



Viden i Netværk

Danske Bank

# Dansk PMI

April

## Industrien er stadig i fremgang

København, den 3. maj 2004

Dansk PMI offentliggøres i et samarbejde mellem Dansk Indkøbs- og Logistik Forum og Danske Bank

For yderligere information:

Mette Hylleberg, DILF  
33 21 16 66, mh@dilf.dk  
www.dilf.dk

eller

Steen Bocian, Danske Bank  
33 44 21 53, stbo@danskebank.dk

- Dansk PMI viser i april måned en værdi på 56,4 og indikerer således fortsat fremgang i aktiviteten i dansk økonomi. Ekspansionen foregår dog i en mindre takt end i marts måned, hvor indekset viste 57,6 (revideret). Efter nogle måneder med store udsving ser Dansk PMI ud til at have stabiliseret sig, idet indekset nu for tredje måned i træk sniger sig over 55.
- Selvom Dansk PMI den seneste tid har været volatil, tegner der sig efterhånden en tendens til, at den danske økonomi er på vej til at vriste sig fri af den lavkonjunktur, der har præget landet. Denne tendens har fået en hjælpemotor i form af Forårspakken, som formentlig vil være med til at trække aktiviteten yderligere opad.
- Dagens tal er de første PMI-tal som konsekvent er indsamlet efter, at Forårspakken blev fremlagt i midten af marts. Det ser ikke umiddelbart ud til, at industrivirksomhederne har reageret på Forårspakken. Dette er ikke overraskende, når det erindres, at Forårspakken kun indirekte øger industriproduktionen. Aktivitetsvirkningen af forårspakken kan tidligst forventes, når skattelettelserne gives til sommer.
- Samtlige underindeks, der indgår i beregningen af Dansk PMI peger for første gang siden december sidste år på en ekspansion i økonomien. Det er underindeksene for henholdsvis beskæftigelse og lager af indkøbte produkter, der i forhold til sidste måned har bevæget sig op over 50. Nye ordrer og produktion er stadig stigende, men i mindre grad end sidste måned.

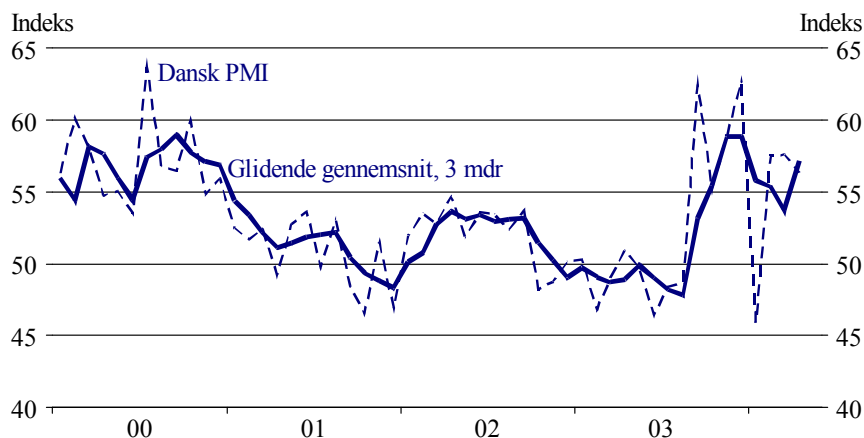
### Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	mar-04	apr-04
Dansk PMI.....	57,6	56,4
=0,30*Nye ordrer.....	65,7	57,7
+0,25*Produktion.....	62,3	56,3
+0,20*Beskæftigelse.....	46,8	54,9
+0,15*Leveringstid.....	58,5	56,4
+0,10*Lager.....	41,7	54,5

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:  
Tirsdag den 1. juni 2004

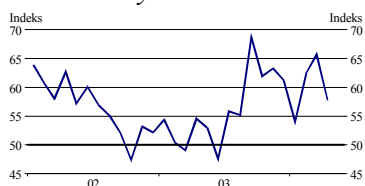
### Dansk industriaktivitet er stadig på vej frem



Dansk PMI offentliggøres hver måned i et samarbejde mellem Dansk Indkøbs- og Logistik Forum (DILF) og Danske Bank. Dansk PMI er baseret på en undersøgelse blandt danske industrivirksomheder (DILF's medlemmer) som repræsenterer mindst 10% af den samlede industriomsætning i Danmark. Dansk PMI var tidligere kendt som DILF's industribarometer i ikke-sæsonkorrigeret form. Danske Bank har ikke adgang til de enkelte medlemmers svar. 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

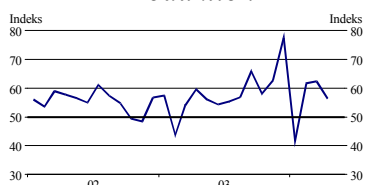
## Der er stadig tegn på fremgang i industrien

### Nye ordrer



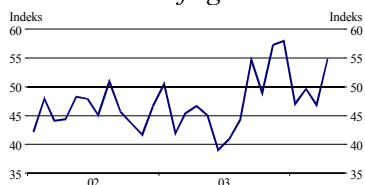
Efter de seneste par måneders pæne stigninger i underindekset for nye ordrer bryder denne måneds tal trenden med et betydeligt fald fra 65,6 til 57,7. April måneds tal bryder dog ikke med det faktum, at der siden juli 2003 har været en konstant ekspansion i ordreindgangen til de danske industrivirksomheder. Selvom udviklingen de seneste måneder har været præget af stor volatilitet, er det blot anden gang i løbet af de forgangne 8 måneder, at indekset sniger sig under 60.

### Produktion



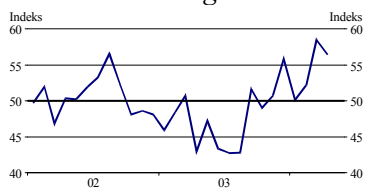
Produktionsindekset faldt ligeledes en smule efter to måneder med stigninger. Den ret svingende udvikling, der viste sig i slutningen af sidste år og januar i år, ser efterhånden ud til at være faldet til ro og har lagt sig på et niveau omkring 60. Således ser det stadig ud til, at det lave tal for januar 2004 var et enkeltstående tilfælde. Månedens tal landede på 56,3 og bekræfter derved endnu en gang fremgangen i industriproduktionen.

### Beskæftigelse



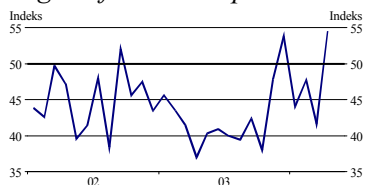
Efter tre måneder med niveauer under 50, indikerer denne måneds tal en fremgang i beskæftigelsen i industrien. I forhold til sidste måneds tal, har der været en stigning på 8,1 indekspoint til et niveau på 54,9. Denne udvikling stemmer overens med, at ledighedsstatistikken viser, at ledigheden er faldende indenfor en række industri A-kasser.

### Leveringstid



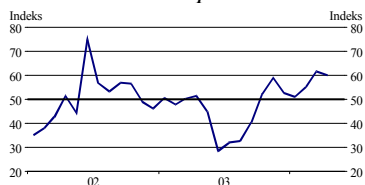
Leveringstidsindekset viser i april måned et lille fald i forhold til marts måned, men indekset signalerer stadig en længere leveringstid. Indekset faldt fra 58,5 i marts måned til 56,4 i april måned. Det nuværende relativt høje indeks indikerer, også set lyset af den seneste udvikling, at leveringstiden bliver længere og længere. Siden november sidste år har udviklingen været, at der er kommet længere leveringstid, og det indikerer alt andet lige en større aktivitet indenfor industrien.

### Lager af indkøbte produkter



Dette indeks har gennem hovedparten af 2003 og hele første kvartal i 2004 angivet, at industrivirksomhederne har reduceret deres lagre. Konklusionen på dette er, at virksomhederne umiddelbart har set relativt negativt på økonomiens udsigter. Med tallet for denne måned på 54,5 har der været en stigning på hele 12,8 indekspoint. Meldingen om stigende lagre for første gang i år tyder således på, at optimismen er ved at venden tilbage til de danske virksomheder.

### Indkøbspriser

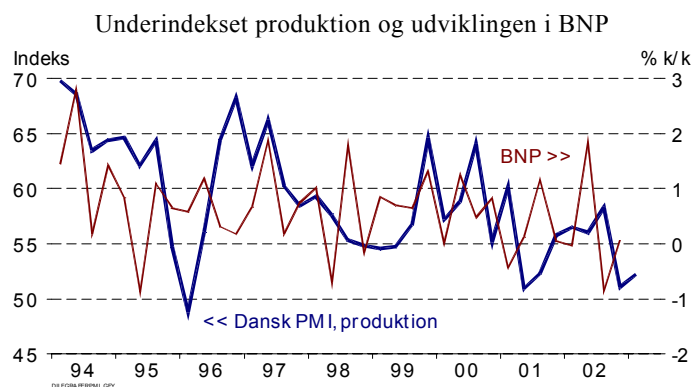


Denne måneds tal for indkøbspriser kunne ikke følge op på sidste måned store stigning. Mere præcist var der i denne måned et mindre fald til 60,0, og der er således for 7. måned i træk stigende indkøbspriser. En indeksværdi på over 50 signalerer en ekspansion i aktiviteten, idet en større efterspørgsel vil presse indkøbspriserne op. Dette underindeks har dog ikke nogen direkte effekt 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 virksomhedens 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.

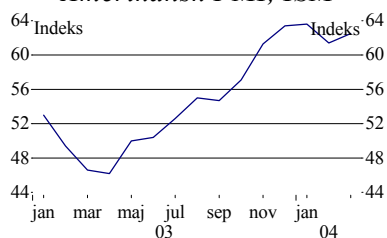
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen 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 vises at være en udemærket indikator for, hvordan den samlede økonomiske aktivitet i Danmark udvikler sig. Ovenstående figur illustrerer sammenhængen mellem underindekset produktion i Dansk PMI og kvartalsstignings-takten 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 sene-ste måned), hvilket betyder, at der eksisterer en sammenhæng mellem niveauet for indekset og ændringen i BNP.

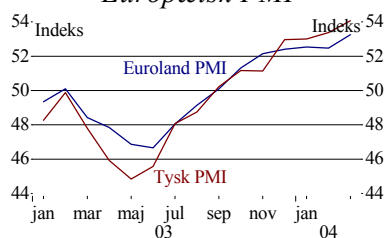
## Udenlandske industribarometre

### Amerikansk PMI, ISM



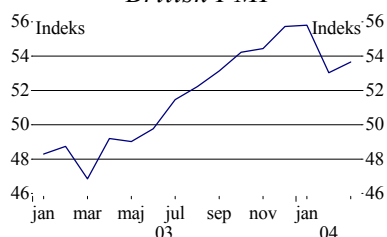
Indekset for den amerikanske erhvervsaktivitet (populært kaldet ISM) er siden maj sidste år steget meget kraftigt. Indekset lå i marts på et niveau på 62,5, hvilket indikerer meget stærk vækst i den amerikanske industri. Fremgangen er baseret på, at den amerikanske økonomi i den nævnte periode har fået en række positive vækstimpulser. Den svage dollar, den lave rente og skattelettelser har tilsammen betydet en stigende efterspørgsel. Det har i høj grad gavnet den amerikanske industri.

### Europæisk PMI



Den europæiske erhvervsaktivitet er – i lighed med den amerikanske – steget siden maj. Stigningen har dog været meget mere moderat, og den europæiske erhvervsaktivitet signalerer kun svag vækst i den europæiske industri. Den kraftige styrkelse af euroen er skyld i, at den europæiske industri ikke kan følge med den amerikanske industri. Herudover har den europæiske centralbank ikke i samme omfang som den amerikanske lempet pengepolitikken for at sparke gang i økonomien.

### Britisk PMI



Det globale industriopsving er ikke gået uden om Storbritannien. Britisk PMI peger således på pæn fremgang. Der er håb om yderligere lidt fremgang i løbet af de kommende måneder, i takt med at de internationale konjunkturer forbedres. De seneste års svækkelse af pundet vil også hjælpe de britiske virksomheder i nogen tid endnu. En fortsat robust indenlandsk økonomi gør tillige sit til, at den britiske fremstillingssektor går i mod lysere tider. Efter faldet februar måned er britisk PMI igen på vej op og er steget en smule til 53,6.

## Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	maj-03	jun-03	jul-03	aug-03	sep-03	okt-03	nov-03	dec-03	jan-04	feb-04	mar-04	apr-04
Dansk PMI.....	49,7	46,4	48,4	48,7	62,5	55,2	58,9	62,6	45,9	57,5	57,6	56,4
Nye ordrer.....	53,0	47,6	55,8	55,2	68,7	61,9	63,3	61,2	54,0	62,4	65,7	57,7
Produktion.....	56,0	54,3	55,4	56,8	65,9	58,1	62,8	77,5	41,6	61,6	62,3	56,3
Beskæftigelse.....	45,1	39,0	40,9	44,3	54,7	48,9	57,3	58,0	47,0	49,7	46,8	54,9
Leverandørers leveringstid.....	47,2	43,3	42,8	42,8	51,7	49,0	50,8	55,8	50,1	52,1	58,5	56,4
Lager af indkøbte produkter.....	40,3	40,9	40,0	39,5	42,4	38,0	47,8	53,8	44,1	47,7	41,7	54,5
Indkøbspriser.....	45,0	28,6	32,1	32,8	40,4	52,1	59,0	52,7	51,1	55,2	61,7	60,0
Indkøbt mængde.....	50,6	43,3	41,5	46,1	67,2	53,8	63,7	62,3	47,4	54,4	60,1	53,7
Lager af slutprodukter.....	46,0	45,4	48,9	45,8	50,9	48,0	46,0	46,0	39,7	48,0	46,2	49,0