

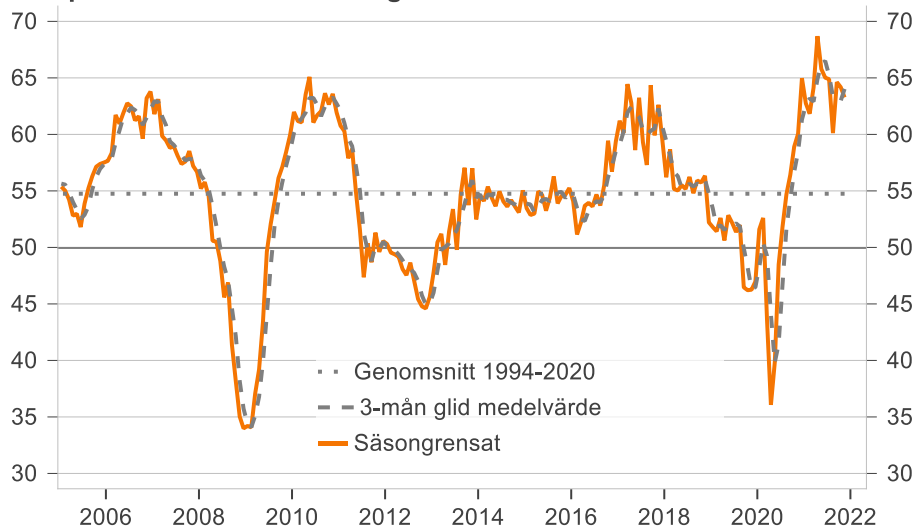
Inköpschefsindex

2021-12-01 08:30

PMI sjönk till 63,3 i november – robust industrikonjunktur

- PMI-total backade i november för andra månaden i rad till 63,3 från 64,2 i oktober. Det är femtonde månaden i rad som indexet är över det historiska snittet (54,8) och visar på en fortsatt robust svensk industrikonjunktur. Ökad smittspridning i Europa och utbudsstörningar i leverantörsleden har hittills inte hindrat industrin från att växa även om nedåtriskerna inte kan negligeras om nya restriktioner skulle införas, säger Jörgen Kennemar, ansvarig för analysen av inköpschefsindex på Swedbank.
- Nedgången i november var större än i oktober drivet av delindex för sysselsättning följt av leveranstider och orderingång. Delindex för lagerinköp, som är över 50-strecket för tredje månaden i rad, tyder på lageruppbyggnad i industrin sannolikt för att gardera sig mot den ökade bristen på insatsvaror.
- Produktionsplanerna är expansiva och nådde i november en ny årshögsta nivå, vilket tyder på att industriföretagen har en fortsatt positiv syn om konjunkturen.
- Kostnadstrycket i industrin är stigande även om index för leverantörernas rå- och insatsvarupriser avtog något i november (93,6) efter rekordnivån i oktober. Aldrig tidigare har vi sett så höga indextal under så lång tid, vilket tenderar att leda till fortsatt höga producentprisökningar de närmaste månaderna, säger Jörgen Kennemar.

Inköpschefsindex-tillverkningsindustrin



PMI

(Purchasing Managers' Index)

Säsongrensat

| | | |
|-------------|------------|-------------|
| 2021 | nov | 63,3 |
| | okt | 64,2 |
| | sep | 64,6 |
| | aug | 60,1 |
| | jul | 64,9 |
| | jun | 65,0 |
| | maj | 65,8 |
| | apr | 68,7 |
| | mar | 64,1 |
| | feb | 61,8 |
| | jan | 62,7 |
| 2020 | nov | 60,0 |

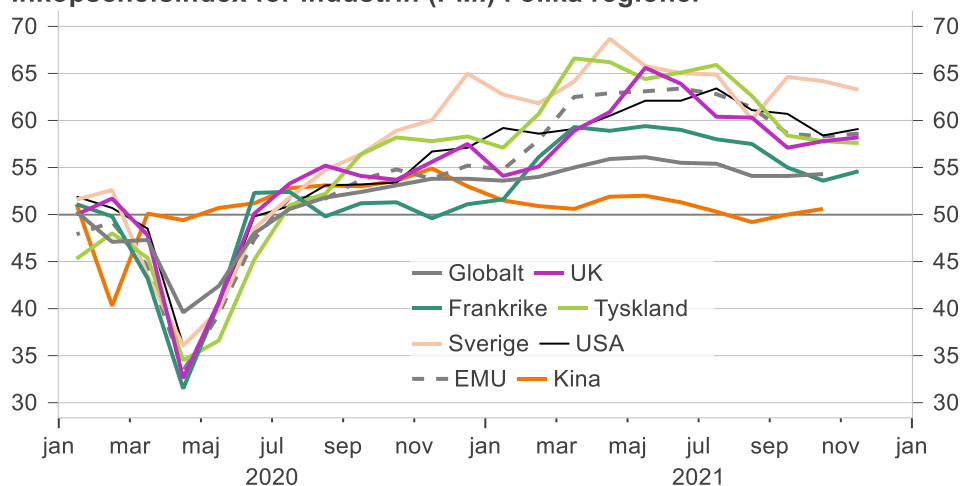
Inköpschefsindex (PMI - Purchasing Managers Index) är en konjunkturmätare för den svenska ekonomin som genomförs i samarbete mellan Swedbank och Silf för dels tillverkningsindustrin dels tjänstesektorn. Målet med PMI är att snabbt mäta den rådande konjunkturen. Varje månad inhämtas konjunkturstatistik från inköpschefer som ingår i en svarspanel. Ett indextal över 50 indikerar tillväxt medan ett indextal 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 10–25 november.

Nästa publicering av Inköpschefsindex: måndagen den 3 januari 2022

Jörgen Kennemar, Swedbank Public Affairs, tfn 070- 643 83 29, jorgen.kennemar@swedbank.se
 Anna Sjöblom, Silf, tfn 073 – 518 70 11, ansj@silf.se

Det säsongsrensade värdet för **PMI-total** backade med 0,9 indexenheter till 63,3 från nedreviderade 64,2 i oktober, vilket är i nivå med genomsnittet för i år och befäster bilden av en stark svensk industrikonjunktur. Ett tre månaders glidande medelvärde visar dock en nedåtgående trend sedan i somras och kan vara ett tecken på att vi närmar oss toppen i industrikonjunkturen. Samtidigt brottas svensk tillverkningsindustri av brister alltifrån insatsvaror till arbetskraft men även av störningar i de globala handelsflödena, vilket på sikt kan dämpa tillväxten i industrin. Svensk industri förefaller dock stå emot utbudsstörningar och ökad smittspridning väl jämfört med andra länder. I november noterades dock en återhämtning både i USA, Kina och i eurozonen men den ökade smittspridningen och införande av restriktioner kan äventyra återhämtningen. Något som även kan påverka den svenska industrikonjunkturen.

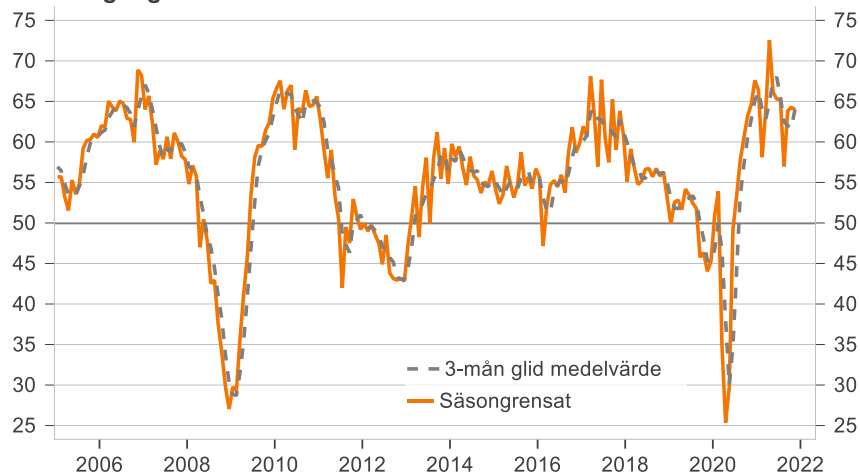
Inköpschefsindex för industrin (PMI) i olika regioner



Källa: IHS Markit, och Swedbank

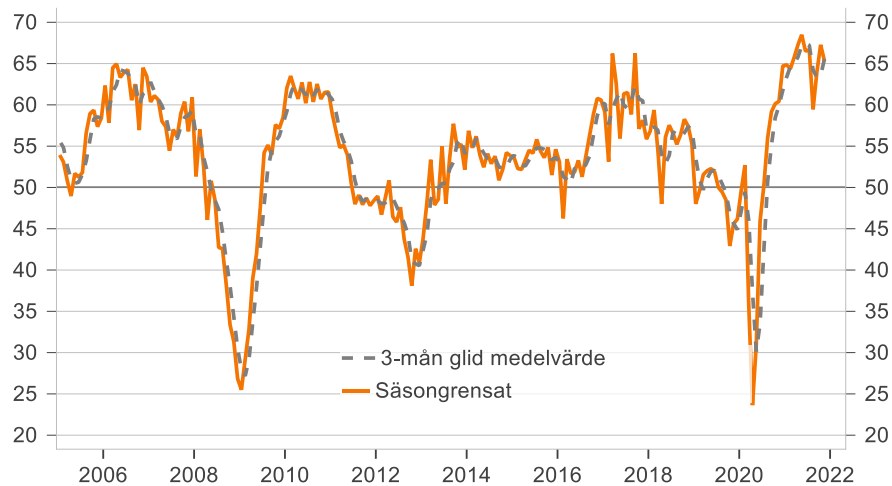
Delindex för **ordergång** minskade med 0,3 indexenheter i november till 64,0 jämfört med oktober. Trendmässigt har indexet backat något under hösten om än från höga nivåer, vilket tyder på att ökningen i ordergången växer i en långsammare takt jämfört med tidigare i år. Det är främst på exportsidan som ordergången har dämpats sannolikt i spåren av en lägre världsmarknadstillväxt medan ordergången från hemmamarknaden fortsätter att öka. Under den senaste tre månadsperioden (september-november) har index för exportordergången tappat med 1,7 indexenheter till 58,3 jämfört med närmast föregående period medan motsvarande index för hemmamarknaden steg med 3,1 indexenheter till 60,4.

Orderingång



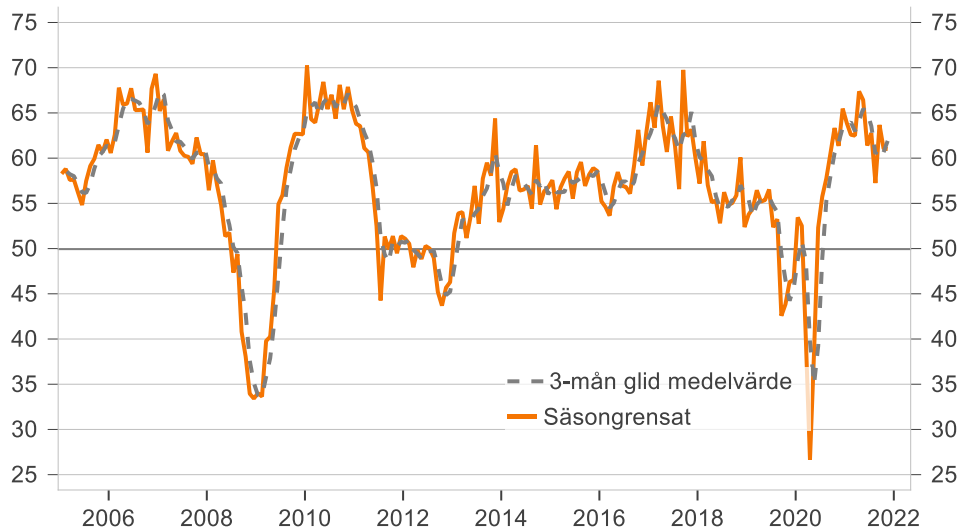
Index för *orderstockar* backade i november med 2,0 indexenheter till 65,3 jämfört med oktober. Det innebär att indexet är kvar på historiskt höga nivåer och visar på ett fortsatt gynnsamt orderläge för industrin, vilket också kan förklara tillverkningsindustrins expansiva produktionsplaner.

Orderstockar



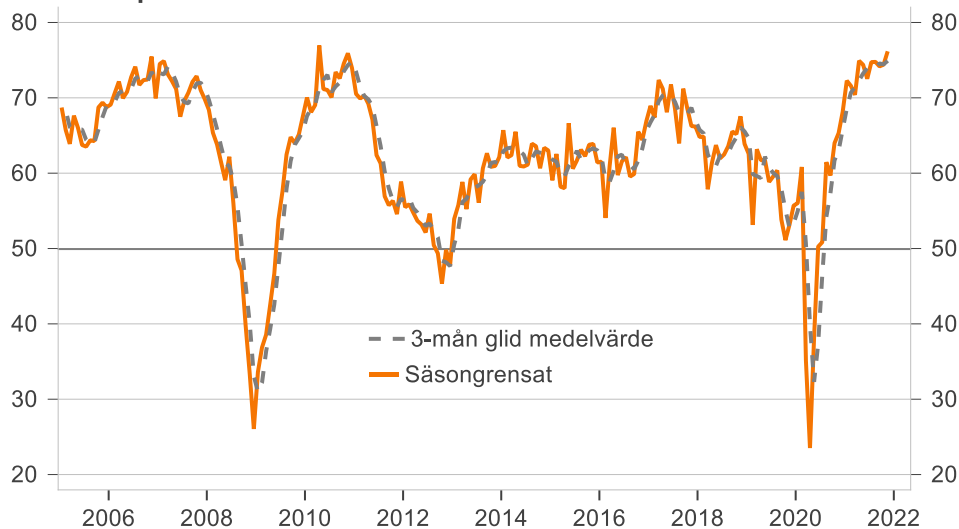
Delindex för **produktion** noterades till 61,0 i november och är en oförändrad nivå jämfört med oktober, men något lägre än genomsnittet för i år (62,7). På årsbasis har indexet sjunkit två månader i rad. Att indexet uppvisar en nedåtgående trend under hösten kan vara naturligt i och med en högre produktionsvolym men kan också bero på kapacitetsbegränsningar eller störningar i leveransflödena.

Produktion



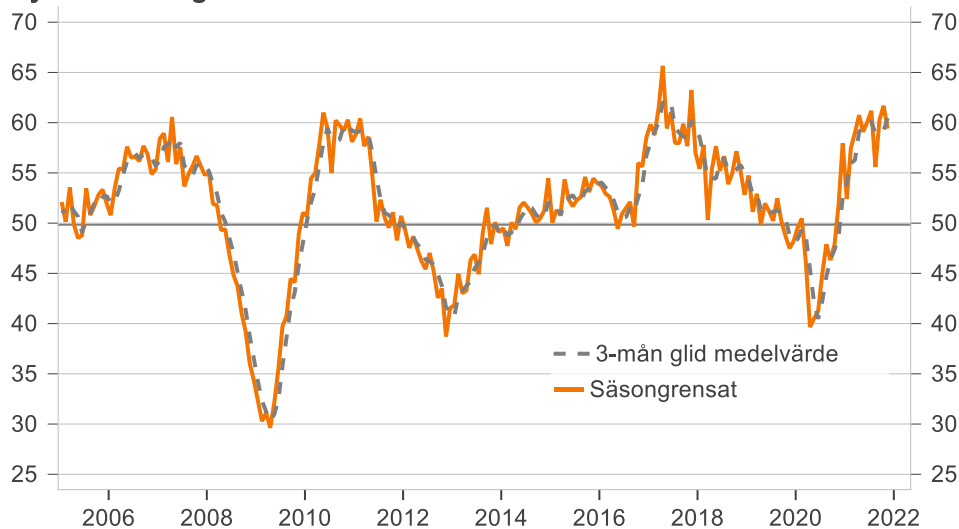
Index för *planerad produktion* steg i november till 76,2 från 74,4 i oktober, vilket är den största månatliga ökningen sedan juli i år och den sjunde högsta nivån i indexets historia. Brist på insatsvaror, höga insatsvarupriser och leveransstörningar har hittills inte dämpat industriföretagens produktionsplaner för det närmaste halvåret. Den faktiska produktionen har däremot uppvisat en nedåtgående trend under de senaste månaderna. Frågan är om detta kommer att sätta avtryck i produktionsplanerna framöver.

Planerad produktion



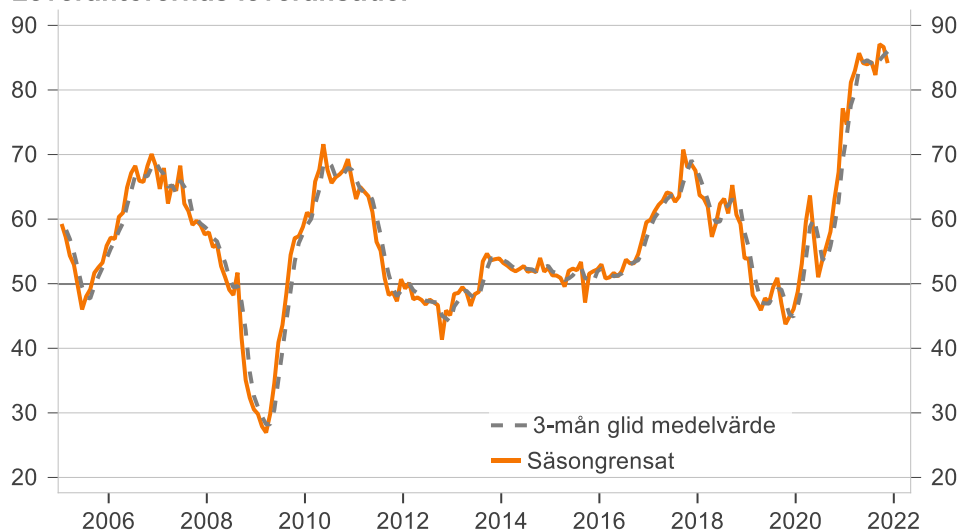
Delindex för **sysselsättning** föll med 2,3 indexenheter i november till 59,4 jämfört med oktober och gav det största negativa bidraget till nedgången i PMI-total (0,5 indexenheter). Novemberutfallet är dock långt högre än det historiska snittet (51,5). Delindex för sysselsättning har uppvisat en stark uppgång under 2021 och visar på ett tilltagande nyanställningsbehov i industrin. Sedan november förra året har indexet stigit med 7,5 indexenheter och är tillsammans med leverantörernas leveranstider de delar i PMI-total som svarat för de största årsvisa förändringarna i november.

Sysselsättning



Delindex för **leverantörernas leveranstider** är kvar på historiskt höga nivåer även om en viss dämpning har skett den senaste månaden. I november noterades indexet till 84,2 jämfört med 86,6 i oktober och visar att stigande leveranstider berör alltjämt stora delar av industrin. Leveranserna är också det delindex i PMI som uppvisat den största ökningen i PMI-total under 2021. Sedan november förra året har indexet stigit med 16,9 indexenheter. Förutom ett högt efterfrågetryck i industrisektorn drivs leveranstiderna upp av en ökad brist på insatsvaror i samband med den starka globala tillväxten och störningar i de globala leveransflödena. Något som har blivit en allt större utmaning för svensk och global industri men även för tjänstesektorn.

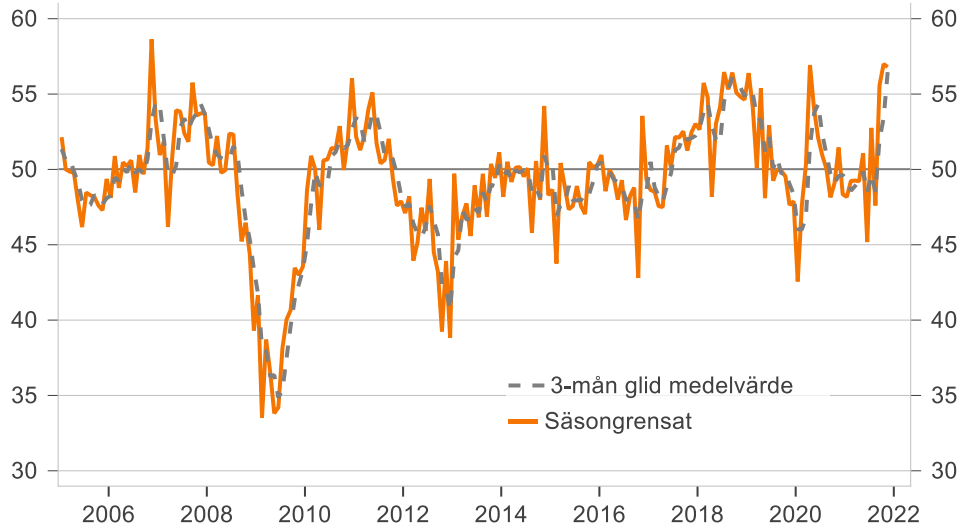
Leverantörernas leveranstider



Delindex för industrins **lager av inköpt material** backade med 0,2 indexenheter till 56,8 i november jämfört med oktober och hade en marginell påverkan på PMI-total. Det är dock tredje månaden i rad som indexet är över 50-nivån, vilket tyder på ökade materialinköp i tillverkningsindustrin. Under september-november har delindexet stigit med 7,9 indexenheter jämfört med närmast föregående period (juni-augusti). Lageruppbyggnaden kan vara frivillig för att gardera sig mot den ökade bristen på

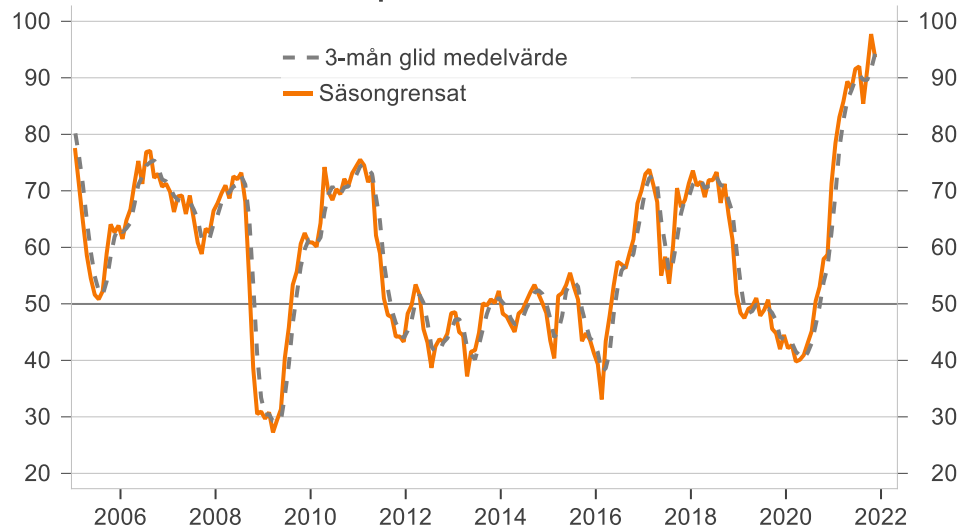
insatsvaror och för att kunna upprätthålla produktionen. Något som många företag i undersökningen rapporterar om.

Lager inköpt material



Index för *leverantörernas rå- och insatsvarupriser* sjönk i november till 93,6 efter rekordnivån i oktober på 97,7. Det ändrar inte bilden av att stigande rå- och insatsvarupriser berör i stort sett samtliga tillverkningsföretag i undersökningen. Sedan november förra året har indexet stigit med 35,0 indexenheter och samvarierar väl med den globala råvaruprisutvecklingen. Högre insatsvarupriser berör allt ifrån metaller, el, olja, plaster, kemikalier, trävaror, elektroniska komponenter till transporter, vilket framgår av tabellen nedan. Aldrig tidigare i inköpschefsindexets 27-åriga historia har prisökningen varit så utbredd. Kostnadstrycket fortsätter därmed att stiga i industrin och som på sikt kan bidra till högre producentpriser och i förlängningen ökad inflation.

Leverantörernas insatsvarupriser



| Stigande priser nov | | Sjunkande priser i nov | |
|---------------------|----------------------|------------------------|----------------------|
| | <i>Antal månader</i> | | <i>Antal månader</i> |
| Plaster | 16 | | |
| Stål | 12 | | |
| Aluminium | 12 | | |
| Wellpapp | 8 | | |
| Koppar | 11 | | |
| Elektriska komp | 10 | | |
| Sjötransporter | 9 | | |
| Kemikalier | 8 | | |
| Trävaror | 8 | | |
| Gummi | 5 | | |
| Olja | 5 | | |
| Nickel | 3 | | |
| EI | 2 | | |

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 border="0"> <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/ . Den nya säsongrensningssmetoden innebär att tidigare publicerade säsongrensade serier har reviderats. De äldre säsongrensade serierna kommer att finnas tillgängliga bland annat 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.