

## Marts

København, den 1. april 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

## Industrien stadig i vækst

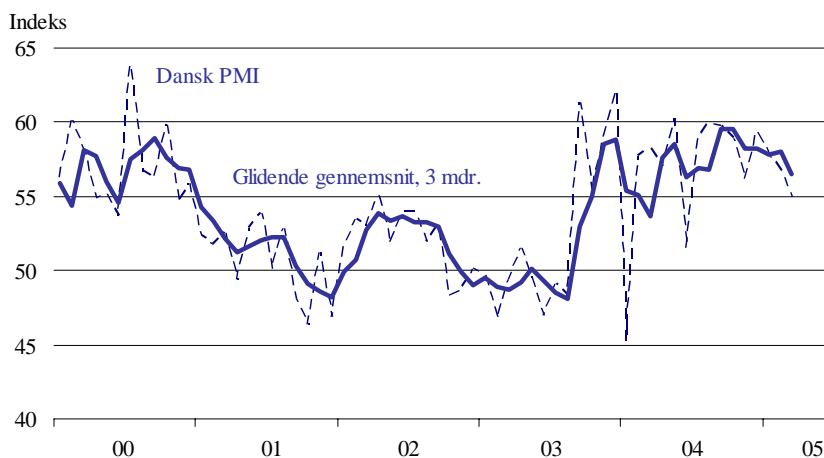
- Den danske industri fortsætter sin fremgang, om dog i et langsommere tempo. Indekset for Dansk PMI nåede i marts måned en værdi på 55,0, et fald på 1,7 indekspoint fra februar måned. På trods af at det er den lavest registrerede værdi siden juni 2004, indikerer den stadig en flot fremgang i den danske industriaktivitet. Det skal dog bemærkes, at det er 3. måned i træk at indekset er faldet, hvilket kunne tyde på, at industriaktivitetens vækst har nået sit maksimum, og nu er i gang med at stabilisere sig på et mere konstant niveau.
- Faldet i indekset for Dansk PMI er især drevet af et kraftigt fald i underindekset for beskæftigelse. Underindekset faldt i marts måned til 51,6 imod en værdi på 59,8 i februar (red.). Således ser det ud til at den meget flotte fremgang i industribeskæftigelsen som har været registreret siden december 2004 er ved at afvikles, uden at der dog er tale om en tilbagegang i beskæftigelsen. Også underindekset for leverandørers leveringstid faldt yderligere i marts måned. Indekset faldt brat i februar måned, og denne udvikling fortsatte i marts hvor indekset nåede en værdi på 43,6 – et fald på 6,3 indekspoint. Dette er den laveste registrerede værdi siden august 2003.
- Både underindekset for nye ordrer og produktion var i marts måned med til at påvirke Dansk PMI i en positiv retning. Begge underindekser steg marginalt siden februar måned, idet de hhv. nåede en værdi på 60,7 og 61,3. Især den kraftige vækst af nye ordrer giver anledning til optimisme for den danske industri, idet den danner baggrund for de kommende måneders aktivitet.

### Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	feb-05	mar-05
Dansk PMI.....	56,7	55,0
-0,30*Nye ordrer.....	59,3	60,7
+0,25*Produktion.....	59,0	61,3
+0,20*Beskæftigelse.....	59,8	51,6
+0,15*Leveringstid.....	49,9	43,6
+0,10*Lager.....	46,0	47,9

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.

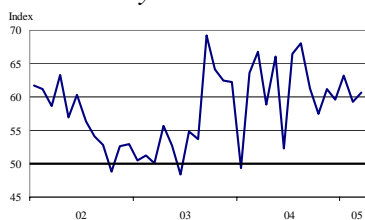
### Aftagende vækst i dansk industri



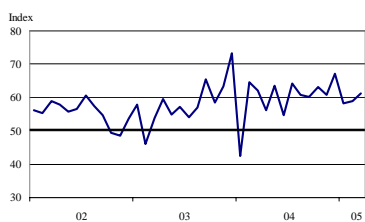
Næste offentliggørelse:  
Mandag den 2. maj 2005

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

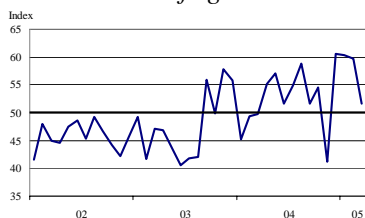
### Nye ordrer



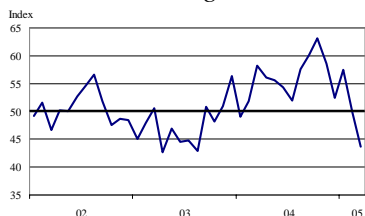
### Produktion



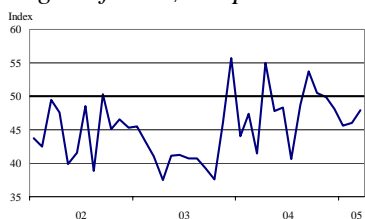
### Beskæftigelse



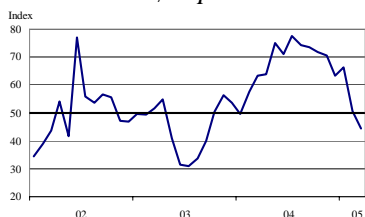
### Leveringstid



### Lager af indkøbte produkter



### Indkøbspriser



## Fremgang i industrien

Efter et fald i februar måned steg underindekset for nye ordrer igen i januar. Indekset nåede op på 60,7 i marts måned imod 59,3 (red.) i februar. Således har de danske industrivirksomheder modtaget flere nye ordrer i marts måned end den foregående måned, og der er derfor grund til at forvente fortsat høj aktivitetsniveau for industrien i de kommende måneder.

Underindekset for produktion steg 2,3 indkspoint til 61,3 i marts måned. Det er den højest registrerede værdi siden december 2004. Indekset har ikke været under en værdi på 55 siden juni 2004 og ikke under en værdi på 50 siden januar 2004. Stigningen i dette underindeks giver ligesom stigningen i underindekset for nye ordrer anledning til at forvente en fortsat høj aktivitet for de danske industrivirksomheder.

Efter et marginalt fald i februar måned faldt underindekset for beskæftigelse kraftigt i marts måned. Indekset faldt 8,2 indkspoint i marts, og nåede dermed en værdi på 51,6. På trods af det kraftige fald indikerer underindekset dog stadig en moderat fremgang i industribeskæftigelsen, idet indekset er over den neutrale grænse på 50. Den registrerede værdi i marts er den laveste værdi underindekset har registreret siden november 2004.

Efter et kraftigt fald i februar måned fortsatte underindekset for leverandørers leveringstid med at falde i marts. Indekset faldt fra 49,9 (red.) i februar til 43,6 i marts måned. Indekset er nu under den neutrale grænse på 50, og indikerer dermed kortere leveringstider fra leverandørernes side. En kortere leveringstid anses ofte som et udtryk for faldende aktivitet hos leverandørerne. Den registrerede værdi for marts måned er den laveste siden august 2003.

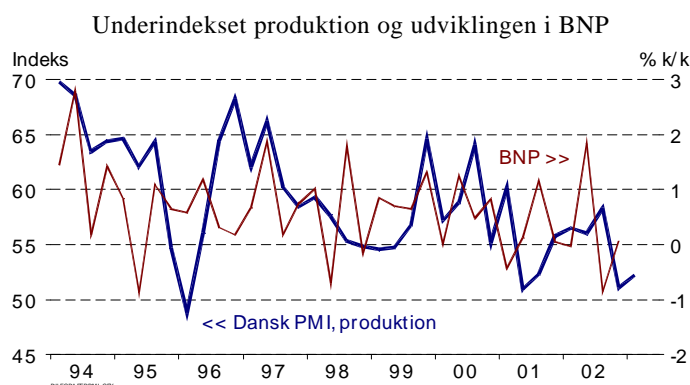
Indekset for lager af indkøbte produkter steg med 1,9 indkspoint i marts måned. Således steg indekset fra 46,0 (red.) i februar måned til 47,9 i marts. Indekset har nu været under den neutrale grænse på 50 siden oktober 2004. De danske industrivirksomheder lægger dermed mindre på lager, hvilket muligvis kan tilskrives virksomhedernes forbedrede lagerstyringsevner.

Indekset for indkøbspriser faldt betydeligt i februar måned, og den udvikling fortsatte i marts, hvor indekset nåede en værdi på 44,5 imod 50,7 (red.) i februar måned, og nåede den laveste værdi siden januar 2004. Dette er første gang siden januar 2004 at indekset indikerer faldende indkøbspriser. En indeksværdi under 50 signalerer en tilbagegang i aktiviteten, idet en faldende efterspørgsel vil presse indkøbspriserne ned. 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 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) er faldet fra 56,4 i januar måned til 55,3 i februar. Indekset har stabiliseret sig på et niveau mellem 55 og 60 hvilket peger i positiv retning for den amerikanske industri. Især tekstil og beklædningsindustrien har set kraftig fremgang i februar måned. For yderlige oplysninger om det amerikansk PMI se [DILFs hjemmeside](#)

### Europæisk PMI

Det europæiske PMI (også kaldet NTC Research Eurozone Manufacturing PMI) nåede i februar måned en værdi på 51,9. Indekset var især drevet frem af vækst i underindekset for nye ordrer og underindekset for produktion. For yderlige oplysninger om det europæiske PMI se [DILFs hjemmeside](#)

### Global PMI

Det Globale PMI var over den neutrale grænse på 50 for 20. måned i træk. Indekset fald marginal fra 53,0 i januar til 52,8 i februar. For 15. måned i træk kunne underindekset for global industribeskæftigelse vise en stigning i beskæftigelsen. Dette underindeks blev dog påvirket i negativ retning af den Europæiske beskæftigelse, som gennemsnitlig faldt i februar måned. For yderlige oplysninger om det Globale PMI se [DILFs hjemmeside](#)

### Britisk PMI

Det britiske PMI nåede i februar måned en værdi på 51,8 (red.). Indekset har nu været over den neutrale grænse på 50 i 20 måneder. Den britiske industri har fortsat gavn af en stigende indenrigsefterspørgsel, som styrker skabelsen af nye virksomheder og øger produktionen. For yderlige oplysninger om det britiske PMI se [DILFs hjemmeside](#)

## Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	jan-04	feb-04	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
Dansk PMI.....	45,2	57,7	58,2	57,0	60,2	51,6	58,9	60,0	59,7	58,9	56,2	59,5	57,8	56,7	55,0
Nye ordrer.....	49,3	63,7	66,8	58,9	66,1	52,3	66,5	68,1	61,3	57,6	61,2	59,6	63,3	59,3	60,7
Produktion.....	42,5	64,6	62,1	56,3	63,6	54,8	64,2	60,7	60,2	63,2	60,8	67,2	58,3	59,0	61,3
Beskæftigelse.....	45,3	49,4	49,7	55,1	57,1	51,6	54,9	58,8	51,7	54,5	41,2	60,5	60,3	59,8	51,6
Leverandørers leveringstid.....	49,1	51,8	58,3	56,1	55,6	54,3	52,0	57,6	60,1	63,1	58,6	52,4	57,5	49,9	43,6
Lager af indkøbte produkter.....	44,1	47,4	41,5	55,0	47,8	48,3	40,6	48,7	53,8	50,5	49,9	48,1	45,6	46,0	47,9
Indkøbspriser.....	49,6	57,5	63,2	63,8	75,0	71,1	77,4	74,3	73,6	71,9	70,6	63,4	66,2	50,7	44,5
Indkøbt mængde.....	42,6	57,2	59,1	54,0	61,1	53,7	58,0	52,4	62,3	53,8	63,5	60,5	55,8	51,0	55,8
Lager af slutprodukter.....	40,9	47,8	46,1	49,5	48,0	52,7	36,7	46,9	50,1	47,0	48,0	41,8	45,4	48,1	46,6