

December

København, den 2. januar 2007

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

Lasse Hvid-Jørgensen, DILF
33 21 16 66, lj@dilf.dk
www.dilf.dk

Robust vækst trods fald i PMI

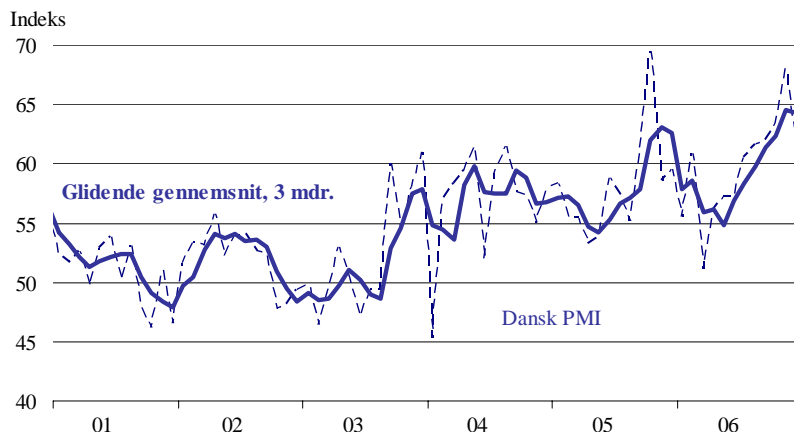
- Efter en rekord måned i november var fremgangen for danske industrivirksomheder mere moderat i december måned. Indekset for Dansk PMI faldt i december til 61,3 fra 68,1 (red.) i november. På trods af faldet indikerer dette tal stadig en meget flot vækst for de danske industrivirksomheder. Indekset for Dansk PMI har således ikke været under den neutrale grænse på 50 siden januar 2004.
- Drivkraften bag faldet i det overordnede indeks for Dansk PMI var primært et fald i underindekset for nye ordrer. Underindekset for nye ordrer faldt med 14,4 (red.) procentpoint til 62,1. Selvom dette er et voldsomt fald er der stadig stor tilstrømning af nye ordrer hos de danske virksomheder. Underindekset for produktion faldt med 4,3 (red.) procentpoint til 67,2. Denne værdi er stadig langt højere end den neutrale grænse på 50, hvilket betyder at produktionen stadig er i højt gear for den danske industrisektor.
- Underindekset for lager af indkøbte produkter steg for første gang i 2006 til over 50, mens underindekset for beskæftigelse faldt med 0,3 (red.) procentpoint til 55,6. De danske industrivirksomheder har nu rapporteret om stigende beskæftigelse siden maj 2006, og kun april har i årets løb registreret tilbagegang for den danske industribeskæftigelse.

Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	nov-06	dec-06
Dansk PMI.....	68,1	61,3
=-0,30*Nye ordrer.....	76,5	62,1
+0,25*Produktion.....	71,5	67,2
+0,20*Beskæftigelse.....	55,9	55,6
+0,15*Leveringstid.....	68,3	61,9
+0,10*Lager.....	48,3	53,8

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.

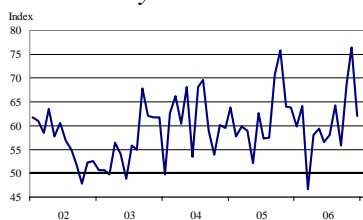
Fortsat høj vækst i industriaktiviteten



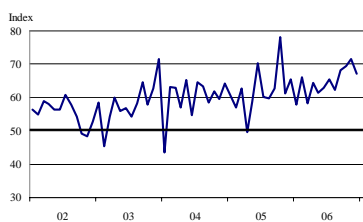
Næste offentliggørelse:
Torsdag den 1. februar 2007

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

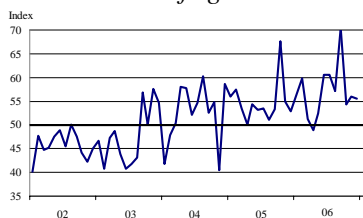
Nye ordrer



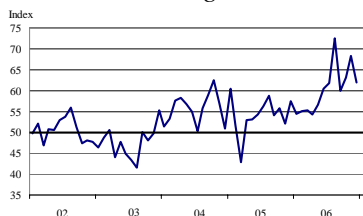
Produktion



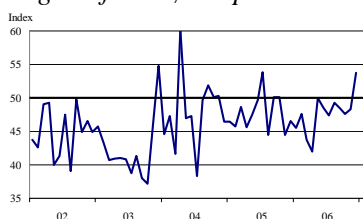
Beskæftigelse



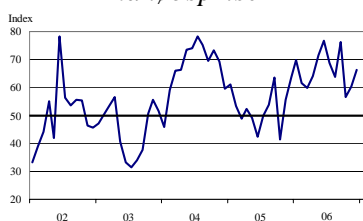
Leveringstid



Lager af indkøbte produkter



Indkøbspriser



Robust vækst trods fald

Efter at november måned viste det højeste niveau i underindekset for nye ordrer, siden oktober 2005, bød december på et fald. Underindekset faldt således 76,5 (red.) til 62,1. Dette niveau er dog højere end gennemsnittet for 2006 på 60,9. De danske industrivirksomheder har ikke oplevet tilbagegang i mængden af nye ordrer siden marts 2006. Den nuværende udvikling indikerer at det generelle aktivitetsniveau for dansk industri kan fortsætte i et meget højt tempo i de kommende måneder.

Væksten i industriproduktionen faldt i december, men er fortsat solid. Således faldt underindekset for produktion fra 71,5 (red.) i november til 67,2 i december. Dermed forblev underindekset for produktion på en stabil vækst, ligesom i de seneste måneder. Samtidig er decembers værdi væsentligt højere end årets gennemsnit på 64,6. Underindekset for produktion har ikke været under det neutrale niveau på 50 siden januar 2004.

Væksten i beskæftigelsen i industrien forblev næsten uændret i forhold til november. Således faldt underindekset for beskæftigelse kun marginalt fra 55,9 (red.) til 55,6. Underindekset for beskæftigelse har siden april 2006, indikeret en stigning i antallet af ansatte. Den høje vækst i produktion og nye ordrer medfører at det kan forventes at beskæftigelsen vil stige yderligere i de kommende måneder.

Underindekset for leveringstid faldt i december fra 68,3 til 61,9. Gennem de seneste måneder har leveringstiden været stærkt stigende, og til trods for december måneds fald i underindekset, er leveringstiden fortsat meget lang. Industrivirksomhederne lider under for lang leveringstid hos underleverandører og kapacitetsproblemer i egenproduktionen, hvilket på kort sigt løses ved at forlænge leveringstiden, men på længere sigt kan medføre at virksomhederne bliver tvunget til at afslå nye ordrer.

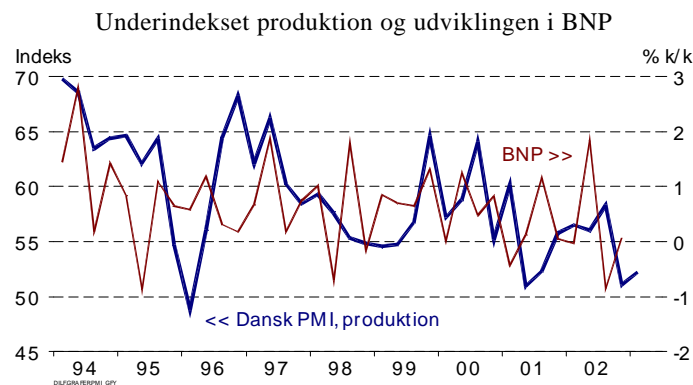
For første gang siden oktober 2005 indikerede PMI ekspansion i industrivirksomhedernes lager. Efter en længere periode hvor industrivirksomhederne har reduceret deres lagre af indkøbte produkter, viser underindekset for lager af indkøbte produkter nu en stigning. Således steg underindekset fra 48,3 (red.) til 53,8 i december, hvilket er det højeste niveau siden juli 2005.

Underindekset for indkøbspriser steg i december fra 60,4 (red.) til 66,4, hvilket er det højeste niveau siden september 2006. Underindekset indikerer således igen høje stigninger i indkøbspriserne. Underindekset har været over det neutrale niveau på 50 siden oktober 2005. Underindekset for indkøbspriser har ingen indflydelse 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.

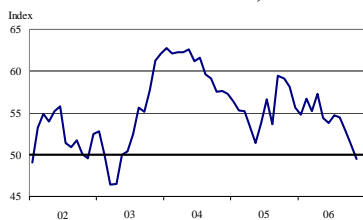
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen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

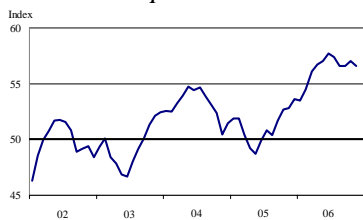
Amerikansk PMI, ISM



Aktiviteten i industrivirksomhederne i USA faldt i november måned, for første gang siden april 2003. Således faldt det overordnede indeks, PMI, fra 51,2 til 49,5. Underindekset for nye ordrer faldt fra 52,1 til 48,7, mens underindekset for eksportordrer forblev over det neutrale indeks på 50. Underindekset for produktion faldt fra 51,9 til 48,5, mens underindekset for beskæftigelse faldt fra 50,8 til 49,2.

For yderligere oplysninger om det amerikanske PMI se DILFs hjemmeside

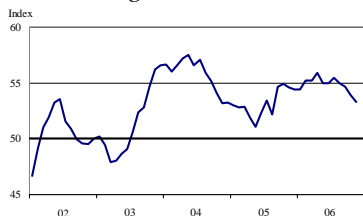
Europæisk PMI



Eurozonens PMI faldt i november marginalt fra 57,0 til 56,8, men indikerer fortsat en robust vækst i industriaktiviteten. Underindekset for produktion viste ligeledes en pæn vækst, og lå højere end det neutrale niveau for 18. måned i træk. Underindekset for nye ordrer registrerede et beskedent fald i forhold til de seneste to måneder, men forblev på et pænt væksthøjeste niveau. Som konsekvens af de seneste måneders høje vækst i nye ordrer, steg beskæftigelsen til det næsthøjeste niveau i de seneste seks år.

For yderligere oplysninger om det europæiske PMI se DILFs hjemmeside

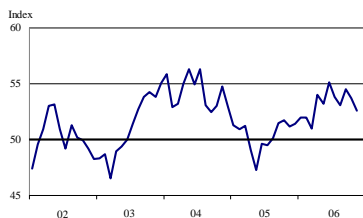
JPMorgan Global PMI



JPMorgan Global PMI faldt i november til det laveste niveau i 15 måneder. Det overordnede indeks, PMI, har været faldende gennem det meste af andet halvår 2006, og et fald i den amerikanske PMI medførte at Global PMI faldt til 53,3 i november. Underindekset for produktion er med 53,7, fortsat over det neutrale niveau på 50, men er dog under årets gennemsnit på 56,7. Underindekset for nye ordrer faldt til 53,9, hvilket er det laveste niveau siden august 2005.

For yderligere oplysninger om JPMorgan globale PMI se DILFs hjemmeside

Britisk PMI



Det britiske PMI fra CIPS viste i november tegn på at ekspansionen i industrien er aftagende. Således faldt det overordnede indeks til 52,6, hvilket er det laveste niveau i otte måneder. Væksten i produktion forblev solid, til trods for at underindekset for produktion faldt til laveste niveau siden marts. Til gengæld var der forbedring i antallet af nye ordrer fra både hjemme- og eksportmarkedet.

For yderligere oplysninger om det britiske PMI se DILFs hjemmeside

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	okt-05	nov-05	dec-05	jan-06	feb-06	mar-06	apr-06	maj-06	jun-06	jul-06	aug-06	sep-06	okt-06	nov-06	dec-06
Dansk PMI.....	69,5	58,6	59,5	55,5	60,9	51,2	56,2	57,2	57,2	60,5	61,6	62,0	63,5	68,1	61,3
Nye ordrer.....	75,8	64,0	63,8	59,9	64,2	46,6	58,0	59,4	56,5	58,1	64,3	55,9	68,7	76,5	62,1
Produktion.....	78,2	61,3	65,4	57,9	66,0	58,2	64,3	61,4	62,9	65,4	62,2	68,2	69,5	71,5	67,2
Beskæftigelse.....	67,6	55,0	52,9	56,4	59,8	51,2	48,9	52,5	60,5	60,5	57,2	70,4	54,4	55,9	55,6
Leverandørers leveringstid....	55,7	52,0	57,4	54,4	55,1	55,3	54,3	56,6	60,4	61,7	72,5	60,0	63,1	68,3	61,9
Lager af indkøbte produkter...	50,1	44,5	46,6	45,5	47,6	43,7	42,0	50,0	48,5	47,4	49,3	48,4	47,6	48,3	53,8
Indkøbspriser.....	41,3	55,5	63,5	69,8	61,5	59,9	64,1	71,6	76,8	68,9	63,8	76,3	56,5	60,4	66,4
Indkøbt mængde.....	78,9	54,9	63,5	61,9	62,5	63,1	61,6	60,5	63,8	63,9	68,3	59,2	72,2	65,8	65,5
Lager af slutprodukter.....	40,4	41,9	47,0	47,5	51,8	34,3	47,5	44,0	42,4	38,7	30,7	39,3	43,8	40,9	51,3