

# Det ekonomiska läget

22 december 2022



# Sammanfattning

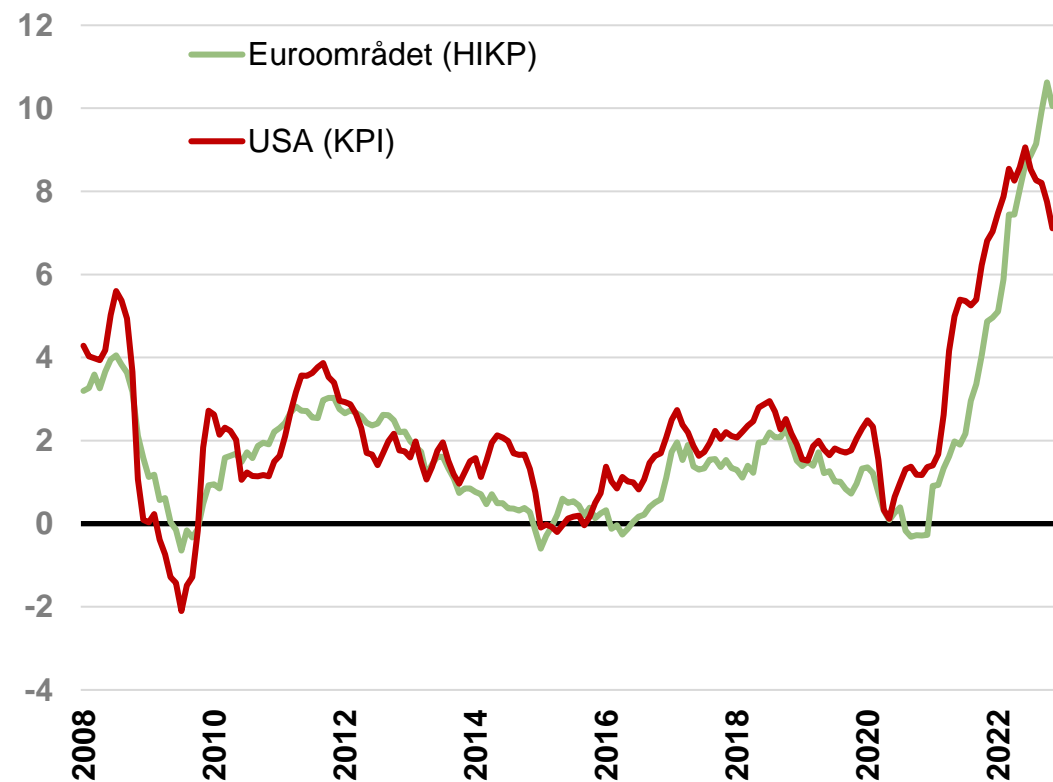
- Fortsatt svårt ekonomiskt läge med hög inflation och nedgång i ekonomin
- Nedgången i ekonomin kommer något senare än väntat, men blir mer utdragen
- Stor osäkerhet kring det ekonomiska läget framöver
- Viktigt med en ansvarsfull ekonomisk politik som inte driver inflation

# Makroekonomisk utveckling

# Fortsatt hög inflation i Sverige och omvärlden

## Inflation i omvärlden

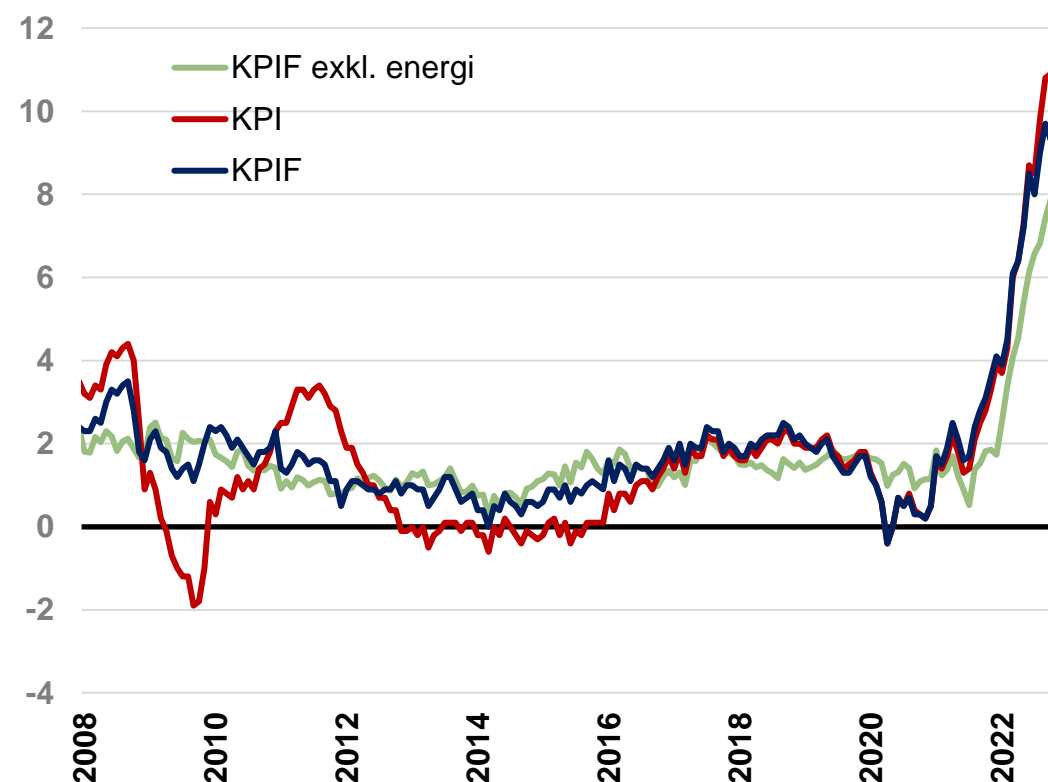
Årlig procentuell förändring, månadsvärden



Källa: Macrobond.

## Inflation i Sverige

Årlig procentuell förändring, månadsvärden



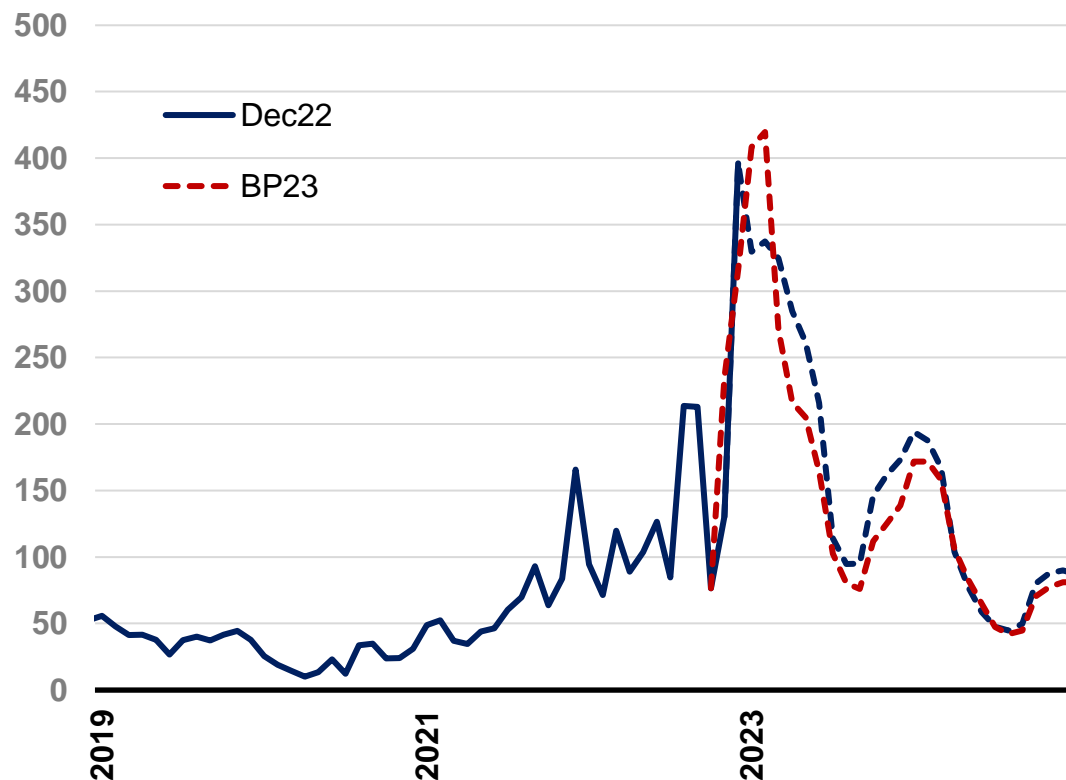
Källa: Macrobond.



# Stigande elpriser i Sverige

## Elpris

Utfall och terminsprissättning. Öre/kWh. Månadsvärden.



Anm.: Utfall avser ett viktat genomsnitt av spotpris i Sverige. Källa: Macrobond och egna beräkningar.  
Streckade linjer avser nordiska terminspriser, omräknat till SEK enligt växelkursprognos.



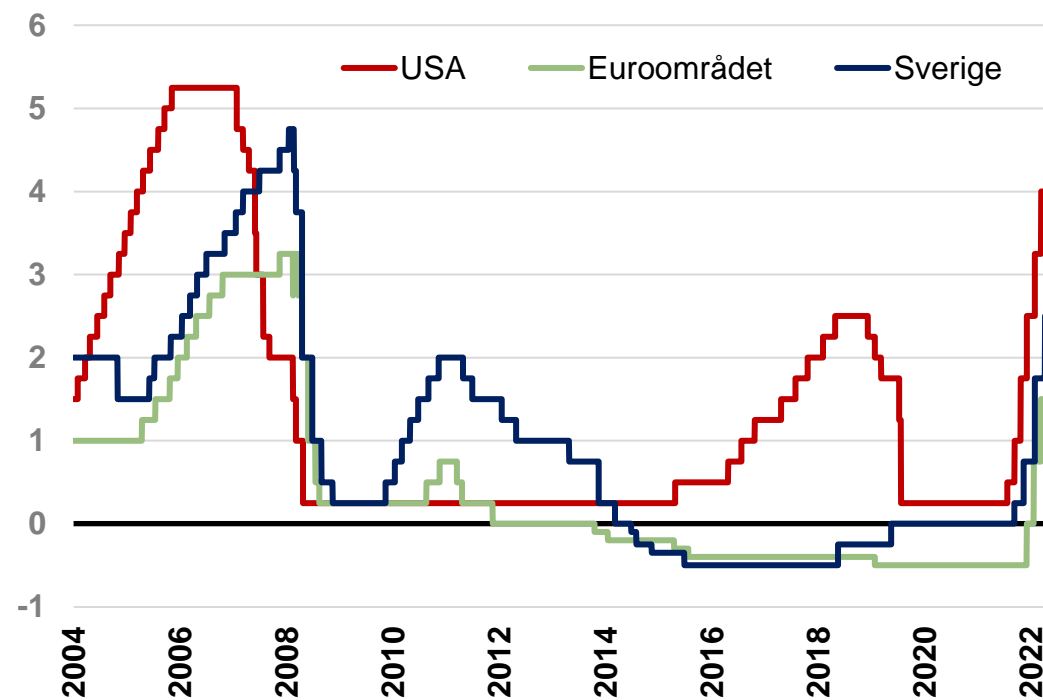
Regeringskansliet

- Elpriserna var lägre än väntat i oktober men har stigit i november och december:
  - Kallt och vindfattigt väder
  - Isläggning på älvar
  - Driftstopp i kärnkraften
- Vädermodellerna har nu svängt om och pekar på mildare väder framöver – dock fortsatt höga priser under vintern
- Stora svängningar och stor osäkerhet

# Stora räntehöjningar under hösten

## Styrräntor i USA, EMU och Sverige

Procent, dagsvärden



Anm.: USA: övrespannet, EMU: Depositräntan

Källa: Macrobond.

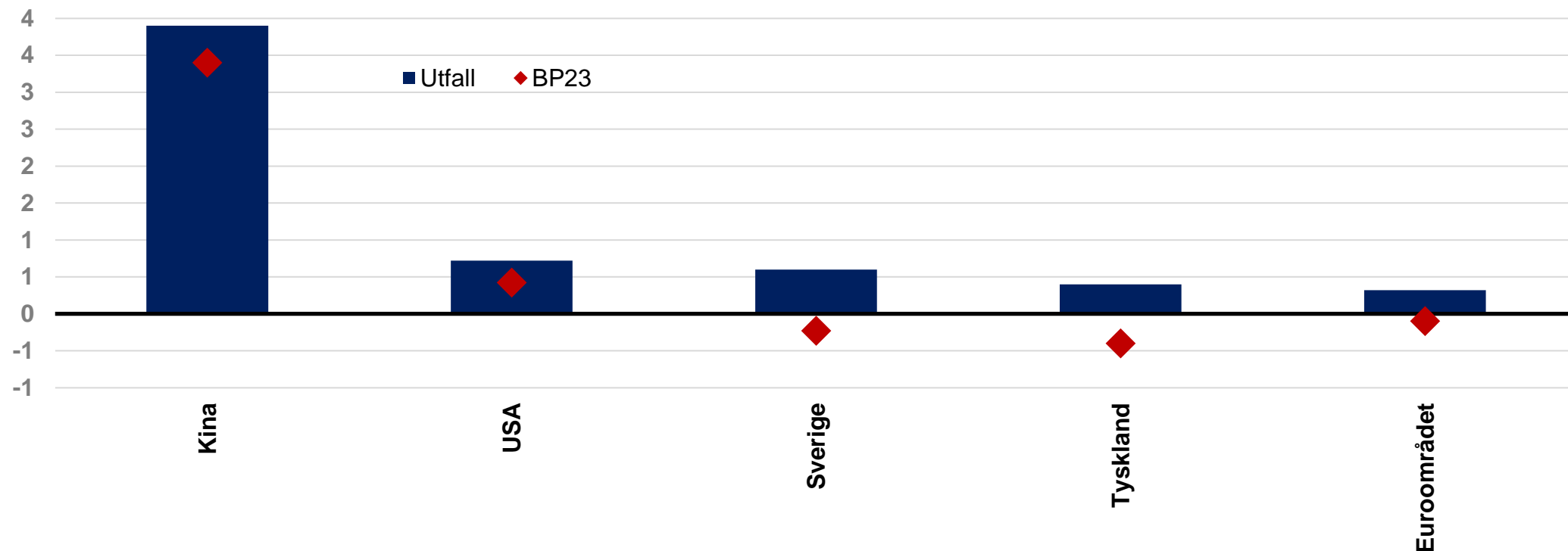
- Centralbanker har agerat kraftfullt under hösten
- Ytterligare höjningar är aviserade men i ett lugnare tempo



# Starkare BNP-utfall än väntat i många länder

## BNP-utveckling tredje kvartalet 2022

Procentuell förändring



Anm.: Procentuell förändring jämfört med föregående kvartal.

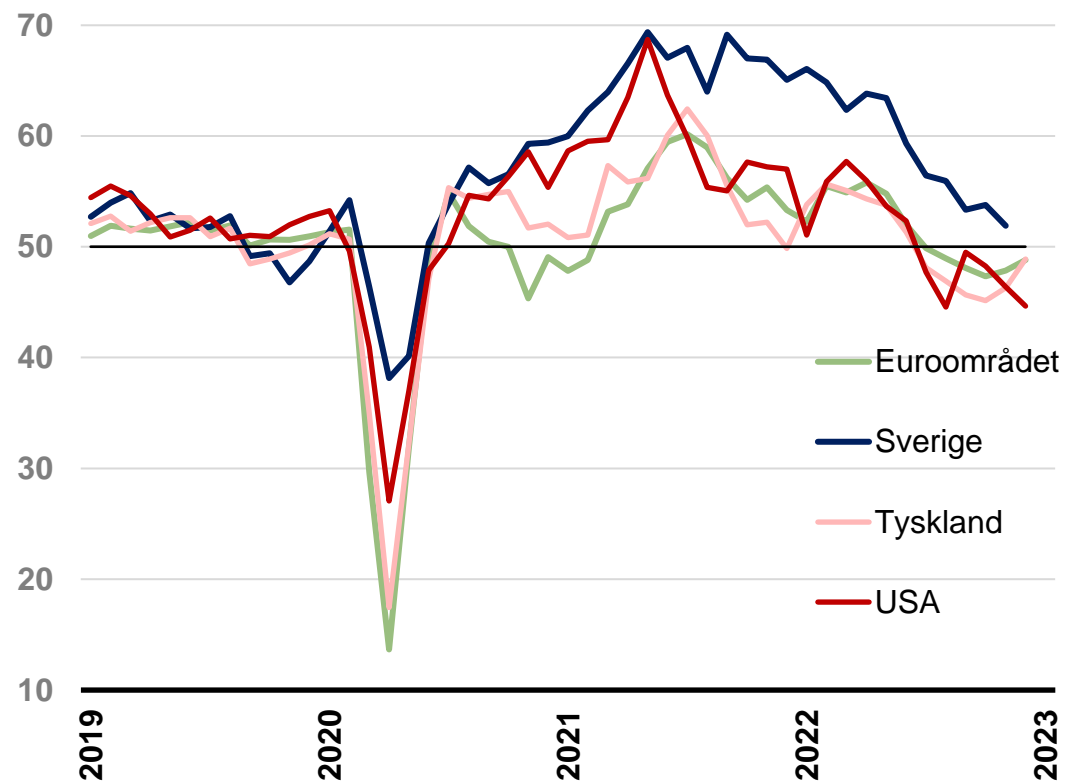
Källa: Macrobond och egna beräkningar.



# Tydliga tecken på avmattning i indikatorer

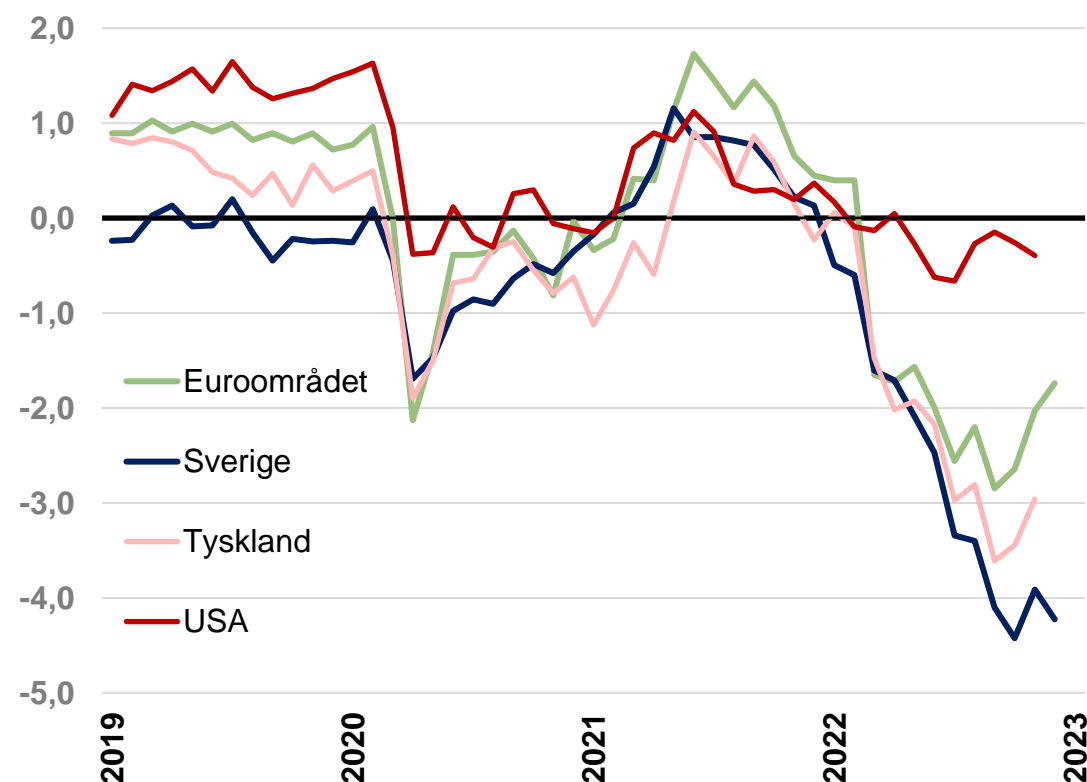
## Inköpschefsindex

Sammansatt inköpschefsindex, säsongrensade månadsvärden



## Konsumentförtroende

Index, standardiserade och säsongrensade månadsvärden



Källor: S&P Global, Swedbank och Silf.

Anm.: Standardiserade värden avser utifrån det historiska genomsnittet mellan 2006 och senaste utfall. CCI för USA avser ett snitt av förtroendet från Conference board och University of Michigan. **Finansdepartementet**  
Källa: Macrobond.

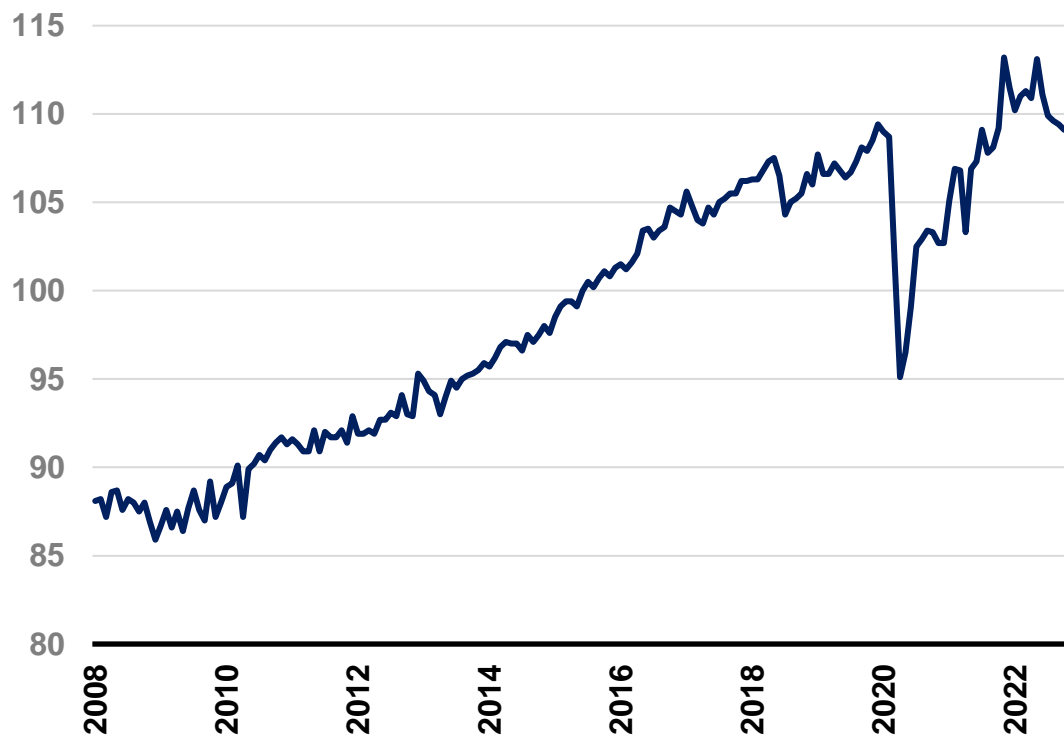




# Signaler på avmattning även i Sverige

## Hushållens konsumtionsindikator

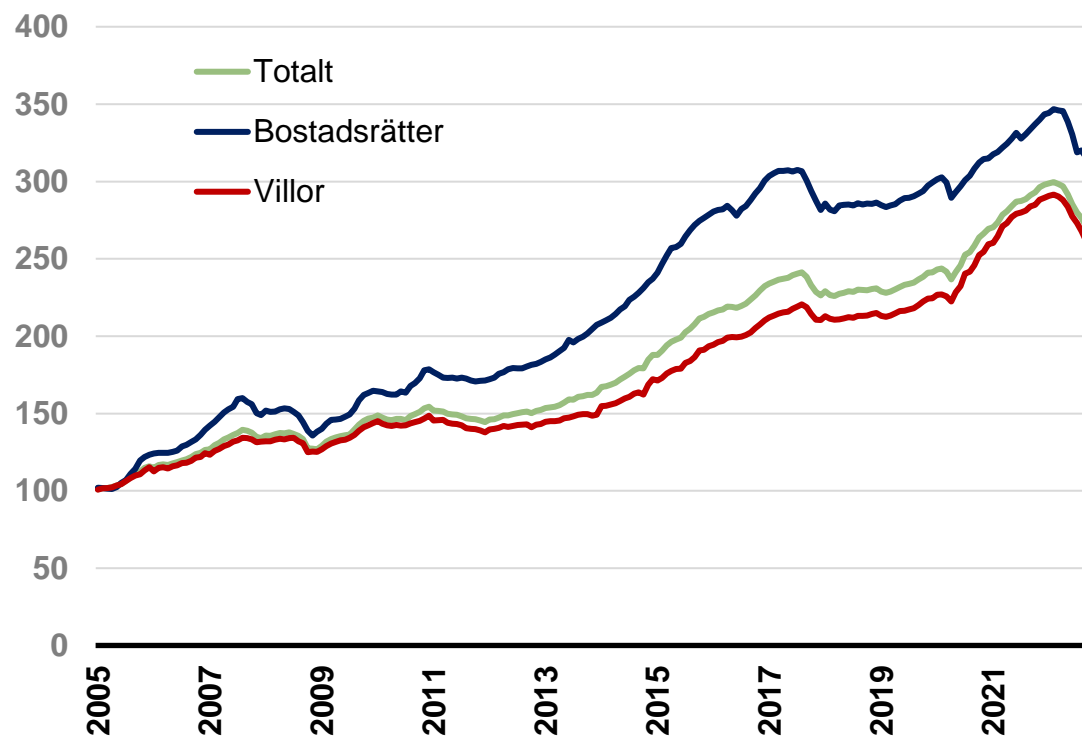
Index 2015=100, säsongrensade månadsvärden



Källa: SCB.

## Bostadspriser

Index 2005=100, säsongrensade månadsvärden



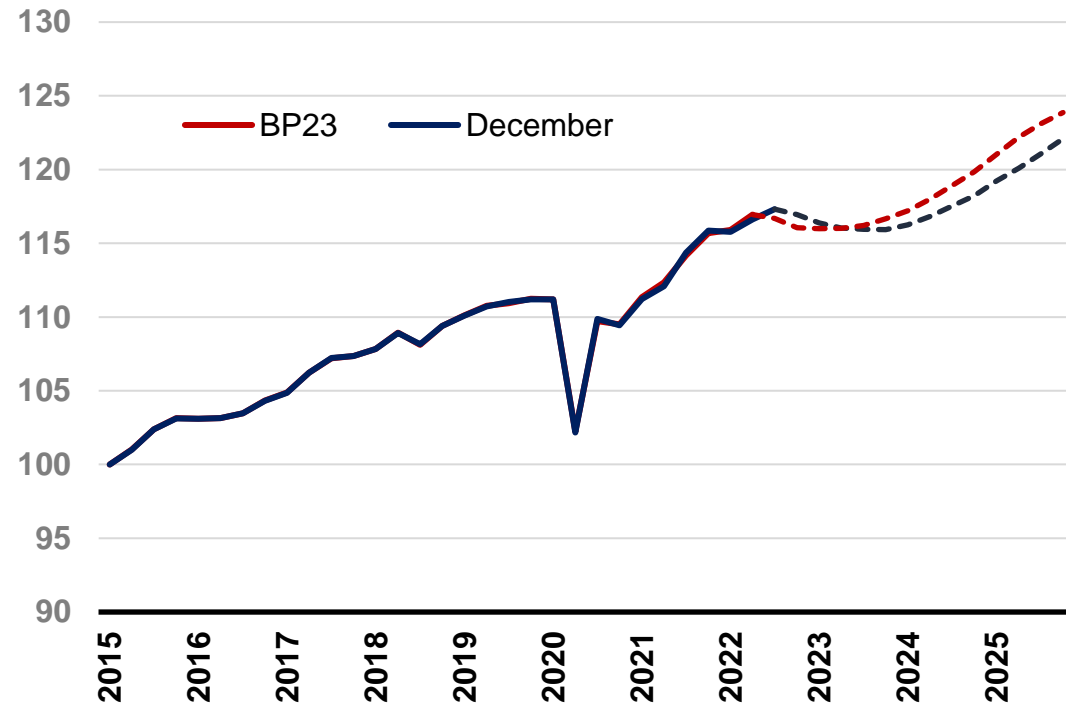
Källor: Valueguard och egna beräkningar.



# Tillväxten bromsar in och faller 2023

## BNP

Index 2015=100, säsongrensade kvartalsvärden



Källa: SCB och egna beräkningar.

- Överraskande stark tillväxt hittills i år
- Svag tillväxt framöver
  - Högre kostnader bromsar hushållens konsumtion
  - Lägre omvärldsefterfrågan dämpar exporten
  - Konjunkturer bottenar 2024

	2021	2022	2023	2024	2025
BNP	5,1 (5,1)	2,8 (2,6)	-0,7 (-0,4)	1,0 (2,0)	2,7 (3,2)

Årlig procentuell tillväxt

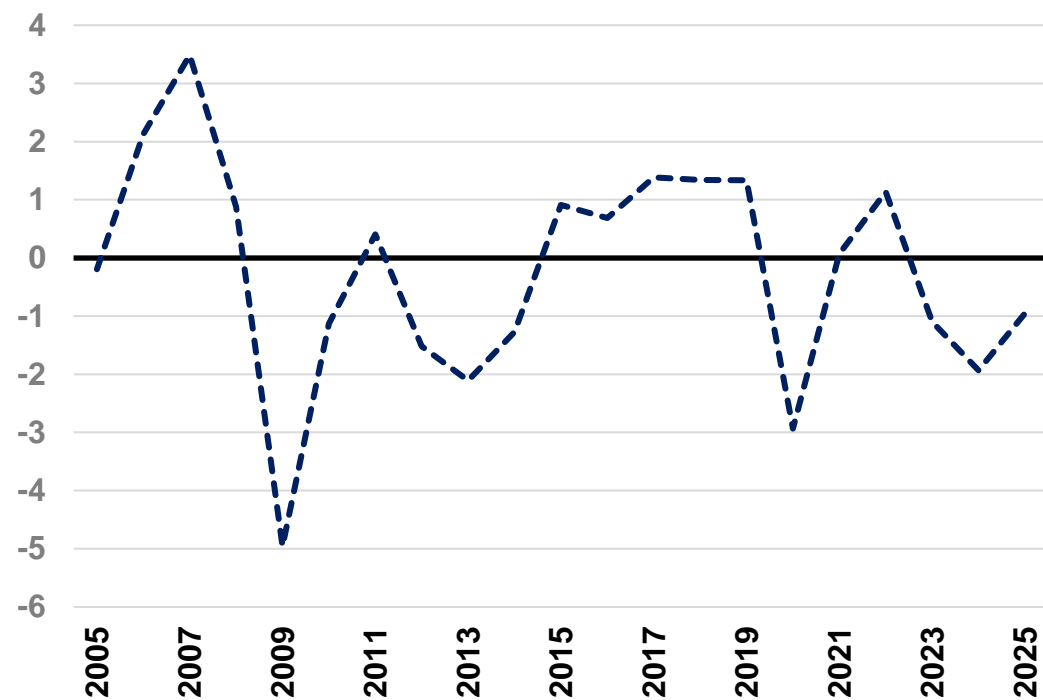
Anm.: Siffror inom parentes avser BP23



# Svensk ekonomi i lågkonjunktur 2023-2025

## BNP-gap

Procent av potentiell BNP

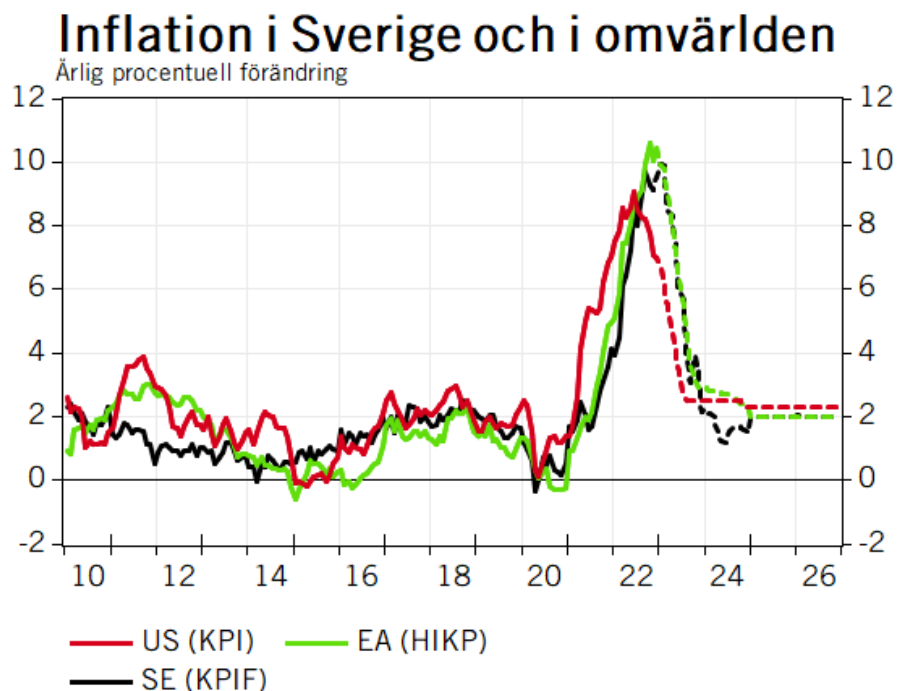


Källa: SCB och egna beräkningar.

- Den svaga tillväxten innebär att svensk ekonomi bedöms vara i en lågkonjunktur 2023 som fördjupas 2024
- Lågkonjunktoren väntas bli något mer utdragen än tidigare bedömning



# Inflationen fortsatt hög men väntas sjunka 2023



Uppdaterad: 13/12/22 15:31  
 Källa: Macrobond och egna beräkningar

- Utbudsstörningarna avtar
- Lägre bidrag från energipriser
- Stramare penningpolitik och lägre efterfrågan
- Stor osäkerhet kring den höga inflationens varaktighet

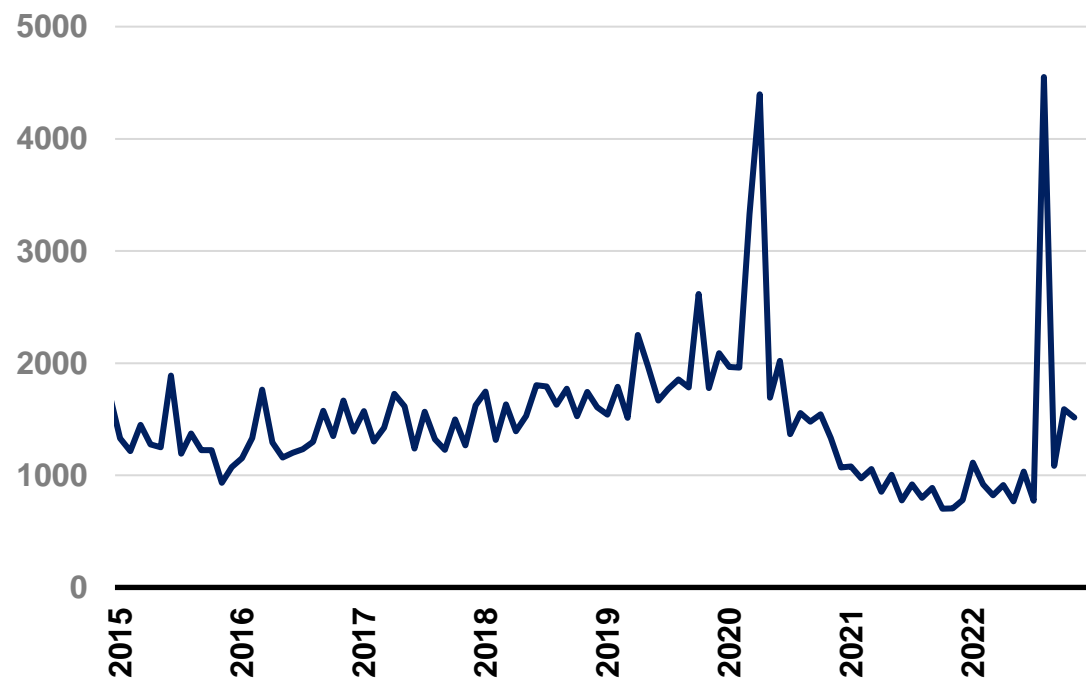
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>EA (HIKP)</b>	2,6 (2,6)	8,5 (8,4)	6,0 (6,0)	2,6 (2,0)	2,0 (2,0)
<b>USA (KPI)</b>	4,7 (4,7)	8,0 (8,1)	3,8 (3,8)	2,5 (2,5)	2,3 (2,3)
<b>SE (KPIF)</b>	2,4 (2,4)	7,6 (7,9)	6,0 (5,2)	1,6 (2,0)	2,0 (2,0)
<b>SE (KPI)</b>	2,2 (2,2)	8,3 (8,6)	8,9 (8,6)	2,6 (3,0)	2,4 (2,5)

Siffror inom parentes avser BP23

# Ökning i antal konkurser och varsel i närtid

## Konkurser

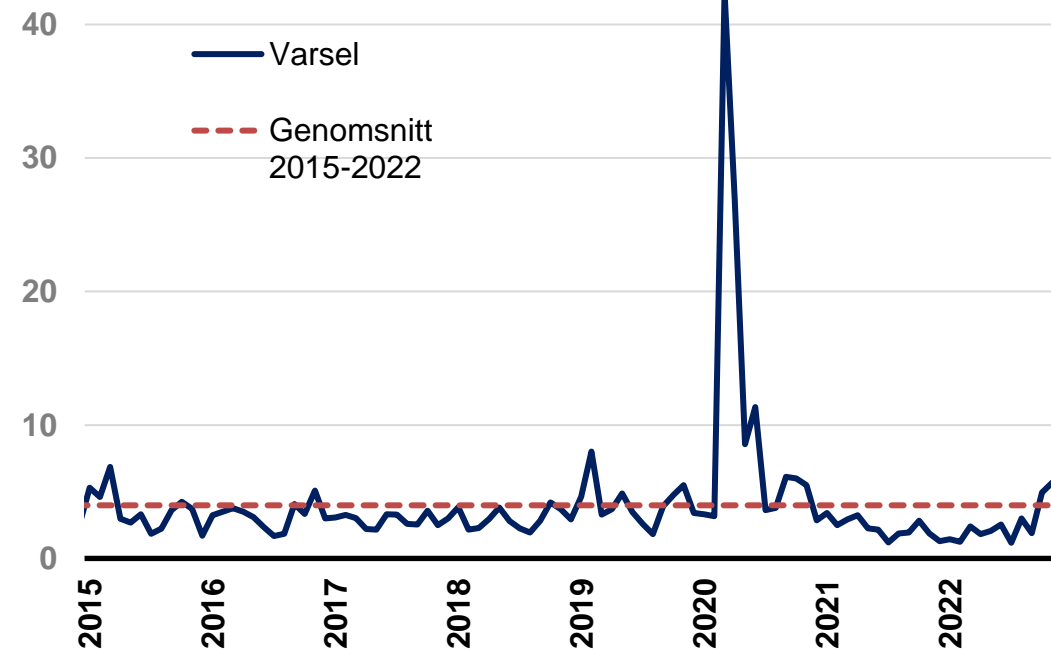
Antal anställda, säsongsrensade månadsvärden



Källa: SCB.

## Varsel om uppsägning

Tusental, månadsvärden



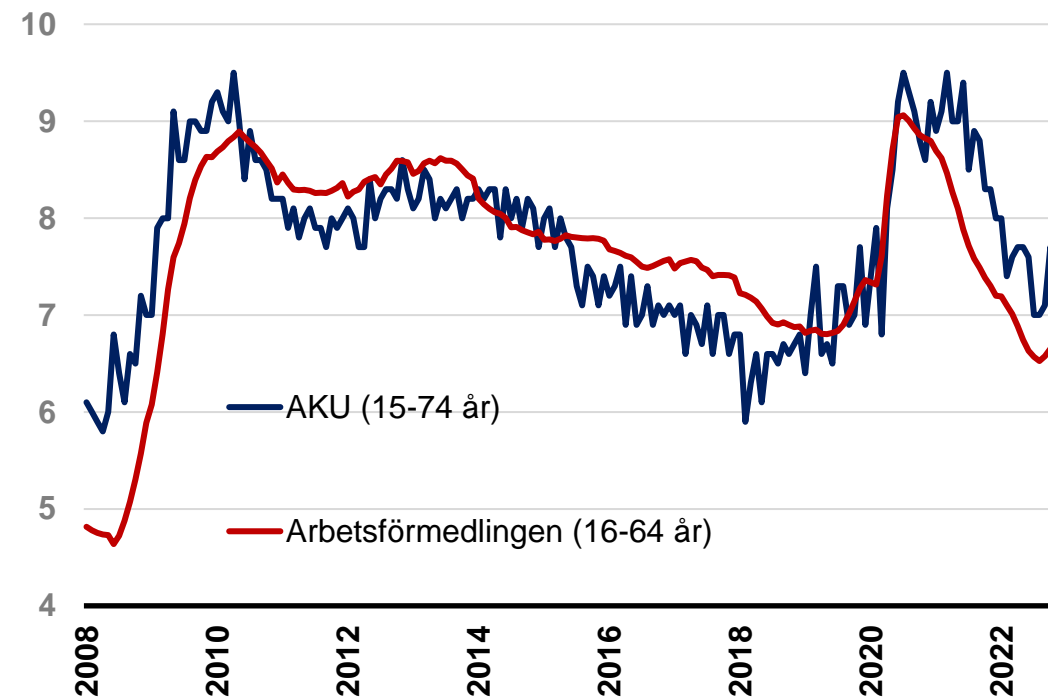
Källa: Arbetsförmedlingen.



# Arbetsmarknaden visar tecken på att börja mattas av

## Arbetslöshet

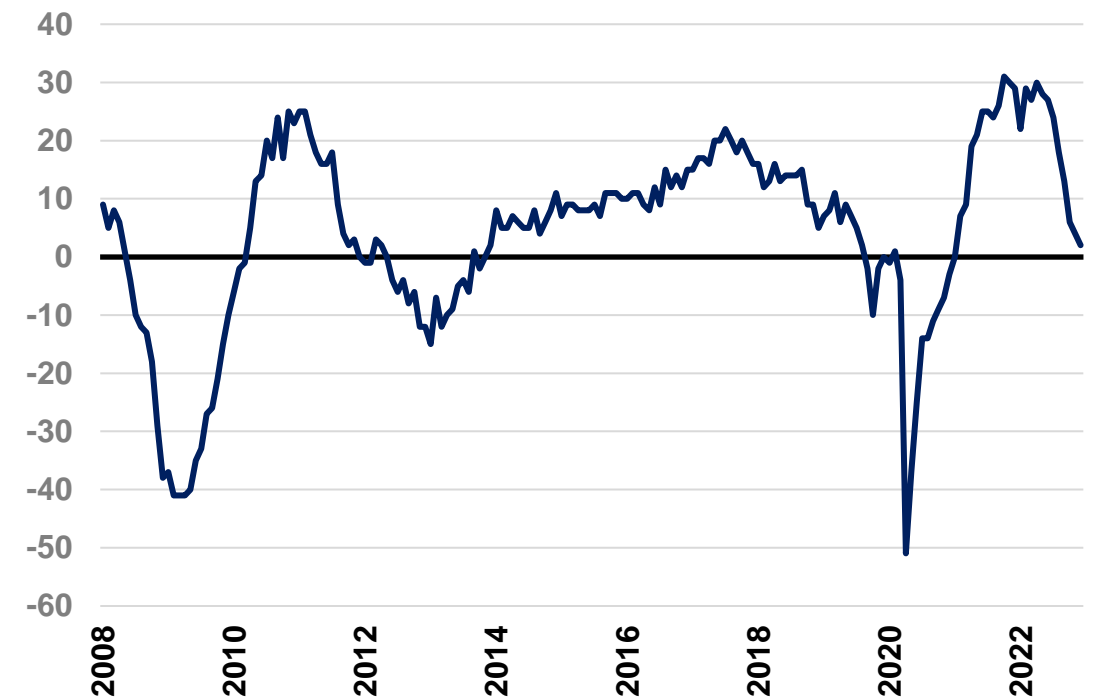
Procent av arbetskraften, säsongrensade månadsvärden



Källa: SCB och Arbetsförmedlingen.

## Anställningsplaner

Nettotal, säsongrensade månadsvärden

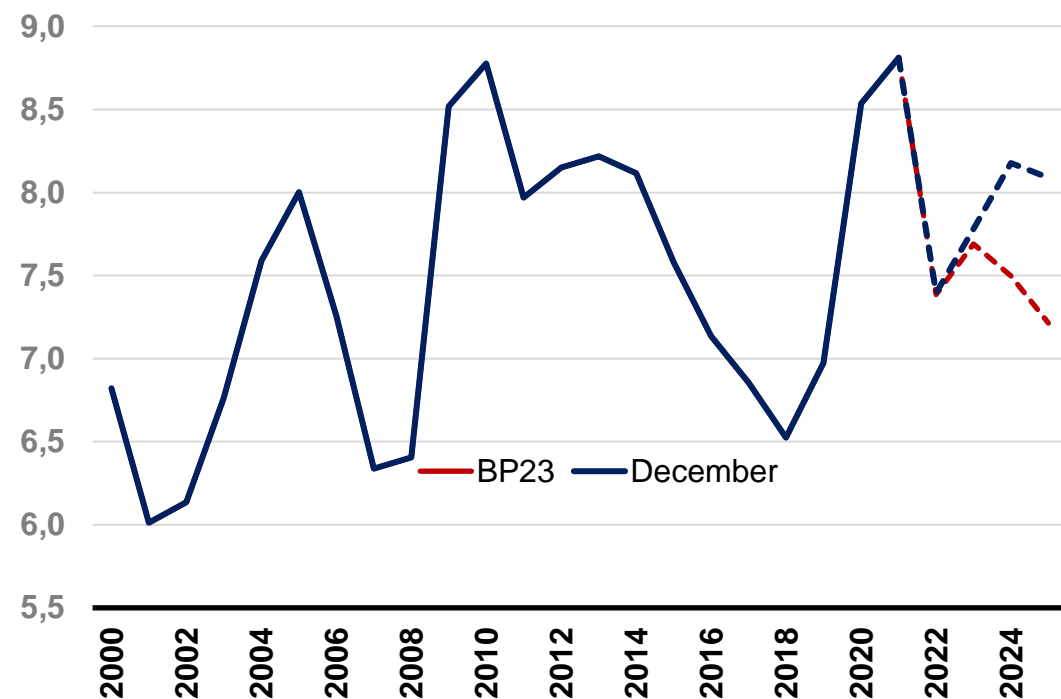


Källa: Konjunkturinstitutet.

# Arbetslösheten väntas öka 2023 och 2024

## Arbetslöshet

Procent av arbetskraften 15-74 år



Källa: SCB och egna beräkningar.

- Arbetslösheten, som har minskat snabbt under 2022, väntas nu öka igen
- Bedöms öka successivt under 2023-2024 i takt med ett försämrat konjunkturläge
- Väntas vända ner igen 2025 när ekonomin återhämtar sig

	2021	2022	2023	2024	2025
Arbetslöshet**	8,8 (8,8)	7,4 (7,4)	7,8 (7,7)	8,2 (7,5)	8,1 (7,2)

\* Procent av arbetskraften

Anm.: Siffror inom parentes avser BP23



# Stor osäkerhet kring utvecklingen

- **Energi och geopolitik**
  - Ändrade förutsättningar vid en eskalation av kriget i Ukraina
  - Osäkra antaganden kring den europeiska energiförsörjningen
- **Den höga inflationen**
  - Osäkert hur mycket penningpolitiken kommer stramas åt
  - Den totala effekten av en global åtstramning av penningpolitiken är osäker
  - Stramare penningpolitik riskerar att blottlägga sårbarheter i de finansiella systemen
- **Bostads- och fastighetsmarknad**
  - Osäkert hur hushåll och företag kommer påverkas av stigande räntor
- **Inbromsning i Kina**
  - Osäkerheter kopplade till landets covidhantering och inbromsningen i fastighetssektorn
- **Oväntat skifte i pandemin**
  - Ökad smittspridning och hög sjukfrånvaro, ändrade beteendemönster, nya mutationer

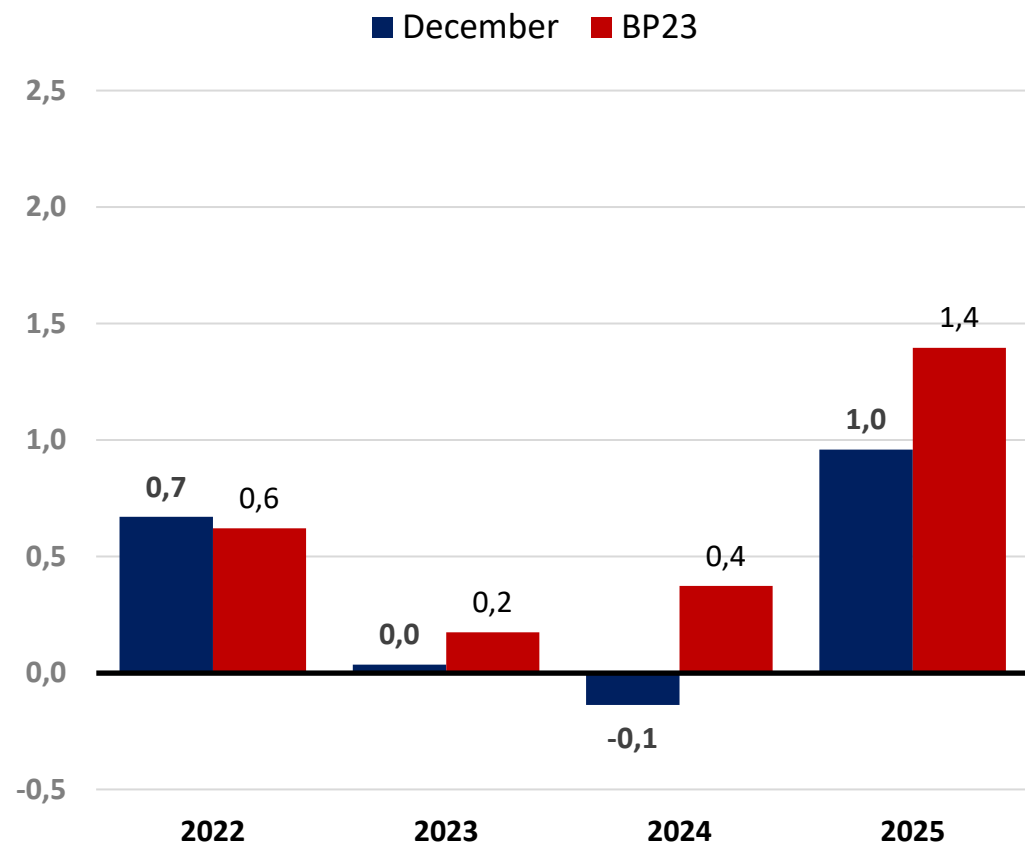




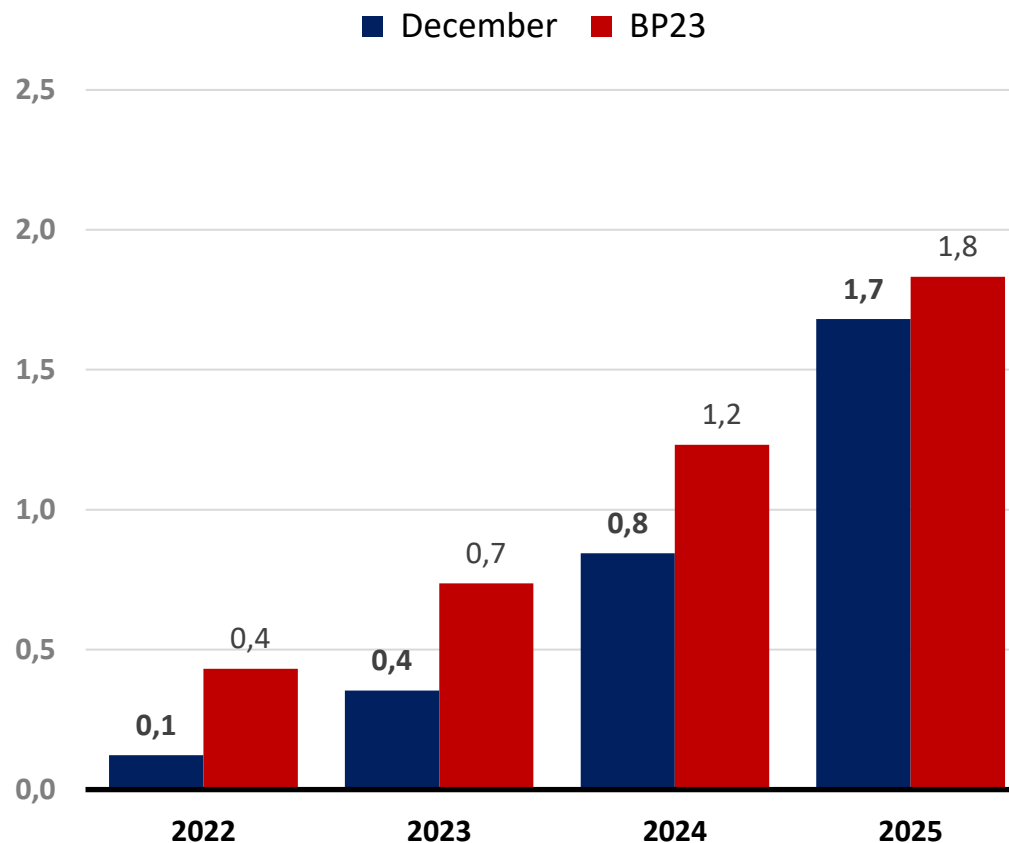
# Offentliga finanser

# Lågkonjunktur försvagar offentliga finanser

**Finansiellt sparande, konsoliderad offentlig sektor**  
Procent av BNP



**Strukturellt sparande, konsoliderad offentlig sektor**  
Procent av potentiell BNP



Källor: SCB och Finansdepartementet.

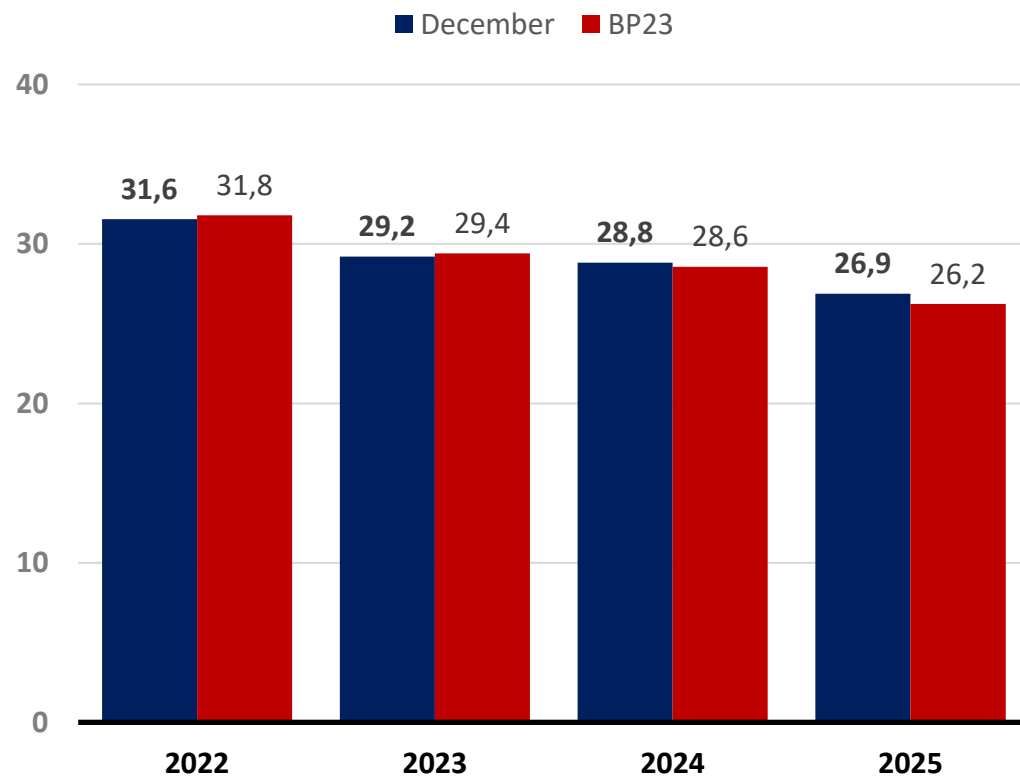
Finansdepartementet



# Stabilitet ger förutsättningar att hantera kriser

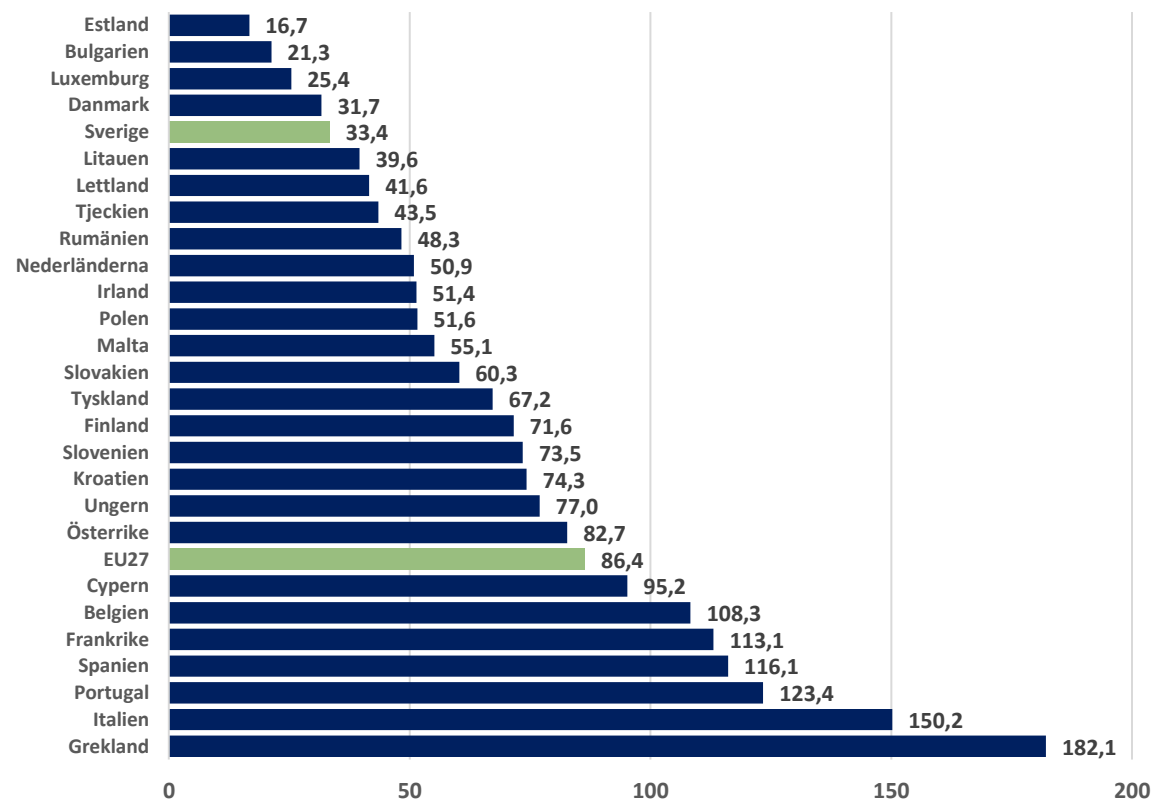
## Bruttoskuld, konsoliderad offentlig sektor

Procent av BNP



## Maastrichtskuld

Vid utgången av 2022 andra kvartalet



Källor: SCB och Finansdepartementet.

Källa: Eurostat.



# Ekonomiskt ansvar i ett svårt läge



Foto: Johnér

- Budgeten 2023 är anpassad till den här situationen
- Budgeten 2023 är svagt åtstramande
  - överskotts målet värnas
  - möjliggör för penningpolitiken att verka så att inflationen inte biter sig fast på en hög nivå

# Att prioritera är viktigare än någonsin

## Nödvändiga omprioriteringar:

- Återställt reseavdrag
- Avskaffade bygg-
- subventioner
- Frikopplat bistånd
- Avskaffad elbilsbonus

## Nödvändiga satsningar:

- Stöd till hushåll och företag
- Förstärkt välfärd
- Krafttag mot kriminalitet och nyrekrytering
- Rustat försvar
- Effektiv och ambitiös energi- och klimatpolitik
- Ökad tillväxt och stärkt konkurrenskraft





# Stöd till de mest utsatta höjs vid årsskiftet

## Exempel på ersättningar som höjs:

- Garantipension: **+850 kr/månad**
- Omvårdnadsbidrag: **+875 kr/månad**
- Sjukpenning (taket): **+89 kr/dag**
- Sjukersättning (30 år och äldre, garantiersättning): **+972 kr/månad**
- Studiestöd: **+1 000 kr/studiemånad**, varav ca 300 kr bidrag



Foto: Jyrki Komulainen / Folio

# Det ekonomiska läget

22 december 2022



# Nyckeltalstabell (BP23 i kursivt)

Procentuell förändring om inte annat anges

Nyckeltal	2021		2022		2023		2024		2025	
BNP	<b>5,1</b>	5,1	<b>2,8</b>	2,6	<b>-0,7</b>	-0,4	<b>1,0</b>	2,0	<b>2,7</b>	3,2
BNP, kalenderkorrigerad	<b>4,9</b>	4,9	<b>2,8</b>	2,6	<b>-0,5</b>	-0,2	<b>1,0</b>	2,0	<b>2,9</b>	3,4
BNP per invånare	<b>4,4</b>	4,4	<b>2,1</b>	1,9	<b>-1,3</b>	-0,9	<b>0,4</b>	1,4	<b>2,2</b>	2,7
Hushållens konsumtion	<b>6,0</b>	6,0	<b>2,8</b>	3,6	<b>-0,9</b>	-0,7	<b>1,2</b>	2,1	<b>3,8</b>	4,9
Offentlig konsumtion	<b>2,8</b>	2,8	<b>-0,3</b>	-0,3	<b>-0,3</b>	-0,2	<b>0,0</b>	0,1	<b>-0,8</b>	-0,8
Fasta bruttoinvesteringar	<b>6,4</b>	6,3	<b>5,8</b>	4,1	<b>-1,3</b>	-1,8	<b>0,6</b>	2,5	<b>2,3</b>	3,6
Lagerinvesteringar, bidrag till BNP-tillväxten i procentenheter	<b>0,4</b>	0,4	<b>1,3</b>	0,8	<b>-0,4</b>	-0,3	<b>0,0</b>	0,0	<b>0,0</b>	0,0
Export	<b>7,9</b>	7,9	<b>4,6</b>	4,8	<b>0,3</b>	1,0	<b>2,2</b>	3,1	<b>2,6</b>	2,2
Import	<b>9,6</b>	9,6	<b>7,8</b>	7,2	<b>-0,8</b>	-0,8	<b>1,8</b>	2,6	<b>1,5</b>	1,7
Nettoexport, bidrag till BNP-tillväxten i procentenheter	<b>-0,3</b>	-0,3	<b>-1,1</b>	-0,8	<b>0,5</b>	0,8	<b>0,3</b>	0,3	<b>0,6</b>	0,3
Arbetade timmar, kalenderkorrigerad	<b>2,3</b>	2,3	<b>2,3</b>	2,2	<b>0,1</b>	0,6	<b>-0,2</b>	0,8	<b>1,2</b>	2,0
Produktivitet, näringslivet, kalenderkorrigerad	<b>2,5</b>	2,5	<b>1,1</b>	0,6	<b>-1,2</b>	-1,5	<b>0,7</b>	0,8	<b>1,5</b>	1,0
Sysselsättning, 15–74 år	<b>0,9</b>	0,9	<b>2,7</b>	3,0	<b>-0,1</b>	0,2	<b>0,1</b>	0,7	<b>0,8</b>	0,8
Sysselsättningsgrad, % av befolkningen 15–74 år	<b>67,3</b>	67,3	<b>69,0</b>	69,1	<b>68,7</b>	69,0	<b>68,5</b>	69,2	<b>68,7</b>	69,4
Sysselsättningsgrad, % av befolkningen 20–64 år	<b>80,7</b>	80,7	<b>82,2</b>	82,9	<b>81,9</b>	82,8	<b>81,7</b>	83,0	<b>81,9</b>	83,5
Arbetskraftsdeltagande, % av befolkningen 15–74 år	<b>73,8</b>	73,8	<b>74,5</b>	74,6	<b>74,5</b>	74,7	<b>74,6</b>	74,8	<b>74,8</b>	74,8
Arbetslöshet, % av arbetskraften 15–74 år	<b>8,8</b>	8,8	<b>7,4</b>	7,4	<b>7,8</b>	7,7	<b>8,2</b>	7,5	<b>8,1</b>	7,2
KPI	<b>2,2</b>	2,2	<b>8,3</b>	8,6	<b>8,9</b>	8,3	<b>2,6</b>	3,0	<b>2,4</b>	2,5
KPIF	<b>2,4</b>	2,4	<b>7,6</b>	7,9	<b>6,0</b>	5,2	<b>1,6</b>	2,0	<b>2,0</b>	2,0
Offentliga sektorns finansiella sparande, % av BNP	<b>-0,1</b>	-0,1	<b>0,7</b>	0,6	<b>0,0</b>	0,2	<b>-0,1</b>	0,4	<b>1,0</b>	1,4
Strukturellt finansiellt sparande offentlig sektor, % av potentiell BNP	<b>0,1</b>	0,5	<b>0,1</b>	0,4	<b>0,4</b>	0,7	<b>0,8</b>	1,2	<b>1,7</b>	1,8
Offentliga sektorns skuld, % av BNP	<b>36,3</b>	36,3	<b>31,6</b>	31,8	<b>29,2</b>	29,4	<b>28,8</b>	28,6	<b>26,9</b>	26,2
BNP-gap*	<b>0,1</b>	-0,6	<b>1,1</b>	0,2	<b>-1,1</b>	-1,7	<b>-1,9</b>	-1,5	<b>-1,0</b>	0,0
BNP, euroområdet	<b>5,3</b>	5,3	<b>3,1</b>	2,9	<b>-0,1</b>	-0,1	<b>1,5</b>	1,7	<b>2,0</b>	2,2
BNP, omvärlden KIX-vägt medelvärde	<b>5,2</b>	5,2	<b>2,7</b>	2,4	<b>0,6</b>	0,7	<b>1,9</b>	2,2	<b>2,3</b>	2,4
Styrränta, procent	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,75</b>	0,75	<b>2,72</b>	2,68	<b>2,72</b>	2,72	<b>2,50</b>	2,50

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

Anm.: Baserad på publicerad statistik t.o.m. 2022-12-06 resp. 2022-12-09 för finansiellt och strukturellt sparande samt skuld i offentlig sektor. Försörjningsbalansen avser fasta priser.

Källor: SCB, Macrobond och egna beräkningar

