



НАРОДНА БАНКА НА
РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА

Квартална ревизија на макроекономските проекции

Гувернер
Димитар Богов

мај, 2012 година



СОДРЖИНА

- **Макроекономски проекции за 2012 година и 2013 година**
 - Влезни претпоставки од надворешното окружување
 - Основно макроекономско сценарио за 2012 и 2013 година
- **Споредба со претходната проекција**
- **Резиме на проекциите и ризици**
- **Ефекти врз монетарната политика**



Макроекономски проекции за 2012 година и 2013 година

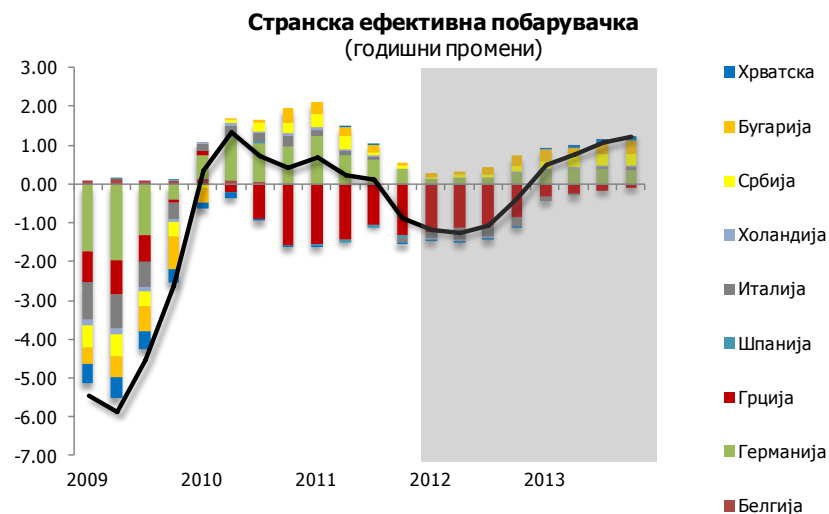
надворешни претпоставки – странска побарувачка

- Влошување на изгледите за глобалните трговски и финансиски текови во 2012 година и оцени за благо закрепнување во 2013 година
- Намалување на странската побарувачка за македонски производи во 2012 и умерено зголемување во текот на 2013 година
- Влошување на прогнозите за економските остварувања на најважните трговски партнери, во споредба со претходната проекција



Макроекономски проекции за 2012 година и 2013 година

надворешни претпоставки – странска побарувачка





Макроекономски проекции за 2012 година и 2013 година

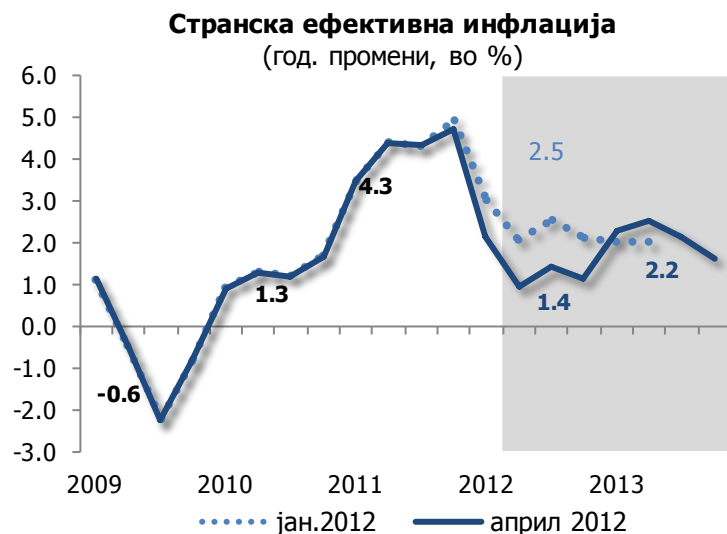
надворешни претпоставки – странска инфлација

- Забавување на странската инфлација, при слаби притисоци од побарувачката и намалување на светските цени на храната во 2012 година; умерено забрзување во 2013 година, во услови на закрепнување на побарувачката
- Надолна корекција на оцените за странската ефективна инфлација во однос на претходната проекција



Макроекономски проекции за 2012 година и 2013 година

надворешни претпоставки - странска инфлација





Макроекономски проекции за 2012 година и 2013 година

надворешни претпоставки – цени на нафтата

- Надолно прилагодување на извозните и увозните цени во 2012 година и нивно стабилизирање во текот на 2013 година
- Раст на цените на нафтата во 2012 година; намалување на нивното ниво во 2013 година

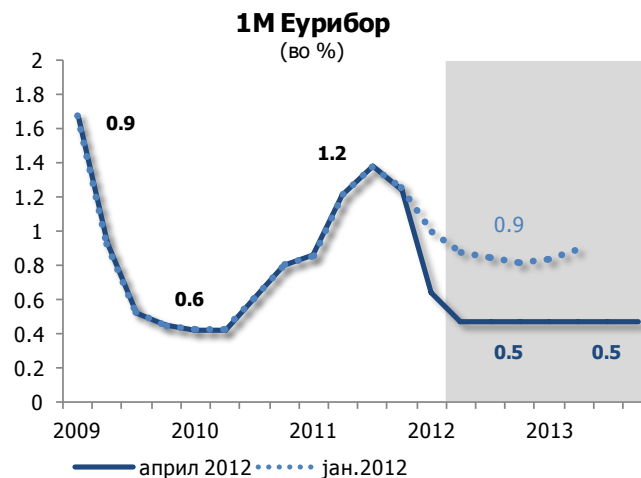
годишни промени, %		Курс Долар/ Евро	Курс Денар/ Евро	Сурова нафта	Сурова нафта	Извозен индекс на металите	Цена на никел	Цена на бакар
				(САД долари за барел)	(евра за барел)	(базиран на евра, 2005 = 100)	(САД долари за метрички тон)	(САД долари за метрички тон)
Проекција Април 2012	2009	-5.25	0.01	-36.7	-32.7	-29.4	-30.6	-25.8
	2010	-4.80	0.40	28.7	36.2	40.7	48.6	45.9
	2011	4.99	0.02	39.3	32.6	5.9	5.0	17.0
	2012	-3.74	0.0	7.5	11.7	-6.6	-20.4	-5.4
	2013	0.0	0.0	-5.6	-5.6	-1.0	-1.6	0.2
Проекција Јануари 2012	2012	-5.90	0.0	-1.5	4.7	-5.8	-17.8	8.2



Макроекономски проекции за 2012 година и 2013 година

надворешни претпоставки – ЕУРИБОР

- Рецесија во евро-зоната, квантитативно олеснување на ЕЦБ – намалување на ЕУРИБОР во првото тримесечје на историски најниското ниво
- Оцени за негово задржување на постојното ниво до крајот на 2013 година
- Намалување на странската каматна стапка во однос на претходната проекција

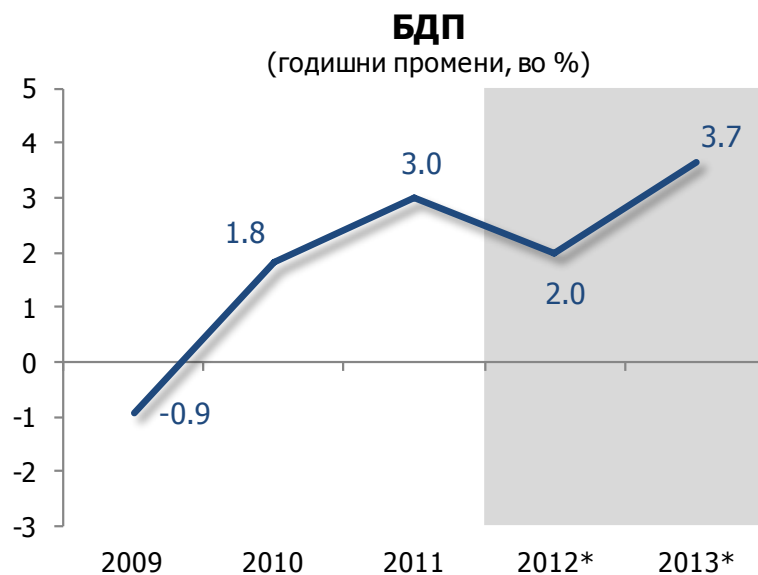




Макроекономски проекции за 2012 година и 2013 година

БДП

- Слаби импулси од глобалното окружување – изгледи за забавување на растот на домашната економија во 2012 година, со оцени за постепено закрепнување во 2013 година





Макроекономски проекции за 2012 година и 2013 година

БДП

- Економијата е под потенцијалот до крајот на 2013 година





Макроекономски проекции за 2012 година и 2013 година

компоненти на БДП

- Влошување на остварувањата на извозниот сектор во 2012 година и благо подобрување во 2013 година
- Сепак, очекуван голем ефект врз извозниот потенцијал од активноста на новите капацитети
- Намалување на увозните притисоци во 2012 година и нивно повторно засилување во 2013 година
- Послаба домашна побарувачка во 2012 и засилување во 2013 година

Годишни стапки на промени на БДП ,во% и придонеси,во пп.

период		Домашна побарувачка	
БДП		Нето-извоз	
2009	-1.0	-3.9	2.9
2010	1.7	-0.2	1.9
2011	3.2	7.3	-4.1
2012	2.0	2.2	-0.2
2013	3.7	4.8	-1.1



Макроекономски проекции за 2012 година и 2013 година биланс на плаќања

- Силен раст на приватните трансфери во првото тримесечје, со оцени за постепено забавување на нето-приливите до крајот на 2012 и во 2013 година
- Тековната сметка е благо влошена во 2012 година, со оцени за нејзино стабилизирање во 2013 година

<i>% од БДП</i>	2009	2010	2011	2012	2013
Салдо на тековна сметка	-6.8	-2.2	-2.8	-3.2	-3.2
од коешто:					
Трговски биланс	-23.3	-21.3	-23.0	-22.2	-21.3
Тековни трансфери, нето	16.9	19.8	20.4	19.5	18.5

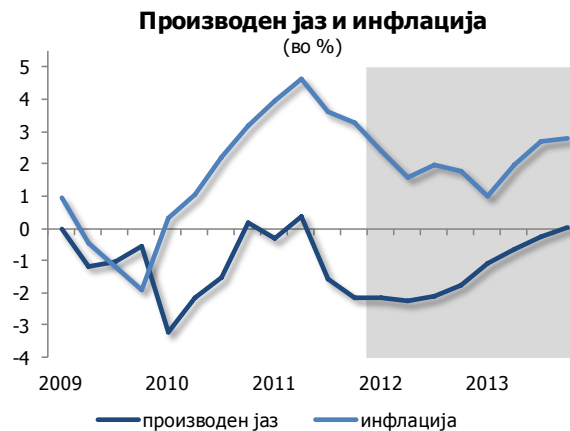
- Солидни капитални приливи во 2012 година, врз основа на задолжувања од странство, но и на СДИ
- Пониски капитални приливи во 2013 година, главно заради исплаќање на државниот долг, но доволни за дополнителен раст на девизните резерви



Макроекономски проекции за 2012 година и 2013 година

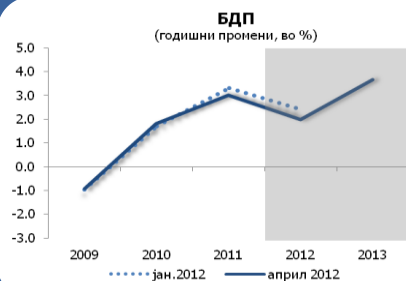
инфлација

- Се очекува дека инфлацијата во 2012 и 2013 година ќе гравитира околу 2%
- Отсуство на притисоци од побарувачката – негативен производствен јаз
- Нагорни притисоци од цените на нафтата во 2012 година и нивно исцрпување во 2013 година
- Движење на светските цени на храната по дезинфлациската патека и во 2012 и 2013 година





Споредба со претходната проекција



Помал раст на БДП- ревизија од 2,4% на 2%

послаби почетни услови и полоши прогнози за странската побарувачка
надолна ревизија на јавните инвестиции за 2012 година
надолна корекција на сите компоненти на БДП



Проекцијата за инфлацијата без поголеми промени, но со поизразени нагорни ризици

повисоки почетни услови и повисоки цени на нафтата, но....
пониски светски цени на храната и подлабок негативен производствен јаз



Надворешната позиција поповолна

намалување на оцената за тековниот дефицит од 4,5% на 3,2%, заради помали
увозни притисоци и повисоки трансфери
капиталните текови без поголеми промени
прогнози за поголем раст на девизните резерви и нивно одржување околу
адекватното ниво



Резиме на проекциите и ризици

- „Умерено“ основно сценарио за 2012 и 2013 година
- Бавна динамика на раст, во услови на сè уште неизвесен глобален амбиент, со присутни ризици
- Инфлацијата е во прифатливи рамки, но при поизразени нагорни ризици условени од движењето на светските цени на нафтата
- Надворешната позиција е поволна, во услови на слаба домашна побарувачка, солидни трансфери, отсуство на ценовни шокови и доволни капитални приливи
- Девизните резерви се на адекватното ниво
- Главни ризици: пролонгирање на проблемите со јавните финансии и билансите на банките на одделни периферни земји на еврозоната, што може да доведе до послаба странска побарувачка; и притисоци за раст на цената на нафтата, заради геополитички тензии



Резиме и ефекти врз монетарната политика

Намалување на
странската каматна
стапка

Отсуство на поголеми
нерамнотежи во
домашната економија –
помала премија за
ризик

Намалување на
основната каматна
стапка на БЗ за 0,25
п.п.