



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



## Брзе процјене тренутне економске активности и инфлације за прво полугодиште 2023. године

ЦББиХ очекује слабљење инфлаторних притисака у првом  
полугодишту 2023. године

Сарајево, 22.12.2022. године



## ЦББиХ очекује слабљење инфлаторних притисака у првом полугодишту 2023. године

### *Кључни индикатори:*

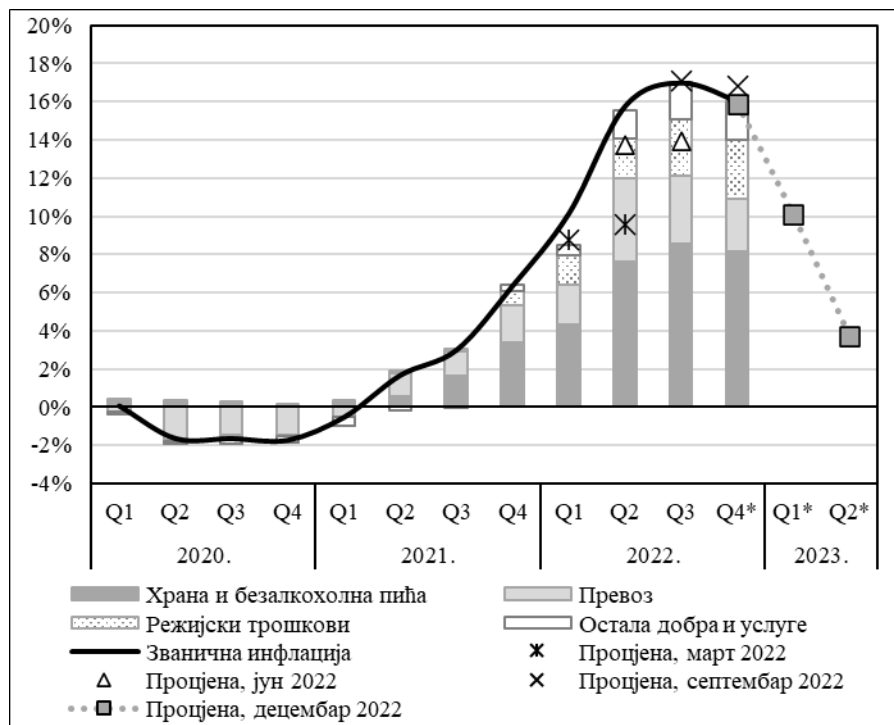
- *У четвртом кварталу видимо назнаке успоравања инфлације. Очекујемо да се тренд настави у првом полугодишту.*
- *Очекивана годишња инфлација у 2022. години би могла износити око 14,0%.*
- *ЦББиХ очекује успоравање раста економске активности у земљи у посљедња два квартала, првенствено због успоравања раста у земљама главним трговинским партнерима и дуготрајне високе инфлације.*
- *Тренутне процјене кварталне економске активности и инфлације у кратком року су консистентне са раније објављеним средњорочним годишњим макроекономским пројекцијама.*

На основу расположивих званичних статистичких података и информација с међународних тржишта објављених до 12. децембра 2022. године, Централна банка Босне и Херцеговине (ЦББиХ) процјењује годишњи раст реалне економске активности у трећем кварталу 2022. године на 4,0%. Наша прелиминарна процјена је да ће економска активност знатно успорити у посљедњем кварталу текуће године, до стопе од 2,9% на годишњем нивоу, усљед смањења броја наруџби из иностранства те високе инфлације. Према пројекцији из нашег средњорочног макроекономског модела за БиХ из новембра, очекивани раст реалног БДП-а у 2022. години износи 4,1%, што је веома усклађено с посљедњим резултатима модела за брзе процјене тренутне економске активности.

На основу званичних податка из октобра 2022. године, као и података о очекиваним кретањима егзогених варијабли попут цијена хране и нафте те домаће и стране економске активности у наредном периоду, очекује се како ће годишња инфлација и у четвртм кварталу бити веома висока (15,9%), али ипак нешто нижа у односу на трећи квартал текуће године. Према посљедњим резултатима модела за брзе процјене тренутне инфлације, очекивана годишња инфлација у 2022. години би могла износити око 14,0%, што је готово идентично нашој ранијој брзој процјени из септембра, али и консистентно са пројекцијом инфлације за 2022. годину према средњорочном макроекономском моделу из новембра (14,4%). Даље успоравање инфлације очекује се у првој половини наредне године, првенствено због базног ефекта из 2022. године те ефеката већ измијењених и најављених монетарних политика водећих централних банака. Упркос очекиваном успоравању инфлације у 2023. години, она ће и даље бити знатно изнад вишегодишњег просјека за БиХ.

Битан утицај на кретање инфлације у наредној години могу имати цијене електричне енергије на домаћем тржишту које су, према службеним подацима за првих десет мјесеци у 2022. години, чак благо пале у односу на исти период 2021. године (пад од 0,5%). У процјенама инфлације у врло кратком року смо, у одређеној мјери, калибрисали цјеновни пододјелјак становање, вода, електрична енергија, гас и остала горива, на основу доступних информација о могућем расту цијена електричне енергије за домаће потрошаче. Међутим, у ФБиХ још увијек нема званичног захтјева за корекцију цијене, па је и процијењени директни ефекат непотпун. Тренутно немамо информације на основу којих бисмо процијенили утицај евентуалног повећања цијена електричне енергије на домаћем тржишту на робе и услуге произведене и пружене у земљи, а што је свакако битан фактор при процјени инфлације. Због свега наведеног постоји могућност да инфлација буде нешто виша у односу на процјене.

Графикон 1: Допринос годишњим промјенама домаћих потрошачких цијена и краткорочна пројекција



Извор: БХАС, ЦББиХ.

\* Период за који је тренутна процјена ЦББиХ