



Народна банка Србије

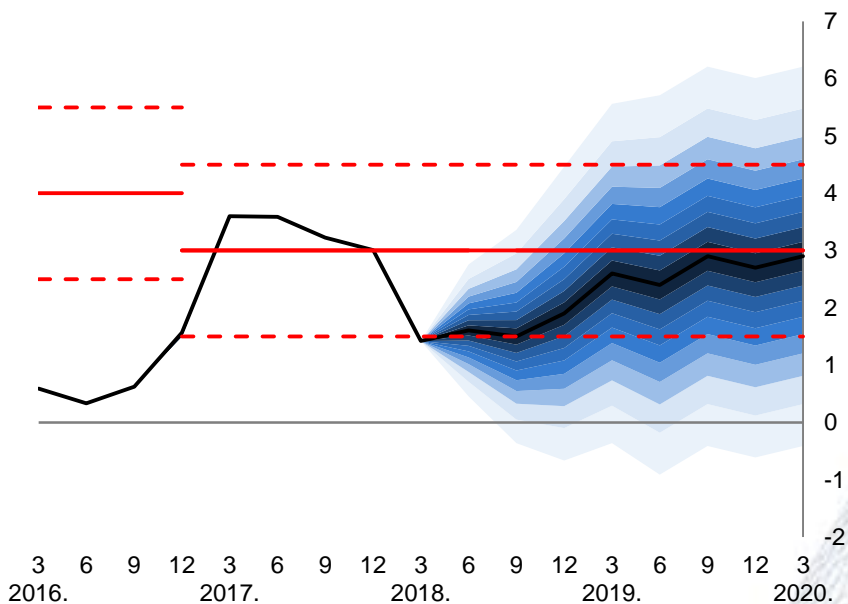
# Извештај о инфлацији – мај 2018. године

Београд, 17. мај 2018.

# Инфлаторни притисци додатно снижени, уз раст БДП-а изнад очекивања

Графикон 1. Пројекција инфлације

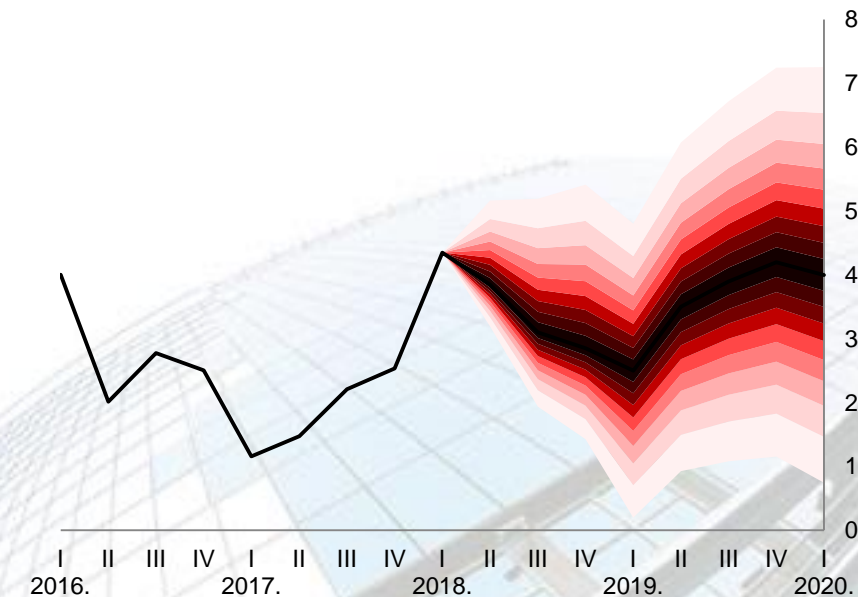
(мг. стопе, у %)



Извор: НБС.

Графикон 2. Пројекција раста БДП-а

(мг. стопе, у %)

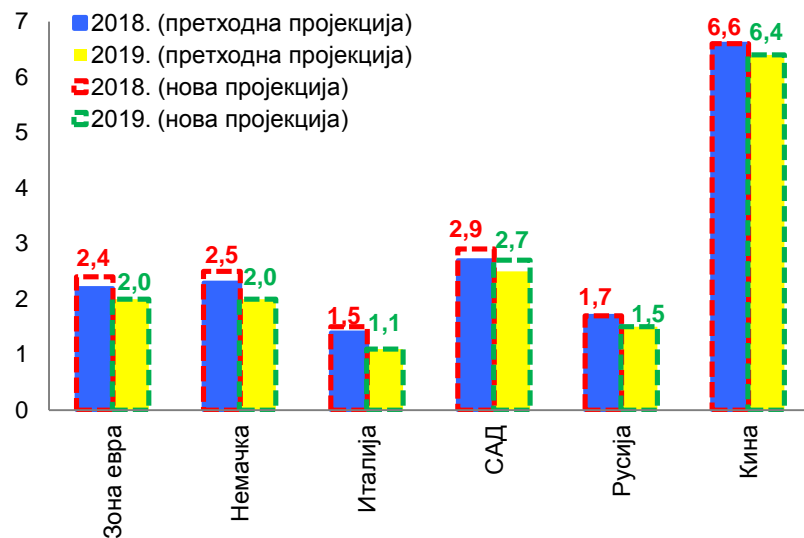


Извор: НБС.

# Изгледи за глобални раст додатно поправљени...

Графикон 3. Ревизија прогноза реалног раста БДП-а за 2018. и 2019. годину ММФ-а

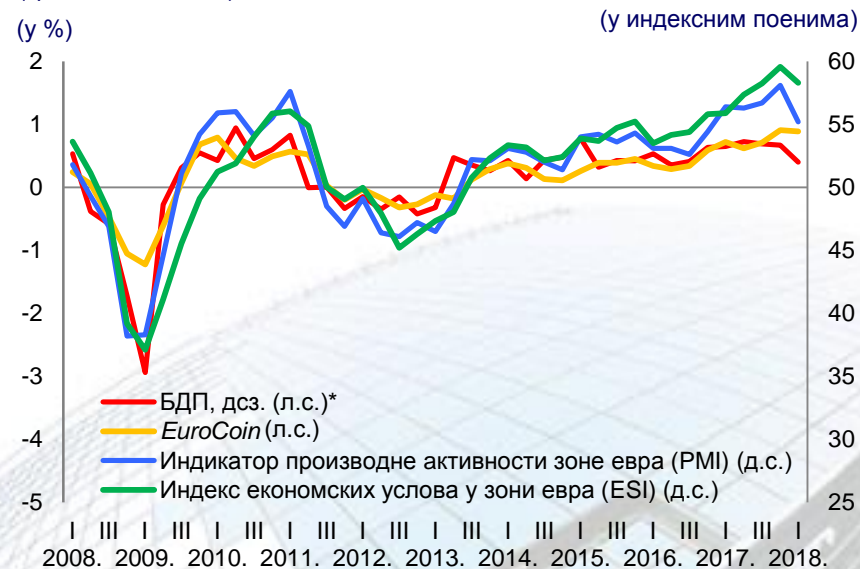
(у %)



Извор: ММФ *WEO Update* (јануар 2018) и ММФ *WEO* (април 2018).

Графикон 4. Кретање БДП-а и показатеља економске активности зоне евра

(тримесечне стопе)



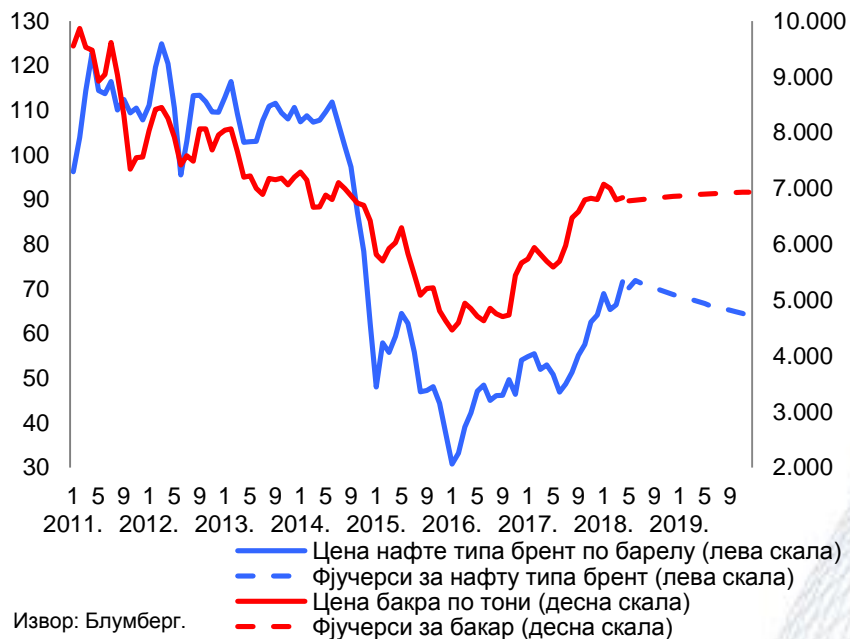
Извор: Eurostat, Markit Group, Banca d'Italia и Европска комисија.

\* Прелиминарна процена Eurostat-а за Т1 2018.



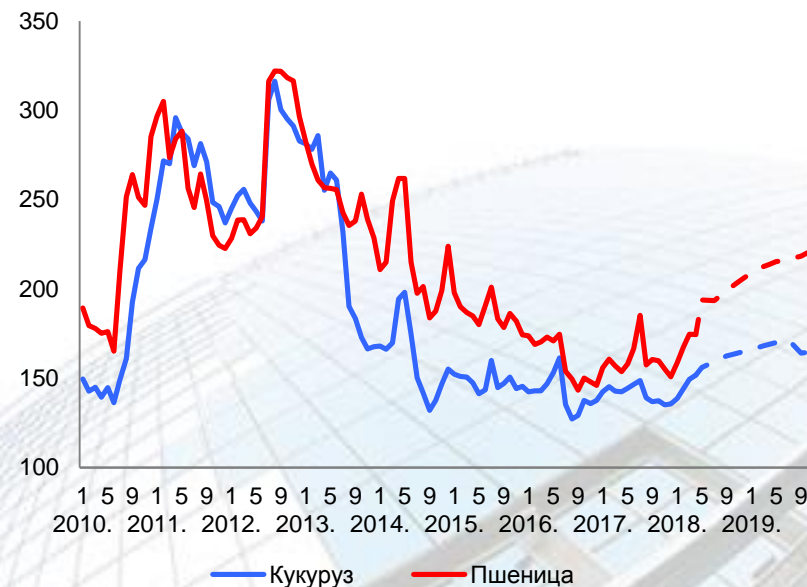
# ... уз и даље присутну неизвесност на робном и финансијском тржишту

Графикон 5. Кретање цена нафте и бакара (просечне месечне цене, у USD)



Извор: Блумберг.

Графикон 6. Цене примарних пољопривредних производа и њихових фјучерса (USD/t)

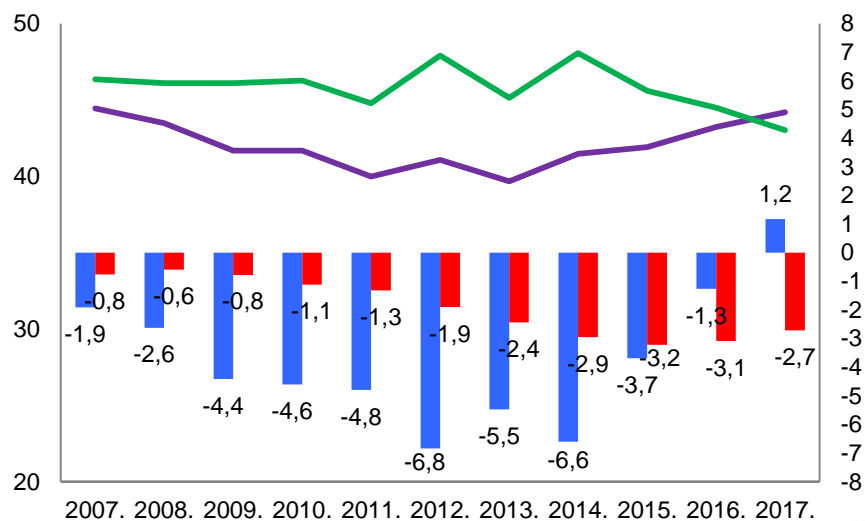


Извор: CBOT - Chicago Board of Trade.

# Смањена унутрашња и спољна неравнотежа – најбољи одговор на екстерне изазове

Графикон 7. Фискална кретања

(у % БДП-а)

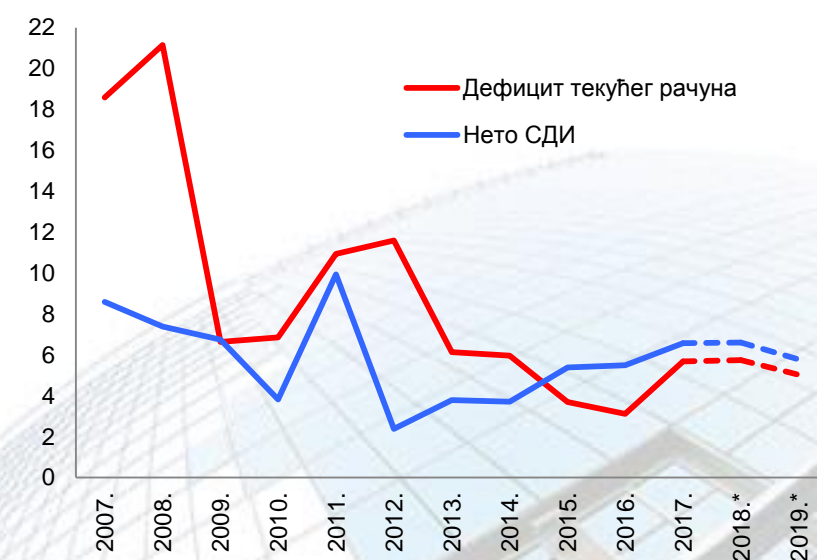


Извор: Министарство финансија.

■ Консолидовани резултат (д.с.)  
■ Плаћања камата (д.с.)  
— Приходи (л.с.)  
— Расходи (л.с.)

Графикон 8. Дефицит текућег рачуна и нето прилив СДИ

(у % БДП-а)

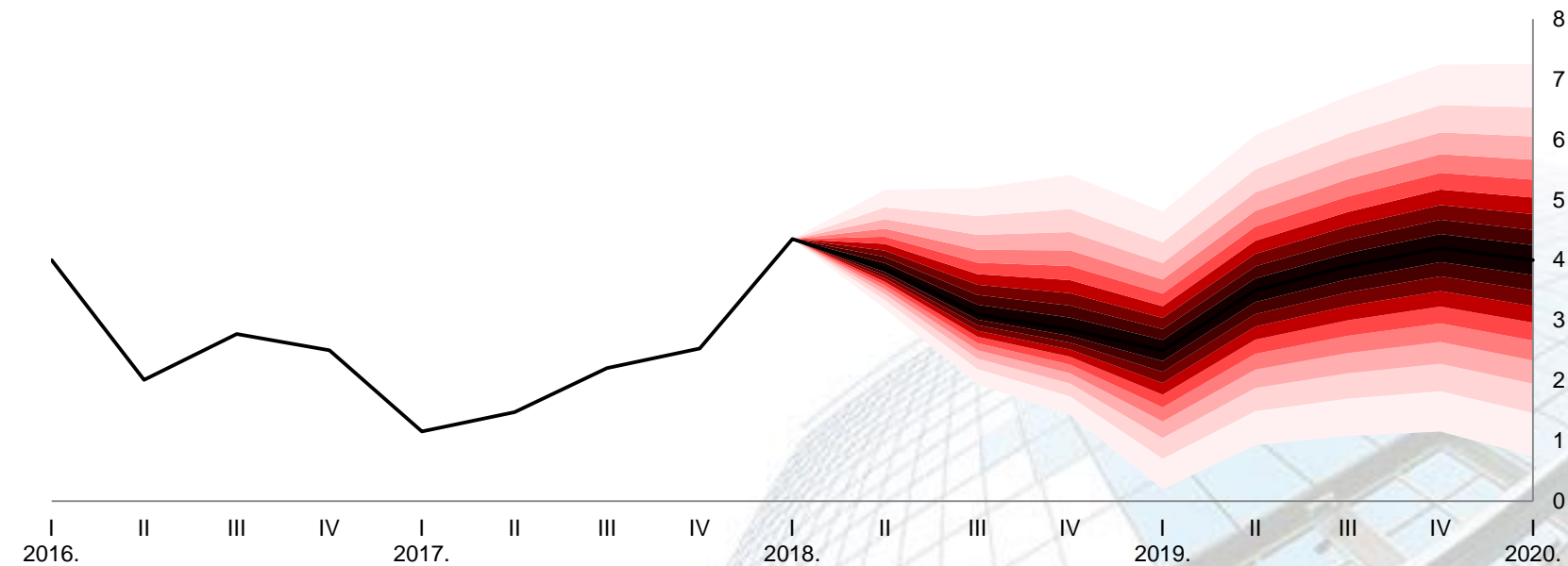


Извор: НБС.

\* Пројекција НБС.

# Висок и одржив раст БДП-а подржан инвестицијама и извозом очекујемо у наредном периоду

Графикон 9. Пројекција раста БДП-а  
(мг. стопе, у %)



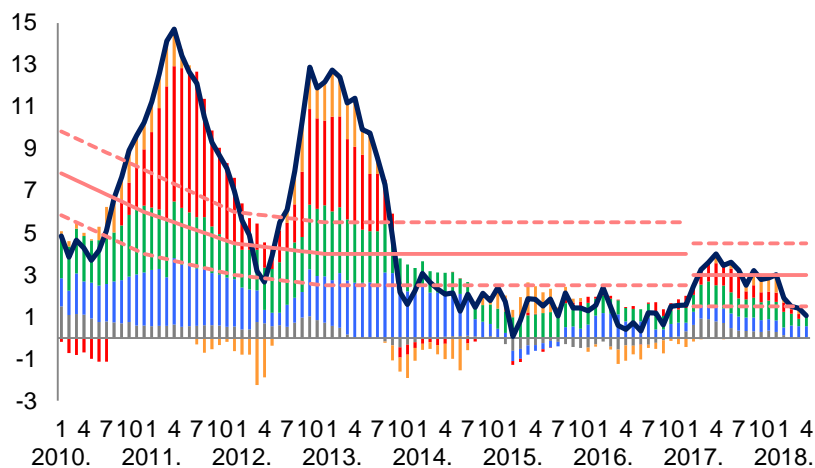
Извор: НБС.

# Инфлаторни притисци додатно снижени на почетку 2018, као и инфлациона очекивања

Народна банка Србије

Графикон 10. Доприноси компоненти ИПЦ међугодишњој инфлацији

(у п.п.)



- Цене воћа и поврћа
- Цене прехранбених производа
- Цене непрехрамбених производа и услуга
- Регулисане цене
- Цене нафтних деривата
- Потрошачке цене (у %)

Извор: РЗС и прерачун НБС.

Графикон 11. Инфлациона очекивања 12 месеци унапред (мг., у %)



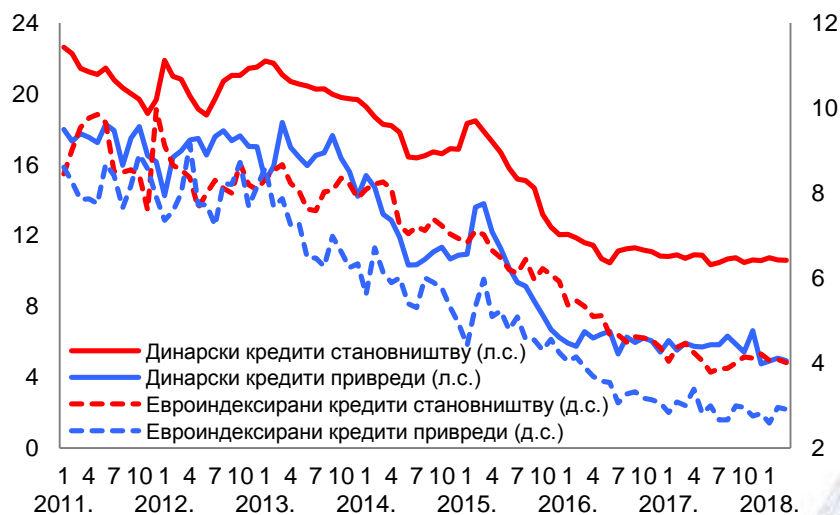
Извор: Галуп, Ипсос/Нинамедија, Блумберг и НБС.

\* Агенције Ипсос и Галуп до децембра 2014, агенција Нинамедија од децембра 2014, агенција Ипсос од јануара 2018.

# Убрзање кредитне и економске активности подржано ублажавањем монетарне политике

Графикон 12. Кретање каматних стопа на новоодобрене динарске и евроиндексирани кредите привреди и становништву\*

(просечне пондерисане вредности, на годишњем нивоу, у %)



Извор: НБС.

\* Искључени револвинг кредити, прекорачења по текућем рачуну и дуг по кредитним картицама.

Графикон 13. Кредитна активност и БДП

(мг. стопе, у %)



Извор: НБС и РЗС.

\* Искључен ефекат промене девизног курса.

\*\* Искључен ефекат отписа и продаје NPL од почетка 2016.





# Ценовна стабилност биће одржана и у средњем року

Графикон 14. Пројектована инфлација (мг., у %)

