

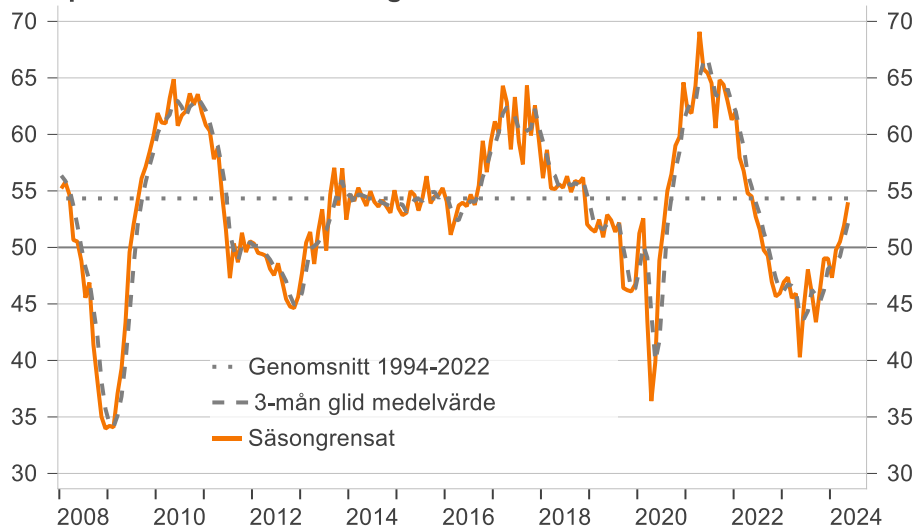
Inköpschefsindex

2024-06-03 08:30

PMI steg till 54,0 i maj – tillväxten i industrin tar fart

- PMI-total noterades i maj till 54,0 från uppreviderade 51,9 i april, vilket är den högsta nivån på över två år och nära indexets historiska genomsnitt (54,3). Majutfallet stärker bilden av en ljusare industrikonjunktur. Orderingen tar de största kliven men nyanställningar dröjer vilket tyder på en ökad produktivitet i industrin, säger Jörgen Kennemar, ansvarig för analysen av inköpschefsindex på Swedbank.
- Fyra av fem delindex bidrog till uppgången i PMI-total, men det är alltjämt endast ordergång och produktion som är i tillväxtzonen (över 50-strecket). Ordergång svarade för det största positiva bidraget till uppgången i PMI-total följt av produktion, leveranstider och lagerinköp medan sysselsättning gav ett marginellt negativt bidrag.
- Industriföretagens produktionsplaner uppvisar en stigande trend och i maj ökade indexet till 60,4. Det är första gången på femton månader som indexet är över 60-nivån, där var tredje företag planerar att öka produktionen närmaste halvåret.
- Index för leverantörernas rå- och insatsvarupriser steg i maj till 55,4 från 53,4 i april. Det innebär att pristrycket från leverantörsledet ökar igen där högre globala metallpriser och svag krona sannolikt kan ha bidragit till prisuppgången, säger Jörgen Kennemar.

Inköpschefsindex-tillverkningsindustrin



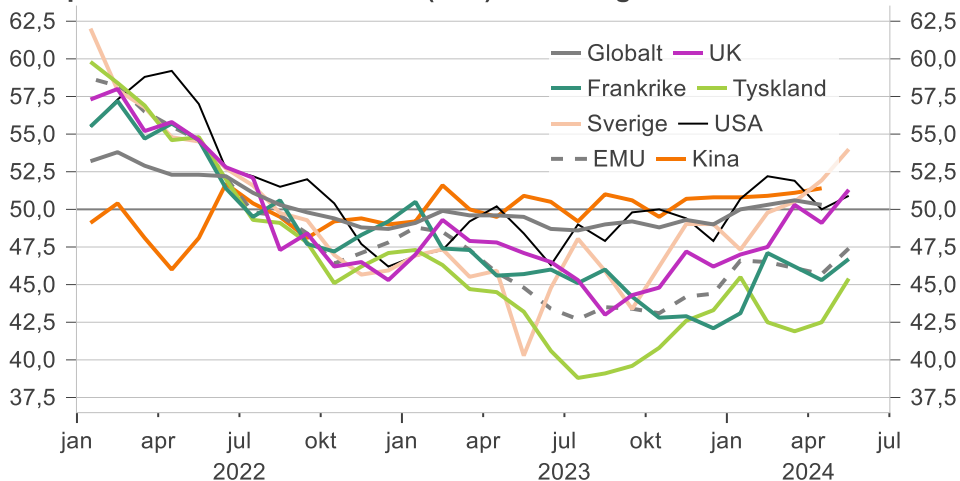
Inköpschefsindex (PMI - Purchasing Managers Index) är en konjunkturmätare för den svenska ekonomin som genomförs i samarbete mellan Swedbank och Silf för dels tillverkningsindustrin dels tjänstesektorn. Målet med PMI är att snabbt mäta den rådande konjunkturen. Varje månad inhämtas konjunkturstatistik från inköpschefer som ingår i en svarspanel. Ett indexantal över 50 indikerar tillväxt medan ett indexantal 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 13–28 maj.

Nästa publicering av Inköpschefsindex: måndagen den 1 juli 2024

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

PMI-total fortsätter att stiga och ökade i maj med ytterligare 2,1 indexenheter till 54,0 jämfört med april, vilket är nära indexet historiska genomsnitt (54,3). Det är tredje månaden i rad som PMI-total är i tillväxtzonen och innebär att svenska industrikonjunkturen fortsätter att förbättras. Sedan maj förra året har indexet stigit med 13,7 indexenheter. Återhämtningen sker samtidigt som de globala PMI-siffrorna har börjat stiga. Men det är en splittrad bild. Svagaste utvecklingen är i eurozonen med ett preliminärt PMI-utfall i maj på 47,4 medan i USA och Kina har PMI-utfallet hovrat strax ovanför 50-nivån sedan januari.

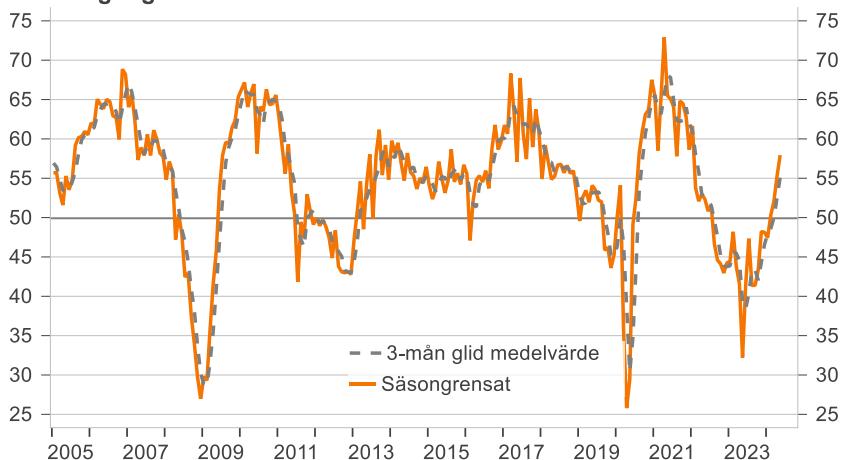
Inköpschefsindex för industrin (PMI) i olika regioner



Källa: S&P Global, och Swedbank

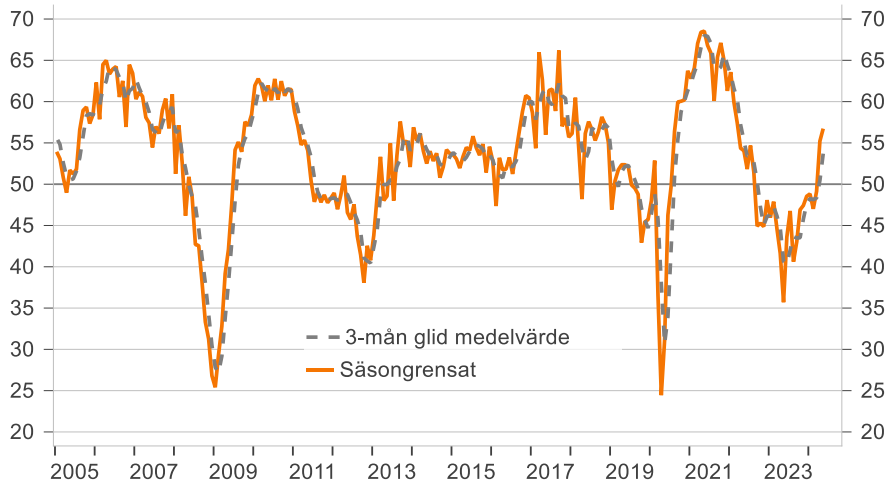
Delindex för **orderingång** steg i maj med 2,7 indexenheter jämfört med april till 57,9 och bidrog med 0,8 indexenheter till uppgången i PMI-total. Det är den högsta nivån sedan början av 2022 och andra månaden i rad som indexet är över dess historiska genomsnitt. Orderläget har förbättrats både på hemma- och exportmarknaden. Den största uppgången på årsbasis kommer från hemmamarknaden. Här har indexet ökat med 22 indexenheter jämfört med maj förra året och motsvarande för exportmarknaden är en ökning med 17 indexenheter.

Orderingång



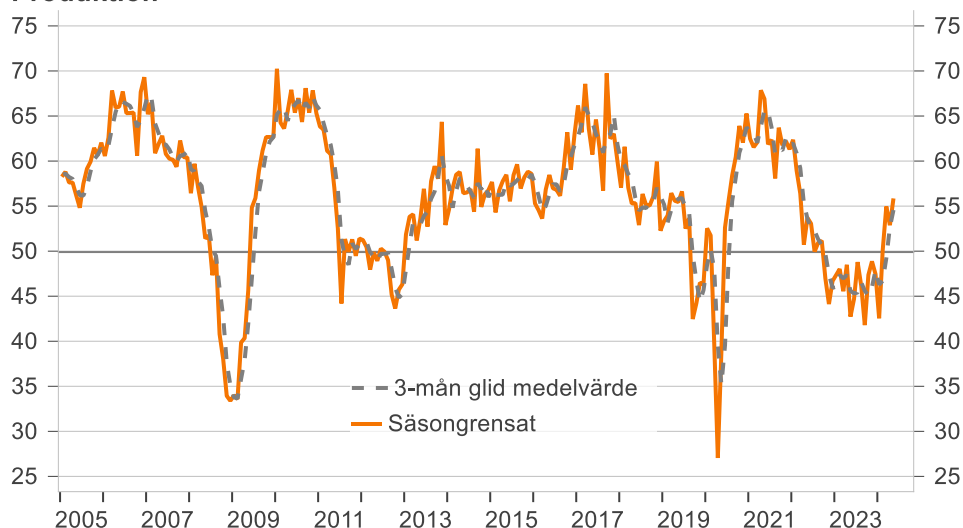
Det förbättrade orderläget sätter avtryck i företagens orderstockar. I maj steg index för industrins *orderstockar* till 56,7 från 55,2 i april och är andra månaden i rad som indexet är i tillväxtzonen. Det är ett tydligt omslag från ifjol då en övervikt av företag rapporterade om minskade orderstockar. På ett år har indexet stigit med 21 indexenheter och är nu på den högsta nivån på över två år.

Orderstockar



Delindex för **produktion** är kvar i tillväxten för fjärde månaden i rad. I maj var det fler företag som rapporterade om en ökad produktion jämfört med i april och delindexet steg till 55,9 från 52,9 i april. Det innebär att delindexet gav åter ett positivt bidrag till PMI-total (0,7 indexenheter). Sett över de senaste tre månaderna är det tydligt att produktionen är i en expansiv fas. Under den senaste tre månadsperioden (mar-maj) steg delindexet med 7,9 indexenheter till 54,6 från 46,7 närmast föregående tre månadsperiod.

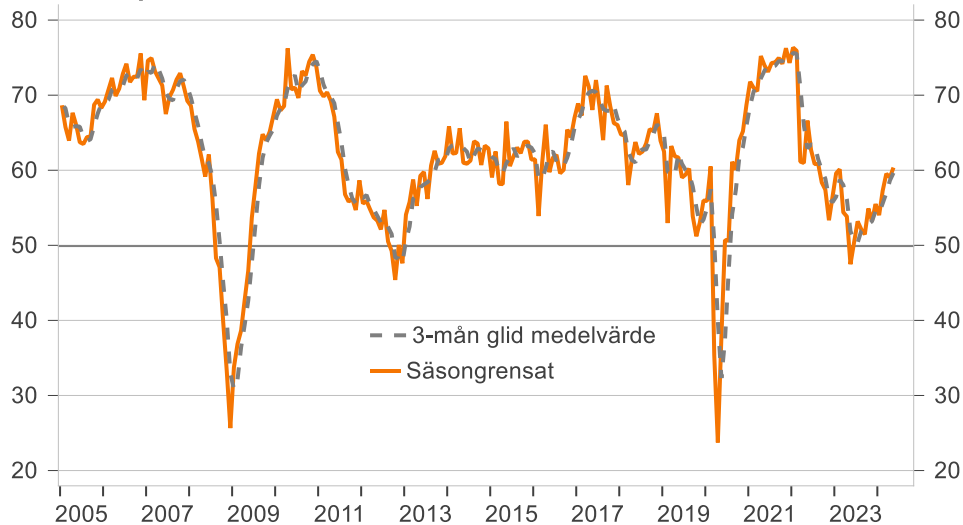
Produktion



Industriföretagens produktionsplaner har blivit mer expansiva under 2024 men är fortfarande långt ifrån de nivåer som rådde under 2021. I maj steg index för industrins *produktionsplaner* över 60-nivån (60,4) för första gången på femton månader. Det innebär att trenden med stigande produktionsplaner fortsätter och kan tolkas som att

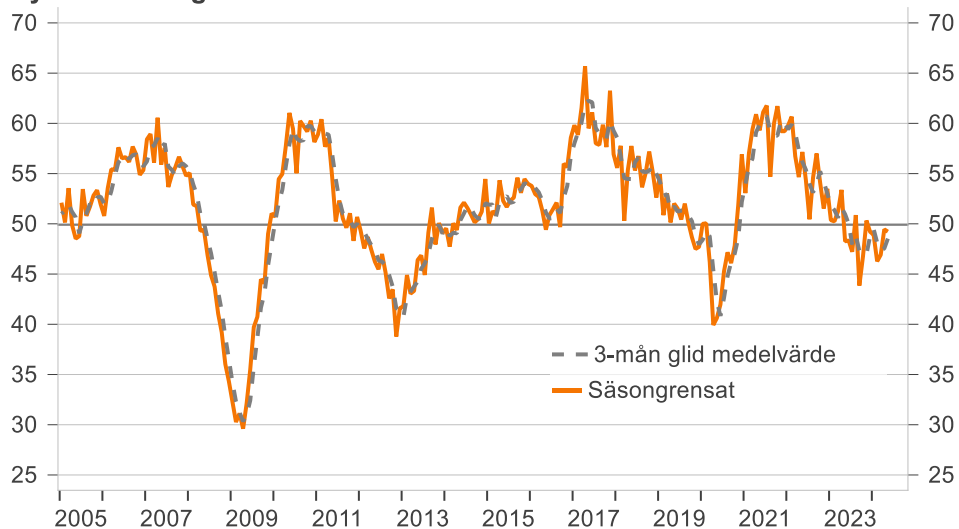
industriföretagen har en ljusare syn om tillväxtutsikterna de kommande månaderna. Något som rimmar väl med det förbättrade orderläget.

Planerad produktion



Delindex för **sysselsättning** backade i maj till 49,2 från 49,4. Bilden av ett dämpat nyanställningsbehov i industrin kvarstår när indexet för sjätte månaden i rad är under 50-nivån. Det står i skarp kontrast till produktionen som är i en expansiv fas. Industrin förefaller ha prioriterat att öka produktiviteten när företagen ser över sina kostnader och när utrymmet för prishöjningar begränsas av den bräckliga omvärldskonjunkturen.

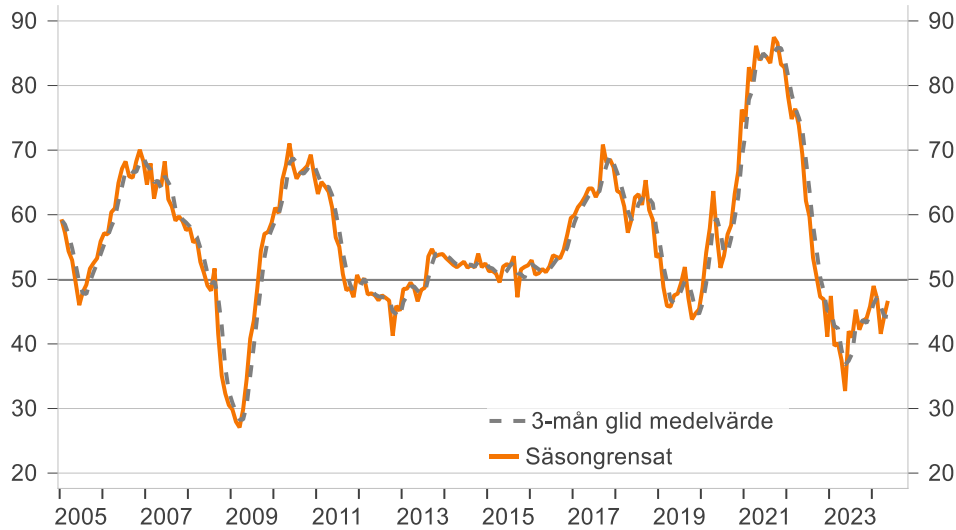
Sysselsättning



Delindex för **leverantörernas leveranstider** noterades i maj till 46,7 och är en uppgång från 44,3 i april. Att indexet är under 50-nivån innebär att leveranstiderna från industrins leverantörer fortsätter att minska om än inte lika utbrett som under 2023 då indexet bitvis var under 40-strecket. Ändrade destinationer av fraktfartyg från Suezkanalen på grund av attacker i Röda havet och högre fraktkostnader förefaller inte ha drivit upp leverantörernas leveranstider. Inte heller det förbättrade orderläget i industrin har drivit upp leveranstiderna vilket det normalt brukar göra men som kan komma i ett senare skede om efterfrågeläget i industrin fortsätter att stärkas. Bättre

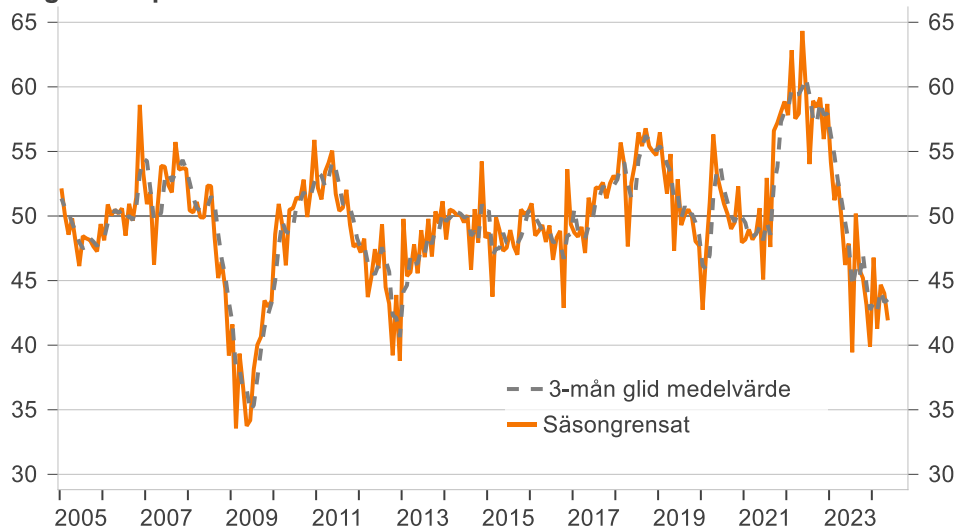
fungerande leveransflöden och en alltså dämpad global industrikonjunktur torde ha en dämpande effekt på leverantörernas leveranstider.

Leverantörernas leveranstider



Delindex för industrins **lager av inköpt material** föll i maj till 41,9 från 44,0 i april. Lagerförändringen i maj innebär ett positivt bidrag till PMI-total med 0,2 indexenheter då en minskning i företagets inköpslager tolkas som ökad aktivitetsnivå i industrin. Trenden i lagerinköpen är nedåtgående. Bättre fungerande leveranskedjor och mindre behov av att bygga upp säkerhetslager när konjunkturer är dämpad bidrar sannolikt till den lägre lageruppbyggnaden. Samtidigt har de senaste åren visat på sårbarheter i de globala leveransflödena, tex under pandemiåren 2020–2021. Något som på sikt kan öka behovet av att bygga upp säkerhetslager eller hitta alternativa leverantörer.

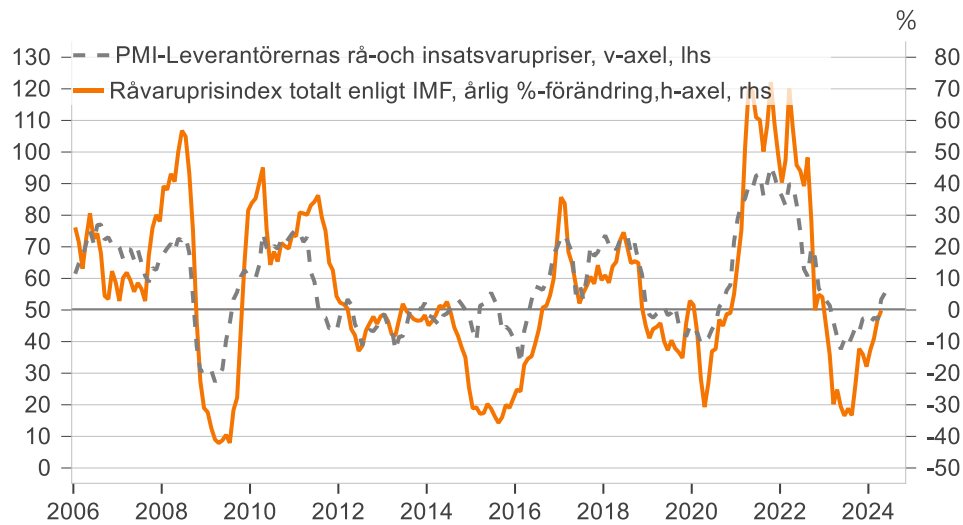
Lager inköpt material



Index för *rå- och insatsvarupriser* ökade i maj med 2,0 indexenheter till 55,4 jämfört med april. Det är andra månaden i rad som indexet är över 50-nivån och innebär att pristrycket i industrin ökar igen. Uppgången sker samtidigt som det globala råvaruprisfallet börjat klinga av. Inköpscheferna rapporterar om stigande rå-

insatsvarupriser på flera varugrupper än tidigare. Det är framför allt metallpriserna som har stigit under de senaste månaderna.

Leverantörernas insatsvarupriser



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

Stigande priser maj

Antal månader

Koppar	2
Aluminium	2
Plast	2
Trä	2
Stål	1
Zink	1

Sjunkande priser i maj

Antal månader

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/ . 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.