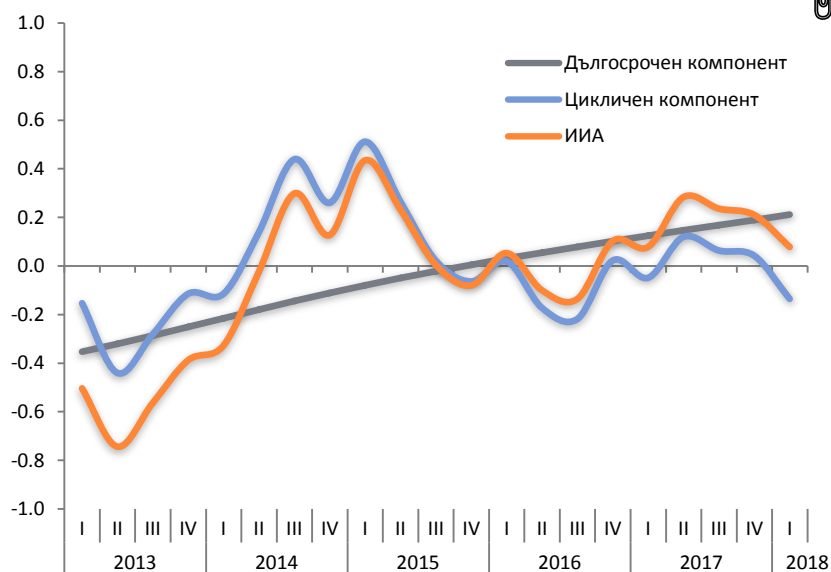


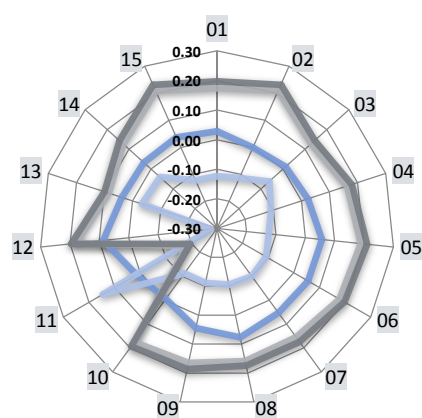
ИНДИКАТОР НА ИКОНОМИЧЕСКАТА АКТИВНОСТ В БЪЛГАРИЯ

1 ИИА ПО КОМПОНЕНТИ



Източник: МФ

2 ДЕКОМПОЗИЦИЯ НА ПРОМЕНЛИВИТЕ В ИИА



— Циклически компонент IV'17
— Циклически компонент I'18
— Дългосрочен компонент IV'17
— Дългосрочен компонент I'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 производствени мощности
- 10 М1
- 11 Лихвен %, дългосрочни кредити в лева
- 12 Приходи от ДДС
- 13 Индекс на цената на петрола
- 14 Индекс на цените на неенергийните суровини
- 15 БВП ЕС 28

Източник: МФ

ИИА остана положителен, но се понижи

През първото тримесечие на 2018 г. ИИА¹ остана на положителна територия, но се понижи до 0.08 от 0.21 за предходните три месеца. Дългосрочната позиция на икономиката продължи да се повишава до нива, съпоставими с тези от първата половина на 2007 г., но при цикличния компонент беше отбелязано влошаване, като неговата стойност стана отрицателна за първи път през последната година.

За цикличното понижаване на ИИА допринесоха всички променливи, включени в съвкупния индикатор. Най-голям отрицателен принос имаха приходите от ДДС, поради намалението в постъпленията от данъка от внос. Това бе в съответствие със забавения растеж на вноса през първото тримесечие на годината, ограничен от отбелязания спад при трети страни, както и с отчетеното отслабване в темпа на нарастване на потреблението.

Външната икономическа активност, представена чрез реалния растеж на БВП на ЕС 28 също отбеляза циклично намаление спрямо предходните три месеца и кореспондираше с по-слабата осигуреност на поръчки в промишлеността и с по-неблагоприятните оценки за бизнес климата в страната. В отрицателна посока се промениха и очакванията за продажните цени и динамиката на заетостта в промишлеността. Регистрираното циклично понижаване при натоварването на производствените мощности също бе сред основните фактори за влошаването на ИИА през първото тримесечие на годината.

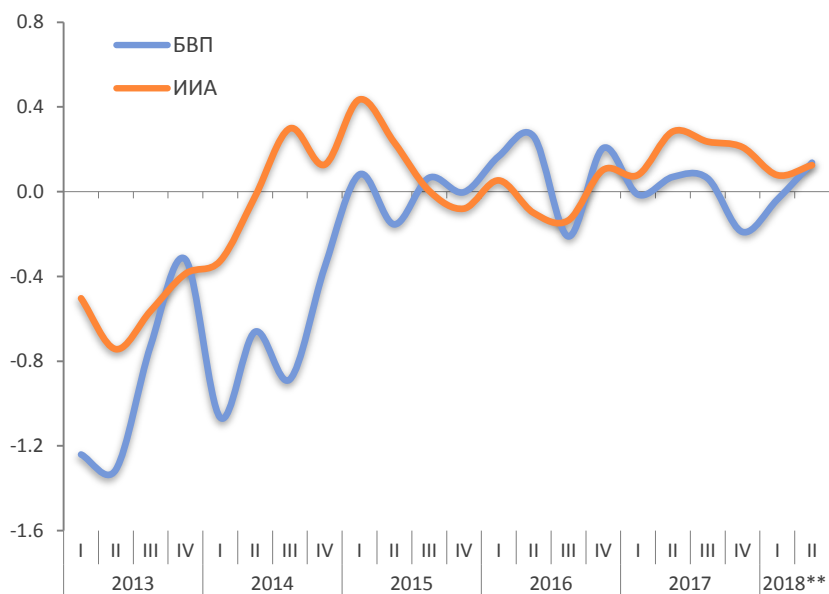
3 ОЦЕНЕНИ ЦИКЛИЧНИ КОЛЕБАНИЯ В ЕВРОЗОНАТА И В БЪЛГАРИЯ*



* Корелацията е изчислена за периода първо тримесечие на 2002 г. – първо тримесечие на 2018 г.

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 второто тримесечие на 2018 г. са прогнозни.

Източник: МФ

Цикличната позиция на еврозоната, измерена чрез композитния индикатор €-coin², следваше възходящо развитие от края на 2017 г., в съответствие с нарастването на индустриалното производство и по-благоприятните оценки за доверието на потребителите и бизнеса. Въпреки това, цикличният компонент на ИИА се понижи през първото тримесечие на 2018 г., което отразяваше забавянето на икономическа активност в страните от ЕС 28 извън еврозоната.

Оценката за ИИА през второто тримесечие на 2018 г. е за повишение спрямо първото, в съответствие с благоприятните очаквания за дългосрочната позиция на икономиката. Влиянието на €-coin върху ИИА през второто тримесечие се очаква да е положително, но продължаващото забавяне на БВП в страните извън еврозоната ще има ограничаващ ефект върху цикличната позиция на ИИА. Положителен принос може да се очаква от страна на повишените оценки на предприемачите за бизнес климата в страната и поръчките в индустрията, както и възходящата динамика на международните цени. Подобни очаквания намират потвърждение и в отчетеното ускорение през месец април на 2018 г. при индексите в търговията на дребно, строителната продукция и индустриалното производство.

¹ Вж. „Същност и методология на ИИА“

² 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.