

Република Србија

Министарство финансија

Сектор за макроекономске и фискалне анализе и пројекције



ТЕКУЋА МАКРОЕКОНОМСКА КРЕТАЊА

Март 2023.

* Приликом коришћења анализа објављених у овој презентацији обавезно је навођење извора.

РЕАЛНИ СЕКТОР

Реални раст БДП у четвртом кварталу 2022. године према подацима РЗС износио је 0,4%

ИПАС је у јануару 2022. године забележио раст од 2,0% мг.

Укупна индустријска производња у јануару је међугодишње већа за 4,1%, док је прерађивачка индустрија остварила раст од 0,2%

Јануарски промет робе у трговини на мало реално је већи за 1,8% мг.

Међугодишњи раст броја ноћења туриста у јануару износио је 12,3%

Економска активност је у 2022. години, према подацима РЗС, забележила раст од 2,3%.

Доприноси годишњој стопи раста БДП, производна страна, п.п.



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



* Просек кварталних података
Извор: РЗС, обрачунато у Мфин;

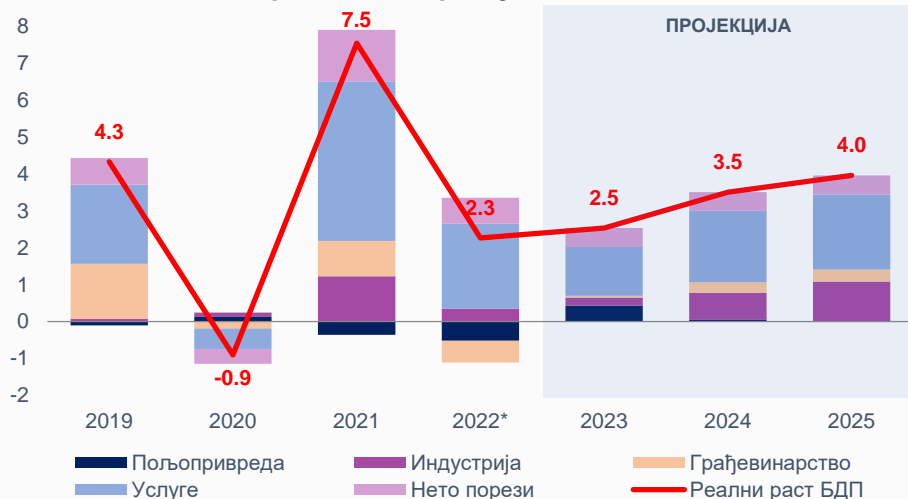
Након опоравка од пандемије и повећања БДП од 7,5% у 2021. години, под утицајем геополитичких тензија, смањене спољне тражње као и раста цена енергената услед конфликта у Украјини, дошло је до успоравања привредног раста у 2022. години.

Посматрано са производне стране, привредни раст у 2022. години био је вођен услужним сектором који је остварио повећање од 4,5%, пре свега као резултат солидних кретања у секторима трговине, саобраћаја, туризма, као и ИКТ и финансијских услуга. Индустриска производња је упркос слабијој спољној тражњи и мањем обиму производње електричне енергије обезбедила позитиван допринос расту БДП захваљујући ефектуирању инвестиција из претходног периода у секторима прерађивачке индустрије и рударства. Изузетно лоши агрометеоролошки услови одразили су се на знатно слабије приносе кукуруза, шећерне репе и соје што је имало за последицу пад пољопривреде од око 8%. Неповољна кретања забележило је и грађевинарство, пре свега као последица растуће глобалне неизвесности и мањег обима приватних инвестиција, али и услед снажног раста цена грађевинског материјала.

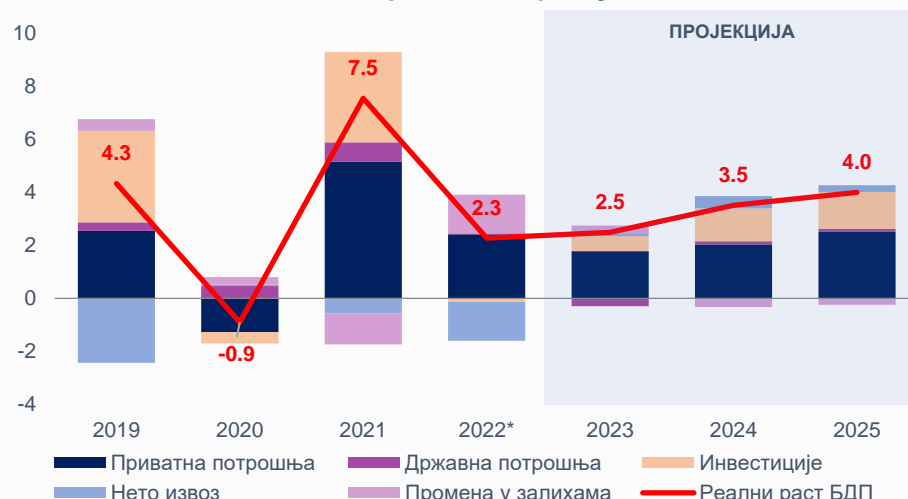
Посматрано по агрегатима употребе раст БДП у 2022. години био је у потпуности вођен домаћом тражњом. И даље присутна повољна кретања на тржишту рада праћена растом запослености и реалних плата потпомогнута једнократним давањима становништву одразила су се на стабилан раст приватне потрошње од 3,7%, док је допринос државне потрошње остао готово неутралан. Растуће геополитичке тензије и аверзија инвеститора према ризику, уз повећање цена инпута, утицали су на спорију динамику инвестиционе активности. Реализација СДИ из претходног периода и с тим повезан значајни ефекат на страни понуде резултирао је снажним растом извоза, упркос нешто мањој спољној тражњи. С друге стране, повећани увоз енергената и репроматеријала одразили су се на већи раст реалног увоза у 2022. години, што је имало за последицу негативан допринос нето извоза расту БДП од -1,5 п.п.

Материјализација ризика у погледу дуготрајнијих геополитичких напетости и повећане неизвесности утицала је на средњорочне економске изгледе. У складу с тим, очекује се умерен раст БДП од 2,5% у 2023. години, а потом убрзање на 3,5%, односно 4,0% у 2024. и 2025. години, респективно.

Доприноси стопи реалног раста БДП, производни приступ, п.п.



Доприноси стопи реалног раста БДП, расходни приступ, п.п.



Извор: РЗС;
* прелиминарни податак РЗС добијен на бази кварталних обрачуна;
пројекција Мфин 2023–2025.

Неизвесност присутна код пројекција далеко је већа од уобичајене због природе и обима шокова на глобалном нивоу. Канали преко којих они могу потенцијално деловати на домаћу привреду су бројни, често ланчано повезани, а сама јачина потенцијалних шокова је таква да у великој мери могу утицати на средњорочна кретања.

Посматрано са производне стране, повећање креиране БДВ очекује се код свих привредних сектора, Услужни сектор ће и у 2023. години имати улогу доминантног носиоца раста економске активности. Раст би требало да буде диверсификован и остварен у већини услужних делатности. Упркос слабијој спољној тражњи од претходно очекиване, укупна индустрија ће наставити са позитивном динамиком и током 2023. године и забележити повећање од 1,1%, пре свега услед активирања нових производних капацитета, али и очекиваног опоравка производње електричне енергије. Процењује се да ће раст забележити и грађевинарство као резултат очекиваног повећања приватних инвестиција и улагања у инфраструктурне пројекте, а делом и због ниже базе у 2022. години. За сектор пољопривреде под претпоставком просечних агрометеоролошких услова уз задржавање тренда повећања продуктивности, пројектован је раст од 6,9%.

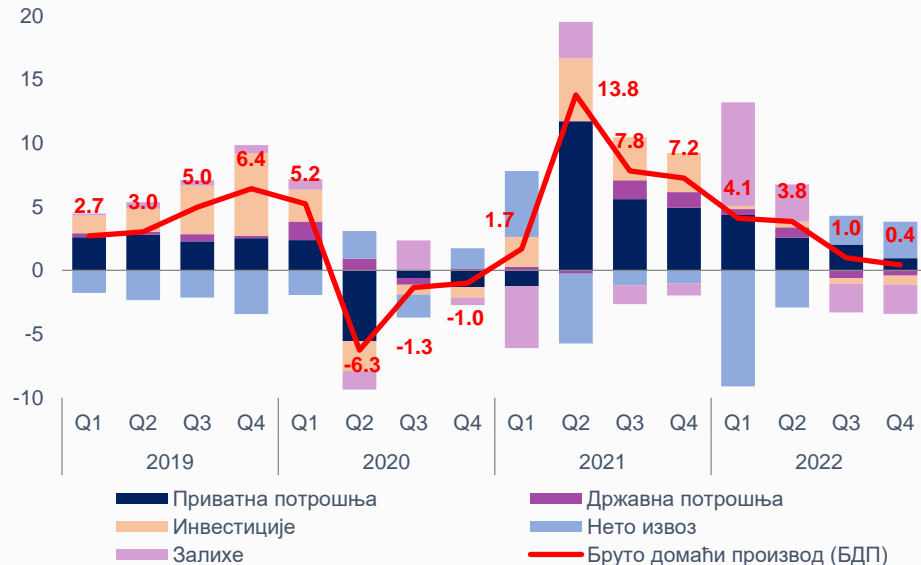
Посматрано по агрегатима употребе раст БДП у 2023. години ће у потпуности бити вођен домаћом тражњом, док ће нето извоз имати благо позитиван допринос. Очекивано повећање зарада, како у приватном тако и у јавном сектору, већа запосленост и стабилан раст пензија, резултираће наставком раста реалне личне потрошње који ће износити 2,5%. Динамика инвестиционе активности биће у потпуности одређена приватним инвестицијама и даљим повећањем производних капацитета привреде а биће додатно подржана наставком радова на реализацији инфраструктурних пројеката у области путне и железничке инфраструктуре, као и значајних улагања у енергетику. Активирање нових производних капацитета резултираће реалним растом извозне активности од 4,9% упркос смањеној спољној тражњи. С друге стране, умерено повећање приватне потрошње као и инвестиција имаће за последицу и раст увоза који би требао да износи 4,0%.

Према подацима РЗС, у четвртном кварталу 2022. године остварен је реални раст БДП од 0,4% мг.

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



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



Извор: РЗС; прерачунато у МФИН

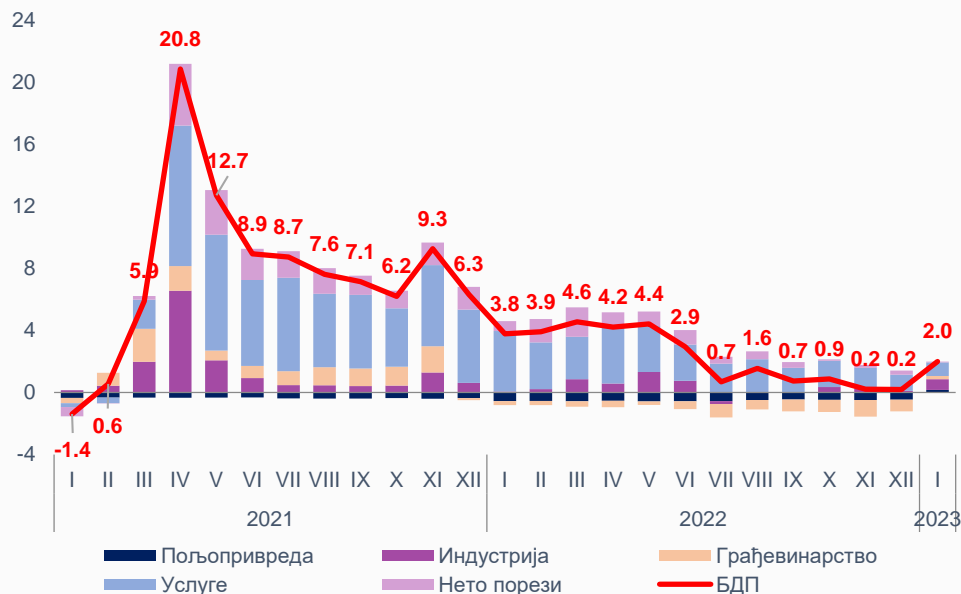
Иако су привредна кретања почетком 2022. године била генерално у складу са пројектованим, под утицајем растуће глобалне неизвесности и смањене спољне тражње као последице економског утицаја сукоба у Украјини, као и слабије пољопривредне сезоне, дошло је до значајног успоравања током друге половине године.

Посматрано са производне стране економски раст у четвртном кварталу 2022. године био је вођен услужним сектором. Повећање економске активности забележено је код већине услужних делатности, а најзначајнији допринос расту дошао је од трговине, саобраћаја, туризма, као и ИКТ сектора. Упркос мањем физичком обиму производње прерађивачке индустрије услед смањене спољне тражње, укупна индустријска производња забележила је благи позитиван допринос као резултат веће производње у електро-енергетском сектору. Негативан допринос привредном расту потекао је од грађевинарства које је забележило пад од 12,5%, док је пољопривреда услед лоших агрометеоролошких услова била мања за 7,8% у односу на исти период претходне године.

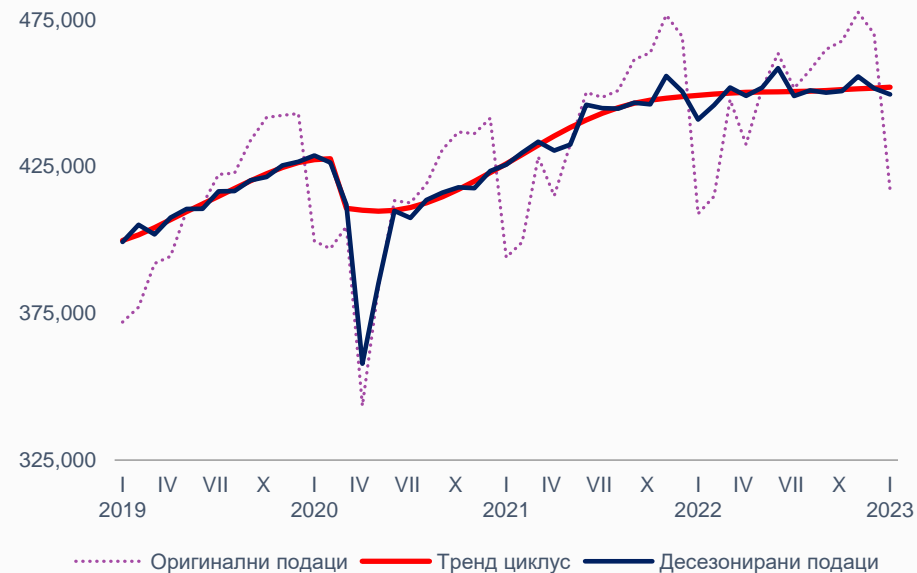
Посматрано по агрегатима употребе, раст БДП у четвртном кварталу 2022. године био је у потпуности вођен домаћом тражњом. Повећање расположивог дохотка становништва, пре свега као резултат добрих кретања на тржишту рада, одразио се на раст приватне потрошње који је износио 1,5% мг, док је допринос државне потрошње услед смањених издатака био негативан. Истовремено, инвестиције су имале благи негативан допринос расту БДП. Ефекат на страни понуде резултирао је наставком снажног раста реалног извоза упркос салбијој спољној тражњи, што је уз спорији раст увоза имало за последицу позитиван допринос нето извоза расту БДП од 2,9 п.п. у четвртном кварталу 2022. године.

ИПАС је у јануару 2023. године забележио раст од 2,0% мг.

Индикатор привредне активности по секторима, (доприноси расту, п.п.)



ИПАС – оригинални подаци, десезонирана серија и тренд циклус, уланчане мере обима, мил. РСД



Месечна динамика привредне активности наставила је са растом међугодишње посматрано и почетком 2023. године упркос негативном утицају геополитичких тензија.

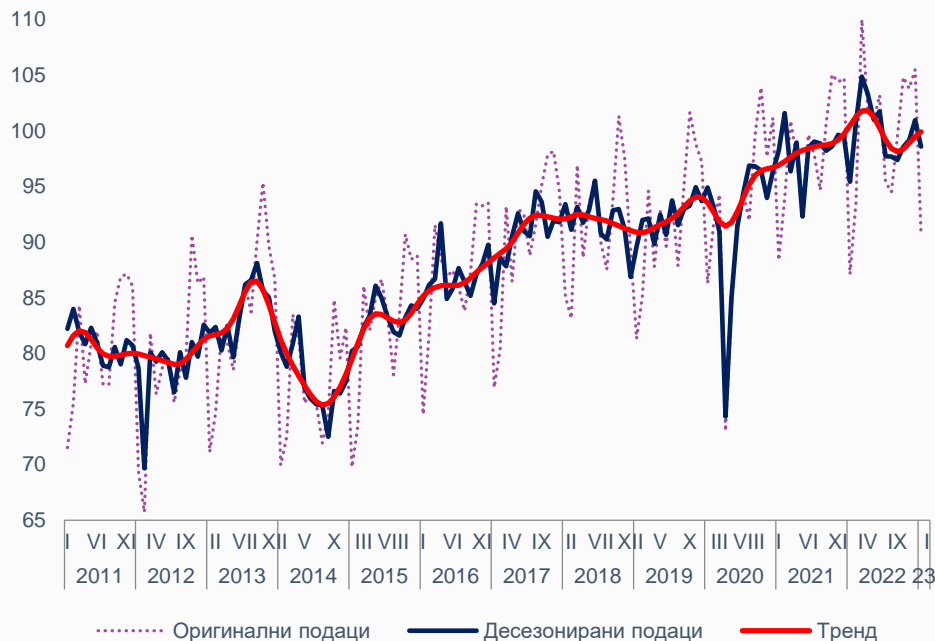
Министарство финансија, за потребе континуираног мониторинга економске активности и раног идентификовања активирања ризика привредног раста, на бази краткорочних показатеља израђује композитни индикатор привредне активности Србије – ИПАС*, као индикатор кретања економије у месечној динамици. Овај индикатор показује високу поузданост за сагледавање краткорочних кретања али се не може користити изоловано за оцену годишњих и средњорочних трендова.

Према Индикатору привредне активности Србије (ИПАС) укупна економска активност у јануару 2023. године била је реално већа за 2,0% мг. Главни покретач раста била је индустријска производња која је остварила међугодишње повећање од 4,1%. Сектор услуга је у јануару остварио повећање од 1,7%, пре свега као резултат раста реалног промета у трговини на мало који је износио је 1,8%, туризма од око 15%, док су добра кретања настављена у сектору ИКТ услуга, који је према процени Мфин био већи за око 6% у односу на исти месец претходне године. Позитиван утицај на БДП потекао је и од грађевинарства, док је за пољопривреду коришћена техничка процена раста од 6% базирана на претпоставци просечне пољопривредне сезоне.

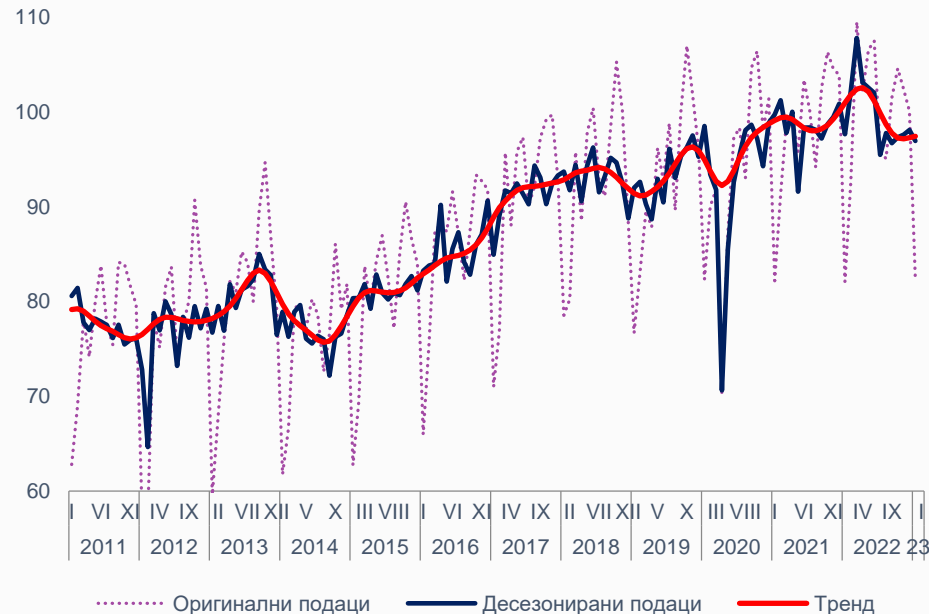
* https://www.mfin.gov.rs/upload/media/ZzkTpV_601696edb3a9a.pdf

Индустријска производња је у јануару 2023. године остварила повећање физичког обима производње од 4,1% међугодишње.

Индекси укупне индустријске производње (2022=100)



Индекси прерађивачке индустрије (2022=100)



Извор: РЗС, обрачунато у Мфин

Смањена спољна тражња као последица конфликта у Украјини одражава се на динамику прерађивачке индустрије, пре свега у извозно оријентисаним делатностима. Међутим, утицај ниске базе из истог месеца претходне године, али и наставак позитивних кретања у сектору рударства и стабилизација у производњи електричне енергије, утицали су да укупна индустријска производња забележи нешто већи раст у јануару 2023. године.

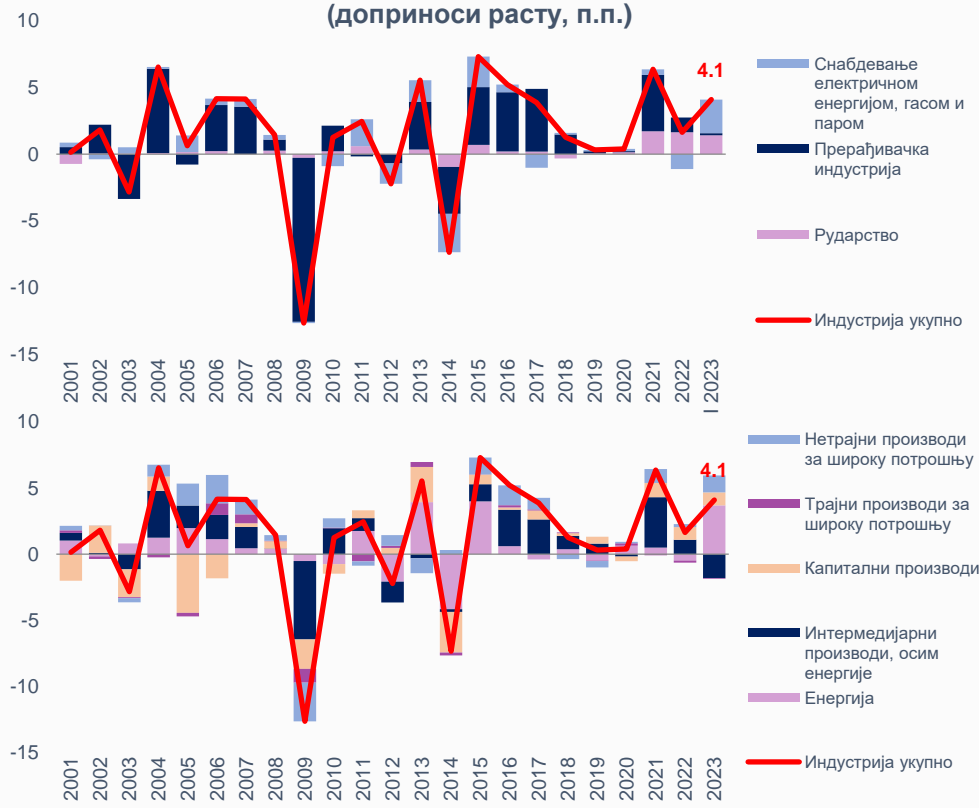
Јануарски ниво индустријске производње је повећан за 4,1% м.г., као резултат повећања у сва три сектора индустрије. Готово целокупни раст је одређен повећањем производње електро-енергетског сектора, при чему је производња електричне енергије већа за 12,5%, а рударства за 16,3% м.г. Остварени раст у сектору производње струје, резултат је стабилизације производних активности што је омогућило већи обим производње и извоз вишкова струје, али и ниске базе из истог периода претходне године. Истовремено, сектор рударство наставља да расте захваљујући континуираном расту експлоатације руда метала.

С друге стране, смањена спољна тражња услед конфликта у Украјини утицала је на осетно успоравање прерађивачке индустрије у другој половини 2022. године. Слична динамика је настављена је у јануару 2023. уз благи раст од 0,2% м.г., што је пре свега последица ниске базе овог сектора из јануара претходне године. Бољи показатељ тренутне динамике индустријске производње су десезонирани подаци, који указују на успоравање активности у односу на децембарски ниво. Тако је производња укупне индустрије у јануару смањена за 2,1% у односу на децембар 2022., док је физички обим прерађивачке индустрије мањи за 0,8%.

У јануару, 13 делатности прерађивачке индустрије бележи раст производње, чиме је благо премашен пад у преосталих 11 делатности, резултујући растом физичког обима овог сектора од 0,2% мг.

Индустријска производња по производним секторима и намени, (доприноси расту, п.п.)

Допринеси стопи раста укупне индустрије, п.п., јан. 2023.



Извор: РЗС, обрачунато у Мфин

Материјализација негативних ризика из међународног окружења услед геополитичких тензија и смањене спољне тражње наших најзначајнијих спољнотрговинских партнера условила је успоравање активности прерађивачке индустрије у другој половини 2022. године, уз наставак сличних кретања почетком 2023. године.

Под утицајем ниске базе из јануара претходне године, нафтна индустрија бележи раст од 19,7% мг. и остварује најзначајнији позитиван допринос прерађивачкој индустрији. Производња машина наставља да расте и са повећањем од 29,2% мг. одређује други најзначајнији позитиван допринос, док је производња фармацеутске индустрије већа за 16,4% мг. Поред тога, физички обим прехранбене и рачунарске индустрије је повећан за 3,8% и 30,9% мг., респективно.

С друге стране, најзначајнији негативан допринос кретању прерађивачке индустрије долази од металске индустрије са међугодишњим падом од 46,2%, што је уједно осми месец заредом са двоцифреним стопама пада. Производња хемијске индустрије је смањена за 17,7% мг., уз пад производње металних производа од 12,9%. Поред тога, нешто мањи негативан допринос имале су гумарска индустрија и производња папира са падом од 7,0% и 12,6% мг., респективно.

Упркос растућим геополитичким тензијама високофреквентни индикатори указују на наставак повољних кретања у услужном сектору, али споријом темпом него у претходном периоду

Промет у трговини на мало; трговина, саобраћај и услуге смештаја и исхране



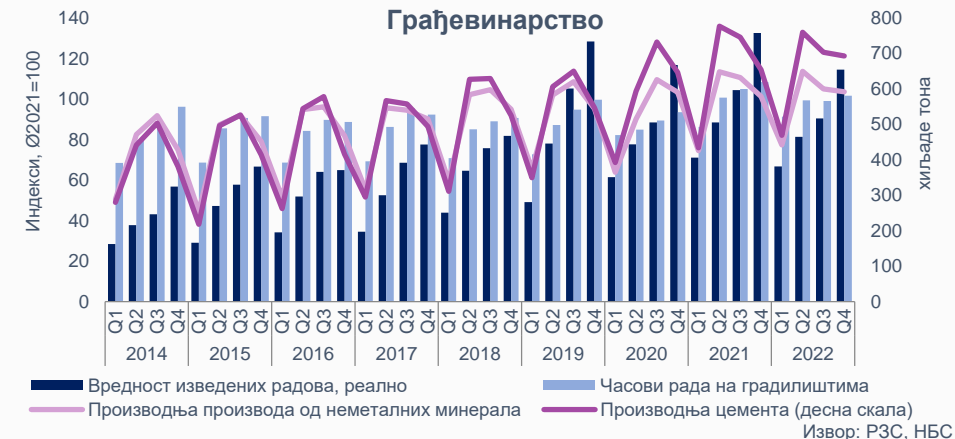
Ноћења и доласци туриста, девизни прилив од туризма



Извоз услуга



Грађевинарство



Јануарски промет робе у трговини на мало већи је за 18,4% мг. номинално, али услед раста цена у трговини на мало бележи нижи раст у реалном износу од 1,8% мг. Поред тога, туристичка активност бележи раст услед већег броја посета страних туриста.

Промет робе у трговини на мало у јануару 2023. године реално је повећан за 1,8% мг.

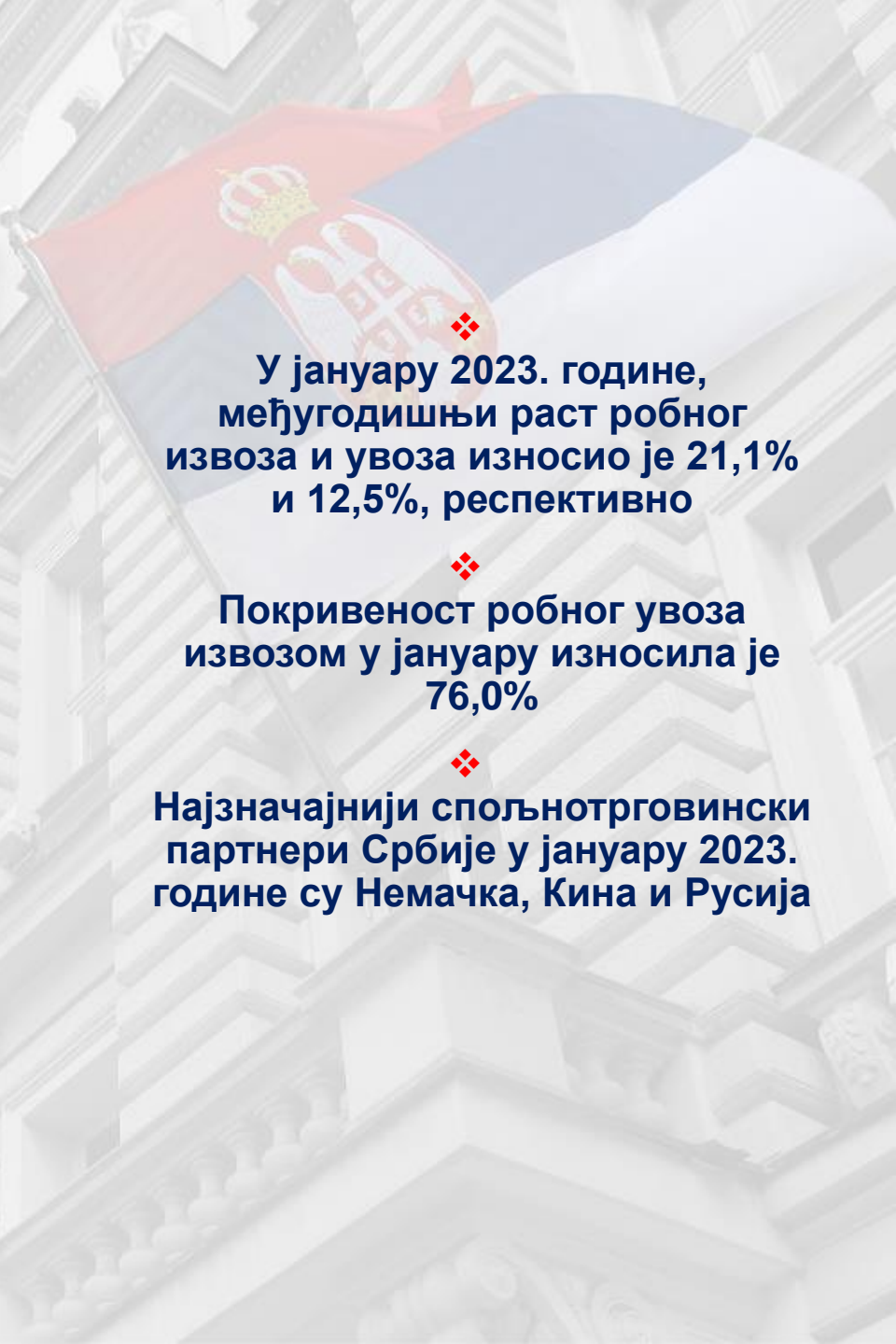
Истовремено, Србију је посетило скоро 230 хиљада туриста, што је повећање од 18,8%, уз раст броја остварених ноћења за 12,3%. У 2022. години, у односу на 2021. годину, девизни прилив по основу туризма већи је за 55,9% и износио је 2.488,8 милиона евра.

У 2022. години, у односу на 2021. годину, индекс физичког обима саобраћаја је повећан за 21,8%. Истовремено, остварен је пад броја новорегистрованих аутомобила за 11,9%.

Извоз услужних делатности је забележио снажан раст у 2022. години, уз све значајнију улогу ИКТ сектора, чије је учешће у укупном износу услуга удвостручено са 12,1% у 2012. години на 24,3% у 2022. години.

Током 2022. грађевинска активност бележи негативна кретања делом услед нешто више базе из претходне године, али и услед снажног раста цена грађевинског материјала, при чему БДВ грађевинарства бележи реални пад од 9,8% у односу на 2021. годину. У јануару 2023., број издатих грађевинских дозвола је мањи за 7,9% мг., док производња цемента и грађевинског материјала бележи међугодишњи раст од 51,0% и 12,6%, респективно.

ЕКСТЕРНИ СЕКТОР



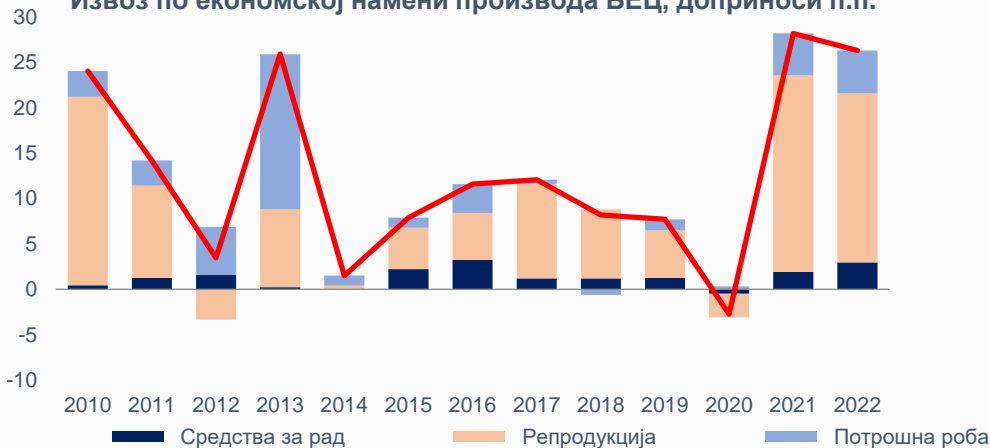
У јануару 2023. године,
међугодишњи раст робног
извоза и увоза износио је 21,1%
и 12,5%, респективно

Покривеност робног увоза
извозом у јануару износила је
76,0%

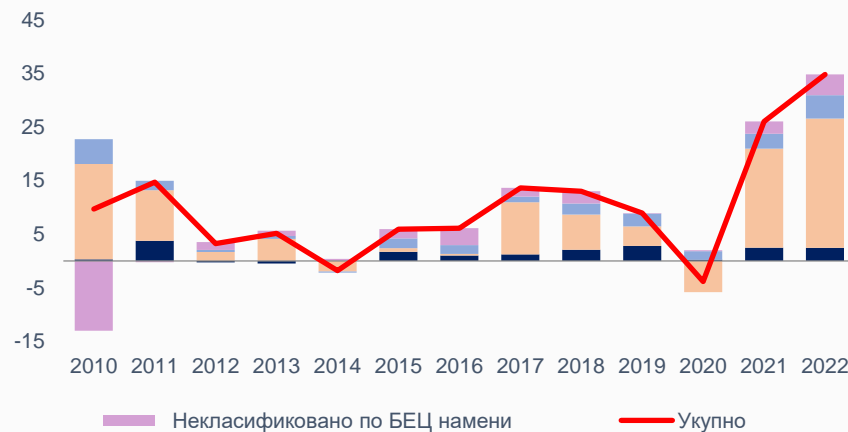
Најзначајнији спољнотрговински
партнери Србије у јануару 2023.
године су Немачка, Кина и Русија

Након потпуног опоравка спољнотрговинске робне размене у 2021. години од шока изазваног пандемијом, настављен је снажан раст и у 2022. години.

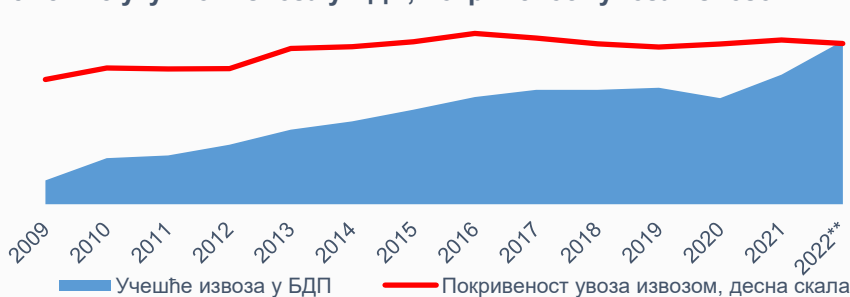
Извоз по економској намени производа БЕЦ, доприноси п.п.



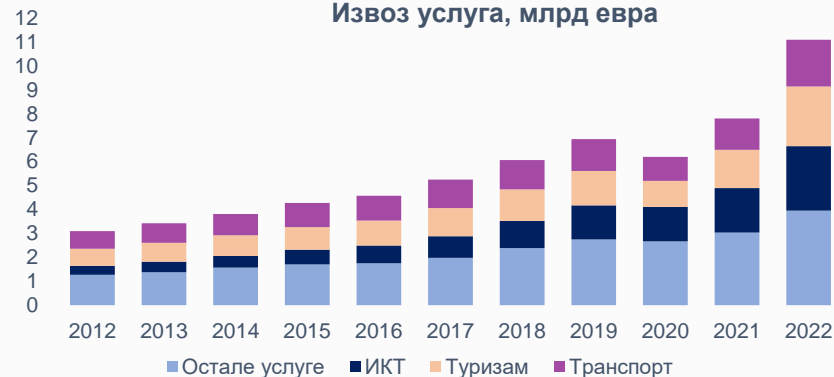
Увоз по економској намени производа БЕЦ, доприноси, п.п.



Учешће укупног извоза у БДП, покривеност увоза извозом*



Извоз услуга, млрд евра



Извор: РЗС: * Процена Мфин, према националним рачунима.
** Процена Мфин на основу кварталних података

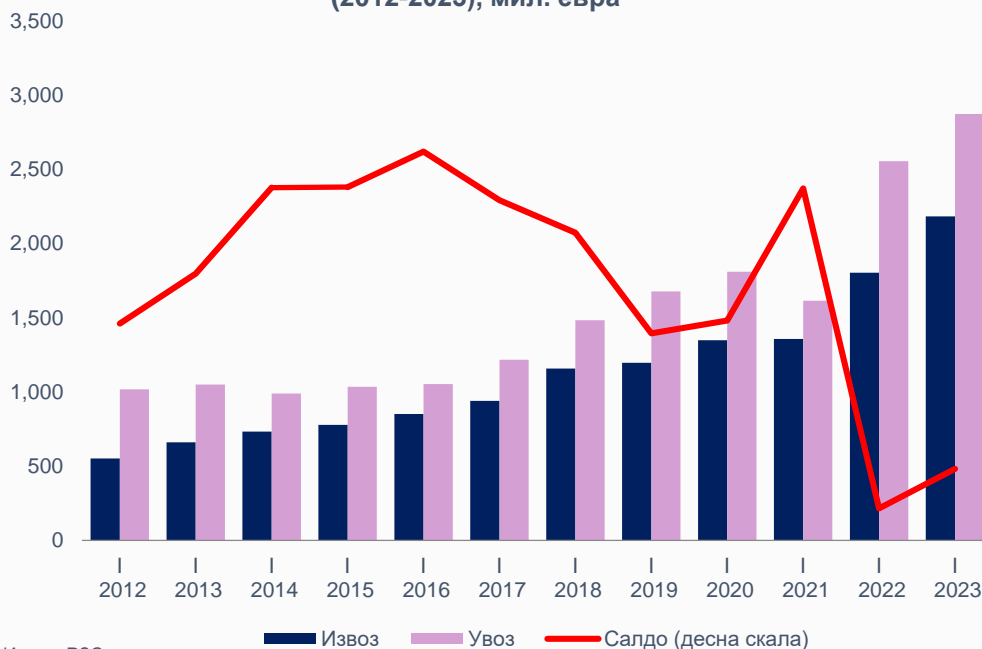
Укупан обим спољнотрговинске робне размене у 2022. години износио је 66,6 млрд евра, и био је за 31,1% већи у односу на 2021. годину. Остварен дефицит спољнотрговинске робне размене износио је 11,4 млрд евра, од чега се 3/4 односи на дефицит у размени енергентима.

Висок раст извоза резултат је раста екстерне тражње услед опоравка привреда главних спољнотрговинских партнера након примене рестриктивних мера у борби против пандемије, активирања нових извозно оријентисаних капацитета услед високог прилива СДИ из претходног периода, као и наставка тренда раста извозних цена. Прерађивачка индустрија, као носилац извозне активности, остварила је раст извоза од 22,8% у 2022. години, уз раст у 22 од укупно 23 делатности. На боље извозне перформансе значајно је утицала већа производња и извоз рударства, који је забележио рекордан износ од 1,8 млрд евра, што је готово у потпуности резултат експлоатације руда метала. Пољопривреда је, са друге стране, и поред раста цена житарица и примарних пољопривредних производа, забележила пад извоза од 4,4%, услед слабијих пољопривредних сезона током 2021. и 2022. године.

Поред раста економске активности и повећаног увоза репродукционих добара за потребе привреде, већи увоз током 2022. године пре свега је последица високог раста увоза енергената, пре свега услед снажног раста њихових цена на светском тржишту. У 2022. години увоз репроматеријала забележио је раст од 43,4% и тиме определио и укупан раст увозне активности. Потрошна роба и опрема такође су дали позитиван допринос расту укупног увоза, са оствареним стопама раста од 22,4% и 17,5%, респективно.

Робни извоз и увоз у јануару 2023. године, износили су 2,2 и 2,9 млрд евра респективно, док је покривеност увоза извозом повећана на 76,0% у односу на 70,6% у истом месецу претходне године

Спољнотрговинска робна размена у јануару (2012-2023), мил. евра



Извор: РЗС

Делатности са најзначајнијим утицајем на раст/пад извоза



Делатности са најзначајнијим утицајем на раст/пад увоза



У јануару 2023. године, спољнотрговинска робна размена је међугодишње увећана за 16,0% и износила је 5,1 млрд евра, услед раста извоза од 21,1% и увоза од 12,5%.

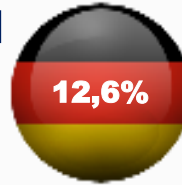
У јануару 2023. године, робни извоз повећан за 21,1% (односно 379,8 мил. евра), при чему је извоз прерађивачке индустрије повећан за 13,4% (за 205,9 мил. евра). Највећи раст извозне активности у оквиру прерађивачке индустрије забележен је у електронској (52,6%), аутомобилској (29,0%) и машинској индустрији (33,6%), а позитивни допринос забележен је и код металске (42,8%) и прехранбене индустрије (11,8%). Сектор рударства наставља да бележи високе вредности извоза, који је у јануару износио 179,6 мил. евра, пре свега као резултат експлоатације руда метала.

Раст робног увоза, у истом месецу износио је 12,5% и забележен је у 20 од 23 области прерађивачке индустрије. Преко 2/5 раста увоза одређено је вишим увозом репроматеријала, услед повећане активности привреде, али и виших цена енергената. Истовремено, увоз опреме и потрошне робе забележио је раст од 29,7% и 10,9%, респективно.

Најзначајнији спољнотрговински партнери Србије у јануару 2023. године

Робни извоз (мил. евра) и најзначајнији производи (%)

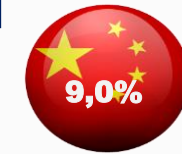
	306.0
Ротационе електричне машине	18.5
Опрема за дистрибуц. ел. енерг.	13.5
Делови, прибор за мотор. возила	7.4
Пумпе и компресори	3.8
Остало	56.8



Робни увоз (мил. евра) и најзначајнији производи (%)

	331.1
Бакар	6.1
Лекови	5.6
Путнички аутомобили	4.2
Медицински и фармацеутски произв.	3.6
Остало	80.5

	119.8
Руде бабра и концентрати	96.4
Бакар	1.3
Пумпе за течности	0.9
Ротационе електричне машине	0.3
Остало	1.2



	334.9
Телекомуникациона опрема	8.3
Машине за АОП и јединице	4.2
Механички уређ. за манипулацију	3.7
Машине за поједине инд. гране	3.1
Остало	80.6

	89.4
Елек. и неелек. опрема за домаћинства	10.3
Прибор за одећу од текстила	7.2
Воће свеже или суво	5.9
Лекови	5.3
Остало	71.2



	277.9
Гас природни, течни или не	74.4
Ђубрива (сем сирових)	17.7
Дуван, прерађен	0.9
Синтетички каучук	0.9
Остало	6.2

	144.0
Обућа	9.7
Гуме за аутомобиле и сл.	6.8
Одећа	5.4
Пшеница и наполица, у зрну	5.0
Остало	73.2



	165.4
Кожа	5.1
Производи од пластике	2.9
Машине за поједине инд. гране	2.8
Произ. од простих метала	2.7
Остало	86.5

	148.3
Електрична енергија	20.9
Опрема за дистрибуц. ел. енерг.	16.9
Термојонске електронске цеви	6.7
Пумпе за течности	4.5
Остало	51.1



	124.5
Гас природни, течни или не	24.2
Лекови	8.5
Уља од нафте и минерала	5.1
Опрема за дистрибуц. ел. енерг.	4.7
Остало	57.5

	125.1
Електрична енергија	12.1
Уља од нафте и минерала	3.9
Производи од житарица, брашна, скроба	3.4
Обућа	3.4
Остало	77.2



	74.0
Електрична енергија	29.4
Брикети, мрки угаљ, тресет	13.3
Шипке, профили, фазонски челик	12.9
Производи од пластике	2.7
Остало	41.7

Учешће у ук. сп. трг.
робној размени

У прва два месеца 2023. године, укупна вредност извоза 15 највећих извозника износила је 1,2 млрд евра. Највећи извозник је Serbia Zijin Mining, а следе Serbia Zijin Copper и Tigar Tyres.

15 НАЈВЕЋИХ ИЗВОЗНИКА* у периоду јануар-фебруар 2023. године (мил. евра)

НАЗИВ ИЗВОЗНИКА	МЕСТО	ИЗВОЗ
SERBIA ZIJIN MINING D.O.O.	БРЕСТОВАЦ	208.2
SERBIA ZIJIN BOR COPPER	БОР	150.9
TIGAR TYRES	ПИРОТ	88.0
SCM POWER D.O.O.	БЕОГРАД	87.8
HBIS GROUP SERBIA IRON & STEEL D.O.O.	БЕОГРАД	85.3
ZF SERBIA D.O.O.	ПАНЧЕВО	80.9
LEONI WIRING SYSTEMS SOUTHEAST	ПРОКУПЉЕ	76.3
HENKEL SRBIJA	БЕОГРАД	72.1
ROBERT BOSCH	БЕОГРАД	66.4
YURA CORPORATION	РАЧА	62.1
HEMOFARM	ВРШАЦ	55.5
PHILIP MORRIS OPERATIONS	НИШ	49.6
MINTH AUTOMOTIVE EUROPE D.O.O.	ЛОЗНИЦА	44.8
GORENJE	ВАЉЕВО	44.0
NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE	НОВИ САД	43.2

Најзначајнији извозни производи у јануару 2023. године



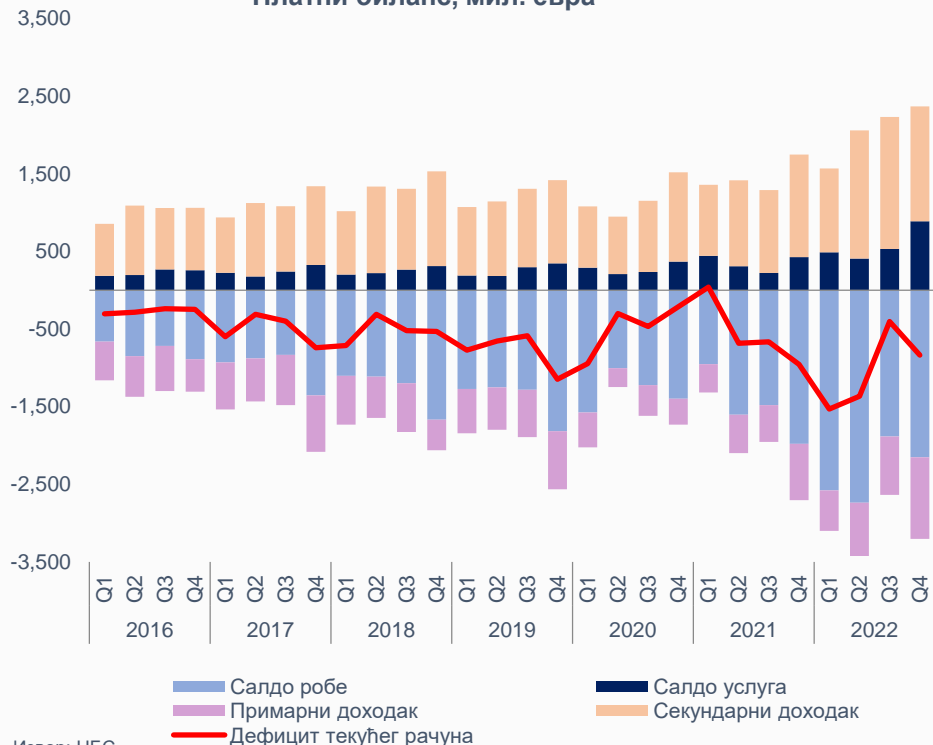
Најзначајнији увозни производи у јануару 2023. године



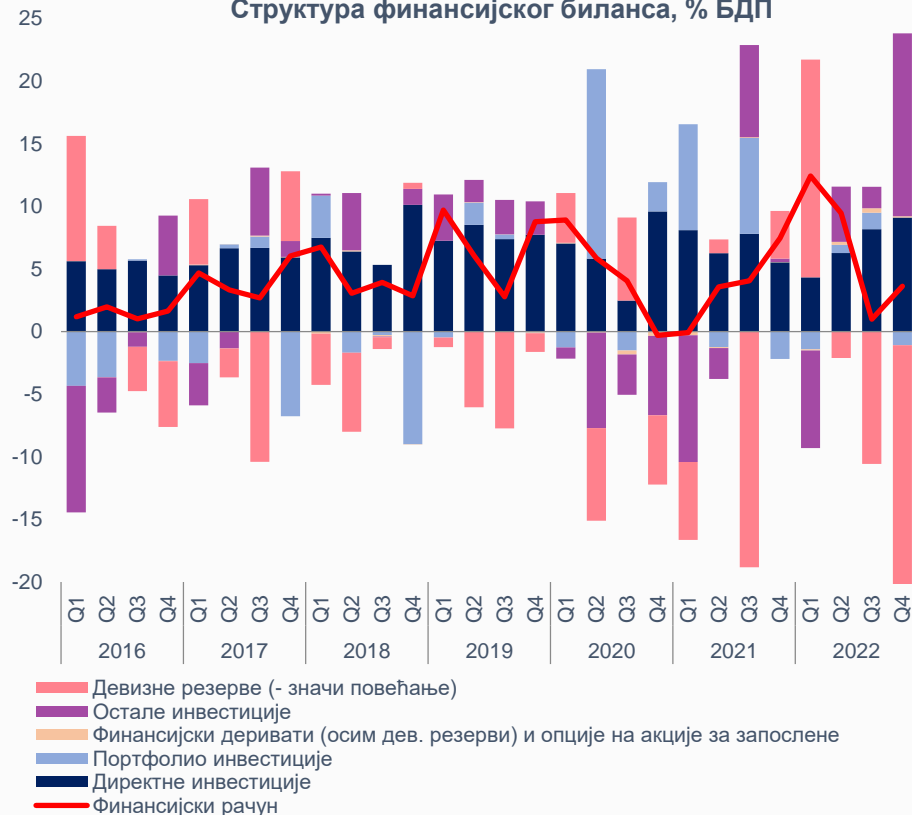
* Према евиденцији Управе царина, појединачни подаци (без сумирања компанијских групација и холдинга)

Дефицит текућег рачуна у 2022. години износио је 4,1 млрд евра, чему је у највећој мери допринео раст дефицита робне размене, првенствено због повећане вредности увоза репроматеријала услед енергетске кризе и раста цене енергената на светском тржишту.

Платни биланс, мил. евра



Структура финансијског биланса, % БДП



Дефицит роба и услуга у истом периоду износио је 7,0 млрд евра, што представља међугодишњи раст од 2,4 млрд евра.

У 2022. години, робни дефицит је износио 9,4 млрд евра и виши је за 3,3 млрд евра мг., док је суфицит на рачуну услуга повећан за 917,5 мил. евра мг. и износио је 2,3 млрд евра.

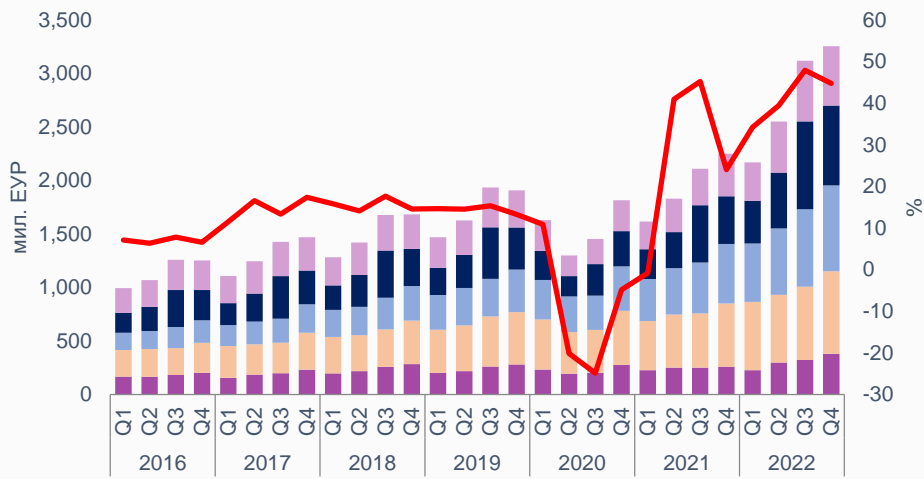
Дефицит примарног дохотка био је виши за 46,4% (повећање од 955,6 мил. евра), док је суфицит секундарног дохотка био виши за 33,9% и износио је 5,9 млрд евра, највећим делом услед повећаног прилива дознака из иностранства (раст од 46,1%).

Нето прилив СДИ износио је 4,3 млрд евра, док је укупан прилив по основу СДИ износио 4,4 млрд евра.

Нето одилив портфолио инвестиција у посматраном периоду износио је 64,4 мил. евра.

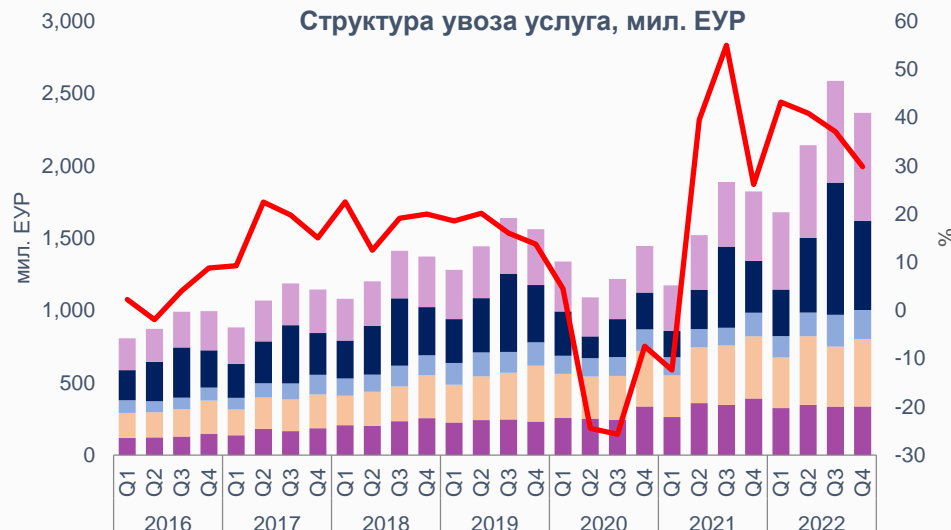
Суфицит у спољнотрговинској размени услуга у 2022. години забележио је раст од 65,6% и износио је 2,3 млрд евра. Највећи суфицит остварен је у ИКТ сектору и пословним услугама.

Структура извоза услуга, мил. ЕУР

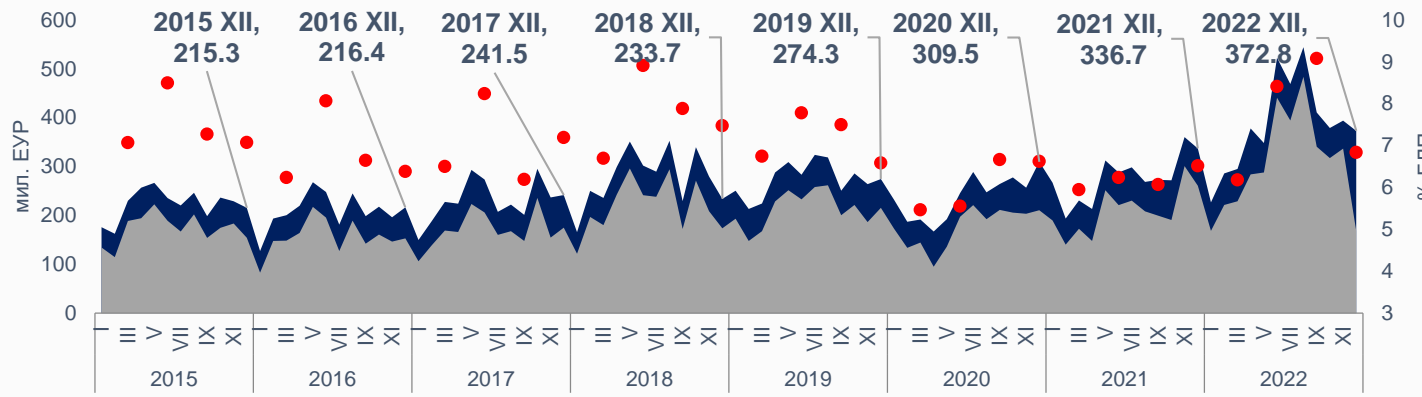


- Транспорт
- Туризам
- Услуге телекомуникација, компјутерске и информацијске услуге
- Остале пословне услуге
- Остале услуге

Структура увоза услуга, мил. ЕУР



Лични трансфери* и дознаке радника, мил. ЕУР



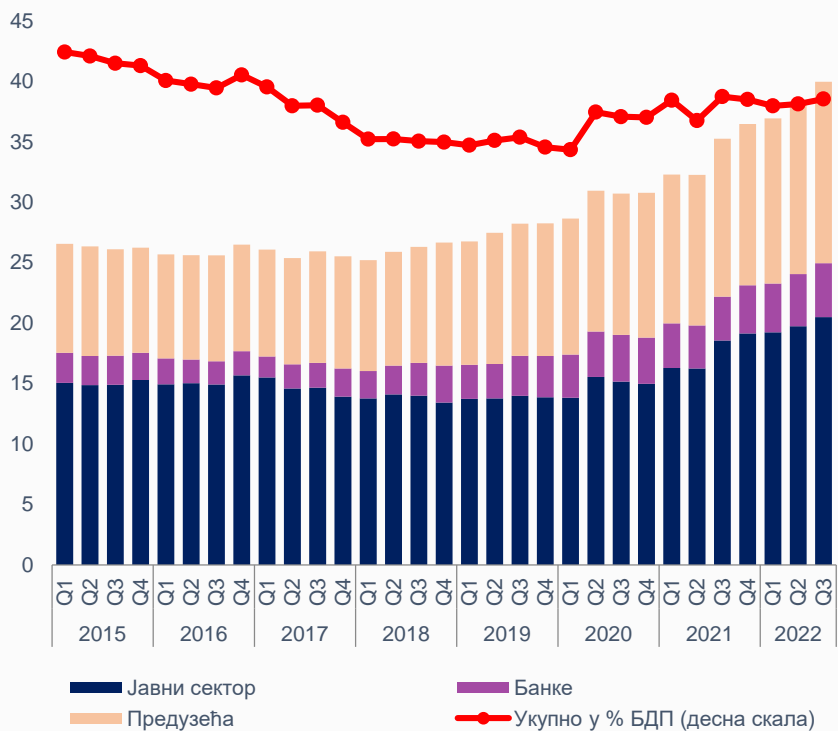
У 2022. години забележен је раст трансфера и дознака из иностранства. Лични трансфери из иностранства повећани су међугодишње за 39,6%.

- Лични трансфери*
- Дознаке радника
- Лични трансфери, учешће у БДП, десна скала**

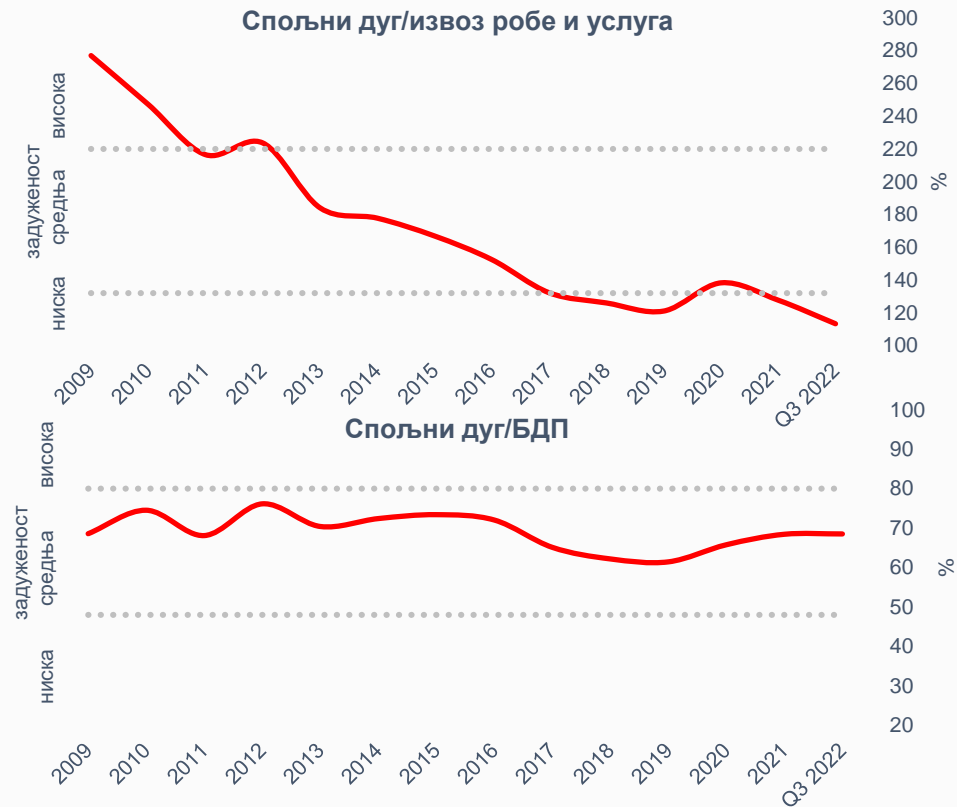
* Текући трансфери између резидентних и нерезидентних домаћинстава.
 ** Процена МФин за 2022. на основу прелиминарних података о БДП.

Укупан спољни дуг на крају септембра 2022. године износио је 68,5% БДП.

Спољни дуг, у млрд евра



Спољни дуг/извоз робе и услуга



Спољна задуженост јавног сектора је у поређењу са крајем претходне године повећана за 1,3 млрд евра крајем септембра 2022. године, уз истовремени раст задужености предузећа и банкарског сектора за 1,7 млрд евра и 476,5 мил. евра, респективно.

На крају септембра 2022. године, у поређењу са крајем претходне године рацио спољни дуг према извозу је смањен са 127,7% на 113,3%, док је рацио спољни дуг према БДП благо повећан са 68,4% на 68,5%.

Према критеријумима Светске банке*, тренутни ниво спољног дуга према извозу робе и услуга сврстава Србију у ред ниско задужених земаља, док према рациу спољни дуг/БДП припада реду средње задужених земаља.

* Према критеријумима Светске банке, земља је ниско задужена ако је однос спољног дуга и извоза робе и услуга испод 132%, а високо задужена ако је тај однос изнад 220%. Према истим критеријумима, земља је ниско задужена ако је однос спољног дуга и БДП испод 48%, а високо задужена ако је тај однос изнад 80%.

ТРЖИШТЕ РАДА

❖
Формална запосленост у јануару већа за
3,1% мг.

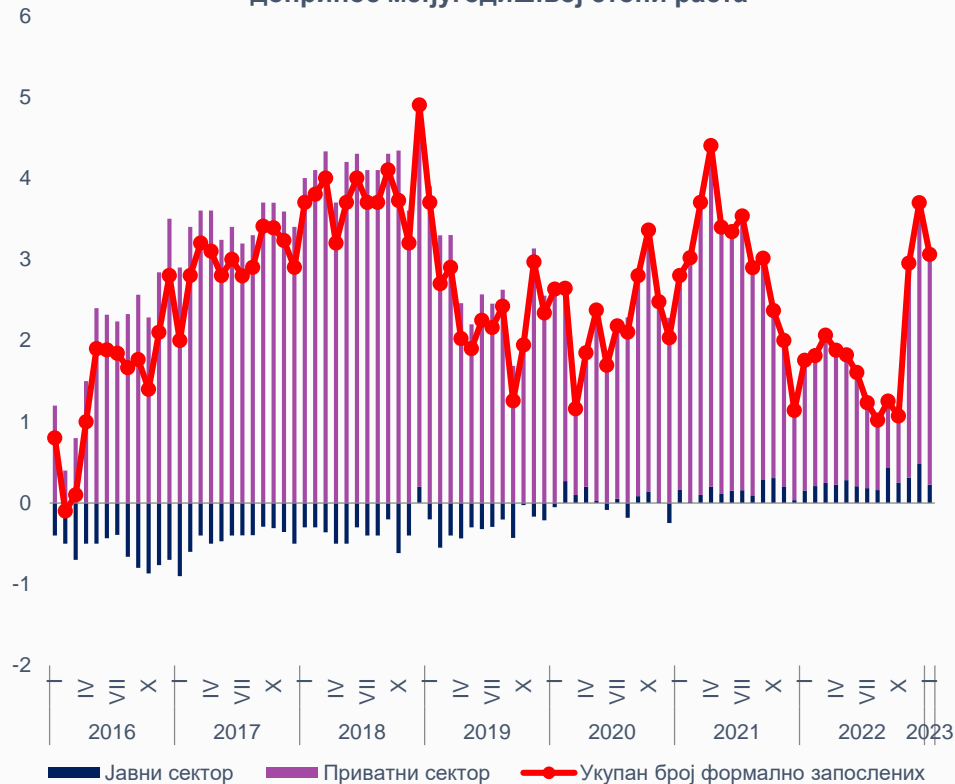
❖
Стопа незапослености у Q4 2022. године
износила је 9,2%

❖
Према подацима Националне службе за
запошљавање број незапослених лица у
јануару је био мањи за 10,1%.

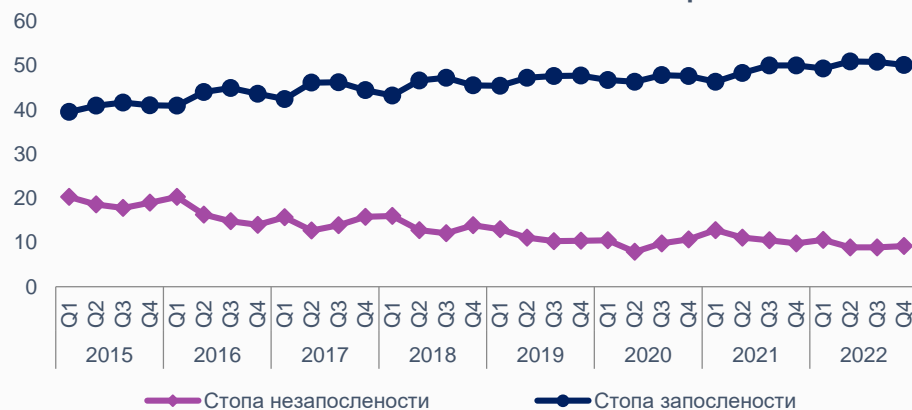
❖
Просечна нето зарада у децембру
износила је 84.227 динара (718 евра).

У јануару 2023. године забележен је наставак тренда позитивних кретања на тржишту рада, који се одражавао, пре свега, кроз раст запослености.

Просечан број формално запослених, допринос међугодишњој стопи раста



Стопа запослености и незапослености према АРС



Број незапослених лица према НСЗ



Посматрано по делатностима најзначајнији међугодишњи раст запослености у јануару је регистрован у ИКТ, научно-техничким делатностима и трговини.

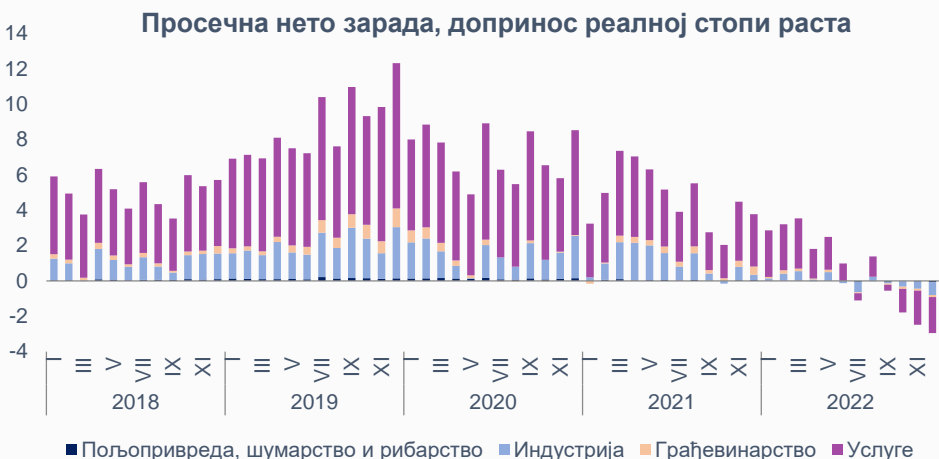
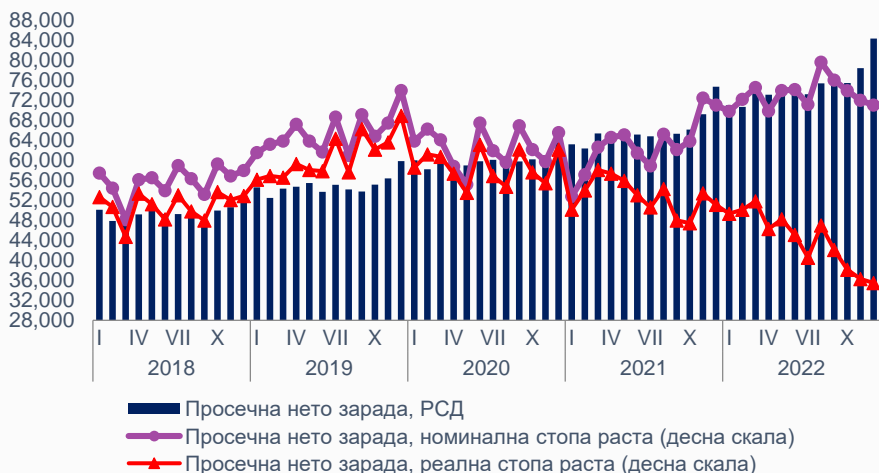
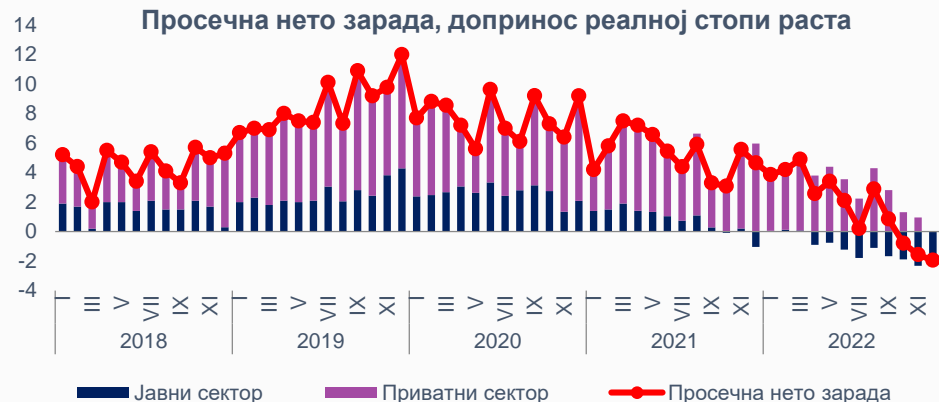
Према ЦРОСО евиденцији повећање запослености у јануару на међугодишњем нивоу износило је 3,1% и претежно је био резултат раста запослености у приватном сектору (3,9%), док је у јавном сектору број запослених био повећан за 0,8%.

Према подацима Националне службе за запошљавање број незапослених лица у јануару је био мањи за 10,1%.

Према подацима Анкете о радној снази у четвртном кварталу 2022. године у поређењу са истим кварталом претходне године стопа запослености је благо повећана за 0,1 п.п. и износила је 50,1%. Истовремено стопа незапослености је смањена за 0,6 п.п. на 9,2%.

* Централни регистар обавезног социјалног осигурања

Просечна нето зарада у децембру 2022. године је међугодишње повећана за 12,9% номинално и износила је 84.227 динара. Истовремено, посматрано у реалним вредностима зарада је смањена за 1,9%.



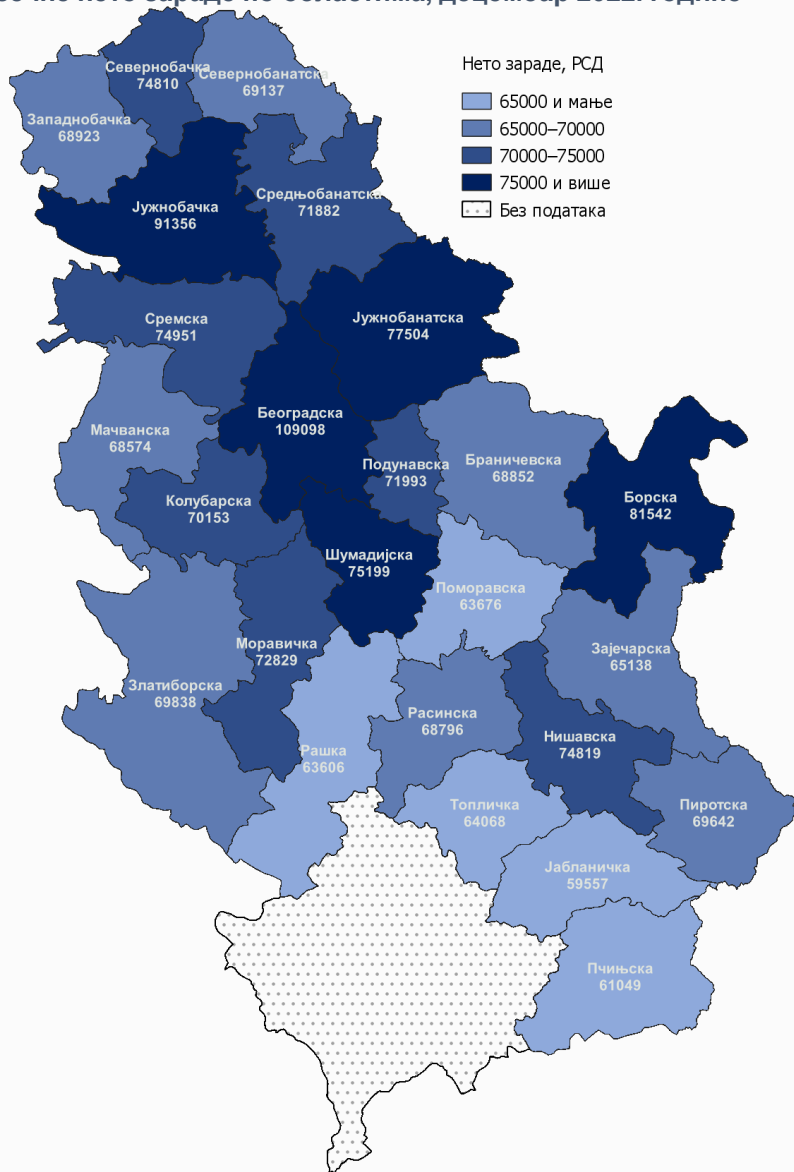
Секторски посматрано, реални раст зарада је забележен у области информисања и комуникација.

Међугодишњи реални пад зарада у децембру био је последица кретања зарада у јавном сектору, које су и поред повећања одлуком Владе у распону од 7% до 8%, с почетка године, забележиле реално смањење.

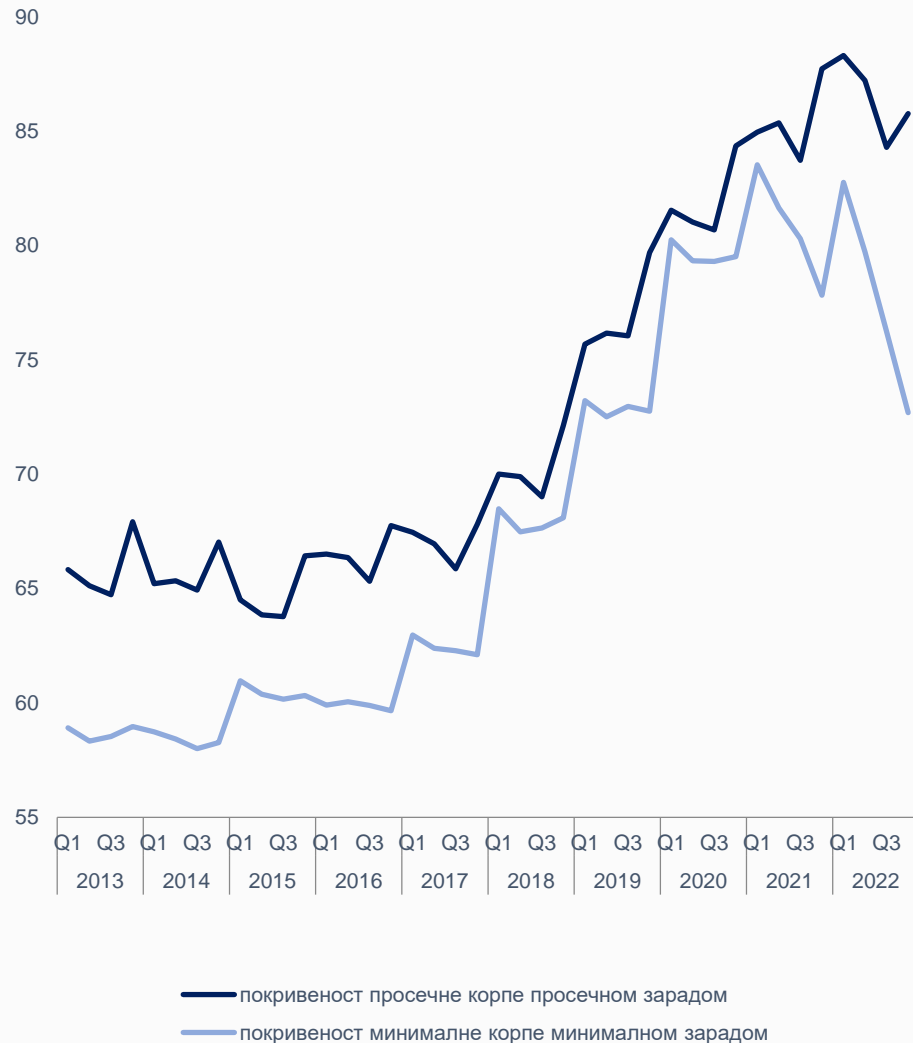
Од 2022. године повећана је минимална цена рада за 9,4% на 201,22 динара по радном часу.

Активне мере Владе РС креиране су у смеру смањења идентификованих регионалних и социјалних неједнакости.

Просечне нето зараде по областима, децембар 2022. године



Однос зараде и потрошачке корпе



Извор: РЗС и Министарство трговине, туризма и телекомуникација

МОНЕТАРНА КРЕТАЊА



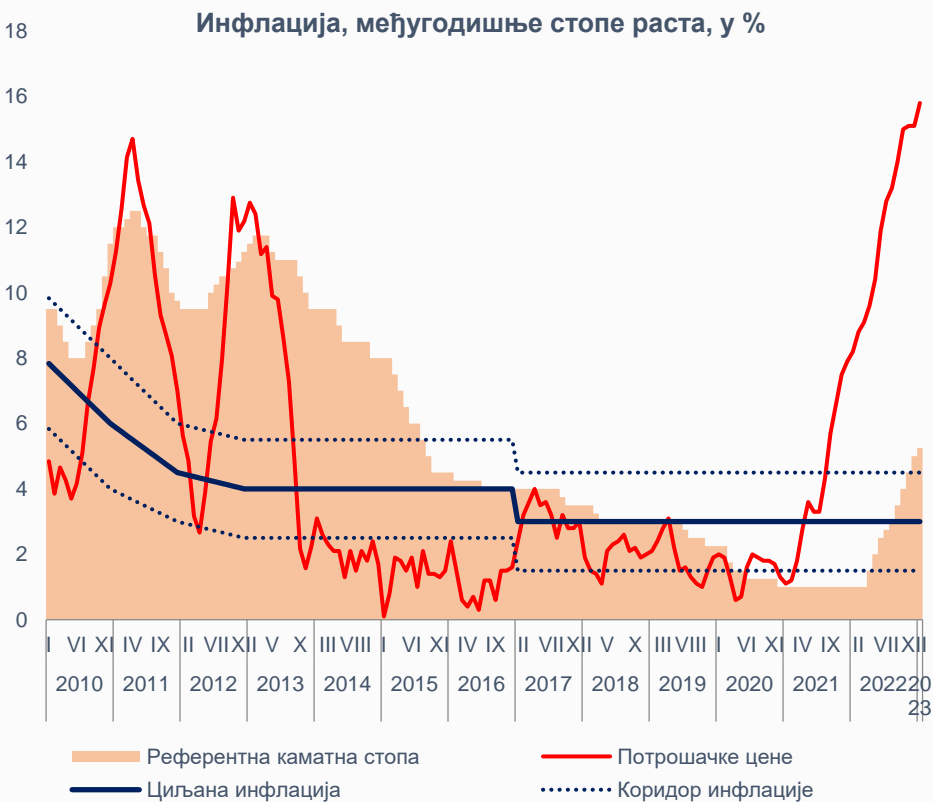
❖
Међугодишња инфлација је у јануару
износила 15,8%

❖
Кредитна активност је номинално већа
за 5,5% у односу на јануар 2022. године

❖
Динар је у јануару у просеку
апредирао за 6,8% реално, мг.

❖
Девизне резерве на крају јануара
износиле су 20,9 млрд евра, што је
више за 4,8 млрд. евра, мг.

У јануару 2023. године раст потрошачких цена и даље је изнад горње границе дозвољеног одступања од циљане инфлације и на међугодишњем нивоу износио је 15,8%. Као последица пре свега јачих од очекиваних инфлаторних притисака, НБС је у марту повећала референтну каматну стопу за 25 базних поена на ниво од 5,75%.



Истовремено базна инфлација је била знатно нижа и износила је 10,4%, на шта је значајно утицала очувана стабилност девизног курса, као и инфлациона очекивања финансијског сектора у границама циља.

У јануару раст потрошачких цена је био изнад горње границе дозвољеног одступања од циљане инфлације, па је на међугодишњем нивоу износио 15,8%. На овакво кретање инфлације утицали су снажни трошковни притисци, пре свега високи трошкови у производњи и транспорту хране, као и негативни ефекти суше. У овом периоду око две трећине инфлације било је одређено повећањем цена хране и енергената. Како би ублажила раст цена и инфлациона очекивања, НБС је почев од априла, у 2022. години девет пута доносила одлуку о повећању рестриктивности монетарне политике.

У 2023. години НБС је наставила да повећава рестриктивност, тако је у јануару, фебруару и марту, повећала референтну каматну стопу за по 0,25 п.п, на ниво од 5,75%, као и стопу на кредитне олакшице на 7,0%, док је стопу на депозитне олакшице задржала на нивоу 4,5%. Повећањем референтне каматне стопе, НБС настоји да реагује на трошковне притиске, као и на део притисака који долазе са стране тражње. Тиме НБС доприноси да се инфлација у Србији нађе на опадајућој путањи и врати у границе дозвољеног одступања од циља до краја периода пројекције.

Извор: РЗС, НБС

Укупна кредитна активност је и у јануару 2023. године наставила да бележи раст, међутим нешто успоренијим темпом у поређењу са претходном годином.

Међугодишње стопе раста кредитне активности



Кредитна активност, доприноси м. стопи



Новоодобрени кредити привреди, млрд динара



Новоодобрени кредити становништву, млрд динара



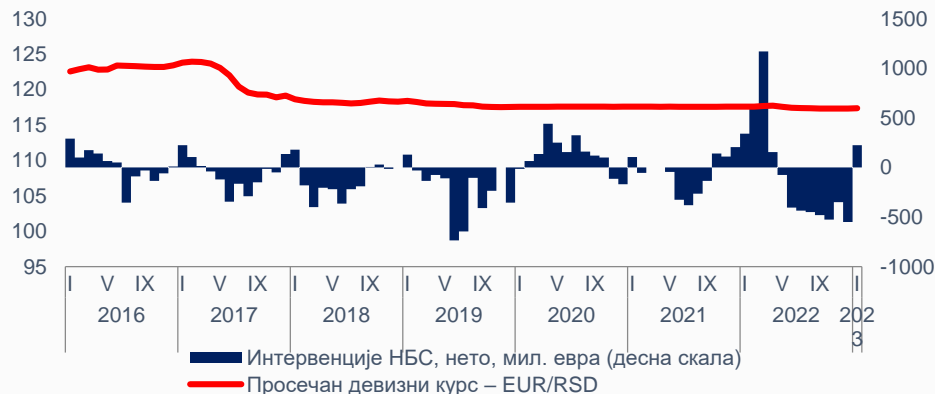
Позитиван допринос расту укупних кредита потиче од кредитне активности и привреде и становништва, при чему је задржана повољна структура кредита, пре свега код привреде, где је учешће инвестиционих кредита било веће од кредита за обртна средства. На крају децембра ратио проблематичних кредита износио је 3,0%.

Успоравање кредита је последица високе базе, доспећа кредита одобрених из гарантне шеме и заостравања монетарне политике НБС и ЕЦБ. У јануару је регистровано номинално повећање укупних пласмана за 5,5%, пласмана привреди од 5,1% и становништву 5,9%, м.г.

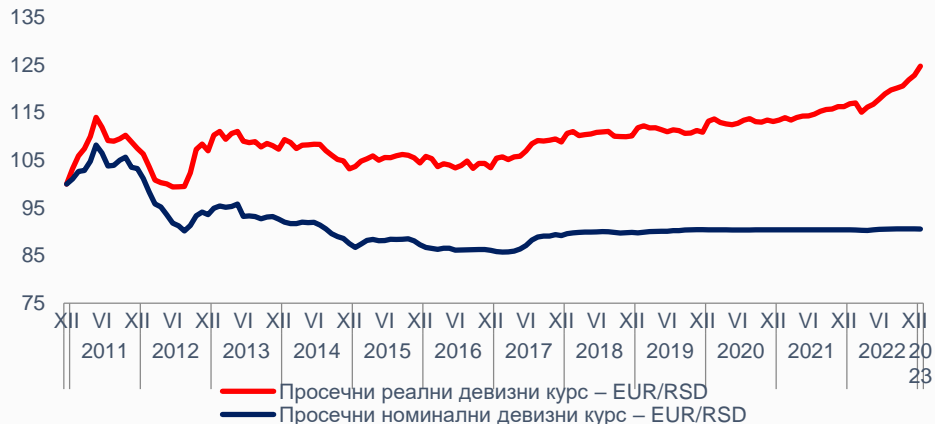
Пооштравање монетарних услова праћено је и растом каматних стопа на нове динарске кредите привреди и становништву. Услед заостравања монетарне политике ЕЦБ бележи се и раст каматних стопа на евроиндексиране кредите на домаћем тржишту. Каматна стопа на укупне новоодobreне динарске кредите је порасла за 4,4 п.п. и износила је 10,54% у јануару. Укупни новоодобрени кредити су смањени за 3,3%, м.г.

Динар је просечно у јануару 2023. године номинално и реално апрецирао за 0,2% и 6,8% мг, респективно.

Кретање девизног курса и интервенције НБС на међубанкарском девизном тржишту



Реални и номинални курс, индекси децембар 2010=100



Покривеност увоза роба и услуга девизним резервама



Девизне резерве и девизна штедња становништва, млрд ЕУР



* Према последње расположивом податку из платног биланса НБС.

Ради ублажавања прекомерних краткорочних осцилација курса динара НБС је у јануару интервенисала на међубанкарском девизном тржишту нето продајом девиза у износу од 225 мил. евра.

Девизне резерве су у јануару у односу на претходни месец повећане за 1,5 млрд. евра и износиле су 20,9 млрд евра. Прилив је првенствено резултат продаје државних ХоВ емитованих на домаћем и међународном финансијском тржишту, али и управљања девизним резервама, донација и других основа.

Извор: НБС

ФИСКАЛНА КРЕТАЊА

У 2022. години на нивоу сектора државе остварен је фискални дефицит од 3,1% БДП. Највећи део дефицита чине средства која су утрошена за набавку енергената чији пораст цена је условљен геополитичком кризом и конфликтом у Украјини. Искључујући ове егзогене факторе дефицит износи око 0,4% БДП.

У 2022. години, јавни приходи сектора државе бележе раст од 13,4%, највише захваљујући већим приходима од ПДВ, доприноса и пореза на доходак и пореза на добит, док расходи бележе раст од 11%, највећим делом због помоћи енергетском сектору.

Капитални расходи износе 7,2% БДП.

Усвојен нови сет фискалних правила:

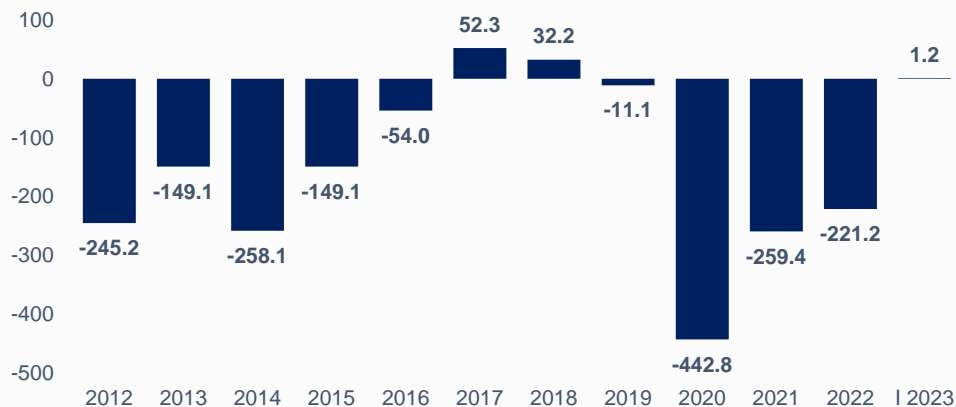
Општим фискалним правилима одређује се циљани средњорочни фискални дефицит, као и максимални однос дуга према БДП са циљем да се обезбеди дугорочна одрживост фискалне политике.

Посебним фискалним правилима утврђују се ограничења расхода за пензије и плате, односно зараде у сектору државе.

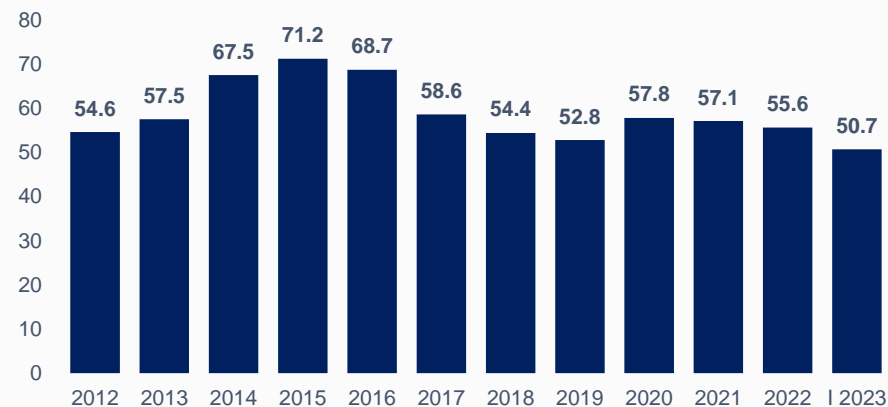
На крају 2022. године јавни дуг сектора државе износи 55,6% БДП, док дуг централног нивоа власти износи 55,1% БДП.

У јануару 2023. године остварен је суфицит сектора државе од 1,2 млрд динара, док јавни дуг бележи ниво од 50,7% БДП

Фискални резултат сектора државе у периоду 2012 – јануар 2023. године, у млрд дин.

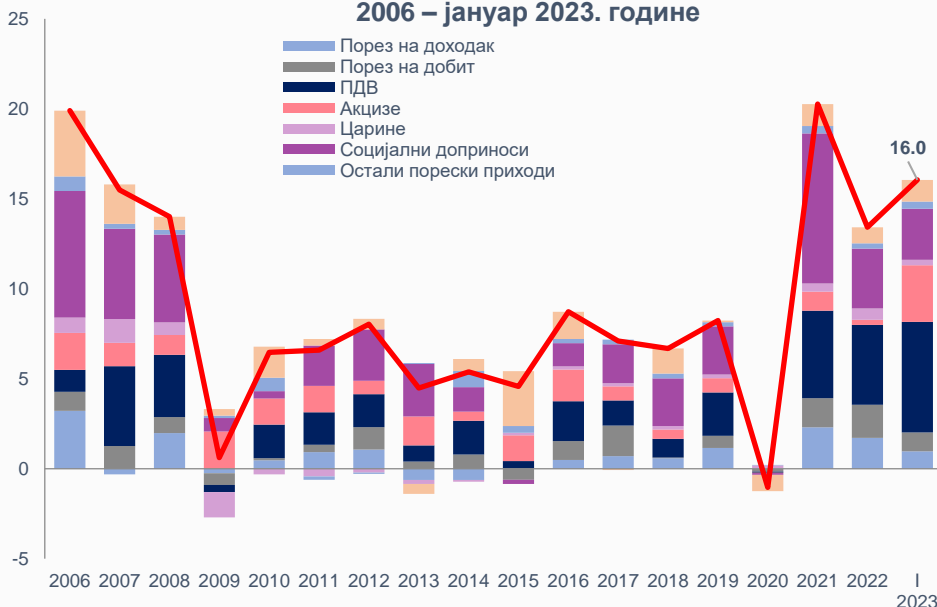


Јавни дуг сектора државе у % БДП, у периоду 2012 – јануар 2023. године



Доприноси годишњој стопи раста прихода у периоду 2006 – јануар 2023. године

- Порез на доходак
- Порез на добит
- ПДВ
- Акцизе
- Царине
- Социјални доприноси
- Остали порески приходи



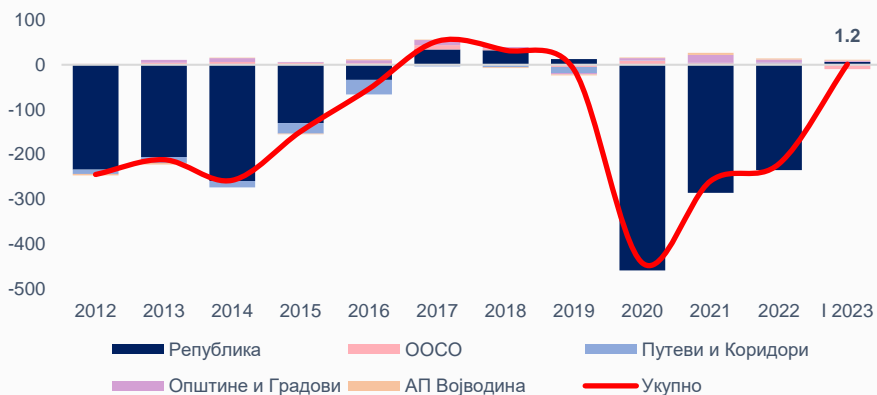
Доприноси годишњој стопи раста расхода у периоду 2006 – јануар 2023. године

- Расходи за запослене
- Камате
- Пензије
- Капитални расходи
- Робе и услуге и остали текући
- Субвенције
- Социјална давања
- Укупно стопа раста/пада

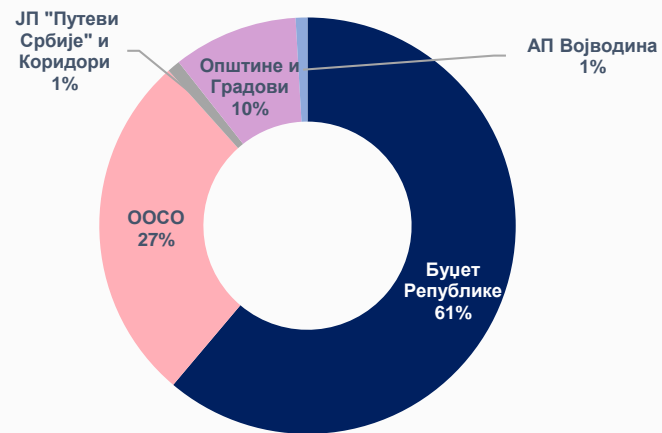


У јануару 2023. године у буџету Републике забележен је суфицит од 6,1 млрд динара

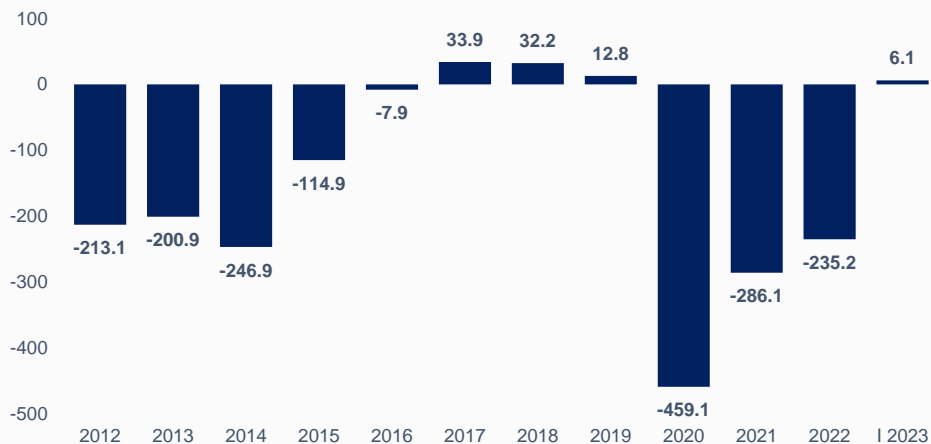
Консолидовани резултат сектора државе по нивоима власти за период 2012 – јануар 2023. године, у млрд дин



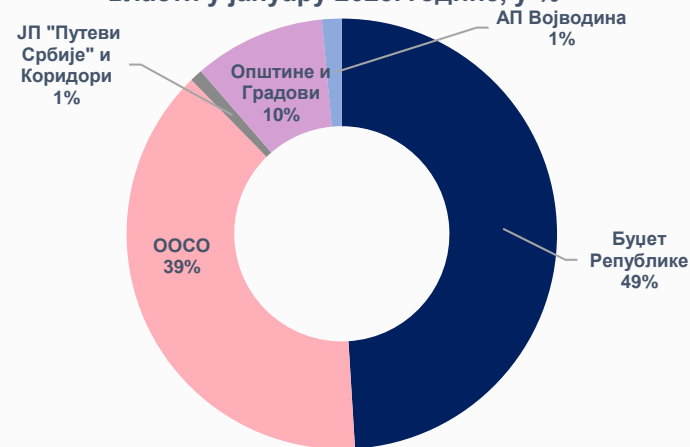
Структура консолидованих јавних прихода по нивоима власти у јануару 2023. године, у %*



Фискални резултат буџета Републике у периоду 2012 - јануар 2023. године, у млрд дин



Структура консолидованих јавних расхода по нивоима власти у јануару 2023. године, у %*



* не укључујући трансферна примања и давања између нивоа власти

Нови сет фискалних правила саставни је део Закона о изменама и допунама Закона о буџетском систему, усвојеног крајем 2022. године

Општа фискална правила*:

- дуг сектора државе, укључујући обавезе по основу реституције, неће бити већи од 60% БДП.
- циљани средњорочни дефицит је 0,5% БДП.

Уколико је дуг сектора државе изнад 60% БДП, фискална позиција сектора државе мора бити уравнотежена, тако да дефицит износи највише 0% БДП.

Уколико је дуг сектора државе између 55% и 60% БДП дефицит износи највише 0,5% БДП.

Уколико је дуг сектора државе између 45% и 55% БДП дефицит износи највише 1,5% БДП.

Уколико је дуг сектора државе испод 45% БДП, дефицит неће прећи износ од 3% БДП.

Посебна фискална правила**:

- учешће плата сектора државе у БДП до 10%.
- индексирање пензија зависно од њиховог учешћа у БДП.

Уколико су укупни расходи за пензије и новчани износ као увећање за пензију мањи од 10% БДП, пензија ће се ускладити према промени просечне зараде без пореза и доприноса, на начин дефинисан законом који уређује пензијско и инвалидско осигурање.

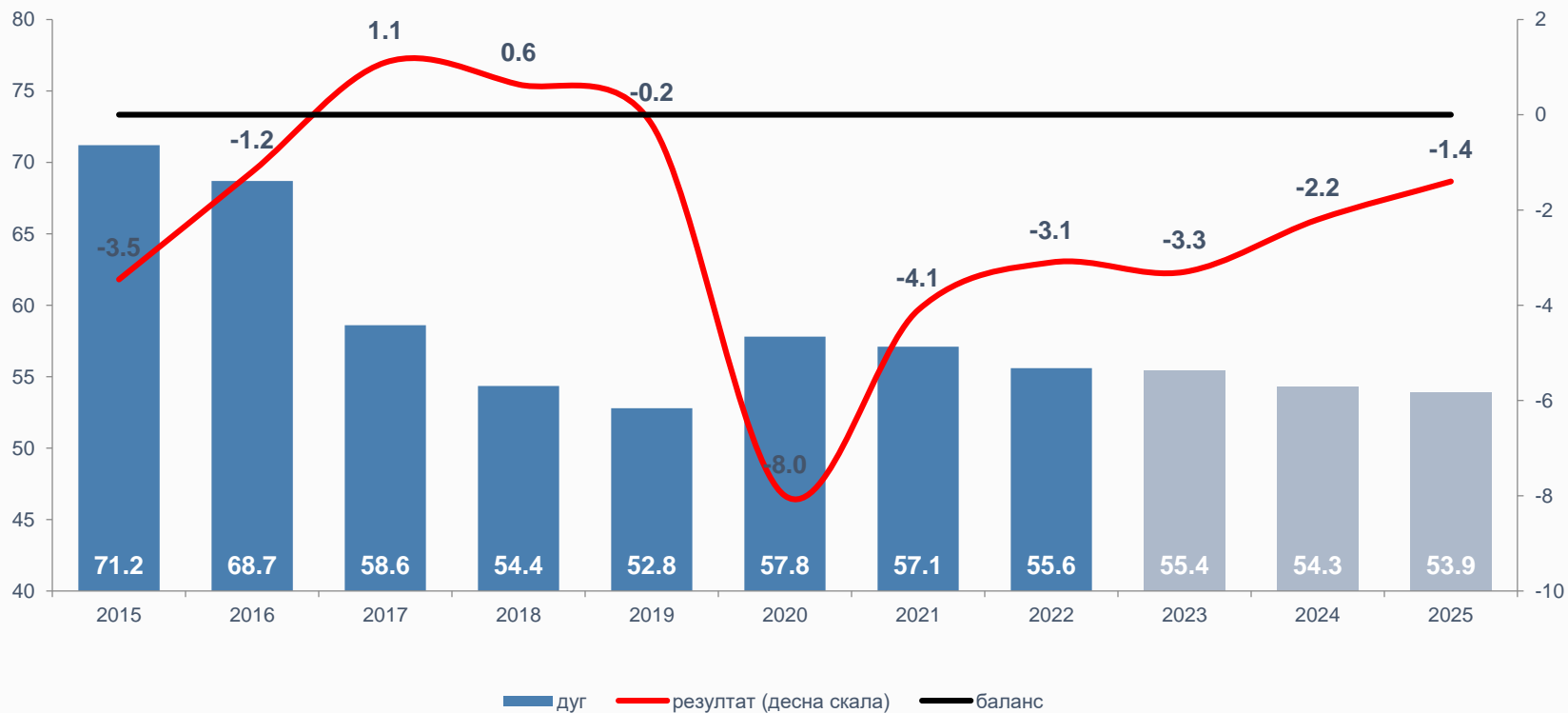
Уколико су укупни расходи за пензије и новчани износ као увећање за пензију 10% или већи од 10%, а мањи од 10,5% БДП, пензија ће се ускладити са збиром половине процента промене просечне зараде без пореза и доприноса и половине процента промене потрошачких цена, на начин дефинисан законом који уређује пензијско и инвалидско осигурање.

Уколико су укупни расходи за пензије и новчани износ као увећање за пензију једнаки или већи од 10,5% БДП, пензија ће се ускладити према промени потрошачких цена, на начин дефинисан законом који уређује пензијско и инвалидско осигурање.

** примењиваће се од доношења закона о буџету Републике Србије за 2025. годину, до тада ће се примењивати фискални циљеви утврђени у Фискалној стратегији*

*** примењиваће се од доношења закона о буџету Републике Србије за 2023. годину, уз постепено ширење обухвата сектора државе, у складу са законом*

Фискални резултат и дуг сектора државе, у % БДП

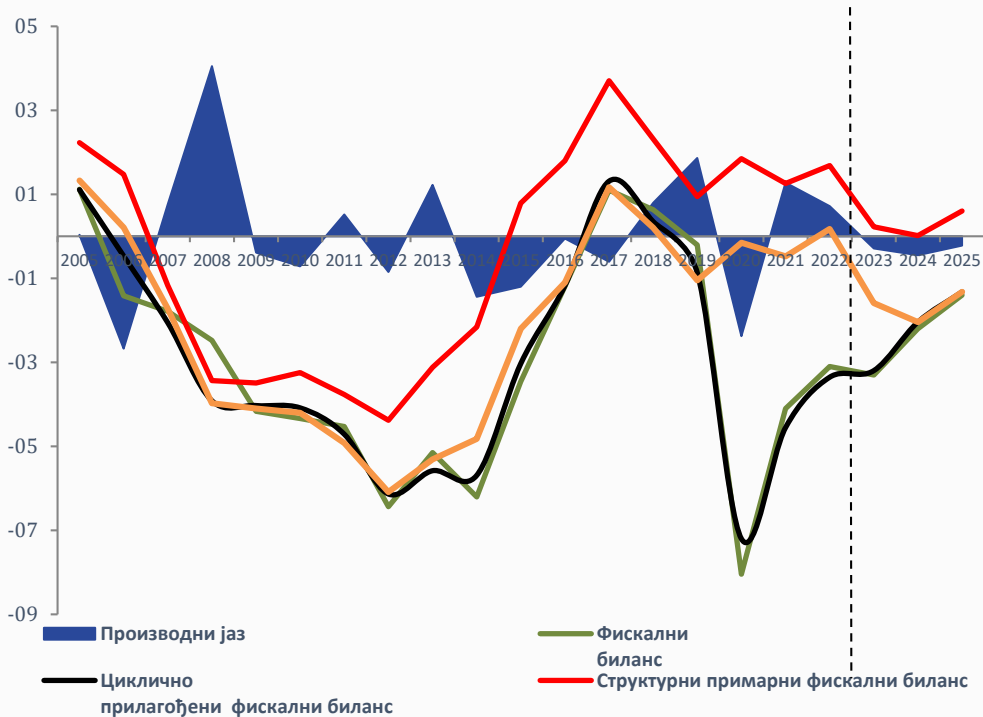


У наредном средњорочном периоду предвиђено је постепено смањење дефицита опште државе и приближавање балансу како би се путем фискалне политике обезбедила потребна флексибилност националне економије на евентуалне екстерне шокове. То се, пре свега, односи на расходну страну, у виду повећања јавних инвестиција, као и додатног улагања у енергетски сектор. На приходној страни приоритет ће остати даље смањење пореског оптерећења зарада и наставак борбе против пореске евазије и сиве економије. Нижи ниво јавног дуга у односу на очекивани у 2022. години омогућио је бржу динамику даљег снижавања у односу на предвиђену* за исте нивое фискалног дефицита.

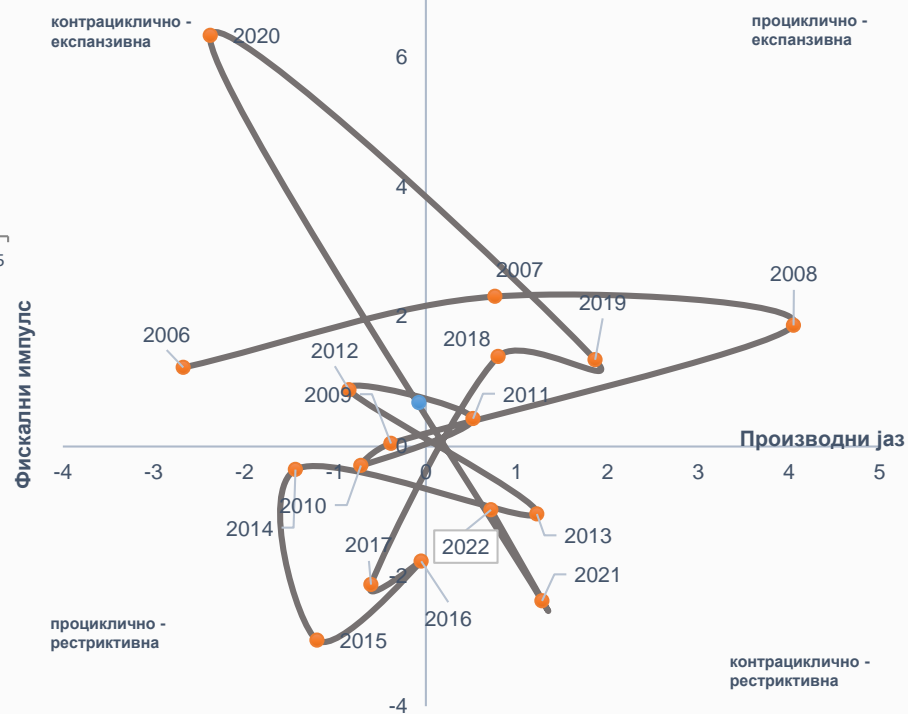
* Ревидирана Фискална стратегија за 2023. годину са пројекцијама за 2024. и 2025. годину

Циклично прилагођени и структурни фискални биланс

Производни јаз, циклично прилагођени и структурни фискални биланс у периоду 2005–2025. год, % БДП



Карактер фискалне политике и производни јаз за период 2006–2022. године



Структурна фискална позиција земље није значајно нарушена у периоду између 2020. и 2022. године, због тога што су спроведене мере помоћи привреди из домена фискалне политике временски ограниченог карактера. Фискална политика током 2020. године је изразито експанзивно-контрациклична, усмерена на ублажавање негативног економског циклуса. Услед нешто мањег обима пакета мера економске подршке у 2021. години, фискална политика је рестриктивнија него претходне године, а по карактеру неутрална. У 2022. години смањена је рестриктивност фискалне политике с обзиром на значајна средства утрошена за превазилажење кризе у енергетском сектору.

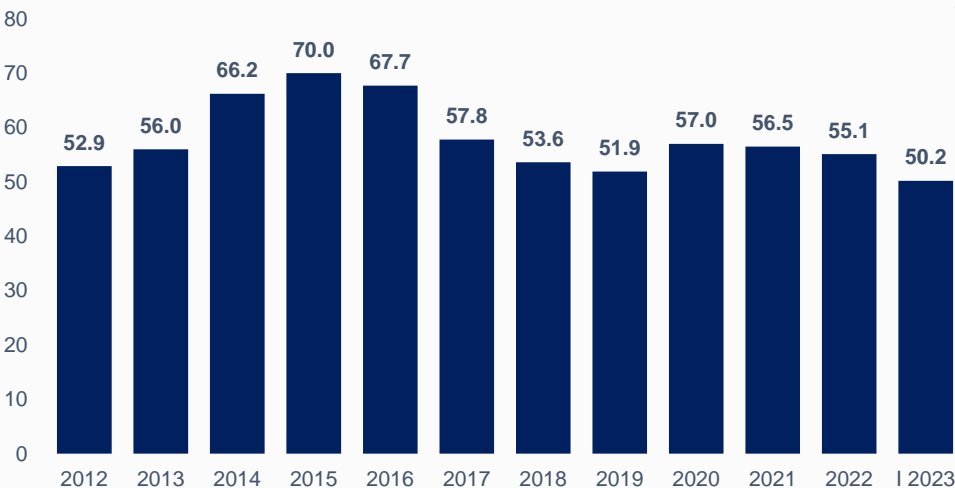
* За оцену циклично прилагођеног фискалног биланса коришћена је дезагрегирани приступ ОЕЦД методологије. Детаљнији опис коришћене методологије може се пронаћи у Фискалној стратегији за 2013. годину са пројекцијама за 2014. и 2015. годину или путем линка <http://www.mfin.gov.rs/pages/article.php?id=8626>.

** Структурни примарни биланс се добија искључивањем прихода и расхода по основу камата, као и једнократних прихода и расхода из циклично прилагођеног резултата.

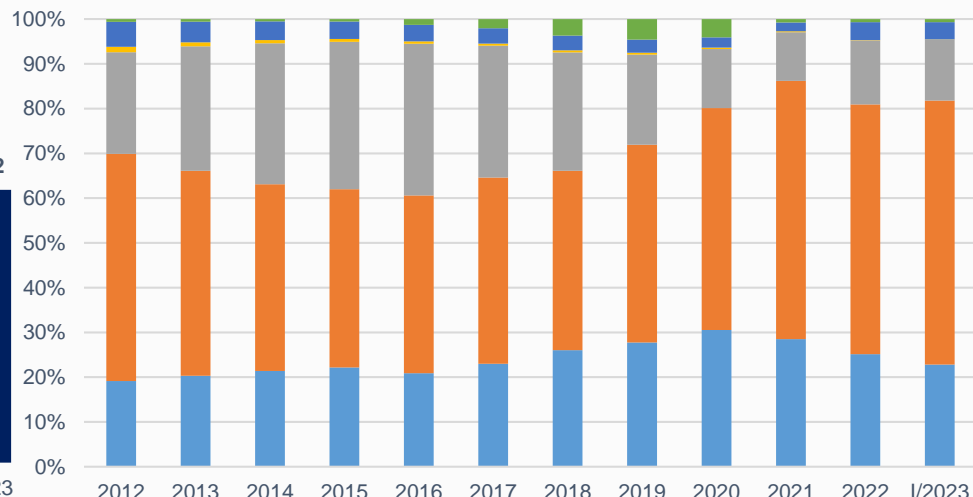
*** Карактер фискалне политике се оцењује комбиновањем производног јаза и тзв. фискалног импулса. Фискални импулс дефинише фискалну политику као експанзивну или рестриктивну и у овом случају је добијен као разлика два узастопна структурна примарна биланса.

Јавни дуг централне државе је на крају јануара 2023. године износио 50,2% БДП

Учешће јавног дуга централне државе у БДП



Валутна структура јавног дуга централне државе



Кретање каматних стопа државних ХоВ на домаћем тржишту



Кредитни рејтинг Републике Србије и земаља у региону

**STANDARD
& POOR'S**


FitchRatings

MOODY'S

	Рејтинг	Промена	Рејтинг	Промена	Рејтинг	Промена
Србија	BB+	нема промене	BB+	нема промене	Ba2	нема промене
Бугарска	BBB	нема промене	BBB	нема промене	Baa1	нема промене
Хрватска	BBB-	нема промене	BBB	нема промене	Ba1	нема промене
Мађарска	BBB	нема промене	BBB	нема промене	Baa2	нема промене
Румунија	BBB-	нема промене	BBB-	нема промене	Baa3	нема промене
Македонија	BB-	нема промене	BB+	нема промене	/	нема промене
Босна и Херцеговина	B	нема промене	/	/	B3	нема промене
Црна Гора	B	нема промене	/	/	B1	нема промене

- Standard and Poor's – S&P** – У децембру 2022. године, Рејтинг агенција Standard and Poor's потврдила је кредитни рејтинг Србије на нивоу BB+ уз стабилне изгледе за његово даље повећање упркос условима појачане глобалне кризе изазване избијањем конфликта у Украјини. У свом извештају агенција је истакла да је ниво кредитног рејтинга на нивоу BB+ резултат дугогодишње макроекономске стабилности, високог нивоа девизних резерви и уређених јавних финансија. Захваљујући мерама фискалне дисциплине Владе Републике Србије у претходном периоду, као и мерама фискалне консолидације, Србија је ушла у ову кризу знатно спремнија и са боље уравнотеженим финансијама у односу на кризу пре десет година. Такође, смањењем јавног дуга у претходним годинама створено је довољно фискалног простора, тако да фискална политика у условима кризе може да подржи додатно задуживање за опоравак економије од негативног утицаја пандемије и геополитичке кризе и да успори економски пад српске привреде.
- Fitch Ratings** – У фебруару 2023. године, агенција Fitch Ratings потврдила је кредитни рејтинг Републике Србије на нивоу BB+ и задржала стабилне изгледе за његово даље повећање. Агенција Fitch наводи да је очувана релативна стабилност девизног курса и релативно високе стопе привредног раста, и то види као кључне факторе монетарне, финансијске и макроекономске стабилности земље.
- Moody's** – У марту 2021. године, рејтинг агенција Moody's повећала је кредитни рејтинг Републике Србије на "Ba2" са "Ba3" уз стабилне изгледе за даље побољшање. Основни фактори, који су допринели унапређењу кредитног рејтинга, су отпорност српске економије на последице изазване пандемијом коронавируса, стабилан ниво средњорочног раста, као и очекивања да ће индикатори фискалне одрживости у Србији и даље бити изнад просека групе земаља са "Ba" кредитним рејтингом. Побољшање кредитног рејтинга у јако нестабилним околностима, услед пандемије коронавируса COVID-19, огромна је потврда економског напретка и резултата које је остварила Република Србија уз континуирану примену мера фискалне консолидације.

МЕЂУНАРОДНО ОКРУЖЕЊЕ



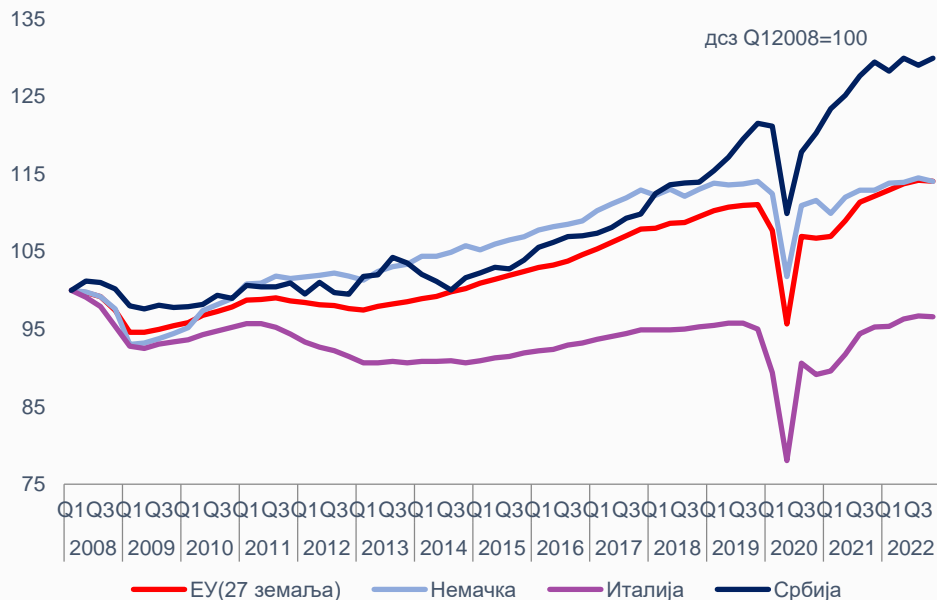
Према процени Евростата, привредни раст у четвртом кварталу 2022. године у ЕУ27 и еврозони износио је 1,7% и 1,8% мг, респективно.

❖
Композитни PMI индекс еврозоне је у фебруару порастао за 1,7 поен, BCI је порастао за 0,02 поена, док је ESI индикатор смањен за 0,1 поен.

❖
Инфлација у еврозони је у јануару успорила на 8,7% мг.

Према процени Евростата, привредни раст еврозоне и ЕУ у четвртом кварталу 2022. године износио је 1,8% и 1,7% мг, респективно.

Кретање БДП главних спољнотрговинских партнера Србије



БДП (реалне стопе раста, %)

	2022	2023*	2024*
Еврозона	3,5	0,7	1,6
Главни спољнотрговински партнери РС			
Италија	3,9	0,6	0,9
Немачка	1,9	0,1	1,4
Босна и Херцеговина	2,5	2,0	3,0
Румунија	4,8	3,1	3,8
Русија	-2,2	0,3	2,1
Црна Гора	7,2	2,5	3,0

* Пројекција

Извор: ММФ WEO јануар (еврозона, Италија, Немачка, Русија), WEO октобар 2022 (остало).

Економска активност наших највећих спољнотрговинских партнера пре свега Немачке и Италије под значајним је утицајем конфликта у Украјини, али су размере успоравања ипак мање него што се очекивало током већег дела друге половине 2022. године, када су скокови цене гаса и других енергената повећали забринутост од тешке рецесије.

Динамика економске активности европских економија током 2022. године оптерећена је високим ценама енергената као и растућим каматним стопама централних банака због борбе са високом инфлацијом. Иако је у еврозони у 2022. години остварен солидан раст од 3,5% изостала је очекивана брзина опоравка услед последица конфликта у Украјини.

Према процени Евростата, Немачка привреда је у четвртом кварталу 2022. године забележила пад од 0,4% у односу на претходни квартал, док је међугодишњи раст износио 0,9%. Економију Италије у истом кварталу карактерише пад економске активности од 0,1% у поређењу са претходним кварталом, односно раст од 1,4% у односу на исти квартал претходне године.

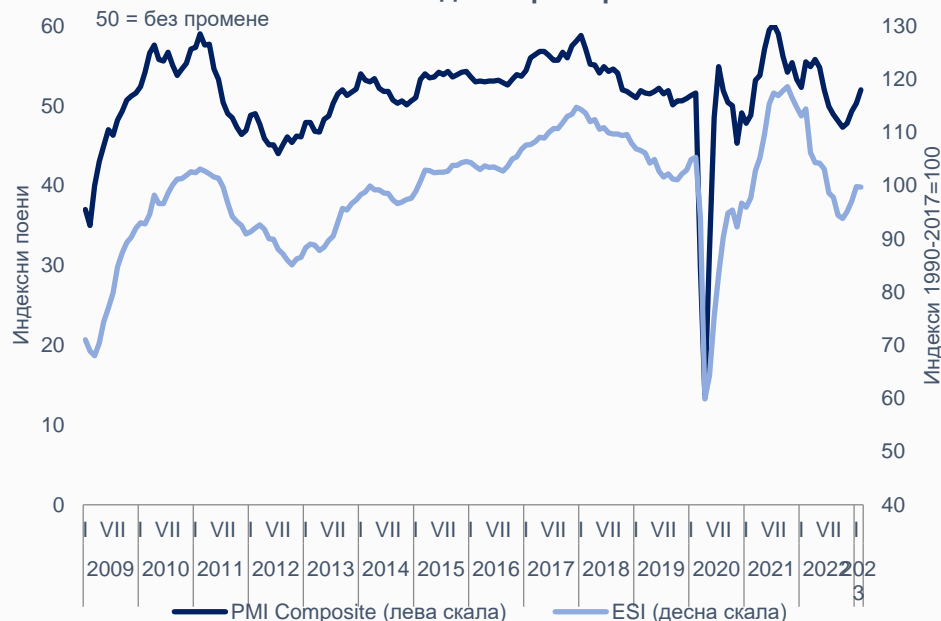
Према јануарским проценама ММФ, привредни раст еврозоне ће у 2023. години успорити на 0,7%, док се у 2024. години очекује раст од 1,6%. Ризици остварења пројекције и даље су асиметрични наниже услед геополитичких тензија и сукоба у Украјини, али у нешто мањој мери у односу на претходну пројекцију.

ЕЦБ је у фебруару донела одлуку да повећа референтну каматну стопу на ниво од 3,00%.

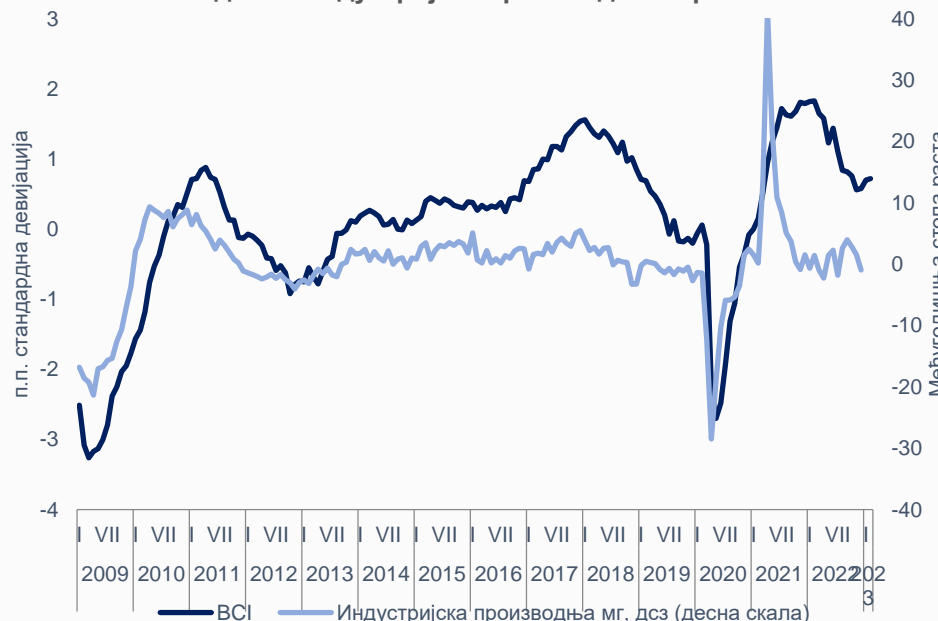
ФЕД је у јануару одлучио да задржи референтну стопу на распон од 4,50 до 4,75%.

Растуће геополитичке тензије и заоштравање економских и политичких односа одразили се на индикаторе економске активности и пословне климе.

Економски индикатори еврозоне



BCI индекс и индустријска производња еврозоне



Извор: IHS Markit, Европска Комисија, Евростат

Композитни PMI индекс еврозоне је повећан са 50,3 поена у јануару на 52,0 поена у фебруару, док је ESI индекс износио 99,7 поена (благи пад од 0,1 поена). Кретање ова два индикатора праћено је благим побољшањем показатеља пословне климе – BCI.

Динамика PMI индекса еврозоне у фебруару 2023. године (52,0 поена) указује на наставак опоравка економске активности будући да је вредност индекса наставила да се креће изнад границе од 50 поена. Сектор услуга је био главни покретач раста, док је у сектору производње забележен благи раст први пут након осам месеци.

ESI индикатор еврозоне је забележио стагнацију у фебруару, као последица погоршања пословног расположења у секторима индустрије и услуга, што је ублажено позитивним деловањем трговине и поверењем потрошача, док је грађевинарство остало стабилно. Такође је забележена и стагнација BCI индекса (0,72) поена, што је занемарљиви раст од 0,02 поена у односу на претходни месец.

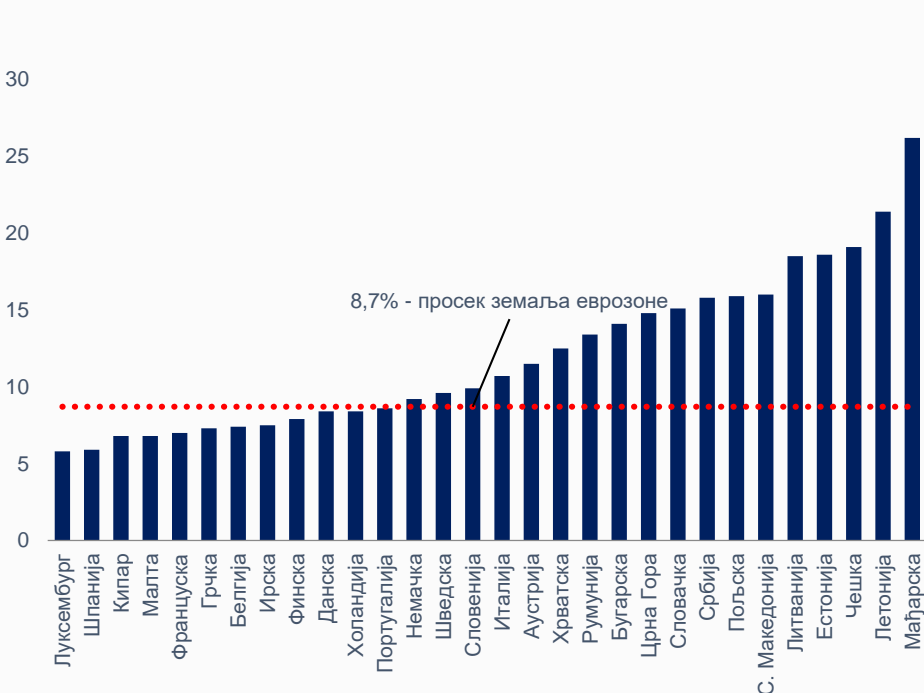
PMI композитни индекс еврозоне који објављује компанија Markit Ltd. се базира на оригиналним подацима из анкета прикупљених из репрезентативног узорка од 5,000 производних и услужних предузећа. Методологија израде овог индекса прати промене у запослености, ценама, продаји и залихама. Вредност индекса изнад 50 указује на побољшање економске активности, док вредност испод 50 указује на погоршање.

Индекс економског расположења (ESI) је развијен од стране Генералног директората за привреду и финансије Европске комисије. Добија се на бази одговора на упитник који се спроводи у неколико области: прерађивачка индустрија, грађевинарство, трговина на мало, услуге и финансијске услуге. Вредност индекса изнад 100 указује на побољшање економске активности, док вредност испод 100 указује на погоршање.

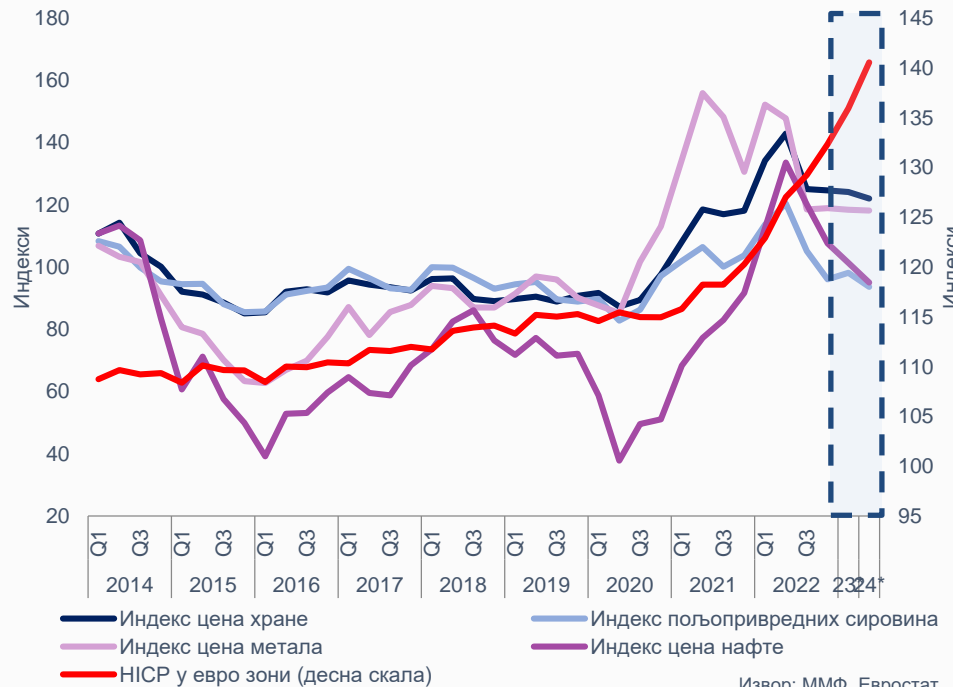
Индикатор пословне климе (BCI) је базиран на процени производње, поручбина и залиха, као и текућих и будућих очекивања привредника. BCI индекс одступа од индустријског индикатора поверења према броју инпута које процењује, и зато се изражава у облику стандардне девијације.

Међугодишња инфлација у еврозони је успорила на 8,7% у јануару у односу на претходни месец, када је износила 9,2%.

Инфлација, јануар 2023. године, међугодишње стопе, %



Цене сировина, индекси, 2008=100



Извор: ММФ, Евростат

У јануару 2023. године, највећи допринос годишњој стопи инфлације дали су сектори хране алкохола и дувана (2,94 п.п.), енергије (2,17 п.п.), услуга (1,80 п.п.) и индустријских добара (1,73 п.п.).

Укупна инфлација у еврозони је повећана у Q4 2022. у односу на претходни квартал. Према децембарској пројекцији ЕЦБ, очекује се да ће инфлација достићи врх од 8,4% у 2022. години, услед снажних шокова на тржишту енергената и конфликта у Украјини, а затим се очекује постепено опадање на 6,3% и 3,4% у 2023. и 2024. години, респективно.

Цена нафте типа Урал, према подацима ОПЕК, у јануару је износила 52,21 \$/барел, што је непромењено у односу на претходни месец. У јануару 2023. године, цена је нижа за 39,4% у односу на исти месец 2022. године.

Цене пољопривредних производа забележиле су раст од 1,6% у јануару 2023. године у односу на претходни месец, док је цена хране повећана за 0,7%. Цене основних метала су у просеку повећане за 7,9% у односу на претходни месец, док је цена руде гвожђа порасла за 9,9%, цена бабра је повећана за 7,6%. У групи племенитих метала, цена злата је порасла за 5,5%, а цена сребра је порасла за 2,0%.

Република Србија
Министарство финансија



СЕКТОР ЗА МАКРОЕКОНОМСКЕ И ФИСКАЛНЕ АНАЛИЗЕ И ПРОЈЕКЦИЈЕ

Контакт: macro.fiscal@mfin.gov.rs