

Bulgaria: Selected Macroeconomic Indicators (monthly data)

Real sector

Output	03.98	04.98	05.98	06.98	07.98	08.98	09.98
<i>Receipts from sales of industrial output</i>							
% change over corresponding month of previous year, comparable prices	7,0	-5,0	-11,0	-4,0	-14,0	-15,0	-23,0
Unemployment							
<i>Registered unemployed, end of month</i>							
level, thousand	524,1	497,7	463,7	434,7	422,6	413,6	410,7
% change over previous month	-4,1	-5,0	-6,8	-6,3	-2,8	-2,1	-0,7
% change over corresponding month of previous year	-5,7	-14,9	-18,3	-19,7	-22,2	-22,6	-22,7
<i>Unemployment rate, end of month</i>							
% of total labour force*	13,7	13,0	12,1	11,7	11,1	10,8	10,7
Wages and Prices							
<i>Average monthly wage in the public sector</i>							
nominal level, BGL	190686	192830	192511	199473	194532	193554	-
nominal growth, BGL							
% change over previous month	8,7	1,1	-0,2	3,6	-2,5	-0,5	-
% change over corresponding month of previous year	78,3	56,9	35,1	26,7	29,1	27,3	-
% change, cumulative from the beginning of respective year	9,7	11,0	10,8	14,8	12,0	11,4	-
nominal level, USD	104,4	106,1	108,5	111,4	108,1	108,2	-
nominal growth, USD							
% change over previous month	8,0	1,6	2,3	2,7	-2,9	0,1	-
% change over corresponding month of previous year	62,0	33,4	16,7	18,1	28,3	31,2	-
% change, cumulative from the beginning of respective year	9,1	10,8	13,4	16,4	13,0	13,1	-
real (CPI deflated) growth, BGL							
% change over previous month	1,1	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	-
% change over corresponding month of previous year	40,0	22,2	10,6	6,6	14,3	19,9	-
% change, cumulative from the beginning of respective year	2,1	3,1	4,1	5,2	6,3	7,4	-
<i>Average monthly wage in industry</i>							
nominal level, BGL	272012	251096	259161	273377	265544	263111	-
real (CPI deflated) growth, BGL							
% change over previous month	1,1	0,9	1,0	1,1	1,0	1,0	-
% change over corresponding month of previous year	30,8	18,5	20,1	14,4	22,6	28,4	-
% change, cumulative from the beginning of respective year	2,1	3,1	4,1	5,2	6,3	7,3	-
real (PPI deflated) growth, BGL							
% change over previous month	1,1	0,9	1,0	1,1	1,0	1,0	-
% change over corresponding month of previous year	36,1	29,2	25,0	18,3	29,7	31,9	-
% change, cumulative from the beginning of respective year	2,1	4,0	5,1	6,2	7,3	8,3	-
<i>Producer prices in industry</i>							
% change over previous month	-1,2	0,4	0,1	-0,1	-1,0	1,0	-
% change over corresponding month of previous year	22,4	17,7	17,3	15	6,8	3,4	-
cumulative PPI, March 1992 = 1	75,1	75,4	75,5	75,4	74,7	75,4	-
% change, cumulative from the beginning of respective year	0,6	1,9	2,0	1,9	0,9	1,9	-
<i>Consumer prices</i>							
% change over previous month	-0,1	0,1	0,5	-1,9	-1,5	-0,9	3,0
% change over corresponding month of previous year	27,3	28,4	22,2	18,9	13,0	6,1	5,5
cumulative CPI, December 1990 = 1	1442,8	1444,3	1451,5	1423,9	1403,0	1390,2	1432,2
% change, cumulative from the beginning of respective year	1,7	3,8	4,3	2,3	0,8	-0,1	2,9

* Women on maternity leave not counted



External Sector

	03.98	04.98	05.98	06.98	07.98	08.98	09.98
Gross Official Reserves*							
level, mln USD, end of month	2570,2	2614,6	2878,4	2913,6	2911,2	2724,5	2788,3
% change over previous month	2,6	1,7	10,1	1,2	-0,1	-6,4	2,3
% change over corresponding month of previous year	363,7	128,2	132,0	116,7	87,4	57,2	24,9
Exchange Rates							
<i>Nominal</i>							
BGL per 1 USD, monthly average	1826,7	1818,1	1774,5	1790,6	1799,2	1789	1709,6
% change over previous month	0,7	-0,5	-2,4	0,9	0,5	-0,6	-4,4
% change over corresponding month of previous year	10,0	17,6	15,8	7,3	0,6	-3,0	-4,6
% change, cumulative from the beginning of respective year	0,6	0,1	-2,3	-1,4	-0,9	-1,5	-5,8
BGL per 1 USD, end of month	1834,0	1798,0	1782,4	1800,0	1769,0	1806,8	1673,2
% change over previous month	0,8	-2,0	-0,9	1,0	-1,7	2,1	-7,4
% change over corresponding month of previous year	15,4	22,5	13,7	4,7	-4,1	-0,1	-5,1
% change, cumulative from the beginning of respective year	1,4	-0,6	-1,5	-0,5	-2,2	-0,1	-7,5
<i>Real (CPI deflated)</i>							
BGL per 1 USD, monthly average	0,7	-0,6	-2,9	2,9	2,0	0,3	-7,2
% change over previous month	0,7	-0,6	-2,9	2,9	2,0	0,3	-7,2
% change over corresponding month of previous year	-13,6	-8,4	-5,2	-9,7	-10,9	-8,6	-9,6
% change, cumulative from the beginning of respective year	-1,1	-1,6	-4,5	-1,7	0,2	0,6	-6,7
BGL per 1 USD, end of month	0,8	-2,1	-1,4	2,9	-0,3	3,1	-10,1
% change over previous month	0,8	-2,1	-1,4	2,9	-0,3	3,1	-10,1
% change over corresponding month of previous year	24,7	-358,9	-55,8	-213,8	-274,4	-224,1	-446,0
% change, cumulative from the beginning of respective year	-0,3	-2,4	-3,7	-0,9	-1,1	1,9	-8,4
<i>Real (PPI deflated)</i>							
BGL per 1 USD, monthly average	1,9	-0,9	-2,5	1,0	1,5	-1,6	-
% change over previous month	1,9	-0,9	-2,5	1,0	1,5	-1,6	-
% change over corresponding month of previous year	-10,1	-0,1	-1,3	-6,7	-5,8	-6,1	-
% change, cumulative from the beginning of respective year	0,0	-0,9	-3,3	-2,4	-0,9	-2,4	-
BGL per 1 USD, end of month	2,0	-2,4	-1,0	1,1	-0,7	1,1	-
% change over previous month	2,0	-2,4	-1,0	1,1	-0,7	1,1	-
% change over corresponding month of previous year	-5,7	4,1	-3,1	-8,9	-10,2	-3,4	-
% change, cumulative from the beginning of respective year	0,8	-1,6	-2,6	-1,5	-2,2	-1,1	-

* Monetary gold not included; SDRs and nondollar currencies converted into USD at their respective end-of-period exchange rates

Fiscal Policy - Consolidated State Budget

		03.98	04.98	05.08	06.98	07.98	08.98	09.98
Revenues:	bln BGL	1953,6	2563,8	3171,7	3849,2	4547,9	5151	5801,7
	% of GDP	8,4	11,0	13,6	17,2	20,3	23,0	25,9
Expenditures:	bln BGL	1613,1	2164,6	2823,8	3687,7	4213,7	4723,9	5241,6
	% of GDP	6,9	9,3	12,1	16,4	18,8	21,1	23,4
Surplus (+)/Deficit(-):	bln BGL	340,5	399,2	347,9	161,5	334,2	427,1	560,1
	% of GDP	1,5	1,7	1,5	0,7	1,5	1,9	2,5
Foreign financing, net	bln BGL	48,0	37,8	27,3	28,4	27,8	-325,7	-461,7
	% of budget deficit	-14,1	-9,5	-7,8	-17,6	-8,3	76,3	82,4
Domestic financing, net	bln BGL	-388,5	-437,0	-375,2	-189,9	-362,0	-101,4	-98,3
	% of budget deficit	114,1	109,5	107,8	117,6	108,3	23,7	17,6
Securities financing	bln BGL	33,2	57,9	38,1	-65,0	-99,4	-99,8	-96,9
	% of budget deficit	-9,8	-14,5	-11,0	40,2	29,7	23,4	17,3
Bank financing	bln BGL	-57,2	-70,7	-71	-98,4	-120,7	21,8	-5,5
	% of budget deficit	16,8	17,7	20,4	60,9	36,1	-5,1	1,0



Monetary Policy

Broad money, end of month	03.98	04.98	05.98	06.98	07.98	08.98	09.98
level, bln BGL	5957,9	5959,0	5884,4	6029	6130,9	6300,4	6103,5
currency outside banks	1285,4	1305,1	1323,7	1418,9	1498,8	1557	1475,4
demand deposits	812,1	814,6	758,7	808,6	806,6	832,3	825,2
time and savings deposits	1068,3	1073,0	1036,4	1037,1	1072,4	1064,3	1036,6
foreign currency deposits	2439,8	2442,9	2435,7	2412,3	2428,4	2530,7	2461,2
% change over previous month	1,0	0,0	-1,3	2,5	1,7	2,8	-3,1
currency outside banks	3,4	1,5	1,4	7,2	5,6	3,9	-5,2
demand deposits	9,5	0,3	-6,9	6,6	-0,2	3,2	-0,9
time and savings deposits	0,2	0,4	-3,4	0,1	3,4	-0,8	-2,6
foreign currency deposits	-5,2	0,1	-0,3	-1,0	0,7	4,2	-2,7
% change over corresponding month of previous year	93,3	88,6	68,4	50,3	29,2	24,1	19,1
currency outside banks	384,0	248,9	207,1	156,6	92,0	69,6	52,6
demand deposits	316,2	270,8	175,4	144,1	57,9	41,1	35,9
time and savings deposits	104,1	76,5	63,3	49,3	25,4	16,5	11,4
foreign currency deposits	28,2	37,3	23,9	8,8	1,9	4,3	2,8
Domestic credit, end of month							
level, bln BGL	4672,9	4339,3	4227,6	4205,3	4207,4	4374,1	4370,3
net claims on government	1166,0	919,2	742,7	748,4	771,3	809,1	827,7
claims on nonfinancial public enterprises	1128,0	1107,2	1103,2	1026,4	952	959,8	952,6
claims on private sector	2378,9	2312,9	2381,7	2430,5	2484,1	2605,2	2590
% change over previous month	-4,6	-7,1	-2,6	-0,5	0,0	4,0	-0,1
net claims on government	-9,6	-21,2	-19,2	0,8	3,1	4,9	2,3
claims on nonfinancial public enterprises	-9,0	-1,8	-0,4	-7,0	-7,2	0,8	-0,8
claims on private sector	0,4	-2,8	3,0	2,0	2,2	4,9	-0,6
% change over corresponding month of previous year	-2,1	11,9	9,0	-15,2	-21,2	-17,8	-14,3
net claims on government	-39,5	-25,5	-36,1	-65,5	-66,8	-63,2	-57,7
claims on nonfinancial public enterprises	-4,1	3,6	0,7	4,2	-11,3	-17,4	-17,8
claims on private sector	42,7	46,8	46,8	34,5	27,9	33,1	30,4

Monetary Policy

Interest rates, end of month	03.98	04.98	05.98	06.98	07.98	08.98	09.98
<i>Nominal deposit rate*</i>							
monthly rate	0,2	0,2	0,2	0,2	0,24	0,27	0,27
annual effective rate	2,8	2,8	2,8	2,8	2,98	3,31	3,31
cumulative from the beginning of respective year	0,7	1,0	1,2	1,4	1,65	1,93	2,21
<i>Real (CPI deflated) deposit rate*</i>							
monthly rate	0,3	0,1	-0,2	2,1	1,7	1,2	-2,7
annual effective rate	3,4	1,4	-2,7	28,9	23,0	15,3	-27,7
cumulative from the beginning of respective year	-2,9	-2,8	-3,0	-0,9	0,8	2,0	-0,7
<i>Nominal lending rate**</i>							
monthly rate	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	1,0	1,1
annual effective rate	13,8	14,6	14,5	14,3	13,9	13,2	13,4
cumulative from the beginning of respective year	3,4	4,6	5,9	7,0	8,2	9,3	10,5
<i>Real (CPI deflated) lending rate**</i>							
monthly rate	1,1	1,0	0,7	3,1	2,6	2,0	-1,9
annual effective rate	14,4	13,1	9,3	43,4	36,1	26,4	-20,7
cumulative from the beginning of respective year	-0,3	0,8	1,5	4,6	7,3	9,4	7,3
<i>Base central bank rate</i>							
simple annual rate	5,4	5,4	5,3	5,2	5,2	5,2	5,1
monthly rate	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
annual effective rate	5,5	5,5	5,4	5,3	5,3	5,3	5,2
cumulative from the beginning of respective year	1,5	1,9	2,4	2,8	3,3	3,7	4,1

* One-month time deposit rate, average for commercial banks.

** Short-term lending rate, average for commercial banks.

The 1999 Draft Budget: More State, Less Business?

In the last week of October the government drafted the 1999 budget and passed it to the Parliament. It is based on 3.7% real GDP growth, or nominal GDP of BGL 24.8 billion, annual inflation of 6.3% and deficit of 2.78% of GDP.

Just two months ago, a 4.5% real growth was expected. Finally, a more realistic approach was accepted given the 24% Sept.'98/Sept.'97 industrial sales drop. Inflation is also likely to be higher if the government delays energy and utilities prices' increase until the beginning of 1999.

The current account balance is negative by USD 92 m. However, this estimation is rather optimistic. If base metal and chemical products, which amounted to 40% of 1997 exports, prices continue to fall or remain low the deficit is likely to be higher.

Interest expenditures continue to decline from 68% in 1997, about 4.8% in 1998, to 4.6% in the 1999 Budget due to

stable exchange rate and significantly lower interest rates on domestic debt.

Budget revenues are expected to reach 35.3% of GDP and budget expenditures are estimated at 38.0% of GDP. For comparison only, the 1998 figures are about 30.9% and 32.9%, respectively. And this takes into account the declared reduction in VAT rate from 22% to 20% and corporate profit tax rate from 30% to 27%. This means more government in the economy. An ambitious public investment program was drafted which will exhaust BGL 610 billion, or 2.5% of GDP. Another cause for trouble is the fact that the nominal GDP growth of BGL 1,630 billion is almost equal to the nominal increase in budget revenues of BGL 1,579 billion. In other words, the major source of economic growth is expected to be public spending

Latchezar Bogdanov