

## МАКРОЕКОНОМСКИ МОНИТОР

Декември 2016

5(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.



Во третиот квартал од 2016, економијата остана замрзната под влијание на **политичката криза, главно изразена преку воздржаниот сентимент за инвестирање**. Годишниот раст на БДП во овој квартал изнесува само 2.4%, но сепак е благо над проекциите и на домашната и не меѓународната експертска јавност. Тој е главно воден од градежниот сектор, како и од работата на странските фабрики. Потрошувачката на домаќинствата покажа изненадувачки висок раст во овој квартал.

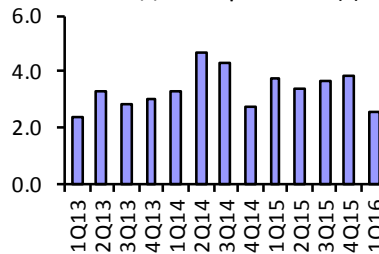
Во истиот квартал, невработеноста продолжи да паѓа до 23.4%. Позитивните ефекти врз невработеноста се главно од проектот „Македонија вработува“, со оглед дека најголемо намалување се забележува во старосната група 50-64 и во секторот трговија, но и поради сезонско влијание (пораст на бројот на вработени во земјоделието). Бројот на вработени во индустријата стагнираше.

Согласно на ваквите околности, Finance Think ја задржува проекцијата за растот на БДП на 2.2% за целата 2016 година, **додека проекцијата за 2017 изнесува 3.7%.**

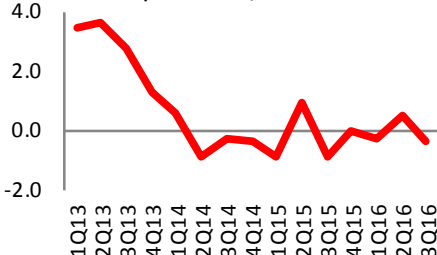
Главниот ризик за економијата во 2017 останува темпото на напредокот во разрешувањето на политичката криза. На регионално и глобално ниво, недоволната побарувачка од еврозоната поради недоволниот раст на нејзината економија, останува да биде, исто така, значаен ризик.

## РАСТ И ИНФЛАЦИЈА

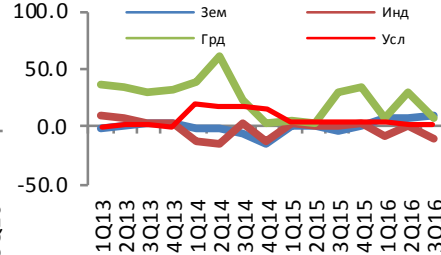
Годишен раст на БДП



Пораст на цените

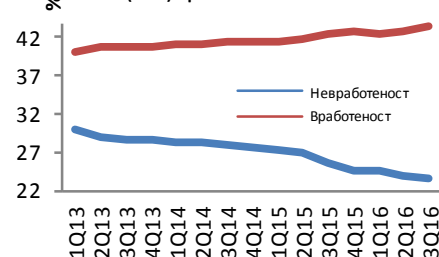


Секторски раст

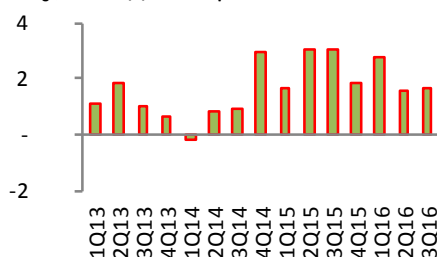


## ПАЗАР НА ТРУД

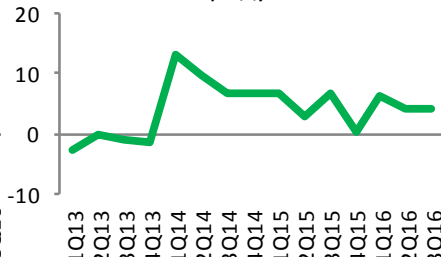
(Не)вработеност



Годишен раст на плати

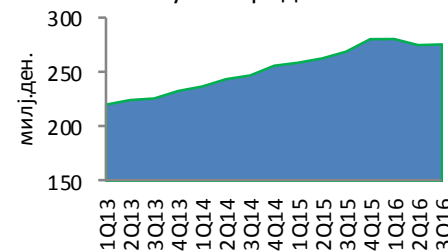


Раст на продуктивност

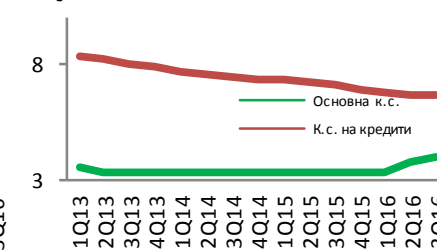


## ФИНАНСИСКИ ПАЗАРИ

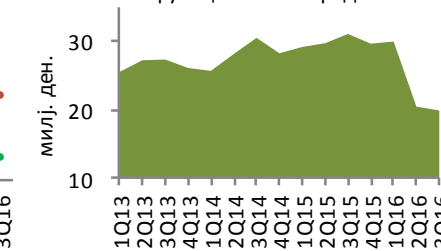
Вкупни кредити



Каматни стапки

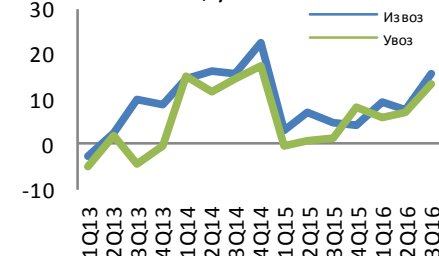


Нефункционални кредити

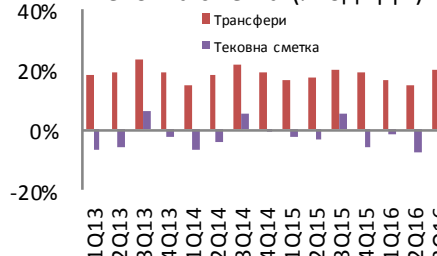


## НАДВОРЕШНА СМЕТКА

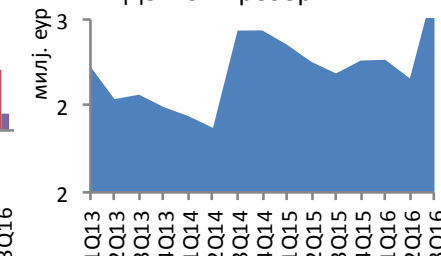
Раст, увоз-извоз



Тековна сметка (% од БДП)



Девизни резерви



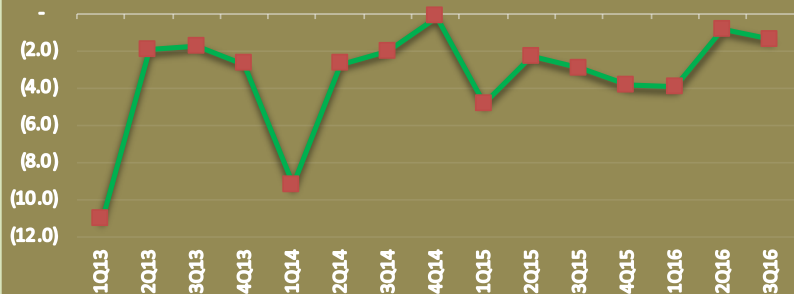
Годишен раст, %	1Q2016	2Q2016	3Q2016
БДП ЕУ 28	1.7	2.7	0.4
БДП Македонија	2.6	3.1	2.4
Годишен раст, %	1Q2016	2Q2016	3Q2016
Вкупна инфлација	(0.3)	0.5	(0.4)
Базична инфлација	1.7	1.5	1.3

%	1Q2016	2Q2016	3Q2016
Стапка на активност (%)	56.4	56.5	56.6
Невработеност на млади (%)	50.2	49.2	46.4
Просечна нето плата (ден.)	22,045	22,275	22,227
Раст на продуктивност (%)	6.18	4.12	4.21

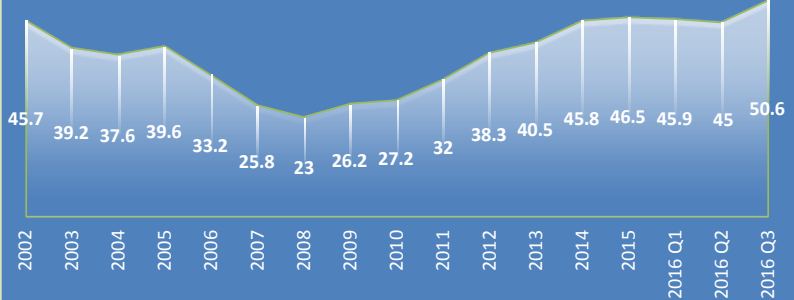
Годишен раст	1Q2016	2Q2016	3Q2016
М2	6.7%	2.3%	4.0%
Депозити	6.2%	2.3%	4.0%
Кредити	5.1%	-0.5%	-1.2%
МБИ-10	1.5%	4.0%	2.3%
Девизни резерви	-3.7%	-4.2%	23.4%

% од БДП	1Q2016	2Q2016	3Q2016
Трговско салдо	-12.8%	-17.9%	-10.6%
Приватни трансфери	16.4%	14.4%	19.9%
Тековна сметка	-1.2%	-7.6%	5.5%
Странски инвестиции	9.6%	2.7%	2.8%
Девизни кред. / вкупни кред.	35.5%	35.1%	34.9%

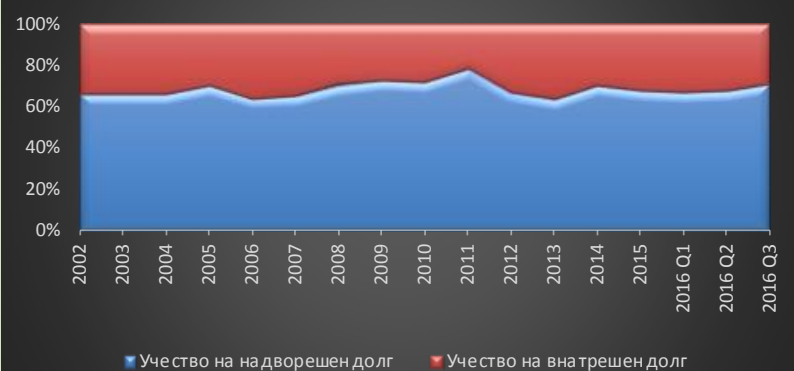
## Буџетски дефицит (% од БДП)



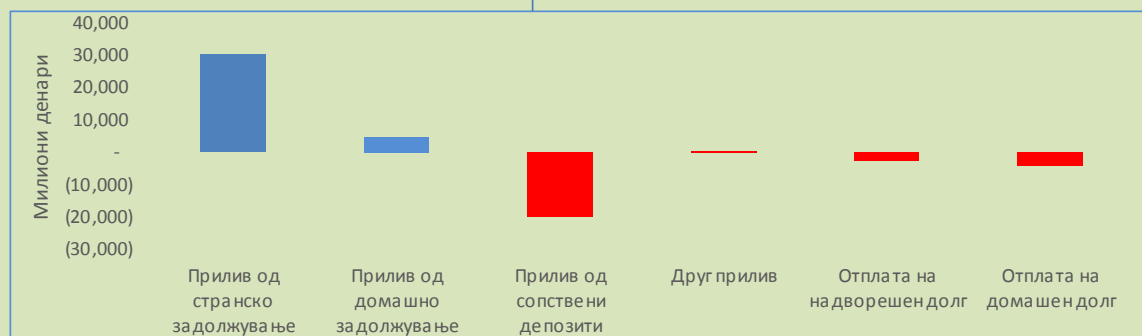
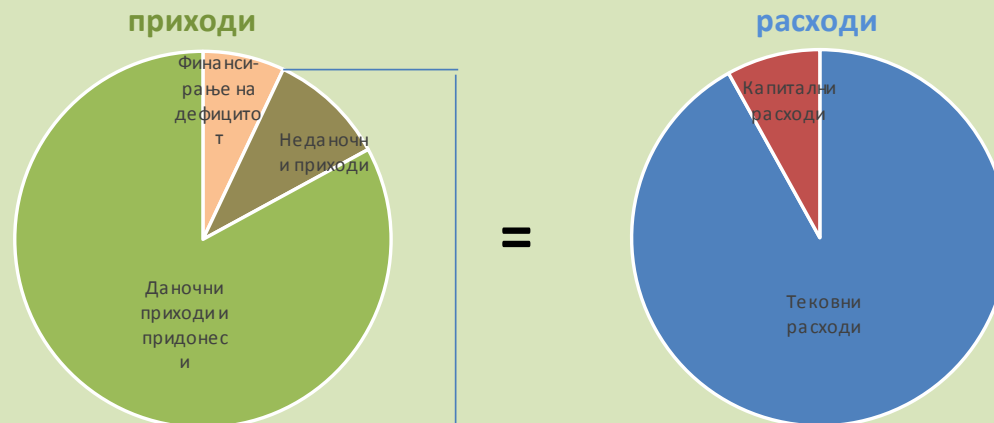
## ЈАВЕН ДОЛГ (% ОД БДП)



## Структура на јавен долг

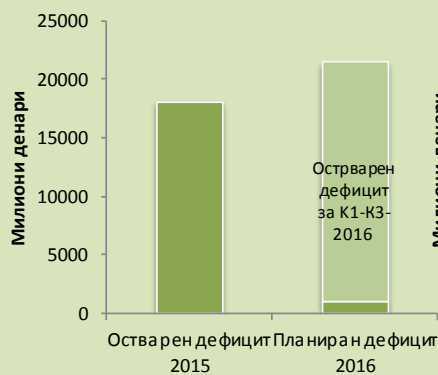


## ЈАВНИ ФИНАНСИИ



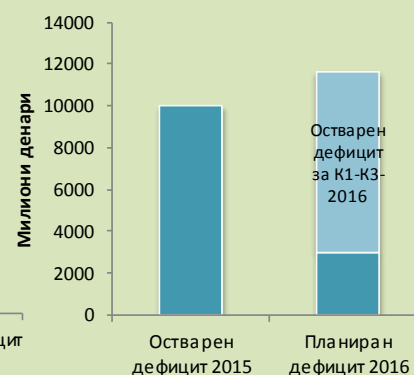
Во К3-2016, буџетскиот дефицит се задржа на разумно ниво од 1.4% од БДП, овозможувајќи понатамошно намалување на притисокот врз проекцијата за целата 2016.

### Пензиски буџет



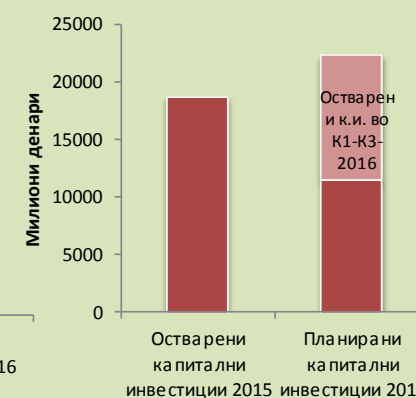
Во К1-К3 2016, планираниот пензиски дефицит е остварен скоро во целост.

### Здравствен буџет



Во К1-К3 2016, планираниот здравствен дефицит е остварен пропорционално.

### Капитални расходи



Во К1-К3 2016, капиталните инвестиции се значајно под-реализирани, со само 49%.

## ИНДУСТРИСКИ БЛИЦ

	Индустриско производство			Работници во индустријата		
	1Q/16	1-2Q/16	1-3Q/16	1Q/16	1-2Q/16	1-3Q/16
Енергија	(1.6)	(12.7)	<b>(7.7)</b>	2.7	2.2	<b>1.9</b>
Интермедијарни производи, освен енергија	5.2	1.4	<b>0.8</b>	4.4	3.6	<b>2.6</b>
Капитални производи	50.1	33.0	<b>35.4</b>	19.2	14.1	<b>12.1</b>
Трајни производи за широка потрошувачка	(22.1)	2.6	<b>23.8</b>	(0.5)	0.3	<b>1.3</b>
Нетрајни производи за широка потрошувачка	3.4	3.5	<b>0.0</b>	(2.9)	(2.9)	<b>(3.3)</b>
Производство на прехранбени производи	9.2	6.9	<b>0.5</b>	(0.2)	0.0	<b>(0.4)</b>
Производство на метали	13.3	4.9	<b>(4.3)</b>	1.5	1.7	<b>2.9</b>
Производство на облека	(3.6)	(2.3)	<b>(4.9)</b>	(5.4)	(5.7)	<b>(5.8)</b>
Производство на неметални минерални производи	(13.3)	(10.1)	<b>(8.9)</b>	(0.7)	(2.9)	<b>(4.9)</b>
Производство на тутунски производи	(1.2)	13.1	<b>1.6</b>	(19.7)	(15.6)	<b>(13.8)</b>
Производство на пијалаци	9.1	13.1	<b>7.1</b>	(1.8)	(0.5)	<b>0.4</b>
Производство на кокс и рафинирани нафтени производи	(28.0)	(21.2)	<b>(27.5)</b>	(0.1)	0.8	<b>1.1</b>
Производство на електрична опрема	10.0	12.9	<b>19.5</b>	21.7	21.0	<b>19.2</b>
Производство на фабрикувани метални производи	29.8	31.5	<b>58.0</b>	77.7	87.4	<b>90.9</b>
<b>Вкупно</b>	<b>10.7</b>	<b>5.6</b>	<b>5.4</b>	<b>1.8</b>	<b>1.1</b>	<b>0.5</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 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](http://www.financethink.mk), [info@financethink.mk](mailto:info@financethink.mk)