

## МАКРОЕКОНОМСКИ МОНИТОР

Декември 2014

3(3)



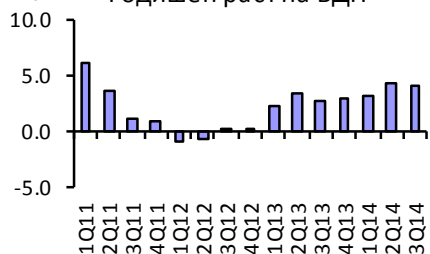
Оваа публикација е произведена со поддршка од Open Society Think Tank Fund (TTF). TTF може да не се согласува или да не ги одобрува мислењата изразени во оваа публикација.

Глобалното закрепнување продолжи во 2014 година, иако со забавено темпо во однос на првичните очекувања. Вавите движења се резултат на материјализацијата на некои од надолните ризици, главно манифестирани преку влошувањето на геополитичките тензии и повторното проширување на ризичната премија и зголемувањето на варијабилноста на финансиските пазари. На среден рок, ова го загрозува потенцијалниот раст на економиите. **Поради ваквите околности, проекциите на ММФ за глобалната економија за 2014 и 2015 година се надолно ревидирани: 3.3 проценти за 2014 и 3.8 проценти за 2015 година.**

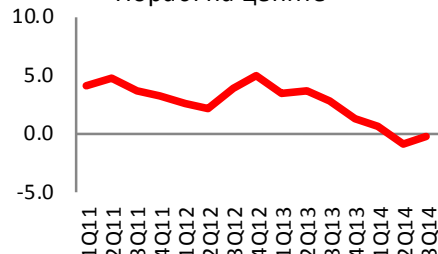
Градежната активност, производството и извозот на странските фабрики, останаа клучни двигатели на економскиот раст во Македонија и во третиот квартал од 2014. Се очекува закрепнувањето да продолжи со истото или со благо засилено темпо во претстојниот период. Надолните ризици за Македонската економија го вклучуваат се` поизвесното забавување на надворешната побарувачка, како и ризикот од забавување на капиталните приливи. **Поради ваквите околности, проекциите на Finance Think за Македонската економија за 2014 и 2015 година остануваат непроменети: 3.9 проценти за 2014 година и 4.1 проценти за 2015 година.**

## РАСТ И ИНФЛАЦИЈА

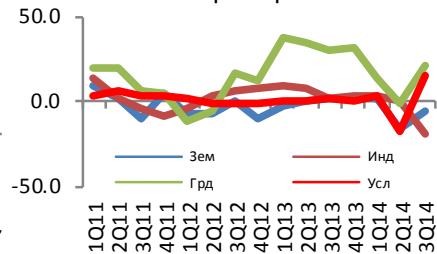
Годишен раст на БДП



Пораст на цените

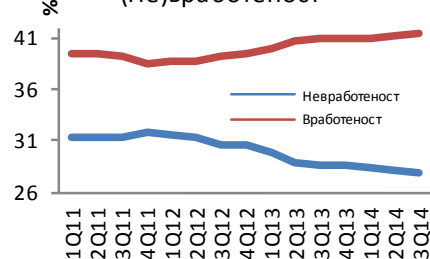


Секторски раст

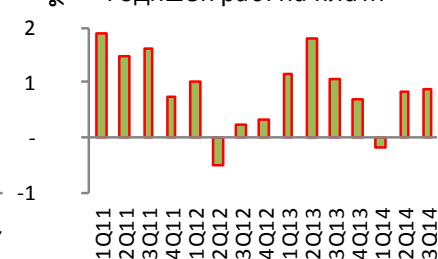


## ПАЗАР НА ТРУД

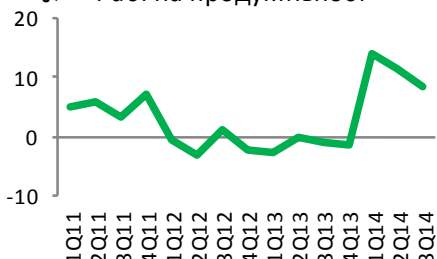
(Не)вработеност



Годишен раст на плати

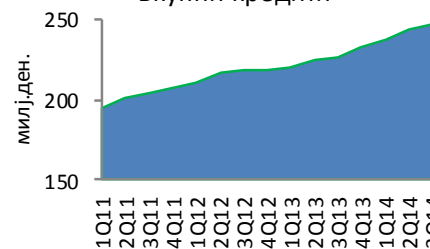


Раст на продуктивност

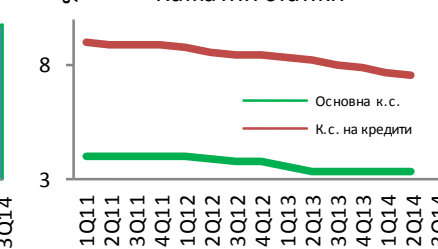


## ФИНАНСИСКИ ПАЗАРИ

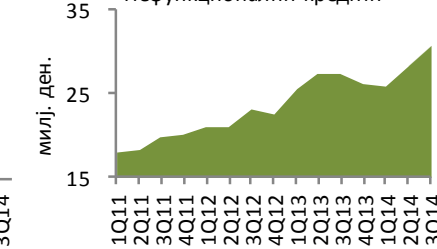
Вкупни кредити



Каматни стапки

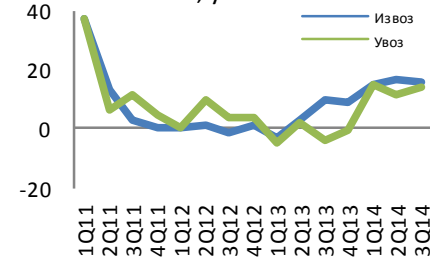


Нефункционални кредити

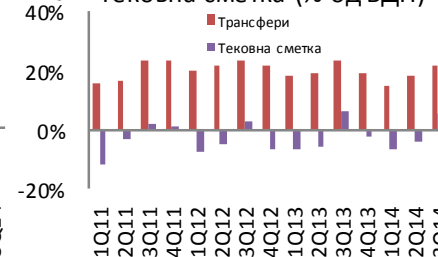


## НАДВОРЕШНА СМЕТКА

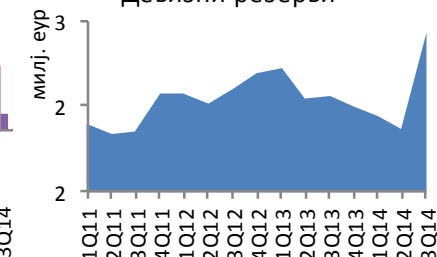
Раст, увоз-извоз



Тековна сметка (% од БДП)



Девизни резерви

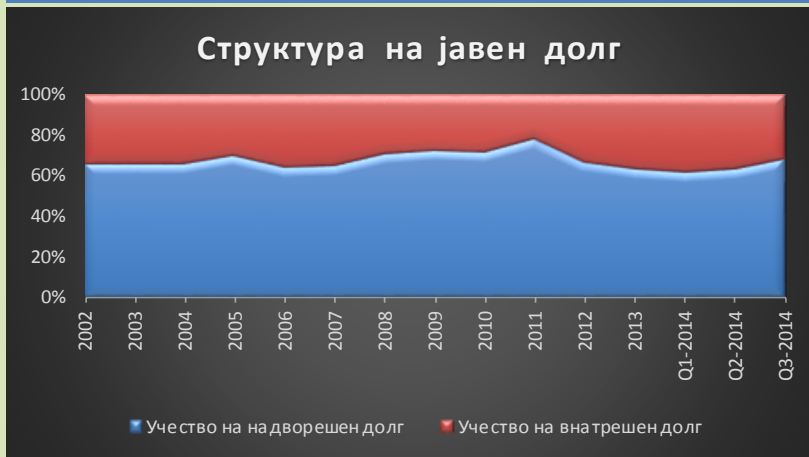
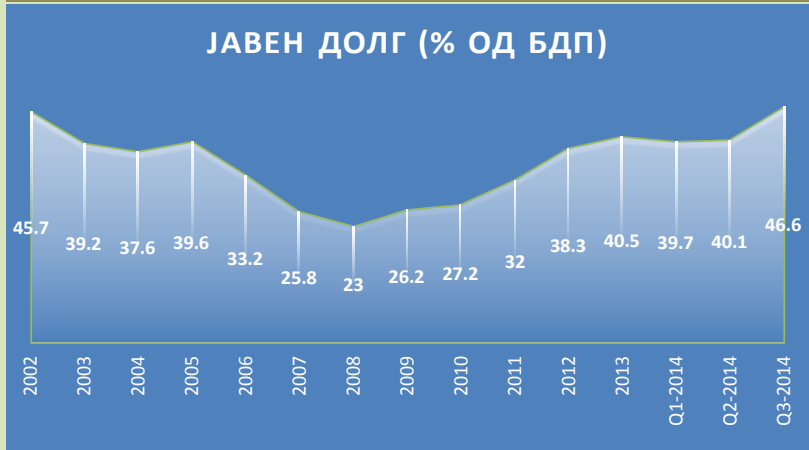
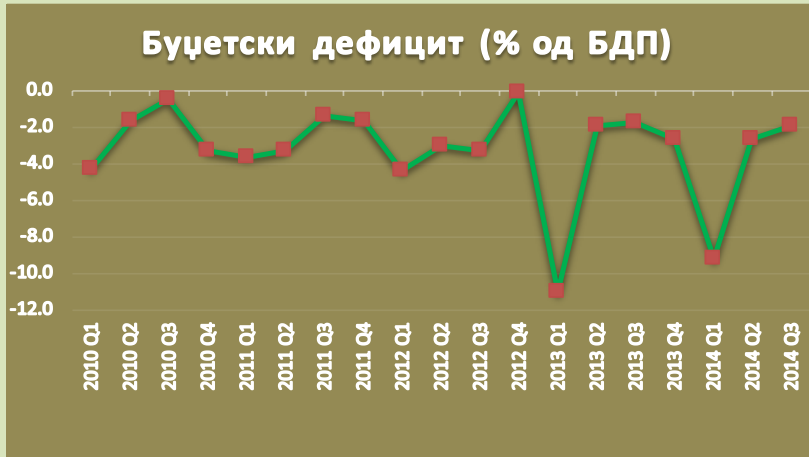


Годишен раст, %	1Q2014	2Q2014	3Q2014
БДП ЕУ 27	0.2	1.2	1.3
БДП Македонија	3.2	4.4	4.1
Годишен раст, %	1Q2014	2Q2014	3Q2014
Вкупна инфлација	0.6	(0.9)	(0.3)
Базична инфлација	1.5	0.7	0.3

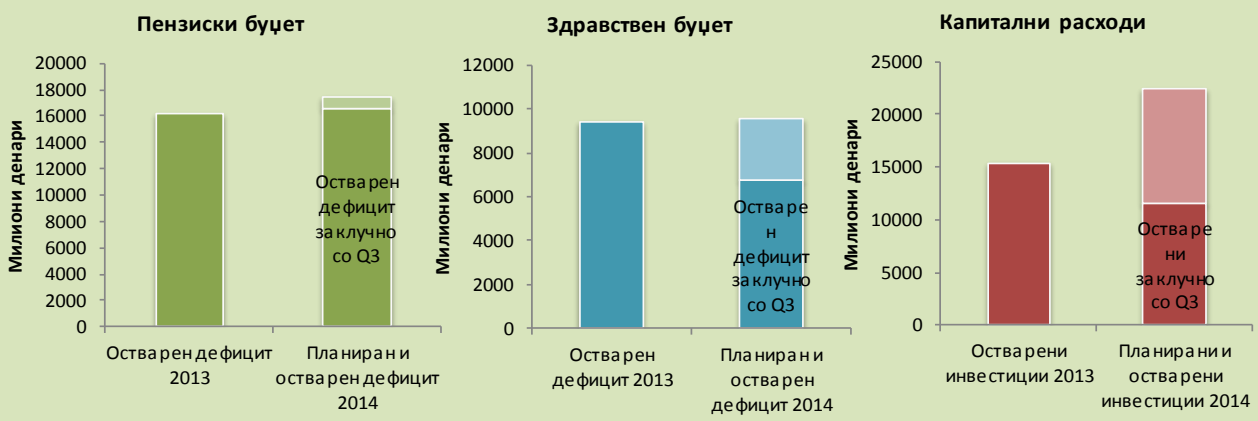
%	1Q2014	2Q2014	3Q2014
Стапка на активност (%)	41.0	41.1	41.3
Невработеност на млади (%)	54.6	55.2	52.0
Просечна нето плата (ден.)	21,093	21,294	21,234
Раст на продуктивност (%)	14.01	11.65	8.43

Годишен раст	1Q2014	2Q2014	3Q2014
М2	1.0%	4.2%	5.8%
Депозити	6.9%	8.3%	8.7%
Кредити	5.3%	6.1%	7.2%
МБИ-10	-3.8%	-6.4%	5.3%
Девизни резерви	-13.0%	-8.2%	17.9%

% од БДП	1Q2014	2Q2014	3Q2014
Трговско салдо	-18.7%	-19.6%	-13.1%
Приватни трансфери	15.0%	18.1%	21.6%
Тековна сметка	-6.4%	-4.3%	5.7%
Странски инвестиции	4.4%	1.6%	2.6%
Девизни кред. / вкупни кред.	39.7%	39.1%	39.1%



Во К3-2014, буџетскиот дефицит понатаму се намали на 2% од БДП, после рекордните 9.1% во К1-



Во К3-2014, пензискиот дефицит беше скоро целосно реализиран што укажува на алармантната состојба во која се наоѓа ФПИОМ.

Во 2014 здравствениот дефицит стагнира, а реализацијата на дефицитот е пропорционална.

Реализацијата на капиталните расходи понатамошно заостанува во К3-2014, што е рефлексивна на општата стагнантна кондиција на буџетот.

## ИНДУСТРИСКИ БЛИЦ

	Индустриско производство			Работници во индустријата		
	1Q/14	1-2Q/14	1-3Q/14	1Q/14	1-2Q/14	1-3Q/14
Енергија	(15.7)	(16.0)	<b>(17.5)</b>	(1.9)	(3.0)	<b>(3.6)</b>
Интермедијарни производи, освен енергија	14.3	8.7	<b>7.5</b>	1.4	1.9	<b>3.3</b>
Капитални производи	11.1	41.7	<b>45.4</b>	76.3	86.3	<b>92.3</b>
Трајни производи за широка потрошувачка	4.8	2.2	<b>(1.9)</b>	3.8	5.5	<b>5.9</b>
Нетрајни производи за широка потрошувачка	2.7	3.5	<b>4.7</b>	4.3	3.4	<b>3.4</b>
Производство на прехранбени производи	0.5	0.6	<b>5.3</b>	0.1	(0.2)	<b>0.4</b>
Производство на метали	(3.5)	(3.1)	<b>1.2</b>	1.2	0.1	<b>(0.4)</b>
Производство на облека	7.7	9.2	<b>7.0</b>	0.7	0.2	<b>0.3</b>
Производство на неметални минерални производи	35.9	12.1	<b>6.8</b>	2.6	(1.1)	<b>0.1</b>
Производство на тутунски производи	(20.1)	(7.3)	<b>(0.1)</b>	9.7	7.4	<b>10.2</b>
Производство на пијалаци	19.0	8.1	<b>6.6</b>	1.7	(1.0)	<b>0.2</b>
Производство на кокс и рафинирани нафтени производи	(99.7)	(99.6)	<b>(99.3)</b>	(6.6)	(18.0)	<b>(22.4)</b>
Производство на електрична опрема	45.5	34.5	<b>31.0</b>	0.8	9.0	<b>19.7</b>
Производство на фабрикувани метални производи	(29.0)	(7.9)	<b>0.6</b>	6.1	7.3	<b>8.8</b>
<b>Вкупно</b>	<b>3.0</b>	<b>4.5</b>	<b>4.8</b>	<b>6.9</b>	<b>7.0</b>	<b>7.7</b>

Finance Think е непрофитна асоцијација за економско истражување, застапување и донесување економски политики. Како неформална група постои од 2011 година, а како формална организација е основана 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, возрастна 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 © 2012 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**

Непрофитна асоцијација за економско истражување, застапување и донесување економски политики

Ул. Јордан Мијалков 50/3, 1000 Скопје

+389 2 6147 630, [www.financethink.mk](http://www.financethink.mk), [info@financethink.mk](mailto:info@financethink.mk)