

# МАКРОЕКОНОМСКИ МОНИТОР

Декември 2017

6(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 2017, **економијата порасна за само 0.2%** споредено со истиот квартал од 2016. Стагнацијата на економијата во овој квартал е ехо на политичката криза која заврши непосредно пред неговиот почеток. Но, оптимизмот кај економските агенти кој се појави со формирањето на владата во јуни 2017 година е веројатно клучен за запирање на опасноста економијата да западне во посериозна рецесија.

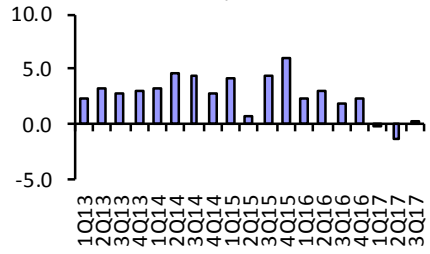
Во третиот квартал, **брuto инвестициите** и понатаму се намалуваат, но падот е забавен. Од друга страна, забавување на растот се забележува и кај **извозот и увозот**. **Личната потрошувачка** останува да биде значаен носител на растот во овој период. На производната страна, **преработувачката индустрија и градежништвото** забележуваат знајачни падови од 5.8% и 11.6%, соодветно. Оттука, **со цел оптимизмот да се претвори во повисоки стапки на економски раст, сега е се потребни интензивни и амбициозни владини чекори за поттикнување на инвестициска активност.**

Паралелно на ваквите движења на економијата, стапката на невработност покажува понатамошно пркосно намалување од 0.5 процентни поени, до 22.1%, кое и понатаму главно се должи на исцрпувањето на ефектите од вработувањата во фабриките кои веќе беа воспоставени во економијата.

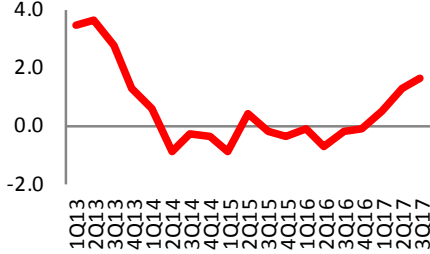
Оттука, **Finance Think ја задржува проекцијата за растот на БДП за 2017 на 0.8%**, со нагласен ризик од нејзино преценување. Според сегашните економски движења и изгледите за движењата во следниот период, **растот на БДП за 2018 година се проектира на 3.1%.**

## РАСТ И ИНФЛАЦИЈА

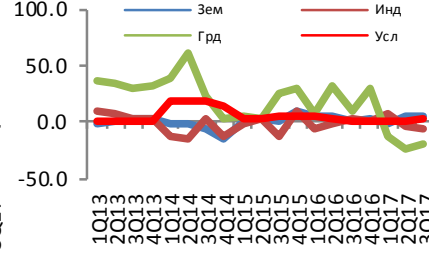
Годишен раст на БДП



Пораст на цените



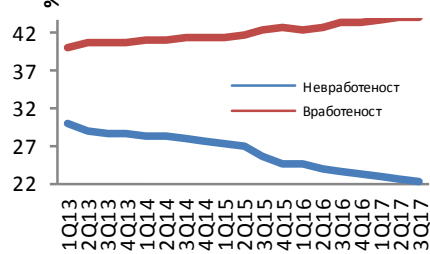
Секторски раст



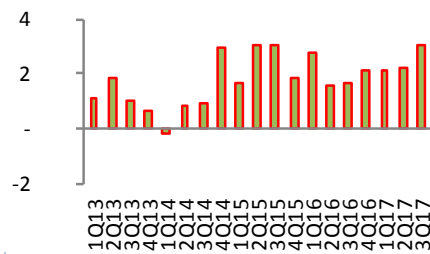
Годишен раст, %	1Q2017	2Q2017	3Q2017
БДП ЕУ 28	2.1	2.3	2.6
БДП Македонија	(0.0)	(1.3)	0.2
Годишен раст, %	1Q2017	2Q2017	3Q2017
Вкупна инфлација	0.5	1.2	1.6
Базична инфлација	1.6	2.2	2.6

## ПАЗАР НА ТРУД

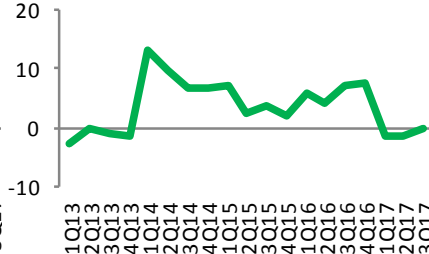
(Не)вработеност



Годишен раст на плати



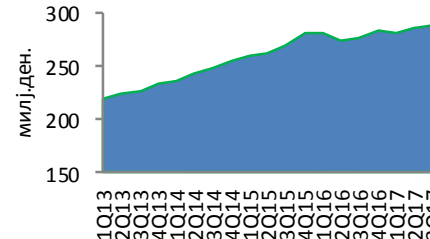
Раст на продуктивност



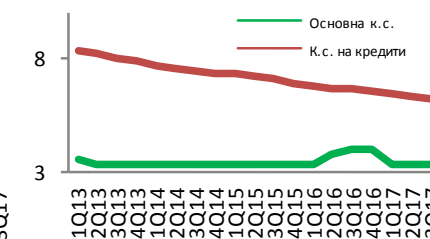
%	1Q2017	2Q2017	3Q2017
Стапка на активност (%)	56.7	56.9	56.8
Невработеност на млади (%)	44.4	47.1	49.8
Просечна нето плата (ден.)	22,515	22,772	22,894
Раст на продуктивност (%)	(1.53)	(1.41)	(0.03)

## ФИНАНСИСКИ ПАЗАРИ

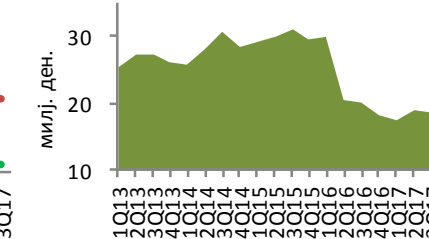
Вкупни кредити



Каматни стапки



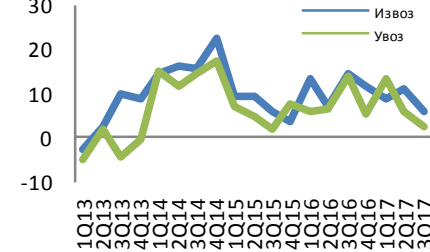
Нефункционални кредити



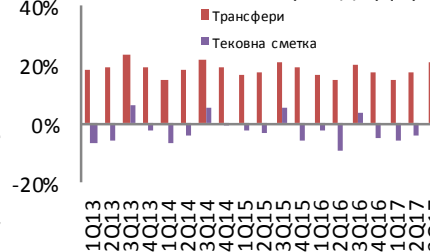
Годишен раст	1Q2017	2Q2017	3Q2017
М2	3.9%	7.9%	6.2%
Депозити	4.2%	7.6%	6.0%
Кредити	-5.2%	1.0%	-0.5%
МБИ-10	26.4%	32.4%	35.5%
Девизни резерви	11.8%	11.2%	-15.9%

## НАДВОРЕШНА СМЕТКА

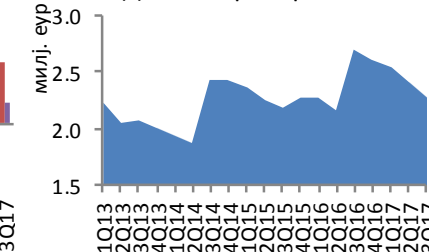
Раст, увоз-извоз



Тековна сметка (% од БДП)

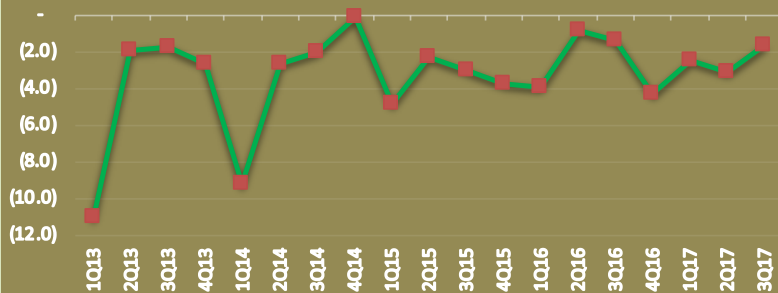


Девизни резерви

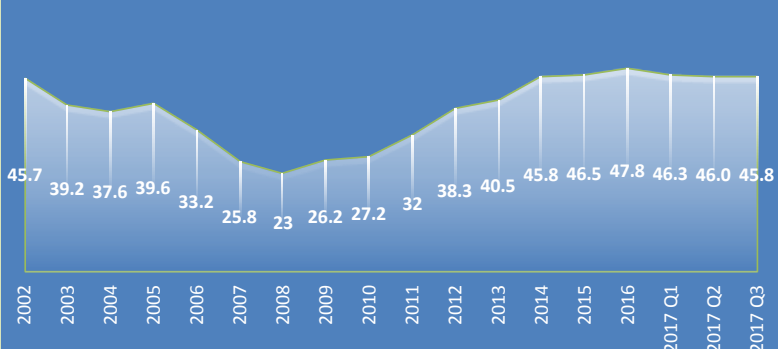


% од БДП	1Q2017	2Q2017	3Q2017
Трговско салдо	-15.5%	-14.5%	-8.8%
Приватни трансфери	14.8%	17.1%	20.7%
Тековна сметка	-5.3%	-3.8%	6.7%
Странски инвестиции	4.6%	2.7%	1.9%
Девизни кред. / вкупни кред.	33.8%	33.3%	32.9%

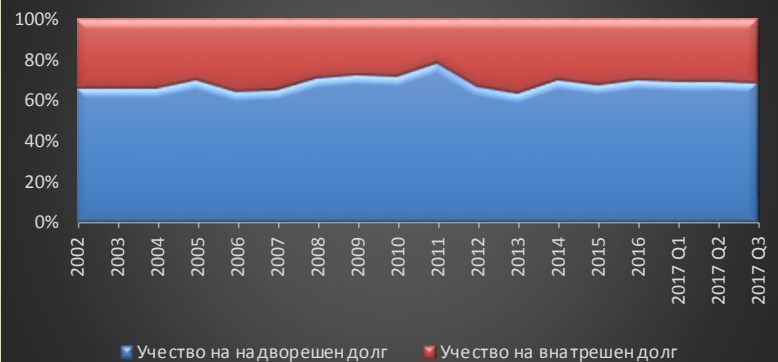
## Буџетски дефицит (% од БДП)



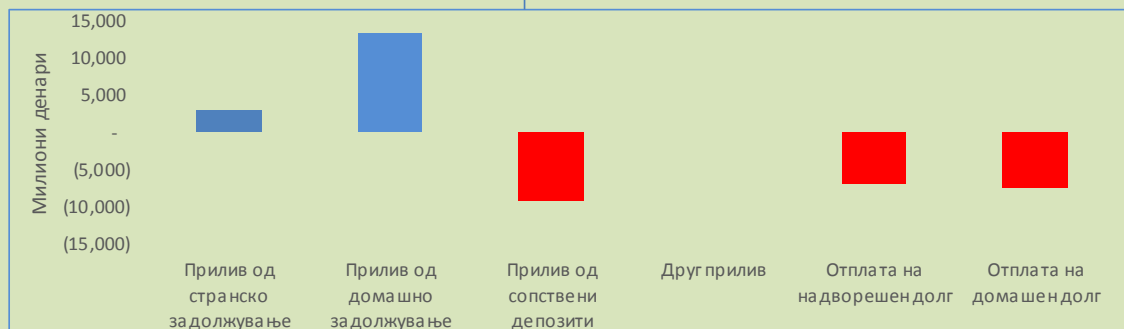
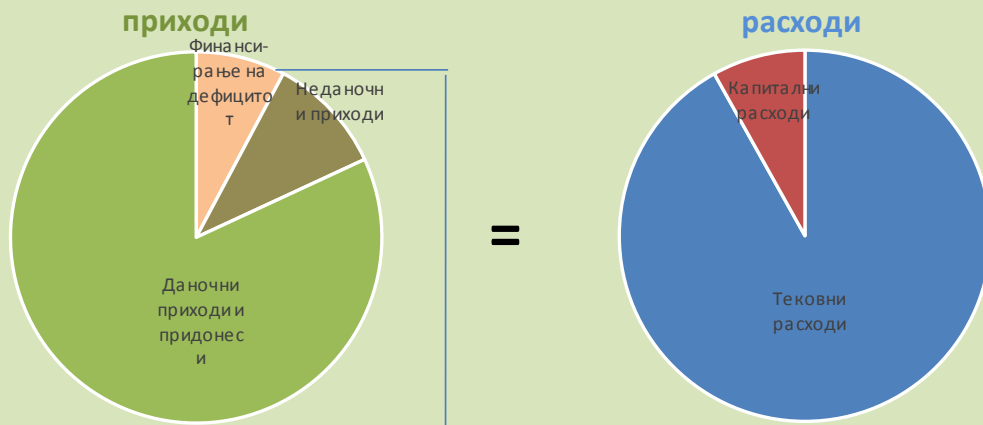
## ЈАВЕН ДОЛГ (% од БДП)



## Структура на јавен долг



## ЈАВНИ ФИНАНСИИ



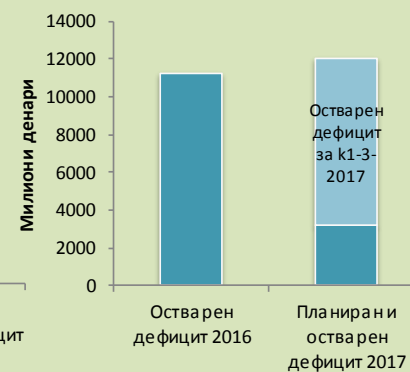
Во првите три квартали од 2017, буџетскиот дефицит изнесува 2,4% од БДП и е во линија со проекцијата за вкупната година од 3%..

### Пензиски буџет



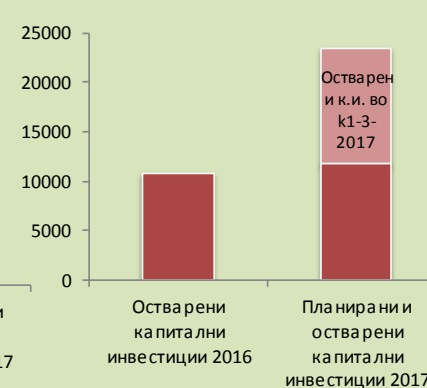
Во првите три квартали од 2017, пензискиот дефицит е пропорционално реализиран.

### Здравствен буџет



Во првите три квартали од 2017, здравствениот дефицит е пропорционално реализиран.

### Капитални расходи



Во првите три квартали од 2017, капиталните инвестиции се значајно под-реализирани, со само 49.3%.

## ИНДУСТРИСКИ БЛИЦ

	Индустриско производство			Работници во индустријата		
	1Q/17	1-2Q/17	1-3Q/17	1Q/17	1-2Q/17	1-3Q/17
Енергија	7.1	9.5	<b>8.9</b>	0.7	0.7	<b>0.4</b>
Интермедијарни производи, освен енергија	0.9	0.9	<b>(0.9)</b>	2.3	3.1	<b>5.1</b>
Капитални производи	<b>(0.9)</b>	7.1	<b>3.6</b>	5.9	9.3	<b>10.6</b>
Трајни производи за широка потрошувачка	17.8	(1.9)	<b>(4.4)</b>	4.6	4.3	<b>3.6</b>
Нетрајни производи за широка потрошувачка	<b>(7.7)</b>	<b>(3.9)</b>	<b>(3.6)</b>	<b>(2.4)</b>	<b>(2.7)</b>	<b>(2.5)</b>
Производство на прехранбени производи	(4.8)	(3.0)	<b>(3.7)</b>	(0.2)	(0.5)	<b>(0.5)</b>
Производство на метали	(14.3)	(3.4)	<b>(2.7)</b>	(0.5)	(2.6)	<b>(4.5)</b>
Производство на облека	(20.1)	(16.6)	<b>(16.6)</b>	(2.7)	(3.2)	<b>(3.4)</b>
Производство на неметални минерални производи	3.3	(5.3)	<b>(10.7)</b>	(12.0)	(13.4)	<b>(13.0)</b>
Производство на тутунски производи	(3.0)	7.4	<b>7.1</b>	(7.6)	(5.4)	<b>(4.9)</b>
Производство на пијалаци	(6.5)	5.7	<b>7.3</b>	5.0	3.9	<b>4.0</b>
Производство на кокс и рафинирани нафтени производи	17.2	7.0	<b>0.9</b>	1.9	1.4	<b>1.4</b>
Производство на електрична опрема	(6.6)	(10.1)	<b>(0.9)</b>	25.1	29.3	<b>35.5</b>
Производство на фабрикувани метални производи	51.6	26.6	<b>12.8</b>	37.1	18.8	<b>(2.5)</b>
<b>Вкупно</b>	<b>(1.5)</b>	<b>1.2</b>	<b>(0.1)</b>	<b>0.3</b>	<b>0.8</b>	<b>1.5</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 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 © 2017 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)