



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



Brze procjene CBBiH za 2Q 2023. godine

Centralna banka Bosne i Hercegovine procjenjuje da inflatorni pritisci slabe, ali da ekonomska aktivnost u prvoj polovini 2023. godine nastavlja usporavati rast

Sarajevo, 22. 6. 2023. godine



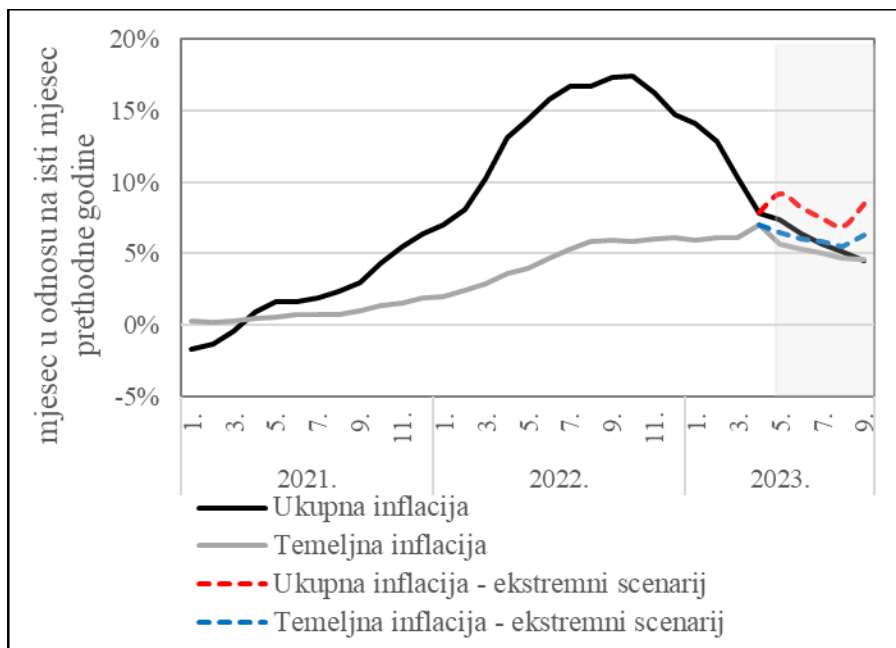
Centralna banka Bosne i Hercegovine procjenjuje da inflatorni pritisci slabe, ali da ekonomska aktivnost u prvoj polovini 2023. godine nastavlja usporavati rast

Ključne poruke:

- *CBBiH očekuje slabljenje inflatornih pritisaka do kraja trećeg kvartala 2023. godine. Naša trenutna procjena ukupne inflacije za prvo polugodište iznosi 9,7%, a za prvih devet mjeseci 8,1%.*
- *Očekujemo da je temeljna inflacija dostigla svoj vrhunac početkom drugog kvartala, ali da najznačajniji inflatorni pritisci u projekcijskom periodu dolaze iz domaće ekonomije. Naša trenutna procjena temeljne inflacije za prvo polugodište iznosi 6%, a za prvih devet mjeseci 5,6%.*
- *I dalje očekujemo usporavanje rasta realnog BDP-a u prvom polugodištu 2023. godine, ali ne i recesiju. Preliminarna procjena rasta realnog BDP-a za prvo polugodište iznosi 1,1%.*
- *Trenutno preovladavajući, umjereni rizici za brze procjene su takvi da postoji vjerovatnoća korekcija procjene inflacije naviše u narednim periodima, a rasta realnog BDP-a naniže.*

Na osnovu raspoloživih zvaničnih statističkih podataka (nepotpuni mjesečni podaci za april), te podataka viših frekvencija i informacija s međunarodnih tržišta objavljenih do 12. juna 2023. godine, Centralna banka Bosne i Hercegovine (CBBiH) procjenjuje da inflatorni pritisci slabe. Grafikon 1 ispod ilustrira naša očekivanja da je temeljna inflacija dostigla svoj vrhunac početkom dugog kvartala, ali da su domaći inflatorni pritisci, trenutno, glavni razlog i dalje visoke ukupne inflacije. Neizvjesnosti vezane za domaće troškove, prvenstveno cijenu rada, te cijene roba i usluga koje su tradicionalno subvencionirane, ali i šokove na međunarodnim tržištima hrane i energenata, čine rizik od korekcija brzih procjena inflacija naviše u narednim periodima (ekstremni scenariji na Grafikonu 1) umjerenim.

Grafikon 1: Ukupna i temeljna inflacija u BiH



Izvor: BHAS, procjene CBBiH.

Napomene: Izračun i procjena temeljne inflacije u BiH oslanja se na metodologiju u kojoj se isključuju: 01 Hrana i bezalkoholna pića, 04.05.02 (Plin), 04.05.03 (Tečna goriva), 04.05.04 (Čvrsta goriva), 04.05.05 (Toplotna energija), i 07.02.02 (Goriva i maziva). Temeljna inflacija je, zaključno s aprilom 2023. godine, procjena CBBiH na osnovu zvaničnih historijskih podataka koje objavljuje BHAS. Ekstremni scenarij predstavlja procjenu koja održava pouzdanost od 95% ili dvije standardne devijacije.

Naša procjena ukupne inflacije za drugi kvartal trenutno iznosi 7,2%, te za prvo polugodište 9,7%. Procjene ukupne inflacije za ove periode su nešto niže od naših preliminarnih procjena iz marta 2023. godine, koje su rađene na osnovu podataka za januar 2023. godine, i raspoloživih informacija do 10. 03. 2023. godine. Zvanični statistički podaci reportiraju ukupnu inflaciju od 11,2% za prva četiri mjeseca tekuće godine. Naša prva preliminarna procjena ukupne inflacije za treći kvartal trenutno iznosi 5,1%, a za prvih devet mjeseci 8,1%. Brze procjene ukupne inflacije su konzistentne s majskim krugom srednjoročnih makroekonomskih projekcija, u kojima smo projicirali ukupnu inflaciju za 2023. godinu na 7,7%.

Naše procjene temeljne inflacije za drugi kvartal i prvo polugodište 2023. godine trenutno iznose 6,0%. Prva preliminarna procjena temeljne inflacije za treći kvartal trenutno iznosi 4,8%, a za prvih devet mjeseci 5,6%.

Naše procjene jačine trenutne ekonomske aktivnosti ukazuju na dodatno usporavanje rasta realnog BDP-a u drugom kvartalu do nivoa od 0,8%, u poređenju s istim kvartalom prethodne godine. Naša brza procjena godišnjeg rasta realnog BDP-a u prvom kvartalu 2023. godine je korigirana naniže za 30 baznih poena, do nivoa od 1,4%, u odnosu na brze procjene koje smo objavili u martu. Naša preliminarna procjena rasta realnog BDP-a za prvo polugodište 2023. godine iznosi 1,1%.

Trenutno, naše procjene ekonomske aktivnosti konzistentne su s majskim krugom srednjoročnih makroekonomskih projekcija u kojima smo projicirali rast realnog BDP-a za 2023. godinu na 1,6%. Za razliku od inflacije, naglašeniji je rizik da, trenutno, blago precjenjujemo ekonomsku aktivnost u prvom polugodištu. Posljednji dostupni zvanični statistički podaci za BDP su za četvrti kvartal 2022. godine. Moguće su revizije zvaničnih statističkih podataka, a i procjene trenutne ekonomske aktivnosti među našim glavnim trgovinskim partnerima podložne su relativno čestim revizijama, što je uobičajeno u periodima u kojima se ekonomija ne nalazi u standardnom poslovnom ciklusu.

Sljedeći krug brzih procjena jačine ekonomske aktivnosti, te ukupne i temeljne inflacije planiramo za drugu polovinu septembra.