

Μακροοικονομικές Εξελίξεις στη Σερβία
Αύγουστος 2019

- Τα τελευταία έξι χρόνια, η Σερβία έχει πετύχει χαμηλό πληθωρισμό και σταθερά αναπτυσσόμενη οικονομία, με δημοσιονομικό πλεόνασμα, μείωση του δημόσιου χρέους, σημαντική μείωση των εξωτερικών ανισορροπιών και ανάκαμψη της αγοράς εργασίας.
- Η αύξηση του ΑΕΠ το 2018 (το υψηλότερο σε μια δεκαετία) οφείλεται στις επενδύσεις και στις εξαγωγές, καθώς και στην ανάκαμψη της αγοράς εργασίας. Η τάση ανάπτυξης συνεχίζεται το 2019, παρά την παγκόσμια επιβράδυνση.
- Ο πληθωρισμός το 2018 βρισκόταν στο 2,0%, ενώ το 2019 συνεχίζει να μειώνεται (1,6% τον Ιούλιο). Οι προσδοκίες για τον πληθωρισμό στο τέλος του 2019 είναι εντός του στόχου (1,5%) της Κεντρικής Τράπεζας.
- Ο κρατικός προϋπολογισμός παρουσίασε πλεόνασμα το 2017 και το 2018 (1,1% και 0,6% του ΑΕΠ, αντίστοιχα) και η ίδια τάση εξακολούθησε το πρώτο εξάμηνο του 2019 (πλεόνασμα 0,7% του ΑΕΠ). Ως αποτέλεσμα, το μερίδιο του δημόσιου χρέους ως ποσοστό του ΑΕΠ μειώθηκε κατά 18% (σωρευτικά) από το 2015, με τη βελτίωση της νομισματικής σύνθεσης μετά την αποπληρωμή δύο ευρωομολόγων (1,75 δις. Δολάρια ΗΠΑ) και την αναχρηματοδότηση πρόσθετων USD 1,1 δις. από τις διεθνείς αγορές τον Ιούνιο.
- Η μακροοικονομική σταθερότητα και η βελτίωση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος συνέβαλαν σε υψηλές καθαρές εισροές άμεσων ξένων επενδύσεων (8,3% του ΑΕΠ το α 'εξάμηνο του 2019), τοποθετώντας τη Σερβία στην κορυφή των βαθμολογιών απόδοσης των ΑΞΕ.
- Οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών διατήρησαν το ρυθμό ανάπτυξής τους το 2019 (10,6% σε ετήσια βάση το πρώτο εξάμηνο), λόγω των εξαγωγικών υπηρεσιών, της μεταποίησης και της γεωργίας.
- Τα θετικά αποτελέσματα αποτυπώνονται στις βελτιωμένες αξιολογήσεις των οίκων πιστοληπτικής ικανότητας (S & P, Fitch και Moody's) για το 2017, από τις βελτιωμένες προοπτικές το 2018 (S & P), της επιτυχούς ολοκλήρωσης της ενδιάμεσης συμφωνίας με το ΔΝΤ και της μείωσης επενδυτικού ρίσκου της χώρας (Ιούλιος 2019). Το 2018 εγκρίθηκε ένα μέσο συντονισμού πολιτικής με το ΔΝΤ και ολοκληρώθηκε με επιτυχία δεύτερη αναθεώρηση.
- Η Κεντρική Τράπεζα αποφάσισε να μειώσει το βασικό επιτόκιο τον Ιούλιο και τον Αύγουστο του 2019 στο νέο χαμηλότερο επίπεδο της τάξης του 2,5%, παρέχοντας έτσι πρόσθετη στήριξη στην οικονομική ανάπτυξη. Κινούμενη από τους κανόνες της ζήτησης και της προσφοράς, ο δανεισμός αυξήθηκε κατά 9,4% ετησίως τον Ιούνιο του 2019.
- Η σταθερότητα του τραπεζικού τομέα διατηρήθηκε και ενισχύθηκε περαιτέρω. Το μερίδιο των μη εξυπηρετούμενων δανείων επί του συνόλου (των δανείων) μειώθηκε στο 5,2% στα τέλη Ιουνίου του 2019, που είναι το χαμηλότερο επίπεδο από το 2008.



	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*	2020*
Real GDP, y-o-y %	2.0	-0.7	2.9	-1.6	1.8	3.3	2.0	4.3**	3.5	4.0
Private consumption, in %	-1.7	-0.1	-0.3	1.3	1.9	3.3	3.5	3.5		
Private investment,¹ in %	-7.7	-5.6	3.5	2.7	10.1	3.5	7.4	6.8		
Government consumption, in %	-2.1	0.9	-3.7	1.2	3.3	3.6	3.3	1.5		
Government investment, in %	-35.8	13.6	14.0	22.0	-6.4	43.1	12.3	7.8		
Exports, in %	18.0	4.3	9.4	11.9	8.2	8.9	10.3	10.9		
Imports, in %	6.5	5.1	4.0	6.7	11.1	11.1	10.7	9.5		
Unemployment Rate, in %⁴	22.1	19.2	17.7	15.3	13.5	12.7	n/a	n/a		
Nominal Wages, in %⁵	6.2	1.4	-0.2	3.7	3.9	6.5	n/a	n/a		
Money Supply (M3), in %	4.6	7.6	6.6	11.6	3.6	14.5	n/a	n/a		
CPI,² in %	2.2	1.7	1.5	1.6	3.0	2.0	char 2 t			
National Bank of Serbia Key Policy Rate,³ in %	9.8	11.3	9.5	8.0	4.5	4.0	3.5	3.0	2.5	n/a
Current Account Deficit BPM-6 (% of GDP)	10.3	10.9	5.8	5.6	3.5	2.9	5.2	5.2	5.5	5.0