



НАРОДНА БАНКА СРБИЈЕ

Уводна реч гувернера на презентацији Извештаја о инфлацији – мај 2016.

Др Јоргованка Табаковић, гувернер

Београд, 24. мај 2016.

Даме и господо,

Добро дошли на презентацију мајског Извештаја о инфлацији. Као и раније, представићемо вам најновија монетарна и макроекономска кретања и наша очекивања за наредни период.

Главна вест на почетку, образложићемо је и њом закључити. Ревидирали смо нашу пројекцију привредног раста за ову годину са 1,8% навише и тренутно наша очекивања су да ћемо 2016. годину завршити са стопом раста бруто друштвеног производа између 2,3% и 2,5%. И да нагласим, имајући у виду тренутна кретања, далеко је извесније да ће коначни ниво раста бити у горњој граници пројекције, значи на нивоу од 2,5 процената. И није реч о нашем оптимизму, реч је о моделима, математици и пројекцији заснованој на показатељима.

Увидом у најновије макроекономске податке, у поређењу са фебруарским Извештајем о инфлацији очигледан је наставак опоравка економског раста Републике Србије, и што је за све нас најважније базиран је на дугорочно одрживој основи. Управо из тог разлога макроекономски изгледи за наредни период ревидирани су набоље у односу на претходни Извештај.

Фискални дефицит у првом тромесечју мањи је за четвртину у односу на исти период претходне године и износи 1,7% процењеног бруто домаћег производа, док је прошле године у истом периоду износио 2,4%.

Текући дефицит платног биланса више је него преполовљен у односу на исти период прошле године и износи 3,3% процењеног бруто домаћег производа и даље је у потпуности покривен страним директним инвестицијама.

На побољшање фискалних изгледа утицао је одржив раст пореских прихода, а смањење текућег дефицита је резултат повољнијих спољнотрговинских кретања.

На представљању претходног Извештаја рекли смо да не сумњамо да ће раст извоза и економске активности бити настављени и у наредном периоду. Они су заиста настављени, али чак и бржим темпом него што смо ми очекивали. Раст извоза од 13,4% међугодишње (изражен у еврима) у првом тромесечју изузетно је снажан, а карактерише га и висок раст и повољна структура страних директних инвестиција. Потрошња се опоравља бржом динамиком од очекиване. Због повољнијих резултата, који су реализовани већ у првом тромесечју, ревидирали смо нашу пројекцију привредног раста за ову годину са 1,8% навише и тренутно наша очекивања су да ћемо 2016. годину завршити са растом бруто друштвеног производа између 2,3% и 2,5%. Додатно да истакнем да имајући у виду тренутна кретања, далеко је извесније да ће коначни ниво раста бити у горњој граници пројекције. Као и до сада, очекујемо да се раст у све већој мери заснива на инвестицијама у извозно оријентисане секторе, што гарантује његову одрживост.

Народна банка Србије наставила је да доприноси очувању макроекономске стабилности и јачању макроекономских основа. Сведоци смо турбуленција из међународног окружења, ризика који долазе с различитих тржишта и с различитих континената. У таквим условима очували смо стабилност цена, релативну стабилност девизног курса и стабилност нашег финансијског система. Имајући у виду да је међу законским циљевима Народне банке Србије и подршка економској политици Владе Републике Србије за нас је од изузетног значаја и чињеница да су експанзивна монетарна политика и постигнута макроекономска стабилност утицале и на смањење трошкова финансирања државе, али и приватног сектора, чиме је дат битан допринос повољном пословном и инвестиционом амбијенту. Имајући у виду да су ефекти релаксације референтне каматне стопе и стопе издвајања обавезне резерве банака нешто одложени и преносе се са временским закашњењем, додатни позитивни ефекти по реални сектор се очекују и у наредном периоду.

Инфлација је у Србији остала релативно ниска и у априлу је износила 0,4% међугодишње. Дезинфлаторни притисци су очекивано били присутни по основу домаћих фактора, али и неочекивано снажни по основу кретања цена у међународном окружењу. Нижа пројектована инфлација код наших главних спољнотрговинских партнера, пре свега зоне евра, и настављен пад цена примарних пољопривредних производа на светском тржишту почетком године утицали су на то да, у односу на фебруар, нова пројекција инфлације за ову годину буде нешто нижа. Према нашој пројекцији, међугодишња инфлација би од маја требало да започне постепен раст и врати се у границе циља почетком следеће године, а након тога да се стабилизује на нивоу који је нешто изнад 3%.

У складу с ниским инфлаторним притисцима и настојећи да инфлацију вратимо у границе циља на одржив начин, то значи у средњем року, а не у кратком року и не по сваку цену, у претходне три године смо континуирано ублажавали монетарну политику. Ублажавање монетарне политике нарочито је било интензивно током прошле године, када је референтна стопа снижена за 350 базних поена, што је омогућено и доследним спровођењем фискалне консолидације и структурних реформи. Упркос ниским инфлаторним притисцима и наставку побољшања макроекономских показатеља, одлучили смо да због и даље присутне неизвесности на међународном робном и финансијском тржишту у овом моменту референтну стопу задржимо на постојећем нивоу од 4,25%. С друге стране, кретања на домаћем тржишту – пре свега даље знатно смањење унутрашње и спољне неравнотеже, ублажавају утицаје спољних ризика. Оно што је извесно у ово доба неизвесности које нам долазе из међународног окружења јесте да ћемо ми као Народна банка успешно као и до сада одговорити на све изазове и да ћемо имати виши и одржив привредни раст вођен инвестицијама у извозно оријентисане секторе.

Још боље макроекономске показатеље и изгледе за наредни период препознале су и потврдиле Европска комисија, која је ревидирала навише пројекцију нашег привредног раста за ову и следећу годину, и рејтинг агенције, које су побољшале изгледе кредитног рејтинга

Србије. Детаљније с нашим виђењем макроекономских изгледа Србије за наредни период упознаће вас Ана Ивковић из Директората за економска истраживања и статистику.

Захваљујем вам на пажњи.