



Viden i Netværk

Danske Bank

Dansk PMI

Maj

København, den 1. juni 2004

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

Steen Bocian, Danske Bank
33 44 21 53, stbo@danskebank.dk

Industrien i vækst

- Dansk PMI steg yderligere fra april til maj, og indikerer således med en værdi på 59,9 fortsat fremgang i aktiviteten i dansk økonomi, og tempoet i industrien er endda sat op. Dansk PMI synes at have stabiliseret sig i intervallet 55-60 over de seneste måneder, hvilket viser, at de danske industrivirksomheder oplever pæn vækst.
- Det synes dermed mere og mere tydeligt, at de danske industrivirksomheder har lagt krisen fra 2002 og 2003 bag sig. På trods af den megen snak om globaliseringens konsekvenser og effekterne fra svækkelsen af dollaren over de seneste år, klarer de danske industrivirksomheder sig således godt, og med en stigning i indekset for nye ordrer er der grund til at forvente, at denne tendens kan fortsætte i de kommende måneder.
- Med undtagelse af indekset for lagerudviklingen, så peger alle de andre underindeks på fremgang i industrien. Særligt glædeligt er det, at industrivirksomhederne melder om fremgang i beskæftigelsen, og at der var en stigning i indekset for nye ordrer fra 58,4 i april til 65,9 i maj. Dette giver grund til at forvente, at opsvinget er holdbart. Produktionsindekset steg endvidere ganske kraftigt og ligger nu på et højt niveau.
- Danmarks Statistik offentliggjorde fredag d. 28. maj konjunkturbarometeret for industrien. Industriens konjunkturbarometer steg fra 1 i april til 3 i maj. Derved giver Dansk PMI og Danmarks Statistiks konjunkturbarometer et samstemmende billede af fremgang i dansk industri. Fremgangen i industrien kan forventes at smitte af på andre sektorer, og dagens tal for Dansk PMI giver derfor grund til økonomisk optimisme.

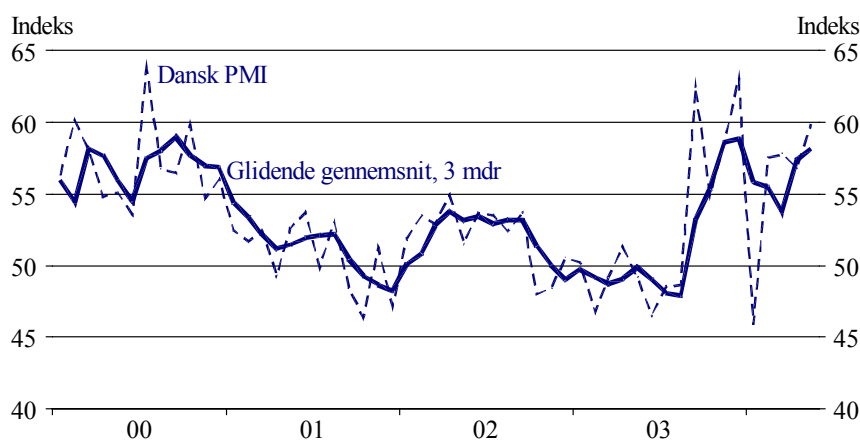
Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	apr-04	maj-04
Dansk PMI.....	56,8	59,9
=0,30*Nye ordrer.....	58,4	65,9
+0,25*Produktion.....	56,6	64,0
+0,20*Beskæftigelse.....	55,4	57,6
+0,15*Leveringstid.....	56,3	55,7
+0,10*Lager.....	54,4	48,1

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:
Torsdag den 1. juli 2004

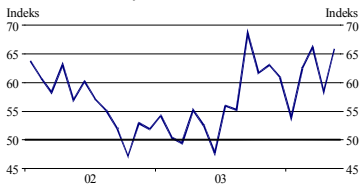
Dansk industriaktivitet er stadig på vej frem



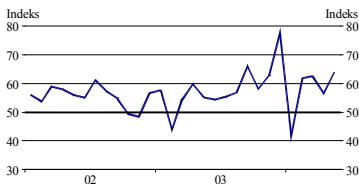
Dansk PMI offentliggøres hver måned i et samarbejde mellem Dansk Indkøbs- og Logistik Forum (DILF) og Danske Bank. Dansk PMI er baseret på en undersøgelse blandt danske industrivirksomheder (DILF's medlemmer) som repræsenterer mindst 10% af den samlede industriomsætning i Danmark. Dansk PMI var tidligere 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

Der er stadig tegn på fremgang i industrien

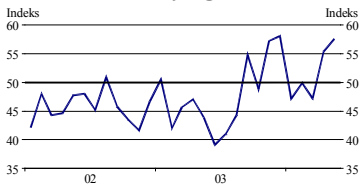
Nye ordrer



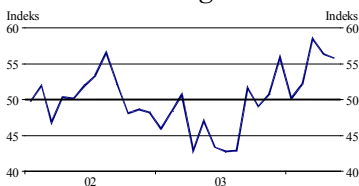
Produktion



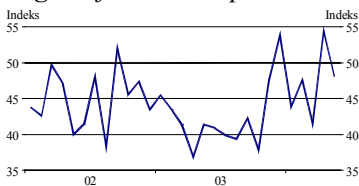
Beskæftigelse



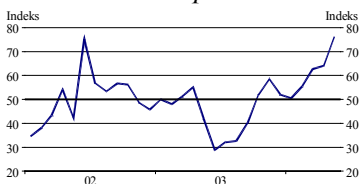
Leveringstid



Lager af indkøbte produkter



Indkøbspriser



Efter faldet i ordreindekset i april steg det atter pænt i maj, og med en værdi på 65,9 indikerer maj måneds tal kraftig ordreindgang i de danske industrivirksomheder. Det høje niveau for ordreindgangen giver grund til at forvente, at det høje aktivitetsniveau i industrien vil fortsætte i de kommende måneder. De imponerende tal for ordreindgangen er ikke en enlig svale. Indekset for ordreindgangen har siden sommeren 2003 konstant været over de magiske 50.

Produktionsindekset steg ligeledes efter fald i april. Produktionsindekset steg således i maj til 64,0 fra 56,6 i april. 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 omkring 60. Vi får derved endnu engang bekræftet, at der er solid vækst i dansk industri i øjeblikket.

Indekset for industribeskæftigelsen er nu for anden måned i træk over de magiske 50. Med en værdi på 57,6 viser Dansk PMI, at de danske industrivirksomheder nu atter 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

Leveringstidsindekset viser i maj måned et lille fald i forhold til april måned. Indekset for leveringstiden er således faldet to måneder i træk, men da indekset fortsat er over 50, signalerer det stadig længere leveringstid. Indekset faldt fra 56,3 i april måned til 55,7 i maj. Siden november sidste år har udviklingen været, at der er kommet længere leveringstid, og det indikerer alt andet lige en større aktivitet indenfor industrien.

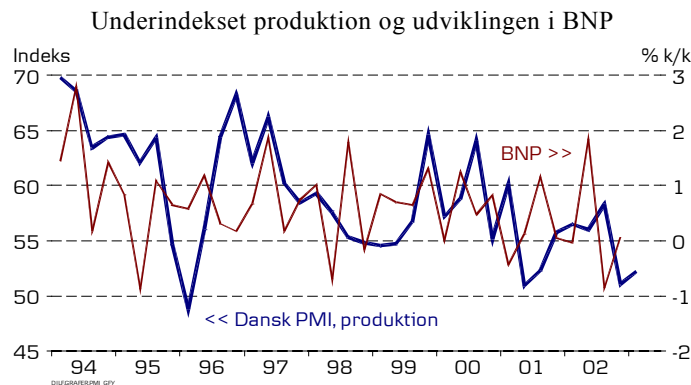
Dette indeks har gennem hovedparten af 2003 og hele første kvartal i 2004 angivet, at industrivirksomhederne har reduceret deres lagre. Konklusionen på dette er, at virksomhederne umiddelbart har set relativt negativt på økonomiens udsigter, og dermed ikke følt et behov for at bygge lagrene op. Udviklingen vendte midlertidigt i april, hvor indekset steg til over 50, men i maj faldt indekset atter og kom ned under de 50.

Siden januar måned i år har indkøbspriserne været i kraftig stigning. Således steg indkøbspriserne med over 12 indekspoint fra april til maj måned, og indekset har nu en værdi på 76,2. Indekset er ikke set højere siden sommeren 2000. 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.

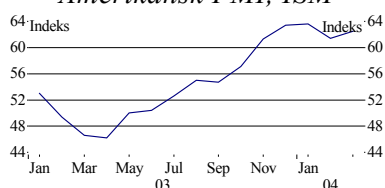
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen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

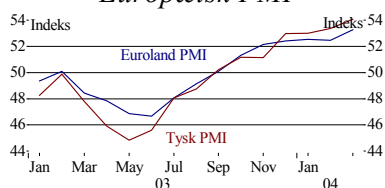
Udenlandske industribarometre

Amerikansk PMI, ISM



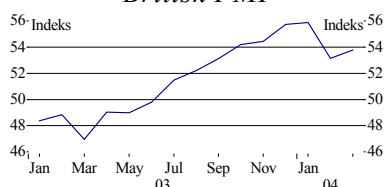
Indekset for den amerikanske erhvervsaktivitet (populært kaldet ISM) er siden maj sidste år steget meget kraftigt. Indekset lå i marts på et niveau på 62,5, hvilket indikerer meget stærk vækst i den amerikanske industri. Fremgangen er baseret på, at den amerikanske økonomi i den nævnte periode har fået en række positive vækstimpulser. Den svage dollar, den lave rente og skattelettelser har tilsammen betydet en stigende efterspørgsel. Det har i høj grad gavnet den amerikanske industri.

Europæisk PMI



Den europæiske erhvervsaktivitet er – i lighed med den amerikanske – steget siden maj. Stigningen har dog været meget mere moderat, og den europæiske erhvervsaktivitet signalerer kun svag vækst i den europæiske industri. Den kraftige styrkelse af euroen er skyld i, at den europæiske industri ikke 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 de seneste to måneder.

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	jun-03	jul-03	aug-03	sep-03	okt-03	nov-03	dec-03	jan-04	feb-04	mar-04	apr-04	maj-04
Dansk PMI.....	46,6	48,5	48,7	62,4	54,9	58,5	63,1	45,9	57,5	57,8	56,8	59,9
Nye ordrer.....	47,7	56,0	55,2	68,6	61,7	63,0	60,9	53,9	62,5	66,2	58,4	65,9
Produktion.....	54,3	55,4	56,8	66,0	58,1	62,8	77,6	41,8	61,8	62,5	56,6	64,0
Beskæftigelse.....	39,2	41,0	44,3	54,8	48,8	57,3	58,0	47,2	49,9	47,2	55,4	57,6
Leverandørers leveringstid.....	43,4	42,8	42,8	51,7	49,1	50,8	55,9	50,2	52,2	58,5	56,3	55,7
Lager af indkøbte produkter.....	40,9	39,9	39,4	42,2	37,9	47,7	53,8	43,9	47,6	41,5	54,4	48,1
Indkøbspriser.....	29,0	32,2	32,8	40,2	51,8	58,7	52,2	50,5	55,5	62,6	64,0	76,2
Indkøbt mængde.....	43,3	41,4	45,9	67,8	53,5	63,5	62,1	47,8	54,7	60,3	54,1	61,4
Lager af slutprodukter.....	45,3	48,8	45,8	50,9	47,9	46,0	45,9	39,7	48,0	46,3	49,1	47,7