

МАКРОЕКОНОМСКИ МОНИТОР

Септември 2025

14(2)



HR EXCELLENCE IN RESEARCH

Растот во вториот квартал благо забрза, но не создаде нови работни места

Во вториот квартал од 2025, **БДП се зголеми за 3.4%** на годишна основа, благо забрзувајќи ја динамиката од претходните квартали. Остварувањето е во линија со нашите очекувањата изразени во претходниот Макроекономски монитор и проекцијата од 3.5% за целата 2025 година. Забрзувањето е, во голема мера, водено од растот во **личната потрошувачка (3%)**, која продолжи да го отсликува позитивниот реален раст на платите, растот на пензиите и другите доходи и интензивираната кредитна поддршка на домаќинствата. Додека, **јавната потрошувачка (-1%)** се намали по интензивирањето во текот на 2024. Растот на **бруто инвестициите (6%)** останува високо варијабилен, додека, **извозот (9.1%)** и **увозот (8%)** закрепнаа по продолжен период на стагнација и падови, но варибилноста и понатаму ги одразува неизвесностите кај трговските партнери на европскиот континент и од царинската политика на САД. На производната страна, растот во овој квартал е на широка основа како и претходно, со благи забрзувања кај **земјоделството (1.8%)** и **индустријата (3.9%)**, а задржување на динамиката кај **градежништвото (7.3%)** и **услугите (2.7%)**.

Невработеноста во вториот квартал од 2025 понатамошно благо се намали на 11.5% (од 11.7%). Но, во овој квартал, се намали и **активноста** на населението (52.2% од 52.4%), како резултат на што се намали вработеноста на 46.2% (од 46.3%). Овие движења упатуваат на зголемување на воздржаноста на пазарот на труд. Сепак, губењето 1,000 работни места во нето износ во однос на претходниот квартал е секторски хетерогено. Најмногу работни места се изгубени во **ИТ секторот** (над 4 илјади, поради глобални секторски трендови) и **јавната администрација** (над 3 илјади), а креирани се работни места во **градежништвото** (над 4 илјади), **хотели и ресторани** (близу 4 илјади) и **земјоделството** (над 3 илјади), односно секторите со солиден реален раст на додадената вредност.

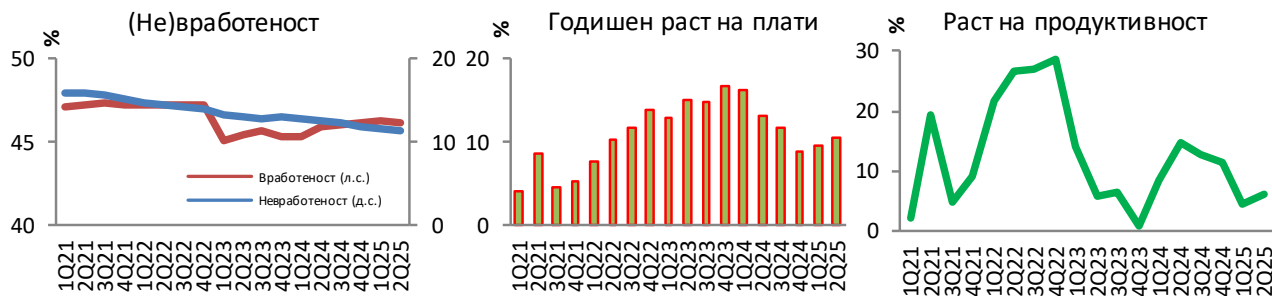
Во вториот квартал од 2025, **инфлацијата** благо забави на 3.8% на годишна основа (од 4.2%), но и понатаму остана висока. Опстојувањето е сè повеќе сврзано со ефектите од порастот на реалните доходи врз потрошувачката (раст на базичната инфлација од 4.9%). Овие ризици налагаат потреба од понатамошна претпазливост и од фискалната и од монетарната страна.

Динамиката на економијата од овој квартал се очекува да продолжи во текот на 2025 година. Ризик за растот остануваат глобалните неизвесности, а на домашната сцена основен ризик е упорната инфлација. **Finance Think останува на проекцијата за реален раст на БДП во 2025 од 3.5%, додека проекцијата за растот на цените се ревидира на 3.7% (од 3.1%).**

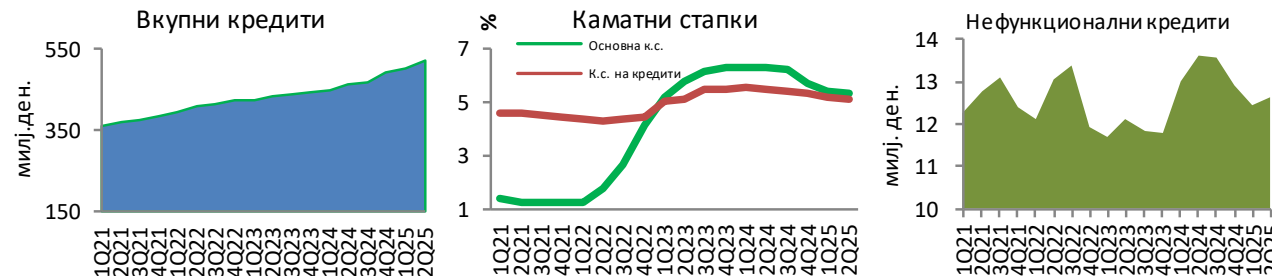
РАСТ И ИНФЛАЦИЈА



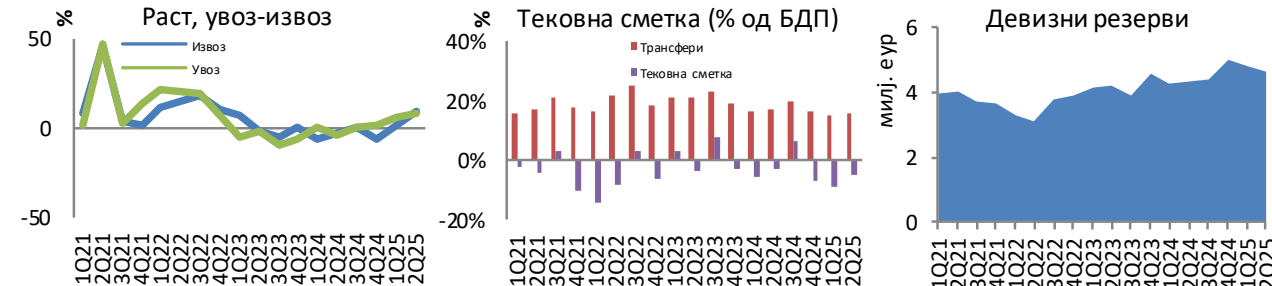
ПАЗАР НА ТРУД



ФИНАНСИСКИ ПАЗАРИ



НАДВОРЕШНА СМЕТКА



Годишен раст, %	4Q2024	1Q2025	2Q2025
БДП ЕУ-27	1.5	1.6	1.5
БДП Северна Македонија	3.2	3.0	3.4
Трошоци на живот	4.1	4.2	3.8
Трошоци на живот без храна и енергија	5.6	5.5	4.9

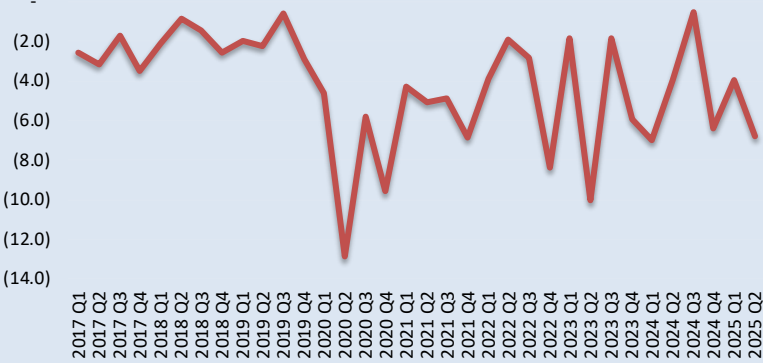
%	4Q2024	1Q2025	2Q2025
Стапка на активност (%)	52.5	52.4	52.2
Невработеност на млади (%)	32.3	27.6	26.4
Просечна нето плата (ден.)	42,573	43,622	45,572
Раст на продуктивност (%)	11.4	4.3	6.3

Годишен раст	4Q2024	1Q2025	2Q2025
М2	8.0%	9.4%	10.3%
Депозити	12.4%	12.7%	12.9%
Кредити	13.9%	15.3%	16.0%
Девизни резерви	10.6%	11.7%	6.0%

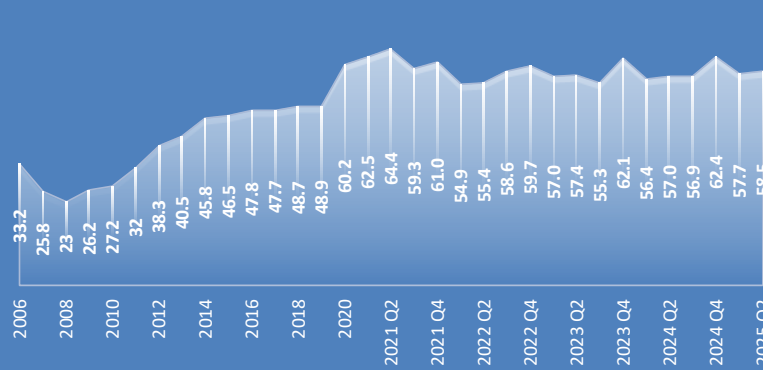
% од БДП	4Q2024	1Q2025	2Q2025
Трговско салдо	-17.4%	-17.0%	-13.8%
Приватни трансфери	16.4%	14.8%	15.5%
Тековна сметка	-6.8%	-9.1%	-4.8%
Странски инвестиции	9.2%	4.0%	1.9%
Девизни кред. / вкупни кред.	30.3%	30.0%	28.8%

ЈАВНИ ФИНАНСИИ

Буџетски дефицит (% од БДП)



ЈАВЕН ДОЛГ (% од БДП)



СТРУКТУРА НА ЈАВЕН ДОЛГ



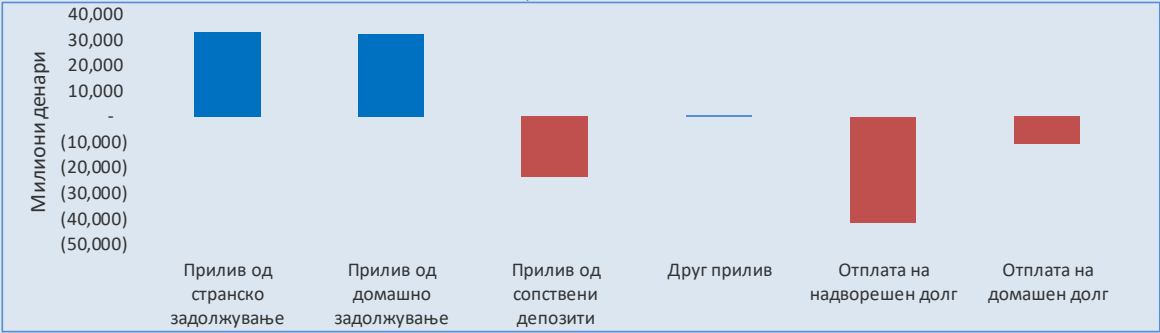
приходи



расходи

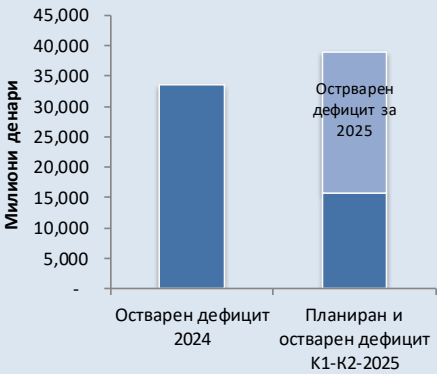


=



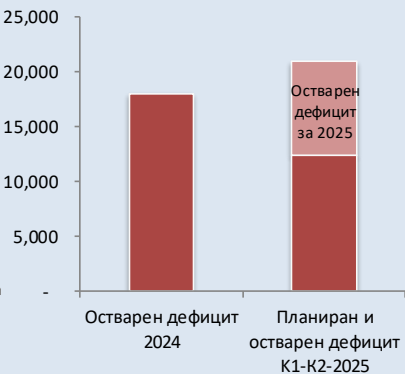
Во K1-K2-2025 буџетскиот дефицит изнесува 5,5% од БДП и е значајно над проекцијата за целата 2025 година (4%).

Пензиски буџет



Во K1-K2-2025, пензискиот дефицит е значајно натреализиран (59,7%).

Здравствен буџет



Во K1-K2-2025 здравствениот дефицит е значајно потреализиран (40,9%).

Капитални расходи



Во K1-K2-2025, капиталните инвестиции се значајно потреализирани (26,8%).

ИНДУСТРИСКИ БЛИЦ

	Индустриско производство			Работници во индустријата		
	1-4Q/24	1Q/25	1-2Q/25	1-4Q/24	1Q/25	1-2Q/25
Енергија	(16.7)	(2.5)	(8.4)	3.8	(2.7)	(2.9)
Интермедијарни производи, освен енергија	(1.4)	17.8	14.1	(6.8)	(1.0)	(0.4)
Капитални производи	(1.6)	(9.7)	(3.8)	10.3	(6.3)	(7.6)
Трајни производи за широка потрошувачка	10.5	7.2	1.0	16.8	17.8	14.7
Нетрајни производи за широка потрошувачка	(3.3)	0.2	1.2	(6.0)	(6.0)	(5.4)
Производство на прехранбени производи	2.7	(1.4)	2.7	(3.4)	(1.7)	(1.4)
Производство на метали	(1.8)	(27.6)	(34.2)	(8.3)	(4.5)	(2.6)
Производство на облека	(20.2)	0.5	0.3	(12.9)	(10.7)	(10.1)
Производство на неметални минерални производи	(5.6)	12.7	4.0	(7.2)	-	0.1
Производство на тутунски производи	(30.9)	94.7	40.3	(16.1)	(1.3)	1.7
Производство на пијалаци	4.5	(1.8)	0.8	14.8	3.9	4.1
Производство на кокс и рафинирани нафтени производи	6.1	16.9	5.8	2.8	2.8	2.9
Производство на електрична опрема	14.8	6.0	14.0	(6.8)	2.9	3.6
Производство на фабрикувани метални производи	(22.7)	(7.7)	(10.2)	2.8	3.1	2.4
Вкупно	(3.6)	2.0	2.8	(0.3)	(3.9)	(4.1)

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