



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



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

Sarajevo, 18.9.2026. godine



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

Ključne poruke:

- *CBBH procjenjuje godišnji rast realnog BDP-a na 2,2% u drugom kvartalu 2026. godine, što predstavlja blago revidiranje naviše, 0,2 pp u odnosu na prethodni krug. Trenutne procjene ne donose značajnije promjene u kratkoročnim izgledima ekonomskog rasta, potvrđujući očekivanja o relativno umjerenoj dinamici privredne aktivnosti u Bosni i Hercegovini.*
- *Za treći kvartal 2026. godine CBBiH procjenjuje godišnji rast realnog BDP-a od 2,3%. Dostupni indikatori ukazuju na nastavak relativno umjerene dinamike ekonomske aktivnosti, uz i dalje prisutne rizike iz međunarodnog okruženja i neizvjesnost u pogledu kretanja vanjske tražnje.*
- *Inflacija je značajno revidirana naniže u ovom krugu. Trenutno procjenjujemo da bi ukupna inflacija mogla iznositi 3,7%, a temeljna inflacija 4,2% u trećem kvartalu 2026. godine. Značajna revizija inflacije naniže u odnosu na prethodnu brzu procjenu urađena je prvenstveno usljed neočekivanog naglog usporavanja zvanične inflacije u junu i julu 2026. godine, te slabijeg prenosa početnog šoka rasta cijena prevoza i režijskih troškova na ostale komponente potrošačkih cijena. Na godišnjem nivou, cijene hrane i bezalkoholnih pića su bile niže u junu i julu, djelimično i zbog baznog efekta. Međutim, nivo cijena hrane i bezalkoholnih pića je dosta visok, nakon značajnog rasta u prethodnom periodu. Također, nivo cijena osnovnih životnih namirnica u BiH značajno ne odstupa od cijena u zemljama u okruženju. Zbog visokog učešća hrane u potrošnji stanovništva, njihov nivo cijena značajno utiče na troškove i životni standard.*
- *Očekujemo da će inflatorni pritisci i dalje biti prisutni i značajni, posebno vanjski vezani za cijene energenata, te procjenjujemo da bi ukupna i temeljna inflacija mogla iznositi 4,1% zadnjem kvartalu 2026. godine. Istovremeno, u posljednjem kvartalu očekuje se i rast cijena hrane koje se sa značajnim odmakom prelijevaju sa stranog na domaće tržište.*

Na osnovu raspoloživih službenih statističkih podataka i informacija iz međunarodnog okruženja, objavljenih do 10. septembra 2026. godine, Centralna banka Bosne i Hercegovine (CBBiH) procjenjuje da je realna ekonomska aktivnost u Bosni i Hercegovini u prvih devet mjeseci 2026. godine nastavila rasti umjerenom dinamikom. Procjena godišnjeg rasta realnog BDP-a za drugi kvartal 2026. godine iznosi 2,2%, dok na osnovu trenutno raspoloživih podataka i modelskih procjena, CBBiH procjenjuje da bi realni BDP u trećem kvartalu 2026. godine mogao ostvariti godišnji rast od 2,3% (Tabela 1.)

Raspoloživi visokofrekventni indikatori ukazuju da je domaća potražnja i dalje glavni nosilac ekonomskog rasta, dok doprinos prerađivačke industrije ostaje prigušen usljed slabe vanjske tražnje i usporene ekonomske aktivnosti glavnih trgovinskih partnera. U prvih sedam mjeseci 2026. godine zabilježen je pad industrijske proizvodnje (2,3%), mada su blago pozitivne godišnje stope rasta junu i julu. Uz to, rast turističke aktivnosti je još uvijek skroman (samo rast noćenja stranih turista je zabilježio rast od 0,4% za prvih sedam mjeseci tekuće godine). U isto vrijeme, trgovina na malo s realnom stopom rasta od 11,5%, značajno je doprinijela rastu realne ekonomske aktivnosti.

U odnosu na junski krug brzih procjena, septembarski krug ne donosi značajnije promjene u kratkoročnim izgledima privredne aktivnosti, a rizici ostaju još uvijek značajni, prvenstveno zbog geopolitičkih i trgovinskih neizvjesnosti. Promjene u međunarodnim cijenama energenata i sirovina mogu djelovati na domaću ekonomsku aktivnost putem njihovog uticaja na troškove proizvodnje, potrošnju i investicije.

Tabela 1: Godišnja promjena realnog BDP-a u BiH

		Krug brzih procjena iz juna 2026. godine	Krug brzih procjena iz septembra 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.	2,2%	2,2%
	Q3 2025.	2,3%	2,3%
	Q4 2025.	2,1%	2,1%
	2025. godina	2,1%	2,1%
	Q1 2026.		2,2%
		Krug brzih procjena iz juna 2026. godine	Krug brzih procjena iz septembra 2026. godine
Brze procjene CBBiH	Q1 2026.	2,1%	
	Q2 2026.*	2,0%	2,2%
	Prvo polugodište 2026.*	2,0%	2,2%
	Q3 2026.*		2,3%

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

Krajem drugog i početkom trećeg kvartala zabilježeno je značajno usporavanje zvanične inflacije u BiH. U prethodnoj rundi brzih procjena, za koju su bili dostupni podaci zaključno s aprilom, godišnja inflacija od 6,8% predstavljala je početnu tačku za procjenu drugog i narednih kvartala. Na osnovu tada dostupnih podataka s tržišta, očekivao se nastavak povišenih stopa inflacije, imajući u vidu snažan prenos prethodnih mjesečnih kretanja na naredne opservacije. Novi zvanični podaci pokazali su, međutim, znatno brže usporavanje inflacije. Usporavanje je započelo već u junu, kada je zvanična godišnja stopa inflacije iznosila 4,2%, da bi se u julu smanjila na 3,6%, čime je inflacija u samo tri mjeseca gotovo upolovljena i smanjena za 320 baznih poena. Revizija je prvenstveno posljedica slabijeg prenosa početnog šoka rasta cijena prevoza i režijskih troškova na ostale komponente potrošačkih cijena. Na osnovu trenutno raspoloživih podataka i informacija, CBBiH procjenjuje da bi prosječna godišnja stopa ukupne inflacije u trećem kvartalu mogla iznositi 3,7%, dok temeljnu inflaciju procjenjuje na 4,2% (Tabela 2.).

Usporavanje ukupne inflacije u BiH u značajnoj je mjeri povezano s kretanjem cijena u kategoriji hrane i bezalkoholnih pića, koje predstavljaju jednu od najvažnijih kategorija u potrošačkoj korpi. Na kretanje godišnje stope cijena hrane i bezalkoholnih pića u junu i julu značajno je djelovao izražen bazni efekat, cijene u ovoj kategoriji u istim mjesecima prethodne godine rasle po dvocifrenim stopama. Iako su cijene hrane u junu i julu ove godine zabilježile smanjenje na godišnjem nivou (godišnja promjena je iznosila -0,5% i -1,1% respektivno), nivo cijena hrane i bezalkoholnih pića ostaje visok. To je posebno značajno u kontekstu učešća ove kategorije u ukupnoj potrošnji domaćinstava. Dinamika kretanja cijena hrane ima značajan uticaj na troškove stanovništva, životni standard i percepciju inflacije. S druge strane, poređenje međunarodnih i domaćih cijena hrane pokazuje visoku koreliranost, uz vremenski pomak od približno šest mjeseci, zbog čega se dio ranijeg rasta međunarodnih cijena hrane može prenijeti na domaće cijene tek u završnom dijelu godine.

Nasuprot tome, cijene u kategoriji prevoza nastavile su značajno doprinositi inflatornim pritiscima. Od marta 2026. godine godišnje stope rasta cijena u ovoj kategoriji bilježe dvocifrene vrijednosti, što ukazuje na nastavak snažnih cjenovnih pritisaka povezanih s kretanjem cijena goriva i drugih troškova transporta. S obzirom na značaj transporta kao ulaznog troška za veliki broj roba i usluga, njegova dinamika predstavlja važan kanal prenosa eksternih cjenovnih pritisaka na domaću inflaciju.

Istovremeno, temeljna inflacija ostaje relativno postojana. CBBiH procjenjuje da bi temeljna inflacija u trećem kvartalu mogla iznositi 4,2%, što ukazuje da, uprkos značajnom usporavanju pojedinih komponenti ukupne inflacije, domaći i širi cjenovni pritisci nisu oslabili. Za četvrti kvartal 2026. godine, procjenjujemo prosječne godišnje stope ukupne i temeljne inflacije od 4,1%. Do kraja godine očekujemo da će inflatorna kretanja biti pod značajnim uticajem i kretanjem cijena u međunarodnom okruženju. Prema septembarskim projekcijama ECB-a, očekuje se da će inflacija u eurozoni dosegnuti vrhunac, nivo od 3,6% u četvrtom kvartalu, zbog snažnog porasta cijena energije¹. Rizici za inflatorna kretanja u BiH do kraja godine pretežno su usmjereni naviše i povezani su s kretanjem cijena energenata i inflatornim pritiscima u međunarodnom okruženju.

¹ https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202609_ecbstaff~8e340fc69d.hr.html

Tabela 2: 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%
	Q2 2026.	5,5%	4,6%
	Juli 2026.	3,6%	4,2%
Brze procjene CBBiH	Q2 2026.	6,6%	4,7%
	juni 2026. godine	Prvo polugodište 2026. godine	5,3%
		Q3 2026.	6,1%
		Prvih devet mjeseci 2026.	5,6%
		Q3 2026.	3,7%
	septembar 2026. godine	Prvih devet mjeseci 2026.	4,4%
		Q4 2026.	4,1%
		2026. godina	4,3%

Izvor: BHAS, procjene CBBH.

Objavu rezultata narednog kruga srednjoročnih makroekonomskih projekcija za period 2026 - 2028. godina planiramo za novembar 2026. godine. Sljedeći krug brzih procjena BDP-a, te ukupne i temeljne inflacije u kratkom roku planiramo objaviti krajem 2026. godine.