



Afmatning nager flere industribrancher trods flot vækst i omsætning

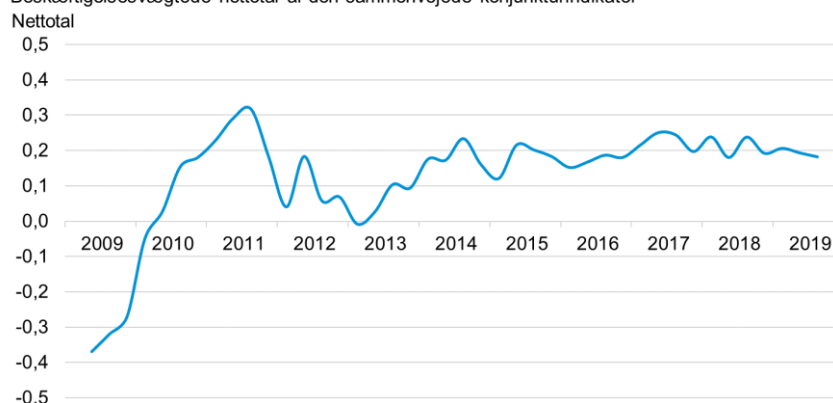
Selvom det internationale opsving befinder sig på usikker grund, har DI's medlemmer tillid til, at fremgangen fortsætter. Virksomhedsledere i industrien er mindst optimistiske og forventer kun marginal fremgang i antallet af beskæftigede. De øvrige brancher er til gengæld præget af solid optimisme.

Sammenvejede konjunkturindikator på omtrent samme niveau

Danske virksomhedsledere har fortsat tillid til, at fremgangen i økonomien fortsætter i nogenlunde samme tempo. Det viser den sammenvejede konjunkturindikator, der i en ny runde af DI's Virksomhedspanel er omtrent uændret. Den sammenvejede

Virksomhedsledere i DI's Virksomhedspanel tror, at fremgang fortsætter

Beskæftigelsesvægtede netttotal af den sammenvejede konjunkturindikator



Anm.: Konjunkturindikatoren er et beskæftigelsesvægtet gennemsnit af nettotalene (besvarelserne tildeles point fra -1 til 1 afhængig af vækstudsigterne) for hhv. omsætning, indtjening og beskæftigelse. Indikatoren kan svinge fra 1 til -1, hvor negative værdier signalerer tilbagegang. Seneste observation i figuren er baseret på svar fra 394 virksomheder.

Kilde: DI's Virksomhedspanel

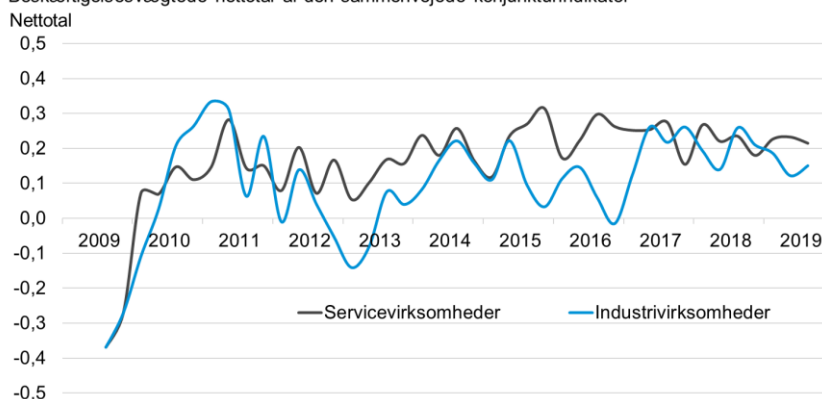
Voksende bekymring i flere europæiske tillidsbarometre

konjunkturindikator er sammensat på baggrund af svar fra knap 400 virksomheder om deres forventninger til omsætning, indtjening og beskæftigelse.

Den pæne optimisme hos de danske virksomheder står i modsætning til dalende tillidsbarometre rundt om i Europa. I april faldt Eurostat's ESI¹ for de 28 EU medlemslande til sit laveste niveau siden december 2014, og det tyske Ifo-indeks er i juni dykket til et mere end fireårigt lavpunkt.

Industrivirksomheder ser mindre lyst på fremtiden end service

Beskæftigelsesvægtede nettotal af den sammenvæjede konjunkturindikator



Anm.: Konjunkturindikatoren er et beskæftigelsesvægtet gennemsnit af nettotalene (besvarelsene tildeles point fra -1 til 1 afhængig af vækstudsigterne) for hhv. omsætning, indtjening og beskæftigelse. Indikatoren kan svinge fra 1 til -1, hvor negative værdier signalerer tilbagegang. Seneste observation i figuren er baseret på svar fra 394 virksomheder.

Kilde: DI's Virksomhedspanel

Pessimismen i europæisk industri har for nu kun smittet danske industrivirksomheder i mindre grad

Det er særligt blandt de europæiske industrivirksomheder, at man over det seneste år, i takt med svage nøgletal og optrapning af handelskrig, har tabt modet. Mønsteret genfindes, men i meget mindre grad, i DI's Virksomhedspanel, hvor industrivirksomhedernes sammenvæjede konjunkturindikator over samme periode er gået tilbage fra et nettotal på 0,26 til et nettotal på 0,15.

Industriens forventninger til omsætningen er fortsat pæne, men de sløjer af

Afkøling af industrivirksomhedernes forventninger til toplinjevæksten forklarer noget af den tabte optimisme. I forventningerne til 3. kvartal sidste år regnede knap to tredjedele af industrivirksomhederne med større omsætning sammenlignet med samme kvartal året før. Over samme periode ventede hver tolvte modsat tilbagegang. Et år senere er det stadig omtrent hver tolvte

¹ Economic sentiment indicator (ESI) er et vægtet gennemsnit af forbrugertilliden og erhvervstilliden i brancherne industri, service, detail samt bygge og anlæg.

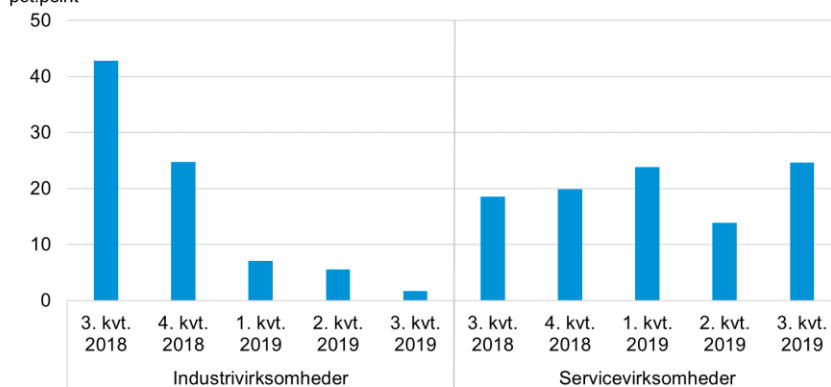
Beskæftigelsesforventninger er hårdest ramt, og forventningen er nu tæt på uændret beskæftigelse i industrien

industrivirksomhed, som venter nedgang i omsætningen, mens tilid til øget omsætning nu kun findes hos hver anden industrivirksomhed.

Den aftagende optimisme slår især igennem på forventningerne til beskæftigelsen. I tredje kvartal 2019 er det kun to pct. point flere industrivirksomheder, som forventer højere beskæftigelse sammenlignet med året før, end industrivirksomheder, som venter lavere beskæftigelse. Det er en stor tilbagegang fra tredje kvartal 2018, hvor overvægten af positive beskæftigelsesforventninger var på godt 40 pct. point. Til gengæld er overvægten blandt servicevirksomhederne på det højeste niveau meget længe.

Industrivirksomheder forventer nu tæt på uændret beskæftigelse

Forskel mellem virksomheder med positive - og negative forventninger til antallet af beskæftigede i virksomheden
pct.point



Anm.: Virksomhedernes svar er beskæftigelsesvægtet.
Kilde: DI's Virksomhedspanel

Flot vækst i industriproduktionen takket være mindre konjunkturfølsomme produkter...

Mindre konjunkturfølsomme produkter bærer vækst i industriproduktion

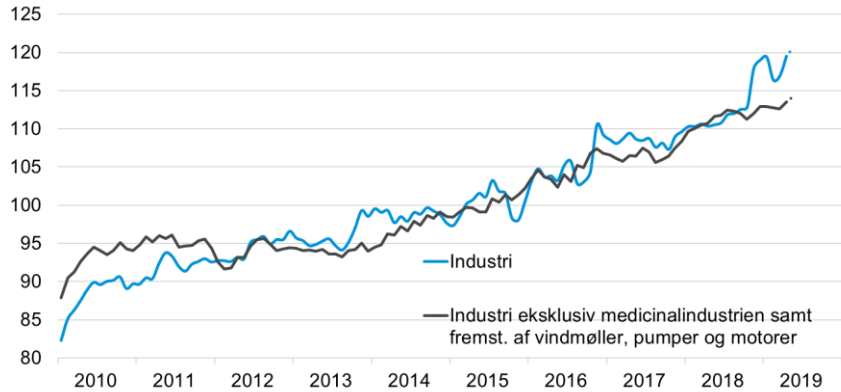
Den større optimisme blandt de danske industrivirksomheder end hos deres europæiske konkurrenter kan i en vis udstrækning tilskrives, at danske industrivirksomheder i større grad end vores europæiske nabolande producerer varer, som er mindre afhængig af konjunkturudviklingen.

Ser man på de nyeste "hårde" tal fra industrien, bekræfter de billede. Industriproduktionen lå i årets første fem måneder 7,0 pct. højere end sidste år. Væksten kan især tilskrives medicinalindustrien, hvor man har haft en fremgang i produktionen på 21,9 pct. over samme periode. Ligeledes kan produktionen af vindmøller, pumper og motorer fremvise en flot vækst på 14,4 pct.

Medicin og vindmøller på fremmarch mens resten af industrien lunter efter

Produktionsindeks, sæsonkorrigeret

2015=100



Anm.: Serierne er centrerede 3 mdr. glidende gennemsnit. Prik i enden af serierne angiver et 2 mdr. glidende gennemsnit for den nyeste observation i maj. Medicinalindustriens produktion blev for december 2019 registreret særdeles høj som følge af en efterregulering af priserne.
Kilde: Danmarks Statistik

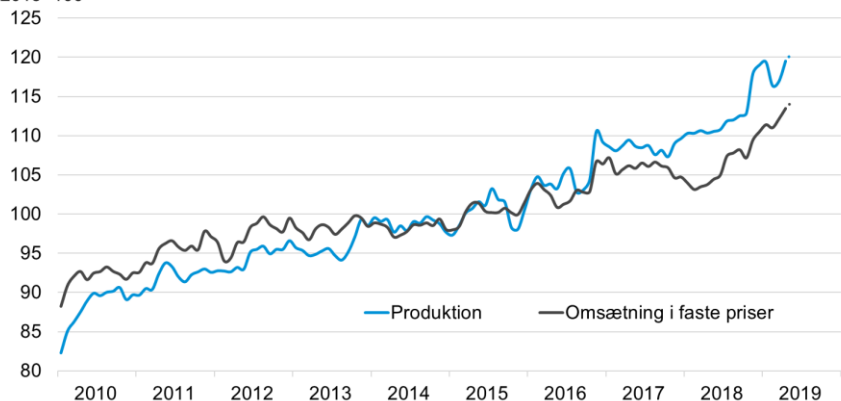
... men produktionsvæksten i resten af industrien er behersket

Hvis der ses bort fra medicinalindustrien og fremstillingen af vindmøller, pumper og motorer, er industriproduktionen i årets første fem måneder 2,2 pct. højere end sidste år.

Vækst i omsætning er tilbage efter en svag periode ved indgangen til 2018

Produktionsindeks og omsætningsindeks for industrien, sæsonkorrigeret

2015=100



Anm.: Serierne er centrerede 3 mdr. glidende gennemsnit. Prik i enden af serierne angiver et 2 mdr. glidende gennemsnit for den nyeste observation i maj. Medicinalindustriens produktion blev for december 2019 registreret særdeles høj som følge af en efterregulering af priserne.
Kilde: Danmarks Statistik

Fornyset vækst i industriens omsætning efter opbygning af færdigvarelagre

Industriens omsætning er efter en stagnering i starten af 2018 kommet op i et højere gear. Det følger ovennævnte vækst i produktionen,

Stigningen i lagre af færdigvarer er vindmøller og pumper...

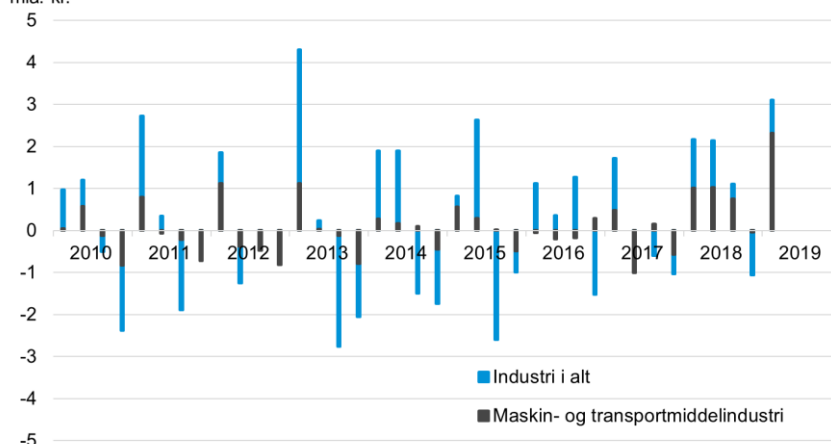
at sidste års sløve start i omsætningen har forårsaget større færdigvarelagre i industrivirksomhederne. Det bekræfter lagerværdistatistikken, der desuden også viser stor lageropbygning primo 2019.

Lagre af færdigvarer har især hobet sig op i brancherne maskin- og transportmiddelindustri. Fremstillingen af vindmøller, pumper og motorer er en underbranche til maskinindustrien og udgør over halvdelen af produktionen i den samlede maskin- og transportmiddelindustri. Sammen med den tidligere nævnte fremgang i produktionen af vindmøller, pumper og motorer peger det på, at de større lagre af færdigvarer inden for maskin- og transportmiddelindustri er vindmøller og pumper.

Maskin- og transportmiddelindustri har opbygget færdigvarelagre

Ændring i færdigvarelagre for industrien, 2015-priser

mia. kr.



Kilde: Danmarks Statistik

... og det giver mindre grund til bekymring

Siden efterspørgslen på vindmøller og pumper i mindre grad er bestemt af konjunkturudviklingen, giver det grund til mindre nervøsitet for, om opbygningen af færdigvarelagre er et tegn på, at afmatningen i den europæiske industriproduktion har mere fat i de danske industrivirksomheder, end hvad produktionen ved første øjekast illustrerer.

Industriens forventninger antyder uændret produktion og reduktion af færdigvarelagre

De stærke forventninger til omsætning og mere neutrale forventninger til virksomhedernes beskæftigelse udtrykt i Virksomhedspanelet antyder også, at mange danske industrivirksomheder fremadrettet vil mindske deres færdigvarelagre og opretholde den nuværende produktion.

Hos servicevirksomheder er tilliden fortsat høj

DI's Virksomhedspanel indikerer fortsat vækst i DK, men dele af industri mærker europæisk afmatning og handelskrig

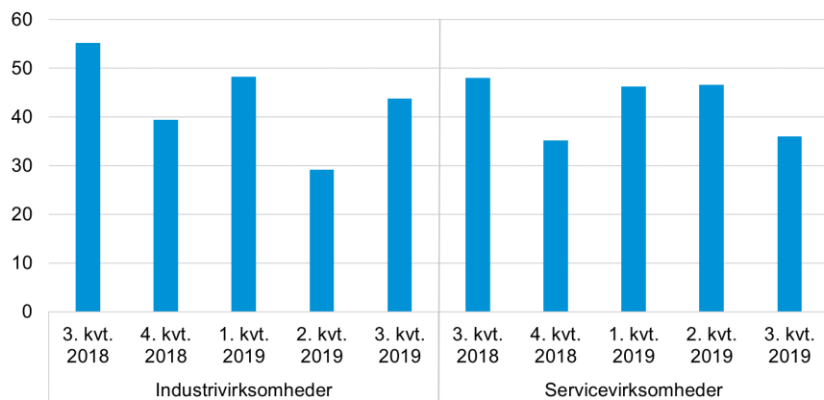
Fortsat udbredt optimisme i dansk erhvervsliv

Det er ikke alene hos industrivirksomhederne, at man har pæne forventninger til omsætningen. Med en overvægt af positive forventninger på 36 pct.point har servicevirksomhederne fortsat høje forventninger til omsætningen, og servicevirksomhedernes gode humør går modsat industrivirksomhederne igen i synet på beskæftigelsesudviklingen.

Samlet set indikerer den sammenvejede konjunkturindikator i DI's Virksomhedspanel, at fremgangen i de danske virksomheder vil fortsætte. Forventninger i panelet udstiller også, at dansk erhvervsliv ikke slipper uden om konsekvenserne fra global handelskrig og afmatning i europæisk industri.

Fortsat høje forventninger til omsætningen, men tillid siver

Forskel mellem virksomheder med positive - og negative forventninger til virksomhedens omsætning pct.point



Anm.: Virksomhedernes svar er beskæftigelsesvægtet.
Kilde: DI's Virksomhedspanel

Fakta om DI's Virksomhedspanel

- Resultaterne om virksomhedernes konjunkturvurderinger fra DI's Virksomhedspanel for 3. kvartal 2019 bygger på svar fra 393 ud af 2.109 adspurgte virksomheder.
- Virksomhederne har afgivet svar i perioden 29. maj til 12. juni 2019.
- Panelet består af et repræsentativt udsnit af DI's medlemskreds.
- Panelet dækker lige fra de mindste virksomheder til de allerstørste virksomheder i Danmark og repræsenterer virksomheder, der tilsammen har 65.000 – 93.000 ansatte i Danmark.