





Макроэкономические тенденции и прогноз

Республика Беларусь

Июнь 2021 г.

Дирекция по аналитической работе ЕАБР





Рост экономики

1,3%   Экспорт
 Низкая инвестиционная активность
 Слабый потребительский спрос
прирост ВВП в 2021 г.

Нулевой рост ВВП в 2022 г. – последствия ограничений США и ЕС

Высокая неопределенность – допускаем как рост на 1% в 2022 г., так и существенное сокращение ВВП

Инфляция

8,7%  Высокие инфляционные ожидания
 Рост цен на топливо
 Слабый потребительский спрос
 Замедление инфляции на мировых рынках сырья
прирост ИПЦ в 2021 г.

Инфляция замедлится до 6,1% в 2022 г. при ослаблении проинфляционного влияния со стороны мировых рынков сырья и отсутствия давления со стороны нерыночного кредитования



Ставка рефинансирования

9,0-10,0% *на конец 2021 г.*

Жесткость политики продолжит обеспечиваться посредством контроля за денежным предложением

Допускаем повышение ставки в условиях высокой инфляции, повышенных рисков давления на валютный курс и увеличения ключевой ставки в России

Курс белорусского рубля

2,60  **Ослабление рубля до 2,65–2,70** за доллар к концу 2021 г.:
 Уменьшение импульса для роста белорусского экспорта
рубля за долл. в среднем за 2021 г.

 Высокая инфляция и девальвационные ожидания

Риск повышения темпов ослабления рубля при реализации угрозы значительного сокращения экспорта

Прогноз ЕАБР. Основные макроэкономические показатели государств – участников Банка (базовый сценарий)



Государство	ВВП		Инфляция (на конец года)		Курс к долл. США (в среднем за год)		Ставка МБК (в среднем за год)	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Армения	4,2	4,7	5,4	3,5	517	506	6,2	7,1
Беларусь	1,3	0,0	8,7	6,1	2,60	2,73	9,1	9,3
Казахстан	4,0	4,4	6,7	5,7	423,1	427,7	8,5	7,9
Кыргызстан	3,9	5,2	7,7	4,4	84,8	85,3	5,1	6,4
Россия	4,1	2,2	5,0	3,7	73,2	71,8	5,2	5,8
Таджикистан	6,1	7,7	7,4	5,5	11,4	11,8	11,7	10,1

Примечание: ВВП, инфляция — % г/г; курс к долл. США — единиц национальной валюты за 1 долл. США; ставка МБК — % (для Таджикистана — ставка рефинансирования)

Источник: расчеты ЕАБР