



BUSINESS SWEDEN

DJUPDYKNING FÖR ASIEN

EXPORTCHEFSINDEX FÖRSTA KVARTALET 2019

DJUPDYKNING FÖR ASIEN

EXPORTCHEFSINDEX FÖRSTA KVARTALET 2019

SAMMANFATTNING

Business Swedens Exportchefsindex, EMI, var i det närmaste oförändrat första kvartalet i år, jämfört med föregående kvartal. EMI ökade marginellt med 0,1 enheter till 57,5 första kvartalet och ligger en bra bit över 50-strecket. Det indikerar att exportföretagen fortsatt har en optimistisk syn på exporten.

EMI nuläge steg något med 0,7 enheter till 59,7 första kvartalet, jämfört med fjärde kvartalet i fjol. EMI prognos – som är index för de framåtblickande frågorna – föll däremot med 0,5 enheter till 55,3 första kvartalet, jämfört med föregående kvartal.

I denna mätning är resultaten för de olika delindexen något mer spretiga än vid föregående mätning. Index för exportförsäljning i nuläget ökade förhållandevis mycket med 7,4 enheter till 61,0 första kvartalet, jämfört med föregående kvartal. Däremot fortsatte den nedåtgående trenden i förväntad exportförsäljning på tre månaders sikt. Index föll för fjärde kvartalet i rad med 6,3 enheter till 55,2 första kvartalet, jämfört med föregående kvartal. Det är den lägsta nivån sedan fjärde kvartalet 2012 och långt under det historiska genomsnittet på 64,2.

Företagen är fortsatt nöjda med exportorderstockarna. Samtidigt förväntar sig fler företag längre leveranstider, vilket indikerar en ökad aktivitet i företagen. Däremot har företagen en mindre optimistisk syn på lönsamheten i exportförsäljningen såväl i nuläget som på tre månaders sikt.

Den största överraskningen i den här mätningen var den kraftiga nedgången i förväntad exportefterfrågan från Asien och Oceanien. Index föll med hela 9 enheter till 51,7 första kvartalet, från 60,7 föregående kvartal. Det är den lägsta nivån sedan mätningarna påbörjades 2007, med undantag av ett par kvartal i samband med finanskrisens utbrott i december 2008. Samtidigt ökade den förväntade exportefterfrågan från Nordamerika med 5,5 enheter till 65,0 första kvartalet, från 59,5 sista kvartalet i fjol.

En bidragande faktor är den rådande handelskonflikten mellan USA och Kina där USA för närvarande verkar ha övertaget. Dessutom bidrar sannolikt frågetecken kring styrkan i den kinesiska ekonomin, i kombination med det ökade motståndet mot kinesiska tech-företag, till en påtagligt dystrare syn på den kinesiska marknaden.

Index för förväntad exportefterfrågan från Mellanöstern, Turkiet och Afrika fortsatte nedåt första kvartalet. Index föll med 2,5 enheter till 39,0, vilket är den lägsta nivån sedan första kvartalet 2009.

Däremot tog index för förväntad exportefterfrågan från Europa ett litet kliv uppåt, trots risk för ”no-deal” Brexit, statsfinansiell kris i Italien och sämre inkommande statistik och indikatorer för den europeiska ekonomin än förväntat.

Sammantaget råder det fortsatt optimism bland våra svenska exportföretag!



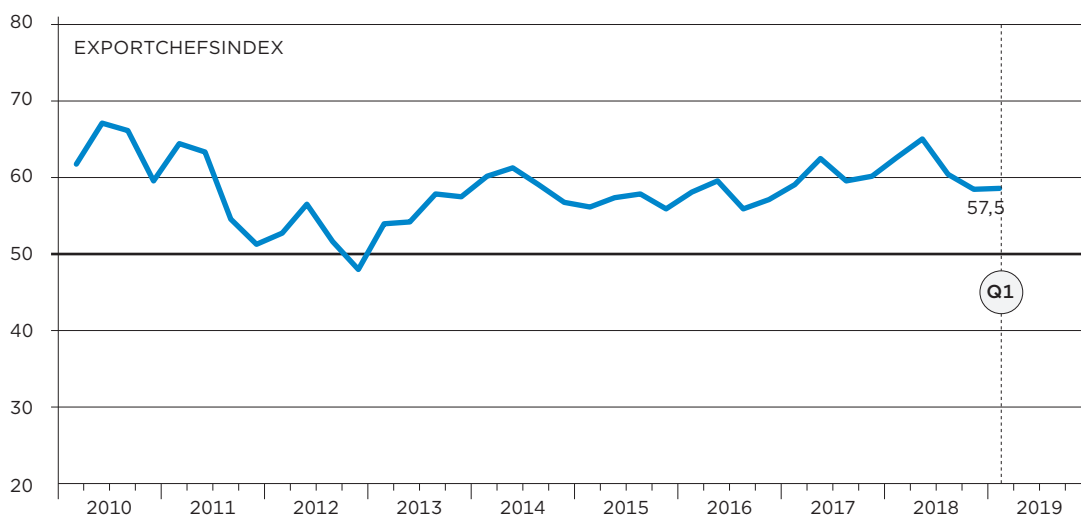
LENA SELLGREN

Chefekonom
Business Sweden

Lena Sellgren
Chief Economist

DJUPDYKNING FÖR ASIEN

EXPORTCHEFSINDEX (EMI) VAR I DET NÄRMASTE OFÖRÄNDRAT FÖRSTA KVARTALET



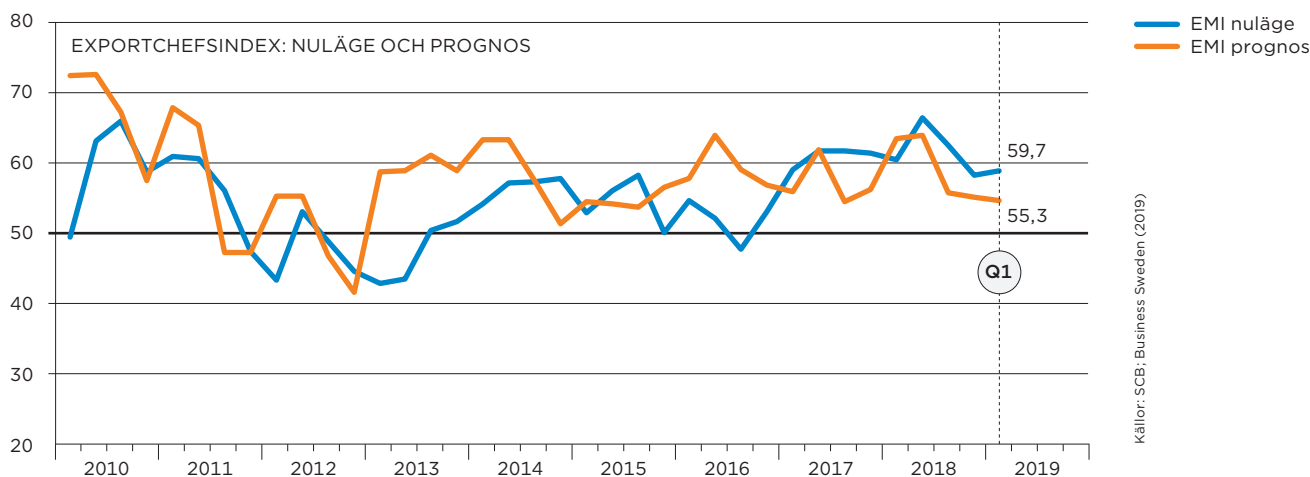
Källor: SCB; Business Sweden (2019)

Business Swedens Exportchefsindex (*Export Managers' Index, EMI*) som speglar stämningläget bland varu- och tjänsteexportörer var i det närmaste oförändrat första kvartalet 2019 jämfört med sista kvartalet i fjol. Efter att ha fallit två kvartal i rad ökade EMI med marginella 0,1 enheter till 57,5 första kvartalet.

Det indikerar att exportföretagens fallande tillförsikt planar ut. EMI ligger strax över sitt historiska genomsnitt på 56,1.

Att EMI ligger över 50-strecket innebär att det är fler exportföretag som tror på en förstärkning än en försvagning av exportutvecklingen.

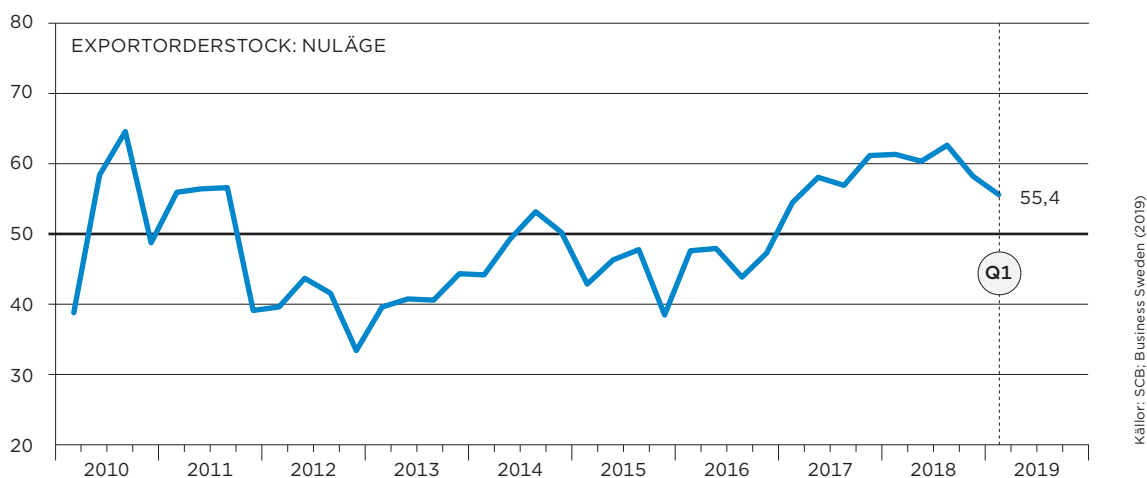
EMI PROGNOSEN FORTSATTE NEDÅT



Efter ett kraftigt fall nedåt sista kvartalet i fjol vände EMI nuläge svagt uppåt. EMI nuläge ökade med 0,7 enheter till 59,7 första kvartalet, jämfört med 59,0 fjärde kvartalet i fjol. EMI prognos som är delindexet för de framåtblickande frågorna fort satte däremot att falla med 0,5 enheter till 55,3 första kvartalet, jämfört med sista kvartalet föregående år.

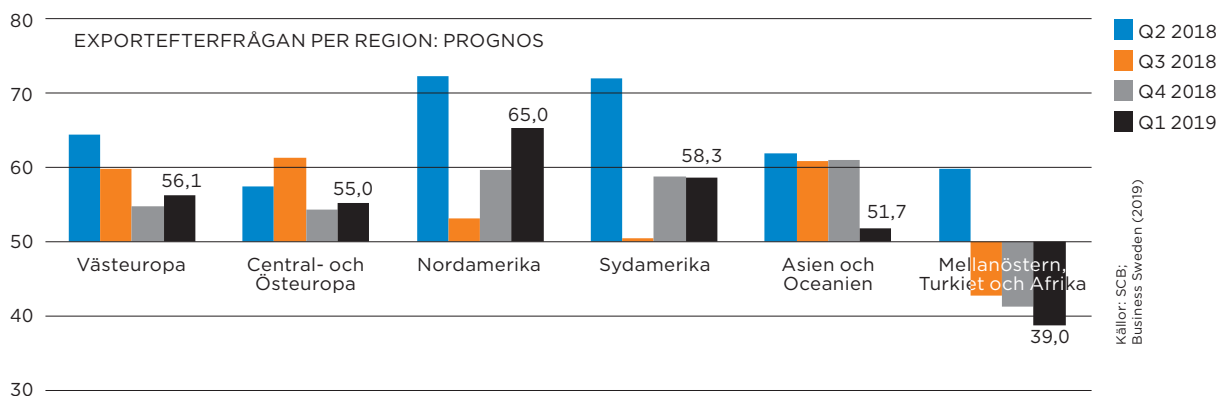
EMI prognos ligger nu på sin lägsta nivå sedan tredje kvartalet 2017 och under sitt historiska genomsnitt på 57,4. Såväl EMI nuläge som EMI prognos ligger dock över 50-strecket, vilket indikerar att stämningläget bland exportföretagen fortsatt är bättre än normalt.

FÖRETAGEN ÄR NÖJDA MED EXPORTORDERSTOCKARNA TROTS NEDGÅNG



Index för synen på exportorderstockarna föll med 2,7 enheter till 55,4 första kvartalet i år, från 58,1 föregående kvartal. Det är en fortsatt god nivå och långt över det historiska genomsnittet på 48,3. Det indikerar att företagen är nöjda med exportorderstockarna.

KRAFTIG NEDGÅNG I FÖRVÄNTNINGAR PÅ EXPORTEFTERFRÅGAN FRÅN ASIEN



Det samlade indexet för den förväntade exportefterfrågan vände upp efter att ha fallit tre kvartal i rad. Index steg med 5,5 enheter till 61,0 första kvartalet, jämfört med föregående kvartal och ligger nu på sitt historiska genomsnitt. Den förväntade exportefterfrågan från Europa återhämtade sig något efter att trendmässigt fallit under hela 2018. Index ökade med 1,5 enheter till 56,1 första kvartalet, jämfört föregående kvartal. Index för Central- och Östeuropa ökade med 0,8 enheter till 55,0.

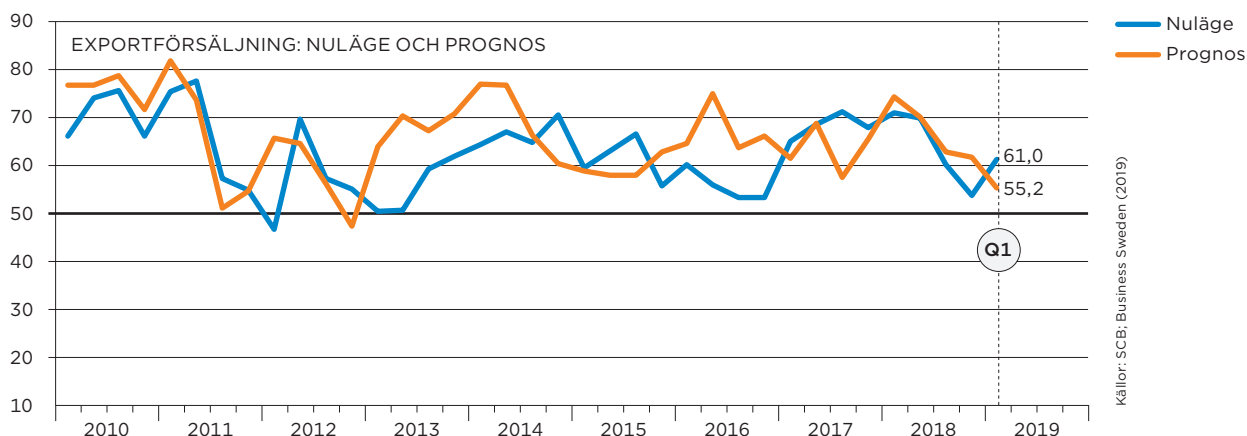
Index för förväntningarna i exportefterfrågan från Nordamerika ökade tredje kvartalet i rad. Index ökade med 5,5 enheter till 65,0. Det är över det historiska genomsnittet på 62,3. Index för förväntad exportefterfrågan från Sydamerika var i det närmaste oförändrat.

För Asien och Oceanien föll däremot index kraftigt med hela 9 enheter till 51,7. Det är den lägsta nivån sedan mätningarna påbörjades 2007, med undantag av ett par kvartal i samband med finanskrisens utbrott. Det är också långt under det historiska genomsnittet på 68,3.

Index för förväntad exportefterfrågan från Mellanöstern, Turkiet och Afrika fortsatte falla fjärde kvartalet i rad. Index föll med ytterligare 2,5 enheter till 39,0 första kvartalet, jämfört med sista kvartalet i fjol. Det är den lägsta nivån sedan första kvartalet 2009.

Index ligger över 50-strecket för samtliga regioner utom Mellanöstern, Turkiet och Nordafrika. Det signalerar sammantaget att exportföretagen har en positiv syn på exportefterfrågan.

NEDÅTGÅENDE TREND I FÖRVÄNTAD EXPORTFÖRSÄLJNING

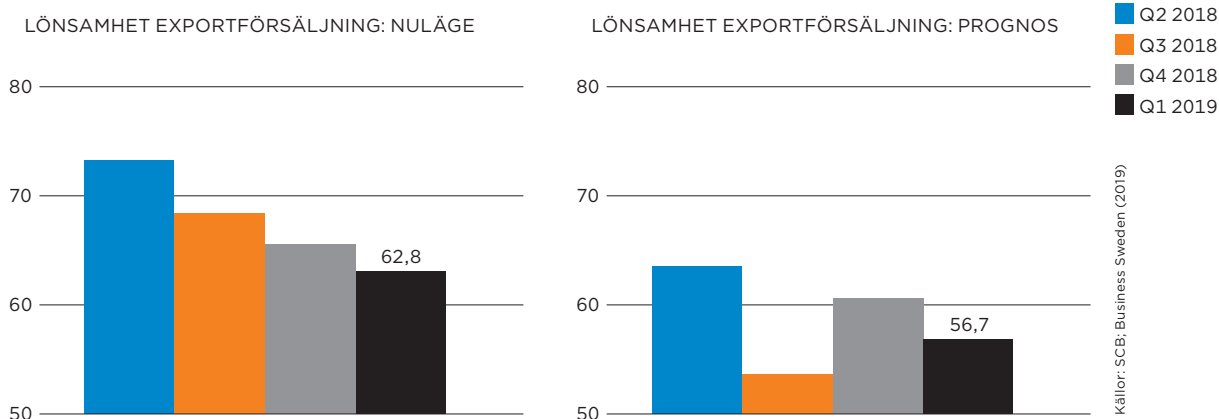


Synen på exportförsäljningen i nuläget vände upp första kvartalet efter att ha fallit de tre senaste kvartalen. Index ökade med hela 7,4 enheter till 61,0 första kvartalet.

Den nedåtgående trenden i förväntad exportförsäljning på tre månaders sikt höll i sig. Index föll med ytterligare 6,3 enheter till 55,2 första

kvartalet, jämfört med fjärde kvartalet i fjol. Det är den lägsta nivån sedan fjärde kvartalet 2012 och långt under det historiska genomsnittet på 64,2. Att index ligger över 50 indikerar dock att företagen har en optimistisk syn såväl i nuläget som på tre månaders sikt.

FÄRRE HAR EN OPTIMISTISK SYN PÅ LÖNSAMHETEN I EXPORTFÖRSÄLJNINGEN

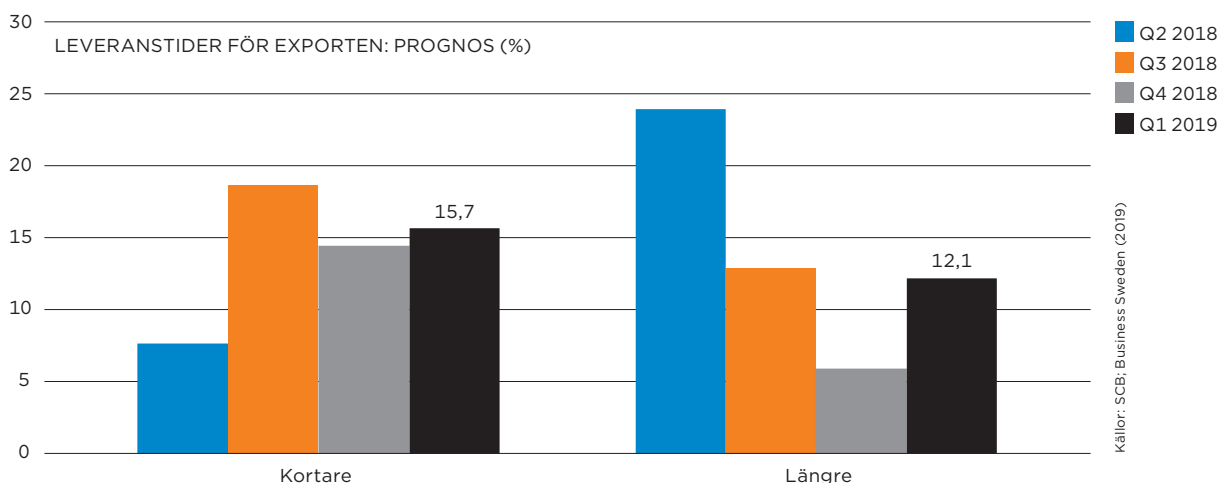


Index för företagens bedömning av lönsamheten i exportförsäljningen föll i såväl nuläget som på tre månaders sikt första kvartalet, jämfört med föregående kvartal. Index för nuläge har fallit under det senaste året och föll första kvartalet med 2,4 enheter till 62,8.

Delindex för lönsamheten i exportförsäljningen på tre månaders sikt föll med 3,7 enheter till 56,7 första kvartalet, från 60,4 föregående kvartal.

Både index för nuläge och prognos ligger en bit över 50-strecket, vilket indikerar att företagen är fortsatt optimistiska vad gäller synen på lönsamheten i exportförsäljningen. Den svaga kronan bidrar sannolikt till att den positiva synen på lönsamheten.

FLER EXPORTFÖRETAG FÖRVÄNTAR SIG LÄNGRE LEVERANSTIDER



Andelen exportföretag som förväntar sig kortare leveranstider för exporten på tre månader sikt ökade något första kvartalet, jämfört föregående kvartal. Andelen ökade till 15,7 procent första kvartalet, från 14,4 procent fjärde kvartalet förra året.

Samtidigt ökade andelen företag som förväntar sig längre leveranstider på tre månaders sikt påtagligt till 12,1 procent första kvartalet, från 5,9 procent föregående kvartal. Att fler företag förväntar sig längre leveranstider för exporten på tre månaders sikt är positivt då det indikerar att resursutnyttjandet, dvs. aktiviteten, i företagen ökar.

OM BUSINESS SWEDENS EXPORTCHEFSINDEX

Business Sweden publicerar Exportchefsindex (*Export Managers' Index, EMI*) kvartalsvis sedan 2007. EMI tar temperaturen på svenska exportföretag och fungerar som en viktig konjunkturindikator på svensk export.

Undersökningen görs i form av telefonintervjuer som genomförs av Statistiska Centralbyrån (SCB). I undersökningen intervjuas samtliga större företag samt ett urval av små och medelstora företag. Respondenter är exportchefer eller personer med motsvarande befattning i svenska exportföretag. Undersökningen omfattar totalt 215 företag där hälften har en exportförsäljning på mer än 250 mkr (storföretag) och hälften 25–250 mkr (små och medelstora företag). EMI baserar sig på information från momsregistret och omfattar både varu- och tjänsteexport.

Exportchefsindex är uppbyggt i två delar, ett huvudindex och två delindex, där det ena delindexet beskriver nuläget och det andra förväntningarna om den närmaste framtiden. EMI konstrueras av svaren på sju frågor där tre handlar om nuläget och fyra är framåtblickande. De sju frågorna har lika stor vikt i EMI. Mätningen för de första kvartalet 2019 genomfördes under perioden 21 januari – 7 februari. Resultaten presenteras i form av ett så kallat diffusionsindex. Skiljelinjen mellan för- stärkning och försvagning har fastställts till 50.

Värden över 50 innebär att det är fler som tror på en förstärkning än en försvagning och tvärtom. Resultatet viktas med företagets exportvärde.

Svarsfrekvensen uppgick till 76 procent, viktat. Konjunkturinstitutet har utvärderat EMI i syfte att undersöka användbarheten av EMI för prognos av exportutvecklingen. Resultatet visar att EMI har ett informationsinnehåll som ökar prognosprecisionen jämfört med det historiska genomsnittet. Det visar att EMI är användbart i detta syfte (se www.tinyurl.com/l8ebjmx).

Frågor i undersökningen:

EMI nuläge

- Hur bedömer du företagets exportförsäljning de senaste tre månaderna?
- Hur bedömer du storleken på företagets exportorderstock?
- Hur bedömer du att lönsamheten på exportförsäljningen är i nuläget?

EMI prognos, de kommande tre månaderna

- Hur bedömer du att efterfrågan på exportmarknaden kommer att utvecklas de tre kommande månaderna?
- Hur bedömer du att exportförsäljningen kommer att utvecklas de tre kommande månaderna?
- Hur bedömer du att lönsamheten på exportförsäljningen kommer att utvecklas de tre kommande månaderna?
- Hur bedömer du att företagets leveranstider på export kommer att utvecklas de tre kommande månaderna?

Svaren på samtliga frågor bildar huvudindexet EMI.

APPENDIX

DATA: VIKTAD TIDSSERIE

| EMI | URVAL | KV4 2018 | KV1 2019 | DIFF KV1 19 - KV4 18 | |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------|----------------------|----------|
| 1. EMI totalt | Totalt | 57,4 | 57,5 | 0,1 | → |
| 1. EMI totalt | 25-250 mkr | 58,3 | 59,6 | 1,3 | ↗ |
| 1. EMI totalt | >250 mkr | 57,3 | 57,2 | -0,1 | → |
| 2. EMI nuläge | Totalt | 59,0 | 59,7 | 0,7 | → |
| 2. EMI nuläge | 25-250 mkr | 56,6 | 59,4 | 2,8 | ↗ |
| 2. EMI nuläge | >250 mkr | 59,3 | 59,8 | 0,5 | → |
| 3. EMI prognos | Totalt | 55,8 | 55,3 | -0,5 | → |
| 3. EMI prognos | 25-250 mkr | 60,0 | 59,9 | -0,1 | → |
| 3. EMI prognos | >250 mkr | 55,3 | 54,7 | -0,6 | → |

| FRÅGOR NULÄGE | URVAL | KV4 2018 | KV1 2019 | DIFF KV1 19 - KV4 18 | |
|---------------------------------------|------------|----------|----------|----------------------|---|
| Fråga 1 - exportförsäljning | Totalt | 53,6 | 61,0 | 7,4 | ↗ |
| Fråga 1 - exportförsäljning | 25-250 mkr | 62,0 | 65,1 | 3,1 | ↗ |
| Fråga 1 - exportförsäljning | >250 mkr | 52,6 | 60,5 | 7,9 | ↗ |
| Fråga 2 - exportorderstock | Totalt | 58,1 | 55,4 | -2,7 | ↘ |
| Fråga 2 - exportorderstock | 25-250 mkr | 40,8 | 45,4 | 4,6 | ↗ |
| Fråga 2 - exportorderstock | >250 mkr | 60,2 | 56,9 | -3,3 | ↘ |
| Fråga 3 - lönsamhet exportförsäljning | Totalt | 65,2 | 62,8 | -2,4 | ↘ |
| Fråga 3 - lönsamhet exportförsäljning | 25-250 mkr | 66,9 | 67,8 | 0,9 | → |
| Fråga 3 - lönsamhet exportförsäljning | >250 mkr | 65,0 | 62,1 | -2,9 | ↘ |

| FRÅGOR PROGNOIS | URVAL | KV4 2018 | KV1 2019 | DIFF KV1 19 - KV4 18 | |
|---|------------|----------|----------|----------------------|---|
| Fråga 4 - efterfrågan exportmarknad | Totalt | 55,5 | 61,0 | 5,5 | ↗ |
| Fråga 4 - efterfrågan exportmarknad | 25-250 mkr | 64,8 | 66,4 | 1,6 | ↗ |
| Fråga 4 - efterfrågan exportmarknad | >250 mkr | 54,4 | 60,3 | 5,9 | ↗ |
| Fråga 4a - Västeuropa | Totalt | 54,6 | 56,1 | 1,5 | ↗ |
| Fråga 4a - Västeuropa | 25-250 mkr | 60,6 | 62,3 | 1,7 | ↗ |
| Fråga 4a - Västeuropa | >250 mkr | 53,9 | 55,3 | 1,4 | ↗ |
| Fråga 4b - Central- & Östeuropa | Totalt | 54,2 | 55,0 | 0,8 | → |
| Fråga 4b - Central- & Östeuropa | 25-250 mkr | 61,1 | 59,5 | -1,6 | ↘ |
| Fråga 4b - Central- & Östeuropa | >250 mkr | 53,5 | 54,6 | 1,1 | ↗ |
| Fråga 4c1 - Nordamerika | Totalt | 59,5 | 65,0 | 5,5 | ↗ |
| Fråga 4c1 - Nordamerika | 25-250 mkr | 71,3 | 65,6 | -5,7 | ↘ |
| Fråga 4c1 - Nordamerika | >250 mkr | 58,3 | 64,9 | 6,6 | ↗ |
| Fråga 4c2 - Sydamerika | Totalt | 58,6 | 58,3 | -0,3 | → |
| Fråga 4c2 - Sydamerika | 25-250 mkr | 60,3 | 59,3 | -1,0 | → |
| Fråga 4c2 - Sydamerika | >250 mkr | 58,4 | 58,2 | -0,2 | → |
| Fråga 4d - Asien & Oceanien | Totalt | 60,7 | 51,7 | -9,0 | ↘ |
| Fråga 4d - Asien & Oceanien | 25-250 mkr | 66,0 | 63,4 | -2,6 | ↘ |
| Fråga 4d - Asien & Oceanien | >250 mkr | 60,1 | 50,5 | -9,6 | ↘ |
| Fråga 4e - Mellanöstern, Turkiet & Afrika | Totalt | 41,5 | 39,0 | -2,5 | ↘ |
| Fråga 4e - Mellanöstern, Turkiet & Afrika | 25-250 mkr | 51,1 | 53,8 | 2,7 | ↗ |
| Fråga 4e - Mellanöstern, Turkiet & Afrika | >250 mkr | 40,7 | 37,5 | -3,2 | ↘ |
| Fråga 5 - exportförsäljning | Totalt | 61,5 | 55,2 | -6,3 | ↘ |
| Fråga 5 - exportförsäljning | 25-250 mkr | 67,6 | 69,1 | 1,5 | ↗ |
| Fråga 5 - exportförsäljning | >250 mkr | 60,7 | 53,3 | -7,4 | ↘ |
| Fråga 6 - lönsamhet exportförsäljning | Totalt | 60,4 | 56,7 | -3,7 | ↘ |
| Fråga 6 - lönsamhet exportförsäljning | 25-250 mkr | 59,2 | 56,6 | -2,6 | ↘ |
| Fråga 6 - lönsamhet exportförsäljning | >250 mkr | 60,5 | 56,7 | -3,8 | ↘ |
| Fråga 7 - leveranstider export | Totalt | 45,7 | 48,2 | 2,5 | ↗ |
| Fråga 7 - leveranstider export | 25-250 mkr | 48,6 | 47,3 | -1,3 | ↘ |
| Fråga 7 - leveranstider export | >250 mkr | 45,4 | 48,3 | 2,9 | ↗ |

↗ = $\Delta > +1,0$ → = $\Delta \leq \pm 1,0$ ↘ = $\Delta > -1,0$



Vi hjälper svenska företag öka sin globala försäljning och internationella företag investera och expandera i Sverige.

BUSINESS SWEDEN Box 240, SE-101 24 Stockholm, Sweden
World Trade Center, Klarabergsviadukten 70
T +46 8 588 660 00 F +46 8 588 661 90
info@business-sweden.se www.business-sweden.se

