



MINISTARSTVO FINANSIJA CRNE GORE

DIREKTORAT ZA MAKROEKONOMSKE I FISKALNE ANALIZE I PROJEKCIJE

MJESEČNI

MAKROEKONOMSKI IZVJEŠTAJ

NOVEMBAR 2025



+ 1.4%

PROJEKCIJA RASTA
EKONOMIJE EU U
2026. GODINI



+ 3.2%

RAST DOMAĆE
EKONOMIJE U PRVA TRI
KVARTALA 2025.



- 0.4%

PAD MJESEČNE
INFLACIJE U
NOVEMBRU



+ 28.5 MILIONA

RAST PRIHODA
BUDŽETA U PRVIH
DESET MJESECI 2025.



+ 4.8%

RAST DOLAZAKA
TURISTA ZA DESET
MJESECI 2025.



+ 27.1%

RAST NOVOODOBRENIH
KREDITA ZA DESET
MJESECI 2025.



+ 7.0%

RAST UKUPNOG
PRILIVA SDI ZA DESET
MJESECI



+ 18.8%

RAST NETO ZARADE
U PRVIH DESET
MJESECI 2025.



Realni sektor i inflacija

Crnogorska ekonomija bilježi pozitivne trendove, sa stopom rasta BDP-a od 3,2% u prva tri kvartala 2025. Crna Gora je u trećem kvartalu ostvarila stopu realnog rasta BDP-a od 3,1%, što je iznad prosjeka EU od 1,6% i Eurozone od 1,4% u istom periodu. U prvih deset mjeseci 2025. Crnu Goru je u kolektivnom smještaju (hoteli i sl) posjetilo 1.418.628 turista (godišnji rast 4,8%), sa ostvarenih 4.996.501 noćenja (rast 0,2%). Najveće učešće u noćenjima stranih turista u kolektivnom smještaju ostvarili su turisti iz Srbije (18,5%), Ujedinjenog Kraljevstva (8,2%), Francuske (6,6%) i Njemačke (6,1%). Industrijska proizvodnja je u prvih deset mjeseci 2025. zabilježila godišnji pad (8,9%), zbog pada proizvodnje električne energije od 35,7% i pada u sektoru 'Vađenje ruda i kamena' (22,3%). Prerađivačka industrija je ostvarila godišnji rast od 10,9%. Godišnja stopa inflacije u novembru 2025. iznosi 4,2%, dok je prosječna inflacija za jedanaest mjeseci 3,9%. Na mjesečnom nivou, cijene su zabilježile pad od 0,4%. Najveći doprinos rastu potrošačkih cijena za period januar-novembar, dale su cijene u kategorijama: 'Hrana i bezalkoholna pića' (doprinos od 1,32 p.p) i 'Stanovanje, voda, struja, gas i druga goriva' (0,92 p.p).



Međunarodno okruženje

Evropska komisija u posljednjim jesenjim projekcijama¹ predviđa da će realni BDP u EU porasti za 1,4% u 2025. i 2026. godini, uz blago ubrzanje na

1,5% u 2027. Očekuje se da će Eurozona pratiti ovaj trend, pri čemu će realni BDP rasti za 1,3% u 2025. godini, 1,2% u 2026. i 1,4% u 2027. godini. Predviđa se da će inflacija nastaviti da opada u 2025. godini, spuštajući se na 2,1% u Eurozoni, nakon čega će se kretati oko 2% tokom naredne dvije godine. U EU se očekuje da inflacija ostane blago viša, te da se do 2027. smanji na 2,2%.



Zaposlenost i dohodak

Prosječni broj zaposlenih u periodu januar-oktobar 2025. godine iznosio je 269,9 hiljada, i povećan je 4,9% u odnosu na uporedni period 2024. Registrovana stopa nezaposlenosti ZZZCG u oktobru 2025. iznosila je 9,33% (pad 1,96 p.p. na godišnjem nivou). Prosječna neto zarada za period januar-oktobar 2025. godine iznosila je 1.010 eura i u odnosu na uporedni period 2024, došlo je do rasta prosječne neto zarade za 18,8%. Prosječna penzija sa obračunatim razlikama u oktobru iznosila je 554,34 €, što predstavlja godišnji rast od 6,4%.



Fiskalni sektor

Prihodi budžeta u periodu januar-oktobar 2025. godine iznosili su 2.347,2 mil.€ ili 28,9% procijenjenog BDP-a (8.124,7 mil.€) što je za 28,5 mil.€ ili 1,2% veće u odnosu na isti period prethodne godine. Naplata budžetskih prihoda u posmatranom periodu ostvarena je na nivou od 98,5% plana, što potvrđuje dosljednu fiskalnu odgovornost i stabilno upravljanje javnim finansijama. Sve ključne kategorije prihoda budžeta bilježe

¹ [European Commission - Autumn 2025 economic forecast shows continued growth despite challenging environment](#)

snažan rast u odnosu na isti period prošle godine, pri čemu rast prihoda od indirektnih poreza u potpunosti nadoknađuje pad prihoda od doprinosa za PIO. Izdaci budžeta za period januar-oktobar 2025. godine iznosili su 2.466 mil.€ (30,4% procijenjenog BDP-a). Tekući izdaci u posmatranom periodu ostvareni su u iznosu od 948,6 mil. €, što predstavlja 86,6% plana. U periodu januar-oktobar 2025. godine ostvaren je deficit budžeta u iznosu od 118,8 mil.€ (1,5% procijenjenog BDP-a), što je za 91,3 mil.€ bolje ostvarenje od plana. Takođe, u ovom periodu suficit tekuće potrošnje iznosi 95,7 mil.€.



Finansijski sektor

Prema podacima CBCG, neto profit crnogorskih banaka u oktobru 2025. godine iznosio je 125,30 mil.€, što je 16,65% manje u odnosu na isti mjesec prethodne godine. Ukupni krediti su na kraju oktobra tekuće godine iznosili 5.378,2 mil.€ i ostvarili su godišnji rast od 15,0%. Krediti privredi su zabilježili rast od 23,3%, dok su krediti stanovništvu zabilježili rast od 21,1%. Novoodobreni krediti su na kraju oktobra 2025, iznosili 1.817,1 mil.€ (rast od 27,1% na godišnjem nivou), od čega su pozajmice privrede iznosile 877.6 mil.€ (rast od 25,4% na godišnjem nivou), dok su građani pozajmili 868.3 mil.€ (rast od 28,7% na godišnjem nivou). U oktobru 2025, zabilježen je rast ukupnih depozita na godišnjem nivou od 6,9%, kada su iznosili 6.076,7 mil.€. Depoziti privrede porasli su za 7,1%, dok su depoziti stanovništva zabilježili rast od 15,8% na godišnjem nivou. Prosječna ponderisana efektivna aktivna kamatna stopa na novoodobrene kredite u oktobru 2025.

iznosila je 6,04% i bilježi pad od 0,67 p.p u odnosu na oktobar 2024. godine.

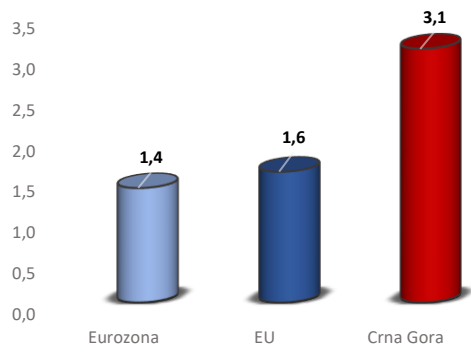


Spoljnotrgovinska razmjena i investicije

Spoljnotrgovinska razmjena u periodu januar-oktobar 2025. iznosila je 4.135,5 mil.€, što ukazuje na godišnji rast od 6,4%. Izvoz robe u vrijednosti od 458,1 mil.€ je bio manji za 4,5%. U strukturi izvoza najviše su bili zastupljeni električna energija 79,9 mil.€, rude boksita 49,0 mil.€, medicinski i farmaceutski proizvodi 33,0 mil.€; meso i prerada mesa 32,3 mil.€ i pića 29,5 mil.€. Uvoz robe u vrijednosti od 3.677,5 mil.€ veći je za 7,9% na godišnjem nivou, u najvećoj mjeri zbog rasta uvoza električne energije za 48,6 mil.€ (povećana potreba za uvozom usljed rekonstrukcije Termoelektrane Pljevlja). U uvozu robe najviše su bili zastupljeni mašine i transportni uređaji 907,0 mil.€; prehrambeni 691,2 mil.€; industrijski proizvodi 549,3 mil.€ i razni gotovi proizvodi 514,1 mil.€.

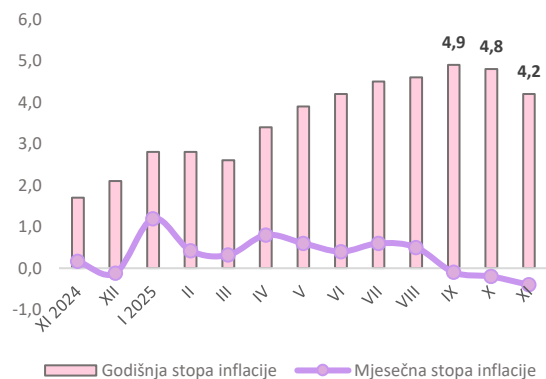
Neto priliv stranih direktnih investicija (SDI) u periodu januar-oktobar 2025. godine iznosio je 415,7 mil.€, što je za 0,8% više u odnosu na uporedni period 2024. Ukupan priliv SDI iznosio je 789,6 mil.€, što predstavlja rast od 7,0% u odnosu na prošlu godinu. U strukturi vlasničkih ulaganja, investicije u kompanije i banke iznosile su 97,1 mil.€ (pad 6,8%), dok su ulaganja u nekretnine iznosila 405,9 mil.€ (rast 11,9%). Priliv SDI u formi interkompanijskog duga iznosio je 254,2 mil.€, što je za 5,0% više u odnosu na 2024. Ukupan odliv SDI u periodu januar-oktobar 2025, iznosio je 373,9 mil.€ što je za 14,9% više u odnosu na isti period 2024. Najveće učešće u ukupnom prilivu SDI imale su Srbija (112,1 mil.€), Turska (110,9 mil.€) i Njemačka (56,6 mil.€).

Grafik 1 Stope realnog rasta u IIIQ 2025, %



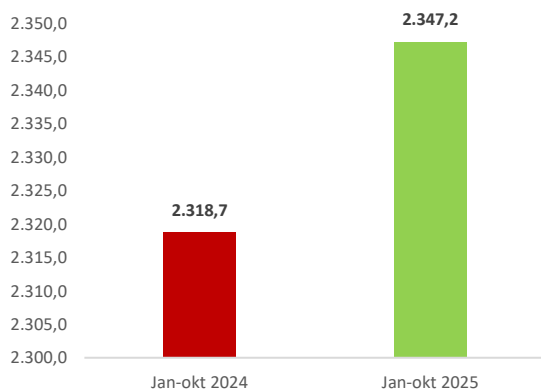
...Crnogorska ekonomija rasla po stopi od 3,1% u trećem kvartalu, a ekonomija EU 1,6%...

Grafik 2 Inflacija, CPI, godišnja i mjesečna stopa %



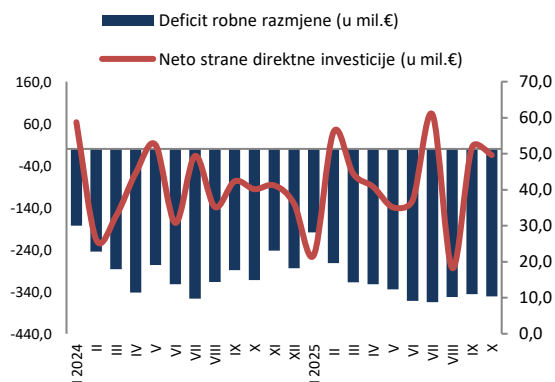
...U novembru godišnja inflacija 4,2% i pad mjesečne inflacije od 0,4%...

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



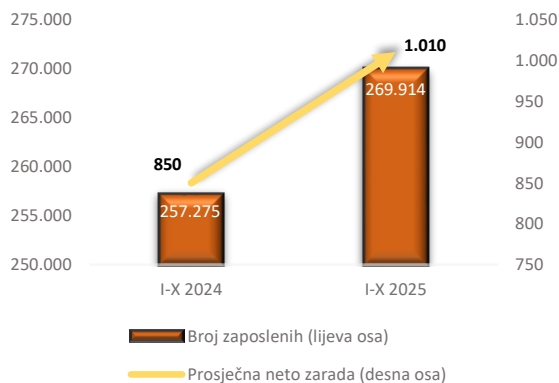
...Prihodi budžeta za deset mjeseci veći za 1,2% na godišnjem nivou...

Grafik 4 Deficit robne razmjene i neto SDI, u mil.€



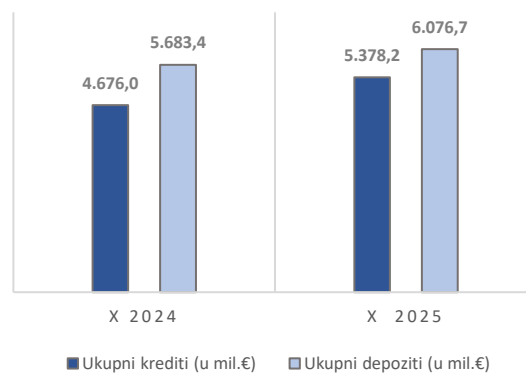
...Godišnji rast spoljnotrgovinske razmjene za 6,4% u prvih deset mjeseci...

Grafik 5 Broj zaposlenih i prosječna neto zarada, jan-okt 2024 i 2025



...U oktobru 2025. rast zaposlenosti i prosječne neto zarade 4,9% i 18,8%...

Grafik 6 Ukupni krediti i depoziti, u mil.€



...Godišnji rast ukupnih kredita i depozita 15,0% i 6,9%, respektivno...