

Pressmeddelande

29 augusti 2017

Swedbank Economic Outlook: Hushållen väl rustade för högre räntor – om höjning sker gradvis och långsamt

Den globala tillväxten fortsätter att stärkas och det finns fortfarande utrymme för flera år av god ekonomisk tillväxt innan konjunkturen toppar. Det visar Swedbanks konjunkturrapport Economic Outlook. Ekonomin går bra även i Sverige, men åtgärder i form av räntehöjningar behövs för att minska risken för överhettning. En fördjupad analys i rapporten visar att hushållen är väl rustade för höjda räntor – om det sker gradvis och i långsam takt.

I augusti 2007 inleddes den djupaste globala finanskrisen sedan 1930-talet. Idag, tio år senare, har de värsta ekonomiska effekterna klingat av. Den globala tillväxten fortsätter att stärkas, och det finns fortfarande utrymme för flera år av god ekonomisk tillväxt innan konjunkturen toppar, framför allt i Europa. Men de politiska sviterna från finanskrisen kvarstår. Osäkerheten i den amerikanska politiken, geopolitiska spänningar och ökande populism är faktorer som riskerar att påverka den fortsatta ekonomiska utvecklingen.

-Hittills har ekonomin stått emot politiska händelser väl och det finns anledning att vara försiktigt optimistisk om att det kommer att fortsätta så, säger Anna Breman, chefekonom på Swedbank.

Försiktig och gradvis normalisering av penningpolitiken

Trots god tillväxt och lägre arbetslöshet är inflationen fortsatt relativt dämpad, både i USA och Europa. Den långsamma uppgången i inflationen gör att Swedbanks makroanalytiker väntar sig en försiktig och gradvis normalisering av penningpolitiken. I USA bedöms Fed fortsätta med försiktiga höjningar medan ECB trappar ned tillgångsköpen under 2018. Först 2019 bedömer man att styrräntan i euroområdet höjs.

Svenska hushåll rustade för räntehöjningar

I Sverige går ekonomin fortsatt bra, med god tillväxt, stark arbetsmarknad och en inflation som ligger på målet. Men en lång period av extremt låga räntor och ökande bostadspriser gör att det finns risk för överhettning. En räntehöjning skulle bidra till en stabilisering av bostadspriserna och konjunkturen.

-En successiv höjning av reporäntan skulle minska risken för överhettning i ekonomin. Vår analys visar att hushållen är väl rustade för höjda räntor – men det är viktigt att Riksbanken agerar i tid. För sena och för aggressiva höjningar kan leda till prisfall på bostäder, vilket skulle slå mot hushållens konsumtion och dämpa tillväxttakten, säger Anna Breman, chefekonom på Swedbank.

För ytterligare information:

Anna Breman, Chefekonom, Swedbank, tel +46 (0)70 314 95 87
Josefine Uppling, Presschef, Swedbank, tel +46 (0)76 114 54 21

Läs hela Swedbank Economic Outlook här www.swedbank.se/seo

Bilaga

Ränte- och valutaprognoS (%)

	Utfall	Prognos				
	2017 23-aug	2017 31 dec	2018 30 jun	2018 31 dec	2019 30 jun	2019 31 dec
Styrräntor						
Federal Reserve, USA	1,25	1,50	1,75	2,00	2,25	2,25
Europeiska centralbanker	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,50
Bank of England	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,75
Riksbank	0,50	0,50	0,50	0,00	0,00	0,50
Norges Bank	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	1,25
Bank of Japan	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Statsobligationsräntor						
Sverige 2-årig	-0,7	-0,5	-0,1	0,4	0,7	0,9
Sverige 5-årig	0,0	0,5	0,9	1,1	1,3	1,5
Sverige 10-årig	0,8	1,1	1,4	1,7	1,9	2,0
Tyskland 2-årig	-0,7	-0,6	-0,4	0,0	0,4	0,6
Tyskland 5-årig	-0,3	0,0	0,3	0,7	1,0	1,2
Tyskland 10-årig	0,4	0,7	0,9	1,3	1,6	1,7
USA 2-årig	1,3	1,8	2,1	2,5	2,8	2,6
USA 5-årig	1,7	2,3	2,7	2,9	3,1	2,8
USA 10-årig	2,2	2,9	3,2	3,5	3,5	3,3
Växelkurser						
EUR/USD	1,18	1,17	1,19	1,21	1,22	1,23
EUR/SEK	9,53	9,40	9,25	9,20	9,15	9,15
USD/SEK	8,11	8,03	7,77	7,60	7,50	7,44
KIX (SEK)	110	109	107	106	105	106
EUR/NOK	9,31	9,25	9,15	9,00	8,80	8,60
NOK/SEK	1,02	1,02	1,01	1,02	1,04	1,06
EUR/GBP	0,92	0,91	0,92	0,93	0,90	0,89
USD/CNY	6,66	6,80	6,85	6,90	6,95	6,99
USD/JPY	110	111	112	112	110	108
USD/RUB	59	59	58	57	57	56

Källor: Macrobond och Swedbank.

Makroekonomiska nyckeltal ^{1/}

	2016	2017p	2018p	2019p
BNP (kalenderkorrigerad) ^{4/}	2,9	3,2 (3,1)	2,6 (2,5)	2,1
BNP ^{4/}	3,2	2,9 (2,8)	2,5 (2,4)	2,0
Hushållens konsumtionsutgifter	2,4	2,4 (2,5)	2,2 (2,1)	1,7
Offentliga konsumtionsutgifter	2,9	0,1 (1,6)	2,4 (2,1)	1,8
Fasta bruttoinvesteringar	5,3	7,6 (4,3)	3,7 (3,5)	2,5
Lagerinvesteringar, bidrag till BNP-tillväxten	0,1	0,1 (-0,1)	0,0 (0,0)	0,0
Export av varor och tjänster	3,5	2,8 (4,3)	5,0 (3,7)	4,2
Import av varor och tjänster	3,8	3,1 (4,2)	5,6 (4,0)	4,2
Industriproduktion (kalenderkorrigerad)	0,5	2,7 (2,5)	3,2 (3,0)	3,5
KPI, årsgenomsnitt	1,0	1,9 (1,6)	2,1 (2,2)	2,5
KPI, dec-dec	1,7	2,0 (1,6)	2,3 (2,5)	2,5
KPIF, årsgenomsnitt ^{2/}	1,4	2,0 (1,6)	1,8 (1,7)	1,9
KPIF, dec-dec ^{2/}	1,9	2,0 (1,4)	1,7 (1,7)	1,9
Riksbankens reporänta (dec)	-0,50	-0,50 (-0,5)	0,00 (0,0)	0,50
Arbetslöshet, % av arbetskraften	6,9	6,6 (6,8)	6,5 (6,8)	6,4
Arbetskraften	1,0	1,9 (1,7)	1,1 (1,0)	0,6
Antalet sysselsatta	1,5	2,3 (1,8)	1,2 (1,1)	0,7
Nominella timlöner (KL), totalt	2,4	2,8 (2,8)	3,1 (3,1)	3,4
Hushållens sparkvot, % av disponibelinkomsten	16,1	16,3 (16,7)	16,3 (16,8)	16,6
Real disponibelinkomst	2,5	2,6 (2,7)	2,2 (2,1)	2,1
Bytesbalans, % av BNP	5,1	5,3 (4,7)	5,1 (4,9)	5,0
Finansiellt sparande i offentlig sektor, % av BNP ^{3/}	0,9	1,4 (0,7)	0,8 (0,4)	1,1
Offentliga sektorns skuld, % av BNP ^{3/}	41,6	38,6 (38,9)	36,6 (37,1)	34,9

1/ Årlig procentuell förändring om inte annat anges. April 2017
prognoseerna i parentes

2/ Konsumentprisindex med fasta räntor

3/ Enligt Maastricht definition

4/ Real BNP

Källor: SCB och
Swedbank.