



Viden i Netværk

Danske Bank

# Dansk PMI

## Februar

København, den 1. marts 2004

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  
www.danskebank.dk/danskeanalyse

## Stigende industriaktivitet

- Dansk PMI steg fra 45,9 (revideret) i januar til 57,9 i februar måned. Dermed peger Dansk PMI igen på stigende aktivitet i industrien. Januar måneds tilbagegang i industriaktiviteten synes dermed at have været en enlig svale.
- Dansk PMI har været meget volatil de seneste måneder. Det kan skyldes, at dansk økonomi - og specielt industrien - står midt i en brydningstid. På den ene side er der et spirende opsving i USA og Asien, men på den anden side er hjemmemarkedet og det europæiske marked endnu ikke kommet op i gear.
- På trods af at den kraftigt svækkede dollarkurs trykker den økonomiske udvikling i både Europa og Danmark, er der forventning om, at det økonomiske opsving også så småt er på vej til at indfinde sig her. De seneste nationalregnskabstal for dansk økonomi bekræftede i hvert fald, at økonomien igen oplevede positiv vækst i 4. kvartal 2003, efter at de foregående to kvartaler havde udvist negativ vækst. Væksten var dog langt fra prangende.
- De danske industrivirksomheder står over for vidt forskellige afsætningsmuligheder alt afhængig af, hvilke markeder de primært afsætter på. Kombineres dette med usikkerheden om, hvornår opsvinget for alvor sætter ind i Danmark og Europa, kan dette bidrage til en forståelse af den store månedlige volatilitet i Dansk PMI.
- I en sådan brydningstid kan det være mere retvisende at fokusere på et 3-måneders glidende gennemsnit af Dansk PMI. Dette peger på pæn fremgang i aktiviteten i industrien, dog i lidt mindre grad end i de seneste måneder. Indikationen af fremgang i industrien er også et billede, der går igen i industriens konjunkturbarometer, som offentliggøres af Danmarks Statistik.

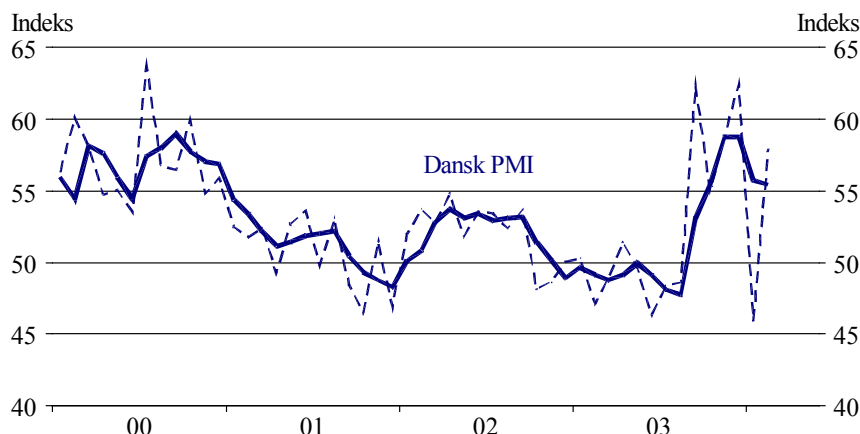
### Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	jan-04	feb-04
Dansk PMI.....	45,9	57,9
=0,30*Nye ordrer.....	53,4	61,4
+0,25*Produktion.....	41,7	62,1
+0,20*Beskæftigelse.....	47,3	50,0
+0,15*Leveringstid.....	49,4	51,0
+0,10*Lager.....	44,1	47,8

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.

Næste offentliggørelse:  
Torsdag den 1.april 2004

### Dansk PMI peger på fremgang i industriaktiviteten



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

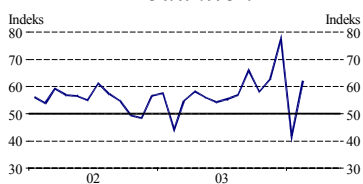
## Fremgang i industriaktiviteten

### Nye ordrer



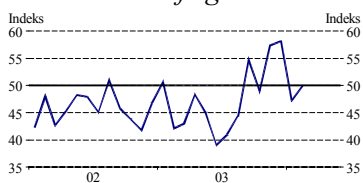
Underindekset for nye ordrer rettede sig pænt i februar måned efter sidste måneds kraftige fald. Således steg underindekset fra 53,4 til 61,4 og peger på stor fremgang i nye ordrer til de danske industrivirksomheder. Underindekset er tilbage på sporet igen efter faldet i januar måned, idet det i de fire foregående måneder også lå over 60. Januar-tallet indikerede dog også fremgang i nye ordrer – blot i et mere moderat tempo end i de 4 foregående måneder.

### Produktion



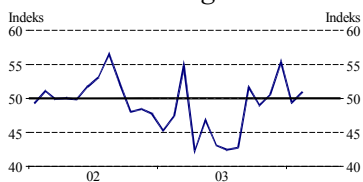
Det kraftige fald i produktionsindekset i januar måned synes at være en enlig svale. Produktionsindekset er i februar måned steget fra 41,7 til 62,1 – en stigning på hele 20,4 indekspoint. Fra at indikere tilbagegang i produktionen er der nu igen tegn på kraftig produktionsfremgang i de danske industrivirksomheder. De relativt kraftige udsving i dette underindeks de seneste måneder skal ses i lyset af den statistiske usikkerhed i Dansk PMI.

### Beskæftigelse



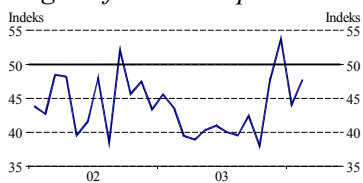
Beskæftigelsesindekset ramte i februar måned præcis 50,0. Dermed indikerer dette underindeks uændret beskæftigelse i industrien. Efter næsten at have været kronisk under den magiske grænse på 50, er der overordnet tegn på, at industri-beskæftigelsen i henhold til Dansk PMI er i svag bedring. Set over det seneste halvår er den overordnede trend i underindekset i hvert fald positiv. Generelt skal den faldende industribeskæftigelse også ses i lyset af en pæn produktivitet svækst inden for branchen og ikke blot som en konsekvens af den økonomiske afmatning.

### Leveringstid



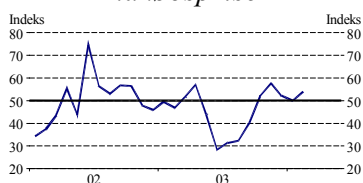
Leveringstidsindekset signalerer i februar måned længere leveringstid. Indekset steg således fra 49,4 i januar måned til 51,0 i februar måned. Indekset er opgjort således, at et niveau over 50 angiver, at virksomhederne rapporterer en længere leveringstid end tidligere, mens et niveau under 50 angiver en kortere leveringstid. Alt andet lige er en længere leveringstid et signal om stigende industriaktivitet.

### Lager af indkøbte produkter



Gennem det meste af 2003 har industrivirksomhederne angivet, at de har reduceret deres lagre. Imidlertid viste december måned for første gang fremgang i lagrene. Dette var umiddelbart et lille tegn på, at optimismen måske var ved at vende tilbage til de danske virksomheder. Det skyldes, at når virksomhederne venter, at det økonomiske opsving er på vej til at sætte ind, vil de være klar til at kunne klare stigende efterspørgsel. Imidlertid har underindekset i både januar og februar måned igen indikeret faldende lagre. Dog er den faldende lageraktivitet aftagende, idet underindekset steg fra 44,1 til 47,8 i februar måned.

### Indkøbspriser

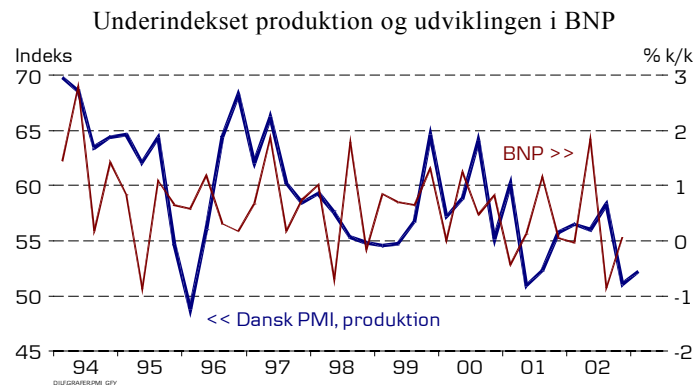


Underindekset for indkøbspriser fastholdt i januar måned de seneste måneders niveau. Efter syv måneder med stigende indeks for indkøbspriser, synes indekset for indkøbspriser således at have stabiliseret sig på den rigtige side af 50. En indekxsværdi over 50 signalerer stigende aktivitet, da en større efterspørgsel vil presse indkøbspriserne opad. Imidlertid er indkøbspriserne også meget afhængige af råvarepriserne, som kan være meget volatile. 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.

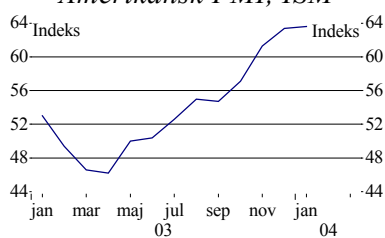
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen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

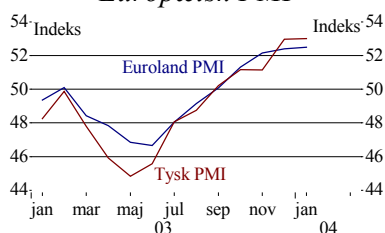
## Udenlandske industribarometre

### Amerikansk PMI, ISM



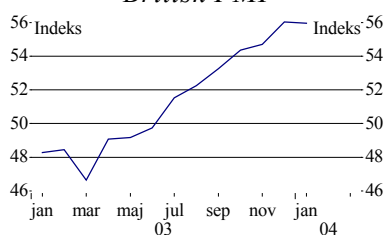
Indekset for den amerikanske erhvervsaktivitet (populært kaldet ISM) er siden maj sidste år steget meget kraftigt. Indekset lå i januar på et niveau på 63,6, hvilket indikerer meget stærk vækst i den amerikanske industri. Fremgangen er baseret på, at den amerikansk økonomi i den nævnte periode har fået 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



Den europæiske erhvervsaktivitet er – i lighed med den amerikanske – steget siden maj. Stigningen har dog været meget mere moderat, og den europæiske erhvervsaktivitet signalerer kun svag vækst i den europæiske industri. Den kraftige styrkelse af euroen er skyld i, at den europæiske industri ikke 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.

### Britisk PMI



Det globale industriopsving er ikke gået uden om Storbritannien. Britisk PMI peger således på pæn fremgang. Der er håb om yderligere lidt fremgang i løbet af de kommende måneder, 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 tillige sit til, at den britiske fremstillingssektor går i mod lysere tider. I januar måned forblev indekset på et niveau på 56,0.

## Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	mar-03	apr-03	maj-03	jun-03	jul-03	aug-03	sep-03	okt-03	nov-03	dec-03	jan-04	feb-04
Dansk PMI.....	48,9	51,4	49,6	46,4	48,4	48,6	62,4	55,1	58,8	62,5	45,9	57,9
Nye ordrer.....	50,5	54,2	52,6	47,3	55,9	55,5	69,1	62,1	63,3	60,9	53,4	61,4
Produktion.....	54,8	58,2	56,0	54,3	55,4	56,8	66,0	58,1	62,8	77,6	41,7	62,1
Beskæftigelse.....	42,9	48,3	45,0	39,0	40,9	44,3	54,7	49,0	57,4	58,1	47,3	50,0
Leverandørers leveringstid.....	54,8	42,3	46,8	43,1	42,5	42,8	51,6	49,0	50,6	55,4	49,4	51,0
Lager af indkøbte produkter.....	39,5	38,9	40,4	41,0	40,0	39,5	42,4	38,0	47,8	53,7	44,1	47,8
Indkøbspriser.....	51,5	57,1	43,8	28,3	31,4	32,3	40,2	51,9	57,7	52,1	50,0	53,9
Indkøbt mængde.....	51,4	67,1	50,4	43,2	41,3	46,1	66,8	53,7	63,7	62,3	45,8	54,7
Lager af slutprodukter.....	48,9	45,8	45,8	45,3	48,9	45,9	51,0	47,9	45,9	45,7	39,6	47,5