



Viden i Netværk

Danske Bank

Dansk PMI

August

København, den 1. september
2003

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

Thomas Kyhl, Danske Bank
33 44 18 77, tky@danskebank.dk
<http://danskeanalyse.danskebank.dk>

Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrejeret	jul-03	aug-03
Dansk PMI.....	47,7	47,6
-0,30*Nye ordrer.....	54,6	53,6
+0,25*Produktion.....	55,0	56,2
+0,20*Beskæftigelse.....	39,5	40,9
+0,15*Leveringstid.....	41,2	41,4
+0,10*Lager.....	39,4	38,0

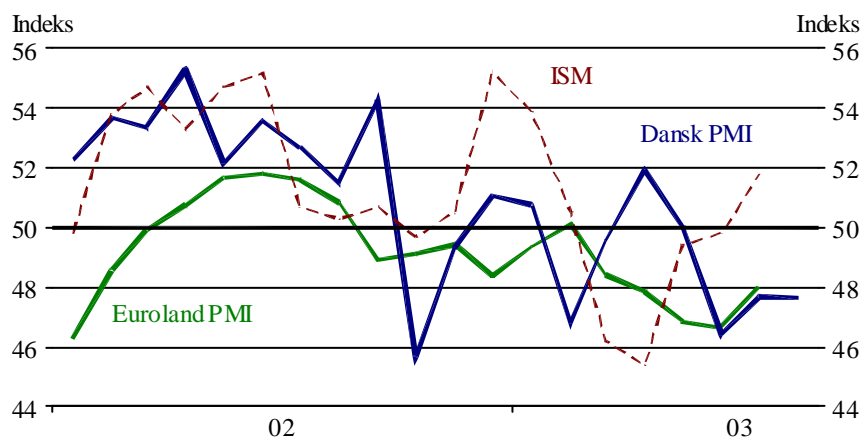
Indeksene er beregnet, så man får et indeks mellem 0 – 100 (halvdelen af de neutrale i % plus de positive i %). Er indekset over 50 indikerer det ekspansion i økonomien.

Næste offentliggørelse:
Onsdag den 1. oktober 2003

Industrien ligger fortsat underdrejet

- Dansk PMI er omtrent uændret fra juli til august måned. Indekset har nu en værdi på 47,6 mod 47,7 (revideret) i sidste måned. Det er tredje måned i træk, at Dansk PMI ligger under den magiske grænse på 50.
- De månedlige observationer af Dansk PMI skal fortolkes varsomt, men der tegner der sig efterhånden en klar tendens: Industrien er ramt af den internationale lavkonjunktur.
- Det ser dog ikke ud til, at de danske industrivirksomheder vil opleve en længere nedtur. Det skyldes først og fremmest, at der er tegn på bedring af de internationale industrikonjunkturer. Amerikansk PMI (kaldet ISM) og Britisk PMI viser begge tegn på fremgang i juli måned. Der er dog ikke umiddelbart udsigt til forbedring af industrikonjunkturerne i Euroland.
- De danske virksomheder har haft en meget høj produktivitetsvækst både i år og sidste år. Denne produktivitetsvækst har ligget væsentligt over den generelle produktivitetsvækst i Euroland. Det har modvirket noget af den negative konkurrencevneeffekt af den kraftige eurostyrkelse, hvilket betyder, at de danske virksomheder står bedre rustet end de europæiske virksomheder.
- Fremgangen viser sig imidlertid ikke lige med det samme. De positive takter fra de udenlandske industribarometre skal først manifestere sig i et reelt industriopsving.

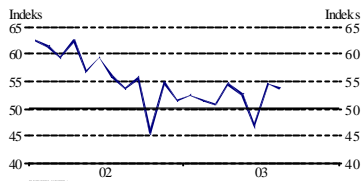
Dansk PMI fortsat under 50



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-sæsonkorrejeret 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

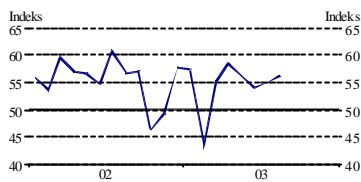
Fortsat faldende industriaktivitet

Nye ordrer



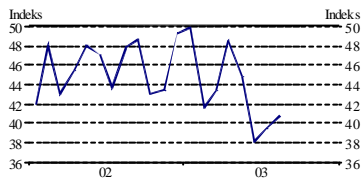
Underindekset for nye ordrer faldt svagt fra juli til august måned. Således er niveauet nu på 53,6 mod 54,6 i sidste måned. Underindekset indikerer dermed, at de danske industrivirksomheder stadig modtager flere nye ordrer. Niveauet for indekset ligger dog fortsat langt under niveauet fra den sidste halvdel af 1990'erne, hvor væksten i dansk industri var meget stærk, idet der dengang var høj aktivitet både på eksportmarkederne og det danske hjemmemarked.

Produktion



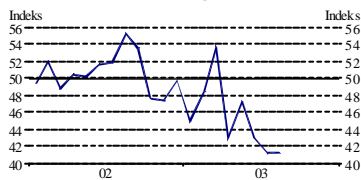
Industrivirksomhederne fortsætter også med at registrere fremgang i produktionen. Det har de gjort uafbrudt siden den store produktionsnedgang i februar måned, hvor underindekset var helt nede på 43,6. Det er tredje måned i træk, at produktionsindekset stiger. Det betyder, at de danske industrivirksomheder i stadigt stigende omfang har fremgang i produktionen. Produktionsindekset steg med 1,2 indeks-point til 56,2 i august måned.

Beskæftigelse



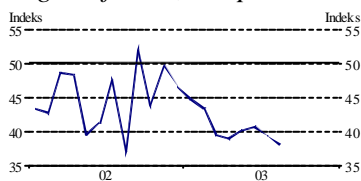
Produktivitetsvæksten har været bemærkelsesværdig høj i de danske virksomheder de seneste år. Det kan være en af forklaringerne på, at beskæftigelsesindekset i Dansk PMI i de sidste to år, ikke har været over en værdi på 50. Høj produktivitetsvækst vil på kort sigt føre til mindre behov for arbejdskraft. Denne effekt er blevet yderligere forstærket af de svage økonomiske konjunkturer. Siden år 2000 er beskæftigelsen faldet med 30.000 indenfor fremstillingsvirksomhed.

Leveringstid



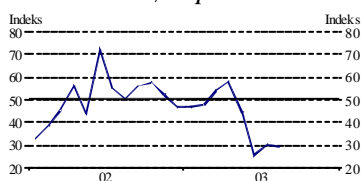
Det er nu femte måned i træk, at leveringstidsindekset er under 50. Indekset steg dog marginalt i august måned fra 41,2 til 41,4. Indekset er opgjort således, at et niveau under 50 angiver, at virksomhederne rapporterer en kortere leveringstid end tidligere, mens et niveau over 50 angiver en længere leveringstid. Det nuværende relativt lave niveau giver altså en tydelig indikation af, at aktiviteten i industrivirksomhederne i øjeblikket er lav. Der er ingen problemer med at levere hurtigt.

Lager af indkøbte produkter



Gennem hele 2003 har industrivirksomhederne angivet, at de har reduceret deres lagre, og august måned fortsætter tendensen. Faktisk faldt underindekset yderligere i august måned og er nu nede på 38,0. Det er svært at vurdere, om det lave niveau for lagerindekset skyldes, at virksomhederne er blevet meget bedre til at styre deres lagre, eller at de ser dystert på fremtiden. Forklaringen er formentlig primært det sidste. Indekset er nu på et niveau, der ikke er set lavere siden december 1999.

Indkøbspriser

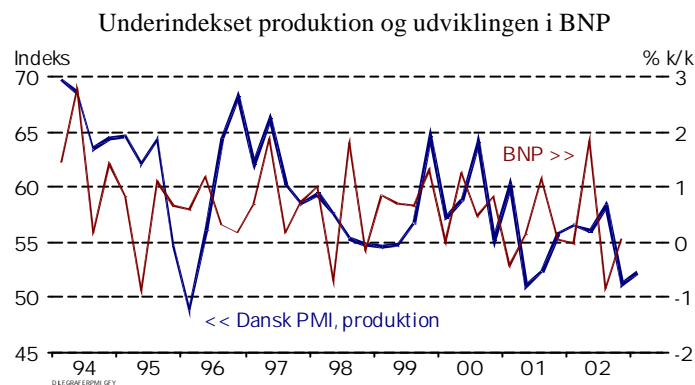


Underindekset for indkøbspriser faldt lidt tilbage i august efter juli måneds stigning. Indekset har nu en værdi på 29,3 i mod 30,0 i sidste måned. Indekset ligger fortsat betragteligt under 50. Indkøbspriserne er afhængige af råvarepriserne, som kan være meget volatile. Dermed kan et eventuelt fald i indkøbspriserne lige så godt skyldes faldende oliepriser fremfor faldende efterspørgsel. Indekset indgår ikke i det overordnede indeks i 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.

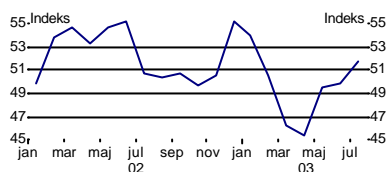
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen lige nu, mens konjunkturbarometeret i højere grad vil være ledende for industriens produktionen 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 seneste måned), hvilket betyder, at der eksisterer en sammenhæng mellem niveauet for indekset og ændringen i BNP.

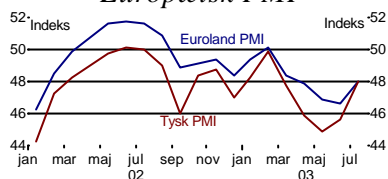
Udenlandske industribarometre

Amerikansk PMI, ISM



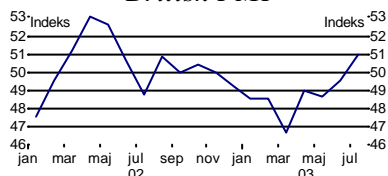
Gennem hele foråret 2002 lå det amerikanske ISM-indeks på et relativt højt niveau, og væksten i økonomien var ganske stærk. Fra og med juli sidste år faldt indekset imidlertid tilbage til omkring 50, og industrien i USA har tilsvarende oplevet en vækstpause i efteråret 2002. Sidst i 2002 og starten af 2003 fik ISM dog et "come-back", men i forbindelse med Irak-krigen i foråret faldt indekset igen tilbage. De seneste par tal har været opmuntrende. Indekset har brudt de magiske 50 og begynder at signalere industriopsving igen.

Europæisk PMI



Eurolands PMI har de sidste par år haft vanskeligt ved at komme over de 50. Opsvinget, der startede efter 11. september 2001 har været afbrudt af store kursfald på aktiemarkedene, Irak-krigen og en markant styrkelse af euroen. Aktierne er nu kommet pænt igen, eurostyrkelsen er stoppet og Irak-krigen er overstået. Derfor ventes gradvis stigning i Eurolands PMI det kommende halvår til et niveau lidt over 50.

Britisk PMI



Det globale industriopsving går ikke uden om Storbritannien. Britisk PMI er i klar bedring og peger nu igen på fremgang inden for fremstillingssektoren. Der er håb om yderligere fremgang i løbet af efteråret 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 også sit til, at den britisk fremstillingssektor går i mod lysere tider.

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	sep-02	okt-02	nov-02	dec-02	jan-03	feb-03	mar-03	apr-03	maj-03	juni-03	juli-03	aug-03
Dansk PMI.....	54,3	45,7	49,3	51,1	50,7	46,8	49,5	52,0	50,0	46,4	47,7	47,6
Nye ordrer.....	55,7	45,7	54,7	51,5	52,5	51,4	50,9	54,6	52,7	46,8	54,6	53,6
Produktion.....	57,1	46,4	49,3	57,6	57,3	43,6	55,2	58,5	56,1	54,1	55,0	56,2
Beskæftigelse.....	48,6	43,0	43,5	49,3	49,9	41,7	43,4	48,5	44,8	38,2	39,5	40,9
Leverandørers leveringstid.....	53,5	47,7	47,4	49,7	45,0	48,5	53,6	43,0	47,2	43,0	41,2	41,4
Lager af indkøbte produkter.....	52,0	43,7	49,6	46,6	44,9	43,4	39,5	38,9	40,2	40,6	39,4	38,0
Indkøbspriser.....	56,0	57,7	52,4	47,0	46,8	47,3	53,6	57,7	44,3	25,4	30,0	29,3
Indkøbt mængde.....	50,2	50,7	48,5	49,8	52,0	48,4	52,0	67,2	50,0	42,1	39,6	43,5
Lager af slutprodukter.....	55,3	46,0	51,1	47,7	49,6	43,8	49,0	45,7	45,7	45,0	48,5	45,5