

# Regionalni ekonomski izgledi i regionalna ekonomska pitanja – Fokus na CIJE



Seminar MMF-a o makroekonomskoj politici  
Beč, 13. jun 2018. godine

Bas B. Bakker  
Viši regionalni stalni predstavnik  
za centralnu, istočnu i jugoistočnu Evropu

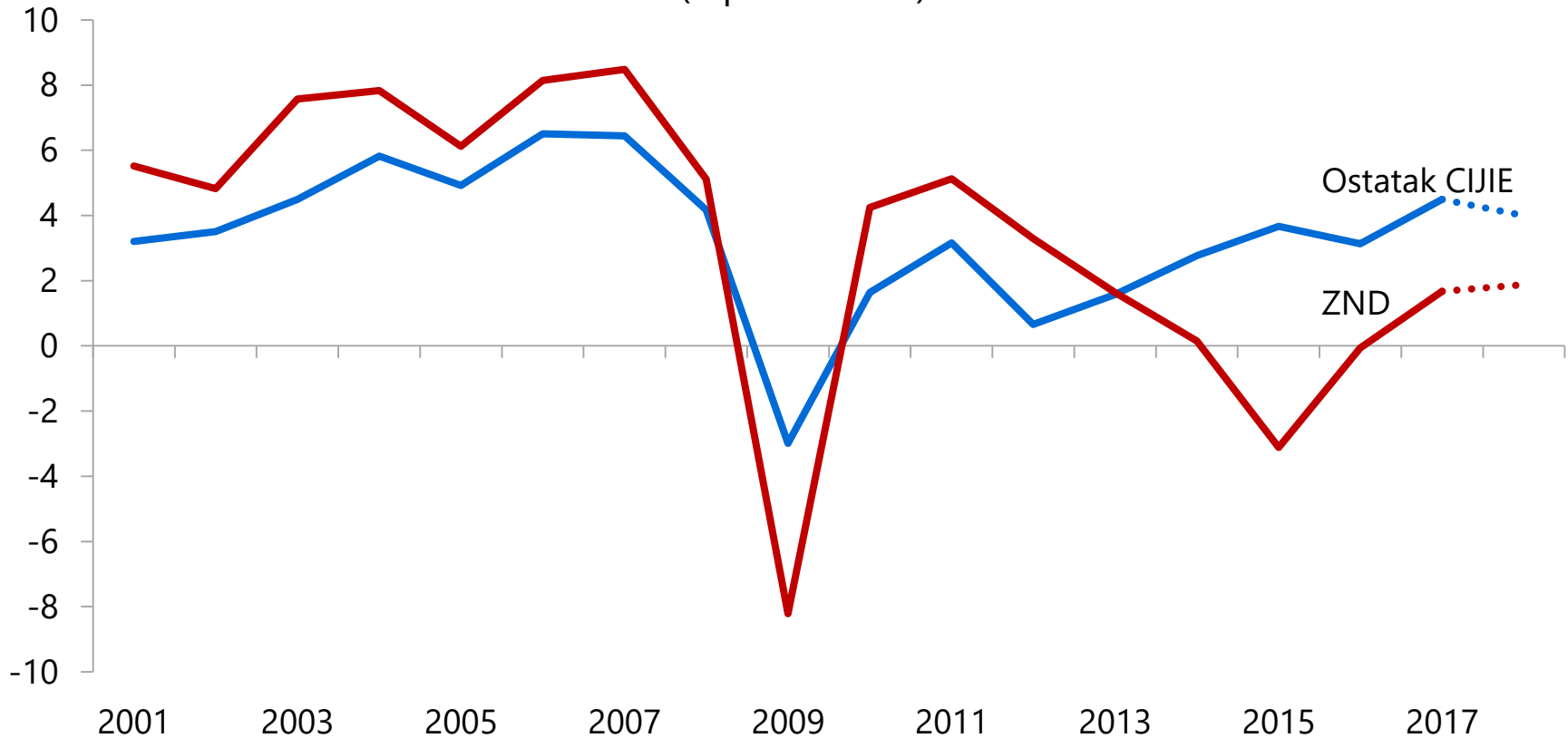


# SVET PREMA IZDANJU PUBLIKACIJE WEO IZ APRILA 2018.

# U CIJE, ZND se oporavlja a zemlje van ZND imaju snažan rast



Realni rast BDP-a  
(u procentima)

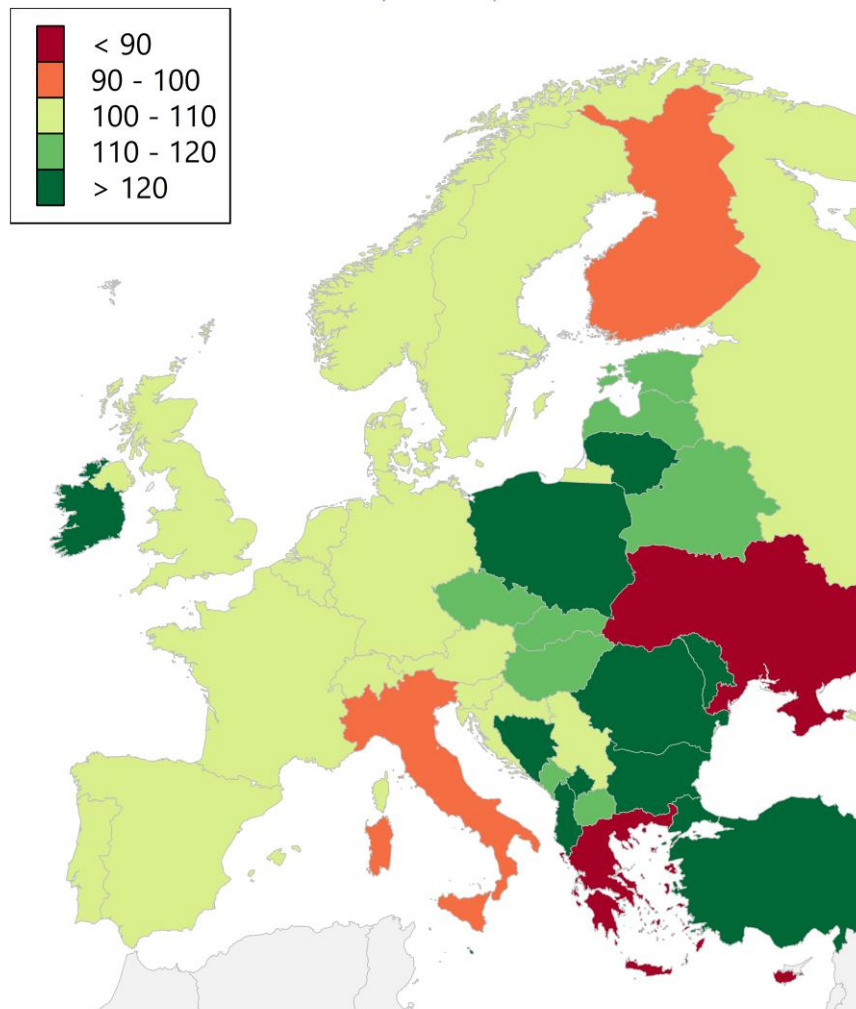


BDP po glavi stanovnika je znatno iznad nivoa pre krize (sa izuzetkom Ukrajine)



### GDP per capita in 2017

(2008=100)



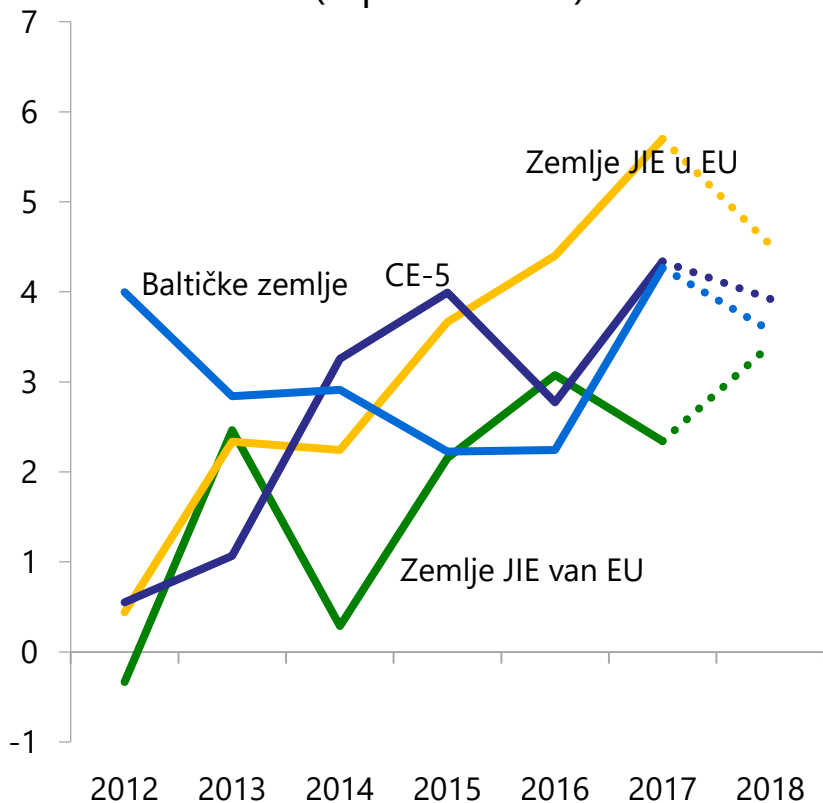


ZEMLJE CIJIE KOJE NISU U ZND

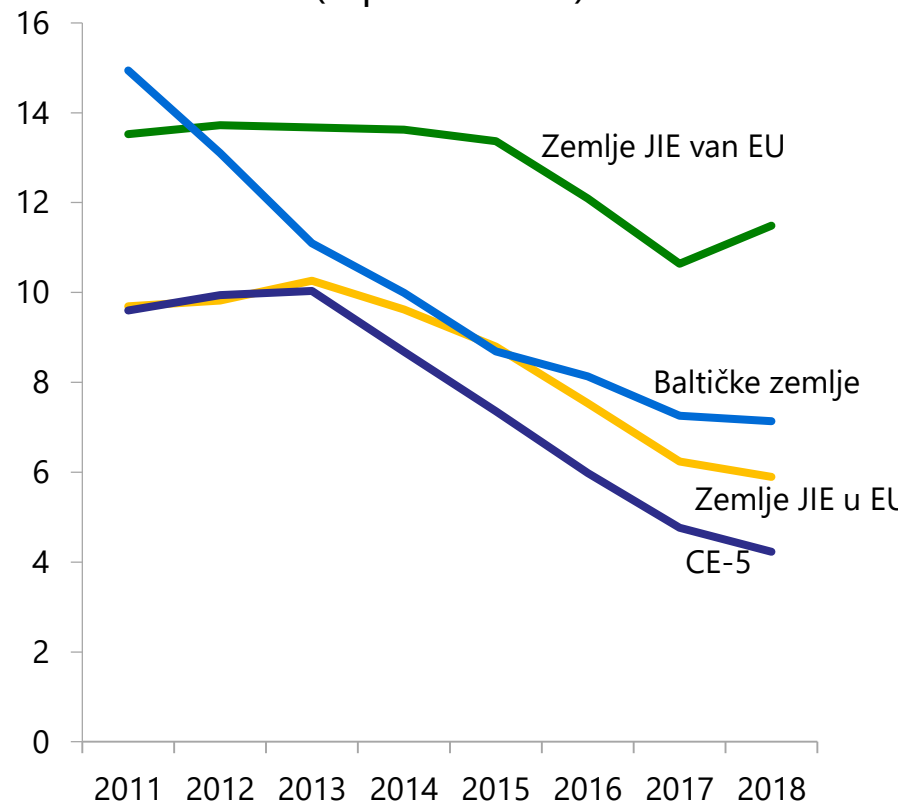
# Rast je brz, a nezaposlenost beleži nagli pad



### Realni rast BDP-a (u procentima)



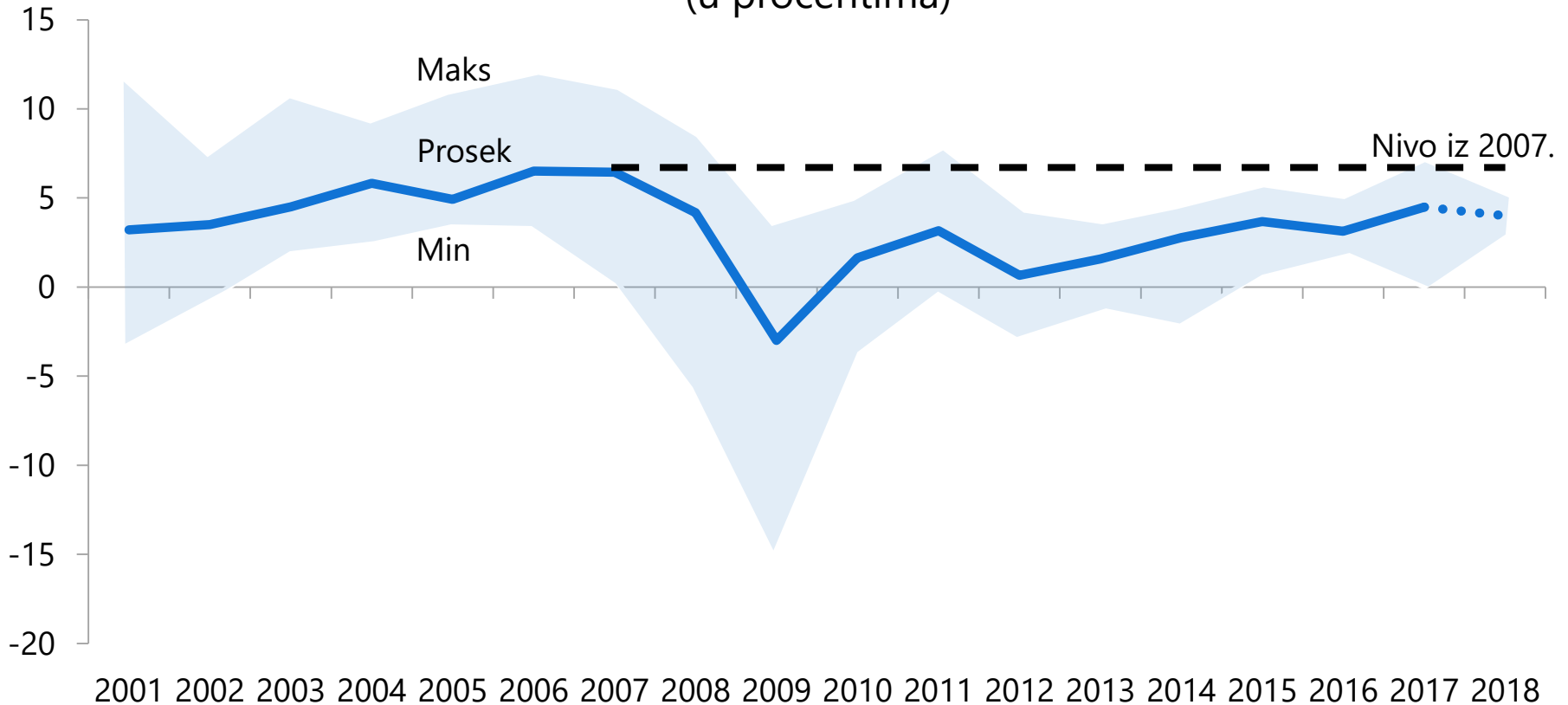
### Stopa nezaposlenosti (u procentima)



# Rast u regionu nije onako visok kao u godinama pre krize



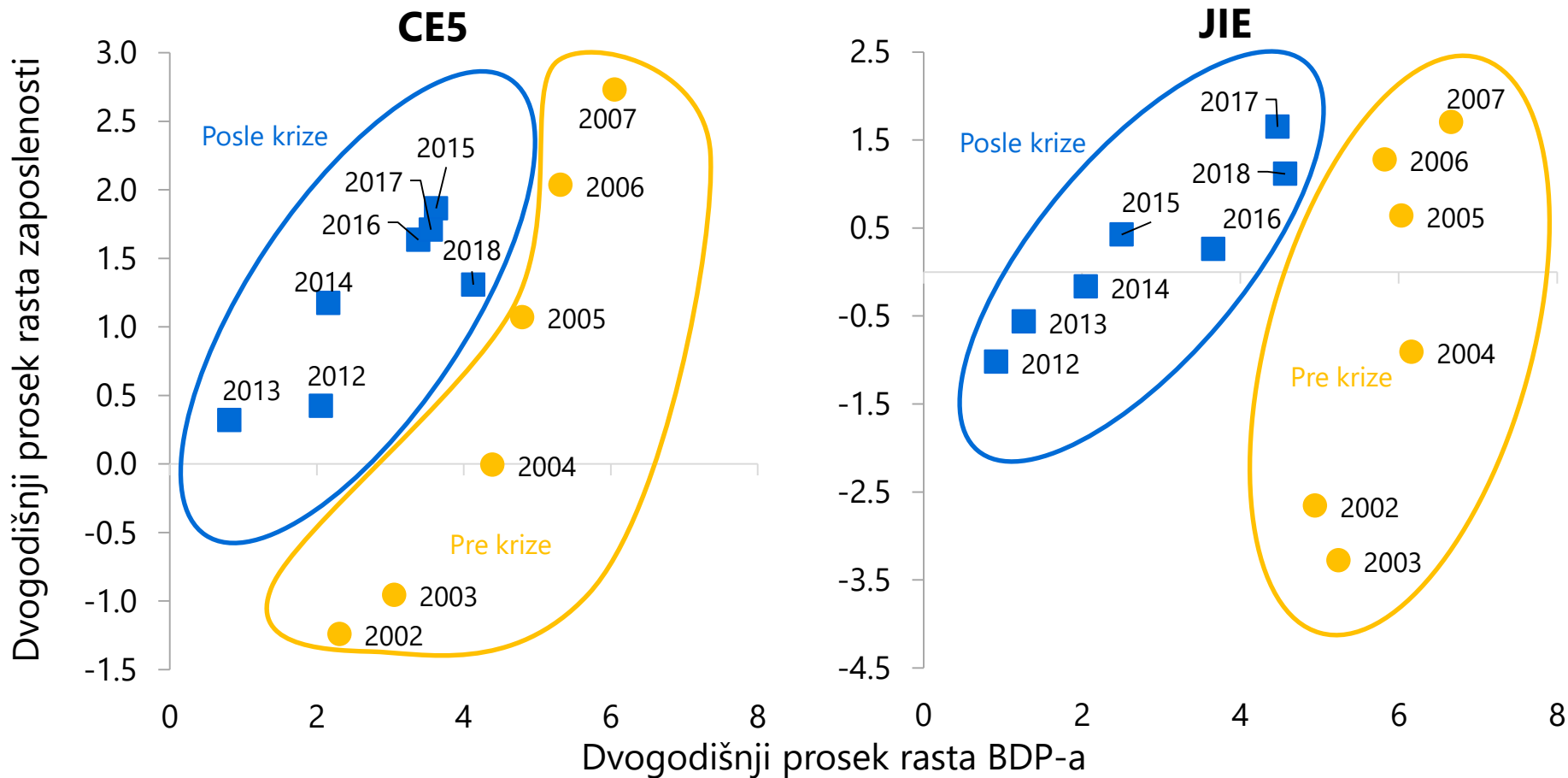
Realni rast BDP-a u CIJIE bez ZND  
(u procentima)



Ali u mnogim zemljama rast zaposlenosti je na nivou maksimuma koje je dostizao u periodu pre krize.



Rast BDP-a u odnosu na rast zaposlenosti  
(u procentima, dvogodišnji prosek)

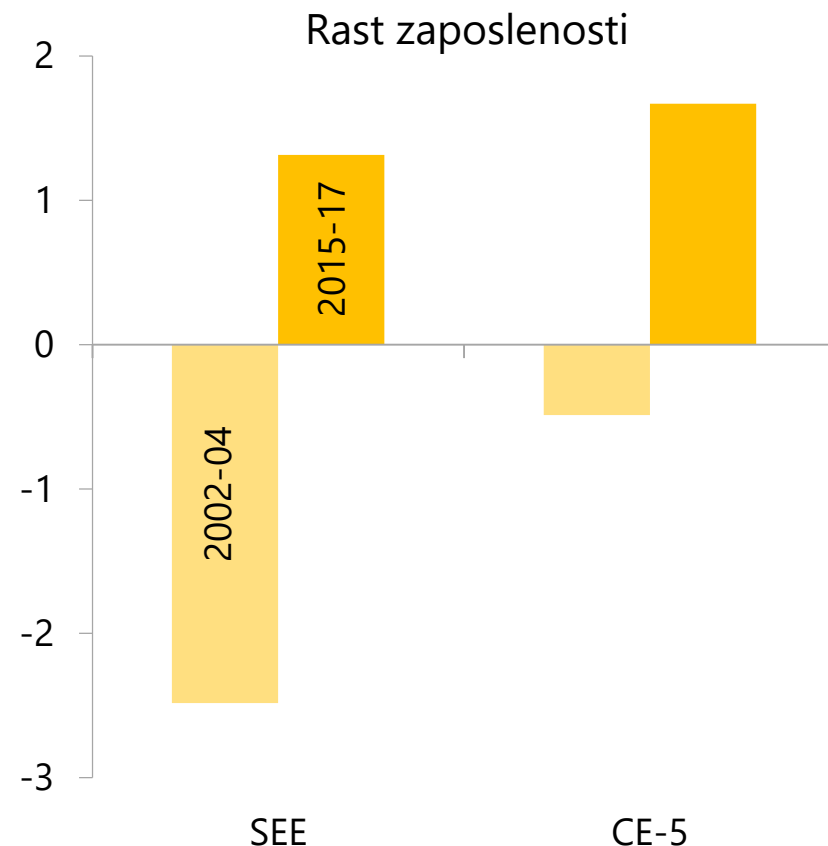
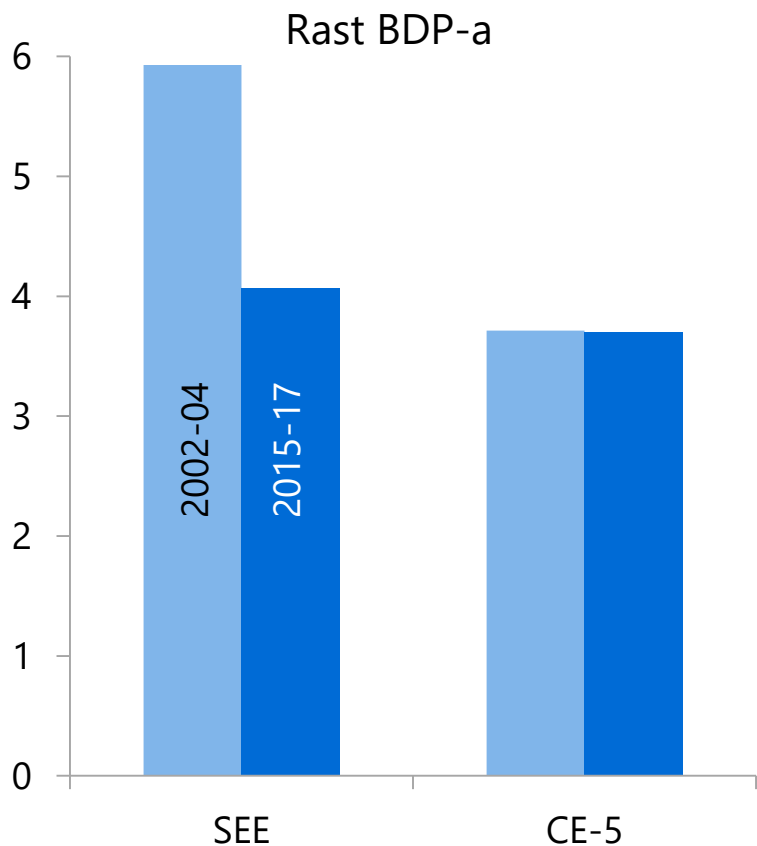




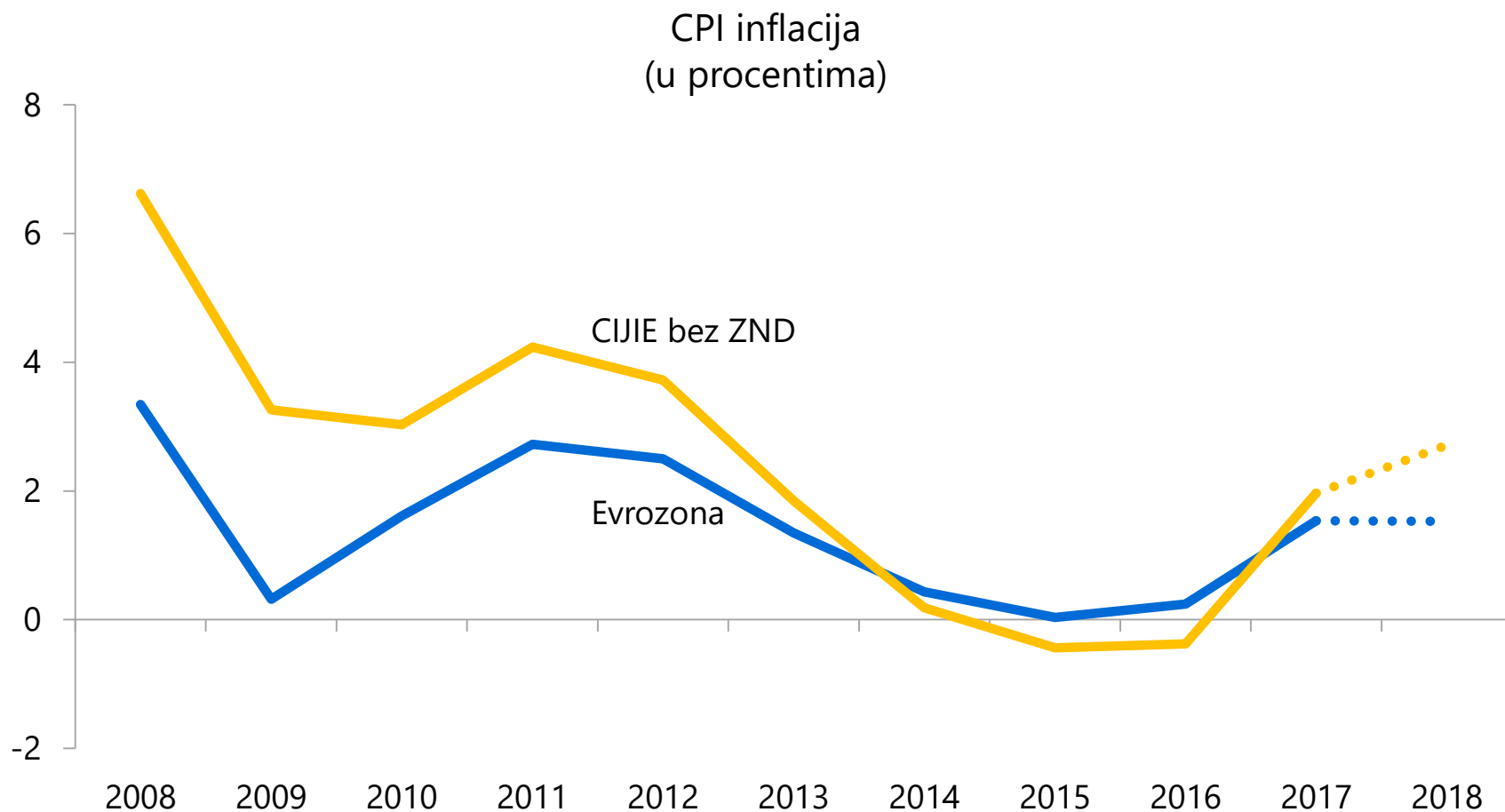
Čak i ako isključimo godine pre krize u kojima je nivo bio najviši: sadašnji rast je niži, ali je rast zaposlenosti veći nego pre krize



BDP i rast zaposlenosti u periodu 2002-04. i 2015-17.  
(Prosek, u procentima)



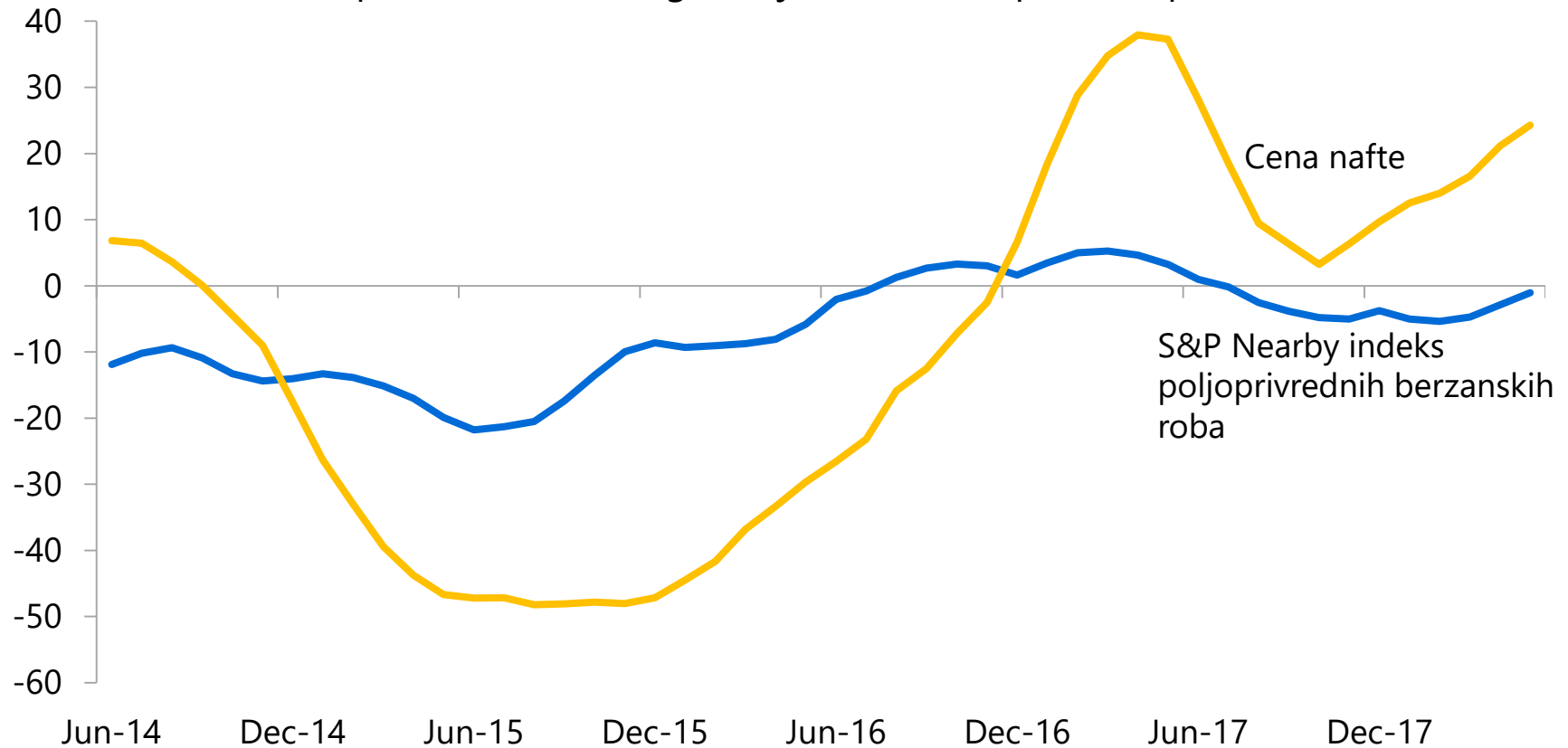
Inflacija, koja je bila veoma niska u periodu 2015-16. je nedavno počela da raste



# Cene energenata i hrane su imale ključnu ulogu u porastu inflacije



Cene nafte i hrane  
(U procentima, međugodišnje, 6-mesečni pokretni prosek)



# Rast će biti snažan i u 2018. godini

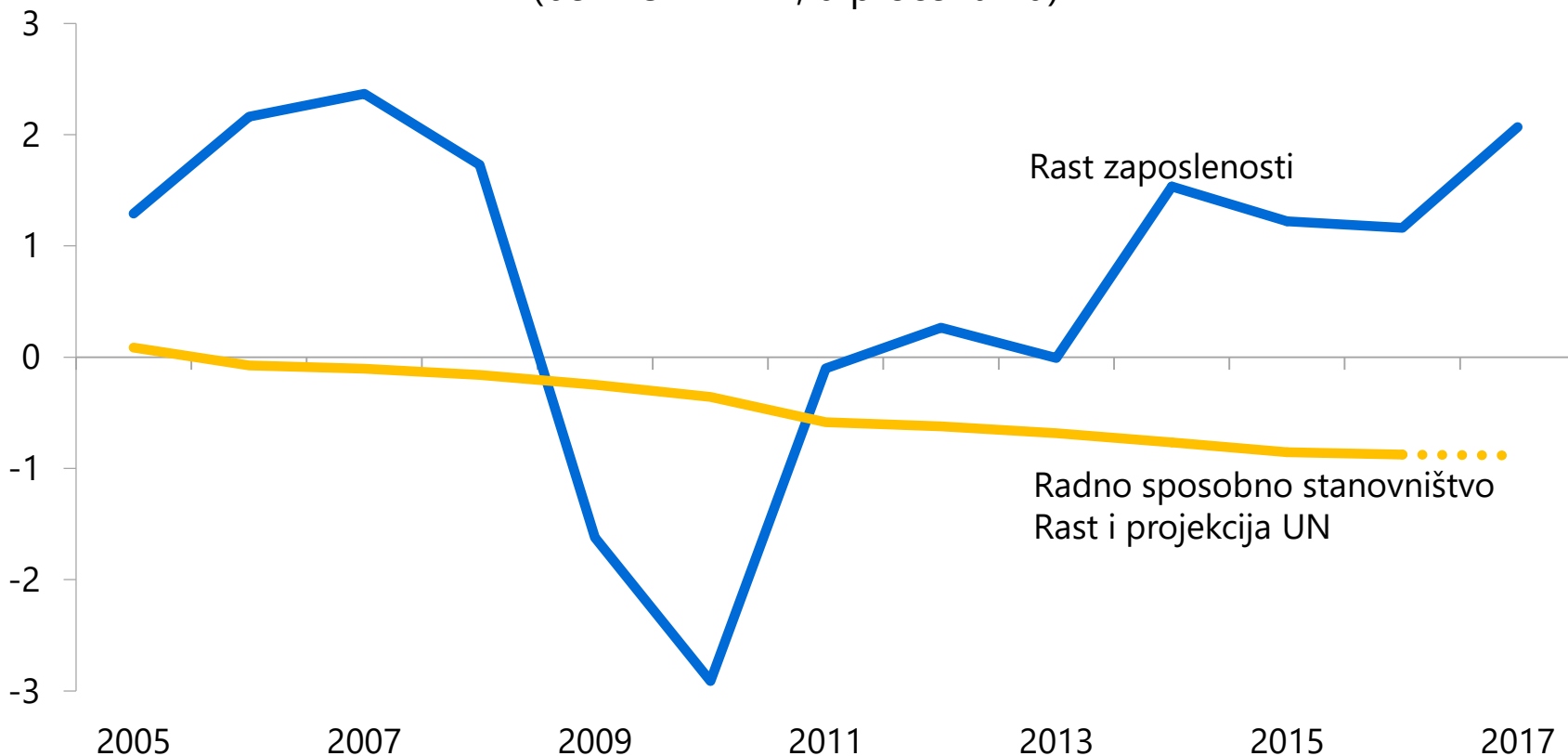


- Očekuje se da će spoljna tražnja i u sledećim kvartalima biti visoka...
- Potrošnja je solidna s obzirom da se zaposlenost brzo povećava, a zarade počinju da rastu
- Investicije su dobile novi podsticaj kroz povećanje EU fondova

# Šta će ovo značiti za tržišta rada?



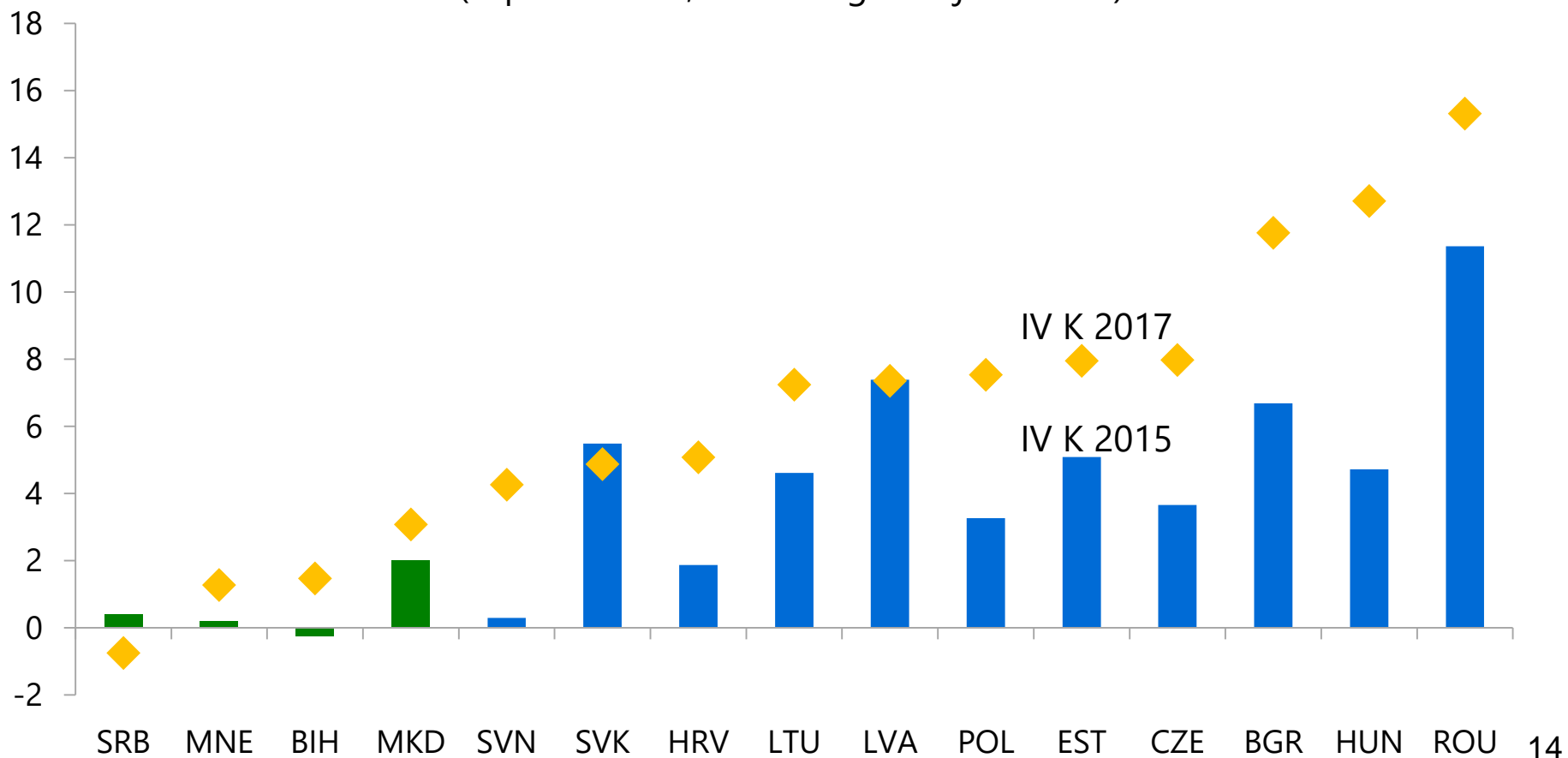
Rast zaposlenosti i broja radno sposobnog stanovništva u CIJIE  
(bez TUR i ZND, u procentima)



# U novim državama članicama EU rast zarada se ubrzao, dok je na Zapadnom Balkanu ostao skromniji



Nominalni rast zarada  
(U procentima, na međugodišnjem nivou)

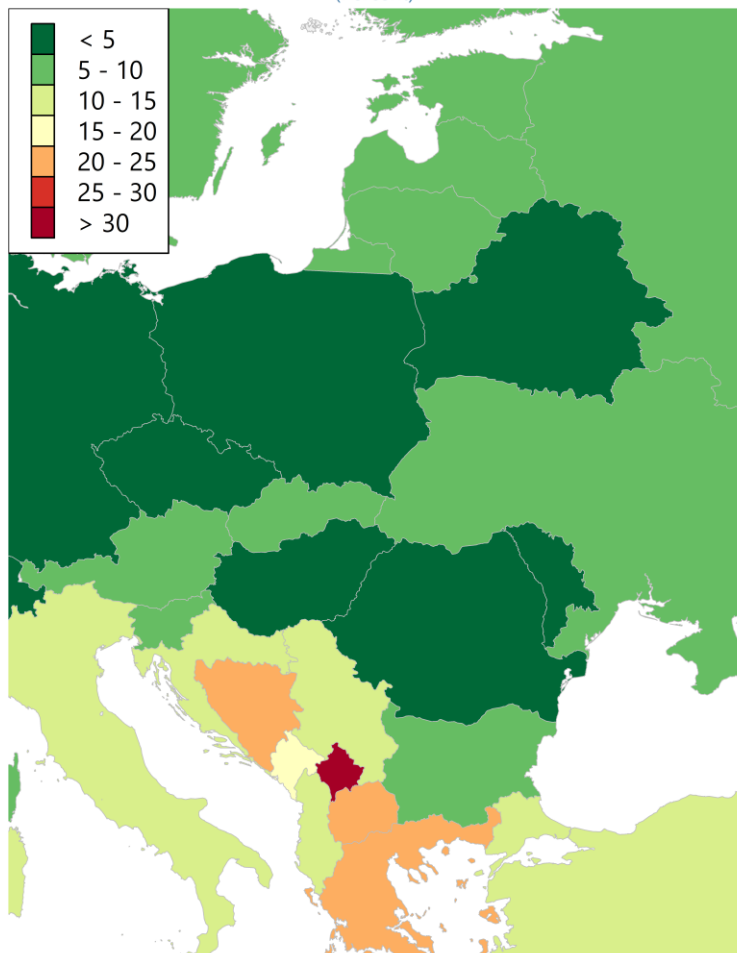


# Na Zapadnom Balkanu su stope nezaposlenosti i dalje vrlo visoke, a stope zaposlenosti niske



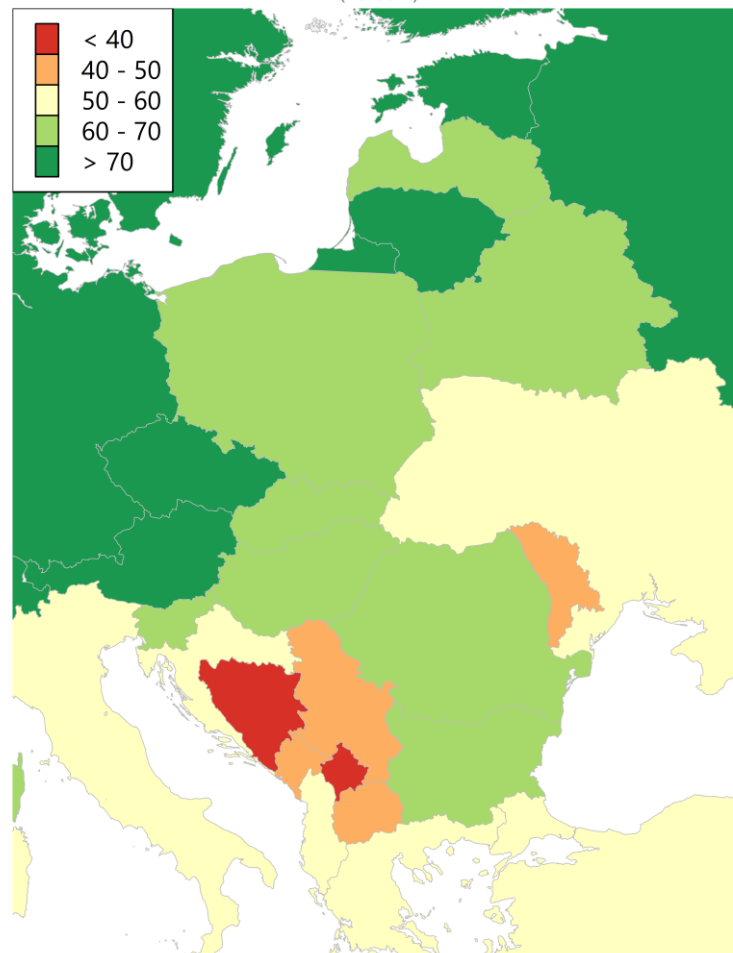
### Unemployment Rate in 2017

(Percent)



### Employment Rate in 2016

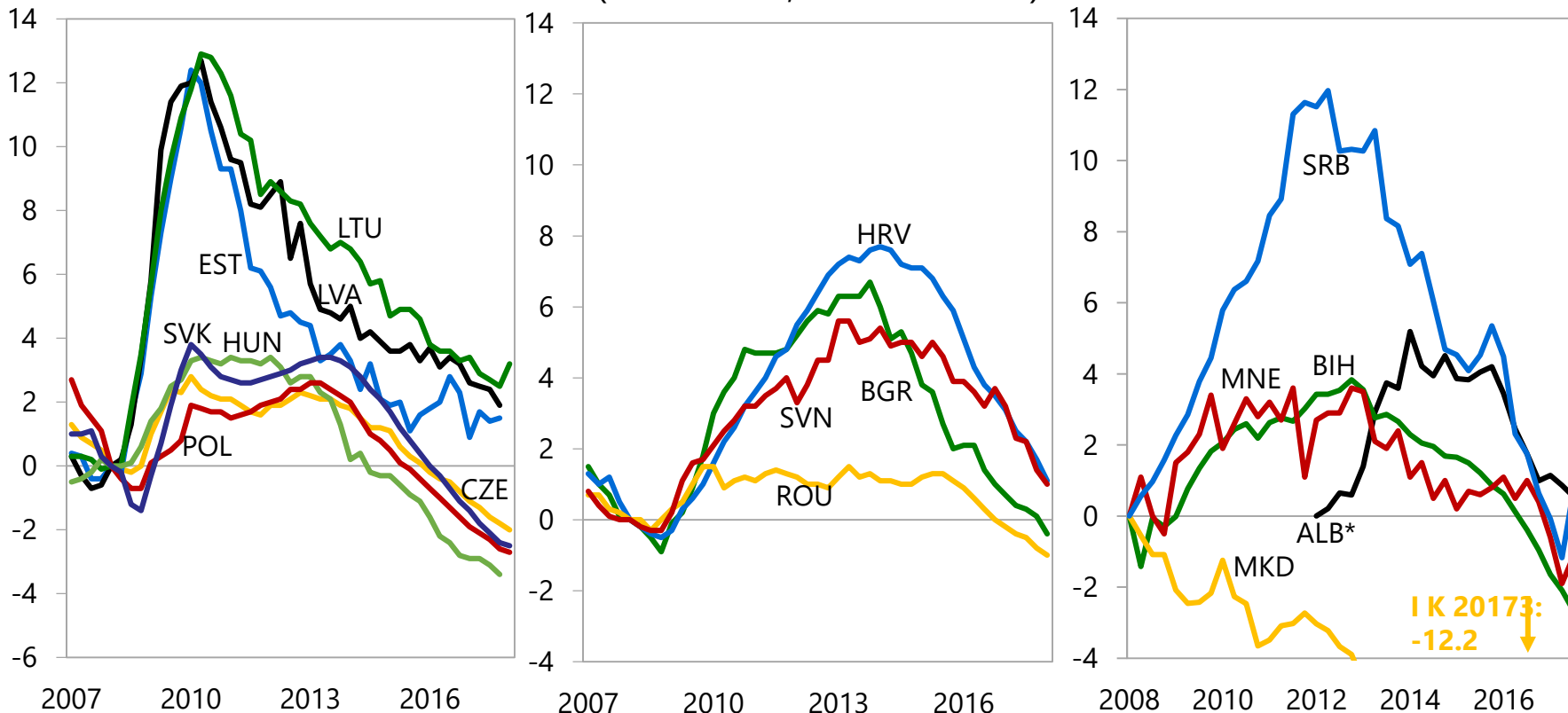
(Percent)



# Nezaposlenost brzo opada i sada je u mnogim zemljama na nižem nivou nego pre krize



Kumulativne promene stope nezaposlenosti  
(I K 2008=0, desezonirano)

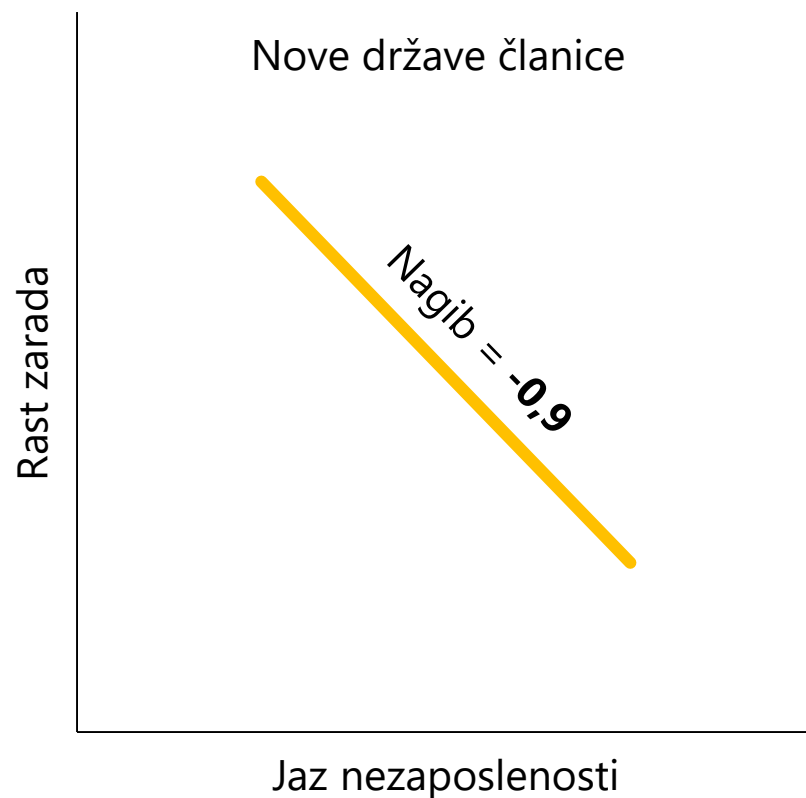
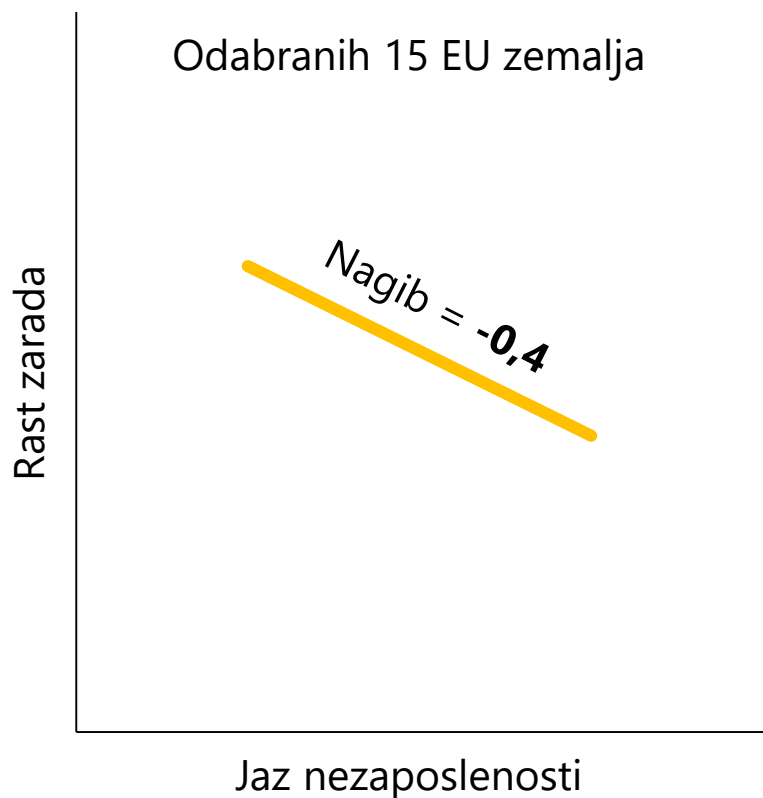




# Filipsova kriva zarada je ravna u Zapadnoj Evropi i okomita u novim državama članicama



Filipsova kriva zarada  
(na osnovu panel regresije)



# Brz pad nezaposlenosti ukazuje na to da BDP raste brže od potencijala

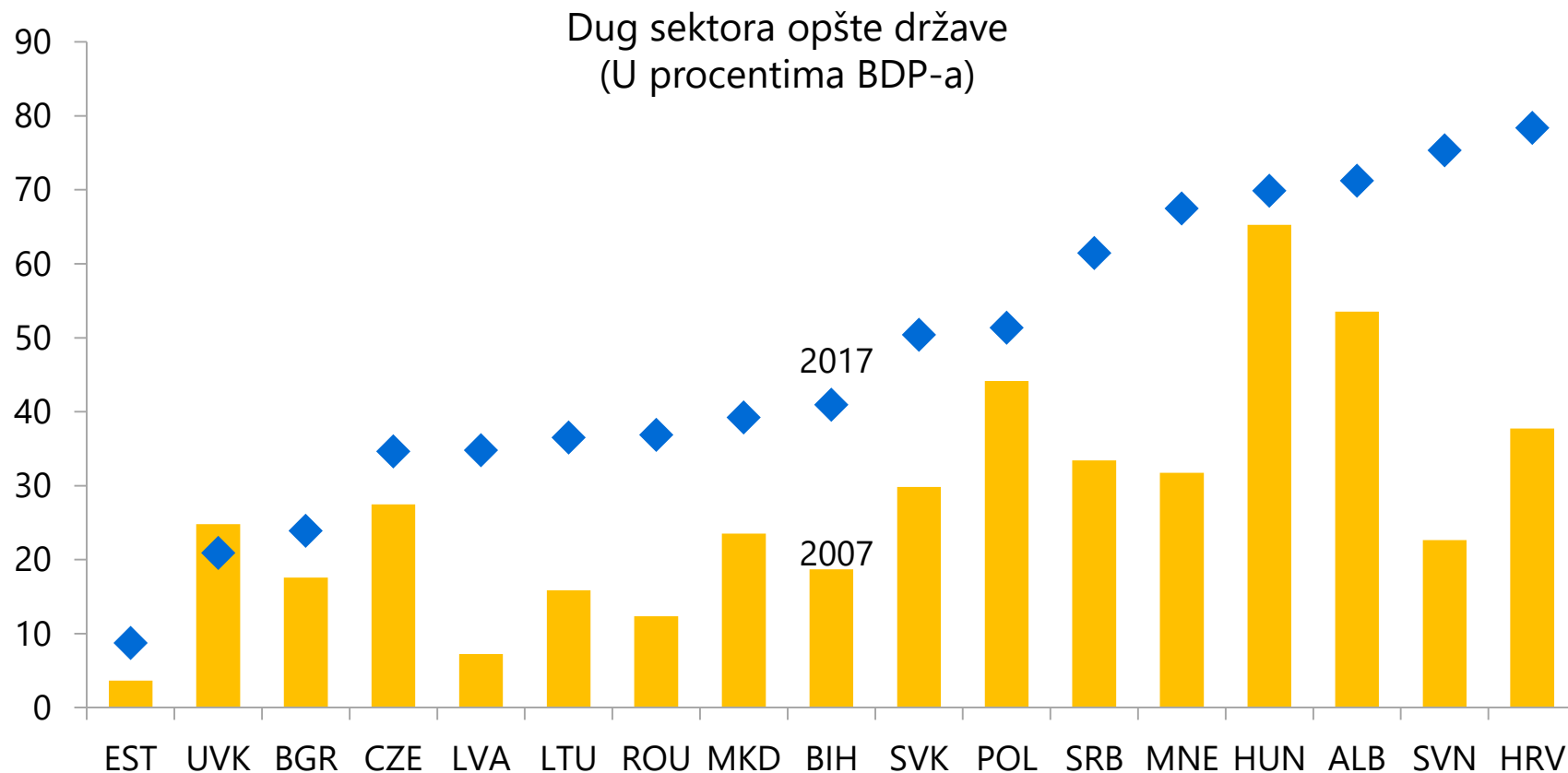


- U nekom trenutku, nedostatak radne snage će postati ograničenje rasta
- Rast može da se nastavi ovim tempom samo ako produktivnost počne da raste

# Ovo bi bio dobar trenutak da se napravi fiskalni prostor i smanje strukturni deficiti



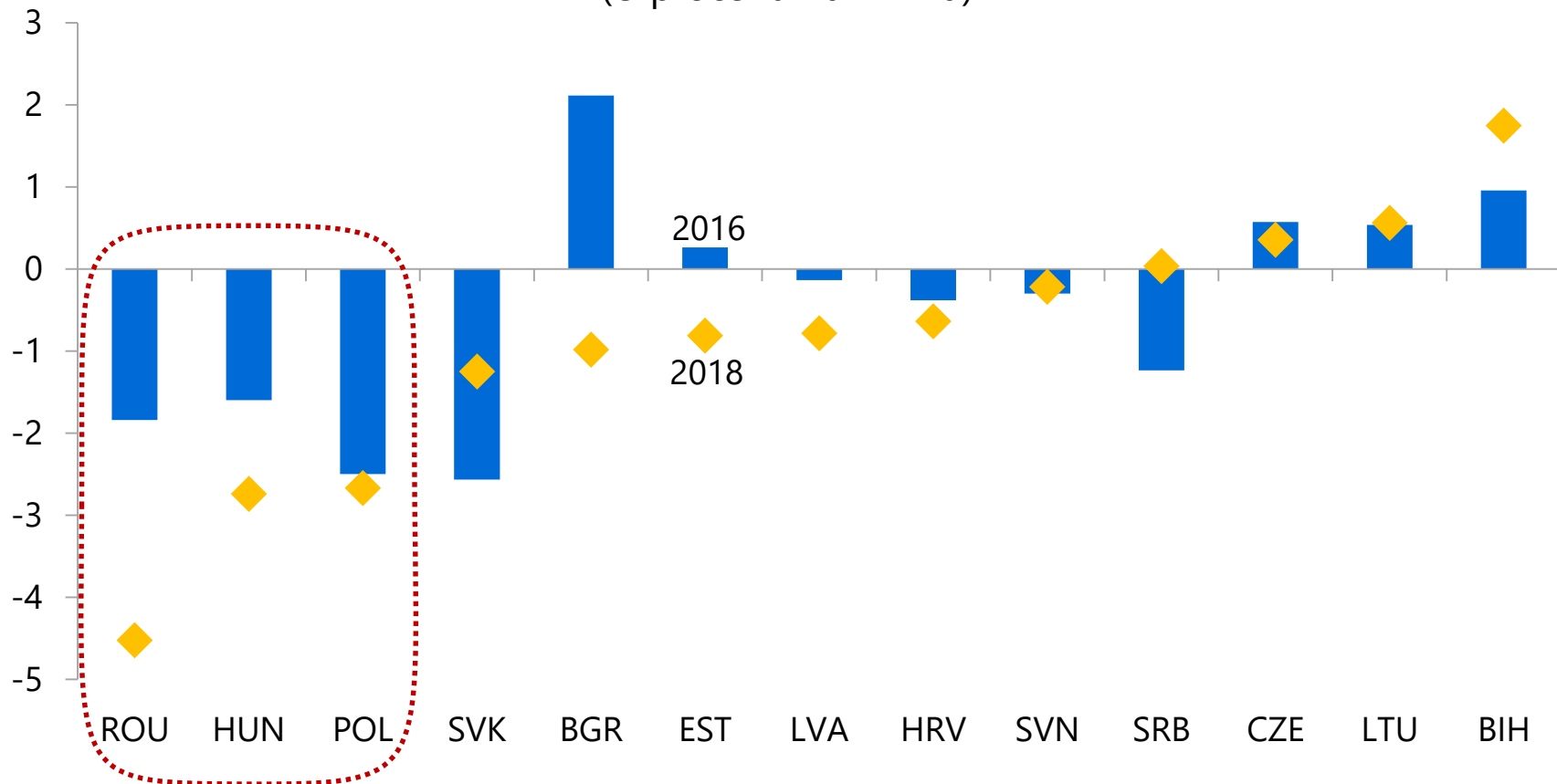
- Naročito s obzirom na to da je nivo duga znatno veći nego pre krize.



# Nažalost, mnoge zemlje sa suviše velikim strukturnim deficitima ponovo pribegavaju procikličnoj relaksaciji



Strukturni bilans sektora opšte države  
(U procentima BDP-a)



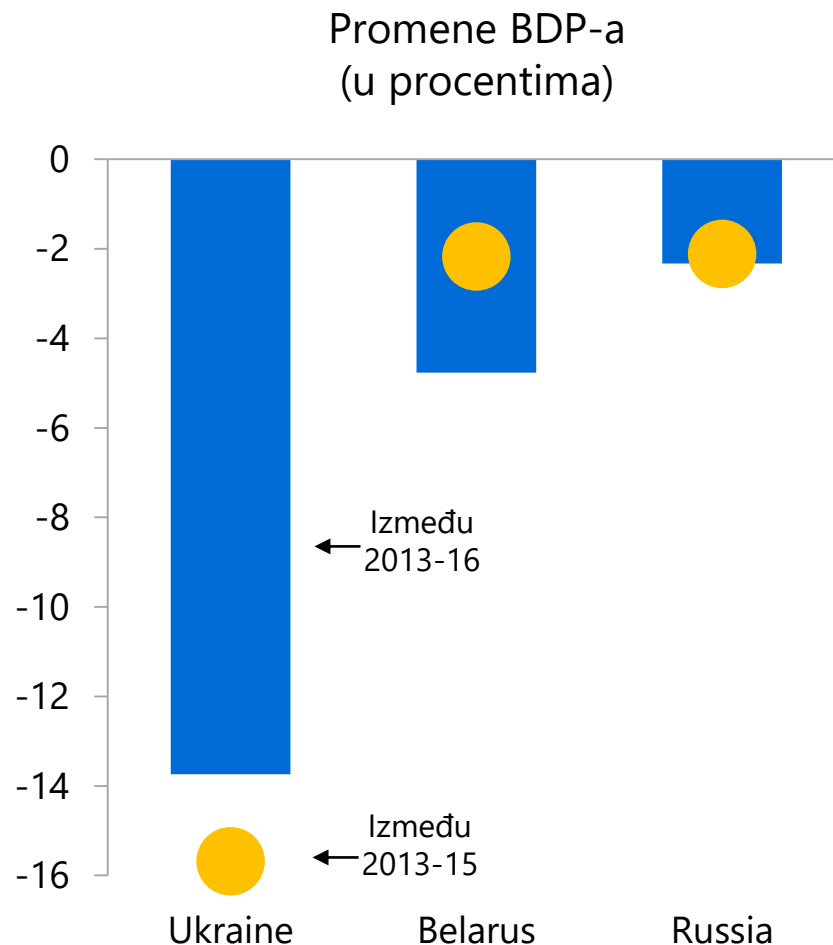


ZND

Tokom 2014. i 2015, Rusija i Ukrajina su pretrpele šokove, a Belorusija je doživela efekat preliivanja



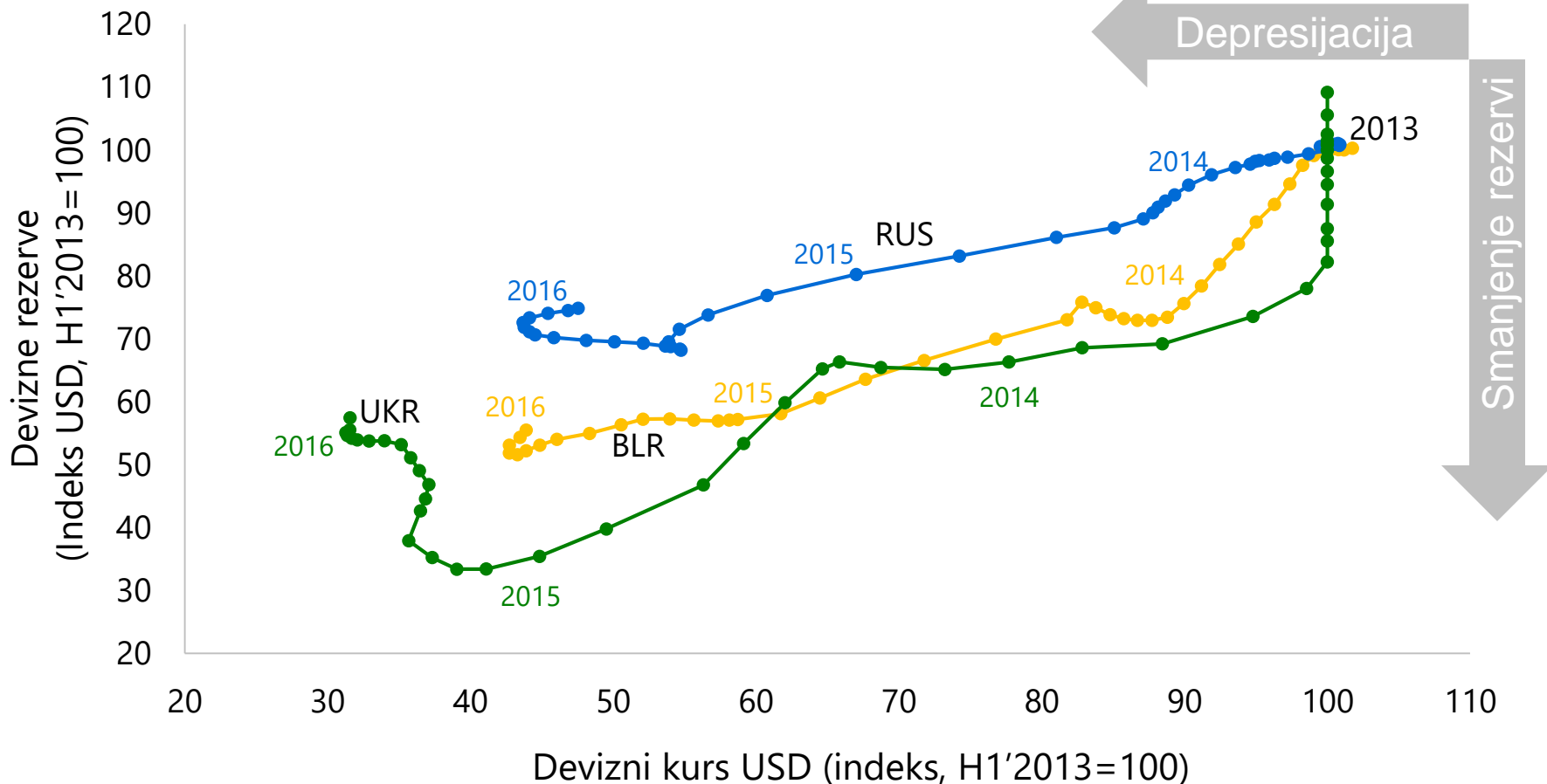
- Kolaps cena berzanskih roba
- Naglo zaustavljanje priliva kapitala u Rusiju, kao rezultat sankcija protiv Rusije
- Sukob u Ukrajini



# Fleksibilnost deviznog kursa je bila neizbežna s obzirom na ograničene rezerve...



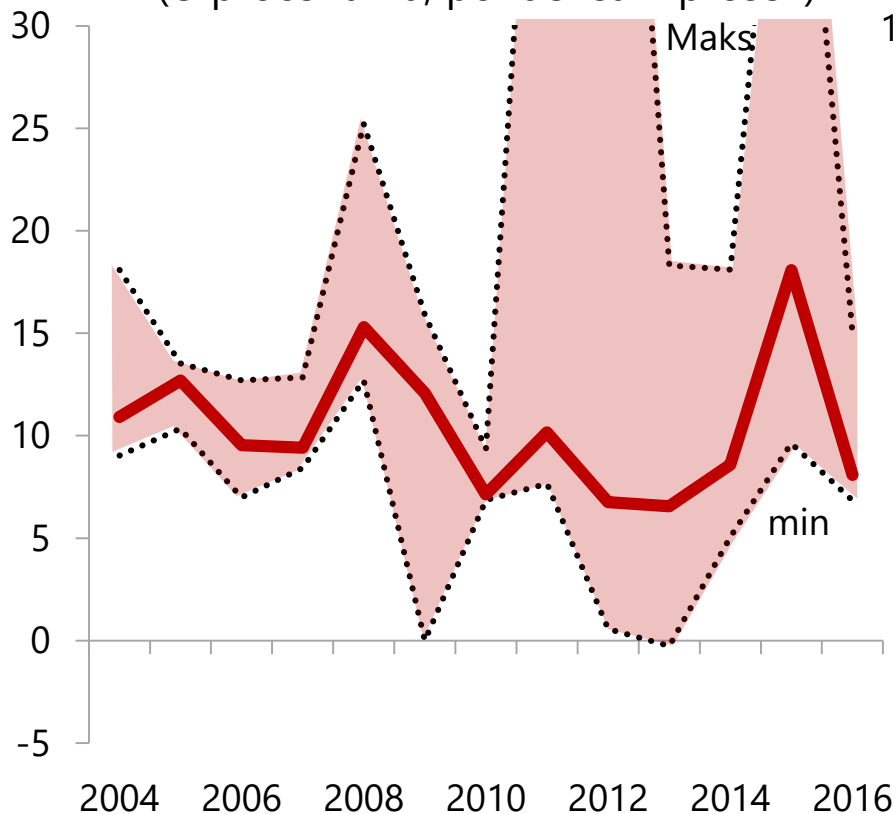
Devizne rezerve i depresijacija kursa  
(šestomesečni pokretni proseci)



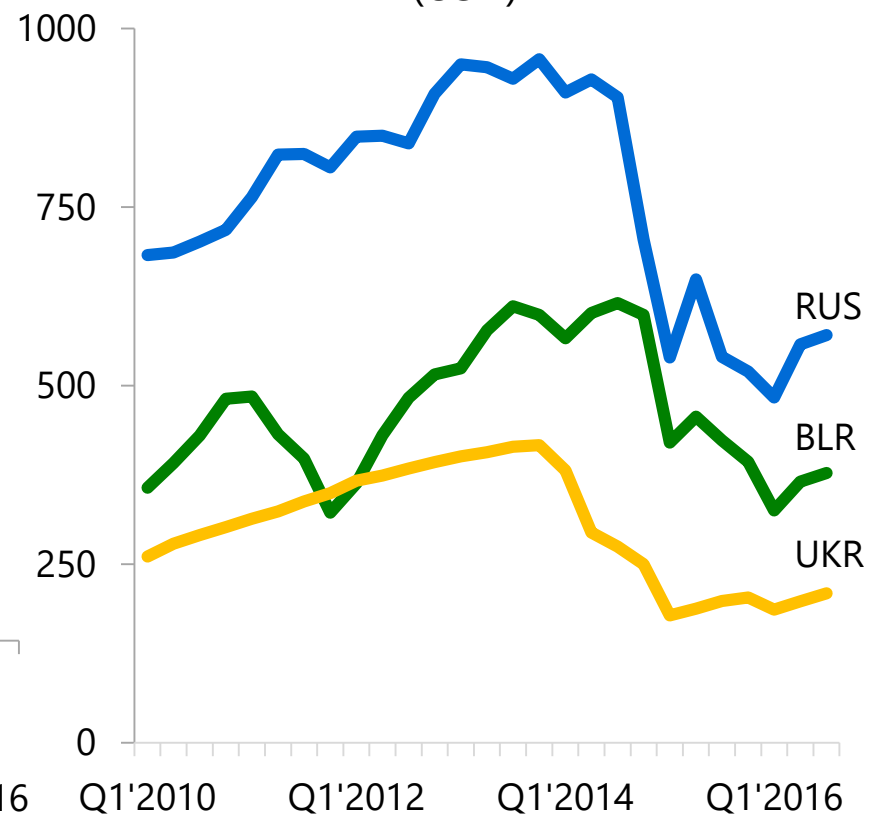
# ...ali je inflacija porasla, a realne zarade se smanjile



CPI inflacija u evropskom delu ZND  
(U procentima, ponderisani prosek)



Prosečne mesečne zarade  
(USD)

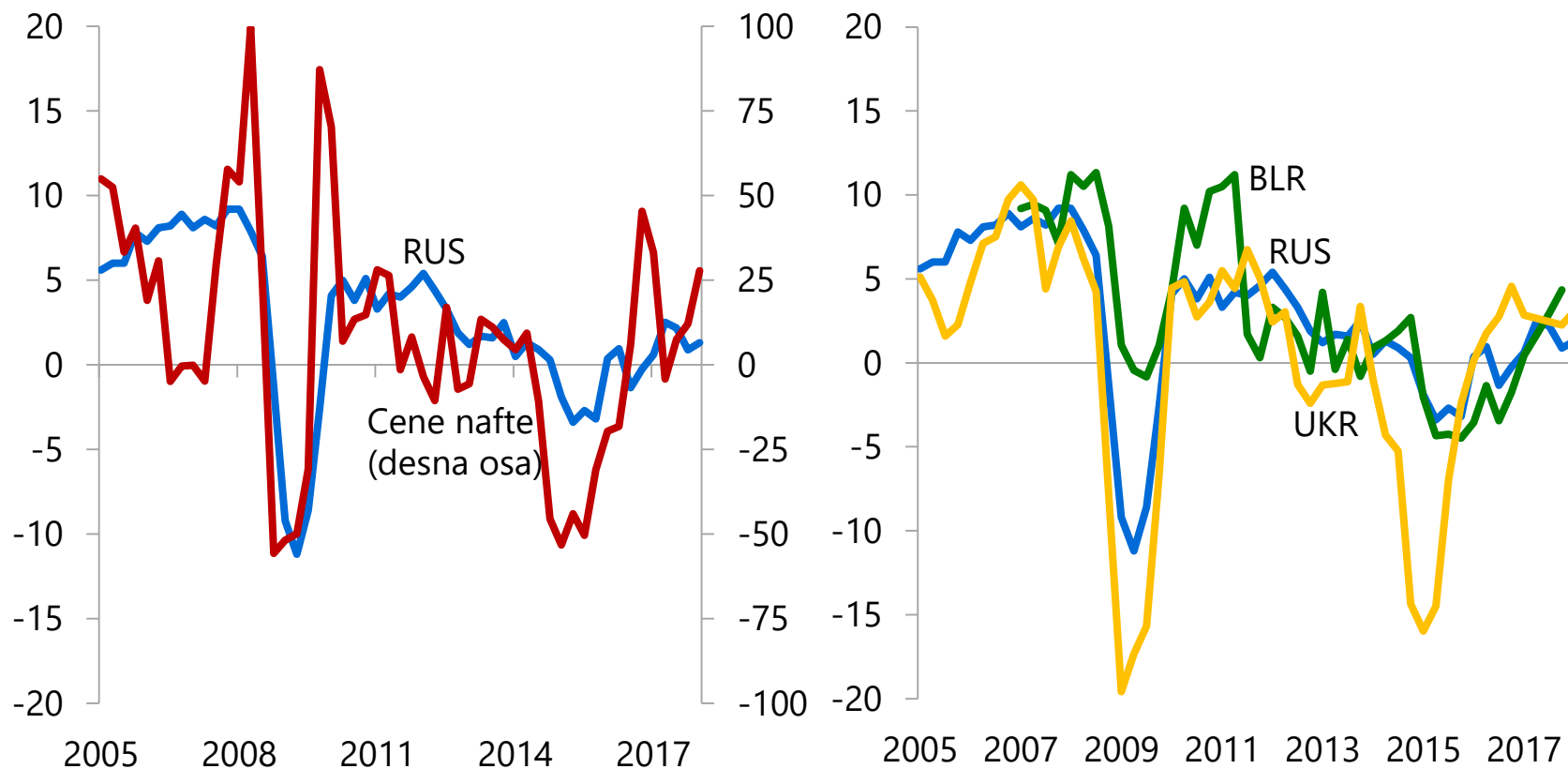




# Ukrajina i Rusija se sada oporavljaju (u čemu im pomaže rast cena nafte)



Realni rast BDP-a u Rusiji, ostalim zemljama ZND i promene cena nafte  
(U procentima, na međugodišnjem nivou)



# Moldavija je imala krizu bankarskog sistema 2014. godine

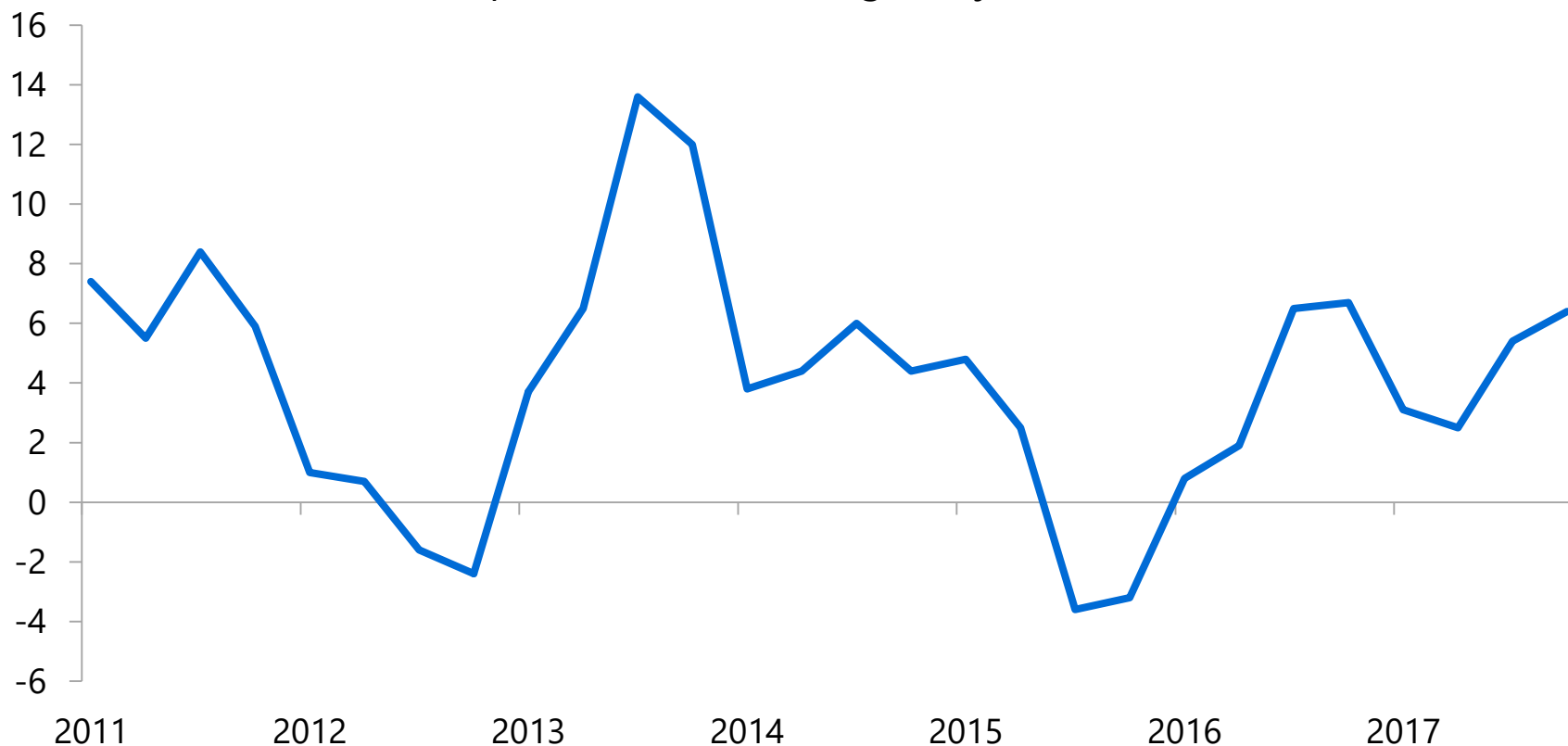


- Tri velike banke su propale kao posledica dugotrajne zloupotrebe tih banaka od strane deoničara
- Supervizor se sporo pokrenuo
- Popustljivost supervizora je povećala krajnje troškove restrukturiranja za budžet

# Ali se sada takođe oporavlja



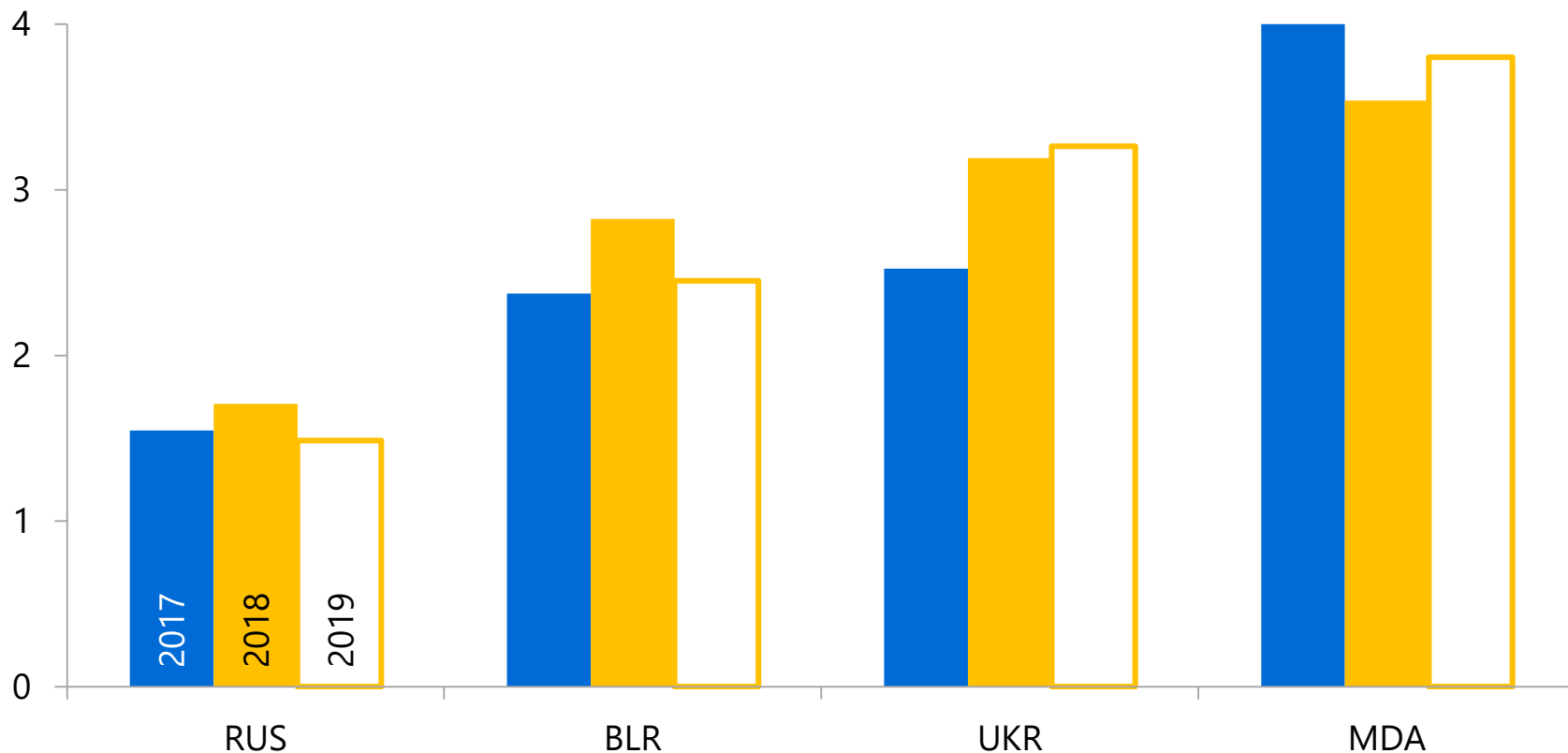
Realni rast BDP-a u Moldaviji  
(U procentima, na međugodišnjem nivou)



# Kratkoročni izgledi ukazuju na solidan rast



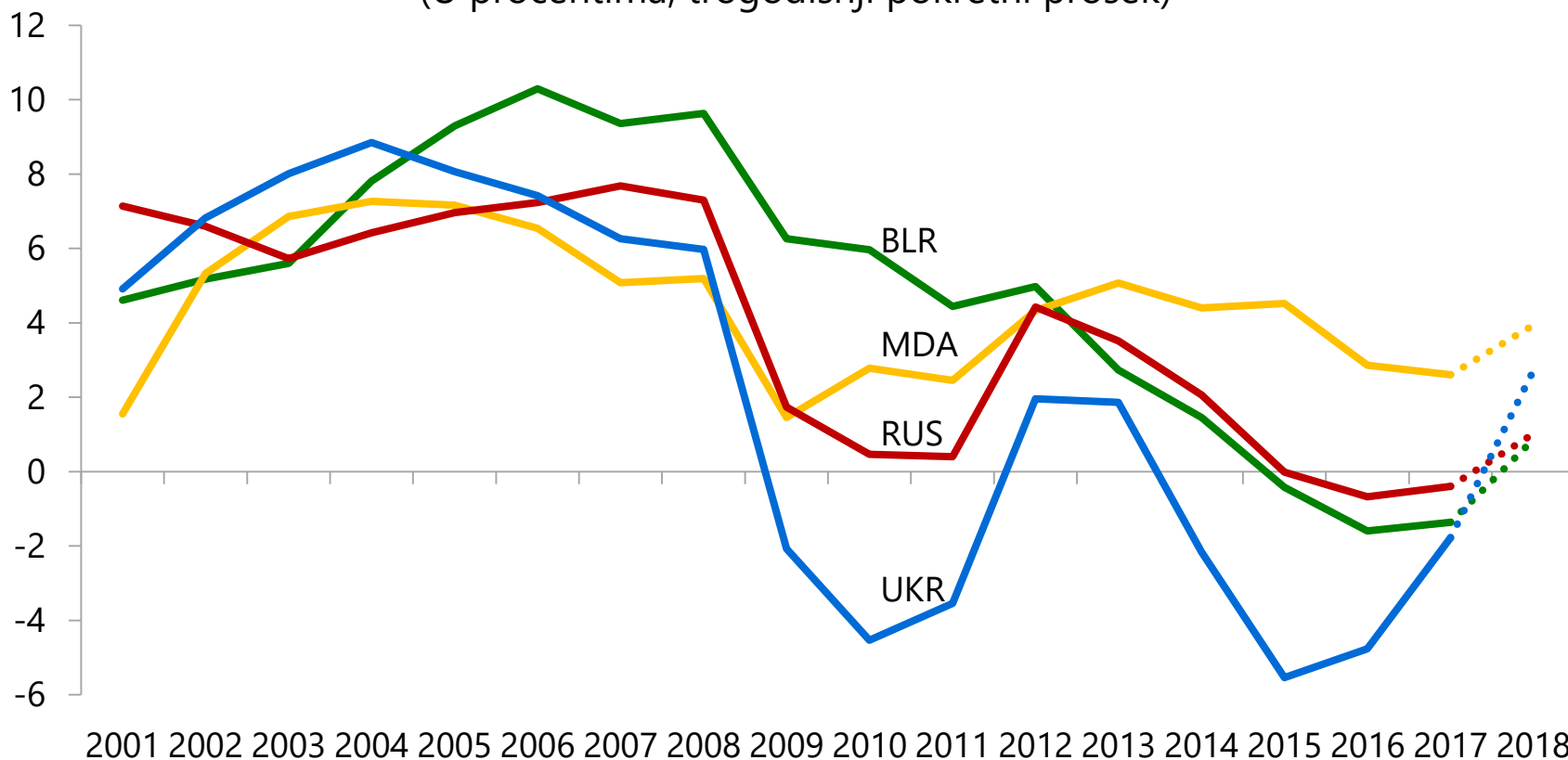
Projekcije realnog rasta BDP-a  
(u procentima)



# Ali stopa rasta je niska u poređenju sa periodom pre krize



Realni rast BDP-a  
(U procentima, trogodišnji pokretni prosek)





# RIZICI PO IZGLEDE

# Od objavljivanja publikacije WEO videli smo

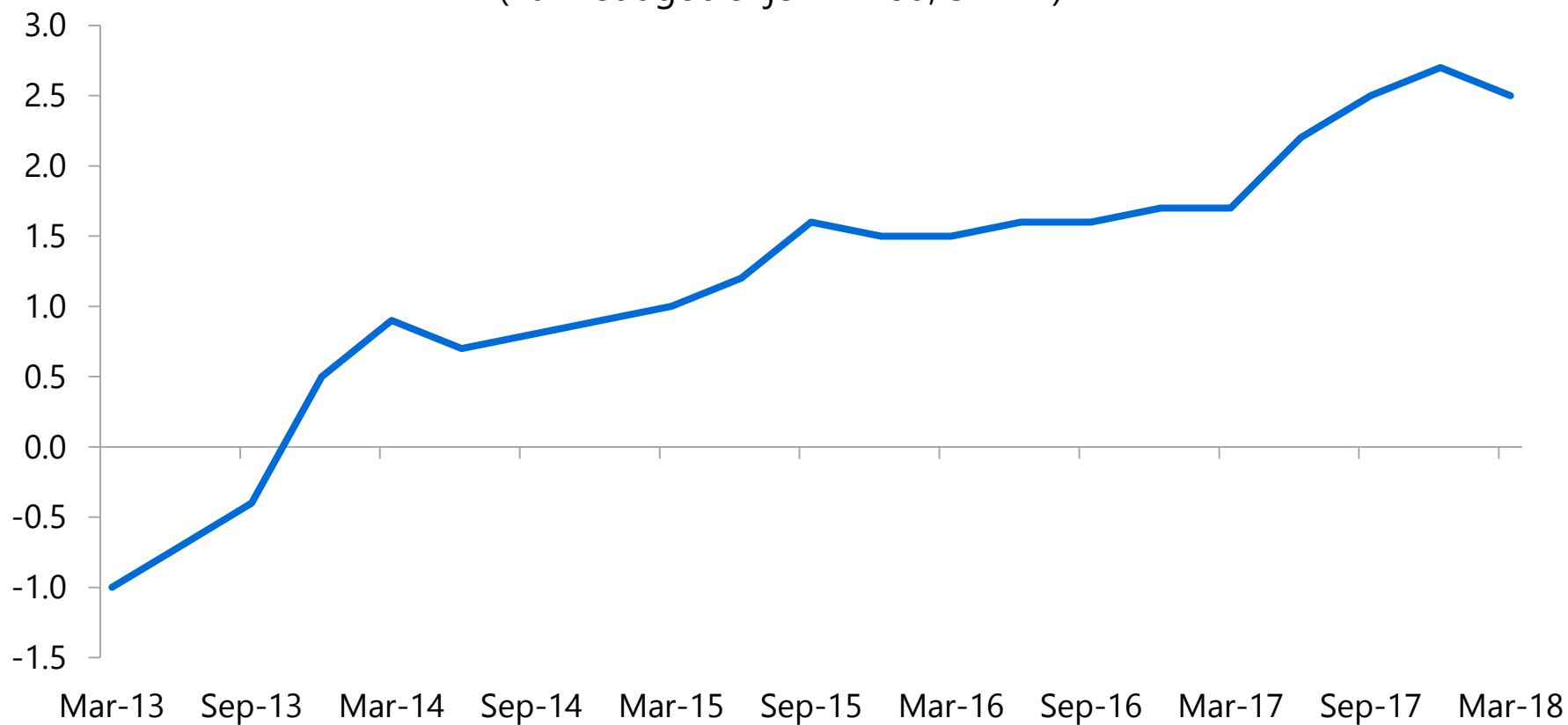


- Rast u evrozoni koji je slabiji od očekivanog
- Povećanu pometnju na tržištima,
  - i u rubnim delovima evrozone,
  - i u zemljama sa brzorastućim tržištima

# Od objavljivanja publikacije WEO, rast u I kvart. u evrozoni se pokazao nižim od očekivanog



Realni rast BDP-a u evrozoni  
(na međugodišnjem nivou, SWDA)

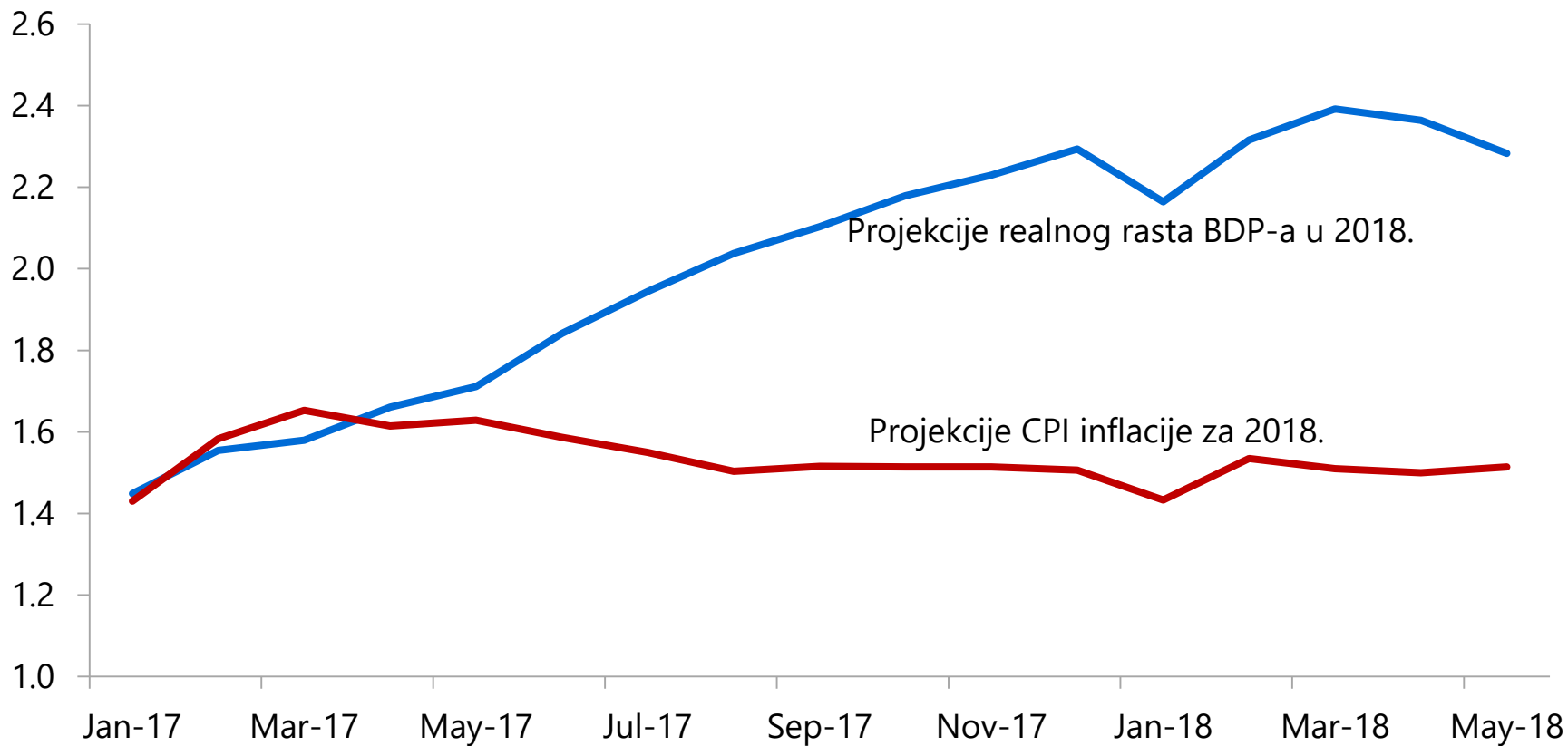




# Do sada se usaglašena projekcija za ovu godinu nije mnogo menjala



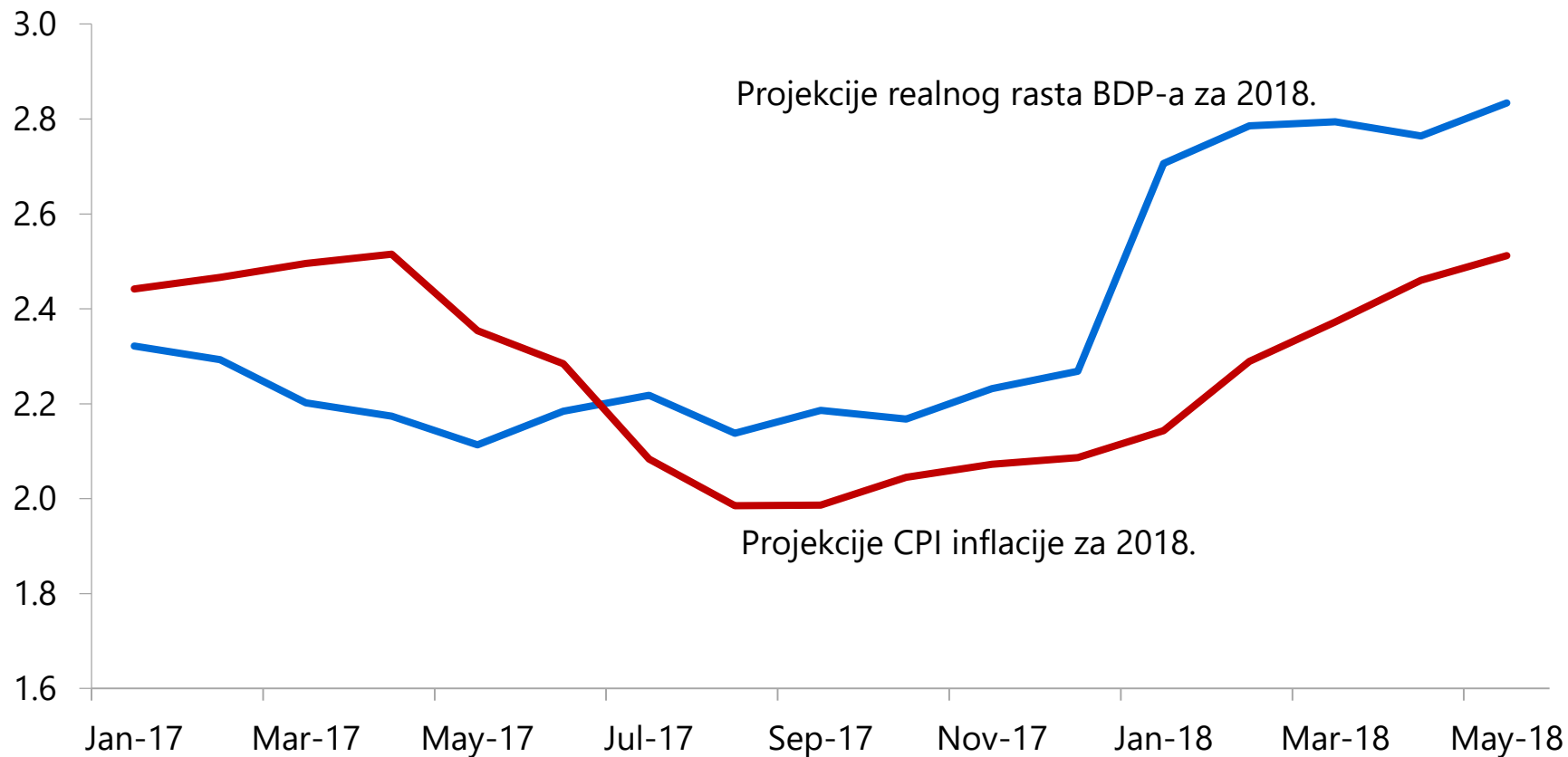
Usaglašene projekcije realnog BDP-a i CPI inflacije za evrozonu



# Za SAD, projekcije rasta i inflacije su rasle



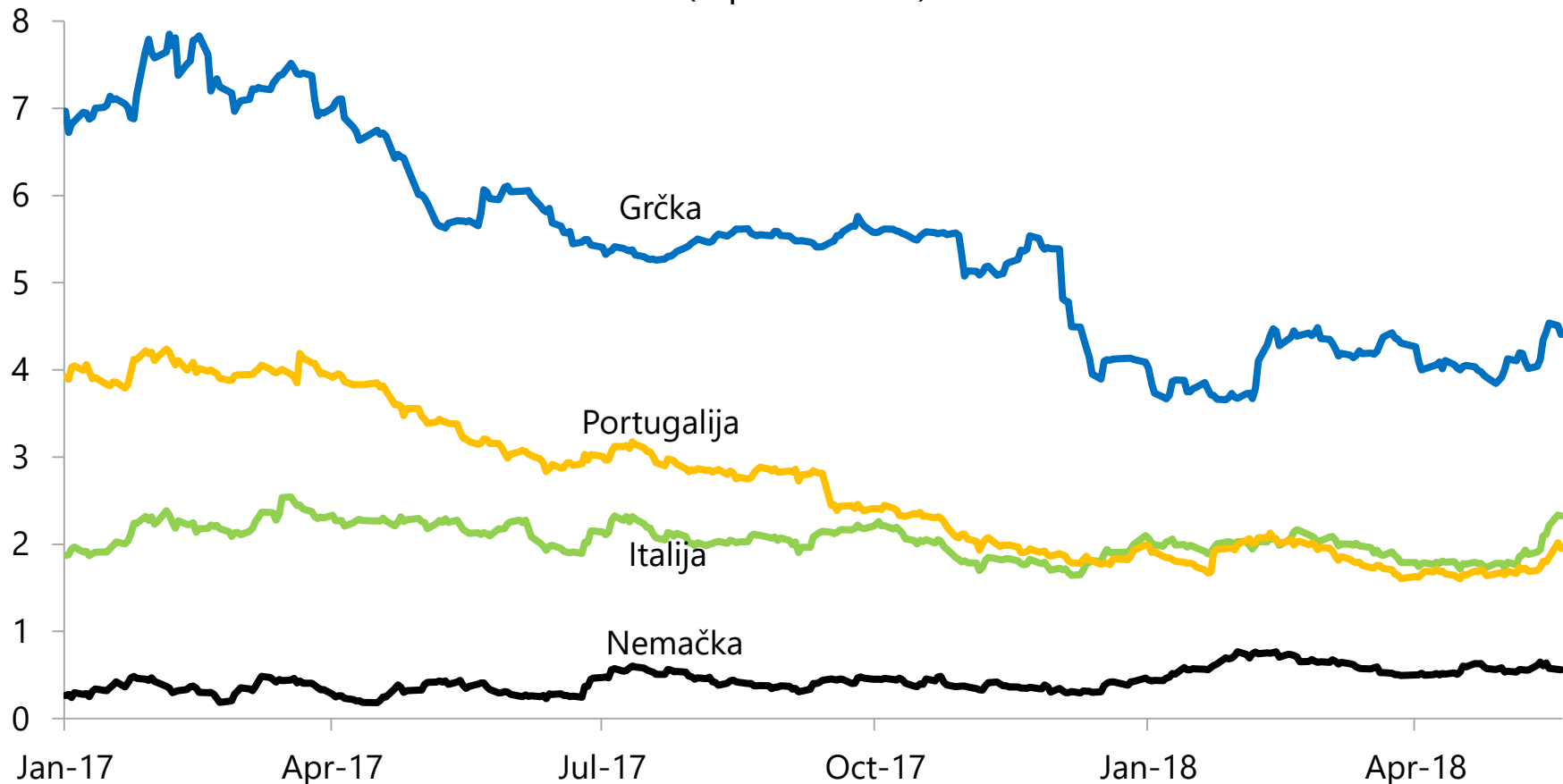
Usaglašene projekcije realnog BDP-a i CPI inflacije za SAD



# Sa novom vladom u Italiji, kamatne stope u rubnim oblastima evrozone su krenule da rastu



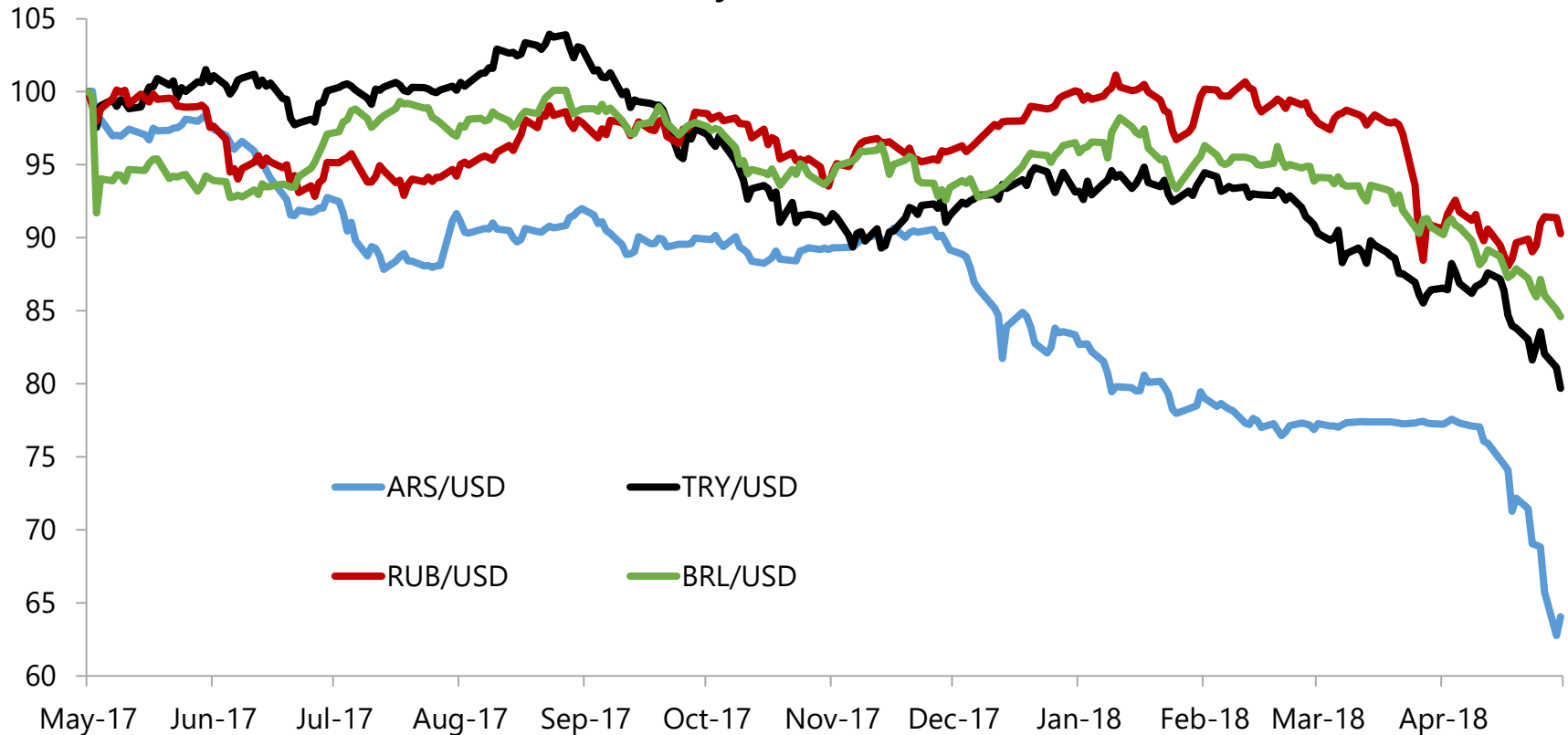
Prinosi na 10-godišnje državne obveznice  
(u procentima)



# Valute velikih zemalja sa brzorastućim tržištima su pod pritiskom



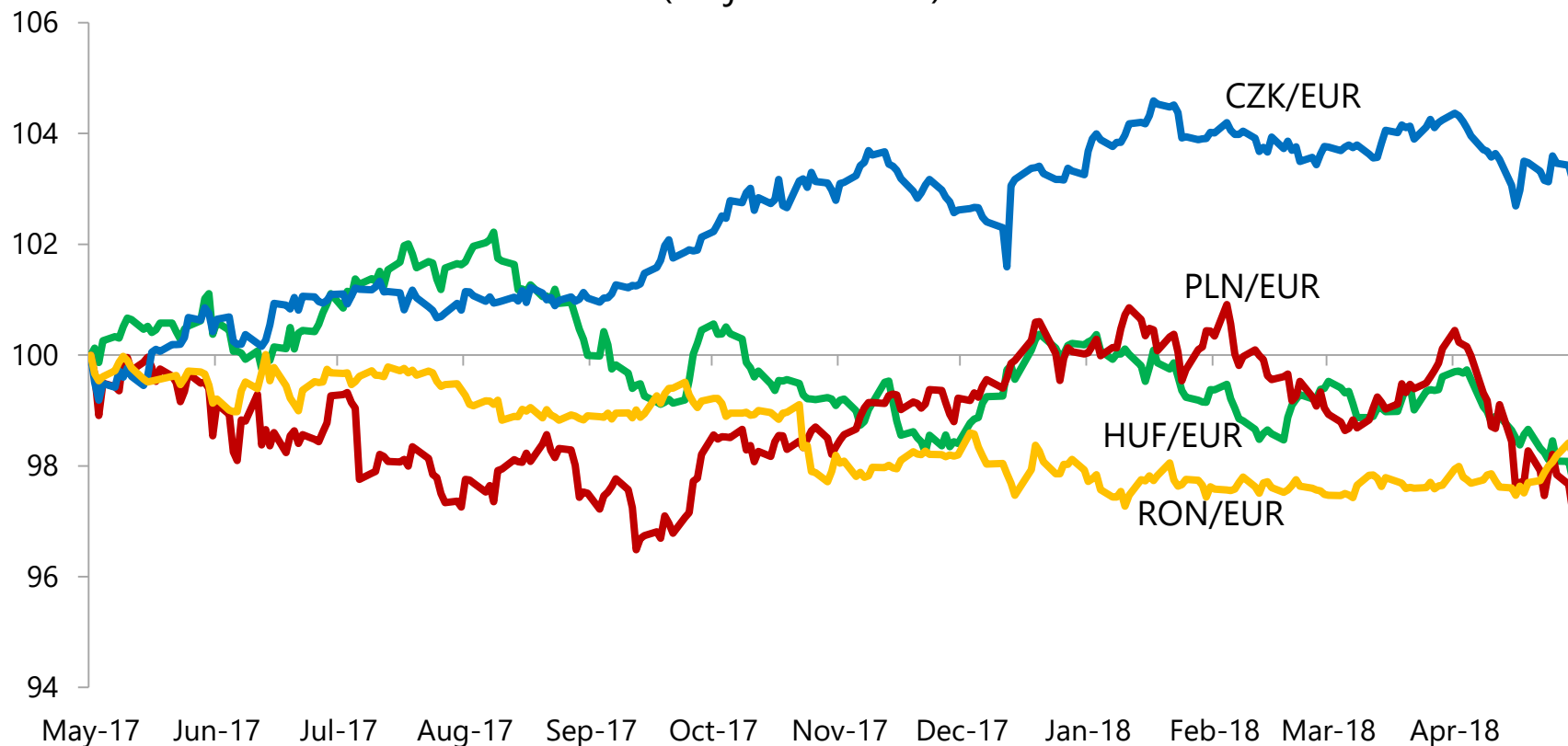
Valute zemalja sa brzorastućim tržištima  
(Maj 2017.=100)



# Osim Rusije i Turske, valute u CIJE su i dalje stabilne



Valute evropskih zemalja sa brzorastućim tržištima  
(Maj 2017.=100)



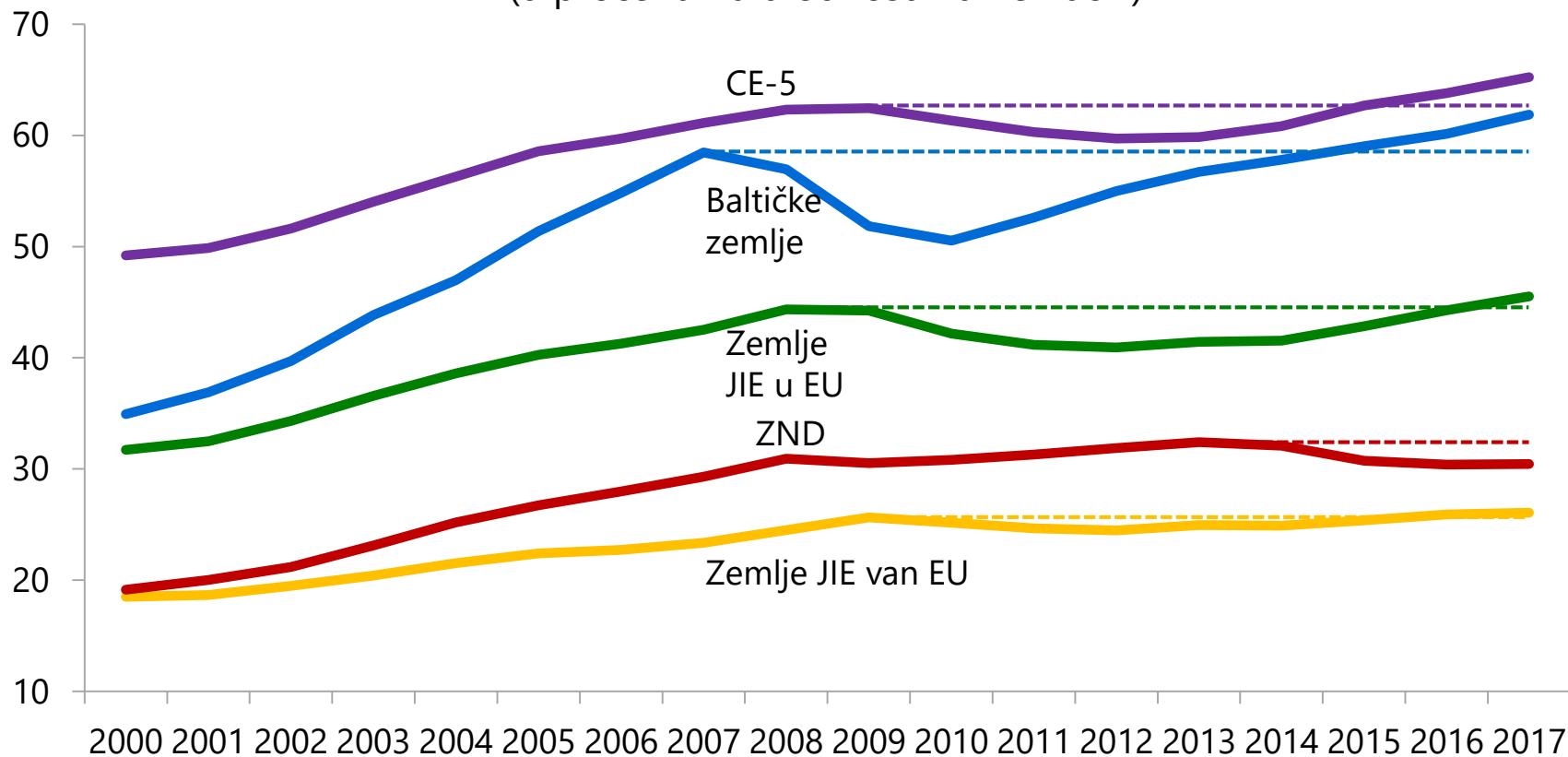


# BUDUĆNOST KONVERGENCIJE

# Konvergenција se ponovo nastavlja (izuzev u ZND)



Realni BDP po glavi stanovnika  
(u procentima u odnosu na nemački)

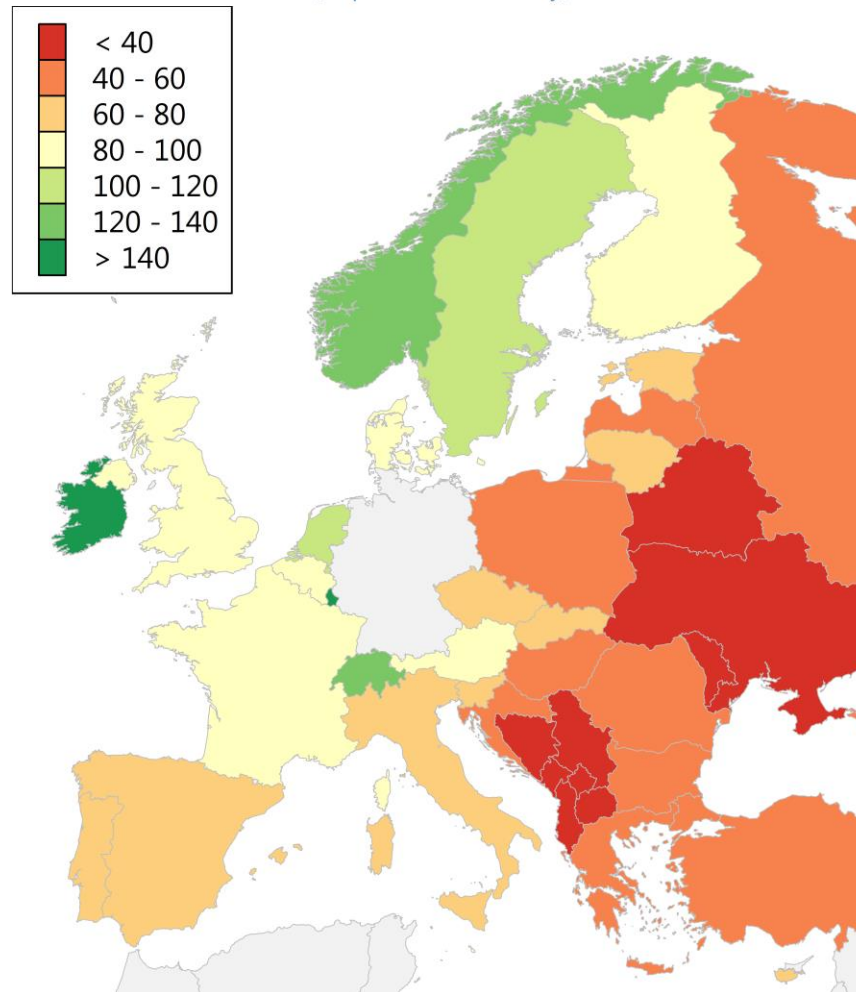


# Ali CIJE je i dalje mnogo siromašnija od Zapadne Evrope



## GDP PPP per capita in 2017

(As percent of Germany)

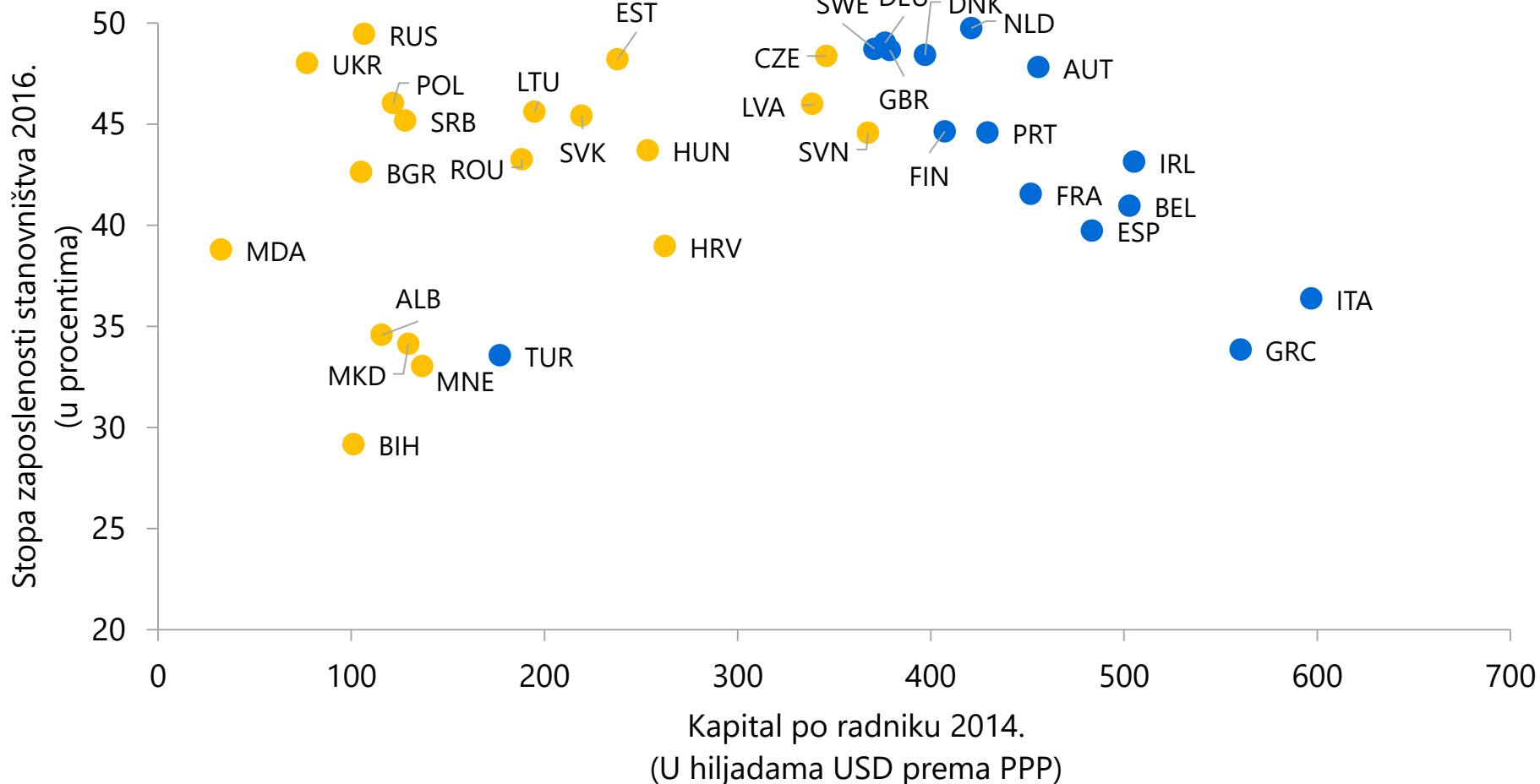




# Pošto manje ljudi radi i ima manje kapitala po radniku



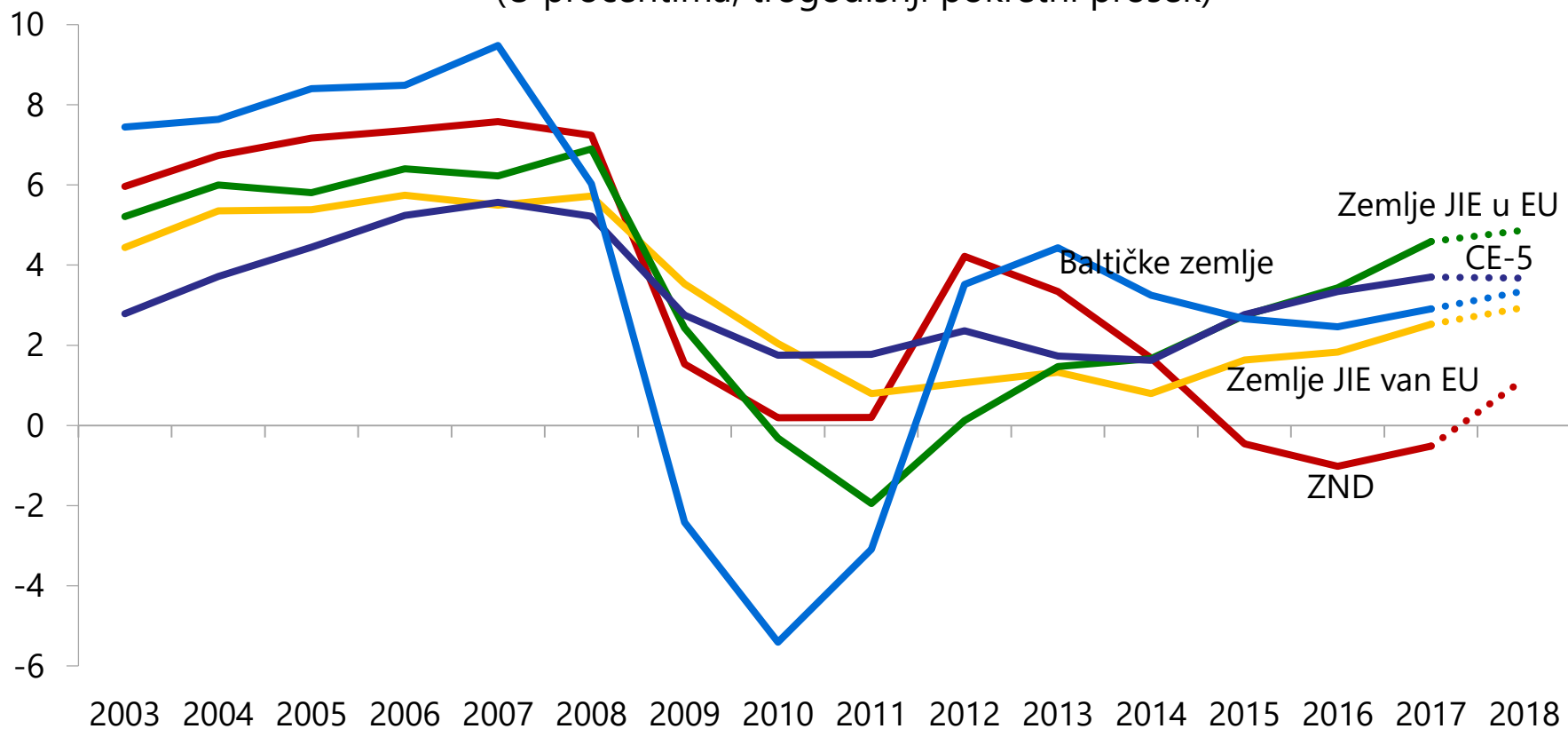
Kapital po radniku u odnosu na stopu zaposlenosti stanovništva



# Rast je sporiji nego pre krize ...



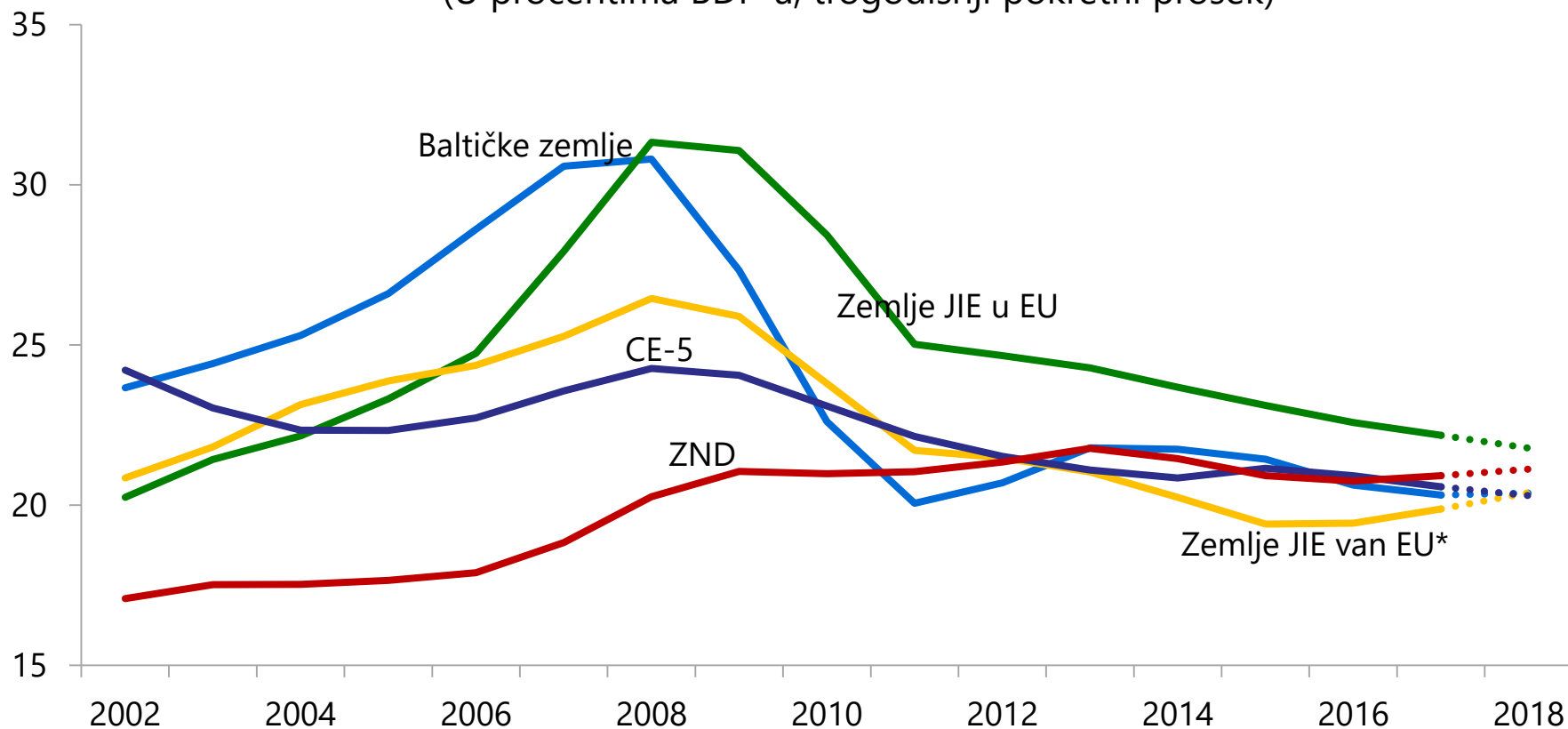
Rast BDP-a  
(U procentima, trogodišnji pokretni prosek)



# Pošto su stope investicija niže (osim u ZND)



Stopa investicija  
(U procentima BDP-a, trogodišnji pokretni prosek)

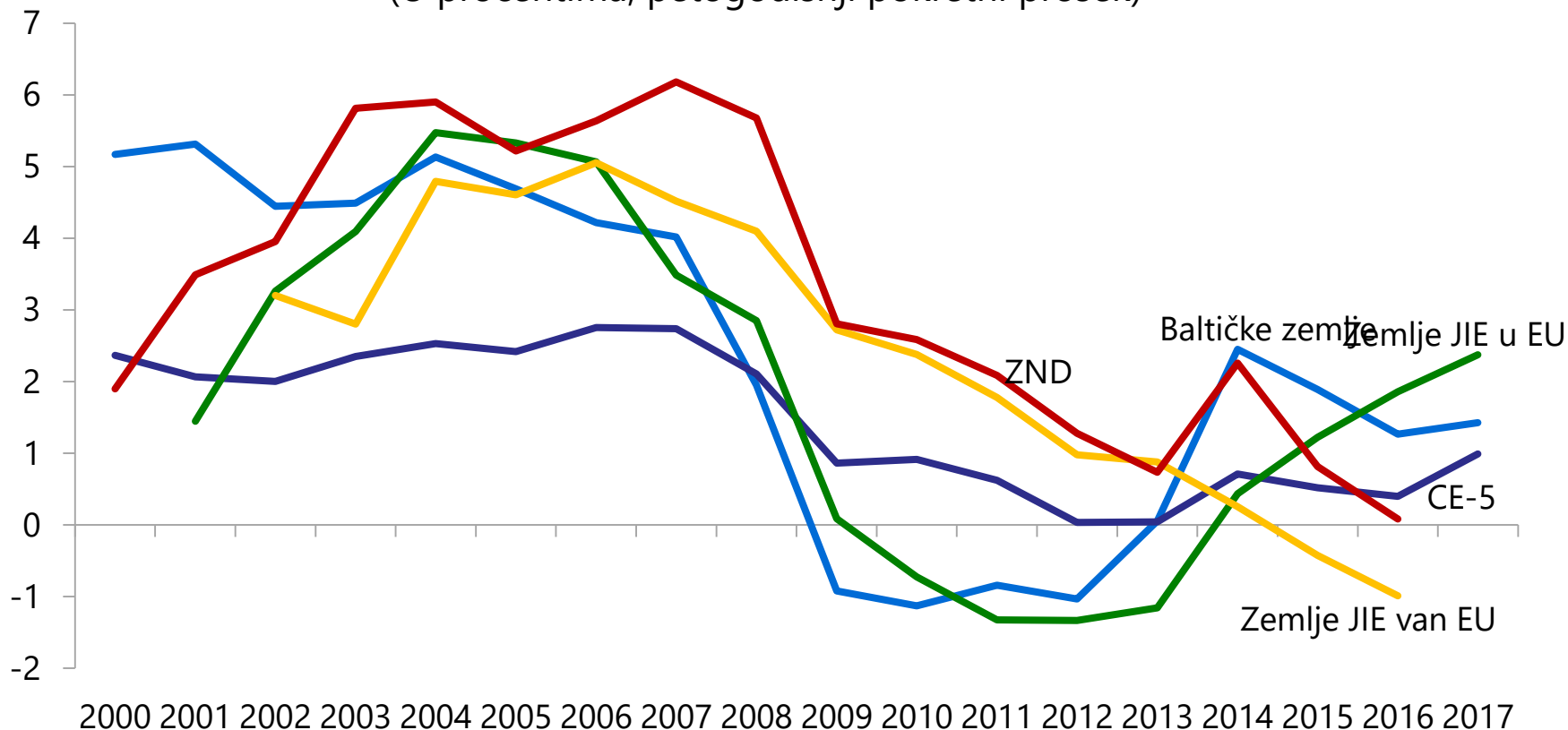


\*bez MKD

# Tehnološki progres i efikasnost napreduju mnogo sporije



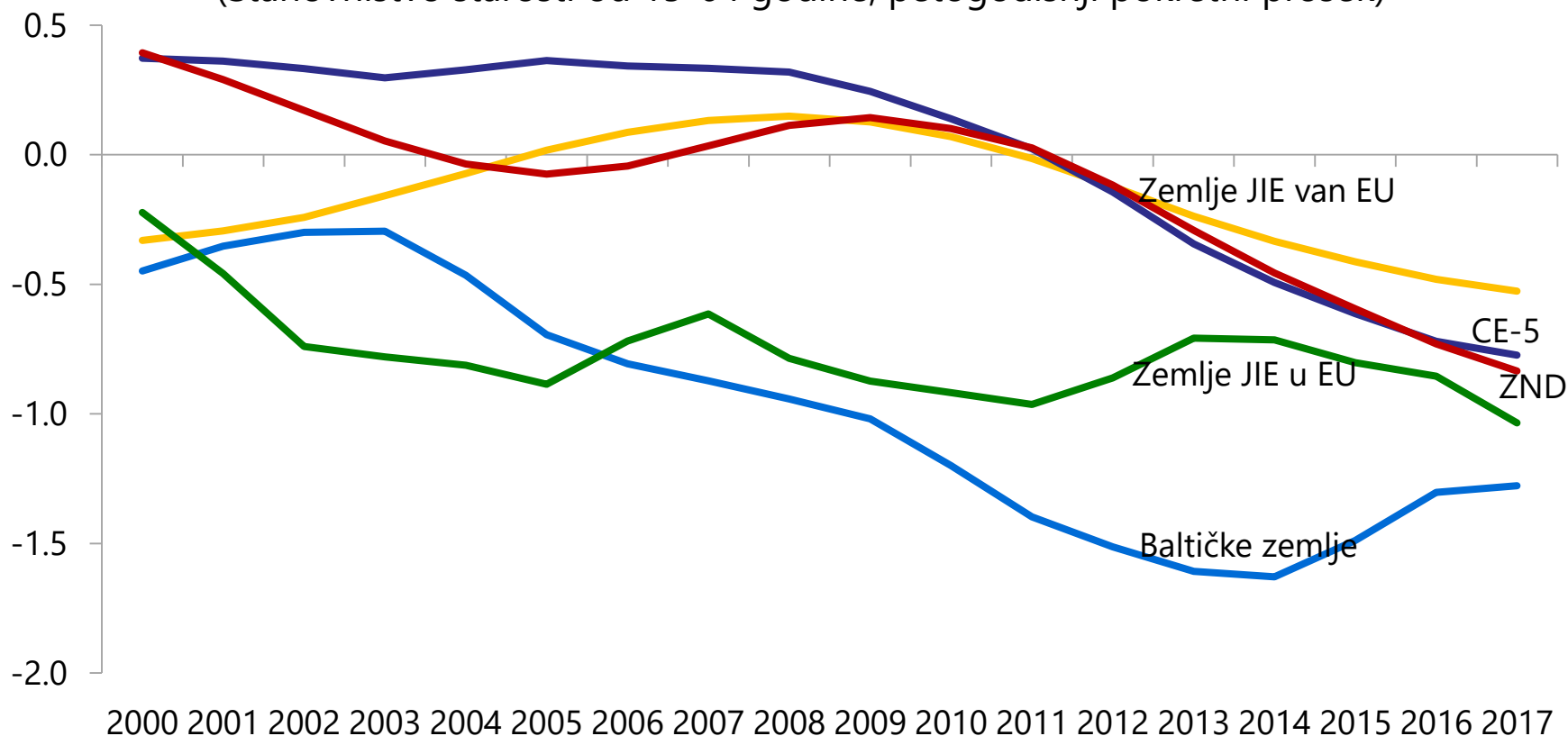
Rast ukupne faktorske produktivnosti  
(U procentima, petogodišnji pokretni prosek)



# Dodatno pogoršani opadanjem broja radno sposobnog stanovništva



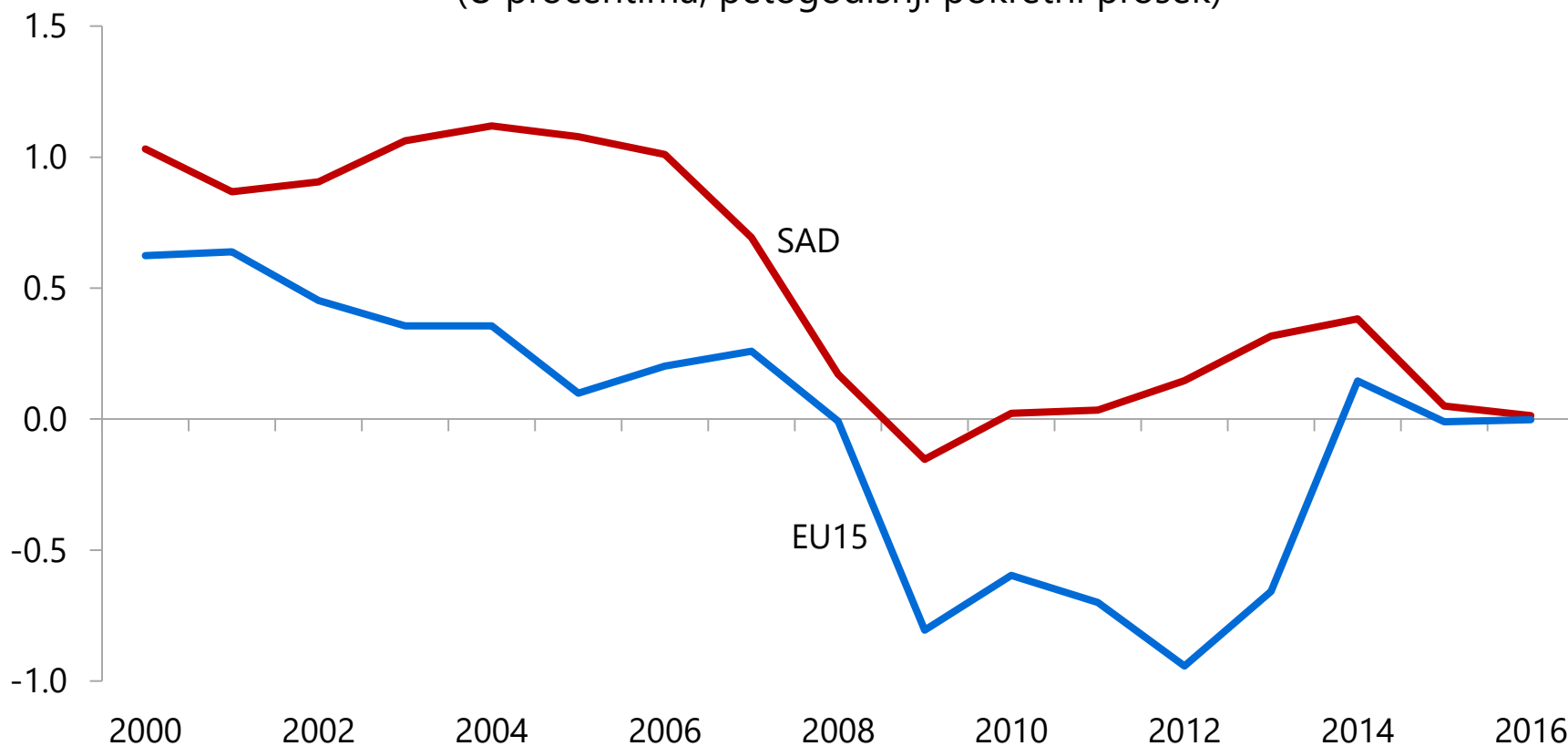
Rast broja radno sposobnog stanovništva  
(Stanovništvo starosti od 15-64 godine, petogodišnji pokretni prosek)



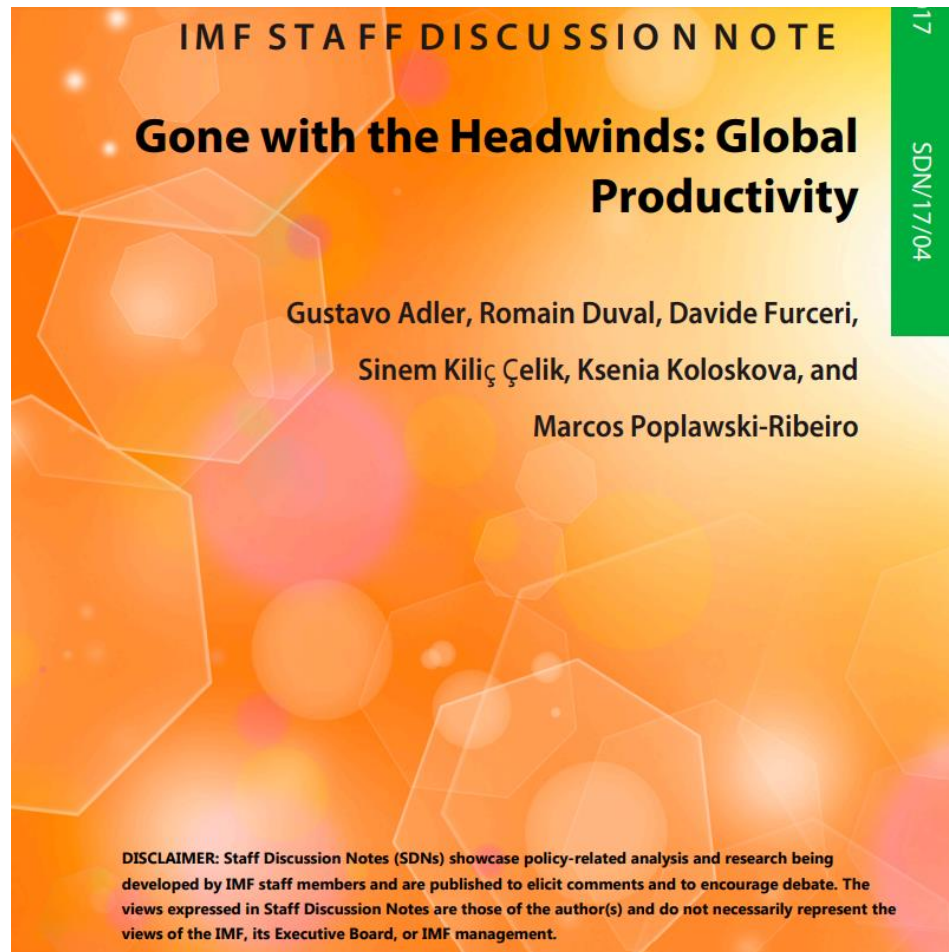
# Pad ukupne faktorske produktivnosti je globalni problem



Rast ukupne faktorske produktivnosti  
(U procentima, petogodišnji pokretni prosek)



# Zašto se rast globalne ukupne faktorske produktivnosti usporio?



# Ulogu je imalo nekoliko međusobno povezanih faktora



- U izvesnom stepenu problemi vezani za merenje
- Neadekvatni bilansi preduzeća, strogi uslovi kreditiranja koji utiču na ograničavanje investicija u nematerijalnu imovinu
- Nepovoljna povratna sprega između slabe agregatne tražnje, investicija i kvalitativnih poboljšanja kapitala kroz investiranje u tehnološki naprednu opremu
- Povećana ekonomska i politička neizvesnost



# Šta se može učiniti kako bi se podstakao rast ukupne faktorske produktivnosti



Rešiti nekoliko problema

- Ograničen pristup finansijskim uslugama (npr. za MSP)
- Infrastrukturni jazovi
- Neefikasni pravosudni sistemi i druge državne službe



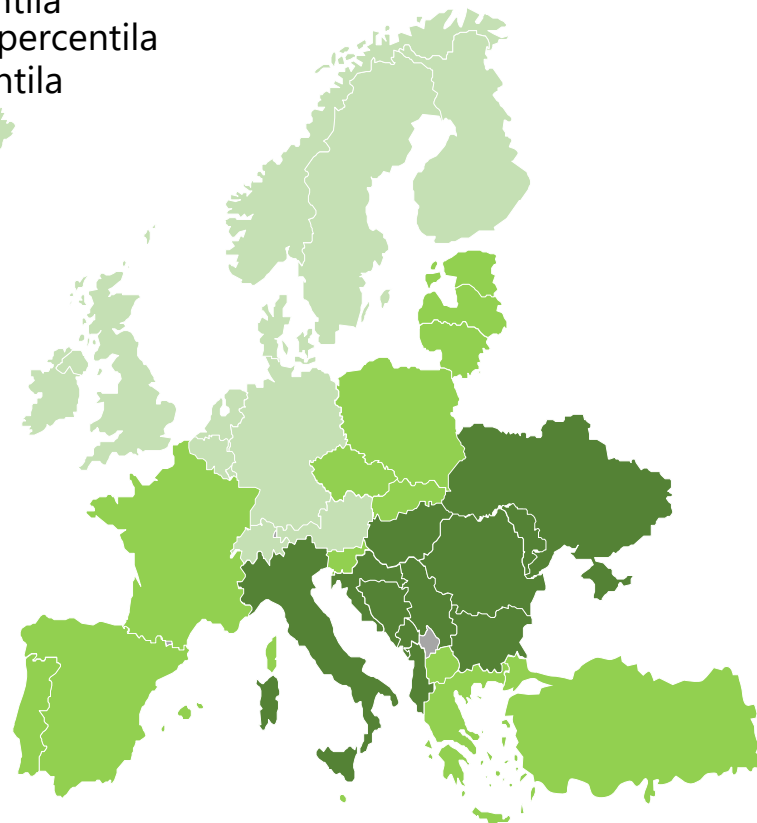
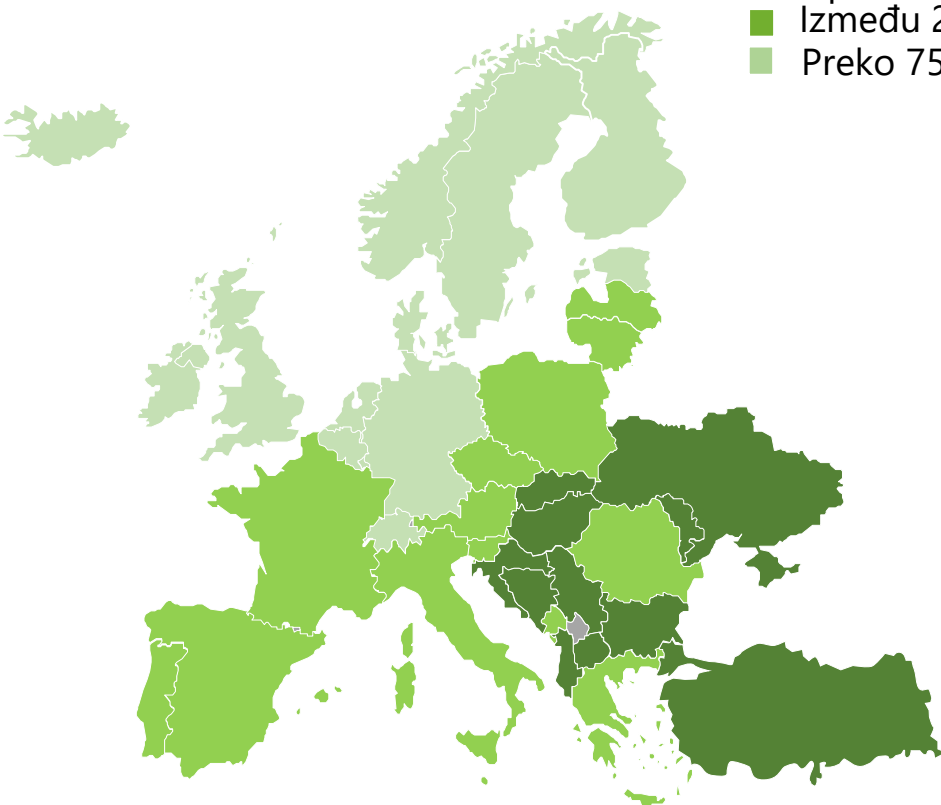
# Unaprediti institucije, naročito pravosuđe



Nezavisnost sudstva, 2015.

Nepristrasni sudovi, 2015.

- Ispod 25 percentila
- Između 25 i 75 percentila
- Preko 75 percentila

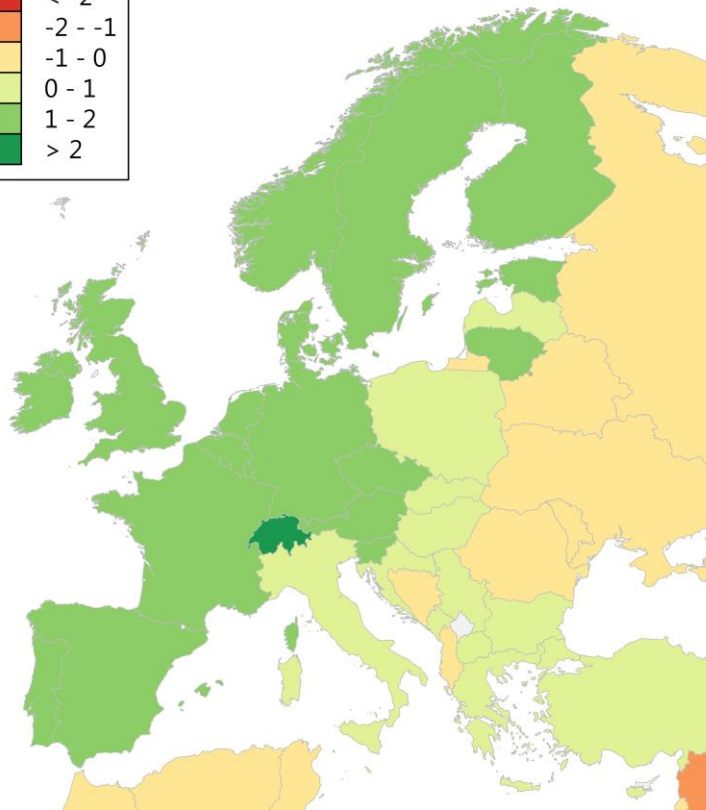
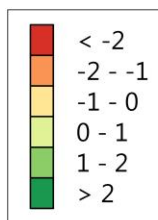


# Drugi institucionalni pokazatelji takođe ukazuju na prostor kako bi se uhvatio korak sa Zapadnom Evropom

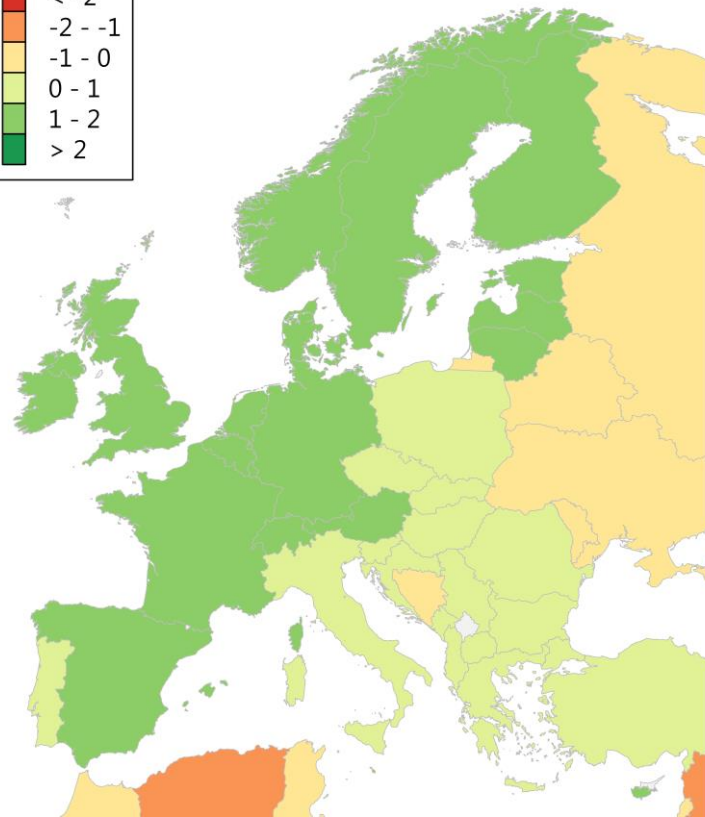
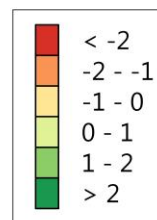


Indikatori za istraživanje upravljanja u svetu, 2016.  
(Kreće se od -2,5 (loš) do 2,5 (dobar), učinak u upravljanju)

Government Effectiveness



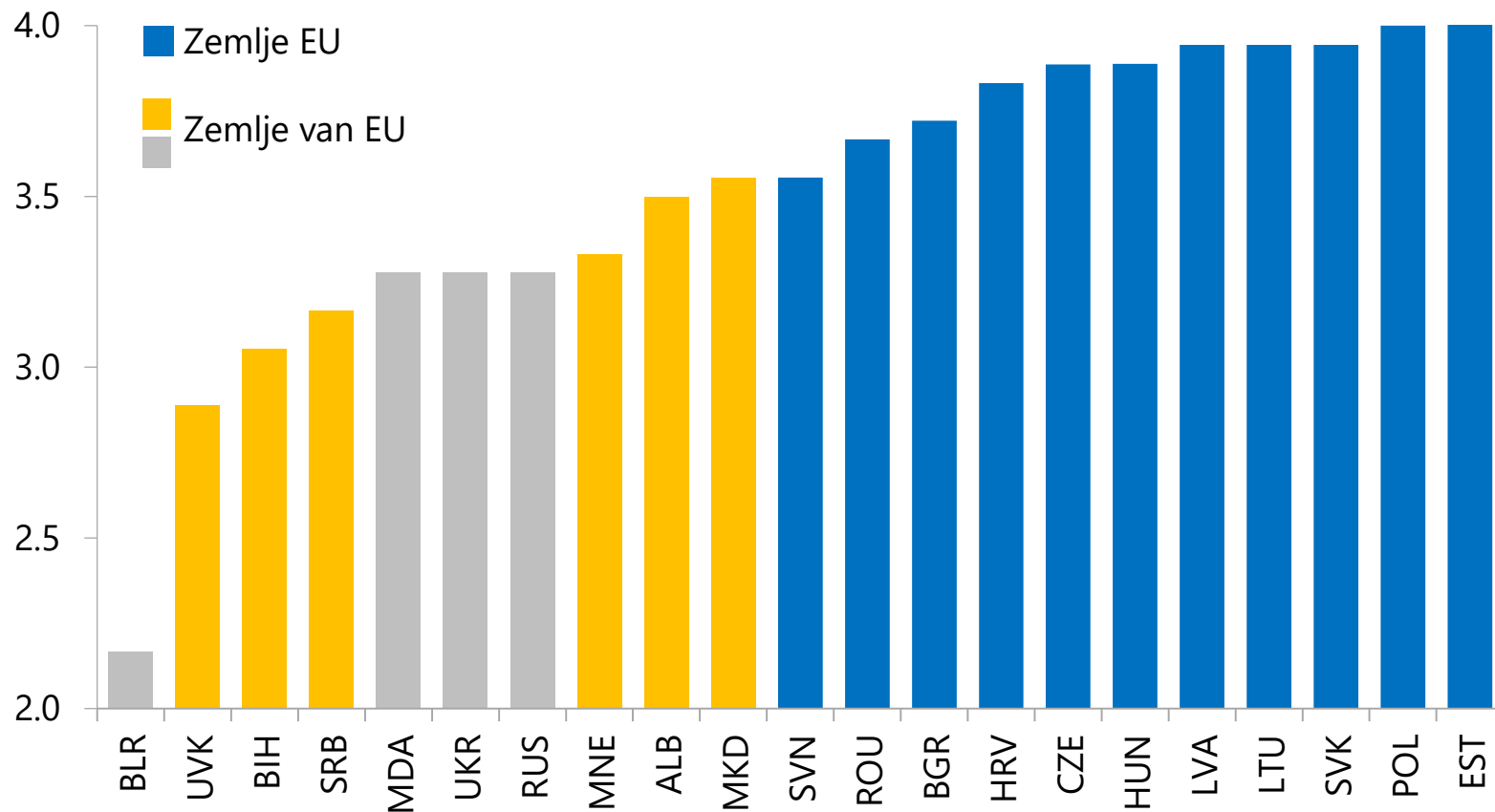
Regulatory Quality



# Proces pristupanja EU treba da dovede do boljih institucija / završetka tranzicije



Prosek šest pokazatelja EBRD-a za nivo tranzicije 2014.



# Institucionalne reforme obezbeđuju velika povećanja efikasnosti



- Bolje institucije su način da se zaustavi odlazak stručne radne snage iz zemlje
- Delotvorna zaštita svojinskih prava daje snažnije podsticaje za ulaganja
- Institucije utiču na inovacije i produktivnost kroz veće poverenje, saradnju, posvećenost i sprovođenje ugovora





# ZAKLJUČAK



- CIJIE je imala dobre rezultate poslednjih godina uz snažan rast i brzo smanjivanje nezaposlenosti
- Rast nije onako visok kao pre krize
- Izazov će biti da se nastavi sa ostvarivanjem sadašnjih stopa rasta
- Rast produktivnosti će morati da se ubrza; u nekom trenutku tržište rada će postati ograničavajući faktor
- Reforme i unapređenja institucija će pomoći



Hvala