



Viden i Netværk

Danske Bank

# Dansk PMI

Juni

## Industrien sagtner farten lidt

København, den 1. juli 2004

Dansk PMI offentliggøres i et samarbejde mellem Dansk Indkøbs- og Logistik Forum og Danske Bank

For yderligere information:

Kasper Künzel, DILF  
33 21 16 66, [kk@dilf.dk](mailto:kk@dilf.dk)  
[www.dilf.dk](http://www.dilf.dk)

eller

Steen Bocian, Danske Bank  
33 44 21 53, [stbo@danskebank.dk](mailto:stbo@danskebank.dk)

- Efter at Dansk PMI var steget i et par måneder i træk, og peget på kraftig fremgang i industriaktiviteten, blev tempoet sat lidt ned i juni måned. Således faldt Dansk PMI fra 59,4 (revideret) til 52,5 i juni måned. Dette er det laveste niveau siden januar måned. Samlet set peger Dansk PMI dog stadig på pæn vækst i de danske industrivirksomheder. Ser vi på et 3-måneders glidende gennemsnit er faldet i Dansk PMI beskedent, og det holder sig på et fortsat højt niveau.
- Det forholdsvis store fald i det månedlige PMI skyldes primært et kraftig fald i ordreindgangen og produktionen. Begge holder sig dog stadig på et niveau tæt på indeks 55 og indikerer trods alt fortsat pæn fremgang i både nye ordrer og industriproduktionen. Beskæftigelsesindekset faldt også en del i juni måned, men det er dog meget positivt, at det fortsat holder sig over indeks 50. Dette var tredje måned i træk, at dette underindeks indikerer stigende beskæftigelse i industrien, hvilket ikke er set siden december 2000. De seneste ledighedstal bekræfter også denne positive udvikling indenfor industrien. Dansk PMI giver dermed yderligere håb om, at denne udvikling vil fortsætte.
- I øjeblikket peger alle industriindikatorer på en meget positiv stemning i industrien. Således viste Danmarks Statistiks konjunkturbarometer for industrien en kraftig stigning fra +3 til +7 i juni måned. Og det er ikke kun industriindikatorerne, der peger på fremgang i industrien, den faktiske industriproduktion lever også op til forventningerne. De seneste industriproduktionstal for april måned viste en fremgang på 4% i forhold til sidste år – den højeste årsvækstrate siden efteråret 2002. Disse tal bekræftede også, at det primært er hjemmemarkedet, der driver fremgangen, hvilket stemmer godt overens med, at det er forbruget, der er den største drivkraft i det spirende opsving.

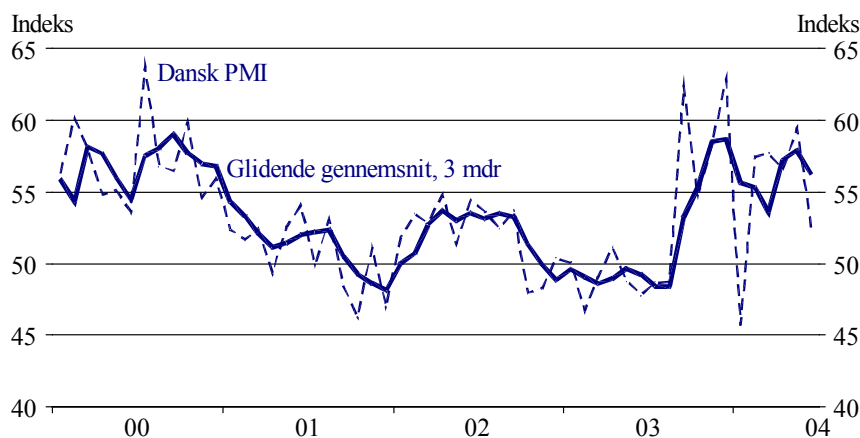
### Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	maj-04	jun-04
Dansk PMI.....	59,4	52,5
=0,30*Nye ordrer.....	64,9	54,2
+0,25*Produktion.....	63,3	54,2
+0,20*Beskæftigelse.....	57,3	51,8
+0,15*Leveringstid.....	55,7	54,1
+0,10*Lager.....	48,0	48,7

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 2. august 2004

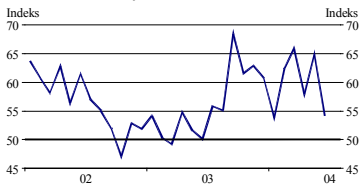
### Industriaktiviteten lidt ned i gear



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

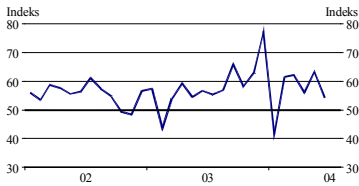
## Fortsat fremgang i industrien – dog i lidt langsommere tempo

### Nye ordrer



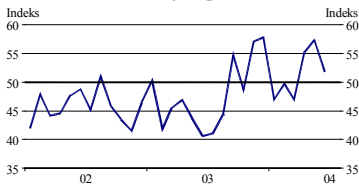
Ordreindekset i juni måned faldt kraftigt i forhold til maj måned. Således har indekset nu et niveau på 54,2 mod 64,9 i sidste måned. På trods af det kraftige fald på 10,7 indekspoint peger ordreindekset dog stadig på fremgang i ordreindgangen i de danske industrivirksomheder – blot i et lidt mindre tempo. Det trods alt moderat pæne niveau for ordreindgangen giver grund til at forvente, at det høje aktivitetsniveau i industrien vil fortsætte i de kommende måneder.

### Produktion



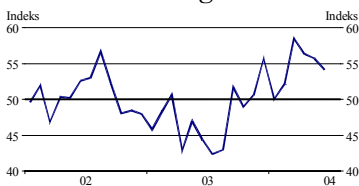
Produktionsindekset faldt også kraftigt i juni måned med hele 9,1 indekspoint. Produktionsindekset ligger dog stadig et pænt stykke over indeks 50 med en værdi på 54,2. Den ret svingende udvikling, der viste sig i slutningen af sidste år og januar i år, ser efterhånden ud til at være faldet til ro og har lagt sig på et niveau, der signalerer pæn fremgang i industriproduktionen. Vi får derved endnu engang bekræftet, at der er solid vækst i dansk industri i øjeblikket.

### Beskæftigelse



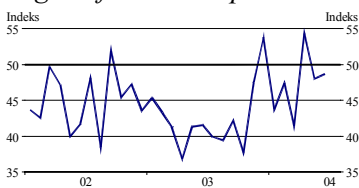
Indekset for industribeskæftigelsen er nu for tredje måned i træk over de magiske 50. Det er første gang siden december 2000, at dette sker. Indekset faldt dog fra 57,3 til 51,8, men det viser trods alt stadig, at de danske industrivirksomheder ansætter nye medarbejdere. Udviklingen stemmer godt overens med udviklingen i ledigheden. Ledigheden har været faldende i de seneste måneder, og industrisektorerne er blandt dem, hvor ledigheden er faldet mest

### Leveringstid



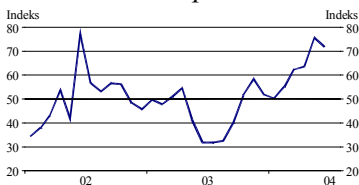
Leveringstidsindekset viser for tredje måned i træk et lille fald. Indekset er således faldet fra 55,7 i maj måned til 54,1 i juni måned. Med en forsat værdi over 50, signalerer det dog stadig længere leveringstid. Siden november sidste år har udviklingen været, at der er kommet længere leveringstid, og det indikerer alt andet lige en større aktivitet indenfor industrien.

### Lager af indkøbte produkter



Dette indeks har gennem hovedparten af 2003 og næsten hele første halvår af 2004 angivet, at industrivirksomhederne har reduceret deres lagre. En årsag til dette kan være, at virksomhederne umiddelbart har set relativt negativt på økonomiens udsigter, og dermed ikke har følt et behov for at bygge lagrene op. En anden mere sandsynlig forklaring, med tanke på den seneste udvikling i industrien, er imidlertid, at virksomhederne er blevet bedre til at styre deres lagre i henhold til efterspørgslen.

### Indkøbspriser

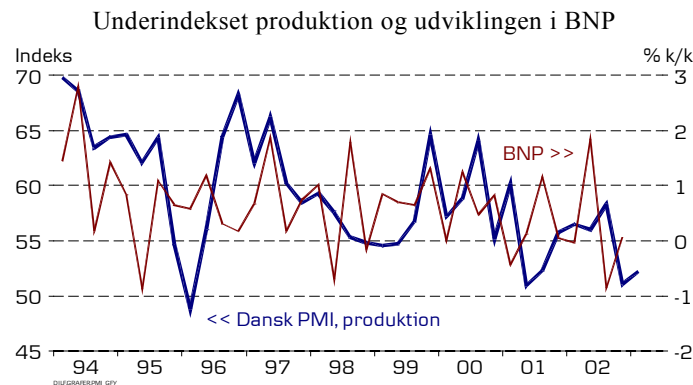


Indenfor det seneste år har indkøbspriserne været i kraftig stigning. Således er indkøbspriserne steget med omkring 40 indekspoint i denne periode. Indekset har nu en værdi på 71,7, men er dog faldet fra 75,6, som var den højeste værdi siden sommeren 2002. En indeksværdi på over 50 signalerer en ekspansion i aktiviteten, idet en større efterspørgsel vil presse indkøbspriserne op. Dette underindeks har dog ikke nogen direkte effekt 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 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.

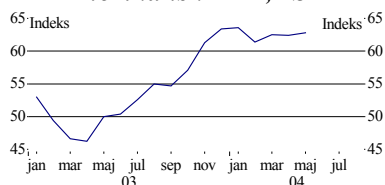
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen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

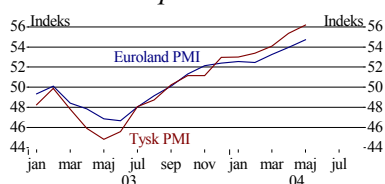
## Udenlandske industribarometre

### Amerikansk PMI, ISM



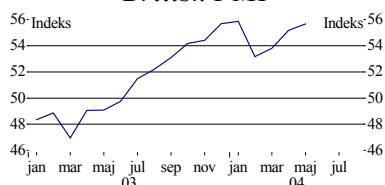
Indekset for den amerikanske erhvervsaktivitet (populært kaldet ISM) er siden maj sidste år steget meget kraftigt. Indekset har dog gennem de seneste måneder stabiliseret sig på et niveau på lidt over 60, og i maj måned lå indekset på et niveau på 62,8, hvilket indikerer meget stærk vækst i den amerikanske industri. Fremgangen er baseret på, at den amerikansk økonomi i den nævnte periode har fået en række positive vækstimpulser. Den svage dollar, den lave rente og skattelettelser har tilsammen betydet en stigende efterspørgsel. Det har i høj grad gavnnet den amerikanske industri.

### Europæisk PMI



Den europæiske erhvervsaktivitet er – i lighed med den amerikanske – steget siden maj. Stigningen har dog været meget mere behersket, og den europæiske erhvervsaktivitet signalerer nu moderat vækst i den europæiske industri. Den kraftige styrkelse af euroen er skyld i, at den europæiske industri ikke helt kan følge med den amerikanske industri. Herudover har den europæiske centralbank ikke i samme omfang som den amerikanske lempet pengepolitikken for at sparke gang i økonomien.

### Britisk PMI



Det globale industriopsving er ikke gået uden om Storbritannien. Britisk PMI peger således på pæn fremgang. Der er håb om yderligere lidt fremgang i løbet af de kommende måneder, i takt med at de internationale konjunkturer forbedres. De seneste års svækkelse af pundet vil også hjælpe de britiske virksomheder i nogen tid endnu. En fortsat robust indenlandsk økonomi gør tillige sit til, at den britiske fremstillingssektor går i mod lysere tider. Efter faldet februar måned er britisk PMI igen på vej op og er steget de seneste tre måneder.

## Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	jul-03	aug-03	sep-03	okt-03	nov-03	dec-03	jan-04	feb-04	mar-04	apr-04	maj-04	jun-04
Dansk PMI.....	48,7	48,7	62,4	54,8	58,4	62,8	45,7	57,5	57,7	56,6	59,4	52,5
Nye ordrer.....	55,9	55,1	68,5	61,5	62,9	60,8	53,9	62,4	65,9	57,9	64,9	54,2
Produktion.....	55,4	56,8	65,9	58,1	62,8	77,4	41,6	61,4	62,1	56,0	63,3	54,2
Beskæftigelse.....	41,1	44,3	54,7	48,7	57,1	57,8	46,9	49,7	47,0	55,2	57,3	51,8
Leverandørers leveringstid.....	42,4	43,0	51,7	49,0	50,6	55,7	50,0	52,1	58,5	56,3	55,7	54,1
Lager af indkøbte produkter.....	39,9	39,4	42,2	37,7	47,5	53,8	43,7	47,4	41,4	54,3	48,0	48,7
Indkøbspriser.....	31,9	32,6	40,0	51,6	58,4	52,0	50,3	55,2	62,4	63,6	75,6	71,7
Indkøbt mængde.....	41,6	46,0	67,9	53,5	63,4	62,0	46,8	54,4	60,1	53,8	61,0	53,5
Lager af slutprodukter.....	48,8	45,8	50,9	47,9	46,0	46,0	39,6	48,2	46,5	49,5	48,2	53,1