

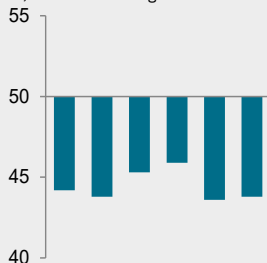
Nevi PMI® Productiesector Nederland

Forse daling productieomvang en aantal nieuwe orders leidt tot verdere verslechtering bedrijfsomstandigheden

43.8

NEDERLAND
PRODUCTIESECTOR PMI
OKT '23

PMI Productiesector
Mei - Okt '23
sa, >50 = verbetering



Op vijf na grootste productiedaling ooit

Overcapaciteit blijkt uit verdere daling achterstanden en banenverlies

Dalingen inkoopkosten en verkoopprijzen zetten door

Er was in de Nederlandse productiesector in oktober opnieuw sprake van een achteruitgang, met forse dalingen van zowel de productieomvang als het aantal ontvangen nieuwe orders. De aanhoudend zwakke vraag in de sector leidde tot een lagere kostendruk omdat de vraag naar grondstoffen kleiner was dan het aanbod. De bedrijven berekenden deze lagere inkooprijzen vaak door aan hun klanten, met een forse daling van de verkoopprijzen als gevolg. De overcapaciteit werd verder geïllustreerd door de daling van de achterstanden en een verlies aan banen.

De Nevi PMI® voor de Nederlandse productiesector is een samengestelde indicator die met één cijfer de stand van zaken in de productiesector weergeeft en wordt samengesteld aan de hand van indicatoren voor nieuwe orders, productieomvang, werkgelegenheid, levertijden en voorraad ingekochte materialen. Het PMI-cijfer voor oktober was 43.8, wat wijst op een forse achteruitgang in de Nederlandse industrie, de veertiende op rij. Deze verslechtering was echter iets minder

groot dan in september, toen het cijfer 43.6 was.

De zwakke vraag had in de eerste maand van het laatste kwartaal opnieuw een negatieve invloed op de Nederlandse productiesector, met een productiedaling die de grootste was sinds mei 2020 en de op vijf na grootste sinds het begin van dit onderzoek. De respondenten gaven aan dat terughoudendheid van klanten de reden was voor deze aanzienlijk kleinere productieomvang.

De scherpe dalingen van de productieomvang en het aantal orders drukten zwaar op de PMI-hoofdindex in oktober. Met de aanzienlijke daling van het aantal ontvangen nieuwe orders kwam de huidige periode van krimp op vijftien maanden. Deze daling van de orders was echter minder groot dan in september.

Het aantal nieuwe exportorders nam ook aanzienlijk af, waarbij de Nederlandse producenten te maken hadden met sterkere concurrentie in hun exportmarkten. Deze krimp was echter kleiner dan vorige maand en de kleinste sinds februari.

Nevi PMI Productiesector Nederland
seizoensmatig aangepast, >50 = verbetering t.o.v. de vorige maand



Inhoud

Overzicht en commentaar

Productie en vraag

Bedrijfsverwachtingen

Werkgelegenheid en capaciteit

Inkoop

Prijzen

Productenlijst

Toeleveringstekorten

Internationale PMI

Onderzoeksmethodologie

Overige informatie

De bedrijven bleven terughoudend met hun inkoopactiviteiten in oktober en de laatste gegevens lieten een forse daling zien van de inkoop, de grootste sinds mei 2020. Het kleine aantal nieuwe orders leidde ertoe dat de bedrijven hun materiaalvoorraad verkleinden omdat er minder noodzaak was voor buffervoorraden.

De zwakke vraag in de Nederlandse industrie zorgde er tevens voor dat de bedrijven hun voorraad eindproducten verkleinden om zo de cashflow te verbeteren.

De gegevens voor oktober lieten zien dat er sprake was van overcapaciteit in de sector en dat de bedrijven hun achterstanden en personeelsbestanden hadden verkleind. De daling van de hoeveelheid onvoltooid of nog niet uitgevoerd werk was aanzienlijk en groter dan vorige maand. Het banenverlies was echter bescheiden en kleiner dan in september.

De productiecapaciteit bij de leveranciers was in oktober ook groter omdat het materiaal aanbod groter was dan de vraag. Het resultaat van de vermindering van de

inkoopactiviteit van klanten was dat de levertijden aanzienlijk korter waren.

Op het prijsfront zette de deflationaire trend zich in oktober voort. De inkoopkosten waren aanzienlijk lager en er werd melding gemaakt van een overaanbod aan grondstoffen. De daling van de inkooprijzen was echter iets kleiner dan in september. De lagere operationele kosten werden over het algemeen doorberekend door het verstrekken van kortingen aan klanten.

Ondanks de aanhoudende verslechtering van de marktomstandigheden, bleven de bedrijven positief over hun verwachtingen voor de productieomvang voor de komende twaalf maanden. Er waren aanwijzingen dat dit optimisme het gevolg was van verwachte nieuwe producten en projecten, nieuwe klanten en grotere investeringen. Het bedrijfsvertrouwen was groter dan vorige maand, maar bleef onder het historische gemiddelde van dit onderzoek, wat wijst op een zekere terughoudendheid bij de Nederlandse producenten.

Commentaar

Albert Jan Swart, sectoreconoom industrie bij ABN AMRO, geeft het volgende commentaar:

"De Nevi Inkoopmanagersindex voor de Nederlandse industrie is marginaal verbeterd, van 43.6 in september naar 43.8 in oktober. De score is zeer laag en duidt dus nog steeds op een snelle afname van de bedrijvigheid.

Inkoopmanagers traptten in oktober verder op de rem. Nog altijd beschikken industriële ondernemingen over overtollige voorraden, die verder moeten worden afgebouwd. Ook is minder materiaal nodig vanwege de zwakke vraag. Het aantal nieuwe orders daalt nog altijd snel, en ondernemers schroefden de productie dan

ook verder terug.

Behalve de tijdens de pandemie opgebouwde overtollige voorraden spelen ook de vertragende economische groei en de snel gestegen rente de industrie parten. De afbouw van overtollige voorraden resulteert in een lagere vraag naar halffabricaten, zoals metaalproducten en onderdelen van rubber en kunststof. Wel waren inkoopmanagers in oktober optimistischer gestemd. Wat betreft de verwachtingen over de productie over twaalf maanden zijn inkopers het meest optimistisch sinds mei. Sommige respondenten zien uit naar projecten in de pijplijn.

Wat betreft de inflatie is er goed nieuws.

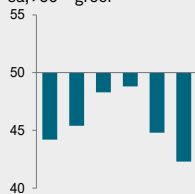
Zowel de inkoop- als de afzetprijzen dalen verder. De hogere rente maakt investeringen duurder en resulteert duidelijk in een veel zwakkere vraag naar industriële producten, zoals bouwmaterialen en machines. De Europese Centrale Bank (ECB) constateerde vorige week dat de economie in de eurozone zwak presteert.

ABNAMRO verwacht dat de economie blijft kwakkelen en dat de inflatie daardoor snel afneemt. Zodra de inflatie onder controle komt, kan de ECB de rente beginnen te verlagen, wat de vraag naar industriële producten kan stimuleren en zo in de loop van 2024 kan zorgen voor een geleidelijk herstel."

Productie en vraag

Productie index

Mei - Okt'23
sa, >50 = groei



Productie

De productieomvang in de Nederlandse industrie daalde in oktober voor de achtste maand op rij. Deze daling wijst op een forse achteruitgang, was de op vijf na grootste ooit en de grootste sinds mei 2020. De respondenten gaven aan dat de kleinere productieomvang in overeenstemming was met een afname van hun orderportefeuille. Anderen maakten melding van terughoudendheid bij klanten als gevolg van de zwakke vraag.

Productie index

42.3

seizoensmatig aangepast, >50 = toename t.o.v. de vorige maand Okt'23



Nieuwe orders index

Mei - Okt'23
sa, >50 = groei



Nieuwe orders

Het aantal ontvangen nieuwe orders was in oktober opnieuw kleiner dan vorige maand en hiermee komt de huidige periode van krimp op vijftien maanden. Deze afname werd vaak toegeschreven aan de zwakke vraag in de sector. De afname was kleiner dan in september, maar bleef historisch hoog.

Nieuwe orders index

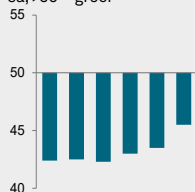
42.8

seizoensmatig aangepast, >50 = toename t.o.v. de vorige maand Okt'23



Nieuwe export orders index

Mei - Okt'23
sa, >50 = groei



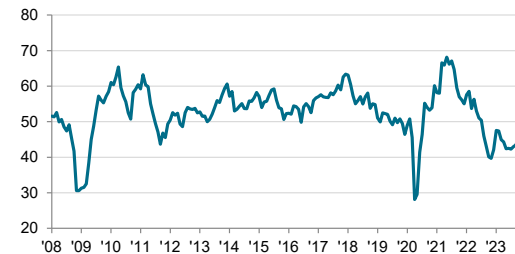
Nieuwe exportorders

De buitenlandse vraag naar in Nederland geproduceerde producten nam in oktober af en de seizoensmatig aangepaste Nieuwe exportorders index kwam voor de vijftiende maand op rij uit onder de geen-veranderingsgrens van 50.0. De panelleden schreven de zwakke buitenlandse vraag vaak toe aan de grotere concurrentie en de hoge voorraadniveaus bij klanten. De daling was echter kleiner dan vorige maand en de kleinste sinds februari.

Nieuwe export orders index

45.5

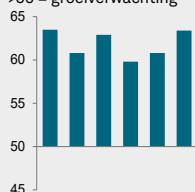
seizoensmatig aangepast, >50 = toename t.o.v. de vorige maand Okt'23



Bedrijfsverwachtingen

Toekomstige productie index

Mei - Okt'23
>50 = groeiverwachting



Ondanks de aanhoudend zwakke vraag in oktober, bleven de Nederlandse producenten positief. De Toekomstige productie index steeg in de grootste mate sinds mei. Er waren aanwijzingen dat dit optimisme het gevolg was de aanstaande uitrol van nieuwe producten en projecten en grotere investeringen om de capaciteit uit te breiden en de efficiency te verbeteren.

Toekomstige productie index

63.4

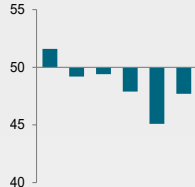
>50 = groeiverwachting voor de komende 12 maanden Okt'23



Werkgelegenheid en capaciteit

Werkgelegenheid index

Mei - Okt '23
sa, >50 = groei



Werkgelegenheid

De gegevens voor oktober lieten voor de vijfde maand op rij een banenverlies zien bij de productiebedrijven in Nederland. De respondenten gaven regelmatig aan dat zij vanwege de kleinere orderportefeuilles en overcapaciteit met name het aantal tijdelijke krachten hadden teruggebracht. Dit banenverlies was echter beperkt en minder groot dan in september.

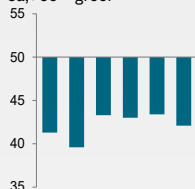
Werkgelegenheid index

47.7
seizoensmatig aangepast, >50 = toename t.o.v. de vorige maand Okt '23



Productie niet gereed index

Mei - Okt '23
sa, >50 = groei

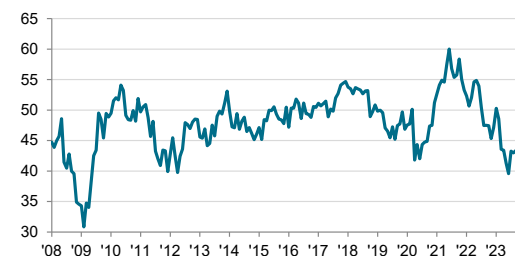


Productie niet gereed

De druk op de productiecapaciteit was wederom lager in oktober, zo blijkt uit de seizoensmatig aangepaste Productie niet gereed index die voor de negende maand op rij uitkwam onder de geenveranderingsgrens van 50.0. De daling van de achterstanden was groter dan vorige maand en de grootste sinds juni. De bedrijven lieten weten dat het beperkte aantal nieuwe orders hen in staat had gesteld om de lopende orders weg te werken. Anderen gaven aan dat de verbeterde toelevering van grondstoffen had geholpen bij het verkleinen van de achterstanden.

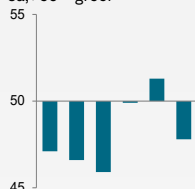
Productie niet gereed index

42.1
seizoensmatig aangepast, >50 = toename t.o.v. de vorige maand Okt '23



Voorraad gereed product index

Mei - Okt '23
sa, >50 = groei

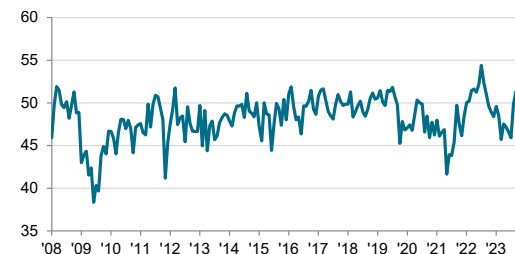


Voorraad gereed product

Na een lichte stijging in september, was er in oktober sprake van een kleinere voorraad gereed product. Sommige respondenten gaven aan dat zij hun voorraad hadden verkleind om de cashflow te verbeteren. De daling van de voorraad eindproducten was gematigd en kwam overeen met het historische onderzoeksgemiddelde

Voorraad gereed product index

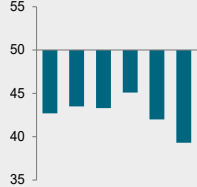
47.8
seizoensmatig aangepast, >50 = toename t.o.v. de vorige maand Okt '23



Inkoop en voorraad

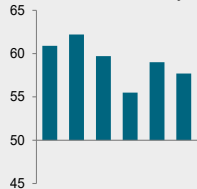
Ingekocht materiaal index

Mei - Okt'23
sa, >50 = groei



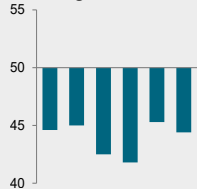
Levertijden index

Mei - Okt'23
sa, >50 = kortere levertijden



Voorraad ingekochte materialen index

Mei - Okt'23
sa, >50 = groei



Ingekocht materiaal

De inkoopactiviteiten van de Nederlandse productiebedrijven namen in oktober opnieuw af. Hiermee komt de huidige periode van krimp op veertien maanden. Deze daling was bovendien groter dan in september en de grootste sinds mei 2020. De bedrijven schreven de kleinere hoeveelheid ingekocht materiaal vaak toe aan een kleinere orderportefeuille en voorraadoverschotten.

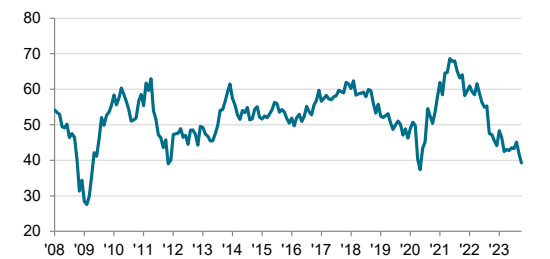
Levertijden

De gegevens voor oktober lieten een tiende verbetering op rij zien van de levertijden van materialen in de Nederlandse productiesector. De respondenten gaven aan dat deze forse verbetering van de prestatie van leveranciers het gevolg was van een grotere productiecapaciteit bij de leveranciers omdat het aanbod groter was dan de vraag. De verkorting van de levertijden was echter minder groot dan in september.

Voorraad ingekochte materialen

De voorraad ingekochte materialen was in oktober opnieuw kleiner en de desbetreffende seizoensmatig aangepaste index bleef voor de negende maand op rij onder de geen-veranderingsgrens van 50.0. De matte vraag en het kleinere aantal orders verminderden de noodzaak van de bedrijven om buffervoorraden aan te leggen. Het tempo van de voorraaddaling nam gedurende de maand toe, wat wijst op een sterke afname van de inkoop van voorraden.

Ingekocht materiaal index 39.3



Levertijden index 57.7



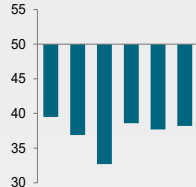
Voorraad ingekochte materialen index 44.4



Prijzen

Inkooprijks index

Mei - Okt'23
sa, >50 = inflatie



Inkooprijzen

De Nederlandse producenten gaven aan dat er in oktober opnieuw sprake was van een forse daling van de inkoopkosten. Er waren tekenen van een toegenomen overcapaciteit in de sector en de respondenten schreven de lagere prijzen vaak toe aan het overaanbod van grondstoffen en andere materialen. De daling was aanzienlijk, maar minder groot dan in september.

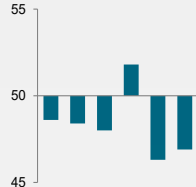
Inkooprijks index

38.2
seizoensmatig aangepast, >50 = inflatie t.o.v. de vorige maand Okt'23



Verkooprijks index

Mei - Okt'23
sa, >50 = inflatie

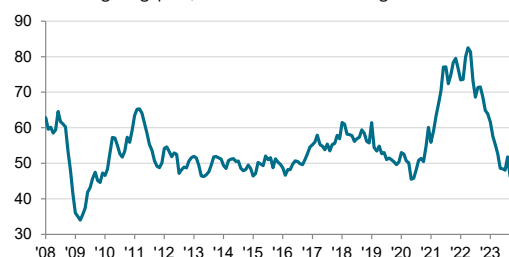


Verkooprijzen

De verkoopprijzen daalden flink in oktober en voor de tweede maand op rij. Veel bedrijven gaven aan dat zij de lagere inkooprijzen in de vorm van kortingen hadden doorberekend aan klanten. De daling van de verkoopprijzen was echter iets kleiner dan in september.

Verkooprijks index

46.9
seizoensmatig aangepast, >50 = inflatie t.o.v. de vorige maand Okt'23



Productenlijst

De lijst hieronder bevat de artikelen die in deze onderzoeksperiode genoemd werden waarvoor de prijzen in deze onderzoeksperiode zijn gestegen of gedaald of waarvoor een tekort bestaat. Het is mogelijk dat een artikel in zowel de lijst voor hogere prijzen als lagere prijzen voorkomt. Dit kan onder meer het gevolg zijn van alternatieve leveringsbronnen (bv uit binnen- of buitenland). De lijst bevat tevens de SIC code (Standard Industrial Classification) voor de sector(en) van de firma('s) die het desbetreffende artikel noemde(n).

SIC codes			
15 Voedingsmiddelen en dranken	21 Papier en papierproducten	27 Metalen in primaire vorm	33 Medische, precisie en optische instrumenten
16 Tabaksproducten	22 Uitgeverijen en drukkerijen	28 Metaalproducten	34 Auto's, aanhangwagens en opleggers
17 Textiel	23 Cokes en geraffineerde aardolieproducten	29 Machines en apparatuur n.e.g.	35 Andere transportmiddelen
18 Kleding	24 Chemicaliën en chemische producten	30 Kantoormachines en computers	36 Overige industrie
19 Leer en lederwaren	25 Producten van rubber of kunststof	31 Elektrische apparatuur	
20 Hout en houtproducten	26 Overige niet-metaalhoudende producten	32 Communicatieapparatuur	

Hogere prijzen

Metalen	SIC
Barium	24
Legeringstoelagen	28
Metalen	32
Nikkel legeringen	33
RVS	25
Producten van Metaal	SIC
Aandrijvingen	29
Elektrotechniek/Electronica	SIC
Elektrische componenten	29
Elektronische componenten	33
Microchips	32
PCB's	30
Transformatoren	29
Chemicaliën	SIC
2-EHA	24
Aceton	25
Bisfenol A	24
Chemicaliën	29
DOTP	21,25
Ethyleen	24
Gelcoats	29
Olie gerelateerde producten	24
Oplosmiddelen	24
PINP	25
Styreen	24
Xyleen	24
Kunststoffen	SIC
CPP folie	25
Harsen	29
HDPE	17
Kunststof componenten	29
Kunststoffen	36
LDPE	17
LDPE folie	25
OPP folie	25
Polyester	17
PP	17,21
Propyleen	24
PVC	17,21
PVC Poeder	25
Textiel	SIC
Nylon	28
Voedingsmiddelen	SIC
Appelconcentraat	15
Boter	15
Cacao	15
Magere melkpoeder	15
Paprika's	15
Suiker	15
Tarwe	15
Verse Noordzee garnalen	15
Weipoeder	15
Energie	SIC
Brandstoffen	26
Gas	24

Overige	SIC
Grondstoffen	15
Hydrauliek componenten	29
Personeelskosten	15
Producten uit Azië	29
Schoonmaakdiensten	24
Technische materialen	15
Transport	17,24
Uurlonen	20

Lagere prijzen

Metalen	SIC
Aluminium	27,35
Metaalplaat	33
Metalen	25,29,31,33
RVS	33
RVS grondstoffen	29
Staal	27,28,29
Staalplaat	29
Verzinkt staal	27
Producten van Metaal	SIC
Producten uit China	24
RVS producten	29
Staalproducten	29
Stalen componenten	29
Stalen kokers	29
Elektrotechniek/Electronica	SIC
Elektronica	33
Chemicaliën	SIC
Acrylaten	24
Alcoholen	15
Alkyd	24
Basischemicaliën	24
Cellulose ethers	24
Chemische producten	15
Koolzaadolie	15
Lijm	29
Monomeren	21
Titaandioxide	24
Zetmeel	15
Kunststoffen	SIC
Folie	15
Kunststof producten	29
PC	25
PETG	25
PMMA	25
POM	28
PP	28
PVC film	21
Papier/Hout	SIC
Golfkarton	15
Hout	24,25,27
Houtvrij papier	21
Karton	15,21,24,36
Pallets	22,24
Papier	22,24
Plaatmateriaal	25
Vouwkarton	15
Verpakkingen	SIC
Kunststof verpakkingen	15
Verpakkingen	15
Zelfklevende labels	15
Rubber	SIC
SBR Rubber (1205)	21
Textiel	SIC
Katoen	17

Voedingsmiddelen	SIC
Collageen	15
Kruiden	15
Maisbloem	15
Meel	15
Roggemeel	15
Rood fruit concentraat	15
Rundersnippers	15
Rundvlees	15
Soja	15
Specerijen	15
Varkensvlees	15
Varkenszwoerd	24
Zout	15
Energie	SIC
Energie	15,29
Gas	20
Overige	SIC
Draaiwerk	33
Epoxy's	24
Freeswerk	33
Glasvezel	25
Inkt	22
Onderaannemers	27
Schuimproducten	36
Vezels	15,29

Tekorten

Elektrotechniek/Electronica	SIC
CPU's	29
HMI's	29
Meetweerstand	33
PLC	29
Overige	SIC
B-BIT	23
Flessen	15
Hydrauliek componenten	29,34

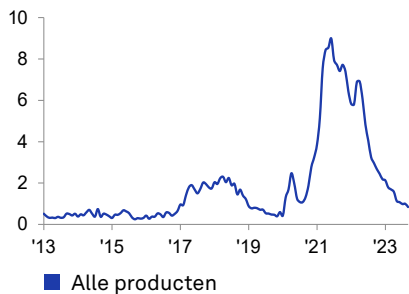
Wereldwijde toeleveringstekorten

De deelnemers aan het PMI-onderzoek wordt gevraagd aan welke specifieke producten er een tekort is. Deze informatie wordt omgezet in indices die de ontwikkeling laten zien van de druk op de toelieferingen ten opzichte van de langetermijntrends.

De indices worden weergegeven als een veelvoud van het langetermijngemiddelde sinds 2005. De waarde 1.0 betekent dat de tekorten gelijk zijn aan het langetermijngemiddelde. Een waarde boven 1.0 wijst op toeleveringstekorten die boven het langetermijngemiddelde liggen en vice versa. Een waarde van 3.0 betekent bijvoorbeeld dat de tekorten drie keer groter zijn dan normaal en een waarde van 0.2 wijst op tekorten die een vijfde zijn van de normale trend.

Wereldwijd overzicht

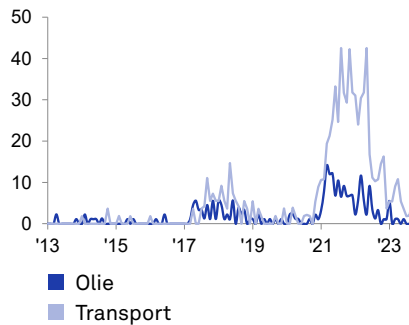
Toeleveringstekorten, veelvoud van langetermijngemiddelde



■ Alle producten

Energie & transport

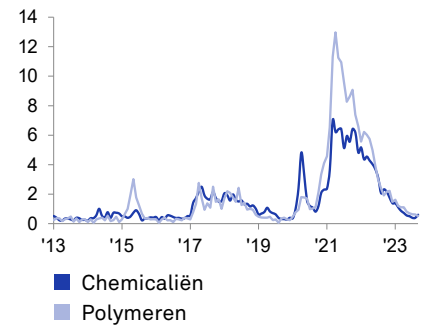
Toeleveringstekorten, veelvoud van langetermijngemiddelde



■ Olie
■ Transport

Chemicaliën

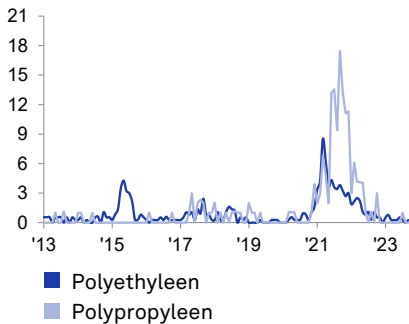
Toeleveringstekorten, veelvoud van langetermijngemiddelde



■ Chemicaliën
■ Polymeren

Synthetische polymeren

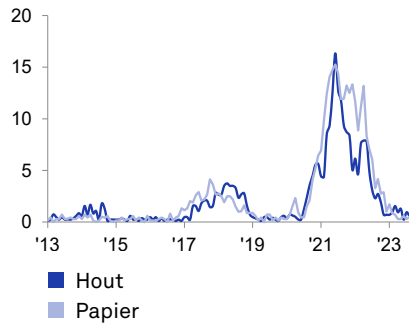
Toeleveringstekorten, veelvoud van langetermijngemiddelde



■ Polyethyleen
■ Polypropyleen

Hout & papier

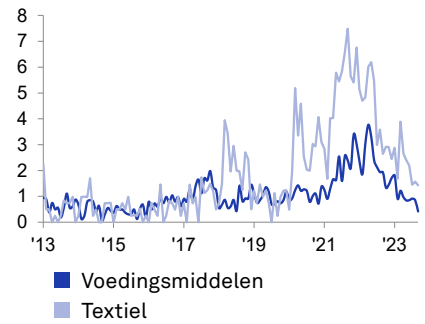
Toeleveringstekorten, veelvoud van langetermijngemiddelde



■ Hout
■ Papier

Niet-duurzame consumptiegoederen

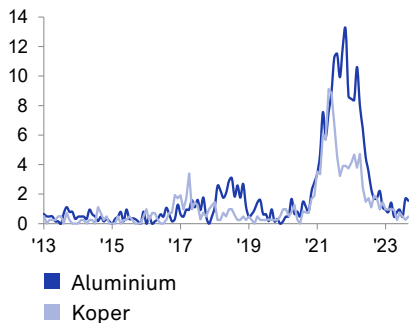
Toeleveringstekorten, veelvoud van langetermijngemiddelde



■ Voedingsmiddelen
■ Textiel

Non-ferro metalen

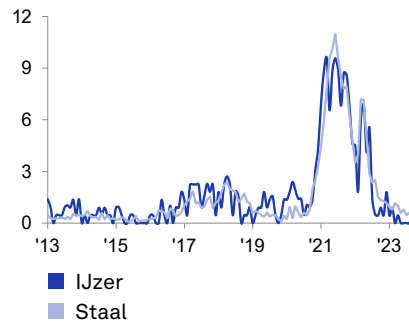
Toeleveringstekorten, veelvoud van langetermijngemiddelde



■ Aluminium
■ Koper

Ferrometalen

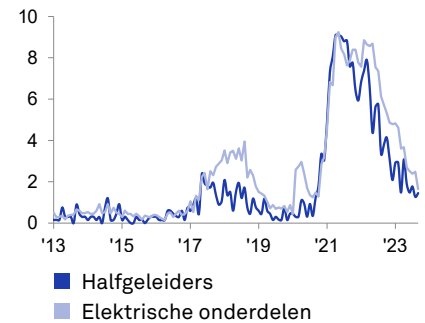
Toeleveringstekorten, veelvoud van langetermijngemiddelde



■ IJzer
■ Staal

Elektrisch & Elektronisch

Toeleveringstekorten, veelvoud van langetermijngemiddelde

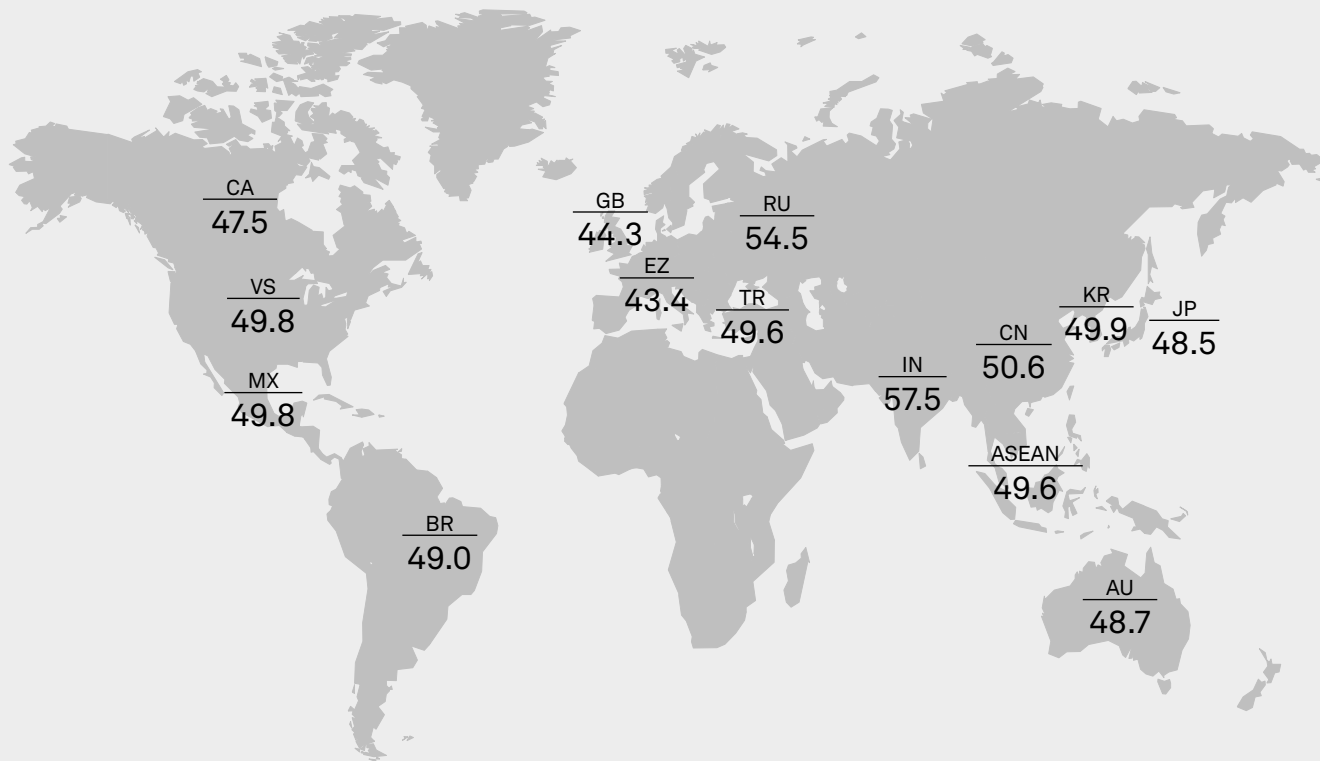


■ Halfgeleiders
■ Elektrische onderdelen

Bron: S&P Global PMI. De wereldwijde toeleveringsindices worden berekend aan de hand van de respons op de volgende 15 PMI-onderzoeken: Brazilië, Canada, China, Frankrijk, Duitsland, India, Ierland, Italië, Nederland, Rusland, Zuid-Korea, Spanje, Taiwan, Groot-Brittannië en de Verenigde Staten.

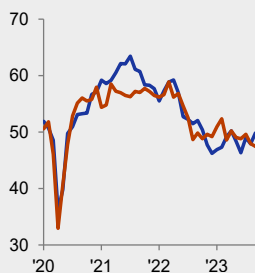
Internationale PMI

PMI Productiesector, september 2023
 seizoenmatig aangepast, >50 = verbetering t.o.v. de vorige maand



PMI Productiesector

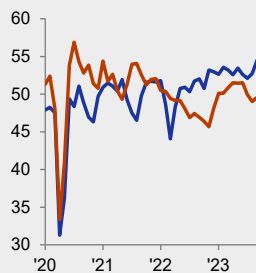
■ VS
 ■ Canada
 sa, >50 = verbetering



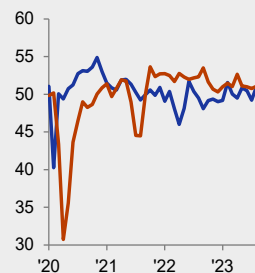
■ Eurozone
 ■ Groot-Brittannië
 sa, >50 = verbetering



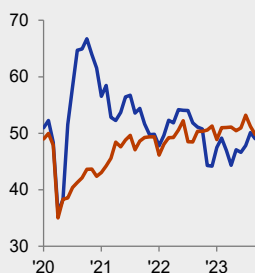
■ Rusland
 ■ Turkije
 sa, >50 = verbetering



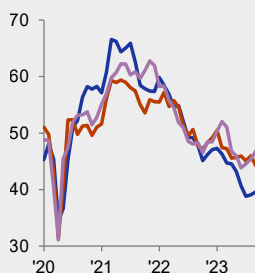
■ China
 ■ ASEAN
 sa, >50 = verbetering



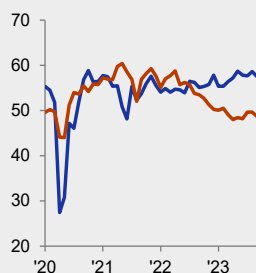
■ Brazilië
 ■ Mexico
 sa, >50 = verbetering



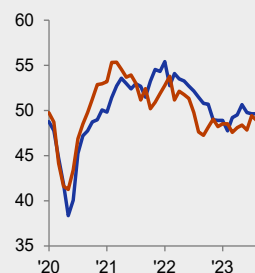
■ Duitsland ■ Italië
 ■ Frankrijk
 sa, >50 = verbetering



■ India
 ■ Australië
 sa, >50 = verbetering



■ Japan
 ■ Zuid-Korea
 sa, >50 = verbetering



Onderzoeksmethodologie

Het Nevi PMI® rapport voor de Nederlandse productiesector wordt samengesteld door S&P Global en is gebaseerd op gegevens die dmv van het invullen van een enquête aangeleverd wordt door een panel dat bestaat uit inkoopmanagers van ongeveer 350 bedrijven in de productiesector. De bedrijven in het panel zijn gestratificeerd naar sector, aantal werknemers en bijdrage aan het BBP. Het eerste onderzoek vond plaats in maart 2000.

De gegevens worden in de tweede helft van iedere maand verzameld en zijn gebaseerd op de verandering die heeft plaatsgevonden ten opzichte van de vorige maand. Er wordt voor iedere variabele een diffusie index berekend. Deze index is de som van het percentage dat 'hoger' geantwoord heeft plus de helft van het percentage dat 'gelijk' geantwoord heeft. De indexen variëren tussen 0 en 100, waarbij een cijfer boven de 50 wijst op een toename ten opzichte van de vorige maand, en een cijfer onder de 50 op een daling. Deze indexen worden vervolgens seizoensmatig aangepast.

De hoofdex is de Purchasing Managers' Index® (PMI). De PMI is een gewogen gemiddelde van de vijf volgende individuele deelindexen (wegingen tussen haakjes): Nieuwe orders (30%), Productie (25%), Werkgelegenheid (20%), Levertijden (15%) en Voorraad ingekochte materialen (10%). De Levertijden index is geïnverteerd zodat deze in een vergelijkbare richting fluctueert als de andere indexen.

De onderliggende onderzoeksgegevens worden na publicatie niet aangepast, maar soms kunnen de seizoensmatige factoren gereviseerd worden indien dit noodzakelijk is en dit heeft vervolgens gevolgen voor de onderliggende gegevensreeksen.

Voor meer informatie over de PMI onderzoeksmethodologie kunt u contact opnemen met economics@spglobal.com.

Onderzoekperiode

De gegevens werden verzameld van 12 - 23 oktober 2023.

Onderzoeksvragen Productiesector

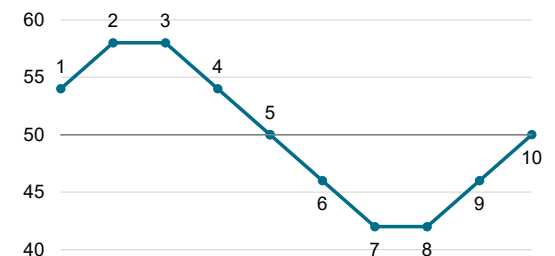
Productieomvang	Ingekocht materiaal
Nieuwe orders	Levertijden
Nieuwe export orders	Voorraad ingekocht materiaal
Toekomstige productie	Inkooprijzen
Werkgelegenheid	Verkooprijzen
Productie niet gereed	
Voorraad gereed product	

Index calculatie

$$\% \text{ "Hoger" } + (\% \text{ "Geen verandering" }) / 2$$

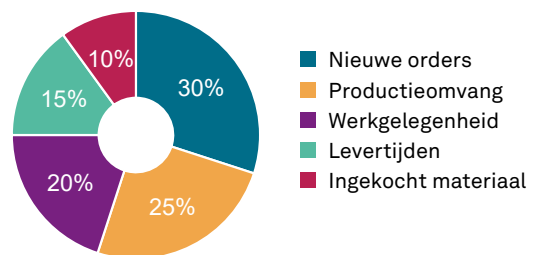
Uitleg index

50.0 = geen verandering t.o.v. de vorige maand



- | | |
|-------------------------|--------------------------|
| 1 Groei | 6 Krimp, na onveranderd |
| 2 Grotere groei | 7 Grotere krimp |
| 3 Groei, onveranderd | 8 Krimp, onveranderd |
| 4 Kleinere groei | 9 Kleinere krimp |
| 5 Onveranderd, na groei | 10 Onveranderd, na krimp |

PMI componenten gewing



Overzicht sectoren

De PMI-gegevens voor de productiesector worden samengesteld uit de respons van bedrijven uit de industriële sector die vallen onder de volgende ISIC Rev.3 codes :

15 Voedingsmiddelen en dranken	23 Cokes en geraffineerde aardolieproducten	31 Elektrische apparatuur
16 Tabaksproducten	24 Chemicaliën en chemische producten	32 Communicatieapparatuur
17 Textiel	25 Producten van rubber of kunststof	33 Medische, precisie en optische instrumenten
18 Kleding	26 Overige niet-metaalhoudende producten	34 Auto's, aanhangwagens en opleggers
19 Leer en lederwaren	27 Metalen in primaire vorm	35 Andere transportmiddelen
20 Hout en houtproducten	28 Metaalproducten	36 Overige industrie
21 Papier en papierproducten	29 Machines en apparatuur n.e.g.	
22 Uitgeverijen en drukkerijen	30 Kantoormachines en computers	

Index overzicht

Productiesector

sa, 50 = geen verandering t.o.v. de vorige maand. *50 = geen verandering verwacht voor de komende 12 maanden.

	PMI	Productie	Nieuwe orders	Nieuwe export orders	Toekomstige productie*	Werkgelegenheid	Productie niet gereed	Voorraad gereed product	Ingekocht materiaal	Levertijden	Voorraad ingekochte materialen	Inkoop-prijzen	Verkoop-prijzen
05 '23	44.2	44.2	41.7	42.4	63.5	51.6	41.3	47.1	42.7	60.9	44.6	39.5	48.6
06 '23	43.8	45.4	41.5	42.5	60.8	49.2	39.6	46.6	43.5	62.2	45.0	36.9	48.4
07 '23	45.3	48.3	43.6	42.3	62.9	49.4	43.3	45.9	43.3	59.7	42.5	32.7	48.0
08 '23	45.9	48.8	44.1	43.0	59.8	47.9	43.0	49.9	45.1	55.5	41.8	38.6	51.8
09 '23	43.6	44.8	42.5	43.5	60.8	45.1	43.4	51.3	42.0	59.0	45.3	37.7	46.3
10 '23	43.8	42.3	42.8	45.5	63.4	47.7	42.1	47.8	39.3	57.7	44.4	38.2	46.9

Contact

ABN AMRO
Albert Jan Swart
Sectoreconoom Industrie
T: +31 6 41 44 96 81
albert.jan.swart@nl.abnamro.com

Nevi
Anne-Marie Sleurink
Communicatie Adviseur
T: +31 6 20 03 38 18
a.sleurink@nevi.nl

S&P Global Market Intelligence
Eleanor Dennison
Econoom
T: +44 134 432 7221
eleanor.dennison@spglobal.com

S&P Global Market Intelligence
Sabrina Mayeen
Corporate Communication
T: +44 (0) 7967 447030
sabrina.mayeen@spglobal.com

Nevi

Nevi® is de 3e inkoopvereniging ter wereld en is sinds 1956 hét kennisnetwerk voor inkoop en supply management, met ruim 6.500 inkoopprofessionals. Nevi maakt inkoopkennis toegankelijk voor iedereen die betrokken is bij het inkoopproces en organiseert (inter)nationale congressen, netwerkbijeenkomsten, gediplomeerde vakopleidingen en nationale en internationale maatwerk (incompany) trainingen. Nevi heeft als eerste inkooporganisatie de Global Standard ontvangen voor haar inkoopopleidingen. Zij heeft een Research Commissie en subsidieert hoogleraren, lectoren en promovendi. De Nevi Gedragscode is leidend in het vakgebied. Kijk voor meer informatie over de activiteiten en lidmaatschap op www.nevi.nl.

Exemplaren van het Nevi Purchasing Managers' Index rapport zijn via Nevi te verkrijgen voor 319 euro per jaar (tarief Nevi-leden) / 469 euro per jaar (tarief niet-leden). Prijzen zijn exclusief BTW.

Bezoekadres: Landgoed de Breul,

Arnhemse Bovenweg 160, 3708 AH ZEIST

T: +31 (088) 33 00 700

E: info@nevi.nl

www.nevi.nl

Disclaimer

Alle rechten van intellectueel eigendom voor de gegevens in dit document berusten bij S&P Global of worden door S&P Global onder licentie gebruikt. Niets uit deze uitgave mag worden vervoelvoudigd, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand, of openbaar gemaakt, in enige vorm of op enige wijze, hetzij elektronisch, mechanisch, door fotokopiëren, opnamen of op enige andere manier, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van S&P Global. S&P Global is niet aansprakelijk voor de inhoud van dit rapport en aanvaardt geen verantwoordelijkheid voor eventuele fouten, onnauwkeurigheden of weglatingen. S&P Global is voorts niet aansprakelijk voor schade die direct of indirect ontstaat door het gebruik van de gegevens in deze uitgave. PMI® en Purchasing Managers' Index™ zijn handelsmerken of geregistreerde handelsmerken van S&P Global Inc of worden door S&P Global Inc en/of verwante ondernemingen onder licentie gebruikt.

De Inhoud van dit rapport wordt gepubliceerd door S&P Market Intelligence en niet door S&P Global Ratings – een afzonderlijk beheerde divisie van S&P Global. De reproductie van informatie, gegevens of materiaal, met inbegrip van ratings ('Inhoud') in welke vorm dan ook, is verboden zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de betrokken partij. Deze partij, haar verwante ondernemingen en leveranciers ('Aanbieders van inhoud') staan niet garant voor de juistheid, toereikendheid, volledigheid, tijdigheid of beschikbaarheid van Inhoud en zijn niet verantwoordelijk voor eventuele fouten of weglatingen (nalatig of anderszins), ongeacht de oorzaak, of voor de resultaten die zijn verkregen door het gebruik van dergelijke inhoud. In geen enkel geval zijn aanbieders van inhoud aansprakelijk voor schade, kosten, uitgaven, juridische kosten of verliezen (inclusief gedeerde inkomsten, gedeerde winst en alternatieve kosten) in verband met het gebruik van de inhoud.

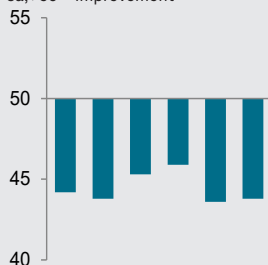
Nevi Netherlands Manufacturing PMI®

Operating conditions remain weak as output and orders fall markedly

43.8

NETHERLANDS
MANUFACTURING PMI
OCT '23

Manufacturing PMI
May - Oct '23
sa, >50 = improvement



Sixth fastest decline in production on record

Sustained drop in backlogs and job shedding signal excess capacity

Continued decreases in input costs and output charges

The Dutch manufacturing sector remained firmly rooted in a downturn in October, with sharp declines seen in both output and order book volumes. With continued demand weakness apparent across the sector, cost burdens fell notably as the supply of raw materials outweighed firms' demand. Companies often passed on lower input prices to their customers, leading prices charged to fall solidly. Further evidence of excess capacity was meanwhile signalled by good producers working through their backlogs and cutting jobs.

The Nevi Netherlands Manufacturing PMI is a composite single-figure indicator of manufacturing performance derived from indicators for new orders, output, employment, suppliers' delivery times and stocks of purchases. At 43.8, the latest PMI figure signalled a sharp contraction in the Dutch manufacturing sector and a fourteenth consecutive monthly fall. That said, having edged up fractionally from 43.6 in September, this indicated

a slightly softer pace of deterioration.

Demand weakness continued to weigh on the manufacturing sector in the Netherlands during the first month of the fourth quarter, leading production to decrease at the strongest pace since May 2020 and the sixth-fastest rate on record. Survey respondents often noted that increased levels of customer caution drove the sharp decline in production.

Sharp falls in production levels and new business were key drags on the headline PMI in October. New work intakes decreased markedly again, extending the current sequence of contraction to 15 consecutive months. That said, the decline lost momentum compared to September.

Moreover, new business from abroad fell solidly as Dutch goods producers faced increased competition from foreign markets. The pace of contraction slowed on the month, however, to the weakest since February.

Companies remained cautious around

Nevi Netherlands Manufacturing PMI
sa, >50 = improvement since previous month



Contents

Overview and comment

Output and demand

Business expectations

Employment and capacity

Purchasing

Prices

International PMI

Survey methodology

Further information

purchasing activity in October, with latest data indicating a substantial decline in input buying that was the quickest since May 2020. Weak order numbers influenced firms' decisions to deplete input stocks, reflecting a reduced need to hold buffer stocks.

Amid muted demand conditions across the Dutch manufacturing sector, companies also registered a fresh drop in holdings of finished goods as they aimed to improve cashflow.

Notably, October data signalled excess capacity in the sector as firms worked through backlogs and cut payroll numbers. The extent to which the level of work-in-hand (but not yet completed) fell accelerated on the month and was marked overall. However, staff cuts were moderate, with the pace of job shedding easing when compared to September.

Operating capacity at suppliers also improved in October as the supply of inputs outweighed demand. As vendors experienced a further reduction in purchasing activity, average lead times for inputs fell markedly.

On the prices front, the deflationary trend continued in October. Purchasing costs fell rapidly amid reports of excess raw material supply. The rate at which input prices declined eased slightly compared to September, however. Lower operating expenses were generally passed on to customers via discounted output charges.

Despite the ongoing deterioration in market conditions, firms remained positive in their expectations for output over the coming 12 months. Anecdotal evidence cited new products and projects, as well as increased investment as reasons for optimism. Although the degree of confidence edged higher on the month, firms' expectations remained below the historical average, therefore highlighting an element of caution among Dutch manufacturers.

Comment

Albert Jan Swart, Manufacturing Sector Economist at ABN AMRO, commented:

"The Nevi Netherlands Manufacturing PMI has improved marginally, from 43.6 in September to 43.8 in October. This is still a very low score, signalling a continued marked decline of business activity.

"Dutch purchasing managers continued to hit the brakes in October. Many industrial firms still hold excess inventories that must be unwound. Firms also need less material because of weak demand. New orders continued to drop fast, and firms reduced output further.

"Apart from post-pandemic excess inventories, slower economic growth and high interest rates also slow down the manufacturing sector. The unwinding of excess inventories leads

to lower demand for semi-finished goods, such as metal and rubber parts. Still, purchasers were more optimistic in October. Regarding the expectations around production twelve months from now, purchasing managers have not been this optimistic since May. Some respondents are looking forward to future projects.

"There is also good news regarding inflation. Both input and output prices continued to drop. Higher interest rates make financing investment more expensive, which leads to much lower demand for industrial goods, such as building materials and machinery. The European Central Bank (ECB) noted last week that the eurozone economy's performance is weak.

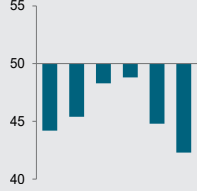
"ABN AMRO expects the economy to remain weak in the short term, which should lead to lower inflation.

As soon as inflation seems under control, the ECB can start lowering the interest rate, which might lead to higher demand for industrial goods and a gradual recovery in 2024."

Output and demand

Output Index

May - Oct '23
sa, >50 = growth



Output

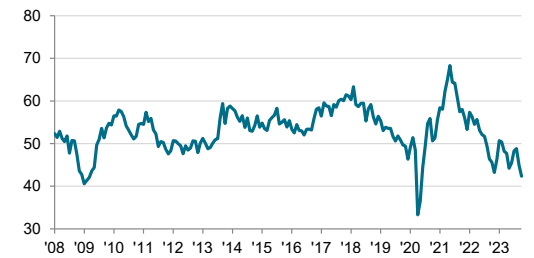
Manufacturing output in the Netherlands fell for an eighth consecutive month in October. Furthermore, the rate of contraction quickened on the month to signal a sharp downturn, the sixth fastest on record and the strongest since May 2020. Survey respondents cited that output fell in line with reduced order numbers. Others noted that clients remained cautious due to demand weakness.

Output Index

sa, >50 = growth since previous month

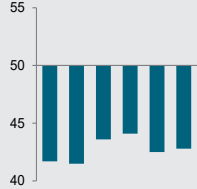
42.3

Oct '23



New Orders Index

May - Oct '23
sa, >50 = growth



New orders

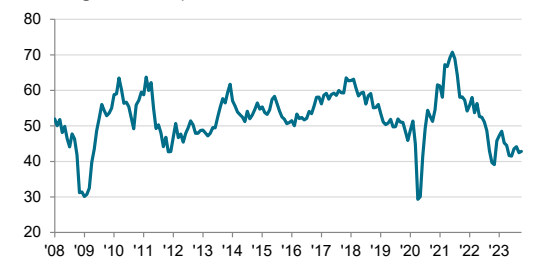
Order book volumes were down again in October, extending the current sequence of decline to fifteen months. Anecdotal evidence frequently attributed the decrease in factory orders to continued weak demand conditions across the sector. Although marked by historical standards, the pace of contraction softened compared to September.

New Orders Index

sa, >50 = growth since previous month

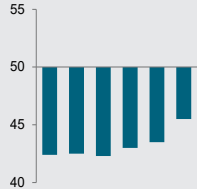
42.8

Oct '23



New Export Orders Index

May - Oct '23
sa, >50 = growth



New export orders

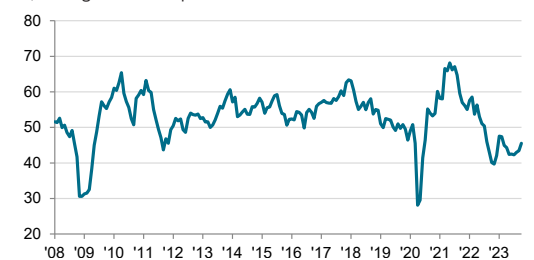
Foreign demand for Dutch manufactured goods deteriorated in October, with the seasonally adjusted New Export Orders Index posting below the neutral 50.0 mark for a fifteenth consecutive month. Panellists often linked weak overseas demand to increased competition from abroad and high stock levels at clients. That said, the rate of decline slowed to the weakest since February.

New Export Orders Index

sa, >50 = growth since previous month

45.5

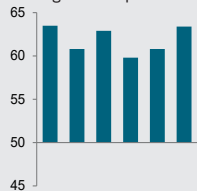
Oct '23



Business expectations

Future Output Index

May - Oct '23
>50 = growth expected



Although demand weakness persisted in October, Dutch manufacturers' expectations strengthened. The Future Output Index rose on the month, with the degree of confidence the most pronounced since May. Anecdotal evidence often attributed positive sentiment to upcoming rollouts of new products and projects, as well as increased investment to increase efficiency and capacity.

Future Output Index

>50 = growth expected over next 12 months

63.4

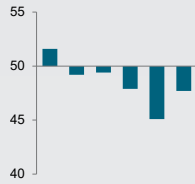
Oct '23



Employment and capacity

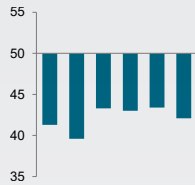
Employment Index

May - Oct '23
sa, >50 = growth



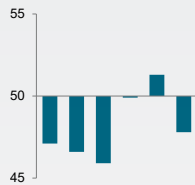
Backlogs of Work Index

May - Oct '23
sa, >50 = growth



Stocks of Finished Goods Index

May - Oct '23
sa, >50 = growth



Employment

October data signalled a fifth successive month of job shedding by goods-producing firms in the Netherlands. Survey respondents often suggested they had lowered temporary staff numbers in particular amid low order book volumes and excess capacity. That said, the rate at which jobs were cut eased compared to September and was moderate overall.

Backlogs of work

Capacity pressures continued to ease in October, as signalled by the seasonally adjusted Backlogs of Work Index posting below the 50.0 no-change mark for a ninth consecutive month. The rate of depletion picked up on the month and was the sharpest since June. Companies noted that with limited incoming new business, they were able to work through unfinished orders. Others also suggested that improved raw material supply had helped to clear pending workloads.

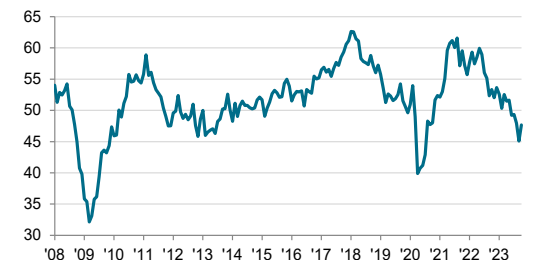
Stocks of finished goods

Having risen modestly in September, the volume of goods ready for shipment fell in October. Some respondents indicated that holdings had been reduced in an attempt to improve cashflow. The rate at which post-production inventories decreased was moderate and in line with the historic average.

Employment Index

sa, >50 = growth since previous month

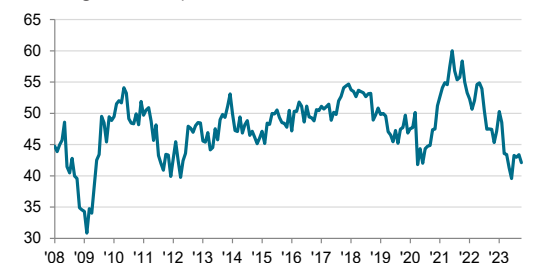
47.7
Oct '23



Backlogs of Work Index

sa, >50 = growth since previous month

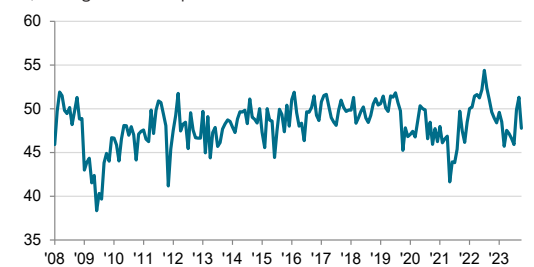
42.1
Oct '23



Stocks of Finished Goods Index

sa, >50 = growth since previous month

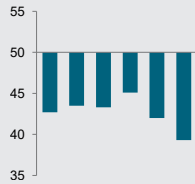
47.8
Oct '23



Purchasing and inventories

Quantity of Purchases Index

May - Oct '23
sa, >50 = growth



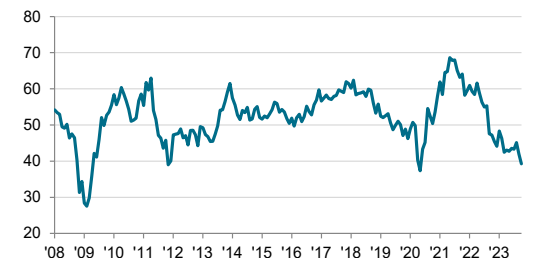
Quantity of purchases

Dutch manufacturers' purchasing activity dropped again in October, extending the current sequence of decline to 14 months. Moreover, the pace of contraction accelerated since September to the quickest since May 2020. Companies often linked reduced buying of inputs to low order numbers and surplus existing stocks.

Quantity of Purchases Index

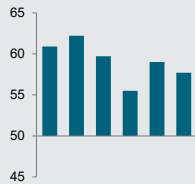
sa, >50 = growth since previous month

39.3
Oct '23



Suppliers' Delivery Times Index

May - Oct '23
sa, >50 = faster times



Suppliers' delivery times

October data was indicative of a tenth consecutive improvement in delivery times for purchased inputs in the Dutch manufacturing sector. Survey respondents noted that the marked improvement in vendor performance was caused by better capacity as supply continued to exceed demand. That said, the rate at which average lead times shortened was less pronounced than that seen in September.

Suppliers' Delivery Times Index

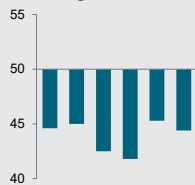
sa, >50 = faster times since previous month

57.7
Oct '23



Stocks of Purchases Index

May - Oct '23
sa, >50 = growth



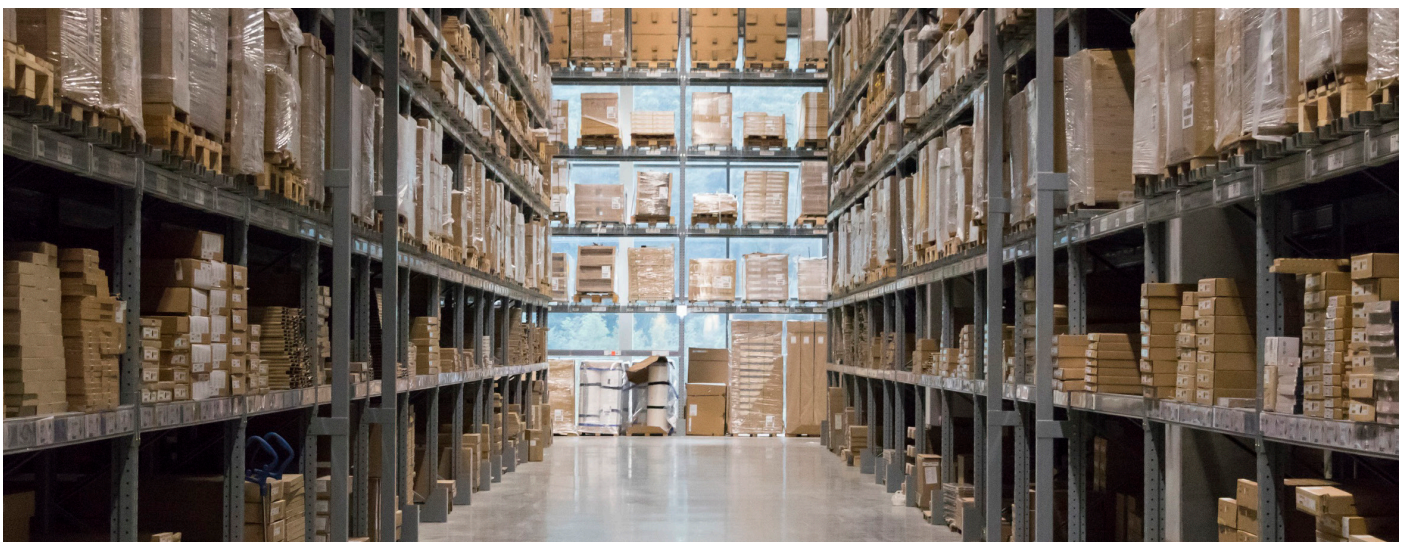
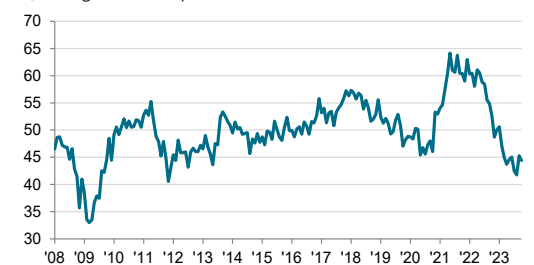
Stocks of purchases

Stocks of purchases were depleted again in October, with the respective seasonally adjusted index posting below the 50.0 no-change mark for a ninth successive month. Amid dampened demand conditions and subdued order numbers, firms signalled lower buffer stock requirements. Furthermore, the rate of depletion quickened on the month and was indicative of a sharp reduction in holdings of purchased inputs.

Stocks of Purchases Index

sa, >50 = growth since previous month

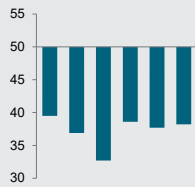
44.4
Oct '23



Prices

Input Prices Index

May - Oct '23
sa, >50 = inflation



Input prices

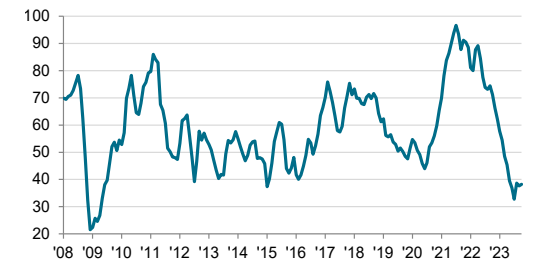
Manufacturers in the Netherlands pointed to another rapid drop in purchasing costs in October. Amid evidence of growing spare capacity in the sector, respondents often mentioned that excess supply of raw materials and other inputs at suppliers had caused prices to fall. Although sharp, the rate of decline eased compared to September.

Input Prices Index

sa, >50 = inflation since previous month

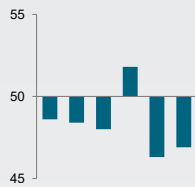
38.2

Oct '23



Output Prices Index

May - Oct '23
sa, >50 = inflation



Output prices

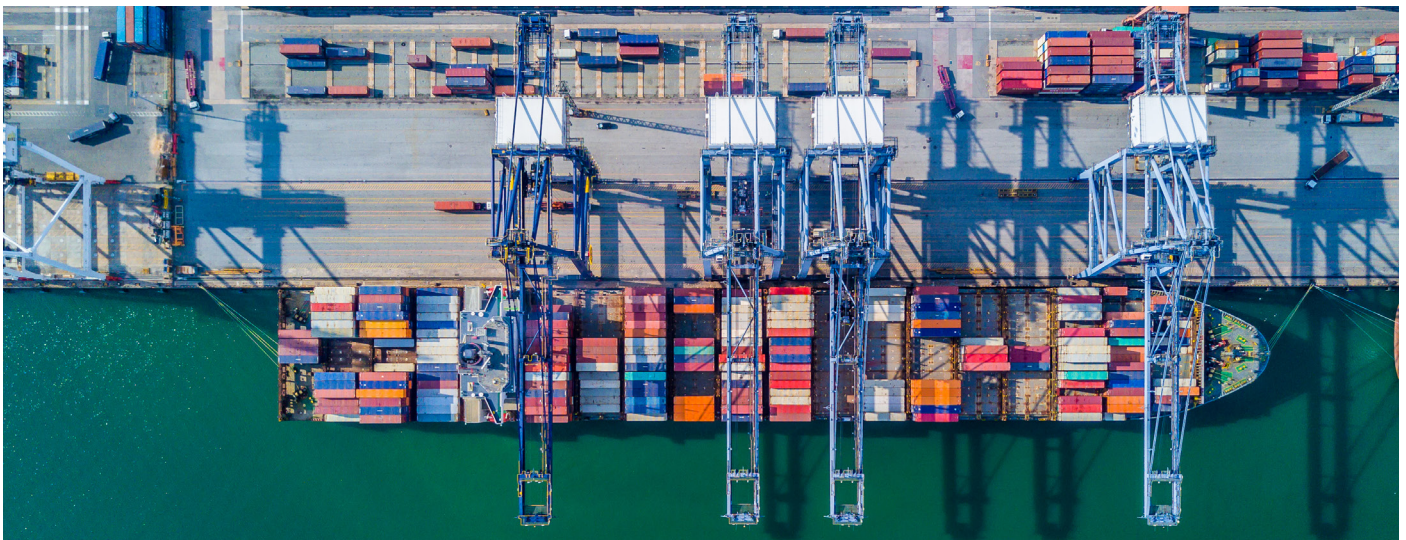
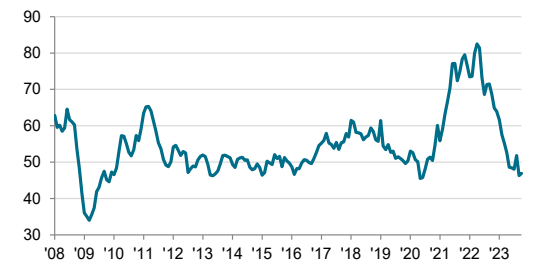
Factory gate charges fell solidly for a second month running in October. Firms frequently mentioned that they had passed lower input prices on to customers via discounts. That said, the extent to which selling prices fell moderated slightly compared to September.

Output Prices Index

sa, >50 = inflation since previous month

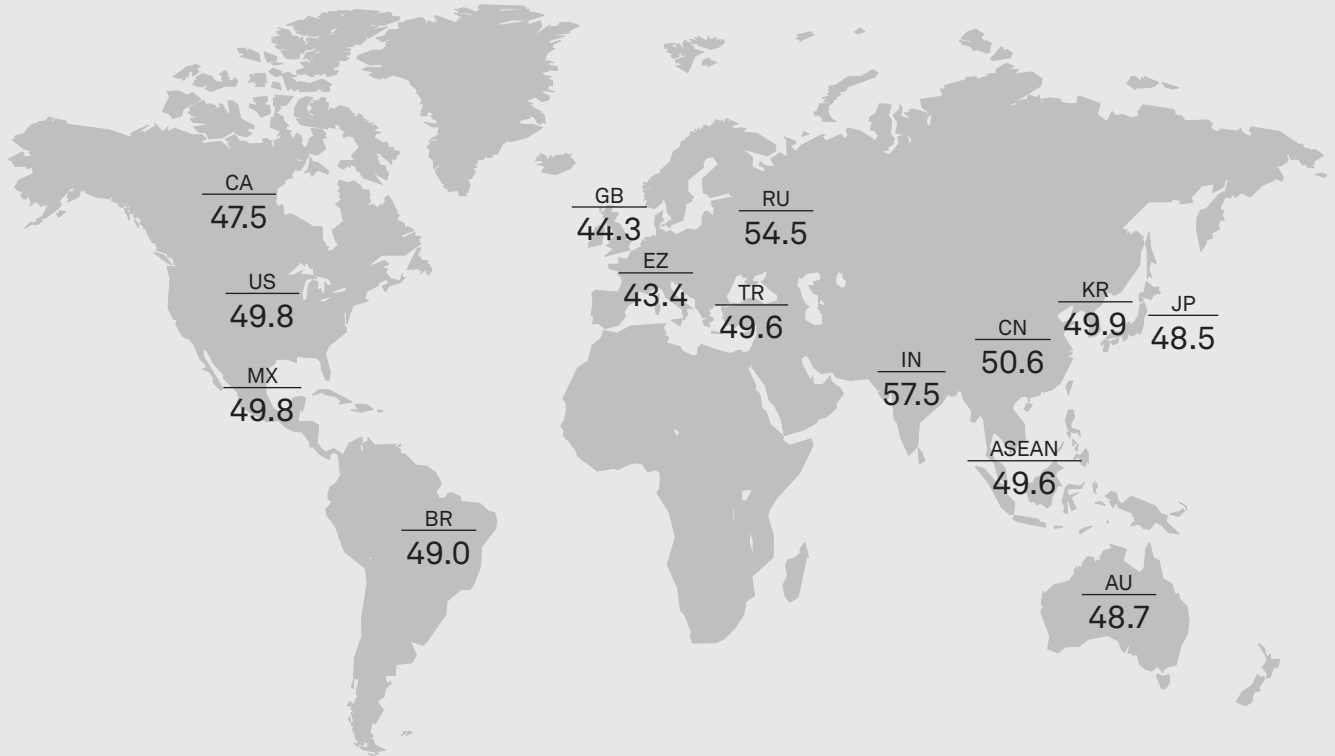
46.9

Oct '23

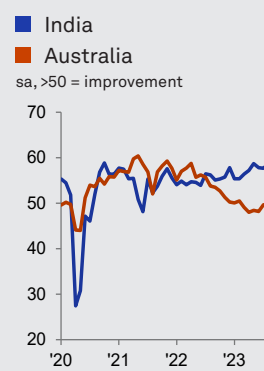
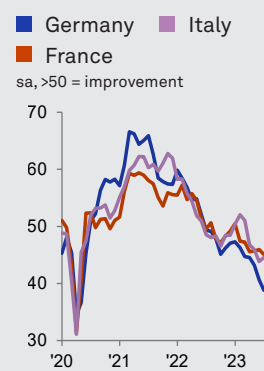
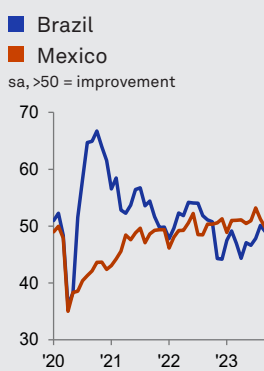
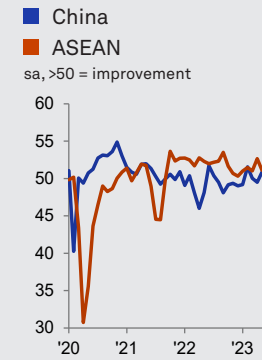
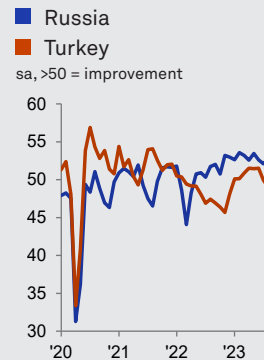
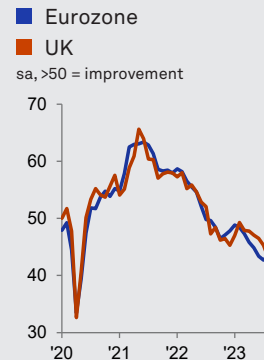
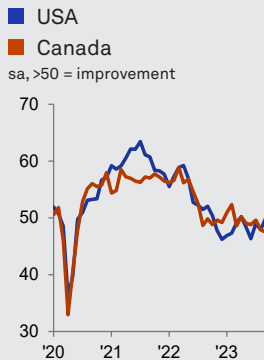


International PMI

Manufacturing PMI, Sep '23
 sa, >50 = improvement since previous month



Manufacturing PMI



Survey methodology

The Nevi Netherlands Manufacturing PMI® is compiled by S&P Global from responses to questionnaires sent to purchasing managers in a panel of around 350 manufacturers. The panel is stratified by detailed sector and company workforce size, based on contributions to GDP. Data collection began in March 2000.

Survey responses are collected in the second half of each month and indicate the direction of change compared to the previous month. A diffusion index is calculated for each survey variable. The index is the sum of the percentage of 'higher' responses and half the percentage of 'unchanged' responses. The indices vary between 0 and 100, with a reading above 50 indicating an overall increase compared to the previous month, and below 50 an overall decrease. The indices are then seasonally adjusted.

The headline figure is the Purchasing Managers' Index™ (PMI). The PMI is a weighted average of the following five indices: New Orders (30%), Output (25%), Employment (20%), Suppliers' Delivery Times (15%) and Stocks of Purchases (10%). For the PMI calculation the Suppliers' Delivery Times Index is inverted so that it moves in a comparable direction to the other indices.

Underlying survey data are not revised after publication, but seasonal adjustment factors may be revised from time to time as appropriate which will affect the seasonally adjusted data series.

For further information on the PMI survey methodology, please contact economics@spglobal.com.

Survey dates

Data were collected 12-23 October 2023.

Survey questions

Manufacturing sector

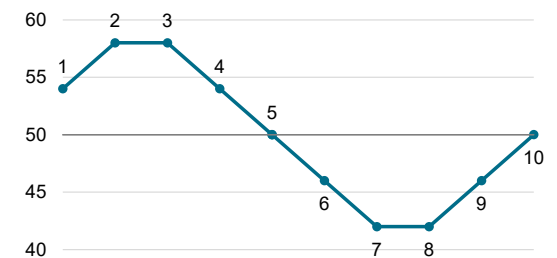
Output	Quantity of Purchases
New Orders	Suppliers' Delivery Times
New Export Orders	Stocks of Purchases
Future Output	Input Prices
Employment	Output Prices
Backlogs of Work	
Stocks of Finished Goods	

Index calculation

$$\% \text{ "Higher" } + (\% \text{ "No change" }) / 2$$

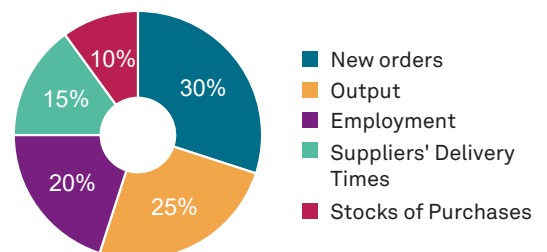
Index interpretation

50.0 = no change since previous month



- | | |
|--------------------------|----------------------------|
| 1 Growth | 6 Decline, from no change |
| 2 Growth, faster rate | 7 Decline, faster rate |
| 3 Growth, same rate | 8 Decline, same rate |
| 4 Growth, slower rate | 9 Decline, slower rate |
| 5 No change, from growth | 10 No change, from decline |

PMI component weights



Sector coverage

Manufacturing PMI data include responses from companies operating in the entire manufacturing sector, including the following ISIC Rev.3 codes:

15 Food and beverages	23 Coke and refined petroleum products	31 Electrical equipment
16 Tobacco products	24 Chemicals and chemical products	32 Communication equipment
17 Textiles	25 Rubber and plastic products	33 Medical, precision and optical instruments
18 Wearing apparel	26 Other non-metallic mineral products	34 Motor vehicles, trailers and semi-trailers
19 Leather and related products	27 Basic metals	35 Other transport equipment
20 Wood and wood products	28 Fabricated metal products	36 Other manufacturing
21 Paper and paper products	29 Machinery and equipment n.e.c.	
22 Printing and reproduction of recorded media	30 Office machinery and computers	

Index summary

Manufacturing

sa, 50 = no change over previous month. *50 = no change over next 12 months.

	PMI	Output	New Orders	New Export Orders	Future Output*	Employment	Backlogs of Work	Stocks of Finished Goods	Quantity of Purchases	Suppliers' Delivery Times	Stocks of Purchases	Input Prices	Output Prices
05 '23	44.2	44.2	41.7	42.4	63.5	51.6	41.3	47.1	42.7	60.9	44.6	39.5	48.6
06 '23	43.8	45.4	41.5	42.5	60.8	49.2	39.6	46.6	43.5	62.2	45.0	36.9	48.4
07 '23	45.3	48.3	43.6	42.3	62.9	49.4	43.3	45.9	43.3	59.7	42.5	32.7	48.0
08 '23	45.9	48.8	44.1	43.0	59.8	47.9	43.0	49.9	45.1	55.5	41.8	38.6	51.8
09 '23	43.6	44.8	42.5	43.5	60.8	45.1	43.4	51.3	42.0	59.0	45.3	37.7	46.3
10 '23	43.8	42.3	42.8	45.5	63.4	47.7	42.1	47.8	39.3	57.7	44.4	38.2	46.9

Contact

ABN AMRO
Albert Jan Swart
Manufacturing Sector Economist
T: +31 6 41449681
albert.jan.swart@nl.abnamro.com

Nevi
Anne-Marie Sleurink
Communications Manager
T: + 31 6 20 03 38 18
a.sleurink@nevi.nl

S&P Global Market Intelligence
Eleanor Dennison
Economist
T: +44-134-432-8197
eleanor.dennison@spglobal.com

S&P Global Market Intelligence
Sabrina Mayeen
Corporate Communications
T: +44 (0) 7967 447030
sabrina.mayeen@spglobal.com

About Nevi

With over 6500 purchasing professionals, Nevi® is the 3rd largest purchasing association in the world and has been the knowledge network for purchasing and supply management since 1956. Nevi makes purchasing knowhow accessible for everyone involved in the purchasing process by organising (inter) national conventions, networking events, certificated professional educational programmes and national and international customized (in-house) training. Nevi is the first purchasing association to have received the Global Standard for its educational programmes in purchasing. It has a research commission and supports university professors, lecturers and doctoral students. The Nevi code of conduct is ground-breaking in its field. For more information about Nevi activities and membership, please visit our website: www.nevi.nl.

About ABN AMRO

ABN AMRO serves clients in the retail, private banking and corporate banking sectors. Our primary focus is on Northwest Europe. We offer clients in the Netherlands an extensive and comprehensive range of products and services across a variety of channels, including our Mobile Banking app and Internet Banking. Our ambition is to accelerate the transition to an inclusive, circular and sustainable society. Whether by advancing the transition to a circular or sustainable economy, or by helping newcomers on the housing market to borrow the funds they need: we are helping to build a better future. Banking for better, for generations to come: that is our purpose. For more information about ABN AMRO, please visit our website: <https://www.abnamro.nl/en/commercialbanking/>

About S&P Global

S&P Global (NYSE: SPGI) S&P Global provides essential intelligence. We enable governments, businesses and individuals with the right data, expertise and connected technology so that they can make decisions with conviction. From helping our customers assess new investments to guiding them through ESG and energy transition across supply chains, we unlock new opportunities, solve challenges and accelerate progress for the world.

We are widely sought after by many of the world's leading organizations to provide credit ratings, benchmarks, analytics and workflow solutions in the global capital, commodity and automotive markets. With every one of our offerings, we help the world's leading organizations plan for tomorrow, today. www.spglobal.com.

About PMI

Purchasing Managers' Index™ (PMI®) surveys are now available for over 40 countries and also for key regions including the eurozone. They are the most closely watched business surveys in the world, favoured by central banks, financial markets and business decision makers for their ability to provide up-to-date, accurate and often unique monthly indicators of economic trends. www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi.

Disclaimer

The intellectual property rights to the data provided herein are owned by or licensed to S&P Global and/or its affiliates. Any unauthorised use, including but not limited to copying, distributing, transmitting or otherwise of any data appearing is not permitted without S&P Global's prior consent. S&P Global shall not have any liability, duty or obligation for or relating to the content or information ("Data") contained herein, any errors, inaccuracies, omissions or delays in the Data, or for any actions taken in reliance thereon. In no event shall S&P Global be liable for any special, incidental, or consequential damages, arising out of the use of the Data. Purchasing Managers' Index™ and PMI® are either trade marks or registered trade marks of S&P Global Inc or licensed to S&P Global Inc and/or its affiliates.

This Content was published by S&P Global Market Intelligence and not by S&P Global Ratings, which is a separately managed division of S&P Global. Reproduction of any information, data or material, including ratings ("Content") in any form is prohibited except with the prior written permission of the relevant party. Such party, its affiliates and suppliers ("Content Providers") do not guarantee the accuracy, adequacy, completeness, timeliness or availability of any Content and are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, or for the results obtained from the use of such Content. In no event shall Content Providers be liable for any damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including lost income or lost profit and opportunity costs) in connection with any use of the Content.