



Viden i Netværk



# Dansk PMI

## Januar

København, den 2. februar 2009

Dansk PMI udarbejdes af Dansk Indkøbs- og Logistik Forum.

For yderligere information:

Jonas Nielsen, DILF

33 21 16 66, [jn@dilf.dk](mailto:jn@dilf.dk)

[www.dilf.dk](http://www.dilf.dk)

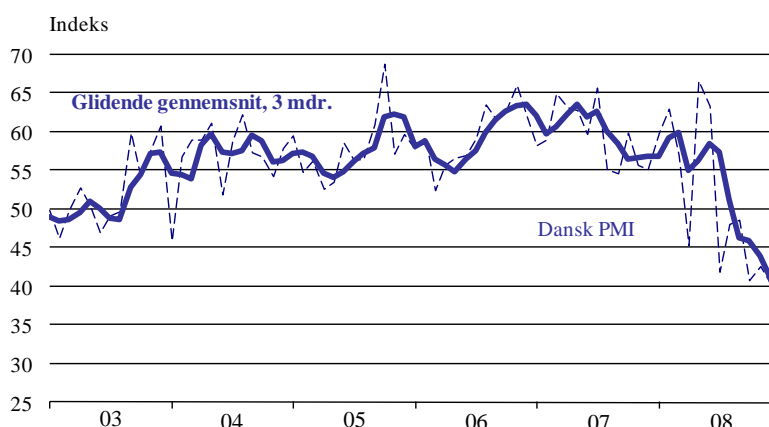
## Historisk lavt niveau i industriaktiviteten

- Det sæsonkorrigerede indeks Dansk PMI faldt i januar til det laveste niveau i Dansk PMI's historie. Dansk PMI er blevet beregnet siden januar 1994. Niveaulet afspejler markant tilbagegang i industriaktiviteten, hvilket tydeligt viser sig i det overordnede indeks, som faldt fra 40,4 (red.) i december til 29,7 i januar. Den nuværende udvikling indikerer svære vækstbetingelser og afspejler tilbagegang hos majoriteten af de danske virksomheder.
- Dansk PMI viser tilsvarende tilbagegang i underindekset for produktion og underindekset for nye ordrer. Underindekset for produktion faldt således med 14,5 (red.) procentpoint til 36,1, mens underindekset for nye ordrer faldt med 1,6 (red.) procentpoint til 34,1. 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 og i produktion.
- Underindekset for leveringstid faldt endvidere med 33,5 (red.) procentpoint til 24,9, hvilket er det laveste niveau nogensinde. Det rekordlave niveau i underindekset for leveringstid, kan være en indikation af de seneste måneders fald i nye ordrer, nu skaber overkapacitet i produktionen og dermed afkorter leveringstiden.

### Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	dec-08	jan-09
Dansk PMI.....	40,4	29,7
=0,30*Nye ordrer.....	35,7	34,1
+0,25*Produktion.....	50,6	36,1
+0,20*Beskæftigelse.....	16,9	26,4
+0,15*Leveringstid.....	58,4	24,9
+0,10*Lager.....	46,0	26,3

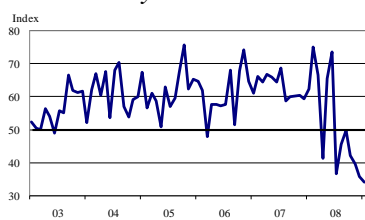
Indeksene er beregnet, så man får et indeks mellem 0 – 100 (halvdelen af de neutrale i % plus de positive i %). Er indekset over 50, indikerer det ekspansion i økonomien



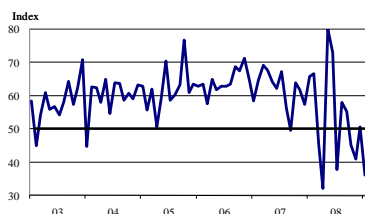
Næste offentliggørelse:  
Mandag d.2.marts 2009

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

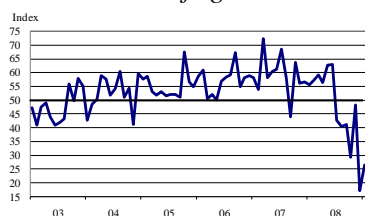
### Nye ordrer



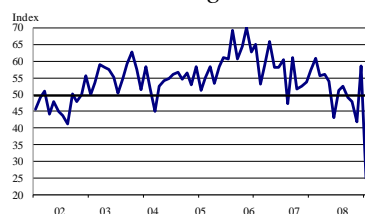
### Produktion



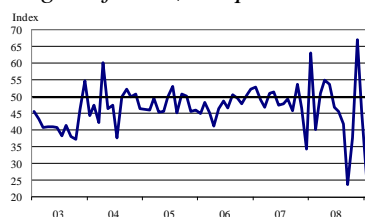
### Beskæftigelse



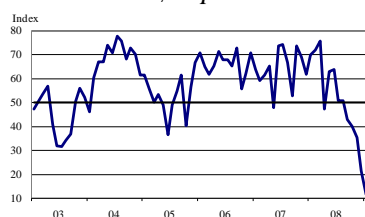
### Leveringstid



### Lager af indkøbte produkter



### Indkøbspriser



## Rekord lavt niveau for leveringstid og indkøbspriser

Underindekset for nye ordrer indikerede i januar yderligere tilbagegang, idet underindekset faldt til niveau 34,1, og dermed indikerer at de seneste måneders svækkelse hos hovedparten af industrivirksomhederne fortsætter. Indekset faldt fra 35,7 (red.) i december til 34,1 januar, og har nu været under det neutrale niveau på 50 i syv måneder i træk. Ordreniveauet er dermed under gennemsnittet for andet halvår af 2008, hvilket er på 41,6, og fjerde kvartal af 2008 på 49,3, hvilket vidner om en længere periode med tilbagegang. Tilbagegangen underbygges af, at der i januar både var fald i ordrer til hjemme- og eksportmarkedet.

Underindekset for produktion udviser igen en tilbagegang, efter december underindekset i december nåede over 50. Således faldt underindekset fra 50,6 (red.) i december til 36,1 i januar. Det nuværende niveau afspejler, at majoriteten af de danske virksomheder oplever en tilbagegang i produktionen i forhold til december. Det nuværende niveau er det laveste siden april 2008.

Underindekset for beskæftigelse steg i januar med 9,5 procentpoint til 26,4. Til trods for den markante stigning, er underindekset fortsat på et lavt niveau. Den nuværende udvikling er en indikation af, at størstedelen af virksomhederne fortsat oplever faldende beskæftigelse. Niveauet er under gennemsnittet for andet halvår af 2008 på 36,3, samt for gennemsnittet af 4. kvartal af 2008 på 31,3.

Underindekset for leveringstid faldt i januar til laveste niveau nogensinde. Underindekset faldt således fra 58,4 (red.) i december til 24,9 i januar. Det rekordlave niveau i underindekset for leveringstid, kan være en indikation af de seneste måneders fald i nye ordrer, nu skaber overkapacitet i produktionen og dermed afkorter leveringstiden. Det nuværende niveau indikerer, at hovedparten af industrivirksomheder oplever faldende leveringstider i forhold til sidste måned.

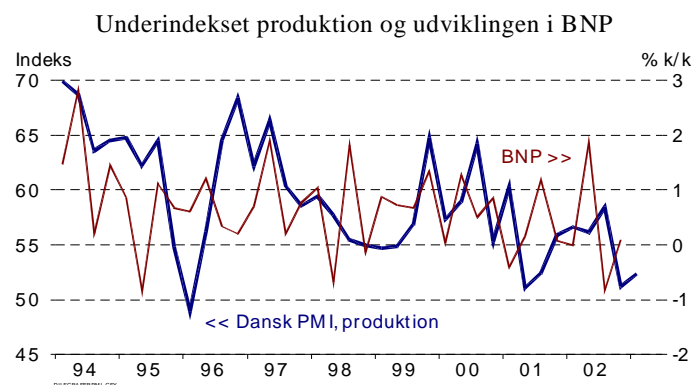
Underindekset for lager af indkøbte produkter faldt i januar markant tilbage fra 46,0 (red.) til 26,3, hvilket samlet set tyder på en større reduktion i lagre af indkøbte produkter, idet den kraftigt overvejende del af de danske industrivirksomheder oplever, at lageret af indkøbte produkter er tilbagegående i forhold til sidste måned. Det nuværende niveau er det laveste siden september 2008.

Underindekset for indkøbspriser faldt i december med yderligere 9,8 procentpoint fra niveau 21,3 (red.) til 11,5, hvilket er det laveste niveau nogensinde. Det nuværende niveau indikerer således, at langt størstedelen 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 40,1, samt for 4. kvartal af 2008 på 32,1. 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.

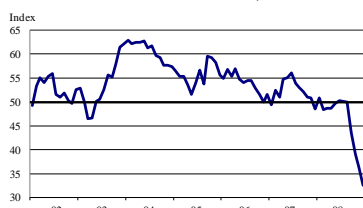
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen 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

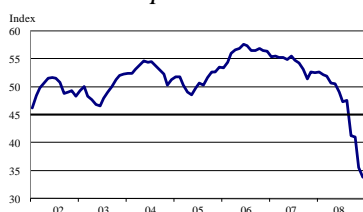
### Amerikansk PMI, ISM



Det sæsonkorrigerede indeks, amerikansk PMI fra ISM, udviste i december på ny et fald i industriaktiviteten, hvilket betyder at indekset fastholder et niveau langt under 50. Indekset faldt yderligere 3,8 procentpoint fra niveau 36,2 til 32,4 og er dermed på laveste niveau siden juni 1980. Tilbagegangen afspejler sig 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](#)

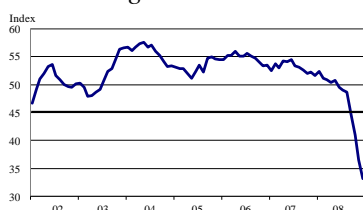
### Europæisk PMI



Det sæsonkorrigerede indeks RBS/Markit Eurozonens PMI indikerede i november yderligere tilbagegang i industriaktiviteten. Således faldt det overordnede indeks fra 35,6 (red.) i november til 33,9 i december. Indekset holder sig dermed under det neutrale niveau for syvende måned i træk, og er nu på det laveste niveau der hidtil 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](#)

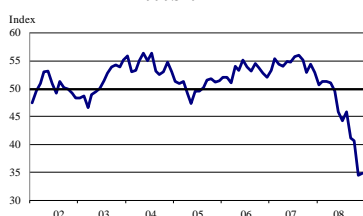
### JPMorgan Global PMI



JP Morgan Global PMI faldt i december yderligere tilbage og udviser med niveauet 33,2 det laveste niveau i historien. Det rekordlave niveau underbygges af, at indekset registrerer tilbagegang for syvende måned i træk. Tilbagegangen påvirker også underindekset for produktion, nye ordrer og beskæftigelse, der alle udviser tilbagegang og historisk lave niveauer. Produktionsindekset faldt således også for syvende måned i træk til niveau 28,1, mens underindekset for nye ordrer faldt til et niveau på 25,3.

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

### Britisk PMI



Det britiske PMI fra CIPS indikerede i december fortsat tilbagegang blandt hovedparten af de britiske industrivirksomheder. Dog steg det overordnede indeks beskedent fra 34,5 (red.) i november til 34,9 i januar. Indekset er dermed for ottende måned i træk under det neutrale væksthiveau på 50. Tilbagegangen afspejler sig også i de underliggende indeks, idet underindeksene for produktion, nye ordrer og beskæftigelse alle var under det neutrale niveau på 50.

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

## Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	nov-07	dec-07	jan-08	feb-08	mar-08	apr-08	mai-08	jun-08	jul-08	aug-08	sep-08	okt-08	nov-08	dec-08	jan-09
Dansk PMI.....	55,7	55,2	59,9	63,0	57,0	45,3	66,8	63,5	42,0	48,2	48,7	40,8	42,6	40,4	29,7
Nye ordrer.....	60,3	59,3	62,3	75,0	66,5	41,2	65,5	73,4	36,7	45,5	49,7	42,2	39,6	35,7	34,1
Produktion.....	62,0	57,4	66,0	66,7	45,4	32,1	80,3	73,1	37,8	58,0	55,4	45,2	41,0	50,6	36,1
Beskæftigelse.....	56,0	56,4	55,5	57,1	59,1	56,3	62,6	62,8	42,5	40,2	40,9	29,0	48,0	16,9	26,4
Leverandørers leveringstid.....	52,5	53,7	57,1	60,8	55,6	55,9	53,8	43,0	51,2	52,4	49,0	47,8	41,7	58,4	24,9
Lager af indkøbte produkter.....	46,6	34,4	63,1	40,1	51,0	55,0	53,8	46,8	45,6	41,9	23,7	37,7	67,1	46,0	26,3
Indkøbspriser.....	68,9	61,7	69,9	72,0	75,7	47,2	62,9	63,8	50,6	50,7	43,0	39,9	35,2	21,3	11,5
Indkøbt mængde.....	57,6	52,1	61,8	77,7	58,5	43,3	61,7	70,2	38,3	49,1	50,7	38,2	49,4	44,2	21,5
Lager af slutprodukter.....	52,6	30,0	51,4	30,5	55,3	67,8	49,7	39,3	57,8	47,5	42,1	50,7	73,5	59,3	47,3