



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



Brza procjena BDP-a za prvi i drugi kvartal 2026. godine i inflacije u kratkom roku

Sarajevo, 23.6. 2026. godine



Brza procjena BDP-a za prvi i drugi kvartal 2026. godine i inflacije u kratkom roku

Ključne poruke:

- *CBBH procjenjuje godišnji rast realne ekonomske aktivnosti u prvom kvartalu 2026. godine na 2,1%, što je identično brzom procjeni iz marta 2026. godine. U odnosu na martovski krug procjena, sadašnje procjene ne donose značajnije promjene u kratkoročnim izgledima ekonomskog rasta, potvrđujući očekivanja o relativno umjerenoj dinamici privredne aktivnosti u Bosni i Hercegovini.*
- *Preliminarna procjena godišnje stope rasta realnog BDP-a za drugi kvartal 2026. godine iznosi 2,0%, uz dominantan doprinos sektora usluga, dok je doprinos prerađivačke industrije negativan usljed slabe vanjske tražnje i povišenih troškova proizvodnje.*
- *Inflacija je značajno revidirana naviše u ovom krugu. Inflatorni pritisci su, u odnosu na martovski krug brzih procjena, pojačani usljed rasta cijena energenata na svjetskom tržištu i njihovog prelijevanja na domaće cijene. Trenutno procjenjujemo da bi ukupna inflacija mogla iznositi 5,3%, a temeljna inflacija 4,5% u prvoj polovini 2026. godine.*
- *Očekujemo da će inflatorni pritisci i dalje biti prisutni i u trećem kvartalu, te procjenjujemo da bi ukupna inflacija mogla iznositi 6,1%, a temeljna 4,5%.*
- *Do sada smo, u okviru junskog kruga projekcija obično komunicirali preliminarne procjene za četvrti kvartal. Međutim, disperzija rizika po procjenu i u ovako relativno kratkom roku je, zbog izraženih neizvjesnosti u međunarodnom i domaćem okruženju, naglašeno asimetrična, implicirajući značajan rizik u procjeni inflacije za posljednji kvartal tekuće godine.*

Na osnovu raspoloživih službenih statističkih podataka i informacija iz međunarodnog okruženja, objavljenih do 15. juna 2026. godine, Centralna banka Bosne i Hercegovine (CBBiH) procjenjuje da je realna ekonomska aktivnost u Bosni i Hercegovini nastavila rasti relativno skromnom dinamikom. Nakon rasta realnog BDP-a od 2,1% u 2025. godini, preliminarna procjena za prvi kvartal 2026. godine iznosi 2,1%, što je identično martovskoj prvoj preliminarnoj procjeni (Tabela 1.). Raspoloživi visokofrekventni indikatori ukazuju da je domaća potražnja i dalje glavni nosilac ekonomskog rasta, dok doprinos prerađivačke industrije ostaje negativan usljed slabe vanjske tražnje i usporene ekonomske aktivnosti glavnih trgovinskih partnera. U prva četiri mjeseca 2026. godine zabilježen je pad industrijske proizvodnje (4,5%), te skroman rast turističke aktivnosti (2,2%). Istovremeno, trgovina na malo s realnom stopom rasta od 12,8% značajno je doprinijela rastu realne ekonomske aktivnosti. Naša preliminarna procjena intenziteta rasta realnog BDP-a za drugi kvartal 2026. godine iznosi 2,0% i zasniva se na podacima visoke frekvencije, uglavnom dostupnim samo za april 2026. godine.

U odnosu na martovski krug brzih procjena, junski krug ne donosi značajnije promjene u kratkoročnim izgledima privredne aktivnosti. Međutim, izgledi su izloženi rizicima, prvenstveno onim iz međunarodnog okruženja, te je moguća revizija ekonomske aktivnosti za drugi kvartal već u narednom krugu brzih procjena.

Tabela 1: Godišnja promjena realnog BDP-a u BiH

		Krug brzih procjena iz marta 2026. godine	Krug brzih procjena iz juna 2026. godine
Službeni podatak u momentu pripremanja izvještaja	Q1 2024.	3,1%	3,1%
	Q2 2024.	3,4%	3,4%
	Q3 2024.	3,6%	3,6%
	Q4 2024.	2,8%	2,8%
	2024. godina	3,2%	3,2%
	Q1 2025.	1,9%	1,9%
	Q2 2025.	2,0%	2,2%
	Q3 2025.	2,1%	2,3%
	Q4 2025.		2,1%
	2025. godina		2,1%
		Krug brzih procjena iz marta 2026. godine	Krug brzih procjena iz juna 2026. godine
Brze procjene CBBiH	Q4 2025.	2,1%	
	2025. godina	2,0%	
	Q1 2026.*	2,1%	
	Q1 2026.		2,1%
	Q2 2026.*		2,0%
	Prvo polugodište 2026.*		2,0%

Izvor: BHAS, procjene CBBH. * Prva preliminarna procjena.

Inflatorna kretanja su značajno nepovoljnija od očekivanja iz prethodnog kruga procjena, kada smo na raspolaganju imali samo nepotpune januarske podatke i informacije s međunarodnih tržišta do polovine marta. Inflatorni pritisci u BiH značajno su ojačali od marta 2026. godine. U odnosu na krug brzih procjena iz marta 2026. godine, stopa inflacije revidirana je naviše, što ukazuje na izraženije i postojanije cjenovne pritiske od ranije očekivanih. Procjena ukupne inflacije za drugi kvartal 2026. povećana je sa 3,9% na 6,6%, dok je procjena temeljne inflacije povećana sa 4,2% na 4,7%. Uzimajući u obzir posljednje službene objave iz aprila o dramatičnom godišnjem rastu cijena prevoza (25,9%) i režijskih troškova (11,0%) veoma je očito zbog čega je procjena ukupne inflacije značajnije revidirana u odnosu na prethodni krug. Shodno tome, procjenjujemo ukupnu inflaciju od 5,3% i temeljnu inflaciju od 4,5% u prvom polugodištu, s tendencijom blagog usporavanja u trećem kvartalu (Tabela 2.).

Trenutne projicirane vrijednosti inflacije u BiH odražavaju istovremeno djelovanje vanjskih i domaćih faktora. Ključni kanal inflatornog pritiska u drugom kvartalu bilo je prelijevanje rasta cijena energenata s međunarodnog tržišta. U tom smislu, ubrzanje inflacije zabilježeno je i u eurozoni, gdje je godišnja stopa inflacije dosegla nivo od 3,2% u maju, što je najviši nivo od septembra 2023. godine. Prema najnovijim makroekonomskim projekcijama ECB-a (juni 2026. godine¹), u eurozoni se očekuje inflacija od oko 3,0% u 2026. godini (bazni scenario), uz postepeni povratak ka ciljanoj stopi od 2% tek tokom 2027. godine.

Eksterni inflatorni pritisak se u domaćoj ekonomiji najjasnije reflektuje kroz kategorije koje su direktno vezane za energente i međunarodne cijene sirovina. U prva četiri mjeseca najveći pojedinačni doprinos inflaciji u BiH dolazio je iz kategorije prevoza, koja je u prva četiri mjeseca 2026. zabilježila rast od oko 7,7% prije svega zbog kretanja cijena goriva i pratećih troškova transporta. Ova kategorija ima snažan efekat na ukupni nivo cijena, jer se kroz rast troškova logistike prelijeva na gotovo sve robe i usluge u ekonomiji, dodatno pojačavajući inflatorni zamah. Pored transporta, značajan doprinos inflatornim pritiscima imala je i kategorija režijskih troškova, odnosno stanovanja, vode, električne energije, plina i drugih energenata, koja je u prva četiri mjeseca 2026. godine zabilježila rast od oko 8,9%. Nasuprot tome, kategorija hrane i bezalkoholnih pića, jedna od najvažnijih komponenti potrošačke korpe, pokazuje znake postepenog usporavanja rasta cijena u odnosu na prethodni period, djelimično i zbog baznog efekta, s tim da zbog visokog pondera ova kategorija je i dalje imala značajan ukupni doprinos inflaciji.

¹ <https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/index.en.html>

Tabela: Godišnja inflacija u BiH, za period

		Ukupna inflacija	Temeljna inflacija	
Službeni podatak/procjena CBBH za temeljnu inflaciju	Q1 2025.	3,3%	4,2%	
	Q2 2025.	3,9%	4,3%	
	Q3 2025.	4,4%	4,5%	
	Q4 2025.	4,3%	4,4%	
	2025. godina	4,0%	4,3%	
	Q1 2026.	4,0%	4,3%	
	April 2026.	6,8%	4,8%	
Brze procjene CBBiH	Q1 2026.	3,5%	4,2%	
	mart 2026. godine	Q2 2026.	3,9%	4,2%
		Prvo polugodište 2026. godine	3,7%	4,2%
	juni 2026. godine	Q2 2026.	6,6%	4,7%
		Prvo polugodište 2026. godine	5,3%	4,5%
		Q3 2026.	6,1%	4,5%
		Prvih devet mjeseci 2026.	5,6%	4,5%

Izvor: BHAS, procjene CBBH.

Rizici za inflaciju ostaju dosta izraženi u narednom periodu, prvenstvo oni iz međunarodnog okruženja koji su vezani za cijene sirovina na svjetskom tržištu. Dodatno, rigidnost domaćih cijena i ograničena fleksibilnost tržišta u BiH mogu doprinijeti sporijem prilagođavanju inflacije naniže, čime se povećava rizik da relativno snažni inflatorni pritisci ostanu prisutni duži period.

U okviru junskog kruga makroekonomskih projekcija komunicirali smo obično preliminarne procjene inflacije za četvrti kvartal tekuće godine. Međutim, procjena je i dalje opterećena visokim stepenom neizvjesnosti, kako zbog međunarodnih tako i domaćih faktora. Rizici oko osnovnog scenarija ostaju pretežno usmjereni naviše, što upućuje na mogućnost da će inflatorni pritisci biti izraženiji od trenutno procijenjenih. Posljedično, postoji velika neizvjesnost oko procjena inflacije za četvrti kvartal, zbog visoke volatilnosti egzogenih cijena, stoga prve procjene inflacije za posljednji kvartal tekuće godine ćemo imati u narednom krugu. Objavu rezultata narednog kruga brzih procjena BDP-a, te ukupne i temeljne inflacije u kratkom roku planiramo za septembar.