



MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI
MACROECONOMIC ANALYSIS AND TRENDS

MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI

Broj 211, maj 2012.

Beograd, 5. jun 2012.



Makroekonomski pregled

- ✓ **Aprilski podaci o industrijskoj proizvodnji bolji su nego u martu**
 - ✓ Desezonirani rast ukupne industrije za 1,1% u odnosu na mart (prerađivačka industrija za 0,7%)
 - ✓ Premašen je januarski nivo proizvodnje
 - ✓ Trend nije više opadajući
 - ✓ Prerađivačka industrija veća nego u aprilu 2011. (za 0,1%)

- ✓ **Ipak, rano je za optimistične ocene**
 - ✓ Ukupna industrija manja nego u aprilu 2011 (za 2,2%)
 - ✓ Kumulativni pad visok (4,7% ukupna industrija, 5% prerađivačka)
 - ✓ U strukturi rasta prerađivačke industrije doprinos nestabilnih oblasti: naftni derivati, osnovni metali, prehrambena industrija

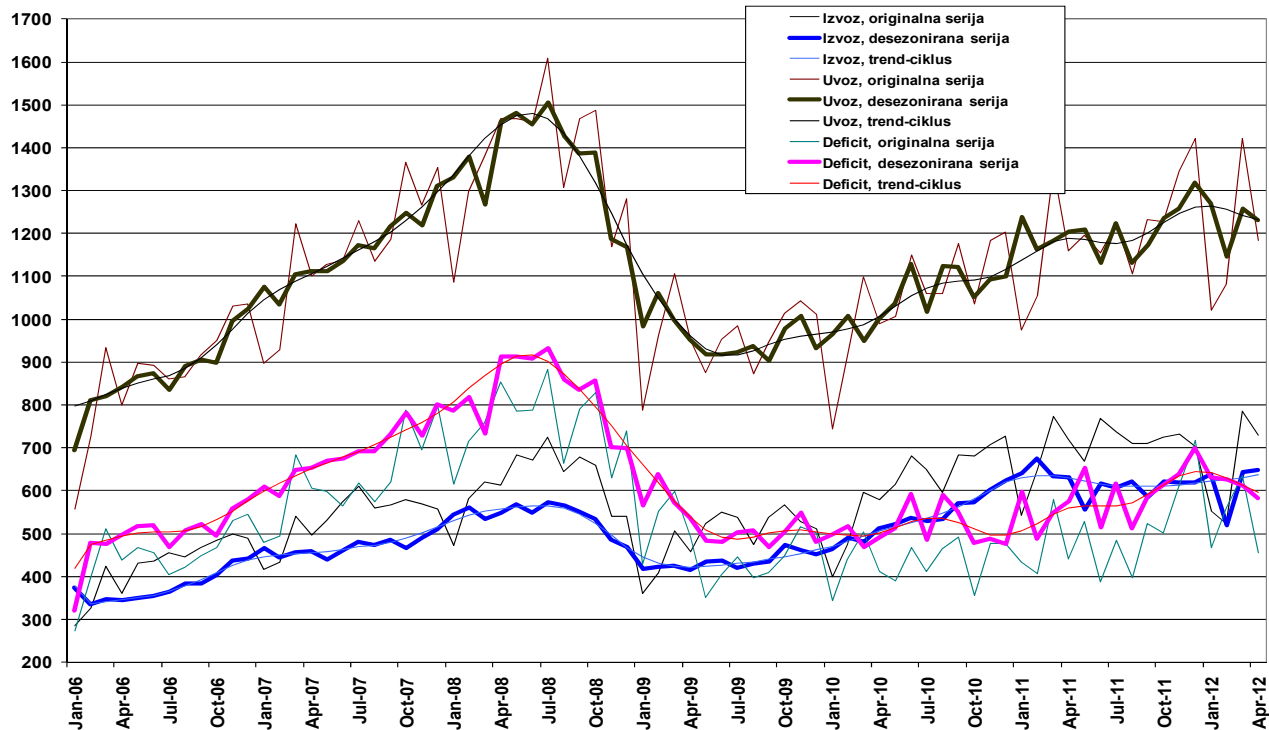


- ✓ **Rezultati spoljnotrgovinske razmene u aprilu bolji su od onih u prvom kvartalu**
 - ✓ Izvoz (729 miliona evra) međugodišnji porast u aprilu za 1,3%, ali nedovoljno da se nadoknadi pad iz prvog kvartala (pad u periodu januar–april od 3,5%)
 - ✓ Uvoz (1.184 miliona evra) međugodišnji porast u aprilu za 2,1%, manje nego kumulativni rast (3,6%), ali je i dalje veća od stope rasta izvoza;
 - ✓ Izvoz je prešao u rastuću, a uvoz u opadajuću tendenciju

- ✓ **U padu su investicije, a potrošnja je realno povećana**
 - ✓ Fiksne investicije bile manje za oko 3% u periodu januar-april.
 - ✓ Promet za četiri meseca realno isti kao prethodne godine, ali u martu i aprilu realni međugodišnji rast (3,5% u aprilu)



SPOLJNOTRGOVINSKA RAZMENA SRBIJE 2006–2012.
U MILIONIMA EVRA





PROMET ROBE U TRGOVINI NA MALO 2001-2012.

STALNE CENE, Ø2011=100





Ekonomska politika

Formiranje odgovorne Vlade je urgentno

✓ Deprecijacija dinara je snažna, a promene u platnom bilansu zabrinjavajuće

- ✓ Na kraju maja kurs 116,61 dinar (11,44% više nego krajem prošle godine) i pored intervencija NBS od 1,2 mlrd evra
- ✓ Deficit tekućeg računa u prvom kvartalu 1,6 mlrd evra (za 376 miliona evra ili 52,5% više nego u istom periodu 2011. godine!)
- ✓ Negativni tokovi u robnoj trgovini, odliv dohodaka i kamata, negativne strane direktne investicije, mali priliv portfolio investicija

✓ Kako finansirati deficit budžeta?

- ✓ Vlada bi morala da obnovi razgovore sa MMF-om
- ✓ Paket kratkoročnih mera: povećanje PDV-a, eventualno povećanje poreza na dobit, zamrzavanje plata u javnom sektoru (eventualno i diferencirano smanjivanje), eventualno zamrzavanje penzija većih od određenog nivoa, preispitivanje i smanjenje subvencija



ЕКОНОМСКИ ИНСТИТУТ
ECONOMICS INSTITUTE
1947



МАКРОЕКОНОМСКЕ АНАЛИЗЕ I ТРЕНДОВИ
MACROECONOMIC ANALYSIS AND TRENDS



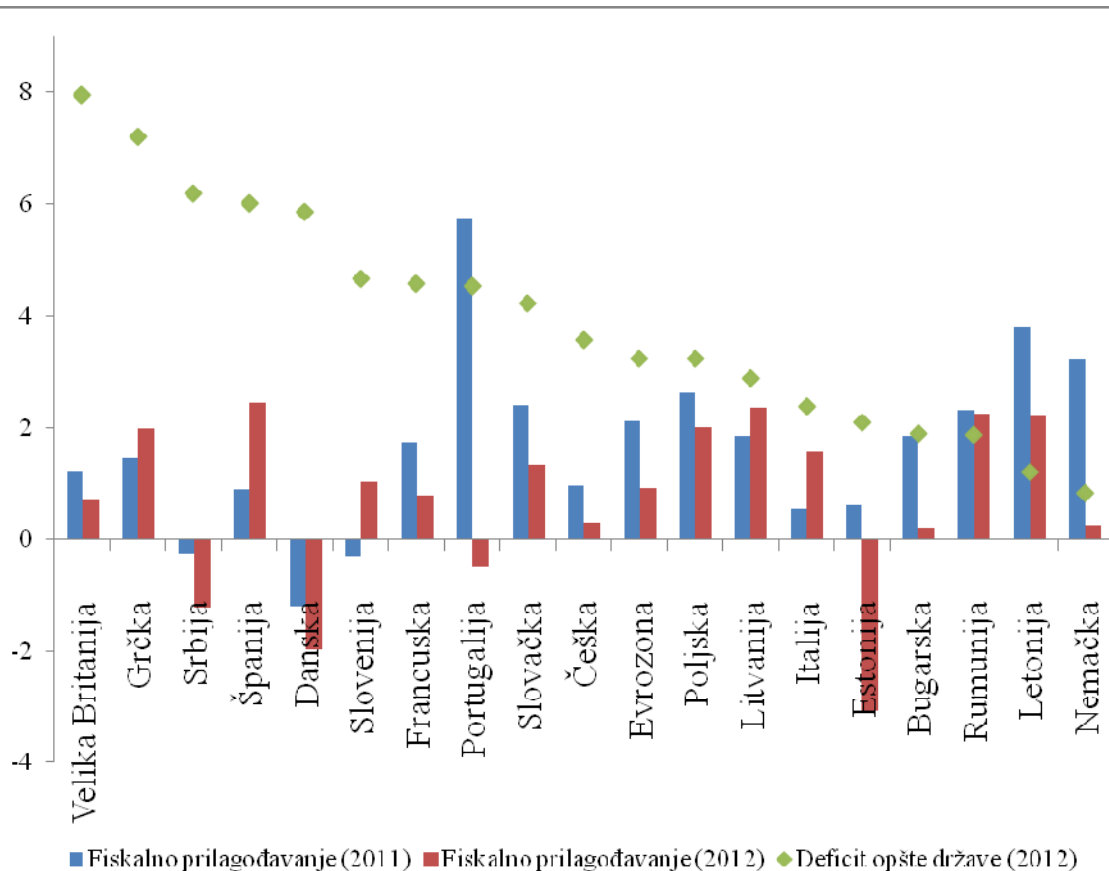
ПРИВРЕДНА КОМОРА СРБИЈЕ
CHAMBER OF COMMERCE AND INDUSTRY OF SERBIA

Da li Srbija ima fiskalni prostor?

- ✓ Prosečno fiskalno prilagođavanje (smanjenje deficita) u zemljama EU iznosi ukupno oko 3% BDP-a tokom 2011. i 2012. godine (u tranzicionim zemljama 3,4% BDP-a, u razvijenim 2,7% BDP-a).
- ✓ U Srbiji je u istom periodu deficit povećan za oko 1,5% BDP-a.
- ✓ Srbija nije preduzela neophodne mere fiskalnog prilagođavanja u 2011. i 2012. godini, i moraće da ih sprovede tokom narednih nekoliko godina



Da li Srbija ima fiskalni prostor?





ЕКОНОМСКИ ИНСТИТУТ
ECONOMICS INSTITUTE
1947



МАКРОЕКОНОМСКЕ АНАЛИЗЕ I ТRENDOVI
MACROECONOMIC ANALYSIS AND TRENDS



ПРИВРЕДНА КОМОРА СРБИЈЕ
CHAMBER OF COMMERCE AND INDUSTRY OF SERBIA

✓ Stvaranje uslova za strane investicije i reforme – efekti na srednji i duži rok

✓ I dalje vrebaju rizici iz međunarodnog bankarstva

- ✓ Smanjenje izloženosti van matičnih zemalja, pa I u Srbiji
- ✓ Nema Bečkog sporazuma 2
- ✓ Devizne rezerve centralne banke će se moći uvećavati samo standardnim sredstvima: povećanjem izvoza, povećanjem stranih direktnih investicija i povećanjem doznaka.



✓ Mogući sled događaja

- ✓ nema rasta **BDP**-a;
- ✓ udeo **deficita robe i usluga** u BDP-u penje se na 18–19% (najviše posle 2008);
- ✓ **devizne rezerve** u 2012. opadaju za preko 3 mlrd evra, na 6 meseci vrednosti uvoza;
- ✓ **kurs** se do kraja godine penje do 125 dinara za evro i povlači inflaciju na 9% do 10%;
- ✓ kurs smanjuje mogućnost otplata kredita denominovanih u evrima i moguć je **bankrot** nekih banaka;
- ✓ u 2013, rast BDP-a od 2% je optimistički, a devizne rezerve u toj godini opadaju za daljih 2,2–2,3 mlrd evra (na oko 4 meseca pokriva vrednosti uvoza), u 2014. na 3 meseca (5,5 mlrd evra), i to sve uz pretpostavku neto priliva SDI u vrednosti 5% BDP-a i normalizacije priliva doznaka;
- ✓ **državna potrošnja** u 2013. morala bi da se realno smanji za najmanje četvrtinu ako nema mogućnosti da se jaz u javnoj potrošnji popuni odgovarajućim povećanjem prihoda (odakle?).



MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI
MACROECONOMIC ANALYSIS AND TRENDS

MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI

Broj 210, maj 2012.

Beograd, 5. jun 2012.