



НАРОДНА БАНКА СРБИЈЕ

ГУВЕРНЕР

КГ. Бр. 137/1/13.

Београд, 17. јануар 2013. године

ВЛАДИ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

Господину Ивици Дачићу, председнику Владе

Уважени господине Дачићу,

Инфлација се у протеклих шест узастопних месеци кретала изнад горње границе дозвољеног одступања од циља. Због тога желимо да, у складу са Споразумом о циљању (таргетирању) инфлације између Владе Републике Србије и Народне банке Србије (тачка 6. став 4), објаснимо разлоге због којих је инфлација изнад наведене горње границе и да Вас упознамо с мерама које смо до сада предузели и онима које се морају предузети да би се обезбедила ниска и стабилна инфлација у средњем року, а и да изнесемо наша очекивања кад је у питању време у коме ће се инфлација вратити у оквире дозвољеног одступања од циља.

Међугодишња инфлација је од априла до децембра 2012. године забележила раст са 2,7% на 12,2%. У јулу 2012. године инфлација је први пут премашила горњу границу дозвољеног одступања од циља када је износила 6,1%. Извршни одбор Народне банке Србије процењује да је раст инфлације у протеклом шестомесечном периоду пре свега последица изузетно високог раста цена хране, као и депрецијације динара и ефеката повећања пореза на додату вредност и акциза.

Од 9,5 процентних поена колико је износио раст међугодишње инфлације од априла до децембра 2012. године – на допринос раста цена хране односи се 6,6 процентних поена. То значи да је на инфлацију у том периоду пресудно утицао раст ових цена, који је био последица ниске пољопривредне производње услед дуготрајне суше и знатног раста светских цена примарних пољопривредних производа, али и специфичности тржишта хране у Србији. С обзиром на високо учешће хране у индексу потрошачких цена – 38,8%, инфлација у Србији је на ценовне шокове ове групе производа посебно осетљива. Поред тога, због затечених неодговарајућих системских решења, цене хране код нас су знатно нестабилније него у земљама у окружењу, што се види и из њиховог вишег раста у наведеном периоду.

Расту инфлације, преко раста увозних цена, допринело је и слабљење динара у првој половини 2012. године, које је у највећој мери било последица високе јавне потрошње, што је, уз неповољна кретања у међународном окружењу и изборну неизвесност у земљи, условило и раст премије ризика.

Поред тога, октобарско повећање стопе пореза на додату вредност и акциза, према нашим проценама, додатно је допринело једнократном расту инфлације, и то са 1,1 процентних поена.

Народна банка Србије је, ради обуздавања инфлаторних притисака, у последњих седам месеци пооштрила монетарну политику – повећавајући референтну стопу са 9,5% на 11,25% и повлачећи динарску ликвидност променом смера главних операција и структуре обавезне резерве банака. Наведене мере су већ допринеле стабилизацији на девизном тржишту, а њихово пуно дејство на инфлацију очекује

се у текућој години. Међутим, с обзиром на привременост утицаја ценовних шокова, као и чињеницу да је привреда и даље у рецесији, реакција монетарне политике је била усредсређена на постизање стабилности цена у средњем року.

Извршни одбор Народне банке Србије предузеће све што је у његовој надлежности да се инфлација у средњем року врати у оквире дозвољеног одступања од циља. Ако не дође до непредвиђених инфлаторних притисака, очекујемо да ће инфлација почети да пада од другог тромесечја 2013. године и да ће се крајем године вратити у границе дозвољеног одступања од циља (циљ за крај 2013. године је $4 \pm 1,5\%$). Наше очекивање кад је у питању будуће кретање инфлације подразумева позитиван утицај спровођења планираних мера фискалне консолидације на макроекономску и финансијску стабилност.

Брзина враћања инфлације ка циљу ће у великој мери зависити и од предстојеће пољопривредне сезоне. Ако она буде просечна, знатно смањење инфлације очекује се већ од другог тромесечја 2013. године. Евентуално лошија пољопривредна сезона од уобичајене могла би да успори процес смањења инфлације.

Уважавајући да је природа актуелних инфлаторних притисака пресудно одређена нестабилношћу на тржишту хране, сматрамо да би без одлагања требало утврдити и реализовати системске мере које би допринеле стабилизацији овог тржишта и смањењу нестабилности цена хране. Поред тога, изузетно је важно да Влада утврди средњорочни оквир корекција регулисаних цена. Уз одржавање планиране политике зарада у јавном сектору и пензија, овим би се допринело повећању ефикасности мера монетарне политике и избегле би се нагле промене њеног карактера изазване флукуацијама инфлације и инфлационих очекивања, што би додатно доприносило макроекономској стабилности, очувању раста економске активности и запослености.

Очекујемо да ће се пуни ефекти до сада предузетих мера монетарне политике на инфлацију тек испољити, а Народна банка Србије ће, узимајући у обзир инструменте који су јој на располагању, у наредном периоду проценити да ли је потребно додатно заоштравање монетарне политике да би се обезбедило враћање инфлације на циљ у средњем року.

С поштовањем,



Ко: - Потпредседнику Владе и министру спољне
и унутрашње трговине и телекомуникација, Расиму Љаљићу
- Министру финансија и привреде, Млађану Динкићу
- Министру пољопривреде, шумарства и водопривреде, Горану Кнежевићу