



## **МАКРОЕКОНОМСКИ МОНИТОР**

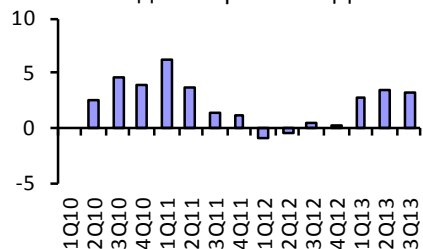
Декември 2013

2(3)

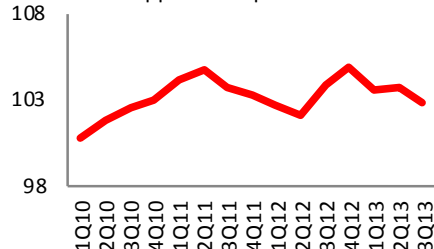
Наспроти поволните движења во земјата, глобалниот раст е бавен и ризиците остануваат. Новите пазарни економии се спуштаат од цикличните врвови. САД регистрираа неколку квартали од солидна приватна побарувачка. Економијата на Јапонија добива на сила, но може да биде `жртва` на фискалното затегање. Еврозоната излегува од рецесија, но активноста се предвидува да остане воздржана. Глобалната активност се очекува да зајакне умерено во 2014 со сеуште надолни ризици. Се предвидува импулсите да доаѓаат од напредните економии, каде што производството се очекува да порасне со темпо од околу 2% во 2014 година. Растот во еврозоната и понатаму ќе биде бавен поради слабите економии во периферијата. Новите брзорастечки економии и економии во развој се предвидува да пораснат за околу 5% во 2014 година, иако фискалната политика се предвидува да остане главно неутрална и реалните каматни стапки релативно ниски. И покрај умерените глобални проекции, растот во Македонија се очекува понатаму да биде движен од градежните активности на државата и странските инвестиции, како и од извозот на странските компании кои неодамна почнаа или наскоро ќе почнат со производство во Македонија. Одговорите на политиките се главно соодветни, со блага потреба за поголема фискална прудентност поради можните зајакнати притисоци врз јавниот долг.

## РАСТ И ИНФЛАЦИЈА

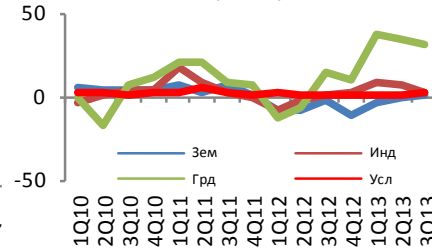
Годишен раст на БДП



Индекс на цените



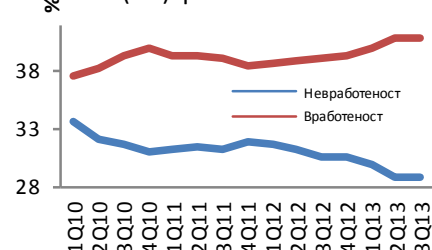
Секторски раст



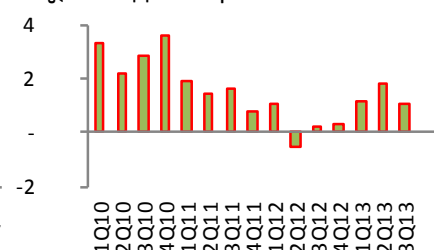
| Годишен раст, %    | 1Q2013 | 2Q2013 | 3Q2013 |
|--------------------|--------|--------|--------|
| БДП ЕУ 27          | (0.8)  | (0.2)  | 0.1    |
| БДП Македонија     | 2.6    | 3.5    | 3.3    |
| Годишен раст, %    | Јул    | Авг    | Сеп    |
| Вкупна инфлација   | 4.0    | 2.8    | 1.6    |
| Инфлација на храна | 5.5    | 5.2    | 2.0    |

## ПАЗАР НА ТРУД

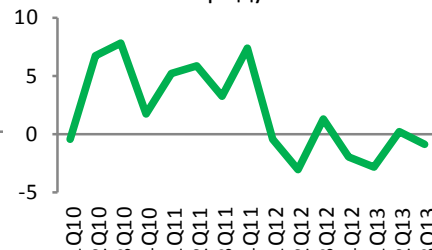
(Не)вработеност



Годишен раст на плати



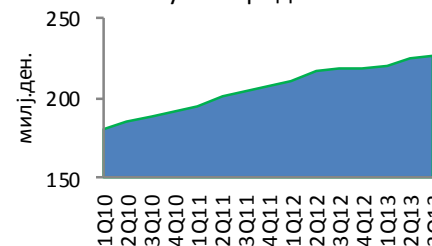
Раст на продуктивност



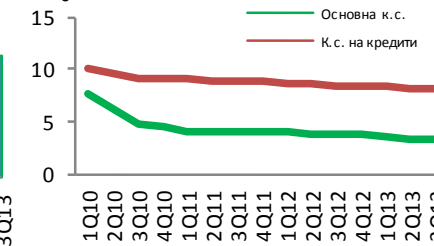
| %                          | 1Q2013 | 2Q2013 | 3Q2013 |
|----------------------------|--------|--------|--------|
| Стапка на активност        | 40.0   | 40.7   | 40.8   |
| Невработеност на млади     | 53.5   | 51.7   | 52.2   |
| Просечна нето плата (ден.) | 21,129 | 21,125 | 21,051 |
| Раст на продуктивност      | (2.85) | 0.05   | (0.93) |

## ФИНАНСИСКИ ПАЗАРИ

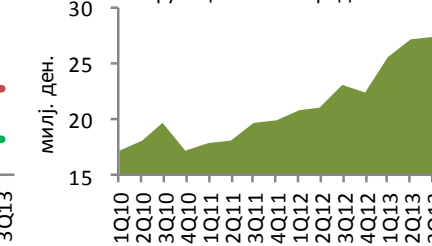
Вкупни кредити



Каматни стапки



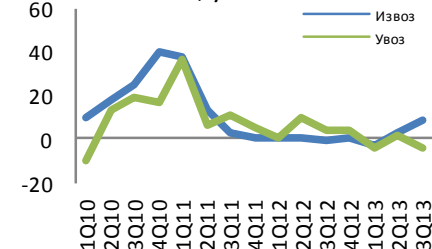
Нефункционални кредити



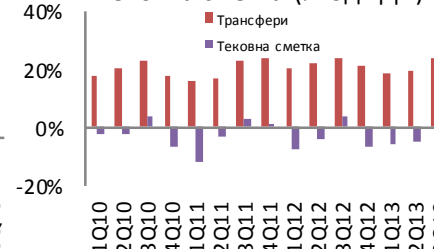
| Годишен раст                 | 1Q2013 | 2Q2013 | 3Q2013 |
|------------------------------|--------|--------|--------|
| М2                           | 0.5%   | -2.3%  | -0.3%  |
| Депозити                     | 4.6%   | 3.9%   | 6.4%   |
| Кредити                      | 2.4%   | 1.3%   | 0.8%   |
| МБИ-10                       | -11.5% | -6.1%  | -10.3% |
| Девизни кред. / вкупни кред. | 42.0%  | 42.1%  | 41.1%  |

## НАДВОРЕШНА СМЕТКА

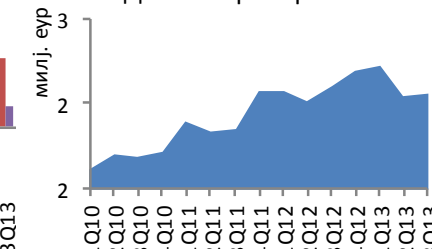
Раст, увоз-извоз



Тековна сметка (% од БДП)



Девизни резерви



| % од БДП            | 1Q2013 | 2Q2013 | 3Q2013 |
|---------------------|--------|--------|--------|
| Трговско салдо      | -21.7% | -21.9% | -12.8% |
| Приватни трансфери  | 18.1%  | 18.9%  | 23.2%  |
| Тековна сметка      | -6.5%  | -5.6%  | 6.6%   |
| Странски инвестиции | 4.5%   | 1.4%   | 3.5%   |
| Девизни резерви     | 7.9%   | 1.0%   | -1.8%  |

## ИНДУСТРИСКИ БЛИЦ

|   | Индустриско производство |            |               | Работници во индустријата |            |               |
|---|--------------------------|------------|---------------|---------------------------|------------|---------------|
|   | 1Q/13                    | 1-2Q/2013  | 1-3Q/13       | 1Q/13                     | 1-2Q/2013  | 1-3Q/13       |
| Енергија  | 3.8                      | 4.4        | <b>2.3</b>    | 7.7                       | 7.8        | <b>7.7</b>    |
| Интермедијарни производи, освен енергија            | (8.6)                    | (5.4)      | <b>(3.4)</b>  | (0.5)                     | (1.5)      | <b>(1.7)</b>  |
| Капитални производи                                 | 10.8                     | 6.2        | <b>5.4</b>    | (6.2)                     | (5.4)      | <b>(3.5)</b>  |
| Трајни производи за широка потрошувачка             | 8.9                      | 3.2        | <b>1.9</b>    | 1.7                       | 0.6        | <b>1.5</b>    |
| Нетрајни производи за широка потрошувачка           | 10.0                     | 5.9        | <b>6.2</b>    | 0.8                       | 0.8        | <b>1.1</b>    |
| Производство на прехранбени производи               | 1.8                      | (1.7)      | <b>(3.1)</b>  | 5.0                       | 4.0        | <b>3.5</b>    |
| Производство на метали                              | (22.8)                   | (17.6)     | <b>(15.0)</b> | 1.4                       | (2.2)      | <b>(2.8)</b>  |
| Производство на облека                              | 12.1                     | 14.5       | <b>17.3</b>   | (1.3)                     | (0.7)      | <b>(0.4)</b>  |
| Производство на неметални минерални производи       | 2.5                      | 0.6        | <b>2.5</b>    | (2.8)                     | (2.6)      | <b>(2.5)</b>  |
| Производство на тутунски производи                  | 68.7                     | 14.9       | <b>8.9</b>    | (1.1)                     | (3.8)      | <b>(4.7)</b>  |
| Производство на пијалаци                            | 0.6                      | 8.0        | <b>8.3</b>    | (1.9)                     | (0.4)      | <b>(0.6)</b>  |
| Производство на кокс и рафинирани нафтени производи | (40.8)                   | (50.4)     | <b>(51.2)</b> | (0.1)                     | (0.2)      | <b>(0.8)</b>  |
| Производство на електрична опрема                   | (5.7)                    | (7.2)      | <b>0.5</b>    | (3.8)                     | (4.0)      | <b>(3.9)</b>  |
| Производство на фабрикувани метални производи       | (28.7)                   | (39.3)     | <b>(45.0)</b> | (15.0)                    | (15.5)     | <b>(13.1)</b> |
| <b>Вкупно</b>                                       | <b>2.7</b>               | <b>1.8</b> | <b>2.2</b>    | <b>0.9</b>                | <b>0.6</b> | <b>0.8</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 основана 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, 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. Железничка 50/3, 1000 Скопје  
+389 2 6147 630, [www.financethink.mk](http://www.financethink.mk), [info@financethink.mk](mailto:info@financethink.mk)