



BUSINESS SWEDENS MARKNADSÖVERSIKT

SEPTEMBER 2015

Mauro Gozzo, Business Swedens chefekonom



Business Swedens *Marknadsöversikt* ges ut tre gånger per år: i april, september och december.

Marknadsöversikt följer utvecklingen på de största och mest intressanta exportmarknaderna för svenska företag. Den vänder sig till beslutsfattare i näringslivet som på ett snabbt och översiktligt sätt vill få kunskap om utvecklingen på en viktig marknad. *Marknadsöversikt* använder data och prognosverktyg från välrenommerade producenter och leverantörer av ekonomisk information.

Varje *Marknadsöversikt* innehåller:

- En sammanfattning av det internationella konjunkturläget
- En analys av den senaste ekonomiska utvecklingen och utsikterna för 37 exportmarknader
- Prognoser för marknadernas BNP-tillväxt för tre år
- Analys och prognoser för den svenska exportvecklingen
- En kommentar till utvecklingen av priserna på olja och metaller

För frågor, synpunkter och kommentarer till innehållet i *Marknadsöversikt* eller för information om våra prenumerationserbjudanden, vänligen kontakta:



Mauro Gozzo
Chefekonom
mauro.gozzo@business-sweden.se
Mobil +46 708 83 85 28



Magnus Runnbeck
Senioranalytiker
magnus.runnbeck@business-sweden.se
Mobil +46 702 69 74 60

INNEHÅLL

SAMMANFATTANDE ANALYS

- VÄRLDSEKONOMIN 3
- DEN SVENSKA EXPORTEN 4

MARKNADER

- VÄSTEUROPA 6
- CENTRAL- OCH ÖSTEUROPA 12
- NORDAMERIKA 17
- ASIEN OCH OCEANIEN 19
- SYDAMERIKA 25
- MELLANÖSTERN OCH AFRIKA 26
- RÅVARUMARKNADERNA 27

- STATISTIK OCH PROGNOSE 29
-



SAMMANFATTANDE ANALYS

Tillväxten i världsekonomin dämpades under första halvåret i år. Sedan finanskrisen 2008-2009 har världsekonomin, med undantag för den kortvariga återhämtningen 2009-10 haft svårt att nå den långsiktigt uthålliga tillväxtpotentialen. Under 2015 har vi fått en svag utveckling i tillväxtländerna. Den har varit mest uttalad i de två BRIC-länderna Ryssland och Brasilien, men Kina brottas med stora ekonomiska svårigheter och vi uppskattar att tillväxten där ligger långt under den rapporterade. Det har bidragit till omfattande fall i råvarupriserna, något som slår mot råvaruexporterande länder. Det slår också mot exportutsikterna i Västeuropa vars exportindustri inte blivit den tillväxtmotor som oftast kännetecknat europeiska återhämtningar. Västeuropas ekonomi är sakta på väg upp, men det är den inhemska efterfrågan som drar det tunga lasset. USA leder fortsatt den internationella konjunkturen. Första kvartalet var visserligen svagt för USA:s ekonomi, men det berodde helt på en sträng vinter. Andra kvartalet tog aktiviteten åter fart med en tillväxt på 3,7 % från föregående kvartal i årstakt.

Den ekonomiska inbromsningen i Kina orsakas huvudsakligen av misstag i den ekonomiska politiken, där landets valuta apprecierats reellt i alldeles för snabb takt. Motivet har varit att få till stånd en ombalansering från export och investeringar till ökad privat konsumtion som drivkraft för ekonomin. Den ombalanseringen är visserligen nödvändig, men vi kan nu se vilka svårigheter med obalanser mellan olika sektorer den kinesiska administrationen brottas med. Det åskådliggör hur omöjlig kombinationen marknadsekonomi och centralplanering är. Vi uppskattar den verkliga tillväxten till 3 % i den kinesiska ekonomin för i år, även om man officiellt envisas med att rapportera att tillväxten ligger på 7 %. De flesta ekonomiska indikatorer visar på en mycket svag utveckling för industrin i Kina.

I Västeuropa är nu alla de fem stora ekonomierna Tyskland, Storbritannien, Frankrike, Italien och Spanien på väg upp. Takten är snabb i Storbritannien och Spanien medan den fortfarande är långsam i Italien. För svensk export är det en nackdel att våra nordiska grannländer i år har vuxit långsammare än vad som varit det normala under det senaste decenniet. Central- och Östeuropa dras som område ned av nedgången i Ryssland, men aktiviteten utvecklas väl i Polen, Tjeckien, Ungern och Rumänien.

Japans ekonomi öppnade 2015 starkt, men aktiviteten har därefter dämpats. Landets ekonomi har svårt att på allvar lyfta. Bland tillväxt- och utvecklingsländerna finns det snabb tillväxt på ett flertal håll. På många håll har stora grupper nått en levnadsstandard då man i högre utsträckning efterfrågar konsumtionsvaror och tjänster vilket driver den inhemska efterfrågan. Nedläggningar av industrier i Kina på grund av det ökande kostnadsläget har också lett till investeringar i andra länder med lägre kostnadsläge. Digitaliseringen av tjänster har skapat möjligheter för en del länder. Samtidigt slår nedgången i energi- och råvarupriser hårt mot de länder som är beroende av olje- och råvaruexport. Totalt räknar vi med att tillväxtländerna 2015 kommer att få den lägsta BNP-tillväxten sedan 2009. Totalt gör det att världsekonomin 2015 står på randen till en global recession. Man brukar nämligen tala om global recession när världens tillväxt hamnar under 2 % (medan recession i ett land är en tillväxt under noll).



BNP-tillväxt (%)	2015	2016	2017
Västeuropa	1.7	1.9	1.9
Nordamerika	2.4	2.5	2.7
Asien, Oceanien	2.9	3.4	4
Världen	2.0	2.5	2.9

Not: Observera att världen räknas samman till marknadsvikt, inte köpkraftspariteter som vi anser ger en felaktig bild av såväl av styrkeförhållanden i världen som av marknadspotentialen.

I vårt basscenario räknar vi med att återhämtningen fortsätter i Västeuropa och Nordamerika. Vi har dragit ned bedömningen för Asien rejält, framför allt på grund av lägre tillväxt i Kina, men lägre efterfrågan från Kina har redan smittat övriga ekonomier i området. Vi räknar med en övergång till en mer expansiv politik i Kina och det kommer att successivt höja tillväxten i Asien under 2016 och 2017. Den direkta effekten på Västeuropa och Nordamerika av lägre tillväxt i Asien är inräknad i siffrorna och det är en effekt som är begränsad och motverkas av att vi får lägre importpriser.

Riskbilden är ändå relativt stor på nedsidan. En kris i tillväxtländerna bör ha små effekter på det internationella finansiella systemet, men vi har tidigare sett vilka multiplikatoreffekter finansiell oro kan åstadkomma. Det finns också en risk för att den kinesiska svackan kan bli mer långvarig än vad vi räknat med.

På uppsidan finns framför allt utsikten till högre tillväxt i Västeuropa. En stark dollar gynnar Västeuropa och exporten har utvecklats positivt under första halvåret samtidigt som hushållens ekonomi förbättrats. En växande amerikansk ekonomi ger viktiga tillväxtimpulser till Europa. Effekten av lägre tillväxt i tillväxtländerna är högre idag än 1998, men Asienkrisen det året följdes av en rejäl boom i Västeuropa som varade till nedgången 2001.

DEN SVENSKA EXPORTEN

Exporten av varor och tjänster ökade första halvåret med 3,6 % i fasta priser enligt nationalräkenskaperna. SCB har publicerat volymeräkningar för de viktigaste branscherna. Totalt beräknas varuexporten första halvåret ha ökat med 3 % i volym och med 6 % i löpande priser. Industrier vars export ökade över genomsnittet var maskinindustri, elektronik/tele, läkemedel och livsmedel medan fordonsindustri, skogsindustri och råvaror utvecklades negativt.

Tjänsteexporten ökade med formidabla 17 % i löpande priser, även om den svagare svenska kronan har bidragit. Exporten av IT- och teletjänster ökade med 25 % till 60 miljarder kr under första halvåret. Allt är inte export från svenska IT-företag, där återfinns t.ex. intäkter från roaming. Övriga affärstjänster ökade med 19 % till 73 miljarder och där återfinns såväl konsulttjänster och uppdragsforskning som olika typer av provisioner till våra multinationella företag. Turismen ökade också. En ökande del av tjänsteexporten utgör intäkter från svenska företags internationella verksamhet och det kan avse såväl företag i tillverkningsindustri som egentliga tjänsteföretag. Det är en brist att vi i tabellbilagan över svensk export per land bara kan återge varuexporten per land och inte alla exportintäkter.

Vår prognos för den ekonomiska tillväxten i världens olika regioner gör att det blir stora effekter på marknadstillväxten för svensk export. Vi räknar med en svag marknadstillväxt i de flesta tillväxtmarknadsregioner. Det gäller Central- och Östeuropa, Asien och Sydamerika för 2015. Däremot är farten bättre i Västeuropa förutom Norden samt i Nordamerika. Vi har sänkt prognosen ytterligare för marknadstillväxten i Norden 2015 och det är en region som har en hög vikt i vår export.

I vår exportprognos räknar vi nu med att marknadstillväxten totalt blir endast 3 % för 2015 för att öka till 4 % 2016. Det betyder att vi sänker prognosen för 2015 med en procentenhet och för 2016 med en halv procentenhet jämfört med vår bedömning i april 2015.



Svensk export bör kunna växa snabbare än marknadstillväxten under 2015 och har redan gjort det under första halvåret, och det är inte det normala. En förstärkt konkurrenskraft och bättre sammansättning på efterfrågan ligger bakom.

Vi räknar med en exportökning på 3,5 procent i fasta priser 2015. För 2016 räknar vi med att svensk export ökar med 4 procent i fasta priser.

Riksbankens expansiva penningpolitik har medfört att kronan förblivit svag. De flesta fundamenta talar för en starkare krona på sikt, men förmodligen kommer det inte att inträffa förrän under 2017. Förändringar i växelkurser är dock omöjliga att förutse genom att de i hög grad styrs av kortsiktiga finansiella flöden.

Svensk exportmarknads- tillväxt *)	Prognos förändring % i volym 2015	Prognos förändring % i volym 2016
Norden	+ 0,5	+ 3
Övriga Västeuropa	+ 4,5	+ 4,5
Central- och Östeuropa	+ - 0	+ 5
Nordamerika	+ 5	+ 4,5
Asien, Oceanien	+ 0,5	+ 3,5
Sydamerika	- 3	+ 0,5
Mellanöstern & Turkiet	+ 4,5	+ 5
Afrika	+ 4,5	+ 4
Total marknadstillväxt	+ 3	+ 4
Prognos svensk export	+ 3,5	+ 4

Observera att prognoserna per region avser marknadstillväxten. Marknadstillväxten avser alltså ökningen av importefterfrågan, viktat med svensk export till respektive land enligt SCB:s varuexportstatistik.

**) Import viktat med respektive lands andel i svensk export*

Stockholm 8 september 2015

Mauro Gozzo
Chefekononom

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



THE SWEDISH TRADE & INVEST COUNCIL
