



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



Brza procjena BDP-a za prvo i drugo tromjesečje 2026. godine i inflacije u kratkom roku

Sarajevo, 23.6. 2026. godine



Brza procjena BDP-a za prvo i drugo tromjesečje 2026. godine i inflacije u kratkom roku

Ključne poruke:

- *CBBH procjenjuje godišnji rast realne ekonomske aktivnosti u prvom tromjesečju 2026. godine na 2,1%, što je identično brzoj procjeni iz ožujka 2026. godine. U odnosu na krug procjena iz ožujka, sadašnje procjene ne donose značajnije promjene u kratkoročnim izgledima ekonomskog rasta, potvrđujući očekivanja o relativno umjerenom dinamici gospodarske aktivnosti u Bosni i Hercegovini.*
- *Preliminarna procjena godišnje stope rasta realnog BDP-a za drugo tromjesečje 2026. godine iznosi 2,0%, uz dominantan doprinos sektora usluga, dok je doprinos prerađivačke industrije negativan uslijed slabe vanjske tražnje i povišenih troškova proizvodnje.*
- *Inflacija je značajno revidirana naviše u ovom krugu. Inflatorni pritisci su, u odnosu na krug brzih procjena iz ožujka, pojačani uslijed rasta cijena energenata na svjetskom tržištu i njihovog prelijevanja na domaće cijene. Trenutačno 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 tromjesečju, te procjenjujemo da bi ukupna inflacija mogla iznositi 6,1%, a temeljna 4,5%.*
- *Do sada smo, u okviru lipanjskog kruga projekcija obično komunicirali preliminarne procjene za četvrto tromjesečje. 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 posljednje tromjesečje tekuće godine.*

Na temelju raspoloživih službenih statističkih podataka i informacija iz međunarodnog okruženja, objavljenih do 15. lipnja 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 prvo tromjesečje 2026. godine iznosi 2,1%, što je identično prvoj preliminarnoj procjeni iz ožujka (Tablica 1.). Raspoloživi visokofrekventni pokazatelji ukazuju da je domaća potražnja i dalje glavni nositelj ekonomskog rasta, dok doprinos prerađivačke industrije ostaje negativan uslijed 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%). Istodobno, 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 drugo tromjesečje 2026. godine iznosi 2,0% i temelji se na podacima visoke frekvencije, uglavnom dostupnim samo za travanj 2026. godine.

U odnosu na krug brzih procjena iz ožujka, lipanjski krug ne donosi značajnije promjene u kratkoročnim izgledima gospodarske aktivnosti. Međutim, izgledi su izloženi rizicima, poglavito onim iz međunarodnog okruženja, te je moguća revizija ekonomske aktivnosti za drugo tromjesečje već u narednom krugu brzih procjena.

Tablica 1: Godišnja promjena realnog BDP-a u BiH

		Krug brzih procjena iz ožujka 2026. godine	Krug brzih procjena iz lipnja 2026. godine
Službeni podatak u momentu pripremanja izvješća	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 ožujka 2026. godine	Krug brzih procjena iz lipnja 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 siječanjske podatke i informacije s međunarodnih tržišta do polovine ožujka. Inflatorni pritisci u BiH značajno su ojačali od ožujka 2026. godine. U odnosu na krug brzih procjena iz ožujka 2026. godine, stopa inflacije revidirana je naviše, što ukazuje na izraženije i postojanije cjenovne pritiske od ranije očekivanih. Procjena ukupne inflacije za drugo tromjesečje 2026. povećana je s 3,9% na 6,6%, dok je procjena temeljne inflacije povećana sa 4,2% na 4,7%. Uzimajući u obzir posljednje službene objave iz travnja o dramatičnom godišnjem rastu cijena prijevoza (25,9%) i režijskih troškova (11,0%) veoma je očito zbog čega je procjena ukupne inflacije značajnije revidirana u odnosu na prethodni krug. Shodno tomu, procjenjujemo ukupnu inflaciju od 5,3% i temeljnu inflaciju od 4,5% u prvom polugodištu, s tendencijom blagog usporavanja u trećem tromjesečju (Tablica 2.).

Trenutačne projicirane vrijednosti inflacije u BiH odražavaju istodobno djelovanje vanjskih i domaćih čimbenika. Ključni kanal inflatornog pritiska u drugom tromjesečju 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 razinu od 3,2% u svibnju, što je najviša razina od rujna 2023. godine. Prema najnovijim makroekonomskim projekcijama ECB-a (lipanj 2026. godine¹), u eurozoni se očekuje inflacija od oko 3,0% u 2026. godini (bazni scenarij), uz postupni povratak ka ciljanoj stopi od 2% tek tijekom 2027. godine.

Eksterni inflatorni pritisak se u domaćoj ekonomiji najjasnije reflektira kroz kategorije koje su izravno vezane uz energente i međunarodne cijene sirovina. U prva četiri mjeseca najveći pojedinačni doprinos inflaciji u BiH dolazio je iz kategorije prijevoza, 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 ukupnu razinu 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 tomu, kategorija hrane i bezalkoholnih pića, jedna od najvažnijih komponenti potrošačke korpe, pokazuje znake postupnog usporavanja rasta cijena u odnosu na prethodno razdoblje, 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>

Tablica: Godišnja inflacija u BiH, za razdoblje

		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%	
	Travanj 2026.	6,8%	4,8%	
Brze procjene CBBiH	ožujak 2026. godine	Q1 2026.	3,5%	4,2%
		Q2 2026.	3,9%	4,2%
		Prvo polugodište 2026. godine	3,7%	4,2%
	lipanj 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 razdoblju, poglavito oni iz međunarodnog okruženja koji su vezani uz cijene sirovina na svjetskom tržištu. Dodatno, rigidnost domaćih cijena i ograničena fleksibilnost tržišta u BiH mogu doprinijeti sporijoj prilagodbi inflacije naniže, čime se povećava rizik da relativno snažni inflatorni pritisci ostanu prisutni duže razdoblje.

U okviru lipanjskog kruga makroekonomskih projekcija komunicirali smo obično preliminarne procjene inflacije za četvrto tromjesečje tekuće godine. Međutim, procjena je i dalje opterećena visokim stupnjem neizvjesnosti, kako zbog međunarodnih tako i domaćih čimbenika. Rizici oko osnovnog scenarija ostaju pretežno usmjereni naviše, što upućuje na mogućnost da će inflatorni pritisci biti izraženiji od trenutačno procijenjenih. Posljedično, postoji velika neizvjesnost oko procjena inflacije za četvrto tromjesečje, zbog visoke volatilnosti egzogenih cijena, stoga ćemo prve procjene inflacije za posljednje tromjesečje tekuće godine imati u narednom krugu. Objavu

rezultata narednog kruga brzih procjena BDP-a, te ukupne i temeljne inflacije u kratkom roku planiramo za rujan.