



Հայաստանի
Հանրապետության
Կենտրոնական բանկ

Դրամավարկային քաղաքականության հեռանկարներ

2025 թ-ի օգոստոսի միջանկյալ որոշում
5 օգոստոսի, 2025թ.

Բովանդակություն

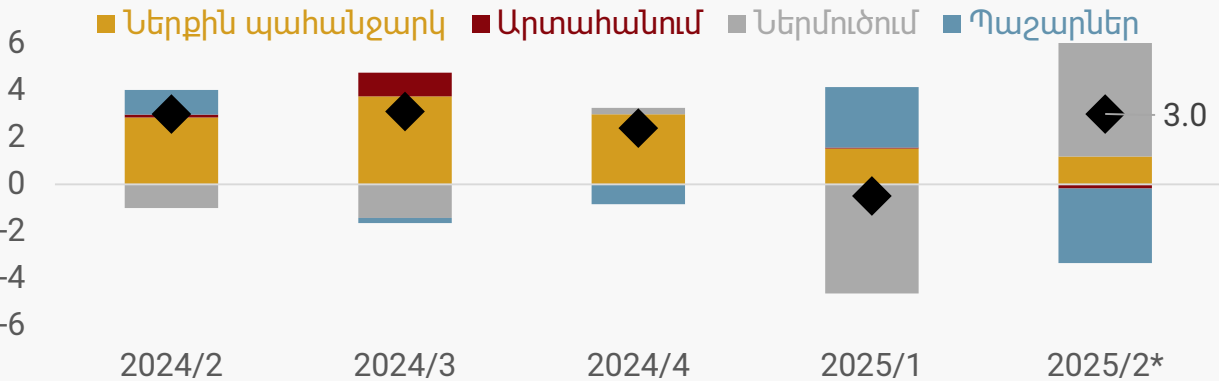
- Որտե՞ղ է գտնվում տնտեսությունը և որո՞նք են տնտեսության հիմնական շարժիչ ուժերը
- Շուկայի սպասումներ
- Սցենարների բազմություն



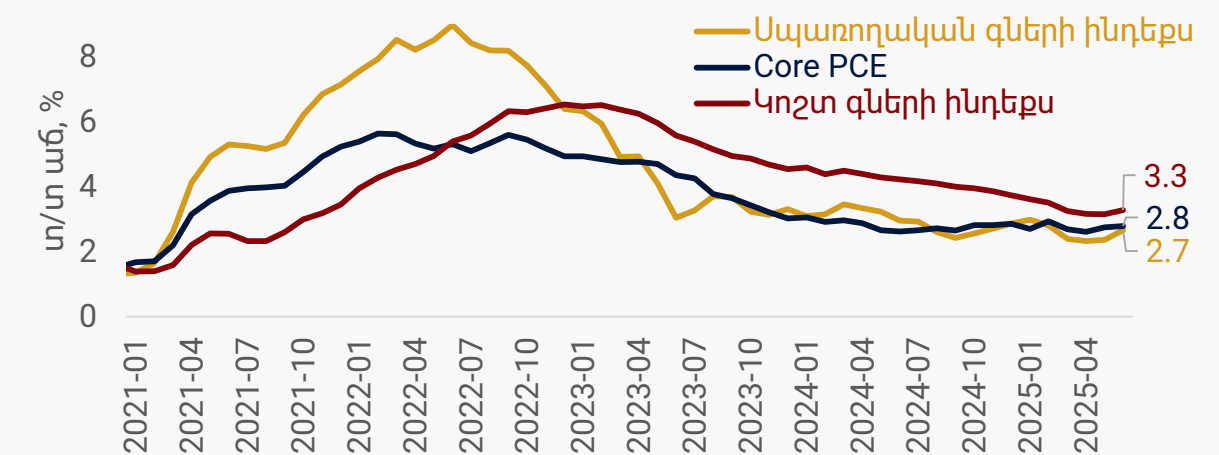
Որտե՞ղ է գտնվում տնտեսությունը
Համաշխարհային տնտեսության զարգացումները
հիմնական անորոշությունների համատեքստում

ԱՄՆ տարիֆային քաղաքականություն. Յունիսին նկատվել է գնաճի որոշակի արագացում, սակայն տարիֆների ամբողջական ազդեցությունը դեռևս չի փոխանցվել գնաճին

2025թ-ի 1-ին եռ-ում, ներմուծման և պաշարների կտրուկ ավելացումը կանխել է տարիֆների ազդեցության արտացոլումը գնաճի վրա

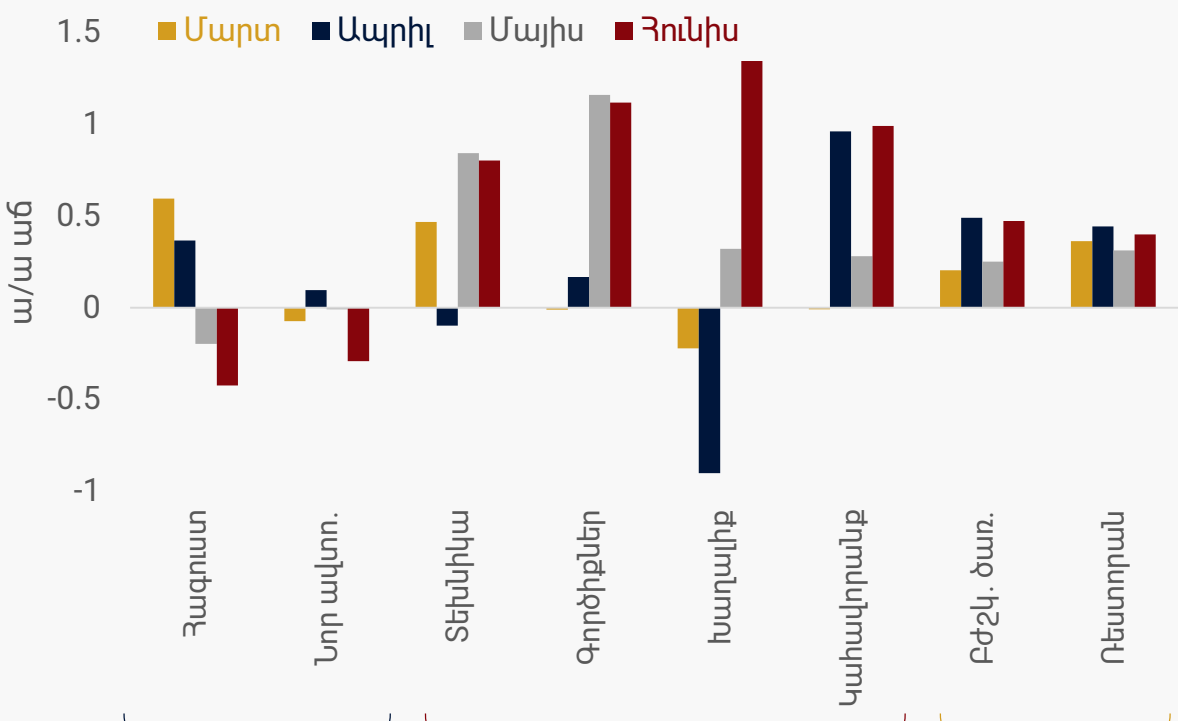


Յունիսին 12-ամսյա գնաճը կազմել է 2.7%, իսկ ա/ա գնաճը՝ 0.4%



Աղբյուրը՝ BEA, BLS, Atlanta Fed; * 2025թ-ի 2-րդ եռ-ի նախնական գնատականն ըստ BEA-ի

Մաքսատուրքերի ազդեցությունը աստիճանաբար սկսում է փոխանցվել որոշ ապրանքների գներին, միևնույն ժամանակ այլ ապրանքներում նմանատիպ միտումներ դեռևս չեն արձանագրվում



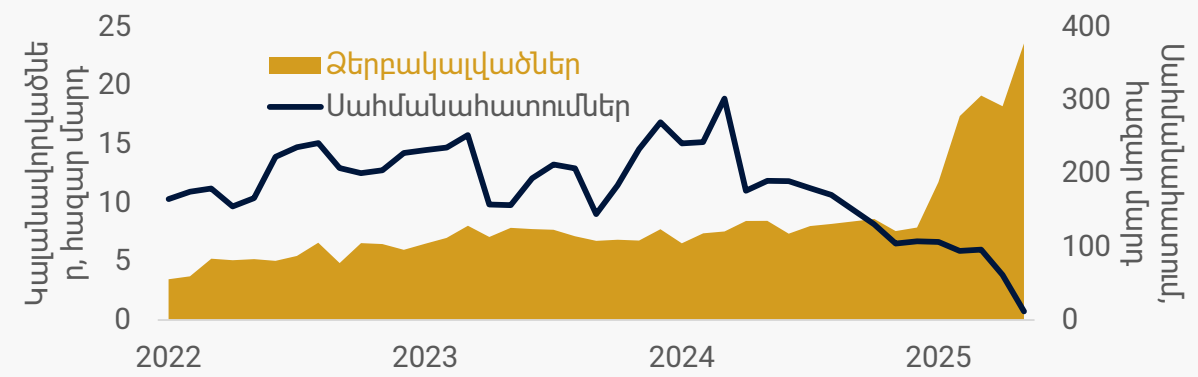
Պաշարների օգտագործումը և բիզնեսի կողմից ծախսերի կլանումը որոշակիորեն կանխում են բարձր գնաճերի արձանագրումը

Արդեն նկատվում է տարիֆների ազդեցությունը գնաճի վրա

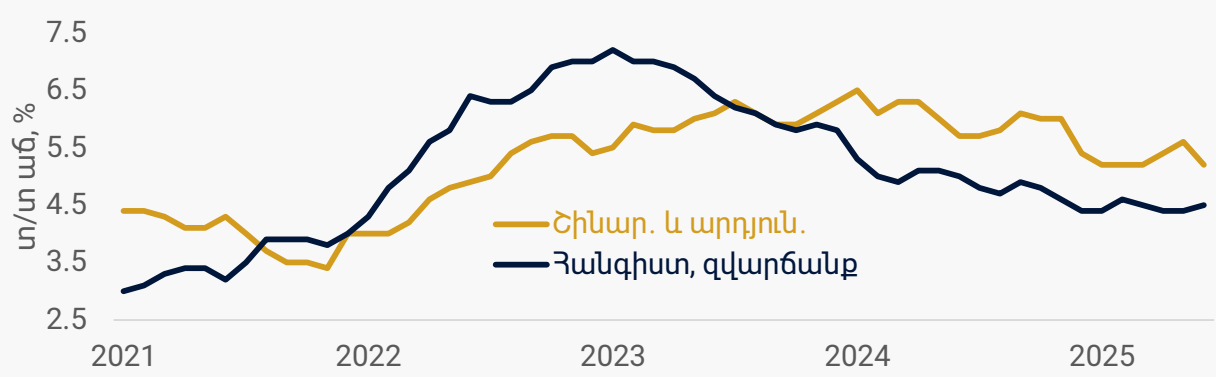
Աշխատուժի առաջարկի հետ կապված խնդիրներ

ԱՄՆ միգրացիոն քաղաքականությունը կարող է նպաստել աշխատանքի շուկայի պայմանների խստացմանը և գնաճային ճնշումների ընդլայնմանը, սակայն թուլացող պահանջարկի ֆոնին այս ռիսկերի նյութականացման հստակ ազդանշանները դեռևս բացակայում են

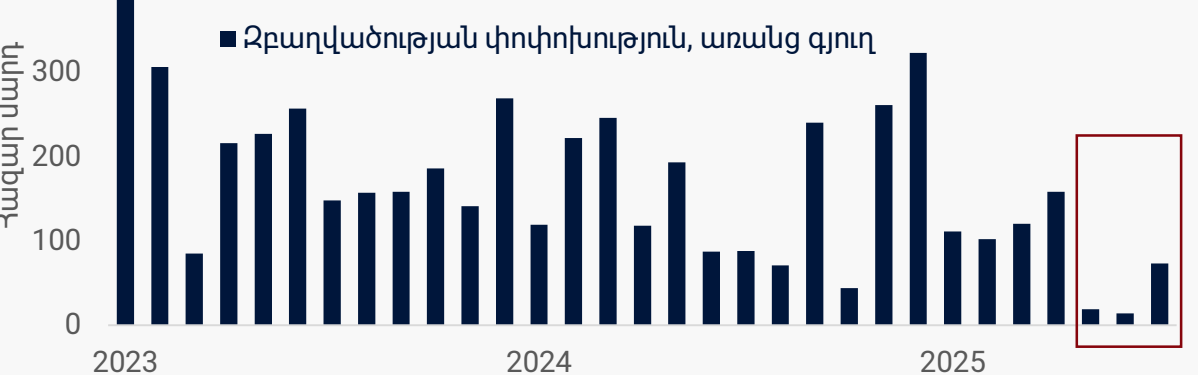
Կալանավորումների աճը և միգրացիոն նոր հոսքերի դադարեցումը կարող են հանգեցնել աշխատաշուկայի պայմանների խստացմանը



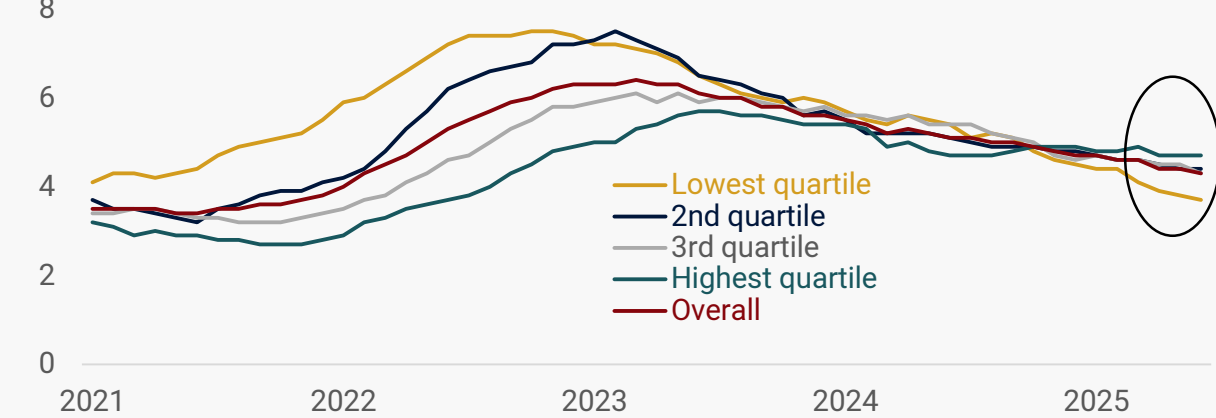
Այնուամենայնիվ, միգրանտ աշխատողներով գերակշիռ հատվածներում աշխատավարձերի աճ դեռևս չի նկատվում



Պահանջարկի և տրամադրվածությունների վատթարացման ֆոնին զբաղվածության աճի տեմպը կտրուկ դանդաղել է, ինչը կարող է քողարկել վերոնշյալ ռիսկերը



Ավելին, ամենացածր աշխատավարձ ստացողների աշխատավարձը դանդաղում է ամենաարագ տեմպերով

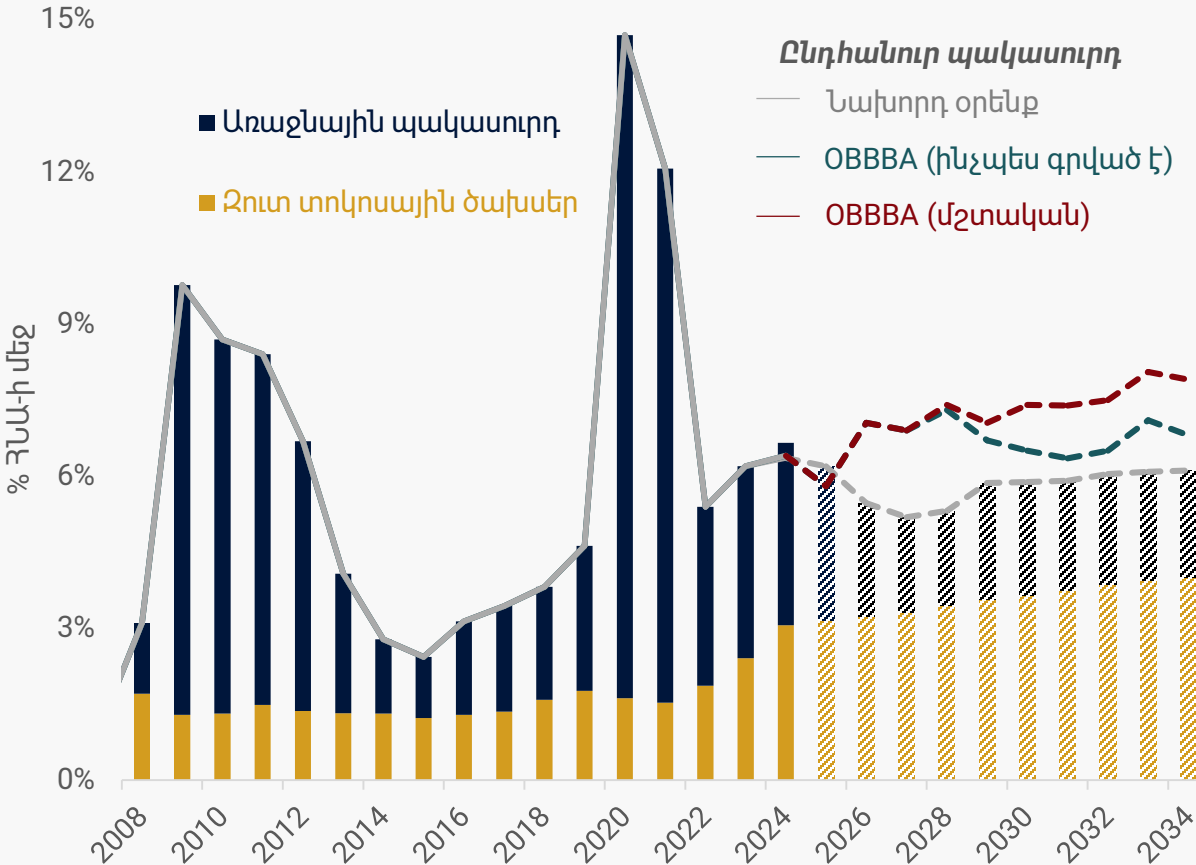


Աղբյուրը՝ U.S. Customs and Border Protection, Transactional Records Access Clearinghouse, BLS

Աղբյուրը՝ AtlantaFed, BLS

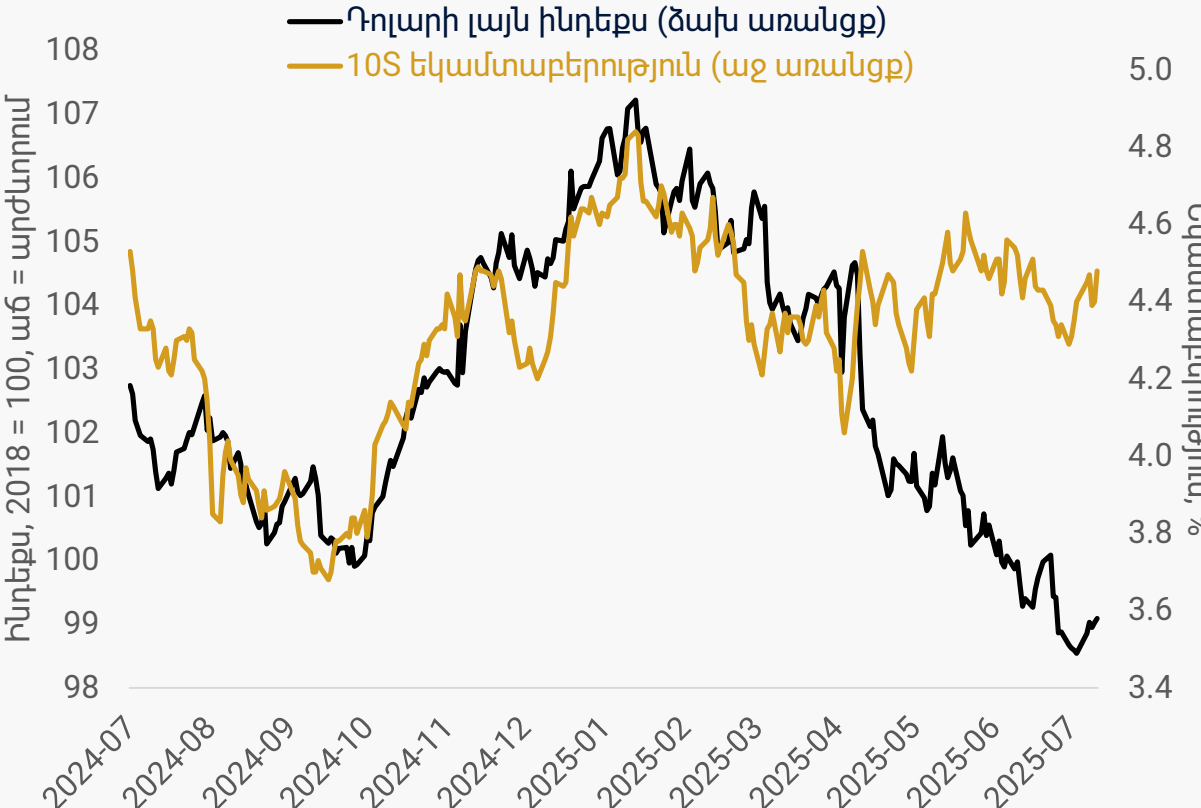
ԱՄՆ հարկաբյուջետային քաղաքականություն. OBBBA-ը լուրջ ռիսկեր է պարունակում պարտքի կայունության և երկրի ռիսկայունության տեսանկյունից

Բարձր տոկոսադրույքների միջավայրում, պակասորդի ավելացումը լուրջ հետևանքներ կարող է ունենալ



Աղբյուր՝ Committee for a Responsible Federal Budget, Congressional Budget Office, CBA staff calculations

Երկարաժամկետ տոկոսադրույքների աճը, ինչը զուգորդվում է նաև վերջին շրջանում ԱՄՆ դոլարի փոխարժեքի արժեզրկմամբ, հավանաբար վկայում է ֆինանսական շուկաների կողմից ֆիսկալ ռիսկերի որոշակի գնանշման մասին

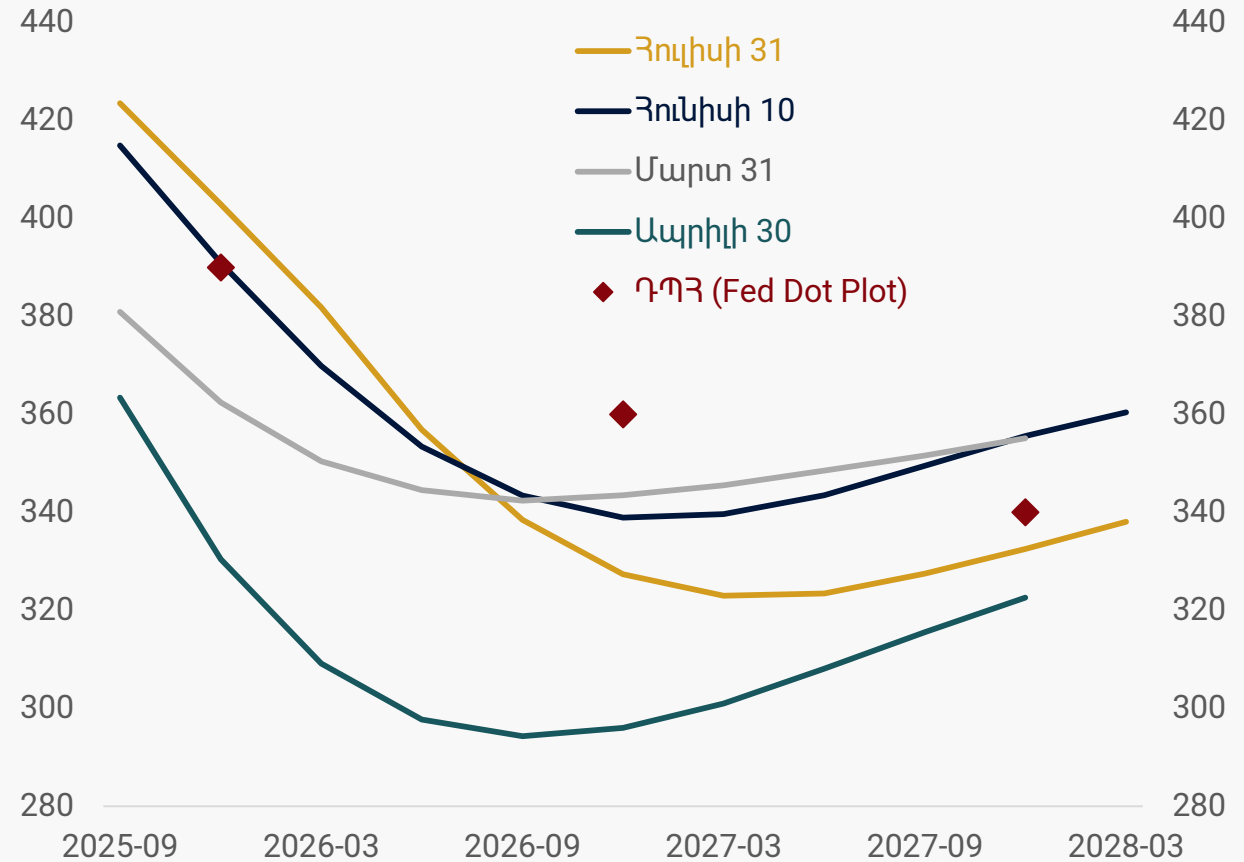


Աղբյուր՝ US Treasury Department

ԱՄՆ դրամավարկային քաղաքականություն. ԴՊՀ-ի դիլեման

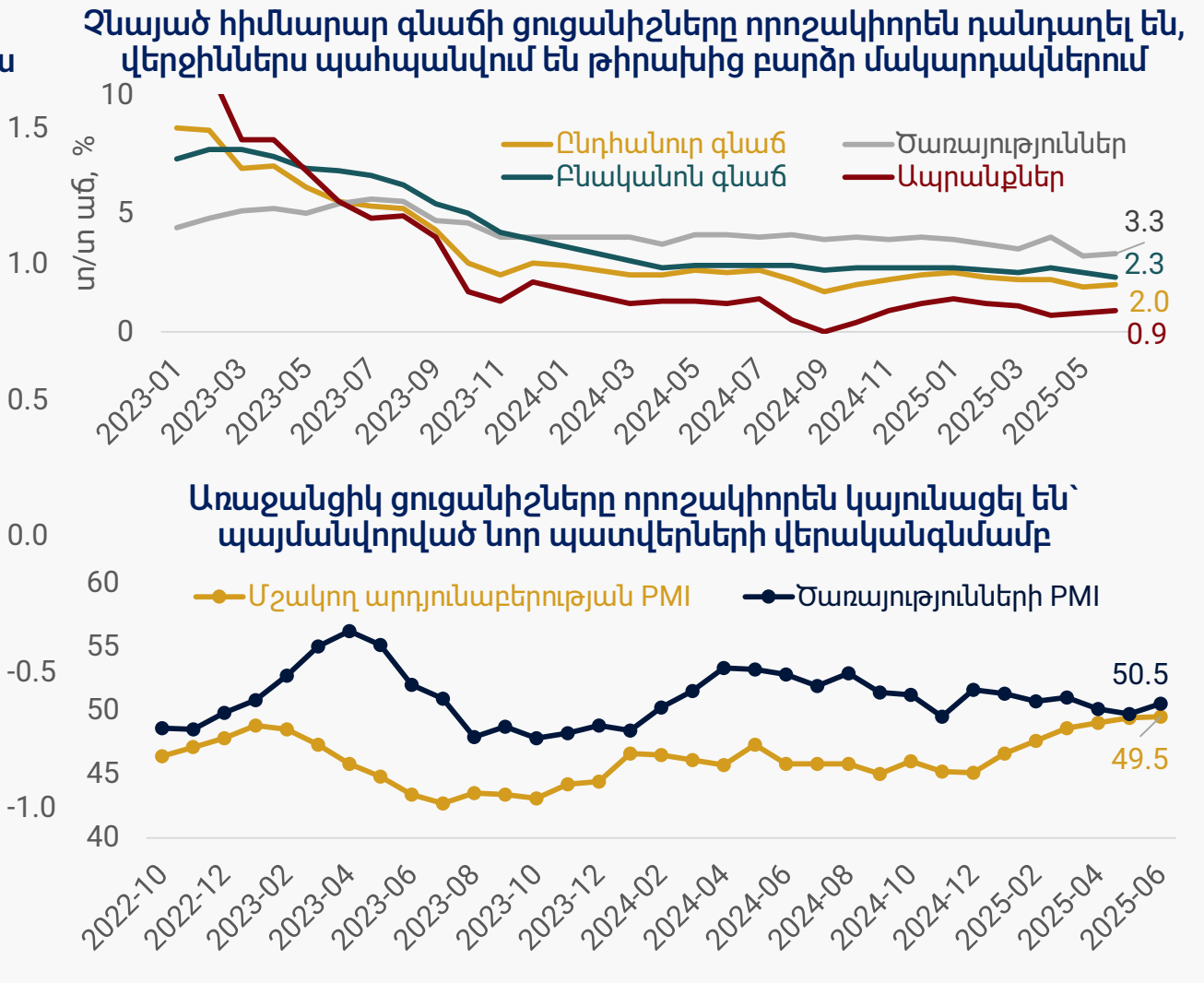
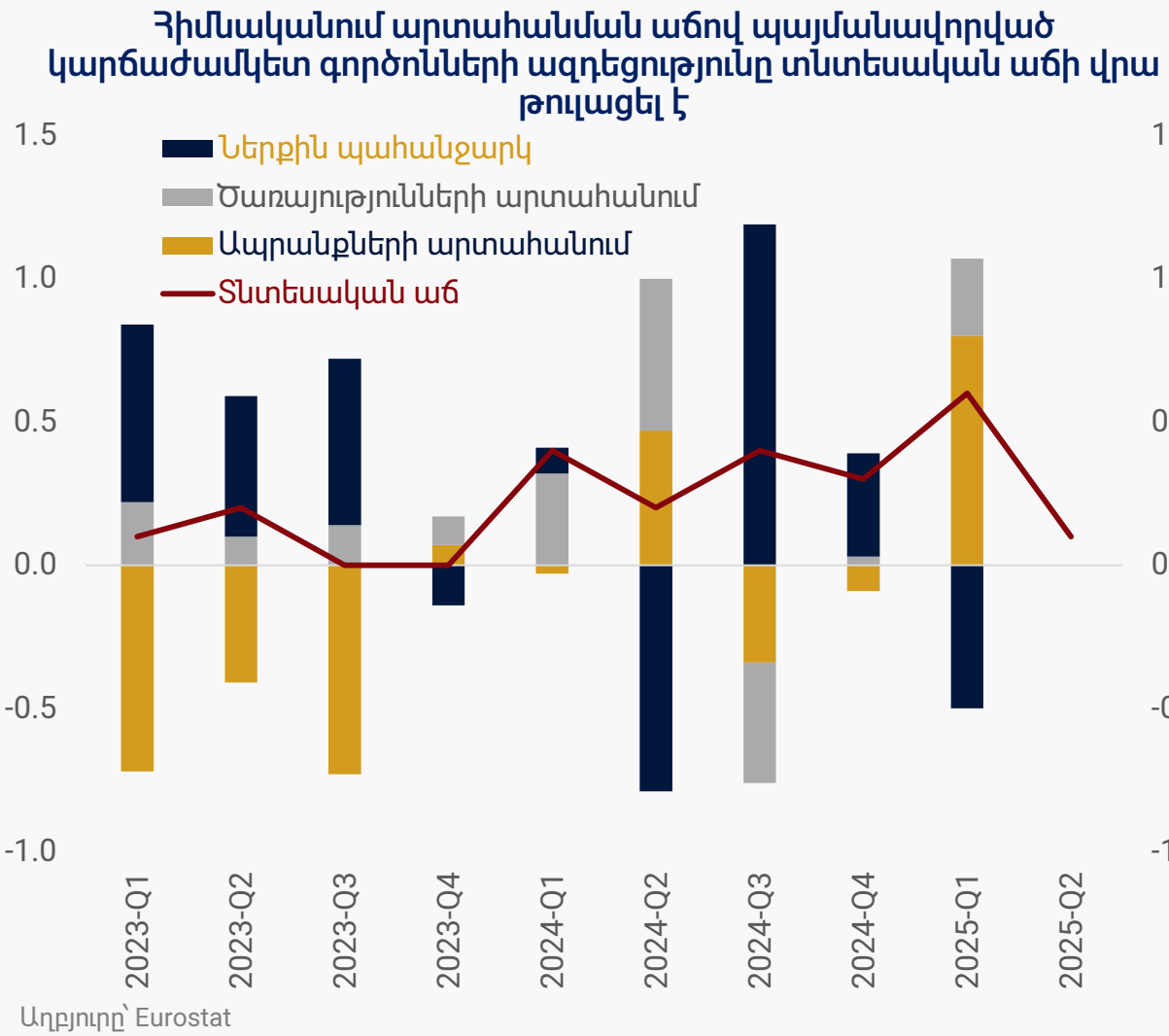
- Հնարավոր ստագֆլյացիոն շուկի կառավարումը բավականին խնդրահարույց է լինելու
 - Մի կողմից՝ աճի հեռանկարի վատթարացում
 - Մյուս կողմից՝ բարձր գնաճային միջավայր և սպասումների ապախարսխման ռիսկեր

ԴՊՀ տոկոսադրույքի ուղեգծի վերաբերյալ ֆինանսական շուկայի սպասումները

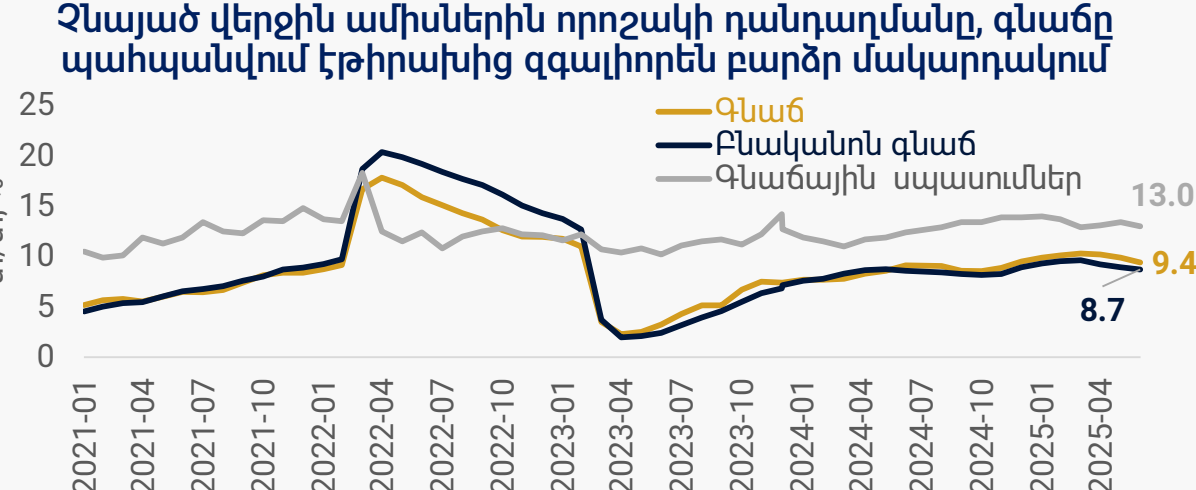
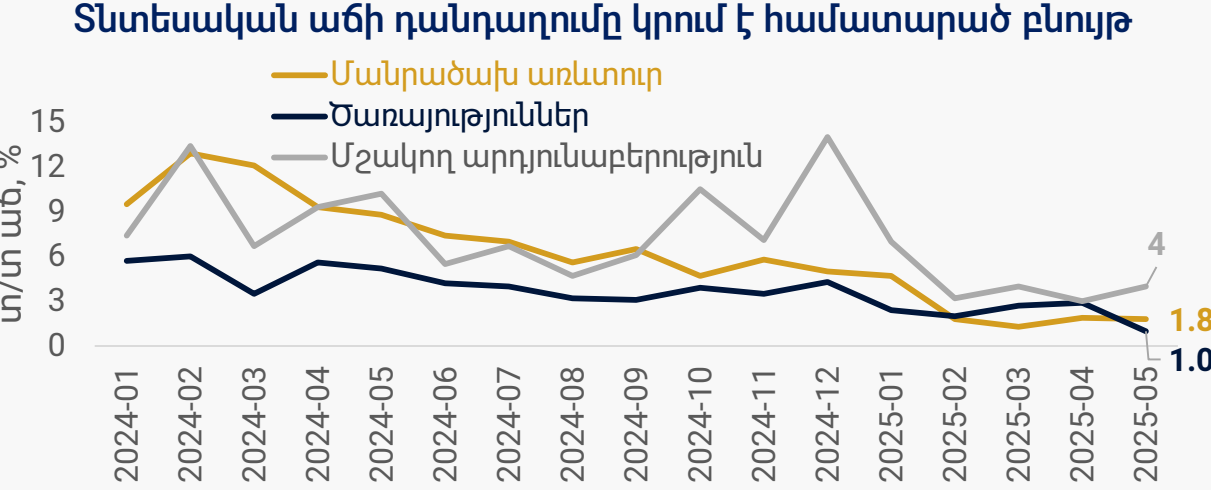
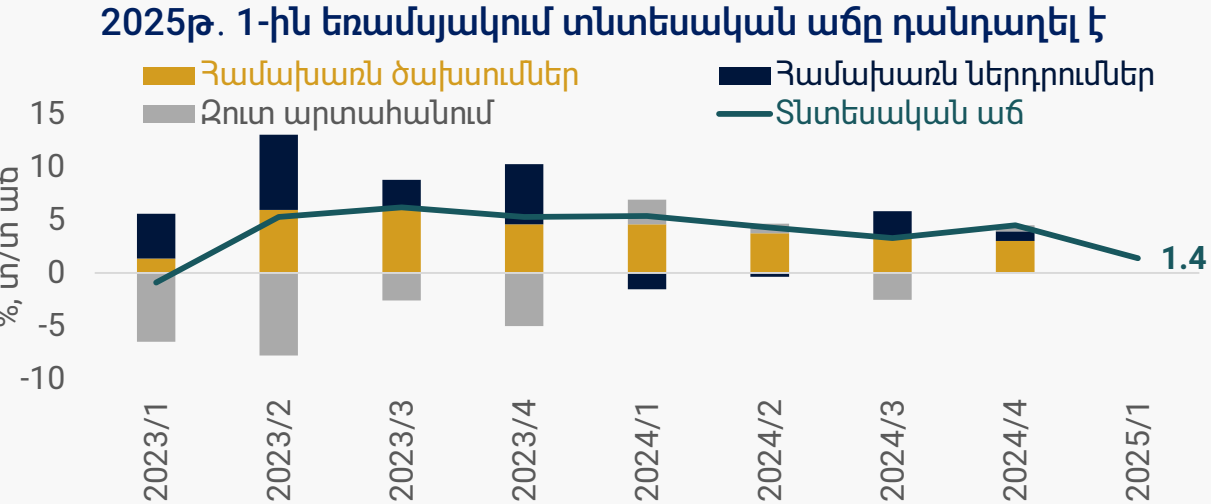


Աղբյուրը՝ Atlanta Fed

ԵԳ. Տնտեսական աճի հեռանկարն անորոշ է՝ պայմանավորված ինչպես ԱՄՆ առևտրային սահմանափակումներով, այնպես էլ հարկաբյուջետային քաղաքականության առավել խթանող դիրքի ձևավորման ռիսկերով



Ռուսաստան. Մի կողմից պահանջարկի արագ դանդաղումը, իսկ մյուս կողմից՝ աշխատաշուկայի խիստ պայմանների պահպանումը և բարձր գնաճային սպասումները բարդացնում են գնաճի վերջնական հաղթահարման խնդիրը ՌԴ ԿԲ-ի համար

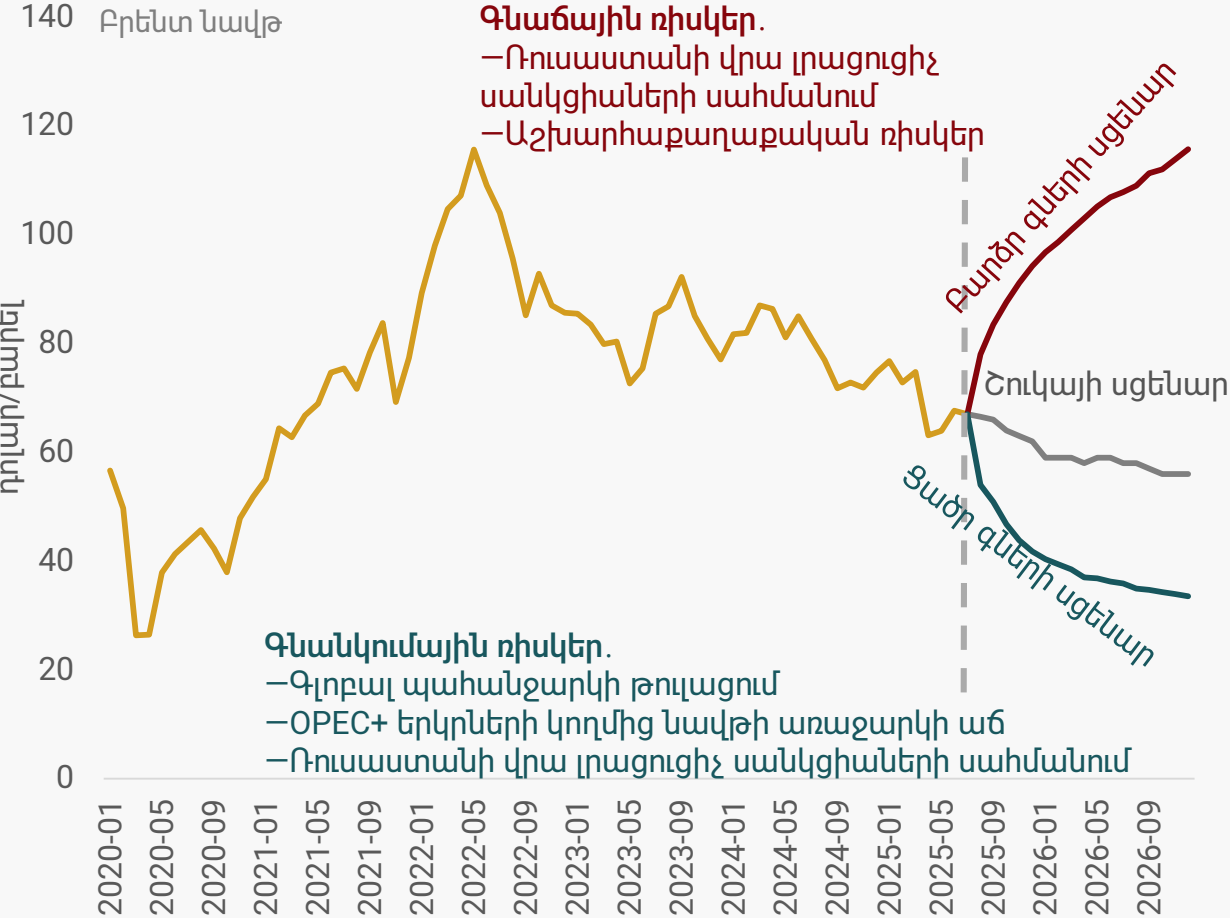


Աղբյուրը՝ Ռուսաստանի վիճակագրական կոմիտե

Աղբյուրը՝ Ռուսաստանի Կենտրոնական բանկ

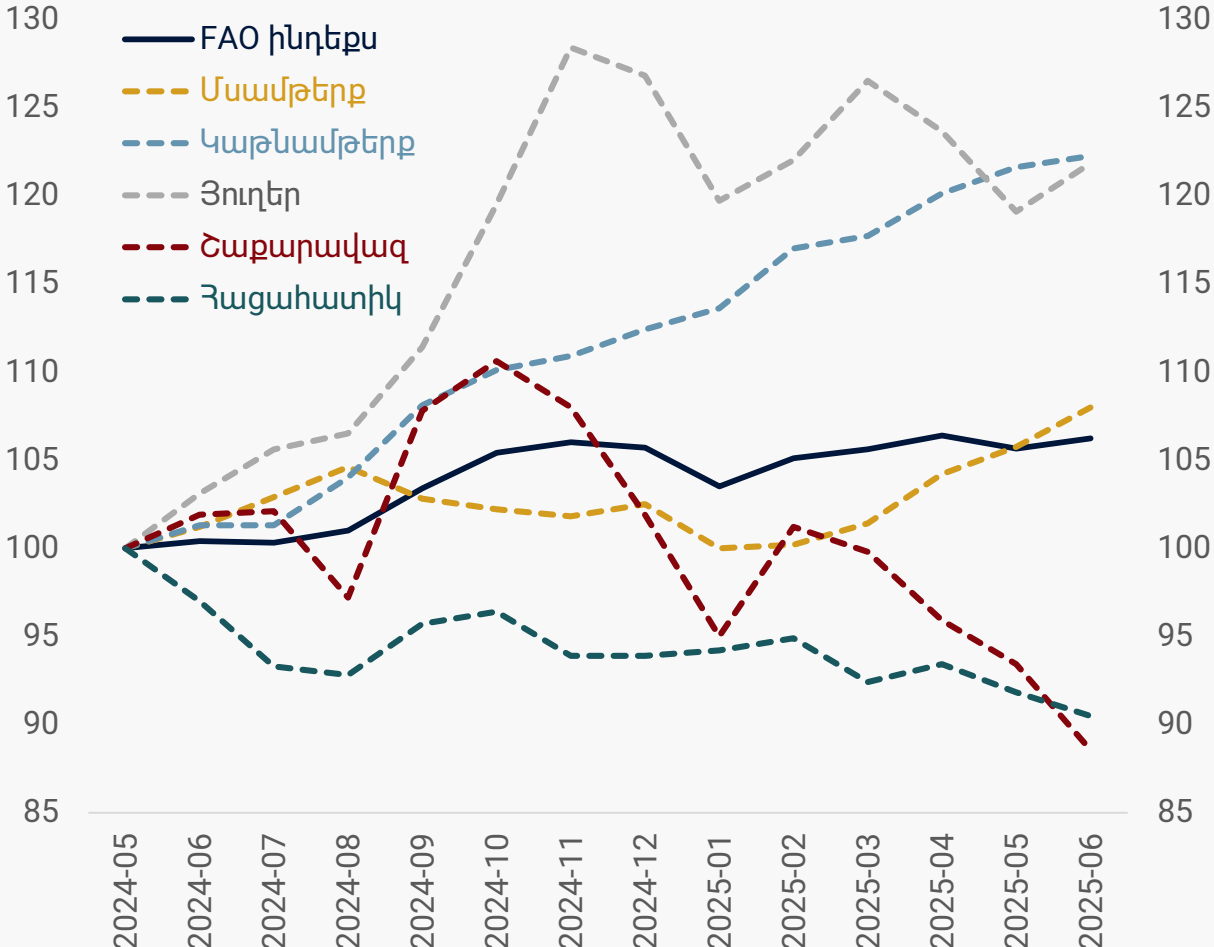
Ապրանքահումքային շուկաներ. Աշխարհաքաղաքական և համաշխարհային տնտեսության ավելի թույլ հեռանկարի շուրջ ռիսկերը պարունակում են գների և տատանողականության ավելացման, ինչպես նաև արժեզրեաների խաթարումների վերաբերյալ ռիսկեր

Մերձավոր Ասիայի լարվածության չեզոքացումից հետո նավթի գները որոշակիորեն կայունացել են՝ գտնվելով ցածր մակարդակում



Աղբյուրը՝ EIA

Համաշխարհային պարենի գների ինդեքս, 2024 մայիս =100



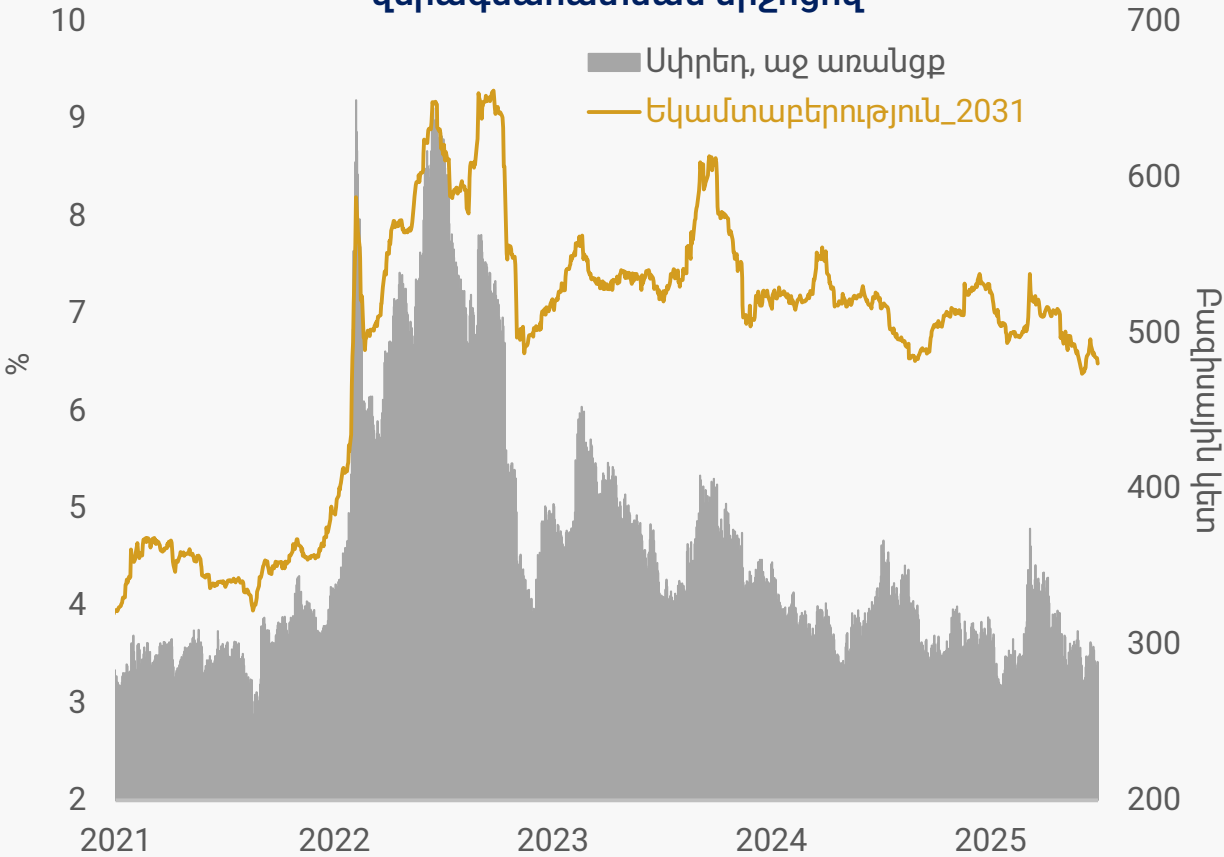
Աղբյուրը՝ FAO



Որտե՞ղ է գտնվում տնտեսությունը
Ներքին տնտեսության զարգացումները հիմնական
անորոշությունների համատեքստում

Ռիսկ հավելավճար: ՀՀ ռիսկի հավելավճարը շարունակում է ձևավորվել գնահատվող երկարաժամկետ կայուն մակարդակից ցածր

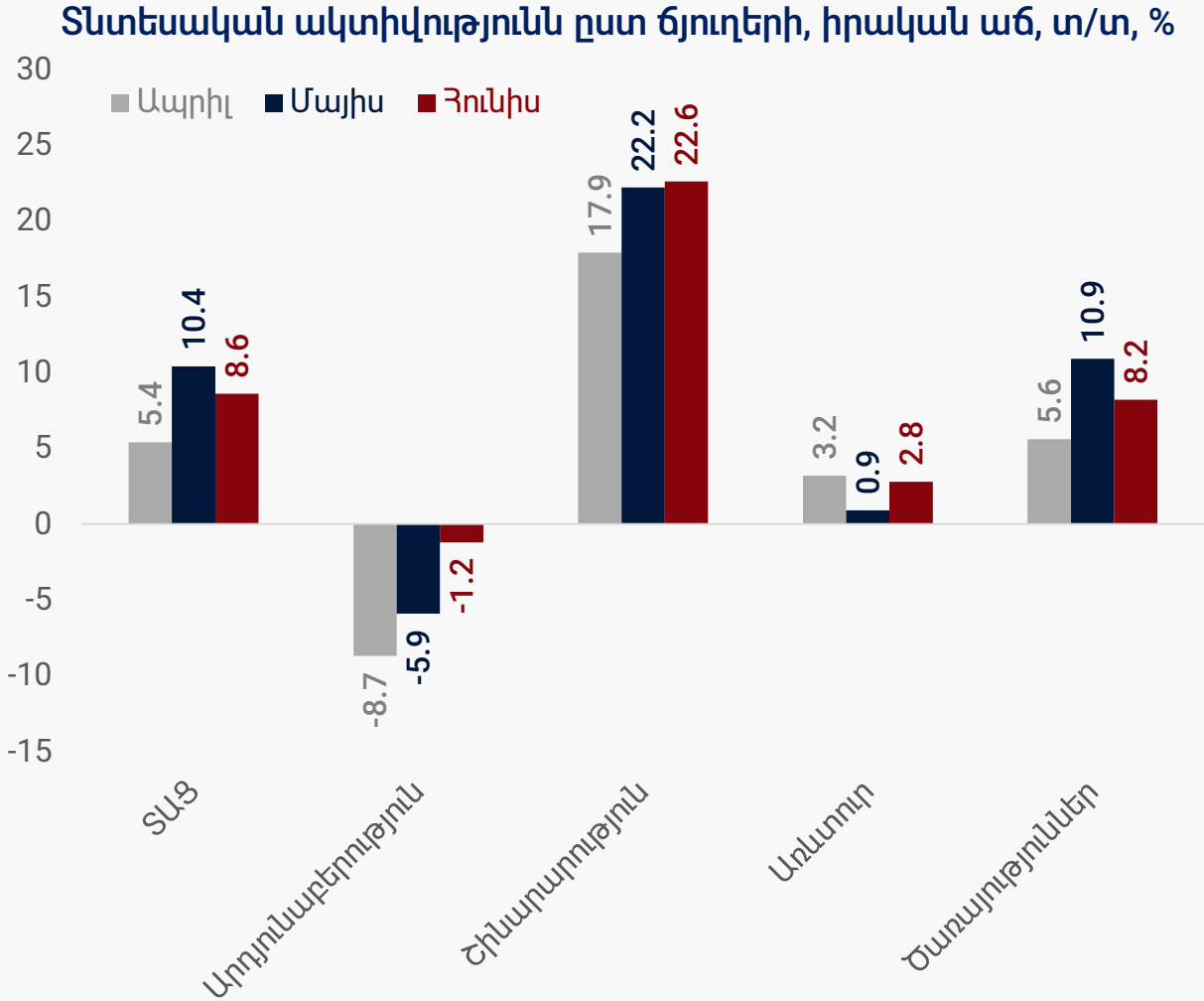
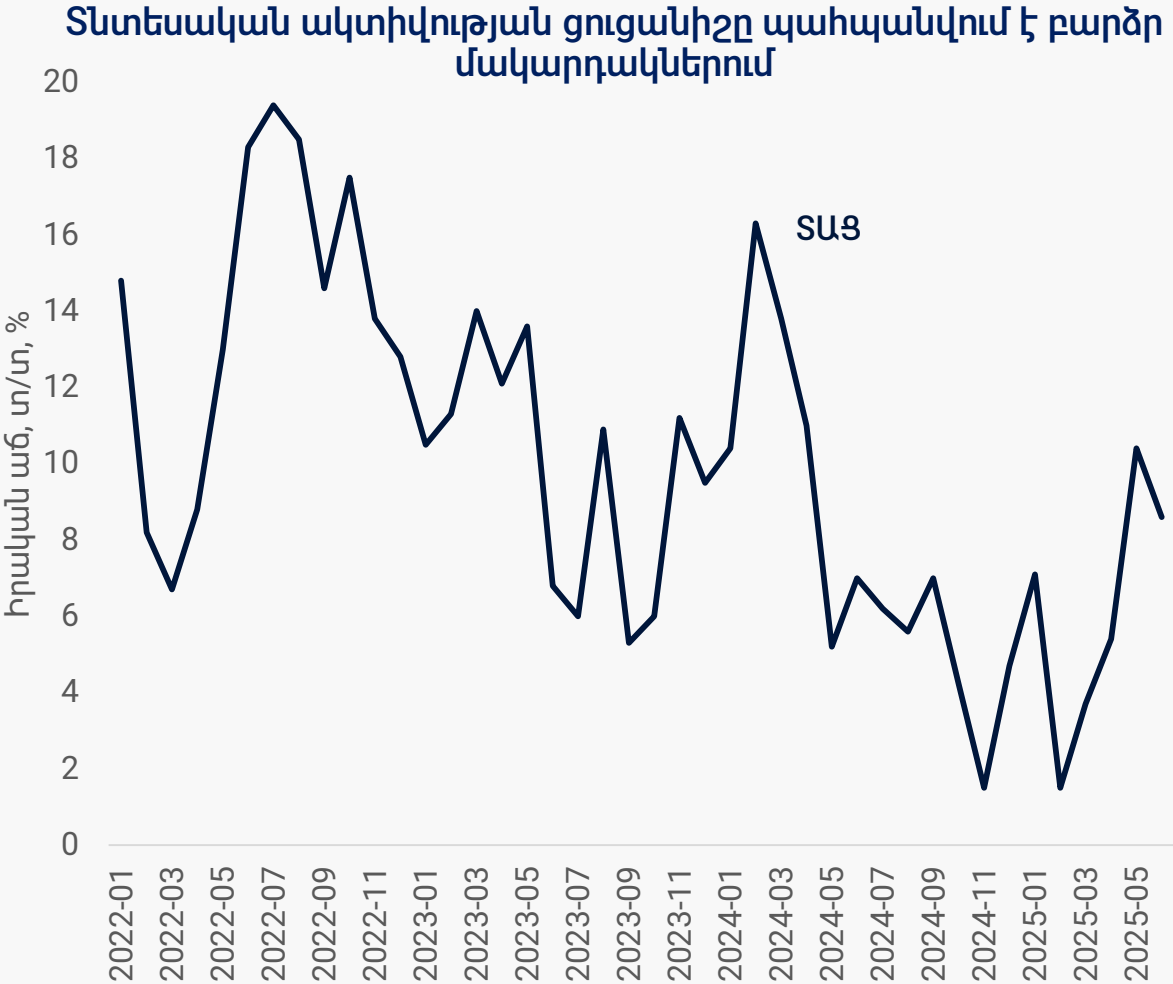
Աշխարհաքաղաքական անորոշությունները ռիսկեր են պարունակում ֆինանսական շուկայի տատանողականության տեսանկյունից, այդ թվում՝ երկրի ռիսկի հավելավճարի վերագնահատման միջոցով



Զարգացող երկրների խումբն արձանագրում է եկամտաբերությունների հարաբերականորեն ավելի կտրուկ նվազում



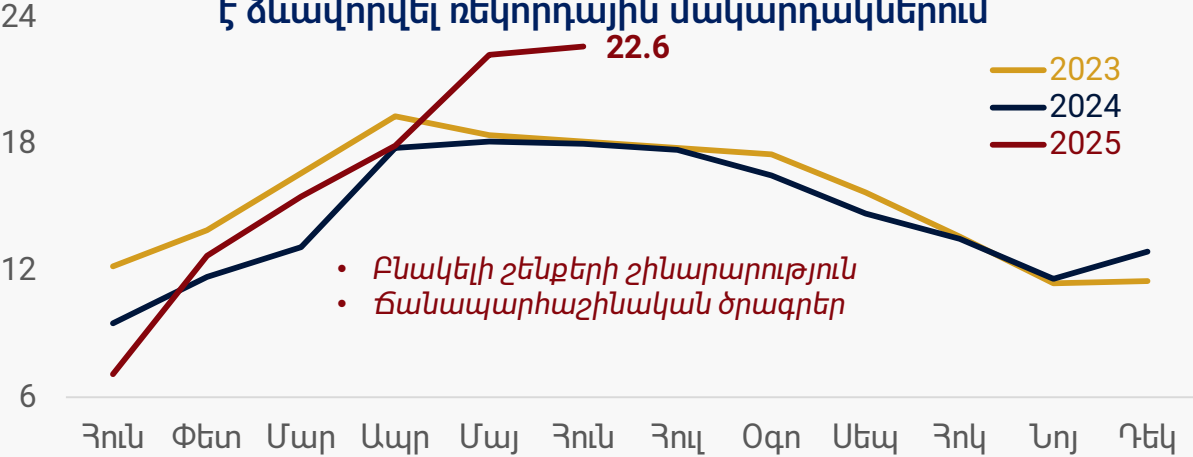
Տնտեսական ակտիվության. վերջին ամիսներին նկատվում է տնտեսական ակտիվության աճի արագացում՝ հիմնականում կենտրոնացված լինելով պահանջարկի ընդլայնմամբ շարժվող ճյուղերում



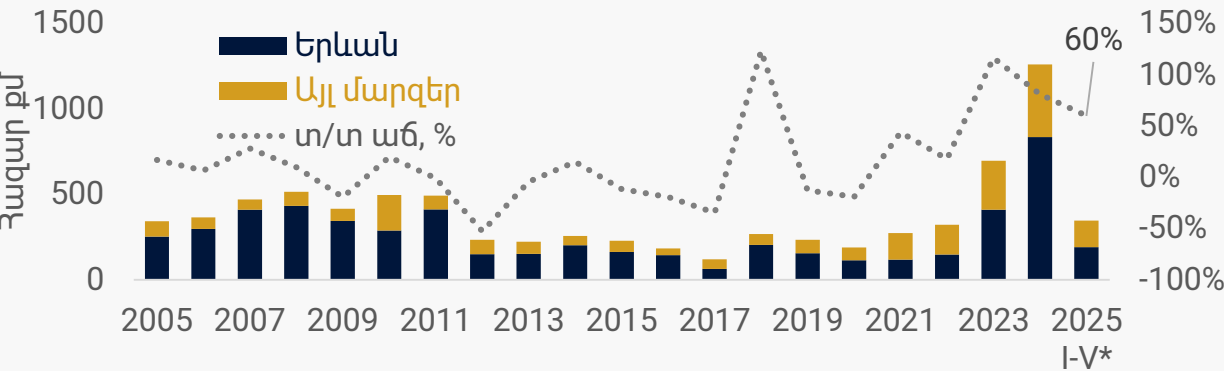
Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ գնահատական

Տնտեսական ակտիվություն. Շինարարության ճյուղը շարունակում է արագ տեմպերով աճել, սակայն անշարժ գույքի գների աստիճանական ճգրտման պայմաններում տնտեսության հարակից ոլորտներում աճի, պահանջարկի թուլացման, և հետևաբար, գնանկումային ռիսկերը պահպանվում են

Շինարարության ճյուղի տնտեսական ակտիվությունը շարունակում է ձևավորվել ռեկորդային մակարդակներում

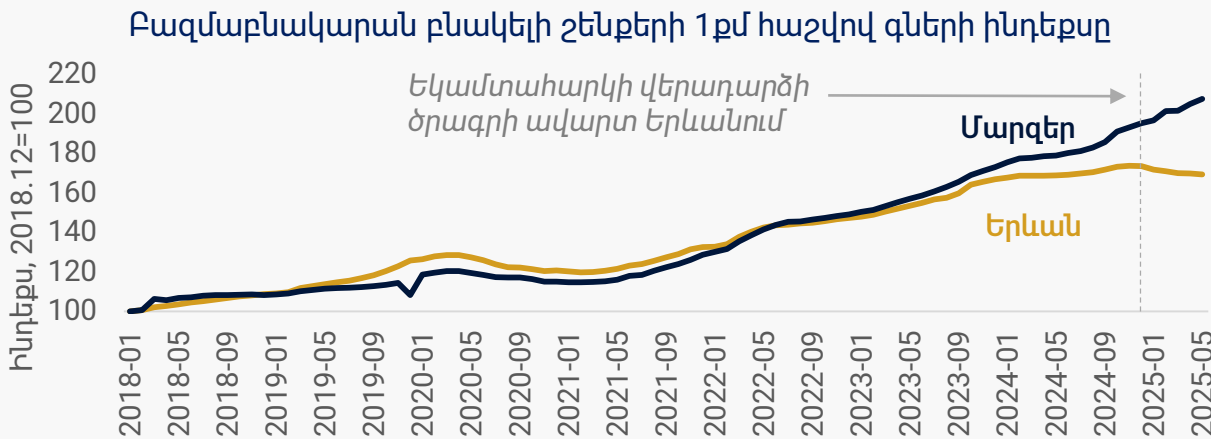


ՀՀ-ում շահագործման հանձնվող բնակարանների ծավալները աճում են առաջանցիկ տեմպերով

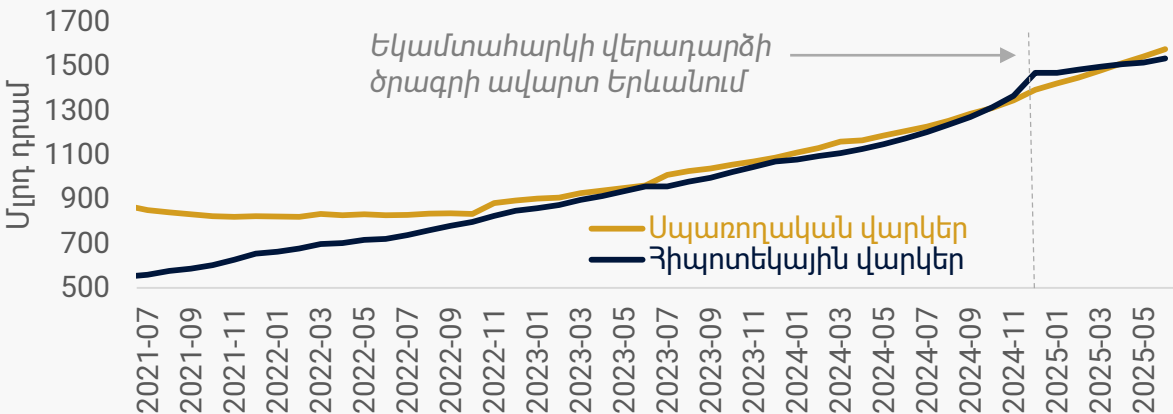


Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ, ՀՀ Կադաստրի կոմիտե, ԵԱՏՄ

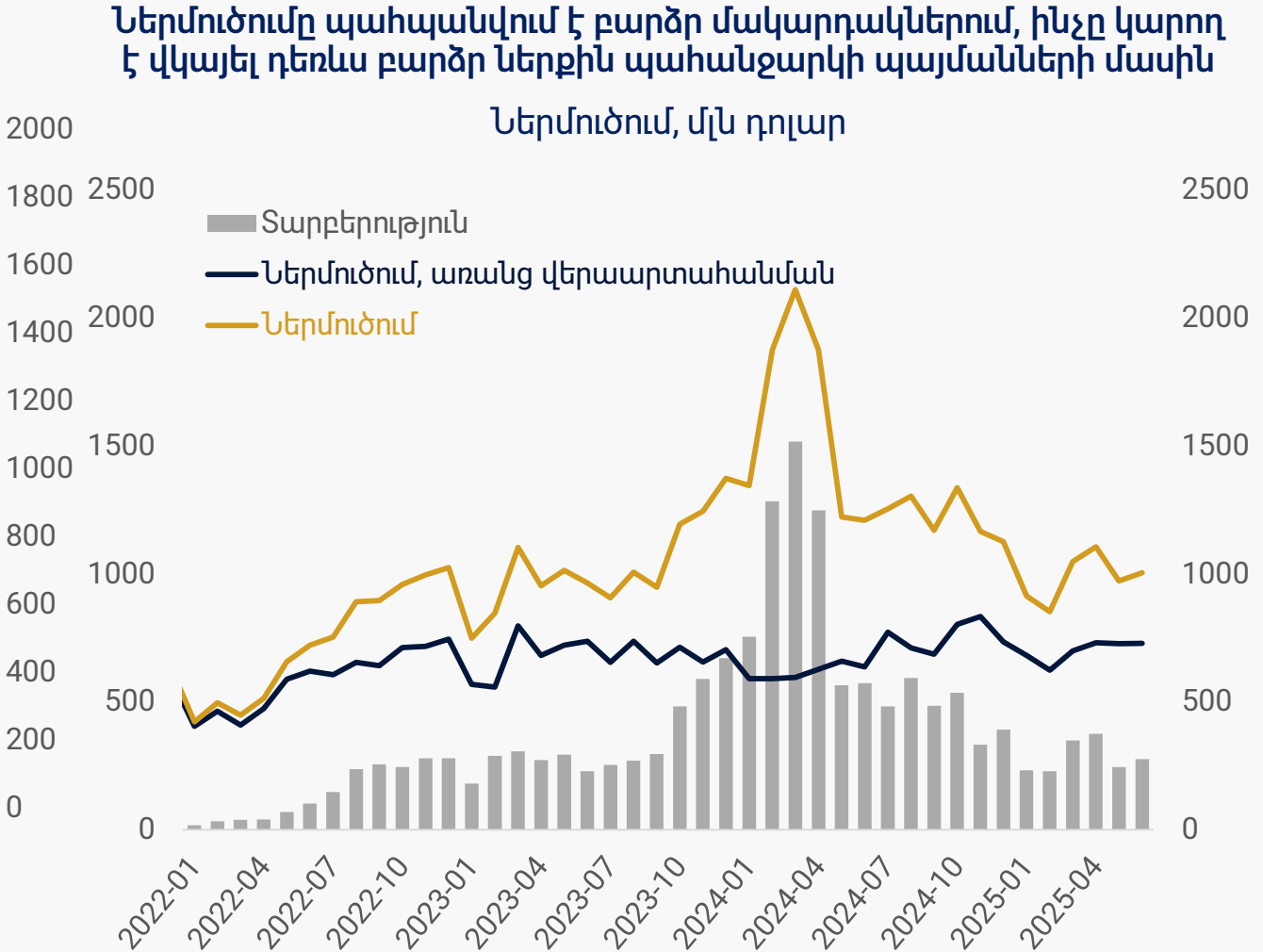
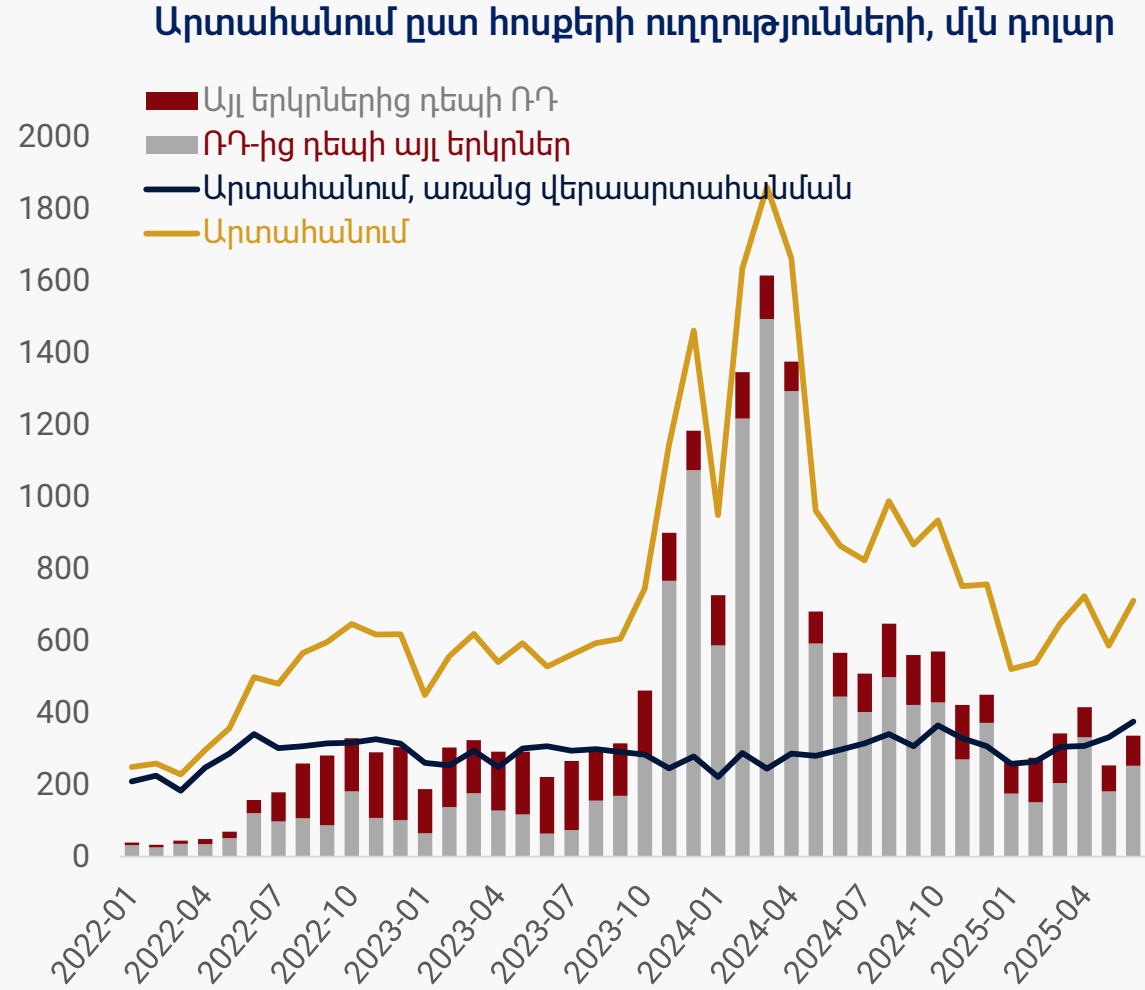
Չնայած Երևանից դեպի մարզեր պահանջարկի և առաջարկի տեղաշարժերին, անշարժ գույքի նկատմամբ հագեցվածության ռիսկերը պահպանվում են



Հիպոտեկային և սպառողական վարկերի պաշարներ

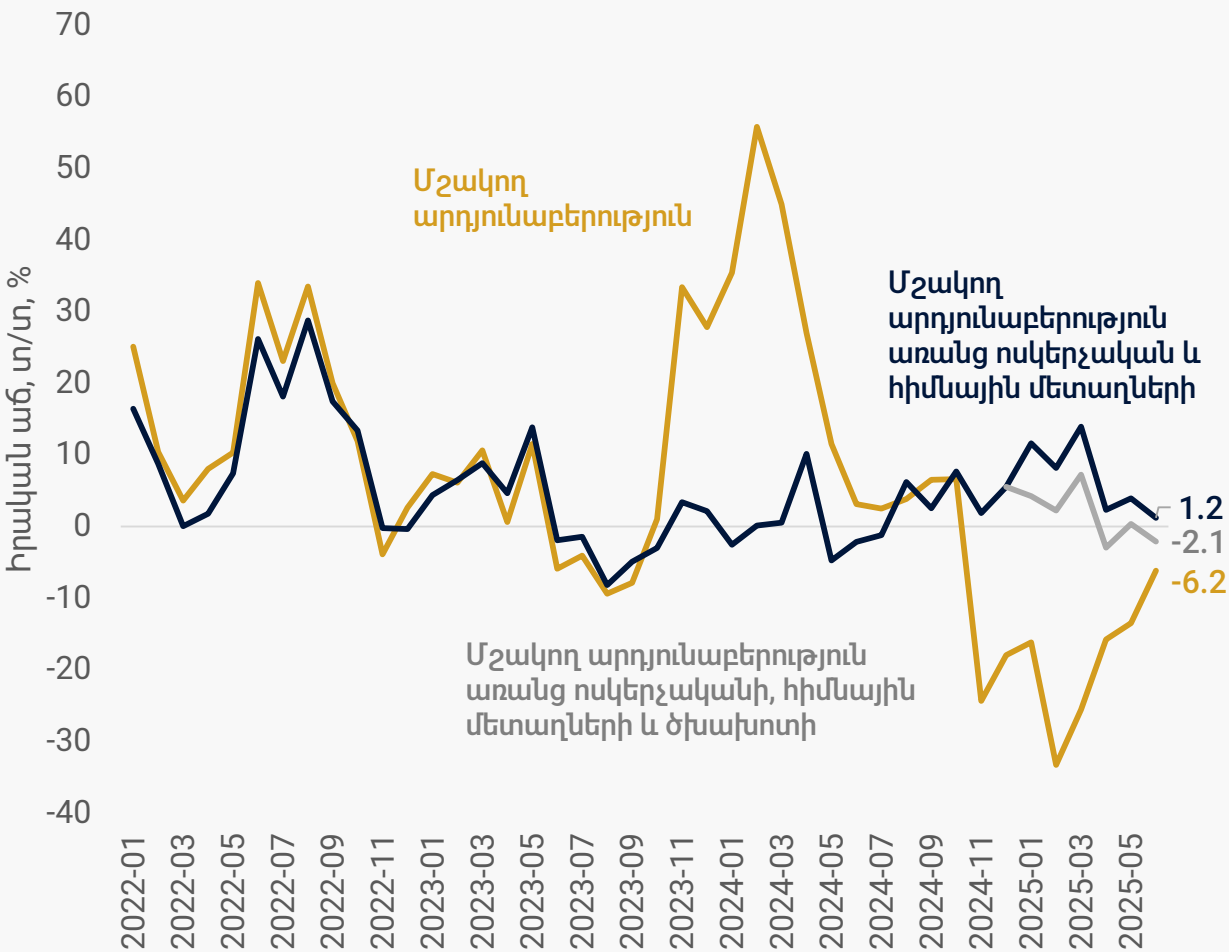


Տնտեսական ակտիվություն. Չնայած արտաքին առևտրով պայմանավորված հոսքերը վերջին ամիսներին աճել են, դրանք գտնվում են ցածր մակարդակներում, իսկ կայունության վերաբերյալ ռիսկերը պահպանվում են

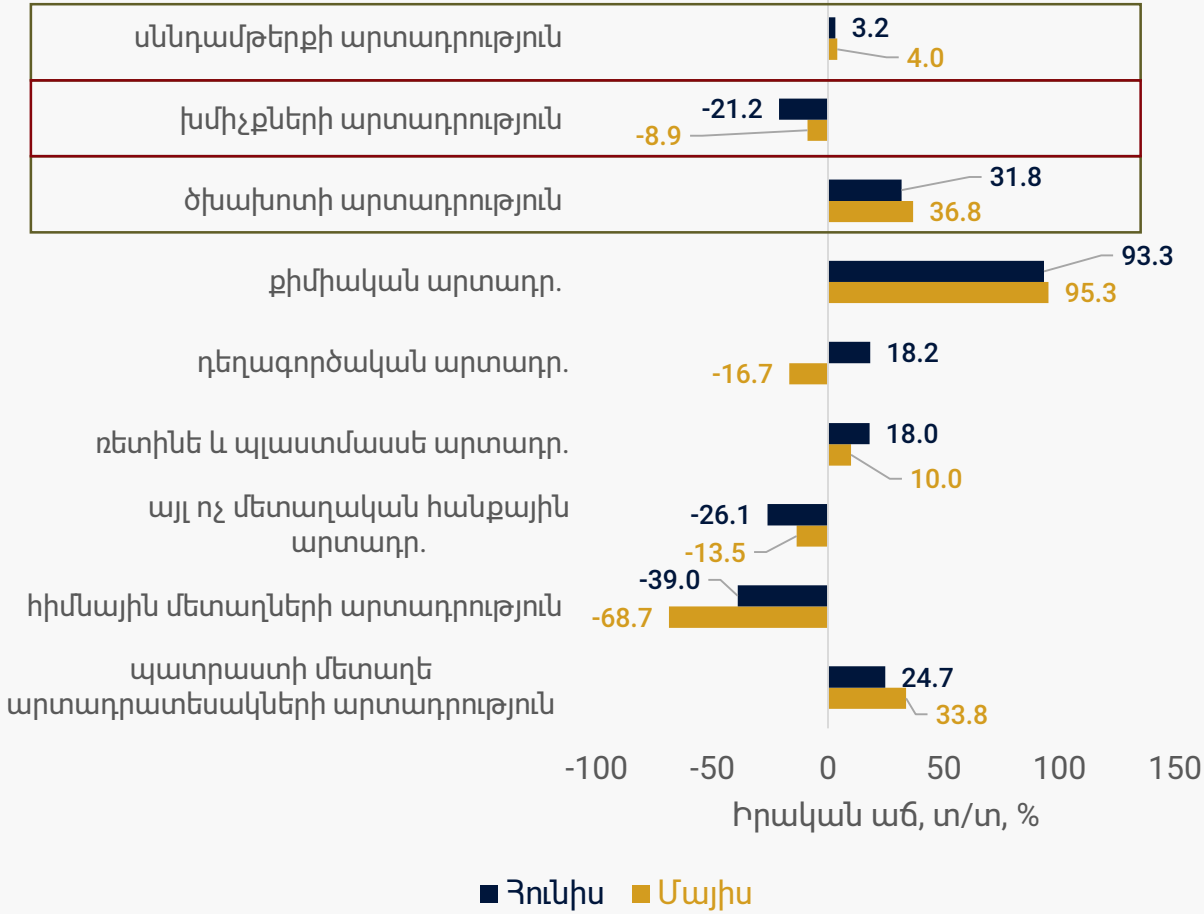


Աղբյուրը՝ ՎԿ, ԿԲ գնահատականներ

Մշակող արդյունաբերություն, իրական աճ



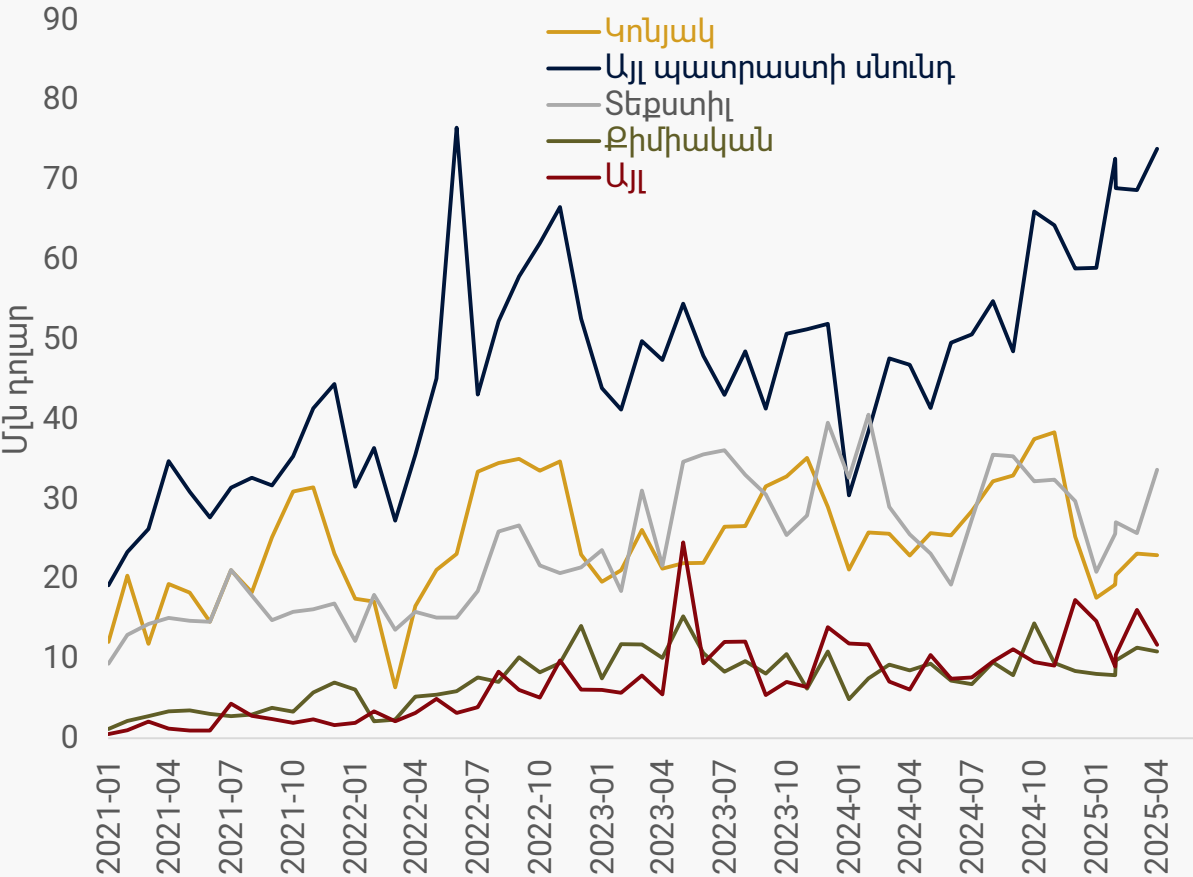
Մշակող արդյունաբերության աճին շարունակել է նպաստել ծխախոտի արտադրության ճյուղի բարձր աճը



Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ

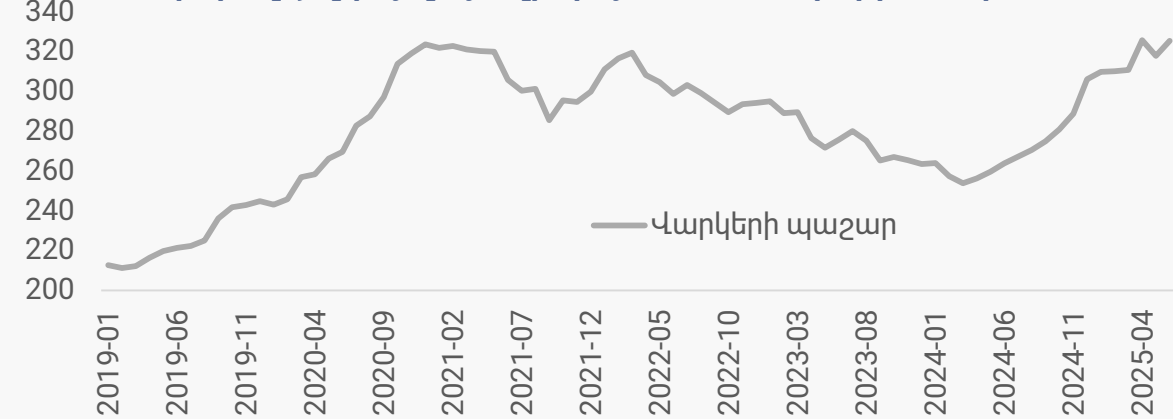
Տնտեսական ակտիվություն. Չնայած կոնյակի արտահանման զգալի դանդաղմանը, արտահանման հիմնական ենթախմբերը պահպանվում են բարձր մակարդակի վրա, իսկ վարկավորման և ներդրումային ապրանքների շարունակական աճը կարող է վկայել ճյուղի կայուն հեռանկարի մասին

Արտահանման հիմնական ենթախմբերը (բացի կոնյակից) պահպանվում են բարձր մակարդակի վրա, իսկ այլ ենթախմբերում էական տեղաշարժեր չկան

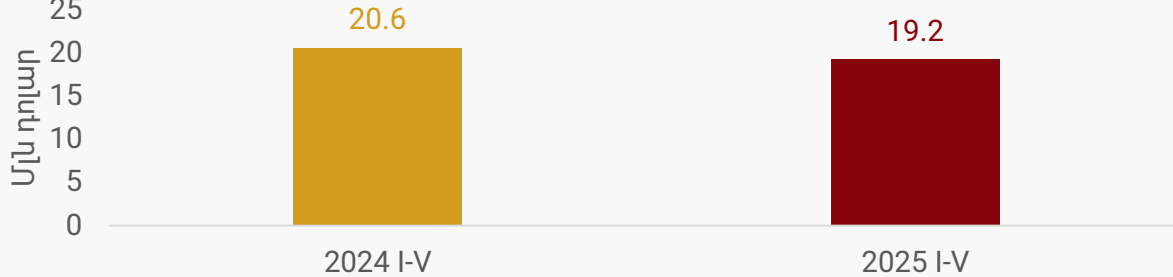


Աղբյուր՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ

Մշակող արդյունաբերության վարկավորման ծավալների աճը և կարող է վկայել ճյուղի կայուն հեռանկարի մասին

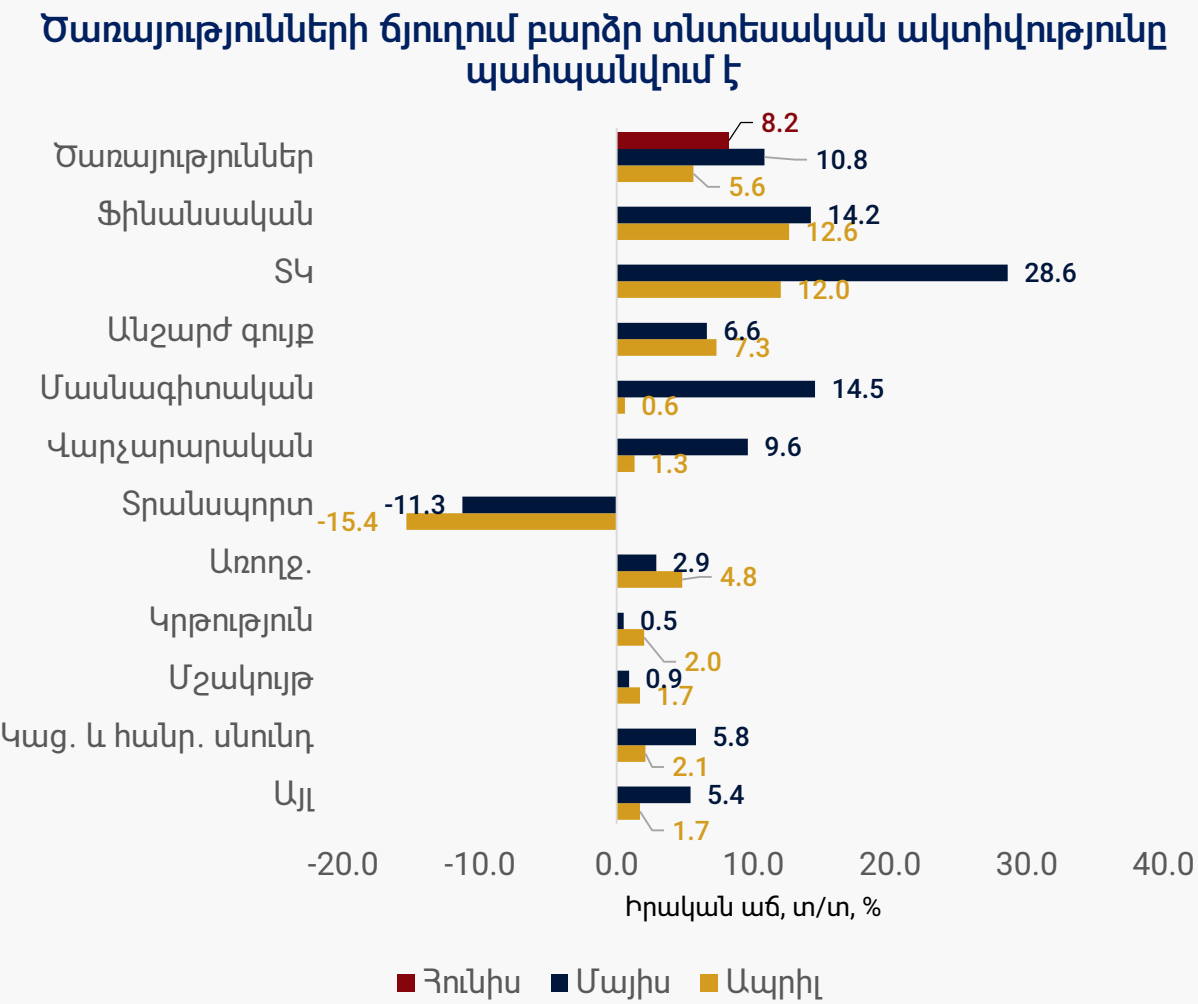


Պատրաստի սննդի, խմիչքի և թուրունի արդյունաբերության ներդրումային ապրանքների* ներմուծման ծավալները պահպանվում են

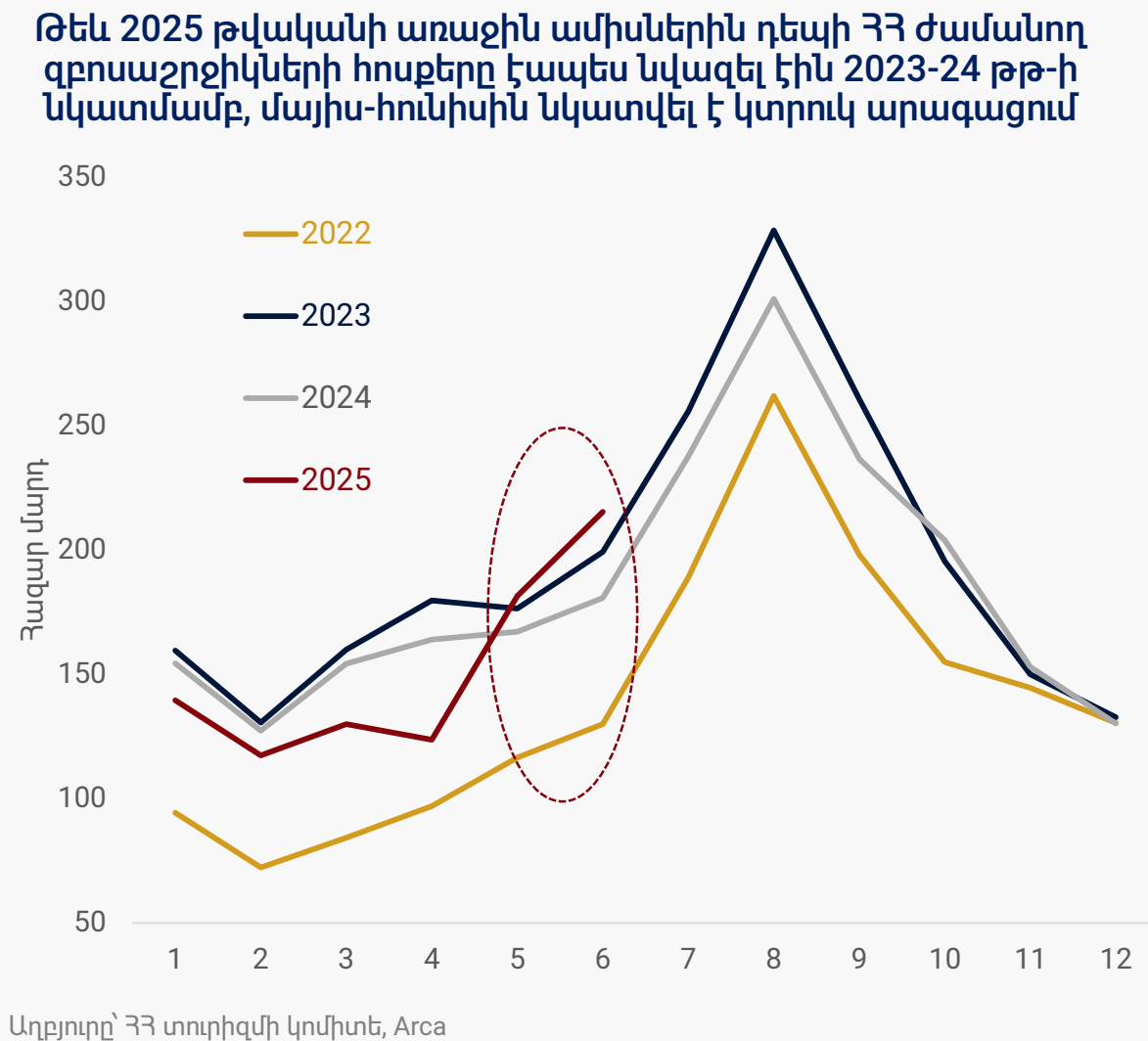


* Այդ թվում՝ շիշ և այլ տարա լվացող, լցնող, փակող, սարք և մասեր, Սննդամթերքի, ըմպելիքի պատրաստման այլ սարքավորում, մասեր, Մեքենասարքավորումներ գինեգործության, մրգահյութերի կամ համանման ըմպելիքների արտադրության համար, Թուրունի մշակման սարք, մասեր, մլն ԱՄՆ դոլար

Ծառայություններ. Ֆինանսական և ՏԿ ոլորտները մնում են ճյուղի հիմնական շարժիչ ուժերը, իսկ զբոսաշրջային հոսքերի ակտիվացմանը զուգահեռ նկատվում է այլ ենթաճյուղերի թողարկման աճ



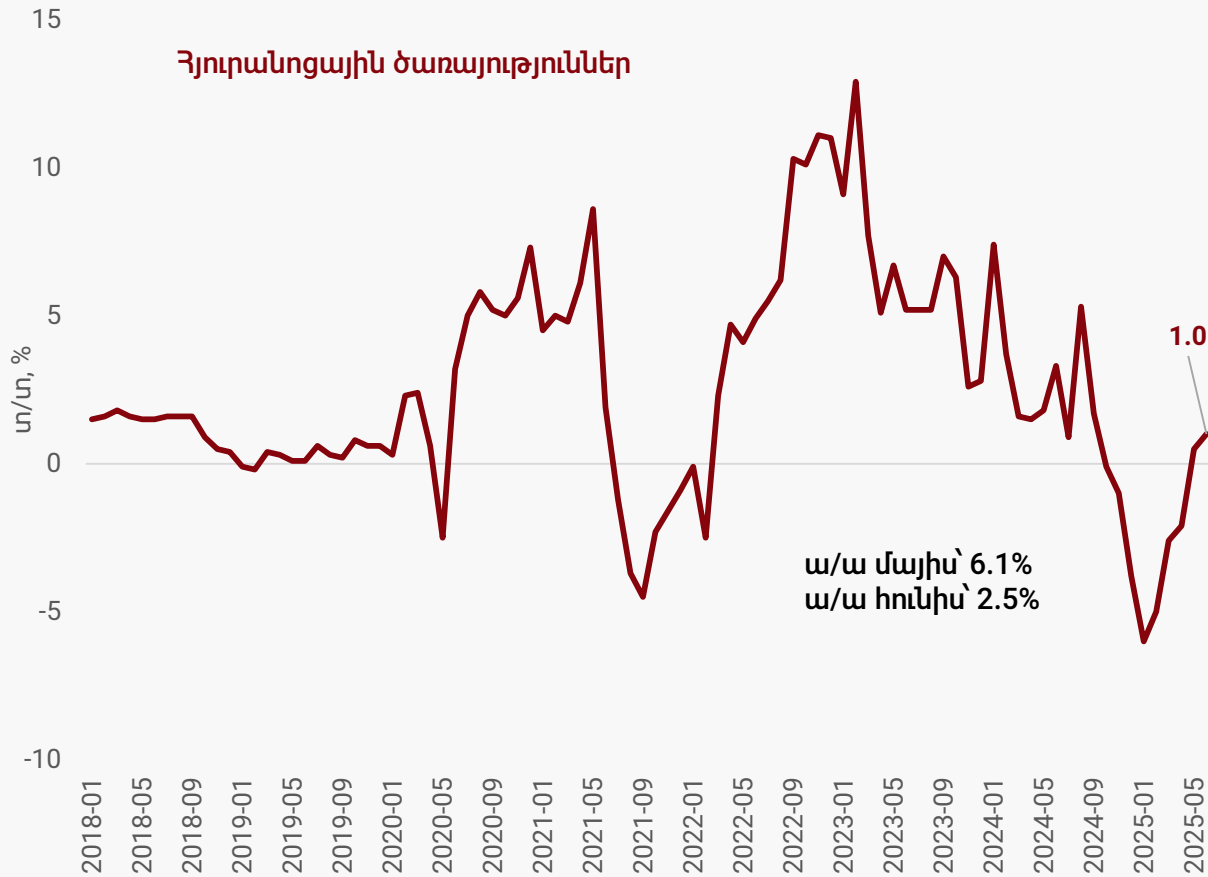
Աղբյուր՝ ՀՀ ՎԿ



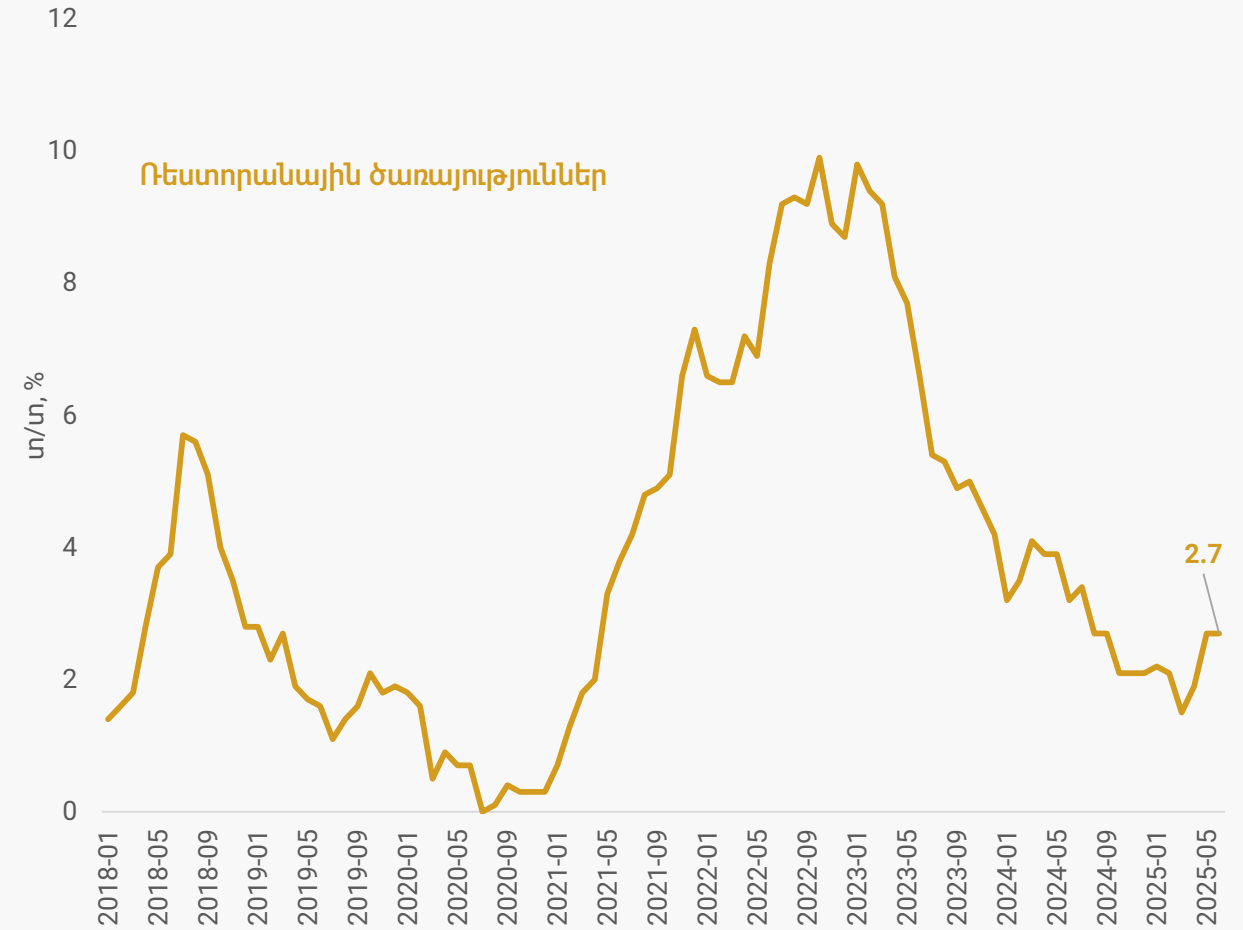
Աղբյուր՝ ՀՀ տուրիզմի կոմիտե, Arca

Համախառն պահանջարկ. Զբոսաշրջային սեզոնի ակտիվացմանը զուգահեռ նկատվել է արտաքին և ներքին պահանջարկի գործոններով պայմանավորված ծառայությունների գնաճի որոշակի արագացում

Արտաքին պահանջարկով պայմանավորված որոշ ծառայությունների մասով գնաճային միտումներ են արձանագրվում

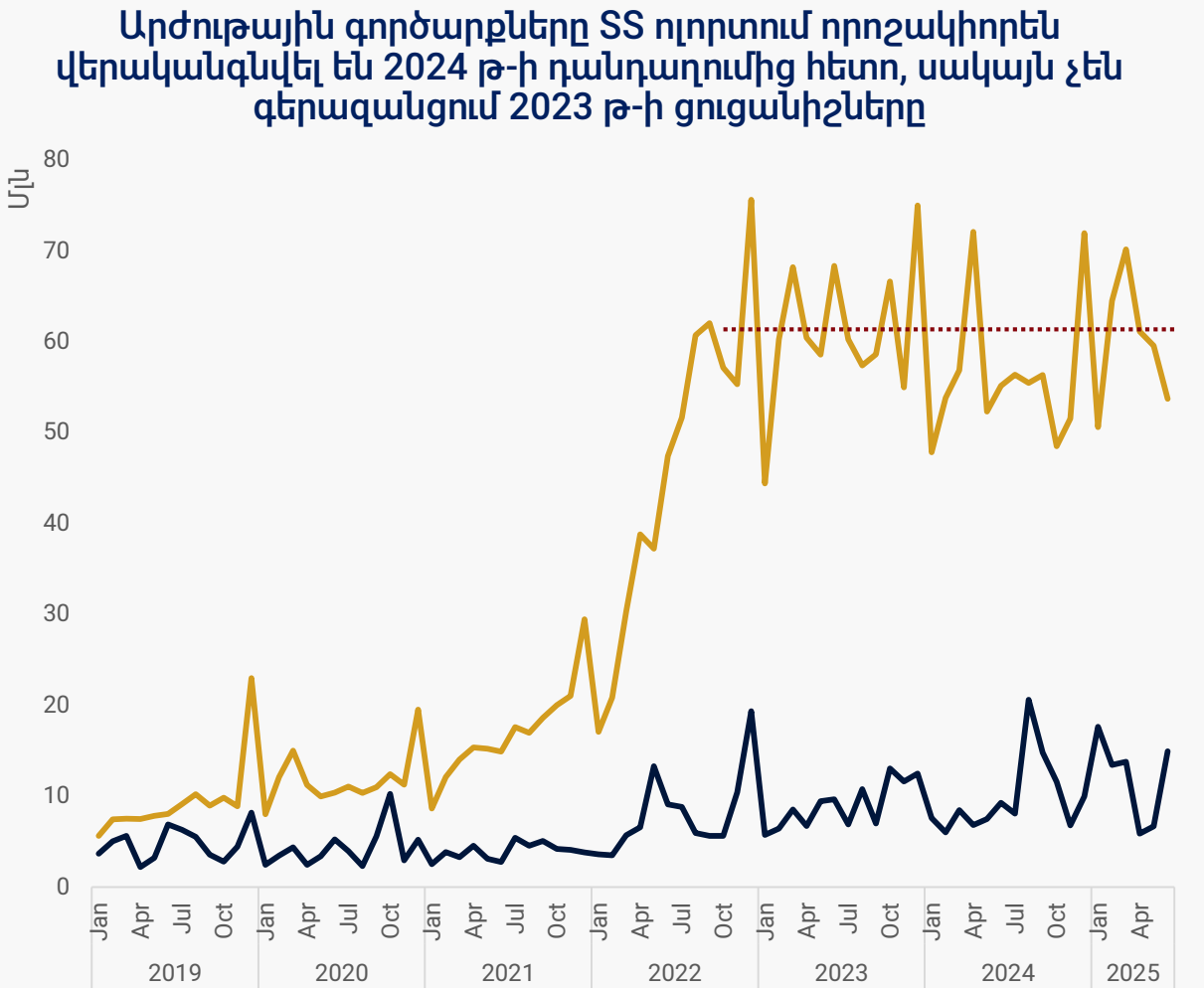
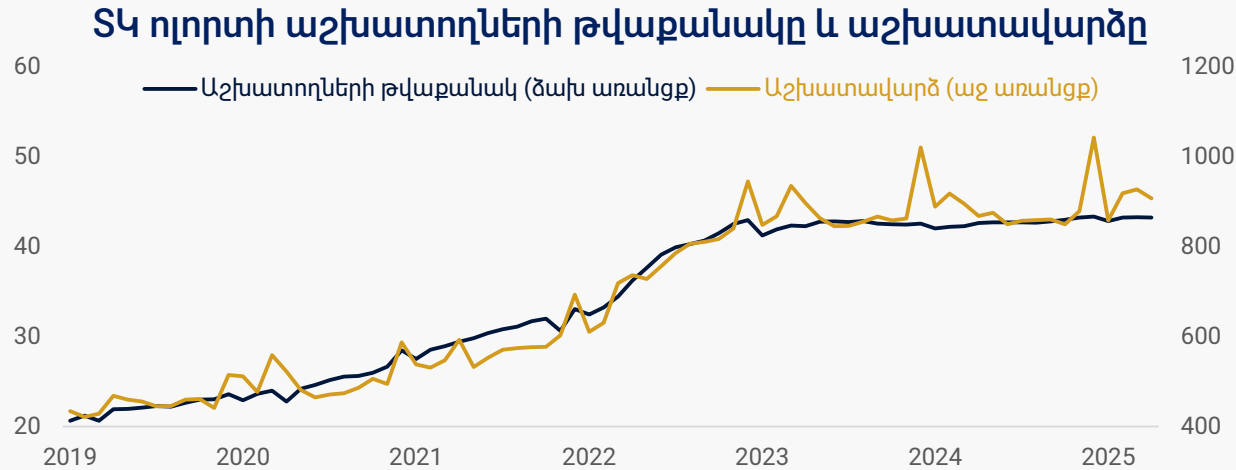
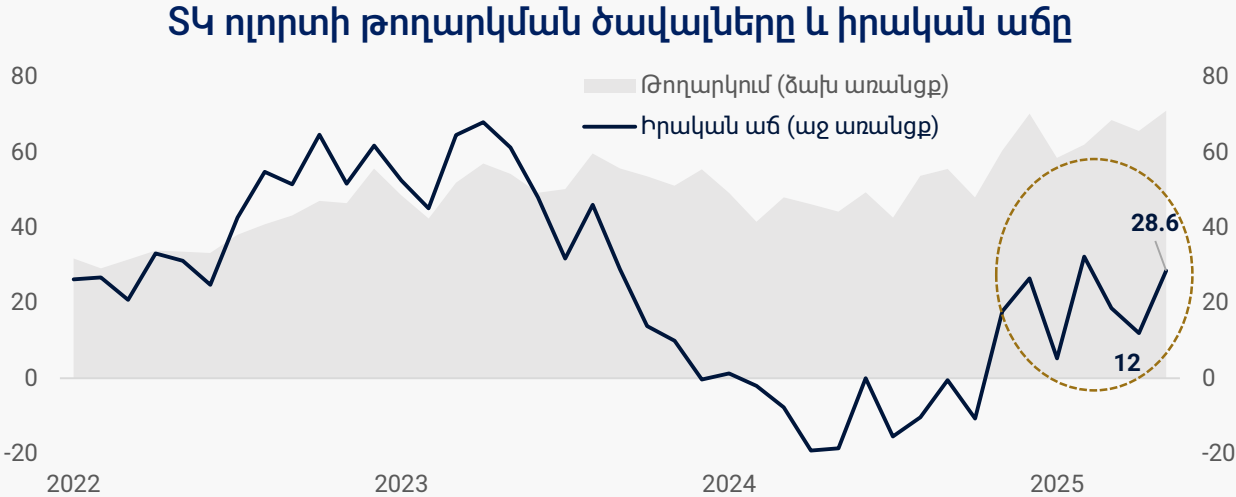


Ռեստորանային ծառայությունների գնաճը, տ/տ, %



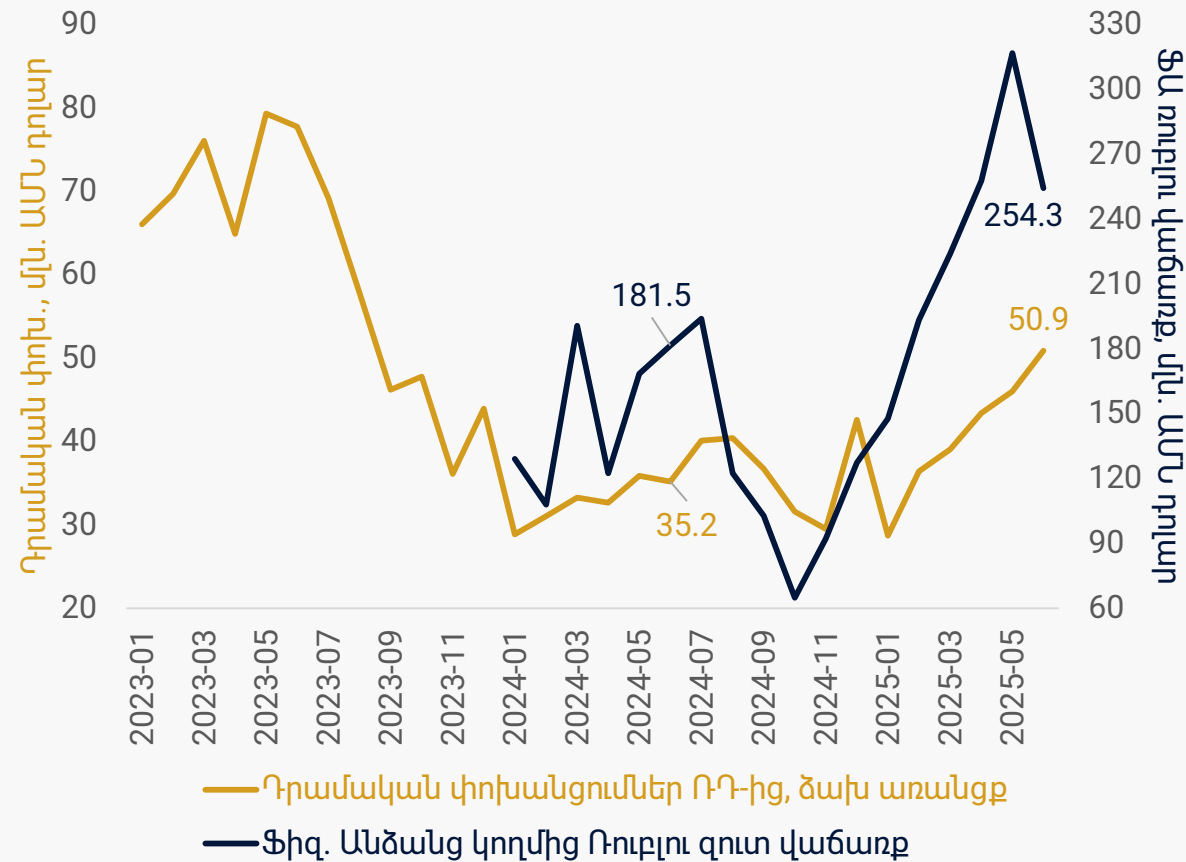
Աղբյուր՝ ՀՀ ՎԿ

Տնտեսական ակտիվություն. Չնայած ՏԿ ճյուղում արձանագրվող բարձր աճերին՝ ճյուղի զբաղվածության և աշխատավաճերի աճը չեն դրսևորում նմանատիպ արագացման միտումներ, ինչը կարող է ենթադրել, որ, վերջին ամիսներին ճյուղում լրացուցիչ կարողություններ չեն ձևավորվել



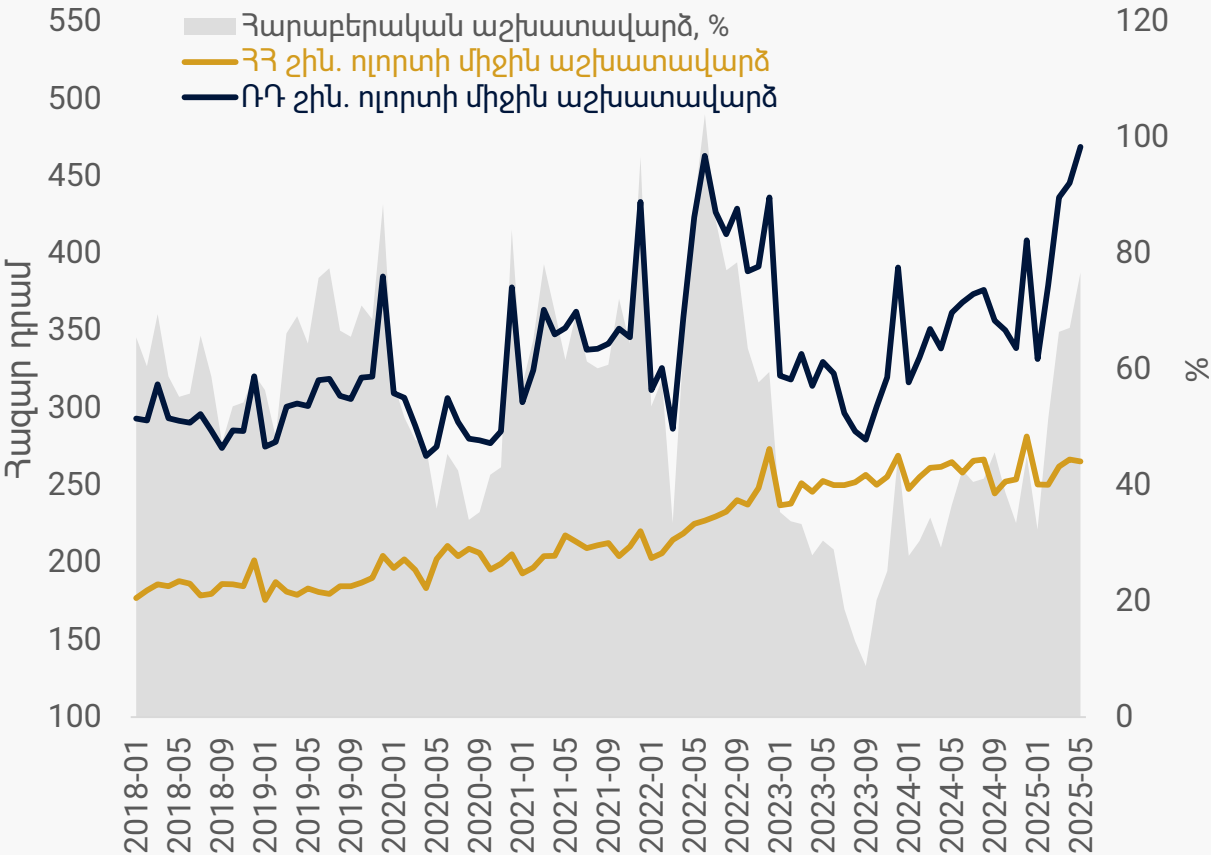
Համախառն պահանջարկ. Պահպանվում են անորոշությունները դեպի ՌԴ սեզոնային միգրացիայի միտումների և գումարի փոխանցման եղանակների շուրջ

Վերջին շրջանում թե՛ ֆիզ. անձանց կողմից ռուբլով փոխարկումներնը, թե՛ առևտրային փոխանցումները, էականորեն աճում են



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

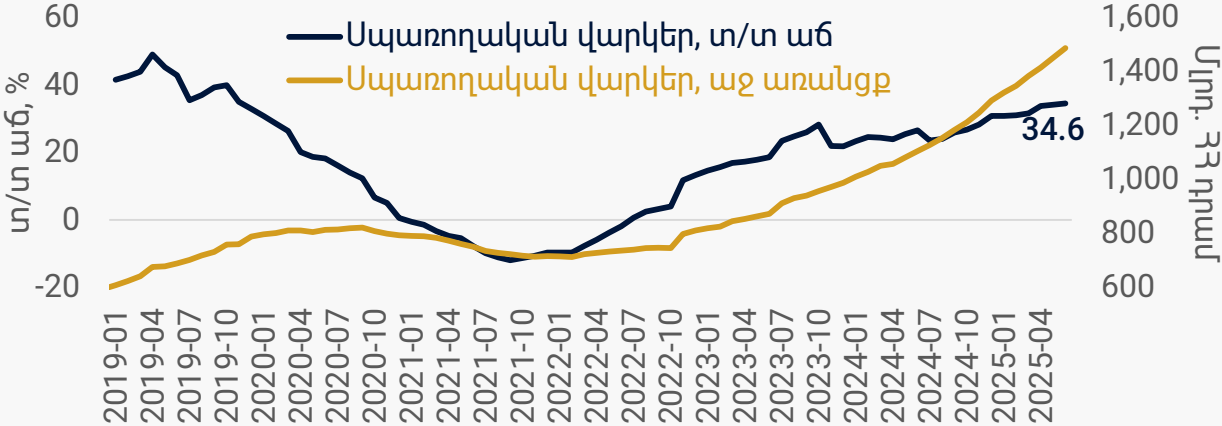
Ռուբլու ընթացիկ փոխարժեքի պահպանման կամ հետագա արժևորման պարագայում առարկայական են նաև ռիսկերը դեպի ՌԴ աշխատանքային միգրացիայի աճի տեսանկյունից



Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, Ռոսստատ

Համախառն պահանջարկ. Վարկավորման տեմպերը շարունակում են պահպանվել բարձր մակարդակներում, իսկ կուտակված մասնավոր խնայողությունների հետագա օգտագործումը պահանջարկի ընդլայնման ռիսկեր է պարունակում

Վարկավորման բարձր ծավալները պահպանվում են՝ արտացոլելով ներքին պահանջարկի հարաբերական բարձր դիրքը

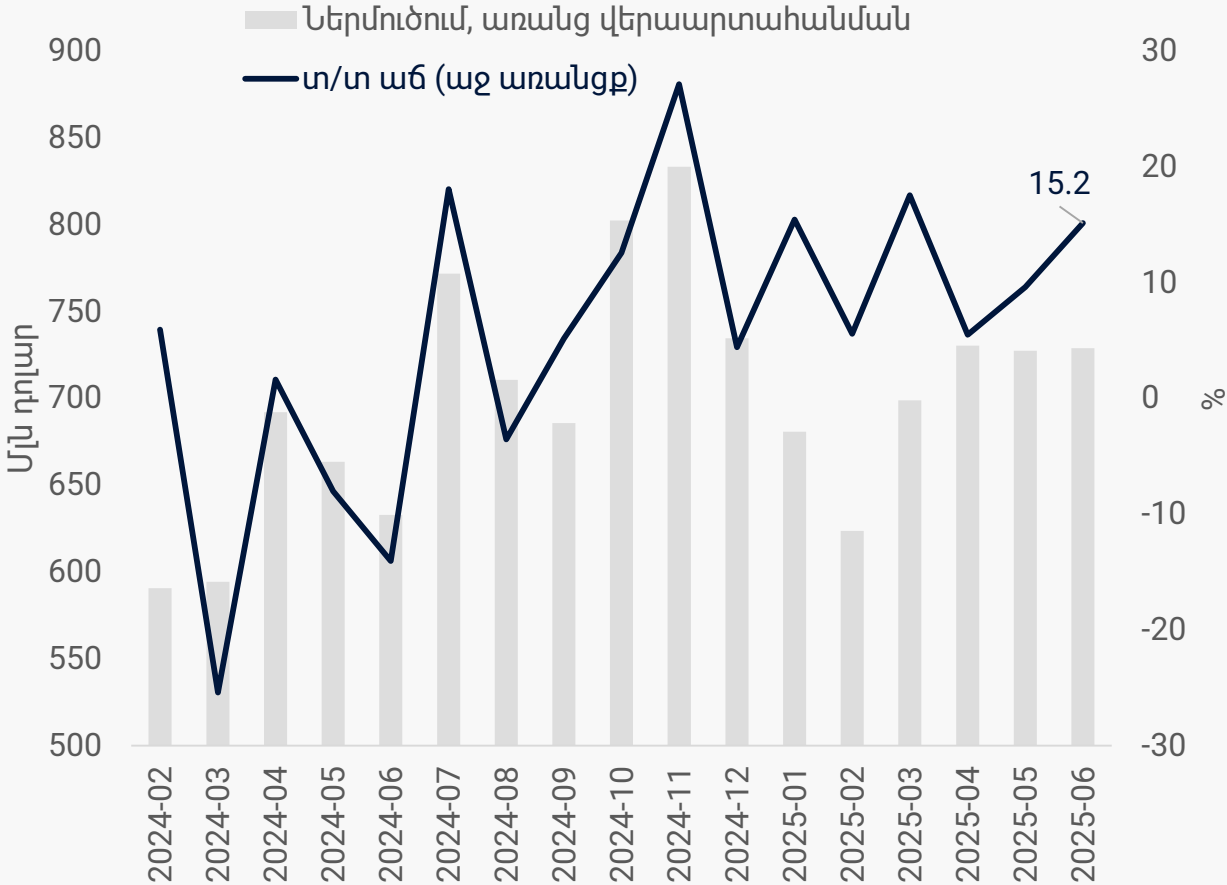


Անորոշություններ կան խնայողությունների օգտագործման ուղղությունների հետ



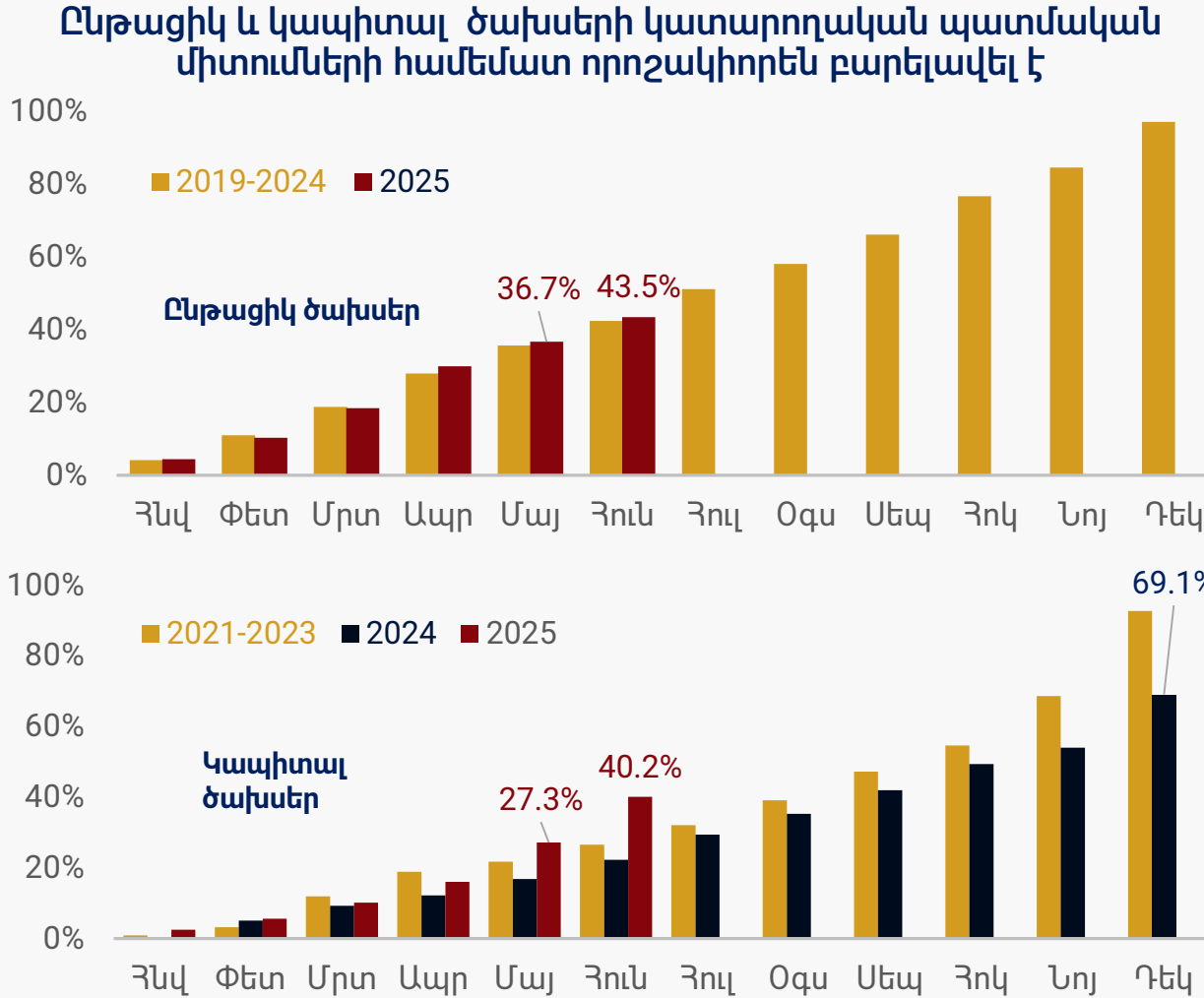
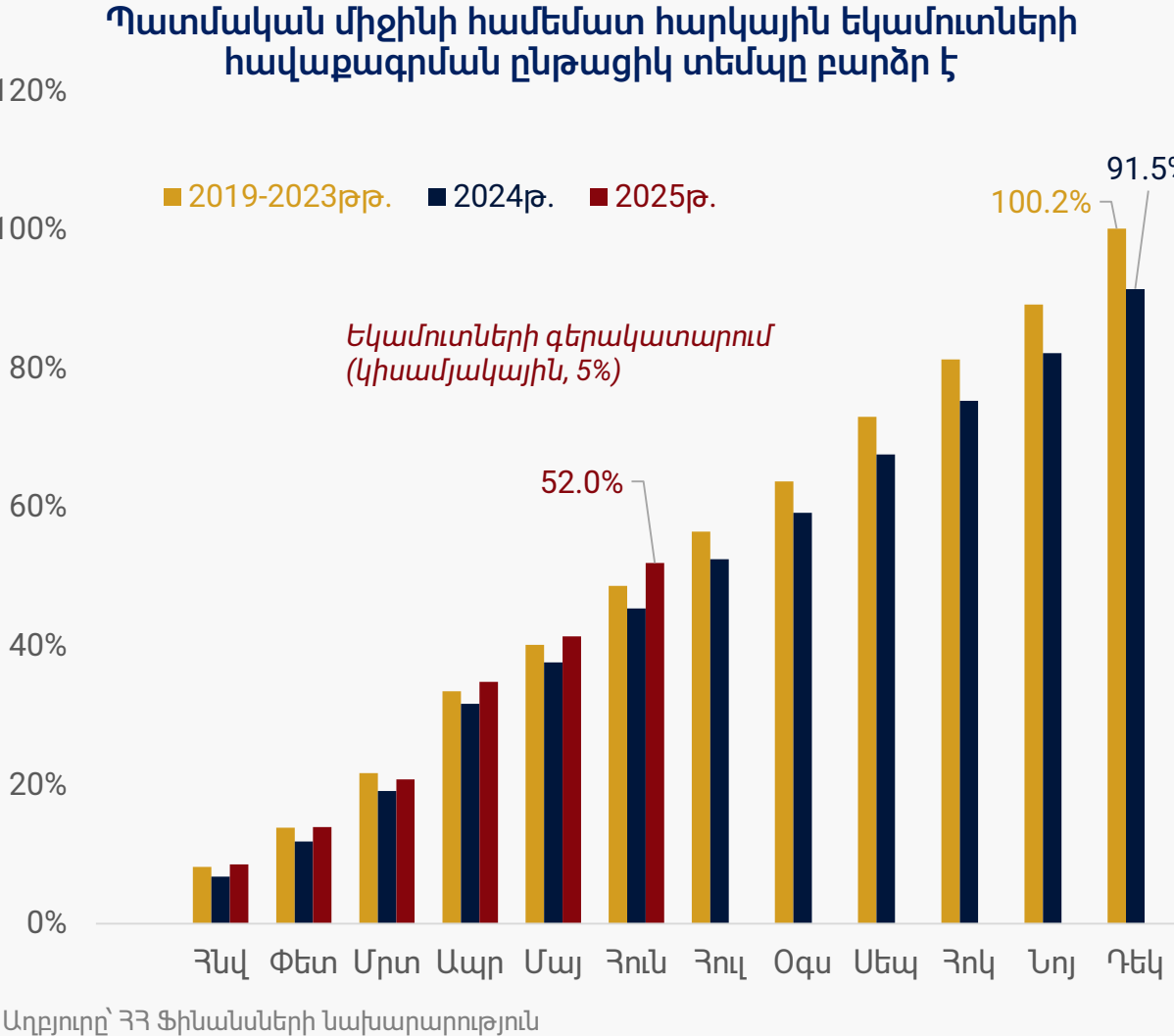
Աղբյուր՝ ՀՀ ԿԲ, ՀՀ ՎԿ

Սեփական սպառման գծով ներմուծման աճը շարունակում է պահպանվել բարձր մակարդակներում



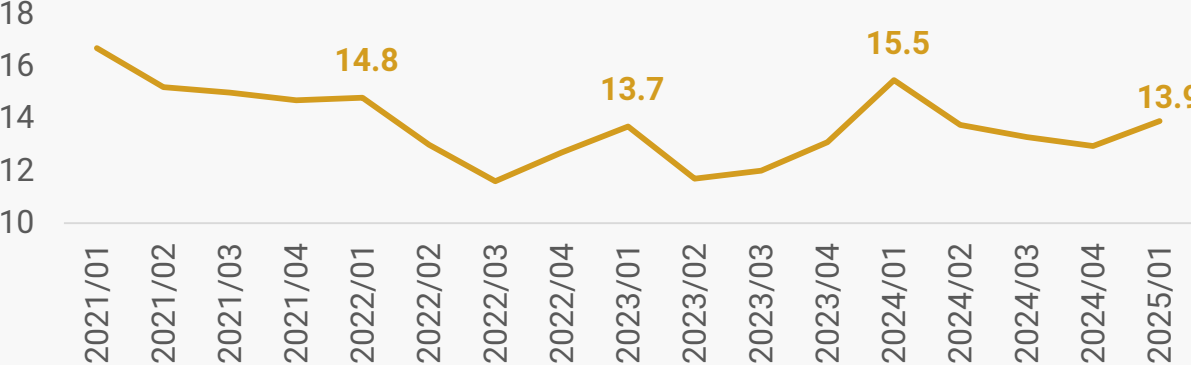
Աղբյուր՝ ՀՀ ՎԿ

Հարկաբյուջետային. Եկամուտների հավաքագրման գերակատարման, իսկ ծախսերի՝ հատկապես կապիտալ ծախսերի թերակատարման ռիսկերի պայմաններում ֆիսկալ քաղաքականության վերաբերյալ անորոշությունները պահպանվում են

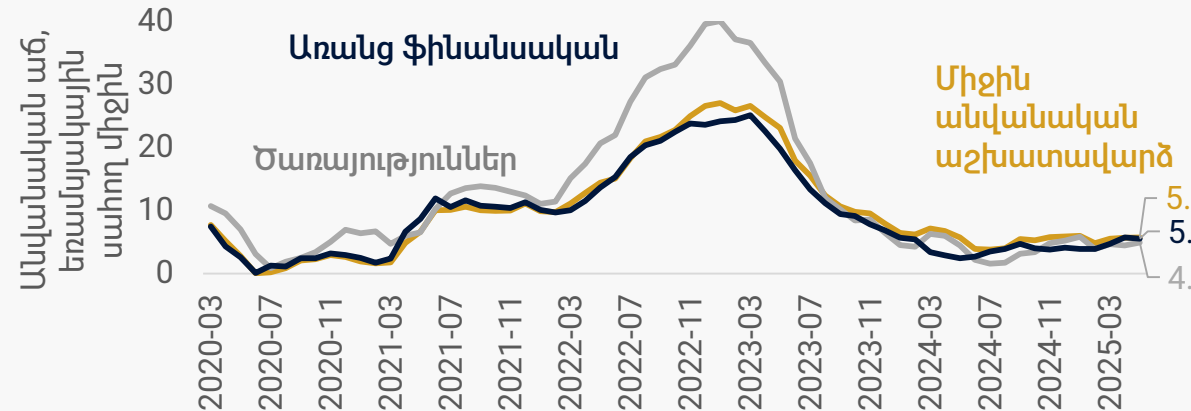


Աշխատանքի շուկայի պայմանների վերաբերյալ անորոշությունները պահպանվում է

Չնայած 1-ին եռ-ում գործազրկության մակարդակի, սեզոնային միտումներին համահունչ, որոշակի աճին, վերջինս պահպանվում է բավականին ցածր մակարդակներում

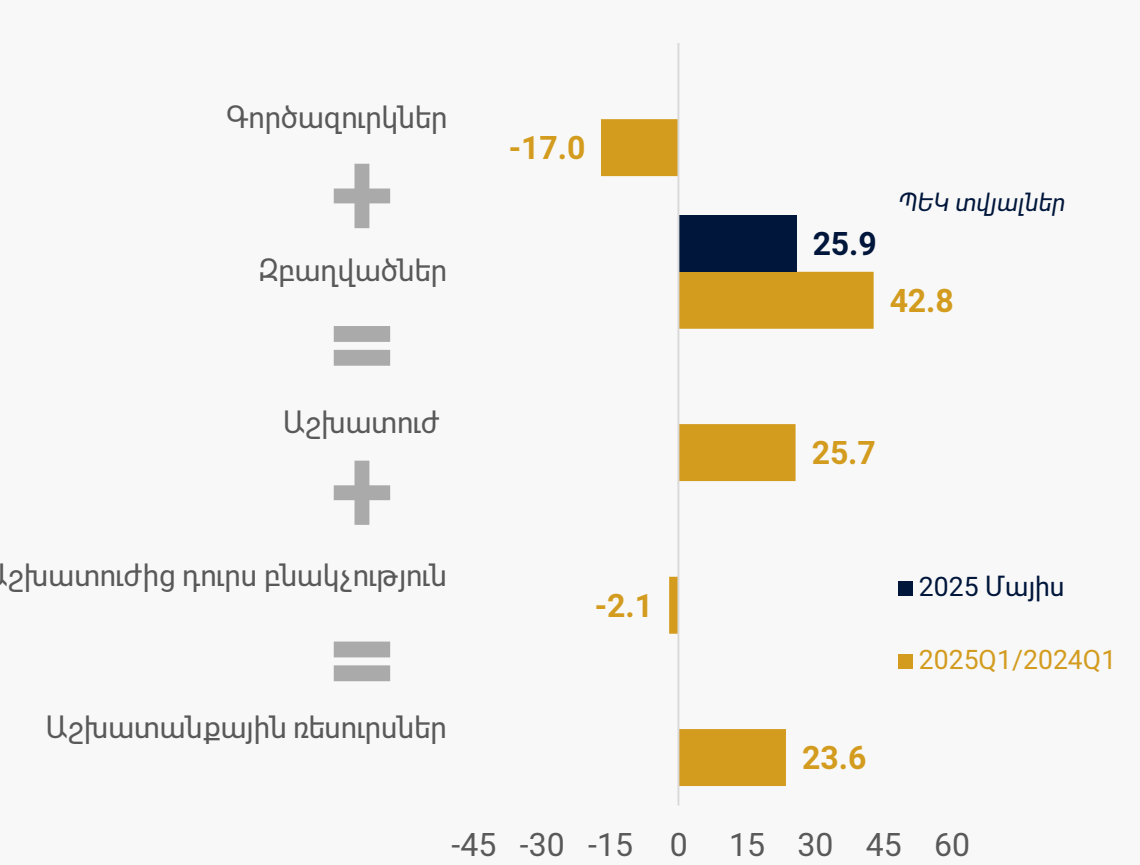


Աշխատավարձերի աճը շարունակում է կայունաճ տ/տ 5-6%-ի շուրջ, իսկ աճի կենտրոնացվածությունը էականորեն նվազել է

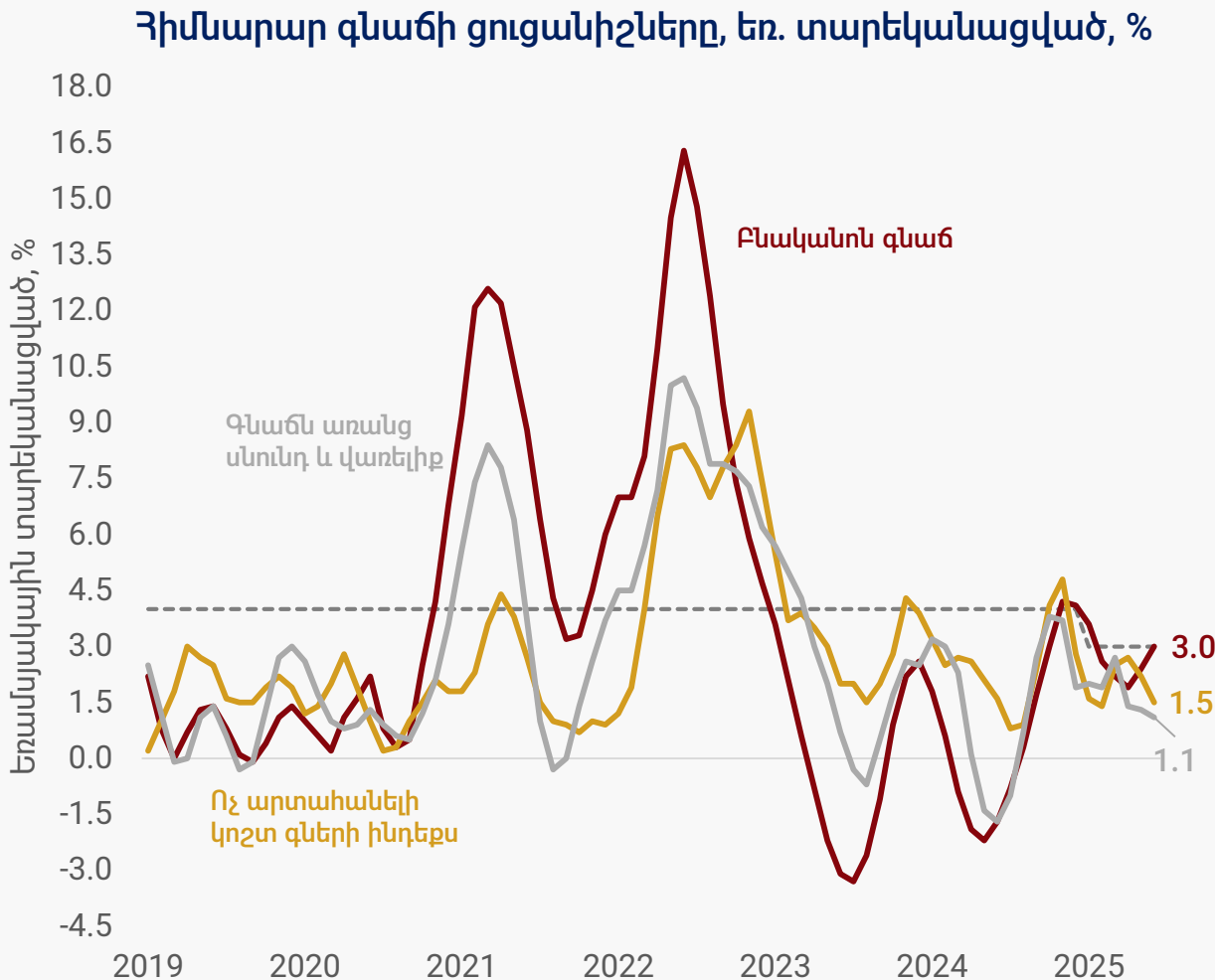
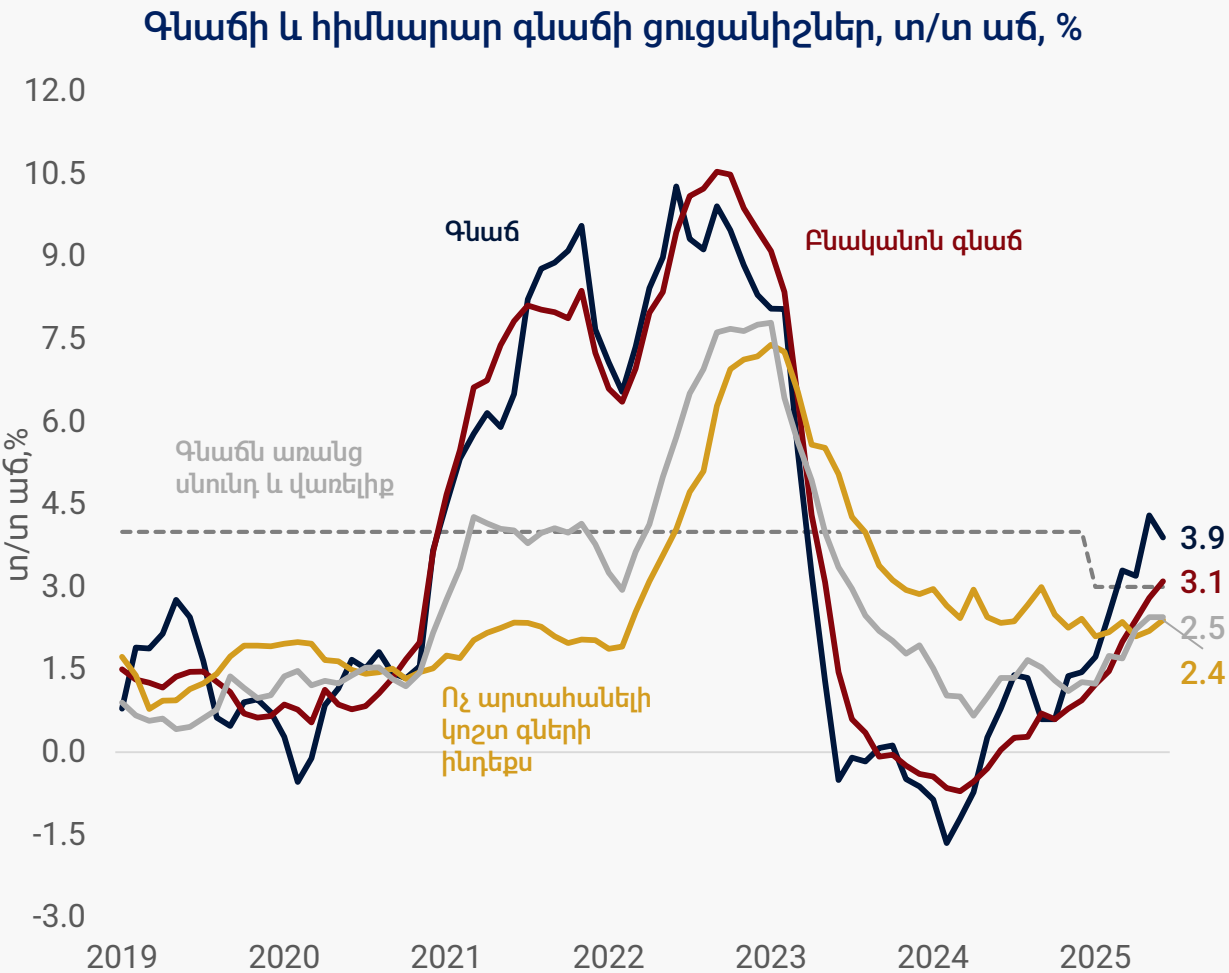


Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ

Գործազուրկների թվաքանակը նվազել է, իսկ զբաղվածներինը՝ աճել, ինչը կարող է վկայել դեռևս բարձր պահանջարկի պայմանների մասին

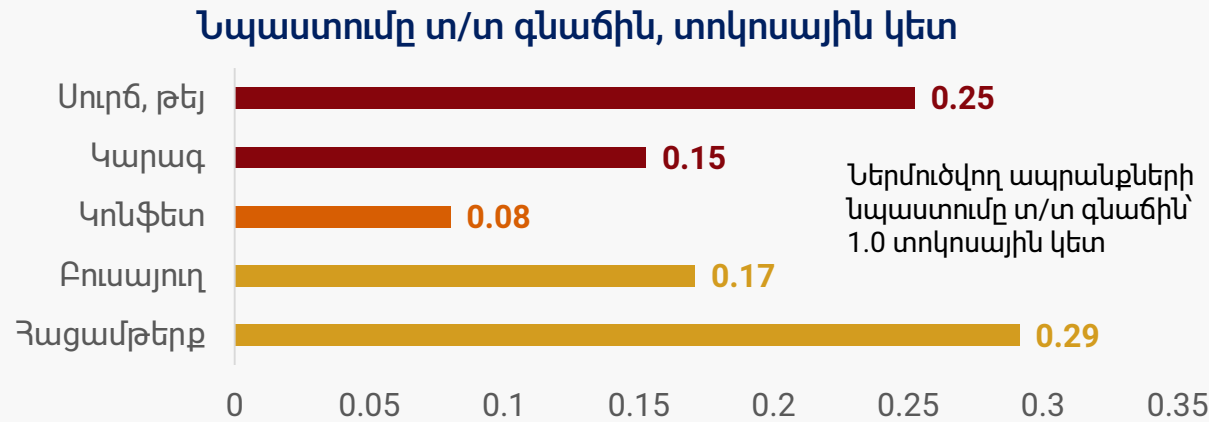
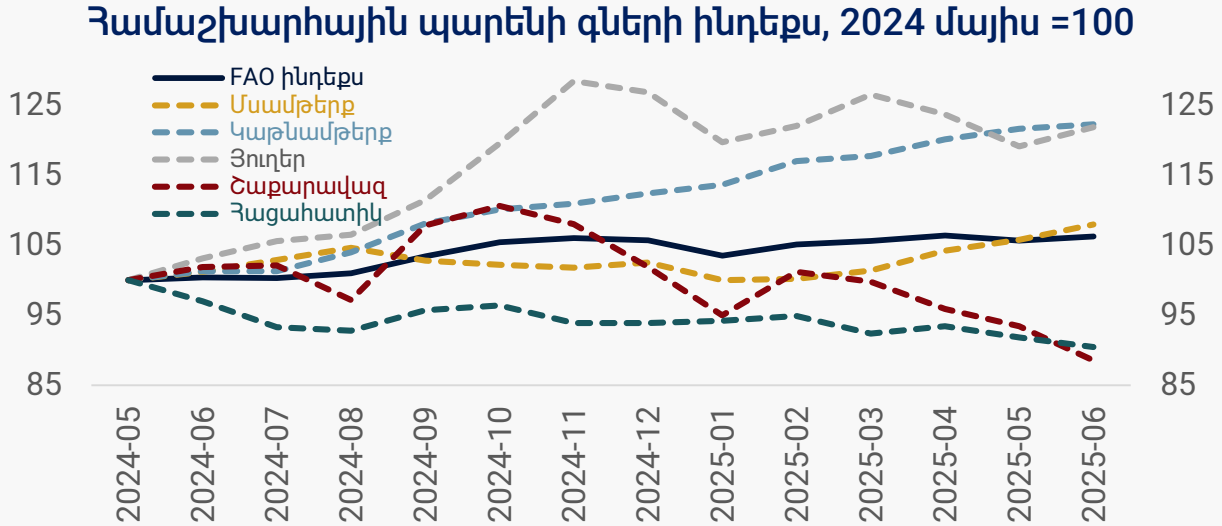
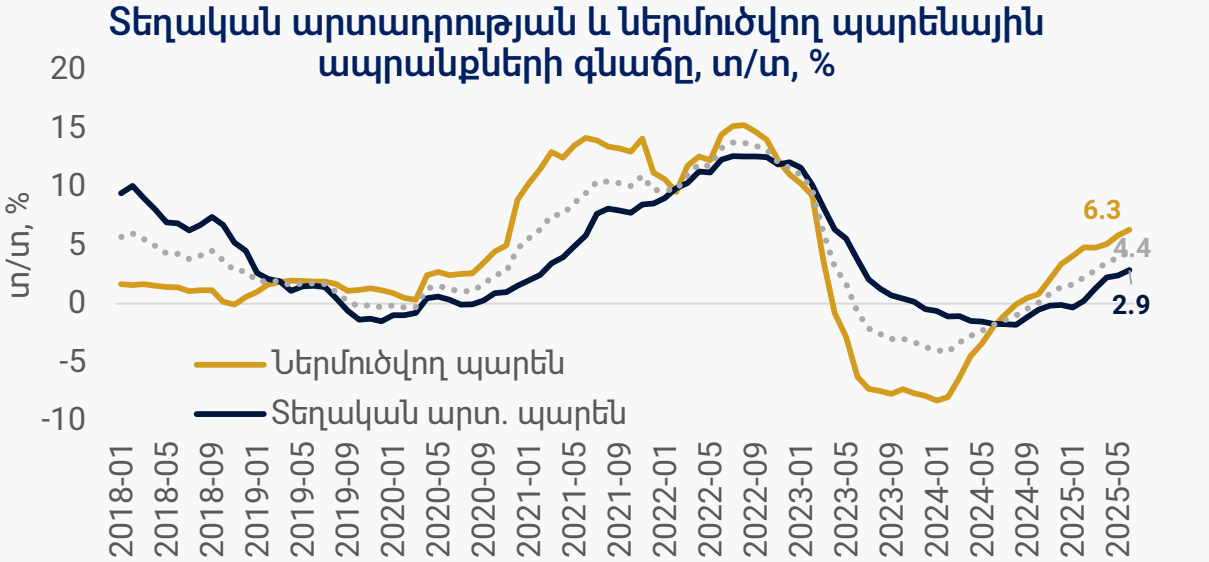


Գնաճ. 12-ամսյա գնաճը շարունակում է կրել որոշ, փոքր թվով ապրանքների բարձր գնաճային ազդեցություններ, ինչպես նաև համաշխարհային տնտեսությունից փոխանցվող գնաճային ճնշումներ



Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

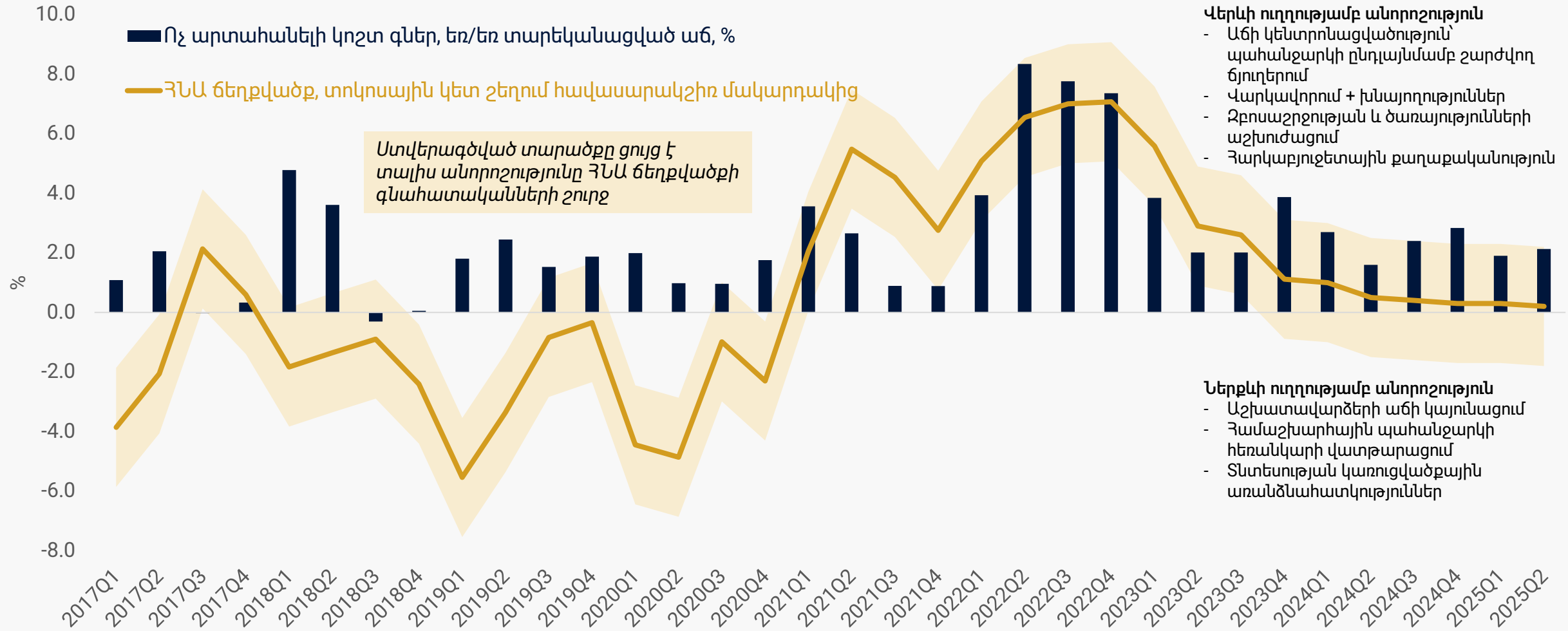
Համաշխարհային տնտեսությունից փոխանցվող գնաճային ճնշումները վերջին ամիսներին արագացել են: Առաջիկայում նման միտումների պահպանումը կարող է գնաճի արագացման ռիսկերի հիմնական աղբյուրներից լինել:



Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

ՀՆԱ ճեղք. Չնայած վերջին եռամսյակների ընթացքում համախառն պահանջարկի և առաջարկի միջև անհաշվեկշռվածությունները էականորեն նվազել էին, վերջին զարգացումները կարող են մատնանշել հնարավոր ավելցուկային պահանջարկի պայմանների ձևավորման մասին

ՀՆԱ ճեղք և հիմնարար գնաճ

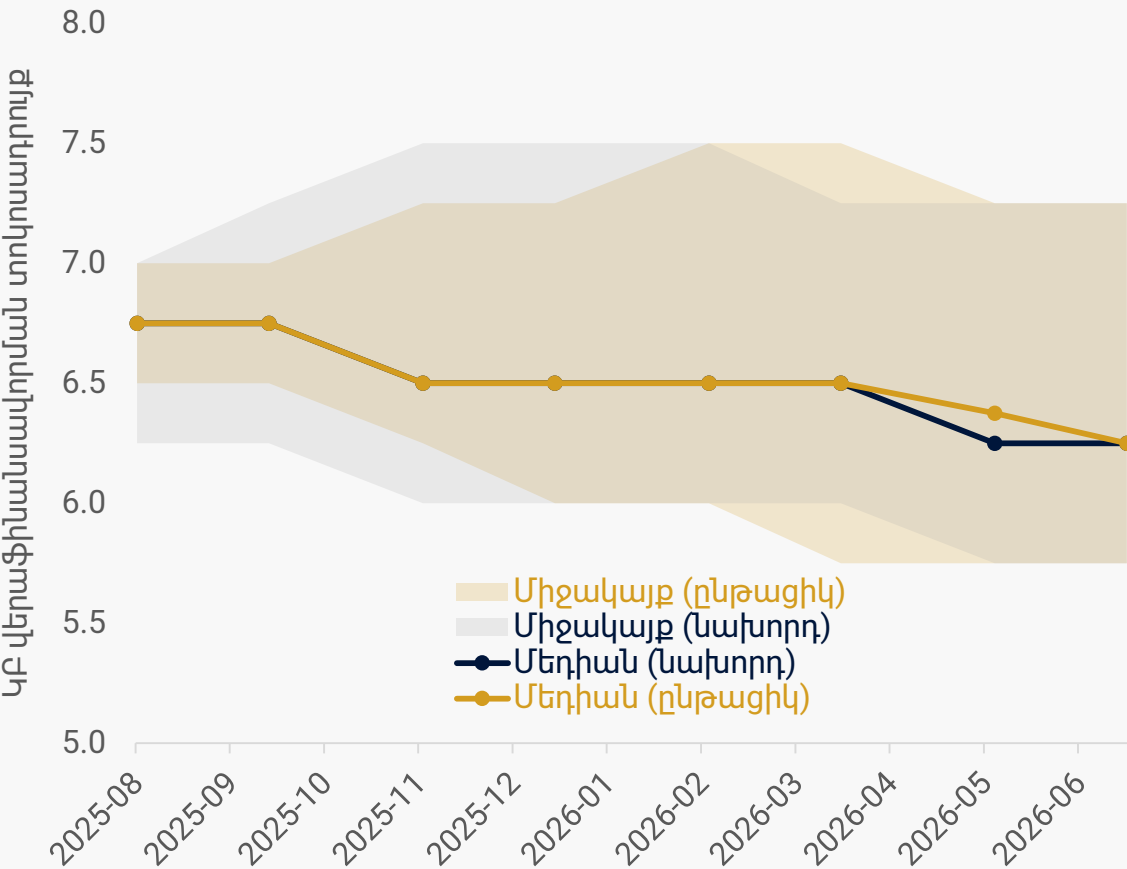




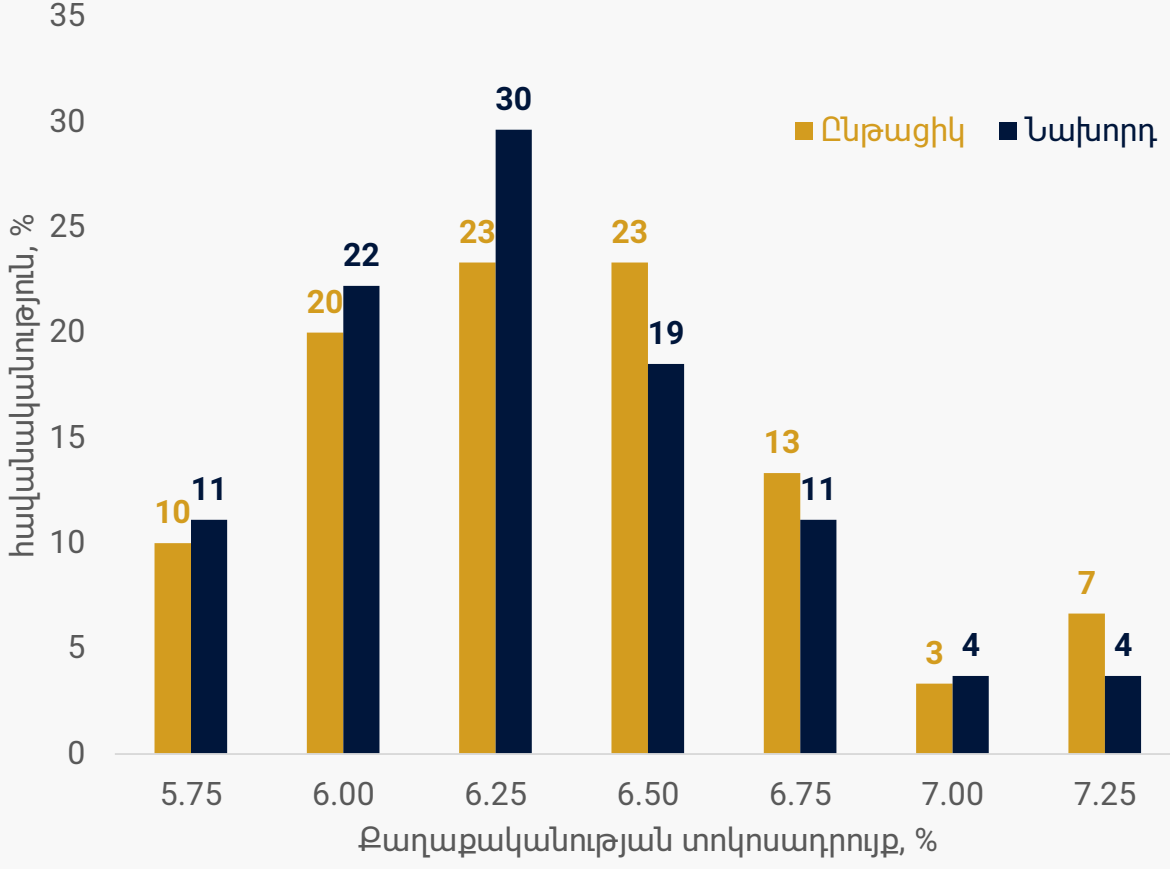
Հուկայի սպասումներ

Շուկայի սպասումները ԴՎԲ վերջին որոշումից հետո գրեթե չեն փոփոխվել

Շուկաները առաջիկա ութ որոշումների ընթացքում շարունակում են ակնկալել տոկոսադրույքի աստիճանական նվազում դեպի 6.25%

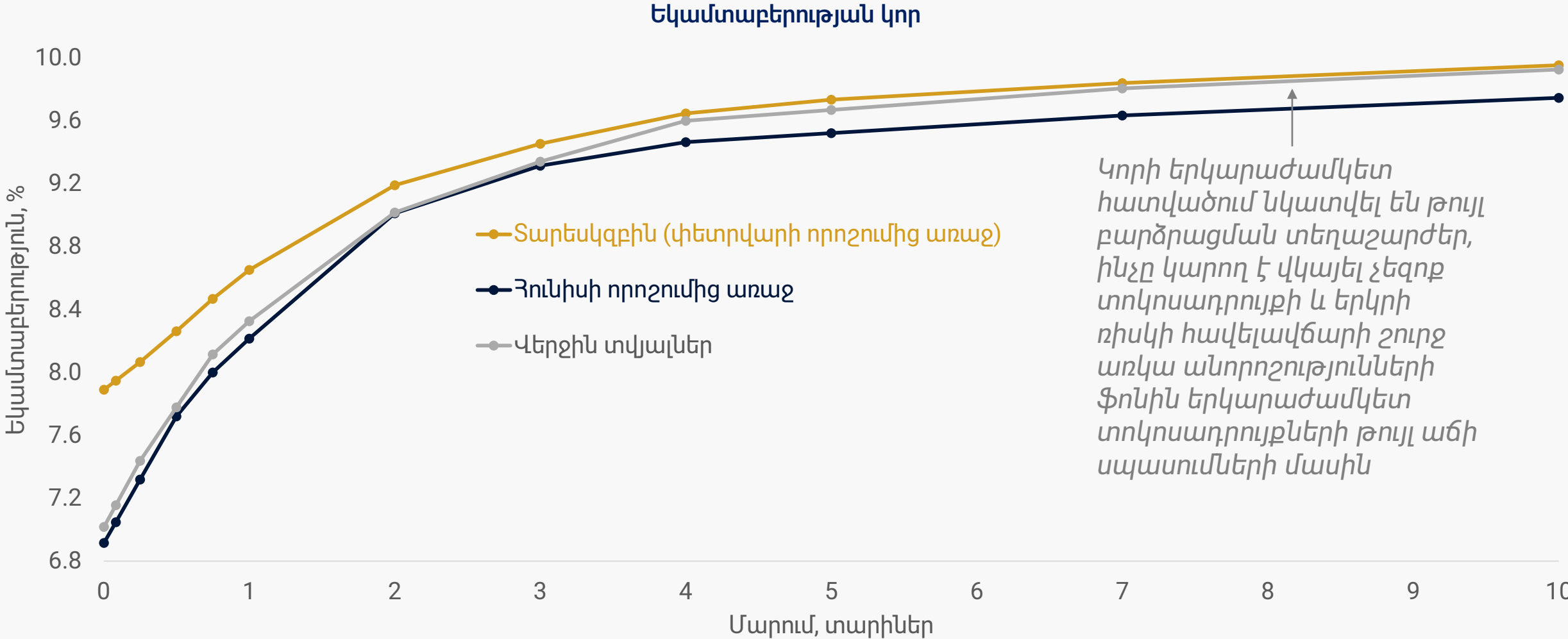


Քաղաքականության տոկոսադրույքի ակնկալվող մակարդակը 2026թ-ի հունիսին



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ հարցում: * Ընթացիկ հարցում. n=30, նախորդ հարցում. n=27

Եկամտաբերության կորը, ընդհանուր առմամբ, պահպանվել է կայուն





Ացեւարների բազմութիւն

Սցենարների բազմությունն ամփոփող աղյուսակ. Ա տիպի սցենարներ

Ա տիպի սցենարներին բնորոշ ռիսկեր

- ☐ **ՀՀ չեզոք տոկոսադրույքի և դրա տարրերի շուրջ անորոշություններ.**
 - ԱՄՆ չեզոք տոկոսադրույքի մակարդակի շուրջ անորոշություն: Միջնաժամկետում, հարկաբյուջետային խթանող դիրքի ընդլայնում իր հնարավոր ազդեցություններով ԱՄՆ-ի և հետևաբար նաև զարգացող երկրների (այդ թվում ՀՀ) չեզոք տոկոսադրույքների մակարդակի վրա:
 - ՀՀ երկրի ռիսկ հավելավճարի հիմնարար մակարդակի և դրա աճի վերաբերյալ անորոշություններ: Սա պայմանավորված է մի կողմից ՀՀ շուրջ աշխարհաքաղաքական հակամարտություններից բխող ռիսկի գործոնների գնահատականների հետ, և մյուս կողմից հարկային եկամուտների հնարավոր թերհավաքագրումների և սոցիալական և այլ բնույթի (ներուժային աճին չնպաստող) ծախսերի իրականացման անհրաժեշտությամբ պայմանավորված, սպասվածի համեմատ պարտքային բեռի զգալի մեծացման սցենարի հետ:
 - Կապիտալի հատույցի ավելացում: Ներքին տնտեսությունում արձանագրվող բարձր տնտեսական աճը, հնարավոր է, արտացոլում է արտադրողականության, կապիտալի սահմանային հատույցի և չեզոք տոկոսադրույքի ավելի բարձր մակարդակը:
- ☐ **Ներքին տնտեսությունում պահանջարկի պայմանների շուրջ անորոշություններ և դրա հետագա ընդլայնման ռիսկեր.**
 - Երկարաժամկետ ներուժային մակարդակից բարձր տնտեսական աճը, որին հիմնականում նպաստում են ներքին պահանջարկի գործոնները արտացոլում են ավելցուկային պահանջարկի միջավայրի պահպանման ռիսկերը ՀՀ-ում:
 - Մասնավոր հատվածում կուտակված խնայողությունների հաշվին սպառման աճը, տնտեսության վարկավորման շարունակական բարձր աճը, ինչպես նաև արտահանման դրական զարգացումներից դեռևս ածանցվող բարձր եկամուտները կարող են նպաստել պահանջարկի ընդլայնմանը,
 - Հարկաբյուջետային քաղաքականության սպասվածի համեմատ ավելի խթանող դիրքի ձևավորում ներքին պահանջարկի ընդլայնման ուղղությամբ ռիսկերով:
- ☐ **Ռուս-Ուկրաինական հակամարտության կարգավորման շուրջ անորոշություններ.** Ռուս-Ուկրաինական հակամարտության կարգավորմանն ուղղված բանակցությունների ընթացքի հետ մեկտեղ ՌԴ նկատմամբ կիրառված պատժամիջոցների երկար պահպանումը, կնպաստի կապիտալի ներհոսքի ընդլայնմանը դեպի ՀՀ տնտեսություն՝ ստեղծելով գնաճային ճնշումներ:
- ☐ **Համաշխարհային արժեզրթանների խաթարումների հետ կապված ռիսկեր,** մասնավորապես առաջատար տնտեսությունների կողմից միմյանց, և երրորդ երկրների նկատմամբ արտաքին առևտրային քաղաքականությունների փոխադարձ խստացման համատեքստում կարճաժամկետ-միջնաժամկետ գնաճային սցենարներ (դեգլոբալացում):

Պահանջարկի ընդլայնում
Թողարկում + | Գնաճ +

Առաջարկի զգալում.
Թողարկում - | Գնաճ +

Սցենարների բազմությունն ամփոփող աղյուսակ.

Բ տիպի սցենարներ

Բ տիպի սցենարներին բնորոշ ռիսկեր

- ❑ **Արտաքին պահանջարկի թուլացման հետ կապված սցենարներ.**
 - ԵԳ-ում և Չինաստանում կառուցվածքային խնդիրների առկայության և բարձր անորոշությունների պայմաններում ձևավորված թույլ ներքին պահանջարկի միջավայրի երկար պահպանում:
 - Արևմտյան պատժամիջոցների արդյունավետության աստիճանական բարձրացման, տնտեսական քաղաքականությունների դիրքերի խստացման պայմաններում ներքին պահանջարկը Ռուսաստանում կարող է էապես թուլանալ: Մյուս կողմից, ներմուծման և արտահանման տարբեր, այլընտրանքային ուղիների աստիճանական ավելացման պայմաններում, կարող է նվազել նաև ՌԴ արտաքին առևտրային հոսքերում ՀՀ մասնակցության աստիճանը՝ ավելի խորացնելով արտաքին պահանջարկի թուլացումից ենթադրվող եկամուտների նվազումը:
 - ԱՄՆ տնտեսական քաղաքականությունների շուրջ բարձր անորոշության երկար պահպանումը կարող է վերաճել «վստահության ճգնաժամի»՝ կտրուկ զսպելով սպառողական և ներդրումային ակտիվությունն ինչպես ԱՄՆ-ում, այնպես էլ համաշխարհային տնտեսություններում (Confidence crisis):
- ❑ **Անշարժ գույքի շուկայի ճգնաժամի պայմաններում բացասական մակրոտնտեսական ազդեցությունների հետ կապված ռիսկեր.** շինարարության ոլորտի թողարկման և անշարժ գույքի գների աստիճանական նվազման (ճգնաժամի) պայմաններում տնտեսությունում պահանջարկի թույլ միջավայրի ձևավորում ու խորացում:
- ❑ Նախորդ տարիներին արձանագրված արտաքին բարձր պահանջարկի պայմաններում, ՀՀ տնտեսությունում, և հատկապես դրա առանձին ճյուղերում **բարձր ապագա եկամուտների սպասումներով կուտակվել են զգալի վարկային պարտավորություններ:** Սա, արտաքին պահանջարկի շարունակվող, բնականոն ճգնաժամի պայմաններում կարող է լրացուցիչ զսպող գործոն հանդիսանալ տնտեսությունում, և հատկապես ծառայությունների ոլորտում եկամուտների ու ծախսումների անհամաչափ զսպման ուղղությամբ:
- ❑ **Հարկային դրույքաչափերի բարձրացումը և հարկեր/ՀՆԱ ցուցանիշի շարունակական բարելավման նպատակով վարչարարության խստացումը** կարող են լրացուցիչ զսպող ազդեցություն ունենալ ինչպես ներդրումային ակտիվության վրա, այնպես էլ նպաստեն մի շարք ոլորտներում աշխատատեղերի կրճատմանը:
- ❑ ԱՄՆ-ում տնտեսական ակտիվության վերաբերյալ սպասումները նվազել են, աճել է անորոշությունը: Այս իրավիճակում դեռևս **գերադժեվորված ակտիվների գների հնարավոր արագ նվազումը** կարող է գնանկումային ճնշումներ ստեղծել և համաշխարհային, և ՀՀ տնտեսությունում:
- ❑ **Ռուս-ուկրաինական հակամարտության հանգուցայնության և պատժամիջոցների ամբողջական կամ դրանց մեծ մասի չեղարկման պայմաններում** ՀՀ-ից կապիտալի և աշխատուժի զգալի արտահոսք, ինչը կարող է պարունակել ամբողջական պահանջարկի, և առավելապես, գնաճային միջավայրի զգալի թուլացման ռիսկեր:
- ❑ **ՀՀ-ում աշխատուժի առաջարկի շարունակական աճ**՝ պայմանավորված ՌԴ տնտեսության միջնաժամկետ զարգացումների շուրջ անորոշությունների, և հատկապես, միգրացիոն քաղաքականության աստիճանական խստացման արդյունքում՝ դեպի ՌԴ ՀՀ սեզոնային միգրացիայի նվազմամբ:
- ❑ Միջնաժամկետ հորիզոնում **համաշխարհային առաջատար տնտեսությունների կողմից միմյանց նկատմամբ արտաքին առևտրային քաղաքականությունների խստացում** և, հետևաբար, երրորդ երկրների համար միջազգային շուկայում ապրանքների և ծառայությունների ավելցուկային առաջարկի ու գնանկումային սցենարների ձևավորում:

Պահանջարկի զգալի
Թուլարկում - | գնաճ -

Առաջարկի ընդլայնում.
Թուլարկում + | գնաճ -



Հնորհակալություն