

Мониторинг экономики Беларуси: тенденции, настроения и ожидания

Экспресс-анализ

Экономическая активность

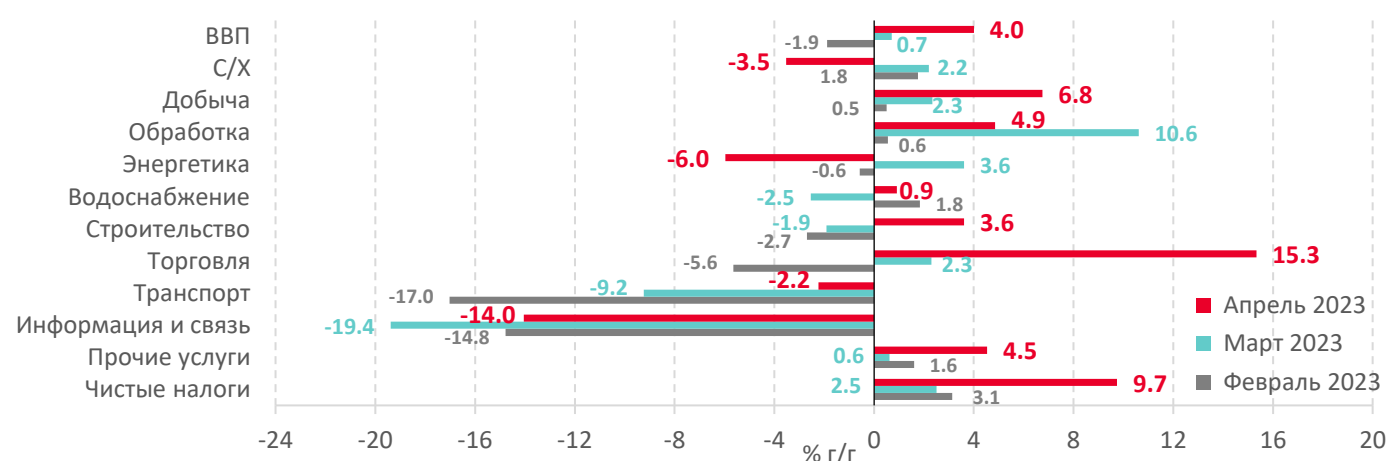
Май 2023 г.

ВВП Беларуси в апреле продолжил расти

Белорусская экономика в апреле 2023 г. выросла на $\approx 4\%$ к апрелю 2022 г. (рис 1). К марту 2023 г. объем ВВП (с устранением сезонности) увеличился на $\approx 0,8\text{--}0,9\%$. Адаптация экономики к санкциям ведет к постепенному восстановлению выпуска, однако его объем в апреле 2023 г. все еще не дотягивал до среднемесячного уровня 2019 г. Наибольший вклад в годовой рост ВВП в апреле внесла торговля (рис 2.а). Оптовый сегмент получил поддержку за счет наращивания экспорта калия, транспортных средств и, возможно, действия схем реэкспорта товаров в Россию через Беларусь. Розничная торговля заметно приросла благодаря усилению потребительского спроса на фоне продолжительной реализации мягкой монетарной политики. Динамика промышленного производства притормозила в апреле 2023 г., в том числе из-за масштабного спада выпуска продукции нефтепереработки, который может носить временный характер. Слабость IT-сектора и сокращения генерации энергии сдерживали рост ВВП (рис 1).

В мае годовой прирост ВВП увеличится, а накопленный с начала года темп прироста выйдет в положительную область. Риски для устойчивости динамики выпуска остаются высокими и исходят как со стороны угроз логистических сбоев, так и избыточного стимулирования внутреннего спроса монетарными и фискальными инструментами.

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.

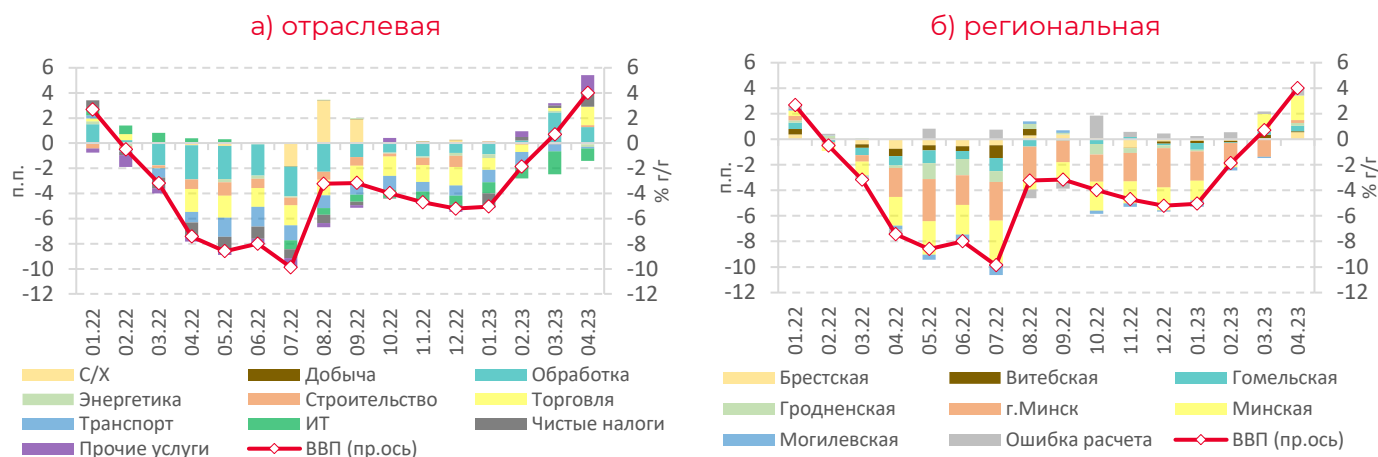
Авторы настоящего материала не могут быть ответственными за использование информации, содержащейся в данном бюллетене. Несмотря на всю тщательность подготовки материала его авторы не дают каких-либо гарантий и не принимают на себя какой-либо ответственности и обязательств в отношении точности, полноты 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 $\approx 4,9\%$ г/г в апреле 2023 г. после увеличения на $\approx 10,6\%$ г/г в предыдущем месяце

Вклад обрабатывающих отраслей в прирост ВВП г/г снизился с $\approx 2,4$ п.п. в марте до 1,2 п.п. в апреле (рис 2.а). Ослабление динамики в секторе сопровождалось сильным сокращением выпуска нефтепродуктов, на что указывает падение производства обрабатывающей промышленности (в текущих ценах с устранением сезонности) в Витебской и Гомельской областях почти на 10 и 9% соответственно в апреле 2023 г. к марту 2023 г. Снижение выпуска нефтепродуктов в Гомельской области объясняется ремонтными работами на МНПЗ и, вероятно, является временным. Причины сильного падения в Витебской области не ясны, но пока более уместным видится предположение, что это краткосрочный спад производства. Вместе с тем нельзя исключать возникновения сбоев в экспортных цепочках поставок белорусских нефтепродуктов.

Примерно на 10% г/г просело в апреле производство обработки в Минске: возможно укрепление белорусского рубля к российскому привело к ослаблению ценовой конкурентоспособности производителей находящегося в столице машиностроительного комплекса на российском рынке. Также нельзя исключать, что выпуск в Минске упирается в потолок своих производственных возможностей. В то же время производство обрабатывающих отраслей Минской области прибавило в апреле более чем 20% г/г благодаря частично восстановившемуся калийному производству и, возможно, наращиванию выпуска продукции автомобилестроения. Сдержанная динамика производства в апреле сохранилась в Брестской и Гродненской областях, что может свидетельствовать в поддержку гипотезы об угасании импульса к росту в пищевой промышленности, а также о проблемах с выпуском азотных удобрений. **Складские запасы в апреле снизились (с устранением сезонности), но оставались высокими (рис 3.а).**

Рис 2. Структура роста ВВП Беларуси



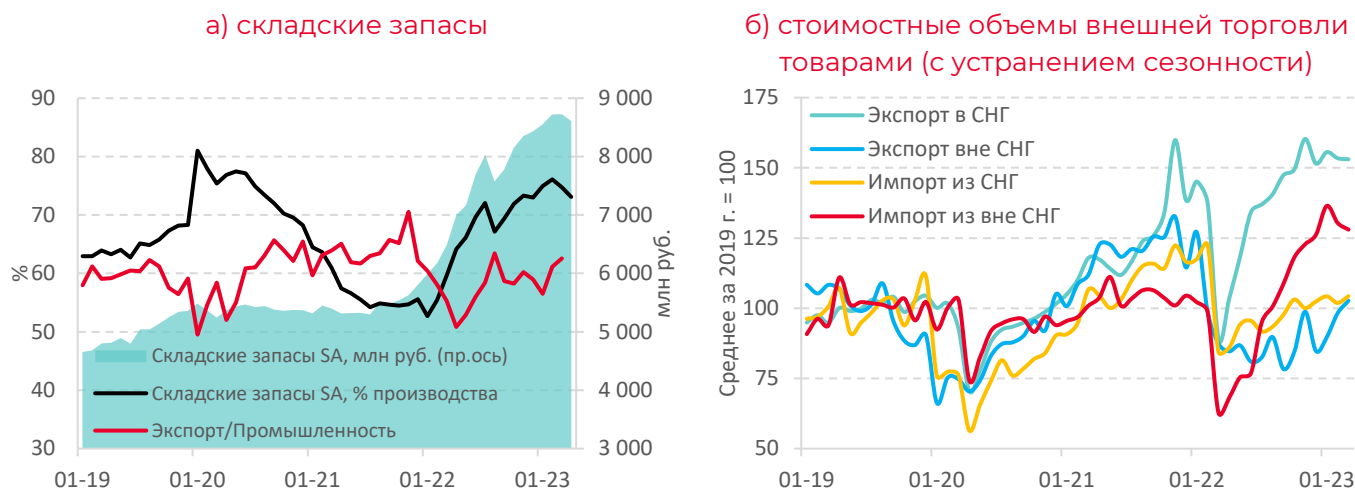
Примечание: оценки обновляются после уточнения данных. В составе энергетики учтено водоснабжение.

Добавленная стоимость торговли в апреле увеличилась на $\approx 15,3\%$ г/г, добавив $\approx 1,5$ п.п. к годовому приросту ВВП

Усиление динамики отмечено и в оптовом, и в розничном сегментах торговли. Оптовиков поддерживает восстановление выпуска калия и автомобилестроения. Нельзя исключать, что оптовый сегмент также выигрывает от действия схем реэкспорта товаров в Россию через Беларусь (рис 3.б).

Розничная торговля в апреле показала существенный рост (с устранением сезонности), особенно в непродовольственном сегменте (рис 4.а). Потребительский спрос все более отчетливо ощущает поддержку со стороны мягкой монетарной политики, которая выражается в росте кредитования на фоне снижения процентных ставок, расширения спектра кредитования банками и смягчения требований к обеспечению и финансовому положению заемщиков.¹ Рост заработных плат также стимулирует спрос на товары, однако влияние зарплат в значительной степени нивелируется сокращением занятости.

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.

Расширение потребительского спроса на фоне стимулирующей монетарной и фискальной политики транслируется в наращивание выпуска услуг

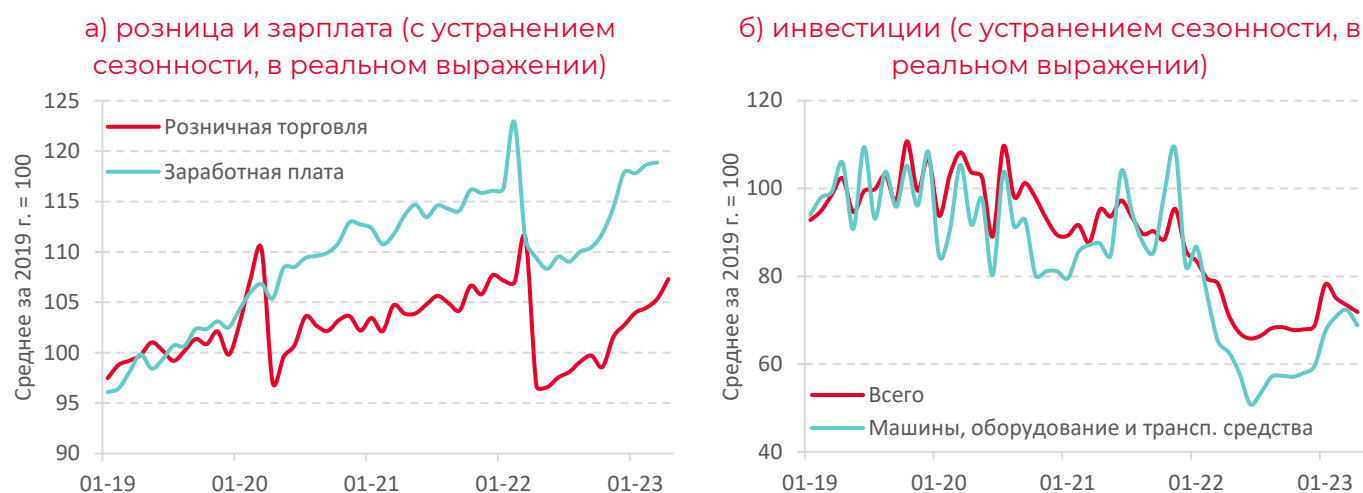
Прочие услуги (за исключением торговли, транспорта и IT) добавили $\approx 1,3$ п.п. в прирост ВВП г/г в апреле – максимальный вклад за последние годы. Как мы отмечали в предыдущем выпуске экспресс-анализа, спрос на услуги внутри страны может частично иметь компенсаторный характер из-за усложнения поездок за границу. Вместе с тем, если стимул со стороны внутренней экономической политики будет сохраняться, то раскручивание потребительского спроса уже в II–III квартале 2023 г. может привести к превышению ВВП своего равновесного уровня. Такое положение дел чревато интенсификацией инфляционных рисков во второй половине 2023–2024 гг.

Добавленная стоимость строительства приросла на $\approx 3,6\%$ г/г в апреле, обеспечив $\approx 0,2$ п.п. годового прироста ВВП

Рост в строительстве пока является слабой коррекцией после трехлетнего падения в 2020–2022 гг. суммарно почти на 23% к уровню 2019 г. Несмотря на коррекцию в строительстве, объем инвестиций в целом сократился в апреле (с устранением сезонности) в сравнении с мартом за счет снижения вложений в машины, оборудование и транспортные средства (рис 4.б). Инвестиционный спрос остается слабым в условиях подавленных стимулов к предпринимательской активности, а попытки властей стимулировать инвестиции за счет мягкой денежно-кредитной политики пока ведут в большей степени к наращиванию потребительского спроса.

¹ Объем выдач потребительских кредитов (с устранением сезонности) в I квартале 2023 г. вырос почти на 12% в сравнении с предыдущим кварталом и почти на 26% превысил объем IV квартала 2021 г.

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 (на рисунке по март 2023 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.

Положительный вклад в годовой прирост ВВП в апреле также внесли добывающая промышленность ($\approx 0,05$ п.п.) и чистые налоги на продукты ($\approx 1,2$ п.п.). В части налогов, вероятно, имеют место эффекты усиления потребительской активности и наращивания импорта товаров из вне СНГ (рис 3.б).

IT-сектор отнял около 1 п.п. годового прироста ВВП в апреле текущего года

Добавленная стоимость в секторе информации и связи упала на $\approx 14\%$ г/г в апреле после снижения на $\approx 19,4\%$ г/г в марте (рис 1). Замедление падения во многом отражает эффект базы прошлого года: выпуск сектора начал сокращаться уже в II квартале 2022 г. Масштаб спада в IT продолжит снижаться в ближайшие месяцы, но может оставаться значительным вплоть до III квартала 2023 г. после чего вероятна стабилизация выпуска на пониженном уровне относительно пика I квартала 2022 гг. либо его небольшое восстановление.

Отрицательный вклад в годовой прирост ВВП в апреле также внесли энергетика ($\approx 0,2$ п.п.), сельское хозяйство и транспорт ($\approx 0,1$ п.п. каждый). Выработка энергии могла снизиться в связи с теплой погодой: средняя температура воздуха в апреле 2023 г. была на 1°C выше климатической нормы, в то время как годом ранее на $2,1^\circ\text{C}$ ниже. Негативное воздействие на транспортную отрасль продолжает оказывать сокращение транзитных перевозок. Вместе с тем темпы спада в этом секторе сокращаются (рис 1), в том числе благодаря настройке цепочек сбыта белорусских товаров.

Показатели сельского хозяйства в апреле 2023 г. выглядят удивительно. Так, по данным Белстата, добавленная стоимость с/х за четыре месяца выросла на $0,9\%$ г/г, в то время как производство – на $3,7\%$ г/г. При этом отдельно в апреле Белстат показывает рост производства на 6% г/г, а добавленная стоимость, по нашим расчетам на основе данных Белстата, упала на $3,5\%$ г/г. Такие сильные расхождения в показателях могут указывать либо на увеличение глубины переработки с/х сырья (что будет вести к росту выпуска с/х, но добавленная стоимость в большом объеме перейдет в пищевую промышленность), либо на ретроспективный пересмотр Белстатом данных по добавленной стоимости.