

ЭКОНОМИКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ И ПРОГНОЗ

апрель 2023





Спад экономики замедляется, ожидается выход на положительные темпы роста ВВП уже во II квартале 2023 года

Влияние основных видов экономической деятельности на формирование темпа ВВП



- Беспрецедентные санкционные ограничения западных стран продолжают оказывать значительное негативное влияние на экономику Республики Беларусь
- По итогам 2022 года экономика Республики Беларусь сократилась на 4,7%. Обрабатывающее производство упало на 6,1% г/г, оптовая и розничная торговля – на 12,4% г/г, строительство – на 11,4% г/г, транспортная деятельность – на 16,8% г/г, снижение по виду деятельности «Информация и связь» составило 2,2%
- В 1 квартале 2023 года экономика уверенно восстанавливается, по предварительной оценке, падение замедлилось до -2,1% г/г. С учетом того, что эффект высокой базы прошлого года был исчерпан уже в марте, по большинству ВЭД спад продолжит резко замедляться или даже начнется рост уже во II квартале



Консенсус-прогноз роста: малые шаги вверх

- Динамика экономического роста в 2023 году во многом будет зависеть от сценариев дальнейшего развития геополитической ситуации вокруг России и Украины
- Помимо непосредственного влияния санкций на сокращение внешней торговли и инвестиционной активности, экономический рост продолжат сдерживать медленный рост доходов населения, отток высококвалифицированной рабочей силы, а также ограниченные возможности бюджетной поддержки экономики
- По оценке ИнВЭБ, экономика Беларуси, как основного торгового партнера России, **может перейти к росту на 0,3-0,6% в 2023 году, продолжив восстановление на 1,2-1,5% в 2024 году.** Рост может быть и выше при условии восстановления производственно-логистических цепочек и активного использования российской инфраструктуры для белорусского экспорта
- Большинство международных финансовых организаций повысили в весеннем прогнозном раунде свои оценки на 2023 год, консенсус-прогноз по состоянию на апрель предполагает рост ВВП на 0,5% в текущем году и на 1,2% в 2024 году

Консенсус-прогноз ВВП Республики Беларусь, %

	2023	2024	2025	Дата
Правительство РБ	3,8			ноя.22
IMF	0,7	1,2	1,0	апр.23
The World Bank	0,6	1,4	1,3	апр.23
EBRD	-1,0			сен.22
Инвестбанк Синара	0,5			фев.23
UNCTAD	-1,2	1,5		янв.23
ASER	0,4			мар.23
Институт ВЭБ.РФ	0,3	1,2	1,3	апр.23
ЕАБР	0,3	0,5		ноя.22
Консенсус-прогноз	0,5	1,2	1,2	

Темпы прироста ВВП Республики Беларусь и Российской Федерации, %





Замедление инфляции опережает снижение ставки Нацбанка

Динамика инфляции и ставки рефинансирования НБ РБ, %



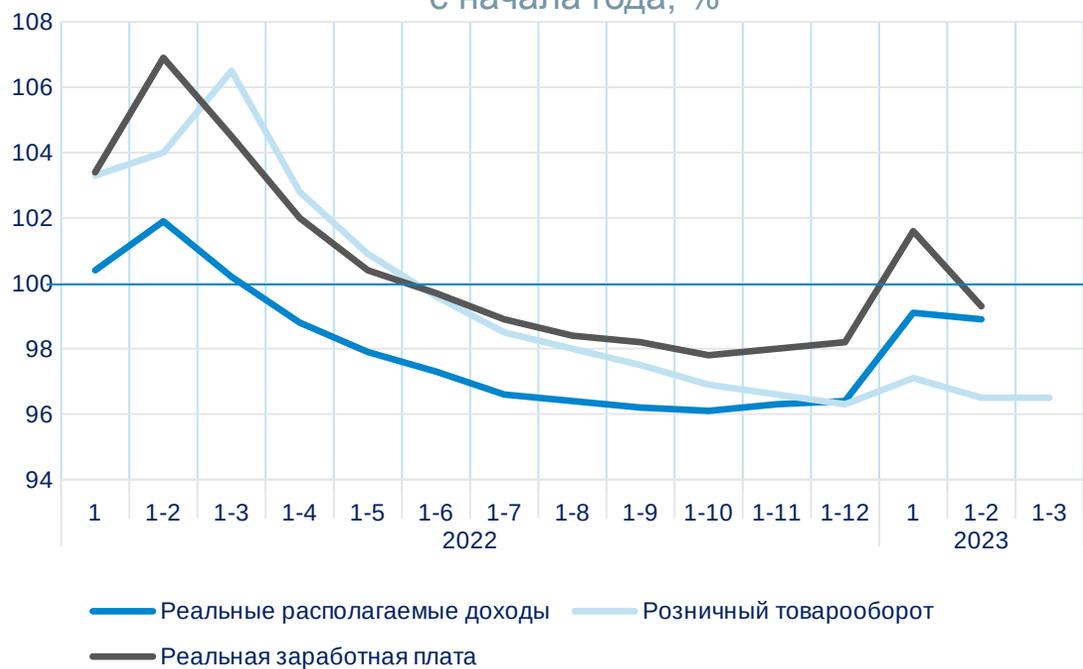
- В 2022 году инфляция понизилась с максимальных 18,1% г/г в июле до 12,8% г/г в декабре, при этом базовая инфляция составила 14,0%. В 2023 году продолжилось замедление инфляции: с 11,7% г/г в феврале до 6,0% в марте. Отчасти это снижение - результат исключения из расчетного периода данных за март 2022
- На снижение инфляции продолжают влиять слабый внутренний спрос и сохранение ценового регулирования
- Исчерпание дезинфляционного эффекта ценового регулирования и восстановление внутреннего спроса на фоне роста заработных плат могут привести к ускорению инфляции, которая, по оценкам ИнВЭБ, составит 8-8,5% по итогам 2023 года
- Нацбанк РБ трижды снижал ставку рефинансирования в 2023 году, 4 апреля снизив ее до 10,5% годовых. Замедление инфляции и снижение ставок приведет к дальнейшему повышению доступности кредитов



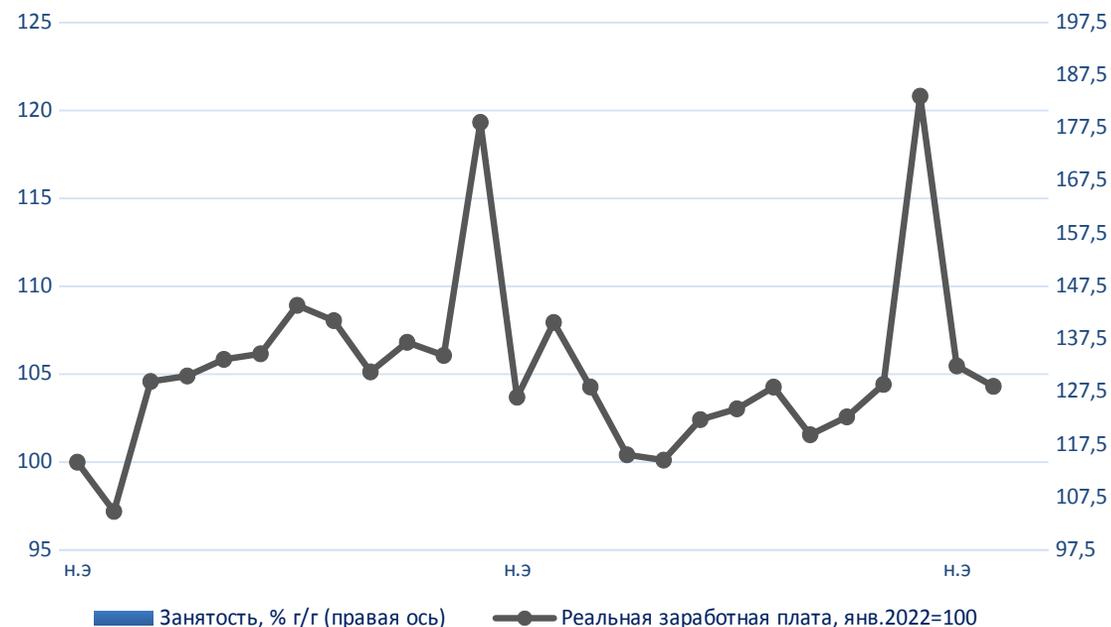
Потребительская активность и занятость остаются слабыми

- **Внутренний спрос** остается подавленным, но динамика реальной заработной платы и располагаемых доходов населения по итогам января-февраля 2023 года отражает существенное замедление падения
- **Реальная заработная плата** восстановилась в феврале 2023 года до докризисного уровня, что стало следствием роста номинальных заработных плат в большинстве отраслей и в бюджетном секторе. Существенный спад средней зарплаты фиксируется в сфере IT, что является следствием релокации высокооплачиваемых работников в иные юрисдикции и сужения внутреннего рынка труда для IT-специалистов
- **Рынок труда** остается подавленным, количество занятых в экономике продолжает снижаться, что во многом связано с сохраняющимся оттоком населения наряду с негативными потребительскими настроениями

Индикаторы потребительской активности, накопленным итогом с начала года, %



Динамика занятости и заработной платы, %

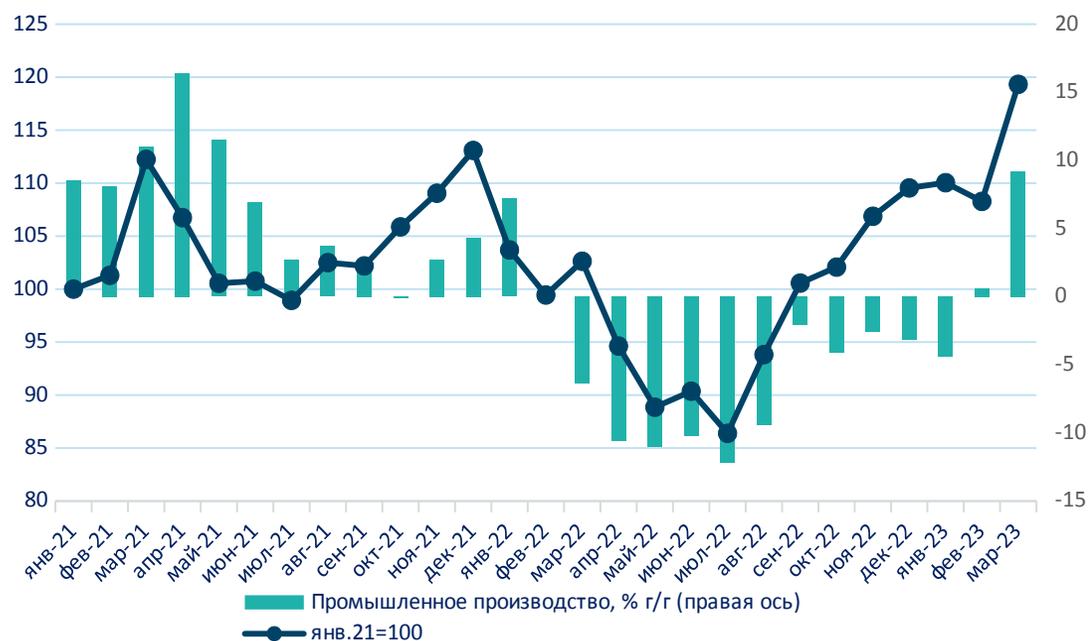




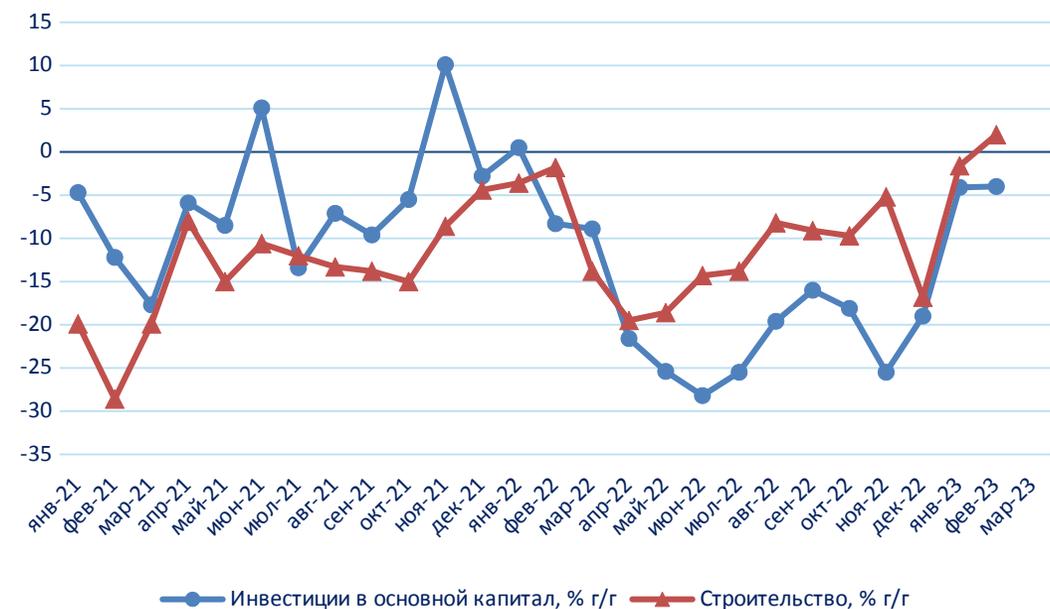
Реальный сектор: восстановительный рост

- Большинство показателей реального сектора достигли «дна» и переходят к восстановительному росту
- **Промышленное производство** увеличилось на 9,2% г/г (10,2% м/м) в марте, за первый квартал 2023 года в целом рост составил 1,8% г/г. Горнодобывающая промышленность выросла на 1,8%, обрабатывающая – на 2,4%. Но есть регресс в энергетическом секторе, по разделу «Снабжение электроэнергией, газом, ...» объем производства снизился на 1,8%
- Динамика **инвестиций в основной капитал** отражает существенное замедление снижения (с минимального значения -28,2% в июне 2022 до -4,0% в феврале 2023), а динамика работ по виду деятельности **«Строительство»** в феврале уже вышла в положительную область (+2,0% г/г)
- **Сельское хозяйство**, которое было единственным видом деятельности, внесшим положительный вклад в динамику ВВП в 2022 году, продолжает устойчиво расти, увеличившись на 3,0% г/г за 1 квартал 2023 года

Динамика промышленного производства, %



Динамика инвестиций в основной капитал и строительство, %





От профицита вновь к дефициту внешней торговли?

млн долл. США	2021	2022	2023	2024
Счет текущих операций	1 843,4	2 677,4	1 603,9	1 216,4
Торговый баланс	-791,1	172,4	-414,8	-790,5
Экспорт	39 023,8	37 565,6	40 845,4	45 226,3
Импорт	39 814,9	37 393,2	41 260,2	46 016,7
Баланс услуг	4 561,5	4 168,3	4 011,9	3 918,6
Экспорт	10 233,6	9 201,5	9 375,6	9 375,6
Импорт	5 672,1	5 033,2	5 363,8	5 457,0
Баланс первичных доходов	-2 639,4	-2 539,5	-2 594,7	-2 591,2
Баланс вторичных доходов	712,3	1 186,4	953,7	988,5
Счет операций с капиталом	8,3	10,1	16,2	15,4
Финансовый счет	185,1	3 285,2	1 649,3	1 477,5
Статистические расхождения	-755,4	246,7	-79,7	-79,7
Общий баланс	911,2	-351,0	-109,0	-325,5
Финансирование	911,2	-351,0	-109,0	-325,5
Изменение МРА	911,2	-351,0	-109,0	-325,5
МРА, млн долл. США (на конец года)	8 425,0	8 074,0	7 965,0	7 639,5
месяцев импорта товаров и услуг	2,2	2,3	2,1	1,8

- В 2022 году **сальдо текущего счета платежного баланса** сложилось положительным в размере \$2,7 млрд (3,7% ВВП). Этому в первую очередь способствовал исторический максимум **профицита внешней торговли товарами и услугами** в размере \$4,3 млрд (5,9% ВВП), обусловленный более значительным увеличением цен экспорта по сравнению с импортом и частичной переориентацией экспорта из Беларуси в Россию, а также в Китай и ряд других азиатских и африканских стран. Также увеличилось чистое поступление текущих трансфертов из-за рубежа (\$0,9 млрд или 1,2% ВВП)
- В **среднесрочной перспективе торговый баланс может вновь стать отрицательным** из-за опережающих темпов восстановления импорта по сравнению с экспортом, так как мировые цены на основные группы экспортируемых товаров будут снижаться
- Несбалансированность неэнергетических внешнеторговых потоков продукции по странам-основным торговым партнерам (импорт комплектующих из ЕС и экспорт готовой продукции в РФ), при неблагоприятной курсовой динамике (ослабление реального курса к евро на фоне укрепления к российскому рублю), также создают предпосылки для возникновения дефицита внешней торговли товарами и услугами
- Валовой внешний долг** Беларуси сократился за 2022 год на \$2,2 млрд до уровня \$39,7 млрд (54,3% ВВП)