

Ekonomiska läget och utsikter

2023-12-21



Konjunkturbilden står sig i stora drag

Det ekonomiska läget:

- Inflationsbekämpningen har effekt
- Inflationen faller
- Konjunkturer i omvärlden viker

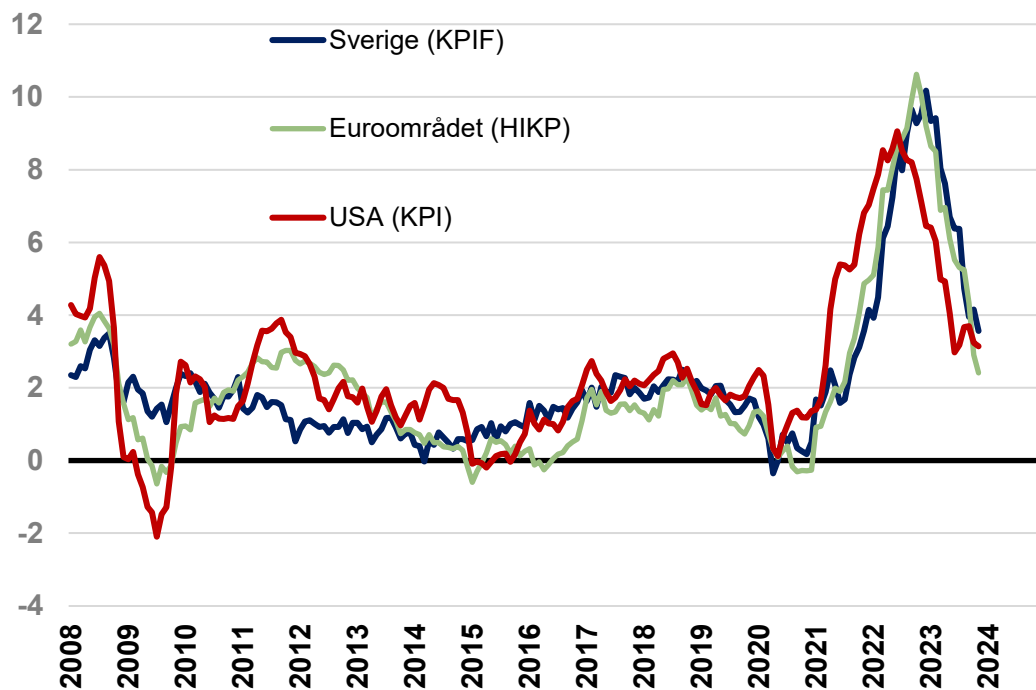
Prognos:

- Svensk ekonomi är i en lågkonjunktur till 2025
- Arbetsmarknaden försvagas
- Flera riskfaktorer: vintern och utvecklingen i omvärlden

Inflationen är på väg ner

Inflation i Sverige och i omvärlden

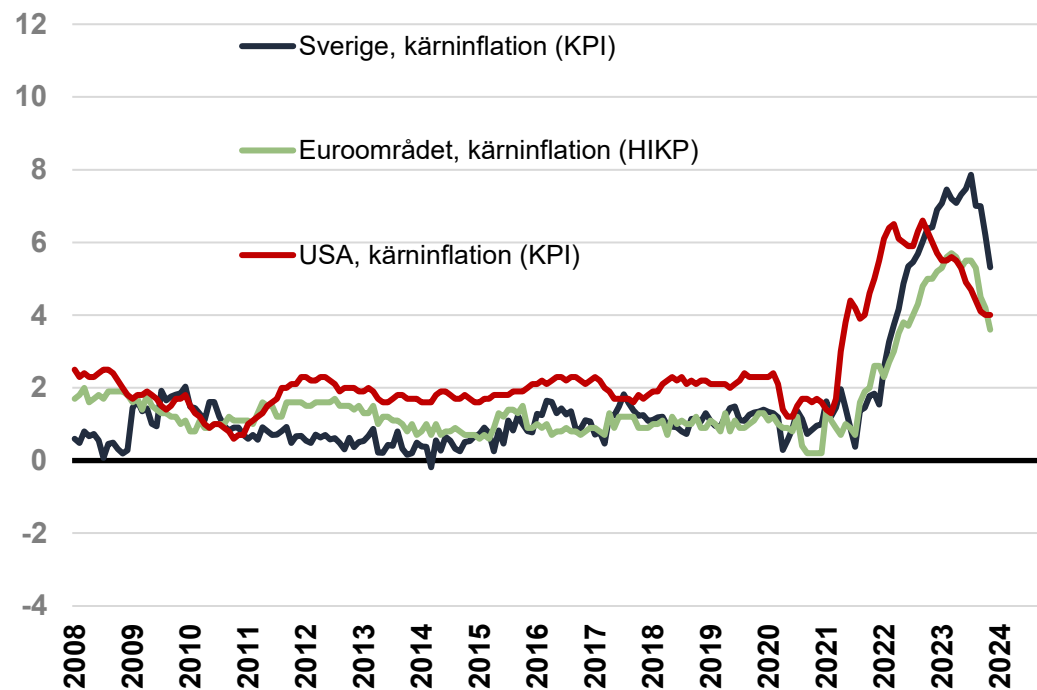
Årlig procentuell förändring



Källa: BLS, Eurostat, SCB.

Kärninflation i Sverige och i omvärlden

Årlig procentuell förändring



Källa: BLS, Eurostat och egna beräkningar.

Anm.: Ländernas definitioner av kärninflation är inte exakt samma. Samtliga är exkl. energi & livsmedel.

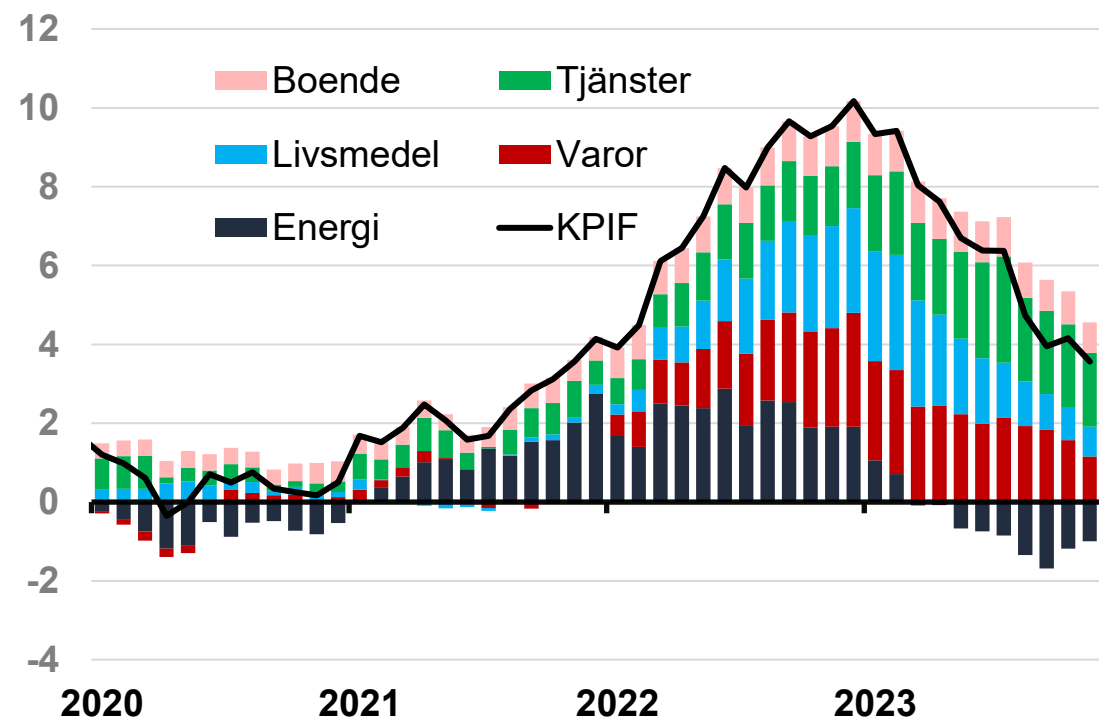
Finansdepartementet



Kärninflationen faller men är fortsatt hög

Bidrag till KPIF

Approximativa bidrag till årlig procentuell förändring



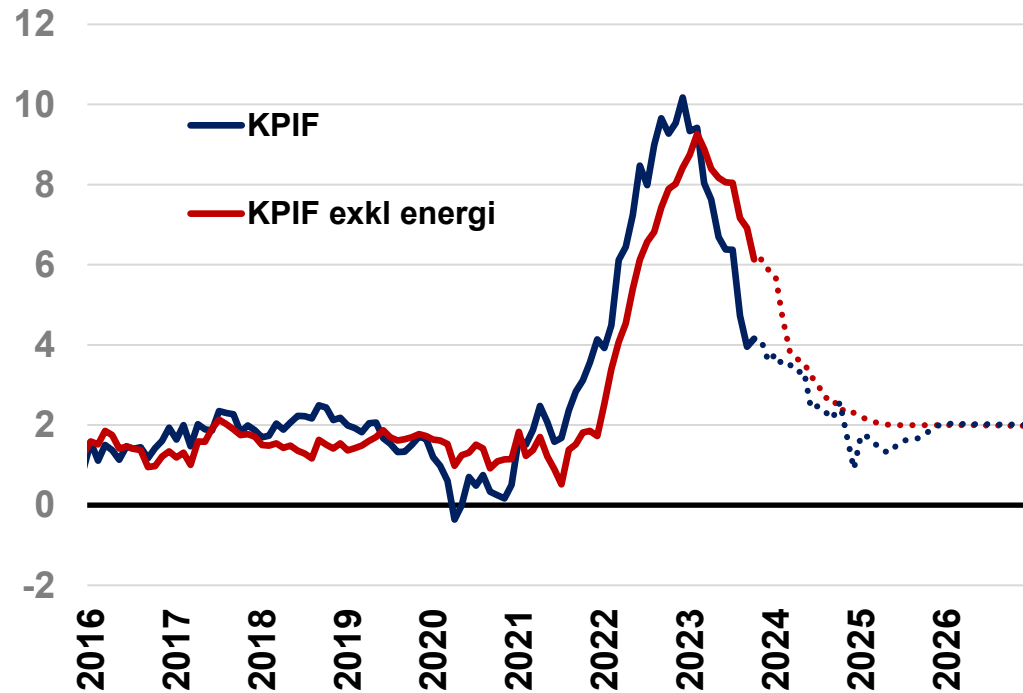
Källa: SCB och egna beräkningar.

- Energipriser dämpar inflationen
- Inflationsbekämpningen ger resultat
- De senaste utfallen pekar åt rätt håll, men osäkerheten är stor

Inflationen väntas fortsätta sjunka

Inflation i Sverige

Årlig procentuell förändring



Källa: SCB och egna beräkningar.

- Energipriser dämpar inflation
- Stramare penningpolitik dämpar efterfrågan

Inflation

Årlig procentuell förändring

	2022	2023	2024	2025	2026
SE (KPIF)	7,7 (7,7)	6,1 (6,0)	2,7 (2,7)	1,7 (2,0)	2,0 (2,0)
EA (HIKP)	8,4 (8,4)	5,4 (5,6)	2,9 (3,0)	2,1 (2,0)	2,0 (2,0)
USA (KPI)	8,0 (8,0)	4,1 (4,1)	2,6 (2,6)	2,3 (2,3)	2,3 (2,3)

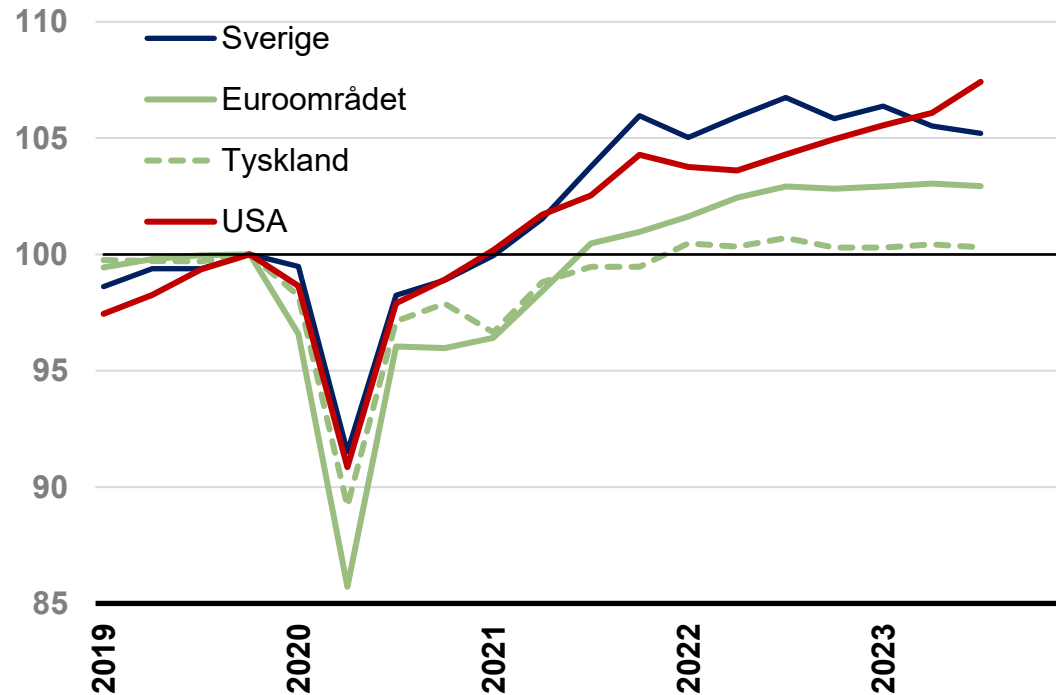
Anm.: Parantes avser BP24.



Amerikansk tillväxt har överraskat

BNP i Sverige och i omvärlden

Index, 2019 kv4 = 100



Källa: BEA, Eurostat, Statistisches Bundesamt, SCB.

- Konsumtionen agerade draglok i USA
- Senaste året har tillväxten avstannat i euroområdet, inte minst i Tyskland



Svag omvärldsefterfrågan

BNP-tillväxt

Årlig procentuell förändring

	2022	2023	2024	2025	2026
EA	3,4 (3,3)	0,5 (0,7)	0,7 (1,0)	1,5 (1,4)	1,5 (1,6)
USA	1,9 (2,1)	2,4 (1,9)	1,5 (1,0)	1,7 (1,8)	2,0 (2,0)
CN	3,0 (3,0)	5,4 (5,1)	4,5 (4,5)	4,5 (4,5)	4,4 (4,4)
KIX-BNP	2,8 (2,8)	1,5 (1,4)	1,5 (1,6)	1,9 (2,0)	2,0 (2,0)

Anm.: Parantes avser bp24.

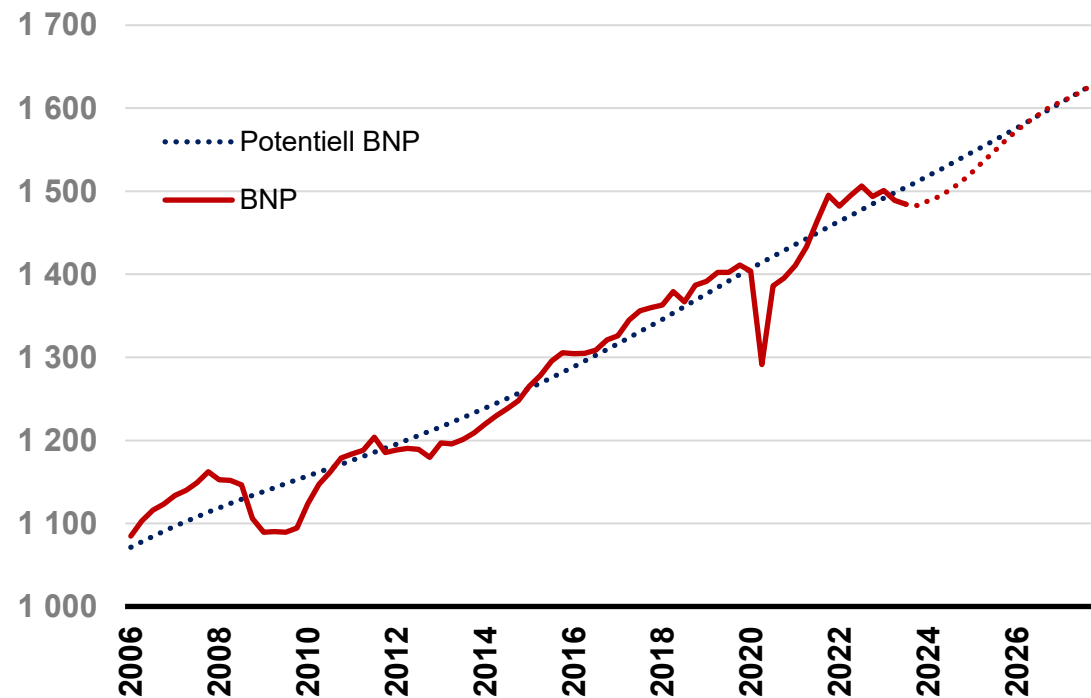
- Tillväxten i USA bromsar in
- Fastighetssektorn tynger Kinas ekonomin
- Den svaga tillväxten i euroområdet fortsätter under vinterhalvåret
 - Tysk ekonomi växer långsamt



Svensk ekonomi är i en lågkonjunktur

BNP

Miljarder kronor, fasta priser, säsongrensade kvartalsvärden



- Svensk ekonomi tydligt påverkad
- Lågkonjunktur som sträcker sig till 2025

	2022	2023	2024	2025	2026
BNP	2,9 (2,8)	-0,5 (-0,8)	0,6 (1,0)	2,7 (2,9)	3,2 (3,1)
BNP-gap	1,3 (1,1)	-0,8 (-1,3)	-2,0 (-2,1)	-1,0 (-1,0)	0,0 (0,0)

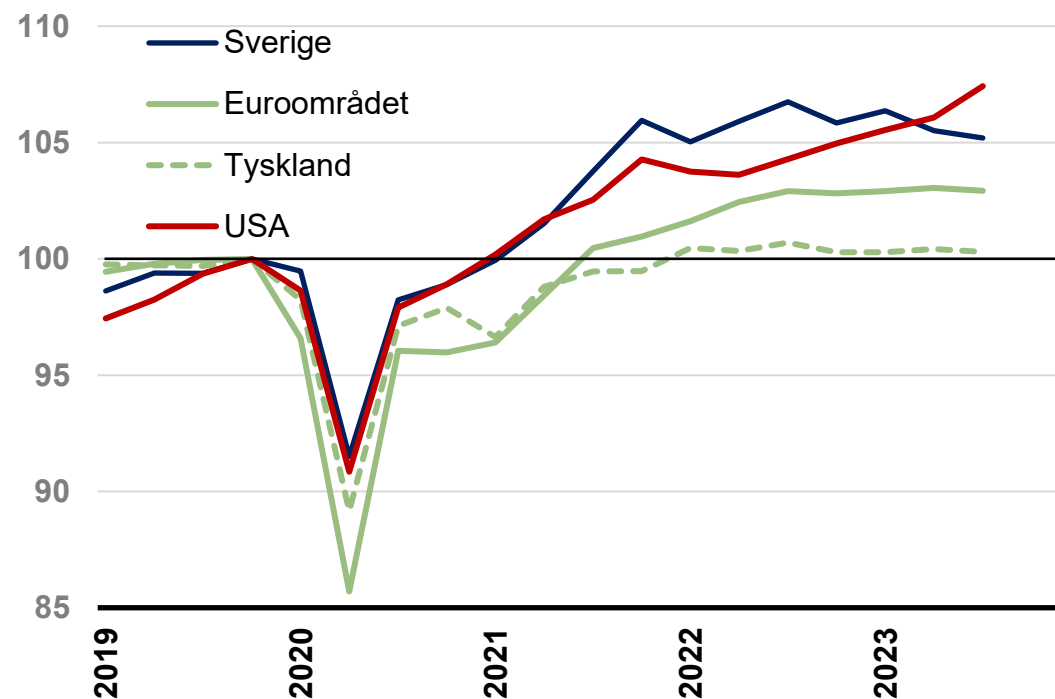
Källa: SCB samt egna beräkningar

Varför ser Sveriges BNP-utveckling ut som den gör?

- Sverige hade en snabbare återhämtning efter pandemin
- Sverige har en räntekänslig ekonomi
- Vi påverkas av utvecklingen i t.ex. Tyskland

BNP i Sverige och i omvärlden

Index, 2019 kv4 = 100



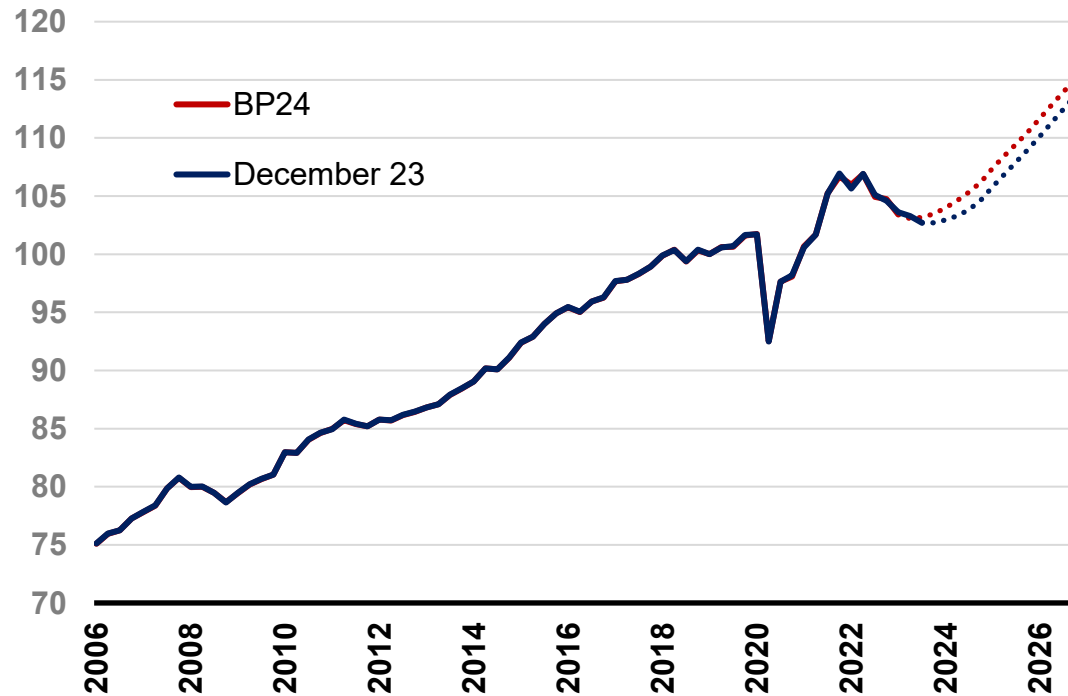
Källa: BEA, Eurostat, Statistisches Bundesamt, SCB.



Räntekänsliga delar av ekonomin påverkas

Hushållens konsumtion

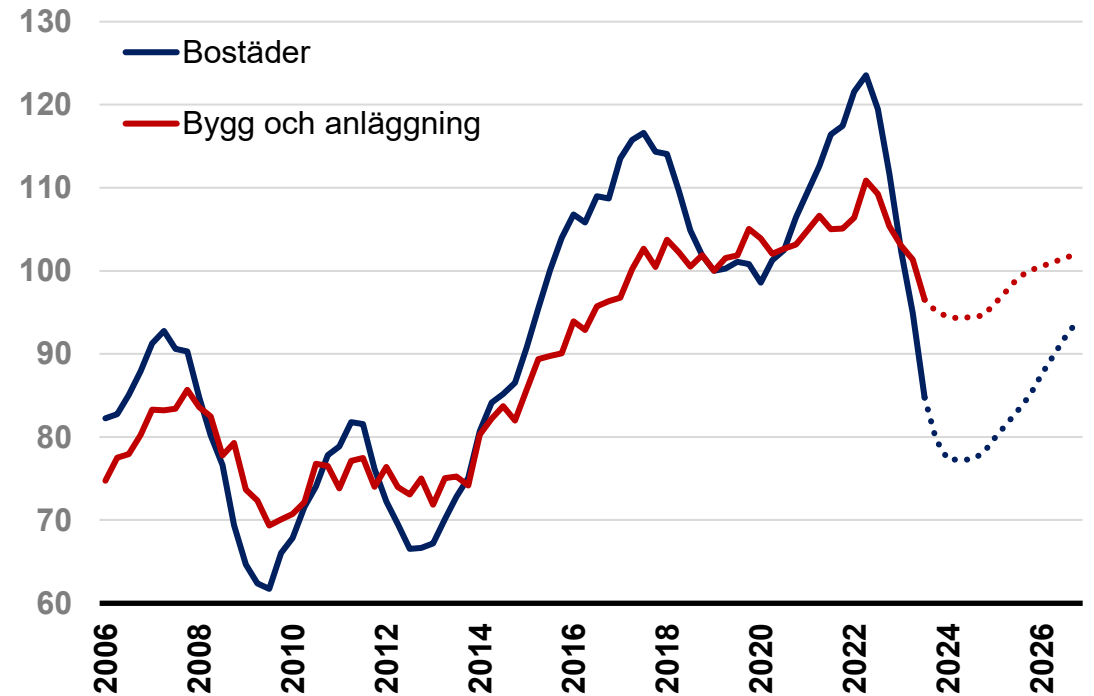
Säsongrensade kvartalsvärden. Index 2019Q1 = 100



Källor: SCB samt egna beräkningar

Fasta bruttoinvesteringar

Säsongrensade kvartalsvärden. Index 2019Q1 = 100



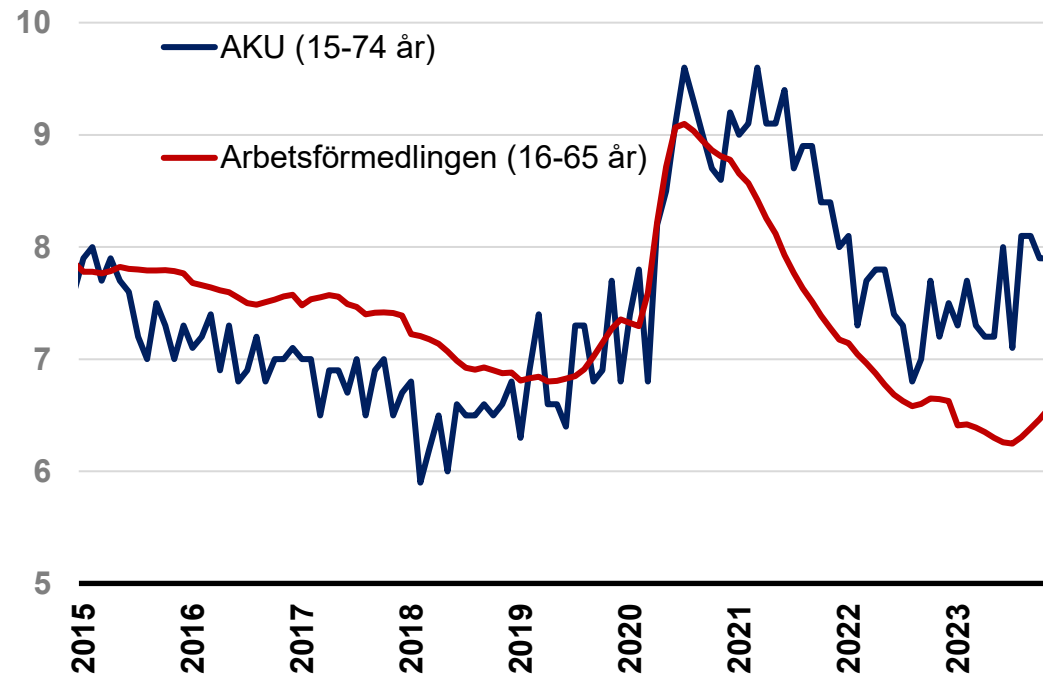
Källor: SCB samt egna beräkningar



Arbetsmarknaden försämras

Arbetslöshet och inskrivna arbetslösa

Andel av arbetskraften, säsongsrensade månadsvärden



Källa: SCB och Arbetsförmedlingen.

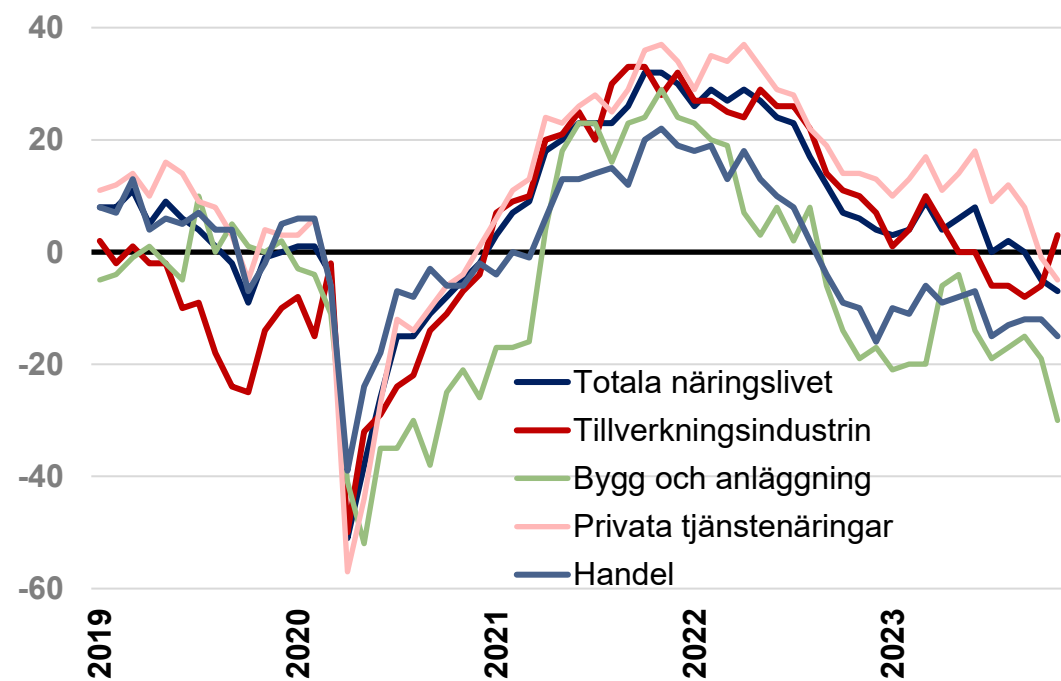
- Arbetsmarknaden har visat motståndskraft, men nu ökar arbetslösheten
- Indikatorer pekar på en fortsatt svag utveckling



Svagare efterfrågan på arbetskraft

Anställningsplaner

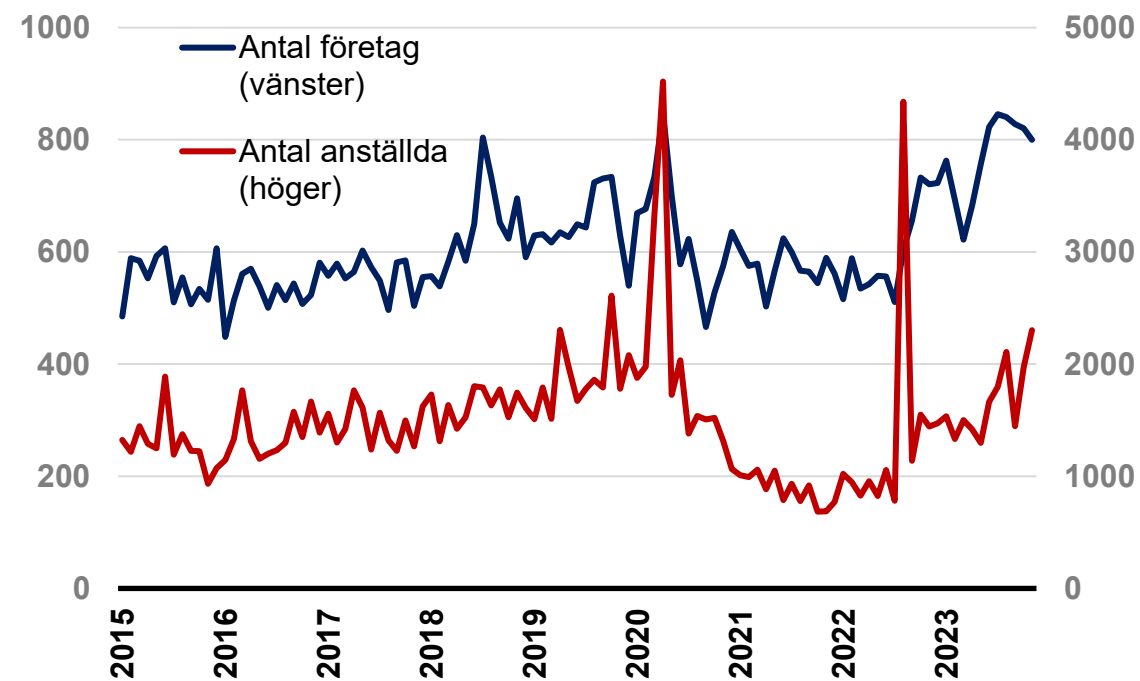
Nettotal, säsongrensade månadsvärden



Källa: Konjunkturinstitutet.

Konkurser

Antal, säsongrensade månadsvärden



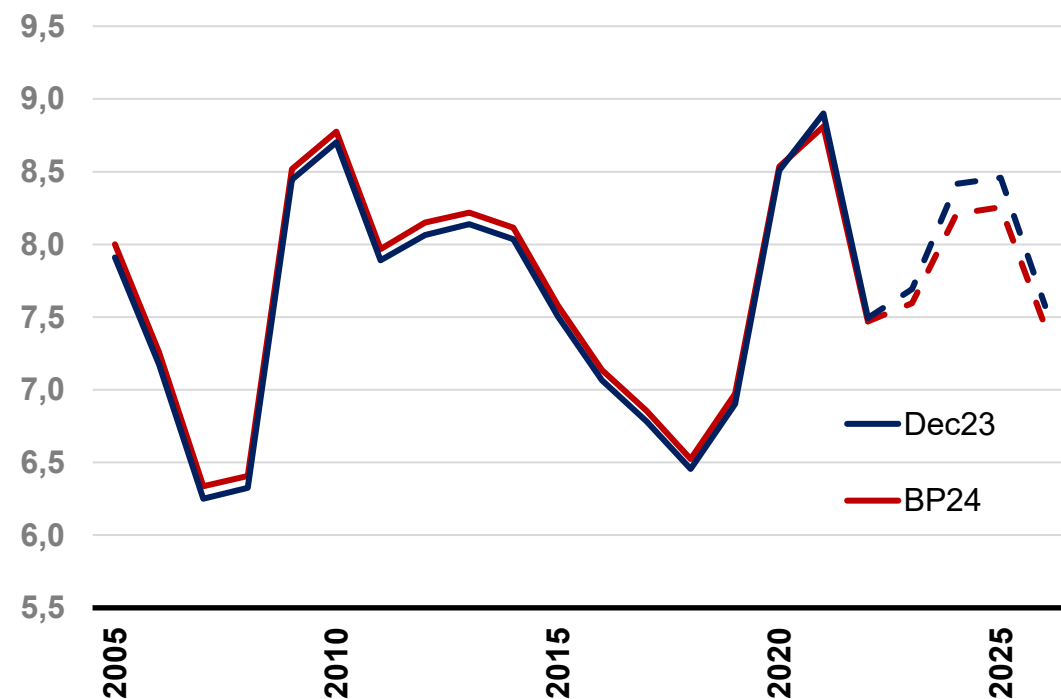
Källa: SCB.



Arbetslösheten fortsätter att öka

Arbetslöshet

Andel av arbetskraften, 15-74 år



Källa: SCB och egna beräkningar.

- Låg efterfrågan på arbetskraft
- Sysselsättningen faller och arbetslösheten stiger 2024

	2022	2023	2024	2025	2026
Sysselsättning*	3,1 (2,7)	1,4 (1,5)	-0,5 (-0,3)	0,7 (0,7)	1,5 (1,4)
Arbetslöshet**	7,5 (7,5)	7,7 (7,6)	8,4 (8,2)	8,5 (8,3)	7,6 (7,4)

*Årlig procentuell tillväxt

** Procent av arbetskraften

Anm.: Siffror inom parentes avser BP24



Riskbilden från november består

Scenario 1: Inflationen blir högre än väntat

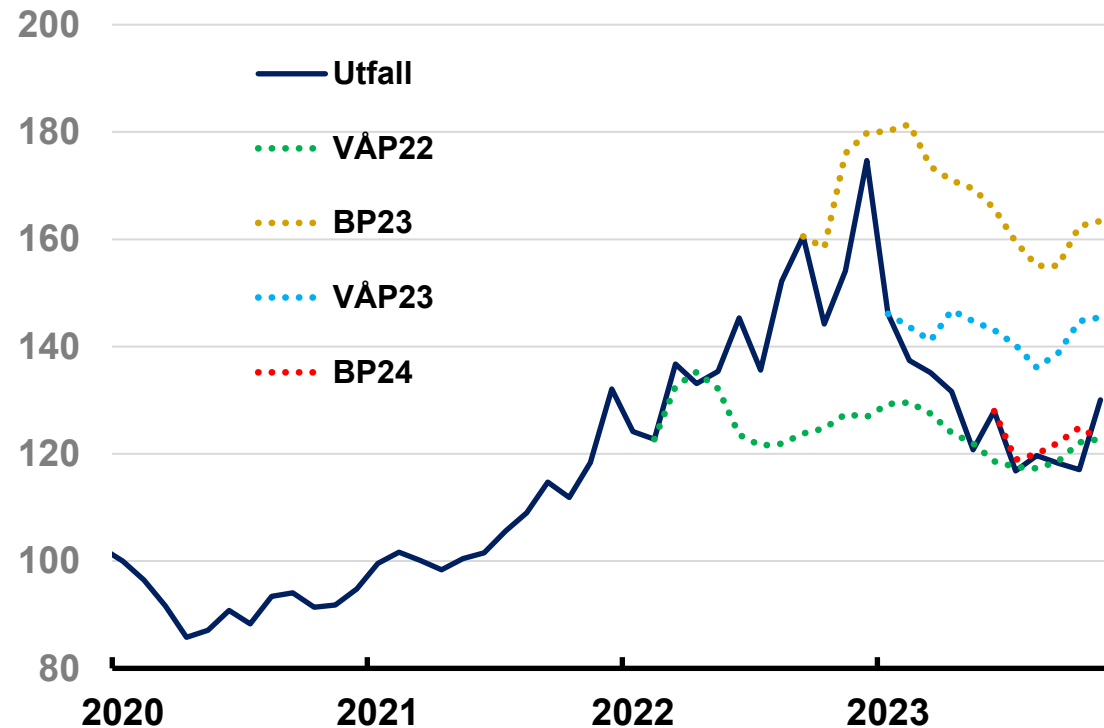
- Inflationen dröjer sig kvar längre
- Ny chock, t.ex. högre energipriser
- mer åtstramande penningpolitik
- efterfrågan dämpas ytterligare

Risk: Arbetsmarknaden försämras ytterligare och lågkonjunkturen blir djupare än väntat

Svårt att göra prognoser på energipriser

Energipriser i KPI

Index 2020M1=100, månadsdata



Källa: SCB och egna beräkningar.

- Energipriser påverkas av flera osäkra faktorer, t.ex.
 - Väder
 - Omvärldsutvecklingen



Riskbilden från november består

Scenario 2: Svagare efterfrågan än väntat

- Svagare utveckling i omvärlden
 - Fördjupad fastighetskris i Kina
 - Svagare tillväxt i Europa/Tyskland
 - Svagare efterfrågan på svensk export och svagare investeringar
- Svagare inhemsk efterfrågan
 - Arbetsmarknaden försvagas mer än väntat
 - Svagare konsumtion och bostads- och fastighetsmarknad

Risk: Lågkonjunkturen blir djupare än väntat med högre arbetslöshet.

Budgeten för 2024 träder snart i kraft

40+20

miljarder kronor
i reformer

Bland annat:

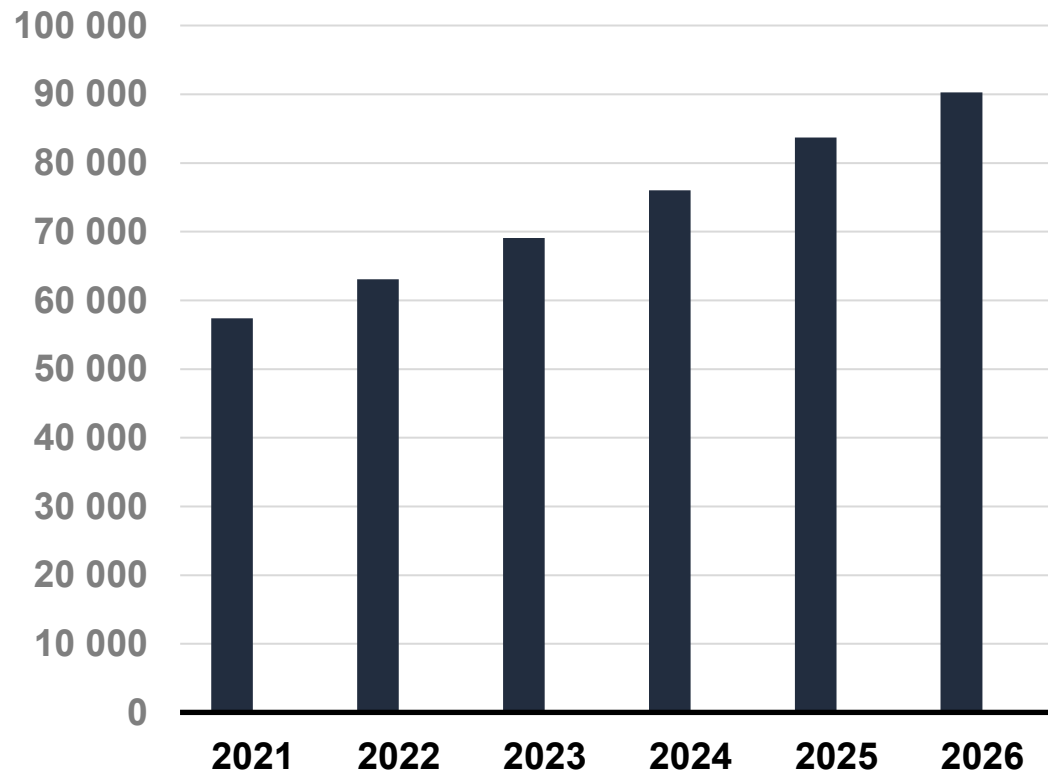
- Ökat statsbidrag till välfärden: **16 mdkr**
- Sänkt skatt för alla som arbetar och pensionärer: **13 mdkr**
- Kompensation till 57:orna: **3 mdkr**
- Sänkta bränsleskatter: **6,5 mdkr**
- Förlängning av förhöjt bostadsbidrag och stöd till civilsamhället: **1 mdkr**
- Tillfälligt höjt ROT-avdrag: **1 mdkr**



Historisk utbyggnad av rättsväsende och försvar

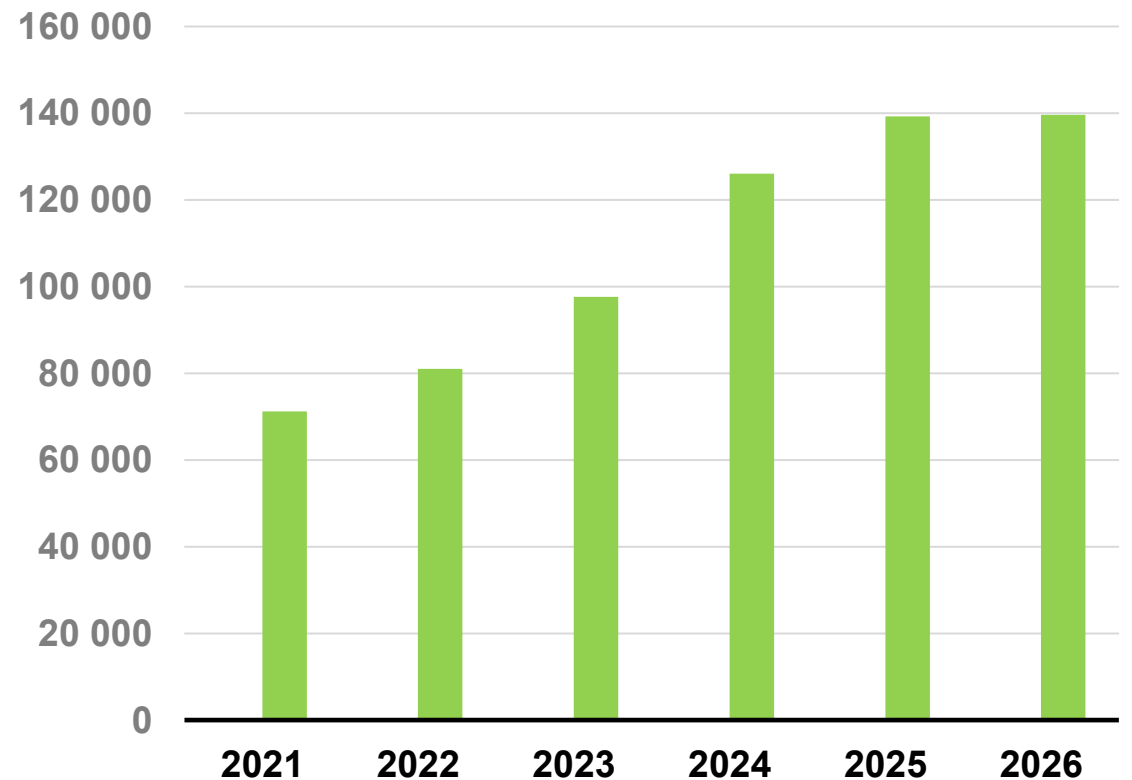
Anslagsutveckling UO4: Rättsväsende

Miljoner kronor



Anslagsutveckling UO6: Försvar och samhällets krisberedskap

Miljoner kronor



Slutsatser inför 2024

- Inflationsbekämpningen biter och behöver slutföras
– låg inflation en förutsättning för att få ned arbetslösheten
- Ökat fokus på att pressa tillbaka arbetslösheten – i första hand beredskap för ytterligare riktade insatser
- När inflationen gått ner behöver fokus skifta till att få upp tillväxten

Ekonomiska läget och utsikter

2023-12-21



Nyckeltalstabel Dec23 (BP24 i kursivt)

Procentuell förändring om inte annat anges

	2022		2023		2024		2025		2026	
BNP	2,9	2,8	-0,5	-0,8	0,6	1,0	2,7	2,9	3,2	3,1
BNP, kalenderkorrigerad	2,9	2,8	-0,2	-0,6	0,6	1,0	2,9	3,1	2,9	2,9
BNP per invånare	2,2	2,1	-1,1	-1,4	0,1	0,4	2,1	2,4	2,7	2,6
Hushållens konsumtion	1,8	1,9	-2,4	-2,3	0,6	1,7	3,5	3,7	4,2	4,1
Offentlig konsumtion	-0,1	0,1	1,6	0,7	0,9	0,7	0,3	0,1	0,3	-0,2
Fasta bruttoinvesteringar	6,0	6,1	-1,2	-2,0	-0,8	-0,9	2,6	3,0	3,9	4,3
Lagerinvesteringar, bidrag till BNP-tillväxten i procentenheter	1,1	1,1	-1,3	-0,4	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Export	7,3	7,0	2,5	2,7	1,9	2,4	2,6	2,5	3,7	3,1
Import	9,2	9,4	-1,1	0,9	0,5	1,7	2,1	1,9	3,6	2,9
Nettoexport, bidrag till BNP-tillväxten i procentenheter	-0,5	-0,6	1,9	1,0	0,7	0,4	0,4	0,5	0,3	0,3
Arbetade timmar, kalenderkorrigerad	2,3	2,3	1,3	1,8	-0,1	0,1	1,0	0,5	1,6	1,4
Produktivitet, näringslivet, kalenderkorrigerad	0,3	0,2	-2,0	-2,8	0,6	1,2	2,4	3,1	1,4	1,5
Sysselsättning, 15–74 år	3,1	2,7	1,4	1,5	-0,5	-0,3	0,7	0,7	1,5	1,4
Sysselsättningsgrad, % av befolkningen 15–74 år	68,8	69,0	69,5	69,6	68,8	69,0	68,9	69,1	69,6	69,8
Sysselsättningsgrad, % av befolkningen 20–64 år	82,0	82,2	82,5	82,6	81,8	82,0	81,9	82,2	82,6	82,8
Arbetskraftsdeltagande, % av befolkningen 15–74 år	74,4	74,5	75,3	75,3	75,1	75,2	75,3	75,4	75,3	75,4
Arbetslöshet, % av arbetskraften 15–74 år	7,5	7,5	7,7	7,6	8,4	8,2	8,5	8,3	7,6	7,4
KPI	8,4	8,4	8,7	8,7	3,9	4,0	1,4	1,7	1,6	1,9
KPIF	7,7	7,7	6,1	6,0	2,7	2,7	1,7	2,0	2,0	2,0
Offentliga sektorns finansiella sparande, % av BNP	1,3	0,8	-0,1	-0,2	-0,8	-0,7	-0,2	-0,4	0,9	0,6
Strukturellt finansiellt sparande offentlig sektor, % av potentiell BNP	0,7	0,5	0,1	0,1	0,2	0,3	0,7	0,4	1,3	0,9
Offentliga sektorns skuld, % av BNP	32,9	32,9	30,5	30,3	30,7	30,2	30,2	29,8	28,3	28,6
BNP-gap*	1,3	1,1	-0,8	-1,3	-2,0	-2,1	-1,0	-1,0	0,0	0,0
BNP, euroområdet	3,4	3,3	0,5	0,7	0,7	1,0	1,5	1,4	1,5	1,6
BNP, omvärlden KIX-vägt medelvärde	2,8	2,8	1,5	1,4	1,5	1,6	1,9	2,0	2,0	2,0
Styrränta, procent	0,75	0,75	3,46	3,46	3,84	3,77	2,89	2,73	2,31	2,31

* Skillnad mellan faktisk och potentiell BNP i procent av potentiell BNP.

Anm.: Baserad på publicerad statistik t.o.m. 2023-12-05 resp. 2023-12-11 för finansiellt och strukturellt sparande samt skuld i offentlig sektor. Försörjningsbalansen avser fasta priser.

Källor: SCB, Macrobond och egna beräkningar.