

МАКРОЕКОНОМСКИ МОНИТОР

Јуни 2026

15(1)

Динамиката на економијата останува солидна, но видливи се рани знаци на забавување на растот

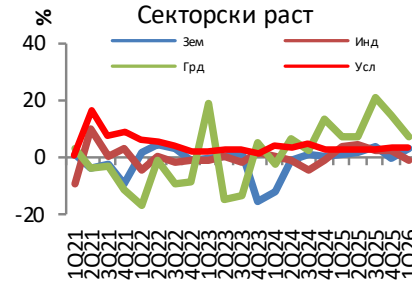
Во првиот квартал од 2026, **БДП порасна за 3.1% и со тоа забележа благо забавување**. Сепак, таа динамика останува релативно солидна, имајќи ги предвид глобалните околности. Во овој квартал, растот останува воден од личната потрошувачка (2.6%) и извозот (6.2%), за разлика од 2025 година кога голема улога имаа **брuto инвестициите**, а кои во овој квартал бележат само благ раст (1.5%). Растот на личната потрошувачка и понатаму е одраз на растот на доходите, и особено на платите (номинално 7.9%) и на кредитите на домаќинствата (11.5%). **Јавната потрошувачка** ја задржа динамиката во првиот квартал (5.5%), но е одраз на бавна и ограничена фискална консолидација и реализација на проектираниот буџетски дефицит во обем од 64% за само еден квартал. На производната страна, растот во овој квартал е на релативно широка основа како и претходно, со исклучок на **индустријата** која забележа пад од 0.8%, меѓу другото и како последица на забавувањето на глобалната економија.

Невработеноста во првиот квартал од 2026 остана скоро иста, 11.3% (од 11.4%), проследена со намалена **вработеност** и намалена **активност** на населението. Со тоа, пазарот на труд влезе во зона на **поинтензивна летаргичност**, односно тој не реагира на растот на БДП. **Неформалната вработеност** повторно порасна, од веќе високите 12.7% од вкупната вработеност на 13.3%, и може да претставува важен – иако не единствен – показател дека особено-високото ниво на сива економија не се намалува.

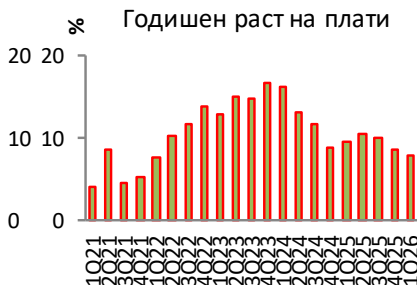
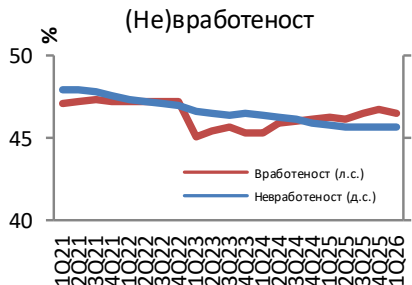
Во првиот квартал од 2026, **инфлацијата** понатамошно забави на 3.7% на годишна основа (од 4.2%). Иако ефектите од порастот на доходите врз потрошувачката ослабна (раст на базичната инфлација од 3.3%), забавувањето на инфлацијата беше пресретнато од нафтениот шок сврзан со војната меѓу САД/Израел и Иран. Сепак, во првиот квартал, немаше пошироки ценовни ефекти. Порастот на цените и засилувањето на инфлациските очекувања се ризици кои налагаат потреба од понатамошна претпазливост од економските политики.

Растот на економијата се очекува благо да забави во текот на 2026, под претпоставка за отсуство на значајна материјализација на надворешните ризици, особено на геополитичките тензии на Блискиот Исток. На домашната сцена клучна е консолидирана фискална политика која ќе пружа таргетирана поддршка во случај на поширок ценовен шок и која ќе обезбеди солидно темпо на јавни инвестиции. **Finance Think ја ревидира проекцијата за растот на БДП во 2026 на 3% (од претходните 3.8%), а за инфлацијата на 4.1% (од претходните 2.7%).**

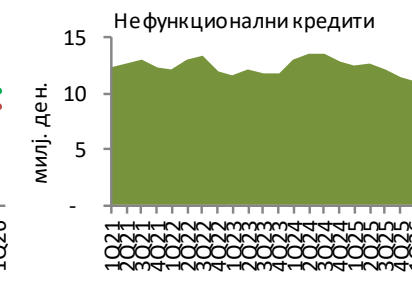
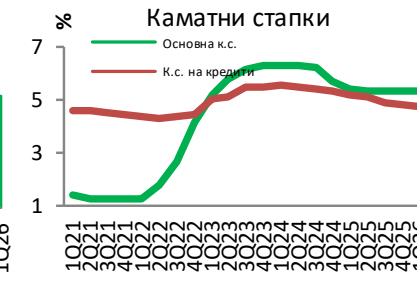
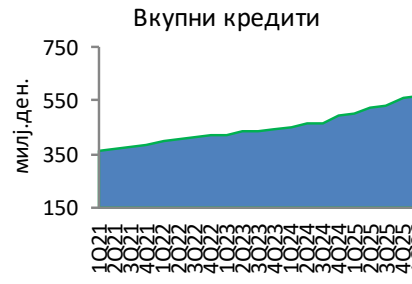
РАСТ И ИНФЛАЦИЈА



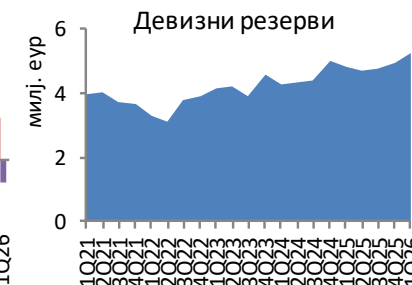
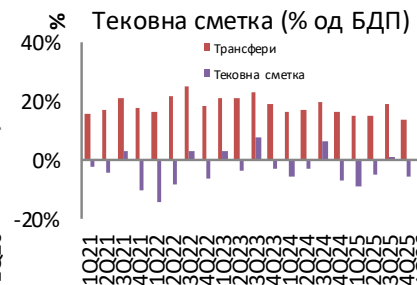
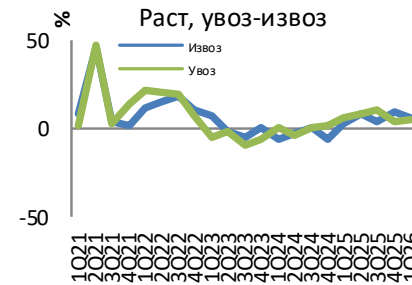
ПАЗАР НА ТРУД



ФИНАНСИСКИ ПАЗАРИ



НАДВОРЕШНА СМЕТКА



Годишен раст, %	3Q2025	4Q2025	1Q2026
БДП ЕУ-27	1.6	1.4	1.0
БДП Северна Македонија	3.8	3.8	3.1
Трошоци на живот	4.4	4.2	3.7
Трошоци на живот без храна и енергија	5.2	4.4	3.3

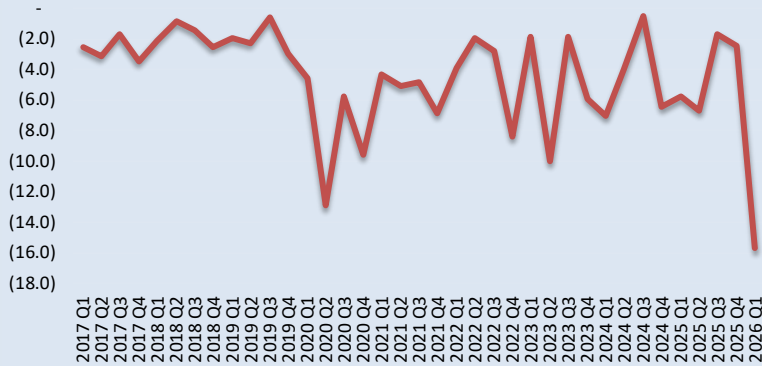
%	3Q2025	4Q2025	1Q2026
Стапка на активност (%)	52.5	52.8	52.5
Невработеност на млади (%)	32.4	30.9	28.3
Просечна нето плата (ден.)	45,351	46,264	47,070
Раст на продуктивност (%)	10.4	11.0	7.5

Годишен раст	3Q2025	4Q2025	1Q2026
M2	13.1%	11.2%	11.9%
Депозити	13.2%	10.1%	11.3%
Кредити	16.5%	15.3%	15.0%
Девизни резерви	7.2%	-1.9%	9.6%

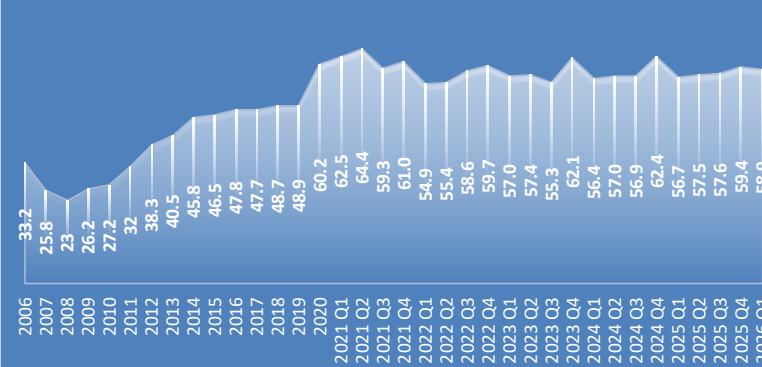
% од БДП	3Q2025	4Q2025	1Q2026
Трговско салдо	-11.3%	-13.9%	-14.3%
Приватни трансфери	18.9%	13.8%	14.2%
Тековна сметка	1.4%	-5.5%	-7.5%
Странски инвестиции	-0.7%	5.6%	5.6%
Девизни кред. / вкупни кред.	27.8%	26.4%	26.2%

ЈАВНИ ФИНАНСИИ

Буџетски дефицит (% од БДП)



ЈАВЕН ДОЛГ (% од БДП)



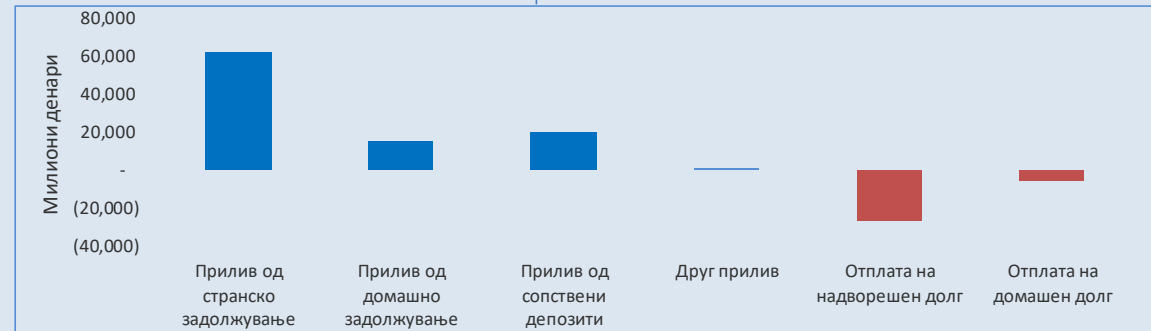
СТРУКТУРА НА ЈАВЕН ДОЛГ



приходи

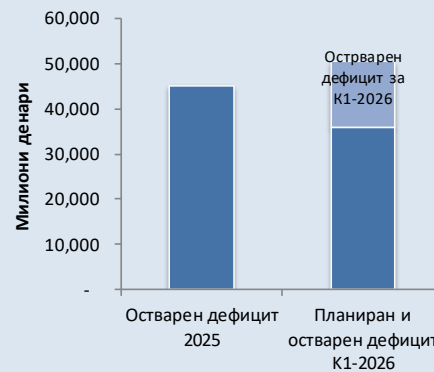


расходи



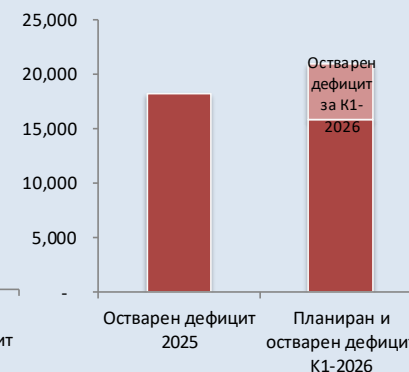
Во K1-2026 буџетскиот дефицит изнесува 15.7% од БДП, поради голема исплата на капитален проект во тек.

Пензиски буџет



Во K1-2026, пензискиот дефицит е остварен натреализиран (29%).

Здравствен буџет



Во K1-2026 здравствениот дефицит е реализиран пропорционално (24.3%).

Капитални расходи



Во K1-2026, капиталните инвестиции се натреализирани (31.3%).

ИНДУСТРИСКИ БЛИЦ

	Индустриско производство			Работници во индустријата		
	1-3Q/25	1-4Q/25	1Q/26	1-3Q/25	1-4Q/25	1Q/26
Енергија	(9.0)	(6.0)	11.4	(2.5)	(2.5)	(2.3)
Интермедијарни производи, освен енергија	13.0	12.1	(5.2)	(0.1)	(0.4)	(2.9)
Капитални производи	(1.7)	(2.4)	0.5	(7.6)	(6.9)	(4.3)
Трајни производи за широка потрошувачка	(0.5)	(4.2)	(5.2)	12.1	10.0	1.5
Нетрајни производи за широка потрошувачка	(1.0)	(1.2)	(13.9)	(4.6)	(4.3)	(4.0)
Производство на прехранбени производи	0.4	1.0	(14.2)	(1.1)	(0.8)	0.6
Производство на метали	(28.6)	(26.0)	(21.8)	(1.9)	(1.5)	(0.4)
Производство на облека	0.1	(2.4)	(8.6)	(9.4)	(8.9)	(11.5)
Производство на неметални минерални производи	(6.0)	(8.5)	(9.2)	0.7	1.0	0.4
Производство на тутунски производи	42.3	50.9	(7.9)	7.4	7.5	4.7
Производство на пијалаци	(2.2)	3.4	(23.5)	4.2	3.9	3.6
Производство на кокс и рафинирани нафтени производи	7.3	1.3	(6.3)	2.9	2.4	(1.8)
Производство на електрична опрема	12.0	9.3	(5.9)	3.2	2.5	(2.4)
Производство на фабрикувани метални производи	(4.8)	(0.8)	36.8	1.9	2.9	10.1
Вкупно	2.3	1.9	(5.3)	(3.7)	(3.5)	(3.3)

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