



Viden i Netværk

Danske Bank

Dansk PMI

Juni

Faldende industriaktivitet

København, den 1. juli 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>

- Dansk PMI faldt fra 50,0 (revideret) i maj til 46,5 i juni måned. Efter to måneder med stigende aktivitet i industrien indikerer Dansk PMI nu igen faldende aktivitet i de danske industrivirksomheder.
- I de seneste par måneder har de danske industrivirksomheder ellers holdt hovedet oven vande i forhold til den internationale industri. Det skyldes, at den danske industrieksport er knap så konjunkturfølsom. Imidlertid kan det ikke undgås, at de svage internationale konjunkturer sætter deres spor i Danmark.
- Afklaringen af Irak-konflikten har ikke været nok til at "kick-starte" de internationale industrikonjunkturer. Samtlige toneangivende internationale industriindikatorer har peget på faldende aktivitet de seneste måneder. Specielt PMI for Euro-land og Tyskland har været i noget nær frit fald. Den amerikanske erhvervstillid er dog i bedring siden lavpunktet i april.
- I USA er der håb om fremgang i industrikonjunkturerne i modsætning til Euro-land. Det skyldes blandt andet eurostyrkelsen og en mindre lempelig økonomisk politik i Euro-land end i USA.
- Med svag vækst på vores største eksportmarkeder og en svækket konkurrenceevne kan dansk industri få det svært de kommende måneder.

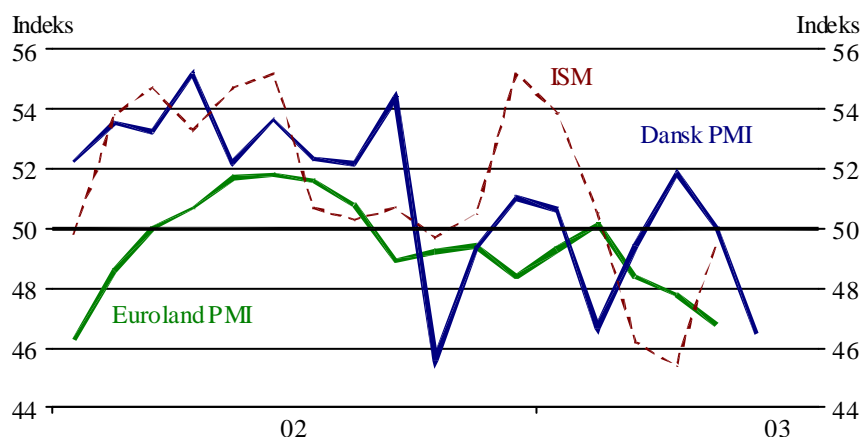
Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	maj-03	juni-03
Dansk PMI.....	50,0	46,5
=0,30*Nye ordrer.....	52,3	46,1
+0,25*Produktion.....	56,2	54,1
+0,20*Beskæftigelse.....	44,9	38,3
+0,15*Leveringstid.....	47,3	43,3
+0,10*Lager.....	40,3	40,6

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.

Næste offentliggørelse:
Fredag den 1. august 2003

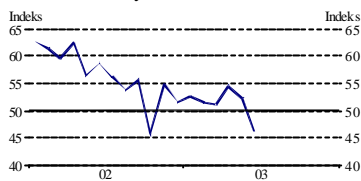
Industrikonjunkturerne peger på faldende aktivitet



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

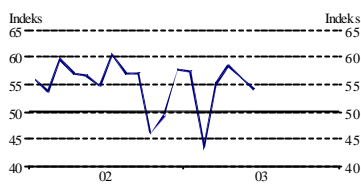
Stort fald i industriaktiviteten

Nye ordrer



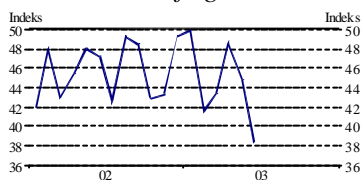
Underindekset for nye ordrer faldt kraftigt i juni måned fra 52,3 til 46,1. Hermed er underindekset næsten tilbage på bundniveauet fra oktober måned 2002, hvor vækstpausen i den globale industri for alvor satte sine spor. Det har ellers længe set positivt ud for dansk industri med 7 måneder i træk med indekssværdier over 50.

Produktion



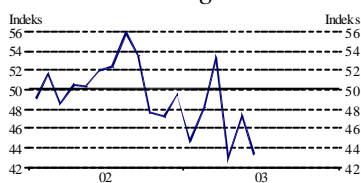
Efter de kraftige stigninger i produktionsindekset i marts og april måned, hvor underindekset steg med samlet 15 indekspoint, er produktionen faldet lidt tilbage i maj og juni måned. Således faldt produktionsindekset fra 56,2 i maj måned til 54,1 i juni måned, hvilket dog stadig betyder, at et flertal af industrivirksomhederne fortsætter med at registrere fremgang i produktionen. Produktionsindekset fastholder dermed sit relativt pæne niveau, og er nu det eneste underindeks i Dansk PMI med en indekssværdi over 50.

Beskæftigelse



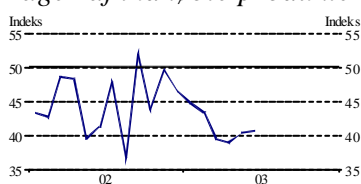
Beskæftigelsesindekset fortsætter sit fald fra maj måned, og bryder dermed den tidligere zig-zag bevægelse, hvor fald i underindekset blev afløst af fremgang. Underindekset faldt fra 44,9 i sidste måned til 38,3 i juni måned, og dette måneds tal er dermed det laveste siden december 2001. Et flertal af de danske industrivirksomheder vurderer dermed, at der er færre ansatte i virksomheden end for en måned siden. På trods af produktionsfremgang ser det således stadig ud til, at virksomhederne er ved at justere antallet af medarbejdere ned.

Leveringstid



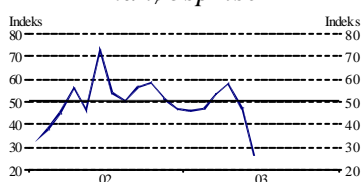
Indekset for leverandørernes leveringstid faldt fra 47,3 i maj til 43,3 i juni måned. Månedens fald i dette underindeks bidrager isoleret set til at signalere lavere aktivitet i industrien. Det skyldes, at virksomhederne rapporterer en kortere leveringstid, hvilket svarer til en indekssværdi under 50. Dette er alt andet lige en indikation af mindre aktivitet. Hermed er leverandørernes leveringstid stadig med til at trække Dansk PMI ned under 50.

Lager af indkøbte produkter



Underindekset lager af indkøbte produkter var i juni 40,6, hvilket stort set svarer til niveauet i maj måned. Indekset har ellers traditionelt udvist store udsving fra måned til måned og har den mindste vægt i Dansk PMI. Lagerreduktionen af indkøbte produkter kan tolkes som, at virksomhedernes lagre af indkøbte produkter er reduceret, fordi de vurderer, at de ikke har brug for så store lagre med de nuværende produktionsudsigter. Dermed trækker indekset Dansk PMI nedad.

Indkøbspriser

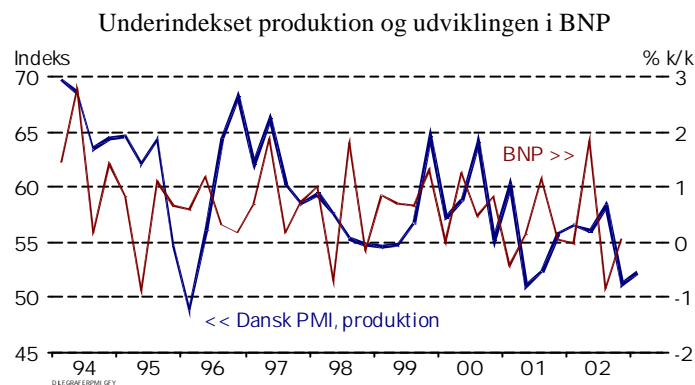


Underindekset for indkøbspriser fortsætter sit kraftige fald og er nu på 26,2, hvilket indikerer lavere indkøbspriser. De faldende indkøbspriser signalerer samlet set lavere aktivitet i de danske industrivirksomheder, og de har helt generelt udvist en kraftig nedadgående trend som følge af den internationale vækstpause. De lavere indkøbspriser i juni måned skal primært ses i lyset af stabiliseringen af oliepriserne efter afklaringen på Irak-konflikten og den stærkere effektive kronekurs kombineret med svagt faldende aktivitet.

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.

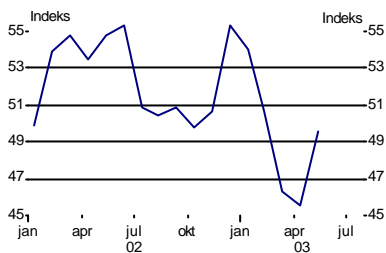
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen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

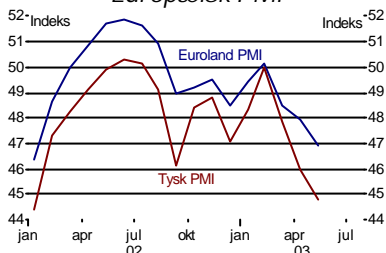
Udenlandske industribarometre

Amerikansk PMI, ISM



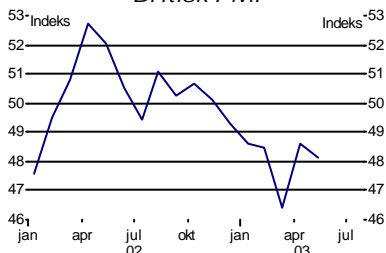
Det amerikanske PMI (ISM) har siden starten af 2000 været præget af den amerikanske lavkonjunktur. ISM signalerede vending i økonomien i slutningen af 2001, og gennem hele foråret 2002 lå indekset på høje niveauer, og væksten var ganske stærk. Fra og med juli faldt indekset tilbage til omkring 50, og 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 faldt indekset igen tilbage. De seneste par tal har været opmuntrende, og indekset ser ud til 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 ser det ud Tyskland, hvor tilliden i år har været lavere end tilliden i de øvrige europæiske lande. De seneste måneder har PMI for Euroland og Tyskland været i noget nær frit fald.

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 de seneste måneders svækkelse af pundet.

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	jul-02	aug-02	sep-02	okt-02	nov-02	dec-02	jan-03	feb-03	mar-03	apr-03	maj-03	juni-03
Dansk PMI.....	52,3	52,2	54,4	45,6	49,4	51,0	50,7	46,7	49,4	51,9	50,0	46,5
Nye ordrer.....	56,2	53,9	55,6	45,7	54,8	51,6	52,7	51,5	51,1	54,5	52,3	46,1
Produktion.....	60,6	57,0	57,2	46,1	49,4	57,7	57,4	43,7	55,3	58,6	56,2	54,1
Beskæftigelse.....	42,6	49,2	48,5	42,9	43,3	49,2	49,9	41,6	43,4	48,5	44,9	38,3
Leverandørers leveringstid.....	52,3	55,8	53,5	47,5	47,2	49,5	44,7	48,1	53,2	42,9	47,3	43,3
Lager af indkøbte produkter.....	47,8	36,6	52,0	43,7	49,6	46,6	44,9	43,4	39,6	39,0	40,3	40,6
Indkøbspriser.....	53,9	50,5	56,3	57,8	51,5	46,8	46,2	46,7	53,3	57,7	46,8	26,2
Indkøbt mængde.....	45,9	55,9	50,1	50,7	48,5	49,8	52,2	48,6	52,3	67,2	50,6	42,8
Lager af slutprodukter.....	52,2	33,4	55,2	46,0	51,1	47,6	49,4	43,6	48,8	45,4	45,4	44,7