

Белорусский экономический
исследовательско-образовательный центр

Belarusian Economic Research
and Outreach Center



Макроэкономический обзор BEROC (4 кв 2019)

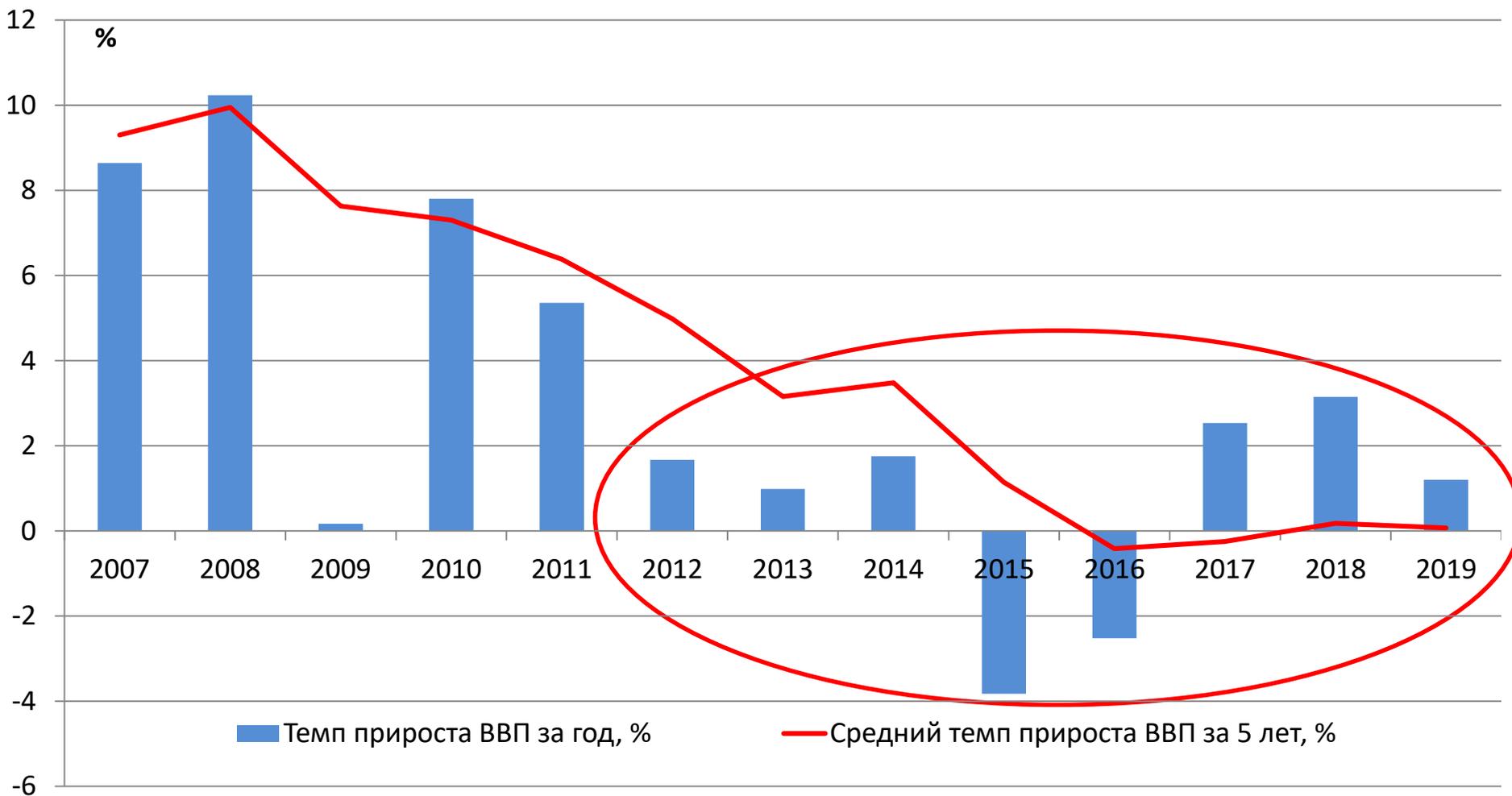
Белорусский экономический
исследовательско-образовательный центр

Belarusian Economic Research
and Outreach Center



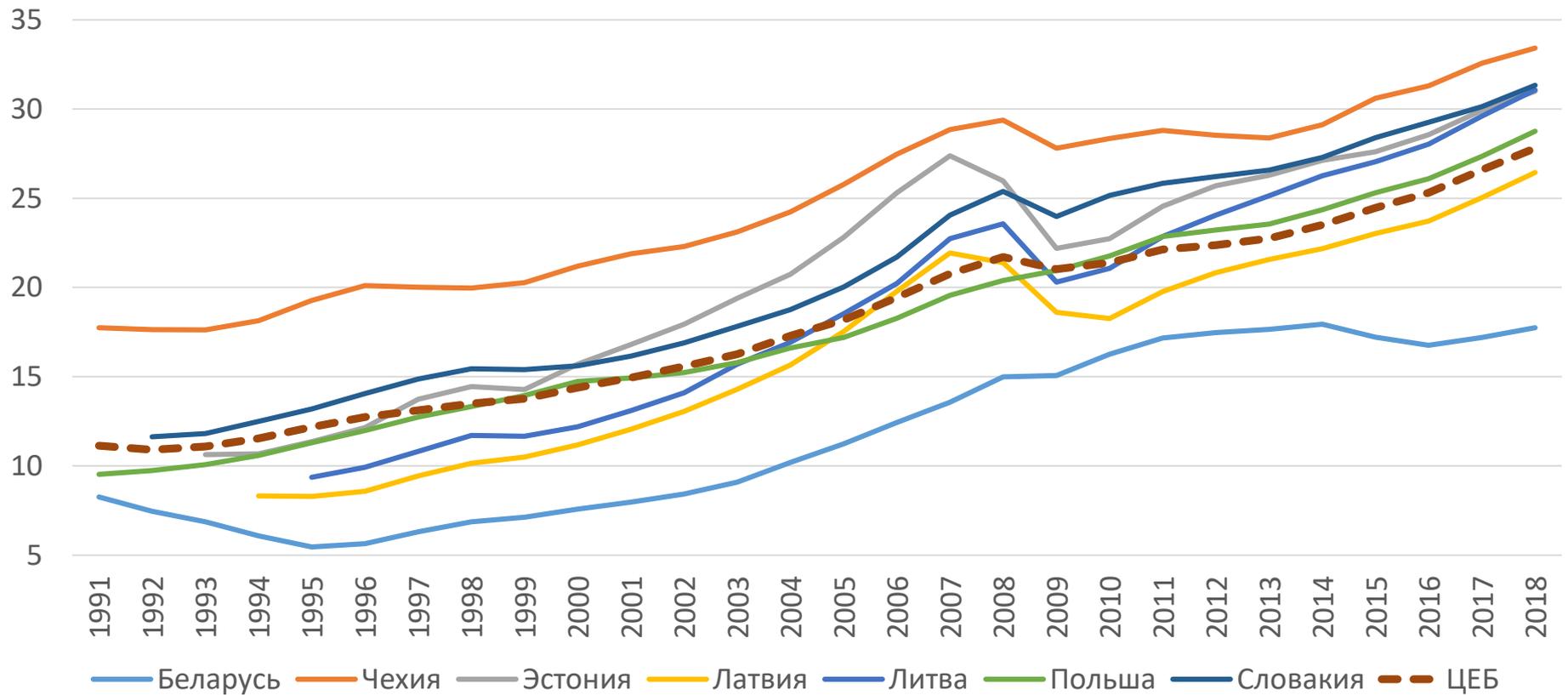
1. Фоновые условия функционирования экономики Беларуси

В 2017-1Н 2019 – рост имел в т.ч. восстановительный характер



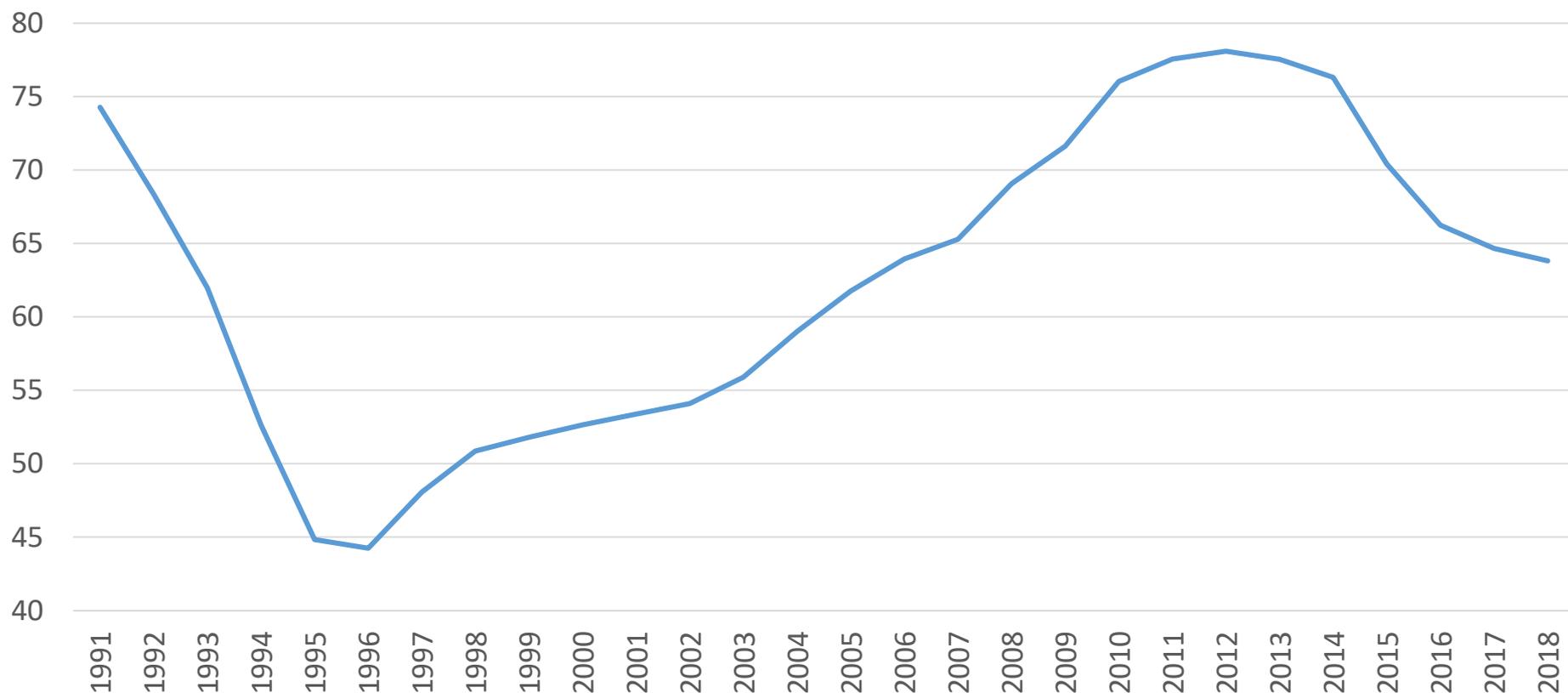
Слабый рост не позволяет более нагнать соседей: страны Центральной Европы и Балтии (ЦЕБ) растут быстрее

ВВП на душу населения
(по ППС в международных \$ 2011 года)

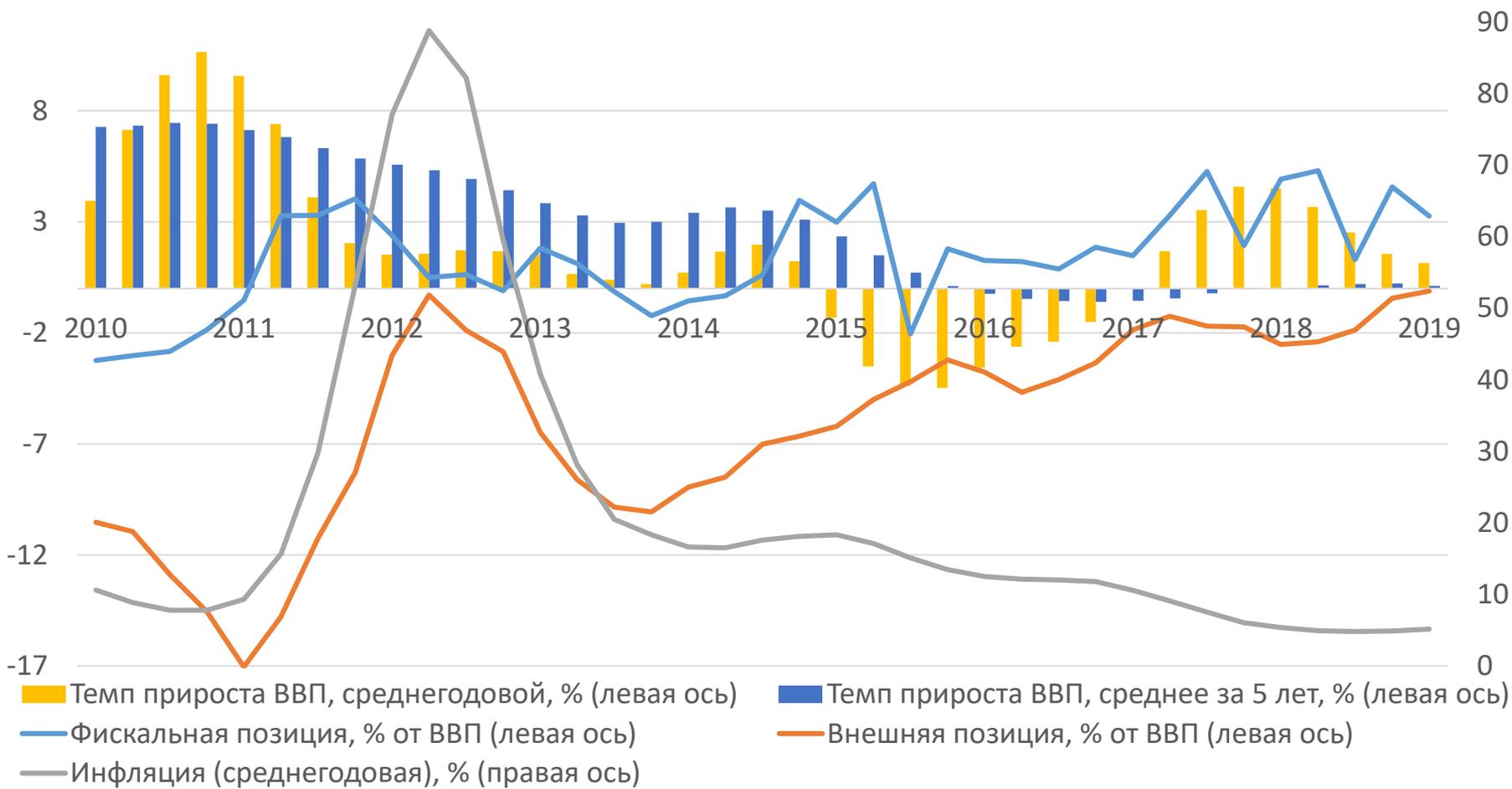


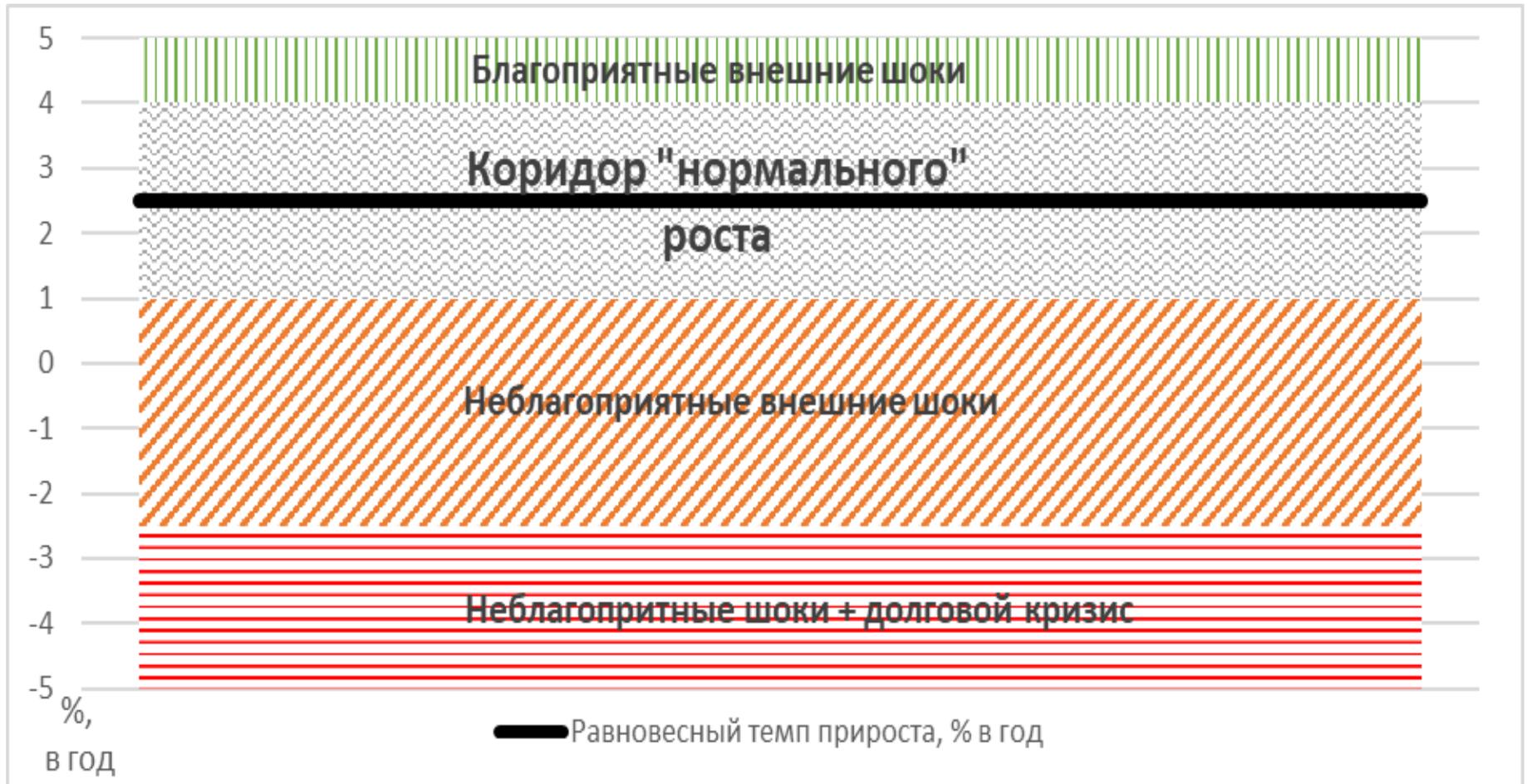
После почти 20 лет роста относительного благосостояния, оно стало снижаться

Относительный уровень благосостояния
Беларуси к ЦЕБ, %



Достигнута макростабильность





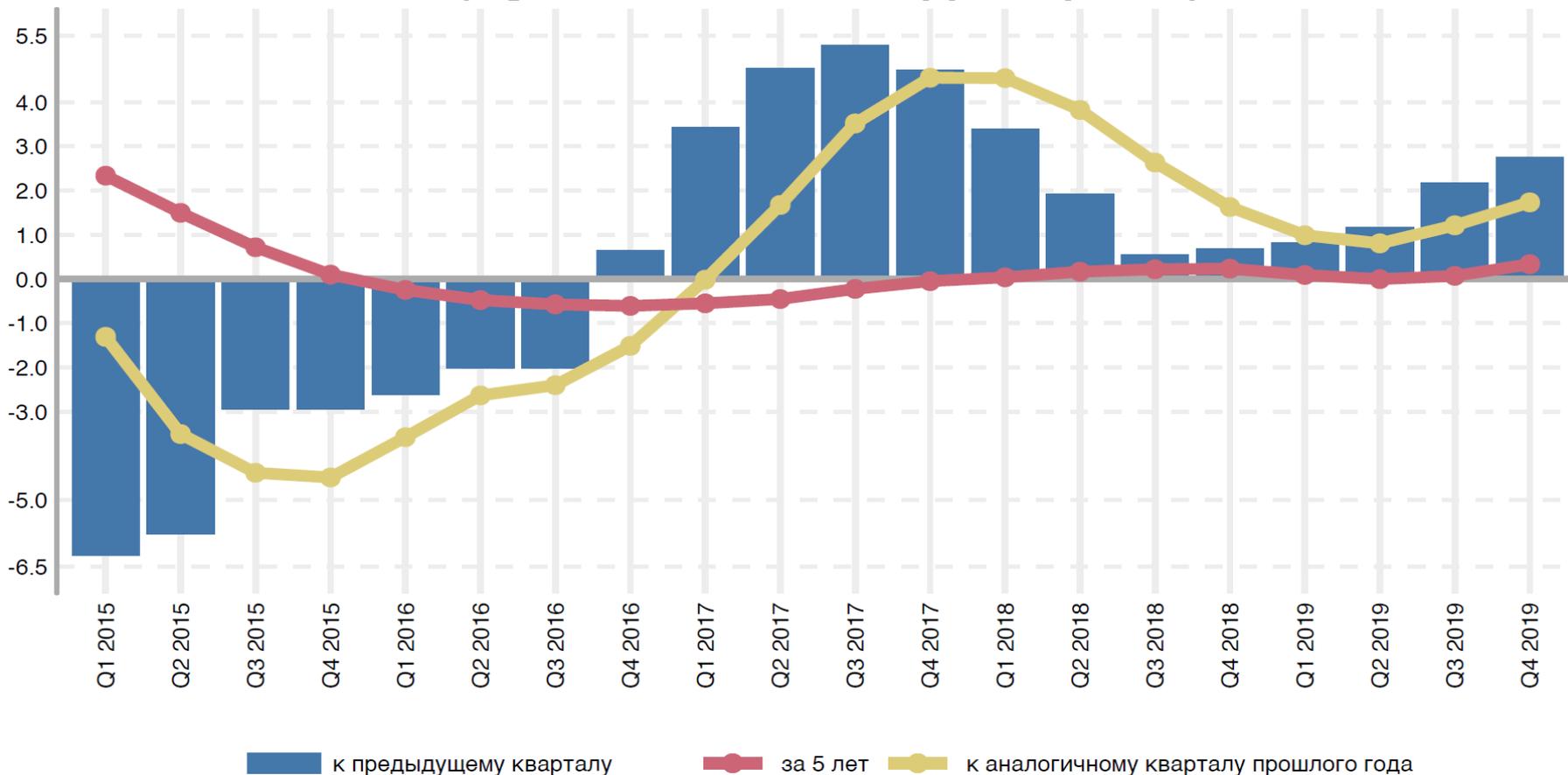
Белорусский экономический
исследовательско-образовательный центр

Belarusian Economic Research
and Outreach Center



2. Текущие тенденции в экономике Беларуси

Темп прироста ВВП,% (с учетом сезонной корректировки)



■ Импульсы ускорения

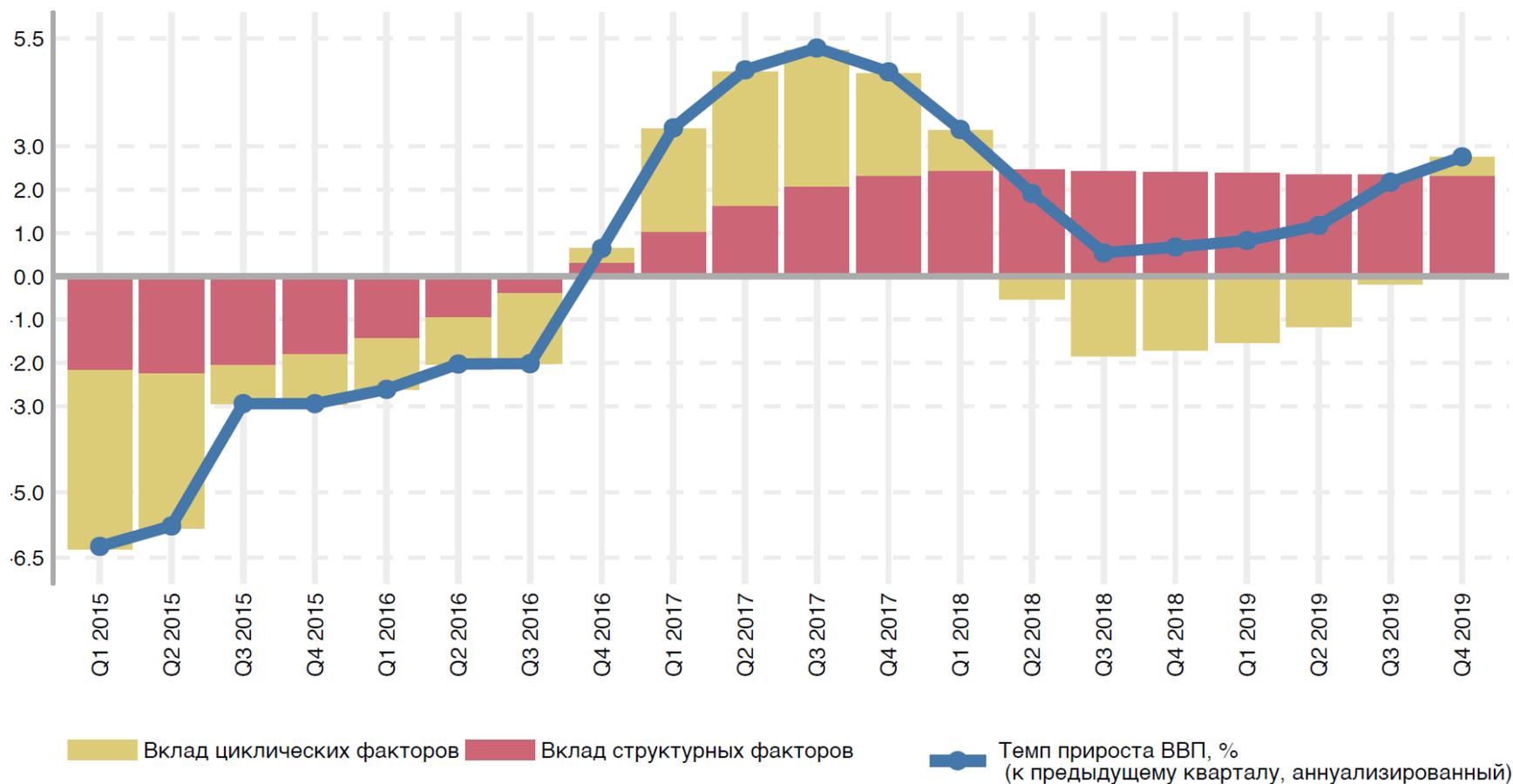
- Инерция циклических колебаний
- «Подпитка» доходов, инвестиций и фискальные стимулы
- Снижающиеся ставки и монетарные стимулы
- Более прочная макросреда

■ Импульсы замедления

- Опережающий рост спроса на импорт
- «Лихорадка» во внешнем спросе
- Слабость корпоративного кредитования
- Усиление негативных ожиданий, нестабильный спрос фирм на труд

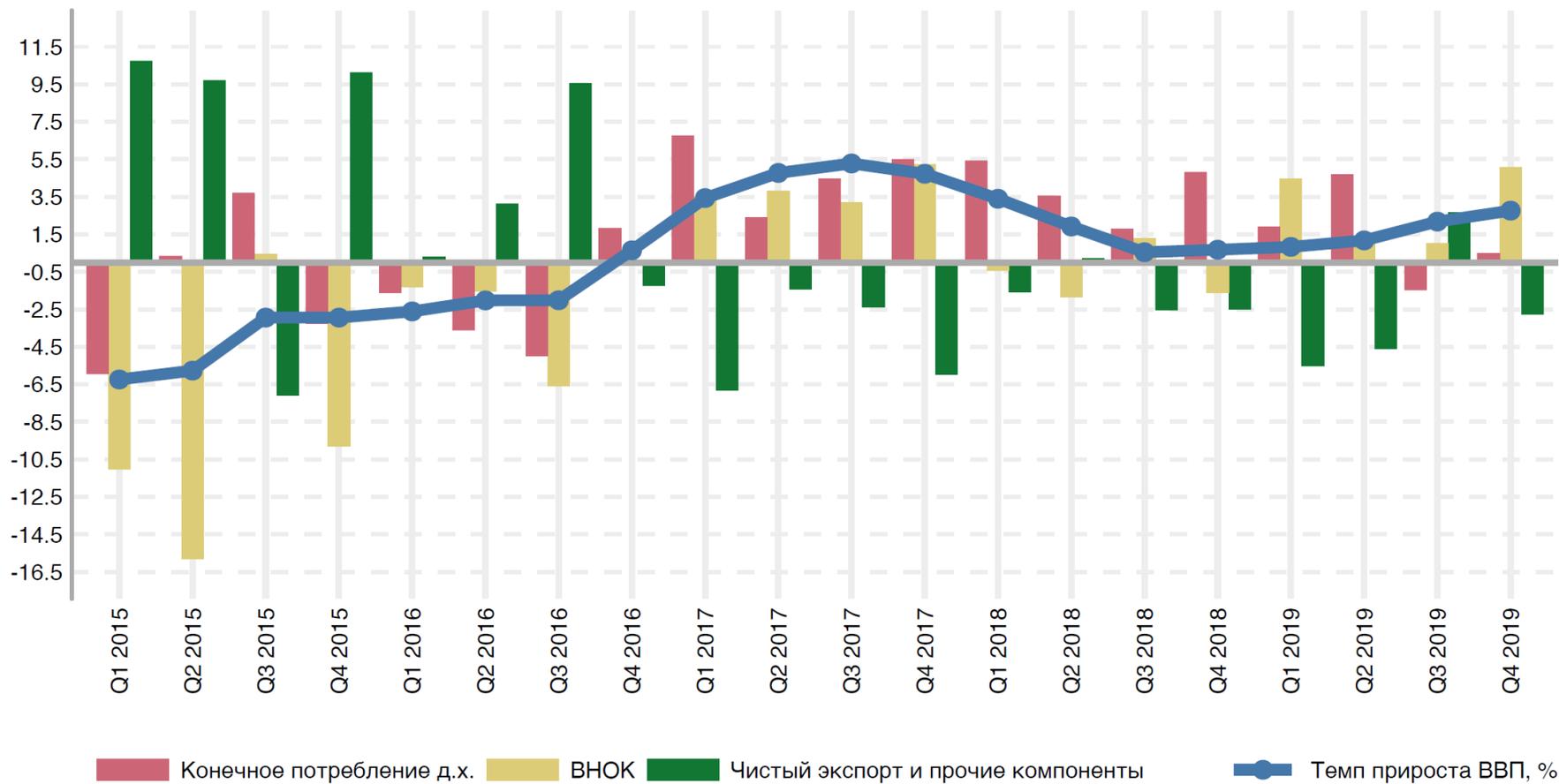
Вклад циклических колебаний в макроэкономику в 2019 был слабым

Разложение темпа прироста ВВП на структурные и циклический факторы, п.п.



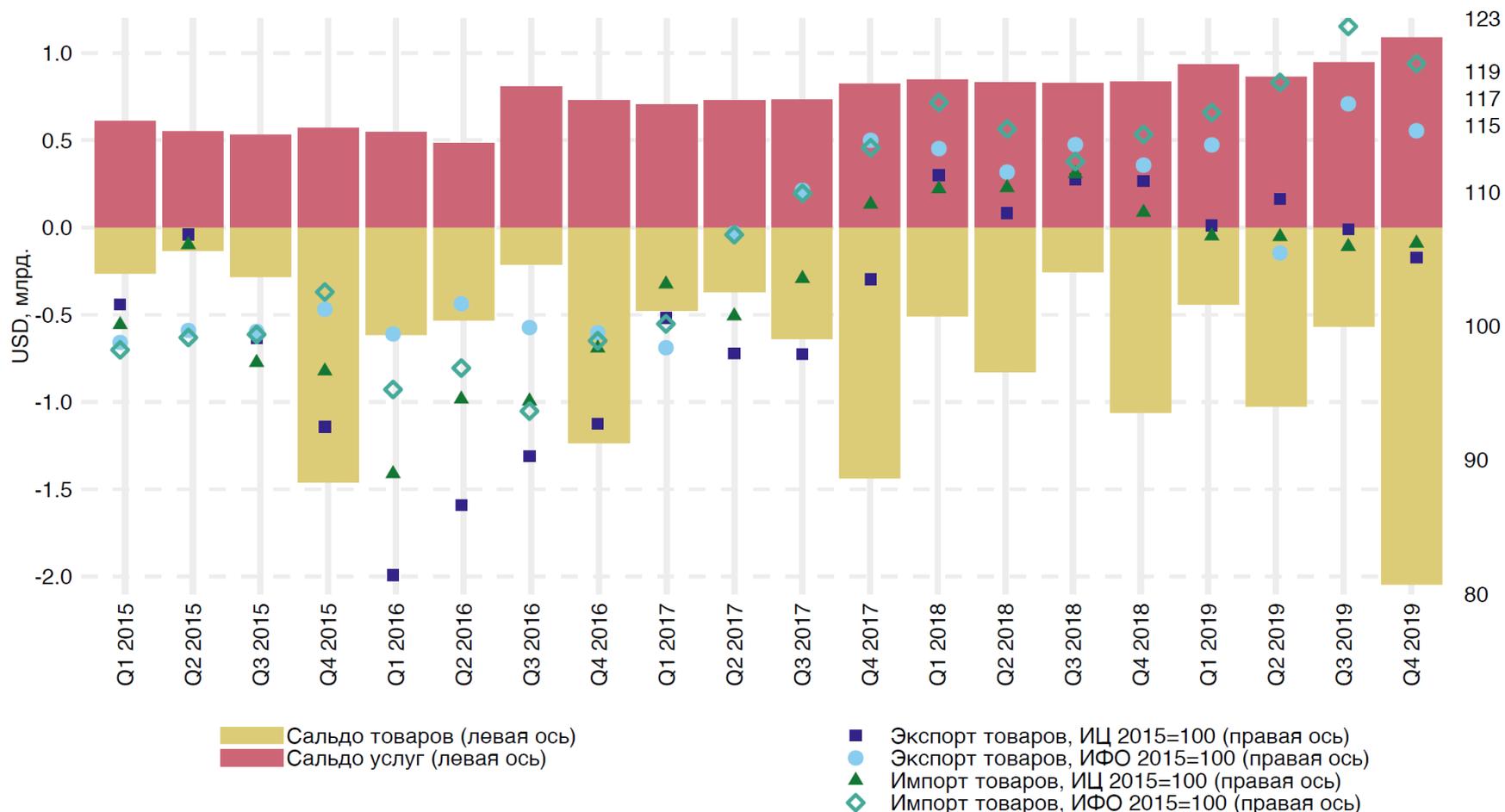
«Избыточность» роста внутреннего спроса, негативный вклад чистого экспорта

Разложение темпа прироста выпуска по компонентам спроса, п.п

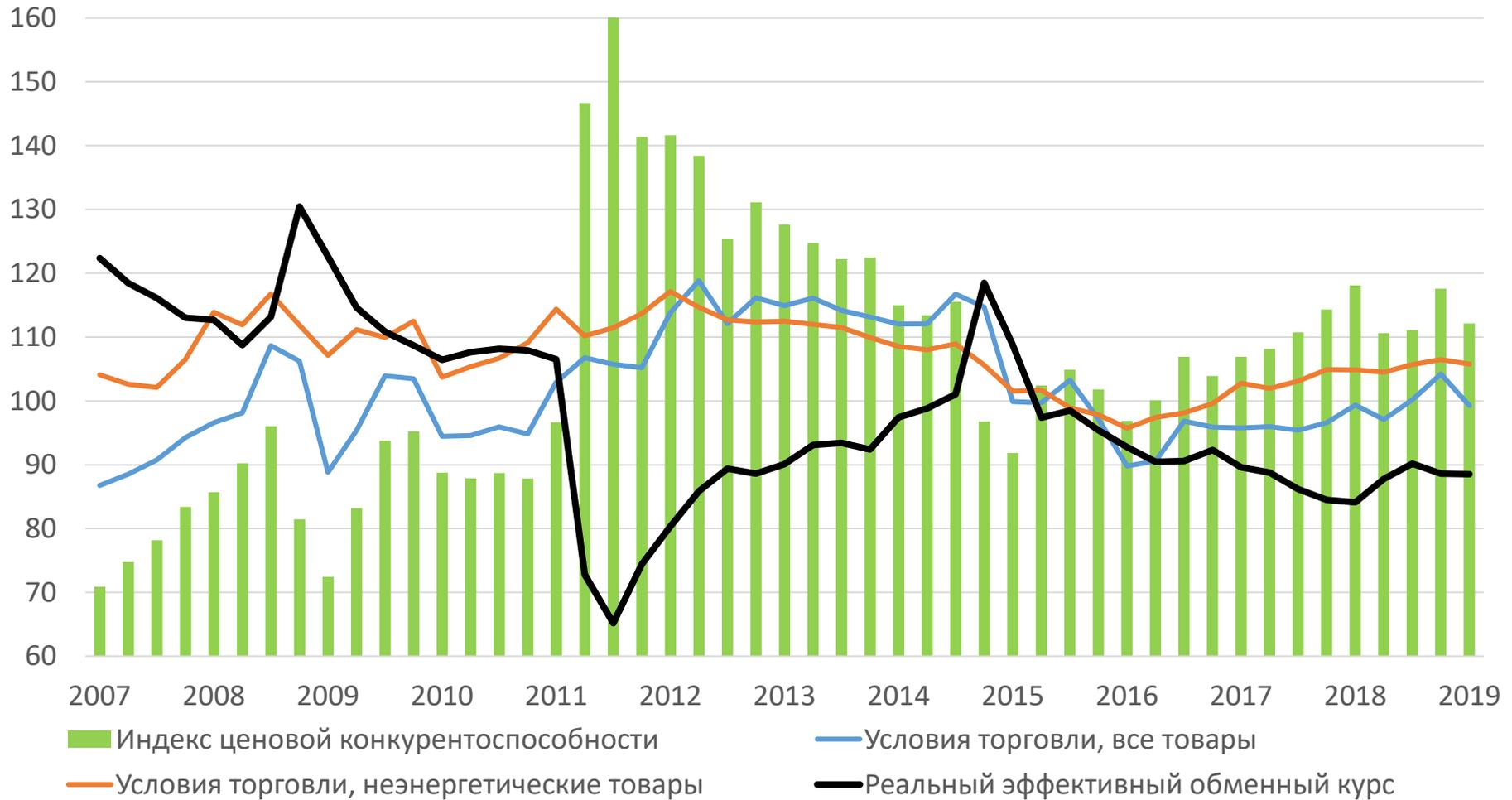


Будущее роста сильно зависит от внешнего спроса, а он слаб

Цены и физические объемы внешней торговли, 2015=100

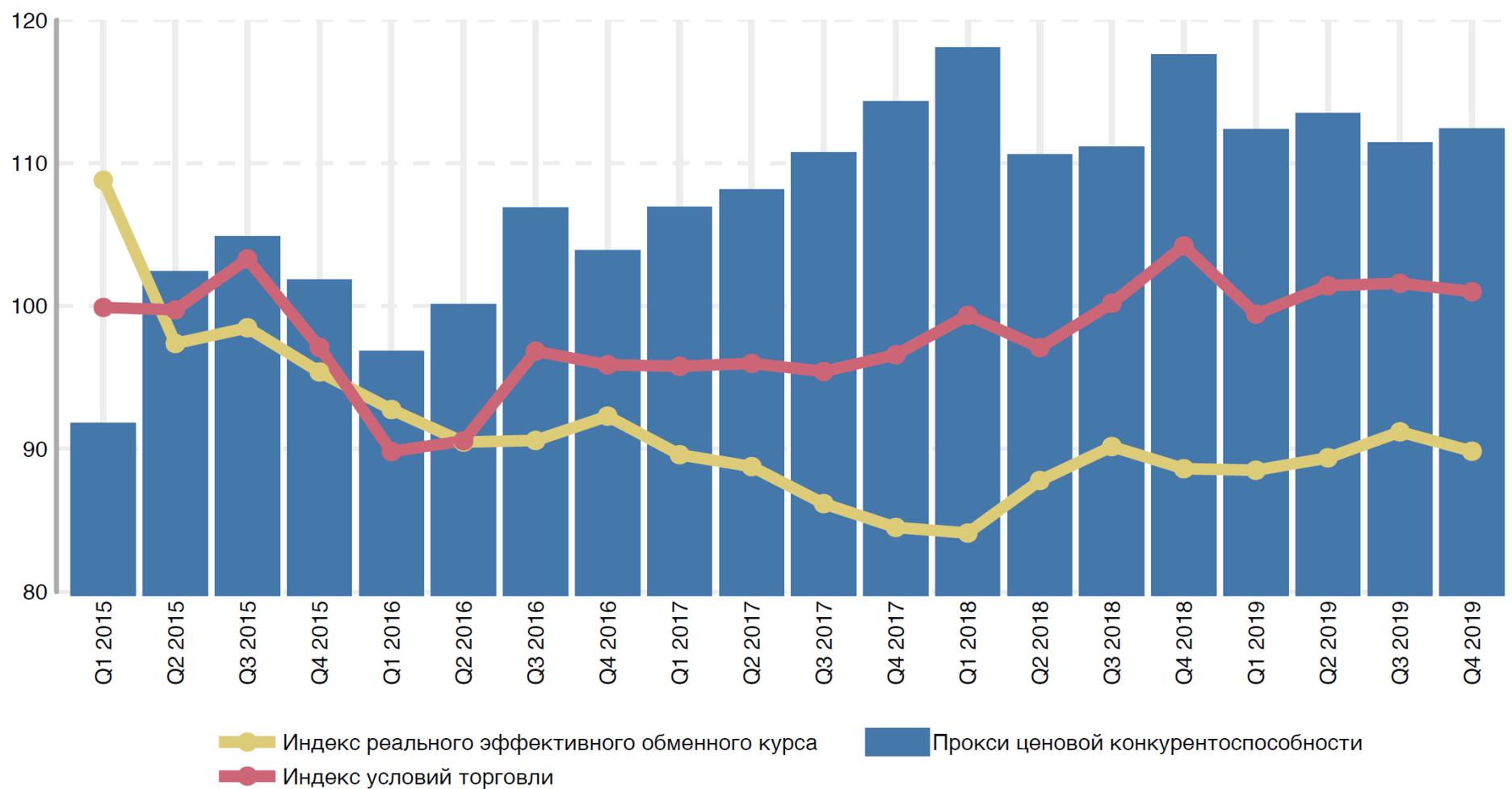


Хоть внешние ценовые условия пока на среднем по историческим меркам уровне



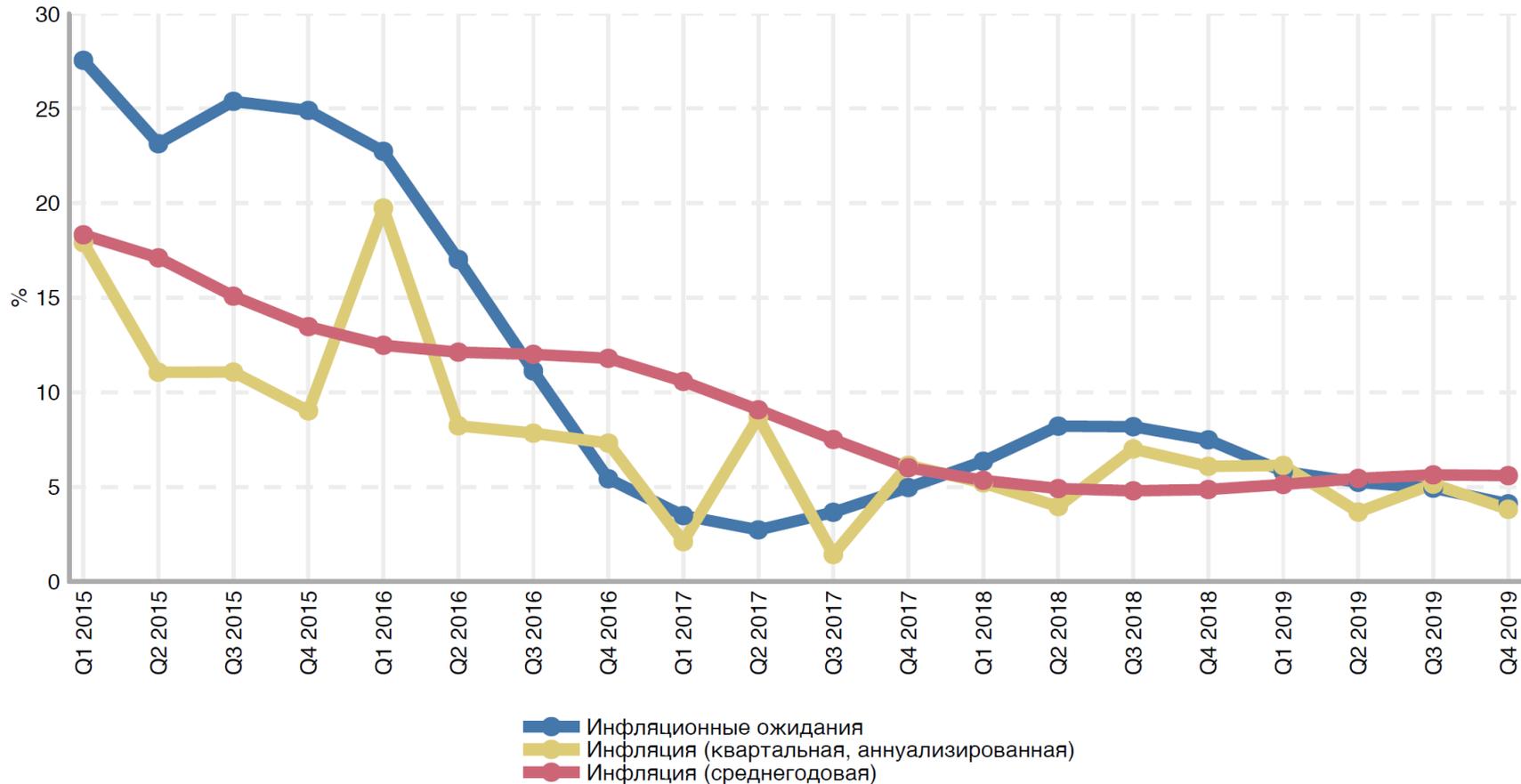
Поэтому может возникнуть потребность в «подпитке» ценовой конкурентоспособности

Показатели внешней ценовой конкурентоспособности, 2015=100

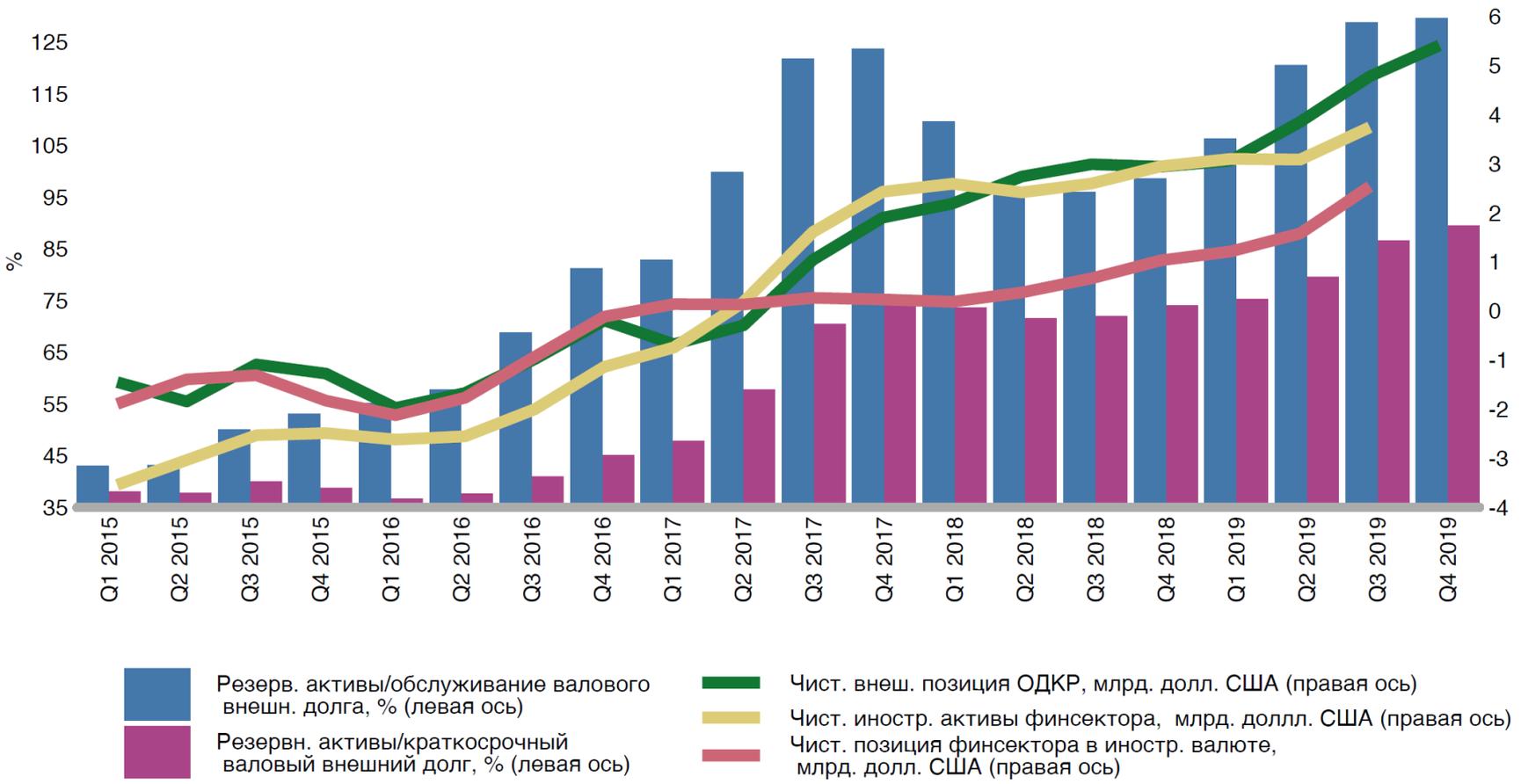


В монетарной сфере ситуация благоприятная, но это может приводить к соблазну предоставления новых монетарных стимулов

Инфляция и инфляционные ожидания, %

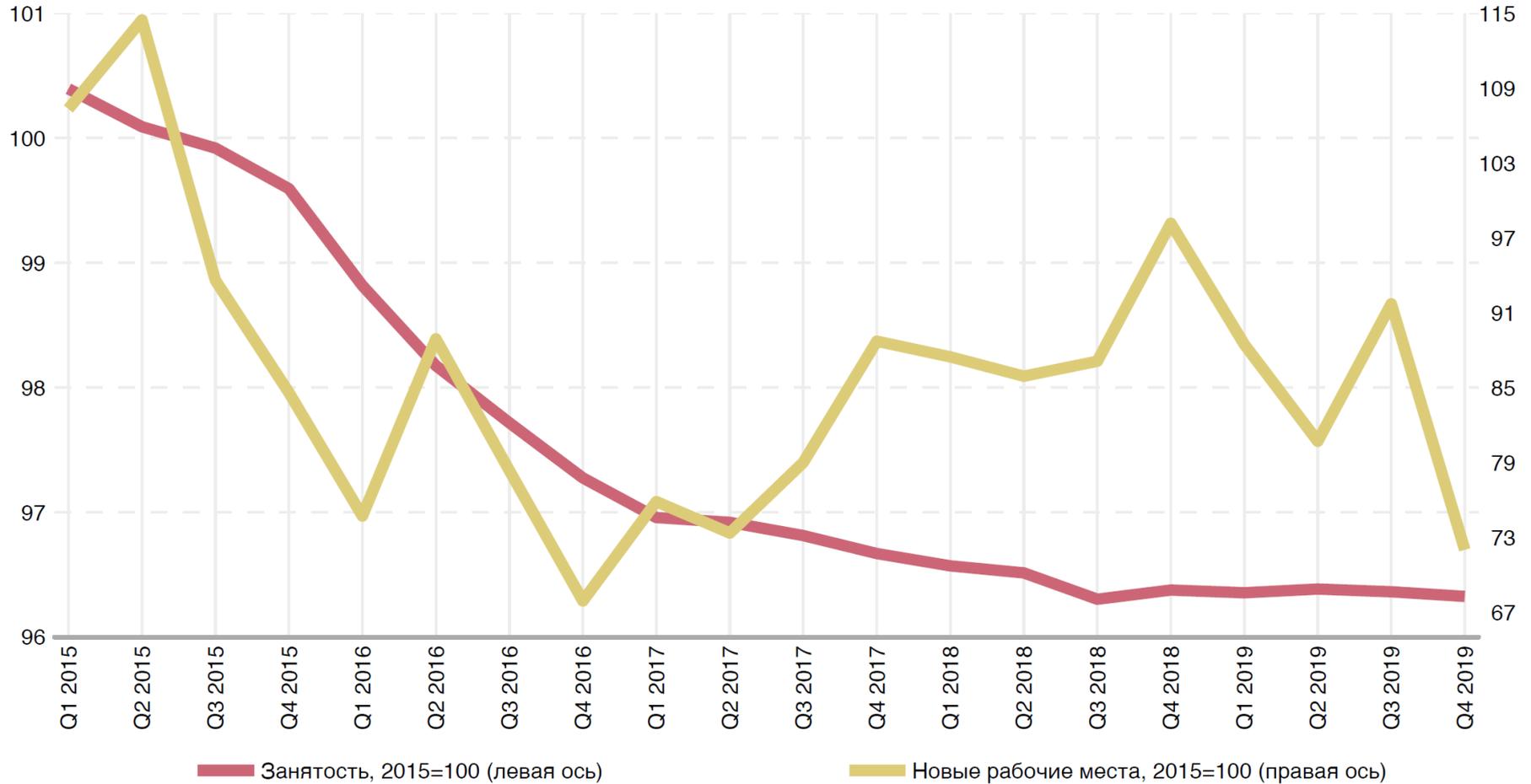


Индикаторы ликвидности в иностранной валюте

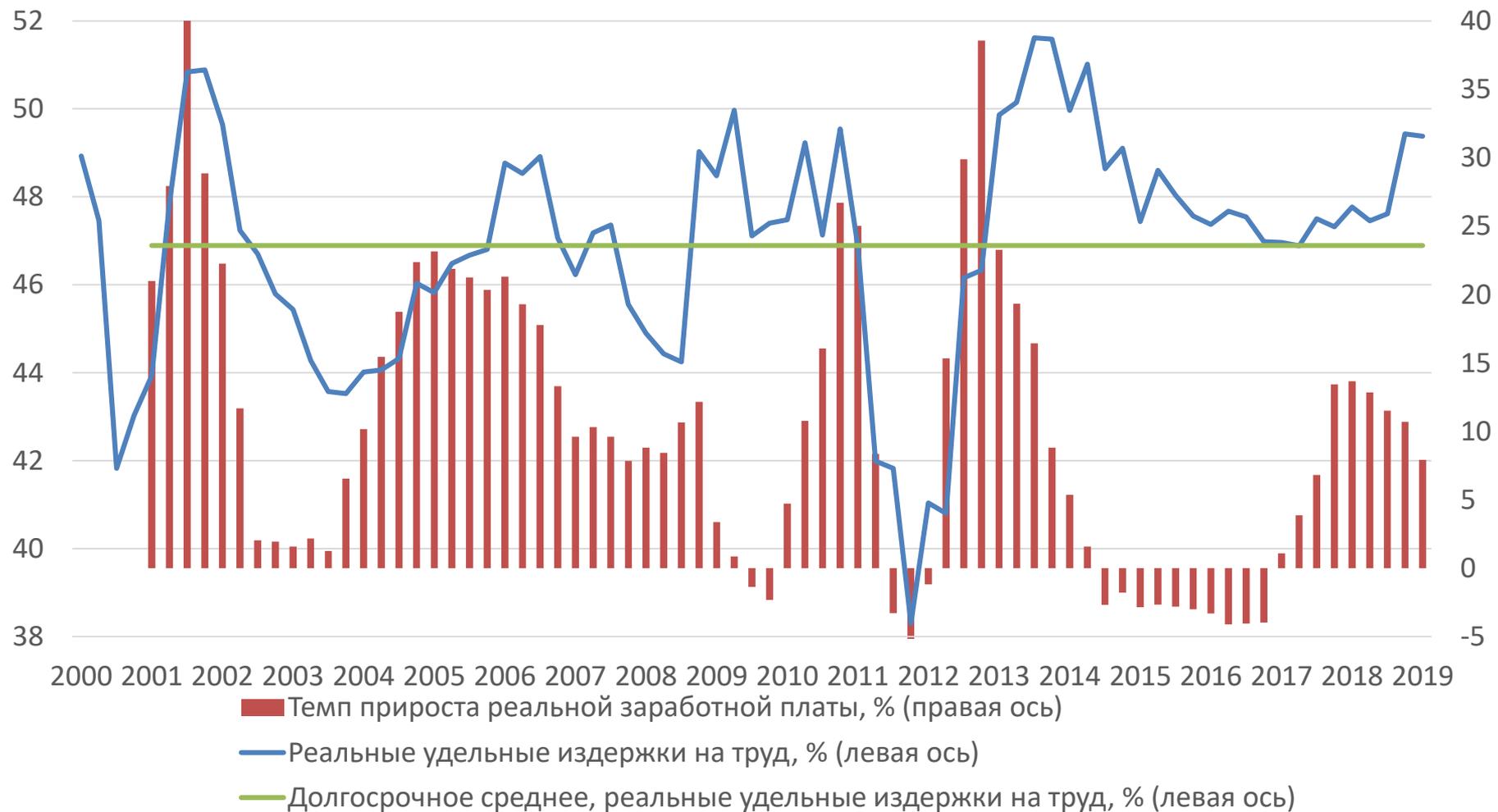


На фоне роста реальных зарплат, фирмы на рынке труда ведут себя «с опаской»

Занятость и новые рабочие места, 2015=100



Рост зарплаты сдерживается растущими реальными удельными издержками на труд: обеспечить ее рост все сложнее



Белорусский экономический
исследовательско-образовательный центр

Belarusian Economic Research
and Outreach Center



3. Краткосрочные перспективы развития

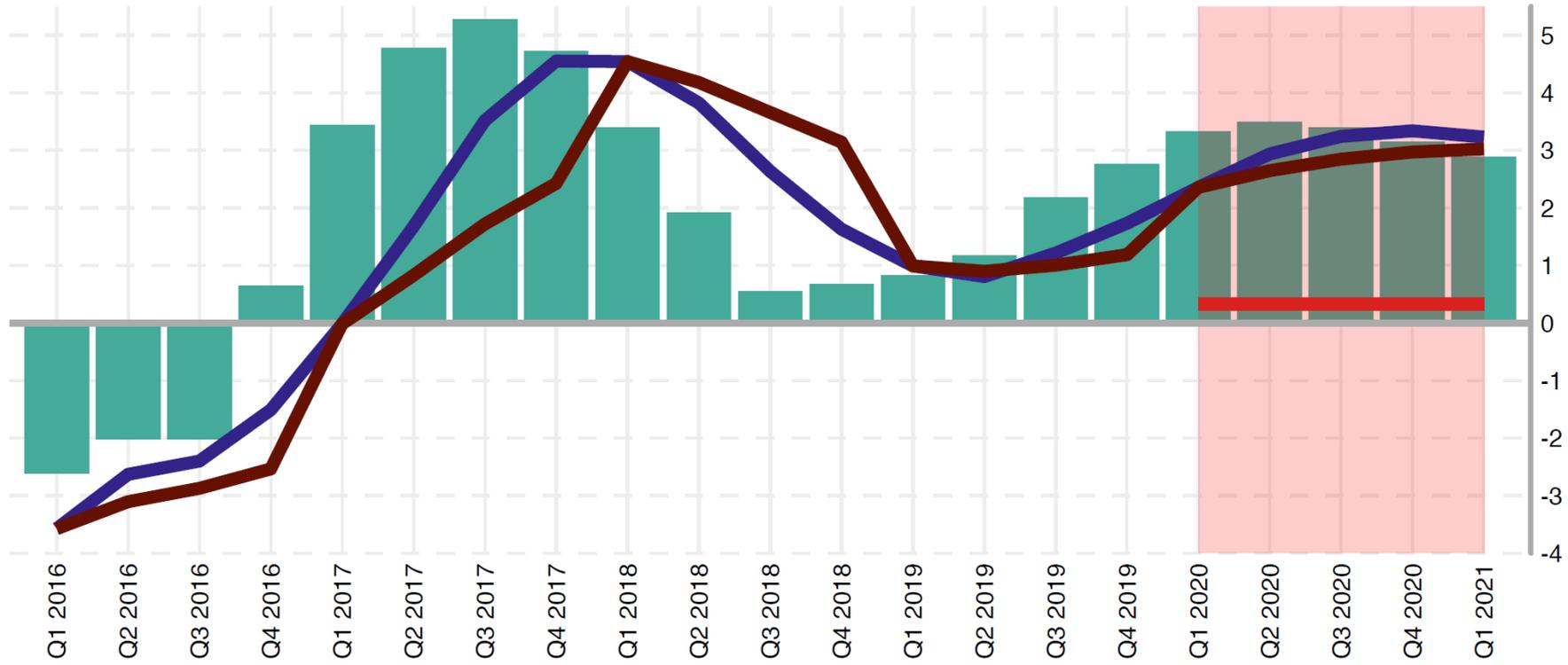
■ Импульсы ускорения

- Инерция циклических колебаний
- Монетарные и фискальные стимулы
- Потенциал «оживления» кредитного рынка
- Значительная «подушка безопасности»

■ Импульсы замедления

- «Нефтяной» шок
- Слабый внешний спрос
- Ухудшение ожиданий
- Снижение спроса на труд
- Реинкарнация проблемы плохих долгов
- «Потолок» роста заработной платы

Технический и экспертный прогноз: ВВП



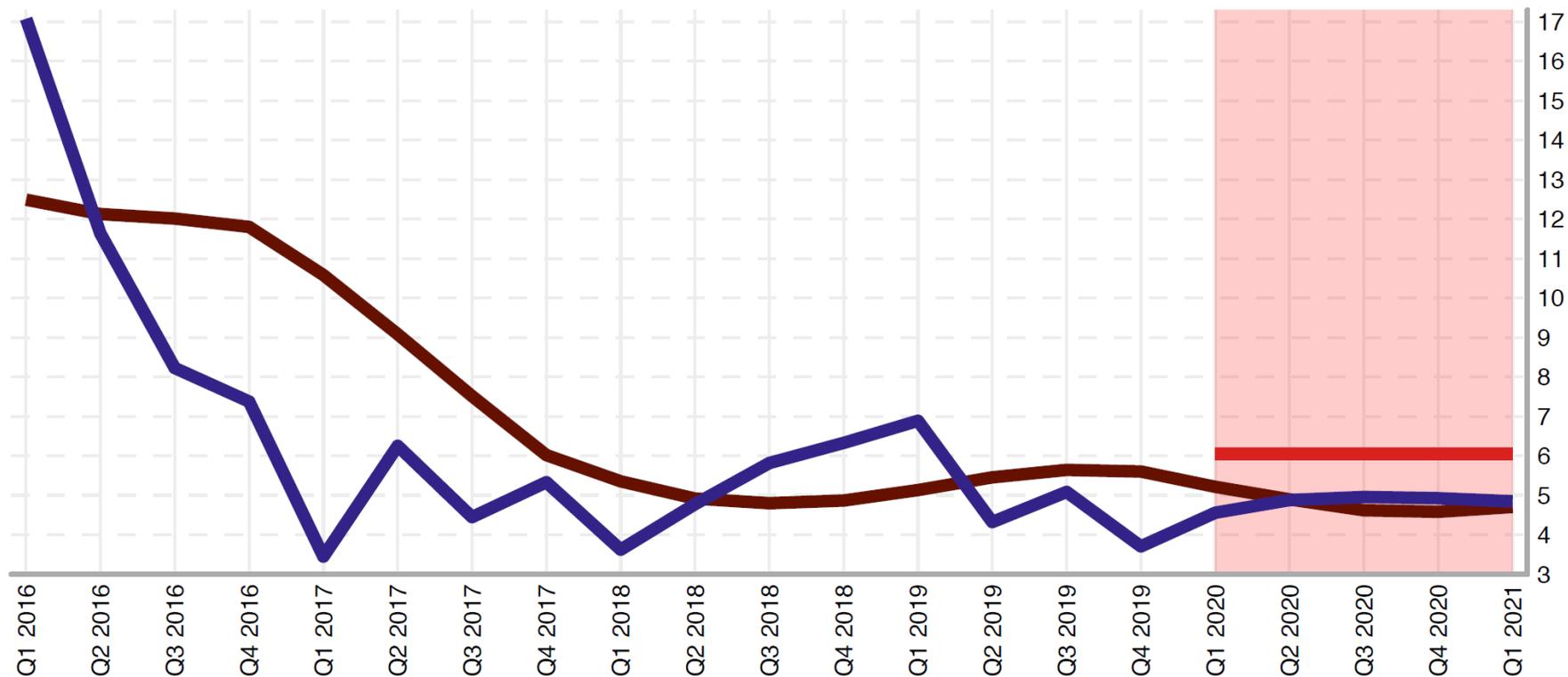
Тех. прогноз (к предыдущему кварталу, аннуализированный)

Тех. прогноз (к соответствующему кварталу прошлого года, аннуализированный)

Тех. прогноз (нарастающим итогом за год)

Экспертный прогноз BEROC, средний темп прироста в ближайшие 5 кварталов

Технический и экспертный прогноз: инфляция



- Технический прогноз (к предыдущему кварталу, аннуализированная)
- Технический прогноз (среднегодовая)
- Экспертный прогноз BEROC, среднее значение в ближайшие 5 кварталов