



МАКРОЕКОНОМСКИ МОНИТОР

Септември 2014

3(2)

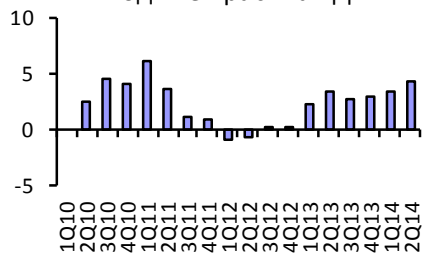


Оваа публикација е произведена до поддршка од Open Society Think Tank Fund (TTF). TTF може да не се согласува или да не ги одобрува мислењата изразени во оваа публикација.

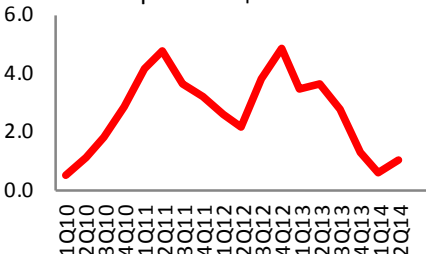
Иако светското производство модерираше во првиот квартал од 2014 година, моментумот повторно беше постигнат во вториот квартал. Клучните двигатели на економската активност останаа фискалната консолидација и прилагодливата монетарна политика во повеќето напредни економии. Слични остануваат и економските изгледи на брзорастечките и економиите во развој. Проекцијата за глобалниот раст за целата 2014 година благо се намали, од 3.6 проценти на 3.4 проценти, и 4 проценти во 2015 година. Сепак, некои од старите ризици – иако во надолен тренд – како и некои нови, остануваат во сила. Главно, некономските ризици од затегнатите геополитички прашања остануваат на сцената со полна сила. На глобалните финансиски пазари, пак, има ризик од обновен пораст на долгорочните каматни стапки, како што монетарната политика ќе се нормализира. Во случај на влошување на сентиментот на финансиските пазари, земјите во развој може да се соочат со капитални одливи. Градежната активност, производството и извозот на странските фабрики, останаа клучни двигатели на економскиот раст во Македонија во вториот квартал од 2014. Овие трендови ја прават проекцијата од 4% за целата година се` поизвесна. Останува укажувањето дека се очекува фискалната политика побрзо да се врати на патеката на поголема прудентност, особено во поглед на последните трендови кај јавниот долг.

РАСТ И ИНФЛАЦИЈА

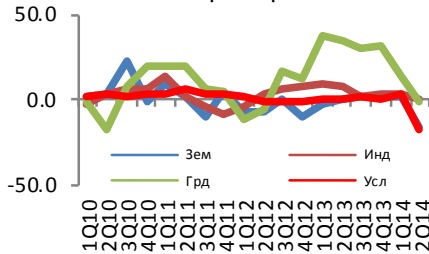
Годишен раст на БДП



Пораст на цените

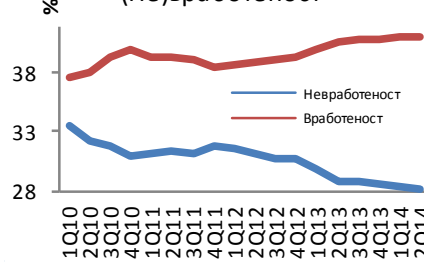


Секторски раст

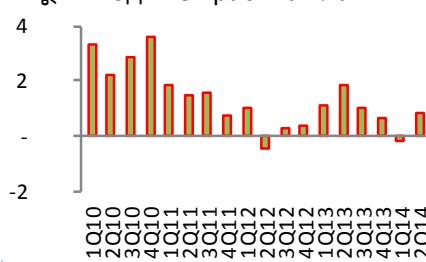


ПАЗАР НА ТРУД

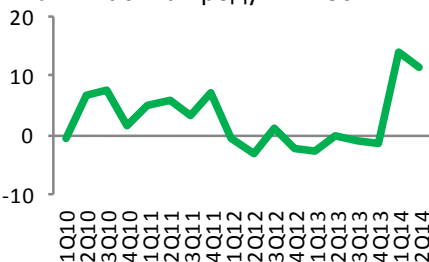
(Не)вработеност



Годишен раст на плати

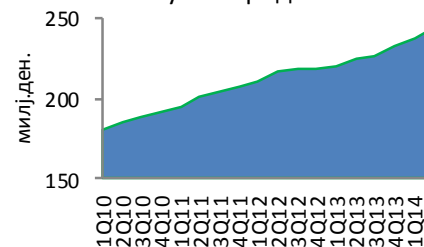


Раст на продуктивност

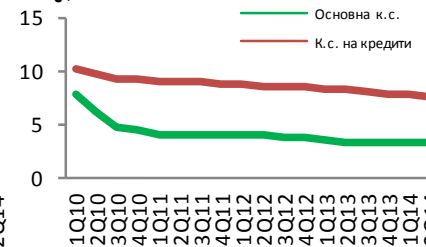


ФИНАНСИСКИ ПАЗАРИ

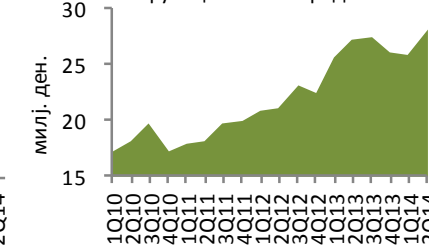
Вкупни кредити



Каматни стапки

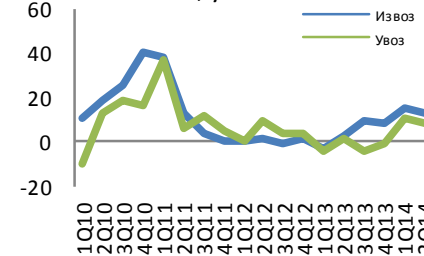


Нефункционални кредити

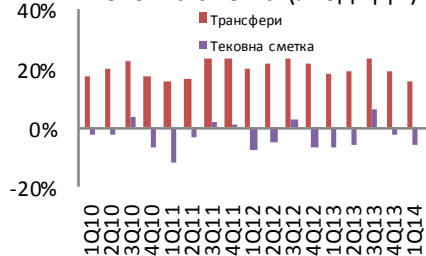


НАДВОРЕШНА СМЕТКА

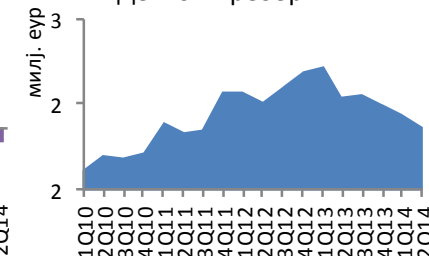
Раст, увоз-извоз



Тековна сметка (% од БДП)



Девизни резерви



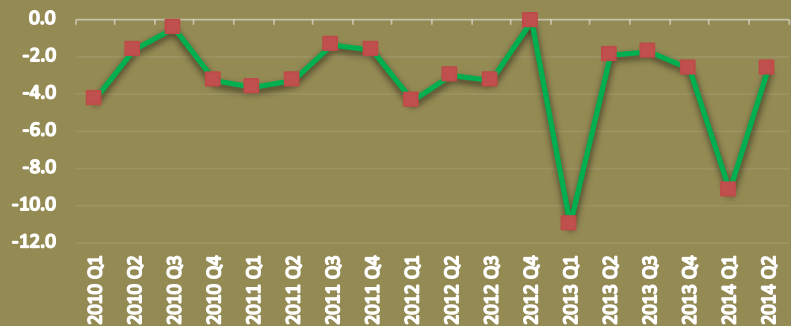
Годишен раст, %	4Q2013	1Q2014	2Q2014
БДП ЕУ 27	0.3	0.2	1.2
БДП Македонија	3.1	3.5	4.3
Годишен раст, %	4Q2013	1Q2014	2Q2014
Вкупна инфлација	1.3	0.6	1.0
Базична инфлација	2.7	1.5	0.7

	4Q2013	1Q2014	2Q2014
Стапка на активност (%)	40.9	41.0	41.1
Невработеност на млади (%)	53.0	54.6	55.2
Просечна нето плата (ден.)	21,254	21,093	21,294
Раст на продуктивност (%)	(1.45)	14.01	11.65

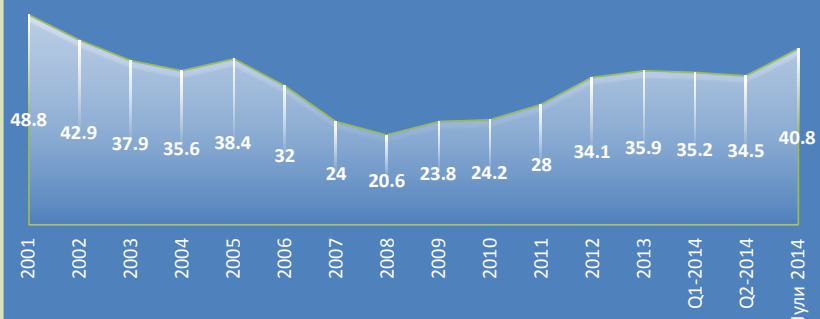
Годишен раст	4Q2013	1Q2014	2Q2014
М2	0.2%	1.0%	4.2%
Депозити	6.1%	6.9%	8.3%
Кредити	4.1%	5.3%	6.1%
МБИ-10	0.5%	-3.8%	-6.4%
Девизни резерви	-9.1%	-13.0%	-8.2%

% од БДП	4Q2013	1Q2014	2Q2014
Трговско салдо	-18.3%	-18.5%	-19.9%
Приватни трансфери	19.3%	15.5%	17.6%
Тековна сметка	-2.7%	-6.0%	-4.6%
Странски инвестиции	3.2%	4.4%	1.6%
Девизни кред. / вкупни кред.	40.0%	39.7%	39.1%

Буџетски дефицит (% од БДП)



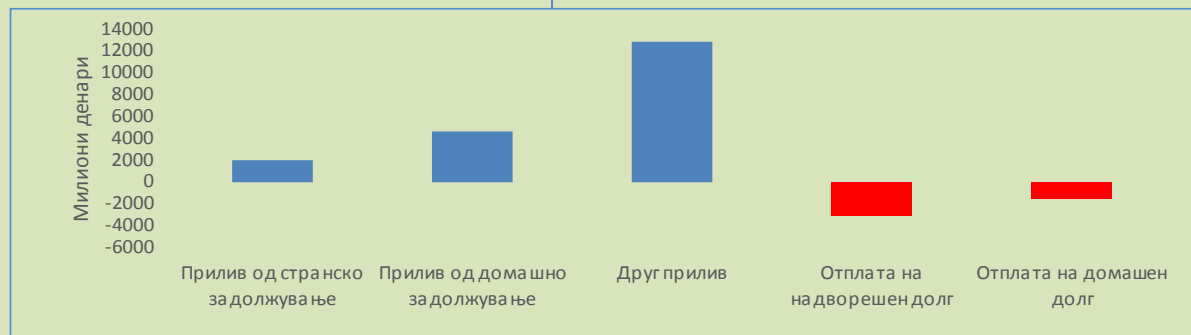
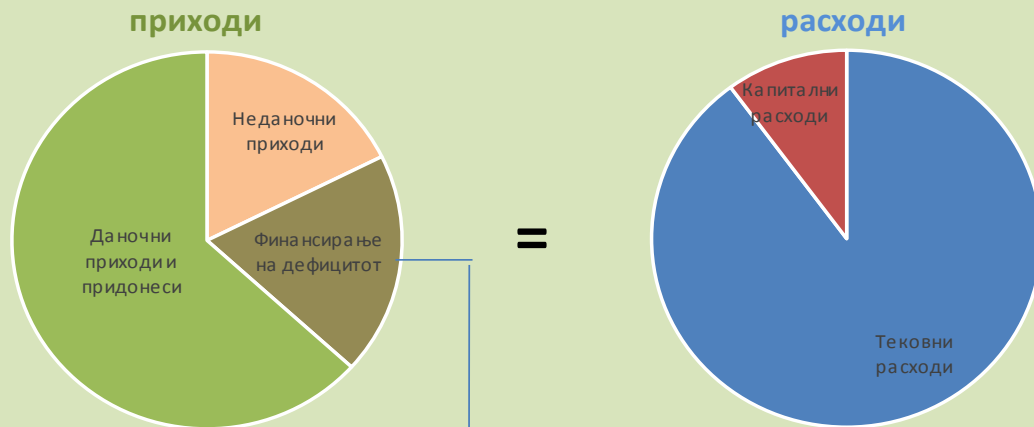
ЈАВЕН ДОЛГ (% ОД БДП)



Структура на јавен долг



ЈАВНИ ФИНАНСИИ



Во К2-2014, буџетскиот дефицит се намали на 2.7% од БДП, после рекордните 9.1% во К1-2014.

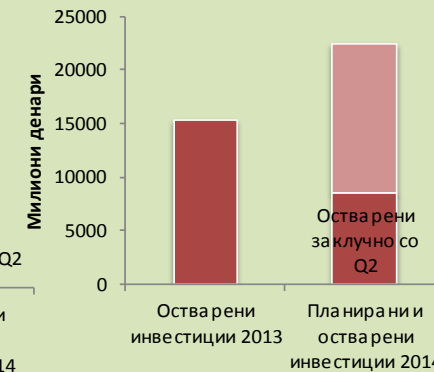
Пензиски буџет



Здравствен буџет



Капитални расходи



Во К2-2014, пензискиот дефицит беше реализиран во висина од околу 2/3 од предвидениот дефицит за 2014.

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

Реализацијата на капиталните расходи заостанува во К2-2014.

ИНДУСТРИСКИ БЛИЦ

	Индустриско производство			Работници во индустријата		
	1-4Q/13	1Q/14	1-2Q/14	1-4Q/13	1Q/14	1-2Q/14
Енергија	0.4	(15.7)	(16.0)	6.1	(1.9)	(3.0)
Интермедијарни производи, освен енергија	(0.8)	14.3	8.7	(1.0)	1.4	1.9
Капитални производи	9.0	11.1	41.7	(2.5)	76.3	86.3
Трајни производи за широка потрошувачка	6.2	4.8	2.2	2.7	3.8	5.5
Нетрајни производи за широка потрошувачка	6.3	2.7	3.5	1.5	4.3	3.4
Производство на прехранбени производи	(1.4)	0.5	0.6	3.2	0.1	(0.2)
Производство на метали	(10.5)	(3.5)	(3.1)	(0.9)	1.2	0.1
Производство на облека	13.7	7.7	9.2	0.1	0.7	0.2
Производство на неметални минерални производи	5.8	35.9	12.1	(2.1)	2.6	(1.1)
Производство на тутунски производи	9.0	(20.1)	(7.3)	(7.8)	9.7	7.4
Производство на пијалаци	7.4	19.0	8.1	(1.0)	1.7	(1.0)
Производство на кокс и рафинирани нафтени производи	(69.4)	(99.7)	(99.6)	(1.5)	(6.6)	(18.0)
Производство на електрична опрема	10.1	45.5	34.5	(3.3)	0.8	9.0
Производство на фабрикувани метални производи	(41.6)	(29.0)	(7.9)	(11.4)	6.1	7.3
Вкупно	3.2	3.0	4.5	1.1	6.9	7.0

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, 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 © 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, info@financethink.mk