



MINISTARSTVO FINANSIJA CRNE GORE

DIREKTORAT ZA MAKROEKONOMSKE I FISKALNE ANALIZE I PROJEKCIJE

MJESEČNI

MAKROEKONOMSKI IZVJEŠTAJ

APRIL 2025



+ 2.8%

PROGNOZIRANI
RAST SVJETSKE
EKONOMIJE U 2025.



+ 6.2%

RAST BROJA DOLAZAKA U
KOLEKTIVNOM SMJEŠTAJU
U PRVOM KVARTALU 2025.



+ 3.4%

GODIŠNJA
INFLACIJA U
APRILU



+ 4.7 MILIONA

RAST PRIHODA
BUDŽETA U PRVA TRI
MJESECA 2025.



+ 4.8%

RAST ZAPOSLENOSTI
U PRVOM KVARTALU
2025.



+ 36.8%

RAST NOVOODOBRENIH
KREDITA U MARTU



+ 4.0%

RAST NETO SDI U
PRVOM KVARTALU 2025.
GODINE



+ 22.0%

RAST NETO ZARADE
U PRVA TRI MJESECA
2025.



Realni sektor i inflacija

U periodu januar-mart 2025. godine, Crnu Goru je u kolektivnom smještaju posjetilo 129.704 turista (godišnji rast od 6,2%), uz ostvarenih 289.386 noćenja (godišnji pad od 3,5%). Najveće učešće u ukupnim noćenjima stranih turista na bazi kolektivnog smještaja, ostvarili su turisti iz Srbije (17,5%); Turske (8,8%); Albanije (8,5%); Njemačke (6,0%), Ruske Federacije (5,6%), Bosne i Hercegovine (4,3%) i Hrvatske (4,2%). Indeks prometa u uslugama u prvom kvartalu 2025. veći je za 7,0% na godišnjem nivou. Promet robe u trgovini na malo bilježi rast od 6,9% u prvom kvartalu 2025, dok je industrijska proizvodnja zabilježila pad od 4,2%, usljed godišnjeg pada proizvodnje električne energije od 13,4%. Sa druge strane, sektori prerađivačke industrije i vađenja ruda i kamena ostvarili su rast od 1,9% i 11,2%, respektivno. Godišnja stopa inflacije u aprilu 2025. iznosi 3,4%. Najveći doprinos rastu cijena u prva četiri mjeseca 2025, pružile su cijene u kategorijama 'Stanovanje, voda, struja, gas i druga goriva' (doprinos od 0,77 p.p) i 'Hrana i bezalkoholna pića' (doprinos od 0,47 p.p).



Međunarodno okruženje

Prema aprilskom izdanju izvještaja o globalnim izgledima MMF-a¹, predviđa se da će globalni rast, pod uticajem eskalacije trgovinskih tenzija i geopolitičkih neizvjesnosti, iznositi 2,8% u 2025. i 3,0% u 2026. godini, što je pad u odnosu na 3,3% koliko je za obje godine projektovano u januarskom izvještaju. U okviru MMF-ovih projekcija, očekuje se da

će rast u razvijenim ekonomijama iznositi 1,4% u 2025. godini, dok će rast u Eurozoni usporiti na 0,8%, što je smanjenje od 0,2 procentna poena. Ekonomija Njemačke će prema najnovijoj prognozi stagnirati u 2025. (0%). U ekonomijama u razvoju i tržištima u ekspanziji, očekuje se da će rast usporiti na 3,7% u 2025. godini. Očekuje se da će globalna inflacija opasti nešto sporijim tempom nego što je projektovano u januaru, dostižući 4,3% u 2025. i 3,6% u 2026. godini.



Zaposlenost i dohodak

Prosječni broj zaposlenih u prvom kvartalu 2025. godine iznosio je 260,8 hiljada i veći je 4,8% u odnosu na uporedni period 2024. godine. Registrovana stopa nezaposlenosti ZZZCG u martu 2025. godine iznosila je 10,24% (pad 2,64 p.p. na godišnjem nivou). Prosječna zarada za period januar-mart 2025. godine iznosila je 1196 eura u bruto iznosu, odnosno 1003 eura neto. U odnosu na uporedni period 2024, došlo je do rasta prosječne bruto zarade za 16,5% i rasta neto zarade za 22,0%. Prosječna penzija sa obračunatim razlikama u martu je iznosila 538,27 €, što predstavlja godišnji rast od 5,3%.



Fiskalni sektor

Prihodi budžeta za period januar-mart 2025. godine, iznosili su 580,4 mil.€ ili 7,3% procijenjenog BDP-a (7,965.4 mil.€), što je za 4,7 mil.€ ili 0,8% više u odnosu na isti period prethodne godine. Porez na dodatu vrijednost bilježi rast naplate od 29,9 mil.€ ili 11,9% u odnosu na isti period 2024. godine i

¹ [World Economic Outlook - April 2025](#)

ostvaren je na nivou od 282,3 mil.€, što je rezultat povećanja ekonomske aktivnosti, potrošnje i investicija, kao i smanjenja sive ekonomije. Prihodi budžeta po osnovu akciza ostvareni su u iznosu od 71,5 mil.€, što je za 4,5 mil.€ ili 6,8% veće u odnosu na isti period 2024. godine. Važno je napomenuti da je posmatrajući prva tri mjeseca 2025. godine, evidentan rast naplate prihoda od akciza na duvanske proizvode za 3,8 mil.€ ili 19,4% u odnosu na komparativni period 2024. godine, što ukazuje na nastavak trenda rasta legalnog tržišta cigareta u 2025². godini. Porez na dohodak fizičkih lica u prva tri mjeseca 2025. ostvaren je u iznosu od 20,3 mil.€, što je za 5,3 mil.€ ili 35,8% veće u odnosu na isti period 2024. Izdaci budžeta za tri mjeseca 2025. godine, iznosili su 644,3 mil.€ i u odnosu na isti period 2024. godine, veći su za 10,4%. U odnosu na planirane, izdaci su manji za 9,8% i odraz su dinamike pristizanja obaveza u ovom periodu. U periodu januar-mart 2025. godine, ostvaren je deficit budžeta u iznosu od 63,9 mil.€ (0,8% procijenjenog BDP-a), što je za 56,9 mil.€ bolje ostvarenje od predviđenog plana.



Finansijski sektor

Prema podacima CBCG, neto profit crnogorskih banaka u martu 2025. godine iznosio je 34,2 mil.€, što je 11,6% manje u odnosu na isti mjesec prethodne godine. Ukupni krediti su na kraju marta 2025. iznosili 4.859,1 mil.€ i bilježe godišnji rast od 14,1%. Krediti privredi su povećani 19,1%, dok su krediti stanovništvu veći 18,7%. Novoodobreni krediti su na kraju marta 2025. iznosili 502,3 mil.€ (godišnji rast 36,8%), od čega su

pozajmice privrede 246,3 mil.€ (rast 51,5%), dok su građani pozajmili 247,6 mil.€ (rast 35,0%). U martu 2025, zabilježen je rast ukupnih depozita na godišnjem nivou od 5,6%, kada su iznosili 5.630,7 mil.€, pri čemu su depoziti stanovništva zabilježili rast od 15,9%. Prosječna ponderisana efektivna aktivna kamatna stopa na novoodobrene kredite u martu 2025. godine iznosila je 5,98% i bilježi godišnji pad od 1,45 p.p.



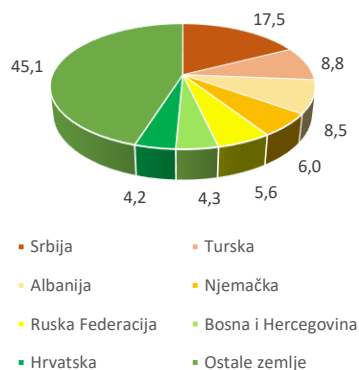
Spoljnotrgovinska razmjena i investicije

Ukupna spoljnotrgovinska razmjena u prvom kvartalu 2025. bilježi rast od 6,8% u odnosu na prvi kvartal 2024. Izvoz roba u vrijednosti od 150,1 mil.€ bilježi blagi pad od 0,5% u odnosu na isti period 2024. Kvartalna analitika pokazuje pad izvoza aluminijuma za 62,4%. Na drugoj strani, rast izvoza električne energije iznosi 59,8% i boksita 26,2%. Uvoz roba u vrijednosti od 934,1 mil.€ bilježi rast od 8,1%. U strukturi uvoza najviše su zastupljeni mašine i transportni uređaji 241,9 mil.€, prehrambeni proizvodi 172,1 mil.€ i industrijski proizvodi 141,7 mil.€.

Neto priliv SDI u periodu januar-mart 2025. godine iznosio je 122,2 mil.€, što je 4,0% više u odnosu na isti period 2024. Ukupan priliv SDI iznosio je 211,7 mil.€, što je rast od 1,4% u odnosu na prošlu godinu. U strukturi vlasničkih ulaganja, investicije u kompanije i banke iznosile su 21,7 mil.€ (pad 40,0%), dok su ulaganja u nekretnine iznosila 113,5 mil.€ (rast 21,0%) i činila su preko polovine priliva SDI. Ukupan odliv SDI u prvom kvartalu 2025. iznosio je 89,5 mil.€ što je za 1,9% manje u odnosu na 2024. Najveće učešće u ukupnom prilivu SDI imale su Turska (36,2 mil.€), Srbija (29,8 mil.€) i SAD (16,8 mil.€).

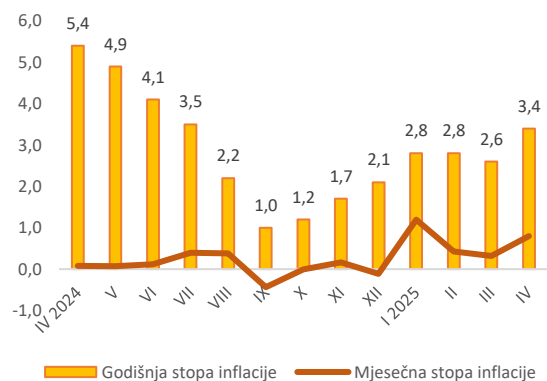
² U navedenom periodu, evidentiran je rast prometa cigareta od 10,3% ili za 22,1 tone u odnosu na prethodnu godinu, kao i rast prometa bezdimnih duvanskih proizvoda za oko 23% ili za 353 458 paklice.

Grafik 1 Struktura noćenja stranih turista, u %



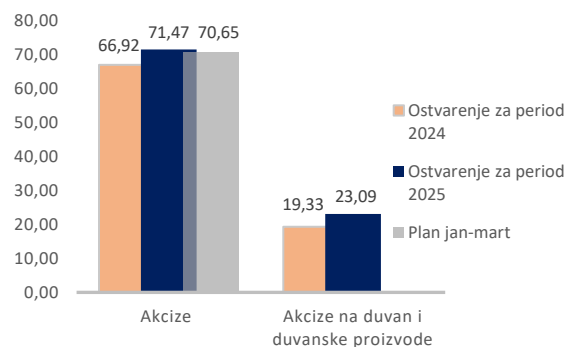
...Rast broja dolazaka turista u kolektivnom smještaju za 6,2% u prvom kvartalu...

Grafik 2 Inflacija, CPI, godišnja i mjesečna stopa %



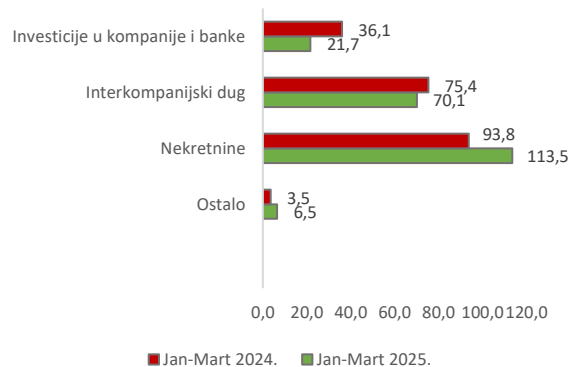
...Godišnja inflacija u aprilu 3,4%...

Grafik 3 Akcize jan-mart 2025, u mil.€



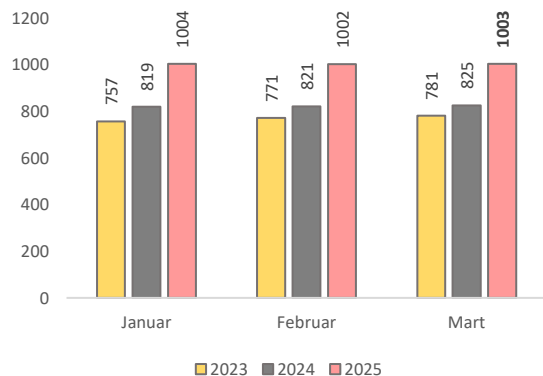
...Rast naplate prihoda od akciza na duvanske proizvode za 19,4% u prva tri mjeseca...

Grafik 4 Ukupne SDI, jan-mart 2024 i 2025, u mil. €



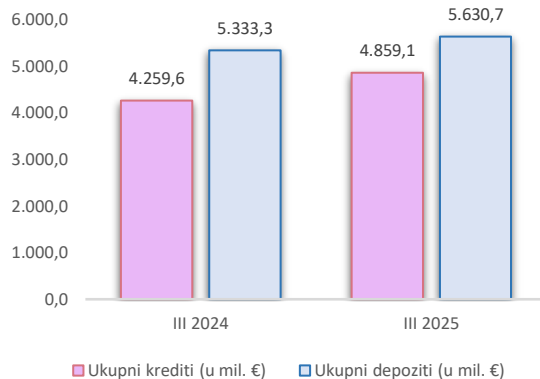
...Rast neto SDI od 4,0% u prvom kvartalu 2025. godine...

Grafik 5 Prosječna neto zarada, IQ 2023, 2024, 2025



...Godišnji rast neto zarade od 22,0% u periodu januar-mart...

Grafik 6 Ukupni krediti i depoziti, u mil. €



...Godišnji rast ukupnih kredita i depozita 14,1% i 5,6%, respektivno...