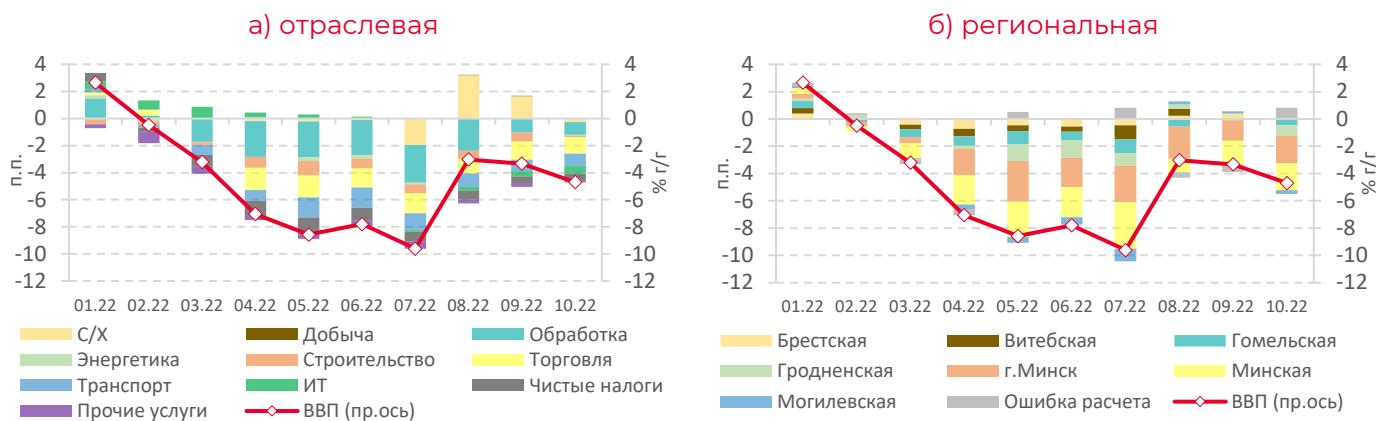


Ноябрь 2022 г.

ВВП Беларуси в октябре оставался на треке сокращения на 4,5–5% по итогам 2022 года

ВВП Беларуси за десять месяцев сократился на 4,7% г/г. Отдельно в октябре показатель снизился на $\approx 4,7\%$ г/г после спада на $\approx 3,3\%$ г/г в сентябре (рис 1.a). Объем ВВП с устранением сезонности в октябре уменьшился более чем на 1% к предыдущему месяцу. Экспорт, хоть и восстановился частично, но в физических объемах остается на уровне ощутимо ниже досанкционного. Эффекты санкций и повышенная неопределенность давят на внутренний спрос, не допустить сильной просадки которого власти стремятся посредством мягкой монетарной политики и наращивания эмиссионных операций. С учетом динамики выпуска ожидания спада ВВП на 4,5–5% по итогам года остаются актуальными.

Рис 1. Структура роста ВВП Беларуси



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

Завершение уборочной кампании привело к сокращению сельхозпроизводства

Добавленная стоимость в секторе снизилась $\approx 2\%$ г/г в октябре, отняв немногим менее 0,3 п.п. от роста ВВП (рис 1.a). Несмотря на возросшую урожайность зерна, ситуация в сельском хозяйстве, скорее всего, остается сложной: выпуск животноводства сокращается, а цены в этой отрасли выросли почти на 25% с начала года. Вероятно, что на животноводстве сказывается низкий урожай прошлого года, сложности с импортом, а также накопленные структурные проблемы.

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.

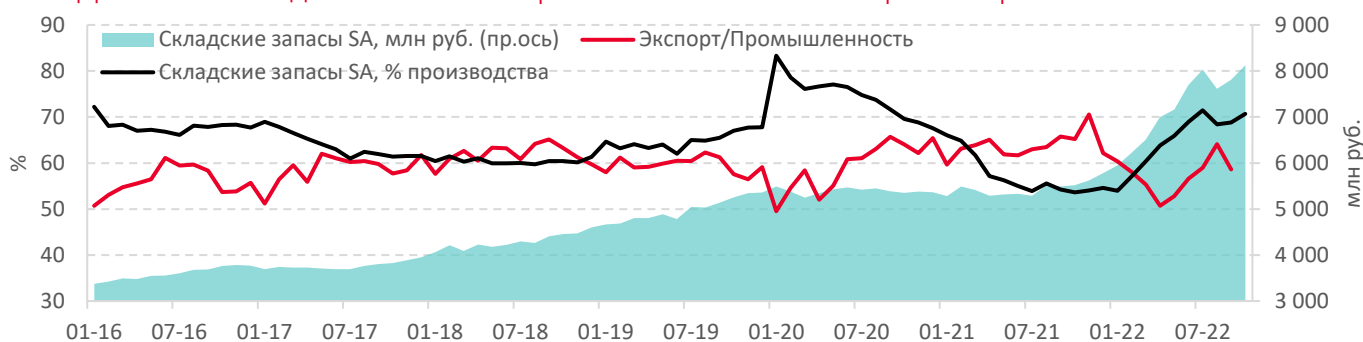
Динамика IT-сектора существенно ослабла в октябре

Добавленная стоимость сектора информации и связи упала $\approx 8\%$ г/г после снижения на $\approx 5,5\%$ г/г в сентябре. Октябрьское падение оказалось четвертым кряду и самым значительным в текущем году, внося отрицательный вклад в размере $\approx 0,6$ п.п. в изменение ВВП (рис 1.а). По всей видимости, негативные эффекты токсичности работы с белорусскими контрагентами и миграции бизнеса и населения из Беларуси углубляются.

Спад в обрабатывающей промышленности в октябре сохранился на уровне сентября

Добавленная стоимость в секторе сократилась на $\approx 4,5\%$ г/г в октябре, как и в сентябре. Динамика обработки неоднородна по отраслям. Слабые результаты Минской области могут указывать на паузу в восстановлении выпуска калийных удобрений. В свою очередь, динамика производства в Минске, Гомельской и Витебской областях дает основания предполагать о возможном восстановлении выпуска в машиностроении, металлургии и нефтепереработке. Слабый положительный рост ВРП в октябре сохранялся в Брестской области (рис 1.б), вероятно, за счет пищевой отрасли. Вместе с тем говорить об устойчивости восстановления в обработке преждевременно: складские запасы растут два месяца подряд, а отношение экспорта товаров к производству вновь сократилось в сентябре (рис 2). Это указывает на сохраняющиеся сложности с экспортом продукции – рынок России не компенсирует потери рынков Украины, ЕС и других стран.

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 октябре оставалась слабой

Торговля и транспорт вносили заметный отрицательный вклад в изменение ВВП (рис 1.а) в условиях слабого внутреннего спроса и нарушенных производственных связей. Более чем на $\approx 2\%$ г/г снизилась добавленная стоимость в энергетике на фоне простаивания БелАЭС. Резкое замедление годовых темпов спада строительства во многом связано с низкой базой октября 2021 г., когда добавленная стоимость в отрасли упала на $\approx 21\%$ г/г.

Инвестиционная и потребительская активность в октябре оставались низкими

И объем инвестиции в основной капитал, и оборот розничной торговли снизились в октябре к уровням предыдущего месяца с устранением сезонности. Таким образом, несмотря на слабое восстановление в предыдущие месяцы, внутренний спрос оставался низким под воздействием эффектов санкций: доходы населения продолжили сокращаться, градус напряженности и неопределенность сохраняются повышенными, обстановка с поставками инвестиционного импорта остается сложной. Так, по итогам девяти месяцев поставки инвестиционных товаров в Беларусь упали почти на 29% г/г в стоимостном объеме, а в физическом, вполне возможно, примерно на 40% г/г или больше.