



IHS Markit™

Ερμηνεία των Δεδομένων της Έρευνας PMI

Διερεύνηση των συσχετισμών μεταξύ επιλεγμένων οικονομικών δεικτών από τις έρευνες PMI

Ο κύκλος ανάπτυξης - ύφεσης

Θα ήταν σκόπιμο να μελετήσουμε πρώτα ένα τυπικό –παρότι εξαιρετικά απλουστευμένο– μοτίβο συμβάντων σε έναν κλασικό επιχειρηματικό κύκλο «ανάπτυξης-ύφεσης». Κατά τη διάρκεια μιας περιόδου οικονομικής επέκτασης, είναι σύνηθες να αυξάνεται η απασχόληση (ενώ η ανεργία συνήθως μειώνεται), όπως και η ζήτηση για πρώτες ύλες. Εάν η απασχόληση και η ζήτηση πρώτων υλών αυξηθούν με αρκετά ταχείς ρυθμούς, συνήθως δημιουργούνται ελλείψεις ειδικευμένου προσωπικού και συμφόρηση στην αλυσίδα προμηθειών.

Όταν η ζήτηση υπερβαίνει την προσφορά, οι τιμές έχουν ανοδικές τάσεις. Οι μισθοί, τα ημερομίσθια και οι τιμές των πρώτων υλών θα αρχίσουν, ως εκ τούτου, να αυξάνονται. Ο πληθωρισμός τιμών λιανικής ενδέχεται στη συνέχεια να ενταθεί, καθώς το υψηλότερο κόστος μετακυλιέται στον καταναλωτή.

Η τυπική συνταγή οικονομικής πολιτικής για τον αυξανόμενο κύριο πληθωρισμό (high street inflation) είναι η αύξηση των βασικών επιτοκίων της κεντρικής τράπεζας, η οποία περιορίζει τη ζήτηση αυξάνοντας το κόστος δανεισμού για τις επιχειρήσεις και τους καταναλωτές. Στη συνέχεια, οι τιμές και η οικονομική ανάπτυξη τείνουν να αυξάνονται με βραδύτερο ρυθμό. Όταν η ζήτηση υποχωρήσει σε ικανοποιητικό βαθμό, τα επιτόκια ενδέχεται να μειωθούν εκ νέου, δίνοντας με τον τρόπο αυτό ώθηση στην οικονομική ανάπτυξη.

1ο Διάγραμμα: Κύκλος ανάπτυξης - ύφεσης



Μεταβλητές έρευνας PMI

Οι έρευνες PMI παρέχουν μεταβλητές χρονοσειράς σε σχέση με ορισμένες σημαντικές φάσεις του προαναφερόμενου κύκλου, επιτρέποντας στους αναλυτές να εξακριβώσουν τον ρυθμό της οικονομικής ανάπτυξης, να διαπιστώσουν κατά πόσο οι ανισορροπίες της προσφοράς και της ζήτησης εξακολουθούν να υφίστανται και εάν οι τιμές, κατά συνέπεια, αυξάνονται. Το σημαντικότερο είναι το γεγονός ότι οι μεταβλητές της έρευνας PMI είναι διαθέσιμες πολύ πριν από τα συγκρίσιμα επίσημα δεδομένα.

Αρκετοί δείκτες είναι άμεσα συγκρίσιμοι τόσο για τη μεταποίηση όσο και για τις υπηρεσίες. Για παράδειγμα, η «επιχειρηματική δραστηριότητα» στον τομέα των υπηρεσιών είναι το άμεσο ισοδύναμο της «παραγωγής» του τομέα της μεταποίησης, ενώ οι «εισερχόμενες νέες εργασίες» στον τομέα των υπηρεσιών είναι το άμεσο ισοδύναμο των «νέων παραγγελιών» του τομέα μεταποίησης. Ορισμένοι δείκτες, από την άλλη, δεν υφίστανται και για τους δύο τομείς.

Πολλές από αυτές τις μεταβλητές έχουν ιδιαίτερη σημασία τόσο για τους υπευθύνους χάραξης πολιτικής, όσο και για όσους παρακολουθούν την απόδοση και την κερδοφορία των επιχειρήσεων. Στις επόμενες σελίδες αναλύεται η συμπεριφορά των μεταβλητών, με παραδείγματα που αφορούν την Ευρωζώνη.

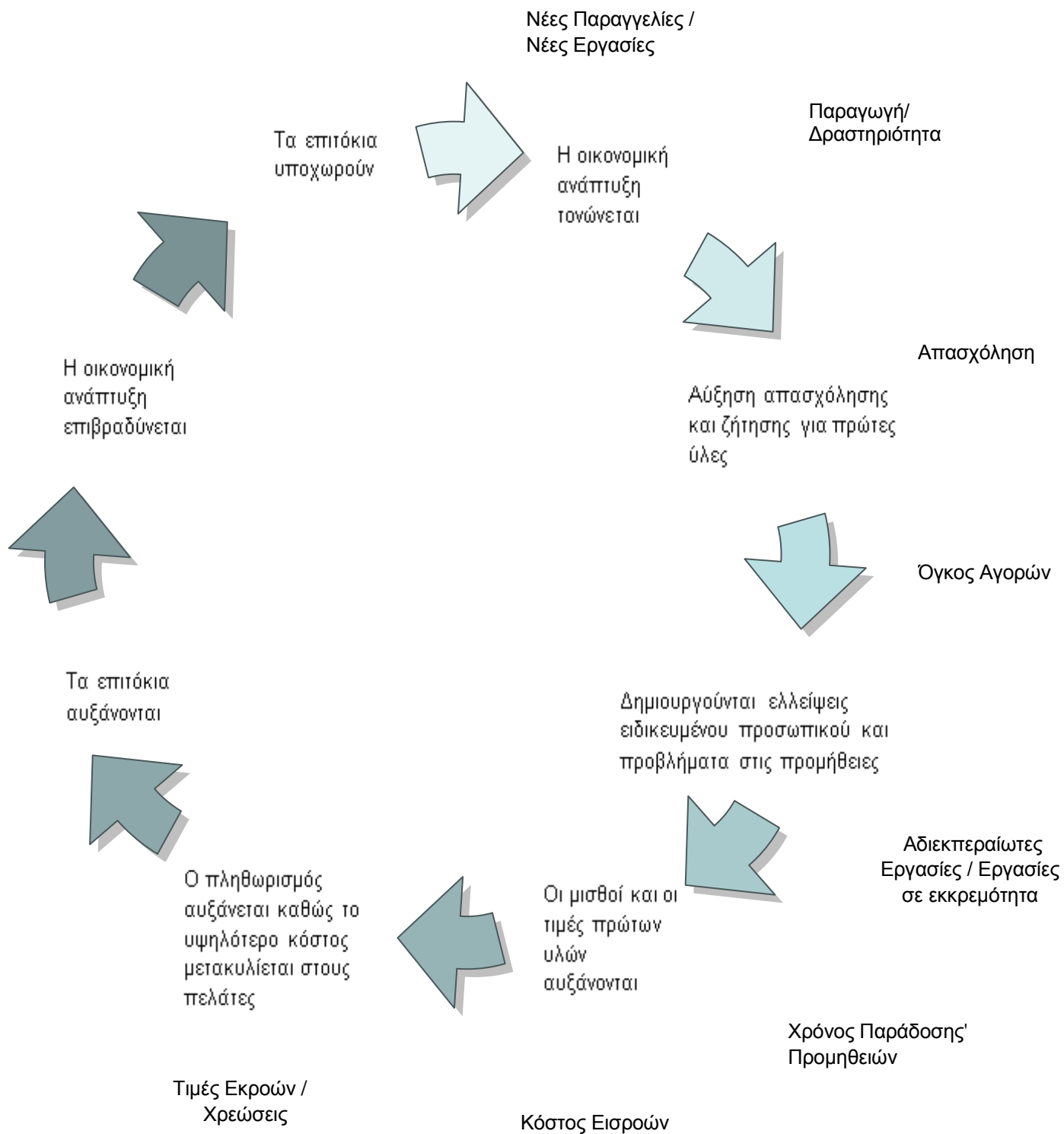
Μεταποίηση

- Παραγωγή
- Νέες Παραγγελίες
- Απασχόληση
- Κόστος Εισροών
- Τιμές Εκροών
- Αδιεκπεραίωτες Εργασίες
- Παραγγελίες Εξαγωγών
- Αγορές Προμηθειών
- Χρόνος Παράδοσης Προμηθειών
- Αποθέματα Προμηθειών
- Αποθέματα Ετοιμών Προϊόντων
- Μελλοντική Παραγωγή

Υπηρεσίες

- Επιχειρηματική Δραστηριότητα
- Εισερχόμενες Νέες Εργασίες
- Απασχόληση
- Κόστος Εισροών
- Τιμές Χρέωσης
- Εργασίες σε Εκκρεμότητα
- Επιχειρηματικές Προσδοκίες

2ο Διάγραμμα: Κύκλος ανάπτυξης - ύφεσης με εντοπισμένες μεταβλητές έρευνας PMI



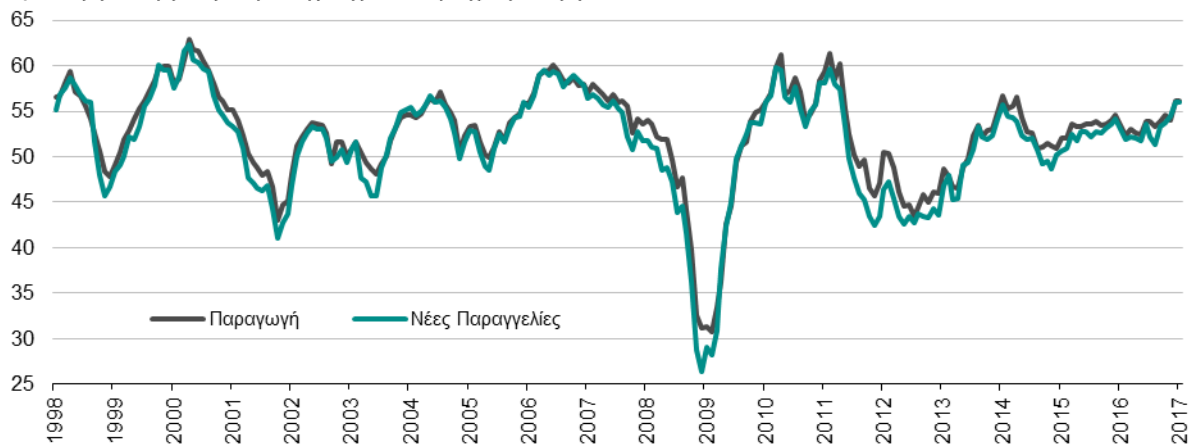
Παραγωγή, Νέες Παραγγελίες και Εργασίες σε Εκκρεμότητα

Οι μεταβολές στις νέες παραγγελίες δίνουν, σε γενικές γραμμές, ώθηση στην οικονομική παραγωγή. Τα δεδομένα του δείκτη PMI μπορούν επίσης να συμβάλλουν στον εντοπισμό αποκλίσεων στο πλαίσιο αυτής της σχέσης, όπως οι προηγήσεις και οι υστερήσεις. Συνήθως οφείλονται σε καθυστερήσεις κατά την προσαρμογή της παραγωγής στη ζήτηση, ιδίως στον τομέα της μεταποίησης.

Στον τομέα των υπηρεσιών, η παραγωγή μετριέται από τον δείκτη «επιχειρηματικής δραστηριότητας», και οι νέες παραγγελίες μετριοούνται μέσω των μεταβολών του δείκτη «εισερχόμενων νέων εργασιών».

Διάγραμμα 1: Τομέας Μεταποίησης Ευρωζώνης

επ. 50 = μηδενική μεταβολή σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα



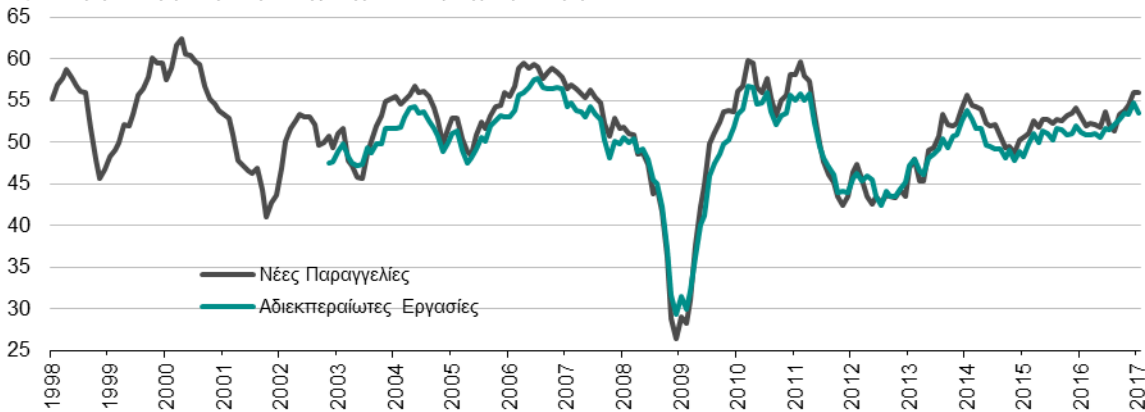
Πηγή: IHS Markit.

Οι αδιεκπεραιώτες εργασίες/εργασίες σε εκκρεμότητα διαφέρουν ανάλογα με την ποσότητα των νέων παραγγελιών/εισερχόμενων νέων εργασιών που λαμβάνουν οι εταιρείες του τομέα μεταποίησης/υπηρεσιών.

Όταν οι νέες παραγγελίες/εισερχόμενες νέες εργασίες αυξάνονται, είναι πιθανόν να προκληθούν ανισορροπίες στην προσφορά και να συσσωρευτούν αδιεκπεραιώτες εργασίες/εργασίες σε εκκρεμότητα.

Διάγραμμα 2: Τομέας Μεταποίησης Ευρωζώνης

επ. 50 = μηδενική μεταβολή σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα



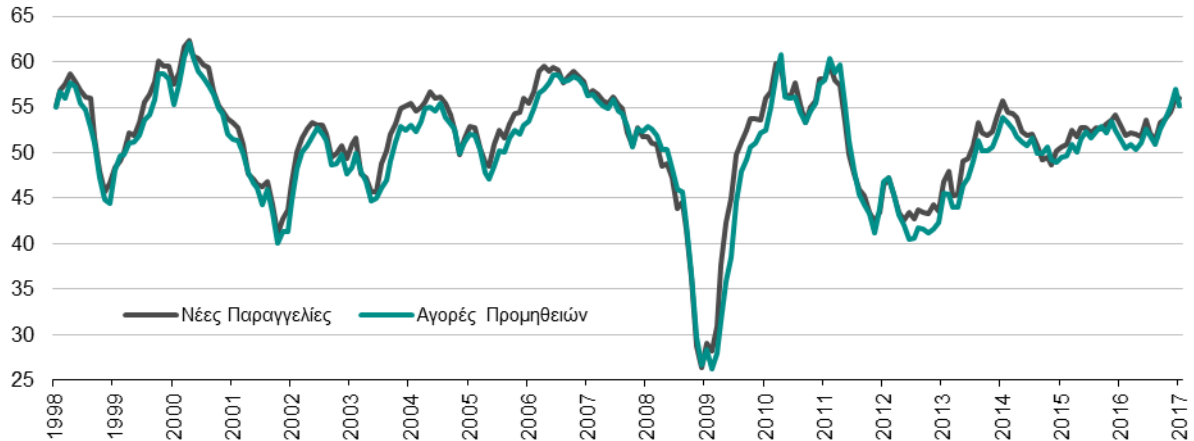
Πηγή: IHS Markit.

Νέες Παραγγελίες και Αγορές Εισροών

Η ποσότητα των αγαθών που αγοράζονται από τους κατασκευαστές για να χρησιμοποιηθούν στη διαδικασία παραγωγής διαφέρει ευθέως ανάλογα προς τον όγκο των εισερχόμενων νέων εργασιών.

Διάγραμμα 3: Τομέας Μεταποίησης Ευρωζώνης

επ. 50 = μηδενική μεταβολή σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα

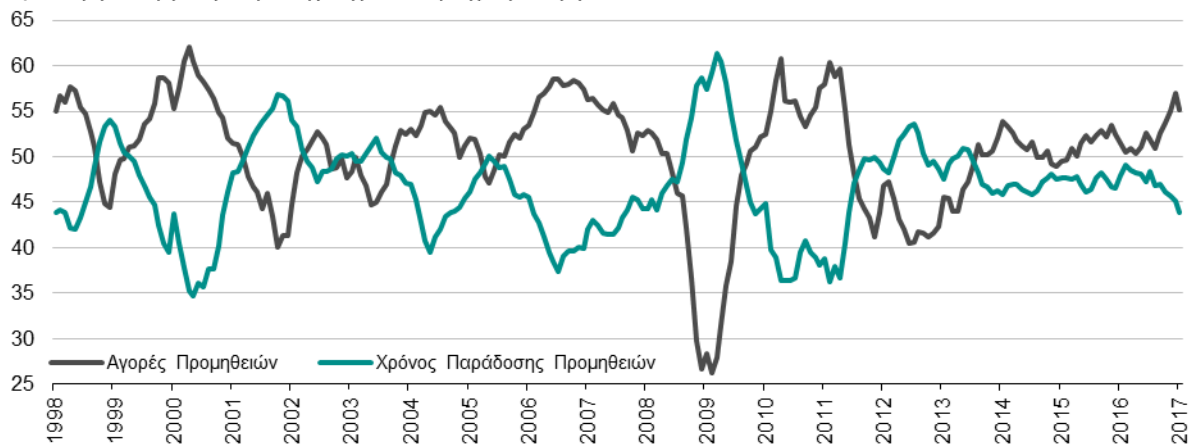


Πηγή: IHS Markit.

Η απόδοση των προμηθευτών ποικίλλει ανάλογα με την ποσότητα των αγαθών που αγοράζουν οι κατασκευαστές για να χρησιμοποιηθούν στη διαδικασία παραγωγής. Όταν η ζήτηση για εισροές αυξάνεται, δημιουργούνται περιορισμοί παραγωγικού δυναμικού και οι χρόνοι παράδοσης επιμηκύνονται (ο δείκτης χρόνου παράδοσης υποχωρεί κάτω από την τιμή των 50 μονάδων) οδηγώντας σε μία αντίστροφη σχέση ανάμεσα στις προμήθειες και στην ταχύτητα παράδοσης των προμηθευτών.

Διάγραμμα 4: Τομέας Μεταποίησης Ευρωζώνης

επ. 50 = μηδενική μεταβολή σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα

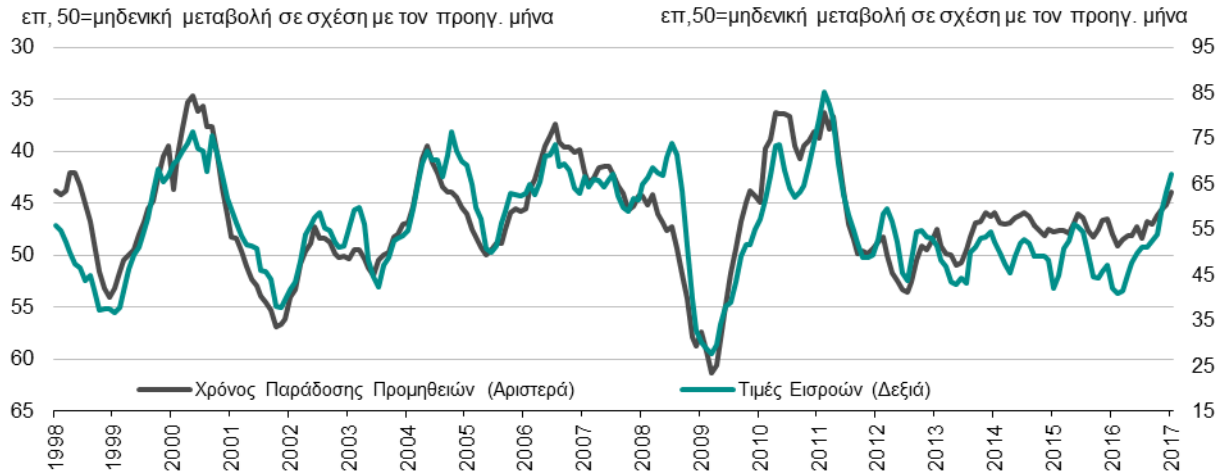


Πηγή: IHS Markit.

Αλυσίδες Προμηθειών και Τιμές Εισροών

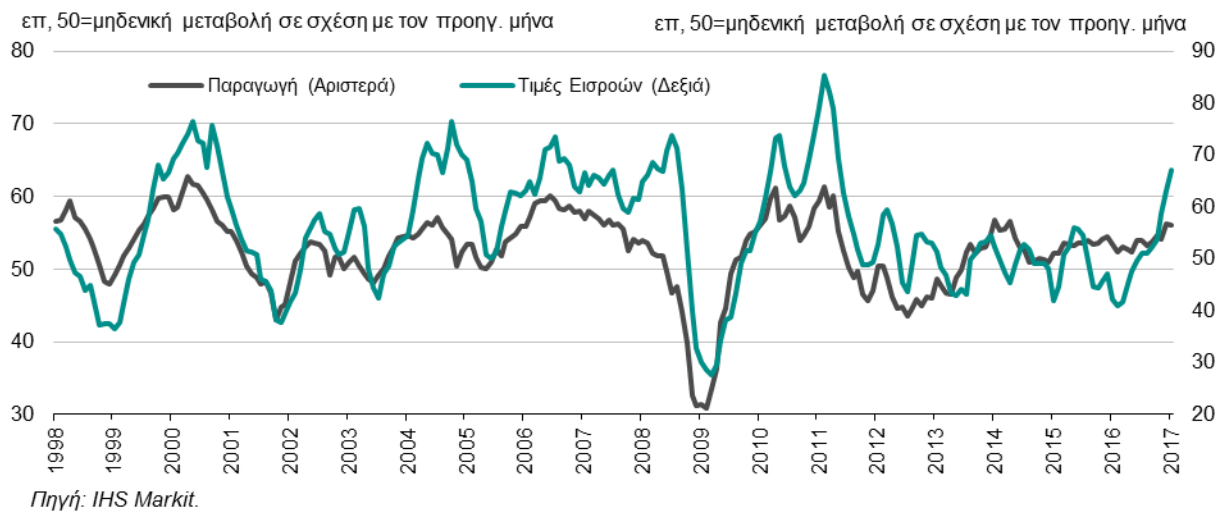
Όταν οι προμηθευτές έχουν μεγαλύτερο φόρτο εργασίας και προκαλείται συμφόρηση, η ζήτηση υπερβαίνει την προσφορά και το αποτέλεσμα είναι η δημιουργία μιας «αγοράς πωλητών», η οποία ωθεί προς τα πάνω τις τιμές εισροών.

Διάγραμμα 5: Τομέας Μεταποίησης Ευρωζώνης



Υφίσταται, επομένως, μια άμεση σχέση ανάμεσα στην παραγωγή της μεταποίησης και στις τιμές των πρώτων υλών (εισροών). Παρόλ' αυτά, οι μεταβολές στις τιμές εισροών καθυστερούν σε σύγκριση με τις μεταβολές στην παραγωγή.

Διάγραμμα 6: Τομέας Μεταποίησης Ευρωζώνης



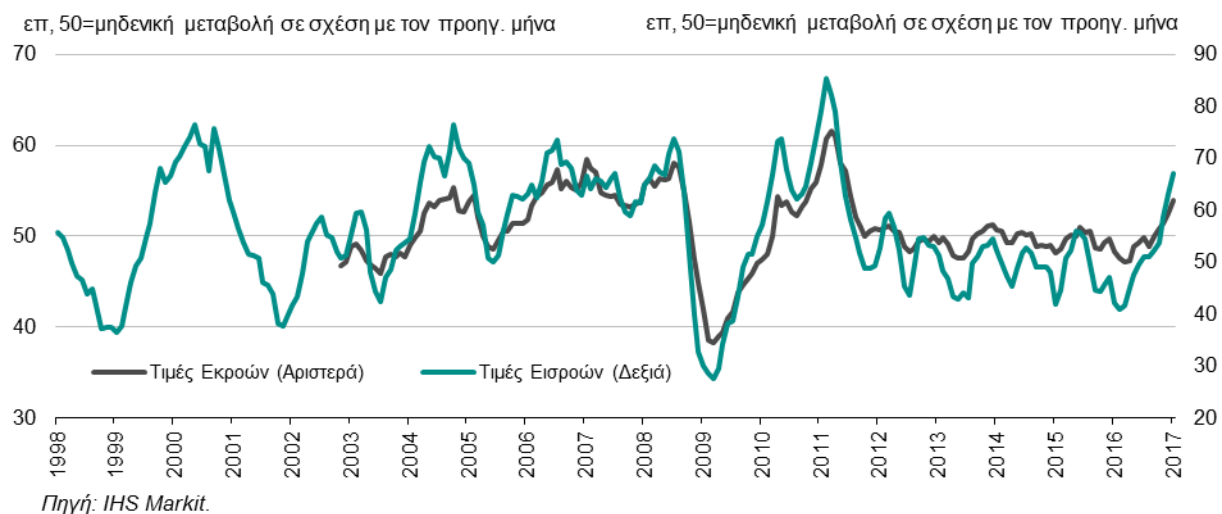
Τιμές Εισροών και Τιμές Εκροών

Στενή σχέση υφίσταται ανάμεσα στις τιμές εισροών και στις χρεώσεις εκροών, καθώς οι εταιρείες έχουν την τάση να αυξάνουν τις τιμές που χρεώνουν για τα αγαθά/τις υπηρεσίες τους όταν αυξάνεται το μέσο κόστος των εισροών τους.

Η διαφορά ανάμεσα στην αύξηση των χρεώσεων εκροών και στην αύξηση των τιμών εισροών μπορεί να προσφέρει πληροφορίες σχετικά με την ικανότητα των επιχειρήσεων να μεταβιβάσουν το υψηλότερο κόστος στους πελάτες (τιμολογιακή ισχύ).

Η διαφορά ανάμεσα στην αύξηση των χρεώσεων εκροών και στην αύξηση του κόστους εισροών αποτελεί επίσης ένα «βαρόμετρο» της πίεσης που ασκείται στα περιθώρια κέρδους στους τομείς της μεταποίησης/των υπηρεσιών.

Διάγραμμα 7: Τομέας Μεταποίησης Ευρωζώνης



Αποθέματα Ετοίμων Προϊόντων

Οι μεταβολές στα αποθέματα των ετοίμων προϊόντων καθυστερούν σε σύγκριση με τις μεταβολές στην παραγωγή ...

Διάγραμμα 8: Τομέας Μεταποίησης Ευρωζώνης



... καθώς η παραγωγή καθορίζεται από τις μεταβολές στις παραγγελίες μείον τις μεταβολές στα επίπεδα των αποθεμάτων.

Chart 9: Eurozone Manufacturing



Απασχόληση

Η απασχόληση σχετίζεται άμεσα με τις μεταβολές στην παραγωγή (ή στην επιχειρηματική δραστηριότητα για τον τομέα υπηρεσιών). Τυχόν αποκλίσεις στη σχέση αυτή παρέχουν σημαντικές πληροφορίες σχετικά με τον λόγο κεφάλαιο προς το βαθμό έντασης εργασίας και αύξηση παραγωγικότητας.

Με την πάροδο του χρόνου, η παραγωγή θα έχει την τάση να αυξάνεται με ταχύτερο ρυθμό σε σχέση με την απασχόληση, καθώς ο κλάδος θα χαρακτηρίζεται από ολοένα υψηλότερο βαθμός έντασης κεφαλαίου και μείωση των ωρών εργασίας ανά μονάδα παραγωγής. Εάν η απασχόληση αυξάνεται με ταχύτερο ρυθμό σε σύγκριση με την παραγωγή, η παραγωγικότητα θα μειωθεί.

Διάγραμμα 10: Τομέας Μεταποίησης Ευρωζώνης

