

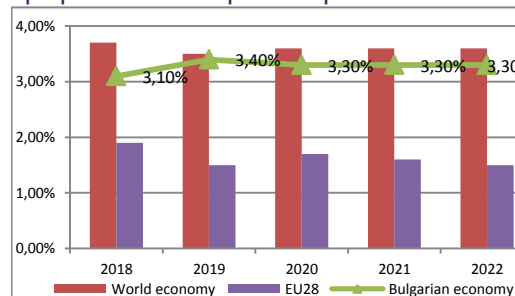
## Ключови послания:

- Несигурността в икономиката и политиката на международно ниво предполага значителен риск за малката отворена българска икономика като дестимулира частните инвестиции и е възможно да повлияе негативно износа.
- Фискалният съвет намира за положителна тенденция, че не се предвиждат бюджетни дефицити в тригодишния прогнозен период, но смята, че би било разумно планирането на излишъци, което би дало възможност за натрупване на буфери срещу евентуални икономически шокове.
- Значителните отклонения между планирани и отчетени капиталови разходи мотивират ФС да препоръча предприемаме на мерки за подобряване на точността при планирането на капиталови разходи.

## Макроикономически преглед

Очакванията на правителството за растеж на българската икономика са значително по-високи от тези за европейската, тъй като втората значително се забавя. Октомврийската прогноза предвиждаше реален ръст от 3,4%, но в края на 2019 г. се очакват малко по-високи нива. Въпреки това ФС счита очакванията за 3,3% растеж през 2020 г. за оптимистични, сравнени с прогнозата от 3% на Европейската комисия. Нивата на несигурност в икономиката и политиката на международно ниво се повишават значително. Такава тенденция има силен негативен ефект върху малката отворена българска икономика, тъй като дестимулира частните инвестиции и предполага висок риск пред износа. Растежът ще бъде подкрепен основно от потреблението. То се увеличава от ръста в заплатите на ограничения пазар на труда и от ниските лихвени проценти по кредитите за домакинствата. Тези два фактора са волатилни, поради което очакванията за растежа може да се възприемат като несигурни. Публичните инвестиции се очаква да се повишат с приближаването на края на програмния период. В икономиката и на пазара на труда има структурни проблеми.

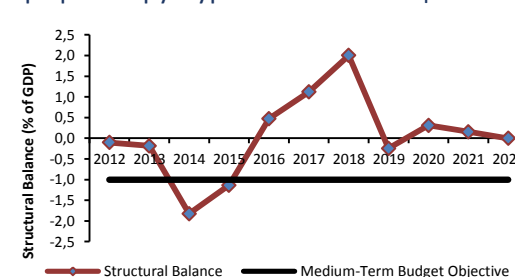
Граф. 1: Очакван реален растеж



## Краткосрочен бюджетен преглед

След три поредни години на непланирани излишъци, 2019г. ще приключи с по-малък от планирания дефицит по КФП (вместо 2%, очакванията са за около 1% от БВП). Бюджетното салдо по КФП на касова основа към месец ноември 2019 г. е положително в размер на 1 300,8 млн. лв. (1,1 % от прогнозния БВП) и се формира от превишение на приходите над разходите по националния бюджет в размер на 1 640,6 млн. лв. и дефицит по европейските средства в размер на 339,8 млн. лева. Операциите в края на годината генерират значителни разминавания при отчитане на данните на начислена и на касова основна и затрудняват прогнозите за бюджетното салдо. Планираният дефицит не се вписва в средносрочната фискална политика. През 2019 положителното отклонение от потенциала се очаква да достигне 0.1%, но бюджетното салдо е отрицателно и структурния дефицит се равнява на 0.3% от БВП, т.е. наблюдава се леко проциклична фискална политика.

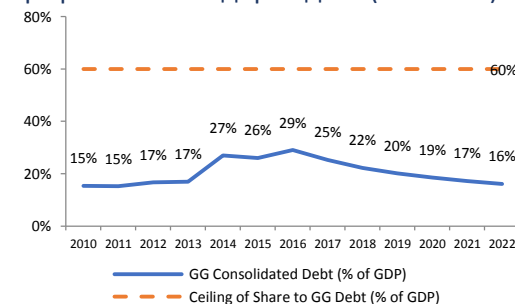
Граф. 2: Структурен баланс и СБЦ



## Средносрочен бюджетен преглед

Предвижда се да се постигне нулев баланс по КФП през периода 2020-2022 г. Антициклична фискална позиция е планирана през 2020 г. По отношение на структурния баланс през 2019 г. се планира дефицит, който възлиза на 0.93% от БВП и нулево бюджетно салдо за 2020-2021. Средносрочната бюджетна цел остава 0% от БВП. Правителството поставя постижими цели и обикновено отчита преизпълнение. Фискалният риск като цяло е нисък и изпълнението се контролира лесно.

Граф. 3: Консолидиран дълг (% от БВП)



## Фискална рамка и фискални правила

Спазват се изискванията на фискалните правила в бюджетната рамка 2020-2022. Рисковете от несъответствие са ниски. Структурният бюджетен баланс е между -3% и 3%, което е над СБЦ от -1%. Делът на консолидирания дълг в БВП е значително под 60%. Очаква се нивото да падне под 17% през 2022 г., което означава, че България ще остане сред първите страни в ЕС по този показател. Разходите за държавното управление се очаква да се понижат до 36% от БВП.

## Ключови индикатори

		2017	2018	2019 f	2020 f	2021 f	2022 f	Source/notes
Реален растеж	[% y-to-y]	3.5	3.1	3.4	3.3	3.3	3.3	1, 2
Отклонение от потенциала	[%]	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2	0.4	1
Салдо	[% of GDP]	1.1	0.5	-0.2	0.3	0.2	0.1	1, 2
Дълг	[% of GDP]	25.3	22.2	20.1	18.5	17.2	16.1	1, 2
Структурен баланс	[% of GDP]	1.1	0.5	-0.25	0.3	0.2	0.0	1, 2
Ръст на разходи	[% y-to-y]	6.4	0.9	10.4	4.4	4.3	3.0	1, 3
Дискреционни приходни мерки	[% of GDP]	0.5	1.0	1.2	0.4	0.4	0.0	1, 3

Източници:  
1 - МФ;  
2 - НСИ  
3 - ФС  
f - прогноза