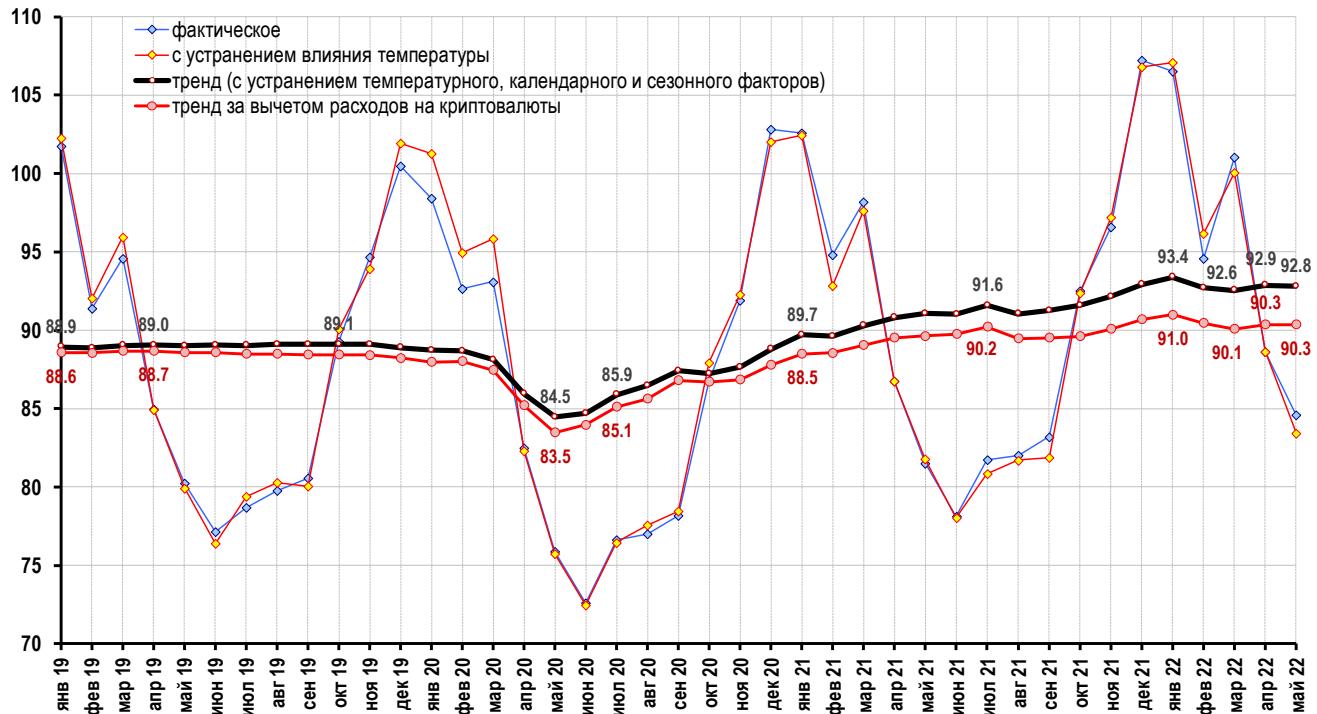


## О косвенной оценке производственной активности в экономике в мае

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)

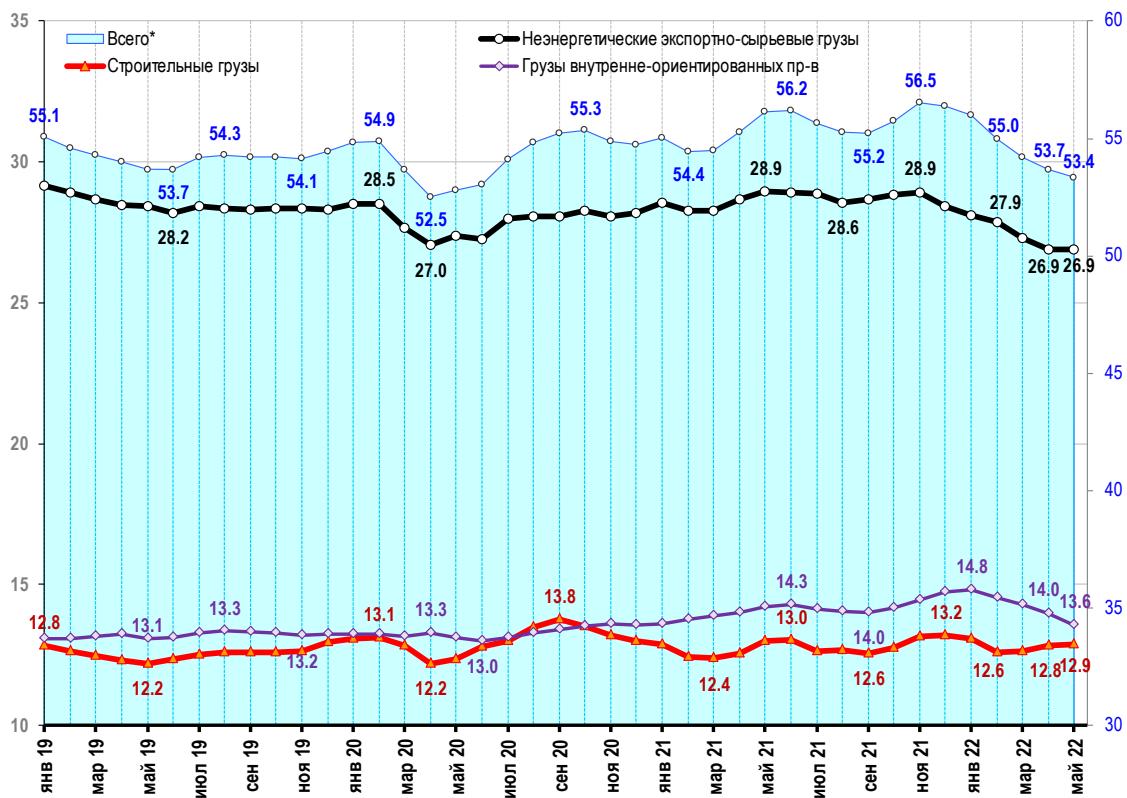


Источник данных: [СО ЕЭС](#), устранение сезонного и температурного факторов – ЦМАКП

<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 устранина). 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-сырьевые 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 устранина)**



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

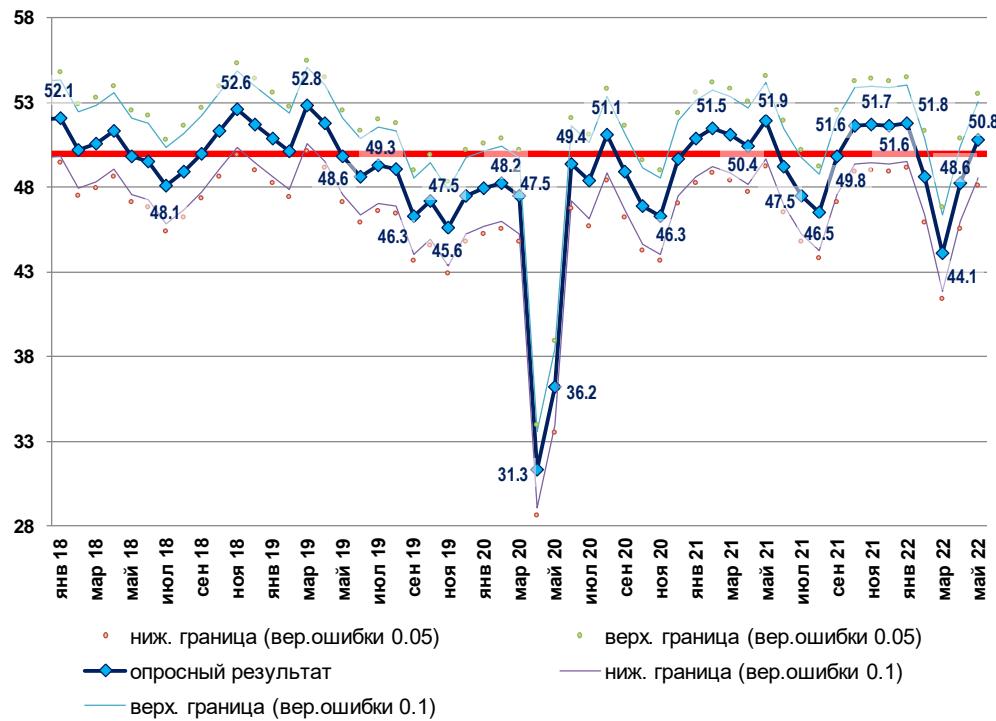
<sup>2</sup> Источник данных – [РАО РЖД](#). Без учёта перевозок угля, зерна и комбикормов, динамика перевозок которых особенно значимо отражает действие специфических отраслевых факторов, а не изменение конъюнктуры в экономике. Также нами не отслеживаются перевозки грузов внутренне-ориентированных производств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

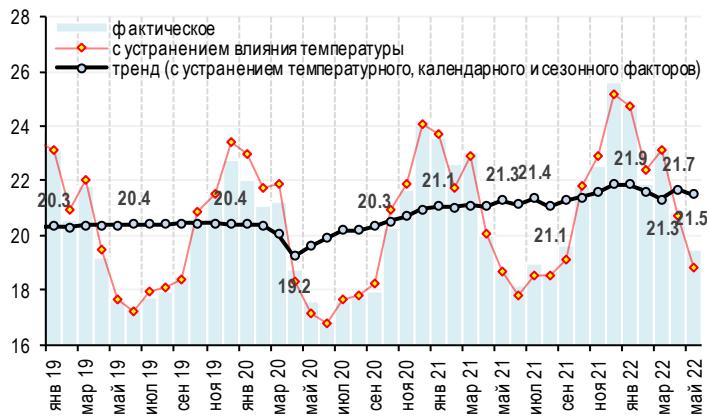


График 5. ОЭС Урала

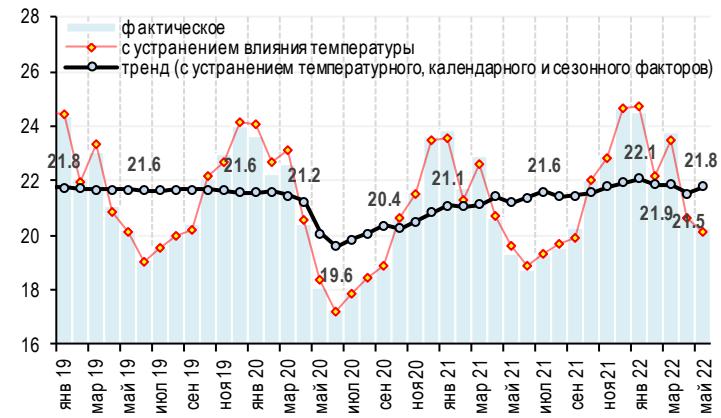


График 6. ОЭС Сибири



График 8. ОЭС Юга



График 7. ОЭС Средней Волги

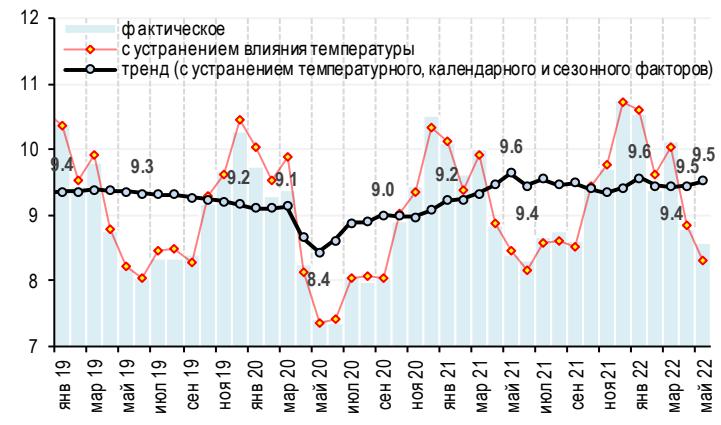
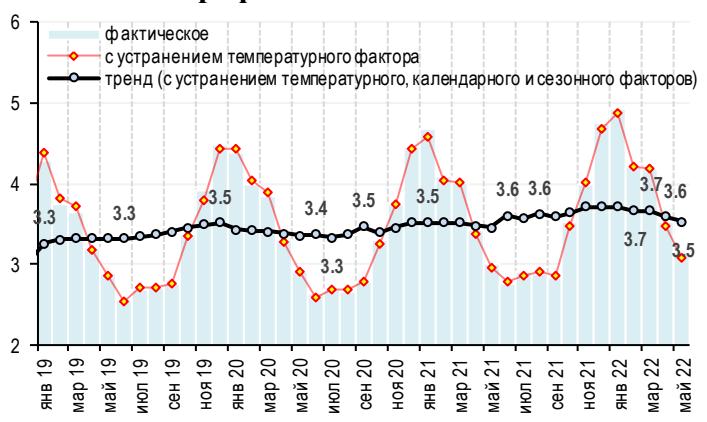


График 9. ОЭС Северо-Запада



График 10. ОЭС Востока



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