

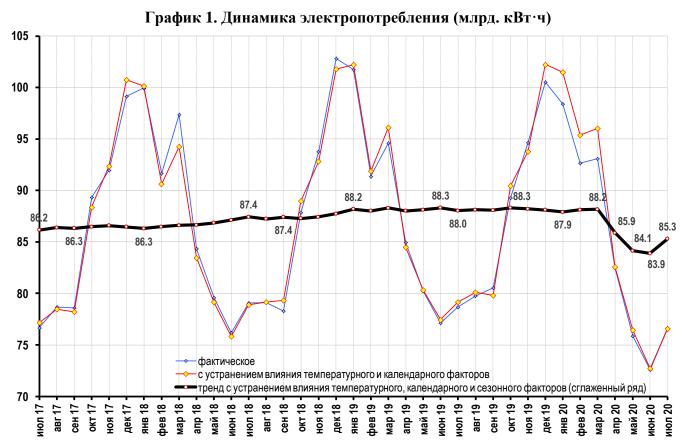
## **ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА** И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

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 июле

Судя по косвенным признакам, в июле имело место восстановление производственной активности, правда, достаточно слабое. Улучшение фиксируется по большинству отслеживаемых ранних индикаторов.

**Объём** электропотребления, отражающий производственную активность электроёмких потребителей, в июле начал восстанавливаться. По сравнению с июнем прирост составил 1,7% — после снижения на 4,9% за три предшествующих месяца (оценки с устранением влияния календарного, сезонного и температурного факторов<sup>1</sup>, см. График 1).



Источник данных: СО ЕЭС, устранение сезонного и температурного факторов – ЦМАКП

.

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> По сравнению с предшествующей запиской несколько уточнен учет календарного фактора в период карантина, это привело к небольшому (1,5-2,5%) увеличению оценок «электропотребления с устранением температурного и календарного фактора» для апреля-июня.

**В погрузке грузов**<sup>2</sup> **на железнодорожном транспорте** в июле отмечены слабые позитивные тенденции. Ощутимое восстановление началось в части *экспортно-сырьевых грузов*. В части же *строительных грузов* снижение кризисных весенних месяцев (весьма слабое) уже практически полностью компенсировано, объем погрузки в июле вернулся к докризисному уровню начала текущего года (см. График 2).

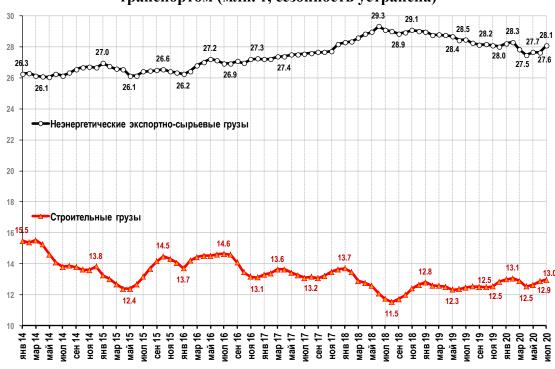


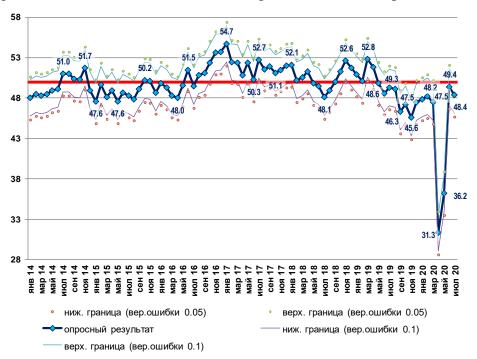
График 2. Погрузка (перевозки) основных видов грузов железнодорожным транспортом (млн. т, сезонность устранена)

Согласно <u>индексу HIS Markit PMI обрабатывающих отраслей</u>, значимого изменения конъюнктуры не происходило. Точечное значение индекса составило 48,4, что лишь формально означает крайне слабое ухудшение (уровень ниже 50, см. График 3). Следует учитывать, что это опросная оценка и с учетом ошибки выборки истинное июльское значение<sup>3</sup> находится в диапазоне 46,1-50,7; значение в 50 попадает в этот интервал, так что говорить об ухудшении конъюнктуры с должной степенью уверенности не приходится.

 $<sup>^2</sup>$  Источник данных — <u>PAO 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 внутреннеориентированных 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> Оценка проведена для уровня значимости 0.1.

График 3. Индекс IHS MARKIT PMI обрабатывающих отраслей России<sup>4</sup>



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

<sup>&</sup>lt;sup>4</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.