

МАКРОЕКОНОМСКИ МОНИТОР

Септември 2026

15(2)

Економската активност забрза, но забрзувањето е во голема мера поттикнато од буџетски трошења

Во вториот квартал од 2026, **растот на БДП забрза на 4.3%**. Ова е прв квартал со раст над 4% по пост-пандемските квартали од 2021 година. Во овој квартал, растот е доминантно воден од **градежништвото** (21.9%), што на расходната страна се рефлектира и преку висок раст на **бруто инвестициите** (16.5%). Солидни стапки на раст остварија и **индустријата** (3.9%) и **трговијата** (4.1%), а на расходната страна **личната потрошувачка** (3.3%) и **извозот** (10.4%). Оваа особено солидна динамика на растот е сврзана со најмалку две критични тенденции. *Прво*, градежништвото е главно водено од растот на **нискоградбата** (48.9%) и **специјализираните градежни работи** (61.5%), што може да се припише на изведбата на капиталните инвестиции на државата, на национално и локално ниво. Оваа активност е клучна за растот, но е проследена со висок буџетскиот дефицит (7.1% во првата половина од годината). *Второ*, растот на личната потрошувачка и понатаму е одраз на растот на доходите, покрај од платите (номинален раст 7.3%), и кредитите на домаќинствата (12.1%), и на големиот раст на пензиите во последните две години, што доведе до притисоци врз пензискиот буџет (во првата половина од 2026, тој е натреализиран на ниво од 55%). **Со тоа, растот на БДП, во значајна мера, иако не целосно, е индуциран од буџетска потрошувачка која оневозможува доволна фискална консолидација.**

Невработеноста во вториот квартал од 2026 остана иста, 11.3%, проследена со слична **вработеност** и иста **активност** на населението. Со тоа, пазарот на труд остана во зона на **интензивна летаргичност**, односно тој не реагира на растот на БДП. **Неформалната вработеност** понатамошно порасна, од веќе високите 13.3% од вкупната вработеност на 14.3%, и може да претставува важен – иако не единствен – показател дека особено-високото ниво на сива економија – и веројатно особено во градежништвото – не се намалува.

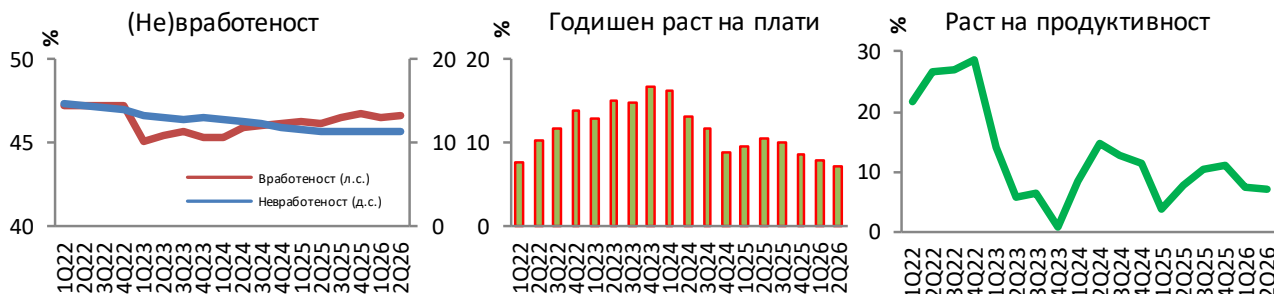
Во вториот квартал од 2026, **инфлацијата** порасна на 4.6% на годишна основа (од 3.7%), но ова беа главно ефекти од ниска споредбена основа (претходен период кога во сила беа мерки за ограничување на маржи и цени). Сепак, траењето на конфликтите на европско тло и на Блискиот исток, а на домашен терен притисоците врз буџетскиот дефицит, налагаат особена внимателност во поглед на динамиката на цените од страна на монетарната и фискалната политика.

Растот на економијата се очекува да се задржи во текот на 2026, главно воден од домашните фактори. **Проекцијата на Finance Think за растот на БДП во 2026 изнесува 3.5%, а за инфлацијата 4.1%.**

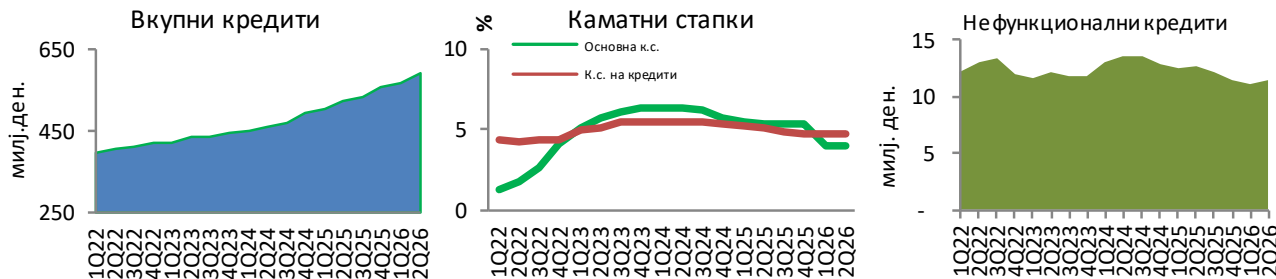
РАСТ И ИНФЛАЦИЈА



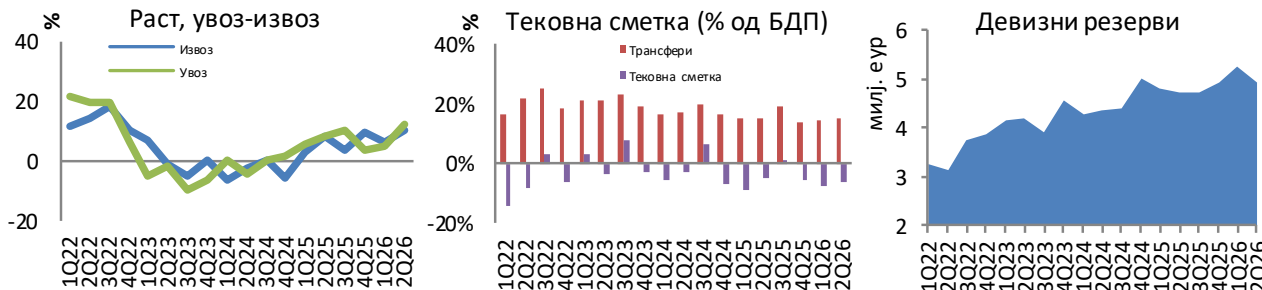
ПАЗАР НА ТРУД



ФИНАНСИСКИ ПАЗАРИ



НАДВОРЕШНА СМЕТКА



Годишен раст, %	4Q2025	1Q2026	2Q2026
БДП ЕУ-27	1.3	0.8	1.2
БДП Северна Македонија	3.8	3.1	4.3
Трошоци на живот	4.2	3.7	4.6
Трошоци на живот без храна и енергија	4.4	3.3	4.1

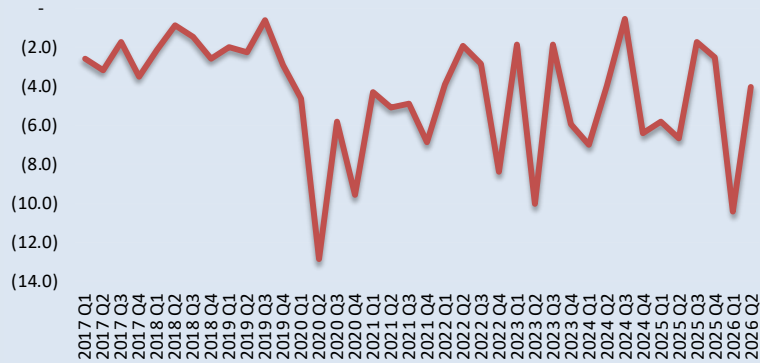
%	4Q2025	1Q2026	2Q2026
Стапка на активност (%)	52.8	52.5	52.5
Невработеност на млади (%)	30.9	28.3	28.8
Просечна нето плата (ден.)	46,264	47,070	48,901
Раст на продуктивност (%)	11.0	7.5	7.2

Годишен раст	4Q2025	1Q2026	2Q2026
M2	11.2%	11.9%	9.5%
Депозити	10.1%	11.3%	9.9%
Кредити	15.3%	15.0%	14.2%
Девизни резерви	-1.9%	9.6%	5.1%

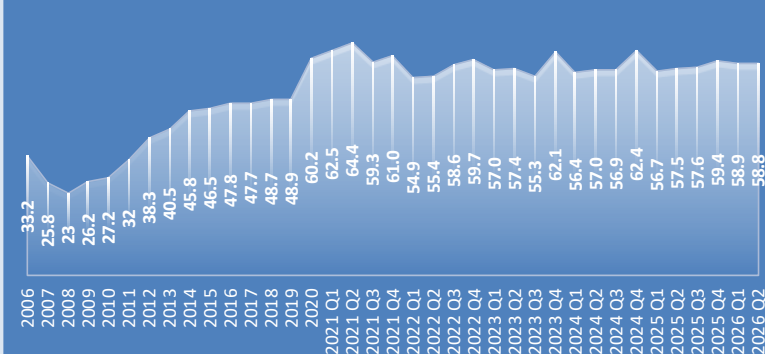
% од БДП	4Q2025	1Q2026	2Q2026
Трговско салдо	-13.9%	-14.3%	-14.2%
Приватни трансфери	13.8%	14.2%	15.2%
Тековна сметка	-5.5%	-7.7%	-6.0%
Странски инвестиции	5.6%	5.7%	1.3%
Девизни кред. / вкупни кред.	26.4%	26.2%	25.8%

ЈАВНИ ФИНАНСИИ

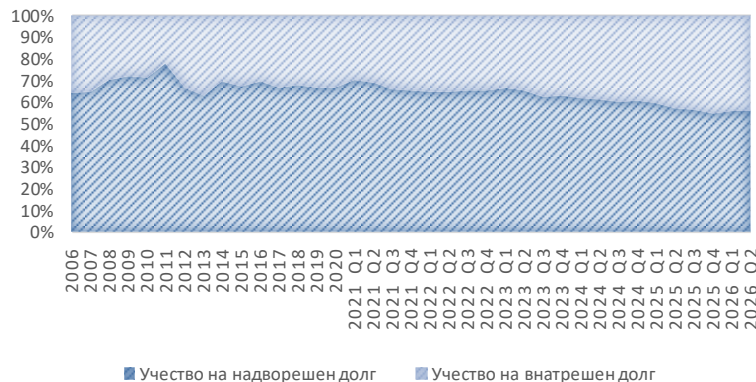
Буџетски дефицит (% од БДП)



ЈАВЕН ДОЛГ (% од БДП)



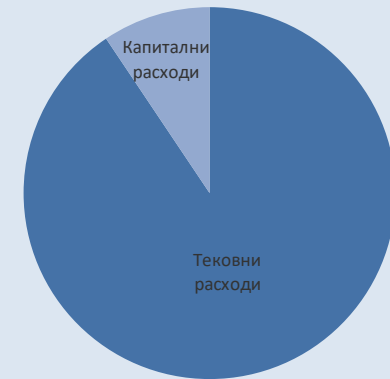
СТРУКТУРА НА ЈАВЕН ДОЛГ



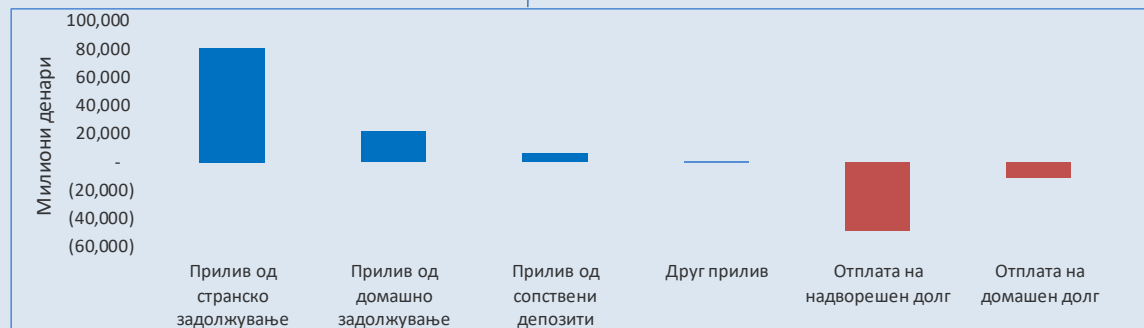
приходи



расходи

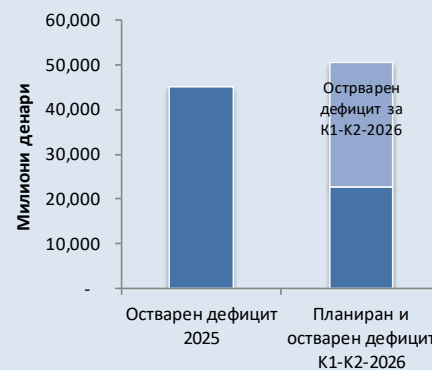


=



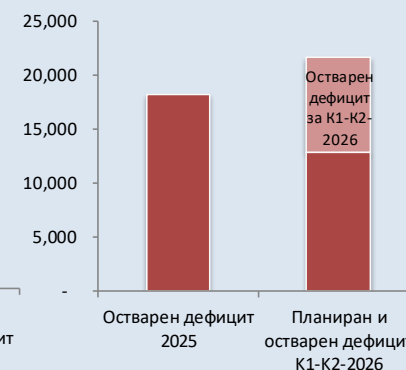
Во K1-K2-2026 буџетскиот дефицит изнесува 7.1% од БДП и е значајно над проектираното ниво за целата година од 4.1%.

Пензиски буџет



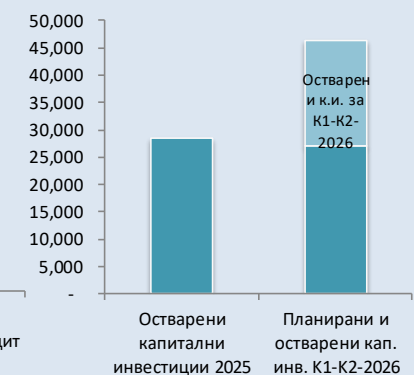
Во K1-K2-2026, пензискиот дефицит е натреализиран (55%).

Здравствен буџет



Во K1-K2-2026 здравствениот дефицит е потреализиран (40.8%).

Капитални расходи



Во K1-K2-2026, капиталните инвестиции се потреализирани (41.7%).

ИНДУСТРИСКИ БЛИЦ

	Индустриско производство			Работници во индустријата		
	1-4Q/25	1Q/26	1-2Q/26	1-4Q/25	1Q/26	1-2Q/26
Енергија	(6.0)	11.4	(3.7)	(2.5)	(2.3)	(2.1)
Интермедијарни производи, освен енергија	12.1	(5.2)	5.4	(0.4)	(2.9)	(2.8)
Капитални производи	(2.4)	0.5	2.1	(6.9)	(4.3)	(3.3)
Трајни производи за широка потрошувачка	(4.2)	(5.2)	(3.2)	10.0	1.5	0.5
Нетрајни производи за широка потрошувачка	(1.2)	(13.9)	(2.9)	(4.3)	(4.0)	(3.7)
Производство на прехранбени производи	1.0	(14.2)	1.6	(0.8)	0.6	0.6
Производство на метали	(26.0)	(21.8)	0.8	(1.5)	(0.4)	(1.1)
Производство на облека	(2.4)	(8.6)	(13.9)	(8.9)	(11.5)	(11.4)
Производство на неметални минерални производи	(8.5)	(9.2)	(7.3)	1.0	0.4	0.5
Производство на тутунски производи	50.9	(7.9)	21.6	7.5	4.7	9.4
Производство на пијалаци	3.4	(23.5)	9.5	3.9	3.6	3.6
Производство на кокс и рафинирани нафтени производи	1.3	(6.3)	(4.7)	2.4	(1.8)	(2.1)
Производство на електрична опрема	9.3	(5.9)	(0.9)	2.5	(2.4)	(2.6)
Производство на фабрикувани метални производи	(0.8)	36.8	31.5	2.9	10.1	12.1
Вкупно	1.9	(5.3)	0.9	(3.5)	(3.3)	(2.9)

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 © 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