



Danske Bank

# Dansk PMI

Juli

København, den 1. august 2003

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  
<http://danskeanalyse.danskebank.dk>

## Lille fremgang i Dansk PMI

- Dansk PMI steg en smule fra 46,5 i juni til 47,8 i juli. Niveauet ligger dog fortsat et godt stykke under 50 og indikerer dermed fortsat faldende aktivitet i de danske industrivirksomheder.
- Beskæftigelsesindekset i Dansk PMI peger i retning af, at de danske industrivirksomheder har skilt sig af med en række medarbejdere i juli måned, om end i mindre målestok end i juni.
- De seneste måneder har budt på fremgang i den amerikanske erhvervstillid, mens det stadig kniber med at få øje på tilsvarende positive signaler i Europa. Efter at have været i frit fald hele foråret og forsommeren, rettede det tyske PMI-indeks sig dog en smule i juni.
- På baggrund af de senere års svækkelse af den amerikanske dollar og aggressive lempelser af både finans- og pengepolitikken i USA er der begrundet håb for, at de amerikanske industrikonjunkturer vil forbedres yderligere i de kommende måneder. Dollarsvækkelsen har modsat virkning på aktiviteten i Euro-land, og i kombination med en mere restriktiv økonomisk politik peger det i retning af, at der vil gå længere tid, før industrikonjunkturerne retter sig der.
- Med svag vækst på Danmarks vigtigste eksportmarkeder kan de danske industrivirksomheder også få svært ved at afsætte sine varer i de kommende måneder.

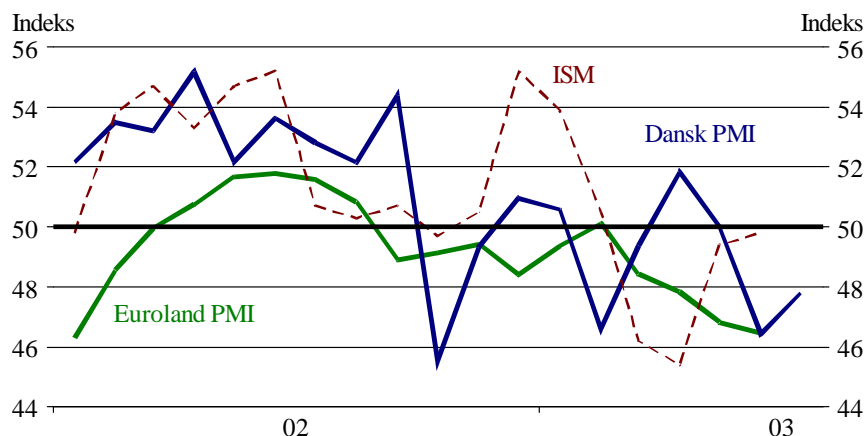
### Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	jun-03	jul-03
Dansk PMI.....	46,5	47,8
=0,30*Nye ordrer.....	46,7	54,4
+0,25*Produktion.....	54,1	55,0
+0,20*Beskæftigelse.....	38,1	39,4
+0,15*Leveringstid.....	42,9	41,1
+0,10*Lager.....	40,6	39,4

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:  
Mandag den 1. september 2003

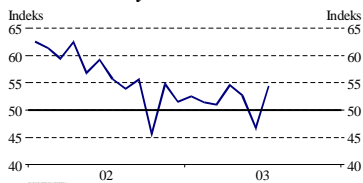
### Industrikonjunkturerne ligger stadig underdrejet



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

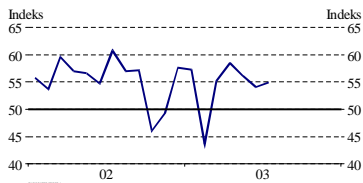
## **Fremgang i Dansk PMI, men aktiviteten i industrien falder stadig**

### *Nye ordrer*



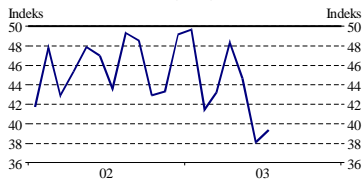
Underindekset for nye ordrer rettede sig i juli måned oven på det kraftige fald fra maj til juni. Med et niveau på 54,4 ligger indekset dog fortsat langt under niveauet fra den sidste halvdel af 1990'erne, hvor væksten i dansk industri var meget stærk, idet der dengang var høj aktivitet både på eksportmarkederne og på det danske hjemmemarked.

### *Produktion*



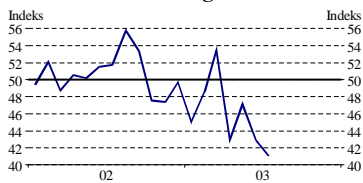
Et flertal af industrivirksomhederne kunne i juli notere en lille fremgang i produktionen. Det samlede indeks for produktionen lå i juni på 54,1, og nåede i juli op på 55. Som det også var tilfældet for indekset for nye ordrer, er der dog fortsat et stykke til de niveauer, som produktionsindekset nåede tilbage i midten af 1990'erne, hvor det flere år i træk bevægede sig rundt i niveauet 60-70. Givet den svage vækst på både eksportmarkederne og hjemmemarkedet sammenlignet med dengang må et niveau omkring 55 dog siges at være ganske pænt.

### *Beskæftigelse*



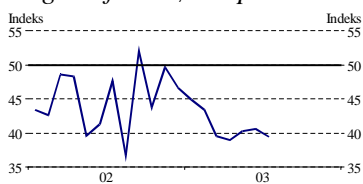
Beskæftigelsesindekset i Dansk PMI peger i retning af, at de danske industrivirksomheder har skilt sig af med en række medarbejdere i juli måned, om end i mindre målestok end i juni. I juni lå beskæftigelsesindekset på 38,1, mens det i juli var nået op på 39,4. Selv om der er fremgang i produktionen, ser det altså ud til, at industrivirksomhederne fortsat forsøger at forbedre deres indtjening ved at skære ned på antallet af medarbejdere.

### *Leveringstid*



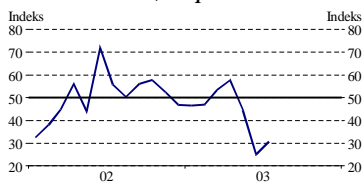
For fjerde måned i træk lå indekset for leveringstid i juli måned under indeks 50, helt præcist i 41,1. Indekset er opgjort således, at et niveau under 50 angiver, at virksomhederne rapporterer en kortere leveringstid end tidligere, mens et niveau over 50 angiver en længere leveringstid. Det nuværende relativt lave niveau giver altså en tydelig indikation af, at aktiviteten i industrivirksomhederne i øjeblikket er lav. Der er ingen problemer med at levere hurtigt.

### *Lager af indkøbte produkter*



Gennem hele 2003 har industrivirksomhederne angivet, at de har reduceret deres lagre, og juli måned er ingen undtagelse. I juni lå lagerindekset i 40,6, mens det i juli var faldet til 39,4. Det er svært at vurdere, om det lave niveau for lagerindekset skyldes, at virksomhederne er blevet meget bedre til at styre deres lagre, eller at de ser så dystert på fremtiden, at de ikke ser nogen grund til at have store lagre. Faktum er dog, at indekset kun 9 gange siden 1994 har ligget under juli måneds niveau på 39,4.

### *Indkøbspriser*

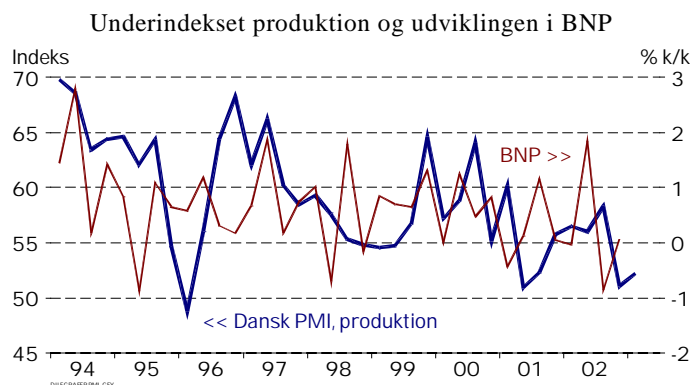


Underindekset for indkøbspriser steg en lille smule i juli til 30,8 mod 25,2 i juni. Indekset ligger dog fortsat betragteligt under 50 og signalerer dermed stadig kraftigt faldende aktivitet i industrien. Da indekset er meget afhængigt af udviklingen i verdensmarkedsprisen på olie, skal man dog være varsom med at bruge det som en direkte indikator for aktivitetsniveauet i industrien. Således indgår indekset da heller 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.

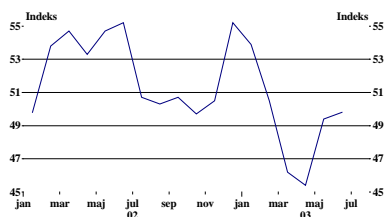
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen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

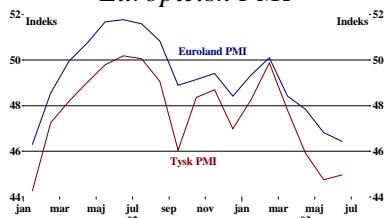
## Udenlandske industribarometre

### Amerikansk PMI, ISM



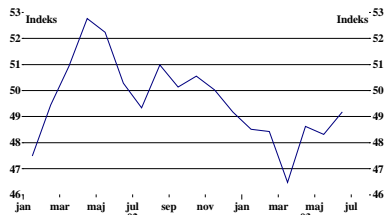
Gennem hele foråret 2002 lå det amerikanske ISM-indeks på et relativt højt niveau, og væksten i økonomien var ganske stærk. Fra og med juli sidste år faldt indekset imidlertid tilbage til omkring 50, og industrien i USA har tilsvarende oplevet en vækstpause i efteråret 2002. Sidst i 2002 og starten af 2003 fik ISM dog et "come-back", men i forbindelse med Irak-krigen i foråret faldt indekset igen tilbage. De seneste par tal har været opmuntrende, og indekset ser nu ud til igen at være på vej op over de magiske 50.

### Europæisk PMI



Eurolands økonomi blev i starten af 2002 trukket i gang af væksten i den amerikanske økonomi. Privatforbruget har dog på det seneste også bidraget pænt til den europæiske vækst, mens investeringerne kun er fladet ud. Derudover har de globale industrikonjunkturer peget ned i andet halvår af 2002 og i forbindelse med Irak-krigen. Kombineret med den styrkede euro har det sat sit præg på PMI, som siden sommeren 2002 har vist faldende aktivitet i Euroland. Værst har det set ud i Tyskland, hvor tilliden i år har været lavere end tilliden i de øvrige europæiske lande. I juni steg det tyske PMI-indeks dog en smule, og det tyske Ifo-indeks peger i retning af en tilsvarende udvikling i juli måneds tal.

### Britisk PMI



Britisk PMI kom noget igen efter at have været tynget af usikkerheden omkring Irak i årets begyndelse. En svag global økonomi og langsommere fremgang i den indenlandske økonomi betyder, at der fortsat er et stykke op til det neutrale niveau, 50, men der venter sandsynligvis yderligere fremgang i løbet af sommeren. Der er igen udsigt til bedring i de internationale konjunkturer, og de britiske fremstillingsvirksomheder får samtidig gavn af det seneste års svækkelse af pundet.

## Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorigeret	aug-02	sep-02	okt-02	nov-02	dec-02	jan-03	feb-03	mar-03	apr-03	maj-03	jun-03	jul-03
Dansk PMI.....	52,2	54,4	45,5	49,3	51,0	50,6	46,6	49,4	51,8	50,0	46,5	47,8
Nye ordrer.....	53,9	55,7	45,7	54,7	51,5	52,5	51,4	51,0	54,6	52,6	46,7	54,4
Produktion.....	57,0	57,2	46,1	49,4	57,7	57,3	43,7	55,2	58,5	56,1	54,1	55,0
Beskæftigelse.....	49,3	48,5	42,9	43,3	49,1	49,7	41,4	43,2	48,3	44,6	38,1	39,4
Leverandørers leveringstid.....	55,8	53,4	47,6	47,4	49,7	45,1	48,6	53,5	42,9	47,1	42,9	41,1
Lager af indkøbte produkter.....	36,7	52,1	43,7	49,6	46,6	44,9	43,4	39,6	39,0	40,3	40,6	39,4
Indkøbspriser.....	50,3	56,1	57,8	52,4	46,9	46,5	47,1	53,3	57,7	44,5	25,2	30,8
Indkøbt mængde.....	55,9	50,1	50,7	48,5	49,7	52,0	48,3	52,0	67,1	50,0	42,1	39,5
Lager af slutprodukter.....	33,5	55,3	46,0	51,1	47,6	49,4	43,6	48,9	45,6	45,6	45,0	48,6