

Table 1a: Macroeconomic prospects

Montenegro

Percentages unless otherwise indicated	ESA Code	Year 2013	Year 2013	Year 2014	Year 2015	Year 2016	Year 2017
		Level (bn EUR)	Rate of change				
1. Real GDP at market prices	B1*g	3.151,727	3,2	4,3	2,3	4,8	5,4
2. Current GDP at market prices	B1*g	3.148,857	5,7	2,0	3,4	5,4	5,9
Components of real GDP							
3. Private consumption expenditure	P3	2.581,088	3,1	2,4	1,6	3,6	4,2
4. Government consumption expenditure	P3	716,740	-4,0	-2,7	1,3	2,5	3,3
5. Gross fixed capital formation	P51	576,946	10,1	2,6	8,0	13,2	15,0
6. Changes in inventories and net acquisition of valuables (% of GDP)	P52+P53	30,435	-110,8	:	:	:	:
7. Exports of goods and services	P6	1.365,831	0,4	1,8	1,1	4,5	4,3
8. Imports of goods and services	P7	2.119,313	-1,0	-2,3	2,0	5,1	5,9
Contribution to real GDP growth							
9. Final domestic demand		3.874,8	3,5	1,9	3,1	6,1	7,3
10. Change in inventories and net acquisition of valuables	P52+P53	30,4	:	:	:	:	:
11. External balance of goods/services	B11	-753,5	0,8	2,3	-0,8	-1,2	-1,8

Table 1b: Price developments

Montenegro						
Percentage changes, annual averages	ESA Code	Year	Year	Year	Year	Year
		2013	2014	2015	2016	2017
1. GDP deflator		2,3	-2,2	1,0	0,5	0,5
2. Private consumption deflator		-0,1	-1,9	1,0	0,5	0,5
3. HICP		:	:	:	:	:
4. National CPI change		:	:	:	:	:
5. Public consumption deflator		1,2	4,3	1,0	0,5	0,5
6. Investment deflator		-0,7	-0,5	1,0	0,5	0,5
7. Export price deflator (goods & services)		-0,4	-1,4	1,0	0,5	0,5
8. Import price deflator (goods & services)		-3,7	1,6	1,0	0,5	0,5

Table 1c: Labour markets developments

Montenegro							
	ESA Code	Year	Year	Year	Year	Year	Year
		2013	2013	2014	2015	2016	2017
		Level	Level/Rate of change				
1. Population (thousands)			621,2	622,3	623,1	623,9	624,8
2. Population (growth rate in %)			0,1	0,2	0,1	0,1	0,1
3. Working-age population (persons)[1]			248,5	:	:	:	:
4. Participation rate			0,0	:	:	:	:
5. Employment, persons [2]			171,5	173,0	175,6	177,7	179,1
6. Employment, hours worked[3]			:	:	:	:	:
7. Employment (growth rate in %)			3,0	0,9	1,5	1,2	0,8
8. Public sector employment (persons)			:	:	:	:	:
9. Public sector employment (growth in %)			:	:	:	:	:
10. Unemployment rate [4]			:	:	:	:	:
11. Labour productivity, persons[5]		18976,4	0,3	3,3	0,8	3,6	4,6
12. Labour productivity, hours worked[6]			:	:	:	:	:
13. Compensation of employees	DI	1632,1	1,2	0,3	2,5	3,2	2,8

Table 1d: Sectoral balances

						Montenegro
Percentages of GDP	ESA code	Year 2013	Year 2014	Year 2015	Year 2016	Year 2017
1. Net lending/borrowing vis-à-vis the rest of the world	B.9	-18,4	-14,5	-14,2	-13,5	-14,0
<i>of which:</i>						
- Balance of goods and services		-24,7	-20,3	-19,3	-18,4	-18,7
- Balance of primary incomes and transfers		6,0	5,7	5,1	5,0	4,7
- Capital account		0,2	0,1	0,0	0,0	0,0
2. Net lending/borrowing of the private sector	B.9/ EDP B.9	-13,1	-13,9	-8,8	-8,5	-9,9
3. Net lending/borrowing of general government		-5,3	-0,7	-5,4	-5,0	-4,0
4. Statistical discrepancy		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Table 1e: GDP, investment and gross value added

						Montenegro
	ESA Code	Year 2013	Year 2014	Year 2015	Year 2016	Year 2017
GDP and investment						
GDP level at current market prices (in domestic currency)	B1g	3327,1	3393,2	3507,1	3695,1	3914,3
Investment ratio (% of GDP)		19,2	19,2	20,3	21,9	23,9
Growth of Gross Value Added, percentage changes at constant prices						
1. Agriculture		1,2	-8,2	3,0	5,0	6,1
2. Industry (excluding construction)		2,4	-9,5	1,5	4,1	4,5
3. Construction		-16,5	4,6	12,0	21,1	17,8
4. Services		3,7	7,3	3,1	3,6	4,5

Table 1f: External sector developments

Montenegro

Year	Year	Year	Year	Year		
2013	2014	2015	2016	2017		
Billion Euro unless otherwise indicated						
1. Current account balance (% of GDP)	% of GDP	-14,6	-14,2	-13,5	-14,0	-14,8
2. Export of goods	mn NCU or EUR	395,7	316,6	329,2	347,0	364,0
3. Import of goods	mn NCU or EUR	1.724,3	1.670,0	1.720,0	1.800,0	1.922,0
4. Trade balance	mn NCU or EUR	-1.328,6	-1.353,4	-1.390,8	-1.453,0	-1.558,0
5. Export of services	mn NCU or EUR	994,4	1.079,0	1.136,0	1.192,0	1.255,0
6. Import of services	mn NCU or EUR	341,2	380,0	392,0	430,0	452,0
7. Service balance	mn NCU or EUR	653,2	699,0	744,0	762,0	803,0
8. Net interest payments from abroad	mn NCU or EUR	-119,7	-140,0	-140,0	-120,0	-100,0
9. Other net factor income from abroad	mn NCU or EUR	185,3	193,8	192,2	170,6	149,0
10. Current transfers	mn NCU or EUR	123,2	119,3	121,7	124,2	126,6
11. <i>Of which</i> from EU	mn NCU or EUR	:	:	:	:	:
12. Current account balance	mn NCU or EUR	-486,6	-481,3	-472,9	-516,3	-579,4
13. Capital and financial account	mn NCU or EUR	:	:	:	:	:
14. Foreign direct investment	mn NCU or EUR	:	:	:	:	:
15. Foreign reserves	mn NCU or EUR	:	:	:	:	:
16. Foreign debt	mn NCU or EUR	:	:	:	:	:
17. <i>Of which:</i> public	mn NCU or EUR	:	:	:	:	:
18. <i>O/w:</i> foreign currency denominated	mn NCU or EUR	:	:	:	:	:
19. <i>O/w:</i> repayments due	mn NCU or EUR	:	:	:	:	:
20. Exchange rate vis-à-vis EUR (end-year)	NCU/EUR	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
21. Exchange rate vis-à-vis EUR (annual average)	NCU/EUR	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
22. Net foreign saving	% of GDP	:	:	:	:	:
23. Domestic private saving	% of GDP	:	:	:	:	:
24. Domestic private investment	% of GDP	:	:	:	:	:
25. Domestic public saving	% of GDP	:	:	:	:	:
26. Domestic public investment	% of GDP	:	:	:	:	:

Table 1g: Sustainability indicators**Montenegro**

	Dimension	Year 2010	Year 2011	Year 2012	Year 2013	Year 2014
1. Current Account Balance	% of GDP	:	:	-18,7	-14,6	-14,2
2. Net International Investment Position	% of GDP	:	:	:	:	:
3. Export market shares	%, yoy	:	:	:	:	:
4. Real Effective Exchange Rate [1]	%, yoy	:	:	:	:	:
5. Nominal Unit Labour Costs	%, yoy	:	:	:	:	:
6. Private sector credit flow	% of GDP	:	:	:	:	:
7. Private sector debt	% of GDP	:	:	:	:	:
8. General Government Debt	% of GDP	:	:	48,5	54,0	53,6

Table 2a: General government budgetary prospects

		Montenegro					
	ESA code	Year	Year	Year	Year	Year	Year
		2013	2013	2014	2015	2016	2017
		Level (mn NCU)	% of GDP				
Net lending (B9) by sub-sectors							
1. General government	S13	-176,5	-5,3	-0,7	-5,4	-5,0	-4,0
2. Central government	S1311	-215,7	-6,5	-1,9	-6,7	-6,3	-5,3
3. State government	S1312	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Local government	S1313	39,2	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3
5. Social security funds	S1314	:	:	:	:	:	:
General government (S13)							
6. Total revenue	TR	1.431,9	43,0	44,0	43,4	41,9	40,8
7. Total expenditure[1]	TE	1.608,4	48,3	44,7	48,7	46,9	44,8
8. Net borrowing/lending	EDP.B9	-176,5	-5,3	-0,7	-5,4	-5,0	-4,0
9. Interest expenditure	EDP.D41 incl. FISIM	71,3	2,1	2,2	2,3	2,2	2,1
10. Primary balance[2]		-105,2	-3,2	1,5	-3,1	-2,9	-2,0
11. One-off and other temporary measures [3]		:	:	:	:	:	:
Components of revenues							
12. Total taxes (12 = 12a+12b+12c)		791,8	23,8	24,8	24,9	23,9	23,3
12a. Taxes on production and imports	D2	612,9	18,4	19,0	19,1	18,6	18,1
12b. Current taxes on income and wealth	D5	164,8	5,0	5,3	5,3	4,9	4,8
12c. Capital taxes	D91	14,1	0,4	0,5	0,5	0,4	0,4
13. Social contributions	D61	398,5	12,0	12,6	11,9	11,6	11,3
14. Property income	D4	66,6	2,0	1,9	1,9	1,8	1,8
15. Other (15 = 16-(12+13+14)) [4]		175,0	5,3	4,6	4,7	4,5	4,4
16 = 6. Total revenue	TR	1.431,9	43,0	44,0	43,4	41,9	40,8
p.m.: Tax burden (D2+D5+D61+D91-D995) [5]		1.190,3	35,8	37,4	36,8	35,5	34,6
Selected components of expenditures							
16. Collective consumption	P32	:	:	:	:	:	:
17. Total social transfers	D62 + D63	483,4	14,5	14,9	14,4	14,0	13,4
17a. Social transfers in kind	P31 = D63	:	:	:	:	:	:
17b. Social transfers other than in kind	D62	483,4	14,5	14,9	14,4	14,0	13,4
18 = 9. Interest expenditure (incl. FISIM)	EDP.D41 + FISIM	71,3	2,1	2,2	2,3	2,2	2,1
19. Subsidies	D3	18,2	0,5	0,6	0,6	0,6	0,5
20. Gross fixed capital formation	P51	132,5	4,0	4,6	9,6	9,4	9,0
21. Other (21 = 22-(16+17+18+19+20) [6]		903,1	27,1	22,3	21,8	20,8	19,8
22. Total expenditures	TE [1]	1.608,4	48,3	44,7	48,7	46,9	44,8
p.m. compensation of employees	D1	407,0	12,2	12,5	11,8	11,3	10,8

Table 2b: General government budgetary prospects

Montenegro						
	ESA code	Year	Year	Year	Year	Year
		2013	2014	2015	2016	2017
mn NCU						
Net lending (B9) by sub-sectors						
1. General government	S13	-176,5	-22,3	-188,6	-185,9	-157,8
2. Central government	S1311	-215,7	-64,7	-235,8	-234,6	-207,1
3. State government	S1312	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Local government	S1313	39,2	42,4	47,2	48,7	49,3
5. Social security funds	S1314	:	:	:	:	:
General government (S13)						
6. Total revenue	TR	1431,9	1.492,9	1.520,8	1.547,8	1.596,7
7. Total expenditure[1]	TE	1.608,4	1.515,1	1.709,4	1.733,7	1.754,5
8. Net borrowing/lending	EDP.B9	-176,5	-22,3	-188,6	-185,9	-157,8
9. Interest expenditure	EDP.D41 incl. FISIM	71,3	74,6	79,9	80,4	80,9
10. Primary balance[2]		-105,2	52,3	-108,7	-105,5	-76,9
11. One-off and other temporary measures [3]		:	:	:	:	:
Components of revenues						
12. Total taxes (12 = 12a+12b+12c)		791,8	842,1	873,3	885,0	913,5
12a. Taxes on production and imports	D2	612,9	644,6	670,8	687,6	710,3
12b. Current taxes on income and wealth	D5	164,8	181,5	186,6	181,1	186,6
12c. Capital taxes	D91	14,1	16,1	16,0	16,3	16,6
13. Social contributions	D61	398,5	428,4	417,5	427,9	442,1
14. Property income	D4	66,6	64,7	66,6	68,0	69,3
15. Other (15 = 16-(12+13+14)) [4]		175,0	157,7	163,3	167,0	171,8
16 = 6. Total revenue	TR	1431,9	1492,9	1520,8	1547,8	1596,7
p.m.: Tax burden (D2+D5+D61+D91-D995) [5]		1.190,3	1.270,5	1.290,8	1.312,9	1.355,6
Selected components of expenditures						
16. Collective consumption	P32	:	:	:	:	:
17. Total social transfers	D62 + D63	483,4	507,1	505,5	516,2	526,3
17a. Social transfers in kind	P31 = D63	:	:	:	:	:
17b. Social transfers other than in kind	D62	483,4	507,1	505,5	516,2	526,3
18 = 9. Interest expenditure (incl. FISIM)	EDP.D41 + FISIM	71,3	74,6	79,9	80,4	80,9
19. Subsidies	D3	18,2	21,4	21,8	22,3	21,5
20. Gross fixed capital formation	P51	132,5	155,8	337,8	346,2	350,9
21. Other (21 = 22-(16+17+18+19+20) [6]		903,1	756,2	764,4	768,6	774,9
22. Total expenditures	TE [1]	1608,4	1515,1	1709,4	1733,7	1754,5
p.m. compensation of employees	D1	407,0	423,3	415,4	417,8	421,0

Table 3: General government expenditure by function**Montenegro**

% of GDP	COFOG Code	Year 2013	Year 2014	Year 2015	Year 2016	Year 2017
1. General public services	1	15,1	10,6	9,4	9,1	8,5
2. Defence	2	1,0	1,1	1,0	1,0	0,9
3. Public order and safety	3	3,8	3,4	3,4	3,2	3,1
4. Economic affairs	4	3,2	3,9	9,6	9,2	8,7
5. Environmental protection	5	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
6. Housing and community amenities	6	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
7. Health	7	5,1	5,1	4,9	4,7	4,5
8. Recreation, culture and religion	8	0,9	0,9	1,1	1,4	1,6
9. Education	9	4,4	4,7	4,6	4,4	4,2
10. Social protection	10	14,5	14,6	14,3	13,7	13,1
11. Total expenditure (item 7 = 23 in Table 2)	TE	48,3	44,7	48,7	46,9	44,8

Table 4: General government debt developments

							Montenegro
% of GDP	ESA code	Year 2013	Year 2014	Year 2015	Year 2016	Year 2017	
1. Gross debt [1]		59,9	61,9	68,2	71,3	72,8	
2. Change in gross debt ratio		6,0	1,9	6,3	3,1	1,4	
Contributions to change in gross debt							
3. Primary balance [2]		3,16	-1,5	3,1	2,9	2,0	
4. Interest expenditure [3]	EDP D.41	2,14	2,2	2,3	2,2	2,1	
5. Stock-flow adjustment		0,6	1,3	1,0	-1,9	-2,6	
<i>of which:</i>							
- Differences between cash and accruals [4]		:	:	:	:	:	
- Net accumulation of financial assets [5]		:	:	:	:	:	
<i>of which:</i>							
- Privatisation proceeds		:	:	:	:	:	
- Valuation effects and other [6]		:	:	:	:	:	
p.m. implicit interest rate on debt [7]		4,2	3,7	3,8	3,4	3,1	
Other relevant variables							
6. Liquid financial assets [8]		:	:	:	:	:	
7. Net financial debt (7 = 1 - 6)		:	:	:	:	:	

Table 4a: General government guarantees

			Montenegro	
% of GDP	Year 2014	Year 2015		
Public guarantees	9,5	:		
Of which: linked to the financial sector	2,6	:		

Table 5: Cyclical developments**Montenegro**

% of GDP	ESA Code	Year	Year	Year	Year	Year
		2013	2014	2015	2016	2017
1. Real GDP growth (% , yoy)	B1g	3,2	4,3	2,3	4,8	5,4
2. Net lending of general government	EDP.B.9	-5,3	-0,7	-5,4	-5,0	-4,0
3. Interest expenditure	EDP.D.41	2,1	2,2	2,3	2,2	2,1
4. One-off and other temporary measures [1]		:	2,8	-1,0	-0,9	-0,4
5. Potential GDP growth (% , yoy)		:	2,4	2,4	2,5	2,4
Contributions:						
- labour		:	:	:	:	:
- capital		:	:	:	:	:
- total factor productivity		:	:	:	:	:
6. Output gap		:	-0,9	0,4	-1,0	-1,3
7. Cyclical budgetary component		:	-2,8	1,0	0,9	0,4
8. Cyclically-adjusted balance (2-7)		:	2,2	-6,3	-5,9	-4,4
9. Cyclically-adjusted primary balance (8+3)		:	4,4	-4,1	-3,7	-2,4
10. Structural balance (8-4)		:	-0,6	-5,3	-5,0	-4,0

Table 6: Divergence from previous programme**Montenegro**

	Year 2013	Year 2014	Year 2015	Year 2016	Year 2017
1. GDP growth (% , yoy)					
Previous programme	2,6	3,6	3,5	3,8	:
Latest update	3,2	4,3	2,3	4,8	5,4
Difference (percentage points)	0,6	0,7	-1,2	1,0	:
2. General government net lending (% of GDP)					
Previous programme	-4,0	-1,3	0,2	0,9	:
Latest update	-5,3	-0,7	-5,4	-5,0	-4,0
Difference	-1,3	0,6	-5,6	-5,9	:
3. General government gross debt (% of GDP)					
Previous programme	56,5	56,9	55,3	52,7	:
Latest update	59,9	61,9	68,2	71,3	72,8
Difference	3,4	5,0	12,9	18,6	:

Table 7: Basic assumptions on the external economic environment [1]**Montenegro**

		Year	Year	Year	Year	Year
	Dimension	2013	2014	2015	2016	2017
Short-term interest rate	Annual average	:	:	:	:	:
Long-term interest rate	Annual average	:	:	:	:	:
USD/EUR exchange rate	Annual average	1,3281	1,3324	1,2678	1,2678	:
Nominal effective exchange rate	Annual average	8,4	4,5	-2,6	0	:
Exchange rate vis-à-vis the EUR	Annual average	:	:	:	:	:
Global GDP growth, excluding EU	Annual average	3,6	3,7	4,3	4,5	:
EU GDP growth	Annual average	0	1,3	1,5	2	:
Growth of relevant foreign markets	Annual average	:	:	:	:	:
World import volumes, excluding EU	Annual average	3,1	2,9	4,9	5,6	:
Oil prices (Brent, USD/barrel)	Annual average	108,8	102,6	91	92,8	: