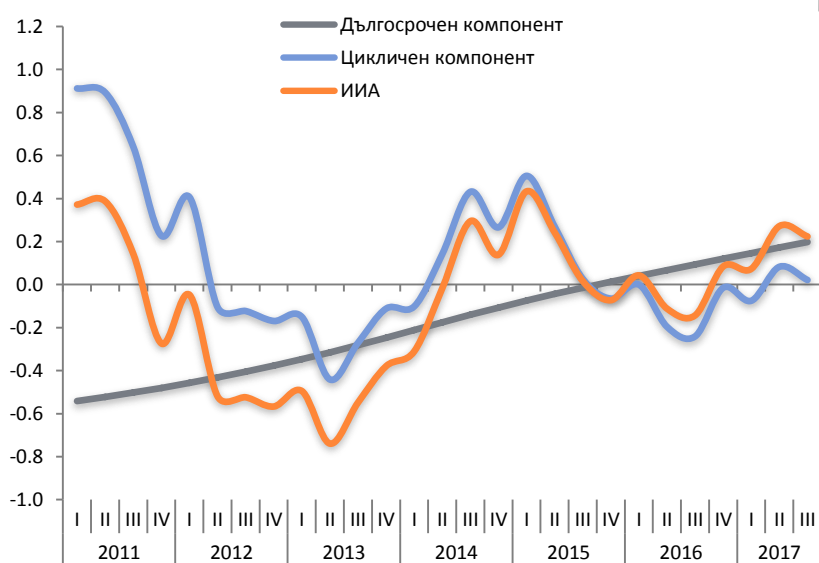


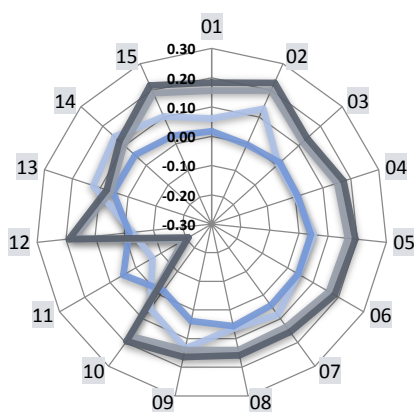
# ИНДИКАТОР НА ИКОНОМИЧЕСКАТА АКТИВНОСТ В БЪЛГАРИЯ

## 1 ИИА ПО КОМПОНЕНТИ



Източник: МФ

## 2 ДЕКОМПОЗИЦИЯ НА ПРОМЕНЛИВИТЕ, ВКЛЮЧЕНИ В ИИА



— Циклически компонент II'17  
— Циклически компонент III'17  
— Дългосрочен компонент II'17  
— Дългосрочен компонент III'17

- 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 висок, но слабо се понижи през третото тримесечие

През третото тримесечие на 2017 г. ИИА<sup>1</sup> отчете слабо понижение до 0.22 спрямо 0.27 през предходните три месеца. Стойността на композитния индикатор остана висока, обусловена от дългосрочната позиция на икономиката, която достигна най-високото си равнище от началото на 2007 г. насам. При цикличния компонент се наблюдаваше влошаване и въпреки че остана на положителна територия, неговата динамика определи понижението на ИИА спрямо предходния период.

Показателите от външната среда и свързаните с тях променливи, отразяващи вътрешната икономическа активност, имаха най-голям отрицателен принос към текущата позиция на цикличния компонент. Понижението на икономическия цикъл в страните от ЕС 28 оказва влияние върху индекса на промишленото производство и натоварването на производствените мощности. С отрицателно въздействие се характеризираха и международните цени на неенергийните суровини и петрола, което кореспондираше и с цикличното влошаване при очакванията за продажните цени в промишлеността. Единственият показател, повлиял положително върху динамиката на цикличната позиция през третото тримесечие, беше лихвеният процент по дългосрочните кредити в лева. За разлика от цикличните, при дългосрочните

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



\* Корелацията е изчислена за периода от първо тримесечие на 2002 г. до трето тримесечие на 2017 г.

Източник: МФ, CERP

### 4 ИИА И БИЗНЕС КЛИМАТ В ПРОМИШЛЕНОСТА И УСЛУГИТЕ\*



\* Оценка за бизнес климата през четвъртото тримесечие на 2017 г. се базира на данни за октомври и ноември.

Източник: МФ

компоненти на всички променливи се наблюдаваше подобрене.

През третото тримесечие на 2017 г. оценените циклични колебания в еврозоната и българската икономика показаха засилване на влиянието на външната среда с лаг от един период.

Под влияние на слабата индустриална активност в основните търговски партньори в периода април-юни и поскъпването на еврото спрямо американския долар, индикаторът €-coin<sup>2</sup> се понижи и имаше ограничаващо влияние върху българския бизнес цикъл през третото тримесечие. Въпреки че €-coin започна да се повишава от юни насам, подкрепен от засилването на производствената активност и повишеното доверие на бизнеса, цикличната позиция на еврозоната остана потисната в периода юли-септември. Това се очаква да ограничава повишаването на икономическата активност в страната през четвъртото тримесечие.

Оценката за ИИА през четвъртото тримесечие на 2017 г. остава положителна, но с вероятност за слабо забавяне по линия на цикличния компонент. Подобни очаквания намират потвърждение в понижените балансови оценки на предприемачите за бизнес климата в промишлеността и услугите през октомври и ноември.

<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 2017 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, 2017 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)