



IHS Markit™

Interpretatie van PMI onderzoeksgegevens

Analyse van de verbanden tussen de economische indices van de PMI onderzoeken

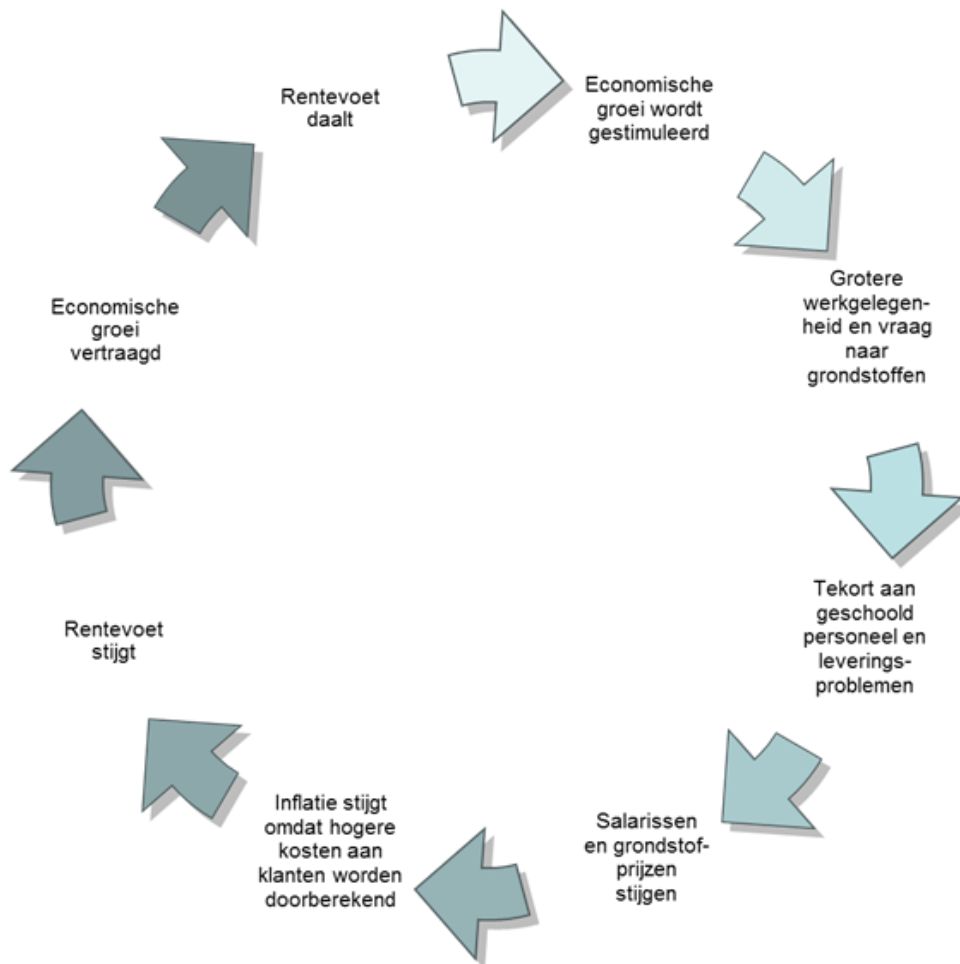
De boom-bust cyclus

Allereerst is het zinvol om een typische, zij het sterk vereenvoudigde, boom-bust cyclus te bekijken. In een periode van economische groei is het gebruikelijk dat de werkgelegenheid toeneemt (en de werkloosheid daalt) en dat de vraag naar grondstoffen stijgt. Nemen de werkgelegenheid en vraag naar grondstoffen in voldoende mate toe, dan leidt dit over het algemeen tot een tekort aan gekwalificeerd personeel en knelpunten in de toeleveringsketen.

Wanneer de vraag groter is dan het aanbod zullen de prijzen over het algemeen stijgen. De salarissen, uurlonen en grondstofprijzen gaan daarom omhoog. Winkelprijzen kunnen dan ook hoger worden als de hogere kosten worden doorberekend aan de klant.

Het standaard economische beleid bij hogere inflatie van winkelprijzen is het verhogen van de rentevoet van de centrale bank, waardoor leningen voor zowel bedrijven als consumenten duurder worden en de vraag daalt. De prijzen en de economische groei zullen dan hoogstwaarschijnlijk worden afgeremd. Nadat de vertraging van de groei een zeker niveau heeft bereikt, kan de rentevoet weer verlaagd worden waardoor de economische groei wordt gestimuleerd.

Diagram 1: Boom-bust cyclus



PMI onderzoeksvariabelen

De PMI onderzoeken geven tijdreeksvariabelen voor een aantal van de belangrijke stadia van de bovenstaande cyclus. Hiermee kunnen analisten de mate van economisch groei bepalen en zien of er sprake is van onevenwichtigheden in vraag en aanbod en, als gevolg hiervan, prijsstijgingen.

Voor een aantal van de indicatoren is een directe vergelijking mogelijk tussen industrie en dienstverlening (zo is 'bedrijfsactiviteit' bij dienstverlening de equivalent van 'productieomvang' voor industrie en is 'nieuwe activiteiten' voor dienstverlening hetzelfde als 'nieuwe orders' bij industrie). Sommige indexen worden daarentegen niet voor beide sectoren geproduceerd.

Een groot deel van deze variabelen is uiteraard niet alleen belangrijk voor economische beleidsmakers, maar ook voor diegenen die de winstgevendheid en prestaties van de bedrijven in de gaten houden. Het verloop van de variabelen wordt hieronder en op de volgend pagina's geanalyseerd en geïllustreerd met voorbeelden voor de industriële sector in de eurozone.

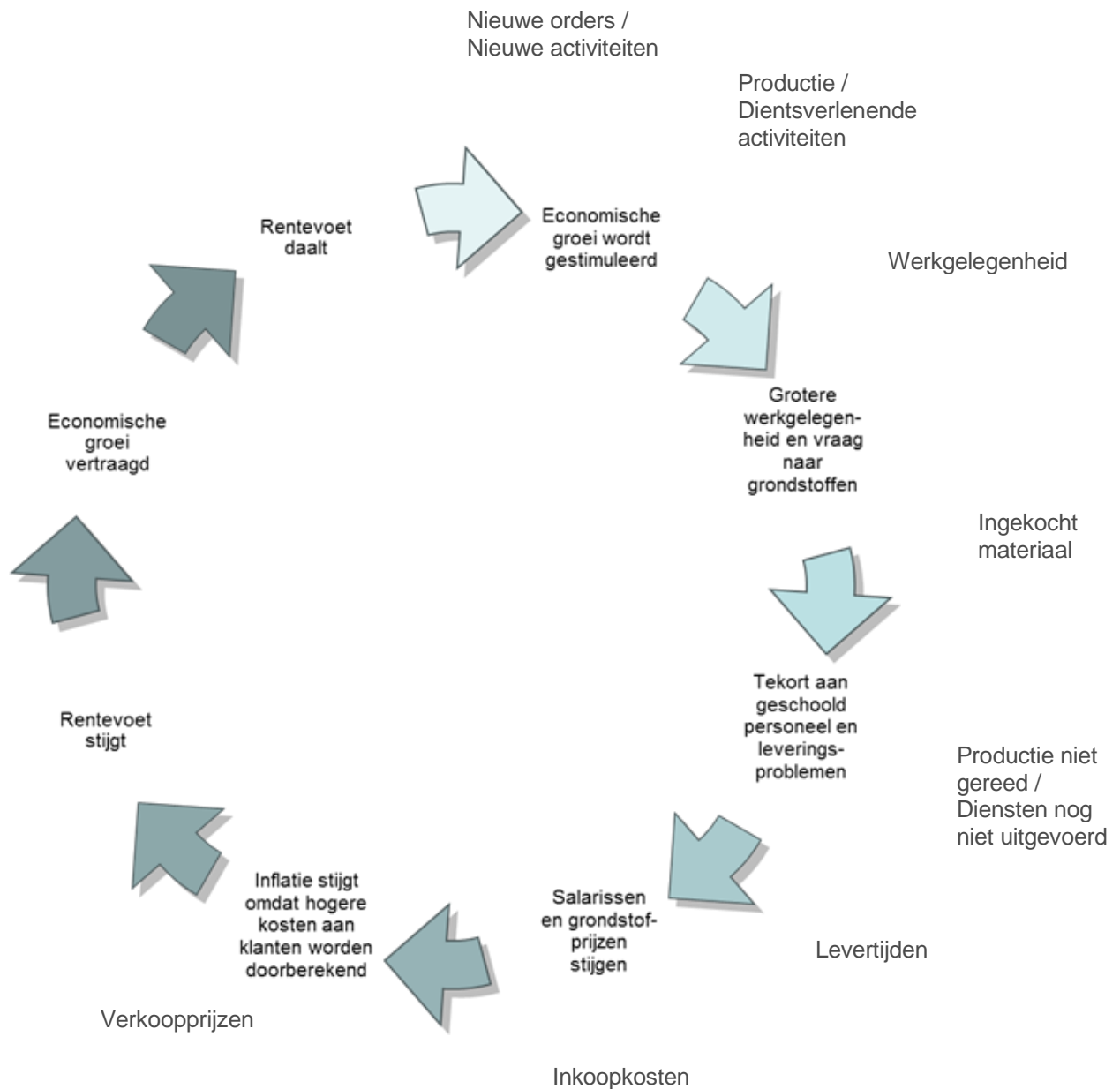
Industrie

- Productie
- Nieuwe orders
- Werkgelegenheid
- Inkooprijzen
- Verkooprijzen
- Productie niet gereed
- Export orders
- Ingekocht materiaal
- Levertijden
- Voorraad ingekochte materialen
- Voorraad gereed product
- Toekomstige productie

Dienstverlening

- Dienstverlenende activiteiten
- Nieuwe activiteiten
- Werkgelegenheid
- Inkoopkosten
- Verkooprijzen
- Diensten nog niet uitgevoerd
- Bedrijfsverwachtingen

Diagram 2: Boom-bust cyclus met PMI onderzoeksvariabelen



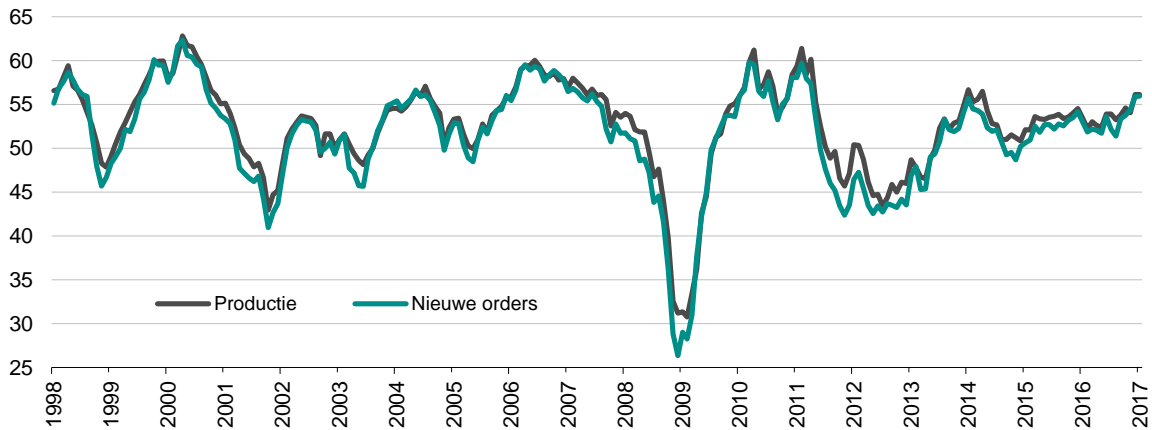
Productie, nieuwe orders & productie niet gereed

Veranderingen in het aantal nieuwe orders hebben gevolgen voor de economische groei. Met behulp van de PMI gegevens kunnen afwijkingen (zowel naar boven als beneden) hierin worden vastgesteld. Deze zijn, vooral in de productiesector, vaak het gevolg van een late aanpassing van de productie aan de vraag.

Voor de sector dienstverlening wordt de productie gemeten aan de hand van de 'zakelijke activiteiten'. Orders worden gemeten aan de hand van veranderingen in de omvang van de 'nieuwe activiteiten'.

Grafiek 1: Eurozone Industrie

seizoensmatig aangepast (sa), 50 = geen verandering tov de vorige maand

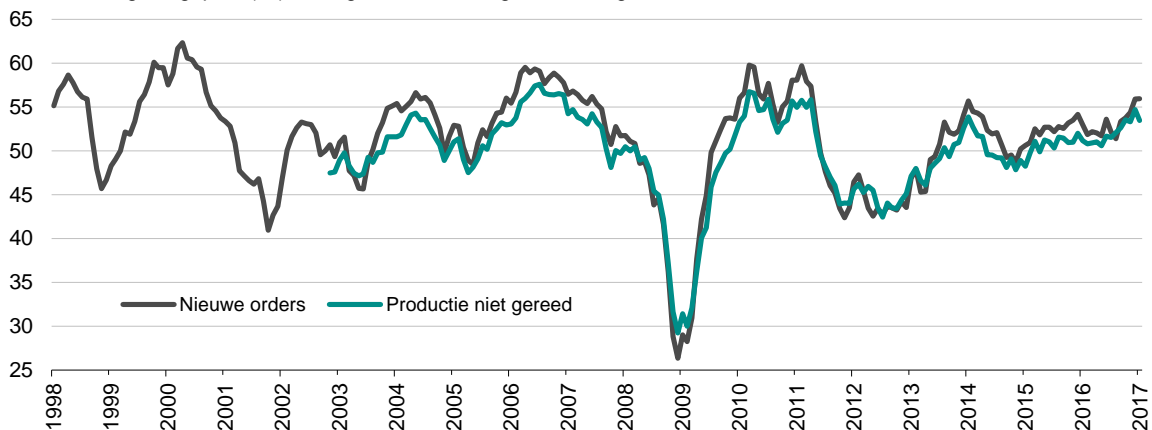


Bron: IHS Markit.

Productie niet gereed/Nog niet uitgevoerd werk kan variëren afhankelijk van het aantal nieuwe orders/de hoeveelheid nieuwe activiteiten bij de bedrijven in de industrie/dienstverlening. Wanneer de orderaantallen/ nieuwe activiteiten toenemen, kan de verhouding tussen vraag en aanbod verstoord worden waardoor de productie niet gereed/hoeveelheid onvoltooid werk toeneemt.

Grafiek 2: Eurozone Industrie

seizoensmatig aangepast (sa), 50 = geen verandering tov de vorige maand



Bron: IHS Markit.

Nieuwe orders, inkoop en toeleveringsketens

De hoeveelheid materialen die door de producenten wordt ingekocht voor het productieproces varieert naar gelang het aantal nieuwe orders hoger of lager is.

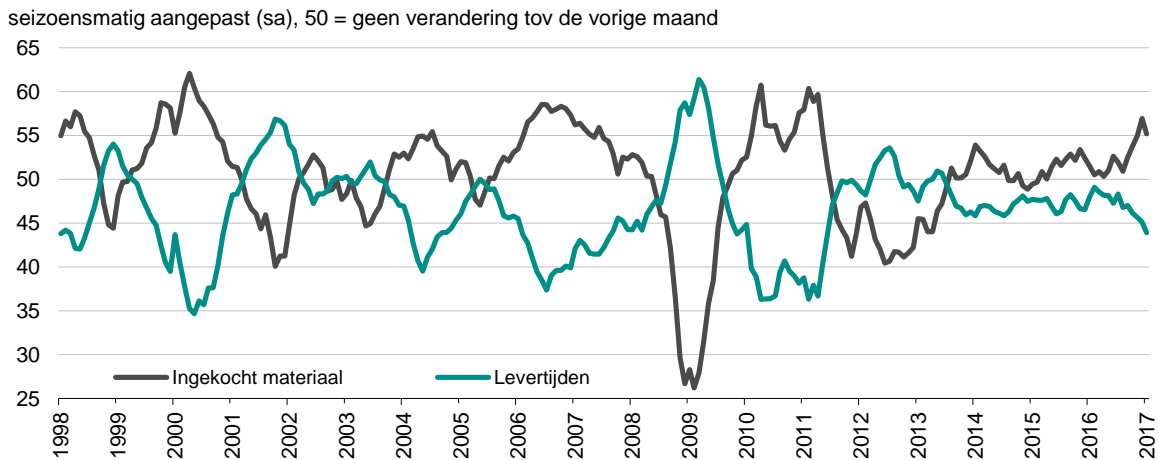
Grafiek 3: Eurozone Industrie



Bron: IHS Markit.

De prestatie van leveranciers varieert naar gelang de producenten meer of minder materiaal voor het productieproces inkopen. Wanneer de vraag naar materialen stijgt, kunnen zich capaciteitsproblemen voordoen waardoor de levertijden langer worden (de levertijden index komt onder de 50). Dit resulteert in een omgekeerd evenredige relatie tussen de inkoopactiviteiten en de levertijden.

Grafiek 4: Eurozone Industrie

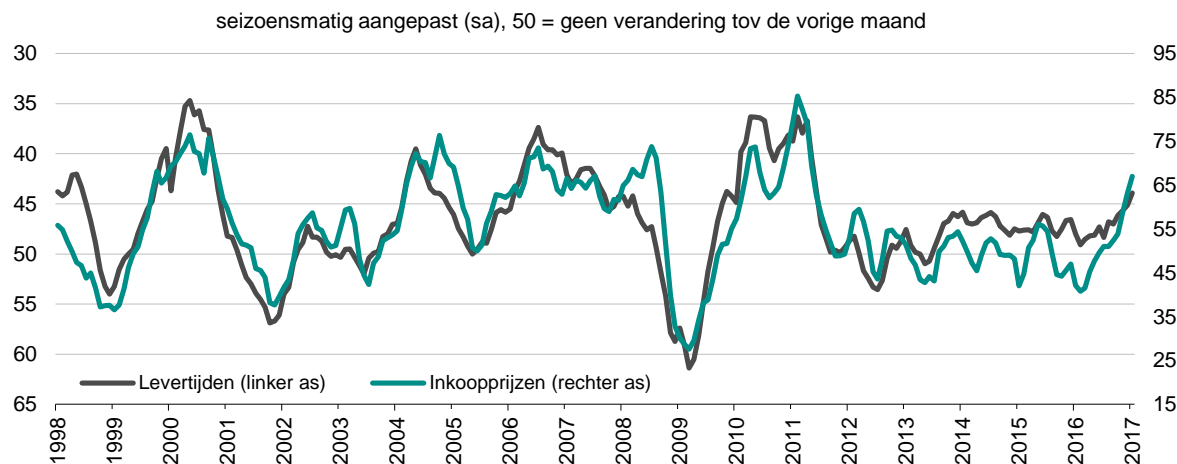


Bron: IHS Markit.

Toeleveringsketens en inkooprijzen

Wanneer leveranciers drukker zijn en er knelpunten ontstaan, is de vraag groter dan het aanbod waardoor een “verkopers markt” ontstaat en de inkooprijzen stijgen.

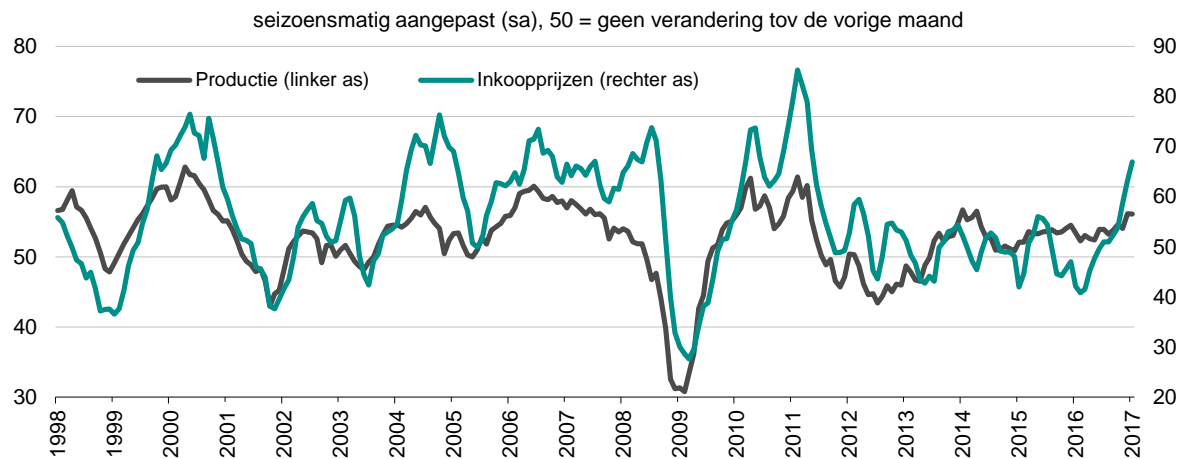
Grafiek 5: Eurozone Industrie



Bron: IHS Markit.

Er bestaat daarom een direct verband tussen de industriële productieomvang en de grondstof (inkoop) prijzen. Het effect van de veranderingen in de inkooprijzen op de productieomvang is echter pas na enige tijd zichtbaar.

Grafiek 6: Eurozone Industrie



Bron: IHS Markit.

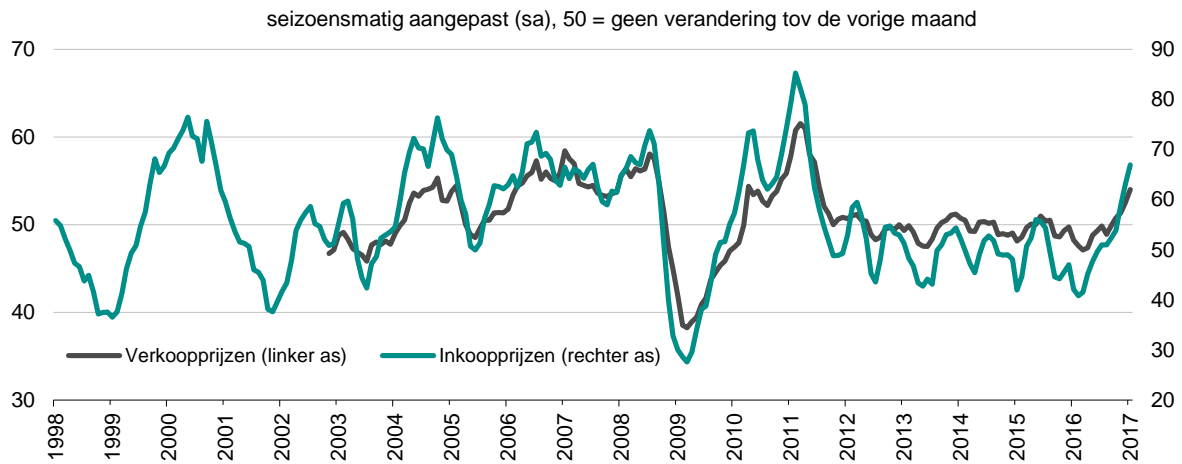
Inkooprijzen en verkoopprijzen

Er is een duidelijk verband tussen de inkoop- en verkoopprijzen omdat de bedrijven doorgaans de prijzen van hun producten/diensten verhogen wanneer de gemiddelde inkoopkosten omhoog gaan.

Het verschil tussen de verkoopprijs- en inkooprijzinflatie kan informatie verschaffen over de mate waarin bedrijven in staat zijn hogere kosten aan hun klanten door te berekenen.

Het verschil tussen de verkoopprijs- en inkooprijzinflatie is tevens een 'barometer' van de druk op de winstmarges in de industriële/dienstverlenende sectoren.

Grafiek 7: Eurozone Industrie

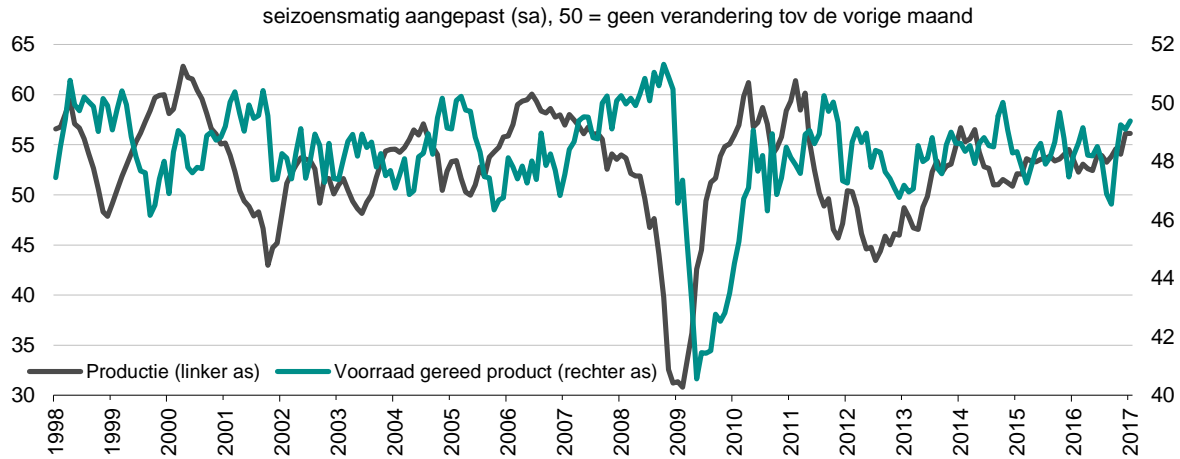


Bron: IHS Markit.

Voorraad gereed product

Veranderingen in de voorraad gereed product lopen iets achter op de veranderingen in de productieomvang ...

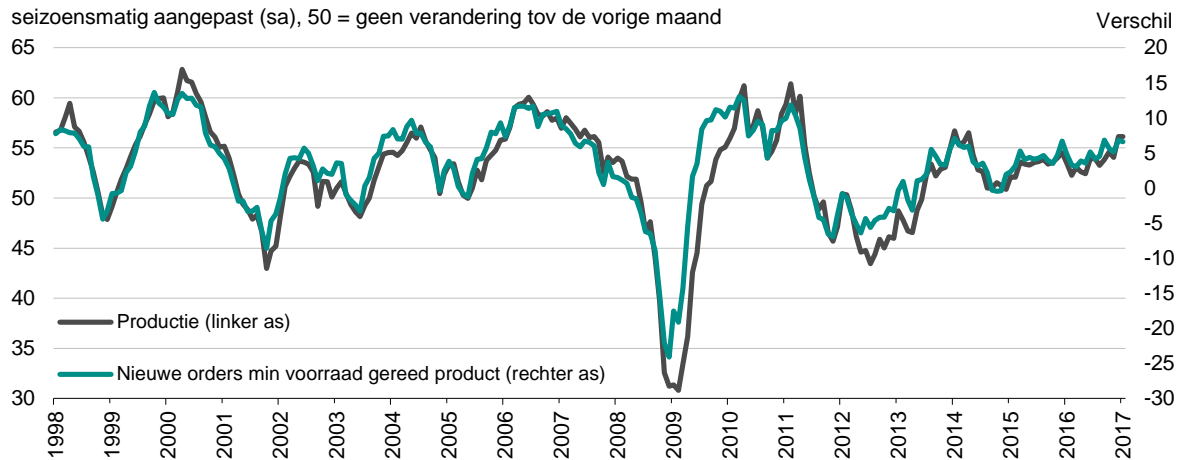
Grafiek 8: Eurozone Industrie



Bron: IHS Markit.

... terwijl de productieomvang wordt aangedreven door veranderingen in het aantal nieuwe orders min de veranderingen in het voorraadniveau.

Grafiek 9: Eurozone Industrie



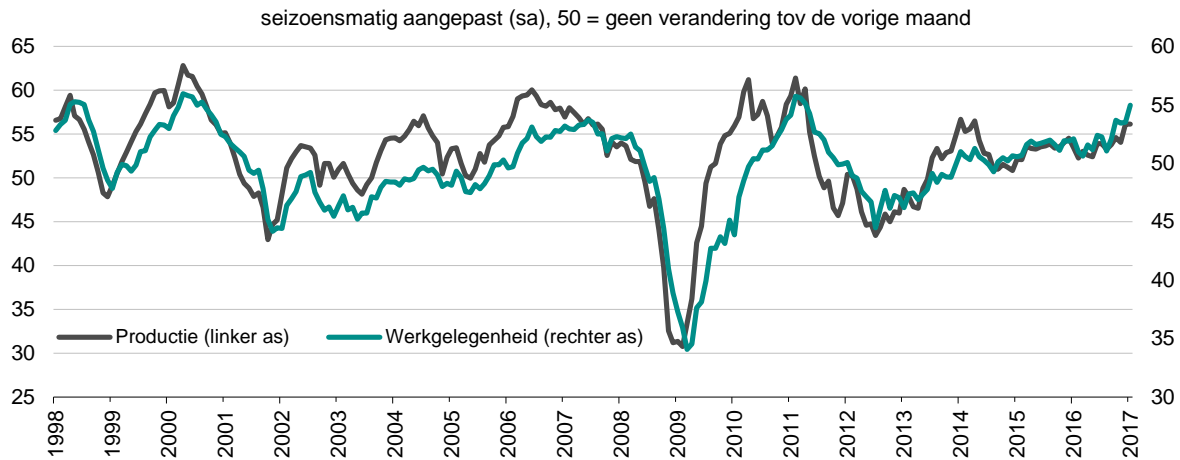
Bron: IHS Markit.

Werkgelegenheid

Veranderingen in de productieomvang (of bedrijfsactiviteiten voor dienstverlenende bedrijven) staan in directe verhouding tot de werkgelegenheid. Afwijkingen hierin naar boven of beneden verschaffen belangrijke informatie over kapitaal: arbeidsintensiviteit en groei van de productiviteit.

Na enige tijd zal de productie doorgaans sneller toenemen dan de werkgelegenheid aangezien de productietijd per product afneemt. Als de werkgelegenheid in grotere mate toeneemt dan de productie, dan neemt de productiviteit af.

Grafiek 10: Eurozone Manufacturing

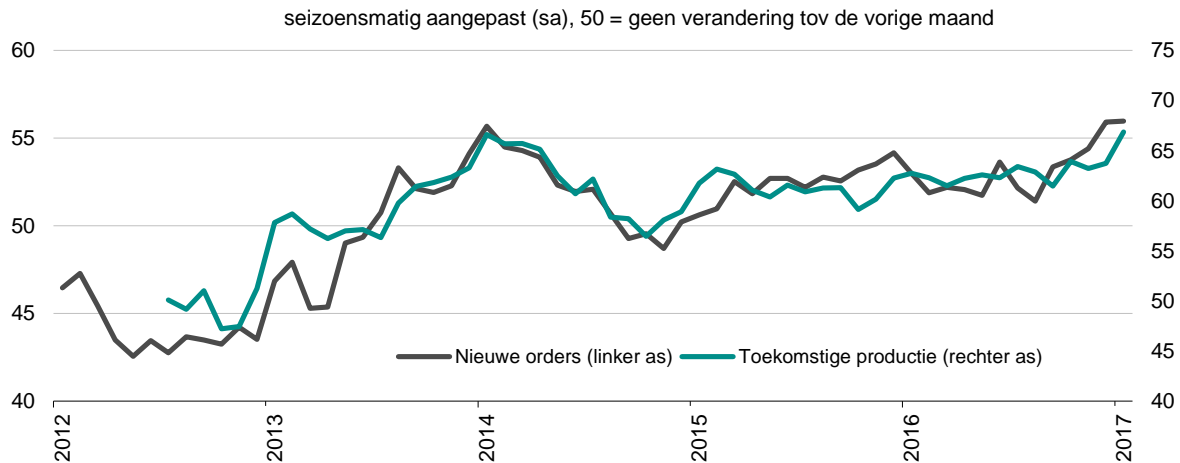


Bron: IHS Markit.

Nieuwe orders en toekomstige productie

Het aantal nieuwe orders en de verwachtingen voor de productieomvang staan in nauw verband met elkaar. Als het aantal nieuwe orders toeneemt, is het waarschijnlijk dat de bedrijven optimistischer zijn over het toekomstige productie niveau en vice versa.

Grafiek 11: Eurozone Manufacturing



Bron: IHS Markit.