

МАКРОЕКОНОМСКИ МОНИТОР

Декември 2025

14(3)



HR EXCELLENCE IN RESEARCH

Растот во третиот квартал има солидна динамика, но потребна е фискална претпазливост

Во третиот квартал од 2025, **БДП понатамошно забрза на 3.8%** на годишна основа. Остварувањето е во линија со нашите очекувања изразени во претходните Макроекономски монитори и со нашата проекција од 3.5% за целата 2025 година. Забрзувањето е најмногу водено од растот во **бруто инвестициите (30.6%)**, што е одраз на инвестициските активности во приватниот сектор и на инфраструктурните инвестиции на државата и општините. Сепак, растот на бруто инвестициите е варијабилна компонента на растот на БДП и непоходно е да се следи неговото однесување во следниот период. По подолг временски период, растот на **приватната потрошувачка** спласна (0.9%), иако растот на доходите, и особено на платите (10%), продолжи, а кредитниот раст на домаќинствата забрза (10.8%). **Извозот (3.4%)** и **увозот (9.9%)** продолжија со внимателни растови како одраз на неизвесностите кај трговските партнери на европскиот континент и на царинската политика на САД. На производната страна, растот во овој квартал е на релативно широка основа како и претходно, но јасно е воден од **градежништвото (21%)**.

Невработеноста во третиот квартал од 2025 не се промени, на 11.5%. Но, зголементата **активација** на населението (52.5% од 52.2%), придонесе **вработеноста** благо да се зголеми на 46.5% (од 46.2%). Растот на вработеноста е доминантно резултат на раст на **неформалната вработеност**, која продолжи да се зголемува и во овој квартал се искачи на 14.3%. **Стапката на слободни работни места (2.02%)** во овој квартал остана слична како и во претходните, што упатува дека **недостигот од нискоквалификувани работници** останува хроничен, а најпогоден сектор е **угостителството и туризмот**. Овие движења на пазарот на труд укажуваат на помала воздржаност од претходно, но сепак условите се влошени.

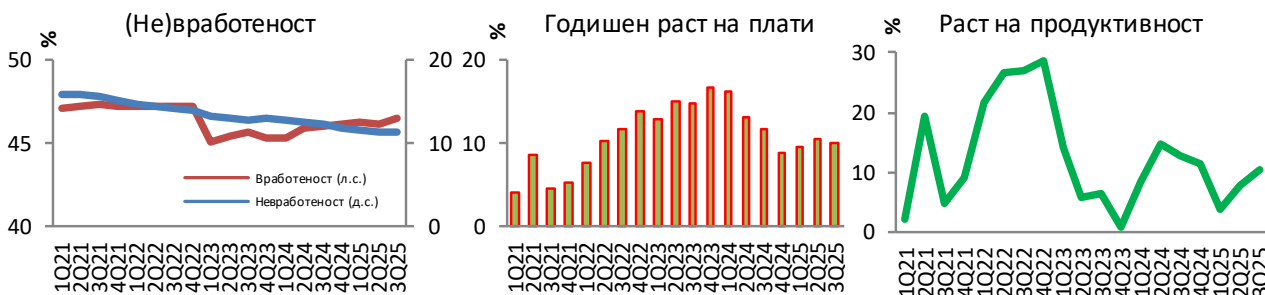
Во третиот квартал од 2025, **инфлацијата** повторно забрза на 4.4% на годишна основа (од 3.8%). Во овој квартал, упорната инфлација е главно сврзана со ефектите од порастот на доходите врз потрошувачката (раст на базичната инфлација од 5.2%). Овие ризици налагаат потреба од понатамошна претпазливост и од фискалната и од монетарната страна.

Динамиката на економијата од овој квартал се очекува да продолжи до крајот на 2025 година и во текот на 2026 година. Ризик за растот остануваат глобалните неизвесности, а на домашната сцена динамизираниот раст е неопходно да е придружен со консолидирана фискална политика. Finance Think останува на проекцијата за реален раст на БДП во 2025 од 3.5% дадена во декември 2024. **Проекцијата за растот на БДП во 2026 година изнесува 3.8%, додека проекцијата за инфлацијата 2.7%.**

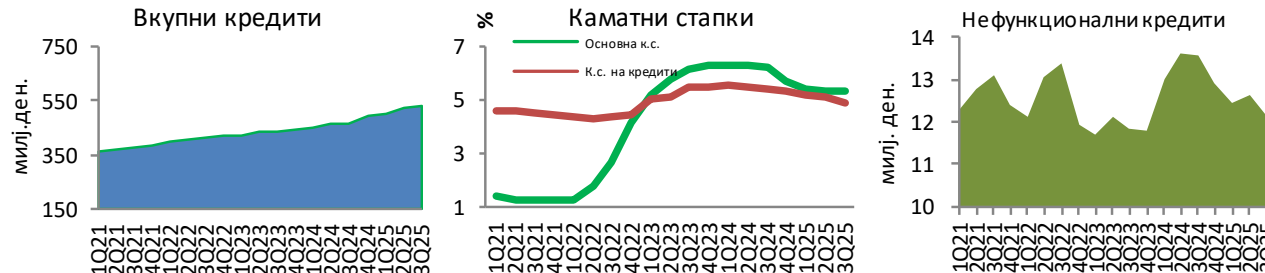
РАСТ И ИНФЛАЦИЈА



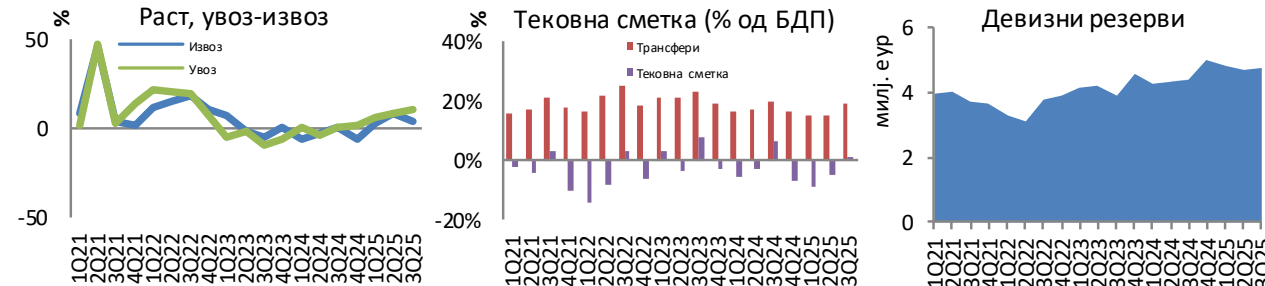
ПАЗАР НА ТРУД



ФИНАНСИСКИ ПАЗАРИ



НАДВОРЕШНА СМЕТКА



Годишен раст, %	1Q2025	2Q2025	3Q2025
БДП ЕУ-27	1.6	1.5	1.6
БДП Северна Македонија	2.9	3.5	3.8
Трошоци на живот	4.2	3.8	4.4
Трошоци на живот без храна и енергија	5.5	4.9	5.2

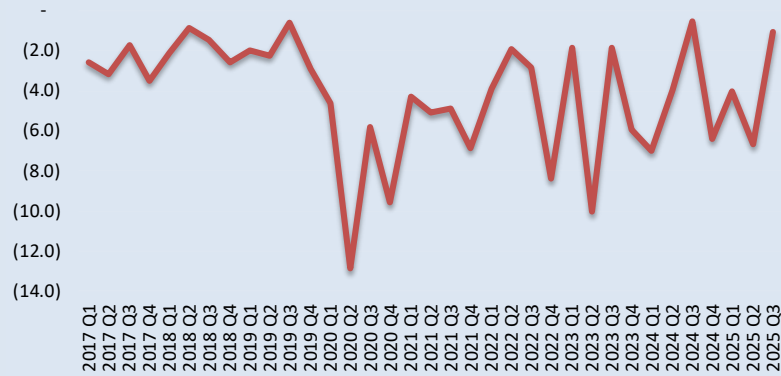
%	1Q2025	2Q2025	3Q2025
Стапка на активност (%)	52.4	52.2	52.5
Невработеност на млади (%)	27.6	26.4	32.4
Просечна нето плата (ден.)	43,622	45,572	45,351
Раст на продуктивност (%)	3.8	7.7	10.4

Годишен раст	1Q2025	2Q2025	3Q2025
M2	9.4%	10.3%	13.1%
Депозити	12.7%	12.9%	13.2%
Кредити	15.3%	16.0%	16.5%
Девизни резерви	11.7%	8.3%	7.2%

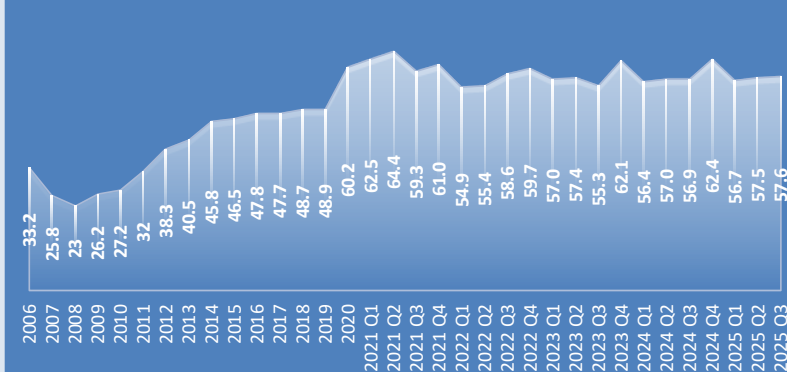
% од БДП	1Q2025	2Q2025	3Q2025
Трговско салдо	-16.9%	-13.5%	-11.3%
Приватни трансфери	14.8%	15.3%	18.8%
Тековна сметка	-9.1%	-4.6%	1.4%
Странски инвестиции	4.0%	2.1%	-0.5%
Девизни кред. / вкупни кред.	30.0%	28.8%	27.8%

ЈАВНИ ФИНАНСИИ

Буџетски дефицит (% од БДП)



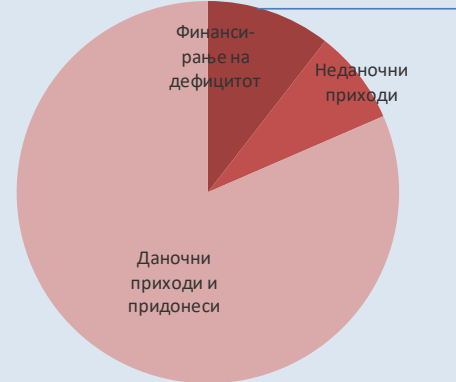
ЈАВЕН ДОЛГ (% од БДП)



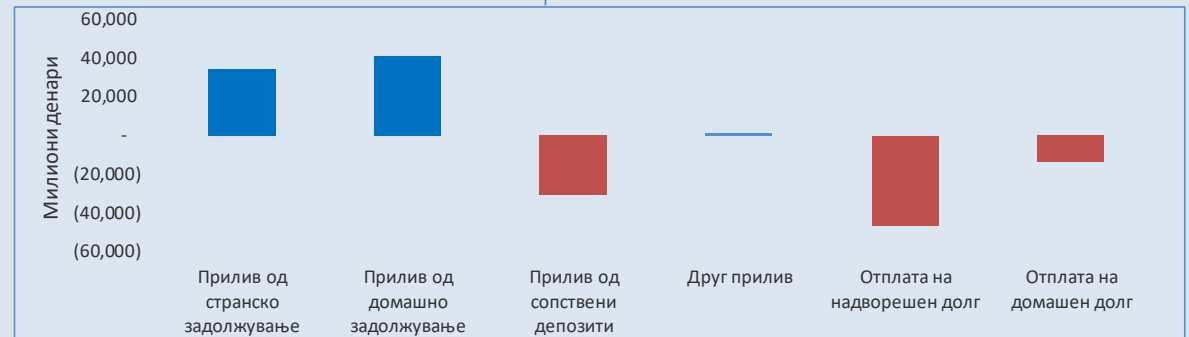
СТРУКТУРА НА ЈАВЕН ДОЛГ



приходи

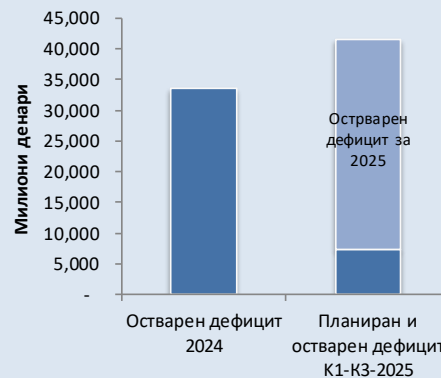


расходи



Во К1-К3-2025 буџетскиот дефицит изнесува 3.8% од БДП и е нешто под проекцијата за целата 2025 година (4%).

Пензиски буџет



Во К1-К3-2025, пензискиот дефицит е значајно натреализиран (82.2%).

Здравствен буџет



Во К1-К3-2025 здравствениот дефицит е значајно потреализиран (65%).

Капитални расходи



Во К1-К3-2025, капиталните инвестиции се значајно потреализирани (43.1%).

ИНДУСТРИСКИ БЛИЦ

	Индустриско производство			Работници во индустријата		
	1Q/25	1-2Q/25	1-3Q/25	1Q/25	1-2Q/25	1-3Q/25
Енергија	(2.5)	(8.4)	(9.0)	(2.7)	(2.9)	(2.5)
Интермедијарни производи, освен енергија	17.8	14.1	13.0	(1.0)	(0.4)	(0.1)
Капитални производи	(9.7)	(3.8)	(1.7)	(6.3)	(7.6)	(7.6)
Трајни производи за широка потрошувачка	7.2	1.0	(0.5)	17.8	14.7	12.1
Нетрајни производи за широка потрошувачка	0.2	1.2	(1.0)	(6.0)	(5.4)	(4.6)
Производство на прехранбени производи	(1.4)	2.7	0.4	(1.7)	(1.4)	(1.1)
Производство на метали	(27.6)	(34.2)	(28.6)	(4.5)	(2.6)	(1.9)
Производство на облека	0.5	0.3	0.1	(10.7)	(10.1)	(9.4)
Производство на неметални минерални производи	12.7	4.0	(6.0)	-	0.1	0.7
Производство на тутунски производи	94.7	40.3	42.3	(1.3)	1.7	7.4
Производство на пијалаци	(1.8)	0.8	(2.2)	3.9	4.1	4.2
Производство на кокс и рафинирани нафтени производи	16.9	5.8	7.3	2.8	2.9	2.9
Производство на електрична опрема	6.0	14.0	12.0	2.9	3.6	3.2
Производство на фабрикувани метални производи	(7.7)	(10.2)	(4.8)	3.1	2.4	1.9
Вкупно	2.0	2.8	2.3	(3.9)	(4.1)	(3.7)

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