



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



Макроекономске пројекције 2022 - 2024

Пројекција економске активности у БиХ у 2022. години је коригована навише, доazine од 4,1%

Sarajevo, 23.11.2022. godine



Makroekonomske projekcije 2022 – 2024, studeni 2022. godine

Projekcija ekonomske aktivnosti u BiH u 2022. godini je korigovana naviše, do razine od 4,1%

Ključni pokazatelji:

- *U 2022. godini se očekuje rast realne ekonomske aktivnosti od 4,1%, što je za čak 1,34 postotna boda više od svibanjske projekcije. Ovo je drugi krug projekcija u 2022. godini, te zbog toga postoji razlika u odnosu na projekcije iz svibnja.*
- *U 2023. godini projicirana je realna stopa rasta BDP-a od 0,9%, dok je u 2024. godini pod pretpostavkom slabljenja ali ne i potpunog iščezavanja postojećih inflatornih šokova, realni rast BDP-a projiciran na 1,0%.*
- *Projicirana je inflacija od 14,4% u tekućoj godini, te usporavanje u naredne dvije godine. Međutim, ne očekujemo da će se inflacija vratiti na višegodišnji prosjek, zabilježen prije 2022. godine, u srednjem roku.*
- *U ovom krugu projekcija naglašavamo da se ekonomija ne nalazi u klasičnom poslovnom ciklusu, te da su procijenjene vrijednosti realnog BDP-a, njegovih komponenti, i ostalih makroekonomskih varijabli, izložene izuzetno visokom stupnju neizvjesnosti.*

Centralna banka Bosne i Hercegovine (CBBiH) objavljuje drugi krug projekcija ključnih makroekonomskih varijabli za razdoblje 2022-2024. godina. U odnosu na proljetni krug, projekcije vrijednosti svih ključnih makroekonomskih varijabli, u ovom krugu, su značajno revidirane (Tablica 1 ispod). Trenutno projiciramo znatno viši nivo ekonomske aktivnosti, ali i inflacije u 2022. godini.

Tablica 1. Srednjoročne projekcije ključnih makroekonomskih varijabli

	Drugi krug projekcija u 2022. godini; studeni					Prvi krug projekcija u 2022. godini; svibanj				
	Zvanični podaci u momentu izrade		Projekcije*			Zvanični podaci u momentu izrade		Projekcije*		
	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.
	Promjene na godišnjoj razini, %									
Realni BDP	-3,2	7,6	4,1	0,9	1,0	-3,2	7,1	2,8	1,5	2,1
Inflacija (Indeks potrošačkih cijena)	-1,0	2,0	14,4	6,1	3,0	-1,0	2,1	7,7	3,9	2,9
Osobna potrošnja	-3,2	4,6	4,0	-0,5	2,2	-3,2	6,1	0,6	-0,4	-0,1
Državna potrošnja	1,4	3,1	4,0	2,0	1,5	1,3	1,2	2,3	0,7	0,6
Ulaganja	-8,5	22,4	14,9	6,9	8,6	-8,4	4,4	7,0	2,5	2,8
Izvoz	-15,8	24,6	20,7	1,5	5,9	-16,1	42,3	17,1	2,1	6,2
Uvoz	-13,4	20,5	21,1	2,9	9,4	-13,6	27,0	12,8	0,0	2,9
	u % BDP-a									
Osobna potrošnja	71,3	69,3	69,6	68,7	69,7	71,3	70,6	69,2	68,0	66,5
Državna potrošnja	19,7	18,8	18,9	19,1	19,1	19,7	18,6	18,5	18,4	18,1
Ulaganja	23,8	27,1	29,3	31,0	33,1	23,9	23,2	24,2	24,4	24,6
Neto izvoz	-14,7	-15,1	-17,8	-18,8	-21,9	-14,7	-12,6	-12,0	-10,8	-9,2

Izvor: BHAS i CBBiH (* Projekcija Ureda vodećeg ekonomiste).

Napomene: Pri izradi drugog kruga projekcija u 2022. godini korišteni su raspoloživi zvanični statistički podaci zaključno s drugim tromjesečjem 2022. godine te raspoložive informacije i podaci visoke frekvencije do listopada 2022. godine. Pri izradi prvog kruga projekcija u 2022. godini korišteni su raspoloživi zvanični statistički podaci zaključno s četvrtim tromjesečjem 2021. godine, i raspoložive informacije, i podaci visoke frekvencije do polovice travnja 2022. godine.

Rast realne ekonomske aktivnosti

Prema aktuelnoj projekciji (Tablica 1), u 2022. godini se očekuje rast realne ekonomske aktivnosti od 4,1%, što je za čak 1,34 postotna boda više od svibanjske projekcije. Korekcija je, velikim dijelom, temeljena na već realiziranoj ekonomskoj aktivnosti za prvu polovicu godine (rast od 5,9% na godišnjoj razini). Zvanični statistički podaci za prvo polugodište ukazuju na rekordan rast izvoza u prvoj polovici 2022. godine, rast investicija od 24% na godišnjoj razini u istom razdoblju, te rast osobne potrošnje, usprkos visokoj inflaciji. Svi ovi faktori su rezultirali revidiranjem prethodne projekcije naviše.

Sličan je trend ekonomske aktivnosti naših glavnih trgovinskih partnera u srednjem roku, što značajno utječe na neke od glavnih komponenti nacionalnih računa u BiH, prvenstveno neto izvoza. U Europskoj uniji se očekuje značajno usporavanje ekonomske aktivnosti u 2023. godini.

Posljedično, projekcija ekonomske aktivnosti u BiH u 2023. godini, zbog očekivanog pada strane potražnje, također je revidirana na niže do razine od 0,9%. Pod pretpostavkom slabljenja, ali ne i potpunog iščezavanja inflatornih pritisaka u zemlji, rast realnog BDP-a u 2024. godini projiciramo na 1,0%.

Projecirana je inflacija od 14,4% u tekućoj godini

Negativni rizici na povećanje inflacije na koje smo ukazivali u prvom krugu projekcija u 2022. godini su se materijalizirali, o čemu smo izvješćivali u svakom krugu brzih procjena inflacije. U srednjem roku očekujemo ustrajnije inflatorne pritiske. Projecirana je inflacija od 14,4% u tekućoj godini, te usporavanje u naredne dvije godine. Međutim, ne očekujemo da će se inflacija vratiti na višegodišnji prosjek, zabilježen prije 2022. godine, u srednjem roku (Tablica 1).

Zbog inflatornog pritiska, očekujemo značajno usporavanje rasta osobne potrošnje u nadolazećem projekcijskom razdoblju. Sudeći prema zvaničnim podacima za prvo polugodište, faktori koji potiskuju osobnu potrošnju, poput općenito niske prosječne plaće i mirovine, te nepovoljne starosne strukture stanovništva i demografskih trendova, još uvijek nisu dominantno utjecali na osobnu potrošnju.

I u ovom krugu projekcija naglašavamo da se ekonomija ne nalazi u klasičnom poslovnom ciklusu, te da su procijenjene vrijednosti realnog BDP-a, njegovih komponenti, i ostalih makroekonomskih varijabli, izložene izuzetno visokom stupnju neizvjesnosti. Najznačajniji izvori neizvjesnosti su vezani za eksterne utjecaje kao što je rat u Ukrajini, koji i dalje uzrokuje snažne turbulencije na međunarodnim tržištima energenata i hrane. Ukoliko se troškovi energije smanje ili faktori na strani potražnje u srednjoročnom razdoblju oslabe, to bi moglo smanjiti pritiske na cijene.

Objavu rezultata narednog kruga srednjoročnih makroekonomskih projekcija, za razdoblje 2023 – 2025. godina, sa eventualnom revizijom godišnjih projekcija ključnih makroekonomskih varijabli za 2023. i 2024. godinu, planiramo za svibanj 2023. godine. Brze procjene ekonomske aktivnosti i inflacije, koje mogu nagovještavati smjer i intenzitet korekcija srednjoročnih projekcija realnog BDP-a i inflacije, objavljuvat ćemo krajem tromjesečja.