

## November

København, den 3. december 2007

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

## Forøgelse af vækst i nye ordrer

- Det sæsonkorrigerede indeks Dansk PMI faldt beskedent i november, men forbliver på et højt vækstniveau. Således faldt det overordnede indeks fra 58,5 (red.) til 57,7, hvilket indikerer en pæn vækst i industriaktiviteten. Det sæsonkorrigerede indeks er dog en anelse under tredje kvartals gennemsnit på 58,4. En værdi højere end 50 indikerer ekspansion i industriaktiviteten. Dansk PMI har indikeret ekspansion i de seneste 46 måneder.
- Væksten i nye ordrer tiltog i november, da underindekset for nye ordrer steg med 2,5 (red.) procentpoint til 62,0, hvilket især skyldes en markant fremgang i antallet af nye eksportordrer.
- Stigningen i nye ordrer medførte dog ikke en tilsvarende stigning i produktionsvæksten, idet underindekset for produktion faldt med 2,5 (red.) procentpoint til 60,4, hvilket dog er højere end gennemsnittet for 3. kvartal.

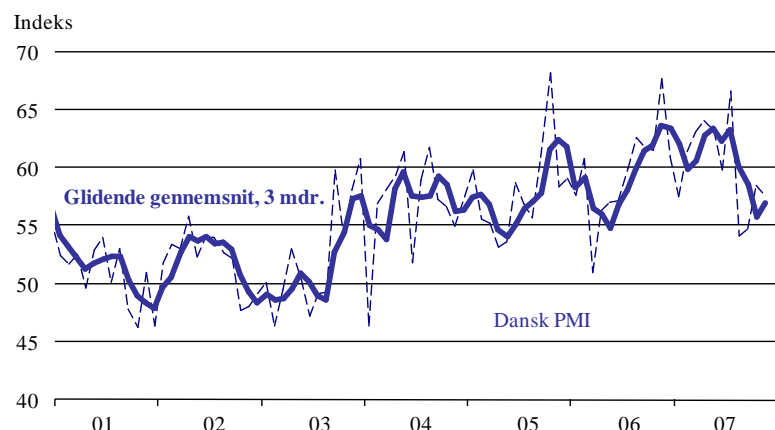
### Dansk PMI

| Indeks, sæsonkorrigeret  | okt-07 | nov-07 |
|--------------------------|--------|--------|
| Dansk PMI.....           | 58,5   | 57,7   |
| =0,30*Nye ordrer.....    | 59,5   | 62,0   |
| +0,25*Produktion.....    | 62,9   | 60,4   |
| +0,20*Beskæftigelse..... | 59,3   | 55,1   |
| +0,15*Leveringstid.....  | 49,9   | 50,7   |
| +0,10*Lager.....         | 50,8   | 45,1   |

Indeksene er beregnet, så man får  
et indeks mellem 0 – 100

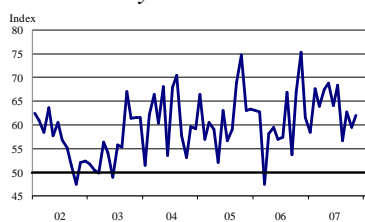
(halvdelen af de neutrale i % plus  
de positive i %). Er indekset over  
50, indikerer det ekspansion i  
økonomien.

Næste offentliggørelse:  
Onsdag d. 2. januar 2008

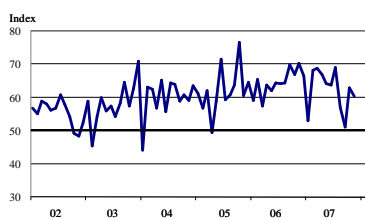


Dansk PMI offentliggøres hver måned af Dansk Indkøbs- og Logistik Forum (DILF). Dansk PMI er baseret på en undersøgelse blandt danske industrivirksomheder (DILFs medlemmer), som repræsenterer mindst 10 % af den samlede industriomsætning i Danmark. Dansk PMI var tidligere kendt som DILFs industribarometer 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

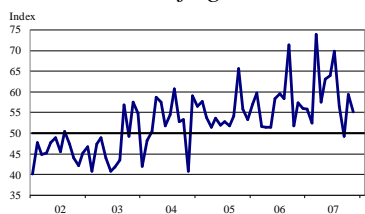
### Nye ordrer



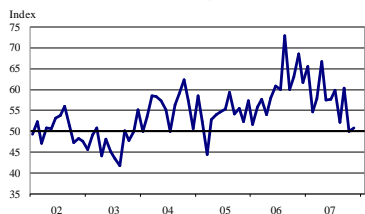
### Produktion



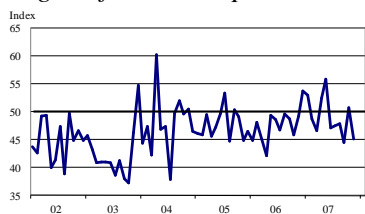
### Beskæftigelse



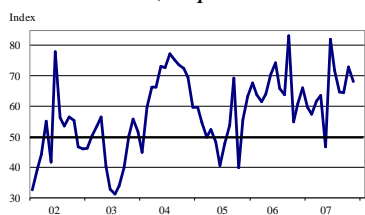
### Leveringstid



### Lager af indkøbte produkter



### Indkøbspriser



## Produktion og nye ordrer på højt niveau

November måned viste en stigning i væksten i antallet af nye ordrer. Underindekset steg således fra 59,5 (red.) til 62,0. Det nuværende niveau skaber anledning til at forvente at december vil byde på styrket vækst i produktionen. De danske industrivirksomheder har ikke oplevet tilbagegang i mængden af nye ordrer siden marts 2006.

Væksten i industriproduktionen faldt beskedent i november. Underindekset for produktion faldt fra 62,9 (red.) i oktober til 60,4 i oktober. Det nuværende niveau indikerer dog fortsat en pæn ekspansion i produktionen, og er samtidig højere end tredje kvartals gennemsnit på 59,1. Underindekset for produktion har ikke været under det neutrale niveau på 50 siden april 2005.

Væksten i beskæftigelsen aftog let i november, da underindekset for beskæftigelse faldt fra 59,3 (red.) til 55,1. Dermed er underindekset under gennemsnittet for 3. kvartal på 58,5, men underindekset indikerer fortsat en pæn stigning i antallet af ansatte i industrivirksomhederne.

Underindekset for leveringstid steg i november beskedent. Således steg underindekset fra 49,9 (red.) i oktober til 50,7 i november. En indeksværdi på over 50 anses for at være et tegn på fremgang i industrien, idet øgede leveringstider anses som et udtryk for stigende aktivitet hos leverandørerne. Årets højeste værdi blev registreret i april da underindekset nåede op på 66,8.

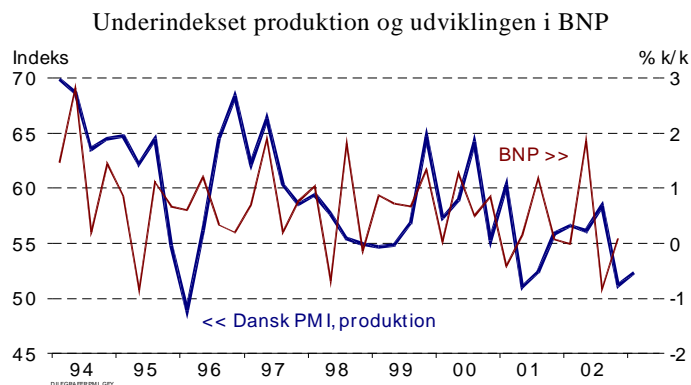
Underindekset for lager af indkøbte produkter faldt i november i forhold til oktober. Underindekset faldt således fra 50,8 (red.), til 45,1, hvilket indikerer en mindre reduktion i lagrene. Underindekset for lager af indkøbte produkter har siden maj været under det neutrale niveau på 50 i alle måneder undtagen oktober.

Underindekset for indkøbspriser faldt i november fra 72,8 (red.) til 68,1. Det nuværende niveau således, at en stor andel af de danske industrivirksomheder oplever stigende indkøbspriser. 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.

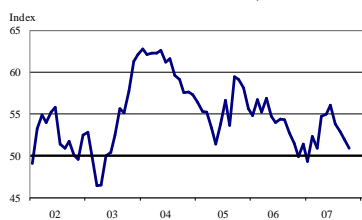
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen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

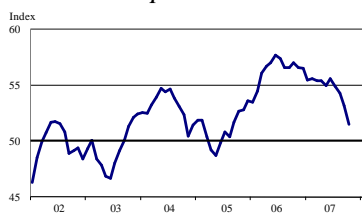
### Amerikansk PMI, ISM



Væksten i den amerikanske industriaktivitet faldt i oktober yderligere efter længere tids vækstreduktion. Således faldt det sæsonkorrigerede indeks, amerikansk PMI fra ISM, fra 52,0 til 50,9, hvilket er det laveste niveau siden januar. Underindekset for nye ordrer faldt samtidig med 0,9 procentpoint til 52,5. Underindekset for produktion pegede for første gang i 9 måneder på en reduktion i produktionen, idet underindekset faldt med 5,0 procentpoint til 49,6.

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

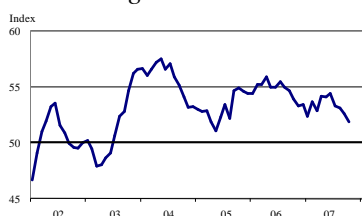
### Europæisk PMI



Eurozonens PMI faldt i oktober med 1,7 procentpoint til 51,5, hvilket er det laveste niveau i næsten tre år, ført an af den tyske PMI som faldt med det største antal procentpoint i dets 11-årige historie. Underindekset for nye ordrer pegede på svækket vækst, idet underindekset faldt til laveste niveau i 2½ år, mens underindekset for produktion ligeledes faldt til laveste niveau i 26 måneder.

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

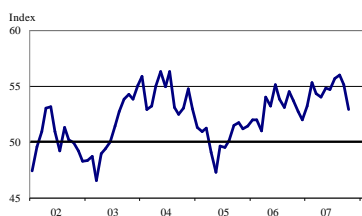
### JPMorgan Global PMI



Det sæsonkorrigerede indeks JPMorgan Global PMI faldt i oktober med 0,7 procentpoint til 51,9, hvilket er det laveste niveau siden maj 2005. Samtidig indikerer underindekset for produktion, at industrien oplever de laveste vækstrater i produktionen siden juli 2003. Således faldt underindekset for produktion med 2 procentpoint til 52,5. Anført af rekordhøje oliepriser, steg underindekset for indkøbspriser til 63,6. De kraftigste prisstigninger blev registreret i USA og Kina.

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

### Britisk PMI



Det britiske PMI fra CIPS faldt i oktober til 52,9, hvilket er det laveste niveau i 2007. Det lave niveau i det overordnede indeks skyldtes primært fald i væksten i produktion og nye ordrer. Således faldt underindekset for produktion til laveste niveau siden januar.

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

## Oversigtstabel

| Indeks, sæsonkorrigeret          | sep-06 | okt-06 | nov-06 | dec-06 | jan-07 | feb-07 | mar-07 | apr-07 | maj-07 | jun-07 | jul-07 | aug-07 | sep-07 | okt-07 | nov-07 |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Dansk PMI.....                   | 61,8   | 61,6   | 67,7   | 60,9   | 57,6   | 61,4   | 63,1   | 64,1   | 63,3   | 59,8   | 66,7   | 54,1   | 54,8   | 58,5   | 57,7   |
| Nye ordrer.....                  | 53,7   | 66,9   | 75,3   | 61,6   | 58,5   | 67,7   | 63,9   | 67,5   | 68,9   | 64,1   | 68,4   | 56,6   | 62,8   | 59,5   | 62,0   |
| Produktion.....                  | 69,9   | 66,9   | 70,3   | 66,4   | 52,9   | 68,1   | 68,8   | 66,9   | 64,1   | 63,8   | 69,1   | 56,9   | 51,2   | 62,9   | 60,4   |
| Beskæftigelse.....               | 71,3   | 51,7   | 57,2   | 56,0   | 55,8   | 52,3   | 73,9   | 57,4   | 63,0   | 63,8   | 69,8   | 56,4   | 49,2   | 59,3   | 55,1   |
| Leverandørers leveringstid.....  | 60,0   | 63,0   | 68,4   | 61,6   | 65,4   | 54,5   | 57,7   | 66,7   | 57,4   | 57,6   | 59,8   | 52,0   | 60,3   | 49,9   | 50,7   |
| Lager af indkøbte produkter..... | 48,8   | 45,9   | 49,3   | 53,7   | 53,0   | 48,8   | 46,6   | 52,5   | 55,9   | 47,1   | 47,5   | 47,9   | 44,5   | 50,8   | 45,1   |
| Indkøbspriser.....               | 83,2   | 54,8   | 60,9   | 66,1   | 59,7   | 57,5   | 61,7   | 63,6   | 46,7   | 82,1   | 71,8   | 64,8   | 64,4   | 72,8   | 68,1   |
| Indkøbt mængde.....              | 60,7   | 67,3   | 66,7   | 65,2   | 61,2   | 66,1   | 63,5   | 66,1   | 68,2   | 62,9   | 76,3   | 61,3   | 58,1   | 66,1   | 58,8   |
| Lager af slutprodukter.....      | 41,1   | 45,2   | 40,2   | 50,0   | 51,3   | 45,9   | 48,1   | 43,5   | 48,2   | 46,0   | 42,4   | 43,1   | 42,9   | 45,5   | 52,7   |