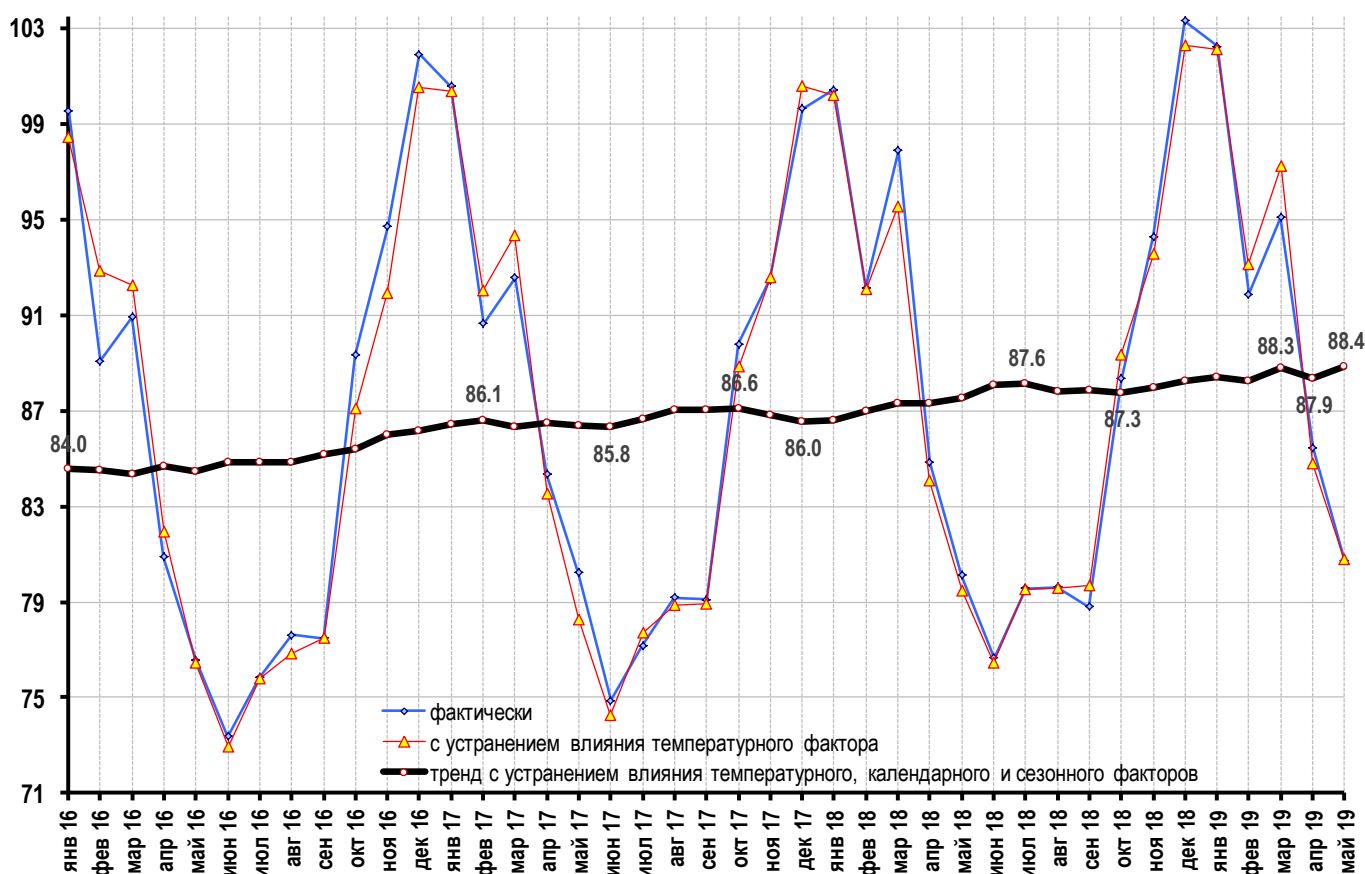


О косвенной оценке производственной активности в экономике в мае

В мае значимого изменения производственной активности в экономике, судя по косвенным признакам, не наблюдалось – отслеживаемые «ранние индикаторы» имели разнонаправленную динамику.

Объём электропотребления, отражающий производственную активность наиболее электроёмких потребителей¹, в мае увеличился на 0,6%, тем самым компенсировал соразмерное снижение месяцем ранее (-0,5% в апреле, оценки с учётом сезонного и температурного факторов, см. График 1). По итогам двух месяцев уровень электропотребления значимо не изменился.

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

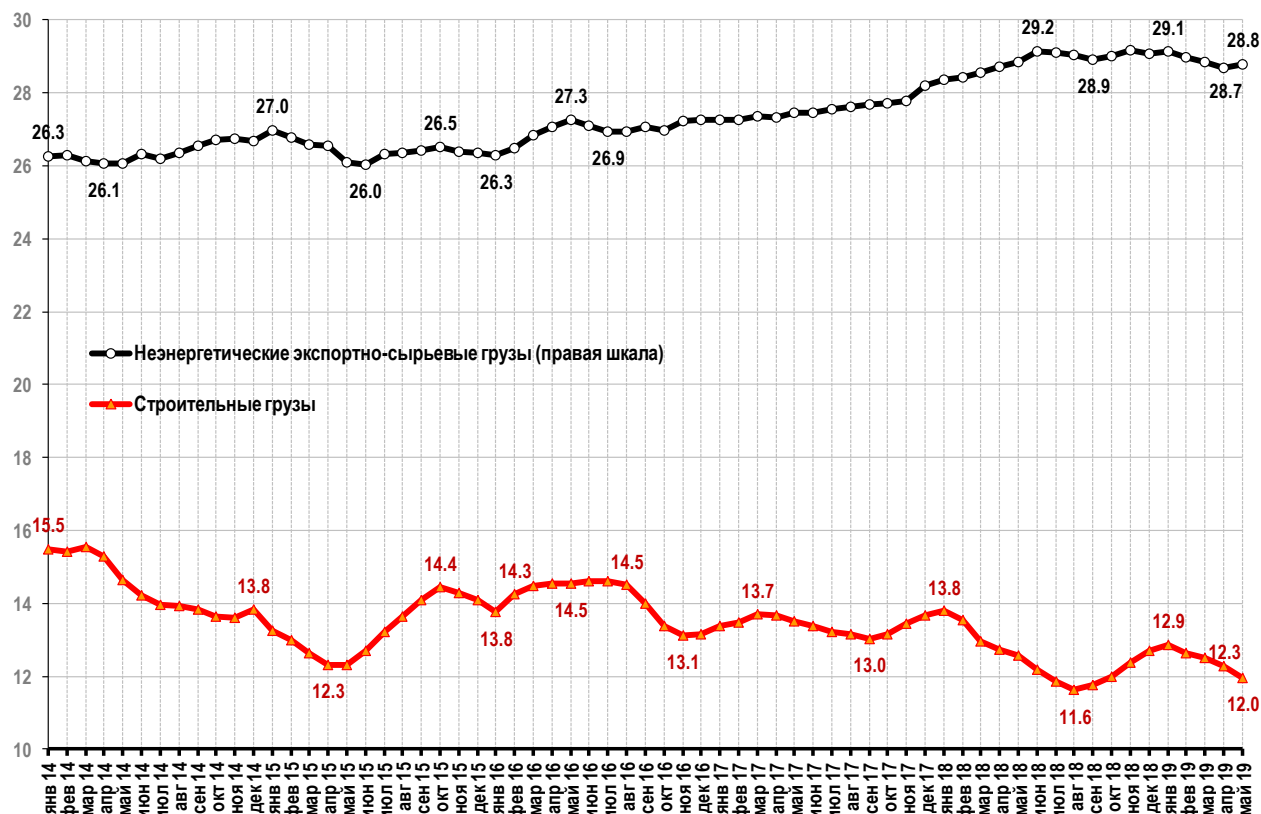


Источник данных: [СО ЕЭС](http://www.ees.ru), устранение сезонного и температурного факторов – ЦМАКП

¹ Производители сырья: металлургия, добыча, ж/д транспорт, химические производства, – а также сфера услуг. Крупным потребителем (около 12%) является также население, однако, его потребление имеет очень устойчивый во времени характер (с устранением сезонного и температурного факторов) и на уровне отдельных месяцев не оказывает существенного влияния на рассматриваемый показатель.

Погрузка грузов² на железнодорожном транспорте в целом продолжает сокращаться, хотя в мае отмечалось некоторое замедление данной тенденции. Подобное торможение обусловлено приостановкой спада в части погрузки *неэнергетических экспортно-сырьевых грузов*, в то время как в части *строительных грузов* снижение объемов погрузки продолжается уже четвертый месяц подряд (сезонность устранена, см. График 2).

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



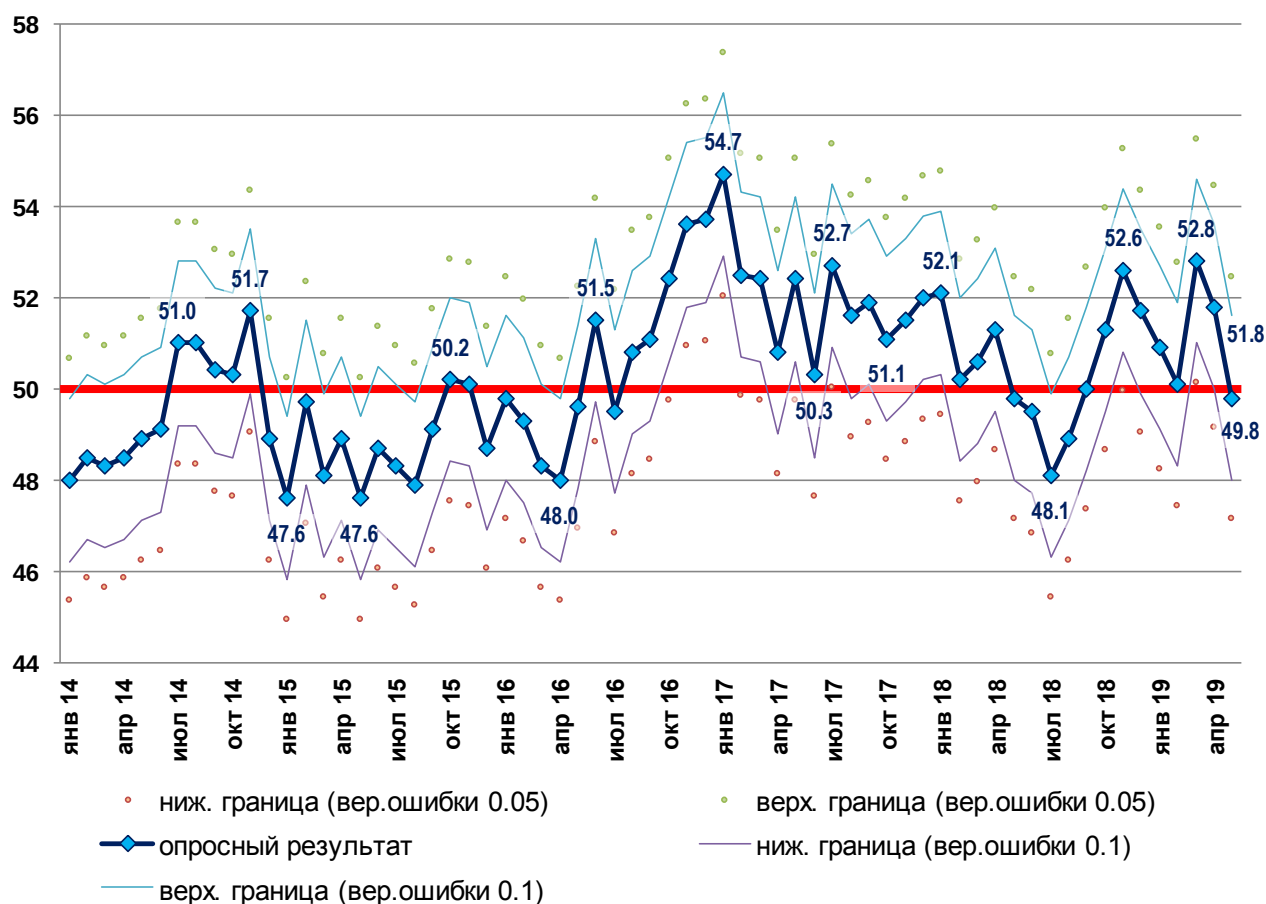
Согласно **индексу HIS Markit PMI³ обрабатывающих отраслей**, отражающему в большей степени ситуацию во внутренне-ориентированном сегменте, в мае конъюнктура значимо не изменилась.

Формально индекс впервые за последние 9 месяцев опустился ниже уровня 50 (означающего неизменность ситуации) – в мае он составил лишь 49,8 после 51,8 в апреле. Однако, при столь незначительном отклонении от «нейтрального уровня», которое укладывается в масштабы ошибки выборки, говорить о сколько-нибудь заметном ухудшении конъюнктуры оснований нет (см. График 3).

² Источник данных – [РАО РЖД](#). Без учёта перевозок угля, зерна и комбикормов, динамика перевозок которых отражает действие скорее специфических отраслевых факторов, а не изменение конъюнктуры в экономике. Также нами не отслеживаются перевозки грузов внутренне-ориентированных производств, в связи с тем, что их бо́льшая часть перевозится автотранспортом, а динамика их перевозок железнодорожным транспортом отражает также изменение его относительной привлекательности по сравнению с автомобильным.

³ Опросный индекс менеджеров по закупкам, отслеживает общую конъюнктуру рынка и состоит из пяти компонентов: новые заказы, объёмы производства, занятость, сроки поставок сырья и материалов и запасы сырья и материалов.

График 3. Индекс деловой активности PMI обрабатывающих отраслей с границами доверительных интервалов⁴



**Руководитель направления реального сектора
Ведущий эксперт**

В.Сальников
Д.Галимов

⁴ Расчет интервалов сделан для уровней доверительной вероятности 0,9 и 0,95. Расчет выполнен исходя из предположения о том, что отвечающие предприятия при расчете 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 расчетах учтено, что индекс PMI – композитный из пяти субиндексов с индивидуальными весами.