

## МАКРОЕКОНОМСКИ МОНИТОР

Септември 2017

6(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.



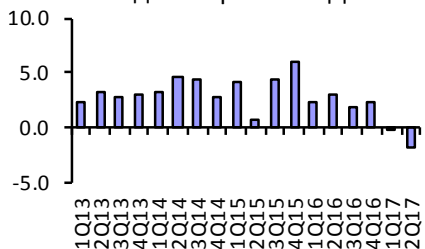
Во вториот квартал од 2017, економијата се намали за 1.8% споредено со истиот квартал од 2016. **Политичката криза** кулминираше со настаните во Собранието од 27 април, што продолжи во нова неизвесност до формирањето на вадата на 31 мај, што пак продолжи во период на преземање на институциите и следствено без позначаен импулс за економијата. Сепак, во јуни, притисокот врз економијата се намали и се појави нов бран оптимизам. Во поголем дел од овој период, економијата остана `замрзната`: домашните инвеститори скоро целосно се воздржаа од развојни активности, а влез на нови странски инвеститори скоро и да немаше. Бруто инвестициите се намалија за 19.9%. Истовремено, во отсуство на владин импулс, капиталните инвестиции, особено оние во крупната инфраструктура, се реализираа со значително забавено темпо. Градежништвото се намали за 17.3%.

Паралелно на ваквите движења на економијата, стапката на невработност забележа понатамошно благо намалување за 0.3 процентни поени, до 22.6%, кое главно се должи на исцрпувањето на ефектите од вработувањата во фабриките кои веќе беа воспоставени во економијата.

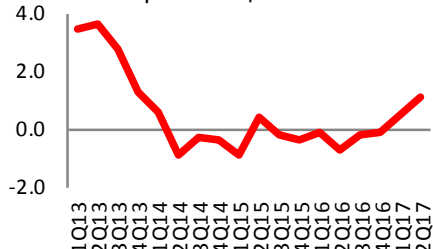
**Оттука, Finance Think врши понатамошна надолна ревизија на проекцијата за растот на БДП за 2017 на 0.8%**, одразувајќи го ризикот нагласен во претходниот Макро-монитор - брзината со која новата влада се враќа на патеката на структурните реформи. Оваа значајна надолна ревизија е одраз и на повисокиот пад од очекуваниот во К2-2017, како и на застојот во реализацијата на капиталните инвестиции, понатамошната воздржаност на потенцијалните странски инвеститори и отсуството на амбициозна и структурирана економска цел и програма во моментот на објавување на оваа публикација.

## РАСТ И ИНФЛАЦИЈА

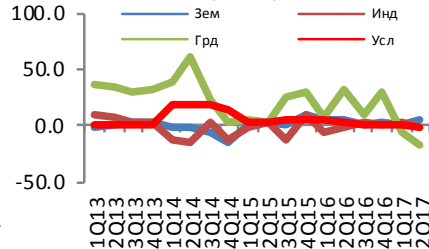
Годишен раст на БДП



Пораст на цените

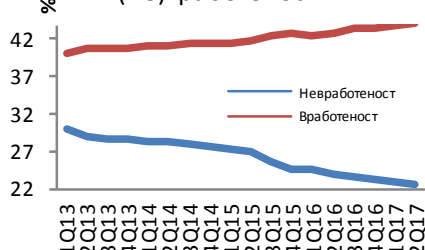


Секторски раст

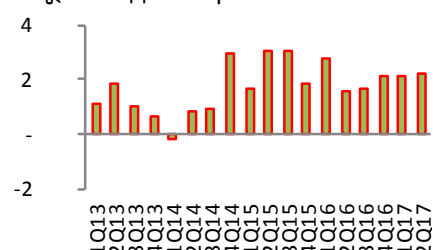


## ПАЗАР НА ТРУД

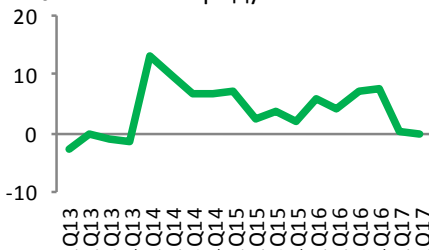
(Не)вработеност



Годишен раст на плати

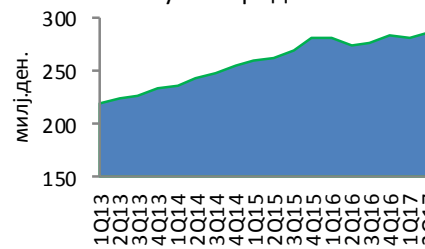


Раст на продуктивност

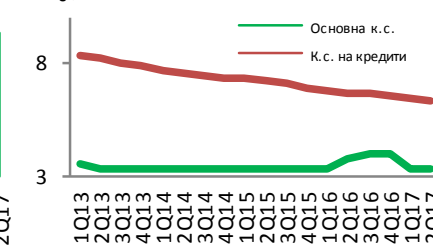


## ФИНАНСИСКИ ПАЗАРИ

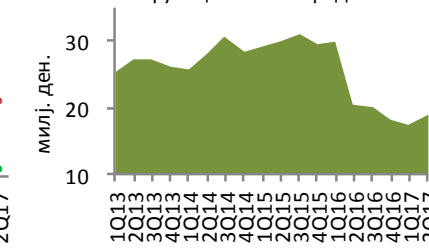
Вкупни кредити



Каматни стапки

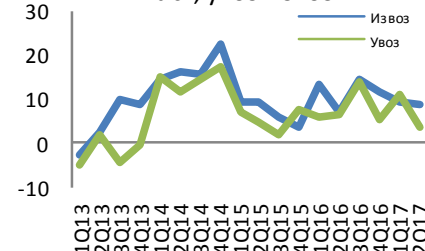


Нефункционални кредити

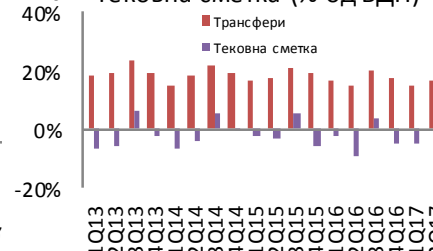


## НАДВОРЕШНА СМЕТКА

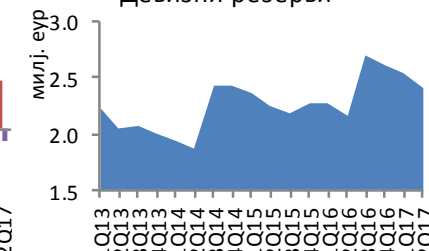
Раст, увоз-извоз



Тековна сметка (% од БДП)



Девизни резерви



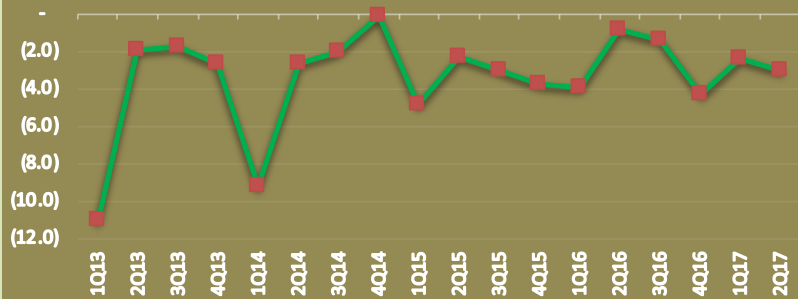
Годишен раст, %	4Q2016	1Q2017	2Q2017
БДП ЕУ 28	2.0	2.1	2.3
БДП Македонија	2.4	(0.0)	(1.8)
Годишен раст, %	4Q2016	1Q2017	2Q2017
Вкупна инфлација	(0.1)	0.5	1.1
Базична инфлација	1.0	1.6	2.2

%	4Q2016	1Q2017	2Q2017
Стапка на активност (%)	56.6	56.7	56.9
Невработеност на млади (%)	47.3	44.4	47.1
Просечна нето плата (ден.)	22,749	22,515	22,772
Раст на продуктивност (%)	7.71	0.50	0.08

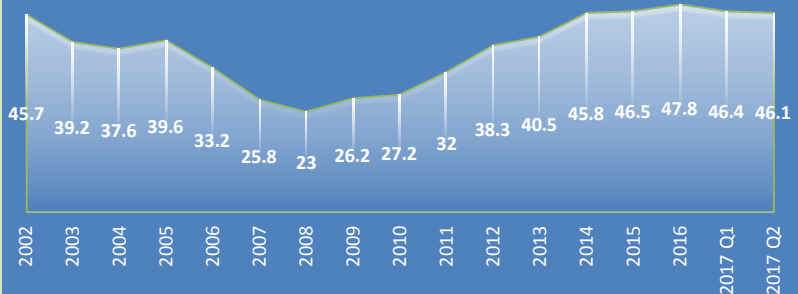
Годишен раст	4Q2016	1Q2017	2Q2017
М2	6.1%	3.9%	7.9%
Депозити	5.7%	4.2%	7.6%
Кредити	-3.8%	-5.2%	1.0%
МБИ-10	16.5%	26.4%	32.4%
Девизни резерви	15.5%	11.8%	11.2%

% од БДП	4Q2016	1Q2017	2Q2017
Трговско салдо	-17.1%	-14.6%	-14.3%
Приватни трансфери	17.3%	14.8%	16.8%
Тековна сметка	-4.8%	-5.3%	-3.7%
Странски инвестиции	4.8%	4.6%	2.7%
Девизни кред. / вкупни кред.	33.0%	33.8%	33.3%

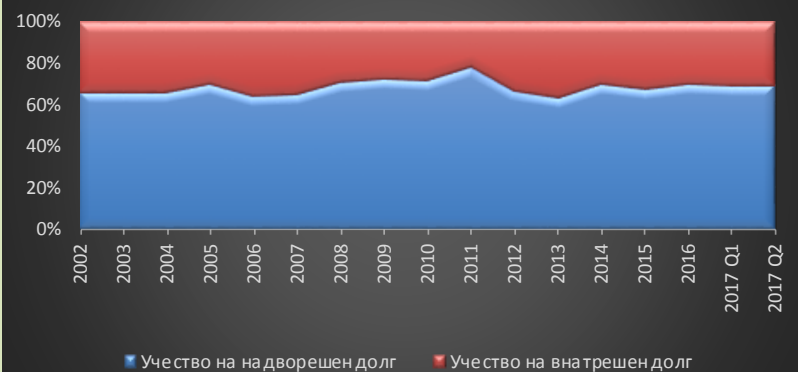
## Буџетски дефицит (% од БДП)



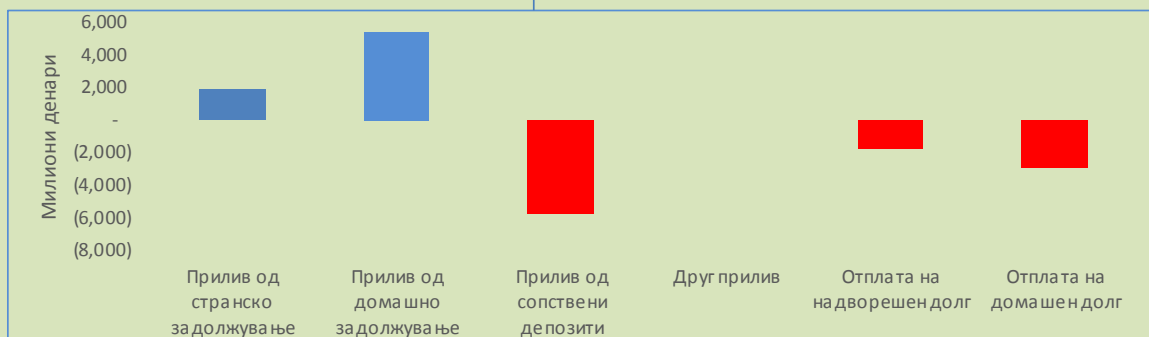
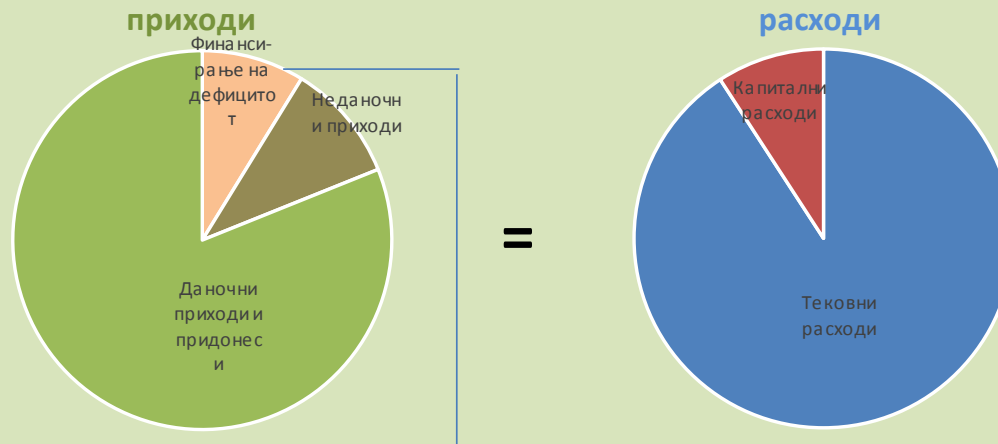
## ЈАВЕН ДОЛГ (% ОД БДП)



## Структура на јавен долг

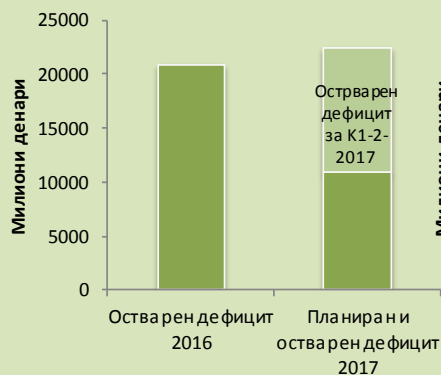


## ЈАВНИ ФИНАНСИИ



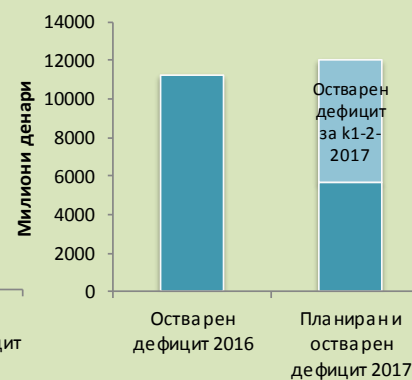
Во првото полугодие од 2017, буџетскиот дефицит изнесува 2,8% од БДП и е во линија со проекцијата за вкупната година од 3%..

### Пензиски буџет



Во првото полугодие од 2017, пензискиот дефицит е реализиран со 51,5%.

### Здравствен буџет



Во првото полугодие од 2017, здравствениот дефицит е реализиран со 52,2%.

### Капитални расходи



Во првото полугодие од 2017, капиталните инвестиции се значајно под-реализирани, со само 37,1%.

## ИНДУСТРИСКИ БЛИЦ

	Индустриско производство			Работници во индустријата		
	1-4Q/16	1Q/17	1-2Q/17	1-4Q/16	1Q/17	1-2Q/17
Енергија	8.0	7.1	<b>9.5</b>	1.0	0.7	<b>0.7</b>
Интермедијарни производи, освен енергија	(5.4)	0.9	<b>0.9</b>	0.5	2.3	<b>3.1</b>
Капитални производи	2.4	(0.9)	<b>7.1</b>	5.4	5.9	<b>9.3</b>
Трајни производи за широка потрошувачка	18.9	17.8	<b>(1.9)</b>	7.0	4.6	<b>4.3</b>
Нетрајни производи за широка потрошувачка	5.9	(7.7)	<b>(3.9)</b>	(3.7)	(2.4)	<b>(2.7)</b>
Производство на прехранбени производи	(8.8)	(4.8)	<b>(3.0)</b>	(1.0)	(0.2)	<b>(0.5)</b>
Производство на метали	(20.5)	(14.3)	<b>(3.4)</b>	2.8	(0.5)	<b>(2.6)</b>
Производство на облека	6.3	(20.1)	<b>(16.6)</b>	(3.0)	(2.7)	<b>(3.2)</b>
Производство на неметални минерални производи	(12.5)	3.3	<b>(5.3)</b>	(8.7)	(12.0)	<b>(13.4)</b>
Производство на тутунски производи	97.7	(3.0)	<b>7.4</b>	(12.6)	(7.6)	<b>(5.4)</b>
Производство на пијалаци	32.4	(6.5)	<b>5.7</b>	1.1	5.0	<b>3.9</b>
Производство на кокс и рафинирани нафтени производи	(32.4)	17.2	<b>7.0</b>	1.3	1.9	<b>1.4</b>
Производство на електрична опрема	(16.5)	(6.6)	<b>(10.1)</b>	12.9	25.1	<b>29.3</b>
Производство на фабрикувани метални производи	61.4	51.6	<b>26.6</b>	72.7	37.1	<b>18.8</b>
<b>Вкупно</b>	<b>3.5</b>	<b>(1.5)</b>	<b>1.2</b>	<b>(0.9)</b>	<b>0.3</b>	<b>0.8</b>

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 го подобриме влијанието на економските и социјалните трендови и политики врз граѓаните во Македонија и регионот на Западниот Балкан, преку економски истражувања, застапување базирано на докази и водено од податоци, и поттикнување критичка дебата за економските процеси.

### **Програмски области**

- Сиромаштија, вработување и вештини
- Фискална транспарентност и одговорност
- Родови и доходни нееднаквости
- Социјално претприемништво и жени
- Миграција и дознаки
- Секторски економски политики

---

#### ОДГОВОРНОСТ

Copyright © 2017 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](http://www.financethink.mk), [info@financethink.mk](mailto:info@financethink.mk)