

## I. DETERMINANTE EKONOMSKE SITUACIJE NA POČETKU 1996. GODINE

Stagnacija proizvodnje, povećanje deficita u razmjeni roba i usluga s inozemstvom sa 2 na 14% i deficita tekućih transakcija platne bilance sa 1 na 10% bruto domaćeg proizvoda, prirast deviznih rezervi središnje banke u iznosu od 3 i ukupnih deviznih sredstava u iznosu od 6% BDP-a uz njihovo dostizanje razine četveromjesečne vrijednosti uvoza roba i nefaktorskih usluga, realni prirast domaćeg novca (M2) od 2 i ukupnih likvidnih sredstava (M3) od 7% BDP-a, ali i povećanje odnosa između neizmirenih obveza u nacionalnoj ekonomiji i novčane mase sa 44 na 77%, realna aprecijacija tečaja od 2% pri inflaciji od 4%, rast kamatnih stopa sa 18 na 27% uz povećanje razlike između aktivnih i pasivnih kamatnih stopa poslovnih banaka sa 10 na 18 postotnih poena, povećanje udjela bruto rashoda proračuna središnje države i izvanproračunskih fondova sa 45 na 54% i njihovog deficita sa 0.2 na 1% BDP-a, te smanjenje udjela novčane akumulacije privrede u strukturi novčanih tokova sa 6 na 4%, heterogeni je skup osnovnih pokazatelja modaliteta profiliranja ekonomske situacije u Hrvatskoj tijekom 1995, čije se djelovanje prenosi i na početak 1996. godine. Razdoblja u kojem su u globalne okvire antiinflacijskog usmjerenja ekonomske politike inputirani ne samo snažni neekonomski činitelji internog karaktera, već i odgovarajuća eksterna reakcija na bitno izmijenjen ekonomski ambijent u zemlji koja se u osnovi podudarala s domaćim potrebama i preferencijama u sferi potrošnje.

U takvim uvjetima, nakon što je tijekom 1994. godine snažnom, postinflacijskom remonetizacijom omogućeno znatno povećanje efektivne potražnje na domaćem tržištu, ona je u 1995. godini održavana na razini za u prosjeku oko 15% višoj nego u 1994. godini koju svojim asortimanom, uvjetima prodaje i troškovima pri uspostavljenim odnosima relativnih cijena, nije uspjela pratiti i domaća ponuda. Uz promjene u načinu financiranja potražnje, sve je značajnije mjesto u formiranju

agregatne ponude na domaćem tržištu već u posljednjem tromjesečju 1994, a zatim i u cijeloj 1995. godini počeo preuzimati uvoz kojeg nacionalna ekonomija nije uspjela kompenzirati povećanim izvozom, a zbog potrebe nastavka provođenja antiinflacijske politike niti induciranjem dodatne potražnje za domaćim proizvodima na domaćem tržištu. Stabilizacija cijena i tečaja na razini visoke konkurentnosti uvoza otvorila je tako prostor za visoki priliv inozemne akumulacije u realnom sektoru, dok su istodobno otvaranje komercijalnih kreditnih linija (povezano sa smanjenjem ratnog rizika), reprogramiranje otplate dijela dugova, odobravanje novih zajmova međunarodnih financijskih institucija, te devizni priliv po drugim osnovama omogućili takav priliv inozemne akumulacije u financijskom sektoru, koji ne samo da je bio dostatan za financiranje deficita tekućih transakcija platne bilance već i za intenzivan prirast deviznih rezervi kao osnove za kreiranje domaćeg novca. Time je priliv inozemne akumulacije po obje ove osnove podržavao domaću potrošnju, a istodobno kroz povećanje ponude i roba i deviza predstavljao dominantni činitelj daljnjeg održavanja stabilnosti cijena i tečaja. Njegovo djelovanje dodatno je pojačano antiinflacijskim usmjerenjem monetarne politike u pogledu ograničenih intervencija središnje banke na deviznom tržištu, a zatim i povećane sterilizacije emitiranog novca.

U takvim uvjetima, relativno najveći dio prirasta domaćeg novca bio je usmjeren u pravcu financiranja realizacije neto uvoza na domaćem tržištu, odnosno u funkciji deviznih transakcija, relativno sužujući prostor za likvidnost domaćih proizvođača, posebno u kontekstu povećanja udjela države u distribuciji raspoloživih novčanih sredstava i njene uloge u formiranju strukture domaće potražnje. Rastući deficit u razmjeni roba i usluga s inozemstvom koji je početkom 1995. godine zaustavio dotadašnju tendenciju rasta domaće proizvodnje, zajedno s odgovarajućom redistribucijom novčanih sredstava odrazio se u uvjetima stabilnih cijena i na širenje dispariteta između novčanih prihoda i troškova privrede rezultirajući smanjenjem akumulacije i povećanjem neizmirenih obveza, što se zatim prenosilo i na bankarski sustav povećavajući potražnju i relativno smanjujući ponudu na tržištu novca. Uz sve ostale probleme tog sustava, to se odrazilo i na povećanje

kamatnih stopa, a time i na dodatno poskupljenje domaćeg novca u odnosu na cijenu deviza. Rastu otuda pokušaji direktnog zaduživanja proizvođača u inozemstvu, ali s time u pravilu raste i uvoz, te se preko njega dodatno ograničava mogućnost realizacija domaćih proizvoda na domaćem tržištu. Djelomično to je privremena pojava budući da zbog dominantnog udjela neto uvoza opreme i reprodukcijских materijala u strukturi deficita tekućih transakcija platne bilance dolazi do efekta faznog pomaka između priliva inozemne akumulacije i proizvodne reakcije nacionalne ekonomije na taj priliv, ali je u značajnoj mjeri prisutan i čisti efekt supstitucije koji je izraz ne samo niskog postojećeg financijskog potencijala nacionalne ekonomije, već i njenih problema u strukturi i efikasnosti da se globalno odupre uvoznjoj konkurenciji na domaćem ili da je kompenzira povećanom realizacijom na inozemnom tržištu.

Unutar takvih općih okvira, razvoj ekonomske situacije u Hrvatskoj tijekom 1995. godine nije, međutim, bio ni sektorski homogen niti kontinuiran u svojim tendencijama. Ekonomske implikacije operacija za oslobađanje okupiranih područja i stanje koje je nastalo nakon njih, značajno su, naime, dodatno utjecale na tekuće i pro futuro profiliranje te situacije i u sferi unutargodišnjeg kretanja agregatne potražnje na domaćem tržištu i u sferi proizvodnje. U suštini, na oba ova područja došlo je tijekom ljetnih mjeseci do izrazitog pada aktivnosti, da bi se krajem godine situacija postupno normalizirala sukladno općim determinantama, što je kao globalna tendencija prenijeto i na početak 1996. godine.

U takvim uvjetima, nakon izostanka uobičajenog povećanja potražnje stanovništva za robama i uslugama tijekom turističke sezone, započinje od rujna njen sezonski rast po trendnoj stopi od 2.5% mjesečno s čime je njena razina u siječnju 1996. za 10.7% realno viša od prosječne u 1995. godini i za 11.7% viša nego u istom mjesecu te godine. Usporedo s time rastu i materijalni izdaci javnog sektora po trendnoj stopi od 4.3% mjesečno (u siječnju 1996. su za 22.1% realno veći nego u istom mjesecu prošle godine), tako da unatoč stagnaciji prethodno drastično reduciranih isplata za investicije, efektivna potražnja na

domaćem tržištu kontinuirano raste u razdoblju od rujna 1995. do siječnja 1996. godine po stopi od 2.6% mjesečno i na početku ove godine je za 12.3% realno viša nego godinu dana ranije ili, desezonirano, za 17% viša od prosječne u 1995. godini.

Tablica 1.  
OSNOVNI POKAZATELJI PRIVREDNIH KRETANJA

- Indeksi realne razine

	<u>1993.</u> 1992.	<u>1994.</u> 1993.	<u>1995.</u> 1994.	<u>I 1996.</u> I 1995.
INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA	94.1	97.3	100.3	104.3
- Sredstva rada	98.1	85.7	104.1	116.2
- Reprodukcijski materijal	95.1	99.4	100.1	102.8
- Roba za široku potrošnju	95.2	99.3	99.0	102.9
ZALIHE GOTOVIH PROIZVODA	101.4	88.5	96.2	101.0
ZAPOSLENOST (d.s)	93.7	99.5	95.5	94.9
- Privreda	92.1	99.3	94.0	93.2
- Neprivreda	100.1	100.2	100.8	100.6
IZVOZ ROBA	84.9	109.1	108.7	105.3
UVOZ ROBA	104.6	112.1	143.6	104.3
PROMET NA MALO	71.9	113.2	112.5	119.4
MASA NETO-PLAĆA	80.9	129.5	139.6	104.8
PRIMANJA STANOVNIŠTVA	78.1	125.9	122.3	115.0
IZDACI STANOVNIŠTVA	81.1	135.7	119.0	111.7
ISPLATE ZA INVESTICIJE	68.0	115.2	74.9	53.2
MATERIJALNI RASHODI JAVNOG SEKTORA	84.4	126.7	115.6	122.1
CIJENE PROIZVOĐAČA U INDUSTRIJI	1612.4	177.6	100.7	101.9
CIJENE NA MALO	1617.5	197.6	102.0	103.2

Sukladno tome rastu i novčani prihodi privrede od neto realizacije roba i usluga, ali zbog povećanog udjela uvozne komponente u strukturi agregatne ponude nešto nižom dinamikom (2% mjesečno) od efektivne potražnje na domaćem tržištu - upravo kao što je iz istog razloga pad tih prihoda bio sredinom 1995. godine intenzivniji od tadašnjeg smanjivanja potražnje. Zato su, u kombinaciji relativno niže baze i sporijeg tekućeg rasta (unatoč međugodišnjem povećanju razine potražnje) ti prihodi u siječnju 1996. godine još uvijek za 3.5% realno niži nego na početku prethodne godine. Kako je, međutim, međugodišnja razina dviju osnovnih komponenti u strukturi raspodjele tih prihoda (plaće i porezi) istodobno realno povećana za 2%, povećan je i njihov udio u tim prihodima sa 66.8 na 70.5% odražavajući se kako na smanjenje razine isplata za investicije privrede (za 31.2%), tako i na zaoštavanje problema

u sferi likvidnosti. Akumuliranjem tih efekata povećava se i iznos neizmirenih dospjelih obveza, koje su krajem siječnja dostigle razinu od 6.6 mlrd. kuna što je za 21% više nego u rujnu i za čak 123% više nego u siječnju prošle godine.

Istodobno dolazi do stagnacije depozitnog novca u poslovnim bankama usporedo s rastom njihovih potraživanja od poduzeća tijekom četvrtog tromjesečja 1995. i u siječnju 1996. godine za ukupno 16%, tako da promjene u alokaciji povezane s promjenama u strukturi upotrebe novca rezultiraju i povećanom rizičnošću plasmana banaka, a ona se odražava i na odnose na tržištu novca. Uz relativnu stagnaciju ponude u posljednja četiri mjeseca na prosječnoj razini od oko 500 mil. kuna, potražnja na njemu kreće se na prosječnoj razini od oko 990 mil. kuna, što je praćeno i kontinuiranim povećanjem kamatnih stopa koje su u veljači dostigle razinu od 30%.

S druge pak strane, odnosi na deviznom i robnom tržištu i dalje održavaju stabilnost tečaja i nisku inflaciju (nominalni tečaj aprecirao je u prva dva mjeseca 1996. godine za 0.1%, cijene proizvođača industrijskih proizvoda povećane su za 0.1%, a cijene na malo - zbog povećanja cijena poljoprivrednih proizvoda za 15.3% - za još uvijek relativno niskih 0.7%), što kapital kojeg bi proizvođači mogli prikupiti kroz domaće kredite u nacionalnoj valuti čini nekonkurentnim i u izvozu i na domaćem tržištu.

U takvom financijskom okruženju, uz prosječnu vrijednost robnog izvoza u posljednja četiri mjeseca od 370 i uvoza od 586 mil. USD, te uz odraz promjena neekonomskih činitelja na kretanje domaće potražnje, industrijska proizvodnja podložna je krajem 1995. i na početku 1996. godine snažnim oscilacijama uz diferencirane tendencije kretanja između pojedinih grana. Promatrano na razini ukupnog agregata, nju u posljednjem tromjesečju prošle godine karakterizira zaustavljanje dotadašnje tendencije pada da bi u siječnju ove godine porasla u odnosu na prosinac za (desezonirano) 7.3% i time bila za 4.3% viša nego u istom mjesecu 1995. godine te za 5.3% viša od prošlogodišnjeg prosjeka. Radi se o vrlo intenzivnom povećanju koje bi - ukoliko prijeđe u opću

tendenciju - rezultiralo rastom industrijske proizvodnje tijekom 1996. godine od oko 14% i dostizanjem njene prosječne razine za 7.2% više nego u 1995. godini.

Međutim, promatraju li se kretanja na razini grana, postaje vidljivo da nagli skok industrijske proizvodnje u siječnju ne izlazi suštinski izvan općih okvira koji determiniraju ekonomsku situaciju u Hrvatskoj na prijelazu iz 1995. u 1996. godinu. On je, naime, rezultanta triju grupa međusobno bitno različitih i različitim činiteljima induciranih tendencija u pojedinim dijelovima industrijske proizvodnje.

Prva od njih karakteristična je prvenstveno za proizvodnju opreme - sektor koji je u prethodnim godinama bio najteže pogođen ratom, gubitkom tržišta i tranzicijskom krizom i čija je razina proizvodnje u 1995. godini još uvijek za 60% niža od predratne. To je sektor u kojem je početna tendencija postinflacijskog rasta proizvodnje i izvoza bila najmanje izražena i u kojem do značajnijih pomaka dolazi tek sredinom 1995. godine. Od tada tri ključne grane tog sektora (strojogradnja, brodogradnja, te proizvodnja električnih strojeva i aparata) imaju relativno stabilnu tendenciju rasta po stopi od oko 2% mjesečno. Slična su kretanja i u proizvodnji građevnog materijala, koja generirano potrebama obnove raste po stopi od 1.8%, te u proizvodnji prehrambenih proizvoda (1.6%), dok proizvodnja električne energije kontinuirano raste još od sredine 1994. godine po stopi od 1% mjesečno. Ovih šest grana ključno su determinirale i međugodišnji rast ukupne industrijske proizvodnje iskazan u siječnju, a može se očekivati njihovo slično kretanje i u nastavku godine.

Drugu grupu predstavljaju uglavnom stagnantna obilježja u proizvodnji nafte, naftnih derivata, te u kemijskoj industriji, granama koje su kratkoročni maksimum svoje proizvodnje ostvarile u vremenu između operacija Bljesak i Oluja nakon čega je uslijedilo smanjenje potražnje za njihovim proizvodima, pa se i njihova proizvodnja u narednim mjesecima znatno smanjila. Na prijelazu iz 1995. u 1996. godinu ona stagnira i njeno buduće kretanje bitno će zavisiti od širenja inozemnih tržišta i od uspješnosti naredne turističke sezone.

Konačno, treći smjer kretanja karakterističan je za tradicionalne izvozne grane (drvena i tekstilna industrija, te proizvodnja kožne obuće i galanterije) koje se unatoč povećanju izvoza nalaze u ozbiljnim teškoćama zbog pada potražnje na domaćem tržištu i povećane uvozne konkurencije. Njihova proizvodnja ima tendenciju smanjivanja tijekom cijele 1995. godine koja se prenosi i u siječanj 1996. godine po stopama u rasponu između -1% (proizvodnja finalnih proizvoda od drveta) i -2.7% (proizvodnja kožne obuće i galanterije) mjesečno u kojem smjeru bi tijekom 1996. godine moglo vršiti dodatni pritisak i zaoštavanje konkurencije na inozemnom tržištu, posebno u sferi poslova dorade.

Otuda proizlazi da se po svojim dinamičkim i strukturnim obilježjima industrijska proizvodnja krajem 1995. i na početku 1996. godine zapravo nalazi u fazi balansiranja između ograničenja koja izviru iz ključnih determinanti koje su globalno profilirale razvoj ukupne ekonomske situacije tijekom 1995. godine i prvih naznaka mogućnosti promjene nekih od tih determinanti tijekom 1996. godine kao posljedice prenošenja efekata iz, u međuvremenu, izmijenjene geopolitičke situacije na ekonomsku sferu. Uz očekivanja o povoljnoj turističkoj sezoni koja će povećati ukupnu potražnju za robama i uslugama na domaćem tržištu, kredite međunarodnih financijskih institucija za sanaciju bankarskog sustava te kredite poslovnih banaka koji bi mogli djelovati na smanjenje cijena novca, u tom pravcu trebale bi djelovati i promjene u strukturi prihoda i rashoda Državnog proračuna za 1996. godinu.

Smanjenje poreza na promet, promjene u strukturi potrošnje i relativno visoko deficitno financiranje globalno znatno povećanih rashoda, osnovne su karakteristike tog Proračuna.

U ukupnom iznosu od 33.3 mlrd. kuna, on je za 11.6% veći od usvojenog (nakon rebalansa) i za 15.9% veći od efektivno ostvarenog proračuna za 1995. godinu, od čega se 90.6% sredstava predviđa prikupiti porezima i po osnovi dugih izvora tekućih prihoda, 2.8% prihodima od prodaje stanova i poduzeća te 6.6% novim neto zaduživanjem države po osnovi inozemnih zajmova. To je znatno različita struktura proračunskih prihoda u odnosu na ostvarenu u 1995.

godini (95.4:2.1:2.5) zasnovana na povećanim mogućnostima neto korištenja inozemnih kredita (2.8 mlrd. kuna) i na očekivanju realizacije kapitalnih prihoda od prodaje državne imovine (938 mil. kuna), dakle na onim elementima u strukturi ukupnih prihoda čija je mogućnost realizacije povećana u 1996. u odnosu na 1995. godinu promjenama ukupnih prilika u Hrvatskoj.

Tablica 2.  
**DRŽAVNI PRORAČUN**

- mil. kuna

	Ostvarenje 1995.	Proračun 1996.	STRUKTURA (u %)		INDEKSI 1996/1995.
			1995.	1996.	
<b>I. UKUPNI PRIHODI</b>	<b>27981</b>	<b>31085</b>	<b>97.5</b>	<b>93.4</b>	<b>111.1</b>
1. TEKUĆI PRIHODI	27287	30147	95.1	90.6	110.5
1.1. POREZNI PRIHODI	26505	29076	92.4	87.4	109.7
- porez na promet i trošarine	17746	19635	61.8	59.0	110.6
- porez na dohodak i dobit	4507	4851	15.7	14.6	107.6
- carine i pristojbe	3939	4400	13.7	13.2	111.7
- ostali porezi	313	190	1.1	0.6	60.7
1.2. NEPOREZNI PRIHODI	782	1072	2.7	3.2	137.1
2. KAPITALNI PRIHODI I DOTACIJE	594	938	2.1	2.8	157.9
3. DOTACIJE	100	0	0.3	0	0.0
<b>II. UKUPNI RASHODI</b>	<b>28696</b>	<b>33268</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>115.9</b>
1. TEKUĆI RASHODI	25495	26409	88.8	79.4	103.6
- dobra i usluge	20744	19913	72.3	59.9	96.0
- kamate	1392	1451	4.9	4.4	104.2
- subvencije i transferi	3369	5045	11.7	15.2	149.7
2. KAPITALNI RASHODI	2980	5213	10.4	15.7	174.9
3. NETO POSUDBE	221	1647	0.8	5.0	745.2
<b>III. SUFICIT/DEFICIT (I-II)</b>	<b>-715</b>	<b>-2183</b>	<b>-2.5</b>	<b>-6.6</b>	<b>305.3</b>
1. FINANCIRANO IZ INOZEMSTVA	686	2766	2.4	8.3	403.2
2. FINANCIRANO U ZEMLJI	29	-583	0.1	-1.7	-

Izvor: Ministarstvo financija RH

Prirast tih dvaju izvora prihoda sačinjava 53% ukupnog predviđenog apsolutnog prirasta Državnog proračuna u 1996. u odnosu na ostvarenje iz 1995. godine, determinirajući i njegov brži rast od očekivanog rasta bruto domaćeg proizvoda u 1996. godini (oko 10%) pri globalno nižem stupnju porezne presije.



Na osnovi toga, predloženo je smanjenje stope poreza na promet većeg broja proizvoda sa 20 na 15%, odnosno njihovog ukupnog poreznog opterećenja sa 32 na 26.5%, s odgovarajućim deflacijskim učinkom koji bi povećao realnu platežnu sposobnost stanovništva i potražnju za tim proizvodima. Tim prije, što se kroz realno povećani promet očekuje da će masa prikupljenog poreza na promet i trošarina pratiti dinamiku rasta bruto domaćeg proizvoda. Istodobno, deflacijski efekt smanjenja stope poreza na promet mogao bi dovesti do inicijalne deprecijacije realnog tečaja i povećanja realne količine novca u opticaju, što predstavlja jedan od argumenata u prilog opredjeljenja da se smanjenje porezne presije realizira na području indirektnih poreza tj. na području nižeg oporezivanja potrošnje, a ne na području direktnog oporezivanja dohodaka, iako takva mjera ne dovodi neposredno do proporcionalnog smanjenja ukupnih troškova i odgovarajućeg poboljšanja financijskih rezultata poslovanja domaćih proizvođača. Efekti u tom smislu javljaju se, međutim, na području jediničnih troškova ukoliko smanjenje cijena i realno povećana potražnja rezultiraju i povećanom proizvodnjom - sve, naravno, uz pretpostavku da proizvođači ne iskoriste smanjenje poreza za povećanje svojih cijena, kada bi pri neizmijenjenoj razini maloprodajnih cijena i troškova stvarno i moglo doći do proporcionalnog povećanja ukupnih prihoda, ali bez realnog rasta proizvodnje i bez ostalih očekivanih mikro i makroekonomskih efekata.

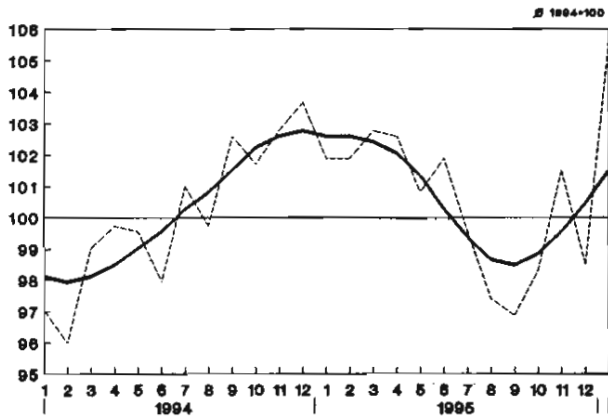
Sukladno takvoj koncepciji formiranja i iz nje proizlazeće veličine i strukture ukupnih proračunskih prihoda, konstruirana je i odgovarajuća struktura rashoda Državnog proračuna s intencijom usmjerenja relativno povećanih kapitalnih i financijskih prihoda u kapitalne rashode, odnosno u investicije države i posredstvom države. Time se, uz očekivani utjecaj smanjenja poreza na potrošnju stanovništva nastoji i kroz investicijsku potrošnju javnog sektora dati određeni impuls domaćoj proizvodnji. U funkciji toga, a polazeći od izmijenjenih općih prilika u Hrvatskoj, predviđeno je smanjenje udjela tekućih u strukturi ukupnih proračunskih rashoda sa 88.8% u 1995. na 79.4% u 1996. godini, čime bi se formirao suficit u sferi tekućih proračunskih transakcija od 3.7 mlrd. kuna (11.2% ukupnih rashoda). Uz istodobno ostvarivanje suficita u financijskim transakcijama (neto zaduženja) od 2.1 mlrd. kuna, te uz predviđene

prihode od prodaje državne imovine, time se dolazi do sredstava za kapitalne rashode u iznosu od 5.2 mlrd. kuna, koji bi sudjelovali sa 15.2% u strukturi ukupnih proračunskih rashoda, što je za 5.3% strukturnih poena ili u masi za 74.9% više nego u 1995. godini.

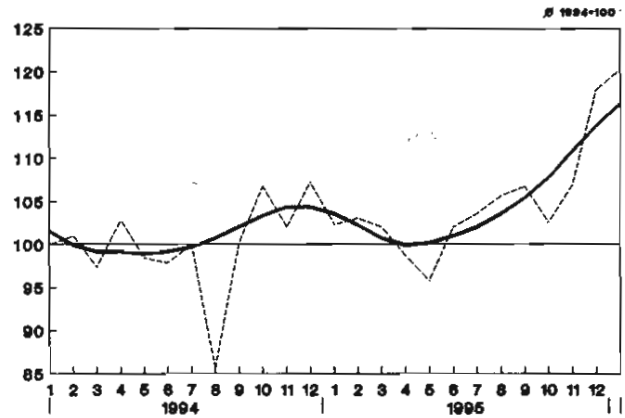
Sve su to elementi koji upućuju na mogućnost postupnih promjena dijela determinanti privrednih kretanja u 1996. u odnosu na 1995. godinu, ali "timing" i intenzitet njihovog aktiviranja teško da mogu dovesti do značajnijih globalnih pomaka u kratkom roku.

### INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA

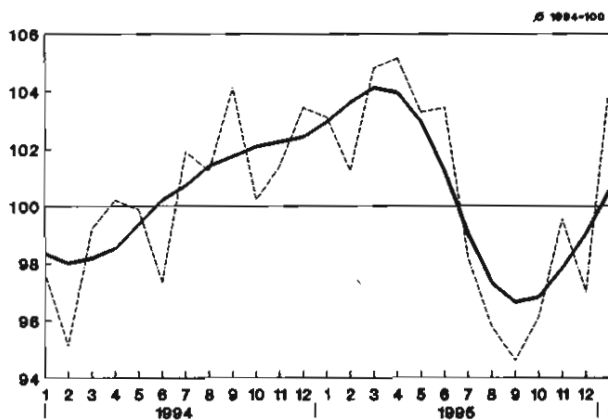
- UKUPNO -



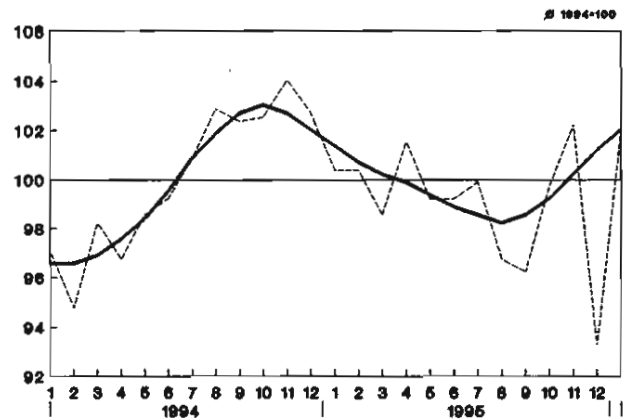
- SREDSTVA RADA -



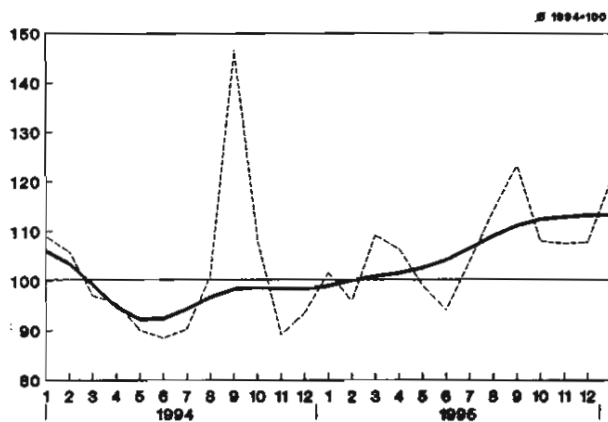
- REPRODUKCIJSKI MATERIJAL -



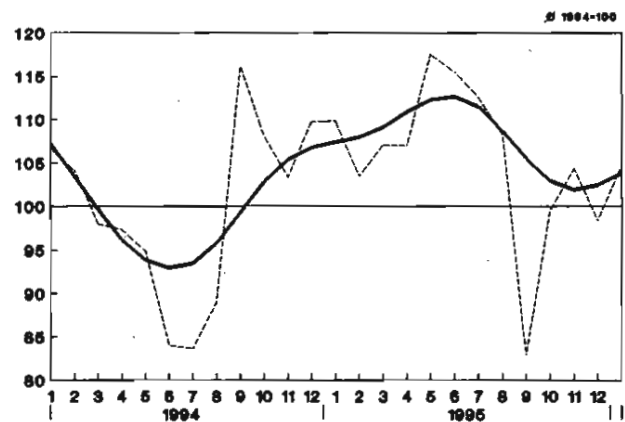
- ROBA ZA SIROKU POTROSNJU -



- ELEKTROPRIVREDA -



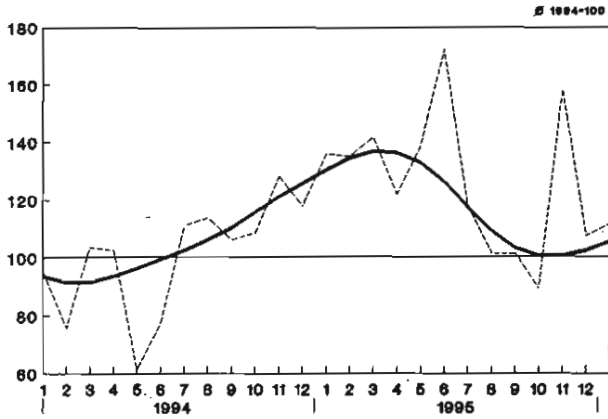
- PROIZVODNJA NAFTE I ZEMNOG PLINA -



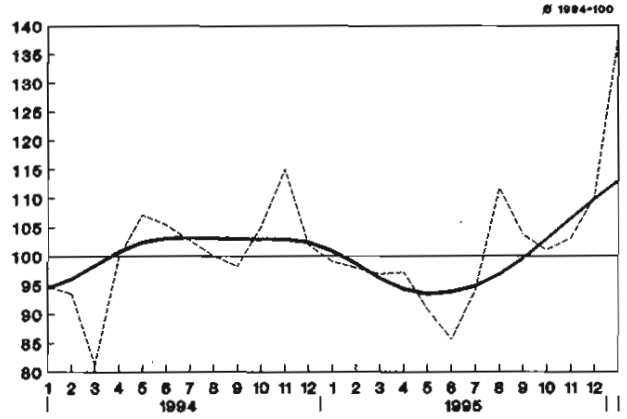
----- DESEZONIRANO      ——— TREND-CIKLUS

# INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA

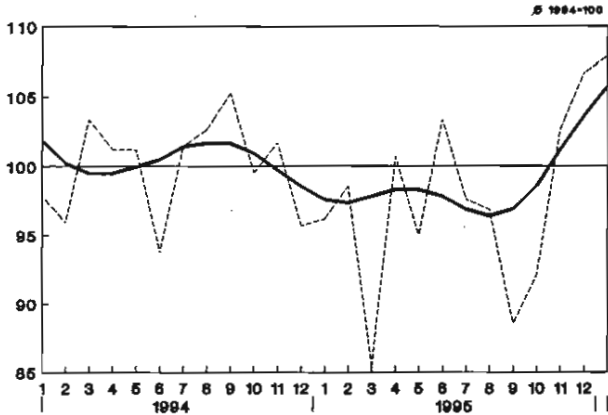
- PROIZVODNJA NAFTNIH DERIVATA -



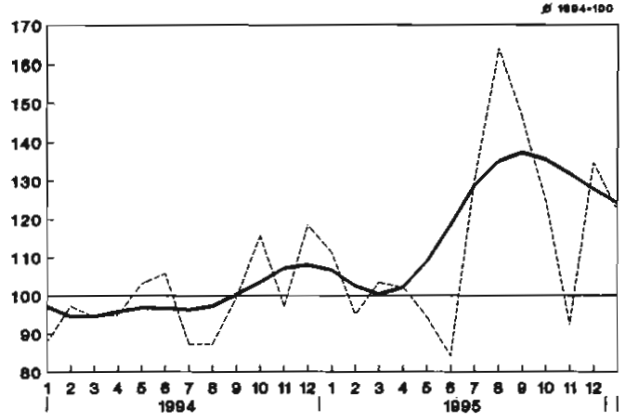
- PRERADA NEMETALNIH MINERALA -



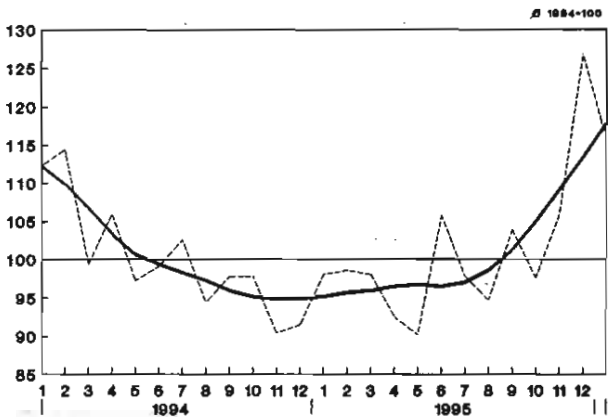
- METALOPRERADIVACKA DJELATNOST -



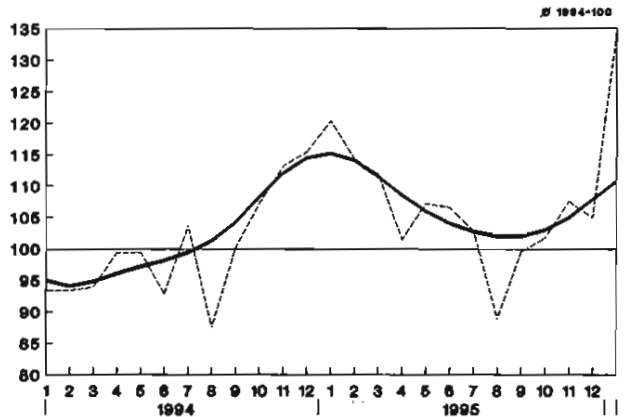
- STROJOGRADNJA -



- BRODOGRADNJA -



- PROIZVODNJA EL. STROJEVA I APARATA -

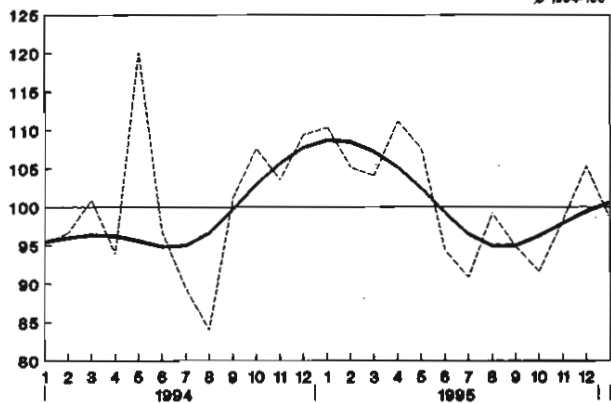


---- DESEZONIRANO      ——— TREND-CIKLUS

## INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA

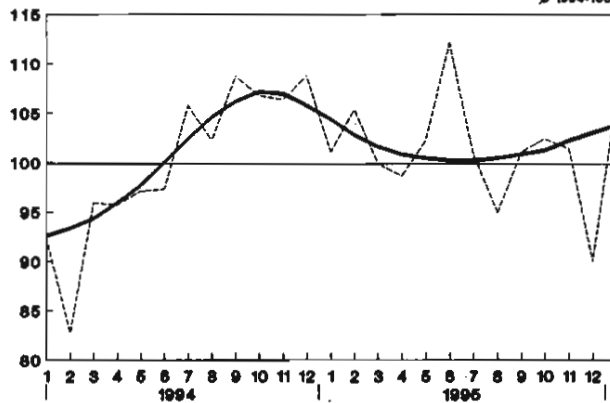
- PROIZV. BAZNIH KEMIJSKIH PROIZVODA -

# 1994=100



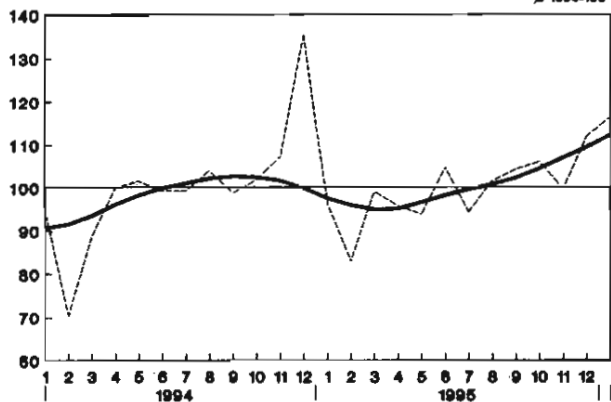
- PRERADA KEMIJSKIH PROIZVODA -

# 1994=100



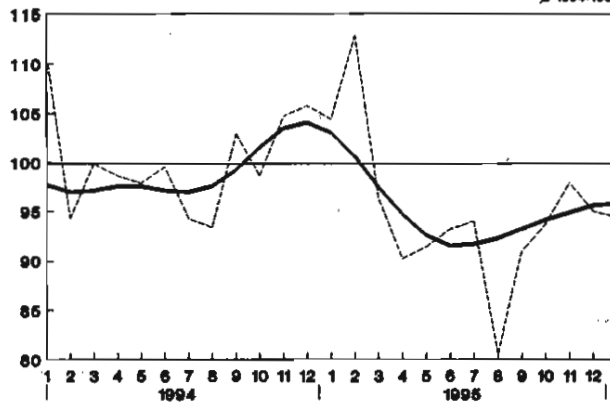
- PROIZVODNJA GRADEVNOG MATERIJALA -

# 1994=100



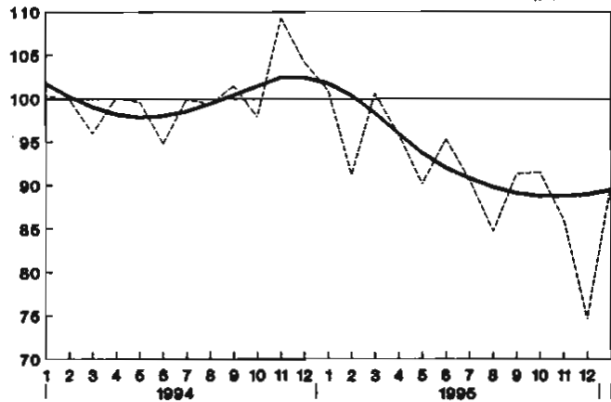
- PROIZVODNJA PILJENE GRADE I PLOCA -

# 1994=100



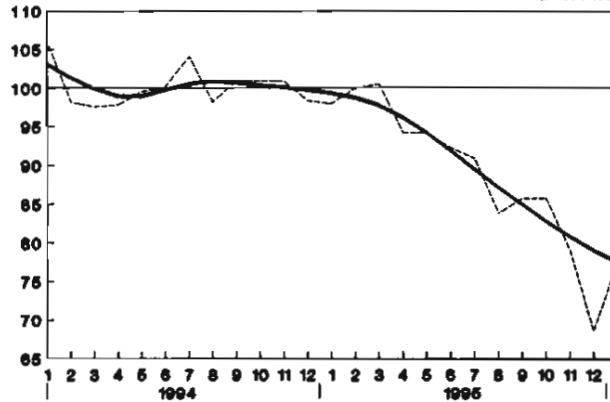
- PROIZV. FINALNIH PROIZVODA OD DRVA -

# 1994=100



- PROIZV. TEKSTILNIH PREDIVA I TKANINA -

# 1994=100

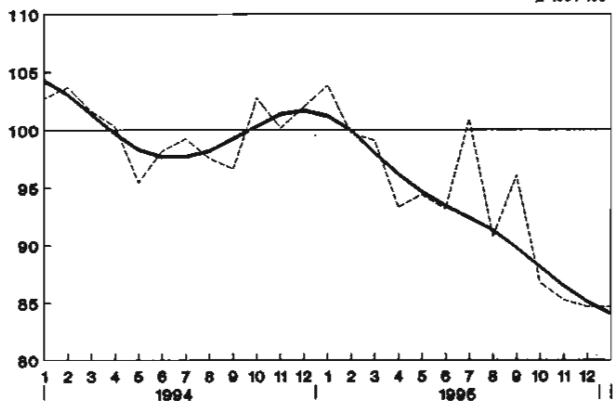


--- DESEZONIRANO      — TREND-CIKLUS

## INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA

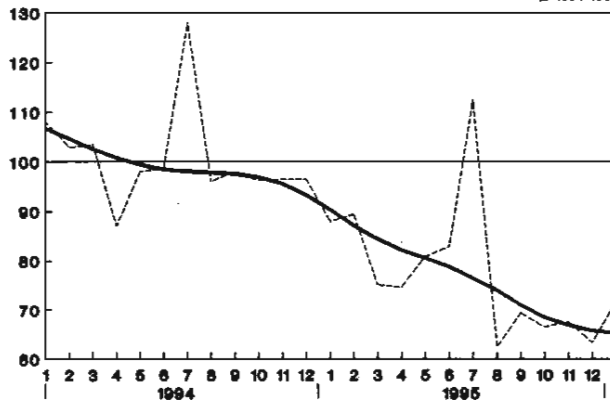
- PROIZV. GOTOVIH TEKSTILNIH PROIZVODA -

# 1994=100



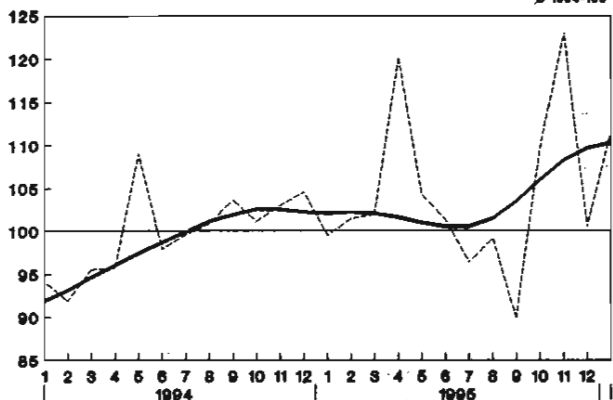
- PROIZV. KOZNE OBUCE I GALANTERIJE -

# 1994=100



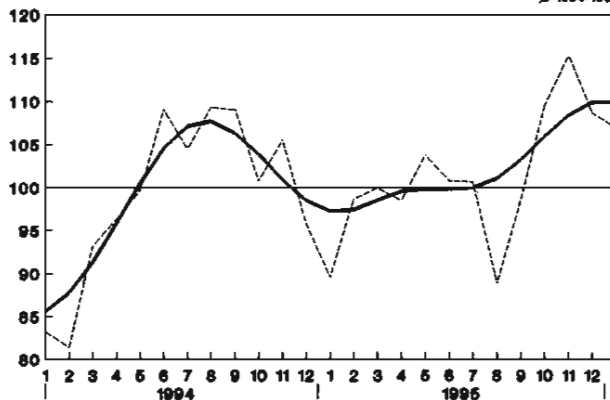
- PROIZVODNJA PREHRAMBENIH PROIZVODA -

# 1994=100



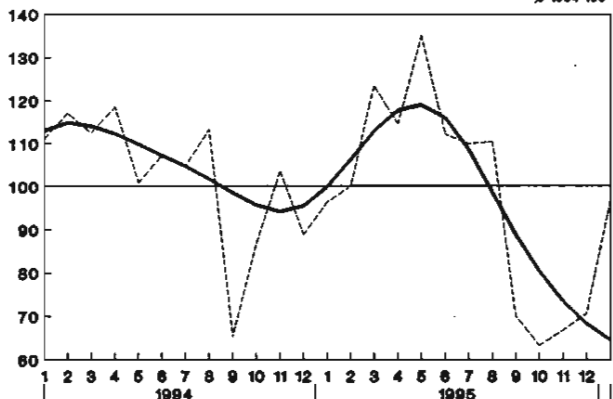
- PROIZVODNJA PICA -

# 1994=100



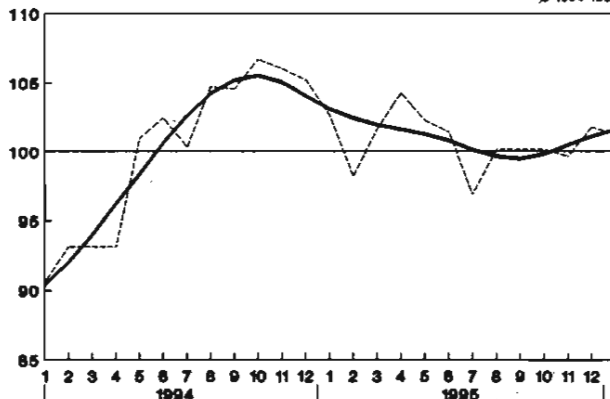
- PROIZVODNJA I PRERADA DUHANA -

# 1994=100



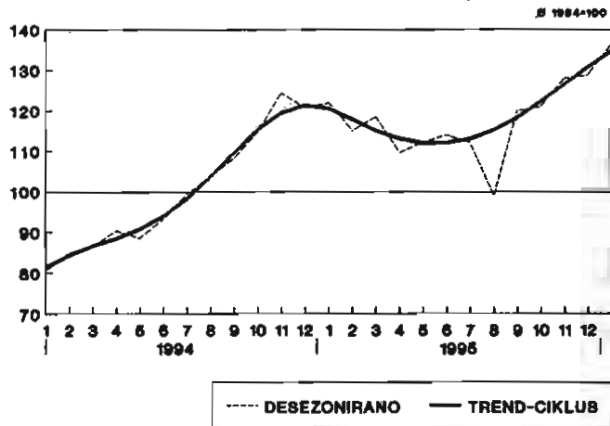
- GRAFICKA DJELATNOST -

# 1994=100

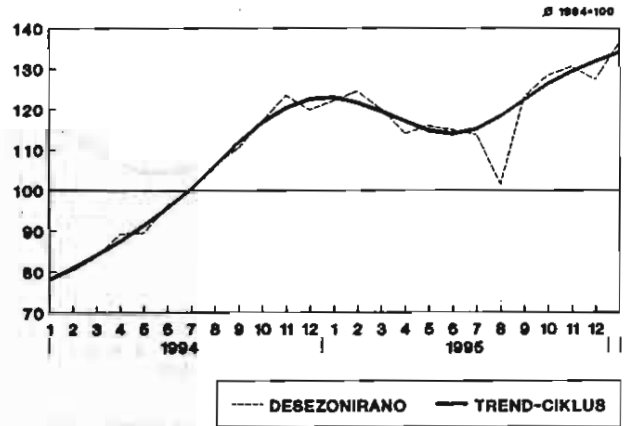


- - - - DESEZONIRANO      ——— TREND-CIKLUS

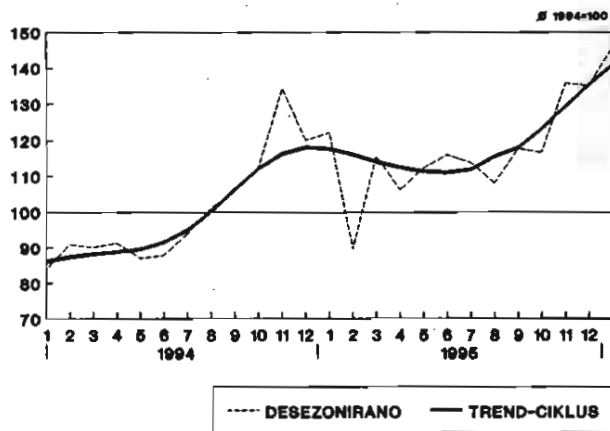
DOMACA POTRAZNJA



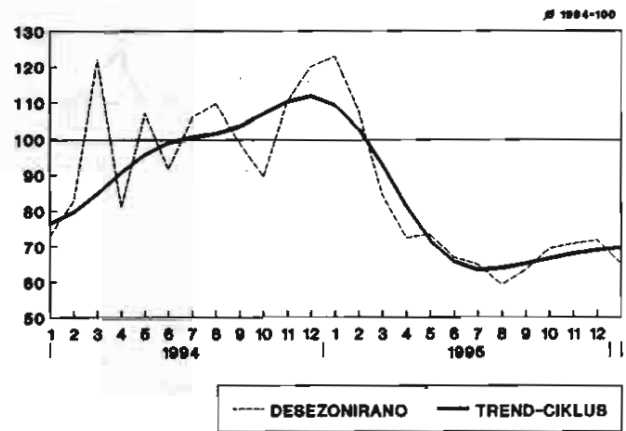
IZDACI STANOVNIŠTVA



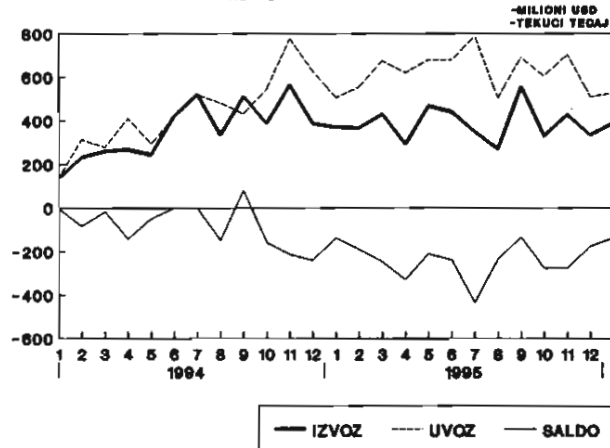
IZDACI JAVNOG SEKTORA



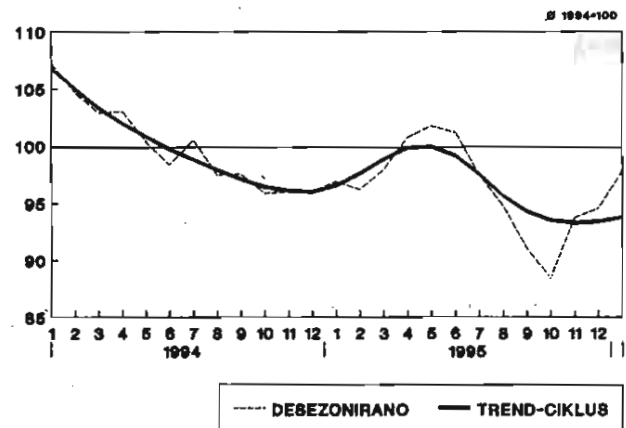
ISPLATE ZA INVESTICIJE



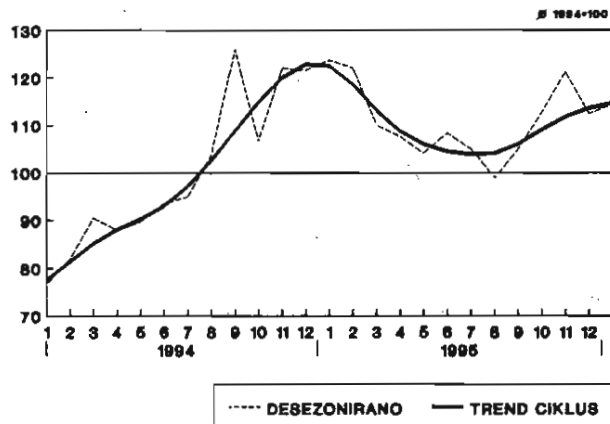
IZVOZ I UVOZ ROBA



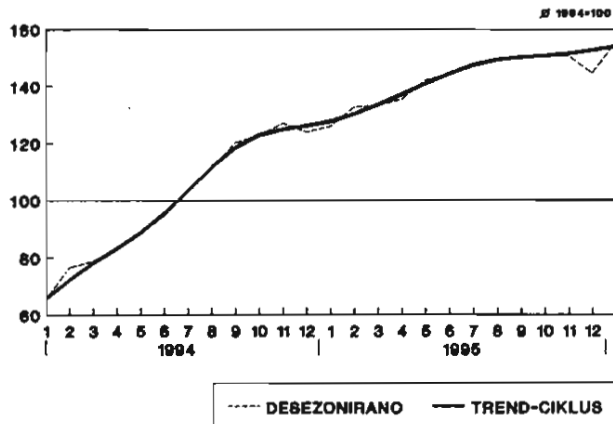
ZALIHE GOTOVIH PROIZVODA



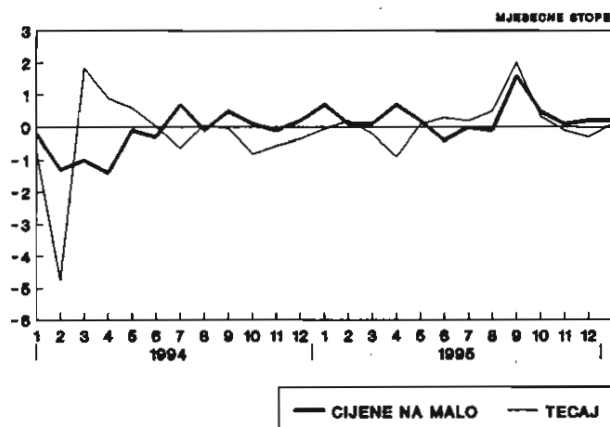
REALIZIRANI BDP



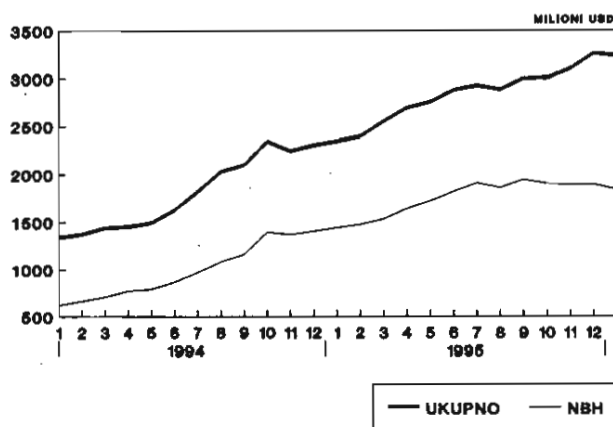
NOVCANA MASA



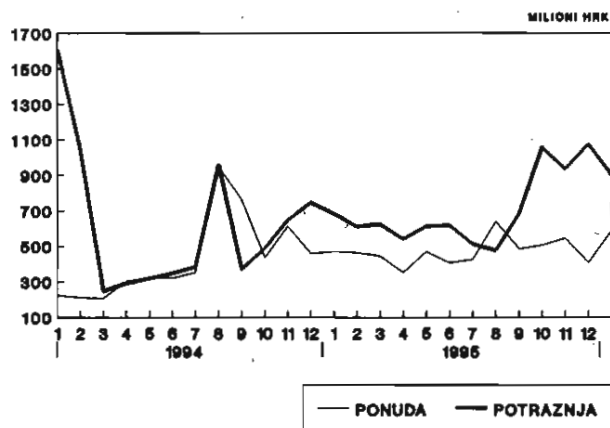
CIJENE I TECAJ



DEVIZNE REZERVE



TRZISTE NOVCA



KAMATNA STOPA NA TRZISTU

