

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿ

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ
2009 ԹՎԱԿԱՆԻ
ԴՐԱՄԱՎԱՐԿԱՅԻՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅԱՆ ԾՐԱԳԻՐ
(ճշգրտված)
2009 թվականի առաջին եռամսյակ

Հաստատված է Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի
խորհրդի նիստի թիվ 66 Ա որոշմամբ

Բովանդակություն

2009 թվականի կանխատեսումները	3
Արտաքին միջավայր	3
Համախառն առաջարկ	3
Համախառն պահանջարկ	5
Աշխատանքի շուկա	6
Փող և վարկ	7
Գնաճի կանխատեսումներ	7
Դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունները կանխատեսվող 12-ամսյա ժամանակահատվածում	8

2009 ԹՎԱԿԱՆԻ ՃԾԳՐՏՎԱԾ ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐԸ

Արտաքին միջավայր¹⁰

Համաշխարհային տնտեսական ճգնաժամի պայմաններում 2009 թվականի մարտին ԱՄՆ-ը և Համաշխարհային բանկը վերանայեցին 2009 համաշխարհային տնտեսական աճը՝ 0.5 տոկոս աճի փոխարեն կանխատեսելով նվազում՝ առաջին անգամ Երկրորդ համաշխարհային պատերազմից սկսած: Հայաստանի վրա կշարունակեն բացասաբար անդրադառնալ արտաքին պահանջարկի նշանակալի կրճատումը, անբարենպաստ առևտրի պայմանները և ֆինանսական ներհուսքի թուլացումը: Համաշխարհային պահանջարկի կրճատումը նպաստում է նաև ցածր միջազգային գների պահպանմանը ողջ 2009 թվականի ընթացքում: Պետք է նշել նաև, որ բավականին բարձր է արտաքին զարգացումների կանխատեսումների անորոշության աստիճանը՝ պայմանավորված համաշխարհային ճգնաժամի խորությամբ և տնտեսության վերականգնման ժամկետների անորոշությամբ:

Ինչ վերաբերում է ապրանքային շուկաներին, ապա, չնայած 2009 թվականի առաջին եռամսյակի ավարտին նկատված գների որոշակի աճի միտումներին, ինչպես և նախկին գնահատականների ժամանակ, ակնկալվում է, որ և՛ էներգակիրների, և՛ արդյունաբերական մետաղների միջազգային գները կմնան հարաբերականորեն ցածր մակարդակների վրա, մինչև համաշխարհային տնտեսական աճի վերականգնման նշանների երևան գալը, որը սպասվում է միայն 2009թ-ի վերջում:

Պարենային ապրանքների, մասնավորապես հացահատիկի շուկայում, գները նույնպես կպահպանվեն դեռևս ցածր մակարդակի վրա, սակայն ապագա զարգացումները հիմնականում կախված կլինեն հացահատիկի 2009/2010 մարքեթինգային տարվա բերքի ակնկալիքներից:

Ընդհանուր առմամբ չնայած հետագա զարգացումների անորոշության բարձր աստիճանին, ակնկալվում է, որ համաշխարհային պահանջարկի կրճատման պայմաններում միջազգային գների ցածր մակարդակները կշարունակվեն պահպանվել նաև 2009 թվականի ընթացքում:

Համախառն առաջարկ 2009 թվականի տնտեսության ճյուղային կանխատեսումները ճշգրտվել են նվազման ուղղությամբ՝ պայմանավորված 2008 թվականի վերջին եռամսյակից վառ արտահայտված համաշխարհային պահանջարկի կրճատման և կապիտալ ներհուսքի աճի տեմպի դանդաղման միտումների պահպանմամբ: Արդյունքում, 2009 թվականին ՀՆԱ-ն իրական արտահայտությամբ կնվազի շուրջ 3%-ով²:

Տնտեսական աճի ռիսկերը երկկողմանի են և կապված են ինչպես արտաքին, այնպես էլ ներքին գործոնների հետ: Այսպես, տնտեսական աճի՝ նվազման ուղղությամբ ռիսկերը կապված են համաշխարհային պահանջարկի անկման տևականության պայմաններում ներքին պահանջարկի՝ ակնկալվածից ավելի նվազման հետ: Միաժամանակ, աճի ուղղությամբ ռիսկերը պայմանավորված են ՀՀ կառավարության կողմից որոշ խոշոր ծրագրերի՝ մասնավորապես փոքր և միջին ձեռնարկությունների խթանման, արտահանելի հատվածին ֆինանսական աջակցության, աղետի գոտում բնակարանային շինարարության, ճանապարհաշինարարության, ենթակառուցվածքներում ներդրումների իրականացման արագության հետ:

Շինարարության ճյուղում 2009 թվականին շարունակվելու է նախորդ տարվա վերջին եռամսյակում արձանագրված նվազման միտումը՝ պայմանավորված արդյունաբերության և ծառայությունների ճյուղերում ներդրումային նախագծերի շարունակական հետաձգմամբ, ինչպես նաև բնակարանային շինարարության աճի տեմպերի ակնկալվող նվազմամբ: Միևնույն ժամանակ, աճ է ակնկալվում կապի և տրանսպորտի, գյուղատնտեսության, էներգետիկայի և կոմունալ ծառայությունների ոլորտում իրականացվող շինարարության ծավալների գծով: Արդյունքում 2009 թվականին ակնկալվում է շինարարության ավելացված արժեքի 11-15% իրական նվազում:

¹ Արտաքին միջավայրի կանխատեսումների համար հիմք է ծառայել ԱՄՆ-ի, Համաշխարհային բանկի, The Economist, Global Insight, Financial Times, US Department of Agriculture, РосБизнесКонсалтинг և այլ աղբյուրների տեղեկատվությունը:

² 2009 թ. տարեկան ՀՆԱ կանխատեսման կենտրոնական արժեքը կազմում է 2.9% նվազում:

Ծառայությունների ոլորտում ակնկալվող աճի ցուցանիշները նույնպես վերանայվել են նվազման ուղղությամբ՝ պայմանավորված մասնավոր և պետական սպառման կանխատեսվող ցուցանիշների ճշգրտմամբ, որն անդրադառնալու է ինչպես առևտրաշրջանառության ծավալների, այնպես էլ մատուցված առևտրաշրջանառության ոլորտում արձանագրված աճի տեմպի նվազման միտումները կդրսևորվի նաև 2009 թվականին: Արդյունքում, 2009 թվականին ծառայությունների ավելացված արժեքի իրական աճը կանխատեսվում է 0-4%-ի շրջանակում:

Արդյունաբերության ճյուղի 2009 թվականի կանխատեսումները վերանայվել են փոքր-ինչ նվազման ուղղությամբ, ինչի արդյունքում ակնկալվում է ավելացված արժեքի 1-5% նվազում: Կանխատեսված ցուցանիշները նվազեցումը պայմանավորվել է համաշխարհային պահանջարկի անկման արդյունքում հանքարդյունաբերությունում 2008 թվականի չորրորդ եռամսյակից սկսած աճի տեմպի շարունակական նվազմամբ, ինչպես նաև քիմիական արդյունաբերությունում և մետաղագործությունում թողարկման ծավալների ակնկալվող նվազմամբ և դրա հետևանքով՝ էներգետիկայի աճի տեմպերի ճշգրտմամբ: Այնուամենայնիվ արդյունաբերության ճյուղում աճ կապահովեն էներգետիկայի և սննդի արդյունաբերության ենթաճյուղերը:

Գյուղատնտեսության ճյուղի կանխատեսումները չեն վերանայվել, որի պարագայում ակնկալվում է 3-5% իրական աճ՝ պայմանավորված բնականոն աճի բազայի՝ այգիների և ցանքատարածությունների, ինչպես նաև անասնազլխաքանակի ավելացմամբ:

Եռամսյակը նախորդ տարվա նույն եռամսյակի նկատմամբ ՀՆԱ իրական աճի կանխատեսման հավանականային բաշխում



2009 թվականի տնտեսական աճի կանխատեսման հավանականային բաշխում

Տնտեսական աճի միջակայքը	Տնտեսական աճի տվյալ միջակայքում գտնվելու հավանականություն			
	2009թ. I եռ.	2009թ. II եռ.	2009թ. III եռ.	2009թ. IV եռ.
< -7%	0.00%	0.02%	1.32%	0.92%
-7 - -5%	0.40%	7.61%	16.84%	4.51%
-5 - -3%	74.90%	65.87%	47.73%	14.69%
-3 - -1%	26.24%	27.49%	30.50%	26.52%
-1 - 1%	0.05%	0.64%	5.23%	27.29%
1 - 3%	0.00%	0.00%	0.24%	17.78%
3 - 5%	0.00%	0.00%	0.00%	7.53%
> 5%	0.00%	0.00%	0.00%	2.47%

Համախառն 2009 թվականին համաշխարհային ֆինանսական և տնտեսական ճգնաժամի պահանջարկ ազդեցությունը ՀՀ տնտեսությունում կարտահայտվի համախառն պահանջարկի նվազմամբ, որը հիմնականում պայմանավորված կլինի ներքին պահանջարկի անկմամբ: Ներքին պահանջարկի կառուցվածքում զգալի անկում կարձանագրվի մասնավոր հատվածի

ծախսումներում, մինչդեռ պետական հատվածի ծախսումները որոշակիորեն կաճեն՝ համաշխարհային ճգնաժամի հետևանքները մեղմելու և մասնավոր հատվածում տնտեսական ակտիվության հետզհետե վերականգնման համար:

Մասնավոր հատվածի ծախսումների 2009 թվականի իրական աճի գնահատականները ճշգրտվել են նվազման ուղղությամբ ինչպես մասնավոր սպառման, այնպես էլ մասնավոր ներդրումների մասով: Աճի տեմպերի գնահատումների վերանայման համար հիմք են հանդիսացել համաշխարհային տնտեսական իրավիճակի վատթարացման հետևանքով մի շարք ցուցանիշների, այդ թվում բնակչության եկամուտների՝ աշխատավարձերի և ընթացիկ տրանսֆերտների, ինչպես նաև կապիտալ տրանսֆերտների, արտաքին ֆինանսական այլ հոսքերի զգալի նվազման սպասումները, համաշխարհային պահանջարկի անկման միտումների ներքո ներդրումային միջավայրում անորոշությունների և բացասական սպասումների առկայությունը:

Ըստ գնահատումների՝ 2009 թվականին մասնավոր սպառման գծով ակնկալվում է իրական նվազման 5-6% ցուցանիշ, իսկ մասնավոր ներդրումներն իրական արտահայտությամբ կնվազեն շուրջ 5.6-6.5%-ով:

Մասնավոր ծախսումների հավասարակշիռ մակարդակից շեղման գնահատումների համաձայն՝ 2009 թվականի ընթացքում կծնավորվի մասնավոր ծախսումների մեծ բացասական ճեղքվածք շուրջ 5-7% միջակայքում՝ պայմանավորված ինչպես սպառման, այնպես էլ ներդրումների գծով ակնկալվող բացասական ճեղքվածքներով: Այդպիսով, տարվա ընթացքում մասնավոր ծախսումները գնանկումային ճնշումներ կառաջացնեն սպառողական շուկայում՝ նվազեցնելով գնաճը 1.5- 2.1 տոկոսային կետով:

Հարկաբյուջետային հատվածի 2009 թվականի ծրագրերի կատարման հիմնական ուղեմիջը ՀՆԱ-ում հարկային եկամուտների 17.4% ցուցանիշի (0.4 տոկոսային կետ աճ 2008 թվականի նկատմամբ) ապահովումն է և պետական ծախսերի իրականացումը ծրագրված մակարդակին համապատասխան: Տարվա առաջին կեսին, տնտեսության ակտիվության անկմամբ պայմանավորված՝ հնարավոր է բյուջեի եկամուտների նախատեսվածի համեմատ որոշակի ցածր ցուցանիշի ձևավորում, որի պայմաններում Կառավարության հայտարարության համաձայն ծախսային որոշակի ծրագրեր կտեղափոխվեն տարվա երկրորդ կիսամյակ:

ՀՀ տնտեսության վրա համաշխարհային ճգնաժամի ազդեցությունը մեղմելու նպատակով ՀՀ կառավարության կողմից ձեռնարկված հակաճգնաժամային ծրագրերի շրջանակներում ակնկալվում է պետական հատվածի դերի մեծացում, և դրանով իսկ ներքին պահանջարկի խթանում: Մասնավորապես, կառավարության ծրագրերն ուղղվելու են փոքր ու միջին ձեռնարկությունների խթանմանը, արտահանելի հատվածին աջակցմանը, ինչպես նաև ոչ արտահանելի հատվածում պետական ծախսերի մեծացմանը:

Այսպիսով, վերոնշյալի արդյունքում համախառն պահանջարկի վրա հարկաբյուջետային քաղաքականությունը կունենա շուրջ 2% ընդլայնող ազդեցություն: Սակայն, կառավարության կողմից հայտարարված ծրագրերի փաստացի իրագործման ծավալներից կախված՝ ներքին պահանջարկի խթանումը կարող է լինել ինչպես ավելի մեծ, այնպես էլ փոքր՝ համապատասխանաբար արտահայտվելով նաև մասնավոր հատվածի ծախսումների այս և հաջորդ տարվա զարգացումների վրա:

Ամփոփելով իրական և հարկաբյուջետային հատվածներում ակնկալվող զարգացումները՝ նշենք, որ 2009 թվականի ընթացքում ներքին պահանջարկը կգտնվի հավասարակշռից զգալիորեն ցածր մակարդակում՝ գնանկումային ճնշումներ առաջացնելով տնտեսությունում:

Արտաքին միջավայրի անբարենպաստ զարգացումների հաղթահարման տևականության անորոշության ներքո **վճարային հաշվեկշռի ընթացիկ հաշվի** հիմնական հոդվածների կանխատեսումները իրականացվել են հաշվի առնելով ներքին տնտեսության ներկա զարգացումները և կառավարության կողմից իրականացվող համապատասխան միջոցառումները: Արտաքին պահանջարկի նվազումը, ինչը կարտահայտվի նաև արդյունաբերական մետաղների միջազգային գների ներկայիս ցածր մակարդակի պահպանմամբ, նշանակալի դերակատարում կունենա 2009թ. արտահանման տարեկան ծավալների նվազման հարցում: Մյուս կողմից, ՀՀ դրամի անվանական փոխարժեքի արժեզրկման հետևանքով տեղի ունեցած իրական փոխարժեքի ճշգրտումը և վերադարձը հավասարակշիռ մակարդակին էականորեն կնպաստի արտաքին հաշվեկշռվածության ձևավորմանը և կխթանի ինչպես արտահանումը, այնպես էլ

ներմուծման փոխարինիչների արտադրությունը՝ ձևավորելով արտահանելի հատվածում ներդրումների, աշխատատեղերի ստեղծման և ապագա տնտեսական աճի հիմքեր: Ի լրումն իրական փոխարժեքի ճշգրտման, Կառավարության կողմից արտահանման ուղղվածություն ունեցող որոշ ձեռնարկությունների աջակցության ծրագրերը, նույնպես դրական ազդեցություն կունենան արտահանման ծավալների վրա: Արդյունքում՝ 2009թ. ակնկալվում է ապրանքների և ծառայությունների արտահանման ծավալների 25-30% նվազում, որը գրեթե ամբողջությամբ պայմանավորված է արտահանման գների նվազմամբ: Իսկ ապրանքների և ծառայությունների արտահանման իրական ծավալների³ նվազումը գնահատվում է 1-3%:

2009թ. ապրանքների և ծառայությունների ներմուծման դոլարային ծավալների նվազումը ակնկալվում է 30-35%: Այն նույնպես կայանաավորվի իրական փոխարժեքի ճգրտմամբ, ինչպես նաև ներքին տնտեսության եկամուտների նվազմամբ: Արդյունքում՝ իրական արտահայտությամբ սպասվում է ապրանքների և ծառայությունների ներմուծման կրճատում՝ 25-30%:

Ինչ վերաբերում է ֆիզիկական անձանց բանկային համակարգով ոչ առևտրային բնույթի զուտ փոխանցումների վարքագծին, ապա 2009թ. հունվար-փետրվար ամսիներին, թեև այս ցուցանիշը արձանագրել է 31.4% նվազում, այնուամենայնիվ ֆիզիկական անձանց ընդհանուր փոխանցումների (ներառյալ նաև առևտրային փոխանցումները) գծով նշված ժամանակահատվածում գրանցվել է զուտ ներհոսքի 63.8% աճ (զուտ ներհոսքը կազմել է 83.1 մլն ԱՄՆ դոլար): Ընդ որում՝ հունվար-փետրվար ամիսներին ընդհանուր փոխանցումների ներհոսքը նվազել է 19.5%-ով՝ արտահոսքի 46,0% նվազման պայմաններում⁴:

Այնուամենայնիվ, 2009թ. ֆիզիկական անձանց առևտրային և ոչ առևտրային զուտ փոխանցումների գծով ակնկալվում է զգալիորեն պակաս նվազում (10-15%-ի չափով), քան գնահատվում է ոչ **առևտրային բնույթի զուտ փոխանցումների** մասով (նվազումը կկազմի 30-35%)՝ պայմանավորված հիմնականում փոխանցումների արտահոսքի զգալի նվազմամբ: Ռուսաստանի տնտեսության ներկա անբարենպաստ զարգացումները, որոնք գոնե մինչև տարեվերջ դրական հեռանկարներ չեն խոստանում, կպայմանավորեն զուտ փոխանցումների նվազումը:

Արդյունքում՝ ընթացիկ հաշվի պակասուրդ/ՅՆԱ ցուցանիշը, նախկին վատատեսական սցենարի համեմատ, կծանցվի հարաբերականորեն ցածր մակարդակում՝ 8-10% միջակայքում:

Աշխատանքի շուկա Աշխատանքի շուկայի ցուցանիշների 2009 թվականի գնահատումները վերանայվել են նվազման ուղղությամբ: Վերանայման հիմնական պատճառը համաշխարհային ֆինանսական և տնտեսական ճգնաժամի հետևանքով տնտեսությունում համախառն պահանջարկի, այդ թվում աշխատուժի նկատմամբ պահանջարկի զգալի նվազման սպասումներն են, ինչպես նաև միգրանտների արտահոսքի կրճատմամբ պայմանավորված աշխատուժի առաջարկի աճը:

Ըստ վերանայված գնահատումների՝ տնտեսության միջին անվանական աշխատավարձը 2009 թվականին կնվազի շուրջ 2%-ով: Ընդ որում մասնավոր հատվածում անվանական աշխատավարձը կնվազի ավելի քան 7%-ով՝ պայմանավորված ինչպես արտադրողականության նվազմամբ, այնպես էլ տնտեսությունում աշխատուժի առաջարկի էական աճով: Բյուջետային ֆինանսավորում ունեցող կազմակերպություններում, սակայն կնկատվի աշխատավարձի որոշակի աճ:

Ըստ գնահատումների՝ 2009 թվականին աշխատանքի շուկայի զարգացումներում որոշակի գնանկումային ճնշումներ կնկատվեն, քանի որ մասնավոր հատվածում կարճաժամկետի միավոր աշխատուժի ծախսերի զգալի նվազում:

Փող և վարկ Ակնկալվող մակրոտնտեսական զարգացումների պայմաններում 2009 թվականի դրամավարկային ցուցանիշների աճի տեմպերը հիմնականում վերանայվել են նվազման

³ Իրական ծավալների ցուցանիշները ՀՀ ԿԲ գնահատումներն են:

⁴ Դրամավարկային քաղաքականության տեսանկյունից կարևորվում է ֆիզիկական անձանց առևտրային և ոչ առևտրային փոխանցումների վարքագիծը, քանի որ ֆիզիկական անձանց բանկային համակարգով ընդհանուր փոխանցումների տարանջատումը առևտրային և ոչ առևտրային բնույթի փոխանցումների պայմանական է և կատարվում է դրամական միջոցների փոխանցման մպատակի հայտարարագրման հիման վրա:

ուղղությամբ: Ակնկալվում է, որ 2009 թ. դեկտեմբերի վերջի դրությամբ փողի զանգվածը կավելանա տարեկան 9-12%-ով, իսկ փողի բազան՝ 2-5%-ով:

Ինչ վերաբերում է փողի բազմարկչին, ապա, ի տարբերություն նախորդ տարիներին դրսևորած նվազմանը, 2009թ-ին սպասվում է տարեկան 7-10% աճ՝ պայմանավորված ֆինանսական միջնորդության աճով: Այս զարգացումները հիմնականում կպայմանավորվեն բանկային համակարգի միջոցով փոքր և միջին ձեռնարկությունների վարկավորման կառավարության կողմից նախատեսված ծրագրերով և 2009 թվականին ակնկալվող խոշոր պակասուրդային բյուջեով: Այս պայմաններում տնտեսության փողայնացումը ևս կաճի (տարեկան 8-10%)՝ 2008թ-ին արձանագրած 11.8% նվազման փոխարեն:

ԳՆԱՃԻ ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐ

«Ապրանքատեսակների գնաճի մոդելի» արդյունքների համաձայն՝ տոկոսադրույքների անփոփոխ մակարդակի վարկածի պայմաններում, 2009 թվականի երկրորդ

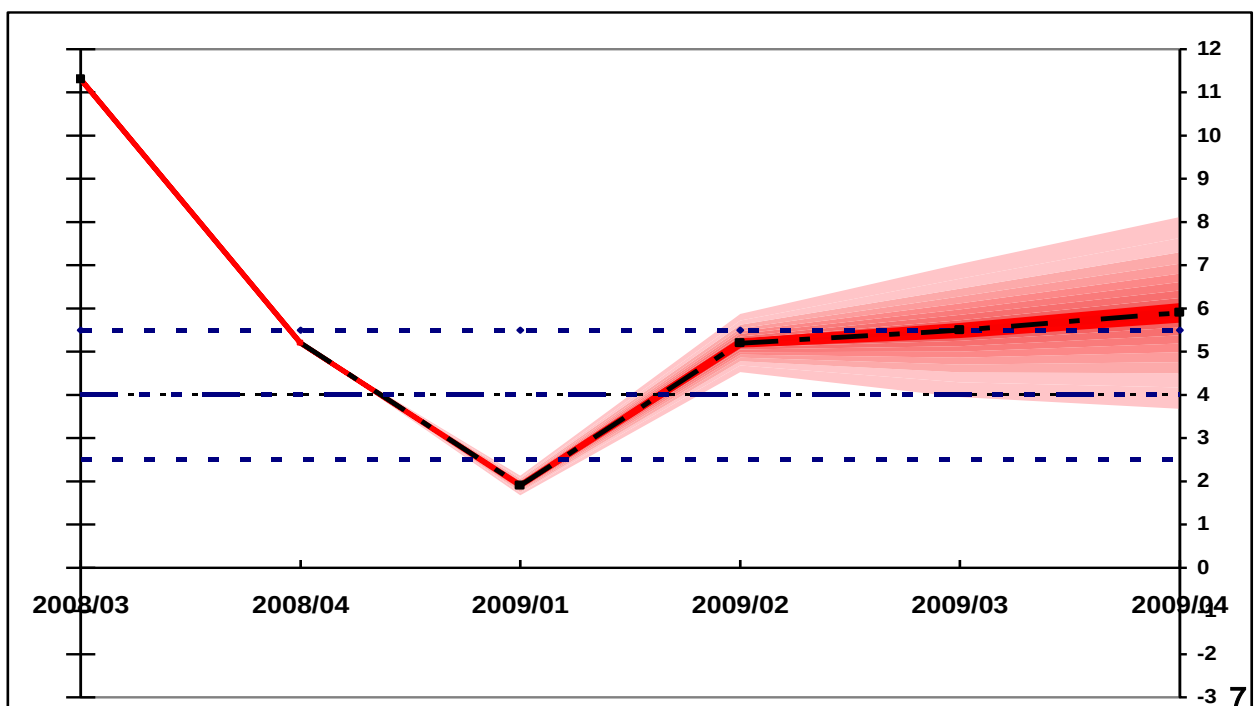
եռամսյակի վերջին գնաճի կանխատեսման կենտրոնական արժեքը կկազմի 5.2%, իսկ տարեվերջին՝ 5.9%:

Բազային սցենարում ներառված հիմնական ենթադրությունները հետևյալն են.

- 2009 թ. երկրորդ եռամսյակից սկսած կանխատեսումներում ներառված են 2009թ. ապրիլի 1-ից սպառողների համար գազի, էլեկտրաէներգիայի և ջրի սակագների ուղղակի և ինքնարժեքի միջոցով այլ ապրանքների գների աճի անուղղակի ազդեցությունը,
- 2009 թ. մարտ ամսից սկսած հաշվի է առնվել նաև ՀՀ դրամի արժեզրկմամբ պայմանավորված ներմուծված ապրանքների ներքին գների աճը,
- կառավարության կողմից նախատեսված ծրագրերի իրագործման արդյունքում հարկաբյուջետային քաղաքականության ընդլայնողական ազդեցությունը ներքին պահանջարկի և գնաճի վրա:

Ռիսկեր: 2009 թ. տնտեսական հավանական զարգացումների դեպքում հնարավոր են գնաճի կանխատեսված ցուցանիշից ինչպես նվազման, այնպես էլ աճի ուղղությամբ շեղման ռիսկեր: Մասնավորապես, համաշխարհային տնտեսական ճգնաժամի հետևանքով տնտեսությունում համախառն պահանջարկի ակնկալվածից ավելի շատ նվազումը հիմնական գնանկումային ռիսկն է: Միաժամանակ, համաշխարհային տնտեսության վերականգնմանը զուգահեռ 2009 թ-ի երկրորդ կիսամյակից միջազգային գների աճի միտման ձևավորման և կառավարության կողմից հայտարարված ծրագրերի իրագործման տեմպից կախված կարող են դրսևորվել նաև գնաճային ռիսկեր:

Գնաճի կանխատեսման հավանականային բաշխման գրաֆիկ



2009 թվականի գնաճի կանխատեսման հավանականային բաշխում

Գնաճի միջակայքը	Գնաճի տվյալ միջակայքում ընկնելու հավանականություն	
	2009թ. II եռ.	2009թ. IV եռ.
2.0-3.0%	0.04%	1.2%
3.0-4.0%	2.8 %	4.1%
4.0-4.5%	14.3%	7.5%
4.5-5.0%	16.9%	10.9%
5.0-5.5%	47.5%	14.2%
5.5-6.5%	18.4%	31.4%
6.5-7.5%	0.02%	22.7%
7.5-8.5%	0.0%	6.9%
> 8.5%	0.0%	0.9%

**ԴՐԱՄԱՎԱՐԿԱՅԻՆ
ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅԱՆ
ՈՒՂՂՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԸ
ԿԱՆԽԱՏԵՍՎՈՂ
12-ԱՄՍՅԱ
ԺԱՄԱՆԱԿԱՅԱՏՎԱԾՈՒՄ**

ՀՀ ԿԲ-ի գնահատականներով, 2009 թվականի մարտից արտարժույթի շուկայում ԿԲ-ի միջամտությունները սահմանափակելու հետևանքով տեղական արժույթի արժեզրկման և նախորդ դրամավարկային ծրագրում նշված գնաճային ռիսկերի հետագա դրսևորման, մասնավորապես ապրիլի 1-ից վերջնական սպառողների համար գազի սակագների թանկացման, արդյունքում 2009 թվականի ընթացքում գնաճը կավելանա, սակայն երկրորդ եռամսյակի ավարտին չի գերազանցի նպատակային միջակայքի վերին սահմանը: Այնուամենայնիվ արտաքին հետագա զարգացումները և կառավարության կողմից հայտարարված ծրագրերի իրագործման ծավալները կպայմանավորեն գնաճի հետագա վարքագիծը: Այս պայմաններում հնարավոր է, որ տարեվերջին գնաճը որոշակիորեն գերազանցի նպատակային միջակայքի վերին սահմանը: Միաժամանակ, կանխատեսվող ժամանակահատվածում գնաճը զսպող գործոններ կհանդիսանան համաշխարհային տնտեսական ճգնաժամի հետևանքով արտաքին գնանկումային միջավայրի պահպանումը և հավասարակշռից էապես ցածր ներքին պահանջարկի ձևավորումը: Չնայած ԿԲ-ը վերոնշյալ հեռանկարների պայմաններում արդեն իսկ մարտի սկզբից բարձրացրել է վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը 1.0 տոկոսային կետով, սակայն դրամի արժեզրկումը հանգեցրել է դրամավարկային պայմանների էական թուլացման:

Հաշվի առնելով վերոնշյալը, տարվա ընթացքում գնաճի տեմպերի ավելացման և տնտեսական սպասվող զարգացումների ներկա գնահատականների պայմաններում, տոկոսադրույքների հետագա ճշգրտումը կախված է լինելու գնաճի նպատակային թիրախից շեղումները կանխելու և տնտեսական աճին

աջակցելու խնդիրների խելամիտ համադրումից: Կարևորվում է նաև այն հանգամանքը, որ դրամային ակտիվների տոկոսադրույքների բարձր մակարդակը նպաստում է դրամային ակտիվների նկատմամբ պահանջարկի աճին և երկրից կապիտալի արտահոսքի զսպմանը՝ բարձրացնելով ֆինանսական հատվածի նկատմամբ վստահությունը: