

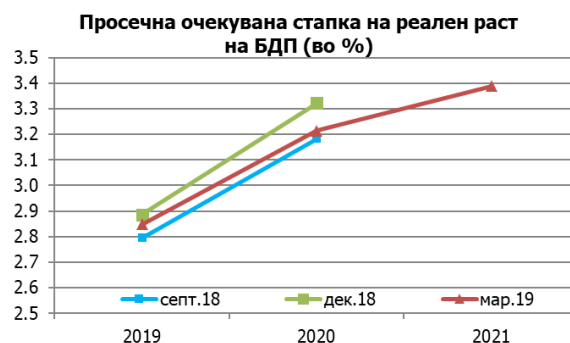
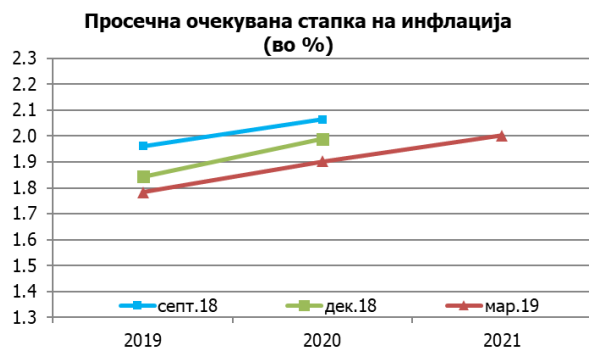
Анкета за инфлациските очекувања и очекувањата за движењето на реалниот БДП

- март 2019 г. -

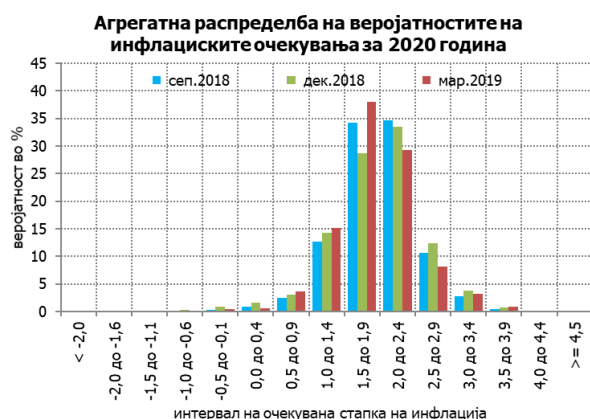
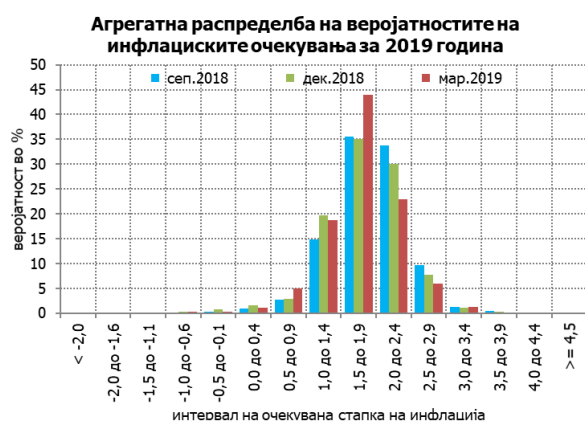
Анкетата за инфлациските очекувања и очекувањата за движењето на реалниот БДП¹ за периодот 2019 – 2021 година, спроведена во март, не упатува на позначајни промени во очекувањата за просечната стапка на инфлација и очекуваниот раст на БДП.

Како и во претходната анкета, економските аналитичари по тековната година очекуваат постепено забрзување на инфлацијата и на економскиот раст во следните две години. Така, за 2019 година очекуваат дека **просечната стапка на инфлација** ќе изнесува 1,8%, а потоа минимално ќе забрза и ќе достигне до 1,9% и 2,0% во 2020 и 2021 година, соодветно. Испитаниците ја објаснуваат благата нагорна патека на инфлацијата за наредните години со повеќе фактори, како што се зголемената минимална плата, повисоката домашна побарувачка, повисоките цени на енергијата и очекуваниот раст на цената на нафтата на светскиот пазар, како и општиот раст на светските цени на примарните производи. Во споредба со претходната анкета, очекувањата се непроменети за 2019 година, додека за 2020 година очекувањата се променети во надолна насока, односно се пониски за 0,1 п.п. (во оваа анкета испитаниците за првпат беа анкетирани за 2021 година). Во поглед на економската активност, просечните очекувања за **реалниот раст на БДП** изнесуваат 2,8%, 3,2% и 3,4% за 2019, 2020 и 2021 година, соодветно. Испитаниците ги поврзуваат ваквите очекувања за засилување на растот со растот на економската активност во претходната година, олабавувањето на монетарната политика, владините мерки за поддршка на претпријатијата, политичката стабилност, почнувањето на процесите за интеграција во НАТО и ЕУ, зголемувањето на инвестициската и извозната активност, инфраструктурните проекти најавени од државата, како и со растот на личната потрошувачка поврзан со растот на просечната плата, кредитирањето и пониската невработеност. Во однос на декемвриската анкета, испитаниците имаат минимално послаби очекувања за растот на економијата во 2019 и 2020 година (за 0,1 п.п.).

¹ Во 2017 година, Народната банка на Република Северна Македонија направи промена во анкетното истражување „Анкета за инфлациските очекувања“, коешто е преименувано во „Анкета за инфлациските очекувања и очекувањата за движењето на реалниот БДП“, чијашто нова структура го следи кварталниот прашалник за професионални прогнозери (Quarterly Survey of Professional Forecasters, https://www.ecb.europa.eu/stats/ecb_surveys/survey_of_professional_forecasters/html/index.en.html), што го спроведува Европската централна банка (ЕЦБ), а воедно ја промени и структурата на примерокот, којшто сега е составен само од економски експерти.

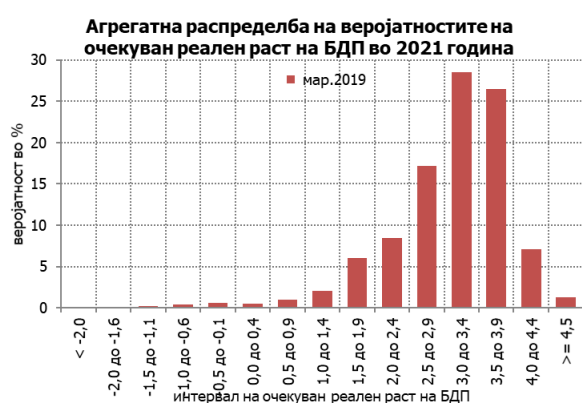
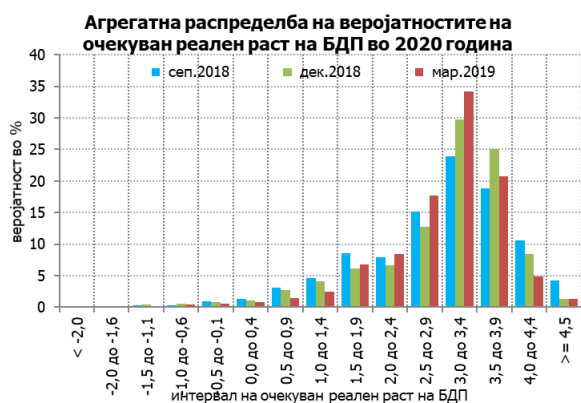
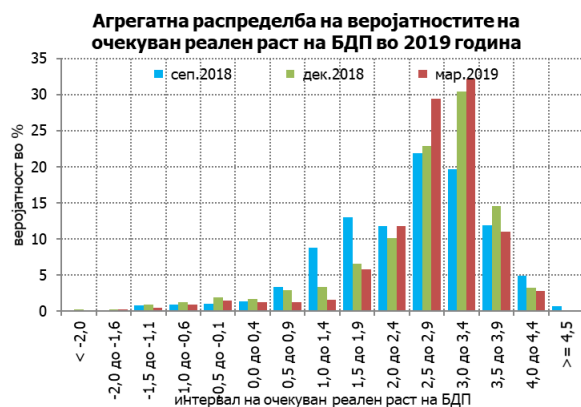


Покрај очекуваната стапка на инфлација и стапката на раст на БДП, во рамки на Анкетата испитаниците даваат и свој поглед за **распределбата на веројатноста за остварување определени стапки во зададен интервал**. Овие оценки се користат за создавање на агрегатната распределба на веројатностите². Агрегатната распределба на веројатностите за остварување на дадените стапки на инфлација и БДП во петнаесет интервали се прикажани на следниве графикони, а резултатите главно се совпаѓаат со стапките коишто ги очекуваат испитаниците.



² Агрегатната распределба на веројатностите претставува просек од оценетите веројатности од испитаниците за секој интервал на очекувана стапка на инфлација и стапка на раст на БДП.

Во согласност со очекувањата за просечната **стапка на инфлација**, во однос на претходната анкета, распределбата на веројатностите упатува на поместувања на веројатностите од интервалите со повисоки вредности кон пониските, како и на повисока концентрација на веројатностите во интервалот на очекуваната стапка за 2019 и 2020 година.



Споредбата на **очекуваната стапка за раст на БДП** со распределбата на веројатностите упатува на мали поместувања во надолна насока на веројатностите за 2019 и 2020 година и нивна концентрација во интервалот на очекуваната стапка, што е во согласност и со минималните поместувања во просечната очекувана стапка на раст за периодот од 2019 и 2020 година.