

April

Industrien sætter farten ned

København, den 2. Maj 2005

Dansk PMI udarbejdes af Dansk
Indkøbs- og Logistik Forum.
For yderligere information:

Kasper Künzel, DILF
33 21 16 66, kk@dilf.dk
www.dilf.dk

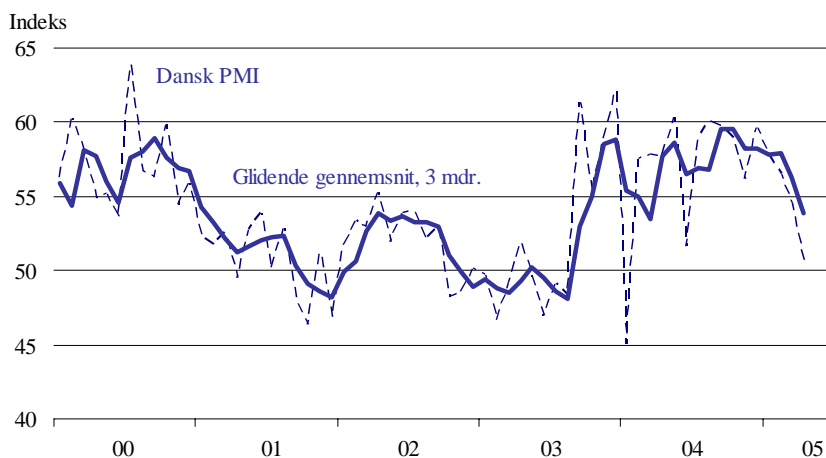
- Indekset for Dansk PMI fortsatte sit fald i april måned. Indekset faldt fra 54,6 (red.) i marts til 50,6 i april, hvilket er den lavest registrerede værdi i mere end et år. Værdien på 50,6 viser stadig fremgang i den danske industri – dog i en meget beskeden grad. Indekset for Dansk PMI er faldet støt siden december 2004, og det kunne indikere, at industrivæksten er ved at stabilisere sig efter den meget kraftige vækst, som blev registreret i sidste halvår af år 2004.
- Underindekset for produktion har bidraget til det kraftige fald i Dansk PMI. Underindekset faldt i april 9,4 indekspoint og nåede således en indeksværdi på 51,1. Det er også den lavest registrerede værdi i over et år. Underindekset befinder sig dog stadig over den neutrale grænse på 50 og indikerer dermed en fortsat fremgang i industriproduktionen. Også underindekset for lager af indkøbte produkter faldt kraftigt til 40,9 i april og nåede dermed den laveste værdi siden juli 2004. Dette kraftige fald kan indikere virksomhedernes manglende optimisme til den kommende tid, hvilket afholder dem fra at øge deres lagre. Beskæftigelsesindekset faldt også i april måned. Således nåede dette underindeks en værdi på 47,6, hvilket indikerer en svag tilbagegang for den danske industribeskæftigelse i april måned.
- Mere positivt så det i april måned ud for underindekset for leverandørers leveringstid. Efter faldende leveringstider i marts stabiliserede underindekset sig i april på 50,0 og indikerer dermed uændrede leveringstider. Dette kan være et tegn på, at aktiviteten hos underleverandørerne er ved at stabilisere sig.

Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	mar-05	apr-05
Dansk PMI.....	54,6	50,6
-0,30*Nye ordrer.....	60,2	57,2
+0,25*Produktion.....	60,5	51,1
+0,20*Beskæftigelse.....	50,8	47,6
+0,15*Leveringstid.....	44,3	50,0
+0,10*Lager.....	47,1	40,9

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.

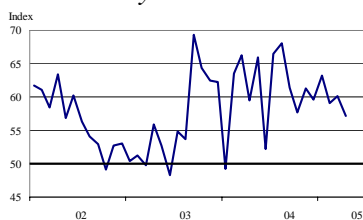
Aftagende vækst i dansk industri



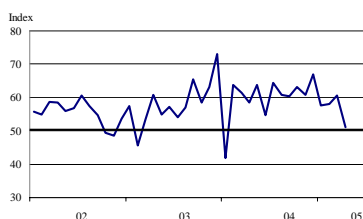
Næste offentliggørelse:
Onsdag den 1. juni 2005

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

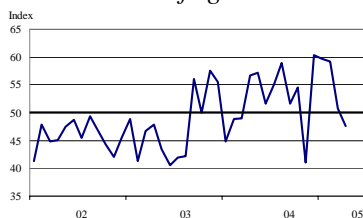
Nye ordrer



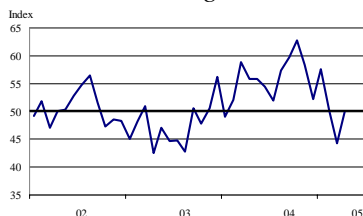
Produktion



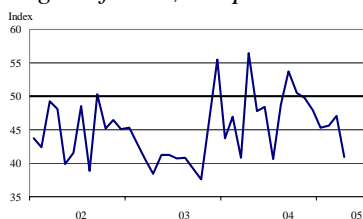
Beskæftigelse



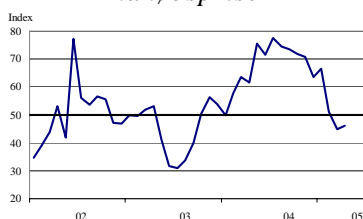
Leveringstid



Lager af indkøbte produkter



Indkøbspriser



Svag fremgang i industrien

Underindekset for nye ordrer har ligget over en indekssværdi på 55 siden juli 2004. I april måned faldt indekset marginalt til 57,2, hvilket indikerer en flot fremgang i nye ordrer. På trods af at indekset for Dansk PMI nærmer sig den neutrale grænse på 50, giver underindekset for nye ordrer håb om, at der stadig kan opretholdes en høj industriaktivitet i de kommende måneder.

For første gang siden juni 2004 faldt underindekset for produktion til en værdi under 55. I april måned nåede underindekset dermed ned på 51,1, hvilket indikerer, at der stadig er en svag fremgang i dansk industriproduktion. Da det er første måned, at indekssværdien er faldet, så den nærmer sig de 50, er det endnu ikke muligt at konkludere, om der er tale om et månedligt udsving eller en generel stagnation i den danske industriproduktion.

Underindekset for beskæftigelse faldt i april måned 3,2 indekspoint til 47,6. Det er således første gang siden november 2004, at indekset befinder sig under den neutrale grænse på 50 og dermed indikerer det en tilbagegang i dansk industribeskæftigelse. Indekset for beskæftigelse nåede ellers et højdepunkt i december 2004 med en værdi på 60,3, men siden da er indekset faldet hver måned.

Efter to måneder med kraftige fald stabiliserede underindekset for leverandørers leveringstid sig i april måned. Indekset steg 5,7 indekspoint og nåede en værdi på 50,0. Dette indikerer uændrede leveringstider fra underleverandørernes side. En længere leveringstid anses ofte som et udtryk for stigende aktivitet hos leverandørerne.

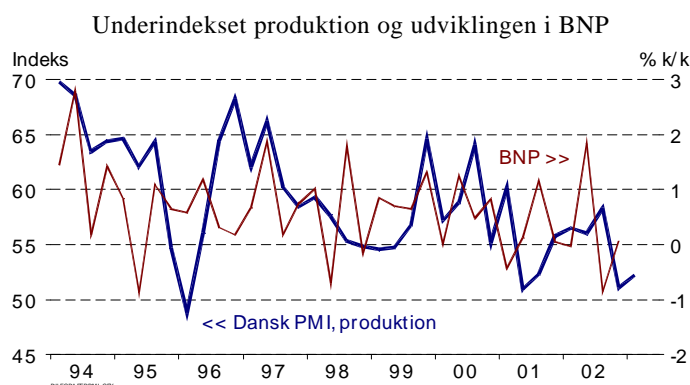
Efter en marginal stigning i marts måned faldt underindekset for lager af indkøbte produkter kraftigt i april. Indekset nåede en værdi på 40,9, som er det laveste siden juli 2004. Indekset har nu været under den neutrale grænse på 50 siden oktober 2004. Den kraftige reduktion af mængden som danske virksomheder lægger på lager kan muligvis tilskrives pessimistiske forventninger til den kommende periodes industriaktivitet eller forbedrede lagerstyringsevner.

Efter fald i både februar og marts måned steg indekset for indkøbspriser marginalt til 46,2 i april fra 44,8 i marts. Således indikerer underindekset stadig en reduktion af indkøbspriserne i forhold til sidste måned, blot ikke så kraftigt som i marts. En indekssværdi på under 50 signalerer en tilbagegang i aktiviteten, idet faldende efterspørgsel vil presse indkøbspriserne ned. Dette underindeks har dog ingen 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 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

Indekset for den amerikanske industriaktivitet (populært kaldet ISM) er faldet marginalt fra 55,3 i februar måned til 55,2 i marts. Indekset har stabiliseret sig på et niveau mellem 55 og 60, hvilket peger i positiv retning for den amerikanske industri. De amerikanske indkøbspriser fortsætter også med at stige, hvilket de har gjort i nu 37 måneder. Især metal- og tekstilindustrien har set kraftig fremgang i marts måned.

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

Europæisk PMI

Det europæiske PMI (også kaldet NTC Research Eurozone Manufacturing PMI) faldt i marts måned til en værdi på 50,4. Indekset var især drevet tilbage af fald i underindekset for nye ordrer og underindekset for produktion.

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

Global PMI

Indekset for global PMI faldt i marts måned marginalt til 52,7. Det er den lavest registrerede værdi i over halvandet år. Indekset indikerer dog stadig vækst i den globale industri. Indekset for global PMI blev især drevet fremad af underindekset for nye ordrer og underindekset for produktion. I USA og Japan registreredes en stor stigning i nye ordrer, hvorimod stigningerne i Europa var mere moderate.

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

Britisk PMI

Det britiske PMI nåede i marts måned en værdi på 52. Indekset har nu været over den neutrale grænse på 50 i 21 måneder. Den britiske industri har fortsat gavn af en stigende indenrigsefterspørgsel, hvorimod det stærke britiske pund i forhold til dollaren vanskeliggør eksporten af britiske varer.

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

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	feb-04	mar-04	apr-04	maj-04	jun-04	jul-04	aug-04	sep-04	okt-04	nov-04	dec-04	jan-05	feb-05	mar-05	apr-05
Dansk PMI.....	57,5	57,8	57,7	60,3	51,6	58,9	60,0	59,7	58,9	56,2	59,6	57,7	56,5	54,6	50,6
Nye ordrer.....	63,5	66,3	59,5	66,0	52,2	66,5	68,1	61,4	57,7	61,3	59,6	63,2	59,1	60,2	57,2
Produktion.....	63,8	61,4	58,5	63,7	54,7	64,3	60,8	60,3	63,2	60,7	67,0	57,7	58,1	60,5	51,1
Beskæftigelse.....	48,9	49,0	56,7	57,2	51,7	55,0	58,9	51,7	54,6	41,0	60,3	59,7	59,2	50,8	47,6
Leverandørers leveringstid.....	52,1	58,8	55,8	55,8	54,5	52,0	57,4	59,7	62,7	58,3	52,2	57,6	50,2	44,3	50,0
Lager af indkøbte produkter.....	47,0	40,8	56,5	47,8	48,4	40,6	48,8	53,8	50,5	49,8	47,9	45,3	45,6	47,1	40,9
Indkøbspriser.....	57,8	63,5	61,6	75,5	71,5	77,6	74,4	73,6	71,9	70,7	63,6	66,5	51,0	44,8	46,2
Indkøbt mængde.....	56,8	58,6	55,0	61,1	53,7	58,1	52,4	62,4	53,9	63,5	60,4	55,5	50,7	55,3	50,1
Lager af slutprodukter.....	47,5	45,7	50,7	48,0	52,8	36,7	47,0	50,1	47,0	48,0	41,6	45,0	47,7	46,2	39,4