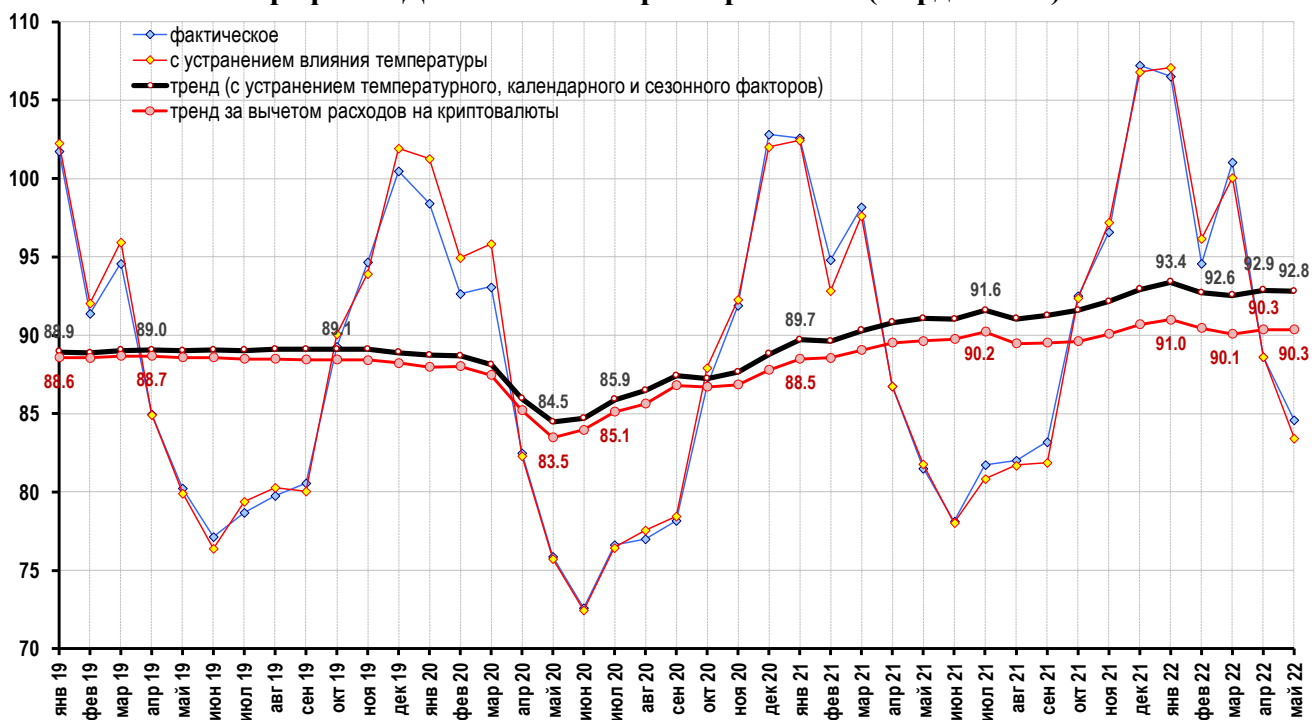


## О косвенной оценке производственной активности в экономике в мае

В мае, по предварительной оценке, ослабление производственной активности в экономике практически прекратилось. Большинство отслеживаемых нами ранних индикаторов значимо не изменились.

**Объём электропотребления**, отражающий производственную активность электроёмких потребителей, в мае по сравнению с апрелем практически не изменился (здесь и далее с устранением влияния календарного и температурного факторов и за вычетом расходов на майнинг криптовалют<sup>1</sup>). В целом, электропотребление остаётся на достаточно высоком уровне (+2,1% к среднемесячному уровню 2019 г.), общее снижение с пикового январского уровня оценивается лишь в 0,7% (см. график).

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

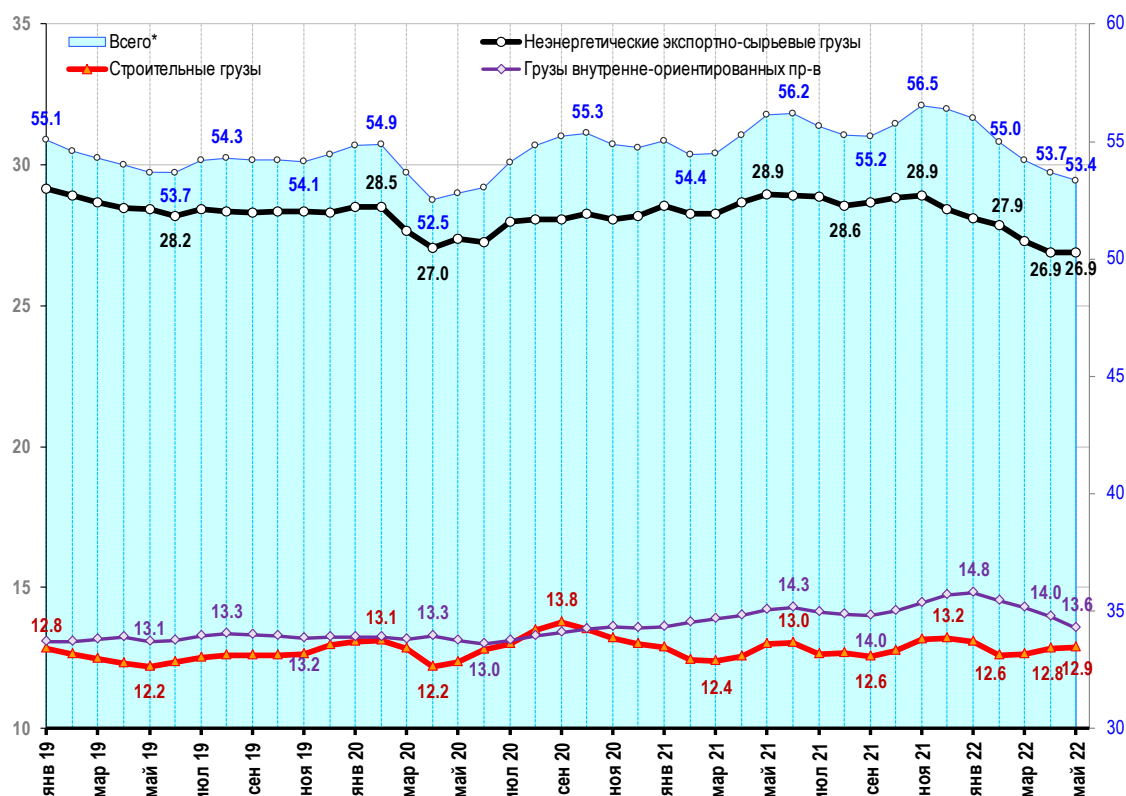


Источник данных: [СО ЕЭС](#), устранение сезонного и температурного факторов – ЦМАКП

<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%. В настоящей записке оценки мирового электропотребления майнинга за предшествующие месяцы уточнены вследствие уточнения данных Cambridge Centre for Alternative Finance.

В погрузке грузов<sup>2</sup> на железнодорожном транспорте продолжилось снижение – в мае объем погрузки уменьшился еще на 0,6% к предыдущему месяцу (сезонность устранена). Таким образом, снижение погрузки продолжается уже полгода и за это время она сократилась на 5,6%, (май к ноябрю с поправкой на сезонность). Примечательно, что в мае снижение обусловлено исключительно сокращением погрузки грузов *внутренне-ориентированных производств* (на 2,8% к уровню апреля), в то время как сокращение объемов погрузки *неэнергетических экспортно-сырьевых грузов* приостановилось, а в части *строительных грузов* и вовсе наблюдается слабое восстановление (см. График 2).

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



Согласно [индексу S&P Global Russia Manufacturing PMI](#)<sup>3</sup>, в мае ухудшение конъюнктуры прекратилось – значение индекса после 44,1 в марте и 48,6 в апреле увеличилось до 50,8 (формально неизменность ситуации соответствует индексу в 50,0). Впрочем, с учётом ширины доверительного интервала этой опросной оценки<sup>4</sup>, говорить о

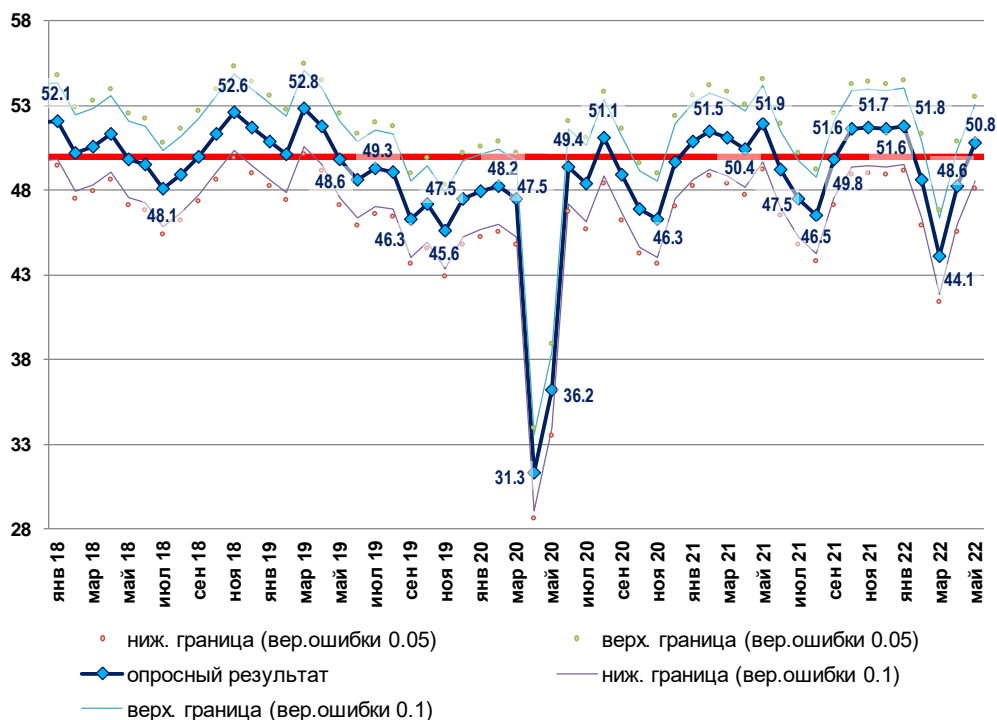
<sup>2</sup> Источник данных – [РАО РЖД](#). Без учёта перевозок угля, зерна и комбикормов, динамика перевозок которых особенно значимо отражает действие специфических отраслевых факторов, а не изменение конъюнктуры в экономике. Также нами не отслеживаются перевозки грузов внутренне-ориентированных производств 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>3</sup> Ранее – IHS Markit PMI обрабатывающих отраслей.

<sup>4</sup> Индекс PMI – композитный из пяти субиндексов, оценивающих уровень новых заказов, запасов, производства, занятости, обеспеченности сырьем и материалами. Индекс PMI – опросный

существенном улучшении ситуации было бы некорректно, но прекращение ухудшения – налицо.

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



**Руководитель направления реального сектора  
Ведущий эксперт**

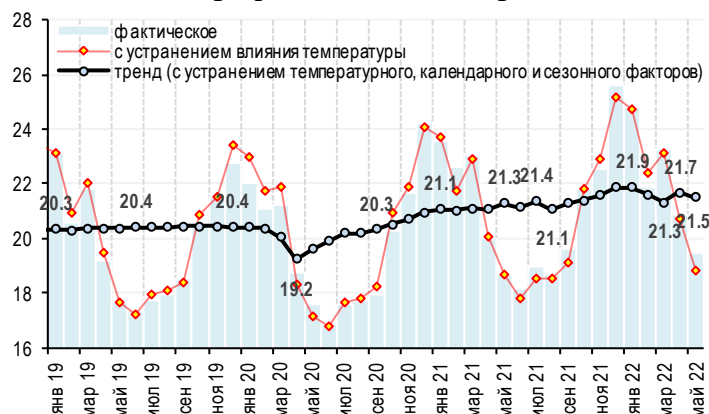
**В.Сальников**  
Д.Галимов

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%). Отсюда, значение индекса в 50,6 означает, что уровень 50 «с запасом» попадает в доверительный интервал, так что утверждение о том, что ситуация улучшается, может оказаться неверным с вероятностью существенно большей 10%.

<sup>5</sup> Расчёт интервалов сделан для уровней доверительной вероятности 0,9 и 0,95. Расчёт выполнен 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»). При расчётах интервалов учтено, что индекс PMI – композитный из пяти субиндексов с индивидуальными весами.

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

### График 4. ОЭС Центра



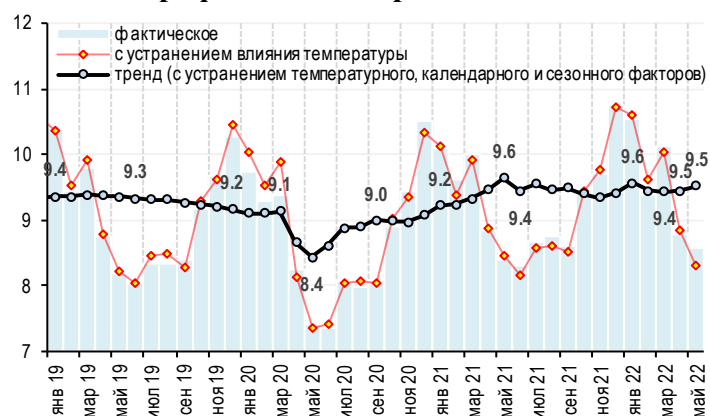
### График 5. ОЭС Урала



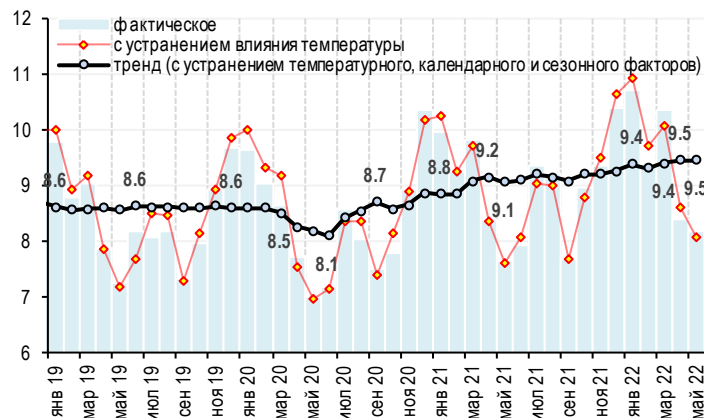
### График 6. ОЭС Сибири



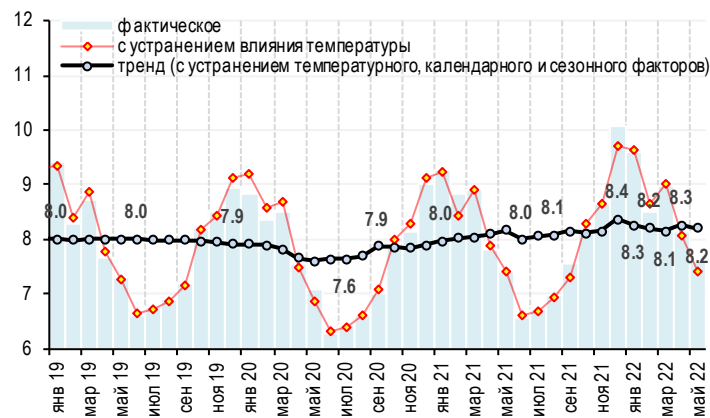
### График 7. ОЭС Средней Волги



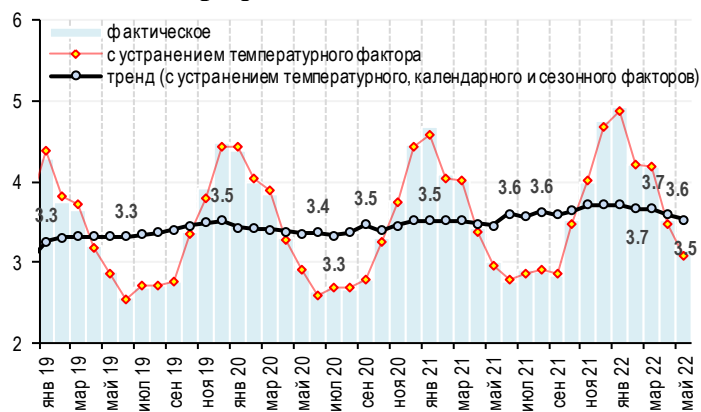
### График 8. ОЭС Юга



### График 9. ОЭС Северо-Запада



### График 10. ОЭС Востока



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