



MINISTARSTVO FINANSIJA CRNE GORE

DIREKTORAT ZA MAKROEKONOMSKE I FISKALNE ANALIZE I PROJEKCIJE

MJESEČNI

MAKROEKONOMSKI IZVJEŠTAJ

DECEMBAR 2025



+ 1.2%

PROJEKCIJA RASTA
EKONOMIJE EUROZONE
U 2026. GODINI



+ 5.0%

RAST BROJA TURISTA U
UKUPNOM SMJEŠTAJU ZA
JEDANAEST MJESECI



+ 3.9%

PROSJEČNA
INFLACIJA U 2025.
GODINI



+ 45.7 MILIONA
RAST PRIHODA BUDŽETA
ZA JEDANAEST MJESECI
2025.



+ 5.0%

RAST ZAPOSLENOSTI
ZA JEDANAEST
MJESECI



+ 24.6%

RAST NOVOODOBRENIH
KREDITA ZA JEDANAEST
MJESECI 2025.



+ 8.1%

RAST UKUPNOG
PRILIVA SDI ZA
JEDANAEST MJESECI



+ 17.1%

RAST NETO ZARADE
U PRVIH JEDANAEST
MJESECI 2025.



Realni sektor i inflacija

U prvih jedanaest mjeseci 2025. Crnu Goru je u kolektivnom smještaju (hoteli i sl) posjetilo 1.468.689 turista (godišnji rast 4,1%), sa ostvarenih 5.112.069 noćenja (godišnji pad od 0,1%). Najveće učešće u noćenjima stranih turista u kolektivnom smještaju ostvarili su turisti iz Srbije (18,5%), Ujedinjenog Kraljevstva (8,2%), Francuske (6,5%) i Njemačke (6,1%). U svim vidovima smještaja (kolektivni i individualni), Crnu Goru je u periodu januar-novembar 2025. posjetilo 2.669.806 turista, što je za 5,0% više u odnosu na isti period 2024. Industrijska proizvodnja je u prvih jedanaest mjeseci 2025. zabilježila godišnji pad (10,0%), zbog pada proizvodnje električne energije od 35,7% i pada u sektoru 'Vađenje ruda i kamena' (24,0%). Prerađivačka industrija je ostvarila godišnji rast od 9,4%. Prosječna inflacija u 2025. godini iznosi 3,9%, a najveći doprinos rastu potrošačkih cijena dale su cijene u kategorijama: 'Hrana i bezalkoholna pića' (1,33 p.p) i 'Stanovanje, voda, struja, gas i druga goriva' (0,93 p.p). Od septembra je zabilježen pad cijena na mjesečnom nivou, pri čemu su cijene u decembru niže 0,3% u odnosu na novembar.



Međunarodno okruženje

Prema makroekonomskim projekcijama Evropske centralne banke (ECB)¹, objavljenim u decembru 2025, prosječan godišnji rast realnog BDP-a Eurozone projektuje se na 1,4% u 2025. godini, 1,2% u 2026. godini i 1,4% u 2027. i

2028. godini. U poređenju sa projekcijama iz septembra 2025, rast BDP-a je revidiran naviše tokom čitavog projektovanog horizonta, odražavajući bolje podatke od očekivanih, smanjenu neizvjesnost u vezi sa trgovinskom politikom, snažniju inostranu tražnju i niže cijene energetskih sirovina. Projekcije inflacije ukazuju na pad inflacije sa 2,1% u 2025. na 1,9% u 2026. i 1,8% u 2027. godini i na nivou srednjoročnog cilja ECB-a od 2% u 2028. godini.



Zaposlenost i dohodak

Prosječni broj zaposlenih u periodu januar-novembar 2025. godine iznosio je 270,1 hiljada i veći je 5,0% u odnosu na uporedni period 2024. Registrovana stopa nezaposlenosti ZZZCG u novembru 2025. iznosila je 9,54% (pad 1,86 p.p. na godišnjem nivou). Prosječna neto zarada za period januar-novembar 2025. iznosila je 1.011 eura i veća je za 17,1% u odnosu na isti period 2024. Prosječna isplaćena penzija sa obračunatim razlikama u novembru 2025. je iznosila 554,15 €, što predstavlja rast od 6,2% u odnosu na novembar 2024.



Fiskalni sektor

Prihodi budžeta u periodu januar-novembar 2025. godine iznosili su 2.543,3 mil.€ ili 31,3% procijenjenog BDP-a (8.124,7 mil.€) što je za 45,7 mil.€ ili 1,8% veće u odnosu na isti period 2024. godine. U posmatranom periodu ostvarena je snažna i uravnotežena naplata budžetskih prihoda, dominantno opredijeljena značajnim rastom prihoda od

¹ [Eurosystem staff macroeconomic projections, December 2025](#)

poreza na dobit, poreza na dohodak fizičkih lica i PDV-a, kako iznad plana kao i prošlogodišnjih nivoa. Izdaci budžeta u periodu januar-novembar 2025. godine iznosili su 2.721,5 mil.€ ili 33,5% procijenjenog BDP-a. Tekući izdaci u posmatranom periodu ostvareni su u iznosu od 1.046,3 mil.€, što predstavlja 90,3% plana. Za 11 mjeseci 2025. ostvaren je deficit budžeta u iznosu od 178,2 mil.€, odnosno 2,2% procijenjenog BDP-a, što je za 77,7 mil.€ bolje ostvarenje od plana koji predviđa ostvarenje deficita od 255,9 mil.€. Za period januar-novembar ostvarenje suficita tekuće potrošnje iznosi 62,1 mil.€.



Finansijski sektor

Prema podacima CBCG, neto profit crnogorskih banaka u novembru 2025. godine iznosio je 140,0 mil.€, što je 13,5% manje u odnosu na isti mjesec prethodne godine. Ukupni krediti su na kraju novembra 2025. godine iznosili 5.364,3 mil.€ i ostvarili su godišnji rast od 15,2%. Krediti privredi su zabilježili rast od 22,5%, dok su krediti stanovništvu zabilježili rast od 21,2%. Novoodobreni krediti su na kraju novembra 2025. godine iznosili 1.972,2 mil.€ (rast od 24,6% na godišnjem nivou), od čega su pozajmice privrede iznosile 946,0 mil.€ (rast od 21,2% na godišnjem nivou), dok su građani pozajmili 946,7 mil.€ (rast od 26,9% na godišnjem nivou). U novembru 2025, zabilježen je rast ukupnih depozita na godišnjem nivou od 4,9%, kada su iznosili 6.028,8 mil.€. Depoziti privrede porasli su za 3,5%, dok su depoziti stanovništva zabilježili rast od 12,7% na godišnjem nivou.

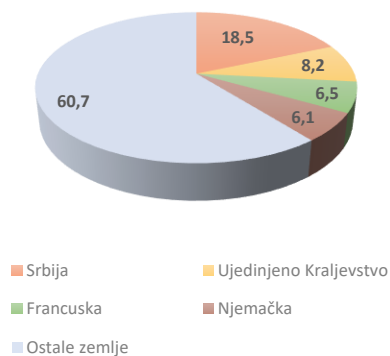


Spoljnotrgovinska razmjena i investicije

Spoljnotrgovinska robna razmjena u periodu januar-novembar 2025. je povećana za 5,7%. Izvoz robe u u navedenom periodu iznosio je 507,4 mil.€, što je godišnji pad od 7,2%. Vrijednost izvoza generisana je padom električne energije za 7,7%, kao i smanjenjem izvoza mineralne rude boksita za 6,3%. Deficit u uvozu električne energije u odnosu na izvoz, za jedanaest mjeseci 2025. iznosio je 59,7 mil.€ zbog rekonstrukcije Termoelektrane Pljevlja tokom velikog dijela 2025. godine. Uvoz robe u 11 mjeseci 2025, iznosio je 4.003,7 mil.€, što je godišnji rast od 7,6%. U strukturi uvoza, najviše su bili zastupljeni mašine i transportni uređaji 989,4 mil.€ (rast 10,3%); prehrambeni proizvodi 751,5 mil.€ (rast 6,6%); industrijski proizvodi 601,6 mil.€ (rast 3,5%) i razni gotovi proizvodi 554,3 mil.€ (rast 8,3%).

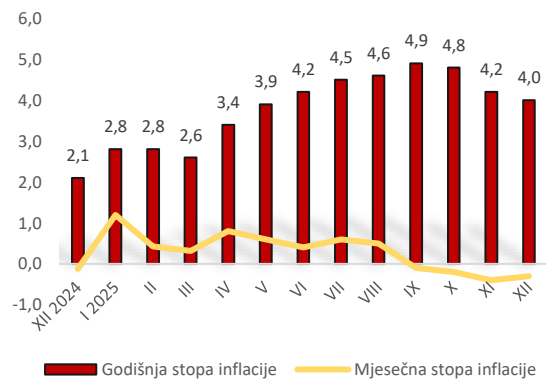
Neto priliv stranih direktnih investicija (SDI) u periodu januar-novembar 2025. godine iznosio je 454,0 mil.€, što je na istom nivou u odnosu na 2024. godinu. Ukupan priliv SDI iznosio je 867,1 mil.€, što predstavlja rast od 8,1% u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi vlasničkih ulaganja, investicije u kompanije i banke iznosile su 105,7 mil.€ (pad 3,8%), dok su ulaganja u nekretnine iznosila 437,9 mil.€ (rast 9,3%). Priliv SDI u formi interkompanijskog duga iznosio je 287,7 mil.€, što je za 9,6% više u odnosu na 2024. Ukupan odliv SDI u periodu januar-novembar 2025. iznosio je 413,2 mil.€ što je za 18,6% više u odnosu na isti period 2024. Najveće učešće u ukupnom prilivu stranih direktnih investicija imale su Turska (127,1 mil.€), Srbija (120,9 mil.€) i Njemačka (63,3 mil.€).

Grafik 1 Struktura noćenja stranih gostiju, %



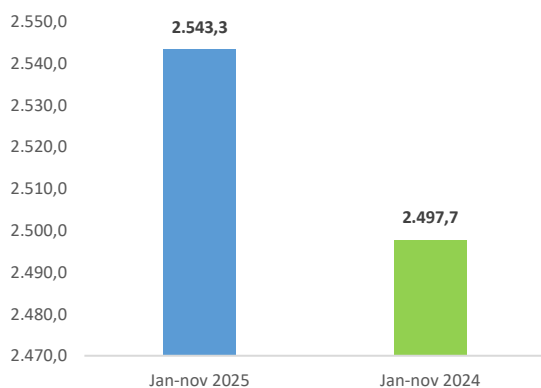
...Najviše turista u kolektivnom smještaju iz Srbije i Zapadne Evrope...

Grafik 2 Inflacija, CPI, godišnja i mjesečna stopa %



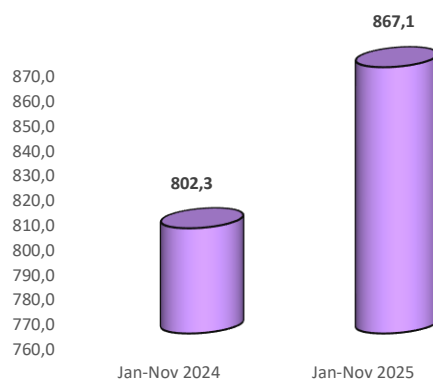
...Prosječna inflacija u 2025. godini na nivou od 3,9%...

Grafik 3 Prihodi budžeta, jan-nov 2025/2024, u mil.€



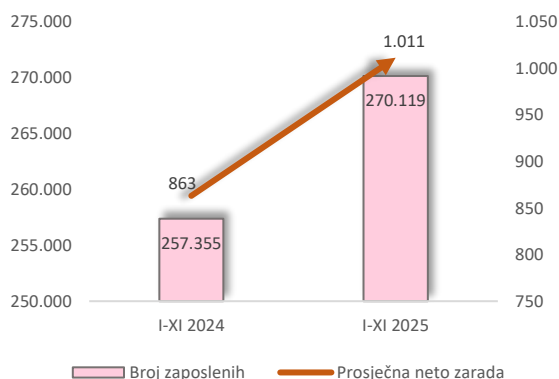
...Prihodi budžeta veći za 45.7 mil.€ ili 1,8% na godišnjem nivou...

Grafik 4 Ukupan priliv SDI, januar-novembar, u mil.€



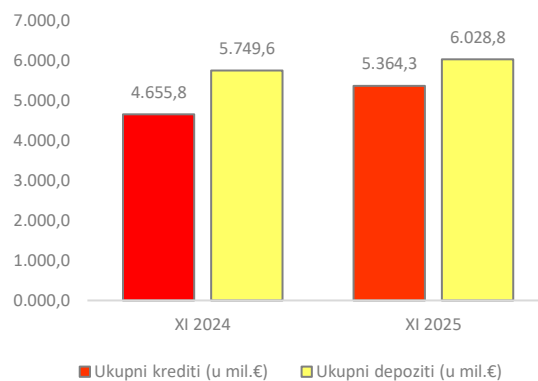
...Godišnji rast ukupnog priliva SDI za 8,1% u prvih jedanaest mjeseci...

Grafik 5 Broj zaposlenih i prosječna neto zarada



...Rast neto zarade i zaposlenosti za jedanaest mjeseci 17,1% i 5,0%, respektivno...

Grafik 6 Ukupni krediti i depoziti, u mil.€



...Godišnji rast ukupnih kredita i depozita 15,2% i 4,9%, respektivno...