



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,
до нивоа од 4,1%

Sarajevo, 23.11.2022. godine



Makroekonomske projekcije 2022 – 2024, novembar 2022.godine

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

Ključni indikatori:

- *U 2022. godini se očekuje rast realne ekonomske aktivnosti od 4,1%, što je za čak 1,34 procentna poena više od majske projekcije. Ovo je drugi krug projekcija u 2022. godini, te zbog toga postoji razlika u odnosu na projekcije iz maja.*
- *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 stepenu neizvjesnosti.*

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

Tabela 1. Srednjoročne projekcije ključnih makroekonomskih varijabli

	Zvanični podaci u momentu izrade		Projekcije*			Zvanični podaci u momentu izrade		Projekcije*		
	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.
Promjene na godišnjem nivou, %										
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
Lična 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
Investicije	-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										
Lična 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
Investicije	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 kvartalom 2022. godine te raspoložive informacije i podaci visoke frekvencije do oktobra 2022. godine. Pri izradi prvog kruga projekcija u 2022. godini korišteni su raspoloživi zvanični statistički podaci zaključno s četvrtim kvartalom 2021. godine, i raspoložive informacije, i podaci visoke frekvencije do polovine aprila 2022. godine.

Rast realne ekonomske aktivnosti

Prema aktuelnoj projekciji (Tabela 1), u 2022. godini se očekuje rast realne ekonomske aktivnosti od 4,1%, što je za čak 1,34 procentna poena više od majske projekcije. Korekcija je, velikim dijelom, bazirana na već realizovanoj ekonomskoj aktivnosti za prvu polovinu godine (rast od 5,9% na godišnjem nivou). Zvanični statistički podaci za prvo polugodište ukazuju na rekordan rast izvoza u prvoj polovini 2022. godine, rast investicija od 24% na godišnjem nivou u istom periodu, te rast lične potrošnje, uprkos 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 utiče na neke od glavnih komponenti nacionalnih računa u BiH, prvenstveno neto izvoza. U Evropskoj uniji se očekuje značajno usporavanje ekonomske aktivnosti u 2023. godini. Posljedično, projekcija ekonomske aktivnosti u BiH u 2023. godini, zbog očekivanog pada strane potražnje, takođe je revidirana na niže do nivoa 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 materijalizovali, o čemu smo izvještavali 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 (Tabela 1).

Zbog inflatornog pritiska, očekujemo značajno usporavanje rasta lične potrošnje u nadolazećem projekcijskom periodu. Sudeći prema zvaničnim podacima za prvo polugodište, faktori koji potiskuju ličnu potrošnju, poput generalno niske prosječne plate i penzije, te nepovoljne starosne strukture stanovništva i demografskih trendova, još uvijek nisu dominantno uticali na ličnu 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 stepenu neizvjesnosti. Najznačajniji izvori neizvjesnosti su vezani za eksterni uticaje 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 periodu oslabe, to bi moglo smanjiti pritiske na cijene.

Objavu rezultata narednog kruga srednjoročnih makroekonomskih projekcija, za period 2023 – 2025. godina, sa eventualnom revizijom godišnjih projekcija ključnih makroekonomskih varijabli za 2023. i 2024. godinu, planiramo za maj 2023. godine. Brze procjene ekonomske aktivnosti i

inflacije, koje mogu nagovještavati smjer i intenzitet korekcija srednjoročnih projekcija realnog BDP-a i inflacije, objavljićemo krajem kvartala.