



German
Economic
Team

Дата: 25 липня 2025

Автори: Команда Центру економічної стратегії

Економіка України у 2025 році: прогнози економістів та посадовців

- Завдання прогнозування макроекономічних показників є надзвичайно складним через невизначеність, спричинену війною.
- Ми запросили вісьмох керівників українських та закордонних аналітичних команд поділитися своїми прогнозами, щоб представити їх вам під час цього заходу.
- Нижче ми подаємо основні показники, а таблицю з повними прогнозами та припущеннями можна знайти у додатках.



Dragon Capital



KSE



Forbes

ICU



Прогнози від неурядових експертів

У 2025 році усі прогнозисти приватного сектора очікують, що зростання реального ВВП уповільниться – розбіг прогнозів зараз 2,0-2,6% з медіанним прогнозом 2,3% проти фактичного зростання у 2,9% в 2024 році. Але навіть такий рівень дозволить ВВП перетнути позначку \$200 млрд – рекорд, поставлений в 2021 році. Медіанний прогноз номінального ВВП-2025 рік становить \$210 млрд.

Війна все ще нестиме економічні труднощі: гривня за медіанним прогнозом девальвує на 3%, а ціни зростуть на 9%. Це краще, ніж в 2024, коли гривня девальвувала майже на 10%, а ціни стрибнули на 12%, але не набагато. Оборонні видатки – більше половини державного бюджету – лягають тягарем на публічні фінанси. Уряд фінансує дефіцит в основному запозиченнями, які збільшують держборг (до майже 100% ВВП). Втім, хороша новина в тому, що потреба у фінансуванні на 2025 рік перекрита.

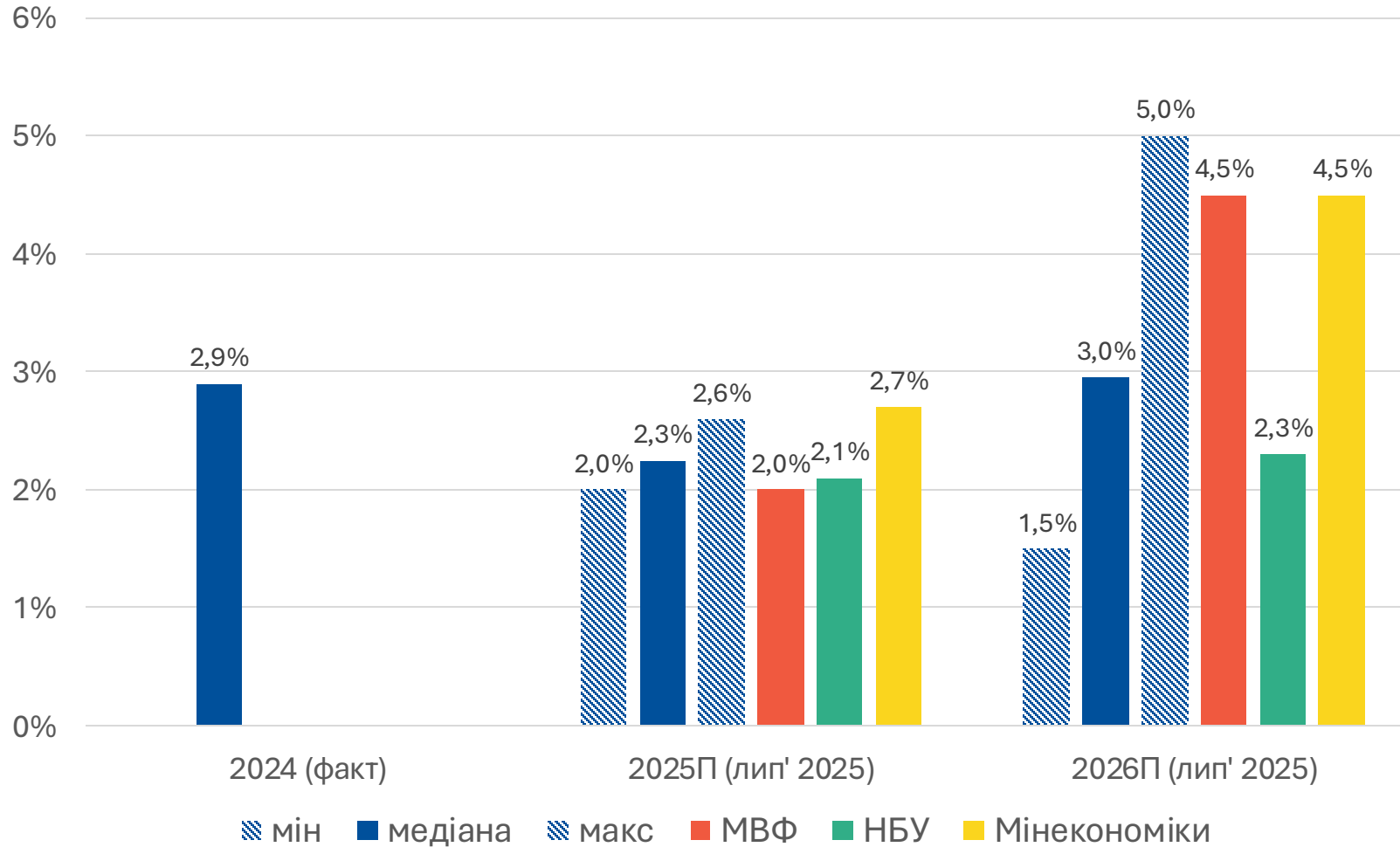
На 2026 рік економісти очікують зростання реального ВВП на 3,0% (медіана), що дозволить номінальному ВВП майже досягти \$225 млрд. Втім, якщо війна триватиме, то у 2026 році дефіцит зведеного бюджету залишиться високим на рівні більше 19% ВВП*, і тоді загальна потреба у фінансуванні** може сягнути \$54 млрд.

Такі кошти не закладені в поточні обіцянки наших міжнародних партнерів, які при плануванні спиралися на попередні припущення МВФ про швидше завершення війни. Більше того, проблеми із правовладдям в Україні можуть поставити під ризик навіть ту фінансову допомогу, яка вже забюджетована і мала би бути спрямована Україні в разі виконання взятих на себе зобов'язань. На фоні очікуваного припинення допомоги від США це тривожний сигнал.

*без урахування грантів у доходах

**дефіцит та погашення боргу

Внутрішній валовий продукт: зростання уповільниться, але ВВП перетне \$200 млрд (рівень 2021 року) в 2025-му



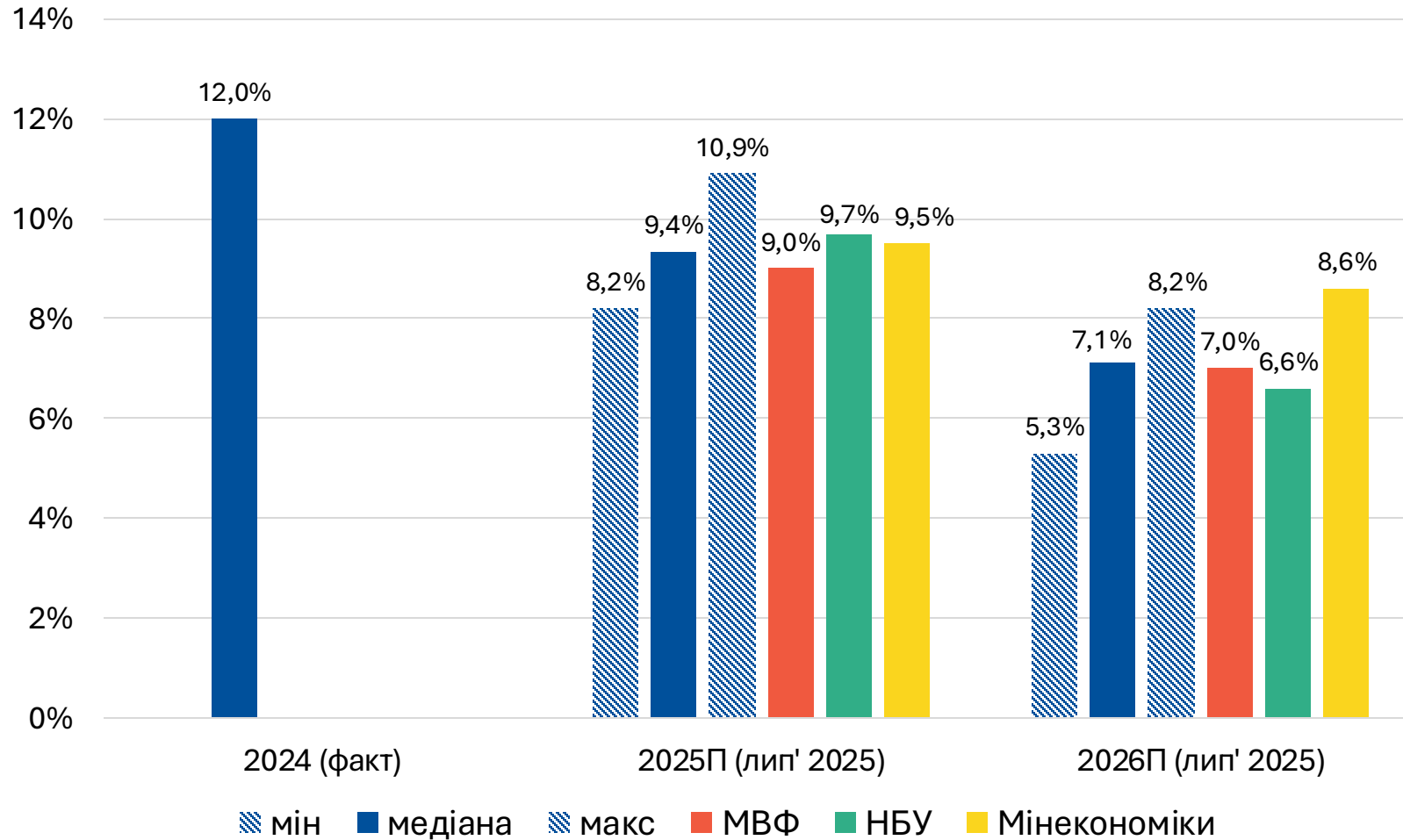
Липень 2025, прогноз на кінець 2025 року

Мінімум: 2,0%
Медіана: 2,25%
Максимум: 2,6%

Номінальний ВВП:

2024: \$191 млрд
2025П: \$210 млрд
2026П: \$224 млрд

Зростання цін уповільниться, інфляція на кінець року буде нижчою за 2024 рік і у 2026-му продовжить наближатися до таргету НБУ в 5%

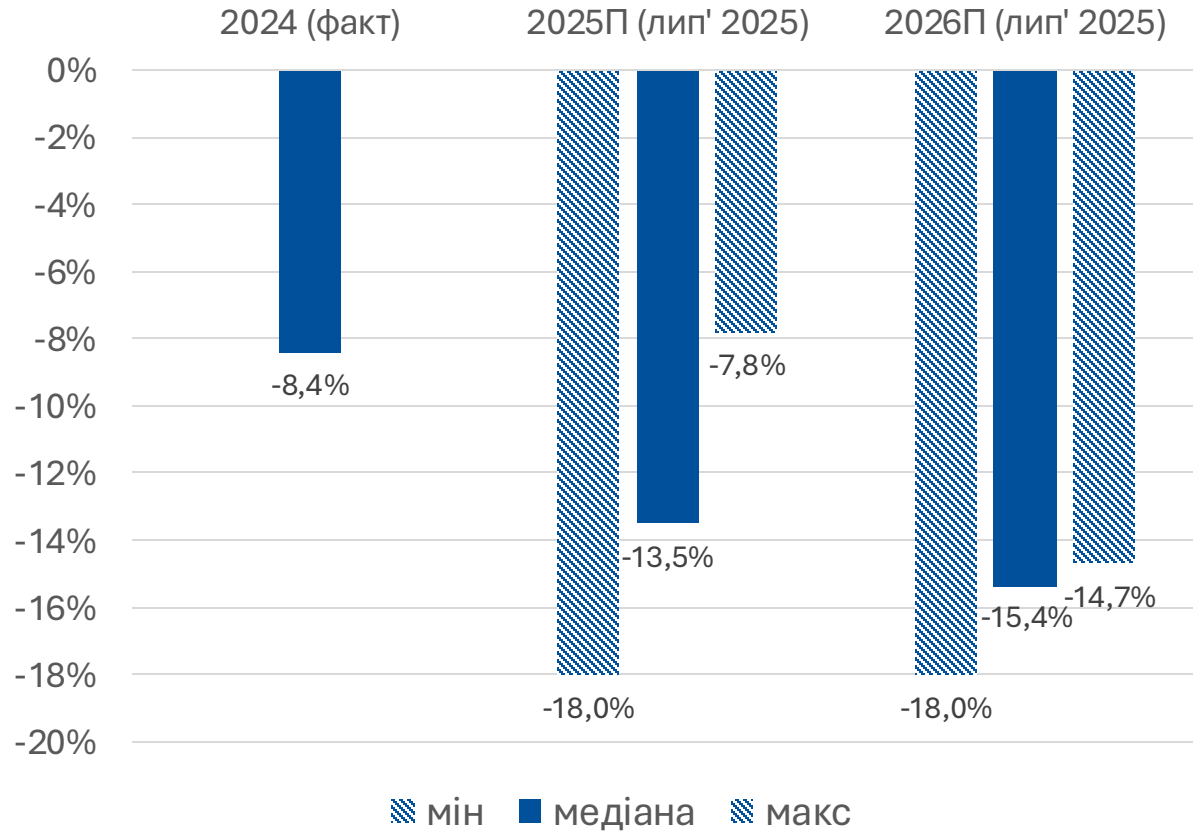


Липень 2025, прогноз на кінець 2025 року

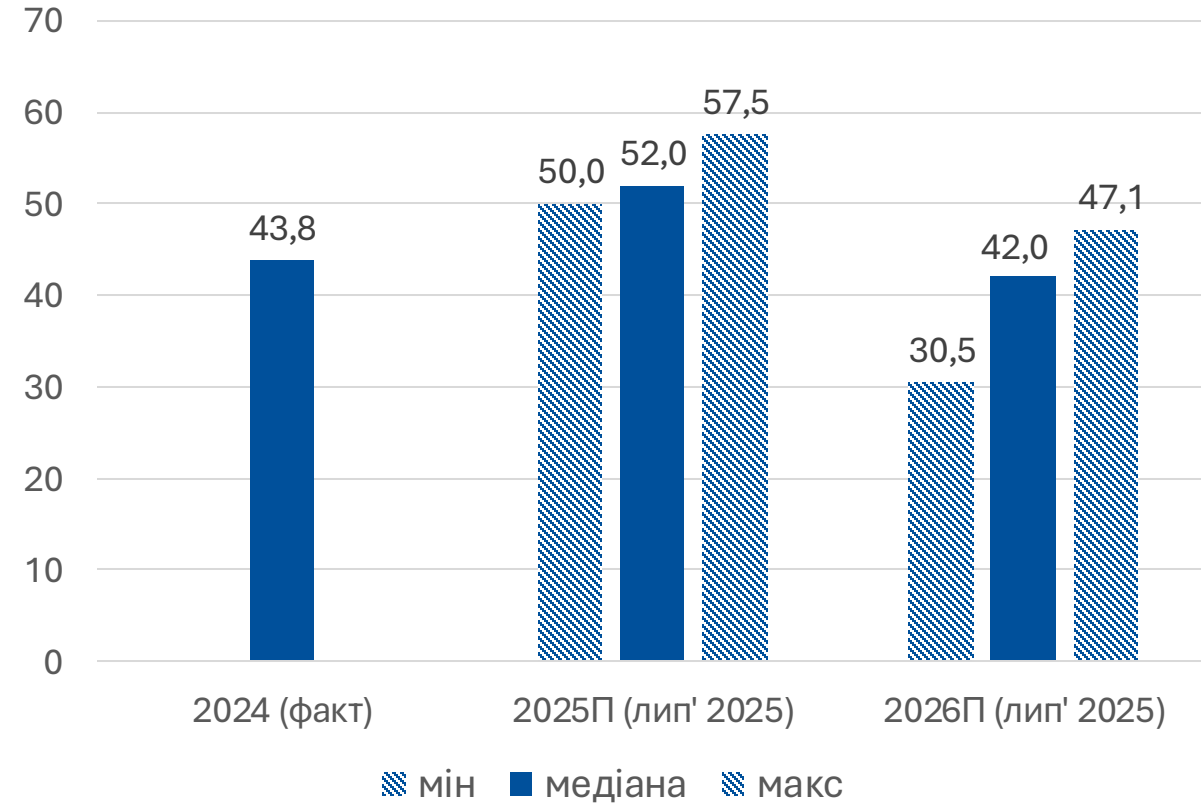
Мінімум: 8,2%
Медіана: 9,2%
Максимум: 10,9%

Дефіцит поточного рахунку поглибиться, НБУ нарощуватиме валютні резерви в 2025 році та витратить їх у 2026

Поточний рахунок, % ВВП

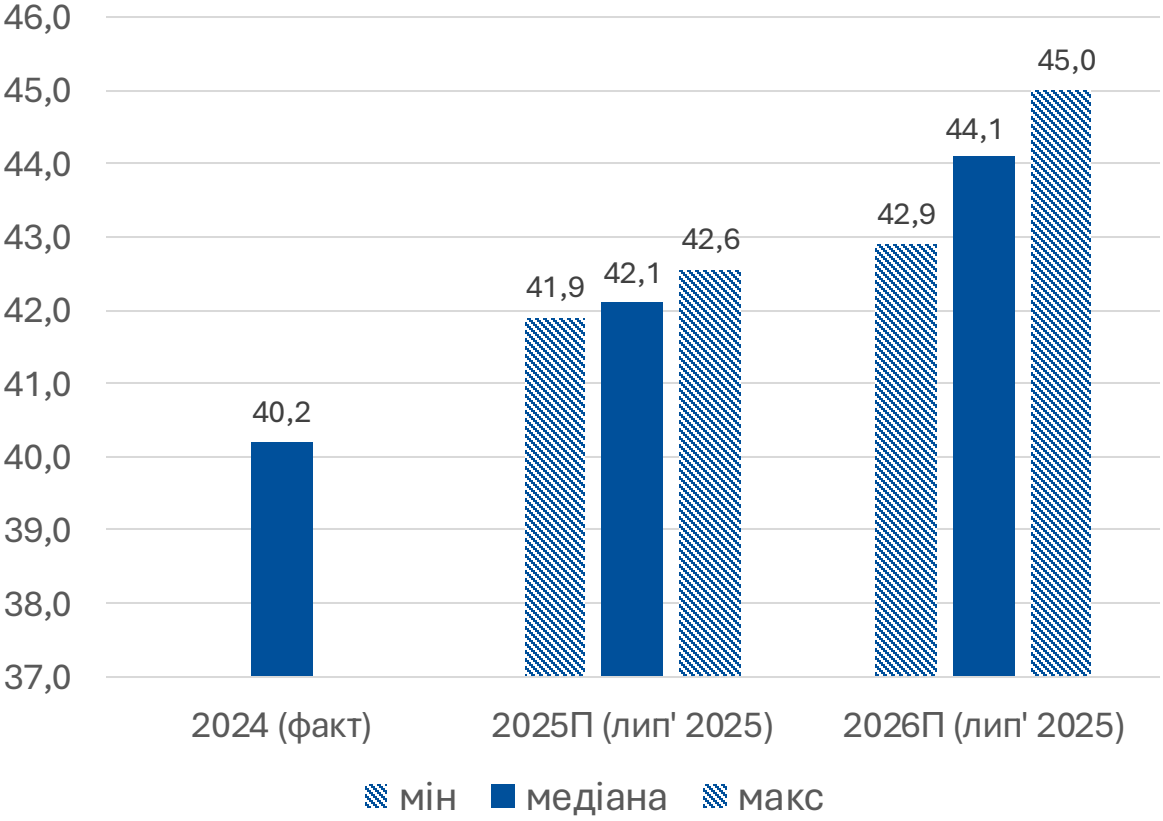


Резерви, \$ млрд

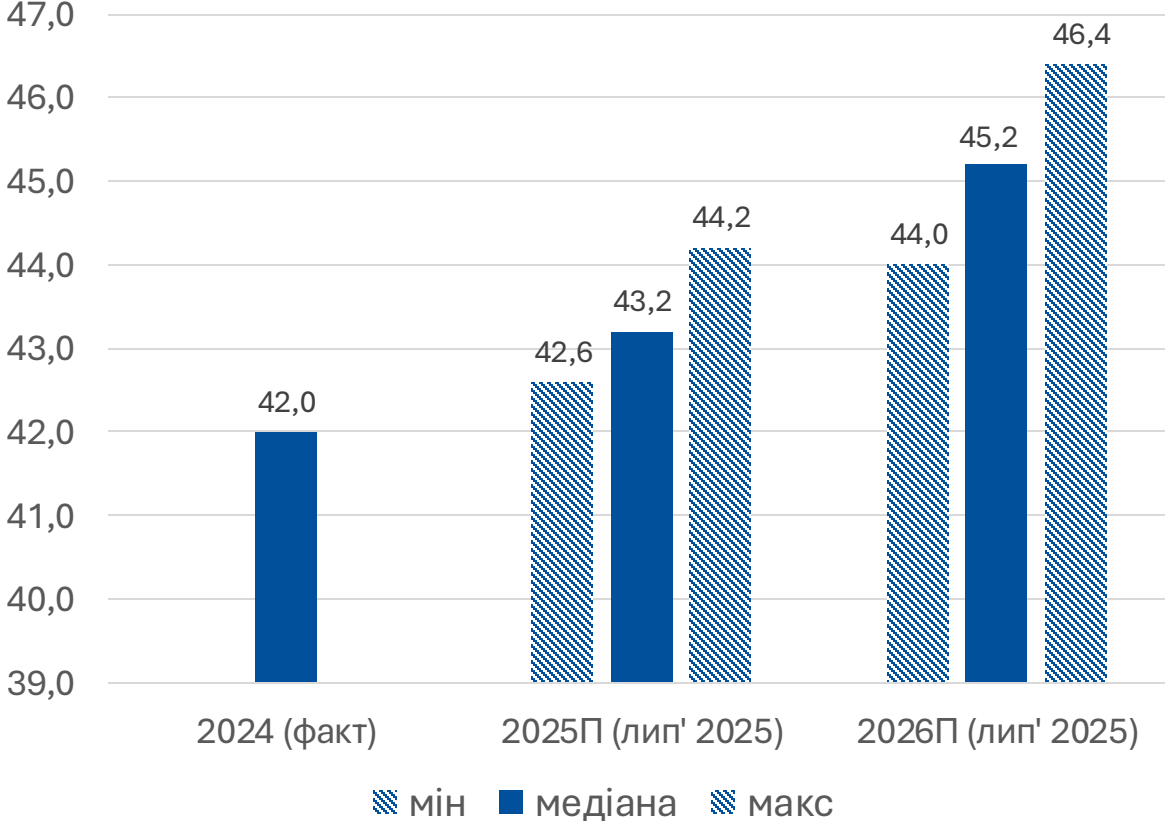


Гривня девальвує на 3% в 2025 та 4% в 2026 - краще за 10% девальвації у 2024 році

UAH/USD, середньорічний



UAH/USD, на кінець року

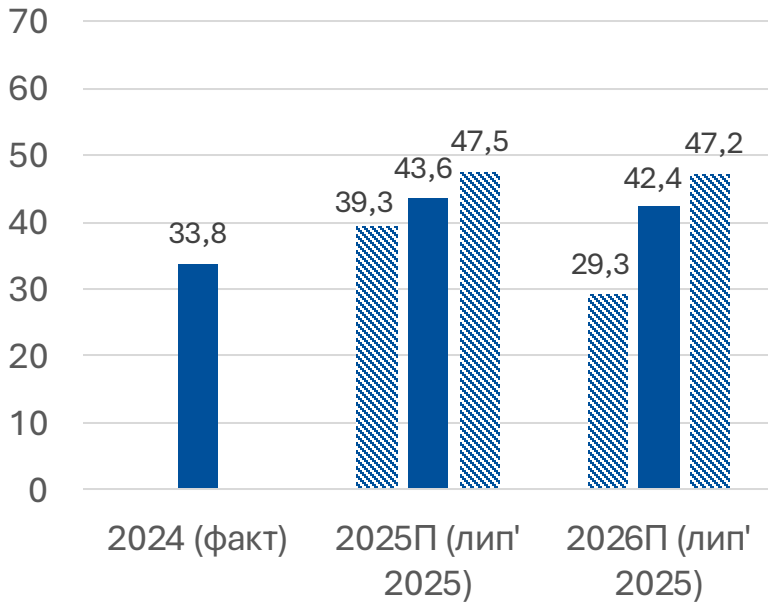


Міністерство економіки передбачає середньорічні курси у бюджетній декларації: 42,4 на 2025 рік та 44,7 на 2026 рік.

Через війну бюджет залишатиметься дефіцитним, міжнародна допомога потрібна для виживання

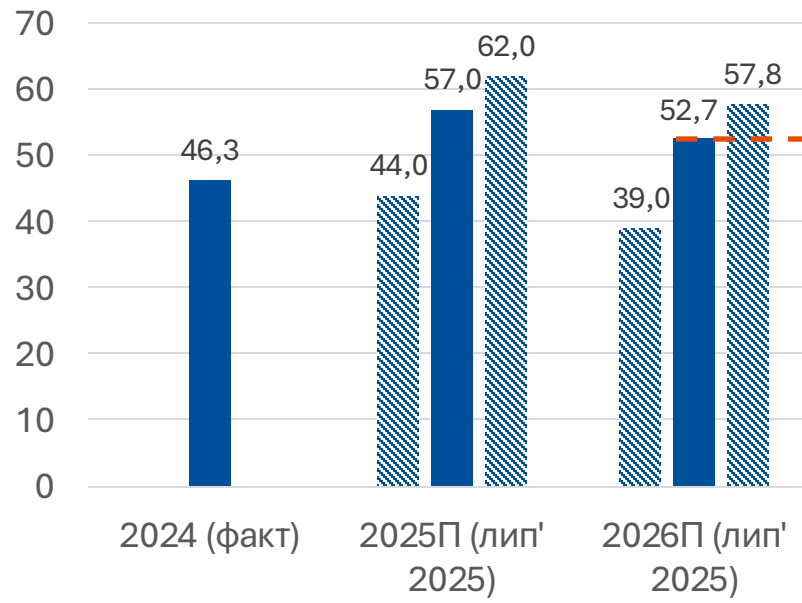
Дефіцит бюджету*, \$ млрд

*без урахування кредитів ERA та грантів у доходах



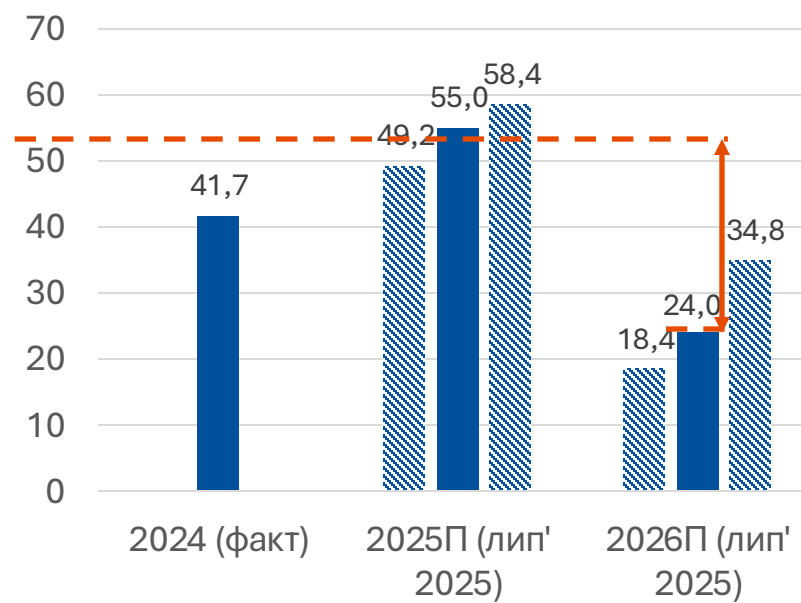
■ мін ■ медіана ■ макс

Потреба у фінансуванні, \$ млрд



■ мін ■ медіана ■ макс

Міжнародна фінансова допомога, \$ млрд



■ мін ■ медіана ■ макс

2024 Дефіцит бюджету:
23,8% ВВП

2025П Дефіцит бюджету:
21% ВВП

2026П Дефіцит бюджету:
19% ВВП

МВФ прогнозує потреби фінансування \$38,4 млрд на 2025 рік та \$32 млрд на 2026 рік

Припущення щодо війни: усі аналітики припускають, що війна триватиме весь 2025 рік. Щодо 2026 року, більшість також песимістична, лише один з прогнозів (поданий як альтернативний сценарій) ґрунтується на припущенні про стійке перемир'я чи мир.

Інші припущення: усі аналітики припускають окуповані території близькі до сьогоднішніх; функціонування українського морського та сухопутного коридору з Європою впродовж 2025-2026 років.

На американську допомогу експерти не чекають. Аналітики, які поділилися припущеннями, вважають, що збройної допомоги не буде, а фінансова буде лише в рамках програми ERA, пов'язаної із російськими активами.

Прогнози неурядових експертів на 2025

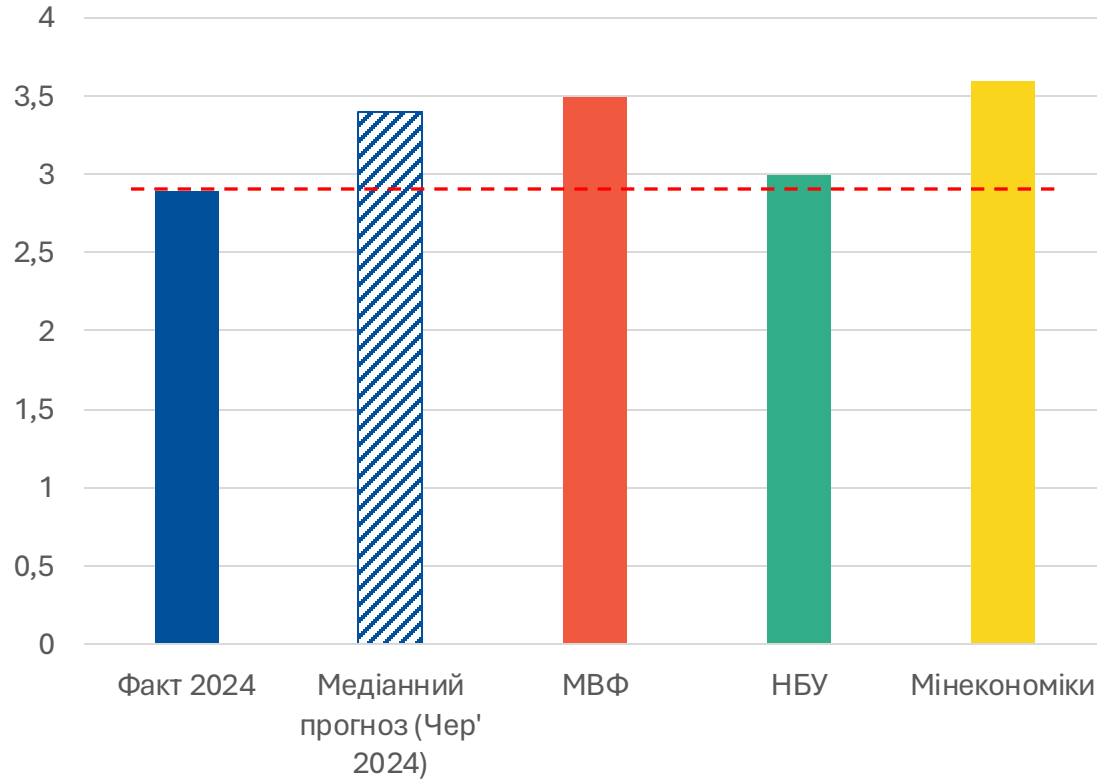
	Реальний ВВП, %	Номинальний ВВП, \$ млрд	Інфляція сер.річ., %, р/р	Інфляція, кін. року, %, р/р	Обмін. курс, UAH/USD, сер. за рік	Обмін. курс, UAH/USD, кін. року	Резерви НБУ, \$ млрд	Дефіцит бюдж., \$ млрд	Потреба у фінансуванні, \$ млрд	Міжнар. фін. допомога, \$ млрд	Поточний рах, % ВВП	Припущення щодо війни
Concorde	2,2	208	13,6	10,9	42,2	44	52				-14,2	
Dragon Capital	2	208	13	9,3	42,1	43,5	52	44	58	52,1	-18	весь рік
Forbes Research	2,3	215	13,4	10,1	42	42,8	50	39	54,03	49,2	-13,5	весь рік
ICU	2,5	214	12,6	8,2	41,9	42,6	56,8	42		54,5	-12,8	весь рік
IER/GET	2	207	13,2	9,4	42,27	44,21	57,5	44	57	55	-10,73	весь рік
KSE	2,6	213	12,5	8,7	42,1	42,9	53	48	62	58,4	-7,8	весь рік
Oxford Economics	2,5	207	13,5	10,9	42,56	43,4	52	42		55	-11,59	весь рік
WIIW	2	212	12,5	9	42	43		45	44	55	-14	весь рік
Min	2	207	12,5	8,2	41,9	42,6	50	39,33	44	49,2	-18	
Median	2,25	210	13,1	9,35	42,1	43,2	52	43,58	57	55	-13,15	
Max	2,6	215	13,6	10,9	42,56	44,21	57,5	47,51	62	58,4	-7,8	

Прогнози неурядових експертів на 2026

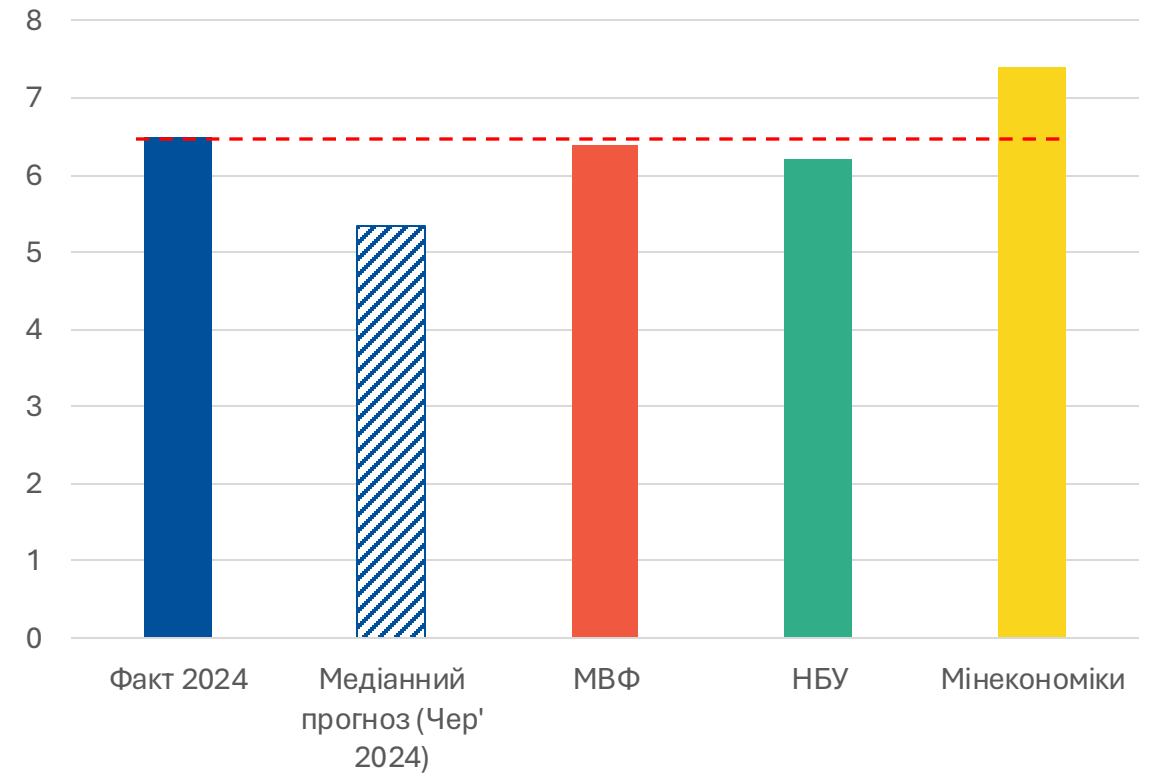
	Реальний ВВП, %	Номінальний ВВП, \$ млрд	Інфляція, сер.річ., %, р/р	Інфляція, кін. року, %, р/р	Обмін. курс, UAH/USD, сер. за рік	Обмін. курс, UAH/USD, кін. року	Резерви НБУ, \$ млрд	Дефіцит бюдж., \$ млрд	Потреба у фін-ні*, \$ млрд	Потреба у фін-ні, \$ млрд	Міжнар. фін. допомога, \$ млрд	Поточний рах, % ВВП	Припущення щодо війни
Dragon Capital (війна)	1,5	215	6,6	5,3	44,1	46	42	44	54,93	54	34,8	-18	весь рік
Dragon Capital (перемир'я)	5	225	8	7,5	43,3	44	45	29	40,54	40	26,8	-15	припиняються в кінці 2025-початку 2026
Forbes Research	2,5	234	8,5	7,2	43,9	45,4	33	37	47,64	53,82	20	-15,5	весь рік
ICU	2,8	235	6,9	7	42,9	44,9	40,5	42	53,8	52,72*	22	-15,3	весь рік
IER/GET	2,8	224	6,7	6,2	44,89	45,56	47,1	42	53,33	52	24,6	-16,4	весь рік, але 2П менш інтенсивно
KSE	3,1	225	7,8	7,4	45	46,4	30,5	47	58,07	57,8	18,4	-14,7	весь рік
Oxford Economics	3,2	216	8,6	8,2	45	45	43	42	53,25	52,71*		-16,5	весь рік
WIIW	3,5	225	7	6,5	44	45		45	56,1	55,3*	24	-15	мінімум до 1П2026
Min	1,5	215	6,6	5,3	42,9	44	30,5	29,26	40,54	40	18,4	-18	
Median	2,95	224,9	7,4	7,1	44,05	45,2	42	42,44	53,57	53,27	24	-15,4	
Max	5	235	8,6	8,2	45	46,4	47,1	47,22	58,07	57,8	34,8	-14,7	

Минулорічні прогнози (Чер' 2024) та факт 2024 року

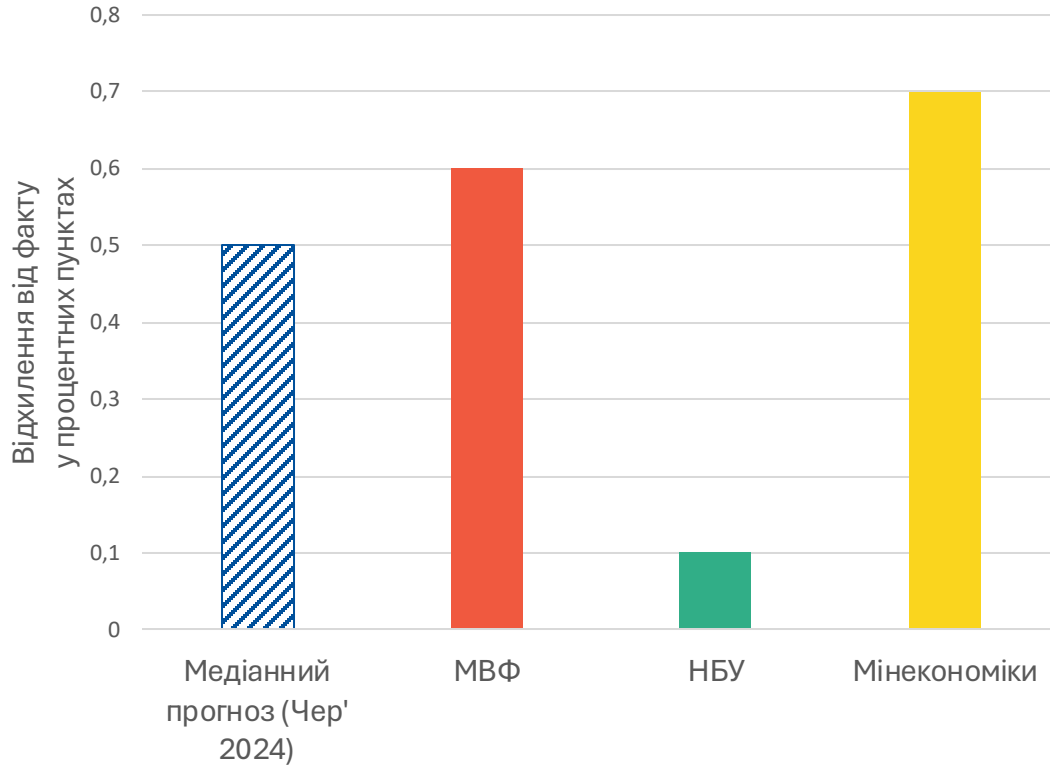
Зростання реального ВВП, %



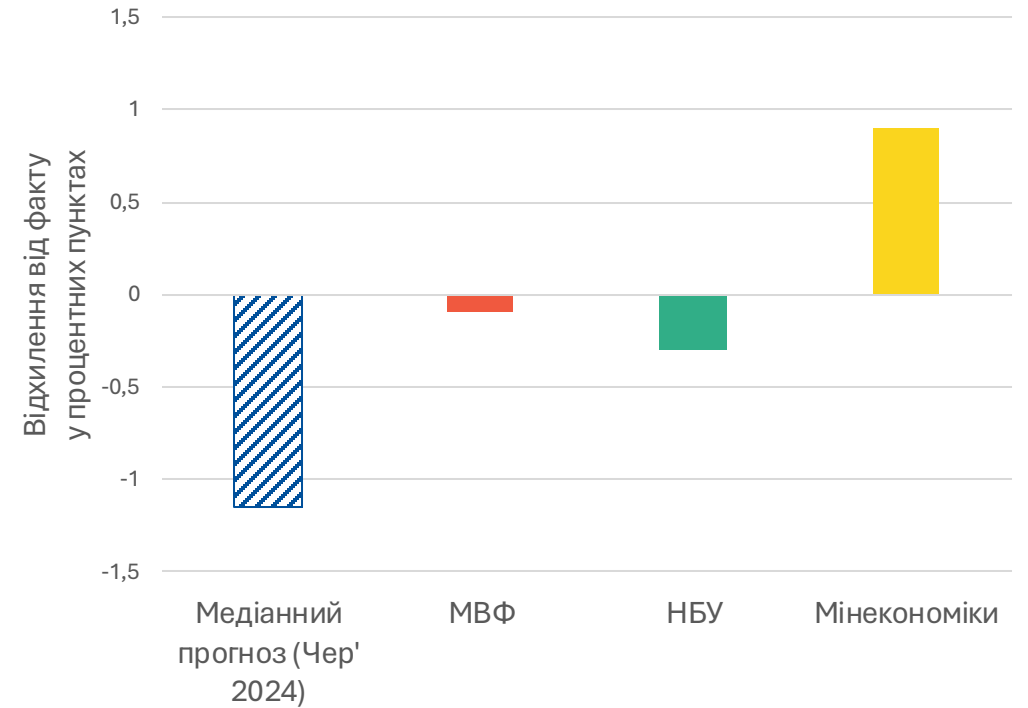
Інфляція, середньорічна, %

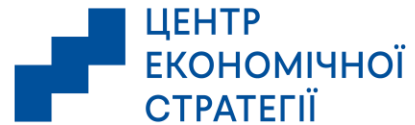


Зростання реального ВВП, %



Інфляція, середньорічна, %





German
Economic
Team

Дякуємо!

*Цей текст відображає думку авторів і не обов'язково представляє погляди German Economic Team.
This text reflects the opinion of the authors and does not necessarily represent the views of the German Economic Team.*