

BUSINESS SWEDEN

# LJUSGLIMT I EXPORTUTSIKTERNA

EXPORTCHEFSINDEX FJÄRDE KVARTALET 2019



# LJUSGLIMT I EXPORTUTSIKTERNA

EXPORTCHEFSINDEX FJÄRDE KVARTALET 2019

# SAMMANFATTNING

Business Swedens Exportchefsindex, EMI, var i det närmaste oförändrat fjärde kvartalet. EMI ökade marginellt med 0,1 enhet till 50,7 fjärde kvartalet, från 50,6 tredje kvartalet. Att EMI ligger nära 50-strecket – som är skiljelinjen mellan optimism och pessimism – signalerar att exportföretagen sammantaget har en balanserad syn på exporten.

Synen på exporten skiljer sig dock markant åt i nuläget och på tre månaders sikt. EMI nuläge föll med 3,5 enheter till 50,3 fjärde kvartalet, från 53,8 tredje kvartalet. Efter att ha fallit fem kvartal i rad ökade däremot EMI prognos, som är delindex för de framåtblickande frågorna. EMI prognos ökade med 3,7 enheter till 51,1 fjärde kvartalet, från 47,4 föregående kvartal. Att EMI prognos nu ligger över 50-strecket indikerar att exportföretagen åter har en optimistisk syn på exportutsikterna på tre månaders sikt.

Det som var särskilt utmärkande i denna mätning är att samtliga delindex som avser nuläget, med undantag av index för lönsamheten i exportförsäljningen, föll och ligger nära eller under 50. Däremot ökade flertalet av de delindex som avser prognos (tre månaders sikt).

I nuläget är företagen missnöjda med såväl exportförsäljningen som exportordergången. Båda delindex ligger en bra bit under 50-strecket. Index för exportförsäljning föll med 7,8 enheter till 44,6 fjärde kvartalet, jämfört med föregående kvartal. Index för exportorderstockarna föll med 5,6 enheter till 38,0 fjärde kvartalet, jämfört med föregående kvartal. Däremot har allt fler företag en optimistisk syn på lönsamheten i exportförsäljningen.

På tre månaders sikt är synen bland exportföretagen emellertid mer optimistisk. Det återspeglas särskilt i uppgången i index för förväntad exportförsäljning och lönsamhet i exportförsäljning. Båda dessa framåtblickande index ligger åter över 50-strecket, vilket signalerar optimism.

Synen på förväntad exportefterfrågan skiljer åt mellan olika regioner. Index för förväntad exportefterfrågan ligger över 50-strecket, vilket signalerar att stämningläget bland exportföretagen är normalt. Däremot ligger index för såväl Västeuropa som Central- och Östeuropa betydligt under 50, vilket indikerar pessimism.

Det är glädjande att exportföretagens framtidsutsikter har stärkts något, men oroande att synen på förväntad exportefterfrågan från Europa är så dystert.

Nästa exportchefsindex kommer att publiceras den 13 februari 2020.



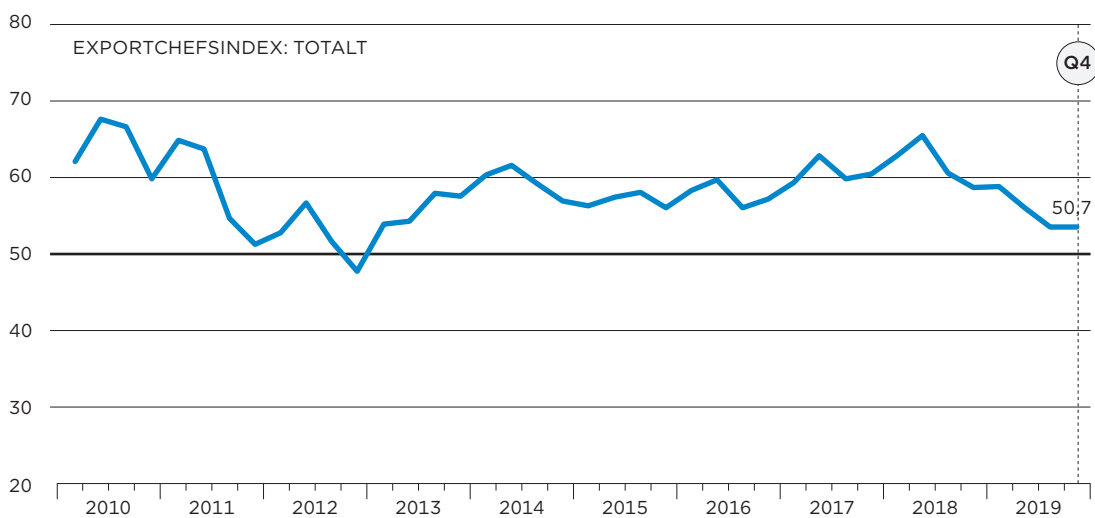
**LENA SELLGREN**

Chefekonom  
Business Sweden

Lena Sellgren  
Chefekonom

# OFÖRÄNDRAT EXPORTCHEFSINDEX FJÄRDE KVARTALET

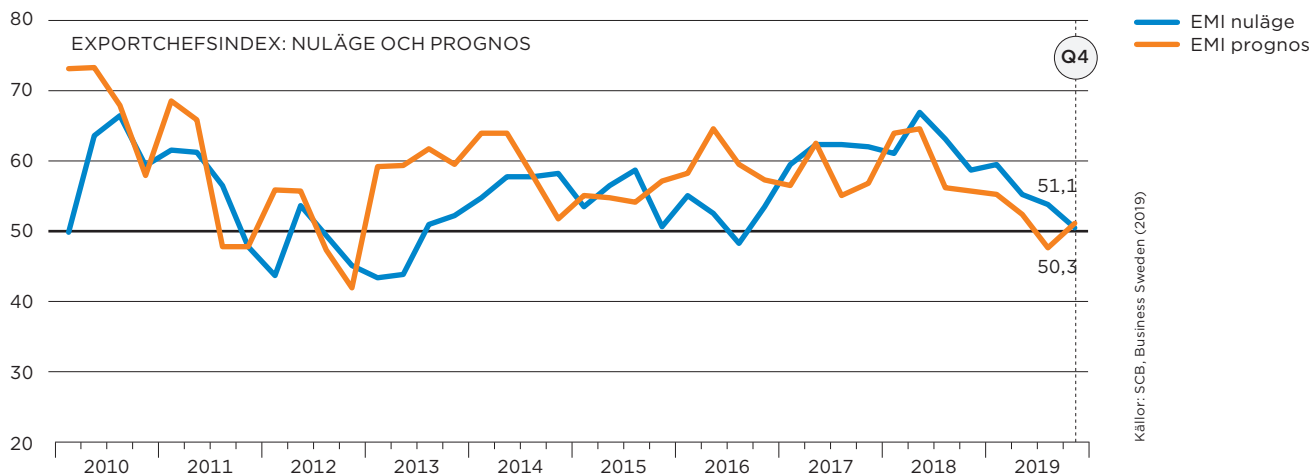
EXPORTCHEFSINDEX (EMI) I DET NÄRMASTE OFÖRÄNDRAT FJÄRDE KVARTALET



Business Swedens Exportchefsindex (*Export Managers' Index, EMI*) som speglar stämningläget bland varu- och tjänsteexportörer var i det närmaste oförändrat fjärde kvartalet 2019. EMI ökade marginellt med 0,1 enhet till 50,7 fjärde kvartalet, jämfört med 50,6 tredje kvartalet. Det är en låg nivå i ett historiskt perspektiv och vi får gå tillbaka till fjärde kvartalet 2012 för att hitta

en lägre nivå. Att EMI tangerar 50-strecket – som är skiljelinjen mellan optimism och pessimism – innebär att det är lika många exportföretag som tror på en förstärkning som på en försvagning av exportutvecklingen. Det indikerar att stämningläget bland exportföretagen är normalt.

## UPPGÅNG I EMI PROGNOSEN

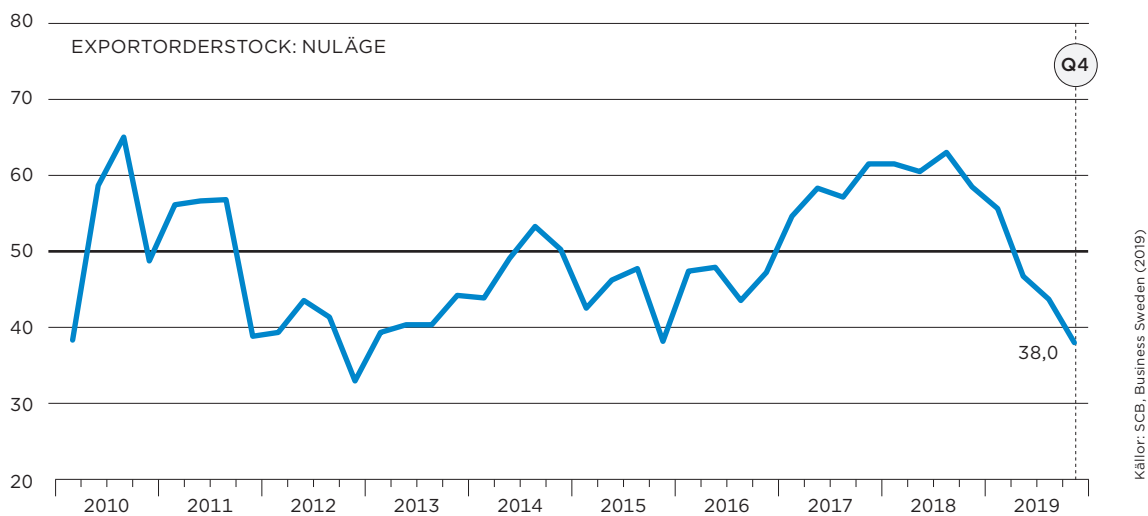


EMI nuläge föll relativt kraftigt med 3,5 enheter till 50,3 det fjärde kvartalet, från 53,8 föregående kvartal. Det var tredje kvartalet i rad som EMI nuläge föll. EMI prognos som är delindexet för de framåtblickande frågorna ökade däremot efter att ha fallit trendmässigt fem kvartal i rad. EMI prognos ökade med 3,7 enheter till 51,1 fjärde kvartalet, från 47,4 tredje kvartalet.

Trots kraftigt fall ligger EMI nuläge kvar över 50-strecket, vilket indikerar att stämningläget bland exportföretagen är något bättre än normalt.

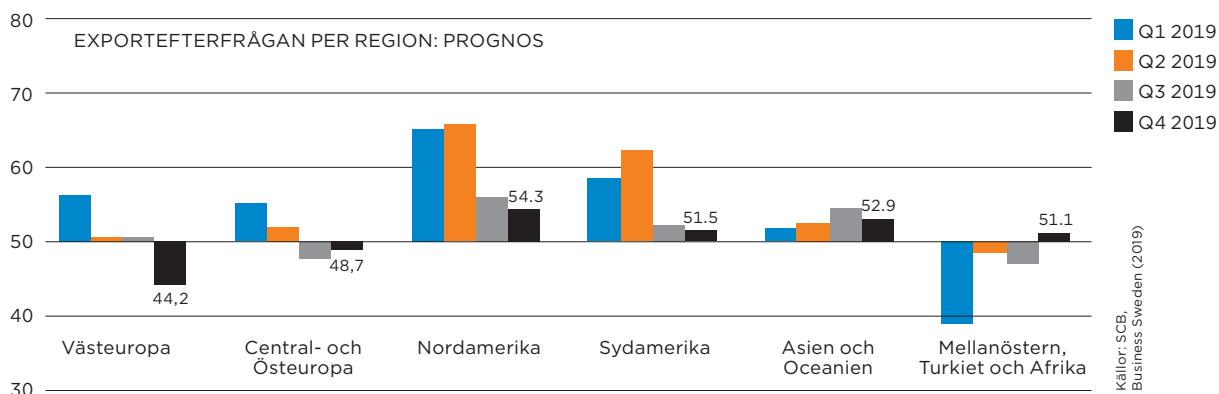
EMI prognos studsade upp en bit över 50, vilket indikerar att stämningläget på tre månaders sikt åter är optimistiskt.

## FÖRETAGEN MISSNÖJDA MED EXPORTORDERSTOCKARNA



Index för synen på exportorderstockarna föll femte kvartalet i rad. Index föll markant med 5,6 enheter till 38,0 fjärde kvartalet, från 43,6 tredje kvartalet. Det är den lägsta nivån sedan sista kvartalet 2012 och långt under 50-strecket liksom det historiska genomsnittet på 48,0. Det indikerar att företagen är missnöjda med exportorderstockarna.

## PESSIMISTISKA FÖRVÄNTNINGAR PÅ EXPORTEFTERFRÅGAN FRÅN EUROPA

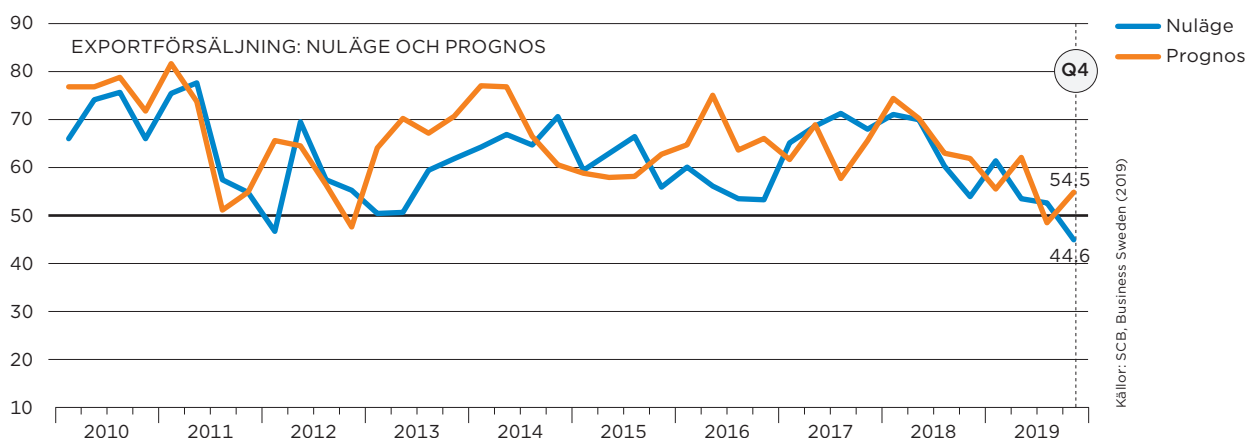


Den förväntade exportefterfrågan föll för samtliga regioner utom Central- och Östeuropa samt Mellanöstern, Turkiet och Afrika. Särskilt markant var fallet för Västeuropa. Index för Västeuropa föll med 6,3 enheter till 44,2 fjärde kvartalet, från 50,5 tredje kvartalet. Index för Nordamerika föll med 1,5 enheter till 54,3 fjärde kvartalet, jämfört med föregående kvartal. Även index för Asien och Oceanien föll med 1,5 enheter till 52,9 fjärde kvartalet, jämfört med tredje kvartalet. Index för Sydamerika föll med måttliga 0,6 enheter till 51,5, medan index för Central- och Östeuropa ökade med 1,0 enhet till 48,7 fjärde kvartalet.

Index för förväntad exportefterfrågan från Mellanöstern, Turkiet och Afrika ökade påtagligt med 4,2 enheter till 51,1 fjärde kvartalet, från 46,9 tredje kvartalet. Det är första gången på fem kvartal som index ligger över 50-strecket.

Sammantaget skiljer sig synen på förväntad exportefterfrågan åt mellan regionerna. Index ligger under 50-strecket i såväl Västeuropa som Central- och Östeuropa. Det signalerar att exportföretagen har en pessimistisk syn på exportefterfrågan från Europa som helhet. För övriga regioner ligger index över 50, vilket indikerar optimism.

## ÅTER OPTIMISTISK SYN PÅ FÖRVÄNTAD EXPORTFÖRSÄLJNING

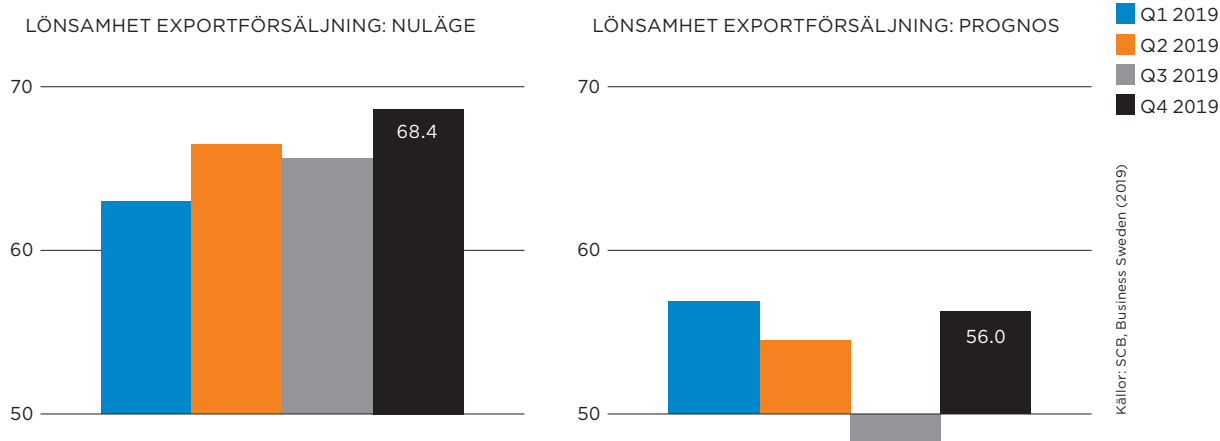


Företagens syn på exportförsäljningen i nuläget föll tredje kvartalet i rad. Index föll kraftigt med 7,8 enheter till 44,6 fjärde kvartalet, från 52,4 tredje kvartalet. Det är den lägsta nivån sedan första kvartalet 2012. Index för förväntad exportförsäljning på tre månaders sikt ökade däremot kraftigt med 6,4 enheter till 54,5 fjärde kvartalet, från 48,1 föregående kvartal.

Därmed tycks nedgången i index till under 50 tredje kvartalet ha varit tillfällig.

Att index för exportförsäljning ligger under 50 signalerar att företagen har en pessimistisk syn i nuläget. När de blickar framåt på tre månaders sikt har de emellertid åter en optimistisk syn på exportförsäljningen.

## OPTIMISTISK SYN PÅ LÖNSAMHETEN I EXPORTFÖRSÄLJNINGEN



Företagens bedömning av lönsamheten i exportförsäljningen på tre månaders sikt återhämtade sig fjärde kvartalet. Index ökade påtagligt med 7,9 enheter till 56,0 fjärde kvartalet, från 48,1 tredje kvartalet. Index för nuläge ökade med 3,0 enheter till 68,4 fjärde kvartalet, från 65,4 tredje kvartalet. Det är långt över det historiska genomsnittet på 56,2.

Att index för lönsamhet i exportförsäljningen i såväl nuläget som på tre månaders sikt ligger över 50-strecket, indikerar att företagen har en optimistisk syn på lönsamheten. En fortsatt expansiv penningpolitik tillsammans med en svag krona bidrar sannolikt i stor utsträckning till den positiva synen på lönsamheten i exportförsäljningen.

## 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 216 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 fjärde kvartalet 2019 genomfördes under perioden 21 oktober – 7 november. 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 80 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](http://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	KV3 2019	KV4 2019	DIFF KV4 19 - KV3 19	
<b>1. EMI totalt</b>	<b>Totalt</b>	<b>50,6</b>	<b>50,7</b>	<b>0,1</b>	<b>→</b>
1. EMI totalt	25-250 mkr	56,2	57,4	1,2	↗
1. EMI totalt	>250 mkr	49,8	49,9	0,1	→
<b>2. EMI nuläge</b>	<b>Totalt</b>	<b>53,8</b>	<b>50,3</b>	<b>-3,5</b>	<b>↘</b>
2. EMI nuläge	25-250 mkr	52,9	57,1	4,2	↗
2. EMI nuläge	>250 mkr	53,9	49,5	-4,4	↘
<b>3. EMI prognos</b>	<b>Totalt</b>	<b>47,4</b>	<b>51,1</b>	<b>3,7</b>	<b>↗</b>
3. EMI prognos	25-250 mkr	59,5	57,7	-1,8	↘
3. EMI prognos	>250 mkr	45,8	50,3	4,5	↗

FRÅGOR NULÄGE	URVAL	KV3 2019	KV4 2019	DIFF KV4 19 - KV3 19	
Fråga 1 - exportförsäljning	Totalt	52,4	44,6	-7,8	↘
Fråga 1 - exportförsäljning	25-250 mkr	56,4	59,2	2,8	↗
Fråga 1 - exportförsäljning	>250 mkr	51,8	42,8	-9,0	↘
Fråga 2 - exportorderstock	Totalt	43,6	38,0	-5,6	↘
Fråga 2 - exportorderstock	25-250 mkr	40,3	43,6	3,3	↗
Fråga 2 - exportorderstock	>250 mkr	44,1	37,3	-6,8	↘
Fråga 3 - lönsamhet exportförsäljning	Totalt	65,4	68,4	3,0	↗
Fråga 3 - lönsamhet exportförsäljning	25-250 mkr	62,2	68,6	6,4	↗
Fråga 3 - lönsamhet exportförsäljning	>250 mkr	65,9	68,4	2,5	↗

FRÅGOR PROGNOSEN	URVAL	KV3 2019	KV4 2019	DIFF KV4 19 - KV3 19	
Fråga 4 - efterfrågan exportmarknad	Totalt	46,2	55,4	9,2	↗
Fråga 4 - efterfrågan exportmarknad	25-250 mkr	64,1	62,9	-1,2	↘
Fråga 4 - efterfrågan exportmarknad	>250 mkr	43,7	54,5	10,8	↗
Fråga 4a - Västeuropa	Totalt	50,5	44,2	-6,3	↘
Fråga 4a - Västeuropa	25-250 mkr	54,2	59,5	5,3	↗
Fråga 4a - Västeuropa	>250 mkr	50,0	42,3	-7,7	↘
Fråga 4b - Central- & Östeuropa	Totalt	47,7	48,7	1,0	→
Fråga 4b - Central- & Östeuropa	25-250 mkr	61,7	62,3	0,6	→
Fråga 4b - Central- & Östeuropa	>250 mkr	46,1	47,2	1,1	↗
Fråga 4c1 - Nordamerika	Totalt	55,8	54,3	-1,5	↘
Fråga 4c1 - Nordamerika	25-250 mkr	65,2	66,3	1,1	↗
Fråga 4c1 - Nordamerika	>250 mkr	54,8	52,9	-1,9	↘
Fråga 4c2 - Sydamerika	Totalt	52,1	51,5	-0,6	→
Fråga 4c2 - Sydamerika	25-250 mkr	54,4	56,4	2,0	↗
Fråga 4c2 - Sydamerika	>250 mkr	51,9	51,0	-0,9	→
Fråga 4d - Asien & Oceanien	Totalt	54,4	52,9	-1,5	↘
Fråga 4d - Asien & Oceanien	25-250 mkr	62,9	66,0	3,1	↗
Fråga 4d - Asien & Oceanien	>250 mkr	53,4	51,5	-1,9	↘
Fråga 4e - Mellanöstern, Turkiet & Afrika	Totalt	46,9	51,1	4,2	↗
Fråga 4e - Mellanöstern, Turkiet & Afrika	25-250 mkr	59,6	60,6	1,0	→
Fråga 4e - Mellanöstern, Turkiet & Afrika	>250 mkr	45,6	50,2	4,6	↗
Fråga 5 - exportförsäljning	Totalt	48,1	54,5	6,4	↗
Fråga 5 - exportförsäljning	25-250 mkr	67,3	62,9	-4,4	↘
Fråga 5 - exportförsäljning	>250 mkr	45,5	53,4	7,9	↗
Fråga 6 - lönsamhet exportförsäljning	Totalt	48,1	56,0	7,9	↗
Fråga 6 - lönsamhet exportförsäljning	25-250 mkr	57,1	55,1	-2,0	↘
Fråga 6 - lönsamhet exportförsäljning	>250 mkr	46,9	56,1	9,2	↗
Fråga 7 - leveranstider export	Totalt	47,3	38,7	-8,6	↘
Fråga 7 - leveranstider export	25-250 mkr	49,4	50,0	0,6	→
Fråga 7 - leveranstider export	>250 mkr	47,1	37,3	-9,8	↘

↗ = Δ > + 1,0      → = Δ ≤ ± 1,0      ↘ = Δ > - 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 [info@business-sweden.se](mailto:info@business-sweden.se) [www.business-sweden.se](http://www.business-sweden.se)

