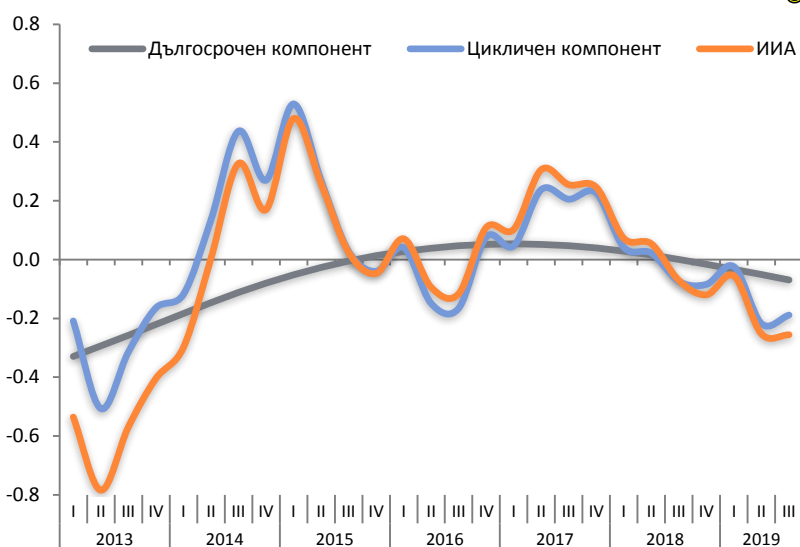


# ИНДИКАТОР НА ИКОНОМИЧЕСКАТА АКТИВНОСТ В БЪЛГАРИЯ

## 1 ИИА ПО КОМПОНЕНТИ

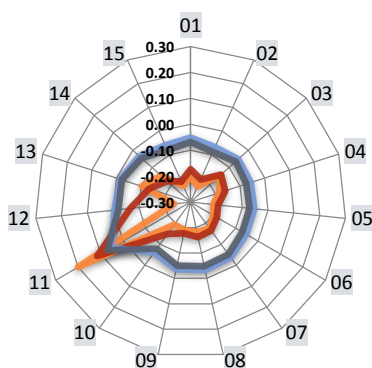


Източник: МФ

### Цикличната позиция на ИИА се подобри

През третото тримесечие на 2019 г. цикличният компонент на ИИА<sup>1</sup> остана отрицателен, но стойността му се подобри спрямо предходните три месеца. Това развитие успя да неутрализира намалението на дългосрочния компонент и допринесе за задържането на ИИА около нивото от второто тримесечие.

## 2 ДЕКОМПОЗИЦИЯ НА ПРОМЕНЛИВИТЕ В ИИА



— Цикличен компонент II'19  
— Цикличен компонент III'19  
— Дългосрочен компонент II'19  
— Дългосрочен компонент III'19

- 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

Благоприятната динамика на цикличния компонент бе подкрепена от почти всички променливи, включени в ИИА. Най-голям положителен принос имаха приходите от ДДС, повлияни от нарасналите постъпления от сделки в страната, в съответствие с повишението на потреблението. Силно влияние за цикличното подобрене оказаха и индикаторите от финансовия сектор, следвани от индустриалното производство и показателите за бизнес климата в промишлеността. Последното кореспондираше с наблюдаваното циклично подобрене на БВП на ЕС 28. Влошаване на цикличната позиция отбелязаха само индексите на международните цени на петрола и неенергийните суровини.

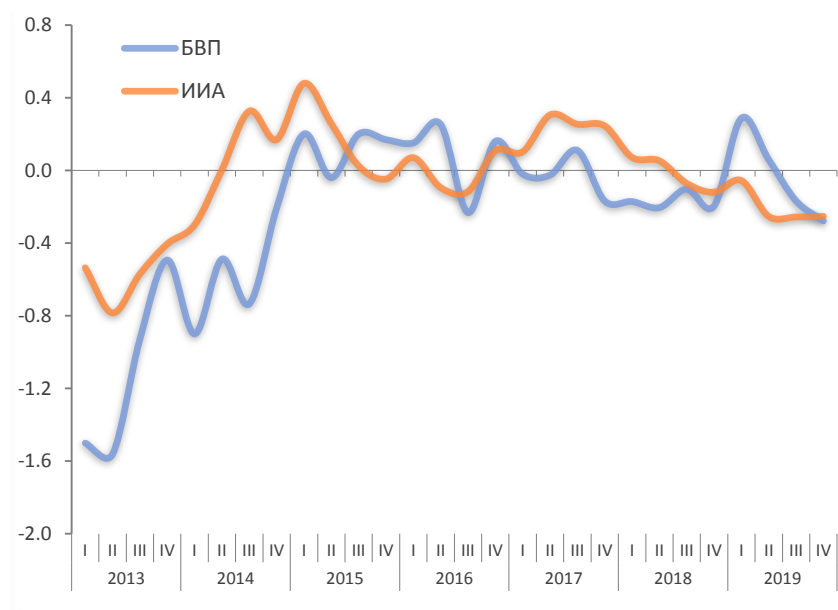
### 3 ОЦЕНЕНИ ЦИКЛИЧНИ КОЛЕБАНИЯ В ЕВРОЗОНАТА И В БЪЛГАРИЯ



\* Оценката за циклическата позиция на €-coin се базира на данни 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 2019 г. са прогнозни.

Източник: МФ

През третото тримесечие степента на синхронизация между оценените циклически колебания в еврозоната и българската икономика в текущия период продължи да се засилва.

В съответствие с очакванията в предходното издание, текущата динамика на циклическия компонент на ИИА следваше благоприятното развитие на €-coin<sup>2</sup> през третото тримесечие. Подобренieto на циклическата позиция на еврозоната отразяваше по-оптимистичните нагласи на потребителите и нарастването на регистрираните нови автомобили. През ноември също беше отчетено слабо нарастване на €-coin, което показва известно съживяване на икономическата активност.

Въпреки това, циклическата позиция на еврозоната остава потисната през четвъртото тримесечие, поради продължаващата отслабената активност в индустриалния сектор. Като цяло, оценките за циклическата позиция на €-coin през 2019 г. достигнаха най-ниските си стойности от 2013 г. насам. Това ограничава възможностите за по-нататъшно подобрене на циклическия компонент на ИИА през следващото тримесечие.

Предварителната оценка за ИИА през четвъртото тримесечие остава отрицателна, но се очаква да се задържи близка до нивото си от третото тримесечие.

<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 5 декември 2019 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, 2019 г.  
Дирекция "Икономическа и финансова политика"

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