

## **ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА** И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тел.: +7-499-129-17-22, факс: +7-499-129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, http://www.forecast.ru

## О косвенной оценке производственной активности в экономике в сентябре

Судя по косвенным признакам, в сентябре производственная активность несколько ослабла. Часть ранних отслеживаемых нами индикаторов не изменилась, но другая часть – свидетельствует о некотором ухудшении ситуации.

**Объём электропотребления**, отражающий производственную активность наиболее электроёмких потребителей<sup>1</sup>, в сентябре остался в точности на уровне предшествующего месяца (с устранением сезонного и температурного факторов, см. График 1).

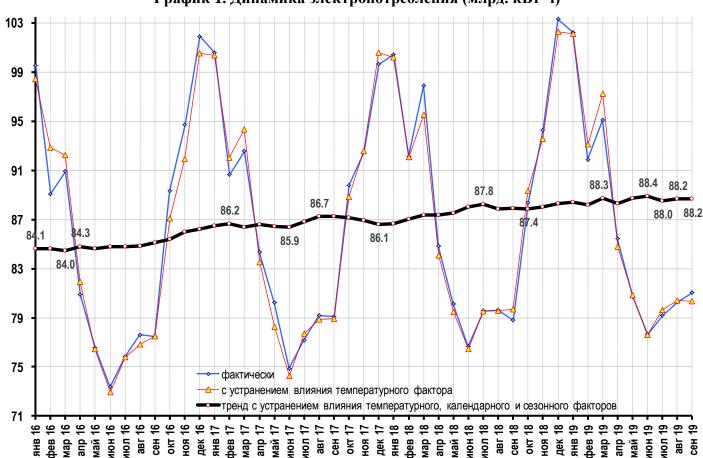


График 1. Динамика электропотребления (млрд. кВт-ч)

Источник данных: <u>CO EЭC</u>, устранение сезонного и температурного факторов – ЦМАКП

.

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> 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.

**В погрузке грузов**<sup>2</sup> **на железнодорожном транспорте** фиксируются разнонаправленные тенденции по отдельным группам грузов. Погрузка *экспортных* неэнергетических грузов в сентябре продолжила снижение (хотя и слабое). Погрузка строительных грузов – осталась на уровне предшествующего месяца (см. График 2).

30 29.3 28.5<sub>28.3</sub> 28.9 28 27.2 28.2 27.0 26.6 26.3 27.2 26 9 26 26 N 26.0 24 Неэнергетические экспортно-сырьевые грузы 22 20 18 Строительные грузы 1615 14.5 14.5 13.8 13.8 13.6 14 12.9 12.5 13.8 12.9 12 12.4 4 16. 16. - 91 иол сен 16 -ноя 16 -янв 17 -мар 17 -май 17 сен 17 · 5 9 17 ч 4 мар 1 май 1 ноя 1 . Ge

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

Согласно **индексу HIS Markit PMI<sup>3</sup> обрабатывающих отраслей,** отражающему в большей степени ситуацию во внутренне-ориентированном сегменте, конъюнктура ухудшилась.

Значение показателя в сентябре провалилось до 46,3 после 49,1 в августе. При этом верхняя граница доверительного интервала показателя оценивается нами<sup>4</sup> в 48,6, так что об ухудшении можно говорить с весьма высокой уверенностью (в отличие от прошлых месяцев). А вот выводы экспертов HIS Markit о «максимальном ухудшении рыночной конъюнктуры более чем за 10 лет» некорректны: сравнивать необходимо не точечные оценки, а

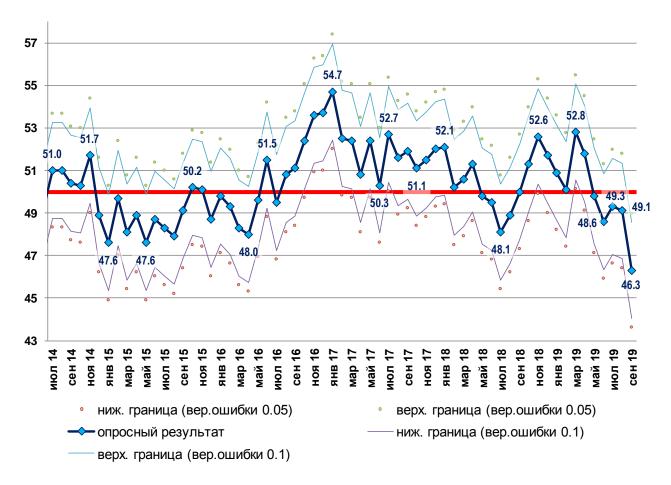
<sup>&</sup>lt;sup>2</sup> Источник данных — <u>РАО РЖД</u>. Без учёта перевозок угля, зерна и комбикормов, динамика перевозок которых особенно значимо отражает действие специфических отраслевых факторов, а не изменение конъюнктуры в экономике. Также нами не отслеживаются перевозки грузов внутренне-ориентированных производств, в связи с тем, что их бо́льшая часть перевозится автотранспортом, а динамика их перевозок железнодорожным транспортом отражает также изменение его относительной привлекательности по сравнению с автомобильным.

<sup>&</sup>lt;sup>3</sup> 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.

 $<sup>^{4}</sup>$  При уровне значимости 0,1; оценка для уровня значимости 0,05 - 49,0.

доверительные интервалы. Верным был бы вывод о том, что схожее ухудшение наблюдалось достаточно часто (в течение 2015-2016 гг., а затем в середине 2018 г., <sup>5</sup> см. График 3).

График 3. Индекс деловой активности РМІ обрабатывающих отраслей с границами доверительных интервалов $^6$ 



Руководитель направления реального сектора Ведущий эксперт В.Сальников Д.Галимов

невозможно (по крайней мере, без полной информации о принципах формирования выборки).

<sup>&</sup>lt;sup>5</sup> По оценке ЦМАКП, только ошибка выборки опросного показателя РМІ составляет не менее ±2,2 проц. пункта (при уровне значимости 5%, для 10% интервал составит не менее ±2,6 проц. пункта). В принципе, могут быть обстоятельства, которые несколько понижают ошибку выборки при оценке определенных явлений (например, если мы хотим оценить изменение какого-либо объемного показателя и опрашиваем самые крупные компании, то ошибка выборки будет меньше вследствие близости выборки к генеральной совокупности (с учетом весов объектов). Однако, с другой стороны, есть много факторов, обуславливающих другие виды ошибок опросных показателей (прежде всего, ошибки репрезентативности), оценить влияние которых подчас

<sup>&</sup>lt;sup>6</sup> 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 РМІ – композитный из пяти субиндексов с индивидуальными весами.