



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



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

Сарајево, 18.9.2026. године



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

Кључне поруке:

- ЦББХ процјењује годишњи раст реалног БДП-а на 2,2% у другом кварталу 2026. године, што представља благо ревидирање навише, 0,2 пп у односу на претходни круг. Тренутне процјене не доносе значајније промјене у краткорочним изгледима економског раста, потврђујући очекивања о релативно умјереној динамици привредне активности у Босни и Херцеговини.
- За трећи квартал 2026. године ЦББиХ процјењује годишњи раст реалног БДП-а од 2,3%. Доступни индикатори указују на наставак релативно умјерене динамике економске активности, уз и даље присутне ризике из међународног окружења и неизвјесност у погледу кретања спољне тражње.
- Инфлација је значајно ревидирана наниже у овом кругу. Тренутно процјењујемо да би укупна инфлација могла износити 3,7%, а базна инфлација 4,2% у трећем кварталу 2026. године. Значајна ревизија инфлације наниже у односу на претходну брзу процјену урађена је првенствено услјед неочекиваног наглог успоравања званичне инфлације у јуну и јулу 2026. године, те слабијег преноса почетног шока раста цијена превоза и режијских трошкова на остале компоненте потрошачких цијена. На годишњем нивоу, цијене хране и безалкохолних пића су биле ниже у јуну и јулу, дјелимично и због базног ефекта. Међутим, ниво цијена хране и безалкохолних пића је доста висок, након значајног раста у претходном периоду. Такође, ниво цијена основних животних намирница у БиХ значајно не одступа од цијена у земљама у окружењу. Због високог учешћа хране у потрошњи становништва, њихов ниво цијена значајно утиче на трошкове и животни стандард.
- Очекујемо да ће инфлаторни притисци и даље бити присутни и значајни, посебно спољни везани за цијене енергената, те процјењујемо да би укупна и базна инфлација могла износити 4,1% у задњем кварталу 2026. године. Истовремено, у посљедњем кварталу очекује се и раст цијена хране које се са значајним одмаком прелијевају са страног на домаће тржиште.

На основу расположивих службених статистичких података и информација из међународног окружења, објављених до 10. септембра 2026. године, Централна банка Босне и Херцеговине (ЦББиХ) процјењује да је реална економска активност у Босни и Херцеговини у првих девет мјесеци 2026. године наставила да расте умјереном динамиком. Процјена годишњег раста реалног БДП-а за други квартал 2026. године износи 2,2%, док на основу тренутно расположивих података и моделских процјена, ЦББиХ процјењује да би реални БДП у трећем кварталу 2026. године могао да оствари годишњи раст од 2,3% (Табела 1.)

Расположиви високофреквентни индикатори указују да је домаћа потражња и даље главни носилац економског раста, док допринос прерађивачке индустрије остаје пригушен услјед слабе спољне тражње и успорене економске активности главних трговинских партнера. У првих седам мјесеци 2026. године забиљежен је пад индустријске производње (2,3%), мада су благо позитивне годишње стопе раста јуну и јулу. Уз то, раст туристичке активности је још увијек скроман (само раст ноћења страних туриста је забиљежио раст од 0,4% за првих седам мјесеци текуће године). У исто вријеме, трговина на мало са реалном стопом раста од 11,5%, значајно је допринијела расту реалне економске активности.

У односу на јунски круг брзих процјена, септембарски круг не доноси значајније промјене у краткорочним изгледима привредне активности, а ризици остају још увијек значајни, првенствено због геополитичких и трговинских неизвјесности. Промјене у међународним цијенама енергената и сировина могу дјеловати на домаћу економску активност путем њиховог утицаја на трошкове производње, потрошњу и инвестиције.

Табела 1: Годишња промјена реалног БДП-а у БиХ

		Круг брзих процјена из јуна 2026. године	Круг брзих процјена из септембра 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.	2,2%	2,2%
	Q3 2025.	2,3%	2,3%
	Q4 2025.	2,1%	2,1%
	2025. година	2,1%	2,1%
	Q1 2026.		2,2%
		Круг брзих процјена из јуна 2026. године	Круг брзих процјена из септембра 2026. године
Брзе процјене ЦББиХ	Q1 2026.	2,1%	
	Q2 2026.*	2,0%	2,2%
	Прво полугодиште 2026.*	2,0%	2,2%
	Q3 2026.*		2,3%

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

Крајем другог и почетком трећег квартала забиљежено је значајно успоравање званичне инфлације у БиХ. У претходној рунди брзих процјена, за коју су били доступни подаци закључно с априлом, годишња инфлација од 6,8% представљала је почетну тачку за процјену другог и наредних квартала. На основу тада доступних података са тржишта, очекивао се наставак повишених стопа инфлације, имајући у виду снажан пренос претходних мјесечних кретања на наредне опсервације. Нови званични подаци показали су, међутим, знатно брже успоравање инфлације. Успоравање је започело већ у јуну, када је званична годишња стопа инфлације износила 4,2%, да би се у јулу смањила на 3,6%, чиме је инфлација у само три мјесеца готово уполовљена и смањена за 320 базних бодова. Ревизија је првенствено последица слабијег преноса почетног шока раста цијена превоза и

режијских трошкова на остале компоненте потрошачких цијена. На основу тренутно расположивих података и информација, ЦББиХ процјењује да би просјечна годишња стопа укупне инфлације у трећем кварталу могла износити 3,7%, док базну инфлацију процјењује на 4,2% (Табела 2.).

Успоравање укупне инфлације у БиХ у значајној је мјери повезано са кретањем цијена у категорији хране и безалкохолних пића, које представљају једну од најважнијих категорија у потрошачкој корпи. На кретање годишње стопе цијена хране и безалкохолних пића у јуну и јулу значајно је дјеловао изражен базни ефекат, цијене у овој категорији у истим мјесецима претходне године расле по двоцифреним стопама. Иако су цијене хране у јуну и јулу ове године забиљежиле смањење на годишњем нивоу (годишња промјена је износила -0,5% и -1,1% респективно), ниво цијена хране и безалкохолних пића остаје висок. То је посебно значајно у контексту учешћа ове категорије у укупној потрошњи домаћинстава. Динамика кретања цијена хране има значајан утицај на трошкове становништва, животни стандард и перцепцију инфлације. Са друге стране, поређење међународних и домаћих цијена хране показује високу корелираност, уз временски помак од приближно шест мјесеци, због чега се дио ранијег раста међународних цијена хране може пренијети на домаће цијене тек у завршном дијелу године.

Насупрот томе, цијене у категорији превоза наставиле су да значајно доприносе инфлаторним притисцима. Од марта 2026. године годишње стопе раста цијена у овој категорији биљеже двоцифрене вриједности, што указује на наставак снажних цјеновних притисака повезаних са кретањем цијена горива и других трошкова транспорта. С обзиром на значај транспорта као улазног трошка за велики број роба и услуга, његова динамика представља важан канал преноса екстерних цјеновних притисака на домаћу инфлацију.

Истовремено, базна инфлација остаје релативно постојана. ЦББиХ процјењује да би базна инфлација у трећем кварталу могла износити 4,2%, што указује да, упркос значајном успоравању појединих компоненти укупне инфлације, домаћи и шири цјеновни притисци нису ослабили. За четврти квартал 2026. године, процјењујемо просјечне годишње стопе укупне и базне инфлације од 4,1%. До краја године очекујемо да ће инфлаторна кретања бити под значајним утицајем и кретањем цијена у међународном окружењу. Према

септембарским пројекцијама ЕЦБ-а, очекује се да ће инфлација у зони евра досегнути врхунац, ниво од 3,6% у четвртом квталу, због снажног пораста цијена енергије¹. Ризици за инфлаторна кретања у БиХ до краја године претежно су усмјерени навише и повезани су с кретањем цијена енергената и инфлаторним притисцима у међународном окружењу.

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%
	Q2 2026.	5,5%	4,6%
	Јули 2026.	3,6%	4,2%
Брзе процјене ЦББиХ	Q2 2026.	6,6%	4,7%
	јуни 2026. године	Прво полугодиште 2026. године	5,3%
		Q3 2026.	6,1%
		Првих девет мјесеци 2026.	5,6%
	септембар 2026. године	Q3 2026.	3,7%
		Првих девет мјесеци 2026.	4,4%
		Q4 2026.	4,1%
		2026. година	4,3%

Извор: БХАС, процјене ЦББХ.

Објаву резултата наредног круга средњорочних макроекономских пројекција за период 2026-2028. година планирамо за новембар 2026. године. Сљедећи круг брзих процјена БДП-а, те укупне и базне инфлације у кратком року планирамо да објавимо крајем 2026. године.

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