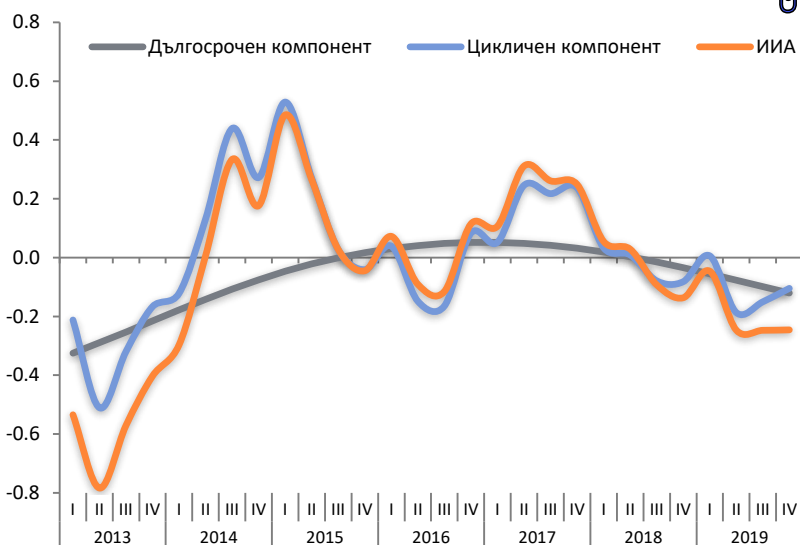


# ИНДИКАТОР НА ИКОНОМИЧЕСКАТА АКТИВНОСТ В БЪЛГАРИЯ

## 1 ИИА ПО КОМПОНЕНТИ

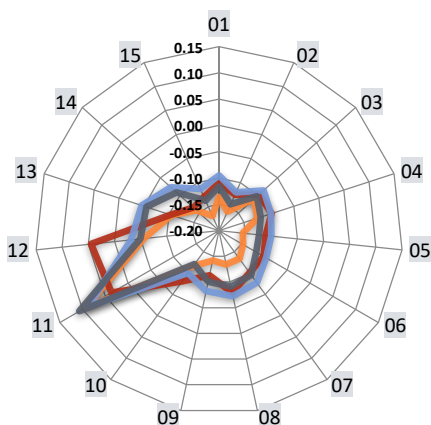


Източник: МФ

## ИИА остана стабилен

За трето тримесечие поред ИИА<sup>1</sup> остана почти без промяна. През четвъртото тримесечие на 2019 г. стойността му се задържа отрицателна и относително ниска, съпоставима с нивата от началото на 2014 г. Както и през предходното тримесечие, беше отчетено подобряване на цикличния компонент, което успя да компенсира продължаващото влошаване на дългосрочната позиция. Всички показатели, включени в ИИА, допринесоха за цикличното му подобряване.

## 2 ДЕКОМПОЗИЦИЯ НА ПРОМЕНЛИВИТЕ В ИИА



- 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

- Цикличен компонент III'19
- Цикличен компонент IV'19
- Дългосрочен компонент III'19
- Дългосрочен компонент IV'19

Източник: МФ

Най-съществено положително влияние върху ИИА оказаха показателите, свързани с оценките на предприемачите за очакванията им за заетостта и цените, осигуреността с поръчки в промишлеността и общия бизнес климат в страната. Приносът на приходите от ДДС също беше положителен, но по-нисък спрямо предходното тримесечие. С все още отрицателен принос върху ИИА се характеризираха индексите на промишлена и строителна продукция, международните цени на петрола и неенергийните суровини, както и натоварването на производствени мощности.

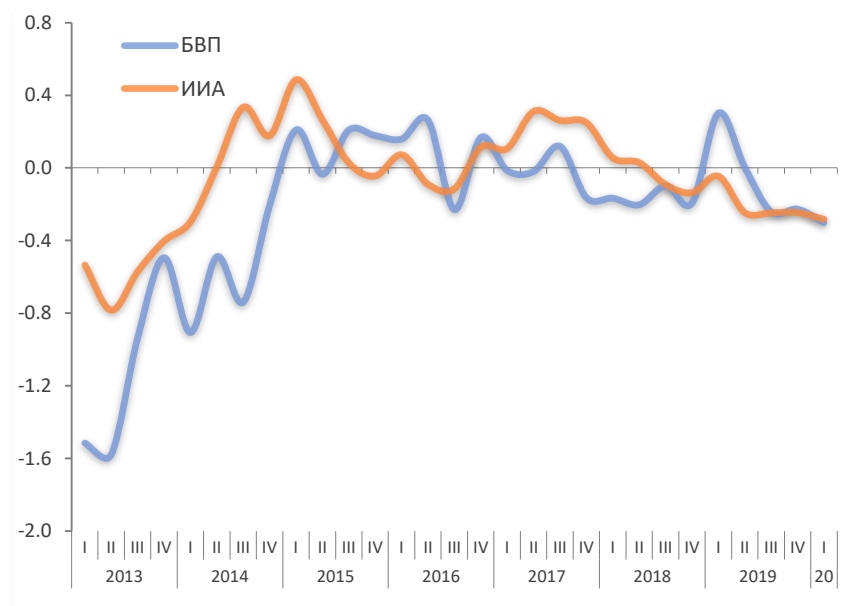
### 3 ОЦЕНЕНИ ЦИКЛИЧНИ КОЛЕБАНИЯ В ЕВРОЗОНАТА И В БЪЛГАРИЯ



\* Оценката за циклическата позиция на €-coin се базира на данни за периода от януари до март.

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 първото тримесечие на 2020 г. са прогнозни.

Източник: МФ

Циклическата позиция на ИИА беше в съответствие с циклическите колебания в еврозоната. Оцененият циклически компонент на €-coin<sup>2</sup> следваше възходяща тенденция от месец ноември, под влияние на благоприятните развития на капиталовите пазари, но те бяха отчасти компенсирани от продължаващия песимизъм в индустриалния сектор. През първите два месеца на 2020 г. €-coin продължи да се подобрява, под влияние на наблюдаваните положителни тенденции при заетостта и разходите на домакинствата. През месец март обаче беше отчетен съществен спад в композитния индикатор, което отразяваше първите негативни признаци в нагласите на икономическите агенти и спада на стоковите индекси след средата на месец март, вследствие на пандемията COVID-19 сред страните от еврозоната.

Стойността на ИИА през първото тримесечие на 2020 г. отново се очаква да остане стабилна, тъй като много малка част от данните за месец март ще обхванат влиянието на пандемията върху икономическата активност.

<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.