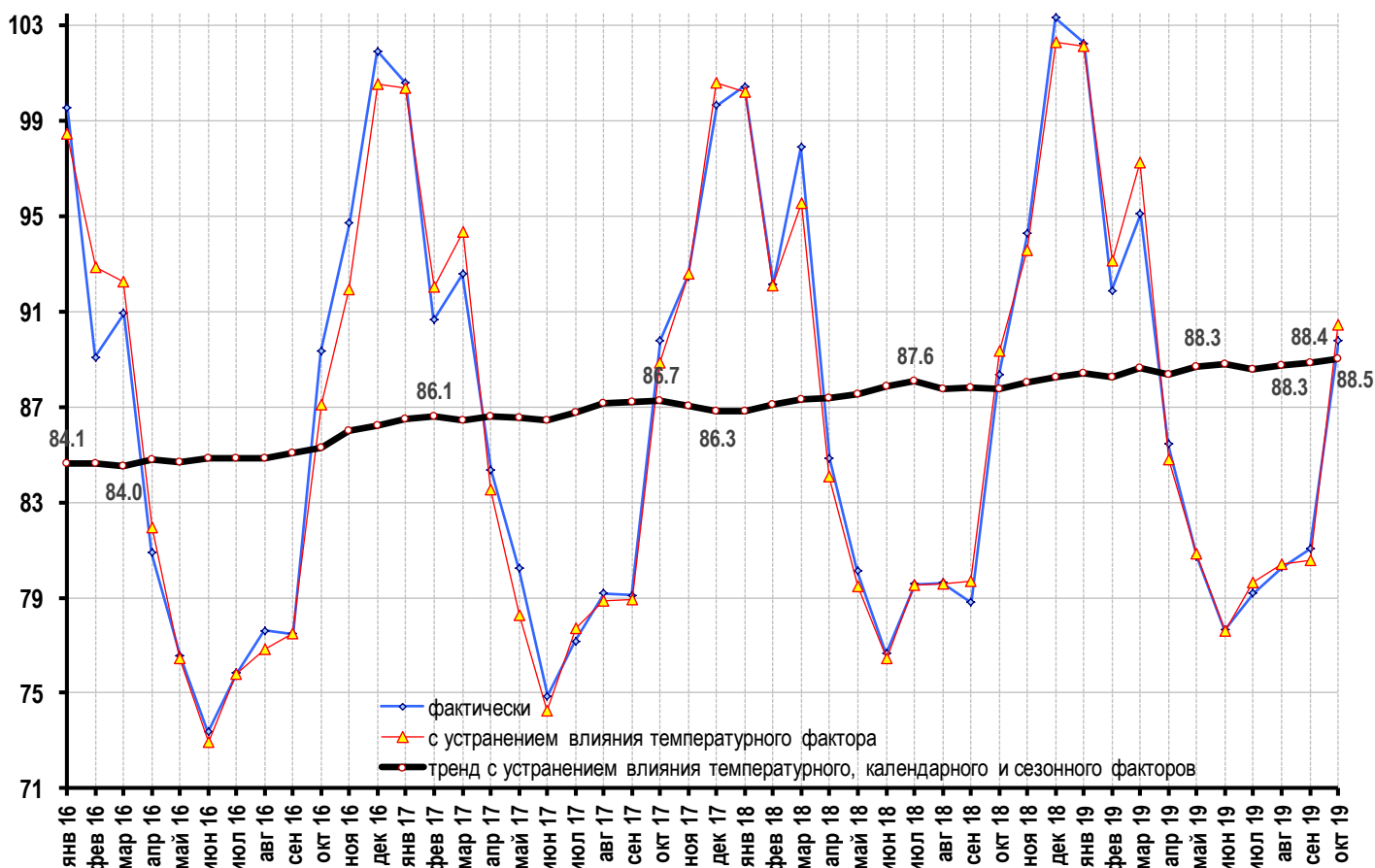


О косвенной оценке производственной активности в экономике в октябре

Судя по косвенным признакам, в октябре производственная активность несколько улучшилась. В основе оживления конъюнктуры – сельскохозяйственный фактор – уборка и начало переработки рекордного урожая.

Объём электропотребления, отражающий производственную активность наиболее электроёмких потребителей¹, в октябре увеличился на 0,1%, обновив исторический максимум (с устранением сезонного и температурного факторов, см. График 1).

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

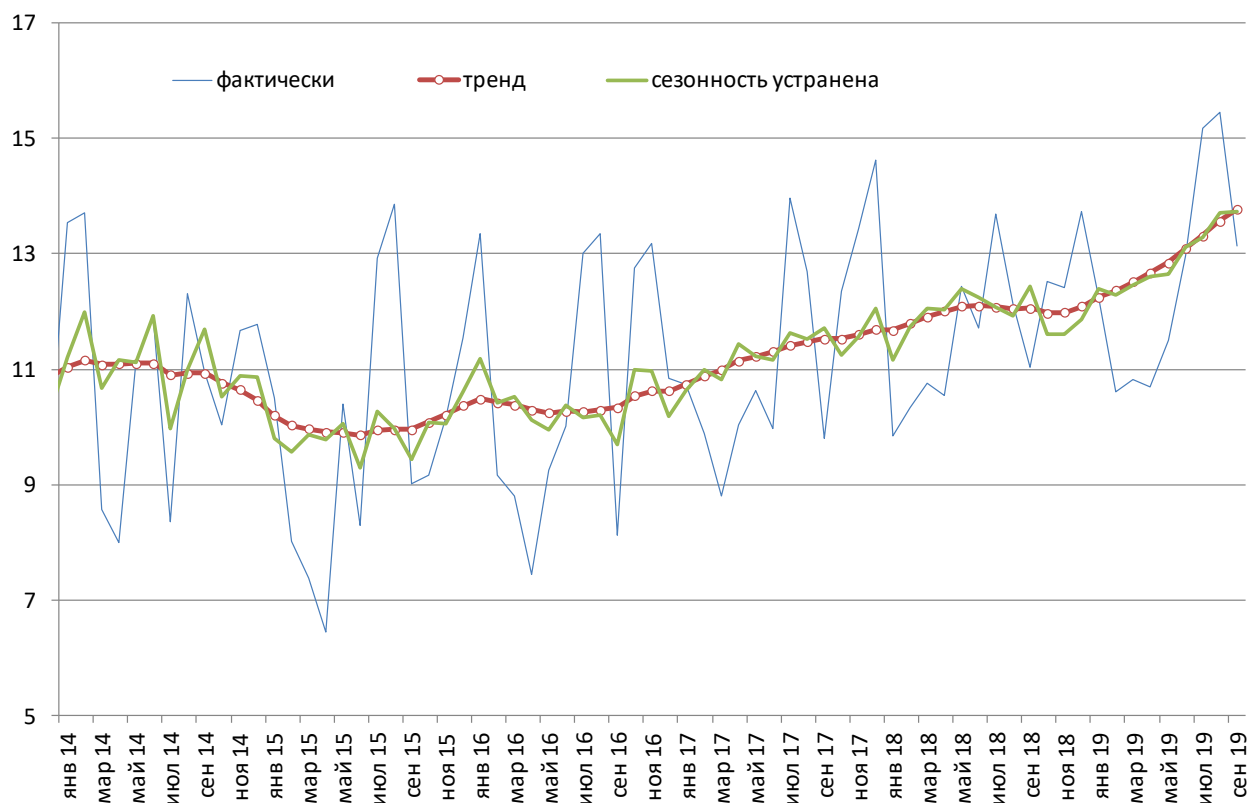


Источник данных: [СО ЕЭС](#), устранение сезонного и температурного факторов – ЦМАКП

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.

Объемы **наблюдаемого потребления нефтепродуктов** – нового отслеживаемого нами индикатора – активно растут с начала текущего года (График 2). По нашим оценкам, торможение роста потребления нефтепродуктов в конце прошлого года и ускорение в текущем году связано – по крайней мере, частично – с колебаниями спроса со стороны агропромышленного комплекса (вслед за объемами урожая²).

График 2. Расчётное внутреннее потребление нефтепродуктов в российской экономике, млн. т

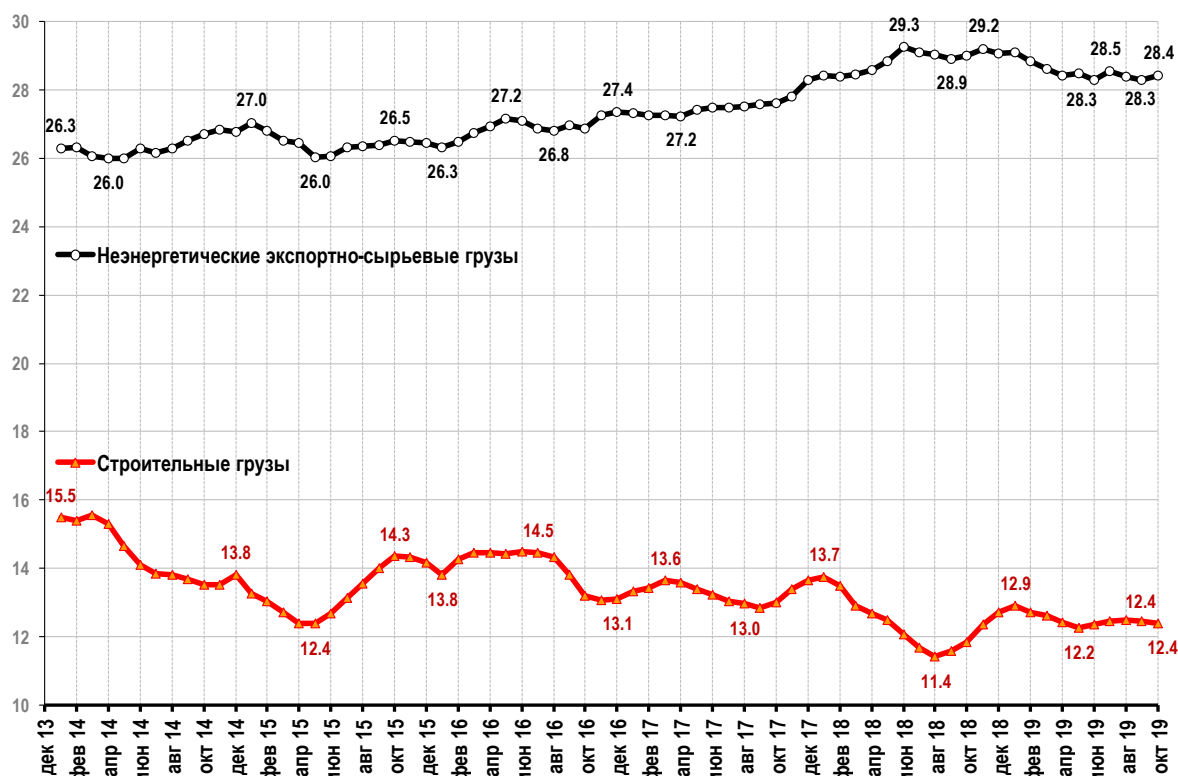


***Методологический комментарий.** Рассчитано как первичная переработка нефти за вычетом чистого экспорта нефтепродуктов (то есть включает изменение запасов). Рассмотрение именно объемов первичной переработки сделано сознательно – для устранения влияния переключения потребителей между различными видами топлив (особенно актуально для потребителей дизтоплива, среди которых распространено использование суррогатов, состав которых меняется вслед за госрегулированием сектора). Рассматривая средне- и, особенно, долгосрочные тренды представленного показателя как аппроксиматора экономической активности, необходимо учитывать наличие тренда на снижение удельного расхода топлива и уменьшение доли тяжелых дистиллятов в структуре производства (то есть экономическая активность растет опережающим темпом по сравнению с представленным индикатором).*

² По оперативным данным Минсельхоза РФ (от 5 ноября), по различным «грузоформирующим» культурам прирост уже собранного урожая к прошлогоднему следующий. Зерновые и зернобобовые: +7,6%, сахарная свекла: +26,4%, подсолнечник: +23,7%, картофель: +9,2%, овощи: +28,6%. (При этом следует учитывать, что пока убрано от 86% до 95% от площади посевов указанных культур, так что окончательные оценки будут еще выше).

В погрузке грузов³ на железнодорожном транспорте по основным отслеживаемым нами группам значимых изменений не фиксируется. На протяжении последнего полугодия объем погрузки как экспортных неэнергетических грузов, так и строительных грузов остается достаточно стабильным (см. График 2).

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



Согласно [индексу HIS Markit PMI⁴](#) обрабатывающих отраслей, отражающему в большей степени ситуацию во внутренне-ориентированном сегменте, конъюнктура несколько ухудшилась.

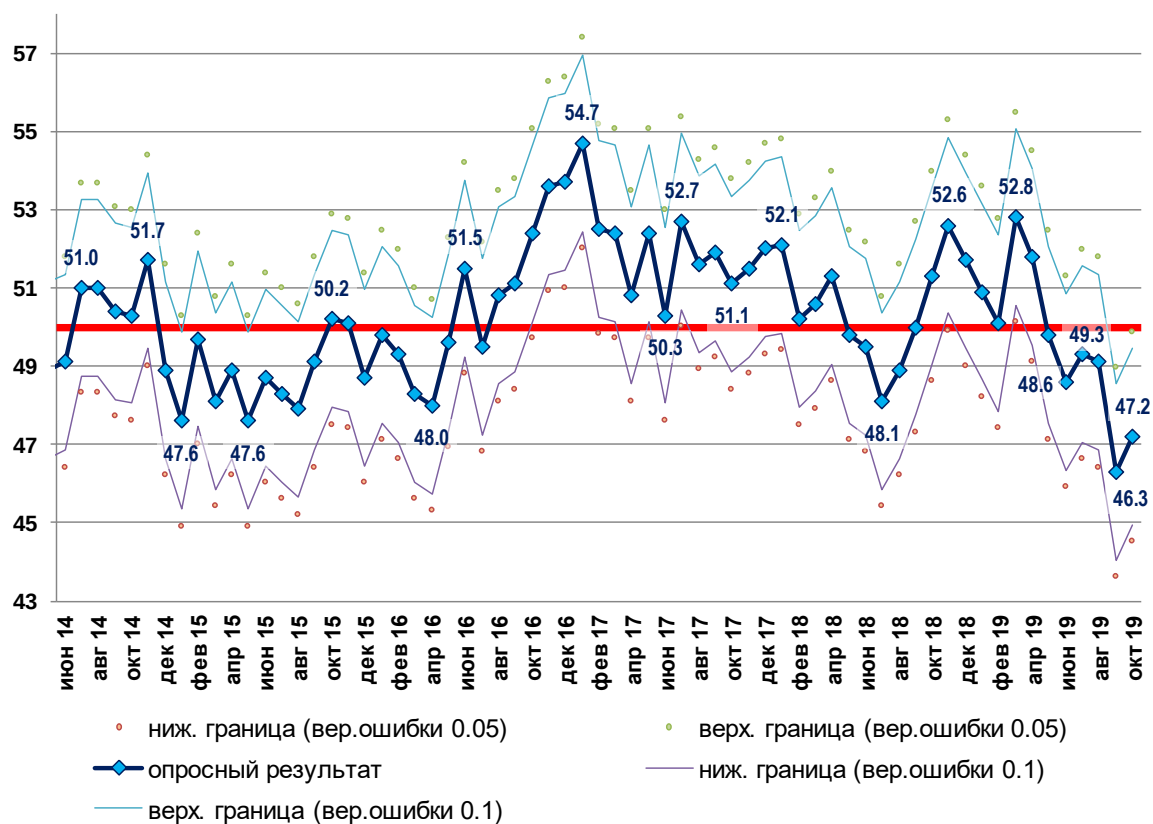
Вот уже второй месяц значение показателя существенно отклоняется вниз от уровня 50 (означающего неизменность конъюнктуры, см. График 4). Впрочем, значение индекса «не бьётся» ни с другими косвенными индикаторами производственной активности, ни с прямыми данными Росстата о динамике выпуска. Это особенно странно, так как в последние месяцы внутреннее производство конъюнктурно «подогрето» рекордным урожаем (это

³ 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.

⁴ 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.

позитивно влияет на динамику выпуска в обрабатывающей промышленности через оживление в пищевых производствах).

График 4. Индекс деловой активности PMI обрабатывающих отраслей с границами доверительных интервалов⁵



Руководитель направления реального сектора
Ведущий эксперт

В.Сальников
Д.Галимов

⁵ 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.