



Ekonomска aktivnost

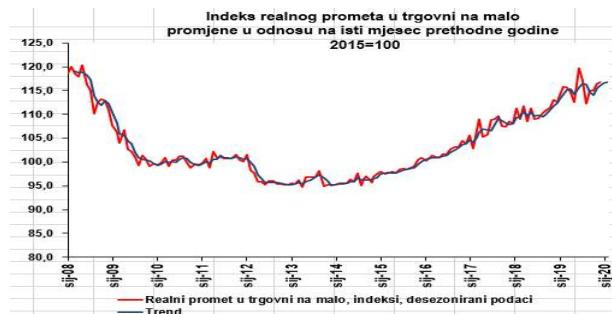
U 12.2019. ukupna je industrijska proizvodnja niža -2,2%, preradivačka je niža -2,7%, a za 2019. rast je prve +0,5%, a pad druge -0,3%. U 2019. promet trgovine na malo raste za +3,6% realno, nominalno +4,2%, 6. god. u nizu.

U 1.2020. je indikator ekonomskog sentimenta (ESI) HR je 113,9 boda, najviša razina od 1.2019. U 12.2019. ukupna je industrijska proizvodnja, na godišnjoj razini, manja za -2,2%, a preradivačka je manja značajnih -2,7%. U 12.2019. je na mjesечноj

razini ukupna industrijska proizvodnja manja -1,5%, a preradivačka industrija je manja visokih -2,9% i bilježi pad kroz cijelo 2. polugodište 2019. Za cijelu 2019. ukupna je industrijska proizvodnja veća za skromnih +0,5%, a



preradivačka je industrija nastavila sa padom drugu godinu, sa -0,3%. U 2019. je HR industrijska proizvodnja, niža prema 2008. i ostaje značajna prepreka ubrzanom ukupnom rastu HR. U 12.2019. promet u trgovini na malo, na godišnjoj razini ubrzao na +4,5% realno, a prema 11.2019. rast je +0,9%, dok je za cijelu 2019. realni rast +3,6%, nominalno +4,2%. To je pozitivni trend 6. godinu u nizu. Doprinos rastu dolazi od turističke potrošnje, rasta zaposlenosti, rasta raspoloživog dohotka, rasta kreditiranja stanovništva, niske inflacije i optimizma potrošača. U 2018. u HR udio energije iz obnovljivih izvora u ukupnoj energetskoj potrošnji bio je 28%, bitno više od prosjeka EU28 od 18% kao i HR cilja za 2020. od 20%, a do 2030. cilj je HR doseći više od 36% i HR je bila na 8. mjestu među EU28. Prema istraživanju EIU 92% HR poduzetnika smatra da je korupcija u HR raširena i HR je 27., samo ispred Cipra (100%), u EU28 gdje je prosjek 37%. Posljednje prognoze HR BDP za 2020. su; Vlada RH 2,5%, EK 2,6%, MMF 2,7%, SB 2,6%, EBRD 2,5%, što nagovještava blago usporavanje BDP i jače prisustvo mogućih, ponajprije raznih eksternih, negativnih rizika.



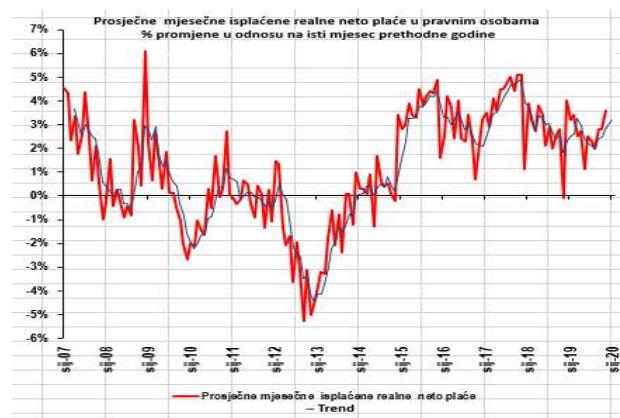
Životni standard i raspoloženje potrošača

U 11.2019. rast prosječne isplaćene neto plaće po zaposlenom realno +3,6%, nominalno +4,3% na 6536 kuna. Medijalna neto plaća bila je 5600 kune. Nastavak rast indeksa sentimenta potrošača (IPP i IOP).

U 11.2019. isplaćena prosječna neto plaća po zaposlenom u pravnim osobama u Hrvatskoj bila je 6.536 kuna, što je na godišnjoj razini nominalno 229 kuna više ili nominalno +4,3% više, odnosno +3,6% više realno. Na mjesечноj

razini prema, prema 10.2019., ista je viša nominalno +0,6%, a realno je viša +0,7%. U 11.2019. najviši iznos prosječne neto plaće isplaćen je kao i prethodnih mjeseci u djelatnosti zračni prijevoz od 11.326 kuna prema 12.077 kuna u 10.2019., a

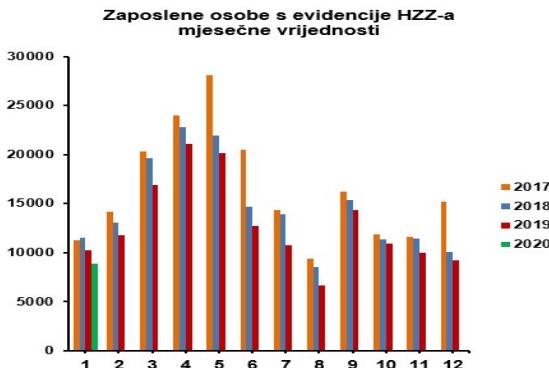
najniži u zaštitnim i pomoćnim djelatnostima, u iznosu od 4.261. prema 4.245 kuna 10.2019. Isplaćena prosječna neto plaća u pravnim osobama za razdoblje 1.-11.2020. iznosila je 6.448 kuna prema 6.439 kuna za razdoblje 1.-10.2019. što je na godišnjoj razini realno više +2,6%, nominalno više +3,3%. U 11.2019. medijalna je neto plaća po zaposlenom u pravnim osobama bila 5.600 kuna prema 5.630 kuna u 10.2019. Hrvatska prema rastu plaća, iako su se proteklih godina povećavale po nominalnoj stopi od četiri do pet posto, zaostaje za usporedivim zemljama CEE. Većina novih članica Europske unije plaće povećava po stopi i po 6% tri godine za redom. U Rumunjskoj, Bugarskoj i Mađarskoj plaće rastu, od 10% do 15% godišnje. U 12.2019. indeks pouzdanja potrošača (IPP) je ojačao na -2,5 boda prema -2,6 bodova u 11.2019. i na najvišim je razinama od 1.2006. Indeks očekivanja potrošača (IOP) sa +1,6 bodova druga je najviša vrijednost poslije 6.2019. sa +1,8 bodova od 1.2006.



Tržište rada

U 12.2019. nezaposlenih je 139.924, ili -11,9% niže. U 12.2019. ukupno zaposlenih +1,0%, a u pravnim osobama je +0,9% više. U 12.2019. stopa registrirane nezaposlenosti je 7,9%, a anketne na 6,4 %, mlađih 16,1%.

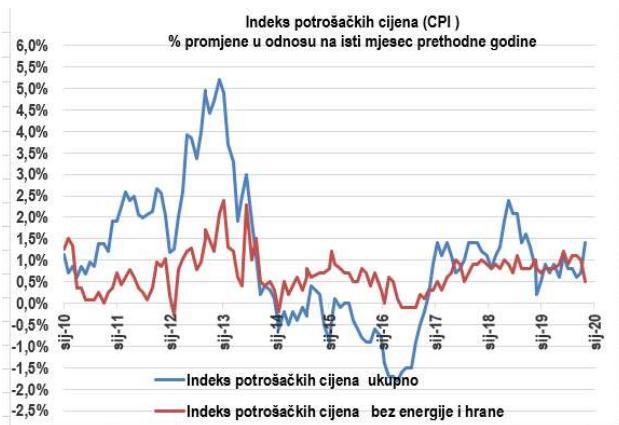
Od 2001. do 2018. u HR radno se aktivno stanovništvo smanjilo za 166.265 osoba ili -4,5%, a u podrazdoblju 2011.-2018. za 135.205 ili -3,7%. Istodobno broj zaposlenih kod HR poduzetnika obveznika poreza na dobit je porastao od 2001. do 2018. za 212.721 osoba ili +29,7%, a u



Finansijsko tržište i inflacija

U 1.2020. višak likvidnosti na rekordnih 39 mrlđ. kn i pad kamata. U 12. 2019. krediti poduzećima za investicije rastu +8,8%, uz pad od -7,0% kredita za obrtna sredstva. U 1.2020. premija rizika HR je 45 b.b., najniža u 12 god.

U 01.2020. u HR višak likvidnosti se zadržao na rekordnih 39 mlrd kn pa su kamatne stope padale. Na domaćem tržištu obveznica u prosincu 2019 ostvaren je najveći mjeseci promet od siječnja 2019, ali cijela 2019. s prometom od 11,8



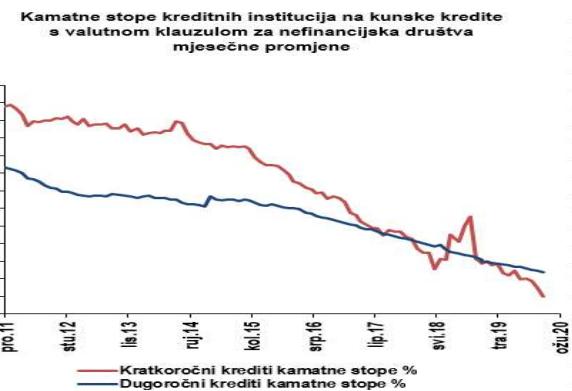
Premija rizika, Credit default swap (CDS), Spread 5-godina, bazni bodovi (b.b.)

Izvor : CEE Macro /Fixed Income Daily Erste Bank, HUB Pregled , Deutsche Bank Research

je +1,0% više, na mjesечноj -0,2% manje, a za razdoblje 1.-12.2019. ih je -0,6% manje . Zaposlenih je 1.334.369 u pravnim osobama i čine 86,6% u ukupnim zaposlenima, a bilo ih je manje - 0,1% mjesечно, godišnje +0,9% više , te za razdoblje 1.-12.2019. +1,0% više. U 1.2019. na HZZ je evidentirao 139.924 nezaposlenih što je 8.171 osoba ili +6,2% više na mjesечноj razini ali i 18.910 osoba ili -11,9% manje prema 12.2018. Osobe sa KV, VKV i SSS i sa osnovnom školom čine 78,9% , a VSS 8,6% svih evidentiranih nezaposlenih, dok je prethodno radno iskustvo imalo njih 90%, ponajprije u turizmu 26,2%, prerađivačkoj industriji 14,2%, trgovini 13,6%. U 1.2020. smanjen je na HZZ-u broj nezaposlenih za 14.863, a to je pad -12,1 % na godišnjoj razini, pri čemu je zaposleno 8.896. od čega 8.319 na temelju radnog odnosa što je za - 12,3% manje na godišnjoj razini uz zadržavanje udjela zaposlenih na određeno vrijeme na 86,4%. U 12.2019. u HR je stopa registrirane nezaposlenosti 7,9%, anketne 6,4%, prema istoj 7,3% u 12.2018. dok je u EU28 6,2% i EA19 7,5%. Stopa nezaposlenosti mladih je 16,1%, prema 20,3% u 12.2018. (u EU28 je 14,1%, EA19 je 15,2%) .



, te je blago za -0,4% smanjen na kvartalnoj razini, ali povećan za +4,4% na godišnjoj razini, odnosno veći je +3,8% prema 12.2018. U 12.2019. ukupni krediti nefinancijskim društвima na godišnjoj razini veći su +0,8%, na mјesečnoj veći +0,4%, pri čemu su na godišnjoj razini devizni krediti pali za -6,9%, a kunski nastavili dinačno rasti +16,5% te su dosegnuli 38,1%, najviši udio u posljednje 3 godine. U 12.2019. na godišnjoj razini krediti za investicije su veći +8,8%, dok su krediti za obrtna sredstva niži za -7,0%, dok su u odnosu na 11.2019. prvi porasli za +1,1%, a drugi su se zadržali u negativnom području sa -0,3%. Na kraju 2019. u blokadi je bilo 17.903 poslovna subjekta, a dug im je bio 5,9 mrld. kuna, pri čemu njih više od 3/5 je bilo bez ijednog zaposlenog i sa 62,7% ukupna duga. Premija rizika Hrvatske (CDS 5-petogodišnji spread) je na najnižoj razini u 12 godina, 45 b.b., čime se značajno smanjuje rizičnost zemlje, a takvi signali sa tržista anticipiraju moguće poboljšanje HR kreditnog rejtinga tijekom 2020.



Vanjska trgovina i svijet

Od 1.-12.2019. ukupni HR robni izvoz, izražen u €, raste +5,8% . Industrijska je proizvodnja u 12.2019. u EU28 pala -3,6% ,u EU27 -3,9%, u EA19 -4,1%, u Njemačkoj je pad -7,2%, u Italiji je pad -4,6%, a za cijelu 2019 je pad -1,1% u EU27, -1,7% u EA19 . Na početku 2020. ECB i FED su zadržali referente kamatne stope. U 1.2019. indikator poslovne klime(BCI) EA19 raste na -0,23 boda.

U razdoblju 1.-12.2019. (preliminarni podaci DZS) HR ukupni robni izvoz iznosio je 15,38 mrlđ. € i bio je, kao i za 1.-11.2019., veći +5,8%, a u EU28 povećan je za +5,6% i iznosio je 10,56 mrlđ. € sa 68,6% udjela u ukupnom. Pokrivenost izvoza uvozom porasla je na 62,0%, a saldo robne razmjene bio je negativan 9,43 mrlđ. € i manji je prema 1.-12.2018., za 231 mil. € .U 12.2019.

industrijska je proizvodnja, desezonirano na godišnjoj razini, smanjena -3,6% u EU28, -3,9% u EU27, u EA19 je pala -4,1%, a na mjesecnoj razini je manja u EU28 -1,7%, EU27 -2,0%, u EA19 je manja -2,1%, dok je ista u prosjeku za cijelu 2019. u EU27 manja -1,1%, u EA19 je manja -1,7% . Od vodećih HR vanjskotrgovinskih partnera u Njemačkoj je pala -7,2% na godišnjoj razini, u negativnom je području uz

najveći pad od 10.2018. te pad -2,5% mjesечно, dok je u Italiji pala na godišnjoj razini -4,6% , u negativnom je području od 2.2019. uz najveći pad te smanjena -2,7% mjesечно. EK je predstavila, politički najambiciozniji projekt, „Zeleni plan“ - "Green New Deal", prema kojem će EU do 2050. biti „prvi neutralni kontinent na svijetu“, lišen korištenja ugljikovodika. Trošak do 2030. se procjenjuje na bilijun €, koje će EU podržati kroz Fond za pravednu tranziciju EU, programe InvestEU i EIB. UK je 31.1.2020. napustila EU, a trgovinski sporazum između EU i UK predviđa se zaključiti do kraja 2020. Na WEF-u su SAD i EU inicirale razgovor o zaključenju novog trgovinskog sporazuma

tijekom 2020. ECB je u 1.2020. zadržao postojeće kamatne stope; depozitna stopa -0,5%, glavna stopa refinanciranja 0,0%, granična stopa refinanciranja 0,25%, kao i postojeću razinu kupnje obveznica od 20mrlđ. € mjesечно u očekivanju da inflacija u EA19 dosegne ciljanih 2%. Predsjednica ECB najavila je reviziju ECB monetarne politike do kraja 2020. FED je u 1.2020. ostavio nepromijenjenu referentnu kamatnu stopu, 1,50%-1,75%, s porukom da su primjerene održavanju rasta BDP-a, zaposlenosti i porastu inflacije. U 2019., preliminarni podaci, BDP SAD raste +2,3% (u 4.kv. +2,1%), nakon +2,9% rasta u 2018. i najslabije od 2016., a u EA19 +1,1%, EU28 +1,4% (4. kv. +1% i +1,1%) U 1.2020. indikator poslovne klime (BCI) za EA19 blago je porastao na -0,23 bodova pri čemu su sve komponente BCI indeksa rasle.

