



MJESEČNI MAKROEKONOMSKI INDIKATORI

FEBRUAR 2019

KLJUČNE PORUKE

- MMF u januaru revidirao projekcije rasta svjetske ekonomije naniže
- Dolazi i noćenja turista u 2018. godini značajano veći u odnosu na prethodnu godinu
- Potrošačke cijene u januaru blago porasle na godišnjem nivou
- Stopa registrovane nezaposlenosti na kraju januara značajno niža u odnosu na isti mjesec prošle godine
- Prihodi budžeta u januaru veći u odnosu na plan i u odnosu na prihode iz januara 2018.
- Bankarski sektor krajem januara karakteriše rast većine parametara
- Veći rast uvoza od izvoza uticao na povećanje spoljnotrgovinskog deficita
- Ukupan priliv stranih direktnih investicija u 2018. godini pokazuje visok rast u odnosu na prethodnu godinu



Međunarodno okruženje

MMF je u januaru dodatno revidirao oktobarske projekcije, pa je rast svjetske ekonomije u 2019. sada projektovan na 3,5%, što je za 0,2 p.p. niže. Izgledi slabijeg rasta od inicijalno projektovanog odražavaju kretanja u najvećim ekonomijama Eurozone, pri čemu je najveći pad projektovan za Njemačku, sa 1,9% na 1,3%, usljed smanjenja privatne potrošnje, smanjenja industrijske proizvodnje usljed uvođenja novih emisionih standarda u automobilskoj industriji i slabije inostrane tražnje.

Realni sektor i inflacija

Crnu Goru je u . posjetilo 2,2 miliona domaćih i stranih turista, sa ostvarenih 12,9 miliona noćenja, što predstavlja rast od 10,2%, odnosno 8,2%. U strukturi noćenja, najveće učešće imali su gosti iz Rusije (25,1%), i Srbije (24,5%), dok su veliki broj noćenja ostvarili gosti iz zemalja Zapadne Evrope, prevashodno Njemačke (3,6%), Francuske (3,1%) i UK (2,6%). Sektor građevinarstva je u . zabilježio rast od 24,9%, kada je u pitanju vrijednost izvršenih građevinskih radova. Potrošačke cijene u januaru 2019. bile su 0,3% niže u odnosu na prethodni mjesec. Najveći pojedinačni uticaj na godišnju inflaciju u januaru 2019. imale su cijene iz grupe povrće (0,55 p.p), čvrsta goriva (0,22 p.p) i gorivo i mazivo za motorna vozila (-0,27 p.p). Godišnja stopa inflacije mjerena HICP-om pokazuje godišnji rast od 0,3%. Cijene proizvođača industrijskih proizvoda u januaru su rasle po godišnjoj stopi od 1,8%, izvozne cijene bile su niže 5,2%, dok su uvozne cijene u januaru zabilježile godišnji pad od 0,6%.

Zaposlenost i zarade

Na kraju januara, bilo je 38.917 nezaposlenih lica, odnosno 19,9% manje g-n-g. Stopa registrovane nezaposlenosti¹ je iznosila 16,9% što je za 4,4 p.p. niže u odnosu na isti mjesec prethodne godine. Broj zaposlenih g-n-g je viši za 9,2% i iznosio je 194.589. Prosječna zarada (bruto) iznosila je 771€ i viša je za 0,5%, dok je neto zarade iznosila 513€, što je na godišnjem nivou više za 0,4%.

Fiskalni sektor

Prihodi budžeta u januaru 2019. godine iznosili su 107,1 mil.€ ili 2,3%BDP-a i veći su 7,0 mil.€ u odnosu na plan, i 25,6 mil.€ u odnosu na isti mjesec prethodne godine. Izdaci budžeta u januaru 2019. godine iznosili su 139,3 mil.€ ili 3,0% BDP-a i viši su za 33,3 mil. € u odnosu na isti mjesec . godine. U odnosu na plan izdaci su niži 28,0 mil.€ ili 16,7%. U januaru 2019. godine imamo budžetski deficit od 32,3 mil.€ ili 0,7% procijenjenog BDP-a.

Finansijski sektor

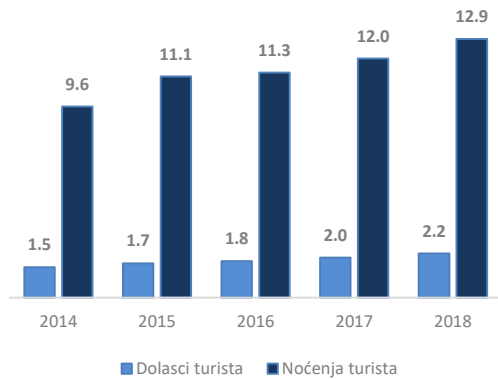
Krajem januara zabilježen je rast kreditnih plasmana za 10,2%, kapitala 7,1%, aktive banaka 6,4 % i depozita 5,6% u odnosu na isti mjesec prethodne godine. Ukupno odobreni krediti banaka su iznosili 2.939,8 mil.€ i ostvarili su rast od 0,3% na mjesečnom nivou. Ukupni depoziti su iznosili 3.416,9 mil.€ što je smanjenje od 1,2%, ili 42,4 mil.€ u odnosu na prethodni mjesec, dok su na godišnjem nivou ostvarili rast od 5,6%. Nakon što je utvrđeno da je finansijsko stanje u IBM banci negativno i da su obaveze veće od imovine, CBCG je 04.01. uvela stečajni postupak nad ovom bankom. Isplata garantovanih depozita od strane Fonda za zaštitu depozita je počela 28. januara 2019. Za Atlas banku je predviđena dokapitalizacija od 22,0 mil.€, čiji je rok istekao 25. feb t.g. S obzirom da se nije javio niko od postojećih akcionara banke, stekli su se uslovi za javnu ponudu akcija ove banke. Krajem januara od 70.030 pravnih lica i preduzetnika, u blokadi bilo 17.651 ili 25,2 %, što u poređenju sa prethodnim mjesecom predstavlja smanjenje od 1,61 %. Ukupan dug po osnovu koga je izvršena blokada računa je iznosio 677,7 mil.€, što je za 2,68 % više na mjesečnom nivou.

Spoljnotrgovinska razmjena i investicije

Na početku godine zabilježen je veći rast uvoza od izvoza roba, uz povećanje spoljnotrgovinskog deficita za 7,9%. Ukupna razmjena sa inostranstvom u januaru 2019. iznosila je 155,3 mil.€, što je za 6,1% više g-n-g. Izvoz je povećan za 2,7% i ostvaren u vrijednosti od 26,6 mil.€, što je na nivou prethodne dvije godine. Izvoz električne energije bilježi godišnji rast od 48,2%. Ukupan uvoz bio je 128,7 mil.€ i viši je za 6,8% na godišnjem nivou. Na strani uvoza najveći udio imaju kategorije, mašine i transportni uređaji (29,5mil.€), hrana (22,3 mil.€), industrijski proizvodi (20,7 mil.€), kao i razni gotovi proizvodi (19,8 mil.€) koji bilježe najveći godišnji rast od 38,7%. Ukupan priliv stranih direktnih investicija u . iznosio je 843,1 mil.€, što je rast od 27,9% u odnosu na prethodnu godinu. Rast ukupnog priliva rezultat je povećanih ulaganja u vlasnički kapital za 38,3% (ulaganja u kompanije i banke povećana su za 47,4%, ulaganja u nekretnine povećana za 24,1%) i u dužnički kapital za 21,0%. Neto priliv stranih direktnih investicija u , iznosio je 327,6 mil.€, što je 32,4% manje g-n-g. Smanjeni neto priliv rezultat je visokog odliva od 519,9 mil.€. Odliv po osnovu ulaganja rezidenata u inostranstvo iznosio je 21,4%, dok su povlačenja sredstava nerezidenata investiranih u našu zemlju iznosila 78,6%.

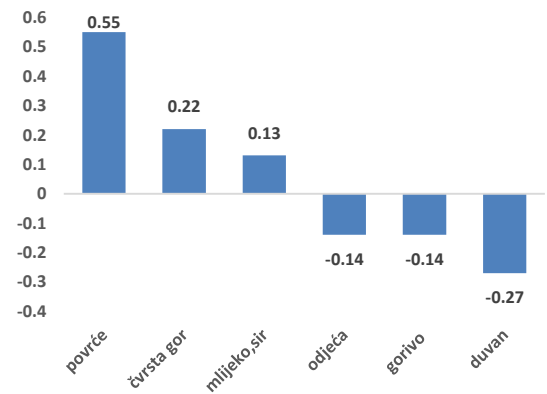
¹ Stopa registrovane nezaposlenosti na dan 28.01.2019. godine

Grafik 1. Dolasci i noćenja turista, ukupno u mil.



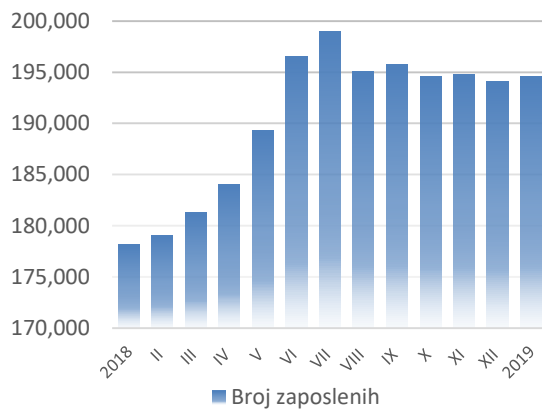
...Rekordan broj noćenja i dolazaka u 2018...

Grafik 2. Uticaj izabranih grupa na godišnju inflaciju u januaru 2019, u p.p



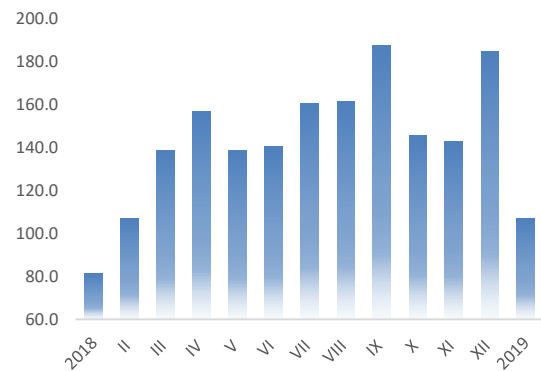
-Cijene povrća najviše uticale na inflaciju u januaru..

Grafik 3. Kretanja na tržištu rada



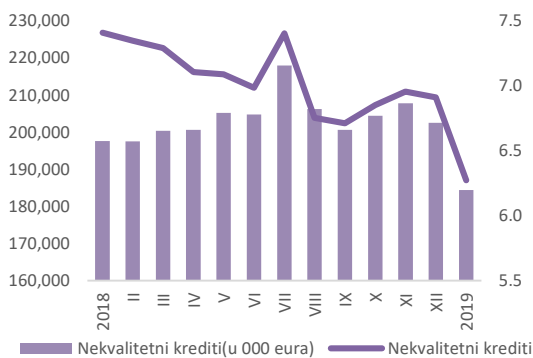
..Rast broja zaposlenih u januaru odnosu na isti mjesec 2018. iznosio je 9,2%..

Grafik 4. Kretanje prihoda budžeta, u mil.€



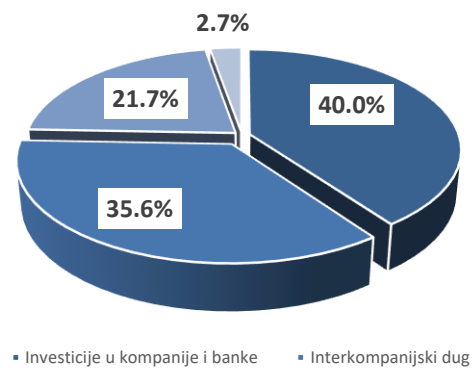
...Prihodi budžeta u januaru su veći 25,6 mil. € g-n-g ...

Grafik 5. Nekvalitetni krediti, u 000 € i njihovo učešće u ukupnim kreditima, u %



...Učešće nekvalitetnih kredita u januaru smanjeno za 1.14 p.p. na godišnjem nivou...

Grafik 6. Struktura ukupnog priliva SDI u 2018. u %



...Rast ukupnog priliva SDI u 2018. usled povećanja priliva po osnovu vlasničkih i dužničkih ulaganja...

Tabela 1 Realni sektor (Izvor: Monstat)

Realni sektor	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	I 2019	M-n-M	I 2019 - g-n-g	2019/ g-n-g
Industrija																
Industrijska proizvodnja	52.4	29.5	38.6	35.8	6.5	30.8	7.5	5.1	24.0	15.3	18.1	19.1	-8.9	-27.0	-8.9	-8.9
Prerađivačka industrija	26.5	6.2	20.2	8.2	-16.1	-9.3	12.1	-4.8	5.3	7.0	10.1	34.8	-2.6	-45.2	-2.6	-2.6
Vađenje rude i kamena	18.0	-32.2	-32.0	-25.5	-26.1	21.4	-26.8	-26.9	-18.6	-19.1	-21.6	-18.1	-11.5	-12.5	-11.5	-11.5
Snabdijevanje električnom energijom, gasom i parom	91.0	76.3	82.6	145.3	200.0	200.0	14.4	42.5	84.8	78.2	70.2	11.0	-13.1	-4.0	-13.1	-13.1
Turizam																
Dolasci turista	24,829	25,283	34,531	68,223	109,886	144,034	178,158	194,968	146,829	78,678	39,580	31,849	26,986	-15.3	8.7	8.7
Noćenja turista	56,156	58,959	76,233	173,887	362,877	625,970	890,259	969,182	613,118	239,251	81,231	61,832	59,991	-3.0	6.8	6.8
Promet u maloprodaji																
Stalne cijene	4.3	3.0	2.5	4.7	4.2	4.4	1.8	1.3	3	3.1	3.3	4.6	4.9	-24.4	4.9	4.9
Tekuće cijene	5.7	4.8	4.4	6.4	5.8	5.8	2.9	2.1	4.3	4.4	4.5	5.1	5.1	-24.7	5.1	5.1

Tabela 2 Inflacija (Izvor: Monstat)

Inflacija - stope rasta	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	I 2019	M-n-M	I 2019 - g-n-g	2019/ g-n-g
Indeks potrošačkih cijena	2.6	2.7	2.9	2.9	3.1	3.4	3.4	2.8	1.9	1.9	2.0	1.6	0.3	-0.3	0.3	0.3
Harmonizovani indeks potrošačkih cijena	3.6	3.7	3.9	3.8	3.6	3.6	3.0	2.6	1.7	1.7	1.7	1.5	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.
Indeks proizvođačkih cijena	-0.4	0.9	1.2	1.2	1.5	2.1	1.9	1.8	2.4	2.9	2.9	2.4	1.8	0.8	1.8	1.8

Tabela 3 Tržište rada (Izvor: Monstat, ZZZCG, Fond PIO)

Tržište rada	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	I 2019	M-n-M	I 2019 - g-n-g	2019/ g-n-g
Broj zaposlenih	178,160	179,035	181,260	184,039	189,341	196,539	198,987	195,041	195,784	194,555	194,756	194,085	194,589	0.3	9.2	9.2
Broj nezaposlenih	48,580	47,487	47,180	45,003	43,692	42,737	41,755	41,012	39,902	41,927	42,889	41,378	38,917	-5.9	-19.9	-19.9
Stopa nezaposlenosti (%) ²	21	21	20	19	19	19	18	18	17	18	18	18	17	-0.9	-4.1	-4.1
Prosječna bruto zarada (€)	767	766	761	765	768	767	761	766	768	766	769	771	771	0.0	0.5	0.5
Prosječna neto zarada (€)	511	511	508	510	512	511	508	511	512	510	512	513	513	0.0	0.4	0.4
Prosječna penzija (€)	286	286	286	285	285	285	285	285	285	284	284	284	289	2.0	1.2	1.2

² Promjene (M-n-M, III 2018 g-n-g i 201/2017 g-n-g) prikazane u p.p

Tabela 4 Monetarni sektor (Izvor: CBCG)

Monetarni sektor	I 2018	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	I 2019	M-n-M	I 2019 - g-n-g
Ukupni krediti (u mil.€)	2,667.4	2,687.9	2,749.0	2,823.6	2,895.8	2,931.9	2,944.1	3,053.9	2,989.6	2,982.6	2,986.8	2,930.2	2,939.8	0.3	10.2
Kreditni privredi (u mil.€)	965.3	979.5	1,008.2	1,028.3	1,052.2	1,043.3	1,024.0	1,012.8	1,014.8	1,017.8	1,032.6	1,031.1	1,035.3	0.4	7.3
Kreditni domaćinstvima (u mil.€)	1,123.1	1,131.8	1,144.8	1,160.0	1,176.0	1,189.0	1,197.9	1,205.8	1,215.0	1,226.7	1,238.7	1,250.9	1,259.3	0.7	12.1
Kreditni u kašnjenju (u mil.€)	213.5	181.5	218.7	215.1	229.3	226.0	210.3	261.6	233.1	238.7	226.1	197.6	236.7	19.8	10.9
Nekvalitetni krediti (u mil.€)	197.5	197.4	200.4	200.6	205.2	204.7	217.9	206.2	200.6	204.4	207.7	202.4	184.4	-8.9	-6.7
Ukupni depoziti (u mil.€)	3,235.5	3,235.8	3,238.9	3,291.9	3,362.7	3,350.3	3,415.3	3,531.8	3,459.3	3,459.0	3,452.2	3,459.2	3,416.9	-1.2	5.6
Depoziti privrede (u mil.€)	1,099.9	1,090.5	1,085.0	1,100.0	1,160.8	1,128.5	1,163.5	1,227.4	1,143.8	1,113.2	1,083.5	1,099.4	1,080.3	-1.7	-1.8
Depoziti stanovništva (u mil.€)	1,227.6	1,233.7	1,232.5	1,237.3	1,233.7	1,259.5	1,278.9	1,314.9	1,308.7	1,312.5	1,319.8	1,327.5	1,285.7	-3.2	4.7
Kamatna stopa na kredite	6.8	6.8	6.7	6.7	6.6	6.5	6.5	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	0.0	-6.4
Kamatna stopa na depozite ³	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.0	-0.7
Obavezna rezerva (u mil.€)	237.1	239.6	237.1	239.3	241.0	246.3	247.5	250.9	259.3	258.3	253.4	251.9	249.7	-0.8	5.3

Tabela 5 Eksterni sektor (Izvor: Monstat i CBCG)

Eksterni sektor	I 2018	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	I 2019	M-n-M	I 2019 - g-n-g	2019/ g-n-g
Izvoz roba (u mil.€)	25.9	30.0	38.3	35.3	30.3	40.1	30.2	33.3	30.5	33.3	37.9	34.9	26.6	-23.7	2.7	2.7
Uvoz roba (u mil.€)	120.5	161.5	220.0	220.8	240.8	241.7	250.9	228.8	205.7	246.1	200.9	216.5	128.7	-40.5	6.8	6.8
Deficit robne razmjene (u mil.€)	-94.6	-131.6	-181.7	-185.5	-210.5	-201.6	-220.7	-195.5	-175.2	-212.8	-163.0	-181.7	-102.1	-43.8	7.9	7.9
Neto strane direktne investicije (u mil.€)	30.4	-1.6	22.0	57.2	-48.1	93.7	42.8	54.2	-32.8	34.8	50.4	24.5	n/p	n/p	n/p	n/p

Tabela 6 Fiskalni sektor

Fiskalni sektor	I 2018	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	I 2019	I 2019/I plan	I 2019 - g-n-g
Prihodi budžeta (mil.€)	81.5	107.1	138.9	156.8	138.8	140.7	160.6	161.3	187.3	145.8	142.8	184.7	107.1	-7.0	31.4
Izdaci budžeta (mil.€)	81.5	107.1	138.9	156.8	138.8	140.6	157.0	163.6	188.5	151.0	136.9	196.2	100.1	-16.7	31.4
Deficit budžeta (u mil.€)	-24.6	-11.9	-33.6	2.6	-2.9	-21.4	4.7	34.1	21.2	-12.6	-44.3	-70.4	-32.3		31.3
Deficit budžeta (% BDP-a) ⁴	-0.5	-0.3	-0.7	0.1	-0.1	-0.5	0.1	0.7	0.5	-0.3	-1	-1.5	-0.7		

Tabela 7 Međunarodno okruženje

Međunarodno okruženje	I 2018	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	I 2019	M-n-M	I 2019 - g-n-g	2019/ g-n-g
Brent crude oil (USD/barel)	69.00	64.57	69.32	74.65	77.71	78.55	74.07	77.69	79.50	81.00	66.70	57.80	60.50	4.7	-12.3	-12.3
Aluminijum (USD/T)	2209.73	2181.79	2069.24	2254.69	2299.67	2237.62	2082.24	2051.51	2026.46	2029.86	1938.51	1920.38	1853.72	-3.5	-16.1	-16.1
Euribor (12 mjeseci)	-0.19	-0.19	-0.19	-0.19	-0.18	-0.18	-0.18	-0.17	-0.16	-0.15	-0.14	-0.12	-0.11	0.0	0.1	0.1
Inflacija u Eurozoni ⁵	1.30	1.10	1.40	1.20	2.00	2.00	2.20	2.10	2.10	2.30	1.90	1.50	1.40	-0.1	0.1	0.1

³ Promjene (M-n-M i V 2018 g-n-g) prikazane u p.p

⁴ Promjene (M-n-M, V 2018 g-n-g i 2018/2017 g-n-g) prikazane u p.p

⁵ Promjene (M-n-M, V 2018 g-n-g i 2018/2017 g-n-g) prikazane u p.p