



Viden i Netværk

Danske Bank

# Dansk PMI

## August

København, den 1. september 2004

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

For yderligere information:

Kasper Künzel, DILF  
33 21 16 66, [kk@dilf.dk](mailto:kk@dilf.dk)  
[www.dilf.dk](http://www.dilf.dk)

eller

Steen Bocian, Danske Bank  
33 44 21 53, [stbo@danskebank.dk](mailto:stbo@danskebank.dk)

## Industrien holder dampen oppe

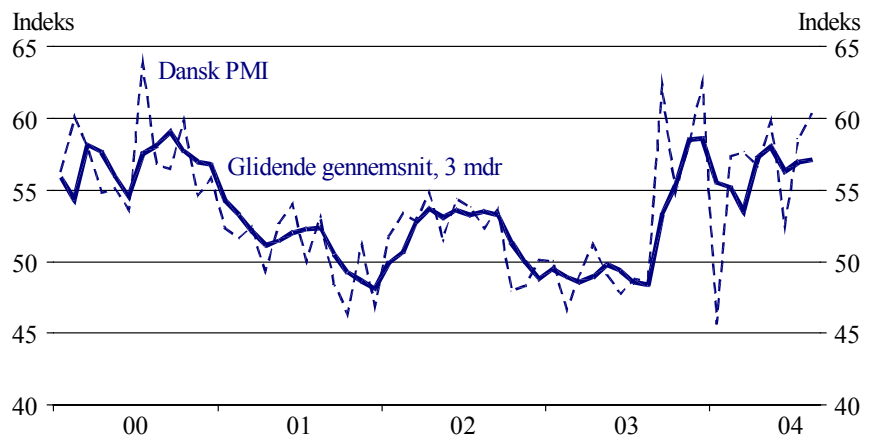
- Efter juli måneds kraftige stigning fortsatte Dansk PMI opad i august måned. Således steg indekset fra 58,6 til 60,4. Dermed indikerer Dansk PMI, at de danske industrivirksomheder for alvor er kommet op i fart. Og der er ikke noget, der umiddelbart tyder på, at det er en enlig svale. Med den kraftigste fremgang i ordreindgangen i lidt over fire år ser produktionsfremgangen ikke ud til at være af kortvarig karakter.
- Efter en periode med kraftig modvind, primært forårsaget af dollarsvækkelsen og lavvækst i Euroland, blæser nu mildere vinde imod industrien. Således bidrager valutakursen ikke længere til at forringe konkurrenceevnen, og opsvinget i Euroland er godt i gang. Væksten i Euroland halter dog fortsat bagefter i global sammenhæng. Fremgangen i den internationale økonomi er med til at sætte skub i den danske eksport. De seneste nationalregnskabstal for 2. kvartal i år bekræftede i hvert fald en meget kraftig vækst i eksporten, da denne steg med hele 5% i forhold til 1. kvartal. Vi skal helt tilbage til højvækståret 2000 for at finde en tilsvarende fremgang i eksporten.
- Også afsætningsmulighederne på hjemmemarkedet er i øjeblikket gunstige for industrien. Således er privatforbruget steget med 3,6% det seneste år i henhold til nationalregnskabstallene – godt hjulpet på vej af skatte- og afgiftslettelser. Den samlede økonomiske vækst var på 2,5%, og dermed har dansk økonomi for alvor lagt den økonomiske lavkonjunktur bag sig.
- Fremgangen i den danske økonomi har også så småt forplantet sig til arbejdsmarkedet, hvor beskæftigelsen nu er på vej op i henhold til både nationalregnskabstallene og ATP-beskæftigelsen. Denne tendens bliver også afspejlet i beskæftigelsesindekset i Dansk PMI, der for femte måned i træk indikerer stigende beskæftigelse, hvilket ikke er set siden midten af 1998.

### Yderligere fremgang i industriaktiviteten

Dansk PMI		
Indeks, sæsonkorrigeret	jul-04	aug-04
Dansk PMI.....	58,6	60,4
=+0,30*Nye ordrer.....	66,6	68,7
+0,25*Produktion.....	64,0	60,5
+0,20*Beskæftigelse.....	55,2	59,3
+0,15*Leveringstid.....	51,2	56,3
+0,10*Lager.....	41,8	48,4

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

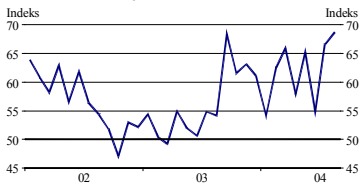
Næste offentliggørelse:  
Mandag den 1. oktober 2004



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

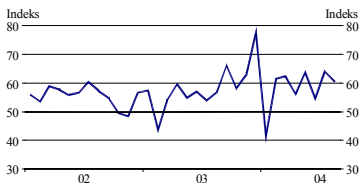
## Fortsat stigende aktivitet i industrien

### Nye ordrer



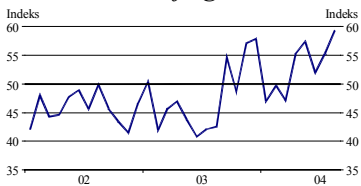
Ordreindekset fortsatte sin stigning i august måned efter den ganske kraftige stigning i juli, og niveauet er i øjeblikket på 68,7 – det højeste niveau i over fire år. I de seneste to måneder er ordreindekset dermed steget med små 14 indekspoint, og signalerer i øjeblikket kraftig vækst i ordreindgangen i de danske industrivirksomheder. Den gunstige ordredudvikling indikerer fortsat fremgang i produktionen i de kommende måneder.

### Produktion



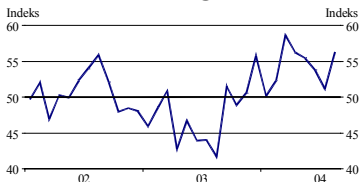
Produktionsindekset faldt lidt tilbage i august måned. Således var niveauet i juli måned på 64,0, mens det i august er på 60,5. På trods af tilbagegangen i produktionsindekset holder det fortsat et højt niveau, som indikerer en kraftig stigning i produktionen i de danske industrivirksomheder. Med den fortsat kraftige fremgang i ordreindgangen, er der udsigt til, at produktionsindekset kan opretholde det høje niveau de kommende måneder. De danske industrivirksomheder mærker således effekterne af den mere gunstige økonomiske udvikling både i Danmark og på vores eksportmarkeder. Den gunstige udvikling i produktionsindekset giver grund til optimisme for den økonomiske udvikling i 2. halvår 2004.

### Beskæftigelse



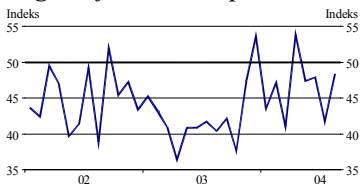
Indekset for industribeskæftigelsen er nu for femte måned i træk over de magiske 50. Det er første gang siden midten af 1998, at dette sker. Underindekset fortsatte endda stigningen fra de seneste måneder og nærmer sig nu et niveau omkring de 60,0. Den gunstige udvikling i beskæftigelsesindekset giver optimisme med hensyn til ledighedsudviklingen i de kommende måneder.

### Leveringstid



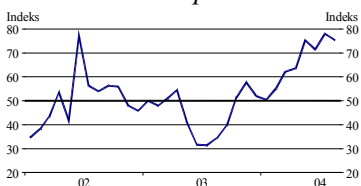
Efter at leveringstidsindekset faldt fire måneder i træk, steg det i august måned fra 51,2 til 56,3. Dermed signalerer indekset nu længere leveringstid og indikerer dermed større aktivitet indenfor industrien. Leveringstidsindekset har holdt sig over indeks 50 siden oktober måned sidste år.

### Lager af indkøbte produkter



Dette indeks har gennem hovedparten af 2003 og næsten hele første halvår af 2004 angivet, at industrivirksomhederne har reduceret deres lagre. En årsag til dette kan være, at virksomhederne umiddelbart har set relativt negativt på økonomiens udsigter, og dermed ikke har følt et behov for at bygge lagrene op. En anden mere sandsynlig forklaring, med tanke på den seneste udvikling i industrien, er imidlertid, at virksomhederne er blevet bedre til at styre deres lagre i henhold til efterspørgslen.

### Indkøbspriser

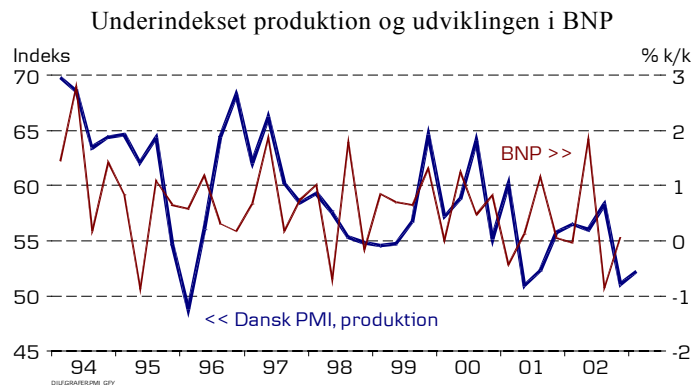


Inden for det seneste år har indkøbspriserne været i kraftig stigning. Således er indkøbspriserne steget med over 40 indekspoint i denne periode. Indekset har nu en værdi på 75,3, hvilket dog er et fald på lidt under 3 point siden juli. Indekset indikerer, at inflation langsomt kan være ved at komme tilbage som tema i dansk økonomi.

## 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.

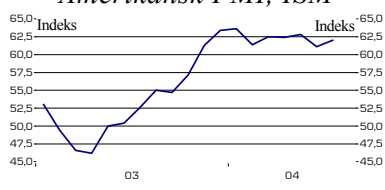
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen 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 vise sig 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 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.

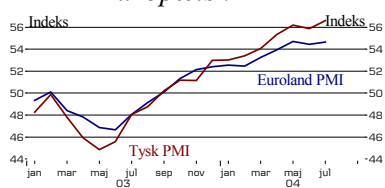
## Udenlandske industribarometre

### Amerikansk PMI, ISM



Indekset for den amerikanske erhvervsaktivitet (populært kaldet ISM) er siden maj sidste år steget meget kraftigt. Indekset har dog over det seneste halve år stabiliseret sig på et niveau på lidt over 60, og i juli måned lå indekset på et niveau på 62, hvilket indikerer meget stærk vækst i den amerikanske industri. Fremgangen er baseret på, at den amerikansk 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.

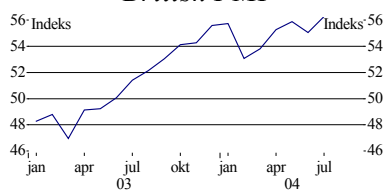
### Europæisk PMI



Kilde: NTC-research

Anm: Reuters Eurozone PMI

### Britisk PMI



Kilde: NTC-research

Den europæiske erhvervsaktivitet er – i lighed med den amerikanske – steget siden maj sidste år. Stigningen har dog været mere behersket, men den europæiske erhvervsaktivitet signalerer nu pæn vækst i den europæiske industri. Den kraftige styrkelse af euroen er skyld i, at den europæiske industri ikke helt 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.

Stemningen i britisk industri har været i klar bedring siden foråret 2003. De internationale udsigter er blevet forbedret væsentligt, og det smitter også af på fremstillingssektoren i Storbritannien. De positive takter har domineret 2004, hvor PMI har svinget omkring de 55, hvilket varsler lyse tider for britisk industri.

## Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	aug-03	sep-03	okt-03	nov-03	dec-03	jan-04	feb-04	mar-04	apr-04	maj-04	jun-04	jul-04	aug-04
Dansk PMI.....	48,6	62,4	54,8	58,4	62,6	45,7	57,4	57,6	56,7	59,8	52,4	58,6	60,4
Nye ordre.....	54,2	68,4	61,5	63,1	61,2	54,1	62,5	65,9	57,9	65,2	54,9	66,6	68,7
Produktion.....	56,7	66,0	58,2	62,9	77,5	41,6	61,5	62,3	56,3	63,6	54,6	64,0	60,5
Beskæftigelse.....	42,6	54,6	48,7	57,1	57,9	47,0	49,7	47,1	55,2	57,4	51,9	55,2	59,3
Leverandørers leveringstid.....	41,7	51,6	48,9	50,6	55,8	50,2	52,3	58,6	56,2	55,4	53,7	51,2	56,3
Lager af indkøbte produkter.....	40,5	42,1	37,7	47,4	53,6	43,6	47,1	41,0	53,8	47,4	47,9	41,8	48,4
Indkøbspriser.....	34,4	39,7	51,3	57,8	52,0	50,5	55,3	62,4	63,4	75,3	71,4	78,0	75,3
Indkøbt mængde.....	46,8	67,1	53,4	63,4	62,0	47,6	54,2	59,8	53,2	60,4	52,7	57,0	51,0
Lager af slutprodukter.....	46,4	50,8	47,9	46,0	46,1	39,7	48,3	46,6	49,4	48,0	52,9	36,4	47,3