

Գնաճի հաշվետվություն 2020/4

(Դրամավարկային քաղաքականության ծրագիր
4-րդ եռամսյակ 2020թ. Դրամավարկային
քաղաքականության 2020թ. 3-րդ եռամսյակի
ծրագրի կատարման հաշվետվություն)

2020-12-29

Համառոտագիր

2020 թ. չորրորդ եռամսյակում ՀՀ մակրոտնտեսական միջավայրը ձևավորվել է Հայաստանում և ամբողջ աշխարհում կորոնավիրուսի համավարակի նոր ալիքի տարածման և սեպտեմբերի 27-ին Ադրբեջանի կողմից Արցախի Հանրապետության դեմ սանձազերծված լայնամասշտաբ հարձակմամբ պայմանավորված՝ ՀՀ-ում հայտարարված ռազմական դրության ազդեցությամբ: Գնահատվում է, որ նշված գործոնները մեծացրել են տնտեսական հեռանկարի հետ կապված անորոշությունները, որոնք զգալիորեն կզսպեն և կհետաձգեն թե՛ արտաքին աշխարհում, թե՛ ՀՀ-ում տնտեսական ակտիվության և համախառն պահանջարկի վերականգնումը: Միաժամանակ, 2021 թ. սկզբից տարբեր երկրներում կորոնավիրուսի պատվաստանյութերի կիրառման վերաբերյալ դրական սպասումների ներքո ապրանքահումքային միջազգային շուկաներում նկատվում է գների աճ, որը ստեղծում է որոշակի գնաճային ճնշումներ ներքին գների վրա:

ՀՀ ԿԲ բազային սցենարի համաձայն՝ առաջիկա եռամսյակներում գնաճը կշարունակի ավելանալ, սակայն գնաճային միջավայրը կձևավորվի նպատակային ցուցանիշից ցածր, ինչի ներքո Կենտրոնական բանկը կշարունակի պահպանել դրամավարկային քաղաքականության խթանող դիրքը՝ նախանշելով դրա աստիճանական չեզոքացում:

Իրականացվող դրամավարկային քաղաքականության և սպասվող տնտեսական զարգացումների ներքո 12-ամսյա գնաճն առաջիկայում կմոտենա և միջնաժամկետում կկայունանա նպատակային 4.0% ցուցանիշի շուրջ: Դա կպայմանավորվի առկա մեծ անորոշությունների հետևանքով դեռևս պահպանվող թույլ մասնավոր պահանջարկին զուգահեռ արտաքին գնաճային միտումներով, արժույթային շուկայում դրամի որոշակի արժեզրկմամբ և գնաճային սպասումների

ավելացմամբ, ինչպես նաև իրականացվող խթանող դրամավարկային և հարկաբյուջետային քաղաքականությունների ազդեցությամբ: Հաշվի առնելով արտաքին հատվածից սպասվող գնաճային ազդեցությունների և արժութային փոխարժեքի փաստացի արժեզրկման ֆոնին կանխատեսվող գնաճի որոշ չափով արագացումը և երկրի ռիսկի հավելավճարի աճը՝ ԿԲ-ն որոշեց բարձրացնել վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը 1.0 տոկոսային կետով՝ դեռևս պահպանելով դրամավարկային քաղաքականության խթանող դիրքը: Գնահատվում էր նաև, որ տնտեսական սպասվող զարգացումների պարագայում անհրաժեշտ կլինի աստիճանաբար կրճատել դրամավարկային խթանող դիրքը՝ միջնաժամկետ հատվածում գնաճի կայունացումը նպատակային ցուցանիշի շուրջ ապահովելու համար:

ԿԲ կարճաժամկետ կանխատեսումների բազային սցենարի համաձայն՝ չորրորդ եռամսյակում համավարակի նոր ալիքի տարածման, հաստատված ռազմական դրության և ստեղծված իրավիճակում տնտեսական հեռանկարի հետ կապված ավելացող անորոշությունների պայմաններում 2020 թ. տնտեսական աճը կպահպանվի բացասական տիրույթում, իսկ միջնաժամկետում աստիճանաբար կվերականգնվի և կկայունանա իր՝ ներկայումս ավելի ցածր գնահատվող երկարաժամկետ հավասարակշիռ մակարդակի շուրջ:

2020 թ. տնտեսական անկումը հիմնականում կպայմանավորվի ծառայությունների ոլորտի թողարկման ծավալների զգալի կրճատմամբ, ինչը կուղեկցվի նաև թույլ մասնավոր պահանջարկի պահպանմամբ: Միջնաժամկետում տնտեսական աճի վերականգնմանը մեծապես կնպաստեն իրականացվող խթանող դրամավարկային և հարկաբյուջետային քաղաքականությունները, ինչպես նաև պահանջարկի բացասական գործոնների աստիճանական չեզոքացումը:

Կանխատեսվող հորիզոնում գնաճի կանխատեսված ուղեգծից շեղման կարճաժամկետ ռիսկերը վերևի ուղղությամբ են, իսկ տնտեսական աճի կանխատեսված ցուցանիշից շեղման մասով գերակշռում են ներքևի ուղղությամբ ռիսկերը (մանրամասն տե՛ս «2. 2. 4. Հիմնական դատողություններ և ռիսկեր» ենթաբաժինը): Առողջապահական, քաղաքական և տնտեսական մեծ անորոշությունների պայմաններում Կենտրոնական բանկը մշտապես հետևում է իրադարձությունների զարգացմանը և ռիսկերի դրսևորման դեպքում պատրաստ է համապատասխանորեն արձագանքել՝ միջնաժամկետ հատվածում գների կայունության նպատակի իրագործումն ապահովելու համար:

[Գնաճի հաշվետվություն \(Դրամավարկային քաղաքականության ծրագիր 4-րդ եռամսյակ 2020թ. Դրամավարկային քաղաքականության 2020թ. 3-րդ](#)

Եռամսյակի ծրագրի կատարման հաշվետվություն

Գրաֆիկներ եւ աղյուսակներ (չորրորդ եռամսյակ)