



**MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI**  
**MACROECONOMIC ANALYSIS AND TRENDS**

# **MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI**

**Broj 217, novembar 2012.**

Beograd, 4. decembar 2012.



## Makroekonomski pregled

- ✓ Oktobarski rezultati potvrdili su ocenu da je visoki septembarški pad bio incidentan
  - ✓ **Septembarški** pad bio je izuzetno visok (3,4% u desezoniranoj seriji), a nivo proizvodnje nije bio niži još od jula 2009. godine.
  - ✓ U **oktobru**, proizvodnja koksa i derivata nafte se normalizovala, što je uticalo na bolji rezultat ukupne industrije: u desezoniranoj seriji uvećana za 3,2% u odnosu na septembar, veća je za 1,6% u odnosu na prošlogodišnji oktobar, a kumulativni rezultat je nakon deset meseci manji za 3,2% (čak 3,8% nakon septembra).
- ✓ **Ipak, nema zaokreta**
  - ✓ Izrazito opadajućim trendom izdvajaju se proizvodnja osnovnih metala, hemijska industrija i, u nešto manjoj meri, proizvodnja nemetalnih minerala i proizvodnja električne opreme.
  - ✓ Stagniraju prehrambena industrija i proizvodnja pića.
  - ✓ S druge strane, ohrabruju dobri rezultati farmaceutske industrije, gume i plastike i motornih vozila.



## ✓ Tendencije u spoljnotrgovinskoj razmeni nisu toliko jasne kao što su one u industrijskoj proizvodnji

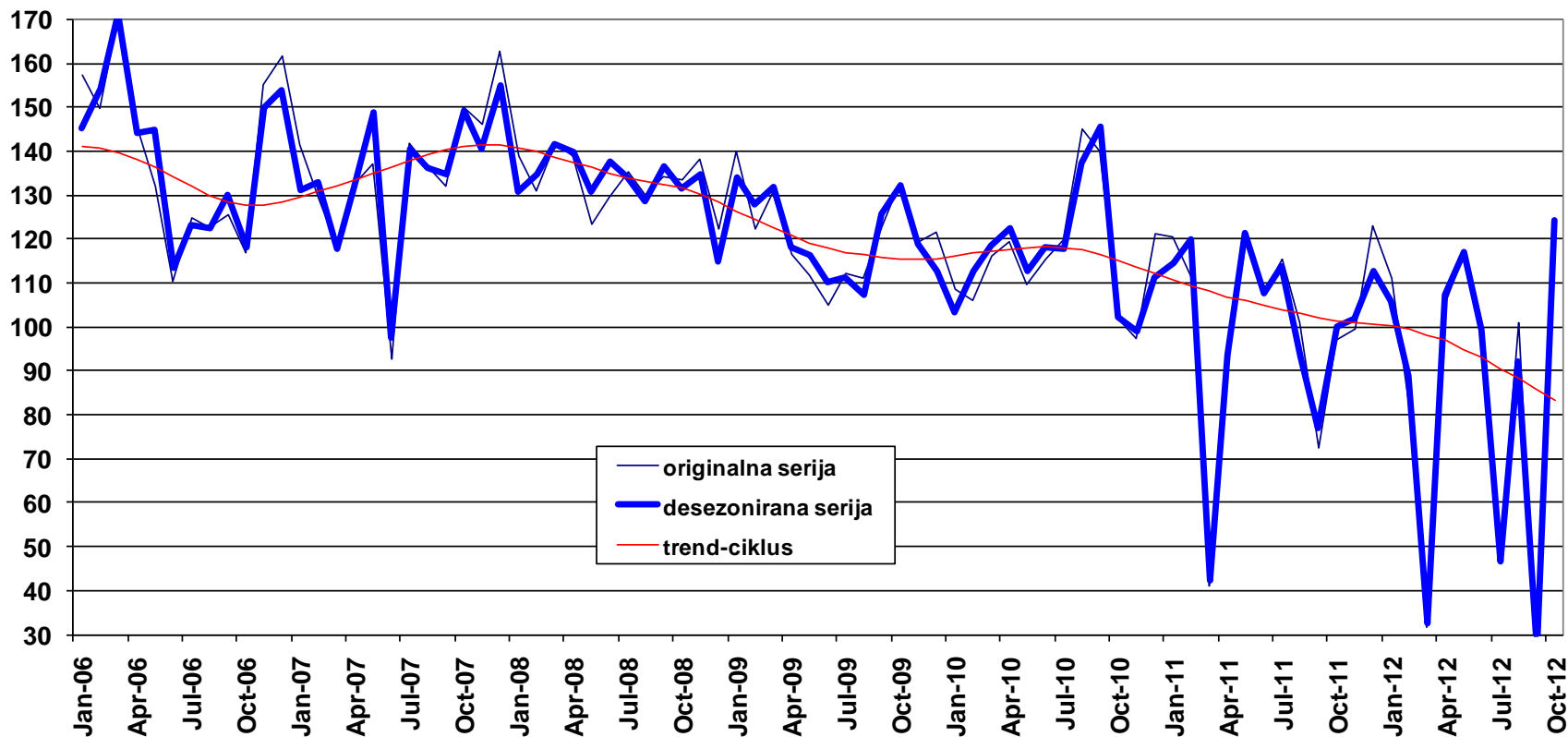
- ✓ Došlo je do naglog porasta razmene i na uvoznoj i na izvoznoj strani
- ✓ Međugodišnja stopa rasta uvoza u oktobru skočila je na 10,7%, što je i međugodišnju stopu rasta u prvih deset meseci ove godine podiglo na 5,2% (sa 4,5%, koliko je iznosila za devet meseci i nakon pada od skoro 5% u septembru). Faktori: energenti i nerazvrstana roba
- ✓ Još izrazitiji je skok izvoza: njegova vrednost u oktobru iznela je 844 miliona evra, to je rekordna mesečna vrednost izvoza i veća je nego u istom mesecu prošle godine za 16,4%. Kumulativni međugodišnji porast, koji je u periodu januar septembar iznosio 1,2%, za period januar-oktobar podignut na 3,4%.

## ✓ Potrošnja realno opada

- ✓ Inflacija deluje na promet u trgovini na malo dvostruko: povećava njegov realni pad, ali međugodišnja stopa opada i kada je u pitanju nominalna vrednost – zahvaljujući povećanju fiksnih izdataka stanovništva deo raspoloživih sredstava se seli iz trgovine za pokriće tih izdataka ili na kupovinu hrane na zelenim pijacama.



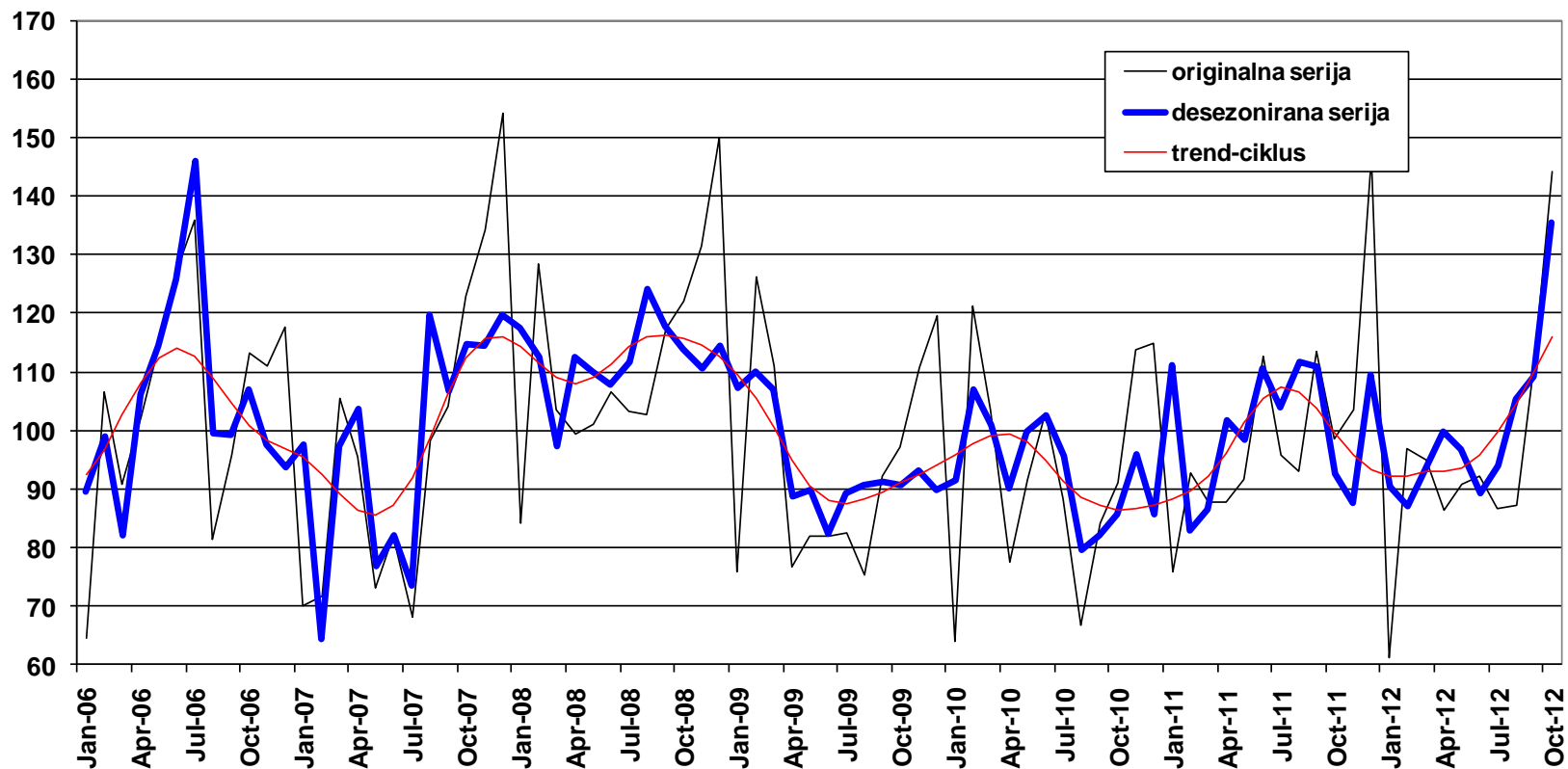
### PROIZVODNJA KOKSA I DERIVATA NAFTE 2006-2012. indeksi, prosek 2011=100 (5,3% prerađivačke ind.)





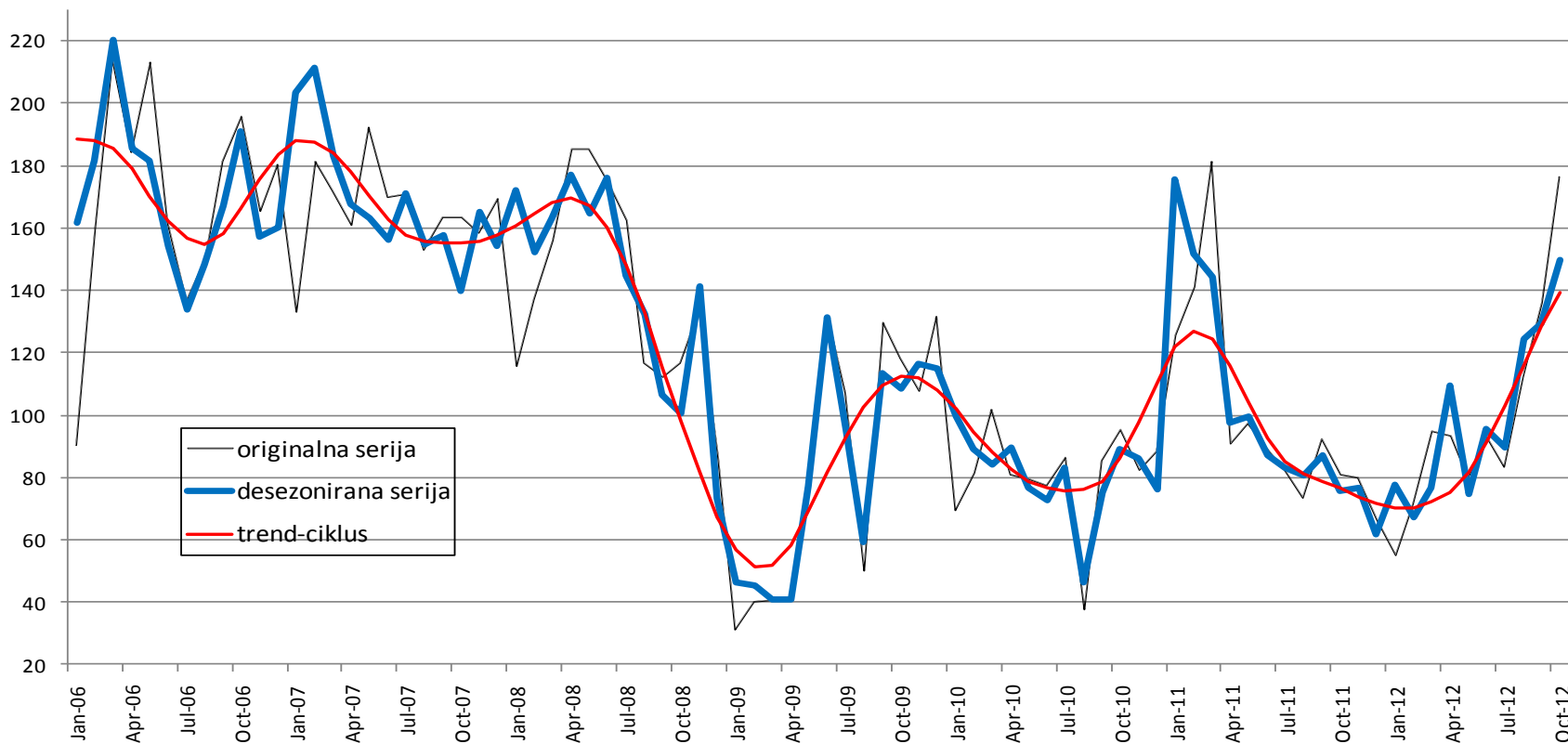
## PROIZVODNJA OSNOVNIH FARMACEUTSKIH PROIZVODA I PREPARATA 2006-2012.

Indeksi, prosek 2011=100 (6,7% prerađivačke industrije)



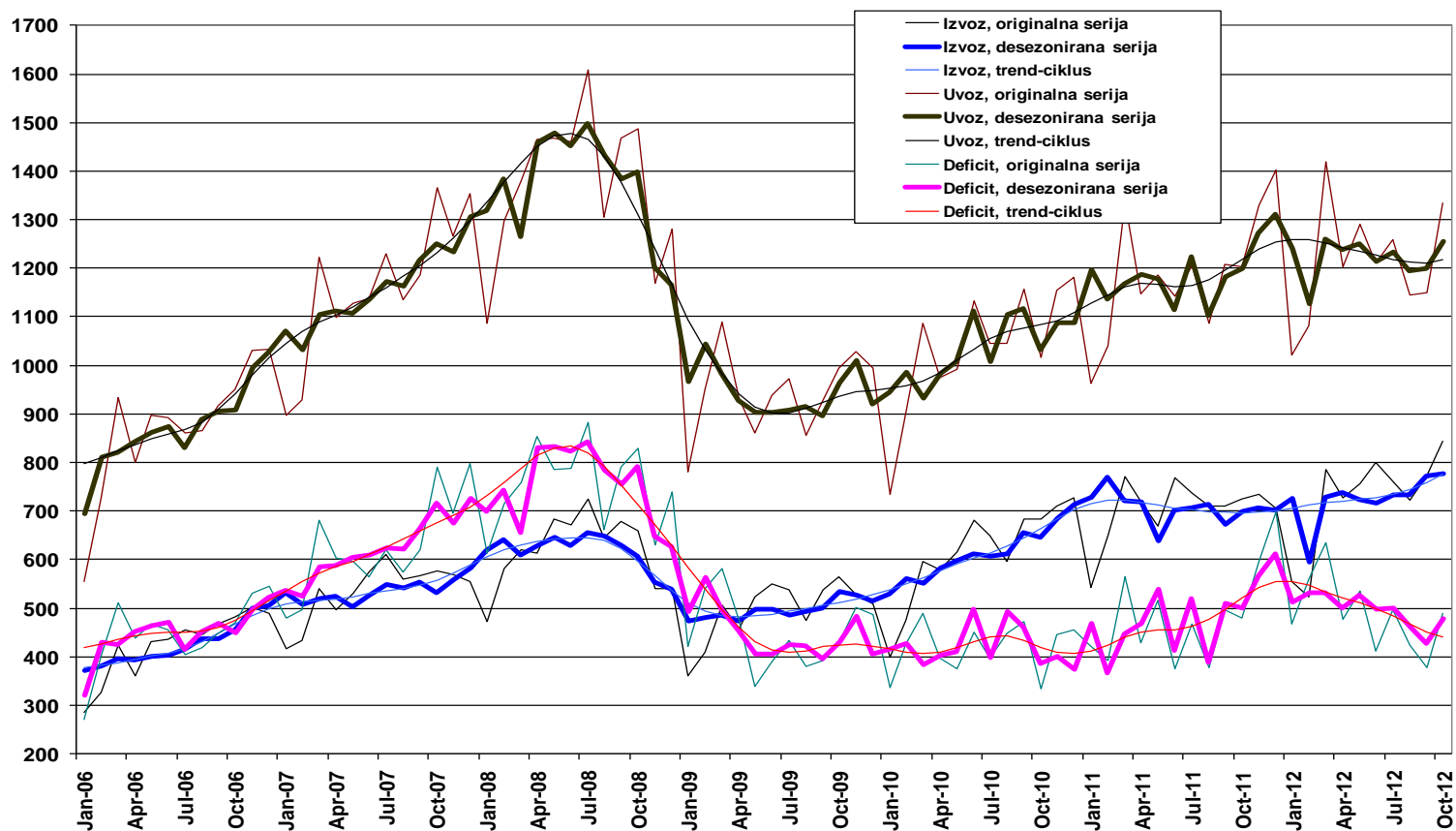


## PROIZVODNJA MOTORNIH VOZILA I PRIKOLICA 2006-2012. (Indeksi, prosek 2011=100 (1,4% prerađivačke industrije))





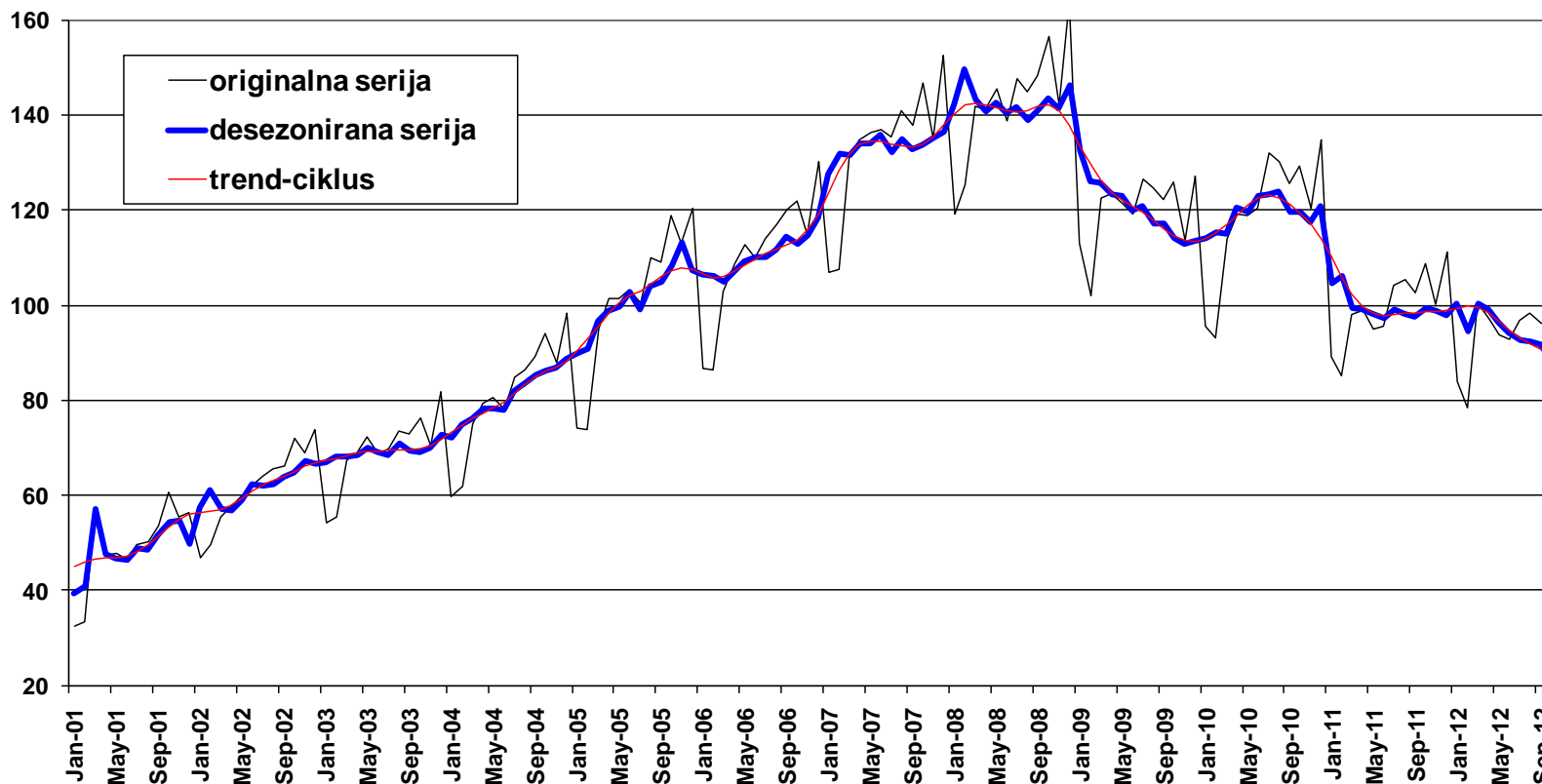
СПОЛЈНОТРОГОВИНСКА РАЗМЕНА СРБИЈЕ 2006–2012.  
У МИЛИОНИМА ЕВРА





## PROMET ROBE U TRGOVINI NA MALO 2001-2012.

STALNE CENE, Ø2011=100







## Ekonomaska politika

### Usvojena je Fiskalna strategija

- ✓ BDP u 2011. nije realno povećan za 1%, kako se obično računa, nego je realno opao u toj godini za oko 2%!
- ✓ Sledi da ograničavanje valorizacije plata i penzija na 2% nije imalo restriktivan karakter.
- ✓ Usled optimistično planiranog rasta, neizvesna je putanja smanjivanja deficita: ne vidimo faktore koji bi doveli do ubrzavanja rasta u 2014. i 2015. Umesto sa kumulativnim porastom za 7,6%, mi računamo sa jedva polovinom tog rasta.
- ✓ Dinamika investicija, potrošnje i spoljnotrgovinskog deficita određuju platnobilansne projekcije: tekući deficit iznosi oko 11 mlrd evra u periodu 2013–2015.
- ✓ Situacija u finansijskom delu bilansa postaje, u ovim uslovima, problem: u sledeće tri godine nedostaje oko 5,5 mlrd evra, pa se mogu istopiti devizne rezerve.



ЕКОНОМСКИ ИНСТИТУТ  
ECONOMICS INSTITUTE  
1947



МАКРОЕКОНОМСКЕ АНАЛИЗЕ I ТРЕНДОВИ  
MACROECONOMIC ANALYSIS AND TRENDS



ПРИВРЕДНА КОМОРА СРБИЈЕ  
CHAMBER OF COMMERCE AND INDUSTRY OF SERBIA

## Fiskalna konsolidacija i budžet za 2013.

- ✓ Planira se rast prihoda od PDV-a, akciza, poreza na dobit.
  - ✓ Planirano da prihodi od PDV-a budu veći za 15,3% nominalno, prihodi od akciza za 17%, porez na dobit preduzeća 47%.
- ✓ Na rashodnoj strani, najvažnija je indeksacija plata i penzija.
  - ✓ Planirano da izdaci za zaposlene u javnom sektoru nominalno porastu tek za 6,8%, a transferi Fondu PIO za samo 2,8%.
- ✓ Zakonom je planirano smanjenje izdataka za robu i usluge za 5% nominalno, i to putem racionalnijeg trošenja državnih organa.
  - ✓ Primetan nedostatak jasnog plana.
- ✓ Postavlja se, međutim, pitanje da li su donete mere (na prihodnoj i na rashodnoj strani) budžeta zaista reformske.
  - ✓ Mere koje će imati efekta na kratak ili srednji rok, ali ne dovode do suštinskih promena u poreskom sistemu i uspostavljanja prave fiskalne konsolidacije.



**MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI**  
**MACROECONOMIC ANALYSIS AND TRENDS**

# **MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDОВI**

**Broj 217, novembar 2012.**

Beograd, 4. decembar 2012.