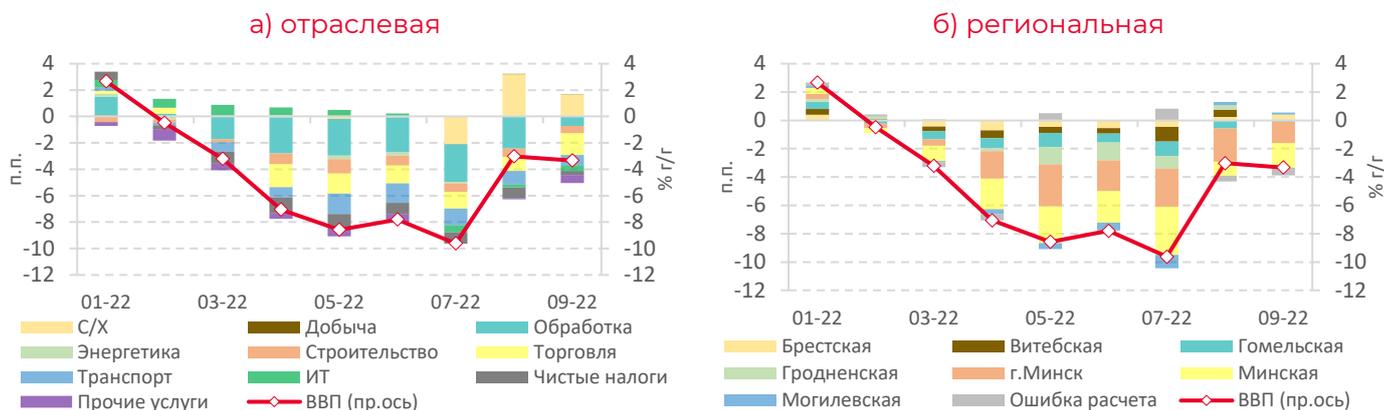


Октябрь 2022 г.

Экономическая активность в сентябре оставалась низкой

ВВП Беларуси за девять месяцев сократился на 4,7% г/г. Отдельно по итогам сентября экономическая активность снизилась на 3,3% г/г после 3,0% г/г в августе (рис 1.a). Динамика сезонно скорректированного ВВП в первый месяц осени оценивается около нулевой, что оставило объем выпуска примерно на уровнях второй половины 2017 г. С учетом складывающейся динамики выпуска реалистичным по итогам года представляется спад ВВП на 4,5–5%.

Рис 1. Структура роста ВВП Беларуси



Примечание: оценки обновляются после уточнения данных. В составе энергетики учтено водоснабжение. Отраслевая разбивка ВВП будет пересмотрена по мере уточнения данных Белстатом.

Сельское хозяйство в сентябре сохранило положительный вклад в изменение ВВП

Благодаря повысившейся урожайности основных сельскохозяйственных культур добавленная стоимость в секторе выросла примерно на 12% г/г в сентябре. В то же время на фоне завершения уборочной кампании рост сельского хозяйства замедлился более чем в два раза в сравнении с августом и, вполне вероятно, продолжит ослабевать.

Без учета вклада сельского хозяйства снижение ВВП в сентябре составило около 5% г/г после немногим более 6% г/г в августе

Основное влияние на изменение несельскохозяйственного ВВП в сентябре оказала динамика обрабатывающей промышленности. Ее отрицательный вклад в изменение ВВП уменьшился с $\approx 2,4$ п.п. в августе до $\approx 0,7$ п.п. в сентябре (рис 1.a).

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.

Сопоставление отраслевого и регионального разрезов ВВП дает основание полагать, что уменьшение спада могло быть связано с машиностроительным, пищевым, металлургическим и нефтеперерабатывающим комплексами

В сентябре уменьшился отрицательный вклад в изменение ВВП со стороны Минска и Гомельской области, а Брестская область расширила положительный вклад (рис 1.б). Такая динамика может быть связана с наращиванием поставок продуктов питания, продукции машиностроения и металлургии на российский рынок, а также усилением выпуска нефтепродуктов. Вместе с тем в силу сохраняющегося спада выпуска российское направление позволяет лишь частично компенсировать потерю рынков Украины, ЕС и других стран. Также в сентябре вновь несколько подросли запасы в промышленности: возможно, часть улучшения динамики производства объясняется работой на склад (рис 2).

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 показателя в предыдущих периодах может уточняться.

Активность в остальных базовых отраслях в сентябре оставалась слабой

Добавленная стоимость сектора информации и связи в сентябре снизилась в сравнении с уровнем сентября прошлого года, сократив ВВП на 0,4–0,5 п.п. При сохранении наметившейся тенденции рост IT-сектора в целом по итогам года сложится вблизи 1%, при среднегодовом темпе более 9% в 2016–2021 гг. Строительство, торговля, транспорт и другие услуги в сентябре вносили заметный отрицательный вклад в изменение ВВП (рис 1.а).

Низкий внутренний спрос ограничивает активность в строительстве и сфере услуг

Инвестиции в последние месяцы показывают некоторый восстановительный рост с устранением сезонности. Вероятно, это является следствием постепенного отхода от шока в феврале – мае. Вместе с тем восстановление инвестиций пока не соизмеримо с масштабом падения в первой половине года – в сентябре их сезонно скорректированный объем мог быть более чем на 17% ниже январского уровня и гораздо меньше объемов предыдущих лет. Также следует обратить внимание, что именно инвестиционный импорт по итогам восьми месяцев 2022 г. сжался наибольшим образом – на 25,9% в стоимостном объеме, а в физическом, вполне возможно, еще больше.

Розничный товарооборот также несколько восстанавливается в последние месяцы, возможно, благодаря расширению спроса со стороны нерезидентов. Однако в условиях снижения доходов и вялого кредитования это восстановление является весьма ограниченным. Нельзя исключать, что вторичные негативные эффекты санкционного шока в перспективе вызовут очередную волну сокращения спроса.