

## December

København, den 3. januar 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

## Industrien øger tempoet

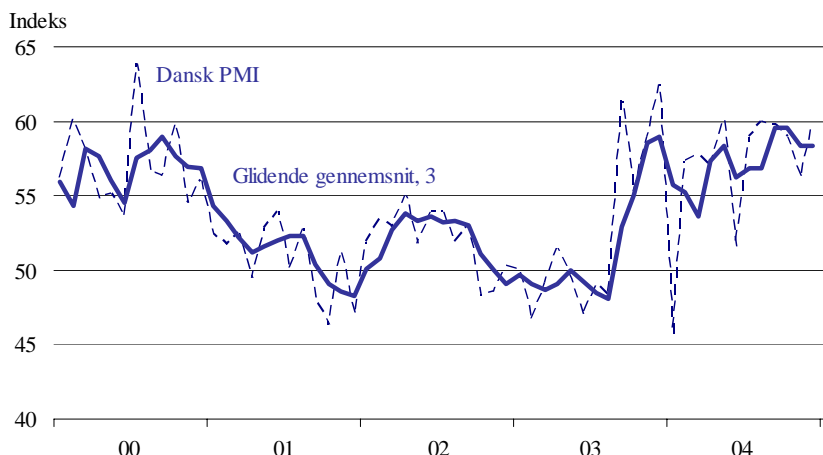
- Den danske industri skruer op for tempoet, og fremgangen fortsætter. Indekset for Dansk PMI steg dermed fra 56,2 i november til 59,8 i december måned. Det er den højeste værdi, indekset har målt siden august 2004
- Ser man på udviklingen i underindeksene i Dansk PMI, er det yderst positivt at se en kraftig fremgang i beskæftigelsesindekset samt en flot fremgang i produktionsindekset. Netop produktionsindekset har været over de 60 i de seneste 6 måneder og indikerer dermed kraftig vækst i de danske industrivirksomheders produktion. Da der stadig er vækst i ordreindgangen, er der kun ringe grund til at frygte et fald i produktionen i de kommende måneder.
- Alle underindeks, på nær underindekset for lager af indkøbte produkter, er i denne måned over den neutrale grænse på 50. Det er 4 måned i træk, at der har været ingen eller kun ét underindeks under de 50. Dette signalerer, at den seneste fremgang i industrien ikke ser ud til at være et periodisk udsving men derimod et tegn på, at industrien har fået et godt fodfæste og dermed formodentligt kan se frem til flere måneder med fremgang.
- På trods af at dansk industri er i fremgang, står den overfor store udfordringer i løbet af 2005. Den fortsatte svækkelse af dollaren i forhold til euroen vanskeliggør stadig eksporten. Sammenholdes dette med udviklingen i det Globale PMI som har vist aftagende styrke for den globale industri i 2. halvår 2004, kan det se ud som om at den danske industri kan komme under pres i den kommende periode.

### Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	nov-04	dec-04
Dansk PMI.....	56,2	59,8
=0,30*Nye ordrer.....	60,5	58,4
+0,25*Produktion.....	61,5	68,5
+0,20*Beskæftigelse.....	42,6	60,7
+0,15*Leveringstid.....	59,2	52,1
+0,10*Lager.....	50,5	49,2

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.

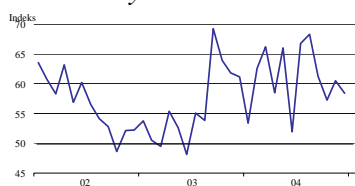
### Industriaktiviteten stadig på et højt niveau



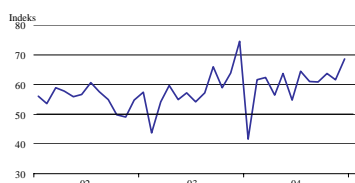
Næste offentliggørelse:  
Tirsdag den 1. februar 2005

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

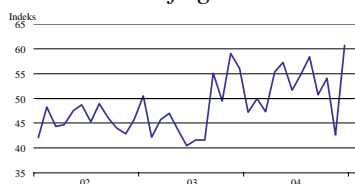
### Nye ordrer



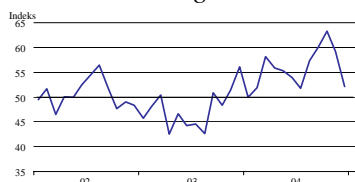
### Produktion



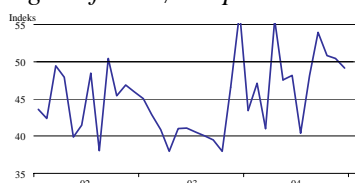
### Beskæftigelse



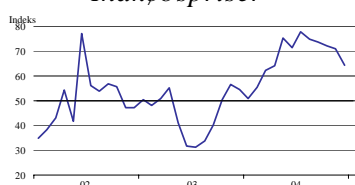
### Leveringstid



### Lager af indkøbte produkter



### Indkøbspriser



## Fremgang i industrien

Ordreindekset er faldet siden sidste måned og var i december måned på 58,4. I november måned steg indekset ellers med 3,3 indkspoint. Det nuværende niveau på knap 60 signalerer kraftig stigning i indgangen af nye ordrer i de danske industrivirksomheder. Der er dog færre virksomheder i december måned i forhold til sidste måneder, der rapporterer fremgang i ordreindgangen. Den gunstige ordreudvikling indikerer dog fortsat fremgang i produktionen i de kommende måneder.

Produktionsindekset har gennem det seneste års tid stabiliseret sig omkring et niveau på indeks 60. Indekset holder sig over dette niveau i december måned med en værdi på 68,5. Produktionsindekset indikerer dermed fortsat en kraftig stigning i produktionen i de danske industrivirksomheder, hvilket er en naturlig følge af, at der har været kraftig fremgang i ordreindgangen over det seneste års tid. De danske industrivirksomheder mærker således effekterne af den mere gunstige økonomiske udvikling, der har fundet sted både i Danmark og på vores eksportmarkeder.

Indekset for industribeskæftigelsen steg igen i december efter et kraftigt fald på 9,1 indkspoint i november. I december måned lå indekset på 60,7, hvilket er en stigning på 18,1 indkspoint siden november måned, og dette signalerer en stigende beskæftigelse i industrien. Dette er i overensstemmelse med, at der i årets løb er skabt 2.400 nye arbejdspladser i industrien. Denne udvikling giver optimisme med hensyn til ledighedsudviklingen i de kommende måneder.

Leveringstidsindekset fortsætter i december måned med at indikere længere leveringstid, om end stigningstakten er aftaget meget siden november måned. Således faldt indekset i december måned fra 59,2 til 52,1. Underindekset signalerer hermed fortsat stor aktivitet inden for industrien. Leveringstidsindekset har holdt sig over indeks 50 siden oktober måned sidste år og afspejler den fortsatte fremgang i produktion og ordreindgang.

I november måned faldt indekset for lager af indkøbte produkter fra 50,5 til 49,2 og falder dermed lige under de 50. Det betyder, at de danske industrivirksomheder lægger mindre på lager. En sandsynlig forklaring – med tanke på den seneste udvikling i industrien – er, at virksomhederne er blevet bedre til at styre deres lagre i henhold til efterspørgslen.

Inden for det seneste år har indkøbspriserne været i kraftig stigning. Således er indkøbspriserne steget med cirka 10 indkspoint i denne periode. Indekset har nu en værdi på 64,2. Det skal dog påpeges, at det er den laveste værdi, indekset har haft siden april 2004. Dog indikerer indekset stadig stigende indkøbspriser for de danske industrivirksomheder.

### For yderligere oplysninger om:

Amerikansk PMI, ISM, se

[DILFs hjemmeside](#)

Europæisk PMI, se

[DILFs hjemmeside](#)

Britisk PMI, se

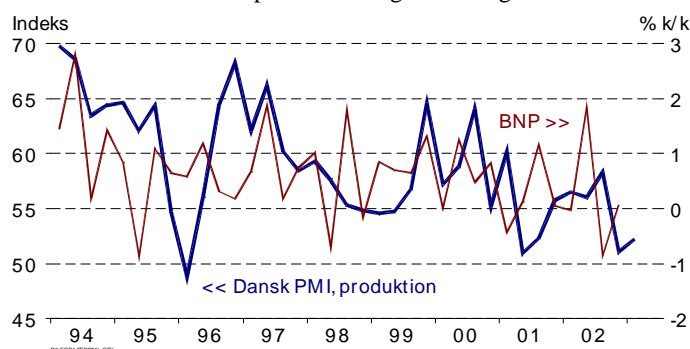
[DILFs hjemmeside](#)

## 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 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 produktion og udviklingen i BNP



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.

## Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	okt-03	nov-03	dec-03	jan-04	feb-04	mar-04	apr-04	maj-04	jun-04	jul-04	aug-04	sep-04	okt-04	nov-04	dec-04
Dansk PMI.....	55,4	58,9	62,5	45,8	57,4	57,8	57,0	60,2	51,6	58,9	59,9	59,7	58,9	56,2	59,8
Nye ordrer.....	63,9	61,8	61,2	53,4	62,6	66,2	58,5	66,0	52,0	66,8	68,3	61,3	57,3	60,5	58,4
Produktion.....	58,9	63,9	74,5	41,6	61,6	62,4	56,4	63,7	54,7	64,3	61,0	60,8	63,7	61,5	68,5
Beskæftigelse.....	49,5	59,1	55,9	47,2	50,0	47,3	55,3	57,2	51,6	54,7	58,4	50,7	54,1	42,6	60,7
Leverandørers leveringstid.....	48,3	51,4	56,1	49,9	51,8	58,2	55,9	55,3	54,0	51,8	57,4	60,0	63,3	59,2	52,1
Lager af indkøbte produkter.....	38,0	46,6	56,7	43,4	47,1	41,0	55,6	47,6	48,2	40,4	48,2	53,9	50,8	50,5	49,2
Indkøbspriser.....	50,3	56,5	54,4	50,8	55,4	62,2	64,0	75,2	71,4	77,8	74,7	73,7	71,9	70,8	64,2
Indkøbt mængde.....	55,6	61,9	61,6	42,6	55,0	60,2	53,8	60,9	53,5	57,8	52,3	62,4	54,1	64,0	61,3
Lager af slutprodukter.....	48,7	45,7	48,1	38,4	48,4	46,7	49,5	48,1	52,8	37,0	47,2	50,3	47,2	48,3	41,9