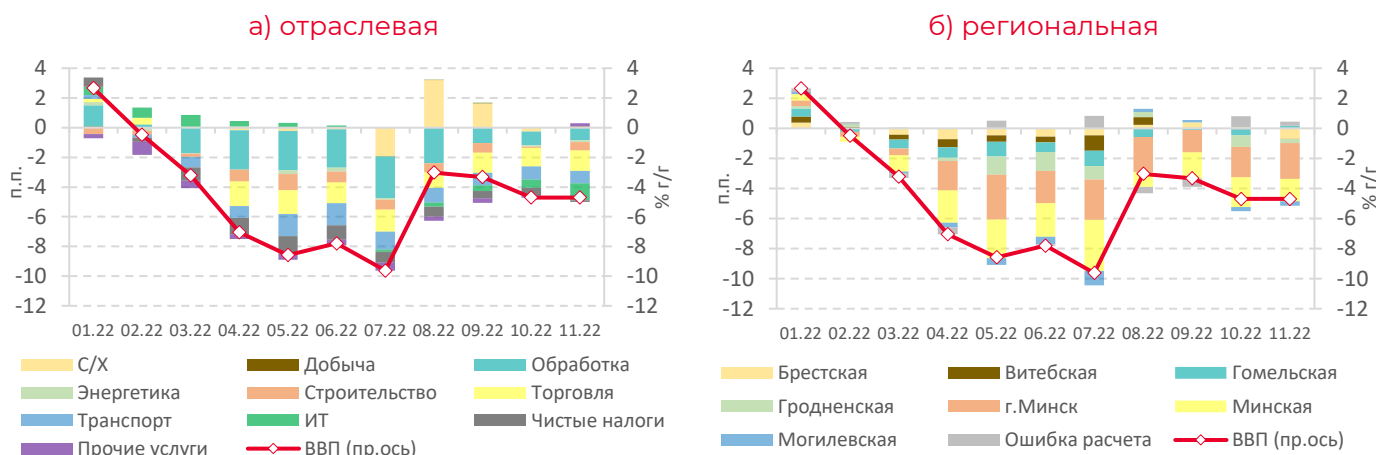


Декабрь 2022 г.

Обвал в IT-секторе и слабость инвестиций тянули ВВП Беларуси вниз в ноябре 2022 года

ВВП Беларуси за одиннадцать месяцев сократился на 4,7% г/г. Отдельно в ноябре показатель снизился на $\approx 4,7\%$ г/г, как и в октябре (рис 1.a). Объем ВВП с устранением сезонности в ноябре остался примерно на уровне октября, что близко к среднему объему выпуска 2011 г. и 2017 г. По итогам текущего года можно ожидать снижения ВВП на 4,6–4,8% г/г, однако на результирующий годовой показатель может повлиять пересмотр Белстатом в конце декабря 2022 г. ретроспективной динамики.

Рис 1. Структура роста ВВП Беларуси



Примечание: оценки обновляются после уточнения данных. В составе энергетики учтено водоснабжение.

Падение выпуска в IT-секторе углубилось в ноябре

После снижения на $\approx 8\%$ г/г в октябре добавленная стоимость сектора информации и связи упала на $\approx 14,3\%$ г/г в ноябре, отняв у ВВП $\approx 1,1$ п.п. (рис 1.a). Релокация бизнеса и населения, затруднение взаимодействия с партнерами из западных стран и проведения расчетов, ухудшение бизнес-климата выступают факторами ухудшения динамики ИТ. При этом за одиннадцать месяцев в целом добавленная стоимость ИТ сократилась на 0,2% г/г – есть вероятность падения по итогам всего 2022 г. впервые за десятилетия.

Экспресс-анализ представляет оперативный анализ состояния ключевых сегментов белорусского финансового рынка и важнейших макроэкономических индикаторов Беларуси.

Ни BEROC, ни лица, его представляющие, не могут быть ответственными за использование информации, содержащейся в данном бюллетене. Несмотря на всю тщательность подготовки материала, ни BEROC, ни лица, его представляющие, не дают каких-либо гарантий и не принимают на себя какой-либо ответственности и обязательств в отношении точности, полноты и надежности информации, содержащейся в настоящем материале. BEROC не несет ответственности за потери и/или убытки любого рода, связанные с использованием информации, представленной в бюллетене.

Спад в обрабатывающей промышленности уменьшился в ноябре

Добавленная стоимость в секторе сократилась на $\approx 3,3\%$ г/г в ноябре после $\approx 4,5\%$ г/г в октябре. Судя по имеющейся информации, наметившиеся ранее позитивные тенденции в этом секторе развиваются: существенно растет выпуск в Минске и Гомельской области. Вероятно, это связано с наращиванием производства продукции нефтепереработки, машиностроения и металлургии, что может отражать процесс переориентации в Россию части выпавшего экспорта и/или настройки схем его реэкспорта на другие рынки. Сказался и отход от первичного шока февраля-марта. Увеличение выпуска промышленности в последние месяцы вновь сопровождалось ростом запасов (рис 2). Частично их увеличение в октябре-ноябре может являться следствием ужесточения контроля за ценами: в условиях повышения издержек и административного снижения цен для потребителей спрос со стороны торговых организаций мог снизиться.

Рис 2. Динамика складских запасов в промышленности и экспорта товаров в 2016–2022 гг.



Примечание: SA – сезонно сглаженный показатель. Сезонное сглаживание осуществлено с использованием процедуры X13 в программе JDemetra+. С выходом новых данных динамика уточняется.

Активность в прочих базовых отраслях в ноябре оставалась слабой

Как и ожидалось, резкое замедление спада выпуска в строительстве в октябре было связано с низкой базой 2021 г.: уже в ноябре темпы падения вернулись к $\approx 11,3\%$ г/г на фоне слабости инвестиций. Динамика добавленной стоимости транспорта и торговли осталась в глубоком минусе – $\approx -17,9$ и $\approx -14,2\%$ г/г соответственно. Это указывает на то, что внутренний спрос по-прежнему слаб, а полностью перенаправить экспортные потоки не удастся.

Внутренний спрос в ноябре оставался низким, а его восстановление неустойчиво

Инвестиции в основной капитал снизились в ноябре к уровню предыдущего месяца с устранением сезонности и оцениваются на 23–27% ниже среднегодового объема 2021 г. Процесс их восстановления после весеннего шока крайне неустойчив и медленен в силу ослабшей деловой уверенности и сложностей с настраиванием механизмов импорта в Беларусь технологических товаров.

Потребительский спрос в ноябре оставался слабым, но мог показать коррекционный рост. На это указывает увеличение сезонно скорректированного розничного товарооборота к уровню октября примерно на 2%. Возможно, такой динамике способствовало некоторое оживление кредитования населения и административное снижение цен. Воздействие ценового регулирования на потребление будет временным, скорее всего, в пределах нескольких месяцев. В целом коррекция потребительского спроса идет быстрее инвестиционного: розничный товарооборот в ноябре оставался на 4–4,5% ниже среднего уровня 2021 г., в то время как локальное дно в мае оценивается в 8–8,5%.