



MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI
MACROECONOMIC ANALYSIS AND TRENDS

MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI

Broj 237, septembar 2014.

Beograd, 7. oktobar 2014.



Makroekonomski pregled

- ✓ Opadajući trendovi postali su proteklog leta opšta karakteristika privredne aktivnosti u Srbiji.
 - ✓ Ukupna industrijska proizvodnja u avgustu ove godine bila je za 13,1% manja nego u istom mesecu prošle godine; kumulativni međugodišnji pad za period januar-avgust iznosi 4,3%.
 - ✓ Osetno je smanjena i prerađivačka industrija: međugodišnji pad u avgustu 3,8%, i kumulativna međugodišnja stopa promene za period januar-avgust osetno zašla u negativnu zonu – proizvodnja je manja za 0,5% – pri čemu se ovde efekat majskih poplava ne može uvrstiti među bitne činioce pada proizvodnje.
 - ✓ Desezonirani porast prerađivačke industrije u avgustu za 0,7%, ali usled prolaznog rasta pet manjih oblasti.



- ✓ **Smanjuje se spoljnotrgovinska razmena**
 - ✓ U avgustu i izvoz i uvoz su manji nego u istom mesecu prošle godine; tekući desezonirani ili trendni indeksi imaju opadajući smer. Izvoz opada brže nego uvoz tako da spoljnotrgovinski deficit ima rastuću tendenciju.
 - ✓ Vrednost izvoza u avgustu ove godine bila je 814,5 miliona evra, što je za 13% manje nego u istom mesecu prošle godine. Kumulativni rast sada samo 4,9%.
 - ✓ Opada i uvoz, ali slabijim intenzitetom. Vrednost u avgustu 1139 miliona evra, za 5% manje nego u istom mesecu prošle godine; vrednost uvoza u prvih osam meseci 10042 miliona evra ili 1,5% više nego u prošloj godini.

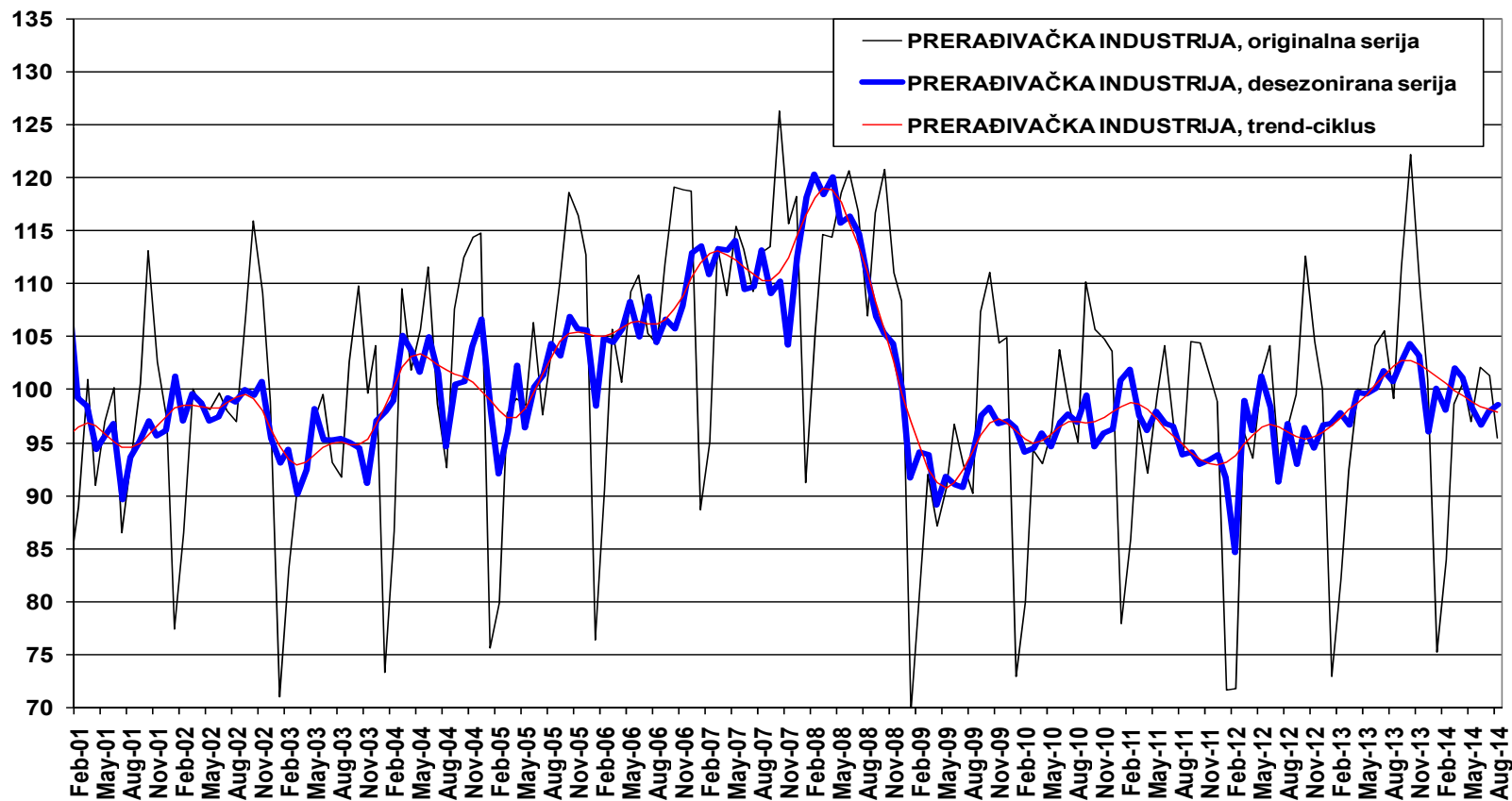


- ✓ U međugodišnjem poređenju povećan je promet u trgovini na malo, ali ostaje otvoreno pitanje koliko je to rezultat stvarnog povećanja vrednosti kupovina, odnosno povećane potrošnje, a koliko rezultat preduzetih mera za sužavanje obima nelegalne trgovine.
- ✓ Mesečna inflacija je u avgustu, treći put u ovoj godini, bila negativna.
 - ✓ Procenjujemo da se međugodišnja inflacija neće vratiti u granice dozvoljenog odstupanja od tog cilja do kraja godine – prvenstveno zato što će, po svoj prilici, izostati korekcija cena električne energije.



PRERAĐIVAČKA INDUSTRIJA 2001-2014.

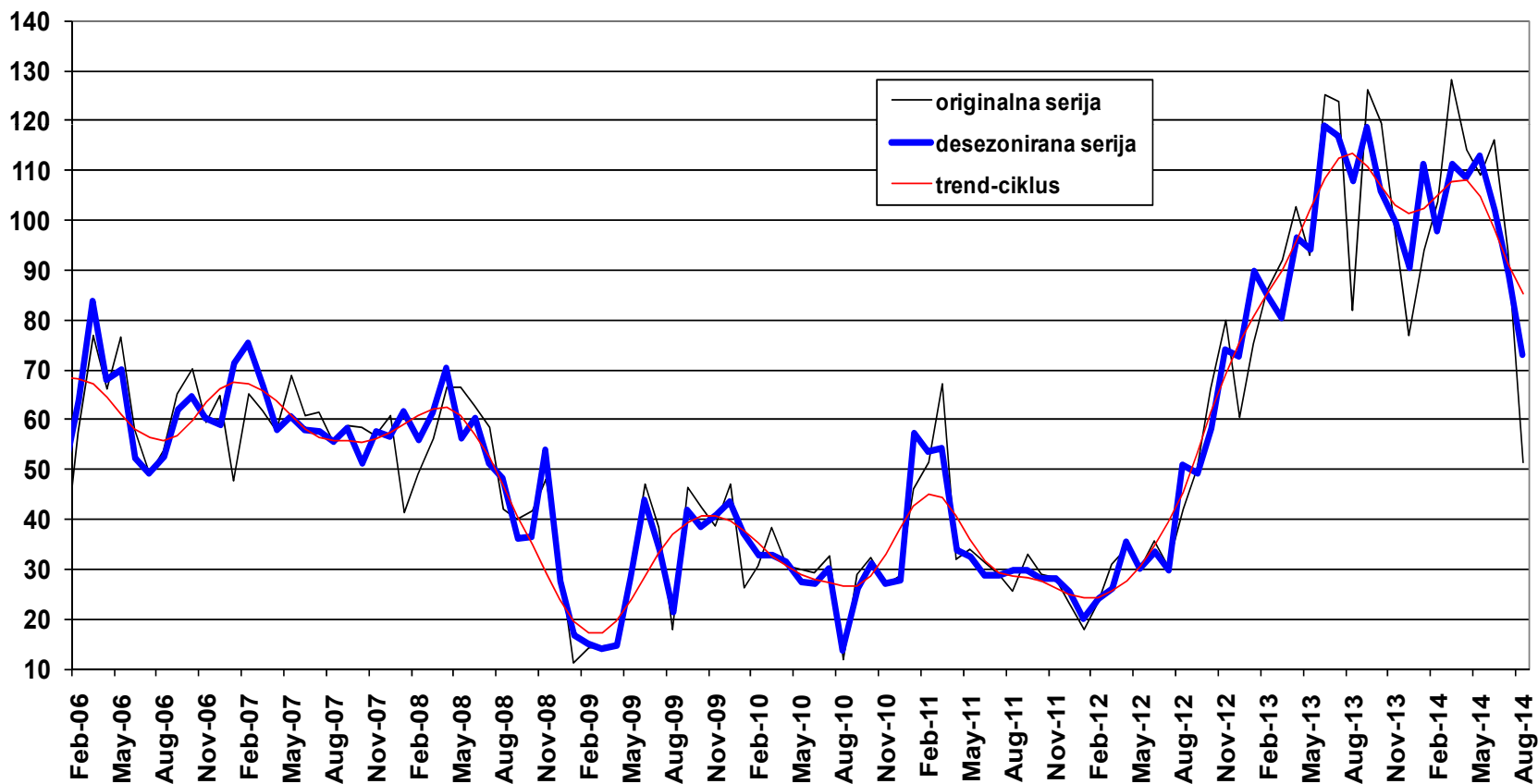
indeksi, Ø 2013=100





PROIZVODNJA MOTORNIH VOZILA I PRIKOLICA 2006-2014.

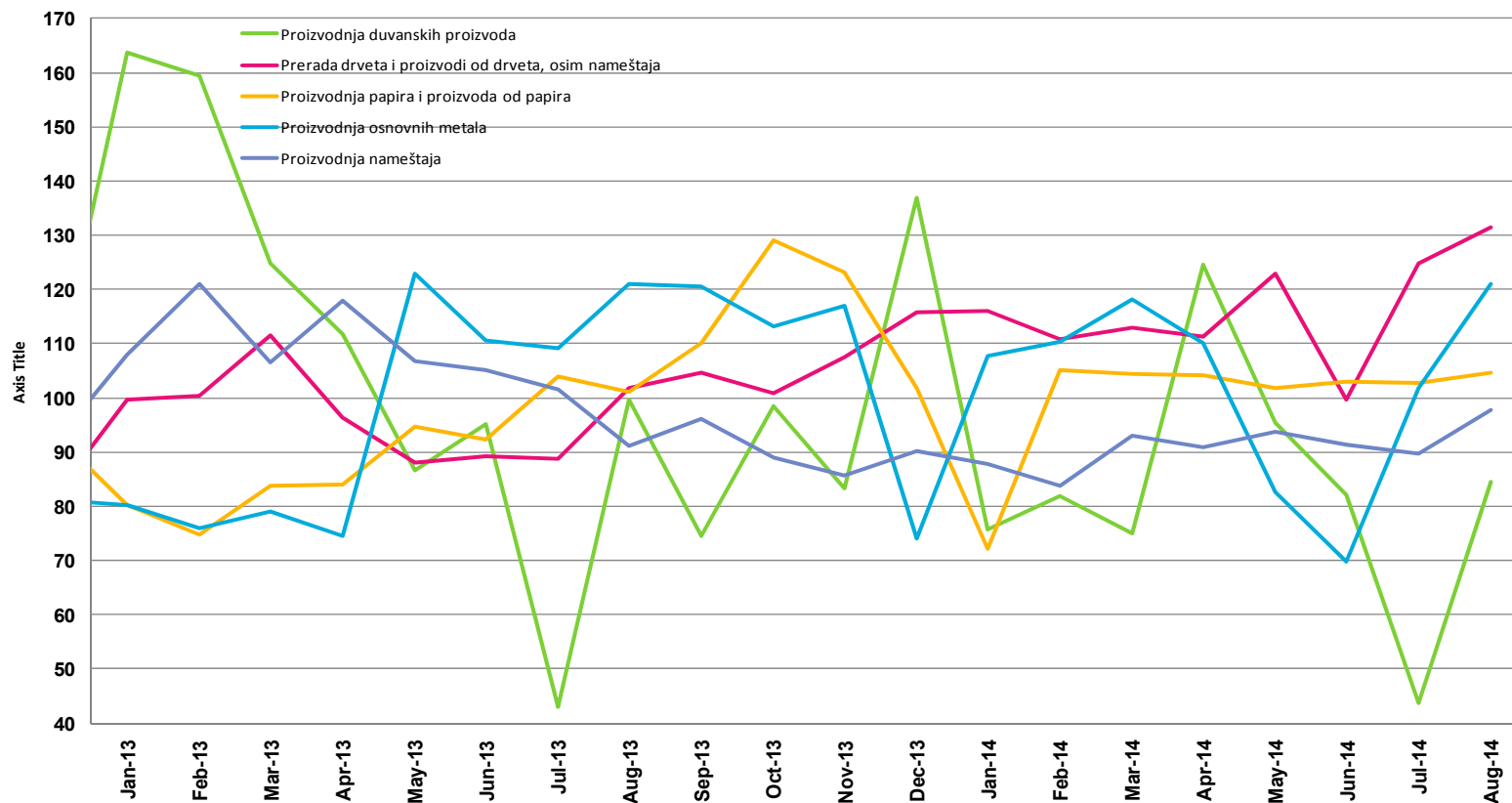
(Indeksi, prosek 2013=100 (ponder u prerađivačkoj ind: 5,23%))





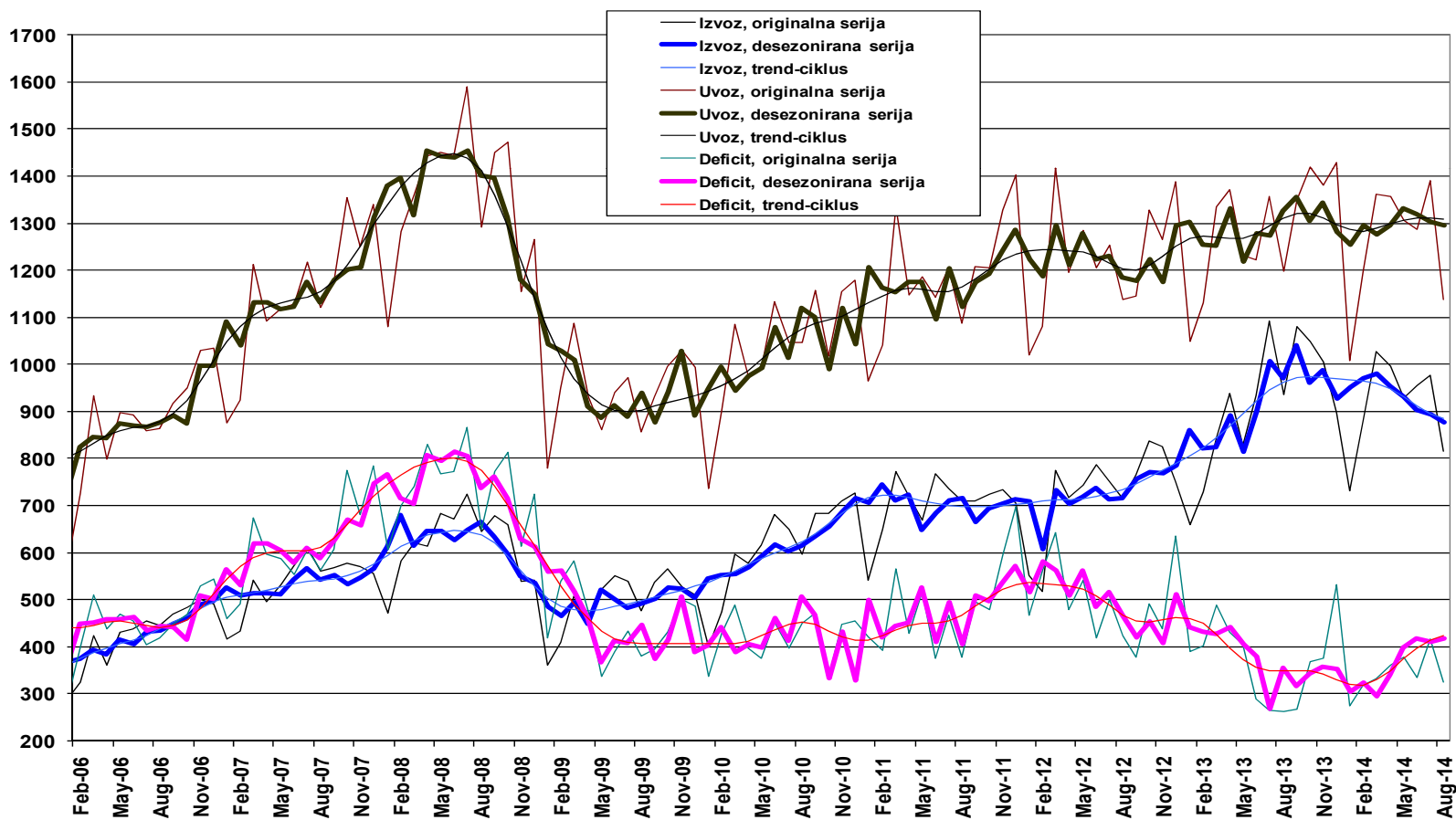
Pet manjih oblasti prerađivačke industrije

Desezonirani indeksi, Ø 2013=100





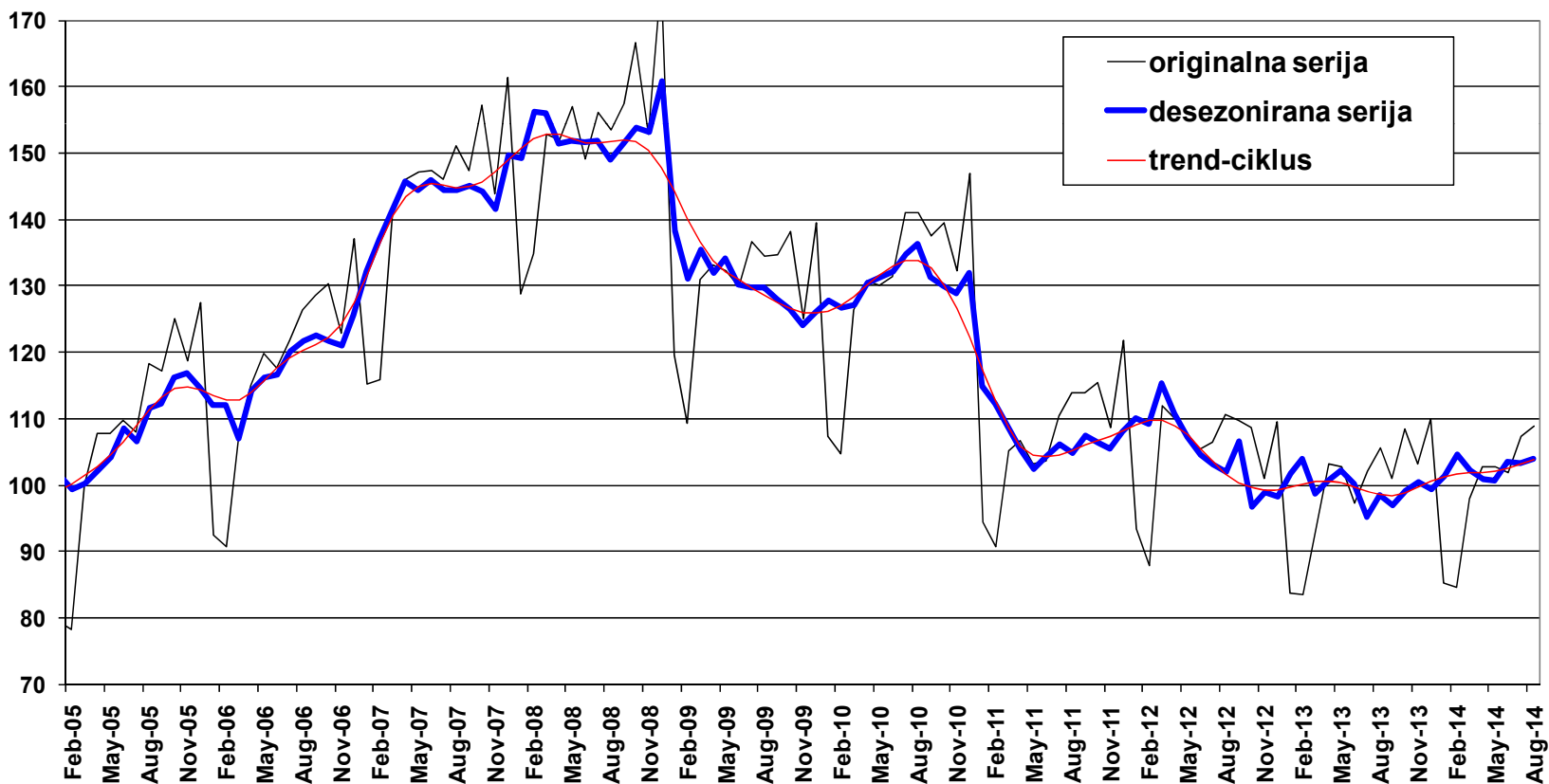
СПОЛЈНОТРГОВИНСКА РАЗМЕНА СРБИЈЕ 2006–2014.
У МИЛИОНИМА ЕВРА





PROMET ROBE U TRGOVINI NA MALO 2005-2014.

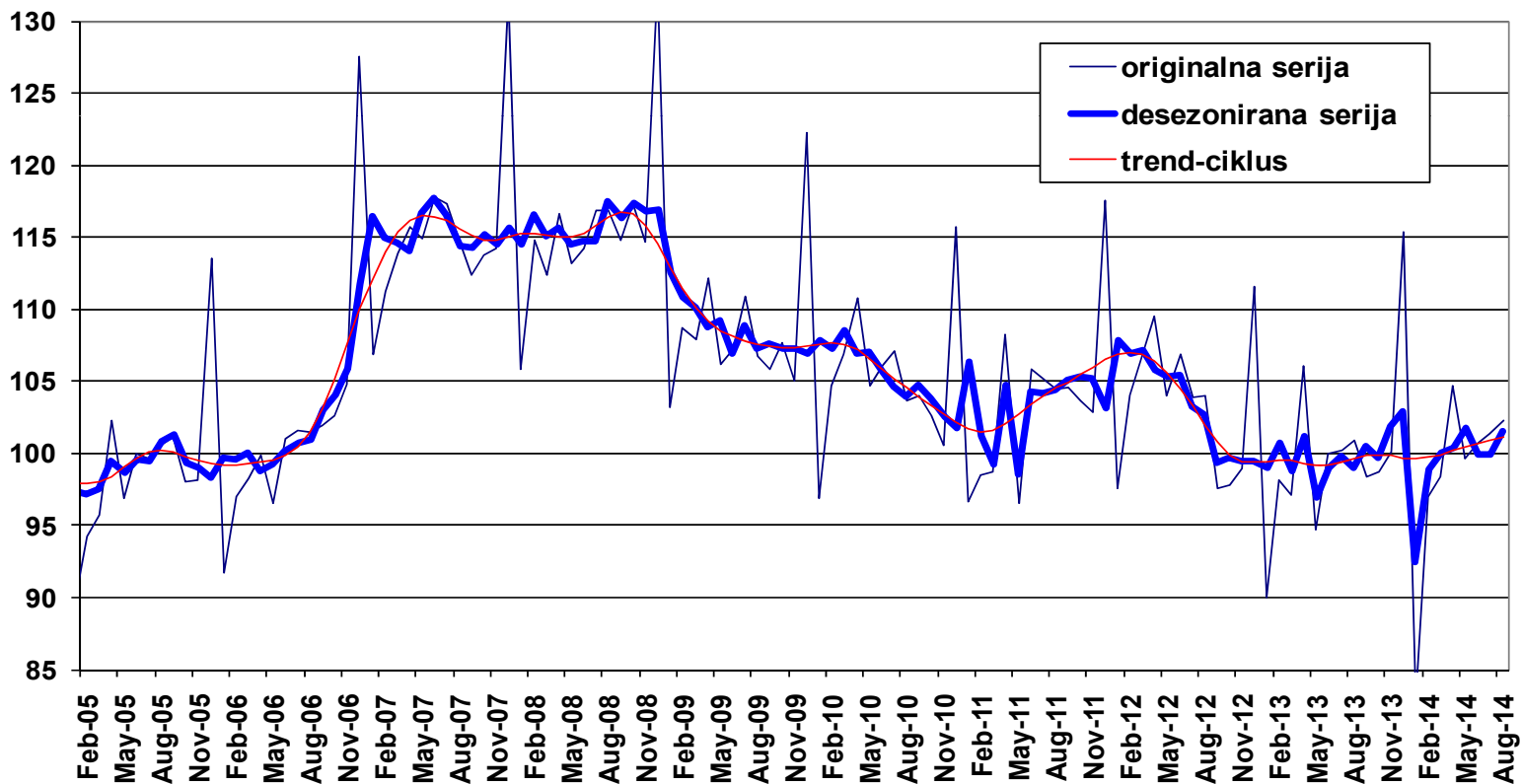
STALNE CENE, Ø2014=100





MASA NETO ZARADA 2005-2014, realno

prosek 2013=100





Ekonomaska politika

✓ Rizici CESEE regiona

- ✓ Recesioni i finansijski pritisci se ponovo pojavljuju u našem okruženju; pritisci su pojačani geopolitičkim tenzijama u regionu, novim nastupima finansijske nestabilnosti, normalizacijom monetarne politike u razvijenim ekonomijama i slutnjama da bi period usporenog oporavka evrozone mogao da bude prolongiran
- ✓ Na osnovu 11 indikatora kojima se meri osetljivost zemlje (LTD ratio, bilans tekućeg računa, javni dug, izloženost duga valutnom riziku, CDS spreadovi, itd.), Srbija zazuzima neslavno prvo mesto u CESEE regionu, sa čak 6 indikatora koji prelaze granice dozvoljenih vrednosti
- ✓ MMF ističe da postoji zabrinutost da će napeta situacija u Ukrajini imati velike posledice za celu Evropu



Ekonomaska politika

✓ Rizici CESEE regiona

- ✓ Recesioni i finansijski pritisci se ponovo pojavljuju u našem okruženju; pritisci su pojačani geopolitičkim tenzijama u regionu, novim nastupima finansijske nestabilnosti, normalizacijom monetarne politike u razvijenim ekonomijama i slutnjama da bi period usporenog oporavka evrozone mogao da bude prolongiran
- ✓ Na osnovu 11 indikatora kojima se meri osetljivost zemlje (LTD ratio, bilans tekućeg računa, javni dug, izloženost duga valutnom riziku, CDS spreadovi, itd.), Srbija zazuzima neslavno prvo mesto u CESEE regionu, sa čak 6 indikatora koji prelaze granice dozvoljenih vrednosti
- ✓ MMF ističe da postoji zabrinutost da će napeta situacija u Ukrajini imati velike posledice za celu Evropu



Zemlja	januar-decembar										januar-jul									
	IZVOZ			UVOZ			učešće u ukupnom izvozu u %		učešće u ukupnom uvozu u %		IZVOZ			UVOZ			učešće u ukupnom izvozu u %		učešće u ukupnom uvozu u %	
	2012	2013	indeks	2012	2013	indeks	2012	2013	2012	2013	2013	2014	indeks	2013	2014	indeks	2013	2014	2013	2014
Ruska federacija	866.2	1062	122.5	2077	1903	91.6	7.7	7.3	11	9.3	579.2	581.4	100.4	926.4	1369	147.8	7.3	6.5	8.1	11.2
Ukrajina	131.8	172.3	130.7	172.9	141.6	81.9	1.2	1.2	0.9	0.7	102.1	60.9	59.6	65	107.2	164.9	1.3	0.7	0.6	0.9

- ✓ U spoljnotrgovinskoj razmeni Srbije sa Ukrajinom i Rusijom još uvek nije došlo do ozbiljnijih poremećaja. Rast uvoza za period januar-jul 2014. godine u odnosu na prehodnu godinu objašnjava se povećanim uvozom energenata i proizvoda za reprodukciju u navedenom periodu



✓ Кomentari na donete mere štednje i deflaciju

- ✓ Smanjenje plata u javnom sektoru i penzija – i jednih i drugih iznad graničnog iznosa od 25.000 dinara – koje bi dalo efekat uštede za oko 400 miliona evra na godišnjem nivou.

$$P_1 = \begin{cases} P & \text{ako je} & P \leq 25.000 \text{ RSD} \\ 25.000 & \text{ako je} & 25.000,00 < P \leq 27.777 \text{ RSD} \\ 0.9P & \text{ako je} & P \geq 27.777 \text{ RSD} \end{cases}$$

- ✓ Već dva kvartala inflacija je ispod ciljnog koridora, dok je deflacija bila prisutna u tri od poslednjih šest meseci. Deflacija je suviše česta da bi se mogla objasniti privremenim i sezonskim faktorima. Program štednje stvara dodatni prostor za relaksaciju monetarne politike.



MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI
MACROECONOMIC ANALYSIS AND TRENDS

MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI

Broj 237, septembar 2014.

Beograd, 7. oktobar 2014.