



# НАРОДНА БАНКА СРБИЈЕ

## Уводна реч на презентацији Извештаја о инфлацији – август 2019.

---

Др Жељко Јовић, вицегувернер

Београд, 14. август 2019.

*Даме и господо, поштовани представници медија, драге колеге,*

Добро дошли на презентацију августовског Извештаја о инфлацији, на којој ће вам колеге из Сектора за економска истраживања и статистику детаљно представити актуелна макроекономска кретања и наше нове пројекције.

У свом уводном излагању осврнућу се на најважније макроекономске услове спровођења монетарне политике и одлуке које је Народна банка Србије донела у периоду од претходног извештаја. Пре свега, желим да истакнем да су у 2019. години у Србији настављена повољна макроекономска кретања – инфлација је ниска и стабилна, очувана је макроекономска и финансијска стабилност, трошкови финансирања су остали ниски, што је повећало економску и инвестициону активност. Инфлација је у протеклих шест година била ниска и стабилна, на нивоу од око 2%, што очекујемо и за ову и наредну годину. Сачувана је финансијска стабилност, а питање наслеђених проблематичних кредита решено је на одржив начин – њихов ниво смањен је за више од 70% у последње четири године, а њихово учешће у укупним кредитима – на 5,2%. Каматне стопе на динарске кредите становништву данас су два пута ниже, а привреди чак три пута ниже него што су биле маја 2013, када смо започели циклус ублажавања монетарне политике. То је допринело расту инвестиција, које су један од кључних покретача привредног раста и у овој години. Настављена позитивна фискална кретања, уз суфицит од 0,7% бруто домаћег производа у првој половини ове године, одраз су успешно спроведене фискалне консолидације и пуне координације монетарне и фискалне политике.

Све наведено постигнуто је упркос неповољном деловању појединих фактора из међународног окружења, првенствено успоравања глобалног привредног раста због најаве додатних протекционистичких мера и заштравања геополитичких тензија. То истовремено потврђује да је јачањем наше економије, пре свега захваљујући оствареном смањењу интерне и екстерне неравнотеже и повољним макроекономским изгледима за наредни период, повећана њена отпорност на неповољне утицаје из међународног окружења.

На екстерне финансијске услове у периоду од нашег мајског извештаја битно је утицао заокрет у монетарним политикама водећих централних банака, које не само да успоравају процес њихове нормализације већ и најављују додатне монетарне подстицаје. Тако је Систем федералних резерви, први пут након 2008. године, смањио референтну каматну стопу, а Европска централна банка најавила је да ће задржати своје каматне стопе на садашњим или нижим нивоима бар до средине наредне године. То би требало да се одрази на задржавање повољних финансијских услова дуже него што се претходно очекивало, као и на прилив капитала у земље у успону.

Све извесније ублажавање монетарних политика водећих централних банака, уз повољна домаћа макроекономска кретања, определило је и одлуке Народне банке Србије да у два наврата, у јулу и у августу, снизи референтну каматну стопу, оба пута за по 25 базних поена, на актуелни ниво од 2,5%, што је њен минимум у режиму циљања инфлације. Тиме Народна банка Србије, у условима ниских инфлаторних притисака, наставља да пружа додатну подршку привредном расту и расту запослености на одрживим основама.

Одлуке о монетарној политици наставићемо да доносимо уважавајући ефекте досадашњег ублажавања монетарне политике на кретање инфлације у наредном периоду, као и утицаје осталих домаћих фактора и фактора из међународног окружења. С обзиром на то да кључни ризици пројекције и даље у највећој мери потичу из међународног окружења, Народна банка Србије наставиће пажљиво да прати и анализира кретања на међународном робном и финансијском тржишту и да оцењује њихов утицај на економска кретања у Србији. Као и до сада,

монетарна политика биће предвидива и доследна у остваривању ниске и стабилне инфлације у средњем року. Тиме истовремено чувамо макроекономску и финансијску стабилност и доприносимо одрживом привредном расту, захваљујући чему у нашу економију, све више и све дугорочније, улажу и домаћи и страни инвеститори, који су препознали стабилност и перспективе развоја наше земље.

Актуелна економска кретања и до сада постигнути резултати представљају добру основу за наставак одрживог и динамичног привредног раста. То потврђују наше најновије пројекције и виђење кључних макроекономских кретања, а детаље у вези с тим представиће вам колеге из Сектора за економска истраживања и статистику.