



МАКРОЕКОНОМСКИ МОНИТОР

Септември 2018

7(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.

По стагнацијата на економијата во текот на пет квартали, во вториот квартал од 2018 година **порастот на БДП изнесуваше 3.1%**. Главен двигател останува извозната активност, главно водена од работата на технолошко-индустриските зони. Растот на потрошувачката на домаќинствата остана солиден, во линија со растот на платите, кредитната активност и солидното ниво на дознаки. Сепак, падот на бруто инвестициите и понатаму е значаен и укажува на особени ранливости во економијата. Дополнително, растот во вториот квартал е врз ниска основа од истиот квартал од 2017 година. На расходната страна, растот го водат преработувачката индустрија и трговијата, додека продолжувањето на падот во градежниот сектор е во линија со особено ниското извршување на државните капитални инвестиции.

И покрај ваквите движења кај БДП, **стапката на невработеност забележа понатамошно намалување до 21.1%**. Темпото на намалување на невработеноста е слично како во претходниот период. Но, падот на невработеноста главно се должи на исцрпување на ефектите од претходните политики: вработувањата во странските фабрики (пораст на вработеноста во преработувачката индустрија) и активните мерки за вработување.

Согласно ваквите движења, **Finance Think ја задржува проекцијата за стапката на раст на БДП за целата 2018 на 2.2%**. Притоа, ризиците врз растот остануваат на сцената: дефокусот од економските прашања, неизвесноста во фискалната политика, подреализацијата на капиталните инвестиции и неизвесноста околу европските интеграции. На позитивната страна, сепак, поволните движења во европската економија може да ја повлечат македонската економија и да ги компензираат претходните опасности.

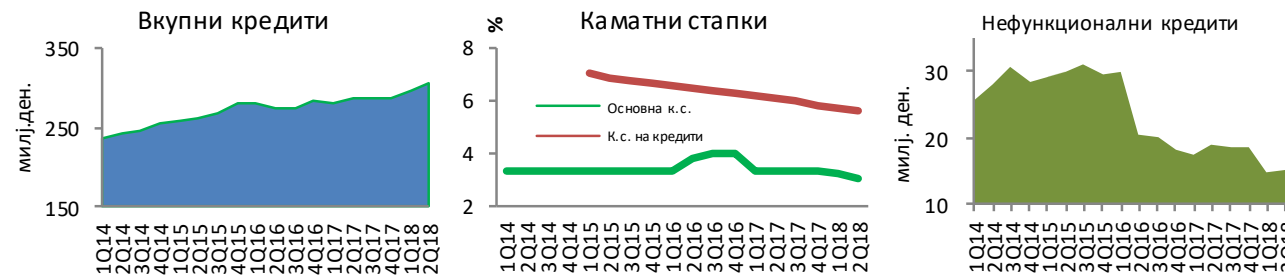
РАСТ И ИНФЛАЦИЈА



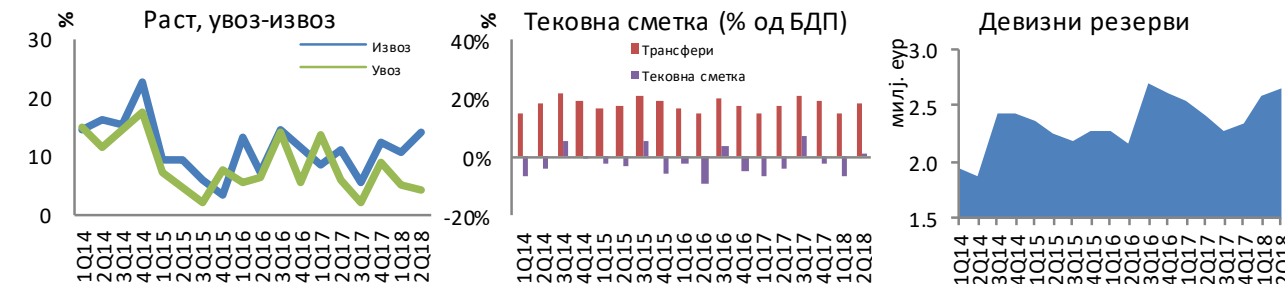
ПАЗАР НА ТРУД



ФИНАНСИСКИ ПАЗАРИ



НАДВОРЕШНА СМЕТКА



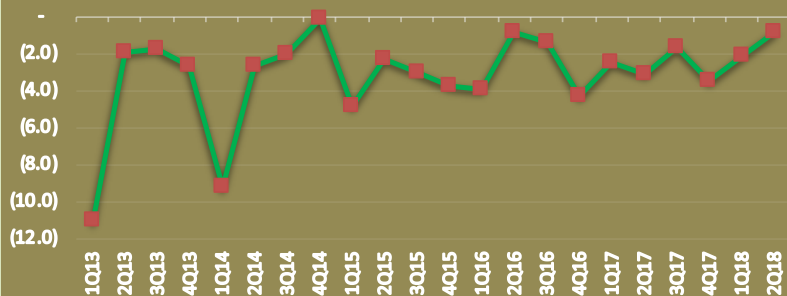
Годишен раст, %	4Q2017	1Q2018	2Q2018
БДП ЕУ 28	2.6	2.4	2.2
БДП Македонија	1.2	0.1	3.1
Годишен раст, %	4Q2017	1Q2018	2Q2018
Вкупна инфлација	2.2	1.5	1.5
Базична инфлација	2.8	1.7	1.6

%	4Q2017	1Q2018	2Q2018
Стапка на активност (%)	56.8	56.9	56.9
Невработеност на млади (%)	45.7	44.3	47.6
Просечна нето плата (ден.)	23,449	23,627	24,200
Раст на продуктивност (%)	1.52	2.37	0.97

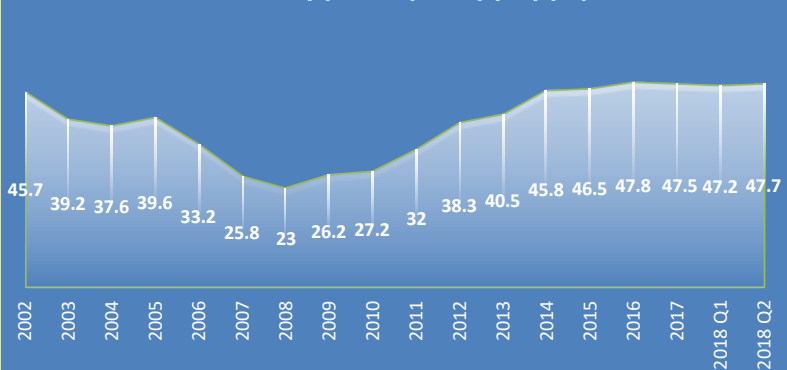
Годишен раст	4Q2017	1Q2018	2Q2018
М2	4.1%	6.3%	10.6%
Депозити	5.4%	7.1%	9.9%
Кредити	2.8%	2.5%	4.2%
Девизни резерви	-10.6%	1.7%	10.1%

% од БДП	4Q2017	1Q2018	2Q2018
Трговско салдо	-16.4%	-15.4%	-11.5%
Приватни трансфери	18.9%	14.7%	18.2%
Тековна сметка	-2.6%	-6.5%	0.8%
Странски инвестиции	6.6%	9.6%	3.4%
Девизни кред. / вкупни кред.	31.1%	31.3%	29.0%

Буџетски дефицит (% од БДП)



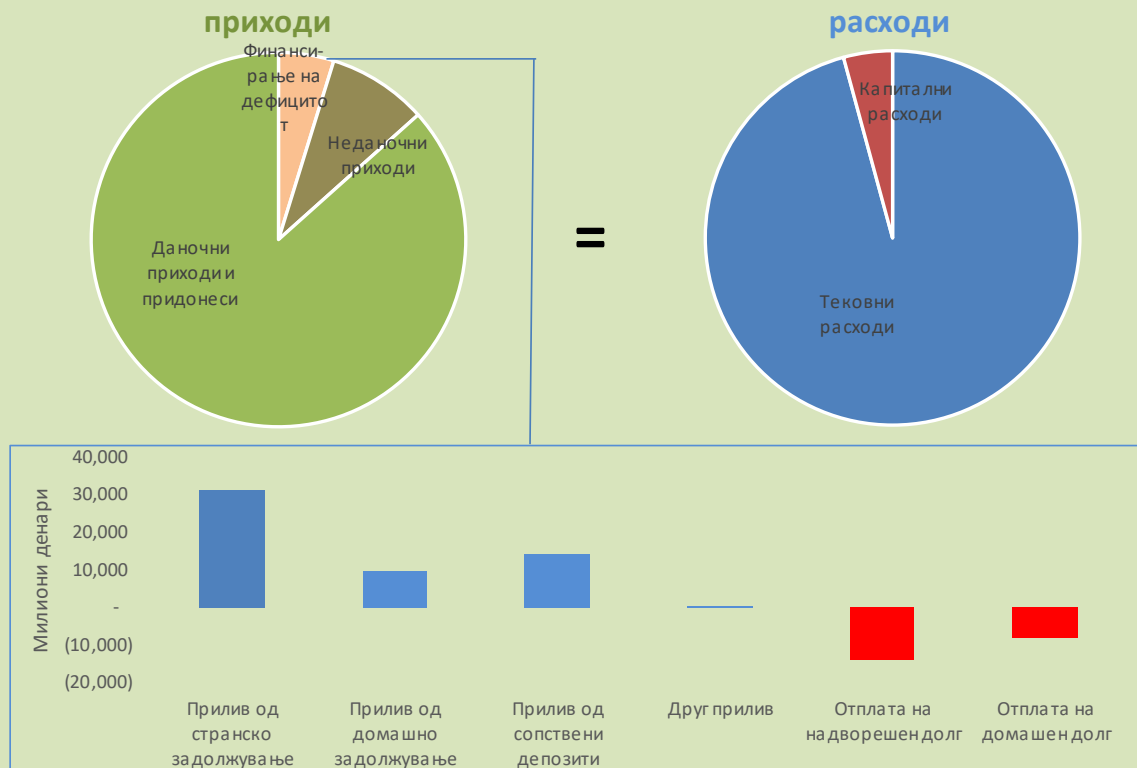
ЈАВЕН ДОЛГ (% ОД БДП)



Структура на јавен долг



ЈАВНИ ФИНАНСИИ



Во K1-K2-2018, буџетскиот дефицит изнесува 0.9% од БДП и е значајно под проекцијата од 2.7%. Главна причина е големата подреализација на планираните капитални инвестиции.

Пензиски буџет



Во K1-K2-2018, пензискиот дефицит е реализиран пропорционално.

Здравствен буџет



Во K1-K2-2018, здравствениот дефицит е реализиран пропорционално.

Капитални расходи



Во K1-K2-2018, капиталните инвестиции се значајно подреализирани, со само 16.6%.

ИНДУСТРИСКИ БЛИЦ

	Индустриско производство			Работници во индустријата		
	1-4Q/17	1Q/18	1-2Q/18	1-4Q/17	1Q/18	1-2Q/18
Енергија	5.2	(6.8)	(4.2)	0.2	(0.9)	(0.8)
Интермедијарни производи, освен енергија	(0.8)	(2.2)	0.4	7.1	13.9	14.3
Капитални производи	8.1	19.3	21.9	12.2	20.4	22.8
Трајни производи за широка потрошувачка	5.1	53.3	45.6	3.1	1.4	0.5
Нетрајни производи за широка потрошувачка	(5.2)	2.6	(1.1)	(2.3)	1.0	1.5
Производство на прехранбени производи	(3.6)	1.4	0.3	(0.6)	1.5	2.5
Производство на метали	6.7	21.8	51.8	(4.9)	(2.8)	1.1
Производство на облека	(15.6)	(2.1)	(4.3)	(3.6)	(3.9)	(3.5)
Производство на неметални минерални производи	(13.6)	(18.4)	(6.3)	(12.8)	(8.1)	(4.7)
Производство на тутунски производи	(4.9)	18.7	4.7	(0.2)	0.7	(1.8)
Производство на пијалаци	(2.9)	(1.6)	(7.3)	3.4	(5.9)	(1.8)
Производство на кокс и рафинирани нафтени производи	1.3	0.7	0.7	1.5	4.4	5.3
Производство на електрична опрема	12.7	39.3	37.9	41.4	48.9	44.7
Производство на фабрикувани метални производи	7.5	(31.5)	(18.4)	(13.7)	(38.7)	(35.0)
Вкупно	0.2	5.2	5.0	2.3	6.7	7.5



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 © 2018 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