

Luys Lnyu®



ՀՀ ՎԻՃԱԿԱԳՐԱԿԱՆ  
ԿՈՄԻՏԵԻ ԿՈՂՄԻՑ  
ՀՐԱՊԱՐԱԿՎԱԾ ՏՎՅԱԼՆԵՐԻ  
ՎԵՐԱԲԵՐՅԱԼ ՎԵՐԼՈՒԾՈՒԹՅՈՒՆ

# ՀՀ ՏՆՏԵՍՈՒԹՅԱՆ ՍՈՑԻԱԼ-ՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԶԱՐԳԱՑՈՒՄՆԵՐԸ 2026 ԹՎԱԿԱՆԻ ՀՈՒՆՎԱՐԻՆ



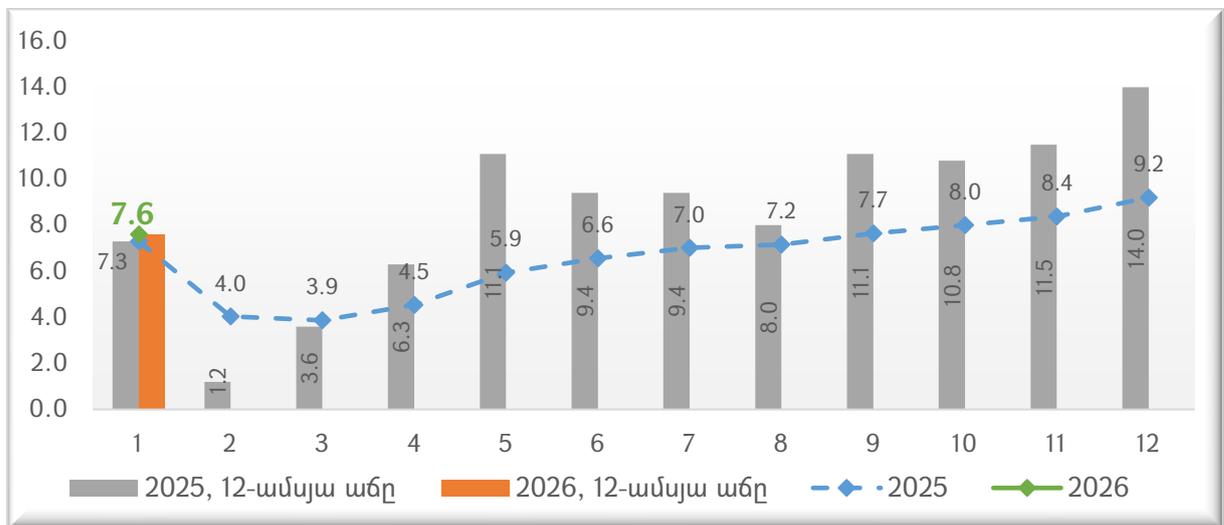
## ԲՈՎԱՆԴԱԿՈՒԹՅՈՒՆ

1. ՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԱԿՏԻՎՈՒԹՅՈՒՆ .....	1
1.1. Արդյունաբերություն .....	2
1.2. Շինարարություն .....	3
1.3. Ծառայություններ .....	3
1.4. Առևտուր .....	4
2. ԱՐՏԱՔԻՆ ԱՌԵՎՏՈՒՐ .....	5
3. ԱՇԽԱՏԱՎԱՐՁ .....	6
4. ՓՈԽԱՐԺԵՔ .....	7
5. ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ՀԱՏՎԱԾ .....	7
5.1. Պետական բյուջեի հարկային եկամուտները .....	7
5.2. Պետական պարտք .....	9
6. ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՏՎԱԾ .....	9
6.1. Գնաճ .....	9
6.2. Ավանդներ .....	10
6.3. Վարկեր .....	11
7. ԱՄՓՈՓՈՒՄ .....	12

## 1. ՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԱԿՏԻՎՈՒԹՅՈՒՆ

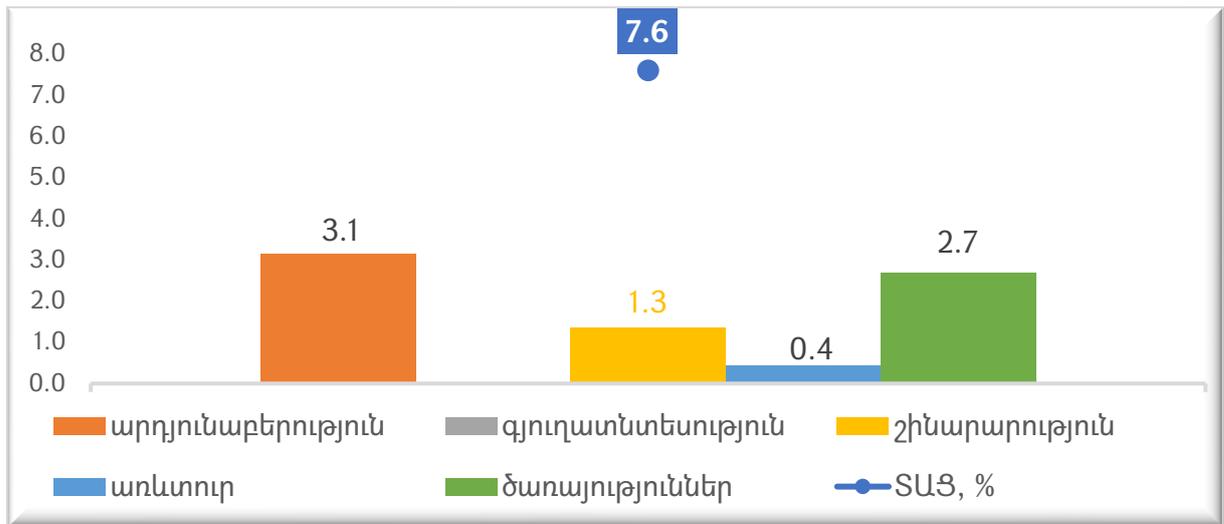
Նախորդ տարի՝ 2025 թվականին, գրանցվել են սպասվածից բարձր տնտեսական ցուցանիշներ. այսպես՝ տնտեսական ակտիվության ցուցանիշը (ՏԱՑ-ը) կազմել է 9.2%, իսկ ՀՆԱ-ի իրական աճը՝ 7.2%: Մինչդեռ, ըստ 2025թ. պետական բյուջեի հիմքում դրված կանխատեսումների, իրական ՀՆԱ-ի աճը 2025թ. պետք է կազմեր 5.1%: 2026թ. նույնպես սկսվել է ՏԱՑ-ի բարձր ցուցանիշով: Հունվարին տնտեսական ակտիվությունը նախորդ տարվա հունվարի համեմատ աճել է 7.6%-ով, այն դեպքում, երբ 2025թ. հունվարին ՏԱՑ-ը կազմել էր 7.3%: Այնուամենայնիվ, 2026թ. հունվարի աճն ավելի ցածր է, քան 2022-2024 թվականների նույն ամսվա ցուցանիշները:

**Գծապատկեր 1. Տնտեսական ակտիվության ցուցանիշը, կուտակային, %**



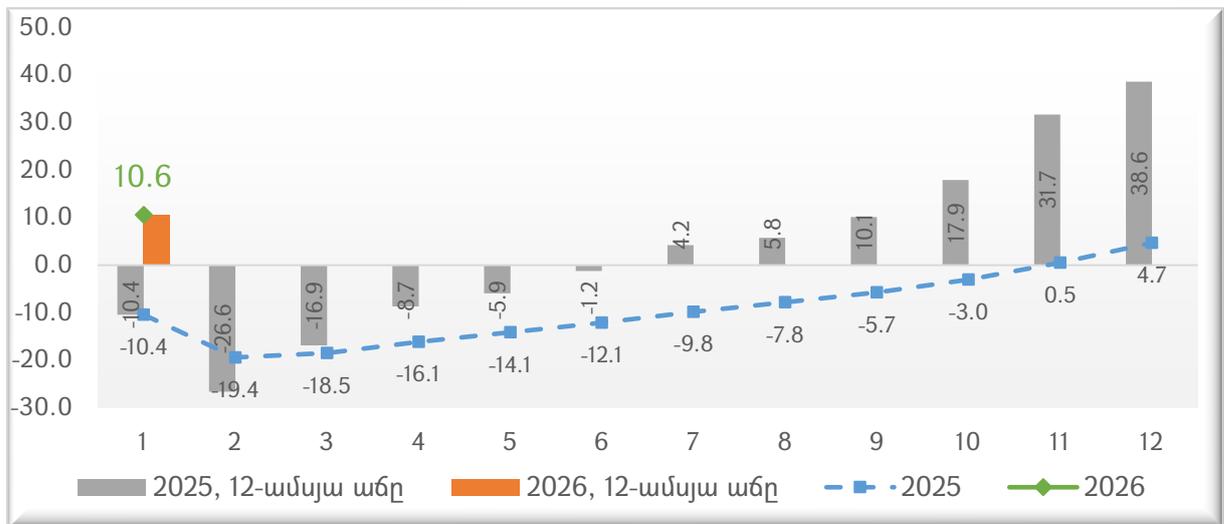
2026թ. հունվարին ՏԱՑ-ի աճին ամենամեծ նպաստումն են ունեցել արդյունաբերության և ծառայությունների ճյուղերի աճերը՝ համապատասխանաբար 3.1 և 2.7 տոկոսային կետով: Շինարարության և առևտրի ճյուղերի նպաստումները, թեև դրական են եղել, սակայն համեմատաբար ավելի փոքր՝ համապատասխանաբար 1.3 և 0.4 տոկոսային կետ:

**Գծապատկեր 2. Տնտեսական ակտիվության ցուցանիշը և ճյուղերի նպաստումները 2026թ. հունվարին, տոկոսային կետ<sup>1</sup>**



**1.1. Արդյունաբերություն**

**Գծապատկեր 3. Արդյունաբերության համախառն թողարկման իրական կուտակային աճը, %**



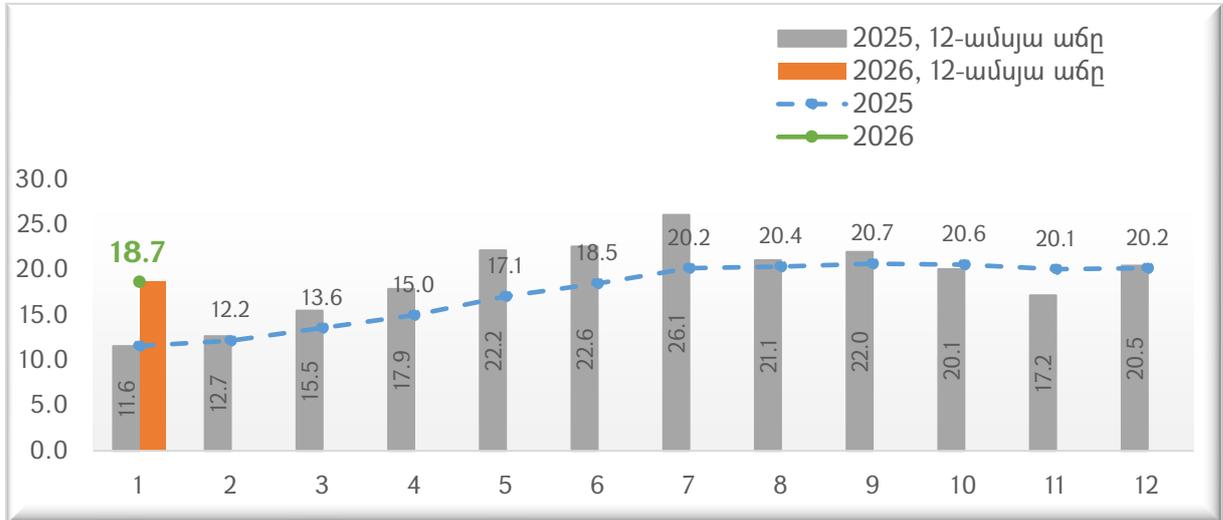
**Արդյունաբերության ոլորտի աճը բավական բարձր է եղել տարեկազբին, սակայն էականորեն զիջում է նախորդ տարվա վերջին ամիսների աճերին: 2026թ. հունվարին արդյունաբերության աճը կազմել է 10.6%, որն էականորեն ցածր է նախորդ տարվա վերջին ամիսների աճերից (նոյեմբեր-դեկտեմբեր ամիսների միջին աճը՝ 35.2%): Այնուամենայնիվ, 10.6% աճը նույնպես բավական բարձր է, ինչը կարող է պայմանավորված լինել ոսկու վերաարտահանման գործունեությամբ՝ «հիմնական մետաղների արտադրություն» ենթաօլորտի աճով, սակայն դրա մասին**

<sup>1</sup> Նպաստումների հաշվարկն իրականացվել է SUՑ-ի 2025թ. տարեկան կշիռների հիման վրա: Տարեկան և ամսական կշիռների տարբերությունների պատճառով առաջացող մնացորդը բաշխվել է ոլորտների միջև՝ նորմավորելով ըստ նպաստումների չափերի:

կարող ենք հստակ նշել՝ արդյունաբերության ենթաուղրտների ցուցանիշների հրապարակումից հետո (դրա մասին կխոսվի հաջորդ ամսվա տեղեկանքում):

## 1.2. Շինարարություն

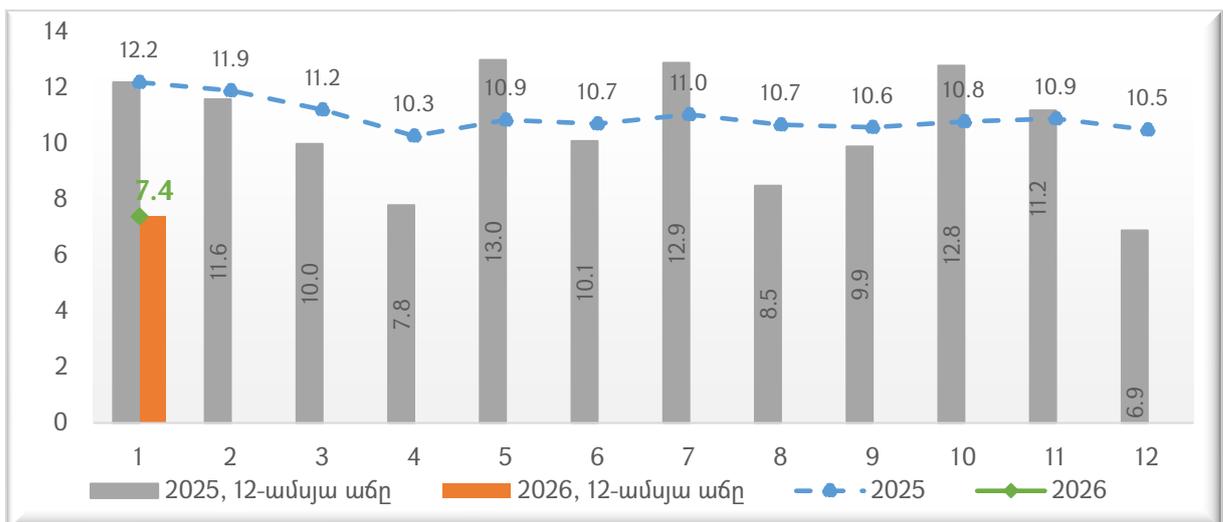
Գծապատկեր 4. Շինարարության իրական կուտակային աճը, %



**Շինարարության աճի տեմպը և բավական բարձր է եղել տարվա առաջին ամսվա ընթացքում՝** կազմելով 18.7%, շուրջ 7.1 տոկոսային կետով բարձր լինելով նախորդ տարվա հունվարի ցուցանիշից:

## 1.3. Ծառայություններ

Գծապատկեր 5. Ծառայությունների իրական կուտակային աճը, %

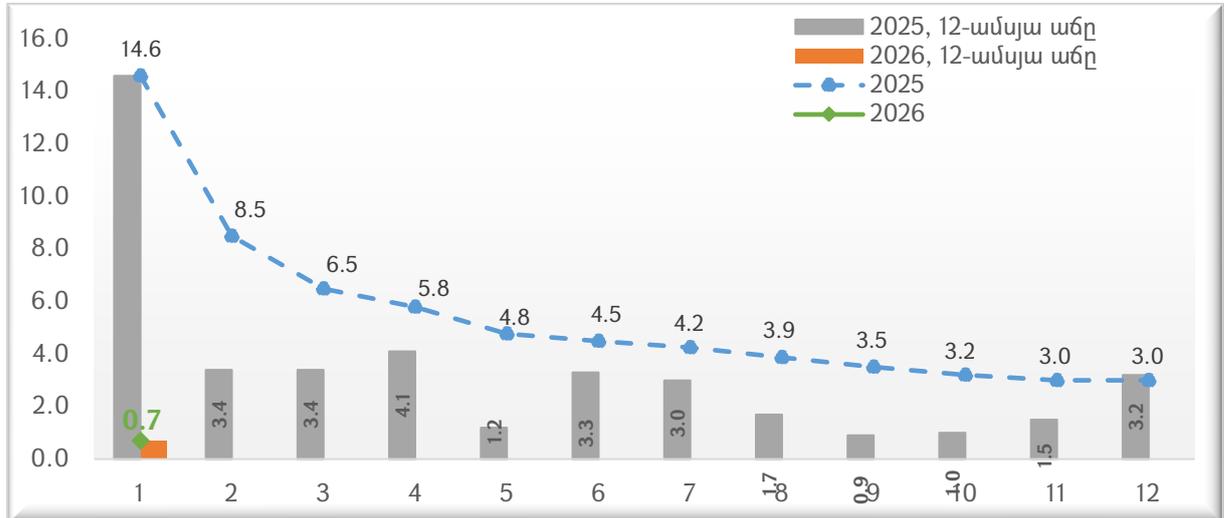


**Ծառայությունների ոլորտի աճի տեմպը, ի տարբերություն արդյունաբերության և շինարարության, ավելի ցածր է եղել, քան նախորդ տարվա հունվարի ցուցանիշը:** 2026թ. հունվարին ծառայությունների ոլորտում գրանցվել է 7.4% աճ՝ նախորդ տարվա 12.2-ի դիմաց: Այս աճին նպաստում ունեցած

հիմնական ենթաուղրտների մասով տեղեկատվությունը հնարավոր կլինի ներկայացնել հաջորդ ամիս՝ ՀՀ սոցիալ-տնտեսական վիճակի մասին վիճակագրության հրապարակումից հետո:

### 1.4. Առևտուր

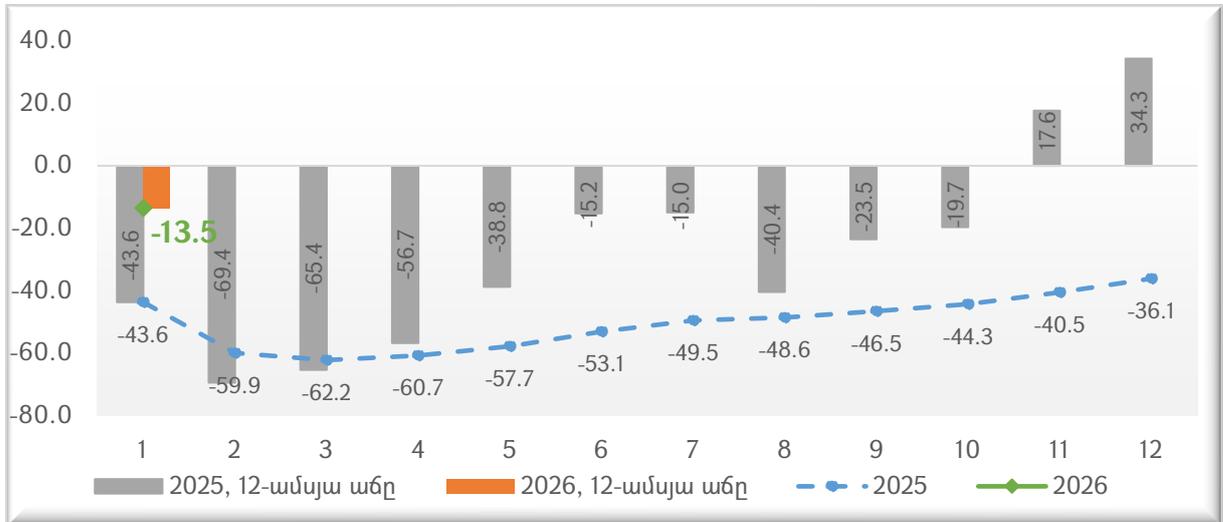
**Գծապատկեր 6. Առևտրի ծավալների իրական կուտակային աճը, %**



**Առևտրի աճի տեմպը բավական ցածր է եղել:** 2026թ. հունվարին առևտրի ոլորտում գրանցվել է ընդամենը 0.7% աճ՝ նախորդ տարվա հունվարի 14.6% աճից հետո: Առևտրի աճի նման ցածր արդյունքը կարող է լինել հենց նախորդ տարվա բարձր ցուցանիշի հետևանք (բազայի էֆեկտի պատճառով), սակայն այս դեպքում նույնպես առավել մանրամասն տեղեկատվություն հնարավոր կլինի ներկայացնել հաջորդ ամսվա տեղեկանքում:

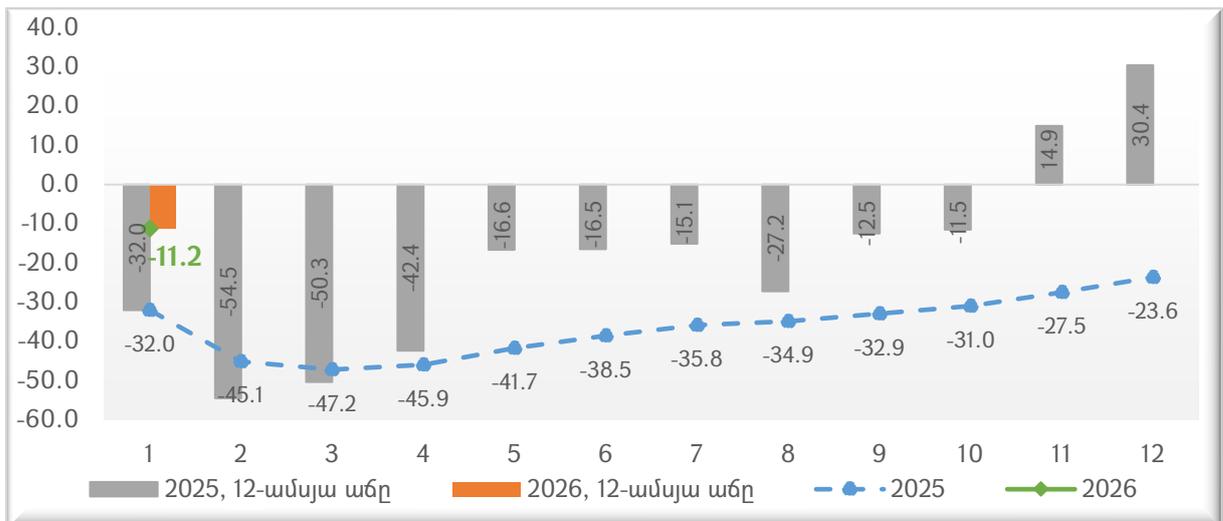
## 2. ԱՐՏԱԲԻՆ ԱՌԵՎՏՈՒՐ

Գծապատկեր 7. Արտահանման կուտակային աճը, %



**Արտահանման աճի տեմպը բացասական է եղել:** 2026թ. սկսվել է արտահանման բացասական ցուցանիշով՝ 13.5% անկումով: Հատկանշական է, որ նախորդ տարվա հունվարին արտահանումը ևս խոր անկում էր գրանցել, ինչը հիմնականում պայմանավորված էր բազայի էֆեկտով (2024թ. չափազանց բարձր արտահանման ցուցանիշներով՝ հիմնականում ոսկու վերաարտահանման հետևանքով): Սակայն արտահանման դեզագրեզացված ցուցանիշները դեռևս չեն հրապարակվել, հետևաբար հնարավոր չէ առավել հստակ նշել անկման պատճառների մասին:

Գծապատկեր 8. Ներմուծման կուտակային աճը, %



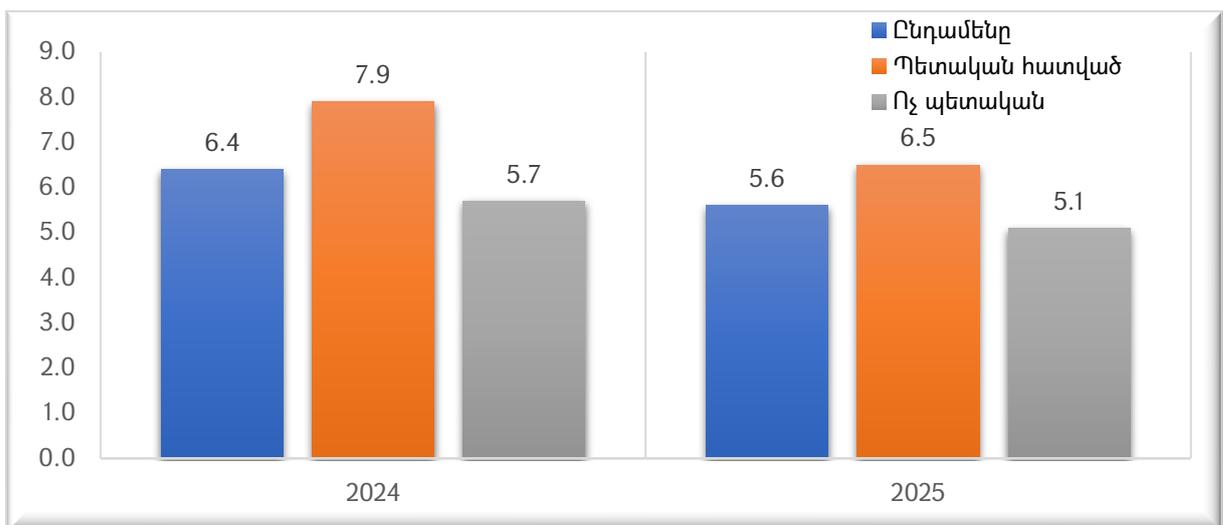
**Ներմուծման ծավալները նույնպես նվազել են:** Ներմուծման մասով նմանատիպ իրավիճակ է. նախորդ տարվա խոր անկման պայմաններում,

ընթացիկ տարվա հունվարին նույնպես գրանցվել է ներմուծման ծավալների անկում՝ շուրջ 11.2%-ով:

### 3. ԱՇԽԱՏԱՎԱՐԶ<sup>2</sup>

**Անվանական աշխատավարձի աճը նախորդ տարի մնացել է համեմատաբար ցածր մակարդակում:** Միջին ամսական անվանական աշխատավարձն ընդհանուր տնտեսությունում 2025 թվականին աճել է 5.6%-ով՝ կազմելով 303,140 դրամ: Ոչ պետական հատվածում միջին ամսական անվանական աշխատավարձի աճը եղել է 5.1% (կազմելով 327,604 հազ. դրամ), իսկ պետական հատվածում՝ 6.5% (կազմելով 239,369 հազ. դրամ): **Հարկ է նշել, որ պետական հատվածում աշխատավարձերի աճը 2025թ. հունվար-նոյեմբերին կազմում էր 5.4%, և միայն դեկտեմբերի տվյալներով, ամբողջ տարվա աճը արագացել է՝ հասնելով 6.5%-ի, ինչը խոսում է պետական հատվածում դեկտեմբերին տրված պարզևավճարների կտրուկ աճի մասին:**

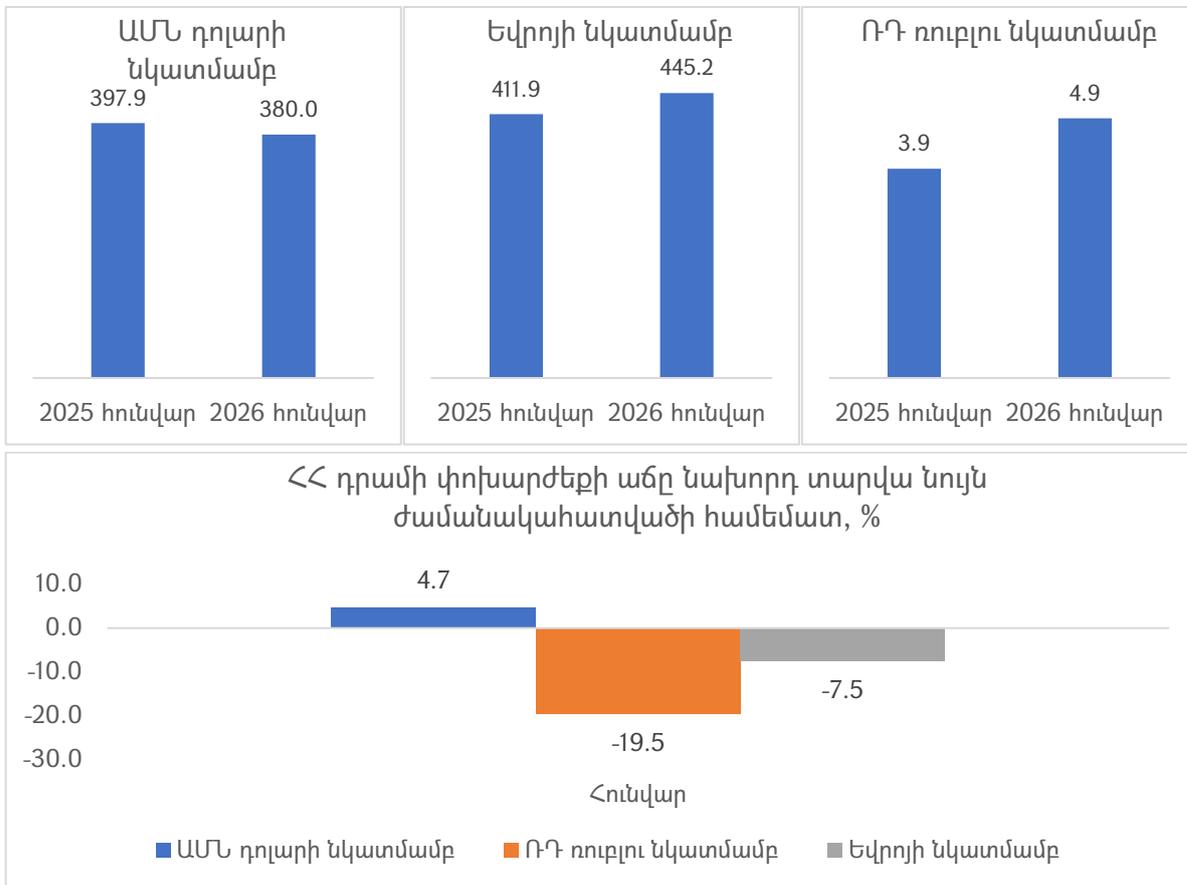
**Գծապատկեր 9. Միջին ամսական անվանական աշխատավարձի աճը 2024-2025թթ. հունվար-դեկտեմբերին, %**



<sup>2</sup> Աշխատավարձի ցուցանիշը հաշվարկվում է ՀՀ պետական եկամուտների կոմիտեից ստացվող (հաշվետու ամսվան հաջորդող 25/26-րդ օրը) եկամտային հարկի և սոցիալական վճարի հաշվառման տվյալների բազայի հիման վրա և հրապարակվում է ՀՀ ՎԿ կողմից՝ յուրաքանչյուր ամսվա վերջին աշխատանքային օրը: Հետևաբար, 2026թ. հունվար ամսվա տվյալները դեռևս չեն հրապարակվել:

## 4. ՓՈՒՍԱՐԺԵՔ

**Գծապատկեր 10. Անվանական փոխարժեքի միտումները, կուտակային աճը (% , աճը նշանակում է ՀՀ դրամի արժևորում) և միջին ամսական անվանական փոխարժեքը (դրամ)**



**2026թ. հունվարին ՀՀ դրամը փոքր-ինչ արժևորվել է ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ և արժեզրկվել եվրոյի և ՌԴ ռուբլու նկատմամբ:** 2026թ. հունվարին ՀՀ դրամի միջին փոխարժեքը ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ կազմել է 380.0 դրամ՝ նախորդ տարվա հունվարի նկատմամբ արժևորվելով 4.7%-ով: Եվրոյի և ՌԴ ռուբլու նկատմամբ ՀՀ դրամը նույն ժամանակահատվածում արժեզրկվել է՝ համապատասխանաբար 7.5% և 19.5%-ով:

## 5. ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ՀԱՏՎԱԾ<sup>3</sup>

### 5.1. Պետական բյուջեի հարկային եկամուտները

**Պետական բյուջեի հարկային եկամուտներն աճ են գրանցել հունվարին, որը, սակայն, էականորեն ցածր է նախորդ տարվա հունվարի աճից:** Այսպես՝ 2026թ. հունվարին հարկային եկամուտների աճը կազմել է 7.8%, որը ցածր է

<sup>3</sup> Պետական բյուջեի հունվար ամսվա ցուցանիշները ՀՀ ՖՆ կողմից դեռևս չեն հրապարակվել: Հարկային եկամուտների վերլուծությունն իրականացվել է ՀՀ ՊԵԿ տվյալների հիման վրա:

ինչպես նախորդ տարվա հունվարի, այնպես էլ նախորդ տարվա միջին ամսական աճի տեմպից:

**Գծապատկեր 11. Հարկային եկամուտների կուտակային աճը, %**



Հարկային եկամուտների աճին ամենամեծ նպաստումն ունեցած հարկատեսակներն են՝ եկամտային հարկը (աճը՝ 19.0%), ԱԱՀ-ն (աճը՝ 6.8%) և այլ հարկերը (աճը՝ 76.3%), որոնց նպաստումներն ընդհանուր հարկային եկամուտների աճին կազմել են համապատասխանաբար 5.2, 2.5 և 2.0 տոկոսային կետ:

**Աղյուսակ 1. Հարկային եկամուտները և պետական տուրքերը՝ ըստ եկամտատեսակների**

	2025թ. Հունվար		2026թ. Հունվար	
	Աճը, %	Նպաստումը, տոկոսային կետ	Աճը, %	Նպաստումը, տոկոսային կետ
<b>Ընդամենը հարկային եկամուտներ և պետական տուրք</b>	<b>31.1</b>	<b>31.1</b>	<b>7.8</b>	<b>7.8</b>
Ավելացված արժեքի հարկ	46.0	15.4	6.8	2.5
Ակցիզային հարկ	-17.3	-1.9	3.4	0.2
Շահութահարկ	72.7	4.3	-61.2	-4.7
Պետական տուրք	22.4	0.5	57.2	1.3
Մաքսատուրք	13.6	0.4	-20.7	-0.6
Բնապահպանական և բնօգտագործման վճարներ	56.9	0.7	-6.2	-0.1
Այլ հարկեր	1.6	0.1	76.3	2.0
Շրջանառության հարկ	19.4	1.4	20.6	1.4
Եկամտային հարկ	36.0	9.5	19.0	5.2
Սոցիալական վճարումներ	12.1	0.7	12.4	0.6

## 5.2. Պետական պարտք

**ՀՀ պետական պարտքի վիճակագրությունը փոփոխվել է 2026թ. հունվարից:** Մասնավորապես, ՀՀ պետական պարտքի մասին օրենքում 2025թ. կատարված փոփոխությունների համաձայն, ՀՀ կառավարության պարտքը չի ներառելու պետական երաշխիքները, որոնք նախկինում համարվում էին պարտքի բաղկացուցիչ մաս: Բացի այդ, ՀՀ պետական պարտքը այլևս չի ներառելու ՀՀ կենտրոնական բանկի արտաքին պարտքը և փոխարենը ներառելու է համայնքների պարտքը:

2026թ. հունվարի համար պարտքի վիճակագրությունը հրապարակվել է արդեն վերանայված մոտեցմամբ: Ըստ այդմ, կառավարության պարտքը հունվարի վերջի դրությամբ կազմել է 14.1 մլրդ ԱՄՆ դոլար՝ 2025թ. դեկտեմբերի համեմատ աճելով 211.9 մլն ԱՄՆ դոլարով կամ 1.5%-ով: Կառավարության պարտքի ցուցանիշները նոր մեթոդաբանությամբ նախորդ տարվա համար չեն հաշվարկվել:

**Պետական գանձապետական պարտատոմսերի տոկոսադրույքները նվազել են:** Պետական կարճաժամկետ պարտատոմսերի եկամտաբերությունը (տոկոսադրույքը) 2026թ. հունվարին կազմել է 7.2%՝ նախորդ ամսվա համեմատ նվազելով 0.2 տոկոսային կետով, իսկ նախորդ տարվա հունվարի համեմատ՝ 1.4 տոկոսային կետով: Հունվարին տեղաբաշխվել են նաև երկարաժամկետ պարտատոմսեր, որոնց եկամտաբերությունը կազմել է 8.1%՝ նախորդ տարվա նույն ամսվա համեմատ նվազելով 1.9 տոկոսային կետով:

## 6. ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՏՎԱԾ

### 6.1. Գնաճ

Գծապատկեր 12. 12-ամսյա գնաճ, %

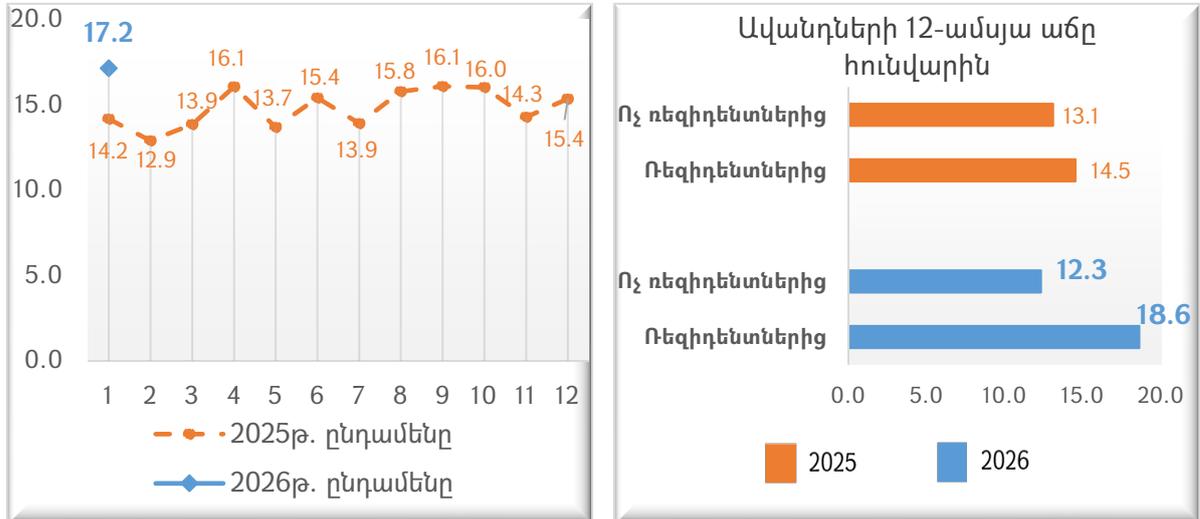


**Գնաճի կայուն տեմպը շարունակվում է նաև 2026թ.:** Գնաճի տեմպը 2025թ. բավական կայուն է եղել՝ միջինում կազմելով 3.3%: 2026թ. հունվարին գնաճը

կազմել է 3.8%՝ շարունակելով գտնվել << կենտրոնական բանկի համար սահմանված թիրախային՝ 3.0% ±1.0 տոկոսային կետի միջակայքում:

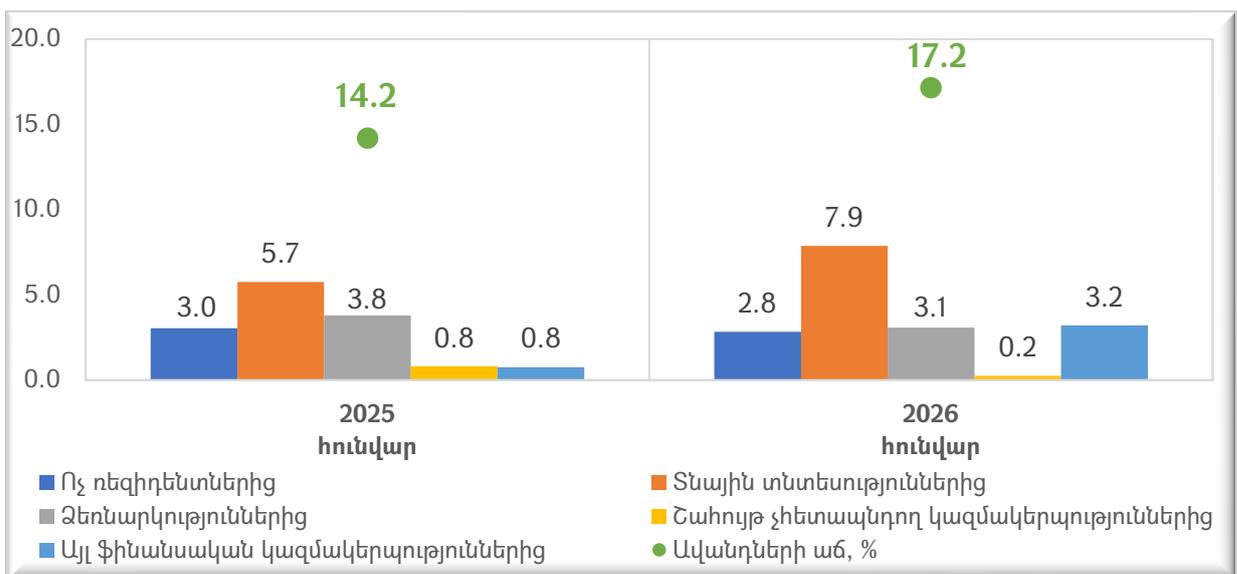
## 6.2. Ավանդներ

**Գծապատկեր 13. Ավանդների 12-ամսյա աճը, %**



**Ավանդների աճի տեմպը հունվար ամսին արագացել է:** 2026թ. հունվարին ավանդների աճը նախորդ տարվա հունվարի համեմատ կազմել է 17.2%՝ գերազանցելով նախորդ տարվա աճերը: Աճը պայմանավորված է եղել ինչպես ռեզիդենտներից, այնպես էլ ոչ ռեզիդենտներից ներգրավված ավանդների աճերով՝ համապատասխանաբար 18.6% և 12.3%:

**Գծապատկեր 14. Տնտեսության հատվածների նպաստումներն ավանդների աճին, տոկոսային կետ**



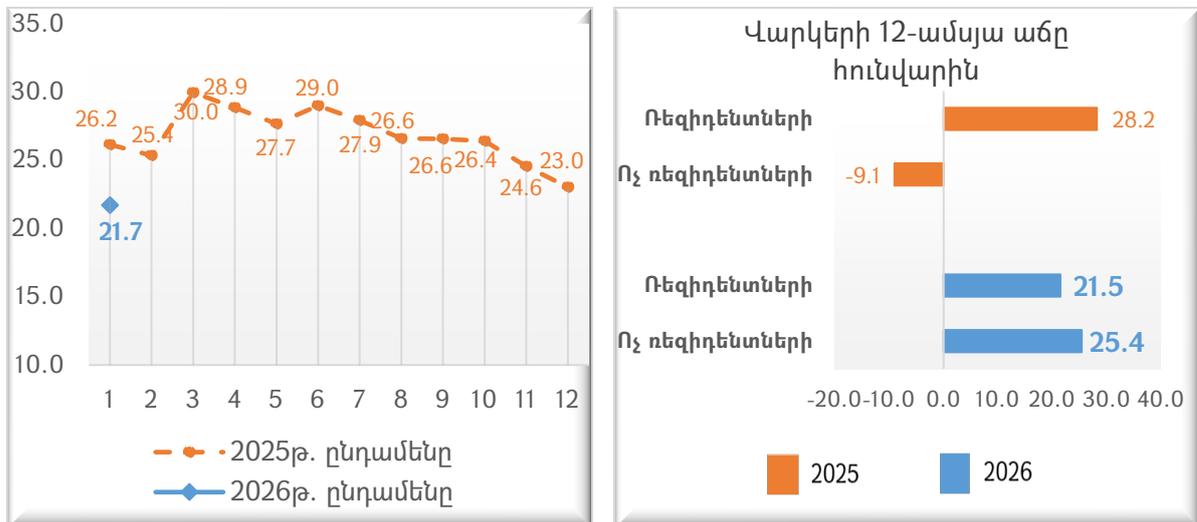
2026թ. հունվարին ավանդների աճն առավելապես պայմանավորված է եղել տնային տնտեսություններից ներգրավված ավանդների աճով, որի նպաստումը

կազմել է 7.9 տոկոսային կետ: Տնտեսության մյուս հատվածներից ներգրավված ավանդների ծավալները նույնպես դրական են նպաստել ընդհանուր ավանդների աճին:

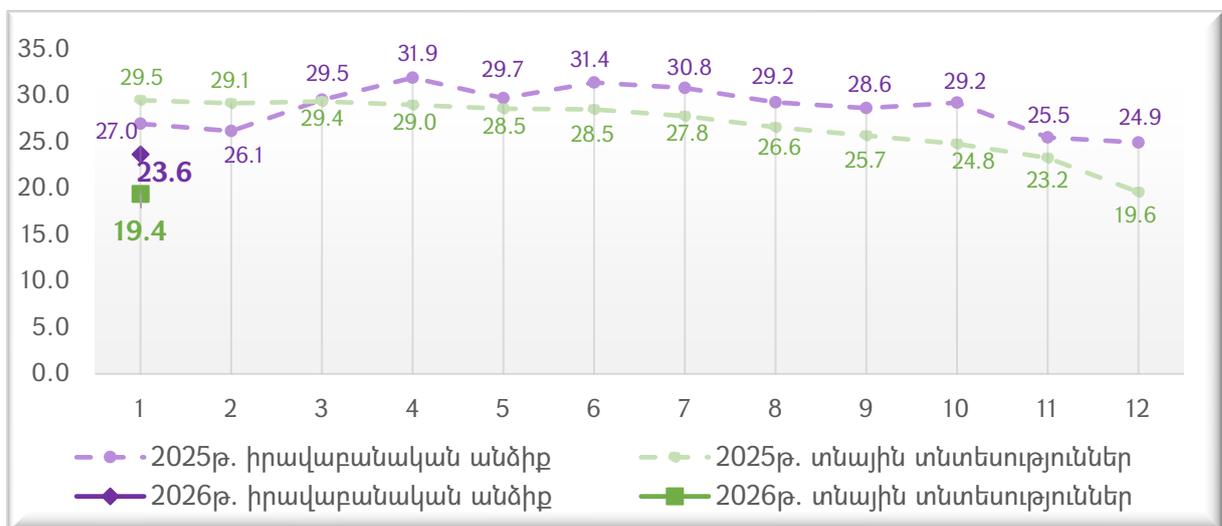
### 6.3. Վարկեր

**Վարկերի աճի տեմպը թեև բարձր է եղել, սակայն զիջել է նախորդ տարվա աճերին:** ՀՀ առևտրային բանկերի կողմից ռեզիդենտներին և ոչ ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերի ընդհանուր ծավալը 2026թ. հունվարին նախորդ տարվա նույն ամսվա համեմատ աճել է 21.7%-ով (նախորդ տարվա միջին աճը կազմել է 26.8%): Աճել են և՛ ռեզիդենտներին, և՛ ոչ ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերի ծավալները՝ համապատասխանաբար 21.5% և 25.4%-ով:

**Գծապատկեր 15. Վարկերի 12-ամսյա աճերն ըստ վարկառուների ռեզիդենտության, %**

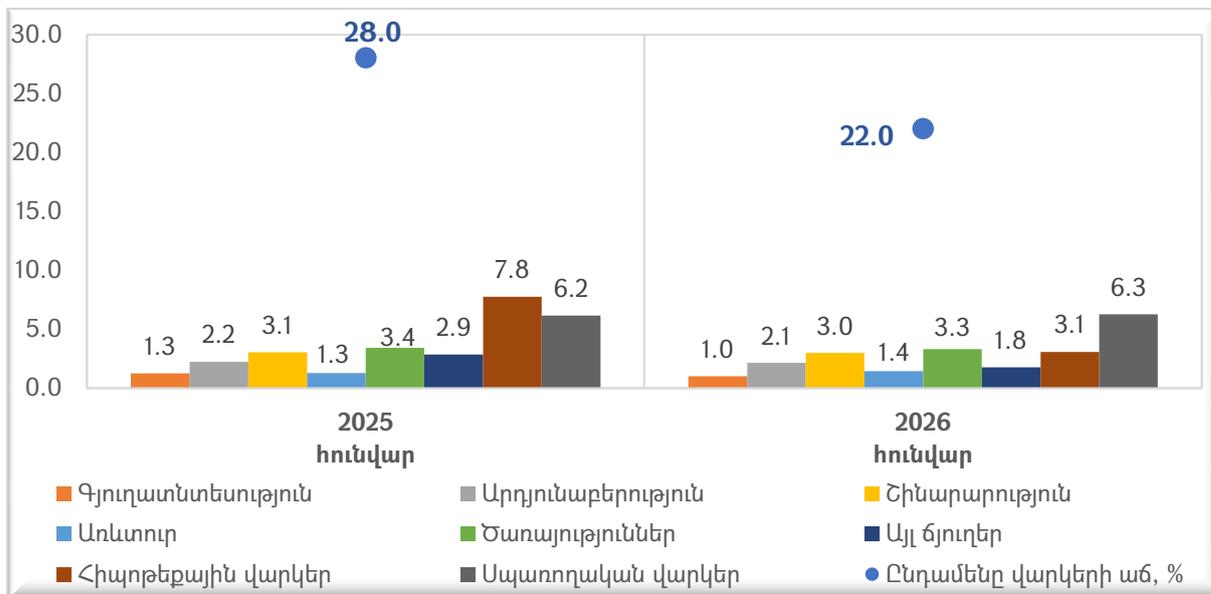


**Գծապատկեր 16. Ռեզիդենտներին տրված վարկերի 12-ամսյա աճը, %**



Ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերի կազմում իրավաբանական անձանց վարկերն աճել են 23.6%-ով, իսկ տնային տնտեսություններին տրամադրված վարկերը՝ 19.4%-ով: Վերջիններիս նպաստումները կազմել են համապատասխանաբար 11.8 և 9.7 տոկոսային կետ:

**Գծապատկեր 17. Տնտեսության ճյուղերի նպաստումները ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերի աճին, տոկոսային կետ<sup>4</sup>**



2026թ. հունվարին բոլոր ոլորտներին տրամադրված վարկերն աճել են՝ դրականորեն նպաստելով վարկերի ընդհանուր ծավալի աճին: Առավել նշանակալի է եղել սպառողական վարկերի աճը (28.4%), որն ունեցել է 6.3 տոկոսային կետ նպաստում: Վարկերի աճին զգալի նպաստում են ունեցել նաև ծառայությունների ոլորտին տրվող վարկերի (աճը՝ 20.5%), հիպոթեքային (աճը՝ 13.5%) վարկերի և շինարարության (աճը՝ 29.3%) ոլորտին տրամադրվող վարկերի աճերը, որոնց նպաստումները կազմել են համապատասխանաբար 3.3, 3.1 և 3.0 տոկոսային կետ:

**7. ԱՄՓՈՓՈՒՄ**

**1. 2026թ. սկսվել է բավական բարձր տնտեսական աճի ցուցանիշով:** 2026թ. հունվարին ՏԱՑ-ը կազմել է 7.6%՝ գերազանցելով նախորդ տարվա հունվարի ցուցանիշը 0.3 տոկոսային կետով: Սակայն տնտեսական աճին հիմնական նպաստում ունեցող ճյուղը՝ արդյունաբերությունը, նախորդ տարվա վերջում աճում

<sup>4</sup> Վարկերի վերաբերյալ վիճակագրական տվյալները ներկայացվում են ինչպես ոլորտային դասակարգմամբ, այնպես էլ ըստ ռեզիդենտության և տնտեսության հատվածների դասակարգման: Տարբեր դասակարգումներով ներկայացվող տվյալները տարբերվում են միմյանցից, ինչը բացատրվում է ՀՀ ԿԲ կողմից տեղեկատվության հավաքագրման տարբերություններով և չի մանրամասնվում:

էր հիմնականում ոսկերչական ապրանքների վերաարտահանման հաշվին: Հետևաբար, հնարավոր է, որ տնտեսական ակտիվության բարձր աճը պայմանավորված լինի հենց այդ գործոնով:

2026թ. հունվարին ՏԱՑ-ի աճին հաջորդ ամենամեծ նպաստում ունեցող՝ ծառայությունների ոլորտի աճի տեմպն ավելի ցածր է եղել, քան նախորդ տարվա հունվարի ցուցանիշը: 2026թ. հունվարին ծառայությունների ոլորտում գրանցվել է 7.4% աճ՝ նախորդ տարվա 12.2-ի դիմաց (վերը նշված ոլորտների մասին առավել մանրամասն հնարավոր կլինի վերլուծել ՀՀ սոցիալ-տնտեսական վիճակի մասին հունվար ամսվա վիճակագրության հրապարակումից հետո):

**2. Արտաքին առևտրի ցուցանիշները անկում են գրանցել:** Ե՛վ արտահանման, և՛ ներմուծման ծավալները նվազել են 2026թ. հունվարին՝ համապատասխանաբար 13.5% և 11.2%-ով: Սա այն դեպքում, երբ նախորդ տարվա հունվարին ևս էական անկումներ էին գրանցվել: Արտաքին առևտրի տվյալները մտահոգիչ են, սակայն դրանց մասին վերլուծությունը նույնպես հնարավոր կլինի իրականացնել ՀՀ սոցիալ-տնտեսական վիճակի մասին վիճակագրության հրապարակումից հետո:

**3. Պետական բյուջեի հարկային եկամուտներն աճ են գրանցել հունվարին, որը, սակայն, էականորեն ցածր է նախորդ տարվա հունվարի աճից:** 2026թ. հունվարին հարկային եկամուտների աճը կազմել է 7.8%, որը ցածր է ինչպես նախորդ տարվա հունվարի, այնպես էլ նախորդ տարվա միջին ամսական աճի տեմպից:

---

**«ԼՈՒՅՍ հիմնադրամ» գրառմամբ հրապարակված նյութը պաշտպանված է ՀՀ օրենսդրությամբ և միջազգային համաձայնագրերով: Հրապարակված նյութի բոլոր իրավունքների բացառիկ իրավատերը «ԼՈՒՅՍ» հիմնադրամն է:**

**Նյութի ամբողջական կամ դրանից քաղվածքների վերարտադրումը թույլատրվում է իրականացնել միայն «ԼՈՒՅՍ հիմնադրամ» գրառման և համապատասխան **ակտիվ հղման** տեղադրման պայմանով՝ պահպանելով «ԼՈՒՅՍ» հիմնադրամին պատկանող նյութերի օգտագործման կարգը:**