



MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI
MACROECONOMIC ANALYSIS AND TRENDS

MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI

Broj 210, april 2012.

Beograd, 8. maj 2012.



Makroekonomski pregled

- ✓ **Nadoknađen veći deo incidentnog februarskog pada industrije, ali trend i dalje silazni**
 - ✓ Desezonirani rast industrijske proizvodnje u martu 12,2%
 - ✓ Proizvodnja manja nego u januaru za 1,5%
 - ✓ Međugodišnji pad u martu 3,2%, a kumulativni nakon prvog kvartala 5,9%

- ✓ **Ohrabruje dobar rezultat prerađivačke industrije**
 - ✓ Desezonirani rast u martu 19,1%, veći obim i u odnosu na januar za 4,7%
 - ✓ Ipak: manje nego u martu prethodne godine, a kumulativni pad čak 7,1%
 - ✓ Opadajući trend: osnovni metali, hemijska industrija, farmaceutski proizvodi
 - ✓ Stagnantni trend: prehrambena industrija, proizvodnja pića i metalni proizvodi, osim mašina
 - ✓ Rastući trend: proizvodnja nemetalnih minerala, gume i plastike, električne opreme



✓ Nešto poboljšani odnosi izvoza i uvoza

- ✓ Pokrivenost uvoza izvozom u martu 55,5% (u februaru 48,8%)
- ✓ Međugodišnje: rast uvoza se ubrzava (3,8% u prvom kvartalu, 4,4% samo u martu), izvoz ima negativnu stopu (5,3% u prvom kvartalu)
- ✓ Desezonirano: i rast izvoza u prvom kvartalu 0,4% mesečno, uvoz pada po 2,7% mesečno

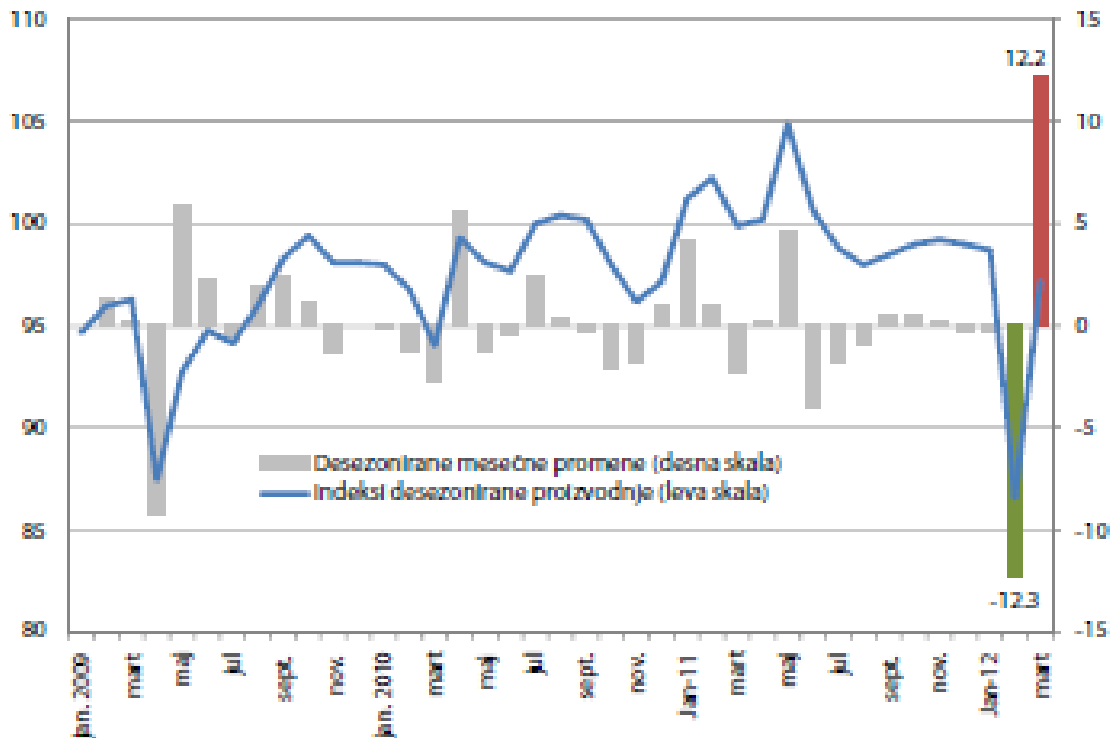
✓ Domaća potrošnja raste

- ✓ Promet u stalnim cenama u prvom kvartalu međugodišnje manji za 1,3%, ali u samom martu veći za 4,4%; desezonirani rast u odnosu na februar 7%
- ✓ Masa (neto) zarada je u prvom tromesečju bila međugodišnje veća za 4,1% realno – od toga u javnom sektoru za 5,4%.
- ✓ Rekord drže svi nivoi administracije sa 7,3% međugodišnjeg realnog rasta (porast mase zarada veći od porasta prosečnih zarada, jer je broj zaposlenih povećan za 2,2%)

✓ Potrošačke cene u martu porasle za 1,1%, što je već zamašan porast (prehrambeni proizvodi i gorivo)

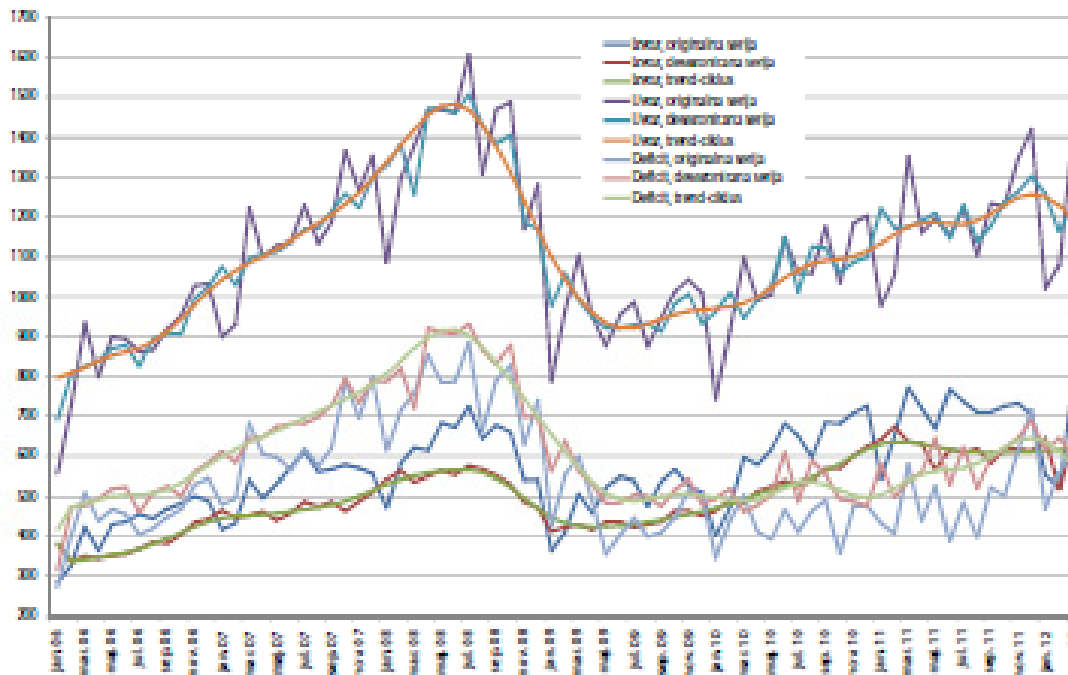


Industrijska proizvodnja, desezonirana serija (2011 = 100)



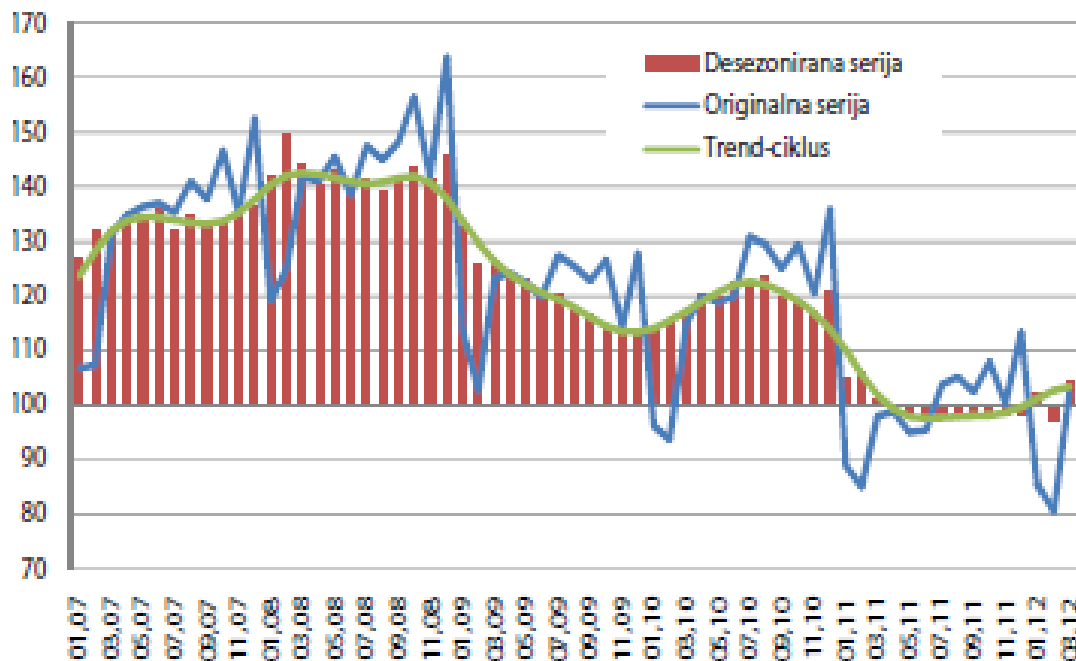


Spoljnotrgovinska razmena Srbije, 2006–2012. (milioni evra)





Realan promet robe u trgovini na malo, 2007–2012. Indeksi (prosek 2011 = 100)





Ekonomska politika

Dok proizvodnja opada, potrošnja raste

- ✓ **Važna pitanja (ali nema podataka o budžetu)**
 - ✓ Imaju li povećana sredstva za potrošnju veze sa budžetskim deficitom
 - ✓ Da li je realan rast potrošnje trajna tendencija koja će inicirati rast domaće proizvodnje ili inflaciju

- ✓ **Odliv kapitala i deprecijacija dinara**
 - ✓ Neizvesni saradnja sa MMF-om i investicioni rejting
 - ✓ Investicije treba da prethodne rastu potrošnje, a ne obrnuto (kao sada)
 - ✓ Kurs evra prema dinaru raste i devizne rezerve se tope na liniji naše procene
 - ✓ Ukupan platni bilans za dva meseca ove godine negativan jeza preko 800 miliona evra



Razrešena je kontroverza oko BDP-a

- ✓ Republički zavod za statistiku je obračunao BDP za 2010. godinu. 2.882 milijardi dinara
- ✓ Slaže se s našom procenom iz marta 2011: 2.887 mlrd. dinara
- ✓ Ali ne i s tada zvaničnom procenom: za 3,5% manja od tadašnje zvanične procene
- ✓ Najnovija procena nominalne vrednosti BDP-a za 2012. godinu MMF-a ista kao naša
- ✓ Do nove vlade ekonomske politike gotovo da nema.
- ✓ Preostale samo intervencije na deviznom tržištu



MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI
MACROECONOMIC ANALYSIS AND TRENDS

MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI

Broj 210, april 2012.

Beograd, 8. maj 2012.