

# Економічний прогноз на 2021 рік: Відновлення всупереч невизначеності

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



**INSTITUTE**  
FOR ECONOMIC RESEARCH  
AND POLICY CONSULTING

Берлін/Київ, грудень 2020 р., оновлено у січні 2021 р.

# Резюме

---

- Глобальний шок від пандемії COVID-19 мав значний вплив на економіку України у 2020 році
- Але завдяки економічним реформам, що були здійснені у попередні роки, та особливостям структури економіки, країна була набагато краще підготовленою до кризи, ніж у минулому
- Тому, за нашими оцінками, скорочення ВВП у 2020 році склало 4,6% й було не таким суттєвим, ніж у багатьох схожих країнах
- Економічний спад відбувся як через карантинні заходи всередині країни, так і через глобальну рецесію, яка вплинула на торговельних партнерів

## Прогноз на 2021 рік:

- Ми очікуємо відновлення економіки за рахунок приросту приватного споживання з боку попиту та приросту промисловості та транспорту з боку виробництва
- Відновлення економіки інших країн та активізація зовнішньої торгівлі також сприятимуть економічному зростанню в Україні
- **Отже, за прогнозом, ВВП зросте на 4,3% у 2021 році, але не досягне рівня передкризового 2019 року**

# Зміст

---

1. Мотивація
2. Огляд: реальний ВВП у 2020 році
3. Припущення на 2021 рік
4. Прогноз на 2021 рік:
  - Реальний ВВП
  - ВВП зі сторони попиту та пропозиції
  - Інфляція
  - Рахунок поточних операцій
5. Основні ризики прогнозу

Контакти

Додаток

# 1. Мотивація

---

## Поточна ситуація:

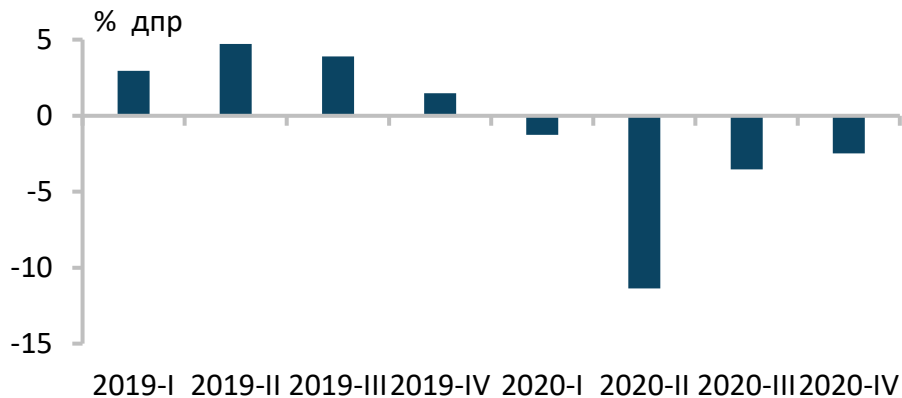
- Економіка України зазнала удару в результаті пандемії COVID-19
- Але економічна стійкість країни виявилась достатньо високою, і падіння реального ВВП суттєво сповільнилось вже у третьому кварталі 2020 року
- У 2021 році економіка буде зростати, але сила відновлення залежатиме від:
  - Обсягів економічних втрат внаслідок пандемії в зимовий період 2020/2021 рр. в Україні та в світі
  - Отримання Україною міжнародної фінансової допомоги

## Цілі цієї аналітичної роботи:

- Оцінка економічних показників в Україні у 2020 році на фоні пандемії COVID-19
- Презентація прогнозу ключових макроекономічних показників на 2021 рік
- Обговорення основних ризиків прогнозу та пов'язаних з ними сценаріїв динаміки реального ВВП

## 2. Реальний ВВП у 2020 році: квартальні тенденції

Реальний приріст ВВП України



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

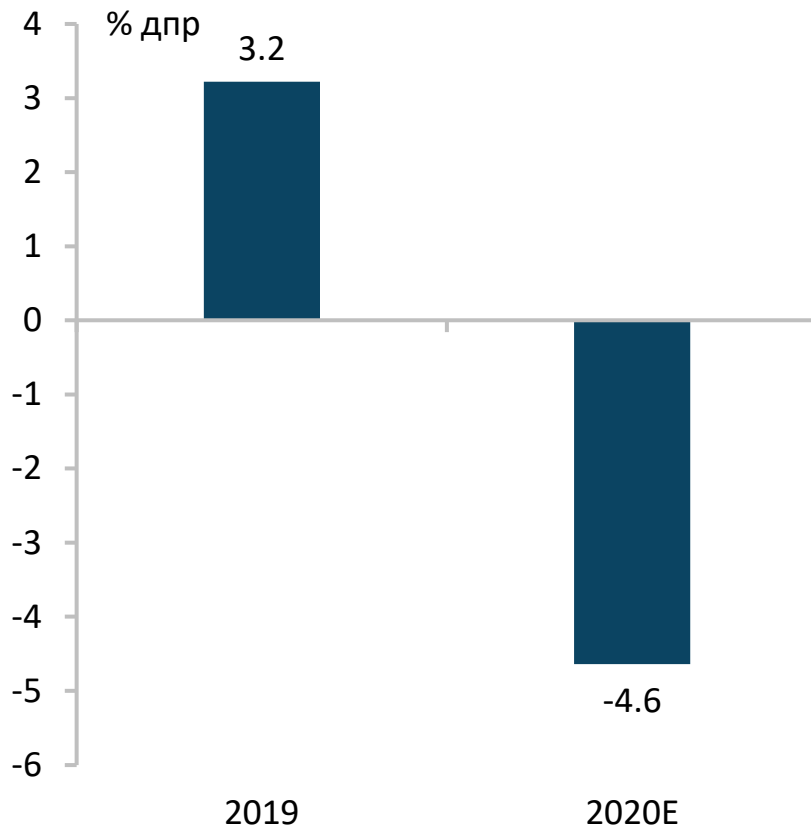


Джерело: Університет Джона Хопкінса

- 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

# Реальний ВВП у 2020 році: агрегований показник

Реальний ВВП в Україні, % дпр



Джерело: Держстат для 2019 р., власні оцінки за 2020 р.

## Зміна реального ВВП, 2020 рік:

- Оцінка січня 2021 р.: -4,6%
- Оцінка квітня 2020 р.: від -5,9% до -11,2% залежно від сценарію (див. PS/01/2020)

➤ **Вища економічна стійкість, ніж очікували**

## Чому вища стійкість:

- Стійке споживання домогосподарств
- Сильніше скорочення імпорту порівняно з експортом, що призвело до профіциту рахунку поточних операцій у 2020 році

### 3. Припущення на 2021 рік: внутрішні

---

- **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**
- **The 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

# Припущення на 2021 рік: зовнішні

## Приріст ВВП у торговельних партнерів, %

	2020	2021
США	-4,0	3,7
Єврозона	-7,6	4,8
Китай	2,0	7,9
Росія	-4,3	3,1
Єгипет	3,5	2,8
Туреччина	-5,0	5,0
Індія	-9,3	9,2

Джерело: консенсус-прогноз FocusEconomics випуск за грудень 2020 р.; IMF World Economic Outlook

## Ціни на сировинні товари у 2020/2021 рр.

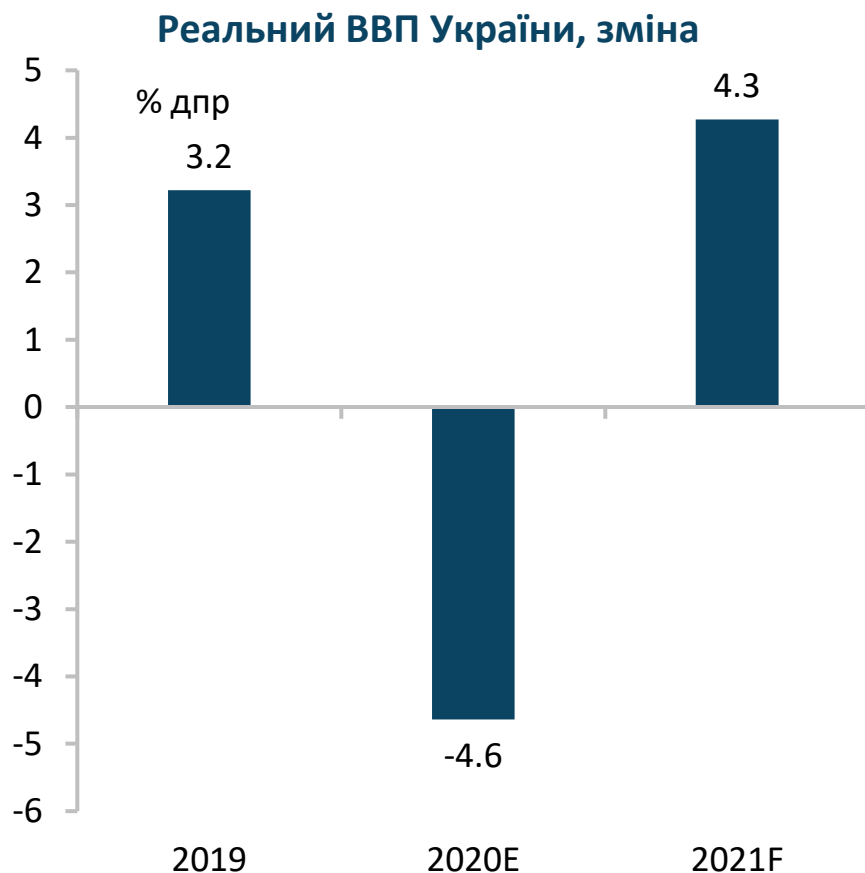
	2020	2021
Пшениця (дол./100 буш.)	535	510
Кукурудза (дол./100 буш.)	360	370
Сталь (дол./т)	560	600
Залізна руда (дол./т)	100	120
Сира нафта (дол./барель)	43	48

Джерело: Fitch (раніше BMI)

- Пандемія буде стримана у 2021 році, що дозволить відновлення світової економіки
- Очікується зростання подорожей у другій половині 2021 року
- Припущення щодо приросту ВВП для основних торговельних партнерів:
  - США: +3,7%
  - Єврозона: +4,8%
  - Країни БРІК: +7,5%
- Ціни на основні товари, що торгуються Україною на міжнародних ринках, очікуються на рівні близькому до середнього за 2020 рік



## 4. Прогноз на 2021 рік: реальний ВВП



Джерело: Держстат для 2019 р., власна оцінка за 2020 р. та прогноз на 2021 р.

### Параметри ВВП, 2021 рік:

- Реальний приріст: +4,3%
  - Номінальний обсяг:
    - 4 690 млрд грн
    - 165 млрд дол. США
- Відновлення порівняно з 2020 р.
- Все ще нижче 2019 р.

### Основні рушійні сили:

- Сторона попиту: відновлення приватного споживання, якому сприяє підвищення мінімальної зарплати та соціальних виплат
- Сторона пропозиції: широке відновлення у багатьох галузях економіки

# Прогноз на 2021 рік: сторона попиту

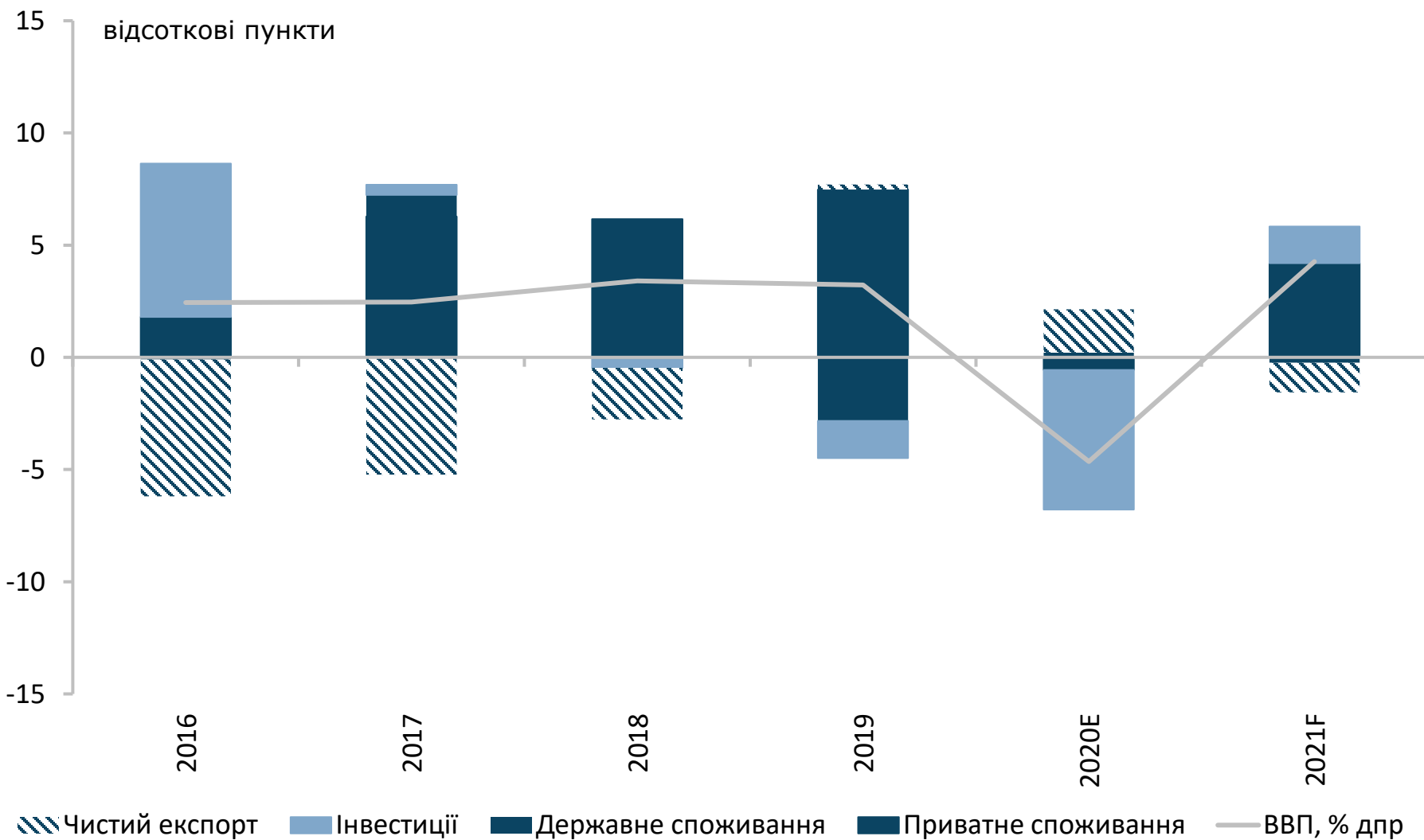
## Прогноз реального ВВП: сторона попиту (зміна у %)

	2019	2020E	2021F
ВВП	3,2	-4,6	4,3
<i>Зокрема</i>			
Приватне кінцеве споживання	10,9	-0,8	5,9
Державне споживання	-13,6	1,1	-1,2
Валове нагромадження основного капіталу	11,7	-14,2	8,9
Експорт	7,3	-3,8	8,0
Імпорт	5,7	-7,1	11,0

Джерело: Держстат, власні оцінки

- Приватне кінцеве споживання, за оцінкою, буде рушійною силою економічного відновлення у 2021 році, тоді як державне споживання, найвірогідніше, скорочуватиметься
- Як експорт, так і імпорт у 2021 році зростатимуть після падіння у 2020 році. Внесок чистого реального експорту стане від'ємним через вищі темпи приросту імпорту

# Прогноз на 2021 рік: внески до приросту реального ВВП



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

# Прогноз на 2021 рік: виробництво

## Прогноз ВВП: пропозиція (зміна у %)

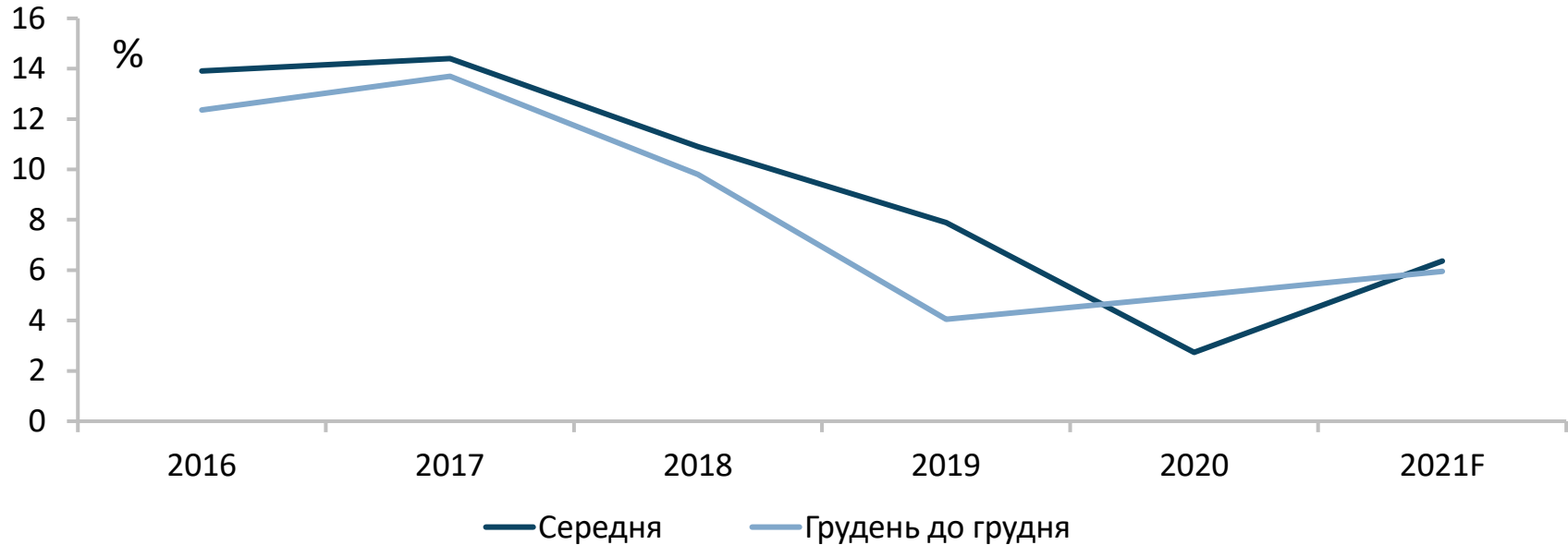
	2019	2020E	2021F
<b>ВВП</b>	<b>3,2</b>	<b>-4,6</b>	<b>4,3</b>
<i>Зокрема</i>			
<b>Сільське господарство</b>	1,0	-11,3	5,0
<b>Промисловість</b>	-0,6	-5,4	5,5
<b>Торгівля</b>	3,6	3,9	5,1
<b>Транспорт</b>	3,9	-12,2	6,7

*Джерело: Держстат, власні оцінки*

- Відновлення у сільському господарстві після поганого урожаю у 2020 році
- Зростання у промисловості та торгівлі за рахунок посилення зовнішнього та внутрішнього попиту
- Економічна активність в транспорті, як очікується, залишиться на суттєво нижчому рівні, ніж у 2019 році
- Нерівномірне відновлення у послугах та будівництві

# Прогноз на 2021 рік: інфляція

## 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

# Прогноз на 2021 рік: баланс рахунку поточних операцій

## Баланс рахунку поточних операцій

		2019	2020E	2021F
<b>Баланс поточного рахунку</b>	млрд дол. США	-4,1	7,2	3,3
<b>Баланс поточного рахунку</b>	% від ВВП	-2,7	4,7	2,0
<b>Експорт товарів</b>	млрд дол. США	46,1	44,9	50,9
<b>Імпорт товарів</b>	млрд дол. США	-60,4	-51,3	-58,7
<b>Баланс торгівлі послугами</b>	млрд дол. США	1,8	4,6	4,2
<b>Трансфери та перекази</b>	млрд дол. США	19,2	15,7	16,7

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

## 5. Основні ризики прогнозу

### Ризики погіршення:

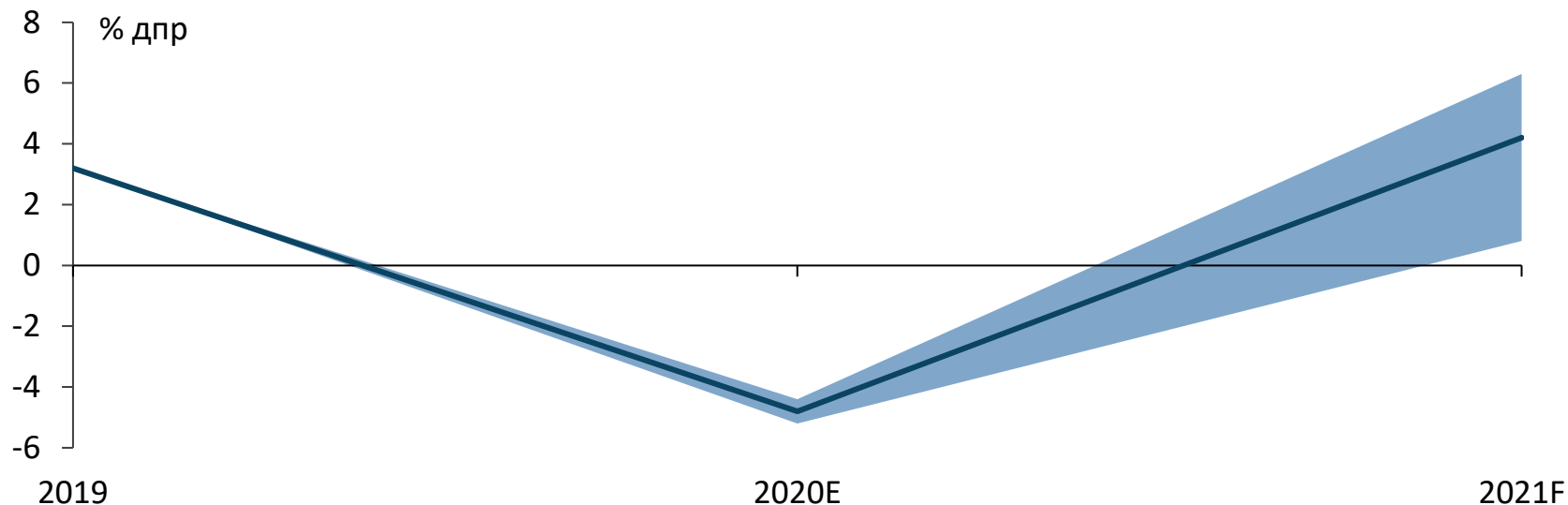
- **Запровадження множинних, жорсткіших та триваліших локдаунів в Україні**, ймовірно, призведе до нижчого реального приватного кінцевого споживання, негативно вплине на роздрібну торгівлю та сектори послуг. Якщо локдауни включатимуть обмеження громадського транспорту, то це негативно вплине на розвиток 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

# Основні ризики прогнозу: ілюстрація

## 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) консулює 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

# Додаток: Технічна примітка щодо моделювання

---

- Прогноз розроблений за допомогою моделі короткотермінового макроекономічного прогнозування ІЕД. Модель базується на ітеративно-аналітичних методах на основі системи національних рахунків
- Модель розглядає ВВП та компоненти ВВП на основі виробництва та витрат. Кінцевий результат прогнозу ВВП оснований на прогнозах для кожного компонента
- Прогнози для кожного компонента складаються з використанням припущень щодо сценарію та історичних взаємозалежностей. Прогноз створено за системою вбудованих пропорцій, які, як очікується, залишаються досить сталими.
- Компоненти ВВП за виробництвом та за витратами взаємопов'язані.
- Зростання реального ВВП - результат внесків кожного компонента. Якщо дві сторони рівняння розрахунку ВВП не збалансовані, починається процес наступної ітерації. Ітерації тривають, поки два методи підрахунку ВВП не дадуть збалансований результат.