

MAT

MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDVI
MACROECONOMIC ANALYSES AND TRENDS

MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDVI

Broj 208, februar 2012.

Beograd, 6. mart 2012.



Makroekonomski pregled

- ✓ **Nema pouzdane ocene o promeni dinamike privredne aktivnosti.**
 - ✓ Prvo, nisu raspoloživi podaci o spoljnotrgovinskoj razmeni.
 - ✓ Drugo, podaci za januar podložni su natprosečnim odstupanjima zbog uticaja vremenskih prilika, broja neradnih dana i zbog uticaja razmeštaja brojnih praznika u tom mesecu.
 - ✓ Treće, početkom godine prelazi se na novu bazu za obračun indeksa i nove ponderacione faktore.
 - ✓ Četvrto, u januaru se još nisu odrazili efekti odlaska U.S. Steela.
- ✓ **Međugodišnji rezultati industrijske proizvodnje su negativni.**
 - ✓ Fizički obim industrijske proizvodnje za 2,7% manji nego u istom mesecu prethodne godine; (pad u prerađivačkoj industriji izneo je 7,6%).
 - ✓ Prerađivačka industrija u januaru zabeležila desezonirano porast od 0,3% u odnosu na decembar, za razliku od ukupne industrije čiji je desezonirani indeks smanjen za 0,3%.
- ✓ **Prvi rezultati o prometu ohrabruju, ali je još rano za zaključke.**
 - ✓ Desezonirani porast i manji međugodišnji pad.
 - ✓ Dinamika zarada u januaru tek delimično objašnjava promenu u dinamici prometa.



Novi okvir za korporativno upravljanje

- ✓ Prema relevantnim međunarodnim istraživanjima Srbija je plasirana veoma nisko prema različitim pokazateljima korporativnog upravljanja
- ✓ Regulatorna reforma korporativnog prava u Srbiji je najvećim delom sprovedena.
 - ✓ Zakon o privrednim društvima
- ✓ Nedostaje efikasna primena prava, gde ključnu ulogu imaju savremena poslovna i sudska praksa.



Ekonomaska politika

Budžet i aranžman sa MMF-om

- ✓ Razlika od 34 milijarde dinara između Zakonom planiranog i od strane Misije u februaru sagledanog budžetskog deficita
 - ✓ Revidirani prihodi za oko 23 milijarde dinara i ostatak od 11 milijardi dinara je višak rashoda u odnosu na dogovoreni nivo
 - ✓ Samo je razlika od 15 milijardi između dogovorenih i budžetskim planom odobrenih garancija bio jedini formalni razlog zbog kog je Misija mogla staviti aranžman na led.
- ✓ Koraci koje Misija preporučuje :
 - ✓ Povratak na ciljeve dogovorene u novembru: nominalni fiskalni deficit i nominalni okvir državnih garancija;
 - ✓ Artikulacija srednjoročnog fiskalnog programa;
 - ✓ Sveobuhvatna poreska reforma;
 - ✓ Reforme će obuhvatiti i penzioni sistem.



- ✓ **MMF ne predviđa dva važna efekta:**
 - ✓ Snažnu emancipaciju Fonda PIO od budžeta i
 - ✓ Ulogu Fonda PIO kao velikog kreatora tekuće likvidnosti na finansijskom tržištu

- ✓ **U vremenskom tesnacu i pod imperativom obnove aranžmana sa MMF-om i održanja spoljne solventnosti, može se dogoditi jedina i najgora preostala opcija, a ona je „program surovih mera“**
 - ✓ Linearno kresanje ličnih primanja, poskupljenja svih dobara i usluga (putem povećanja akciza i PDV-a) i otpuštanja zaposlenih u javnom sektoru po proizvoljnim kvotama koje donose osakaćivanje vitalnih funkcija države i socijalne institucionalne mreže, kao i urušavanje platforme infrastrukturnih delatnosti.



Zaoštava se eksterna održivost

- ✓ U 2011. udeo deficita robe i usluga u BDP-u nije redukovan u očekivanoj meri
 - ✓ 16,4% umesto očekivanih 15,5%
 - ✓ Ako pretpostavimo porast BDP-a 0,5%, rast izvoza 1% do 2% i deficit robe i usluga 16%, sledi smanjenje uvoza za oko 1% te pad ukupne domaće tražnje za oko 1%.
 - ✓ Povećanje vrednosti evra tokom godine za oko 10% i smanjenje deviznih rezervi za najmanje jednu milijardu evra.
- ✓ Negativan uticaj „zamrzavanja“ aranžmana sa MMF-om mogao bi samo delimično biti neutralisan sticanjem statusa kandidata za člana EU.

MAT

MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDVI
MACROECONOMIC ANALYSES AND TRENDS

MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDVI

Broj 208, februar 2012.

Beograd, 6. mart 2012.