

## December

København, den 1. januar 2008

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

## Stabil vækst i industrien

- Det sæsonkorrigerede indeks Dansk PMI faldt beskedent i december fra 56,7 (red.) til 54,3, hvilket fortsat indikerer en pæn vækst i industriaktiviteten. Det sæsonkorrigerede indeks er dog en anelse under fjerde kvartals gennemsnit på 56,5. En værdi højere end 50 indikerer ekspansion i industriaktiviteten. Dansk PMI har indikeret ekspansion i de seneste 47 måneder.
- Væksten i nye ordrer aftog i december, da underindekset for nye ordrer faldt med 5,2 (red.) procentpoint til 56,2, hvilket samtidig medførte et beskedent fald i produktionsvæksten, idet underindekset for produktion faldt med 1,4 (red) procentpoint til 59,2. Det nuværende niveau for disse to indeks indikerer en stabil vækstrate for både nye ordrer og produktion.
- I december faldt underindekset for lagre af indkøbte produkter til laveste niveau siden juli 2004. Således faldt underindekset med 6,2 procentpoint til 38,1, hvilket indikerer en markant reduktion af lagrene for indkøbte produkter.

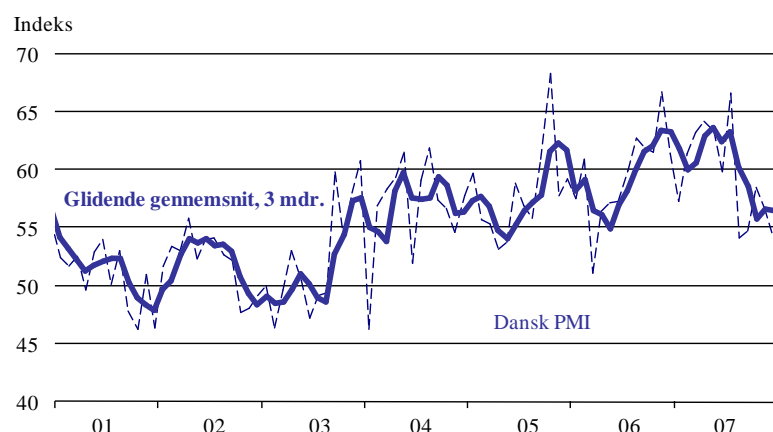
### Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	nov-07	dec-07
Dansk PMI.....	56,7	54,3
=0,30*Nye ordrer.....	61,4	56,2
+0,25*Produktion.....	60,6	59,2
+0,20*Beskæftigelse.....	54,5	54
+0,15*Leveringstid.....	50,2	52,1
+0,10*Lager.....	44,3	38,1

Indeksene er beregnet, så man får  
et indeks mellem 0 – 100

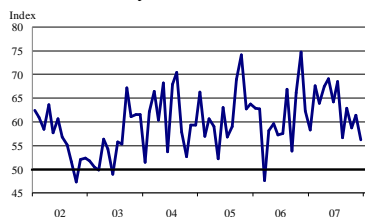
(halvdelen af de neutrale i % plus  
de positive i %). Er indekset over  
50, indikerer det ekspansion i  
økonomien.

Næste offentliggørelse:  
Fredag d. 1. februar 2008



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

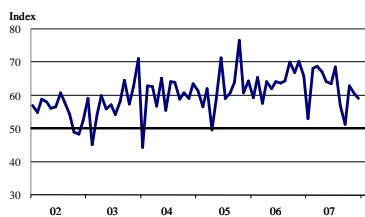
### Nye ordrer



## Beskedne vækstreduktioner i flere underindeks

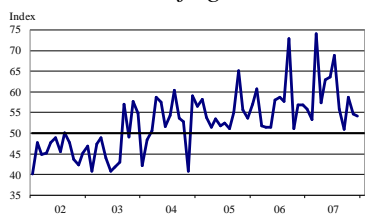
December måned viste et fald i væksten i antallet af nye ordrer. Underindekset faldt således fra 61,4 (red.) til 56,2, og underindekset er dermed på laveste niveau i 2007. Til trods for at det nuværende niveau er lavere end de øvrige måneder i 2007, viser december måneds opgørelse af den overvejende del af de danske industrivirksomheder fortsat oplever vækst i antallet af nye ordrer. De danske industrivirksomheder har ikke oplevet tilbagegang i mængden af nye ordrer siden marts 2006.

### Produktion



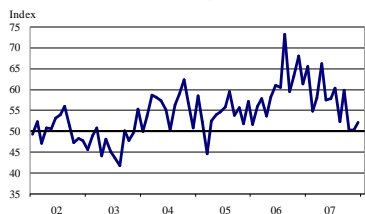
Væksten i industriproduktionen faldt beskedent i december. Underindekset for produktion faldt fra 60,6 (red.) i november til 59,2 i december. Det nuværende niveau indikerer dog fortsat en pæn ekspansion i produktionen. Underindekset for produktion har ikke været under det neutrale niveau på 50 siden april 2005.

### Beskæftigelse



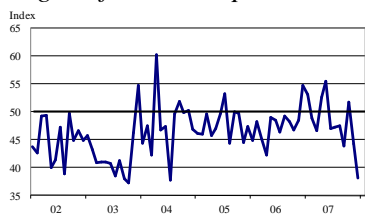
Væksten i beskæftigelsen aftog let i december, da underindekset for beskæftigelse faldt fra 54,5 (red.) til 54,0. Dermed er underindekset under gennemsnittet for 4. kvartal på 55,7, men underindekset indikerer dog fortsat en pæn stigning i antallet af ansatte i industrivirksomhederne.

### Leveringstid



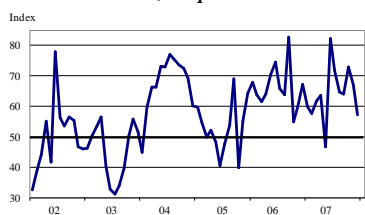
Underindekset for leveringstid steg i december beskedent. Således steg underindekset fra 50,2 (red.) i november til 52,1 i december. En indeksværdi på over 50 anses for at være et tegn på fremgang i industrien, idet øgede leveringstider anses som et udtryk for stigende aktivitet hos leverandørerne. Underindekset for leveringstid har ikke været under det neutrale niveau på 50 siden marts 2005.

### Lager af indkøbte produkter



Underindekset for lager af indkøbte produkter faldt i december i forhold til november. Underindekset faldt således fra 44,3 (red.), til 38,1, hvilket indikerer en væsentlig reduktion i lagrene. Det nuværende niveau er det laveste siden juli 2004. Underindekset for lager af indkøbte produkter har siden maj 2007 været under det neutrale niveau på 50 i alle måneder undtagen oktober.

### Indkøbspriser

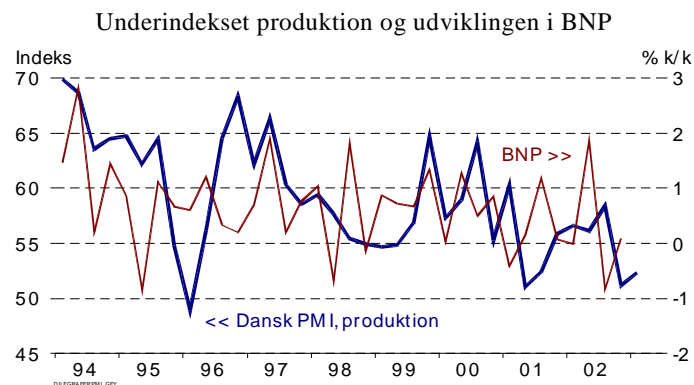


Underindekset for indkøbspriser faldt i november fra 67,0 (red.) til 57,2. Det nuværende niveau viser således, at en væsentlig andel af de danske industrivirksomheder oplever stigende indkøbspriser. Underindekset for indkøbspriser har ingen indflydelse på det overordnede indeks for Dansk PMI.

## 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.

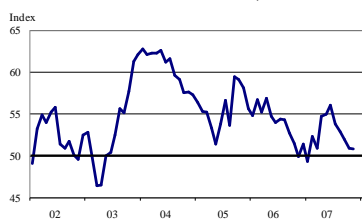
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen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

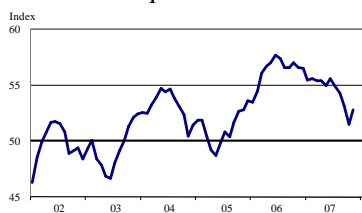
### Amerikansk PMI, ISM



Væksten i den amerikanske industriaktivitet faldt beskedent i november efter længere tids vækstreduktion. Således faldt det sæsonkorrigerede indeks, amerikansk PMI fra ISM, fra 50,9 til 50,8, hvilket er det laveste niveau siden januar 2007. Underindekset for nye ordrer steg med 0,1 procentpoint til 52,6, mens underindekset for produktion vendte oktober måneds reduktion til beskedne vækst, da underindekset steg fra 49,6 til 51,9.

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

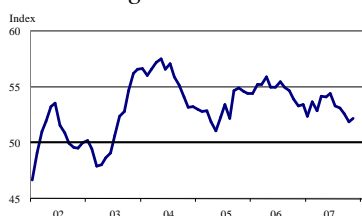
### Europæisk PMI



Eurozonens PMI steg i november med 1,3 procentpoint til 52,8, efter oktober måned havde indikeret det laveste vækstniveau i to år. Til trods for en svag stigning i underindekset for produktion i forhold til oktober måneds rekordlave niveau, er underindekset fortsat på et lavt niveau. Derimod steg underindekset for nye ordrer til højeste niveau igennem de seneste tre måneder.

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

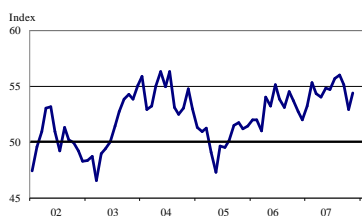
### JPMorgan Global PMI



Det sæsonkorrigerede indeks JPMorgan Global PMI steg i november marginalt i forhold til oktober. Således steg indekset med 0,3 procentpoint til 52,2, hvilket dermed fastholder oktober måneds beskedne vækstniveau. Underindekset for produktion er fortsat under dets trendniveau, men steg til 53,3, hvilket primært skyldtes stærk vækst i Brasilien, Indien og Kina. Der var ligeledes en beskedne vækststigning i underindekset for nye ordrer, som steg med 0,5 procentpoint til 53,3.

For yderligere oplysninger om JPMorgan globale PMI se [DILFs hjemmeside](#)

### Britisk PMI



Det britiske PMI fra CIPS steg i november fra 52,9 til 54,4, efter oktober havde vist den laveste vækst i 10 måneder. Både underindekset for produktion og nye ordrer viste pæn vækst, idet ordrer fra hjemmemarkedet forblev solide, mens eksportordrer viste markant forbedring.

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

## Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	okt-06	nov-06	dec-06	jan-07	feb-07	mar-07	apr-07	maj-07	jun-07	jul-07	aug-07	sep-07	okt-07	nov-07	dec-07
Dansk PMI.....	61,6	66,8	61,4	57,3	61,4	63,3	64,2	63,4	59,9	66,7	54,2	54,8	58,5	56,7	54,3
Nye ordrer.....	66,2	74,8	62,3	58,3	67,7	64,0	67,5	69,1	64,2	68,5	56,7	62,9	58,7	61,4	56,2
Produktion.....	67,0	70,4	65,9	53,0	68,2	68,9	67,2	64,2	63,6	68,7	57,0	51,4	63,0	60,6	59,2
Beskæftigelse.....	51,1	56,7	56,8	55,8	53,3	74,0	57,2	62,8	63,5	68,8	55,8	50,8	58,6	54,5	54,0
Leverandørers leveringstid.....	63,2	68,0	61,3	65,4	54,7	57,9	66,2	57,5	57,8	60,2	52,3	59,7	50,2	50,2	52,1
Lager af indkøbte produkter.....	46,8	48,5	54,8	53,1	48,9	46,6	52,6	55,5	47,0	47,2	47,5	43,9	51,8	44,3	38,1
Indkøbspriser.....	54,8	59,9	67,2	59,9	57,7	61,8	63,5	46,7	82,3	71,8	64,7	64,0	72,8	67,0	57,2
Indkøbt mængde.....	66,6	65,3	66,8	61,3	66,3	63,7	66,2	68,3	63,0	76,4	61,2	57,7	65,4	57,3	53,0
Lager af slutprodukter.....	44,6	42,1	50,2	51,5	45,3	48,2	44,0	48,3	46,0	41,4	42,7	42,4	44,8	54,8	32,7