



MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI
MACROECONOMIC ANALYSIS AND TRENDS

MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI

Broj 221, mart 2013.

Beograd, 9. april 2013.



Makroekonomski pregled

- ✓ Podaci za februar pokazuju da industrijska proizvodnja počinje da raste
 - ✓ Međugodišnji porast 13,1% (17% prerađivačka)
 - ✓ Desezonirani porast 2,5% (2,7% prerađivačka)
- ✓ Potreban je oprez pri tumačenju rezultata
 - ✓ Niska baza – nepogode u februaru 2012.
 - ✓ Usporen rast proizvodnje motornih vozila
- ✓ Ohrabruje disperzovani porast industrije
 - ✓ Kompenzacija januarskog pada: derivati nafte i nemetalni minerali
 - ✓ Rastu i druge oblasti: proizvodnja električne opreme, proizvodnja prehrambenih proizvoda, proizvodnja metalnih proizvoda, osim mašina te proizvodnja hemikalija i hemijskih proizvoda.



✓ Visoka stopa povećanja rasta izvoza

- ✓ 42% međugodišnje u februaru i 31% u prva dva meseca – uticaj niske baze i ovde prisutan (20% je objektivna procena rasta izvoza)
- ✓ Oblasti zaslužne za rast izvoza: motorna vozila, hemijska industrija, gume i plastične mase, električna oprema
- ✓ Blagi rast uvoza, prvenstveno zbog energije (oko 4,5% u januaru i februaru) – najverovatnije će se ubrzati; ohrabruje rast uvoza sirovina

✓ Zaustavljen trend realnog pada prometa

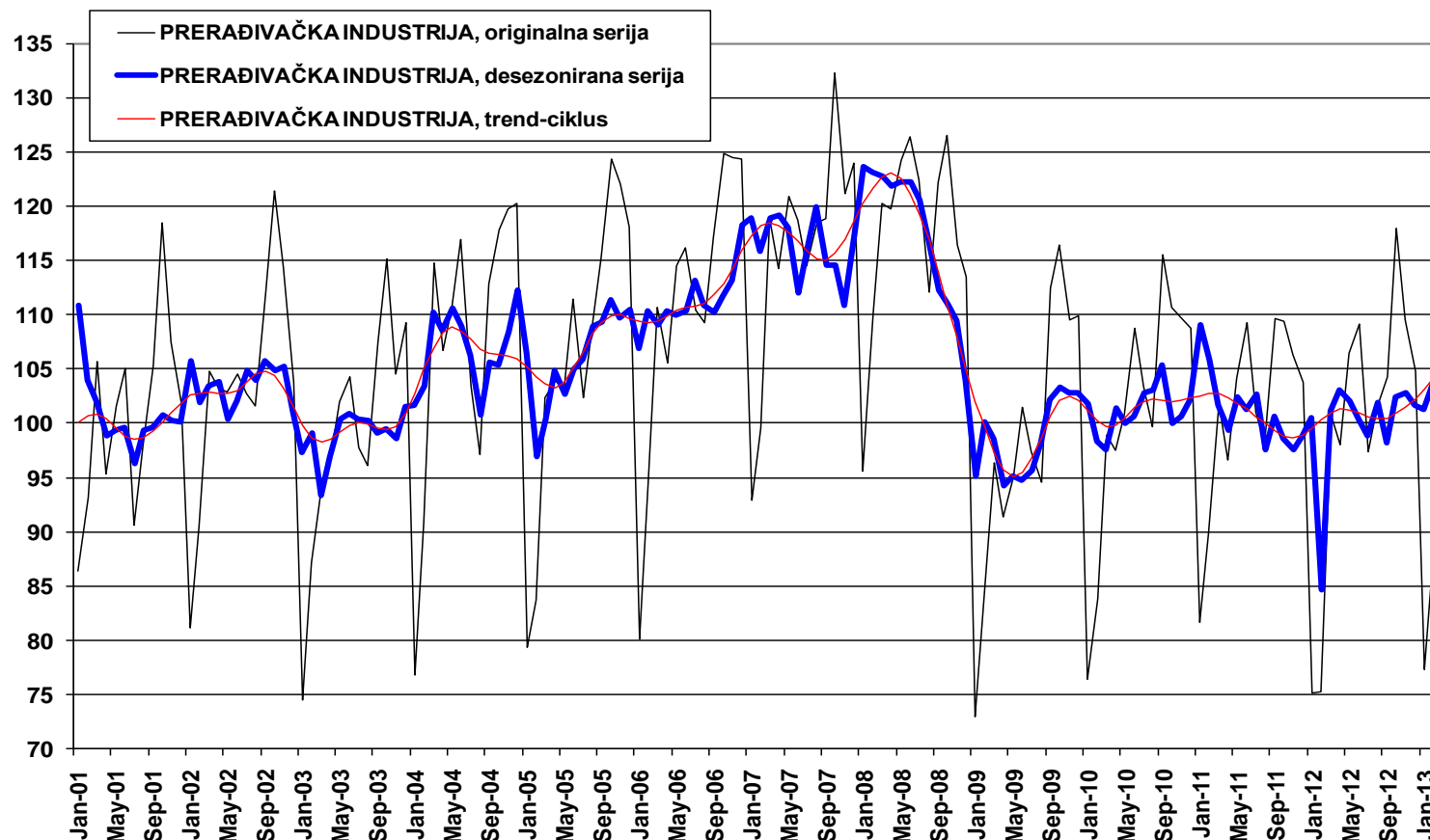
✓ Inflacija neznatno usporena

- ✓ 0,6% u januaru i 0,5% u februaru
- ✓ U februaru veći pritisak regulisanih nego tržišnih cena



PRERAĐIVAČKA INDUSTRIJA 2001-2013.

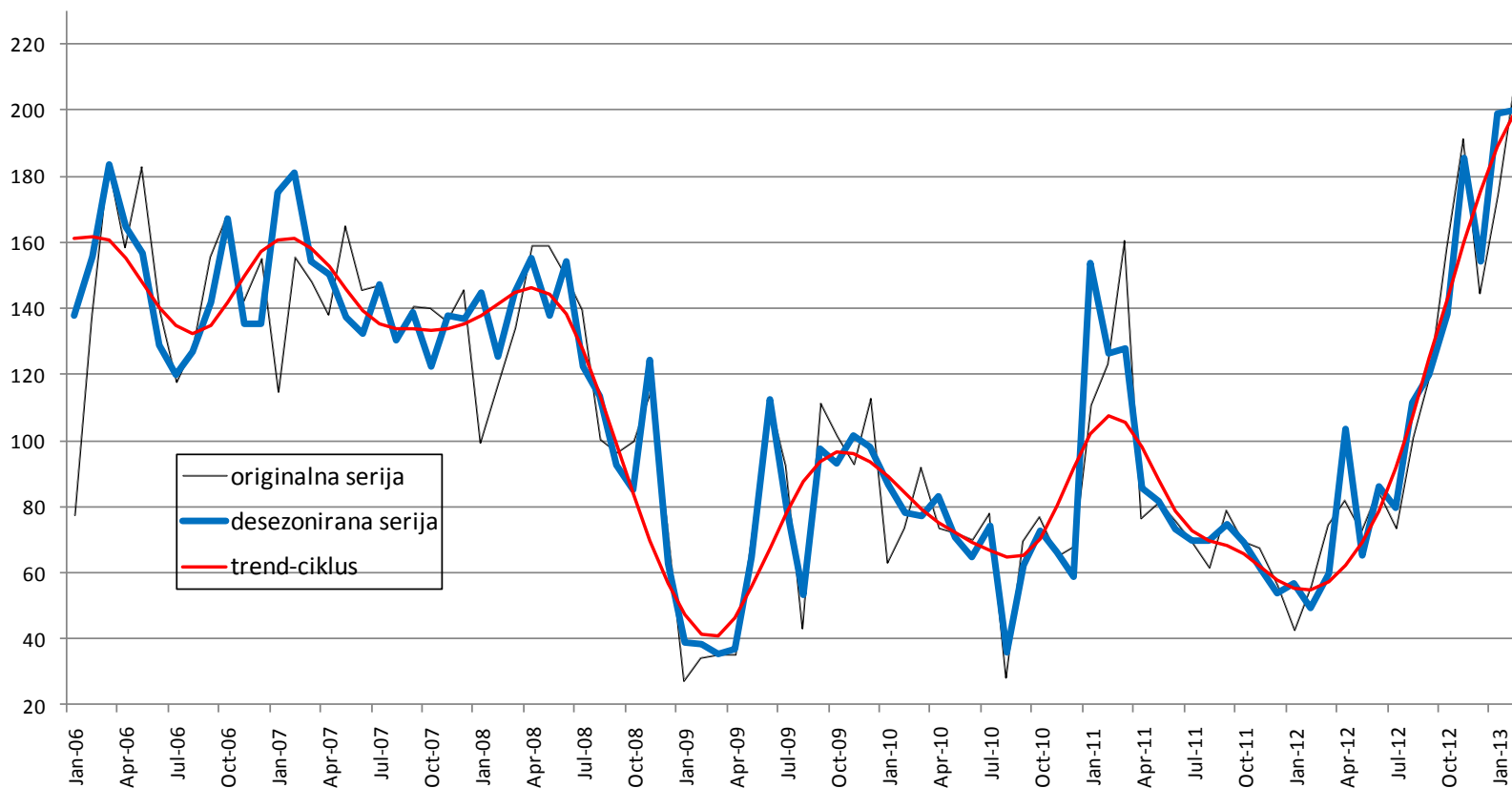
indeksi, Ø 2012=100





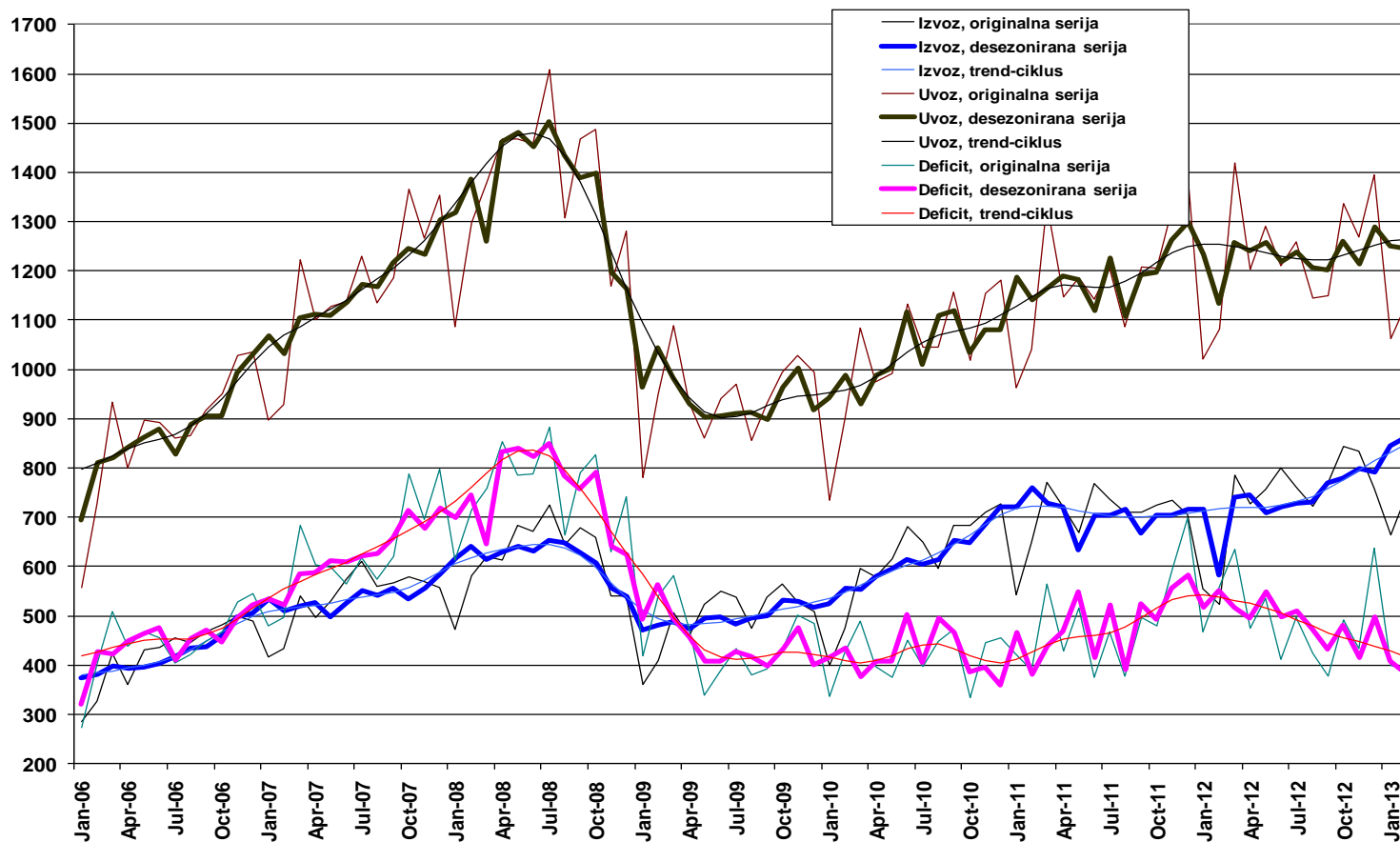
PROIZVODNJA MOTORNH VOZILA I PRIKOLICA 2006-2013.

(Indeksi, prosek 2012=100 (ponder u prerađivačkoj ind: 3,5%))





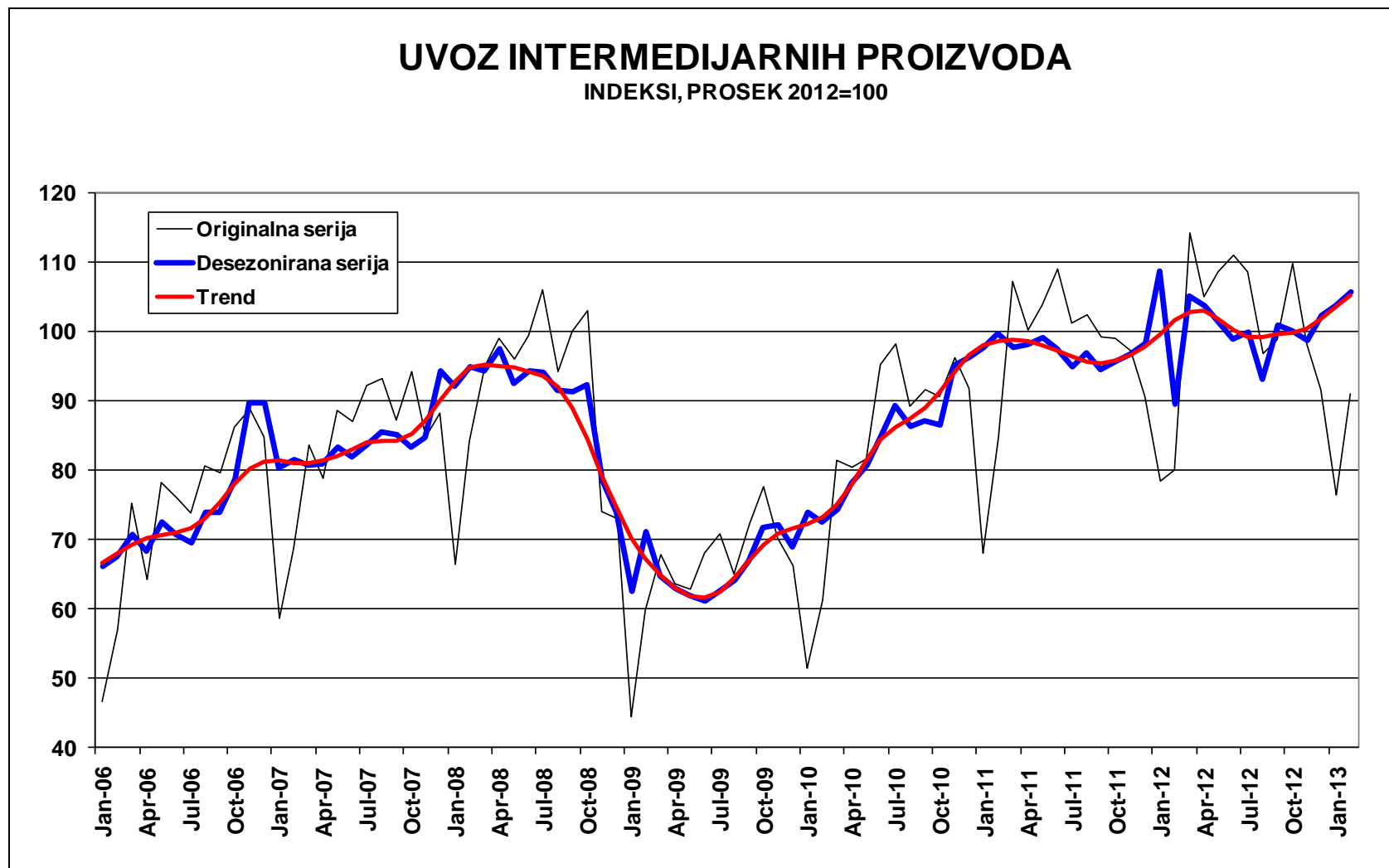
SPOLJNOTRGOVINSKA RAZMENA SRBIJE 2006–2013.
U MILIONIMA EVRA





UVOZ INTERMEDIJARNIH PROIZVODA

INDEKSI, PROSEK 2012=100





Ekonomska politika

Ne bi trebalo da bude euforije oko rasta industrije

- ✓ U prošlom broju MAT-a najavili smo ekstremno visoke međugodišnje stope rasta industrijske proizvodnje

Subvencionisanje „Fijata“ nameće dva pitanja

- ✓ Ukoliko je to subvencija za kupovinu automobila, onda se ozbiljno narušava mehanizam tržišta
- ✓ Ukoliko je to subvencija za otvaranje novih radnih mesta, onda je problem složeniji – subvencionisanje otvaranja radnih mesta je problematično u uslovima konsolidacije javnih finansija i rasta javnog zaduživanja
- ✓ Privredni rast oslonjen na rast industrijske proizvodnje ekonomska politika mora da podržava
 - ✓ Ali je gravitacija nereformisanih segmenta (pre svega javnog sektora i sistemskog ambijenta) mnogo snažnija



Priliv kapitala ostaje trajni izazov

- ✓ Ako se u ovoj godini i naredne dve godine računa sa skromnim rastom BDP-a (2% godišnje), uz relativno dinamičan rast investicija od 6% do 7% godišnje i zadržavanje vrednosti deficita robe i usluga na nivou iz prošle godine (ili na neznatno nižem nivou), te ako se računa sa stopom servisiranja duga u 2015. manjom od 35% i sa neto prilivom stranih direktnih investicija od po 1,7 do 1,8 milijardi evra prosečno godišnje (koliki je, približno, taj priliv bio 2011. godine) – platni bilans bi se morao zatvarati na teret deviznih rezervi u ukupnom iznosu od 4 do 5 milijardi evra.



Bankarski sektor

- ✓ Bankarski sistem ostaje stabilan, i pored propasti pojedinih banaka („Agrobanka“, „Razvojna banka Vojvodine“)
- ✓ Bankarski sistem nije predimenzioniran u odnosu na ekonomski potencijal zemlje i njen BDP
- ✓ Kiparska kriza je lokalizovana ali nije rešena – može izazvati potrese u evropskom bankarstvu
- ✓ Poslednji raspoloživi podaci ukazuju na nekoliko bitnih karakteristika srpskog bankarskog sektora:
 - ✓ registruje se visoka likvidnost sektora uprkos uvođenju strožeg pokazatelja likvidnosti;
 - ✓ nije registrovan negativan uticaj deviznog i kamatnog rizika na poslovanje;
 - ✓ održava se izuzetno visok nivo kreditnog rizika nastao kao posledica neizvršavanja obaveza klijenata, ali i dovoljno izdvojenih sredstava za pokriće eventualnih gubitaka;
 - ✓ kreditni rizik je praktično najveći izazov u odnosima sa MFI, uz nesagledive negativne posledice ukoliko se ovaj izazov pretvori u jasan problem.



MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI
MACROECONOMIC ANALYSIS AND TRENDS

MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI

Broj 221, mart 2013.

Beograd, 9. april 2013.