

## Maj

København, den 1. juni 2005

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

Kasper Künzel, DILF  
33 21 16 66, kk@dilf.dk  
www.dilf.dk

## Moderat fremgang i Dansk PMI

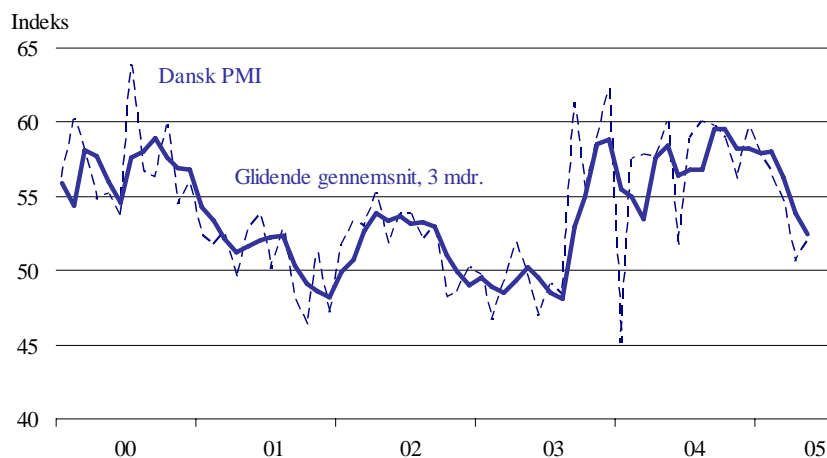
- For første gang siden december 2004 steg indekset for dansk PMI i maj måned. Indekset steg 1,4 indekspoint og nåede således en værdi på 52 i maj. Dansk PMI har således ikke været under den neutrale grænse på 50 siden januar 2004. Det betyder, at den danske industrisektor nu har været i fremgang i 16 måneder.
- Underindekset for produktion var i stor udstrækning med til at trække det overordnede indeks opad. Efter at være faldet til en indeksværdi på 51,2 (red.) i april steg underindekset for produktion til 56,7 i maj måned. Underindekset har siden juni 2004 dermed kun været under en indeksværdi på 55 én gang, hvilket indikerer en flot og stabil vækst i den danske industriproduktion. Også underindekset for beskæftigelse og underindekset for lager af indkøbte produkter viste flotte stigninger i maj måned. Førstnævnte steg fra 47,6 i april måned til 52,8 i maj. Underindekset er dermed kommet over den neutrale grænse på 50 og indikerer atter vækst i den danske industribeskæftigelse. Underindekset for lager af indkøbte produkter steg fra 41,9 (red.) i april til 48,0 i maj. På trods af at underindekset stadig er under 50 og indikerer reduktioner i virksomhedernes lagre, så er disse meget moderate.
- Underindekset for nye ordrer tegner sig for denne måneds mest skuffende udvikling, idet indekset faldt fra 56,4 (red.) i april, til 50,8 i maj. Det er første gang siden januar 2004 at underindekset er under 51, og den lave indeksværdi kan muligvis være med til at bremse væksten i dansk PMI de kommende måneder.

### Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	apr-05	maj-05
Dansk PMI.....	50,6	52,0
-0,30*Nye ordrer.....	56,4	50,8
+0,25*Produktion.....	51,2	56,7
+0,20*Beskæftigelse.....	47,6	52,8
+0,15*Leveringstid.....	50,8	51,0
+0,10*Lager.....	41,9	48,0

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.

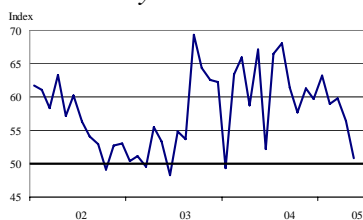
### Dansk PMI i svag fremgang



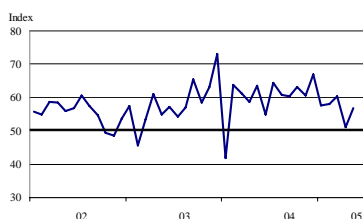
Næste offentliggørelse:  
Fredag den 1. juli 2005

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

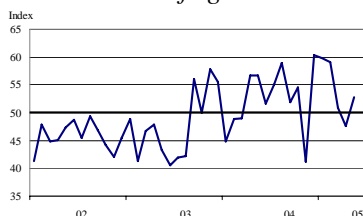
### Nye ordrer



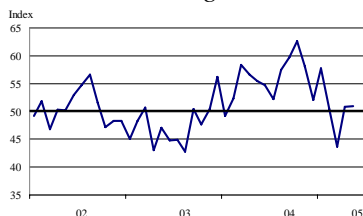
### Produktion



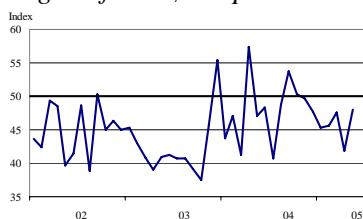
### Beskæftigelse



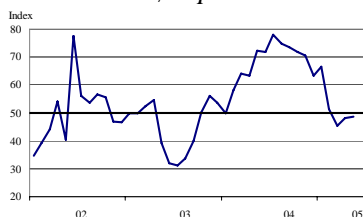
### Leveringstid



### Lager af indkøbte produkter



### Indkøbspriser



## Svag fremgang i industrien

Efter at have ligget over en indekssværdi på 55 siden juli 2004, fladede underindekset for nye ordrer kraftigt ud i maj måned. Underindekset faldt fra 56,4 (red.) til 50,8 i maj. Det er den lavest registrerede værdi siden januar 2004. Et fald i underindekset for nye ordrer kan muligvis sætte en dæmper for den danske industriaktivitet i de kommende måneder, såfremt udviklingen ikke vendes, idet ordretilgangen er altafgørende for at kunne opretholde en høj produktion.

Efter faldet i underindekset for produktion i april, steg underindekset igen i maj. Således blev der i maj måned registreret en værdi på 56,7 og underindekset er dermed over de 55 igen, hvilket det har været siden juni 2004 indtil rytmen blev brudt i april i år. Faldet i april var altså tilsyneladende kun et månedligt udsving, og hvis ordreniveauet atter stiger, er der intet, der tyder på, at det ikke burde være muligt at opretholde en høj produktion i den danske industri.

Underindekset for beskæftigelse steg igen i maj måned. Med en indekssværdi på 52,8 indikerer underindekset en jævn fremgang i industribeskæftigelsen i maj måned, og ser man på udviklingen over de seneste 6 måneder, har der kun været tilbagegang i beskæftigelsen i april i år. I perioden nåede underindekset sin højest registrerede værdi i december 2004, hvor indekset nåede en værdi på 60,3.

Som en fortsættelse af den flotte stigning i april måned steg underindekset for leverandørers leveringstid igen i maj. Stigningen er dog meget beskedent med kun 0,2 indekspoint. Dermed er underindekset oppe på 51 og indikerer igen længere leveringstider fra leverandører. En længere leveringstid anses ofte som et udtryk for stigende aktivitet hos leverandørerne.

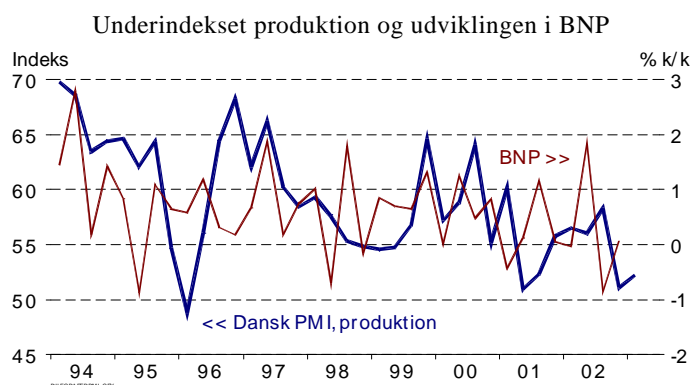
Underindekset for lager af indkøbte produkter tog i maj et spring opad. Underindekset steg fra 41,9 (red.) i april til 48 i maj. Da underindekset stadig ligger under den neutrale grænse på 50, lægger danske industrivirksomheder mindre på lager i forhold til forrige måned. Dog er graden af lagerreduktionerne moderat, og lagerbeholdningerne er næsten uændrede. Underindekset har fluktueret meget i de seneste måneder, men et fælles hovedtræk er, at der siden oktober 2004 kun er registreret værdier under 50.

Underindekset for indkøbspriser steg for anden måned i træk marginalt. Således nåede indekset op på 48,6 i maj måned, en stigning på 0,5 indekspoint. Underindekset for indkøbspriser har dermed været under den neutrale grænse på 50 i 3 måneder, hvilket indikerer, at indkøbspriserne er faldet marginalt i denne periode. En indekssværdi på under 50 signalerer en tilbagegang i industriaktiviteten, idet faldende efterspørgsel vil presse indkøbspriserne ned. Dette underindeks har dog ingen 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 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) faldt igen i april måned. Indekset faldt fra 55,2 i marts til 53,3 i april. Det er således den 23. måned i træk, at ISM har befundet sig over den neutrale grænse på 50. Det er den længste periode i 16 år. Industrien er dog ved at tilpasse sig den faldende ordreindgang, idet også underindekset for lager af indkøbte produkter er faldet kraftigt. De amerikanske indkøbspriser fortsætter også med at stige, hvilket de har gjort i nu 38 måneder.

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

### Europæisk PMI

Det europæiske PMI (også kaldet NTC Research Eurozone Manufacturing PMI) endte i april måned under den neutrale grænse på 50. Indekset nåede en værdi på 49,2, det laveste i 20 måneder. Indekset var især drevet tilbage af fald i underindekset for nye ordrer og underindekset for produktion. Underindekset for nye ordrer er nu faldet 3 måneder i træk og har dermed fået arbejdsgivere i de europæiske industrivirksomheder til at skære ned på deres ansatte, således at underindekset for beskæftigelse også er faldet.

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

### Global PMI

Indekset for Global PMI faldt i april til 51,1 fra 52,9 i marts, hvilket er den lavest registrerede værdi siden juli 2003. De højeste værdier for måneden blev registreret i USA og Japan, på trods af at også USA målte sin laveste aktivitet i halvandet år. Danmark havde i april måned den kraftigste tilgang af nye ordrer blandt de lande, som deltager i udarbejdelsen af det Globale PMI.

For yderlige oplysninger om det Globale PMI se [DILFs hjemmeside](#)

### Britisk PMI

Det britiske PMI nåede i april måned den laveste værdi i næsten 2 år. Således faldt indekset i april til 49,5 fra 52 i marts måned. Faldet i det britiske PMI blev især drevet af et fald i underindekset for nye ordrer, hvilket samtidig havde negativ indflydelse på underindekset for produktion. Mange af de britiske producenter af halvfabrikata er især blevet ramt af kollapsen af GM Rover, som dermed også har noget af ansvaret for forværringen af det britiske PMI. Arbejdsløsheden steg også i april måned, efter at der i marts var registreret forbedringer i industribeskæftigelsen.

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

## Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	mar-04	apr-04	maj-04	jun-04	jul-04	aug-04	sep-04	okt-04	nov-04	dec-04	jan-05	feb-05	mar-05	apr-05	maj-05
Dansk PMI.....	57,8	57,6	60,0	51,6	58,9	60,0	59,7	58,9	56,2	59,7	57,8	56,5	54,6	50,6	52,0
Nye ordrer.....	66,0	58,8	67,1	52,2	66,5	68,1	61,4	57,7	61,3	59,7	63,2	59,0	59,8	56,4	50,8
Produktion.....	61,3	58,6	63,5	54,8	64,3	60,8	60,3	63,2	60,6	67,0	57,6	58,1	60,4	51,2	56,7
Beskæftigelse.....	49,0	56,7	56,7	51,7	55,1	59,0	51,9	54,6	41,2	60,3	59,8	59,1	50,9	47,6	52,8
Leverandørers leveringstid.....	58,3	56,6	55,4	54,7	52,2	57,5	59,7	62,6	58,1	52,1	57,7	50,5	43,7	50,8	51,0
Lager af indkøbte produkter...	41,2	57,4	47,1	48,3	40,7	48,7	53,7	50,3	49,7	47,7	45,3	45,6	47,6	41,9	48,0
Indkøbspriser.....	64,1	63,4	72,4	71,8	78,0	74,7	73,6	71,8	70,5	63,4	66,5	51,3	45,4	48,1	48,6
Indkøbt mængde.....	58,5	54,8	61,5	53,9	58,2	52,5	62,6	53,8	63,3	60,2	55,3	50,6	55,2	49,9	48,7
Lager af slutprodukter.....	46,2	50,3	47,0	52,8	36,7	46,9	50,0	46,9	48,0	41,7	45,4	48,2	46,8	39,0	50,0