



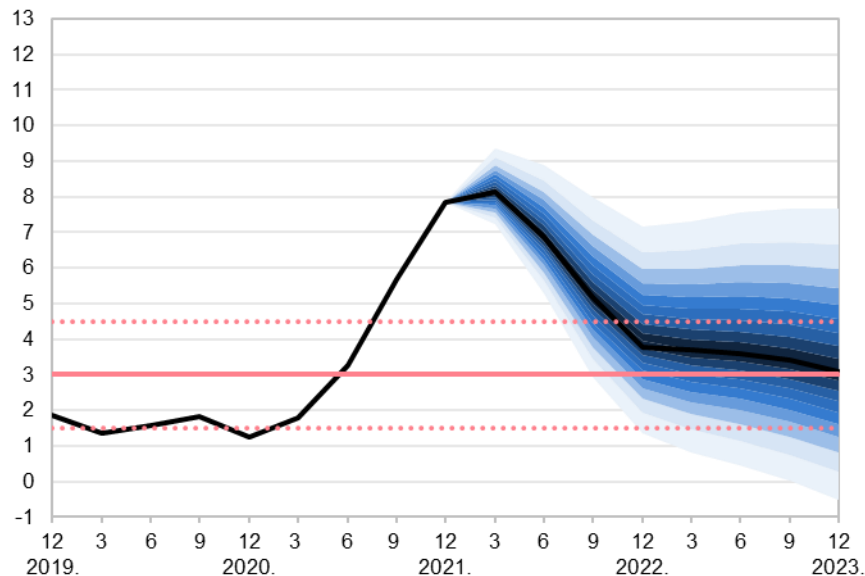
Народна банка Србије

Извештај о инфлацији – мај 2022. године

Београд, 18. мај 2022.

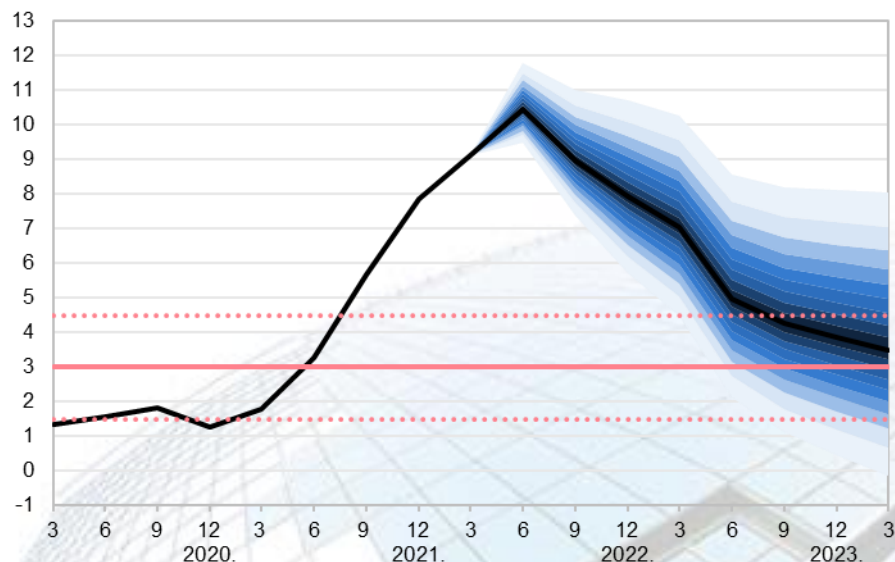
У мајској пројекцији инфлација у овој години виша за 2,8 п.п. него у фебруарској пројекцији

Графикон 1. Фебруарска пројекција инфлације
(мг. стопе, у %)



Извор: НБС.

Графикон 2. Мајска пројекција инфлације
(мг. стопе, у %)



Извор: НБС.



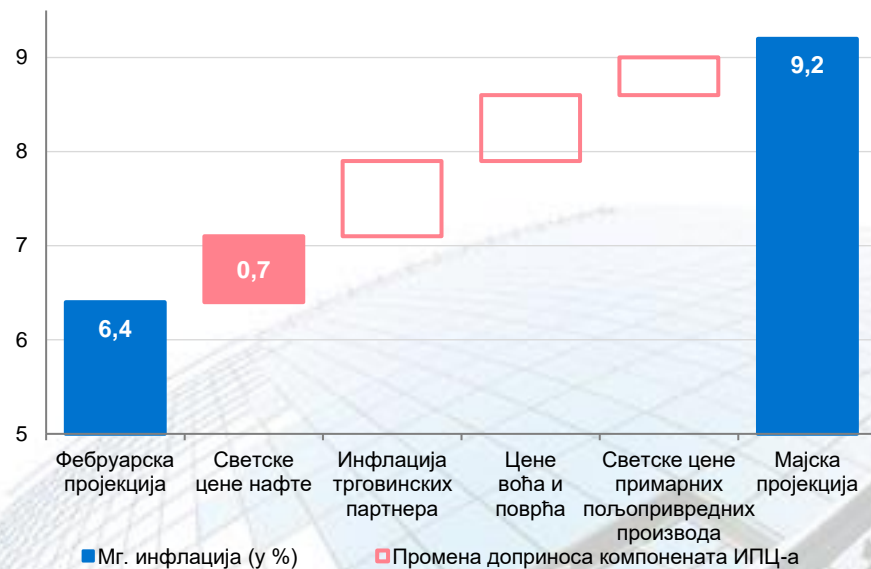
Светска цена нафте снажно порасла

Графикон 3. Претпоставка о кретању светске цене нафте типа брент (USD/барел)



Извор: Блумберг.

Графикон 4. Промене доприноса светске цене нафте пројекцији просечне инфлације у 2022. (у п.п.)



Извор: РЗС и прерачун НБС.



Виша инфлација трговинских партнера

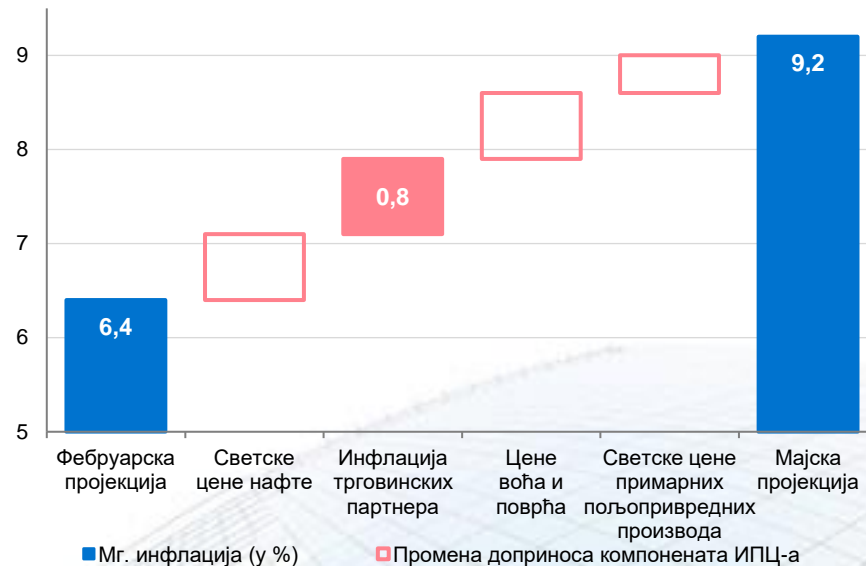
Народна банка Србије

Графикон 5. Претпоставка о инфлацији у зони евра (мг. раст, у %)



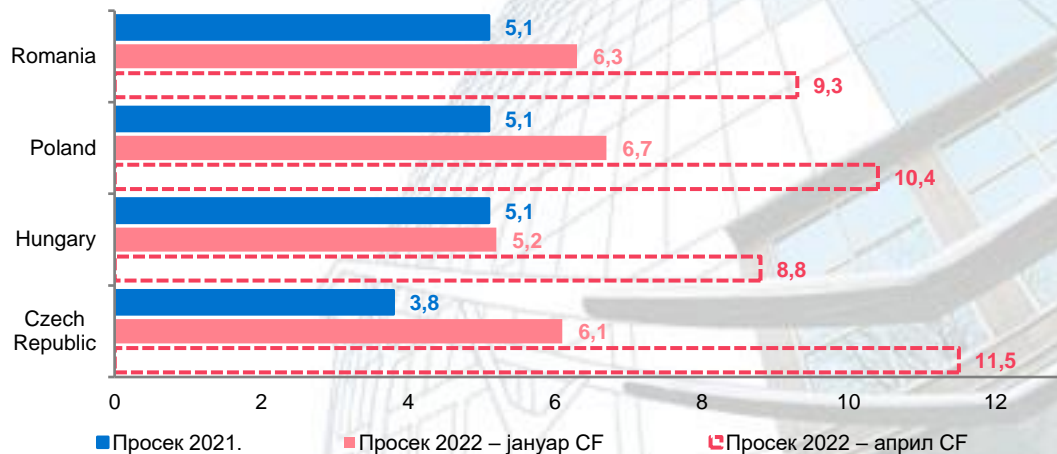
Извор: прерачун НБС на основу пројекција релевантних институција.

Графикон 6. Промене доприноса стране инфлације пројекцији просечне инфлације у 2022. (у п.п.)



Извор: РЗС и прерачун НБС.

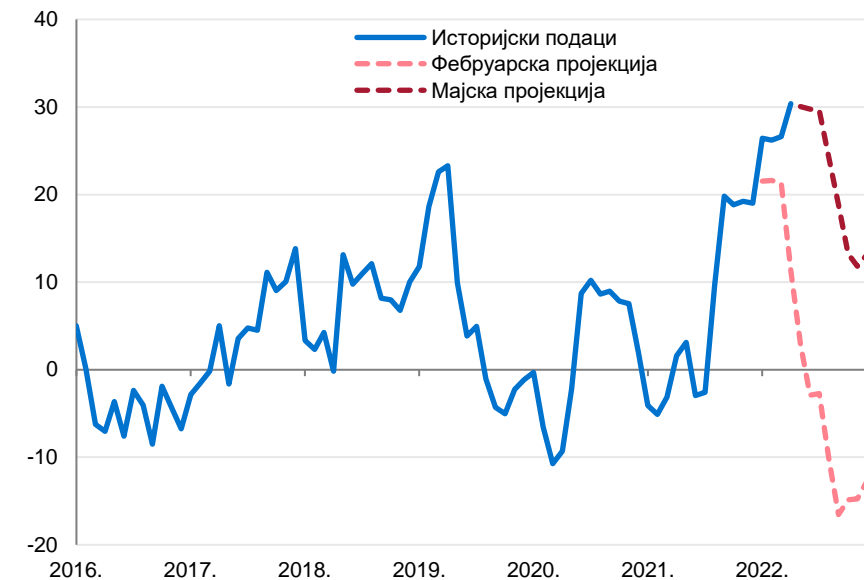
Графикон 7. Ревизија пројекција инфлације за регион (мг. раст, у %)



Извор: Consensus Forecasts.

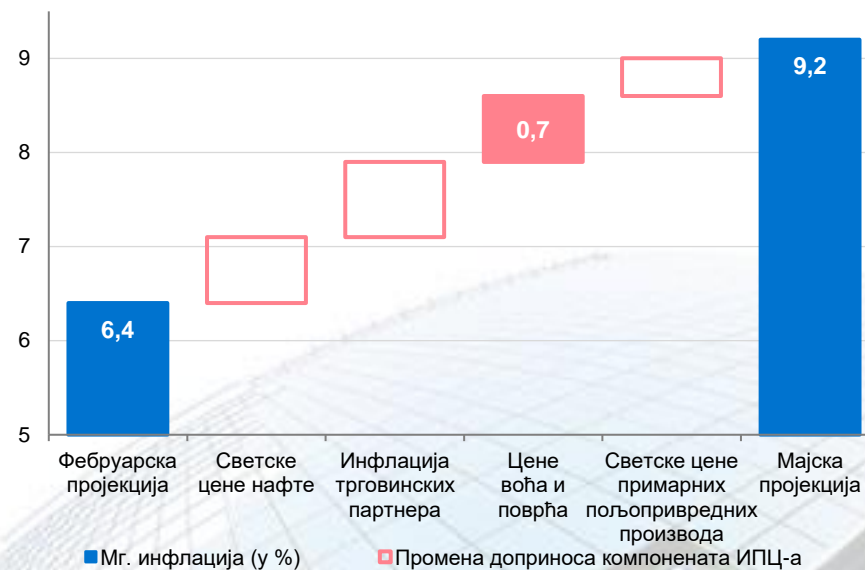
Цене воћа и поврћа на вишем нивоу од претпостављеног у фебруару

Графикон 8. Претпоставка о кретању цене воћа и поврћа (мг. раст, у %)



Извор: РЗС.

Графикон 9. Промене доприноса цена воћа и поврћа пројекцији просечне инфлације у 2022. (у п.п.)



Извор: РЗС и прерачун НБС.

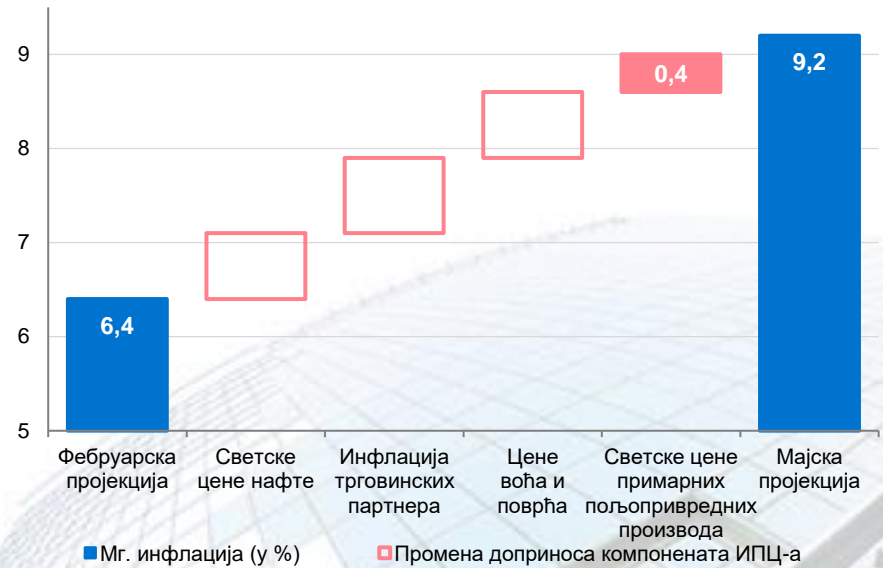
Светске цене примарних пољопривредних производа такође бележе снажан раст

Графикон 10. Претпоставка о кретању светских цена примарних пољопривредних производа (Т4 2013 = 100)



Извор: CBOT, Euronext и прерачун НБС.

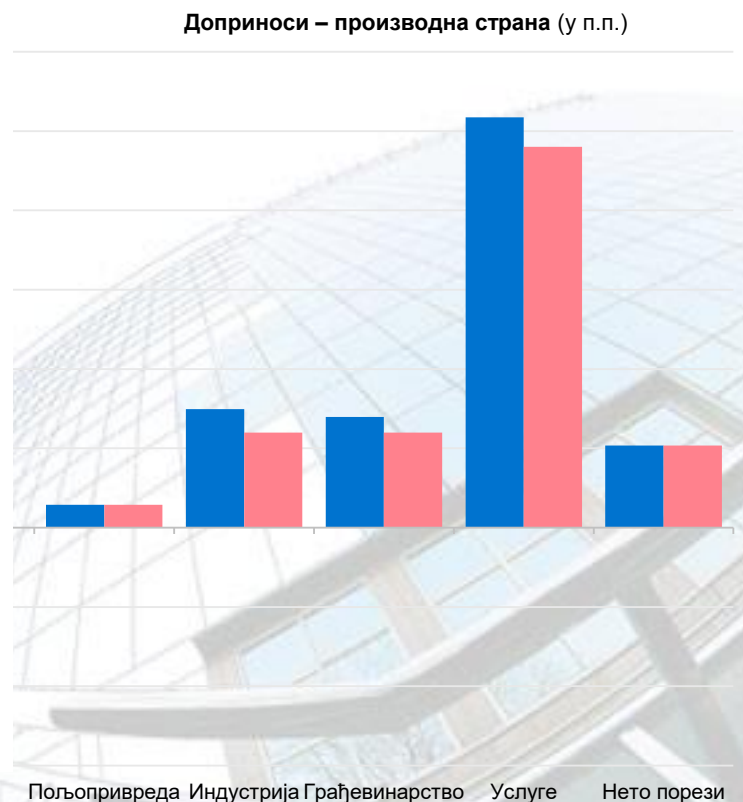
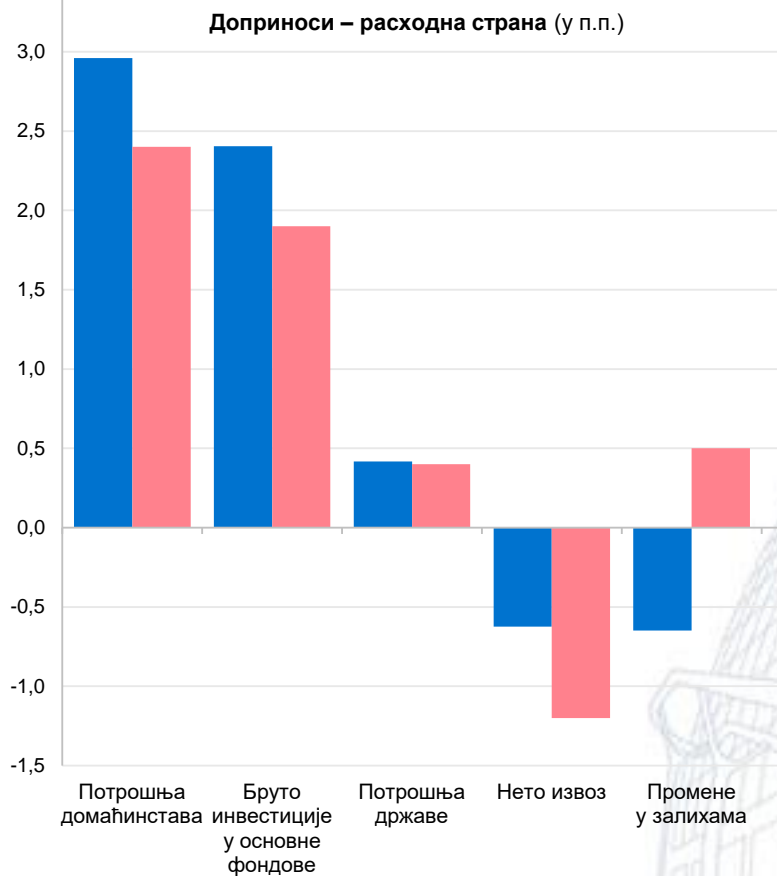
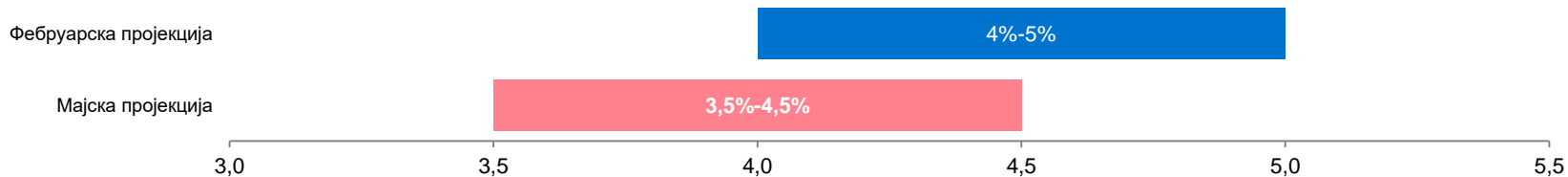
Графикон 11. Промене доприноса цена примарних пољопривредних производа пројекцији просечне инфлације у 2022. (у п.п.)



Извор: РЗС и прерачун НБС.

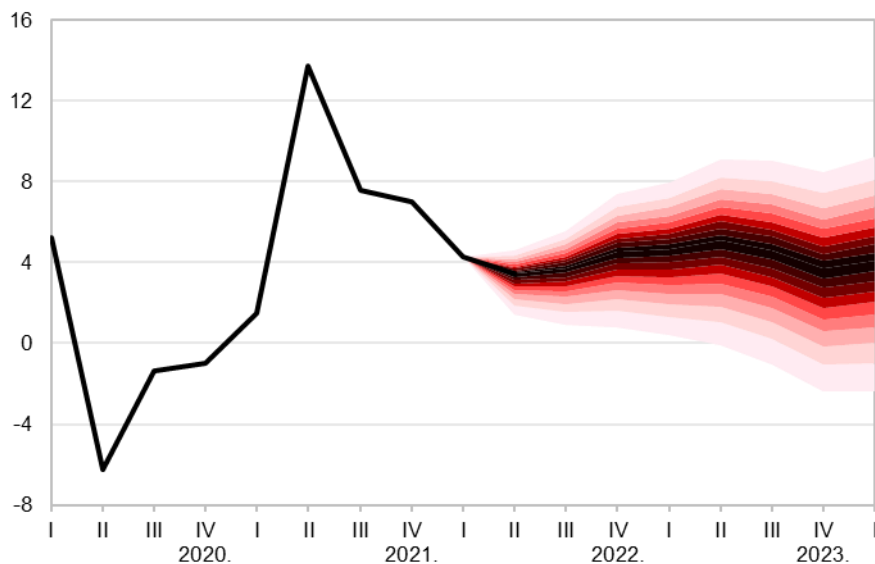
Пројекција раста БДП-а за 2022. ревидирана наниже за 0,5 п.п.

Графикон 12. Поређење пројекција реалног раста БДП-а у 2022.



Ризици пројекције израженији наниже под утицајем конфликта у Украјини

Графикон 13. Пројекција раста БДП-а
(мг. стопе, у %)



Извор: НБС.

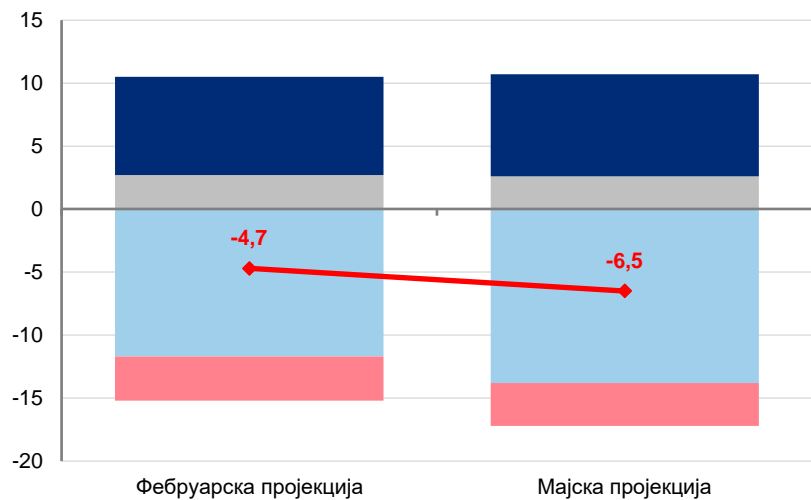
Табела 1. Кључни ризици пројекције БДП-а

Ризик	Процена утицаја ризика на БДП у односу на основни сценарио
Геополитичке тензије и дешавања у Украјини	↓
Изгледи привредног раста и инфлације у зони евра	↓
Цена сирове нафте на светском тржишту (Србија нето увозник)	↕
Цена гаса и струје на светском тржишту (Србија нето увозник гаса, а нето извозник струје)	↓
Светске цене примарних пољопривредних производа и метала (Србија нето извозник)	↕
Монетарне политике водећих централних банака и кретања на међународном финансијском тржишту	↕
Пољопривредна сезона	↕
Расположиви доходак	↓
Регулисане цене, мере Владе за ограничење цена хране и енергената	↕

Напомена: ↓ нижи привредни раст а ↕ да су ризици пројекције симетрични у односу на основни сценарио.

Дефицит текућег рачуна већи услед бржег раста увозних цена од извозних и већих увезених количина енергената

Графикон 14. Пројекција биланса текућег рачуна за 2022. (у % БДП-а)



■ Роба ■ Услуге
■ Секундарни доходак ■ Примарни доходак
◆ Текући рачун

Извор: НБС.

Графикон 15. Увоз енергената (у млн EUR)

