



OSÄKRA UTSIKTER

*Exportchefsindex
Första kvartalet 2025*

SAMMANFATTNING

Business Swedens Exportchefsindex, EMI, vände upp första kvartalet i år efter att ha fallit två kvartal i rad. EMI ökade med 1,1 enheter till 49,9 första kvartalet, från 48,8 sista kvartalet i fjol. Att index i princip ligger på 50-strecket – som är skiljelinjen mellan optimism och pessimism – indikerar att exportföretagen har en neutral syn på exportmarknaden.

Uppgången i EMI drevs emellertid av en förbättrad syn på nuläget. EMI nuläge ökade med 5,3 enheter till 52,3 första kvartalet, från 47,0 fjärde kvartalet. Samtidigt föll delindex för de framåtblickande frågorna, EMI prognos, med 3,0 enheter till 47,6 första kvartalet, från 50,6 fjärde kvartalet. Att EMI nuläge ligger över 50-strecket signalerar att exportcheferna har en optimistisk syn på nuläget. Att EMI prognos föll ner under 50-strecket indikerar att exportföretagen har en dystert syn när de blickar framåt.

Det som utmärker denna mätning är att samtliga delindex som avser nuläget steg medan flera av de framåtblickande föll. Till skillnad från föregående mätning har exportcheferna nu en optimistisk syn på nuläget och en dystert syn när de blickar framåt. Framför allt har exportföretagen en optimistisk syn på exportförsäljningen i nuläget där index steg med 9,5 enheter till höga 60,5 första kvartalet, från 51,0 föregående kvartal. När de blickar framåt har emellertid fler företag en dystert syn. Index för förväntad exportförsäljning föll med hela 12,1 enheter till 47,9 första kvartalet, från 60,0 fjärde kvartalet.

Sett till de olika regionerna ökade index för förväntad exportefterfrågan för samtliga regioner utom Asien och Nordamerika. Index för efterfrågan från Asien föll åter efter en tillfällig uppstuds sista kvartalet i fjol. Index föll med 7,4 enheter till 50,4 första kvartalet, från 57,8 föregående kvartal. Även index för Nordamerika föll, men endast marginellt till 56,5. Det som överraskade mest var dock den kraftiga uppgången i index för förväntad efterfrågan från Väst- och Östeuropa. Index för förväntad exportefterfrågan från Väst- och Östeuropa ökade med 8,1 enheter till 50,4 första kvartalet, från låga 42,3 föregående kvartal. Index för Central- och Östeuropa ökade med 13,0 enheter till höga 62,4 första kvartalet, från 49,4 fjärde kvartalet. Det är betydligt högre än det historiska genomsnittet för perioden 2007–2025.

Sammantaget visar första kvartalets mätning att exportföretagen har en optimistisk syn på exportmarknaden i nuläget men en dystert syn när de blickar framåt. Resultaten i den här mätningen är svårtolkade men sannolikt speglar den dystra synen framåt den osäkerhet som råder på den globala exportmarknaden. Det gäller inte minst Donald Trumps återkomst i Vita huset med hot om straffullar och risk för handelskrig, ökad protektionism och geopolitiska spänningar som ligger som en våt filt över världsmarknaden.

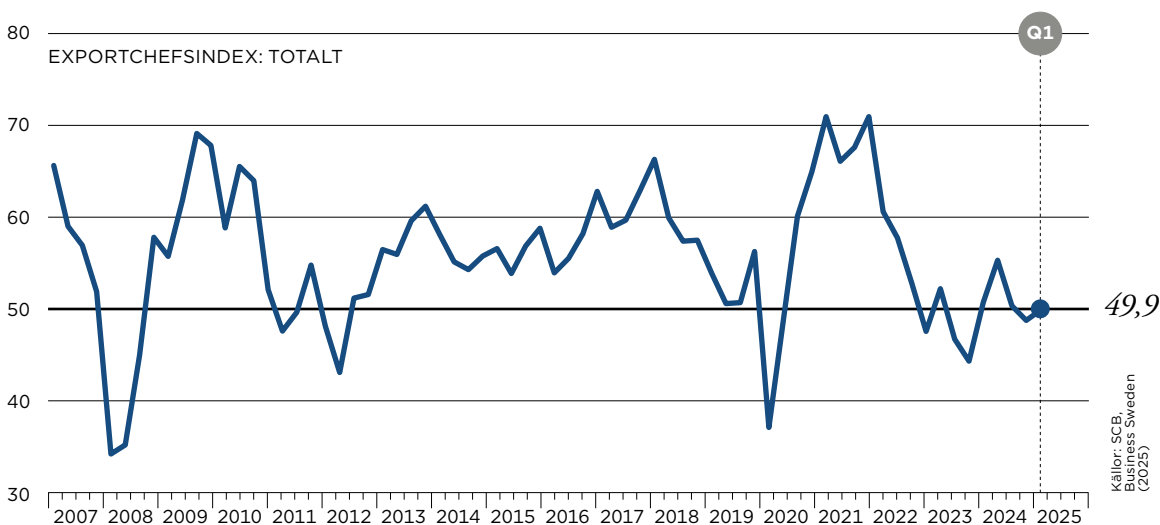
Lena Sellgren
Chefekonon

NÄSTA
EXPORTCHEFSINDEX



EXPORTCHEFSINDEX VÄNDE UPP FÖRSTA KVARTALET

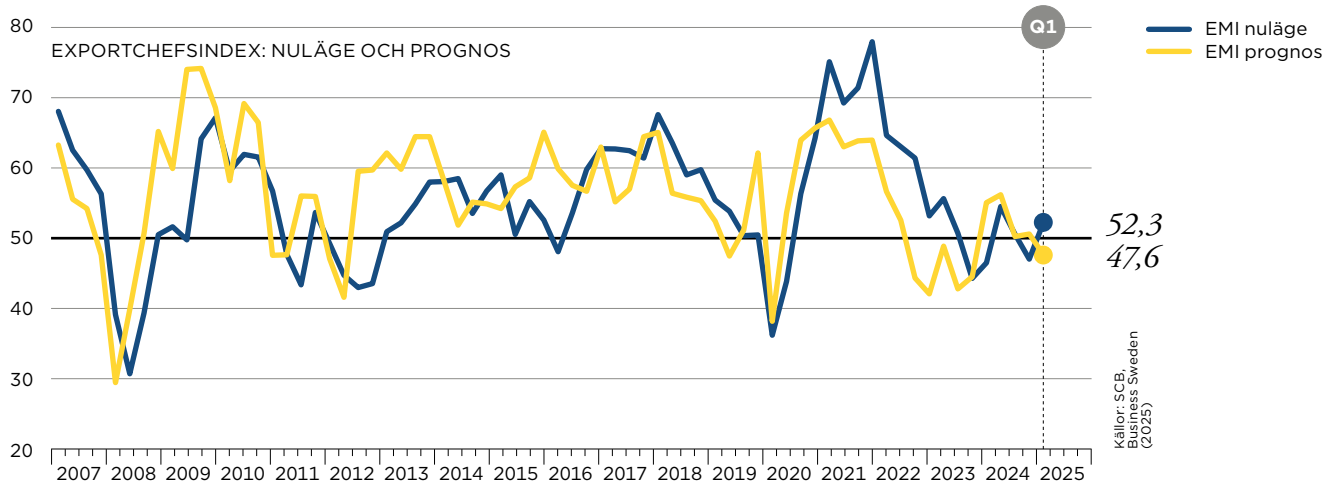
EXPORTCHEFSINDEX (EMI) VÄNDE UPP FÖRSTA KVARTALET



Business Swedens Exportchefsindex (*Export Managers' Index, EMI*) som speglar stämningläget bland svenska varu- och tjänsteexportörer vände upp första kvartalet 2025 efter att ha fallit två kvartal i rad. EMI ökade med 1,1 enheter till 49,9 första kvartalet från 48,8 fjärde kvartalet i fjol.

Om EMI ligger under 50 – som är skiljelinjen mellan optimism och pessimism – är det fler exportföretag som tror på en försvagning än en förstärkning av exportutvecklingen. Att EMI nu i princip ligger på 50-strecket indikerar att företagen har en balanserad syn på exportmarknaden.

UPPGÅNGEN I EXPORTCHEFSINDEX DREVS AV SYNEN PÅ NULÄGET

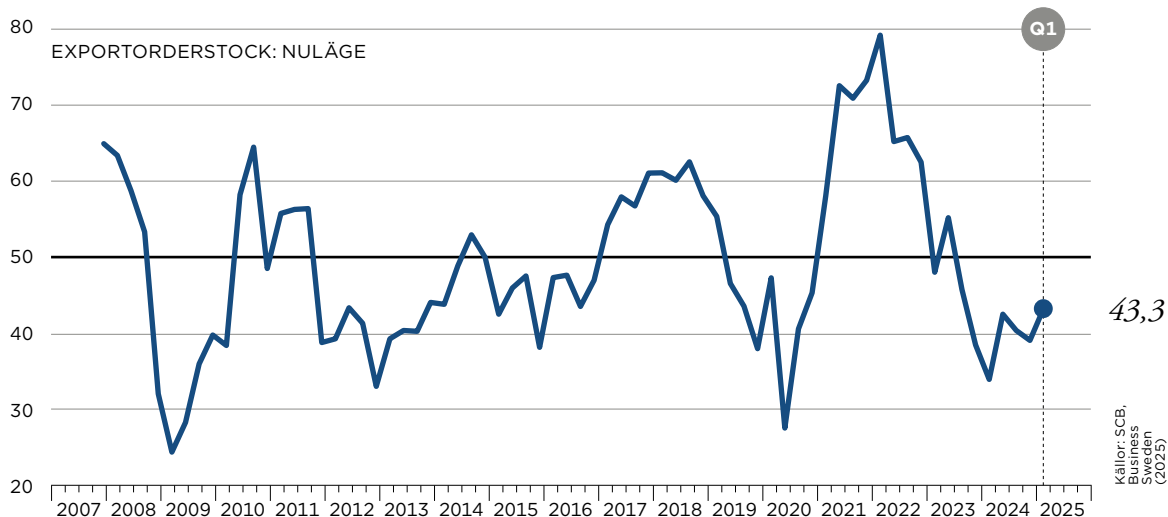


Första kvartalets uppgång i EMI drevs av synen på nuläget. Efter att ha fallit två kvartal i rad steg EMI nuläge med 5,3 enheter till 52,3 första kvartalet, från 47,0 fjärde kvartalet i fjol. EMI prognos – som är delindex för de framåtblickande frågorna – föll däremot med 3,0 enheter till 47,6 första kvartalet, från 50,6

föregående kvartal. Det är den lägsta nivån sedan fjärde kvartalet 2023.

Att delindex för nuläget ligger över 50-strecket signalerar att fler exportföretag har en optimistisk syn på nuläget. Att EMI prognos ligger under 50-strecket indikerar att exportföretagen har en dystert syn på tre månaders sikt.

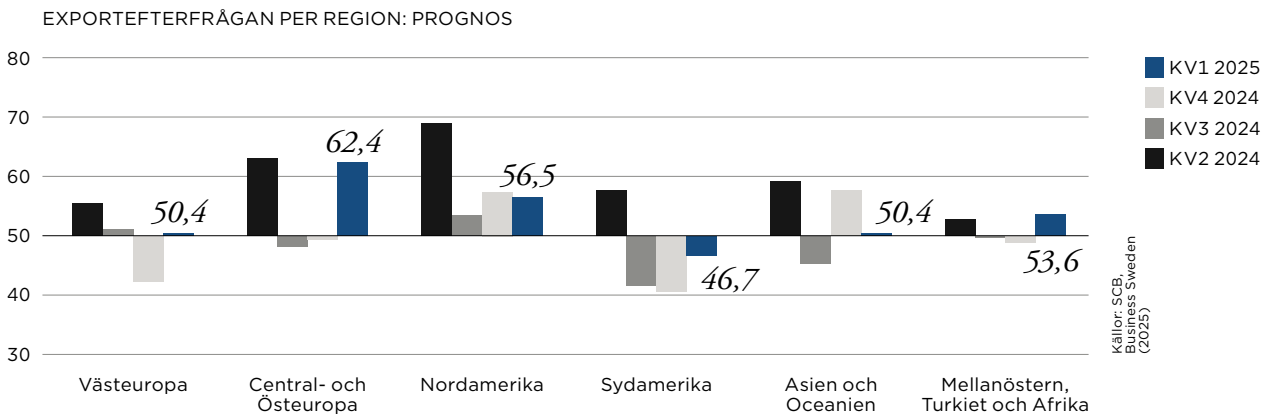
FÖRBÄTTRAD MEN FORTSATT DYSTER SYN PÅ EXPORTORDERSTOCKARNA



Index för synen på exportorderstockarna vände upp årets första kvartal efter att ha fallit två kvartal i rad. Index ökade med 4,2 enheter till 43,3 första kvartalet, från 39,1

föregående kvartal. Trots uppgången ligger index långt under 50, vilket indikerar att exportföretagen fortsatt är missnöjda med exportorderstockarna.

FÖRVÄNTAD EFTERFRÅGAN FRÅN VÄSTEUROPA ÅTERHÄMTADE SIG



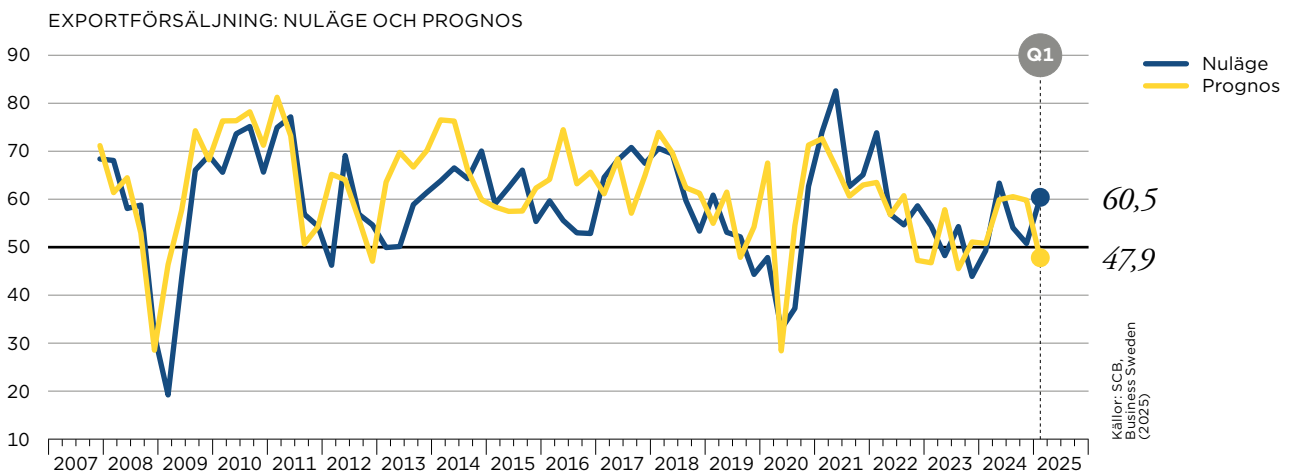
Index för förväntad exportefterfrågan ökade för samtliga regioner utom Nordamerika och Asien där index föll.

Index för förväntad exportefterfrågan från Västeuropa återhämtade sig påtagligt första kvartalet. Index ökade med 8,1 enheter till 50,4 första kvartalet, från låga 42,3 sista kvartalet i fjol. Index för Central- och Östeuropa ökade än mer med hela 13,0 enheter till 62,4 första kvartalet, från 49,4 fjärde kvartalet. Det är betydligt högre än genomsnittet på 55,0 för perioden 2007–2025. Index för Nordamerika föll tillbaka något med 0,9 enheter till 56,5 första kvartalet, från 57,4 fjärde kvartalet. Index för Sydamerika ökade däremot med 6,1 enheter till 46,7 första kvartalet, från 40,6 föregående kvartal.

Index för förväntad exportefterfrågan från Asien föll med 7,4 enheter till 50,4 första kvartalet, från 57,8 fjärde kvartalet. Index för Mellanöstern, Turkiet och Afrika ökade med 4,7 enheter till 53,6 första kvartalet, från 48,9 fjärde kvartalet. Det är strax under genomsnittet på 54,2 för perioden 2007–2025.

Sammantaget kan vi konstatera att index för förväntad exportefterfrågan ligger över 50-strecket för samtliga regioner utom Sydamerika. Det indikerar att exportföretagen har en optimistisk syn på efterfrågan från samtliga regioner utom Sydamerika där synen är dyster.

SPLITTRAD SYN PÅ EXPORTFÖRSÄLJNINGEN I NULÄGET OCH FRAMÅT

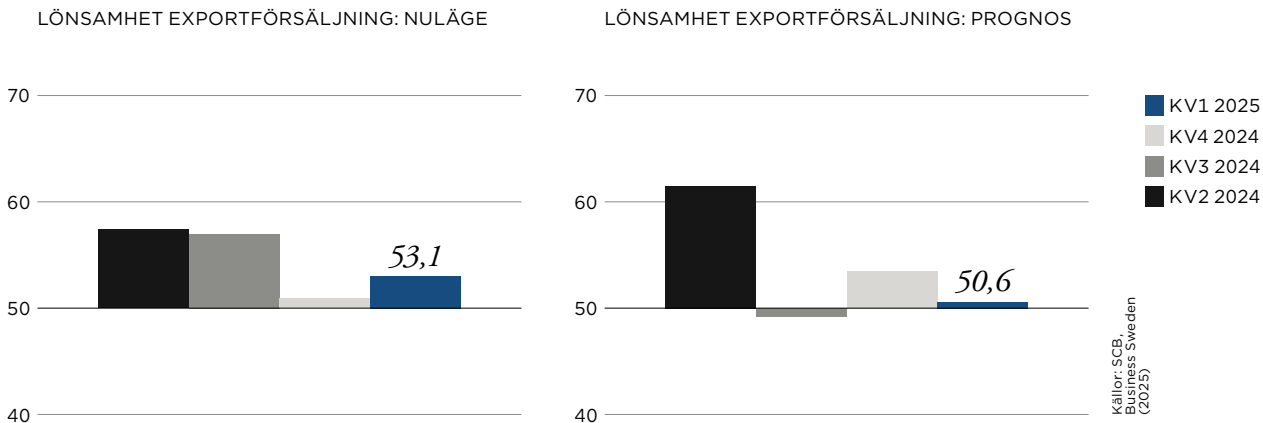


Index för synen på exportförsäljningen gick i olika riktningar för nuläge och prognos första kvartalet. Index för exportförsäljningen i nuläget ökade påtagligt med 9,5 enheter till höga 60,5 första kvartalet, från 51,0 fjärde kvartalet. Det är högre än genomsnittet på 59,1 för perioden 2007–2025. Index för exportförsäljningen på tre månaders sikt föll däremot med hela 12,1 enheter till 47,9 första

kvartalet, från 60,0 fjärde kvartalet.

Att delindex för synen på nuläget ligger långt över 50-strecket indikerar att exportföretagen har en starkt optimistisk syn. Att delindex för synen på utvecklingen på tre månaders sikt föll ner under 50-strecket signalerar att exportföretagen har en något dyster syn på exportförsäljningen när de blickar framåt.

ÖKAD OPTIMISM OM LÖNSAMHETEN I EXPORTFÖRSÄLJNINGEN I NULÄGET

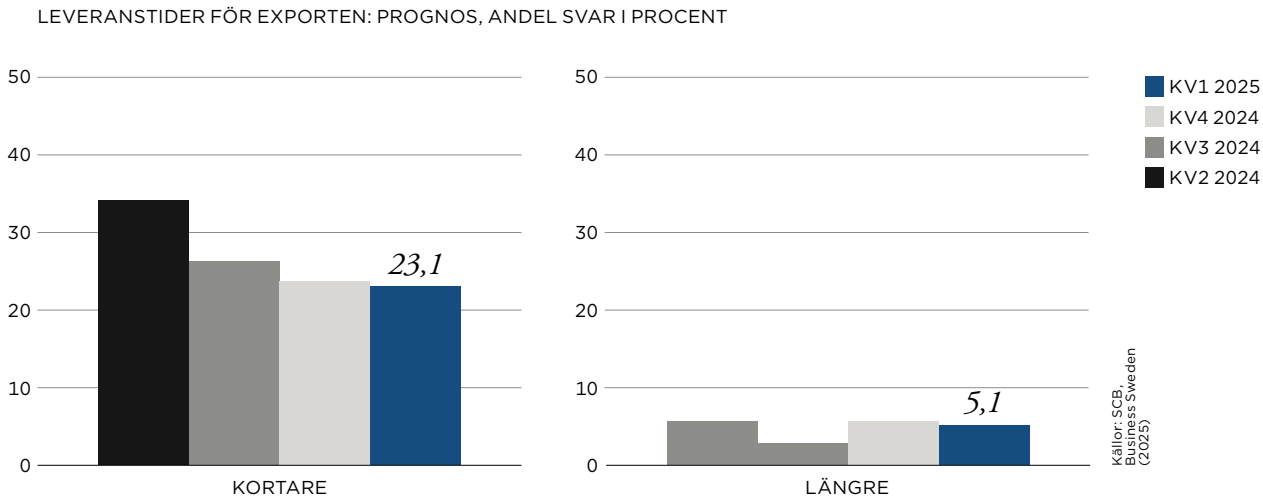


Index för företagens bedömning av lönsamheten i exportförsäljningen i nuläget ökade efter att ha fallit två kvartal i rad. Index ökade med 2,2 enheter till 53,1 första kvartalet, från 50,9 fjärde kvartalet. Samtidigt föll index för synen på tre månaders sikt med 2,9 enheter till 50,6 första

kvartalet, från 53,5 föregående kvartal.

Att index för synen på lönsamheten i exportförsäljningen ligger över 50-strecket både i nuläget och på tre månaders sikt indikerar att företagen har en optimistisk syn.

MAJORITETEN AV EXPORTFÖRETAGEN FÖRVÄNTAR SIG OFÖRÄNDRADE LEVERANSTIDER



Andelen exportföretag som förväntar sig längre leveranstider för exporten på tre månaders sikt föll tillbaka något med 0,5 procentenheter till 5,1 procent första kvartalet, från 5,6 procent fjärde kvartalet. Även andelen företag som förväntar sig kortare leveranstider för exporten föll tillbaka något med 0,6 procentenheter till 23,1 procent första kvartalet, från 23,7 procent fjärde kvartalet.

Sammantaget var förändringarna små jämfört med föregående mätning. Det är fortsatt en större andel av företagen som förväntar sig kortare leveranstider än vice versa. Majoriteten av företagen, drygt 70 procent, väntar sig dock oförändrade leveranstider.

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 genomförs av Statistiska Centralbyrån (SCB).

Respondenter är exportchefer eller personer med motsvarande befattning i svenska exportföretag. Undersökningen omfattar totalt 225 företag, varav 125 företag med en exportförsäljning på mer än 250 miljoner kronor (storföretag) och 100 företag med en exportförsäljning på 25–250 miljoner kronor (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 första kvartalet 2025 genomfördes under perioden 13 till 31 januari. Resultaten presenteras i form av ett så kallat diffusionsindex. Skiljelinjen mellan förstärkning och försvagning har fastställts till 50. Värdet över 50 innebär att det är fler som tror på en förstärkning än en försvagning och tvärtom. Resultatet viktas med företagets exportvärde. Svarefrekvensen i mätningen för första kvartalet 2025 uppgick till 80 procent, viktat.

Konjunkturinstitutet har utvärderat EMI i syfte att undersöka användbarheten av EMI för en 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.

NÄSTA
EXPORTCHEFSINDEX



APPENDIX

DATA: VIKTAD TIDSSERIE

INDIKATOR	URVAL	KV4 2024	KV1 2025	DIFF KV1 25 - KV4 24	
1. EMI totalt	Totalt	48,8	49,9	1,1	↗
1. EMI totalt	25-250 mkr	53,0	52,2	-0,8	→
1. EMI totalt	>250 mkr	48,6	49,8	1,2	↗
2. EMI nuläge	Totalt	47,0	52,3	5,3	↗
2. EMI nuläge	25-250 mkr	48,9	52,2	3,3	↗
2. EMI nuläge	>250 mkr	46,9	52,3	5,4	↗
3. EMI prognos	Totalt	50,6	47,6	-3,0	↘
3. EMI prognos	25-250 mkr	57,1	52,3	-4,8	↘
3. EMI prognos	>250 mkr	50,2	47,3	-2,9	↘

INDIKATOR NULÄGE	URVAL	KV4 2024	KV1 2025	DIFF KV1 25 - KV4 24	
Fråga 1 - exportförsäljning	Totalt	51,0	60,5	9,5	↗
Fråga 1 - exportförsäljning	25-250 mkr	52,6	55,0	2,4	↗
Fråga 1 - exportförsäljning	>250 mkr	50,9	60,8	9,9	↗
Fråga 2 - exportorderstock	Totalt	39,1	43,3	4,2	↗
Fråga 2 - exportorderstock	25-250 mkr	39,7	41,5	1,8	↗
Fråga 2 - exportorderstock	>250 mkr	39,1	43,4	4,3	↗
Fråga 3 - lönsamhet exportförsäljning	Totalt	50,9	53,1	2,2	↗
Fråga 3 - lönsamhet exportförsäljning	25-250 mkr	54,3	60,0	5,7	↗
Fråga 3 - lönsamhet exportförsäljning	>250 mkr	50,8	52,7	1,9	↗

INDIKATOR PROGNOS	URVAL	KV4 2024	KV1 2025	DIFF KV1 25 - KV4 24	
Fråga 4 - efterfrågan exportmarknad	Totalt	47,8	50,9	3,1	↗
Fråga 4 - efterfrågan exportmarknad	25-250 mkr	62,1	58,3	-3,8	↘
Fråga 4 - efterfrågan exportmarknad	>250 mkr	47,1	50,5	3,4	↗
Fråga 4a - Västeuropa	Totalt	42,3	50,4	8,1	↗
Fråga 4a - Västeuropa	25-250 mkr	54,5	54,3	-0,2	→
Fråga 4a - Västeuropa	>250 mkr	41,7	50,2	8,5	↗
Fråga 4b - Central- & Östeuropa	Totalt	49,4	62,4	13,0	↗
Fråga 4b - Central- & Östeuropa	25-250 mkr	47,8	51,1	3,3	↗
Fråga 4b - Central- & Östeuropa	>250 mkr	49,5	62,9	13,4	↗
Fråga 4c1 - Nordamerika	Totalt	57,4	56,5	-0,9	→
Fråga 4c1 - Nordamerika	25-250 mkr	68,4	61,5	-6,9	↘
Fråga 4c1 - Nordamerika	>250 mkr	57,0	56,3	-0,7	→
Fråga 4c2 - Sydamerika	Totalt	40,6	46,7	6,1	↗
Fråga 4c2 - Sydamerika	25-250 mkr	65,9	61,4	-4,5	↘
Fråga 4c2 - Sydamerika	>250 mkr	40,0	46,4	6,4	↗
Fråga 4d - Asien & Oceanien	Totalt	57,8	50,4	-7,4	↘
Fråga 4d - Asien & Oceanien	25-250 mkr	55,6	57,7	2,1	↗
Fråga 4d - Asien & Oceanien	>250 mkr	57,8	50,1	-7,7	↘
Fråga 4e - Mellanöstern, Turkiet & Afrika	Totalt	48,9	53,6	4,7	↗
Fråga 4e - Mellanöstern, Turkiet & Afrika	25-250 mkr	50,0	55,2	5,2	↗
Fråga 4e - Mellanöstern, Turkiet & Afrika	>250 mkr	48,8	53,6	4,8	↗
Fråga 5 - exportförsäljning	Totalt	60,0	47,9	-12,1	↘
Fråga 5 - exportförsäljning	25-250 mkr	62,9	56,7	-6,2	↘
Fråga 5 - exportförsäljning	>250 mkr	59,9	47,4	-12,5	↘
Fråga 6 - lönsamhet exportförsäljning	Totalt	53,5	50,6	-2,9	↘
Fråga 6 - lönsamhet exportförsäljning	25-250 mkr	53,4	49,2	-4,2	↘
Fråga 6 - lönsamhet exportförsäljning	>250 mkr	53,5	50,7	-2,8	↘
Fråga 7 - leveranstider export	Totalt	41,0	41,0	0,0	→
Fråga 7 - leveranstider export	25-250 mkr	50,0	45,0	-5,0	↘
Fråga 7 - leveranstider export	>250 mkr	40,5	40,8	0,3	→

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



PROGRESS BY TRADE

We help Swedish companies grow global sales and international companies invest and expand in Sweden.

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

BUSINESS-SWEDEN.COM