

Београд, 12. октобар 2011.

ВЛАДА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

Мирко Цветковић, председник Владе

Уважени господине Цветковићу,

Инфлација се и у протеклих шест узастопних месеци кретала изнад горње границе дозвољеног одступања од циља. Стога Вам се обраћамо, у складу са Споразумом о циљању (таргетирању) инфлације између Владе Републике Србије и Народне банке Србије (тачка 6. став 4), са објашњењем разлога одступања инфлације од горње границе циља, мера које смо предузели и нашег очекивања у погледу времена у ком ће се инфлација вратити у оквиру циља.

Међугодишња инфлација је у другој половини 2010. и почетком текуће године забележила раст, и то са 4,2% у јуну 2010. на 14,7% у априлу 2011. Раст цена хране и регулисаних цена условио је да међугодишња инфлација у априлу достигне свој врхунац, након чега је уследио пад инфлације, као што је и најављено у нашем писму од 12. априла 2011. године. У септембру је инфлација износила 9,3%, што је и даље изнад горње границе дозвољеног одступања од циља.

На пад инфлације у протеклих шест месеци утицале су до сада предузете мере монетарне политике, слабљење трошковних притисака на раст цена хране и ниска агрегатна тражња.

Мере монетарне политике у протеклој години дана предузимане су опрезно како би се инфлација у средњем року, без превеликих осцилација, вратила на циљ. Предузетим мерама спречен је раст инфлационих очекивања и тиме преношење инфлаторног шока са цена хране на остале цене. Резултати су видљиви и у паду месечних стопа инфлације у последњих шест месеци, па и благој дефлацији у трећем тромесечју. С обзиром на то, као и на одложено дејство мера монетарне политике, створили су се услови за постепено смањење референтне каматне стопе од јуна 2011. године.

Ниска агрегатна тражња ће и у наредном периоду бити дезинфлаторни фактор, што потврђују актуелна и очекивана кретања код нас и у окружењу. Очекујемо да ће цене хране бити стабилне, а раст регулисаних цена спорији. Такође, процењујемо да ће процесу дезинфлације допринети и започети пад инфлационих очекивања, као и повољан утицај закљученог стендбај-аранжмана из предострожности с Међународним монетарним фондом.

Извршни одбор Народне банке Србије очекује да ће инфлација наставити да пада и да ће се у границама циља наћи у првом полугодишту 2012. године, као што је најављено у писму које смо Вам упутили 12. априла 2011.

Оцењујемо да би у средњем року ниској и стабилној инфлацији такође допринео и наставак започетих структурних мера, које би требало да обезбеде већу стабилност цена пољопривредних и прехранбених производа, као и процес реструктурирања јавних предузећа и равномеран раст регулисаних цена у унапред договореним оквирима.

С поштовањем,

Гувернер

Дејан Шошкић