



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



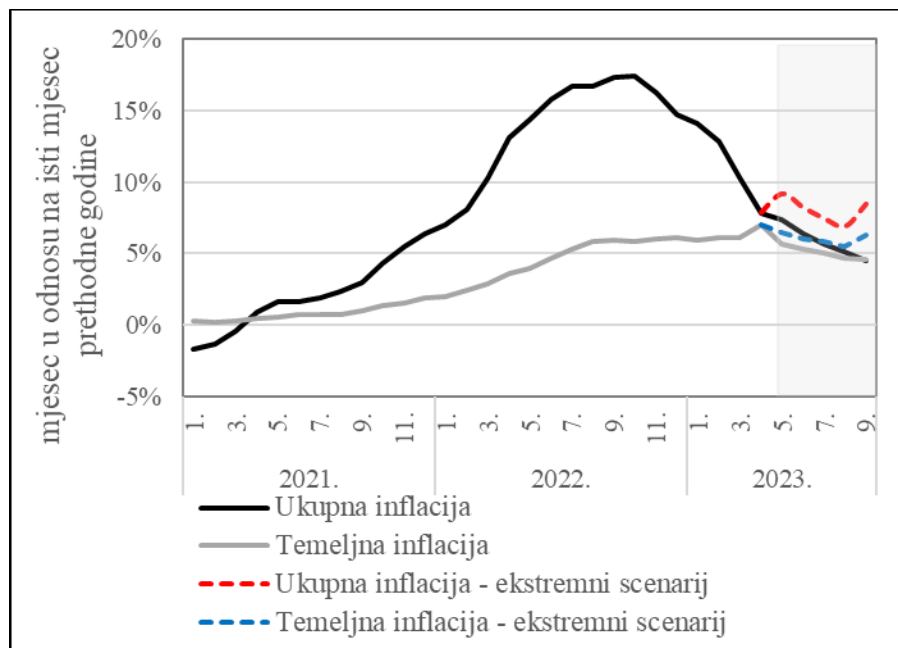
Centralna banka Bosne i Hercegovine procjenjuje da inflatorni pritisci slabe, ali da ekonomska aktivnost u prvoj polovini 2023. godine nastavlja usporavati rast

Ključne poruke:

- *CBBiH očekuje slabljenje inflatornih pritisaka do kraja trećeg kvartala 2023. godine. Naša trenutačna 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 razdoblju dolaze iz domaće ekonomije. Naša trenutačna 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 %.*
- *Trenutačno prevladavajući, umjereni rizici za brze procjene su takvi da postoji vjerojatnost korekcija procjene inflacije naviše u narednim razdobljima, a rasta realnog BDP-a naniže.*

Na temelju raspoloživih službenih statističkih podataka (nepotpuni mjesečni podatci za travanj), te podataka viših frekvencija i informacija s međunarodnih tržišta objavljenih do 12. lipnja 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, trenutačno, 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 na više u narednim razdobljima (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 (Tekuća goriva), 04. 05. 04 (Kruta goriva), 04. 05. 05 (Toplinska energija), i 07. 02. 02 (Goriva i maziva). Temeljna inflacija je, zaključno s travnjem 2023. godine, procjena CBBiH na temelju službenih povijesnih podataka koje objavljuje BHAS. Ekstremni scenarij predstavlja procjenu koja održava pouzdanost od 95 % ili dvije standardne devijacije.

Naša procjena ukupne inflacije za drugi kvartal trenutačno iznosi 7,2 %, te za prvo polugodište 9,7 %. Procjene ukupne inflacije za ova razdoblja nešto su niža od naših preliminarnih procjena iz ožujka 2023. godine, koje su rađene na temelju podataka za siječanj 2023. godine, i raspoloživih informacija do 10. 03. 2023. godine. Službeni statistički podatci reportiraju ukupnu inflaciju od 11,2 % za prva četiri mjeseca tekuće godine. Naša prva preliminarna procjena ukupne inflacije za treći kvartal trenutačno iznosi 5,1 %, a za prvih devet mjeseci 8,1 %. Brze procjene ukupne inflacije su konzistentne sa svibanjskim 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 trenutačno iznose 6,0 %. Prva preliminarna procjena temeljne inflacije za treći kvartal trenutačno iznosi 4,8 %, a za prvih devet mjeseci 5,6 %.

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

Trenutačno, naše procjene ekonomske aktivnosti su konzistentne sa svibanjskim 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, trenutačno, blago precjenjujemo ekonomsku aktivnost u prvom polugodištu. Posljednji dostupni službeni statistički podatci za BDP su za četvrti kvartal 2022. godine. Moguće su revizije službenih statističkih podataka, a i procjene trenutačne ekonomske aktivnosti među našim glavnim trgovinskim partnerima podložne su relativno čestim revizijama, što je uobičajeno u razdobljima 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 rujna.