

## I. STABILNE TENDENCIJE

Uz uobičajene sezonske pomake tijekom ljetnih mjeseci, hrvatska ekonomija ulazi u posljednje tromjesečje 1997. s relativno stabilnim tendencijama prenijetim iz prošle i intenziviranim sredinom ove godine.

Tablica 1.

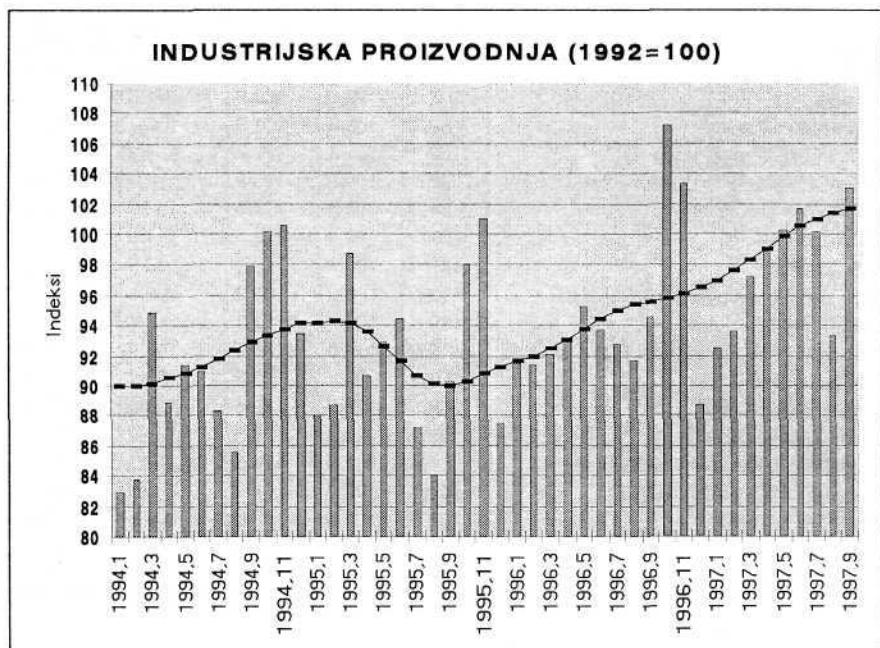
### OSNOVNI POKAZATELJI PRIVREDNIH KRETANJA U RAZDOBLJU SIJEČANJ-RUJAN 1997.

- Indeksi realne razine

	1995. 1994.	1996. 1995.	I-VI 97. I-VI 96.	IX 1997. IX 1996.	I-IX 1997. I-IX 1996.
INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA	100.3	103.1	104.7	108.9	105.3
- rudarstvo	102.5	97.0	100.9	94.6	100.3
- prerađivačka ind.	99.7	101.3	101.3	106.3	102.1
- el. energija, plin, voda	104.9	125.4	123.3	133.9	125.7
GRAĐEVINARSTVO (efekt. sati)	96.1	109.0	115.5	113.4	115.0 <sup>1</sup>
TURIZAM (noćenja)	64.5	166.5	137.5	150.0	142.6
IZVOZ ROBA	108.7	97.4	102.3	141.5	101.1
UVOZ ROBA	143.6	103.7	119.1	133.6	117.0
PROMET U TRGOVINI NA MALO	112.5	108.9	105.9	105.4	105.6
MASA NETO PLAĆA	139.6	104.1	112.1	111.4	111.4
PRIHODI PRORAČUNA I FONDOVA	118.2	110.3	106.0	107.9	106.9
ZAPOSLENOST	95.5	95.4	95.8	95.9	95.8
PRIMARNI NOVAC	159.6	126.0	122.6	118.8	121.5
NOVČANA MASA	137.7	120.4	123.5	123.9	124.2
UKUPNA LIKVIDNA SREDSTVA	-	142.5	138.6	142.1	140.2
CIJENE PROIZVOĐ. U IND.	100.7	101.4	102.0	103.3	102.4 <sup>2</sup>
CIJENE NA MALO	102.0	103.5	103.8	103.3	103.6 <sup>2</sup>
TEČAJ - DEM	97.2	95.5	93.9	95.8	94.9 <sup>2</sup>
- USD	85.8	101.1	106.1	113.8	109.9 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> siječanj-kolovoz<sup>2</sup> siječanj-listopad

Tako je desezonirana razina fizičkog obujma industrijske proizvodnje povećana u rujnu u odnosu na kolovoz za 0.2%, čime je nastavljena tendencija njezinog rasta započeta u posljednjem tromjesečju 1995. godine po trendnoj stopi od 0.5% mjesečno. Pri takvoj tendenciji, prosječna desezonirana razina industrijske proizvodnje u razdoblju siječanj-rujan 1997. za 5.5% je viša od prosjeka iz 1996. godine (prema originalnim podacima ona je za 5.3% viša nego u istom razdoblju prošle godine), a - uz nastavak te tendencije tijekom četvrtog tromjesečja - u cijeloj 1997. godini mogla bi porasti za 6.0%. Nakon 0.3% u 1995. i 3.1% u 1996., takva akceleracija međugodišnje stope rasta industrijske proizvodnje tijekom 1997. godine nadoknadila je pad proizvodnje iz 1993. i 1994. godine, tako da njena prosječna sadašnja razina odgovara razini proizvodnje iz 1992. godine. i još uvijek je za 23% manja nego u 1990. godini.



U okviru takve globalne tendencije aktualnog kretanja industrijske proizvodnje, promatrano na razini ključnih industrijskih grana, sadržano je pet grupa parcijalnih tendencija. Prvu određuju grane u kojima relativno visoka dinamika trendnog rasta ima kontinuirano obilježje tijekom većeg dijela 1996. i u cijeloj 1997. godini, tako da njih karakterizira i visoka stopa međugodišnjeg rasta. To su prvenstveno grane povezane s procesom obnove, te grane za čijim proizvodima je porasla potražnja na domaćem tržištu sukladno porastu dohodaka stanovništva. Među njima, najpostojaniju tendenciju rasta ima opskrba električnom energijom, plinom i vodom (8.0% u strukturi ukupne industrijske proizvodnje) koja još od sredine 1994. godine kontinuirano raste po trendnoj stopi od 1.5% i čija je desezonirana razina u prvih devet mjeseci ove u odnosu na prosjek prošle godine viša za 23.1% (međugodišnji rast u odnosu na isto razdoblje 1996. godine iznosi 30.6%). Od prvog tromjesečja 1996. godine njoj se pridružuju proizvodnja namještaja koja od tada raste po trendnoj stopi od 2.2% mjesečno i čija je prosječna desezonirana razina u razdoblju siječanj-rujan 1997. za 34.4% viša nego u 1996. godini (međugodišnji rast u odnosu na prvih devet mjeseci prošle godine iznosi 35.6%), te izdavačka i tiskarska djelatnost (6.1% u strukturi ukupne industrijske proizvodnje) s trendnom stopom mjesečnog rasta od 2.0% pri kojoj je njezina desezonirana razina u prvih devet mjeseci viša od prošlogodišnje za 44.7% (međugodišnji rast u odnosu na isto razdoblje 1996. godine iznosi 45.5%).

Drugu grupu tendencija profiliraju grane čije kretanje proizvodnje je determinirano sličnim činiteljima kao i kod prve skupine, ali kod koje se izrazitija tendencija rasta formira tek krajem 1996. i na početku 1997. godine, što utječe na niže (ali ipak visoke) stope međugodišnjeg rasta proizvodnje tih u odnosu na prvu skupinu industrijskih grana. Tu prvenstveno spadaju grane iz metalnog kompleksa, te proizvodnja tekstila. Tako proizvodnja metala raste u posljednjem tromjesečju 1996. i tijekom 1997. godine po trendnoj stopi od 2.2% mjesečno pri kojoj je njezina desezonirana razina za 19.4% viša od prošlogodišnje (rast u

odnosu na prvih devet mjeseci 1996. iznosi 18.3%), proizvodnja proizvoda od metala raste u prvih devet mjeseci 1997. godine po stopi od 1.4% i njezina desezonirana razina je viša za 16.4% (15.9%), a proizvodnja strojeva i uređaja je uz trendnu stopu mjesečnog rasta od 2.1% viša od prošlogodišnje za desezonirano 24.9% (15.4% u odnosu na prvih devet mjeseci). Istodobno, proizvodnja tekstila raste u 1997. godini po trendnoj stopi od 2.7% i njezina je desezonirana razina u razdoblju siječanj-rujan za 12.3% (10.7%) viša od prošlogodišnje.

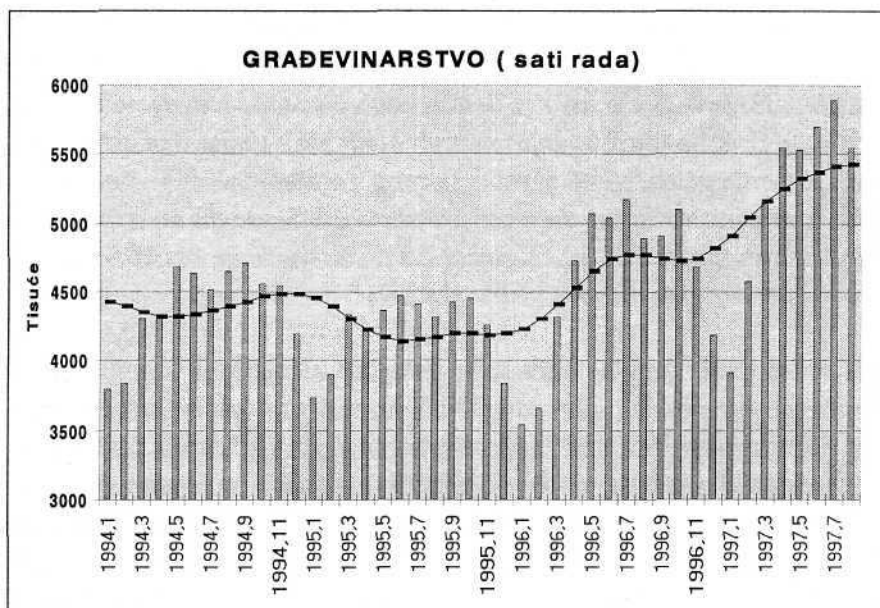
U treću grupu spadaju rastuće, ali oscilacijama podložne tendencije kretanja proizvodnje u granama gdje je formiranje ukupne potražnje podložno utjecaju oscilacija u kretanju robnog izvoza. To se, prije svega, odnosi na preradu drveta koja od sredine 1995. godine ima laganu, ali nestabilnu tendenciju rasta po prosječnoj trendnoj stopi od 0.7% mjesečno i koja je u prvih devet mjeseci 1997. za 7.1% desezonirano veća od prosjeka iz 1996. godine ( za 7.6% veća nego u istom razdoblju te godine), te na proizvodnju ostalih prometnih sredstava koja također od sredine 1995. godine - uz stagnaciju sredinom 1996. - raste po trendnoj stopi od 1.5% i čija je prosječna desezonirana razina u razdoblju siječanj-rujan 1997. za 6.9% (5.7% u odnosu na isto razdoblje) viša od prošlogodišnjeg prosjeka.

Za razliku od navedenih skupina granskih tendencija u kretanju industrijske proizvodnje gdje aktualno profiliranje ukupnih odnosa na tržištu rezultira globalno pozitivnim proizvodnim impulsima, proizvodnja hrane i pića kao najveća industrijska grana (25.1% u strukturi ukupne industrijske proizvodnje) stagnira tijekom 1996. i 1997. godine i njezina je desezonirana razina niža u prvih devet mjeseci ove u odnosu na prosjek prošle godine za 1.3% (u odnosu na isto razdoblje prošle godine niža je za 0.6%), jednako kao i proizvodnja odjeće čija razina je niža za 1.7% (2.9%) i kod kojih uvozna konkurencija na domaćem tržištu neutralizira efekte blagog ovogodišnjeg povećanja vrijednosti izvoza (4.3% kod proizvodnje hrane i 2.4% kod proizvodnje odjeće) tih dviju (uz kemijsku industriju) najvećih izvoznih grana. Unatoč povećanja

izvoza za 22.9%, stagnantna obilježja u 1997. godini ima i proizvodnja kože, galanterije i obuće čija je desezonirana razina niža od prošlogodišnje za 3.1% (za 6.8% niža nego u prvih devet mjeseci prošle godine), dok se proizvodnja naftnih derivata - koja se uz visoke oscilacije smanjivala tijekom 1996. i prvog tromjesečja 1997. godine od kada ponovno raste po trendnoj stopi od 3.7% - kreće na prosječnoj desezoniranoj razini za 19.6% nižoj od prošlogodišnje (za 18.9% nižoj nego u prvih devet mjeseci prošle godine).

Konačno, peta grupa tendencija karakteristična je za proizvodnju kemikalija i kemijskih proizvoda (11.3% u strukturi ukupne proizvodnje) kod koje još od početka 1995. postoji kontinuirana tendencija smanjenja proizvodnje po trendnoj stopi od 0.8% mjesečno, sukladno čemu je desezonirana razina te proizvodnje u razdoblju siječanj-rujan 1997. za 10.5% niža od prošlogodišnjeg prosjeka ili za 11.3% niža nego u istom razdoblju prošle godine, a izraženu tendenciju pada proizvodnje pokazuju i vađenje nafte i zemnog plina (međugodišnji pad za 10.6%) te proizvodnja ostalih nemetalnih mineralnih proizvoda (međugodišnji pad za 12.4%), što u ukupnosti ukazuje na vrlo diferencirane uvjete u kojima posluju pojedine industrijske grane, jednako kao i pojedini sektori nacionalne ekonomije.

Među njima, sukladno diferenciranom utjecaju činitelja koji određuju različite tendencije kretanja proizvodnje unutar industrije, relativno kontinuiranu tendenciju rasta tijekom 1996. i u 1997. godini ima aktivnost u građevinarstvu angažiranom na obnovi i izradnji infrastrukture, gdje efektivni sati rada rastu po trendnoj stopi od 1.4% mjesečno tako da je njihova prosječna desezonirana razina u prvih osam mjeseci 1997. godine za 14.1% viša od prošlogodišnjeg prosjeka (za 15.0% viša nego u istom razdoblju prošle godine), dok je povezano s kretanjem proizvodnje u industriji prerade drveta, aktivnost u šumarstvu povećana u prvih devet mjeseci 1997. u odnosu na isto razdoblje 1996. godine za 5.0%.



Istodobno, sa 2.9 mil. noćenja u rujnu, tendencija intenzivnog povećanja aktivnosti u turizmu prenosi se iz predsezone i sa vrha turističke sezone i na postsezonsko razdoblje, čime je u prvih devet mjeseci ove godine ukupno ostvareno 29.3 mil. turističkih noćenja što je za 42.6% više nego u istom razdoblju prošle godine. Od toga je 20.0 mil. noćenja ili 68.4% od ukupnog broja ostvareno na području Istre i Primorja uz međugodišnji porast od 30.5%, 4.2 mil. noćenja uz međugodišnji rast od 94.0% ostvareno je na području Srednjeg i Južnog Jadrana označavajući postupnu revitalizaciju ove turističke regije, dok je 1.1 mil. noćenja uz međugodišnji rast od 10.5% ostvareno u kontinentalnom području. U strukturi noćenja, domaći turisti pri tome sudjeluju sa 17.5% i broj njihovih noćenja povećan je u odnosu na 1996. godinu za 15.3%, dok je broj noćenja inozemnih turista veći za 50.1% od čega je iz pet najvećih emitivnih zemalja iz kojih se formira 79.7% inozemne potražnje za našim turističkim uslugama ( Njemačka 5.3 mil. noćenja, Češka 4.2 mil., Slovenija 3.7 mil., Italija 3.2 mil. i Austrija 2.8 mil. noćenja) veći za

45.4%, a iz ostalih zemalja (Slovačka 1.1 mil., Mađarska 750 tisuća, Poljska 685 tisuća, Bosna i Hercegovina 479 tisuće noćenja i dr.) veći za 71.3% što je indikator i postupnog širenja tržišta nakon njegove izrazite geografske koncentracije u prethodnim godinama.

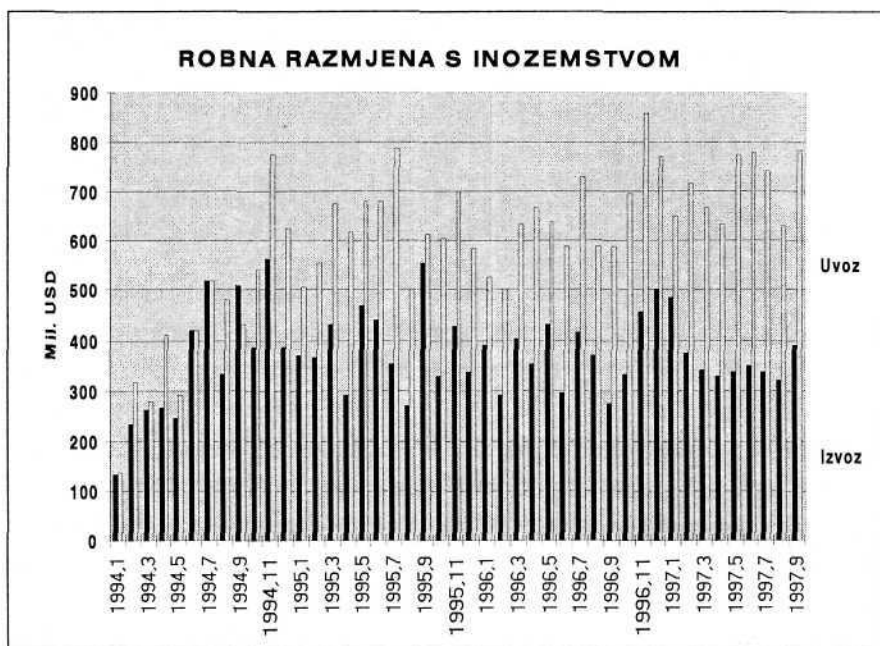


Uz takve tendencije na području industrijske proizvodnje, šumarstva, građevinarstva i turizma te uz istodobno povećanje vrijednosti otkupa poljoprivrednih proizvoda za 9.8% (siječanj-kolovoz), prometa u trgovini na malo za 5.6% i u trgovini na veliko za 10.1%, kao i stagnacije prijevoznih učinaka u prometu (broj putničkih kilometara povećan je u razdoblju siječanj-kolovoz ove u odnosu na isto razdoblje prošle godine za 3.2%, a broj tonskih kilometara smanjen za 4.1%), ukupna razina poslovne aktivnosti mjerena fizičkim pokazateljima u ključnim sektorima nacionalne ekonomije veća je u prvih devet mjeseci ove u odnosu na isto razdoblje prošle godine za oko 9% (ponderirano učešćem tih djelatnosti



u bruto domaćem proizvodu), a bez turizma za oko 6.5%, dok je bruto domaći proizvod ukupne privrede - ocjenjuje se - povećan u tom razdoblju za oko 5%.

I dok tako, prvenstveno pod utjecajem diferenciranog rasta pojedinih komponenti agregatne potražnje na domaćem tržištu, ukupna proizvodnja zadržava globalnu ali sektorski i granski različitim intenzitetom izraženu tendenciju postupnog ubrzavanja, relativne odnose na području robne razmjene s inozemstvom obilježava nastavak stagnacije vrijednosti izvoza iskazane u tekućim dolarima pri kojoj se uz istodobni rast vrijednosti uvoza nastavlja kontinuitet akumuliranja deficita u toj razmjeni.





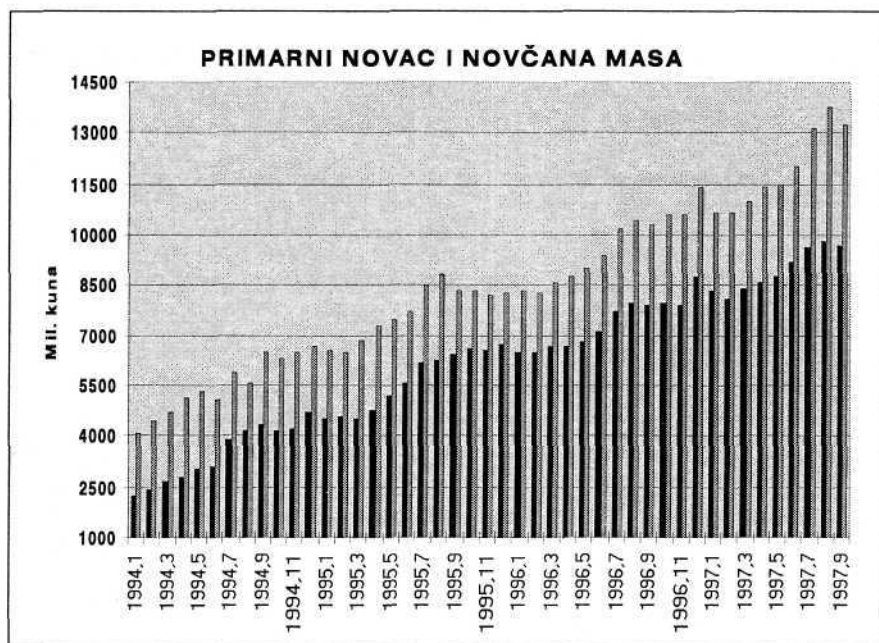
Sa 389 mil. USD realiziranih u rujnu, vrijednost robnog izvoza dostigla je u prvih devet mjeseci ove godine iznos od 3256 mil. USD, što je za 1.1% više od prošlogodišnje. U okviru toga, signifikantno povećanje izvoza među ključnim izvoznim granama ostvarili su prerada drva (200 mil. USD uz međugodišnji rast od 25.6%), prerada kože (205 mil. USD uz međugodišnji rast od 22.9%) i proizvodnja metala (118 mil. USD uz međugodišnji rast od 12.3%), dok kod većine ostalih najvećih izvoznih grana (proizvodnja hrane i pića 330 mil. USD, proizvodnja odjeće 440 mil. USD, proizvodnja naftnih derivata 293 mil.USD te proizvodnja namještaja 127 mil. USD) stope rasta osciliraju između 2.4 (proizvodnja odjeće) i 6.7% (proizvodnja namještaja). Izuzetak su proizvodnja kemijskih proizvoda (412 mil. USD) čije je izvoz smanjen za 13.2%, proizvodnja ostalih prijevoznih sredstava (149 mil. USD) sa smanjenjem za 26.0% te proizvodnja strojeva i uređaja (121 mil. USD) sa smanjenjem za 4.8%, dok izvoz električnih strojeva i aparata (156 mil. USD) stagnira na prošlogodišnjoj razini. Oko 52% tog izvoza realizirano je na tržište Europske unije, od čega 699 mil. USD u Italiju, gdje je vrijednost izvoza veća od prošlogodišnje za 2.4% te 602 mil. USD u Njemačku uz međugodišnje smanjenje vrijednosti tog izvoza (utjecaj aprecijacije tečaja dolara u odnosu na njemačku marku) za 3.7%. Daljnjih 16% izvoza realizirano je na području zemalja CEFTA-e, pri čemu je on zbog smanjenja izvoza u Sloveniju (395 mil. USD) za 11.3% ukupno manji od prošlogodišnjeg za 7.7%, dok je pod utjecajem porasta izvoza u Bosnu i Hercegovinu (479 mil. USD) za 25.5%, izvoz na ostala područja ukupno veći za 5.1% nego u prvih devet mjeseci prošle godine.

Istodobno, uz 785 mil. USD u rujnu, ukupan robni uvoz iznosi u razdoblju siječanj-rujan 1997. godine 6391 mil. USD, što je za 17.0% više od prošlogodišnjeg, rezultirajući u tom razdoblju deficitom robne razmjene od 3135 mil. USD koji je za 894 mil. USD ili za 39.9% veći od prošlogodišnjeg, uz smanjenje stupnja pokrivenosti robnog uvoza izvozom sa 59.0 na 51.0%.

Tablica 2.  
**ROBNA RAZMJENA S INOZEMSTVOM  
 U RAZDOBLJU SIJEČANJ-RUJAN 1997.**

	Mil. USD			Struktura (%)		Indeksi 1997/96.	
	IZVOZ	UVOZ	SALDO	IZVOZ	UVOZ	IZVOZ	UVOZ
<b>UKUPNO</b>	3.256	6.391	-3.135	100.0	100.0	101.1	117.0
<b>Reprodukcija</b>	1.686	3.179	-1.493	51.8	49.7	100.2	107.9
<b>Investicije</b>	345	1.351	-1.006	10.6	21.1	86.1	134.1
<b>Široka potrošnja</b>	1.225	1.860	-635	37.6	29.1	107.8	123.5
<b>EU</b>	1.704	3.771	-2.067	52.3	59.0	101.8	116.3
<b>CEFTA</b>	531	980	-449	16.3	15.3	92.3	105.8
<b>Ostali</b>	1.022	1.640	-618	31.4	25.7	105.1	126.7

Unatoč tome, u uvjetima povećanog deviznog priljeva od turizma i doznaka, ukupna devizna sredstva u bankarskom sustavu zadržavaju tendenciju rasta i krajem rujna iznose 5090 mil. USD što je za 784 mil. USD ili za 18.2% više nego krajem 1996. godine, od čega je povećanje za 702 mil. USD ostvareno tijekom razdoblja srpanj-rujan. U tome, devizne rezerve centralne banke iznose 2488 mil. USD i u odnosu na kraj 1996. godine povećane su za 174 mil. USD ili za 7.5%, što je istodobno omogućilo povećanje količine primarnog novca u tom razdoblju za 10.8% i novčane mase za 16.3%. Time su realne veličine tih osnovnih monetarnih agregata veće u razdoblju siječanj-rujan ove u odnosu na isto razdoblje prošle godine za 21.5% (primarni novac) i 24.2% (novčana masa), dok su ukupna likvidna sredstva realno povećana za 40.2%, što se odražava i na kretanje kamatnih stopa. Prosječna kamatna stopa na tržištu novca iznosila je tako u rujnu 8.8%, dok prosjek za prvih devet mjeseci iznosi 10.6% nasuprot 22.3% u istom razdoblju 1996. godine, dok su prosječne aktivne kamatne stope banaka na kredite u kunama smanjene sa prošlogodišnjih 23.7% na 15.9% u razdoblju siječanj-rujan ove godine (u rujnu iznose 14.3%).



Pri takvim agregatnim tendencijama u realnoj i monetarnoj sferi, neto novčani primici privrede od realizacije roba i usluga realno rastu u posljednjem tromjesečju 1996. i tijekom razdoblja siječanj-rujan 1997. godine po trendnoj stopi od 1.4% mjesečno i njihova je desezonirana razina u tom razdoblju za 11.2% viša od prošlogodišnje (za 11.7% viša nego u prvih devet mjeseci prošle godine), pri čemu su primici od prodaje roba i usluga stanovništvu realno povećani za 18.0%, a od prodaje pravnim osobama za 9.3%, odražavajući dinamičke odnose između sektora u strukturi formiranja agregatne potražnje sukladne i uspostavljenim odnosima u namjenskoj strukturi uvoza. Ti odnosi se zatim reproduciraju i porastom udjela prihoda stanovništva u strukturi novčanih izdataka privrede sa 21.5% u 1996. na 22.5% u 1997. godini uz realni međugodišnji rast tih prihoda za 15.9%.

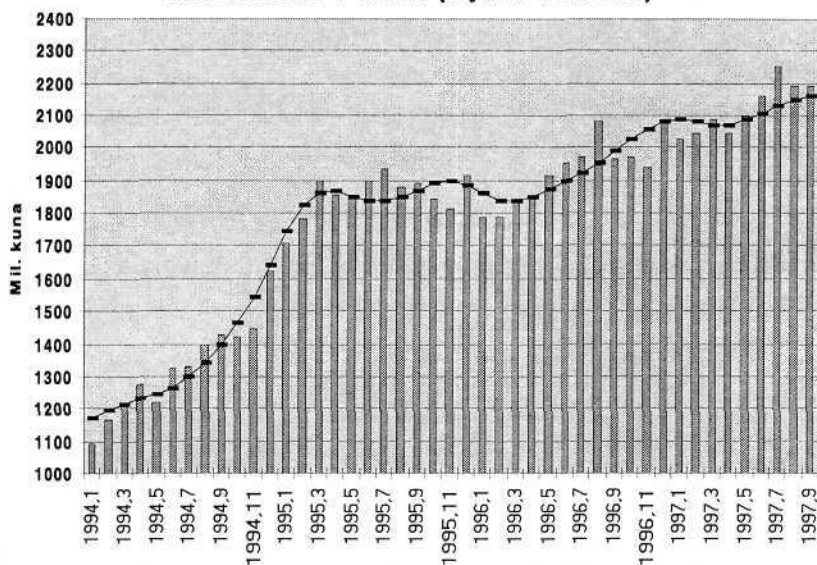
Tablica 3.

**PRIMICI I IZDACI PRIVREDE U RAZDOBLJU SIJEČANJ-RUJAN**

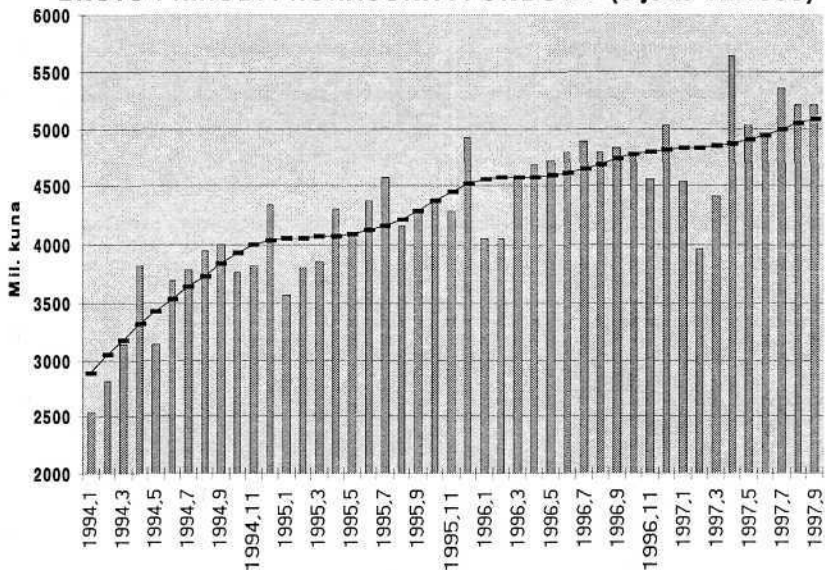
	MIL. KUNA		STRUKTURA		Indeksi 1997/96.
	1996.	1997.	1996.	1997.	
1. PRIMICI IZ REDOVNE DJELATNOSTI	159754.7	184386.6	296.6	297.8	115.4
- od stanovništva	36923.4	45178.2	68.6	73.0	122.4
- od pravnih osoba	122831.3	139208.4	228.1	224.8	113.3
2. IZDACI ZA MATERIJAL, ROBE I USLUGE	105901.1	122474.6	196.6	197.8	115.6
3. REALIZIRANI BRUTO PROIZVOD (1-2)	53853.6	61912.0	100.0	100.0	115.0
4. POREZI I DOPRINOSI	23363.2	25279.5	43.4	40.8	108.2
- na dohotke	12012.9	13607.7	22.3	22.0	113.3
- na promet	11350.3	11671.8	21.1	18.8	102.8
5. OTPLATE KREDITA (NETO)	1262.1	1655.3	2.3	2.7	131.2
- primljeni krediti	5345.0	6319.9	9.9	10.2	118.2
- otplate kredita	6607.1	7975.2	12.3	12.9	120.7
6. PLAĆENE KAMATE	2310.6	3131.0	4.3	5.1	135.5
7. ISPLATE STANOVNIŠTVU (NETO)	11576.1	13920.1	21.5	22.5	120.2
- plaće	10660.1	12553.3	19.8	20.3	117.8
- ostalo	916.0	1366.8	1.7	2.2	149.2
8. PLASMANI SREDSTAVA (NETO)	1050.0	1330.5	1.9	2.1	126.7
9. OSTALI IZDACI (NETO)	11580.2	14001.3	21.5	22.6	120.9
10. PROMJENE STANJA NA RAČUNU	2711.4	73.5	5.0	0.1	-

U takvim uvjetima i masa realnih neto plaća na razini ukupne nacionalne ekonomije koja je početkom 1997. godine stagnirala, raste od travnja do rujna po trendnoj stopi od 0.4% mjesečno i u prvih devet mjeseci ove je za 11.4% viša nego u istom razdoblju prošle godine, a slične tendencije ima i bruto naplata prihoda proračuna i fondova. Nakon smanjenja u prvom tromjesečju proizašlom iz reduciranja dijela poreznih stopa, ti prihodi realno rastu u nastavku godine po trendnoj stopi od 0.6% mjesečno i njihova je prosječna razina u razdoblju siječanj-rujan ove za 6.9% viša nego u istom razdoblju prošle godine.

### MASA NETO PLAĆA (cijene 12.1993)



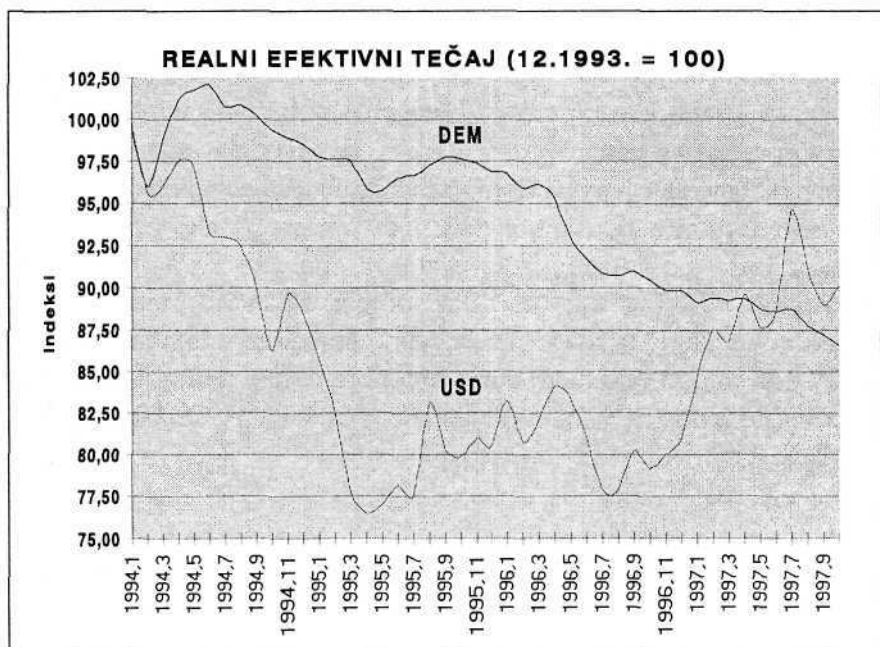
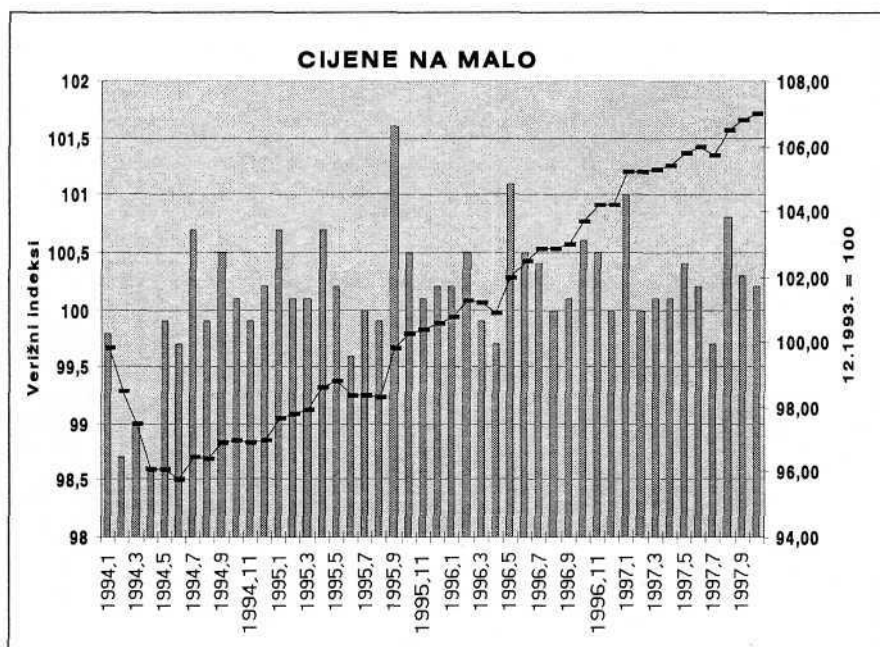
### BRUTO PRIHODI PRORAČUNA I FONDOVA (cijene 12.1993)



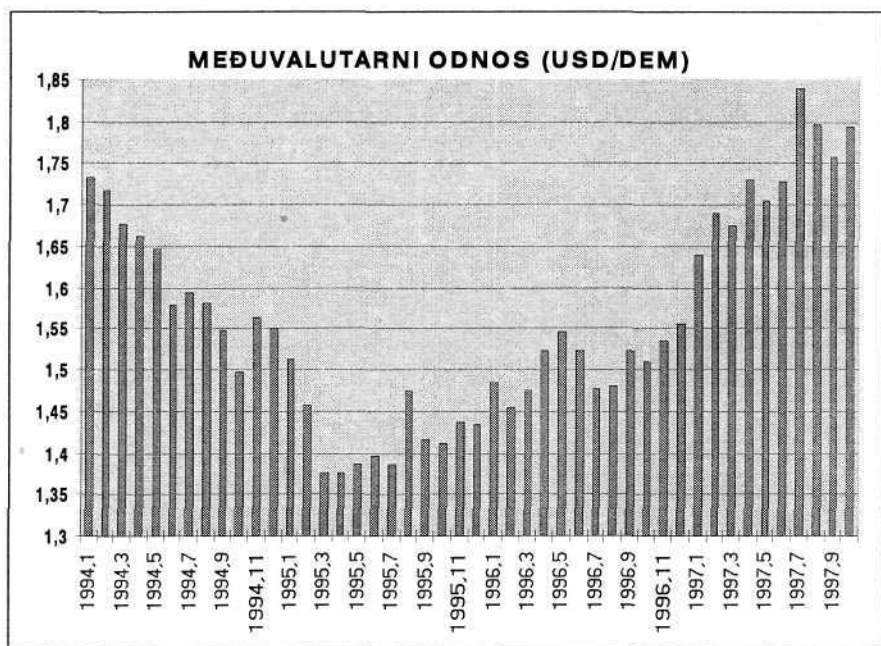
U okviru toga, tekući prihodi Državnog proračuna realno su viši od prošlogodišnjih za 2.7% (nominalno su povećani za 6.5%), dok - zbog znatno nižih prihoda od kapitala - ukupni prihodi realno stagniraju. Istodobno, s obzirom na povećanje subvencija (nominalni rast od 48.4%), povećane troškove kamata po osnovi servisiranja javnog duga (za 42.1%) te rast neto otplate kredita (za 16.0%), ukupni rashodi Državnog proračuna realno su u prvih devet mjeseci 1997. za 5.3% veći od prošlogodišnjih (nominalno su veći za 9.2%) što rezultira proračunskim deficitom na razini od 5.2% ukupnih rashoda (oko 1.5% bruto domaćeg proizvoda) financiranim iz inozemnih izvora.

Tablica 4.  
**OSTVARENJE DRŽAVNOG PRORAČUNA  
U RAZDOBLJU SIJEČANJ-RUJAN 1997.**

	Mil. kuna			Struktura (%)		Indeksi 1997/96.	
	Prihodi	Rashodi	Saldo	Prihodi	Rashodi	Prihodi	Rashodi
I. UKUPNO	24.258	25.593	-1.335	94.8	100.0	103.2	109.2
1. Tekuće transakcije	23.981	21.971	2.010	93.7	85.8	106.5	109.8
2. Kapitalne transakcije	277	3.153	-2.876	1.1	12.3	28.2	104.3
3. Neto otplate	-	470	-470	-	1.8	-	116.0
II. FINANCIRANJE	1.335	-	1.335	5.2	-	-	-
III. SVEUKUPNO (I+II)	25.593	25.593	-	100.0	100.0	109.2	109.2

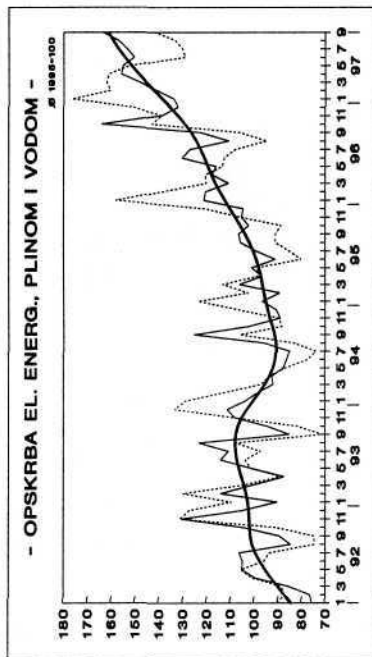
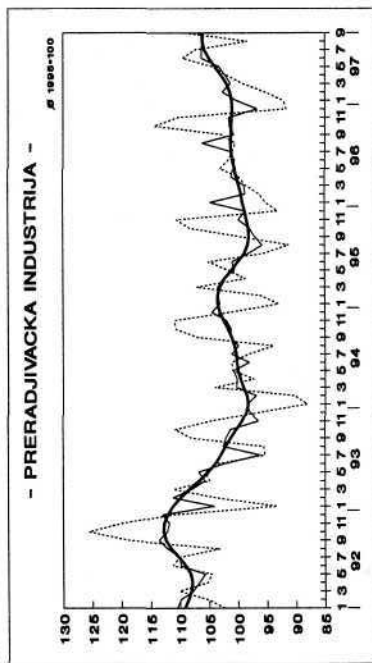
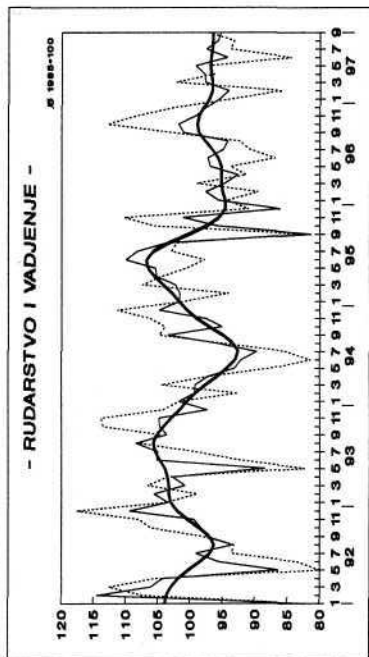
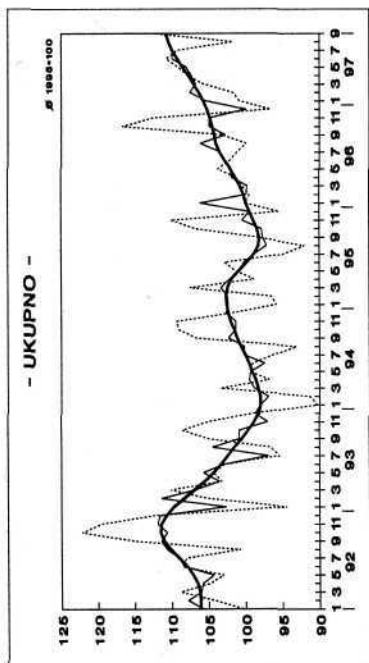






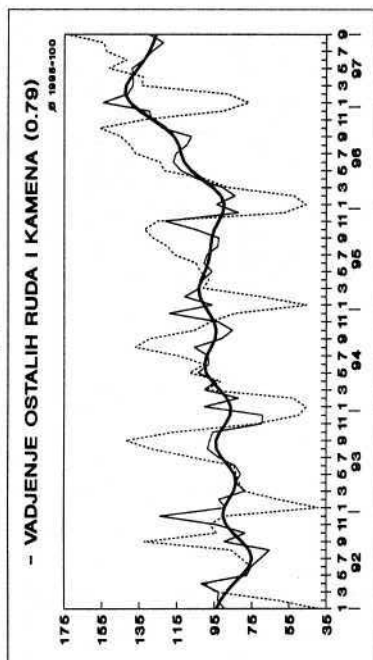
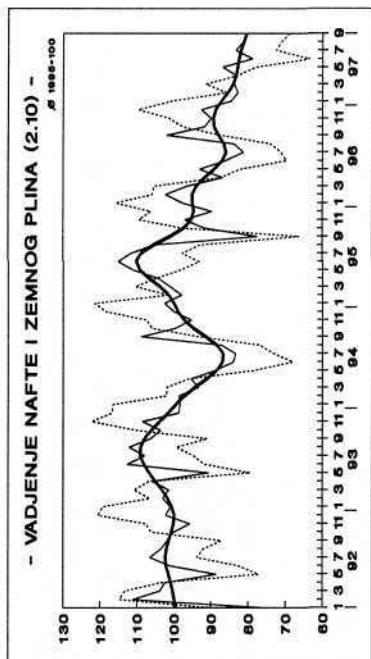
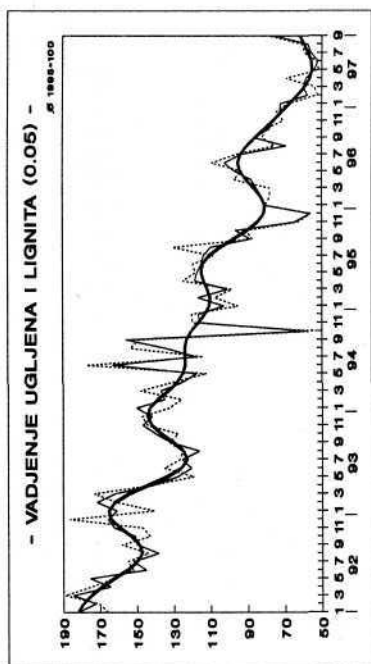
Cjelina takvih tendencija i odnosa u privrednim kretanjima (ponuda deviza - novčana masa; domaća agregatna potražnja - uvoz; relativno niski proračunski deficit) omogućuje i dalje održavanje stabilnosti osnovnih agregata cijena na domaćem tržištu i tečaja nacionalne valute. Cijene proizvođača industrijskih proizvoda porasle su tako u prvih deset mjeseci 1997. godine za 1.4%, cijene na malo za 2.8%, tečaj DEM nominalno je deprecirao za 1.0%, dok je sukladno kretanjima na svjetskim burzama, tečaj USD nominalno aprecirao u tom razdoblju za 14.2%, da bi pod utjecajem burzovnih poremećaja deprecirao u prvoj polovini studenog za 3.7% u odnosu na tečaj krajem listopada.

INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA



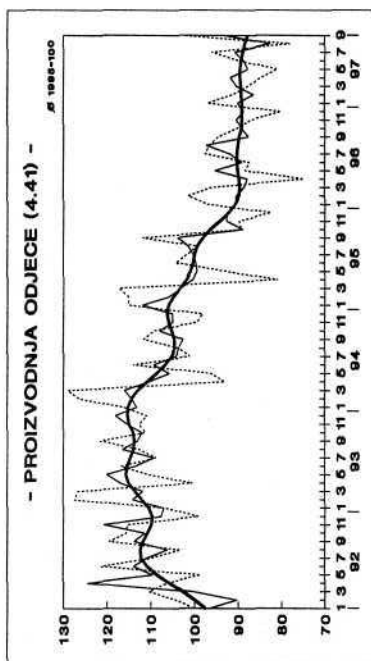
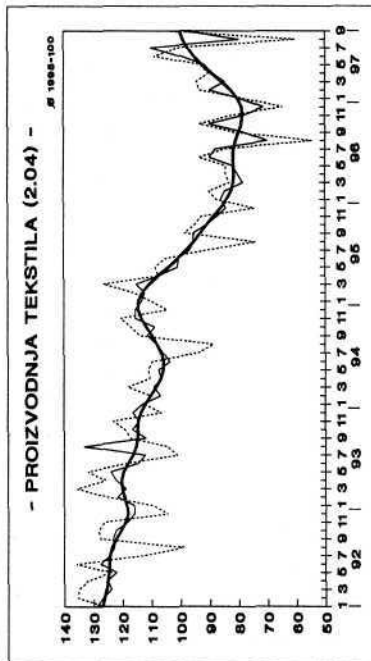
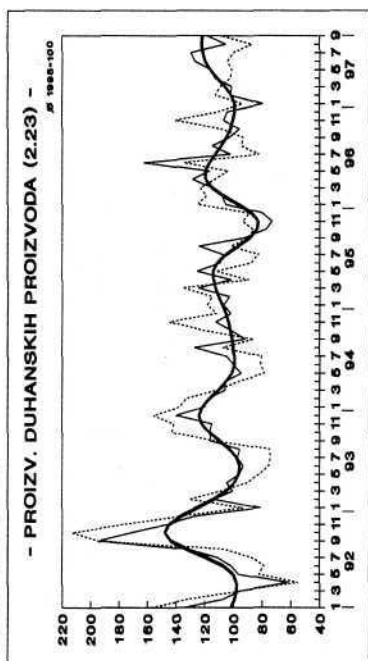
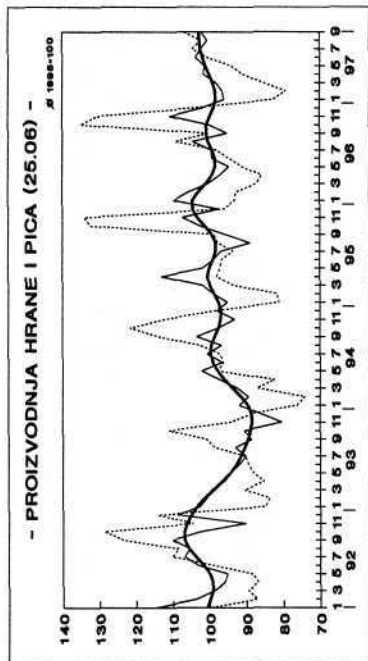
--- ORIGINALNI PODACI      ——— DESEZONIRANO      ——— TREND -CIKLUS

## INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA



--- ORIGINALNI PODACI    — DESEZONIRANO    — TREND -CIKLUS

## INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA

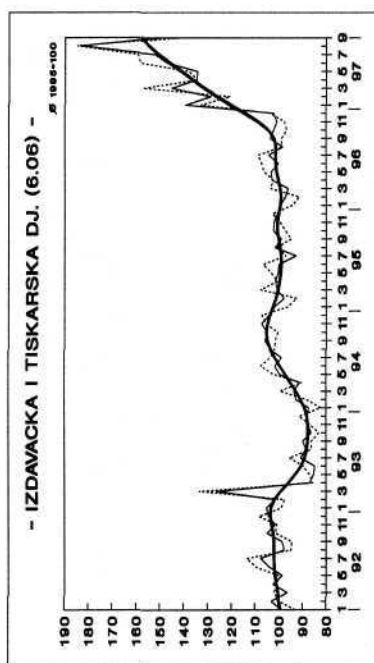
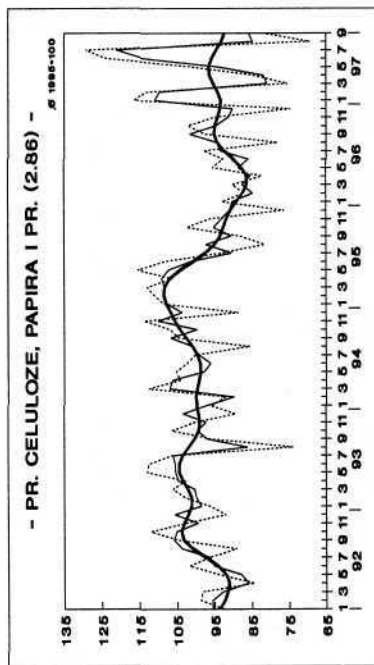
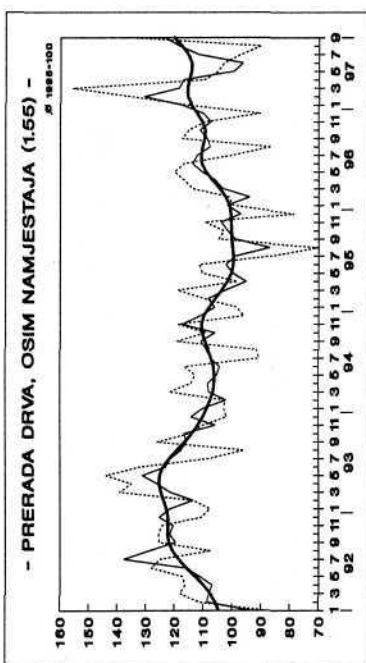
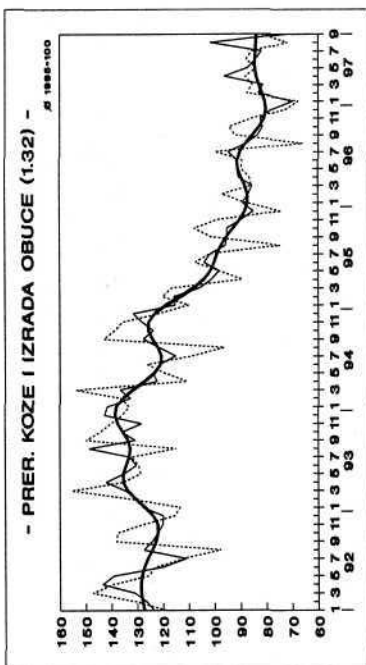


--- ORIGINALNI PODACI

— DESEZONIRANO

— TREND -CIKLUS

## INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA

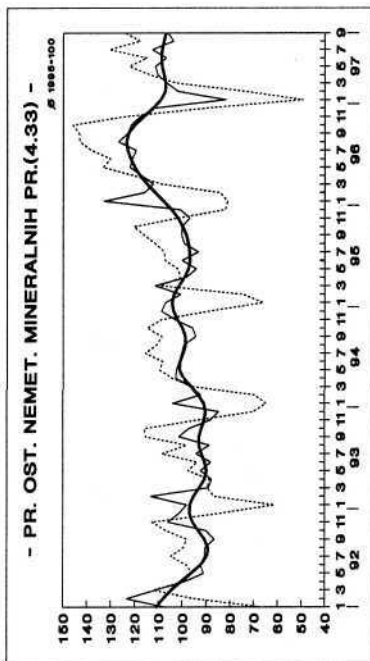
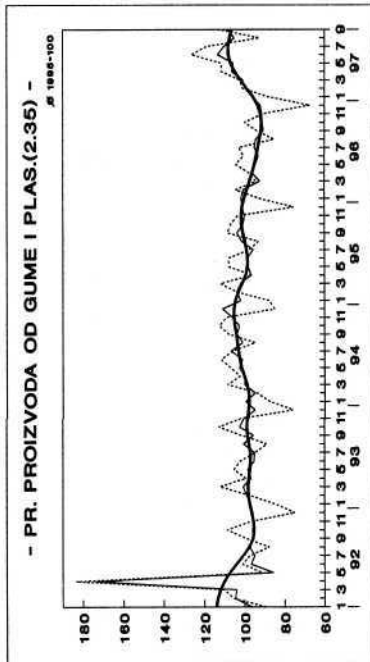
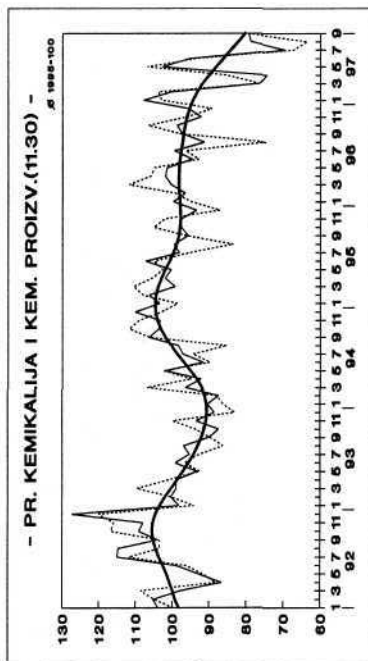
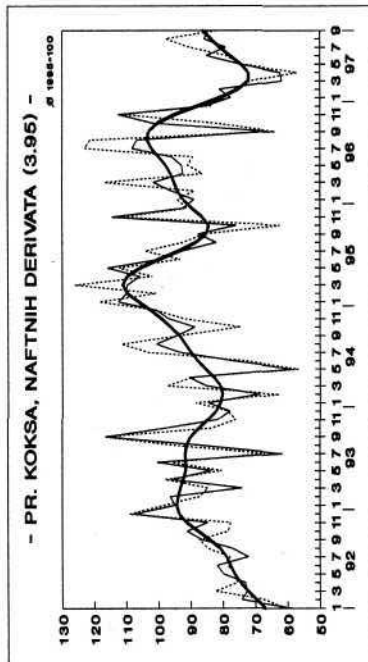


--- ORIGINALNI PODACI

— DESEZONIRANO

— TREND -CIKLUS

## INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA

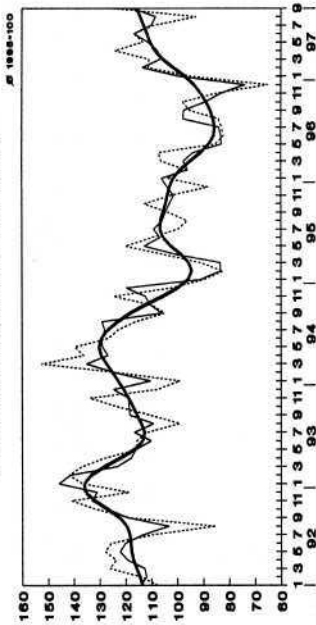


--- ORIGINALNI PODACI    — DESEZONIRANO

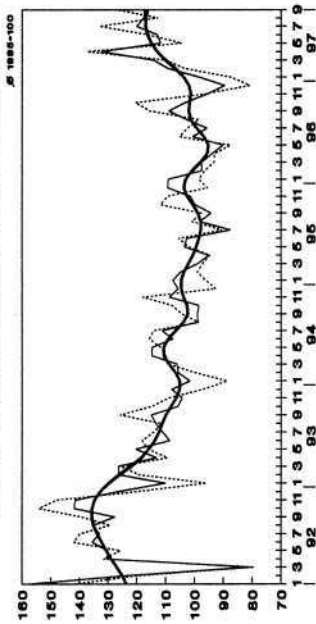
— TREND -CIKLUS

## INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA

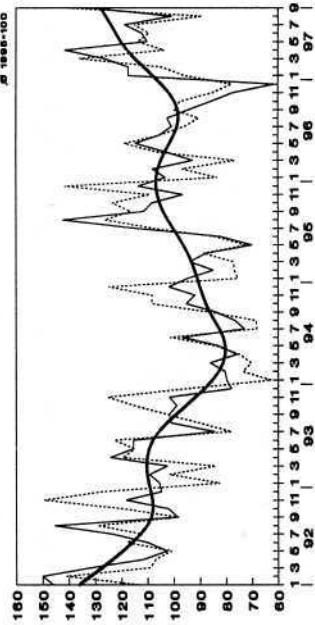
- PROIZVODNJA METALA (1.54) -



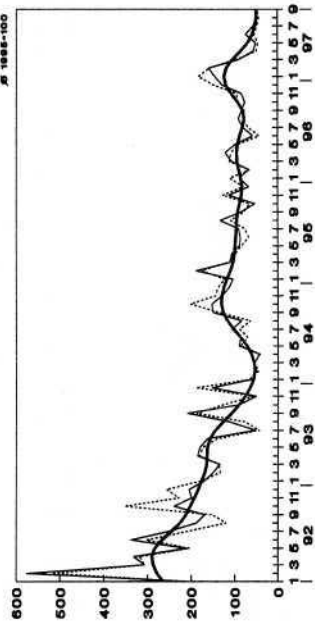
- PROIZV. PR. OD METALA, OSIM STR. (3.26)



- PROIZV. STROJEVA I UREDJAJA (3.07) -



- PROIZV. URED. STR. I RACUNALA (0.27) -



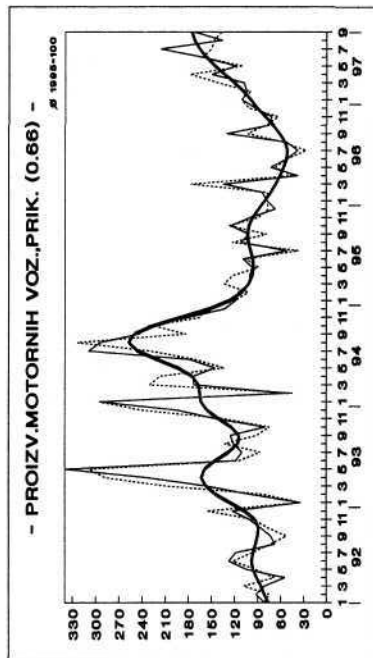
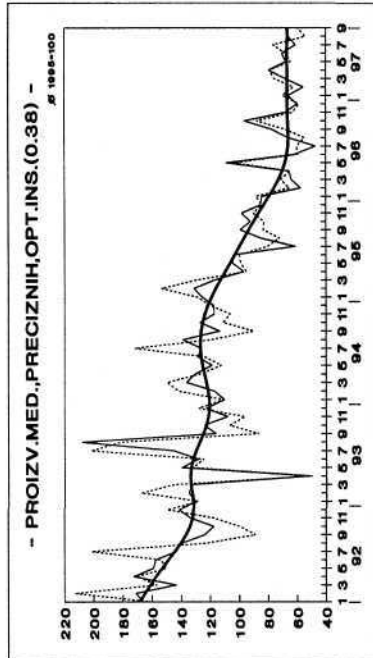
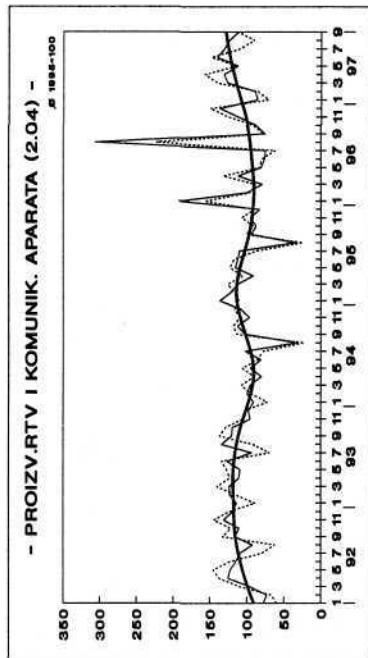
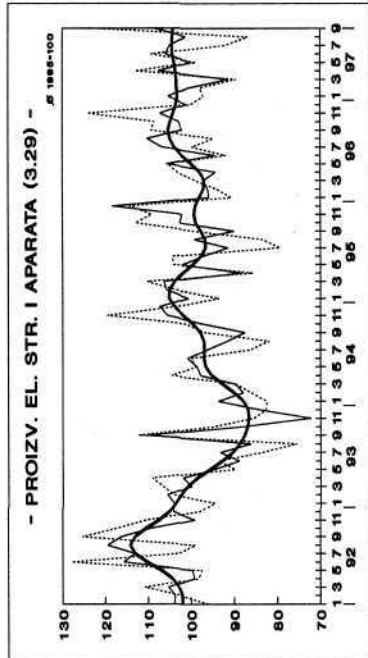
- - - ORIGINALNI PODACI

— DESEZONIRANO

— TREND -CIKLUS



## INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA

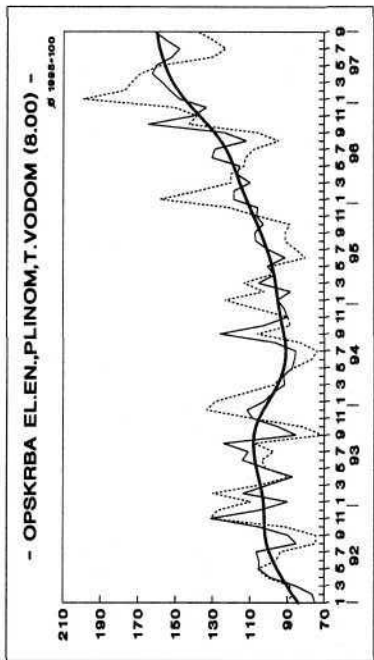
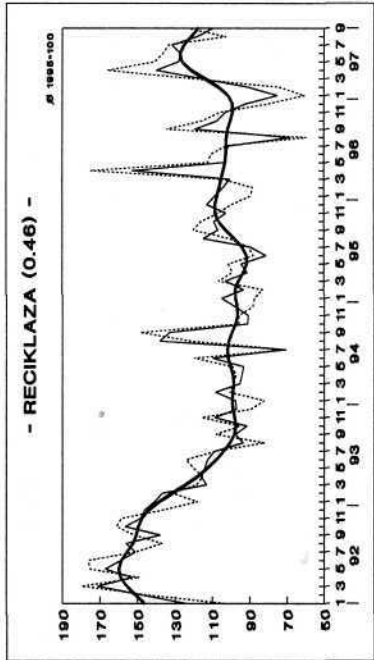
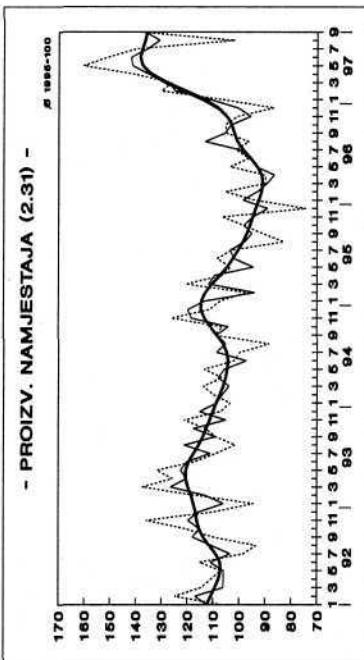
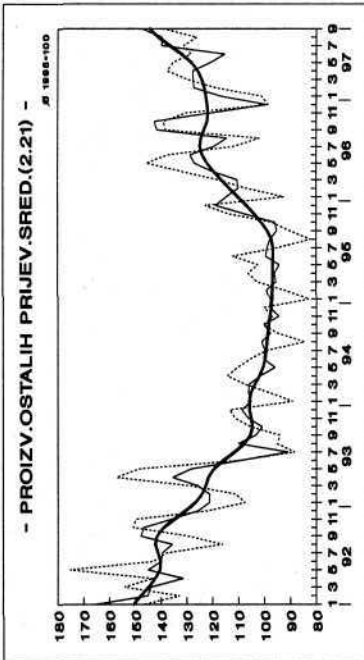


- - - ORIGINALNI PODACI

— DESEZONIRANO

— TREND -CIKLUS

## INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA



--- ORIGINALNI PODACI

— DESEZONIRANO

— TREND -CIKLUS