

# Макроэкономические тенденции и прогноз Республика Беларусь

Дирекция по аналитической работе

*Апрель 2020*



## Основные факты:

- Замедление роста ВВП в 2019 г. до 1,2%:
  - ✓ Завершение фазы восстановления экономики
  - ✓ «Охлаждение» потребительской активности
  - ✓ Ослабление внешнего спроса
- Снижение инфляции до 4,7% по итогам 2019 г.:
  - ✓ Слабый внешний инфляционный фон
  - ✓ Переоцененность национальной валюты
  - ✓ Повышение урожая
- Увеличение дефицита торгового баланса:
  - ✓ Замедление роста мировой экономики
  - ✓ Укрепление белорусского рубля
  - ✓ Ухудшение условий торговли энергоносителями
- Уменьшение профицита бюджета:
  - ✓ Сокращение поступлений нефтяных доходов
  - ✓ Рост расходов на финансирование социальной сферы

## Прогноз на 2020-2022:

- Снижение ВВП в 2020 г. на 3,3%:
  - ✓ Негативные последствия пандемии COVID-19
  - ✓ Сокращение производства химической и нефтеперерабатывающей отраслей промышленности
- Циклическое восстановление экономического роста в 2021–2022 гг.
- Инфляция вблизи целевых ориентиров НБ РБ:
  - ✓ Ослабление белорусского рубля – ключевой инфляционный фактор
  - ✓ Дезинфляционное воздействие внутреннего спроса
- Потенциал снижения процентных ставок денежного рынка.

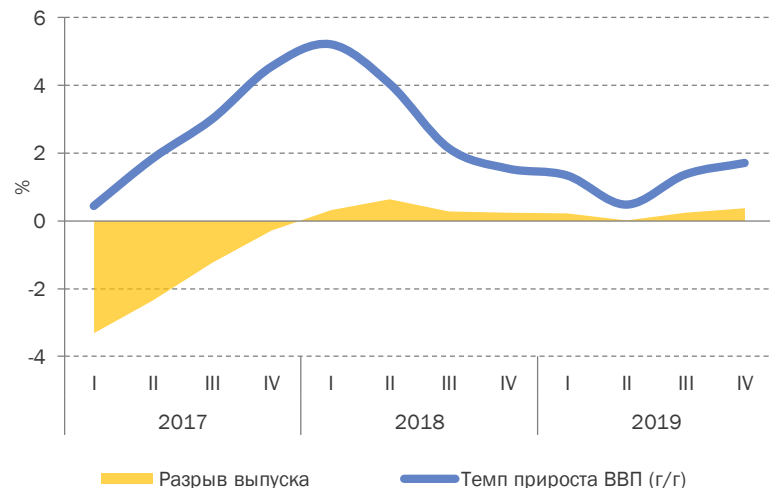
# Реальный сектор. Замедление экономического роста

Прирост ВВП в 2019 г. – **1,2%** (3,1% в 2018 г.):

- Ухудшение чистого экспорта товаров и услуг
- Замедление потребительской активности
- + Увеличение сельскохозяйственного производства
- + Развитие сектора информационных технологий

Экономический рост в 2019 г. был практически полностью обеспечен за счет потенциального выпуска (1,4 п.п. по нашей оценке), в то время как влияние циклической составляющей было минимальным (минус 0,2 п.п.).

## Экономическая активность



Источник: Национальное стат. ведомство, расчеты ЕАБР

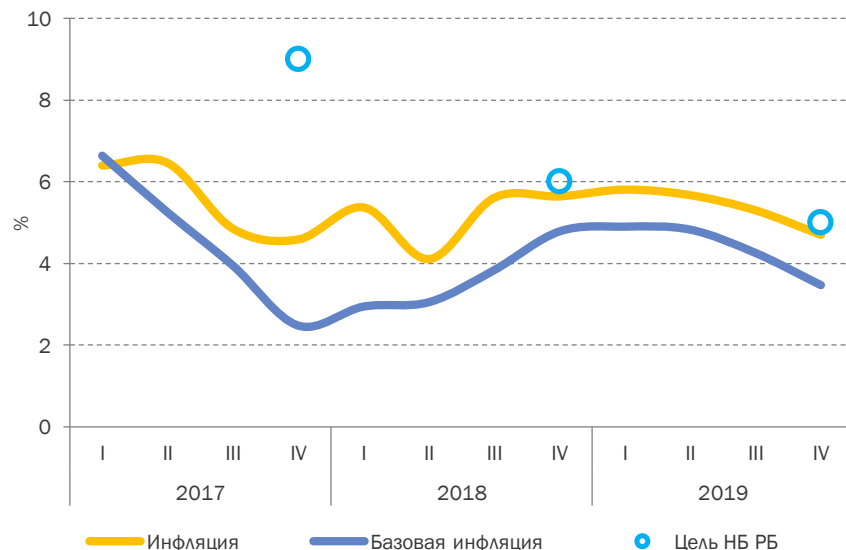
# Инфляция. В рамках целевого ориентира

Инфляция в декабре 2019 г. составила **4,7% г/г**, снизившись с 5,6% в 2018 г.:

- Уменьшение роста цен на продовольствие на фоне повышения урожая
- Замедление потребительской активности
- Слабый внешний инфляционный фон
- Укрепление реального эффективного курса рубля
- + Динамика заработной платы
- + Повышение стоимости топлива

## Инфляция

*(последний месяц квартала к последнему месяцу соответствующего квартала предыдущего года)*



Источник: Национальное стат. ведомство, НБ РФ

# Внешний сектор. Уменьшение профицита сальдо внешней торговли товарами и услугами

Расширение дефицита торгового баланса:

- Ослабление внешнего спроса
- Укрепление реального эффективного курса белорусского рубля
- Временное ограничение экспорта нефти и нефтепродуктов
- Ухудшение условий торговли энергоносителями

Увеличение профицита торговли услугами:

- + Нарращивание экспорта информационных услуг

## Внешняя торговля товарами и услугами (скользящая сумма за четыре квартала)



Источник: Национальное стат. ведомство, НБ РБ

# Фискальный сектор. Сокращение профицита бюджета

Профицит республиканского бюджета в 2019 г. – **2,4% ВВП** (3,8% ВВП в 2018 г.):

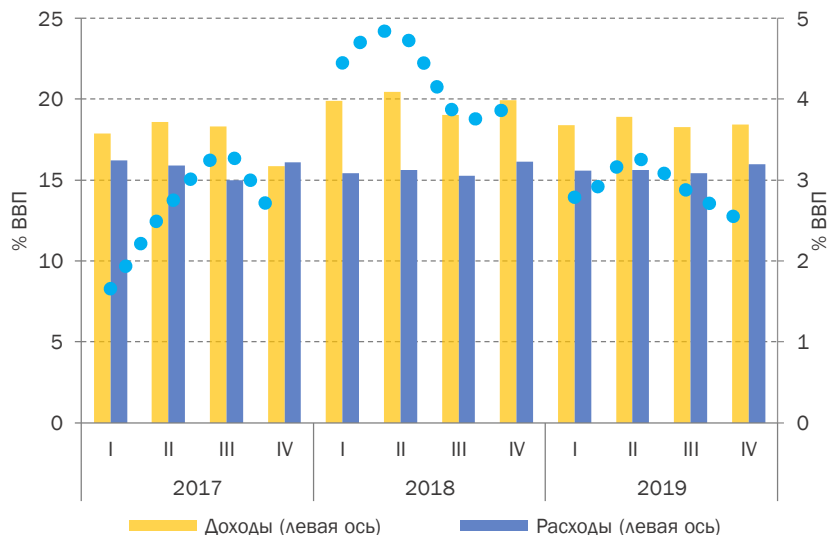
— Уменьшение поступлений вывозных таможенных пошлин на нефтепродукты и калийные удобрения:

- падение экспортных поставок
- снижение цен на нефть
- реализация налогового маневра в России

— Снижение безвозмездных поступлений от иностранных государств

Сохранение государственного долга по итогам 2019 г. (33,7% ВВП) в пределах безопасного уровня (45% ВВП).

**Республиканский бюджет**  
(нарастающим итогом с начала года)



Источник: Министерство финансов РБ, расчеты ЕАБР

# Монетарный сектор. Снижение ставки рефинансирования

Снижение ставки рефинансирования на 1,0 п.п. до 9,0% на конец 2019 г. на фоне уменьшения во втором полугодии инфляционных рисков (замедление роста цен в России и внутренней потребительской активности)

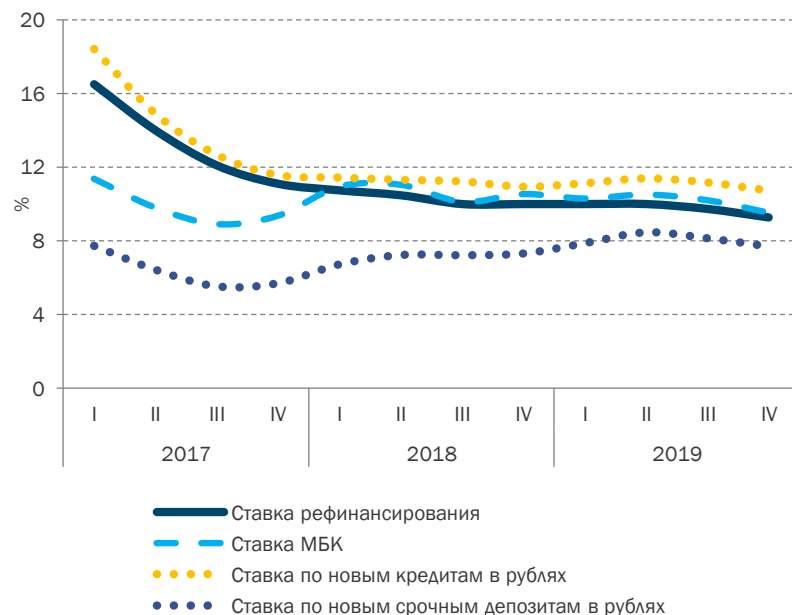
Слабое сдерживающее воздействие процентных ставок на экономическую активность в 2019 г.

Сохранение тенденции снижения валютизации банковских кредитов и вкладов

Реальное укрепление белорусского рубля:

- + Увеличение чистого предложения на валютном рынке
- + Более высокая инфляции в Беларуси по сравнению со странами – торговыми партнерами

**Динамика процентных ставок**  
(в среднем за период)



Источник: НБ РБ, расчеты ЕАБР

# Прогноз. Сокращение экономической активности в 2020 г.

По итогам 2020 г. прогнозируется снижение ВВП на **3,3%**. Факторы уменьшения показателя:

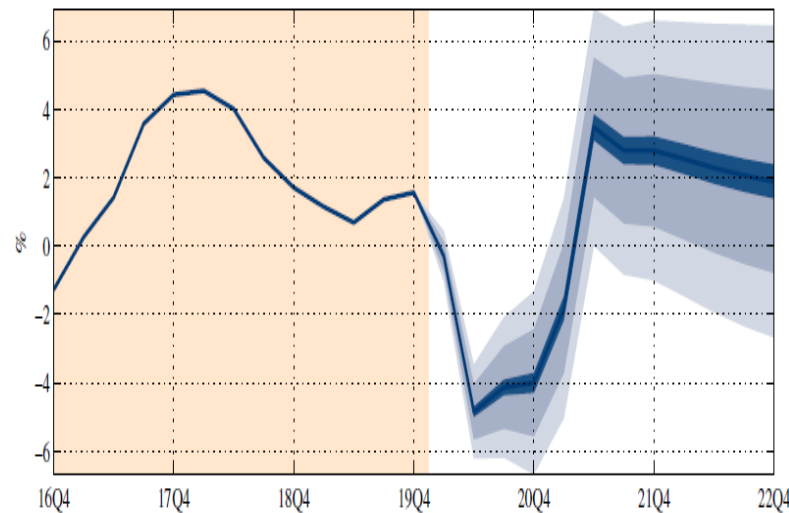
- Сокращение производства и экспорта нефтепродуктов и калийных удобрений *(затруднения с импортом нефти в I квартале 2020 г., слабый внешний спрос)*
- Последствия пандемии COVID-19 *(ослабление внутреннего и внешнего спроса, нарушение производственных цепочек)*

В 2020 и 2021 г. прирост ВВП прогнозируется соответственно 1,8% и 2,2%:

- + Стабилизация ситуации в мировой экономике *(восстановление внешнего спроса)*
- + Стимулирующая монетарная политика
- Сдерживающая фискальная политика

## Реальный ВВП

*(период к соответствующему периоду предыдущего года)*



Источник: расчеты ЕАБР



# Прогноз. Инфляция вблизи целевых ориентиров

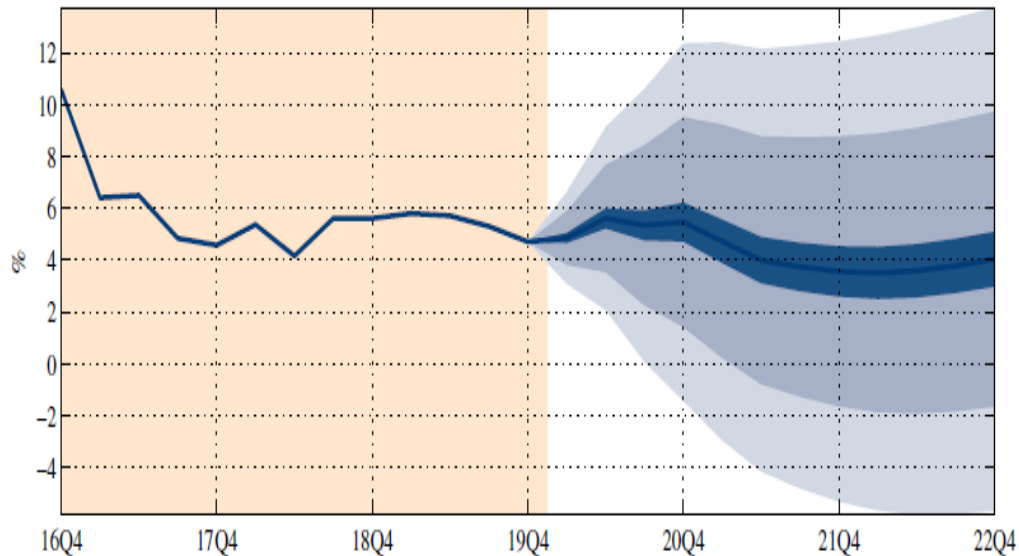
Инфляция по итогам 2020 г. – **5,5%**:

- + Ослабление белорусского рубля
- + Постепенное повышение инфляции в России
- Дезинфляционное воздействие внутреннего спроса

Снижение инфляции в 2021 г.

- Сохранение дезинфляционного воздействия внутреннего спроса
- Уменьшение недооцененности рубля

**Инфляция**  
(период к соответствующему периоду  
предыдущего года)

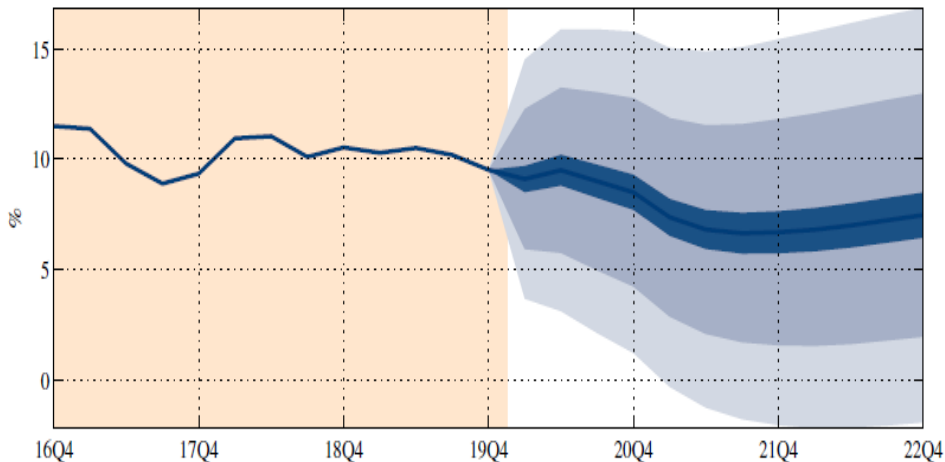


Источник: расчеты ЕАБР

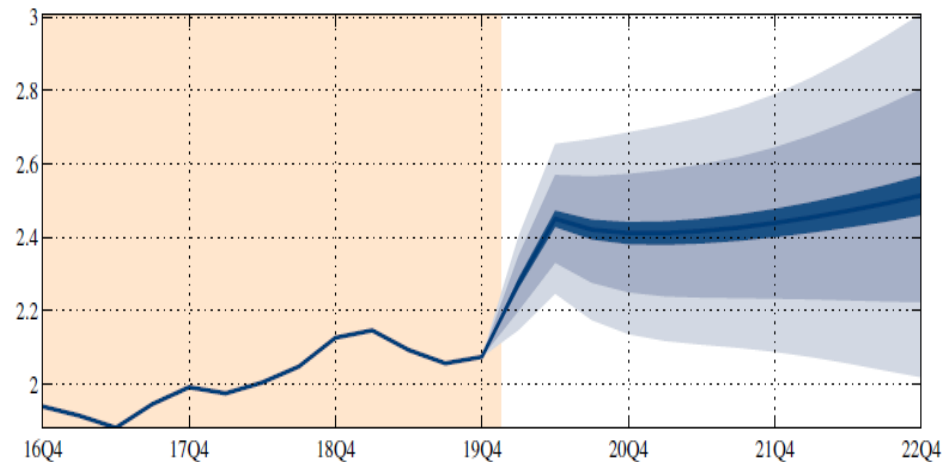
# Прогноз. Потенциал снижения ставки МБК

- В среднесрочном периоде существует потенциал уменьшения номинальной ставки МБК до 7,0-8,0% по мере снижения инфляции и инфляционных ожиданий.
- Ослабление белорусского рубля в 2020 г. вследствие сокращения валютной выручки крупнейшими экспортерами. В 2021–2022 гг. – умеренное снижение стоимости национальной валюты в рамках равновесной траектории.

**Ставка однодневного МБК в рублях**  
(% годовых)



**Номинальный обменный курс**  
(белорусских рублей за 1 долл. США)



# Прогноз. Основные макроэкономические показатели

Показатель	2017	2018	2019	2020F	2021П	2022П
ВВП в сопоставимых ценах, %	2.5	3.1	1.2	-3.3	1.8	2.2
Инфляция (на конец периода),%	4.6	5.6	4.7	5.5	3.6	4.0
Ставка МКБ (в среднем за год), %	9.5	10.7	10.1	9.0	7.0	7.0
Курс национальной валюты к доллару США (в среднем за год)	1.93	2.04	2.09	2.39	2.42	2.48

Источник: расчеты ЕАБР