

Skillnaden mellan Konjunkturbarometern och Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin

Det senaste året har Konjunkturinstitutets (KI) konfidensindikator gett en bild av tillverkningsindustrin som skiljer sig jämförelsevis mycket från Swedbanks och Silfs Inköpschefsindex (PMI). Skillnaden förklaras främst av att indikatorerna innehåller olika enkätfrågor.

Fram till slutet av 2017 visade både konfidensindikatorn och PMI på ett mycket starkt läge. Sedan början av 2018 har dock PMI trendmässigt försvagats, även om den fortfarande pekar på ett expansivt läge. KI:s konfidensindikator har samtidigt fortsatt att peka på ett mycket starkt läge (se diagram 1).

PMI räknas fram som ett vägt resultat för fem frågor¹ och redovisas i form av ett diffusionsindex². KI:s konfidensindikator beräknas som ett genomsnitt av resultatet för tre frågor³ och redovisas med medelvärde 100.

Tre av frågorna som ingår i PMI har närliggande motsvarigheter i Konjunkturbarometerens industrienkät. Inga av frågorna som ingår i konfidensindikatorn har dock någon närliggande motsvarighet i PMI-undersökningen. Om man beräknar en indikator utifrån de i Konjunkturbarometern PMI-nära frågorna, med motsvarande viktning som i PMI⁴, blir bilden mer samstämmig. Diagram 2 är utformat så att konfidensindikatorns värden på höger axel exakt motsvarar diffusionsindex på vänster axel.

Diagram 3 visar barometerfrågornas bidrag till konfidensindikatorn. Frågornas bidrag summerar till konfidensindikatorns avvikelse från det historiska medelvärdet 100. Den fråga som främst har hållit uppe konfidensindikatorn för tillverkningsindustrin är frågan om orderstockarnas storlek i nuläget. Även frågorna om synen på färdigvarulagren och förväntningarna på produktionsvolymen har varit relativt starka jämfört med frågorna i den PMI-nära indikatorn.

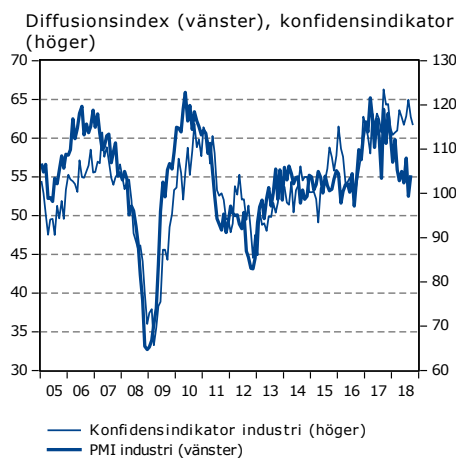
¹ I PMI ingår fem frågor med olika vikt: Ordergång (i det egna företaget) 30%, Produktion (i det egna företaget) 25%, Sysselsättning (i det egna företaget) 20%, Leverantörernas leveranstider 15% och Lager (inköpt material) 10%.

² Diffusionsindex beräknas så att om alla företag svarar bättre blir index 100, om alla företag svarar sämre så blir index 0. Om lika många företag svarar bättre och sämre, så blir index 50. Ett index över 50 sägs peka på ett expansivt läge.

³ I Konfidensindikatorn för industrin ingår tre frågor med samma vikt: Totala orderstocken (nulägesomdöme), Färdigvarulager (nulägesomdöme), Produktionsvolymen (förväntningar). Dessa frågor ingår även i den konfidensindikator EU beräknar för alla medlemsländer.

⁴ De frågor som ingår i industrienkäten är produktionsvolym (utfall) (33%), sammanvägd ordergång (40%) samt antal anställda (utfall) (27%).

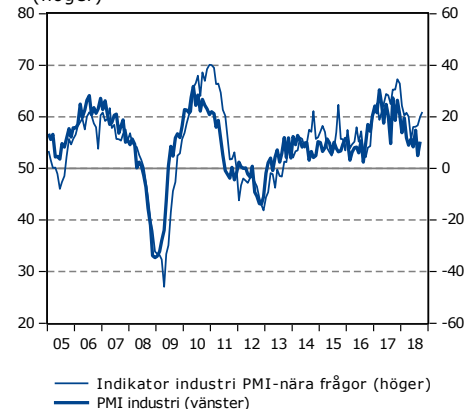
Diagram 1 Konfidensindikatorn och PMI



Källor: Konjunkturinstitutet samt Swedbank och Silf

Diagram 2 PMI-nära indikator och PMI

Diffusionsindex (vänster), medelvärde netttotal (höger)



Källor: Konjunkturinstitutet samt Swedbank och Silf

Diagram 3 Frågornas bidrag till konfidensindikatorn



Källa: Konjunkturinstitutet