

## Ключови послания

- **ФС подчертава необходимостта правителството да следва антициклична политика.**
- **Наблюдават се отклонения между планирани и отчетени показатели основно по линия на подценяване на приходите и надценяване на разходната част. Генерират се непланирани излишъци. Качеството и точността на бюджетните прогнози следва да се подобри.**
- **Неизпълнението на капиталовите разходи, което се дължи на отлагане на реализацията на инвестиционни проекти, съфинансирани по линия на оперативните програми на ЕС, е показателно за сериозно забавяне при усвояването на средствата от европейските фондове и евентуален риск от загуба на такива средства. Необходимо е да се предприемат още мерки за подобряване на управлението на публичните спедства.**

## Макроикономическо развитие

Прогнозите за реален растеж за периода 2019-2021 са понижени. Позитивен знак за развитието на страната е, че очакванията за реален растеж на БВП се запазват над средните нива за европейската икономика. Въпреки това последните прогнози предполагат забавяне на българската икономика в сравнение със световната. Фискалният съвет счита, че някои индикатори като производствения разрыв (output gap) са подценени. Безработицата в България отбелязва спад. Тя достига нива от 5,4% - под историческия си минимум от предкризисните нива. Очаква се да спадне до 4% в края на периода. За да се идентифицират рисковете от прегряване е необходим задълбочен анализ на пазара на труда. Прогнозата очаква нарастването на компенсацията на заетите да изпреварва производителността на труда. Последните данни предполагат по-бързо настъпване на неблагоприятен икономически цикъл, поради което е вероятно да се наложи преоценката на някои индикатори.

**Краткосрочно фискално развитие** На базата на предварителни данни от МФ, очакваният касов баланс по КФП в края на ноември е излишък от 2.8 млрд. лв. (2,6%), въпреки че предишните очаквания предвиждат дефицит. Това се дължи на по-ниското усвояване на капиталови разходи от европейски средства и на по-високата събираемост на приходите. През 2017 г. усвоените средства са близо 40% от ЕСИФ по-малко от планираното. Тези фактори попадат сред възможностите за планиране и управление от правителството, затова прогнозите следва да се подобрят. При положение, че са отчетени излишъци за 2016 (1,6%), 2017 (0,8%) и 2018 (0,55%), при планирани дефицити и с оглед очакванията за положителен тренд на икономиката, надвишаваща потенциала през 2019 г., отново е планиран дефицит по КФП в размер на 0.5% от БВП. Планираният дефицит не се вписва в средносрочната фискална политика.

## Средносрочна фискална прогноза

В актуализираната СБП за 2019-2021 г. вече очакванията се, че още през тази година отклонението от потенциалното производство ще бъде положително, а структурният баланс ще възлезе на 0,4% от БВП с фискална експанзия от 0,7 пр.п. През 2019 г. се очаква положително отклонение от потенциала да достигне 0,3%, но бюджетното салдо е отрицателно (-0,2%), а структурния дефицит възлиза на 0,3% от БВП, т.е. клони се към леко проциклична фискална политика. През 2020 г. вече се планира заемане на антициклична позиция. През 2021 г. не се планират промени в структурния баланс. Това показва разхлабване в условията на леко прегряване на икономиката през 2019 вместо затягане. Средносрочната бюджетна цел остава както е дефинирана съгласно СБП на -1% от БВП, като се има предвид и по-ниското ниво на консолидиран дълг, който в края на периода се очаква да достигне 17,7% от БВП. Фискалният съвет счита, че фискалните власти следва да се ориентират по-скоро към бюджетна политика в посока редуциране на икономическия цикъл, например увеличаване на структурните излишъци и изтегляне на ресурс от икономиката, тъй като прегряването може да има негативни последици.

## Фискална рамка и фискални правила

Бюджетната програма за 2019-2021 е в пълно съответствие с фискалните правила и ограничения. Делът на държавния дълг е значително под 60%. Нивото му се очаква да падне под 20% през 2020 г., което означава, че България ще запази водещата си позиция сред европейските държави по този показател. Разходите на сектор ДУ са под лимита от 40% от БВП. За прогнозния период те се увеличават до 38% от БВП през 2019 г., а след това отново спадат до 35%. Съществено внимание следва да се обръща на точното изпълнение на прогнозата, както и на качеството на информацията по отношение на дискреционните приходни мерки.

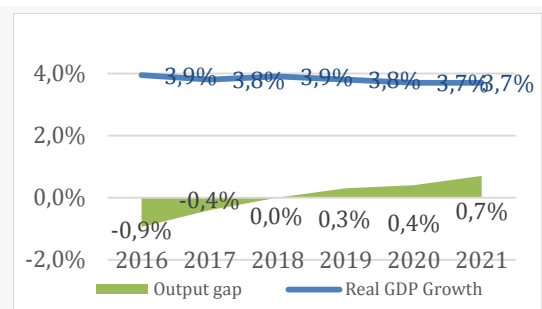


Chart 2: Структурен баланс и СБЦ

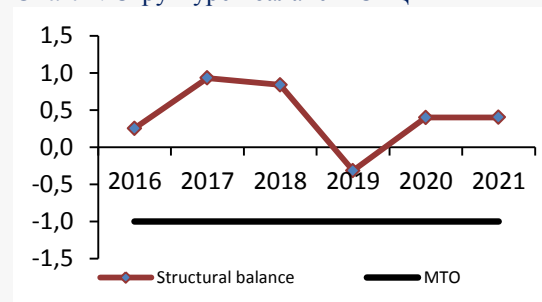
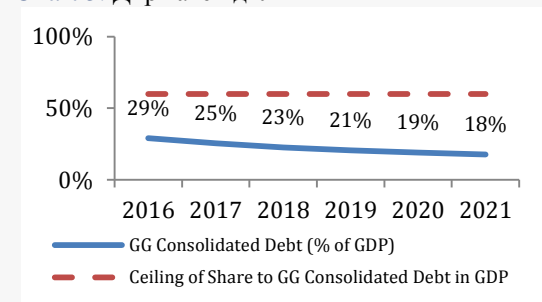


Chart 3: Държавен дълг



## Key indicator forecast

		2016	2017	2018	2019 f	2020 f	2021 f	Source
Real GDP growth rate	[% y-to-y]	3,9	3,8	3,9	3,8	3,7	3,7	1, 2
Output Gap	[%]	-0,9	-0,4	0,0	0,3	0,4	0,7	1
GG balance	[% of GDP]	0,0	0,9	0,0	0,3	0,5	0,2	1, 2
GG debt	[% of GDP]	29,0	24,8	23,3	22,1	20,7	19,3	1, 2
GG structural balance	[% of GDP]	0,25	1,04	0	0,2	0,3	0,0	1, 2
Adjusted real GG expenditure growth	[% y-to-y]	0,6	2,7	9,9	6,4	4,0	2,1	3
Discretionary revenue measures	[% of GDP]	0,2	0,1	0,6	1,2	0,4	0,4	3

Sources:

1 - Ministry of Finance;

2 - National Statistical Institute;

3 - Fiscal Council

f - Forecast