

November

København, den 1. december 2008

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

Fortsat tilbagegang i industriaktiviteten

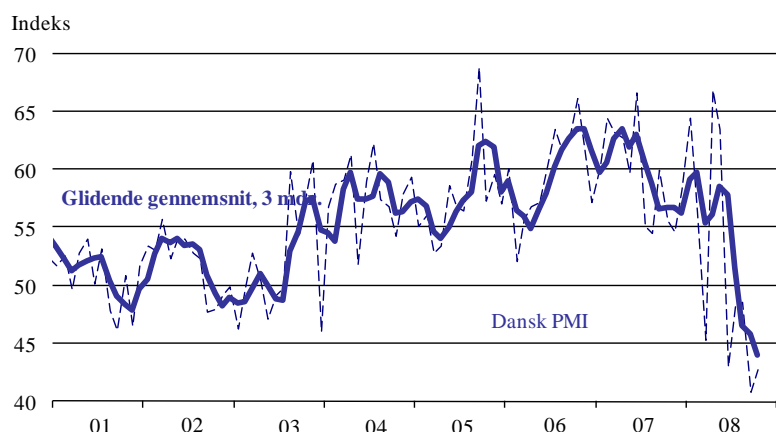
- Det sæsonkorrigerede indeks Dansk PMI udviste med niveauet 42,7 i november fortsat tilbagegang i industriaktiviteten. Niveauet er en beskedent fremgang på 1,9 procentpoint i forhold til oktober måned niveau på 40,8 (red.), der var det lavest registrerede niveau i Dansk PMI's historie og gennemført siden januar 1994. Niveauet i november udviser dog stadig yderligere tilbagegang hos majoriteten af de danske virksomheder, hvilket indikerer historisk svære vækstbetingelser. Bemærkelsesværdigt er det også, at det er første gang at industriaktiviteten ligger under det neutrale niveau på 50 fem måneder i træk. Det mere stabile 3-måneders glidende gennemsnit påvirkes også at tilbagegangen, der med niveau 44,0 faldt tilbage med 1,9 procentpoint og udviser således det laveste niveau i historien.
- Tilbagegangen i industriaktiviteten afspejler sig også i underindekset for produktion og nye ordrer, der begge oplever tilbagegang med niveauer under det neutrale væksthiveau. Underindekset for produktion udviste således et yderligere fald på 4,6 procentpoint fra niveau 45,9 (red.) i oktober til et niveau på 41,3. Underindekset for nye ordrer faldt tilbage med på 0,8 procentpoint fra niveau 42,4 (red.) i oktober til niveau 41,6 og faldt hermed for anden måned i træk. Tilbagegangen underbygges af, at det både er ordrer til hjemme- og eksportmarkedet der udviser tilbagegang. Den nuværende udvikling afspejler således, at hovedparten af de danske virksomheder oplever tilbagegang i såvel produktionen som nye ordrer.
- Underindekset for beskæftigelse afspejler den nuværende tilbagegang i produktionen såvel som nye ordrer, idet underindekset også udviser tilbagegang. Underindekset udviste i november et niveau på 46,9, hvilket er en procentmæssig stor fremgang i forhold til oktober måneds historisk lave niveau på 26,6 (red.), men niveauet indikerer stadig at majoriteten fortsat oplever tilbagegang i beskæftigelsen, hvilket er femte måned i træk.

Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	okt-08	nov-08
Dansk PMI.....	40.8	42.7
=0,30*Nye ordrer.....	42.4	41.6
+0,25*Produktion.....	45.9	41.3
+0,20*Beskæftigelse.....	26.6	46.9
+0,15*Leveringstid.....	47.9	43
+0,10*Lager.....	38.6	66.4

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

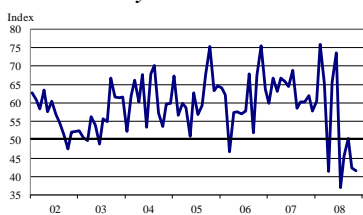
Næste offentliggørelse:
Fredag d.2. januar 2009



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

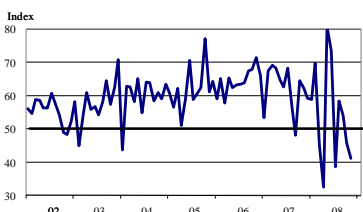
Tilbagegang til nye ordrer, produktion og beskæftigelse

Nye ordrer



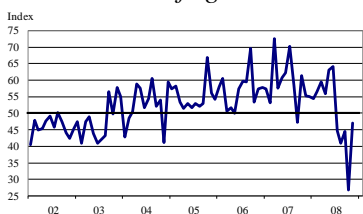
Underindekset for nye ordrer indikerede i november på ny tilbagegang, idet underindekset med niveauet 41,6 udviser yderligere svækkelse hos hovedparten af industrivirksomhederne. Indekset falder for anden måned i træk, hvor det i november blev til en tilbagegang på 0,8 procentpoint fra niveau 42,4 (red.) i oktober. Ordreniveauet er dermed stadig langt under gennemsnittet for første halvår 2008, hvilket er på 63,8 og endda også under gennemsnittet for tredje kvartal 2008 på 44,3. Tilbagegangen underbygges af, at der i oktober både var fald i ordrer til hjemme- og eksportmarkedet.

Produktion



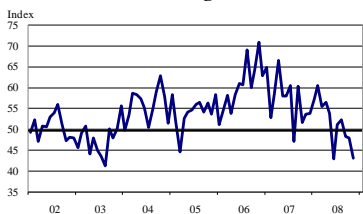
Underindekset for produktion udviser, efter to måneders positiv vækst i august og september, på ny tilbagegang, hvor november blev anden måned i træk med niveauer under det neutrale væksthiveau. Underindekset faldt således tilbage med 4,6 procentpoint fra niveau 45,9 (red.) i oktober til niveau 41,3 i november. Den nuværende udvikling afspejler, at majoriteten af de danske virksomheder oplever tilbagegang i produktionen, hvilket også underbygges af, at det nuværende niveau ligger langt under gennemsnittet for første halvår 2008 på 60,2, men også i forhold til niveauet for 3. kvartal af 2008 på 50,4

Beskæftigelse



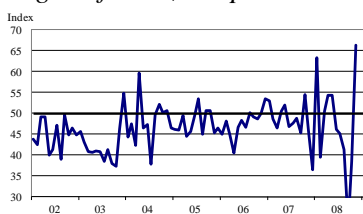
Underindekset for beskæftigelse udviste i november et niveau på 46,9, hvilket fortsat underbygger indikationerne om tilbagegang i produktionen. Underindekset falder for femte måned i træk, hvilket er første gang siden august 2003. Niveauet i november går dog frem med 20,3 procentpoint i forhold til oktober måneds niveau på 26,9. Da underindekset imidlertid stadig ligger under 50, så er det en indikation af fortsat tilbagegang. Niveauet indikerer at majoriteten af virksomhederne oplever faldende beskæftigelse, hvilket underbygges af, at niveauet er langt under gennemsnittet for første halvår 2008 på 58,8. Gennemsnittet for 3. kvartal af 2008 er 43,2.

Leveringstid



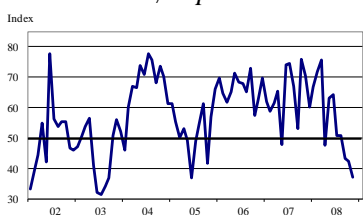
Underindekset for leveringstid udviste i november et fald fra 47,6 (red.) til 43,0, hvilket således for tredje måned i træk holder underindekset under det neutrale niveau på 50. Tilbagegangen indikerer, at underindekset i større grad påvirkes af industriaktivitetens niveau, idet indekset i stigende takt er faldet tilbage. En indekxsværdi 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 majoriteten af industrivirksomheder oplever faldende leveringstider i forhold til sidste måned.

Lager af indkøbte produkter



Underindekset for lager af indkøbte produkter steg i november markant til niveau 66,4, hvilket er en fremgang på hele 27,8 procentpoint i forhold til oktober måneds niveau på 38,6 (red.). Bemærkelsesværdigt er det at det er første gang siden maj 2008, at niveauet udviser fremgang. Samlet set indikerer det en øget lagerbinding af indkøbte produkter, idet en kraftig overvejende del af de danske industrivirksomheder oplever, at lageret af indkøbte produkter er stigende i forhold til sidste måneds niveau.

Indkøbspriser

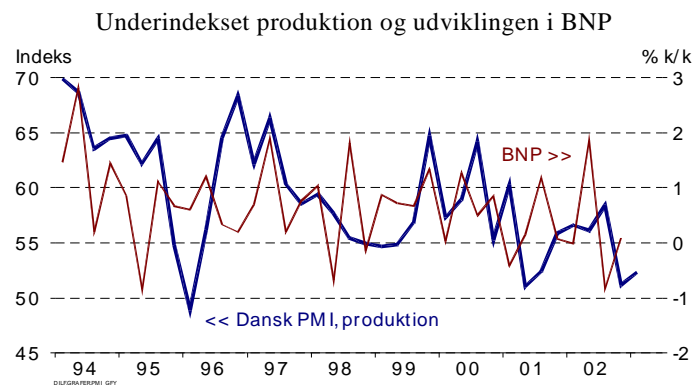


Underindekset for indkøbspriser faldt i november fra 42,2 (red.) til 36,9. Det nuværende niveau indikerer således, at den overvejende del af de danske industrivirksomheder oplever at indkøbspriserne er faldet i forhold til sidste måned. Det nuværende niveau ligger markant under gennemsnittet for første halvår 2008 på 64,7, samt for 3. kvartal af 2008 på 48,2. 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

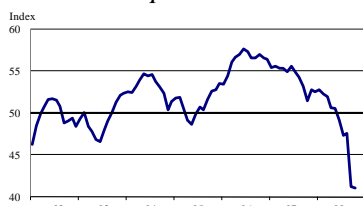
Amerikansk PMI, ISM



Det sæsonkorrigerede indeks, amerikansk PMI fra ISM, udviste i oktober på ny et markant fald i industriaktiviteten, hvilket betyder at indekset fastholder et niveau langt under 50. Indekset faldt hele 4,6 procentpoint fra niveau 43,5 til 38,9 og indikerer større vækstreduceringer end ventet. Tilbagegangen afspejler sig ligeledes i underindekset for nye ordrer, produktion og beskæftigelse, der falder alle falder til meget lave niveauer.

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

Europæisk PMI



Det sæsonkorrigerede indeks RBS/Markit Eurozonens PMI indikerede i oktober en tilbagegang i industriaktiviteten med et niveau på 41,1. Det er dog kun en beskedent svækkelse på yderligere 0,2 procentpoint i forhold til september. Indekset holder sig dermed under det neutrale niveau for femte måned i træk og er det laveste niveau der er registreret. Den faldende tendens skyldes primært sværere vækstbetingelser, hvilket kraftigt afspejler sig i 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 oktober måned et fald på hele 3,7 procentpoint til niveau 41,0. Indekset udviser således tilbagegang for femte måned i træk og niveauet er det laveste registreret i historien. Indekset indikerer sværere vækstbetingelser og en umiddelbar påvirkning af kredittkrisen. Vækstreduktionen afspejler sig også i de underliggende indeks, hvor den globale produktion, nye ordrer og beskæftigelse alle udviser tilbagegang med niveauer under det neutrale væksthiveau.

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

Britisk PMI



Det britiske PMI fra CIPS udviste i oktober fortsat tilbagegang og udviste et niveau på 41,5. Indekset er dermed for sjette måned i træk under det neutrale væksthiveau på 50. Tilbagegangen afspejler sig også i de underliggende indeks, hvor der var fald til produktionen, nye ordrer og beskæftigelsen.

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

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	sep-07	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
Dansk PMI.....	54.6	60.0	55.7	54.7	58.3	64.5	56.4	45.3	66.9	63.5	43.0	48.2	48.6	40.8	42.7
Nye ordrer.....	60.4	60.3	62.1	57.9	60.6	76.0	65.2	41.4	65.7	73.7	37.0	45.6	50.4	42.4	41.6
Produktion.....	48.2	64.5	62.2	59.4	58.9	69.8	45.4	32.6	80.8	73.6	38.7	58.4	54.0	45.9	41.3
Beskæftigelse.....	47.0	61.3	55.1	54.9	54.2	56.4	59.3	55.7	62.9	64.0	44.5	40.8	44.4	26.6	46.9
Leverandørers leveringstid.....	60.3	51.5	53.6	53.7	57.1	60.4	55.4	56.5	53.7	42.8	51.1	52.2	48.3	47.9	43.0
Lager af indkøbte produkter.....	45.4	54.6	45.9	36.6	63.4	39.6	50.5	54.4	54.4	46.3	45.3	41.3	23.2	38.6	66.4
Indkøbspriser.....	53.0	75.9	70.4	60.1	66.7	71.8	75.7	47.5	63.1	64.3	50.8	50.7	43.2	42.2	36.9
Indkøbt mængde.....	58.7	65.9	58.2	52.4	60.4	77.8	58.4	43.4	61.6	70.4	38.9	49.7	51.5	36.2	50.3
Lager af slutprodukter.....	43.8	46.1	51.6	36.2	50.8	32.3	54.8	66.2	49.1	37.4	59.9	46.7	39.4	49.8	72.3