република България се предвижда да бъде друг фактор, който да подкрепи растежа на инвестиционната активност през 2025 г. В прогнозата придобиването на самолетите има неутрален принос за растежа на реалния БВП, тъй като разходите за тях са отчетени с еднакъв размер в инвестициите на правителството и във вноса на стоки.

ускоряване на растежа на частното потребление спрямо 2024 г., като този компонент на БВП ще продължи да има най-голям положителен принос за повишаването на икономическата активност. Условията на пазара на труда имат водеща роля за прогнозираната динамика на частното потребление, тъй като очакваното задълбочаване на недостига на работна ръка за фирмите при нарастваща икономическа активност ще оказва натиск за нарастване на доходите от труд с темп, по-висок от този на производителността на труда и на инфлацията. Въпреки допусканията за подобряване на външното търсене, през периода 2025–2026 г. очакваме отрицателния принос на нетния износ да се запази в съответствие с растежа на инвестициите в основен капитал и на крайните потребителски разходи, които се характеризират с високо вносно съдържание. Известно свиване на отрицателния принос на нетния износ се предвижда през 2026 г. вследствие на прогнозираното ускоряване на растежа на износа на стоки през прогнозния хоризонт в резултат главно на техническото допускане за динамиката на външното търсене.

Платежен баланс

Очакваме салдото по текущата сметка на платежния баланс да бъде отрицателно, като през 2024 г. дефицитът да възлезе на 0.5% от БВП и да се увеличи допълнително през 2025 г. и 2026 г. Динамиката на текущата сметка през прогнозния период ще се определя главно от увеличаването на дефицита по търговския баланс поради очаквания по-силен растеж на вноса на стоки спрямо този на износа. Същевременно очакваме излишъкът по търговията с услуги да се стабилизира като процент от БВП предвид пълното възстановяване на броя на посещенията от чужденци в страната спрямо отчетените отпреди разпространението на пандемията от *COVID-19*. В съответствие с предвижданото постепенно понижаване на лихвените проценти в еврозоната през периода 2024–2026 г. прогнозираме дефицитът по статия „първичен доход, нето“ да отбележи слабо намаление като процент от БВП спрямо отчетения за 2023 г. През целия прогнозен период

очакваме нарастване на излишъка по капиталовата сметка като процент от БВП спрямо нивото от 2023 г. поради допусканията нарастване на входящите капиталови трансфери от ЕС, включително и по НПВУ.

Пазар на труда

Условията на пазара на труда се очаква да останат затегнати през периода 2024–2026 г. в резултат на прогнозираното повишение на икономическата активност в България при ограничено предлагане на работна ръка. Очаква се броят на заетите лица да се повиши с 0.4% през 2024 г. и с 0.2% през 2025 г., а възможностите за нарастването им да бъдат силно ограничени от 2026 г. нататък поради протичащите неблагоприятни демографски тенденции в страната, водещи до намаляване на населението в трудоспособна възраст. Прогнозираният реален растеж на БВП и намаляващата работна сила ще намерят отражение в постепенното понижаване на коефициента на безработица от 4.5% през 2024 г. до 3.7% през 2026 г. Същевременно производителността на труда се очаква да се повиши с 1.8% през 2024 г. и с 3.2% през 2025 г., след което растежът ѝ да се забави до 2.5% през 2026 г. в съответствие с прогнозираната динамика на икономическата активност и на заетите лица. Въпреки отслабването на инфлационния натиск през 2024 г., компенсацията на един нает се очаква да нарасне със 7.6% в номинално изражение, като растежът ѝ ще бъде подкрепен от нарастването на икономическата активност в страната, увеличението на минималната работна заплата от началото на годината, заложената в Закона за държавния бюджет за 2024 г. по-голям размер спрямо 2023 г. на средствата за заплати в публичния сектор и нарастващия недостиг на работна ръка. Очаква се темпът на растеж на компенсацията на един нает да остане висок през останалата част от прогнозния период и да възлезе на 7.6% през 2025 г. и на 7.3% през 2026 г., отразявайки затегнатите условия на пазара на труда и задълбочаващия се недостиг на работна ръка. В резултат нарастването на заплатите в реално изражение ще изпреварва по темп повишението на реалната производителност на труда през целия прогнозен период, като по този

начин ще подкрепя растежа на частното потребление, но ще доведе и до по-високи разходи за труд на единица продукция. Прогнозираме номиналните разходи за труд на единица продукция да се повишат с 5.7% през 2024 г., а темпът им на нарастване да се забави до 4.2% през 2025 г. и 4.7% през 2026 г. В същото време повишаването на разходите за труд с цел запазване на персонала и привличане на нова работна ръка би могло да доведе до понижаване на ценовата конкурентоспособност на българските фирми в дългосрочен план, което би оказало неблагоприятно влияние върху износа на стоки и услуги.

Паричен сектор

Ефектите от затягането на паричната политика в еврозоната, както и от повишаването на ставката на задължителните минимални резерви на банките до 12%, предприето от БНБ от средата на 2023 г., върху лихвените проценти по депозити и кредити в сектора на домакинствата продължават да са ограничени за банковата система като цяло в условията на висок приток на привлечени средства, висока ликвидност и силна конкуренция между банките. Очакваме по-бавно и по-слабо от прогнозираното в предходната прогноза повишаване на лихвените проценти по новодоговорени депозити и по новоотпуснати кредити за домакинства до края на 2024 г. и през 2025 г., след което лихвените проценти да се задържат на нива, близо до достигнатите. Отчитайки очакваната динамика на краткосрочните лихвени проценти на паричния пазар в еврозоната, прогнозираме лихвените проценти по нови фирмени кредити да започнат да се понижават от средата на 2024 г. до края на 2025 г., а впоследствие да се задържат близо до достигнатите нива.

В условията на постепенно повишаване на лихвените проценти по депозити и запазващи се предпочитания на домакинствата за спестяване под формата на банкови депозити се очаква годишният растеж на депозитите на неправителствения сектор да остане висок, но да се забави до 7.6% в края на 2024 г. и до 6.9% в края на 2025 г. и на 2026 г. в съответствие с предвижда-

ната динамика за растежа на заплатите. Прогнозираме годишният растеж на кредитите за неправителствения сектор да следва тенденция към забавяне, което да е по-слабо в сравнение с предходната прогноза и да достигне 8.5% през 2024 г., 6.9% през 2025 г. и 6.8% през 2026 г. За низходящата динамика се очаква да допринесат понижаването на инфлацията, постепенното повишаване на лихвените проценти по кредити за сектора на домакинствата и забавянето на растежа на цените на жилищата.

Инфлация

Прогнозата за инфлацията през периода 2024–2026 г. се основава на заложените технически допускания за траекторията на цените на основни енергийни и селскостопански суровини на международните пазари, на прогнозираната степен за тяхното пренасяне от страна на фирмите върху крайните потребителски цени (главно в групите на услугите и храните), както и на ефектите от предприетите дискреционни фискални мерки за подкрепа на домакинствата и фирмите. На базата на информацията, налична към 27 март 2024 г., в прогнозата са заложи следните правителствени мерки: повишения на акцизната ставка на тютюневите изделия съгласно Закона за акцизите и данъчните складове за периода 2024–2025 г.¹⁴; преустановяване на срока на действие на намалените данъчни ставки за доставка на хляб и брашно и на ресторантьорски и кетъринг услуги в размер съответно на 0% и 9% ДДС и възстановяване на стандартната ставка за ДДС от 20%, съответно от 1 юли 2024 г. и 1 януари 2025 г.¹⁵; повишаване на нивото на заплащане от страна на НЗОК на списък от лекарствени продукти за домашно лечение, предназначени за лечение на хронични

¹⁴ Акцизният календар бе приет със [Закона за изменение и допълнение на Данъчно-осигурителния процесуален кодекс \(обн., ДВ, бр. 100 от 16 декември 2022 г.\)](#).

¹⁵ Периодът на действие на намалените ставки за ДДС за доставка на хляб и брашно и доставка на ресторантьорски и кетъринг услуги беше удължен съответно до 30 юни 2024 г. и до 31 декември 2024 г. със [Закона за изменение и допълнение на Закона за данък върху добавената стойност \(обн., ДВ, бр. 106 от 22 декември 2023 г.\)](#). В прогнозата е направено допускане, че при възстановяване на стандартната ставка за ДДС ефектът от повишението ще бъде напълно пренесен върху крайните потребителски цени в съответните подгрупи.

сърдечносъдови заболявания, считано от 2 април 2024 г.¹⁶

Годишната инфлация се очаква да възлезе на 3.0% средно за 2024 г. и да се забави до 2.3% в края на годината. Освен на базовите ефекти от силното нарастване на цените през предходната година, забавянето на инфлацията през 2024 г. ще се дължи и на допусканията за спадове на международните цени на енергийни суровини (петрол, електричество, природен газ), както и на поевтиняването на някои групи стоки и услуги с административно определяни цени. В краткосрочен план очакваме темповете на растеж на частното потребление и на разходите за труд на единица продукция да продължат да оказват влияние за по-слабо пренасяне от страна на фирмите на пониженията на международните цени на основни енергийни и селскостопански суровини най-вече върху цените на хранителните продукти и услугите в България. В резултат на това прогнозираме тези групи да имат най-висок положителен принос за общата инфлация в края на 2024 г. Същевременно очакваме положителният принос на стоките и услугите с административно определяни цени и тютюневите изделия да се свие значително спрямо предходната година, което се дължи главно на заложените в прогнозата понижения на цените на някои лекарствени продукти.

Прогнозираме темпът на нарастване на потребителските цени да възлезе на 2.7% в края на 2025 г. и да остане на същото ниво в края на 2026 г., като това развитие отразява главно заложената в техническите допускания динамика на цените на хранителните и енергийните суровини на международните пазари. Базисните компоненти и хранителните продукти се очаква да про-

¹⁶ На 7 март 2024 г. Надзорният съвет на НЗОК [прие](#) промяна на нивото на заплащане за определени лекарствени продукти, включени в Позитивния лекарствен списък (ПЛС). Решението беше одобрено на 21 март 2024 г. от Националния съвет по цени и реимбурсиране на лекарствените продукти, като пълният списък на лекарствата и нивата на доплащане за различните разновидности от страна на НЗОК [бяха публикувани](#) от Министерството на финансите. На базата на тази информация в прогнозата е заложено средно намаляване на цената за пациентите в размер на 58% за лекарствените продукти по ПЛС за лечение на сърдечносъдови заболявания, като ефектът се оценява на 0.5 процентни пункта понижение на общата инфлация.

дължат да бъдат групите с най-висок положителен принос за инфлацията през 2025 г. и 2026 г. в съответствие с прогнозираното запазване на силно потребителско търсене в страната и продължаващото увеличение на разходите за труд на единица продукция. В средносрочен хоризонт допускаме, че административно определяните цени ще се повишават в съответствие с прогнозираната динамика на разходите за труд на фирмите, като изключение от този подход е направено за регулираните цени на централното газоснабдяване¹⁷, тютюневите изделия, както и за услугите за доставка на вода и канализационни услуги¹⁸. Така полученият темп на нарастване на административно определяните цени е повишен допълнително на експертен принцип с цел включване на средната прогнозна грешка, наблюдавана в исторически план при инфлацията в групата¹⁹.

¹⁷ В прогнозата е направено техническо допускане, че цената на централното газоснабдяване ще следва динамиката на цената на природния газ на международните пазари.

¹⁸ Считано от 1 януари 2024 г., в прогнозата са заложили увеличения на цените на ВиК услугите, одобрени с решение на Комисията за енергийно и водно регулиране (КЕВР) от 22 декември 2023 г. за изменения на приетите с бизнес плановете цени на услуги на 26 ВиК дружества в страната. За „Водоснабдяване и канализация“ ЕООД, гр. София, е направено изключение и допускане, че одобреното повишение на цените на услугите ще влезе в сила през третото тримесечие на 2024 г. Заложеното за 2025 г. поскъпване на ВиК услугите е в съответствие с прогнозираните в бизнес плановете за развитието на дружествата цени за доставка на вода и канализационни услуги за битови потребители.

¹⁹ Виж акцент „[Оценка на размера и факторите за прогнозната грешка за инфлацията в периода след пандемията от COVID-19](#)“, *Макроекономическа прогноза, юни 2023 г.*

РЕВИЗИИ В ПРОГНОЗАТА

В сравнение с [макроикономическата прогноза от декември 2023 г.](#) текущите очаквания са за малко по-нисък растеж на реалния БВП през периода 2024–2025 г., докато прогнозата за растежа през 2026 г. е запазена без промяна. Основните фактори за ревизията в прогнозата за БВП и компонентите му са свързани с постъпилите допълнителни отчетни данни за икономическата активност през четвъртото тримесечие на 2023 г. и през първите два месеца на 2024 г., с отчитането на приети от правителството нови мерки, както и с промените в техническите допускания за външната среда.

За 2024 г. растежът на реалния БВП е понижен с 0.3 процентни пункта, което се определя от прогнозирания по-нисък положителен принос на вътрешното търсене спрямо прогнозата от декември 2023 г. Тази ревизия е само частично компенсирана от прогнозирания по-нисък отрицателен принос на нетния износ на стоки и услуги. По отношение на компонентите на вътрешното търсене са извършени ревизии в посока по-нисък растеж на инвестициите в основен капитал и в значително по-малка степен на частното потребление спрямо прогнозата от декември 2023 г. Тези промени са повлияни най-вече от постъпилите нови отчетни данни за показателите, свързани с икономическото развитие в страната. Ревизията на приноса на нетния износ за изменението на БВП през 2024 г. се определя от прогнозирания по-нисък растеж на вноса на стоки и услуги, което може да се обясни с ревизията в компонентите на вътрешното търсене и оценките на БНБ за тяхното вносно съдържание. Същевременно ефектът от прогнозирания по-слаб растеж на вноса частично бива компенсиран от очаквания през 2024 г. по-нисък растеж на износа на стоки и услуги спрямо предходната макроикономическа прогноза, което отразява промените в допусканията за външната среда.

Ревизията в посока по-нисък растеж на реалния БВП през 2025 г. е с 0.1 процентни пункта и се дължи на прогнозираното по-слабо нарастване на частното потребление. Това е в съответствие с прогнозирания по-нисък растеж на разполагаемия доход на домакинствата в реално изражение вследствие на очаквано по-бавно повишаване на производителността на труда и съответно – на реалната компенсация на един нает. В текущата макроикономическа прогноза инвестициите в основен капитал са ревизирани в посока по-висок растеж през 2025 г., за което допринасят и частният, и публичният сектор. По отношение на сектор „държавно управление“ номиналният размер на инвестициите през 2024 г. и 2025 г. е сходен с този от предходната прогноза, но очакваният по-нисък растеж на цените на стоките с инвестиционно предназначение намира своето отражение в по-високия растеж на реалните инвестиции през 2025 г.

Прогнозата за инфлацията в края на 2024 г. е ревизирана в посока по-слабо нарастване на потребителските цени (с -0.8 процентни пункта), което се определя от съществени ревизии към по-ниска инфлация в групите на административно определяните цени и базисните компоненти. Ревизията при инфлацията в групата на стоките и услугите с административно определяни цени (с -2.3 процентни пункта) е в посока по-бавно нарастване на потребителските цени, което се дължи на нова информацията относно предприетите от правителството дискреционни мерки във връзка с намаляване на цената на определени лекарствени продукти. Базисната инфлация също е ревизирана в посока по-слаб растеж (с -1.6 процентни пункта) поради постъпилите отчетни данни, показващи по-бързо от прогнозираното забавяне на годишния темп на нарастване на цените както на услугите, така и на промишлените стоки, а очакваното нарастване на разходите за труд на единица продукция е по-слабо спрямо предходната прогноза. Същевременно

заложеният спад на цените на енергийните продукти в края на 2024 г. е по-малък (с 1.8 процентни пункта) в резултат на ревизия в техническите допускания за траекторията на международната цена на суровия петрол. Извършените ревизии при темпа на изменение на ХИПЦ на храните отразяват постъпилите отчетни данни от началото на 2024 г., които сочат ограничена степен на пренасяне на реализираните се понижения на международните цени на основните суровини върху инфлацията при храните в България. Прогнозата за годишната инфлация в края на 2025 г. и в края на 2026 г. е ревизирана в посока по-бавен растеж на цените спрямо прогнозата от декември 2023 г., съответно с 0.4 и 0.2 процентни пункта. Това се дължи главно на корекции при цените на услугите поради низходяща ревизия на темпа на нарастване на разходите за труд на единица продукция и на промишлените стоки предвид високия им вносен компонент, както и на прогнозираното по-силно забавяне на базисната инфлация в еврозоната спрямо очакванията от предходната ни прогноза.

Ревизии в прогнозата за БВП и за инфлацията (март 2024 г. спрямо декември 2023 г.)

| Годишен темп на изменение, % | Прогноза от март 2024 г. | | | | Прогноза от декември 2023 г. | | | | Ревизия (процентни пунктове) | | | |
|---|--------------------------|---------|---------|---------|------------------------------|---------|---------|---------|------------------------------|---------|---------|---------|
| | 2023 г. | 2024 г. | 2025 г. | 2026 г. | 2023 г. | 2024 г. | 2025 г. | 2026 г. | 2023 г. | 2024 г. | 2025 г. | 2026 г. |
| БВП по постоянни цени | 1.8 | 2.2 | 3.3 | 2.6 | 1.8 | 2.5 | 3.4 | 2.6 | 0.0 | -0.3 | -0.1 | 0.0 |
| Частно потребление | 5.4 | 3.6 | 4.0 | 3.9 | 5.8 | 3.7 | 4.2 | 3.9 | -0.4 | -0.1 | -0.2 | 0.0 |
| Правителствено потребление | -0.4 | 2.9 | 2.7 | 2.4 | -0.6 | 2.9 | 2.7 | 2.4 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Брутно образуване на основен капитал | 3.3 | 2.9 | 8.6 | 3.0 | 1.0 | 5.3 | 8.2 | 2.6 | 2.3 | -2.4 | 0.4 | 0.4 |
| Износ на стоки и услуги | -1.9 | 2.9 | 3.6 | 3.6 | -1.5 | 3.4 | 3.6 | 3.7 | -0.4 | -0.5 | 0.0 | -0.1 |
| Внос на стоки и услуги | -6.3 | 4.5 | 5.2 | 4.6 | -6.3 | 5.4 | 5.2 | 4.7 | 0.0 | -0.9 | 0.0 | -0.1 |
| ХИПЦ в края на периода | 5.0 | 2.3 | 2.7 | 2.7 | 5.0 | 3.1 | 3.1 | 2.9 | 0.0 | -0.8 | -0.4 | -0.2 |
| Базисна инфлация | 5.3 | 3.3 | 3.2 | 3.1 | 5.3 | 4.9 | 4.0 | 3.7 | 0.0 | -1.6 | -0.8 | -0.6 |
| Енергийни продукти | -0.6 | -2.2 | -1.0 | -0.9 | -0.6 | -4.0 | -0.8 | -0.8 | 0.0 | 1.8 | -0.2 | -0.1 |
| Храни | 6.0 | 3.1 | 3.3 | 3.4 | 6.0 | 2.5 | 3.3 | 3.3 | 0.0 | 0.6 | 0.0 | 0.1 |
| Стоки и услуги с административно определяни цени и тютюневи изделия | 5.4 | 0.8 | 2.2 | 2.1 | 5.4 | 3.1 | 2.4 | 2.3 | 0.0 | -2.3 | -0.2 | -0.2 |

Източник: БНБ.

РИСКОВЕ ПРЕД РЕАЛИЗИРАНЕТО НА ПРОГНОЗАТА

Базисният сценарий на прогнозата се характеризира с висока несигурност по отношение на процесите във външната среда поради военните конфликти и геополитическото напрежение в международен план. При отчитане на заложените в базисния сценарий допускания оценяваме рисковете пред прогнозата за растежа на реалния БВП като балансиран за 2024 г., докато за 2025 г. и 2026 г. преобладават рисковете за реализиране на по-нисък растеж на реалния БВП на България.

Рисковете за реализиране на по-ниска икономическа активност произтичат както от глобалната, така и от вътрешната макроикономическа среда. По отношение на международната среда тези рискове са свързани най-вече с вероятността за по-слабо външно търсене на български стоки и услуги, повишена икономическа несигурност и по-високо от заложеното в техническите допускания равнище на международните цени на суровините вследствие на военните конфликти в Украйна и Близкия изток. Основен вътрешен за България риск пред реализирането на прогнозата за икономическата активност произтича от възможността за по-бавно от заложеното в прогнозата изпълнение на инвестиционни проекти, финансирани както с национални средства, така и със средства от ЕС. Рисковете за реализиране на по-висок растеж на реалния БВП в България са свързани предимно с вероятността за по-голямо от прогнозираното нарастване на частното потребление при реализиране на по-силна от заложената в прогнозата склонност на домакинствата към потребление и при реализиране на по-висок от очаквания растеж на кредита. Несигурност по отношение на прогнозата за износа и вноса произтича от евентуалното проявление на негативни икономически ефекти в резултат от решението на Народното събрание

на България²⁰ за предсрочното прекратяване на дерогацията, предоставена на България от ЕС, по отношение на вноса и преработката на руски петрол²¹.

Несигурността по отношение на прогнозата за даден показател може да бъде илюстрирана графично чрез ветрилообразна графика. Lentите на графиката, оцветени с определен цвят, задават интервал, в който с определена вероятност се очаква да попадне реализацията на прогнозираната величина²² (за повече подробности виж бележките към графиките). Обичайно всеки такъв интервал се разширява с увеличаване на прогнозния период, което отразява нарастващата несигурност по отношение на по-далечното бъдеще. Средната лента на графиката, отбелязана с най-тъмен цвят, включва базисния сценарий

²⁰ Виж [Закона за изменение и допълнение на Закона за контрол по прилагане на ограничителните мерки с оглед на действията на Русия, дестабилизиращи положението в Украйна](#) (обн., ДВ, бр. 106 от 22 декември 2023 г.).

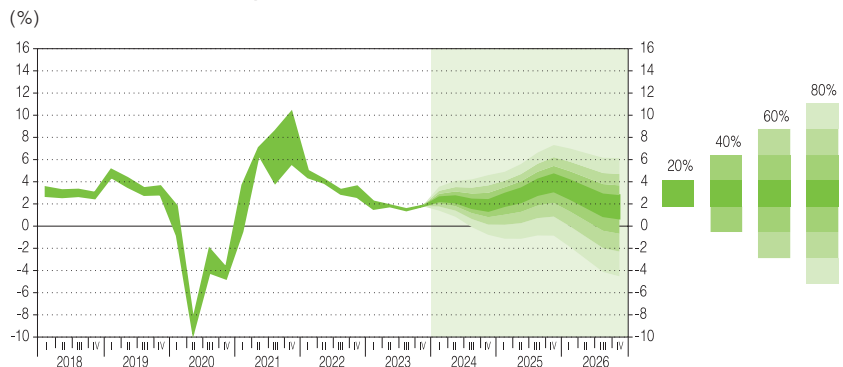
²¹ В прогнозата е направено техническото допускане, че производственият и износният капацитет на българската икономика, както и цените на петролните продукти в страната няма да бъдат засегнати негативно от отмяната на дерогацията. Отмяната на дерогацията създава рискове пред прогнозата за реализирането на по-нисък принос на нетния износ за растежа на реалния БВП и рискове за по-висока от прогнозираната инфлация за 2024 г. и 2025 г.

²² Ветрилообразната графика е конструирана въз основа на така нареченото асиметрично експоненциално разпределение. За представянето на преценката на екипа, изготвящ прогнозата, относно несигурността на прогнозните стойности, е необходимо да се направи оценка съответно на общата несигурност за прогнозата (чрез определяне на дисперсията σ на разпределението) и на така наречения баланс на рисковете (чрез определяне на параметъра за асиметрия ν на разпределението), който показва в каква посока се счита за по-вероятно реализираната стойност да се отклони от прогнозната. Балансът на рисковете се определя субективно от изготвящите прогнозата въз основа на възможни промени в структурата на икономиката, неточности в наличната информация към момента на изготвяне на прогнозата, несъвършенства в използваните методи за прогнозиране, предстоящи решения по икономическата политика и други. За определянето на общата несигурност за прогнозата се използват исторически данни за средния размер на допуснатата прогнозна грешка от експертите на БНБ при изготвяне на предходни прогнози. За повече информация относно изготвянето на ветрилообразната графика виж акцент „Измерване и представяне на несигурността при прогнозирането на икономически показатели“, [Икономически преглед, 2012, бр. 1](#).

за годишното изменение на реалния БВП, като според построеното разпределение вероятността действителната величина да попадне в тази лента е 20% за всяко от тримесечията. Според илюстрираното вероятно разпределение за 2024 г. с 60% вероятност годишният темп на изменение на реалния БВП се очаква да е в интервала от 0.9% до 3.5%.

Прег реализирането на прогнозата за инфлацията в краткосрочен хоризонт съществуват рискове за по-бавно нарастване на потребителските цени спрямо базисния сценарий. Такива рискове произтичат от потенциално по-голямо от очакваното понижаване на административно определяните цени, което може да се реализира при приемане на обсъжданите промени в Закона за висшето образование по отношение на таксите за обучение по държавна поръчка в страната. Друг риск е свързан с евентуално по-силно и бързо пренасяне от страна на фирмите на понижаващите се цени на суровините на международните пазари върху крайните потребителски цени в страната, най-вече в групата на хранителните продукти. Същевременно в средносрочен план рисковете се оценяват като ориентирани към по-голям растеж на крайните потребителски цени спрямо базисния сценарий. Предпоставка за по-бързо нарастване на цените е потенциалното реализиране на по-високи от заложените в допусканията международни цени на енергийни и неенергийни суровини вследствие на евентуално допълнително засилване на геополитическото напрежение в световен мащаб. По-висока инфлация при базисните компоненти и храните би могла да се ре-

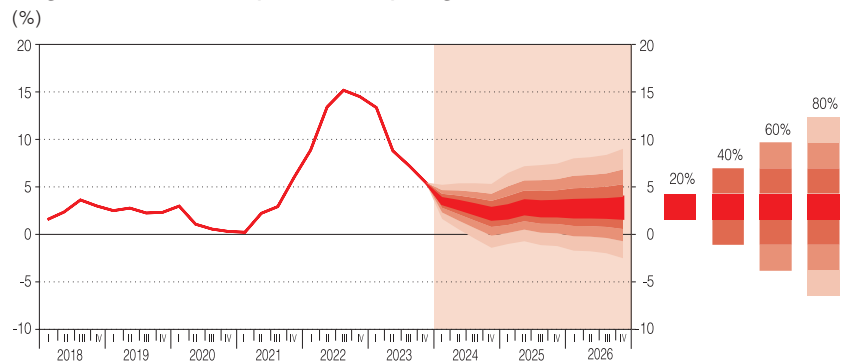
Ветрилообразна графика за очаквания годишен темп на изменение на реалния БВП



Забележки: На графиката е показана историческата серия и прогнозата за годишния растеж на реалния БВП по сезонно неизгладени данни. Ветрилообразната графика представя експертните възгледи на изготвилите прогнозата за несигурността по отношение на прогнозираната величина на база вероятностно разпределение. В отчетния период са показани ревизиите на оценките за растежа на БВП, като по-скорошните отчетни периоди са ревизирани по-малък брой пъти и съответно ивицата се стеснява. Средната лента на графиката за прогнозния хоризонт, отбелязана с най-тъмен цвят, включва централната прогноза, а според построеното разпределение вероятността действителната величина да попадне в тази лента е 20% за всяко от тримесечията. Ако към средната лента се прибавят съседните ленти от двете ѝ страни (в еднакъв по-светъл цвят), то общо се покриват 40% от вероятностната маса. Така с добавянето на всяка двойка ленти в еднакъв цвят вероятността стойността да попадне там се увеличава с по 20 процентни пункта, докато се стигне до 80%. Вероятността реализираната стойност да не попадне в оцветената част от графиката според избраното разпределение е 20%.

Източник: БНБ.

Ветрилообразна графика за очакваната инфлация на годишна база в края на периода



Забележки: Ветрилообразната графика представя експертните възгледи на изготвилите прогнозата за несигурността по отношение на прогнозираната величина на база вероятностно разпределение. Средната лента на графиката, отбелязана с най-тъмен цвят, включва централната прогноза, а според построеното разпределение вероятността действителната величина да попадне в тази лента е 20% за всяко от тримесечията. Ако към средната лента се прибавят съседните ленти от двете ѝ страни (в еднакъв по-светъл цвят), то общо се покриват 40% от вероятностната маса. Така с добавянето на всяка двойка ленти в еднакъв цвят вероятността стойността да попадне там се увеличава с по 20 процентни пункта, докато се стигне до 80%. Вероятността реализираната стойност да не попадне в оцветената част от графиката според избраното разпределение е 20%.

Източник: БНБ.

лизира при евентуално по-голямо и често индексирание на заплатите в условия на недостиг на работна сила и по-силно от очакваното нарастване на потребителското търсене. Друг риск за реализиране на по-висока инфлация в групата на стоките и услугите с административно определяни цени произтича и от вероятността за отпадане на част от приетите понижения на цените на някои лекарствени продукти,

както и за по-големи от заложените в базисния сценарий увеличения на регулираните цени на ВиК услугите, природния газ, електрическата и топлинната енергия за битови потребители. Ветрилообразната графика за инфлацията показва, че с 60% вероятност годишната инфлация при потребителските цени в края на 2024 г. ще бъде в интервала от -0.1% до 4.3%.

Прогноза за основните макроикономически показатели за периода 2024–2026 г.

(%)

| | 2023 г. | 2024 г. | 2025 г. | 2026 г. |
|---|---------|---------|---------|---------|
| Годишен темп на изменение | | | | |
| БВП по постоянни цени | 1.8 | 2.2 | 3.3 | 2.6 |
| Частно потребление | 5.4 | 3.6 | 4.0 | 3.9 |
| Правителствено потребление | -0.4 | 2.9 | 2.7 | 2.4 |
| Брутно образуване на основен капитал | 3.3 | 2.9 | 8.6 | 3.0 |
| Износ на стоки и услуги | -1.9 | 2.9 | 3.6 | 3.6 |
| Внос на стоки и услуги | -6.3 | 4.5 | 5.2 | 4.6 |
| ХИПЦ в края на периода | | | | |
| Базисна инфлация | 5.0 | 2.3 | 2.7 | 2.7 |
| Енергийни продукти | 5.3 | 3.3 | 3.2 | 3.1 |
| Храни | -0.6 | -2.2 | -1.0 | -0.9 |
| Стоки и услуги с административно определяни цени и тютюневи изделия | 6.0 | 3.1 | 3.3 | 3.4 |
| | 5.4 | 0.8 | 2.2 | 2.1 |
| Заетост | | | | |
| Разходи за труд на единица продукция | 1.0 | 0.4 | 0.2 | 0.0 |
| Производителност на труда | 12.3 | 5.7 | 4.2 | 4.7 |
| Равнище на безработица (дял от работната сила, %) | 0.9 | 1.8 | 3.2 | 2.5 |
| | 4.4 | 4.5 | 4.0 | 3.7 |
| Вземания от неправителствения сектор | | | | |
| Вземания от предприятия ¹ | 12.2 | 8.5 | 6.9 | 6.8 |
| Вземания от домакинства | 7.6 | 5.6 | 4.7 | 4.9 |
| Депозити на неправителствения сектор | 15.9 | 11.5 | 9.7 | 9.3 |
| | 9.5 | 7.6 | 6.9 | 6.9 |
| Процент от БВП | | | | |
| Текуща сметка на платежния баланс | -0.3 | -0.5 | -1.3 | -1.9 |
| Търговски баланс | -3.9 | -4.8 | -5.5 | -5.8 |
| Услуги, нето | 7.1 | 7.2 | 7.2 | 7.3 |
| Първичен доход, нето | -5.0 | -4.5 | -4.3 | -4.2 |
| Вторичен доход, нето | 1.5 | 1.6 | 1.2 | 0.9 |
| Годишен темп на изменение | | | | |
| Външни допускания | | | | |
| Външно търсене | | | | |
| Средногодишна цена на петрол тип „Брент“ (в долари) | 0.5 | 2.1 | 3.3 | 3.4 |
| Средногодишна цена на неенергийни продукти (в долари) ² | -17.2 | -2.0 | -6.4 | -4.0 |
| Цена на петрол тип „Брент“ в края на периода (в долари) | -4.4 | 1.9 | 2.8 | 3.1 |
| Цена на неенергийни продукти в края на периода (в долари) | -4.9 | -6.4 | -5.4 | -3.5 |
| | 2.3 | 3.1 | 3.3 | 3.1 |

¹ Данните се отнасят за нефинансовите предприятия.

² Цените на неенергийните продукти са претеглени спрямо структурата на българския внос на стоки.

Източник: БНБ.

ISSN 2738-7658 (онлайн)

ХУДОЖЕСТВЕННОТО ОФОРМЛЕНИЕ НА КОРИЦАТА Е РАЗРАБОТЕНО ВЪЗ ОСНОВА
НА СКУЛПТУРНАТА ГРУПА „ХЕРМЕС И ДЕМЕТРА“, ДЕЛО НА КИРИЛ ШИВАРОВ,
РАЗПОЛОЖЕНА НА ЮЖНАТА ФАСАДА НА СГРАДАТА НА БНБ