

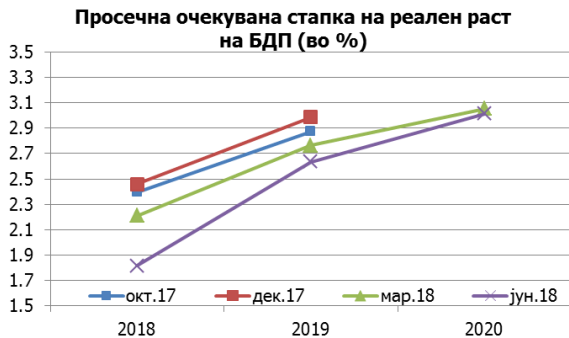
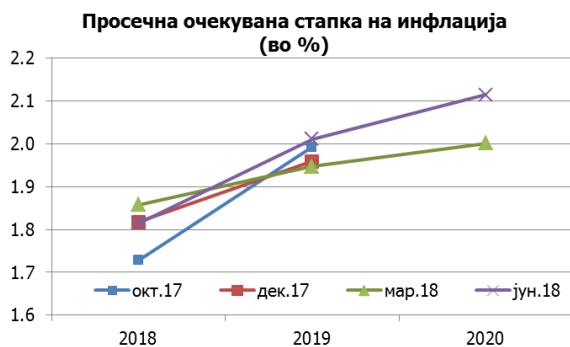
Анкета за инфлациските очекувања и очекувањата за движењето на реалниот БДП

- јуни 2018 -

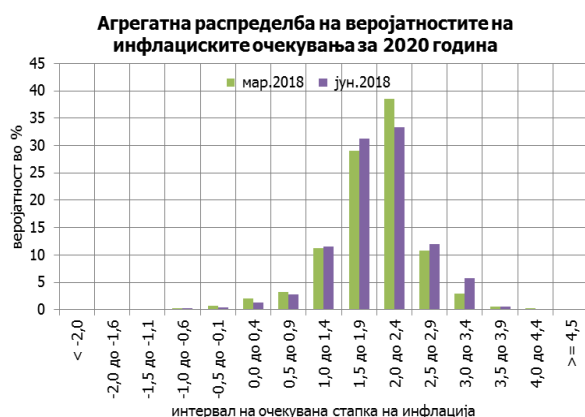
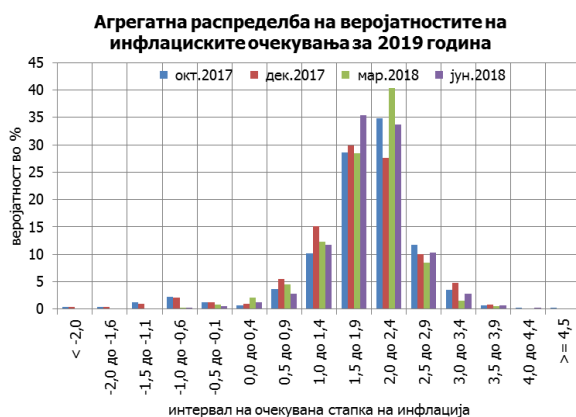
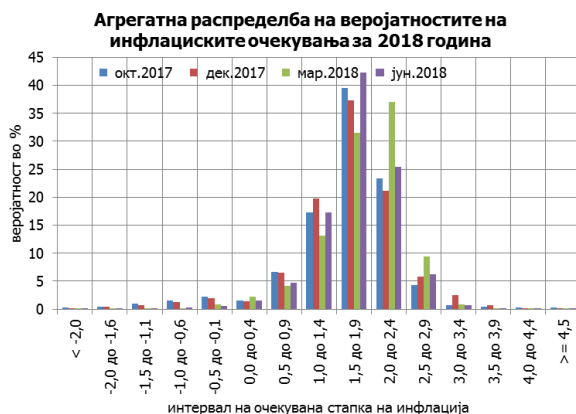
Анкетата за инфлациските очекувања и очекувањата за движењето на реалниот БДП¹ спроведена во јуни не упатува на позначителни промени на просечната очекувана стапка на инфлација. Во однос на очекуваниот раст на БДП во периодот 2018 – 2020 година, тековната анкета покажува надолни ревизии на очекувањата за 2018 година, приспособување коешто економските аналитичари главно го објаснуваат со ниските остварувања на економската активност во првиот квартал на годината.

Како и во претходната анкета, економските аналитичари очекуваат постепено забрзување на инфлацијата и на економскиот раст во периодот 2018 – 2020 година. Така, за 2018 година очекуваат дека **просечната стапка на инфлација** ќе изнесува 1,8%, а потоа минимално ќе забрза на 2,0% и 2,1% во 2019 и 2020 година, соодветно. Испитаниците ја објаснуваат нагорната патека на инфлацијата за наредните години со повеќе фактори, како што се зголемената минимална плата, повисоките цени на алкохолните пијалаци и тутунот, очекуваниот раст на цената на нафтата на светскиот пазар, како и евентуалните секундарни ефекти од мерките на трговски протекционизам во глобални рамки. Во споредба со претходната анкета, очекувањата се речиси непроменети (минимална надолна ревизија за околу 0,1 п.п. за 2018 година и нагорна ревизија од околу 0,1 п.п. за 2019 и 2020 година). Во поглед на економската активност, просечните очекувања за **реалниот раст на БДП** изнесуваат 1,8%, 2,6% и 3,0% за 2018, 2019 и 2020 година, соодветно. Испитаниците го поврзуваат закрепнувањето на активноста со политичката стабилност, зголемените изгледи за забрзување на европската и евроатлантската интеграција, довербата на инвеститорите, зголемување на инвестициската и извозната активност, најавените капитални инвестиции од страна на државата, како и со раст на личната потрошувачка поврзан со растот на платите, кредитирањето и вработеноста. Сепак, во однос на мартовската анкета, испитаниците имаат очекувања за послаб раст на економјата во периодот од 2018 до 2020 година (за 0,4 п.п., 0,2 п.п. и 0,1 п.п., соодветно).

¹ Во 2017 година, Народната банка на Република 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“ и 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.



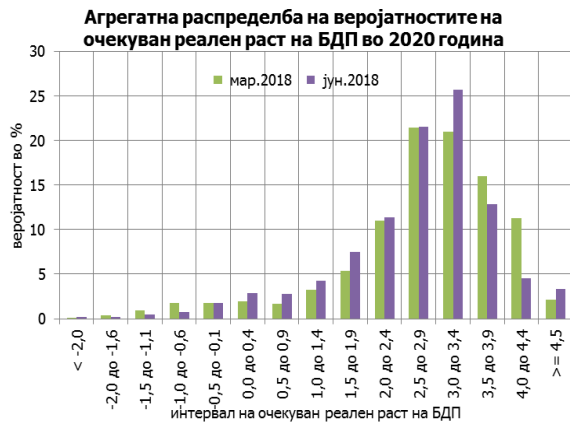
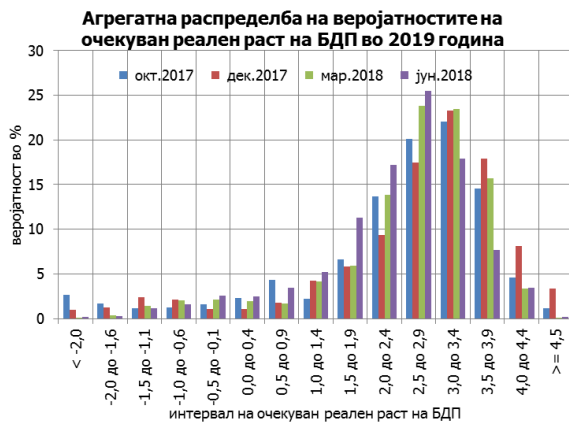
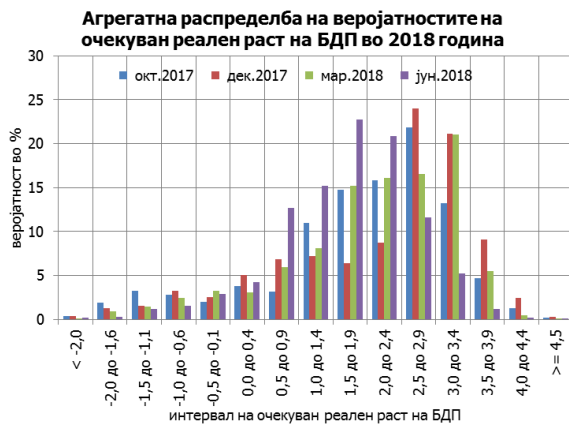
Покрај очекуваната стапка на инфлација и стапката на раст на БДП, во рамки на Анкетата, испитаниците даваат и свој поглед за **распределбата на веројатноста за остварување определени стапки во зададен интервал**. Овие оценки се користат за создавање на агрегатната распределба на веројатностите². Агрегатната 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 очекувани од страна на испитаниците.



Просечната **очекувана стапка на инфлација** за 2018, 2019 и 2020 година не се разликува во однос на претходната анкета, а воедно и прегледот на распределбата,

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 однос на просечната очекувана стапка не упатува на позначително поместување на веројатностите во однос на претходната анкета.



Споредбата на **очекуваната стапка за раст на БДП** со распределбата на веројатностите упатува на поместувања во надолна насока, што е во согласност и со пониската просечна очекувана стапка на раст за периодот од 2018 до 2020 година.