

Белорусский экономический
исследовательско-образовательный центр

Belarusian Economic Research
and Outreach Center



Макроэкономический обзор BEROC (4 кв 2019)

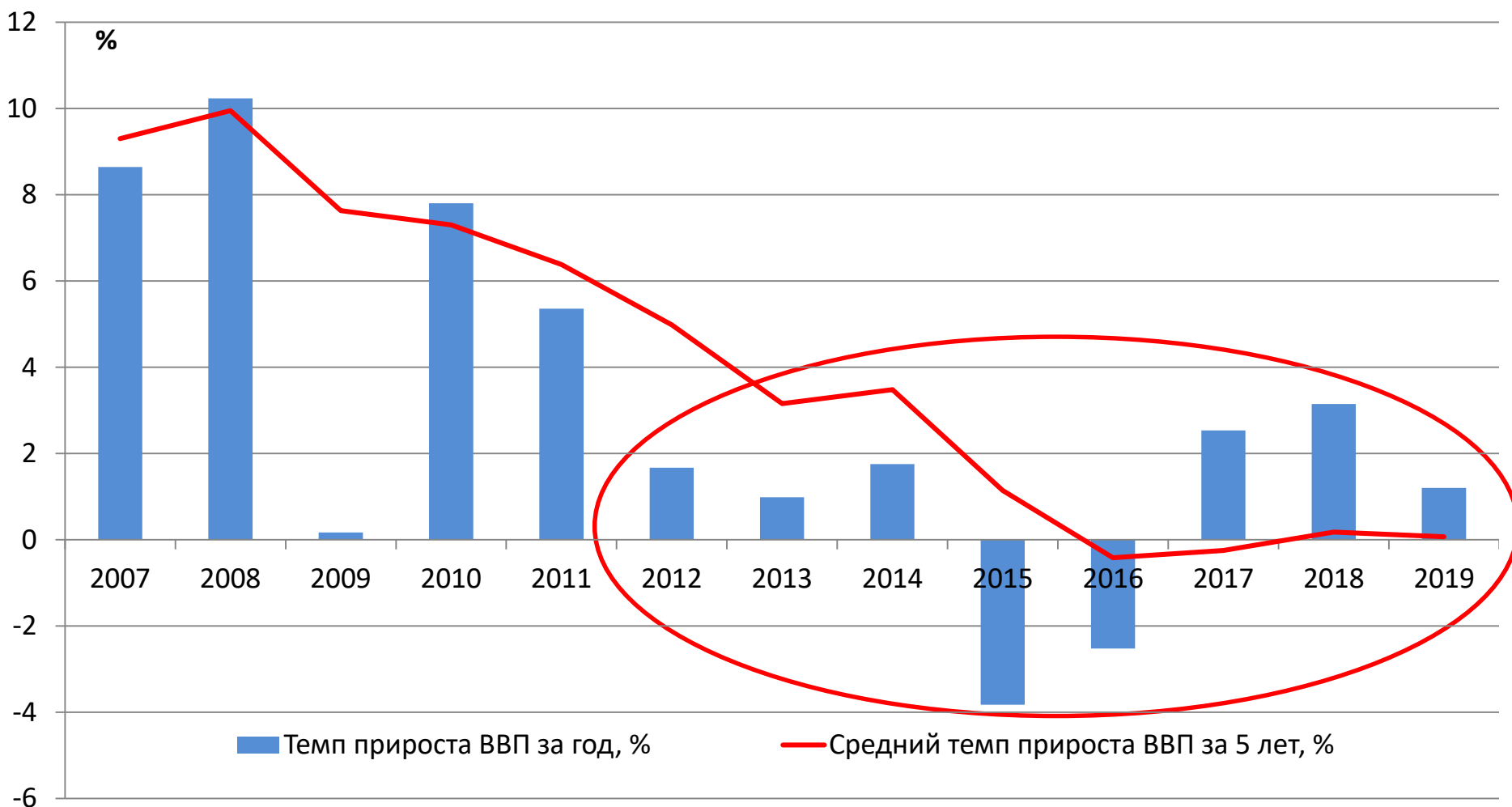
Белорусский экономический
исследовательско-образовательный центр

Belarusian Economic Research
and Outreach Center

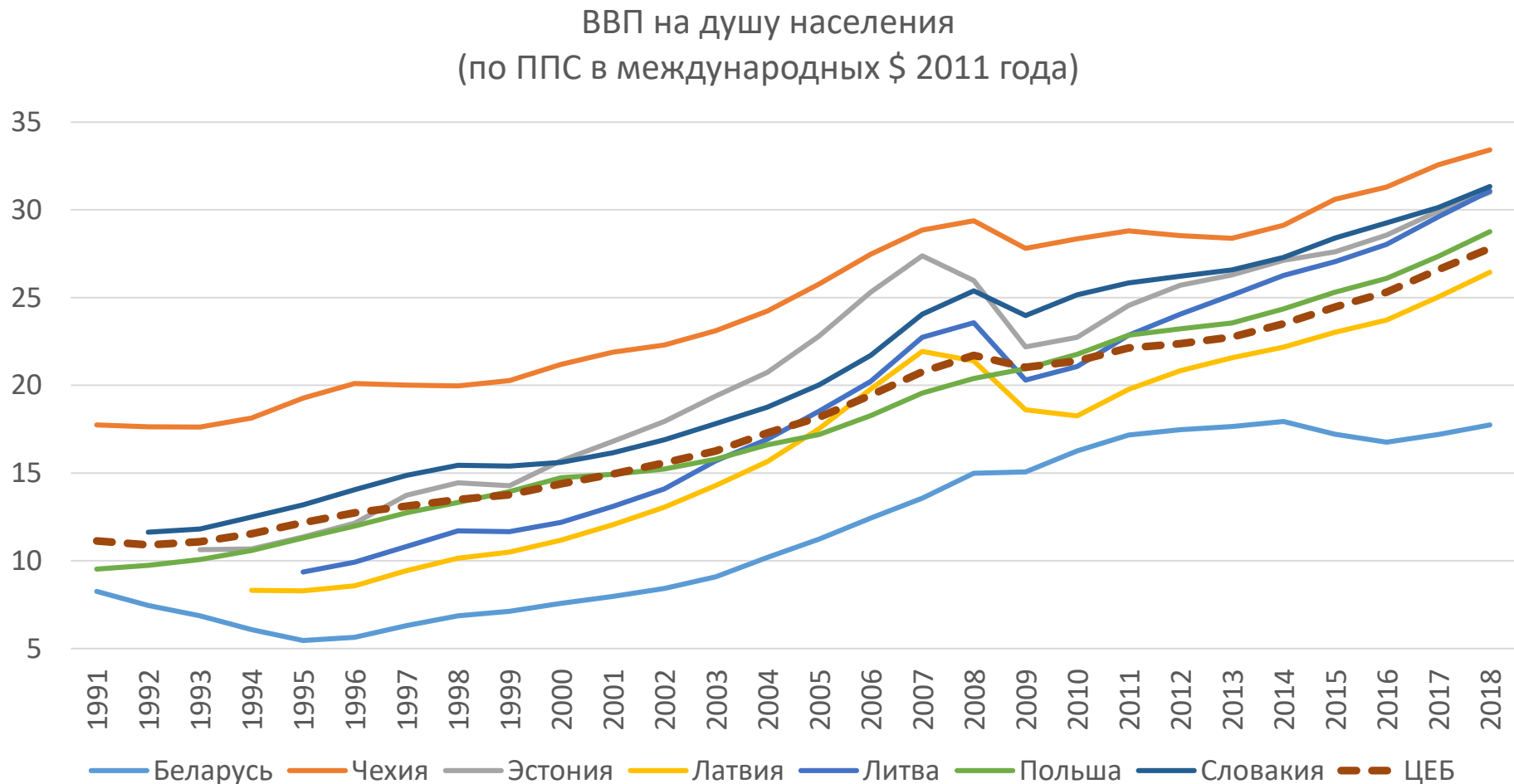


1. Фооновыя ўмовы функцыянавання эканомікі Беларусі

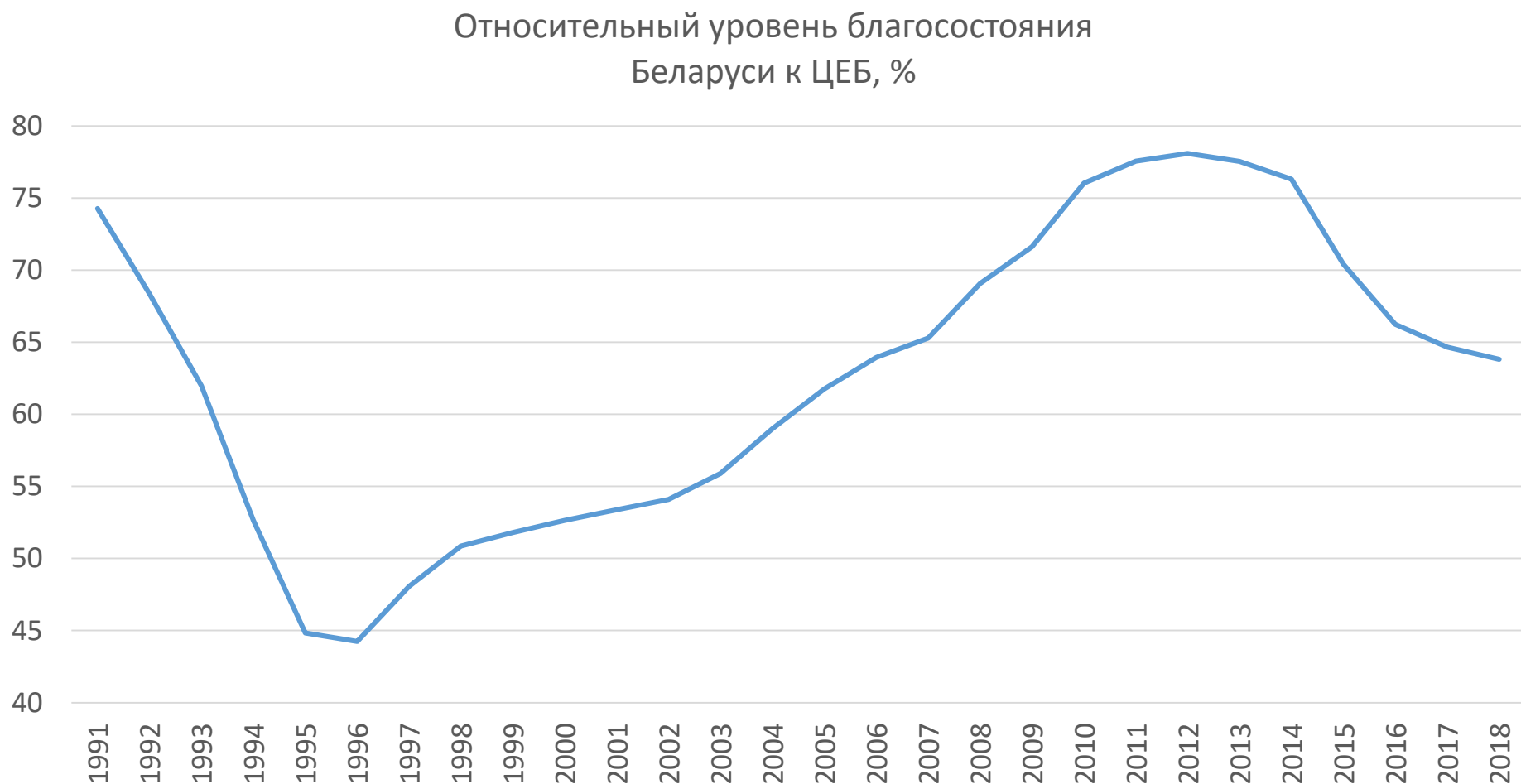
В 2017-1Н 2019 – рост имел в т.ч. восстановительный характер



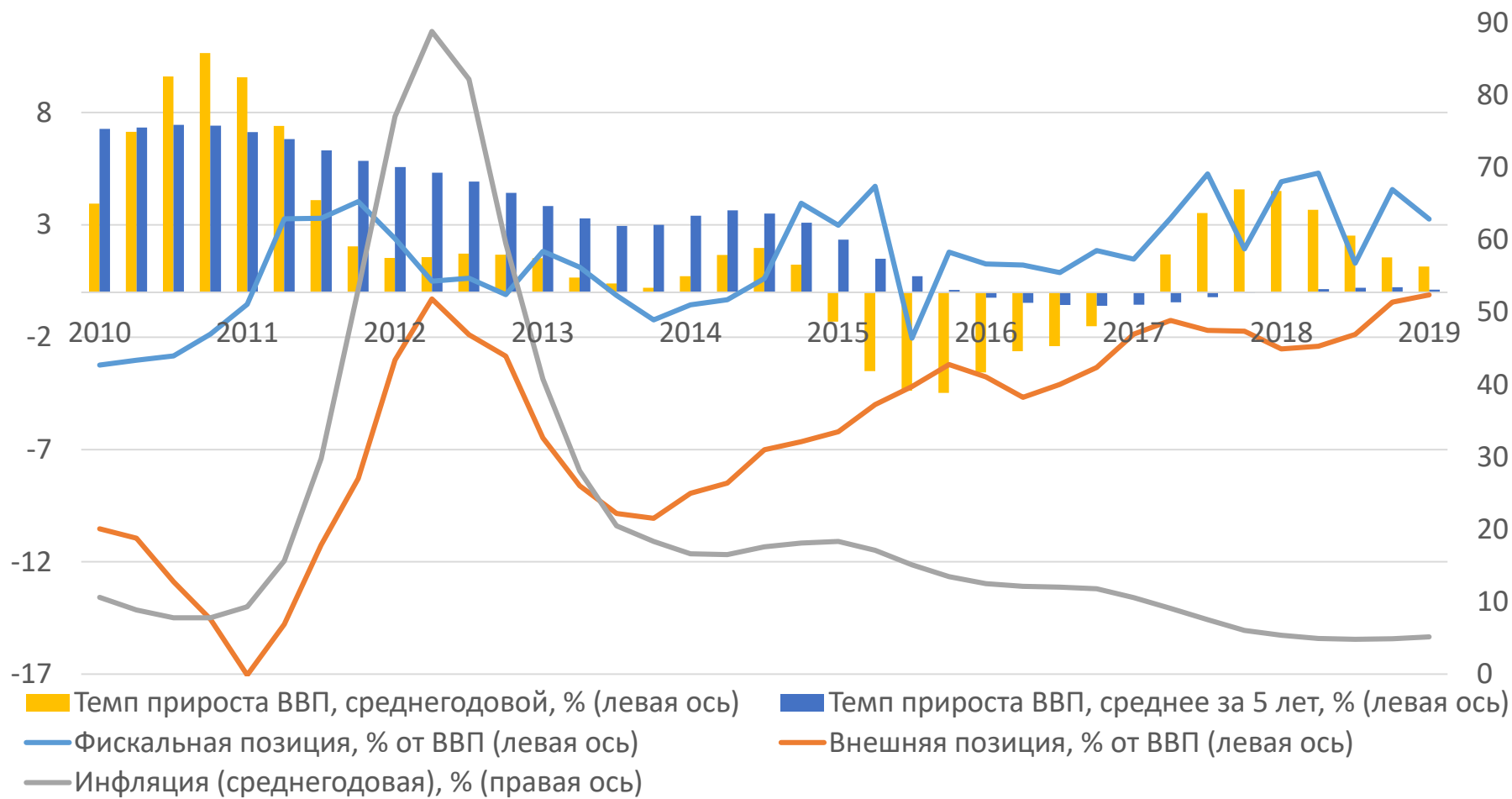
Слабый рост не позволяет более нагонять соседей: страны Центральной Европы и Балтии (ЦЕБ) растут быстрее

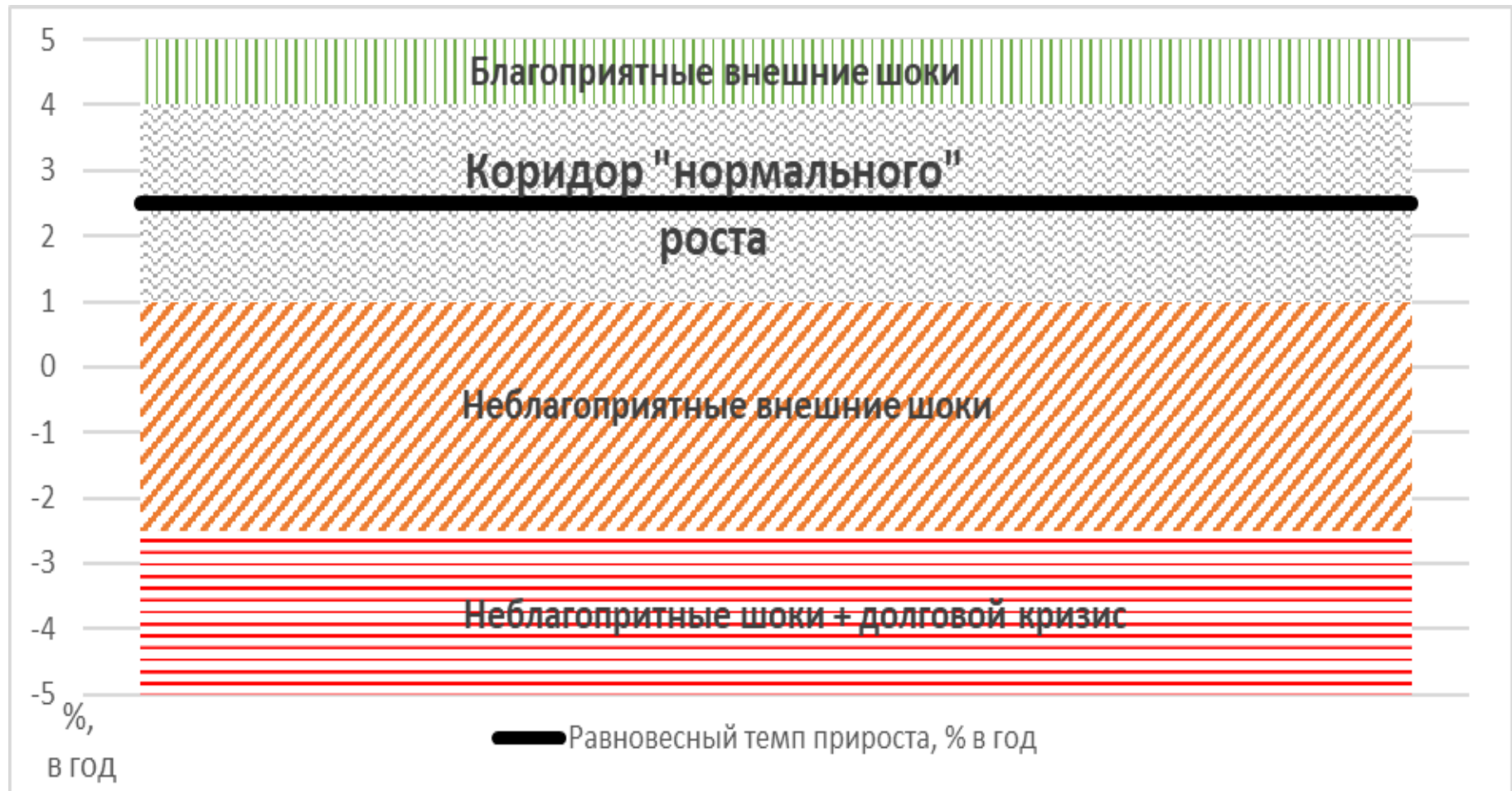


После почти 20 лет роста относительного благосостояния, оно стало снижаться



Достигнута макростабильность





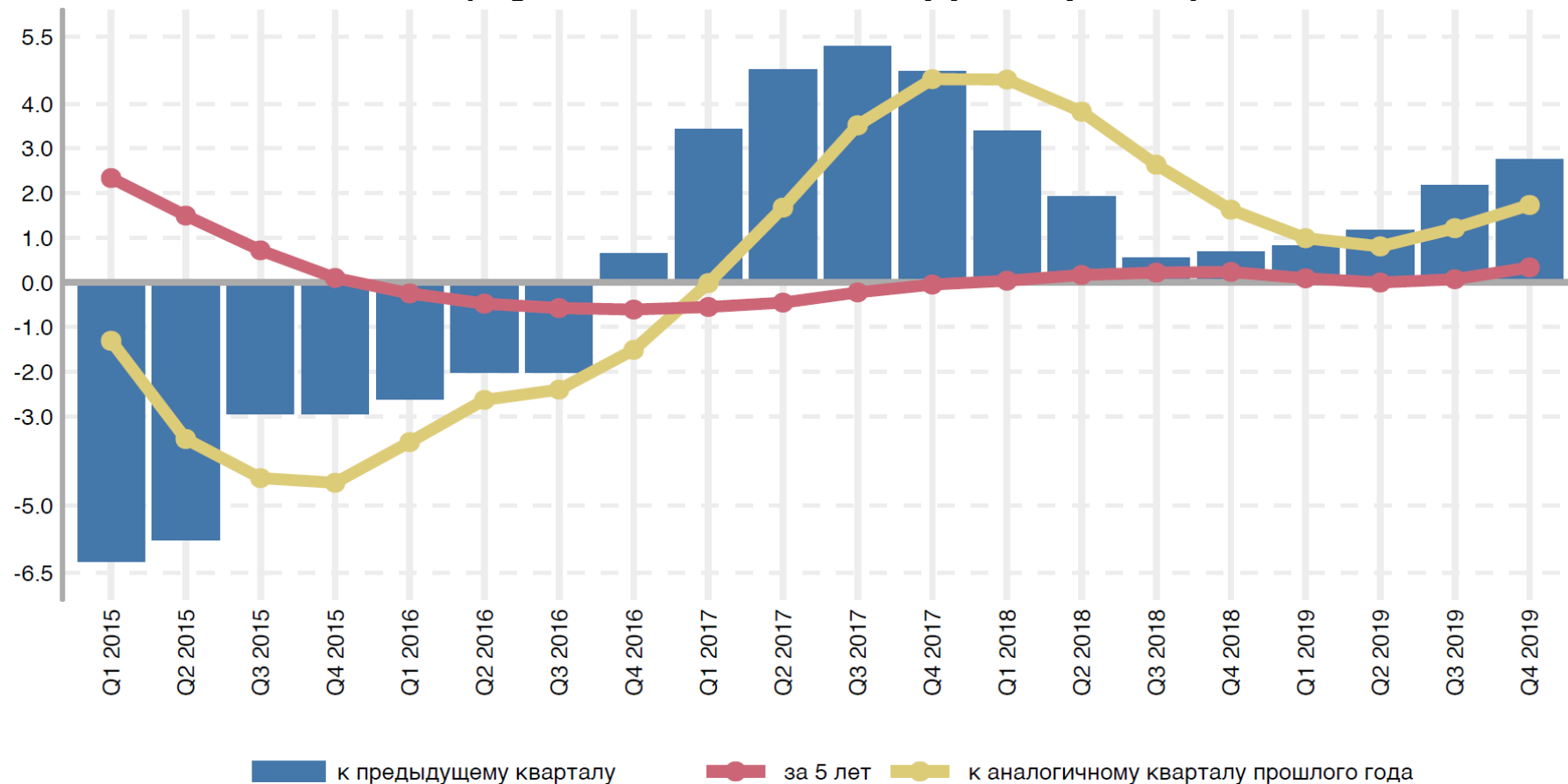
Белорусский экономический
исследовательско-образовательный центр

Belarusian Economic Research
and Outreach Center



2. Текущие тенденции в экономике Беларуси

**Темп прироста ВВП, %
(с учетом сезонной корректировки)**



2019 год: воздействие на экономику разнонаправленных импульсов

■ Импульсы ускорения

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

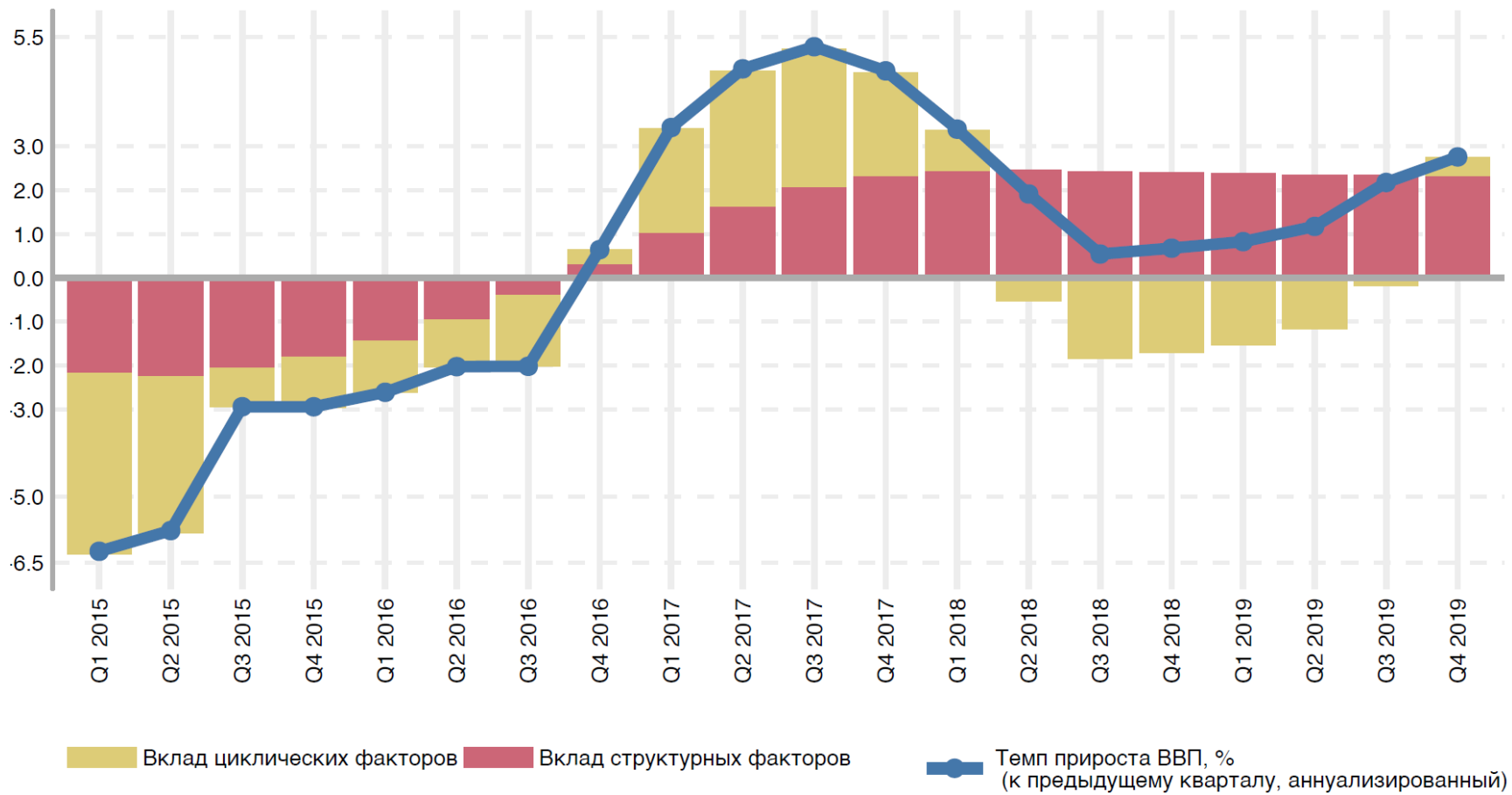
■ Импульсы замедления

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

Вклад циклических колебаний в макродинамику в 2019 был слабым

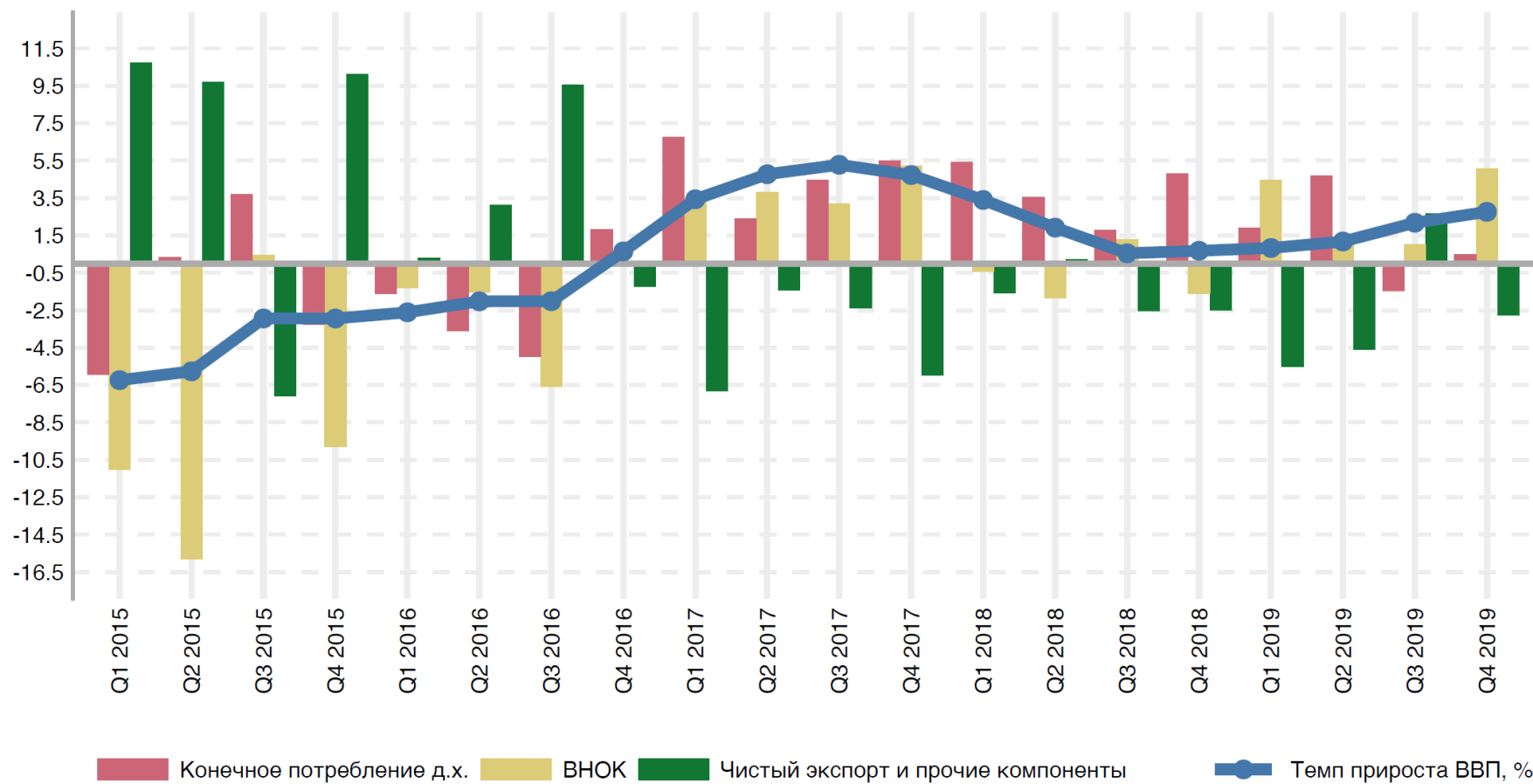


Разложение темпа прироста ВВП на структурные и циклический факторы, п.п.



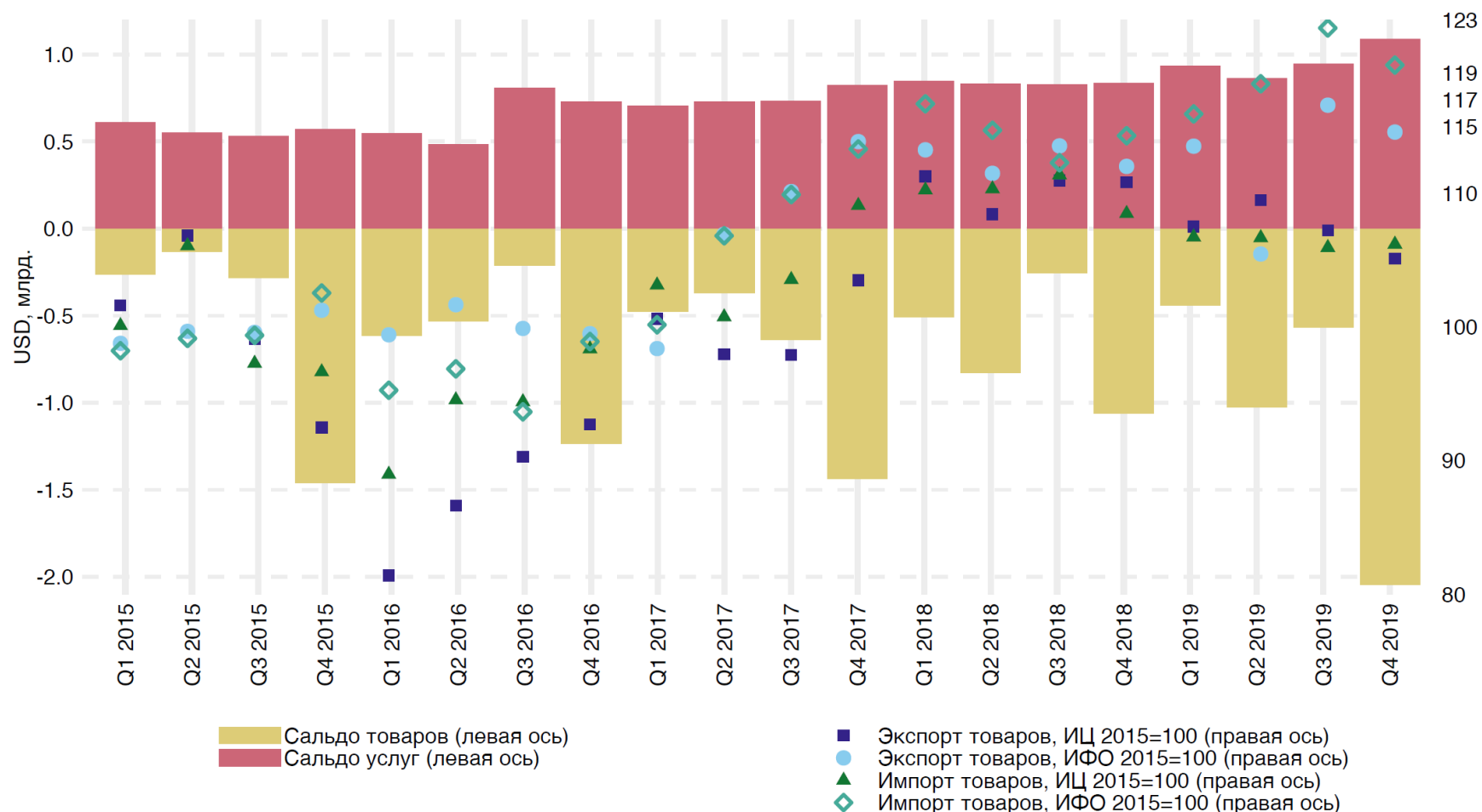
«Избыточность» роста внутреннего спроса, негативный вклад чистого экспорта

Разложение темпа прироста выпуска по компонентам спроса, п.п

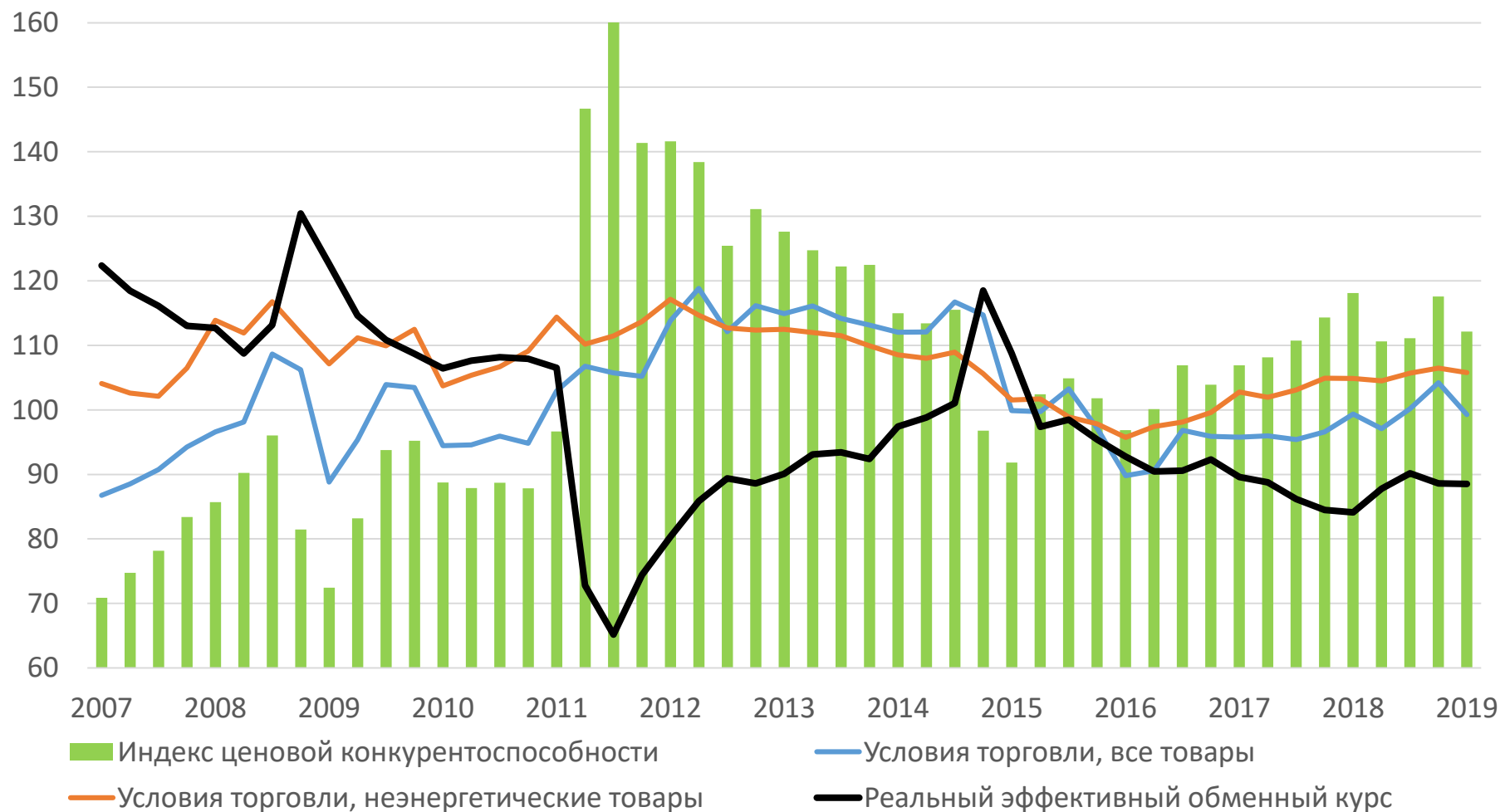


Будущее роста сильно зависит от внешнего спроса, а он слаб

Цены и физические объемы внешней торговли, 2015=100

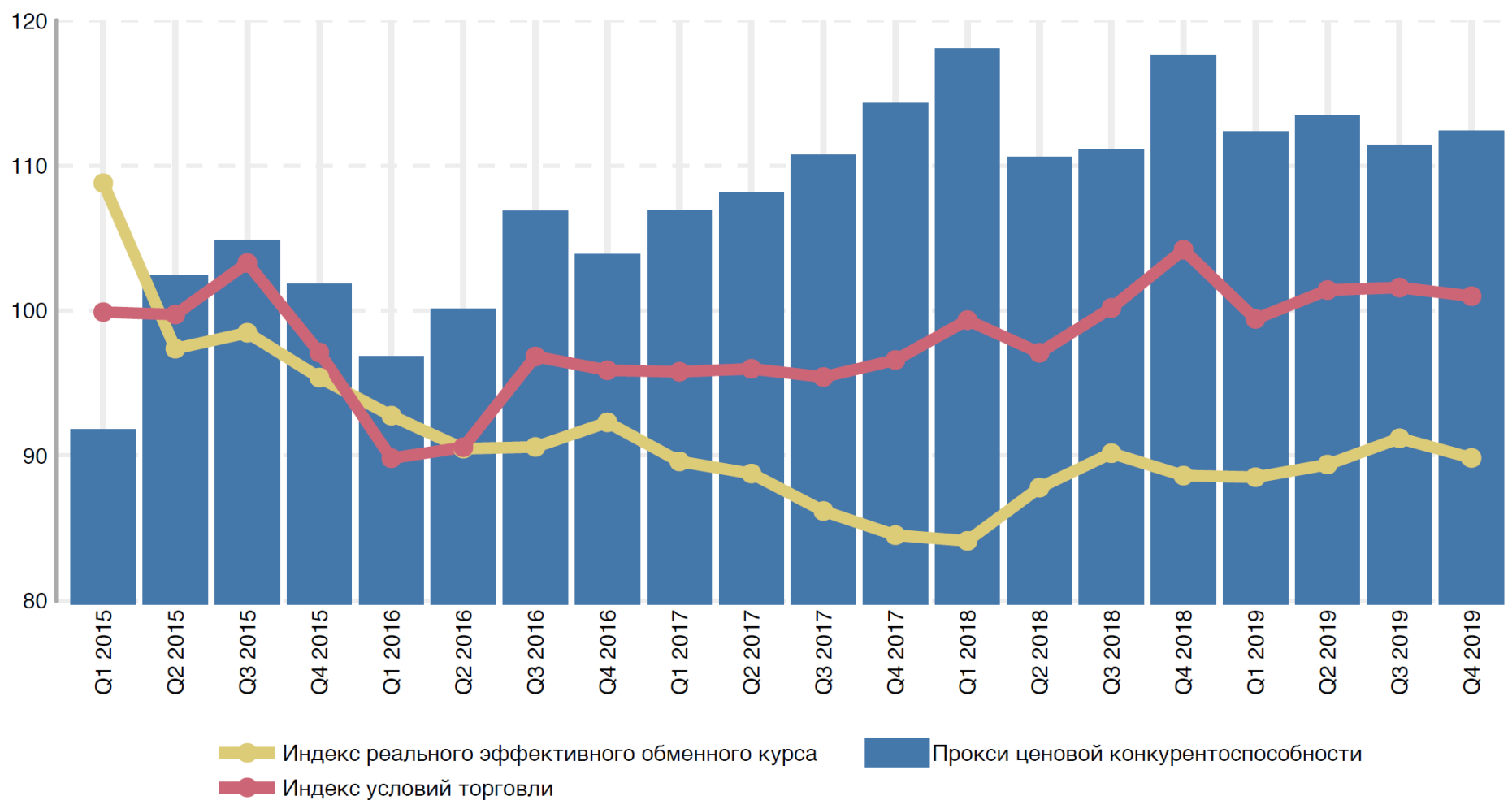


Хоть внешние ценовые условия пока на среднем по историческим меркам уровне



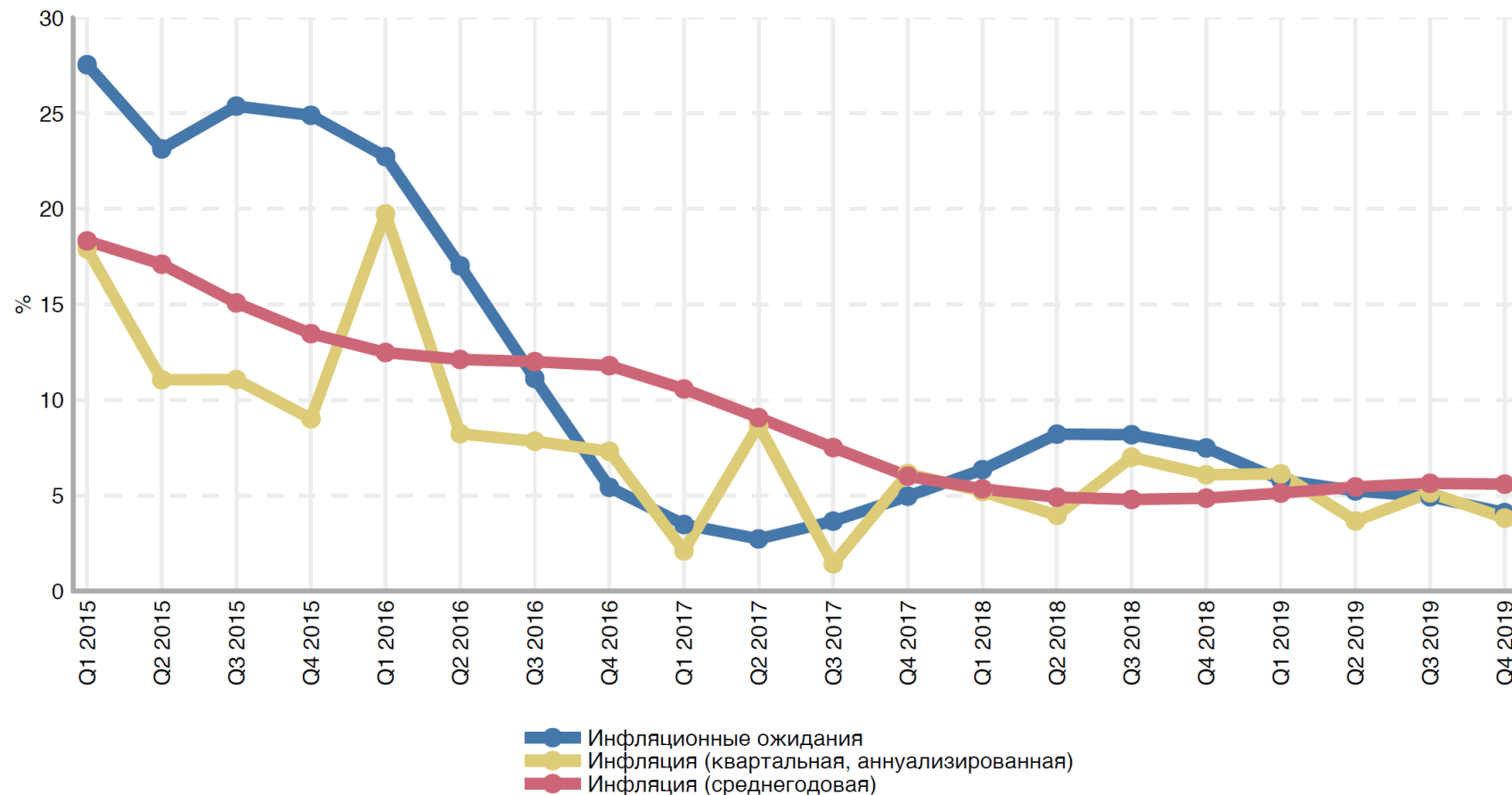
Поэтому может возникнуть потребность в «подпитке» ценовой конкурентоспособности

Показатели внешней ценовой конкурентоспособности, 2015=100

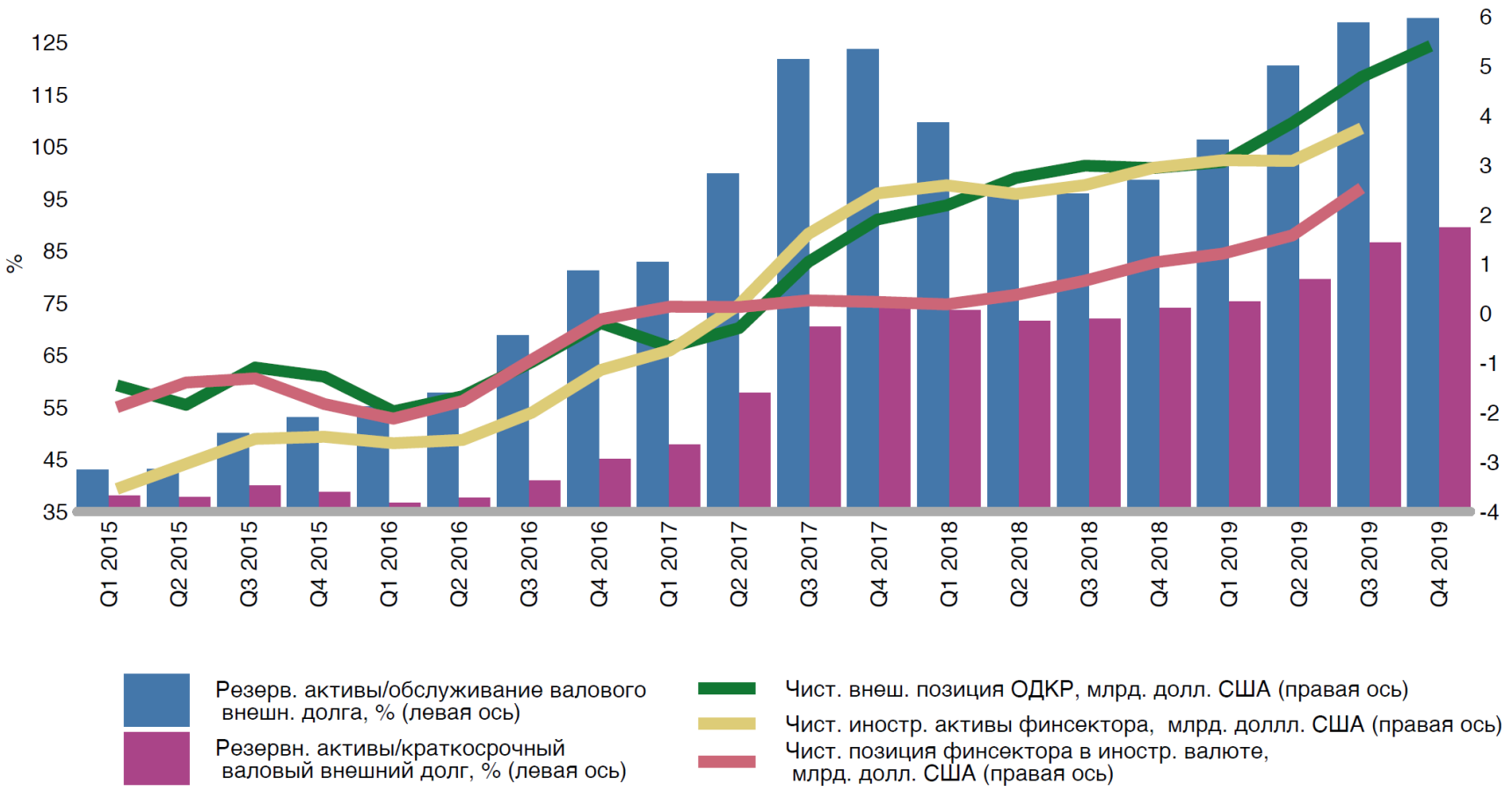


В монетарной сфере ситуация благоприятная, но это может приводить к соблазну предоставления новых монетарных стимулов

Инфляция и инфляционные ожидания, %

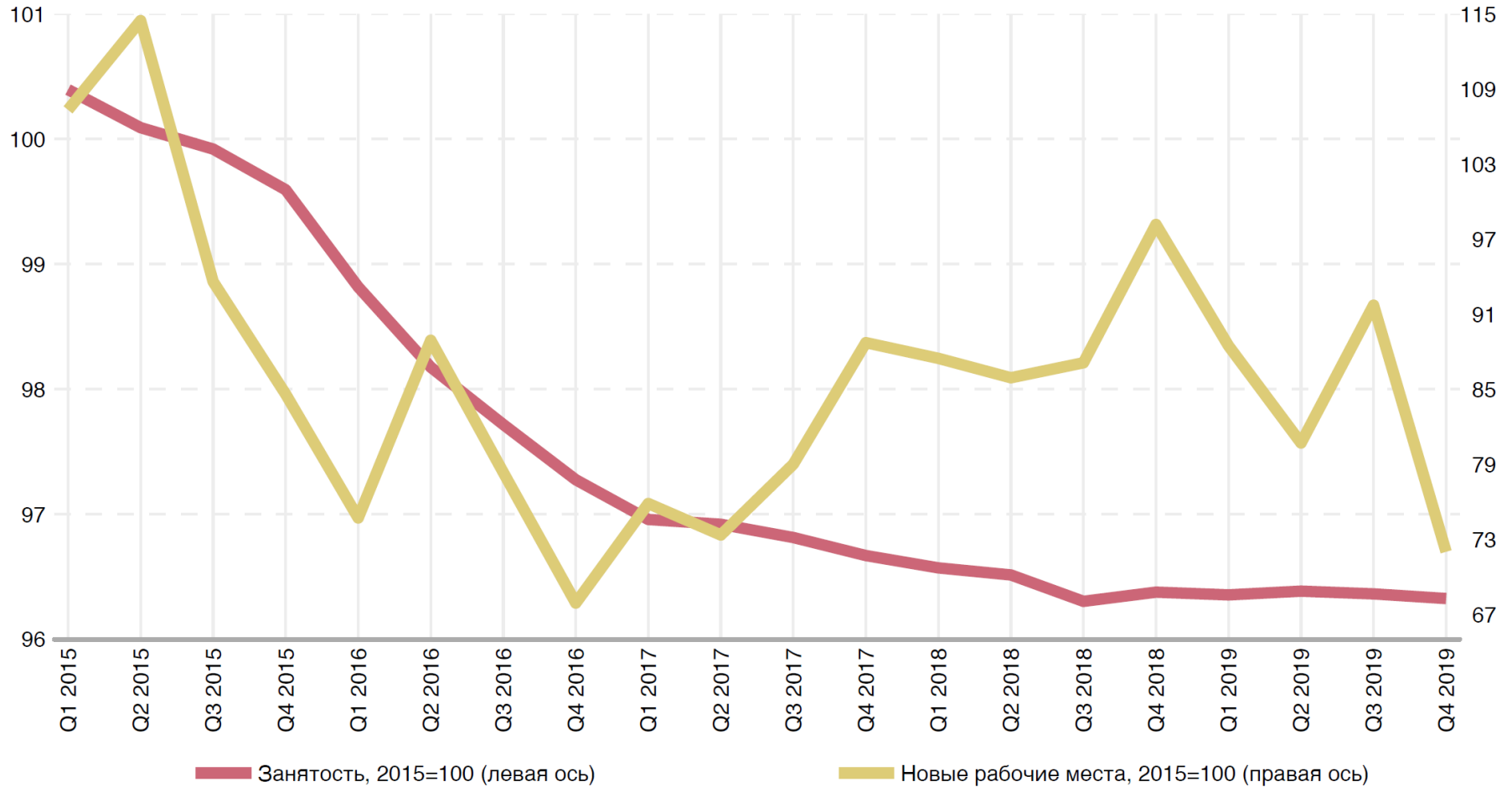


Индикаторы ликвидности в иностранной валюте

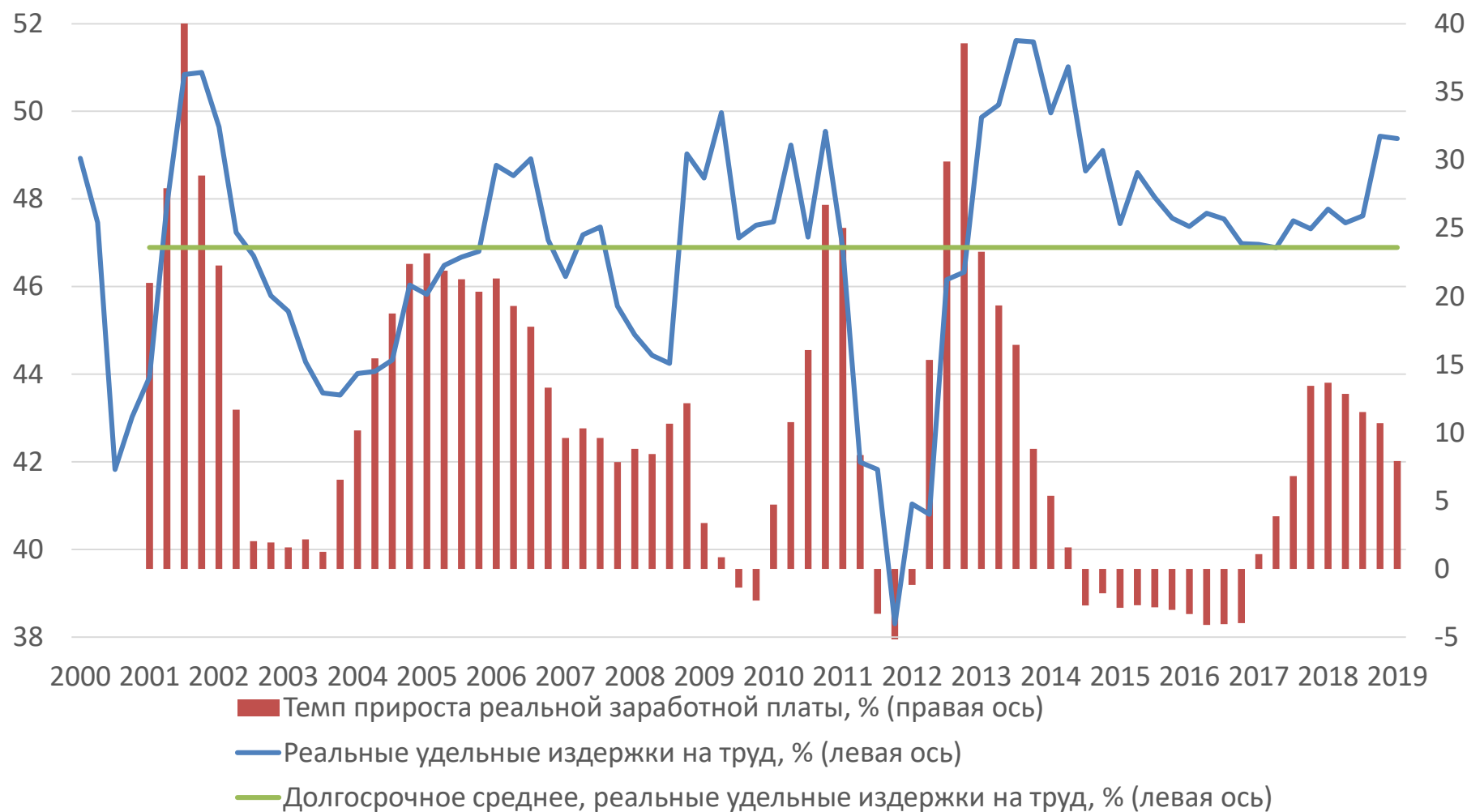


На фоне роста реальных зарплат, фирмы на рынке труда ведут себя «с опаской»

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

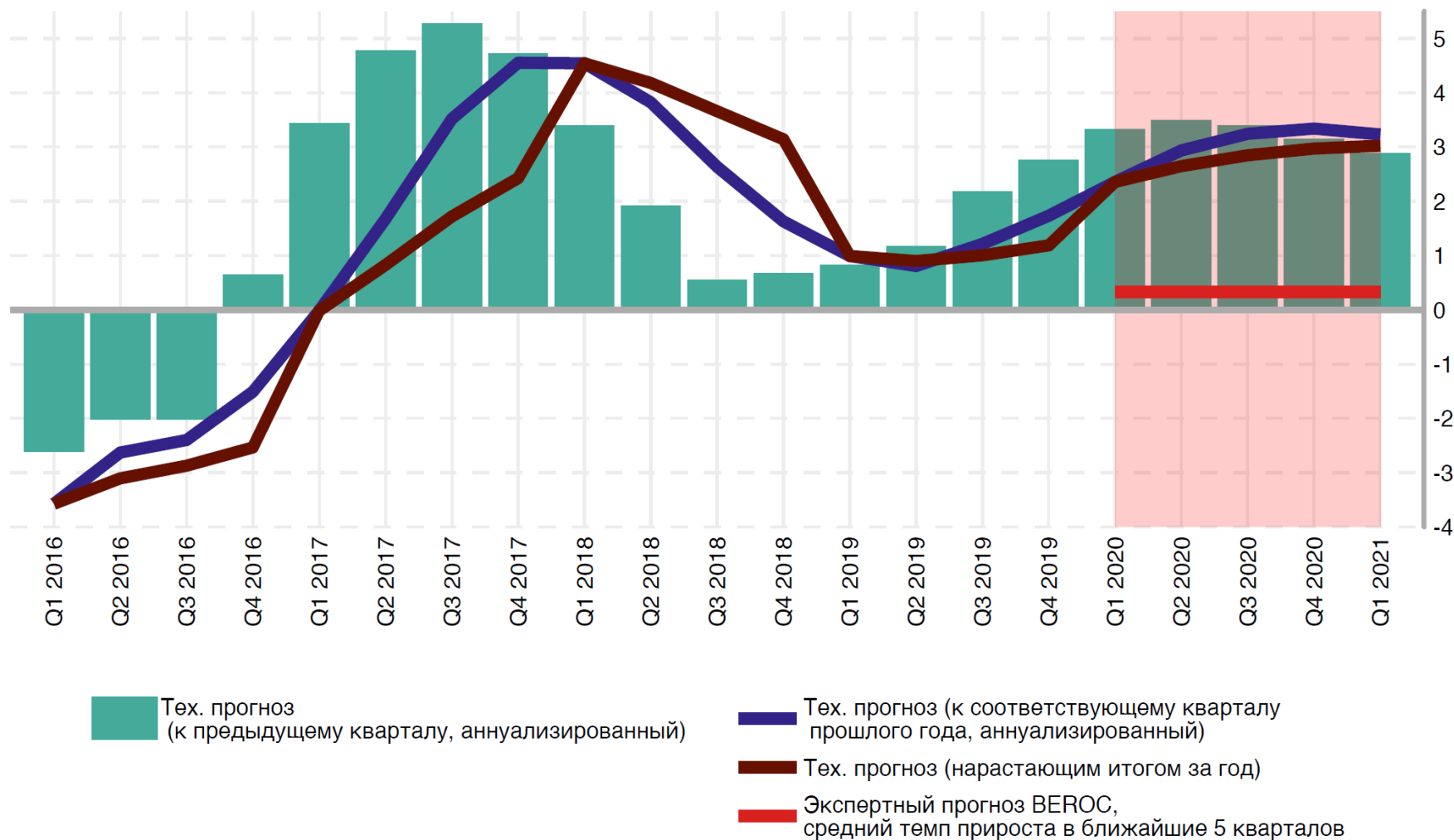


3. Краткосрочные перспективы развития

Воздействие разнонаправленных импульсов сохраняется

- 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



Технический и экспертный прогноз: инфляция

