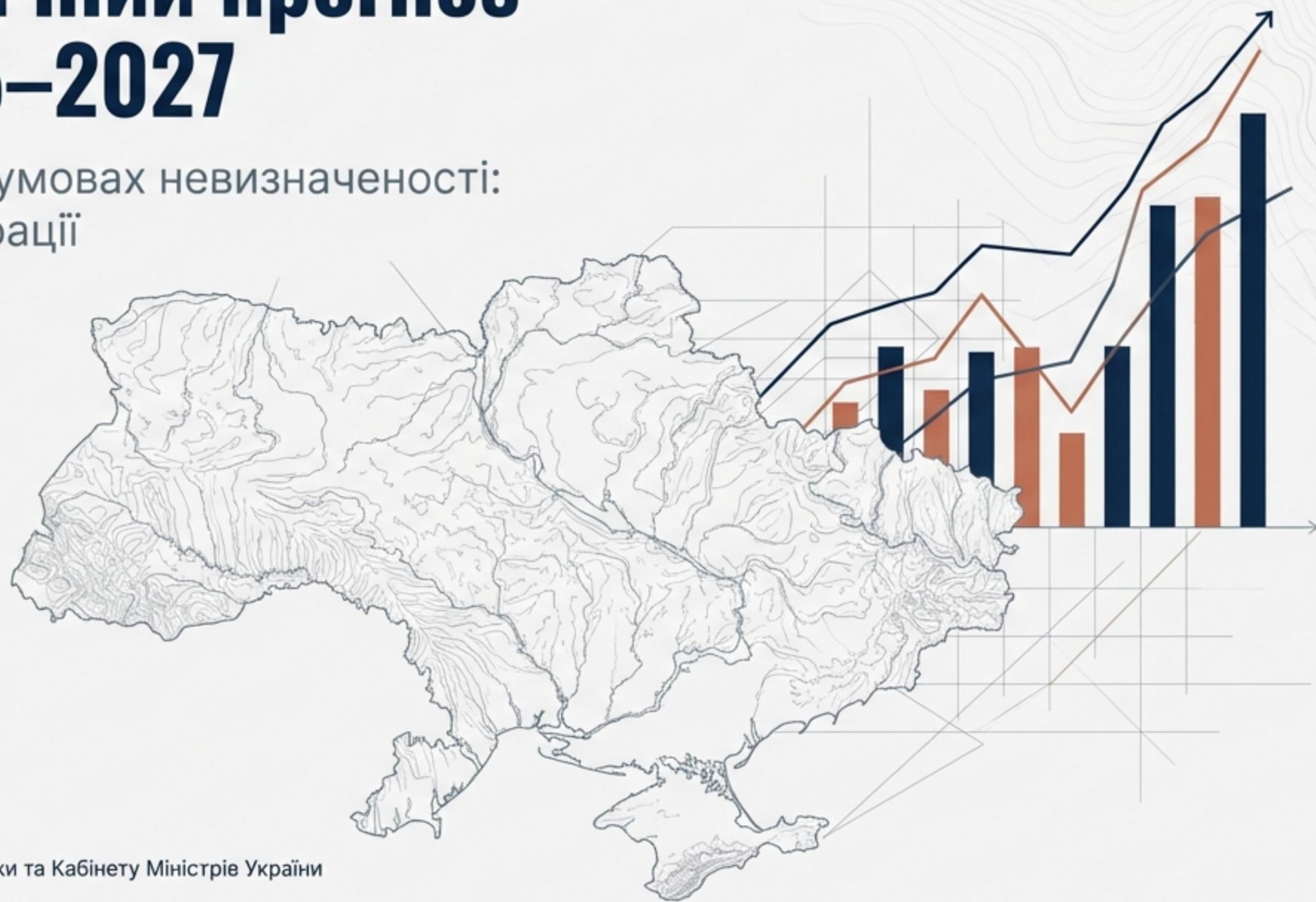


Макроекономічний прогноз України: 2025–2027

Стратегія відновлення в умовах невизначеності:
аналіз Бюджетної декларації



Підготовлено на основі даних Міністерства економіки та Кабінету Міністрів України

КУРС НА ВІДНОВЛЕННЯ В УМОВАХ НЕВИЗНАЧЕНОСТІ



ВВП (2026)

+7.5%

Пікове відновлення



Інфляція

~9.7%

Вище цілі НБУ



Дефіцит бюджету

6.7%

Фіскальна
консолідація



Соцстандарти

Заморожено

На рівні 2024 року

Динаміка ВВП: Від руйнування до структурного відновлення

Зростання у 2025 році обмежене наслідками атак на енергетичну інфраструктуру. Прискорення у 2026–2027 роках базується на припущенні про зниження безпекових ризиків, налагодження логістики та зростання інвестиційного попиту.



Інфляція та споживчі ціни: Вище цільового діапазону



Чому зростають ціни?

Енергетичні ризики, дефіцит кадрів та девальвація гривні.

Очікується, що інфляція перевищуватиме ціль НБУ через складну безпекову ситуацію та високу невизначеність міжнародної допомоги.

Валютний курс та зовнішня торгівля

2025: 45.0 грн/\$



2027: 46.4 грн/\$

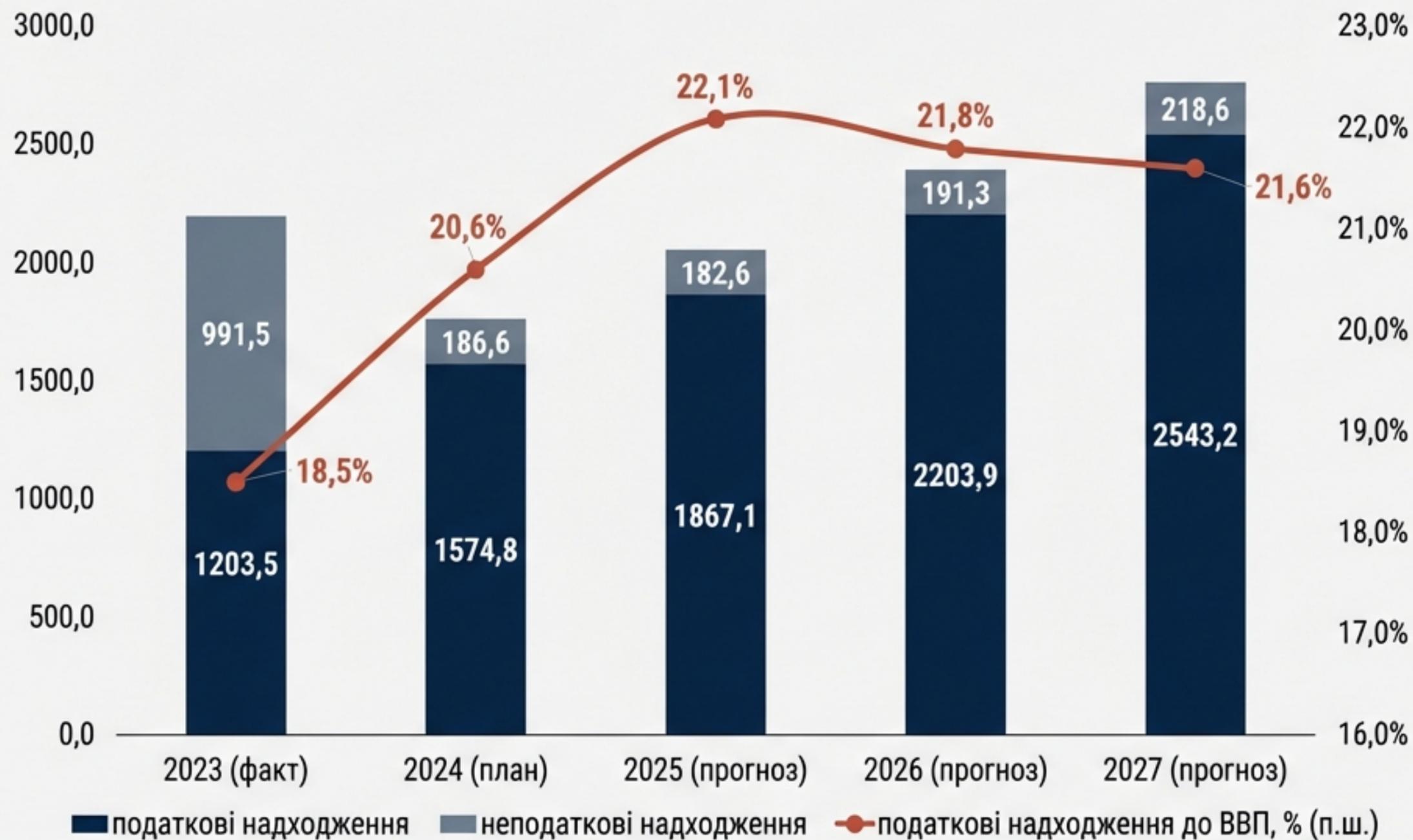
Повільна, керована девальвація.

Торговельний баланс (млрд \$)



Торговельний баланс залишатиметься негативним через високу потребу в імпорті для оборони та відновлення. Проте, очікується поступове відновлення експортної логістики.

Доходи бюджету: Курс на податкову ефективність

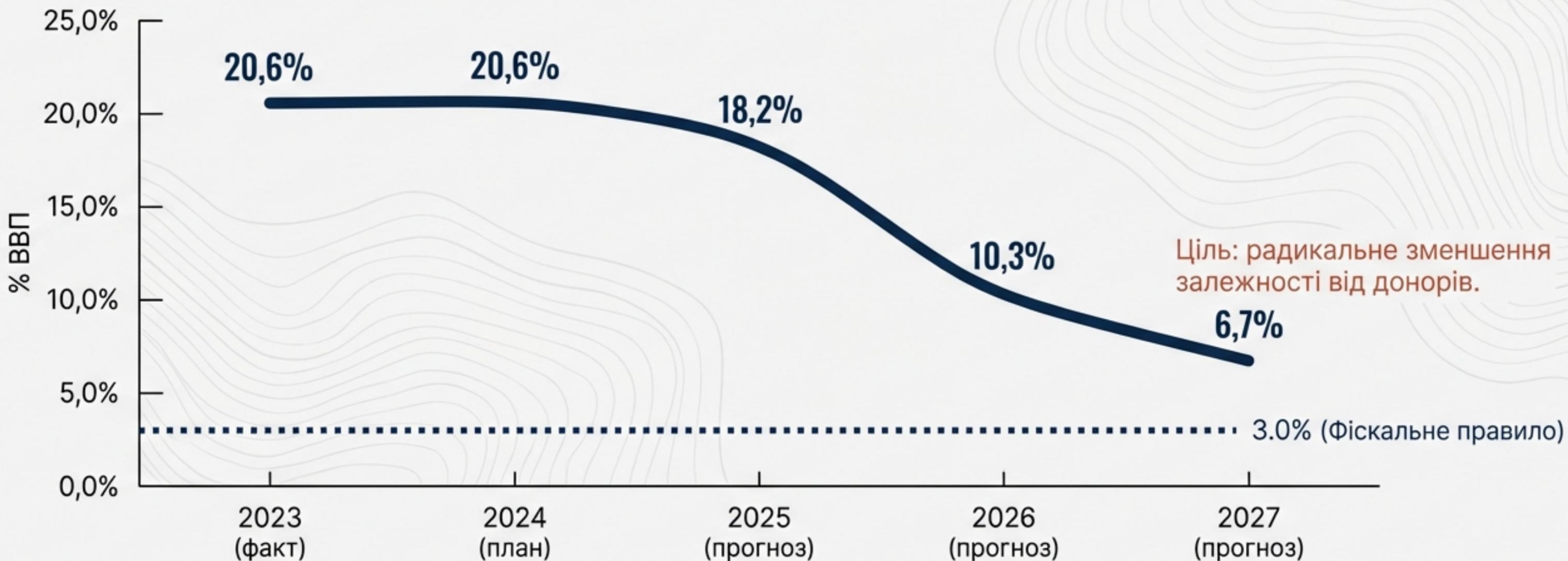


Драйвери росту:

1. Національна стратегія доходів.
2. Гармонізація акцизів з ЄС.
3. Покращення адміністрування.

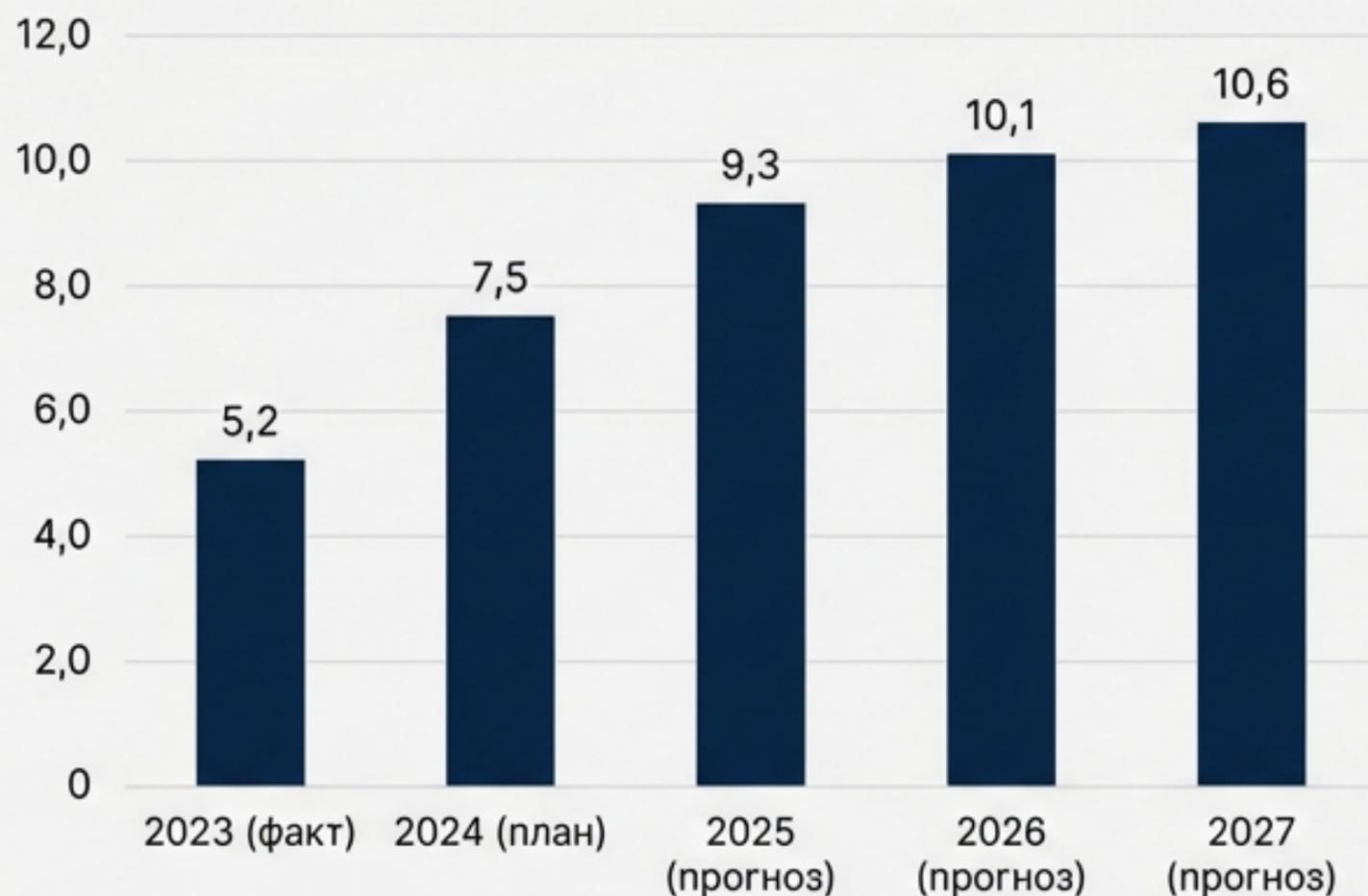
Дефіцит бюджету: Шлях до фінансової незалежності

Різке скорочення дефіциту є необхідною умовою для зменшення залежності від зовнішніх донорів та зміцнення фінансової стійкості.

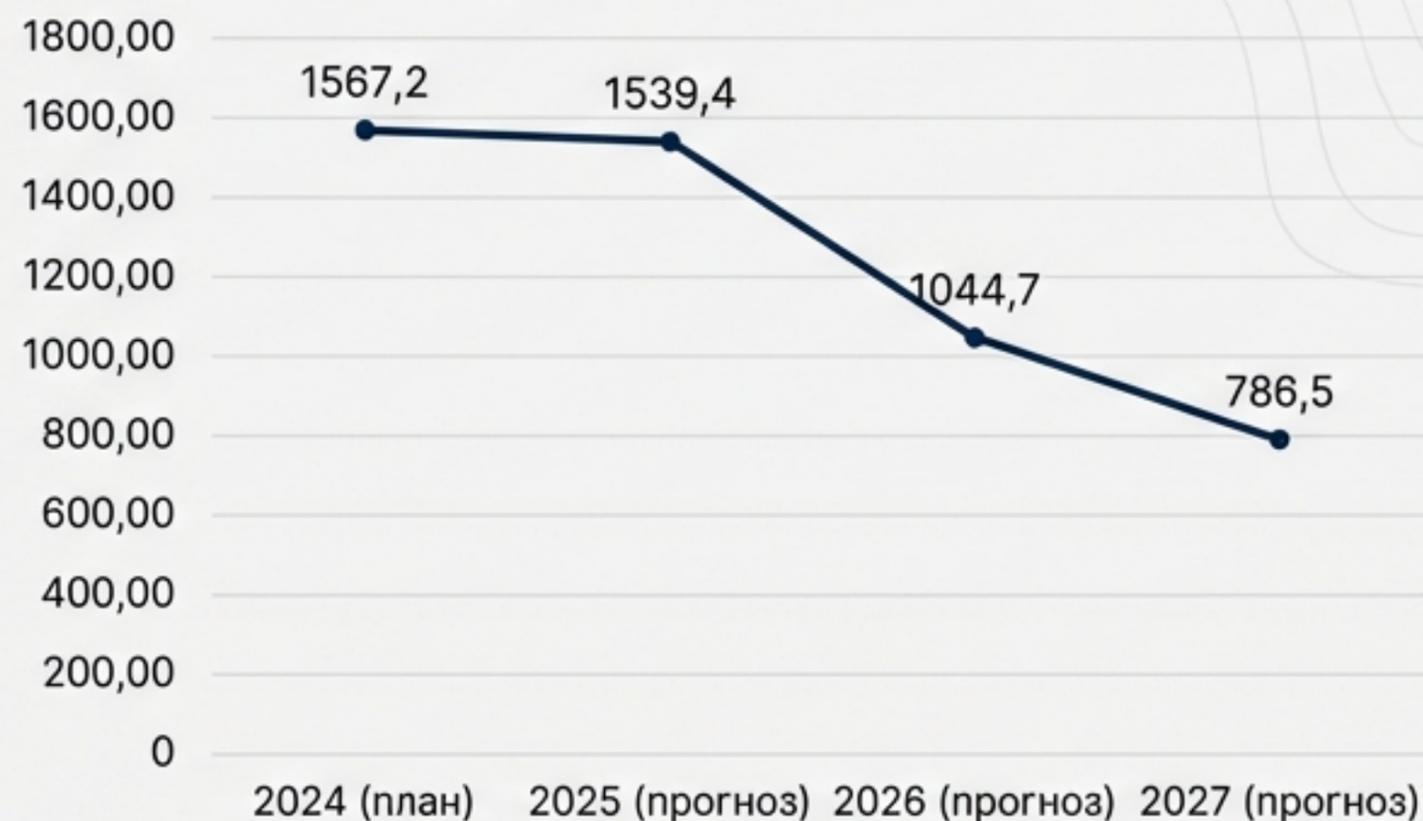


Боргова політика: Зміщення акценту на внутрішній ринок

Державний борг (трлн грн)



Фінансування бюджету за борговими операціями (млрд грн)



Стратегічна ціль — максимізація внутрішніх запозичень (ОВДП) та залучення довгострокового пільгового фінансування (ЄС, МВФ).

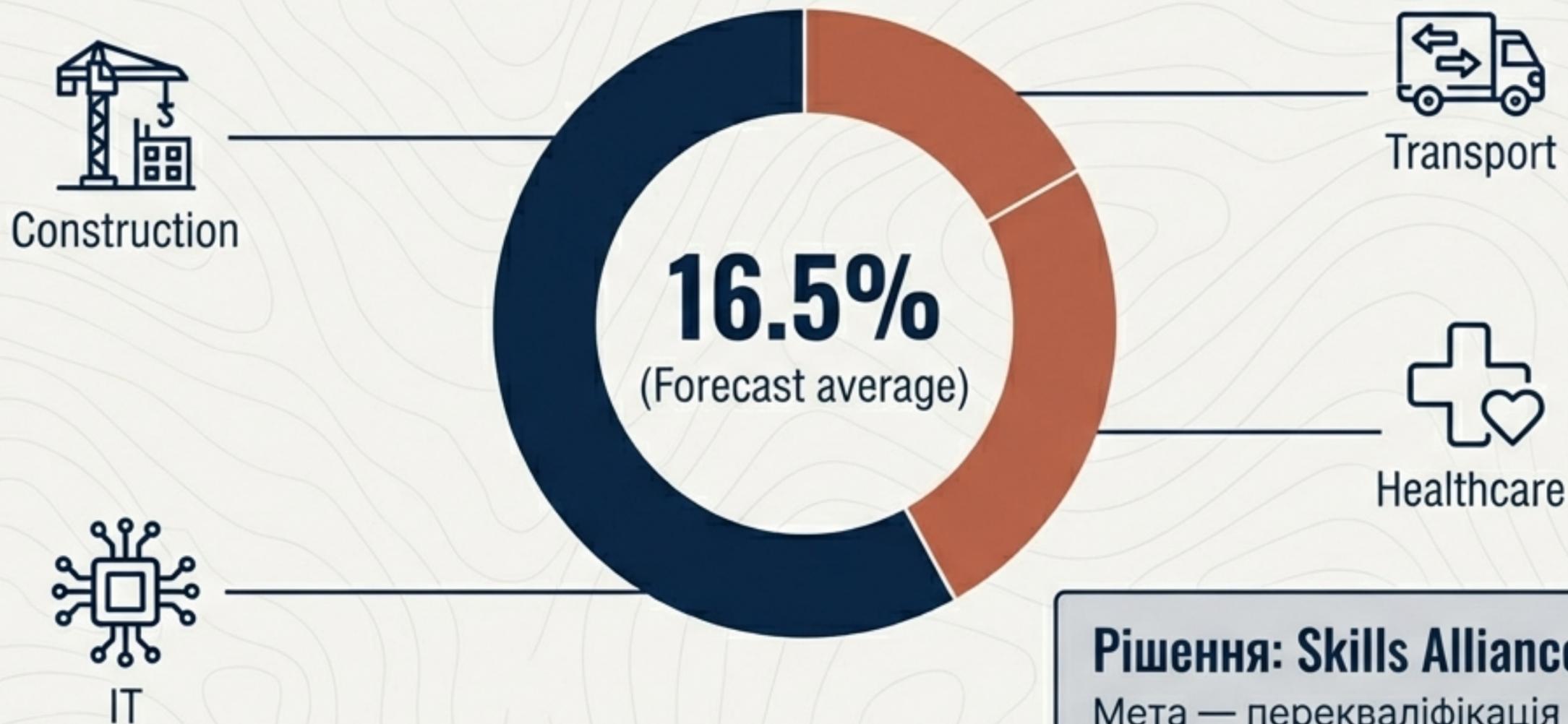
Соціальні стандарти: Політика «замороження»



Наслідок: Зниження купівельної спроможності вразливих верств населення заради економії бюджетних коштів на оборону.

Ринок праці: Дисбаланс навичок

Зниження безробіття (з 18.2% до 16.5%) стримується структурним дисбалансом. Навички кандидатів не відповідають вимогам ринку.

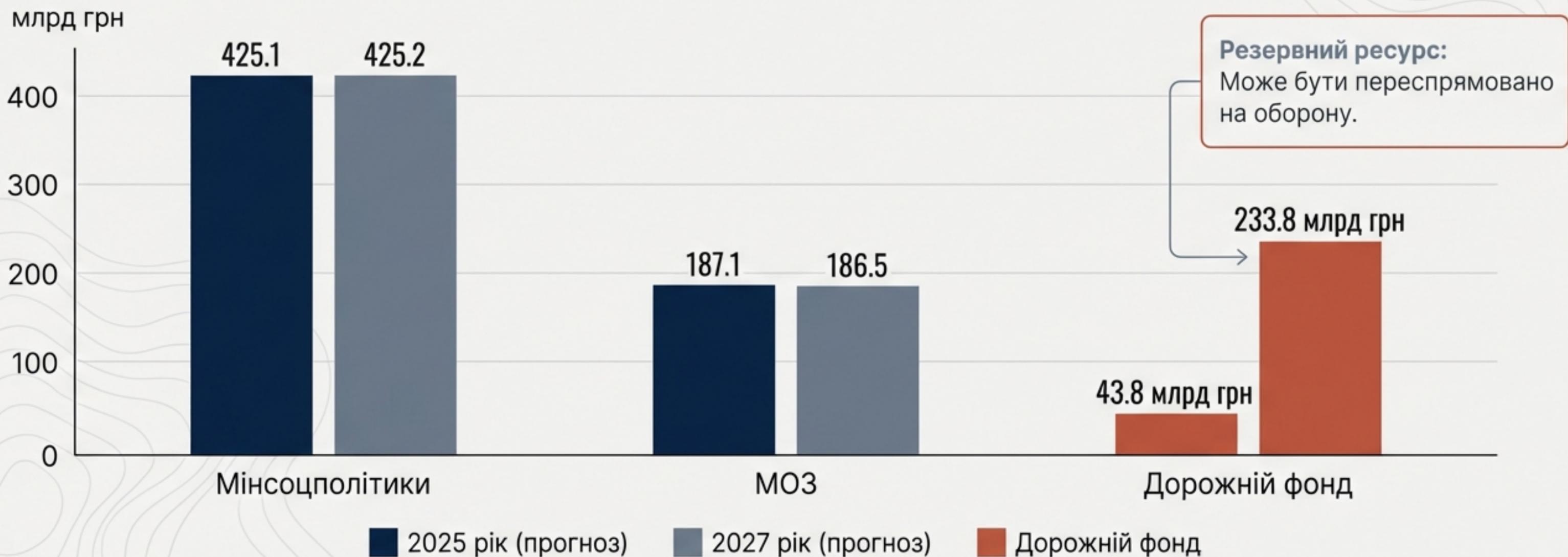


Рішення: Skills Alliance for Ukraine

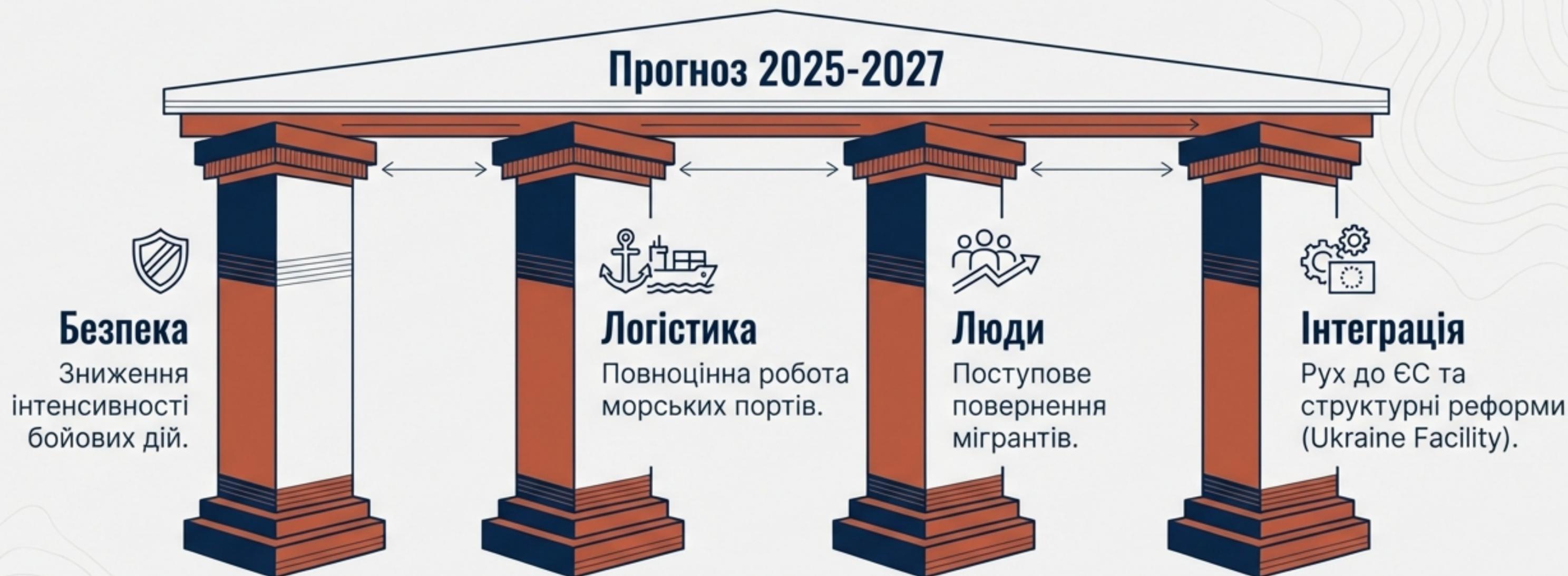
Мета — перекваліфікація 180 000+ осіб.

Пріоритети видатків: Оборона vs Розвиток

Скорочення фінансування соціальної сфери. Часткове відновлення Дорожнього фонду для підтримки економічної логістики.



Передумови базового сценарію



Прогноз базується на оптимістичному припущенні про поступову нормалізацію умов функціонування економіки.

Ключові ризики прогнозу

Тривалість війни



Продовження активних бойових дій понад очікування.

Q1

Логістика



Блокада кордонів та атаки на портову інфраструктуру.

Q2

Енергетика



Руйнування генеруючих потужностей.

Q3

Демографія



Неповернення мігрантів та дефіцит кадрів.

Q4

Прогнози можуть бути скориговані як у бік поліпшення, так і в бік погіршення.

Зведена таблиця макропоказників

Показник	2024 (План)	2025 (Прогноз)	2026 (Прогноз)	2027 (Прогноз)
Номінальний ВВП (млрд грн)	7515	8466	10123	11783
Реальний ВВП (% зміни)	+3.6%	+2.7%	+7.5%	+6.2%
Інфляція (CPI, % середньорічна)	7.4%	9.7%	9.9%	8.0%
Обмінний курс (грн/\$, середній)	40.3	45.0	46.5	46.4
Безробіття (%)	18.2%	17.7%	17.4%	16.5%
Дефіцит бюджету (% ВВП)	20.6%	18.2%	10.3%	6.7%

Джерело: Прогноз Міністерства економіки України (Бюджетна декларація).

Підсумки: Стратегія переходу



Від виживання до розвитку.