

Գնաճի հաշվետվություն 2019/4

(Դրամավարկային քաղաքականության ծրագիր
4-րդ եռամսյակ 2019թ. Դրամավարկային
քաղաքականության 2019թ. 3-րդ եռամսյակի
ծրագրի կատարման հաշվետվություն)

2019-12-23

Համառոտագիր

2019թ-ի չորրորդ եռամսյակում պահպանվում է ցածր գնաճային միջավայր, ինչի
ներքո Կենտրոնական բանկը շարունակում է իրականացնել խթանող
դրամավարկային քաղաքականություն:

Իրականացվող դրամավարկային քաղաքականության և սպասվող տնտեսական
զարգացումների ներքո 12-ամսյա գնաճն առաջիկայում դեռևս կպահպանվի ցածր
մակարդակում՝ 2019թ-ի վերջին 12-ամսյա գնաճը կգտնվի 0.8-1.2% միջակայքում:
Միևնույն ժամանակ Կենտրոնական բանկը ձևավորված մակրոմիջավայրում
նախապատվությունը տալիս է գնաճի աստիճանական վերականգնմանը՝
գնահատելով, որ ցածր գնաճը ներկայումս նպաստում է երկարաժամկետ գնաճային
սպասումների խարսխմանը և եկամուտների գնողունակության պահպանմանը:
Արդյունքում, միջնաժամկետ հատվածում գնաճն աստիճանաբար կվերականգնվի՝
կանխատեսվող հորիզոնի վերջում կայունանալով նպատակային ցուցանիշի շուրջ:

Գնաճի կանխատեսված հետագիծն ապահովելու տեսանկյունից քաղաքականության
տոկոսադրույքի ներկա մակարդակը ԿԲ կողմից գնահատվում է բավարար խթանող,
ուստի ԿԲ խորհուրդը որոշել է վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը թողնել
անփոփոխ: Կանխատեսվում է, որ բազային սցենարով մակրոտնտեսական
զարգացումների պարագայում անհրաժեշտ կլինի դեռևս պահպանել խթանող դիրքը՝
միջնաժամկետ հատվածում գնաճն աստիճանաբար վերադարձնելով նպատակային
ցուցանիշին:

Միևնույն ժամանակ, ցածր գնաճի ձևավորման վրա զգալի ազդեցություն են ունենում
նաև այնպիսի առաջարկի գործոններ, ինչպիսիք են ապրանքային շուկաների
մրցակցության շարունակական աճը (պայմանավորված ԵԱՏՄ ընդհանուր շուկայի

անդամակցությամբ և կառուցվածքային բարեփոխումներով), ինչպես նաև պահանջարկի որոշակի տեղաշարժը կարճաժամկետ սպառման ապրանքներից դեպի երկարաժամկետ սպառման ապրանքներ, որի ներքո ոչ արտահանելի հատվածում գրանցվում է ռեսուրսների օգտագործման արդյունավետության աճ:

ԿԲ կարճաժամկետ կանխատեսումների համաձայն 2019թ. տնտեսական աճը կգտնվի 7.0-7.3% միջակայքում, իսկ միջնաժամկետում այն կմոտենա իր երկարաժամկետ հավասարակշիռ մակարդակին:

2019թ-ի տնտեսական աճին հիմնականում նպաստել է մասնավոր սպառումը: Միջնաժամկետում տնտեսական աճը հիմնականում կպայմանավորվի տնտեսության արտադրական հզորությունների ընդլայնմամբ, Կառավարության կողմից իրականացվող կառուցվածքային բարեփոխումների ընթացքով և ՀՀ հիմնական գործընկեր երկրներում ակնկալվող տնտեսական աճի ներուժային մակարդակներով:

Կանխատեսվող հորիզոնում գնաճի կանխատեսումից շեղման ռիսկերը, ընդհանուր առմամբ, հավասարակշռված են, իսկ տնտեսական աճի մասով փոքր-ինչ գերակշռում են վերևի ուղղությամբ շեղման ռիսկերը (մանրամասն ներկայացված է փաստաթղթի «2. 2. 4 Հիմնական դատողություններ և ռիսկեր» ենթաբաժնում): Մակրոտնտեսական զարգացումներին և առկա ռիսկերի դրսևորմանը համահունչ, ըստ անհրաժեշտության, ԿԲ-ն կճշգրտի դրամավարկային պայմանները՝ իրագործելով գների կայունության ապահովման նպատակը:

[Գնաճի հաշվետվություն \(Դրամավարկային քաղաքականության ծրագիր 4-րդ եռամսյակ 2019թ. Դրամավարկային քաղաքականության 2019թ. 3-րդ եռամսյակի ծրագրի կատարման հաշվետվություն\)](#)

[Գրաֆիկներ եւ աղյուսակներ \(չորրորդ եռամսյակ\)](#)

[Բացատրական բառարան](#)