

Република Србија  
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА

Мај 2015.

# ТЕКУЋА МАКРОЕКОНОМСКА КРЕТАЊА

# Индикатори текућих економских кретања

Индикатори текућих економских кретања, исти период претходне године=100, у %

	2013	2014	2014				2015	
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	III
Индустријска производња, физички обим	5,5	-6,5	2,6	-5,2	-14,2	-7,9	-2,0	-0,2
Прерађивачка индустрија	4,8	-1,4	3,1	-2,2	-5,5	-0,2	4,2	5,4
Реални промет у трговини на мало	-1,0	3,0	1,7	0,4	3,1	2,5	-1,0	-5,1
Извоз робе изражен у еврима	25,8	1,5	18,0	6,6	-10,6	-3,1	5,2	5,6
Увоз робе изражен у еврима, ц.и.ф.	5,1	0,4	1,4	3,4	0,6	-3,4	8,5	13,1
Потрошачке цене, просек периода	7,8	2,9	2,7	1,8	1,9	2,0	0,9	1,9
Потрошачке цене	2,2	1,7	2,3	1,3	2,1	1,7	1,9	1,9
Просечан број запослених	-0,7	-1,0	-1,8	-1,2	-0,3	0,1	0,3	0,4
Активно незапослена лица	1,7	-1,0	0,5	-0,6	-0,7	-3,1	-3,9	-3,0
Реална просечна нето зарада, укупно	-1,5	-1,5	-1,7	-0,2	0,4	-1,6	-1,2	-2,6
Реална просечна нето зарада, јавни сектор	-2,5	-1,8	-0,2	1,3	-0,6	-4,4	-7,4	-9,4
Реална просечна нето зарада, приватни сектор	-1,1	-1,4	-2,3	-0,9	0,8	-0,3	1,8	0,6
Просечне пензије, реално	-3,4	-2,1	0,0	-0,5	-0,6	-4,2	-4,7	-5,6
ЕУР/РСД, просек периода, номинално	0,0	-3,6	-3,5	-3,0	-2,7	-5,0	-4,7	-3,8
ЕУР/РСД, просек периода, реално	6,3	-1,2	-1,6	-1,8	-1,3	-3,3	-3,6	-1,9

## Индикатори текућих економских кретања, у милионима евра

	2013	2014	Q1	Q2	Q3	Q4	2015	
							Q1 2015	III 2015
Дефицит робне размене, ц.и.ф.	-4.472,3	-4.369,3	-928,4	-1.072,3	-1.146,6	-1.222,0	-1.095,1	-454,7
Дефицит текућих трансакција <sup>1</sup>	-2.098,3	-1.984,7	-496,1	-540,9	-384,5	-563,3	-185,2 <sup>2</sup>	-150,3 <sup>2</sup>
Нето прилив страних директних инвестиција <sup>1</sup>	1.298,1	1.236,3	271,3	434,6	243,9	286,5	144,2 <sup>2</sup>	39,2 <sup>2</sup>
Девизне резерве НБС, крај периода	11.188,8	9.906,9	10.428,3	10.125,4	10.877,6	9.906,9	10.515,1	10.515,1
Интервенције НБС на међубанкарском девизном тржишту, нето	-180	1.620	800	170	225	765	-170	-120
Девизна штедња, крај периода	8.418	8.525	8.404	8.486	8.489	8.525	8.610	8.610
Спољни дуг, крај периода	25.746	25.920	25.632	25.299	26.345	25.920	26.450 <sup>3</sup>	26.450 <sup>3</sup>
Спољни дуг, јавни сектор, крај периода	13.166	14.181	12.969	12.796	13.878	14.181	14.722 <sup>3</sup>	14.722 <sup>3</sup>
Спољни дуг, приватни сектор, крај периода	12.580	11.739	12.663	12.502	12.467	11.739	11.728 <sup>3</sup>	11.728 <sup>3</sup>

Извор: РЗС, НБС, НСЗ, РФПИО

<sup>1</sup> Нова методологија платног биланса (ВРМ 6).

<sup>2</sup> Податак се односи на фебруар и период јануар-фебруар 2015. године.

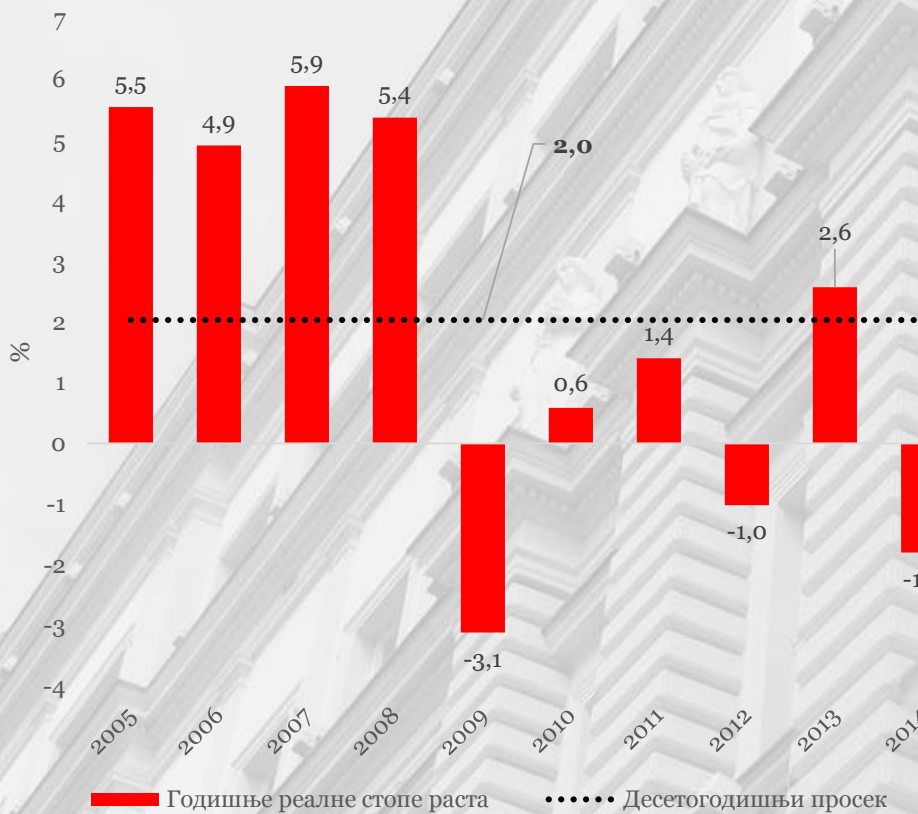
<sup>3</sup> Податак се односи на јануар 2015. године.



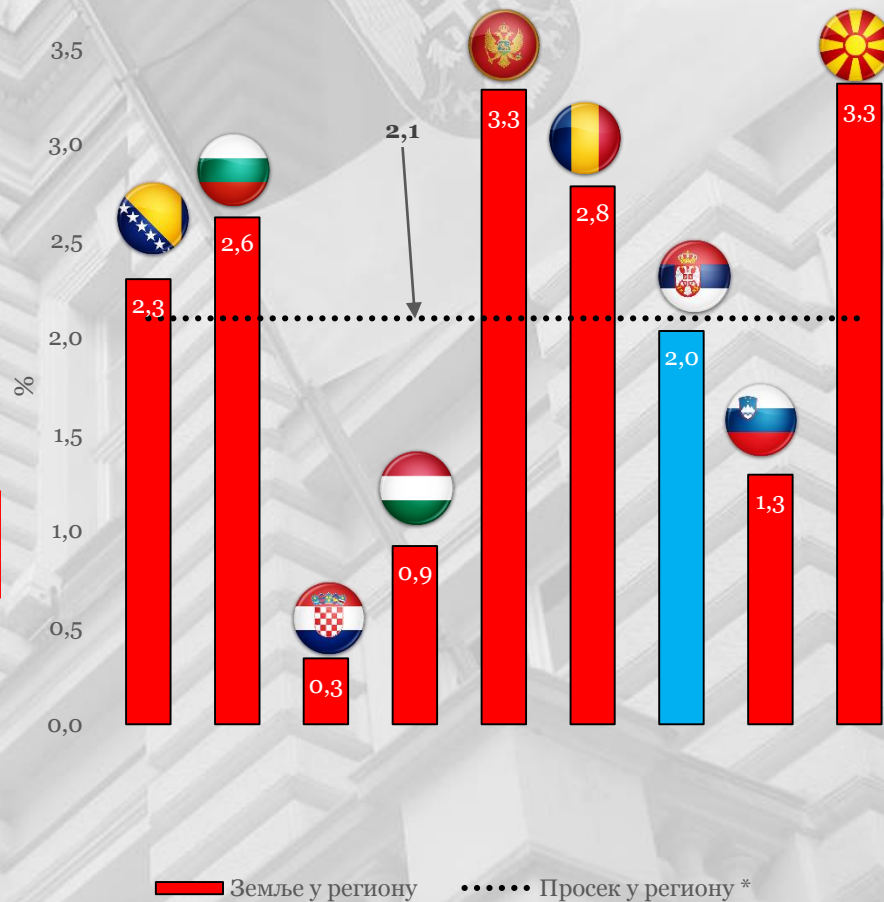
**МЕЂУНАРОДНО  
ОКРУЖЕЊЕ**

# Бруто домаћи производ Србије и земаља у региону 2005-2014. године

Реалан раст БДП Србије у %



Реалан раст БДП у %, десетогодишњи просек



Извор: Национални статистички завод, Еуростат

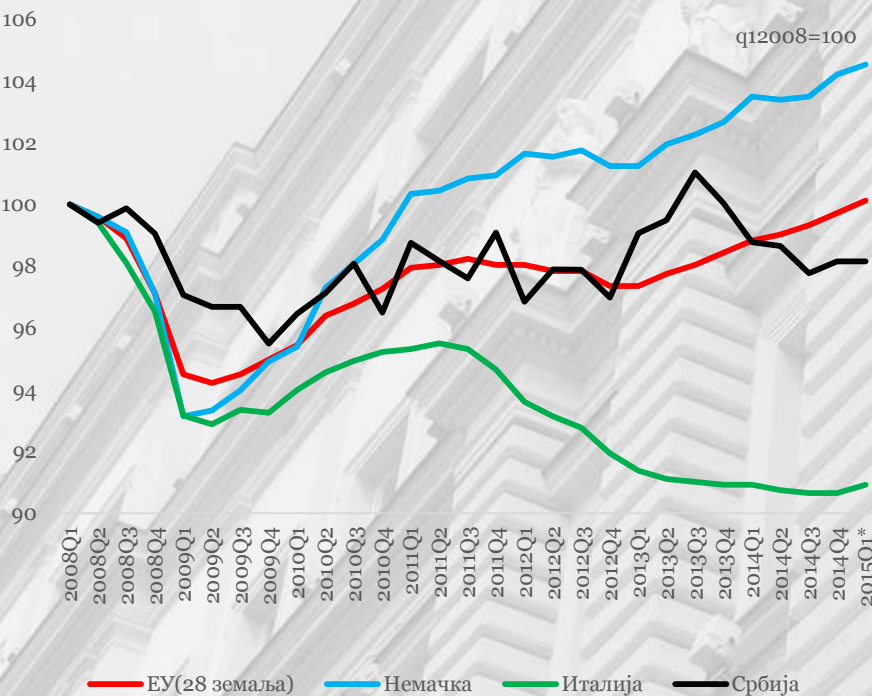
\* Непондерисани просек



**У првом кварталу 2015. године забележен је раст БДП евро зоне и ЕУ28 од по 0,4%, дсз, респективно у односу на претходни квартал. Ниска цена нафте, даља депрецијација евра и политика квантитативних олакшица ЕЦБ су утицали на ревизију раста БДП евро зоне навише, на 1,5% и 1,9%, у 2015. и 2016. години. (мајска процена ЕК)**  
**Према подацима ОПЕК, цена нафте типа Урал у априлу је повећана на 59,70 \$/барел (повећање од 4,6% у односу на март).**

**Вредност Композитног РМИ индекса\*\* евро зоне у априлу је износила 53.5 ип, што представља пад од 0,5 ип у односу на март.**

Кретање БДП главних спољнотрговинских партнера Србије



Извор: Еуростат, РЗС

\* Флеш процена Еуростат, РЗС, мај, 2015. године

\*\* РМИ (Purchasing Managers Index) - Композитни индекс заснован на анкети који се користи се као индикатор кретања економске активности.

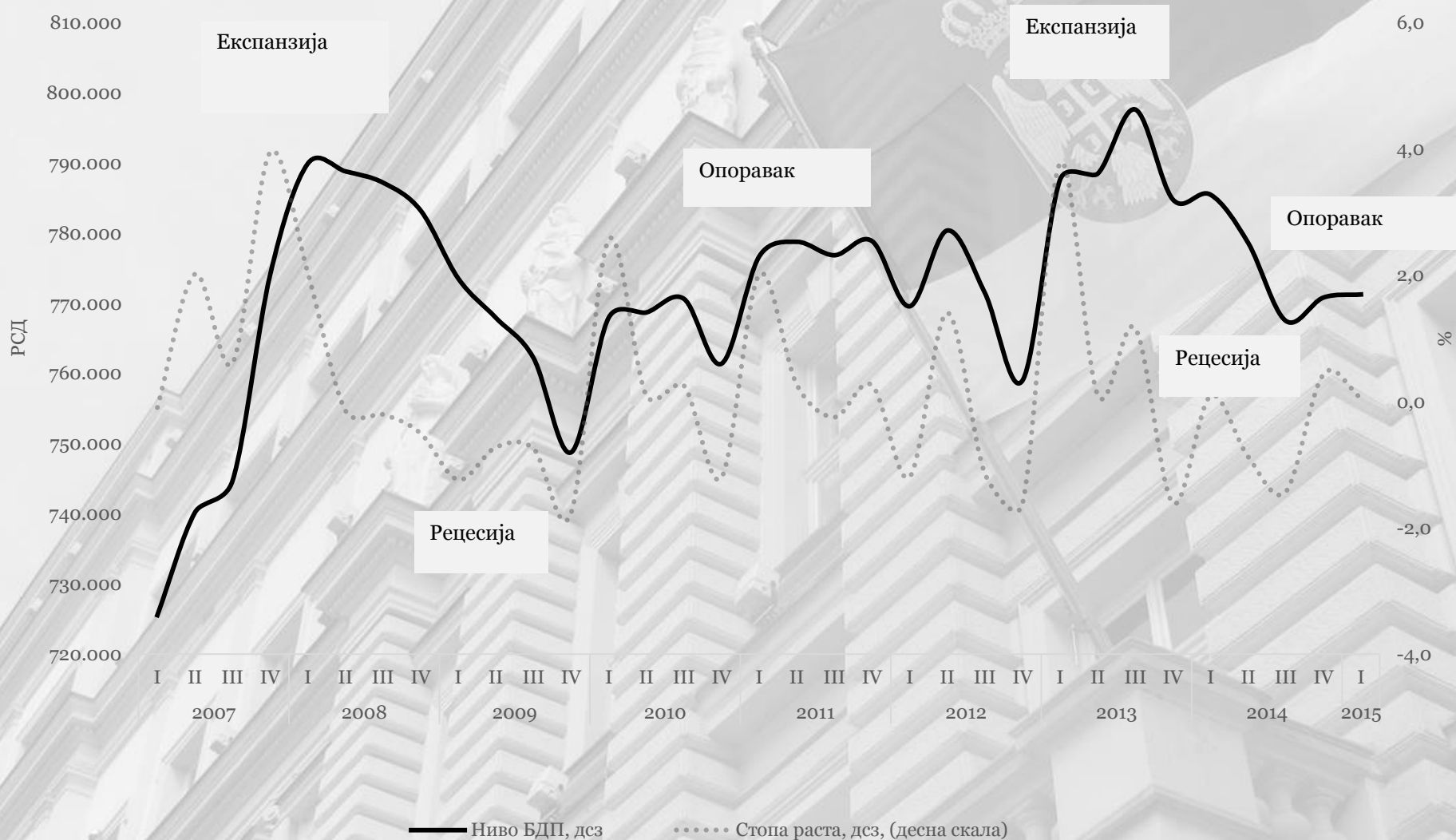
Регионално окружење, међугодишње реалне стопе раста, у %

	2013				2014				2015
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1*
	0.5	0.4	0.9	1.9	1.5	1.8	1.5	1.3	2.0
	-1.5	-0.7	-0.5	-1.1	-0.4	-1.0	-0.6	0.4	
	-0.1	0.5	1.8	3.5	3.6	3.9	3.4	3.3	3.1
	2.2	1.6	4.3	4.6	4.0	1.8	2.9	2.7	4.2
	-4.5	-1.3	-1.7	1.9	1.9	2.8	3.1	2.0	
	2.4	1.1	3.4	3.3	-0.2	-1.2	-3.8	-1.8	-1.9



**РЕАЛНИ  
СЕКТОР**

# Циклично кретање привредне активности



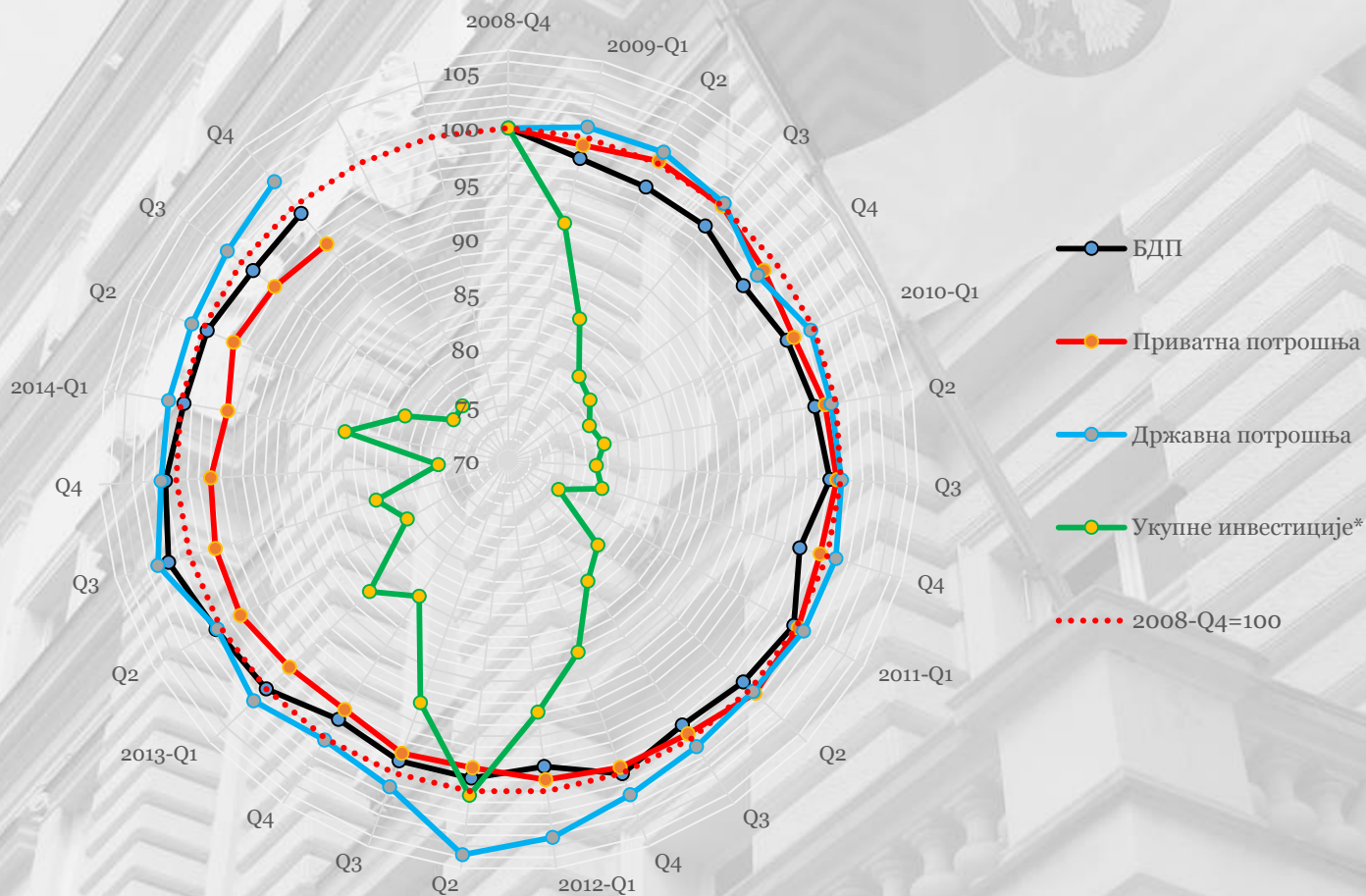
— Ниво БДП, дсз

..... Стопа раста, дсз, (десна скала)



# Ниво реалног бруто домаћег производа се приближио преткризном нивоу. Међутим, брзина опоравка инвестиционе активности је кључна за достизање виших стопа привредног раста.

БДП (расходна страна) у сталним ценама, десезонирани подаци



Извор: РЗС

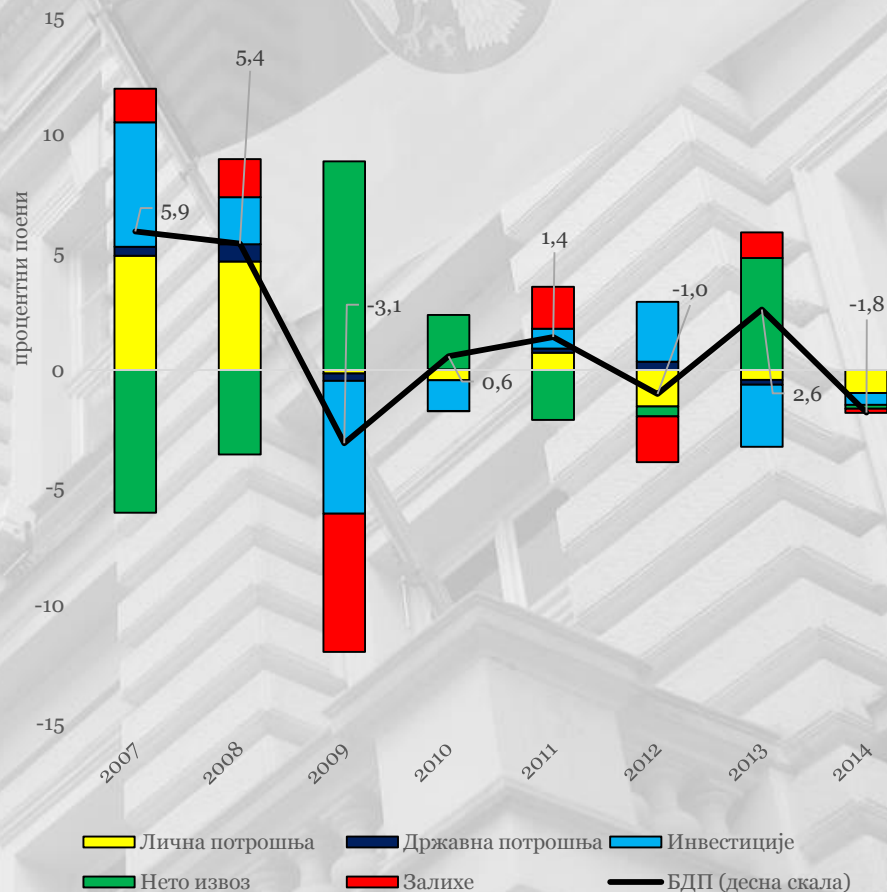
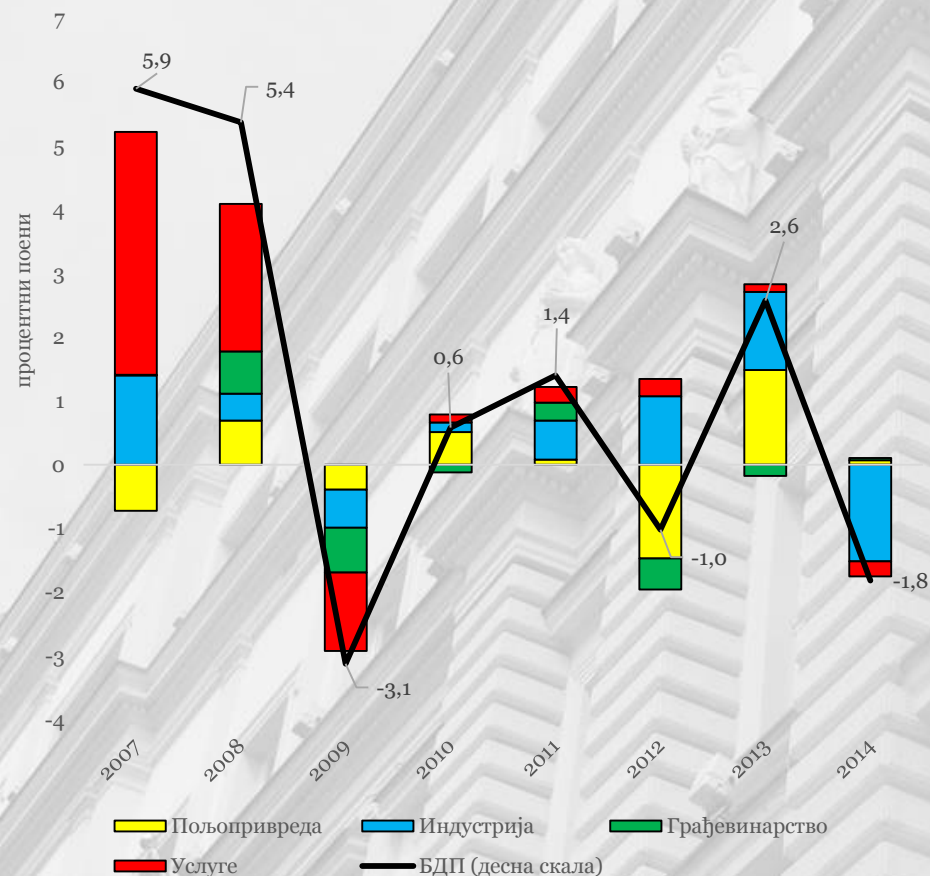
\* Укупне инвестиције садрже и промену у залихама.



**Негативни ефекти по привредну активност, узроковани поплавама, постепено ишчезавају и у првом кварталу 2015. Кретање у реалном сектору карактерише и снажан раст укупне кредитне активности и благи опоравак енергетског сектора. Повољна кретања на мађународном тржишту и задржавање цена нафте на ниском нивоу повољно ће деловати на привредну активност у наредном периоду.**

Доприноси годишњој стопи раста БДП, производна страна

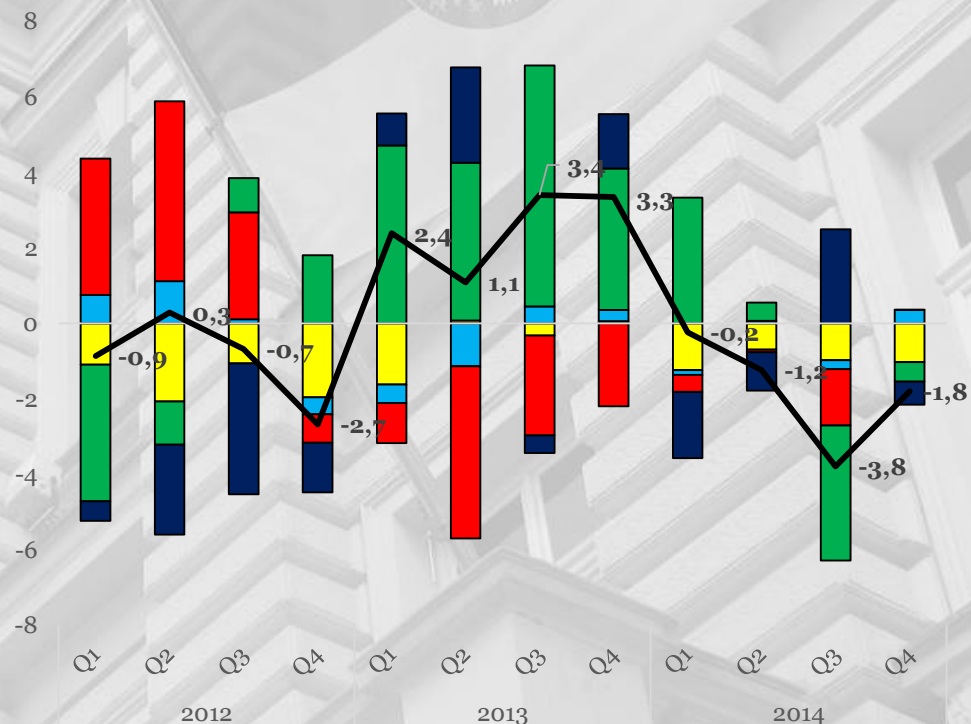
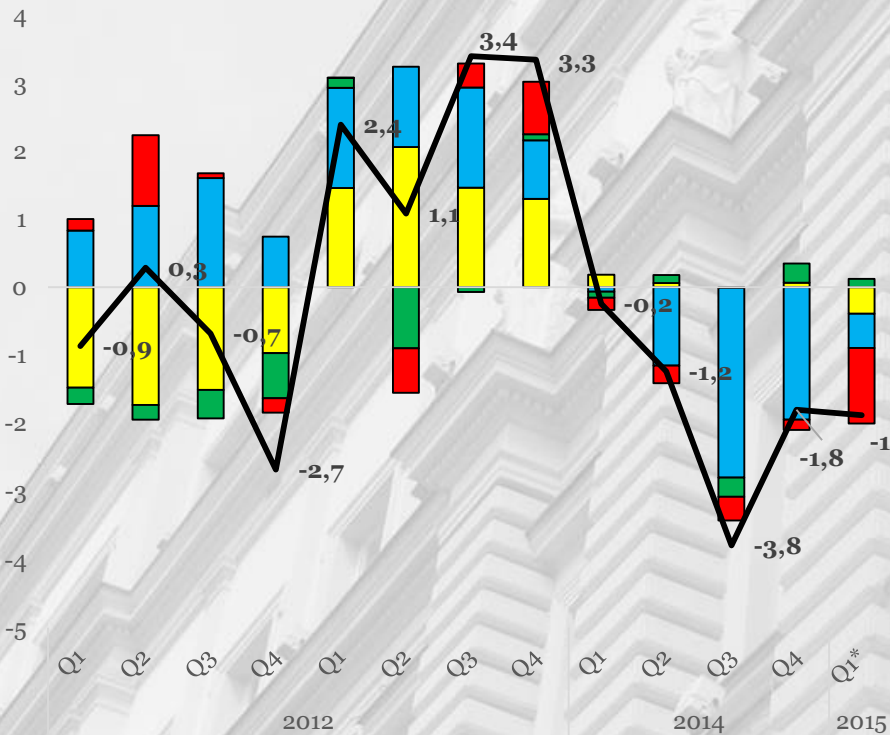
Доприноси годишњој стопи раста БДП, расходна страна



**Према прелиминарној оцени РЗС, у Q1 је забележен реални пад БДП од 1,9%. На пад је највише утицало смањење БДВ услужног сектора, пре свега сектора државе. Посматрано са расходне стране, негативан утицај на агрегатну тражњу имала је државна потрошња (утицај фискалне консолидације од око -1,0 п.п.) али и неповољна кретања у спољнотрговинској размени.**

Доприноси кварталној стопи раста БДП, производна страна

Доприноси кварталној стопи раста БДП, расходна страна, п.п.



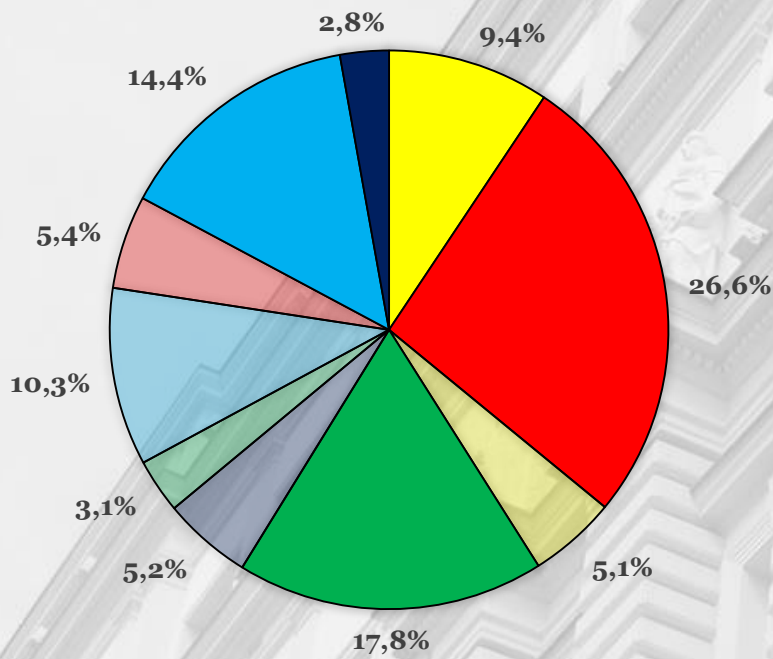
Пољопривреда  
Грађевинарство  
Бруто домаћи производ (БДП)  
Индустрија  
Услуге

Приватна потрошња  
Државна потрошња  
Инвестиције  
Залихе  
Нето извоз  
Бруто домаћи производ (БДП)

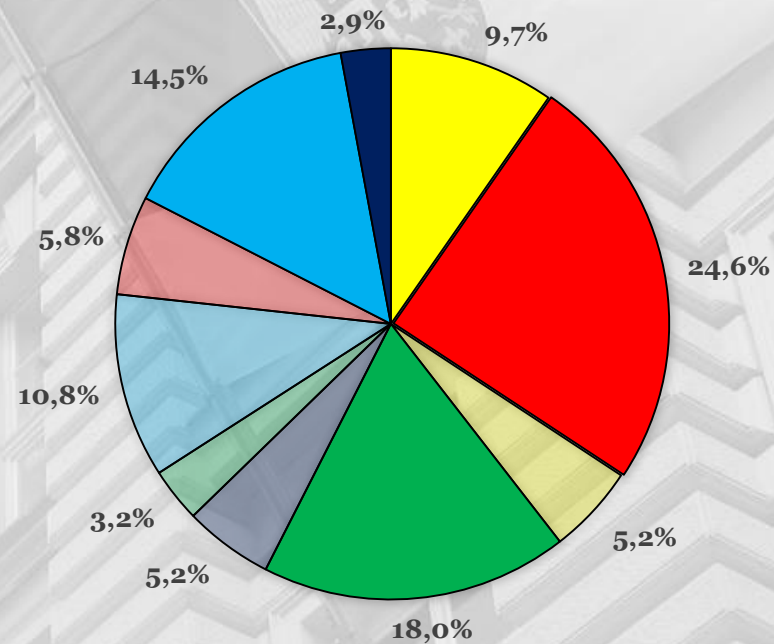
Извор: РЗС  
\* Процена МФИН.

# Структура бруто додате вредности

Структура бруто додате вредности у 2013. години



Структура бруто додате вредности у 2014. години



- Пољопривреда, шумарство и рибарство
- Рударство; прерађивачка; снабдевање ел. енергијом и снабдевање водом
- Грађевинарство
- Трговина на велико и мало; саобраћај и услуге смештаја и исхране
- Информисање и комуникације
- Финансијске делатности и осигурање
- Пословање некретнинама
- Стручне, научне, иновационе и техничке делатности и административне и помоћне услужне делатности
- Државна управа и ОСО; образовање; здравствена и социјална заштита
- Уметност, забава и рекреација и остале услужне делатности



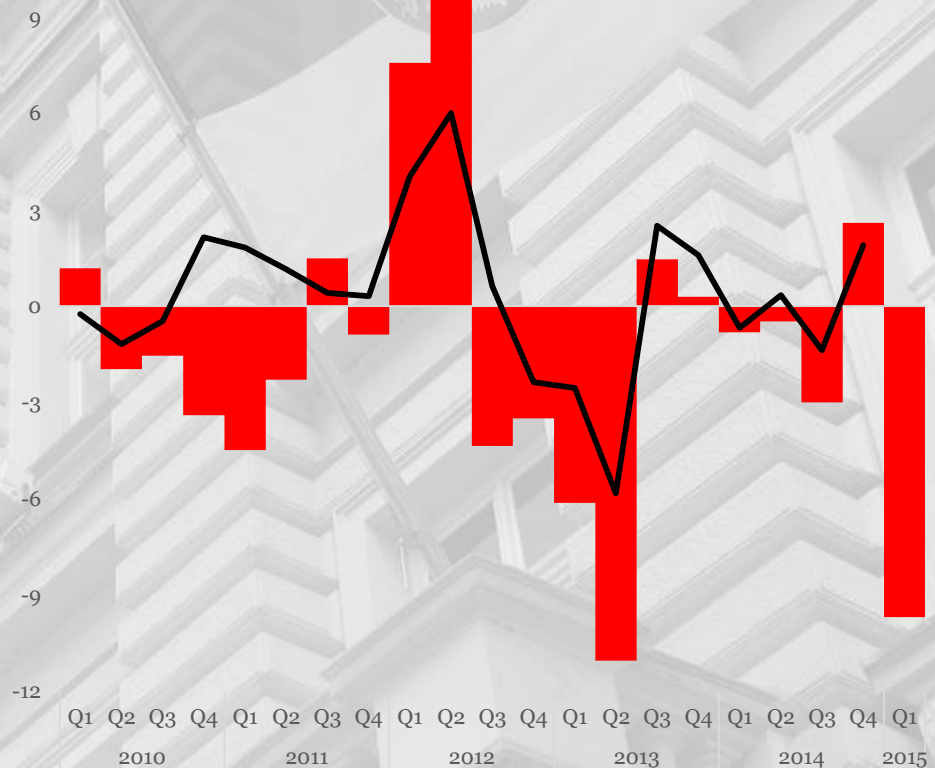
# Наспрам раста у Q4 2014. године делом узрокованим измиривањем заосталих обавеза државе, у првом кварталу текуће године забележен је значајан пад државне потрошње.

## Пад зарада у јавном сектору као резултат усвојених мера штедње определио је кретање укупне масе зарада и у прва три месеца 2015. године.

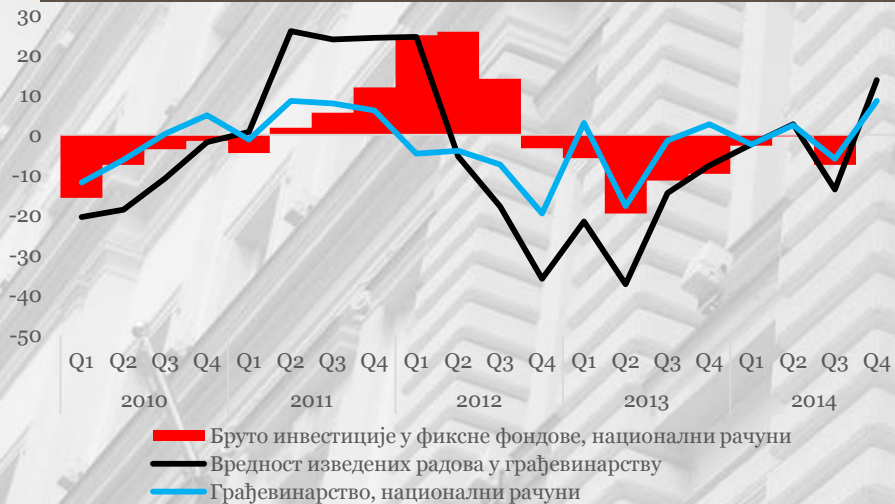
Кретање индикатора потрошње и дохотка, међугодишње реалне стопе, у %



Индикатор кретања државне потрошње, међугодишње стопе, у %



Инвестициона активност и грађевинарство, међугодишње реалне стопе, у %



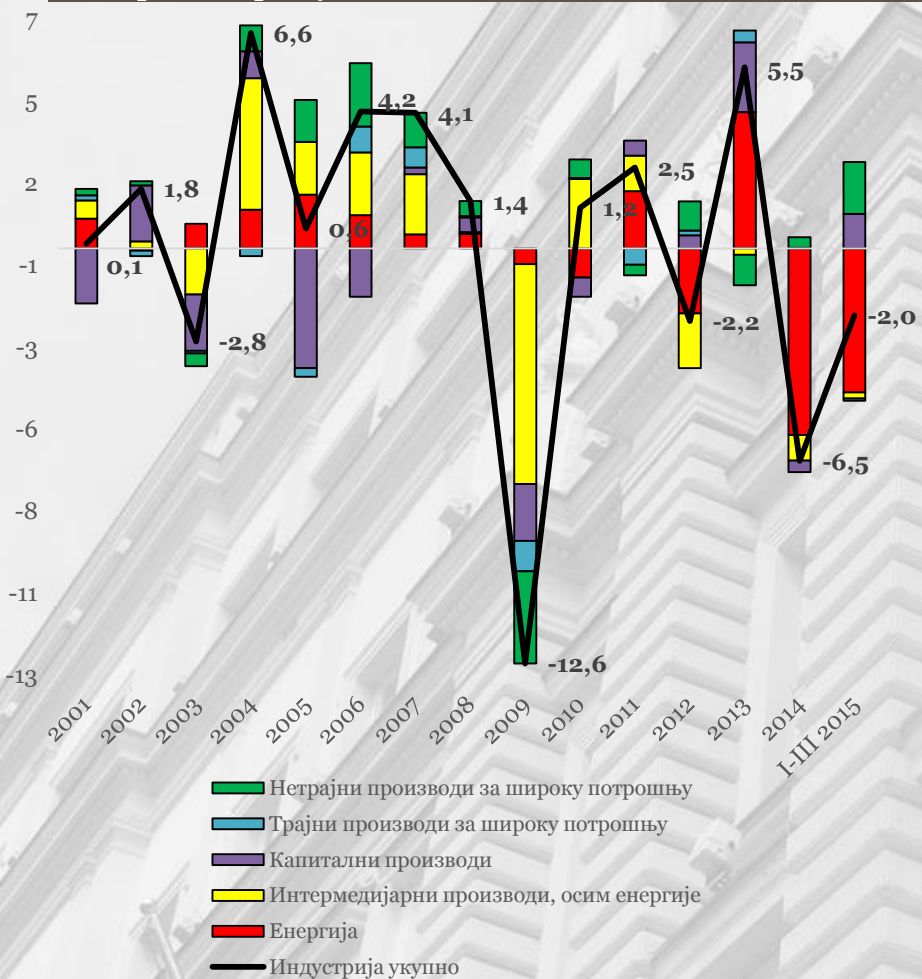
Издаци за запослене/куповину роба и услуга сектора државе, међугодишње стопе, реално  
Издаци за потрошњу сектора државе, национални рачуни, реалне међугодишње стопе

Извор: РЗС, МФИН

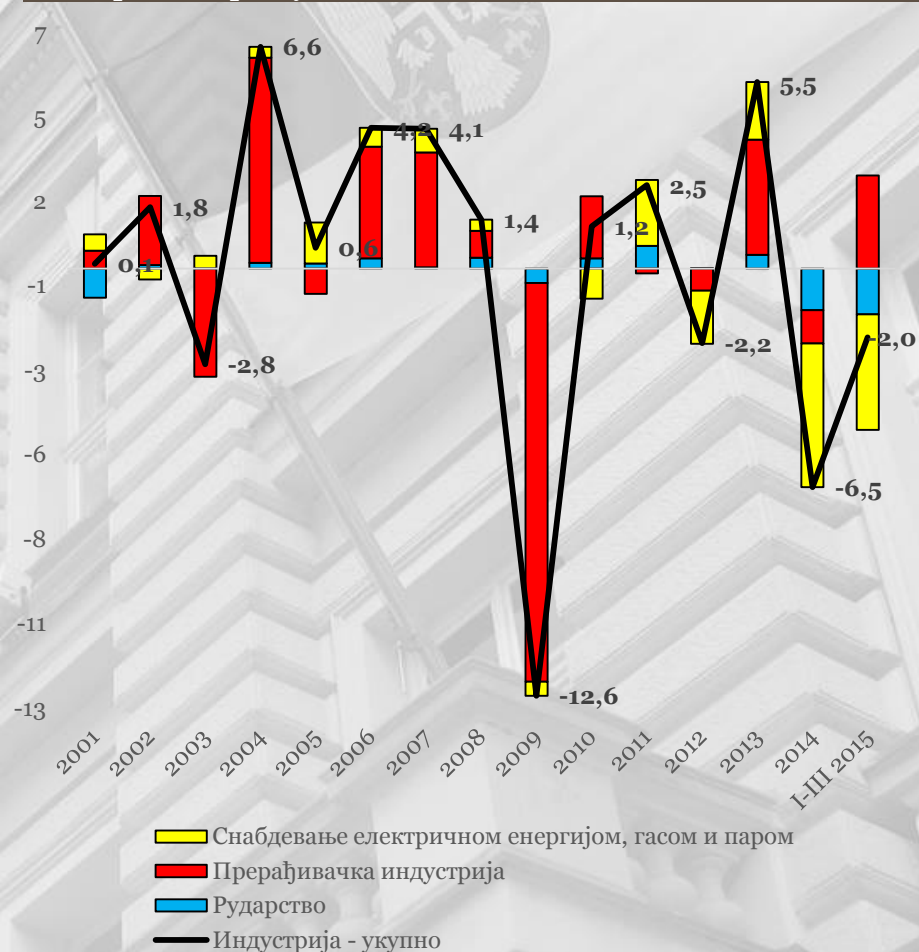


# Кретање индустријске производње

Индустријска производња по намени,  
(доприноси расту, п.п.)



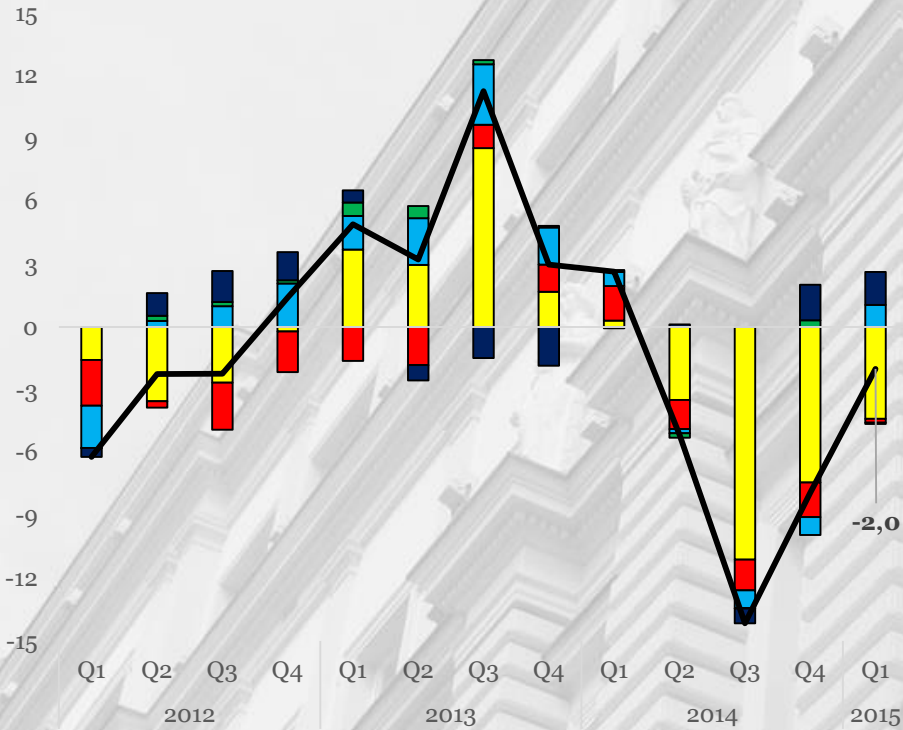
Индустријска производња по секторима  
(доприноси расту, п.п.)



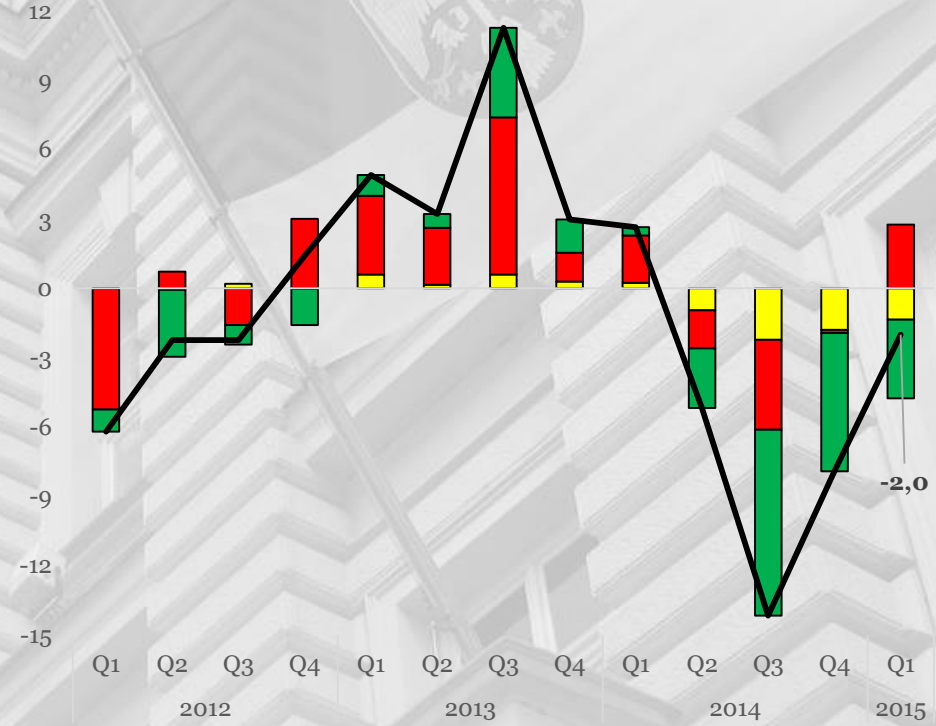
# Снажан опоравак прерађивачке индустрије (раст од 4,2% ) током Q1 2015, услед раста производње машинске, дуванске, прехранбене и фармацеутске индустрије

Индустријска производња по намени,  
(доприноси расту, п.п.)

Индустријска производња по секторима  
(доприноси расту, п.п.)



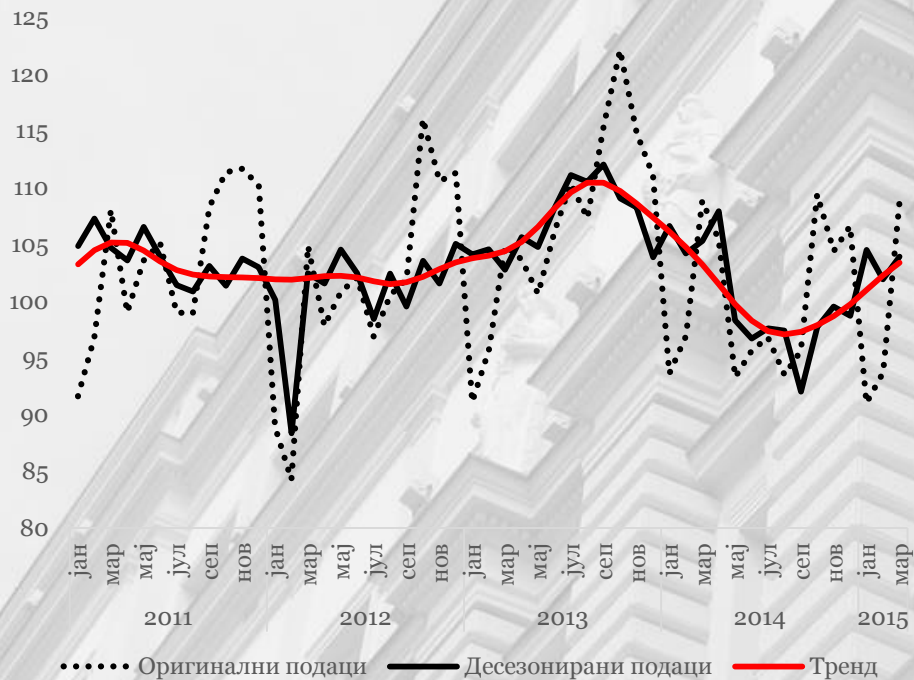
- Нетрајни производи за широку потрошњу
- Трајни производи за широку потрошњу
- Капитални производи
- Интермедијарни производи, осим енергије
- Енергија
- Индустрија - укупно



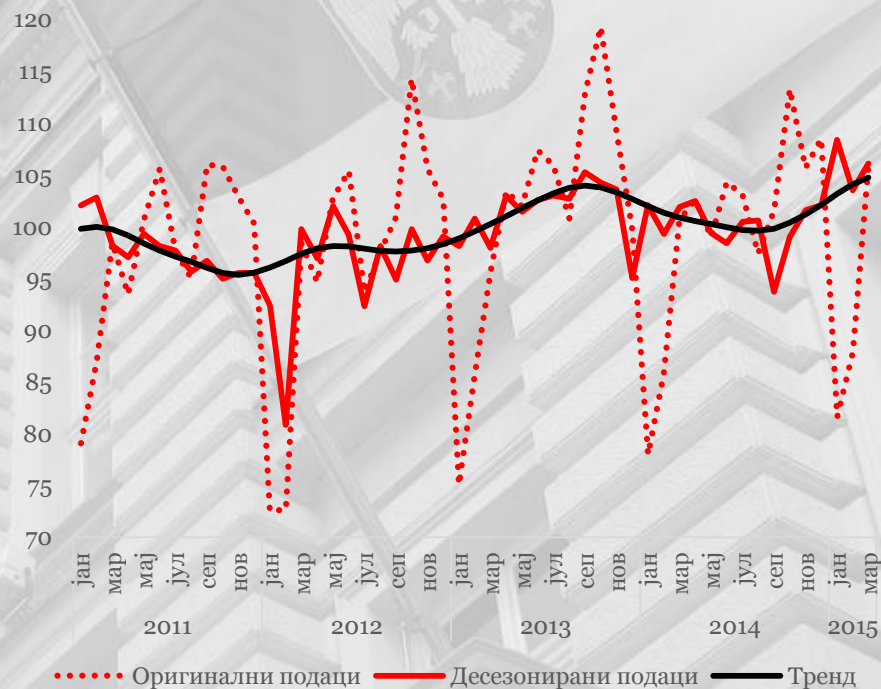
- Снабдевање електричном енергијом, гасом и паром
- Прерађивачка индустрија
- Рударство
- Индустрија - укупно

**Међугодишњи пад укупне индустријске производње у марту је успорен (-0,2%). Смањење производње енергије (-8,4%, мг) и даље опредељује кретање укупне производње, док у супротном правцу делује раст производње капиталних и нетрајних производа за широку потрошњу (раст од 12,8% и 4,8% мг, респективно).**

Индекси укупне индустријске производње (2014=100)



Индекси прерађивачке индустрије (2014=100)



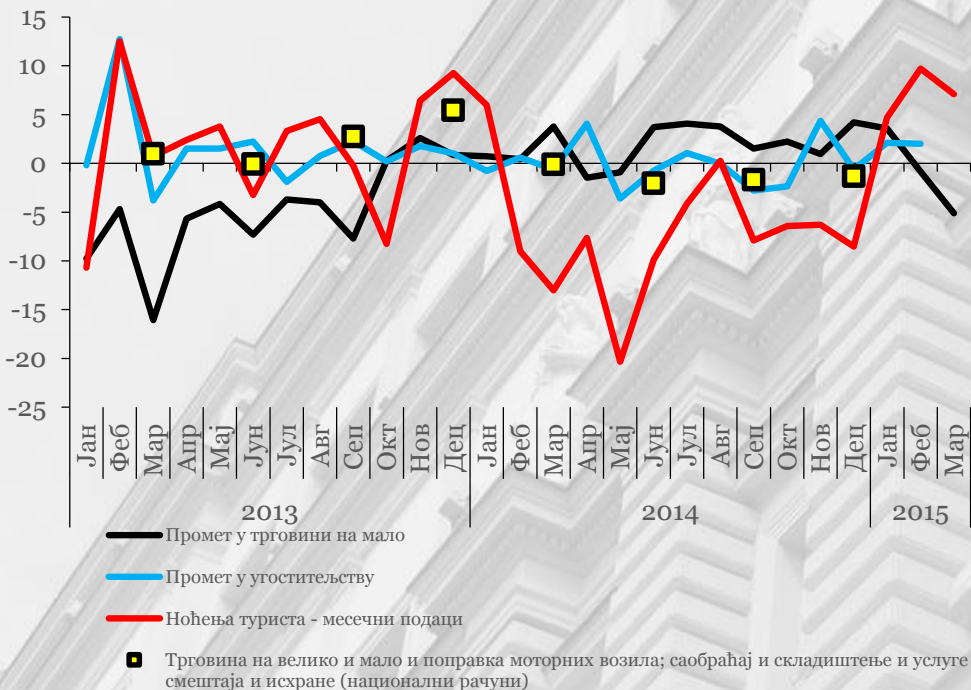
Извор: РЗС

- У марту, забележен је снажан раст прерађивачке индустрије (5,4%, мг). Међугодишњи раст је остварен захваљујући расту производње прехранбене и дуванске индустрије, као и производње кокса и нафтних деривата;
- Међугодишњи пад производње електричне енергије је ублажен, док је пад производње сектора рударство последица пада експлоатације угља и руда метала;
- У првом кварталу 2015. године, укупни физички обим индустријске производње је смањен за 2%, у односу на исти период 2014.

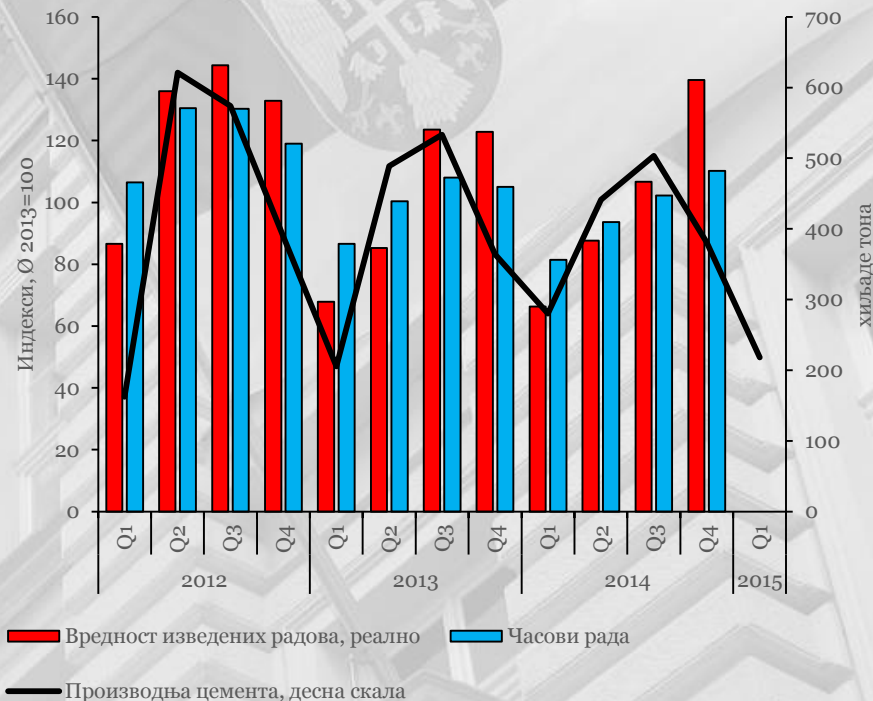


# Кретања у услужном сектору и грађевинарству

Кретања у услужном сектору, међугодишње стопе, %



Грађевинарство



Извор: РЗС

- Промет робе у трговини на мало у првом кварталу 2015. године реално је смањен за 1%;
- У исто време, Србију је посетило око 425 хиљ. туриста (10,1% више него у прва три месеца 2014), а број ноћења је износио око 1,3 мил.

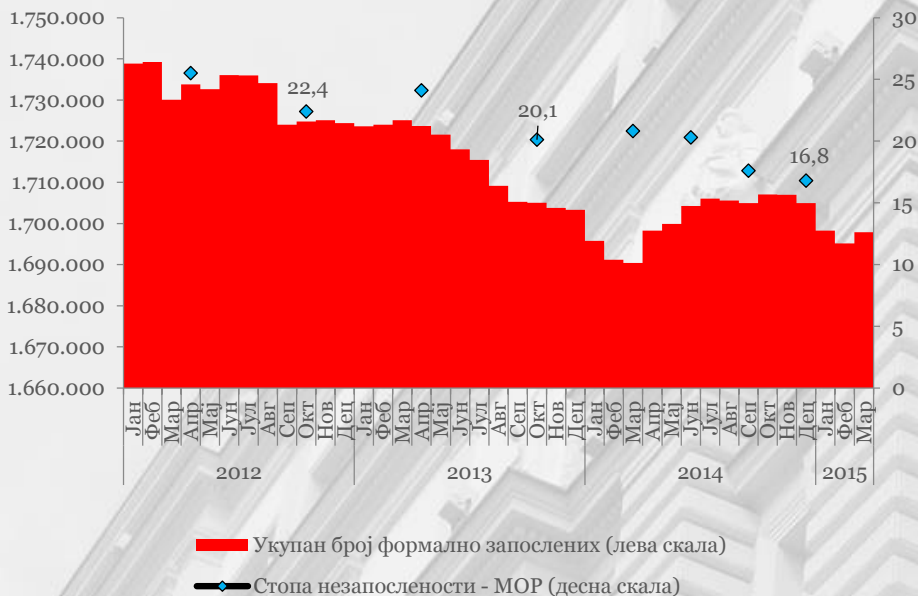
- У првом кварталу 2015. забележен је пад производње цемента од 22,1%, мг;
- Истовремено, број издатих грађевинских, мањи је за 15,5%. Посматрано према врсти грађевина, издато је мање дозвола за станове (-12,3%) и за остале грађевине (-23,3%) (железнице, путеви, мостови, аутопутеви итд.).



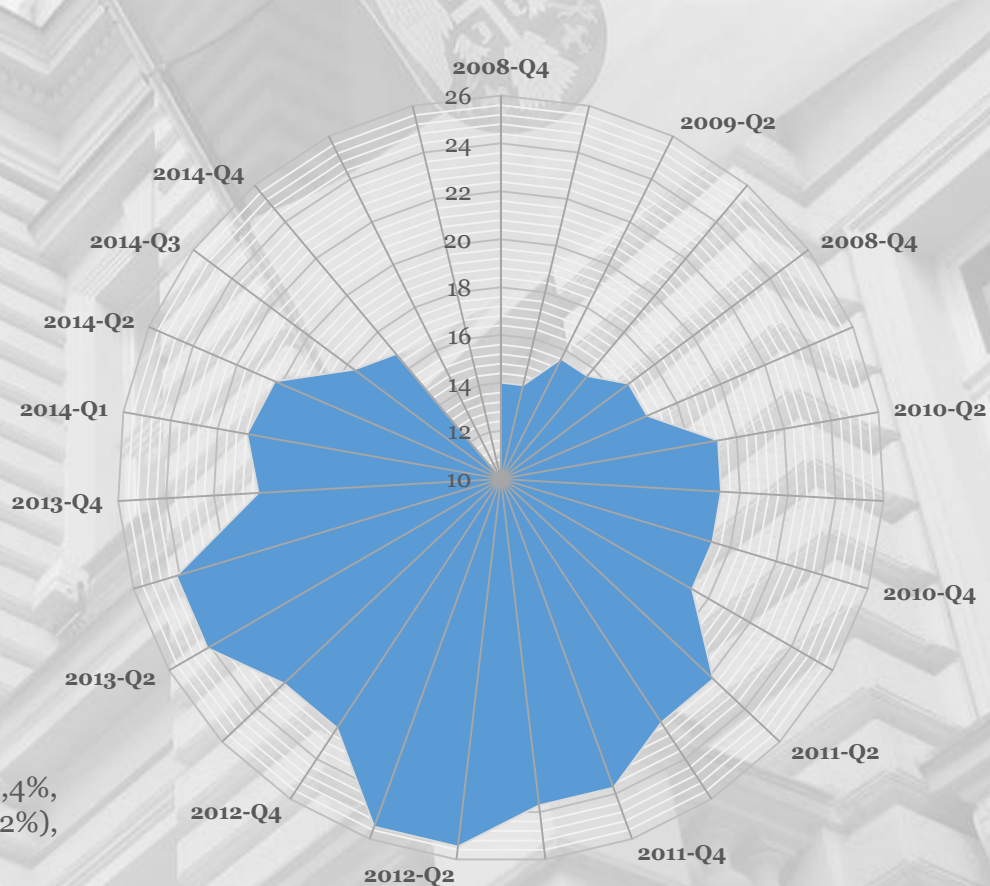
**Запосленост је у марту повећана услед раста запослених у трговини на велико и мало.**

**Према АРС, стопа незапослености у четвртном кварталу је износила 16,8%, што је приближно нивоу који је забележен у октобру 2009. године (16,6%).**

Регистрована запосленост и стопа незапослености према АРС\*



Стопа незапослености према АРС за категорију становништва старости 15 и више година



Извор: РЗС и НСЗ

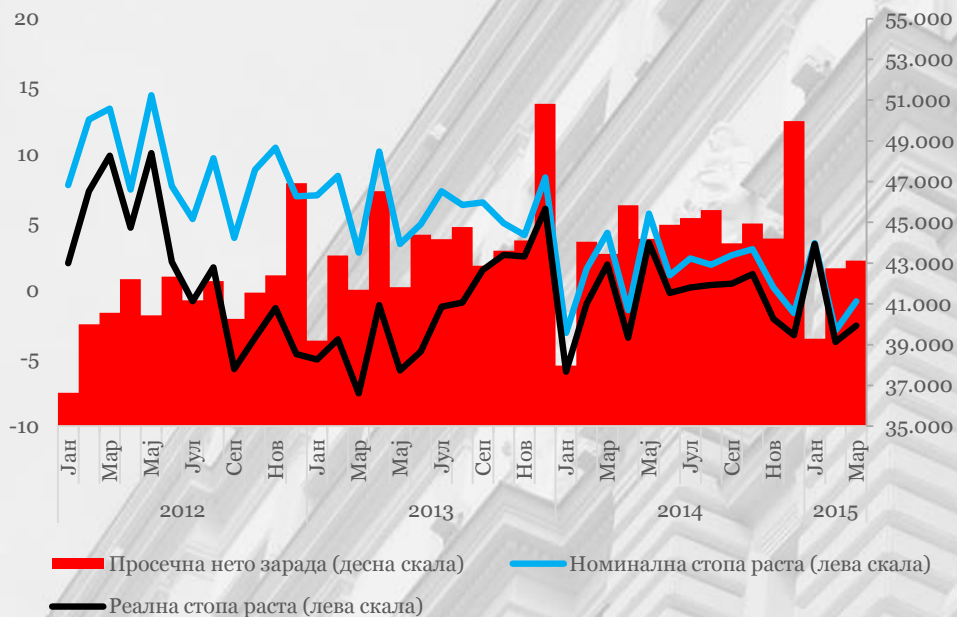
\* Стопа незапослености представља учешће броја незапослених у укупном броју активних становника (запослени и незапослени).

- Формална запосленост у марту 2015. године повећана је за 0,4%, на шта је утицао раст запослености у приватном сектору (1,2%), док је у јавном сектору смањена за 1,6%.
- Према Анкети о радној снази стопа незапослености у Q4 2014. године смањена је на 16,8%, што је, између осталог, последица повећања броја неформално запослених („рад на црно“).

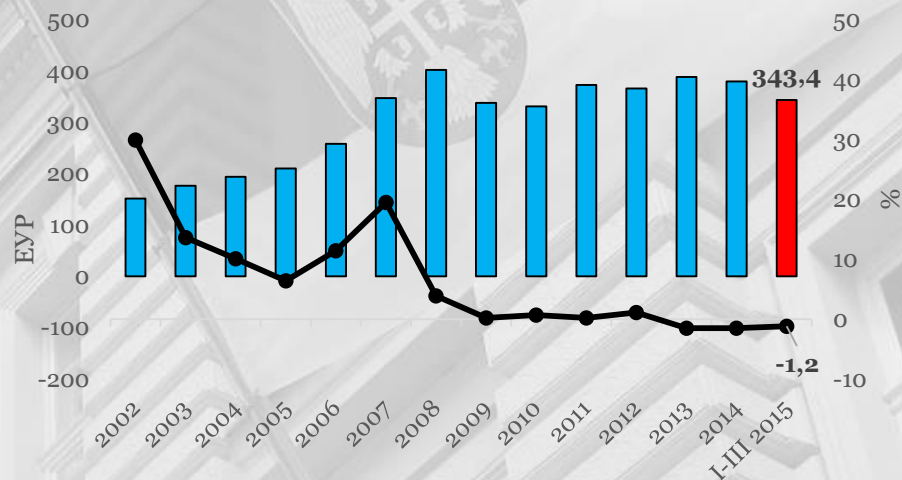
- Незапосленост је смањена, али је још увек изнад преткризног нивоа.

# У марту је смањена просечна реална зарада у односу на исти месец претходне године.

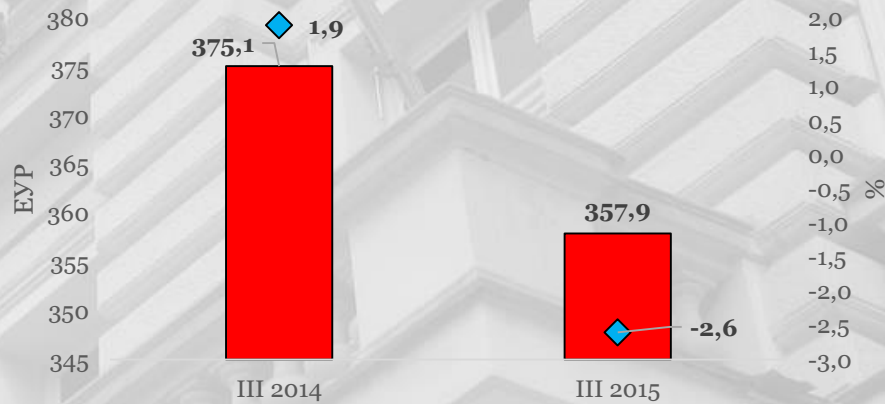
Просечна нето зарада у РСД, номинална и реална стопа раста у %



Просечна нето зарада у ЕУР и реалне стопе раста\*



■ Нето зарада, ЕУР (лева скала)  
● Нето зарада, реална стопа (десна скала)



■ Нето зарада, ЕУР (лева скала)  
◆ Нето зарада, стопа, реална стопа (десна скала)

- У марту 2015. године просечна нето зарада смањена је за 2,6%, што је било одређено падом зарада у области јавне управе, образовања и здравства;
- Просечна нето зарада у јавном сектору у марту реално је смањена за 9,4%, док је у приватном сектору повећана за 0,6%. На смањење просечно исплаћене зараде у јавном сектору и у овом периоду највећим делом утичу мере фискалне консолидације;
- Просечна нето зарада, изражена у еврима, у марту 2015. године смањена је за 4,6% у односу на исти месец претходне године и износила је 358 евра.

Извор: РЗС, прерачунато у МФИН

\* Реална стопа раста зарада у РСД дефлационирана је индексом потрошачких цена.



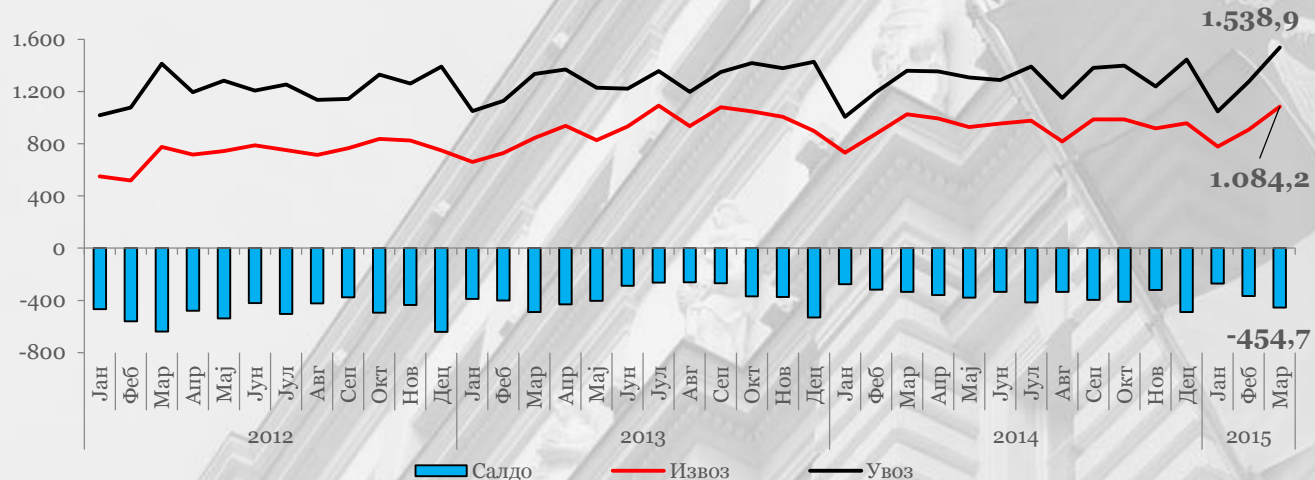
**ЕКСТЕРНИ  
СЕКТОР**



**Спољнотрговинска робна размена је благо погоршана у марту услед снажног раста увоза.**

**Међугодишњи раст извоза највећим делом је опредељен растом извоза гвожђа и челика (раст од 45,6%) који је забележио највишу вредност (47,9 мил. евра) од октобра 2011. године.**

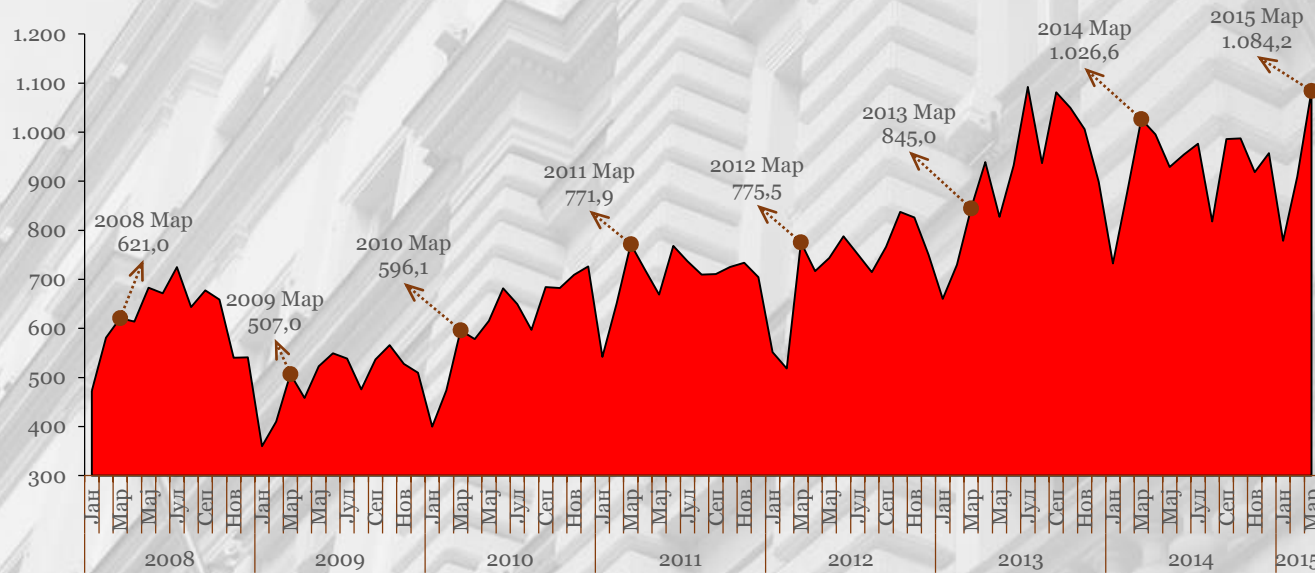
Спољнотрговинска активност, мил. евра



- Извоз робе у марту 2015. године износио је 1.084,2 мил. евра, док је увоз износио 1.538,9 мил. евра, што је раст од 5,6% и 13,1%, респективно;

- Остварен је дефицит 454,7 мил. евра, што је за 120,3 мил. евра више (36,0%) него у марту 2014. године.

Кретање извоза, мил. евра



- Расту извоза у марту 2015. године највише је допринео раст извоза основних метала, металних и пољопривредних производа (2,2 п.п, 1,3 п.п. и 1,0 п.п, респективно);

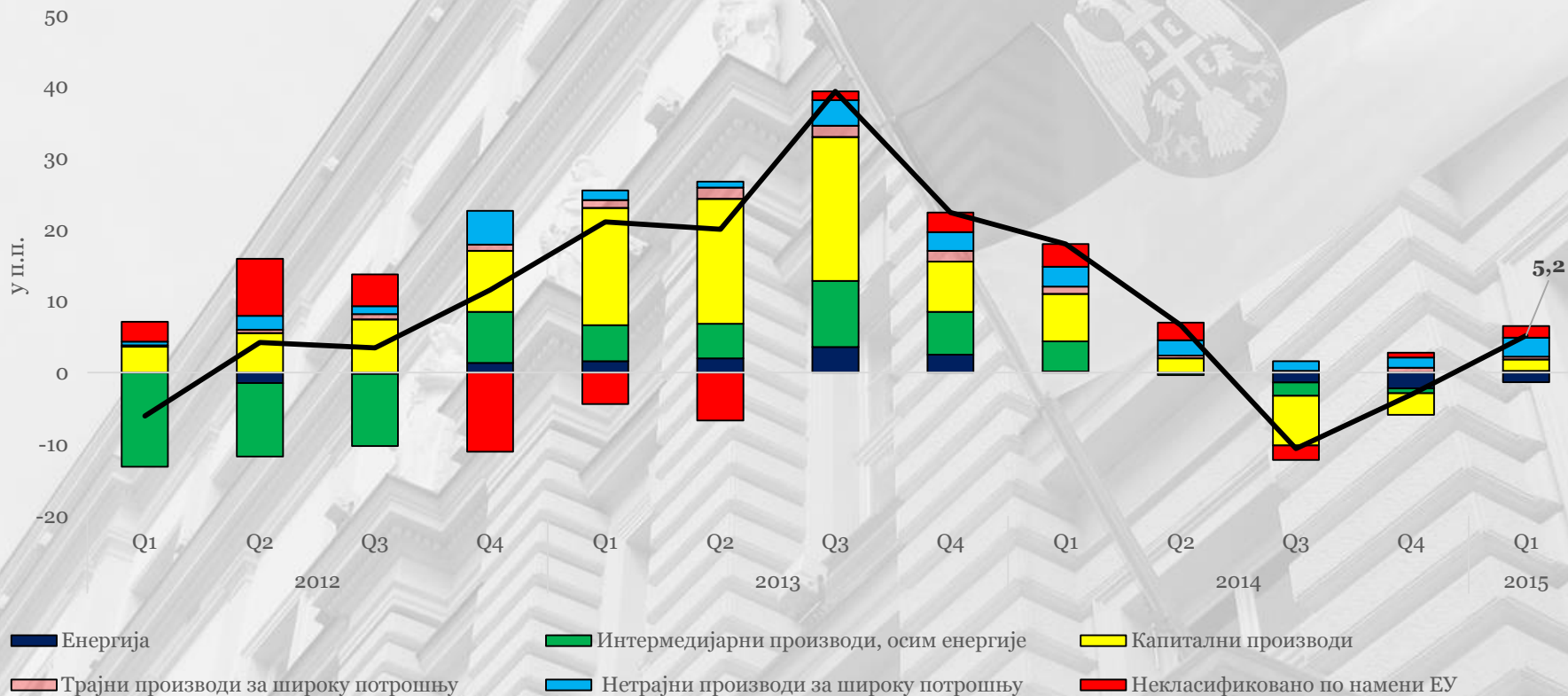
- На снажан раст увоза утицао је раст увоза моторних возила и приколица, основних фармацеутских производа и производа од гуме и пластике (11,1 п.п, 2,9 п.п. и 1,9 п.п, респективно);

- Покривеност увоза извозом у прва три месеца 2015. године износила је 71,7% (2,3 п.п. мање него у истом периоду 2014. године).



# Кретање извоза

Доприноси кретању извоза, према економској намени ЕУ, у п.п.



— Извоз-укупно

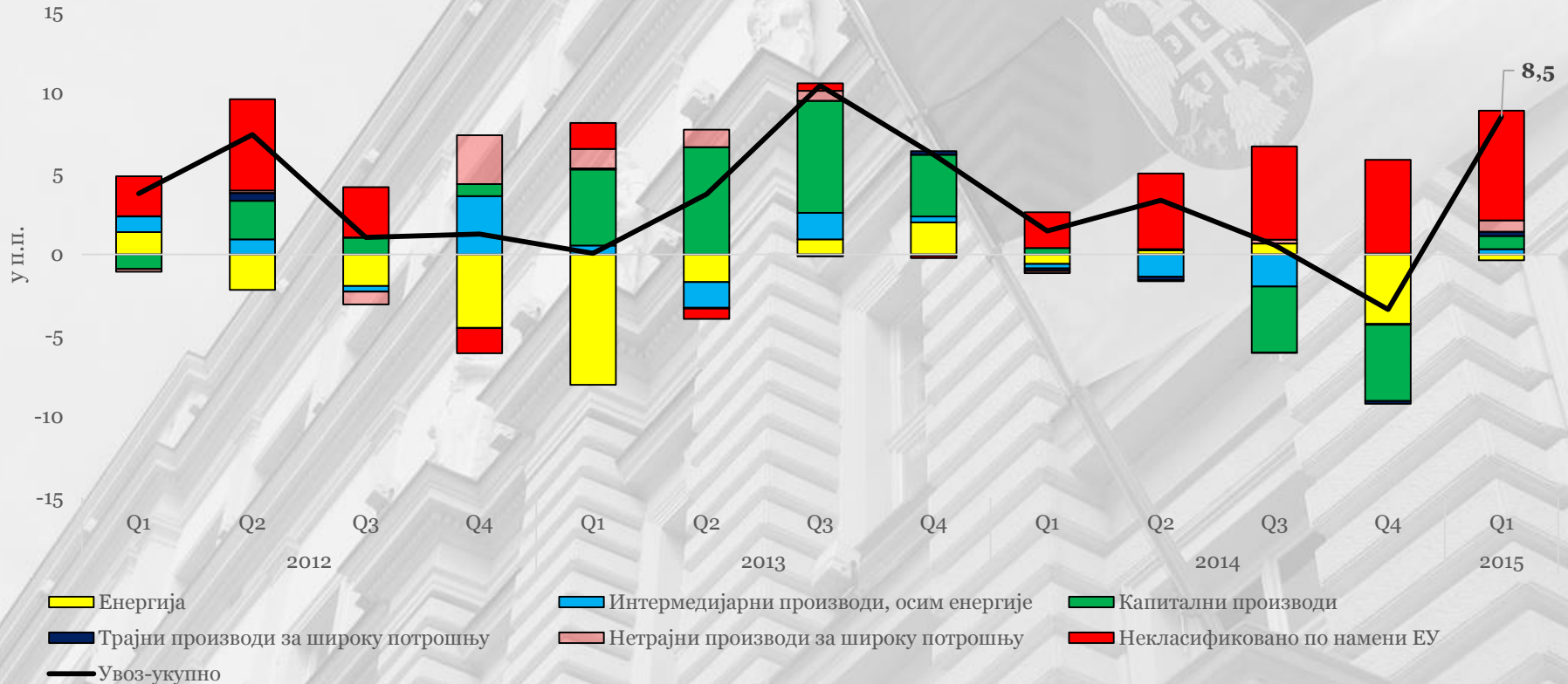
Извор: РЗС

- Нетрајни производи за широку потрошњу определили су раст извоза у Q1;
- Посматрано према СМТК\* житарице и производи на бази житарица, гвожђе и челик и дуван и производи од дувана највише су допринели расту извоза у Q1, док је пад извоза електричних машина и апарата, металних руда и нафте и нафтних деривата деловао у супротном правцу.

\* Стандардна међународна трговинска класификација

# Кретање увоза

Допринос кретању увоза према економској намени ЕУ, у п.п.



Извор: РЗС

- У првом кварталу, увоз је остварио раст од 8,5%. У овом периоду, расту увоза највише је допринео раст увоза нетрајних производа за широку потрошњу и капиталних производа;
- Пад цене нафте на светском тржишту утицао је на увоз нафте и нафтних деривата чија је вредност изражена у еврима смањена за једну трећину током Q1;
- Енергетски сектор се још увек опоравља од прошлогодишњих поплава. Услед смањења производње електричне енергије, повећан је увоз овог енергента за 87,7% у односу на први квартал 2014. године.

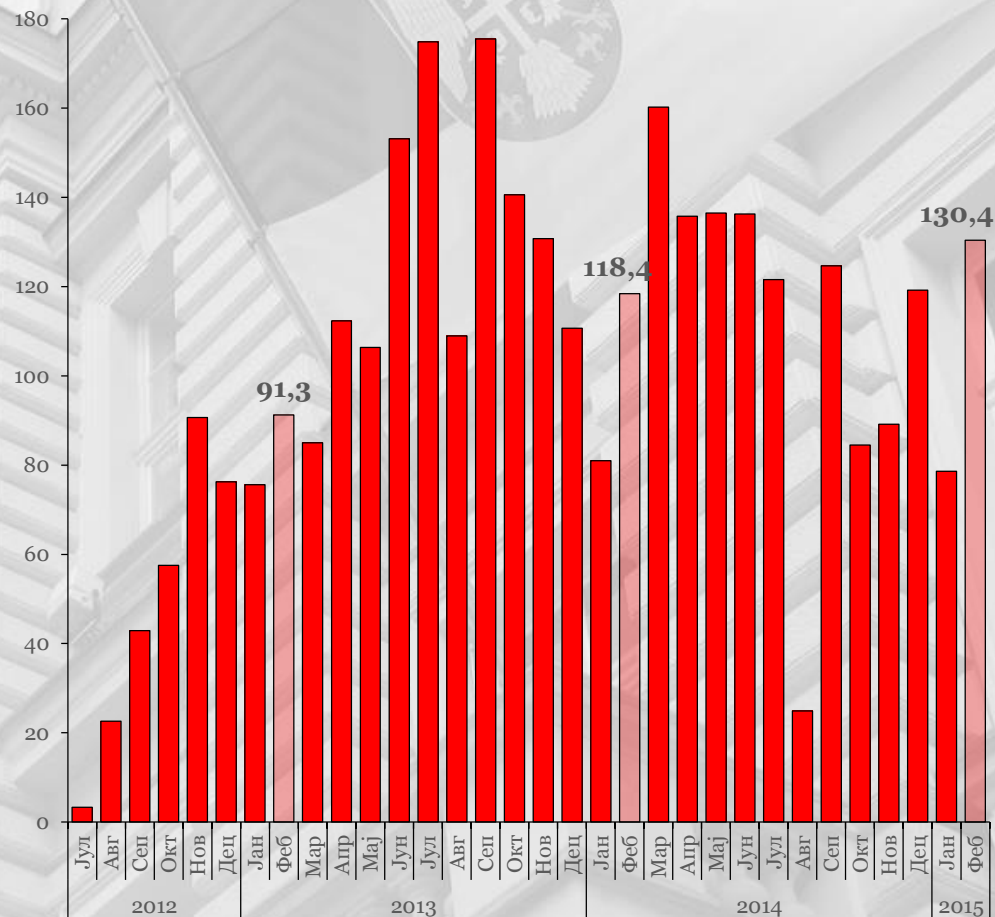
# Укупна вредност извоза 15 највећих извозника у периоду јануар-април 2015. године износила је 1,2 млрд евра

## Највећи извозници

15 НАЈВЕЋИХ ИЗВОЗНИКА У ПЕРИОДУ ЈАНУАР-АПРИЛ 2015.	
НАЗИВ ИЗВОЗНИКА	Извоз (мил. ЕУР)
FCA SRBIJA D.O.O. KRAGUJEVAC	485,4
ŽELEZARA SMEDEREVO	114,8
TIGAR TYRES	93,4
NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE	80,5
TETRA PAK PRODUCTION	61,2
HEMOFARM	51,5
HIP - PETROHEMIJA	51,4
GORENJE	45,6
PHILIP MORRIS OPERATIONS	45,3
YURA CORPORATION	40,4
IMPOL SEVAL	35,8
BALL PAKOVANJA EVROPA BEOGRAD	33,4
VALJAONICA BAKRA SEVOJNO	30,2
JUGOIMPORT - SDPR	30,1
GRUNDFOS SRBIJA	28,5

Извор: Управа царина

## Извоз путничких аутомобила, мил. ЕУР

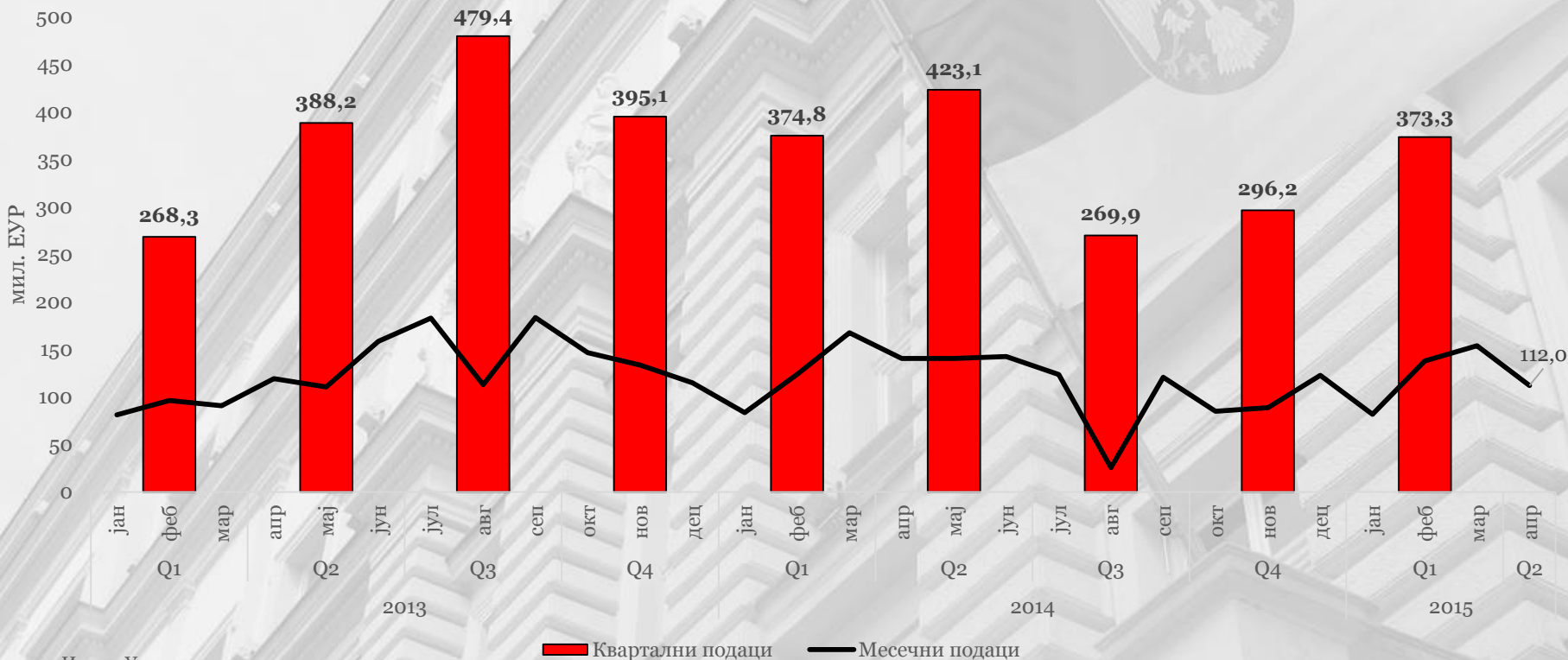


Извор: РЗС



# Извоз ФЦА Србија д.о.о. Крагујевац у прва четири месеца 2015. године износио је 485,4 милиона евра

## Извоз компаније ФИАТ

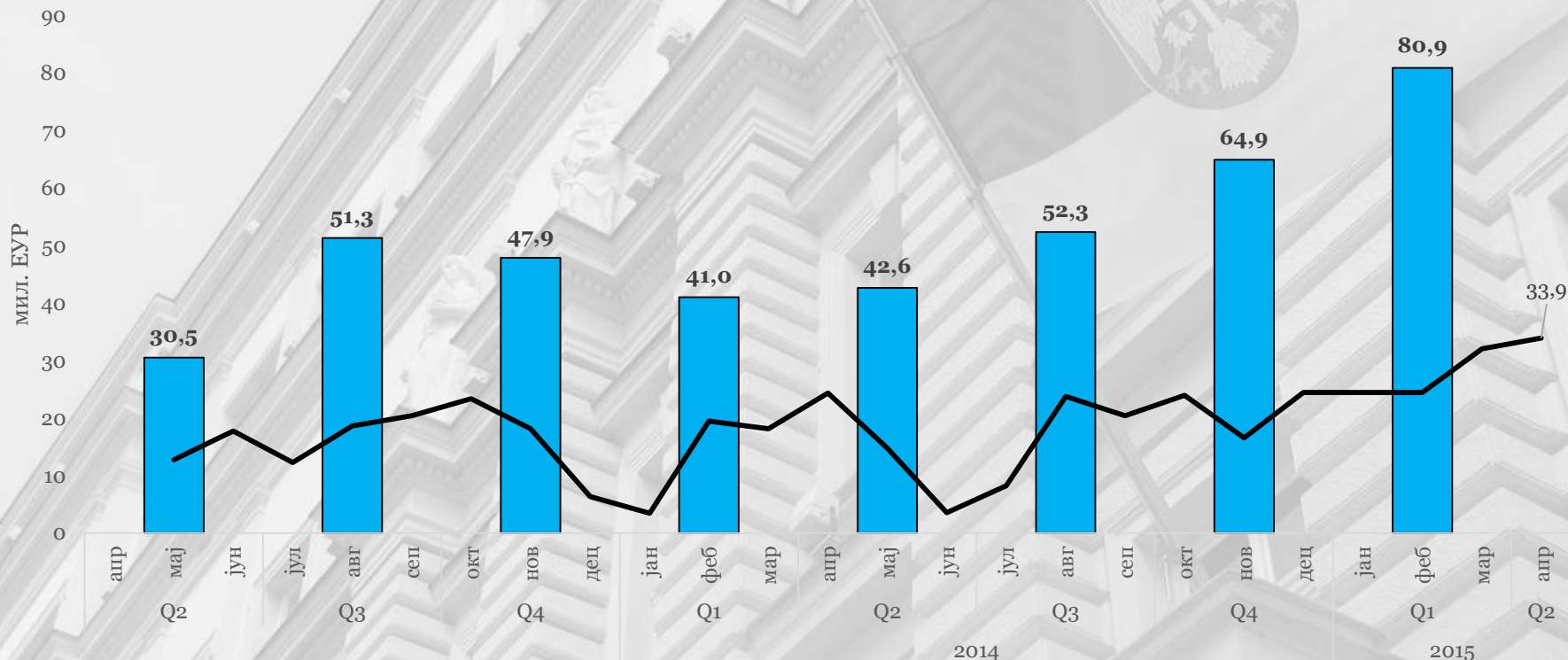


- У 2014. години, ФИАТ је извезао производе у вредности од 1.364,1 мил. евра;
- Извоз компаније ФИАТ у априлу износио је 112 милиона евра;
- У периоду јануар-април 2015. године ФИАТ је извезао робе у нето вредности од 159,5 мил. евра.



# Извоз Железара Смедерево д.о.о. у прва четири месеца 2015. године износио је 114,8 милиона евра

## Извоз компаније ФИАТ



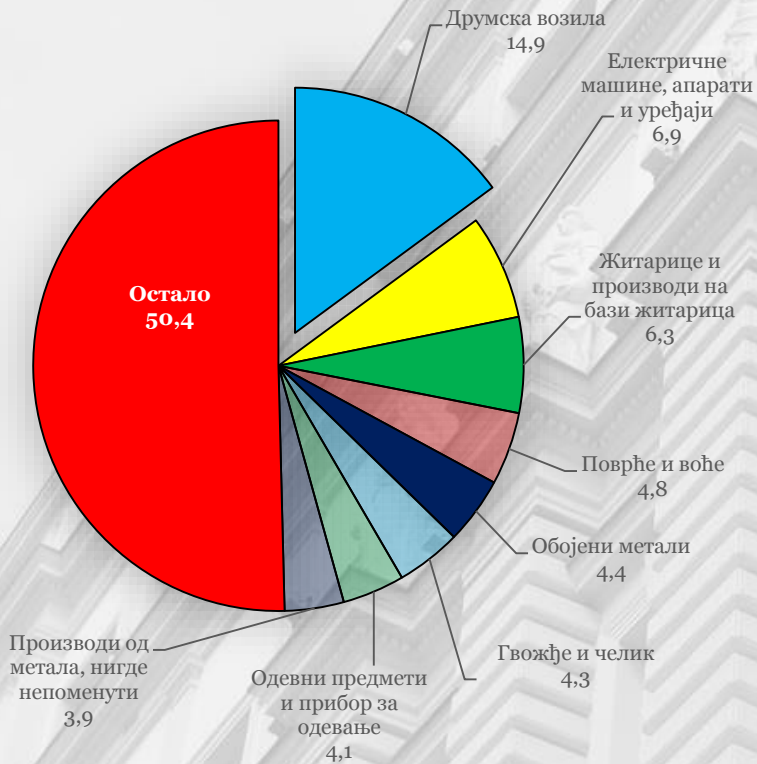
Извор: Управа царина

■ Квартални подаци — Месечни подаци

- У 2014. години, Железара је извезла производе у вредности од 200,8 мил. евра;
- У првом кварталу извоз је удвостручен у односу на исти период 2014. године;
- Извоз Железаре у априлу износио је 33,9 милиона евра.

# Друмска возила су и даље најзначајнији извозни производ са учешћем у укупном извозу робе у првом тромесечју 2015. године од 14,9% (-0,6 п.п. у односу на исти период 2014)

Структура извоза, јануар-март 2015 (у %)



Извор: РЗС

- Првих пет група извозних производа су: друмска возила, електричне машине и апарати, житарице, поврће и воће и обојени метали, са вредношћу извоза од 1.034,3 мил евра (37,3% укупног извоза).

Структура увоза, јануар-март 2015 (у %)

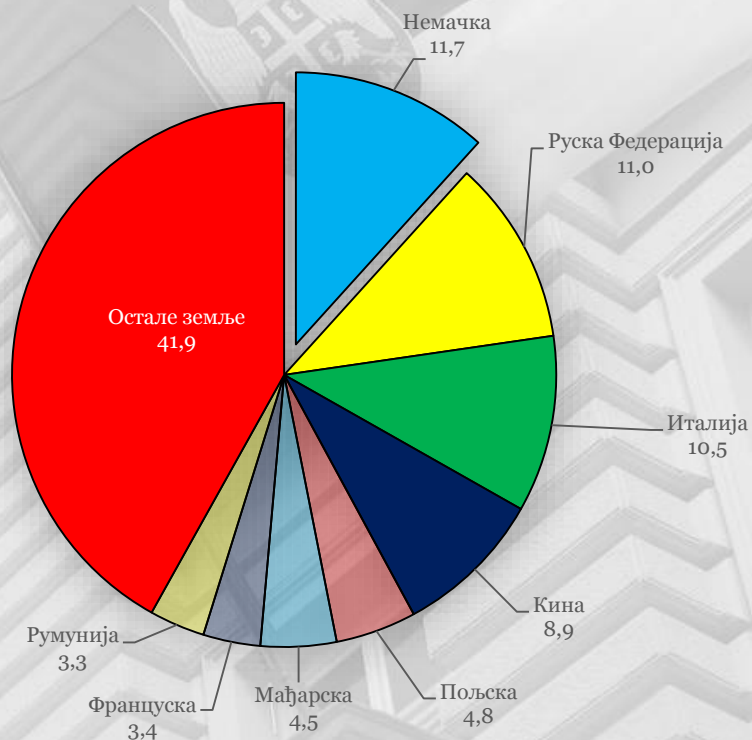
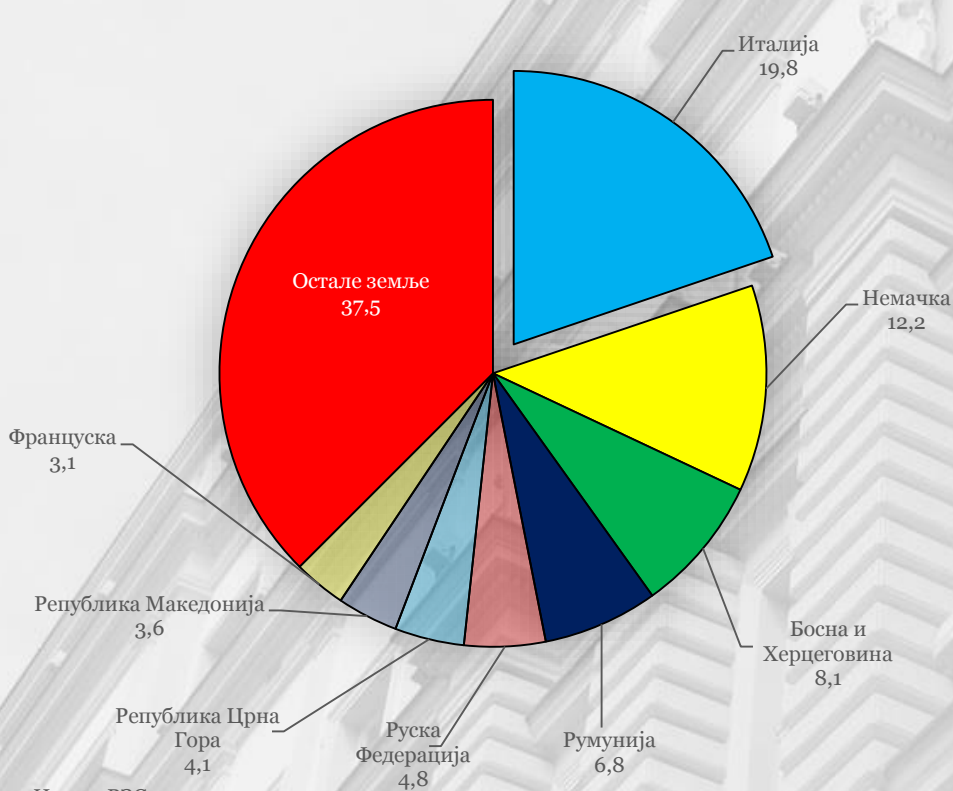


- Друмска возила, гас, нафта и деривати чине 20,9% укупног увоза;
- Суфицит у првом кварталу 2015. године износио је 362,2 мил. евра (44,2% више него у истом периоду 2014. године) и остварен је у следећим секторима: храна и живе животиње, разни готови производи (намештај, одећа и обућа), пића и дуван, животињска и биљна уља и масти

# У првом кварталу 2015. године извоз у Румунију је повећан за 46,9%, док је извоз у Русију опао за 23,0%.

Удео земаља у укупном извозу Србије,  
јануар-март 2015 (у %)

Удео земаља у укупном увозу Србије,  
јануар-март 2015 (у %)



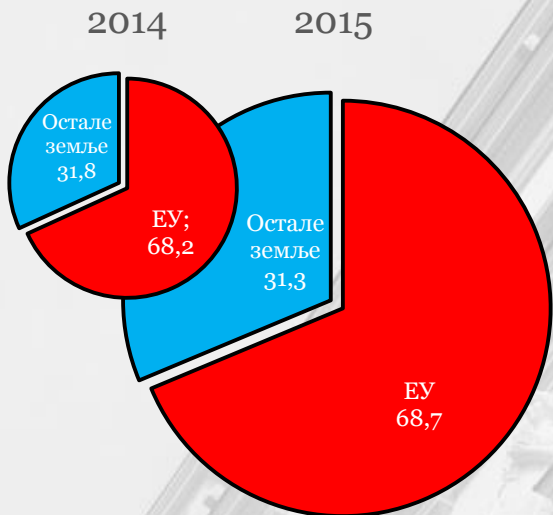
Извор: РЗС

- Највећи спољнотрговински партнери су Италија и Немачка. Извоз у те две земље чинио је 32,0% укупног извоза, а увоз из тих земаља 22,2% укупног увоза;
- Најповољнија размена одвијала се са Италијом, земљама у окружењу (Бих, Црна Гора, Македонија, Румунија и Бугарска) и САД. У првом кварталу 2015. године остварен је суфицит од 508 мил. евра у робној размени са овим земљама.

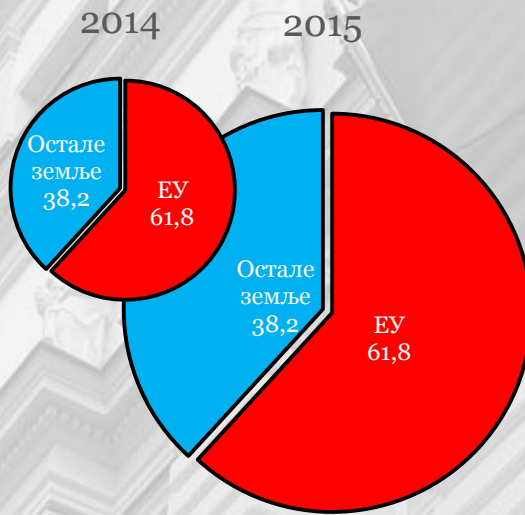


# Спољнотрговинска размена између Србије и ЕУ

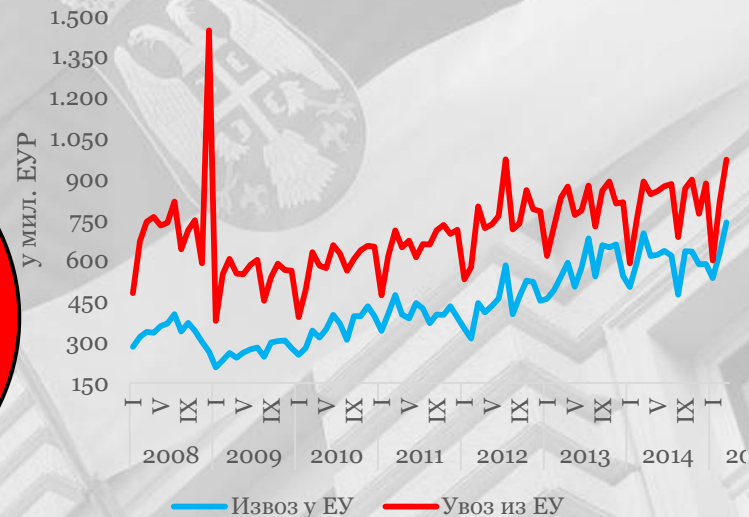
Удео извоза у ЕУ у укупном извозу, јануар-март (у %)



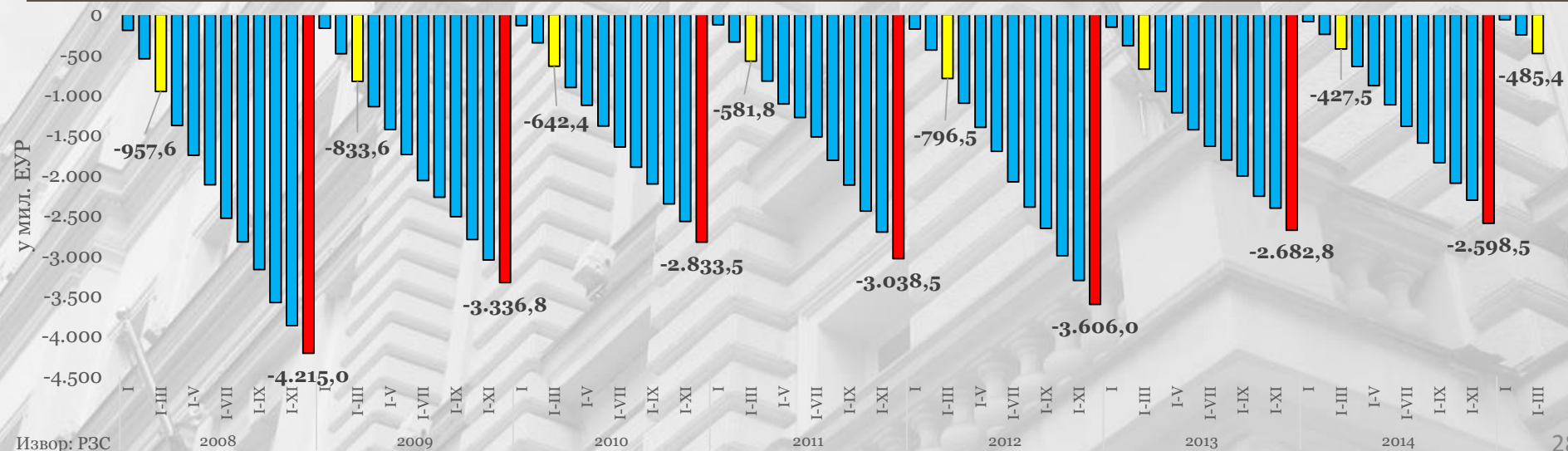
Удео увоза из ЕУ у укупном увозу, јануар-март (у %)



Извоз и увоз у ЕУ, 2009-2015 (у мил. ЕУР)



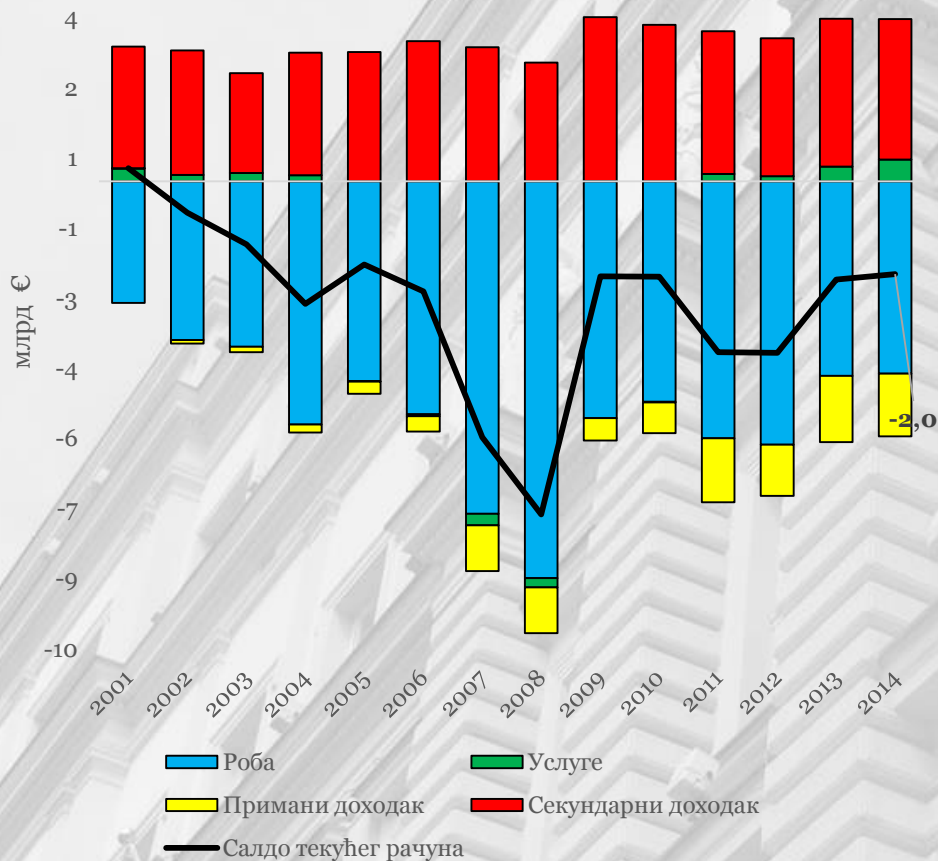
Дефицит спољнотрговинске размене са ЕУ, мил. евра (2008-2015)



Извор: РЗС

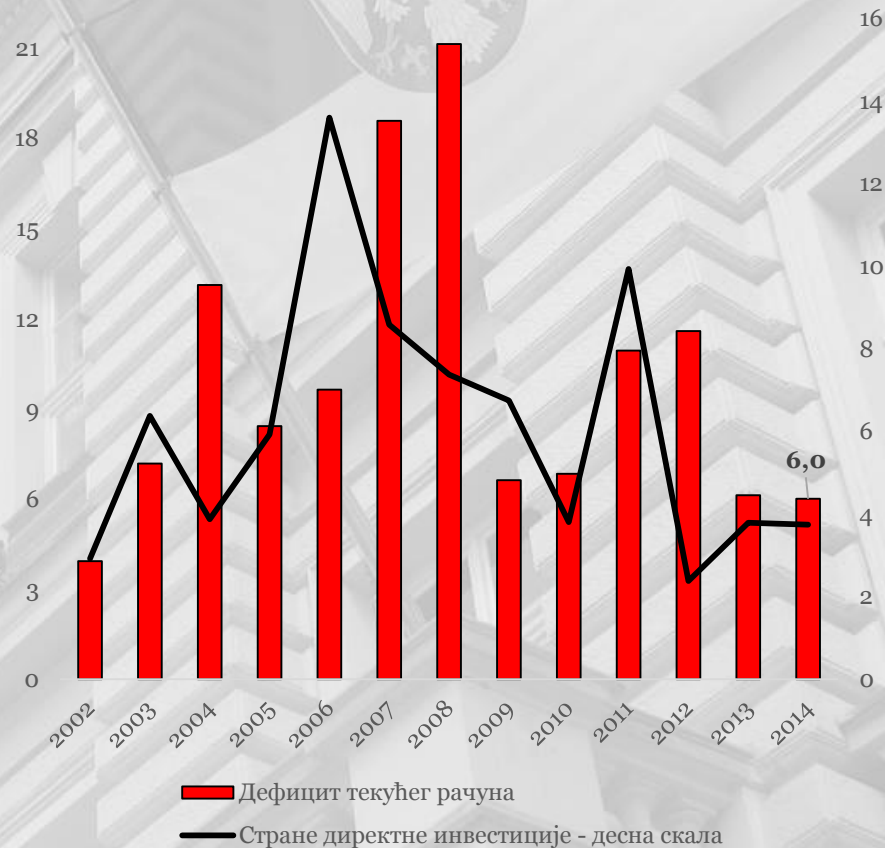
# Упркос негативним ефектима поплава током 2014. године, дефицит текућег платног биланса (6,0% БДП) је благо смањен у односу на 2013. годину. Очекујемо да ће се побољшање наставити и у 2015. години, пре свега због ефекта фискалне консолидације

Структура текућег рачуна, млрд евра



Извор: НБС

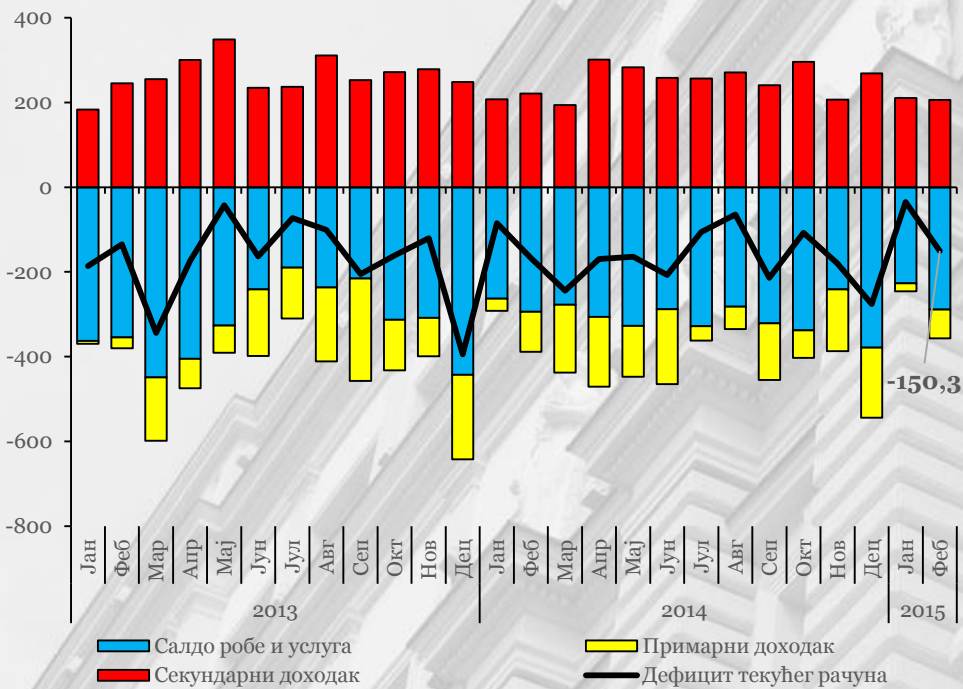
Дефицит текућег рачуна и стране директне инвестиције, % БДП\*



\* Дефицит текућег рачуна и СДИ израчунати према ВРМ5 методологији платног биланса за период 2002-2006. За период 2007-20014. године обрачун је рађен на основу ВРМ6 методологије.

# Дефицит текућег рачуна у фебруару 2015. године смањен је за 17,0 мил. евра у односу на фебруар 2014. године, пре свега због смањења дефицита примарног дохотка (за 26,4 мил. евра)

Платни биланс\*, мил. ЕУР



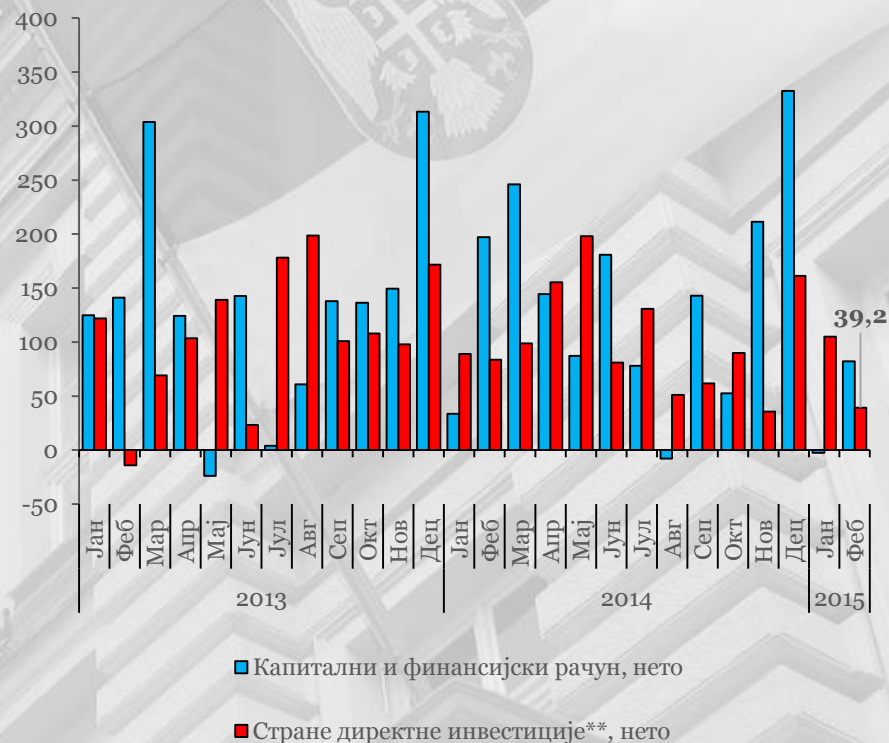
Извор: НБС

\* Нова методологија (БПМ 6)

\*\* Укључени су међукомпанијски кредити и реинвестирана добит.

- У фебруару 2015. године дефицит текућег рачуна је износио 150,3 мил. евра, што је за 10,1% мање него у фебруару 2014. године;
- Робни дефицит је повећан за 11,6 мил. евра, док је суфицит у размени услуга повећан за 16,8 мил. евра (пре свега код грађевинских услуга, техничких услуга и услуга повезаних са трговином, као и код услуга ИТ сектора).

Структура финансијског биланса, мил. ЕУР

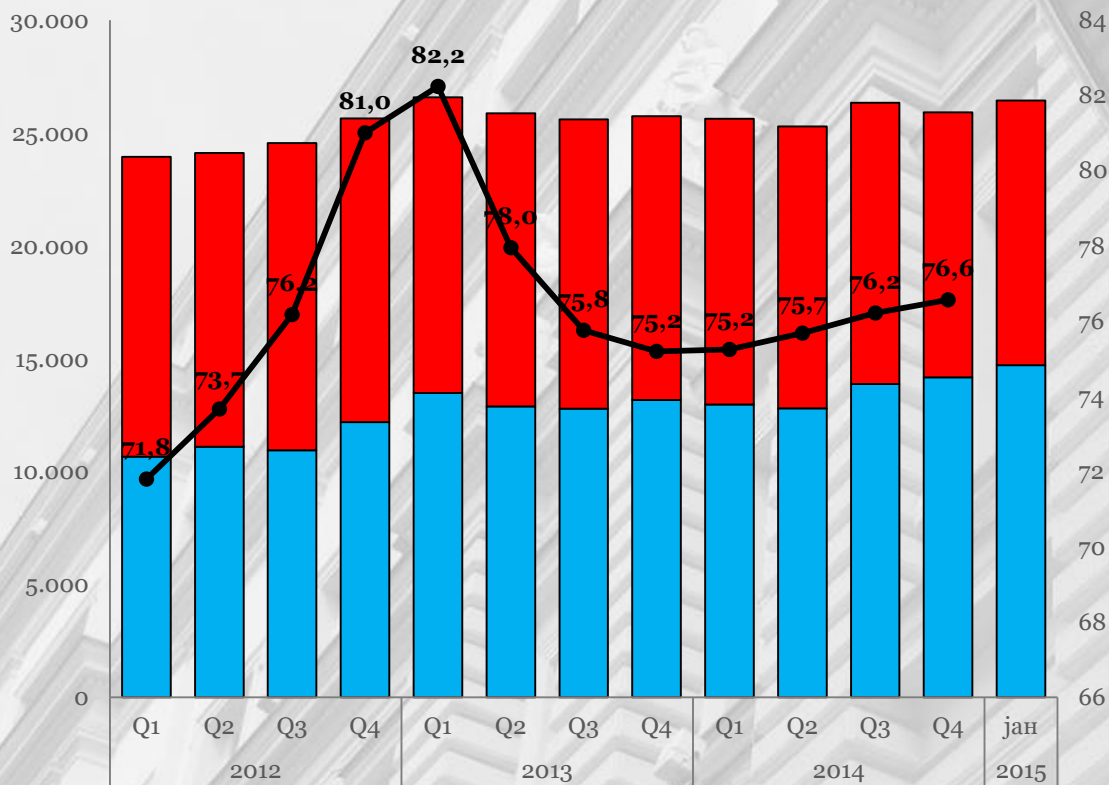


- Нето прилив страних директних инвестиција у прва две месеца и 2015. године износио је 144,2 мил. евра, од чега се 39,2 остварено у фебруару;
- Истовремено, нето прилив портфолио инвестиција у износио је 197,4 мил. евра.



# Спољни дуг крајем јануара је повећан, пре свега услед пораста задужености јавног сектора

Спољни дуг, у мил. евра



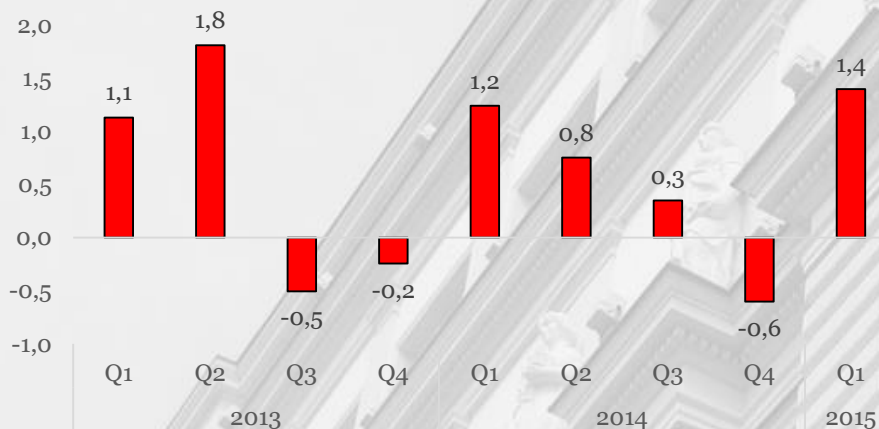
- Укупан спољни дуг на крају јануара 2015. године износио је 26.450 мил. евра, и у поређењу са крајем претходне године повећан је за 530 мил. евра. На повећање дуга почетком 2015. године утицало је јачање долара у односу на евро.
- Спољни дуг приватног сектора је смањен за 11 мил. евра и износио је 11,7 млрд евра, док је спољни дуг јавног сектора повећан за 541 мил. евра и износио је 14,7 млрд евра.
- Показатељ солвентности посматран као рацио спољни дуг према БДП погоршан је у четвртном кварталу.



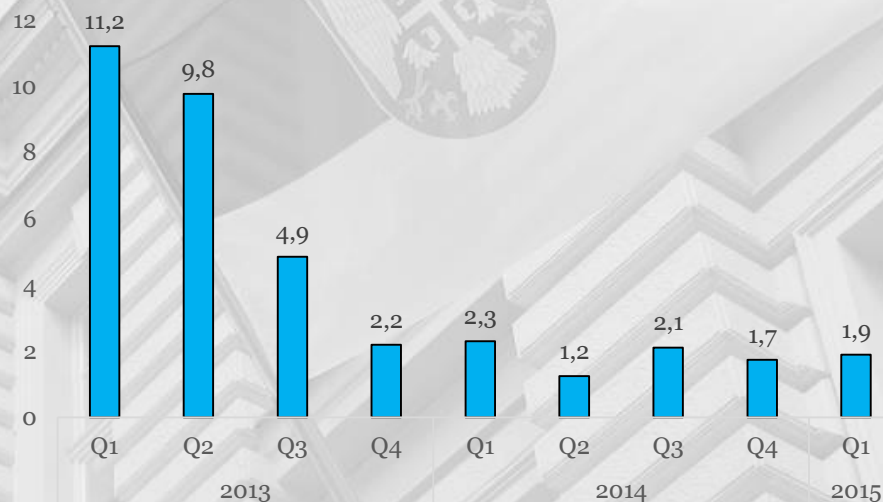
**ИНФЛАЦИЈА,  
ДЕВИЗНИ КУРС И  
МОНЕТАРНА КРЕТАЊА**

# Раст инфлације у Q1 2015. године био је вођен растом цена хране

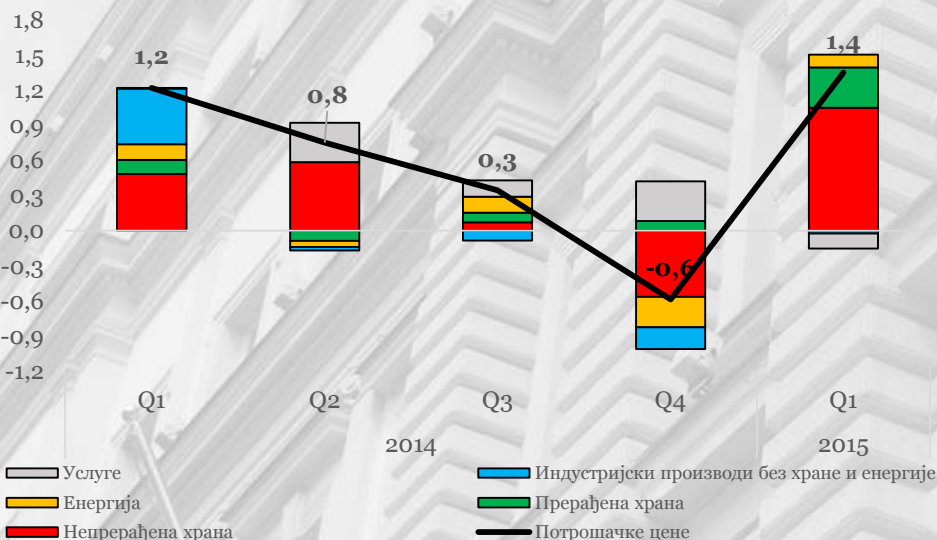
Инфлација, тромесечне стопе раста, у %



Инфлација, међугодишње стопе раста, у %



Доприноси тромесечној стопи раста инфлације, п.п.



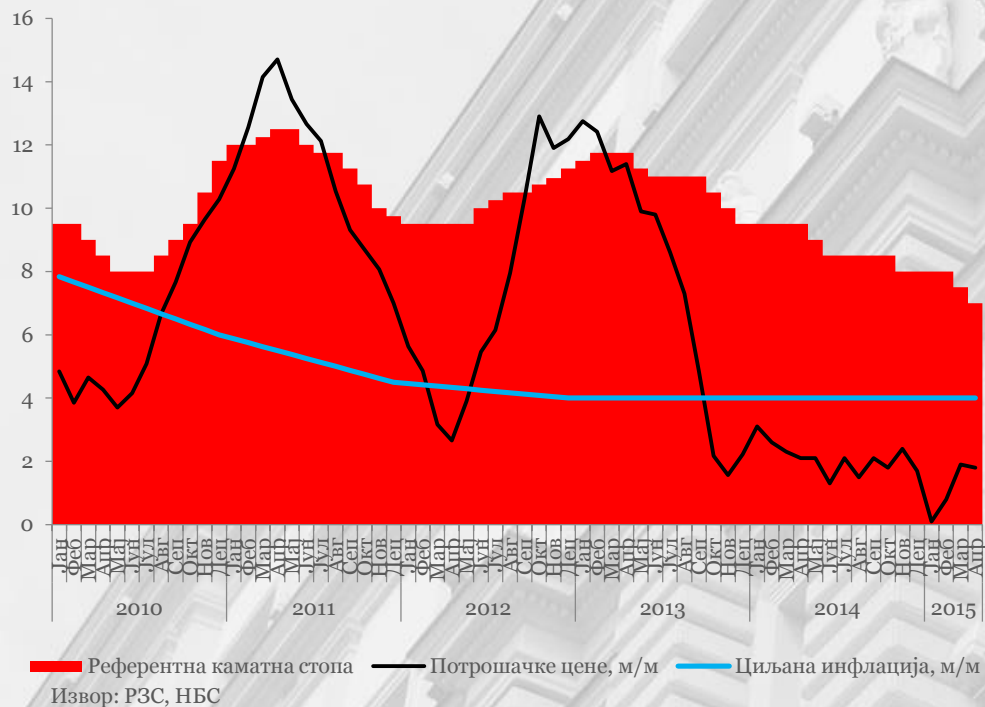
- У току Q1 потрошачке цене су повећане за 1,4%, чему су пре свега допринеле више цене непрерађене и прерађене хране и енергената. Повећање цена непрерађене хране, било је вођено пре свега сезонским порастом цена поврћа и воћа (1,0 и 0,3 п.п, респективно). Истовремено, забележен је благи пад цена услуга.



**Међугодишња инфлација је у априлу благо успорила раст (1,8%), па се и даље креће испод доње границе дозвољеног одступања од циља (4±1,5%).**

**С обзиром на наставак кретања инфлације испод доње границе одступања од циља, као и ниских инфлаторних притисака НБС је у мају снизила референтну каматну стопу на 6,5%.**

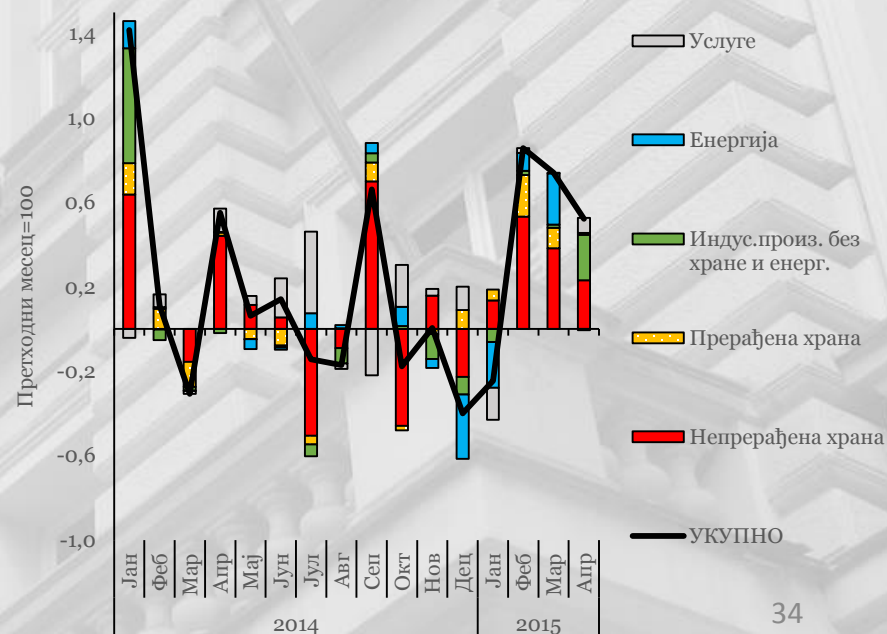
Инфлација, међугодишње стопе раста, у %



- У априлу је забележен раст потрошачких цена за 0,5%, пре свега под утицајем повећања цена непрерађене хране и индустријских производа без хране и енергије.
- Регулисане цене су забележиле раст од 0,9% на месечном нивоу, који је био опредељен растом цене дувана.

- На међугодишњем нивоу у априлу инфлација је износила 1,8%, на шта је утицао раст цена непрерађене хране, услуга и прерађене хране. Истовремено негативан допринос стопи инфлације дао је пад цена индустријских производа без хране и енергије и енергената.

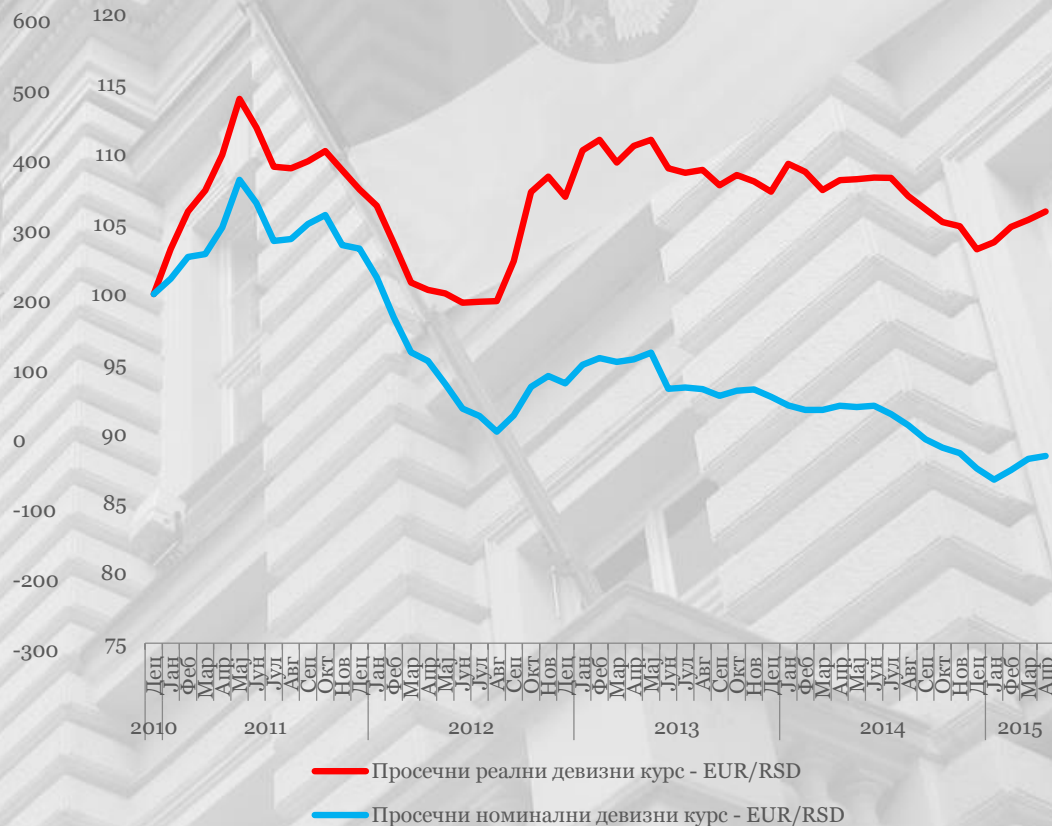
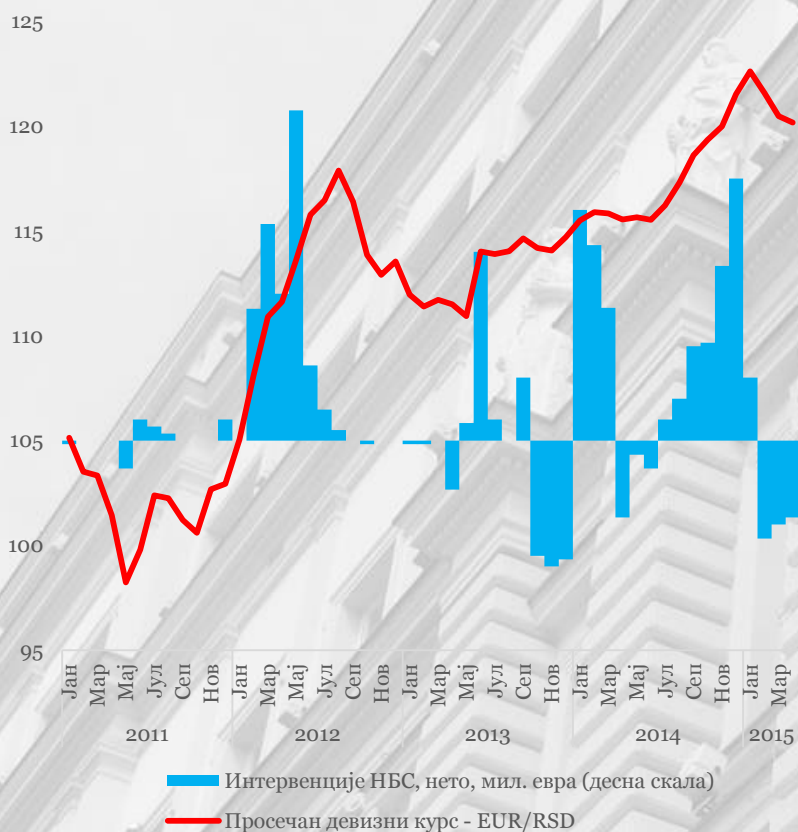
Доприноси месечној инфлацији, п.п.



# Кретања на девизном тржишту у априлу карактерише блага апрецијација девизног курса. Како би ублажила прекомерне дневне осцилације курса НБС је у априлу интервенисала на међубанкарском девизном тржишту нето куповином 110 мил. евра.

Кретање девизног курса и интервенције НБС на међубанкарском девизном тржишту

Реални и номинални курс, индекси децембар 2010=100

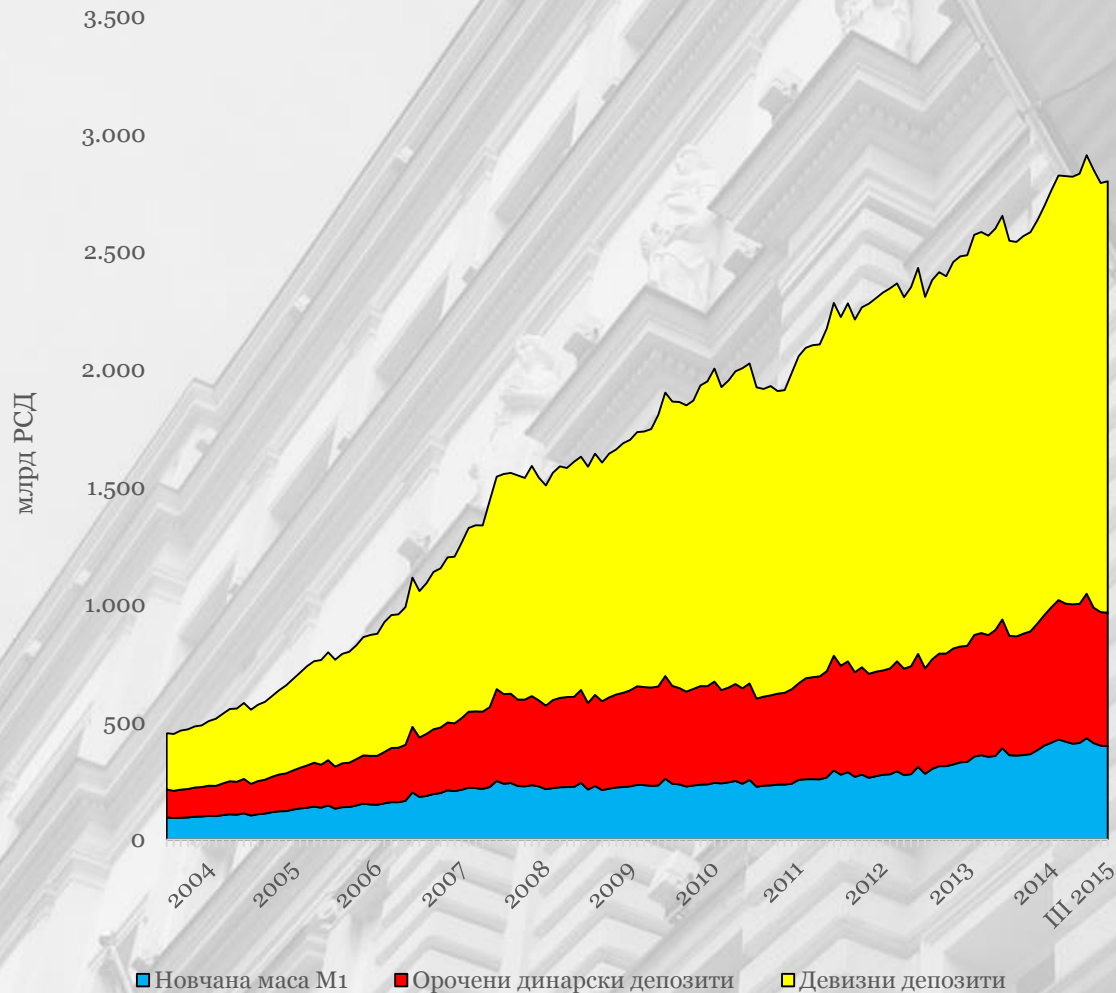


Извор: НБС

- Кретања на девизном тржишту током априла 2015. године обележила је номинална и реална апрецијација динара у односу на ево (0,1% и 0,3%, респективно).

# Кретање основних монетарних агрегата

Новчана маса M3 (M2+девизни депозити), M2 (M1+орочени динарски депозити) и M1

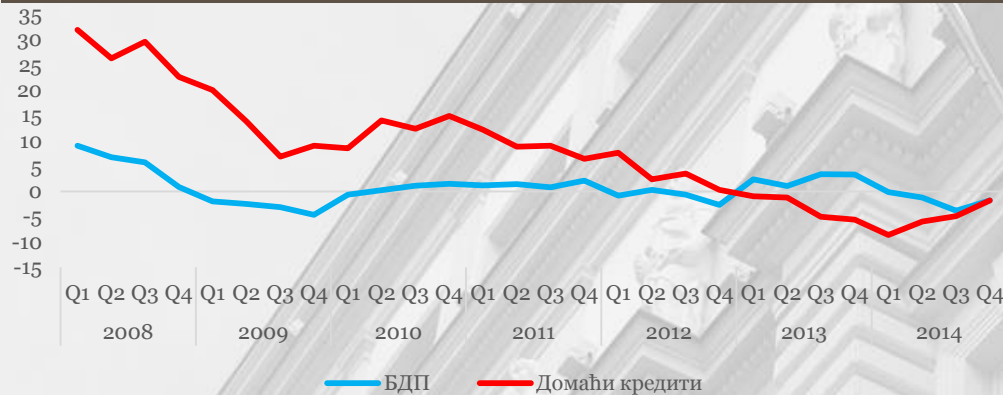


- Сви монетарни агрегати бележе висок међугодишњи раст у марту. Тако је најшири монетарни агрегат M3 забележио номинални раст од 8,5% и реални раст од 6,5%. Највећи утицај на раст M3 у овом периоду дало је повећање девизних депозита, делом и као резултат одлуке НБС да снизи стопу девизне обавезне резерве банака.



# НБС је почетком године додатно снизила стопу девизне обавезне резерве како би ублажила негативне ефекте престанка субвенционисања кредитне активности привреди.

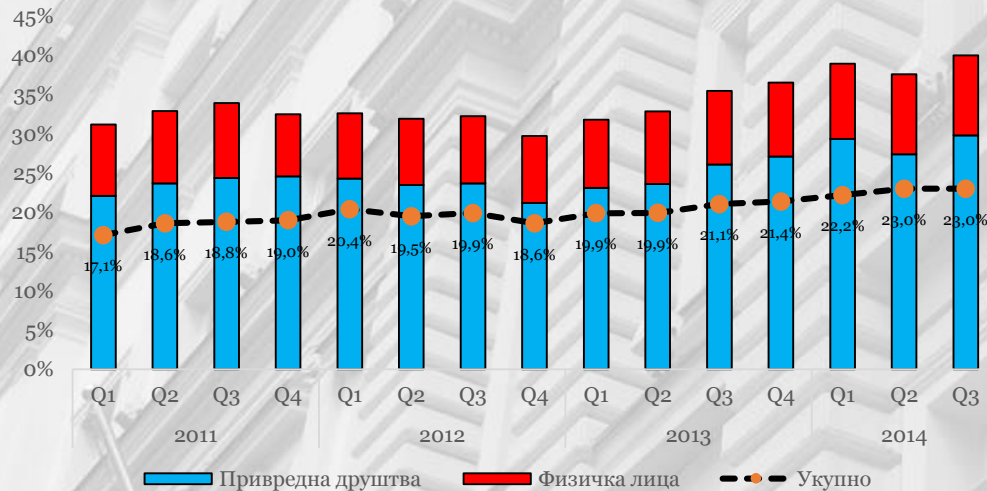
## БДП и кредитна активност, међугодишње стопе раста



\* Домаћи кредити по искључењу ефекта курса и промене цена

- Кредитну активност банака у марту 2015. године на међугодишњем нивоу карактерише убрзање раста (7,3%) у односу на претходни месец. У овом периоду повећани су позајмљени извори средстава, пре свега депозити становништва, при чему су смањени спољни извори финансирања.

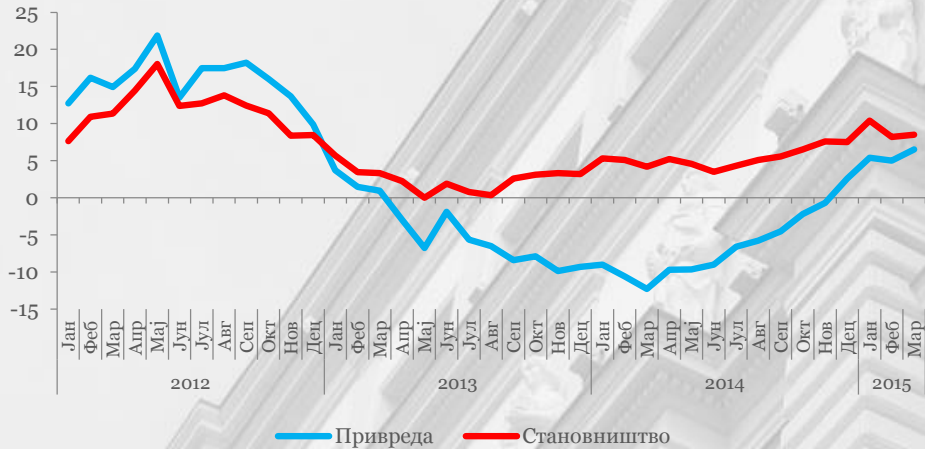
## Проблематични кредити



- У трећем кварталу учешће проблематичних кредита у укупним кредитима износило је 23%, што је на међугодишњем нивоу повећање од 2 п.п.

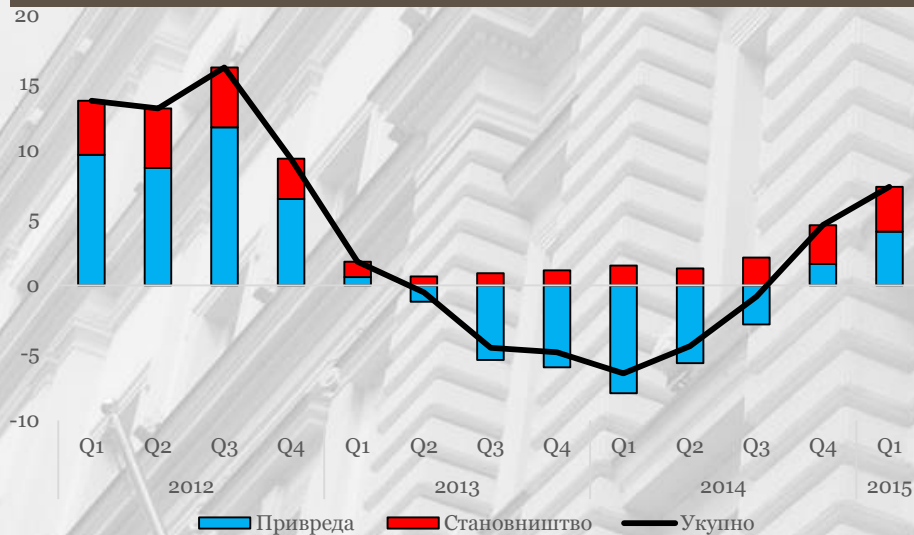
# Кредитна активност (наставак)

Стопе раста кредита привреди и становништву, међугодишње стопе раста



- У марту је забележен раст кредита привреди од 6,5% и кредита становништву 8,5%. Укупном расту кредитне активности више је допринео кредитни раст привреди од раста кредита становништву.

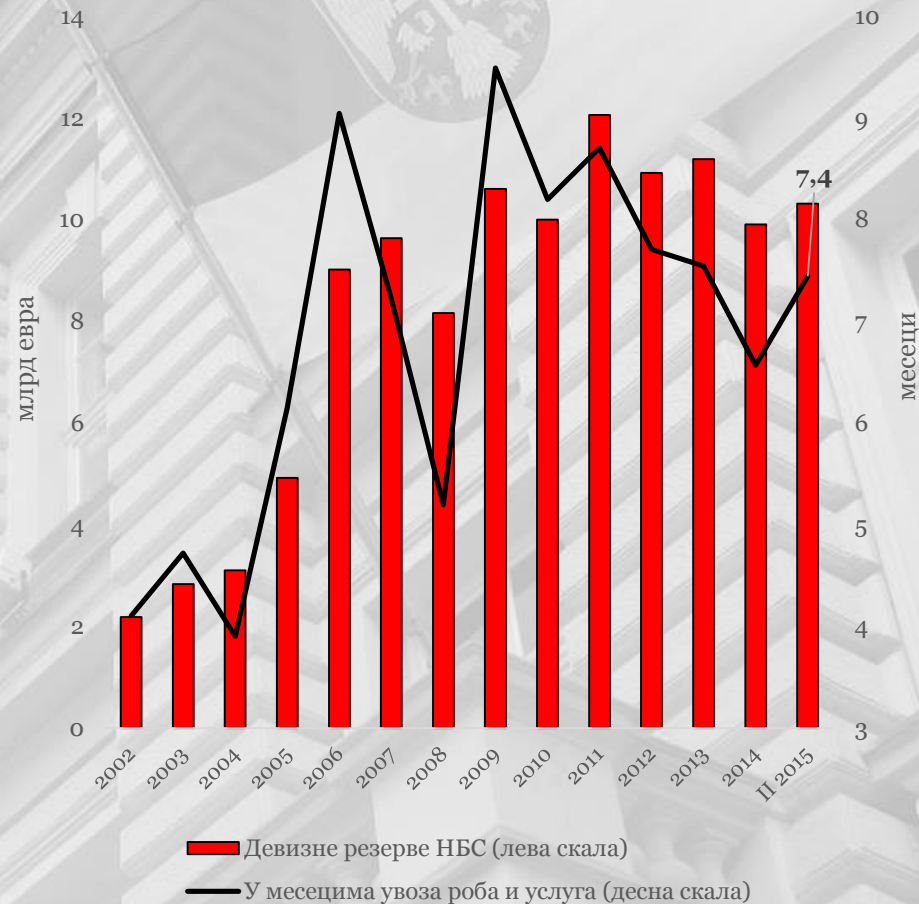
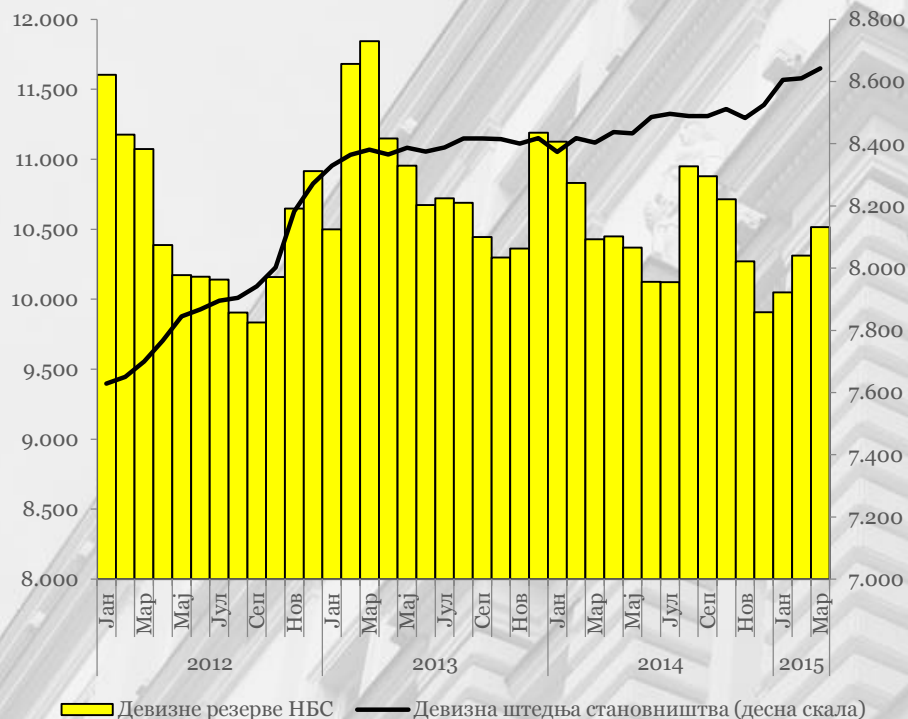
Допринос међугодишњој стопи кредитне активности



- Посматрано по намени, и у марту је раст стамбених кредита највише утицао на кредитну активност становништву, док је раст кредитне активности привреди био одређен растом кредита за обртна средства.

# Девизне резерве НБС су повећане у марту, и биле су довољне за покривеност седам месеци увоза робе и услуга.

## Девизне резерве и покривеност увоза робе и услуга



Извор: НБС, прерачунато у МФИН

- Девизне резерве НБС су повећане током марта 2015. године за 202 мил. евра и износиле су 10,5 млрд евра. На повећање девизних резерви утицала је продаја хартија од вредности деноминираних у еврима на домаћем финансијском тржишту, као и куповина девиза на међубанкарском девизном тржишту од стране НБС.
- Ниво девизних резерви НБС био је довољан за покривеност новчане масе М1 од 319%.

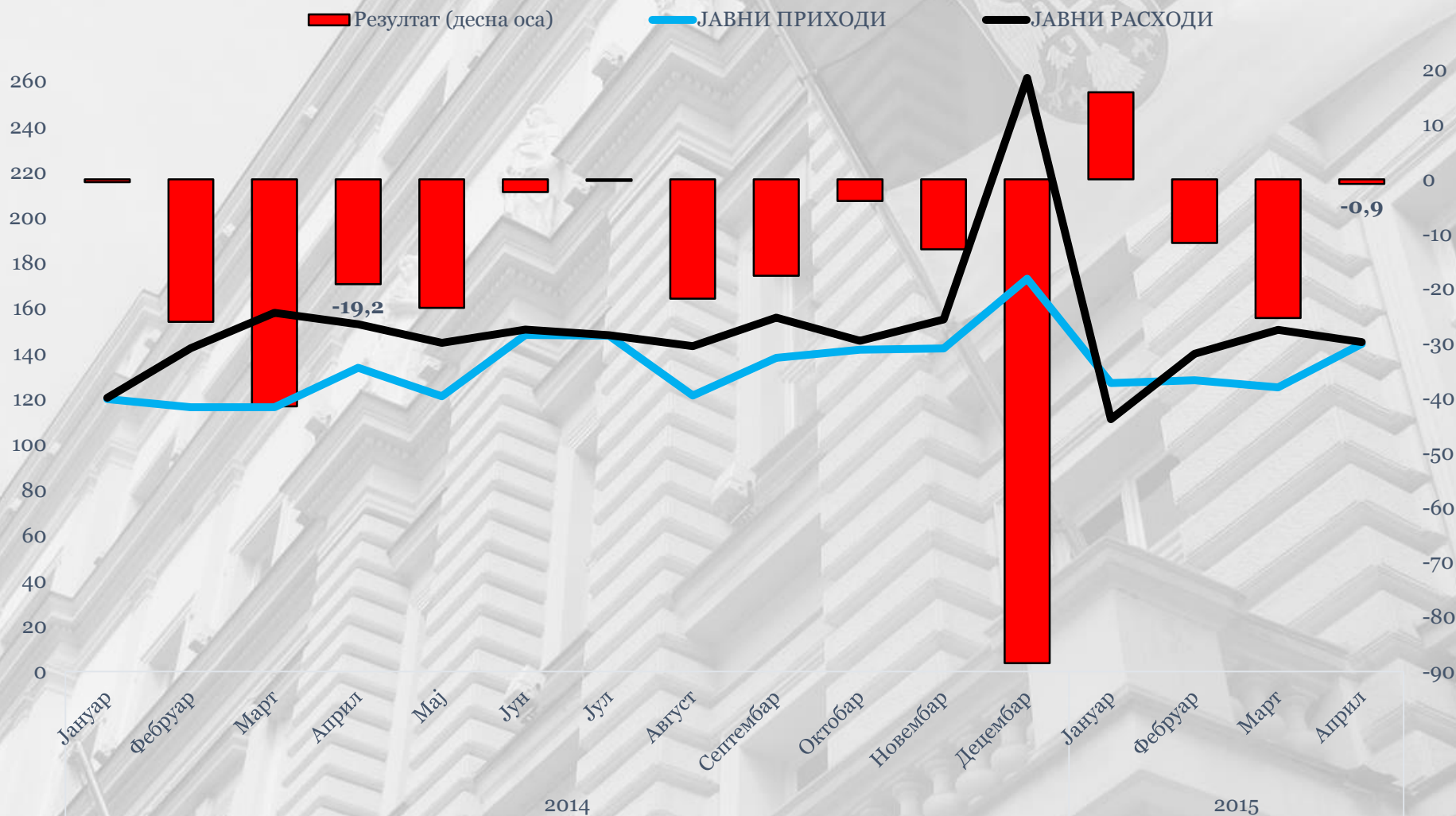




**ФИСКАЛНА  
КРЕТАЊА**

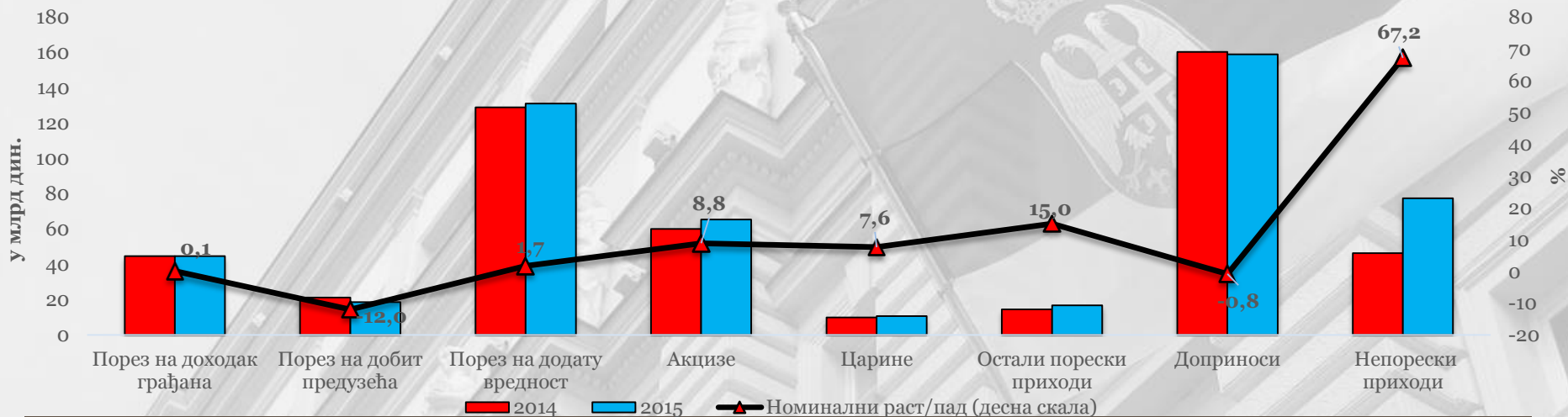
# Консолидовани дефицит у прва четири месеца 2015. године износи 22 млрд РСД, и био је за 65 млрд РСД нижи у односу на исти период прошле године

Консолидовани месечни приходи, расходи и дефицит, млрд РСД

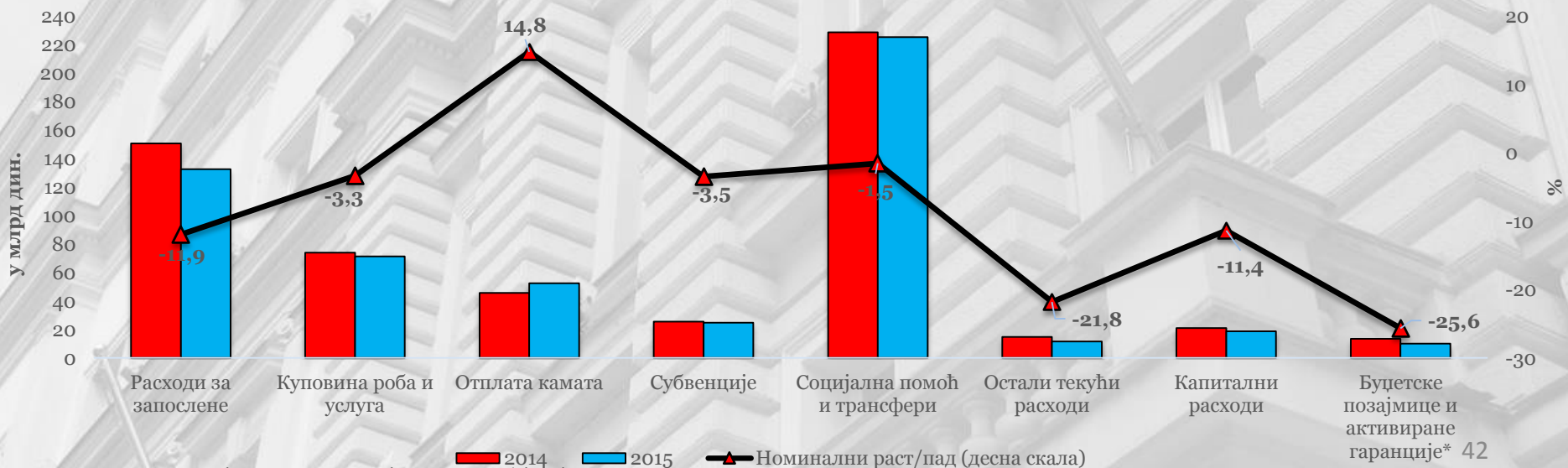


# Поређење основних категорија прихода и расхода у 2014. и 2015. години

## Кретање јавних прихода у периоду јануар-април 2014. и 2015. године



## Кретање јавних расхода у периоду јануар-април 2014. и 2015. године

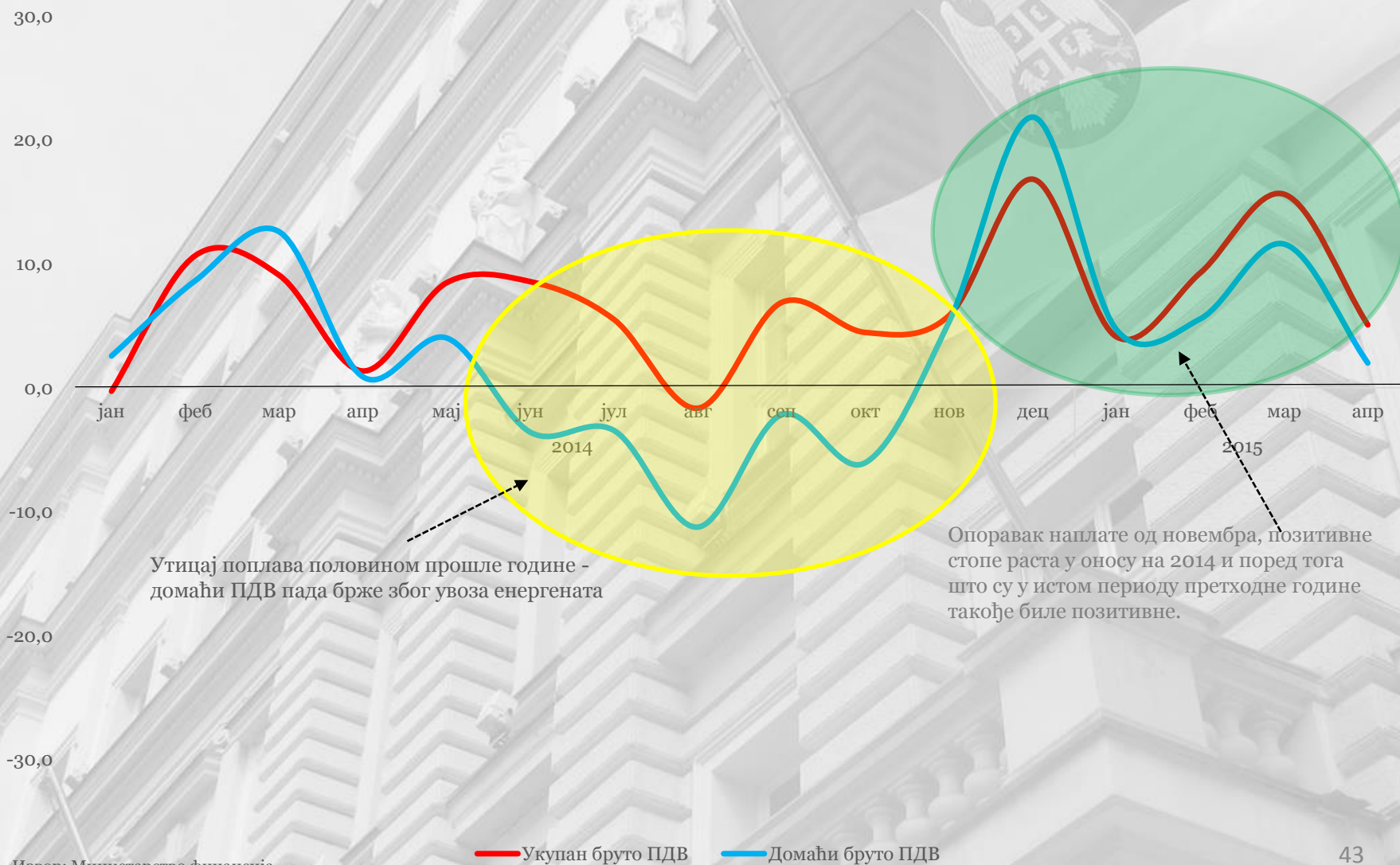


\* износ не укључује активирани гаранције ЈП Путеви Србије, које су укључене у отплату страног дуга



# Годишње стопе раста бруто домаћег ПДВ и укупног ПДВ

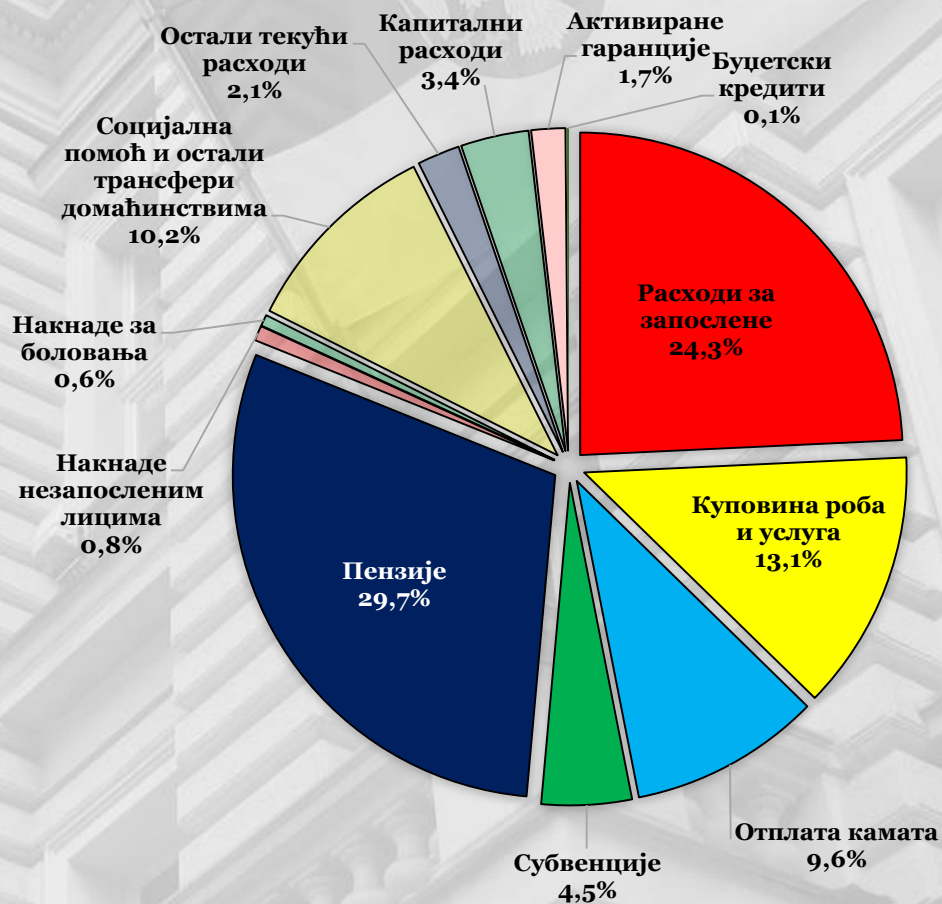
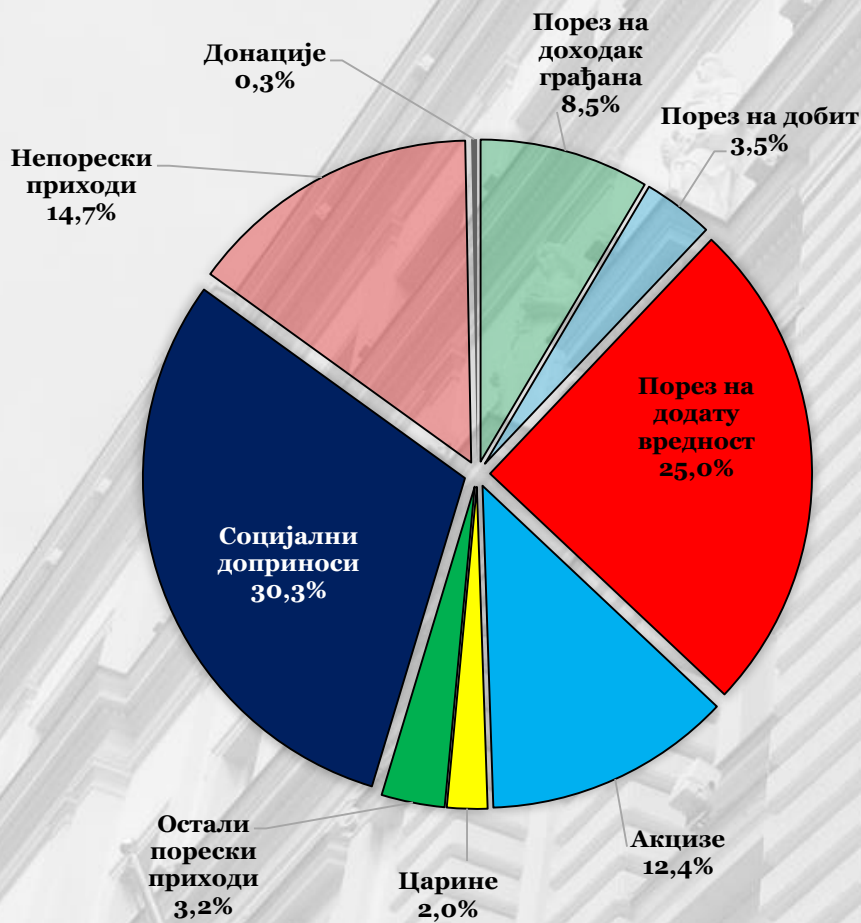
Наплата бруто домаћег ПДВ бележи раст у односу на исти период прошле године



# У структури консолидованих прихода индиректни порези чине 39,4%, док на страни расхода највеће учешће имају расходи за плате и пензије са 54%

Структура консолидованих прихода у периоду јануар-април 2015. године, у %

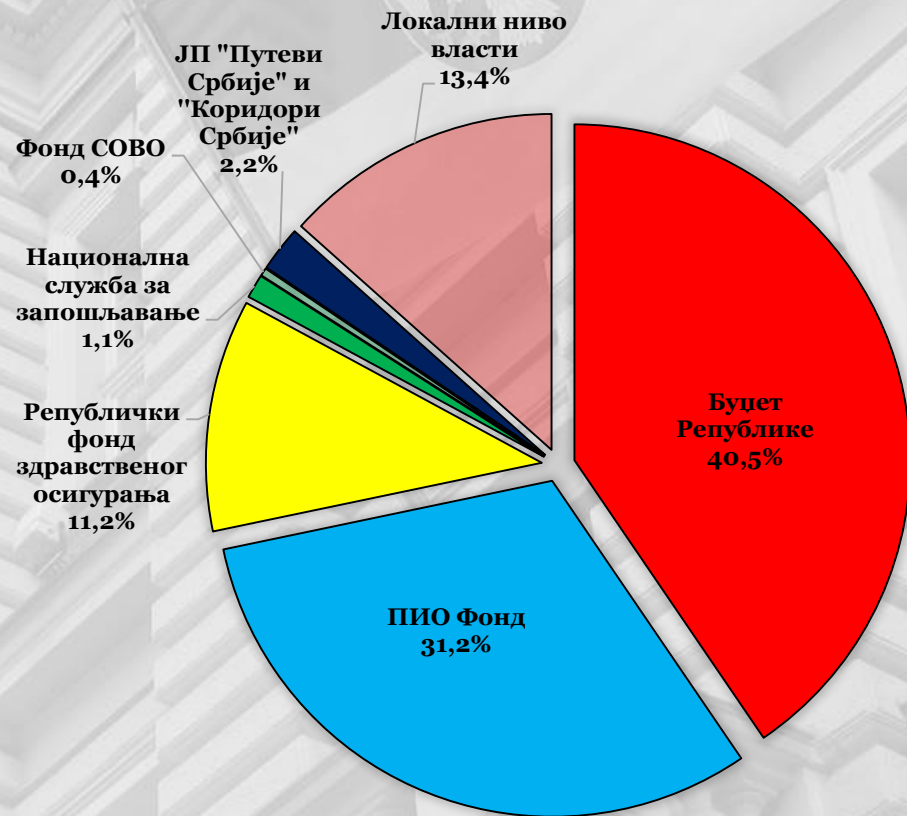
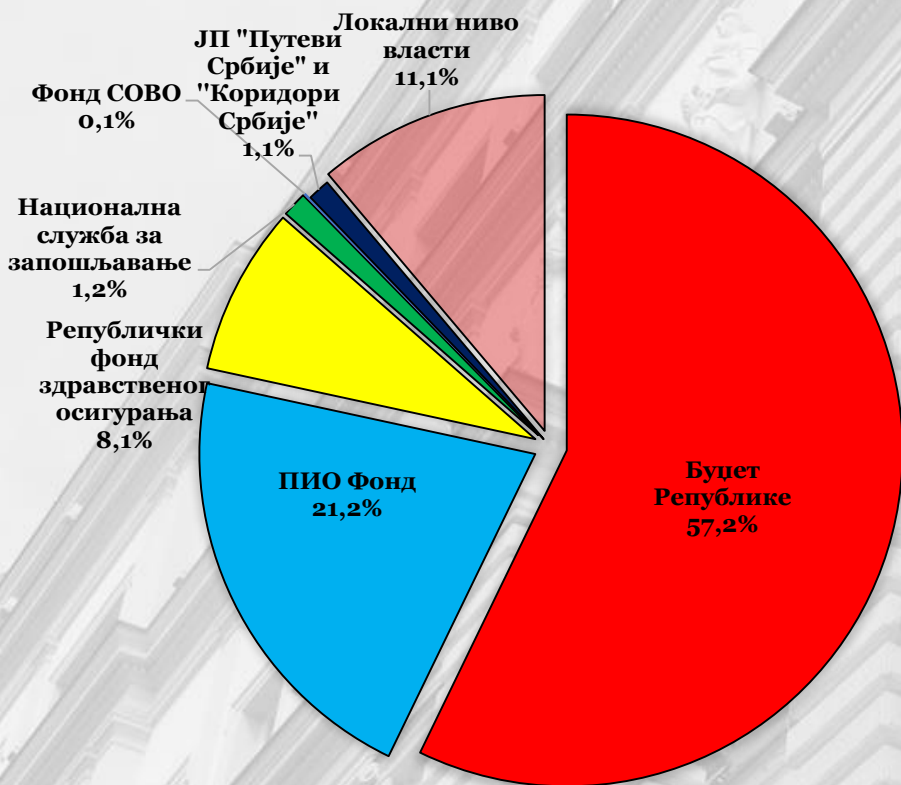
Структура консолидованих расхода у периоду јануар-април 2015. године, у %



# У структури консолидованих прихода, буџет Републике учествује са 57,2%, а на страни расхода са 40,5%

Структура консолидованих прихода по нивоима власти у периоду јануар-април 2015. године, у %\*

Структура консолидованих расхода по нивоима власти у периоду јануар-април 2015. године, у %\*



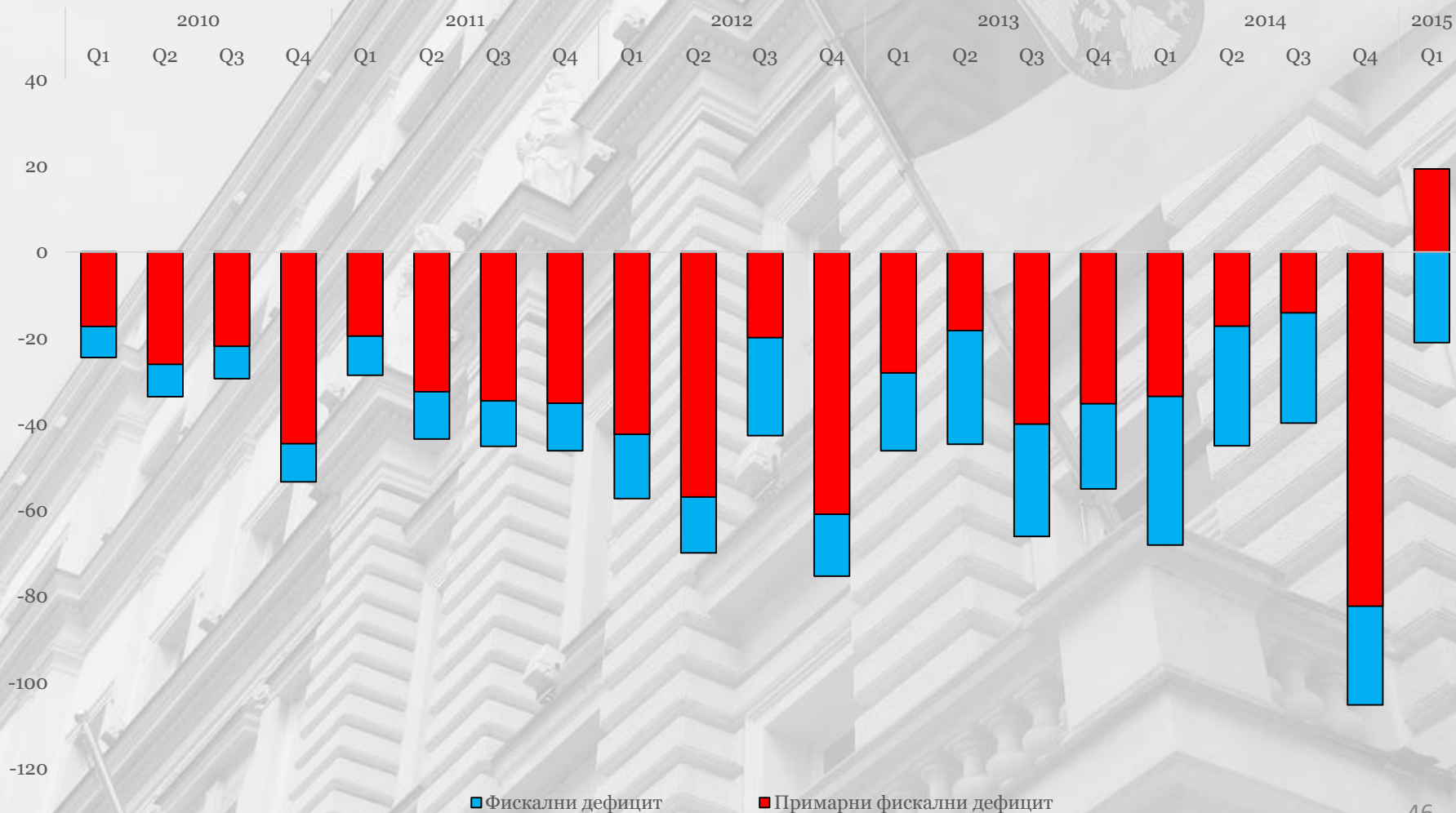
\* Без трансфера од других нивоа власти

\* Без трансфера другим нивоима власти



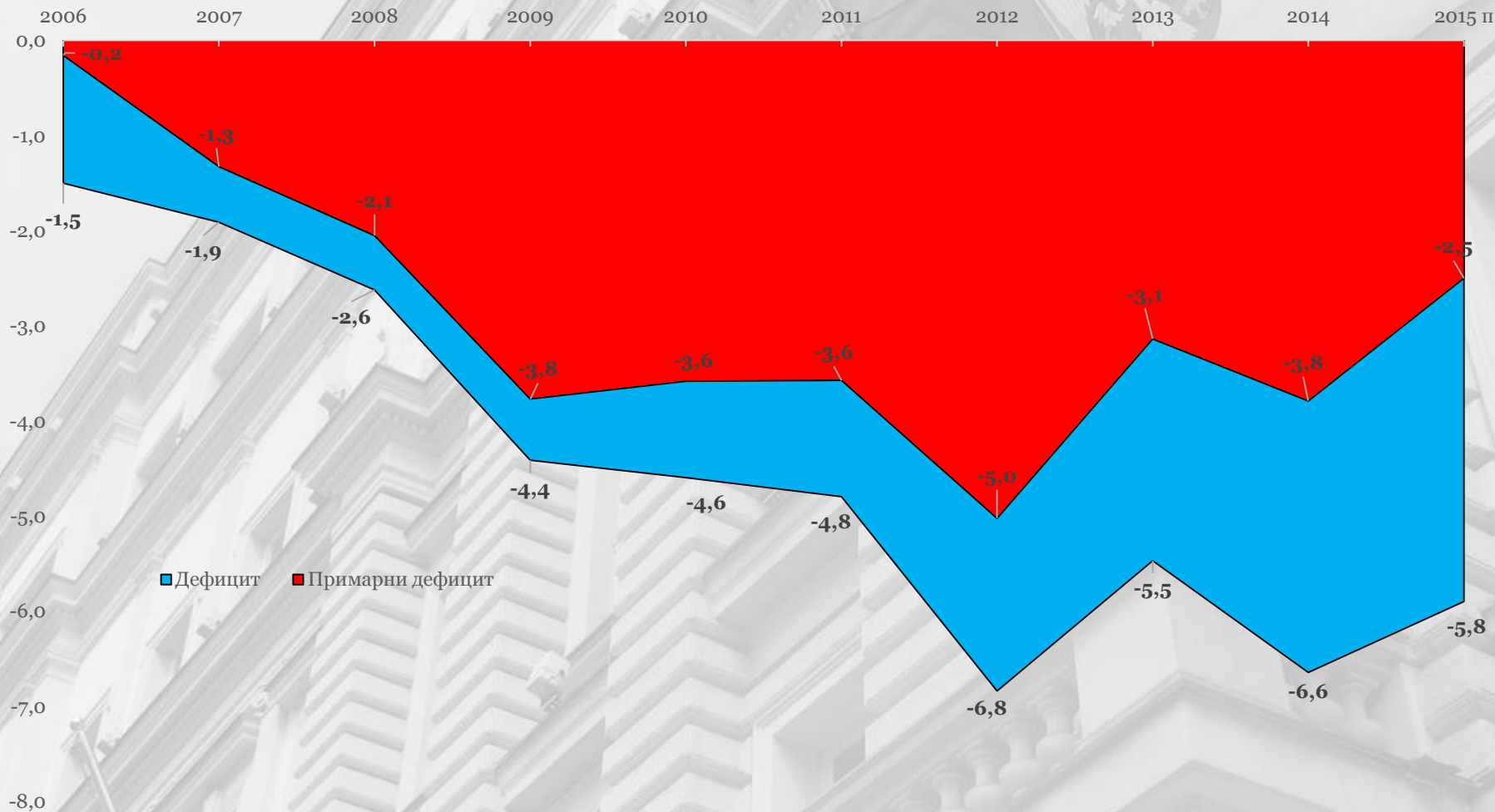
# Уочен је тренд пада примарног дефицита од другог квартала 2012. године, с тим што је у првом тромесечју 2015. године забележен примарни суфицит на кварталном нивоу

Дефицит опште државе и примарни резултат, квартално кретање у периоду од 2010. до 2015. године, млрд РСД



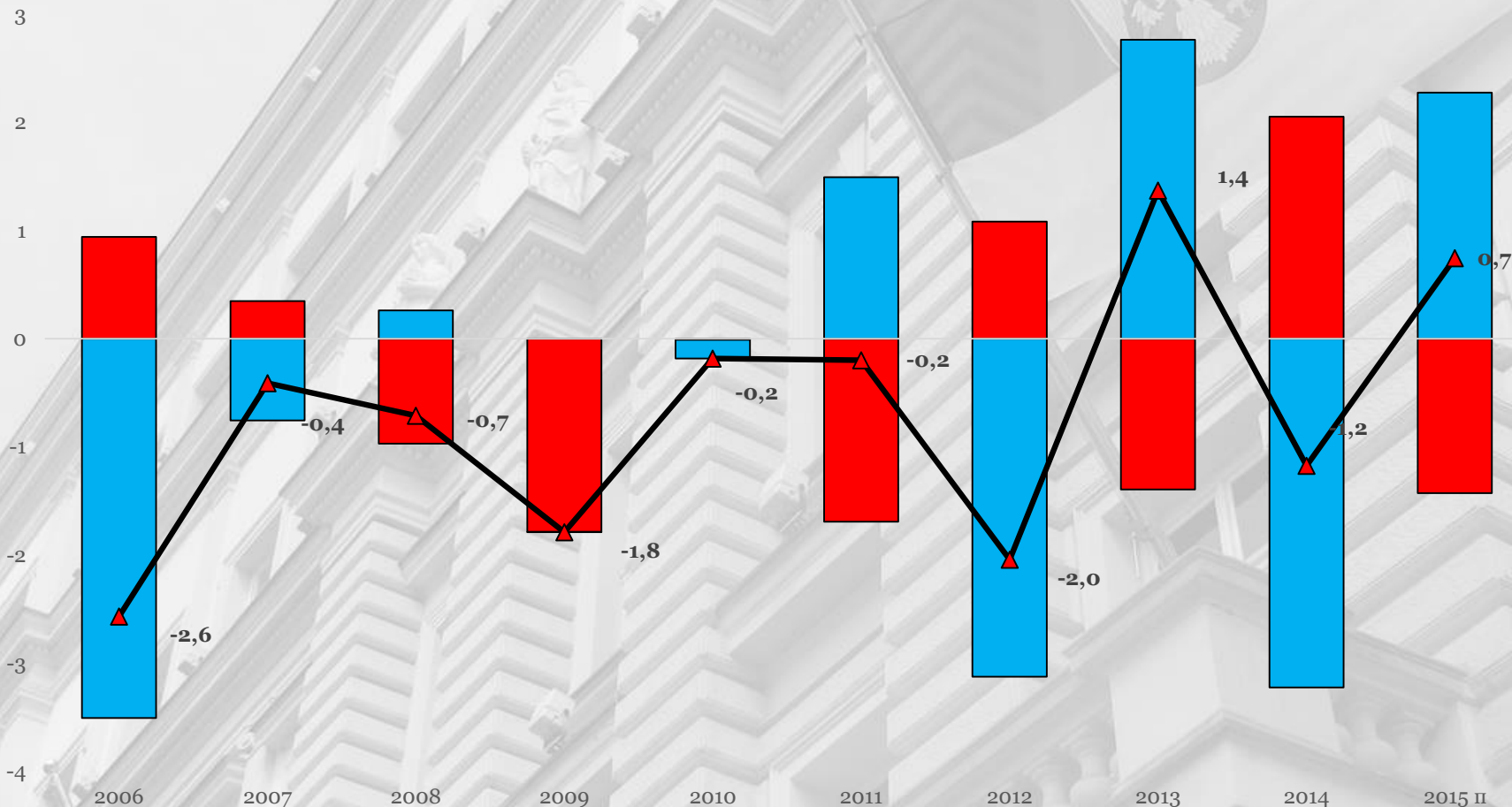
# Дефицит и примарни дефицит, 2012 - 2015 (пројекција) године, % БДП

Дефицит опште државе и примарни дефицит, % БДП, постепено смањивање примарног дефицита од 2012. године



# Релативна промена учешћа прихода, расхода и дефицита

Доприноси динамике прихода и расхода кретању дефицита, % БДП



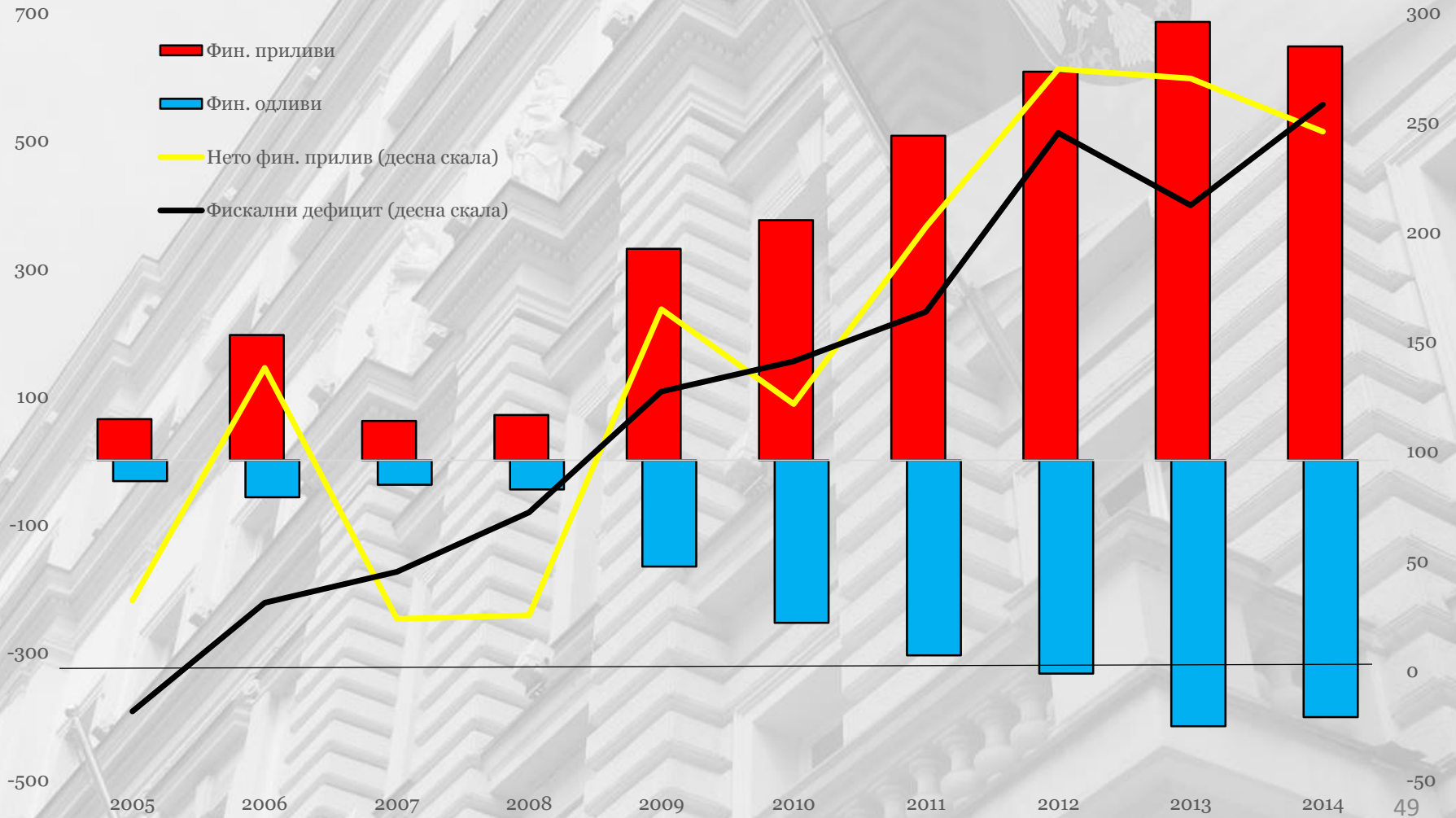
Извор: Министарство финансија

■ Приходи   ■ Расходи   ▲ Фискални дефицит



# Структура финансирања и фискални дефицит, млрд динара

Релативна правилност у кретању фискалног дефицита и нето финансирања, акумулација ликвидности након 2011. године

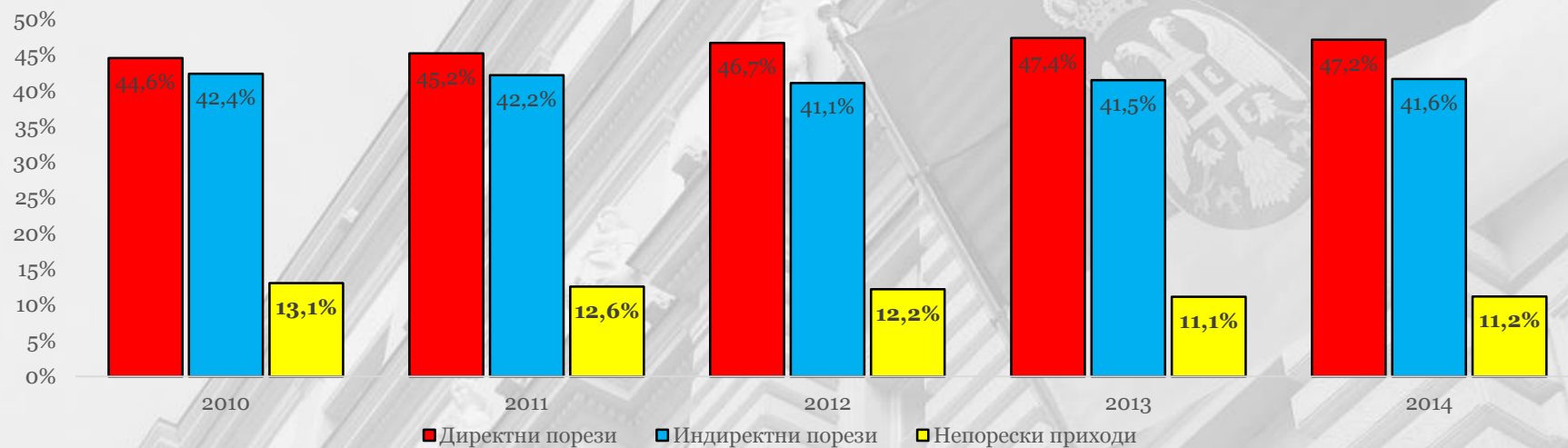


# Однос расхода за запослене и пензија са јавним приходима

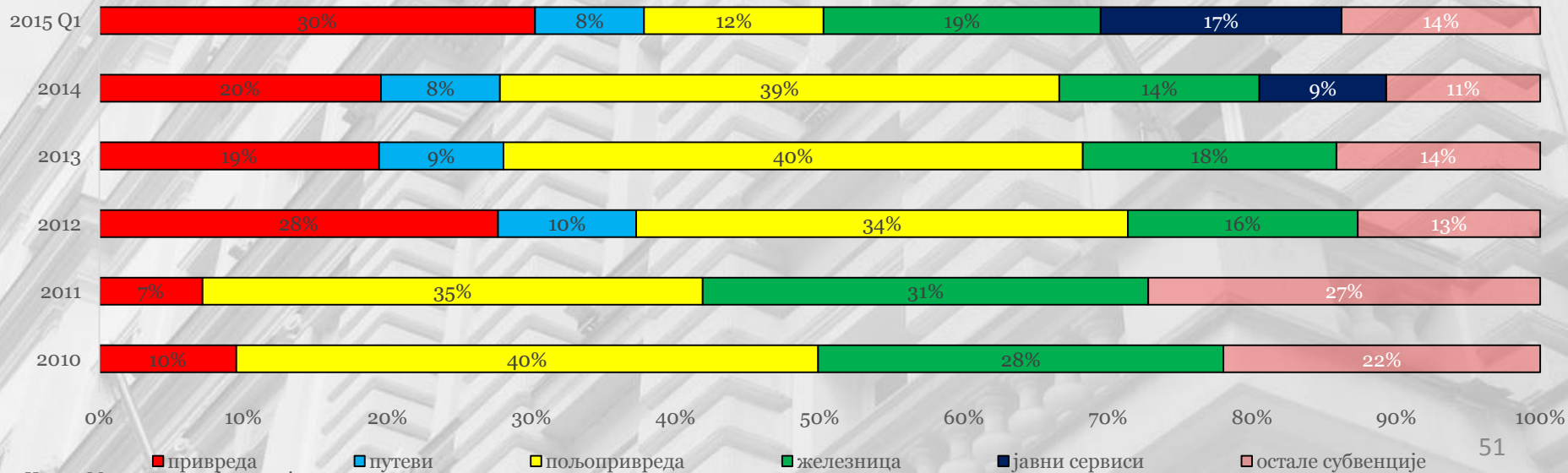
Релативан показатељ фискалног напора на приходној и расходној страни, почетак деловања мера фискалне консолидације након 2012. године



Измене пореске политике довеле су до повећања учешћа директних пореза; повећање стопе ПДВ неутралисано је смањењем прихода од царина



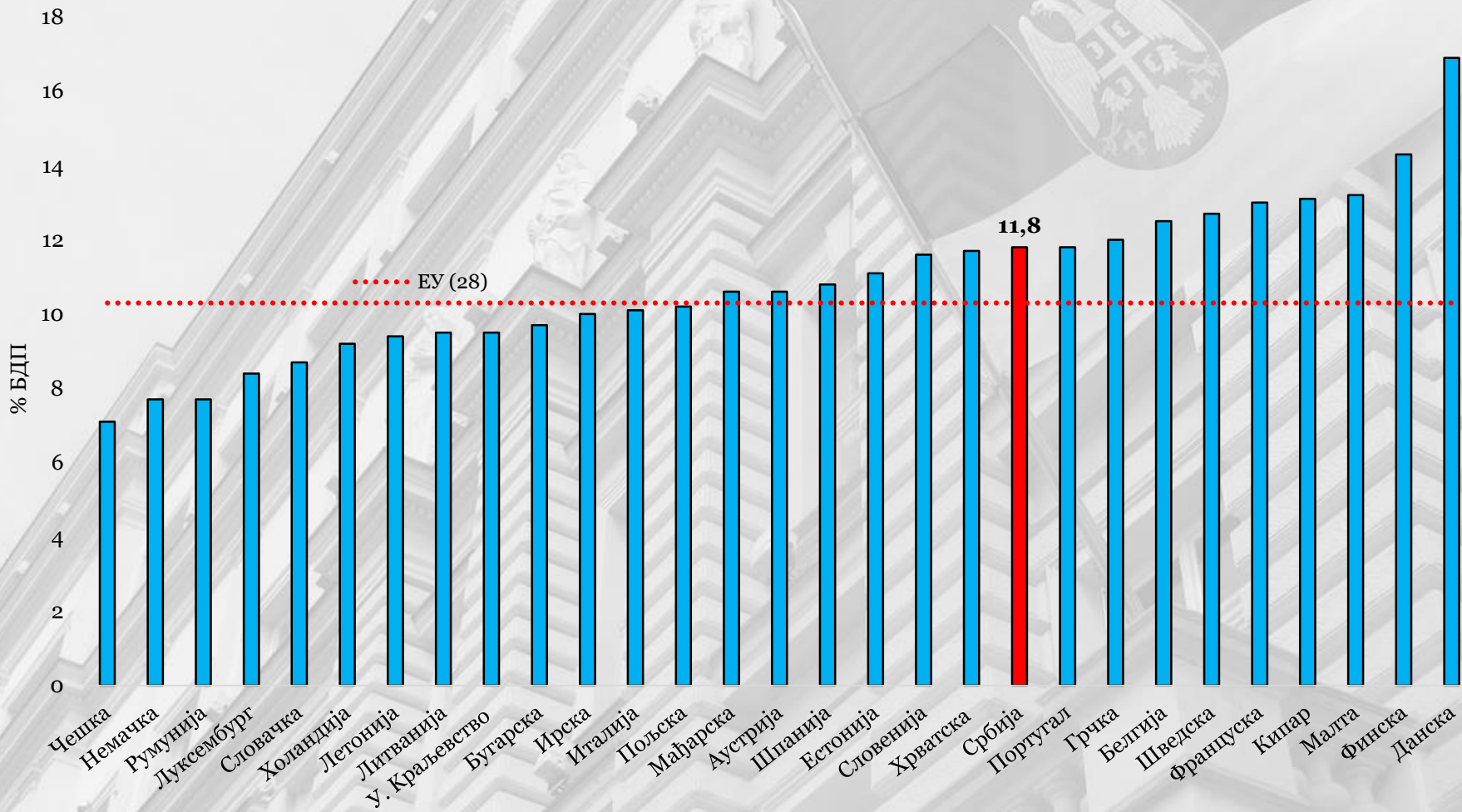
Структура расхода за субвенције из буџета републике





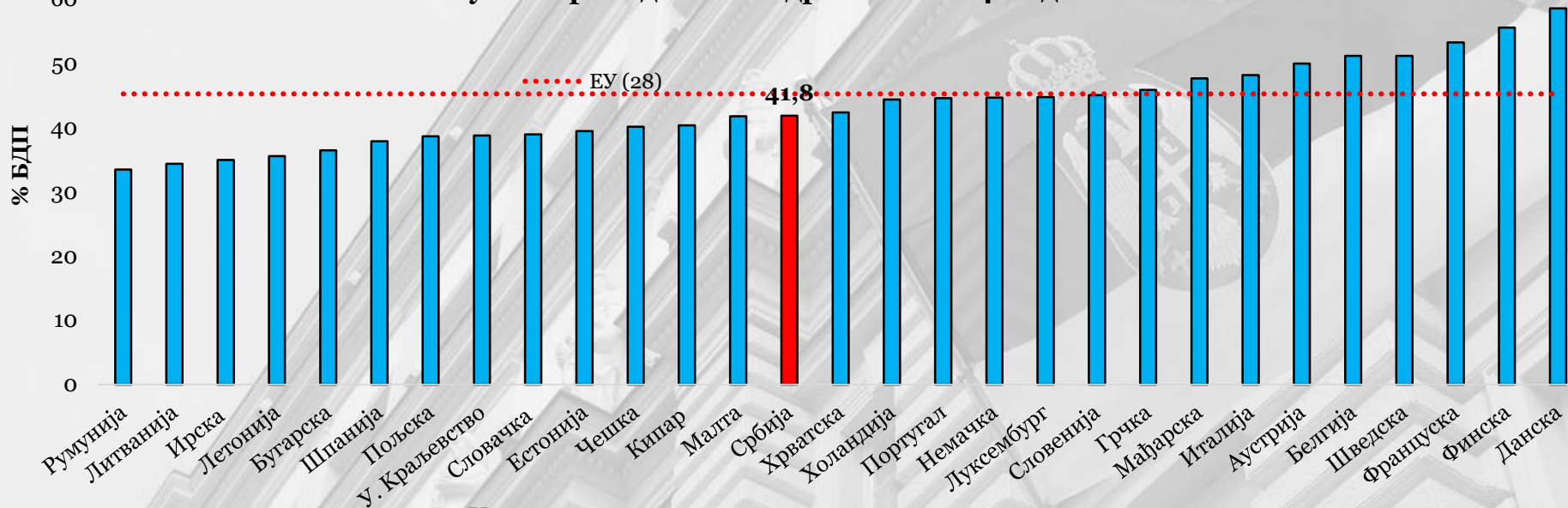
# Расходи за запослене у Србији и земљама ЕУ, %БДП

Расходи за запослене у Србији су око 1,5% БДП виши него што је просечно учешће 28 земаља ЕУ.

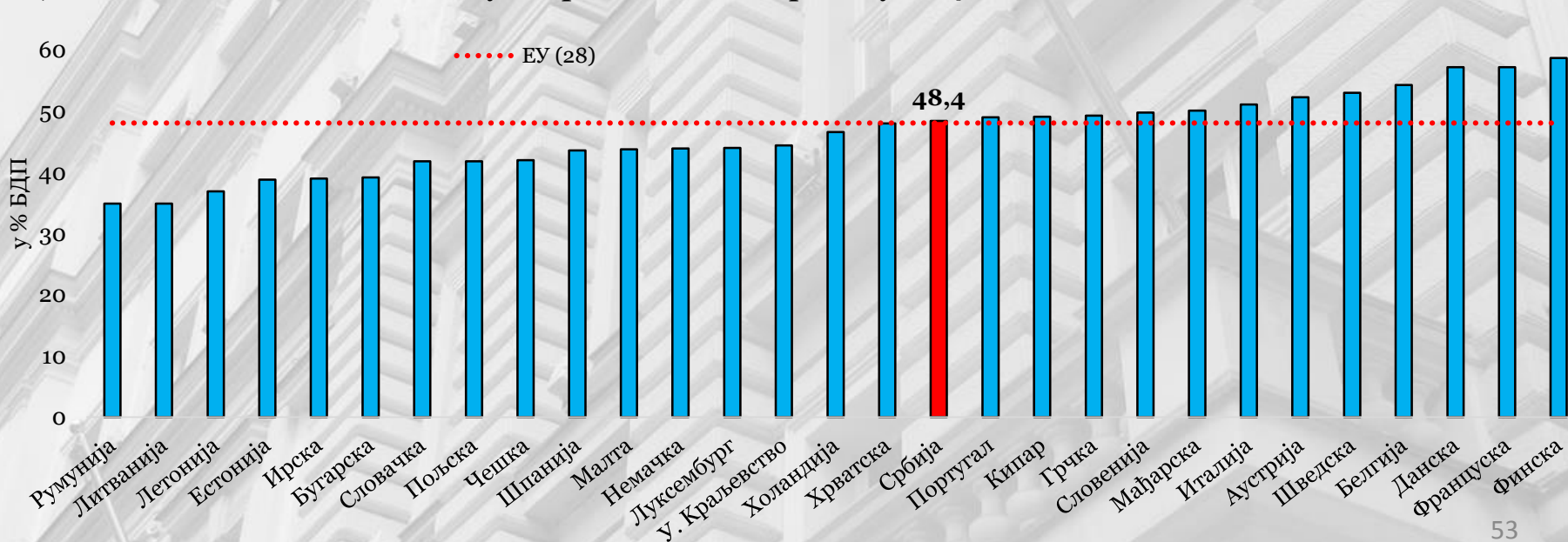


# Учешће прихода и расхода у Србији и земљама ЕУ, %БДП

## Укупни приходи опште државе у 2014. години



## Укупни расходи опште државе у 2014. години



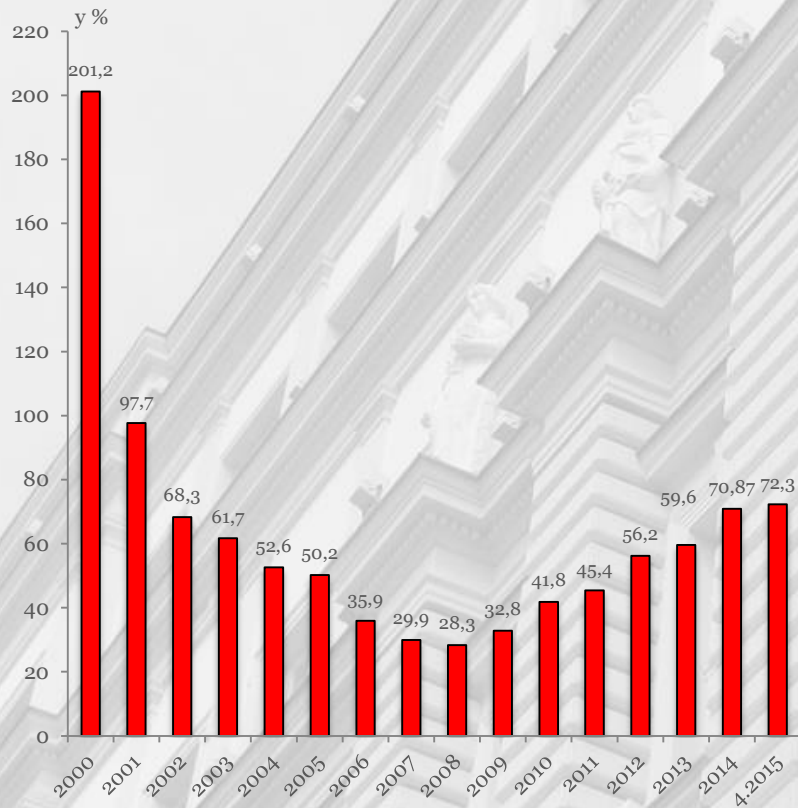


**ЈАВНИ  
ДУГ**



# Јавни дуг је на крају априла 2015. износио 24,0 млрд евра, односно 72,3% БДП

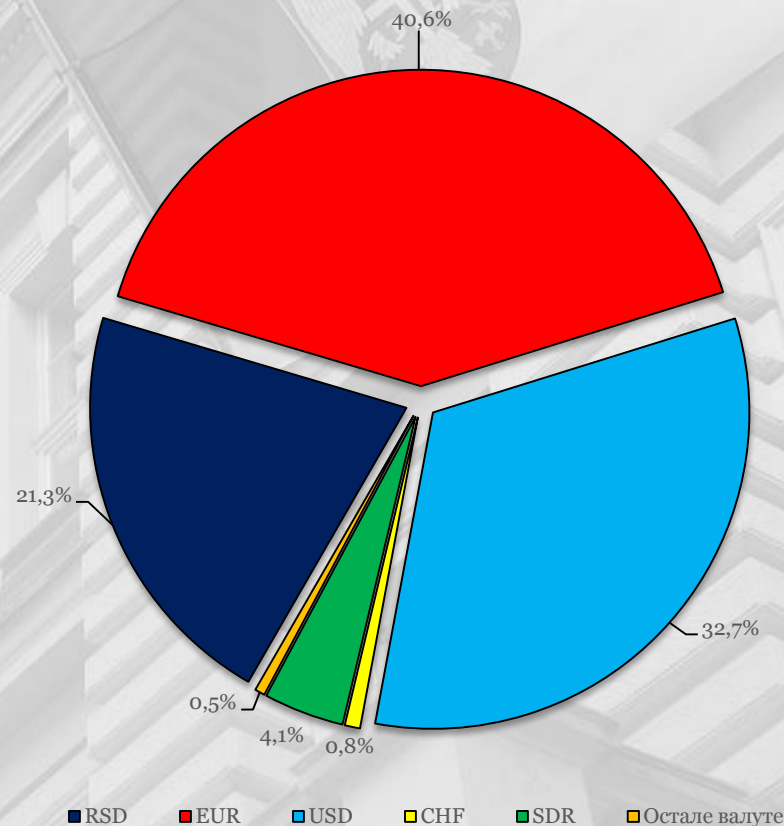
Учешће јавног дуга Републике Србије у БДП\*



Извор: Управа за јавни дуг

\* Односи се на дуг централног нивоа власти

Валутна структура јавног дуга, у %



# Стање и структура дуга опште државе

Стање и структура дуга опште државе на дан 30. април 2015. године

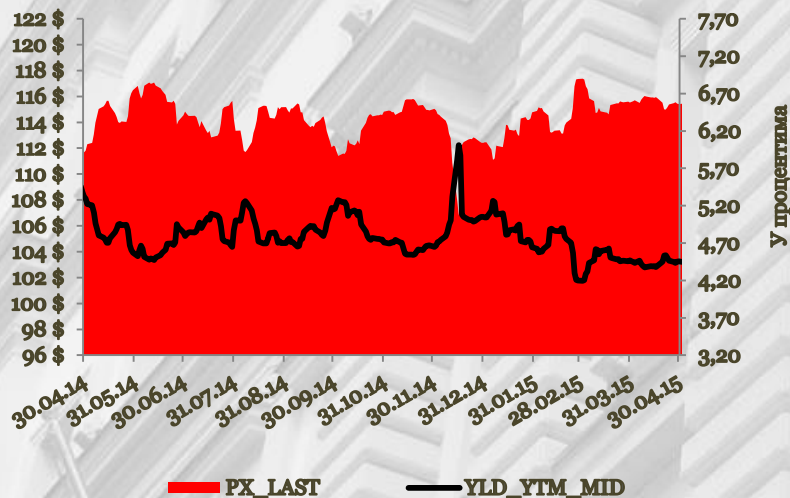
	EUR	USD	RSD	БДП %
<b>Директне обавезе (А)</b>				
Унутрашњи дуг	8.709.416.066	9.677.032.313	1.046.434.598.474	<b>26,2%</b>
Спољни дуг	12.779.894.665	14.199.741.141	1.535.501.788.035	<b>38,4%</b>
<b>Директне обавезе укупно</b>	<b>21.489.310.731</b>	<b>23.876.773.454</b>	<b>2.581.936.386.509</b>	<b>64,6%</b>
<b>Индириктне обавезе (В)</b>				
Унутрашњи дуг	675.250.985	750.271.379	81.131.270.833	<b>2,0%</b>
Спољни дуг	1.865.456.710	2.072.708.976	224.134.250.603	<b>5,6%</b>
<b>Индириктне обавезе укупно</b>	<b>2.540.707.695</b>	<b>2.822.980.356</b>	<b>305.265.521.436</b>	<b>7,6%</b>
<b>Негарантовани дуг локалне власти (С)</b>				
Унутрашњи дуг	296.811.838	329.787.638	35.661.883.006	<b>0,9%</b>
Спољни дуг	114.494.961	127.215.352	13.756.546.632	<b>0,3%</b>
<b>Негарантовани дуг локалне власти укупно</b>	<b>411.306.799</b>	<b>457.002.990</b>	<b>49.418.429.637</b>	<b>1,2%</b>
<b>Јавни дуг укупно (А+В)</b>	<b>24.030.018.427</b>	<b>26.699.753.809</b>	<b>2.887.201.907.945</b>	<b>72,3%</b>
<b>Дуг опште државе укупно (А+В+С)</b>	<b>24.441.325.226</b>	<b>27.156.756.799</b>	<b>2.936.620.337.582</b>	<b>73,5%</b>

# Преглед еврообвезница емитованих на међународном финансијском тржишту

Емитент	Купон %	Датум емисије	Рочност	Fitch Rating	S&P Rating	Обим емисије
Република Србија 2021	7,25%	9/21/2011	10g	B+	BB-	1.000.000.000 USD
Република Србија - ре-отварање емисије	*6,625%	9/27/2012	9g*	B+	BB-	1.000.000.000 USD
Република Србија 2017	5,25%	11/14/2012	5g	B+	BB-	750.000.000 USD
Република Србија 2020	4,875%	2/14/2013	7g	B+	BB-	1.500.000.000 USD
Република Србија 2018	5,875%	12.3.2013	5g	B+	BB-	1.000.000.000 USD
Хрватска	6,00%	11/26/2013	10g	BB+	BB	1.750.000.000 USD
Словенија	5,25%	2/18/2014	10g	BBB+	A-	2.000.000.000 USD
Румунија	4,875%	1/22/2014	10g	BBB-	BB+	1.000.000.000 USD
Мађарска	5,375%	3/25/2014	10g	BB+	BB	2.000.000.000 USD

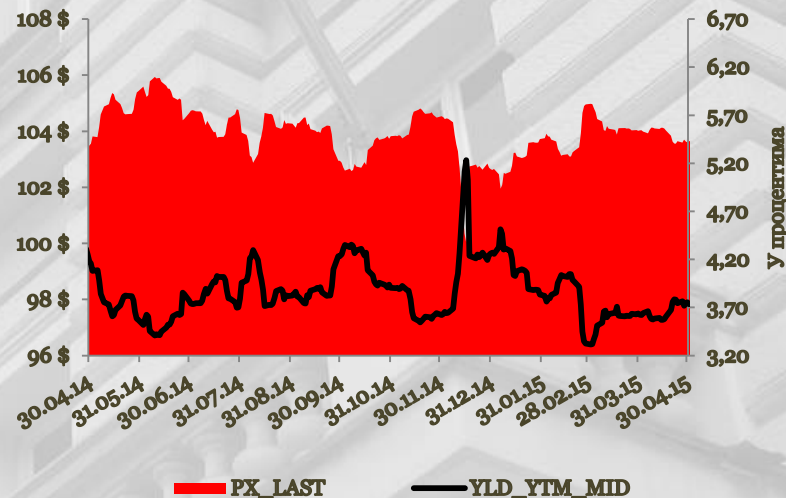
\* Захтевана стопа приноса на ре-отварању

Крива цена/принос Еврообвезница 2021 Републике Србије



Извор: Управа за јавни дуг

Крива цена/принос Еврообвезница 2017 Републике Србије





# Кретање каматних стопа државних ХоВ на домаћем тржишту

Преглед извршних стопа динарских државних хартија од вредности

