

МАКРОЕКОНОМСКИ МОНИТОР

Септември 2016

5(2)



Оваа публикација е произведена со поддршка од Open Society Think Tank Fund (TTF). TTF може да не се согласува или да не ги одобрува мислењата изразени во оваа публикација.



Во вториот квартал од 2016 година, продолжија да се чувствуваат **негативните ефекти од политичката криза врз економијата**. Годишниот раст на БДП во овој квартал изнесува само 2.2% и е во линија со ревидираните проекции на сите институции што вршат прогнозирање на економската активност.

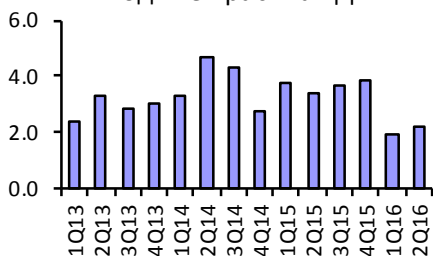
Во услови на значителна неизвесност создадена од политичката криза, целосната воздржаност на приватниот сектор од преземање позначајни деловни и инвестициски одлуки, одложувањето на влезот на нови странски инвестиции и значителното намалување на растот на јавната потрошувачка и инвестиции, беа клучните канали за забавувањето на растот на економијата. **Стапката на невработеност забележа понатамошен пад до 24%**, но стагнацијата на економијата придонесе за забавување на креирањето работни места.

Согласно на ваквите околности, **Finance Think ја задржува проекцијата за растот на БДП на 2.2% за целата 2016 година**, но нагласува дека и оваа бројка е со **изразени надолни ризици**.

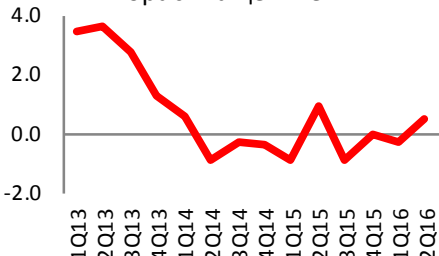
Главниот ризик за економијата останува да биде траењето и интензитетот на политичката криза. Дополнително, во третиот квартал, земјата се соочи со катастрофални поплави, кои може да извршиле одредено негативно влијание врз економијата. На среден рок, главниот ризик останува да биде неизвесноста дека кризата ќе се разреши во целост со парламентарните избори кои се очекува да се случат на 11 декември 2016. На регионално и глобално ниво, недоволната побарувачка од еврозоната поради недоволниот раст на нејзината економија, останува да биде, исто така, значаен ризик.

РАСТ И ИНФЛАЦИЈА

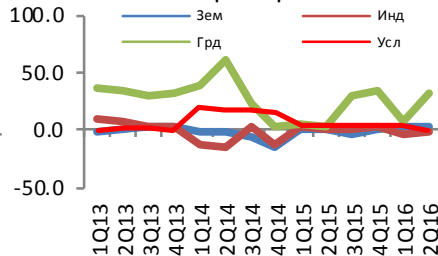
Годишен раст на БДП



Пораст на цените



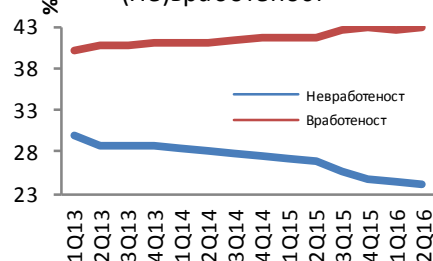
Секторски раст



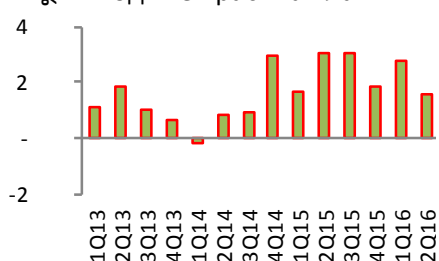
Годишен раст, %	4Q2015	1Q2016	2Q2016
БДП ЕУ 28	1.8	1.7	2.7
БДП Македонија	3.9	2.0	2.2
Годишен раст, %	4Q2015	1Q2016	2Q2016
Вкупна инфлација	(0.0)	(0.3)	0.5
Базична инфлација	1.0	1.7	1.5

ПАЗАР НА ТРУД

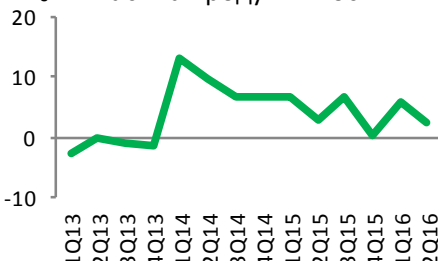
(Не)вработеност



Годишен раст на плати



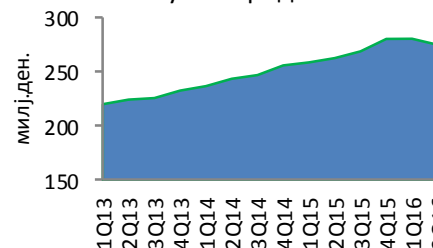
Раст на продуктивност



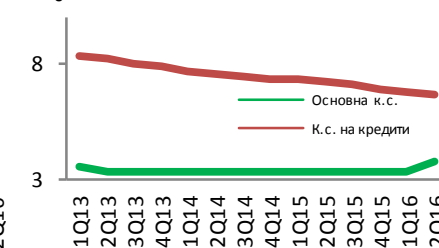
%	4Q2015	1Q2016	2Q2016
Стапка на активност (%)	56.6	56.4	56.5
Невработеност на млади (%)	47.3	50.2	49.2
Просечна нето плата (ден.)	22,286	22,045	22,275
Раст на продуктивност (%)	0.53	6.08	2.60

ФИНАНСИСКИ ПАЗАРИ

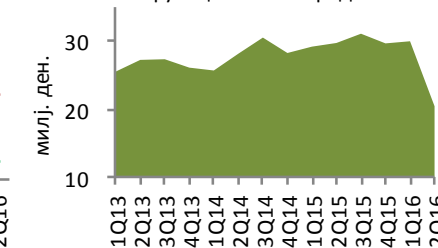
Вкупни кредити



Каматни стапки



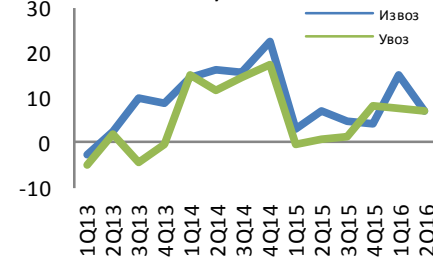
Нефункционални кредити



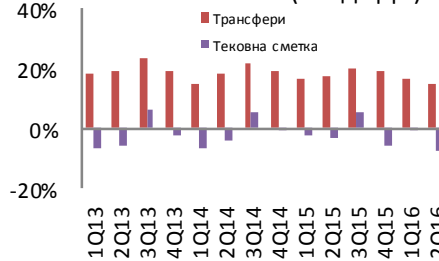
Годишен раст	4Q2015	1Q2016	2Q2016
М2	7.6%	6.7%	2.3%
Депозити	6.5%	6.2%	2.3%
Кредити	7.1%	5.1%	-0.5%
МБИ-10	-0.6%	1.5%	4.3%
Девизни резерви	-7.2%	-3.7%	-4.2%

НАДВОРЕШНА СМЕТКА

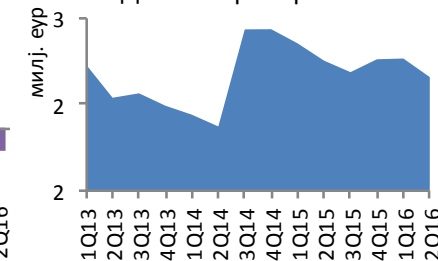
Раст, увоз-извоз



Тековна сметка (% од БДП)

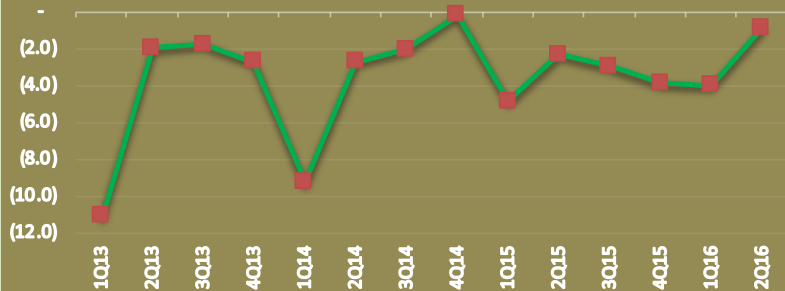


Девизни резерви



% од БДП	4Q2015	1Q2016	2Q2016
Трговско салдо	-21.5%	-12.8%	-18.1%
Приватни трансфери	19.3%	16.4%	14.6%
Тековна сметка	-5.6%	-0.5%	-7.1%
Странски инвестиции	2.2%	2.9%	2.0%
Девизни кред. / вкупни кред.	35.8%	35.5%	35.1%

Буџетски дефицит (% од БДП)



ЈАВЕН ДОЛГ (% од БДП)



Структура на јавен долг

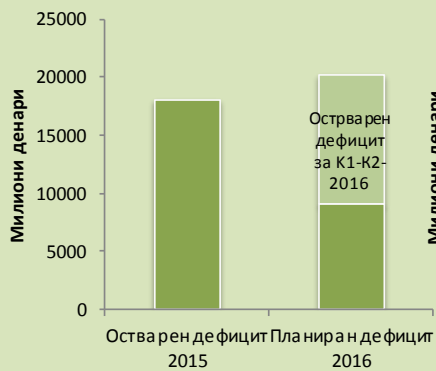


ЈАВНИ ФИНАНСИИ



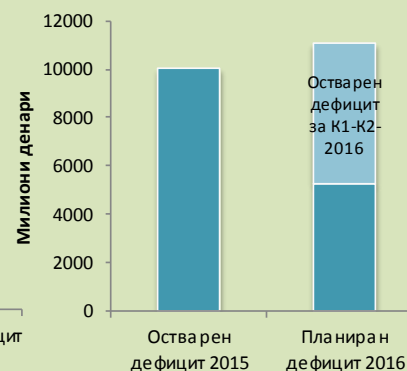
Во К2-2016, буџетскиот дефицит се симна на 0.9% од БДП, овозможувајќи намалување на притисокот врз проекцијата за целата 2016.

Пензиски буџет



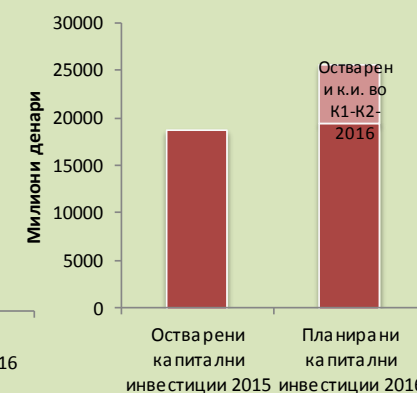
Во К1-К2-2016, пензискиот дефицит е остварен во износ од 55.2%.

Здравствен буџет



Во К1-К2-2016, здравствениот дефицит е остварен во износ од 52.5%.

Капитални расходи



Во К1-К2-2016, реализацијата на капиталните инвестиции значајно потфрли и изнесува само 24%.

ИНДУСТРИСКИ БЛИЦ

	Индустриско производство			Работници во индустријата		
	1-4Q/15	1Q/16	1-2Q/16	1-4Q/15	1Q/16	1-2Q/16
Енергија	0.2	(1.6)	(12.7)	(3.2)	2.7	2.2
Интермедијарни производи, освен енергија	0.2	5.2	1.4	2.9	4.4	3.6
Капитални производи	23.6	50.1	33.0	18.8	19.2	14.1
Трајни производи за широка потрошувачка	5.6	(22.1)	2.6	0.3	(0.5)	0.3
Нетрајни производи за широка потрошувачка	4.9	3.4	3.5	(1.0)	(2.9)	(2.9)
Производство на прехранбени производи	10.4	9.2	6.9	1.1	(0.2)	0.0
Производство на метали	11.8	13.3	4.9	(3.2)	1.5	1.7
Производство на облека	6.7	(3.6)	(2.3)	(1.5)	(5.4)	(5.7)
Производство на неметални минерални производи	6.3	(13.3)	(10.1)	(4.7)	(0.7)	(2.9)
Производство на тутунски производи	(22.5)	(1.2)	13.1	(19.2)	(19.7)	(15.6)
Производство на пијалаци	13.0	9.1	13.1	2.9	(1.8)	(0.5)
Производство на кокс и рафинирани нафтени производи	(4.6)	(28.0)	(21.2)	(17.8)	(0.1)	0.8
Производство на електрична опрема	(6.0)	10.0	12.9	21.3	21.7	21.0
Производство на фабрикувани метални производи	(100.0)	29.8	31.5	0.5	77.7	87.4
Вкупно	4.9	10.7	5.6	1.8	1.8	1.1

Finance Think е непрофитен институт за економски истражувања и политики. Основан е во 2012 година.

Нашата Визија

Да поттикнеме економско размислување за подобра благосостојба утре.

Нашата Мисија

Да ја намалиме сиромаштијата, да ги зајакнеме макро-финансиските политики и да ја унапредиме финансиската стабилност преку економски истражувања, советување и препораки за економските политики и поттикнување критичка дебата за економските процеси.

Програмски области

- Развојна економија: сиромаштија, социјална, доходна, родова, возрасна и етничка нееднаквост, невработеност, пристап до образование и здравствени услуги, регулаторно окружување, структурни реформи, и друго;
- Макро-финансии: економски раст, инвестиции, монетарна, фискална, надворешно-трговска и девизна политика и друго;
- Финансиски систем: развиеност на банкарскиот, осигурителниот, пензискиот и другите финансиски под-системи, оценка на ризиците и отпорноста на шокови на финансискиот систем, регионална и глобална финансиска интеграција и друго;

ОДГОВОРНОСТ

Copyright © 2016 од страна на Finance Think, Сите права се задржани.

Ниеден дел од оваа публикација не смее да се репродуцира, складира или внесе во систем за пребарување или да се пренесува во која било форма или со какви било средства (електронски, механички, со фотокопирање, снимање или на друг начин), без претходна писмена дозвола од сопственикот на авторските права. Finance Think направи максимални напори да ја осигура точноста на информациите презентирани во овој документ. Меѓутоа, ниту Finance Think ниту кој било од неговите носители на одлуки или аналитичари или вработени може да биде одговорен за какви било финансиски последици кои произлегуваат од употребата на информациите претставени од овде.

Finance Think

Институт за економски истражувања и политики
Ул. Фредерик Шопен 1/2, 1000 Скопје
+389 2 6156 168, www.financethink.mk, info@financethink.mk