



MINISTARSTVO FINANSIJA CRNE GORE

DIREKTORAT ZA MAKROEKONOMSKE I FISKALNE ANALIZE I PROJEKCIJE

MJESEČNI

MAKROEKONOMSKI IZVJEŠTAJ

AVGUST 2025



+ 1.2%

PROGNOZA RASTA
EKONOMIJE
EUROZONE U 2025.



+ 3.5%

RAST DOMAĆE
EKONOMIJE U DRUGOM
KVARTALU 2025.



+ 4.6%

GODIŠNJA
INFLACIJA U
AVGUSTU



+ 6.0 MILIONA

RAST PRIHODA
BUDŽETA U PRVIH
SEDAM MJESECI 2025.



+ 9.03%

NAJNIŽA STOPA
NEZAPOSLENOSTI OD
KADA POSTOJI
EVIDENCIJA



+ 33.8%

RAST NOVOODOBRENIH
KREDITA ZA SEDAM
MJESECI 2025.



- 0.18 P.P

PAD KAMATNIH STOPA U
JULU



+ 4.7%

RAST ZAPOSLENOSTI
U PRVIH SEDAM
MJESECI 2025.



Realni sektor i inflacija

Bruto domaći proizvod (BDP) je u 2024, prema konačnim podacima Monstata, iznosio 7,645.0 mil.€ i rastao je po realnoj stopi od 3,2%. Prema preliminarnim podacima Monstata, crnogorska ekonomija je u drugom kvartalu 2025. ostvarila rast od 3,5% i bila je znatno iznad prosjeka EU i Eurozone, pri čemu su najveći rast u strukturi domaćeg BDP-a ostvarile privatna potrošnja (7,5%) i bruto investicije u osnovna sredstva (4,4%). Takođe je izvršena revizija rasta u prvom kvartalu, pri čemu je BDP realno porastao za 2,8% u navedenom periodu. U prvih sedam mjeseci 2025. godine, Crnu Goru je u kolektivnom smještaju (hoteli i sl) posjetilo 846.903 turista (godišnji rast 4,1%), sa ostvarenih 2.873.875 noćenja (godišnji pad od 0,5%). Istovremeno, u junu i julu, kada se generiše veliki dio prihoda i rezultata u turizmu, u hotelskom i sličnom smještaju, ostvaren je blagi porast broja noćenja od 0,3%, odnosno 0,4%. Najveće učešće u noćenjima stranih turista za sedam mjeseci u kolektivnom smještaju ostvarili su turisti iz Srbije (18,6%), Ujedinjenog Kraljevstva (8,1%), Francuske (6,7%) i Njemačke (5,6%). Godišnja stopa inflacije u avgustu 2025. iznosi 4,6%, dok u prvih osam mjeseci 2025, prosječna inflacija iznosi 3,6%. Najveći doprinos rastu potrošačkih cijena za ovaj period dale su cijene u kategorijama: 'Hrana i bezalkoholna pića' (doprinos od 1,10 procentnih poena) i 'Stanovanje, voda, struja, gas i druga goriva' (doprinos od 0,86 p.p).

Međunarodno okruženje

Evropska centralna banka (ECB)¹ zadržala je tri ključne kamatne stope nepromijenjene. Inflacija je trenutno oko srednjoročnog cilja i targeta od oko 2%. Nove projekcije ECB su slične kao junske – predviđa se da će ukupna inflacija u prosjeku iznositi 2,1% u 2025. godini, 1,7% u 2026. i 1,9% u 2027. godini. Evropska centralna banka očekuje privredni rast Eurozone od 1,2% u 2025. godini, što je revizija navise u odnosu na 0,9% očekivanih u junu. Projekcija rasta za 2026. sada je nešto niža i iznosi 1,0%, dok je projekcija za 2027. nepromijenjena i iznosi 1,3%.



Zaposlenost i dohodak

Prosječni broj zaposlenih u periodu januar-jul 2025. godine iznosio je 268,2 hiljade i povećan je 4,7% u odnosu na uporedni period 2024. godine. Registrovana stopa nezaposlenosti ZZZCG u julu 2025. godine iznosi 9,03% (pad 2,04 p.p. na godišnjem nivou), što je najniža stopa od obnove državne nezavisnosti. Prosječna neto zarada za period januar-jul 2025. iznosila je 1.009 eura i veća je za 21,4% u odnosu na uporedni period 2024. Prosječna penzija sa obračunatim razlikama u julu je iznosila 547,93 €, što predstavlja godišnji rast od 6,3%.



Fiskalni sektor

Prihodi budžeta u periodu januar-jul 2025. godine, iznosili su 1.579,0 mil.€ ili 19,9% procijenjenog BDP-a (7.918,5 mil.€). U odnosu na isti period 2024. godine, prihodi su veći 6,0 mil.€ ili 0,4%. Ključne kategorije

¹ [ECB: Monetary policy decisions](#)

poreza bilježe snažan godišnji porast naplate i to: porez na dohodak fizičkih lica 23,1% ili 10,6 mil.€, porez na dodatu vrijednost 12,6% ili 82,7 mil.€, akcize 9,9% ili 19,3 mil.€ i porez na dobit pravnih lica 9,3% ili 18,3 mil.€. U istom periodu povraćaj PDV-a veći je za oko 19% ili 11,4 mil. €, u odnosu na posmatrani period 2024. godine. Naplata akciza na duvan i duvanske proizvode, ostvarena je u iznosu od 71,4 mil. €, što je za 8,7 mil. € ili 13,9% veće u odnosu na isti period prethodne godine. Samo u julu mjesecu, akcize na duvan i duvanske proizvode naplaćene su za 68,9% više u odnosu na jul 2024. godine. Izdaci budžeta za period januar-jul 2025. godine, iznosili su 1.676,2 mil. € ili 21,2% procijenjenog BDP-a. Tekući izdaci u posmatranom periodu ostvareni su u iznosu od 650,1 mil.€, što predstavlja 95,0% plana. U periodu januar-jul 2025. godine, ostvaren je deficit budžeta u iznosu od 97,2 mil.€ (1,2% procijenjenog BDP-a), što je za 31,2 mil.€ bolje ostvarenje od plana koji predviđa ostvarenje deficita od 128,4 mil.€. Takođe, u posmatranom periodu ostvaren je suficit tekuće potrošnje u iznosu od 33,5 mil.€. U julu mjesecu je ostvaren suficit budžeta u iznosu od 13,5 mil.€.



Finansijski sektor

Prema podacima CBCG, neto profit crnogorskih banaka u julu 2025. godine iznosio je 85,95 mil.€, što je 18,9% manje u odnosu na isti mjesec prethodne godine. Ukupni krediti su na kraju jula tekuće godine iznosili 5.319,8 mil.€ i ostvarili su godišnji rast od 16,2%. Novoodobreni krediti su u prvih sedam mjeseci 2025. godine iznosili 1.326,5 mil.€ (rast od 33,8% na godišnjem nivou), od čega su pozajmice privrede iznosile 651,7 mil.€ (rast od 33,5%), dok su građani pozajmili

613,7 mil.€ (rast 32,5%). U julu 2025. godine, zabilježen je rast ukupnih depozita na godišnjem nivou od 6,1%, kada su iznosili 5.891,0 mil.€. Depoziti privrede porasli su za 6,8%, dok su depoziti stanovništva zabilježili rast od 15,4% na godišnjem nivou (na 2,26 mlrd.€). Prosječna ponderisana efektivna aktivna kamatna stopa na novoodobrene kredite u julu 2025. godine iznosila je 5,91% i bilježi pad od 0,18 p.p u odnosu na jul 2024.

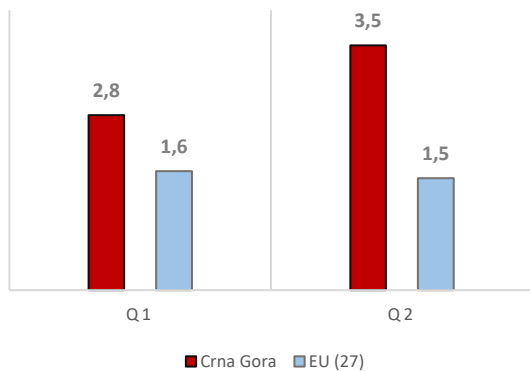


Spoljnotrgovinska razmjena i investicije

Ukupna spoljnotrgovinska robna razmjena Crne Gore za period januar-jul 2025, prema preliminarnim podacima Monstata, iznosila je 2 819,7 mil.€, što ukazuje na rast od 5,6% u odnosu na isti period prethodne godine. Izvoz robe imao je vrijednost od 327,3 mil.€, a uvoz 2 492,4 mil.€. U odnosu na isti period prethodne godine, izvoz je bio manji za 0,9%, a uvoz veći za 6,5%. Izvoz aluminijskih legura je smanjen za 13,9 mil.€ (pad 60,7%), kao posljedica obustave proizvodnje primarnog aluminijuma. Izvoz električne energije iznosio je 67,2 mil.€ (rast 19,5%), a uvoz 62,7 mil.€ (rast 52,0%). U strukturi uvoza, najviše su bili zastupljeni mašine i transportni uređaji 613,7 mil.€ (od čega drumska vozila 246,9 mil.€), prehrambeni proizvodi 476,4 mil.€, industrijski proizvodi 377,9 mil.€ i razni gotovi proizvodi 349,8 mil.€.

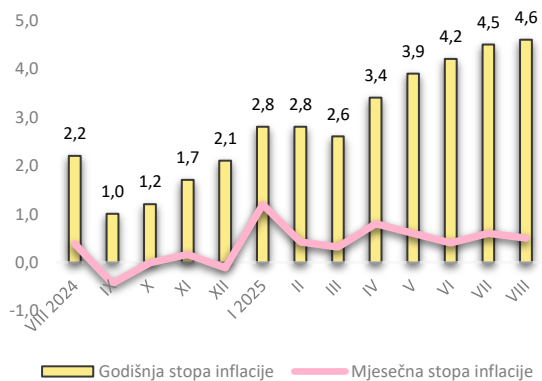
Neto priliv stranih direktnih investicija (SDI) u prvih sedam mjeseci 2025. iznosi 296,2 mil.€ i veći je 0,4% u odnosu na isti period 2024. Ukupan priliv SDI iznosi 536,6 mil.€ i povećan je 6,8%. U strukturi ukupnog priliva, investicije u kompanije i banke su 62 mil.€ (pad 4,5%), interkompanijski dug 182,7 mil.€ (rast 0,5%) i ulaganja u nekretnine 272,6 mil.€ (rast 14,9%). Odliv SDI u periodu januar-jul 2025, iznosi 240,5 mil.€ i bilježi povećanje od 15,8% na godišnjem nivou.

Grafik 1 Stope realnog rasta ekonomije u 2025, u %



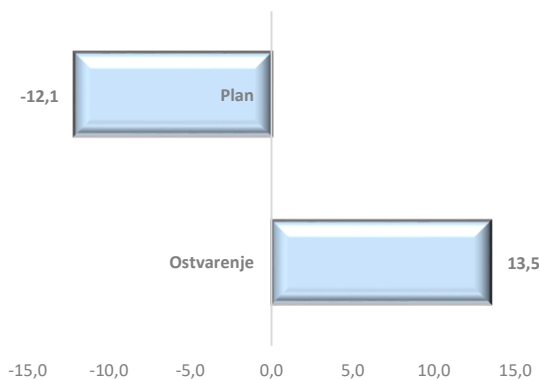
...Crnogorska ekonomija u drugom kvartalu 2025. ostvarila realni rast od 3,5%...

Grafik 2 Inflacija, CPI, godišnja i mjesečna stopa %



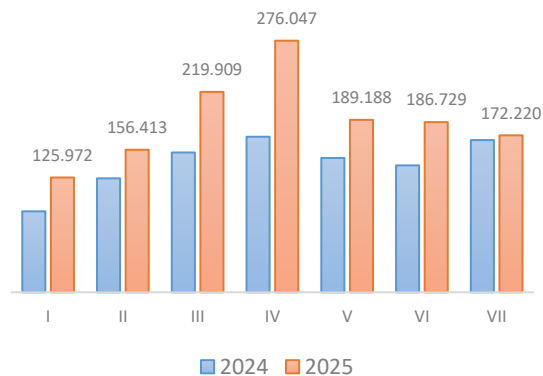
...Prosječna inflacija za osam mjeseci 3,6%...

Grafik 3 Suficit budžeta, jul 2025, u mil.€



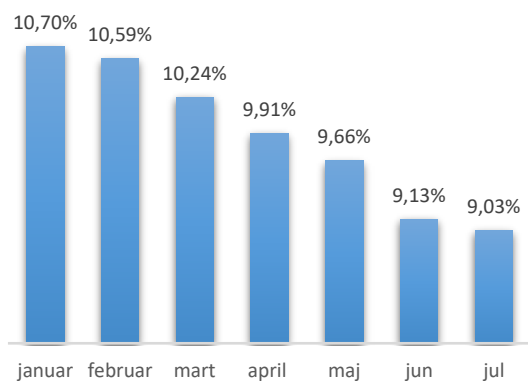
...U julu ostvaren suficit budžeta od 13,5 mil.€...

Grafik 4 Novoodobreni krediti, u hilj. eura



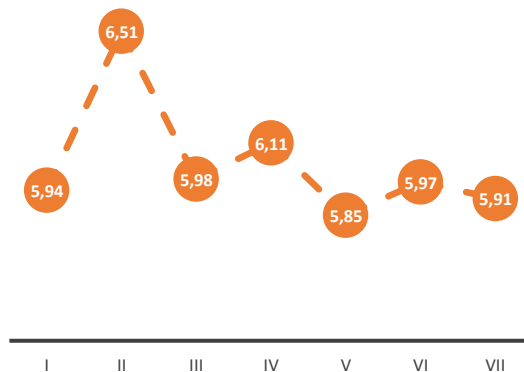
...Rast novoodobrenih kredita 33,8% u prvim sedam mjeseci 2025...

Grafik 5 Stopa nezaposlenosti ZZZCG, 2025. godina



...Stopa nezaposlenosti ZZZCG po prvi put jednocifrena...

Grafik 6 Aktivna kamatna stopa u 2025, u %



...Prosječna aktivna kamatna stopa na novoodobrene kredite 5,91% u julu...