

BANKA
SLOVENIJE

ANALITSKO RAZISKOVALNI
CENTER

MESEČNA INFORMACIJA

**EKONOMSKI INDIKATORJI
MEDNARODNEGA OKOLJA**

Posebna priloga: Srbija in Črna Gora

MAREC 2003

Pripravila: Mojca Roter, Luka Flere

Februarska medletna inflacija je glede na januarsko porasla za 0,2 odstotne točke in znaša 2,4%. Na porast inflacije je najbolj vplivala rast cen energije, ki je v februarju porasla za 1,8% medmesečno ter porast cen hrane (0,4% medmesečno). Apreciacija eura je delno ublažila pritiske višjih cen nafte. Osnovna (core) inflacija je januarja znašala 2,0%, tudi februarja pa naj bi, po napovedih JPMorgana, ostala nespremenjena. Osnovna inflacija tako ostaja na zgornji meji 2% inflacijskega cilja ECB. Glede na napovedi Consensusa naj bi bila celotna inflacija v prvem četrtletju 2,1%, medtem ko JPMorgan napoveduje znižanje osnovne inflacije na 1,5% v prvi polovici leta.

Gospodarska rast je bila v letu 2002 0,8%, medtem ko so napovedi za leto 2003 nekoliko višje, a se znižujejo. V zadnjem četrtletju leta 2002 se je gospodarska rast upočasnila in dosegla 0,2% medkvartalno rast. Še nižja je bila gospodarska rast v Nemčiji, ki je v zadnjem četrtletju dosegla 0,0%. Stagnacijo gospodarske rasti v Nemčiji gre v največji meri pripisati zmanjšanju rasti izvoza (učinek neto izvoza je bil -1,9%) ter zmanjšanju rasti zasebne potrošnje, ki je medkvartalno znašala 0,2%. Od večjih držav Euro območja, je le Italija v zadnjem kvartalu zabeležila višjo gospodarsko rast od načrtovane in sicer je le-ta znašala 0,4% medkvartalno. Vzroke gre iskati v skokoviti rasti zasebne potrošnje (4% medkvartalno) kot posledica spodbujene prodaje avtomobilov (rast 160% medkvartalno). Consensus je napoved gospodarske rasti za leto 2003 znižal za dve desetinki odstotne točke na 1,1%, medtem ko je ECB napoved iz 1,6% znižala na 1,0%. Pri tem so ključne posledice slabšanja razmer v svetovnem gospodarstvu, ki bodo vplivale na izvoz (učinek zniževanja neto izvoza na gospodarsko rast se v prvi polovici leta ocenjuje na -0,5 odstotne točke), znižanja zasebne potrošnje ter geopolitične negotovosti, ki vplivajo na ceno nafte.

Industrijska proizvodnja se je v januarju okrepila. Industrijska proizvodnja Euro območja je januarja glede na december porasla za 1,1%, kar na medletni ravni pomeni porast v

višini 0,7%. Visoka rast je bila zabeležena v Nemčiji in Franciji, kjer je v januarju industrijska proizvodnja porasla za 2,0% medmesečno v Nemčiji ter 1,5% medmesečno v Franciji. Gre za popravek v primerjavi z negativno rastjo v decembru, ki ga je spodbudilo tudi večje tuje povpraševanje na začetku leta.

Rast brezposelnosti se nadaljuje tudi v letu 2003. Januarja se je harmonizirana stopnja brezposelnosti povečala za 0,1 odstotne točke na 8,6%. Največji problem ostaja brezposelnost v Nemčiji, kjer se je v prvih dveh mesecih leta 2003 število brezposelnih povečalo za 135000 ljudi, kar je nekaj več kot lanskoletni porast števila brezposelnih v drugi polovici leta. Stopnja brezposelnosti v Nemčiji se je iz 10,1% v decembru povišala na 10,5% v februarju.

ECB je šestega marca znižala obrestno mero za 0,25 odstotne točke na 2,5%. Znižanje obrestne mere je pogojevalo: počasna gospodarska rast povezana z upadanjem zasebnega povpraševanja, zniževanje osnovne (core) inflacije, apreciacija eura ter slabšanje razmer v svetovnem gospodarstvu. Napovedovalo se je, da bo ECB obrestne mere znižala za 0,5 odstotne točke, za kar pa se le-ta ni odločila. V prvi polovici leta se, upoštevajoč gospodarske razmere Euro območja, pričakuje nadaljnje zniževanje obrestnih mer. Glede na anketo, ki jo je opravil Consensus 37,3% anketirancev pričakuje znižanje obrestnih mer v naslednjih 30 dneh medtem ko 62,6% anketirancev ne pričakuje sprememb. JPMorgan pa za drugi kvartal napoveduje znižanje v višini 0,5 odstotne točke.

Appreciacija eura po ocenah OECD vpliva na nižjo gospodarsko rast in inflacijo. V zadnjem obdobju smo pričali močni apreciaciji eura nasproti dolarju, zanimive pa so njene makroekonomske posledice. Glede na OECD-jev Interlink model, 10% apreciacija trgovinsko ponderiranega menjalnega tečaja eura zniža letno gospodarsko rast v EU(12) za okoli 0,8 odstotne točke ter inflacijo za okoli 0,7 odstotne točke, v prvem letu po spremembi valute. Medtem, ko naj bi se vpliv na gospodarsko rast po prvem letu izgubil, naj bi bil vpliv na inflacijo dolgoročnejši.

ZDA

Januarja so cene življenjskih potrebščin porasle za 0,3% medmesečno, cene pri proizvajalcih pa za 1,6% medmesečno.

Zabeležena medmesečna rast v januarju je najvišja od aprila 2002. Na medletni ravni je inflacija januarja porasla za dve desetinki odstotne točke glede na decembrsko in je tako znašala 2,6%, medtem ko je osnovna (core) inflacija znašala 1,9% medletno. Cene pri proizvajalcih so medletno porasle za 2,8%. Na nekoliko višjo inflacijo je vplivala rast cen energije, posebno cen nafte in zemeljskega plina, čigar vpliv pa še ni dokončno izražen v januarski inflaciji. Napoved JPMorgana za februarjsko inflacijo znaša 0,5% medmesečno ter 2,9% na medletni ravni.

Napovedi za letošnjo gospodarsko rast se znižujejo zaradi nižje domače potrošnje, visokih cen nafte in negotovosti povezane z Irakom. JPMorgan je napoved o 3% gospodarski rasti v prvi polovici leta 2003 znižal na 1,5%, medtem ko je Consensus napoved celoletne gospodarske rasti v letu 2003 znižal za 0,2 odstotni točki na 2,4%. Zaskrbljujoč je predvsem padec domače potrošnje v povezavi s padcem zaupanja potrošnikov, za kar lahko vzroke iščemo na več področjih. Rast realnih dohodkov se zmanjšuje zaradi visokih cen nafte in višje inflacije v prvih mesecih leta, medtem ko so na zasebno potrošnjo v februarju negativno vplivale tudi vremenske razmere (snežni viharji na Vzhodni obali). Indeks zaupanja potrošnikov (The Conference Board's Index) je v februarju padel za 14,4 indeksnih točk na 64,0, kar je večji padec kot po dogodkih 11. septembra.

Rast industrijske proizvodnje se je v mesecu februarju upočasnila. Industrijska proizvodnja se je po presenetljivi 0,8% rasti v mesecu januarju, februarja upočasnila ter dosegla 0,1% medmesečno rast. Za 1,0% medmesečno je poraslo rudarstvo vključujoč črpanje nafte in plina, medtem ko je proizvodnja avtomobilov in avtomobilskih delov padla za 2,4% medmesečno.

Obrestne mere ostajajo nespremenjene. Ameriška centralna banka (FED) se 18. marca ni odločila za znižanje obrestnih mer. Ne glede

na počasnejšo gospodarsko rast in šibek trg dela, FED ocenjuje, da gre počasnejšo gospodarsko okrevanje pripisati premijam v ceni nafte ter geopolitičnim negotovostim. Tudi za tržne udeležence bi bilo znižanje presenečenje, saj je bila glede na kotacije na terminskih trgih (30-dnevni Fed Funds Futures) vračunana le 32% verjetnost znižanja obrestnih mer za 0,25 odstotne točke.

Povečano državno trošenje, ki je za 1% BDP večje glede na napovedi iz poletja 2001, spodbuja gospodarstvo. Fiskalna politika spodbuja okrevanje gospodarstva z zniževanjem davkov in diskrecijskim trošenjem. Zniževanje davkov je potekalo v več stopnjah, zadnji predlogi pa predvidevajo davčne olajšave v višini okoli 1% BDP v prihodnjih nekaj letih. Poleg tega se je diskrecijsko trošenje države močno povečalo, tako na obrambnem kot tudi na ostalih področjih. Izdatki za obrambo so se iz 3% BDP leta 2000 povečali na 3,5% BDP letos. Državna potrošnja je tako k lanskoletni rasti prispevala 0,5 odstotne točke, medtem ko naj bi rastoči državni izdatki, letos h gospodarski rasti, prispevali med 0,75 do 1 odstotne točke.

NAFTA

Cena nafte je po umiku resolucije o Iraku iz Varnostnega Sveta znižala. Cena nafte je od pričetka napetosti v zvezi z Irakom naraščala in v povprečju februarja dosegla že 32,8 USD za sod nafte Brent. V začetku marca se je rast nadaljevala, glavni vzrok so bile še vedno negotovosti povezane s posredovanjem v Iraku ter nizke naftne zaloge predvsem v ZDA, ki so dosegle najnižjo raven po letu 1976. Po umiku druge resolucije o Iraku iz Varnostnega Sveta, ter ultimatu ZDA iraškemu režimu pa je cena nafte močno padla. V zadnjih dneh se tako giblje že okoli 27 USD/sod. JP Morgan ocenjuje, da je trenuten padec cen nekoliko preoptimističen, saj še ni možno oceniti kako dolgo bo trajala vojna in kakšno škodo bo povzročila na iraških naftnih poljih. V prihodnosti bo torej na ceno nafte vplivala dolžina in izid vojaškega spopada, kot tudi povojna ureditev Iraka.

EKONOMSKI KAZALCI	BDP			OECD 2002	Inflacija				Brezposelnost			
	1999	2000	2001		2000	2001	2002	2003	1999	2000	2001	2002
EU(12)	2,8	3,6	1,5	(0,8)	2,3	2,6	2,2	2,4 (2)	9,4	8,4	8,0	(8,3)
Avstrija	2,8	3,0	1,0	(0,7)	2,3	2,7	1,5	1,8 (2)	5,3	4,7	4,9	(5,6)
Italija	1,6	2,9	1,8	(0,3)	2,5	2,9	2,5	2,6 (2)	11,5	10,7	9,6	(9,2)
Francija	3,2	4,2	1,8	(1,0)	1,7	1,6	1,9	2,5 (2)	10,7	9,4	8,7	(9,0)
Nemčija	2,0	2,9	0,6	(0,4)	1,9	2,5	1,3	1,3 (2)	8,0	7,3	7,3	(7,8)
Grčija	3,6	4,2	4,1	(3,6)	3,1	3,4	3,6	4,2 (2)	11,9	11,1	10,5	(10,3)
Španija	4,2	4,2	2,7	(1,8)	3,4	3,6	3,1	3,8 (2)	12,8	11,0	10,5	(11,2)
Irska	10,8	11,5	6,0	(3,6)	5,6	4,9	4,7	5,1 (2)	5,6	4,3	3,9	(4,4)
Portugalska	3,8	3,7	1,6	(0,4)	2,9	4,4	3,6	4,1 (2)	4,4	4,0	4,1	(4,7)
Japonska	0,7	2,4	-0,2	(-0,7)	-0,7	-0,7	-0,9	-0,4 (1)	4,7	4,7	5,0	(5,5)
ZDA	4,1	3,8	0,3	(2,3)	3,4	2,8	1,6	2,6 (1)	4,2	4,0	4,8	(5,8)
Rusija	5,4	9,0	5,0	(4,3)	24,8	21,9	15,1	14,8 (2)	12,2	10,4	9,0	...
Hrvaška	-0,9	2,9	3,8	(5,0)	5,4	4,7	1,8	1,0 (2)	13,6	16,1	15,8	(14,5)
Slovenija	5,2	4,6	3,0	(3,0)	8,9	8,5	7,5	6,2 (2)	7,6	7,0	6,4	(6,5)
	Tekoči račun (v % BDP)				Vladni saldo (v % BDP)							
	1999	2000	2001	2002	1999	2000	2001	2002				
EU(12)	0,5	-0,4	0,1	(0,9)	-1,3	0,1	-1,5	(-2,2)				
Avstrija	-3,2	-2,6	-2,2	(-0,8)	-2,4	-1,7	0,0	(-1,6)				
Italija	0,7	-0,5	0,0	(-0,8)	-1,8	-0,6	-2,2	(-2,3)				
Francija	2,9	1,3	1,6	(1,8)	-1,6	-1,3	-1,4	(-2,7)				
Nemčija	-0,9	-1,1	0,1	(2,0)	-1,5	1,1	-2,8	(-3,7)				
Grčija	-4,2	-6,7	-6,2	(-6,1)	-1,9	-1,8	-1,2	(-1,1)				
Španija	-2,3	-3,5	-2,6	(-2,4)	-1,1	-0,6	-0,1	(0,0)				
Irska	0,4	0,1	-0,3	(-0,2)	2,3	4,5	1,7	(-0,5)				
Portugalska	-8,5	-10,3	-9,4	(-7,8)	-2,4	-3,0	-4,2	(-3,4)				
Japonska	2,6	2,5	2,1	(3,2)	-7,1	-7,4	-7,2	(-7,9)				
ZDA	-3,2	-4,2	-3,9	(-4,9)	0,7	1,4	-0,5	(-3,1)				
Rusija	13,5	16,0	11,1	(7,8)	-1,5	2,0	2,9	(1,6)				
Hrvaška	-6,9	-2,3	-3,1	(-3,6)	-8,2	-6,3	-6,8	(-6,2)				
Slovenija	-3,5	-3,0	0,2	(1,7)	-0,6	-1,4	-1,4	(-3,0)				

Opomba: Podatki v oklepaju so napovedi za celo leto, razen pri inflaciji. Pri inflaciji je v oklepaju podan mesec, na katerega se podatek (za medletno stopnjo) inflacije nanaša.

Viri: OECD Economic Outlook (november 2002), SURS, BS, MF, UMAR, ECB Bilten, statistični uradi držav.

OBRESTNE MERE v %	2001	2002	jan 03	feb 03
Obrestne mere ECB:				
- za refinanciranje	4.31	3.22	2.75	2.75
- depozitna	3.29	2.22	1.75	1.75
- posojilna	5.29	4.22	3.75	3.75
ZDA (Fed Funds)	3.89	1.67	1.24	1.26
(3mes., T-bill)				
Hrvaška	6.2	...	...	...
CEFTA -5				
Češka (Pribor)	5.2	3.5	2.7	2.5
Madžarska	10.8	8.8	5.4	6.1
Poljska	14.8	...	...	...
Slovaška (Bribor)	7.8	7.8	6.0	6.2
Slovenija	10.9	8.7	8.3	8.3

Viri: Bilten ECB, IFS IMF, Economic Indicators for Eastern Europe (BIS).

CENE	2000	2001	2002	2002/03
Letne st. rasti v %				
Inflacija (CPI)				
EU (12)	2,3	2,6	2,2	2,4 (2)
ZDA	3,4	2,8	1,6	2,6 (1)
Cene proizvajalcev				
EU (12)	5,2	1,2	0,2	2,0 (1)
ZDA (ind. blago)	6,6	0,7	-2,3	4,2 (12)
Dolarske cene surovin:				
Skupaj	3,2	-6,5	5,0	14,6 (1)
- industrijske	8,2	-10,1	1,2	12,8 (1)
- prehrambene	-0,8	-3,7	7,8	15,8 (1)
Nafta (Brent, USD/sod.)	28,4	24,5	25,0	32,8 (2)

Viri: IFS CD-ROM, Reuters, Bilten ECB, The Economist.
Opomba: V oklepaju je podan mesec na katerega se podatek nanaša.

KAZALCI TUJE GOSPODARSKE AKTIVNOSTI						
St. rasti v %	2000	2001	2002	2003	2002	2003
BDP			OECD		Consensus	
Svet	4.7	2.2	...	...	...	...
EU (12)	3.6	1.5	0.8	1.8	0.8	1.1
Avstrija	3.0	1.0	0.7	1.9	0.9	1.3
Italija	2.9	1.8	0.3	1.5	0.4	1.3
Nemčija	2.9	0.6	0.4	1.5	0.2	0.7
Japonska	2.4	-0.2	-0.7	0.8	0.3	0.6
ZDA	3.8	0.3	2.3	2.6	2.4	2.4
Rusija	9.0	5.0	4.0	4.5	4.1	3.8
CEFTA (4)	3.7	2.9	2.8	3.4	2.7	3.3
Tuje uvozno povpraševanje (OECD)						
Avstrija	9.4	2.3	-1.0	5.9		
Italija	8.3	-0.7	-0.2	4.8		
Nemčija	9.9	2.4	-1.8	5.5		
Francija	15.5	0.3	0.5	8.2		
ZDA	13.5	-3.3	3.4	6.4		
Košarica 1)	10.4	1.3	-0.7	5.7		
Kazalec zaupanja v pred. dejavnostih (desez.) 2)						
	2001	2002	nov02	dec02	jan03	feb03
EU(15)	-9.3	-11.7	-10.0	-10.0	-11.0	...
Italija	-2.8	-3.7	-1.0	-2.0	-1.0	...
Nemčija	-14.8	-19.4	-19.0	-17.0	-18.0	...
Češka	3.0	-0.5	0.0	-2.0	-5.0	...
Madžarska	-4.4	-6.8	-5.0	-6.0	-10.0	...
Slovenija	-3.0	-3.8	-6.0	-7.0	-0.7	2.3

1) Ponderiran količinski uvoz 8 najpomembnejših slovenskih partneric, brez Hrvaške. Utež je delež slovenskega izvoza v posamezno državo v letu 1995. 2) Kazalec zaupanja v predelovalnih dejavnostih je kazalec zaupanja podjetij.

Viri: Consensus Forecasts, London, SURS, OECD Economic Outlook (november 02).

	Češka	Hrvaška	Madžarska	Poljska	Slovenija
Preb. (mio)	10.3	4.7	10.0	38.6	2.0
GDP p.c. (01')	5,477	4,605	5,197	4,566	9,451
Moody's	A1	Baa3	A1	A2	Aa3
Stand.&Poor's	A -	BBB -	A -	BBB +	A
Menjava blaga s Slovenijo (v mio USD):					
	januar - januar 2003		Saldo v letu 2002		
	Izvoz	Uvoz	Saldo	jan-jan.	jan-dec.
EU (15)	593	608	-15	-31	-1,292
Avstrija	69	78	-9	-14	-172
Italija	140	158	-18	-16	-705
Francija	58	103	-45	-44	-428
Nemčija	239	170	69	70	467
Japonska	1	12	-11	-9	-128
ZDA	28	22	6	-13	-29
Hrvaška	64	34	30	27	505
Rusija	13	22	-9	-13	56
CEFTA - 4	67	82	-16	-9	-119
Češka	17	25	-9	-4	-83
Madžarska	18	27	-9	-11	-137
Poljska	20	14	6	9	129
Slovaška	11	16	-5	-3	-28

Viri: Bloomberg, Eastern Europe Consensus Forecasts, Statistični urad RS

MADŽARSKA

Po prvih ocenah se je gospodarska rast v zadnjem četrtletju lani okrepila. Januarski podatki pa kažejo na stagniranje industrijske proizvodnje v začetku letošnjega leta. Ta se bo izboljšala, če bo prišlo do okrevanja evropskega gospodarstva. Po prvih ocenah statističnega urada je gospodarska rast v zadnjem četrtletju lani znašala 3,7% medletno. To je več kot v tretjem četrtletju, ko je dosegla 3,5% medletno rast. Večino porasta gre pripisati živahni domači porabi. Gospodarska rast v celotnem lanskem letu je torej znašala 3,3%, kar je v skladu z napovedmi. V letošnjem letu se napoveduje enaka (JP Morgan: 3,3%) ali nekoliko višja gospodarska rast (Consensus: 3,6%). Vendar trenutno podatki iz začetka leta še ne nakazujejo oživljanja industrijske proizvodnje. Ta namreč stagnira, saj je njena medmesečna rast v januarju znašala le -0,1%. Medletna rast v januarju ostaja približno na enakem nivoju kot decembra (+6,8%). Bolj živahna industrijska proizvodnja je odvisna predvsem od oživljanja evropskih gospodarstev.

Medletni nivo inflacije se je februarja znižal. Vzroki za znižanje so tako na strani volatilnih censkih skupin, kot tudi na strani bolj stabilnih osnovnih komponent inflacije. Medletna rast cen je v februarju znašala 4,5%, kar je manj kot januarja (4,7%). Osnovna inflacija se je znižala za 0,4 odstotne točke in je februarja znašala 4,9% medletno. K nižji inflaciji so prispevale tudi volatilne cene. Med njimi predvsem cene energije za gospodinjstva, ki so doprinesle okoli 0,1 odstotne točke k padcu medletne inflacije. Sicer pa je gledano medmesečno inflacija izkazala porast za 0,8%. V naslednjem mesecu se pričakuje nekoliko višjo inflacijo zaradi dviga kontroliranih cen (podražitev elektrike za 8,7%). Inflacijski cilj bo letos ob koncu leta najverjetneje presežen, več verjetnosti pa obstaja, da ga bo centralna banka dosegla v letu 2004. V obeh letih znaša ciljna inflacija pod 4,5% ob koncu leta.

Tečaj forinta po špekulativnem napadu ostaja stabilen. Centralna banka je umaknila nekatere kapitalske kontrole. Ocenjuje namreč, da trenutno ni nevarnosti ponovnega špekulativnega napada. Po špekulativnem napadu na tečaj forinta do eura v sredini

januarja letos se je tečaj umiril na ravni 11% pod paritetno vrednostjo. Centralna banka je konec februarja umaknila dva ukrepa kapitalske kontrole, ki ju je uvedla zaradi špekulativnega napada:

- (1) Po špekulativnem napadu je centralna banka razširila pas svojih obrestnih mer iz ± 1 odstotne točke od vodilne obrestne mere na ± 3 odstotne točke. Sedaj je ta pas ponovno zožala na ± 1 odstotne točke od vodilne obrestne mere. S tem se je zvišala obrestna mera za depozit čez noč pri centralni banki iz 3,5% na 5,5%, ter znižala obrestna mera za posojilo centralne banke čez noč iz 9,5% na 7,5%. Vodilna obrestna mera (za dvotedensko vlogo pri centralni banki) ostaja 6,5%.
- (2) Po špekulativnem napadu je centralna banka uvedla omejevalno kvoto za dvotedenske vloge. Kvoto so sedaj ukinili.

Omenjene kapitalske kontrole so bile ukinjene, ker centralna banka ocenjuje, da se je zmanjšalo tveganje ponovnega špekulativnega napada. Po njenih predvidevanjih je okoli dve tretjini špekulativnega kapitala zapustilo finančni sistem Madžarske, ostala tretjina pa je naložena v dolgoročne finančne oblike. Vendar JP Morgan predvideva, da na dolgi rok še vedno ostajajo pritiski po apreciaciji forinta. Ti izhajajo iz Balassa-Samuelsonovega efekta (okoli 3% nominalne apreciacije letno), privatizacijskih pritokov in pritokov iz naslova neposrednih tujih naložb ter iz približevanja datuma vstopa Madžarske v EU.

Plačilno bilančni primanjkljaj se je lani zvišal, povečanje primanjkljaja bo najverjetneje prisotno tudi letos. Primanjkljaj tekočega računa plačilne bilance je lani znašal okoli 5,7% BDP in je višji v primerjavi s predlanskim primanjkljajem (2,2% BDP). Vzroki za večanje primanjkljaja so v šibkih prihodkih iz turizma, visokem uvozu (ta je predvsem posledica ekspanzivne fiskalne politike) in šibkem izvozu (posledica nizke rasti v EU). Glede na nizko gospodarsko rast, ki se načrtuje za EU v letošnjem letu ter glede na apreciacijo forinta do eura, se bodo trendi šibkega izvoza verjetno nadaljevali tudi v letošnjem letu. JP Morgan zato ocenjuje, da bo letošnji primanjkljaj tekočega računa plačilne bilance še višji. Znašal naj bi okoli 6,5% BDP. Trend slabšanja tekočega računa se bo začel obračati, če bo prišlo do okrevanja

gospodarstva EU. To naj bi se odražalo v zniževanju primanjkljaja tekočega računa v letu 2004. Naj omenimo še, da je bila na Madžarskem spremenjena metodologija izračunavanja plačilne bilance. Naš komentar se nanaša še na izračune po stari metodologiji. Po novi metodologiji je znašal lanskoletni primanjkljaj tekočega računa plačilne bilance 4,1% BDP, primanjkljaj leta 2001 pa 3,4% BDP.

V letošnjem letu se pričakuje znižanje javnofinančnega primanjkljaja, čeprav so trenutno vladne napovedi krčenja primanjkljaja verjetno nekoliko optimistične.

Po visokem javnofinančnem primanjkljaju v lanskem letu (9,8% BDP), naj bi po vladnih napovedih primanjkljaj letos znašal okoli 4,5% BDP (napoved JP Morgan: 6,8% BDP). Znižanje primanjkljaja se načrtuje kljub zniževanju prihodkov javnih financ iz naslova dohodnine (do katerih bo prišlo zaradi davčnih sprememb). Znižanje teh prihodkov naj bi znašalo okoli 0,9% BDP. Poleg tega bodo zbrani prihodki letos verjetno nekoliko nižji od napovedi vlade, ki je pri načrtovanju proračuna upoštevala dokaj optimistične predpostavke (gospodarska rast 4,4%). Vendar bo nekaj prihranka tudi na strani odhodkov, saj ne bodo prisotni določeni izjemni odhodki (ki so se pojavili le lani), poleg tega namerava vlada znižati transfere gospodinjstvom in subvencije. Ta prihranek naj bi znašal okoli 4,0% BDP. Problematično visoka pa ostajajo izplačila plač. Letos se bo namreč lanskoletno septembrsko zvišanje plač za 50% v javnem sektorju poznalo na izdatkih celega leta. Poleg tega vlada obljublja še dodatno zviševanje plač v drugi polovici letošnjega leta. Tako naj bi izplačila plač v javnem sektorju znašala letos okoli 9,1% BDP (lani 8,5% BDP).

ČEŠKA

Industrijska proizvodnja se je v začetku letošnjega leta nekoliko okrepila. Napovedi gospodarske rasti za leto 2003 ostajajo nekaj pod 3%. Rast industrijske proizvodnje je v januarju znašala 6,4% medletno, kar je več od povprečne medletne rasti predhodnih dveh mesecev (5,4%). Krepi se tudi prodaja industrijskih proizvodov podjetjem, ki proizvajajo za domači trg, medtem ko prodaja industrijskih proizvodov izvoznikom upada. To nakazuje na oživljanje domačega

povpraševanja. Vendar je hkrati izboljšanje potrošnje gospodinjstev še vprašljivo zaradi visoke brezposelnosti (okoli 10% v februarju). Napovedi gospodarske rasti se ne spreminjajo in predvidevajo postopno izboljšanje rasti tekom letošnjega leta. Vendar bo rast le skromno višja (znašala naj bi okoli 2,9%) od lanskoletne (približno 2,6%). Napovedi se bodo najverjetneje spreminjale predvsem glede na gibanje tujega povpraševanja.

Deflacija, je bila prisotna tudi februarja. Centralna banka predvideva postopno zviševanje inflacijskih stopenj do konca leta. Upad cen je medletno znašal v februarju 0,4% in je bil enak kot v januarju. Medmesečno, pa so cene porasle v februarju za 0,2%. Deflacijo v začetku letošnjega leta povzročata predvsem visoka osnova iz začetka lanskega leta (takrat so bili prisotni dvigi nekaterih administrativnih cen) in padanje cen hrane. Po približno treh mesecih naj bi ta učinek prenehal in inflacija se bo - po predvidevanjih centralne banke - postopno zviševala. Vendar je še vedno vprašljivo, če bo dosegla letošnji ciljni inflacijski koridor.

Centralna banka v februarju ni spremenila obrestnih mer. Zadnje znižanje centralnobančnih obrestnih mer (za 0,25 odstotne točke) je bilo izvedeno v januarju. Torej obrestna mera za dvotedensko vlogo pri centralni banki ostaja 2,50%. Inflacijski cilj kljub zniževanju obrestnih mer spričo nizke inflacije ni ogrožen. Pričakuje se celo še nekaj znižanja obrestnih mer v letošnjem letu, še posebno, če bo obrestne mere znižala tudi ECB.

Na Češkem je prisotno nekaj politične nestabilnosti. Nestabilnost na političnem področju, ki se je pojavila že v začetku leta in je bila povezana s predsedniškimi volitvami, je dobila svoj epilog v marcu z glasovanjem o zaupnici vladi. Pri glasovanju je vlada dobila potrebno podporo, tako da ni prišlo do sprememb na oblasti. Glavna naloga vlade ostaja konsolidacija javnih financ.

Primanjkljaj tekočega računa plačilne bilance je lani ostal na enaki ravni kot leto poprej. Zaradi zniževanja obrestnih mer je zaznati znaten odtok portfolio naložb iz Češke, istočasno je prisotna tudi deprecijacija tečajja. Primanjkljaj tekočega računa plačilne

bilance je lani znašal okoli 5,4% BDP, enako kot v letu 2001. Deficit se je tekom leta večal. Vzrok za njegov porast je predvsem v nižjem presežku storitvenega dela plačilne bilance, ki se je pojavil zaradi avgustovskih poplav in nižjih prihodkov od turizma. V zadnjem četrletju pa so na slabši izkaz storitvene bilance vplivali faktorji, povezani z nižjim izvozom storitev, ki so vezane na neposredne tuje naložbe. Te so se namreč lani rahlo znižale (če odštejemo privatizacijske pritoke). Za privatizacijski prtok popravljene neto tuje naložbe so lani znašale okoli 4 mrd USD. Izredno visoki (okoli 1,7 mrd USD) pa so bili v zadnjem četrletju odlivi iz naslova portfolio naložb. Ti se pojavljajo zaradi zniževanja obrestnih mer na Češkem. Domače banke povečujejo svoje naložbe v tuje vrednostne papirje, poleg tega se iz čeških vrednostnih papirjev umikajo tuji investitorji. Istočasno je opazna tudi depreciacija češke krone do eura.

POLJSKA

Napovedi gospodarske rasti za letošnje leto ostajajo okoli 2,5%. Industrijska proizvodnja v začetku leta še ne nakazuje bistvenega izboljšanja, postopoma pa naj bi se tekom leta okrepila, če bo prišlo do večjega povpraševanja iz tujine. Po hitri rasti v tretjem četrletju, se je rast industrijske proizvodnje v zadnjem četrletju lani nekoliko umirila, ta trend se nadaljuje tudi v začetku letošnjega leta. Večji del rasti industrijske proizvodnje, ki je prisoten od druge polovice lanskega leta naprej, gre pripisati zunanjemu povpraševanju. Namreč kljub slabšanju rezultatov v gospodarstvih EU, se je izvoz v te države povečal (z izjemo izvoza v Nemčijo). Industrijska proizvodnja bo v letošnjem letu verjetno postopoma naraščala, vendar je oživljanje industrije pogojeno z izboljšano gospodarsko aktivnostjo v tujini (razen, če bo Poljska uspela povečati svoj izvoz kljub nizki rasti v EU, tako kot lani). Napovedi letošnje gospodarske rasti ostajajo okoli 2,5%, kar je bolje kot lani, ko je rast gospodarstva znašala nekaj nad 1%.

Tudi v februarju se je nadaljevala nizka rast cen. Medmesečna rast cen je februarja znašala 0,1%, medletna pa 0,5%, kar je enako januarski (navzgor popravljeno) medletni

inflaciji. Volatilne cene (hrana in goriva) so k medletni inflaciji prispevale 0,1 odstotne točke, medtem ko je bil prispevek osnovne inflacije -0,1 odstotne točke. Medletne inflacija ostaja pod ciljem centralne banke. Ta znaša od 2,0% do 4,0% inflacije ob koncu letošnjega leta.

Centralna banka ob nizki inflaciji in gospodarski rasti nadaljuje z zniževanjem obrestnih mer. Ob nizki rasti gospodarstva in zniževanju inflacije, Poljska centralna banka že od začetka leta 2001 znižuje obrestne mere. Učinek nižanja obrestnih mer na višje domače povpraševanje in inflacijo centralna banka pričakuje v drugi polovici letošnjega leta. Vendar inflacijski cilj letos ni ogrožen, zato bo centralna banka predvidoma še nadaljevala s postopnim nižanjem obrestnih mer. Vodilna obrestna mera po februarjem znižanju (za 0,25 odstotne točke) znaša 6,25%.

Tečaj zlota do eura hitro depreciira. Od začetka leta do sredine marca je zlot do eura depreciiral za okoli 8%. Šibka apreciacija tečaja zlota do eura v začetku januarja je bila posledica zniževanja obrestnih mer na Poljskem. Kasnejša depreciacija (prav tako v januarju) pa je bila predvsem posledica dogajanj na Madžarskem, ki so omajala tudi zaupanje v poljski zlot. Hitra depreciacija zlota do eura se nadaljuje v februarju in marcu in je po ocenah centralne banke posledica politične nestabilnosti na Poljskem.

Poljska se v začetku letošnjega leta sooča s krizo na političnem področju. Vendar te napetosti ne ogrožajo njenega vstopa v EU. V začetku marca je prišlo do razpada vladajoče koalicije na Poljskem. Sedanja vlada bo po ocenah analitikov ostala na oblasti vsaj še do poletja. Razpad koalicije pa ne ogroža poljskega cilja povezanega z vstopom v EU, saj ga podpira tudi opozicija. Na Poljskem se bo namreč o vstopu v EU izreklo ljudstvo na referendumu (predvidoma 8. junija 2003), trenutna naklonjenost Poljakov do EU pa je visoka (70%). Vendar mora v primeru, da bo udeležba na referendumu pod 50%, vstop potrditi tudi parlament. Vlada skuša zagotoviti dovolj visoko udeležbo na referendumu tudi s podaljšanjem referendumu iz enega na dva dni.

MAASTRICHTSKI KRITERIJI	Inflacija (v%)	dr. OM (v%)	Deficit (v% BDP)	Javni dolg (v% BDP)
	zadnjih 12 mes. (1)	zadnjih 12 mes. (1)	2002	2002
Belgija	1.5	4.92	0.0	105.4
Danska	2.4	5.00	1.9	45.2
Nemčija	1.2	4.73	-3.6	60.8
Grčija	3.5	5.06	-1.2	104.9
Španija	3.2	4.89	-0.1	54.0
Francoja	1.9	4.80	-3.1	59.1
Irska	4.7	4.95	-0.1	34.0
Italija	2.5	4.97	-2.3	106.7
Luksemburg	2.2	4.60	2.6	5.7
Nizozemska	3.4	4.82	-1.1	52.6
Avstrija	1.8	4.90	-0.6	67.9
Portugalska	3.6	4.94	-2.7	58.0
Finska	1.5	4.92	4.7	42.7
Švedska	2.1	5.26	1.2	52.4
Velika Britanija	1.6	4.86	-1.4	38.6
EURO področje ¹²	2.2	4.86	-2.2	69.1
Konvergenčni kriterij	2.9	6.86	-3.0	60.0
Češka	(2) 1,5	(4) 4,90	-5,5 (2001)	23,7 (2001)
Madžarska	(2) 5,1	6,20	-4,1 (2001)	53,1 (2001)
Poljska	(2) 1,6	(4) 7,60	-3,9 (2001)	39,3 (2001)
Slovenija	(2) 7,3	(3) 6,65	-2,5 (2001)	27,5 (2001)

Opombe:

(1) Zadnjih 12 mesecev se nanaša na povprečje podatkov do vključno januarja 2003.

(2) Neharmonizirani indeksi CPI.

(3) Za Slovenijo je kot približek za izračun dolgoročne obrestne mere vzeta obveznica RS44 (izdana v novembru 2002).

Upoštevane so kuponke (ali nazivne) obrestne mere in ne donosnost do dospelja, kot zahteva Maastrichtski kriterij.

(4) Donosnost do dospelja 10-letne državne obveznice, junij 2002 (ri povprečje 12 mesecev).

Viri: SURS, MF, EUROSTAT, Pre-Accession Economic Programme, Centralne banke.

MAKROEKONOMSKI KAZALCI	BDP				Inflacija				Brezposelnost			
	1999	2000	2001	2002	2000	2001	2002	2003	1999	2000	2001	2002
EU (12)	2,8	3,5	1,4	(0,8)	2,3	2,6	2,2	2,4 (2)	9,4	8,4	8,0	(8,3)
Češka	0,5	3,3	3,3	(2,5)	3,9	4,7	1,8	-0,4 (2)	8,8	8,9	8,2	(7,4)
Madžarska	4,2	5,2	3,8	(3,3)	9,8	9,2	5,3	4,5 (2)	7,1	6,5	5,8	(5,5)
Poljska	4,0	4,0	1,1	(1,2)	10,1	5,5	1,9	0,5 (2)	13,9	16,1	18,2	(19,7)
Slovaška	1,9	2,2	3,3	(4,3)	12,2	7,3	3,3	7,6 (2)	16,4	18,8	19,3	(19,0)
Slovenija	5,2	4,6	3,0	(3,0)	8,9	8,5	7,5	6,2 (2)	7,6	7,0	6,4	(6,5)
Tekoči račun (v % BDP)												
	1999	2000	2001	2002	1999	2000	2001	2002				
EU (12)	0,5	-0,4	0,1	(0,9)	-1,3	0,1	-1,5	(-2,2)				
Češka	-2,8	-5,3	-4,6	(-4,2)	-6,3	-3,3	-2,8	(-5,7)				
Madžarska	-4,4	-2,9	-2,1	(-5,3)	-5,2	-3,0	-5,2	(-6,7)				
Poljska	-8,1	-6,3	-3,0	(-3,3)	-2,0	-3,1	-5,5	(-6,0)				
Slovaška	-4,9	-3,7	-8,6	(-7,0)	-6,4	-5,9	-6,2	(-5,8)				
Slovenija	-3,5	-3,0	0,2	(1,7)	-0,6	-1,4	-1,4	(-3,0)				
Vladni saldo (v % BDP)												
	1999	2000	2001	2002	1999	2000	2001	2002				
EU (12)	0,5	-0,4	0,1	(0,9)	-1,3	0,1	-1,5	(-2,2)				
Češka	-2,8	-5,3	-4,6	(-4,2)	-6,3	-3,3	-2,8	(-5,7)				
Madžarska	-4,4	-2,9	-2,1	(-5,3)	-5,2	-3,0	-5,2	(-6,7)				
Poljska	-8,1	-6,3	-3,0	(-3,3)	-2,0	-3,1	-5,5	(-6,0)				
Slovaška	-4,9	-3,7	-8,6	(-7,0)	-6,4	-5,9	-6,2	(-5,8)				
Slovenija	-3,5	-3,0	0,2	(1,7)	-0,6	-1,4	-1,4	(-3,0)				

Opomba: Podatki v oklepaju so napovedi za celo leto, razen pri inflaciji,

kjer se nanašajo na mesec za katerega je navedena medletna stopnja inflacije.

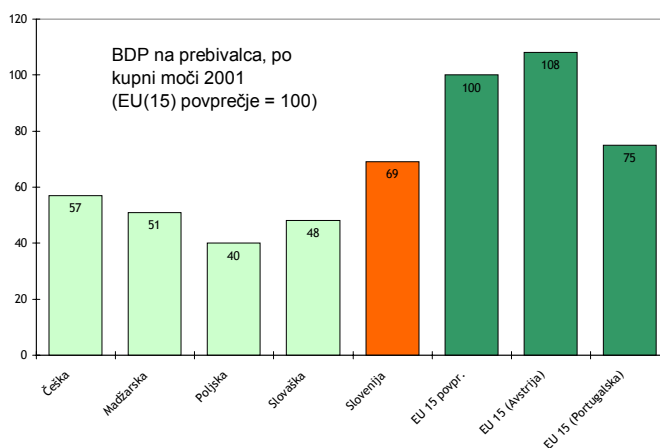
Viri: OECD Economic Outlook (december 2002), ECB Bilten, SURS, UMAR, MF, BS, statistični uradi držav.

DEVIZ. TEČ. IN OBR. MERE	Režim deviznega tečaja
Češka	Drseč*
Madžarska	Fiksen tečaj do EUR; +/- 15%.
Poljska	Drseč
Slovaška	Uravnava drseč*
Slovenija	Uravnava drseč*
Instrument centralne banke	obr. mera (zadnja sprememba)
Češka	
2-tedenski repo**	2,50% (31.01.2003)
Depozit čez noč	1,50% (31.01.2003)
Posojilo za izhod v sili	3,50% (31.01.2003)
Madžarska	
2-tedenski vloga**	6,50% (17.01.2003)
Depozit čez noč	5,50% (25.02.2003)
Zavar. posojilo čez noč	7,50% (25.02.2003)
Poljska	
14-dnevni blag. zapis**	6,25% (27.02.2003)
Lombardno posojilo	8,00% (27.02.2003)

Viri: JPMorgan, centralne banke Češke, Madžarske in Poljske.

Opombi: * Netormalno je EUR referenčna valuta.

**Instrument z vidilo centralnobačno obrestno mero.



Politična nestabilnost v Srbiji in Črni Gori se je poslabšala z atentatom na predsednika vlade. Gospodarska negotovost je povezana z nadaljevanjem strukturnih reform, načrtanim procesom privatizacije in negotovimi prilivi sredstev iz naslova tujih neposrednih naložb. Dun & Bradstreet je Srbiji in Črni Gori že pred atentatom dodelil oceno DB6D, ki je na njihovi lestvici druga najnižja (nižjo oceno DB7 ima le Irak).

Inflacija je od leta 2000 močno padla, in je konec leta 2002 znašala 14,2%. Inflacija se je po liberalizaciji cen zmanjšala iz 113% konec leta 2000 (medletno) na manj kot 40% konec leta 2001 (medletno). Pozitivni trend se je nadaljeval tudi v letu 2002, saj je inflacija v letu 2002 (medletno) znašala 14,2% in je bila nižja od napovedi. Realizirano zmanjšanje inflacije je posledica: povečanja konkurence zaradi ponudbe uvoznega blaga z liberalizacijo zunanje trgovine, omejevanje javne potrošnje vključujoč omejitve plač v javnem sektorju ter drugih ukrepov fiskalne politike. Glede na napovedi srbskega Ministrstva za finance in gospodarstvo naj bi se inflacija postopno zmanjševala na 9% konec leta 2003, 7% konec leta 2004 ter 5% konec leta 2005.

Gospodarska rast je v letu 2002 znašala 4,0% in je bila manjša od načrtovane. Manjšo gospodarsko rast gre pripisati počasnejši rasti industrijske proizvodnje ter slabšim rezultatom od pričakovanih v poljedelstvu, transportu in gradbeništvu. Po napovedih Ministrstva za finance in gospodarstvo naj bi bila v prihodnjih treh letih gospodarska rast okoli 5%.

Rast industrijske proizvodnje je bila v letu 2002 nizka. V letu 2002 je obseg industrijske proizvodnje v Republiki Srbiji porasel za 1,7%, pri čemer je bila ob koncu leta prisotna že negativna medkvartalna

rast. V primerjavi s tretjim trimesečjem 2002 se je obseg industrijske proizvodnje v četrtem trimesečju 2002 znižal za 1% medtem ko se je glede na isto obdobje 2001 povečal za 2,4%. Razlogi za počasnejšo rast so: pričakovanja o koncu lastniškega preoblikovanja podjetij, nezadostno prilagajanje povečani konkurenci tujih podjetij kot posledica liberalizacije trga (predvsem na trgu potrošniških dobrin), počasno oživljanje izvoza ter nezadostni in relativno dragi viri financiranja za podjetja.

Produktivnost dela počasi raste. Produktivnost dela v industriji je v letu 2002 porasla za 2,6%, kar je manj od načrtovane rasti, ocenjuje pa se, da je bila dosežena predvsem na račun padca zaposlenosti.

Primanjkljaj tekočega računa plačilne bilance se je v letu 2002 povečal. V letu 2001 je primanjkljaj tekočega računa plačilne bilance znašal 10,9% BDP, v letu 2002 pa je porasel na 13% BDP oziroma 1731 milijonov dolarjev. Deficit trgovinske bilance je konec leta 2002 dosegel 3908 milijonov dolarjev, kar pomeni 37,9% povečanje glede na isto obdobje preteklega leta. Skupna vrednost izvoza (2412 milijonov dolarjev) se je v letu 2002 povečala za 409 milijonov dolarjev oziroma 20,4% medtem ko se je skupna vrednost uvoza (6320 milijonov dolarjev) povečala za 1483 milijonov dolarjev oziroma 30,7%. Primanjkljaj se pokriva s presežkom na kapitalskem in finančnem računu. Tako naj bi po ocenah Ministrstva za finance in gospodarstvo tuje neposredne naložbe v naslednjih treh letih znašale 1,6 milijarde dolarjev medtem ko naj bi prejeli tudi za okoli 1 milijardo dolarjev donacij (maja 2002 je bil sklenjen triletni ESAF sporazum z Mednarodnim denarnim skladom v vrednosti 825 milijonov dolarjev). V letu 2002 so tuje neposredne naložbe znašale 475 milijona dolarjev (okoli 3,5% BDP), s čimer je bilo

pokritega 27% primanjkljaja tekočega računa.

Fiskalni primanjkljaj je v letu 2002 znašal 4,4% BDP. Konsolidirani javni odhodki ZRJ so vrh dosegli v letu 2002 ko so znašali 48,4% BDP medtem ko so prihodki znašali 44% BDP. Realizacija takega primanjkljaja naj bi bila pokrita iz mednarodnih sredstev (donacije in krediti). V prihodnjih letih je glede na napovedi pričakovati zmanjšanje deleža tako javnih prihodkov (spodbujanje konkurenčnosti gospodarstva), kot javnih odhodkov in proračunskega primanjkljaja v BDP. V letu 2005 naj bi tako prihodki znašali 42,2% BDP, odhodki 45,8% BDP in primanjkljaj 3,6% BDP.

Javni dolg naj bi po napovedi JPMorgan padel iz 127% BDP ob koncu leta 2001 na 64% v letu 2005.

Vlada pospešuje privatizacijo. Vlada Republike Srbije je v letu 2002 začela proces hitreše privatizacije, tako da je v programu privatizacije trenutno več kot 1.000 družbenih podjetij. Sicer pa je bilo v letu 2002 prodanih 274 podjetij.

Brezposelnost navkljub ukrepom Vlade Republike Srbije še vedno narašča. Eden največjih makroekonomskih problemov ostaja brezposelnost. Glede na predhodne podatke je zaposlenost v zadnjem trimesečju 2002 leta še naprej padala. Od konca leta 2001 do novembra 2002 je število zaposlenih upadlo za 1,6% in je v novembru 2002 znašalo 2185 zaposlenih. Brezposelnost je v istem obdobju porasla za 5,9% in število brezposelnih je konec novembra 2002 znašalo 912 tisoč ljudi. Stopnja registrirane brezposelnosti je v letu 2002 znašala 28,6%. Vlada Republike Srbije je pripravila nov Zakon o zaposlovanju, ki naj bi bil sprejet v prvi polovici leta 2003, s katerim trg dela postaja fleksibilnejši, predvideni pa so tudi drugi ukrepi za spodbujanje zaposlovanja (subvencije, davčne olajšave).

Skupne mednarodne devizne rezerve NBJ in poslovnih bank so se v letu 2002 povečale. Od konca leta 2001 so se povečale za 69,4% iz 1808 milijonov na 3063 milijonov dolarjev konec leta 2002. Politika povečanja bruto deviznih rezerv predvideva dinamiko, ki bi leta 2005 zagotovila plačevanje načrtovanega uvoza blaga in storitev za 4,3 mesece. Ker je bila rast deviznih rezerv v letu 2002 hitrejša od načrtovane, je črpanje ene tranše kredita MDS preneseno v leto 2003. Najpomembnejši viri povečanja rezerv NBJ so bili: neto priliv sredstev na osnovi menjalniških poslov (1272 milijona dolarjev), sredstva iz mednarodnih kreditov in donacij (621 milijona dolarjev), začasni devizni plačilni promet s Črno Goro ter Kosovom in Metohijo (367 milijona dolarjev) ter spremembe medvalutnih razmerij (153 milijona dolarjev), medtem ko je na zmanjšanje rezerv NBJ v največji meri vplivalo interveniranje NBJ na medbančnem deviznem trgu (1500 milijonov dolarjev).

Devizni tečaj dinarja do eura se je od leta 2000 stabiliziral. Tečaj dinarja se je po devalvacijah aprila 1998 (devalvacija nasproti nemški marki za 45%) ter decembra 2000 (devalvacija nasproti nemški marki za 80%) stabiliziral. Tekom leta 2002 je bila podobno kot v letu 2001 vodena politika uravnavanega drsečega tečaja. Tečaj dinarja do eura je v letu 2002 depreciriral za 3% in je konec leta znašal 61,5152 dinarja za euro. Realni efektivni tečaj dinarja je v letu 2002 zrasel za 16,8% kot posledica rasti nominalnega efektivnega tečaja (povečanje vrednosti dinarja proti dolarju za 14,7% je bilo večje v primerjavi s padcem vrednosti dinarja nasproti euru) kot tudi višje inflacije v primerjavi s tujino. Konec aprila 2002 je bil sprejet nov Zakon o menjalnem tečaju, s čimer so bili izpolnjeni pogoji, da je MDS, sredi maja po členu VIII Statuta MDS razglasil dinar za konvertibilno valuto.

OSNOVNI MAKROEKONOMSKI KAZALCI ZA SRBIJO IN ČRNO GORO (2000-2005)	2000	2001	napovedi			
			2002	2003	2004	2005
BDP, realna rast, %	5,0	5,5	4,0	5,0	5,0	5,0
PLAČE, realna rast, %	...	...	4,0	5,0	5,0	5,0
INFLACIJA, %	70,0	91,1	21,3	13,4	8,5	6,1
SALDO TEKOČEGA RAČUNA, % BDP	-7,6	-10,9	-13,6	-12,5	-11,6	-11,0
JAVNOFINANČNI PRIHODKI, % BDP	...	42,0	44,0	43,5	43,0	42,2
JAVNOFINANČNI ODHODKI, % BDP	...	43,6	48,4	47,6	46,7	45,8
SALDO JAVNIH FINANC, % BDP	...	-1,6	-4,4	-4,1	-3,7	-3,6

Vir: Memorandum o budžetu i ekonomskoj i fiskalnoj politici za budžetsku 2003. godinu i naredne dve godine; Ministarstvo finansija i ekonomije Srbije i Crne Gore.

SREDNJEROČNA PROJEKCIJA OSNOVNIH MAKROEKONOMSKIH KAZALCEV ZA ZRJ	2001	2002	napovedi		
			2002	2003	2004
1. Bruto domaći proizvod (BDP)					
BDP, tekoče cene, v mrd. dinarjev	772	...	1.007	1.226	1.402
BDP, v mio. USD	10.861	...	15.563	18.407	19.550
BDP, na prebivalca, v USD	1.278	...	1.831	2.166	2.300
BDP, realne stopnje rasti	5,5	4,0	4,0	5,0	5,0
2. Cene					
Inflacija, konec leta, %	39,0	14,2	15,5	9,0	7,0
Inflacija, povprečje leta, %	91,1	20,6	21,3	13,4	8,5
3. Plače in zaposlenost					
Povprečna plača, v dinarjih	6.067	11.555	9.205	11.207	12.815
Povprečna plača, v evrih	102	...	151	172	182
Stopnja registrirane brezposelnosti	28,6	...	28,6	28,1	27,1
4. Plačilna bilanca					
Izvoz blaga in storitev, v mio. USD	2.762	2.412	3.005	3.618	4.143
Uvoz blaga in storitev, v mio. USD	5.160	6.320	6.466	7.107	7.720
Saldo blaga in storitev, v mio. USD	-2.398	-3.908	-3.461	-3.489	-3.577
Saldo tekočih transakcij, v mio. USD	-1.187	-1.731	-2.124	-2.296	-2.266
Donacije, v mio. USD	591	...	500	400	300
Neposredne tuje naložbe, v mio. USD	165	475	450	500	500
5. Potrošnja, investicije, izvoz in uvoz					
Potrošnja	11,1	...	11,7	3,0	2,6
Investicije	21,1	...	18,0	22,5	25,4
Izvoz blaga in storitev v USD	9,4	20,4	12,9	20,4	14,5
Uvoz blaga in storitev v USD	30,0	30,7	25,3	9,9	8,6

Vir: Memorandum o budžetu i ekonomskoj i fiskalnoj politici za budžetsku 2003. godinu i naredne dve godine; Ministarstvo finansija i ekonomije Srbije i Crne Gore.

