

Juli

København, den 1. august 2006

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

Robust vækst i industriaktiviteten

- Det sæsonkorrigerede indeks Dansk PMI steg med 3,2 (red.) indekspoint til 59,8 i juli, hvilket er det højeste niveau siden februar i år. Væksten i den danske industriaktivitet er dermed på ny i kraftig fremdrift, og der er en positiv udvikling at spore i alle de væsentlige underindeks. Således er der fremgang i vækstniveauet i underindeksene for nye ordrer, produktion og beskæftigelse, mens underindekset for indkøbspriser for første gang siden februar indikerede lavere vækst end forrige måned.
- Underindekset for produktion viste, at væksten i produktionen i industrivirksomhederne i juli måned var på det næsthøjeste niveau i år. Underindekset for produktion var således stærkt medvirkende til at drive det overordnede indeks for Dansk PMI frem, idet produktionen steg med 2,4 (red.) indekspoint til 64,7. Væksten i beskæftigelsen i industrien stiger fortsat. Efter juni måned bød på rekordbeskæftigelse, steg underindekset for beskæftigelse yderligere til 60,6. Underindekset for beskæftigelse er i juli måned på det næsthøjeste niveau i 81 måneder.
- Det vigtige underindeks for nye ordrer steg med 1,4 (red.) indekspoint til 56,8. Ordretilgangen har dermed stabiliseret sig på et pænt vækstniveau over 55, hvilket fortsat muliggør vækst i aktivitetsniveauet i industrien.

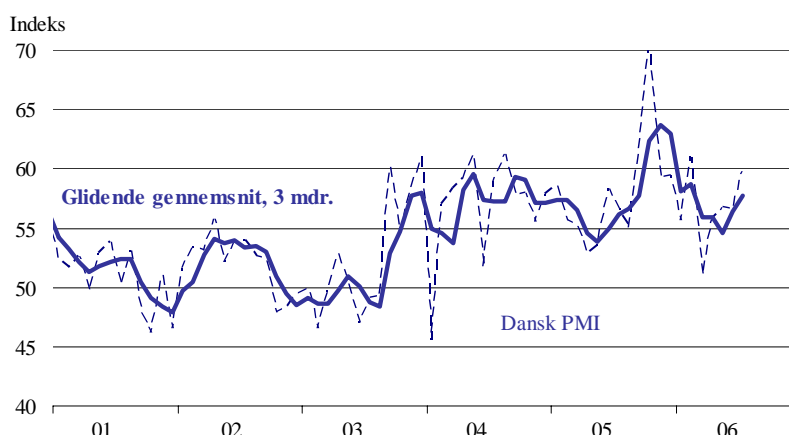
Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	jun-06	jul-06
Dansk PMI.....	56,6	59,8
-0,30*Nye ordrer.....	55,4	56,8
+0,25*Produktion.....	62,3	64,7
+0,20*Beskæftigelse.....	60,5	60,6
+0,15*Leveringstid.....	60,4	62,6
+0,10*Lager.....	48,1	46,0

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.

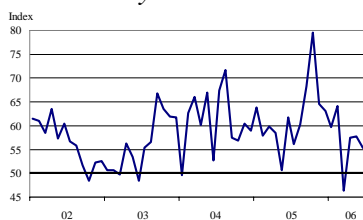
Næste offentliggørelse:
Tirsdag den 1. september 2006

Stigende vækst i industriaktiviteten

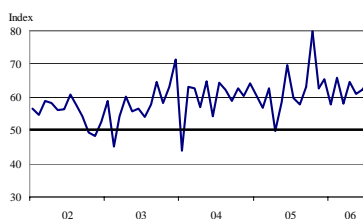


Dansk PMI offentliggøres hver måned af Dansk Indkøbs- og Logistik Forum (DILF). Dansk PMI er baseret på en undersøgelse blandt danske industrivirksomheder (DILFs medlemmer), som repræsenterer mindst 10 % af den samlede industriomsætning i Danmark. Dansk PMI var tidligere kendt som DILFs industribarometer 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

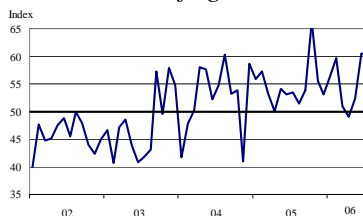
Nye ordrer



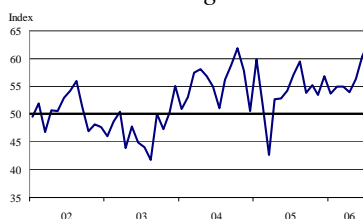
Produktion



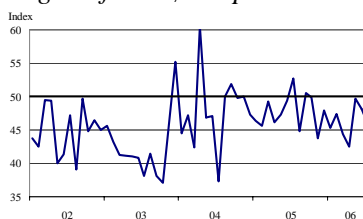
Beskæftigelse



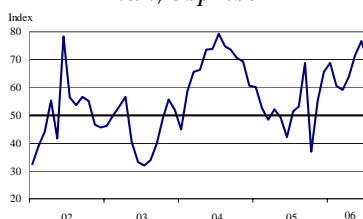
Leveringstid



Lager af indkøbte produkter



Indkøbspriser



Kraftig vækst i produktion og beskæftigelse

Efter et beskedent fald i væksthiveauet i underindekset for nye ordrer, steg underindekset fra 55,4 (red.) i juni til 56,8 i juli. Dette niveau indikerer fortsat et pænt væksthiveau i underindekset for nye ordrer. Dermed er der fortsat mulighed for en høj vækst i aktivitetsniveauet i industrivirksomhederne i de kommende måneder. Samtidig synes underindekset nu at have stabiliseret sig på et højt niveau, efter at marts måned bød på et rekordlavt niveau for underindekset for nye ordrer.

Underindekset for produktion er nu på næsthøjeste niveau i år, efter at underindekset steg fra 62,3 i juni (red.) til 64,7 i juli. Dermed udbyggede underindekset for produktion den stabile vækst gennem de seneste måneder. Underindekset for produktion har ikke været under den neutrale grænse på 50 i 15 måneder. Samtidig har underindekset i alle de 15 måneder ligget over 58, hvilket indikerer en høj stabil vækst. Væksten i produktionen er nu på et meget højt niveau og vil, qua niveauet for underindekset for nye ordrer, formentligt fortsætte dette niveau i de kommende måneder.

Underindekset for beskæftigelse indikerede i juli fortsat meget kraftig vækst i beskæftigelsen i industrien. Således steg underindekset for beskæftigelse fra 60,5 i juni til 60,6 i juli. Dette er det højeste niveau siden oktober 2005, og udviklingen i beskæftigelsen i industrien følger dermed den generelle udvikling i beskæftigelsen i hele økonomien. Væksten i beskæftigelsen skyldes primært industriens høje produktionsniveau. Underindekset for beskæftigelse ligger endvidere væsentligt højere end juli sidste år.

De danske industrivirksomheder fortsatte i juli måned med at opleve længere leveringstider fra deres leverandører. Underindekset steg således fra 60,4 (red.) i juni til rekordhøje 62,6 i juli. Underindekset for leveringstid er dermed på det højeste niveau siden marts 2000. En indekssværdi 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.

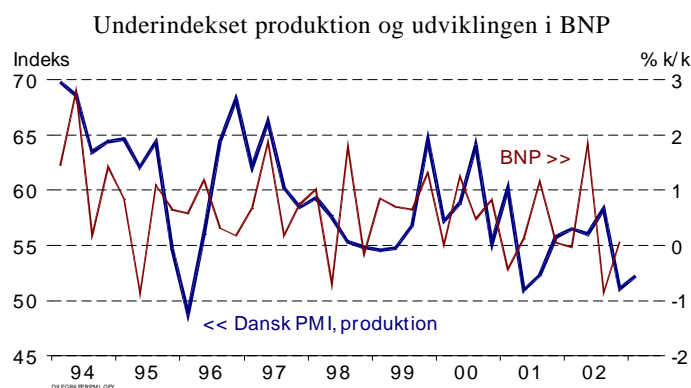
De danske industrivirksomheder fortsatte i juli måned med at tømme ud i deres lagre af indkøbte produkter. Underindekset faldt fra 48,1 (red.) i juni til 46,0 i juli og indikerer dermed fortsat en lagerreduktion. Underindekset har siden september 2005 indikeret lagerreduktioner, som sandsynligvis skyldes bedre lagerstyring i de danske industrivirksomheder. Sidste gang de danske industrivirksomheder opbyggede deres lagre var i september 2005, hvor indekset kun netop kom over den neutrale grænse på 50.

Efter juni måneds rekordhøje vækst i indkøbspriserne faldt væksten i juli måned. Således faldt underindekset for indkøbspriser fra 76,5 (red.) i juni til 70,5 i juli. Dette er dog fortsat et højt niveau, hvilket stadig skyldes stigende stål- og oliepriser samt stigning i alle produkter, der er afledt deraf, såsom plast. Juli måned var kun niende gang i underindeksets 13-årige historie, hvor ingen respondenter meldte om lavere indkøbspriser. Underindekset har de seneste otte måneder ligget over en indekssværdi på 55 og indikerer dermed et højt inflationsniveau for den danske industri. 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.

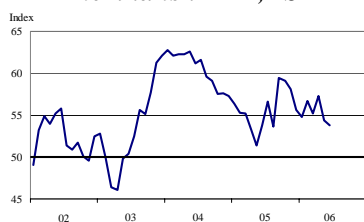
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen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

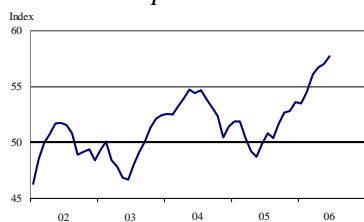
Amerikansk PMI, ISM



Indekset for den amerikanske industriaktivitet (populært kaldet ISM) indikerede i juni måned en vækst lidt under niveauet i maj måned. Indekset faldt således fra 54,4 i maj til 53,8 i juni. Underindekset for nye ordrer steg med 4,2 indkøbspunkt til 57,9, mens eksporten faldt 0,3 indkøbspunkt til 55,4 i juni. Underindekset for produktion faldt yderligere fra 57,2 i maj til 55,1 i juni. Indkøbspriserne er fortsat i høj vækst, men faldt dog marginalt fra 77,0 i maj til 76,5 i juni.

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

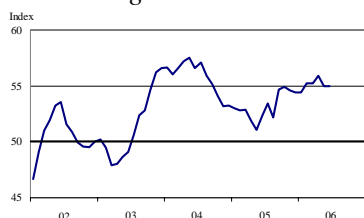
Europæisk PMI



Efter rekordmåneden i maj steg indekset for europæisk PMI yderligere i juni. Således steg europæisk PMI fra 57,0 i maj til 57,7 i juni, hvilket er den højeste vækstrate i industrien siden august 2000. Underindekset fra produktion viste ligeledes høj vækst og steg til det højeste niveau siden juli 2000, især drevet af høj vækst i Tyskland, Italien og Spanien. Underindekset for nye ordrer steg til et niveau nær det højeste i seks år. Indkøbspriserne steg til det højeste niveau siden november 2004, idet alle lande meldte om højere priser.

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

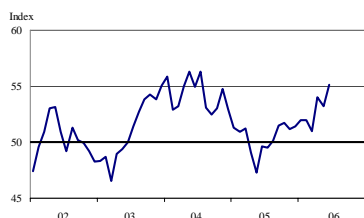
JPMorgan Global PMI



JPMorgan Global PMI var i juni uændret i forhold til maj måned ved værdien 55,0. Underindekset for produktion viste i juni et beskedent fald i væksten i forhold til maj måned, da underindekset faldt fra 57,6 til 56,8, hvilket fortsat indikerer en stabil og positiv udvikling indenfor produktion. Faldet i væksten i produktionen blev samtidig fulgt af et tilsvarende fald i væksten i beskæftigelsen fra 52,3 til 51,5. Underindekset for nye ordrer viste en stigning fra 56,3 til 57,3 og vendte dermed de seneste fire måneders negative udvikling til en positiv.

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

Britisk PMI



Det britiske PMI steg i juni måned til det højeste niveau siden juli 2004, idet indekset steg fra 53,2 til 55,1. Britisk PMI har dermed været over det neutrale niveau på 50 i elleve måneder i træk. Underindekset for produktion steg til det højeste niveau i næsten to år, mens antallet af nye ordrer ligeledes steg til det højeste niveau siden juli 2004. Indkøbspriserne steg til det højeste niveau i næsten halvandet år.

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

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	maj-05	jun-05	jul-05	aug-05	sep-05	okt-05	nov-05	dec-05	jan-06	feb-06	mar-06	apr-06	maj-06	jun-06	jul-06
Dansk PMI.....	53,5	58,3	56,7	55,0	61,6	70,4	59,2	59,4	55,7	61,0	51,1	55,8	56,8	56,6	59,8
Nye ordrer.....	50,7	61,7	56,1	60,3	68,3	79,6	64,6	63,1	59,7	64,2	46,4	57,5	57,8	55,4	56,8
Produktion.....	58,4	69,7	59,7	57,8	63,2	79,8	62,6	65,5	57,9	65,8	58,1	64,5	61,0	62,3	64,7
Beskæftigelse.....	54,1	53,1	53,5	51,4	53,9	66,3	55,5	53,1	56,3	59,7	51,0	49,1	52,3	60,5	60,6
Leverandørers leveringstid.....	52,8	54,2	57,1	59,5	53,8	55,2	53,5	56,9	53,7	54,9	55,0	54,0	56,4	60,4	62,6
Lager af indkøbte produkter.....	47,3	49,4	52,7	44,8	50,5	49,9	43,7	47,9	45,3	47,4	44,4	42,5	49,7	48,1	46,0
Indkøbspriser.....	49,2	42,2	51,3	53,1	68,7	36,9	55,2	65,6	68,8	60,5	59,0	63,7	71,6	76,6	70,5
Indkøbt mængde.....	51,3	59,5	60,5	58,0	66,9	81,8	56,3	63,8	61,8	62,3	62,9	61,3	60,0	63,2	63,3
Lager af slutprodukter.....	49,3	48,3	54,2	40,2	43,7	40,4	40,9	49,3	47,2	51,7	34,2	47,6	44,2	42,6	41,1