

Pressmeddelande

8 november 2018

Swedbank Economic Outlook: Avmattning, men ingen lågkonjunktur

Den globala ekonomin mattas av under de närmaste åren, men förblir ändå god. Den politiska utvecklingen reser dock frågetecken om en lågkonjunktur närmar sig och om beslutsfattare kommer att klara av att parera en nedgång. Även i Sverige märks en avmattning i ekonomin, men den betydande befolkningsökningen och starka statsfinanser ger stöd åt tillväxten. Det framgår av konjunkturprognosen Swedbank Economic Outlook.

Oro för att en ny lågkonjunktur närmar sig har skapat osäkerhet på finansmarknaderna under hösten. De flesta större ekonomier visar ännu en god tillväxt, men den politiska utvecklingen reser frågetecken om beslutsfattare kommer att klara att parera en nedgång då styrräntorna redan är låga, budgetunderskotten är stora och statsskulderna ligger på höga nivåer.

– Det finns möjlighet att motverka en lågkonjunktur om ekonomin viker snabbare än väntat. Flera tillväxtmarknader har utrymme för räntesänkningar, liksom den amerikanska centralbanken Federal Reserve. Den Europeiska centralbanken kan avstå från planerade höjningar av styrräntan. De kan även använda kvantitativa lättnader för att fortsätta hålla marknadsräntorna nere. Sverige har särskilt goda förutsättningar med starka statsfinanser och möjlighet att använda finanspolitik för att motverka en eventuell lågkonjunktur, säger Anna Breman, chefekonom på Swedbank.

De främsta riskerna för den globala ekonomin kommer från politisk osäkerhet. Handelskonflikten mellan USA och Kina utgör det enskilt största hotet, men även Brexit och Italien är orosmoment. Finansiell instabilitet som beror på klimatförändringar eller en kraftig börskorrigering är andra exempel på risker som kan utlösa en nedgång i ekonomin.

Sverige tappar fart – men befolkningsökning och starka statsfinanser ger stöd åt tillväxten

Även i Sverige märks en avmattning efter flera år av mycket hög tillväxt. Investeringarna i bostadssektorn väntas minska under de närmaste åren och hushållens konsumtion avtar något till följd av stigande inflation och Riksbankens väntade räntehöjningar. Samtidigt kommer befolkningsökningen och stora offentliga investeringar att ge stöd åt ekonomin. Tillväxten väntas hamna på strax under två procent år 2019 och 2020. På kort sikt väntas den utdragna regeringsbildningen inte påverka vare sig konjunkturen, den svenska kronan eller svenska räntor.

– De starka statsfinanserna och fungerande ramverk för budgetarbetet har skapat förtroende för svensk ekonomi bland internationella investerare. På längre sikt kommer dock den ekonomiska politiken och ekonomiska reformer, eller brist på reformer, att påverka både konjunktur och långsiktig tillväxt, säger Anna Breman.

Riksbanken väntas höja styrräntan med 25 punkter i december, i den första räntehöjningen på sju år. I slutet av 2020 väntas reporäntan ligga på 0,5 procent.

– Hushållen har överlag en god beredskap för högre räntor. Den ökande skuldsättningen, i kombination med en stor andel rörliga bolån, har lett till att fler hushåll är räntekänsliga, i synnerhet förstagångsköpare i storstadsområden och de pensionärer som har bolån och låga pensioner.

Swedbanks konjunkturrapport presenterar prognoser för Sverige, Norden, Baltikum och de viktigaste globala ekonomierna. Läs hela rapporten på: [swedbank.se/seo](https://www.swedbank.se/seo)

För ytterligare information:

Anna Breman, chefekonom, Swedbank, tel +46 703 14 95 87

Josefine Uppling, presschef, Swedbank, tel +46 761 14 54 21

Swedbank främjar en sund och hållbar ekonomi för de många människorna, hushållen och företagen. Som en ledande bank på hemmamarknaderna Sverige, Estland, Lettland och Litauen erbjuder vi ett brett utbud av finansiella tjänster och produkter. Swedbank har drygt 7 miljoner privatkunder och ca 600 000 företags- och organisationskunder med 191 kontor i Sverige och 125 kontor i de baltiska länderna. Koncernen har även verksamhet i övriga Norden, USA och Kina. Den 30 september 2018 uppgick balansomslutningen till 2 461 miljarder kronor. Läs mer på www.swedbank.se



SVERIGE : Swedbanks BNP-prognos ^{1/}

Volymförändring i procent	2017	2018P	2019P	2020P
Real BNP, kalenderkorrigerad	2,4	2,5 (2,8)	1,8 (1,9)	1,5 (1,5)
Real BNP	2,1	2,4 (2,7)	1,8 (1,9)	1,8 (1,8)
Hushållens konsumtionsutgifter	2,2	2,1 (2,7)	1,9 (2,2)	1,8 (1,6)
Offentliga konsumtionsutgifter	0,0	0,9 (0,8)	0,9 (1,1)	1,4 (1,3)
Fasta bruttoinvesteringar	6,1	3,5 (3,9)	1,3 (1,6)	1,7 (1,8)
näringsliv exkl. bostäder	4,4	3,4 (3,7)	3,2 (3,7)	3,1 (3,2)
offentliga myndigheter & HIO	5,1	4,6 (6,2)	3,7 (3,2)	3,6 (4,0)
bostäder	11,6	2,7 (2,7)	-5,5 (-5,2)	-4,0 (-4,2)
Lagerinvesteringar ^{2/}	0,1	0,2 (0,1)	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)
Export av varor och tjänster	3,2	3,2 (3,4)	4,0 (4,3)	3,7 (3,9)
Import av varor och tjänster	4,8	3,1 (3,3)	3,5 (4,0)	3,5 (3,7)
Inhemsk slutlig användning	2,6	2,2 (2,5)	1,5 (1,7)	1,7 (1,6)
Nettoexport ^{2/}	-0,5	0,2 (0,2)	0,3 (0,3)	0,2 (0,3)

1/ Föregående prognos i parentes

2/ Bidrag till BNP-tillväxten

Källor: SCB och Swedbank Analys

Swedbanks globala BNP-prognos ^{1/}

Årlig förändring i %	2017	2018P	2019P	2020P
USA	2,2	2,9 (2,7)	2,6 (2,5)	1,5 (1,5)
EMU länder ^{2/}	2,5	1,9 (2,1)	1,8 (1,9)	1,6 (1,6)
Tyskland	2,5	1,7 (2,0)	1,9 (1,9)	1,6 (1,6)
Frankrike	2,3	1,6 (1,7)	1,7 (1,8)	1,5 (1,6)
Italien	1,6	1,0 (1,1)	1,0 (1,0)	0,9 (0,9)
Spanien	3,0	2,5 (2,7)	2,2 (2,2)	1,9 (1,8)
Finland	2,8	2,8 (2,7)	2,1 (2,2)	1,8 (1,8)
Storbritannien	1,7	1,4 (1,4)	1,5 (1,7)	1,7 (1,6)
Danmark	2,3	0,9 (1,1)	2,0 (2,0)	2,0 (2,0)
Norge (fastland)	2,4	2,5 (2,4)	2,5 (2,3)	2,1 (2,1)
Japan	1,7	1,2 (1,0)	1,2 (1,1)	0,6 (0,6)
Kina	6,8	6,6 (6,6)	6,2 (6,4)	5,9 (6,2)
Indien	6,2	7,4 (7,0)	7,2 (7,2)	7,6 (7,8)
Brasilien	1,0	1,1 (1,6)	2,2 (2,1)	2,3 (2,3)
Ryssland	1,5	1,8 (1,9)	1,7 (1,8)	1,8 (1,8)
Global BNP i PPP ^{3/}	3,7	3,7 (3,8)	3,6 (3,7)	3,5 (3,5)

1/ Föregående prognos i parentes

2/ Kalenderjusterat för EMU och EMU-länderna

3/ Vikter från IMF (reviderade apr 2018)

Källor: IMF och Swedbank Analys

Swedbank främjar en sund och hållbar ekonomi för de många människorna, hushållen och företagen. Som en ledande bank på hemmamarknaderna Sverige, Estland, Lettland och Litauen erbjuder vi ett brett utbud av finansiella tjänster och produkter. Swedbank har drygt 7 miljoner privatkunder och ca 600 000 företags- och organisationskunder med 191 kontor i Sverige och 125 kontor i de baltiska länderna. Koncernen har även verksamhet i övriga Norden, USA och Kina. Den 30 september 2018 uppgick balansomslutningen till 2 461 miljarder kronor. Läs mer på www.swedbank.se

Ränte- och valutaprognos

	Utfall	Prognos				
	2018 05.NOV	2018 31.DEC	2019 30.JUN	2019 31.DEC	2020 30.JUN	2020 31.DEC
Styrrentor (%)						
Federal Reserve, USA ^{1/}	2,25	2,50	3,00	3,25	3,25	3,25
Europeiska centralbanken ^{2/}	0,00	0,00	0,00	0,25	0,50	0,75
Bank of England	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00	1,25
Riksbanken	-0,50	-0,25	-0,25	0,00	0,25	0,50
Norges Bank	0,75	0,75	1,00	1,25	1,50	1,75
Bank of Japan	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	0,00	0,00
Statsobligationsrentor (%)						
Sverige 2 år	-0,42	-0,20	0,10	0,55	0,85	1,05
Sverige 5 år	0,13	0,30	0,75	1,30	1,65	1,90
Sverige 10 år	0,65	0,75	1,15	1,60	1,85	2,00
Tyskland 2 år	-0,61	-0,45	-0,15	0,30	0,70	0,90
Tyskland 5 år	-0,17	0,00	0,60	1,10	1,40	1,70
Tyskland 10 år	0,43	0,55	0,90	1,40	1,70	1,85
USA 2 år	2,90	3,00	3,10	3,20	3,40	3,45
USA 5 år	3,02	3,20	3,25	3,30	3,50	3,55
USA 10 år	3,20	3,30	3,35	3,40	3,45	3,50
Växelkurser						
EUR/USD	1,14	1,15	1,17	1,18	1,20	1,22
EUR/SEK	10,32	10,10	10,00	9,75	9,60	9,50
USD/SEK	9,06	8,78	8,55	8,26	8,00	7,79
KIX (SEK) ^{3/}	118,6	116,2	115,3	113,4	112,2	110,9
EUR/NOK	9,52	9,35	9,35	9,20	9,14	9,05
NOK/SEK	1,08	1,08	1,07	1,06	1,05	1,05
EUR/GBP	0,88	0,91	0,90	0,89	0,89	0,89
USD/CNY	6,90	7,00	7,05	7,10	7,10	7,05
USD/JPY	113,2	110,0	108,0	106,0	109,0	110,0
USD/RUB	65,6	65,5	64,4	63,8	62,8	61,7

1/ Övre intervallet

2/ Refiräntan

3/ Handelsvägt valutakursindex ("kronindex"). Ett högre värde på index betyder att kronan har försvagats

Källor: Macrobond och Swedbank Analys