

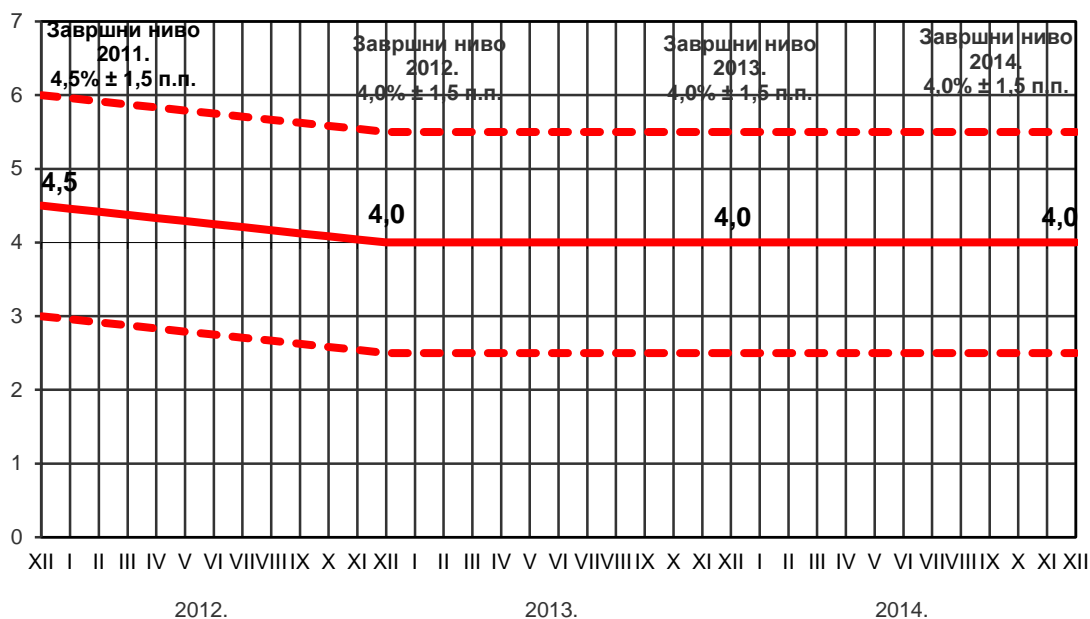
## Меморандум Народне банке Србије о циљаним стопама инфлације до 2014. године<sup>1</sup>

Ради дефинисања оквира за одлучивање о монетарној политици на средњи рок и усидравања и стабилизације инфлационих очекивања, Извршни одбор Народне банке Србије овим меморандумом утврђује циљ за инфлацију у 2013. и 2014. години.

У складу са Споразумом Народне банке Србије и Владе Републике Србије о циљању (таргетирању) инфлације<sup>2</sup> и Меморандумом Народне банке Србије о монетарној стратегији<sup>3</sup>, којима се Народна банка Србије обавезала да, у сарадњи с Владом РС, утврђује циљане стопе инфлације, Извршни одбор Народне банке Србије одредио је **циљане стопе укупне инфлације (с дозвољеним одступањем), мерене годишњом процентуалном променом индекса потрошачких цена**, за период од 2012. до 2014. године, полазећи од њихове вредности на крају претходне године:

- децембар 2011. године: 4,5% с дозвољеним одступањем  $\pm 1,5$  п.п.,
- децембар 2012. године: 4% с дозвољеним одступањем  $\pm 1,5$  п.п.,
- децембар 2013. године: 4% с дозвољеним одступањем  $\pm 1,5$  п.п.,
- децембар 2014. године: 4% с дозвољеним одступањем  $\pm 1,5$  п.п.

Циљана стопа инфлације с дозвољеним одступањем за период  
од 2011. до 2014. године



Циљеви за инфлацију утврђени су у виду јединствене вредности (с дозвољеним одступањем) за сваки појединачни месец у години (видети графикон). Циљеви за инфлацију у 2012. години који су утврђени раније<sup>4</sup> нису мењани.

<sup>1</sup> Меморандум је усвојен на седници Извршног одбора НБС 10. маја 2012. године.

<sup>2</sup> Споразум је усвојен на седници Владе РС 19. децембра 2008. године.

<sup>3</sup> Меморандум је усвојен на седници Монетарног одбора НБС 22. децембра 2008. године.

<sup>4</sup> Видети Меморандум Народне банке Србије о утврђивању циљане стопе инфлације за период од 2010. до 2012. године.

Народна банка Србије је утврдила циљеве за инфлацију у 2013. и 2014. години за све месеце на нивоу од 4% с дозвољеним одступањем  $\pm 1,5$  п.п. на основу пројекција макроекономских кретања.

Путања циљане инфлације одражава намеру да се постигне стабилност цена без изазивања макроекономских поремећаја. Циљана инфлација у 2013. и 2014. години ће и даље бити изнад нивоа квантитативне дефиниције ценовне стабилности и нивоа циљане инфлације у развијеним земљама (2,0% или 2,5%). Постављени циљ за инфлацију заснован је на оцени да до 2014. године неће бити завршене структурне реформе и либерализација цена, тј. номинална, реална и структурна конвергенција према Европској унији.

Треба имати у виду да је циљана инфлација средњорочни циљ, тј. да остварена инфлација може краткорочно одступати од циљане због егзогених шокова. Као и до сада, монетарна политика неће реаговати на примарне, већ на секундарне ефекте шокова.

Народна банка Србије, у сарадњи с Владом РС, може мењати утврђене циљеве за инфлацију. Такве измене биће предузимане само у изузетним околностима, а образлагаће их Народна банка Србије.