

PMI en economische groei

De Purchasing Managers Index (PMI) voor Nederland is recentelijk sterk gedaald, en signaleert daarmee een mogelijke vertraging van de economische groei. De PMI geeft weer hoe inkoopmanagers in de industrie aankijken tegen de huidige en toekomstige marktontwikkelingen. De uitkomsten van deze enquête komen frequenter en eerder beschikbaar dan harde cijfers over de economische situatie. Daarmee is het een belangrijk hulpmiddel voor ramingsinstituten bij het voorspellen van de economische groei. De index loopt van 0 tot 100, waarbij een score van 50 correspondeert met geen verandering in de activiteit. Sinds november beweegt de Nederlandse PMI rond de 50, wat impliceert dat we in een periode van stagnatie terechtkomen. Moeten we ons hierover zorgen maken?

De PMI is een redelijk goede voorspeller van economische groei in Nederland. Dit blijkt uit regressies van de relatie tussen bbp-groei en de PMI. Hieruit blijkt dat de PMI het best goed doet als voorlopende indicator, de PMI in het huidige kwartaal verklaart 66% van de variatie in bbp-groei in het kwartaal daarna. Gemiddeld komt een PMI van 50 overeen met een bbp-groei van 0,6% op jaarbasis in het volgende kwartaal, dus nog steeds ruim boven nul. Pas bij een PMI van 48 zou er sprake zijn van stagnatie. Verder is een daling in de PMI van 1 punt voorbode voor 0,3% lagere groei in het volgende kwartaal.

Toch hoeft de recente verslechtering in de PMI zich niet 1-op-1 te vertalen naar lagere groei. In de laatste piek van de PMI werd de bbp-groei juist flink overschat, en de daling van de PMI eind 2019 vertaalt zich vooralsnog niet geheel in lagere bbp-groei (figuur 1 links). Figuur 1 (rechts) laat zien dat de industriële productie in veel grotere mate is meebewogen met de verslechtering in de PMI. Dit is een beeld dat inmiddels herkenbaar is voor veel landen, namelijk dat de dienstensector het prima blijft doen ondanks de klappen in de industrie. De PMI krabbelde flink op de laatste twee maanden, tot 52,9 in februari. Dit is een gunstig teken voor de groei in de komende periode, maar de kans is groot dat het herstel onderbroken wordt door het coronavirus.

Op PMI gebaseerde voorspelling van bbp en de industriële productie

