

November

København, den 1. december 2006

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

Lasse Hvid-Jørgensen, DILF
33 21 16 66, lj@dilf.dk
www.dilf.dk

Fortsat høj vækst i industrien

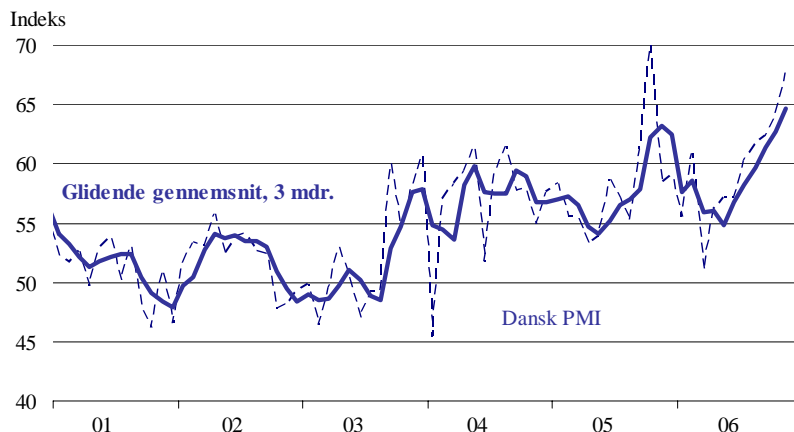
- På trods af de seneste måneders kraftige vækst i industrien, steg det sæsonkorrigerede indeks Dansk PMI med yderligere 3,6 (red.) procentpoint til 67,7 i november, hvilket er det højeste niveau siden oktober 2005. Der er dermed ikke registreret fald i Dansk PMI siden marts. Dansk PMI indikerer et meget højt vækstniveau i industriaktiviteten, hvilket understreges af at fire ud af fem af de betydningsfulde underindeks for Dansk PMI, registrerer et højere niveau end gennemsnittet for 2006.
- Det overordnede indeks for Dansk PMI blev, ligesom i sidste måned, trukket op af en meget høj vækst i det toneangivende underindeks for nye ordrer. Underindekset for nye ordrer steg således markant med 4,0 (red.) procentpoint til 75,4. Kun én gang i de seneste fem år har været registreret end højere værdi end dette. Væksten i produktionen i de danske industrivirksomheder fortsatte samtidig de seneste måneders stigninger, da underindekset for produktion steg til højeste niveau siden oktober 2005. Underindekset steg med 2,1 (red.) procentpoint til 71,6.
- Det er dog bekymrende at underindekset for leveringstid steg med 5,7 (red.) procentpoint til 68,3. Adskillige industrivirksomheder melder om mangel på knappe ressourcer. Der meldes om mangel på både arbejdskraft, maskinkapacitet og produkter fra underleverandører. Ikke desto mindre er det positivt, at underindekset for beskæftigelse steg med 1,9 (red.) procentpoint til 56,3.

Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	okt-06	nov-06
Dansk PMI.....	64,1	67,7
=-0,30*Nye ordrer.....	71,4	75,4
+0,25*Produktion.....	69,5	71,6
+0,20*Beskæftigelse.....	54,4	56,3
+0,15*Leveringstid.....	62,6	68,3
+0,10*Lager.....	47,1	47,8

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.

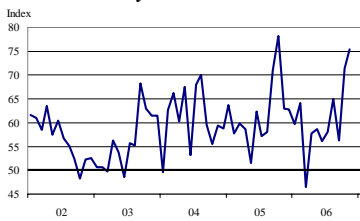
Stabil stigning i vækstniveauet i industriaktiviteten



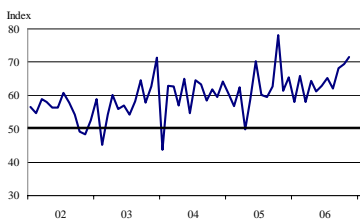
Næste offentliggørelse:
Tirsdag den 2. januar 2007

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

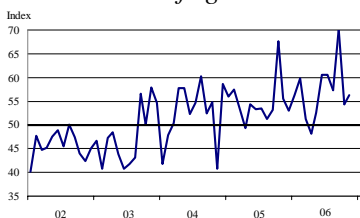
Nye ordrer



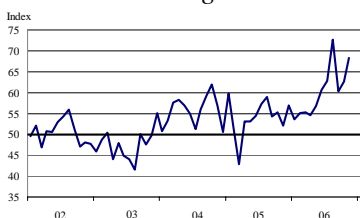
Produktion



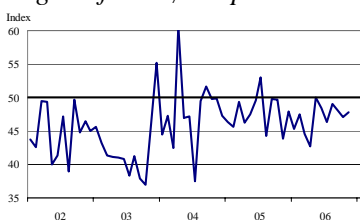
Beskæftigelse



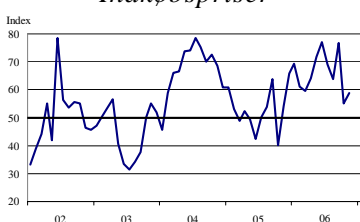
Leveringstid



Lager af indkøbte produkter



Indkøbspriser



Stigninger i alle underindeks

November måned bød på ny på en imponerende fremgang for de danske industrivirksomheders ordreindgang. Underindekset for nye ordrer steg således fra 71,4 (red.) i september til 75,4 i november, hvilket er det højeste niveau siden oktober sidste år. De danske industrivirksomheder har ikke oplevet tilbagegang i mængden af nye ordrer siden marts. Den nuværende udvikling indikerer at det generelle aktivitetsniveau for dansk industri kan fortsætte i et meget højt tempo i de kommende måneder.

Underindekset for produktion er på højeste niveau siden oktober 2005, efter at underindekset steg fra 69,5 (red.) i oktober til 71,6 i november. Dermed udbyggede underindekset for produktion den stabile vækst gennem de seneste måneder. Den høje ordreindgang i november giver samtidig anledning til en forventning om at december vil byde på yderligere ekspansion.

Efter at have budt på et kraftigt fald i oktober, steg underindekset for beskæftigelse fra 54,4 til 56,3 i november. Underindekset er dermed på et niveau tæt ved 2006's gennemsnit på 57,0. Underindekset for beskæftigelse har siden april 2006, indikeret en stigning i antallet af ansatte. Den høje vækst i produktion og nye ordrer medfører at det kan forventes at beskæftigelsen vil stige yderligere i de kommende måneder.

Leveringstiden hos de danske industrivirksomheder forlænges fortsat kraftigt, måned for måned. Således steg underindekset for leveringstid fra 62,6 (red.) til 68,3. Gennem de seneste måneder har leveringstiden været stærkt stigende, og samme billede gør sig gældende i november. Industrivirksomhederne lider under for lang leveringstid hos underleverandører og kapacitetsproblemer i egenproduktionen, hvilket på kort sigt løses ved at forlænge leveringstiden, men på længere sigt kan medføre at virksomhederne bliver tvunget til at afslå nye ordrer.

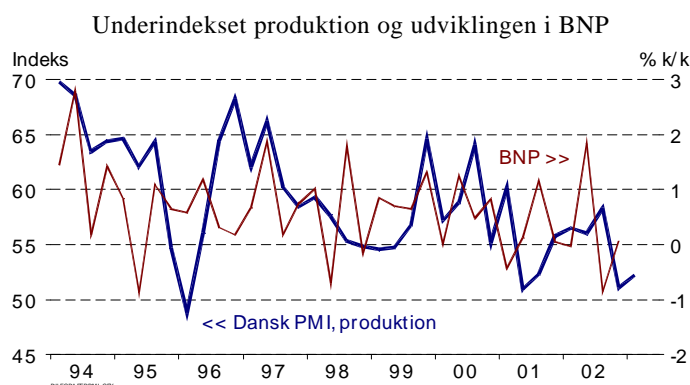
De danske industrivirksomheder fortsatte i november måned med at tømme ud i deres lagre af indkøbte produkter. Underindekset steg dog fra 47,1 (red.) i oktober til 47,8 i november og indikerer dermed fortsat en beskeden lagerreduktion, underindekset er dog fortsat lidt højere end gennemsnittet for 2006. Underindekset har siden september 2005 indikeret lagerreduktioner, som sandsynligvis skyldes bedre lagerstyring i de danske industrivirksomheder. Sidste gang de danske industrivirksomheder opbyggede deres lagre var i september 2005, hvor indekset kun netop kom over den neutrale grænse på 50.

Efter oktobers kraftige fald i underindekset for indkøbspriser, steg underindekset i november med 3,8 (red.) indekspoint til 58,9. Underindekset indikerer dermed igen et højt væksthøjdepunkt i indkøbspriserne, men underindekset er fortsat på et væsentligt lavere niveau end gennemsnittet for 2006. Underindekset for indkøbspriser har ingen indflydelse 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.

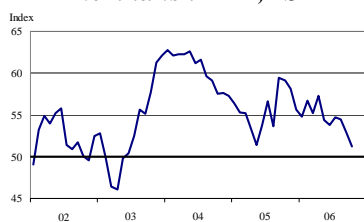
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen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

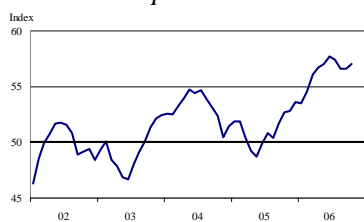
Amerikansk PMI, ISM



Industrien i USA fortsatte i oktober den seneste tids udvikling, idet oktober viste endnu et beskedent fald i væksten. Således faldt det overordnede indeks for den amerikanske PMI fra 52,9 (red.) i september til 51,2 i oktober. Dette er det laveste niveau siden juni 2003, og den amerikanske PMI er nu meget tæt på det neutrale niveau på 50. Såfremt PMI fortsætter med at falde med uændret hastighed, vil PMI indikerer nedgang i industrien. Årsagen til den lave værdi for amerikansk PMI skal især findes i underindekset for produktion som faldt 4,2 procentpoint til 51,9. Samtidig faldt underindekset for nye ordrer med 2,1 procentpoint til 52,1.

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

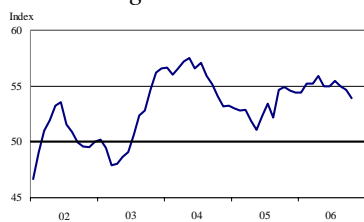
Europæisk PMI



Eurozonens PMI steg i oktober til det højeste niveau i tre måneder, da indekset steg fra 56,6 (red.) til 57,0, hvilket er en højere værdi end gennemsnittet for i år. Indekset indikerede vækst i industrien for 16. måned i træk. Underindekset for produktion steg ligeledes til højeste niveau i tre måneder. Faldende vækst i produktionen i Tyskland, blev opvejet af stigende vækst i Frankrig, Italien og Spanien. En beskedent stigning i underindekset for nye ordrer, medførte yderligere at underindekset steg til tæt ved samme niveau som årets højeste niveau, hvilket blev registreret i april. Stigningen skyldes både større efterspørgsel på hjemme- og eksportmarkeder.

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

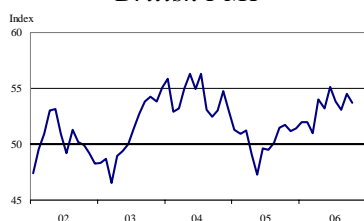
JPMorgan Global PMI



Det sæsonkorrigerede indeks JPMorgan Global PMI faldt i oktober til 53,9, hvilket er det laveste niveau siden august 2005, og dette i en måned hvor Eurozonens PMI steg til højeste niveau i tre måneder. Således er forskellen mellem Eurozonens PMI og USA's PMI den største siden maj 2001. Underindeksene for nye ordrer og produktion i Global PMI faldt begge til laveste niveau i 14 måneder. Således faldt underindekset for produktion med 1,9 procentpoint til 54,8, mens underindekset for nye ordrer faldt til 54,9. Der var dog en positiv trend at spore i underindekset for beskæftigelse, som steg en anelse til 52,4. Der var stigninger i antallet af jobs i USA, Eurozonen, Kina og Japan, som steg til rekordniveau.

For yderligere oplysninger om JPMorgan globale PMI se [DILFs hjemmeside](#)

Britisk PMI



Det britiske PMI fra CIPS faldt i oktober med 0,8 procentpoint til 53,7, men er dog fortsat over den neutrale grænse, og indikerede dermed ekspansion i industrien for 15. måned i træk. Underindekset for produktion var i rekord i september, men faldt i oktober til et niveau tæt ved gennemsnittet for 2006. Samtidig indikerede underindekset for nye ordrer at væksten i nye ordrer har stabiliseret sig på et niveau lidt højere end gennemsnittet for 2006. Underindekset for indkøbspriserne faldt i oktober til det laveste niveau i ni måneder, til trods for at der fortsat blev registreret stigninger i prisen på metaller, kemikalier og plastik.

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

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	sep-05	okt-05	nov-05	dec-05	jan-06	feb-06	mar-06	apr-06	maj-06	jun-06	jul-06	aug-06	sep-06	okt-06	nov-06
Dansk PMI.....	61,3	70,1	58,3	59,1	55,6	60,9	51,1	56,2	57,1	57,1	60,3	61,6	62,3	64,1	67,7
Nye ordrer.....	71,0	78,2	63,0	62,8	59,7	64,2	46,5	57,8	58,7	56,1	58,0	65,0	56,2	71,4	75,4
Produktion.....	62,7	78,2	61,4	65,5	58,0	65,8	58,1	64,4	61,3	63,0	65,2	62,1	68,1	69,5	71,6
Beskæftigelse.....	53,1	67,6	55,5	53,0	56,3	59,8	51,2	48,2	52,6	60,6	60,6	57,3	70,2	54,4	56,3
Leverandørers leveringstid....	54,3	55,3	52,0	56,9	53,6	55,1	55,3	54,5	56,8	60,6	62,7	72,6	60,2	62,6	68,3
Lager af indkøbte produkter...	49,8	49,7	43,9	47,9	45,3	47,5	44,6	42,7	50,0	48,4	46,4	49,1	48,0	47,1	47,8
Indkøbspriser.....	63,9	40,1	54,2	65,8	69,4	61,1	59,6	64,1	71,8	76,9	69,1	63,7	76,8	55,1	58,9
Indkøbt mængde.....	68,4	79,1	55,7	63,8	61,9	62,4	63,0	61,5	60,4	63,7	63,8	68,2	58,2	72,4	66,7
Lager af slutprodukter.....	44,6	39,6	41,3	49,3	47,0	52,0	34,1	47,3	43,9	42,2	39,5	30,4	38,9	43,0	40,2