

МАКРОЕКОНОМСКИ МОНИТОР

Јуни 2025

14(1)



HR EXCELLENCE IN RESEARCH

Растот во првиот квартал со слична динамика како и лани, нема место за еуфорија

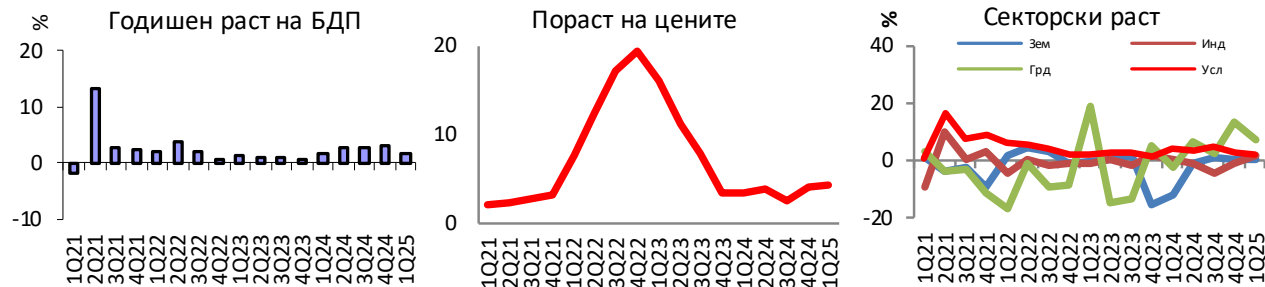
Во првиот квартал од 2025, **БДП се зголеми за 3%** на годишна основа, задржувајќи ја динамиката од претходната година. Остварувањето е во линија со нашите очекувањата изразени во претходниот Макроекономски монитор и проекцијата од 3.5% за целата 2025 година. Растот во **личната потрошувачка (2.1%)** е одраз на позитивниот реален раст на платите, растот на пензиите и на забрзаниот раст на кредитната поддршка на домаќинствата, додека растот на **јавната потрошувачка (1.1%)** забави по интензивирањето во текот на 2024. Вкупниот раст на БДП е воден и од растот на **бруто инвестициите (18%)**, но овој раст останува високо варијабилен. Додека, **извозот (1.2%)** и **увозот (5.8%)** продолжија да ги рефлектираат неизвесностите кај трговските партнери на европскиот континент. На производната страна, растот во овој квартал е на поширока основа од претходно, со солидни остварувања кај **преработувачката индустрија (3.7%)** и **градежништвото (7.1%)**, но за сметка на благо забавување на растот на **услугите (2.2%)**.

Невработеноста во првиот квартал од 2025 понатамошно благо се намали на 11.7% (од 11.9%). Во овој квартал продолжува постепено намалување на воздржаноста на пазарот на трудот, имајќи предвид дека се креирани близу две илјади нови работни места, а **активноста** на населението се задржа (52.4%). Сепак, загрижувачка е големата загуба на работни места во **преработувачката индустрија** (скоро 14 илјади), додека најмногу работни места се креирани во **земјоделството, трговијата, јавната управа и образованието**.

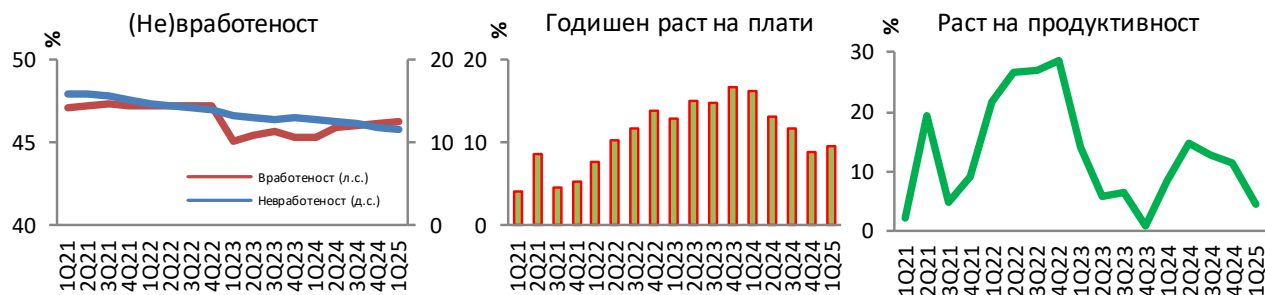
Во првиот квартал од 2025, **инфлацијата** се задржа на 4.2% на годишна основа, слично како и во претходниот квартал (4.1%). Опстојувањето на инфлацијата е сврзано со структурата на дел од пазарите за храна, но и со сè уште присутните пренесени ефекти врз останатите компоненти на индексот на трошоците на живот (раст на базичната инфлација од 5.5%), а резултат на солидниот раст на реалните доходи. Овие ризици налагаат потреба од понатамошна претпазливост.

Динамиката на економијата од овој квартал се очекува да продолжи во текот на 2025 година. Ризик за растот остануваат неизвесностите кои произлегуваат од глобалните трговски односи. **Finance Think останува на проекцијата за раст на БДП во 2025 од 3.5%, како и за цените од 3.1%.**

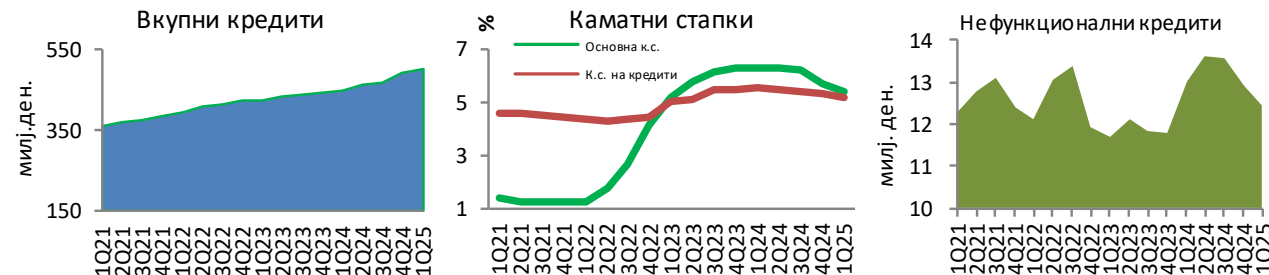
РАСТ И ИНФЛАЦИЈА



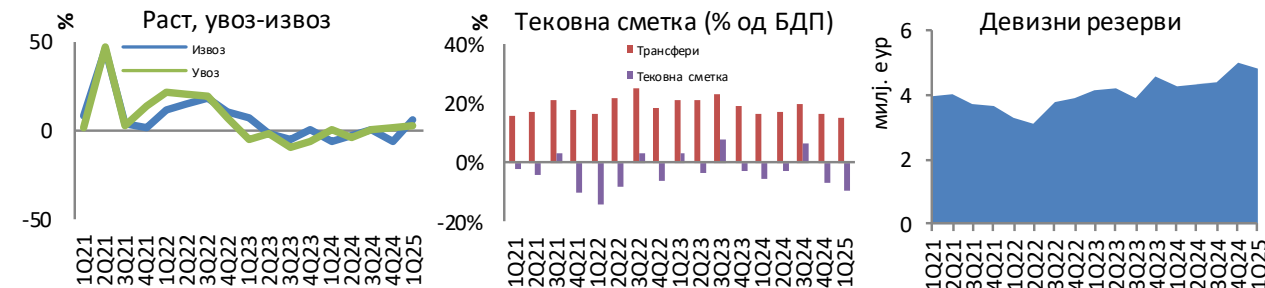
ПАЗАР НА ТРУД



ФИНАНСИСКИ ПАЗАРИ



НАДВОРЕШНА СМЕТКА



Годишен раст, %	3Q2024	4Q2024	1Q2025
БДП ЕУ-27	1.0	1.1	1.4
БДП Северна Македонија	3.0	3.2	1.9
Трошоци на живот	2.6	4.1	4.2
Трошоци на живот без храна и енергија	5.5	5.6	5.5

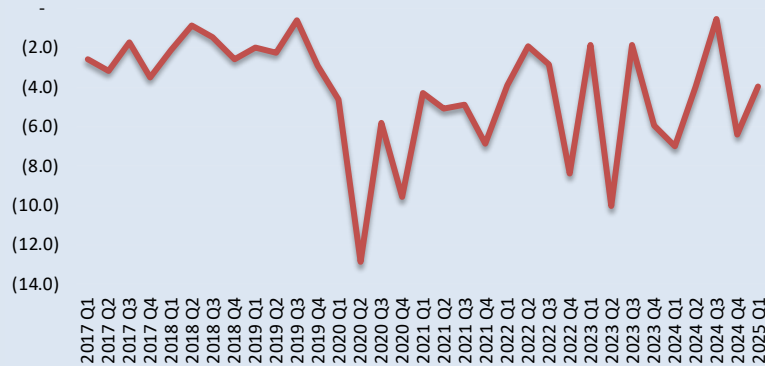
%	3Q2024	4Q2024	1Q2025
Стапка на активност (%)	52.6	52.5	52.4
Невработеност на млади (%)	29.5	32.3	27.6
Просечна нето плата (ден.)	41,214	42,573	43,622
Раст на продуктивност (%)	12.8	11.4	4.3

Годишен раст	3Q2024	4Q2024	1Q2025
M2	4.8%	8.0%	9.4%
Депозити	8.8%	12.4%	12.7%
Кредити	7.5%	13.9%	15.3%
Девизни резерви	12.9%	10.6%	11.7%

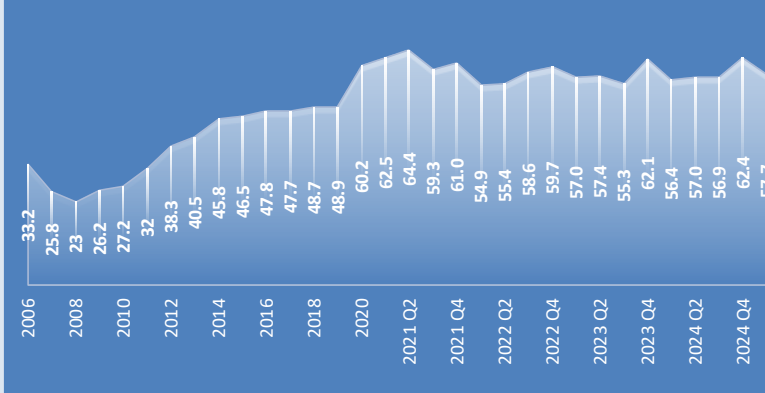
% од БДП	3Q2024	4Q2024	1Q2025
Трговско салдо	-6.7%	-17.4%	-17.0%
Приватни трансфери	19.5%	16.4%	14.8%
Тековна сметка	6.3%	-6.8%	-9.3%
Странски инвестиции	7.1%	9.2%	3.7%
Девизни кред. / вкупни кред.	31.4%	30.3%	30.0%

ЈАВНИ ФИНАНСИИ

Буџетски дефицит (% од БДП)



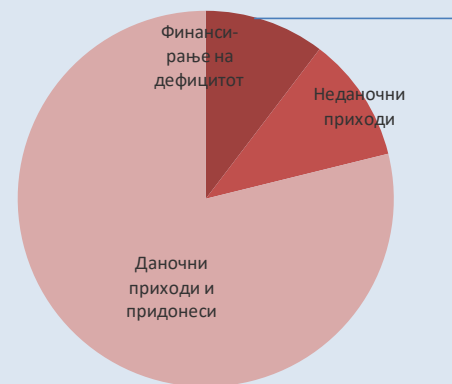
ЈАВЕН ДОЛГ (% од БДП)



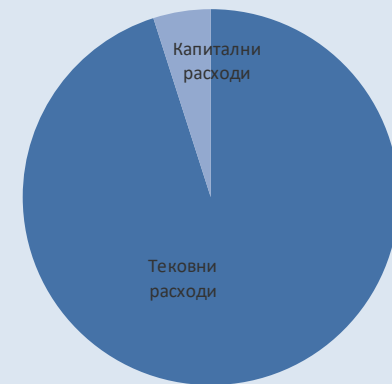
СТРУКТУРА НА ЈАВЕН ДОЛГ



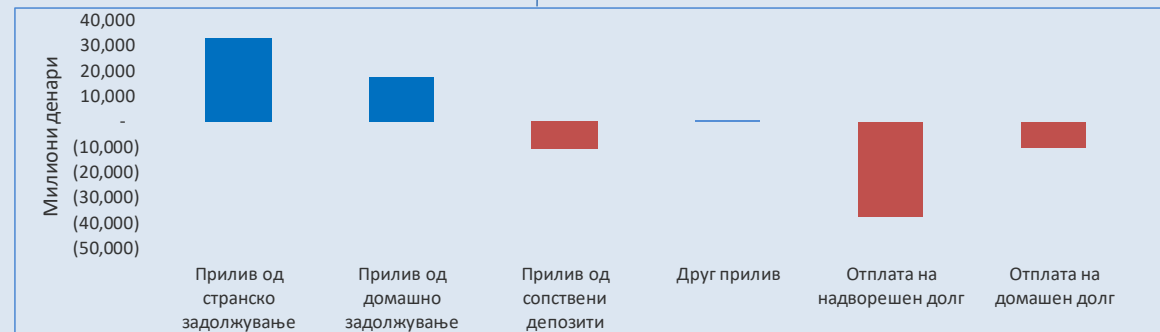
приходи



расходи

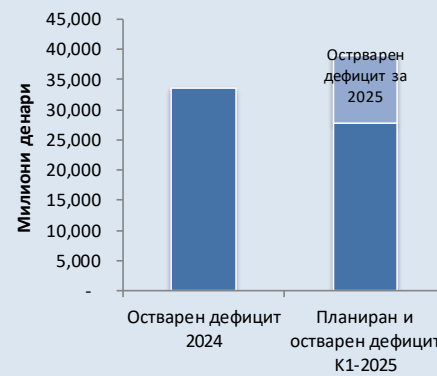


=

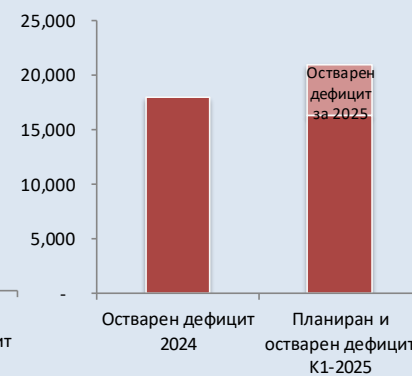


Во К1-2025 буџетскиот дефицит изнесува 4% од БДП и е колку и проекцијата за целата 2025 година.

Пензиски буџет



Здравствен буџет



Капитални расходи



Во К1-2025, пензискиот дефицит е благо натреализиран (28.4%).

Во К1-2025 здравствениот дефицит е потреализиран (22.2%).

Во К1-2025, капиталните инвестиции се значајно потреализирани (9%).

ИНДУСТРИСКИ БЛИЦ

	Индустриско производство			Работници во индустријата		
	1-3Q/24	1-4Q/24	1Q/25	1-3Q/24	1-4Q/24	1Q/25
Енергија	(19.3)	(16.7)	(2.5)	4.5	3.8	(2.7)
Интермедијарни производи, освен енергија	(3.4)	(1.4)	17.8	(7.0)	(6.8)	(1.0)
Капитални производи	1.4	(1.6)	(9.7)	14.5	10.3	(6.3)
Трајни производи за широка потрошувачка	4.4	10.5	7.2	14.2	16.8	17.8
Нетрајни производи за широка потрошувачка	(3.9)	(3.3)	0.2	(5.2)	(6.0)	(6.0)
Производство на прехранбени производи	5.8	2.7	(1.4)	(3.4)	(3.4)	(1.7)
Производство на метали	(9.2)	(1.8)	(27.6)	(8.5)	(8.3)	(4.5)
Производство на облека	(22.6)	(20.2)	0.5	(12.3)	(12.9)	(10.7)
Производство на неметални минерални производи	(10.3)	(5.6)	12.7	(7.2)	(7.2)	-
Производство на тутунски производи	(36.7)	(30.9)	94.7	(14.9)	(16.1)	(1.3)
Производство на пијалаци	1.7	4.5	(1.8)	15.7	14.8	3.9
Производство на кокс и рафинирани нафтени производи	5.7	6.1	16.9	3.2	2.8	2.8
Производство на електрична опрема	12.1	14.8	6.0	(7.7)	(6.8)	2.9
Производство на фабрикувани метални производи	(29.4)	(22.7)	(7.7)	2.2	2.8	3.1
Вкупно	(4.2)	(3.6)	2.0	1.0	(0.3)	(3.9)

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, социјалните и развојните трендови и политики врз граѓаните во Северна Македонија и регионот на Западниот Балкан, преку економски истражувања, застапување базирано на докази и водено од податоци, и поттикнување критичка дебата за демократските процеси.

Истражувањето на Finance Think им помага на носителите на политиките, застапниците на политиките, креаторите на мислење, економските новинари и јавноста да ги разберат прашањата кои влијаат врз обичните граѓани.

Врз основа на статутот, Finance Think се стреми да постигне **три статутарни цели**. Тие се:

- Да придонесе кон подобрување на економските, социјалните и развојните политики и реформи преку продуцирање докази, базирани на истражување и водени од податоци.
- Да се зголеми ефектот од производите на Finance Think врз целните групи (вештини), донесувањето политики (политики и реформи) и општеството (свесност).
- Да се развие институционалниот капацитет на Finance Think, во смисла на истражување, застапување, финансирање и комуникација, со цел посилено влијание врз економските, социјалните и развојните реформи и врз ефектите што соодветните политики ги имаат врз граѓаните.

Програмски области

- Политики на раст и развој
- Фискална транспарентност и одговорност
- Конкурентност и пристапување кон ЕУ
- Сиромаштија, вработување и вештини
- Родови и доходни нееднаквости
- Општински финансии и политики
- Зелена економија

ОДГОВОРНОСТ

Copyright © 2025 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, Република Северна Македонија

+389 2 6156 168, www.financethink.mk, info@financethink.mk