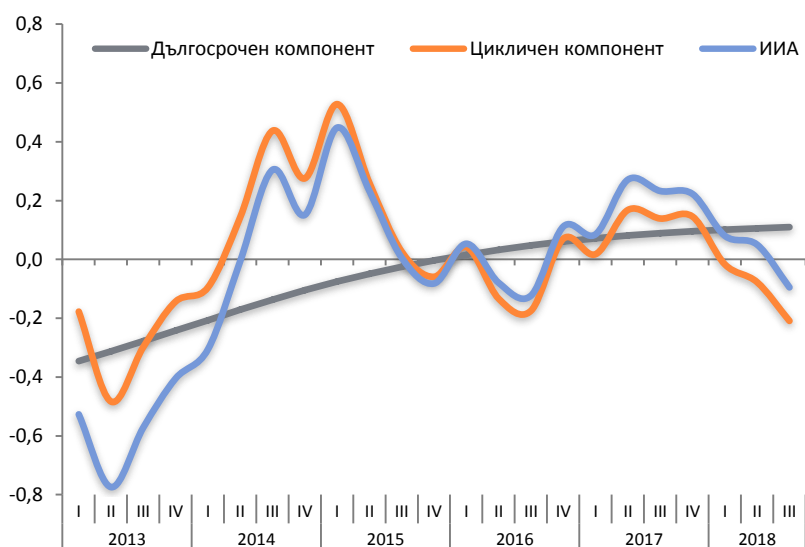


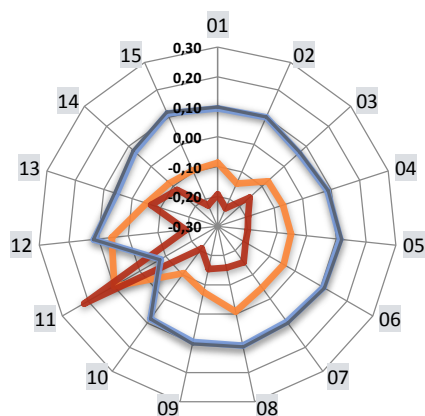
# ИНДИКАТОР НА ИКОНОМИЧЕСКАТА АКТИВНОСТ В БЪЛГАРИЯ

## 1 ИИА ПО КОМПОНЕНТИ



Източник: МФ

## 2 ДЕКОМПОЗИЦИЯ НА ПРОМЕНЛИВИТЕ В ИИА



— Циклически компонент II'18  
— Циклически компонент III'18  
— Дългосрочен компонент II'18  
— Дългосрочен компонент III'18

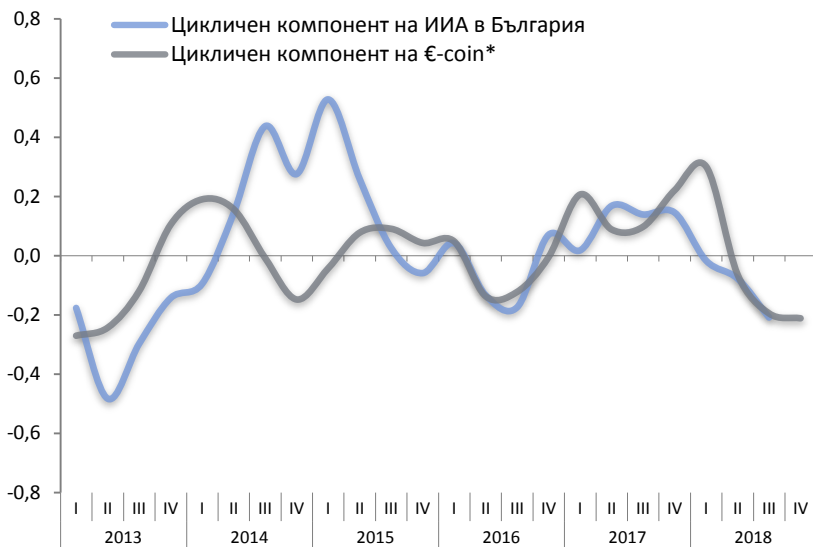
1	БВП
2	Промислено производство
3	Строителна продукция
4	Търговия на дребно, оборот
5	Бизнес климат
6	Поръчки в промишлеността
7	Очаквания за цените в промишлеността
8	Очаквания за заетите в промишлеността
9	Натоварване на произв. мощности
10	М1
11	Лихвен %, дълг. кредити в лева
12	Приходи от ДДС
13	Межд. цена на петрола
14	Межд. цена на неенерг. суровини
15	БВП ЕС 28

Източник: МФ

Дългосрочната позиция на икономиката продължи да се повишава през третото тримесечие на 2018 г., но това не беше достатъчно, за да измести ИИА<sup>1</sup> на положителна територия. ИИА отчете отрицателна стойност от -0.1 за първи път от седем тримесечия насам. Спадът на цикличния компонент, който започна през първото тримесечие, се задълбочи през третото и допринесе за низходящата динамика на композитния индикатор.

Текущото влошаване на цикличната позиция се обуславяше от всички променливи на ИИА. Водещо негативно влияние имаше цикличния компонент на приходите от ДДС, поради забавяне в растежа на постъпленията при сделки в страната. Това съответстваше на отчетените по-ниски позиции при оборота в търговията на дребно и нагласите на предприемачите за бизнес средата в страната, в т.ч. общ бизнес климат, осигуреност с поръчки и очаквания за заетостта в промишлеността. Тези развития кореспондираха и на оценения по-слаб циклически компонент на реалния растеж на БВП на ЕС 28, отразяващ ограничаването на икономическата активност във външната среда. Единствено при международните цени на петрола и суровините не беше регистрирана значителна промяна спрямо предходните три месеца.

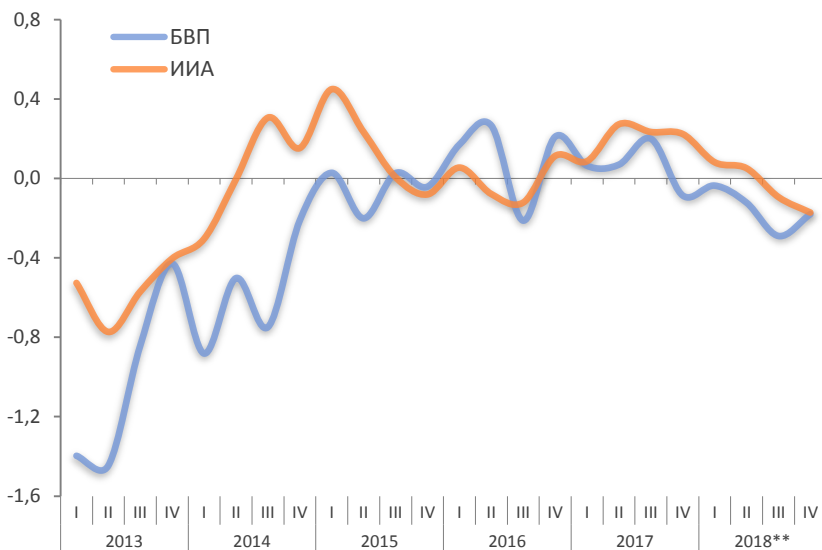
### 3 ОЦЕНЕНИ ЦИКЛИЧНИ КОЛЕБАНИЯ В ЕВРОЗОНАТА И В БЪЛГАРИЯ



\* Оценката за €-coin през четвъртото тримесечие е изготвена въз основа на данните за октомври и ноември

Източник: МФ, CERP

### 4 ИИА И БВП\*



\* С цел постигане на сравнимост, данните за БВП са нормирани, като от стойността на показателя е извадена неговата средна и полученият резултат е разделен на стандартното отклонение.

\*\* Данните за ИИА и БВП през четвъртото тримесечие на 2018 г. са прогнозни.

Източник: МФ

През третото тримесечие на 2018 г. цикличният компонент на €-coin<sup>2</sup> продължи да намалява, повлиян от слабия цикъл в индустриалното производство на страните от еврозоната и влошаването на доверието на бизнеса в промишлеността, независимо че през септември стойността на €-coin се повиши, благодарение на положителното влияние от нарастването на борсовите индекси. Динамиката на показателя през октомври и ноември дава индикации, че цикличната позиция на страните от еврозоната ще остане на отрицателна територия и през четвъртото тримесечие. Това би могло да има възпиращ ефект върху икономическата активност у нас, тъй като от 2016 г. насам се наблюдава засилване на синхронизацията на българския бизнес цикъл с този на еврозоната в текущия период.

Оценката за ИИА през четвъртото тримесечие на 2018 г. показва влошаване, поради задълбочаване на спада при цикличния компонент, докато дългосрочният компонент продължава да се повишава. Всички променливи, включени в ИИА, се очаква да допринесат за низходящата тенденция на композитния индикатор.

<sup>1</sup> Вж. „Същност и методология на ИИА“

<sup>2</sup> Данни и подробни обяснения за методологията на съставяне на индикатора за бизнес цикъла на еврозоната €-coin са достъпни на <http://eurocoin.cepr.org>. Тъй като този индикатор е месечен, данните за него са осреднени, за да може да се сравнява с ИИА, който е с тримесечна честота. Също така, индикаторът €-coin изключва само краткосрочните (сезонните) колебания в икономическата активност в еврозоната и за да бъде съпоставим с ИИА беше необходимо да бъде премахнат дългосрочният тренд във времевия ред с филтър на Ходрик-Прескот.

В текущото издание са използвани статистически данни, публикувани до 7 декември 2018 г. Информацията може да се ползва без специално разрешение, но с изричното позоваване на източника. Публикуваните оценки и коментари не следва да се считат за препоръка за вземане на определени инвестиционни решения.

ISSN 2367-4741

© Министерство на финансите, 2018 г.  
Дирекция "Икономическа и финансова политика"

София 1000, ул. "Г. С. Раковски" 102  
<http://www.minfin.bg/bg/page/870>  
e-mail: [secretary.ev@minfin.bg](mailto:secretary.ev@minfin.bg)