



MINISTARSTVO FINANSIJA  
DIREKTORAT ZA EKONOMSKU I RAZVOJNU POLITIKU

# MJESEČNI MAKROEKONOMSKI INDIKATORI

## OKTOBAR 2019

### KLJUČNE PORUKE

- Nove ekspanzivne mjere ECB u septembru
- Visok rast građevinarstva u trećem kvartalu
- Blagi pad potrošačkih cijena u septembru
- Stopa nezaposlenosti na kraju septembra 14,5%
- Suficit budžeta u septembru 16,7 mil.€
- Nastavak pozitivnih trendova u bankarskom sektoru
- Rast izvoza roba za devet mjeseci
- Rast neto priliva SDI za osam mjeseci



## Međunarodno okruženje

Evropska centralna banka (ECB) je u septembru smanjila referentnu kamatnu stopu u Eurozoni za 10 baznih poena na -0,5%. ECB je takođe objavila i da ponovo pokreće program kupovine obveznica u bankarskom sistemu, sa mjesečnim prometom od 20 mlrd.€ počev od 1. novembra. Prosječna godišnja stopa inflacije za 19 članica Eurozone u septembru je iznosila 0,8%.

## Realni sektor i inflacija

Crnu Goru je u kolektivnom smještaju za devet mjeseci posjetilo 16,4% više turista sa ostvarenih 9,5% više noćenja g-n-g. U strukturi noćenja stranih turista u septembru 2019. najveće učešće imali su turisti iz Rusije (19,7%), UK (9,1%) i Francuske (9,0%). Industrijska proizvodnja je za devet mjeseci 2019. niža 8,1% g-n-g, najviše usljed pada proizvodnje električne energije od 16,8%. Vrijednost izvršenih građevinskih radova je veća za 31,4% u trećem kvartalu 2019 u odnosu na isti kvartal prethodne godine. U septembru je godišnja stopa inflacije (CPI) iznosila -0,2%, dok je prosječna stopa za period januar-septembar iznosila 0,3%. Najveći negativan rast u septembru bilježe cijene odjeće i obuće (-8,8%), usljed čega je ova kategorija ostvarila najveći negativan doprinos od -0,76 p.p. Cijene proizvođača industrijskih proizvoda bilježe godišnji rast od 2,8%, izvozne cijene bile su niže 0,7% na godišnjem nivou, dok su uvozne cijene bile veće za 0,7% u odnosu na isti mjesec prethodne godine.

## Zaposlenost i zarade

Prosječan broj zaposlenih za devet mjeseci iznosio je 204.230 i viši je 8,2% g-n-g. Prosječan broj nezaposlenih iznosio je 36.532 ili 17,2% manje g-n-g. Stopa nezaposlenosti je na kraju septembra iznosila 14,5%, što je za 2,6 p.p. niže u odnosu na isti mjesec 2018. Prosječna bruto zarada u septembru je 775€ i viša je za 0,9% g-n-g, dok je prosječna neto zarada od 516€ u septembru veća 0,8% na godišnjem nivou.

## Fiskalni sektor

Prihodi budžeta u septembru 2019. iznosili su 165,9 mil.€ i veći su 9,6% g-n-g. Za 9 mjeseci 2019. naplata prihoda je 1.338.2 mil.€, što je 5,1% više u odnosu na isti period 2018. i 2,7% više u odnosu na plan. Izdaci budžeta u septembru 2019. iznosili su 149,3 mil.€ i niži su 10,1% g-n-g, dok u periodu januar-septembar ove godine iznose 1.376,5 mil.€, što je niže 9,4% u odnosu na plan. U periodu januar-septembar 2019. ostvaren je budžetski deficit od 38,4 mil.€, dok u septembru imamo suficit od 16,7 mil.€.

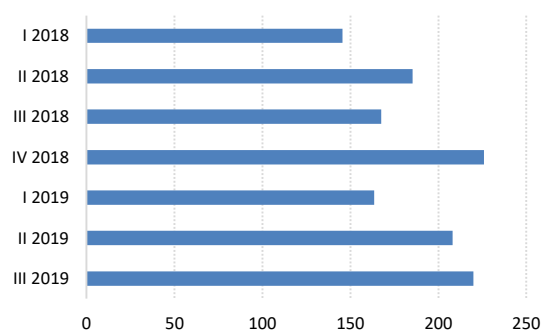
## Finansijski sektor

Septembarski podaci pokazuju nastavak rasta osnovnih monetarnih pokazatelja. Ukupni krediti su iznosili 3.036,0 mil.€ i ostvarili su rast od 1,5% na godišnjem nivou, dok su u odnosu na kraj prethodne godine povećani za 3,6%. Pri tome su krediti stanovništva zabilježili rast od 8,6%, a krediti privrede 2,1% g-n-g. Ukupni depoziti su iznosili 3.514,8 mil.€ što predstavlja rast od 1,6% g-n-g. U ročnoj strukturi depozita, depoziti po viđenju čine 71,2% ukupnih depozita, a oročeni depoziti 28,7%. Nastavljen je trend pada kamatnih stopa, tako da je u septembru kamatna stopa na kredite iznosila 6,17% i smanjena je na godišnjem nivou za 0,23 p.p, dok je pasivna kamatna stopa, koja iznosi 0,43%, ostvarila pad od 0,16 p.p. u posmatranom periodu. Realni sektor i dalje karakteriše izražena nelikvidnost. Krajem septembra, od ukupno 72.913 pravna lica i preduzetnika, u blokadi je bilo 17.789 dužnika, što predstavlja povećanje od 3,7% na godišnjem nivou. Ukupan dug po osnovu koga je izvršena blokada računa je iznosio 649,4 mil.€, što je za 0,7% manje u odnosu na isti mjesec prethodne godine.

## Spoljnotrgovinska razmjena

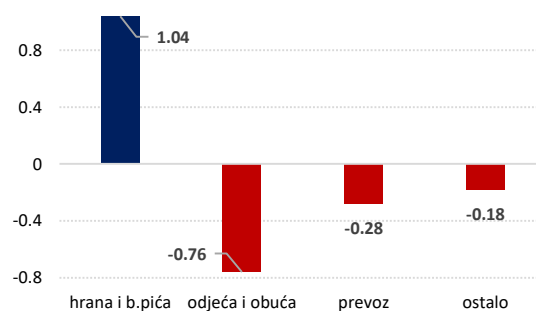
Spoljnotrgovinski deficit za 9 mjeseci iznosio je 1,6 mlrd.€, što je 3,3% više u odnosu na isti period prethodne godine. Ukupan izvoz roba iznosio je 300,5 mil.€, što predstavlja povećanje od 2,2% usljed većeg izvoza električne energije (tranzit), rude boksita i plute i drva. Na drugoj strani, glavna izvozna komponenta aluminijum, bilježi godišnji pad za 9 mjeseci od 18,5%. Ukupan uvoz roba je povećan za 3,1% i iznosi 1,9 mlrd.€, što je posljedica povećanja uvoza električne energije, hrane i raznih gotovih proizvoda, dok je uvoz mašina i transportnih uređaja opao za 8,8%. Neto priliv stranih direktnih investicija u periodu januar-avgust 2019. iznosio je 259,4 mil.€, što je povećanje od 3,5% g-n-g. Ukupan priliv stranih direktnih investicija iznosio je 515,0 mil.€, što predstavlja pad od 5,6%. Niži priliv SDI posljedica je smanjenja priliva po osnovu investicija u vlasnički kapital (investicije u kompanije i banke i investicije u nekretnine). U ukupno ostvarenom prilivu, vlasnička ulaganja su učestvovala sa 56,3%, pri čemu investicije u kompanije i banke sa 35,1% (pad od 16,7%), dok su ulaganja u nekretnine učestvovala sa 21,1% (pad od 7,2%) u odnosu na isti period 2018. Priliv po osnovu interkompanijskog duga učestvovao je sa 40,9% u ukupnom prilivu, što je 6,3% više g-n-g. Ukupan odliv u posmatranom periodu iznosio je 255,6 mil.€ ili 13,4% manje g-n-g.

**Grafik 1 Vrijednost izvršenih građevinskih radova, u mil.€**



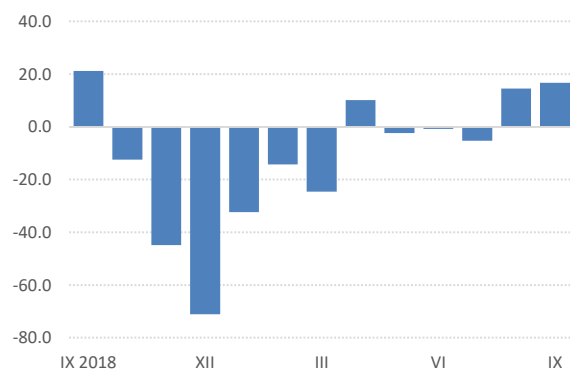
*...Snažan rast građevinarstva u trećem kvartalu...*

**Grafik 2 Doprinos godišnjoj stopi inflacije u p.p, septembar 2019.**



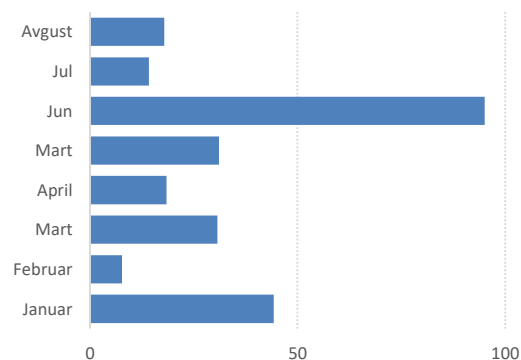
*...Godišnja inflacija u septembru -0,2%...*

**Grafik 3 Suficit/Deficit budžeta, u mil.€**



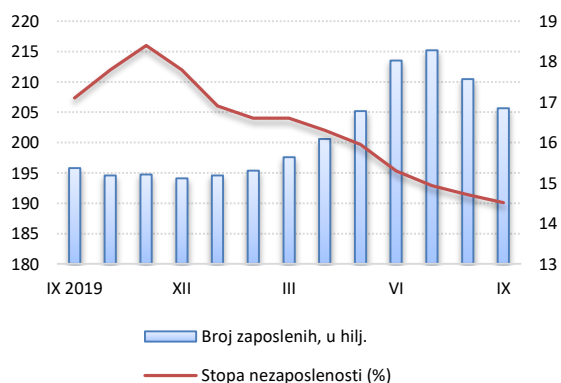
*...Suficit budžeta u septembru 16,7 mil.€...*

**Grafik 4 Neto SDI jan-avgust 2019, u mil.€**



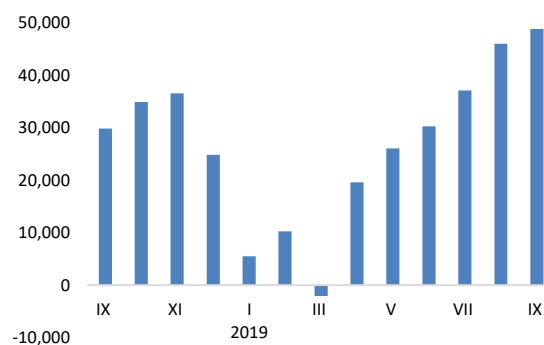
*...Neto SDI veće 3,5% za 8 mjeseci...*

**Grafik 5 Kretanja na tržištu rada**



*...Rast zaposlenosti 5% u septembru...*

**Grafik 6 Ukupan profit banaka, u mil.€**



*...Profit banaka za 9 mjeseci 48,7 mil.€...*

Tabela 1 Realni sektor (Izvor: Monstat)

| Realni sektor                                      | IX 2019 | X       | XI     | XII    | I 2019 | II     | III    | IV      | V       | VI      | VII     | VIII      | IX      | M-n-M | IX 2019 - g-n-g | 2019/2018 g-n-g |
|----------------------------------------------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|-------|-----------------|-----------------|
| Industrija                                         |         |         |        |        |        |        |        |         |         |         |         |           |         |       |                 |                 |
| Industrijska proizvodnja                           | 24.0    | 15.3    | 18.1   | 19.1   | -8.9   | -12.8  | -20.1  | -27.6   | -4.8    | 5.6     | 5.0     | -2.8      | -1.8    | 9.9   | -1.8            | -8.1            |
| Prerađivačka industrija                            | 5.3     | 7.0     | 10.1   | 34.8   | -2.6   | 5.6    | -4.1   | -3.9    | -11.4   | -2.6    | 3.3     | -4.9      | -17.6   | 9.5   | -17.6           | -5.0            |
| Vađenje rude i kamena                              | -18.6   | -19.1   | -21.6  | -18.1  | -11.5  | 10.9   | 30.8   | 19.7    | 30.7    | 7.5     | 14.3    | 15.4      | 31.1    | 28.1  | 31.1            | 16.1            |
| Snabdijevanje električnom energijom, gasom i parom | 84.8    | 78.2    | 70.2   | 11.0   | -13.1  | -27.9  | -38.3  | -64.8   | -0.6    | 19.4    | 5.2     | -4.1      | 24.2    | 5.3   | 24.2            | -16.8           |
| Turizam                                            |         |         |        |        |        |        |        |         |         |         |         |           |         |       |                 |                 |
| Dolasci turista                                    | 146,829 | 78,678  | 39,580 | 31,849 | 26,986 | 38,741 | 56,219 | 94,911  | 125,492 | 160,395 | 190,322 | 220,915   | 165,205 | -25.2 | 12.5            | 16.4            |
| Noćenja turista                                    | 613,118 | 239,251 | 81,231 | 61,832 | 59,991 | 75,806 | 98,662 | 218,028 | 411,359 | 659,629 | 937,096 | 1,048,037 | 680,033 | -35.1 | 10.9            | 9.5             |
| Promet u maloprodaji                               |         |         |        |        |        |        |        |         |         |         |         |           |         |       |                 |                 |
| Stalne cijene                                      | 3.0     | 3.1     | 3.3    | 4.6    | 4.9    | 6.1    | 5.6    | 5.4     | 4.4     | 5.2     | 5.8     | 6.5       | 4.6     | -16.0 | 4.6             | 5.4             |
| Tekuće cijene                                      | 4.3     | 4.4     | 4.5    | 5.1    | 5.1    | 6.5    | 6.8    | 6.8     | 5.8     | 6.2     | 6.6     | 6.4       | 4.6     | -16.0 | 4.6             | 6.1             |

Tabela 2 Inflacija (Izvor: Monstat)

| Inflacija - stope rasta                 | IX 2019 | X   | XI  | XII | I 2019 | II  | III | IV  | V   | VI   | VII  | VIII | IX   | M-n-M | IX 2019 - g-n-g | 2019/2018 g-n-g |
|-----------------------------------------|---------|-----|-----|-----|--------|-----|-----|-----|-----|------|------|------|------|-------|-----------------|-----------------|
| Indeks potrošačkih cijena               | 1.9     | 1.9 | 2.0 | 1.6 | 0.3    | 0.4 | 0.8 | 0.9 | 0.7 | -0.1 | -0.4 | -0.2 | -0.2 | 0.1   | -0.2            | 0.3             |
| Harmonizovani indeks potrošačkih cijena | 1.7     | 1.7 | 1.7 | 1.5 | 0.3    | 0.3 | 0.7 | 0.9 | 0.6 | -0.1 | -0.4 | -0.2 | 0.3  | -0.4  | 0.3             | 0.3             |
| Indeks proizvođačkih cijena             | 2.4     | 2.9 | 2.9 | 2.4 | 1.8    | 1.5 | 1.2 | 3.3 | 1.9 | 2.9  | 2.9  | 2.9  | 2.8  | 0.1   | 2.8             | 2.4             |

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

| Tržište rada                          | IX 2019 | X       | XI      | XII     | I 2019  | II      | III     | IV      | V       | VI      | VII     | VIII    | IX      | M-n-M | IX 2019 - g-n-g | 2019/2018 g-n-g |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|-----------------|-----------------|
| Broj zaposlenih, u hilj.              | 195,784 | 194,555 | 194,756 | 194,085 | 194,589 | 195,353 | 197,594 | 200,595 | 205,164 | 213,488 | 215,181 | 210,455 | 205,650 | -2.3  | 5.0             | 8.2             |
| Broj nezaposlenih                     | 39,902  | 41,927  | 42,889  | 41,378  | 38,917  | 38,642  | 38,570  | 38,102  | 36,658  | 35,292  | 34,576  | 34,355  | 33,675  | -2.0  | -15.6           | -17.3           |
| Stopa nezaposlenosti (%) <sup>1</sup> | 17.1    | 17.8    | 18.4    | 17.8    | 16.9    | 16.6    | 16.6    | 16.3    | 16.0    | 15.3    | 14.9    | 14.7    | 14.5    | -0.2  | -2.6            | -3.3            |
| Prosječna bruto zarada (€)            | 768     | 766     | 769     | 771     | 771     | 772     | 765     | 767     | 770     | 775     | 767     | 776     | 775     | -0.1  | 0.9             | 0.7             |
| Prosječna neto zarada (€)             | 512     | 510     | 512     | 513     | 513     | 514     | 510     | 511     | 513     | 516     | 511     | 517     | 516     | -0.2  | 0.8             | 0.6             |
| Prosječna penzija (€)                 | 285     | 284     | 284     | 284     | 289     | 289     | 289     | 289     | 289     | 289     | 289     | 288     | 288     | 0.0   | 1.3             | 1.3             |

<sup>1</sup> Promjene (M-n-M, IX 2019 g-n-g i 2019/2018 g-n-g) prikazane u p.p.

Tabela 4 Monetarni sektor (Izvor: CBCG)

| Monetarni sektor                       | IX 2019 | X       | XI      | XII     | I 2019  | II      | III     | IV      | V       | VI      | VII     | VIII    | IX      | M-n-M | IX 2019- g-n-g |
|----------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|----------------|
| Ukupni krediti (u mil.€)               | 2,989.6 | 2,982.6 | 2,986.8 | 2,930.2 | 2,939.8 | 3,010.6 | 3,028.8 | 2,945.6 | 2,939.2 | 2,950.3 | 3,002.6 | 3,033.7 | 3,036.0 | n/p   | n/p            |
| Kreditni privredi (u mil.€)            | 1,014.8 | 1,017.8 | 1,032.6 | 1,031.1 | 1,035.3 | 1,053.1 | 1,071.3 | 1,049.5 | 1,067.2 | 1,061.2 | 1,058.3 | 1,044.7 | 1,036.1 | n/p   | n/p            |
| Kreditni domaćinstvima (u mil.€)       | 1,215.0 | 1,226.7 | 1,238.7 | 1,250.9 | 1,259.3 | 1,270.4 | 1,287.2 | 1,273.2 | 1,284.4 | 1,295.3 | 1,300.2 | 1,303.4 | 1,319.0 | n/p   | n/p            |
| Kreditni u kašnjenju (u mil.€)         | 233.1   | 238.7   | 226.1   | 197.6   | 236.7   | 206.9   | 217.8   | 155.6   | 181.0   | 149.7   | 139.5   | 150.3   | 136.5   | n/p   | n/p            |
| Nekvalitetni krediti (u mil.€)         | 200.6   | 204.4   | 207.7   | 202.4   | 184.4   | 184.0   | 178.1   | 139.7   | 139.6   | 141.4   | 148.6   | 144.0   | 141.8   | n/p   | n/p            |
| Ukupni depoziti (u mil.€)              | 3,459.3 | 3,459.0 | 3,452.2 | 3,459.2 | 3,416.9 | 3,482.9 | 3,433.6 | 3,323.8 | 3,303.6 | 3,260.7 | 3,419.1 | 3,535.0 | 3,514.8 | n/p   | n/p            |
| Depoziti privrede (u mil.€)            | 1,143.8 | 1,113.2 | 1,083.5 | 1,099.4 | 1,080.3 | 1,078.6 | 1,065.8 | 0,976.3 | 0,982.4 | 0,980.8 | 1,064.3 | 1,134.7 | 1,113.6 | n/p   | n/p            |
| Depoziti stanovnika (u mil.€)          | 1,308.7 | 1,312.5 | 1,319.8 | 1,327.5 | 1,285.7 | 1,276.5 | 1,249.2 | 1,202.3 | 1,214.0 | 1,215.5 | 1,253.7 | 1,289.2 | 1,299.9 | n/p   | n/p            |
| Kamatna stopa na kredite               | 6.4     | 6.4     | 6.4     | 6.4     | 6.3     | 6.3     | 6.3     | 6.2     | 6.2     | 6.2     | 6.2     | 6.2     | 6.2     | 0.0   | -0.2           |
| Kamatna stopa na depozite <sup>2</sup> | 0.6     | 0.6     | 0.6     | 0.6     | 0.5     | 0.5     | 0.5     | 0.5     | 0.5     | 0.5     | 0.5     | 0.4     | 0.4     | 0.0   | -0.2           |
| Obavezna rezerva (u mil.€)             | 259.3   | 258.3   | 253.4   | 251.9   | 249.7   | 250.3   | 252.1   | 243.6   | 243.4   | 245.4   | 244.2   | 248.0   | 258.1   | n/p   | n/p            |

Tabela 5 Eksterni sektor (Izvor: Monstat i CBCG)

| Eksterni sektor                            | IX 2019 | X      | XI     | XII    | I 2019 | II     | III    | IV     | V      | VI     | VII    | VIII   | IX     | M-n-M | IX 2019 - g-n-g | 2019/2018 g-n-g |
|--------------------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-----------------|-----------------|
| Izvoz roba (u mil.€)                       | 30.5    | 33.3   | 37.9   | 34.9   | 28.2   | 32.0   | 33.4   | 31.5   | 30.1   | 36.8   | 36.5   | 34.4   | 37.5   | 9.0   | 23.0            | 2.2             |
| Uvoz roba (u mil.€)                        | 205.7   | 245.7  | 200.5  | 216.5  | 128.8  | 179.8  | 215.3  | 241.8  | 239.2  | 235.2  | 259.7  | 226.8  | 223.0  | -1.7  | 8.4             | 3.1             |
| Deficit robne razmjene (u mil.€)           | -175.2  | -212.4 | -162.5 | -181.7 | -100.6 | -147.7 | -181.9 | -210.2 | -209.1 | -198.4 | -223.2 | -192.4 | -185.5 | -3.6  | 5.9             | 3.3             |
| Neto strane direktne investicije (u mil.€) | -32.8   | 34.8   | 50.4   | 24.5   | 44.2   | 7.8    | 30.7   | 18.5   | 31.1   | 95.0   | 14.2   | 17.9   | n/p    | 26.0  | -67.0           | 3.5             |

Tabela 6 Fiskalni sektor

| Fiskalni sektor                   | IX 2018 | X     | XI    | XII   | I 2019 | II    | III   | IV    | V     | VI    | VII   | VIII  | IX    | IX 2019/IX plan | IX 2019 - g-n-g | 2019/2018 g-n-g |
|-----------------------------------|---------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Prihodi budžeta (mil.€)           | 187.3   | 145.8 | 142.2 | 185.0 | 107.3  | 116.5 | 147.5 | 165.0 | 144.2 | 143.4 | 174.1 | 174.1 | 165.9 | 9.6             | -11.4           | 5.1             |
| Izdaci budžeta (mil.€)            | 166.1   | 158.2 | 187.1 | 256.1 | 139.6  | 130.9 | 172.2 | 154.9 | 146.6 | 144.2 | 179.4 | 159.6 | 149.3 | -7.4            | -10.1           | 4.8             |
| Suficit/Deficit budžeta (u mil.€) | 21.2    | -12.4 | -44.9 | -71.1 | -32.3  | -14.3 | -24.6 | 10.1  | -2.3  | -0.8  | -5.3  | 14.5  | 16.7  | n/p             | -21.4           | -5.4            |
| Suficit/Deficit budžeta (% BDP-a) | 0.5     | -0.3  | -1.0  | -1.5  | -0.7   | -0.2  | -0.5  | 0.2   | 0.2   | 0     | -0.1  | 0.3   | 0.3   | n/p             | n/p             | n/p             |

Tabela 7 Međunarodno okruženje

| Međunarodno okruženje             | IX 2019 | X      | XI     | XII    | I 2019 | II     | III    | IV     | V      | VI     | VII    | VIII   | IX     | M-n-M | IX 2019 - g-n-g | 2019/2018 g-n-g |
|-----------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-----------------|-----------------|
| Brent crude oil (USD/barel)       | 79.50   | 81.00  | 66.70  | 57.80  | 60.50  | 64.10  | 66.80  | 71.30  | 70.46  | 62.96  | 64.21  | 59.51  | 62.62  | 5.2   | -21.2           | -12.4           |
| Aluminijum (USD/T)                | 2026.5  | 2029.9 | 1938.5 | 1920.4 | 1853.7 | 1863.0 | 1871.2 | 1845.4 | 1781.3 | 1756.0 | 1797.0 | 1740.7 | 1753.5 | 0.7   | -13.5           | -16.2           |
| Euribor (12 mjeseci)              | -0.16   | -0.15  | -0.14  | -0.12  | -0.11  | -0.11  | -0.11  | -0.11  | -0.18  | -0.22  | -0.30  | -0.38  | -0.33  | 0.1   | -0.2            | 0.0             |
| Inflacija u Eurozoni <sup>3</sup> | 2.10    | 2.30   | 1.90   | 1.50   | 1.40   | 1.50   | 1.40   | 1.70   | 1.20   | 1.30   | 1.00   | 1.00   | 0.80   | -0.2  | -1.3            | -0.5            |

<sup>2</sup> Promjene (M-n-M i IX 2019 g-n-g) prikazane u p.p.<sup>3</sup> Promjene (M-n-M, IX 2019 g-n-g i 2019/2018 g-n-g) prikazane u p.p.