

España PMI® (Purchasing Managers' Index®). Guía del comportamiento de la economía

María Segovia Rueda

Panel Manager Spain. Markit Economics

Markit Economics, con sede en el Reino Unido, es una empresa especialista en la recopilación y producción de estudios de negocios e índices económicos, incluyendo las internacionalmente conocidas series del Purchasing Managers' Index® (PMI®), las cuales están ahora disponibles en 26 países y en las regiones principales incluyendo la Zona Euro y en los países emergentes de Brasil, Rusia, India y China.

Markit Economics, en colaboración con la Asociación Española de Profesionales de Compras, Contratación y Aprovisionamientos (AERCE) está llevando a cabo desde febrero de 1998 los estudios para España del PMI® (Purchasing Managers' Index®), también conocido en español como Índice de Gestión de Compras, para la industria manufacturera y desde agosto de 1999 se realizan los estudios para el sector servicios.

Qué es el PMI® y su importancia

La metodología del estudio del Índice de Gestión de Compras (Purchasing Managers' Index®-PMI®) se ha ganado una excelente reputación por brindar la indicación más actualizada posible de lo que realmente está sucediendo en la economía del sector privado al estudiar variables tales como la producción, las ventas, el empleo, los stocks y los precios.

Los índices son utilizados extensamente por empresas, gobiernos y analistas económicos de instituciones financieras como ayuda para entender mejor las condiciones empresariales y para poder orientar estrategias corporativas y de inversión por su habilidad de brindar indicadores actualizados, exactos y a menudo únicos acerca de las tendencias de la economía global. Especialmente, los bancos centrales de muchos países (incluyendo el Banco Central Europeo) utilizan la información como ayuda para tomar decisiones sobre los tipos de interés.

La importancia de los estudios del PMI® radica en el hecho de que son unos excelentes indicadores de la dirección y el alcance del cambio económico. Son los primeros indicadores de las condiciones económicas publicados cada mes y por ello están disponibles mucho antes que datos comparables producidos por organismos gubernamentales.

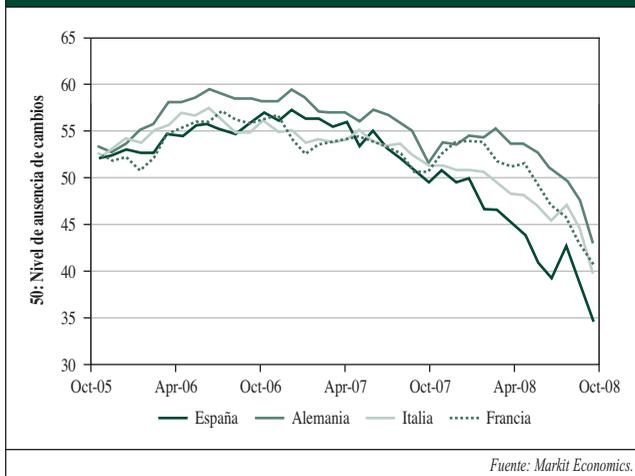
¿Cómo se llevan a cabo los estudios?

En España, los Índices de Gestión de Compras (Purchasing Managers' Index®-PMI®) están basados en las respuestas a los cuestionarios que se remiten mensualmente a dos paneles de profesionales de compras y ejecutivos de empresas del sector manufacturero y del sector servicios español. Siguiendo la evolución de diferentes variables, tales como la producción, la actividad, los nuevos pedidos, el empleo y los precios en ambos sectores, las empresas nos proporcionan una indicación avanzada de lo que realmente está ocurriendo en la economía del sector privado. Los paneles se han elaborado cuidadosamente por Markit Economics para que representen exactamente la verdadera estructura de la economía española. La estructura de ambos sectores se identificó en función de los datos estadísticos oficiales. Se utilizó un proceso de selección para obtener el número adecuado de empresas dentro de cada sector industrial correspondiente al código CNAE. Dentro de cada sector, las empresas se obtuvieron de manera que representasen la exacta proporción siguiendo criterios de carácter geográfico y tamaño.

“ Los índices son utilizados extensamente por empresas, gobiernos y analistas económicos de instituciones financieras como ayuda para entender mejor las condiciones empresariales ”

Una característica clave del estudio es que tan sólo se solicita información real. No es una encuesta basada en opiniones, intenciones o expectativas, y por lo tanto los datos representan la muestra más cercana que podemos obtener a la realidad, sin pedir a las empresas cifras o números concretos. Las preguntas que se formulan se relacionan con variables claves

GRÁFICO 1. ÍNDICES PMI DEL SECTOR MANUFACTURERO DE DIFERENTES PAÍSES



Datos comparables con las equivalentes medidas utilizadas por otros países

El hecho de que no todos los organismos estadísticos elaboran los datos utilizando la misma metodología es un problema existente con los datos oficiales. Obtener una medida consistente requeriría un gran esfuerzo en términos de armonización de la metodología entre las diferentes oficinas estadísticas nacionales europeas. Este problema resulta en una situación donde los profesionales de compras y los analistas económicos intentan seguir la evolución de la situación económica actual utilizando datos que no están al día cuando se publican, que posiblemente se revisarán sustancialmente después de la primera publicación y que son difíciles de interpretar cuando se comparan con los datos de otros países.

A pesar de ello, aunque los datos oficiales son indispensables para conocer la tendencia de la actividad económica es también normal que se utilicen datos complementarios que proporcionen una indicación más actualizada de las condiciones económicas en diferentes sectores. Seguir de cerca estos datos no sólo ayuda a anticipar las estadísticas oficiales que se vayan a publicar, sino que también subraya casos donde los datos oficiales se han revisado después de la primera publicación. Los índices PMI® tienen un historial récord a la hora de seguir de cerca los datos oficiales. El gráfico 2 muestra como el Índice compuesto de actividad comercial (producción del sector manufacturero y actividad del servicios español) de Markit sigue de cerca la tendencia del PIB.

Cómo se calcula el índice PMI®

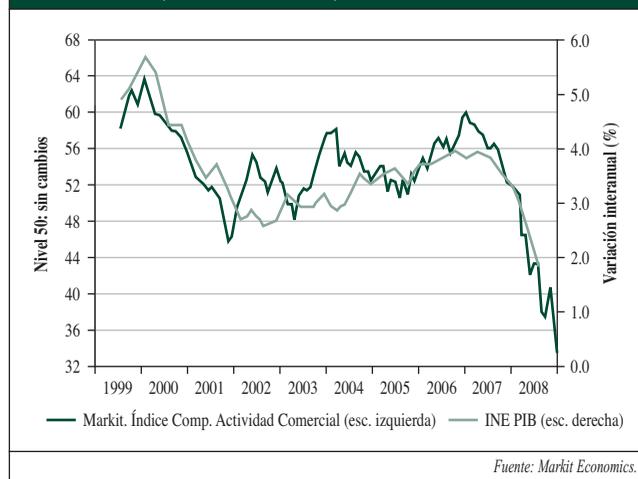
El índice PMI® es un índice compuesto, que se calcula a partir de la ponderación de cinco de los índices de difusión ajustados estacionalmente del sector manufacturero para producir un índice general sobre las condiciones de los negocios. Cada

tales como la producción, nuevos pedidos, precios y empleo. Las preguntas se responden con mayor, menor, o igual. Por ejemplo, “La producción en su empresa, ¿es mayor, menor o igual que el mes anterior?”.

La única pregunta de todas las encuestas de Markit Economics que no es objetiva y que no está basada en la realidad es sobre las Expectativas Comerciales en el sector servicios. Y pregunta si en el plazo de doce meses el nivel de la actividad comercial será mayor, menor o igual que la actual.

La metodología aplicada es idéntica en todos los países en los que Markit Economics lleva a cabo sus estudios. El uso de una metodología ampliamente reconocida y muy respetada, asegura la conformidad de los datos, y permite una comparación directa entre diferentes países. El gráfico 1 compara el comportamiento económico del sector manufacturero entre los países de España, Alemania, Italia y Francia.

GRÁFICO 2. MARKIT - ESPAÑA ÍNDICE COMPUESTO DE ACTIVIDAD COMERCIAL (MANUF.+SERV.) VS. INE PIB



uno de los índices individuales tiene una ponderación diferente, de la siguiente forma:

- Nuevos pedidos: 0,30
- Producción: 0,25
- Empleo: 0,20
- Plazo de entrega de proveedores: 0,15
- Stocks de compras: 0,10

El índice de Plazos de Entrega es invertido para que su gráfico sea comparable.

Cómo interpretar el PMI®

Para cada una de las variables se calcula un “Índice de Difusión”. Los índices fluctúan entre los niveles 0 y 100; el nivel 50,0 es el nivel base e indica que no se ha registrado cambios comparado con el mes anterior. Cuando un índice se sitúa por encima del nivel 50,0 señala una expansión o crecimiento con respecto al mes anterior. Cuando se sitúa por debajo del nivel 50,0 indica un deterioro o contracción con respecto al mes anterior. Cuanto mayor es la divergencia del nivel 50,0, mayor es la tasa del cambio indicada.

“El uso de una metodología ampliamente reconocida y muy respetada, asegura la conformidad de los datos, y permite una comparación directa entre diferentes países”



Los índices son ajustados teniendo en cuenta los factores estacionales propios de cada época del año, como por ejemplo los períodos vacacionales correspondientes al mes de agosto y las Navidades. Una vez que los índices han sido ajustados, utilizando el programa estadístico de corrección X12, tal y como lo utilizan los organismos estadísticos oficiales en muchos países, sus cambios se deben exclusivamente a factores de carácter económico. El gráfico 3 muestra que el Índice PMI® ajustado estacionalmente de octubre registró el nivel 34,6, su lectura más baja de la historia del estudio.

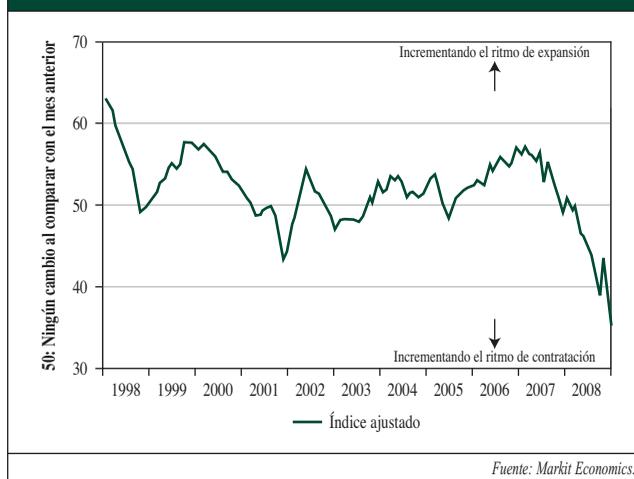
Los profesionales de compras y el estudio del PMI®

La participación en los estudios del PMI® da a las empresas colaboradoras el privilegio de acceder gratuitamente a los resultados de todos los estudios publicados.

El acceso a todos los otros informes nacionales y a una amplia variedad de informes sectoriales que Markit Economics produce para otros países también permite a las empresas españolas colaboradoras observar el desarrollo en los mercados de los proveedores y clientes, al igual que los cambios de las tendencias en el mercado de exportaciones.

Estos informes permiten a las empresas tener un punto de referencia respecto al comportamiento de la economía, observando las diferentes tendencias de las variables cubiertas por los diferentes estudios.

GRÁFICO 3. MARKIT - ÍNDICE DE GESTIÓN DE COMPRAS (PMI®) PARA ESPAÑA. GRÁFICO HISTÓRICO



Para saber más...

– Markit Economics: www.markiteconomics.com