



Народна банка Србије

# *Нови глобални контекст: изазови неизвесне будућности*

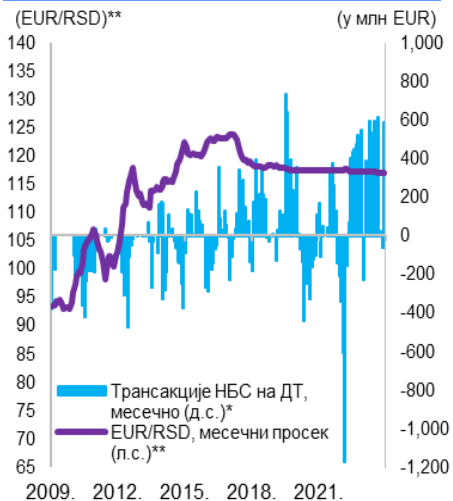
Др Јоргованка Табаковић,  
гувернер Народне банке Србије

---

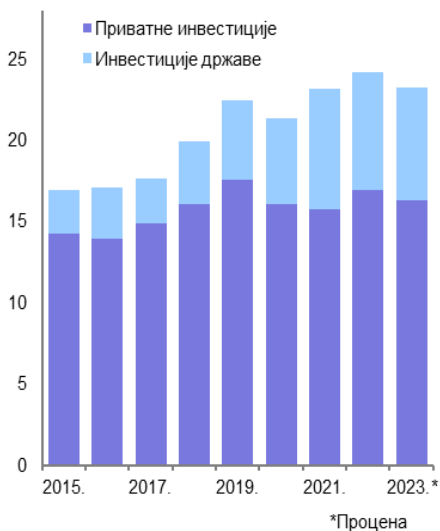
Копаоник бизнис форум, 4. март 2024. године

# ОЧУВАНА СТАБИЛНОСТ И ПОВОЉНИ ИЗГЛЕДИ РАСТА

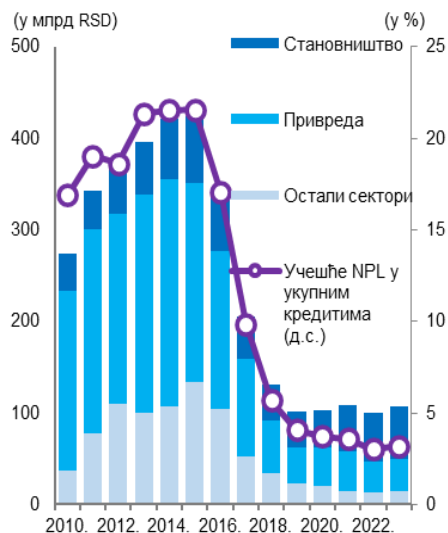
## Релативна стабилност курса динара



## Учешће инвестиција у БДП-у (у %)



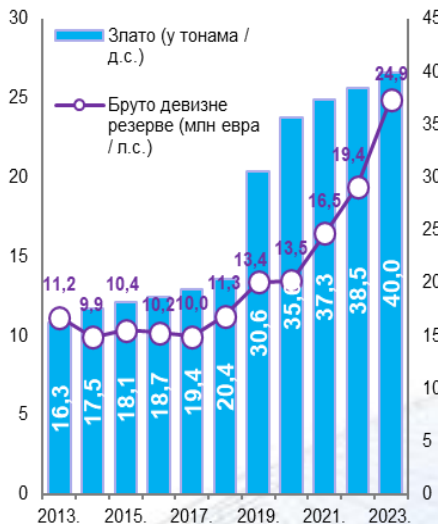
## Учешће NPL у укупним кредитима на најнижим нивоима (у %)



## Секторска структура СДИ – рекордни приливи и добра структура (у млрд EUR)



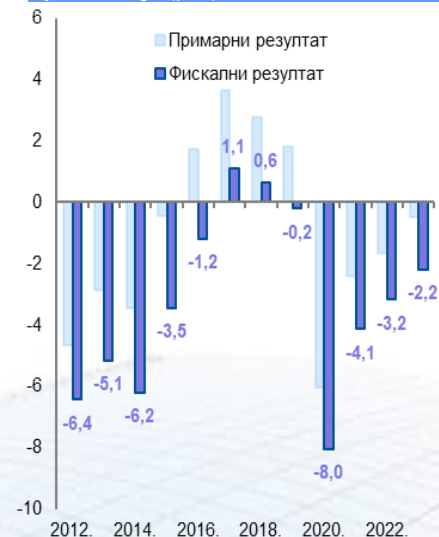
## Рекордне девизне резерве



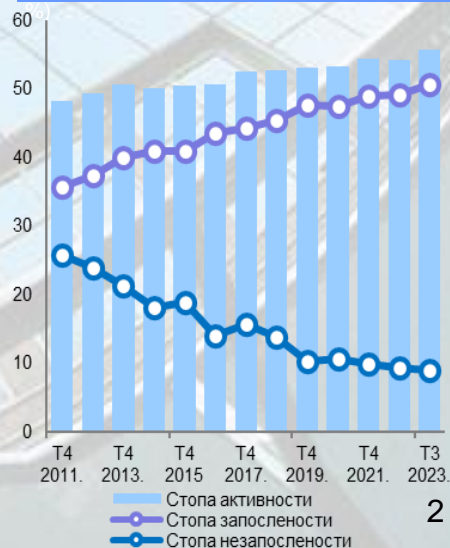
## Извоз робе и услуга – 3,5 пута већи у односу на 2012. (у млрд EUR)



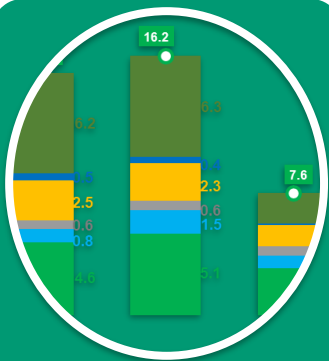
## Фискални резултат – добре јавне финансије (у %)



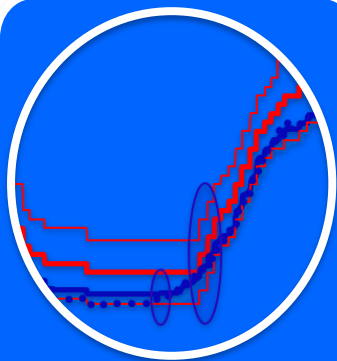
## Показатељи тржишта рада – рекордна формална запосленост (у %)



# Т Е М Е



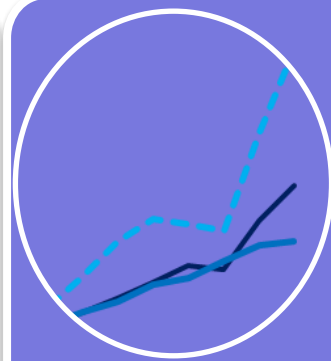
Фактори  
инфлације



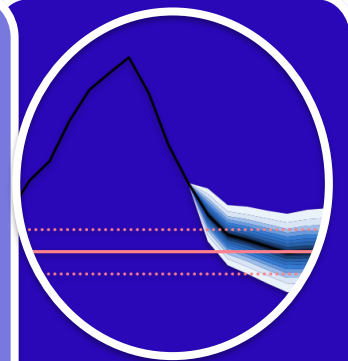
Реакције  
монетарне  
политике



Отпорност  
српске  
економије



Допринос  
макро-  
економске  
стабилности  
пословању  
привреде

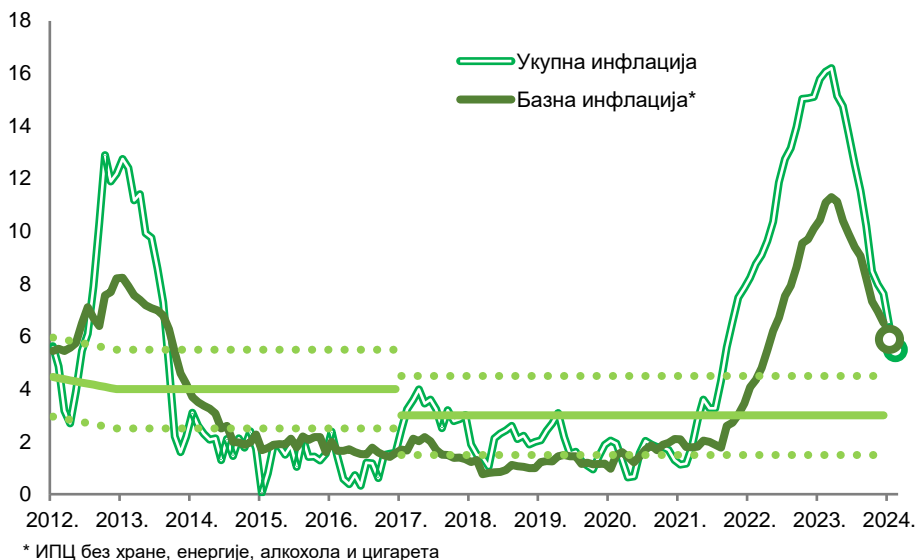


Очекивања  
за наредни  
период

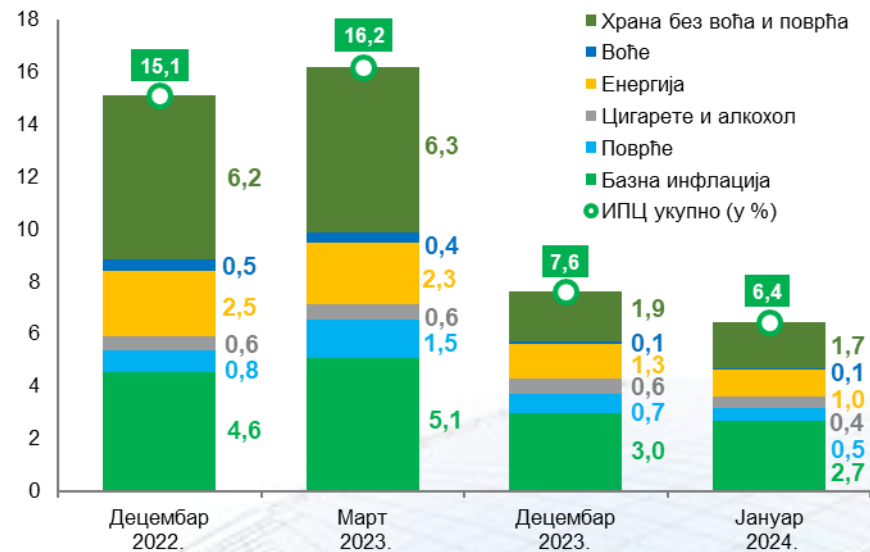


# 1. ФАКТОРИ ИНФЛАЦИЈЕ (1/2)

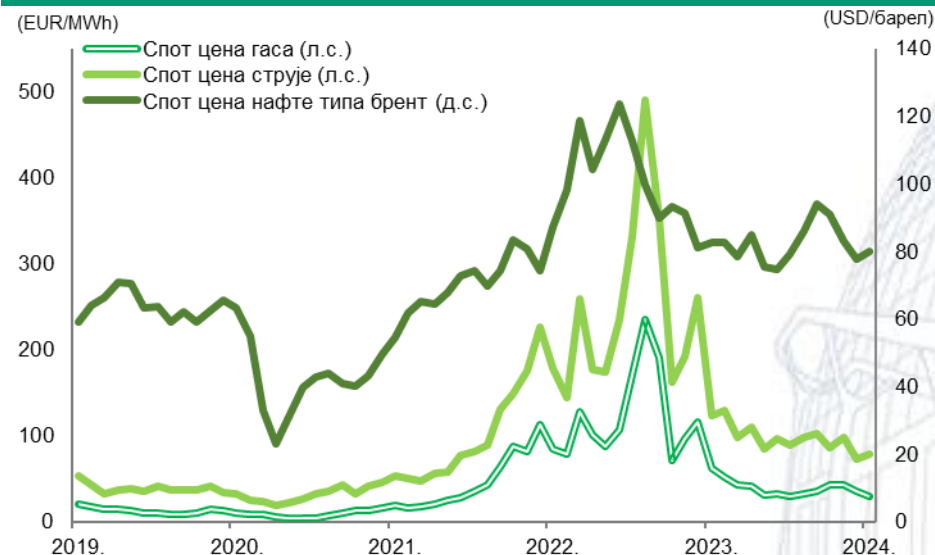
Снажан пад укупне и базне инфлације у Србији (у %)



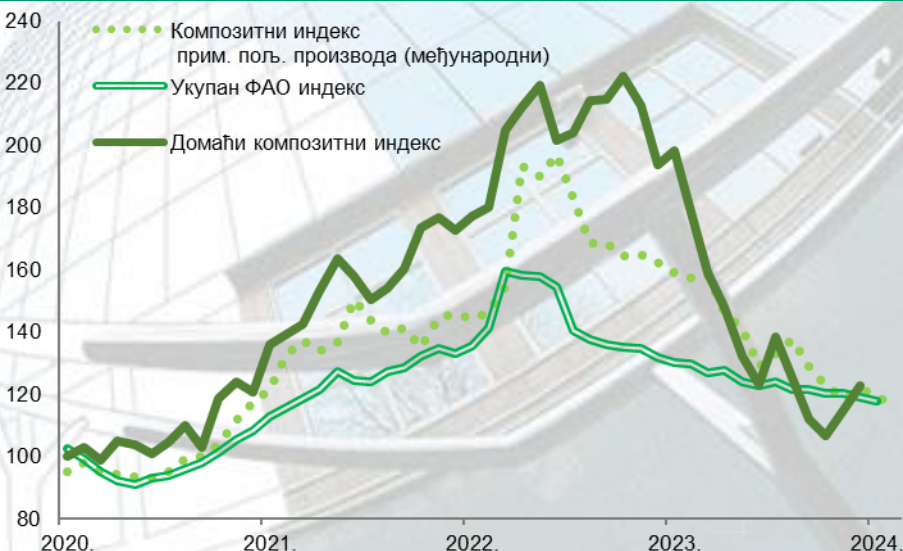
Доприноси основних компоната инфлације у Србији – храна и енергенти (у п.п.)



Смањење светских цена енергената

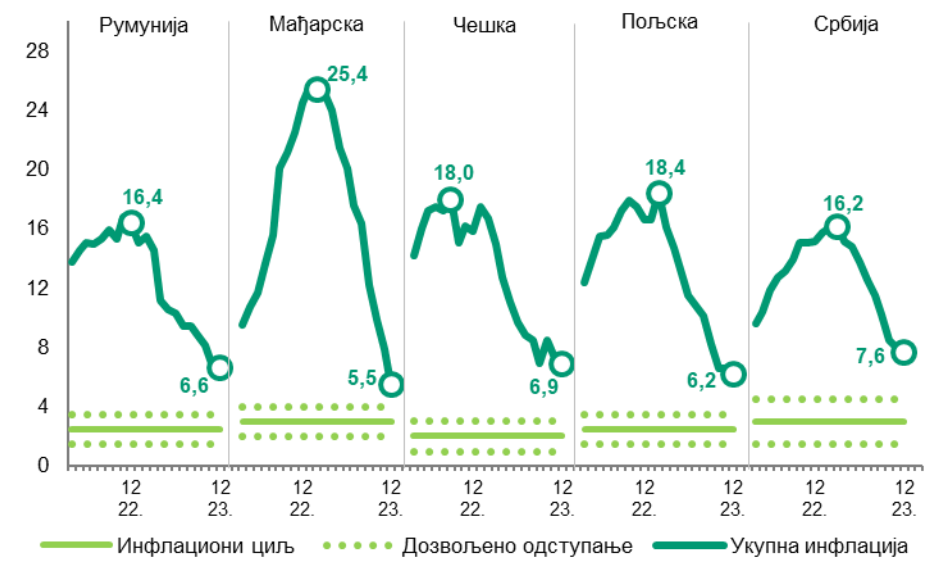


Слабљење глобалних и домаћих трошковних притисака у производњи хране (индекс 2014-2016=100)

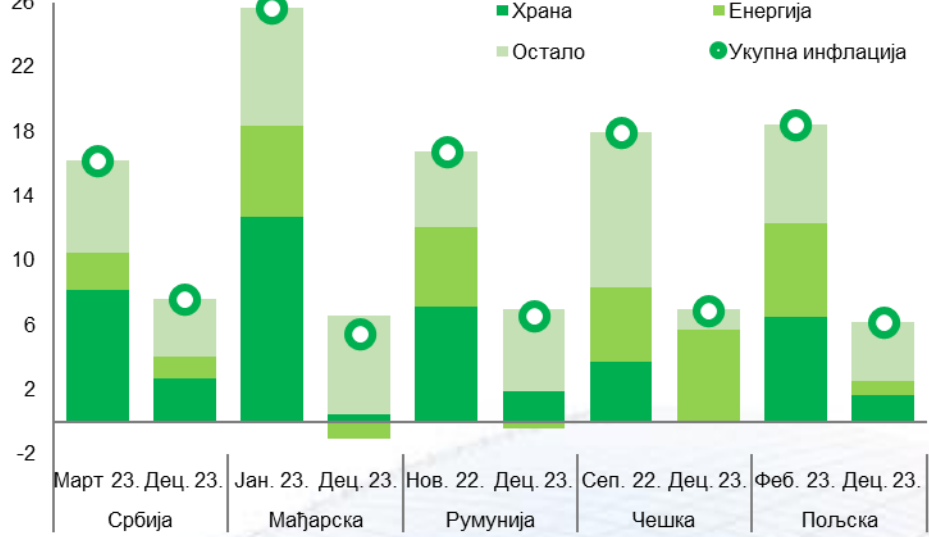


# 1. ФАКТОРИ ИНФЛАЦИЈЕ (2/2)

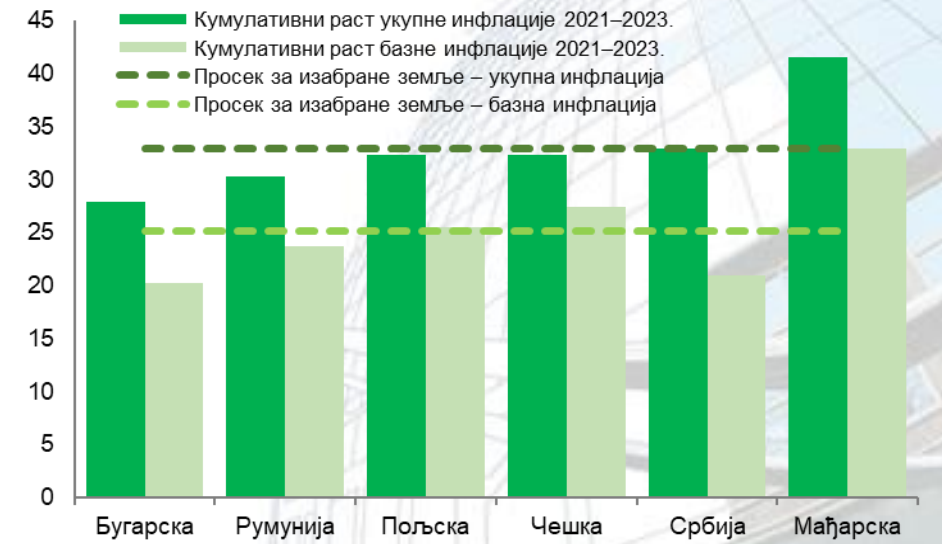
Кретање индекса потрошачких цена за изабране земље средње и југоисточне Европе (мг. стопе, у %)



Максимална стопа инфлације од септембра 2022. и крај 2023. године за изабране земље – доприноси појединих компонената мг. стопи инфлације (у п.п.)



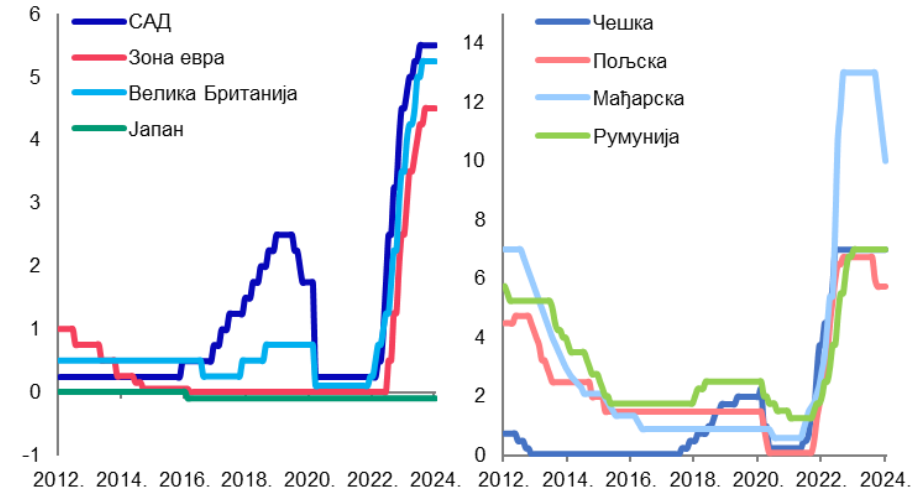
Кумулативни раст укупне и базне инфлације за изабране земље средње и југоисточне Европе (у %)



# 2. РЕАКЦИЈЕ МОНЕТАРНЕ ПОЛИТИКЕ

Наставак поштравања монетарних услова током 2023. године, али умеренијим темпом

Кретање референтних стопа по земљама (на годишњем нивоу, у %)

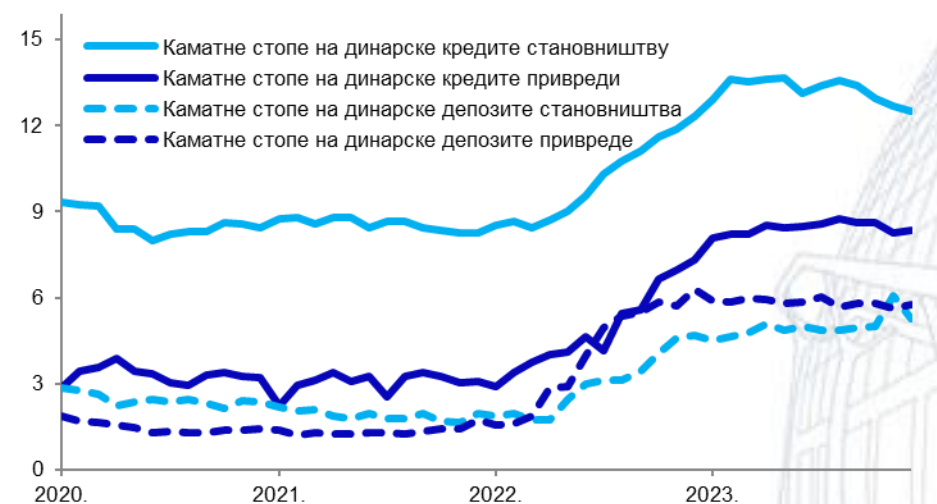


Реакција монетарне политике НБС (у %)

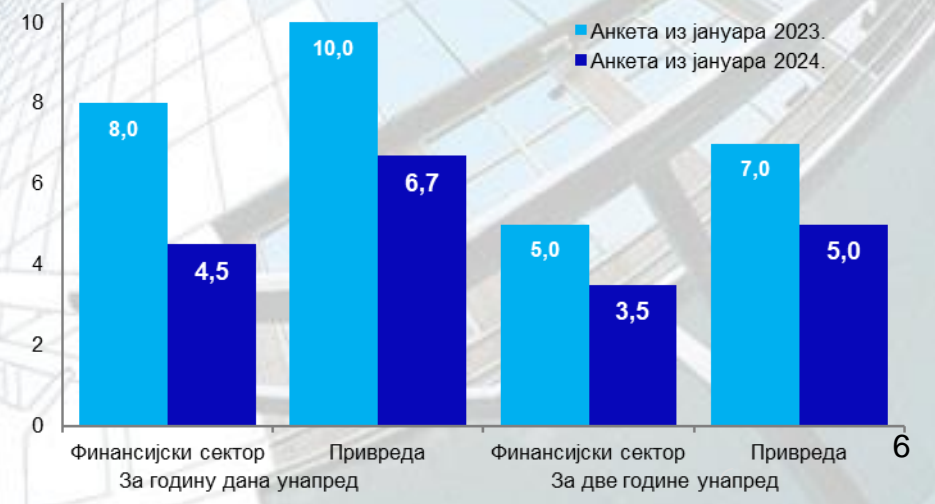


Трансмисиони механизам путем канала каматне стопе и канала очекивања функционише и потврђује кредибилитет Народне банке Србије

Каматне стопе на динарске кредите и депозите, нови послови (у %)

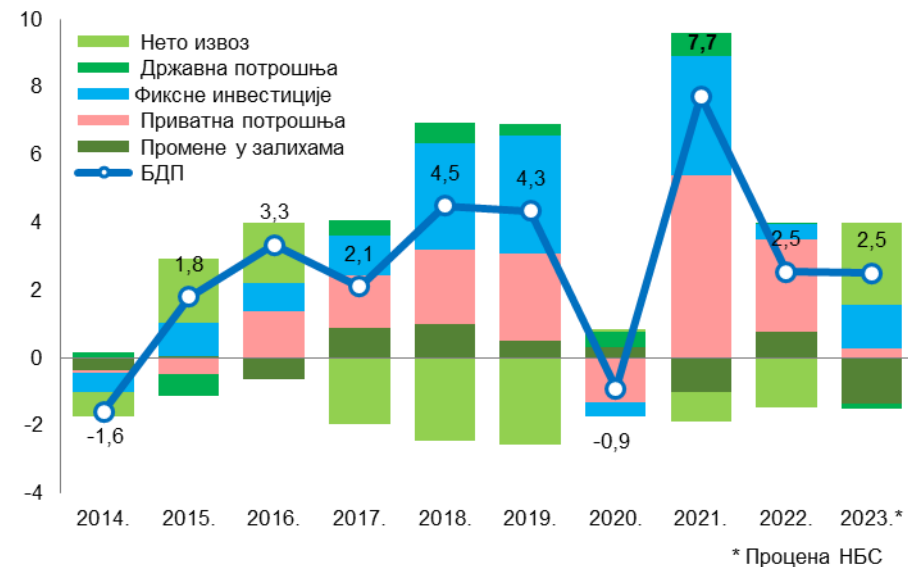


Инфлациона очекивања (у %)

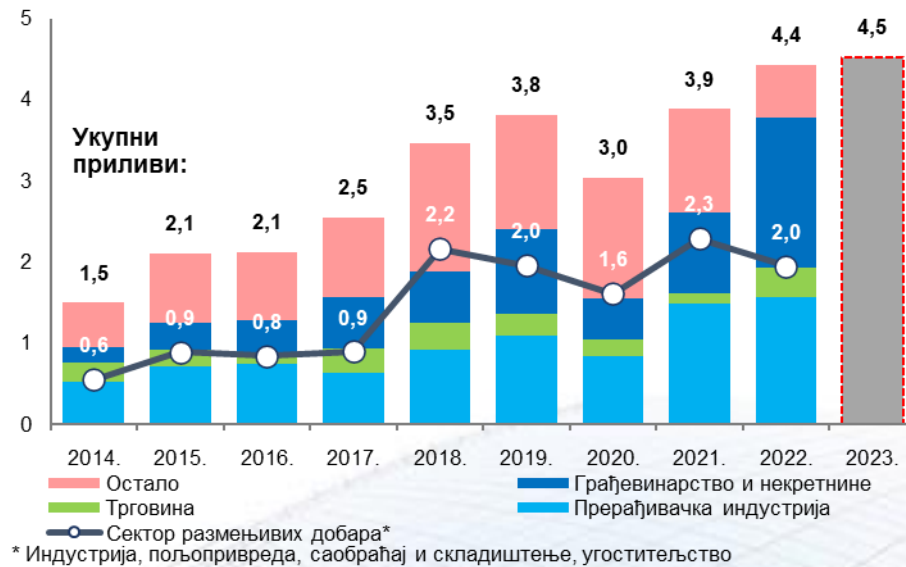


# 3. ОТПОРНОСТ СРПСКЕ ЕКОНОМИЈЕ (1/2)

Структура раста БДП-а  
(у % и п.п.)



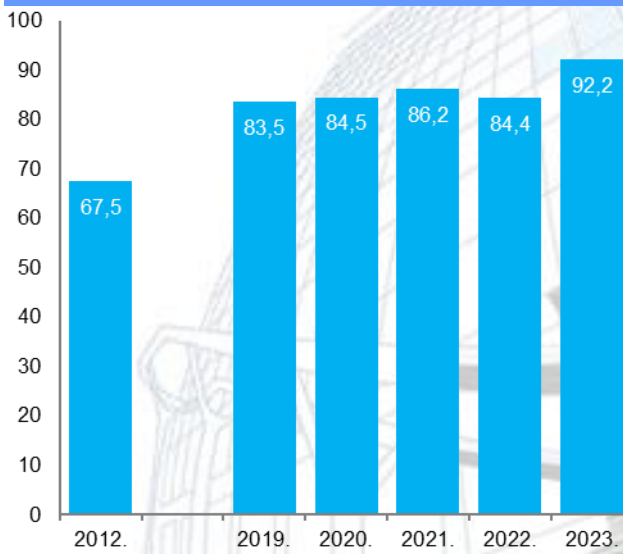
Укупни приливи и секторска структура СДИ – рекордни приливи и добра структура  
(у млрд EUR)



Извоз робе и услуга – 3,5 пута већи у односу на 2012.  
(у млрд EUR)



Покривеност увоза робе и услуга извозом – готово изједначен извоз и увоз (у %)

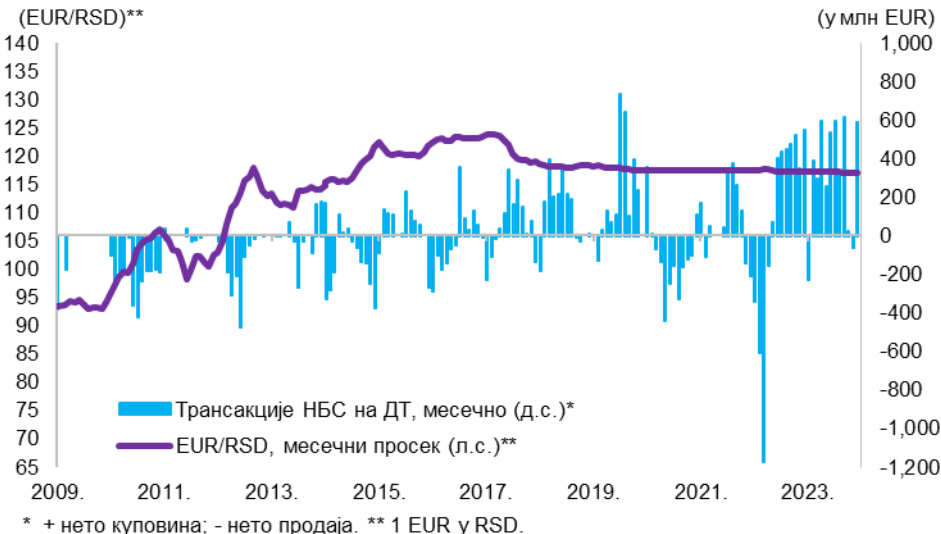


Показатељи тржишта рада – рекордна формална запосленост (у %)

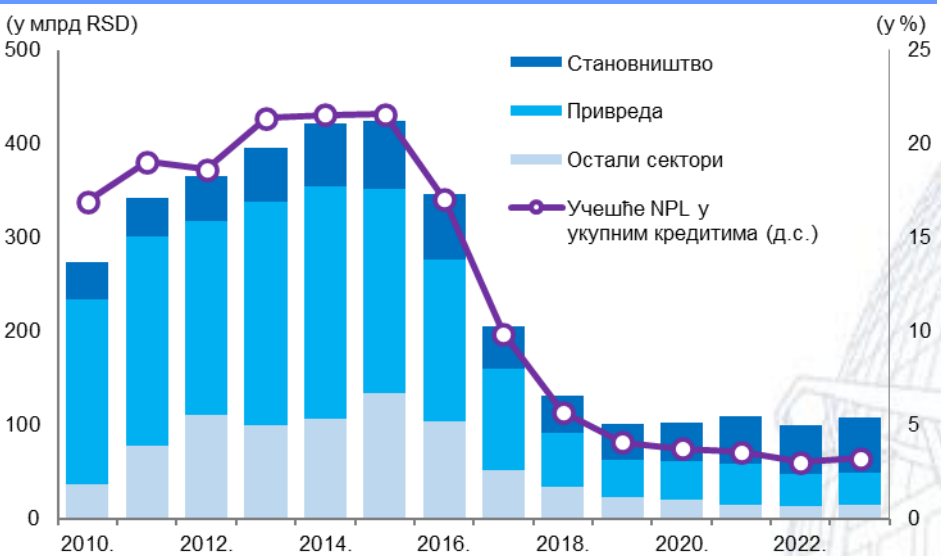


# 3. ОТПОРНОСТ СРПСКЕ ЕКОНОМИЈЕ (2/2)

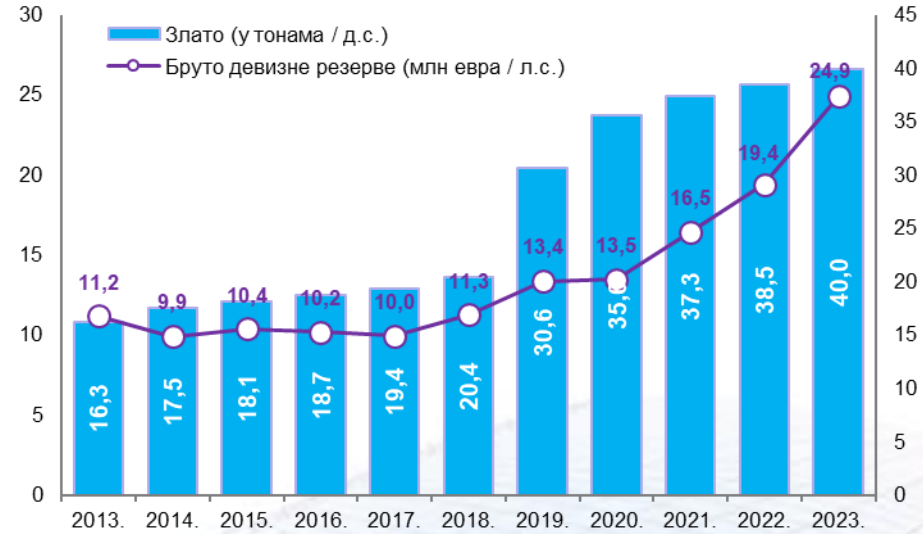
Релативна стабилност курса динара као важно сидро укупне стабилности и извесности пословања



Учешће NPL у укупним кредитима на најнижим нивоима



Рекордне девизне резерве и резерве злата (у млрд EUR)



Фискални резултат – добре јавне финансије (у %)



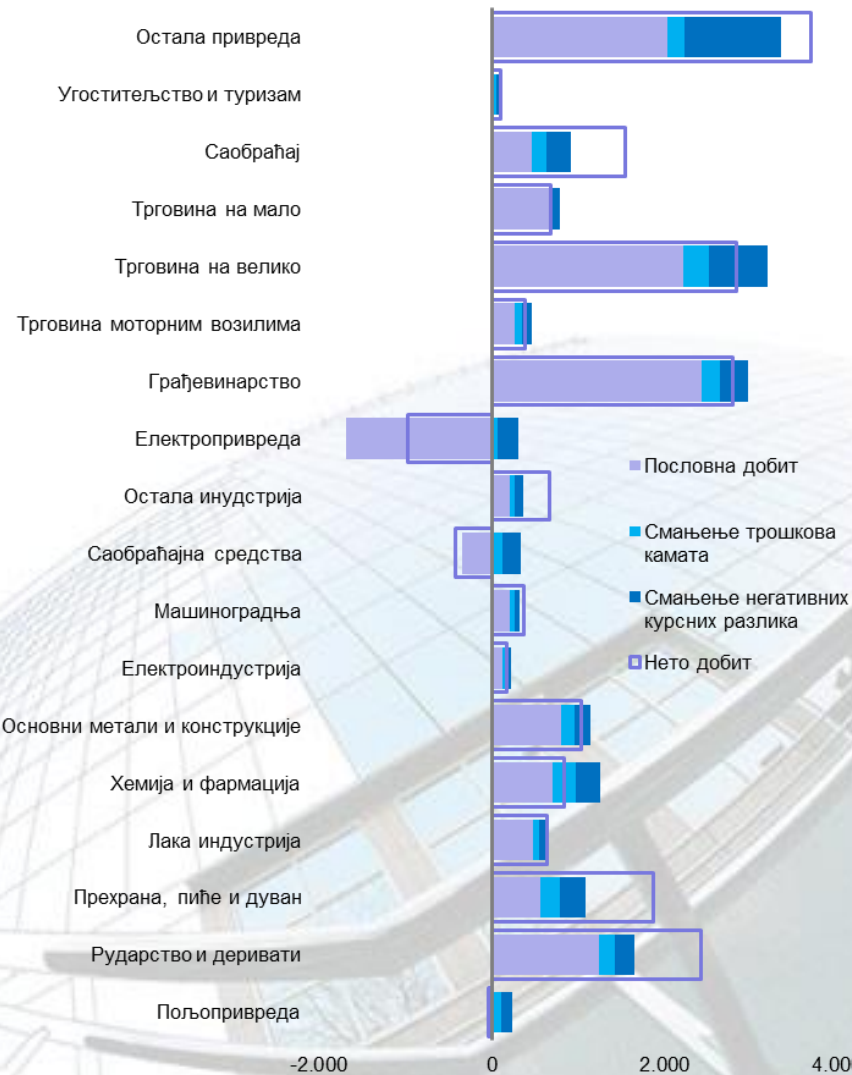


# 4. ДОПРИНОС МАКРОЕКОНОМСКЕ СТАБИЛНОСТИ ПОСЛОВАЊУ ПРИВРЕДЕ

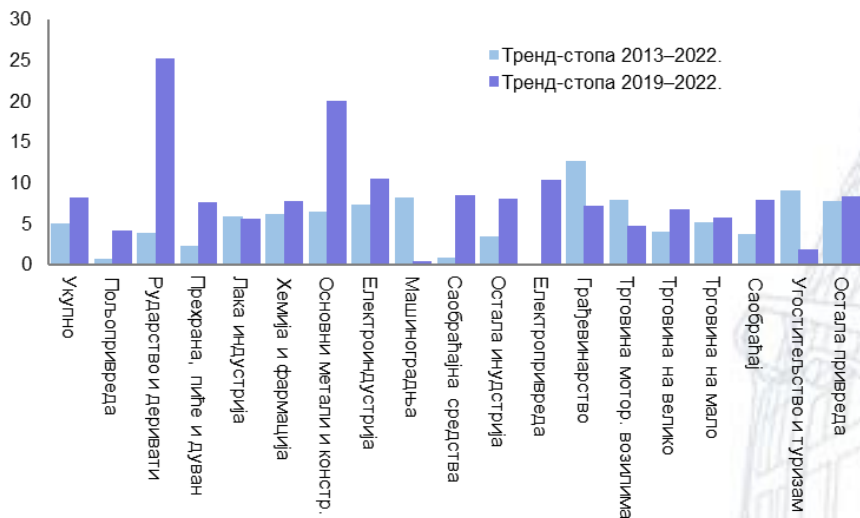
Динамика реалних пословних прихода и запослености (2013 = 100)



Извори промена у финансијском резултату у периоду 2018–2022. према периоду 2013–2017. (у млрд RSD)

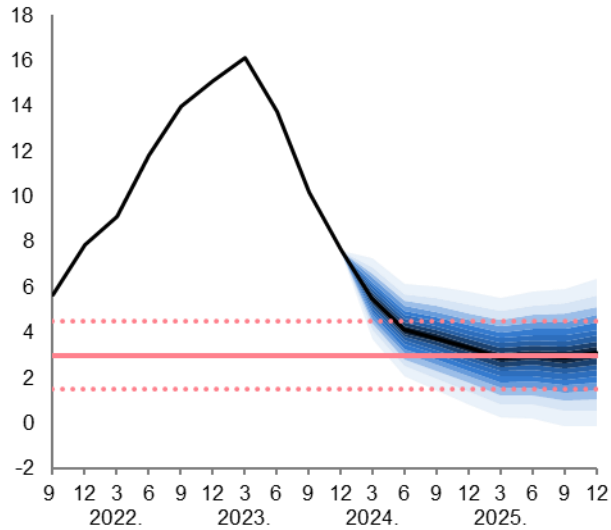


Просечан раст реалних пословних прихода по делатностима (у %)

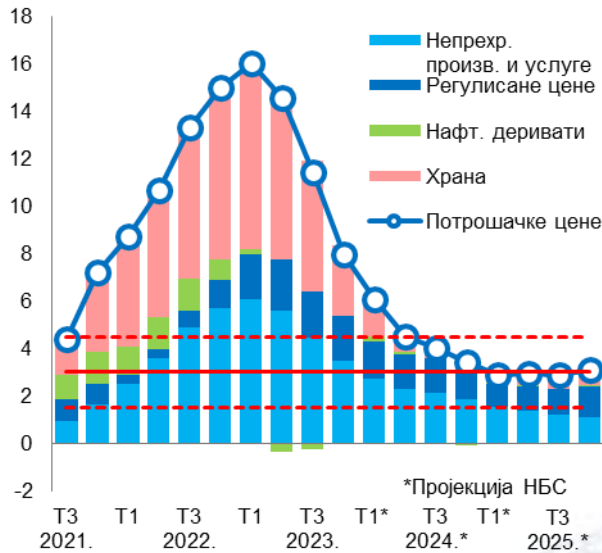


# 5. ПРОЈЕКЦИЈЕ

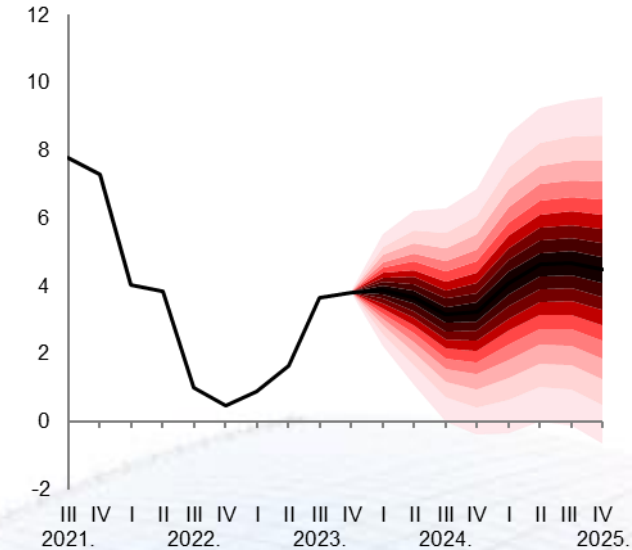
**Инфлација на циљу крајем 2024. године**  
(међугодишње стопе, у %)



**Све компоненте инфлације су у паду**  
(међугодишње стопе, у %)



**Висок раст у средњем року**  
(међугодишње стопе, у %)



**Инвестиције ће повући раст на 4,5%**  
(у п.п.)



**Пројекција раста инвестиција**  
(у % БДП-а)



**Одржив дефицит текућег рачуна уз пуну покривеност СДИ**  
(у % БДП-а)

