



Viden i Netværk

Danske Bank

Dansk PMI

November

København, den 1. december 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
www.dilf.dk

eller

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

Industrien holder fortsat fanen højt

- Der er fortsat pæn fremgang i den danske industriaktivitet. Således er Dansk PMI for november måned 56,2, hvilket dog er en anelse lavere end sidste måned, hvor niveauet var på 58,9 (revideret).
- Fokuseres på udviklingen i underindeksene i Dansk PMI, er det især positivt at hæfte sig ved, at ordreindekset atter steg efter to måneder i træk med pæne fald. Endvidere holder produktionen sig fortsat på den rigtige side af 60 og indikerer fortsat kraftig produktionsfremgang i industrien. Med stigningen i ordreindgangen er der grund til at forvente yderligere fremgang i produktionen i de kommende måneder.
- Underindekset for beskæftigelse var den primære årsag til faldet i november måneds PMI-tal. Således indikeres nu for første gang i syv måneder faldende beskæftigelse i industrien. Faldet i beskæftigelsesindikatoren viser, at det næppe bliver industrien, som skal sikre beskæftigelsesfremgangen i dansk økonomi. Dette billede bekræftes også af de seneste beskæftigelsestal, som viser, at der kun er svag fremgang i industribeskæftigelsen – mens der i langt større omfang skabes job i byggeriet og i servicesektoren.
- Alt er ikke rosenrødt for industrien. Det skal ses i lyset af den aftagende vækst i den internationale industri i løbet af efteråret samt den seneste styrkelse af euroen over for dollaren. De danske industrivirksomheder har derved atter udsigt til vanskelige vækstvilkår. Det fik vi også en indikation af med de seneste nationalregnskabstal for 3. kvartal, som viste et pænt fald i eksporten.

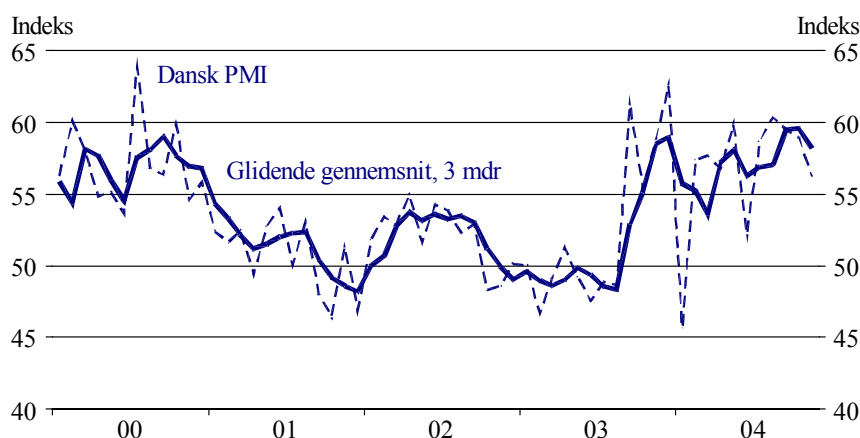
Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	okt-04	nov-04
Dansk PMI.....	58,9	56,2
=0,30*Nye ordrer.....	57,5	60,8
+0,25*Produktion.....	63,2	60,9
+0,20*Beskæftigelse.....	53,1	44,0
+0,15*Leveringstid.....	63,5	59,7
+0,10*Lager.....	51,2	50,9

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.

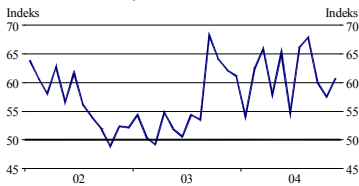
Næste offentliggørelse:
Mandag den 3. januar 2004

Industriaktiviteten stadig på et højt niveau

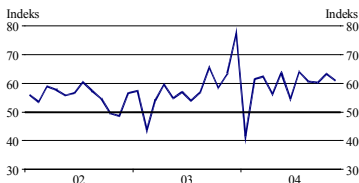


Dansk PMI offentliggøres hver måned i et samarbejde mellem Dansk Indkøbs- og Logistik Forum (DILF) og Danske Bank. Dansk PMI er baseret på en undersøgelse blandt danske industrivirksomheder (DILF's medlemmer), som repræsenterer mindst 10% af den samlede industriomsætning i Danmark. Dansk PMI var tidligere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

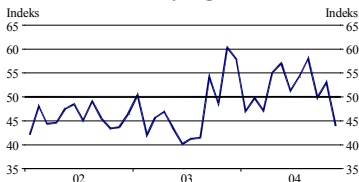
Nye ordrer



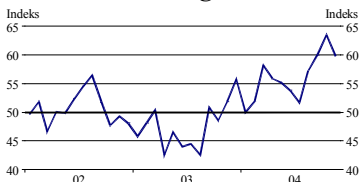
Produktion



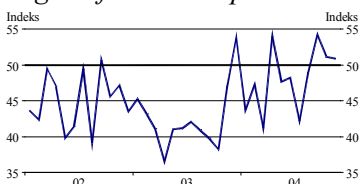
Beskæftigelse



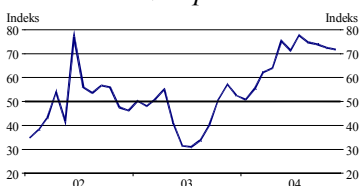
Leveringstid



Lager af indkøbte produkter



Indkøbspriser



Fremgang i industrien

Ordreindekset er steget siden sidste måned og var i november måned på 60,8. I september og oktober faldt indekset ellers med 10,4 indkspoint. Det nuværende niveau på over 60 signalerer kraftig stigning i indgangen af nye ordrer i de danske industrivirksomheder. Der er dermed flere virksomheder i november måned i forhold til de seneste måneder, der rapporterer fremgang i ordreindgangen. Den gunstige ordred udvikling indikerer fortsat fremgang i produktionen i de kommende måneder.

Produktionsindekset har gennem det seneste års tid stabiliseret sig omkring et niveau på indeks 60. Indekset holder dette niveau i november måned på trods af et mindre fald fra 63,3 i oktober måned til 60,9. Produktionsindekset indikerer dermed fortsat en kraftig stigning i produktionen i de danske industrivirksomheder, hvilket er en naturlig følge af, at der har været kraftig fremgang i ordreindgangen over det seneste års tid. De danske industrivirksomheder mærker således effekterne af den mere gunstige økonomiske udvikling både i Danmark og på vores eksportmarkeder.

Indekset for industribeskæftigelsen faldt i november for første gang i syv måneder til under 50. I november måned lå indekset på 44,0, hvilket er et fald på 9,1 indkspoint siden oktober måned, og dette signalerer en faldende beskæftigelse i industrien. De afdæmpede beskæftigelsesforventninger skal ses i lyset af det internationale globaliseringspres, som bevirker, at de danske industrivirksomheder, selv når konjunkturerne bedres, er nødt til at fokusere på udgiftssiden. Det er dog værd at bemærke, at der i årets løb er skabt 2.400 nye arbejdspladser i industrien. Det er første gang i 3 år, at der er fremgang i industribeskæftigelsen.

Leveringstidsindekset fortsætter i november måned med at indikere længere leveringstid, om end stigningstakten er aftaget en smule siden oktober måned. Således faldt indekset i november måned fra 63,5 til 59,7. Underindekset signalerer hermed fortsat stor aktivitet inden for industrien. Leveringstidsindekset har holdt sig over indeks 50 siden oktober måned sidste år, og afspejler den fortsatte fremgang i produktion og ordreindgang.

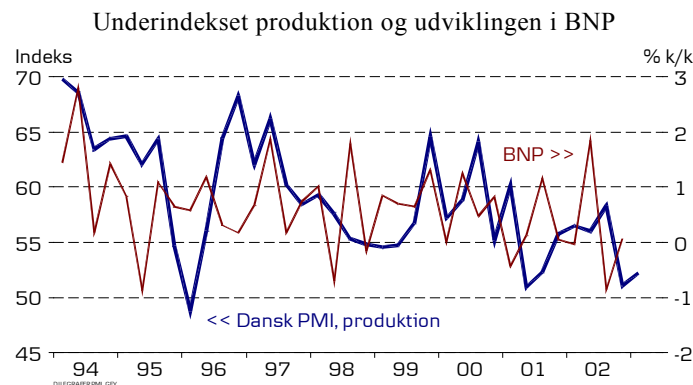
I november måned faldt indekset for lager af indkøbte produkter fra 51,2 til 50,9, og holder sig dermed kun lige over de 50. Det betyder fortsat, at de danske industrivirksomheder lægger mere på lager. Dette indeks har ellers gennem hovedparten af 2003 og 2004 angivet, at industrivirksomhederne har reduceret deres lagre. En sandsynlig forklaring - med tanke på den seneste udvikling i industrien - er, at virksomhederne er blevet bedre til at styre deres lagre i henhold til efterspørgslen.

Inden for det seneste år har indkøbspriserne været i kraftig stigning. Således er indkøbspriserne steget med cirka 15 indkspoint i denne periode. Indekset har nu en værdi på 71,6. Indekset indikerer, at inflation langsomt kan være ved at komme tilbage som tema i dansk økonomi. Dette sker dog ikke lige foreløbigt, da alt tegner til, at dansk økonomi får den laveste inflation i over ti år i 2004 som helhed.

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.

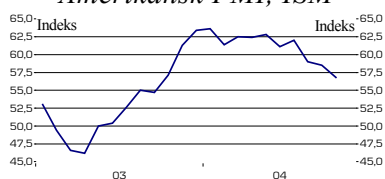
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen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

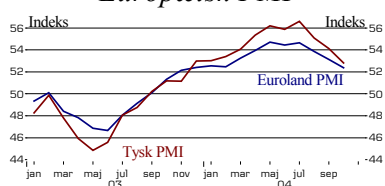
Udenlandske industribarometre

Amerikansk PMI, ISM



Indekset for den amerikanske erhvervsaktivitet (populært kaldet ISM) er set i forhold til foråret 2003 steget meget kraftigt, og indekset har i en længere periode svinget om et niveau på cirka 60. 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, og har i høj grad gavnet den amerikanske industri. Set over de seneste måneder er indekset dog faldet lidt og var i oktober måned på 56,8. Der er dermed tegn på, at væksten i industriaktiviteten er toppet i denne omgang i USA. Det skal ses i lyset af kombinationen af lavere vækst i det amerikanske privatforbrug, og at der er behov for yderligere lageropbygning i den amerikanske industri.

Europæisk PMI

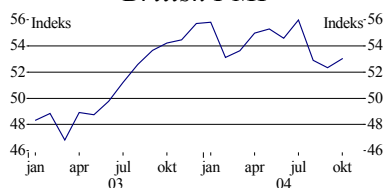


Kilde: NTC-research

Anm: Reuters Eurozone PMI

Den europæiske erhvervsaktivitet er – i lighed med den amerikanske – steget set i forhold til foråret 2003. Stigningen har dog været mere behersket, men den europæiske erhvervsaktivitet signalerer fortsat stigende aktivitet i den europæiske industri. Den kraftige styrkelse af euroen har været skyld i, at den europæiske industri ikke har været i stand til at følge med den amerikanske industri.

Britisk PMI



Kilde: NTC-research

Overordnet set har stemningen i britisk industri været i klar bedring siden foråret 2003. De internationale udsigter er blevet forbedret væsentligt, og det har smittet af på fremstillingssektoren i Storbritannien. Imidlertid har den seneste aftagende vækst i den internationale industri sat sit præg på aktiviteten i den britiske industri. Således er PMI faldet fra et indeksniveau omkring 56 i juli måned til 53 i oktober måned. Dette niveau indikerer dog stadig fremgang i den britiske erhvervsaktivitet.

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	okt-03	nov-03	dec-03	jan-04	feb-04	mar-04	apr-04	maj-04	jun-04	jul-04	aug-04	sep-04	okt-04	nov-04
Dansk PMI.....	55,4	58,9	62,6	45,7	57,4	57,7	56,7	59,9	52,2	58,7	60,4	59,5	58,9	56,2
Nye ordrer.....	64,1	62,1	61,1	54,1	62,5	65,8	57,9	65,2	54,7	66,1	67,9	60,1	57,5	60,8
Produktion.....	58,4	63,4	77,5	41,5	61,5	62,3	56,2	63,5	54,5	64,0	60,6	60,3	63,2	60,9
Beskæftigelse.....	48,7	60,3	57,9	47,1	49,8	47,2	55,1	57,0	51,3	54,3	58,1	49,9	53,1	44,0
Leverandørers leveringstid.....	48,6	51,9	55,8	50,0	51,9	58,2	55,9	55,2	53,8	51,7	57,3	60,0	63,5	59,7
Lager af indkøbte produkter.....	38,3	47,0	53,8	43,7	47,3	41,2	54,0	47,7	48,2	42,2	48,9	54,2	51,2	50,9
Indkobspriser.....	50,8	57,2	52,6	50,9	55,4	62,2	64,0	75,4	71,3	77,7	74,7	73,9	72,5	71,6
Indkøbt mængde.....	55,2	61,5	62,4	47,0	54,6	60,0	53,5	60,7	53,1	57,6	52,0	59,5	53,7	63,6
Lager af slutprodukter.....	49,0	46,1	46,1	39,8	48,3	46,7	49,5	48,1	52,9	36,5	47,4	50,6	47,6	48,7