

## Januar

København, den 1. februar 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

## 2007 indledes med fald

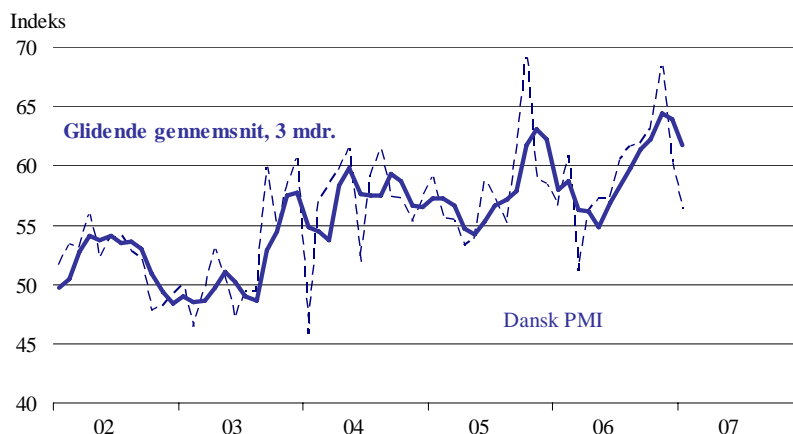
- Starten på det nye år bød på et markant fald i Dansk PMI. Efter at Dansk PMI i seks måneder har været over værdien 60, faldt indekset til laveste værdi siden april 2006. Det overordnede indeks, Dansk PMI, faldt således fra 60,3 (red.) i december til 56,4 i januar. Til trods for faldet, indikerer Dansk PMI fortsat et pænt væksth niveau i industriaktiviteten, idet værdier højere end 50 anses for at indikere vækst.
- Faldet i det overordnede indeks for Dansk PMI skyldes større fald i flere af underindeksene. Det mest fremtrædende fald skal findes i underindekset for produktion, som faldt med 12,5 (red.) procentpoint til 54,0, hvilket er det laveste niveau siden april 2005.
- Underindekset for leveringstid steg med 5,2 (red.) indekspoint til 68,0, hvilket er det højeste niveau siden august 2006. Flere virksomheder beretter om at den forlængede leveringstid fortsat skyldes en general mangel på materialer, som konsekvens af en for stor ordrebeholdning hos underleverandører.
- Dansk PMI indikerede dog samtidig at industrivirksomhedernes lagre af slutprodukter blev udbygget med den største hast siden januar 2003. Således steg underindekset for lager af slutprodukter fra 50,6 (red.) i december til 52,3 i januar. Stigningen i dette underindeks giver anledning til en forventning om at den lange leveringstid muligvis kan nedbringes i februar.

### Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	dec-06	jan-07
Dansk PMI.....	60,3	56,4
=0,30*Nye ordrer.....	61,0	56,6
+0,25*Produktion.....	66,5	54,0
+0,20*Beskæftigelse.....	55,6	55,2
+0,15*Leveringstid.....	62,8	68,0
+0,10*Lager.....	54,1	53,6

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.

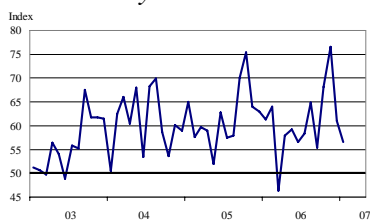
### Pænt niveau, trods fald



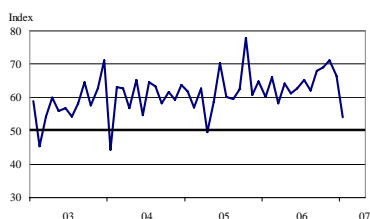
Næste offentliggørelse:  
Tirsdag den 1. marts 2007

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

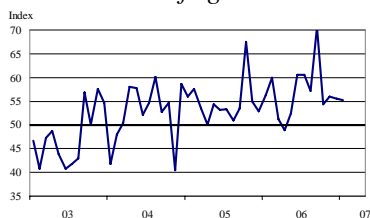
### Nye ordrer



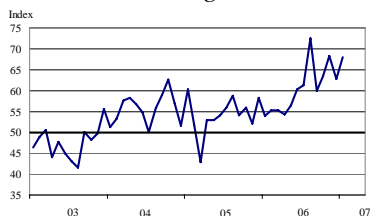
### Produktion



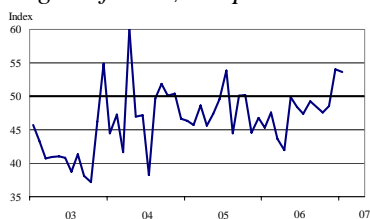
### Beskæftigelse



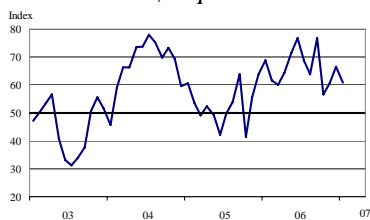
### Leveringstid



### Lager af indkøbte produkter



### Indkøbspriser



## Nye ordrer, produktion og beskæftigelse falder

Efter et fjerde kvartal 2006, hvor der blev oplevet meget store stigninger i antallet af nye ordrer, bød januar på let stagnation. Underindekset faldt således fra 61,0 i december (red.) til 56,6 i januar. Dette niveau indikerer at der fortsat er en forøgelse i antallet af nye ordrer, men forøgelsen er nu betragteligt mindre end tidligere. De danske industrivirksomheder har ikke oplevet tilbagegang i mængden af nye ordrer siden marts 2006.

Væksten i industriproduktionen faldt i januar, til laveste niveau siden marts 2006. Underindekset for produktion har i 9 måneder været i et højere niveau end 60, men faldt fra 66,5 (red.) i december til 54,0 i januar. Dermed indikerer underindekset nu kun en beskedent vækst i produktionen. Dette ses tydeligst ved at kun 23% af virksomhederne meldte om større produktion end forrige måned, mens 28% meldte om mindre produktion. Underindekset for produktion har ikke været under det neutrale niveau på 50 siden januar 2004.

Underindekset for beskæftigelse var stabilt på et niveau omkring 55 i fjerde kvartal 2006. Denne udvikling fortsatte i januar 2006, hvor underindekset faldt beskedent fra 55,6 (red.) i december til 55,2 i januar. Dette niveau tyder på at industrivirksomhederne fortsat øger antallet af ansatte. Underindekset for beskæftigelse har siden april 2006, indikeret en stigning i antallet af ansatte.

Underindekset for leveringstid steg i januar fra 62,8 (red.) til 68,0. Gennem de seneste måneder har leveringstiden været stærkt stigende, og denne udvikling fortsatte i januar. 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.

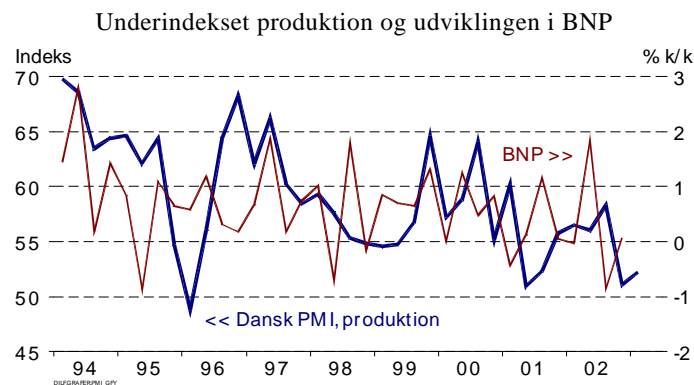
For anden måned i træk viste underindekset for lager af indkøbte produkter at industrivirksomhederne udvider deres lager. Underindekset for lager af indkøbte produkter faldt dog fra 54,1 (red.) i december til 53,6 i januar, men er fortsat over det neutrale niveau på 50, hvilket viser at der er ekspansion i industrivirksomhedernes lagre af indkøbte produkter. Gennemsnittet for 2006 var 47,7, og dermed er niveauet for januar betragteligt højere end gennemsnittet for 2006.

Underindekset for indkøbspriser faldt i januar fra 66,6 (red.) til 60,9. Underindekset indikerer således stadig høje stigninger i indkøbspriserne. I januar beretter en række virksomheder og stigende priser på plast, stål og aluminium, mens prisen på kobber er faldet. 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. PMI er en forkortelse for Purchasing Managers' Index.

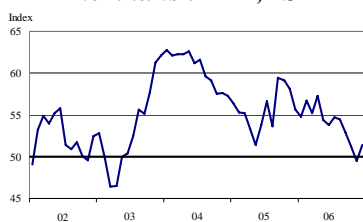
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen 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 – December 2006

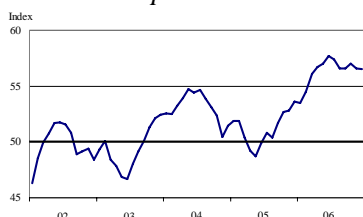
### Amerikansk PMI, ISM



Det amerikanske PMI fra ISM indikerede i december måned på ny vækst i de amerikanske industrivirksomheder, efter at november måned viste en tilbagegang for industrien. Således steg det overordnede indeks for PMI med 1,9 procentpoint til 51,4. Underindeksene for nye ordrer og produktion steg begge til henholdsvis 52,1 og 51,8. Det største enkeltstående fald skal findes i underindekset for indkøbspriser, som faldt med 6,0 procentpoint til 47,5, hvilket skal ses i lyset af at 24% af respondenterne berettede om lavere indkøbspriser end november.

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

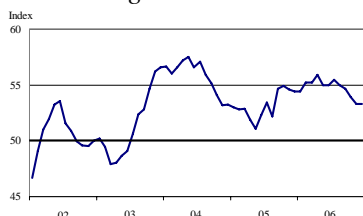
### Europæisk PMI



Eurozonens PMI fra NTC var næsten uændret i december i forhold til november, men faldt marginalt med 0,1 procentpoint til 56,5. Dette niveau indikerer fortsat en robust vækst i aktiviteten blandt industrivirksomhederne, og er især trukket op af en høj vækst i Tyskland, samt Spanien hvor væksten på det seneste har været stigende. Derimod har væksten været stærkt aftagende i Frankrig, mens Italien fortsat indikerer tegn på svaghed.

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

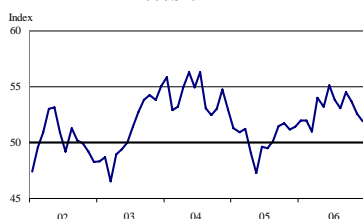
### JPMorgan Global PMI



JPMorgan Global PMI forblev i december uændret i forhold til novembers rekordlave niveau på 53,3. Underindekset for produktion steg beskedent til 53,9, mens underindekset for nye ordrer forblev uændret, ligeledes på 53,9. Underindekset for indkøbspriser faldt til laveste niveau siden juli 2005, da indekset faldt med 2,8 procentpoint til 58,0. Underindekset for beskæftigelse faldt en anelse til 51,8, hvilket er det laveste niveau i seks måneder.

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

### Britisk PMI



Det britiske PMI fra CIPS nåede i december det laveste niveau siden marts, da det faldt til 51,9. Dette lave niveau indikerer en meget beskedent vækst i de britiske industrivirksomheders operationer. Underindeksene for produktion og nye ordrer viser fortsat ekspansion, men deres respektive væksthive mistede yderligere momentum i december. Beskæftigelsen faldt samtidig for anden måned i træk.

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

## Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	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	jan-07
Dansk PMI.....	58,9	58,5	56,6	60,9	51,2	56,2	57,2	57,3	60,5	61,6	61,9	63,1	68,4	60,3	56,4
Nye ordrer.....	64,0	62,9	61,3	64,0	46,4	57,9	59,2	56,6	58,4	64,8	55,4	68,2	76,6	61,0	56,6
Produktion.....	60,9	64,8	60,1	66,0	58,2	64,2	61,3	62,8	65,3	62,0	68,0	69,0	71,1	66,5	54,0
Beskæftigelse.....	55,0	52,8	56,3	60,0	51,3	48,9	52,5	60,5	60,5	57,1	70,6	54,3	55,9	55,6	55,2
Leverandørers leveringstid.....	52,0	58,3	53,9	55,2	55,3	54,3	56,5	60,3	61,3	72,5	59,9	63,4	68,3	62,8	68,0
Lager af indkøbte produkter.....	44,6	46,8	45,3	47,6	43,6	42,0	49,9	48,4	47,4	49,3	48,4	47,6	48,5	54,1	53,6
Indkøbspriser.....	55,6	63,7	68,7	61,7	60,1	64,2	71,6	76,7	68,9	63,7	76,8	56,6	60,6	66,6	60,9
Indkøbt mængde.....	53,8	63,0	63,4	62,6	63,2	61,7	60,6	63,9	64,0	68,2	59,0	72,1	64,6	65,0	60,8
Lager af slutprodukter.....	42,8	46,4	45,7	52,0	34,4	47,2	44,1	42,5	38,8	30,9	39,8	44,6	41,9	50,6	52,3