

# TRENDOVI

## 1. Pregled

Makroekonomski trendovi sredinom 2026. bili su uglavnom nešto povoljniji nego početkom godine, ali se u njihovoj pozadini sve jasnije ispoljavaju strukturni problemi koji će imati uticaj na srednjoročnu i dugoročnu perspektivu domaće privrede. Međugodišnji rast BDP-a ubrzao je u Q2 na 3,8% (naspram 3,2% u Q1), po čemu se Srbija svrstava među iznadprosečne, mada ne i najbrže rastuće evropske privrede. Inflacija je nakon maja krenula putanjom osetnog usporavanja i u julu i avgustu spustila se na oko 2% međugodišnje, vrativši se time u donji deo ciljanog koridora NBS. Međutim, trebalo bi imati u vidu i to da su inflatorni pritisci, i pored usporavanja rasta cena, ostali još uvek relativno snažni. Tekući deficit platnog bilansa u Q2 iznosio je 5,3% BDP-a, što jeste pogoršanje u odnosu na neuobičajeno nizak deficit iz Q1 od 0,6% BDP-a, ali je i dalje niže u odnosu na isti period prethodne godine, kad je tekući deficit iznosio 6,1% BDP-a. U grupu načelno povoljnih kratkoročnih indikatora uslovno se može uključiti i rekordno niska stopa nezaposlenosti od 7,2%. Međutim, upravo ovaj podatak dobra je ilustracija toga da solidni makroekonomski pokazatelji iz Q2 imaju i svoje nepovoljno naličje. Tržište rada, naime, pokazuje strukturno slabljenje uprkos rekordno niskoj nezaposlenosti – koja ne odražava otvaranje novih radnih mesta, već kontrakciju radne snage uz povećanje broja neaktivnog stanovništva. Smanjenje broja zaposlenih koje traje već nekoliko kvartala, nizak priliv SDI i usporen rast pojedinih naprednih sektora, poput IT-a, signaliziraju da je dosadašnji model privrednog rasta u velikoj meri iscrpljen.

Ekonomске politike su se sredinom 2026. jasno razile: dok je monetarna politika zadržala opreznost, fiskalna politika se podredila političkim prioritetima vladajuće većine. NBS je, i pored osetnog usporavanja inflacije, opravdano zadržala referentnu kamatnu stopu na nivou od 5,75%. Bazna inflacija i inflacija usluga i dalje su povišene, što ukazuje na prisustvo domaćih inflatornih pritisaka, dok je prostor za monetarno popuštanje dodatno sužen spolja nakon što je ECB u dva navrata, u junu i septembru, povećala svoju referentnu kamatnu stopu. Uz sve to, monetarno popuštanje otežava i nekoordinisana fiskalna politika koja će do kraja godine preći u ekspanziju, što takođe deluje inflatorno. Rebalansom budžeta koji je usvojen krajem avgusta planirani deficit konsolidovane države u 2026. povećan je s 3% na 3,5% BDP-a, pri čemu je predviđeni rast državne potrošnje pre svega posledica jednokratnih i neselektivnih davanja stanovništvu iz budžeta u iznosu od oko 600 mln evra, (kad se tome dodaju i isplate građanima iz Akcionarskog fonda, ovaj iznos raste na oko 850 mln evra). Ovakvo povećanje deficita i javne potrošnje ne može se oceniti kao ekonomski opravdano. Ono nije reakcija na privredni pad (koji se nije ni desio), niti donosi povećanje produktivnih ulaganja države koja bi ojačala dugoročni potencijal privrede. Ovde je zato, po svemu sudeći, reč o procikličnom impulsu tražnji koji se vremenski poklapa s političkim ciklusom, tj. zakazanim parlamentarnim izborima.

Međugodišnji rast BDP-a u Q2 iznosio je 3,8%, što se može oceniti kao dobar rezultat, nešto iznad naših prethodnih očekivanja (v. odeljak 2. „Privredna aktivnost”). U evropskim okvirima Srbija jeste spadala u grupu brže rastućih zemalja, mada u toj oceni ne treba preterivati – znatan broj zemalja iz regiona CIE imao je bržu stopu rasta: Slovenija (5%), Crna Gora (4,8%), Severna Makedonija (4,3%) i Litvanija (4,1%). Pored zemalja iz CIE, brži rast od Srbije u Q2 imale su i Malta i Danska, dok je Švedska imala identičan međugodišnji rast. Iza solidnog rezultata privrede Srbije u Q2 stoje visok rast građevinarstva, koji povezujemo s pojačanim državnim ulaganjima u infrastrukturu (pre svega EKSPLO), zatim visok rast poljoprivrede usled dobrog roda prolećnih i ranih letnjih kultura i poređenja sa sušnom 2025, kao i oporavak industrijske proizvodnje, nakon što je proizvodnja Rafinerije Pančevo tokom Q2 normalizovana (za razliku od Q1, opterećenog januarskim zastojem). Posmatrano s upotrebne strane BDP-a, rast i dalje najviše pokreće privatna potrošnja, dok je neto izvoz imao negativan doprinos. Ovakva struktura privrednog rasta, oslonjena velikim delom na privatnu potrošnju i državne investicije, može u

kratkom roku dati rezultate, ali nije dovoljna osnova za snažan i održiv rast u dužem roku. Iako je privredni rast u Q2 bio nešto bolji od očekivanja, zasad zadržavamo prognozu rasta BDP-a u 2026. od oko 3%, koju držimo nepromenjenom već tri izdanja QM-a zaredom. Međutim, bilans rizika ostvarenja ove prognoze sad se pomerio u pozitivnom smeru. U prethodnom izdanju ocenjivali smo da postoji izražen rizik da rast privrede neće dobaciti do 3%, dok sad smatramo da je verovatnije da će rast u 2026. biti nešto iznad nego ispod 3%. Trebalo bi ipak imati u vidu da su, u trenutno nestabilnom globalnom i domaćem okruženju, nova iznenađenja moguća i u narednim kvartalima.

Kretanja na tržištu rada u Q2 bila su neujednačena i zahtevaju pažljivo tumačenje (v. odeljak 3. „Zaposlenost i zarade“). Broj zaposlenih prema Anketi o radnoj snazi smanjen je za 1,6% u odnosu na isti period prethodne godine, dok je registrovana zaposlenost, koja se procenjuje na osnovu administrativnih podataka, bila manja za 0,6%. Tako je Q2 bio već peti uzastopni kvartal u kom je ukupna zaposlenost (merena ARS-om) bila u međugodišnjem padu i treći uzastopni kvartal u kom se to isto dešava i sa registrovanom zaposlenošću. Međutim, uprkos smanjenju zaposlenosti, stopa nezaposlenosti snažno je opala (sa 8,5% u Q2 2025. na 7,2% u Q2 2026. godine), što ne odražava poboljšanja na tržištu rada. Ovakva, naizgled protivrečna kretanja – istovremeni pad i zaposlenosti i nezaposlenosti – posledica su toga što se znatan broj nezaposlenih preliva u neaktivno stanovništvo. Jednim delom ovde je reč o demografskim trendovima, ali oni ne mogu u potpunosti da objasne naglo smanjenje broja nezaposlenih od čak 17,5% međugodišnje. Zato deo objašnjenja verovatno leži i u tome što su neki nezaposleni prestali aktivno da traže posao (pa se statistički više ne vode kao nezaposleni), a ne može se isključiti ni neka greška u anketnoj proceni RZS-a. U svakom slučaju, ove pokazatelje pažljivo ćemo pratiti u narednim kvartalima.

Indikativno je i to što pad zaposlenosti nije bio ravnomerno raspoređen među sektorima i regionima. Najizraženiji je bio u radno intenzivnim delatnostima niže dodate vrednosti, poput tekstilne industrije, u kojoj je registrovana zaposlenost smanjena u Q2 za oko 14% međugodišnje. Sličan obrazac vidljiv je i u regionalnoj slici. U regionu Južne i Istočne Srbije, gde su zarade niže od proseka, broj registrovanih zaposlenih smanjen je za 2,4%, dok je u Beogradu porastao (0,5%). Ovakva kretanja povezujemo s relativno brzim rastom zarada, dodatno podstaknutim snažnim povećanjem minimalne zarade. Preduzećima u radno intenzivnim delatnostima s nižom produktivnošću sve teže je da apsorbuju povećane troškove rada, što se delom već odražava i kroz povlačenje pojedinih stranih investitora iz sektora niže dodate vrednosti. Prosečna neto zarada u Q2 iznosila je 120 hiljada dinara (1.024 evra) uz realni međugodišnji rast od 7,9%, čime je nastavila da raste znatno brže od produktivnosti rada. Usled toga realni jedinični troškovi rada nastavili su da rastu. Ovakva kretanja doprinose rastu životnog standarda stanovništva, ali istovremeno generišu inflatorne pritiske i umanjuju cenovnu konkurentnost privrede Srbije – naročito uz politiku fiksiranog kursa dinara prema evru, koja traje već više godina.

Kretanje inflacije tokom leta na prvi pogled deluje ohrabrujuće, ali bi i ovde podatke trebalo tumačiti s velikim oprezom (v. odeljak 5. „Cene i devizni kurs“). Nakon što je rast cena u maju dostigao vrhunac od 3,5% međugodišnje, inflacija je naglo usporila na 1,9% u julu (najniži nivo od marta 2021) i 2,2% u avgustu. Ovo usporavanje, međutim, ne odražava slabljenje inflatornih pritisaka u domaćoj ekonomiji, već je pre svega posledica privremenog šoka na strani ponude. Povoljna rana poljoprivredna sezona snažno je oborila cene neprerađene hrane (za oko 13% međugodišnje), što je bilo ključni razlog pada ukupne inflacije. Međutim, taj deflacioni šok najverovatnije je privremen – suša i toplotni talasi tokom jula i avgusta umanjili su prinose jesenjih kultura, pa se povoljan efekat neće u punoj meri zadržati u drugoj polovini godine. Nasuprot ukupnoj inflaciji, pokazatelji koji bolje odražavaju domaće cenovne pritiske ukazuju na njihovo jačanje. Bazna inflacija u avgustu je ubrzala na 4,7% i premašila gornju granicu ciljanog intervala NBS, rast cena usluga ostao je visok (6,6%), a međugodišnji rast proizvođačkih cena u industriji ponovo je ubrzao (na 9,1%). Uzimajući sve u obzir, trenutno procenjujemo da bi prosečna inflacija u 2026. mogla iznositi oko 3,3%, uz očekivanje da se međugodišnja inflacija od septembra ponovo približi 4% i da krajem godine dostigne oko 4,5%. Rizici su, pritom, asimetrični navise – pre svega zbog verovatno loše kasne poljoprivredne proizvodnje, neizvesnosti u vezi s međunarodnim

kretanjem cene energenata i domaćom politikom umanjenja akciza, moguće indeksacije cena električne energije i fiskalne ekspanzije koju je doneo rebalans budžeta.

Deficit tekućeg računa platnog bilansa u Q2 iznosio je 1,27 mlrd evra, odnosno 5,3% BDP-a (v. odeljak 4. „Platni bilans i spoljna trgovina”). To jeste osetno povećanje u odnosu na neuobičajeno nizak deficit iz Q1 (0,6% BDP-a), ali je u međugodišnjem poređenju reč o umerenom smanjenju, budući da je u Q2 2025. deficit iznosio 6,1% BDP-a. Izvoz robe i usluga je u Q2 imao nešto brži međugodišnji rast od uvoza (10% naspram 8,6% međugodišnje), ali delom i usled povoljnijih odnosa razmene, tj. bržeg rasta izvoznih nego uvoznih cena. Uz to, sezonski kvartalni podaci iz Q2 nagoveštavaju da bi robni deficit u nastavku godine ponovo mogao da raste, pošto uvoz – vođen relativno snažnom domaćom tražnjom – ubrzava snažnije od izvoza. Priliv stranih direktnih investicija u Q2 blago se oporavio. Neto SDI iznosile su 634 mln evra (2,7% BDP-a), naspram 502 mln evra u istom kvartalu prethodne godine (2,3% BDP-a), a poboljšanje je posledica smanjenja odliva SDI iz Srbije, dok je priliv opadao. Priliv SDI ostao je bio jer niži nego pre godinu dana i pokriva tek oko polovine tekućeg deficita, čime se nastavlja trend započet 2025. u kom priliv SDI nije dovoljan da samostalno finansira eksterni deficit privrede. Nedostajući devizni priliv u Q2 nadomešten je pre svega zaduživanjem države u inostranstvu (majskom emisijom evroobveznica), što je, uz neke dodatne činioce, dovelo do rasta deviznih rezervi za oko 1,9 mlrd evra i njihovog penjanja na rekordan nivo na kraju avgusta. Međutim, ovakva struktura deviznih priliva – u kojoj sve veću ulogu imaju zaduživanje države i drugi tokovi privremenog karaktera, a sve manju priliv SDI – potvrđuje ranije ocene o postojanim strukturnim slabostima u eksternoj poziciji domaće privrede.

Monetarnu politiku u Q2 karakterisala je opravdana opreznost, uz zaokret smera intervencija na deviznom tržištu (v. odeljak 7. „Monetarni tokovi i politika”). NBS je referentnu stopu zadržala na relativno visokom nivou od 5,75%, na kom se nalazi neprekidno već dve godine. Odluku o zadržavanju nepromenjene referentne kamatne stope ocenjujemo kao ispravnu, uzimajući u obzir da su domaći inflatorni pritisci i dalje povišeni, a fiskalna politika će ući u ekspanziju do kraja godine. Na deviznom tržištu došlo je do potpunog preokreta u odnosu na početak godine. Nakon neto prodaje preko 1.200 mln evra u Q1 radi sprečavanja depresijacije dinara, NBS je u narednim mesecima (do kraja avgusta) otkupila skoro isti iznos deviza radi sprečavanja njegove apresijacije. Kreditna aktivnost na domaćem tržištu bila je relativno snažna u svim segmentima, pri čemu je, nakon privremenog zastoja u Q1, došlo do novog ubrzanja kreditnih plasmana privredi. Ipak, ukupan prirast kredita iz svih izvora pao je gotovo na nulu, usled izrazito velikog neto razduživanja privrede prema inostranstvu. Učešće loših kredita u ukupnim plasmanima nastavilo je da opada i dostiglo je novi istorijski minimum na kraju avgusta od 2,45%. Međutim, trebalo bi imati u vidu da je do smanjenja ovog učešća došlo zbog rasta ukupnih plasmana, a ne zbog smanjenja loših kredita (koji su se u apsolutnom iznosu zapravo povećali).

Fiskalni tokovi u Q2, kao i tokom čitave prve polovine godine, bili su stabilni i nešto bolji od očekivanja (v. odeljak 6. „Fiskalni tokovi i politika”). Javni prihodi rasli su brže od plana, pa je na nivou prvog polugodišta ostvaren relativno nizak deficit konsolidovane države (oko 1% BDP-a). Takva kretanja ukazivala su na to da će deficit u 2026. verovatno biti niži od prvobitnog budžetskog plana od 3% BDP-a i iznositi oko 2,5% BDP-a. Međutim, Vlada je krajem avgusta predložila, a Skupština po hitnoj proceduri usvojila rebalans budžeta kojim se planira snažno povećanje javnih rashoda i deficit od 3,5% BDP-a. Iza ovog zaokreta prvenstveno stoje jednokratna i vanredna davanja građanima. Najveći deo odnosi se na isplate penzionerima, stepenovane prema visini penzije: 35.000 dinara za one s penzijom do minimalnog iznosa (oko 31.000 dinara), 27.500 dinara za penzije između minimalne i prosečne (približno 57.000 dinara), i 20.000 dinara za penzije iznad tog iznosa. Uz to, po 25.000 dinara isplaćeno je korisnicima dečjeg dodatka, novčane socijalne pomoći i boračkog dodatka, dok je svim punoletnim građanima namenjena jednokratna naknada od 6.000 dinara. Ovakvu meru ocenjujemo kao ekonomski neopravdanu i socijalno nedovoljno targetiranu. Stoga rebalans, iako kratkoročnu održivost javnih finansija ne dovodi u pitanje, pogoršava kvalitet i kredibilitet fiskalne politike i pokazuje da je oblikovan pretežno političkim, a ne ekonomskim motivima. Na kraju jula javni dug opšte države iznosio je 42,1 mlrd evra, čemu je doprinela julska emisija evroobveznica od 500 mln evra, nakon nekoliko

1. Pregled

većih emisija sprovedenih u maju. Kao učešće u uporedivom BDP-u, javni dug time je dostigao 45,5% BDP-a, ali očekujemo da se do kraja godine vrati u zonu ispod 45% BDP-a. Iako je javni dug Srbije u održivim okvirima i osetno ispod proseka zemalja EU i CIE, činjenica je da se Srbija zadužuje po znatno višim kamatnim stopama nego zemlje EU. To je važan razlog zbog kog je očuvanje fiskalne discipline važnije nego što sam nivo duga sugeriše.

Srbija: izabrani makroekonomski pokazatelji, 2023–2026

|                                                         | 2023      | 2024      | 2025      | 2024      |            |           |           | 2025      |           |           |           | 2026      |           |
|---------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                                         |           |           |           | Q1        | Q2         | Q3        | Q4        | Q1        | Q2        | Q3        | Q4        | Q1        | Q2        |
| Privredna aktivnost                                     |           |           |           |           |            |           |           |           |           |           |           |           |           |
| BDP (u mlrd. dinara)                                    | 8.817,8   | 9.748,3   | 10.392,7  | 2.232,4   | 2.429,7    | 2.447,2   | 2.639,0   | 2.383,4   | 2.584,0   | 2.611,6   | 2.813,6   | 2.565,1   | 2.797,0   |
| BDP                                                     | 3,8       | 3,9       | 2,0       | 4,4       | 4,4        | 3,5       | 3,5       | 1,8       | 2,0       | 2,0       | 2,2       | 3,2       | 3,8       |
| Nepoljoprivredna BDV                                    | 4,7       | 4,5       | 1,9       | 5,2       | 5,1        | 4,0       | 3,9       | 1,8       | 1,8       | 1,9       | 2,0       | 2,6       | 3,5       |
| Industrijska proizvodnja                                | 2,6       | 3,2       | 0,9       | 3,7       | 1,8        | 3,6       | 4,0       | 2,2       | 2,8       | 2,8       | -3,9      | -0,8      | 1,7       |
| Prerađivačka industrija                                 | 1,0       | 4,7       | 1,1       | 4,1       | 3,1        | 6,7       | 5,6       | 3,7       | 3,7       | 1,6       | -4,3      | -0,4      | 3,4       |
| Prosečna mesečna neto plata (u din.) <sup>(2)</sup>     | 86.007,0  | 98.143,0  | 109.462,0 | 95.624,7  | 97.529,3   | 96.866,0  | 102.530,0 | 106.337,0 | 108.016,0 | 107.937,0 | 115.574,0 | 118.735,3 | 120.201,3 |
| Registrovana zaposlenost (CROSO) (u hiljadama)          | 2.360,6   | 2.368,9   | 2.364,3   | 2.364,6   | 2.367,2    | 2.365,7   | 2.378,4   | 2.364,9   | 2.370,1   | 2.365,7   | 2.356,5   | 2.355,9   | 2.355,9   |
| Fiskalni podaci                                         |           |           |           |           |            |           |           |           |           |           |           |           |           |
| Javni prihodi                                           | -0,2      | 8,4       | 4,0       | 7,7       | 9,5        | 10,2      | 6,5       | 0,3       | 3,4       | 2,3       | 9,0       | 10,6      | 6,5       |
| Javni rashodi                                           | -2,0      | 8,0       | 5,0       | 6,5       | 12,8       | 7,0       | 6,6       | 1,3       | 8,0       | 6,0       | 4,7       | 18,8      | 2,2       |
| Konsolidovani bilans (def. GFS) <sup>(3)</sup>          | -181,1    | -191,9    | 252,8     | -18,0     | -51,2      | -4,1      | -220,9    | -28,6     | 7,4       | -41,0     | 190,5     | -112,9    | -57,2     |
| Platni bilans                                           |           |           |           |           |            |           |           |           |           |           |           |           |           |
| Uvoz robe <sup>(4)</sup>                                | -34.560   | -36.628   | -38.944   | -8.518    | -9.149     | -9.211    | -9.751    | -9.582    | -9.868    | -9.397    | -10.097   | -9.757    | -10.685   |
| Izvoz robe <sup>(4)</sup>                               | 27.932    | 29.859    | 32.457    | 7.076     | 7.548      | 7.453     | 7.781     | 7.988     | 8.269     | 7.959     | 8.242     | 8.658     | 9.024     |
| Bilans tekućeg računa <sup>(5)</sup>                    | -1.804    | -3.788    | -4.302    | -413      | -670       | -1.530    | -1.174    | -651      | -1.354    | -808      | -1.489    | -129      | -1.265    |
| u % BDP <sup>(5)</sup>                                  | -2,4      | -4,5      | -4,9      | -2,2      | -3,2       | -7,3      | -5,2      | -3,2      | -6,1      | -3,6      | -6,2      | -0,6      | -5,3      |
| Bilans finansijskog računa <sup>(5)</sup>               |           |           |           |           |            |           |           |           |           |           |           |           |           |
| (i.e. znači priliv kapitala, tj. rast obaveza)          | 1.559     | 3.196     | 4.648     | 265       | 430        | 1.482     | 1.018     | 783       | 1.384     | 816       | 1.665     | 74        | 1.115     |
| Strane direktne investicije <sup>(5)</sup>              |           |           |           |           |            |           |           |           |           |           |           |           |           |
| (i.e. znači priliv kapitala, tj. rast obaveza)          | 4.262     | 4.602     | 2.278     | 1.273     | 1.088      | 1.068     | 1.174     | 318       | 502       | 797       | 661       | 206       | 634       |
| NBS bruto devizne rezerve<br>(i.e. znači povećanje)     | 5.104     | 2.834     | -1.548    | -320      | 2.296      | 549       | 309       | -1.135    | -565      | 879       | -728      | -1.181    | 1.855     |
| Monetarni podaci                                        |           |           |           |           |            |           |           |           |           |           |           |           |           |
| NBS neto sopstvene rezerve <sup>(6)</sup>               | 2.112.077 | 2.413.061 | 2.605.366 | 2.150.031 | 2.249.052  | 2.351.966 | 2.413.061 | 2.424.504 | 2.337.389 | 2.537.239 | 2.605.366 | 2.605.329 | 2.567.770 |
| NBS neto sopstvene rezerve <sup>(6)</sup> , u mil.evra  | 18.025    | 20.629    | 22.221    | 18.346    | 19.211     | 20.094    | 20.629    | 20.692    | 19.942    | 21.653    | 22.221    | 22.189    | 21.874    |
| Kreditni nedržavnom sektoru                             | 3.277.448 | 3.563.691 | 4.110.301 | 3.264.755 | 3.395.360  | 3.480.200 | 3.563.691 | 3.593.945 | 3.763.048 | 3.921.554 | 4.110.301 | 4.202.975 | 4.382.593 |
| Devizna štednja stanovništva                            | 1.570.372 | 1.678.861 | 1.801.177 | 1.611.126 | -1.638.037 | 1.652.795 | 1.678.861 | 1.716.323 | 1.742.901 | 1.766.571 | 1.801.177 | 1.846.699 | 1.889.330 |
| M2 (12-m realni rast, u %)                              | 4,6       | 8,7       | 3,8       | 5,8       | 9,6        | 7,4       | 8,7       | 6,1       | 4,6       | 7,5       | 3,8       | 6,4       | 6,3       |
| Kreditni nedržavnom sektoru<br>(12-m realni rast, u %)  | -6,2      | 4,2       | 12,4      | -3,6      | 0,9        | 2,3       | 4,2       | 5,5       | 6,0       | 9,6       | 12,4      | 13,9      | 13,5      |
| Kreditni nedržavnom sektoru, u % BDP                    | 39,4      | 38,9      | 39,6      | 38,3      | 38,9       | 39,0      | 38,9      | 36,3      | 37,4      | 38,4      | 39,6      | 39,8      | 40,8      |
| Cene i kurs                                             |           |           |           |           |            |           |           |           |           |           |           |           |           |
| Indeks potrošačkih cena <sup>(7)</sup>                  | 12,1      | 4,7       | 3,9       | 5,7       | 4,4        | 4,3       | 4,4       | 4,5       | 4,1       | 4,2       | 2,8       | 2,6       | 3,2       |
| Realni kurs dinar/evro (prosek 2025=100) <sup>(8)</sup> | 104,2     | 101,8     | 100,1     | 102,3     | 102,4      | 101,7     | 100,8     | 100,1     | 100,3     | 99,8      | 100,3     | 99,8      | 100,3     |
| Nominalni kurs dinar/evro <sup>(8)</sup>                | 117,5     | 117,1     | 117,2     | 117,2     | 117,1      | 117,0     | 117,0     | 117,1     | 117,2     | 117,2     | 117,3     | 117,4     | 117,4     |

Izvor: FREN.

1) Ukoliko drugačije nije naznačeno.

2) Podaci od 2008. godine predstavljaju korigovane podatke na osnovu proširenog obuhvata uzorka za računanje prosečne zarade. Time su nominalne vrednosti zarada za 2008. godinu uporedive sa nominalnim vrednostima za 2009. i 2010, ali nisu uporedive sa prethodnim godinama. \* U 2015. godini promenjena je metodologija registrovane zaposlenosti, podatak u Q4 2015. je godišnji prosek za 2015.

Pod pojmom zaposleni podrazumevaju se lica koja imaju formalno pravni ugovor o zaposlenju, odnosno zasnovani radni odnos sa poslodavcem na određeno ili neodređeno vreme i lica koja rade van radnog odnosa na osnovu ugovora o delu ili na osnovu ugovora o obavljanju privremenih i povremenih poslova; lica koja obavljaju samostalne delatnosti ili su osnivači privrednih društava ili preduzetničkih radnji; kao i lica koja obavljaju poljoprivredne delatnosti a nalaze se u evidenciji Centralnog registra obaveznog socijalnog osiguranja.

3) Pratimo ukupni fiskalni rezultat (overall fiscal balance po GFS 2001) - Konsolidovani suficit/deficit korigovan za "budžetske kredite" (lending minus repayment prema starom GFS).

4) Republički zavod za statistiku je promenio metodologiju spoljnotrgovinske razmene. U Srbiji je od 01.01.2010. godine, po preporukama odeljenja za statistiku UN, počeo da se primenjuje opšti sistem trgovine, koji predstavlja širi koncept od prethodnog, radi bolje prilagođenosti kriterijumima datim u Platnom bilansu i Sistemu nacionalnih računa. Detaljnije objašnjenje je dato u QM 20, odeljak 4, Platni bilans i spoljna trgovina. Prema novoj metodologiji NBS iz Q2 2014 (u skladu sa BPM6) izuzimaju se sve transakcije vezane za izvoz i uvoz robe na doradu. Usluge dorade će se po novoj metodologiji beležiti u okviru računa usluga. Detaljnije objašnjenje je dato u QM37, odeljak 4, Platni bilans i spoljna trgovina. Podaci su preračunati i dati po novoj metodologiji (IMF BPM6) počevši od 2007. godine.

5) Narodna banka Srbije je u Q1 2008 i u Q2 2014. promenila metodologiju po kojoj izrađuje platni bilans. Promena metodologije 2008. dovela je do manjeg deficita tekućeg računa, i do manjeg salda kapitalnog računa. Detaljnije objašnjenje je dato u QM12, odeljak 6, Platni bilans i spoljna trgovina. Promena metodologije 2014 (u skladu sa šestim izdanjem IMF's Balance of Payments and International Investment Position Manual - BPM6) dovela je do većeg deficita tekućeg računa, i do većeg finansijskog računa usled višeg iznosa SDI. Detaljnije objašnjenje je dato u QM37, odeljak 4, Platni bilans i spoljna trgovina. Podaci su preračunati i dati po novoj metodologiji (IMF BPM6) počevši od 2012. godine.

6) NBS neto sopstvene rezerve predstavljaju razliku između neto deviznih rezervi NBS i zbira deviznih depozita poslovnih banaka i deviznih depozita države. Detaljnija objašnjenja data su u odeljku Monetarni tokovi i politika.

7) Podaci za 2004, 2005. i 2006. godinu bazirani su na Indeksu maloprodajnih cena. RZS je prešao na obračun inflacije Indeksom potrošačkih cena od 2007. godine.

8) Računica zasnovana na 12-m prosecima za godišnje podatke, i na tromesečnim prosecima za kvartalne podatke.