

8. marts 2016

Axelborg, Axeltorv 3  
1609 København V

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

## Efterspørgslen fra udlandet giver optimisme

Konjunkturbarometeret er forsat positivt, efter målingen i august 2015 ramte sit foreløbige lavpunkt, ser udviklingen ud til at have vendt med positive indekstal de to seneste kvartaler. Forventningerne til den udenlandske efterspørgsel ser ud til at drive indekset frem.

### Highlights:

- Konjunkturbarometeret er forsat positivt og stigende fra forrige kvartal.
- 30 pct. af virksomhederne forventer fremgang i den danske produktion, mens 60 pct. forventer en uændret produktion.
- Forventningerne til efterspørgslen fra Danmark er uændret, hvor forventningen til udenlandsk efterspørgsel stiger. Begge ligger forsat på et lavt niveau.
- Manglende efterspørgsel er forsat den største produktionsbegrænsning. Men også mangel på råvarer er en forhindring for udvidelse af produktionen.
- Forventninger til beskæftigelse ligger forsat lavt, men er i fremgang.

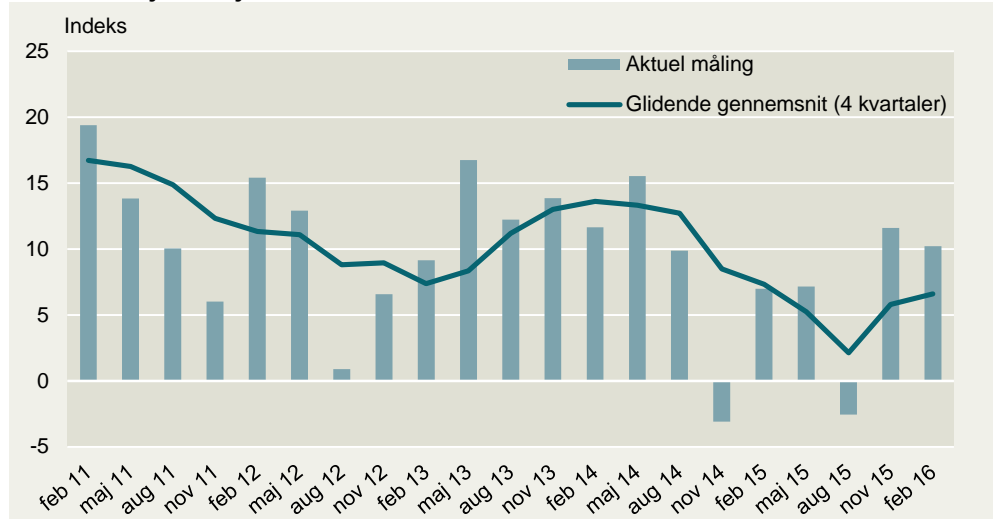
### Konjunkturbarometeret

Konjunkturbarometeret, der viser fødevareraktiviteternes sammenvejede forventninger til det kommende år, faldt en smule første kvartal. Det glidende gennemsnit af virksomhedernes forventninger stiger til 7 mod 6 i novembermålingen. Det skyldes, at forventningerne stadig ligger højt og trækker gennemsnittet op.

*Forventningerne påvirker barometeret i begge retninger.*

Lave forventninger til udenlandsk produktion og uændret resultatforventninger påvirker barometeret i negativ retning, mens stigende optimisme til udenlandsk efterspørgsel påvirker i positiv retning.

## Sammenvejet konjunkturbarometer for fødevarer virksomhederne



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. Barometeret viser kvartalets aktuelle forventninger samt et glidende gennemsnit af forventningerne i de seneste 4 kvartaler. Barometeret kan svinge fra -100 til 100. Kilde: Landbrug & Fødevarers virksomhedspanel.

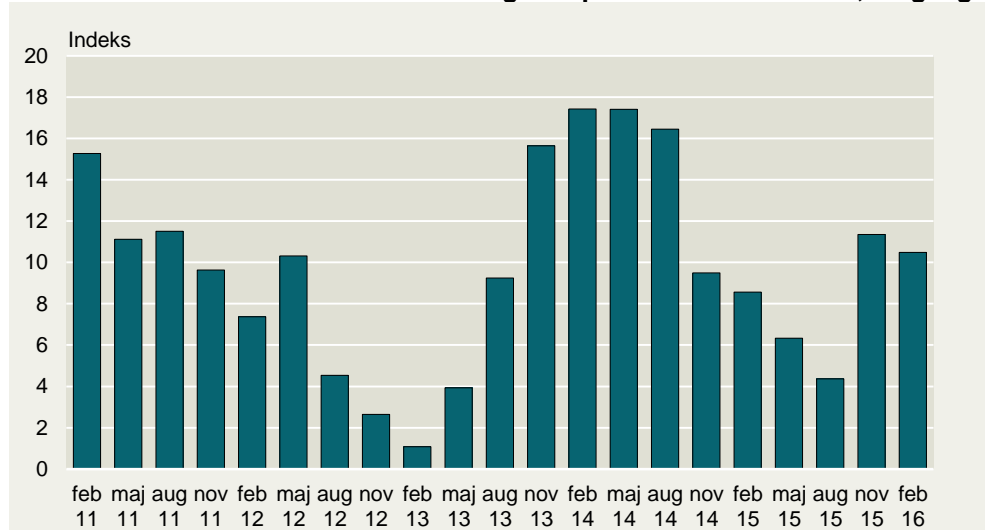
*Forventninger til produktion i Danmark forventes uændrede.*

### Samme forventninger til produktionen i Danmark

Indekset for fødevarer virksomhedernes forventninger til produktionen i de kommende fire kvartaler ligger omtrent på samme niveau i dette kvartal. Det sker efter sidste kvartals høje forventninger til en stigning i produktionen. Indekset ligger på 10 i dette kvartal.

Indekstallet afspejler, at knap 60 procent af virksomhederne forventer en uændret udvikling i produktionen i Danmark på lang sigt. Næsten 30 procent forventer stadig en stigning i indenlandsk produktion de kommende 4 kvartaler.

### Indeks for virksomhedernes forventninger til produktion i Danmark, lang sigt



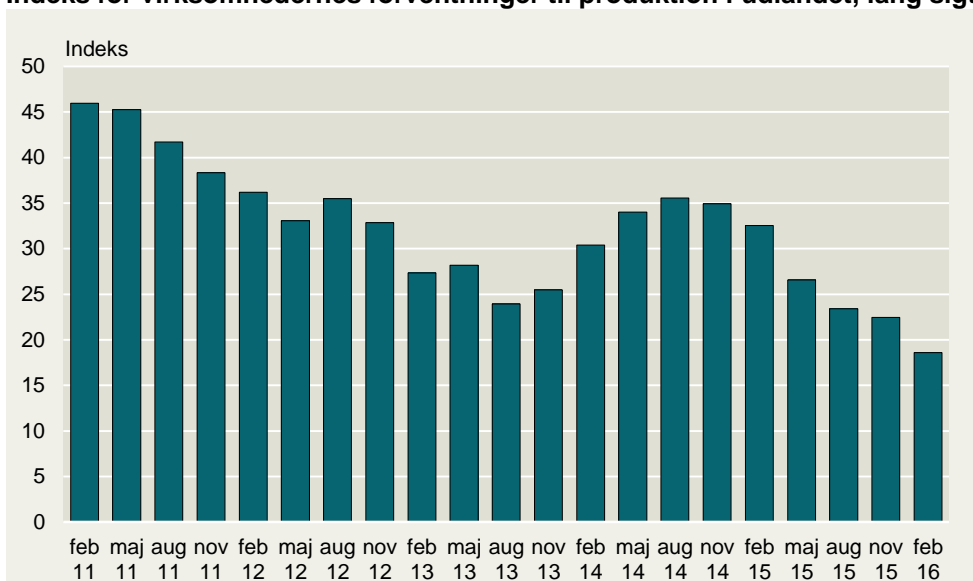
Anm.: Indekset er beregnet ved at multiplicere andelen af virksomheder, der har svaret 'Stigning med mere end 10 pct.' med 1. Andelen af virksomheder, der har svaret 'Stigning på op til 10 pct.' er multipliceret med ½. Andelen af virksomheder, der har svaret negativt er multipliceret med henholdsvis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

### Mere afdæmpede forventninger til produktionen i udlandet

Forventningerne er faldet de sidste 6 kvartaler og ramte et nyt lavpunkt i første kvartal. Indekstallet er 18 i første kvartal mod 32 i første kvartal sidste år. Indekstallet

afspejler, at knap 40 procent forventer en stigende produktion i udlandet, hvor 55 procent første kvartal sidste år forventede en stigende produktion i udlandet.

### Indeks for virksomhedernes forventninger til produktion i udlandet, lang sigt



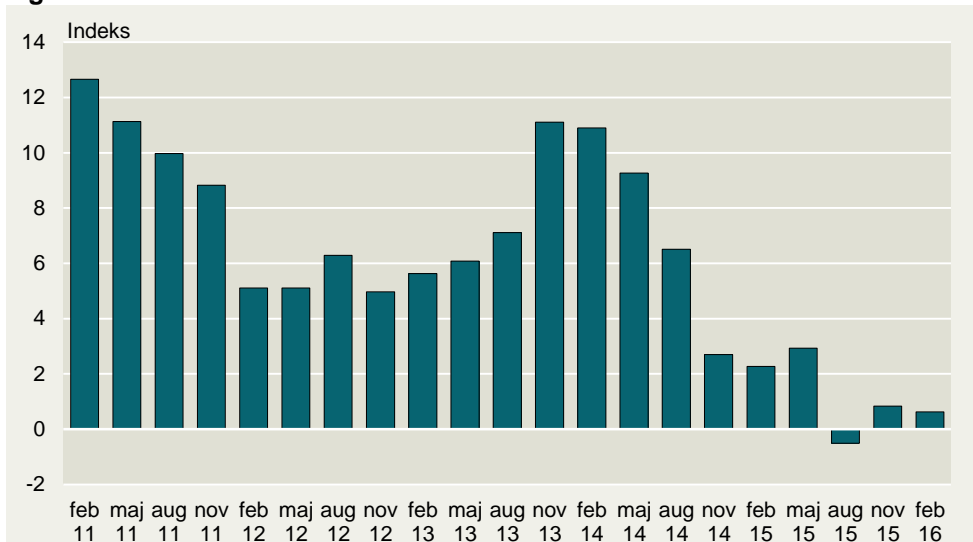
Anm.: Indekset er beregnet ved at multiplicere andelen af virksomheder, der har svaret 'Stigning med mere end 10 pct.' med 1. Andelen af virksomheder, der har svaret 'Stigning på op til 10 pct.' er multipliceret med ½. Andelen af virksomheder, der har svaret negativt er multipliceret med henholdsvis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

*Efterspørgslen i Danmark forventes uændret.*

### Fortsat forventning om svag efterspørgsel i Danmark

Forventningerne til efterspørgslen ligger fortsat meget lavt og er næsten uændret fra sidste kvartal. Knap 10 procent af virksomhederne forventer negativ vækst, mens 75 procent forventer en uændret efterspørgsel i Danmark. Forventningerne til efterspørgslen i Danmark er således fortsat ganske lave.

### Indeks for virksomhedernes forventninger til efterspørgslen i Danmark, lang sigt

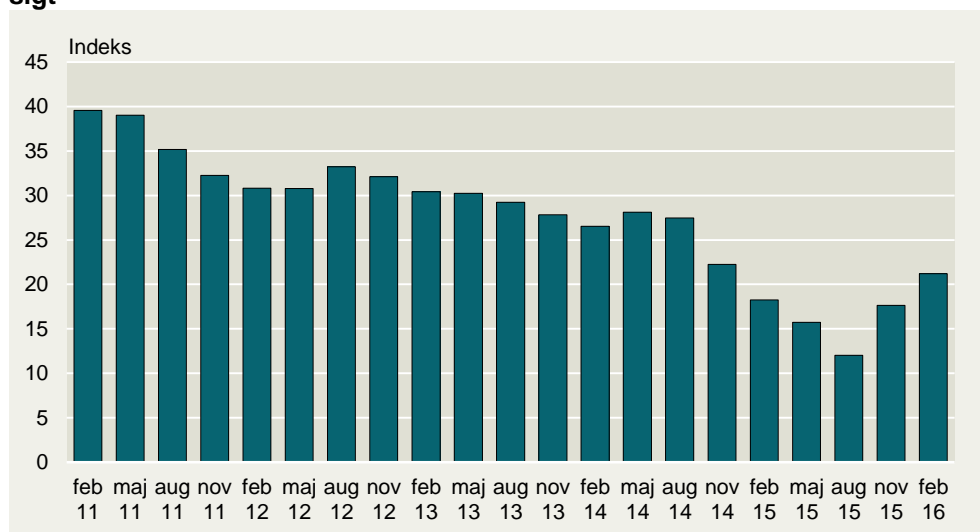


Anm.: Indekset er beregnet ved at multiplicere andelen af virksomheder, der har svaret 'Stigning med mere end 10 pct.' med 1. Andelen af virksomheder, der har svaret 'Stigning på op til 10 pct.' er multipliceret med ½. Andelen af virksomheder, der har svaret negativt er multipliceret med henholdsvis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

Positive forventninger til efterspørgsel fra udlandet.

Modsat den danske efterspørgsel er forventningerne til udlandet mere optimistiske. 50 procent af virksomhederne forventer en stigning i den udenlandske efterspørgsel. Indekstallet ligger nu på 21 mod 18 i november-målingen, hvilket afspejler de positive forventninger.

### Indeks for virksomhedernes forventninger til efterspørgslen i udlandet, lang sigt



Kilde: Landbrug & Fødevarers virksomhedspanel

Manglende efterspørgsel er fortsat den største produktionsbegrænsning.

### Manglende efterspørgsel begrænser 40 procent af virksomhederne

Den manglede efterspørgsel er fortsat den faktor flest virksomheder begrænses af. 40 procent af fødevareraktiviteterne har svaret, at manglende efterspørgsel er den væsentligste produktionsbegrænsning. Dette er en mindre stigning ift. samme kvartal sidste år.

### Virksomhedens væsentligste produktionsbegrænsninger lige nu



Anm.: Det har til dette spørgsmål været muligt at afgive mere end et svar.

Kilde: Landbrug & Fødevarers virksomhedspanel.

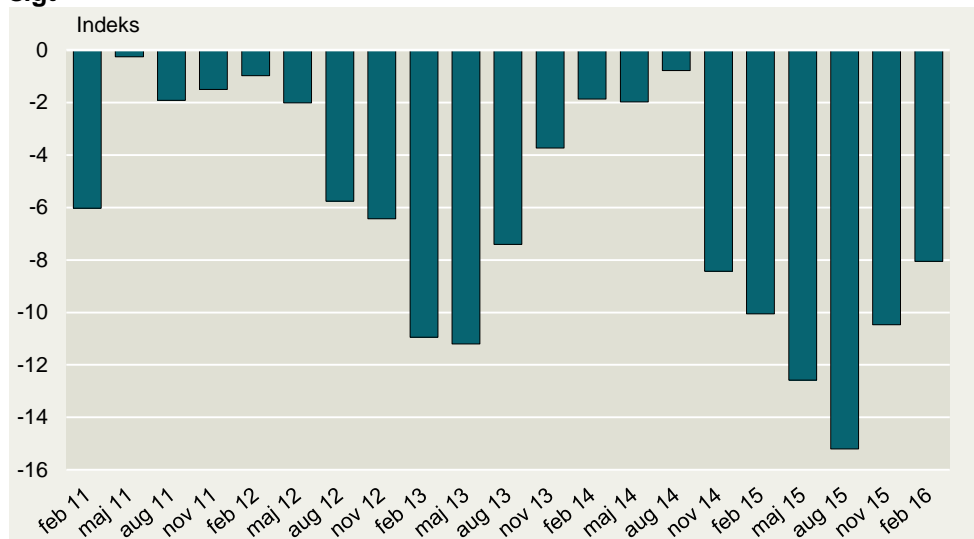
Råvaregrundlaget er fortsat et problem.

21 pct. af virksomhederne begrænses af utilstrækkelige mængder af råvarer. 17 procent begrænses af lovgivningen, mens 20 procent af fødevareraktiviteterne ingen begrænsninger oplever.

### Tegn på bedring i beskæftigelsen

Indekset for virksomhedernes langsigtede beskæftigelsesforventninger er fortsat negativt. Der forventes en negativ vækst i beskæftigelsen i de kommende fire kvartaler, men der er tegn på bedring. I denne måling ligger indekset på -8 mod -10 i novembermålingen og -15 i augustmålingen dermed tegn på mere afdæmpede negative forventninger til beskæftigelsen i Danmark. Forbedringen i indekset afspejles af, at 20 procent af fødevarervirksomhederne forventer en vækst i beskæftigelsen på op til 5 procent, det tal var første kvartal sidste år 13 procent. 60 procent af fødevarervirksomhederne forventer, at beskæftigelsen forbliver uændret i Danmark.

### Indeks for virksomhedernes forventninger til beskæftigelse i Danmark, lang sigt



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.

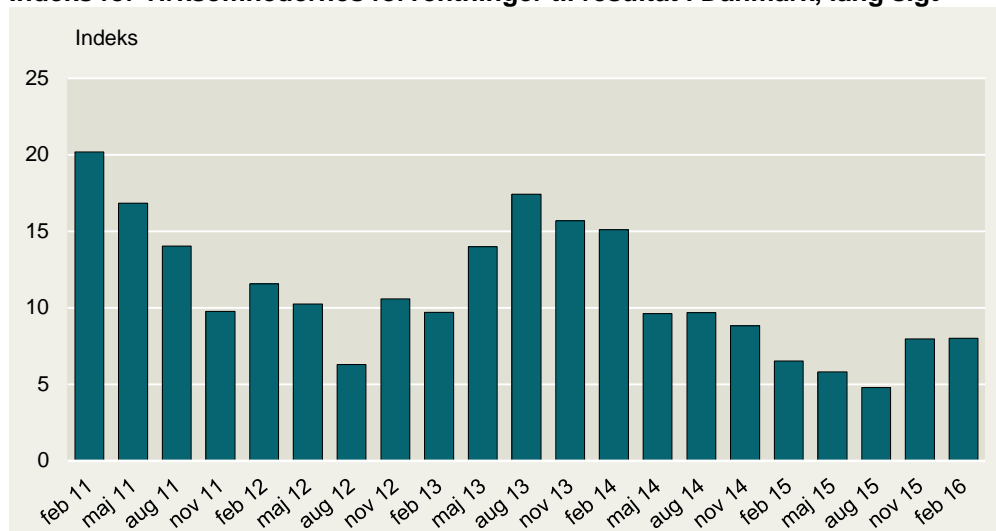
Kilde: Landbrug & Fødevarers virksomhedspanel.

### Uændrede resultatforventninger

*Resultatforventninger på uændret niveau.*

Indekset for de langsigtede resultatforventninger forbliver uændret på 8 og ligger derfor fortsat lavt. Det samme gør sig gældende for virksomhedernes resultatforventninger i udlandet, hvor indekstallet er 16 mod 17 i novembermålingen. De uændrede forventninger er på trods af den øgede optimisme for efterspørgslen i udlandet.

## Indeks for virksomhedernes forventninger til resultat i Danmark, lang sigt



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.

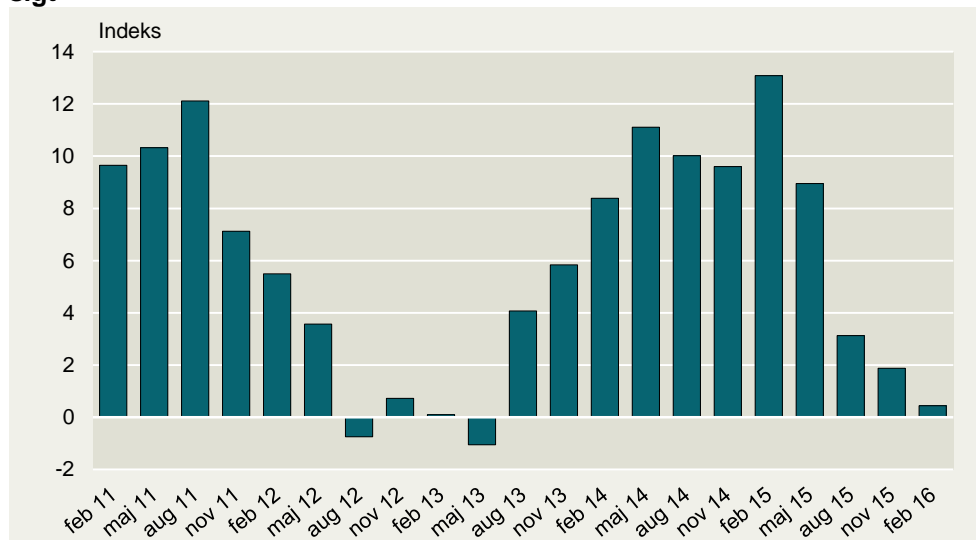
### Investeringsforventninger lander på et nyt lavpunkt

Investeringsforventningerne falder til et nyt lavpunkt. Dette gør sig gældende for både de indenlandske og udenlandske investeringer. Indekset for virksomhedernes forventninger til investeringer i Danmark er for første kvartal 0,5 mod 2 i novembermålingen. Indekstallet er et gennemsnit over de seneste fire kvartaler.

Bag tallet ligger, at i dette kvartal svarer 38 procent af virksomhederne, at de forventer øgede investeringer de kommende fire kvartaler, hvilket er en stigning sammenlignet med de 3 forrige kvartaler, men ikke nok til at hive det samlede indeks op.

For investeringer i udlandet forventer 35 procent af virksomhederne at investeringerne øges de kommende fire kvartaler. Indekstallet for investeringer i udlandet er for første kvartal 5 mod 6 i forrige kvartal.

## Indeks for virksomhedernes forventninger til investeringer i Danmark, lang sigt



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 9. februar til 25. februar 2016 gennemført en konjunkturmåling blandt Landbrug & Fødevarers medlemsvirksomheder.

Målingen gennemføres fire gange årligt og blev senest gennemført i november 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 fødevarereproducerende virksomheder. Målingen foretages blandt 88 fødevarer virksomheder, hvoraf 35 har svaret i dette kvartal. Landbrug & Fødevarer foretager også en lignende måling blandt de agroindustrielle virksomheder.

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 lang sigt. Kort sigt er indenfor de kommende tre måneder, mens lang 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](mailto:info@lf.dk)  
W [www.lf.dk](http://www.lf.dk)

#### Yderligere kontakt

Malika Buhr Pedersen  
Mathias Sunesen

3339 4030 [mpe@lf.dk](mailto:mpe@lf.dk)  
[masu@lf.dk](mailto:masu@lf.dk)