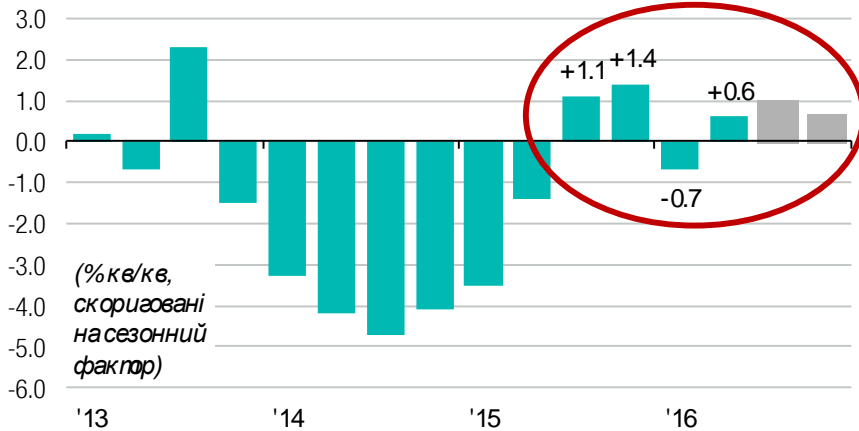


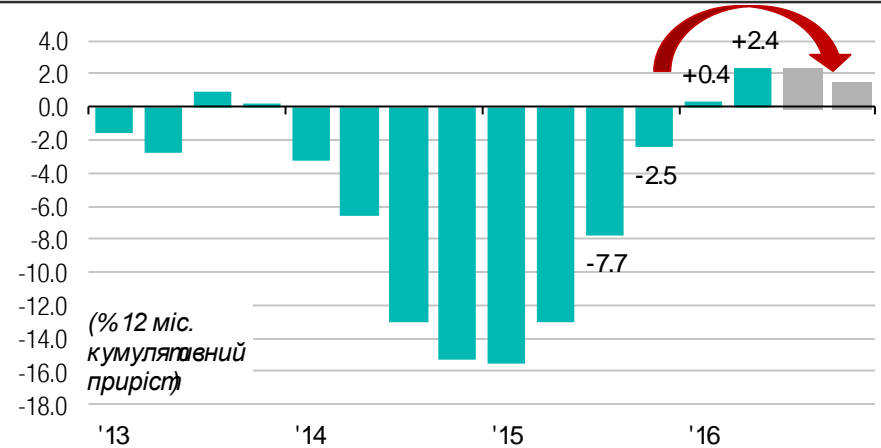
# В економіці – не стабілізація, а уповільнення зростання

Зміна реального ВВП: (1) % квартал до кварталу\*



\* сезонно-скореговані дані. Джерело: Державна служба статистики України, ICU.

(2) % кумулятивні дані за ост. 12 місяців

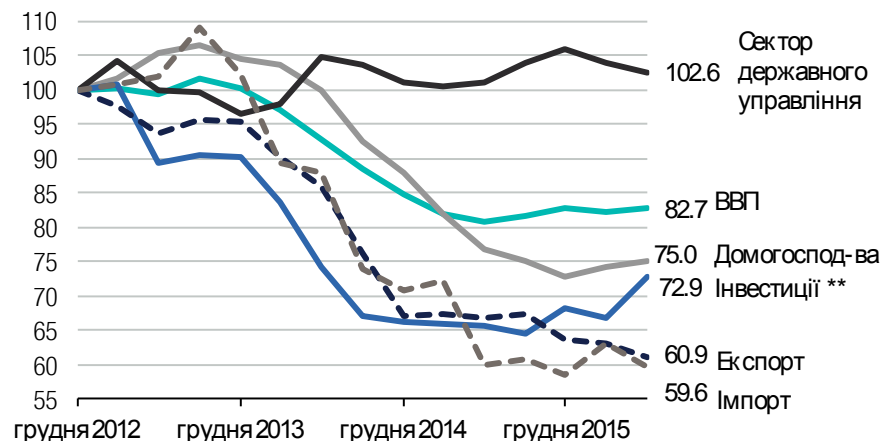


Джерело: Державна служба статистики України, ICU.

- Економіка України вийшла із рецесії на початку 2-го півріччя 2015 року (один рік тому!)
- Реальний ВВП у 2-му півріччі 2015 р. зафіксував кумулятивне зростання на **+2.5%**...
- ...у 1-му півріччі 2016 р. зниження на **-0.1%**, що...
- ...в цілому за попередні 4 квартали (з 3-го кв. 2015 по 2-й кв. 2016 рр) становило зростання реального ВВП на рівні **+2.4%**
- З урахуванням прогнозів на весь 2016 р. (НБУ: +1.1%; WB: +1.0%; IMF: +1.5%; ICU: +1.6%) це означатиме **уповільнення відновлення економіки на протязі 2016-го року**

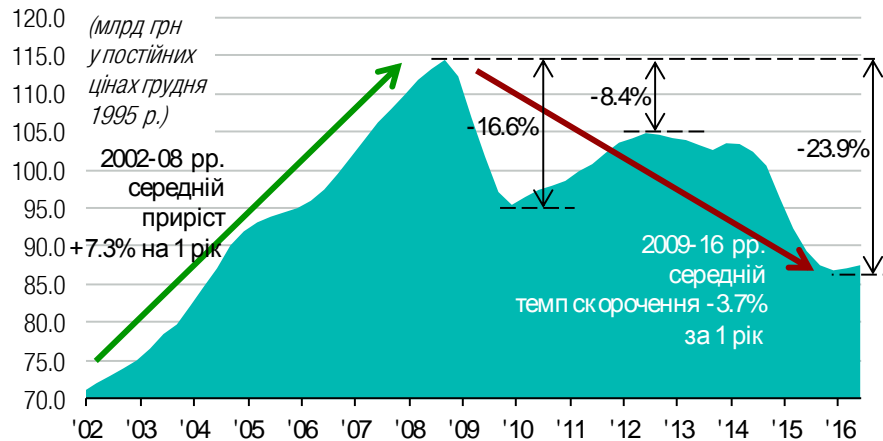
# Державне споживання підтримує відновлення економіки

Індекси ВВП за категоріями кінцевого споживання\*



\* сезонно-скореговані дані за 2013-16 рр.. Джерело: Державна служба статистики України, ІСУ.

Розмір ВВП 2002-16 рр. (у постійних цінах)

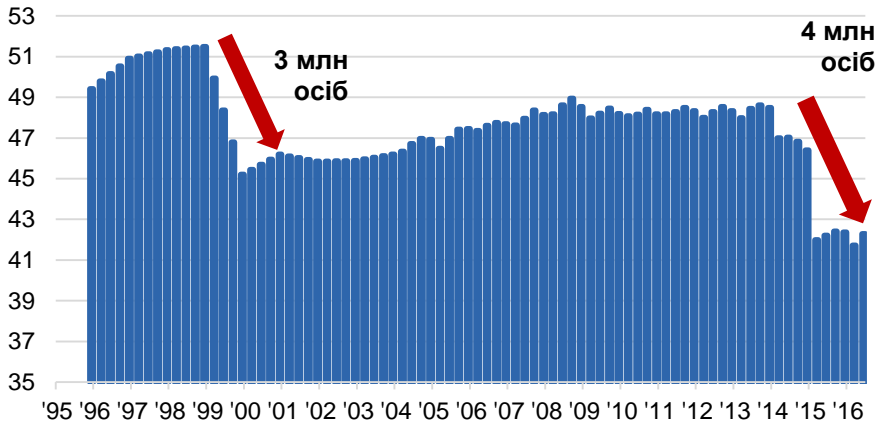


Джерело: Державна служба статистики України, ІСУ.

- З початку 2013 року до 2-го кварталу 2016 року (див.лівий графік):
  - Індекс ВВП знизився зі 100 пунктів до 83 пунктів = **-17**
  - Індекс споживання домогосподарств знизився зі 100 пунктів до 75 пунктів = **-25**
  - Індекс нагромадження основного капіталу знизився зі 100 пунктів до 73 пунктів = **-27**
  - Індокси експорту та імпорту знизились зі 100 пунктів до ~60 пунктів = **-40**
  - Індекс споживання сектору держ.управління зріс зі 100 пунктів до 103 пунктів = **+3**
- **Дефіцит державного бюджету** не слід знижувати до 2%, його **слід підтримувати на рівні 4%** від ВВП = **підтримка внутрішнього попиту, збереження первинного профіциту**

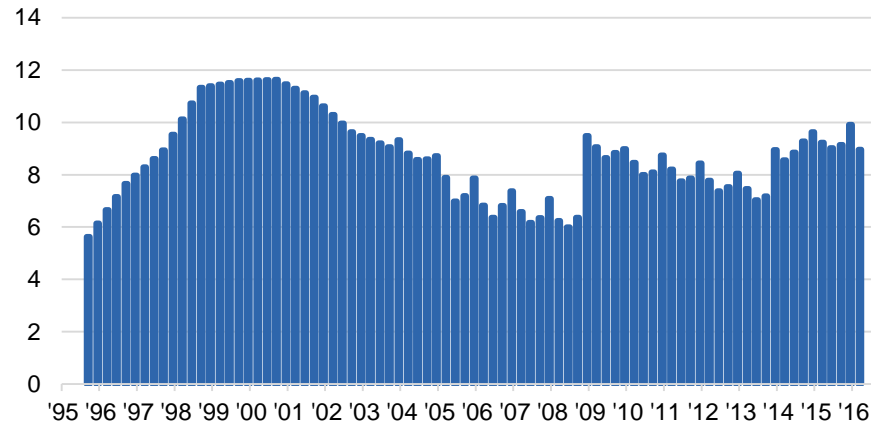
# Ринок праці відновлюється, але несуттєвими кроками

Рівень економічно-активного населення (%)\*



\* По відношенню до загального населення, кварталні дані. Джерело: Державна служба статистики України, ІСУ.

Рівень безробіття (%)



Джерело: Державна служба статистики України, ІСУ.

- Ринок праці покращився за 2й квартал 2016 року: рівень безробіття знизився з 9.9% до 9.0%...
- ...водночас кількість економічно активного населення скоротилась за 3 роки 2013-16 рр. на 3.9 млн осіб...
- ...рівень економічно активного населення (у % до загального населення) впав на 7пп з 49% до 42%
- Рецесія 2008-09 років була непомітною. Рецесія 2014-15 рр. більш схожа за наслідками на рецесію 1998-99 рр. Але перспективи зараз гірші ніж у наприкінці 90х років.
- **Не слід святкувати досягнення цілі по інфляції на фоні такого стану ринку праці = таргетування інфляції не повинно відбуватись за рахунок високої безробіття, маргіналізації фіскальної політики**