

Z Serbią na Ty – Miesięczny Przegląd Gospodarczy

luty 2026

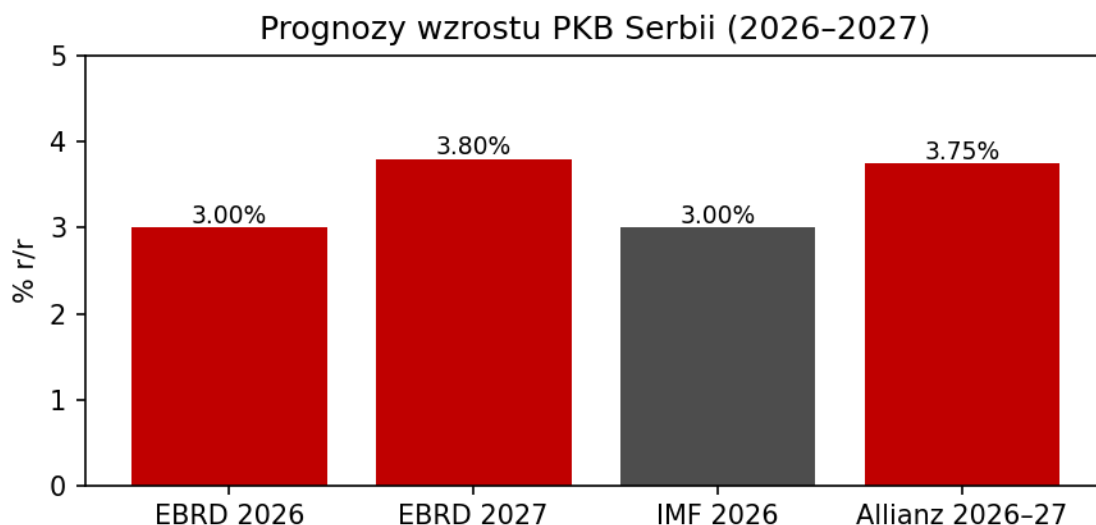
Autor: Polsko-Serbska Izba Gospodarcza | Cara Uroša 36–38, 11000 Belgrad |
office@polskoserbskaizba.org | +381 63 533 615

Streszczenie zarządcze

- Wzrost PKB Serbii w 2026 r. konsoliduje się wokół 3,0% – w 2027 r. możliwe przyspieszenie do ~3,8% (EXPO 2027).
- Inflacja po spadku do 2,7% w XII 2025 pozostaje w paśmie celu NBS (3–4%) – poprawia to przewidywalność cen.
- Warunki finansowania poprawiają się stopniowo, ale MŚP w budownictwie, transporcie i handlu odczuwają napięcia płynnościowe.
- Handel: od 1.01.2026 w strefie PEM obowiązują równoległe reżimy reguł pochodzenia – większe ryzyko błędów dokumentacyjnych.
- Sektory z największym potencjałem: budownictwo (EXPO), zielona energia, logistyka i magazyny, ICT/BPO, przetwórstwo rolno-spożywcze.
- Ryzyka do monitorowania: protesty rolników, koszty energii, kolejki na granicach UE (TIR), płynność MŚP.

Najważniejsze wskaźniki (snapshot)

Wskaźnik	Poziom / prognoza	Źródło
PKB 2026	3,0% (EBRD/IMF) 3,5–4,0% (Allianz)	EBRD; IMF; Allianz
PKB 2027	3,8% (EBRD) 5,0% (NBS – projekcja)	EBRD; NBS
Inflacja (XII 2025)	2,7% r/r; 2026: 3–4%	NBS; EBRD
Rezerwy walutowe (I 2026)	EUR 29,4 mld (złoto 24%)	NBS
Bezrobocie (Q3 2025)	8,2%	NBS



1. Makroekonomia i inflacja

Serbia w 2026 r. wchodzi w fazę stabilizacji po okresie podwyższonej niepewności globalnej. Prognozy kluczowych instytucji – EBRD, IMF oraz Allianz Trade – zbieżnie wskazują na umiarkowany wzrost, przy czym przygotowania do EXPO 2027 powinny wzmocnić aktywność inwestycyjną w sektorze publicznym i prywatnym. Spadek inflacji do 2,7% w grudniu 2025 r. oraz utrzymywanie się jej w paśmie celu banku centralnego w 2026 r. poprawiają warunki planowania cen i wynagradzania, co sprzyja stabilizacji popytu krajowego.

2. Polityka pieniężna i finansowanie MŚP

Z punktu widzenia firm kluczowe będzie tempo potencjalnego łagodzenia polityki pieniężnej. Nawet przy stopniowym spadku kosztu kapitału warunki finansowania pozostaną selektywne – szczególnie dla MŚP w budownictwie, transporcie i handlu, które w latach 2023–2024 odczuły kumulację wyższych stóp i wolniejszego popytu.

Rekomendujemy zabezpieczanie stóp i dywersyfikację źródeł finansowania (leasing, faktoring, kredyt inwestycyjny), z większym naciskiem na projekty o krótkim okresie zwrotu.

3. Handel zagraniczny, cła i reguły pochodzenia (PEM)

Serbia korzysta z rozległej sieci porozumień handlowych (UE, EFTA, Turcja, UK, Chiny, EUG) oraz CEFTA 2006. Od 1 stycznia 2026 r. w strefie PEM obowiązują równolegle różne reżimy reguł pochodzenia (klasyczne, przejściowe, zrewidowane), co zwiększa ryzyko błędów dokumentacyjnych i utraty preferencji celnych.

Zalecamy wdrożenie checklist: identyfikacja właściwego reżimu, weryfikacja pochodzenia (cumulation), dobór dokumentu (EUR.1 / deklaracja na fakturze), zgodność kodów CN/HS, pełna archiwizacja dowodów.

4. Podatki i procedury – co praktycznie zmienia się w 2026 r.

System podatkowy pozostaje przewidywalny: VAT 20%/10%, CIT 15%, a PIT 10%/15% dla wyższych progów. Pakiet zmian na 2026 r. doprecyzowuje m.in. procedury VAT (faktury wewnętrzne, SEF, terminy korekt) oraz wprowadza korekty w PIT i składkach (wyższe progi/kwoty wolne, zachęty dla młodych).

Warto zaktualizować procedury księgowe i obiegi dokumentów oraz przeprowadzić przegląd kontraktów pod kątem klauzul podatkowych i compliance.

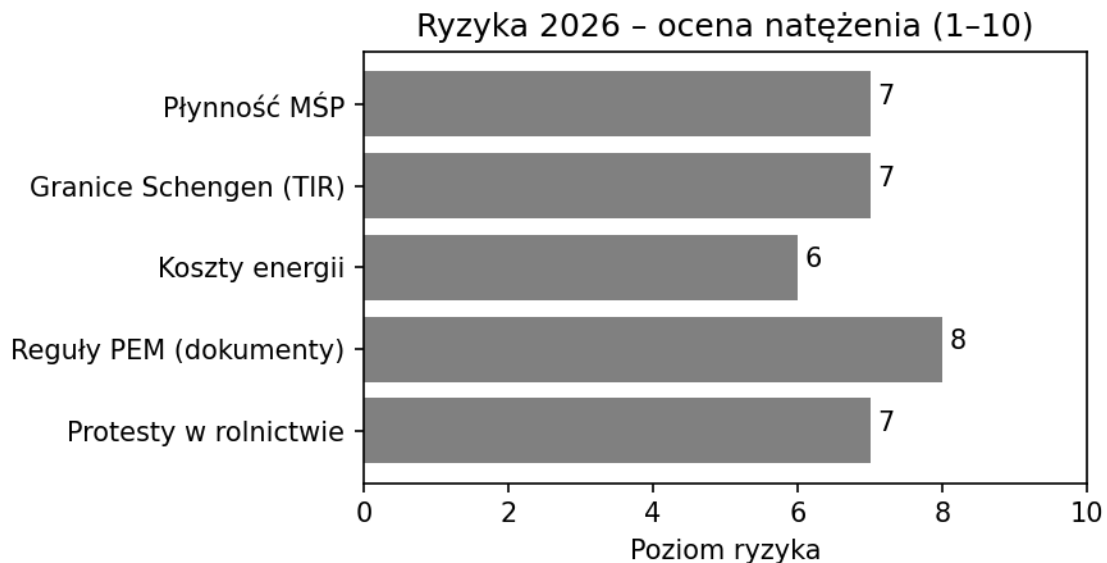
5. Sektory priorytetowe 2026

Budownictwo i nieruchomości: EXPO 2027 wzmacnia popyt na projekty miejskie, transportowe i komercyjne. Na rynku biurowym Belgradu obserwujemy stabilny popyt najemców, niski vacancy w segmencie prime i powrót inwestycji – to dobra koniunktura dla wykonawców, producentów materiałów oraz usług inżynierskich.

Handel detaliczny i hurt: dezinflacja wspiera realną siłę nabywczą, a e-commerce rośnie dzięki szybszym odprawom przesyłek międzynarodowych i rozwojowi logistyki last-mile. Sieci koncentrują się na rotacji zapasów, optymalizacji SKU oraz automatyzacji.

Rolnictwo i przetwórstwo: protesty (dopłaty, import tańszej żywności) generują krótkoterminowe ryzyka dostaw. Sezon siewów (luty–marzec) i owoce miękkie (II kwartał) będą kluczowe dla cen i eksportu przetworów.

Energetyka: dywersyfikacja gazu (wspólne zakupy UE, Azerbejdżan przez BG, plan LNG z Grecji, interkonektor z MK) stabilizuje koszty energii dla przemysłu i MŚP; w planie jest ropociąg do Rumunii (2027).



6. Relacje Polska–Serbia – gdzie są największe synergie

Relacje handlowe i inwestycyjne wzmacniają podobieństwo struktur gospodarczych. Największe synergie widzimy w motoryzacji, maszynach, ICT/BPO, logistyce oraz przetwórstwie rolno-spożywczym. Serbia staje się naturalną platformą ekspansji polskich firm na Bałkany, łącząc niższe koszty operacyjne z dostępem do rynków CEFTA i preferencjami w handlu z UE.

7. Rekomendacje dla firm z Polski (2026–2027)

- Budownictwo: partnerstwa z lokalnymi generalnymi wykonawcami; umowy z klauzulą indeksacji materiałów.
- E-commerce/retail: wykorzystanie szybszych odpraw w imporcie B2C; fulfillment w Belgradzie/Nowym Sadzie.
- Agro/food: dywersyfikacja dostawców, zapasy bezpieczeństwa; audyty jakości i plan ciągłości działania.
- Energetyka: kontrakty długoterminowe na energię/gaz; projekty efektywności/OZE z krótkim paybackiem.
- Handel zagraniczny: checklista PEM (EUR.1/deklaracja), kontrola CN/HS i pochodzenia; szkolenia dla działów celnych.

Źródła

- EBRD, Regional Economic Prospects, 26.02.2026
- NBS, Macroeconomic Developments (I 2026)
- IMF/Serbian Monitor (19.02.2026)
- Allianz Trade, Country Risk Atlas 2026
- ITA/WTO/CEFTA – porozumienia i preferencje
- PwC / Lloyds Trade Portal / Tasić & Partners
- Reuters/US News – dywersyfikacja gazu (04.02.2026); protesty rolników (24.02.2026)
- Serbian.News / Serbia-Business – rynek biurowy Belgradu 2025; e-commerce i kurierzy