

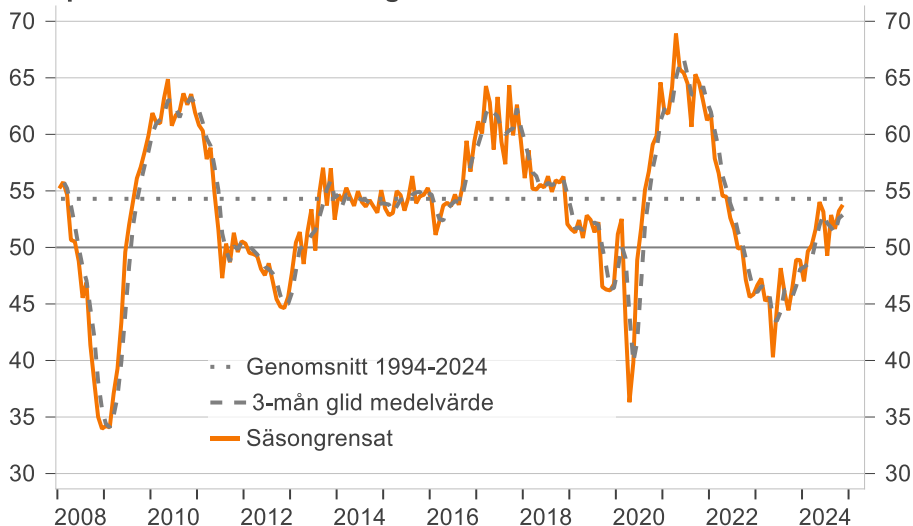
Inköpschefsindex

2024-12-02 08:30

PMI steg till 53,8 i november – temperaturhöjning i industrin

- Inköpschefsindex (PMI) för industrin ökade i november till 53,8 från 53,2 i oktober och är för fjärde månaden i rad i tillväxtzonen. Sedan bottenivån i fjol har indexet stigit med drygt tretton indexenheter och närmar sig dess historiska genomsnitt (54,3).
- "Temperaturen i svensk industri har ökat under fjärde kvartalet och är nu på indexnivåer som inte har noterats på över två år även om risken för höjda tullar och svag omvärldskonjunktur kan sätta käppar i hjulet", säger Jörgen Kennemar, ansvarig för analysen av inköpschefsindex på Swedbank.
- Delindex för produktion svarade för det största positiva bidraget till PMI följt av ordergång medan leveranstider och sysselsättning sjönk och gav ett negativt bidrag.
- Industriföretagens produktionsplaner för närmaste halvåret är fortsatt optimistiska då indexet för andra månaden i rad noterades över 60-nivån.
- Index för leverantörernas rå- och insatsvarupriser steg till 55,5 i november från 47,9 i oktober, vilket är den högsta nivån på fyra månader.
- "Ett högre prisökningstryck i industrin samtidigt som kronförsvagningen driver upp företagets inköpskostnader är något som Riksbanken bör beakta inför nästa penningpolitiska beslut", säger Jörgen Kennemar.

Inköpschefsindex-tillverkningsindustrin



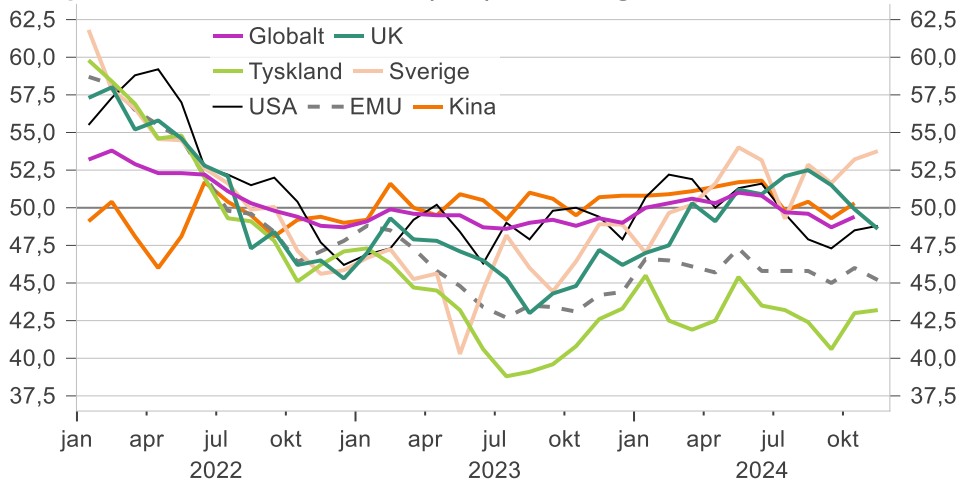
Inköpschefsindex (PMI - Purchasing Managers Index) är en konjunkturmätare för den svenska ekonomin som genomförs i samarbete mellan Swedbank och Silf för dels tillverkningsindustrin dels tjänstesektorn. Målet med PMI är att snabbt mäta den rådande konjunkturen. Varje månad inhämtas konjunkturstatistik från inköpschefer som ingår i en svarspanel. Ett index över 50 indikerar tillväxt medan ett index under 50 innebär en nedgång. Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin publiceras den första bankdagen varje månad kl. 08:30 och Inköpschefsindex för tjänstesektorn publiceras den tredje bankdagen varje månad kl. 08:30. Undersökningen gjordes mellan 11–28 november

Nästa publicering av Inköpschefsindex: måndagen den 2 januari 2025

Jörgen Kennemar, Swedbank, tfn 070- 643 83 29, jorgen.kennemar@swedbank.se
Anette Lindbom, Silf, tfn 08 – 752 16 70, silfonline@silf.se

Det säsongsrensade inköpschefsindexet för industrin (**PMI-total**) ökade i november till 53,8 från 53,2 i oktober, vilket är den högsta nivån sedan i maj. Industrin fortsätter därmed att vara i en expansiv riktning (över 50-nivån) och utfallen under inledningen av fjärde kvartalet tyder på att aktiviteten i industrin har stigit jämfört med tredje kvartalet. Sverige sticker därmed ut jämfört med andra länder där PMI för eurozonen alltså fortfarande befinner sig utanför tillväxtzonen. Även i USA och Storbritannien är PMI-utfallen under 50-nivån samtidigt som den kinesiska industrin brottas med en svag tillväxt.

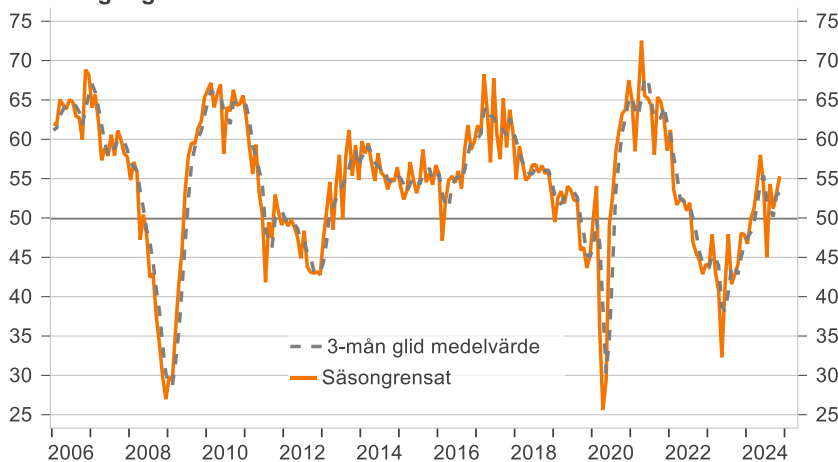
Inköpschefsindex för industrin (PMI) i olika regioner



Källa: S&P Global, och Swedbank

Delindex för **ordergång** fortsätter att stiga och nådde i november 55,3 från 53,2 i oktober och bidrog med 0,6 indexenheter till ökningen i PMI-total. Den positiva start som inletts under fjärde kvartalet tyder på att orderläget i industrin har ljusnat efter ett trögt tredje kvartal. Under den senaste tre månaders perioden (sep-nov) steg delindexet med 2,1 indexenheter och är nu på nivåer som inte noterats sedan i våras. Den största förbättringen kommer från hemmamarknaden, där indexet ökade med 4,1 indexenheter jämfört med 2,1 indexenheter från exportmarknaden.

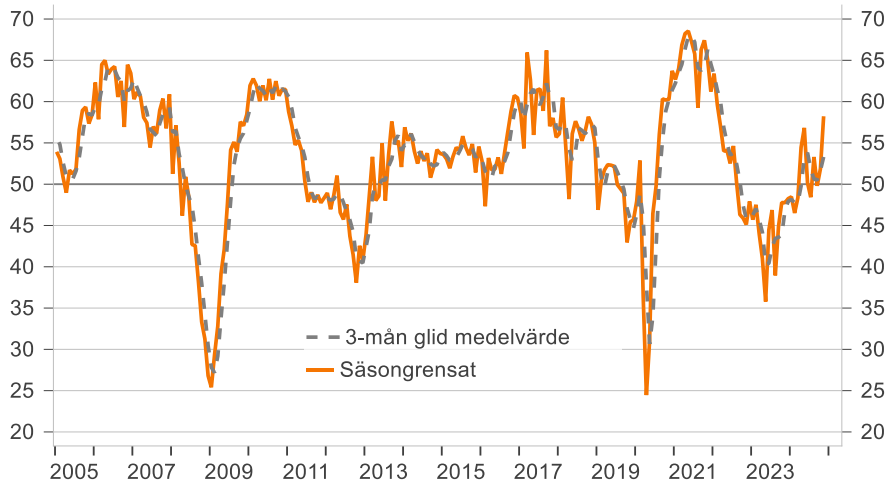
Ordergång



Index för industrins **orderstockar** ökade i november med 6,3 indexenheter till 58,2 jämfört med oktober. Det är den högsta nivån på över två år även om månatliga utfall

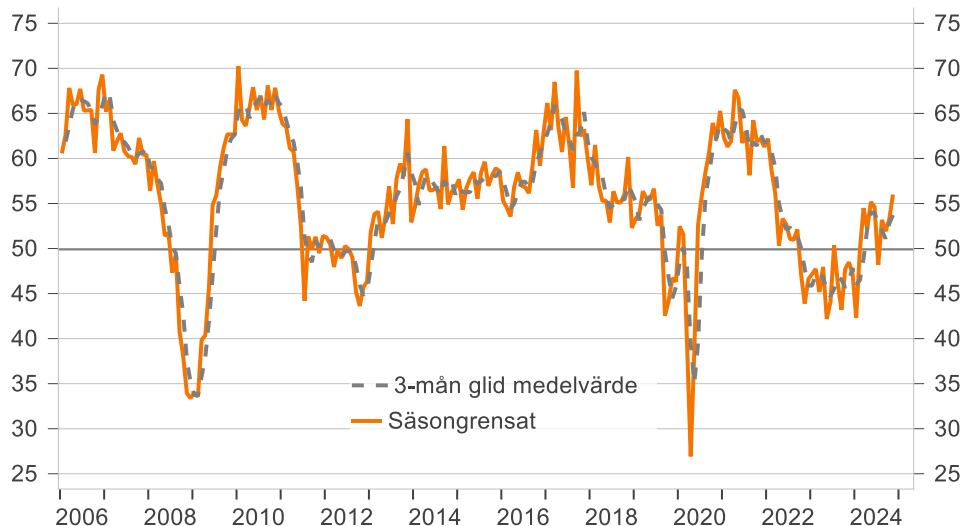
ska tolkas med viss försiktighet. Orderstockarna har likväl som för orderingången uppvisat en stigande trend efter fjolårets bottenivåer men det är först i november som orderstockarna tog ytterligare ett steg i tillväxtzonen efter att ha fluktuerat strax över 50-nivån. Även ett tre månaders glidande medelvärde visar att indexet har etablerat sig i tillväxtzonen och stärker bilden av ett förbättrat orderläge i industrin.

Orderstockar



Delindex för **produktion** noterades i november till 56,0 jämfört med 53,3 i oktober och gav ett positivt bidrag till PMI-total med 0,7 indexenheter. Det är fjärde månaden i rad som indexet är i tillväxtzonen och är 7,5 indexenheter högre jämfört med november förra året. Med indexnivåer över 50-nivån åtta av årets elva första månader står det alltmer klart att industriproduktionen är i en expansiv fas med stöd av en ökad orderingång.

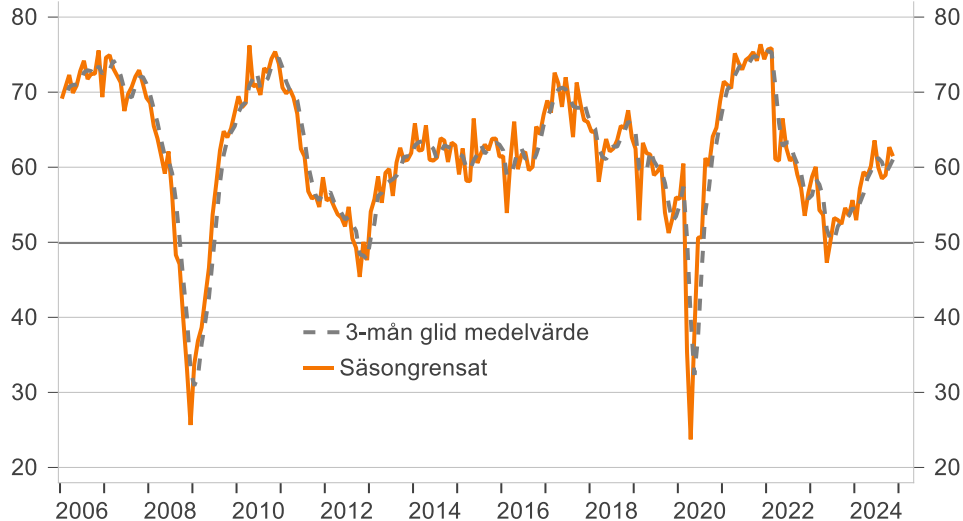
Produktion



Industriföretagen har blivit mer optimistiska att öka produktionen det närmaste halvåret. I november backade dock index för industrins *produktionsplaner* till 61,5 från 62,7 i oktober men är högre än genomsnittet för i år (59,4). Jämfört med förra året har indexet ökat med närmare åtta indexenheter. Att fler inköpschefer räknar med att öka eller behålla produktionen oförändrad sker samtidigt som risken för höjda tullar kan bli

tillväxthämmande. I en enkät gjord i oktober till industrins inköpschefer är det sex av tio inköpschefer som är oroliga för utvecklingen av den globala handelspolitiken och dess eventuella påverkan på företaget.

Planerad produktion



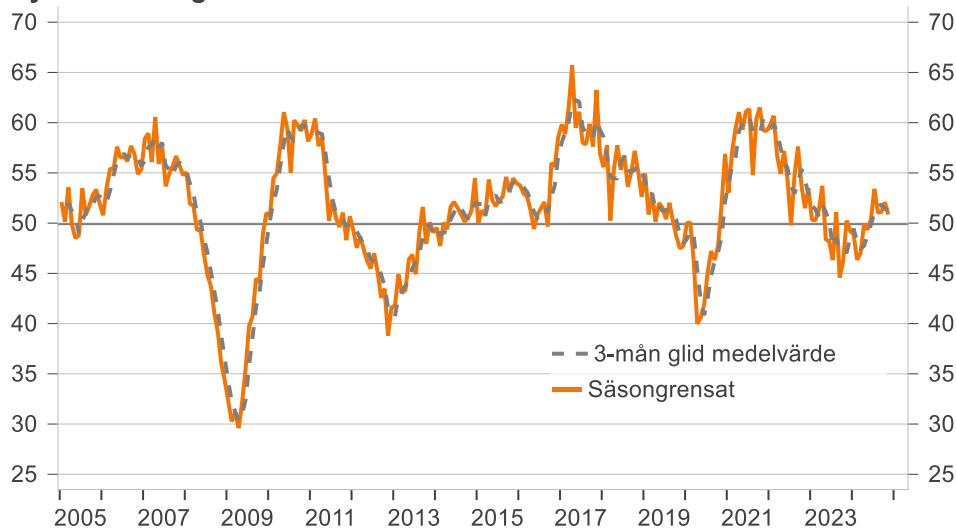
Andel inköpschefer som är oroliga för att den globala handelspolitikens utveckling med höjda tullar och ökade handelshinder kan påverka företaget

	Nej inte alls orolig	Ja, ganska orolig	Ja, mycket orolig	Vet ej
Oktober	30,2	56,6	4,7	8,5

Källa: Swedbank och Silf

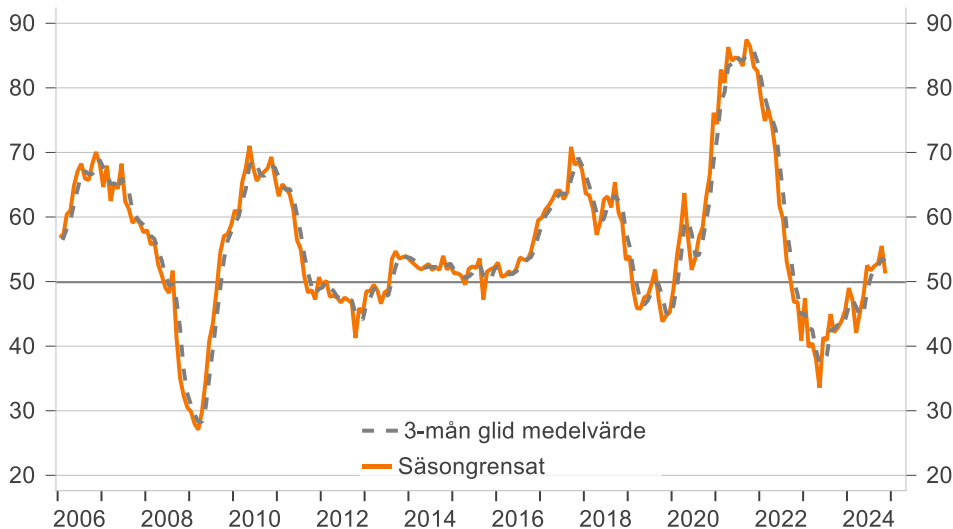
Delindex för **sysselsättning** uppvisar en stigande trend och befinner sig i tillväxtzonen för sjätte månaden i rad. I november sjönk dock indexet med 1,2 indexenheter till 50,9 jämfört med oktober. Men för att kunna avgöra om det är en varaktig ökning i industrissysselsättningen behöver indexet sannolikt komma upp på högre nivåer än vad vi har sett hittills. Däremot pekar uppgången i delindexet att personalneddragningar i industrin blivit mindre vanligt efter fjolårets nedgång.

Sysselsättning



Delindex för **leverantörernas leveranstider** föll i november till 51,3 efter att ha stigit tre månader i rad. Index över 50-nivån innebär att leveranstiderna börjat stiga igen efter nedgången i fjol. Längre leveranstider är normalt ett tecken på ett högre efterfrågetryck i industrin men kan också drivas upp av leveransstörningar som vi såg under pandemin då leveranstiderna sköt i höjden.

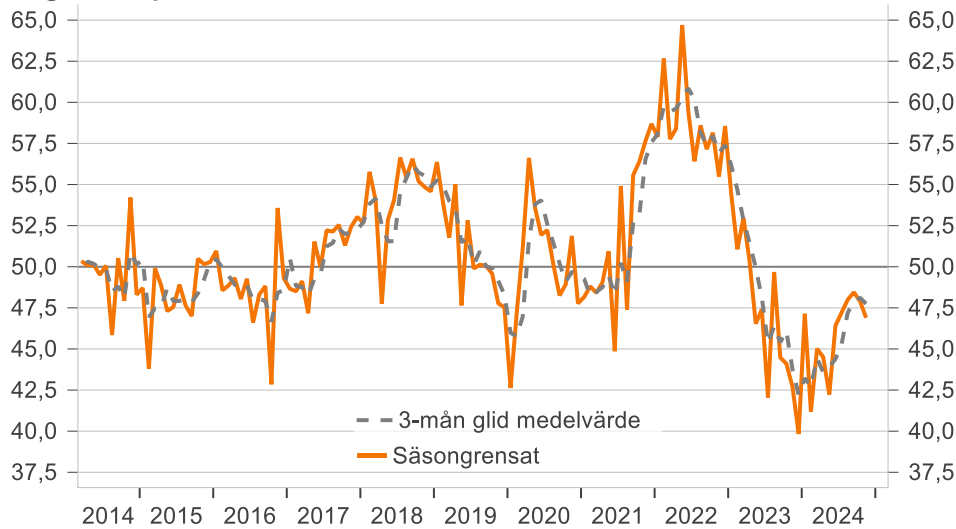
Leverantörernas leveranstider



Delindex för industrins **lager av inköpt material** backade i november till 46,9 från 47,9 i oktober. Lagerförändringen innebär ett positivt bidrag till PMI-total med 0,1 indexenheter då en minskning i företagets inköpslager tolkas som ökad aktivitetsnivå i industrin. Trenden i lagerinköpen, som varit nedgående sedan toppen 2022, har börjat stiga igen. Omdirigering av fraktleveranser på grund av kriget i Mellanöstern och ökad protektionism med risk för höjda tullar kan på sikt öka behovet att bygga upp

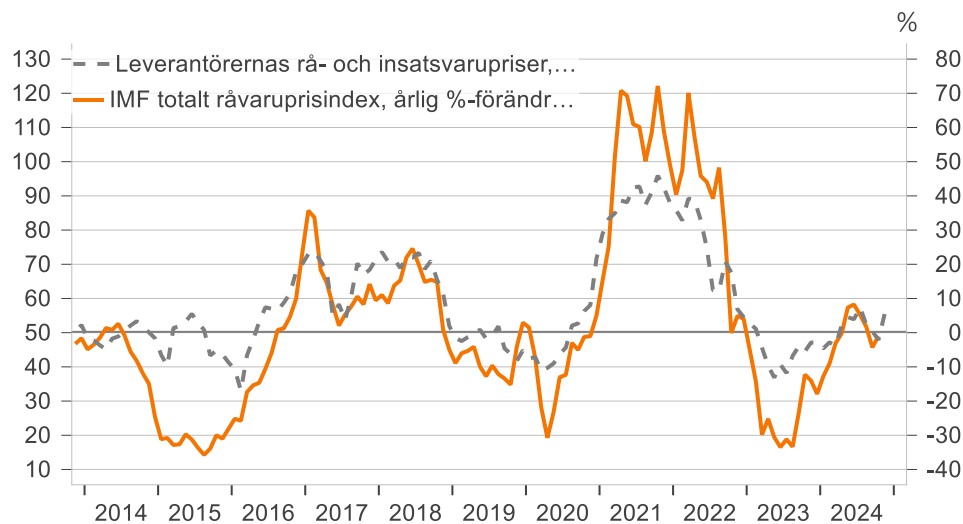
säkerhetslager eller hitta alternativa leverantörer.

Lager inköpt material



Index för rå- och insatsvarupriser steg mellan oktober och november med 7,6 indexenheter till 55,5 efter att ha backat tre månader i rad. Det är den största månatliga ökningen sedan september 2022, även om ett enskilt månadsutfall inte ska övertolkas. Trenden är dock stigande och visar att prisökningstrycket i industrin ökar om än från en låg nivå och som samvarierar med den globala råvaruprisutvecklingen. Det sker samtidigt som kronan har försvagats, inte minst mot dollarn, och kan ha drivit upp prisökningstrycket i november.

Leverantörernas rå- och insatsvarupriser och globalt råvaruprisindex



Viktiga rå-och insatsvaror där priserna har stigit eller sjunkit i november

Stigande priser november*Antal månader*

Wellpapp	3
Trä	3
Elektronik komp	1

Sjunkande priser i november*Antal månader*

Stål	3
Bränsle/diesel	1

Silf / Swedbanks Inköpschefsindex (PMI) – mål och metodik

<i>Historik</i>	Silf (tidigare I&L) och Swedbank AB, publ, (dåvarande Sparbanken Sverige) gör den första gemensamma – interna – beräkningen av "Inköpschefsindex" för de fem ingående komponenterna i december 1994. Exakt ett år senare offentliggjordes indextalet för första gången. Förebild för dåvarande ICI (numera PMI, Purchasing Managers' Index) var NAPM-index – en av USA:s viktigaste och mest kända konjunkturindikatorer. NAPM-index har funnits sedan 1931 och har under tiden döpts om till PMI (eller ISM-index).										
<i>Deltagare</i>	Omkring 200 inköpschefer i tillverkningsindustrin.										
<i>Publicering</i>	Första vardagen i varje månad, kl 08:30.										
<i>Undersökningsperiod</i>	Jämförelse med föregående månad.										
<i>Sammansättning av PMI (%)</i>	<table> <tr> <td>Orderingång (i det egna företaget)</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td>Produktion (i det egna företaget)</td> <td>25</td> </tr> <tr> <td>Sysselsättning (i det egna företaget)</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>Leverantörernas leveranstider</td> <td>15</td> </tr> <tr> <td>Lager (inköpt material)</td> <td>10</td> </tr> </table>	Orderingång (i det egna företaget)	30	Produktion (i det egna företaget)	25	Sysselsättning (i det egna företaget)	20	Leverantörernas leveranstider	15	Lager (inköpt material)	10
Orderingång (i det egna företaget)	30										
Produktion (i det egna företaget)	25										
Sysselsättning (i det egna företaget)	20										
Leverantörernas leveranstider	15										
Lager (inköpt material)	10										
<i>Övriga nyckeltal (ingår ej i PMI)</i>	<p>Orderingång export Orderingång hemma Orderstock Leverantörernas rå- och insatsvarupriser Import Planerad produktion närmaste halvåret</p>										
<i>Frågebatteriet</i>	Frågorna som ställs till respondenterna avser månatliga förändringar där respondenterna får svara på om det har ökat, minskat eller har varit en oförändrad utveckling jämfört med närmast föregående månad										
<i>Mål</i>	<p>Snabb konjunkturindikator Enkel statistik och lätt tolkning Statistik med relativt korta publiceringsintervaller Ständig kontakt med välinformerad yrkesgrupp</p>										
<i>Beräkning</i>	Enligt s k diffusionsindex. Positiva förändringar tas fram i procent för de fem delindexarna. Till detta tal adderas den procentuella andelen oförändrade svar multiplicerat med 0,5. Sedan viktas de olika delindexarna enligt ovan för att komma fram till totalindex. Inköpschefsindex anger inga aktivitetsnivåer utan månadsvisa förändringar av industrikonjunkturen. De säsongrensade siffrorna redovisas i första hand.										
<i>"Break even"</i>	Skiljelinjen mellan upp- och nedgång i industrikonjunkturen har – i linje med amerikansk praxis – fastställts till 50. Någon överdriven exakt tillämpning av denna gräns eller "neutral" tillväxtzon bör dock inte göras. 49,7 eller 50,3 ger inte särskilt olikartade konjunktursignaler utifrån PMI-totalindex.										

Säsongrensning	Swedbank/Silf använder från och med januari 2019 en utveckling av X-11 algoritmen som säsongrensning (X-13-ARIMA-SEATS) för inköpschefsindex både för industrin och för tjänstesektorn. Programmet har utvecklats av amerikanska myndigheten US Census Bureau och ingår i Macrobonds applikationer, se bifogad länk https://help.macrobond.com/analyses/filters/seasonaladjustmentx13/ . Tidigare publicerade säsongrensade serier uppdateras efter varje utfall och finns tillgängliga i Macrobonds databaser och hos Silf/Swedbank.
”Composite index”	Från och med januari 2019 publicerar Swedbank/Silf ett <i>Composite index</i> för Inköpschefsindex. Composite indexet bygger på Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin och för tjänstesektorn. SCB:s vikter för produktionsvärdeindex (PVI) används, där industrin får en vikt om 28 procent och tjänstesektorn får 72 procent. Sammanvägningen bygger på säsongrensade värden från de traditionella PMI-undersökningarna från och med oktober 2005. Composite Index är en snabb månatlig konjunkturindikator för hela ekonomin och som samvarierar väl med BNP-tillväxten. Indexet publiceras tredje vardagen i varje månad kl 08:30 i samband med att tjänste-PMI offentliggörs.

Vid framtagningen och analysen av Inköpschefsindex (PMI – Purchasing Managers Index) tror vi oss ha använt tillförlitliga källor och bearbetningsrutiner. Swedbank AB (publ) och Silf kan dock inte garantera analysernas riktighet eller fullständighet och påtar sig inte något ansvar för innehållets, siffrornas, bearbetningens, kommentarernas eller övrig informations riktighet eller fullständighet.

Detta material är framställt i informationssyfte och ska inte anses utgöra en investeringsrekommendation enligt artikel 3(1)(35) Marknadsmisbruksförordningen nr 596/2014 (”MAR”) och mottagaren bör inte teckna sig i eller köpa några finansiella instrument eller värdepapper enbart på grundval av informationen som nämns här. Materialet utgör inte heller ett erbjudande om att köpa eller sälja finansiella instrument, ingå en transaktion som involverar något finansiellt instrument eller någon handelsstrategi eller ses som någon officiell bekräftelse eller officiell värdering av någon transaktion som nämns här. Vidare är materialet inte avsett att utgöra någon ekonomisk och/eller juridisk rådgivning. Mottagaren uppmanas att basera eventuella beslut på annat underlag.

Varken Swedbank AB (publ), Silf eller dess anställda ska kunna göras ansvariga för förlust eller skada, direkt eller indirekt, på grund av eventuella fel eller brister i detta material. Mottagaren är ensam ansvarig för vad den väljer att göra med informationen i detta material.

Inget av materialet, varken i dess helhet eller delar av innehåller, får överföras, kopieras eller distribueras till någon annan part om inte annat avtalats skriftligen med Swedbank AB (publ) och Silf.