

# **Det samhällsekonomiska läget just nu - en frostig konjunktur väntar**

Patrik Jonasson och Mikaela Bolin  
Skandia Kompetensforum 2022-10-28

# Sammanfattning

- **Inflations- och räntechock** kyler av global och svensk ekonomi, framför allt 2023
  - Efterfråge- och utbudsstörningar samt postpandemianpassning
- **BNP minskar** 5 kvartal i rad under loppet av 2022 och 2023
- Tudelning av **arbetsmarknaden** som försvagas men med fördröjning; arbetskraftsbrist samtidigt som vissa sektorer drabbas hårdare
- Höga **prisökningar** drabbar alla sektorer
- Prognosen för lönesumma och **skatteunderlaget** nedreviderad i nominella termer. Varaktigt lägre real SKUP (jämfört med historisk trend)

# Från kris till kris till kris senaste året

Återhämtning från pandemin pågår för fullt, dock med vissa utbudsproblem

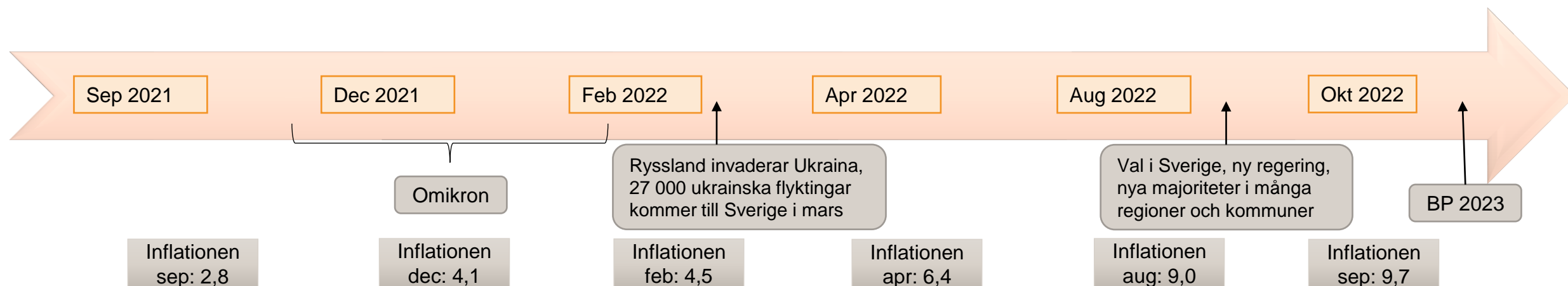
Omikron men ser ljuset i tunneln efter pandemin, lite oroande höga energipriser.

Omikron minskar, fortsatt ökande energi-priser, men annars läget under kontroll.

Krig i Ukraina. Flyktingvåg. Mkt höga energipriser. Högre inflation. Åter krisläge!

Mkt hög inflation. Snabba stora ränteökningar. Lågkonjunktur.

Inflationen fortsätter uppåt, högre ränteläge och inte bara ett utan två tuffa år framöver.



# Av vissa kallad ”den perfekta stormen”

- Klimatförändringar skapar nya förutsättningar
  - Ökad efterfrågan på el, mindre utbud av kol och kärnkraft > ökat beroende av bl.a. naturgas och förnybart och mer jordbruk går till odling av biobränsle
  - Extremväder har gett brist på livsmedel pga dåliga skördar och vattenbrist
- Ekonomiska konsekvenser från pandemin påtagligt även 2022, dock i avtagande takt
  - Mycket expansiv finanspolitik > stark återhämtning > brist, bl.a. både på råvaror och personal (tjänstesektorn)
  - Flaskhalsar, höga fraktkostnader och utbudsproblem (t.ex. brist på halvledare)
- Rysslands invasion i Ukraina 2022 spär på samtliga problem ytterligare

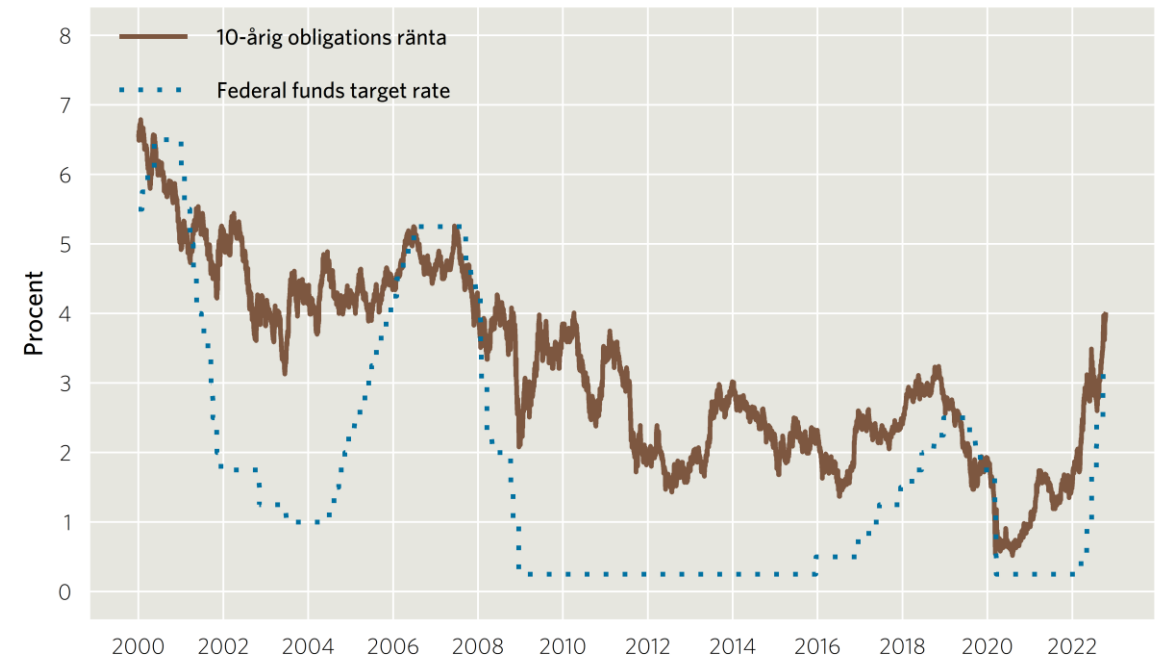


Inflations-  
drivande

# Höga räntor i USA

- Förväntningar om högre räntor och ökade riskpremier
- Snabb höjningscykel från Federal Reserve
- Avveckling av kvantitativa lättnader
- Påverkar globala kapitalmarknader
- Oro på finansiella marknader

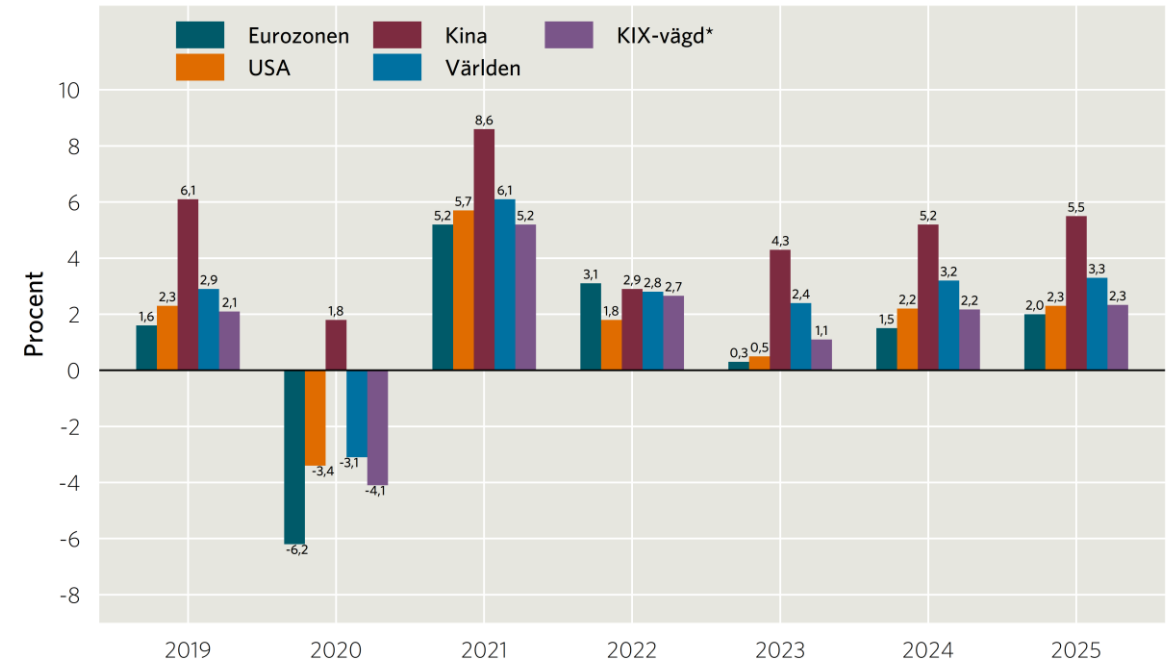
**10 årig obligationsränta och styrränta i USA**  
Procent



# Global inbromsning

- PP åtstramning i USA (stram arbetsmarknad o höga löner)
- Utbudsstörning i EU (DE+ITA)
- Kina (covid+fastigheter+pol)
- Globalt hög inflation och höga räntor => snabb inbromsning
- Utbudsstörningar kvar men minskar

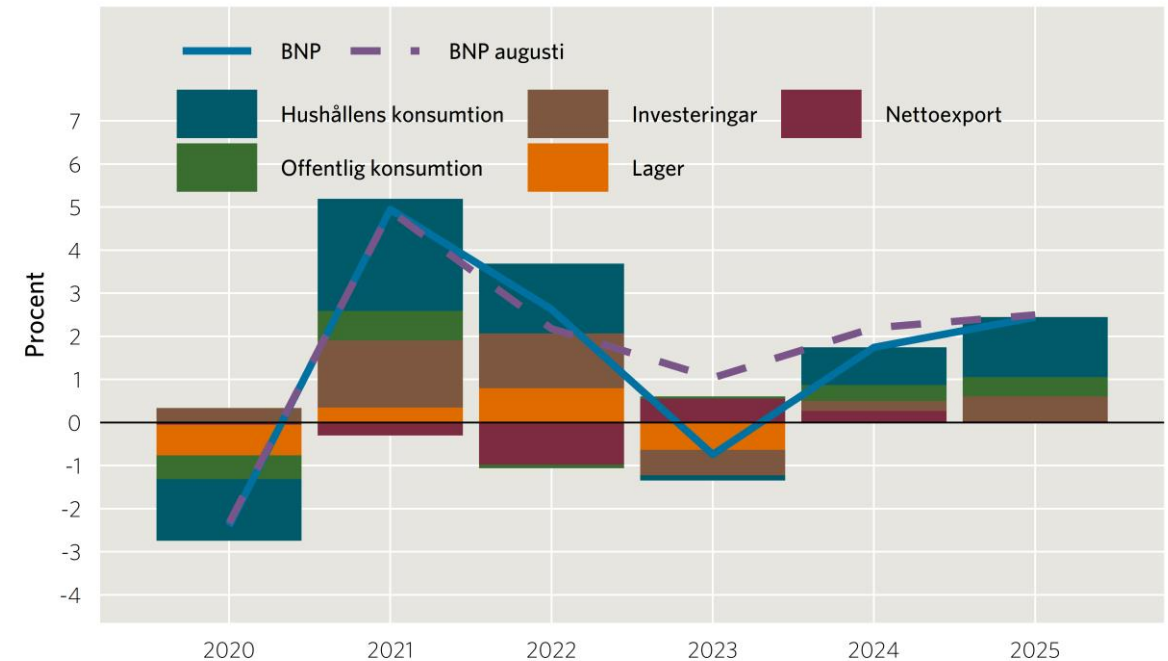
**Global BNP-utveckling**  
Procent



# Lågkonjunktur i Sverige

- Snabb inbromsning för hushållen
  - Ränta och inflation kyler ned
  - Kreditkanalen stramar åt ytterligare
- Lägre global efterfrågan > lägre export
- Investeringar skjuts upp
- Förändring i efterfrågan på sikt
- Varaktiga effekter på BNP

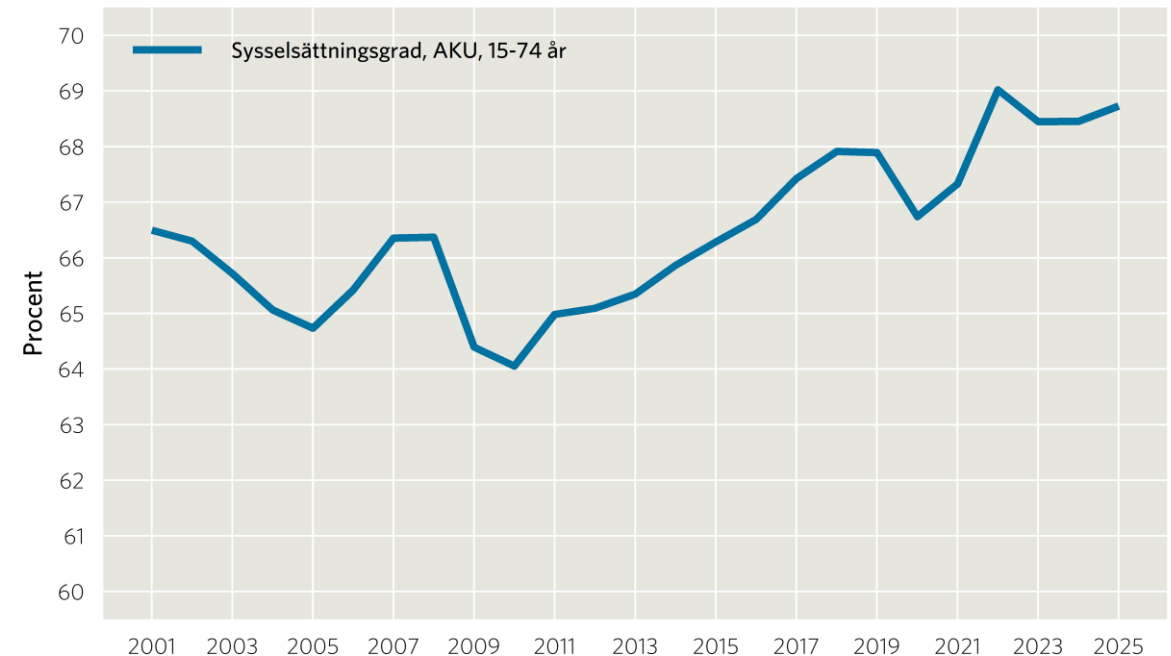
**Bidrag till BNP-utveckling i Sverige**  
Procent



# Arbetsmarknaden dock fortsatt stark

- Sämre konjunktur leder till lägre sysselsättningsgrad
- Kvar på en fortsatt hög nivå ändå
- Nivån hålls uppe av brist på viss arbetskraft
- Arbetslösheten stiger igen, upp mot 8,5 procent 2023-2024

Sysselsättningsgrad AKU, 15-74 år  
Procent

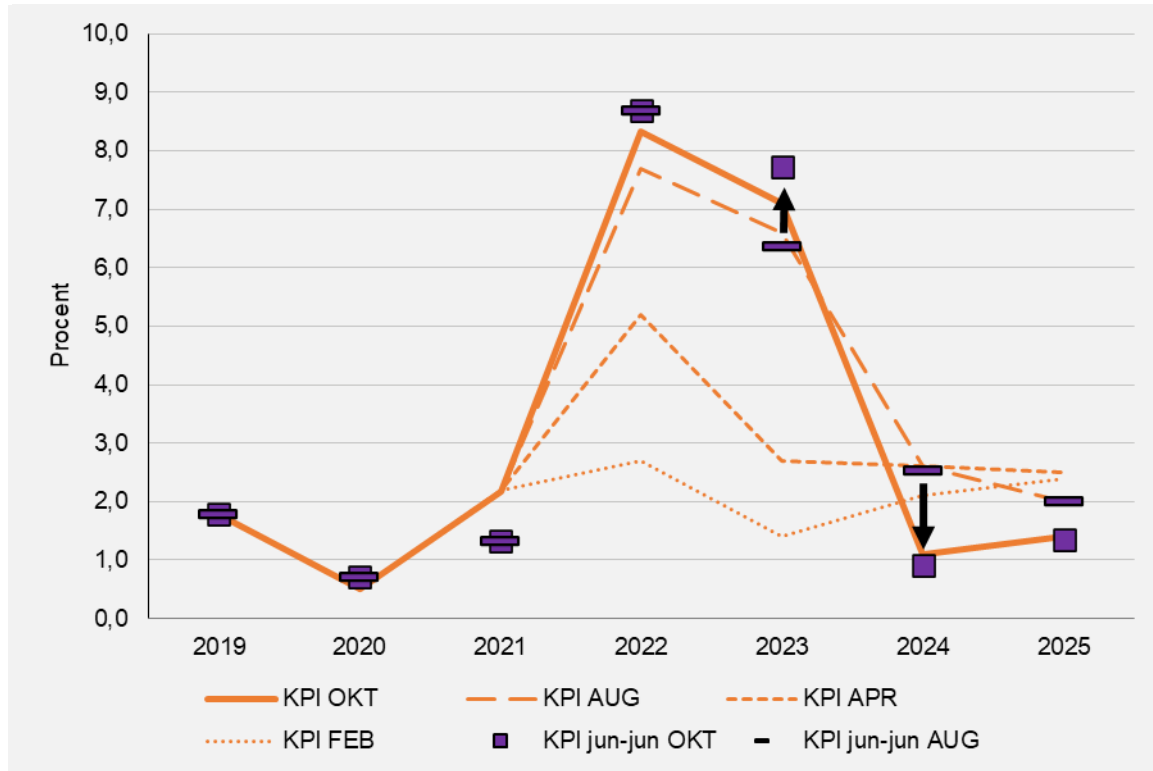




# Inflationen toppar vid årsskiftet

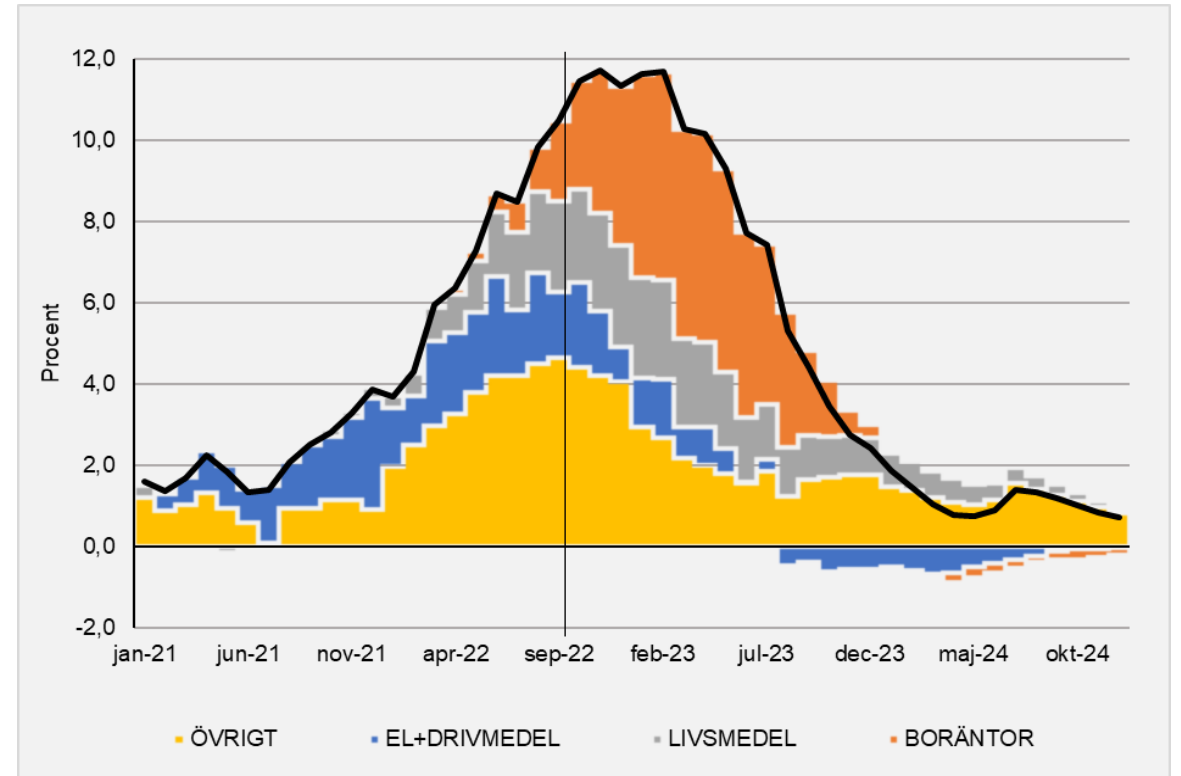
## Utveckling av KPI vid olika prognostillfällen

Årlig procentuell förändring



## KPI-inflationen uppdelad på komponenter

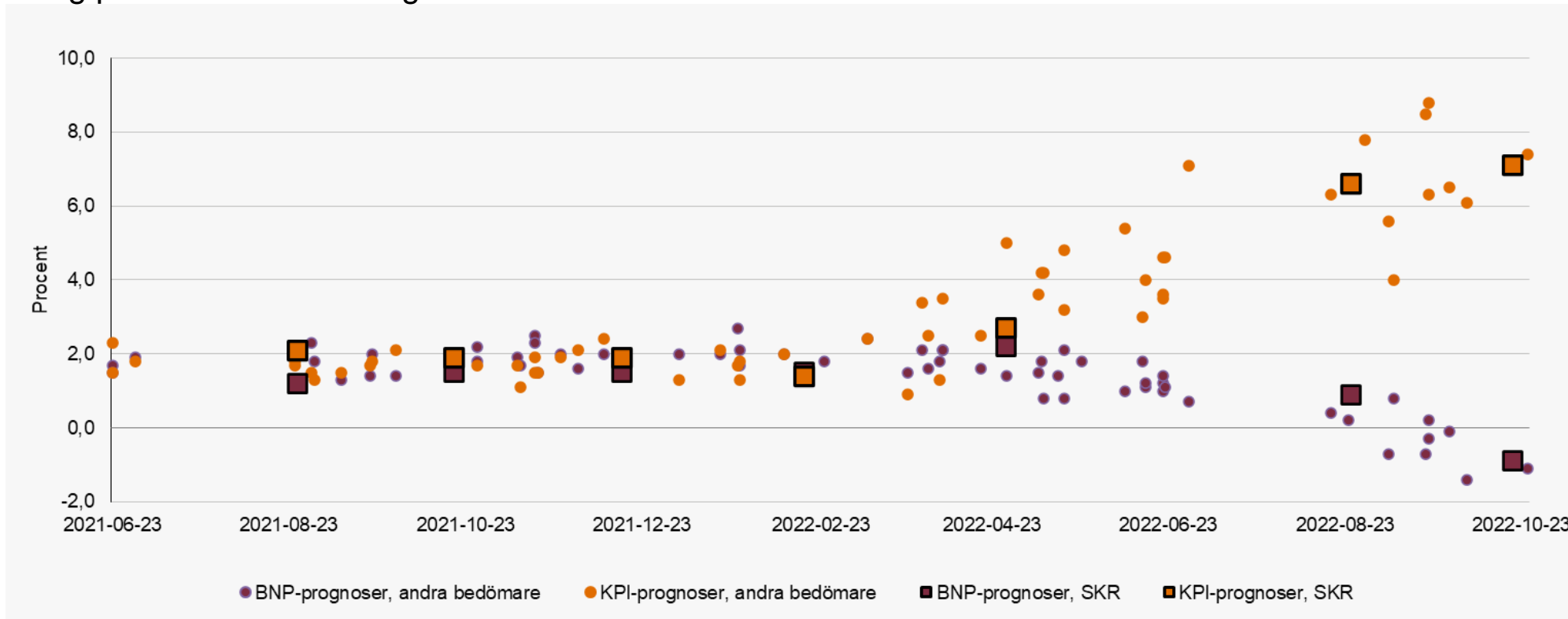
Årlig procentuell förändring



# Utvecklingen har överraskat alla!

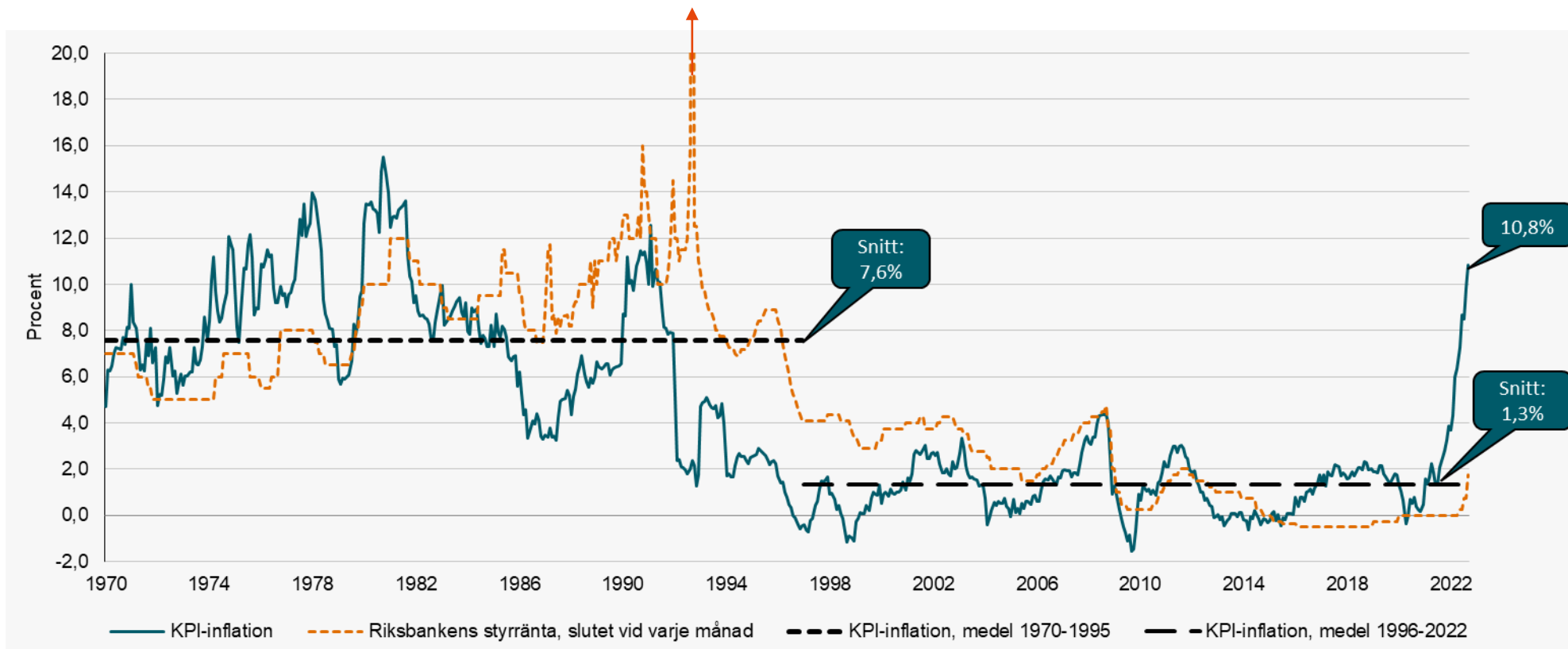
## Prognoser av olika bedömare för BNP och KPI

Årlig procentuell förändring



# Mitt inne i ett historiskt trendbrott

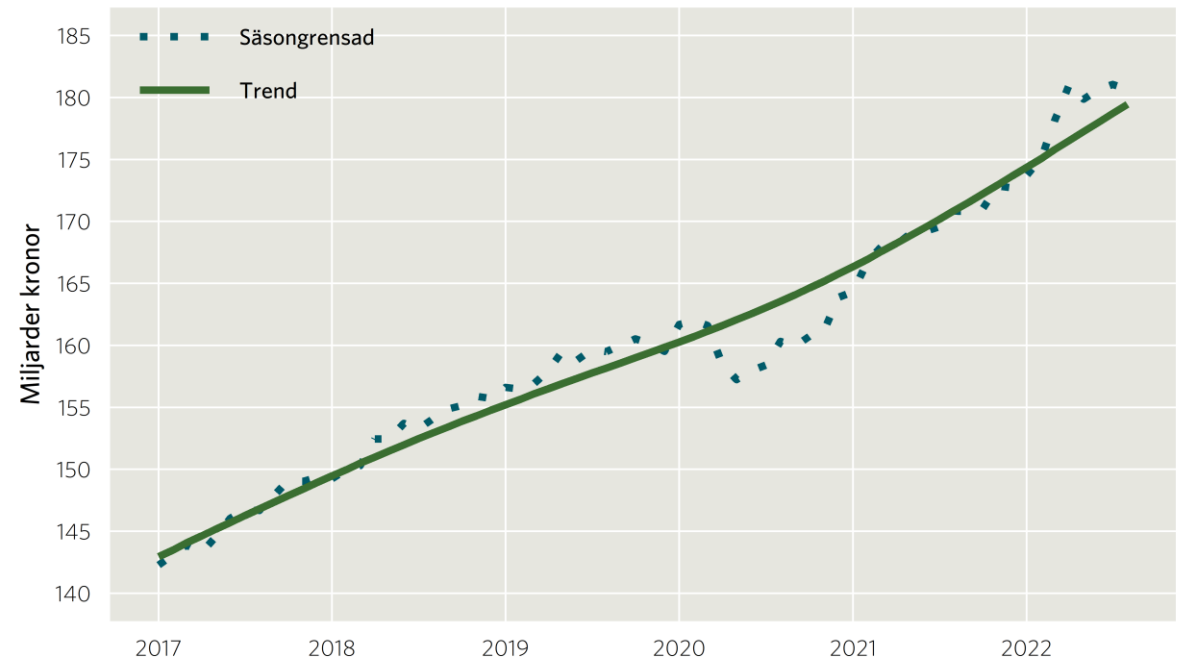
Utvecklingen av KPI-inflationen och Riksbankens styrränta sedan 1970



# Lönesumman bromsar in

- Data från Skatteverkets arbetsgivardeklarationer
- Tillfälligt hög från maj månad
  - Restauranger och vård?
- Avmattning bygg och handel
- Lönesumman faller nästan aldrig!  
(2009 minskade under hela året dec-dec)

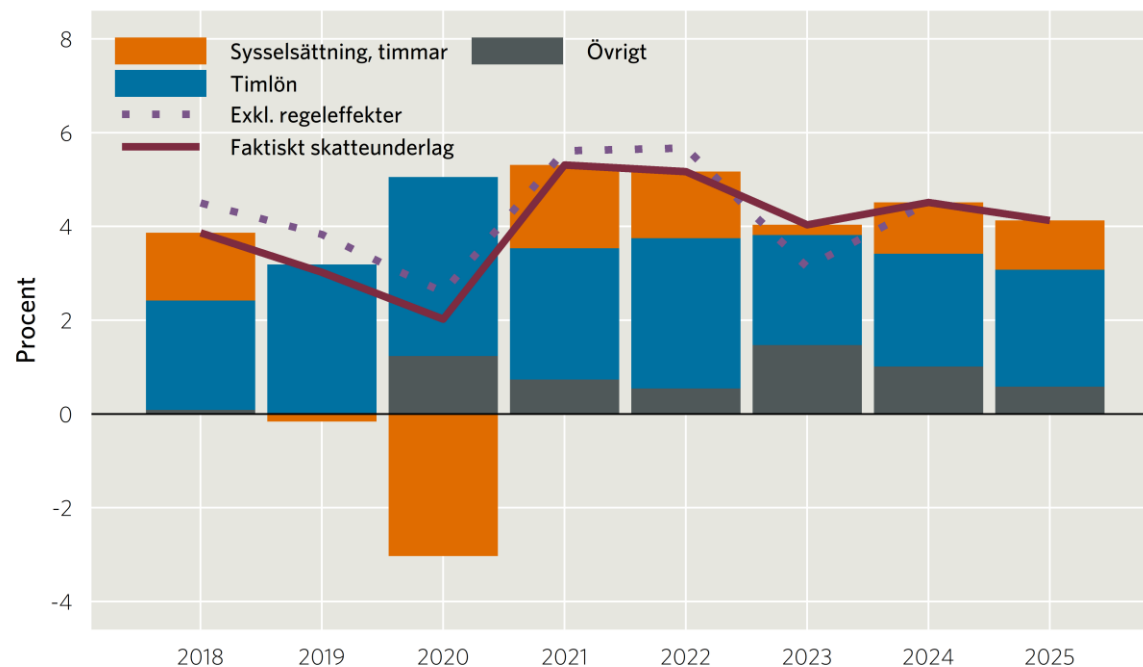
Utveckling av lönesumman i Sverige  
Procent



# Skatteunderlaget dämpas 2023

- Lågkonjunkturen slår hårdast mot sysselsättningen i räntekänsliga branscher
- Även medelarbetstiden minskar i år (minskande timanställningar)
- Lönesumman växer mer än historiskt genomsnitt i nominella termer

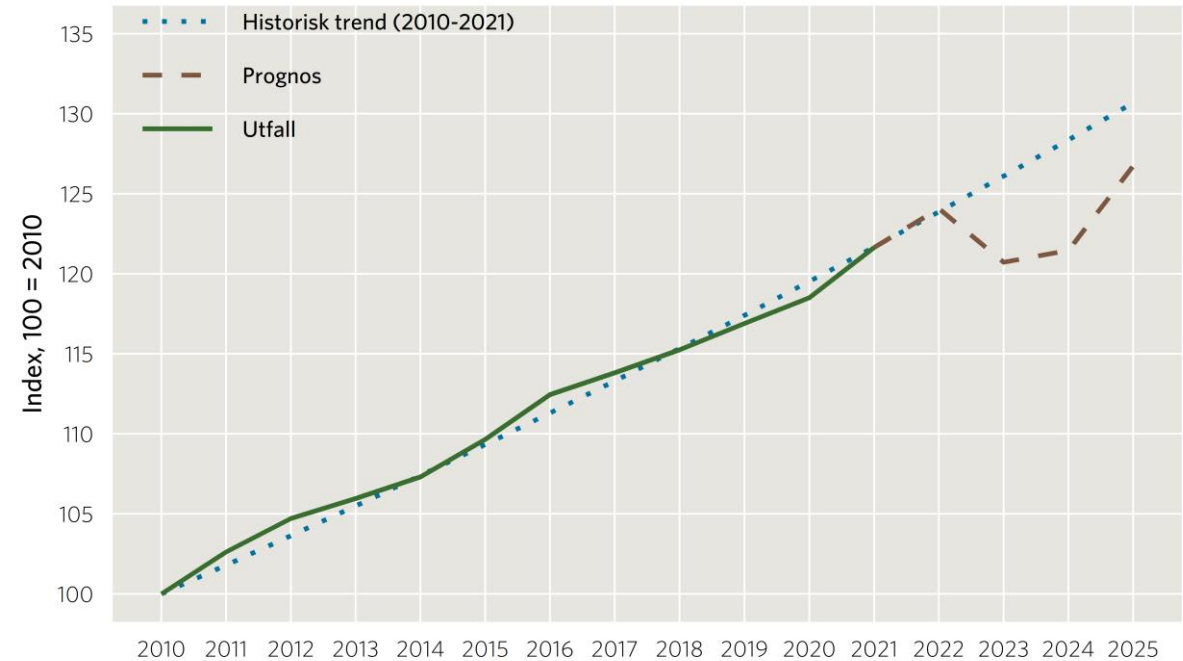
Skatteunderlagets utveckling, bidrag  
Procent



# Varaktigt lägre realt skatteunderlag

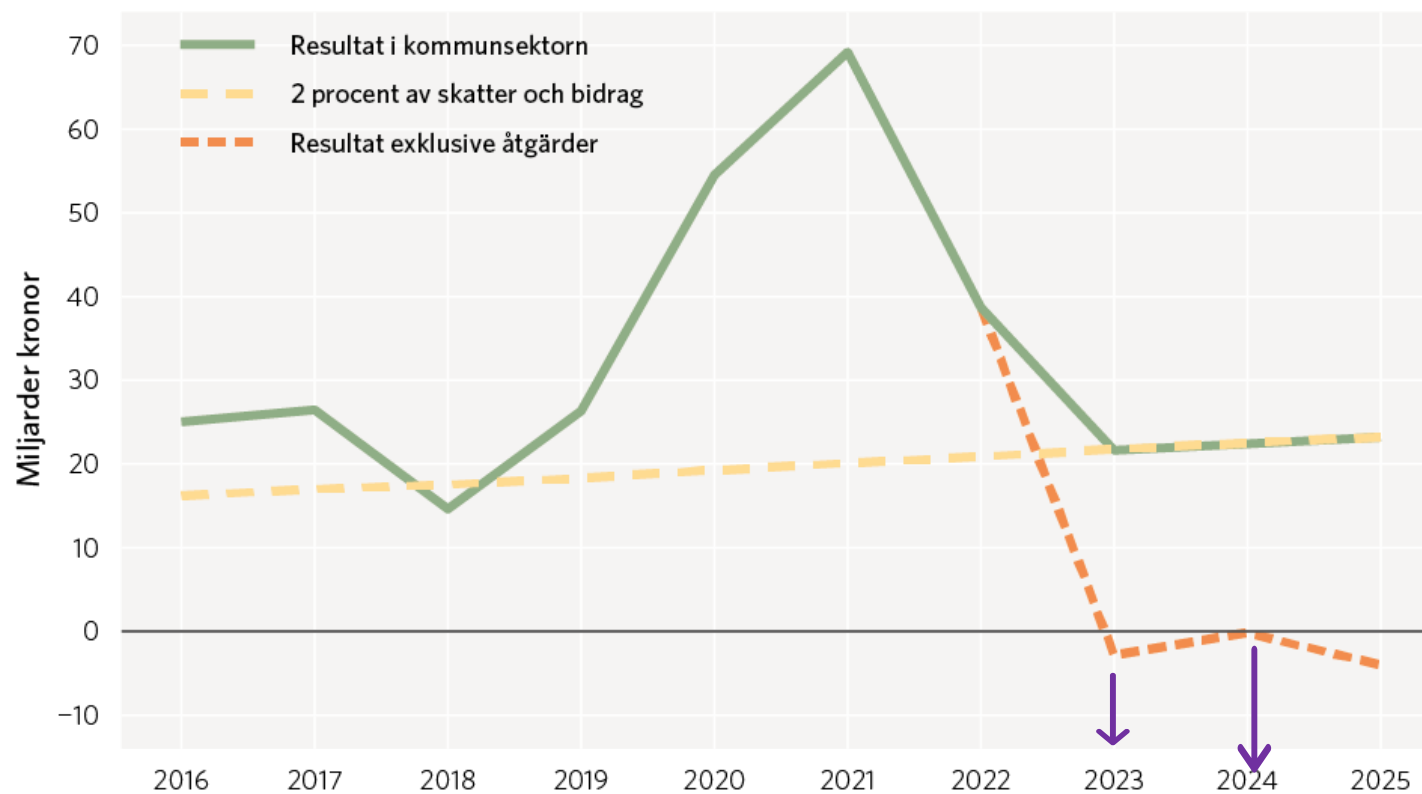
- Lågkonjunkturen slår på arbetade timmar 2023
- Prisnivån varaktigt högre
- Kräver anpassning av sektorn
- Kommer statsbidrag, höjs skatten eller stramas utgifter åt?

Real utveckling av skatteunderlaget  
Procent



# Vårens bedömning: Resultaten faller i kommunsektorn – nu har situationen förvärrats..

Miljarder kronor



# Finanspolitisk ramverk kommunsektorn

- Balanskravsresultat: får ej vara negativt
  - Problem vid stor störning
  - Ingen utjämning mellan år
  - RUR
  - Risk för procyklisk politik
- Statsbidragen bestäms diskretionärt
- Idé: finanspolitisk regel för statsbidrag som tar hänsyn till konjunkturen
  - ”Gas och broms”
  - Prognososäkerhet
  - Planeringsförutsättningar
- Men oavsett ramverk => anpassning krävs av verksamheter (alla fattigare)



# Extrabilder!

# Tabell – BNP och efterfrågesidan

Tabell 3 • Försörjningsbalans, BNP och bytesbalans	länkad data						differenser (=revideringar)				
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2021	2022	2023	2024	2025
Procentuell förändring											
<b>BNP</b>	5,1	2,6	-0,9	1,8	2,6	2,8	-0,1	0,5	-1,8	-0,4	0,3
Import	9,6	7,6	0,6	3,6	3,7	3,6	0,0	2,3	-0,9	0,0	1,0
Hushållens konsumtion	6,0	3,7	-0,3	1,9	3,6	3,1	-0,2	0,0	-1,1	0,2	1,4
Offentlig konsumtion	2,8	-0,5	0,2	1,2	1,7	1,0	-0,1	-1,3	-0,4	0,5	0,5
Staten	2,9	-0,3	1,9	4,8	3,7	2,1	0,0	-1,8	-0,7	2,5	1,8
Kommuner och regioner	2,8	-0,5	-0,4	-0,1	0,9	0,6	-0,1	-1,1	-0,3	-0,3	0,1
Bruttoinvesteringar	6,3	5,1	-2,1	0,9	2,8	1,0	0,1	4,6	-3,5	-1,4	-0,3
Lagerbidrag*	0,3	0,8	-0,6	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,6	-0,5	0,0	-0,1
Export	7,9	4,7	1,2	4,1	3,2	5,3	0,0	0,0	-0,4	-0,6	0,2
Nettoexport*	-0,2	-1,0	0,3	0,4	-0,1	1,0	0,0	-0,9	0,2	-0,3	-0,4
Slutlig inhemsk efterfrågan*	5,0	2,8	-0,6	1,4	2,8	1,9	-0,1	0,8	-1,5	-0,1	0,7
<b>BNP, kalenderkorrigerad</b>	<b>4,9</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,3</b>

# Tabell priser och räntor mm

**Tabell 2 • Priser, räntor och länkad data**

Procentuell förändring om inte annat anges

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	<i>differenser (=revideringar)</i>					
								2020	2021	2022	2023	2024	2025
KPIF*	0,5	2,4	7,5	5,0	1,5	1,7	2,0	0,0	0,0	0,4	0,5	-0,7	-0,3
KPI*	0,5	2,2	8,3	7,1	1,1	1,4	2,0	0,0	0,0	0,7	0,5	-1,5	-0,6
Basbelopp, kr	47,3	47,6	48,3	52,5	56,5	57,0	57,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	-0,2
10-årsränta*, %	0,0	0,3	1,6	2,4	2,0	1,9	2,1	0,0	0,0	0,2	0,1	-0,7	-1,0
5-årsränta*, %	-0,3	0,0	1,7	2,3	1,8	1,6	1,7	0,0	0,0	0,3	0,1	-0,7	-1,0
Statsskuldväxel 3 mån.*, %	-0,1	-0,2	0,9	2,2	1,4	1,3	1,4	0,0	0,0	0,3	0,2	0,3	-0,1
Reporänta, ultimo, %	0,00	0,00	2,50	1,75	1,25	1,25	1,50	0,00	0,00	1,00	-0,25	-1,00	-1,00
EUR/SEK*	10,5	10,1	10,6	10,6	10,2	9,9	9,8	0,0	0,0	0,1	0,4	0,2	0,1
USD/SEK*	9,2	8,6	10,2	10,9	10,3	9,8	9,6	0,0	0,0	0,4	1,1	0,8	0,6
KIX-index* samt **	118,5	114,3	121,4	123,0	118,0	114,1	113,2	0,0	-0,1	-0,3	3,2	1,0	0,2

# Tabell arbetsmarknad

Tabell 5 • Nyckeltal för arbetsmarknad länkad data													
Procentuell förändring om inte annat anges								<i>differenser (=revideringar)</i>					
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Befolkningen 15-74 år [a]	0,4	0,0	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,0	0,0	0,3	0,3	0,1	-0,1
Arbetskraften [b]	0,3	1,2	1,4	0,8	0,5	0,6	0,5	0,0	-0,2	0,5	0,1	-0,2	-0,1
Arbetskraftsdeltagande [b/a], %	73,0	73,8	74,6	74,8	74,8	74,8	74,9	0,1	0,0	0,1	-0,1	-0,3	-0,3
Antal sysselsatta [c]	-1,3	0,9	2,9	-0,3	0,5	1,1	0,9	0,0	-0,3	0,8	-1,4	-0,1	0,4
Sysselsättningsgrad [c/a], %	66,7	67,3	69,0	68,4	68,5	68,8	69,1	0,1	-0,1	0,3	-0,9	-1,0	-0,6
Arbetslöshet [(b-c)/b], %	8,5	8,8	7,5	8,4	8,4	8,0	7,7	0,0	0,0	-0,2	1,1	1,0	0,5
<b>Arbetade timmar, kal.korr.</b>	<b>-3,8</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	<b>0,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	0,0	0,0	-0,7	-2,3	0,8	1,1
Lönesumma	0,8	5,9	5,9	3,2	4,5	4,5	4,1	0,0	0,0	0,4	-0,8	0,0	-0,3
Timplön, KL*	2,1	2,6	2,9	3,2	3,3	3,4	3,3	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Timplön, NR**	4,8	3,5	4,0	2,9	3,0	3,1	3,0	0,0	0,0	-0,3	0,1	0,0	0,0

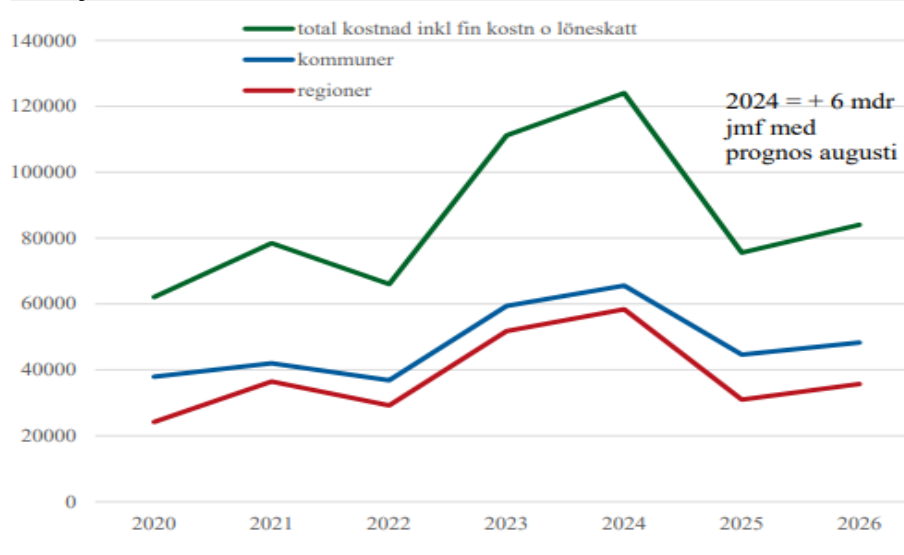
# SKUP prognos och revidering

## Bidrag till förändringen, procentenheter

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2021	2022	2023	2024	2025
Skatteunderlag	3,9	3,0	2,0	5,3	5,2	4,0	4,5	4,1	0,0	0,3	-0,6	0,1	-0,4
Underliggande skatteunderlag	4,5	3,8	2,6	5,6	5,7	3,1	4,5	4,1	0,0	0,3	-0,6	0,1	-0,4
Lönesumma	4,0	3,2	0,7	4,5	4,7	2,6	3,5	3,6	0,0	0,3	-0,6	0,0	-0,2
Pensioner	0,6	0,7	1,0	0,8	1,0	1,8	1,2	0,8	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,1
- förtidspension	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- övriga allmänna pensioner	0,3	0,4	0,5	0,5	0,3	0,8	0,3	0,4	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
- avtalspensioner	0,3	0,3	0,5	0,4	0,5	0,8	0,8	0,4	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,1
Sjukpenning	0,0	0,0	0,2	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Föräldrapenning	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
A-kassa+aktivitetsbidrag	-0,1	0,1	0,6	0,1	-0,3	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Grundavdrag	-0,4	-0,6	-0,5	0,2	-0,1	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0
Övrigt	-0,4	-0,4	0,0	-0,4	-0,3	0,1	-0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

# Höga pensionskostnader inflationsdrivet

**Totala pensionskostnader per år**  
Miljoner kronor



**Ökade pensionskostnader uppdelat på orsak**  
Miljarder kronor

