

MAKROEKONOMSKO OKRUŽENJE I IZVOZ

Za Hrvatsku udругu izvoznika – HIZ

Izvještaj o ključnim globalnim makroekonomskim kretanjima i
projekcijama referentnih institucija pripremila je

prof. dr. sc. Marijana Ivanov

25. studenog 2025.

HRVATSKA - Uzlet i dalje na krilima EU fondova i veće prosječne kupovne moći stanovništva, ali usporava

Očekivana stopa rasta BDP-a u 2025. je 3,2%. Za 2026. je 2,9%. (HNB), a za 2027. je 2,5% (EK)

Najveći pozitivni doprinos daje **rast osobne potrošnje stanovništva** (kao najveće komponente rashodne strane BDP-a) te **vrlo intenzivna investicijska aktivnost** (iako u 2025. usporenija nego 2024.), dok je očekivani doprinos neto-izvoza negativan.

Makro scena RH: Povoljna kretanja na tržištu rada uz rast zaposlenosti i **rast nominalnih i realnih plaća**, koji podupiru realni **rast potrošnje stanovništva i zaduživanje stanovništva**, uz i dalje prekomjerni **rast cijena**. Investicijski zamah – (javna ulaganja) i dalje snažan, ali bi mogao znatno **usporiti 2027.**

Globalno: gospodarski rast pokazao se **otpornijim** na trgovinske ratove i neizvjesnosti, nego što se očekivalo, ali **svi učinci šokova i promjena globalnih dobavnih lanaca** - još se nisu materijalizirali

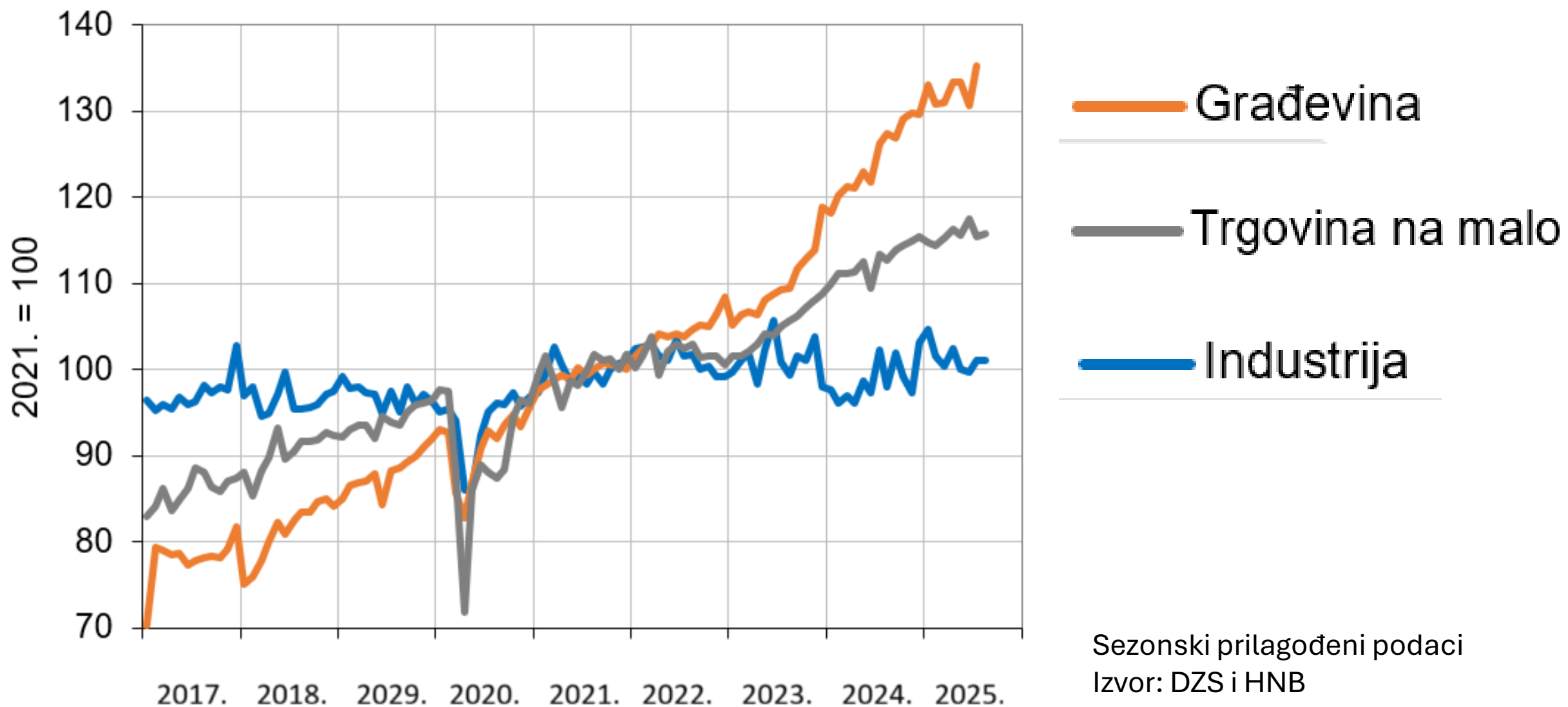
Gospodarska aktivnost u Hrvatskoj

PROJEKCIJE HNB-a

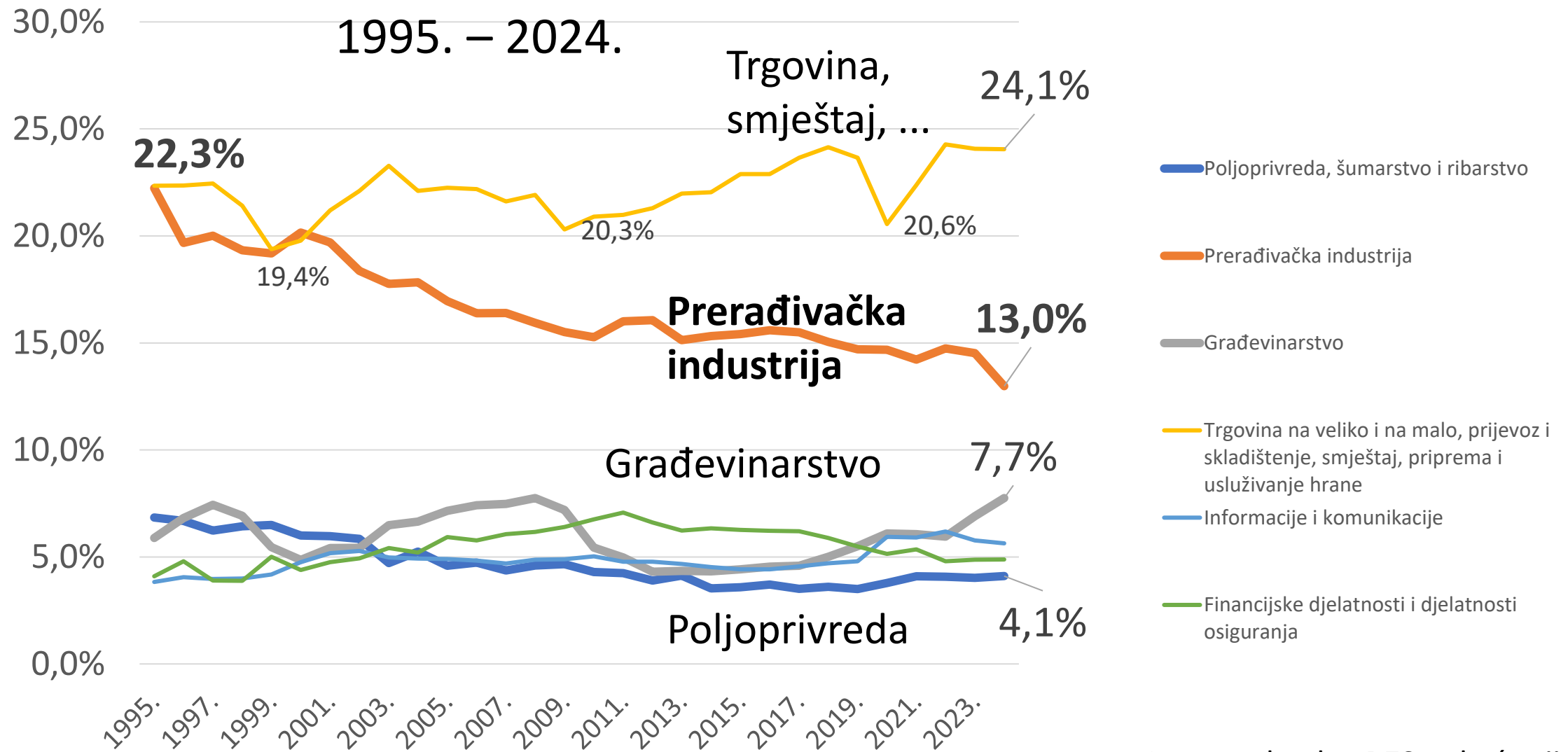
	2023.	2024.	2025.f	2026.f
Realni BDP (<i>realne stope promjene, u %</i>)	3,3	3,9	3,2	2,9
Osobna potrošnja	3,2	5,8	4,4	4,2
Državna potrošnja	7,1	7,0	4,3	2,7
Bruto investicije u fiksni kapital	10,1	9,9	4,5	3,1
Izvoz (robe i usluge)	-2,9	0,9	1,8	1,9
Uvoz (robe i usluge)	-5,3	5,3	4,7	3,4
Doprinos realnom rastu BDP-a (<i>u p.b.</i>):				
Domaća potražnja (isključujući promjenu zaliha)	5,5	6,9	4,5	3,8
Neto izvoz	1,7	-2,5	-1,6	-0,8
Promjena zaliha	-3,9	-0,5	0,2	0,0

Izvor podataka: HNB

Pokazatelji gospodarske aktivnosti u Hrvatskoj

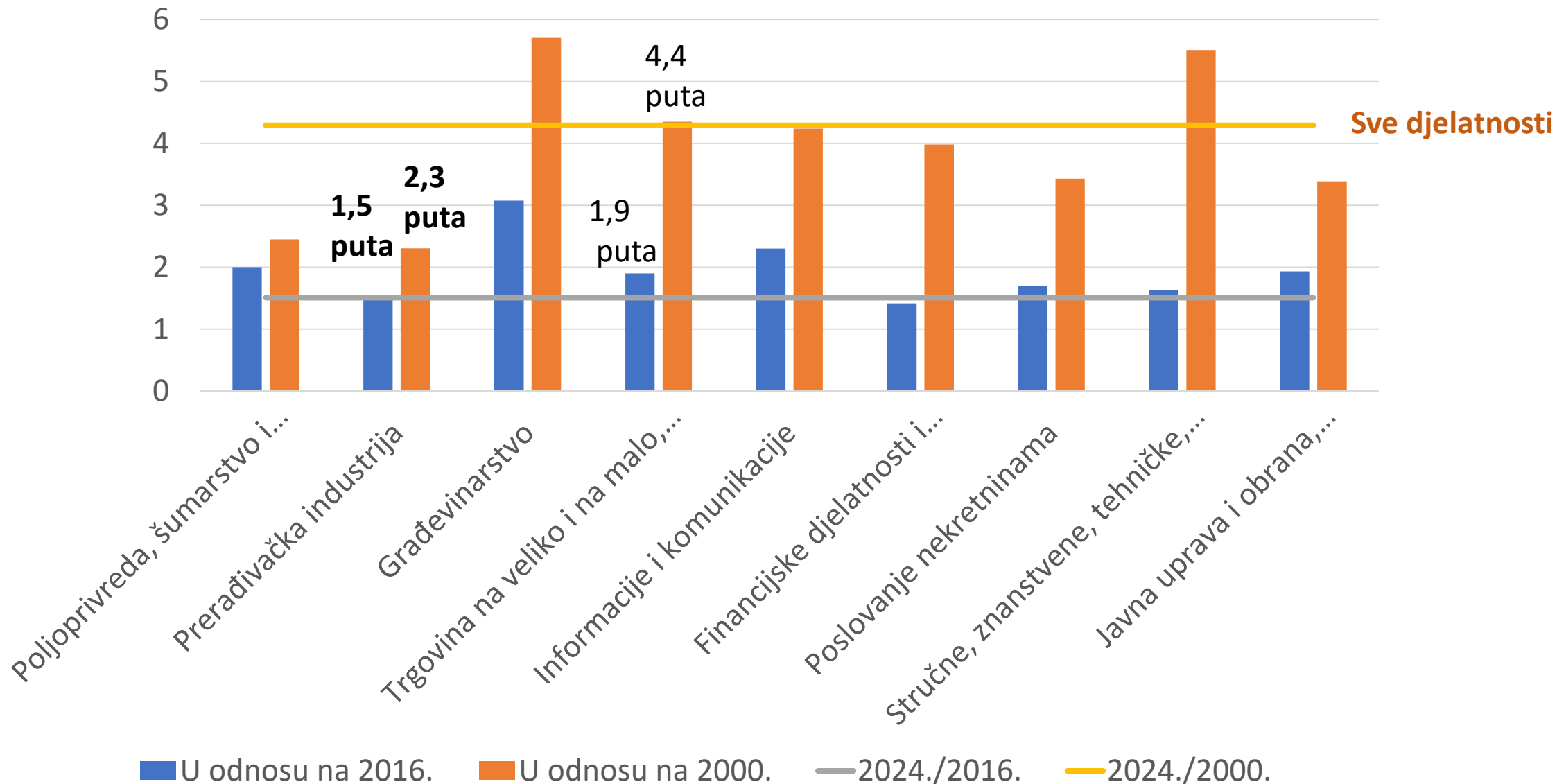


Koliko je prerađivačka industrija zastupljena u bruto dodanoj vrijednosti RH, i promjene relativnog udjela



Izvor podataka: DZS, tekuće cijene

Koliko je puta povećan BDV po djelatnostima, 2024./2016. i 2024./2000.



Izvor podataka: DZS, tekuće cijene

EU komisija predviđa snažan rast hrvatskog BDP-a. Samo tri zemlje su ispred

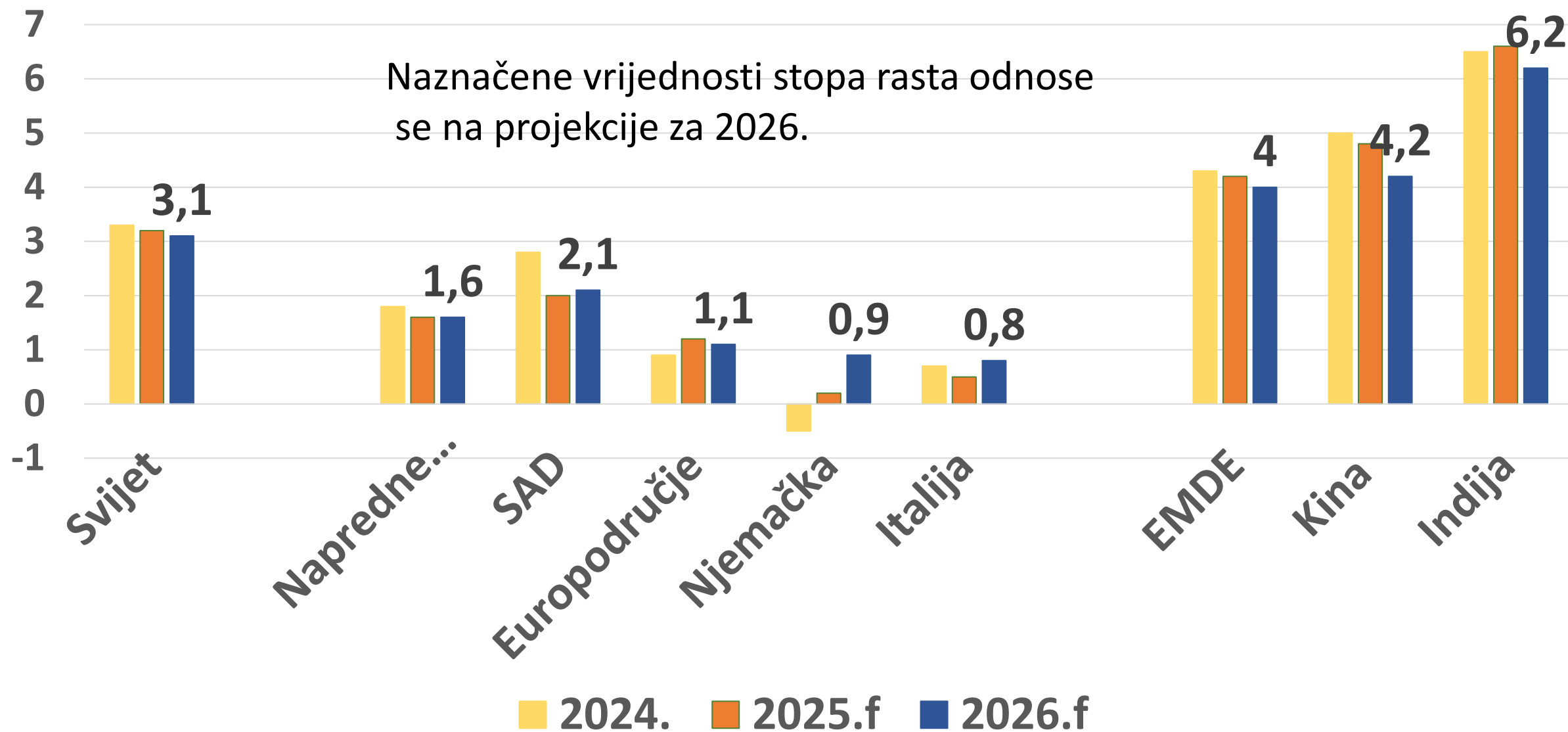
Hina

11:30, 17. studenoga 2025.

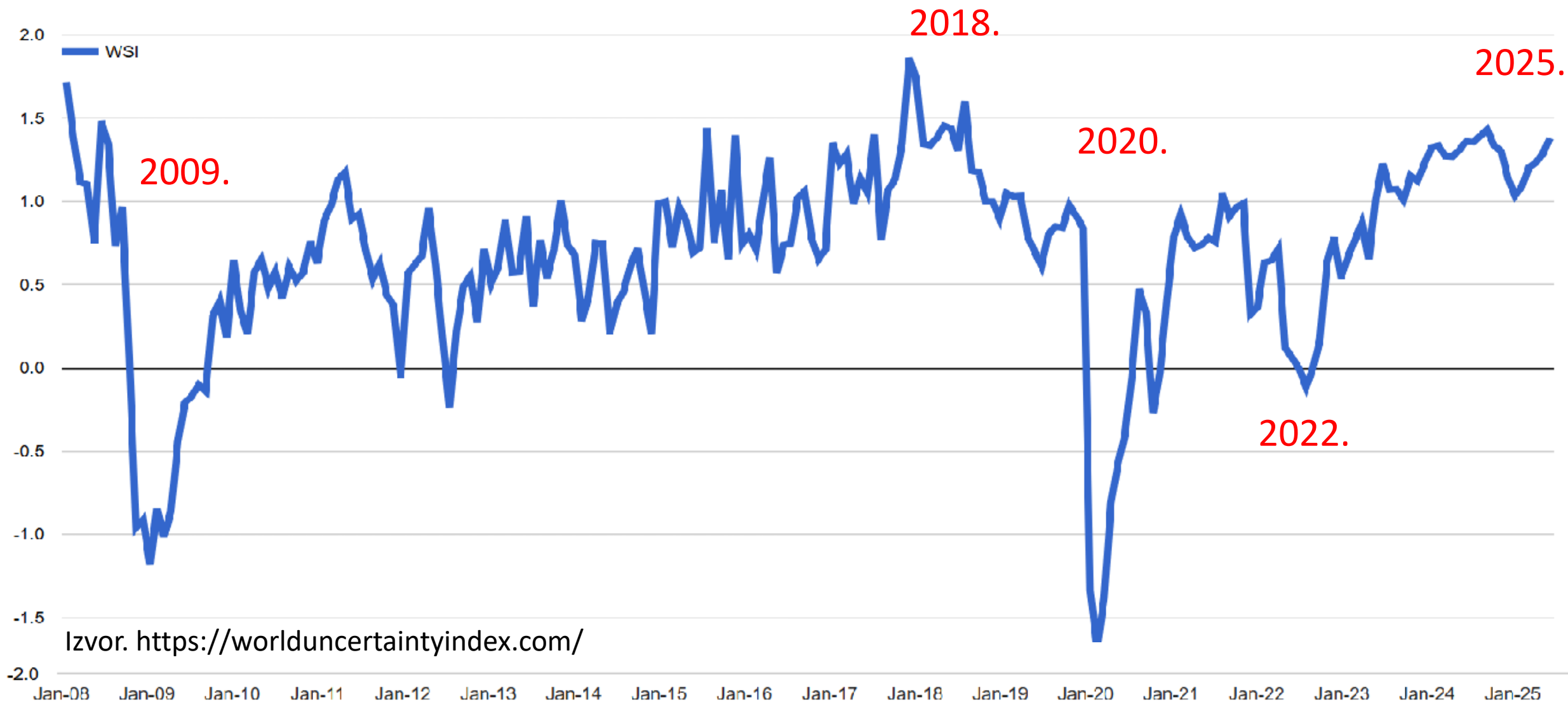
- Prema projekcijama Europske komisije, u 2025. realni BDP Irske bi trebao rasti 10,7 % (problematičan podatak zbog utjecaja velikog broja multinacionalnih kompanija). Za Maltu se očekuje rast 4 %, za Cipar 3,4 %, a za Hrvatsku i Poljsku 3,2 %.
- Proračunski deficit Hrvatske očekuje se na 2,8 posto nominalnog BDP-a u 2025. te 2,9 % nominalnog BDP-a u 2026.
- Udio javnog duga u nominalnom BDP-u očekuje se na 56,2 % u 2025., 56,1 % u 2026.
- Za hrvatski **robni izvoz** očekuje se da će **zadržati zamah** (nominalno i realno) unatoč globalnim neizvjesnostima i trgovinskom protekcionizmu, dok se za **realni izvoz usluga** očekuje da će **blago pasti** zbog rasta cijena turističkih usluga. (EK)

Realne stope rasta BDP-a, projekcije MMF-a, u %

Naznačene vrijednosti stopa rasta odnose se na projekcije za 2026.



Globalni indeks sentimenta (raspoloženja) siječanj 2008. do listopad 2025.



WTO / GLOBAL TRADE OUTLOOK UPDATE



7 October 2025

Global merchandise trade outpaced expectations in the first half of 2025, driven by increased spending on AI-related products, a surge in North American imports ahead of tariff hikes, and strong trade among the rest of the world. In response, WTO economists raised the 2025 merchandise trade growth forecast to 2.4 percent (up from 0.9 percent in August). WTO

Description

„Globalna trgovina robom nadmašila je očekivanja u prvoj polovici 2025., potaknuta **povećanom potrošnjom na proizvode povezane s umjetnom inteligencijom**” (poluvodiči, serveri, telekomunikacijska oprema, ...), „porastom sjevernoameričkog uvoza uoči povećanja carina i **snažnom trgovinom među ostatkom svijeta**„ (posebno između EMDE ekonomija, Jug-Jug bez Kine). **Ekonomisti WTO-a podigli su prognozu rasta volumena trgovine robom za 2025. na 2,4 posto** (u odnosu na prognozu rasta iz kolovoza, svega 0,9 posto). Pritom je u prvih 6. mj. 2025. postignut rast volumena od 4,9% (odnosno 6% u vrijednosti). Izvor: WTO, Listopad 2025.

Međutim, Ali,

- Globalni **viškovi proizvoda rastu**, zalihe neprodane robe se povećavaju
- **Gotovo 50%** ukupnog **povećanja** volumena trgovine robom **u prvih 6. mjeseci 2025.** činila je **trgovina robom povezanom s umjetnom inteligencijom** i njima povezanim ulaganjima u digitalnu infrastrukturu. Ona je vrijednosno zabilježila **rast trgovine od 20%, iako čini svega 10% ukupne robne trgovine.** (WTO)
- prognoza WTO-a za rast **svjetske trgovine robom u 2026. godinu smanjena je na svega 0,5%** (u usporedbi s ranijom prognozom rasta 1,8%).
- Napominje se da će se „rast **trgovine vjerojatno usporiti u 2026. godini** zbog utjecaja hlađenja globalnog gospodarstva i novih carina.”
- Ujedno s aspekta **količine svjetske trgovine uslugama** (ne vrijednosno): „Očekuje se da će se rast globalnog izvoza usluga **usporiti** sa 6,8% u 2024. na 4,6% u 2025. i 4,4% u 2026. godini.” (WTO)

Indeks pouzdanja potrošača



Indeks poslovnog pouzdanja, članice OECD-a



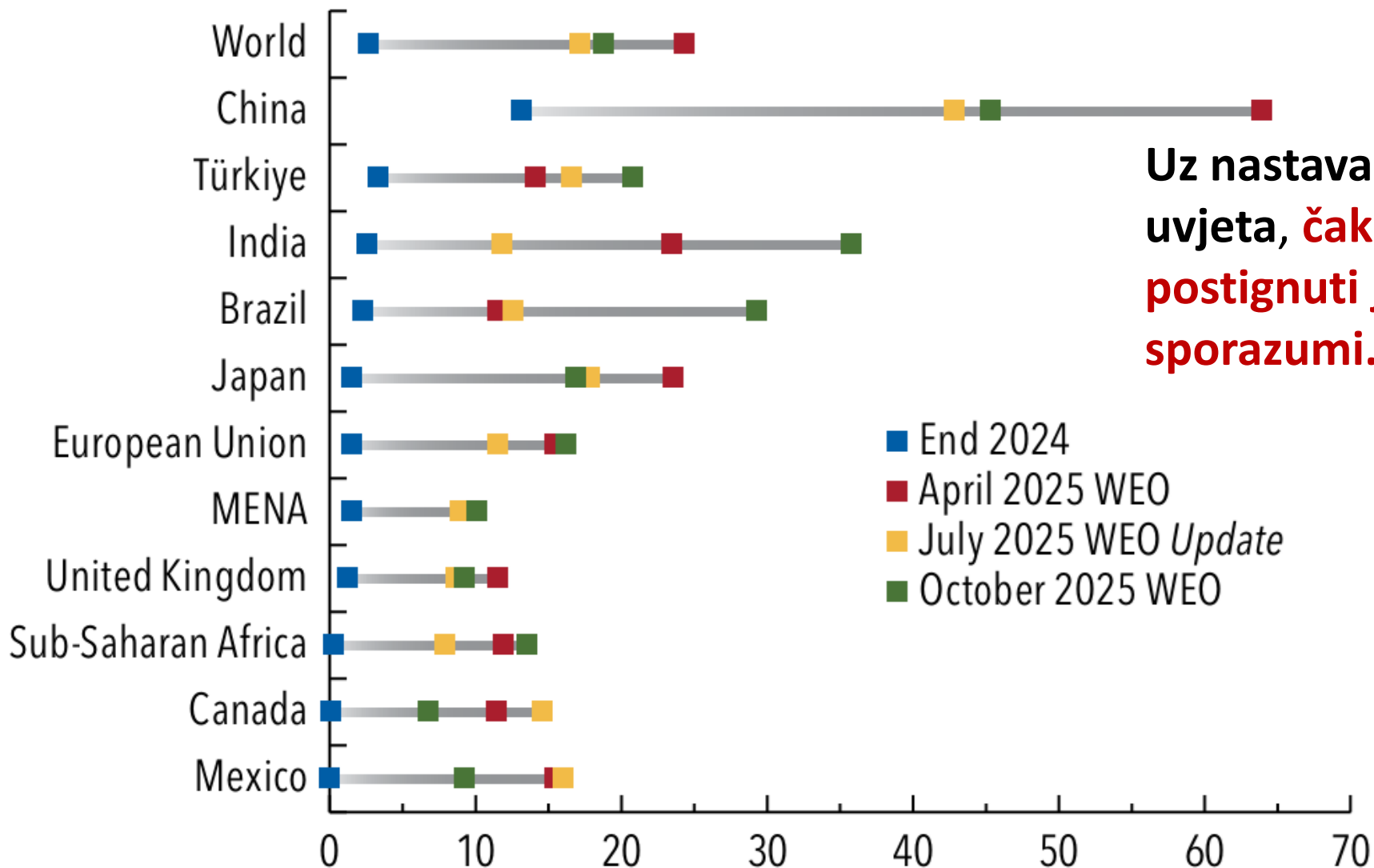
Globalni indeks nesigurnosti /neizvjesnosti siječanj 2008. do listopad 2025.



Izvor. <https://worlduncertaintyindex.com/>

**Uz fragmentacije svjetske trgovine i
promjene globalnih lanaca opskrbe**

Efektivne carinske stope SAD-a – od kraja 2024. do listopada 2025.



Uz nastavak neizvjesnosti trgovinskih uvjeta, čak i kad mislimo da su postignuti jasni transparentni i trajni sporazumi.

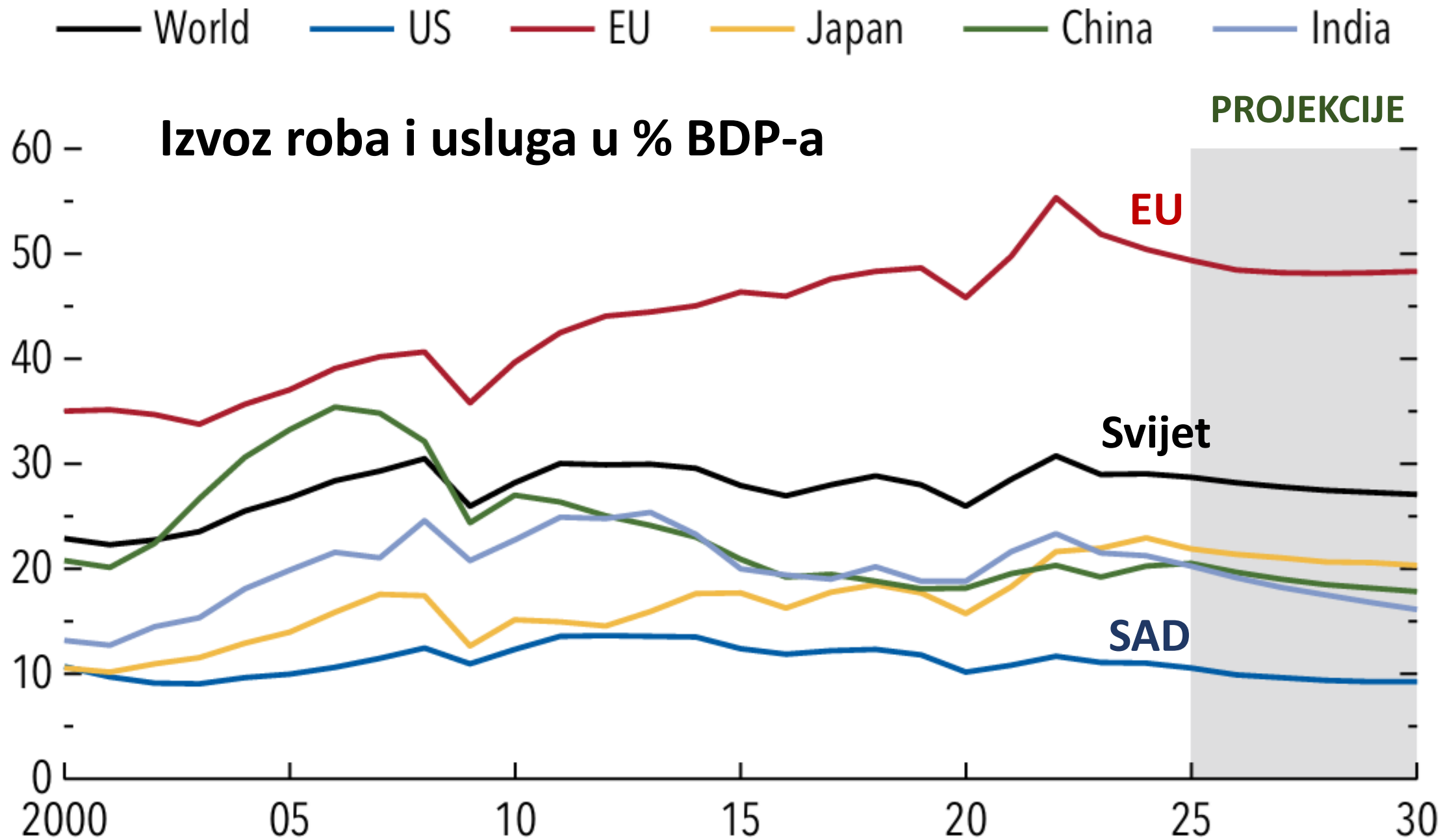
Geopolitički rizici, fragmentacije svjetske trgovine, carine, kvote i nove industrijske politike (protekcionizam i strateško pozicioniranje) preoblikuju globalnu trgovinu i ekonomiju.

Izvor: IMF, WEO, listopad 2025.

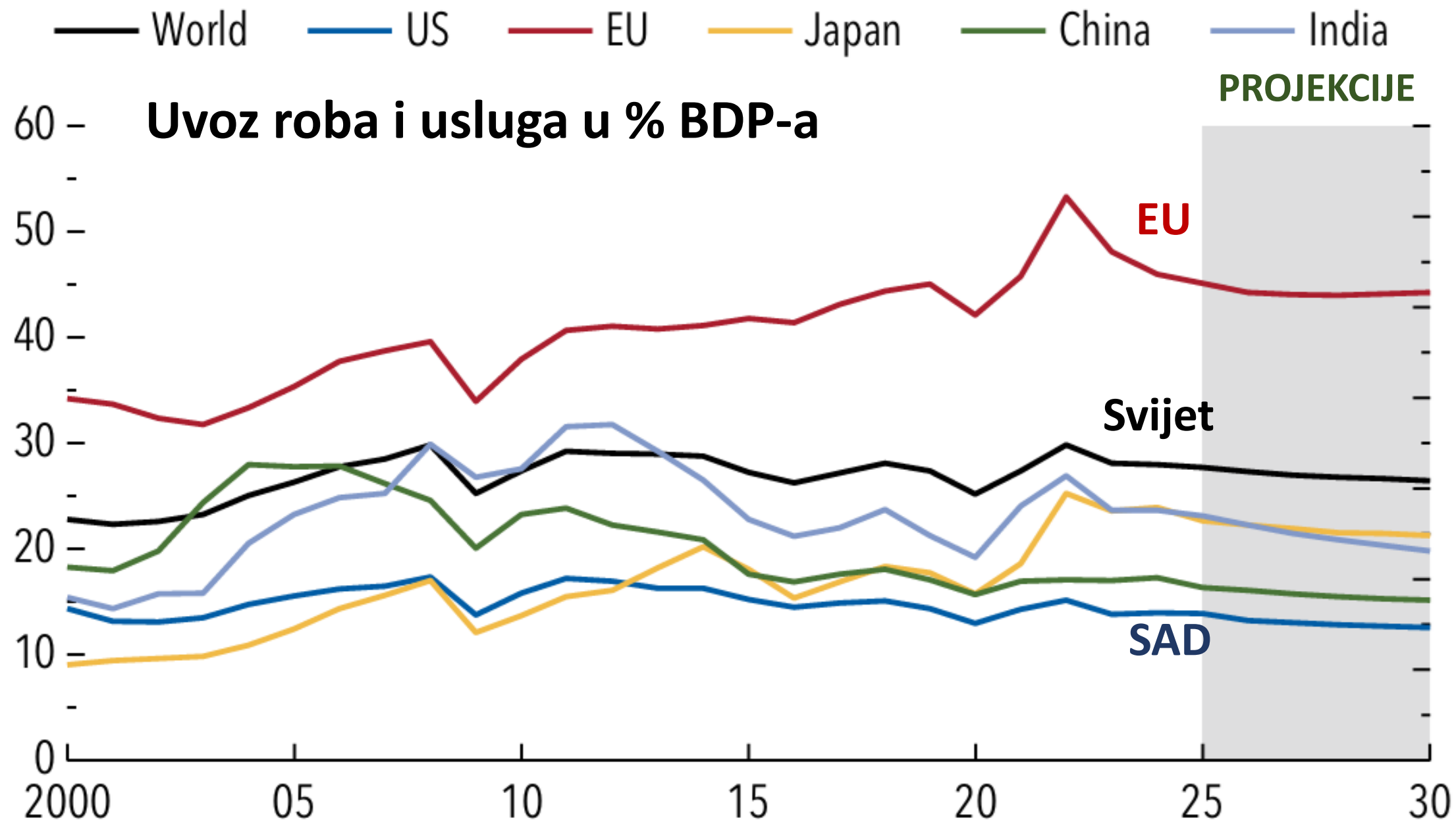
IMF-ove projekcije promjena volumena svjetske trgovine, u %

	2024.	2025.f	2026.f
Volumen svjetske trgovine robama i uslugama	3,5	3,6	2,3
Uvoz			
Napredne ekonomije	2,1	3,1	1,3
EMDE	5,6	4,3	4,0
Izvoz			
Napredne ekonomije	1,8	2,1	1,7
EMDE	6,5	5,9	3,3

Izvor: IMF, WEO, listopad 2025.



Izvor: IMF, WEO, listopad 2025.



Izvor: IMF, WEO, listopad 2025.

Hrvatska

U 2025. veći rast izvoza roba u EU i veći rast uvoza roba iz izvan EU

Situacija se promijenila u odnosu na prethodnu godinu

U tis. eura	I. – IX. 2024.	I. – IX. 2025.	Indeksi I. – IX. 2025. I. – IX. 2024.
Izvoz	17.524.503	18.486.626	105,5
Države članice EU-a	11.566.150	12.285.926	106,2
Države nečlanice EU-a	5.958.353	6.200.701	104,1
Uvoz	32.099.665	33.584.037	104,6
Države članice EU-a	25.312.699	25.970.737	102,6
Države nečlanice EU-a	6.786.966	7.613.300	112,2
Saldo robne razmjene	-14.575.162	-15.097.411	
Pokrivenost uvoza izvozom, %	54,6	55,0	

Izvor podataka : DZS, prvi rezultati,
podložno je promjenama

U nominalnom iznosu je deficit iz godine u godinu
sve veći, iako se blago smanjuje u % BDP-a

ROBNA RAZMJENA PREMA GRUPAMA ZEMALJA, u tis. eura	Izvoz			Uvoz		
	I. – VIII. 2024.	I. – VIII. 2025.	indeksi I. – VIII. 2025. I. – VIII. 2024.	I. – VIII. 2024.	I. – VIII. 2025.	indeksi I. – VIII. 2025. I. – VIII. 2024.
Ukupno	15.530.048	16.275.098	104,8	28.516.360	29.971.371	105,1
Države članice EU-a	10.244.456	10.776.063	105,2	22.569.786	23.190.235	102,7
Austrija	813.850	824.004	101,2	1.507.269	1.560.022	103,5
Češka	250.745	278.296	111,0	695.231	701.037	100,8
Francuska	370.371	395.648	106,8	1.124.784	1.000.556	89,0
Italija	1.749.104	1.876.200	107,3	3.999.145	3.520.230	88,0
Mađarska	1.038.450	764.149	73,6	1.836.802	2.088.917	113,7
Nizozemska	250.008	275.903	110,4	1.151.116	1.183.968	102,9
Njemačka	1.882.173	2.095.759	111,3	4.087.065	4.829.736	118,2
Poljska	345.194	354.873	102,8	1.137.372	1.262.733	111,0
Rumunjska	239.812	250.761	104,6	382.104	353.012	92,4
Slovačka	356.777	384.459	107,8	639.203	615.715	96,3
Slovenija	1.715.248	1.937.769	113,0	3.391.696	3.489.177	102,9
Španjolska	263.707	250.759	95,1	669.390	661.186	98,8
Zemlje Efte	276.468	339.892	122,9	254.922	194.028	76,1
Švicarska	207.758	213.311	102,7	162.699	182.288	112,0

Izvor podataka: DZS

nastavak, u tis. eura	Izvoz			Uvoz		
	I. – VIII. 2024.	I. – VIII. 2025.	indeksi <u>I. – VIII.</u> <u>2025.</u> <u>I. – VIII.</u> 2024.	I. – VIII. 2024.	I. – VIII. 2025.	indeksi <u>I. – VIII.</u> <u>2025.</u> <u>I. – VIII.</u> 2024.
Izvor podataka: DZS						
Zemlje Cefte	3.182.909	3.220.376	101,2	1.584.177	1.636.210	103,3
Bosna i Hercegovina	1.802.736	1.764.556	97,9	811.284	840.699	103,6
Crna Gora	253.258	282.087	111,4	5.165	3.867	74,9
Srbija	793.788	851.621	107,3	641.920	672.851	104,8
Zemlje OPEC-a	164.934	159.309	96,6	214.048	551.555	257,7
Ostale europske zemlje	571.075	693.259	121,4	661.209	771.604	116,7
Rusija	145.779	173.123	118,8	54.778	115.569	211,0
Turska	172.300	244.922	142,1	466.284	512.750	110,0
Ujedinjena Kraljevina	182.204	173.694	95,3	88.249	81.372	92,2
Ostale azijske zemlje	308.726	352.421	114,2	2.178.441	2.293.485	105,3
Indija	16.491	22.407	135,9	133.059	155.118	116,6
Kina	72.108	72.799	101,0	937.755	1.061.086	113,2
Ostale afričke zemlje	139.237	132.359	95,1	90.410	234.349	259,2
Ostale američke zemlje	609.259	552.667	90,7	792.078	868.326	109,6
Kanada	31.433	118.619	377,4	58.185	138.487	238,0
SAD	514.083	404.678	78,7	506.834	537.191	106,0
Oceanijske zemlje	22.069	32.151	145,7	5.292	1.912	36,1

IZVOZ I UVOZ PO SEKTORIMA SMTK	Izvoz			Uvoz		
	Struktura I. – VIII. 2024.	Struktura I. – VIII. 2025.	indeksi rasta <u>I. – VIII.</u> <u>2025.</u> I. – VIII. 2024.	Struktura I. – VIII. 2024.	Struktura I. – VIII. 2025.	indeksi rasta <u>I. – VIII.</u> <u>2025.</u> I. – VIII. 2024.
Ukupno	100,0%	100,0%	104,8	100,0%	100,0%	105,1
Hrana i žive životinje	11,6%	12,1%	109,0	11,9%	12,5%	110,0
Pića i duhan	2,1%	2,1%	105,8	1,8%	1,9%	109,8
Sirove materije, osim goriva	6,2%	5,9%	99,2	1,7%	1,5%	97,5
Mineralna goriva i maziva	13,2%	12,3%	97,6	15,2%	14,1%	97,6
Životinjska i biljna ulja i masti	0,4%	0,4%	100,3	0,4%	0,4%	99,8
Kemijski proizvodi	12,4%	12,6%	106,6	12,9%	13,0%	105,5
Proizvodi svrstani prema materijalu	16,5%	15,8%	100,5	15,2%	14,8%	101,9
Strojevi i prijevozna sredstva	23,9%	25,1%	110,1	27,4%	28,0%	107,5
Razni gotovi proizvodi	13,0%	12,8%	102,8	13,0%	13,2%	106,4
Proizvodi i transakcije, d. n.	0,3%	0,4%	168,2	0,4%	0,6%	155,8
Neraspoređeno	0,4%	0,5%	132,2	0,1%	0,1%	160,7

Izvor podataka: DZS

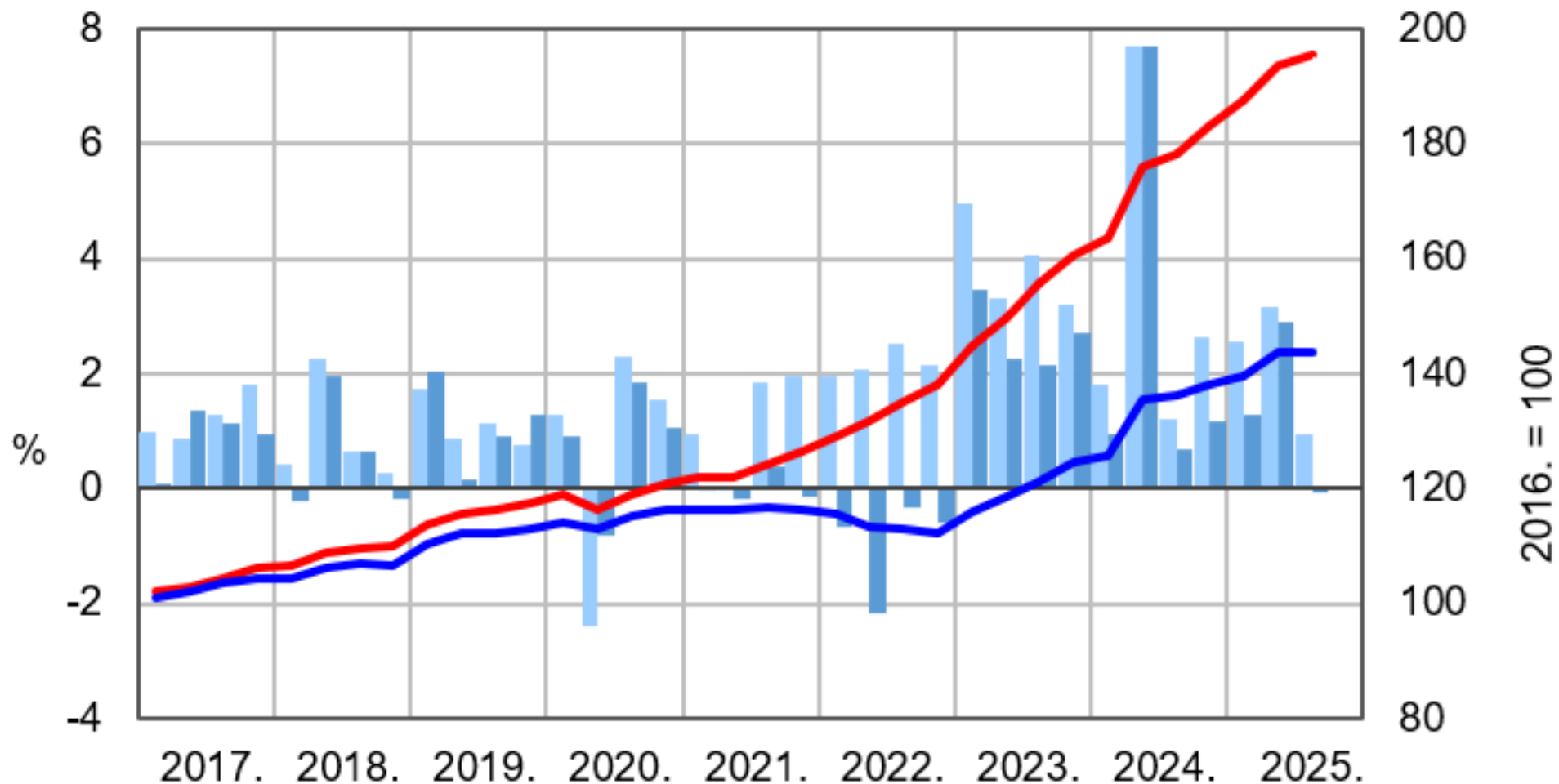
Inflacija i prosječna plaća u Hrvatskoj

PROJEKCIJE HNB-a

	2023.	2024.	2025.f	2026.f
Cijene - inflacija (<i>stope promjene, %</i>)				
HIPC	8,4	4,0	4,2	2,8
HIPC isključujući hranu i energiju	8,8	4,8	3,8	2,6
HIPC hrana	11,5	4,4	5,6	4,1
HIPC energija	0,0	-0,3	2,9	0,8
Neto korištenja EU fondova (% BDP-a)	3,9	2,1	2,9	3,1
Tržište rada				
Stopa anketne nezaposlenosti (%)	6,1	5,0	4,7	4,5
Broj zaposlenih (stopa promjene, %)	2,5	3,3	2,7	1,8
Nominalne bruto plaće (stopa promjene, %)	14,7	15,0	9,7	5,7
Realne bruto plaće (stopa promjene, %)	6,2	11,7	5,9	3,0

Izvor podataka: HNB

Prosječna nominalna i realna plaća



■ Promjena nominalne bruto plaće

■ Promjena realne bruto plaće

— Nominalna bruto plaća - desno

— Realna bruto plaća - desno

**Kumulativna
inflacija siječanj
2021. do listopad
2025. = 32,8%**

Kumulativna
inflacija siječanj
2022. do listopad
2025. = 25,7%

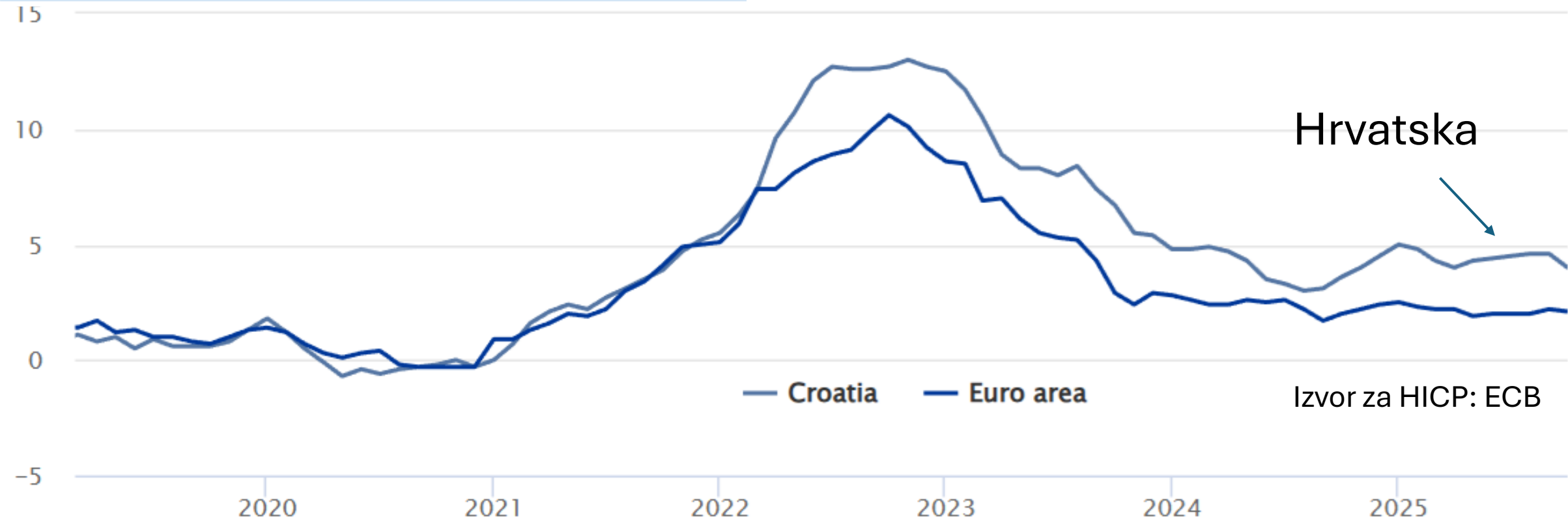
Kumulativna
inflacija siječanj
2016. do listopad
2025. = 38%

Grafikon: Sezonski prilagođeni
podaci
Izvor: DZS i HNB

Nacionalni indeks potrošačkih cijena, izvor: DZS

ECOICOP	X. 2025. X. 2024.
Indeks potrošačkih cijena - ukupno	3,6
Hrana, piće i duhan	4,4
Energija	3,9
Industrijski neprehrambeni proizvodi bez energije	-0,2
Usluge	6,4

**Inflacija u Hrvatskoj i
prosjeak europodručja,
HICP /HIPC**



HICP inflation in the euro area **decreased to 2.1%** in October 2025 compared to 2.2% in September 2025.

Euro area

2.1% ↓

Lowest

Cyprus

0.2%

Highest

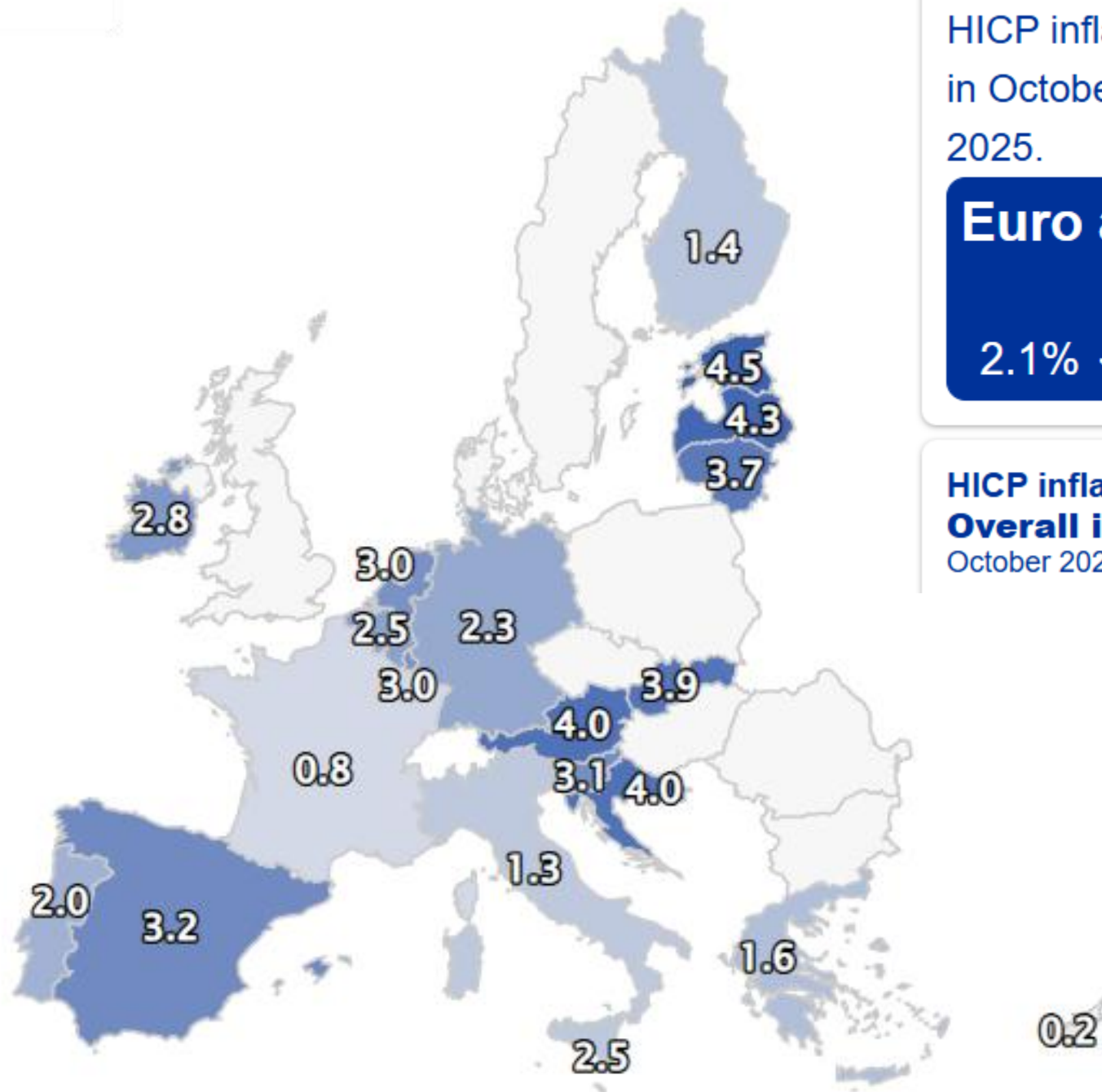
Estonia

4.5%

HICP inflation rate by country -

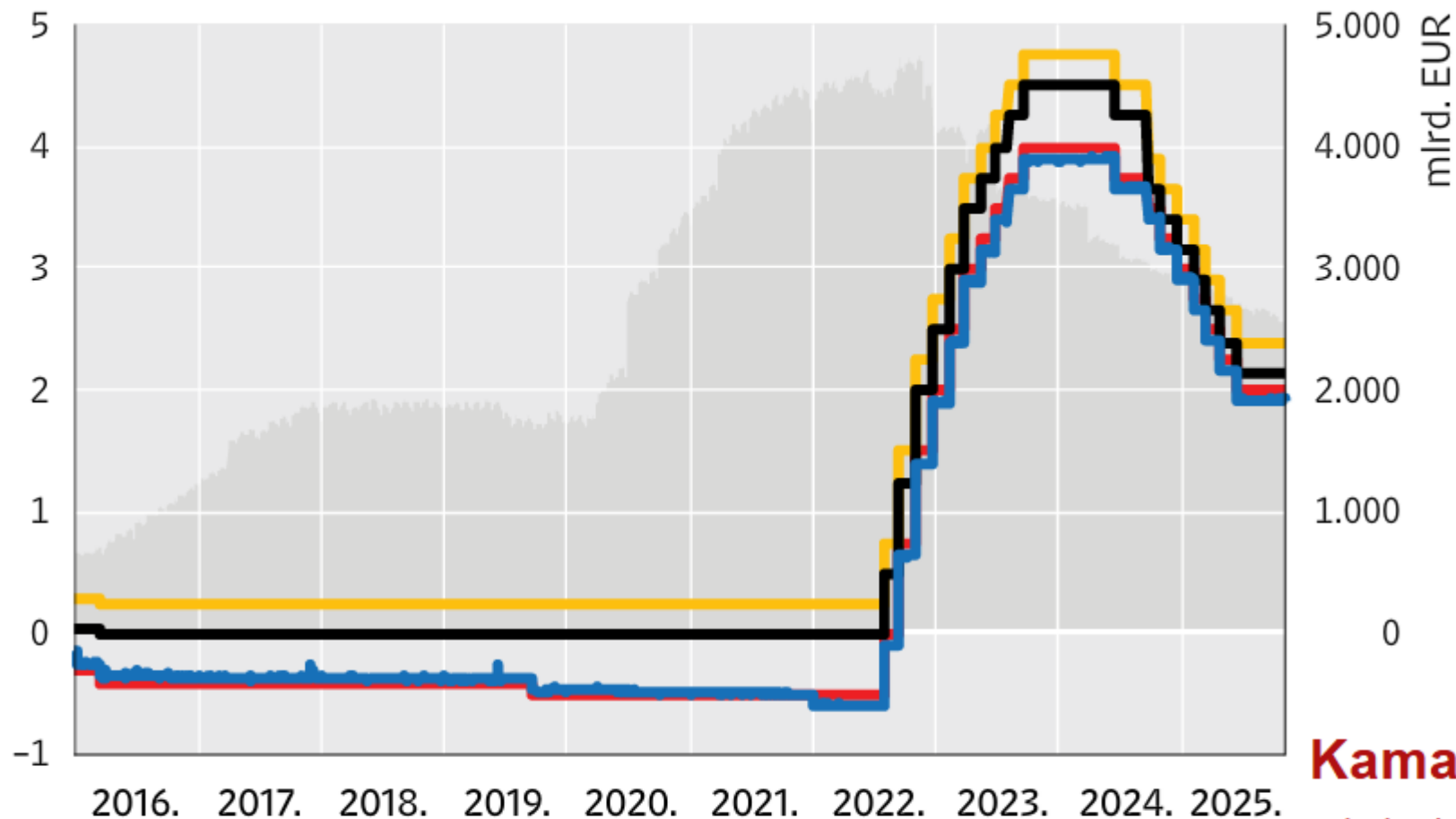
Overall index

October 2025



Izvor: ECB

%



Ključne kamatne stope ECB-a

Trenutno nije za očekivati daljnje snižavanje

Kamatne stope

primjenjuju se od 11. lipnja 2025.

Kamatna stopa na novčani depozit (DFR)

Višak likvidnosti – desno

Kamatna stopa za mogućnost posudbe na kraju dana (MLF)

EONIA/€STR

Kamatna stopa za glavne operacije refinanciranja (MRO)

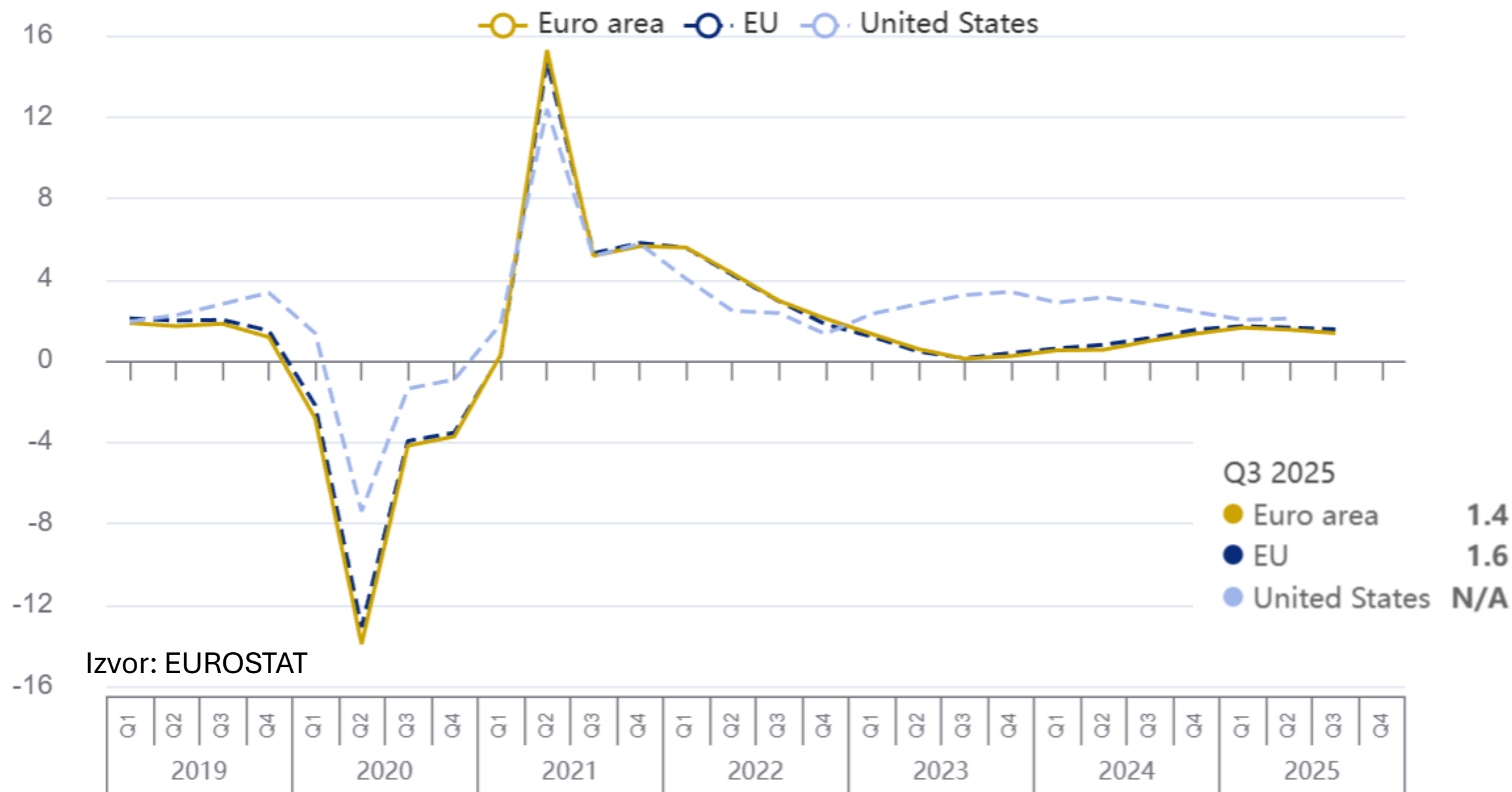
Prekonoćni depozit	2,00 %
--------------------	---------------

Glavne operacije refinanciranja	2,15 %
---------------------------------	---------------

Prekonoćni kredit	2,40 %
-------------------	---------------

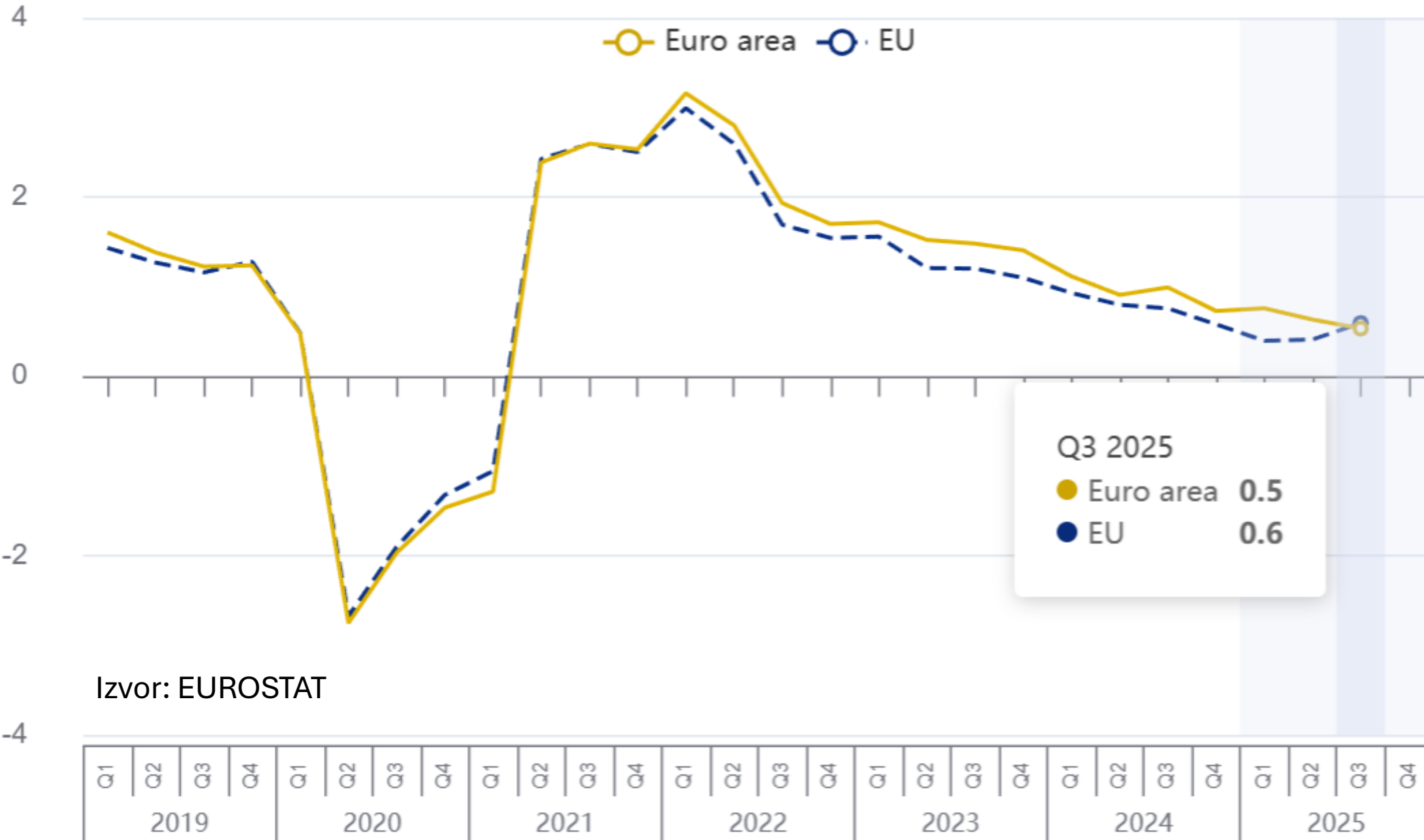
GDP growth rates over the same quarter of the previous year

% change, based on seasonally adjusted data



Growth of employment in persons over the same quarter of the previous year

% change, based on unadjusted data



Izvor: EUROSTAT

	Percentage change compared with the same quarter of the previous year			
	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
Euro area	1.3	1.6	1.5	1.4
EU	1.5	1.7	1.6	1.6
Belgium	0.9	0.9	1.0	1.1
Bulgaria	3.8	3.5	3.4	3.2
Czechia	1.9	2.4	2.6	2.7
Denmark	4.2	2.4	1.6	:
Germany	-0.2	0.2	0.3	0.3
Estonia	-0.4	-0.3	0.5	0.9
Ireland	11.9	18.3	18.0	12.3
Greece	2.5	2.2	1.7	:
Spain	3.7	3.1	3.0	2.8
France	0.6	0.6	0.7	0.9
Croatia	3.5	3.5	3.4	:

EUROPSKA UNIJA

Sezonski prilagođene

stope realnog rasta

BDP-a u odnosu na isti
kvartal prethodne godine
– privremeni podaci
podložni kasnijim
revizijama

Izvor: Eurostat

	Percentage change compared with the same quarter of the previous year			
	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
Italy	0.5	0.7	0.5	0.4
Cyprus	3.7	3.4	3.6	3.6
Latvia	1.2	1.4	1.1	:
Lithuania	4.1	3.0	3.2	1.9
Luxembourg	0.1	-1.9	-0.2	:
Hungary	0.1	-0.3	0.2	0.6
Malta	5.4	4.8	2.3	:
Netherlands**	2.0	2.2	1.7	1.6
Austria	0.3	0.4	0.5	0.6
Poland	3.9	3.7	3.0	3.7
Portugal	2.6	1.7	1.8	2.4
Romania	0.6	0.7	2.2	1.4
Slovenia	1.1	-0.5	0.9	1.6
Slovakia	1.3	0.8	0.7	0.9
Finland**	1.6	1.0	0.0	-0.9
Sweden**	2.1	0.6	1.5	2.4

Nastavak

EUROPSKA UNIJA

Sezonski prilagođene

stope realnog rasta

BDP-a u odnosu na isti
kvartal prethodne godine
– privremeni podaci
podložni kasnijim
revizijama

Izvor: Eurostat

Hvala na pozornosti!