



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



Брза процјена БДП-а за први и други квартал 2026. године и инфлације у кратком року

Сарајево, 23.6.2026. године



Брза процјена БДП-а за први квартал и други квартал 2026. године и инфлације у кратком року

Кључне поруке:

- *ЦББХ процјењује годишњи раст реалне економске активности у првом кварталу 2026. године на 2,1%, што је идентично брзој процјени из марта 2026. године. У односу на мартовски круг процјена, садашње процјене не доносе значајније промјене у краткорочним изгледима економског раста, потврђујући очекивања о релативно умјереној динамици привредне активности у Босни и Херцеговини.*
- *Прелиминарна процјена годишње стопе раста реалног БДП-а за други квартал 2026. године износи 2,0%, уз доминантан допринос сектора услуга, док је допринос прерађивачке индустрије негативан услијед слабе спољне тражње и повишених трошкова производње.*
- *Инфлација је значајно ревидирана навише у овом кругу. Инфлаторни притисци су, у односу на мартовски круг брзих процјена, појачани услијед раста цијена енергената на свјетском тржишту и њиховог прелијевања на домаће цијене. Тренутно процјењујемо да би укупна инфлација могла износити 5,3%, а базна инфлација 4,5% у првој половини 2026. године.*
- *Очекујемо да ће инфлаторни притисци и даље бити присутни и у трећем кварталу, те процјењујемо да би укупна инфлација могла износити 6,1%, а базна 4,5%.*
- *До сада смо, у оквиру јунског круга пројекција обично комуницирали прелиминарне процјене за четврти квартал. Међутим, дисперзија ризика по процјену и у овако релативно кратком року је, због изражених неизвјесности у међународном и домаћем окружењу, наглашено асиметрична, имплицирајући значајан ризик у процјени инфлације за посљедњи квартал текуће године.*

На основу расположивих службених статистичких података и информација из међународног окружења, објављених до 15. јуна 2026. године, Централна банка Босне и Херцеговине (ЦББиХ) процјењује да је реална економска активност у Босни и Херцеговини наставила да расте релативно скромном динамиком. Након раста реалног БДП-а од 2,1% у 2025. години, прелиминарна процјена за први квартал 2026. године износи 2,1%, што је идентично мартовској првој прелиминарној процјени (Табела 1.). Распоживи високофреквентни индикатори указују да је домаћа потражња и даље главни носилац економског раста, док допринос прерађивачке индустрије остаје негативан услјед слабе спољне тражње и успорене економске активности главних трговинских партнера. У прва четири мјесеца 2026. године забиљежен је пад индустријске производње (4,5%), те скроман раст туристичке активности (2,2%). Истовремено, трговина на мало с реалном стопом раста од 12,8% значајно је допринијела расту реалне економске активности. Наша прелиминарна процјена интензитета раста реалног БДП-а за други квартал 2026. године износи 2,0% и заснива се на подацима високе фреквенције, углавном доступним само за април 2026. године.

У односу на мартовски круг брзих процјена, јунски круг не доноси значајније промјене у краткорочним изгледима привредне активности. Међутим, изгледи су изложени ризицима, првенствено оним из међународног окружења, те је могућа ревизија економске активности за други квартал већ у наредном кругу брзих процјена.

Табела 1: Годишња промјена реалног БДП-а у БиХ

| | | Круг брзих процјена из марта 2026. године | Круг брзих процјена из јуна 2026. године |
|--|-------------------------------|--|---|
| Службени податак у моменту припремања извјештаја | 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. година | 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. година | | 2,1% |
| | | Круг брзих процјена из марта 2026. године | Круг брзих процјена из јуна 2026. године |
| Брзе процјене ЦББиХ | Q4 2025. | 2,1% | |
| | 2025. година | 2,0% | |
| | Q1 2026.* | 2,1% | |
| | Q1 2026. | | 2,1% |
| | Q2 2026.* | | 2,0% |
| | Прво полугодиште 2026.* | | 2,0% |

Извор: БХАС, процјене ЦББХ. * Прва прелиминарна процјена.

Инфлаторна кретања су значајно неповољнија од очекивања из претходног круга процјена, када смо на располагању имали само непотпуне јануарске податке и информације с међународних тржишта до половине марта. Инфлаторни притисци у БиХ значајно су ојачали од марта 2026. године. У односу на круг брзих процјена из марта 2026. године, стопа инфлације ревидирана је навише, што указује на израженије и постојаније цјеновне притиске од раније очекиваних. Процјена укупне инфлације за други квартал 2026. повећана је са 3,9% на 6,6%, док је процјена базне инфлације повећана са 4,2% на 4,7%. Узимајући у обзир посљедње службене објаве из априла о драматичном годишњем расту цијена превоза (25,9%) и режијских трошкова (11,0%) веома је очито због чега је процјена укупне инфлације значајније ревидирана у односу на претходни круг. Сходно томе,

процјењујемо укупну инфлацију од 5,3% и базну инфлацију од 4,5% у првом полугодишту, с тенденцијом благог успоравања у трећем кварталу (Табела 2.).

Тренутне пројигциране вриједности инфлације у БиХ одражавају истовремено дјеловање спољних и домаћих фактора. Кључни канал инфлаторног притиска у другом кварталу било је прелијевање раста цијена енергената с међународног тржишта. У том смислу, убрзање инфлације забиљежено је и у еврозони, гдје је годишња стопа инфлације досегнула ниво од 3,2% у мају, што је највиши ниво од септембра 2023. године. Према најновијим макроекономским пројекцијама ЕЦБ-а (јуни 2026. године¹), у зони евра се очекује инфлација од око 3,0% у 2026. години (базни сценарио), уз постепени повратак ка циљаној стопи од 2% тек током 2027. године.

Екстерни инфлаторни притисак се у домаћој економији најјасније рефлектује кроз категорије које су директно везане за енергенте и међународне цијене сировина. У прва четири мјесеца највећи појединачни допринос инфлацији у БиХ долазио је из категорије превоза, која је у прва четири мјесеца 2026. забиљежила раст од око 7,7% прије свега због кретања цијена горива и пратећих трошкова транспорта. Ова категорија има снажан ефекат на укупни ниво цијена, јер се кроз раст трошкова логистике прелијева на готово све робе и услуге у економији, додатно појачавајући инфлаторни замах. Поред транспорта, значајан допринос инфлаторним притисцима имала је и категорија режијских трошкова, односно становања, воде, електричне енергије, гаса и других енергената, која је у прва четири мјесеца 2026. године забиљежила раст од око 8,9%. Насупрот томе, категорија хране и безалкохолних пића, једна од најважнијих компоненти потрошачке корпе, показује знаке постепеног успоравања раста цијена у односу на претходни период, дјелимично и због базног ефекта, с тим да због високог пондера ова категорија је и даље имала значајан укупни допринос инфлацији.

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

Табела 2: Годишња инфлација у БиХ, за период

| | | Укупна инфлација | Базна инфлација | |
|---|-------------------|-------------------------------|-----------------|------|
| Службени податак/процјена ЦББХ за базну инфлацију | 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. година | 4,0% | 4,3% | |
| | Q1 2026. | 4,0% | 4,3% | |
| | Април 2026. | 6,8% | 4,8% | |
| Брзе процјене ЦББХ | март 2026. године | Q1 2026. | 3,5% | 4,2% |
| | | Q2 2026. | 3,9% | 4,2% |
| | | Прво полугодиште 2026. године | 3,7% | 4,2% |
| | јуни 2026. године | Q2 2026. | 6,6% | 4,7% |
| | | Прво полугодиште 2026. године | 5,3% | 4,5% |
| | | Q3 2026. | 6,1% | 4,5% |
| | | Првих девет мјесеци 2026. | 5,6% | 4,5% |

Извор: БХАС, процјене ЦББХ.

Ризици за инфлацију остају доста изражени у наредном периоду, првенство они из међународног окружења који су везани за цијене сировина на свјетском тржишту. Додатно, ригидност домаћих цијена и ограничена флексибилност тржишта у БиХ могу допринијети споријем прилагођавању инфлације наниже, чиме се повећава ризик да релативно снажни инфлаторни притисци остану присутни дужи период.

У оквиру јунског круга макроекономских пројекција комуницирали смо обично прелиминарне процјене инфлације за четврти квартал текуће године. Међутим, процјена је и даље оптерећена високим степеном неизвјесности, како због међународних тако и домаћих фактора. Ризици око основног сценарија остају претежно усмјерени навише, што упућује на могућност да ће инфлаторни притисци бити израженији од тренутно процијењених. Посљедично, постоји велика неизвјесност око процјена инфлације за

четврти квартал, због високе волатилности егзогених цијена, стога прве процјене инфлације за посљедњи квартал текуће године ћемо имати у наредном кругу. Објаву резултата наредног круга брзих процјена БДП-а, те укупне и базне инфлације у кратком року планирамо за септембар.