

МАКРОЕКОНОМСКИ МОНИТОР

Март 2026

14(4)

Продолжува солидната динамика на растот. Ризиците значајно се зголемија. Потребна е понатамошна фискална претпазливост за целосно смирување на инфлацијата

Во четвртиот квартал од 2025, **БДП ја задржа динамиката од претходниот квартал и порасна за 3.8%** на годишна основа. Со тоа, целата 2025 година се заврши со реален раст од 3.5%, точно колку и проекцијата од Finance Think од декември 2024 година. Во овој квартал, растот е повеќе воден од личната потрошувачка (2%) и извозот (9.7%), за разлика од претходниот квартал кога голема улога имаа **брuto инвестициите**, а кои во овој квартал бележат пад (-3%), што е во линија со нашето укажување за нивната варијабилност. Растот на **личната потрошувачка** за целата 2025 (2.2%) е одраз на растот на доходите, и особено на платите (номинално 9.6%) и на кредитите на домаќинствата (10.4%). **Јавната потрошувачка** благо забрза во четвртиот квартал (6.4%), а растот во текот на целата 2025 (5.3%) е во линија со остварениот буџетски дефицит од 4%, кој е одраз на ограничена фискална консолидација. На производната страна, растот во овој квартал е на релативно широка основа како и претходно, но продолжува да биде воден од **градежништвото (14.6%)**.

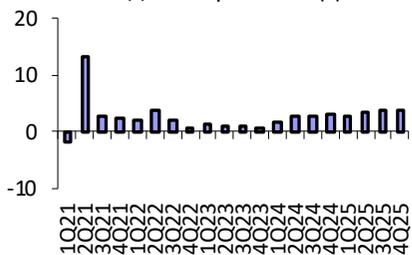
Невработеноста во четвртиот квартал од 2025 се намали незначително, на 11.4% (од 11.5%). Зголементата **активација** на населението (52.8% од 52.5%), придонесе **вработеноста** да се зголеми на 46.8% (од 46.5%). **Неформалната вработеност**, иако во овој квартал се намали, остана на високо ниво од 12.7% од вкупната вработеност. **Стапката на слободни работни места** (2.14%) се зголеми (од 2.02% во претходниот квартал), што упатува дека **недостигот од работници** останува хроничен и потенцијално интензивирачки, а најпогоден сектор е **угостителството и туризмот**.

Во четвртиот квартал од 2025, **инфлацијата** само благо забави на 4.2% на годишна основа (од 4.4%). Упорната инфлација и понатаму е главно сврзана со ефектите од порастот на доходите врз потрошувачката (раст на базичната инфлација од 4.4%). Овие ризици налагаат потреба од понатамошна претпазливост и од фискалната и од монетарната страна.

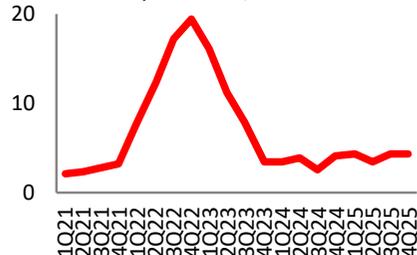
Динамиката на економијата се очекува да продолжи во текот на 2026. Основната претпоставка за ваквото очекување е отсуство на значајна материјализација на надворешните ризици, особено на геополитичките тензии на Блискиот Исток поврзани со Иран, кои би можеле да предизвикаат нарушувања на глобалните енергетски пазари, трговските текови и економската стабилност. На домашната сцена клучна е консолидирана фискална политика. **Проекцијата за растот на БДП во 2026 останува 3.8%, а за инфлацијата 2.7%.**

РАСТ И ИНФЛАЦИЈА

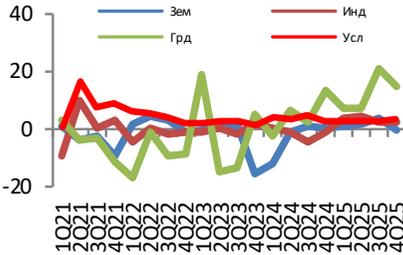
Годишен раст на БДП



Пораст на цените

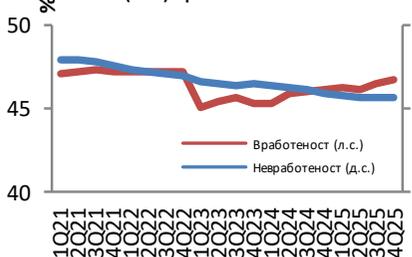


Секторски раст

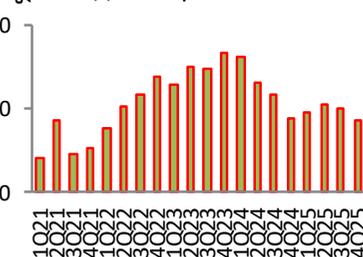


ПАЗАР НА ТРУД

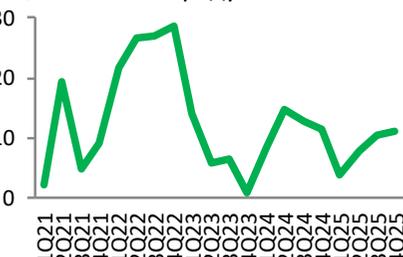
(Не)вработеност



Годишен раст на плати

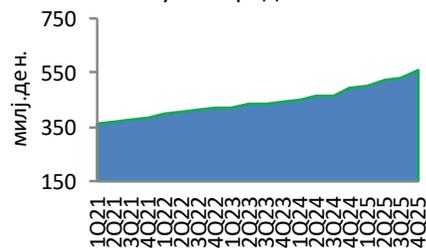


Раст на продуктивност

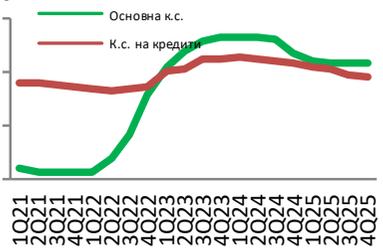


ФИНАНСИСКИ ПАЗАРИ

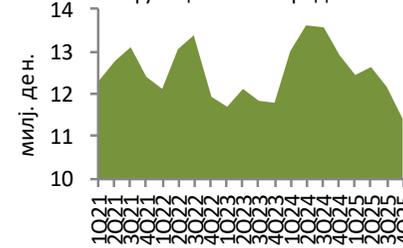
Вкупни кредити



Каматни стапки

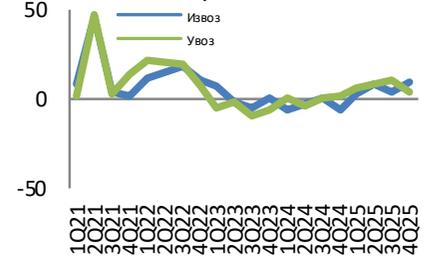


Не функционални кредити

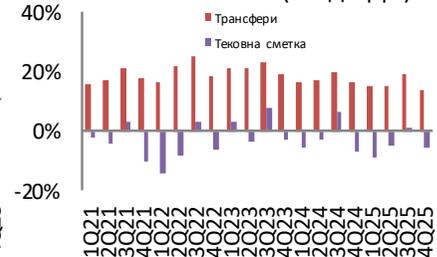


НАДВОРЕШНА СМЕТКА

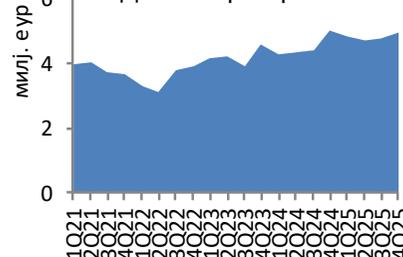
Раст, увоз-извоз



Тековна сметка (% од БДП)



Девизни резерви



Годишен раст, %	2Q2025	3Q2025	4Q2025
БДП ЕУ-27	1.5	1.6	1.5
БДП Северна Македонија	3.5	3.8	3.8
Трошоци на живот	3.5	4.4	4.2
Трошоци на живот без храна и енергија	4.9	5.2	4.4

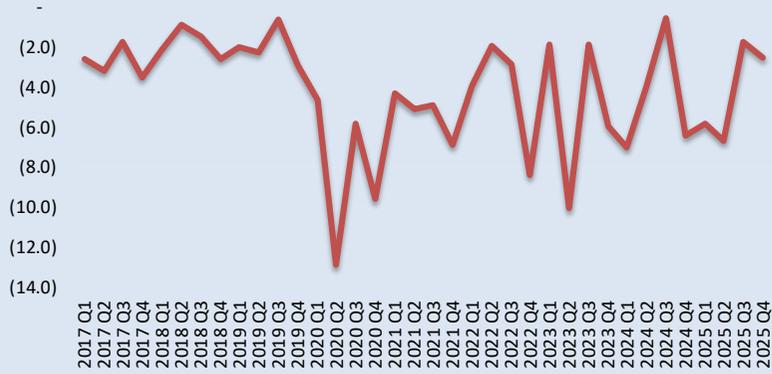
%	2Q2025	3Q2025	4Q2025
Стапка на активност (%)	52.2	52.5	52.8
Невработеност на млади (%)	26.4	32.4	30.9
Просечна нето плата (ден.)	45,572	45,351	46,264
Раст на продуктивност (%)	7.7	10.4	11.0

Годишен раст	2Q2025	3Q2025	4Q2025
M2	10.3%	13.1%	11.2%
Депозити	12.9%	13.2%	10.1%
Кредити	16.0%	16.5%	15.3%
Девизни резерви	8.3%	7.2%	-1.9%

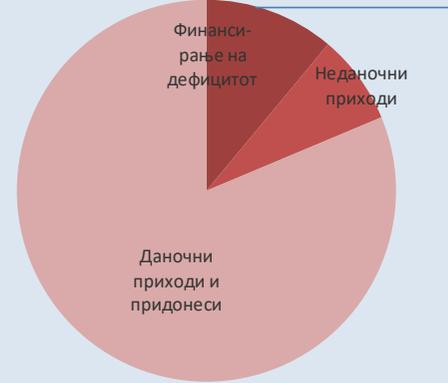
% од БДП	2Q2025	3Q2025	4Q2025
Трговско салдо	-13.5%	-11.3%	-13.9%
Приватни трансфери	15.3%	18.9%	13.8%
Тековна сметка	-4.6%	1.4%	-5.5%
Странски инвестиции	2.1%	-0.7%	5.6%
Девизни кред. / вкупни кред.	28.8%	27.8%	26.4%

ЈАВНИ ФИНАНСИИ

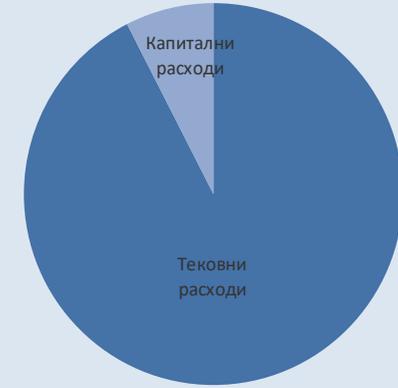
Буџетски дефицит (% од БДП)



приходи

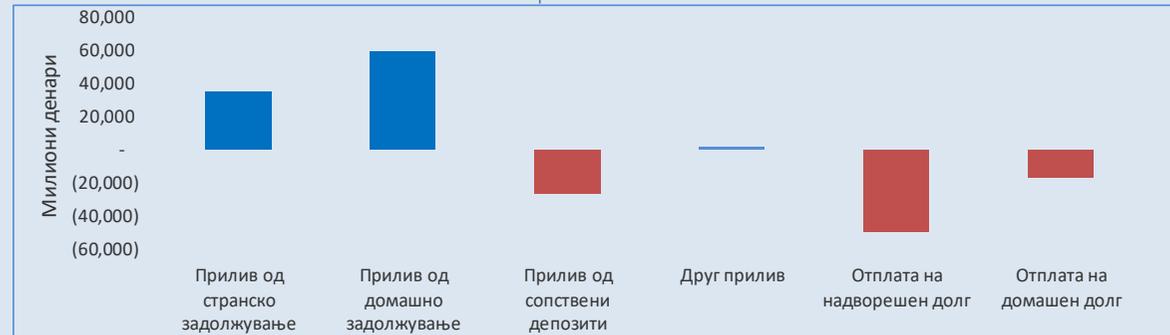


расходи



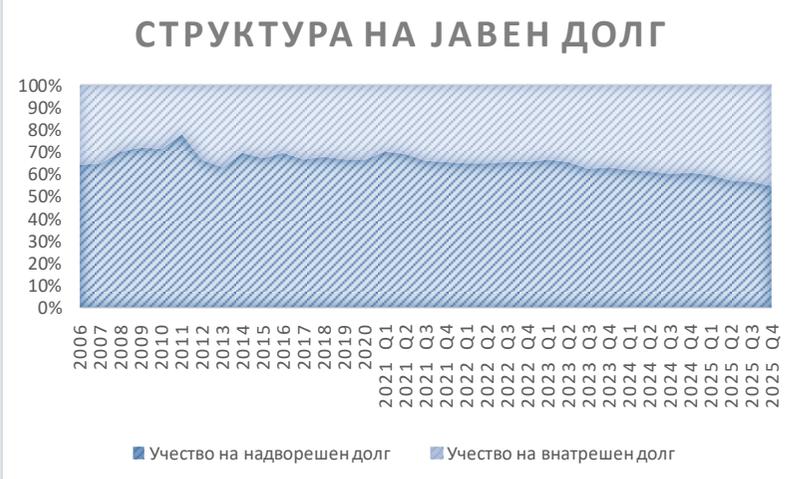
=

ЈАВЕН ДОЛГ (% од БДП)



Во 2025 буџетскиот дефицит изнесува 4% од БДП, еднаков на проекцијата за целата 2025 година.

СТРУКТУРА НА ЈАВЕН ДОЛГ



Пензиски буџет



Здравствен буџет



Капитални расходи



Во 2025, пензискиот дефицит е остварен во целост (101.3%).

Во 2025 здравствениот дефицит е значајно потреализиран (81.4%).

Во 2025, капиталните инвестиции се значајно потреализирани (64.6%).

ИНДУСТРИСКИ БЛИЦ

	Индустриско производство			Работници во индустријата		
	1-2Q/25	1-3Q/25	1-4Q/25	1-2Q/25	1-3Q/25	1-4Q/25
Енергија	(8.4)	(9.0)	(6.0)	(2.9)	(2.5)	(2.5)
Интермедијарни производи, освен енергија	14.1	13.0	12.1	(0.4)	(0.1)	(0.4)
Капитални производи	(3.8)	(1.7)	(2.4)	(7.6)	(7.6)	(6.9)
Трајни производи за широка потрошувачка	1.0	(0.5)	(4.2)	14.7	12.1	10.0
Нетрајни производи за широка потрошувачка	1.2	(1.0)	(1.2)	(5.4)	(4.6)	(4.3)
Производство на прехранбени производи	2.7	0.4	1.0	(1.4)	(1.1)	(0.8)
Производство на метали	(34.2)	(28.6)	(26.0)	(2.6)	(1.9)	(1.5)
Производство на облека	0.3	0.1	(2.4)	(10.1)	(9.4)	(8.9)
Производство на неметални минерални производи	4.0	(6.0)	(8.5)	0.1	0.7	1.0
Производство на тутунски производи	40.3	42.3	50.9	1.7	7.4	7.5
Производство на пијалаци	0.8	(2.2)	3.4	4.1	4.2	3.9
Производство на кокс и рафинирани нафтени производи	5.8	7.3	1.3	2.9	2.9	2.4
Производство на електрична опрема	14.0	12.0	9.3	3.6	3.2	2.5
Производство на фабрикувани метални производи	(10.2)	(4.8)	(0.8)	2.4	1.9	2.9
Вкупно	2.8	2.3	1.9	(4.1)	(3.7)	(3.5)

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 © 2026 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