

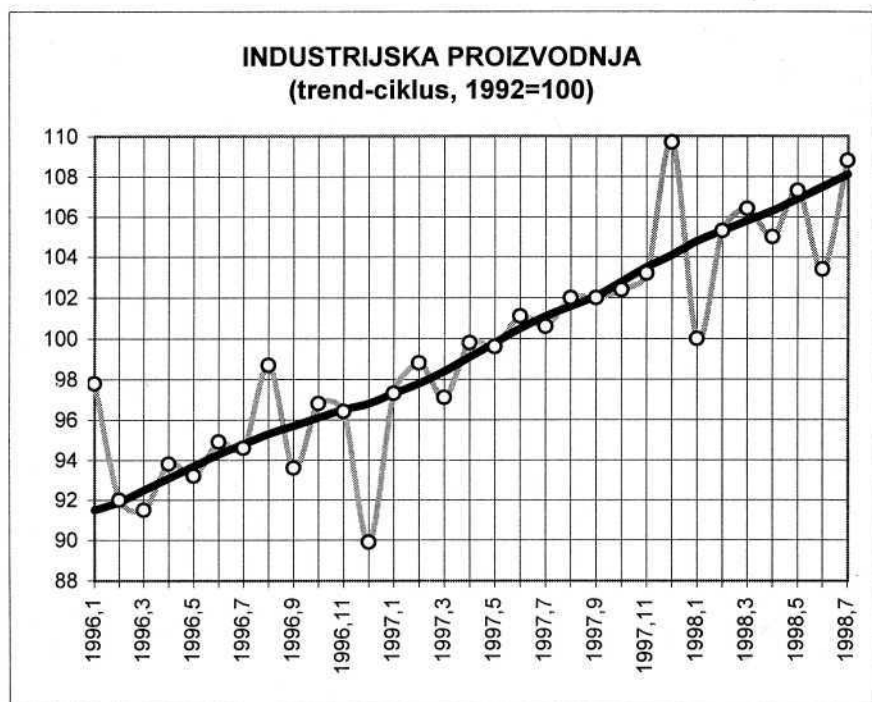
I. "KONTROLNA TOČKA"

Analizirajući osnovne tendencije i obilježja ekonomske situacije u Hrvatskoj na prijelazu iz 1997. u 1998. godinu (PKIEP, broj 62, prosinac 1997.), ukazali smo da: "Njima i dalje dominira rast domaće potražnje i uvoza, segmentirano povećanje industrijske i ukupne proizvodnje, rast deviznih rezervi i svih agregata novca te reproduciranje takvih odnosa između ključnih realnih, financijskih i monetarnih agregata pri kojima je moguće i dalje održavati relativno nisku inflaciju i stabilnost nominalnog tečaja. Jednako, međutim, kao i visok deficit u robnoj razmjeni s inozemstvom i u tekućim transakcijama platne bilance - dokle se održava postojeći kreditni rejting u inozemstvu. U takvim uvjetima, prenosi se iz 1997. u 1998. godinu relativno homogen skup osnovnih tendencija privrednih kretanja, čiji nastavak ne bi bitnije diferencirao dinamička i struktura obilježja funkcioniranja hrvatske ekonomije u 1998. u odnosu na modalitete tog funkcioniranja tijekom 1997. godine."

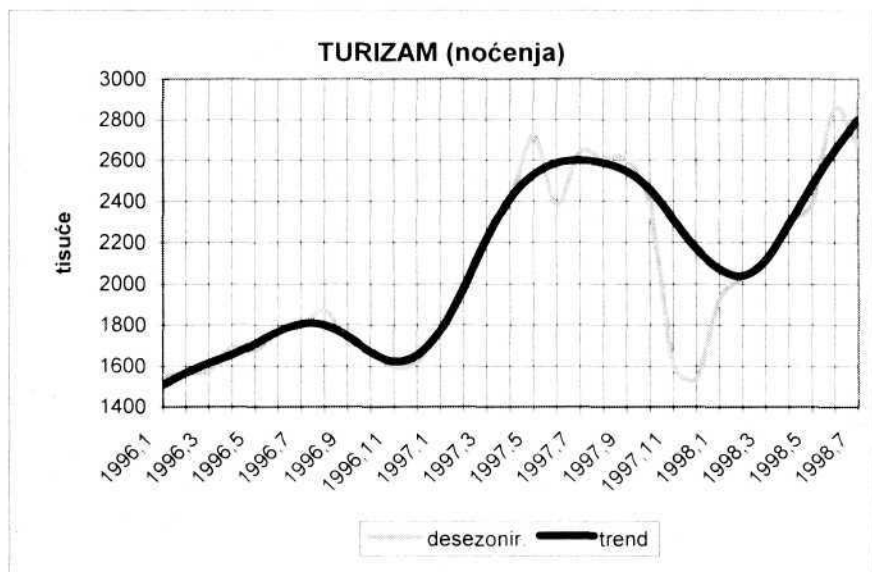
Uz pretpostavku da će uvođenje poreza na dodanu vrijednost i njegovo realokativno djelovanje prvenstveno utjecati na diferencirane pomake razina na kojima se formiraju osnovni financijski tokovi, a ne toliko i na sam smjer tih tokova, na osnovi međugodišnjeg "prijenosa" razina i dominantnih tendencija u kretanju ključnih makroekonomskih kategorija, ocjenjeno je da bi u 1998. u odnosu na 1997. godinu bruto domaći proizvod mogao biti povećan za oko 6%, a obujam proizvodnje u prerađivačkoj industriji za 6.5-7% - podržan rastom robnog izvoza od oko 3.5%, da bi se uz rast deviznog priljeva od turizma za oko 12% deficit tekućih transakcija platne bilance mogao spustiti ispod razine od 2 mlrd. USD, da bi u tim uvjetima prirast deviznih rezervi centralne banke mogao iznositi oko 300 mil. USD što bi - uz zadržavanje inflacije na međugodišnjoj razini od oko 6% - predstavljalo osnovu realnog rasta osnovnih monetarnih agregata u rasponu između 11 i 14%, kao i da bi

agregatni neto dohoci mogli biti povećani za oko 10%. Sve to uz napomenu da zbog relativno snažnih osilacija u realnom i financijskom sektoru koje su još prisutne u hrvatskoj ekonomiji, navedene prognoze treba prvenstveno promatrati kao naznaku tendencije i međusobnih odnosa između relevantnih ekonomskih varijabli, a ne kao "čvrst" parametar njihove očekivane apsolutne razine.

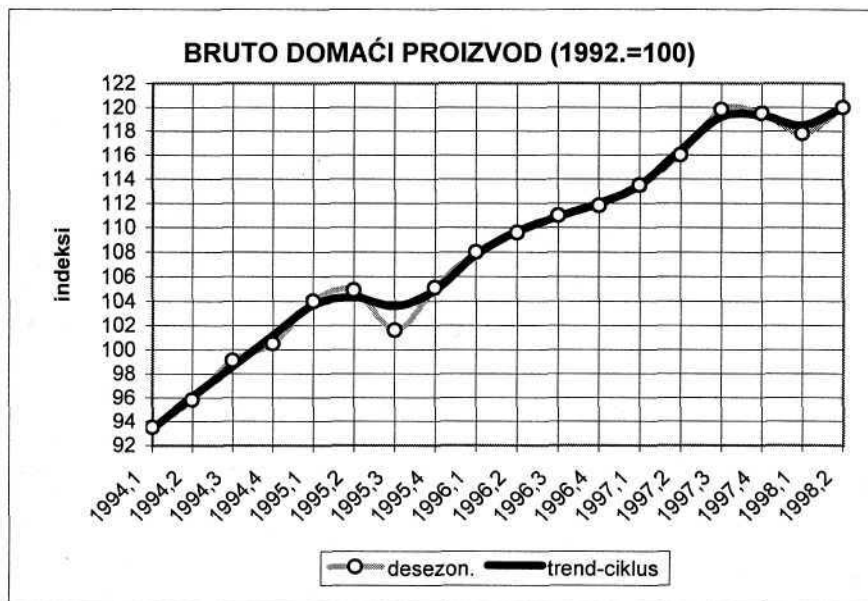
Ulaskom u drugu polovinu 1998. godine i, otuda, formiranjem preciznijih obrisa razvoja ekonomskih prilika u cijeloj godini, moguće je već u osnovi sagledati da li i u kojoj mjeri efektivni ekonomski tokovi odstupaju od takvog "scenarija" proizašlog iz tendencija i odnosa s kojima je privreda ušla u ovu godinu.



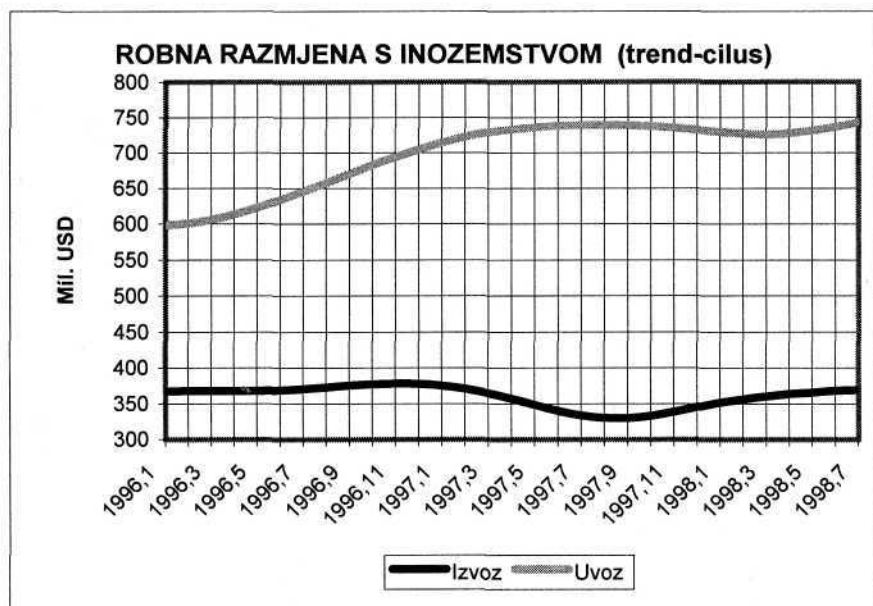
Unatoč silaznim oscilacijama sredinom godine, kontinuirana tendencija rasta industrijske proizvodnje započeta krajem 1995. nastavljena je i u prvih sedam mjeseci 1998. godine po trendnoj stopi od 0.5% mjesečno, tako da je u srpnju njezina trendna razina za 7.4%, a u cijelom razdoblju siječanj-srpanj za 5.7% prosječno viša od prošlogodišnjeg prosjeka. Ta je tendencija dodatno intenzivirana u kolovozu u kojem je, prema prethodnim podacima, trendna razina proizvodnje viša od prošlogodišnjeg prosjeka za 9.9%, podižući i prosječnu proizvodnju u razdoblju siječanj-kolovoz na razinu za 6.7% višu od prošlogodišnje. Takva ovogodišnja tendencija agregatnog rasta industrijske proizvodnje, prvenstveno proizlazi iz rasta proizvodnje hrane i pića po trendnoj stopi od 1.8% mjesečno, proizvodnje u granama metalnog kompleksa (proizvodnja proizvoda od metala 0.9% mjesečno, proizvodnja strojeva 1.4% mjesečno, proizvodnja električnih strojeva 1.6% mjesečno, proizvodnja ostalih prometnih sredstava 1.3% mjesečno) te proizvodnje nemetala (1.1% mjesečno), koje u globalu determiniraju i rast ukupne proizvodnje u prerađivačkoj industriji po trendnoj stopi od 0.7% mjesečno. Uz nastavak takvih tendencija do kraja godine - uključujući podatak za kolovoz - ukupna godišnja razina industrijske proizvodnje bila bi u 1998. za oko 6.5% viša nego prethodne godine, u okviru čega bi proizvodnja u metalnom kompleksu bila viša za prosječno 15%, proizvodnja hrane za 9%, a proizvodnja nemetala za oko 20% viša od prošlogodišnje. Nasuprot tome, do međugodišnjeg smanjenja proizvodnje došlo bi u proizvodnji namještaja, proizvodnji papira te u proizvodnji i preradi kože.



Nakon dobrih rezultata u lipnju (međugodišnji rast za 21.1%) po osnovi kojih je ukupan broj turističkih noćenja bio u prvom polugodištu ove u odnosu na isto razdoblje prošle godine veći za 8.2%, sa 9.0 mil. noćenja u srpnju koja su za 1.1% veća od prošlogodišnjih, ukupan broj turističkih noćenja ostvarenih u razdoblju siječanj-srpanj 1998. godine (15.7 mil.) za 4.0% je veći od prošlogodišnjeg. U tome, inozemni gosti učestvuju sa 81% uz povećanje broja noćenja za 5.8%, dok je broj noćenja domaćih gostiju manji za 3.2%. Iako parcijalne informacije o kretanjima u kolovozu govore o relativno povoljnijim rezultatima u odnosu na ostvarene u mjesecu srpnju, njihov intenzitet ne upućuje na mogućnost signifikantnog povećanja međugodišnje razine broja noćenja u cijeloj 1998. godini u odnosu na razinu iz prvih sedam mjeseci, tako da bi ona ukupno mogla biti za oko 5% viša nego u 1997. godini. Pri tome bi devizni priljev od turizma mogao biti - po osnovi ukupnog povećanja broja inozemnih gostiju, povećanog ušesća gostiju iz zemalja Europske unije, porasta cijena turističkih usluga te efekata realne deprecijacije međugodišnje razine tečaja većine europskih valuta u odnosu na cijene vanpansionske potrošnje - za oko 8% veći od prošlogodišnjeg.



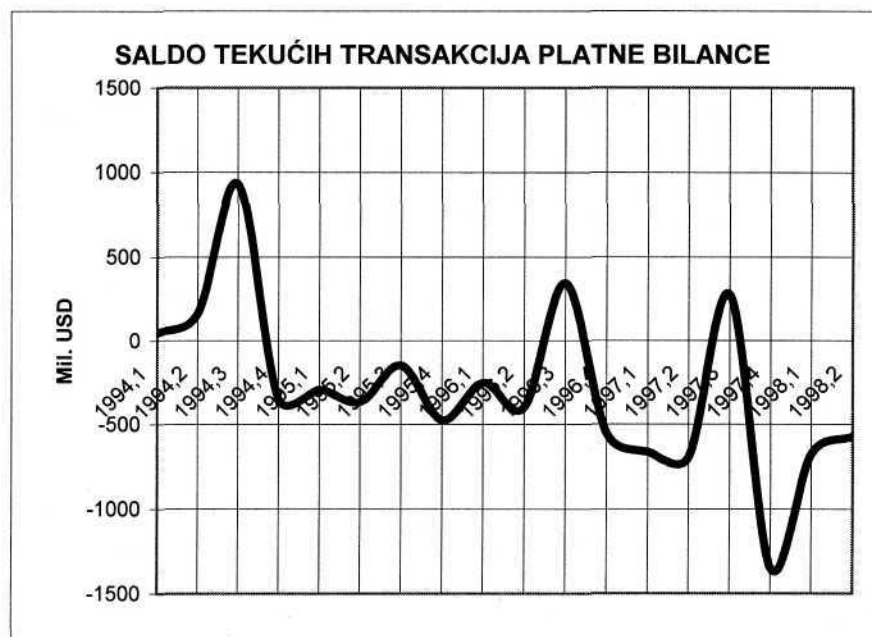
Zbog promjena u strukturi i u vremenskoj distribuciji troškova poslovanja privrede, takve tendencije privrednih kretanja izraženih fizičkim pokazateljima aktivnosti u vodećim sektorima (kojima treba dodati realni međugodišnji rast prometa u trgovini na malo za 3% te prevezenih količina robe u prometu za 4%), nisu međutim dinamički praćene i jednako intenzivnim realnim kretanjem bruto domaćeg proizvoda. Nakon njegovog rasta tijekom 1996. i 1997. godine po trendnoj stopi od 1.6% tromjesečno, bruto domaći proizvod realno je stagnirao u prvom polugodištu 1998. godine na trendnoj razini koja je za 1.8% viša od prosjeka prošle godine. Očekivani nastavak rasta privredne aktivnosti u drugom polugodištu te postupna neutralizacija početnog šoka likvidnosti po osnovi djelovanja poreza na dodanu vrijednost, upućuju da bi realni rast bruto domaćeg proizvoda u cijeloj 1998. u odnosu na 1997. godinu mogao iznositi oko 3.5%, čime bi - izraženo po tekućem realnom tečaju - on dostigao razinu od oko 20 mlrd. USD.



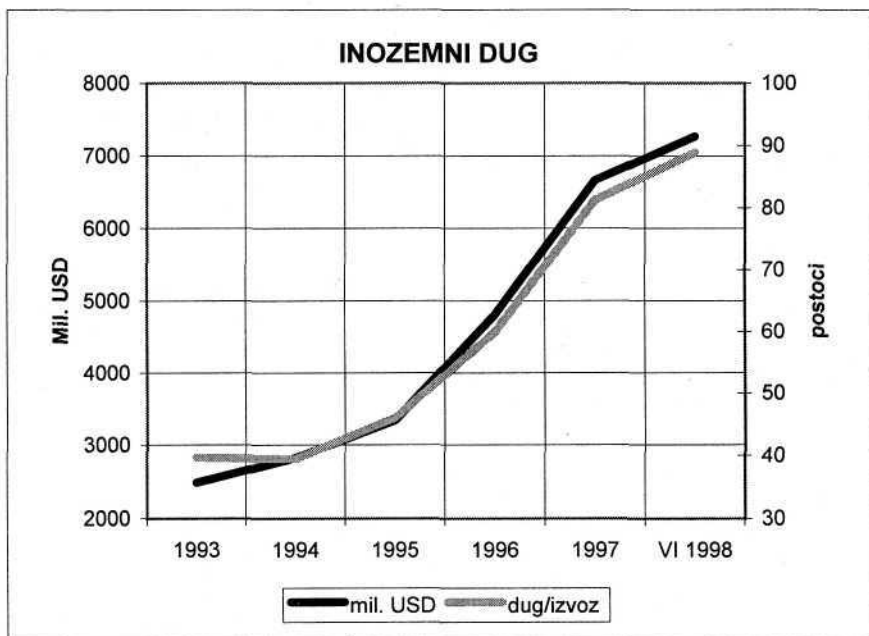
Nakon stagnacije i usporavanja robnog izvoza izraženog u tekućim vrijednostima USD tijekom 1997. godine, u prvih sedam mjeseci ove godine on raste po trendnoj stopi od 0.9% mjesečno i njegova prosječna trendna razina je u tom razdoblju za 4.3% viša od prošlogodišnjeg prosjeka. Tome poseban doprinos daje rast izvoznih poslova dorade i oplemenjivanja koji su za 22% veći od prošlogodišnjih u istom razdoblju, povećavajući svoj udio u strukturi ukupnog izvoza sa 29 na 35%, dok je - sukladno diferenciranim granskim dinamikama rasta industrijske proizvodnje - izvoz kapitalnih proizvoda veći od prošlogodišnjeg za 76.1%, u čemu izvoz strojeva i uređaja za 15.7%, a izvoz prometnih sredstava za 168.1%. Uz nastavak takve tendencije, ukupan robni izvoz dostigao bi u 1998. godini godišnju vrijednost od oko 4.3 mlrd. USD i za 4% bi bio veći nego u 1997. godini.

Istodobno, nakon smanjenja početkom ove kao posljedice izrazitog povećanja krajem prošle godine, robni uvoz započinje lagano rasti po

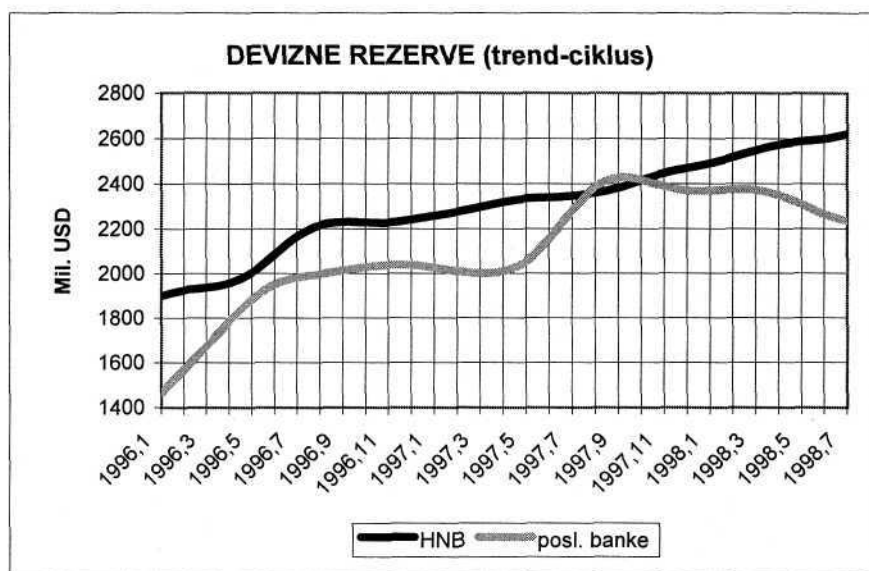
trendnoj stopi od 0.2% mjesečno, uz koju bi do kraja godine mogao dostići godišnju vrijednost od oko 8.7 mlrd. USD što je za 4% manje od ostvarene u prošloj godini. Time bi deficit u robnoj razmjeni s inozemstvom bio smanjen sa 4.9 mlrd. USD u 1997. na 4.4 mlrd. USD u 1998. godini ili za 11%.



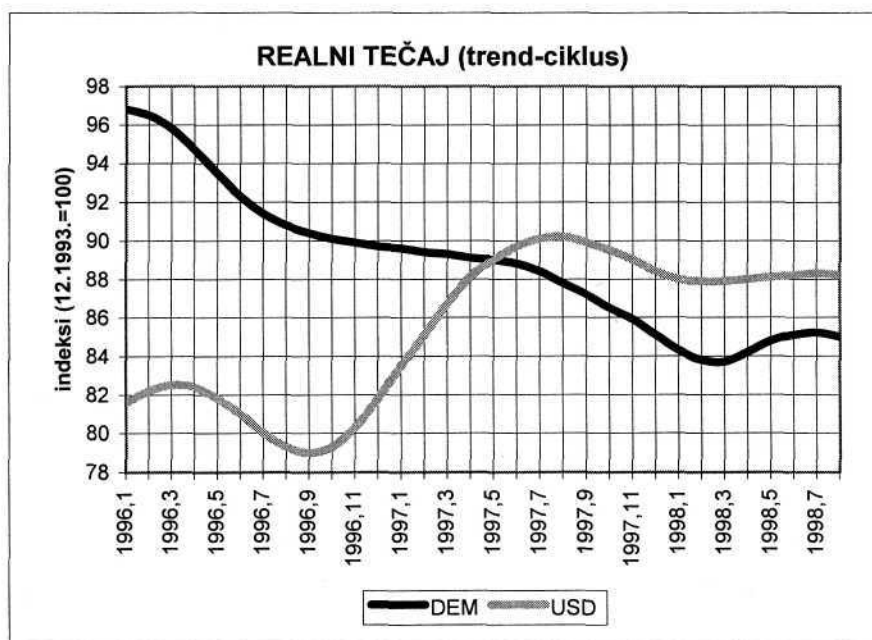
Uz stupanj pokriva robnog deficita (2020 mil. USD) sa 23% neto izvozom usluga i sa 15% neto transferima i deviznim dohocima, deficit tekućih transakcija platne bilance iznosio je u prvom polugodištu 1998. godine 1250 mil. USD i za 8.1% je bio manji nego u istom razdoblju prošle godine. Ostvare li se navedena predviđanja o kretanju robne razmjene te o deviznom priljevu od turizma do kraja godine, deficit tekućih transakcija platne bilance iznosio bi u 1998. godini oko 1.8 mlrd. USD i za 28% bi bio manji od prošlogodišnjeg, smanjujući svoj udio u bruto domaćem proizvodu sa 12.6% u 1997. na oko 9% u 1998. godini.



Iako niži od prošlogodišnjeg te sa 34.5% (430 mil. USD) financiran u prvom polugodištu neto izravnim i portfolio inozemnim ulaganjima, takav deficit tekućih transakcija platne bilance rezultira u 1998. godini nastavkom - ne samo apsolutnog već i - relativnog povećanja inozemne zaduženosti. Ukupan dug prema inozemstvu povećan je tako u prvih šest mjeseci sa 6662 na 7267 mil. USD, dok bi do kraja godine - sukladno kretanju proračunskih prihoda čija razina otklanja potrebu zaduživanja u inozemstvu radi financiranja tekućih obveza i potrošnje središnje države - taj dug mogao porasti na oko 7.5 mlrd. USD. Time se povećava njegov odnos prema godišnjoj vrijednosti izvoza roba i usluga sa 81% u 1997. na (procjenjuje se) 85% sredinom i 88% krajem 1998. godine, kao i njegov odnos bruto domaćem proizvodu sa 34.5% krajem prošle na 36.5% sredinom i 38.5% krajem ove godine.

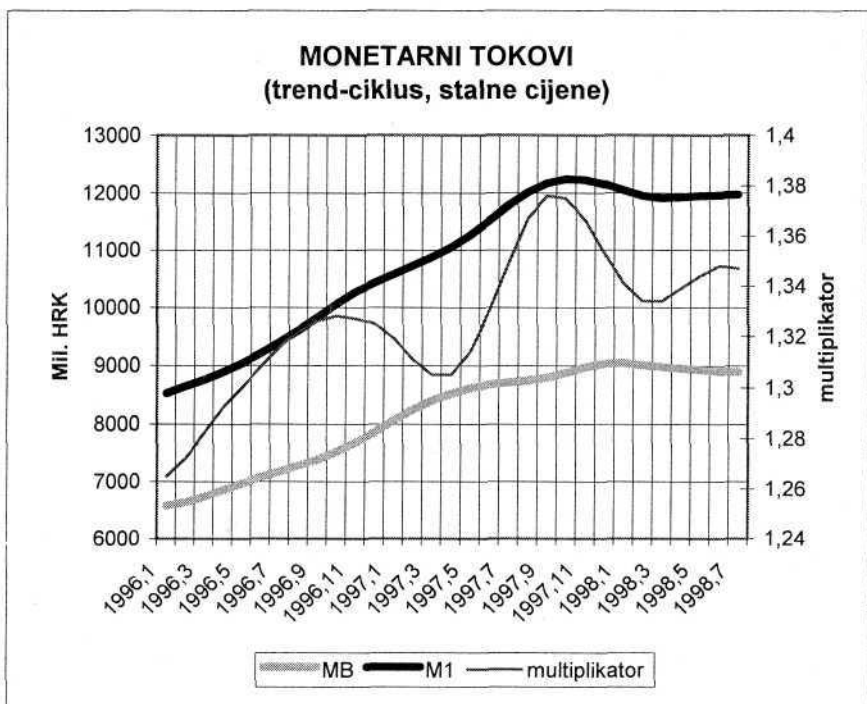


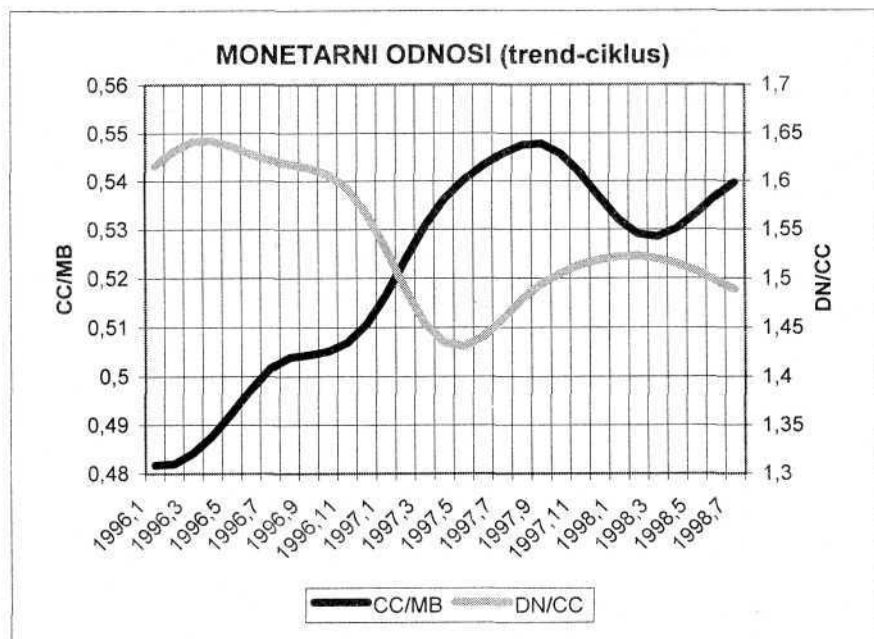
U ukupnosti takvih kreditnih i financijskih odnosa s inozemstvom, nakon sezonskog smanjenja početkom godine, devizne rezerve centralne banke nastavljaju rasti po trendnoj stopi od 0.8% mjesečno i krajem srpnja iznose 2.6 mlrd. USD s tendencijom da do kraja godine dostignu razinu od gotovo 2.8 mlrd. USD. To bi bilo za 10% više nego krajem 1997. godine i odgovaralo bi (ocjenjenoj) tromjesečnoj vrijednosti uvoza roba i usluga. Istodobno, međutim, devizna sredstva u poslovnim bankama akumulirana u drugoj polovini prošle godine po osnovi deviznog priljeva od turizma i porasta kratkoročnog zaduženja u inozemstvu, smanjuju se - u uvjetima smanjenja tog zaduženja za oko 200 mil. USD - u prvih sedam mjeseci ove godine po trendnoj stopi od 0.8% mjesečno i u srpnju su za 114 mil. USD niža nego u prosincu prošle godine, što je krajem kolovoza i početkom rujna dovelo i do intervencije centralne banke na deviznom tržištu. Promatrano u cjelini, ukupno raspoloživa devizna sredstva u bankarskom sustavu iznose krajem srpnja 4817 mil. USD koliko su približno iznosila i krajem prošle godine, "pokrivajući" oko 65% inozemnog duga. Ta proporcija mogla bi se približno zadržati i do kraja 1998. godine, nasuprot pokriću od 73% krajem 1997. godine.



Usporavanje prirasta agregatne ponude deviza, u kombinaciji s unutarnjim monetarnim tokovima i odnosima u bankarskom sustavu, odražava se i na zaustavljanje realne aprecijacije tečaja nacionalne valute. Tendencija realne deprecijacije tečaja DEM koja je od sredine 1996. do početka 1998. godine prosječno iznosila 0.5% mjesečno, postupno prelazi u stagnaciju na trendnoj razini koja je u razdoblju siječanj-kolovoz 1998. za 4.0% niža od prosječne u 1997. godini i pri čijem bi nastavku realni tečaj DEM krajem ove bio približno jednak tečaju s kraja prošle godine. Uporedo s time, realni tečaj USD koji je tijekom 1997. godine aprecirao po trendnoj stopi od 0.7% mjesečno, stabilizirao se u prvih osam mjeseci ove godine na prosječnoj prošlogodišnjoj razini, s prosječnim odnosom prema DEM od 1.79. Smanjenje tog odnosa u prva tri tjedna mjeseca rujna na samo 1.69, odnosno deprecijacija tečaja USD prema DEM u tom razdoblju za 5.4%, odraz je kretanja na svjetskim burzama koja nisu inducirana samo ekonomskim razlozima i zato je relativno teško predvidjeti koliki će biti

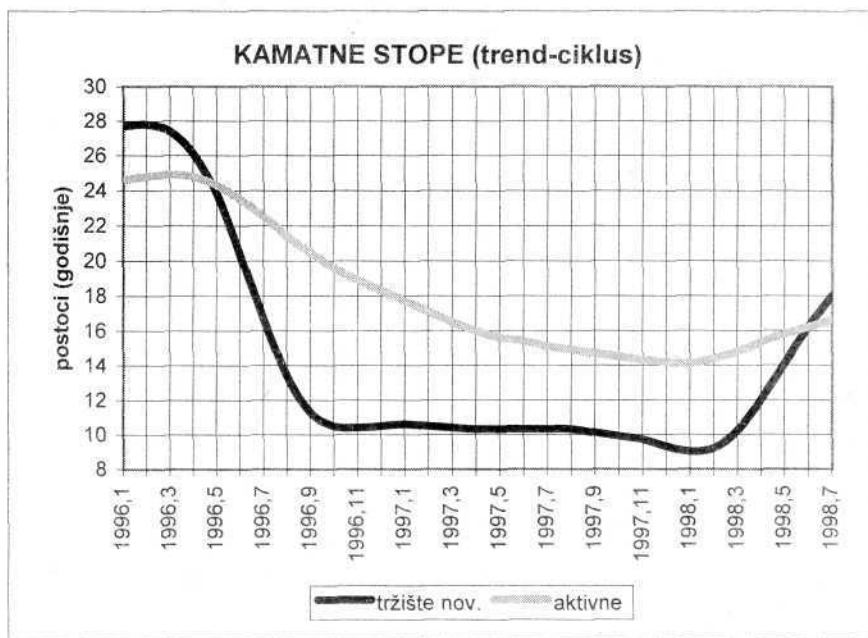
ukupan intenzitet promjena međuvalutarnih odnosa do kraja godine, na koje dodatno mogu djelovati rezultati izbora u Njemačkoj i razvoj krize u Rusiji. Ipak, uz nastavak dosadašnje monetarne politike, to ne bi trebalo bitno utjecati na stabilnost realnog tečaja HRK u odnosu na košaru valuta u kojima se efektivno odvija glavina vanjskotrgovinske razmjene te u kojima je nominiran najveći dio ukupno raspoloživih deviznih sredstava u bankarskom sustavu, iako će naravno utjecat na njihov iskaz u tekućim vrijednostima USD.





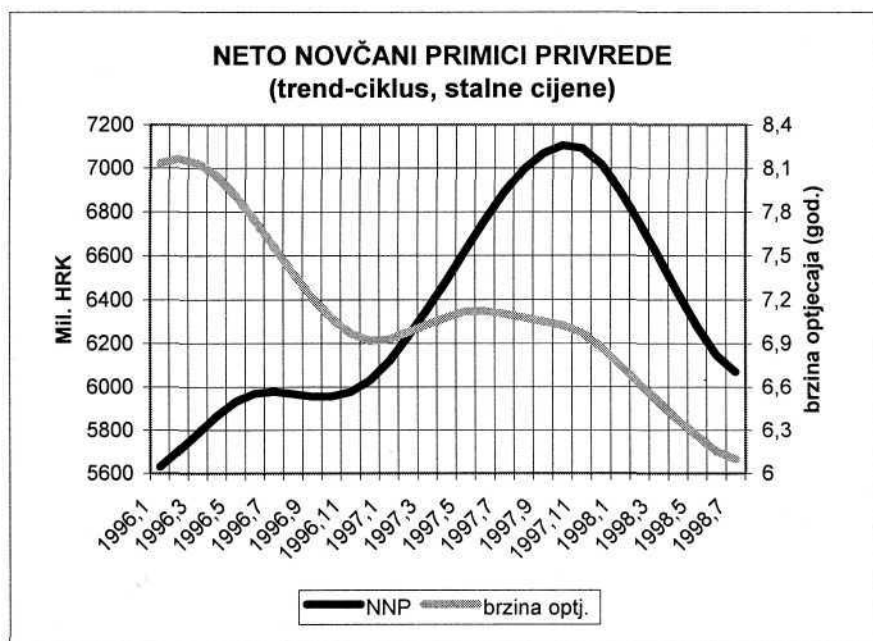
Tendencije u kretanju deviznih rezervi i realnog efektivnog tečaja s jedne, ali i povećana sterilizacija domaćeg novca vezana uz parcijalne probleme i povećanu rizičnost plasmana u sustavu poslovnih banaka s duge strane, determinirale su da, nakon rasta tijekom 1997. po trendnoj stopi od 1.2% mjesečno, realna količina primarnog novca stagnira i lagano se smanjuje (0.2%) u prvih sedam mjeseci 1998. godine na prosječnoj trendnoj razini koja je za 3.7% viša od prosjeka prošle godine. Uz izražene oscilacije odnosa između depozitnog i gotovog novca te udjela gotovog u primarnom novcu koje su na prijelazu iz 1997. u 1998. godinu odrazile pad trendne vrijednosti monetarnog multiplikatora za ukupno 3%, da bi se zatim taj multiplikator stabilnije kretao na prosječnoj trendnoj razini za 0.2% višoj od prosjeka prošle godine, takve tendencije u kretanju primarnog novca prenose se i na novčanu masu koja realno stagnira u prvih sedam mjeseci ove godine na trendnoj razini za 3.5% višoj od prošlogodišnjeg prosjeka. U takvim uvjetima, a uz očekivana kretanja deviznih rezervi do kraja godine te uz postupnu stabilizaciju

poslovanja ukupnog bankarskog sustava, osnovni monetarni agregati mogli bi u 1998. u odnosu na 1997. godinu biti realno povećani za oko 4.5% ili za jedan postotni poen brže od predviđenog rasta bruto domaćeg proizvoda.



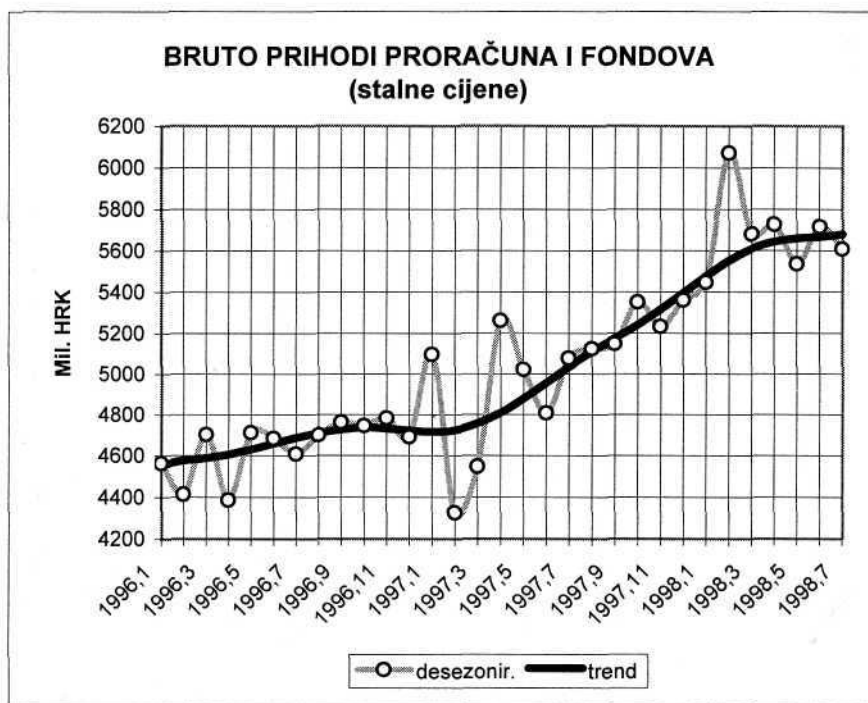
Nakon što je po osnovi problema u poslovanju pojedinih banaka, iz njih proizašlo povećanje potražnje za likvidnim sredstvima te segmentacije tržišta novca, prosječna kamatna stopa na tržištu novca porasla u prvih pet mjeseci ove godine sa 9.4 na 17.6%, od mjeseca srpnja ona se ponovno smanjuje na 16.6% u kolovozu i na oko 14.5% u prva tri tjedna mjeseca rujna, s tendencijom da se krajem godine relativno stabilizira na razini od oko 13%. Tome, međutim, treba dodati pozajmnice između banaka koje se, zbog segmentacije tržišta, realiziraju izvan tržišta novca i za koje se kamatna stopa i dalje zadržava na razini od oko 17%, tako da bi efektivna kamatna stopa na međubankarske kreditne operacije mogla krajem godine još uvijek iznositi oko 15%, što

je za približno 5 postotnih poena više od prosječne u 1997. godini. Slične su tendencije i u kretanju prosječnih aktivnih kamatnih stopa banaka na kredite ugovorene bez devizne klauzule, koje su u prvom polugodištu 1998. godine porasle sa 14.1 na 17.0%, da bi u srpnju bile smanjene na 16%, s tendencijom da se do kraja godine spuste na oko 15%, što je povezano i s rastom udjela kredita stanovništvu u strukturi ukupnih plasmana banaka.

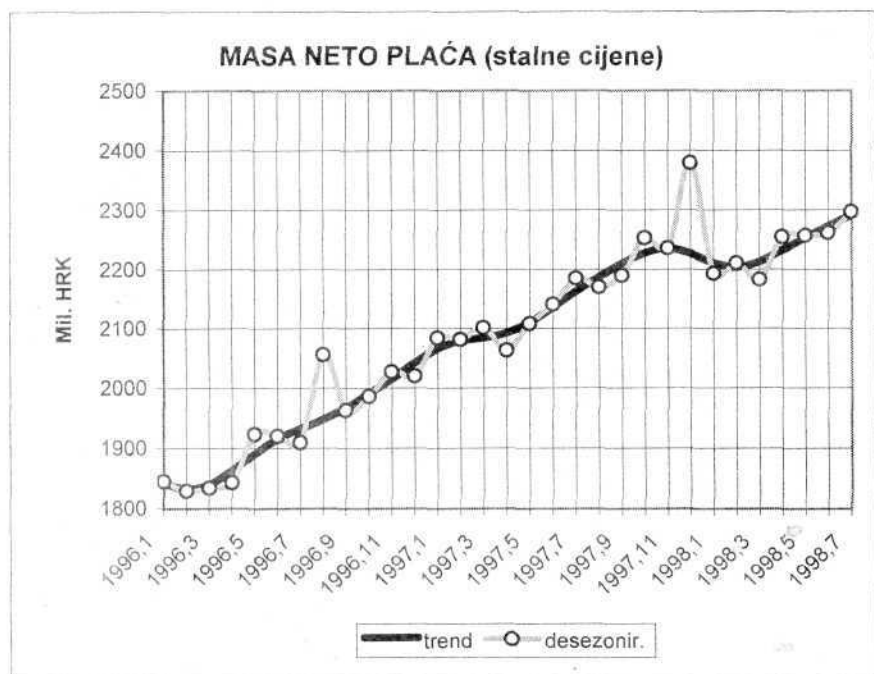


U takvom monetarnom okruženju, dodatno financijski profiliranom povećanjem prosječne stope te faznim pomakom u naplati poreza na potrošnju - odnosno relativnim povećanjem troškova inputa, nakon rasta tijekom 1997. godine po trendnoj stopi od 1.3% mjesečno (potenciranog krajem godine povećanim uvozom i intenziviranjem domaćih transakcija kao anticipacije nodolazeće promjene uvjeta poslovanja), neto novčani primici privrede od realizacije roba i usluga realno se smanjuju u prvih

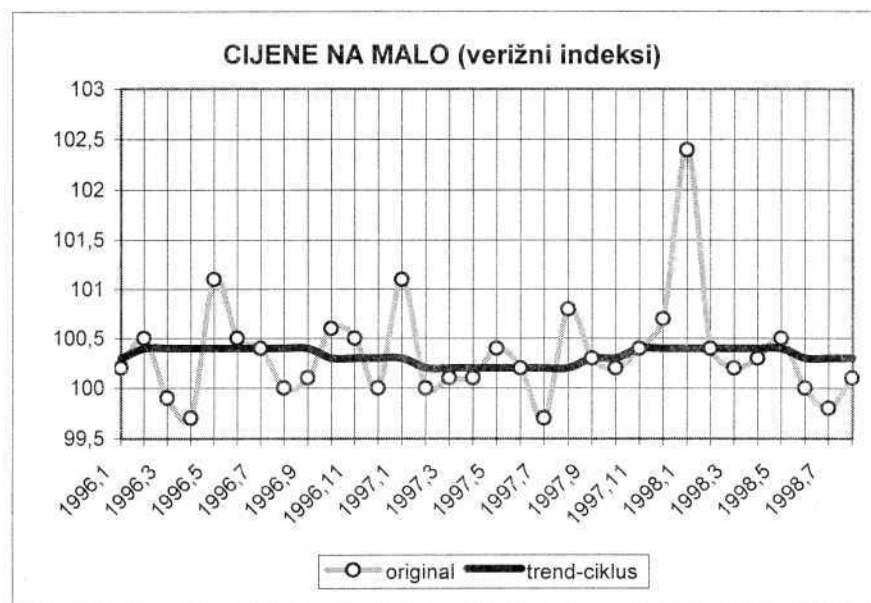
sedam mjeseci ove godine po trendnoj stopi od 2.1% mjesečno i njihova prosječna trendna razina u tom razdoblju je za 4.1% niža od prosječne u prošloj godini. Posljedično tome, smanjuje se i brzina opticaja novčane mase u odnosu na te novčane primitike po trendnoj stopi od 1.7% mjesečno, čime je ta brzina smanjena sa prosječnih 7.0 obrtaja godišnje u 1997. na prosječno 6.4 obraja godišnje u razdoblju siječanj-srpanj 1998. godine, odražavajući sektorsku realokaciju novčanih sredstava i pogoršanje likvidnosti privrede. Uz nastavak takvih tendencija, neto novčani primici privrede od realizacije roba i usluga mogli bi u cijeloj 1998. godini biti za oko 5% realno niži nego prethodne godine, a brzina opticaja novca u odnosu na te primitke za oko 9% niža od prošlogodišnje.



Inducirana neto povećanjem poreznih prihoda Državnog proračuna u prvih sedam mjeseci ove u odnosu na isto razdoblje prošle godine za nominalno 36.8%, u okviru kojih poreza na potrošnju (uključujući trošarine) za 49.5%, bruto naplata prihoda proračuna, fondova i javnih poduzeća realno raste u razdoblju siječanj-srpanj po trendnoj stopi od 0.7% mjesečno i njihova prosječna trendna razina je u tom razdoblju za 12.1% realno viša od prošlogodišnjeg prosjeka, s tendencijom da u cjeloj 1998. godini bude za oko 14% viša od prošlogodišnje. U takvim uvjetima, Državni proračun ostvario je u prvih sedam mjeseci tekući suficit na razini od 4.2% ukupnih prihoda te po toj osnovi smanjio svoja unutarnja dugovanja, dok bi u cijeloj godini Proračun trebao biti uravnotežen sa smanjenjem unutarnjih dugovanja za oko (preračunato) 360 mil. USD, što odgovara razini od oko 5% predviđenih proračunskih prihoda.



Nakon zaustavljanja na prijelazu iz 1997. u 1998. godinu, masa neto plaća nastavlja tendenciju realnog rasta po trendnoj stopi od 0.4% mjesečno i njezina je prosječna trendna razina u prvih sedam mjeseci ove godine za 4.1% viša od prošlogodišnje, dok bi u cjeloj 1998. godini mogla biti za oko 5% realno viša. Pri tome, sukladno razlikama u dinamikama ostvarivanja prihoda, masa plaća u neprivredi ostvaruje gotovo dvostruko brži međugodišnji rast nego u privredi (u prvom polugodištu ove u odnosu na isto razdoblje prošle godine masa neto plaća u privredi nominalno je povećana za 9%, a u neprivredi za 18%).



Cijene na malo porasle su u prvih osam mjeseci ove godine za ukupno 3.6%, što - isključujući li se jednokratni utjecaj uvođenja poreza na dodanu vrijednost - znači zadržavanje godišnje stope inflacije na razini od oko 3%. Uz stabilnost tečaja, osnovni činitelj koji djeluje na održavanje niske stope inflacije i dalje je uvoz, odnosno uvozna konkurencija koja ograničava mogućnost prebacivanja povećanih troškova inputa na cijene

Tablica 1. RAZINA I DINAMIKA PRIVREDNIH KRETANJA U 1998. GODINI (realno)

	Originalni podaci I-VII '98 I-VII '97	Desezonirano I-VII '98 φ '97	Trend - ciklus		Prosječna mjesčna stopa promjene u I-VII '98 (trend)	Ekstrapolacija trenda		Proгноза 1998. 1997.
			Indeksi			XII '98. XII '97.	1998. 1997.	
			I-VII '98. φ '97	VII '98. φ '97				
BDP (I - VI)	103.4	101.5	101.8	102.5	0.1	103.2	103.2	103.5
INDUSTRUJA (I - VIII)	106.9	105.1	106.7	109.9	0.8	103.0	107.0	106.5
TURIZAM	104.0	104.0	100.1	119.4	3.7	104.3	104.3	104.9
IZVOZ ROBA	101.7	102.9	104.3	106.3	0.9	111.7	106.3	104.0
UVOZ ROBA	98.8	95.9	99.8	101.3	0.2	88.9	98.8	96.0
DEVIZNE REZERVE HNB	110.9	108.8	108.9	111.3	0.8	118.5	113.1	109.8
DEVIZNA SREDSTVA U POSLOVNIM BANKAMA	112.4	105.5	105.1	101.0	-0.8	99.5	104.6	104.6
PRIMARNI NOVAC	106.5	104.0	103.7	102.9	-0.2	103.3	104.6	104.6
CC/MB	99.3	98.8	99.0	100.3	0.1	102.1	99.4	99.9
DM/CC	102.5	100.6	102.1	100.7	-0.3	90.4	100.0	100.0
MONETARNI MULTIPLIKATOR	100.7	99.1	100.2	100.6	-0.1	98.3	99.2	99.9
NOVČANA MASA	107.2	103.4	103.5	103.6	-0.2	101.6	104.1	104.4
NETO NOVČANI PRIMICI PRIVREDE	97.4	94.0	95.9	90.2	-2.1	82.5	92.1	94.9
BRZINA OPTICAJA	90.9	92.0	90.9	86.7	-1.7	81.2	88.5	90.9
MASA NETO PLAĆA	105.9	103.3	104.1	106.5	0.4	104.8	105.7	105.1
BRUTO POREZI	116.3	113.0	112.1	113.4	0.7	110.7	114.0	113.8
AKTIVNE KAMATNE STOPE BANAKA (nominalno)	95.1	98.9	98.7	107.0	2.3	-	-	100.2
KAMATNA STOPA NA TRŽIŠTU NOVCA (I - VIII)	128.7	132.9	132.2	187.0	9.2	-	-	136.3
TEČAJ DEM (I - VIII)	94.9	95.9	96.0	96.6	0.0	100.0	96.2	95.8
TEČAJ USD (I - VIII)	99.1	99.0	100.2	99.9	0.0	99.8	99.8	99.8
CIJENE NA MALO (I - VIII)	105.6	105.2	105.1	105.9	0.5	104.8	105.6	105.6

Tablica 1. RAZINA I DINAMIKA INDUSTRIJSKE PROIZVODNJE U 1998. GODINI

	Originalni podaci I-VII '98 I-VII '97.	Descorificano I-VII '98 φ '97.	Trend - ciklus.		Prosjčna mijesečna promjena u I-VII '98. (trend)	Ekstrapolacija trenda			Prognoza 1998. 1997.
			VII '98. φ '97.			XII '98. XII '97.	1998. 1997.		
			1-VII '98. φ '97.						
Ukupno	106.1	104.0	105.7	107.4	0.5	100.4	105.6	105.8	
Rudarstvo	99.1	99.0	99.2	99.3	0.0	97.6	98.9	99.0	
Prerađivačka	106.7	104.6	106.5	108.3	0.7	100.4	106.2	106.4	
Energija	104.5	100.8	103.8	107.2	0.5	110.4	105.8	104.3	
Hrana i piće	106.0	109.2	107.5	111.5	1.8	119.4	111.9	108.6	
Duhanski proizvodi	101.4	103.1	100.2	106.7	2.5	129.1	106.3	102.8	
Textil	101.8	101.0	100.6	97.9	-0.8	92.8	99.4	100.1	
Odjeca	100.9	101.1	101.8	102.8	0.3	101.8	101.4	101.6	
Koza	94.2	95.0	93.8	91.5	-0.7	91.8	92.1	93.3	
Drvo	107.9	102.9	107.1	116.1	1.2	111.2	109.5	108.7	
Papir	86.7	89.0	91.3	86.6	-1.8	80.6	87.5	88.2	
Izrađivačka djelatnost	112.0	103.3	110.4	111.5	0.6	107.3	107.5	109.6	
Nafni derivati	100.1	92.4	91.7	84.8	-3.2	69.1	85.6	96.3	
Kemija	107.6	101.5	107.3	108.0	0.2	89.0	103.3	105.5	
Guma i plastika	108.1	105.3	106.5	102.7	-0.7	99.2	105.4	105.6	
Ostali nemetali	119.1	118.5	115.0	116.1	1.2	113.0	118.3	117.4	
Proizvodnja metala	123.2	117.4	118.1	120.7	1.1	115.5	120.9	120.1	
Proizvodi od metala	111.0	109.2	110.1	111.5	0.9	104.4	109.4	110.2	
Strojevi	111.3	109.9	111.6	116.3	1.4	118.2	115.6	112.9	
Električni strojevi	119.1	115.8	116.9	118.7	1.6	114.7	118.1	117.7	
Komunikacijska oprema	89.0	88.6	90.2	88.7	-1.0	88.7	88.5	89.0	
Medicinski instrumenti	112.3	106.9	114.8	123.2	2.3	117.7	122.0	114.0	
Motorna vozila	94.3	90.3	93.9	106.1	1.0	114.0	100.3	97.0	
Ostala prometna sredstva	124.5	117.5	117.3	120.2	1.3	114.3	121.2	120.1	
Namještaj	91.5	91.7	92.2	91.1	-0.9	89.4	90.7	91.4	
Električna energija, plin	102.1	98.3	100.8	104.3	-0.2	97.8	102.0	101.5	

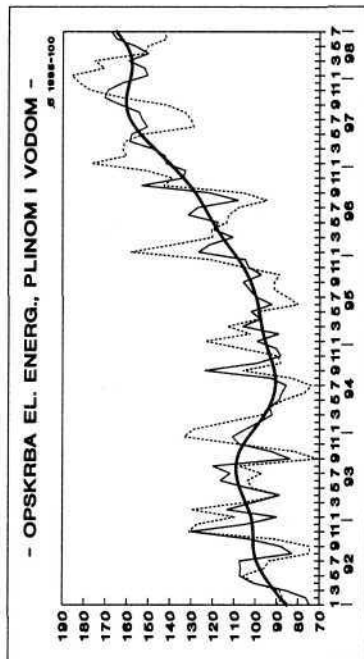
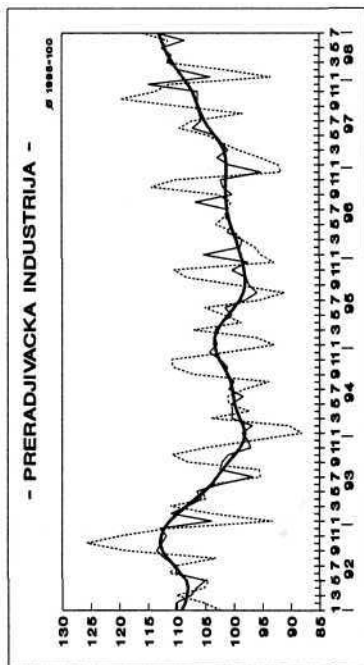
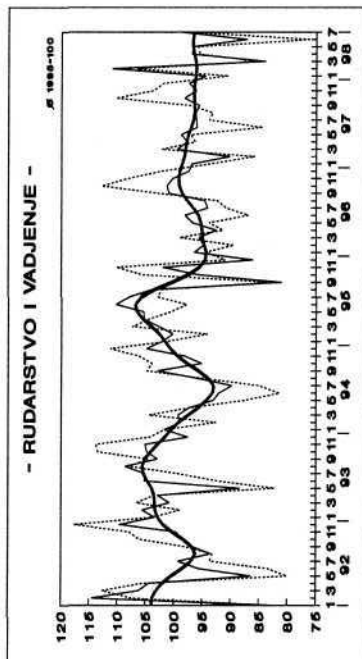
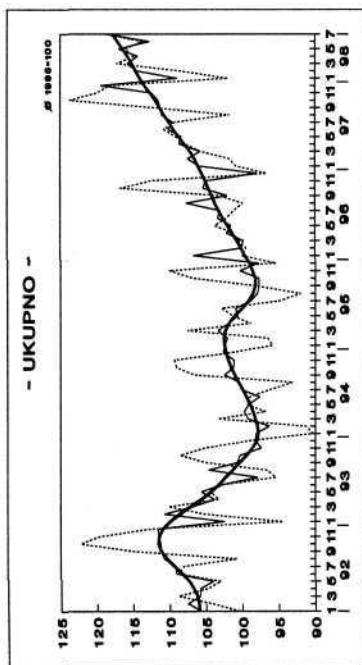
- indeksi

Tablica 3
PRIVREDNA KRETANJA U 1998. GODINI
 (apsolutni pokazatelji i okvirne prognoze)

		- nominalno
BDP (mil. USD)	1997.	19322
	1998.	19960
Izvoz roba (mil. USD)	1997.	4171
	I-VII 98.	2525
	1998.	4338
Uvoz roba (mil. USD)	1997.	9104
	I-VII 98.	4899
	1998.	8740
Izvoz roba i usluga (mil. USD)	1997.	8200
	I-VI 98.	3612
	1998.	8528
Uvoz roba i usluga (mil. USD)	1997.	11402
	I-VI 98.	5169
	1998.	11025
Saldo tekućih trans. (mil. USD)	1997.	-2434
	I-VI 98.	-1250
	1998.	-1760
Inozemni dug (mil. USD)	XII 1997.	6662
	VI 1998.	7267
	XII 1998.	7585
Devizne rezerve (mil. USD)	XII 1997.	2539
	VII 1998.	2598
	XII 1998.	2785
Devizna sred. u bankama	XII 1997.	2333
	VII 1998.	2219
	XII 1998.	2323
Primarni novac (mil. HRK)	XII 1997.	10346
	VII 1998.	10239
	XII 1998.	11205

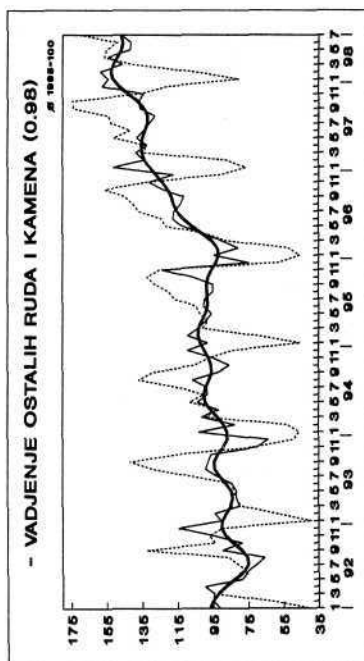
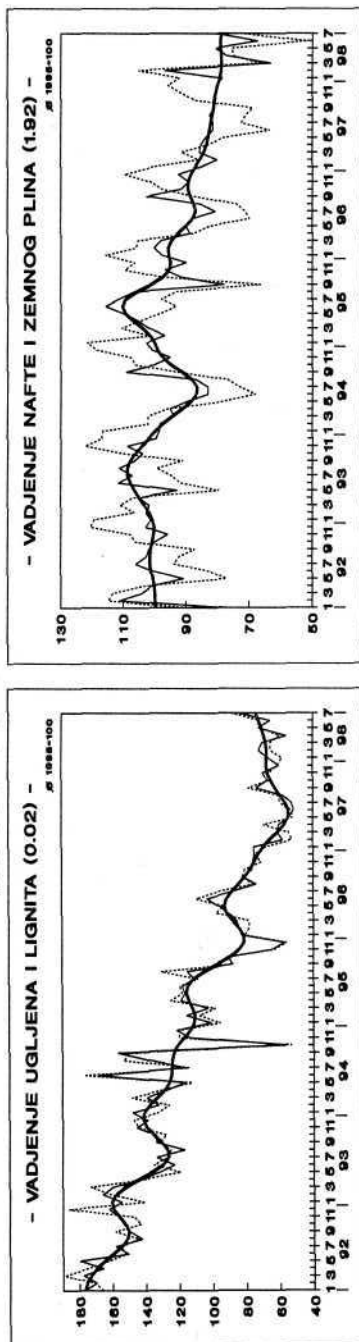
Novčana masa (mil. HRK)	XII 1997.	13795
	VII 1998.	14028
	XII 1998.	14934
Neto novčani primici priv. (m. HRK)	1997.	86076
	I-VII 98.	48401
	1998.	86261
Masa neto plaća (mil. HRK)	1997.	27646
	I-VII 98.	17415
	1998.	30683
Bruto prihodi proračuna (mil. HRK)	1997.	64236
	I-VII 98.	43969
	1998.	77212
Pros. aktiv. kam. stope	XII 1997.	14.1
	VII 1998.	16.0
	XII 1998.	15.0
Kamat. stopa na tržištu	XII 1997.	9.4
	VII 1998.	16.6
	XII 1998.	13.5
Tečaj DEM	XII 1997.	3.51
	VII 1998.	3.60
	XII 1998.	3.63
Tečaj USD	XII 1997.	6.30
	VII 1998.	6.44
	XII 1998.	6.46

INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA



..... ORIGINALNI PODACI — DESEZONIRANO — TREND-CIKLUS

INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA

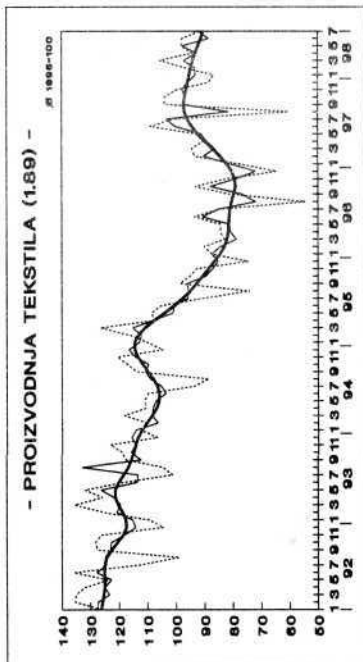
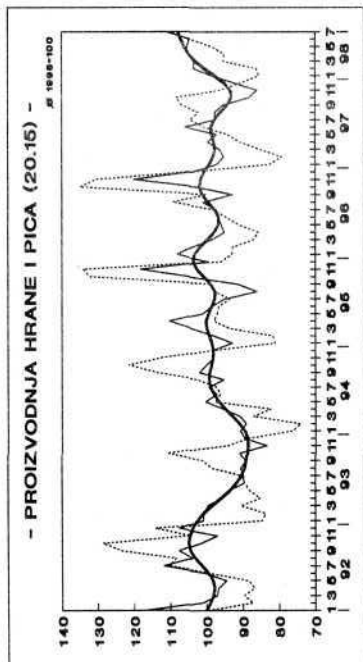
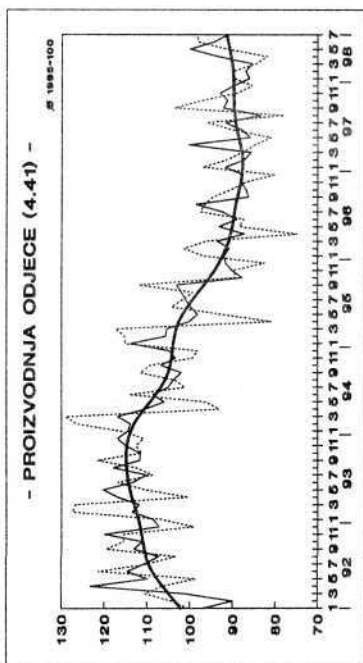
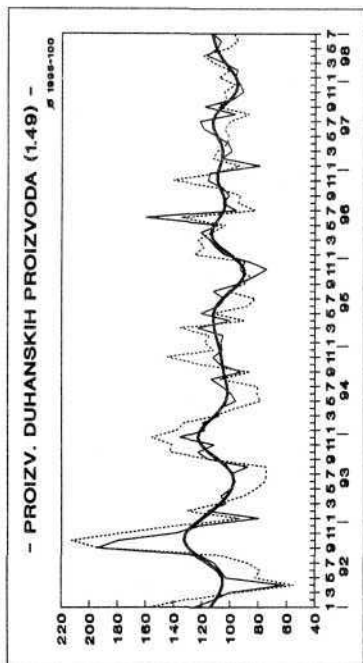


..... ORIGINALNI PODACI

— DESEZONIRANO

—— TREND-CIKLUS

INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA

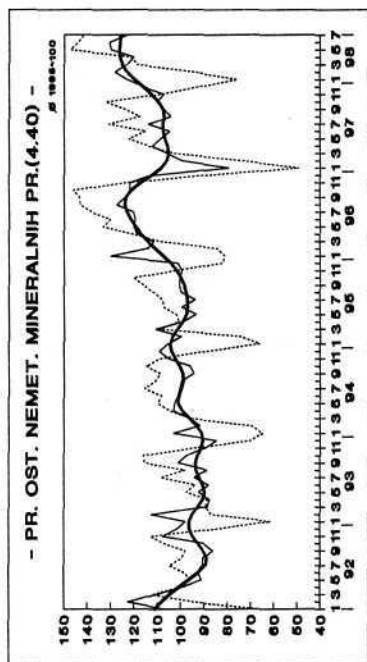
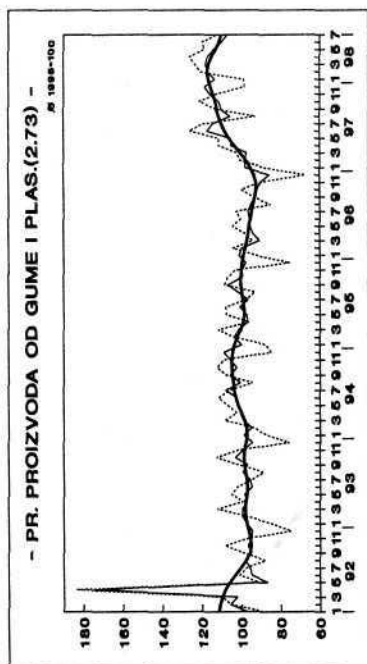
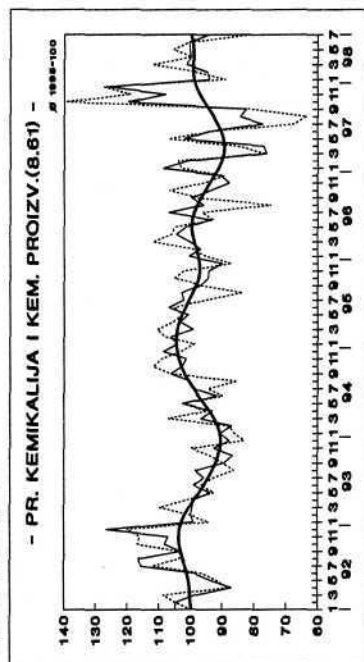
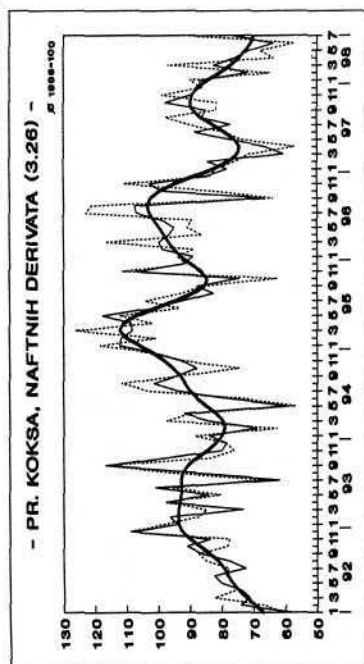


..... ORIGINALNI PODACI

—— DESEZONIRANO

—— TREND-CIKLUS

INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA

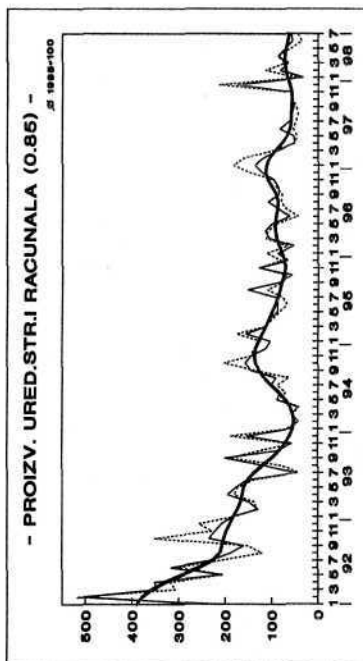
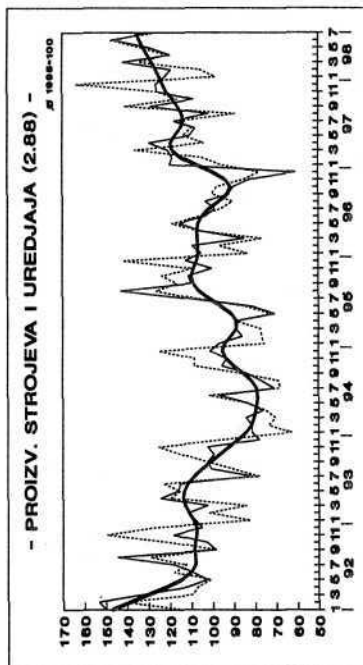
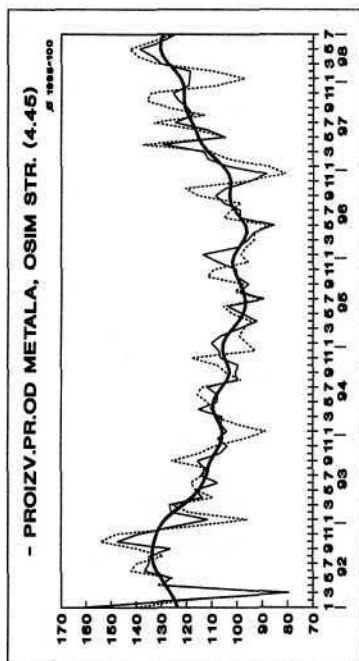
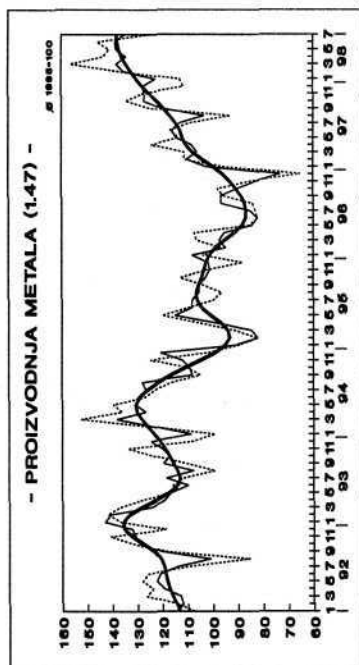


..... ORIGINALNI PODACI

— DESEZONIRANO

—— TREND-CIKLUS

INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA

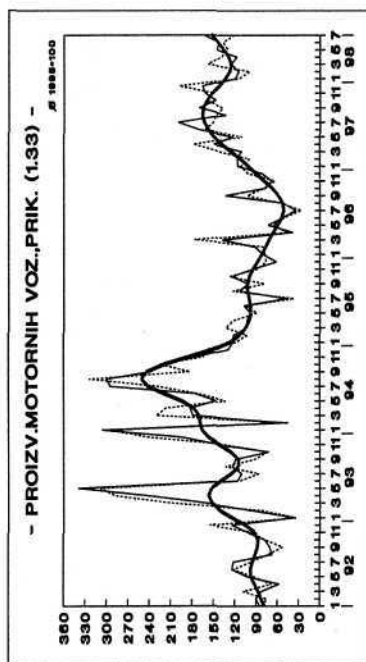
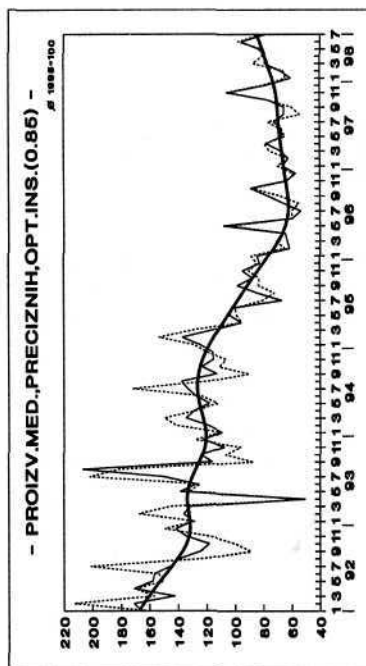
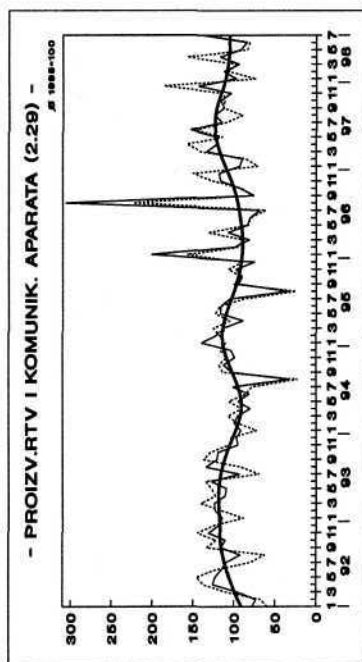
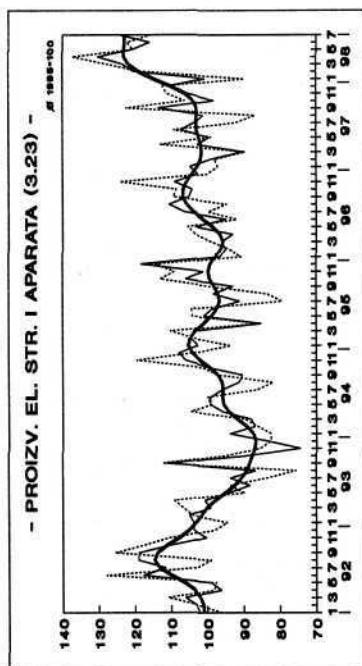


..... ORIGINALNI PODACI

— DESEZONIRANO

—— TREND-CIKLUS

INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA



..... ORIGINALNI PODACI

—— DESEZONIFRANO

—— TREND-CIKLUS

