



MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI
MACROECONOMIC ANALYSIS AND TRENDS

MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI

Broj 216, oktobar 2012.

Beograd, 6. novembar 2012.



Makroekonomski pregled

- ✓ **Pokazatelji dinamike prerađivačke industrije i ukupne industrijske proizvodnje sugerišu zaključak da se pad proizvodnje dalje produbljuje**
 - ✓ Veoma dubok međugodišnji pad proizvodnje i u ukupnoj i u prerađivačkoj industriji (6,8%, i 5,9).
 - ✓ Desezonirano, ukupna industrija opala za 3,2%, a prerađivačke za 3,6%.
 - ✓ Neprekidno opadanje nastavljeno je u proizvodnji osnovnih metala, pad i električne opreme.
- ✓ **Međutim, analiza dinamike po industrijskim oblastima relativizuje zaključak o jačanju opadajuće tendencije industrijske proizvodnje**
 - ✓ Presudno je na rezultat industrije uticala incidentno niska proizvodnja naftnih derivata.
 - ✓ Zaustavljanje negativnih trendova u hemijskoj industriji, farmaceutskoj industriji i proizvodnji nemetalnih minerala, kao i porast proizvodnje u prehrambenoj i duvanskoj industriji.



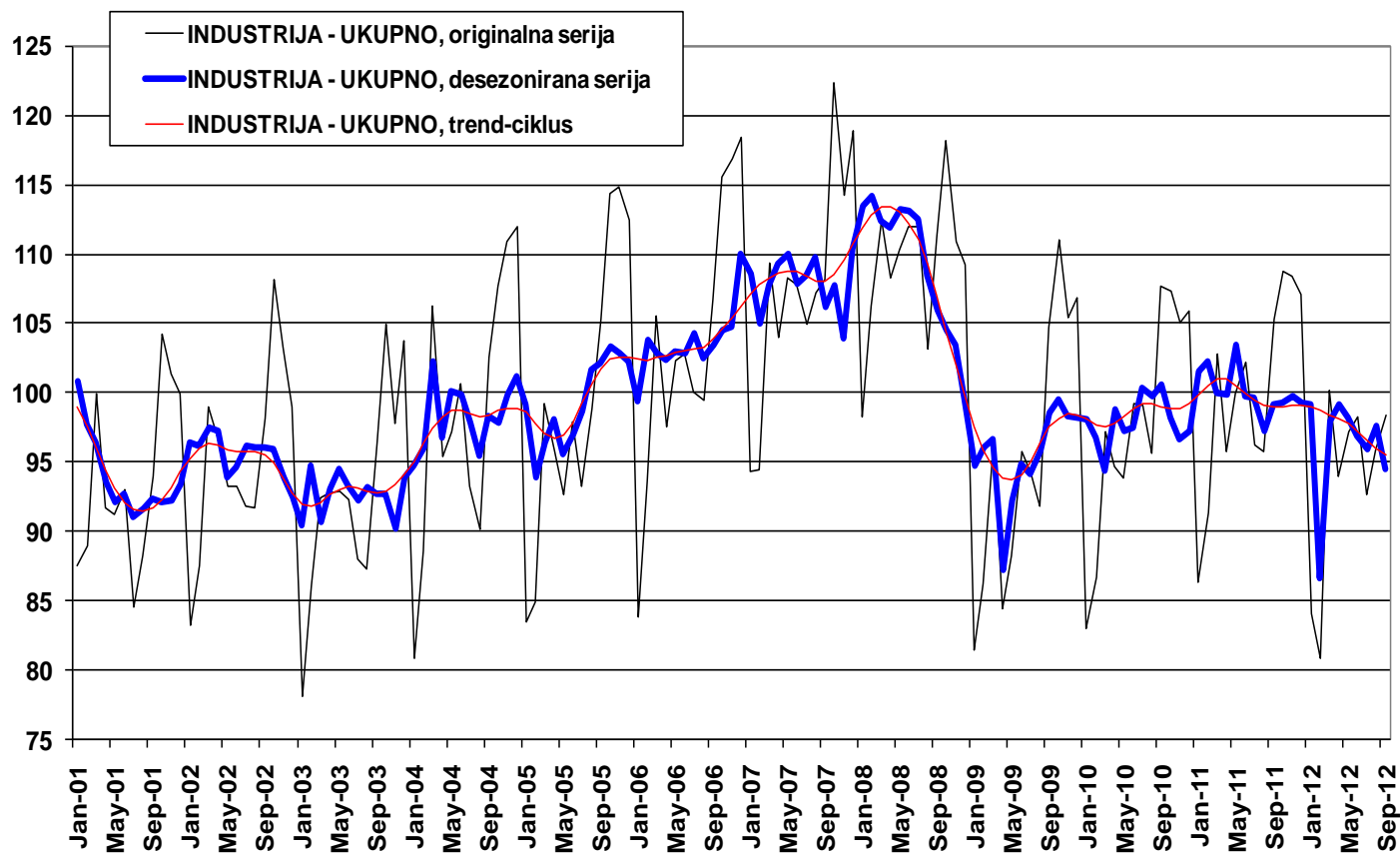
- ✓ **Podaci o spoljnotrgovinskoj razmeni u septembru kao da najavljuju obrt u kretanjima izvoza i uvoza**
 - ✓ Pri međugodišnjem upoređenju, u septembru je uvoz (1.147 miliona evra) bio za 5% manji, izvoz (772 miliona evra) veći nego u istom mesecu prošle godine za 8,6%.
 - ✓ Desezonirana vrednost uvoza u avgustu bila je manja nego u prethodnom mesecu za 1,9%, a u septembru je opala za još 1,1% i spustila se ispod prošlogodišnjeg proseka. Izvoz je, nasuprot tome, na rastućem trendu, a desezonirana vrednost u septembru je za preko 4% veća nego u avgustu i na nivou koji je 8% iznad prošlogodišnjeg proseka

- ✓ **Potrošnja realno opada**
 - ✓ Kada se meri stalnim cenama, međugodišnji pad prometa iznosi u septembru 4,6%, a u periodu januar–septembar 3,7%. Meren realnom vrednošću, promet je usporen.



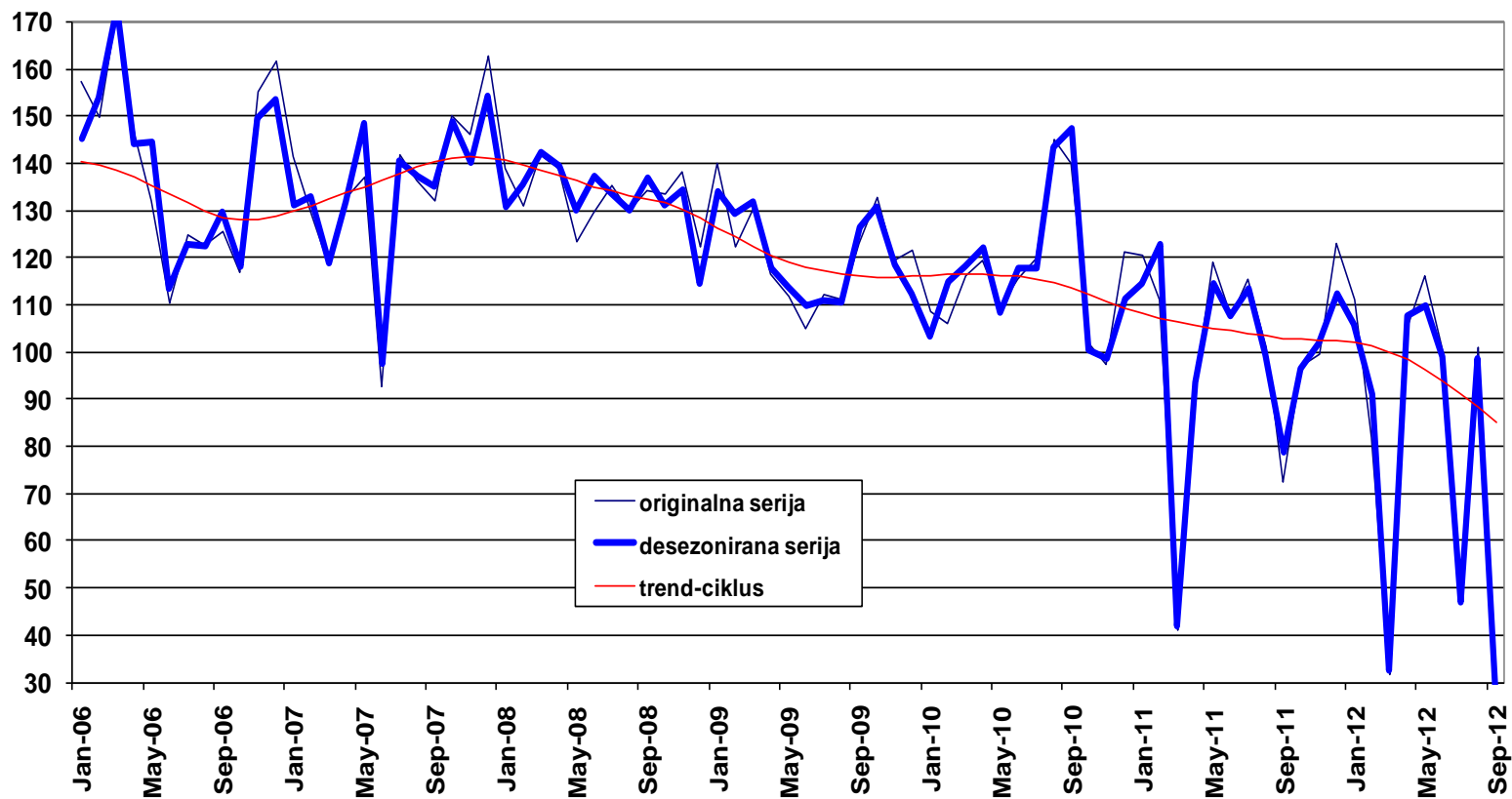
INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA 2001 - 2012.

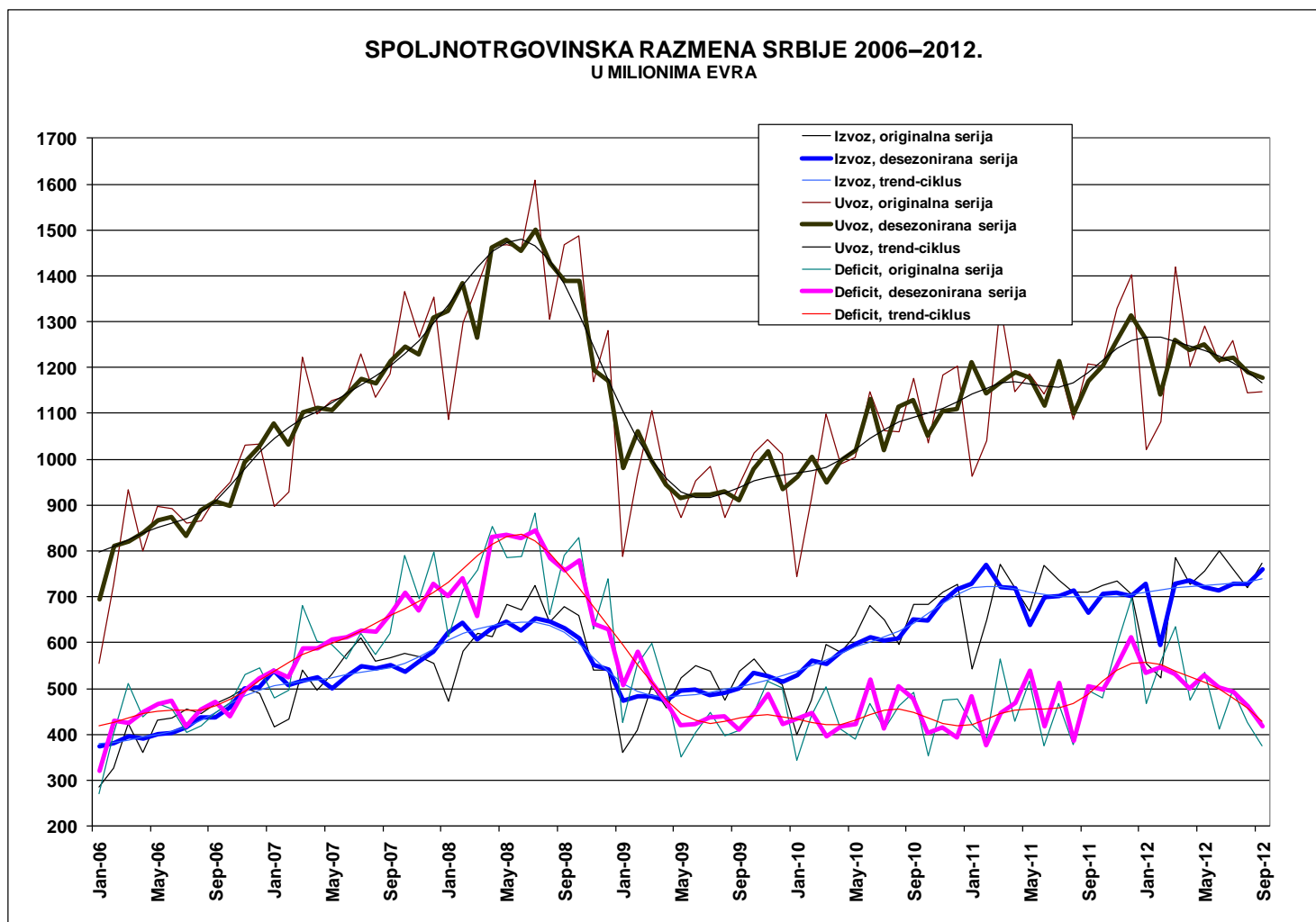
indeksi, \emptyset 2011 = 100





ПРОИЗВОДЊА КОКСА I ДЕРИВАТА НАФТЕ 2006-2012.
индекси, просек 2011=100 (5,3% прерађивачке инд.)

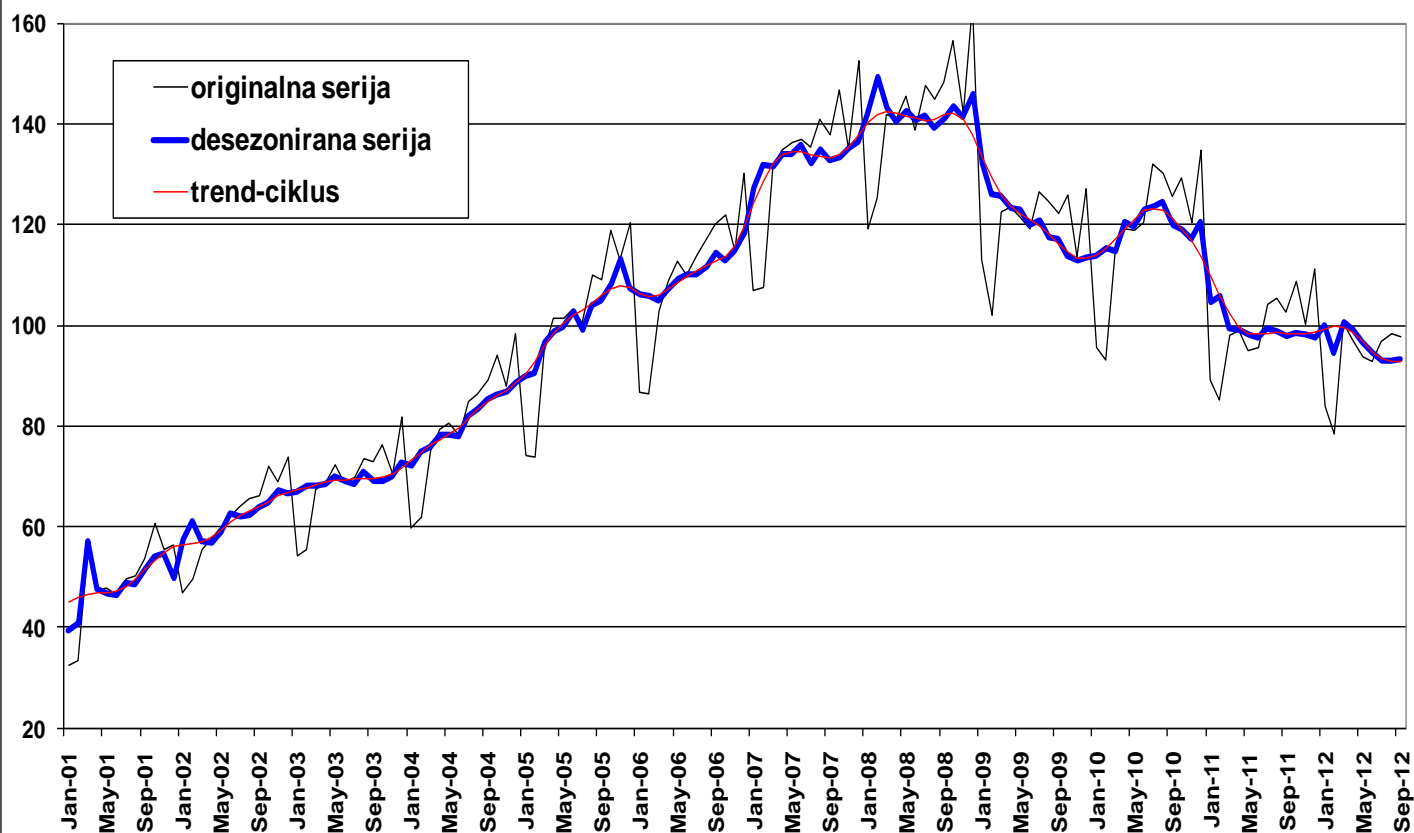






PROMET ROBE U TRGOVINI NA MALO 2001-2012.

STALNE CENE, Ø2011=100





Ekonomaska politika

Fiskalna strategija i budžet za 2013.

- ✓ Projekcija javnih prihoda i rashoda je takva da, pod uslovom da se ostvare makroekonomske projekcije, obezbeđuje relativno radikalnu konsolidaciju, tj. sužavanje fiskalnog deficita.
- ✓ Ipak, nema širih i dubljih elaboracija koje bi ukazivale na delotvornu koncepciju sprovođenja značajnije reforme javnog sektora i fiskalnog sistema.
- ✓ Penzije: emancipacija Fonda PIO od budžeta preduslov svakog znatnijeg oslobađanja prostora u javnim finansijama.
- ✓ Poreska reforma: rasterećenje rada je nešto što svakako treba podržati, ali ne na račun dodatnog opterećenja stanovništva.
- ✓ Subvencije: preduslov je restrukturiranje državnih preduzeća i likvidacija onih društvenih preduzeća koja ne mogu da se privatizuju i na tržištu održe
- ✓ Javni dug: važan potez bio bi sklapanje aranžmana sa MMF-om.



Predlog Nacionalnog saveta za privredni oporavak

- ✓ *Koordinacija mera Vlade i NBS radi podsticanja kreditne aktivnosti banaka prema privredi – Čak i kada bi se relaksiranjem regulacije povećala ponuda kredita, nije izvesno kako bi ona delovala na aktivnost u realnom sektoru.*
- ✓ *Uticati na snižavanje cene kredita i na smanjenje obavezne rezerve – Poželjno samo na uvezena srednjoročna sredstva, dok smanjivanje obaveznih rezervi na deviznu štednju stanovništva može ugroziti njihovu sigurnost.*
- ✓ *Odobrovanje novih kredita za oporavak u skladu sa programom restrukturiranja – Može uvećati problem moralnog hazarda.*
- ✓ *Relaksiranje pristupa u klasifikaciji potraživanja - Preporučljiv oprez, prekomerno relaksiranje bi samo prikrilo problem visokih kreditnih rizika.*
- ✓ *Donošenje Zakona o osnivanju Razvojne banke – Pitanje sredstava i koncepta*
- ✓ *Za učešće na tenderima u građevinarstvu da država učestvuje sa 50% u garancijama – Diskriminatorna mera.*
- ✓ *Umanjivanje osnovice za obračun obavezne rezerve za prirast kredita odobrenih privredi za pripremu proizvodnje za izvoz i finansiranje izvoza – Nije preporučljivo smanjivati obaveznu rezervu na deviznu štednju.*



MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI
MACROECONOMIC ANALYSIS AND TRENDS

MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI

Broj 216, oktobar 2012.

Beograd, 6. novembar 2012.