



Informacija o gospodarskim kretanjima

lipanj 2022.

Sažetak

Prema prvim podacima DZS-a rast realnog BDP-a ubrzao se u prvom tromjesečju 2022. u odnosu na prethodna tri mjeseca. Model brze procjene BDP-a upućuje na to da bi se gospodarski rast mogao nastaviti i u drugom tromjesečju ove godine, ali malo nižom stopom rasta u odnosu na početak godine. Početkom drugog tromjesečja 2022. godine zaposlenost i nominalne bruto plaće nastavili su rasti, no slabijim intenzitetom u odnosu na početak godine. Inflacija potrošačkih cijena ubrzala se sa 7,3% u ožujku na 9,4% u travnju, pri čemu je godišnji rast cijena bio široko rasprostranjen. U travnju se povećao doprinos svih glavnih komponenata inflacije, a ponajviše energije i hrane. Kratkoročni i dugoročni troškovi financiranja države nastavili su blago rasti i u svibnju, no pooštavanje uvjeta financiranja, koje je već nekoliko mjeseci izraženo na financijskim tržištima, za sada se ne prelijeva na kamatne stope na kredite stanovništvu i poduzećima, koje su se u travnju blago smanjile. Ukupni plasmani monetarnih institucija domaćim sektorima (osim središnje države) nastavili su se ubrzavati na godišnjoj razini s 5,0% u ožujku na 6,5% u travnju, ponajprije zbog rasta plasmana nefinancijskim poduzećima, a manjim dijelom i rasta plasmana sektoru stanovništva. Snažan rast kreditne potražnje poduzeća vjerojatno je posljedica većih troškova nabave zbog izraženog poskupljenja uvoznih energenata i sirovina kao i nastojanja poduzeća da se zaduže uz povoljne uvjete i time preduhitre očekivani porast troškova zaduživanja. Rebalansom proračuna u svibnju Vlada RH blago je povećala očekivani manjak za 2022. godinu, s 2,5% BDP-a prema originalnom planu, na 2,8% BDP-a, uz naglašenije povećanje očekivanih prihoda i rashoda.

Prema prvim podacima DZS-a rast realnog BDP-a u prvom se tromjesečju ubrzao u odnosu na kraj 2021. godine. Obujam građevinskih radova tako je u prvom tromjesečju tekuće godine porastao za 1,7% u odnosu na prethodno tromjesečje, pri čemu se povećao obujam radova i na zgradama (1,1%) i na ostalim građevinama (4,0%) (slike 5. i 6.). Istodobno se osobna potrošnja zadržala na razini iz prethodna tri mjeseca, dok se potrošnja države smanjila nakon snažnog rasta ostvarenog u prethodnom tromjesečju. Početkom ove godine nastavio se rast i ukupnog izvoza, iako znatno slabijim intenzitetom. Dinamiziranje investicijske aktivnosti te nastavak rasta izvoza robe i usluga odrazili su se na uvoz, čiji se rast na tromjesečnoj razini dodatno intenzivirao. Unatoč ubrzanju gospodarske aktivnosti na tromjesečnoj razini, njezina godišnja stopa rasta smanjila se u odnosu na kraj protekle godine djelomice zbog postupnog iščezavanja učinka niske baze, ali se i dalje zadržala na relativno visokoj razini od 7,0% (Slika 1.). Gospodarskom rastu najviše je pridonio rast izvoza robe i usluga, a pozitivan doprinos godišnjem povećanju BDP-a dale su i sve sastavnice domaće potražnje, pri čemu je u tumačenju kretanja potrebno biti oprezan jer je pozitivan doprinos zaliha, koje uključuju i statističku diskrepanciju, na godišnjoj razini bio visok. Proizvodna strana obračuna BDP-a također pokazuje snažan rast bruto dodane vrijednosti u prvom tromjesečju 2022. od 6,3%, i to ponajprije zbog iznimno povoljnih kretanja u uslužnim djelatnostima. Pritom su najveći pozitivan doprinos godišnjoj promjeni BDV-a dali trgovina na veliko i na malo, prijevoz i skladištenje te smještaj, priprema i usluživanje hrane.

Model brze procjene BDP-a, koji se zasniva na malom broju podataka dostupnih uglavnom za travanj, upućuje na nastavak rasta realne gospodarske aktivnosti i u drugom tromjesečju 2022. godine, iako malo sporijom dinamikom u odnosu na početak godine. Na gospodarski rast upućuju podaci o realnom prometu od trgovine na malo, čiji se rast u travnju intenzivirao te bio za 1,4% veći u odnosu na prosjek iz prva tri mjeseca ove godine, kada je bio zabilježen rast od 0,2%. Promatrano na mjesečnoj razini, u travnju je ostvaren rast od 0,3% u odnosu na ožujak (Slika 7.). Istodobno je industrijska proizvodnja bila za 1,9% manja u odnosu na ostvarenje iz prvog tromjesečja ove godine. Pritom se na tromjesečnoj razini najviše smanjila proizvodnja kapitalnih proizvoda, a pad je zabilježila i proizvodnja intermedijarnih proizvoda te netrajnih proizvoda za široku potrošnju (slike 3. i 4.).

Indeks pouzdanja potrošača u svibnju 2022. pogoršao se u odnosu na prethodni mjesec. Pad optimizma kućanstava odražava nepovoljniju ocjenu svih sastavnica indeksa, pri čemu je najizraženije pogoršanje zabilježeno kod očekivanja ukupne

gospodarske situacije u Hrvatskoj za godinu dana u odnosu na situaciju danas. Na pogoršanje očekivanja oko financijske situacije u kućanstvu te opće gospodarske situacije u nadolazećem razdoblju vjerojatno su znatno utjecala i nepovoljna očekivanja oko inflacije. Promatra li se na tromjesečnoj razini, potrošački optimizam u travnju i svibnju bio je ispod prosječne razine iz prva tri mjeseca ove godine, što znači da se on nastavlja pogoršavati već četvrto tromjesečje zaredom. Posljedično, potrošački optimizam spustio na razinu usporedivu s onom s početka pandemije, odnosno ispod svoga dugoročnog prosjeka. Nasuprot tome, poslovna su očekivanja u svibnju u svim djelatnostima bila iznad svoga dugoročnog prosjeka, pri čemu se nastavljaju njihova uglavnom povoljnija kretanja u odnosu na potrošački optimizam. U svibnju je tako ostvareno izraženo poboljšanje optimizma na mjesečnoj i tromjesečnoj razini u trgovini. Mjesečni rast indeksa pouzdanja ostvaren je i u djelatnostima usluga, ali je unatoč tome prosječna razina u travnju i svibnju ostala ispod razine iz prvog tromjesečja. U industriji i građevini zabilježeno je pogoršanje poslovnih očekivanja u odnosu na prethodni mjesec, pri čemu je optimizam u industriji, unatoč mjesečnom padu u svibnju, ostao iznad razine iz prethodna tri mjeseca, dok je u građevini optimizam smanjen i na tromjesečnoj razini (Slika 8.).

Zaposlenost je prema sezonski prilagođenim podacima nastavila rasti na početku drugog tromjesečja. U travnju je tako ukupan broj zaposlenih bio za 0,4% veći u odnosu na prva tri mjeseca 2022. (kada je tromjesečni rast iznosio 0,7%), čemu je vjerojatno pridonijela i postupna ponovna uspostava sezonskih obrazaca zapošljavanja koji su bili snažno izraženi do pretpandemijske 2019. godine. Spomenuti rast pritom ponajprije odražava rast broja zaposlenih u djelatnosti pružanja smještaja i pripremi hrane te IT sektoru i poslovnim uslugama, dok je istodobno broj zaposlenih u javnom sektoru smanjen. U usporedbi s travnjem prethodne godine, zaposlenost je bila viša za 2,7% (Slika 15.). Na početku drugog tromjesečja 2022. nastavio se pad sezonski prilagođene nezaposlenosti te se tako administrativna stopa nezaposlenosti snizila na 6,7% radne snage (6,9% u prvom tromjesečju), a stopa slobodnih radnih mjesta na 1,3% (1,4% u prvom tromjesečju) (Slika 16.).

Rast nominalne bruto plaće usporio se početkom drugog tromjesečja na 1,6% (2,2% u prvom tromjesečju 2022.) (Slika 17.). Porast plaća bio je najviše izražen izvan javnih i državnih službi, uz najveći rast u djelatnosti financija i osiguranja te poslovnim uslugama. U promatranom je, pak, razdoblju realna bruto plaća smanjena za 1,1% zbog usporavanja rasta nominalne bruto plaće i istodobnog ubrzanja rasta potrošačkih cijena.

Pokazatelji tekućega kretanja inflacije (mjesečne stope promjene na godišnjoj razini) u travnju su snažno porasli (Slika 18.), a godišnja stopa inflacije potrošačkih cijena nastavila se ubrzavati te je dosegla 9,4% (nakon 7,3% u ožujku). Cijene energije koje se administrativno utvrđuju jednom godišnje povećane su, pa je tako električna energija u travnju poskupjela za 9,6%, a prirodni plin za 15,7% u odnosu na prethodni mjesec, što je bilo posljedica znatnog porasta tih cijena na svjetskom tržištu u drugoj polovini 2021. i tijekom prvog tromjesečja 2022. godine. S druge strane, mjesečni rast maloprodajnih cijena naftnih derivata bio je u travnju relativno blag (2,1% naprema 10,5% u ožujku). Doprinos energije godišnjoj inflaciji dosegao je 3,2 postotna boda, što je povećanje za 1,0 postotni bod u odnosu na ožujak (Slika 19.). Godišnji rast cijena hrane (uključujući pića i duhan) u travnju se ubrzao na 10,9% (s 9,2% u ožujku), a doprinos tih cijena ukupnoj inflaciji povećao se na 3,4 postotna boda (s 2,9 postotnih bodova u ožujku). To je rezultat postupnog prelijevanja porasta cijena energije, prehrambenih sirovina i mineralnih gnojiva, kao i poremećaja u lancima opskrbe na maloprodajne cijene hrane. Premda je rast cijena i nadalje koncentriran ponajviše u kategorijama energenata i prehrambenih proizvoda, ugrađivanje rasta troškova zbog prethodnog povećanja cijena energije i drugih sirovina te intermedijarnih proizvoda na svjetskom tržištu, kao i viših vozarina u pomorskom prometu, dovodi do postupnog širenja inflatornih pritisaka. Tako se u travnju ubrzao godišnji rast cijena industrijskih proizvoda (poglavito odjeće i obuće, potrošnih proizvoda za kućanstvo te motornih vozila) te usluga (poglavito ugostiteljskih usluga i usluga smještaja, što se može povezati i sa znatno boljim izgledima turizma u ovoj godini). Slijedom navedenog, temeljna se inflacija ubrzala sa 6,7% u ožujku na 8,3% u travnju (Tablica 1.). Intenzitet ubrzavanja inflacije ublažilo je smanjenje PDV-a na energiju (plin, kruta goriva i toplinsku energiju) i brojne prehrambene proizvode (koje se djelomično odrazilo na kretanje cijena već u ožujku), kao i fiksiranje marži i smanjenje trošarina na naftne derivate na rok od 90 dana od 7. ožujka. Inflacija mjerena harmoniziranim indeksom potrošačkih cijena (HIPC-om) u travnju se ubrzala na 9,6% (sa 7,3% u ožujku), što je za 2,1 postotni bod više od stope inflacije u europodručju. Stopa temeljne inflacije (mjerena HIPC-om bez energije, hrane, pića i duhana) u travnju se u Hrvatskoj ubrzala na 6,3% (s 4,7% u ožujku), što odražava povećanje cijena usluga (poglavito onih povezanih s turizmom) te u malo manjoj mjeri industrijskih proizvoda. Temeljna je inflacija u Hrvatskoj u travnju bila za 2,8 postotnih bodova viša od one u europodručju.

Rast robnog izvoza snažno se usporio početkom 2022., nakon što je krajem prethodne godine ostvaren relativno visok rast. Tako je u siječnju i veljači ukupan robni izvoz bio za 3,9% veći u odnosu na prosjek prethodnog tromjesečja (Slika 10.), čemu su najviše pridonijeli pojedini energenti (ponajprije zemni i industrijski plin), kemijski proizvodi te proizvodi metalske industrije. Istodobno je rast ukupnoga robnog uvoza bio malo snažniji i iznosio je 5,3% (Slika 11.) kao rezultat većeg uvoza gotovo svih kategorija kapitalnih proizvoda (Slika 12.), kemijskih proizvoda (poglavito medicinskih i farmaceutskih proizvoda) te pojedinih energenata (posebice zemnoga i industrijskog plina). U skladu s opisanim kretanjima, zabilježen je izrazit porast ukupnog manjka u robnoj razmjeni s inozemstvom za 13,6% (Slika 13.), dok je, isključivši li se utjecaj razmjene energenata, rast manjka bio malo slabiji i iznosio je 9,5%. Uzmu li se u obzir i prvi rezultati za ožujak, u cijelom prvom tromjesečju ostvaren je samo neznatno brži rast ukupnoga robnog izvoza (za 4,2%), uz primjetno snažniji rast uvoza (za 12,0%), pa je posljedično produbljenje ukupnog manjka (za 30,1%) bilo znatno izraženije negoli u prva dva mjeseca.

Tijekom svibnja nastavljeni su blaži aprecijacijski pritisci na

domaću valutu započeti u travnju te je tako nominalni tečaj kune prema euru na kraju mjeseca iznosio 7,53 EUR/HRK (Slika 22.), što je za 0,4% niža razina u odnosu na kraj prethodnog mjeseca, a za 0,3% viša u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Nominalni efektivni tečaj kune na kraju svibnja bio je za 1,1% niži u odnosu na kraj travnja¹. Aprecijacija nominalnoga efektivnog tečaja kune pritom odražava jačanje kune prema gotovo svim valutama iz košarice za izračun efektivnih tečajeva kune.

Eurska kratkoročna kamatna stopa €STR nije se znatnije mijenjala tijekom svibnja te je krajem mjeseca iznosila -0,59%, a šestomjesečni EURIBOR nastavio je rasti i krajem svibnja dosegao je -0,05%, što je njegova najviša razina od 2016. godine (Slika 26.). Prinosi na dugoročne državne obveznice SAD-a neznatno su se smanjili u svibnju, dok su istodobno prinosi na državne obveznice Njemačke blago porasli (Slika 25.). Zabrinutost oko geopolitičke neizvjesnosti kao i pojačanih inflatornih pritisaka i nadalje se odražava na blagi rast prinosa na dugoročne državne obveznice Hrvatske (Slika 30.) i njoj usporedivih zemalja. Premije za rizik europskih zemalja s tržištima u nastajajuću u svibnju su se uglavnom povećale (Slika 27.), a najveći rast zabilježile su Poljska i Mađarska. Pritom se premija za rizik za Hrvatsku blago smanjila dosegnuvši razinu od 103 bazna boda na kraju svibnja, čime se gotovo izjednačila s premijom za rizik Poljske. U odnosu na ostale usporedive zemlje Srednje i Istočne Europe, Hrvatska je nastavila bilježiti malo više vrijednosti, izuzev Rumunjske i Mađarske.

Slobodna novčana sredstva banaka nastavila su se blago smanjivati u svibnju uglavnom zbog rasta kunske likvidnosti države kod HNB-a, no prosječni dnevni višak kunske likvidnosti domaćega bankovnog sustava i nadalje je na vrlo visokoj razini (73,7 mlrd. kuna) (Slika 59.). Pritom tijekom svibnja nije ostvaren promet na domaćem međubankovnom prekonocnom novčanom tržištu kao ni prekonocni promet repo poslovanja banaka. Što se tiče ostalih segmenata prekonocnoga novčanog tržišta, implicitna kamatna stopa izvedena iz trgovanja banaka ugovorima o valutnoj razmjeni smanjila se u svibnju na -0,78%, što, među ostalim, odražava očekivanje tržišnih aktera da će se kratkoročno nastaviti aprecijacija kune, dok se kamatna stopa na trgovanje banaka depozitnim novcem zadržala na -0,03% (Slika 29.). U svibnju se nastavilo povećavanje kratkoročnih i dugoročnih troškova financiranja države. Kamatna stopa na jednogodišnje kunske trezorske zapise bez valutne klauzule porasla je u svibnju na 0,2%, s 0,1% u travnju (Slika 30.), a na eurske trezorske zapise iste ročnosti na -0,05%, s -0,10%. Usto, država je na početku svibnja održala aukciju na kojoj je refinancirala 1,2 mlrd. EUR dospjelih trezorskih zapisa novim izdanjem u iznosu od 1,0 mlrd. EUR s dospijećem od 364 dana s kamatnom stopom od 0,1% ili 0,15 postotnih bodova više od izdanja u svibnju 2021. Povećanje troškova dugoročnog zaduživanja države vidljivo je u pomicanju krivulje prinosa na hrvatske državne obveznice na malo višu razinu (Slika 31.).

Pooštavanje uvjeta financiranja, koje je već nekoliko mjeseci izraženo na financijskim tržištima, zasad se ne prelijeva na kamatne stope banaka. Tako se kamatna stopa na prvi put ugovorene kredite poduzećima smanjila u travnju za 4 bazna boda na razinu od 1,88% (Slika 34.), čemu je u najvećoj mjeri pridonio pad kamatnih stopa na kredite srednjim poduzećima (Slika 37.). Na godišnjoj je razini trošak financiranja poduzeća bio manji za 25 baznih bodova (Slika 35.), na što je najviše utjecao negativan doprinos kamatnih stopa na kredite za obrtna sredstva (16

¹ Tečaj ruskog rublja fiksiran je do daljnega na razini posljednje dostupne referentne vrijednosti ESB-a od 1. ožujka, čime je isključen učinak izražene kolebljivosti te valute na međunarodnom deviznom tržištu na efektivne tečajeve kune.

baznih bodova). Kada je riječ o stanovništvu, kamatna stopa na prvi put ugovorene kredite tom sektoru u travnju se smanjila za 59 baznih bodova, na dosad najnižu razinu od 3,45% (Slika 38.). Povoljna mjesečna kretanja uglavnom odražavaju zamjetan rast udjela stambenih kredita u ukupnom financiranju zbog programa subvencioniranja s obzirom na to da se ti stambeni krediti odobravaju uz relativno niže kamatne stope (Slika 40.). Na godišnjoj su razini troškovi financiranja stanovništva bili manji za 62 bazna boda (Slika 39.), na što su podjednako utjecali porast udjela stambenih kredita u ukupnom financiranju te pad kamatnih stopa na gotovinske nenamjenske i stambene kredite. Kada je riječ o depozitima, kamatna stopa na oročene depozite stanovništva ostala je gotovo nepromijenjena, dok je kamatna stopa na depozite poduzeća samo blago porasla (slike 41. i 42.). Razlika između kamatnih stopa na ukupne nove kredite i depozite u travnju se zadržala na 3,9 postotnih bodova, koliko je iznosila u ožujku (Slika 44.), a nepromijenjena je ostala i razlika za njihova stanja (3,5 postotnih bodova).

Monetarna kretanja u travnju obilježilo je povećanje ukupnih likvidnih sredstava (M4) za 1,7 mlrd. kuna ili 0,4% (na osnovi transakcija). Dok je neto inozemna aktiva monetarnog sustava snažno porasla (8,2 mlrd. kuna), neto domaća aktiva smanjila se samo malo manje od toga, oboje uglavnom kao rezultat priljeva sredstava od izdanja euroobveznice na devizni račun države kod HNB-a (Slika 45.). Novčana masa (M1) povećala se na mjesečnoj razini za 1,2 mlrd. kuna (0,6%), odražavajući ponajviše porast depozitnog novca stanovništva. Rastao je i kvazinovac (0,5 mlrd. kuna ili 0,2%), što se može povezati s većim deviznim depozitima poduzeća. Godišnji rast monetarnih agregata nastavio se usporavati, pri čemu M4 i nadalje bilježi relativno visoke stope rasta (7,7% u travnju), dok se rast M1 usporava malo snažnije (13,2%) s obzirom na već visoku dosegnutu razinu (slike 55. i 56.).

Ukupni plasmani monetarnih institucija domaćim sektorima (osim središnje države) porasli su tijekom travnja za 2,7 mlrd. kuna (1,1%, na osnovi transakcija) te su na kraju mjeseca iznosili 254,5 mlrd. kuna (Slika 47.). Taj se porast u potpunosti odnosi na kredite, koji čine glavnu stavku plasmana, a pritom su već treći mjesec zaredom snažno porasli krediti nefinancijskim poduzećima (1,9 mlrd. kuna, Slika 48.). Potražnja poduzeća za kreditima vjerojatno se povećala zbog izraženog poskupljenja uvoznih energenata i sirovina, što je povećalo trošak njihove nabave, kao i nastojanja poduzeća da se zaduže uz povoljne uvjete i time preduhitre očekivani porast troškova zaduživanja. Naime, napetost i pojačana nesigurnost na tržištima izazvani ruskom agresijom na Ukrajinu ponajviše se ogledaju u jačim inflatornim pritiscima, a time jačaju i rizici brže i snažnije promjene smjera monetarne politike i rasta tržišnih kamatnih stopa. Što se tiče kreditiranja ostalih sektora, blago su porasli krediti stanovništvu (0,6 mlrd. kuna, Slika 49.) te krediti ostalim domaćim sektorima (0,2 mlrd. kuna). Stambeni i gotovinski nenamjenski krediti stanovništvu porasli su podjednako (0,2 mlrd. kuna), pri čemu se na godišnjoj razini rast stambenih kredita samo neznatno ubrzao (s 8,0% na 8,1%), dok je rast gotovinskih nenamjenskih kredita ostao nepromijenjen (3,4%). Kao odraz spomenutoga znatnog ubrzavanja rasta plasmana poduzećima (sa 7,5% na 10,2% na godišnjoj razini), dodatno su svoj godišnji rast ubrzali i ukupni plasmani (s 5,0% na 6,5%).

Bruto međunarodne pričuve smanjile su se tijekom svibnja za 1,0 mlrd. EUR ili 3,8% u odnosu na travanj, pa su na kraju mjeseca iznosile 24,8 mlrd. EUR (Slika 63.). Smanjenje pričuva uglavnom je bilo rezultat smanjenja deviznih depozita države kod

HNB-a. Istodobno su neto raspoložive pričuve u svibnju ostale na gotovo jednakoj razini kao i u travnju (20,5 mlrd. EUR). Kad se usporede s istim razdobljem prethodne godine, bruto međunarodne pričuve porasle su za 3,8 mlrd. EUR ili 17,8%, a neto pričuve za 1,6 mlrd. EUR ili 8,2%.

Neto inozemni dug u prva se tri mjeseca 2022. snažno povećao, za 2,0 mlrd. EUR (Slika 67.), čemu su ponajviše pridonijele kreditne institucije zbog istodobnog smanjenja njihove inozemne imovine i povećanja obveza. U manjoj se mjeri pogoršala i neto inozemna pozicija HNB-a zbog intervencija na deviznom tržištu te smanjenja inozemne imovine poslovnih banaka u okviru sustava TARGET2 kojim središnja banka upravlja. Osim toga, povećale su se neto dužničke obveze ostalih domaćih sektora, uključujući izravna ulaganja. Za razliku od toga, neto dužničke obveze države su se smanjile, ponajprije zahvaljujući rastu potraživanja prema zajedničkom europskom proračunu s obzirom na to da su isplate sredstava krajnjim korisnicima iz europskih fondova bile veće negoli primljena sredstva iz EU-a. Stanje bruto inozemnog duga na kraju ožujka 2022. iznosilo je 45,2 mlrd. EUR, što je za 0,6 mlrd. EUR više negoli na kraju 2021. godine (Slika 69.).

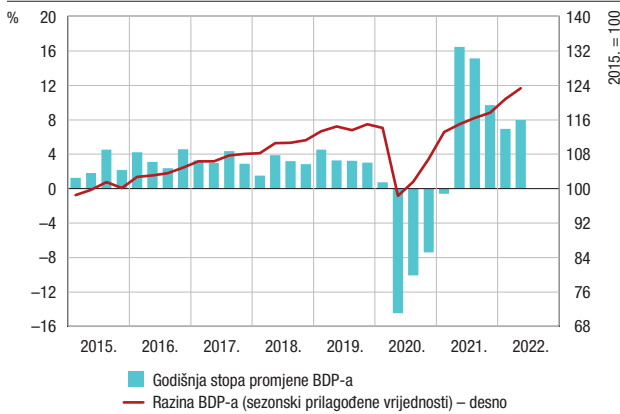
Prema Izmjenama i dopunama državnog proračuna i financijskih planova izvanproračunskih korisnika za 2022. godinu, Vlada RH blago je povećala očekivani manjak konsolidirane opće države (metodologija ESA 2010) u odnosu na originalni plan, pri čemu bi on u ovoj godini mogao iznositi 2,8% BDP-a (ranije se očekivalo 2,5% BDP-a). Navedeno odražava snažnu prilagodbu prihodne i rashodne strane proračuna. Ukupni očekivani prihodi državnog proračuna bilježe tako povećanje za 4,0% u odnosu na originalni plan, što je ponajprije povezano s utjecajem inflacije na porast nominalnih makroekonomskih osnovica za pojedine porezne prihode, unatoč smanjenju očekivanoga realnoga gospodarskog rasta. Istodobno, ukupni rashodi veći su za 6,4%, što poglavito odražava veća očekivana izdvajanja za zdravstvo, trošak paketa mjera za ublažavanje negativnih ekonomskih i socijalnih učinaka rasta cijena energenata koji je usvojen krajem prvog tromjesečja, povećanje plaća u javnim i državnim službama, izdvajanja za prihvata izbjeglica iz Ukrajine te korekcije zbog veće inflacije, koje se uvelike odnose na rashode za mirovine.

Prema metodologiji računskog plana, u prvom tromjesečju 2022. ostvaren je manjak državnog proračuna od 3,6 mlrd. kuna, što je poboljšanje od 2,8 mlrd. kuna u odnosu na ostvareni manjak u istom razdoblju prethodne godine. Na prihodnoj strani proračuna vidljiv je zamjetan rast prihoda od indirektnih poreza i socijalnih doprinosa. Kada je riječ o rashodima, primjetan je rast rashoda za intermedijarnu potrošnju i ostalih rashoda te snažan pad rashoda za subvencije. Prema podacima Ministarstva financija² u travnju je ostvaren višak središnje države od 0,7 mlrd. kuna, a u istom mjesecu prošle godine ostvaren je manjak od 1,6 mlrd. kuna. Tako je kumulativno u prva četiri mjeseca 2022. ostvaren manjak od 2,7 mlrd. kuna, što je približno polovina manjka ostvarenog u prva četiri mjeseca prethodne godine (5,2 mlrd. kuna), pri čemu su prihodi ostvarili blagi rast (1,0%), a rashodi blagi pad (2,7%).

Na kraju veljače 2022. dug konsolidirane opće države iznosio je 344,2 mlrd. kuna, što je za 0,6 mlrd. kuna više u usporedbi s razinom na kraju 2021. godine. Kada je riječ o relativnom pokazatelju javnog duga, na kraju veljače 2022. on se samo neznatno povećao na 79,9%, sa 79,8% BDP-a, koliko je iznosio na kraju 2021. godine (Slika 70.).

2 Saldo proračuna i ukupni prihodi i rashodi odnose se na mjesečne podatke za središnju državu, državnu upravu i podsektore socijalne sigurnosti, koje prema zahtjevima Direktive Vijeća 2011/85/EU objavljuje Ministarstvo financija prije kraja sljedećega kalendarskog mjeseca. Objavljeni podaci odnose se na jedinice opće države prema obuhvatu statističke metodologije ESA 2010, osim podataka za lokalnu državu, koji se objavljuju tromjesečno.

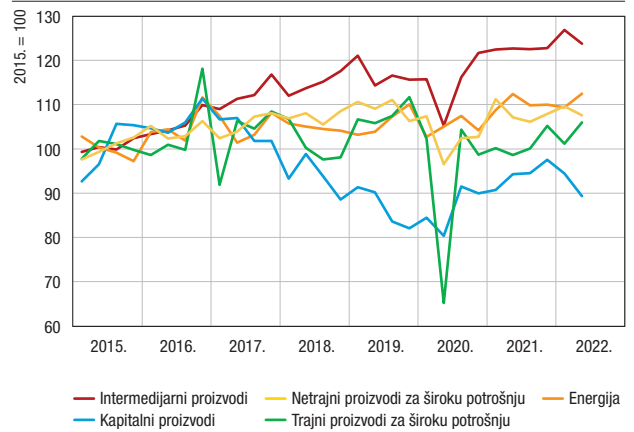
Slika 1. Tromjesečni bruto domaći proizvod
sezonski prilagođene realne vrijednosti



Napomena: Podatak za drugo tromjesečje 2022. odnosi se na Mjesečni pokazatelj realne gospodarske aktivnosti HNB-a, procijenjen na temelju podataka objavljenih do 31. svibnja 2022.

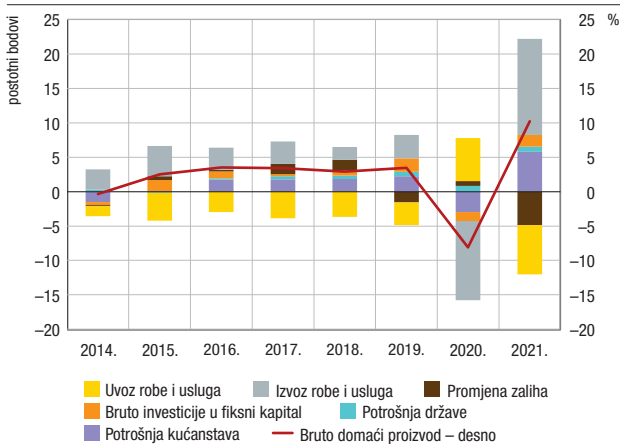
Izvori: DZS (sezonska prilagodba HNB-a); izračun HNB-a

Slika 4. Industrijska proizvodnja prema glavnim industrijskim grupacijama
sezonski prilagođeni indeksi



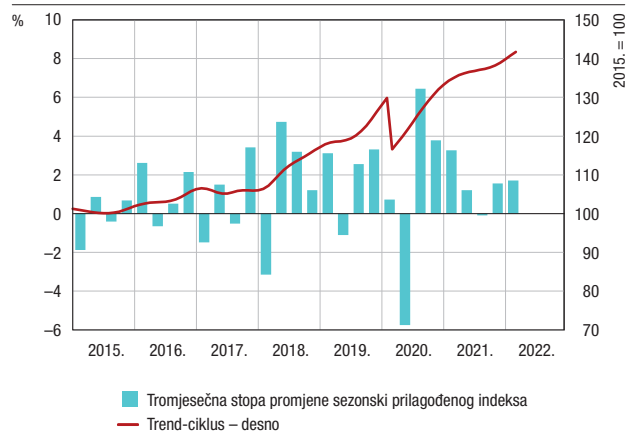
Izvor: DZS (sezonska prilagodba HNB-a)

Slika 2. Promjena BDP-a
doprinosi po komponentama



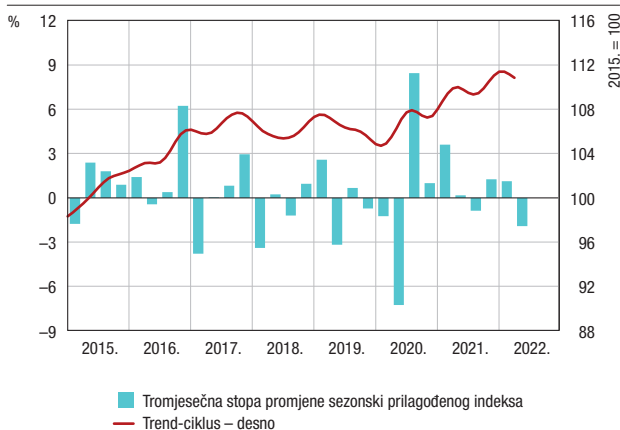
Izvor: DZS

Slika 5. Fizički obujam građevinskih radova



Izvor: DZS (sezonska prilagodba HNB-a)

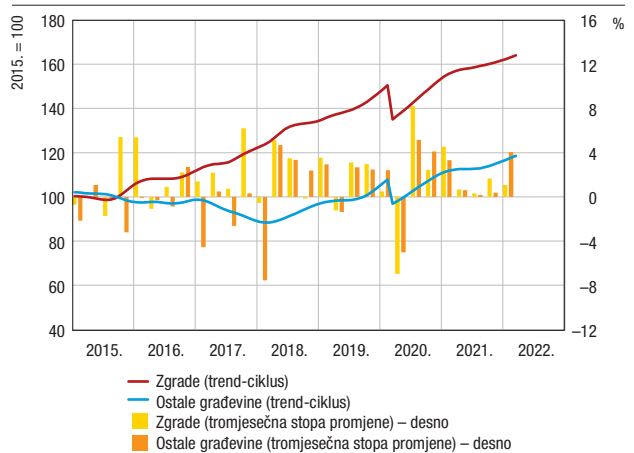
Slika 3. Industrijska proizvodnja



Napomena: Podatak za drugo tromjesečje 2022. odnosi se na travanj.

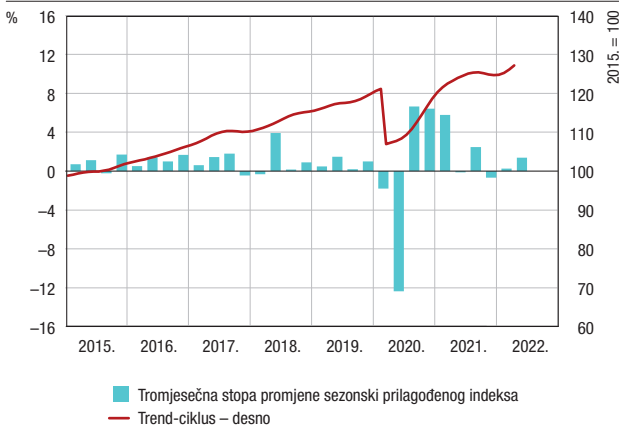
Izvor: DZS (sezonska prilagodba HNB-a)

Slika 6. Zgrade i ostale građevine



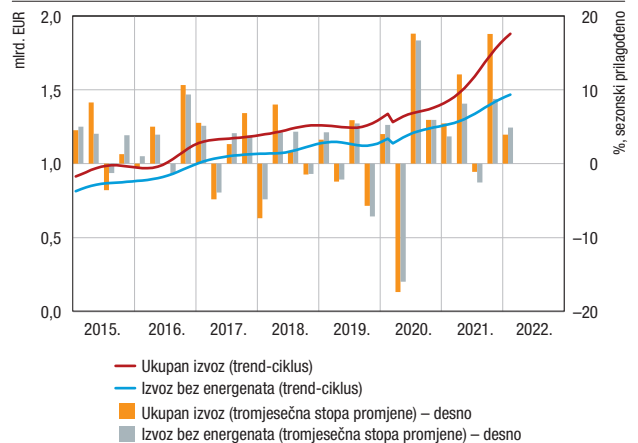
Izvor: DZS (sezonska prilagodba HNB-a)

Slika 7. Realni promet od trgovine na malo



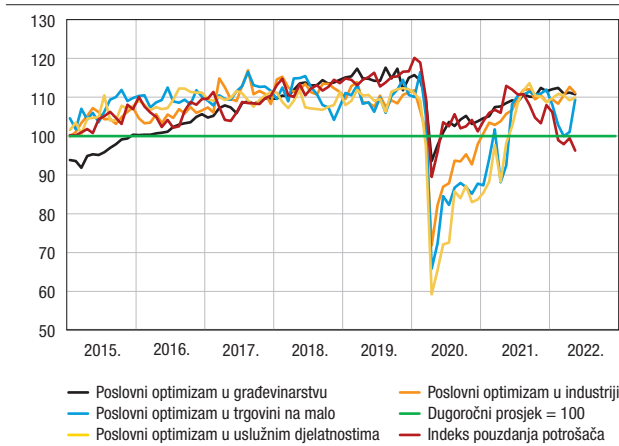
Podatak za drugo tromjesečje 2022. odnosi se na travanj.
Izvor: DZS (sezonska prilagodba HNB-a)

Slika 10. Robni izvoz (fob)



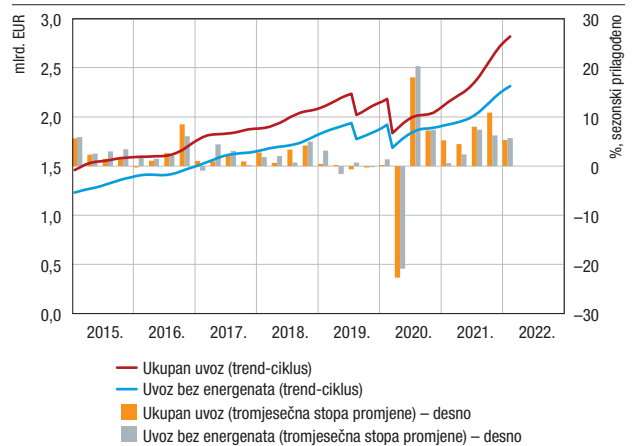
Napomena: Podaci za prvo tromjesečje 2022. odnose se na siječanj i veljaču.
Izvor: DZS (sezonska prilagodba HNB-a)

Slika 8. Pokazatelji potrošačkog i poslovnog optimizma standardizirane desezonirane vrijednosti



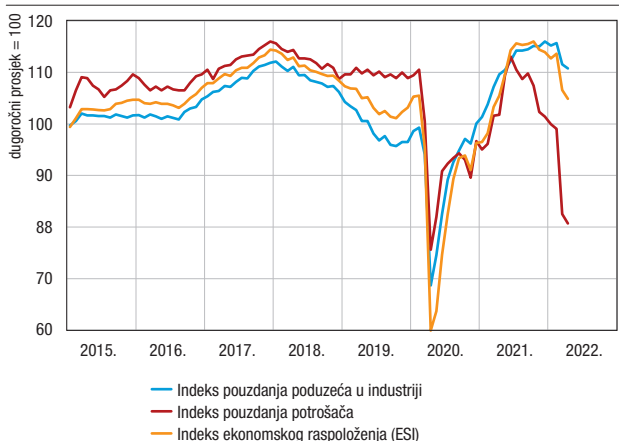
Izvori: Ipsos; HNB (sezonska prilagodba HNB-a)

Slika 11. Robni uvoz (cif)



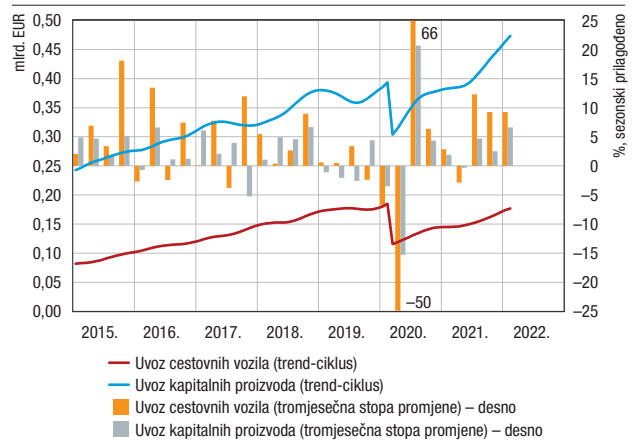
Napomena: Podaci za prvo tromjesečje 2022. odnose se na siječanj i veljaču.
Izvor: DZS (sezonska prilagodba HNB-a)

Slika 9. Indeksi pouzdanja u EU-u sezonski prilagođene serije



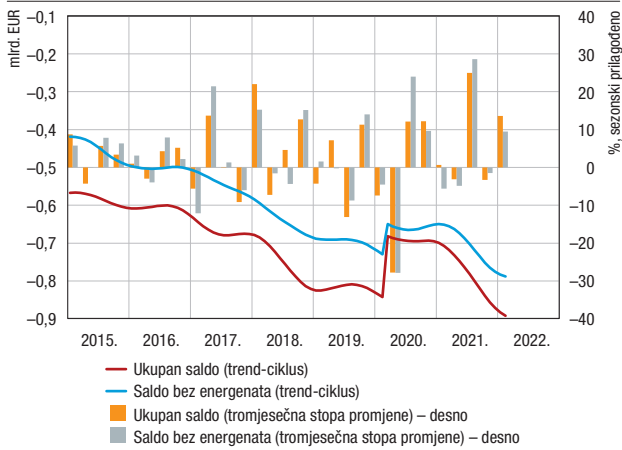
Napomena: Podaci zaključno s travnjem 2022.
Izvori: Eurostat; Izračun HNB-a

Slika 12. Uvoz kapitalnih proizvoda i cestovnih vozila (cif)



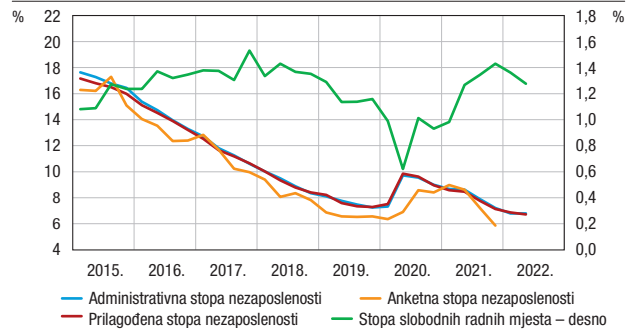
Napomena: Uvoz kapitalnih proizvoda odnosi se na odsjeke SMTK-a 71 – 77.
Podaci za prvo tromjesečje 2022. odnose se na siječanj i veljaču.
Izvor: DZS (sezonska prilagodba HNB-a)

Slika 13. Saldo robe razmjene



Napomena: Podaci za prvo tromjesečje 2022. odnose se na siječanj i veljaču.
Izvor: DZS (sezonska prilagodba HNB-a)

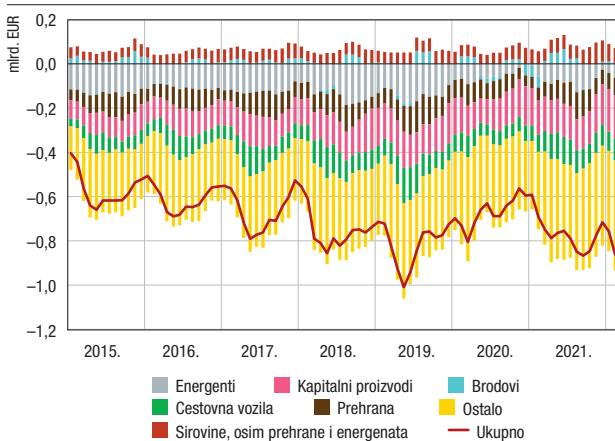
Slika 16. Stope nezaposlenosti i slobodnih radnih mjesta sezonski prilagođeni podaci



Napomene: Pri izračunu administrativne stope nezaposlenosti od siječnja 2015. rabe se podaci o zaposlenosti prikupljeni iz obrasca JOPPD. Podaci o zaposlenosti revidirani su unatrag od siječnja 2016. do prosinca 2019. Prilagođena stopa nezaposlenosti procjena je HNB-a i računa se kao udio broja administrativno nezaposlenih u aktivnom stanovništvu (nezaposlene osobe i osiguranici HZMO-a). Stopa slobodnih radnih mjesta računa se kao udio slobodnih radnih mjesta u ukupnoj potražnji za radom (zbroj osiguranika HZMO-a i slobodnih radnih mjesta). Podaci za drugo tromjesečje 2022. odnose se na travanj.

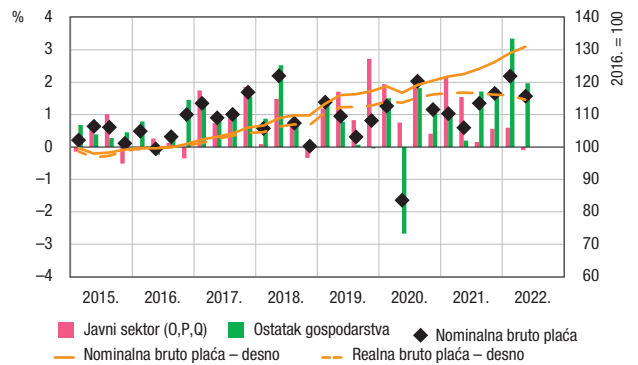
Izvori: DZS; HZZ; izračun HNB-a (sezonska prilagodba HNB-a)

Slika 14. Saldo robe razmjene po skupinama proizvoda



Napomena: Podaci zaključno s veljačom 2022. Serije su prikazane kao tročlani pomični prosjeci mjesečnih podataka.
Izvor: DZS

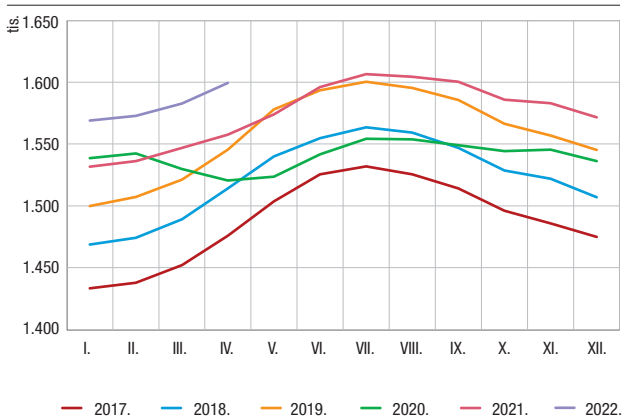
Slika 17. Prosječna nominalna i realna bruto plaća po djelatnostima NKD-a sezonski prilagođeni podaci



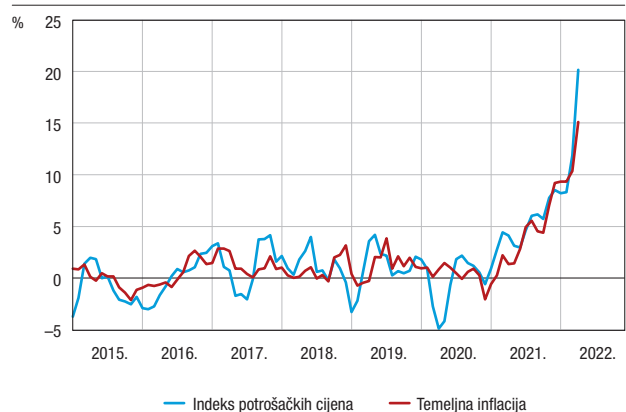
Napomene: Podaci o prosječnoj nominalnoj bruto plaći po djelatnostima odnose se na podatke prikupljene iz obrasca RAD-1, a od siječnja 2016. na podatke prikupljene iz obrasca JOPPD. Podaci o prosječnim plaćama isplaćenima u veljači 2020. izračunati su prema ekvivalentu punog radnog vremena. Podaci o plaćama u 2019. prema načelu ekvivalenta punog radnog vremena objavljeni su u analitičke svrhe. Podaci za drugo tromjesečje 2022. odnose se na travanj.

Izvori: DZS; izračun HNB-a

Slika 15. Zaposlenost originalni podaci



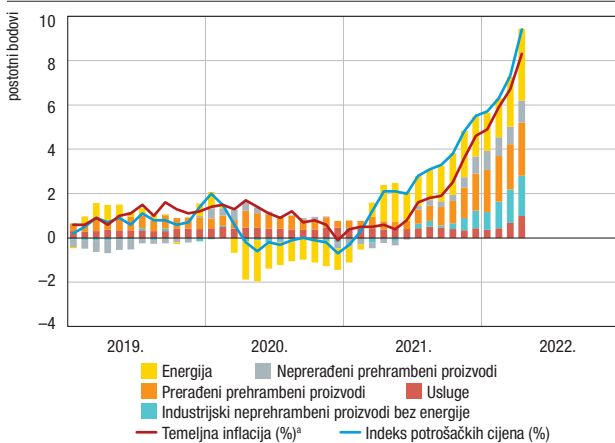
Izvor: HZMO

Slika 18. Indeks potrošačkih cijena i temeljna inflacija mjesečne stope promjene na godišnjoj razini^a

^a Mjesečna stopa promjene izračunata je iz tromjesečnoga pomičnog prosjeka sezonski prilagođenih indeksa potrošačkih cijena.

Izvori: DZS; izračun HNB-a

Slika 19. Godišnje stope inflacije i doprinosi komponenta inflaciji potrošačkih cijena



^a Temeljna inflacija ne uključuje cijene poljoprivrednih proizvoda i energije ni cijene proizvoda koje su administrativno regulirane.

Izvori: DZS; izračun HNB-a

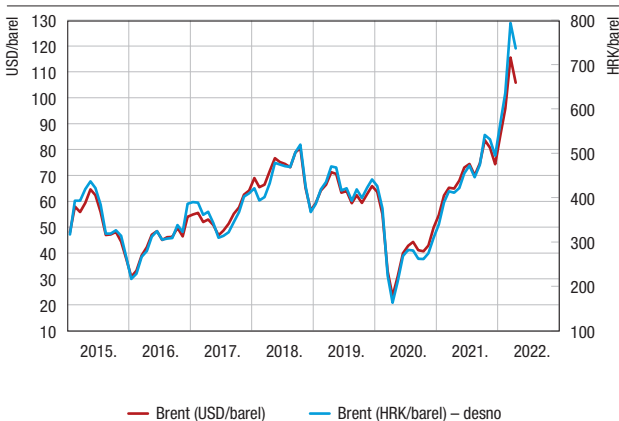
Tablica 1. Cjenovni pokazatelji godišnje i mjesečne stope promjene

	Godišnje stope		Mjesečne stope	
	III. 22.	IV. 22.	IV. 21.	IV. 22.
Indeks potrošačkih cijena i njegove komponente				
Ukupni indeks	7,3	9,4	0,7	2,6
Energija	13,3	19,3	0,4	5,7
Nepretrađeni prehrambeni proizvodi	9,5	11,6	0,6	2,5
Prerađeni prehrambeni proizvodi	9,0	10,6	0,5	1,9
Industrijski neprehrambeni proizvodi bez energije	5,8	7,0	1,4	2,5
Usluge	2,6	3,8	0,2	1,4
Ostali cjenovni pokazatelji				
Temeljna inflacija	6,7	8,3	0,8	2,4
Indeks proizvođačkih cijena industrije na domaćem tržištu	24,7	28,4	-0,4	2,6
Cijene sirove nafte Brent (USD)	77,3	63,1	-0,5	-8,5
HWWI agregatni indeks cijena sirovina (bez energenata, USD)	31,6	24,4	3,6	-2,1

Napomena: Prerađeni prehrambeni proizvodi uključuju alkohol i duhan.

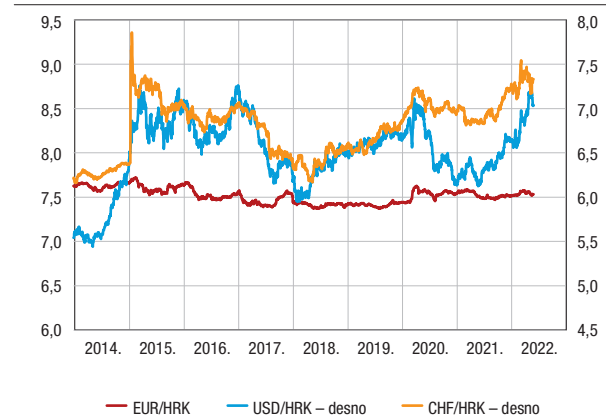
Izvori: DZS; Bloomberg; HWWI

Slika 20. Cijene sirove nafte (Brent)



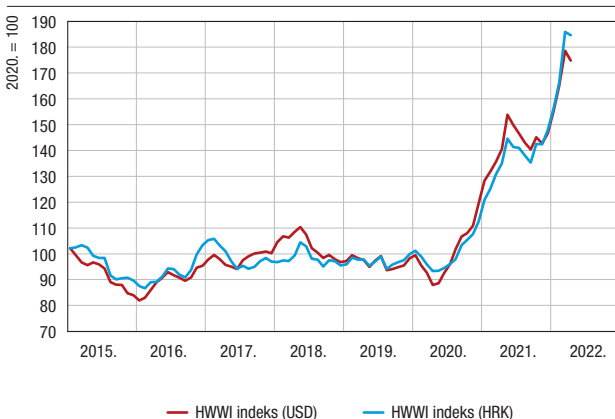
Izvori: Bloomberg; izračun HNB-a

Slika 22. Nominalni dnevni tečaj kune prema euru, američkom dolaru i švicarskom franku srednji tečaj HNB-a



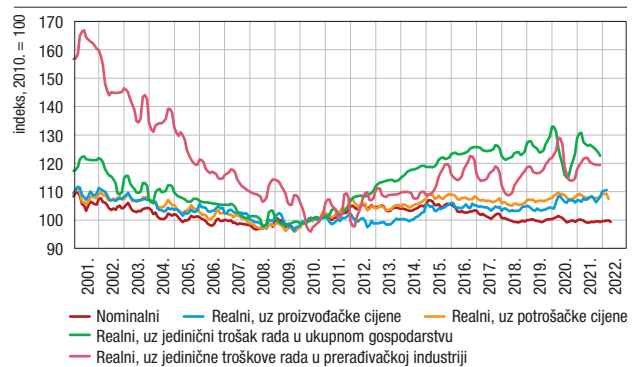
Izvor: HNB

Slika 21. HWWI indeks cijena sirovina (bez energenata)



Izvori: HWWI; izračun HNB-a

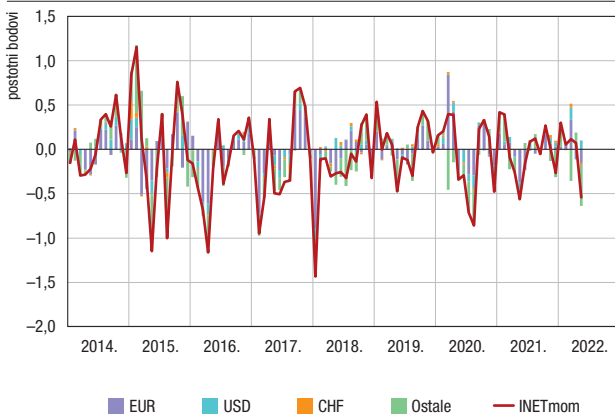
Slika 23. Nominalni i realni efektivni tečajevi kune



Napomena: Realni efektivni tečaj kune uz proizvođačke cijene uključuje hrvatski indeks proizvođačkih cijena industrije na ukupnom tržištu. Jedinični trošak rada izračunat je kao omjer isplaćenih naknada po zaposleniku i produktivnosti rada (izraženo kao BDP po zaposlenom), dok su realni efektivni tečajevi kune uz jedinične troškove rada dobiveni interpolacijom tromjesečnih vrijednosti. Pad indeksa označuje efektivnu aprecijaciju kune.

Izvor: HNB

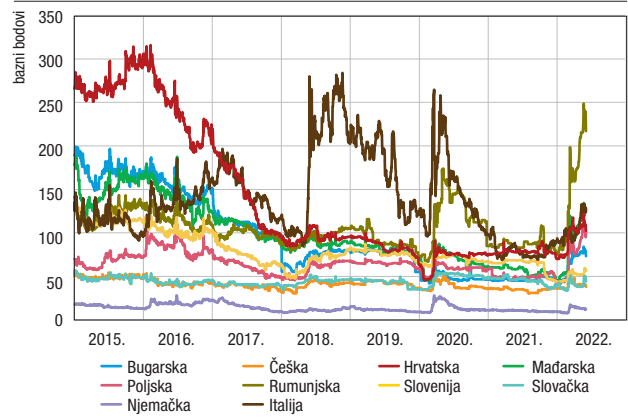
Slika 24. Doprinosi^a pojedinih valuta mjesečnoj stopi promjene prosječnog indeksa nominalnoga efektivnog tečaja kune (INET)



^a Negativne vrijednosti označuju doprinosi aprecijaciji INET-a.

Izvor: HNB

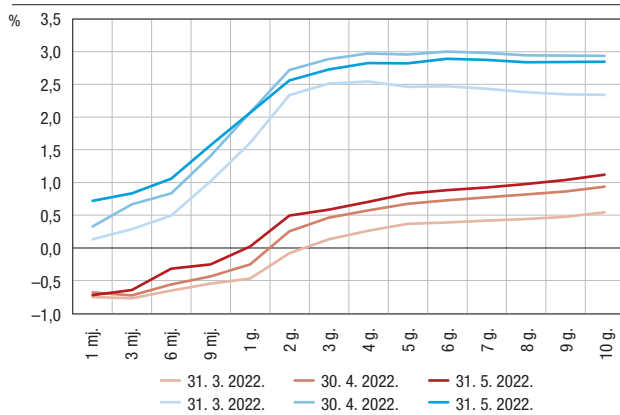
Slika 27. Kretanje premije osiguranja od kreditnog rizika (CDS) za petogodišnje državne obveznice odabranih zemalja



Napomena: Premija osiguranja od kreditnog rizika jest godišnji relativni iznos premije koju kupac CDS-a plaća kako bi se zaštitio od kreditnog rizika povezanog s izdavateljem nekog instrumenta.

Izvor: S&P Capital IQ

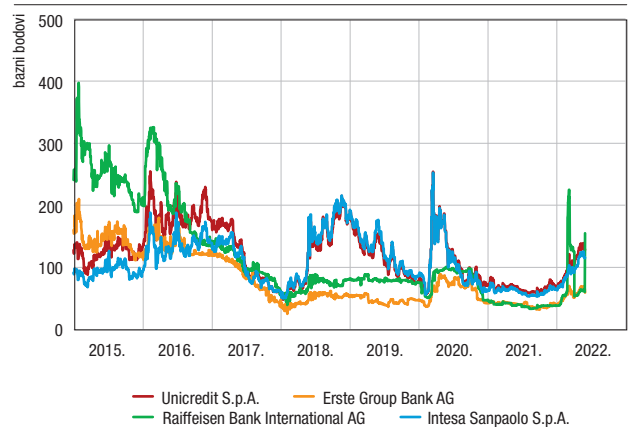
Slika 25. Prinosi do dospijeca na državne obveznice SAD-a i Njemačke



Napomena: Plavom su bojom označeni prinosi na obveznice SAD-a, a crvenom bojom na obveznice Njemačke. Prve četiri oznake na pojedini datum odnose se na mjesečne prinose, a ostale na godišnje prinose.

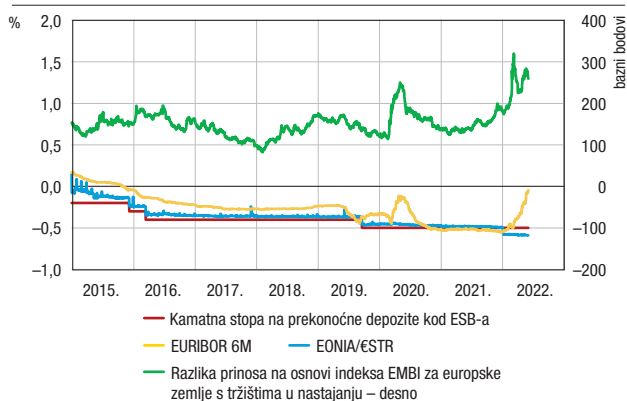
Izvor: Bloomberg

Slika 28. Kretanje premije osiguranja od kreditnog rizika (CDS) za odabrane banke majke domaćih banaka



Izvor: S&P Capital IQ

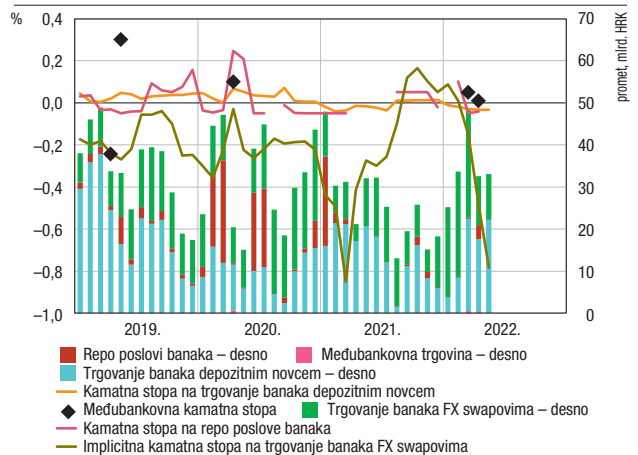
Slika 26. Kamatne stope na euro i prosječna razlika prinosa na obveznice europskih zemalja s tržištima u nastajanju



Napomena: EMBI je indeks (engl. *Emerging Market Bond Index*) koji pokazuje razliku prinosa na državne vrijednosne papire koje su izdale zemlje s tržištima u nastajanju, među kojima je i Hrvatska, u odnosu na nerizične vrijednosne papire koje su izdale razvijene zemlje. Od početka 2022. EONIA se zamjenjuje stopom €STR.

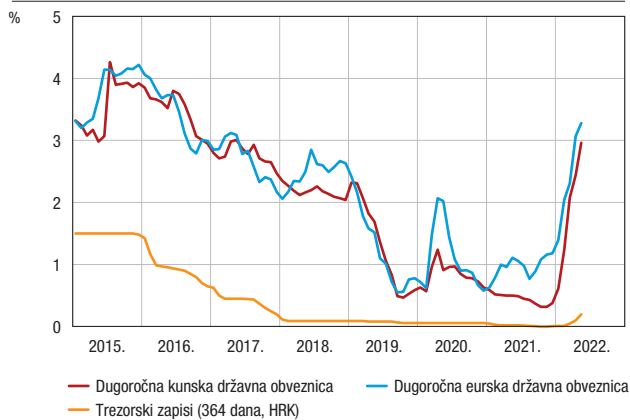
Izvori: ESB; Bloomberg; J. P. Morgan

Slika 29. Prekonocne kamatne stope i prometi



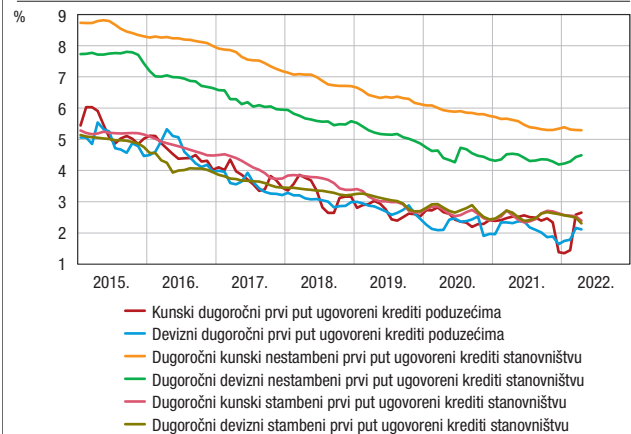
Izvor: HNB

Slika 30. Prinosi na trezorske zapise i obveznice Republike Hrvatske



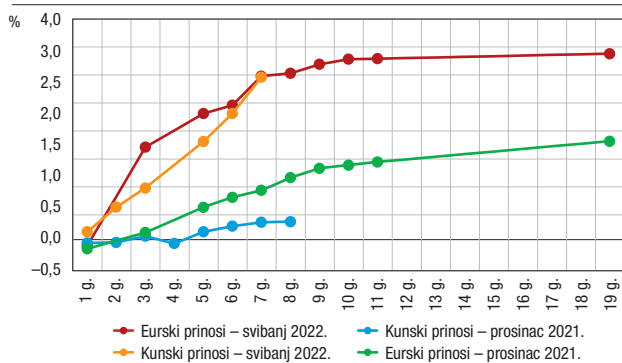
Napomena: Prinosi na dugoročne obveznice odnose se na obveznice preostalog dospeljega od deset godina, odnosno na obveznice najbližnjega preostalog dospeljega.
Izvor: HNB

Slika 33. Dugoročni troškovi financiranja



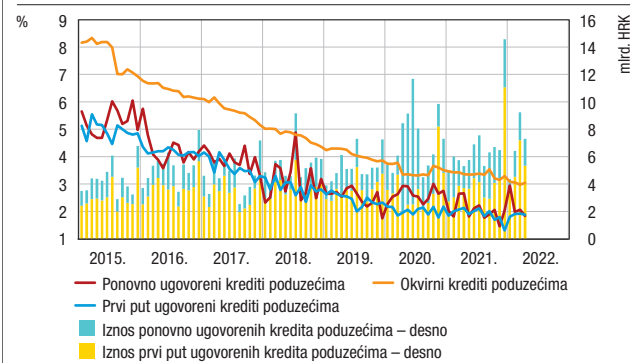
Napomena: Tromjesečni ponderirani pomični prosjeci. Devizni krediti uključuju i kunske kredite s valutnom klauzulom.
Izvor: HNB

Slika 31. Prinosi do dospeljega na obveznice RH



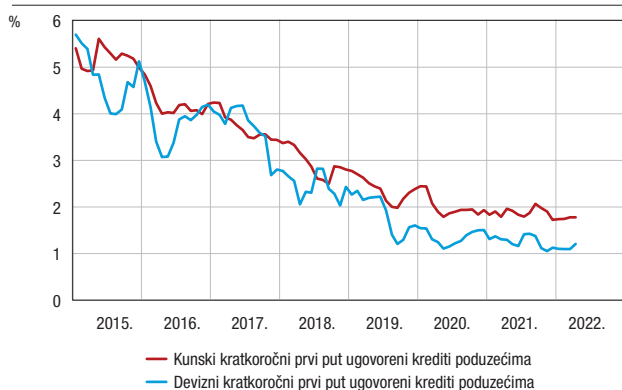
Napomena: Točkama su označeni ostvareni prinosi, a ostale su vrijednosti interpolirane. Podaci za jednogodišnji prinos odnose se na ostvarenu kamatnu stopu na jednogodišnje trezorske zapise bez valutne klauzule odnosno s valutnom klauzulom u eurima. Prinos na jednogodišnje trezorske zapise bez valutne klauzule za kraj 2021. odnosi se na studeni. Prinos na jednogodišnje trezorske zapise s valutnom klauzulom u eurima oza kraj 2021. odnosi se na listopad 2021.
Izvor: HNB

Slika 34. Kamatne stope i iznosi kredita poduzećima



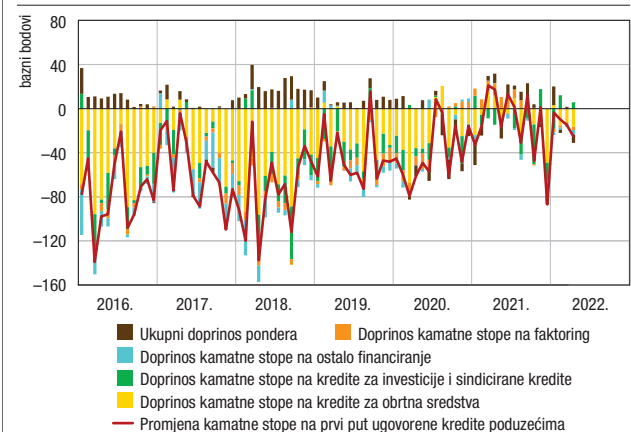
Napomena: Za kredite po kreditnim karticama, prekoračenja po transakcijskim računima, revolving kredite i potraživanja s osnove kartica s odgodom plaćanja (engl. charge card) nisu dostupni podaci o prvi put ugovorenim kreditima jer su novi poslovi (koji kod ostalih instrumenata osim prvi put ugovorenih kredita uključuju i ponovno ugovorene postojeće kredite) za te instrumente jednaki stanjima, pa su zato svrstani u kategoriju "Okvirni krediti".
Izvor: HNB

Slika 32. Kratkoročni troškovi financiranja



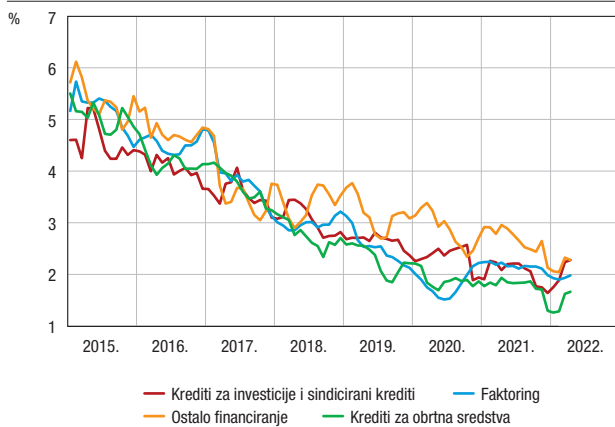
Napomena: Tromjesečni ponderirani pomični prosjeci. Devizni krediti uključuju i kunske kredite s valutnom klauzulom. Kamatne stope na kratkoročne prvi put ugovorene kredite stanovništvu ne prikazuju se zbog vrlo niskog udjela u ukupnim prvi put ugovorenim kreditima stanovništvu.
Izvor: HNB

Slika 35. Doprinosi godišnjoj promjeni kamatne stope na prvi put ugovorene kredite poduzećima



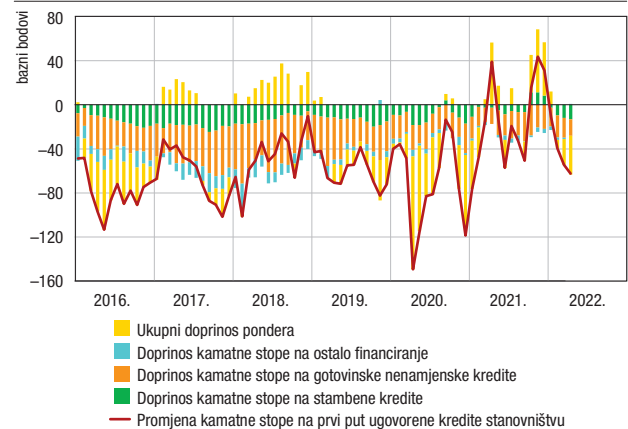
Napomena: Izračunato na osnovi indeksa Bennet, prema kojemu se ukupni doprinos dijeli na učinak kamatne stope i učinak pondera.
Izvor: HNB

Slika 36. Kamatne stope na prvi put ugovorene kredite poduzećima prema namjeni



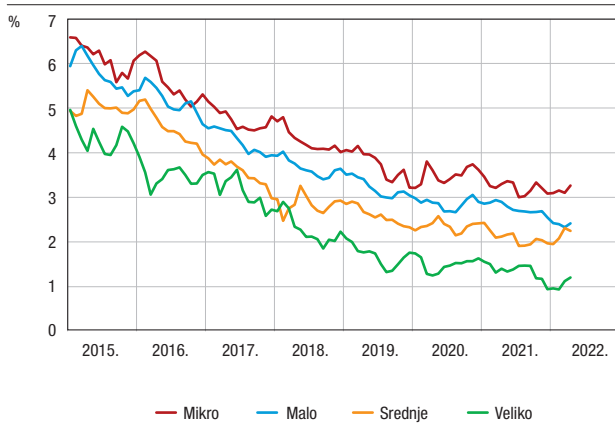
Napomena: Tromjesečni ponderirani pomični prosjeci
Izvor: HNB

Slika 39. Doprinosi godišnjoj promjeni kamatne stope na prvi put ugovorene kredite stanovništvu



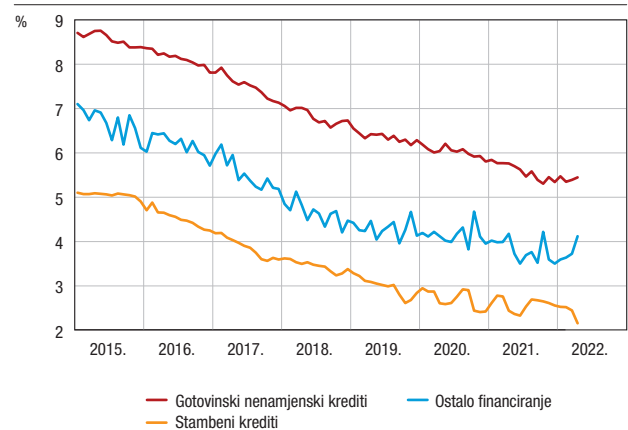
Napomena: Izračunato na osnovi indeksa Bennet, prema kojemu se ukupni doprinos dijeli na učinak kamatne stope i učinak pondera.
Izvor: HNB

Slika 37. Kamatne stope na prvi put ugovorene kredite prema veličini poduzeća



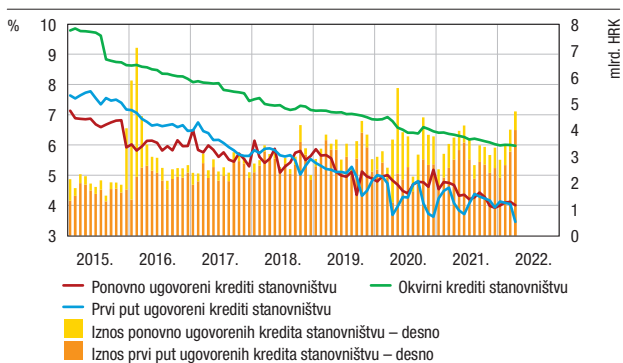
Napomena: Tromjesečni ponderirani pomični prosjeci
Izvor: HNB

Slika 40. Kamatne stope na prvi put ugovorene kredite stanovništvu prema namjeni



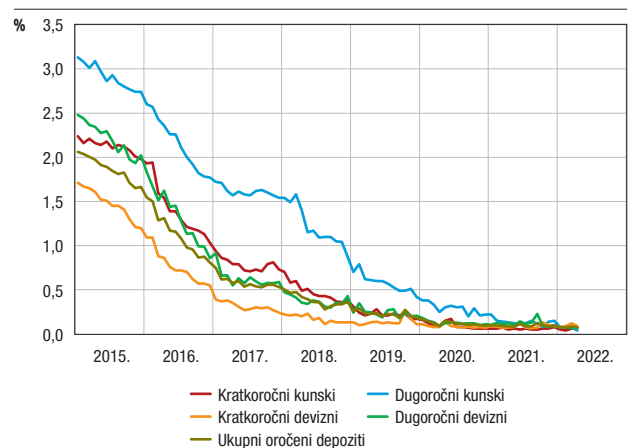
Izvor: HNB

Slika 38. Kamatne stope i iznosi kredita stanovništvu



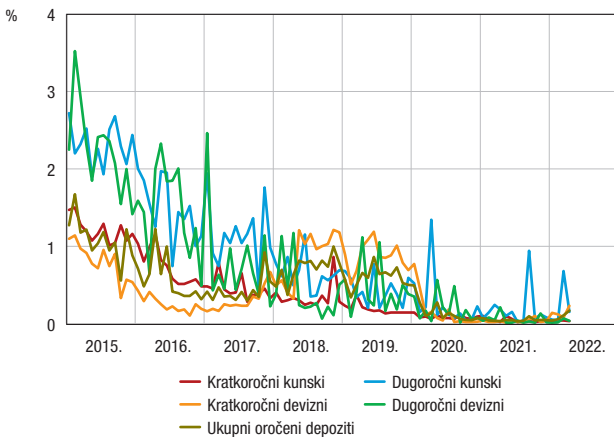
Napomena: Za kredite po kreditnim karticama, prekoračenja po transakcijskim računima, revolving kredite i potraživanja s osnove kartica s odgodom plaćanja (engl. charge card) nisu dostupni podaci o prvi put ugovorenim kreditima jer su novi poslovi (koji kod ostalih instrumenata osim prvi put ugovorenih kredita uključuju i ponovno ugovorene postojeće kredite) za te instrumente jednaki stanjima, pa su zato svrstani u kategoriju "Okvirni krediti".
Izvor: HNB

Slika 41. Kamatne stope na oročene depozite stanovništva



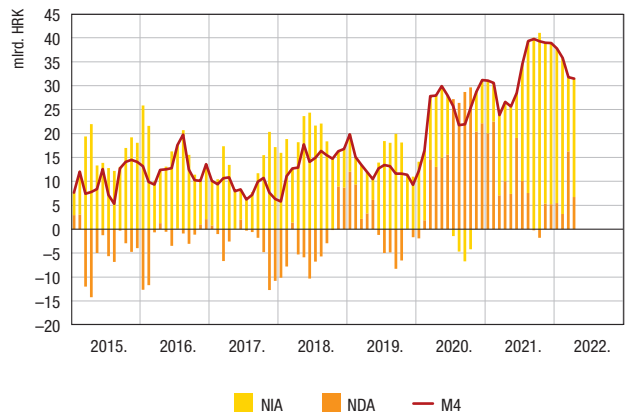
Izvor: HNB

Slika 42. Kamatne stope na oročene depozite poduzeća



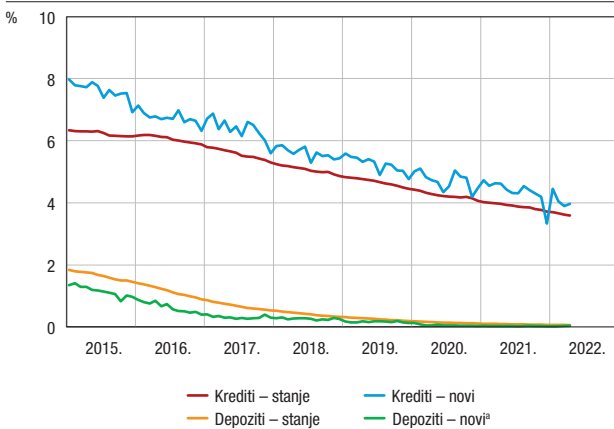
Izvor: HNB

Slika 45. Neto inozemna aktiva, neto domaća aktiva i ukupna likvidna sredstva (M4) apsolutne promjene u posljednjih 12 mjeseci



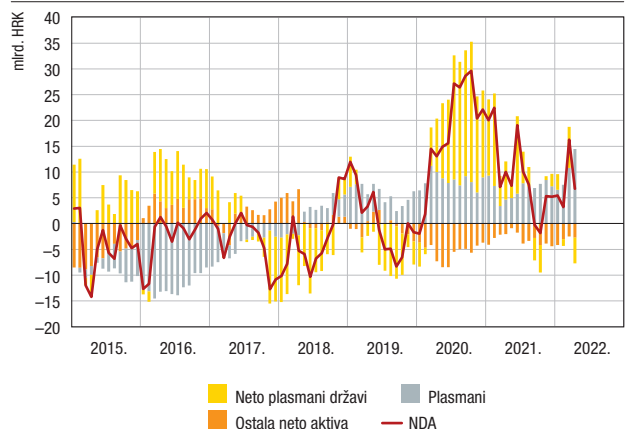
Izvor: HNB

Slika 43. Prosječne kamatne stope na kredite (bez revolving kredita) i depozite



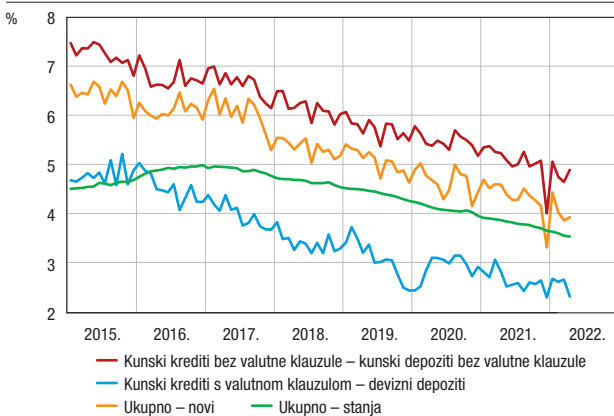
^a Za oročene depozite kamatne stope na nove poslove vagane su njihovim stanjima.
Izvor: HNB

Slika 46. Neto domaća aktiva, struktura apsolutne promjene u posljednjih 12 mjeseci



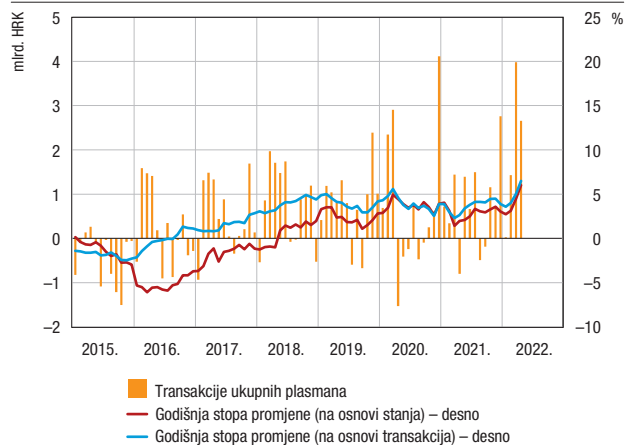
Izvor: HNB

Slika 44. Razlike između kamatnih stopa na kredite (bez revolving kredita) i kamatnih stopa na depozite



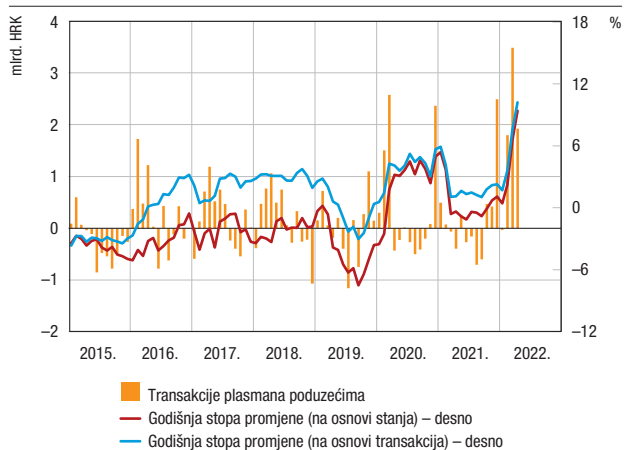
Napomena: Razliku između prosječnih kamatnih stopa na kredite i prosječnih kamatnih stopa na depozite treba razlikovati od neto kamatne marže (omjera razlike kamatnih prihoda i kamatnih rashoda te ukupne imovine kreditnih institucija).
Izvor: HNB

Slika 47. Plasmani



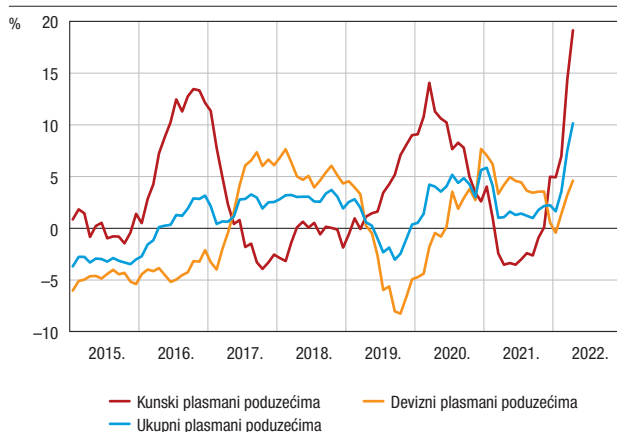
Izvor: HNB

Slika 48. Plasmani poduzećima



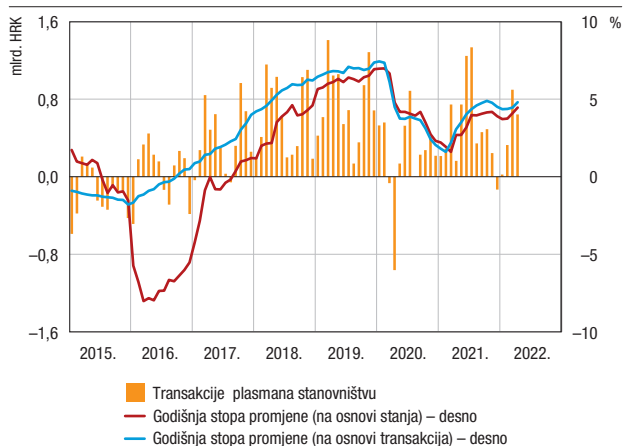
Izvor: HNB

Slika 51. Godišnje stope promjene plasmana poduzećima na osnovi transakcija



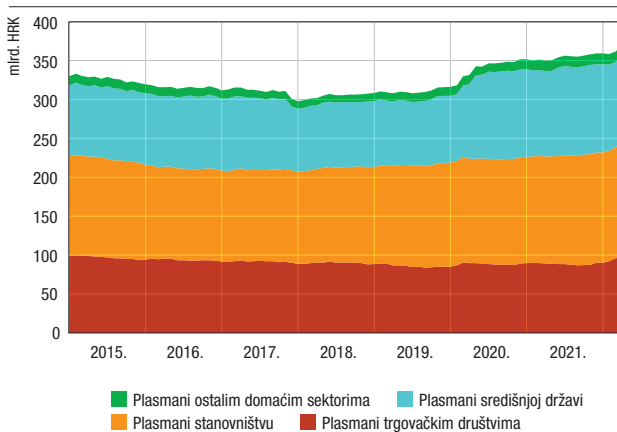
Izvor: HNB

Slika 49. Plasmani stanovništvu



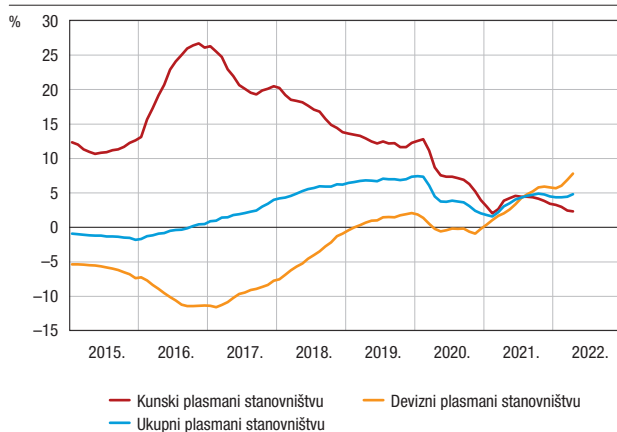
Izvor: HNB

Slika 52. Struktura plasmana monetarnih financijskih institucija



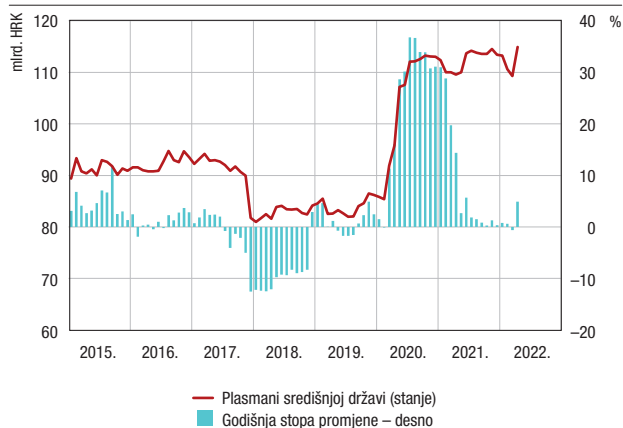
Izvor: HNB

Slika 50. Godišnje stope promjene plasmana stanovništvu na osnovi transakcija



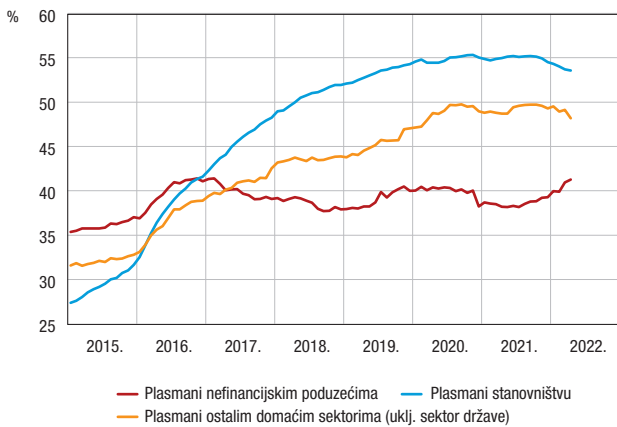
Izvor: HNB

Slika 53. Plasmani monetarnih financijskih institucija središnjoj državi



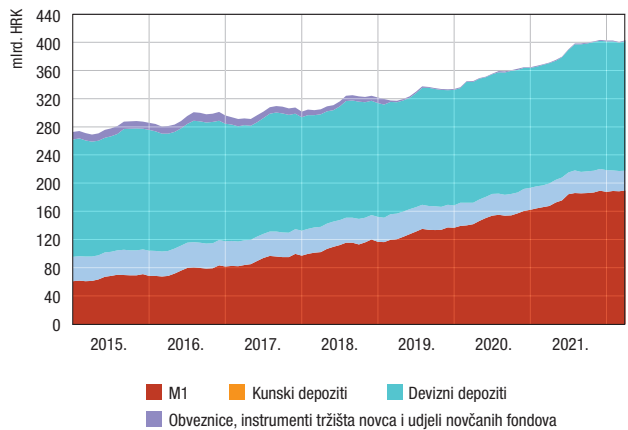
Izvor: HNB

Slika 54. Udio kunskih plasmana u ukupnim plasmanima sektora



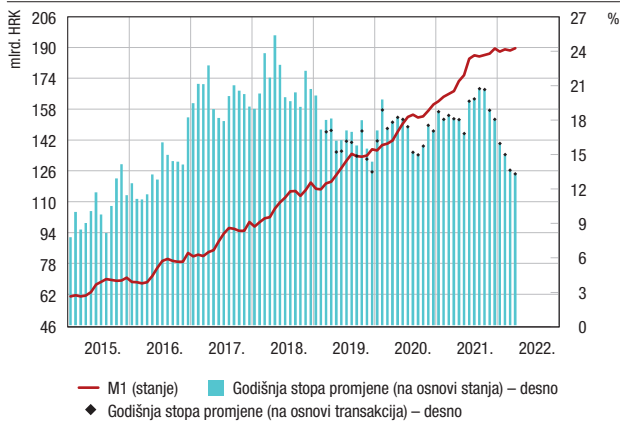
Izvor: HNB

Slika 57. Struktura monetarnog agregata M4



Izvor: HNB

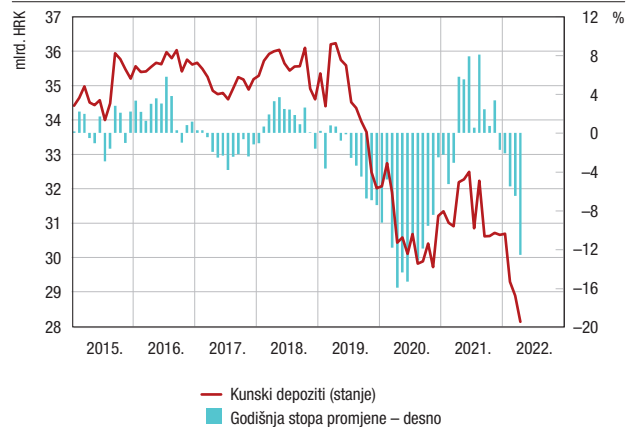
Slika 55. Novčana masa (M1)



Napomena: Stopa rasta na osnovi transakcija od ožujka 2019. isključuje učinak reklasifikacije novčanih fondova.

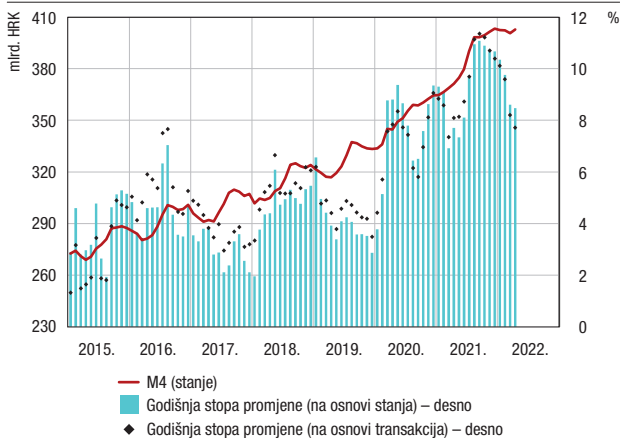
Izvor: HNB

Slika 58. Kunski štedni i oročeni depoziti



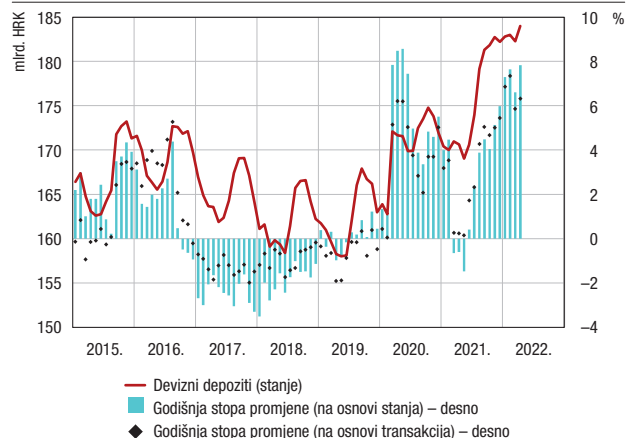
Izvor: HNB

Slika 56. Ukupna likvidna sredstva (M4)



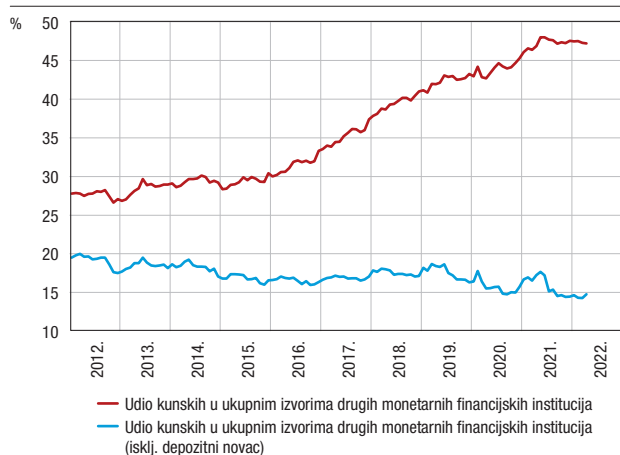
Izvor: HNB

Slika 59. Devizni depoziti



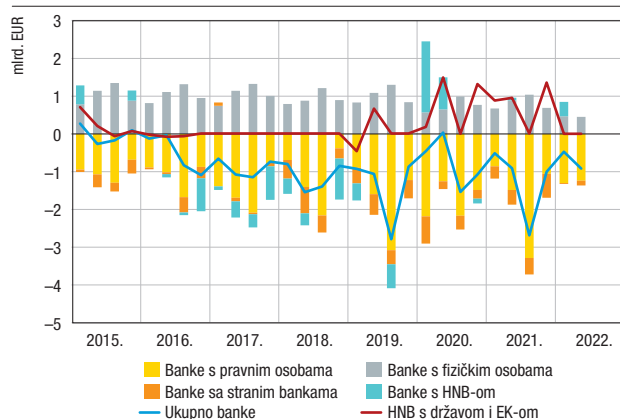
Izvor: HNB

Slika 60. Udio kunskih izvora



Izvor: HNB

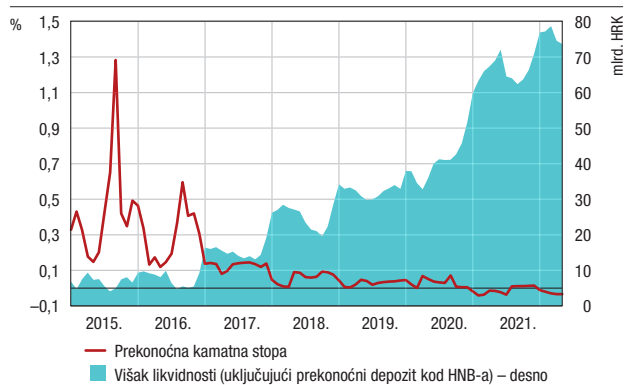
Slika 62. Promptne (SPOT) transakcije na deviznom tržištu (neto promet)



Napomena: Pozitivne vrijednosti označuju neto kupnju, a negativne vrijednosti neto prodaju. Pravne osobe uključuju državu. Podaci za drugo tromjesečje odnose se na travanj i svibanj.

Izvor: HNB

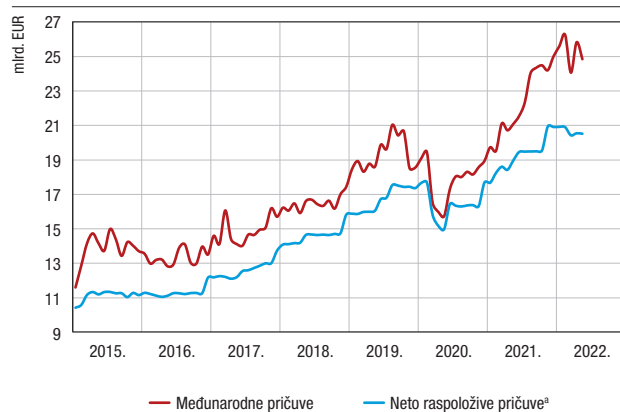
Slika 61. Likvidnost banaka i prekonoćna kamatna stopa na trgovanje banaka depozitnim novcem



Napomena: Višak likvidnosti je razlika između stanja na računima za namiru poslovnih banaka kod HNB-a i iznosa koji banke moraju održavati na tim računima prema obračunu obvezne pričuve. Prekonoćna kamatna stopa do kraja 2015. odnosi se na prekonoćnu međubankovnu kamatnu stopu, a od početka 2016. odnosi se na prekonoćnu kamatnu stopu na trgovanje banaka depozitnim novcem.

Izvor: HNB

Slika 63. Međunarodne pričuve Hrvatske narodne banke tekući tečaj



^a NRP = međunarodne pričuve – devizna inozemna pasiva – devizni dio obvezne pričuve – devizni depoziti države

Izvor: HNB

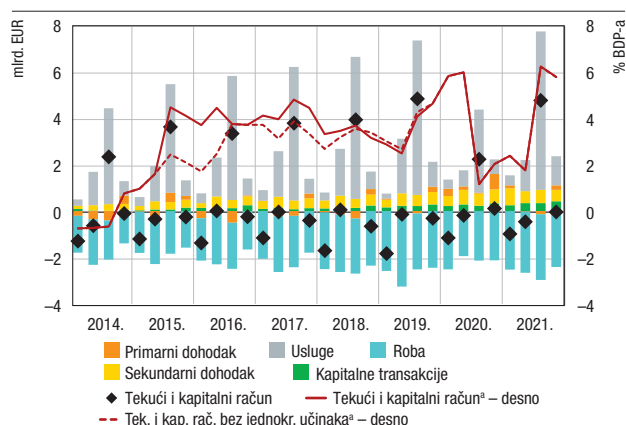
Tablica 2. Platna bilanca

preliminarni podaci, u milijunima eura

	2020.	2021.	Indeksi	
			2020./2019.	2021./2020.
Tekuće transakcije	-56	1.945	-	-
Kapitalne transakcije	1.074	1.367	120,8	127,3
Financijske transakcije (bez pričuva)	20	-3.481	1,4	-
Međunarodne pričuve HNB-a	603	6.031	60,9	999,7
Neto pogreške i propusti	-395	-762	294,2	193,0

Izvor: HNB

Slika 64. Tokovi na tekućem i kapitalnom računu

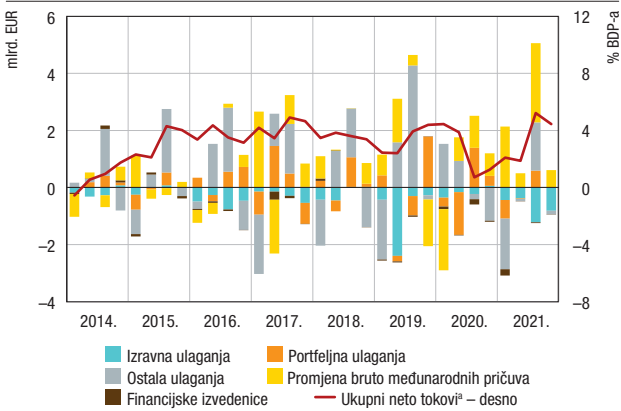


^a Zbroj posljednjih četiri tromjesečja

Napomena: Jednokratni učinci uključuju konverziju kredita vezanih uz švicarski frank u 2015. te rezervacije banaka za kredite odobrene koncernu Agrokor u 2017. i 2018.

Izvor: HNB

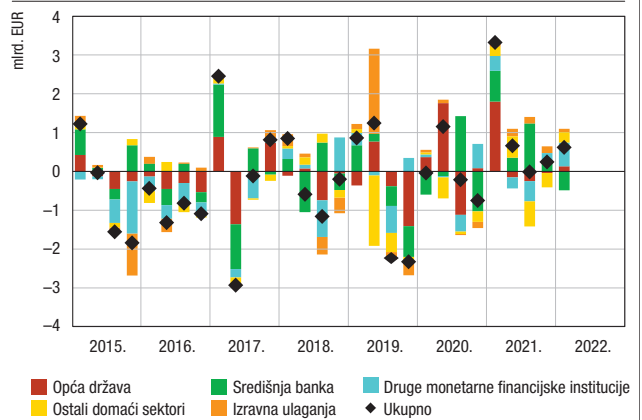
Slika 65. Tokovi na financijskom računu prema vrsti ulaganja



^a Zbroj posljednjih četiriju tromjesečja
 Napomena: Pozitivna vrijednost označuje neto odljev kapitala u inozemstvo (uključujući i rast međunarodnih pričuva).

Izvor: HNB

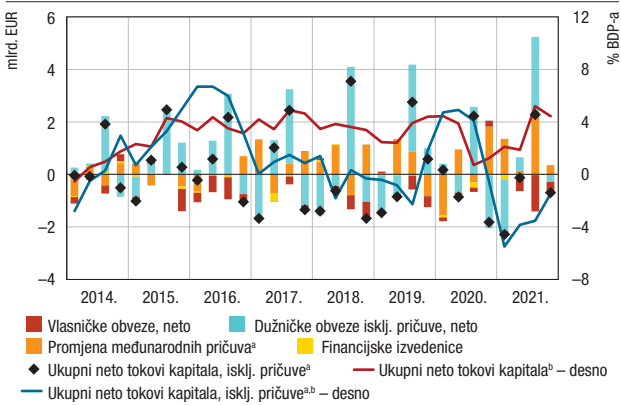
Slika 68. Transakcije bruto inozemnog duga



Napomena: Transakcije jesu promjena duga isključujući međuvalutne promjene i ostale prilagodbe.

Izvor: HNB

Slika 66. Tokovi na financijskom računu prema vlasničko-dužničkom odnosu



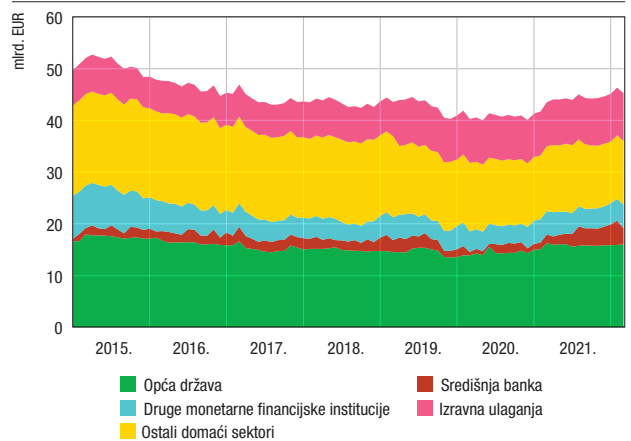
^a Promjena bruto međunarodnih pričuva umanjena je za inozemne obveze HNB-a.

^b Zbroj posljednjih četiriju tromjesečja

Napomena: Pozitivna vrijednost označuje neto odljev kapitala u inozemstvo. Neto tokovi jesu razlika između promjene sredstava i obveza.

Izvor: HNB

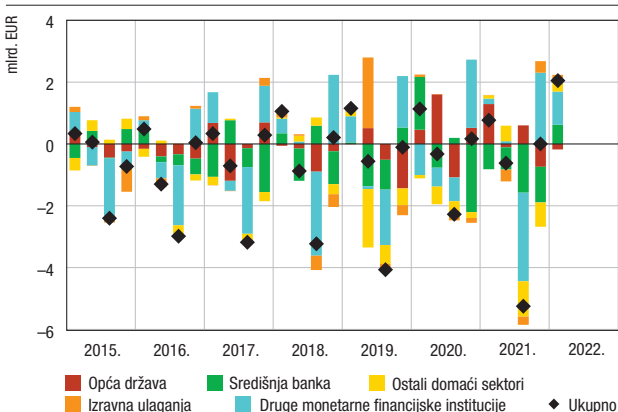
Slika 69. Bruto inozemni dug na kraju razdoblja



Napomena: Podaci zaključno s ožujkom 2022.

Izvor: HNB

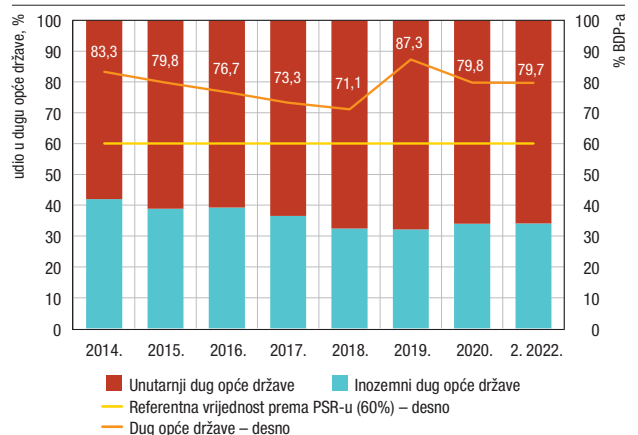
Slika 67. Transakcije neto inozemnog duga



Napomena: Transakcije su promjena duga isključujući međuvalutne promjene i ostale prilagodbe. Neto inozemni dug jest bruto inozemni dug umanjeno za dužnička potraživanja prema inozemstvu.

Izvor: HNB

Slika 70. Dug opće države



Napomena: Za izračun relativnog pokazatelja korišten je nominalni BDP za posljednja četiri dostupna tromjesečja.

Izvor: HNB

Tablica 3. Saldo konsolidirane opće države
prema metodologiji ESA 2010, u milijunima kuna

	I. – XII. 2020.	I. – XII. 2021.
Ukupni prihodi	178.627	199.633
Izravni porezi	24.708	23.315
Neizravni porezi	70.709	83.103
Socijalni doprinosi	44.159	48.868
Ostalo	39.052	44.348
Ukupni rashodi	206.338	212.071
Socijalne naknade	64.658	66.870
Subvencije	14.243	11.599
Kamate	7.508	6.691
Naknade zaposlenicima	50.449	53.852
Intermedijarna potrošnja	31.831	35.536
Investicije	21.340	20.588
Ostalo	16.310	16.936
Neto pozajmljivanje (+) / zaduživanje (-)	-27.710	-12.438

Izvori: Eurostat; DZS

Tablica 4. Državni proračun

prema metodologiji računskog plana, u milijunima kuna

	I. – III. 2021.	I. – III. 2022.
1. Prihodi	36.766	36.060
2. Prodaja nefinancijske imovine	98	187
3. Rashodi	42.275	38.786
4. Nabava nefinancijske imovine	932	1.050
5. Neto pozajmljivanje (+) / zaduživanje (-) (1+2-3-4)	-6.343	-3.589

Izvori: MF; izračun HNB-a

Tablica 5. Promjena duga opće države
u milijunima kuna

	II. 2021.	II. 2022.
Ukupna promjena duga	90	575
Promjena unutarnjeg duga	-6.045	-89
– Gotovina i depoziti	14	2
– Vrijednosni papiri osim dionica, kratkoročni	-855	616
– Vrijednosni papiri osim dionica, dugoročni	-3.273	-241
– Kratkoročni krediti	207	-129
– Dugoročni krediti	-2.129	-324
Promjena inozemnog duga	6.135	664
– Gotovina i depoziti	0	0
– Vrijednosni papiri osim dionica, kratkoročni	104	-612
– Vrijednosni papiri osim dionica, dugoročni	4.152	1.560
– Kratkoročni krediti	-155	-270
– Dugoročni krediti	2.034	-13
Dodatak:		
Promjena ukupno izdanih jamstava	277	128

Napomena: Promjena unutarnjeg duga opće države = (promjena pojedinih kategorija – konsolidacijski elementi)

Izvor: HNB

Kratice i znakovi

Kratice

b. b.	– bazni bod
BDP	– bruto domaći proizvod
BDV	– bruto dodana vrijednost
BEA	– Ured SAD-a za ekonomske analize (engl. <i>U. S. Bureau of Economic Analysis</i>)
BIS	– Banka za međunarodne namire (engl. <i>Bank for International Settlements</i>)
BZ	– blagajnički zapisi
CDS	– premija osiguranja od kreditnog rizika (engl. <i>credit default swap</i>)
DAB	– Državna agencija za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka
dep.	– depoziti
d. n.	– drugdje nespomenuto
DZS	– Državni zavod za statistiku
EK	– Europska komisija
EMU	– Ekonomska i monetarna unija
engl.	– engleski
ESB	– Europska središnja banka
EU	– Europska unija
Fed	– američka središnja banka (engl. <i>Federal Reserve System</i>)
fik.	– fiksni
FISIM	– posredno mjerene naknade za uslugu financijskog posredovanja
FZO	– Fond za zaštitu okoliša i energetske učinkovitost
HAC	– Hrvatske autoceste
Hanfa	– Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga
HBOR	– Hrvatska banka za obnovu i razvitak
HC	– Hrvatske ceste
HFP	– Hrvatski fond za privatizaciju
HNB	– Hrvatska narodna banka
HPB	– Hrvatska poštanska banka
HWWI	– Institut za međunarodnu ekonomiju u Hamburgu (njem. <i>Hamburgisches Weltwirtschaftsinstitut</i>)
HZMO	– Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje
HZZ	– Hrvatski zavod za zapošljavanje
HZZO	– Hrvatski zavod za zdravstveno osiguranje
IEA	– Međunarodna agencija za energiju (engl. <i>International Energy Agency</i>)
ILO	– Međunarodna organizacija rada (engl. <i>International Labour Organization</i>)
Ina	– Industrija nafte d.d.
ind.	– industrijski
IPC	– indeks potrošačkih cijena
JTR	– jedinični troškovi rada
MF	– Ministarstvo financija
mil.	– milijun
mlrd.	– milijarda
MMF	– Međunarodni monetarni fond
NDA	– neto domaća aktiva
NIA	– neto inozemna aktiva
NKD	– Nacionalna klasifikacija djelatnosti
OECD	– Organizacija za gospodarsku suradnju i razvoj (engl. <i>Organization for Economic Cooperation and Development</i>)
OP	– obvezna pričuva
PDV	– porez na dodanu vrijednost

potr.	– potrošnja
PPI	– indeks cijena pri proizvođačima (engl. <i>Produce Price Index</i>)
PSR	– Pakt o stabilnosti i rastu
RH	– Republika Hrvatska
SDR	– posebna prava vučenja
SKDD	– Središnje klirinško depozitarno društvo d.d.
SMTK	– Standardna međunarodna trgovinska klasifikacija
tis.	– tisuća
T-HT	– T – Hrvatski Telekom d.d.
TNZ	– Tržište novca Zagreb
tr.	– tromjesečje
TZ	– trezorski zapisi
val.	– valutni

Troslovne oznake za valute

ATS	– austrijski šiling
CHF	– švicarski franak
CNY	– juan renminbi
DEM	– njemačka marka
EUR	– euro
FRF	– francuski franak
GBP	– funta sterlinga
HRK	– kuna
ITL	– talijanska lira
JPY	– jen
USD	– američki dolar
XDR	– posebna prava vučenja

Dvoslovne oznake za zemlje

AT	– Austrija
BE	– Belgija
BG	– Bugarska
CY	– Cipar
CZ	– Češka
DE	– Njemačka
DK	– Danska
EE	– Estonija
ES	– Španjolska
FI	– Finska
FR	– Francuska
GB	– Velika Britanija
GR	– Grčka
HR	– Hrvatska
HU	– Mađarska
IE	– Irska
IT	– Italija
LT	– Litva
LV	– Letonija
MT	– Malta
NL	– Nizozemska
PL	– Poljska
PT	– Portugal
RO	– Rumunjska
SI	– Slovenija
SK	– Slovačka

Znakovi

–	– nema pojave	∅	– prosjek
....	– ne raspolaže se podatkom	a, b, c,...	– oznaka za napomenu ispod tablice i slike
0	– podatak je manji od 0,5 upotrijebljene jedinice mjere	*	– revidirani podatak
		()	– nepotpun, nedovoljno provjeren podatak