

Мониторинг экономики Беларуси: тенденции, настроения и ожидания

Экспресс-анализ

Экономическая активность

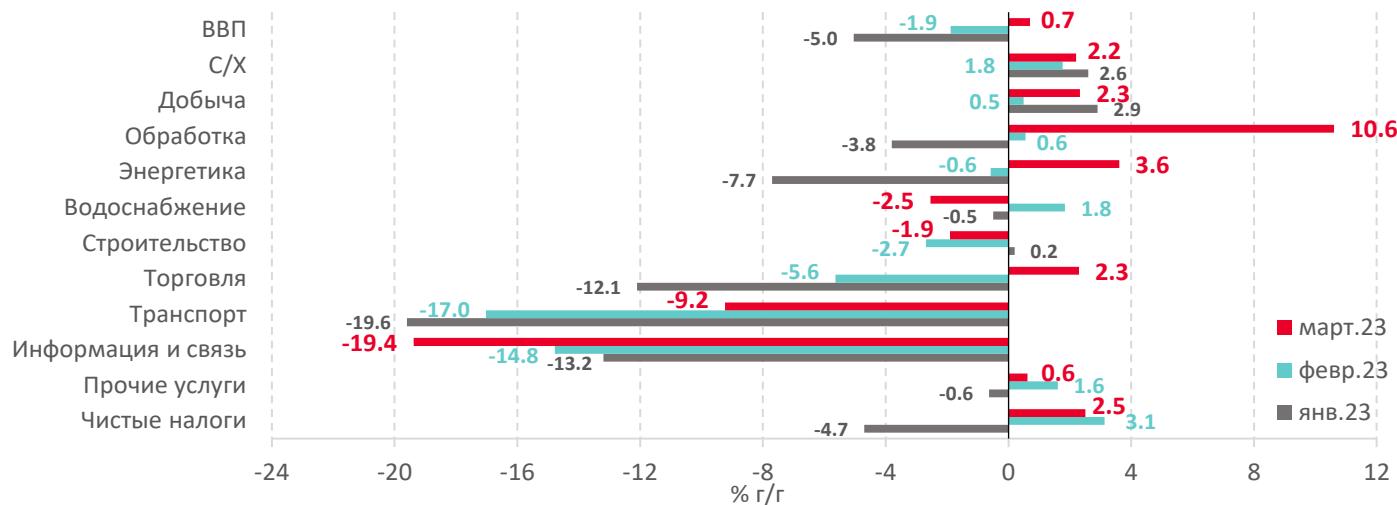
Апрель 2023 г.

ВВП Беларуси сохранил восстановительную динамику в марте

ВВП за I квартал сократился на 2,1% г/г. Отдельно в марте выпуск увеличился на ≈0,7% г/г после уменьшения на ≈1,9% г/г в феврале (рис 1). Частичное восстановление выпуска в результате адаптации экономики к санкционному и имиджевому шокам позволило темпу роста г/г выйти в положительную область: объем ВВП в марте 2023 г. сравнивался с низким показателем марта 2022 г. По сравнению с февралем объем ВВП (с устранением сезонности) увеличился на ≈0,6–0,7%. Таким образом, выпуск оставался на траектории восстановления. Этому способствовало сохранение роста в промышленности и в смежной с ней сфере оптовой торговли. Спад в IT-секторе и слабая динамика в транспортной отрасли оказывали сдерживающее влияние на ВВП (рис 2.а).

При отсутствии новых шоков ВВП продолжит восстанавливаться. С учетом низкой базы весны – лета 2022 г. годовой темп прироста ощутимо увеличится в ближайшие месяцы, но накопленным итогом с начала года до мая – июня будет оставаться в отрицательной зоне. Впоследствии накопленный темп прироста станет положительным, но месячная динамика выпуска, вероятно, ухудшится, так как объем ВВП уже в марте приблизился к равновесному уровню в условиях инфраструктурных и производственных ограничений.

Рис 1. Динамика ВВП и добавленной стоимости отраслей в Беларуси (месяц к соответствующему месяцу предыдущего года – % г/г)



Примечание: с выходом новых данных динамика уточняется.

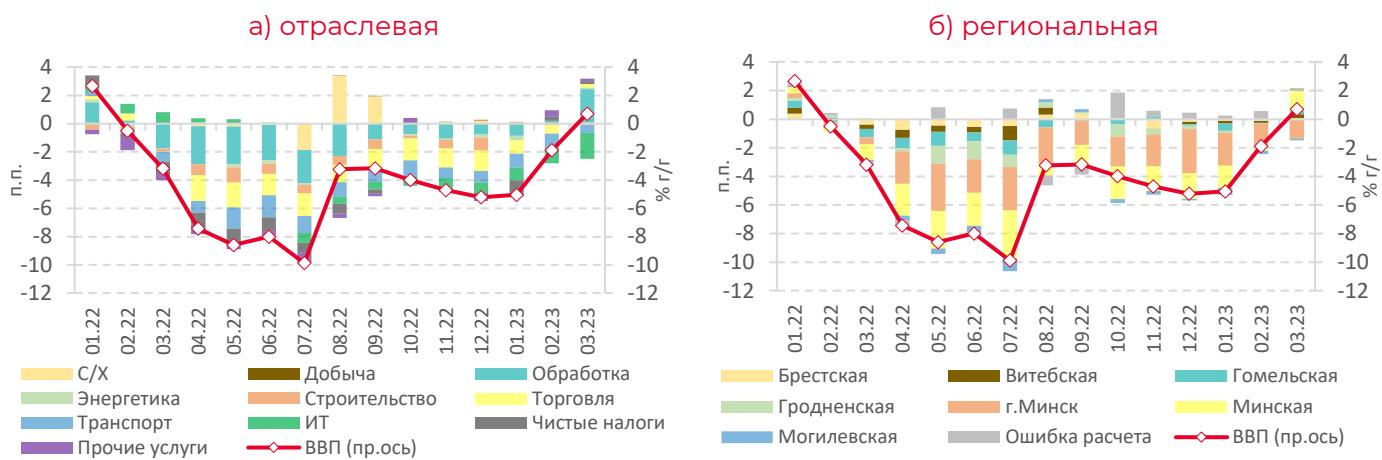
Экспресс-анализ представляет оперативный анализ состояния важнейших макроэкономических индикаторов Беларуси.

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.

Добавленная стоимость обрабатывающей промышленности выросла на ≈10,6% г/г в марте 2023 г. в результате адаптации к санкционным ограничениям

Вклад обрабатывающих отраслей в прирост ВВП г/г оценивается ≈2,4 п.п. в марте 2023 г. (рис 2.а). Тенденции в секторе сохранились. Выпуск в Минской области, вероятно, получил поддержку со стороны наращивания объемов автомобилестроения и частичного восстановления калийного производства. Высокие темпы роста имели место в Гомельской и Витебской областях (рис 2.б), что преимущественно отражает эффект от наращивания переработки нефти. Производство обрабатывающих отраслей продолжило расширяться в Минске, вероятно, за счет выпуска продукции машиностроения. Номинальный объем индустриального производства в Брестской и Гродненской областях (с устранением сезонности) несколько снизился в марте в сравнении с февралем, что может указывать на приближение к пределу выпуска пищевой промышленности и/или негативное влияние на него со стороны укрепления белорусского рубля к российскому.

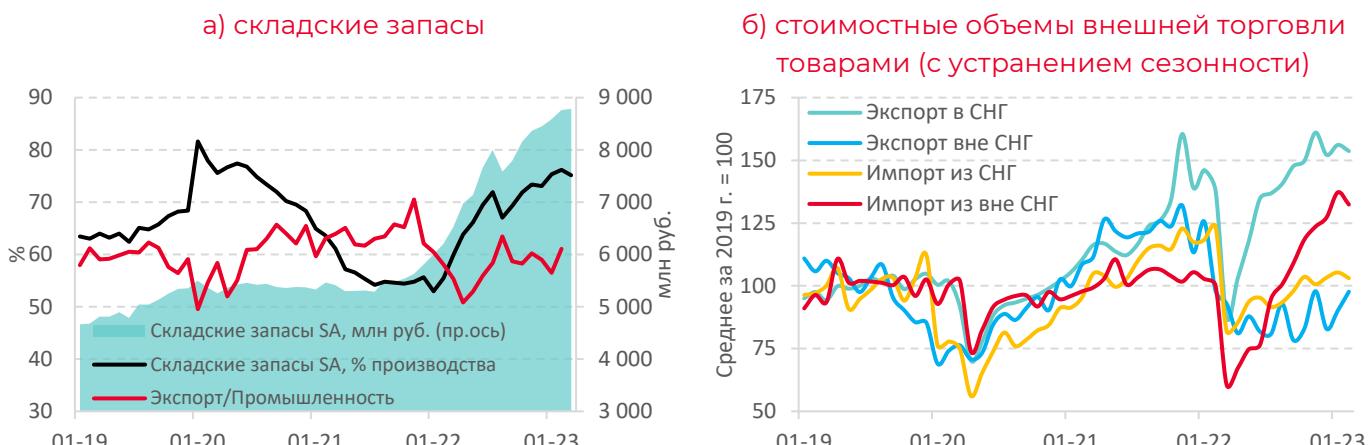
Рис 2. Структура роста ВВП Беларуси



Примечание: оценки обновляются после уточнения данных. В составе энергетики учтено водоснабжение.

Складские запасы в марте остались вблизи локального пика предыдущего месяца (с устранением сезонности) (рис 3.а). Значимой разгрузки складов не отмечено, а динамика запасов в целом сигнализирует о недостаточной прочности восстановительной динамики в обрабатывающей промышленности, которая может в любой момент развернуться при возникновении сбоев в сформированных логистических цепочках.

Рис 3. Динамика складских запасов и внешней торговли товарами



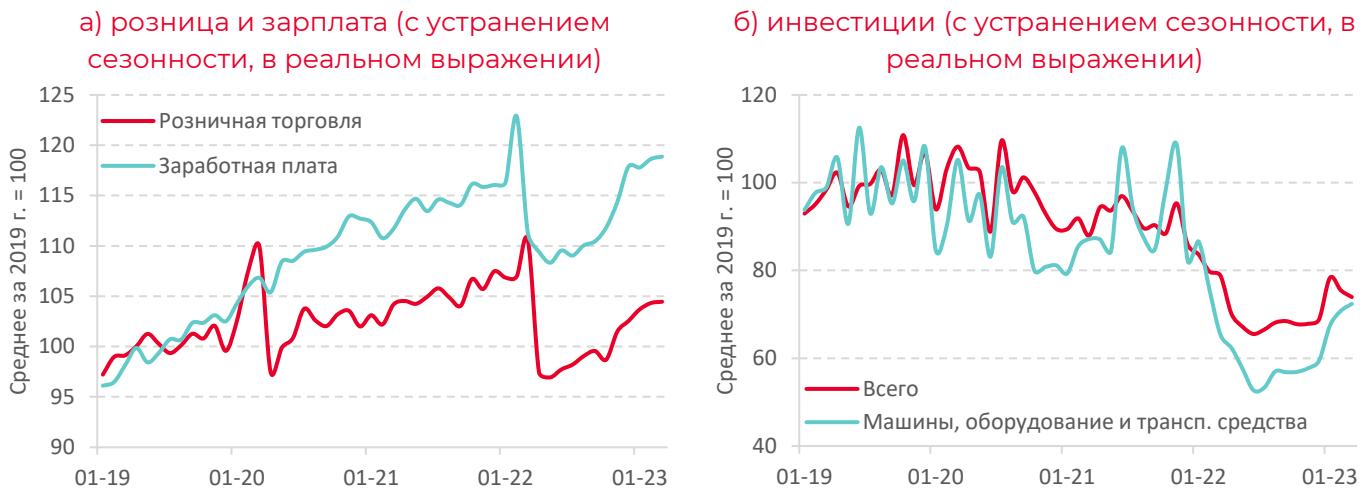
Примечание: SA – сезонно сглаженный показатель. Сезонное сглаживание осуществлено с использованием процедуры X13 в программе JDemetra+. С выходом новых данных динамика уточняется.

Добавленная стоимость торговли в марте увеличилась на ≈2,3% г/г, добавив ≈0,2 п.п. к годовому приросту ВВП

Выход в плюс торговли связан с увеличением в марте оптового товарооборота на 9,4% г/г, что стало возможным благодаря восстановительной динамике в обрабатывающих производствах. Розничный сегмент в марте показал снижение на 3,6% г/г. При этом объем розничной торговли (с устранением сезонности) остался вблизи уровня февраля – ниже довоенных значений ([рис 4.а](#)). Восстановление потребительского спроса на товары притормозило, несмотря на продолжавшийся рост реальных зарплат ([рис 4.а](#)). Такое расхождение может быть связано с сокращением занятости, которое негативно влияет на доходы населения, а также с сильным ростом цен на отдельные товары (например, автомобили) из-за усложнения логистики.

В то же время потребительский спрос на услуги растет (+1,2% г/г в 2022 г.), о чем сигнализирует увеличение в марте оборота пассажирского транспорта и общественного питания на 15,8 и 17% г/г соответственно. Вероятно, увеличение потребления услуг все еще имело восстановительный характер после шока в период пандемии. Нельзя исключать и некоторой компенсаций их потребления за границей потреблением внутри страны из-за усложнения поездок. Кроме того, спрос на услуги могут подстегивать граждане России.

Рис 4. 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.

Положительный вклад в годовой прирост ВВП в марте также внесли сельское хозяйство, энергетика (≈0,1 п.п. каждый), добыча (≈0,02 п.п.), а также чистые налоги на продукты (≈0,2 п.п.). Поддержку большинству обозначенных секторов оказало восстановление обрабатывающей промышленности, а в части налогов – еще и рост импорта товаров из вне СНГ ([рис 3.6](#)).

IT-сектор в марте показал очередной «рекорд» падения выпуска

Добавленная стоимость в секторе информации и связи упала на $\approx 19,4\%$ г/г в марте после снижения на $14,8\%$ г/г в феврале (рис 1). В результате отрасль внесла отрицательный вклад в прирост ВВП в размере $\approx 1,8$ п.п. (рис 2.а). В целом по итогам I квартала 2023 г. объем выпуска IT еще несколько снизился по сравнению с предыдущим кварталом (с устранением сезонности) и откатился к уровню конца 2019 г. (рис 5).

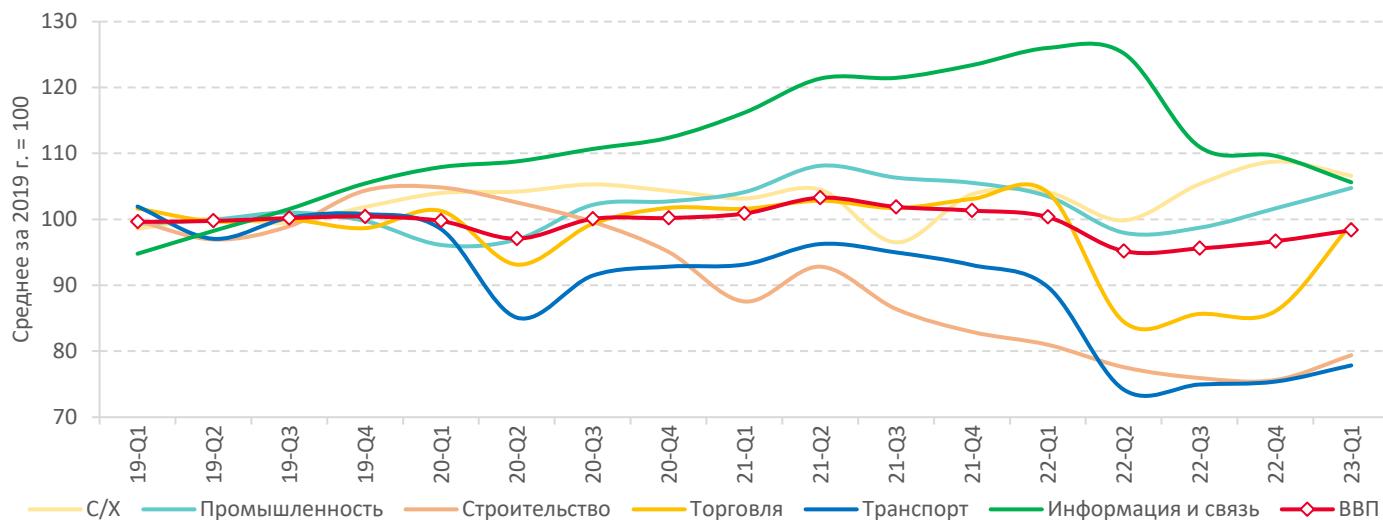
Транспортная отрасль в марте продолжила сдерживать рост ВВП – добавленная стоимость снизилась на $\approx 9,2\%$, отняв $\approx 0,6$ п.п. прироста ВВП г/г

Грузооборот в марте 2023 г. был на $29,2\%$ ниже в сравнении с марта 2022 г., а добавленная стоимость транспорта в I квартале 2023 г. показала лишь небольшое восстановление в отличие от промышленности и оптовой торговли, которые заметно выросли (рис 5). Такое положение дел, как мы отмечали ранее, может объясняться сокращением транзита, выросшей долей выпуска, идущей на склад, и изменениями в структуре промышленности.

Слабость строительной отрасли ограничивала инвестиционную активность в марте

Добавленная стоимость строительства сократилась на $\approx 1,9\%$ г/г (рис 1). Сжатие сектора продолжилось, несмотря на низкую статистическую базу: в марте 2022 г. падение составляло $\approx 4,3\%$ г/г, а в марте 2021 г. – $\approx 20,8\%$ г/г. Слабая динамика строительной отрасли стала причиной небольшого уменьшения инвестиций в основной капитал (с устранением сезонности) в марте в сравнении с февралем (рис 4.6). При этом вложения в машины, оборудование и транспортные средства оставались на траектории медленного восстановления (рис 4.6). Инвестиции поддерживают мягкая монетарная политика посредством обеспечения низких процентных ставок, а также восстановительные процессы в обрабатывающей промышленности. В то же время инвестиционная активность в целом остается слабой в условиях неблагоприятного бизнес-климата.

Рис 5. Динамика ВВП и добавленной стоимости отраслей в Беларуси в постоянных ценах с устранением сезонности (среднее за 2019 г. = 100)



Примечание: сезонное сглаживание осуществлено с использованием процедуры Х13 в программе JDemetra+. С выходом новых данных динамика уточняется