

KYLSLAGEN EXPORTMARKNAD

*Exportchefsindex
Fjärde kvartalet 2025*

SAMMANFATTNING

Den handels- och geopolitiska osäkerheten på den globala marknaden består, vilket håller tillbaka konsumtion och investeringar. I fjärde kvartalets mätning för Business Swedens Exportchefsindex (EMI) föll temperaturen på den globala exportmarknaden och de svenska exportföretagen tycks vara alltmer avvaktande. EMI föll tillbaka med 1,6 enheter till 49,4 fjärde kvartalet, från 51,0 tredje kvartalet. Att index ligger nära 50 – som är skilje-linjen mellan optimism och pessimism – indikerar att ungefär lika många exportföretag tror på en förstärkning som en försvagning av exportutvecklingen.

Nedgången i EMI drevs främst av exportföretagens syn på nuläget. EMI nuläge föll med 3,0 enheter till 45,9 fjärde kvartalet, från 48,9 föregående kvartal. Delindex för de framåtblickande frågorna, EMI prognos, föll marginellt med 0,2 enheter till 52,9 fjärde kvartalet, från 53,1 tredje kvartalet.

Index för exportförsäljningen i nuläget var i det närmaste oförändrat medan det föll påtagligt på tre månaders sikt. Båda delindex ligger emellertid kvar över 50-strecket vilket indikerar att företagen fortsatt har en optimistisk syn på exportförsäljningen.

Index för lönsamheten i exportförsäljningen i nuläget föll ner en bit under 50-strecket. Samtidigt fortsatte index på tre månaders sikt att öka och ligger över sitt historiska genomsnitt för perioden 2007-2025. Det signalerar att företagen har en dyster syn på lönsamheten i exportförsäljningen i nuläget men en starkt optimistisk syn när de blickar framåt. Index för synen på exportorderstockarna fortsatte att falla andra kvartalet i rad och indikerar att allt fler företag är missnöjda med sina exportorderstockar.

DYSTER SYN PÅ FÖRVÄNTAD EXPORTEFTERFRÅGAN FRÅN FLERTALET REGIONER

Index för förväntad exportefterfrågan föll för flertalet av regionerna utom Central- och Östeuropa och Sydamerika. Index för regionerna ligger nu under 50-strecket utom för Västeuropa samt Asien och Oceanien, där index ligger kvar över 50-strecket men betydligt under de historiska genomsnitten. Det indikerar sammantaget att exportföretagen har en dyster eller dämpad syn på förväntad exportefterfrågan från de olika regionerna.

AVVAKTANDE EXPORTCHEFER

Den handels- och geopolitiska osäkerheten tynger de svenska exportföretagen. Det är i linje med vår bedömning att USA:s nya tilläggstullar dämpar den globala tillväxten och exportmarknaden en bra bit in på 2026. En ljuspunkt i denna mätning är dock att exportcheferna har en försiktigt optimistisk syn när de blickar framåt. Framför allt gäller det synen på lönsamheten i exportförsäljningen, trots att en starkare krona är att vänta.

NÄSTA
EXPORTCHEFSINDEX

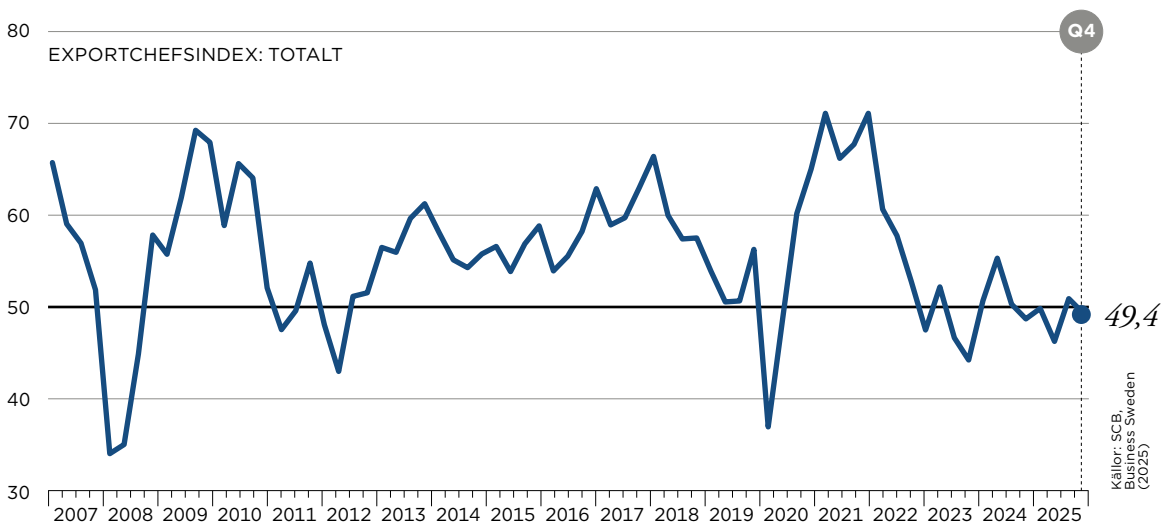


Lena Sellgren
Chefekonom



EXPORTCHEFSINDEX FÖLL TILLBAKA FJÄRDE KVARTALET

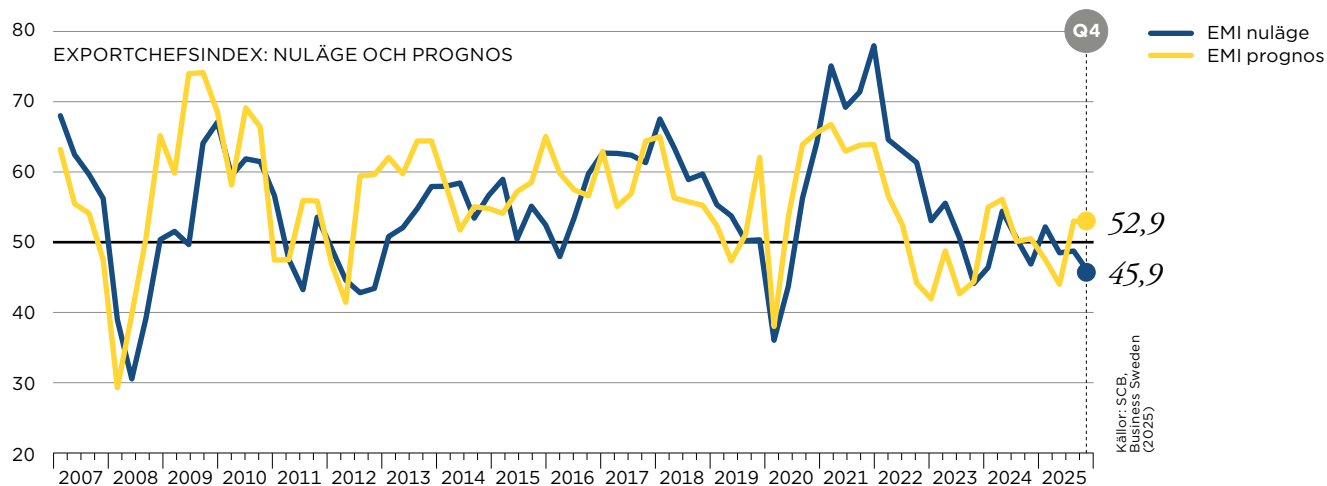
EXPORTCHEFSINDEX (EMI) FÖLL FJÄRDE KVARTALET



Business Swedens Exportchefsindex (*Export Managers' Index, EMI*) som speglar stämningssläget bland svenska varu- och tjänsteexportörer föll tillbaka något fjärde kvartalet. EMI föll med 1,6 enheter till 49,4 fjärde kvartalet, från 51,0 tredje kvartalet.

Att EMI ligger nära 50 – som är skiljelinjen mellan optimism och pessimism – betyder att det är ungefär lika många exportföretag som tror på en förstärkning som en försvagning av exportutvecklingen. Det indikerar att exportföretagen sammantaget har en balanserad syn på exportmarknaden.

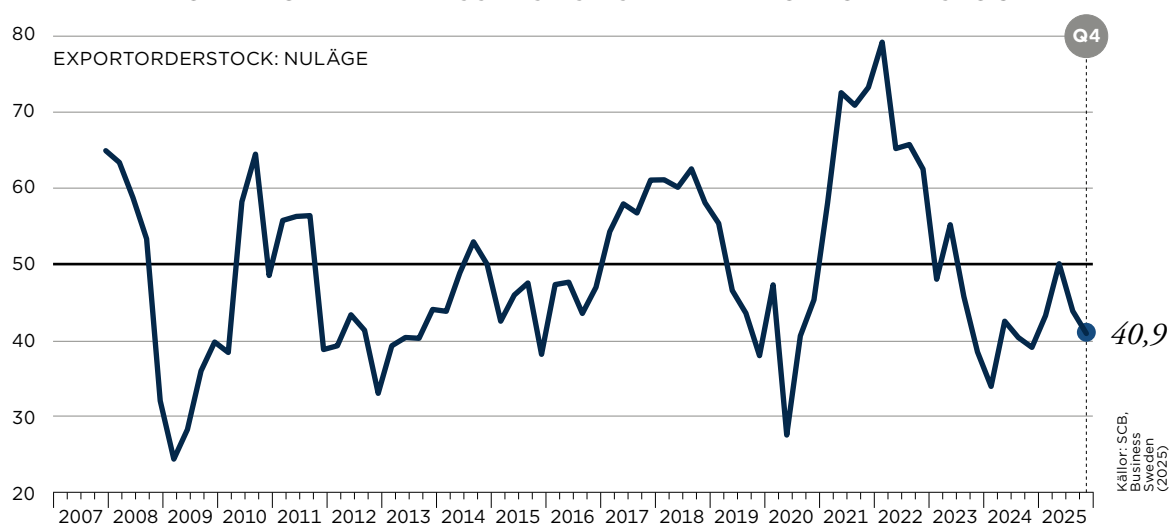
FRAMFÖR ALLT SYNEN I NULÄGET DROG NED EXPORTCHEFSINDEX



EMI nuläge föll med 3,0 enheter till 45,9 fjärde kvartalet, från 48,9 tredje kvartalet. EMI prognos – som är delindex för de framtidsblickande frågorna – föll marginellt med 0,2 enheter till 52,9 fjärde kvartalet, från 53,1 föregående kvartal.

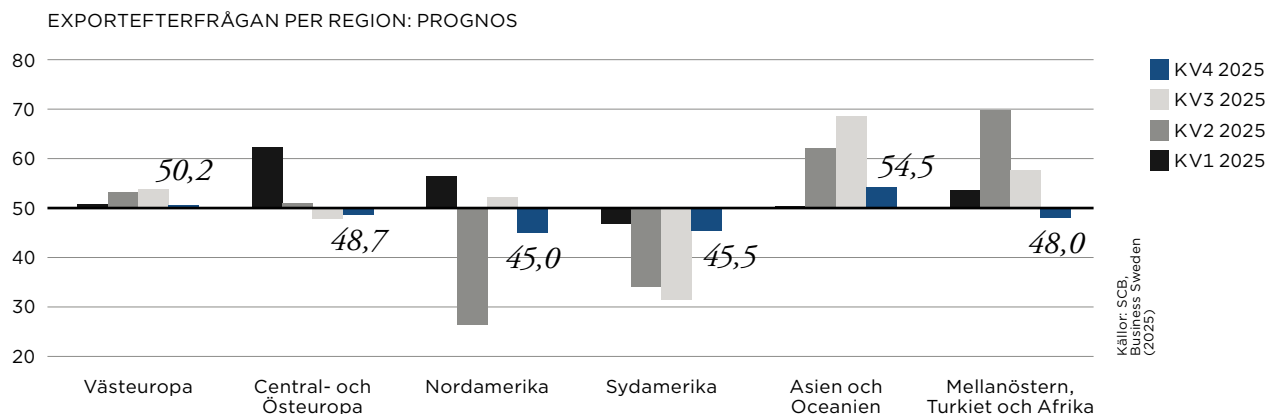
Att EMI nuläge ligger en bit under 50-strecket signalerar att fler exportföretag har en dyster syn i nuläget. Däremot ligger EMI prognos kvar över 50 vilket indikerar att exportföretagen fortsatt har en optimistisk syn när de blickar framåt.

ALLT FLER FÖRETAG HAR EN PESSIMISTISK SYN PÅ EXPORTORDERSTOCKARNA



Index för synen på exportorderstockarna fortsatte att falla andra kvartalet i rad. Index föll med 3,0 enheter till 40,9 fjärde kvartalet, från 43,9 tredje kvartalet. Det indikerar att allt fler exportföretag är missnöjda med sina exportorderstockar.

DYSTER SYN PÅ EXPORTEFTERFRÅGAN FRÅN FLERTALET REGIONER



Index för förväntad exportefterfrågan föll för flertalet av regionerna utom Central- och Östeuropa och Sydamerika. Index för förväntad exportefterfrågan från Central- och Östeuropa ökade med 0,9 enheter till 48,7 fjärde kvartalet, från 47,8 föregående kvartal. Index för Västeuropa föll däremot efter att ha ökat tre kvartal i rad. Index föll med 3,3 enheter till 50,2 fjärde kvartalet, från 53,5 tredje kvartalet.

Index för förväntad exportefterfrågan från Nordamerika föll tillbaka med 7,3 enheter till 45,0 fjärde kvartalet, från 52,3 tredje kvartalet.

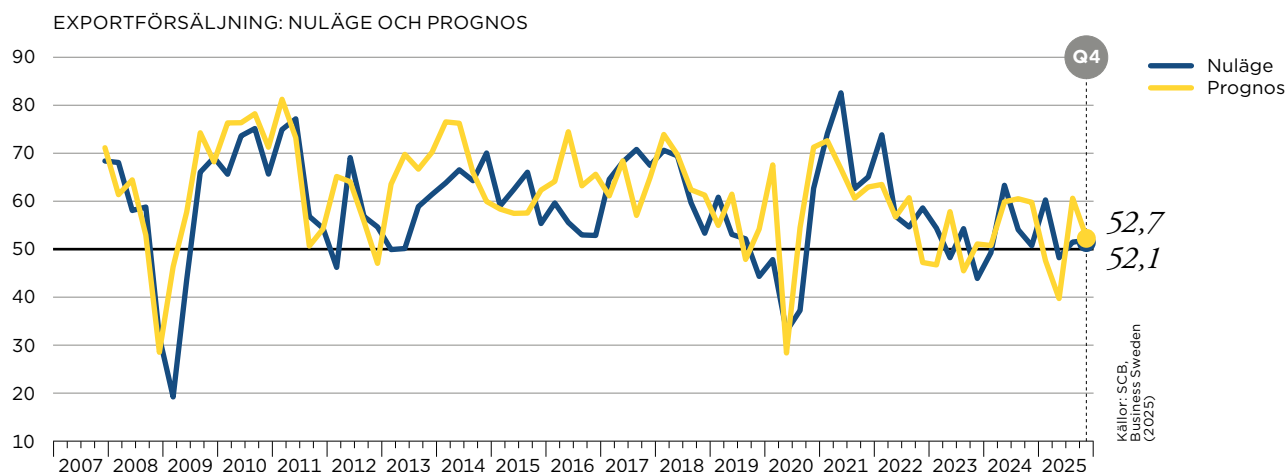
Index för Sydamerika återhämtade sig påtagligt efter att ha fallit ett par kvartal i rad. Index ökade med 14,0 enheter till 45,5 fjärde kvartalet, från 31,5 föregående kvartal.

Index för Asien och Oceanien föll kraftigt med 14,3 enheter till 54,5 fjärde kvartalet, från höga 68,8 tredje kvartalet. Index ligger nu betydligt lägre än det historiska genomsnittet på 63,8 för perioden 2007–2025.

Index för förväntad exportefterfrågan från Mellanöstern, Turkiet och Afrika fortsatte falla påtagligt med 9,9 enheter till 48,0 fjärde kvartalet, från 57,9 tredje kvartalet.

Sammantaget kan vi konstatera att index för förväntad exportefterfrågan nu ligger under 50-strecket för flertalet av regionerna. Undantagen är Västeuropa samt Asien och Oceanien där index ligger kvar över 50-strecket men betydligt under de historiska genomsnitten. Det indikerar att exportföretagen har en dyster syn på förväntad exportefterfrågan från flertalet av regionerna.

FORTSATT OPTIMISTISK SYN PÅ EXPORTFÖRSÄLJNINGEN

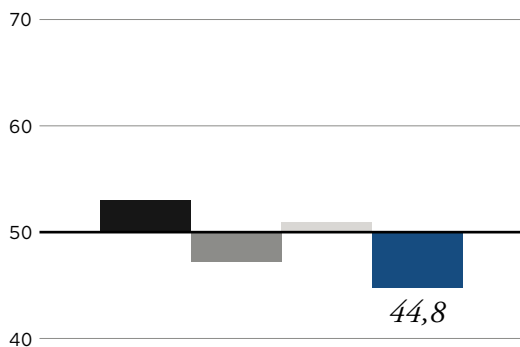


Index för synen på exportförsäljningen i nuläget ökade marginellt med 0,3 enheter till 52,1 fjärde kvartalet, från 51,8 tredje kvartalet. Index för exportförsäljningen på tre månaders sikt föll däremot påtagligt med 8,1 enheter till 52,7 fjärde kvartalet, från höga 60,8 tredje kvartalet.

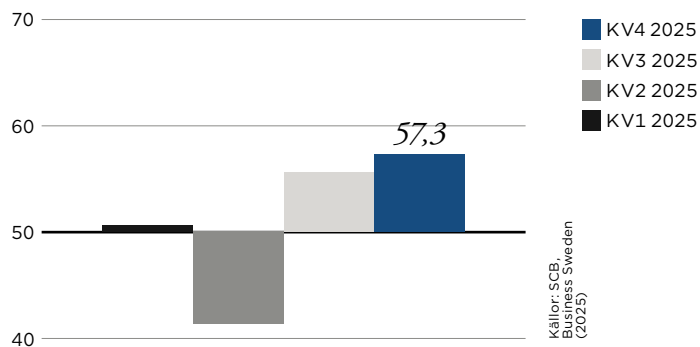
Att båda delindex fortsatt ligger över 50-strecket indikerar att exportföretagen har en optimistisk syn på exportförsäljningen, både i nuläget och när de blickar framåt.

STARKT OPTIMISTISK SYN PÅ FÖRVÄNTAD LÖNSAMHET I EXPORTFÖRSÄLJNINGEN

LÖNSAMHET EXPORTFÖRSÄLJNING: NULÄGE



LÖNSAMHET EXPORTFÖRSÄLJNING: PROGNOSEN



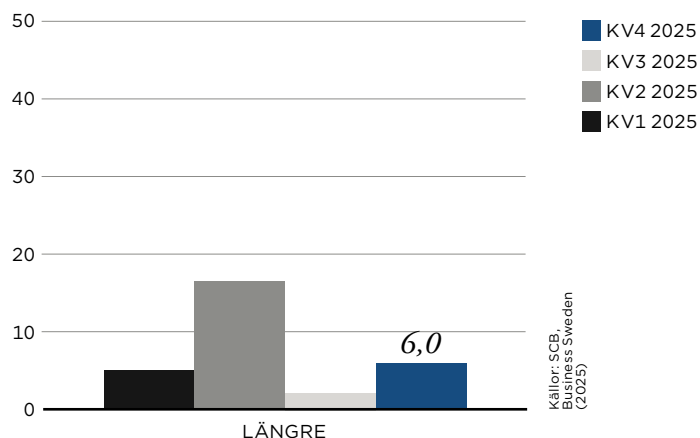
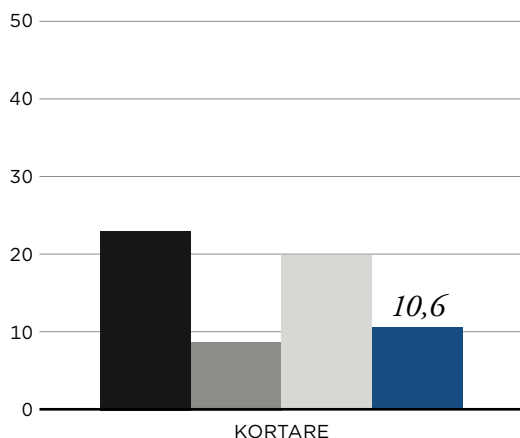
Källor: SCB, Business Sweden (2025)

Index för företagens bedömning av lönsamheten i exportförsäljningen i nuläget föll med 6,1 enheter till 44,8 fjärde kvartalet, från 50,9 tredje kvartalet. Index för synen på tre månaders sikt ökade däremot andra kvartalet i rad. Index ökade med 1,7 enheter till 57,3 fjärde kvartalet, från 55,6 föregående kvartal. Det är över det historiska genomsnittet på 54,5 för perioden 2007–2025.

Att index för nuläget fallit ner en bit under 50-strecket indikerar att allt fler företag har en dyster syn på lönsamheten i exportförsäljningen i nuläget. Men på tre månaders sikt ligger index långt över 50 och över sitt historiska genomsnitt. Det indikerar stark optimism om lönsamheten i den förväntade exportförsäljningen.

FÄRRE EXPORTFÖRETAG FÖRVÄNTAR SIG KORTARE LEVERANSTIDER

LEVERANSTIDER FÖR EXPORTEN: PROGNOSEN, ANDEL SVAR I PROCENT



Källor: SCB, Business Sweden (2025)

Andelen företag som förväntar sig kortare leveranstider för exporten på tre månaders sikt minskade åter fjärde kvartalet efter en tillfällig uppgång tredje kvartalet. Andelen minskade med 9,3 procentenheter till 10,6 procent fjärde kvartalet, från 19,9 procent tredje kvartalet.

Samtidigt ökade andelen exportföretag som förväntar sig längre leveranstider för exporten med

3,8 procentenheter till 6,0 procent fjärde kvartalet, från 2,2 procent tredje kvartalet.

Majoriteten av företagen (83,4 procent) förväntar sig dock oförändrade leveranstider.

Sammantaget kan vi konstatera att färre exportföretag förväntar sig kortare leveranstider på tre månaders sikt jämfört med föregående mätning.

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 fjärde kvartalet 2025 genomfördes under perioden 13–31 oktober.

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. Svarsfrekvensen i mätningen för fjärde kvartalet 2025 uppgick till 88 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	KV3 2025	KV4 2025	DIFF KV4 25 - KV3 25	
1. EMI totalt	Totalt	51,0	49,4	-1,6	
1. EMI totalt	25-250 mkr	50,1	49,7	-0,4	
1. EMI totalt	>250 mkr	51,0	49,4	-1,6	
2. EMI nuläge	Totalt	48,9	45,9	-3,0	
2. EMI nuläge	25-250 mkr	45,2	48,1	2,9	
2. EMI nuläge	>250 mkr	49,0	45,8	-3,2	
3. EMI prognos	Totalt	53,1	52,9	-0,2	
3. EMI prognos	25-250 mkr	55,1	51,3	-3,8	
3. EMI prognos	>250 mkr	53,0	53,0	0,0	

INDIKATOR NULÄGE	URVAL	KV3 2025	KV4 2025	DIFF KV4 25 - KV3 25	
Fråga 1 - exportförsäljning	Totalt	51,8	52,1	0,3	
Fråga 1 - exportförsäljning	25-250 mkr	49,2	55,8	6,6	
Fråga 1 - exportförsäljning	>250 mkr	51,9	51,9	0,0	
Fråga 2 - exportorderstock	Totalt	43,9	40,9	-3,0	
Fråga 2 - exportorderstock	25-250 mkr	36,4	37,5	1,1	
Fråga 2 - exportorderstock	>250 mkr	44,2	41,1	-3,1	
Fråga 3 - lönsamhet exportförsäljning	Totalt	50,9	44,8	-6,1	
Fråga 3 - lönsamhet exportförsäljning	25-250 mkr	50,0	50,8	0,8	
Fråga 3 - lönsamhet exportförsäljning	>250 mkr	51,0	44,5	-6,5	

INDIKATOR PROGNOS	URVAL	KV3 2025	KV4 2025	DIFF KV4 25 - KV3 25	
Fråga 4 - efterfrågan exportmarknad	Totalt	54,8	53,9	-0,9	
Fråga 4 - efterfrågan exportmarknad	25-250 mkr	57,6	54,2	-3,4	
Fråga 4 - efterfrågan exportmarknad	>250 mkr	54,7	53,9	-0,8	
Fråga 4a - Västeuropa	Totalt	53,5	50,2	-3,3	
Fråga 4a - Västeuropa	25-250 mkr	59,1	60,2	1,1	
Fråga 4a - Västeuropa	>250 mkr	53,3	49,7	-3,6	
Fråga 4b - Central- & Östeuropa	Totalt	47,8	48,7	0,9	
Fråga 4b - Central- & Östeuropa	25-250 mkr	53,3	52,1	-1,2	
Fråga 4b - Central- & Östeuropa	>250 mkr	47,6	48,5	0,9	
Fråga 4c1 - Nordamerika	Totalt	52,3	45,0	-7,3	
Fråga 4c1 - Nordamerika	25-250 mkr	40,6	53,2	12,6	
Fråga 4c1 - Nordamerika	>250 mkr	52,7	44,7	-8,0	
Fråga 4c2 - Sydamerika	Totalt	31,5	45,5	14,0	
Fråga 4c2 - Sydamerika	25-250 mkr	54,2	52,5	-1,7	
Fråga 4c2 - Sydamerika	>250 mkr	30,9	45,3	14,4	
Fråga 4d - Asien & Oceanien	Totalt	68,8	54,5	-14,3	
Fråga 4d - Asien & Oceanien	25-250 mkr	57,4	51,4	-6,0	
Fråga 4d - Asien & Oceanien	>250 mkr	69,2	54,6	-14,6	
Fråga 4e - Mellanöstern, Turkiet & Afrika	Totalt	57,9	48,0	-9,9	
Fråga 4e - Mellanöstern, Turkiet & Afrika	25-250 mkr	57,8	55,6	-2,2	
Fråga 4e - Mellanöstern, Turkiet & Afrika	>250 mkr	57,9	47,8	-10,1	
Fråga 5 - exportförsäljning	Totalt	60,8	52,7	-8,1	
Fråga 5 - exportförsäljning	25-250 mkr	58,5	53,3	-5,2	
Fråga 5 - exportförsäljning	>250 mkr	61,0	52,7	-8,3	
Fråga 6 - lönsamhet exportförsäljning	Totalt	55,6	57,3	1,7	
Fråga 6 - lönsamhet exportförsäljning	25-250 mkr	53,4	47,5	-5,9	
Fråga 6 - lönsamhet exportförsäljning	>250 mkr	55,7	57,8	2,1	
Fråga 7 - leveranstider export	Totalt	41,1	47,7	6,6	
Fråga 7 - leveranstider export	25-250 mkr	50,8	50,0	-0,8	
Fråga 7 - leveranstider export	>250 mkr	40,6	47,5	6,9	

= $\Delta > +1,0$

= $\Delta \leq \pm 1,0$

= $\Delta < -1,0$



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.se

BUSINESS-SWEDEN.COM