



НАРОДНА БАНКА СРБИЈЕ

Уводна реч на презентацији
Извештаја о инфлацији – фебруар 2019.

Др Жељко Јовић, вицегубернер

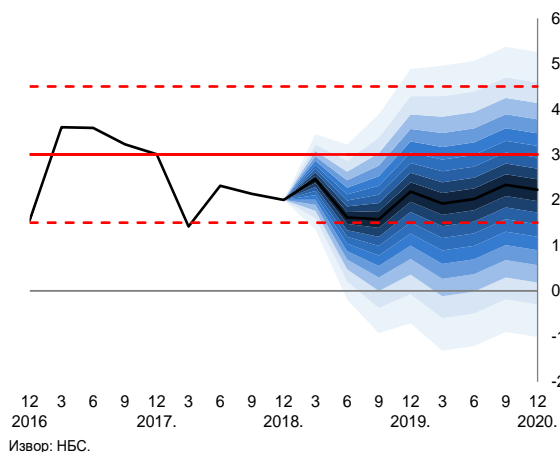
Београд, 13. фебруар 2019.

Даме и господо, поштовани представници медија, драге колеге,

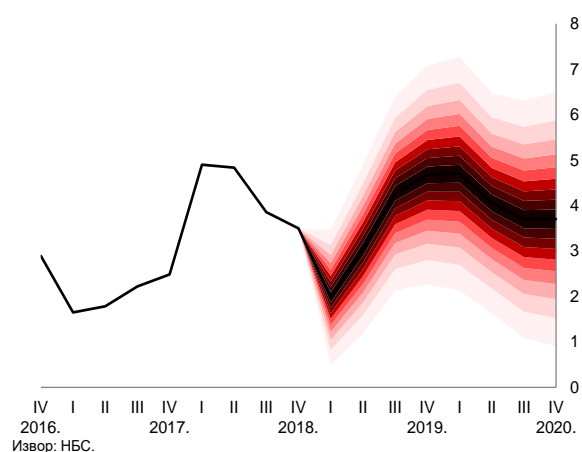
Добро дошли на презентацију фебруарског Извештаја о инфлацији, на којој ћемо вам представити актуелна макроекономска кретања, наше нове пројекције инфлације и економске активности, као и одлуке монетарне политике у периоду од претходног извештаја.

На почетку свог излагања, желео бих да истакнем да су **2018. годину обележили позитивни економски трендови. Раст бруто домаћег производа је**, према прелиминарним подацима Републичког завода за статистику, **износио 4,4%, што је највиши раст у последњих десет година. Иако је у другој половини године раст екстерне тражње успорен, висока стопа раста остварена је захваљујући домаћим факторима.** Ту првенствено мислим на унапређење пословног амбијента, повољне финансијске услове, позитивне трендове на тржишту рада, као и убрзану реализацију инфраструктурних пројеката. Прогнозу раста за ову годину задржали смо на 3,5%, а у наредним годинама очекујемо његово даље убрзање на око 4%, при чему ће раст бити заснован на одрживим основама.

Графикон 1. Пројектована инфлација
(међугодишње стопе, у %)



Графикон 2. Пројекција раста БДП-а
(међугодишње стопе, у %)



И у условима снажног привредног раста, инфлација је, у складу с нашим очекивањима, наставила да се креће у границама циља ($3,0 \pm 1,5\%$). **Више од пет година заредом, она је ниска и стабилна – у децембру је износила 2,0% међугодишње, што је њена просечна вредност и на нивоу целе 2018. И у наредне две године, тј. до краја периода пројекције, очекујемо стабилно кретање инфлације у границама циља.**

Економски програм Србије наставља да даје снажне резултате, што је недавно истакао и Међународни монетарни фонд. **Повољни фискални трендови су настављени – буџет је у 2018, другу годину заредом, забележио суфицит, а јавни дуг централне државе је крајем претходне године смањен на 53,6% бруто домаћег производа, при чему се током јануара нашао на нивоу од око 50% бруто домаћег производа.** Фискална политика, уз пуну координацију с монетарном политиком, стимулише привредни раст, без изазивања инфлаторних притисака – раст капиталних издатака државе доприноси расту инвестиција, а раст пензија и плата у јавном сектору одрживом расту потрошње.

Текући дефицит платног биланса је у 2018. години, у складу с нашим пројекцијама, задржао учешће у бруто домаћем производу на нивоу 2017. године (5,2%), иако је увоз повећан по основу раста инвестиција и светске цене нафте, а екстерна тражња успорена. Истовремено, висок нето прилив страних директних инвестиција од 3,2 милијарде евра био је, четврту годину заредом, више него довољан да покрије дефицит текућег рачуна (покриће од 143,4%).

Поменути резултати омогућени су доношењем адекватних и благовремених мера економске политике. Њихов саставни део је монетарна политика, која је, обезбеђењем и очувањем ценовне и финансијске стабилности, знатно допринела одрживом убрзању привредног раста и поправљању наших изгледа за наредни период. Посебно је важна чињеница да је стабилност обезбеђена у условима растуће неизвесности у међународном окружењу, што је потврда ефикасности монетарне политике и мера које Народна банка Србије предузима. Један од значајних резултата тих мера јесте и смањено учешће проблематичних кредита у укупним кредитима, на 5,7% крајем 2018. године, на нови најнижи ниво, што говори у прилог додатног јачања стабилности банкарског сектора.

Даме и господо, драге колеге,

У периоду од презентације новембарског Извештаја о инфлацији, Извршни одбор Народне банке Србије задржао је висину **референтне каматне стопе на најнижем нивоу од када се спроводи режим циљања инфлације (3,0%)**. Такве одлуке Извршног одбора определила је оцена да ће се инфлација кретати у границама циља у периоду пројекције, чему доприносе и ефекти досадашњег ублажавања монетарне политике. **Опрезност је налагала неизвесност у међународном окружењу**, пре свега по основу кретања цена примарних производа, динамике нормализације монетарних политика водећих централних банака, као и могућег даљег раста протекционизма у међународној трговини.

Имајући у виду да кључни ризици у вођењу монетарне политике долазе из међународног окружења, Народна банка Србије ће наставити пажљиво да прати и анализира кретања на међународном финансијском и робном тржишту, као и да оцењује њихов утицај на економска кретања у Србији.

Монетарна политика ће и у наредном периоду бити предвидива и доследна у остваривању ниске и стабилне инфлације у средњем року, што ће, уз очување финансијске стабилности, доприносити одрживом привредном расту и јачању отпорности на екстерне неизвесности.

Истакао бих да су управо **снажан привредни раст и резултати Народне банке Србије у погледу очувања ценовне и финансијске стабилности** главни разлози због којих је рејтинг агенција *Standard and Poor's* крајем прошле године поправила изгледе за повећање кредитног рејтинга Србије за дугорочно задуживање у домаћој и страниој валути са „стабилних” на „позитивне”.

На крају данашњег излагања, желим да нагласим да ниска и предвидива инфлација и стабилан финансијски систем, постигнуте стопе привредног раста, уравнотежене јавне финансије и успостављена силазна путања јавног и спољног дуга сведоче о нашој посвећености и спремности да правовремено и адекватно одговоримо на променљиве екстерне услове.

Дозволите ми да закључим да је **то амбијент који омогућава даљи раст инвестиција и конкурентности, а тиме и додатно поправљање стандарда грађана на одрживим основама.**

Овим бих завршио своје уводно обраћање и реч бих дао колегама из Сектора за економска истраживања и статистику да детаљније представе анализу текућих кретања и наше нове макроекономске пројекције.