



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%

Сарајево, 23.11.2022. године



Макроекономске пројекције 2022 – 2024, новембар 2022. године
Пројекција економске активности у БиХ у 2022. години је коригована
навише, до нивоа од 4,1%

Кључни индикатори:

- У 2022. години се очекује раст реалне економске активности од 4,1%, што је за чак 1,34 процентна поена више од мајске пројекције. Ово је други круг пројекција у 2022. години, те због тога постоји разлика у односу на пројекције из маја.
- У 2023. години пројекцијом је предвиђена реална стопа раста БДП-а од 0,9%, док је у 2024. години под претпоставком слабљења али не и потпуног ишчезавања постојећих инфлаторних шокова, предвиђен раст реалног БДП-а за 1,0%.
- Пројекцијом је предвиђена инфлација од 14,4% у текућој години, те успоравање у наредне двије године. Међутим, не очекујемо да ће се инфлација вратити на вишегодишњи просјек, забиљежен прије 2022. године, у средњем року.
- У овом кругу пројекција наглашавамо да се економија не налази у класичном пословном циклусу, те да су процијењене вриједности реалног БДП-а, његових компоненти, и осталих макроекономских варијабли, изложене изузетно високом степену неизвјесности.

Централна банка Босне и Херцеговине (ЦББиХ) објављује други круг пројекција кључних макроекономских варијабли за период 2022-2024. година. У односу на прољетни круг, пројекције вриједности свих кључних макроекономских варијабли, у овом кругу, су значајно ревидиране (Табела 1 испод). Тренутно пројекцијама предвиђамо знатно виши ниво економске активности, али и инфлације у 2022. години.

Табела 1. Средњорочне пројекције кључних макроекономских варијабли

	Други круг пројекција у 2022. години; новембар					Први круг пројекција у 2022. години; мај				
	Званични подаци у моменту израде		Пројекције*			Званични подаци у моменту израде		Пројекције*		
	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.
	Промјене на годишњем нивоу, %									
Реални БДП	-3,2	7,6	4,1	0,9	1,0	-3,2	7,1	2,8	1,5	2,1
Инфлација (Индекс потрошачких цијена)	-1,0	2,0	14,4	6,1	3,0	-1,0	2,1	7,7	3,9	2,9
Лична потрошња	-3,2	4,6	4,0	-0,5	2,2	-3,2	6,1	0,6	-0,4	-0,1
Државна потрошња	1,4	3,1	4,0	2,0	1,5	1,3	1,2	2,3	0,7	0,6
Инвестиције	-8,5	22,4	14,9	6,9	8,6	-8,4	4,4	7,0	2,5	2,8
Извоз	-15,8	24,6	20,7	1,5	5,9	-16,1	42,3	17,1	2,1	6,2
Увоз	-13,4	20,5	21,1	2,9	9,4	-13,6	27,0	12,8	0,0	2,9
	у % БДП-а									
Лична потрошња	71,3	69,3	69,6	68,7	69,7	71,3	70,6	69,2	68,0	66,5
Државна потрошња	19,7	18,8	18,9	19,1	19,1	19,7	18,6	18,5	18,4	18,1
Инвестиције	23,8	27,1	29,3	31,0	33,1	23,9	23,2	24,2	24,4	24,6
Нето извоз	-14,7	-15,1	-17,8	-18,8	-21,9	-14,7	-12,6	-12,0	-10,8	-9,2

Извор: БХАС и ЦББиХ (* Пројекција Уреда водећег економисте).

Напомене: При изради другог круга пројекција у 2022. години коришћени су расположиви званични статистички подаци закључно с другим кварталом 2022. године те расположиве информације и подаци високе фреквенције до октобра 2022.године. При изради првог круга пројекција у 2022. години коришћени су расположиви званични статистички подаци закључно с четвртим кварталом 2021. године, и расположиве информације, и подаци високе фреквенције до половине априла 2022. године.

Раст реалне економске активности

Према актуелној пројекцији (Табела 1), у 2022. години се очекује раст реалне економске активности од 4,1%, што је за чак 1,34 процентна поена више од мајске пројекције. Корекција је, великим дијелом, базирана на већ реализованој економској активности за прву половину године (раст од 5,9% на годишњем нивоу). Званични статистички подаци за прво полугодиште указују на рекордан раст извоза у првој половини 2022. године, раст инвестиција од 24% на годишњем нивоу у истом периоду, те раст личне потрошње, упркос високој инфлацији. Сви ови фактори су резултирали ревидирањем претходне пројекције навише.

Сличан је тренд економске активности наших главних трговинских партнера у средњем року, што значајно утиче на неке од главних компоненти националних рачуна у БиХ, првенствено нето извоза. У Европској унији се очекује значајно успоравање економске активности у 2023. години. Посљедично, пројекција економске активности у БиХ у 2023. години, због очекиваног пада стране потражње, такође је ревидирана на ниже до нивоа од 0,9%. Под претпоставком слабљења, али не и потпуног ишчезавања инфлаторних притисака у земљи, пројекцијом је предвиђен раст реалног БДП-а у 2024. години од 1,0%.

Пројекцијама је предвиђена инфлација од 14,4% у текућој години

Негативни ризици на повећање инфлације на које смо указивали у првом кругу пројекција у 2022. години су се материјализовали, о чему смо извјештавали у сваком кругу брзих процјена инфлације. У средњем року очекујемо истрајније инфлаторне притиске. Пројекцијама је предвиђена инфлација од 14,4% у текућој години, те успоравање у наредне двије године. Међутим, не очекујемо да ће се инфлација вратити на вишегодишњи просјек, забиљежен прије 2022. године, у средњем року (Табела 1).

Због инфлаторног притиска, очекујемо значајно успоравање раста личне потрошње у надалазећем пројекцијском периоду. Судаћи према званичним подацима за прво полугодиште, фактори који потискују личну потрошњу, попут генерално ниских просјечних плата и пензија, те неповољне старосне структуре становништва и демографских трендова, још увијек нису доминантно утицали на личну потрошњу.

И у овом кругу пројекција наглашавамо да се економија не налази у класичном пословном циклусу, те да су процијењене вриједности реалног БДП-а, његових компоненти, и осталих макроекономских варијабли, изложене изузетно високом степену неизвјесности. Најзначајнији извори неизвјесности су везани за екстерне утицаје као што је рат у Украјини, који и даље узрокује снажне турбуленције на међународним тржиштима енергената и хране. Уколико се трошкови енергије смање или фактори на страни потражње у средњорочном периоду ослабе, то би могло смањити притиске на цијене.

Објаву резултата наредног круга средњорочних макроекономских пројекција, за период 2023–2025. година, са евентуалном ревизијом годишњих пројекција кључних

макроекономских варијабли за 2023. и 2024. годину, планирамо за мај 2023. године. Брзе процјене економске активности и инфлације, које могу наговјештавати смјер и интензитет корекција средњорочних пројекција реалног БДП-а и инфлације, објављиваћемо крајем квартала.