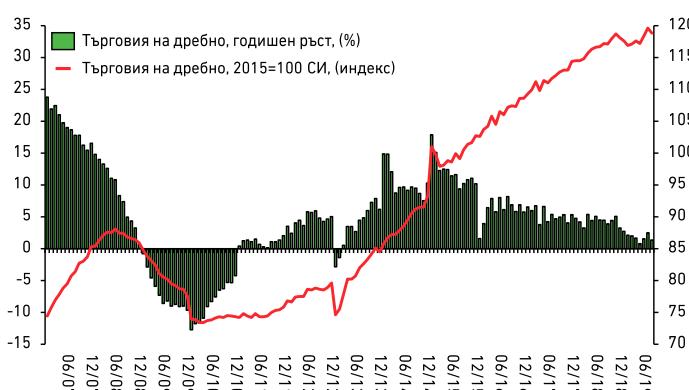
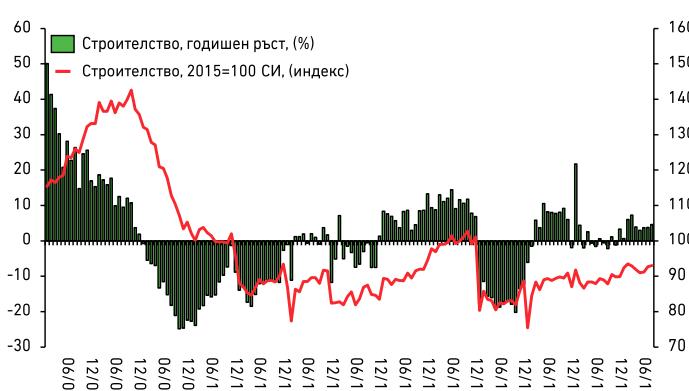
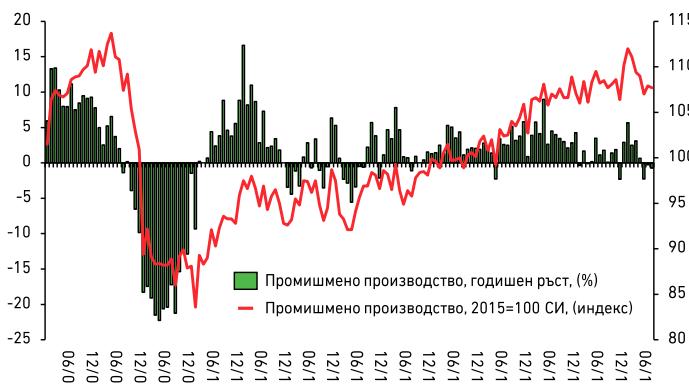


# Макроикономически бюлетин

Месечен преглед на българската икономика

## Индикатори на бизнес средата

■ Краткосрочна бизнес статистика, показваща динамиката в развитието на промишленото производство, строителната продукция и търговията на дребно.



- МЕСЕЧНА ИНФЛАЦИЯ**  
 **↓ -0.3%** 09/19
- ГОДИШНА ИНФЛАЦИЯ**  
 **↓ 2.3%** 09/19
- БЕЗРАБОТИЦА**  
 **↑ 5.3%** 08/19
- НОМИНАЛЕН БВП**  
 **↑ 29.1 МЛРДЛВ** 2Q 2019
- РЕАЛЕН РЪСТ НА БВП**  
 **↑ 3.7%** 2Q 2019
- КОНСОЛИДИРАН БЮДЖЕТ**  
 **↓ +1.0% от БВП** 08/19
- ТЕКУЩА СМЕТКА**  
 **↑ +5.0% от БВП** 07/19
- ТЪРГОВСКО САЛДО**  
 **↓ -0.9% от БВП** 07/19
- ИЗНОС годишен ръст**  
 **↑ 5.3%** 07/19
- ВНОС годишен ръст**  
 **↑ 1.1%** 07/19

Посочените изменения са спрямо данните за предходния месец, с изключение на тези за БВП, които са спрямо същия период на предходната година.

## БРУТЕН ВЪТРЕШЕН ПРОДУКТ

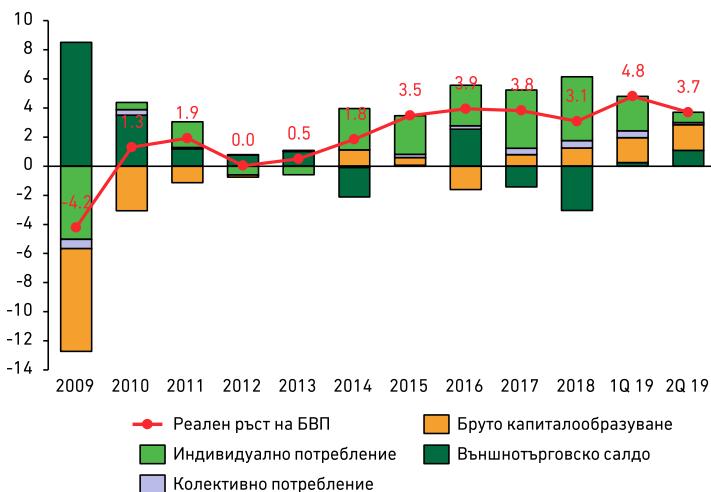
По предварителни данни произведеният брутен вътрешен продукт (БВП) през второто тримесечие на 2019 г. достига номинален стойностен обем от 29 107 млн. лв. и нараства в реално изражение с 3.7% на годишна база.

Сезонно изгладените данни показват растеж от 3.5% на БВП през второто тримесечие на 2019 г. в сравнение със съответното тримесечие на предходната година и 0.8% спрямо първото тримесечие на 2019 година.

### ПРОГНОЗА РЪСТ НА БВП

	2019	2020
	3.7%	3.6%
	3.4%	3.3%
	3.3%	3.0%
	3.3%	3.4%
	3.7%	3.6%

услуги нараства с 3.7%, а вносът на стоки и услуги намалява с 2.0%.



Създадената от отраслите на националната икономика брутна добавена стойност през второто тримесечие на 2019 г. възлиза на 20 058 млн. лв. по текущи цени и бележи реален ръст от 3.9% спрямо същото тримесечие на 2018 г.

През второто тримесечие на 2019 г. относителният дял на аграрния сектор в добавената стойност увеличава равнището си спрямо същото тримесечие на 2018 г. с 0.1 пп. Индустриският сектор намалява относителния си дял с 1.5 пп до 28.2%. Относителният дял на добавената стойност, реализирана от дейностите в сферата на услугите, се увеличава до ниво от 68.1% при 66.7% през съответния период на предходната година.

## ИНФЛАЦИЯ

### ИНДЕКС НА ПОТРЕБИТЕЛСКИТЕ ЦЕНИ

Индексът на потребителските цени за септември 2019 г. спрямо август 2019 г. е 99.7%, т.е. месечната инфлация е минус 0.3%.

Годишната инфлация за септември 2019 г. спрямо септември 2018 г. е 2.3%.

Средногодишната инфлация за периода октомври 2018 г. - септември 2019 г. спрямо периода октомври 2017 г. - септември 2018 г. е 3.1%.

Инфлацията от началото на годината (септември 2019 г. спрямо декември 2018 г.) е 1.8%.

През месеца най-голямо увеличение е отчетено при цените в сектора "Образование" (ръст от 1.9%). Най-голям спад е отчетен при цените в сектора "Развлечения и култура" (намаление от 7.2%). При останалите се наблюдават стойности на разнопосочено ценово изменение, но сравнително близо до нивата от предходния месец.

	2019	2020
ЕОР	2.9%	2.8%
АВЕ	1.8%	2.5%
АВЕ	2.4%	2.3%
АВЕ	2.0%	1.8%
ЕОР	2.6%	1.9%

### ХАРМОНИЗИРАН ИНДЕКС НА ПОТРЕБИТЕЛСКИТЕ ЦЕНИ

Хармонизираният индекс на потребителските цени за септември 2019 г. спрямо август 2019 г. е 98.8% т.е. месечната инфлация е минус 1.2%.

Годишната инфлация за септември 2019 г. спрямо септември 2018 г. е 1.6%.

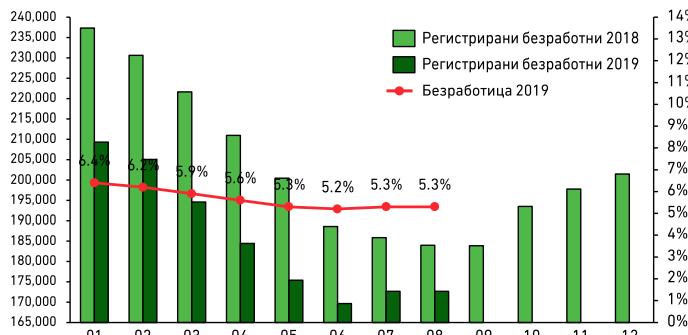
Средногодишната инфлация за периода октомври 2018 г. - септември 2019 г. спрямо периода октомври 2017 г. - септември 2018 г. е 2.6%.

Инфлацията от началото на годината (септември 2019 г. спрямо декември 2018 г.) е 1.8%.

<sup>1</sup>Показателите, представени в относителен дял към Брутния вътрешен продукт, са изчислени при прогнозен годишен БВП в размер на 115 729 млн. лв. за 2019 г. и отчетен през 2018 г. БВП в размер на 107 925 млн. лв.

## БЕЗРАБОТИЦА

■ По данни на Агенцията по заетостта през август 2019 г. безработните лица остават без изменение спрямо предходния месец. Броят на безработните лица в края на месеца е 172 643



души.

■ Отчетената безработица в края на месеца е 5.3%.

■ Безработицата в България (по данни на Евростат) е 3.8% в края на август 2019 г. Година по-рано безработицата е била 5.0% или е отчетено намаление от 1.2 процентни пункта.

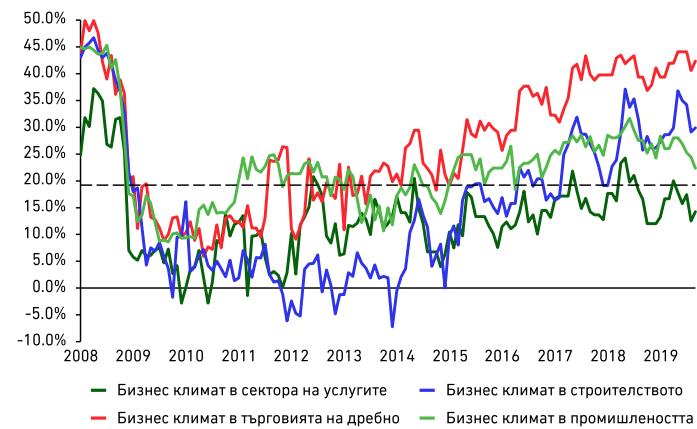
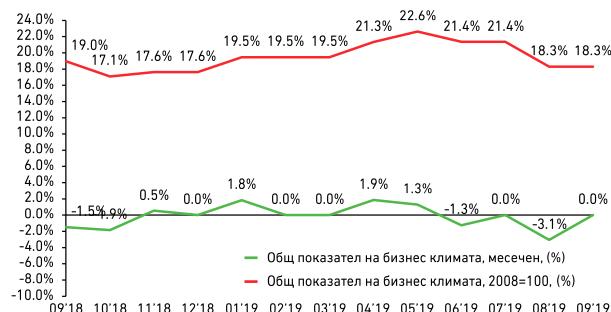
	2019	2020
	4.7%	4.3%
	4.6%	4.1%
	5.0%	5.0%
	5.0%	4.8%
	4.6%	4.3%

## БИЗНЕС КЛИМАТ

■ През септември 2019 г. общият показател на бизнес климата остава приблизително на равнището от месец август.

■ Това се дължи основно на по-благоприятния бизнес климат в строителството, търговията на дребно и услугите.

■ Стопанската конюнктура в промишлеността бележи спад през месеца.



■ Най-сериозните фактори, затрудняващи дейността на предприятията във всички отрасли, остава конкуренцията в съответния бранш, несигурната икономическа среда и недостига на работна сила.

■ Спрямо 2008 г. показателят регистрира ръст от 18.3%.

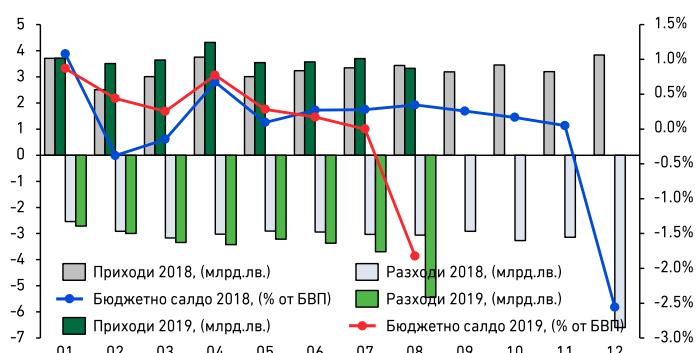
## ДЪРЖАВЕН БЮДЖЕТ

### БЮДЖЕТНО САЛДО

■ Бюджетното салдо по Консолидираната фискална програма (КФП) към края на август 2019 г. е положително в размер на 1 113 млн. лв. (1.0% от прогнозния БВП).

■ Формира се от излишък по националния бюджет в размер на 1 017 млн. лв. и излишък по европейските средства в размер на 96 млн. лв.

■ За сравнение, към края на м. август 2018 г. бе отчен излишък по КФП в размер на 2 388 млн. лв. (2.2% от БВП), което



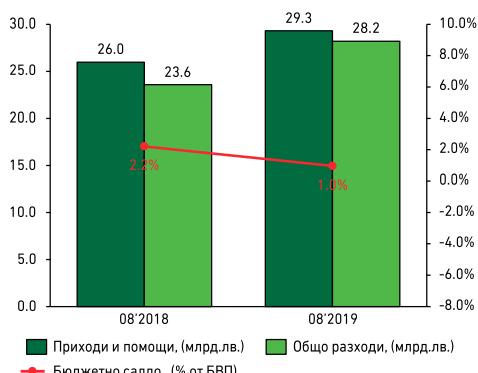
означава, че като относителен дял в БВП бюджетната позиция се влошава с 1.3%.

## ПРИХОДИ

■ Приходите и помощите по КФП към края на месец август 2019 г. са в размер на 29 306 млн. лв.

■ Съпоставено със същия период на предходната година приходите и помощите нарастват с 3 330 млн. лв. (годишен ръст от 12.8%).

■ В края на август са постъпили 66.8% от предвидените в „Закон за Държавния Бюджет за 2019 г.” средства.



## ФИСКАЛЕН РЕЗЕРВ

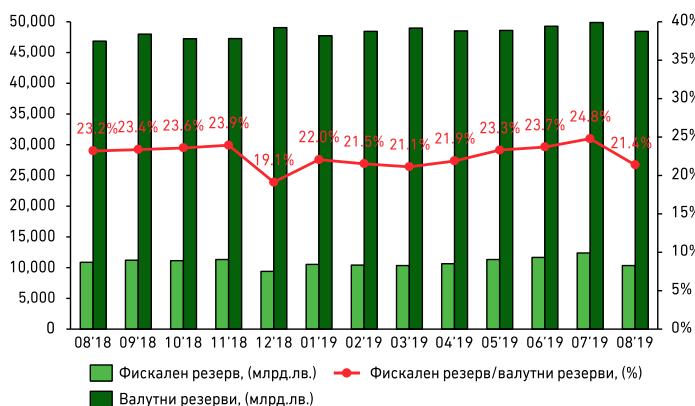
■ Общий баланс на фискалния резерв (ФР) в края на месец август 2019 г. е 10 341 млн. лв.

■ Средствата на ФР по депозити (без вземания от фондове на ЕС) в края на август 2019 г. са 10 006 млн. лв.

■ Спрямо предходния месец ФР бележи спад от 2 015 млн. лв. или 16.3%.

## СЪОТНОШЕНИЕ ФИСКАЛЕН РЕЗЕРВ КЪМ ВАЛУТНИ РЕЗЕРВИ

■ В края на август 2019 г. фискалният резерв формира 21.4% от валутните резерви на страната, като показателят отчита влошаване от 3.4 процентни пункта спрямо предходния месец.



## РАЗХОДИ

■ Разходите по консолидираната фискална програма (вкл. вноската на Република България в общия бюджет на ЕС) за месец август 2019 г. са в размер на 28 193 млн. лв.

■ Отчетните данни към август показват 19.5% годишен ръст на разходите. Към края на месеца са направени 4 606 млн. лв. повече разходи в сравнение със същия период на предходната година.

■ Към август са изразходвани 63.4% от планираните в „Закон за Държавния Бюджет за 2019 г.” средства.

## ДЪРЖАВЕН ДЪЛГ

■ Държавният дълг в края на август възлиза на 21 892 млн. лв. или 18.9% от прогнозния БВП. Спрямо същия период на предходната година дългът намалява с 428 млн. лв. (1.9%).

## ВАЛУТНИ РЕЗЕРВИ

■ В края на септември 2019 г. валутните резерви на БНБ са 49 400 млн. лв.

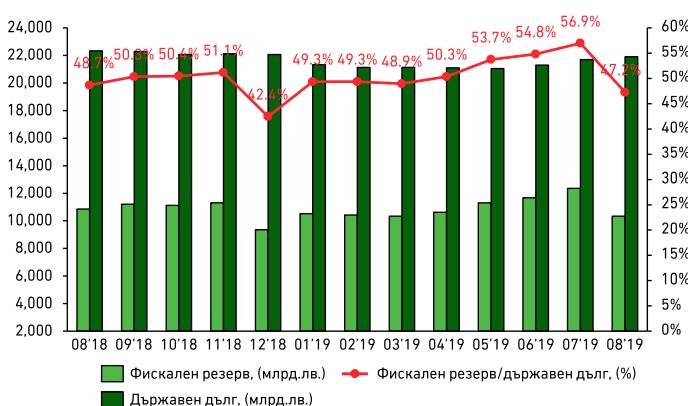
■ През месеца бе отчетен ръст от 978 млн. лв. (2.0%).

■ Спрямо същия период на предходната година, валутните резерви нарастват с 1 405 млн. лв. (2.9%).

■ От началото на годината резервите бележат ръст от 363 млн. лв. или 0.7%.

## КОЕФИЦИЕНТ НА ПОКРИТИЕ НА ДЪРЖАВНИЯ ДЪЛГ С РЕЗЕРВИ

■ В края на август 2019 г. фискалният резерв покрива 47.2% от размера на държавния дълг, като показателят бележи спад от 9.7 процентни пункта спрямо предходния месец.



## ПЛАТЕЖЕН БАЛАНС И ПРЕКИ ИНВЕСТИЦИИ<sup>2</sup>

### ТЕКУЩА СМЕТКА

За януари – юли 2019 г. текущата сметка е положителна и възлиза на 2 976 млн. евро (5.0% от БВП) при излишък от 1 390 млн. евро (2.5% от БВП) за януари – юли 2018 г.

#### ПРОГНОЗА ТЕКУЩА СМЕТКА

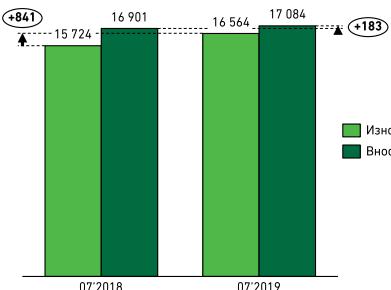
2019	2020
5.4%/БВП	2.2%/БВП
2.6%/БВП	1.3%/БВП
1.9%/БВП	1.3%/БВП
1.6%/БВП	1.5%/БВП
2.8%/БВП	1.1%/БВП

■ За януари – юли 2019 г. търговското салдо е отрицателно в размер на минус 520 млн. евро (0.9% от БВП) при дефицит от минус 1 177 млн. евро (2.1% от БВП) за същия период на 2018 г.

■ За януари – юли 2019 г. износът е 16 564 млн. евро, като е по-голям с 841 млн. евро (5.3%) в сравнение с този за същия период на 2018 г. (15 724 млн. евро).

Износът за януари – юли 2018 г. нараства на годишна база с 2.8%.

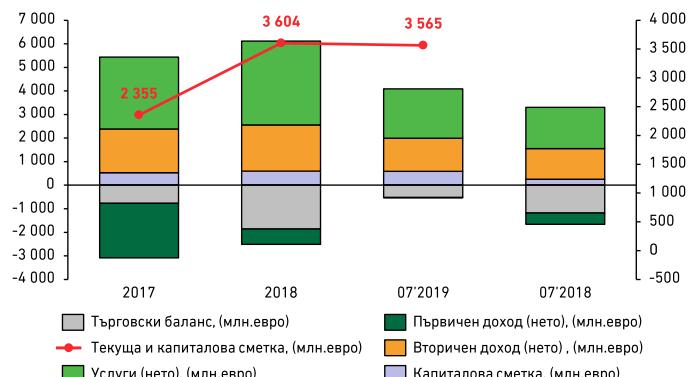
■ За януари – юли 2019 г. вносът е 17 084 млн. евро, като се увеличава с 183 млн. евро (1.1%) спрямо същия период на 2018 г. (16 901 млн. евро). Вносът за януари – юли 2018 г. нараства на годишна база с 8.6%.



■ За януари – юли 2019 г. салдото по услугите е положително в размер на 2 094 млн. евро (3.5% от БВП) при положително салдо от 1 750 млн. евро (3.2% от БВП) за януари – юли 2018 г.

### КАПИТАЛОВА СМЕТКА

■ За януари – юли 2019 г. капиталовата сметка е положителна и възлиза на 589 млн. евро (1.0% от БВП) при положителна стойност от 252 млн. евро (0.5% от БВП) за януари – юли 2018 г.

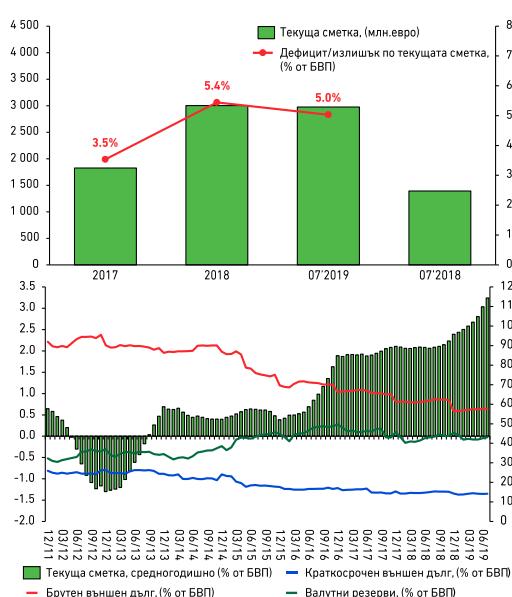


### ФИНАНСОВА СМЕТКА

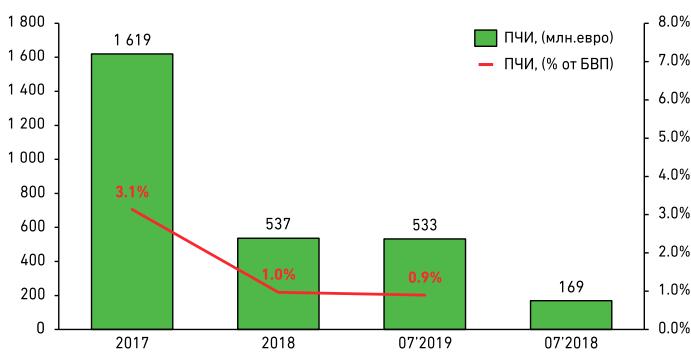
■ За януари – юли 2019 г. финансовата сметка е положителна и е в размер на 1 745 млн. евро (2.9% от БВП) при положителна стойност от 1 970 млн. евро (3.6% от БВП) за същия период на 2018 г.

### ПРЕКИ ИНВЕСТИЦИИ

■ Преките инвестиции в страната за януари – юли 2019 г., отчетени съгласно принципа на първоначалната посока на инвестицията, възлизат на 533 млн. евро (0.9% от БВП), като са по-високи с 363 млн. евро (214.3%) спрямо януари – юли 2018 г. (169 млн. евро, 0.3% от БВП).



■ Преките инвестиции в чужбина за януари – юли 2019 г. нарастват с 231 млн. евро (0.39% от БВП), като са по-високи с 100 млн. евро (76.83%) спрямо януари – юли 2018 г. (131 млн. евро, 0.24% от БВП).



<sup>2</sup> През месец април 2019 г. данните относно платежния баланс, международната инвестиционна позиция и резервните активи на Република България за периода януари 2017 г. – декември 2018 г. са ревизирани.

## ПАРИЧНИ, ДЕПОЗИТНИ И КРЕДИТНИ ПОКАЗАТЕЛИ

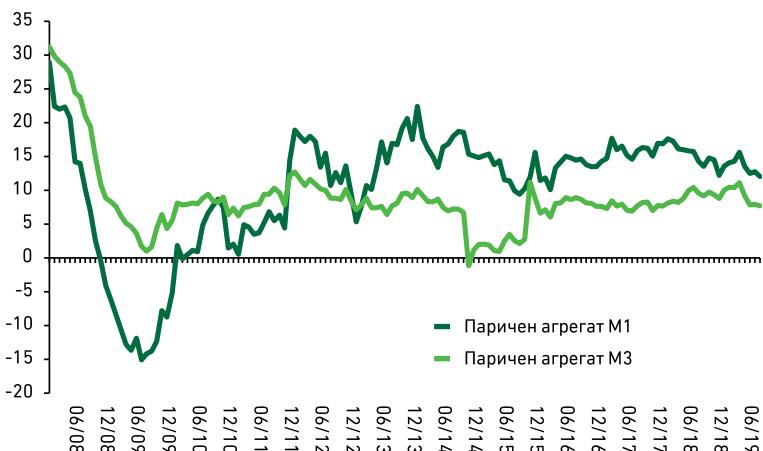
### ПАРИ

През август 2019 г. широките пари (паричния агрегат М3) се увеличават с 7.7% на годишна база, при годишно нарастване от 7.9% през юли 2019 година.

■ В края на август 2019 г. широките пари са 98 507 млн. лв. (85.1% от БВП) при 97 571 млн. лв. към юли 2019 г. (84.3% от БВП).

■ Най-бързоликвидният им компонент – паричният агрегат М1, се увеличава през август 2019 г. с 12.0% на годишна база (годишен ръст от 12.7% през юли 2019 година).

■ Квазипарите бележат ръст от 2.1% на годишна база, като обемът им достига 40 522 млн. лв.



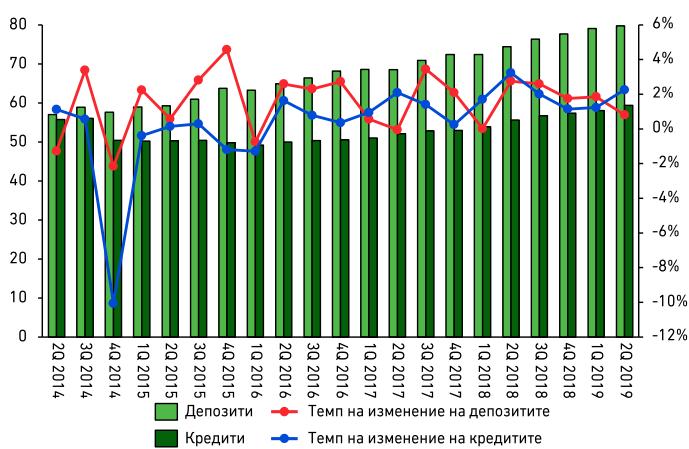
### ДЕПОЗИТИ

■ В края на август 2019 г. депозитите на неправителствения сектор са 81 591 млн. лв. (70.5% от БВП), като се увеличават с 7.3% на годишна база (към юли 2019 се увеличават с 7.7%).

■ Депозитите на нефинансовите предприятия са 24 559 млн. лв. (21.2% от БВП) в края на август 2019 година. В сравнение със същия месец на 2018 г. се увеличават с 3.0% (през юли 2019 г. се увеличават с 3.8%).

■ Депозитите на финансовите предприятия са 3 372 млн. лв. (2.9% от БВП) в края на август 2019 година, като на годишна база те се увеличават с 29.7% (към юли 2019 г. се увеличават с 35.1%).

■ Депозитите на домакинствата и НТООД са 53 660 млн. лв. (46.4% от БВП) в края на септември 2019 година. Те се увеличават с 8.2% спрямо същия месец на 2018 г. (към месец юли 2019 г. се увеличават с 8.1%).



### КРЕДИТИ<sup>3</sup>

■ В края на август 2019 г. кредитите на неправителствения сектор са 59 932 млн. лв. (51.8% от БВП) при 59 860 млн. лв. към юли 2019 г. (51.7% от БВП). През август 2019 г. се увеличават с 6.1% на годишна база (към юли 2019 г. се увеличават с 6.6%).

■ Към август 2019 г. кредитите на нефинансовите предприятия са 33 585 млн. лв. (29.0% от БВП), като на годишна база се увеличават с 3.4% (към юли 2019 г. се увеличават с 4.3%).

■ В края на август 2019 г. кредитите на домакинства и НТООД са 23 212 млн. лв. (20.1% от БВП), като на годишна база се увеличават с 8.8% (към юли 2019 г. се увеличават с 8.7%).

■ Жилищните кредити възлизат на 11 406 млн. лв. и на годишна база нарастват с 12.4% спрямо август 2019 г. (към юли 2019 г. повишението е 12.3%).

■ Към август 2019 г. потребителските кредити са 9 893 млн. лв. и на годишна база нарастват с 11.2% (към юли 2019 г. се увеличават с 11.2%).

■ Другите кредити възлизат на 574 млн. лв. и на годишна база намаляват с 39.7% спрямо август 2018 г. (към юли 2019 г. намаляват с 40.5%).

### ИЗГОТВЯ

#### СТЕФАН ХРИСТОВ

Ръководител отдел „Проучвания“  
Банка ДСК ЕАД

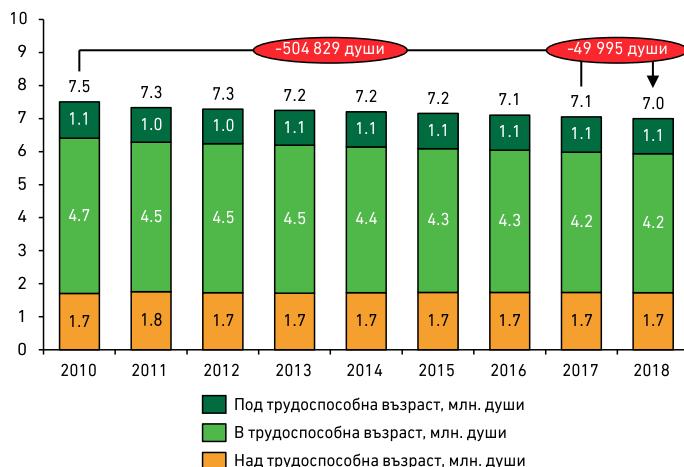
Stefan.Hristov@dskbank.bg 02/80 10 028

<sup>3</sup> В показател други кредити се включват и средствата, отпуснати на сдруженията на собствениците по “Национална програма за енергийна ефективност на многофамилни жилищни сгради”.

# ПОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

## НАСЕЛЕНИЕ И ЗАЕТОСТ

### ■ Структура на населението.

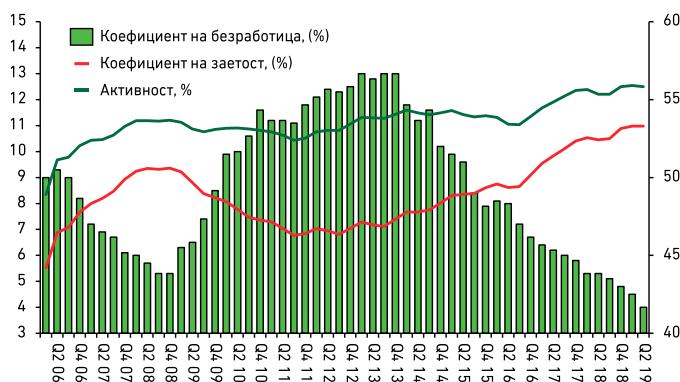


### ■ Индивидуално потребление и коефициент на заетост.



## ПАЗАР НА ТРУДА

### ■ Коефициенти на безработица, заетост и икономическа активност с източник на данните - Евростат.

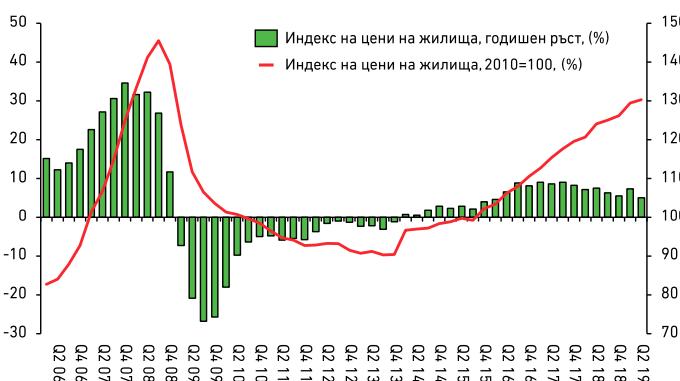


### ■ Годишен ръст на средната работна заплата в частния сектор и общо за страната.



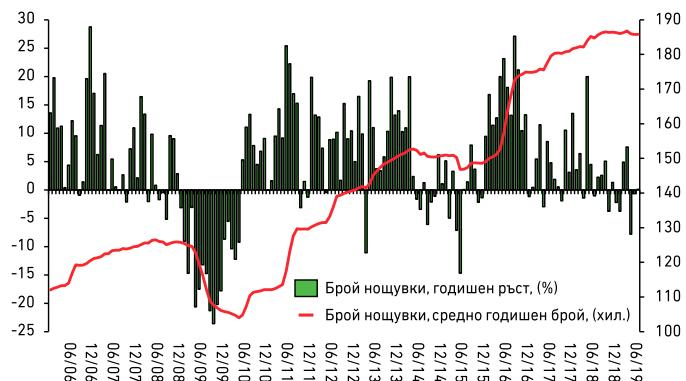
## НЕДВИЖИМИ ИМОТИ

### ■ Индексът на цени на жилища (ИЦЖ) е тримесечен показател за изменението на пазарните цени жилищата (новопостроени и съществуващи), закупени от домакинствата.



## ТУРИЗЪМ

### ■ Реализирани нощувки в обекти за туристическо настаняване.



## ИЗПОЛЗВАНИ ИЗТОЧНИЦИ

### ОТЧЕТНИ ДАННИ

 **Банка ДСК**

 **Национален статистически институт**

 **Министерство на финансите на Република България**

 **Българска народна банка**

 **Агенция по заетостта на Република България**

 **Eurostat**

### ПРОГНОЗНИ ДАННИ



**Банка ОТП, Макропрогноза, септември 2019**



**Европейска комисия, Пролетна прогноза, май 2019**



**Международен валутен фонд, Световен икономически преглед, април 2019**



**Министерство на финансите на Република България, Пролетна макропрогноза, април 2019**



**Българска народна банка, Макропрогноза, юни 2019**

## ДИСКЛЕЙМЪР

■ Настоящият бюлетин има информативен характер и не представлява препоръка и/или предложение за сключването на договор, сделка и/или друг вид целенасочено поведение от страна на адресатите на този информационен бюлетин.

■ Настоящият документ е насочен към клиенти на Банка ДСК ЕАД и клиенти на банковата група на ОТП Банк Унгария. Документът не претендира за пълнота и изчерпателност по отношение на съдържащата се в него информация.

■ Материалът не представлява инвестиционно изследване, консултация, съвет или препоръка за сключване на сделка или предприемане на инвестиционна стратегия.

■ Предупреждаваме потенциалните и настоящи клиенти на Банка ДСК ЕАД или дружества от групата на ОТП Банк Унгария, че посочените курсове, лихвени нива, срокове и премии, както и друга съдържаща се в бюлетина информация, имат индикативен характер и не обвързват по какъвто и да е начин Банка ДСК ЕАД или друго дружество от групата.

■ Изготвянето на настоящият бюлетин е базирано на обществено достъпна информация и статистически данни, публикувани на официалните интернет страници на гореспоменатите източници до 17 октомври 2019 г., с изключение на макроикономическата прогноза на ОТП Банк Унгария.

■ Макроикономическата прогноза на ОТП Банк е разпространена чрез съгласието на ОТП Банк Унгария. Банка ДСК ЕАД, ОТП Банк Унгария, както и всяко друго дружество от групата ОТП, не гарантират, не твърдят и не поемат задължение за сключването на какъвто и да е вид сделка и/или договор въз основа на горе представената информация, както и не носят отговорност за настъпили вреди и/или загуби следствие на предприети действия от страна на клиент и/или потенциален клиент въз основа на представената информация.

■ Забранено е копирането, разпространението, публикуването или модифицирането на каквато и да е част от настоящия бюлетин, без предварителното писмено съгласие на Банка ДСК ЕАД и/или ОТП Банк Унгария.



**уебсайт**  
[www.dsksbank.bg](http://www.dsksbank.bg)



**телефон**  
0700 10 375



**мобилен**  
\*2375