Swedbank-BNP Prognos

STOCKHOLM (Direkt) Den tydliga nedgången i svensk ekonomi i slutet av fjolåret bromsades upp i början av 2012. Hushållens temperament förbättras mer tydligt när arbetslösheten börjar vända nedåt nästa år, vilket stärker den privata konsumtionen.

Det skriver Swedbank i sin konjunkturprognos på tisdagen.

BNP väntas öka med 0,2 procent i år och 2,2 procent 2013, icke kalenderkorrigerat. I föregående prognos, i januari, väntades en BNP-tillväxt på 0,3 procent 2012 och 1,8 procent 2013.

"Även om situationen i euroområdet nu ser ut att stabiliseras kommer skuldsaneringen att ta tid och den svaga tillväxten i euroländerna försämrar även långsiktigt utsikterna för svensk ekonomi", säger Cecilia Hermansson, chefekonom på Swedbank, i en kommentar.

Riksbanken väntas behålla styrräntan på nuvarande nivå för att därefter höja den två gånger under nästa år. Samtidigt är finanspolitiken mer restriktiv.

Riksbankens styrränta väntas ligga på 1,50 procent i slutet av 2012 och 2,00 procent i slutet av 2013.

Cecilia Hermansson sade vid en pressträff att den globala utvecklingen är blandad. Även om läget försämrats den senaste tiden, då effekterna av ECB:s mlånga lån verkar ha ebbat ut, PMI kommit in svagare än väntat och den politiska osäkerheten ökat i Frankrike och Nederländerna, så är Swedbanks bedömning att världsekonomin är på rätt spår.

"Det står och väger, men vi tror att det värsta ligger bakom oss. Men återhämtningen är bräcklig", sade hon och tillade att ett frågetecken är hur oljepriserna kommer att utvecklas samtidigt som det finns en stor risk för att eurokrisen blossar upp igen i samband med problem i Spanien och Italien.

"Vi vet inte hur starka brandväggarna är förrän vi verkligen prövat dem", sade chefekonomen.

Swedbanks huvudscenario är dock att Spanien ska klara sig utan nödlån och att problemen istället löses "inom familjen" genom ECB-åtgärder som exempelvis stödköp av obligationer.

Cecilia Hermansson varnade för risken för att europakten vattnas ur, vilket det redan syns tecken på, samtidigt som det är viktigt att åtstramningarna inte blir så stora att euroområdet hamnar i en deflationsspiral. Viktiga frågor är hur euroområdets integration och finansiella institutioner ska kunna stärkas i demokratisk anda.

"Här är jag ganska pessimistisk. Sker reformer bakom stängda dörrar med beslut som tas av ett fåtal premiärministrar riskerar utvecklingen att inte blir hållbar", sade hon.

Enligt Swedbank är riskbilden skev, där de negativa riskerna är fler och större än de positiva.

Magnus Alvesson, Swedbanks prognoschef, sade att deras bild av svensk ekonomi är att "inbromsningen bromsade in första kvartalet" och att det blir positiva tillväxttal framöver, med hushållens konsumtion som främsta draglok både i år och nästa år.

Han konstaterade att Swedbank, liksom flera andra prognosmakare, blev överraskade över att Riksbanken valde att lämna styrräntan oförändrad förra veckan, och hade också velat se signaler om en mer expansiv finanspolitik i vårbudgeten.

“Ska man göra något borde man göra det nu, inte minst åtgärder mot arbetslösheten bland unga och utrikes födda. Det finns det utrymme för nu. Väntar man till 2013-2014 spär man på i en uppåtgående konjunktur, med överhettningsrisker som följd”, sade Magnus Alvesson.

Cecilia Hermansson sade att hon gärna skulle vilja se en ny utredning om överskottmålet på 1 procent av BNP, “kanske klarar vi oss med balans”, med tanke på att vi har så låg statsskuld.

Jörgen Kennemar, seniorekonom, konstaterade vid pressträffen att nedgången fjärde kvartalet återigen visade på Sveriges sårbarhet när det gäller exportberoendet. Den kraftiga nedgången för bland annat investeringsvaror gör att vi gått in i 2012 med ett “underhäng”, men under senaste tiden har vi sett en återhämtning, som väntas övergå i en gradvis återhämtning under årets andra halva.

“Men det blir en medioker utveckling även under 2013, på grund av den svaga utvecklingen i eurozonen, svag investeringskonjunktur och en mindre fördelaktig konkurrenssituation”, sade Jörgen Kennemar och pekade på ökade enhetsarbetskostnader och en relativt stark krona.

Cecilia Hermansson betonade att osäkerheten kring prognoserna är mycket stor, både bakåt och framåt, och nuvarande prognoser baseras på fastställd data från 2009. Hon vill gärna se en öppnare debatt kring SCB-statistiken eftersom det ibland kan vara svårt att få ta del av viss statistik.

I sin prognos analyserar Swedbank också flera långsiktiga utmaningar som världsekonomin står inför och lyfter fram två stora risker mot den finansiella stabiliteten. Den ena är om USA inte klarar av att hantera sina skulder. Samtidigt som Europa har kommit långt i saneringen av offentlig sektor har hushållen långt kvar, medan situationen är den motsatta i USA.

Den andra stora långsiktiga risken är om Kinas avreglering av finanssektorn inte sköts på rätt sätt, eftersom det i så fall riskerar att en bubbla byggs upp och nästa stora finanskris inträffar i Kina.

Prognoser (årlig procentuell förändring respektive procent)

	2012	2013
BNP	0,2	2,2
BNP (dagjusterat)	0,5	2,2
KPI	1,5	1,9
Öppen arbetslöshet	7,8	7,9
Hushållens konsumtion	1,3	2,5

Närmast föregående prognos (januari)

	2012	2013
BNP	0,3	1,8
BNP (dagjusterat)	0,6	1,8
KPI	1,2	1,6

Öppen arbetslöshet	7,8	8,0
Hushållens konsumtion	0,2	2,1

Bild: (C) dbrus—Fotolia.com