



**НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА СЕВЕРНА МАКЕДОНИЈА**

---

Бр. 02- 21574/1

Скопје, 25.06.2026 година

**До  
Кабинетот на  
Претседателот на Собрание на Република Северна Македонија**

Почитувани,

Во прилог ви доставуваме Информација за најновите макроекономски показатели – Преглед на тековната состојба, јуни 2026 година.

Со почит,





**Народна банка на Република Северна Македонија**  
ДИРЕКЦИЈА ЗА МОНЕТАРНА ПОЛИТИКА И ИСТРАЖУВАЊЕ



**Најнови макроекономски показатели**  
**Преглед на тековната состојба**

јуни 2026 година

## Најнови макроекономски показатели

### Преглед на тековната состојба – влијанија врз монетарната политика

*Прегледот на тековната состојба има за цел да даде осврт на најновите макроекономски податоци (март 2026 – мај 2026 година) и споредба со последните макроекономски проекции (април 2026 година). Со тоа ќе се утврди колку соодветствува тековната состојба во економијата со очекуваните движења на варијаблите во последниот циклус проекции. Прегледот е фокусиран на промените на екстерните претпоставки и остварувањата кај домашните варијабли и на тоа како овие промени се одразуваат врз амбиентот за водење на монетарната политика.*

Најновите проекции за светската економија за периодот 2026 - 2027 година упатуваат на послаба економска активност при повисоки ценовни притисоци, во услови на исклучителна неизвесност поврзана со воениот конфликт на Блискиот Исток<sup>1</sup>. Имено, надолните ризици за растот главно се поврзани со можното разгорување и одолжување на конфликтот на Блискиот Исток, кој би можел да создаде дополнителен нагорен притисок врз цените на енергенсите и ѓубривата, да ја засили инфлацијата и да ја влоши довербата кај потрошувачите и деловниот сектор, така што дел од економиите би можеле да се соочат со ризик од рецесија. Наспроти тоа, постигнување трајно и мирно решение на конфликтот, намалување на трговските бариери, пред сè од САД, како и инвестициите поврзани со вештачката интелигенција се фактори коишто може да делуваат позитивно врз глобалниот економски раст во наредниот период.

Гледано преку одделните квантитативни показатели за надворешното окружување значајни за македонската економија, странската ефективна побарувачка е ревидирана минимално надолу за целиот период на проекции, при што и понатаму се очекува постепено забрзување. Во однос на странската инфлација, оцените за оваа и наредната година се ревидирани нагоре, особено за 2026 година, иако во 2027 година се очекува нејзино забавување. Кај девизниот курс евро/САД-долар, најновите оценки за периодот 2026-2027 година, во просек, упатуваат на минимално поголема депрецијација на вредноста на САД-доларот во однос на еврото во споредба со априлските проекции. Кај светските цени на примарните производи, најновите оценки за цените на нафтата, пченицата и металите (изразени во евра) за 2026 и 2027 година, во просек, се ревидирани нагоре, особено за 2026 година, додека што се однесува на цените на пченката, тие во просек, се коригирани надолу. Сепак, движењата и оцените за цените на примарните производи остануваат под силно влијание на геополитичките случувања, особено на Блискиот Исток, што создава голема неизвесност околу нивната идна динамика и ефектите врз светската и домашната економија.

Во однос на странската каматна стапка ЕУРИБОР со еднонеделна рочност, оцените за периодот 2026 - 2027 година, во просек се ревидирани минимално нагоре во однос на април, што се должи главно на очекувањата на пазарните учесници за раст на основните каматни стапки на ЕЦБ, при раст на цените на енергентите и можноста за пренос на ценовниот притисок врз останатите цени на среден рок. Така, на јунскиот состанок ЕЦБ донесе одлука за зголемување на каматните стапки за 0,25 п.п. за да се осигури дека инфлацијата ќе се стабилизира на среднорочниот таргет од 2%, во услови на ценовни притисоци од воениот конфликт на Блискиот Исток. Според најновите проекции на ЕЦБ, инфлацијата во еврозоната е ревидирана нагоре и се очекува во просек да изнесува 3% во 2026 година, 2,3% во 2027 и 2% во 2028 година<sup>2</sup>. Проекциите за економскиот раст се ревидирани малку надолу, при што за 2026

<sup>1</sup> Според извештајот на ОЕЦД „Економски преглед“, јуни 2026 година.

<sup>2</sup> Во март беа проектирани стапки на инфлација од 2,6%, 2,0% и 2,1% во 2026, 2027 и 2028 година, соодветно.

година се очекува раст од 0,8%, по што се очекува негово постепено забрзување и стапки од 1,2% и 1,5% во 2027 и 2028 година, соодветно<sup>3</sup>.

**Најновите показатели од домашната економија упатуваат на макроекономска слика којашто засега е во согласност со априлските проекции.** Во првиот квартал од 2026 година, **реалниот годишен раст на БДП забави и изнесува 3,1%**, а раст е забележан и на квартална основа. Остварената годишна стапка на раст е блиска со оцената од априлскиот циклус проекции. Анализирани по компоненти, годишниот раст произлегува од позитивниот придонес на домашната побарувачка, при солиден раст на личната и на јавната потрошувачка и поумерен раст на бруто-инвестициите, додека нето-извозот има минимален негативен придонес, во услови на раст и на извозната и на увозната активност. Расположливите високофреквентни податоци за вториот квартал од 2026 година со кои се располага во моментот, засега се ограничени, а податоците за април покажуваат годишен раст на индустриското производство, додека прометот во вкупната трговија бележи реален годишен пад. **Годишната стапка на инфлација во мај забави и изнесува 4,8%** (5,7% во претходниот месец), под влијание на прехранбената компонента, делумно поради повисоката споредбена основа од истиот месец лани, кога престана да важи мерката за ограничување на профитната маржа во трговијата. **Распонот во однос на инфлацијата во еврозоната** во април се прошири и достигна 2,6 п.п., при посилено забрзување на домашната инфлација од инфлацијата во еврозоната. **Очекувањата на потрошувачите** дадени во мајските анкети и натаму упатуваат на зголемување на цените во следниот период, но поумерено во споредба со априлските очекувања. Увозните цени релевантни за инфлацијата се ревидирани нагоре, при сè уште изразена неизвесност и ризици за идната динамика на светските цени на примарните производи поради војната на Блискиот Исток.

**На крајот на мај 2026 година, девизните резерви изнесуваат 5.209,7 милиони евра. Анализата на показателите на адекватноста на девизните резерви покажува дека тие и понатаму се одржуваат во сигурната зона.** Податоците за надворешнотрговската размена во април 2026 година укажуваат на трговски дефицит кој засега е малку повисок од очекуваниот за вториот квартал од 2026 година според априлската проекција, иако периодот сè уште е краток за да се даде попрецизна оценка. Податоците за менувачкото работење, заклучно со крајот на мај 2026 година, упатуваат на нето-приливи од приватните трансфери, коишто се малку повисоки од очекуваните за вториот квартал во априлската проекција. Остварените движења во билансот на плаќања во првиот квартал од 2026 година укажуваат на дефицит во тековната сметка, кој е понизок од очекуваниот во априлската проекција, при истовремено пониски нето-приливи во финансиската сметка од очекуваните.

Во однос на **движењата во монетарниот сектор**, вкупните **депозити** во април 2026 година се повисоки за 9,1% на годишна основа и се во рамки на проектираниот годишен раст од 9,2% за вториот квартал од годината, според априлската проекција. **Вкупните кредити** на приватниот сектор во април 2026 година бележат годишен раст од 13,3%, при проектиран годишен раст за вториот квартал од 11,3%. Прирастот кај новоодобрените кредити се зголемува од почетокот на годината. Имено, износот на вкупните нови кредити одобрени на приватниот сектор во последните 12 месеци, заклучно со април, во просек бележи раст на годишна основа, при мало забрзување кај претпријатијата, а минимално забавување кај домаќинствата.

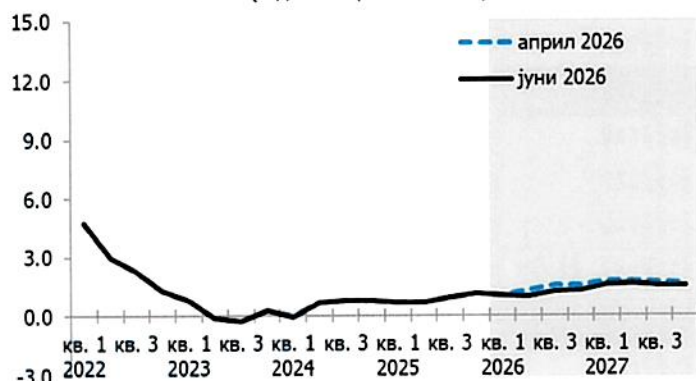
Во Буџетот на Република Северна Македонија, во периодот од јануари до април 2026 година, е остварен дефицит од 25.567 милиони денари, или 65,2% од планираниот дефицит за 2026 година. Буџетскиот дефицит е финансиран преку нето-задолжување на државата на странскиот и домашниот пазар, при акумулирање на депозитите кај Народната банка.

<sup>3</sup> Во март беа проектирани стапки од 0,9% во 2026 година, 1,3% во 2027 година и 1,4% во 2028 година.

**Движењето на клучните макроекономски показатели ги потврдуваат главно неповолните услови за спроведување на монетарната политика. Иако според најновите информации сè произвесно е дека ќе дојде до скоро смирување на конфликтот на Блискиот Исток, сепак геополитичките случувања оставија економски последици, а неизвесноста околу темпото на целосна стабилизација на тековите и понатаму создава ризици.** Годишната стапка на инфлација во мај забави, согласно очекувањата, под влијание на цените во прехранбената компонента. Сепак, таа и натаму е на релативно повисоко ниво, а ризиците се нагорни, што се должи на повисоките увозни цени и можните преносни ефекти врз останатите цени во економијата (во однос на априлските проекции), додека неизвесноста на Блискиот Исток сè уште трае.. Во оваа смисла, базичната инфлација и во мај го задржа нагорниот тренд присутен од почетокот на годината. Анкетите на Европската комисија спроведени во мај покажуваат дека потрошувачите очекуваат натамошен, но поумерен раст на општото ниво на цените во следните 12 месеци. Домашната економија и натаму останува генерално отпорна на неизвесното и променливо надворешно окружување, забележувајќи поумерен, но солиден економски раст во првиот квартал од 2026 година, кој е речиси во согласност со проекциите. Расположливите високофреквентни податоци за вториот квартал од 2026 година не се доволни за попрецизни согледувања. Засега, априлските податоци покажуваат подобри остварувања на годишна основа кај индустријата, а послаби кај прометот во трговијата. Народната банка, од почетокот на годината до април, беше присутна на девизниот пазар со интервенции за надоместување на вишокот побарувачка на девизи. Од почетокот на мај видливо е значително стабилизирање на девизниот пазар и отсуство на интервенции. Априлските остварувања во монетарниот сегмент упатуваат на раст на депозитите, којшто е во рамки на проекцијата за вториот квартал, но динамиката на раст на кредитната активност и натаму се одржува над очекувањата.



**Странска ефективна побарувачка**  
(годишни промени во %)

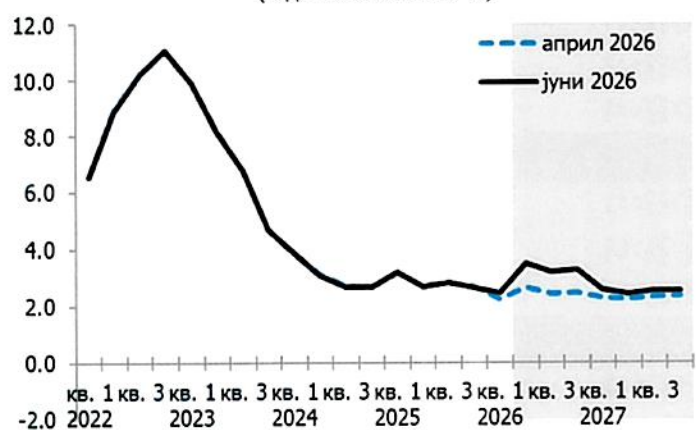


Извор: „Консензус форкаст“ и пресметки на НБРСМ.

Проекцијата за **странската ефективна побарувачка** е ревидирана благо надолу во однос на априлските оценки за целиот период на проекции...

... при што и понатаму се очекува нејзино умерено забрзување.

**Странска ефективна инфлација**  
(годишни стапки во %)

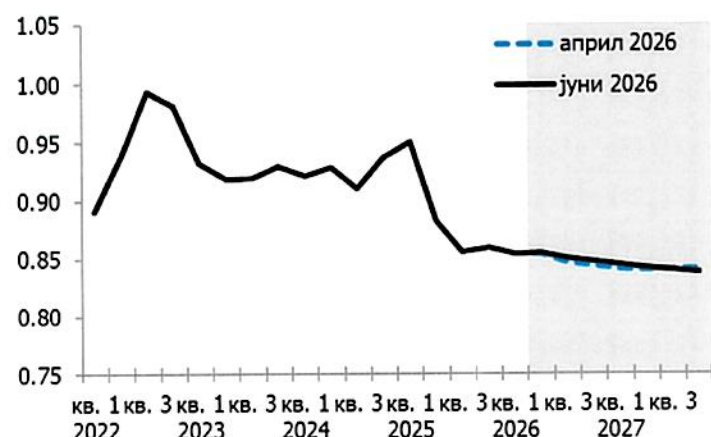


Извор: „Консензус форкаст“ и пресметки на НБРСМ.

Од друга страна, кај **странската ефективна инфлација** оцените се ревидирани нагоре за целиот период на проекции, особено за 2026 година...

... но и понатаму е задржана траекторијата на забавување во 2027 година.

**Курс евро/САД-долар**



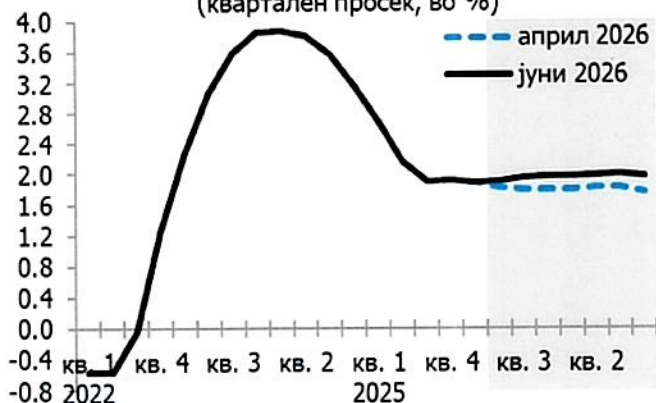
Извор: „Консензус форкаст“ и пресметки на НБРСМ.

Најновите оценки за **девизниот курс евро/САД-долар** во просек за периодот 2026-2027 година упатуваат на минимално поголема депрецијација на доларот во однос на еврото во споредба со април...

... во услови на очекувања за постепена нормализација на воениот конфликт на Блискиот Исток.



**Еднонеделен Еурибор**  
(квартален просек, во %)

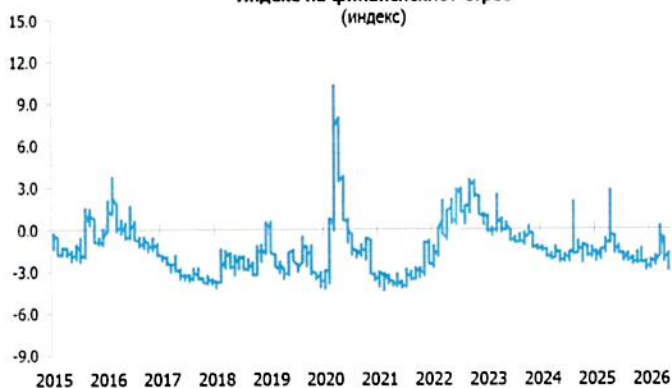


Извор: „Консензус форкаст“ и пресметки на НБРСМ.

Кај **еднонеделниот ЕУРИБОР**, оцените за периодот 2026 - 2027 година, во просек се ревидирани минимално нагоре во однос на април...

... што се должи главно на очекувањата на пазарните учесници за раст на основните каматни стапки на ЕЦБ, при раст на цените на енергентите и можноста за пренос на ценовниот притисок врз останатите цени на среден рок.

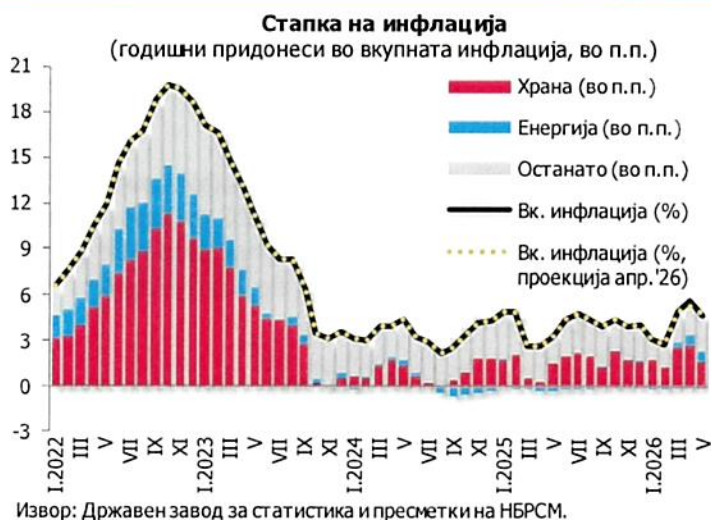
**Индекс на финансискиот стрес**  
(индекс)



Извор: Канцеларија за финансиските истражувања во рамките на Советот за надзор на финансиската стабилност на САД.

**Показателот за глобалниот финансиски стрес<sup>4</sup>** и понатаму упатува на релативно мала променливост на финансиските пазари.

<sup>4</sup> Индексот КФИ ИФС (англ. OFR FSI) го мери системскиот финансиски стрес – нарушувања во нормалното функционирање на финансиските пазари. Тој е составен од 33 променливи на финансискиот пазар, агрегирани во пет категории показатели: кредит, вреднување на капиталот, финансирање, сигурни/безризични средства и нестабилност. Вредноста на индексот на даден ден претставува пондерирано просечно ниво на секоја променлива забележана на пазарот тој ден, во однос на неговата историска вредност, при што индексот е позитивен кога нивото на стрес е над просекот и негативен кога нивото на стрес е под просекот.



Во мај 2026 година, домашните потрошувачки цени забележаа раст од **0,6%** на месечна основа (**1,3%** во април), главно како резултат на растот на цените на храната и на базичната инфлација.

Цените на прехранбените производи бележат раст од **1,0%** (раст од 0,7% во април), при повисоки цени кај свежиот зеленчук и млечните производи, но пониски цени кај месото и житните култури.

Цените на енергентите се намалија за 0,3% на месечна основа (раст од 1,7% во април), и покрај растот на светските цени на нафтата, што главно произлегува од намалувањето на домашните цени на нафтените деривати, под влијание на донесените мерки за намалување на ДДВ и акцизата на горивата.<sup>5</sup>

Базичната инфлација забележа раст од **0,6%** на месечна основа (раст од 1,6% во април), во најголем дел поради зголемувањето на цените на воздухопловниот патнички транспорт, а во помала мера и на облеката, на информациската и комуникациската опрема, како и на угостителските цени.

Во мај, годишната стапка на инфлација забави и се сведе на **4,8%** (5,6% во април), главно под влијание на намалениот придонес на прехранбената компонента, како резултат на базниот ефект од престанокот на минатогодишните мерки за ограничување на цената на храната<sup>6</sup>.



<sup>5</sup> Со одлука на Владата од 22 март 2026 година, стапката на ДДВ на нафтените деривати се намали од 18% на 10%, додека со одлука од 5 април, акцизите на дизелските фракции беа намалени за четири денари по литар, а на бензинските фракции за два денара по литар. Види повеќе на следните врски: [врска 1](#), [врска 2](#). Времетраењето на дел од мерките беше продолжено неколку пати ([врска 1](#) и [врска 2](#)), при што согласно последната одлука на Владата од 31 мај, дел од овие мерки е предвидено да траат до 15 јуни ([врска](#)).

<sup>6</sup> Во февруари 2025 година беше донесена одлука за ограничување на бруто профитната маржа на 102 групи производи, прехранбени и непрехранбени, со важност од 20 февруари до крајот на април 2025 година.

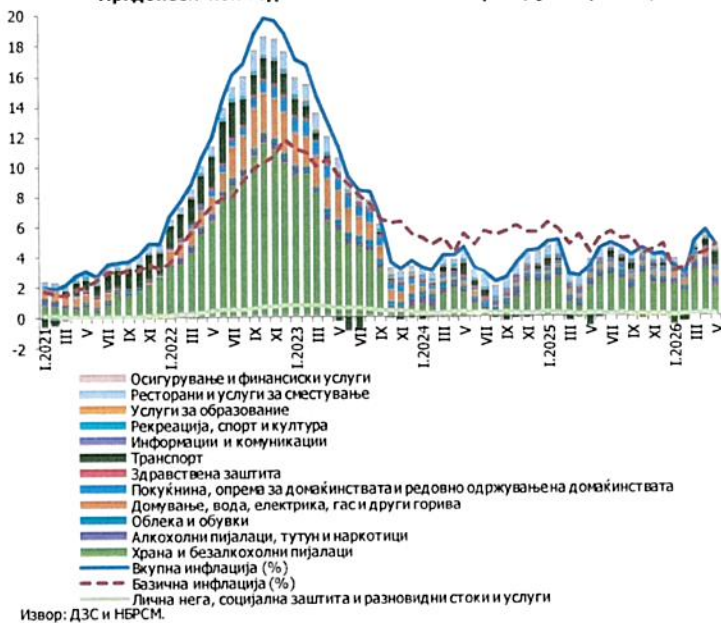
Распон помеѓу домашната инфлација и инфлацијата во еврозоната



Извор: Еуростат.

Распонот во однос на инфлацијата во еврозоната во април 2026 се прошири<sup>7</sup>, како резултат на посилното забрзување на домашната инфлација од инфлацијата во еврозоната.

Придонеси кон годишната стапка на инфлацијата (во п.п.)



Извор: ДЗС и НБРСМ.

<sup>7</sup> Врз основа на хармонизираниот индекс на потрошувачки цени.

**Очекувања на потрошувачите за промените во цените во наредните 12 месеци**  
(биланси на одговори)



Извор: Европска комисија.

**Очекувањата на потрошувачите<sup>8</sup>** дадени во мајските анкети се поповолни во споредба со претходниот месец, но и понатаму упатуваат на зголемување на цените во следниот период.

**Инфлациски очекувања на раководителите на претпријатијата за наредните 3 месеци**  
(биланси на одговори)



Извор: Европска комисија.

Во однос на **корпоративниот сектор<sup>9</sup>**, очекувањата дадени во мај за ценовните движења во наредниот период се понеповолни во споредба со априлските, со исклучок на индустријата и услужниот сектор.

**Странски ефективни\* и домашни цени на храна и безалкохолни пијалаци** (индекси, 2015=100)



\* Ефективните странски цени на храна се добиени како пондеризиран збир од цените на храната во земјите што се најзначајни трговски партнери на Северна Македонија во однос на увозот на храна.  
Извор: ДЗС, Евростат и пресметки на НБРСМ.

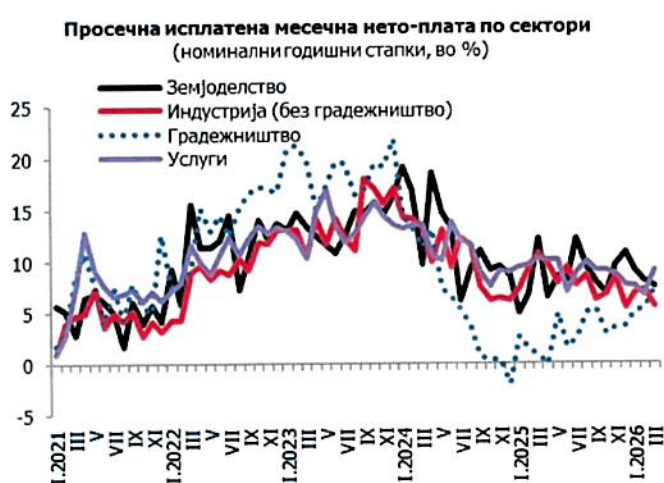
Согласно воените случувања на Блискиот Исток, **очекуваните движења на поголем дел од увозните цени за 2026 година се ревидирани нагоре во споредба со априлските оцени.** Така, растот на цената на нафтата и на пченицата, сега се очекува да биде повисок, а нагорна ревизија е направена и кај странската ефективна инфлација. Наспроти тоа, оцените за цената на пченката се ревидирани надолу во однос на април. Притоа, неизвесноста и ризиците за идната динамика на цените на примарните производи се особено нагласени.

<sup>8</sup> Анкета на Европската комисија за потрошувачкиот оптимизам од мај 2026 година, врз основа на прашањето за „очекувањата на потрошувачите за промените во цените во наредните 12 месеци“.

<sup>9</sup> Анкети за деловните тенденции на Европската комисија во индустријата, трговијата на мало, градежништвото и услужниот сектор.



Извор: ДЗС.



Извор: ДЗС.

Во март 2026 година, **номиналната просечна нето-плата** бележи забрзување на годишниот раст во однос на претходниот месец, при што дел од забрзувањето се поврзува со растот на минималната плата<sup>10</sup>...

... во услови на забрзан раст на платите во градежништвото и услужниот сектор, но послаб раст на платите во земјоделството и индустријата...

... а растот на **реалната нето-плата** се сведе на 3,1%.

Годишната промена на номиналната и на реалната плата во првиот квартал на 2026 година е малку пониска од априлската проекција.

<sup>10</sup> Во согласност со последните законски измени и дополнувања за растот на минималната плата („Службен весник на РСМ“ бр. 63/26) од март 2026 година беше извршено зголемување на минималната нето-плата за 1.666 денари. Висината на минималната плата во бруто-износ, започнувајќи од март 2026 година до февруари 2027 година изнесува 38.507 денари (претходно 36.037 денари), а во нето-износ 26.045 денари (претходно 24.379 денари). Ова зголемување се пресметува во согласност со методологијата од март 2022 година, со која минималната плата се усогласува со порастот на просечно исплатената плата во земјата и индексот на трошоците на животот во претходната година, и тоа 50% од порастот од секој показател, соодветно. Покрај тоа, дефинирано е дека минималната плата не може да биде пониска од 57% од висината на просечно исплатената нето-плата во РСМ за претходната година.

## РЕАЛЕН СЕКТОР

Економски сектори  
(реални годишни промени, во %)



\* Поост промен од годишната стапка на промена на реалните вредности на транспортот и телекомуникациите.  
 Извор: ДЗС и пресметки на НБРСМ.

производството на други неметални производи и на тутунски производи.

**Прометот во вкупната трговија** во април бележи реален пад на годишна основа...

... во услови на пад кај трговијата на големо и трговијата со моторни возила и забавување на растот на трговијата на мало во однос на претходниот квартал.

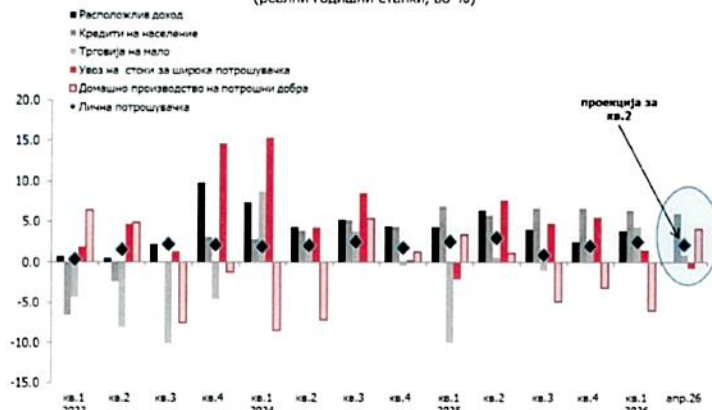
ИНДУСТРИСКО ПРОИЗВОДСТВО И ОСТАНАТИ ЕКОНОМСКИ ДЕЈНОСТИ

	2023				2024				2025				2026	
	Кв.1	Кв.2	Кв.3	Кв.4	Кв.1	Кв.2	Кв.3	Кв.4	Кв.1	Кв.2	Кв.3	Кв.4	Кв.1	апр.
<i>реални годишни промени во %</i>														
Бруто домашен производ	1.1	2.1	3.0	3.8	1.6	3.0	2.9	4.3	2.9	3.5	3.8	3.8	3.1	-
Индустриско производство	0.1	2.7	-0.7	0.4	-3.0	-7.1	-2.1	-2.0	2.0	3.6	1.3	0.7	-2.3	7.6
Извршени градежни работи	12.4	-20.8	-8.8	10.7	2.8	26.4	18.2	26.3	7.0	13.9	29.7	16.9	5.0	-
Високоградба	12.2	-20.0	-9.8	-18.3	-34.0	-5.3	13.2	22.3	37.2	9.3	-30.1	-3.7	-30.6	-
Нискоградба	10.5	-22.6	-7.2	37.1	31.6	48.6	22.7	32.3	-7.4	17.0	58.5	12.5	24.5	-
Специјализирани градежни работи	69.0	10.6	-21.2	11.3	-3.3	98.0	7.0	-27.6	72.3	3.9	288.0	387.3	17.5	-
Промет во трговијата - Вкупно*	0.1	-5.7	-6.7	-1.1	2.6	5.1	3.2	0.3	-6.1	-2.3	-3.1	1.4	-11.0	-12.4
Промет во трговијата на мало*	-4.3	-8.1	-10.1	-4.5	8.7	1.8	3.8	-0.4	-10.0	0.6	-1.0	2.5	4.3	0.9
Промет во трговијата на големо*	1.9	-4.3	-4.0	1.0	-2.0	7.8	4.3	0.5	-2.2	-5.1	-5.3	0.5	-22.7	-19.8

\* Реалните стапки на раст се пресметани од НБРСМ, со деление на номиналните стапки на раст со годишната инфлација, мерена според трошоците на живот. Податоците за трговијата во 2026 година се прелиминарни податоци, додека податоците за БДП во 2024 година се прелиминарни, а за БДП во 2025 и 2026 година се проценети.

Извор: ДЗС и пресметки на НБРСМ.

Индикатори за движењето на личната потрошувачка  
(реални годишни стапки, во %)



Извор: ДЗС и пресметки на НБРСМ.

Расположливите показатели за **агрегатната побарувачка**, исто така, се релативно ограничени, што оневозможува формирање попрецизна оцена за движењето на одделните компоненти на побарувачката во вториот квартал од 2026 година.

Расположливите податоци за **личната потрошувачка** претежно упатуваат на натамошен раст, но послаб во однос на претходниот квартал...

... при раст кај кредитите на населението, домашното производство на потрошни добра, пензиите<sup>13</sup>, бруто-приходите од ДДВ и трговијата на мало. Единствено увозот на стоки за широка потрошувачка бележи пад.

<sup>13</sup> Во март 2026 година беше извршено уште едно линеарно зголемување на пензиите од 1.000 денари (со исплата во април).

**Во првиот квартал од 2026 година, реалниот годишен раст на БДП забави и изнесува 3,1%...**



Извор: ДЗС и проекции на НБРСМ.  
Податоците од проекцијата се сезонски прилагодени, а разлики во сериите во остварениот период се должат и на редовни ревизији на ДЗС.

... што е речиси во склад со проектираниот раст за овој квартал од априлскиот циклус проекции.

Гледано од расходната страна на БДП, растот во првиот квартал произлегува од позитивниот придонес на домашната побарувачка, при солиден раст на личната и јавната потрошувачка и поумерен раст на бруто-инвестициите. Нето-извозот бележи минимален негативен придонес, при годишен раст кај двете компоненти на размената.

Гледано од производната страна на БДП, речиси сите дејности бележат годишен раст, со исклучок на индустријата, којашто забележа мал пад. Најголем позитивен придонес има групата дејности трговија, транспорт и туризам, но значаен придонес кон растот имаат и дејностите поврзани со недвижен имот и градежништвото.

**На квартална основа, БДП бележи реален раст од 0,3%<sup>11</sup>.**

**Во услови на ограничен обем расположливи податоци, тешко е да се даде прецизна оцена на целокупната состојба во економијата во вториот квартал од 2026 година.**

Резултатите од анкетните истражувања за периодот април - мај 2026 година, во просек, упатуваат на понеповолни согледувања во однос на претходниот квартал, но и во однос на вториот квартал од 2025 година<sup>12</sup>.

Во април 2026 година, **индустриското производство** бележи солиден раст на годишна основа, наспроти падот во претходниот квартал...

... во најголем дел како резултат на растот во преработувачката индустрија, главно под влијание на поволните движења кај

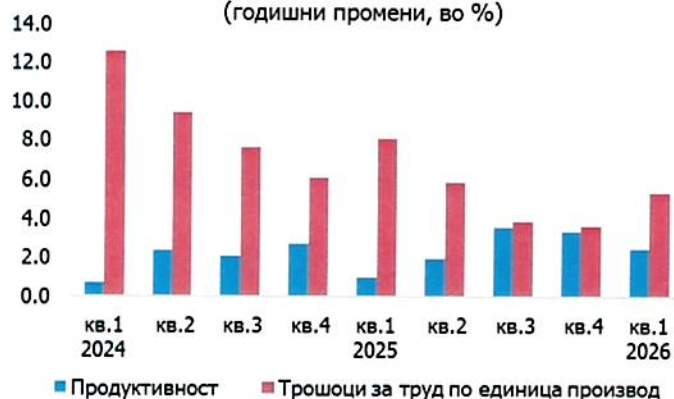


Извор: ДЗС и Европска комисија.

<sup>11</sup> Според сезонски и календарски приспособените податоци на ДЗС.

<sup>12</sup> Се однесува на анкетите спроведени од страна на Европската комисија за мерење на економската доверба на субјектите во една економија. Композитниот показател на економска доверба се добива како пондериран просек од показателите на доверба за потрошувачите и показателите на доверба за одделните економски сектори (градежништво, индустрија, трговија на мало и услуги).

**Продуктивност и трошоци за труд по единица производ**  
(годишни промени, во %)



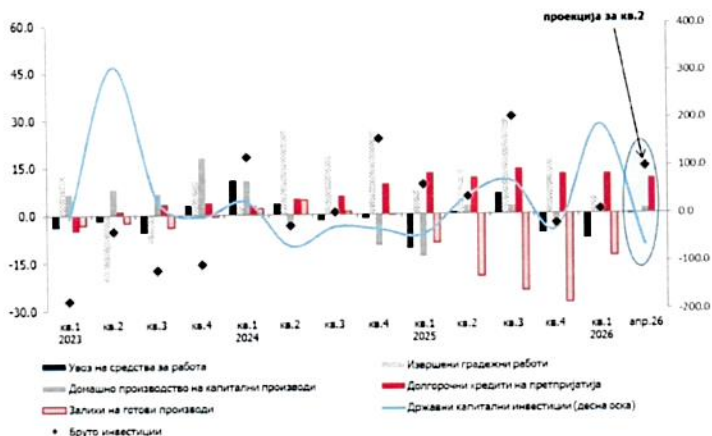
Извор: Државен завод за статистика и пресметки на НБРСМ.

Во услови на посилен раст на економската активност во однос на бројот на вработени, **продуктивноста на трудот**<sup>15</sup> бележи раст во првиот квартал од 2026 година, но сепак растот е поумерен во споредба со претходниот квартал.

Како резултат на посилното забавување на растот на продуктивноста од растот на платите, **растот на трошоците за труд по единица производ** забрза во првиот квартал од 2026 година, со што беше прекинат надолниот тренд присутен во претходните три квартали.

<sup>15</sup> Вкупната продуктивност се пресметува како пондериран збир на пресметаната продуктивност на ниво на индивидуален сектор. Во рамките на секој сектор, продуктивноста се пресметува како сооднос помеѓу додадената вредност во тој сектор и бројот на вработени лица.

Индикатори за движењето на бруто инвестициите  
(реални годишни стапки, во %)



Извор: ДЗС и пресметки на НБРСМ.

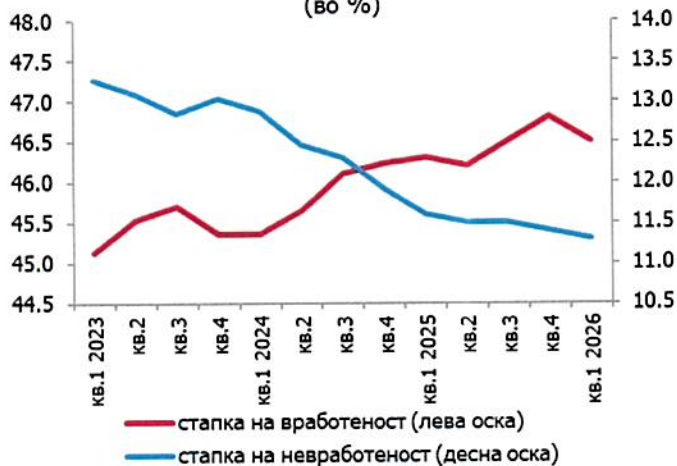
Движењата на априлските високофреквентни податоци за **бруто-инвестициите** се во различни насоки...

... раст има кај долгорочните кредити на претпријатијата, данокот на добивка и домашното производство на капитални производи, додека државните капитални инвестиции и увозот на средства за работа бележат пад.

Буџетските остварувања, во согласност со фискалните податоци за април 2026 година, укажуваат на реален годишен пад на **јавната потрошувачка** во вториот квартал од годината.

Податоците за **надворешнотрговската размена** во април 2026 година упатуваат на проширување на дефицитот во однос на истиот период од минатата година, при поизразен номинален раст на увозот во однос на растот на извозот на стоки.

Стапки на вработеност и невработеност  
(во %)



Извор: Државен завод за статистика, Анкета за работна сила.

Главните показатели за пазарот на трудот<sup>14</sup>, и во првиот квартал од 2026 година бележат позитивни придвижувања на годишна основа...

... **стапката на вработеност** се зголеми за 0,2 п.п. и изнесува 46,5%, во услови на пораст на бројот на вработени за 0,7%...

... **стапката на невработеност** се сведе на 11,3% (намалување за 0,3 п.п.), при пад на бројот на невработените лица од 2,3%.

Бројот на активното население е зголемен за 0,4%, придружен со минимален раст и на неактивното население од 0,1%.

<sup>14</sup> Резултатите од Анкетата за работна сила (АРС) по квартали од 2023 година не се споредливи со податоците од тримесечјата од другите години, бидејќи во 2023 година е спроведена новата Регулатива (ЕУ) бр. 2019/1700 на Европскиот парламент и Советот за социјална статистика и соодветната извршна регулатива на Комисијата (ЕУ) бр. 2019/2240 за областа на работната сила, при што претходната Регулатива (ЕЗ) бр. 577/98 е укината. Примената на новата регулатива предизвика промени во истражувањето, почнувајќи со промени во изгледот на прашалникот, промена во редоследот на прашањата, промени и отстранување на постоечките и додавање нови прашања, промени во опфатот и дефиницијата за вработеноста и невработеноста. Поради тоа, анализата е направена само врз база на споредливите податоци од 2023 година наваму.

## НАДВОРЕШЕН СЕКТОР



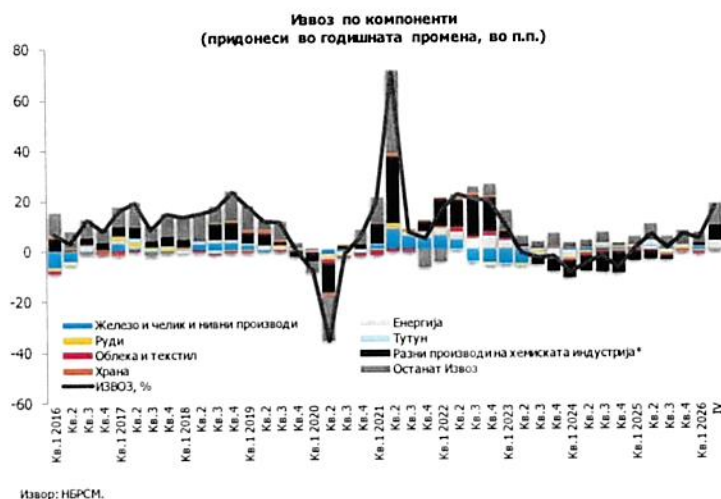
... во услови на мала апрецијација на НЕДК за 0,6% (главно поради депрецијација на турската лира и британската фунта во однос на денарот).

Во иста насока се и промените на индексите на РЕДК пресметани без примарните производи.



**Во првиот квартал од 2026 година, тековната сметка оствари дефицит од 294,9 милиони евра, или 1,6% од БДП, којшто е понизок од очекуваниот во априлската проекција...**

... главно поради остварен понизок трговски дефицит, што се должи на пониските остварувања кај увозната компонента, при истовремено малку повисок извоз на стоки.



**Дефицитот во размената на стоки со странство во април 2026 година е повисок за 34,6% на годишна основа, во услови на повисок раст на увозот на стоки, во споредба со растот на извозот на стоки...**

**... извозот на стоки е повисок за 16,3% на годишна основа, одразувајќи го зголемиот извоз на дел од извозно ориентираните капацитети од автомобилската индустрија, а во помал дел и повисокиот извоз на енергија. Притоа, позитивните остварувања кај овие категории засега упатуваат на малку повисок извоз од очекуваниот за вториот квартал со априлската проекција...**



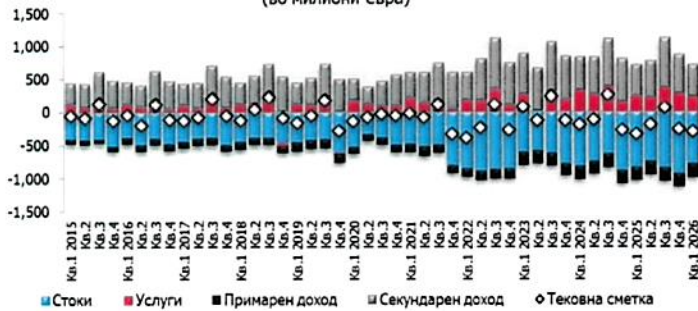
**... увозот на стоки оствари годишен раст од 21,7%, за што главен придонес има зголемиот суровински увоз на дел од производствените капацитети од автомобилската индустрија, како и зголемиот увоз на енергија. Овие движења во најголем дел придонесуваат за нагорното отстапување на увозот на стоки во однос на априлската проекција.**

Трговскиот дефицит во април 2026 година засега е малку повисок од очекуваниот споредено со априлската проекција, иако периодот на оцена е краток за изведување попрецизни заклучоци.

Во април 2026 година, РЕДК дефлациониран со трошоците на животот, аперира за 1,4% на годишна основа, додека индексот на РЕДК пресметан со цените на производителите на индустриски производи бележи годишна депрецијација од 1,1%...

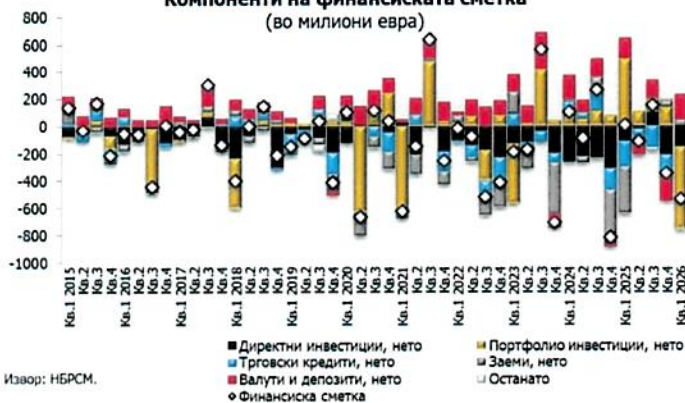
... при раст на релативните трошоци на животот и пад кај релативните цени на производителите на индустриски производи, на годишна основа...

**Компоненти на тековната сметка**  
(во милиони евра)



Извор: НБРСМ.

**Компоненти на финансиската сметка**  
(во милиони евра)



Извор: НБРСМ.

**Движења на менувачки пазар**



\*Последен расположлив податок:  
31.05.2026.  
Извор: НБРСМ.

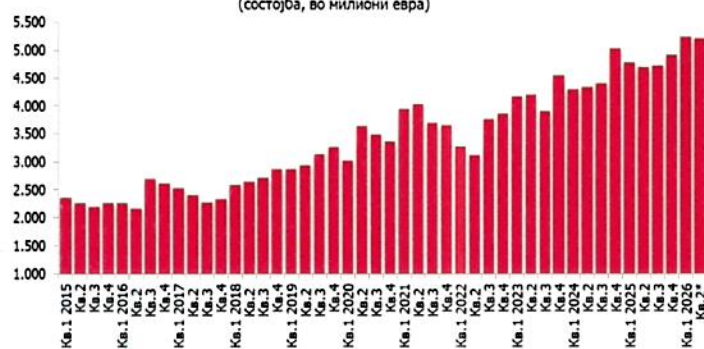
Во првиот квартал од 2026 година, во финансиската сметка се остварени нето-приливи<sup>16</sup> од 540,9 милиони евра (или 2,9% од БДП), коишто се пониски од очекуваните со априлската проекција (при остварени пониски нето-приливи кај трговските кредити и кај портфолио-инвестициите, како и повисоки нето-одливи кај категоријата „валути и депозити“, кај останатите сектори во економијата).

Нето-откупот на менувачкиот пазар остварен во периодот 1.4.2026 – 31.5.2026 година изнесува 271,3 милиони евра, што засега упатува на малку повисоки остварувања кај приватните трансфери од очекуваните за вториот квартал согласно со априлската проекција.

<sup>16</sup> Според методологијата за изготвување на билансот на плаќања (ВРМ6), термините нето-приливи и нето-одливи означуваат нето-создавање обврски и нето-стекнување средства, соодветно.

## НАДВОРЕШЕН СЕКТОР

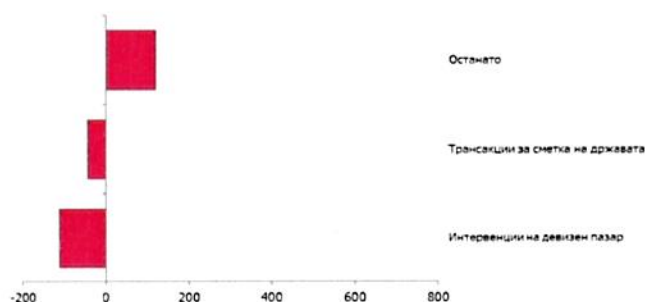
**Бруто девизни резерви**  
(состојба, во милиони евра)



\*Последен расположлив податок: 31.05.2026.  
Извор: НБРСМ.

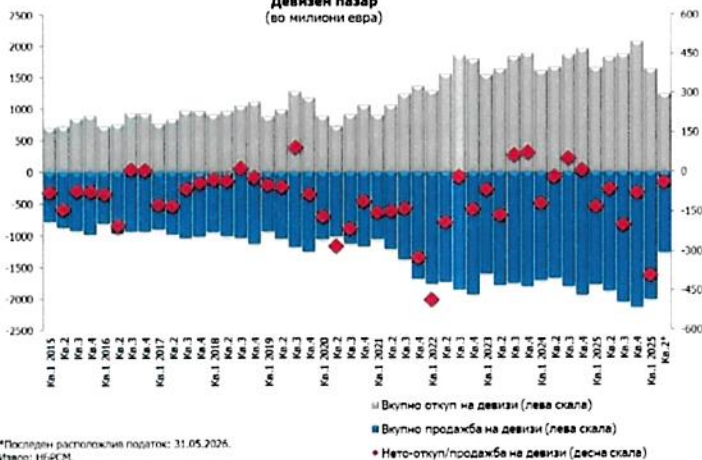
**Бруто девизните резерви на крајот на мај 2026 година изнесуваат 5.209,7 милиони евра** и бележат мало намалување од 39,7 милиони евра во однос на крајот на првиот квартал од 2026 година, што во најголем дел се должи на интервенциите на Народната банка на девизниот пазар.

**Фактори на промена на девизните резерви во април и мај 2026 година**  
(во милиони евра)



Извор: НБРСМ.

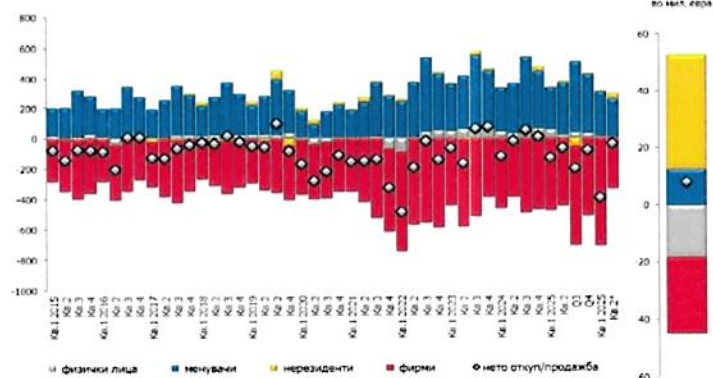
**Девизен пазар**  
(во милиони евра)



\*Последен расположлив податок: 31.05.2026.  
Извор: НБРСМ.

Во периодот април - мај 2026 година на девизниот пазар на банките е регистрирана пониска нето-продажба на девизи во споредба со истиот период од минатата година, во услови на пад на понудата и побарувачката на девизи (за 0,3% и 1%, соодветно)...

**Структура на девизен пазар,**  
(нето откуп/продажба, во милиони евра)



\*Последен расположлив податок: 31.05.2026.  
Извор: НБРСМ.

... ваквите поместувања на девизниот пазар произлегуваат во најголем дел од повисокиот нето-откуп од нерезидентите и менувачите, во споредба со истиот период од претходната година.

**Монетарни инструменти**

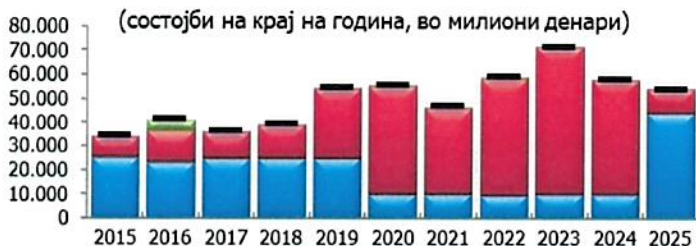
(состојби на крај на месец, во милиони денари)



**Состојбата на монетарните инструменти во април 2026 година бележи благ пораст во споредба со претходниот месец и е над нивото проектирано за крајот на вториот квартал од 2026 година...**

... при пониска нето-девизна актива на Народната банка и малку повисоко ниво на вкупните депозити на државата, споредено со проектираните нивоа за вториот квартал од оваа година.

(состојби на крај на година, во милиони денари)



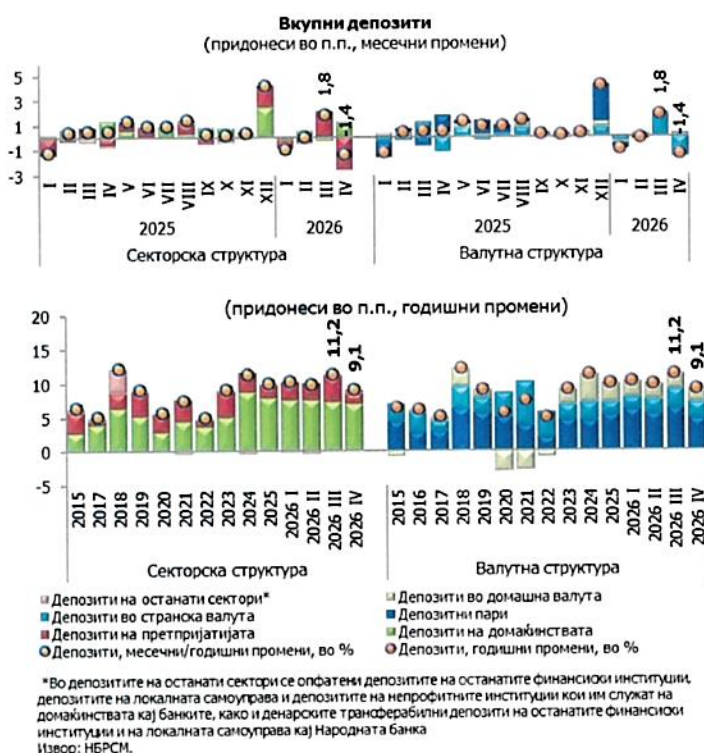
\*Со новата оперативна рамка од декември 2025 година, укинат е расположливиот депозит на седум дена. Основен инструмент и натаму се благајничките записи, при што нивната рочност се скратува на седум дена, а банките и понатаму ги имаат на располагање депозитите преку ноќ за управување со краткорочната ликвидност.  
 Извор: НБРСМ

Остварувањата кај примарните пари на крајот на април 2026 година се под проектираните вредности во споредба со априлската проекција за крајот на вториот квартал од годината.

**Вкупните депозити<sup>17</sup> во финансискиот систем**, во април 2026 година, бележат пад по растот од претходниот месец. Од **секторски аспект**, намалувањето на вкупните депозити во целост произлегува од намалувањето на депозитите на претпријатијата<sup>18</sup>, додека од **валутен аспект**, тој се должи на депозитите во странска валута.

На крајот на април 2026 година, **вкупните депозити** забележаа пад во однос на крајот на првиот квартал од годината, додека според априлската проекција се очекува прираст за вториот квартал од 2026 година.

**Годишната стапка на раст на вкупните депозити во април 2026 година изнесува 9,1%** и е блиска со проектираната стапка за вториот квартал од 2026 година од **9,2%**, според априлската проекција.

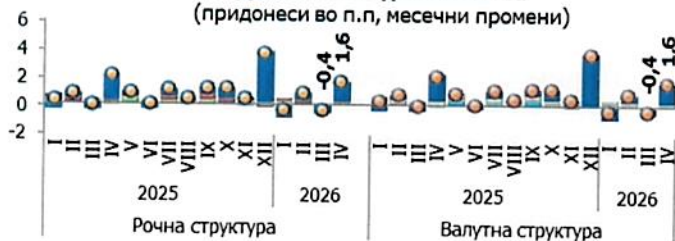


Во април 2026 година **депозитите на домаќинствата забележаа месечен раст од 1,6%**, по падот во претходниот месец, за кој придонесуваат сите компоненти, како од

<sup>17</sup> Податоците се однесуваат на депозитите на недржавниот сектор во банките и штедилниците, средствата на останатите финансиски институции на сметките кај НБРСМ и средствата на единиците на локалната самоуправа на сметките кај НБРСМ. Податоците соодветствуваат со методолошките измени на НБРСМ од јуни 2018 година. Повеќе информации за методолошките измени може да се најдат на следнава врска: [http://www.nbrm.mk/monetarna\\_statistika\\_i\\_statistika\\_na\\_kamatni\\_stapki.nsp.x](http://www.nbrm.mk/monetarna_statistika_i_statistika_na_kamatni_stapki.nsp.x).

<sup>18</sup> Во март, депозитите на претпријатијата се зголемија заради еднократен фактор, односно поголем девизен прилив од редовно работење, додека во април состојбата на овие депозити се нормализира.

**Депозити на домаќинства**  
(придонеси во п.п., месечни промени)



аспект на **валутната**, така и од аспект на **рочната структура**.

На годишна основа, депозитите на домаќинствата во април 2026 година се повисоки за **10,5%**.

(придонеси во п.п., годишни промени)

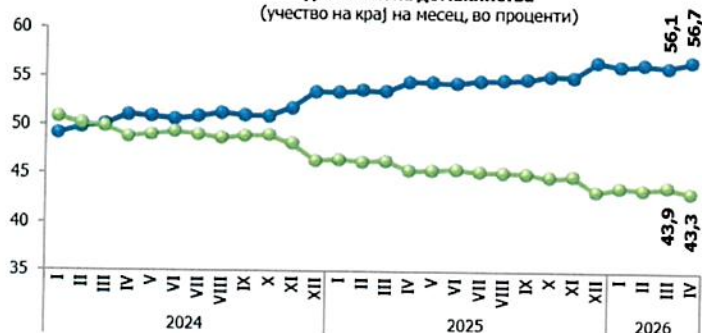


- Рочна структура
- Депозитни пари
  - Депозити на домаќинствата во домашна валута
  - Депозити на домаќинствата во странска валута
  - Долгорочни депозити на домаќинствата
  - Краткорочни депозити на домаќинствата
  - Депозити на домаќинствата, месечни/годишни промени, во %

Извор: НБРСМ.

Учеството на денарските депозити на домаќинствата во валутната структура на вкупните депозити на домаќинствата бележи благ пораст во април 2026 година, што укажува на натамошно јакнење на денаризацијата во земјата.

**Денарски и девизни депозити на домаќинствата/вкупни депозити на домаќинства**  
(учество на крај на месец, во проценти)



(учество на крај на година, во проценти)

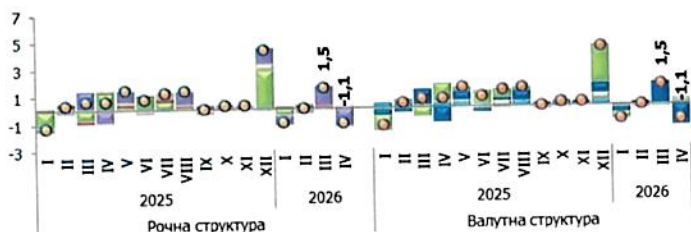


- Учество на денарски (со депозитни пари) депозити на домаќинствата во вк. депозити на домаќинствата
- Учество на депозити во странска валута (со денари со валутна клаузула) на домаќинствата во вк. депозити на домаќинствата

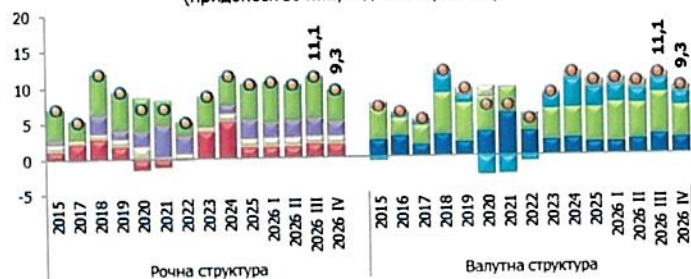
\*Вкупните депозити само во банки и штедилници.  
Извор: НБРСМ.

**Парична маса М4**

(придонеси во п.п., месечни промени)



(придонеси во п.п., годишни промени)



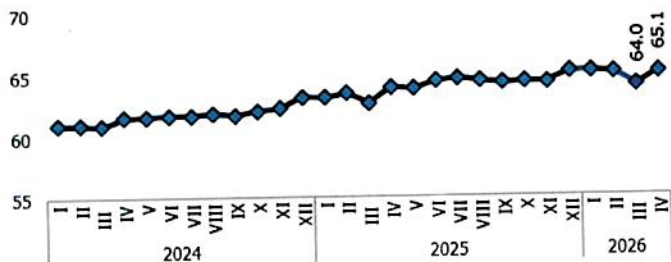
■ ГПО надвор од депозитни институции ■ Депозитни пари  
■ Вкупни денарски депозити ■ Вкупни девизни депозити  
■ Вкупни краткорочни депозити  
■ Вкупни долгорочни депозити

ФМ4, годишни промени, во %  
Извор: НБРСМ.

Паричната маса изразена преку најширокиот монетарен агрегат М4, во април 2026 година се намали за 1,1%. Од рочен аспект намалувањето во целост произлегува од негативниот придонес на краткорочните депозити, додека од валутен аспект намалувањето е заради негативниот придонес на девизните депозити.

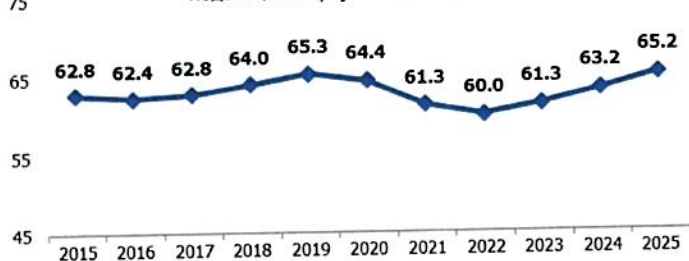
На годишно ниво, во април 2026 година паричната маса забележа раст од 9,3%, што засега соодветствува со очекуваниот годишен раст за вториот квартал од годината според априлската проекција.

**Учество на М4 денарски дел во вкупна парична маса М4 (податоци на крај на месец, во %)**



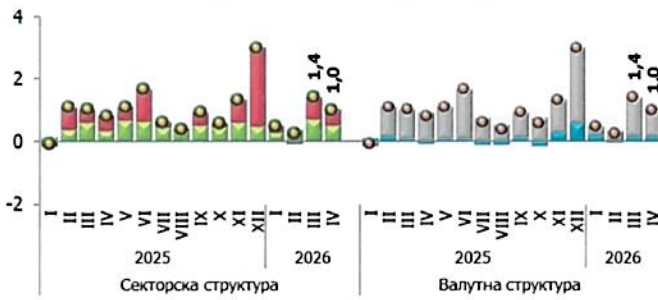
Во април 2026 година, учеството на денарскиот дел во вкупната парична маса М4 изнесува 65,1% и е блиску со проектираната вредност за вториот квартал од 2026 година (65,2%), согласно априлската проекција.

податоци на крај на година, во %



Извор: НБРСМ.

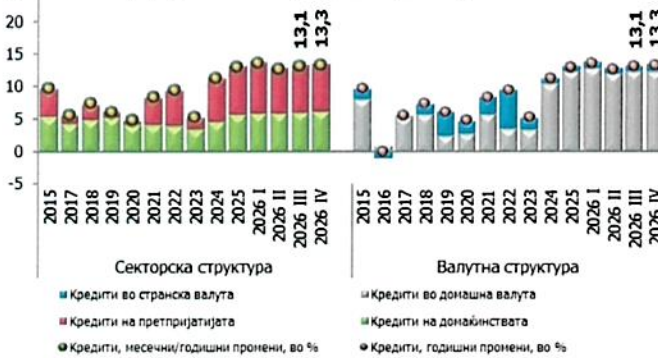
**Вкупни кредити**  
(придонеси во п.п., месечни промени)



**Во април 2026 година, вкупните кредити забележаа месечен раст од 1,0%...**

... што претставува прираст во однос на крајот на првиот квартал, кој е во рамките на очекувањата за вториот квартал од 2026 година според априлската проекција.

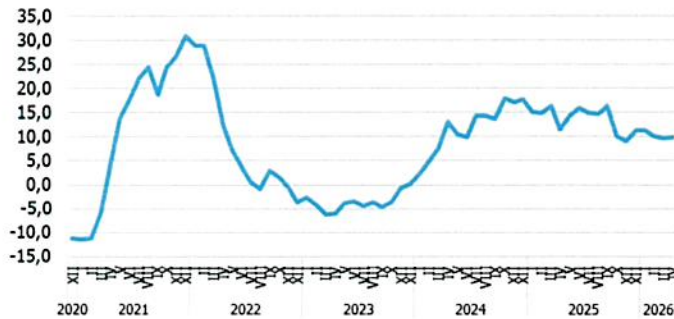
(придонеси во п.п., годишни промени)



**Годишната стапка на раст на вкупните кредити во април изнесува 13,3%, при проектиран годишен раст од 11,3% за вториот квартал од 2026 година според априлската проекција.**

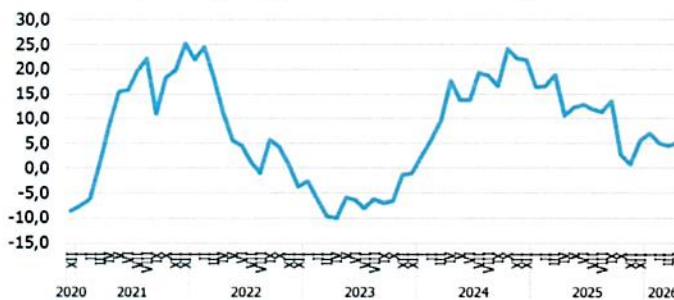
Извор: НБРСМ.

**Новоодобрени кредити на приватен сектор, 12М подвижен просек, годишни стапки на раст**

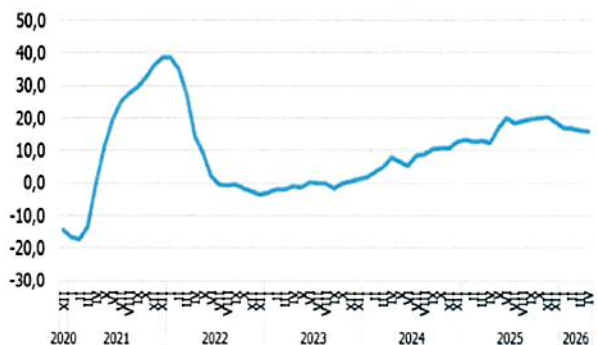


Износот на вкупните нови кредити одобрени на приватниот сектор во последните 12 месеци, заклучно со април 2026 година, бележи малку посилен раст на годишна основа, при мало забрзување на растот кај претпријатијата, наспроти минималното забавување кај домаќинствата.

**Новоодобрени кредити на претпријатија, 12М подвижен просек, годишни стапки на раст**



**Новоодобрени кредити на домаќинства, 12М подвижен просек, годишни стапки на раст**



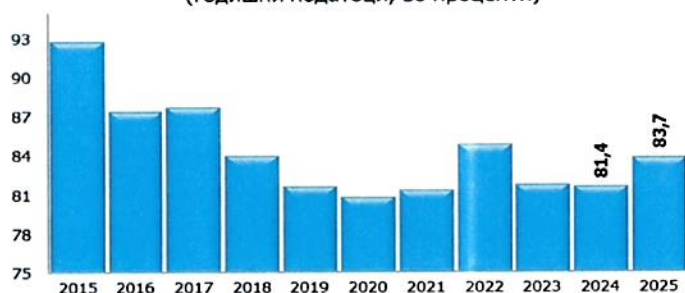
## Сооднос помеѓу вкупните кредити и депозити

(месечни податоци, во проценти)



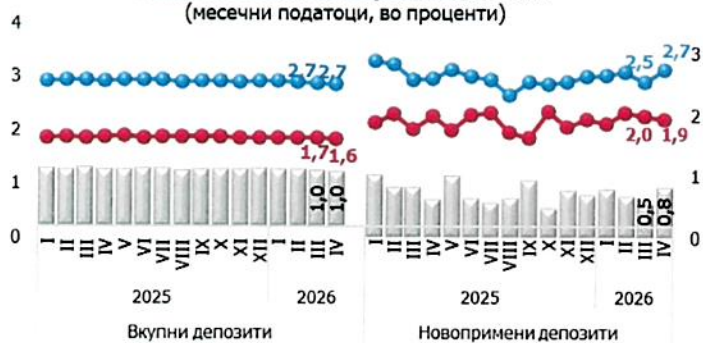
Во април 2026 година, показателот за искористеноста на депозитниот потенцијал на банките за кредитирање на приватниот сектор изнесува 86,8% и засега е над проектираната вредност на овој показател за крајот на вториот квартал од 2026 година според априлската проекција.

(годишни податоци, во проценти)



Извор: НБРСМ.

**Каматни стапки на вкупните депозити**  
(месечни податоци, во проценти)

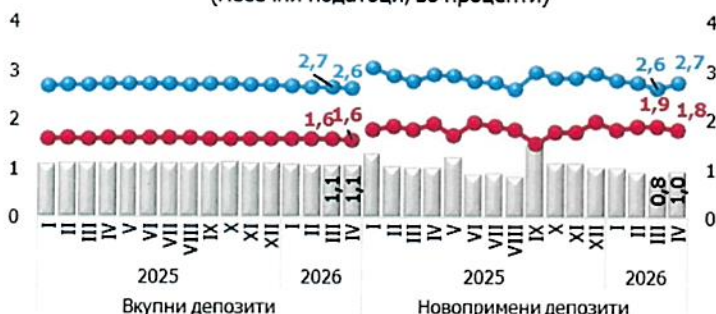


(податоци со крај на година, во проценти)



Извор: НБРСМ

**Каматни стапки на депозитите на домаќинствата**  
(месечни податоци, во проценти)



(податоци со крај на година, во проценти)



Извор: НБРСМ

Во април 2026 година, не се забележани позначајни промени во распонот меѓу каматните стапки на вкупните<sup>19</sup> денарски и девизни депозити во однос на претходниот месец, додека кај новопримените<sup>20</sup> денарски и девизни депозити, каматниот распон малку се прошири и изнесува 0,8 п.п. (0,5 п.п. во претходниот месец)...

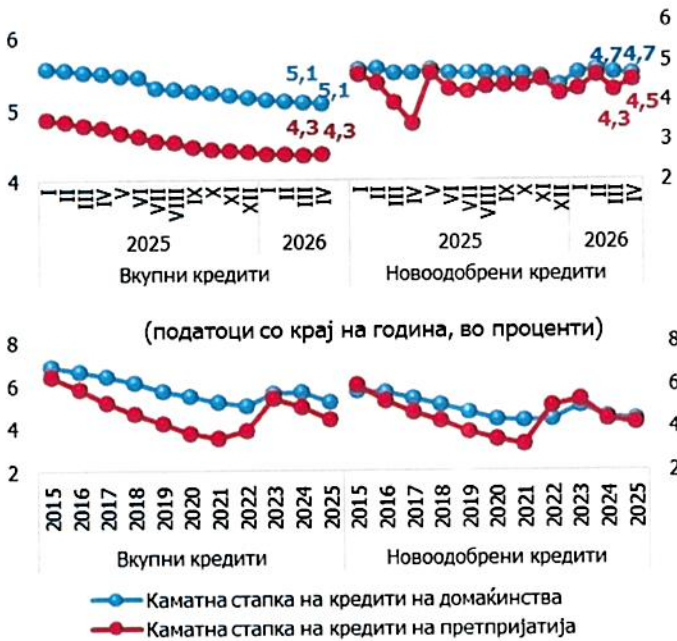
...слични движења се регистрирани и кај распоните и каматните стапки на депозитите на секторот „домаќинства“.

<sup>19</sup> Податоците за каматните стапки се во согласност со методолошките измени на НБРСМ од јуни 2018 година. Повеќе информации за методолошките измени може да се најдат на следнава врска: [http://www.nbrm.mk/monetarna\\_statistika\\_i\\_statistika\\_na\\_kamatni\\_stapki.nsp.x](http://www.nbrm.mk/monetarna_statistika_i_statistika_na_kamatni_stapki.nsp.x).

<sup>20</sup> Во однос на каматните стапки на новопримените депозити треба да се има предвид дека за нив се карактеристични променливи движења. Променливоста на каматните стапки на новопримените депозити произлегува од фактот што тие се условени од обемот на новопримени депозити (којшто од месец во месец може да се менува) и нивната каматна стапка.

## МОНЕТАРЕН СЕКТОР

Каматни стапки на вкупните кредити, по сектори  
(месечни податоци, во проценти)



Извор: НБРСМ.

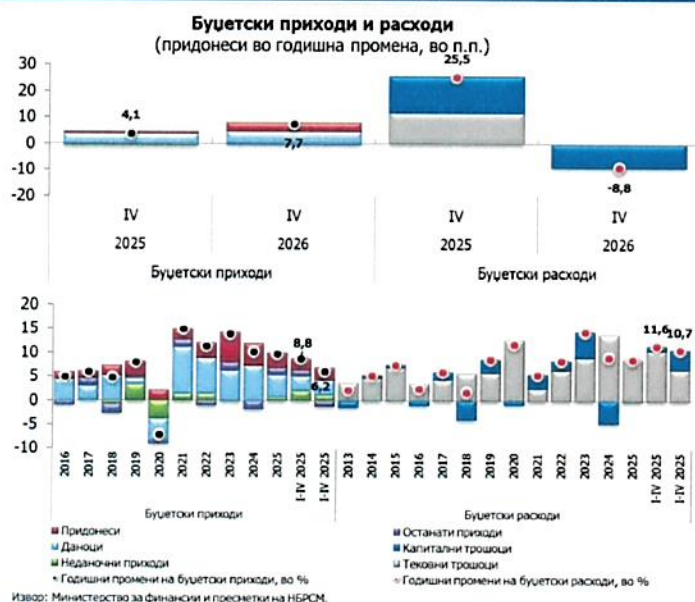
Во април 2026 година се забележува непроменетост на каматните стапки на **вкупните кредити**, и кај двата сектора. Кај **новоодобрените<sup>21</sup> кредити**, каматните стапки за претпријатијата бележат раст, при непроменетост на каматните стапки за домаќинствата, споредено со претходниот месец.

Во мај 2026 година, распонот меѓу основната каматна стапка на Народната банка и основната каматна стапка на Европската Централна Банка (ЕЦБ) е непроменет, во споредба со претходниот месец, при непроменетост на основните каматни стапки.

Во април 2026 година, приходите во буџетот на Република Северна Македонија

<sup>21</sup> Во однос на каматните стапки на новоодобрените кредити треба да се има предвид дека за нив се карактеристични променливи движења. Променливоста на каматните стапки на новоодобрените кредити произлегува од фактот што тие се условени од обемот на новоодобрени кредити (којшто од месец во месец може да се менува) и нивната каматна стапка.

## ФИСКАЛЕН СЕКТОР



(централниот буџет и буџетите на фондовите) бележат годишен раст движен од даночните приходи и придонеси, при мал позитивен придонес и на неданочните приходи, додека останатите приходи<sup>22</sup> бележат мал пад. Буџетските расходи бележат пад на годишна основа, кој во целост е резултат на падот на капиталните трошоци поради високата споредбена основа поврзана со исплата за инфраструктурни проекти.

### Реализација на Буџетот, по категории (централен Буџет и фондови), во проценти од годишниот план



Остварениот буџетски дефицит во износ од 25.567 милиони денари претставува 65,2% од дефицитот планиран за годината во согласност со Буџетот<sup>23</sup>...

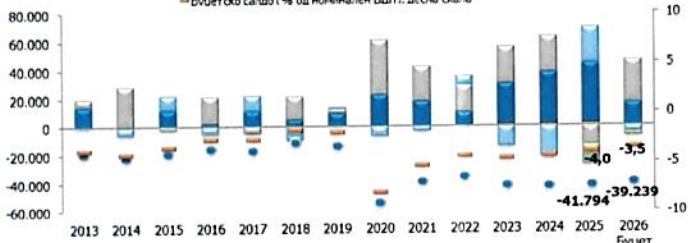
Извор: Министерство за финансии и пресметки на НБРСМ.

<sup>22</sup> Останатите приходи вклучуваат капитални приходи, странски донации и приходи од наплатени заеми.

<sup>23</sup> „Службен весник на РСМ“ бр. 253 од 17.12.2025 година.

## ФИСКАЛЕН СЕКТОР

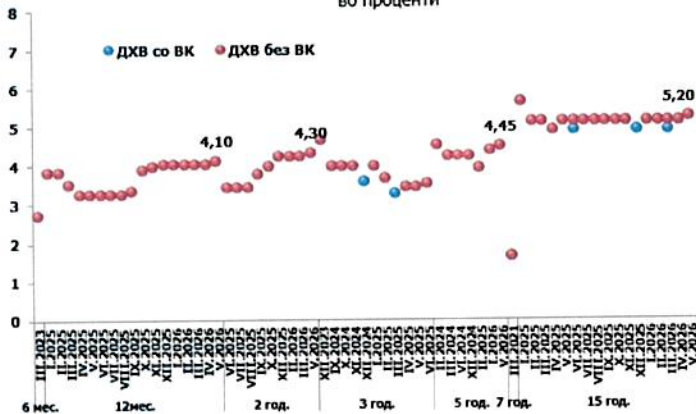
Финансирање на буџетското салдо



\* Позитивна промена: намалување депозити кај НБРСМ; негативна промена: зголемување депозити кај НБРСМ.  
Извор: Министерство за финансии

Напомена: номиналниот БДП за 2025 година е од априлските проекции на Народната банка.

Каматни стапки на државни хартии од вредност во проценти



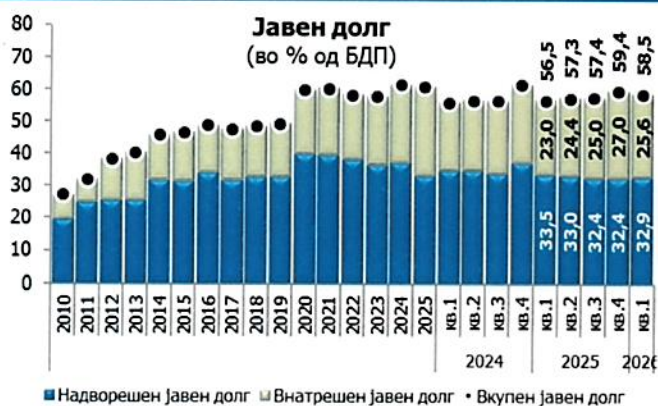
Извор: Министерство за финансии.

...истиот е финансиран со нето-задолжување на државата на странскиот<sup>24</sup> и домашниот пазар, при кумулирање на депозитите на државата.

Во мај 2026 година, на редовните аукции на државни хартии од вредност, беа издадени дванаесет месечни државни записи, двегодишни, петгодишни и петнаесетгодишни државни обврзници без валутна клаузула со каматна стапка од 4,1%, 4,3%, 4,45 и 5,2%, соодветно.

<sup>24</sup> Во јануари 2026 година, од страна на Министерството за финансии беше издадена десеттата еврообврзница во две транши во износ од по 500 милиони евра, со каматна стапка од 3,875% и рок на достасување од четири и осум години, соодветно, при истовремен реоткуп на дел од еврообврзницата што достасува за отплата во јуни 2026 година.

## ФИСКАЛЕН СЕКТОР



Извор: Пресметки на НБРСМ врз основа на податоци од Министерството за финансии.

На крајот на првиот квартал од 2026 година, јавниот долг<sup>25</sup> се сведе на 58,5% од БДП<sup>26</sup> (59,4% од БДП на крајот на претходниот квартал), под влијание на намалувањето на внатрешниот јавен долг, при мал раст на надворешниот јавен долг.

<sup>25</sup> Јавниот долг е дефиниран со Законот за јавен долг („Службен весник“ број 62/2005, 88/2008, 35/2011, 139/2014, 98/2019, 151/2021 и 12/2025) според кој претставува збир на државниот долг и долгот на јавните претпријатија основани од државата или од општините, општините во Градот Скопје и Градот Скопје, како и трговските друштва коишто се во целосна или во претежна сопственост на државата или на општините, општините во Градот Скопје и Градот Скопје.

<sup>26</sup> Во рамките на анализата, за номиналниот БДП за 2026 година, се користени априлските проекции на Народната банка.

## Прилог 1: Индикативни категории за личната потрошувачка и бруто-инвестициите

ИНДИКАТИВНИ КАТЕГОРИИ ЗА ЛИЧНАТА ПОТРОШУВАЧКА														
	2023				2024				2025				2026	
	Кв.1	Кв.2	Кв.3	Кв.4	Кв.1	Кв.2	Кв.3	Кв.4	Кв.1	Кв.2	Кв.3	Кв.4	Кв.1	апр.
	<i>реални годишни промени во %</i>													
Промет во трговија на мало*	-4.3	-8.1	-10.1	-4.5	8.7	1.8	3.8	-0.4	-10.0	0.6	-1.0	2.5	4.3	0.9
Бруто приходи од ДДВ*	-15.0	-9.5	-10.7	-1.5	1.6	5.5	4.5	0.2	-2.7	-0.8	1.2	1.2	4.7	3.0
Увоз на стоки за широка потрошувачка*	2.0	4.7	1.4	14.6	15.4	4.2	8.6	0.3	-2.2	7.6	4.7	5.4	1.6	-0.7
Домашно производство на потрошни добра	6.4	4.9	-7.5	-1.2	-8.5	-7.1	5.4	1.3	3.4	1.1	-4.9	-3.2	-6.0	4.1
Кредити на население*	-6.6	-2.4	0.0	3.1	2.9	3.9	5.1	4.3	6.9	5.7	6.7	6.7	6.3	6.0
Просечна нето-плата*	-2.8	3.6	6.6	12.8	12.5	9.6	9.0	4.7	5.3	6.3	5.4	4.3	4.1	-
Приватни нето-трансфери*	11.2	-8.4	-10.4	-1.4	-11.9	-11.3	-5.6	-5.8	-8.1	-5.8	-9.1	-10.8	-5.7	-
Пензии*	-2.5	1.3	9.9	13.4	17.0	10.1	9.5	13.0	7.9	19.2	19.8	10.9	11.4	3.0

\*реалните стапки на раст се пресметани од НЕРСМ, со делење на номиналните стапки на раст со годишната инфлација, мерена според трошоците на живот.

Извор: Државен завод за статистика, Министерство за финансии и пресметки на НЕРСМ.

ИНДИКАТИВНИ КАТЕГОРИИ ЗА ИНВЕСТИЦИИТЕ															
	2023				2024				2025				2026		
	Кв.1	Кв.2	Кв.3	Кв.4	Кв.1	Кв.2	Кв.3	Кв.4	Кв.1	Кв.2	Кв.3	Кв.4	Кв.1	апр.	
	<i>реални годишни промени во %, освен за СДИ промените на реалните износи се во милиони денари</i>														
Увоз на средства за работа*	-3.8	-1.9	-5.4	3.0	11.0	3.4	-1.8	-1.4	-10.9	0.6	6.3	-6.0	-7.9	-0.5	
Извршени градежни работи**	12.4	-20.8	-8.8	10.7	2.8	26.4	18.2	26.3	7.0	13.9	29.7	16.9	5.0	-	
Домашно производство на капитални производи	6.7	8.2	6.7	17.9	10.6	-2.8	0.9	-9.9	-13.4	2.6	2.6	-4.5	2.0	1.6	
Државни капитални инвестиции*	-6.8	313.0	29.1	-4.0	27.5	-65.8	-25.8	-31.1	-42.2	37.0	68.1	-31.8	186.3	-65.8	
Директни инвестиции***	266.7	-2,367.8	-9,965.6	-2,602.2	8,432.1	6,473.2	12,390.7	6,644.3	-10,317.2	-13,063.5	-20,837.4	-6,885.0	2,346.1	-	
Долгорочни кредити на претпријатија*	-5.0	1.2	3.4	3.9	2.8	4.8	5.8	9.4	12.9	11.5	14.1	12.3	12.4	10.9	
Залихи на готови производи	-3.1	-2.4	-3.8	-0.6	2.0	4.5	1.0	-0.1	-9.0	-19.6	-24.0	-27.3	-13.4	-	

\*реалните стапки на раст се пресметани од НЕРСМ, со делење на номиналните стапки на раст со годишната инфлација, мерена според трошоците на живот.

\*\*реалните стапки на раст се добиени со користење на стапката на раст на дефлаторот на трошоците во градежништвото за нови објекти за домување.

\*\*\*реалните износи се пресметани од НЕРСМ, со делење на номиналните износи со нивото на индексот на потрошувачките цени (база година: 2025=100).

Извор: Државен завод за статистика, Министерство за финансии и пресметки на НЕРСМ.