



MINISTARSTVO FINANSIJA CRNE GORE

DIREKTORAT ZA MAKROEKONOMSKE I FISKALNE ANALIZE I PROJEKCIJE

MJESEČNI

MAKROEKONOMSKI IZVJEŠTAJ

OKTOBAR 2025



+ 3.2%

MMF PROGNOZA
SVJETSKOG RASTA U
2025. GODINI



+ 4.5%

RAST DOLAZAKA
TURISTA ZA DEVET
MJESECI 2025.



- 0.2%

PAD MJESEČNE
INFLACIJE U
OKTOBRU



+ 24.0 MILIONA

RAST PRIHODA
BUDŽETA U PRVIH
DEVET MJESECI 2025.



+ 4.8%

RAST ZAPOSLENOSTI
ZA DEVET MJESECI
2025.



+ 29.7%

RAST NOVOODOBRENIH
KREDITA ZA DEVET
MJESECI 2025.



+ 6.6%

RAST UKUPNOG
PRILIVA SDI ZA DEVET
MJESECI



+ 20.4%

RAST NETO ZARADE
U PRVIH DEVET
MJESECI 2025.



Realni sektor i inflacija

U prvih devet mjeseci 2025, Crnu Goru je u kolektivnom smještaju (hoteli i sl) posjetilo 1.281.254 turista (godišnji rast 4,5%), sa ostvarenih 4.622.278 noćenja (godišnji pad od 0,3%). Najveće učešće u noćenjima stranih turista u kolektivnom smještaju ostvarili su turisti iz Srbije (19,6%), Ujedinjenog Kraljevstva (8,0%), Francuske (6,5%), Njemačke (5,5%) i Bosne i Hercegovine (5,4%). Industrijska proizvodnja je u prvih devet mjeseci 2025. zabilježila godišnji pad od 3,7%, pod uticajem pada proizvodnje električne energije od 30,6% i pada u sektoru 'Vađenje ruda i kamena' od 18,4%. Prerađivačka industrija je ostvarila godišnji rast od 17,2%. Godišnja stopa inflacije u oktobru 2025. iznosi 4,8%, dok u prvih deset mjeseci 2025, prosječna inflacija iznosi 3,9%. Na mjesečnom nivou, cijene su zabilježile pad i niže su 0,2% u odnosu na septembar. Najveći doprinos rastu potrošačkih cijena za ovaj period dale su cijene u kategorijama: 'Hrana i bezalkoholna pića' (doprinos od 1,32 p.p) i 'Stanovanje, voda, struja, gas i druga goriva' (doprinos od 0,90 p.p).



Međunarodno okruženje

Prema oktobarskom izdanju globalnih ekonomskih izgleda MMF-a¹, projektuje se da će globalni rast blago usporiti (sa 3,3% u 2024) i iznositi 3,2% u 2025. i 3,1% u 2026. Kada je riječ o Eurozoni, izvještaj MMF-a projektuje da će rast u 2025. godini iznositi 1,2% (nakon 0,9% u 2024. godini) i 1,1% u 2026. Prognoze za

Eurozoni su, u odnosu na aprilski izvještaj, revidirane naviše za 0,4 p.p za 2025. i naniže za 0,1 p.p za 2026. godinu. Očekuje se da će inflacija globalno opasti na 4,2% u 2025. i na 3,7% u 2026, uz značajne razlike među zemljama: inflacija iznad cilja u SAD (uz rizike naviše) i stabilna inflacija u Eurozoni u skladu sa targetom Evropske centralne banke od oko 2% u srednjem roku.



Zaposlenost i dohodak

Prosječni broj zaposlenih u periodu januar-septembar 2025. godine iznosio je 269,7 hiljada i povećan je 4,8% u odnosu na uporedni period 2024. Registrovana stopa nezaposlenosti ZZZCG u septembru 2025. iznosila je 9,03% (pad 2,03 p.p. na godišnjem nivou). Prosječna neto zarada za period januar-septembar 2025, iznosila je 1.011 eura. U odnosu na uporedni period 2024, u periodu januar-septembar 2025. došlo je do rasta prosječne neto zarade za 20,4%. Prosječna penzija sa obračunatim razlikama u septembru 2025. godine iznosi 554,85 €, što je godišnji rast od 6,6%.



Fiskalni sektor

Prihodi budžeta za devet mjeseci 2025. godine iznosili su 2.099,9 mil. € ili 26,5% BDP-a (7.918,5 mil. €), što je za 24,0 mil. € ili 1,2% veće u odnosu na isti period prethodne godine. U posmatranom periodu, naplata budžetskih prihoda realizovana je na nivou od 99% plana. Gotovo sve ključne kategorije budžetskih prihoda bilježe kontinuirani rast u odnosu na isti period

¹ [World Economic Outlook, October 2025: Global Economy In Flux, Prospects Remain Dim](#)

prethodne godine i to: porez na dohodak fizičkih lica 18,4 mil.€ ili 31%, PDV 128,6 mil.€ ili 14,3%, porez na dobit pravnih lica 18,2 mil.€ ili 8,9% i akcize 21,7 mil.€ ili 7,8%. Izdaci budžeta za period januar-septembar 2025. godine iznosili su 2.188,2 mil. € ili 27,6% procijenjenog BDP-a. Tekući izdaci u posmatranom periodu ostvareni su u iznosu od 837,2 mil. €, što predstavlja 91,9% plana. Za period januar-septembar 2025. godine, ostvaren je deficit budžeta u iznosu od 88,3 mil. €, odnosno na nivou je od 1,1% procijenjenog BDP-a. Takođe, za navedeni period, ostvaren je suficit tekuće potrošnje od 99,8 mil. €.



Finansijski sektor

Prema podacima CBCG, neto profit crnogorskih banaka na kraju septembra 2025. godine iznosio je 112,46 mil.€, što je 17,5% manje u odnosu na isti mjesec prethodne godine. Ukupni krediti su na kraju septembra tekuće godine iznosili 5.356,5 mil.€ i ostvarili su godišnji rast od 16,3%. Krediti privredi su zabilježili rast od 23,6%, dok su krediti stanovništvu povećani 21,2%. Novoodobreni krediti su na kraju septembra 2025. iznosili 1.652,6 mil.€ (rast 29,7% na godišnjem nivou), od čega su pozajmice privrede iznosile 811,2 mil.€ (rast 28,8%), dok su građani pozajmili 773,5 mil.€ (rast od 29,8% na godišnjem nivou). U septembru 2025. godine zabilježen je rast ukupnih depozita na godišnjem nivou za 7,7%, kada su iznosili 6.099,7 mil.€. Depoziti privrede porasli su za 8,7%, dok su depoziti stanovništva zabilježili rast od 13,8% na godišnjem nivou. Prosječna ponderisana efektivna aktivna kamatna stopa

na novoodobrene kredite u septembru 2025. iznosila je 6,23% i bilježi pad od 0,41 p.p u odnosu na septembar 2024. godine.

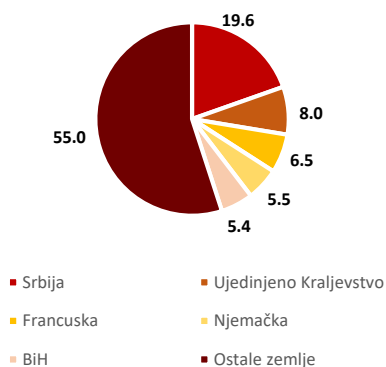


Spoljnotrgovinska razmjena i investicije

Spoljnotrgovinski deficit u periodu januar-septembar 2025. godine je povećan za 9,6%. Izvoz robe je vrijedio 412,9 mil.€, a uvoz 3.279,6 mil.€. U odnosu na isti period 2024, izvoz je za 4,7% manji, a uvoz 7,6% veći. Izvoz aluminijskih legura je manji za 28,8%, usljed obustave proizvodnje primarnog aluminijuma. Crna Gora je 2024. godine bila neto izvoznik električne energije, ali je u ovoj godini postala neto uvoznik sa 36,5 mil.€ više uvoza od izvoza usljed obustave rada Termoelektrane Pljevlja radi ekološke rekonstrukcije. Kada je u pitanju uvoz roba, najviše su bili zastupljeni mašine i transportni uređaji 797,8 mil.€; prehrambeni proizvodi 625,3 mil.€ i industrijski proizvodi 486,7 mil.€.

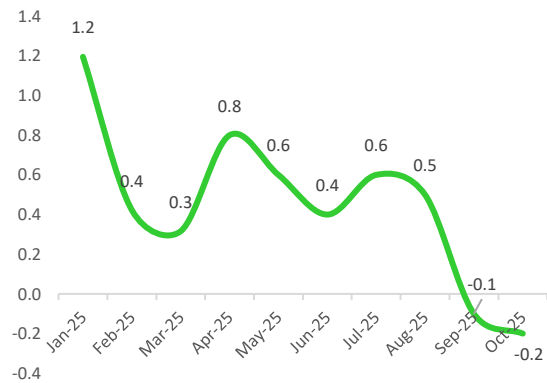
Neto priliv stranih direktnih investicija (SDI) u periodu januar-septembar 2025. godine, iznosio je 366,1 mil.€, što je za 1,7% manje u odnosu na uporedni period 2024. Ukupan priliv SDI iznosio je 701,9 mil.€, što predstavlja rast od 6,6% u odnosu na prošlu godinu. U strukturi vlasničkih ulaganja, investicije u kompanije i banke iznosile su 86,3 mil.€ (pad 13,7%), dok su ulaganja u nekretnine iznosila 361,8 mil.€ (rast 13,0%). Priliv SDI u formi interkompanijskog duga iznosio je 221,7 mil.€, što je za 2,2% više u odnosu na 2024. Ukupan odliv SDI u periodu januar-septembar 2025, iznosio je 335,8 mil.€ što je za 17,5% više u odnosu na isti period 2024. Najveće učešće u ukupnom prilivu SDI imale su Turska (105,7 mil.€), Srbija (101,5 mil.€) i Njemačka (50,7 mil.€).

Grafik 1 Struktura noćenja stranih gostiju, u %



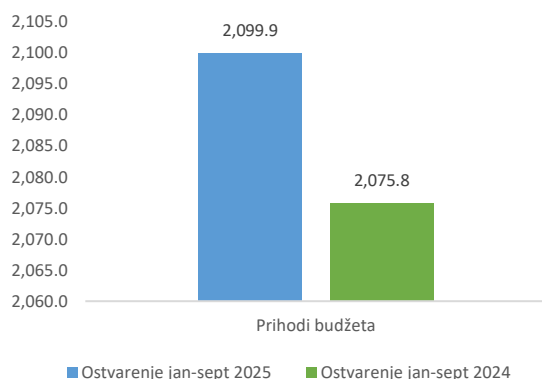
...U prvih devet mjeseci najviše turista iz regiona i Zapadne Evrope...

Grafik 2 Inflacija, CPI, mjesečna stopa %



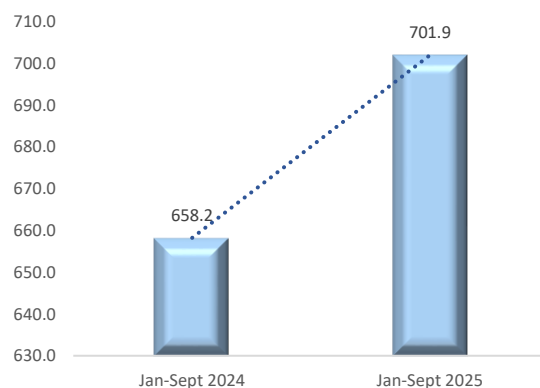
...U oktobru zabilježen pad mjesečne inflacije od 0,2%...

Grafik 3 Prihodi budžeta, jan-sep 2025, u mil.€



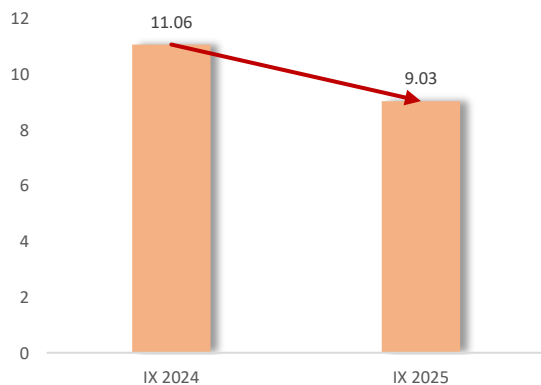
...Prihodi budžeta za devet mjeseci veći za 24,0 mil.€ ili 1,2% na godišnjem nivou...

Grafik 4 Ukupan priliv SDI, u mil.€



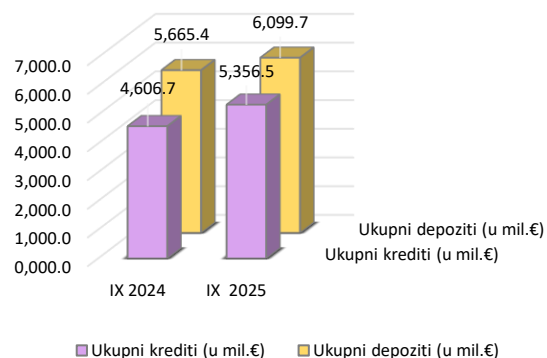
...Godišnji rast ukupnog priliva SDI za 6,6% u periodu januar-septembar...

Grafik 5 Stopa nezaposlenosti u %, septembar 2024 i 2025



...U septembru 2025. pad stope nezaposlenosti za 2,03 p.p na godišnjem nivou...

Grafik 6 Ukupni krediti i depoziti, u mil.€



...Godišnji rast ukupnih kredita i depozita 16,3% i 7,7%, respektivno...