

Februar

København, den 1. marts 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 slipper ikke fremgangen

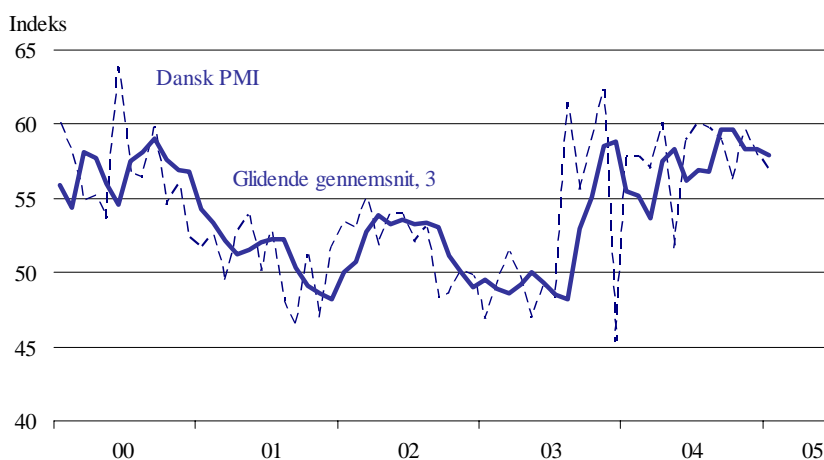
- Indekset for Dansk PMI faldt marginalt i februar måned til et niveau på 56,9. Dette er et mindre fald på ét indekspoint siden januar, hvor indekset havde en værdi på 57,9. Dansk PMI har dermed ligget på over 55 i de seneste 8 mdr. og er således ikke nået under den neutrale værdi på 50 siden januar 2004. Dermed har dansk industri været i fremgang i over et år, og der er umiddelbart ingen indikationer på, at denne udvikling skulle stoppe.
- Faldet i indekset for Dansk PMI er især drevet af et kraftigt fald i underindekset for leverandørers leveringstid. Dette underindeks faldt i februar 7,3 indekspoint til 50,5 i modsætning til de 57,8 i januar måned. På trods af det kraftige fald i indekset indikerer det dog stadig en smule længere leveringstider, og det peger i et meget begrænset omfang på en fortsat fremgang i industriaktiviteten. Underindekset for nye ordrer faldt også i februar måned. Indekset faldt i februar til 59,2 mod 63,2 i januar. Trods dette fald er der stadig kraftig tilgang af nye ordrer til danske industrivirksomheder, hvilket kunne være tegn på, at den positive udvikling inden for dansk industri endnu ikke har toppet.
- Underindekset for beskæftigelse faldt marginalt i februar måned. Indekset har en værdi på 60,6 i februar måned, hvilket stadig indikerer en flot fremgang i industribeskæftigelsen. Således ser det ikke ud til, at de nyeste negative sæsonkorrigerede beskæftigelsestal fra Danmarks Statistik opleves i samme grad blandt de danske industrivirksomheder. Industribeskæftigelsen har nu været i fremgang de seneste 3 måneder.

Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	jan-05	feb-05
Dansk PMI.....	57,9	56,9
-0,30*Nye ordrer.....	63,2	59,2
+0,25*Produktion.....	58,2	58,9
+0,20*Beskæftigelse.....	61,4	60,6
+0,15*Leveringstid.....	57,8	50,5
+0,10*Lager.....	45,6	45,9

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.

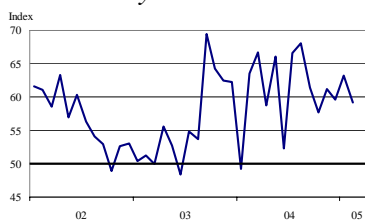
Industriaktiviteten stadig på et højt niveau



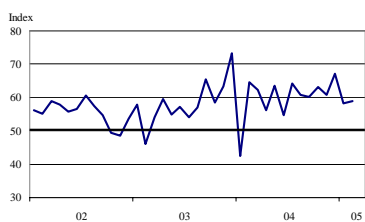
Næste offentliggørelse:
Fredag den 1 april 2005

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

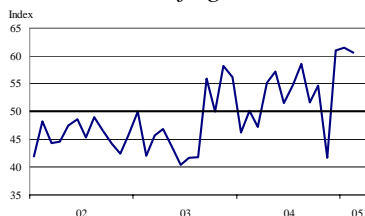
Nye ordrer



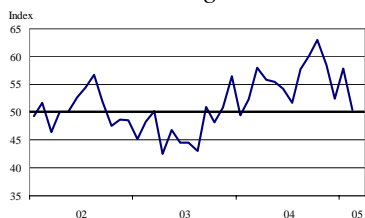
Produktion



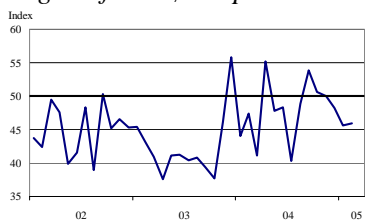
Beskæftigelse



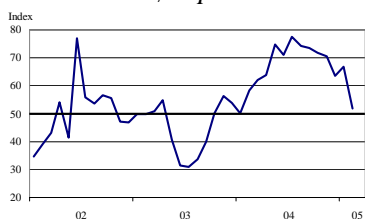
Leveringstid



Lager af indkøbte produkter



Indkøbspriser



Fremgang i industrien

Ordreindekset faldt i februar måned fra 63,2 til 59,2. Dette fald på 4,0 indekspoint peger stadig i retning af en fremgang af ordreindgangen for danske virksomheder i den kommende periode, blot i et lavere tempo end i januar. Den fortsat voksende ordreindgang giver grund til at forvente fortsat højt aktivitetsniveau for danske industrivirksomheder i de kommende måneder.

Efter et kraftigt fald i indekset for produktion i januar måned steg indekset marginalt fra 58,2 (red.) til 58,9 i februar måned. På trods af det voldsomme fald i januar måned har indekset ikke været under en værdi på 55 siden juni 2004 og ikke under en værdi på 50 siden januar 2004. Stigningen i underindekset i februar måned giver dermed ikke anledning til at tro, at den negative udvikling fra januar skulle fortsætte, og tallene peger dermed i retning af en solid vækst i den danske industri.

Indekset for beskæftigelse faldt marginalt til 60,6 i februar måned. Indekset er steget 18,9 indekspoint siden december 2004, hvor indekset havde en værdi på 41,7. Tallene indikerer dermed stadig en flot fremgang i den danske industribeskæftigelse. Indekset for beskæftigelse har nu været over 60 i 3 måneder i træk. Det er første gang i Dansk PMIs historie, at der har været 3 måneder, hvor underindekset har haft en værdi på over 60.

Efter en flot stigning i underindekset for leverandørers leveringstid i januar måned faldt indekset kraftigt i februar. Indekset faldt fra 57,8 (red.) i januar til 50,5 i februar måned. Indekset er dermed kun lige over den neutrale grænse på 50 og indikerer stadig en noget længere leveringstid. Indekset peger dermed på en stagnation af den nuværende situation.

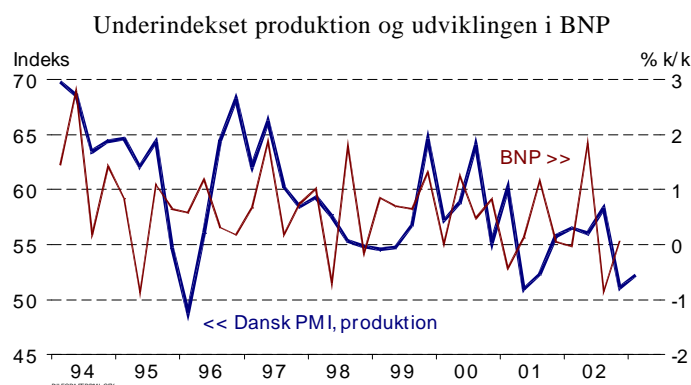
Indekset for lager af indkøbte produkter steg marginalt med 0,3 indekspoint i februar måned. Således steg indekset fra 45,6 (red.) i januar måned til 45,9 i februar. Dette underindeks er således det eneste underindeks for Dansk PMI under den neutrale grænse på 50. De danske industrivirksomheder lægger dermed mindre på lager, hvilket muligvis kan tilskrives virksomhedernes forbedrede lagerstyringsevner.

Inden for det seneste år har indkøbspriserne været i kraftig stigning. Dog faldt indekset betydeligt i februar måned og nåede den laveste værdi siden januar 2004. Det er endnu for tidligt at konkludere, hvorvidt dette fald er et periodisk udsving eller et generelt fald i indkøbspriserne. Indekset har nu en værdi på 51,8 imod de 66,8 i december. En indeksværdi over 50 signalerer en ekspansion i aktiviteten, idet en større efterspørgsel vil presse indkøbspriserne op. Dette underindeks har dog ikke nogen direkte effekt 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

Indekset for den amerikanske erhvervsaktivitet (populært kaldet ISM) er faldet fra 57,3 (red.) i december måned til 56,4 i januar. Indekset har stabiliseret sig på et niveau mellem 55 og 60 hvilket peger i positiv retning for den amerikanske industri. Det er dermed den 20 måned i træk at ISM har indikeret vækst i den amerikanske industri.

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

Europæisk PMI

Det europæiske PMI (også kaldet NTC Research Eurozone Manufacturing PMI) nåede den højeste værdi i 36 måneder Således steg indekset fra 52,4 (red.) til 52,5 i januar. Især produktion og nye ordrer drev indekset fremad, hvorimod faldende beskæftigelse holdt indekset tilbage.

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

Global PMI

Det Globale PMI var over den neutrale grænse på 50 for 19. måned i træk. Indekset fald marginal fra 53,3 i december til 53,0 i januar. Kun 4 ud af de 20 lande som indgik i udarbejdelsen af den globale PMI havde tal som ikke indikerede vækst. Især produktionen og indkøbspriserne presser det Globale PMI fremad.

For yderlige oplysninger om det Globale PMI se [DILFs hjemmeside](#)

Britisk PMI

Det britiske PMI forblev uændret fra december måned på en værdi på 56,0 (red.). Indekset er dermed på sit højeste i 4 år og er ligesom det europæiske PMI drevet af stigende produktion og ordreindgang. I modsætning til eurozonen oplever det britiske PMI dog en svag fremgang i beskæftigelsen.

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

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	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	jan-05	feb-05
Dansk PMI.....	62,3	45,3	57,8	57,8	57,0	60,2	51,6	58,9	60,1	59,8	58,9	56,2	59,6	57,9	56,9
Nye ordrer.....	62,2	49,2	63,5	66,7	58,8	66,1	52,3	66,6	68,1	61,5	57,7	61,3	59,6	63,2	59,2
Produktion.....	73,3	42,4	64,6	62,3	56,2	63,6	54,7	64,2	60,7	60,3	63,2	60,8	67,2	58,2	58,9
Beskæftigelse.....	56,2	46,2	50,2	47,2	55,2	57,1	51,6	54,8	58,6	51,7	54,6	41,7	61,0	61,4	60,6
Leverandørers leveringstid.....	56,5	49,4	52,3	58,0	55,9	55,4	54,3	51,7	57,7	60,1	63,1	58,5	52,4	57,8	50,5
Lager af indkøbte produkter.....	55,8	44,1	47,4	41,1	55,2	47,8	48,4	40,4	48,8	53,9	50,6	50,0	48,2	45,6	45,9
Indkøbspriser.....	53,9	50,1	58,4	62,2	63,8	74,8	71,1	77,4	74,4	73,6	71,8	70,5	63,5	66,8	51,8
Indkøbt mængde.....	60,8	42,5	57,0	60,1	53,8	61,0	53,7	58,1	52,4	61,6	53,8	63,5	60,4	55,7	50,9
Lager af slutprodukter.....	48,0	40,8	47,7	46,6	49,4	47,9	52,7	36,6	47,0	50,1	47,0	48,0	41,7	45,2	47,9