

Мониторинг экономики Беларуси: тенденции, настроения и ожидания

Экспресс-анализ

Экономическая активность

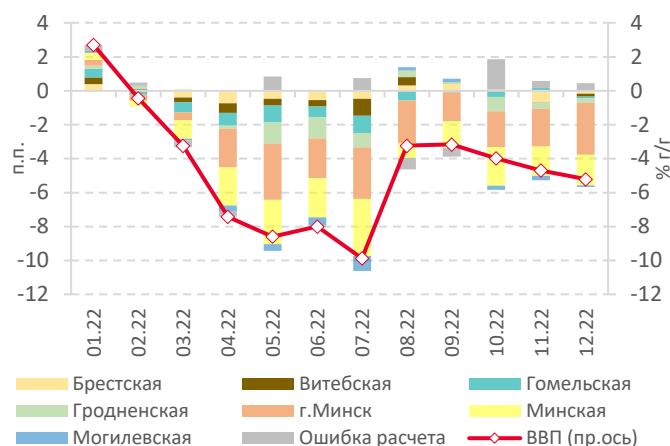
Январь 2023 г.

ВВП Беларуси закончил 2022 год вблизи уровней 2011–2012 гг.

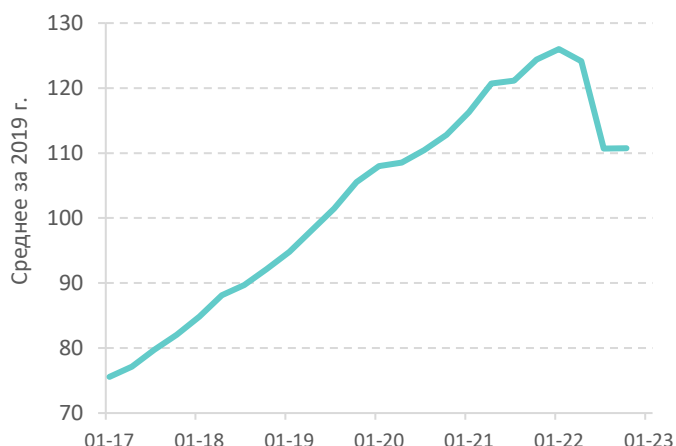
ВВП Беларуси по итогам 2022 г. сократился на 4,75% г/г. Отдельно в декабре снижение показателя оценивается вблизи 5% г/г (рис 1.а). Объем ВВП в декабре (с устранением сезонности) был несколько ниже в сравнении с осенними месяцами. Это указывает на то, что белорусская экономика все еще находилась в процессе адаптации к новым условиям, несмотря на мягкую монетарную политику, кредитную поддержку госсектора, постепенную настройку торгово-логистических цепочек и сравнительно благоприятную внешнюю конъюнктуру. Темп сокращения ВВП, вероятно, останется вблизи 4–5% г/г в начале текущего года, но может замедлиться в марте-апреле: сильный спад марта-апреля 2022 г. перестанет влиять на годовой темп изменения ВВП.

Рис 1. Региональная структура роста ВВП Беларуси и добавленная стоимость IT-сектора¹

а) региональная структура роста ВВП



б) добавленная стоимость информации и связи
(с устранением сезонности)



Примечание: сезонное сглаживание осуществлено с использованием процедуры X13 в программе JDemetra+. С выходом новых данных динамика уточняется.

¹ Белстат пересмотрел данные по ВВП за 2021–2022 гг., однако обновленные значения в разрезе секторов пока доступны только на квартальной периодичности. В связи с этим мы не можем точно оценить месячную динамику добавленной стоимости по отраслям.

Экспресс-анализ представляет оперативный анализ состояния важнейших макроэкономических индикаторов Беларуси.

Авторы настоящего материала не могут быть ответственными за использование информации, содержащейся в данном бюллетене. Несмотря на всю тщательность подготовки материала его авторы не дают каких-либо гарантий и не принимают на себя какой-либо ответственности и обязательств в отношении точности, полноты и надежности информации, содержащейся в настоящем материале. Авторы настоящего материала не несут ответственности за потери и/или убытки любого рода, связанные с использованием информации, представленной в бюллетене.

IT-сектор по итогам 2022 года потерял два года развития

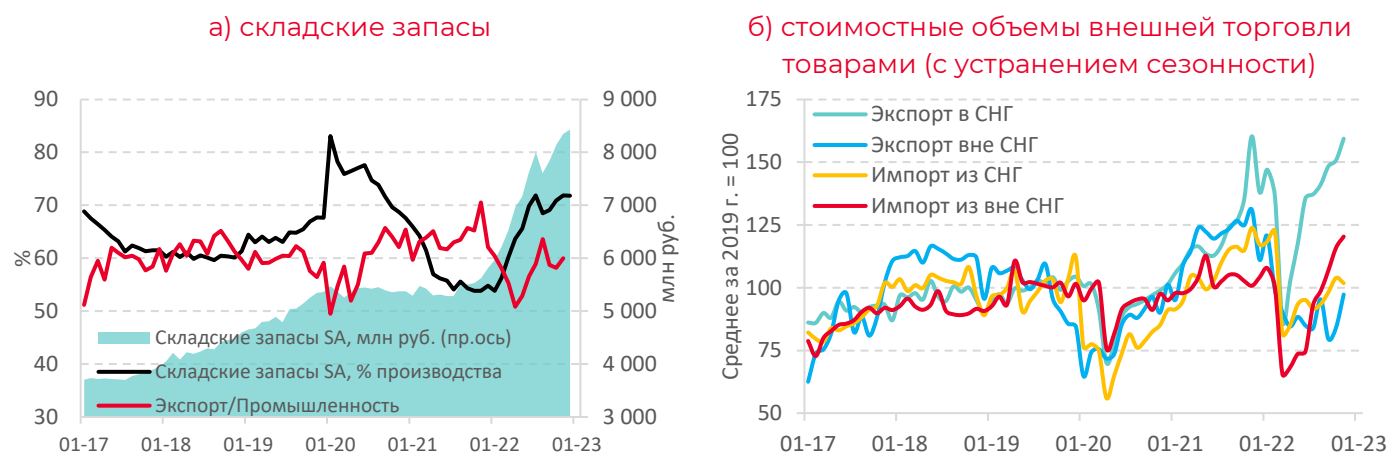
Падение в IT-секторе в декабре оставалось двузначным, а в целом в IV квартале 2022 г. составило 11% г/г. Таким образом, добавленная стоимость IT упала к уровню второй половины 2020 г. вследствие релокации бизнеса и специалистов (рис 1.б).

Выпуск обрабатывающей промышленности уменьшился в конце прошлого года

Скорректированный на сезонность номинальный объем выпуска обрабатывающих отраслей понизился на $\approx 0,2-1,5\%$ в декабре в сравнении с ноябрем. С учетом роста цен производителей это свидетельствует о снижении выпуска в реальном выражении. Судя по имеющейся информации, обрабатывающие производства притормозили в Гомельской и Витебской областях, а также в Минске. Нельзя исключать, что это может являться следствием производственных ограничений в нефтепереработке, металлургии и машиностроении, где в предыдущие месяцы могло иметь место активное восстановление и даже наращивание выпуска. Динамика производства обрабатывающих отраслей Минской области указывает на вероятное сохранение проблем с поставками калийных удобрений. Рост производства в декабре мог наблюдаться в пищевой промышленности, возможно благодаря поставкам в Россию.

В целом поставки белорусских товаров в СНГ активно восстанавливаются в условиях перенаправления экспорта попавших под санкции отраслей, в первую очередь в Россию. Следует отметить, что этот процесс с осени сопровождался сильным взлетом импорта из стран вне СНГ (рис 2). Частично рост импорта из стран вне СНГ может быть следствием замещения украинских поставок. Однако нельзя исключать, что в некоторой степени имеет место реэкспорт в Россию в силу различий в санкционных режимах.

Рис 2. Динамика складских запасов и внешней торговли товарами



Оптовая торговля и грузооборот транспорта в декабре оставались в глубоком минусе

Падение грузооборота на 26,5% г/г и оптовой торговли на 21,1% г/г указывает на то, что процесс перестраивания производственно-логистических цепочек далек от завершения. Косвенно это свидетельствует о том, что, несмотря на наращивание поставок товаров в Россию, в целом физический объем экспорта оставался на 20–25% ниже уровня 2021 г.

Внутренний спрос продолжил восстанавливаться в потребительском сегменте

Розничный товарооборот в последние месяцы демонстрировал умеренный коррекционный рост, который пока не позволил полностью компенсировать падение апреля-мая 2022 г. (рис 3.а). Восстановительной динамике потребительского спроса способствовало начавшееся повышение заработных плат, оживление кредитования в результате серьезного смягчения денежно-кредитной политики и административное снижение цен. Динамика потребительского спроса пока не создает дополнительной инфляционной угрозы, так как его уровень не компенсировал весеннее падение. Однако дезинфляционное влияние этого фактора уменьшается, а в случае интенсификации правительством практики стимулирования роста зарплат и потребления инфляционные риски повысятся в силу наличия производственных ограничений.

Инвестиционный спрос в декабре оставался подавленным

Инвестиции в основной капитал, в том числе в машины и оборудование, пока не демонстрировали признаков восстановления после провала весной 2022 г. (рис 3.б). Капитальные вложения находятся «на дне» даже несмотря на существенное понижение процентных ставок по кредитам и вкладам, рост чистой прибыли организаций в январе-ноябре на 2,7% г/г (хотя в последние месяцы она вновь начала сокращаться) и активную господдержку через квазифискальные операции. Вероятно, рост инвестиций сдерживают повышенная неопределенность, ухудшение бизнес-климата, трудности с поставками в Беларусь технологического оборудования и оказания сопутствующих услуг.

Возможно, мягкая монетарная политика и квазифискальное стимулирование начнут постепенно проявляться в инвестиционном спросе в текущем году, однако планы властей по приросту реальных инвестиций в основной капитал на 22,3% г/г выглядят сверхоптимистично. При этом даже выполнение этих планов не позволит полностью компенсировать провал 2022 г. и, тем более, накопленное сокращение 2020–2022 гг.

Рис 3. Динамика розничной торговли и инвестиций



Примечание: реальный объем розничной торговли рассчитан путем дефлирования номинального на индекс потребительских цен на продовольственные и непродовольственные товары. Реальная зарплата рассчитана путем дефлирования номинальной на сводный индекс потребительских цен. Показатели реальных инвестиций рассчитаны путем дефлирования номинальных на индекс цен производителей инвестиционных товаров. Сезонное сглаживание (отдельно для номинальных показателей и индексов цен) осуществлено с использованием процедур X13 и TRAMO/SEATS в программе JDemetra+. С выходом новых данных динамика уточняется.