

Makroekonomski izvještaj Centralne banke Crne Gore 1/2026

IZDAVAČ

Centralna banka Crne Gore
Bulevar Svetog Petra Cetinjskog br. 6
81000 Podgorica, Crna Gora
telefon +382 20/664-997, 664-269

INTERNET STRANICA

www.cbcg.me

SAVJET CENTRALNE BANKE CRNE GORE

dr Irena Radović, guvernerka
dr Zorica Kalezić, viceguvernerka
Gordana Kalezić, viceguvernerka
mr Milan Remiković, viceguverner
dr Tamara Backović
dr Srđan Milić
mr Šučo Orahovac
Ismet Hadžić

GRAFIČKA PRIPREMA

Nikola Nikolić
Nikola Mardonović

Molimo korisnike ove publikacije da, prilikom korišćenja podataka iz Izvještaja, obavezno navedu izvor:
Centralna banka Crne Gore.

Sadržaj

Makroekonomsko okruženje u Crnoj Gori	6
1. Realni sektor	10
1.1. Bruto domaći proizvod	11
1.2. Djelatnosti	13
1.3. Cijene	20
1.4. Tržište rada	24
2. Monetarna kretanja	29
2.1. Najvažnija kretanja u bankarskom sektoru	30
2.2. Kamatne stope banaka	52
2.3. Mikrokreditne finansijske institucije	55
2.4. Faktoring društva	58
2.5. Društva za otkup potraživanja	59
2.6. Razvojna banka Crne Gore	60
3. Emisija državnih zapisa	61
4. Tržište kapitala	63
5. Fiskalni sektor	67
5.1. Javne finansije Crne Gore	68
5.2. Budžet Crne Gore	69
5.3. Lokalna samouprava	73
5.4. Državni fondovi	74
6. Javni dug	76
6.1. Državni dug	77
6.2. Unutrašnji državni dug	78
6.3. Spoljni državni dug	79
6.4. Izdate državne garancije	80
6.5. Otplata državnog duga	81
7. Eksterni sektor	83
7.1. Platni Bilans	84
7.2. Spoljni dug	96
7.3. Međunarodna investiciona pozicija	98
8. Analiza tržišta nekretnina	101
9. Međunarodna ekonomija	104
9.1. Globalna ekonomska i finansijska kretanja	105
9.2. Eurozona	108
9.3. Region	110
10. Najznačajniji događaji	112
11. Prilozi	115

PREGLED MAKROEKONOMSKIH POKAZATELJA			
	2025.	Q1 2026.	%
REALNI SEKTOR			
BDP (u tekućim cijenama, u milionima eura) ¹	8.170,7	1.652,7	
Industrijska proizvodnja (u odnosu na isti period prethodne godine) ²	-9,2	7,5	
Proizvodnja šumskih sortimenata iz državnih šuma (u odnosu na isti period prethodne godine) ²	5,9	n/a ⁶	
Građevinarstvo (u odnosu na isti period prethodne godine - mjereno efektivnim časovima rada) ²	2,4	0,7	
Zaposlenost			
Broj zaposlenih (decembar, mart)	272.303	273.029	
Broj nezaposlenih (decembar, mart)	28.298	26.505	
Stopa inflacije			
Potrošačke cijene, godišnja stopa (decembar, mart)	4,0	3,1	
Prosječna zarada bez poreza i doprinosa (prosjek za period) ²	1.012	1.026	1,38
MONETARNI SEKTOR (u milionima eura)³			
Ukupni depoziti	6.072,4	5.923,0	-2,46
Depoziti nefinansijskog sektora	1.757,1	1.675,2	-4,66
Depoziti stanovništva	2.472,0	2.446,4	-1,04
Depoziti opšteg nivoa države	521,1	464,1	-10,94
Centralna vlada	338,8	298,5	-11,89
Lokalna vlada	175,5	158,5	-9,69
Fondovi socijalne sigurnosti	6,8	7,1	4,41
Depoziti finansijskog sektora	60,8	47,0	-22,70
Depoziti nevladinih i drugih neprofitnih organizacija	100,0	111,7	11,70
Depoziti nerezidenata	1.161,3	1.178,6	1,49
Ukupni krediti	4.639,7	5.593,8	20,56
Kreditni nefinansijskom sektoru	1.868,7	1.953,5	4,54
Kreditni stanovništvu	2.387,2	2.482,3	3,98
Kreditni opštem nivou države	158,2	177,2	12,01
Centralna vlada	141,0	158,4	12,34
Lokalna vlada	17,2	18,8	9,30
Fondovi socijalne sigurnosti	0,0	0,0	0,00
Kreditni finansijskom sektoru	66,4	59,8	-9,94
Kreditni nevladinim i drugim neprofitnim organizacijama	5,6	5,5	-1,79
Kreditni nerezidentima	814,1	915,5	12,46
EMISIJA DRŽAVNIH ZAPISA			
Prosječna kamatna stopa na 91-dnevne državne zapise, poslednja			
Prosječna kamatna stopa na 182-dnevne državne zapise, poslednja			
Prosječna kamatna stopa na 273-dnevne državne zapise, poslednja			

TRŽIŠTE KAPITALA			
Promet na berzi (u milionima eura) ²			
Montenegroberza	86,6	27,6	
Berzanski indeksi			
MNSE10	1.203,02	1.183,78	-1,60
MONEX	18.754,66	18.156,8	-3,19
FISKALNI SEKTOR ² (u milionima eura)			
Tekući prihodi ⁴	3.357,88	721,77	
Izdaci ⁴	3.707,41	865,45	
Suficit/deficit ⁴	-349,53	-143,68	
Eksterni državni dug (u milionima eura) ⁵	4.847,56	4.803,38	-0,91
Unutrašnji državni dug (u milionima eura) ⁵	311,40	302,64	-2,81
Dug lokalne samouprave (u milionima eura) ⁵	29,44	27,51	-6,55
EKSTERNI SEKTOR ²			
Saldo tekućeg računa (u milionima eura) ²	-1.678,98	-594,86	
Trgovinski bilans	-3.742,04	-774,59	
Bilans usluga	1.592,46	84,42	
% pokrića trgovinskog deficita sa ostalim saldima	55,13	23,20	
Saldo tekućeg računa u % od BDP-a	-20,55		

¹ Izvor: MONSTAT, preliminarni podaci.

² Podaci za I-XII 2025. i I-III 2026. godine.

³ Od juna 2018. godine podaci u okviru monetarne statistike sastavljaju se u skladu sa [novom metodologijom](#).

⁴ Tekući prihodi i izdaci budžeta, državnih fondova i lokalnih samouprava.

⁵ Shodno Zakonu o budžetu i fiskalnoj odgovornosti iz 2014 godine, struktura javnog duga je promijenjena. Javni dug je definisan kao dug centralnog nivoa države (državni dug) i lokalnog nivoa (dug lokalne samouprave). Dug lokalnih samouprava isključen je iz strukture unutrašnjeg državnog duga, dok sa druge strane, u unutrašnji dug je dodat iznos koji se odnosi na dug pravnim licima i privrednim društvima.

⁶ Podaci o šumarstvu za period januar – mart 2026. godine, za koje je izvor podataka Uprava za gazdovanje šumama i lovištima, nijesu objavljeni usljed administrativnih i tehničkih okolnosti.



Makroekonomsko okruženje u Crnoj Gori

Globalno okruženje i Evropska unija

Globalno ekonomsko okruženje u prvom kvartalu 2026. godine obilježili su povećana geopolitička neizvjesnost i pogoršanje izgleda za svjetski privredni rast. Eskalacija sukoba na Bliskom istoku i privremeno zatvaranje Hormušskog moreuza doprinijeli su rastu cijena energenata i jačanju inflatornih pritisaka. U takvim okolnostima, prema julskim projekcijama MMF-a, očekuje se usporavanje globalnog privrednog rasta sa 3,5% u 2025. na 3,0% u 2026. godini, uz globalnu inflaciju od 4,7%.

Prema majskim prognozama Evropske komisije, očekuje se usporavanje privrednog rasta u Evropskoj uniji na 1,1% u 2026. godini, sa 1,5% godinu ranije, uz istovremeni rast prosječne godišnje stope inflacije na 3,1%, u odnosu na 2,5% u prethodnoj godini. Prema junskim projekcijama Eurosistema, usljed geopolitičkih tenzija i narastanja inflatornih pritisa, prognozirana stopa rasta u Eurozoni za 2026. godinu ponovo je smanjena i iznosi 0,8%. Moguće je očekivati reviziju ovih projekcija, ovisno o daljem razvoju geopolitičkih dešavanja.

Usljed povećanja inflatornih pritisaka, ECB je u junu 2026. godine podigla nivo referentnih kamatnih stopa za 0,25 pp, čime kamatna stopa na prekoćne depozite iznosi 2,25%. U julu 2026. godine, Evropska centralna banka je zadržala referentne kamatne stope na nepromijenjenom nivou.

Ekonomska aktivnost u Crnoj Gori

Uprkos nepovoljnijem međunarodnom okruženju, ekonomska aktivnost u Crnoj Gori ostala je stabilna, uz blago usporavanje rasta. Prema preliminarnim podacima MONSTAT-a, realni BDP u prvom kvartalu 2026. godine porastao je za 2,6%, u odnosu na 2,8% u istom periodu prethodne godine.

Rast je i dalje dominantno bio podstaknut domaćom tražnjom, prije svega ličnom potrošnjom i bruto investicijama u osnovna sredstva, dok je neto izvoz imao negativan doprinos usljed pada izvoza roba i usluga, uključujući niže prihode od turizma. Negativan doprinos rastu dale su i promjene zaliha.

Prema projekcijama relevantnih međunarodnih institucija, rast crnogorske ekonomije u 2026. godini kretaće se oko 2,8%, dok Centralna banka Crne Gore projektuje rast od oko 3%.

Inflacija

Inflatorni pritisci ostali su umjereni. Potrošačke cijene u prvom kvartalu bile su u prosjeku više za 2,9% nego godinu ranije, dok je godišnja stopa inflacije u martu iznosila 3,1%. U odnosu na kraj 2025. godine, cijene su povećane za 1,1%.

Kratkoročni indikatori ekonomske aktivnosti

Kratkoročni pokazatelji ukazuju na nastavak rasta aktivnosti u građevinarstvu, trgovini i industriji, dok su u turizmu i većem dijelu saobraćaja zabilježena slabija kretanja. Rast industrijske proizvodnje prvenstveno je rezultat veće proizvodnje električne energije, dok su prerađivačka industrija i sektor vađenja ruda nastavili da bilježe pad. Turistička aktivnost bila je nešto niža nego godinu ranije, uz smanjenje broja dolazaka i noćenja, dok su pokazatelji saobraćaja uglavnom ukazivali na pad aktivnosti, izuzev vazdušnog putničkog i robnog saobraćaja.

Tržište rada

Kretanja na tržištu rada ostala su povoljna, uz nastavak rasta zaposlenosti, smanjenje nezaposlenosti i umjeren rast zarada. Prosječan broj zaposlenih povećan je za 4,3% na godišnjem nivou, pri čemu je rast ostvaren u većini djelatnosti, naročito u građevinarstvu i prerađivačkoj industriji.

Prosječan broj registrovanih nezaposlenih smanjen je za 12,80%, dok je stopa registrovane nezaposlenosti na kraju marta iznosila 8,85%, što predstavlja najniži nivo od kada se vodi evidencija Zavoda za zapošljavanje Crne Gore.

Prosječna bruto zarada iznosila je 1.227 eura, a prosječna neto zarada 1.026 eura, uz godišnji rast od 2,59%, odnosno 2,29%.

Bankarski sektor

Bankarski sektor zadržao je visok nivo stabilnosti, kapitalizovanosti i likvidnosti, uz nastavak kreditne aktivnosti i dodatno unapređenje kvaliteta aktive. Na kraju marta 2026. godine koeficijent adekvatnosti ukupnog kapitala iznosio je 21,22%, dok je likvidna aktiva banaka dostigla 1.335,87 miliona eura.

Ukupna bilansna suma banaka iznosila je 7.848,57 miliona eura i bila je za 9,98% veća nego godinu ranije. Istovremeno, nastavljen je rast kredita i depozita, dok je učešće nekvalitetnih kredita smanjeno na 2,43%, odnosno za 0,73 procentna poena u odnosu na kraj prvog kvartala prethodne godine.

Bankarski sektor ostvario je dobit od 32,88 miliona eura, što je za 3,79% manje nego u istom periodu prethodne godine. Ukupno posmatrano, ključni pokazatelji potvrđuju da je bankarski sektor zadržao visok stepen otpornosti i stabilnosti.

Kamatne stope

Tokom prvog kvartala nastavljen je trend postepenog smanjenja aktivnih kamatnih stopa, uz istovremeni blagi rast kamatnih stopa na depozite.

Prosječna ponderisana aktivna efektivna kamatna stopa na ukupne kredite iznosila je 6,13%, dok je na nove kredite smanjena na 5,77%, odnosno za 0,21 procentni poen u odnosu na isti period prethodne godine. Prosječna ponderisana pasivna efektivna kamatna stopa na depozite iznosila je 0,31%.

Ostali pružaoci finansijskih usluga

Mikrofinansijske institucije, faktoring društva i društva za otkup potraživanja nastavili su da povećavaju obim poslovanja tokom prvog kvartala 2026. godine. Bilansna suma mikrofinansijskih institucija povećana je za 23,38% na godišnjem nivou, faktoring društava za 29,40%, dok je aktiva društava za otkup potraživanja porasla za 11,70%. Mikrofinansijske institucije ostvarile su dobit od 1,14 miliona eura, koja je bila nešto niža nego godinu ranije.

Bilansna suma Razvojne banke iznosila je 403,85 miliona eura, što predstavlja godišnji pad od 0,45%, dok je finansijski rezultat iznosio 2,95 miliona eura i povećan je za 21,94% u odnosu na godinu ranije.

Fiskalna kretanja

Fiskalna kretanja tokom prvog kvartala obilježio je brži rast rashoda od rasta budžetskih prihoda, što je rezultiralo povećanjem budžetskog i ukupnog fiskalnog deficita u odnosu na isti period prethodne godine.

Rast budžetskih prihoda dominantno je ostvaren po osnovu poreza na dodatu vrijednost, kao rezultat rasta lične potrošnje, ekonomske aktivnosti i unapređenja poreske discipline. Na rashodnoj strani najveći doprinos dali su izdaci za kamate, transferi i realizacija kapitalnog budžeta.

Gotovinski deficit budžeta iznosio je 123,92 miliona eura, odnosno 1,45% procijenjenog BDP-a, dok je deficit javnog sektora iznosio 143,68 miliona eura ili 1,68% BDP-a.

Javni dug

Nivo javnog duga nastavio je da se smanjuje i ostao ispod referentnih pragova fiskalne održivosti, iako njegova struktura i dalje zahtijeva pažljivo upravljanje rizicima.

Bruto javni dug na kraju marta 2026. godine iznosio je 5,13 milijardi eura ili 59,94% BDP-a i bio je za 1,06% niži nego na kraju prethodne godine, prvenstveno usljed redovne otplate dospjelih obaveza. Neto javni dug iznosio je 52,34% BDP-a.

Iako je nivo javnog duga ispod referentnih vrijednosti definisanih fiskalnim pravilima Evropske unije, visok udio spoljnog duga i predstojeća dospjeća euroobveznica zahtijevaju nastavak opreznog upravljanja fiskalnim i refinansirajućim rizicima.