

December

København, den 2. januar 2009

Dansk PMI udarbejdes af Dansk
Indkøbs- og Logistik Forum.

For yderligere information:

Jonas Nielsen, DILF
33 21 16 66, jn@dilf.dk
www.dilf.dk

Historisk lavt niveau i industriaktiviteten

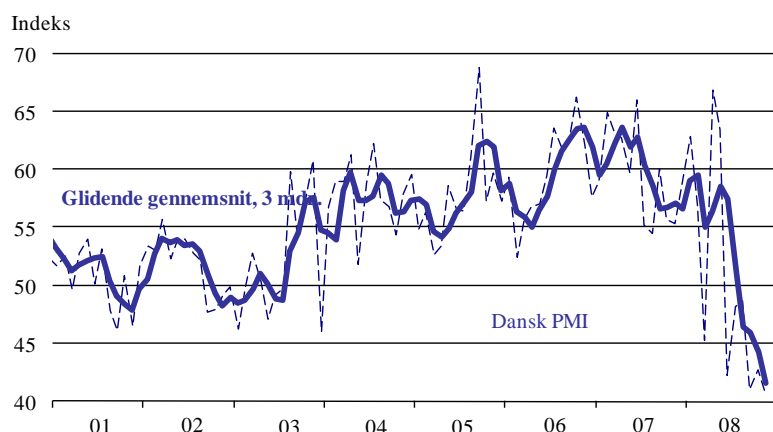
- Det sæsonkorrigerede indeks Dansk PMI udviste med niveauet 40,8 i december det laveste niveau i Dansk PMI's historie, der har været gennemført siden januar 1994. Niveauet afspejler fortsat tilbagegang i industriaktiviteten, der faldt yderligere tilbage med 2,0 procentpoint i forhold til november måneds niveau. Udviklingen indikerer historisk svære vækstbetingelser og afspejler tilbagegang hos majoriteten af de danske virksomheder. Bemærkelsesværdigt er det også, at det er første gang at industriaktiviteten ligger under det neutrale niveau på 50 seks måneder i træk. Det mere stabile 3-måneders glidende gennemsnit påvirkes også af tilbagegangen, der med niveauet 41,5 falder tilbage med 2,7 procentpoint, hvilket er fjerde måned i træk og ligeledes det laveste niveau i historien.
- Tilbagegangen i industriaktiviteten har i den senere tid også afspejlet sig i underindekset for produktion og nye ordrer. Underindekset for produktion udviser dog på ny vækst, idet niveauet 51,6 i december afspejler en stigning på hele 9,8 procentpoint fra niveau på 41,8 (red.). Underindekset for nye ordrer falder derimod fortsat tilbage idet indekset i december udviste et niveau på 36,0, der er det laveste niveau for indekset, der faldt for tredje måned i træk. Tilbagegangen underbygges af, at det både er ordrer til hjemme- og eksportmarkedet der udviser tilbagegang. Den nuværende udvikling afspejler at hovedparten af de danske virksomheder oplever tilbagegang i antallet af nye ordrer, mens produktionen er stort set uændret i forhold til niveauet i november.
- Underindekset for beskæftigelse afspejler afmatningen i nye ordrer og den generelle industriaktivitet. Underindekset udviser således markant tilbagegang og falder tilbage med hele 30,4 til niveau 17,6 i december, hvilket er det laveste niveau nogensinde. Niveauet indikerer at størstedelen fortsat oplever tilbagegang i beskæftigelsen, hvilket er sjette måned i træk.

Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	nov-08	dec-08
Dansk PMI.....	42,8	40,8
=0,30*Nye ordrer.....	39,8	36,0
+0,25*Produktion.....	41,8	51,6
+0,20*Beskæftigelse.....	48	17,6
+0,15*Leveringstid.....	41,8	56,9
+0,10*Lager.....	66,7	46,1

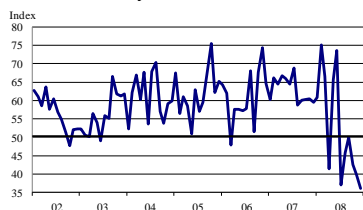
Indeksene er beregnet, så man får et indeks mellem 0 – 100 (halvdelen af de neutrale i % plus de positive i %). Er indekset over 50, indikerer det ekspansion i økonomien

Næste offentliggørelse:
Mandag d.2.februar 2009

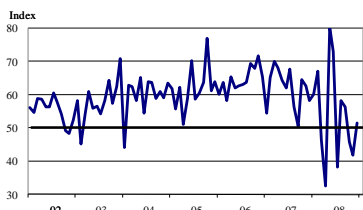


Dansk PMI offentliggøres hver måned af Dansk Indkøbs- og Logistik Forum (DILF). Dansk PMI er baseret på en undersøgelse blandt danske industrivirksomheder (DILFs medlemmer), som repræsenterer mindst 10 % af den samlede industriomsætning i Danmark. Dansk PMI var tidligere kendt som DILFs industribarometer i ikke-sæsonkorrigeret form. Dansk PMI er baseret på samme metode som PMI-indeksene i andre lande, herunder for eksempel det amerikanske PMI fra ISM og Euroland PMI. Eftertryk er tilladt ved tydelig kildeangivelse

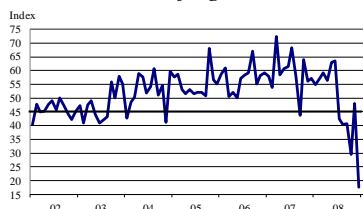
Nye ordrer



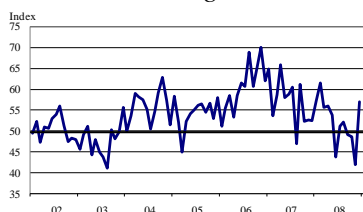
Produktion



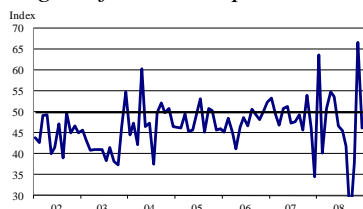
Beskæftigelse



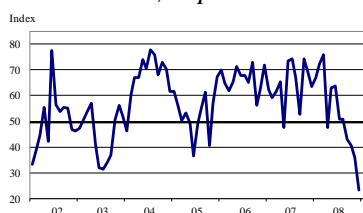
Leveringstid



Lager af indkøbte produkter



Indkøbspriser



Rekord lavt niveau for nye ordrer og beskæftigelse

Underindekset for nye ordrer indikerede i december på ny tilbagegang, idet underindekset med niveauet 36,0 udviser yderligere svækkelse hos hovedparten af industrivirksomhederne. Indekset faldt for tredje måned i træk, hvor det i december blev til en tilbagegang på 3,8 procentpoint fra niveau 39,8 (red.) i november. Ordreniveauet er dermed under gennemsnittet for andet halvår af 2008, hvilket er på 41,8, og fjerde kvartal af 2008 på 49,1, hvilket vidner om en længere periode med tilbagegang. Tilbagegangen underbygges af, at der i december både var fald i ordrer til hjemme- og eksportmarkedet.

Underindekset for produktion udviser, efter to måneders tilbagegang, et positivt væksth niveau på 51,6 i december, hvilket er en fremgang på 9,8 procentpoint i forhold til niveau 41,8 (red.) i november. Underindekset udviser således fornyet stabilitet, idet den nuværende udvikling afspejler, at majoriteten af de danske virksomheder oplever en stort set uændret tendens i produktionen i forhold til november. Niveauet ligger over både gennemsnittet for andet halvår af 2008, hvilket er på 48,7, og fjerde kvartal af 2008 på 46,4.

Underindekset for beskæftigelse udviste i december et historisk lavt niveau på 17,6, hvilket underbygger indikationerne om tilbagegangen i industriaktiviteten. Underindekset falder for sjette måned i træk, hvilket er første gang siden august 2003. Niveauet i december faldt markant tilbage med hele 30,4 procentpoint i forhold til november måneds niveau på 48,0 (red.). Den nuværende udvikling er en indikation af, at størstedelen af virksomhederne fortsat oplever faldende beskæftigelse. Tilbagegangen underbygges af, at niveauet er langt under gennemsnittet for andet halvår af 2008 på 36,4, samt for gennemsnittet af 4. kvartal af 2008 på 31,7.

Underindekset for leveringstid udviste i december en stigning på 15,1 procentpoint fra 41,8 (red.) til 56,9. Hermed brydes en tremåneders tendens med niveauer under 50. Fremgangen indikerer, at underindekset i større grad påvirkes af produktionens stabilitet. En indekseværdi på over 50 anses for, at være et tegn på fremgang i industrien, idet øgede leveringstider anses som et udtryk for stigende aktivitet hos leverandørerne. Det nuværende niveau indikerer, at hovedparten af industrivirksomheder oplever stigende leveringstider i forhold til sidste måned.

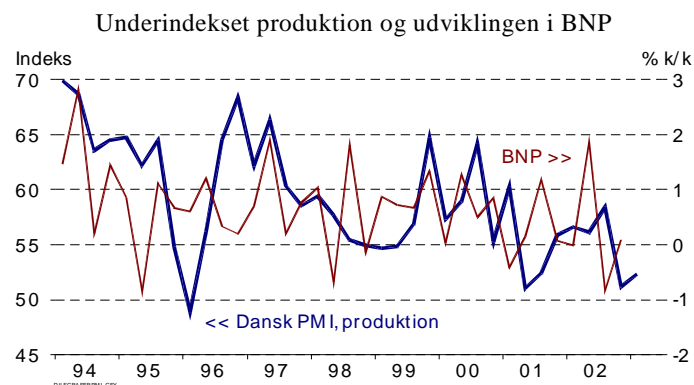
Underindekset for lager af indkøbte produkter faldt i december markant tilbage til niveau 46,1, hvilket er en tilbagegang på hele 20,6 procentpoint i forhold til november måneds niveau på 66,7 (red.). Bemærkelsesværdigt er det at det er indekset dermed retter sig tilbage igen efter stigningen i november, der var gang siden maj 2008. Samlet set indikerer det en lavere lagerbinding af indkøbte produkter, idet hovedparten af de danske industrivirksomheder oplever, at lageret af indkøbte produkter er faldende i forhold til sidste måneds niveau.

Underindekset for indkøbspriser faldt i december tilbage med yderligere 12,8 procentpoint fra niveau 36,0 (red.) til 23,2. Det nuværende niveau indikerer således, at den overvejende del af de danske industrivirksomheder oplever, at indkøbspriserne er faldet i forhold til sidste måned. Det nuværende niveau ligger markant under gennemsnittet for andet halvår 2008 på 40,7, samt for 4. kvartal af 2008 på 33,3. Underindekset for indkøbspriser har ingen indflydelse på det overordnede indeks for Dansk PMI.

Hvad er Dansk PMI?

Dansk PMI er ikke en decideret forventningsindikator, men er derimod baseret på besvarelsen af spørgsmål omkring virksomheders faktiske aktivitet. Dermed adskiller Dansk PMI sig fra for eksempel industriens konjunkturbarometer fra Danmarks Statistik, som omfatter virksomhedernes vurdering af både faktiske forhold og deres forventninger til den nærmeste fremtid. Dansk PMI indeholder kun en slags produktionsforventninger i form af underindekset for nye ordrer.

Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen lige nu, mens konjunkturbarometeret i højere grad vil være ledende for industriens produktion i næste måned. Det gør dog ikke Dansk PMI til en dårligere indikator, idet de fleste statistikker offentliggøres med en vis forsinkelse. Tværtimod vil Dansk PMI være mindre udsat for kraftige fald som følge af for eksempel usikkerhed på grund af faldende aktiekurser. Et sådant kraftigt fald giver sig ikke altid udslag i et fald i den realøkonomiske aktivitet.



Underindekset for produktion i Dansk PMI kan vise sig at være en udmærket indikator for, hvordan den samlede økonomiske aktivitet i Danmark udvikler sig. Ovenstående figur illustrerer sammenhængen mellem underindekset produktion i Dansk PMI og kvartalsstigningstakten i den samlede økonomiske aktivitet (BNP). Dansk PMI er i sig selv en ændringsvariabel (virksomhederne spørges om situationen i den nuværende måned i forhold til den seneste måned), hvilket betyder, at der eksisterer en sammenhæng mellem niveauet for indekset og ændringen i BNP.

Udenlandske industribarometre

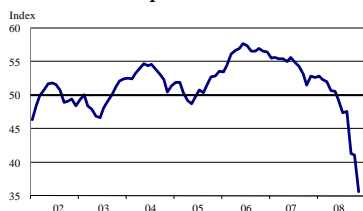
Amerikansk PMI, ISM



Det sæsonkorrigerede indeks, amerikansk PMI fra ISM, udviste i november på ny et fald i industriaktiviteten, hvilket betyder at indekset fastholder et niveau langt under 50. Indekset faldt yderligere 2,7 procentpoint fra niveau 38,9 til 36,2 og indikerer fortsat store vækstreduceringer. Tilbagegangen afspejler sig således både i underindekset for nye ordrer, produktion og beskæftigelse, der falder alle falder til meget lave niveauer.

For yderligere oplysninger om det amerikansk PMI se [DILFs hjemmeside](#)

Europæisk PMI



Det sæsonkorrigerede indeks RBS/Markit Eurozonens PMI indikerede i november en tilbagegang i industriaktiviteten med et niveau på 35,6, hvilket er en markant tilbagegang på 5,5 procentpoint i forhold til oktober. Indekset holder sig dermed under det neutrale niveau for sjette måned i træk og er det laveste niveau der er registreret. Den faldende tendens skyldes primært sværere vækstbetingelser, hvilket kraftigt afspejler sig underindekset for produktion og nye ordrer med tilbagegang, der påvirker stort set hele Eurozonen.

For yderligere oplysninger om det europæiske PMI se [DILFs hjemmeside](#)

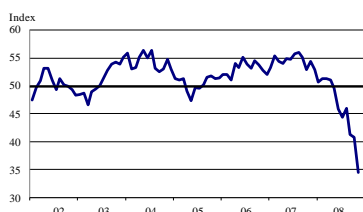
JPMorgan Global PMI



Det sæsonkorrigerede indeks JPMorgan Global PMI udviste i november måned et fald på hele 4,6 procentpoint til niveau 36,4. Indekset udviser således tilbagegang for sjette måned i træk og niveauet er det laveste registreret i historien. Indekset indikerer sværere vækstbetingelser og en umiddelbar global nedtur. Vækstreduktionen afspejler sig således også i de underliggende indeks, hvor den globale produktion, nye ordrer og beskæftigelse alle udviser tilbagegang med niveauer under det neutrale vækstniveau.

For yderligere oplysninger om JPMorgan globale PMI se [DILFs hjemmeside](#)

Britisk PMI



Det britiske PMI fra CIPS udviste i november fortsat tilbagegang og tilbagegang på 6,3 procentpoint til niveau 36,4. Indekset er dermed for syvende måned i træk under det neutrale vækstniveau på 50 og indekset udviser rekord lavt niveau. Tilbagegangen afspejler sig også i de underliggende indeks, hvor der var faldt til produktionen, nye ordrer og beskæftigelsen.

For yderligere oplysninger om det britiske PMI se [DILFs hjemmeside](#)

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	okt-07	nov-07	dec-07	jan-08	feb-08	mar-08	apr-08	maj-08	jun-08	jul-08	aug-08	sep-08	okt-08	nov-08	dec-08
Dansk PMI.....	60,1	55,8	55,4	58,8	63,0	57,0	45,3	66,9	63,5	42,3	48,2	48,7	41,0	42,8	40,8
Nye ordrer.....	60,3	60,5	59,5	60,8	75,1	66,6	41,3	65,6	73,6	37,0	45,7	50,0	42,4	39,8	36,0
Produktion.....	64,6	62,7	58,3	60,2	67,1	46,4	32,5	80,5	73,1	38,2	58,3	56,4	45,9	41,8	51,6
Beskæftigelse.....	63,8	56,0	56,9	54,8	57,0	59,0	56,2	62,7	63,2	42,4	40,2	40,6	29,4	48,0	17,6
Leverandørers leveringstid.....	52,2	52,6	52,4	57,1	61,4	55,5	55,8	53,7	43,6	51,0	52,1	49,1	48,6	41,8	56,9
Lager af indkøbte produkter.....	54,0	46,2	34,5	63,7	40,2	50,9	54,9	53,6	46,7	45,5	41,8	23,6	37,9	66,7	46,1
Indkøbspriser.....	74,3	69,6	63,3	67,0	72,0	75,8	47,4	62,9	63,7	50,6	50,6	42,9	40,6	36,0	23,2
Indkøbt mængde.....	66,1	58,1	54,1	60,3	77,7	58,3	43,3	61,6	70,2	38,6	49,4	51,0	36,4	50,0	46,5
Lager af slutprodukter.....	47,2	52,6	30,6	51,4	30,4	55,7	67,4	49,8	38,3	58,3	47,7	41,3	51,0	73,4	60,0