



НАРОДНА БАНКА СРБИЈЕ

**ИЗВЕШТАЈ О РЕЗУЛТАТИМА АНКЕТЕ О  
ИНФЛАЦИОНИМ ОЧЕКИВАЊИМА**

**Август 2021.**

Београд, септембар 2021.

**Садржај:**

Уводна напомена.....	2
Резиме .....	3
Инфлациона очекивања финансијског сектора .....	4
Инфлациона очекивања привреде .....	4
Инфлациона очекивања становништва.....	6
Нумерички и описно исказана инфлациона очекивања становништва	6

## **Уводна напомена**

Инфлациона очекивања економских субјеката важан су показатељ који се користи у доношењу одлука о мерама монетарне политике у режиму циљања инфлације. Стабилизација инфлационих очекивања и њихово усидравање у оквиру граница дозвољеног одступања од циља мерило су успеха стратегије циљања инфлације и доприносе повећању кредибилитета монетарне политике.

У складу с најбољом међународном праксом, увођењем режима циљања инфлације у јануару 2009. године, Народна банка Србије почела је да прати и анализира и инфлациона очекивања економских субјеката. У поменуте сврхе, као извор података користи се анкета о инфлационим очекивањима, коју од јануара 2018. за Народну банку Србије спроводи агенција Ипсос. Учесници анкете, који су класификовани у четири сектора (финансијски сектор, привреда, синдикати и становништво), изјашњавају се о очекиваном међугодишњем расту цена за годину дана унапред, од марта 2014. о очекиваном међугодишњем расту цена за две године унапред, а од фебруара 2021. и о очекиваном међугодишњем расту цена за три године унапред.

## Резиме

Према резултатима анкете агенције Ипсос из августа, краткорочна инфлациона очекивања представника финансијског сектора налазе се на централној вредности циља Народне банке Србије (3,0%), што је непромењено у односу на претходну анкету. Инфлациона очекивања привредника су нешто нижа и у августу су износила 2,5% (јул 2,4%). Уобичајено виша од очекивања других сектора, очекивања становништва су остала непромењена на нивоу од 10,0%.

Августовска анкета не бележи знатније измене када су у питању индекс перципиране и индекс очекиване инфлације. Распон кретања ових индекса још увек нам указује на то да становништво очекује да ће инфлација у наредних 12 месеци бити нижа од инфлације у претходној години дана.

Када је реч о средњорочним очекивањима (за две и три године унапред), она су код свих институционалних сектора трећи месец заредом остала непромењена – финансијски сектор – 3,0%, привредници – 2,0%, становништво – 10,0%.

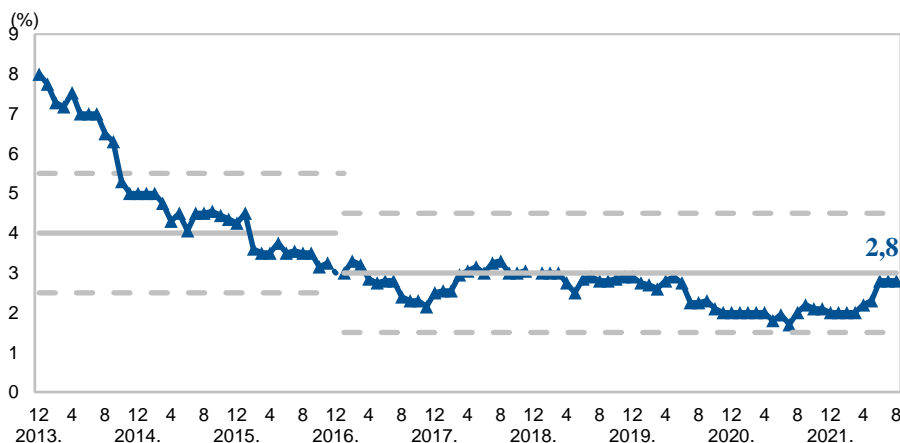
Усиђреност инфлационих очекивања представља један од предуслова за постизање ниске, стабилне и предвидиве инфлације. Постигнута стабилност инфлационих очекивања потврђује поверење у мере које предузима Народна банка Србије и указује на одсуство јачих инфлаторних и дезинфлаторних притисака.

## Инфлациона очекивања финансијског сектора

Трећи месец заредом краткорочна инфлациона очекивања финансијског сектора налазе се на нивоу од 3,0%. Према резултатима анкете агенције Блумберг из септембра, финансијски сектор за годину дана унапред такође очекује инфлацију од 3,0%, што је незнатно више у односу на претходну анкету (2,8%).

Августовска вредност композитне мере инфлационих очекивања финансијског сектора<sup>1</sup> износи 2,8% и није мењана у односу на јул.

Графикон 1. Композитна мера инфлационих очекивања финансијског сектора



Извор: НБС, Ипсос и Блумберг.

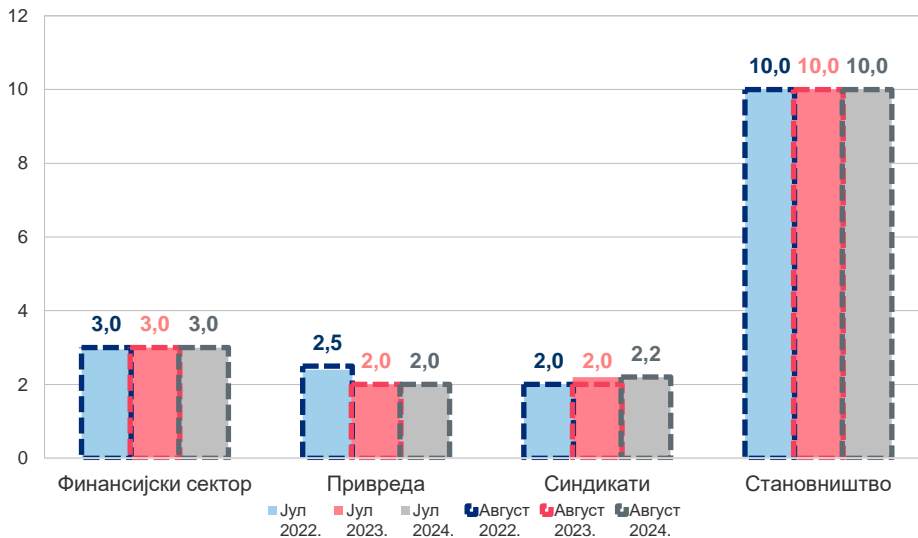
Када је реч о средњорочним очекивањима представника финансијског сектора, она се, као и краткорочна, налазе на централној вредности циља од 3,0%. Од увођења овог питања у анкету (март 2014. године), средњорочна инфлациона очекивања финансијског сектора крећу се у границама циља.

## Инфлациона очекивања привреде

Очекивања привредника за годину дана унапред наставила су да се крећу око нивоа од 2,5%, колико управо и износе у августу (2,4% у јулу). Средњорочна очекивања (за две и три године унапред) остала су на нивоу од 2,0%.

<sup>1</sup> Израчунава се пондерисањем појединачних одговора према критеријуму учешћа у укупној активи анкетираних финансијских институција. Свакој институцији која учествује у обе анкете приписује се аритметичка средина одговора из анкета агенција Ипсос и Блумберг. На тај начин банкама с већим тржишним учешћем даје се већи утицај на агрегирани резултат.

Графикон 2. Очекивана међугодишња инфлација за једну, две и три године унапред

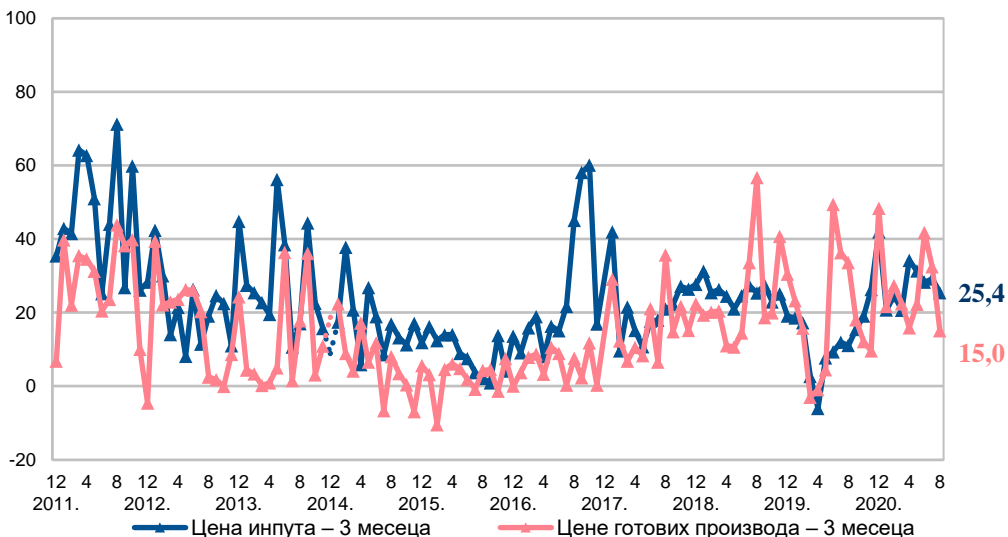


Извор: Ипсос.

Перцепција пословања привредника оптимистичнија је у односу на претходну анкету када је у питању оцена пословних услова у претходна три месеца, као и очекивање за наредних 12 месеци. Поред тога, оптимистичнији ставови бележе се и код питања очекиваног кретања производње/промета у наредна три месеца и наредних 12 месеци.

Августовска анкета бележи готово непромењену структуру одговора међу привредницима када је у питању кретање цена инпута у наредна три месеца, што би могло да укаже на стабилизацију трошковних притисака. Око 70% испитаника не очекује промену цена инпута у наредна три месеца. С друге стране, други

Графикон 3. Очекивања сектора привреде у погледу кретања цена инпута и цена готових производа у наредна три месеца



\* Вредност изнад нуле указује на раст, а испод нуле на пад.  
Извор: Нинамедија/Ипсос.

месец заредом бележи се смањење учешћа испитаника који очекују раст цена сопствених готових производа/услуга и у наредна три месеца, и за 12 месеци унапред.

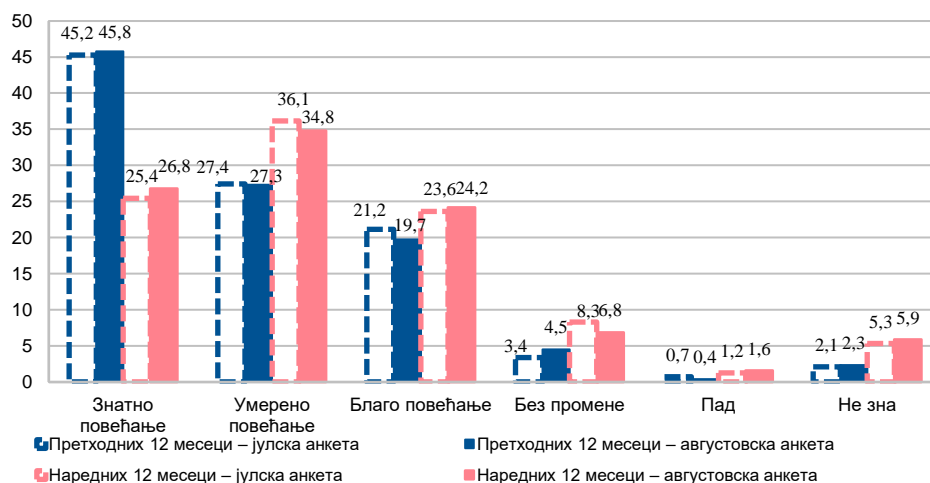
## Инфлациона очекивања становништва

### Нумерички и описно исказана инфлациона очекивања становништва

Краткорочна инфлациона очекивања становништва остала су непромењена у односу на претходни месец и износе 10,0%, а на истом нивоу налазе се и средњорочна инфлациона очекивања становништва.

И даље највећи део анкетираниог становништва (око 60%) сматра да ће се цене у наредној години дана умерено или благо повећати.

Графикон 4. Дистрибуција испитаника сектора становништва према перципираном и очекиваном расту цена



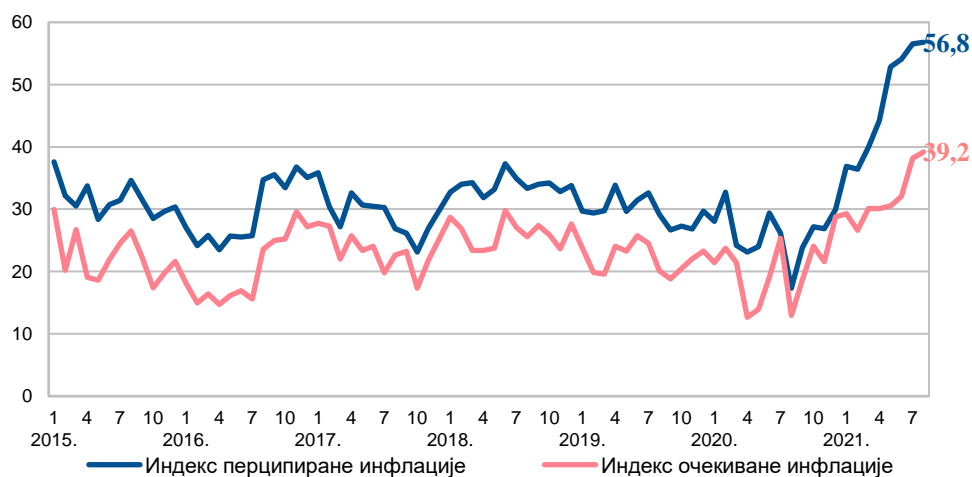
Извор: Ипсос.

Овакво кретање инфлационих очекивања, где највећи број испитаника очекује умерено и благо повећање цена у наредној години дана, сведочи о предвидивом и стабилном економском окружењу и доприноси остварењу основног циља монетарне политике у средњем року.

Становништво очекује и да ће инфлација у наредних 12 месеци бити нижа од инфлације у претходној години дана, на шта указује виша вредност индекса перципиране инфлације од индекса очекиване инфлације. Такво кретање резултат је тога што део становништва који има перцепцију да су цене повећане у претходних 12 месеци не очекује да ће се то наставити у наредних

**12 месеци и указује на то да и сектор становништва оцењује текући раст инфлације као привремен.<sup>2</sup>**

Графикон 5. Перципирана и очекивана инфлација становништва (у индексним поенима)



Извор: Ипсос и прерачун НБС.

<sup>2</sup> Поменути индекс добија се као разлика између пондерисаног учешћа испитаника који мисле да су цене биле више него благо повећане и оних који мисле да су цене остале исте или пале. За детаље видети Осврт 2 у Извештају о инфлацији – фебруар 2016. ([http://www.nbs.rs/system/galleries/download/pdf\\_ioi/ioi\\_02\\_2016.pdf](http://www.nbs.rs/system/galleries/download/pdf_ioi/ioi_02_2016.pdf)).