

Мониторинг экономики Беларуси: тенденции, настроения и ожидания

Экспресс-анализ

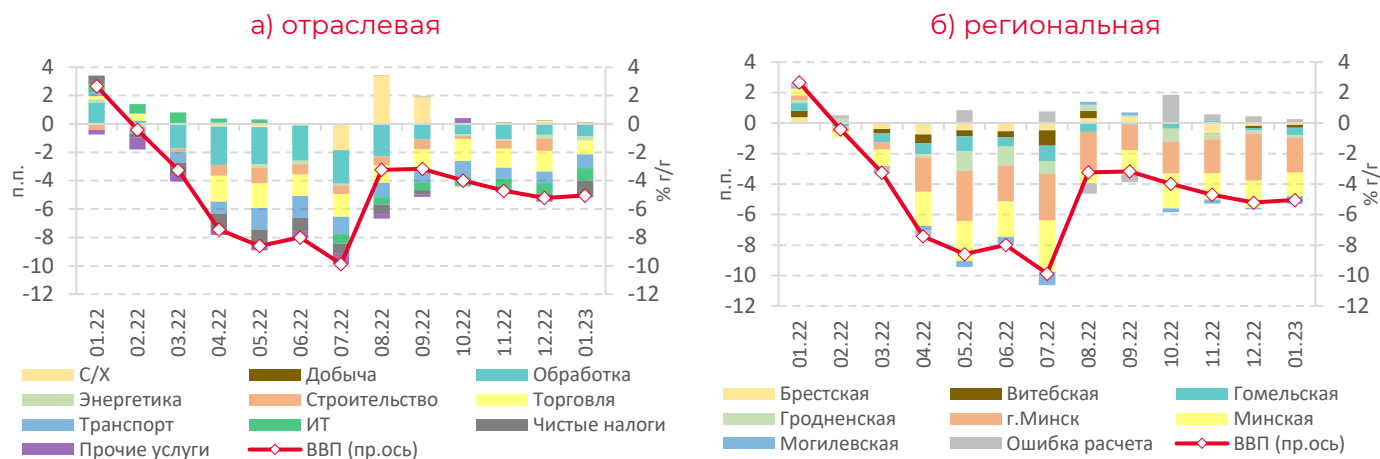
Экономическая активность

Февраль 2023 г.

ВВП Беларуси стагнировал в начале текущего года

ВВП Беларуси в январе 2023 г. сократился на 5% г/г после снижения на $\approx 5,2\%$ г/г месяцем ранее. Объем ВВП (с устранением сезонности) в январе оставался около уровня декабря 2022 г., что близко к средним значениям 2011 и 2017 гг. Выпуск подавляющего большинства секторов экономики по-прежнему значительно уступал довоенным показателям (рис 1.а). Это сигнализирует о далеко не завершившемся процессе перестройки производственно-логистических цепочек. По итогам января-февраля снижение ВВП может составить около 4–4,5% г/г. Темпы сокращения выпуска будут замедляться в дальнейшем по мере адаптации белорусской экономики к новым реалиям и при условии отсутствия существенных шоков.

Рис 1. Структура роста ВВП Беларуси



IT-сектор в начале текущего года сохранял негативную динамику

Добавленная стоимость в секторе информации и связи упала на 13,2% г/г в январе после сокращения на $\approx 10\%$ г/г в декабре прошлого года. Вполне возможно, что значительные темпы падения выпуска в IT сохранятся до июля-августа текущего года – именно в эти месяцы в 2022 г. произошло резкое ухудшение состояния отрасли.

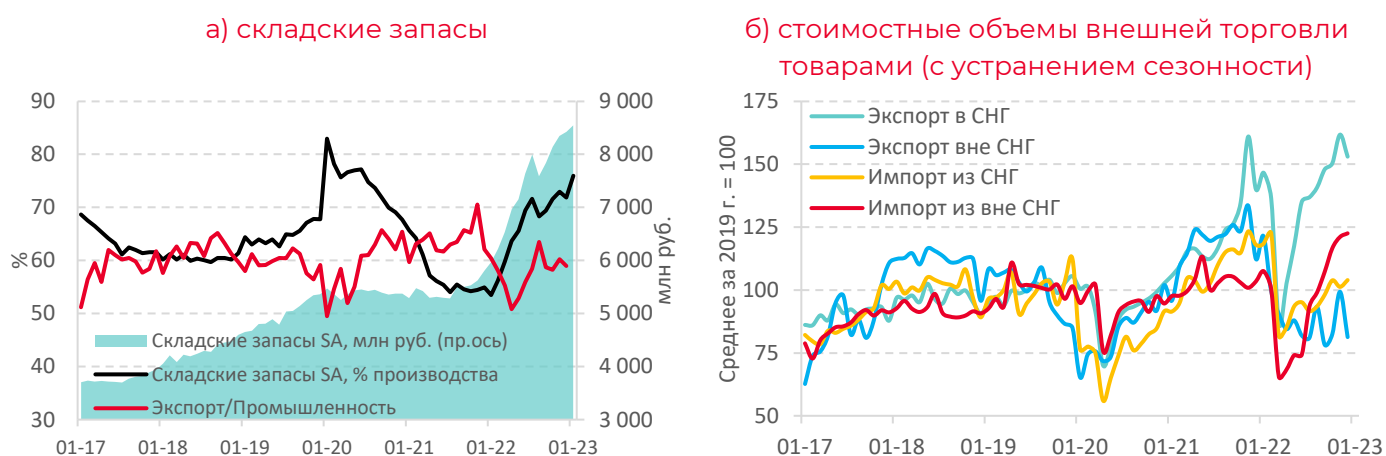
Экспресс-анализ представляет оперативный анализ состояния важнейших макроэкономических индикаторов Беларуси.

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.

Адаптация к новым условиям в обрабатывающей промышленности не завершена

Добавленная стоимость в секторе упала на 3,8% г/г в январе после снижения на $\approx 3,3\%$ г/г в декабре 2022 г. При этом не прекращается наращивание складских запасов (рис 2.а). Судя по имеющейся информации в региональном разрезе, на сравнительно высоком уровне колеблется производство пищевой промышленности, нефтепереработки и машиностроения. Продукция этих отраслей преимущественно идет либо в Россию, на рынке которой имеется пространство для роста из-за ухода западных компаний и потребностей военно-промышленного комплекса, либо через Россию. При этом динамика последних месяцев указывает на вероятные сложности с наращиванием выпуска отмеченных отраслей из-за производственных ограничений. Заметные трудности продолжают испытывать подсанкционные сектора химической промышленности и деревообработки, перенаправление поставок которых через Россию и другие страны ЕАЭС затруднено из-за инфраструктурных ограничений.

Рис 2. Динамика складских запасов и внешней торговли товарами



Примечание: SA – сезонно сглаженный показатель. Сезонное сглаживание осуществлено с использованием процедуры X13 в программе JDemetra+. С выходом новых данных динамика уточняется.

Торговля и транспортная отрасль в январе продолжили вносить существенный негативный вклад в изменение ВВП

Добавленная стоимость торговли в январе сократилась на 12,1% г/г после падения на $\approx 14,2\%$ г/г месяцем ранее, а транспорта – на 19,6 после $\approx 16,8\%$ г/г. Серьезное падение продолжает наблюдаться в оптовых продажах и грузовых перевозках, что указывает на сохранение глубоко отрицательных темпов роста физических объемов экспорта белорусских товаров. Санкционные и инфраструктурные ограничения пока не позволяют полностью перенаправить внешнеторговые потоки в Россию и ряд других стран, даже несмотря на сильный рост поставок в Россию в IV квартале 2022 г. (рис 2.б).

Строительство вышло из минуса впервые за два последних года

Добавленная стоимость сектора в январе показала рост на 0,2% г/г после спада на $\approx 11\%$ г/г в ноябре-декабре 2022 г. Рост строительства отмечен на фоне бурного всплеска инвестиций (рис 3.б). В настоящее время сложно судить, является ли этот рост разовым явлением, связанным с вводом в эксплуатацию отдельных зданий и сооружений, либо началом тенденции. В целом январский рост строительства минимален, а добавленная стоимость в отрасли была на $\approx 13\%$ ниже уровня января 2020 г.

Инвестиции резко выросли в начале текущего года

В январе отмечено существенное увеличение инвестиций в основной капитал, в том числе в машины и оборудование (рис 3.б). Нельзя исключать, что такая динамика будет разовым явлением: подобные временные всплески инвестиций не были редкостью в последние годы, а в целом их траектория высоко волатильна (рис 3.б). В то же время вероятность существенного стимулирования инвестиционного спроса посредством квазифискальных и денежно-кредитных мер остается высокой. На коротком горизонте подобная политика может иметь положительный эффект на выпуск, однако уже в течение одного – пары лет начнут проявляться негативные последствия в виде устойчиво высокой инфляции и вытеснения более производительных частных инвестиций.

Потребительский спрос продолжает восстанавливаться

Розничный товарооборот в январе сохранил умеренные темпы роста (рис 3.а). Восстановление потребительского спроса происходит на фоне повышения заработных плат и снижения процентных ставок по кредитам и вкладам. Следует отметить, что восстановление потребления в последние месяцы идет медленнее в сравнении с заработной платой (рис 3.а). При этом спрос на иностранную валюту со стороны населения в декабре-январе снизился (с устранением сезонности), а срочные рублевые вклады приросли преимущественно за счет наращивания процентов и начисления семейного капитала. Все это может указывать на то, что динамика совокупных доходов заметно отстает от зарплат на фоне миграции населения и сокращения занятости.

Рис 3. Динамика розничной торговли и инвестиций

а) розница и зарплата (с устранением сезонности, в реальном выражении)



б) инвестиции (с устранением сезонности, в реальном выражении)



Примечание: реальный объем розничной торговли рассчитан путем дефлирования номинального на индекс потребительских цен на продовольственные и непродовольственные товары. Реальная зарплата (на графике по декабрь 2022 г.) 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.