



Viden i netværk

kairos  
commodities

# Dansk PMI

Juli

## Industriaktiviteten vækster svagt

København, den 2. august 2010

Dansk PMI udarbejdes af Dansk  
Indkøbs- og Logistik Forum.  
For yderligere information:

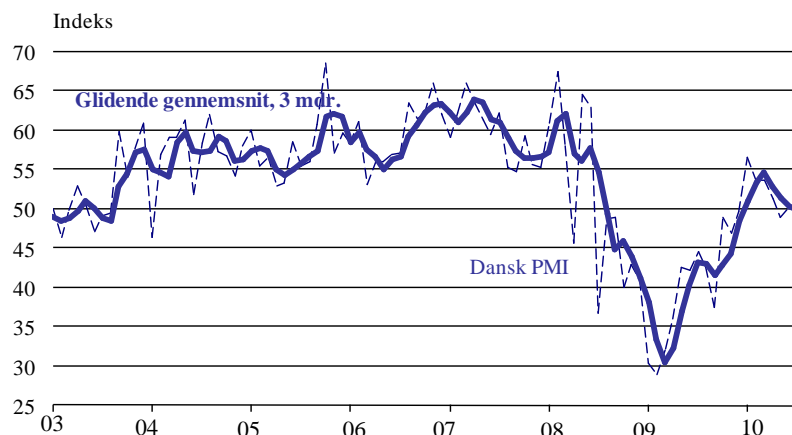
Jonas Nielsen, DILF  
3321 1666, [jn@dilf.dk](mailto:jn@dilf.dk)  
[www.dilf.dk](http://www.dilf.dk)

- Det sæsonkorrigerede indeks Dansk PMI udviste i juli et niveau på 50,7, hvilket er beskedne 0,4 (red.) procentpoint højere end i juni. Indekset holder sig dermed over det neutrale vækstniveau for anden måned i træk. Bemærkelsesværdigt er det dog, at væksten er meget svag, hvilket indikerer at industrien overordnet oplever uændrede vækstbetingelser, hvilket det mere stabile tre måneders glidende gennemsnit også underbygger med niveauet 50,0. Den nuværende udvikling afspejler, at den danske industriaktivitet stadig er sårbar overfor de udfordringer som den økonomiske krise har afledt. Vækstbetingelser forholder sig dog stabile, men fremgangen i industriaktiviteten er tydelig aftaget i forhold til starten af 2010. Afmatningen underbygges af, at niveauet for 2. kv. af 2010, der var på 50,2, ligger under niveauet for 1. kv., der var på 54,7.
- Underindekset for nye ordrer og underindekset for produktion, der er de primære grundsten for udviklingen i industriaktiviteten, afspejlede i juli, at der trods alt er øget aktivitet i industrien. Nye ordrer udviste således vækst for anden måned i træk med niveauet 57,3, hvilket dog er 0,7 (red.) procentpoint lavere end i juni. Positivt er det også, at produktionen tilkendegav fornyet vækst med niveauet 53,6, hvilket er en fremgang på hele 7,0 (red.) procentpoint. Den positive udvikling i de to underindeks afspejler, at det fortsat er beskæftigelsen, der primært influerer negativt på PMI-niveauet. På trods af væksten i produktionen og nye ordrer, så afspejler de også, at vækstniveauet har været aftagende de seneste måneder. Begge underindeks udviser således, at niveauet for 2. kvartal af 2010 ligger markant under niveauet for 1. kvartal af 2010.

### Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	jun-10	jul-10
Dansk PMI.....	50,3	50,7
=0,30*Nye ordrer.....	58,0	57,3
+0,25*Produktion.....	46,6	53,6
+0,20*Beskæftigelse.....	39,9	43,9
+0,15*Leveringstid.....	51,1	48
+0,10*Lager.....	48,9	46,8

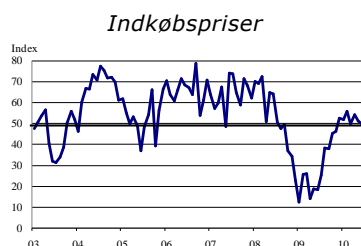
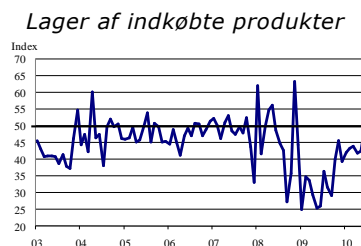
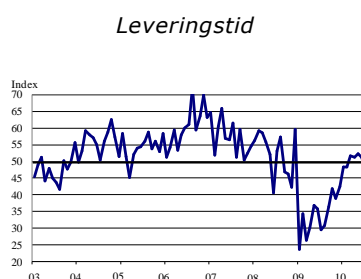
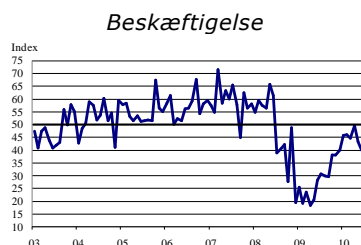
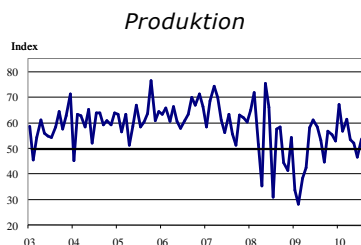
Indeksene er beregnet, så man får et indeks mellem 0 – 100 (halvdelen af de neutrale i % plus de positive i %).  
Er indekset over 50, indikerer det ekspansion i økonomien



Næste offentliggørelse:  
Onsdag d.1.september 2010

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 Eurozonens PMI. **Eftertryk er tilladt ved tydelig kildeangivelse**

## Underindekset for nye ordrer og produktion vækster



Underindekset for nye ordrer udviste i juli fortsat vækst med niveauet 57,3, hvilket dog er 0,7 (red.) procentpoint lavere end i juni. Bemærkelsesværdigt er det, at underindekset vækster for anden måned i træk, hvilket indikerer at der trods alt er øget aktivitet i industrien. Udviklingen understøttes af, at der også fortsat er vækst i eksportordrerne, der udviser et fortsat højt niveau på 57,5. Overordnet så har antallet af nye ordrer dog aftaget en smule på det seneste, idet niveauet for 2. kvartal af 2010, der var på 53,5, ligger under niveauet for 1. kvartal af 2010, der var på 60,3.

Underindekset for produktion udviste i juli på et niveau på 53,6, hvilket er hele 7,0 (red.) procentpoint højere end i juni. Bemærkelsesværdigt er det, at indekset på ny udviser en skiftende trend, hvilket nu er tredje måned i træk. Udviklingen indikerer, at der på ny er øget aktivitet i industrien, men de svingende niveauer afspejler også, at der usikkerheden fortsat er en betydelig faktor. Det nuværende niveau er dog ikke helt overraskende, idet udviklingen i nye ordrer influerer positivt på produktionsniveauet. De svingende produktionsniveauer tydeliggøres af, at niveauet for 2. kvartal af 2010, der var på 50,7, ligger markant under niveauet for 1. kvartal, der var på 61,8.

Underindekset for beskæftigelse understøttede i juli, at der fortsat er lang vej til permanent vækst. Underindekset udviste således på ny reduktion med niveauet 43,9. Positivt er dog det, at der er en niveaufremgang på 4,0 (red.) procentpoint i forhold til juni måned. Udviklingen afspejler, at beskæftigelsen fortsat er hårdt ramt, som følge af den økonomiske krise, hvilket stadig resulterer i afskedigelser. Beskæftigelsen er dermed fortsat den primære negative faktor for industriaktiviteten. Den længerevarende tilbagegang underbygges af, at niveauet for 1. kvartal af 2010, der var på 45,3, udviste umiddelbart samme niveau som 2. kvartal, der var på 44,2.

Underindekset for leveringstid tilkendegav i juli et niveau på 48,0, hvilket er 3,1 (red.) procentpoint lavere end i juni. Bemærkelsesværdigt er det, at reduktionen afløser fire måneder med leveringstider over det neutrale vækstniveau på 50. Reduktionsraten er dog relativ beskeden, hvilken afspejler, at en stor del af industrivirksomheder oplever uændrede leveringstider, hvilket også har været tendensen de seneste måneder. Udfordringerne i produktionen burde også understøtte, at leveringstiderne ikke vil stige markant foreløbigt. De stabile leveringstider underbygges af, at niveauet for 1. kv. og 2. kv. af 2010 var på henholdsvis 49,3 og 51,5.

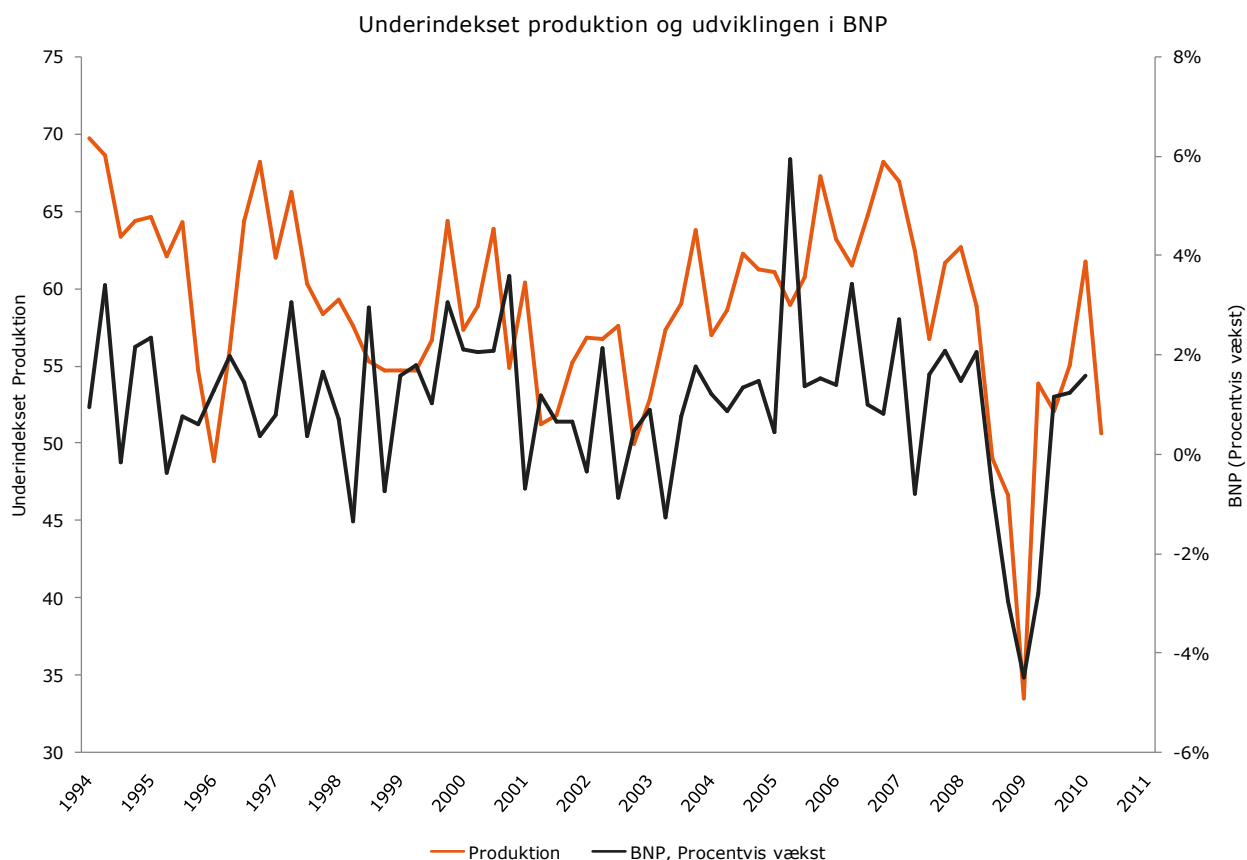
Underindekset for lager af indkøbte produkter udviste i juli fortsat reduktion med niveauet 46,8. Niveauet er 2,1 (red.) procentpoint lavere end sidste måned, hvilket således er 20. måned i træk med reduktion. Udviklingen indikerer, at der fortsat er en mindskelse i lagre af indkøbte produkter, men at reduktionsraten også er relativ beskeden. Hovedparten af virksomhederne rapporterer således om uændrede lagerniveauer, hvilket indikerer en forhåbning om øget indsigt i fremtidig produktion. Niveauet for 1. og 2. kvartal af 2010 var således på henholdsvis 43,2 og 44,4.

Underindekset for indkøbspriser udviste i juli fornyet prisstigninger, idet indekset tilkendegav et niveau på 52,5, hvilket er 2,8 (red.) procentpoint højere end i juni. Bemærkelsesværdigt er det, at indekset på ny skifter trend, hvor udviklingen dog også afspejler en stabilisering af priserne. Overordnet udviste 2. kv. af 2010 prisstigninger med niveauet 54,0, mens 1. kv. viste reduktion med niveauet 44,4. Underindekset for indkøbspriser har ingen indflydelse på det overordnede indeks for Dansk PMI.

## Hvad er Dansk PMI?

Dansk PMI er ikke en 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



Det sæsonkorrigerede indeks, amerikansk PMI fra ISM, udviste i juni fortsat fremgang i industriaktiviteten. Indekset tilkendegav således et niveau på 56,2, hvilket dog er hele 3,5 (red.) procentpoint lavere end i maj.

Bemærkelsesværdigt er det således, at indekset for anden måned i træk udviser en lavere vækstrate. Overordnet er det dog stadig 11. måned i træk, at den amerikanske industriaktivitet tilkendegiver vækst.

Underindekset for produktion, nye ordrer og beskæftigelse vækster fortsat, men niveaufremgangen er også kraftigt aftagende. Den nuværende udvikling viser en overordnet solid vækst i industriaktiviteten, men indikerer også at opsvinget stadig bliver udfordret af svære vækstbetingelser.

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

Europæisk PMI



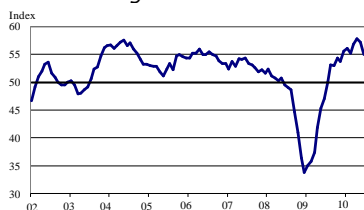
Eurozonens PMI fra Markit tilkendegav i juni et niveau på 55,6, hvilket dog er en beskedent tilbagegang på 0,2 procentpoint i forhold til maj måned.

Indekset vækster for niende måned i træk, men det er bemærkelsesværdigt at industriaktivitetens vækstrate aftager for anden måned i træk.

Fremgangen er underbygget af fortsat vækst i underindekset for produktion og nye ordrer, der dog også udviser lavere vækstrater. Beskæftigelsen vækster moderat, hvilket er anden i træk. Den nuværende udvikling afspejler, at industriaktiviteten fortsætter en positiv væksttrend. Vækstfasen afspejler dog imidlertid også den globale industriaktivitets skrøbelighed.

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

JPMorgan Global PMI

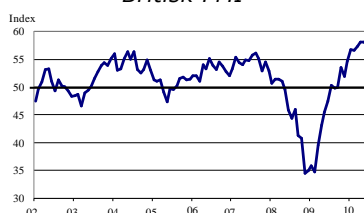


JP Morgan Global PMI udviste i juni et niveau på 55,0, hvilket dog er hele 2,0 (red.) procentpoint lavere end i maj. Den globale industriaktivitet vækster, på trods af en lavere vækstrate, for 13. måned i træk.

Fremgangen afspejler sig også i underindekset for produktion og nye ordrer, der dog begge også vækster med en lavere rate. Produktionen udviste et niveau på 57,0, mens nye ordrer udviste et niveau på 55,5. Beskæftigelsen fastholder også væksten, hvilket således er sjette måned i træk. Den nuværende udvikling tilkendegiver, at den globale industriaktivitet fortsat udviser styrke, men aftagningen i vækstraterne indikerer også usikkerhed.

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

Britisk PMI



Det britiske PMI fra CIPS udviste i juni vækst for niende måned i træk med niveauet 57,5, hvilket dog er 0,5 procentpoint lavere end i maj måned.

Bemærkelsesværdigt er det, at indekset fastholder en høj vækstrate, der signalerer at industriaktiviteten fortsat har gode betingelser.

Væksten skyldes fortsat de underliggende indeks for produktion og nye ordrer, der i overvejende grad influerer på industriaktiviteten, hvor begge udviser en solid fremgang. Beskæftigelsen vækster for tredje måned i træk, hvilket underbygger den øgede aktivitet, idet væksten er meget markant.

Den nuværende udvikling afspejler, at den britiske industriaktivitet fortsat oplever gode vækstvilkår, men dog også et svagt tegn på vækstreduktion.

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

### Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	maj-09	jun-09	jul-09	aug-09	sep-09	okt-09	nov-09	dec-09	jan-10	feb-10	mar-10	apr-10	maj-10	jun-10	jul-10
Dansk PMI.....	42,6	42,2	44,6	42,5	37,4	48,9	46,9	49,6	56,7	53,7	53,7	51,4	49,0	50,3	50,7
Nye ordrer.....	51,4	42,3	54,1	52,7	36,9	56,3	57,1	62,9	62,7	59,9	58,2	53,5	48,9	58,0	57,3
Produktion.....	58,0	61,2	58,4	53,1	44,8	56,7	55,5	52,9	67,1	56,8	61,5	53,5	52,0	46,6	53,6
Beskæftigelse.....	20,4	28,0	30,7	29,7	29,5	38,0	38,0	39,9	45,6	45,8	44,5	49,4	43,2	39,9	43,9
Leverandørers leveringstid.....	36,7	35,6	29,4	30,6	36,4	41,8	38,9	42,4	48,2	48,2	51,5	51,2	52,2	51,1	48,0
Lager af indkøbte produkter.....	25,4	26,0	36,4	31,6	29,1	39,9	45,7	39,4	42,1	43,4	44,0	41,9	42,5	48,9	46,8
Indkøbspriser.....	18,5	18,3	25,2	38,1	37,8	45,1	46,1	52,6	51,9	55,7	49,9	54,2	51,0	49,7	52,5
Indkøbt mængde.....	44,8	31,4	52,0	33,5	34,3	44,8	42,2	46,6	53,8	55,9	52,2	59,0	46,1	52,2	53,3
Lager af slutprodukter.....	37,9	34,3	33,7	43,1	37,0	42,4	45,1	44,1	46,8	44,4	43,1	49,3	47,0	53,6	51,4