

# **Відновлення всупереч невизначеності: Економічний прогноз на 2021 рік**

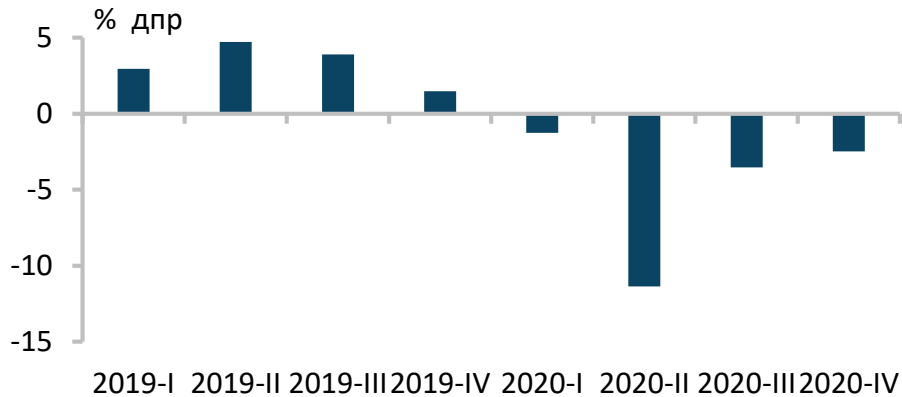
**Олександра Бетлій, Віталій Кравчук, Вероніка Мовчан,  
Гаррі Полушкін, Роберт Кірхнер**

**Презентація для прес-конференції 10 березня  
на основі консультаційної роботи РВ/10/2020**

Берлін/Київ, березень 2021 р.

# Реальний ВВП у 2020 році

Реальний приріст ВВП України



Джерело: до 2020-IV: Держстат; для 2020-IV: оцінка ІЕД



Джерело: Університет Джона Хопкінса

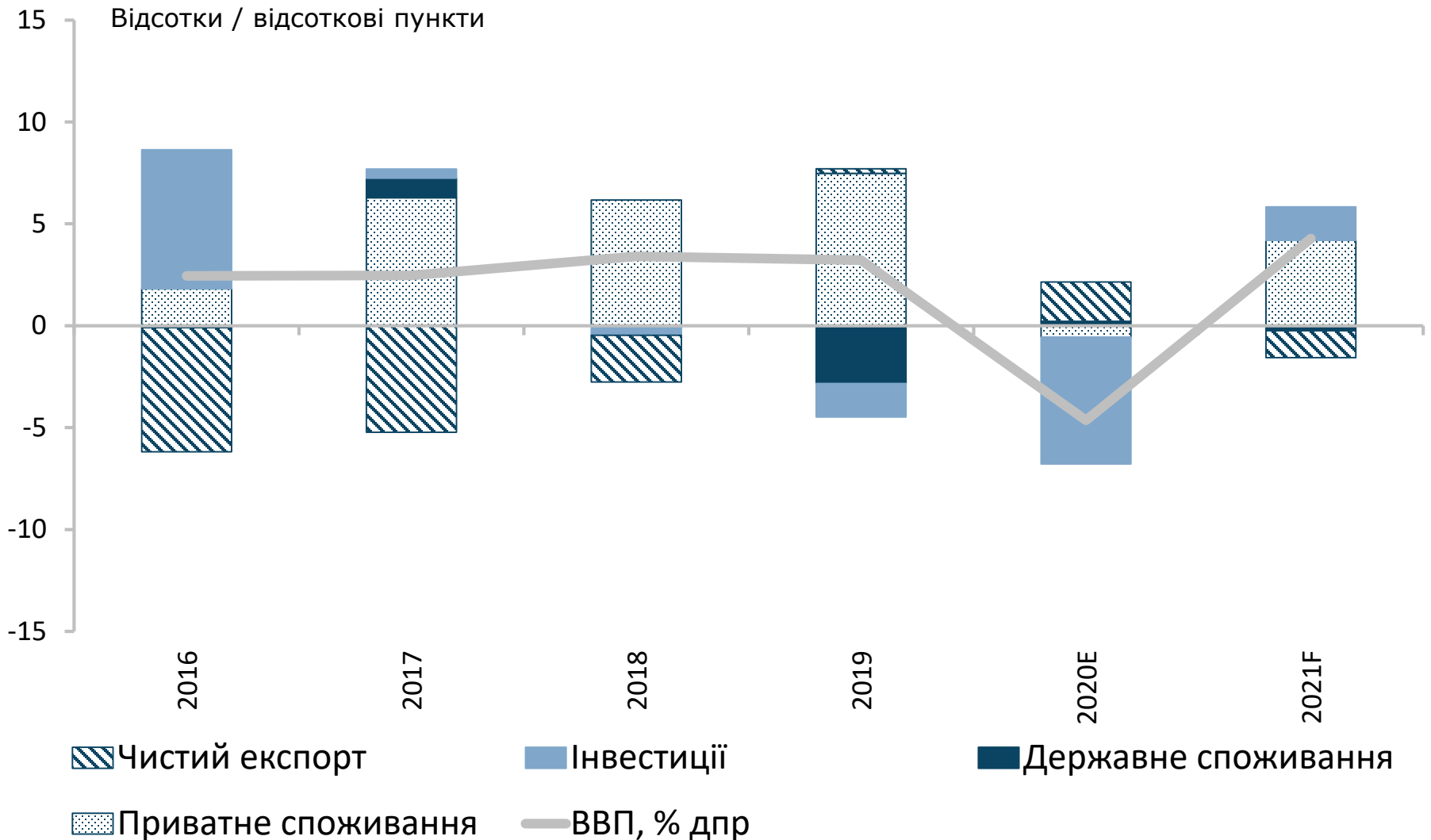
- Жорсткий карантин, введений у березні 2020 року, тривав лише до середини травня. Надалі його замінив адаптивний карантин та заходи безпеки (маски, дотримання дистанції)
- Пом'якшення карантинних заходів відбулось також у країнах-партнерах
- Отже, у III кварталі 2020 року падіння ВВП сповільнилось до 3,5% дпр порівняно у падінням на 11,4% у другому кварталі
- Втім, у IV кварталі відновлення сповільнилось через посилення епідемії COVID-19 та накопичення внутрішніх політичних та фіскальних дисбалансів

# Припущення на 2021 рік

---

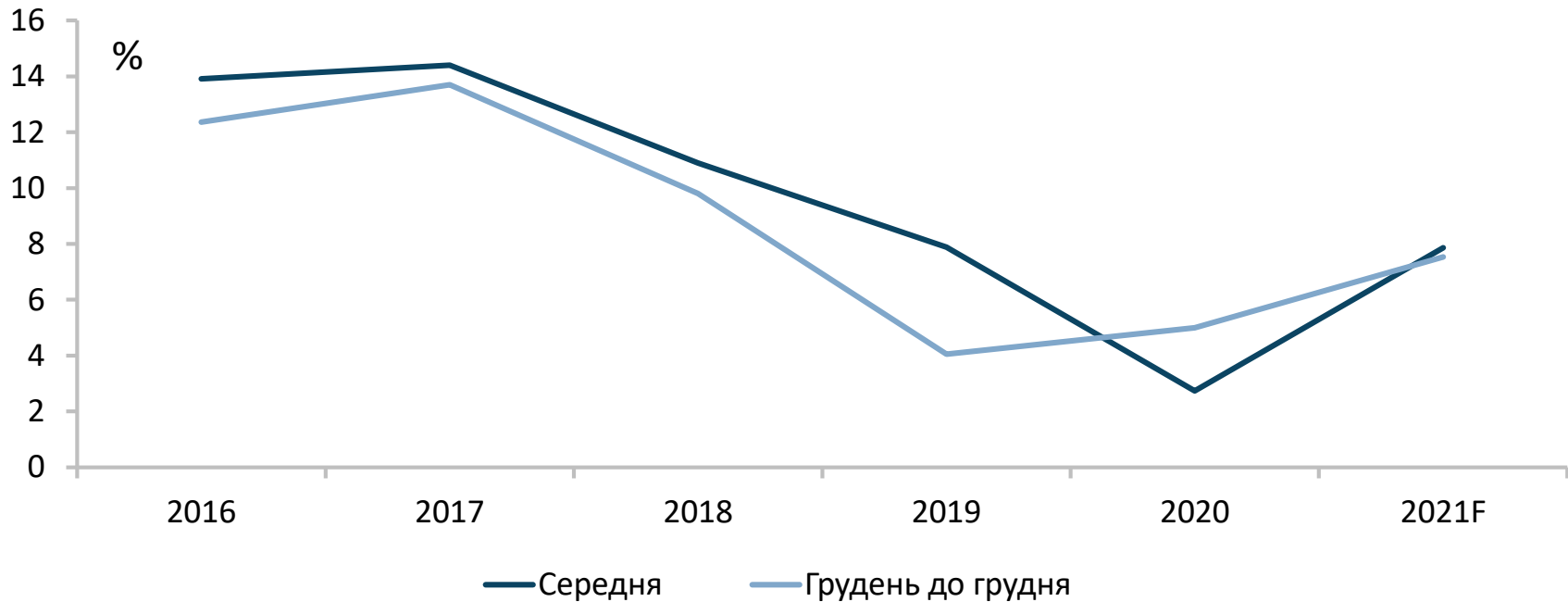
- **Карантинні обмеження** в тій чи іншій формі будуть тривати до кінця весни
- **Співпраця з МВФ та іншими донорами буде розблокована** завдяки прогресу у ключових напрямках, як-то верховенство права, антикорупційні інституції, державні фінанси, управління НБУ, державне управління
- **Кошти від МВФ** за угодою стенд-бай надійдуть у другому кварталі 2021 року та у другій половині 2021 року
- **Доступ до світових ринків капіталу збережеться**
- **НБУ буде проводити адаптивну політику** і дозволить інфляції незначно перевищувати цільовий діапазон у короткостроковій перспективі
- **Фінансовий сектор залишиться стабільним** у 2021 році та відбудеться певне розширення кредитування
- **Мінімальна зарплата зросте** до 6500 грн у грудні, як заплановано, після підвищення до 6000 грн у січні
- **Індексація пенсій** відбудеться у середині 2021 року
- **Ставки податків** залишаться без змін
- **Активні бойові дії на Донбасі не відновляться** у прогностичний період

# Реальний ВВП та внески до приросту реального ВВП



Джерело: власні розрахунки; примітка: E - оцінка, F - прогноз

# Інфляція споживчих цін

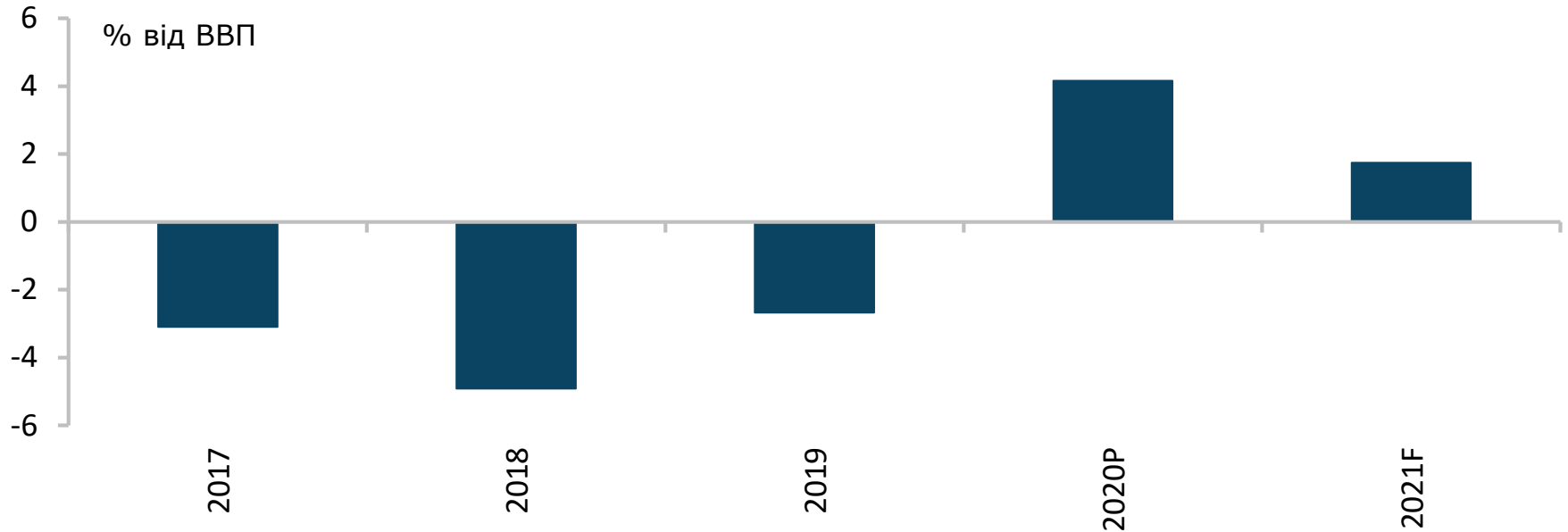


Джерело: Держстат, власні оцінки

- Ціни на імпортні товари зросли внаслідок зростання цін на сировинні товари після мінімуму, що спостерігався навесні 2020 року
- Внутрішній попит почав відновлюватись у другій половині 2020 року та продовжить зростати у 2021 році
- Очікується, що інфляційні очікування залишаться стриманими у 2021 році

# Зовнішній сектор

## Баланс рахунку поточних операцій



Джерело: НБУ, власні оцінки

- Очікується відновлення міжнародної торгівлі у 2021 році
  - Послуги будуть відновлюватись швидше після глибшого падіння у 2020 році
  - Баланс торгівлі товарами та послугами буде близький до рівня 2020 року
- Очікуване зростання виплат інвестиційних доходів пояснює зниження профіциту рахунку поточних операцій у 2021 році

# Основні ризики прогнозу

## Ризики погіршення:

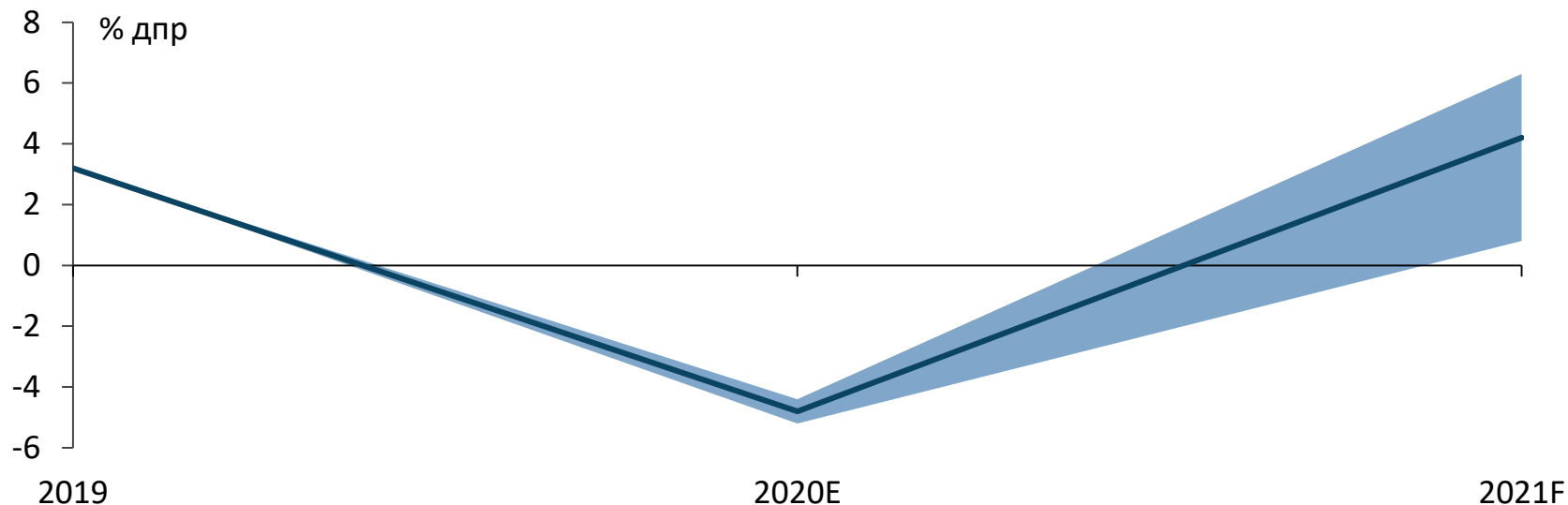
- **Запровадження множинних, жорсткіших та триваліших локдаунів в Україні**, ймовірно, призведе до нижчого реального приватного кінцевого споживання, негативно вплине на роздрібну торгівлю та сектори послуг. Якщо локдауни включатимуть обмеження громадського транспорту, то це негативно вплине на розвиток промисловості
- **Відсутність активної співпраці з МВФ** в результаті відсутності відповідних заходів політики обмежить доступ уряду до пільгового кредитування та обмежить фіскальний простір
- **Продовження пандемії через затримку вакцинації** призведе до більшої світової невизначеності та вразливості, що негативно вплине на економіку України
- **Політична криза в Україні**, що призведе до позапланових парламентських виборів, призведе до вищої невизначеності в Україні та, ймовірно, нової хвилі популізму

## Ризики покращення:

- **Ліпші споживчі настрої в Україні** на тлі сповільнення пандемії
- **Експортери повністю скористались можливостями**, які виникли завдяки відновленню світової економіки

# Сценарії прогнозу залежно від реалізації ризиків

## Зростання реального ВВП у 2021 році



Джерело: Держстат на 2019 рік, власні оцінки на 2020-2021 рр.

- З огляду на відновлення світової економіки та ефект статистичної бази в Україні реальний ВВП зростатиме у 2021 році
- Водночас, рівень відновлення суттєво залежатиме від готовності влади впроваджувати реформи в Україні відповідно до міжнародних зобов'язань



Німецька економічна команда (НЕК) консультує уряди України, Білорусі, Молдови, Грузії та Узбекистану щодо розробки процесів реформи економічної політики та сталого розвитку економіки основи. У рамках проєкту ми також працюємо в інших країнах над різними темами.

У постійному діалозі з посадовцями високого рангу названих країн ми визначаємо поточні проблеми економічної політики, а потім надаємо конкретні рекомендації щодо економічної політики, основані на незалежному аналізі.

Крім того, НЕК підтримує німецькі установи в політичному, адміністративному та діловому секторах своїми знаннями про економіки відповідних країн.

Німецька економічна команда фінансується Федеральним міністерством економіки та енергетики (BMWi). Консультаційна фірма Berlin Economics отримала доручення на реалізацію проєкту.

## КОНТАКТИ

**Гаррі Полушкін**, керівник проєкту в Україні  
[poluschkin@berlin-economics.com](mailto:poluschkin@berlin-economics.com)

German Economic Team  
c/o BE Berlin Economics GmbH  
Schillerstraße 59  
10627 Berlin

Тел.: +49 30 / 20 61 34 64 0  
[info@german-economic-team.com](mailto:info@german-economic-team.com)  
[www.german-economic-team.com](http://www.german-economic-team.com)  
Twitter: @BerlinEconomics  
Facebook: @BE,Berlin,Economics

Implemented by



Berlin  
Economics