



Danske Bank

Dansk PMI

Marts

København, den 1. april 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>

Vækst – men lav vækst i 1. kvartal

- Dansk PMI steg i marts til 49,2 fra 46,4 (revideret) i februar. Indekset ligger stadig en anelse under 50, hvilket peger på svag tilbagegang i den økonomiske aktivitet i marts. Dansk industri er ramt af den svage internationale økonomiske vækst. Dansk PMI er således faldet støt siden foråret 2002, og dagens tal peger på fortsat på svagt vigende industriaktivitet.
- Dansk PMI er den første indikator for den økonomiske aktivitet, som dækker hele 1. kvartal 2003. Som det fremgår boksen på side 3 er produktionsindekset i Dansk PMI en indikator for industriens omsætning – og produktionsindekset for 1. kvartal peger på svag fremgang i både industrien og den samlede økonomi. Dansk PMI indikerer med stor usikkerhed derved, at tendensen til faldende BNP fra 2. halvår 2002 bliver brudt. Men der bliver tale om lav vækst.
- Irak-konflikten lagde sig i februar og starten af marts som en ”dyne” over de finansielle markeder, hvilket resulterede i faldende aktiekurser og stigende oliepriser. Det har påvirket industrivirksomhedernes tillid til fremtiden. Ifølge Danmarks Statistik, der den 31. marts offentliggjorde tal for industritilliden faldt denne således fra –2 i februar til –7 i marts. Dansk PMI er mindre følsom overfor stemningsskift, og det er hovedforklaringen på, hvorfor Dansk PMI i disse måneder ikke bevæger sig i samme retning som industritilliden.
- Det amerikanske PMI (ISM) faldt noget tilbage i februar. ISM signalerer dog stadig stigende aktivitet i modsætning til de tilsvarende indeks i Europa og Tyskland, som begge er under 50.

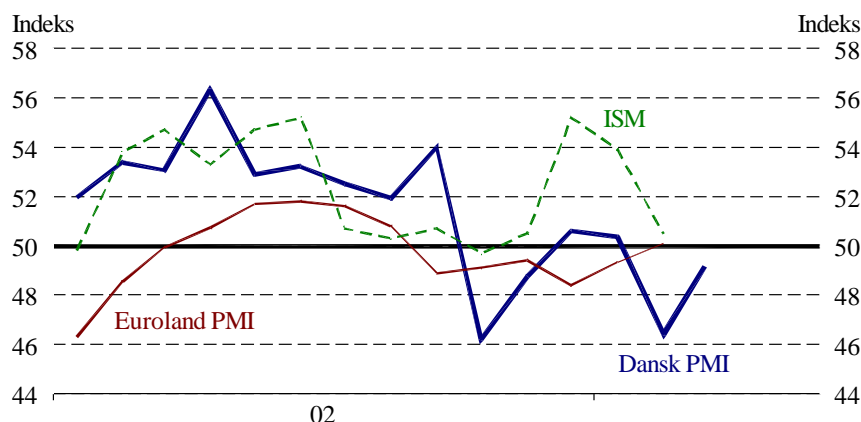
Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	feb-03	mar-03
Dansk PMI.....	46,4	49,2
+0,30*Nye ordrer.....	51,4	51,1
+0,25*Produktion.....	44,8	54,5
+0,20*Beskæftigelse.....	41,5	43,3
+0,15*Leveringstid.....	48,6	54,6
+0,10*Lager.....	43,8	40,1

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:
Tirsdag den 1. april 2003

Dansk PMI nærmer sig de 50



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

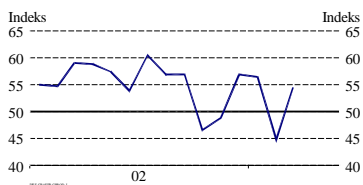
Dansk industri måske tilbage på sporet

Nye ordrer



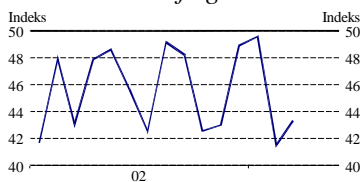
Underindekset for nye ordrer faldt svagt i marts til 51,1 fra 51,4 i februar. Industrien har dermed modtaget flere nye ordrer i marts. Det er femte måned i træk, at indekset signalerer ordrefremgang i de danske industrivirksomheder. På trods af dette har indekset for nye ordrer igennem det seneste år været nedadgående, som følge af vækstpausen i den globale industri. Den nedadgående trend kulminerede i oktober, da indekset faldt til 45,3.

Produktion



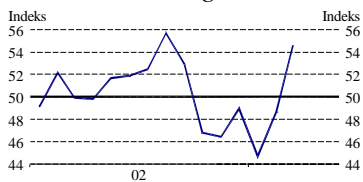
Efter at produktionsindekset faldt kraftigt tilbage i februar, kunne man frygte, at de danske industrivirksomheder var blevet hårdt ramt af den svækkede dollar og lave europæiske vækst. Imidlertid ser det nu snarere ud til, at faldet i produktionen i et vist omfang har afspejlet den statistiske usikkerhed, i hvert fald er underindekset for produktionen steget i marts måned fra 44,8 til 54,5, og er dermed næsten tilbage på niveauet fra januar måned. Hermed har et flertal af virksomheder registreret fremgang i produktionen.

Beskæftigelse



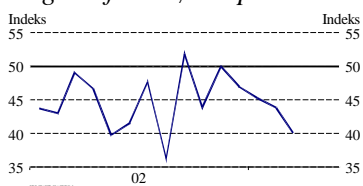
Beskæftigelsesindekset oplevede, i lighed med produktionsindekset, et kraftigt fald tilbage i februar. Men på trods af at produktionsindekset rettede sig i marts måned, er beskæftigelsesindekset kun steget svagt. Indekset steg således fra 41,5 i februar til 43,3 i marts måned. Et flertal af de danske industrivirksomheder vurderer dermed stadigvæk, at der er færre ansatte i virksomheden end for en måned siden. Det ser hermed ud til, at virksomhederne ikke er færdige med at justere antallet af medarbejdere.

Leveringstid



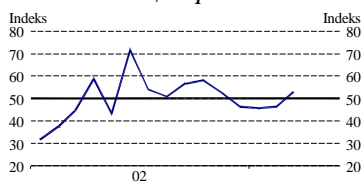
Leverandørernes leveringstid er med et indeks på 54,6 steget i forhold til februar, hvor underindekset lå på 48,6. Generelt indikerer en længere leveringstid en højere aktivitet, og underindekset peger dermed for første gang siden september måned i retning af højere aktivitet. Leveringstiden for de danske leverandører er hermed blevet længere, for første gang siden den internationale vækstpause satte sine spor i andet halvår 2002.

Lager af indkøbte produkter



Underindekset lager af indkøbte produkter var i marts 40,1, hvilket var et lavere niveau sammenlignet med februar. Dermed fortsætter virksomhedernes lagre af indkøbte produkter sin nedadgående trend. Indekset viser 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

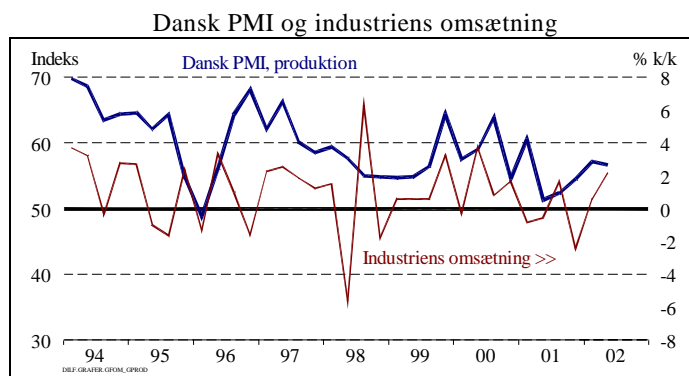


Underindekset for indkøbspriser lå i marts på 53,0, hvilket indikerer, at indkøbspriserne er steget siden februar. Det er første gang siden november måned, at virksomhederne tilkendegiver stigende indkøbspriser. Indkøbspriserne har ellers udvist en kraftig nedadgående trend som følge af den internationale vækstpause. Dagens tal kan indikere, at denne trend måske er på vej til at blive brudt.

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. Danmarks Statistiks konjunkturbarometer er således i højere grad en forventningsindikator end Dansk PMI.

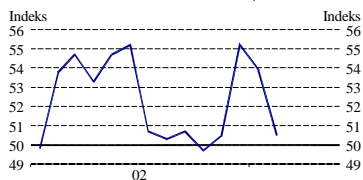
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel industriens omsætning lige nu, mens konjunkturbarometeret i højere grad vil være ledende for industriens omsætning i næste måned. Det gør dog ikke Dansk PMI til en dårligere indikator, idet industriens omsætning først offentliggøres med en forsinkelse på cirka 1 måned. 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.



Dansk PMI har vist sig at være en udemærket indikator for industriens omsætning. Ovenstående figur illustrerer sammenhængen mellem underindekset produktion i Dansk PMI og kvartalsstigningstakten i industriens omsætning. 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 industriens omsætning. Opstilling af en model viser, at underindekset for produktion kan forklare over 60% af variationen i industriens omsætning. For mere information om Dansk PMI se baggrundsnotatet "Hvad kan Dansk PMI?" på <http://danskeanalyse.danskebank.dk> eller www.dilf.dk.

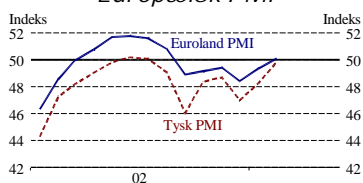
Udenlandske industribarometre

Amerikansk PMI, ISM



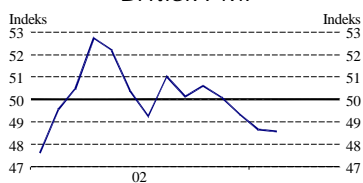
Det amerikanske PMI (ISM) har siden starten af 2000 været præget af den amerikanske lavkonjunktur. ISM signalerede imidlertid vending i økonomien i slutningen af 2001, og gennem hele foråret 2002 lå indekset på høje niveauer og væksten var ganske stærk. Fra og med juli faldt indekset tilbage til omkring 50, og industrien i USA har tilsvarende oplevet en vækstpause i efteråret. I december vendte indekset meget kraftigt til det bedre, især som følge af en markant stigning i nye ordrer. I februar faldt ISM dog tilbage og befinder sig nu lige over de 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, men investeringerne har aldrig rigtig rettet sig. Derudover har de globale industrikonjunkturer peget ned i andet halvår af 2002. 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 i Tyskland, hvor tilliden i år har været lavere end tilliden i de øvrige europæiske lande. Selvom det globale opsving ventes at fortsætte, vil det på grund af den styrkede euro kun langsomt trække Euroland i gang i løbet af 2003.

Britisk PMI



Britisk industri har haft det svært de seneste år som følge af en meget stærk valuta kombineret med en svag global økonomi. Britisk PMI har svinget tæt omkring 50 i anden halvår af 2002, men sidst på året og i starten af det nye år er indekset faldet et stykke under de 50. Som nævnt ovenfor har det amerikanske PMI dog vist fremgang de seneste måneder, og det er et spørgsmål om tid før det vil slå igennem i Storbritannien. En længere periode med svækkelse af pundet vil dog også kunne hjælpe på stemningen i den britiske industri.

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	apr-02	maj-02	jun-02	jul-02	aug-02	sep-02	okt-02	nov-02	dec-02	jan-03	feb-03	mar-03
Dansk PMI.....	56,3	52,9	53,2	52,5	51,9	54,0	46,2	48,8	50,6	50,4	46,4	49,2
Nye ordrer.....	64,0	57,7	57,9	56,3	53,7	55,3	45,3	54,3	51,2	52,4	51,4	51,1
Produktion.....	58,8	57,4	53,9	60,5	56,9	56,9	46,6	48,9	56,9	56,4	44,8	54,5
Beskæftigelse.....	47,9	48,6	45,6	42,5	49,2	48,2	42,6	43,0	48,9	49,6	41,5	43,3
Leverandørers leveringstid.....	49,8	51,7	51,9	52,5	55,7	52,9	46,8	46,4	49,0	44,7	48,6	54,6
Lager af indkøbte produkter.....	46,7	39,8	41,6	47,7	36,3	51,8	43,9	49,9	47,0	45,3	43,8	40,1
Indkøbspriser.....	58,8	43,4	71,7	54,1	50,9	56,7	58,2	52,6	46,5	45,7	46,5	53,0
Indkøbt mængde.....	61,1	51,6	49,7	46,0	55,9	50,0	50,5	48,2	49,6	51,6	48,1	52,5
Lager af slutprodukter.....	50,1	47,8	47,2	52,1	33,3	55,4	45,8	51,0	47,6	49,5	43,7	49,2