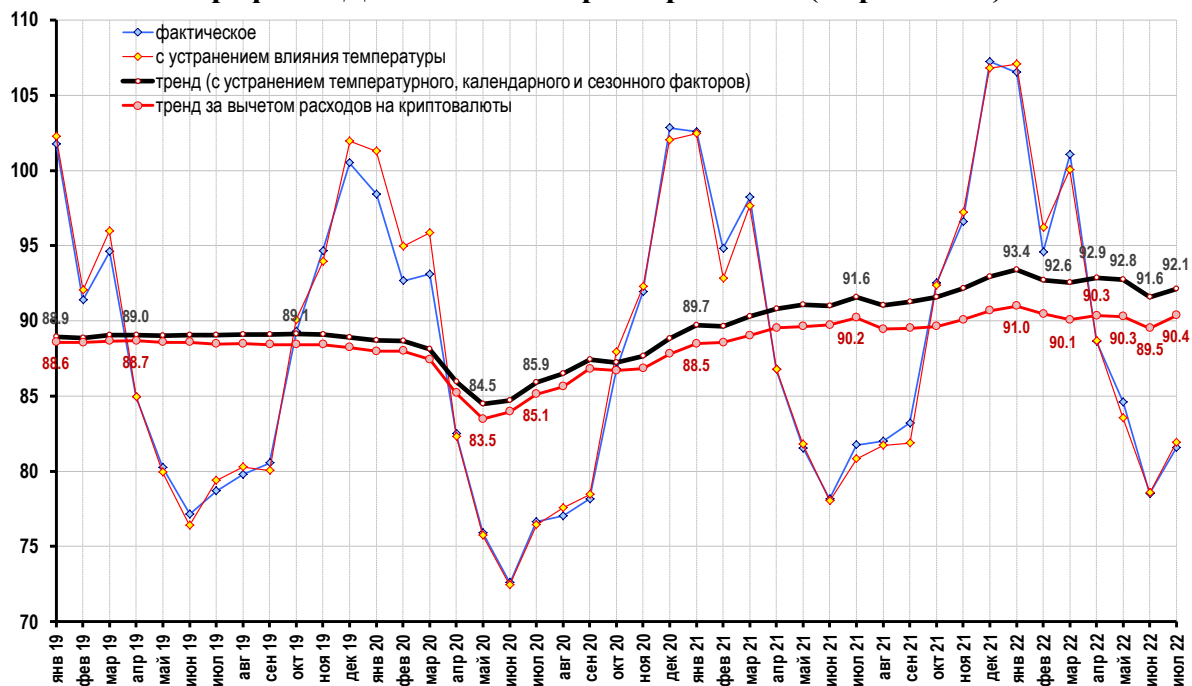


## О косвенной оценке производственной активности в экономике в июле

В июле, по предварительной оценке, ослабление производственной активности наблюдалось в части сырьевых товаров, составляющих основу железнодорожных грузоперевозок. Другие отслеживаемые нами ранние индикаторы свидетельствовали о сохранении интенсивности производственной активности.

**Объём электропотребления**, обобщённо отражающий производственную активность электроёмких потребителей, в июле по сравнению с июнем подрос на 1,0%, компенсировав снижение месяцем ранее (-0,9% к маю, здесь и далее с устранением влияния календарного и температурного факторов и за вычетом расходов на майнинг криптовалют<sup>1</sup>, см. график). Снижение с пикового январского уровня оценивается лишь в 0,7%. При этом электропотребление в июле ощутимо превышает среднемесячный уровень 2019 года – на 2,1% (см. график).<sup>2</sup>

График 1. Динамика электропотребления (млрд. кВт·ч)



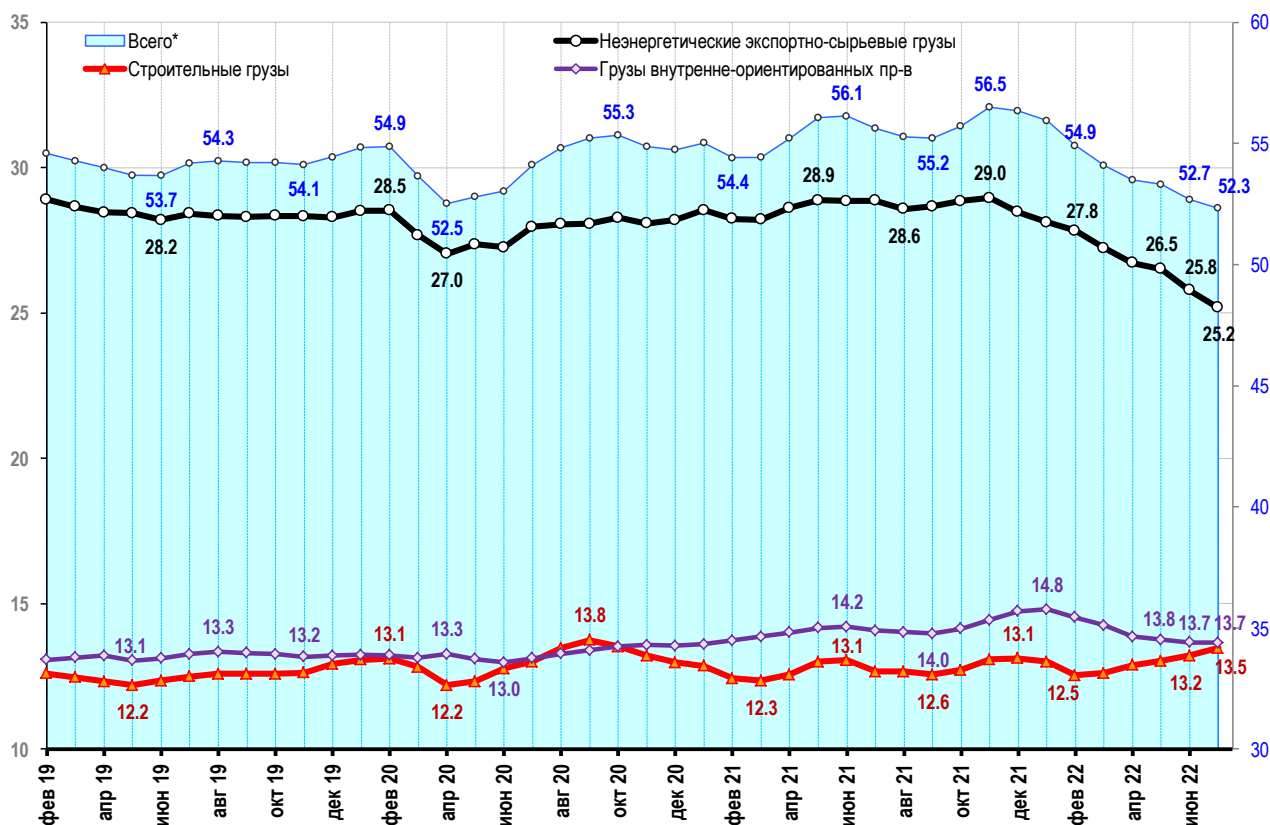
Источник данных: [СО ЕЭС](https://www.eurasia.com), устранение сезонного и температурного факторов – ЦМАКП

<sup>1</sup> Источник данных о мировом потреблении и доле России в майнинге биткоина – Cambridge Centre for Alternative Finance. Использовались допущения: а) неизменность доли России с сентября 2021 г. (ввиду отсутствия данных, при этом миграция из Китая прошла раньше); б) доля электропотребления биткоина в общем майнинге составляет 50%.

<sup>2</sup> Столь ощутимое превышение уровня 2019 г. отчасти связано с изменением модели проведения летних отпусков – существенным сокращением выездного туризма.

В погрузке грузов<sup>3</sup> на железнодорожном транспорте продолжилось снижение – в июле объем погрузки уменьшился ещё на 0,7% к предыдущему месяцу, с февраля снижение составило 4,7%, а с пикового уровня ноября 2021 г. – 7,4% (сезонность устранена). Общее снижение в июле обусловлено исключительно уменьшением объёмов погрузки *неэнергетических экспортно-сырьевых грузов* (на 2,3% к уровню июня), в то время как погрузка *внутренне-ориентированных грузов* оставалась стабильной, а в части *строительных грузов* наблюдался рост (+1,9%, см. График 2).

**График 2. Погрузка (перевозки) основных видов грузов железнодорожным транспортом (млн. т, сезонность устранена)**



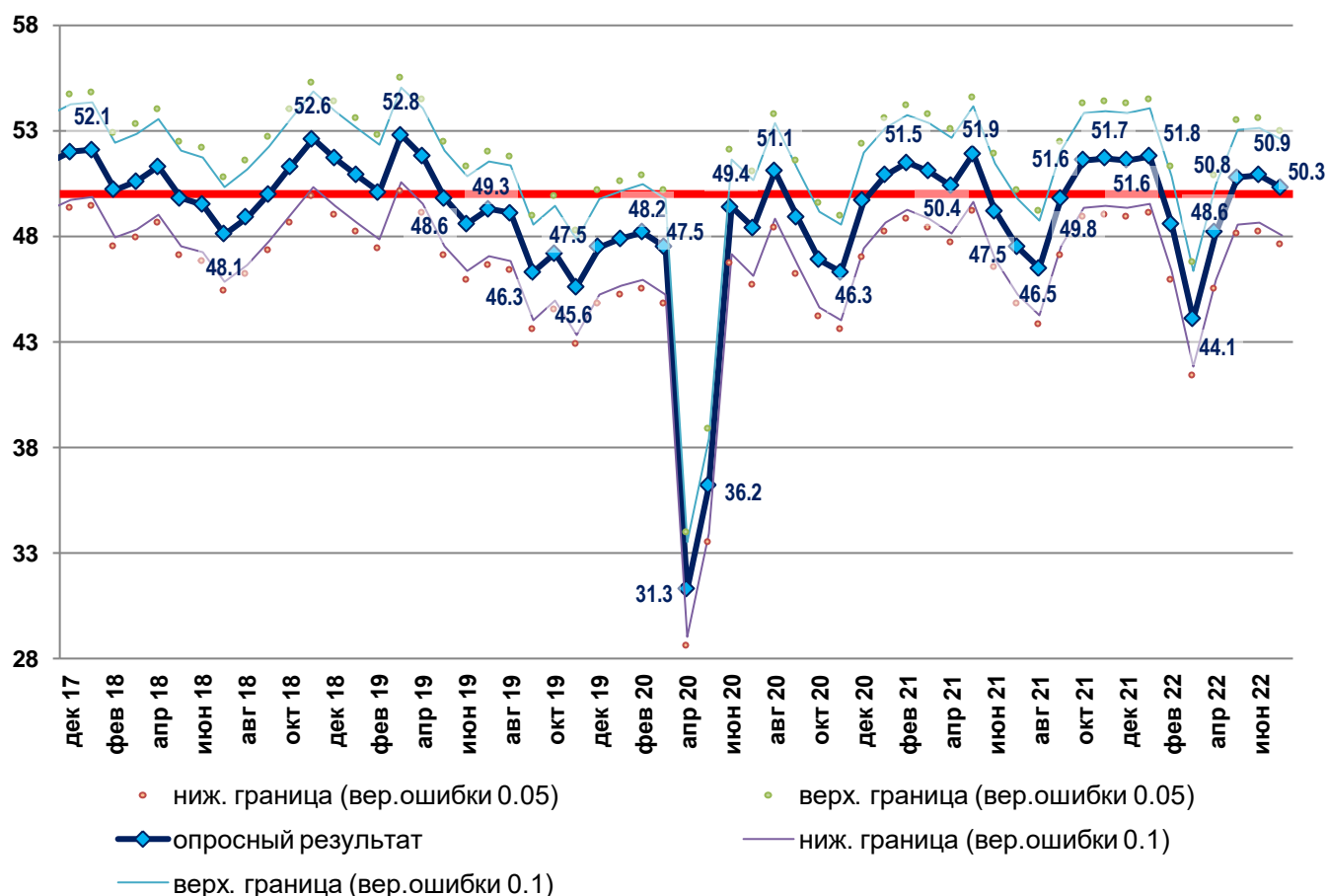
Согласно [индексу S&P Global Russia Manufacturing PMI](#), существенного изменения конъюнктуры не наблюдается вот уже три месяца – значение индекса составило 50,3 после 50,9 в июне и 50,8 в мае (формально<sup>4</sup> неизменность ситуации соответствует индексу в 50,0). Впрочем, следует учитывать, что индекс PMI – композитный, состоит из пяти субиндексов

<sup>3</sup> Источник данных – [РАО РЖД](#). Без учёта перевозок угля, зерна и комбикормов, динамика перевозок которых особенно значимо отражает действие специфических отраслевых факторов, а не изменение конъюнктуры в экономике. Также нами не отслеживаются перевозки грузов внутренне-ориентированных производств в связи с тем, что их большая часть перевозится автотранспортом, а динамика их перевозок железнодорожным транспортом отражает также изменение его относительной привлекательности по сравнению с автомобильным.

<sup>4</sup> Индекс PMI – опросный показатель, рассчитанный на относительно небольшой выборке (около 300 компаний), так что публикуемое значение есть лишь приближенная оценка его истинного значения (даже если не рассматривать вопросы о репрезентативности выборки и корректности устранения сезонности), а ошибка выборки достаточно велика и составляет  $\pm 2,2$  проц. пункта (для вероятности ошибки в 10%).

(оценивающих уровень новых заказов, запасов, производства, занятости, обеспеченности сырьем и материалами), и в июле оценки изменения производства были негативными, а общее нейтральное значение индекса связано с увеличением объёма новых заказов (особенно на внутреннем рынке). Одновременно, согласно S&P Global, «степень оптимизма в отношении прогнозов производства на ближайшие 12 месяцев улучшилась до самой высокой с февраля».

**График 3. Индекс IHS MARKIT PMI обрабатывающих отраслей России<sup>5</sup>**



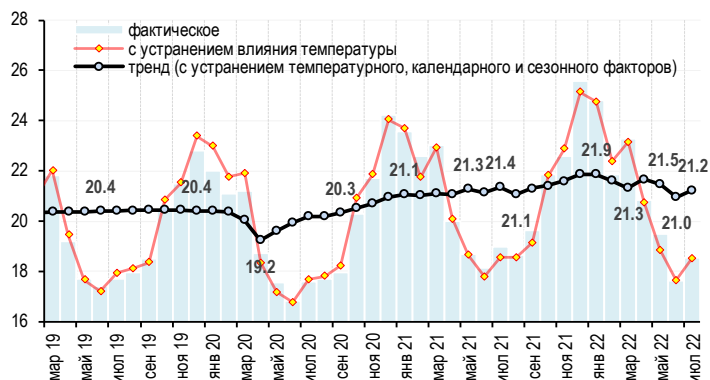
**Руководитель направления реального сектора  
Ведущий эксперт  
Эксперт**

**В.Сальников**  
Д.Галимов  
О.Михеева

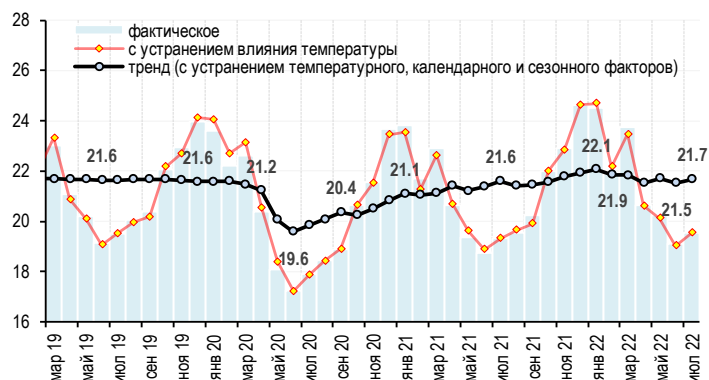
<sup>5</sup> Расчёт интервалов сделан для уровней доверительной вероятности 0,9 и 0,95 исходя из предположения о том, что «отвечающие предприятия» при расчёте индекса имеют равный вес (мы не нашли в методологических комментариях к индексу, так ли это на самом деле; в случае, если это не так – доверительные интервалы будут шире, чем рассчитанные, то есть для интервалов приведены «оценки снизу»).

## Приложение. Электропотребление по объединенным энергетическим системам (млрд. кВт·ч)

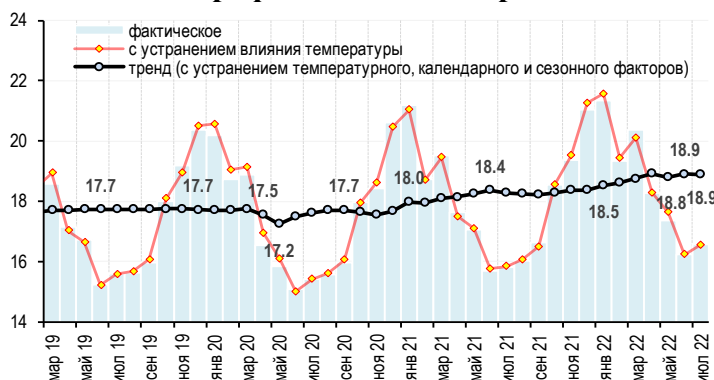
### График 4. ОЭС Центра



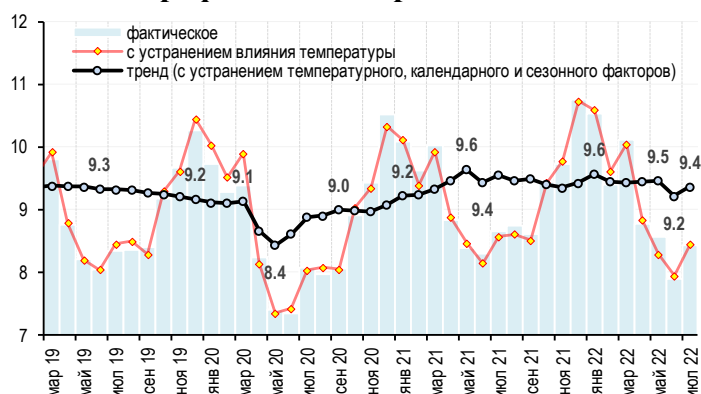
### График 5. ОЭС Урала



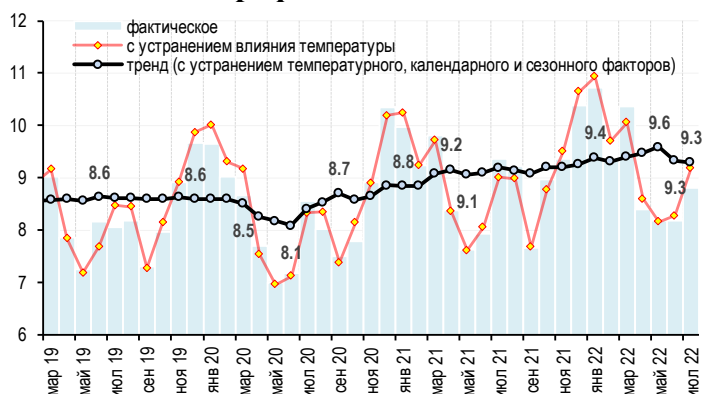
### График 6. ОЭС Сибири



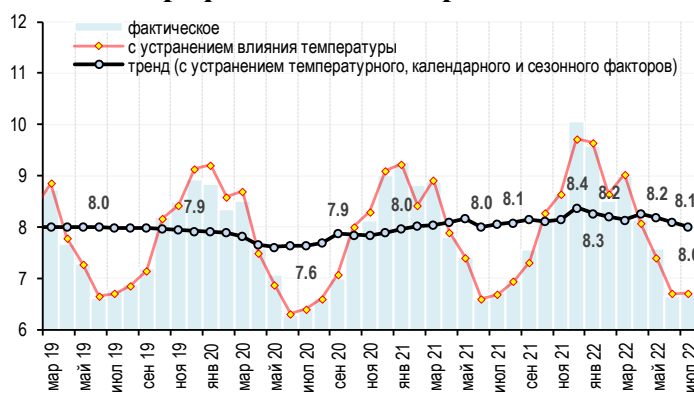
### График 7. ОЭС Средней Волги



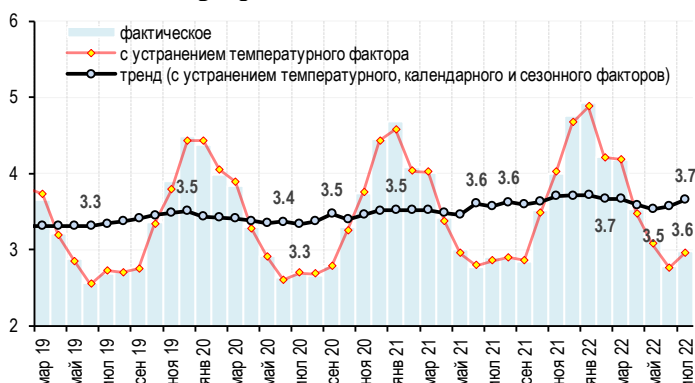
### График 8. ОЭС Юга



### График 9. ОЭС Северо-Запада



### График 10. ОЭС Востока



Источник данных: [СО ЕЭС](#), устранение сезонного и температурного факторов – ЦМАКП