

EKONOMSKI IZGLEDI 2025.-2026.



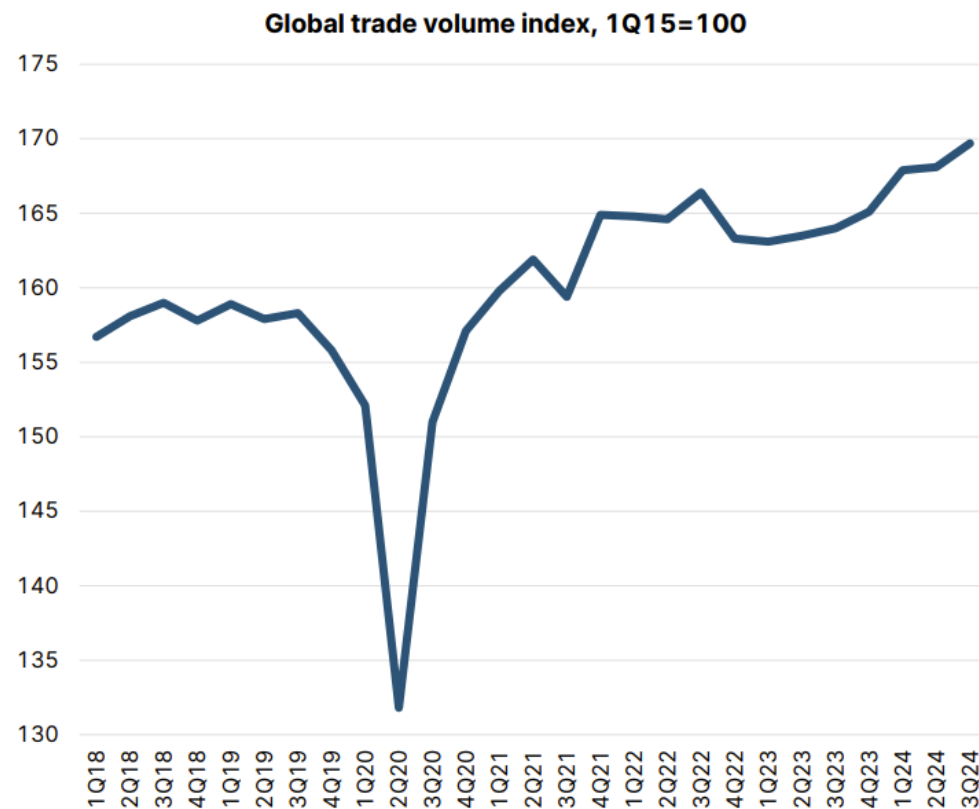
HUP

Hrvatska udruga poslodavaca

16. travnja 2025.



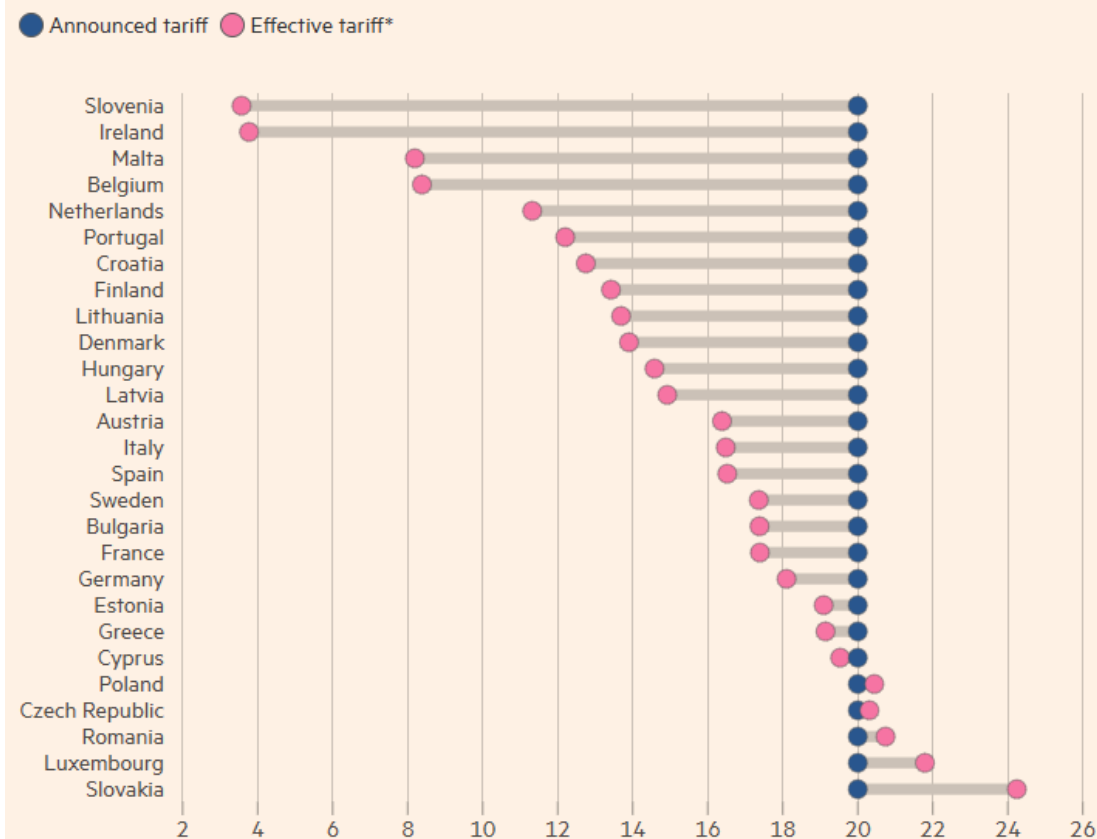
Rast carina podgrijava neizvjesnost u međunarodnoj razmjeni



Univerzalno povećanje američkih carina od 10% u kombinaciji s kontra-mjerama iz euro područja i Kine umanjuje američki te **globalni rast za jedan (1,0) postotni bod u 2025., odnosno 0,5 postotnih bodova u 2026. godini**

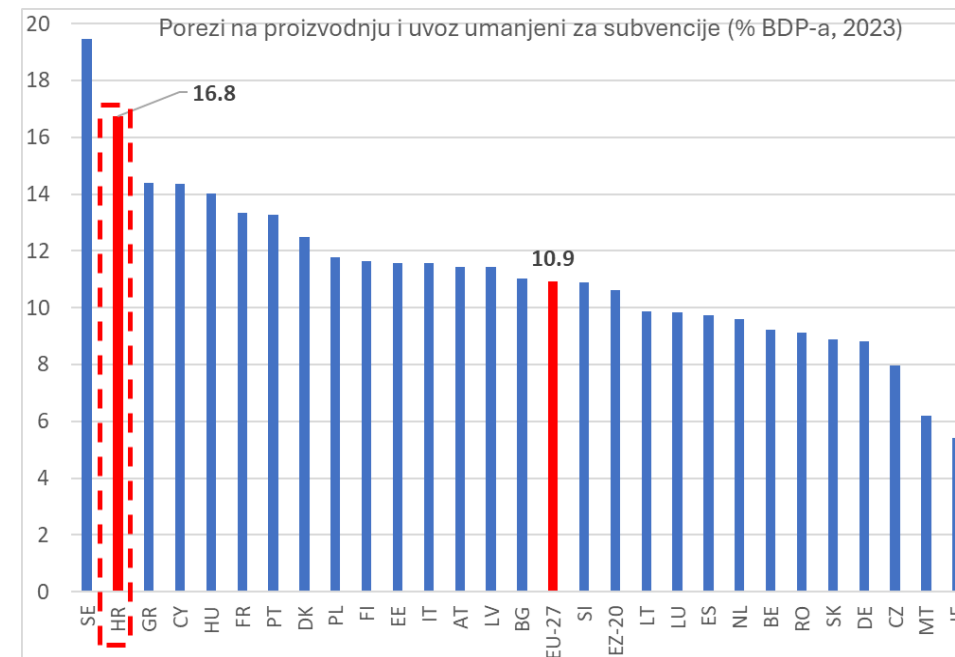
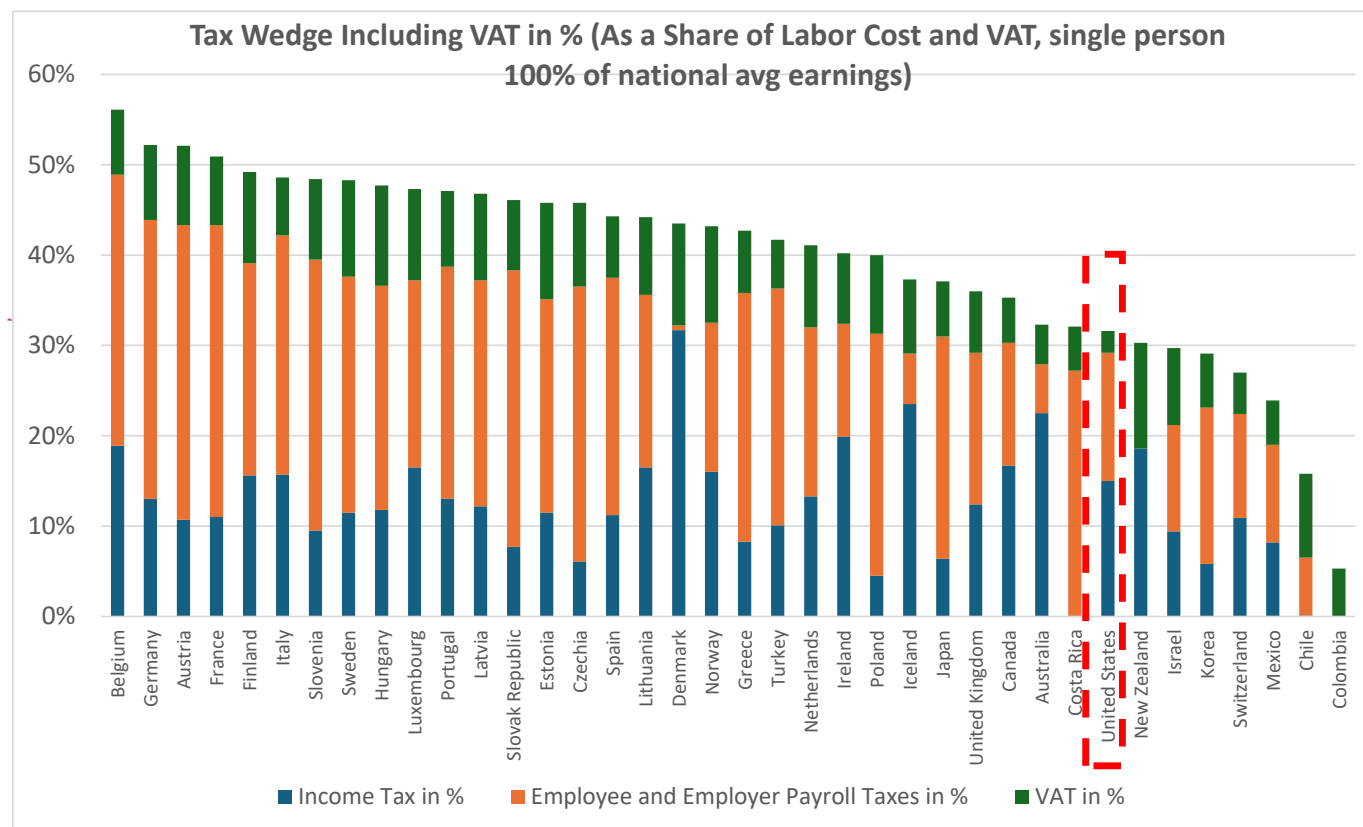
Koliko iznose carine?

Headline tariff announced Apr 2 2025 and effective tariff accounting for exemptions and 2024 trade-weighted (%)

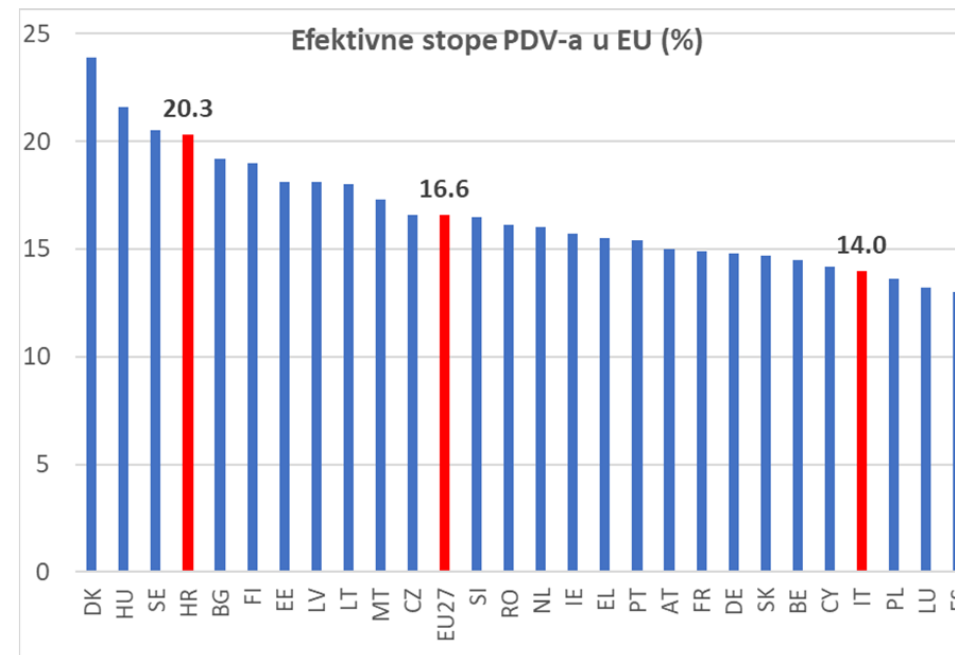
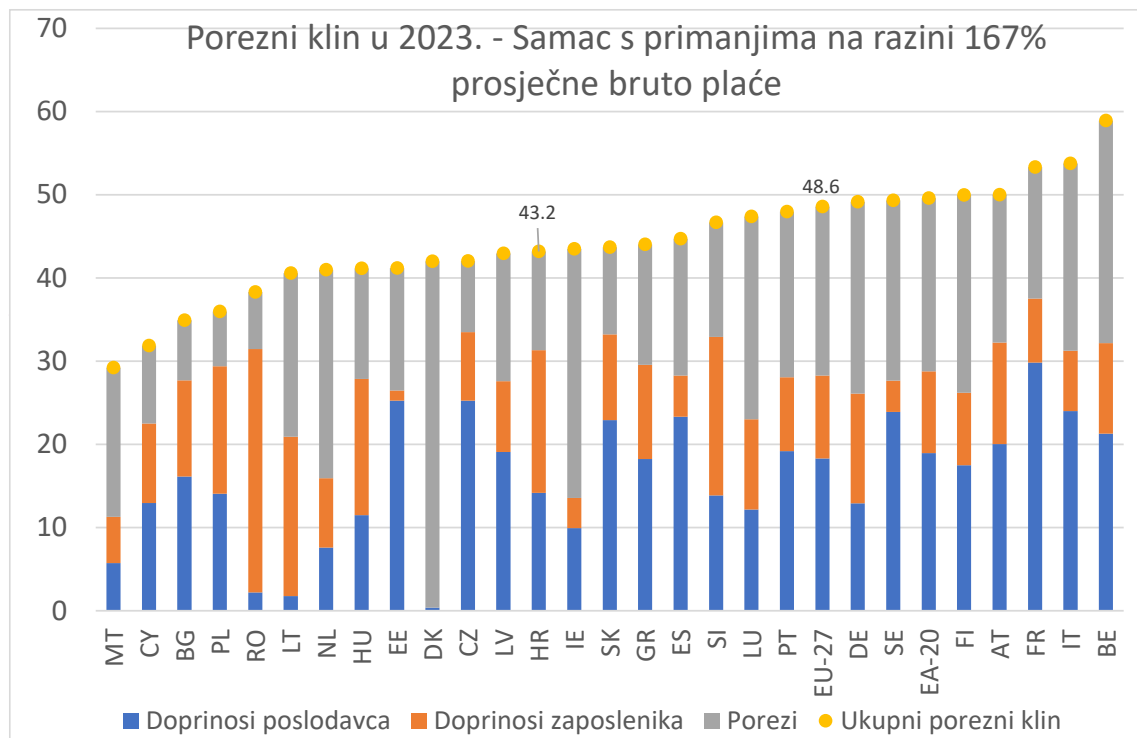


© FT Source: Johannes Fritz/Global Trade Alert • *Based on all current product-level exceptions, tariffs and country-specific US import statistics

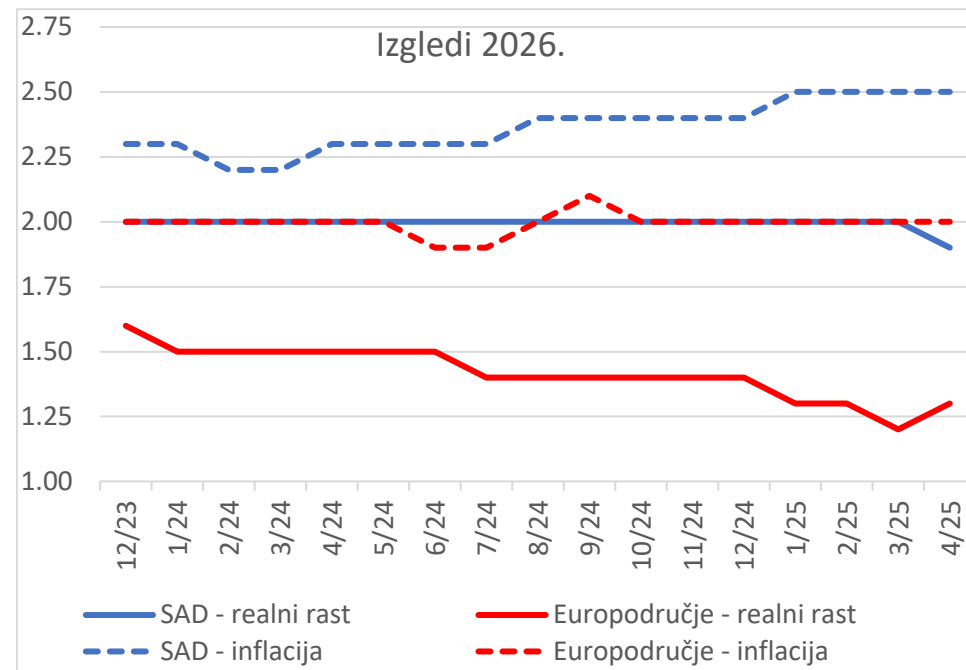
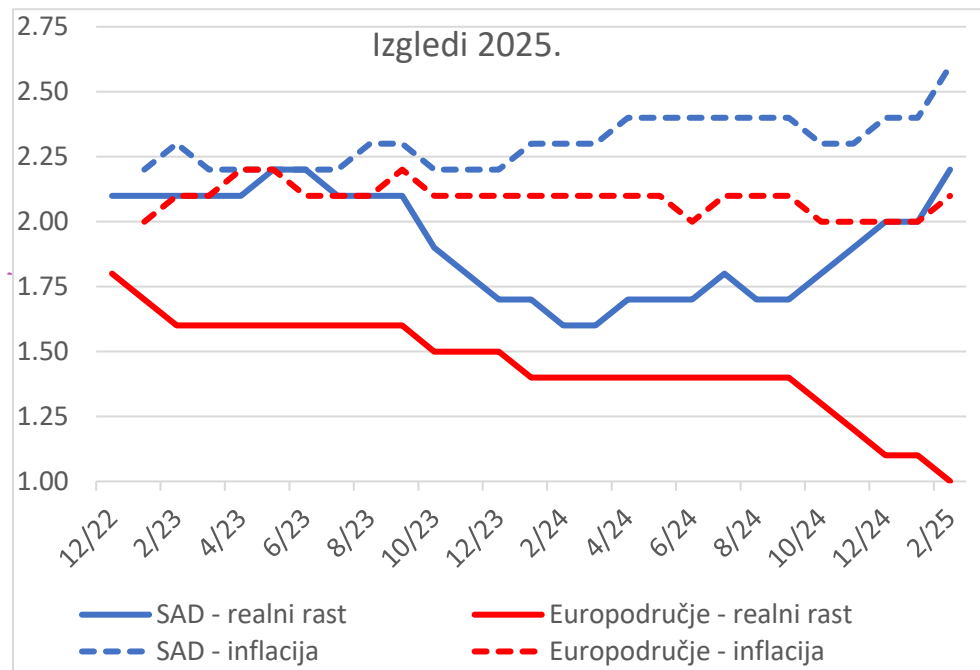
Zašto SAD uvode carine? (1)



Zašto SAD uvode carine? (2)



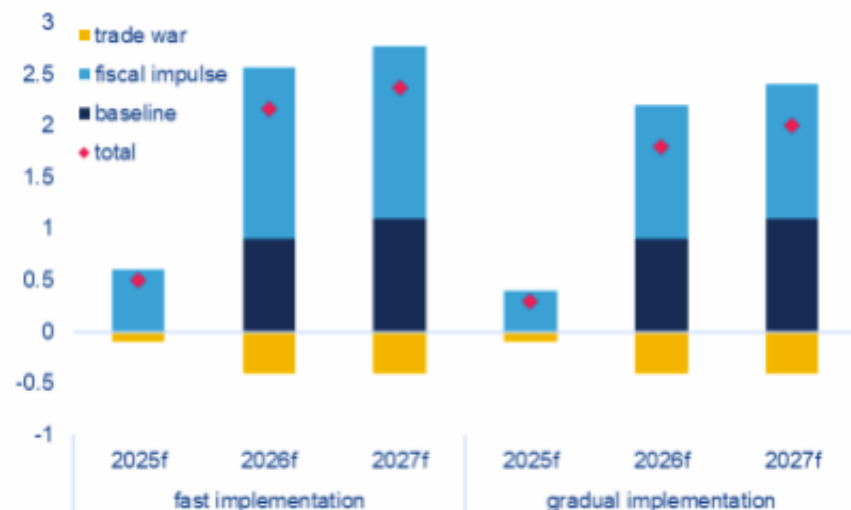
Posljedica carinskih razmirica: sporiji rast BDP-a uz višu inflaciju





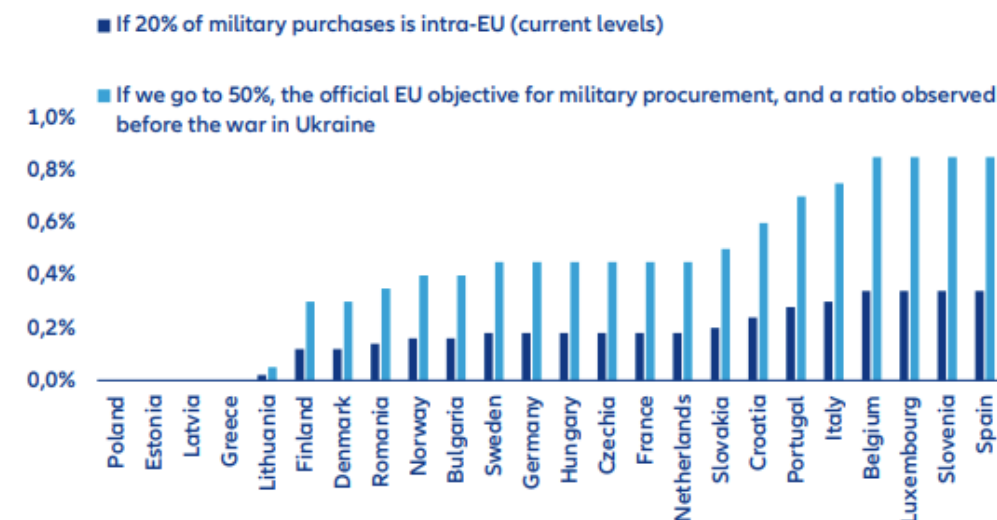
Mogu li labavija fiskalna pravila i izdvajanja na obranu pomoći?

Figure 3: Growth upside from more fiscal spending, y/y in %



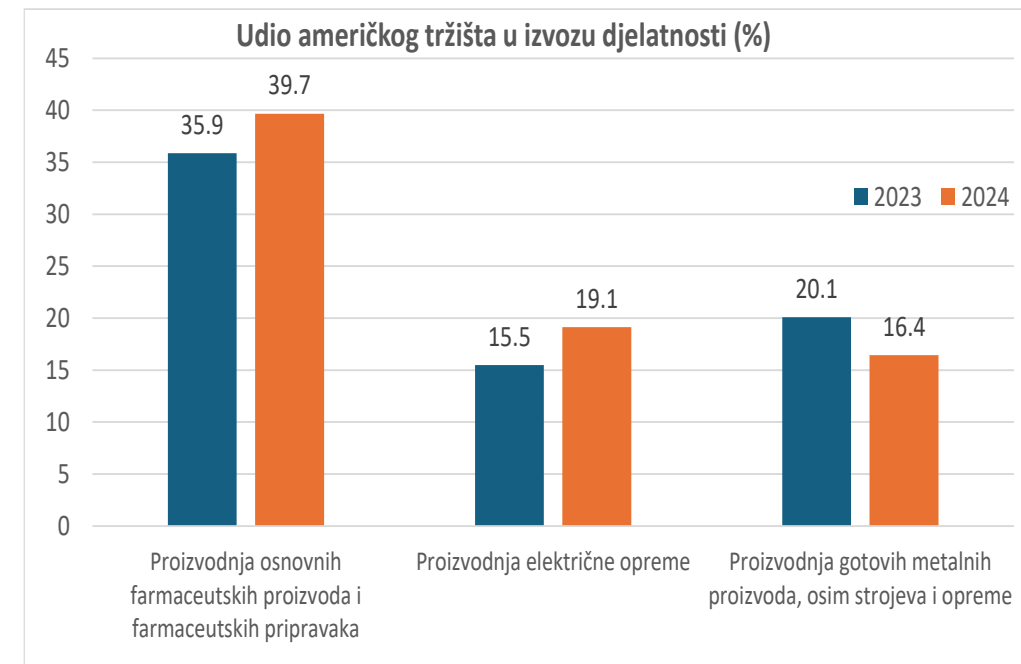
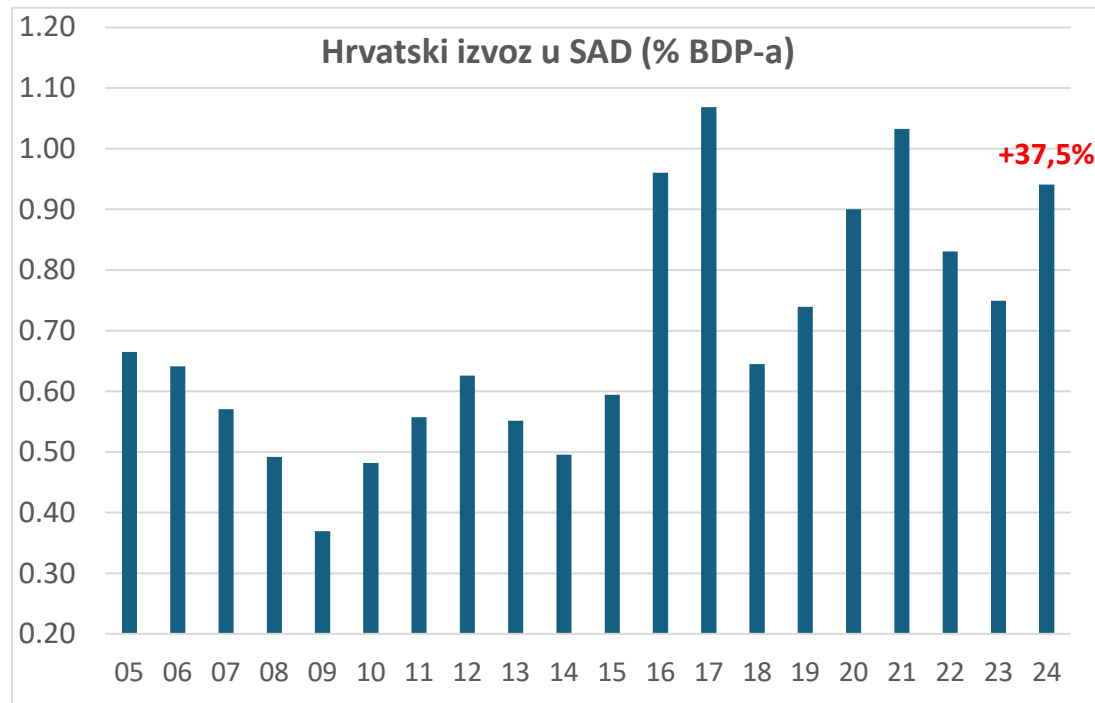
Sources: LSEG Datastream, NATO, Oxford Economics, IfW Kiel, Council of Economic Experts, Allianz Research

Figure 6: Direct impact on GDP growth for an increase to 3% of GDP for each EU member state part of NATO



Sources: SIPRI, Eurostat, Allianz Research

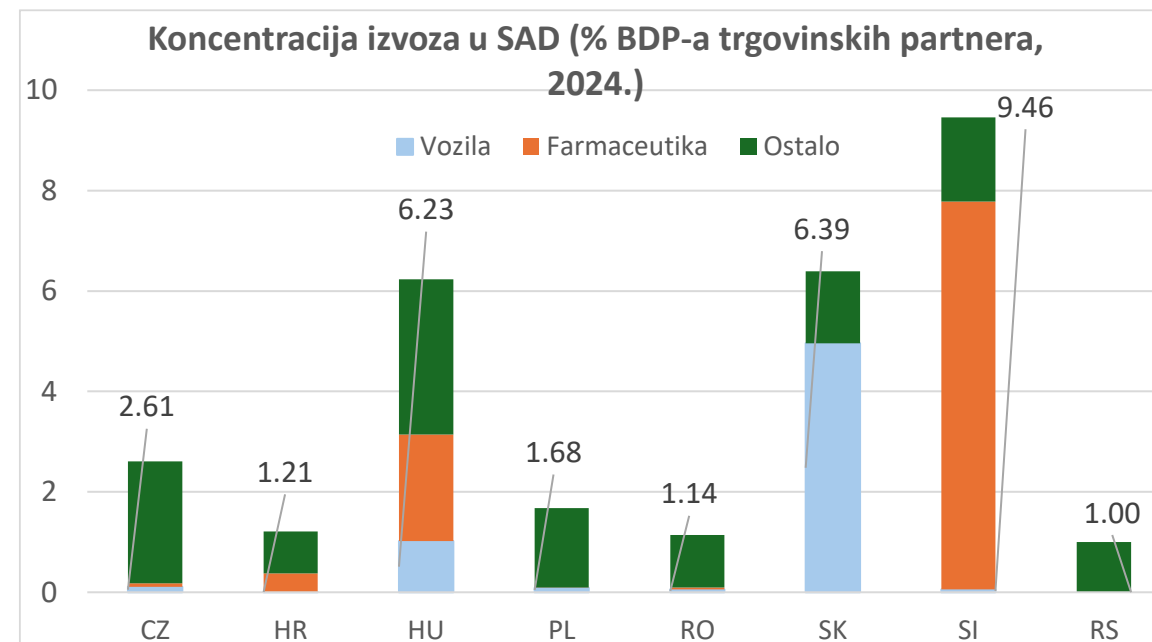
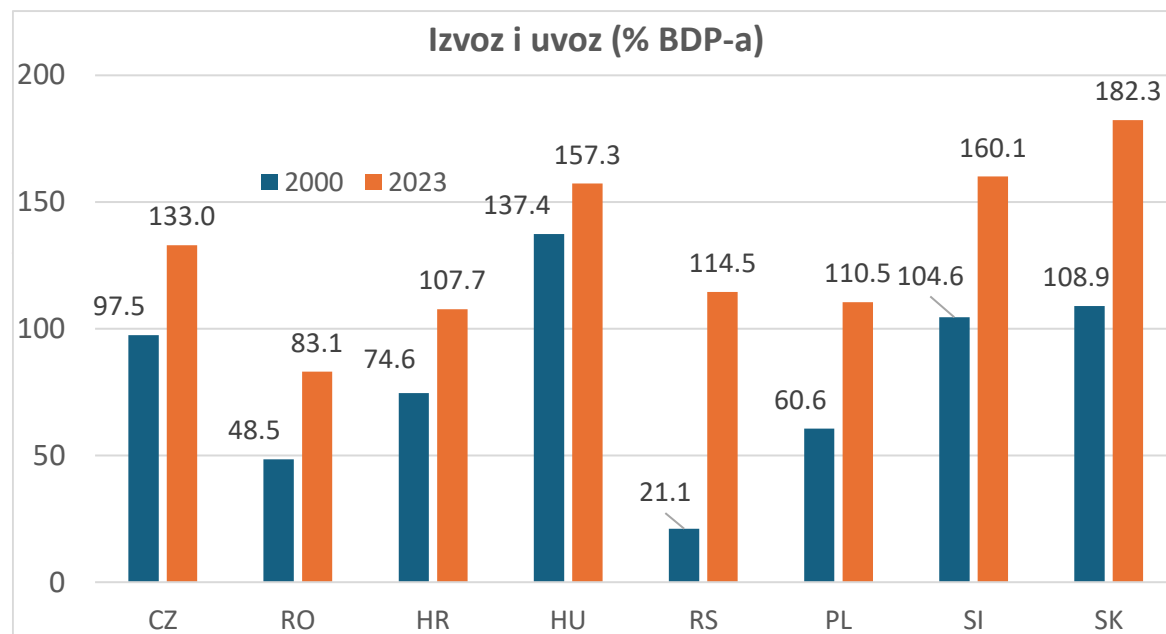
Zašto nam je bitan izvoz u SAD? (1)



Izvor: Eurostat, HUP istraživanja

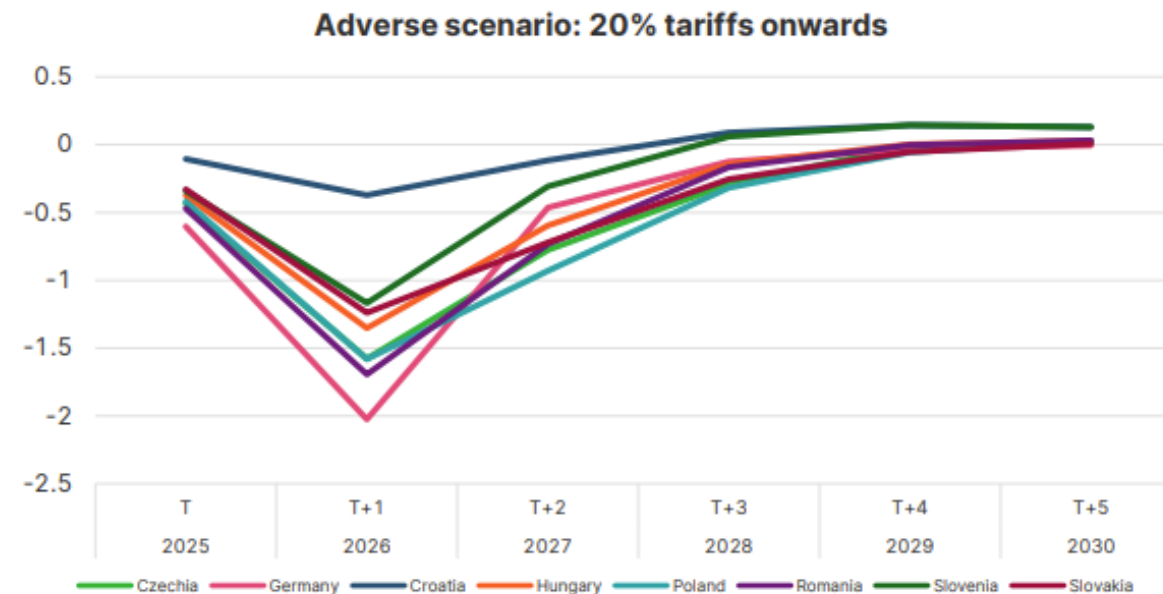
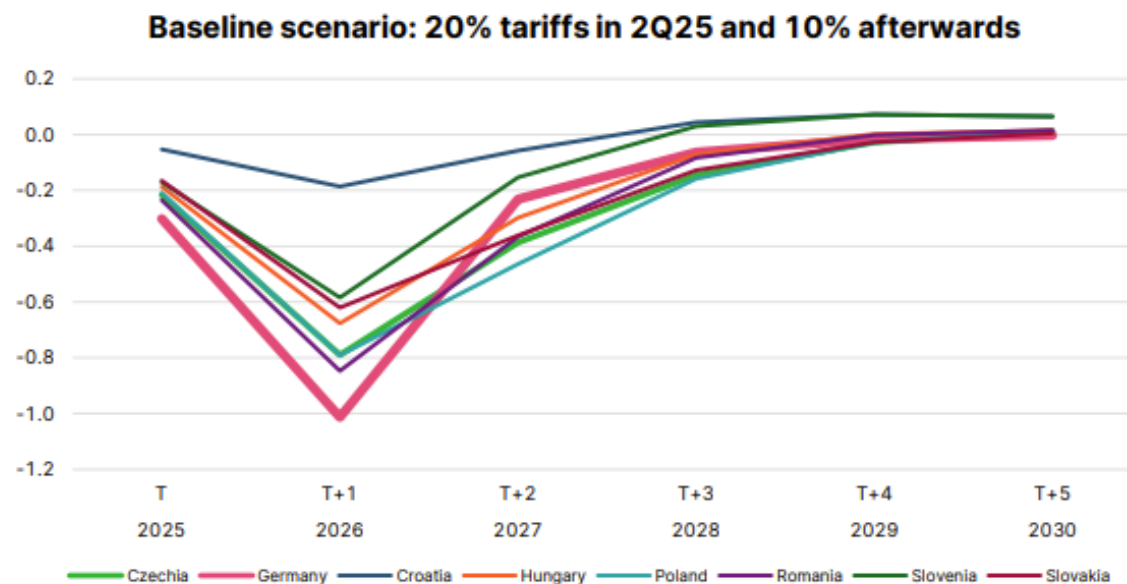


Zašto nam je bitan izvoz u SAD? (2)





Carine – Indirektni utjecaj u slučaju šoka na njemačku ekonomiju



Izvor: Erste Group research



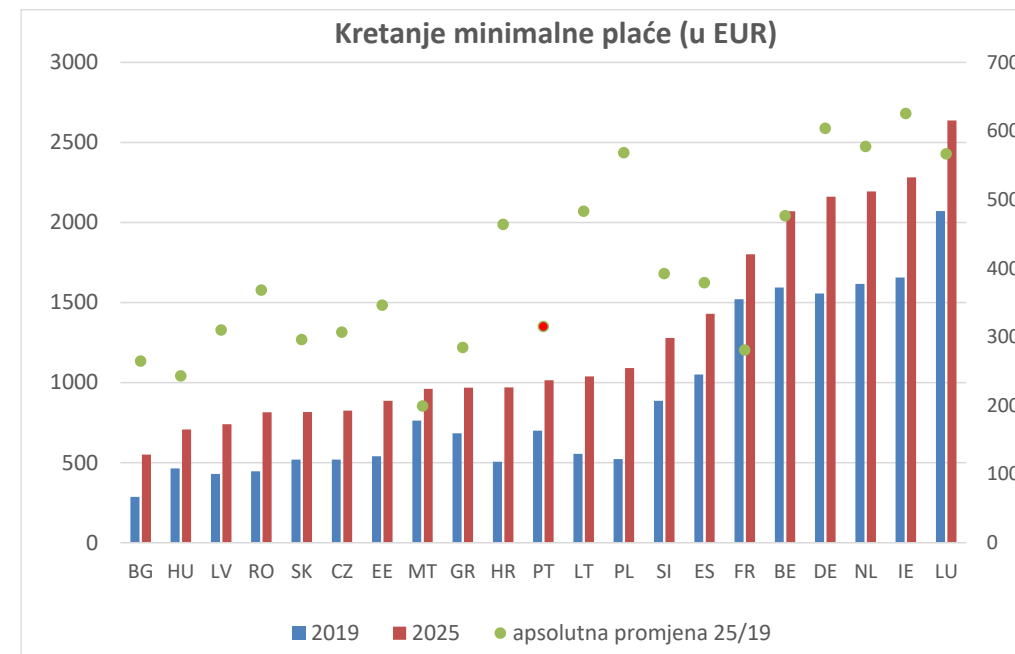
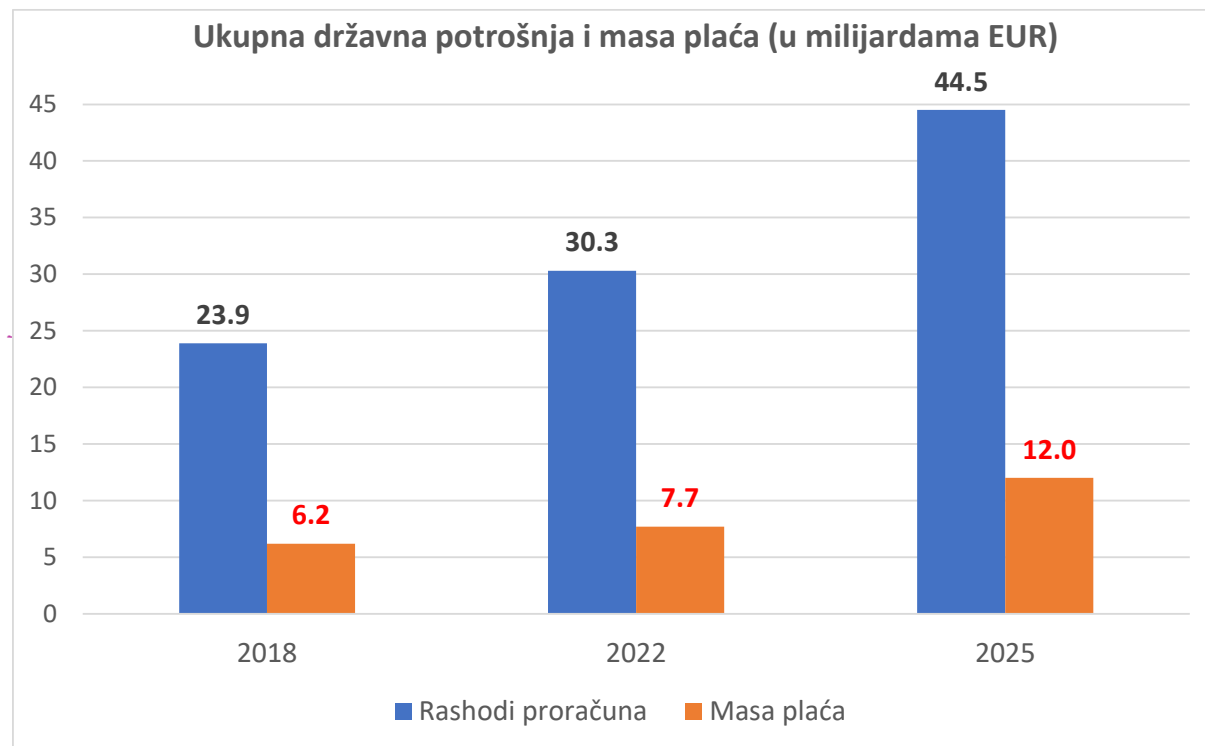
Glavne makroekonomske prognoze

	Hrvatska					Euro područje				
(%)	2022	2023	2024	2025p	2026p	2022	2023	2024	2025p	2026p
Rast BDP	7.3	3.3	3.8	2.5	2.5	3.5	0.5	0.8	0.8	1.2
Osobna potrošnja	6.9	3.2	5.8	4.3	2.8	4.5	0.6	1.0	1.1	1.0
- Investicije	10.4	10.1	9.9	4.0	5.6	1.4	2.0	-2.0	1.0	1.5
Izvoz	27.0	-2.9	0.9	2.3	2.5	7.5	-0.6	1.1	1.3	2.3
Uvoz	26.5	-5.3	5.3	4.5	3.5	8.5	-1.2	0.1	2.2	2.4
Inflacija	10.7	8.4	4.0	3.8	2.5	8.4	5.5	2.4	1.8	1.6
Nezaposlenost	7.0	6.1	5.6	5.4	5.2	6.8	6.5	6.6	7.0	6.8
Plaće	8.3	14.7	15.0	8.0	5.2	4.2	5.7	4.5	3.5	3.0
Saldo proračuna	0.1	-0.7	-2.3	-2.7	-2.5	-3.6	-3.5	-3.0	-3.2	-3
Javni dug	68.5	61.8	58.2	57.2	55.8	91.6	87.4	87.7	88.9	90.2
Tekući račun	-2.8	1.1	0.4	-0.9	-1.8	-1.1	1.6	2.8	2.6	2.6
3-mjesečni EURIBOR						2.13	3.91	2.71	1.95	1.90

Izvor: Eurostat, HUP istraživanja



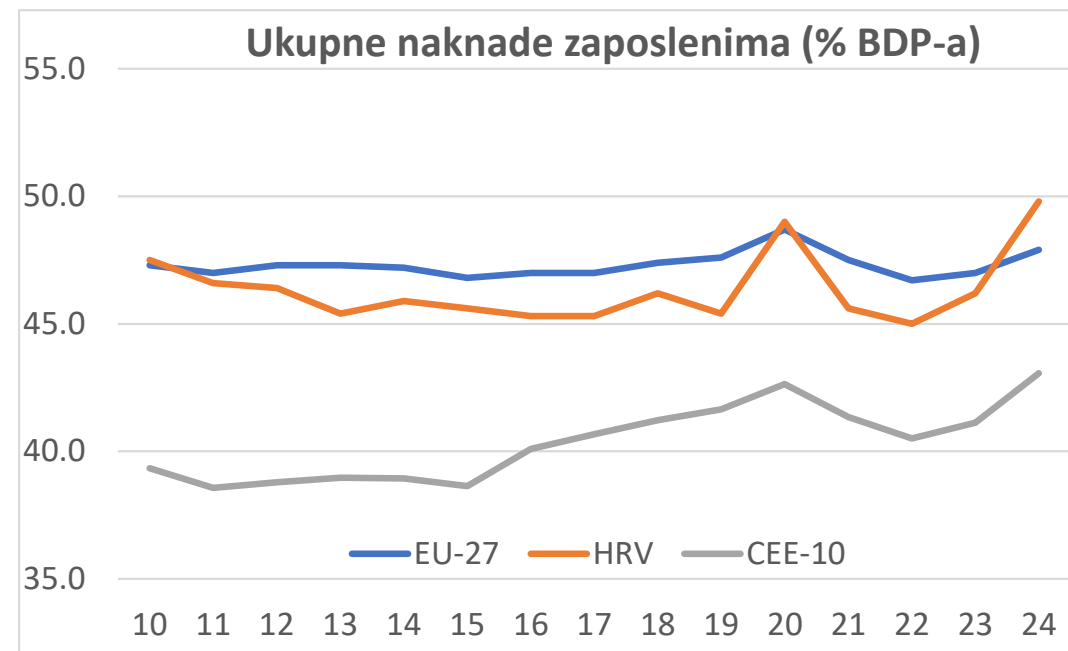
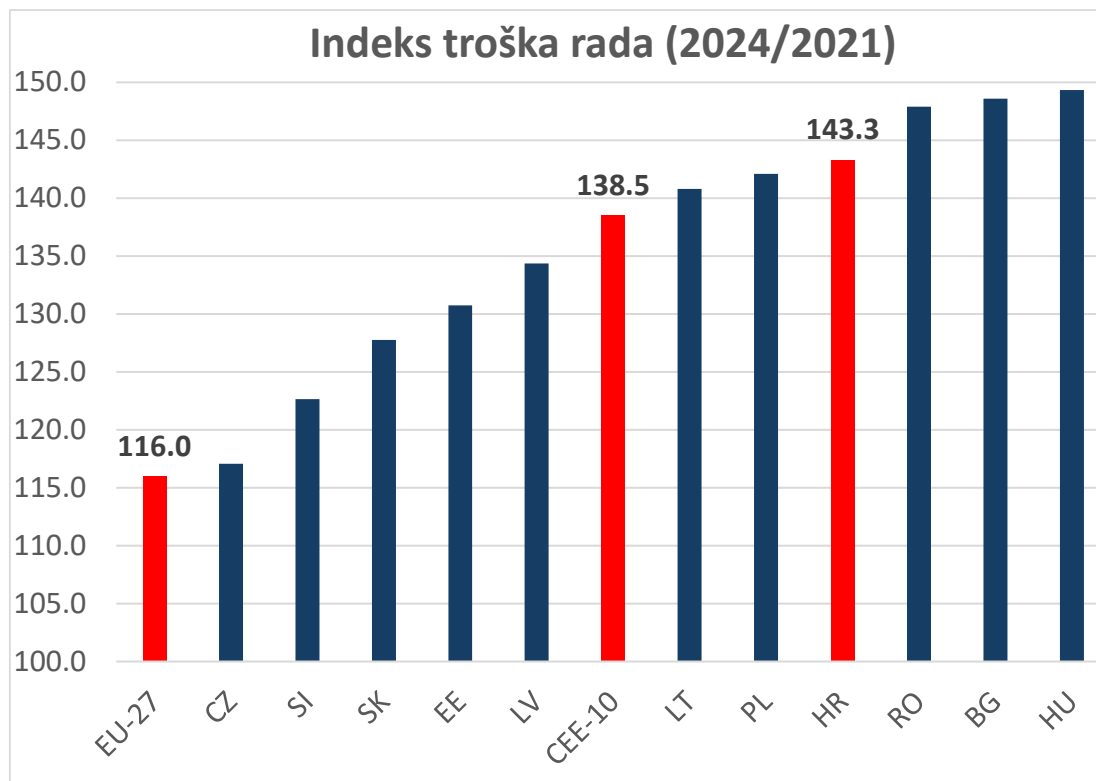
Izazov br. 1.: Gubitak konkurentnosti (1)



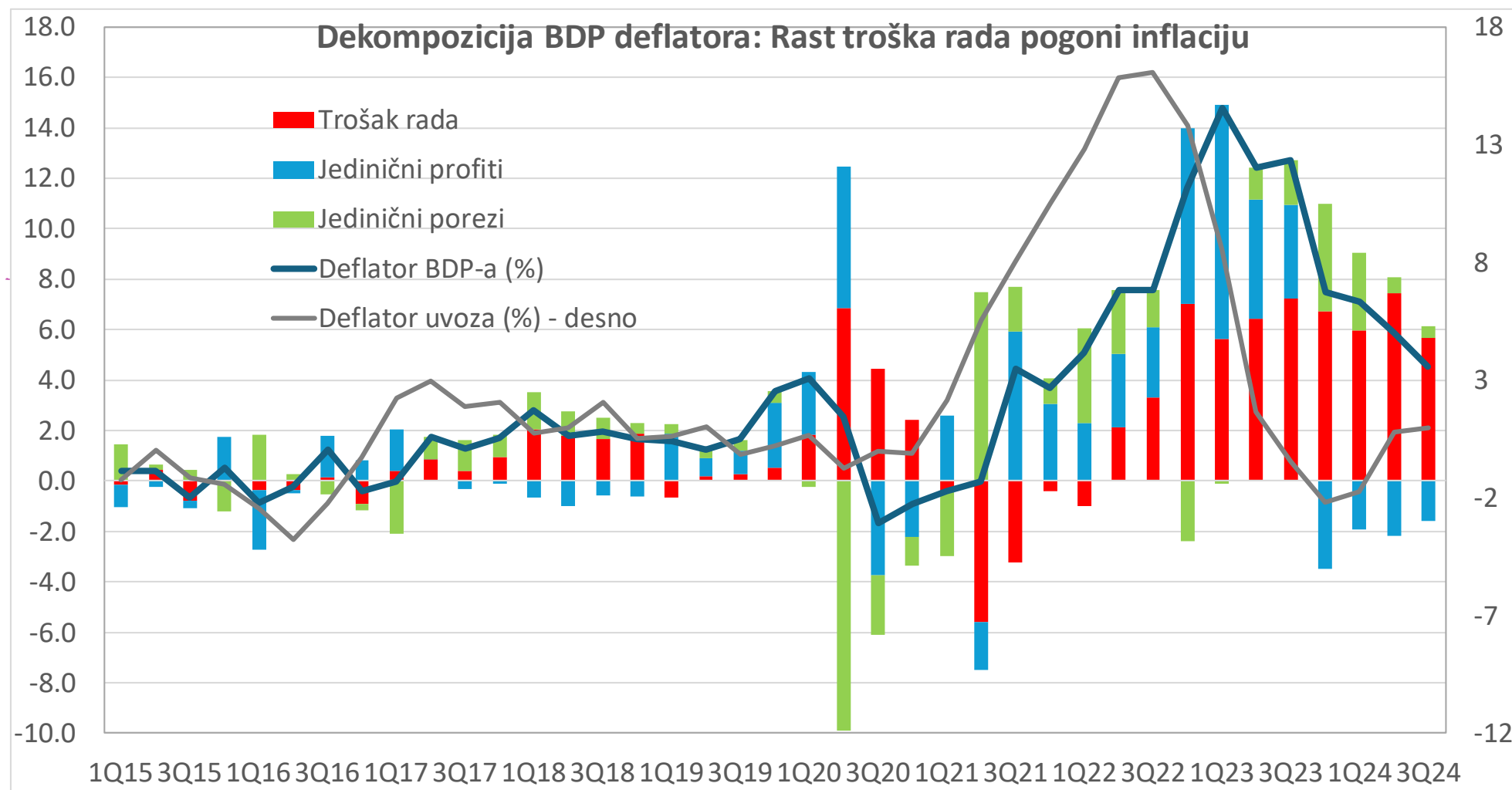
Izvor: Eurostat, Ministarstvo financija, HUP istraživanja



Izazov br. 1.: Gubitak konkurentnosti (2)

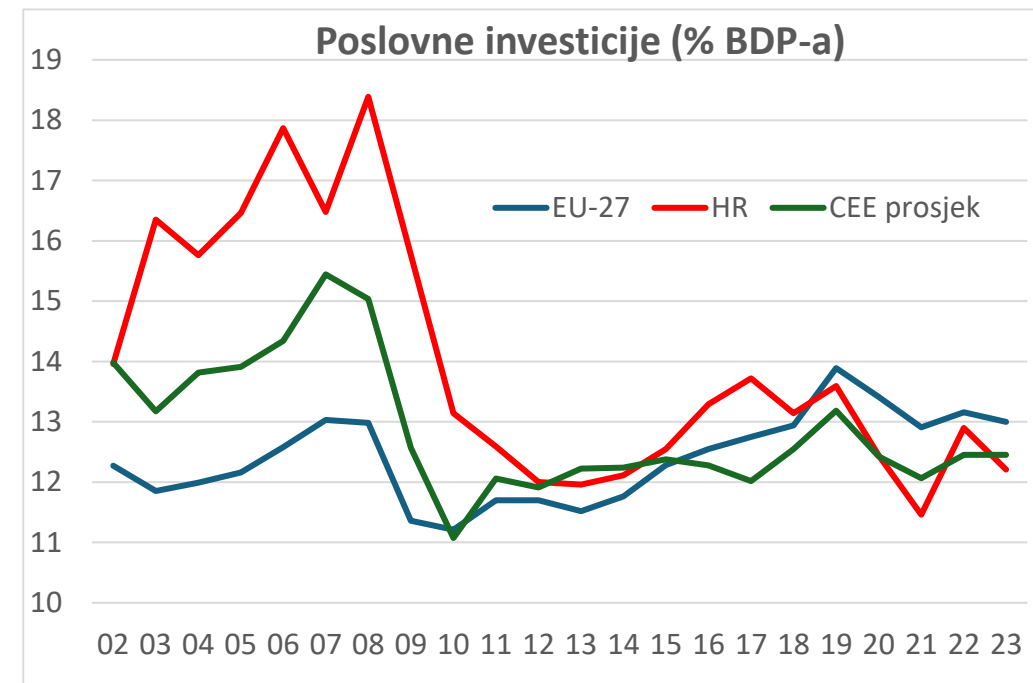
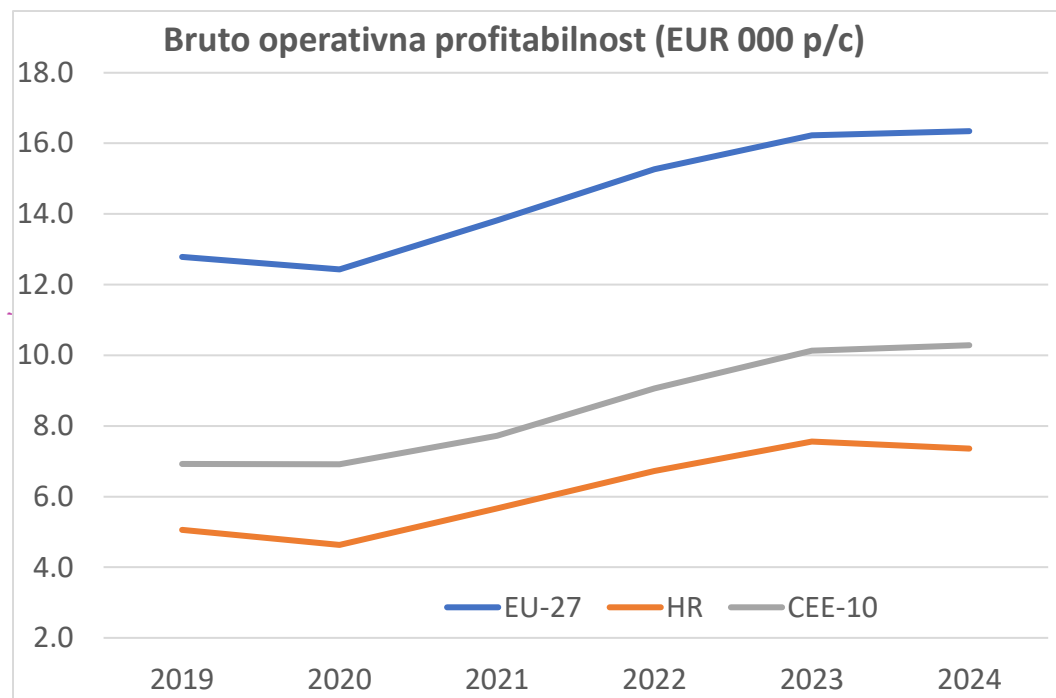


Snažan rast troška rada pogoni inflaciju



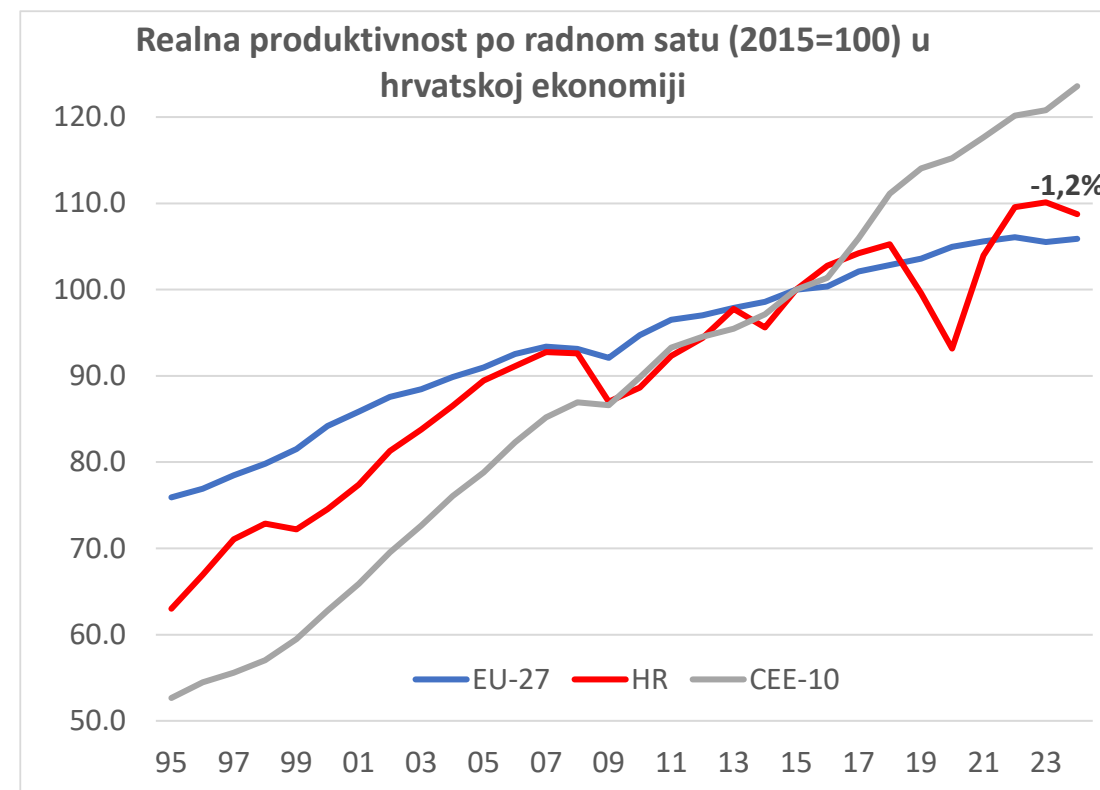
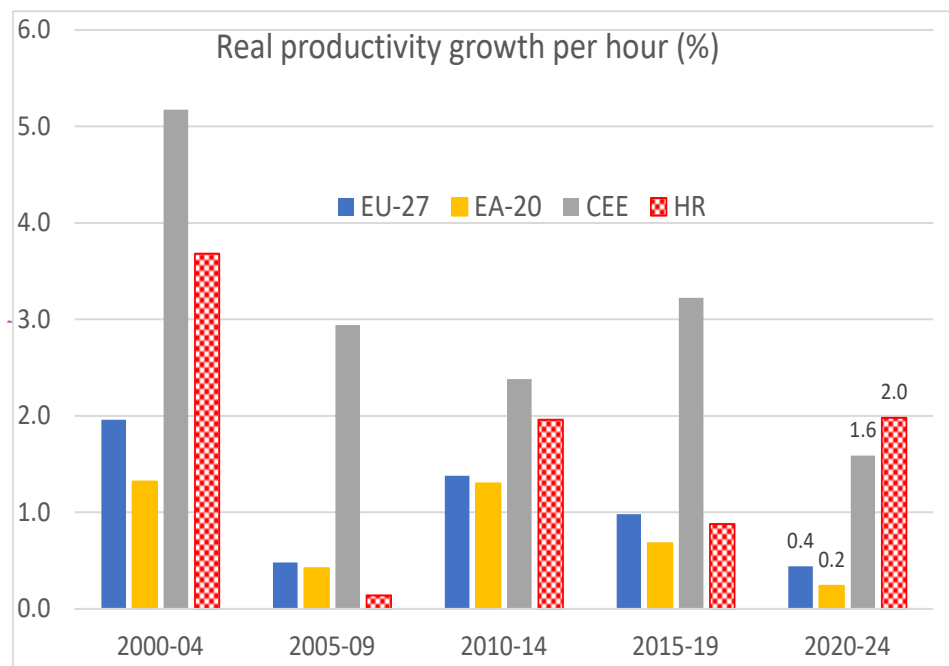


Izazov br. 2: Znatno niži profiti, ispodprosječne investicije



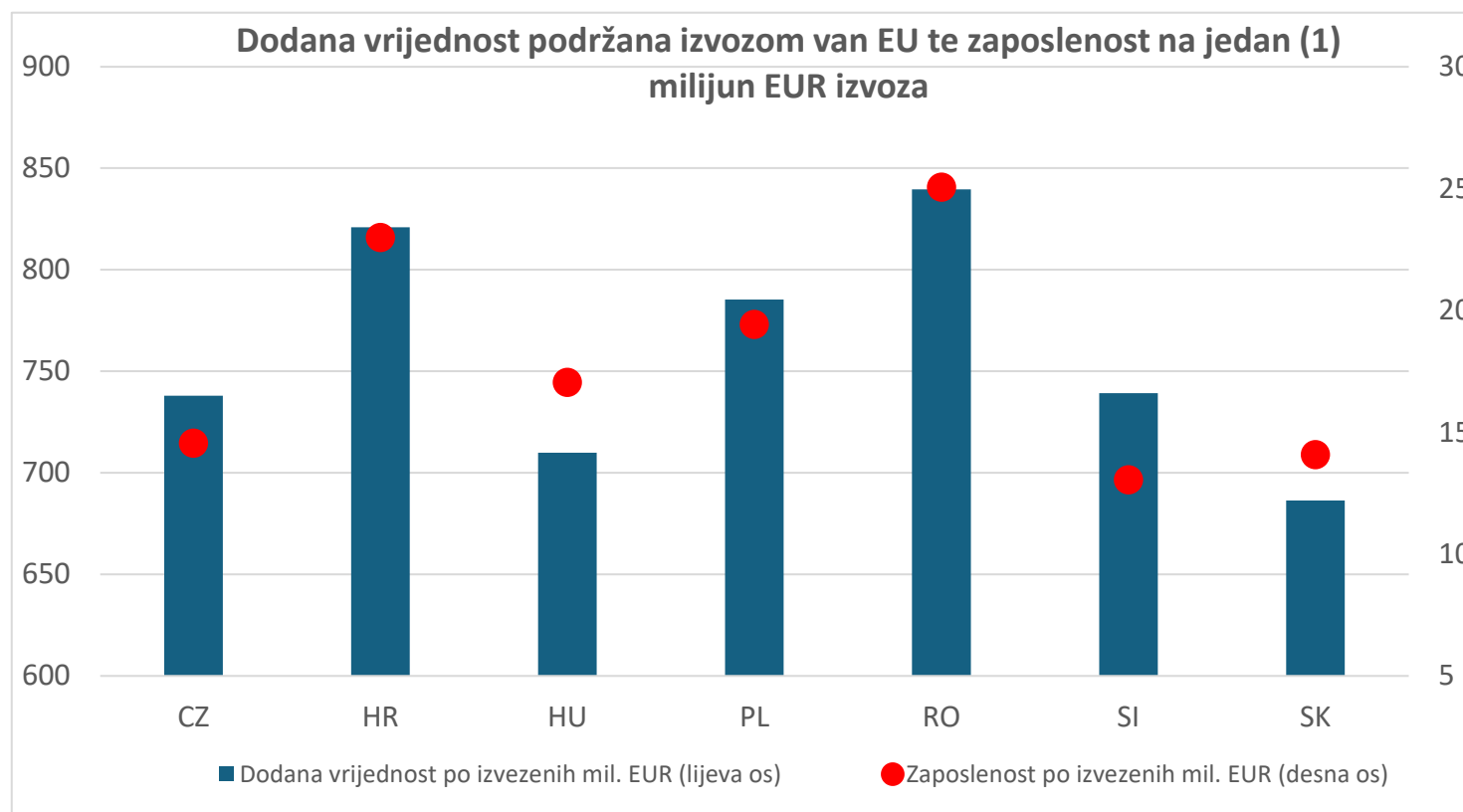


Izazov br. 3.: Ponovni pad produktivnosti (1)



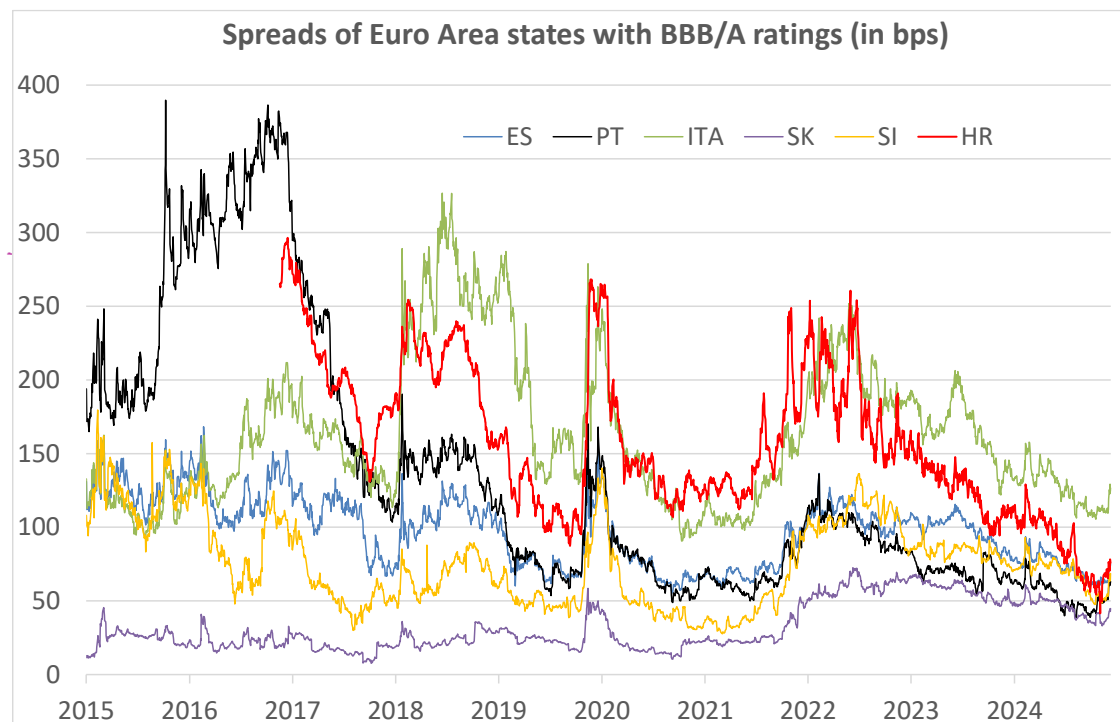
Izvor: Eurostat, HUP istraživanja

Izazov br. 3.: Ponovni pad produktivnosti (2)



Izvor: Eurostat, HUP istraživanja

Izazov br. 4.: Uvjeti financiranja su povoljni – do kada?



	3M Euribor		EUR/USD	
	2025	2026	2025	2026
Min	1.44	1.45	1.00	1.01
Max	2.30	2.40	1.15	1.18
Median	2.00	2.08	1.06	1.08
Consensus	2.01	2.03	1.06	1.09

Izvor: Eurostat, HUP istraživanja



Uvjeti financiranja (USD, EUR)

4/11/2025	(%, end of period)	Spot	Jun-25	Sep-25	Dec-25	Mar-26	Jun-26	Dec-26
USD	Fed Funds	4.50	4.50	4.25	4.00	3.75	3.75	3.50
	3M	4.26	4.35	4.10	3.85	3.60	3.60	3.40
	2Y	3.84	3.80	3.70	3.60	3.70	3.80	3.25
	5Y	3.96	3.90	3.70	3.70	3.80	4.00	3.40
	10Y	4.28	4.40	4.30	4.40	4.50	4.60	3.50
Euro	Deposit rate	2.50	2.00	1.75	1.75	1.75	1.75	2.00
	3M	2.27	2.00	1.75	1.75	1.75	1.75	2.00
	2Y	1.83	1.70	1.60	1.60	1.70	1.80	1.45
	5Y	2.17	2.10	2.00	2.10	2.20	2.30	1.60
	10Y	2.64	2.60	2.50	2.60	2.70	2.80	1.75
EUR-USD		1.10	1.08	1.10	1.12	1.13	1.14	1.15

Izvor: HUP istraživanja

KLJUČNI ZAHTJEVI HUP-a

Fiskalna konsolidacija u 4 stupa:

- Optimizaciju čak tri četvrtine jedinica lokalne države od ukupno 576 JLS-a (potencijalne uštede do 150 milijuna EUR godišnje) kroz funkcionalnu raspodjelu nadležnosti
- Jačanje konkurentnosti poreznog sustava uz daljnju migraciju poreznog tereta s dohotka od rada na dohodak ostvaren korištenjem imovine. HUP se zalaže za smanjenje poreznog klina (42,4% u 2025.) na razinu TOP 5 najkonkurentnijih članica EU. Da bi bili predvodnici u CEE regiji porezni klin trebamo smanjiti za čak oko 10 postotnih bodova kroz povećanje praga primjene više stope poreza na dohodak te ograničavanje osnovice za obračun zdravstvenog doprinosa na četiri prosječne plaće.
- Ukidanje i/ili smanjenje parafiskalnih nameta za 30% za četiri godine uz digitalizaciju administrativnih procesa i racionalizaciju 'obveza' nametnutih primjenom EU regulative
- Strukturne reforme, naročito u zdravstvenom sustavu te politici plaća u javnom sektoru. Javnom zdravstvu omogućiti ulaganje u nove tehnologije, znanje i preventivu, a štedjeti kroz manju mrežu bolnica, objedinjenu javnu nabavu, redukciju duple dijagnostike te fokusom na ishod liječenja, što može srezati trošak od minimalno 20% pa sve do 40%. Plaće zaposlenika javnog sektora vezati uz rezultate i kompleksnost zadataka.



KLJUČNI ZAHTRAJEVI HUP-a

Jačanje konkurencije u 4 područja:

- Zakon o poticanju ulaganja prilagoditi praksi zemalja u okruženju, poticati ulaganja u RDI iznad 3% BDP-a, kroz porezne olakšice te jaču potporu institucija i tržišta kapitala. Hrvatska treba privući investicije u kontekstu preslagivanja globalnih lanaca vrijednosti.
- Poticanje konkurencije i inovacija u energetsom sustavu te jačanje kapaciteta HEP-a za investicije u energetska samodostatnost. Hitno treba odblokirati oko 2,6 mlrd EUR investicija u OIE, čija realizacija čeka odluku HERA-e o iznosu naknade za priključak.
- Jačati ponudu radne snage proaktivnim politikama tržišta rada s ciljem jače participacije mladih, žena, starijih radnika i imigranata na tržištu rada, s obzirom na procijenjeni pad radne populacije za više od 350.000 tijekom narednih 20 godina. Potrebno je jačati administrativne kapacitete za identifikaciju ponude i buduće potrebe tržišta rada sukladno potrebama svih investitora.
- Ojačati tržište kapitala – mirovinskim fondovima olakšati investiranje u domaću ekonomiju, jačati poreznu atraktivnost registracije start-up tvrtki, uvesti investicijske račune građana s poreznim poticajima, izjednačiti porezni tretman vlasničkog kapitala i duga... Ulaganja u fondove rizičnog kapitala od ključne su važnosti za razvoj 'high tech, high skill, high wage' gospodarstva.