

Pressmeddelande

5 november 2020

Swedbank Economic Outlook

Höstmörker runt återhämtningen – men det finns kraft för tillväxt

Utsikterna för den ekonomiska återhämtningen har försämrats under hösten. Ökande smittspridning gör att ekonomin saktar in. Det är en tudelad utveckling där flera branscher har det mycket tufft. Men Sveriges offentliga finanser står starka och det möjliggör en fortsatt expansiv finanspolitik och strukturreformer. Det framgår av konjunkturrapporten Swedbank Economic Outlook.

Coronapandemin fortsätter att styra den ekonomiska utvecklingen. Trots en stark återhämtning under sommaren väntas global BNP krympa med fyra procent i år. Mot bakgrund av den ökande smittspridningen syns nu tecken på inbromsning i flera länder i takt med att restriktioner åter införs.

- Den globala återhämtningen väntas nu bli både långsammare och mer ojämn nästa år jämfört med vad vi förutsåg i augusti, säger Mattias Persson, chefekonom på Swedbank.

Det som växer fram nu är en tudelad utveckling i ekonomin med stora skillnader mellan olika branscher. Generellt sett har export- och tillverkningsindustrin återhämtat sig starkt medan flera tjänstesektorer är fortsatt under press. Sammantaget reviderar Swedbank ned tillväxtutsikterna för global ekonomi 2021. Alla länder i Europa drabbas.

Sämre utsikter – men återhämtningen i Sverige håller i sig

Efter raset i våras återhämtade sig svensk ekonomi mer kraftfullt än väntat under tredje kvartalet. När nu smittspridningen åter tagit fart syns tecken på att återhämtningen hackar. Utsikterna för svensk tillväxt har reviderats ned, men det värsta är ändå bakom oss. Vi räknar med att tillväxten tar fart under senare delen av 2021 och 2022 då stödet från finans- och penningpolitik fortsätter och pandemin spås klinga av.

- Sverige kan behöva stötta sin utsatta tjänstesektor mer och det är dags att fundera på strukturreformer för ekonomin, på samma sätt som efter 90-talskrisen och finanskrisen 2008, säger Mattias Persson.

Fortsatt stöd från den ekonomiska politiken är central

Regeringen drev igenom finanspolitiska åtgärder i våras för att lindra effekterna av krisen och har följt upp det med en expansiv budget för 2021. Trots det räknar vi med ytterligare stödåtgärder på 25 miljarder kronor för 2021 och 60 miljarder för 2022. Den offentliga skuldsättningen väntas öka från 35 procent av BNP 2019 till drygt 42 procent 2022. Det är en låg skuldsättning jämfört med hur det ser ut internationellt.

- Vi bedömer att det finanspolitiska utrymmet är fortsatt stort och att ytterligare satsningar behövs. Förutom att stötta krisande branscher skulle finanspolitiken kunna rikta in sig på strukturreformer för arbetsmarknaden, t.ex. utrikesföddas deltagande på arbetsmarknaden, samt för demografiska utmaningar eller grön omställning, säger Mattias Persson.

Riksbanken väntas lämna styrräntan oförändrad under hela prognosperioden, trots fortsatta utmaningar att nå inflationsmålet. Obligationsköpen förväntas förlöpa enligt plan.

- Riksbanken behöver fortsätta med en expansiv penningpolitik och det är sannolikt att Riksbanken förlänger tillgångsköpen till och med andra halvåret 2021, säger Mattias Persson.

Länk till rapporten: www.swedbank.se/seo

Kontakt:

Mattias Persson, chefekonom Swedbank, tfn +46 73 094 29 56

Amanda Billner, presskommunikatör Swedbank, tfn +46 73 045 11 68

Tabellbilaga.

Swedbanks globala BNP-prognos

Årlig förändring i %	2019	2020P	2021P	2022P
USA	2,2	-3,9 (-5)	3,0 (4)	3,2 (3)
EMU länder (kalenderkorrigerad)	1,3	-7,3 (-8)	3,7 (6)	3,2 (3)
Tyskland	0,6	-5,9 (-6)	3,0 (4)	2,9 (2)
Frankrike	1,5	-9,2 (-11)	4,7 (7)	4,0 (4)
Italien	0,3	-8,9 (-11)	4,6 (6)	3,1 (3)
Spanien	2,0	-11,6 (-13)	4,8 (8)	4,7 (5)
Finland	1,0	-3,7 (-5)	2,0 (2)	2,5 (3)
Storbritannien	1,3	-11,2 (-11)	5,1 (6)	3,4 (3)
Sverige	1,3	-3,5 (-5)	2,1 (3)	3,1 (3)
Danmark	2,8	-3,7 (-6)	3,1 (4)	4,0 (4)
Norge (fastland)	2,5	-3,8 (-4)	3,2 (3)	2,0 (2)
Kina	6,1	1,9 (2)	8,2 (8)	4,7 (5)
Ryssland	1,3	-3,5 (-5)	1,2 (3)	2,6 (2)
Global BNP (IMF PPP vikter)	2,8	-3,9 (-5)	4,7 (5)	3,9 (4)

Föregående prognos inom parentes. Med anledning av det osäkra ekonomiska läget enbart i heltal.

Källor: IMF & Swedbank Analys


SVERIGE: Makroekonomiska nyckeltal, 2019-2022

Årlig förändring i % om inte annat anges	2019	2020P	2021P	2022P
Real BNP (kalenderkorrigerad)	1,3	-3,7 (-5,2)	2,0 (3,0)	3,2 (3,5)
Real BNP	1,3	-3,5 (-5,0)	2,1 (3,2)	3,1 (3,5)
Hushållens konsumtionsutgifter	1,3	-4,6 (-5,4)	3,2 (3,2)	3,3 (3,6)
Offentliga konsumtionsutgifter	0,1	-0,3 (0,9)	2,8 (2,1)	1,3 (0,8)
Fasta bruttoinvesteringar	-1,0	-4,2 (-9,8)	1,3 (3,6)	5,2 (6,5)
Lagerinvesteringar, bidrag till BNP-tillväxten	-0,1	-0,7 (-0,8)	0,1 (0,5)	0,0 (0,0)
Export av varor och tjänster	3,3	-5,5 (-9,5)	3,9 (4,5)	5,1 (5,4)
Import av varor och tjänster	1,1	-7,0 (-11,2)	5,3 (5,4)	5,4 (5,7)
KPI (årsgenomsnitt)	1,8	0,5 (0,6)	1,0 (1,3)	1,3 (1,6)
KPI (dec-dec)	1,8	0,2 (0,5)	1,2 (1,4)	1,5 (1,7)
KPIF (KPI med fast bostadsränta, årsgenomsnitt)	1,7	0,4 (0,5)	1,1 (1,3)	1,3 (1,5)
KPIF (KPI med fast bostadsränta, dec-dec)	1,7	0,1 (0,4)	1,2 (1,4)	1,5 (1,6)
Riksbankens reporänta (dec)	0,00	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00 (0,0)
Arbetslöshet (% av arbetskraften, 15-74)	6,8	8,5 (8,9)	9,2 (9,5)	8,7 (8,8)
Arbetskraften (15-74)	1,2	0,2 (-0,2)	0,3 (0,5)	1,1 (1,1)
Antalet sysselsatta (15-74)	0,7	-1,7 (-2,4)	-0,4 (-0,2)	1,7 (1,9)
Arbetade timmar (kalenderkorrigerad)	-0,3	-4,0 (-5,2)	2,0 (3,0)	2,6 (2,6)
Nominella timlöner (KL), totalt	2,6	1,7 (1,7)	2,3 (2,3)	2,5 (2,5)
Real disponibelinkomst	3,4	-1,6 (-1,5)	3,8 (1,1)	3,4 (1,4)
Nominell disponibelinkomst	5,4	-0,8 (-0,9)	4,8 (2,4)	4,2 (3,2)
Hushållens sparkvot, % av disponibelinkomsten	16,1	17,1 (17,6)	17,5 (16,0)	17,4 (14,1)
Finansiellt sparande i offentlig sektor, % av BNP	0,4	-3,9 (-5,3)	-3,6 (-4,1)	-2,2 (-2,6)
Offentliga sektorns skuld (Maastricht), % av BNP	35,2	40,2 (43,2)	42,1 (44,2)	42,3 (44,1)

Föregående prognos inom parentes

Källor: SCB & Swedbank Analys

Ränte- och valutaprognos

	Utfall 2020 3 NOV	Prognos 2020 31 DEC	2021 30 JUN	2021 31 DEC	2022 30 JUN	2022 31 DEC
Styrräntor (%)						
Federal Reserve, USA (övre intervallet)	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Europeiska centralbanken (refiräntan)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Europeiska centralbanken (inlåningsräntan)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
Bank of England	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Riksbanken	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Norges Bank	0,00	0,00	0,00	0,25	0,50	0,75
Statsobligationsräntor (%)						
Sverige 2 år	-0,40	-0,40	-0,30	-0,20	-0,10	0,00
Sverige 5 år	-0,35	-0,30	-0,10	0,00	0,20	0,30
Sverige 10 år	-0,04	0,00	0,20	0,30	0,40	0,50
Tyskland 2 år	-0,82	-0,80	-0,80	-0,70	-0,60	-0,50
Tyskland 5 år	-0,84	-0,80	-0,70	-0,60	-0,50	-0,40
Tyskland 10 år	-0,63	-0,60	-0,50	-0,40	-0,20	0,00
USA 2 år	0,17	0,20	0,20	0,20	0,20	0,40
USA 5 år	0,39	0,40	0,50	0,60	0,70	0,90
USA 10 år	0,90	0,80	0,90	1,00	1,10	1,30
Norge 2 år	0,15	0,10	0,30	0,50	0,75	0,90
Norge 5 år	0,42	0,45	0,60	0,70	0,90	1,10
Norge 10 år	0,73	0,80	0,90	1,00	1,10	1,20
Växelkurser						
EUR/USD	1,17	1,18	1,22	1,25	1,25	1,25
EUR/GBP	0,90	0,88	0,85	0,85	0,83	0,82
EUR/SEK	10,37	10,26	10,08	9,98	9,88	9,80
EUR/NOK	11,01	10,82	10,17	10,02	10,12	10,21
USD/SEK	8,88	8,69	8,26	7,98	7,90	7,84
USD/CNY	6,68	6,79	6,94	6,97	6,97	6,97
USD/JPY	104,6	105,0	106,0	108,0	110,0	110,0
USD/RUB	79,20	79,00	76,00	80,00	80,00	80,00
NOK/SEK	0,94	0,95	0,99	1,00	0,98	0,96
KIX (handelsvägt valutakursindex)	115,8	114,5	111,0	109,0	108,5	107,5

Källor: Swedbank Analys & Macrobond