

11. juni 2015

Axelborg, Axeltorv 3  
1609 København V

T +45 3339 4000 E info@lf.dk  
F +45 3339 4141 W www.lf.dk

## Ingen spor af optimisme i agroindustrien

De agroindustrielle virksomheders forventninger til de kommende fire kvartaler ligger fortsat på et meget lavt niveau. Det afspejler sig i konjunkturbarometret, som i dette kvartal falder fra et i forvejen lavt niveau. Det er blandt andet lave forventninger til efterspørgsel, produktion, beskæftigelse og investeringer, der gennem de seneste fire kvartaler har fået barometret til at falde.

### Highlights:

- *Konjunkturbarometret peger nedad. Der er bl.a. lave forventninger til efterspørgsel, produktion, investeringer og beskæftigelse.*
- *Forventningerne til efterspørgslen i Danmark og udlandet er i bund. Indekset for de danske investeringsforventninger faldt fra 3 til -5 i dette kvartal.*
- *Faldende produktionsforventninger. Indekset faldt fra 7 til 2 i dette kvartal, hvilket er markant under niveauet på samme tidspunkt sidste år, hvor indekset nåede 27.*
- *Manglende ordrer/efterspørgsel og finansiering er blandt agroindustriens væsentligste produktionsbegrænsninger.*
- *Beskæftigelsesforventninger er på et meget lavt niveau. 25 pct. af virksomhederne forventer negativ vækst i beskæftigelsen – dobbelt så mange som på samme tidspunkt sidste år.*
- *Investerings- og resultatforventninger falder yderligere tilbage i dette kvartals måling.*

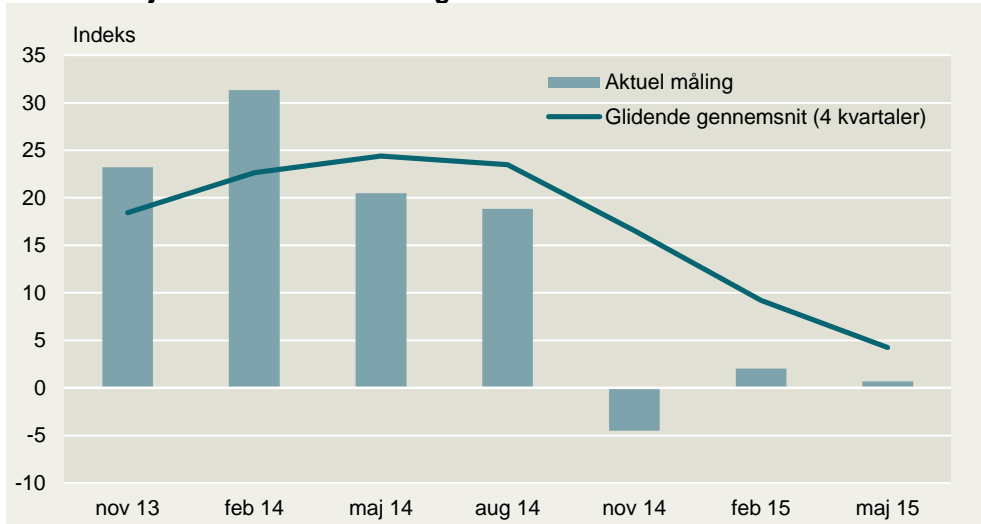
### Konjunkturbarometret for agroindustrien når nyt lavpunkt

*Yderligere fald i konjunkturbarometret*

Faldet i konjunkturbarometrets glidende gennemsnit fortsætter i dette kvartal, og er således udtryk for, at agroindustriens sammenvæjede forventninger gennem de seneste fire kvartaler ligger på et meget lavt niveau. Virksomhedernes aktuelle forventninger til det kommende år ligger under forventningerne i forrige kvartal.

Det er stort set på alle parametre, at agroindustriens virksomheder har lave/faldende forventninger. Det gælder blandt andet efterspørgsels-, produktions-, og beskæftigelsesforventningerne til det kommende år. Desuden ligger forventningerne til de fremtidige investeringer på det laveste niveau, der er set siden februar 2013.

## Samlet konjunkturbarometer for agroindustrien



Anm.: Konjunkturbarometeret er beregnet ved at vægte de 6 indeks for hhv. produktionen i DK, resultatet i DK, efterspørgslen fra DK, efterspørgslen fra udlandet, investeringer i DK og beskæftigelsen i DK. De seks indeks er vægtet med 1/6 til produktion, resultat, investeringer og beskæftigelse, 2/9 til efterspørgsel fra udlandet og 1/9 til efterspørgsel fra DK. Barometret viser kvartalets aktuelle forventninger samt et glidende gennemsnit af forventningerne i de seneste 4 kvartaler. Barometret kan svinge fra -100 til 100.

Kilde: Landbrug & Fødevarers virksomhedspanel.

Efterspørgselsforventninger falder

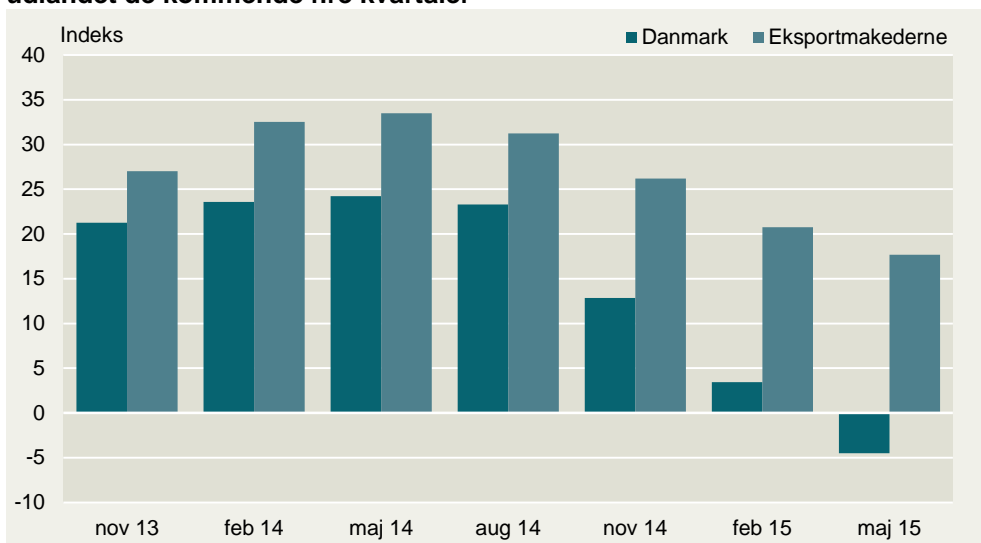
### Efterspørgselsforventninger i Danmark falder under "nulpunktet"

Kolde vinde blæser over den danske agroindustri. Virksomhedernes forventninger til efterspørgslen har været faldende i de seneste fire kvartaler. Det gælder både den danske og den udenlandske efterspørgsel. I dette kvartal nåede virksomhedernes efterspørgselsforventninger i Danmark således under frysepunktet, og faldt fra 3 til -5.

Den nedadgående tendens gør sig også gældende for forventningerne til efterspørgslen fra udlandet, hvor indekset dog fortsat er over nul. Indekset for agroindustriens virksomhedernes forventninger til den udenlandske efterspørgsel faldt således fra 21 til 18 i dette kvartal.

Forventningerne til efterspørgslen fra udlandet de kommende fire kvartaler er altså fortsat mindre negative end forventningerne til den danske efterspørgsel.

### Indeks for agroindustriens forventninger til efterspørgslen fra Danmark og udlandet de kommende fire kvartaler



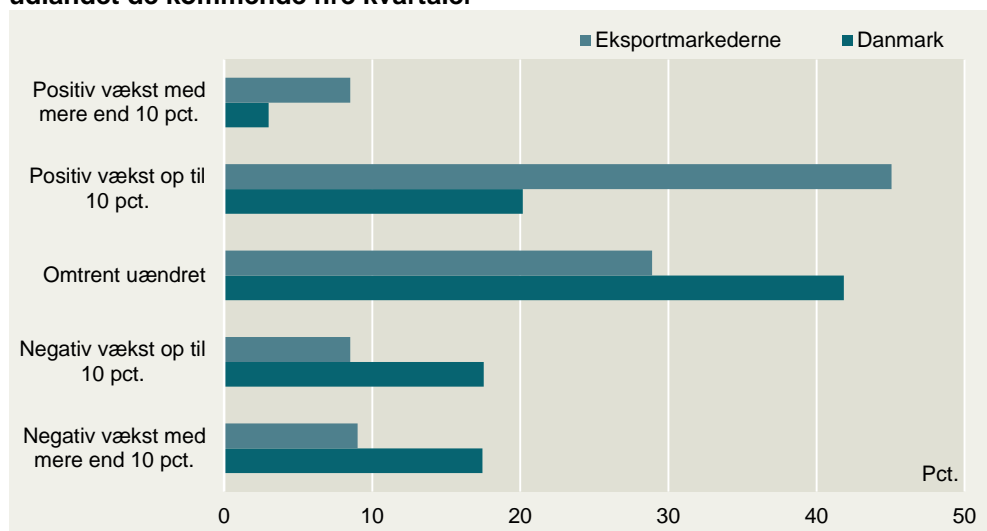
Anm.: Indekset er beregnet ved at multiplicere andelen af virksomheder, der har svaret 'Stigning med mere end 10 pct.' med 1. Andelen af virksomheder, der har svaret 'Stigning på op til 10 pct.' er multipliceret med ½. Andelen af virksom-

heder, der har svaret negativt er multipliceret med henholdsvis  $-\frac{1}{2}$  og  $-1$ . Indekset viser et glidende gennemsnit af forventningerne i de seneste 4 kvartaler.

Kilde: Landbrug & Fødevarers virksomhedspanel.

Baggrunden for at virksomhederne ser mest positivt på den fremtidige efterspørgsel fra udlandet, kan ses af nedenstående figur. Knap 54 pct. af virksomhederne har forventninger om positiv vækst i den udenlandske efterspørgsel, mens 23 pct. har samme opfattelse af den fremtidige efterspørgsel i Danmark. Andelen af virksomheder i agroindustrien, der forventer negativ vækst i den danske efterspørgsel, er 35 pct. mens andelen, der forventer det samme for den udenlandske efterspørgsel, er knap 18 pct.

### Agroindustrivirksomhedernes forventninger til efterspørgslen i Danmark og udlandet de kommende fire kvartaler



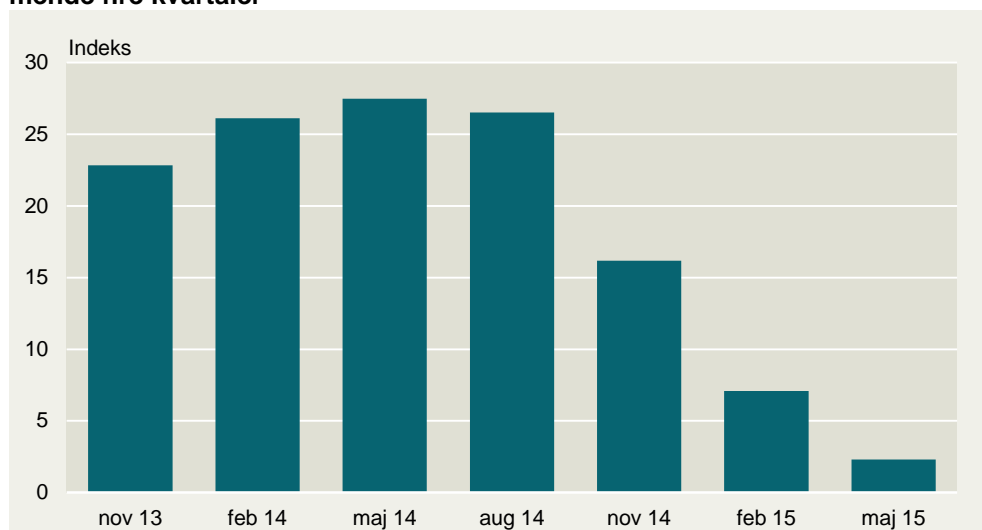
Kilde: Landbrug & Fødevarers virksomhedspanel.

### Pessimistiske produktionsforventninger

#### Produktionsforventninger falder fortsat

Agroindustriens faldende forventninger til efterspørgslen afspejler sig i forventningerne til produktionen i de kommende fire kvartaler. Indekset for virksomhedernes produktionsforventninger faldt i dette kvartal fra 7 til 2, hvilket er markant under niveauet på samme tidspunkt sidste år, hvor indekset lå på omkring 27.

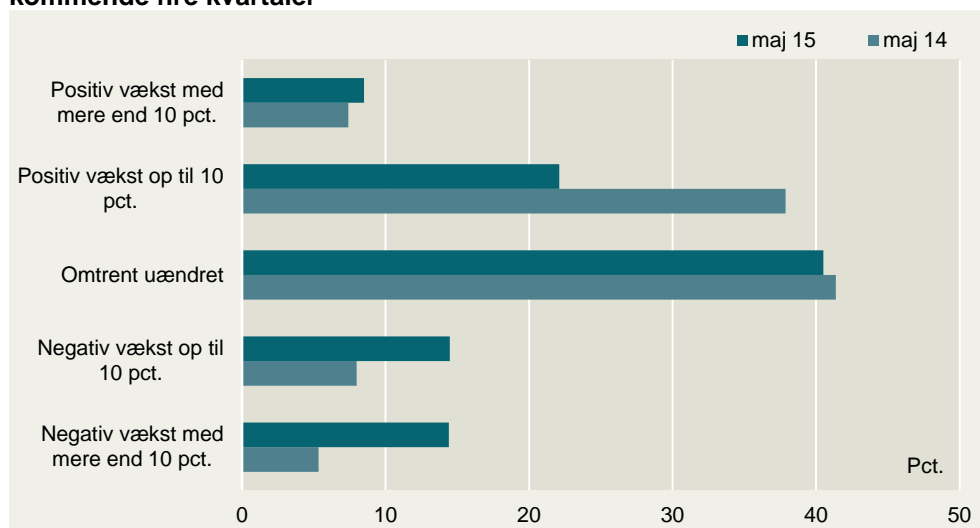
#### Indeks for agroindustriens forventninger til produktionen i Danmark de kommende fire kvartaler



Anm.: Indekset er beregnet ved at multiplicere andelen af virksomheder, der har svaret 'Stigning med mere end 10 pct.' med 1. Andelen af virksomheder, der har svaret 'Stigning på op til 10 pct.' er multipliceret med  $\frac{1}{2}$ . Andelen af virksomheder, der har svaret negativt er multipliceret med henholdsvis  $-\frac{1}{2}$  og  $-1$ . Indekset viser et glidende gennemsnit af forventningerne i de seneste 4 kvartaler.

Som nævnt ligger produktionsforventningerne markant under niveauet på samme tidspunkt sidste år. 29 pct. af virksomhederne forventer således i dag en negativ vækst i produktionen, mod 13 pct. på samme tidspunkt sidste år. Da andelen der forventer uændret vækst stort set er uændret betyder det dermed, at der er markant færre i dag (31 pct.), der forventer vækst i produktionen i dag i forhold til på samme tidspunkt sidste år (45 pct.).

### Agroindustrivirksomhedernes forventninger til produktionen i Danmark de kommende fire kvartaler



Kilde: Landbrug & Fødevarers virksomhedspanel.

### Vigende efterspørgsel er den væsentligste produktionsbegrænsning

*Manglende efterspørgsel begrænser 45 pct. af virksomhederne*

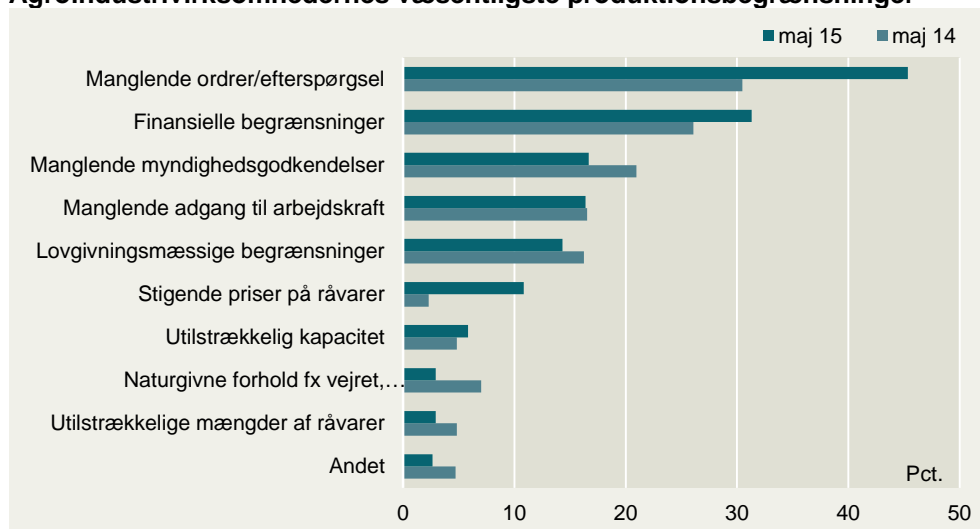
Den produktionsbegrænsning, som begrænser flest agroindustrivirksomheder er manglende ordrer/efterspørgsel. 45 pct. af virksomhederne har angivet denne begrænsning som den væsentligste lige nu. Det er færre end i forrige kvartal, men markant flere end på samme tidspunkt sidste år, hvor 30 pct. svarede det samme.

*Adgang til finansiering er også et problem*

Manglende finansiering er den produktionsbegrænsning, som næst flest agroindustrivirksomheder oplever. Nærmere bestemt har godt 31 pct. angivet denne produktionsbegrænsning, hvilket er lidt flere end på samme tidspunkt sidste år.

Manglende myndighedsgodkendelser samt manglende adgang til arbejdskraft begrænser godt 16 pct. af agroindustriens virksomheder, mens stigende priser på råvarer begrænser omkring 11 pct.

## Agroindustrivirksomhedernes væsentligste produktionsbegrænsninger



Anm.: Det har været muligt at angive flere svar.  
Kilde: Landbrug & Fødevarers virksomhedspanel.

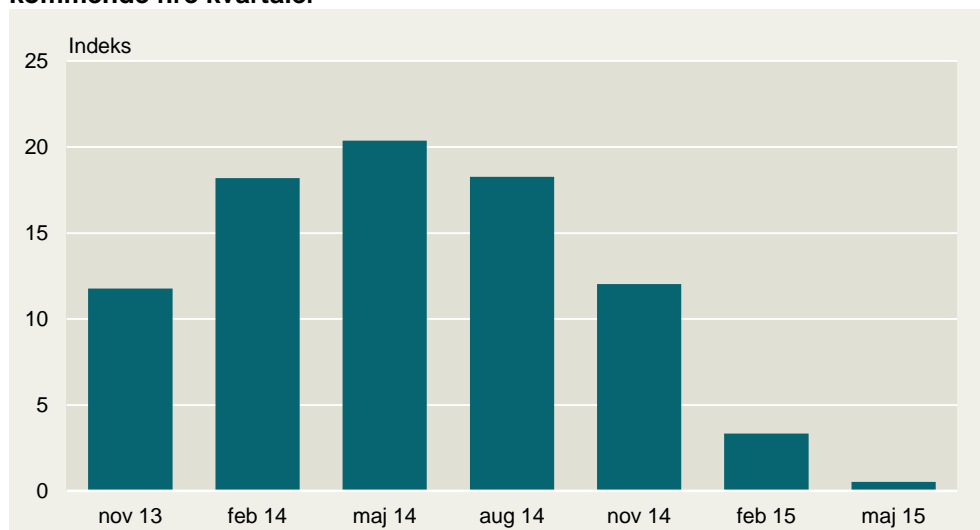
*Fare for nedlæggelse af arbejdspladser*

### Beskæftigelsesforventninger når nyt lavpunkt

Indekset for agroindustriens beskæftigelsesforventninger ligger i dette kvartal under niveauet ved forrige måling i februar 2015, og afspejler således det pres, der er på virksomhederne som følge af en lav efterspørgsel. Indekset faldt i dette kvartal fra godt 3 til under 1, og når dermed det hidtil laveste niveau.

Selvom virksomhedernes svar var lidt mere positive i dette kvartal sammenlignet med forrige kvartal, blev indekset alligevel trukket ned som følge af lave beskæftigelsesforventninger gennem de seneste fire kvartaler. Det yderligere fald i indeværende måling skyldes således, at forventningerne til beskæftigelse det kommende år, ligger markant under niveauet på samme tidspunkt sidste år.

### Indeks for agroindustriens forventninger til deres beskæftigelse i Danmark de kommende fire kvartaler



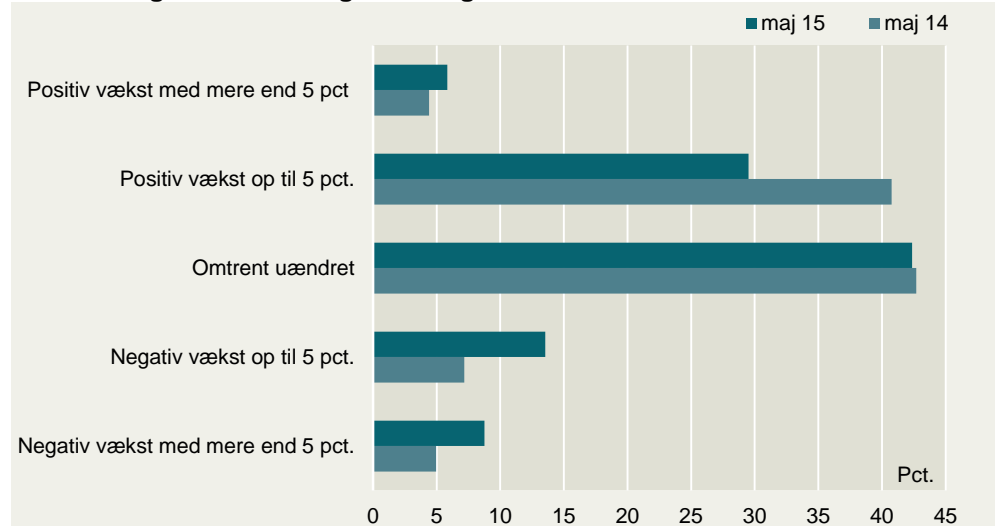
Anm.: Indekset er beregnet ved at multiplicere andelen af virksomheder, der har svaret 'Stigning med mere end 10 pct.' med 1. Andelen af virksomheder, der har svaret 'Stigning på op til 10 pct.' er multipliceret med ½. Andelen af virksomheder, der har svaret negativt er multipliceret med henholdsvis -½ og -1. Indekset viser et glidende gennemsnit af forventningerne i de seneste 4 kvartaler.  
Kilde: Landbrug & Fødevarers virksomhedspanel.

Baggrunden for de lave beskæftigelsesforventninger kan ses af nedenstående figur, der viser at andelen af virksomheder, som forventer negativ vækst i beskæftigelsen,

næsten er fordoblet i forhold til samme tidspunkt sidste år. I alt forventede godt 22 pct. positiv vækst for et år siden, mens 12 pct. forventer det samme i dag.

Desuden er der i denne måling 25 pct. af de agroindustrielle virksomheder, der forventer negativ vækst i beskæftigelsen. På samme tidspunkt sidste år var tallet 12 pct. Ca. 43 pct. har forventninger om en uændret beskæftigelse.

### Forventninger til beskæftigelsen i agroindustrien de kommende fire kvartaler



Kilde: Landbrug & Fødevarers virksomhedspanel.

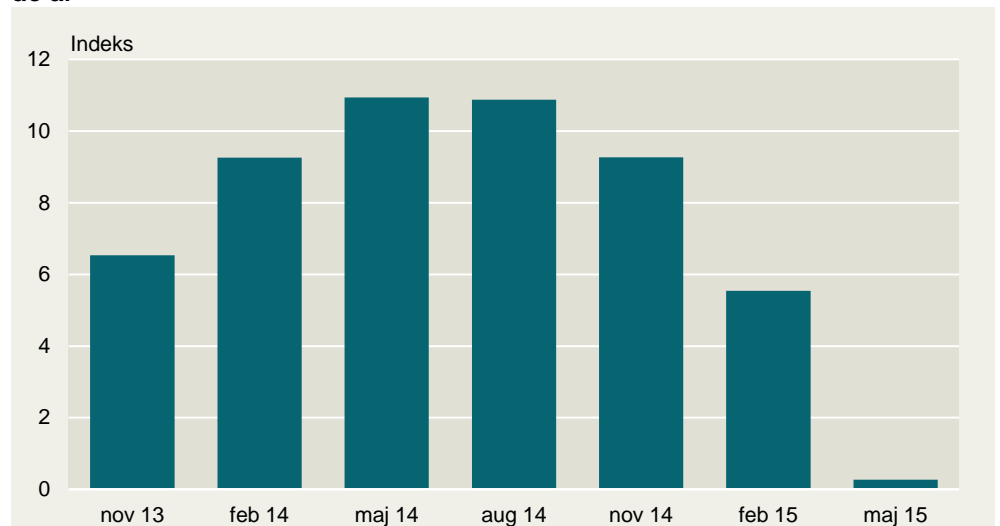
*Investeringslysten er forsvundet*

### Agroindustriens investeringsforventninger i bund

Agroindustriens forventninger til investeringer i de kommende fire kvartaler er faldende. Det gælder i særdeleshed for virksomhedernes forventninger til investeringer i Danmark. Indekset for agroindustriens investeringsforventninger i Danmark faldt i dette kvartal således fra godt 5 til under 1, og ligger dermed på det hidtil laveste niveau.

Indekset for virksomhedernes investeringsforventninger i udlandet faldt i dette kvartal fra 6 til knap 2.

### Indeks for agroindustriens investeringsforventninger i Danmark det kommende år



Anm.: Indekset er beregnet ved at multiplicere andelen af virksomheder, der har svaret 'Stigning med mere end 10 pct.' med 1. Andelen af virksomheder, der har svaret 'Stigning på op til 10 pct.' er multipliceret med ½. Andelen af virksomheder, der har svaret negativt er multipliceret med henholdsvis -½ og -1. Indekset viser et glidende gennemsnit af forventningerne i de seneste 4 kvartaler.

Kilde: Landbrug & Fødevarers virksomhedspanel.

Fald i  
resultatforventninger  
fortsætter

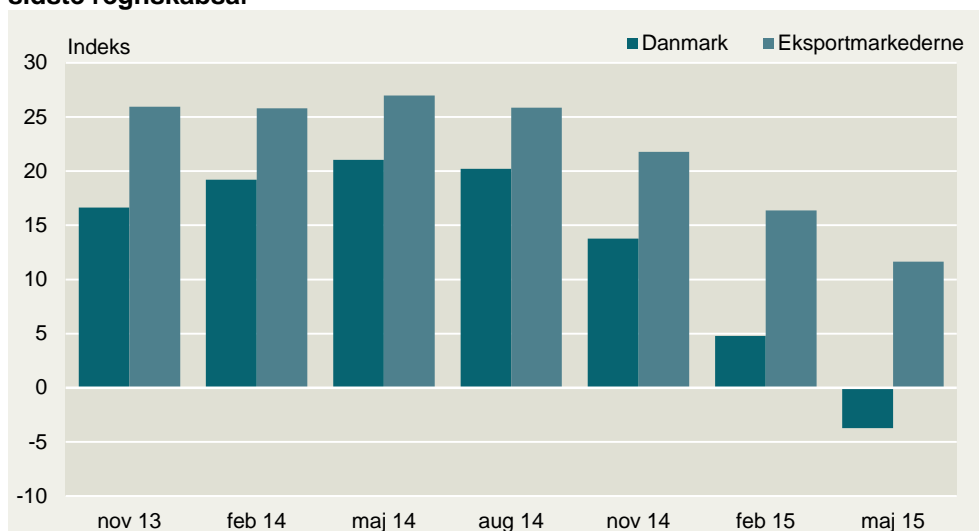
### Yderligere fald i resultatforventningerne

Agroindustrivirksomhedernes forventninger til årets resultat i forhold til sidste regnskabsår faldt i dette kvartal fra et i forvejen lavt niveau. Det gælder både resultatforventningerne i virksomhedernes danske og udenlandske aktiviteter.

Indekset for resultatforventningerne i Danmark faldt fra 5 til -4 i dette kvartal, hvilket er markant under niveauet på samme tidspunkt sidste år, hvor indekset lå på 21.

Indekset for de udenlandske resultatforventninger faldt fra 16 til 12, og ligger således markant over niveauet for resultatforventningerne i Danmark. De udenlandske resultatforventninger ligger dog, som de danske, markant under niveauet på samme tidspunkt sidste år.

### Indeks for forventninger til årets resultat i indeværende regnskabsår ift. til sidste regnskabsår



Anm.: Indekset er beregnet ved at multiplicere andelen af virksomheder, der har svaret 'Stigning med mere end 10 pct.' med 1. Andelen af virksomheder, der har svaret 'Stigning på op til 10 pct.' er multipliceret med ½. Andelen af virksomheder, der har svaret negativt er multipliceret med henholdsvis -½ og -1. Indekset viser et glidende gennemsnit af forventningerne i de seneste 4 kvartaler.

Kilde: Landbrug & Fødevarers virksomhedspanel.

### Metode for analysen

Landbrug & Fødevarer har i perioden fra 19. maj til 1. juni 2015 gennemført en konjunkturmåling blandt Landbrug & Fødevarers medlemsvirksomheder.

Målingen gennemføres fire gange årligt og blev senest gennemført i februar 2015. Medlemmerne omfatter virksomheder inden for mejeri, slagteri, frugt & grønt, fødevaringredienser, udstyr til fødevarerhvervet, agroindustrielt udstyr til landbrugsproduktionen samt andre virksomheder, som har tæt tilknytning til fødevarerhvervet.

Denne analyse omfatter udelukkende de agroindustrielle virksomheder. Målingen foretages blandt 95 agroindustrielle virksomheder, hvoraf 35 har svaret i dette kvartal. Landbrug & Fødevarer foretager også en lignende måling blandt fødevareraktiviteterne.

Analysen måler på en række relevante parametre i forhold til de aktuelle konjunkturer. Det gælder forventningerne til produktion, lager, efterspørgsel, resultat, beskæftigelse, investeringer og produktionsbegrænsninger. Der er både spurgt til forventningerne på kort og langt sigt. Kort sigt er inden for de kommende tre måneder, mens langt sigt er inden for det kommende år. Resultaterne af konjunkturspørgsmålene er blevet vægtet på baggrund af virksomhedernes omsætning.



#### Landbrug & Fødevarer

Axeltorv 3  
1609 København V

T +45 3339 4000  
F +45 3339 4141

E info@lf.dk  
W www.lf.dk

#### Yderligere kontakt

Thomas Søby  
Ole Skovager

3339 4252 ini@lf.dk  
3339 4484 osk@lf.dk