



Swedbank Konjunkturutsikter

Oktober
Knut Hallberg

Tema: Politiska beslut med effekter på ekonomin

Hållbarhet, svenska valet och ECB:s penningpolitik

Kostnaden av att skjuta upp klimatåtgärder stiger



Stora utmaningar väntar Sveriges nästa riksdag och regering



ECB:s åtstramning påbörjas men långsamt

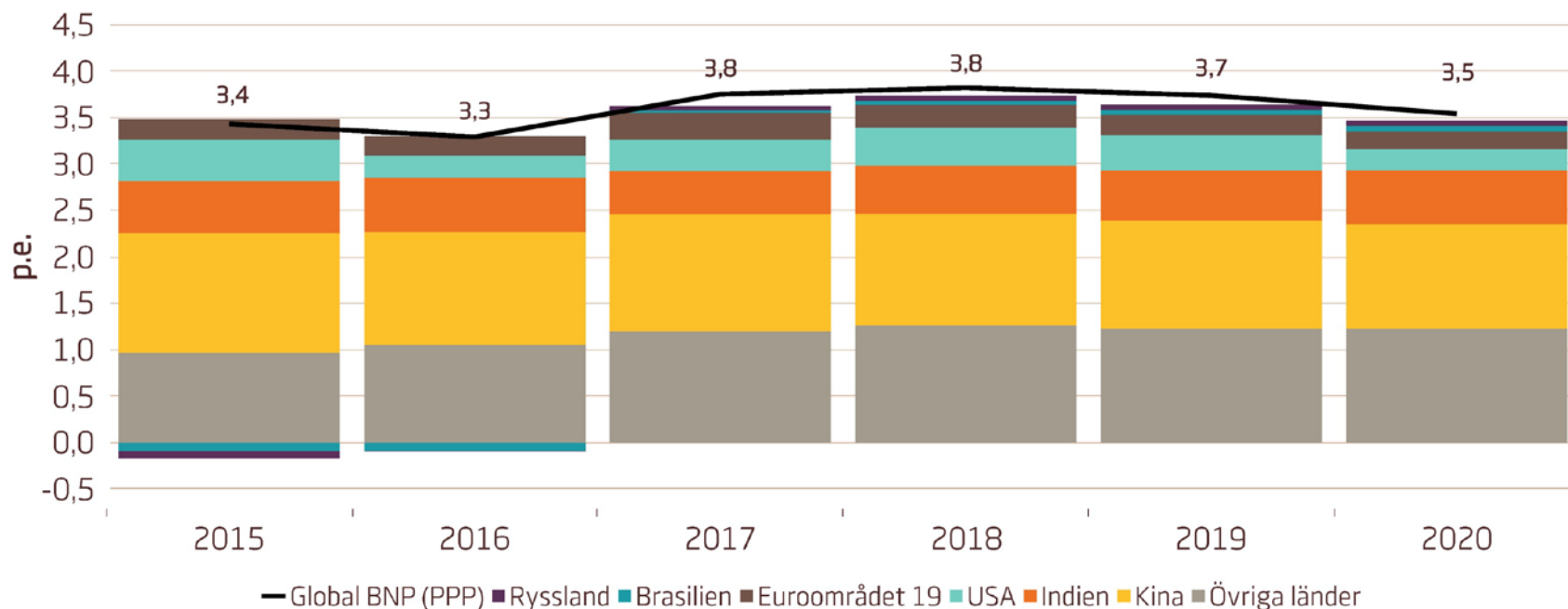


Fortsatt stark global tillväxt, en gradvis avmattning i sikte

Nedsidesriskerna från protektionism och geopolitik är dock betydande

Global tillväxt mattas av men stannar på en hög nivå

Global BNP och olika länders tillväxtbidrag (p.e.)



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

EMU: Privat konsumtion stödjer tillväxt

Främjas av lönetillväxt, sysselsättning, lån och hushållens förmögenhet

Stigande löner, högt förtroende

Löpande priser; EU-kom. enkät, balans, s.r.



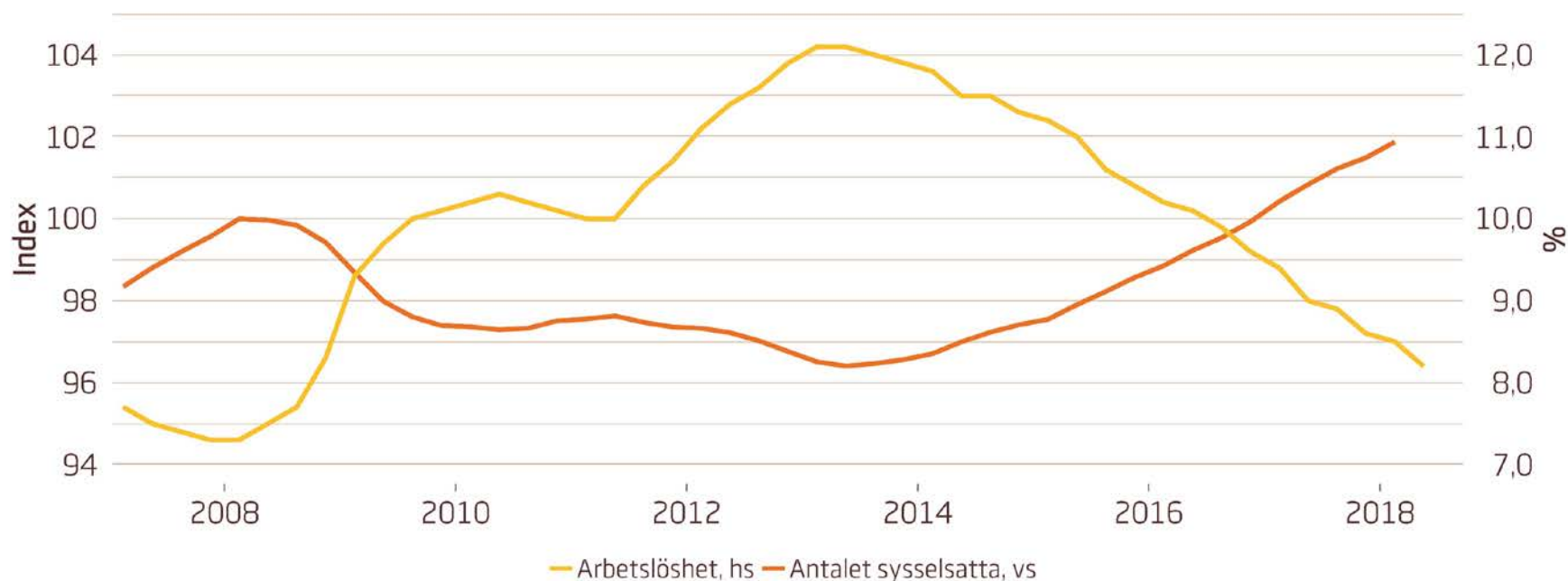
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

EMU: Privat konsumtion stödjer tillväxt

Främjas av lönetillväxt, sysselsättning, lån och hushållens förmögenhet

Arbetsmarknaden förbättras

Index, Q1 2008=100, s.r.



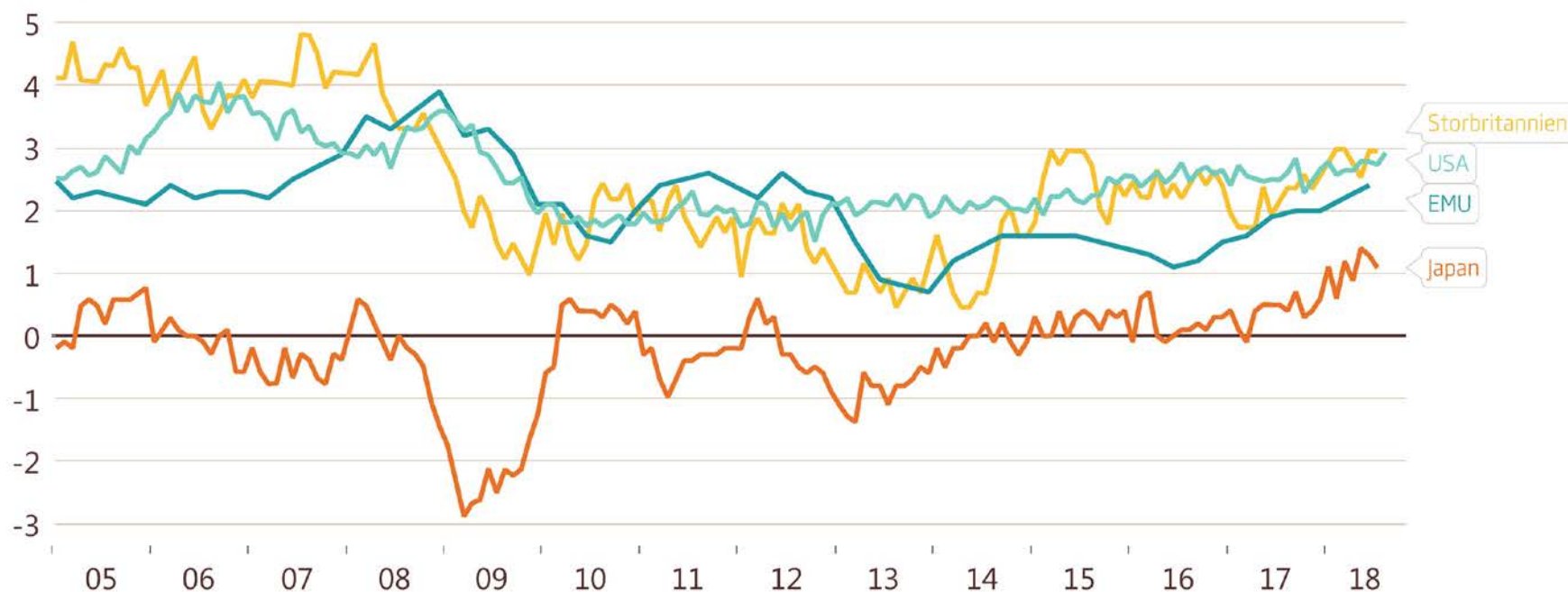
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Arbetskraftsbrist bör ge högre arbetskraftskostnader i USA

Men lönerna även i andra delar av världen är på väg uppåt

Lönetillväxt i diverse länder

Årlig tillväxt (%)



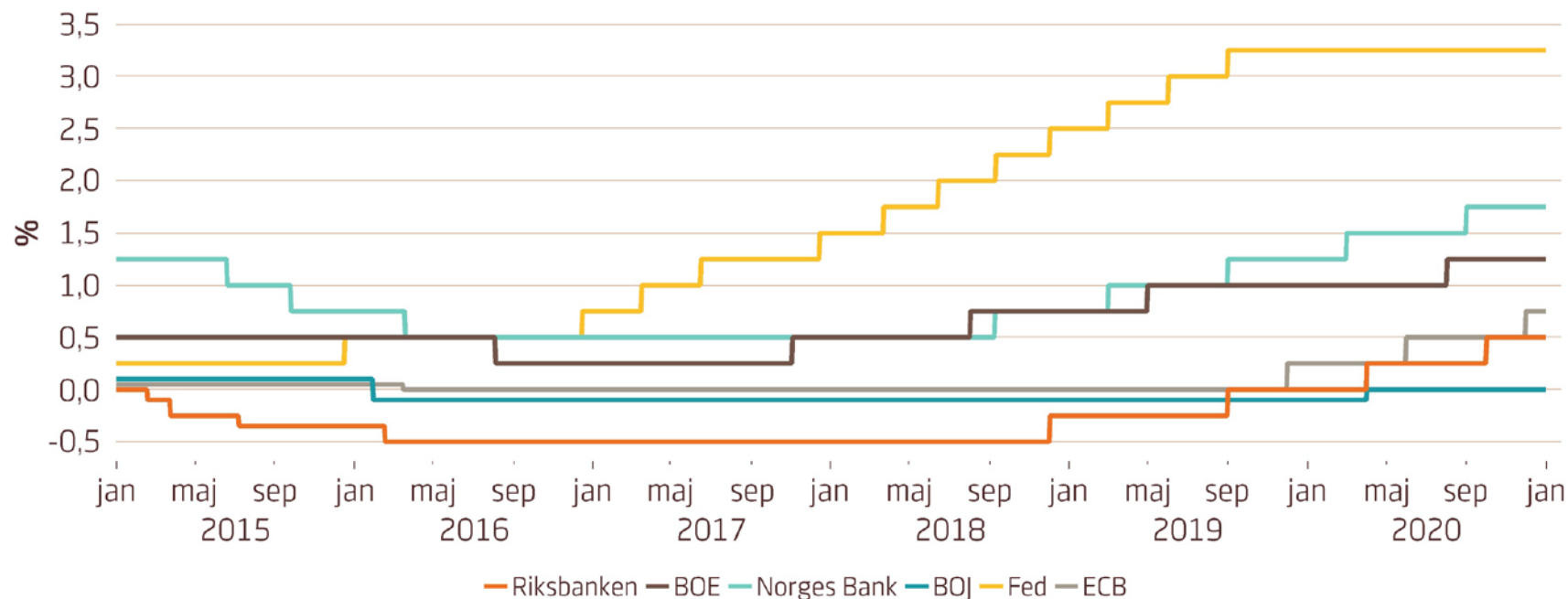
Sources: Swedbank Research & Macrobond

Alla centralbanker börjar normalisering men takten varierar

Fed fortsätter med höjningar ett tag till, Riksbanken och ECB förbereder sina första steg

Centralbankerna påbörjar penningpolitisk normalisering

Centralbankernas styrräntor och Swedbanks prognoser (%)



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Nedsiderisker: Politik, inte ekonomi

Volatila finansmarknader med nedåttryck på börser och räntor

Risk för handelskrig består



Geopolitik kan få efterverkningar på Europa



Ekonomisk/övrig politik kan ge volatila finansmarknader



Uppsiderisker: Fler investeringar med högre produktivitet

Stödjande för tillväxten, högre aktiekurser och högre räntor

Gröna investeringar kan ge en mer hållbar utveckling



Högre produktivitetstillväxt som höjer potentialen



Samarbete kring handel, Brexit & tillbakagång av populismen



Swedbanks hållbarhetindikatorer: Miljö mest kvar att göra

Stor affärspotential inom miljöskydd i Norden och Baltikum

Swedbank Hållbarhetsindikatorer

Framsteg mot FNs globala hållbarhetsmål, % av riktmärke*

	Sverige	Danmark	Finland	Norge
Miljöskydd (hållbarhetsmål # 6, 7, 11, 12, 13)	83	79	68	72
Social inkludering (mål # 1, 3, 5, 10)	89	81	91	91
Styrning och institutioner (mål # 16, 17)	97	94	91	99
Förutsättningar för hållbar tillväxt på medellång sikt (mål #4, 8, 9)	87	91	83	88

Nedåtgående/stabil trend under senaste 5 åren (4 år för styrning och institutioner) – ↓

*Riktmärket är den 90/10 percentilen av EU 28 år 2015. Totalt 41 indikatorer som representerar 14 av 17 globala mål, aggregerade över fyra kategorier. Gränsvärden för trafikljus - Norden: >90% för grön, 70-90% för gul; Baltikum: >80% för grön, 60-80% för gul.

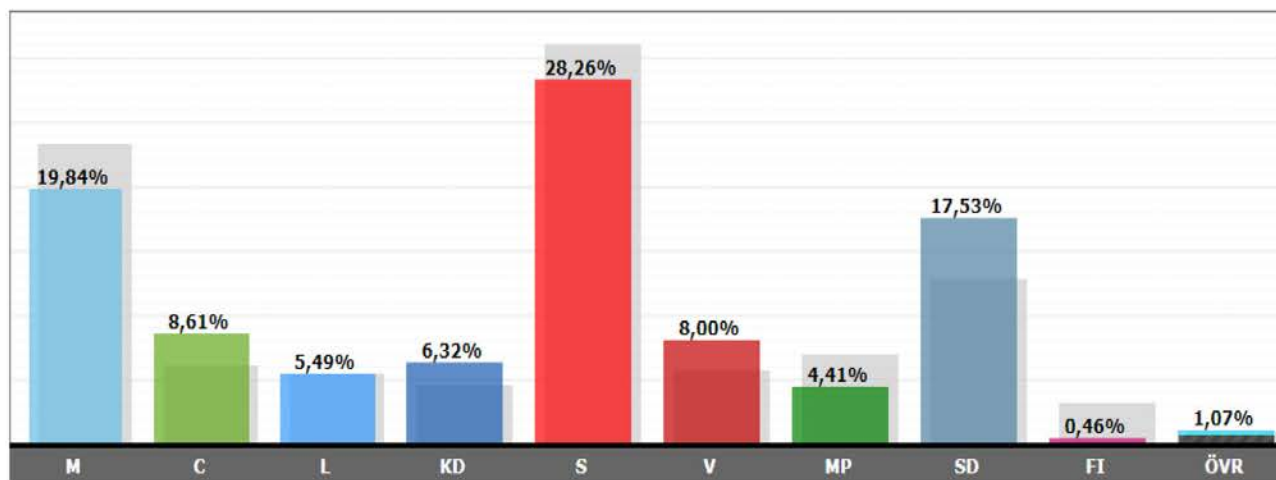
Källor: Swedbank Macroanalys

Sverige

God tillväxt döljer sårbarheter

Valet: Höger eller mittenregering? Men stora utmaningar!

Valresultat ger osäker regeringsbildning



Svår
regeringsbildning.

M	Moderaterna	70	-14
C	Centerpartiet	31	+9
L	Liberalerna (tidigare Folkpartiet)	20	+1
KD	Kristdemokraterna	22	+6
S	Arbetarepartiet-Socialdemokraterna	100	-13
V	Vänsterpartiet	28	+7
MP	Miljöpartiet de gröna	16	-9
SD	Sverigedemokraterna	62	+13
Totalt		349	

Utmaningar för riksdagen den kommande mandatperioden

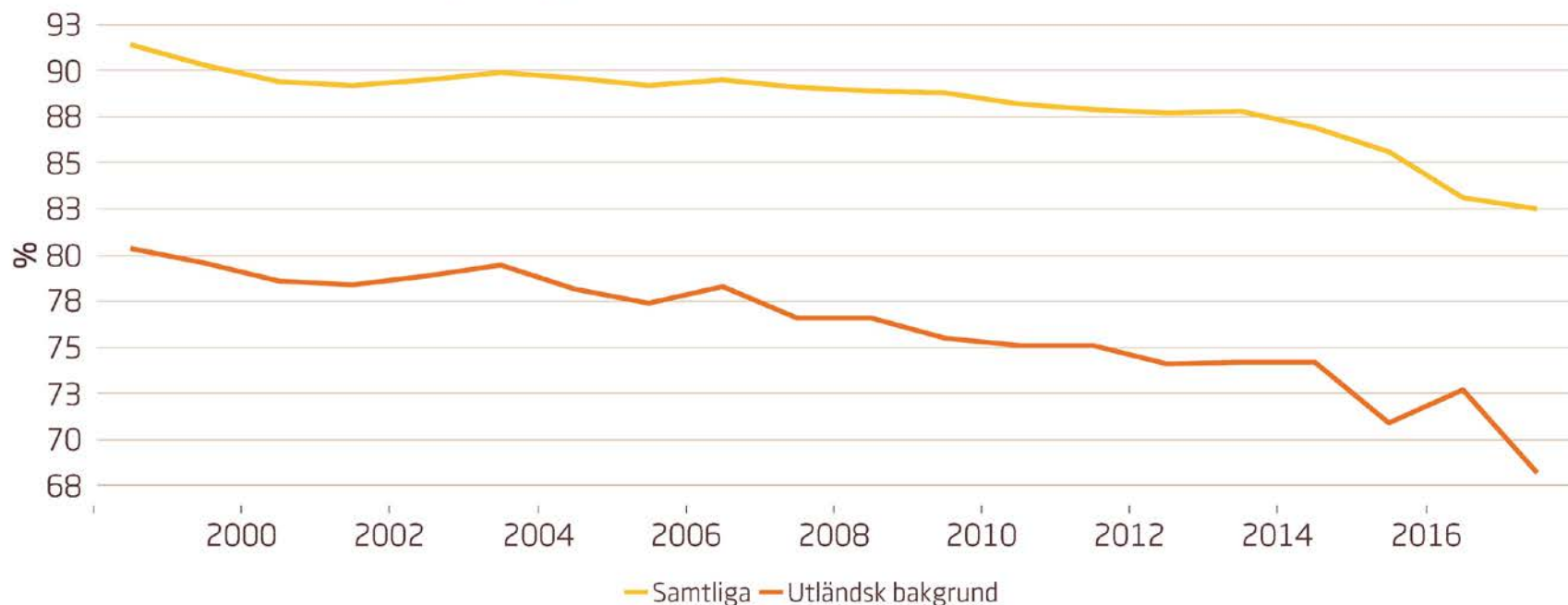
- Integrationen; skola, arbetsmarknad och samhället
- Utbildningssystemet
- Infrastrukturen i bred bemärkelse
- Bostadspolitiken
- Skattepolitik
- Demografin

Bristande skolresultat en stor utmaning för integrationen

Majoriteten av nyinvandrade elever i Sverige når inte gymnasiebehörighet

Andelen behöriga har minskat rejält

Andel niondeklassare behöriga till gymnasiet (%)



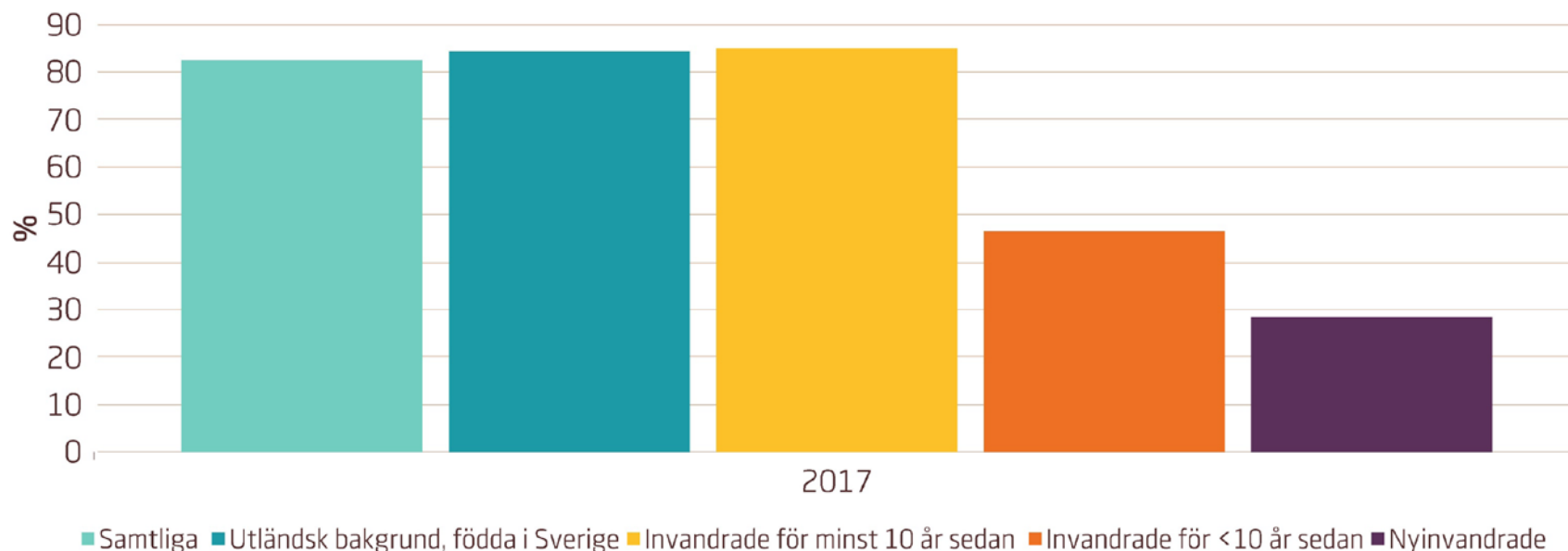
Källor: Skolverket, Swedbank Analys & Macrobond

Bristande skolresultat en stor utmaning för integrationen

Majoriteten av nyinvandrade elever i Sverige når inte gymnasiebehörighet

Nyinvandrade oftast inte behöriga

Andel niondeklassare behöriga till gymnasiet (%)



Anm.: Nyinvandrade invandrade under de senaste fyra åren
& har två utlandsfödda föräldrar

Källor: Skolverket, Swedbank Analys & Macrobond

Demografin och integration stora strukturella utmaningar

Fler barn och äldre pressar välfärdssystemet, utrikes födda har fortsatt hög arbetslöshet

Hög arbetslöshet bland utrikes födda

Arbetslöshet, 25-54 år, 3m gl.m.

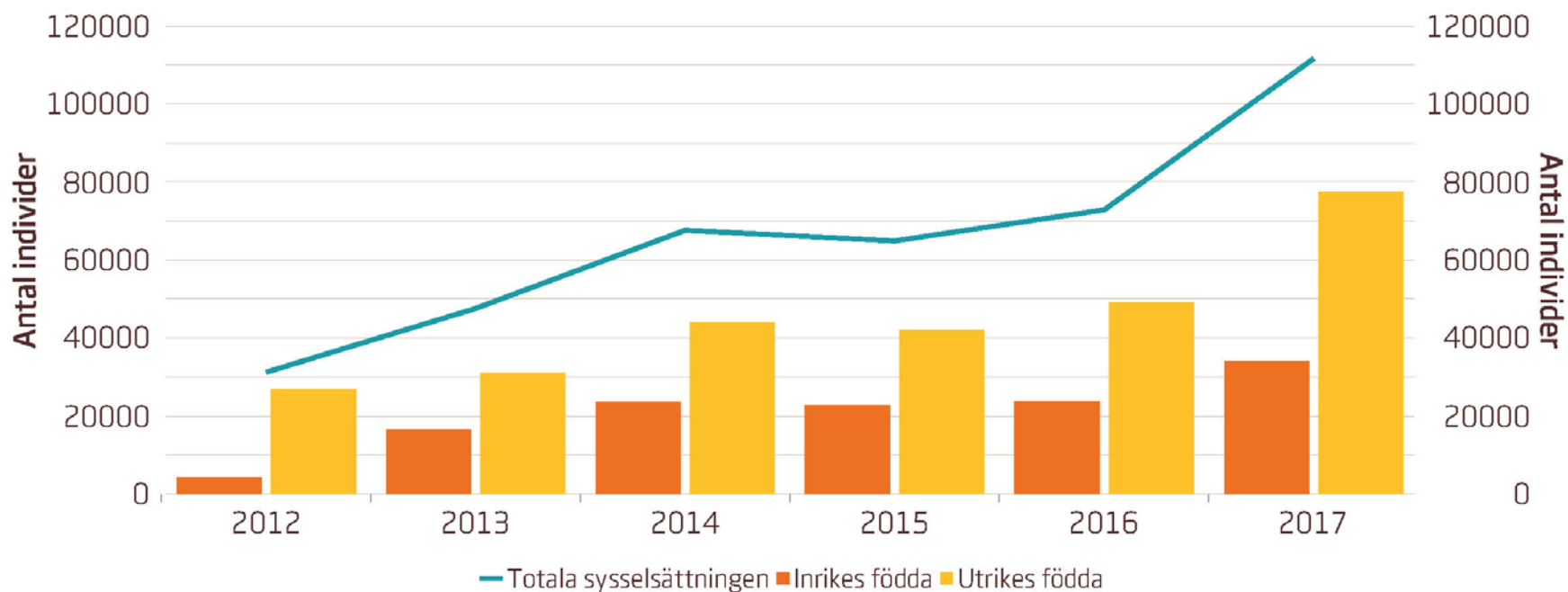


Källor: Swedbank Analys & Macrobond

De utrikesfödda står för 70 procent av de nya jobben

Sysselsättningsökning mellan utrikes och inrikes födda

årliga förändringar, Åldersgrupp: 15-74

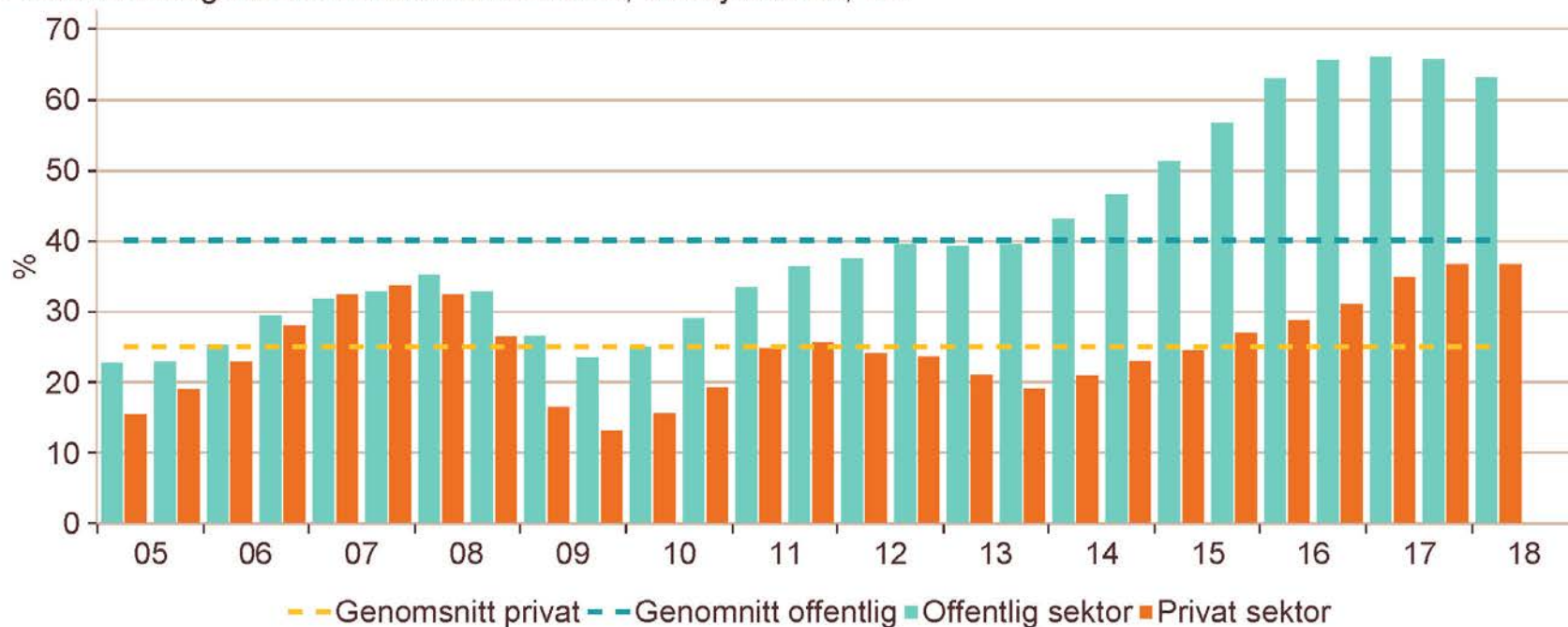


Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Stor brist på arbetskraft redan idag sätter fingret på utmaningarna

Nästan 2/3 av offentliga arbetsgivare saknar arbetskraft

Andel arbetsgivare med arbetskraftsbrist, trendjusterad, s.r.

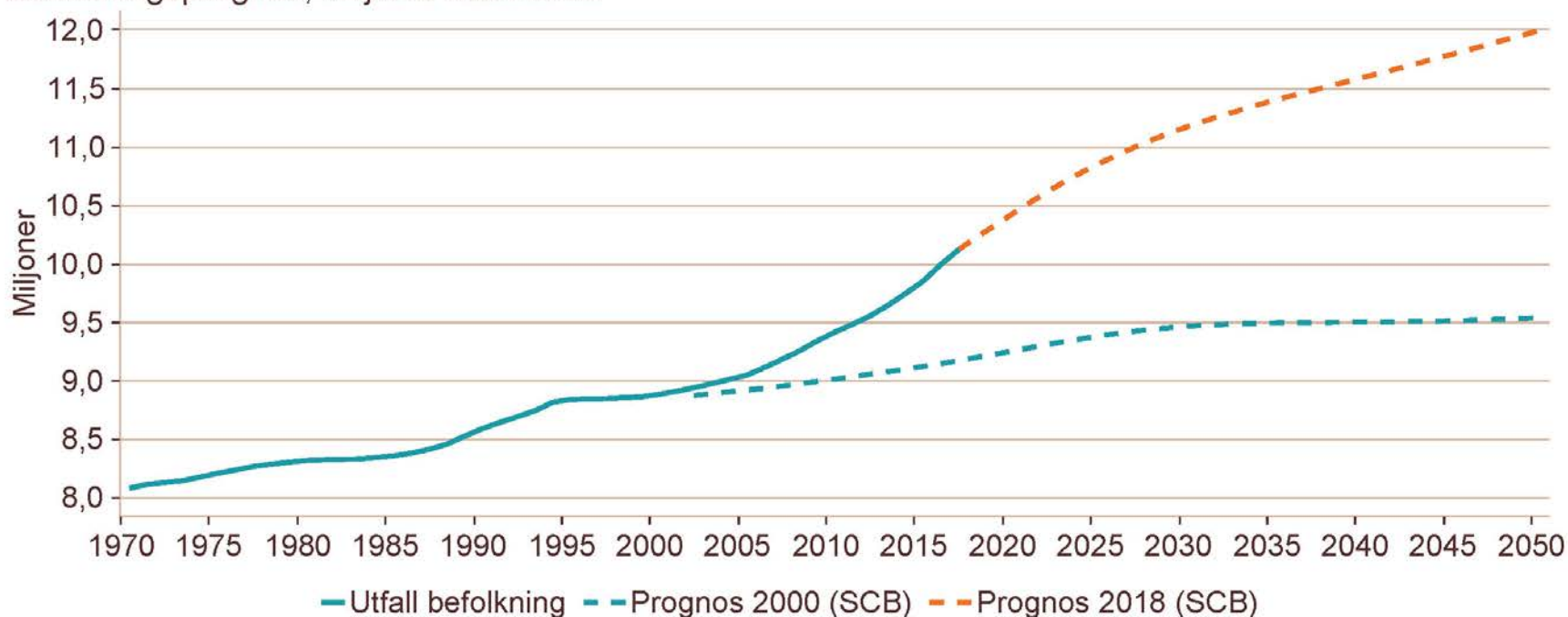


Källor: Swedbank Analys, Arbetsförmedlingen & Macrobond

Demografin driver den svenska ekonomin

Befolkningen passerar 11 miljoner 2028

Befolkningsprognos, miljoner människor



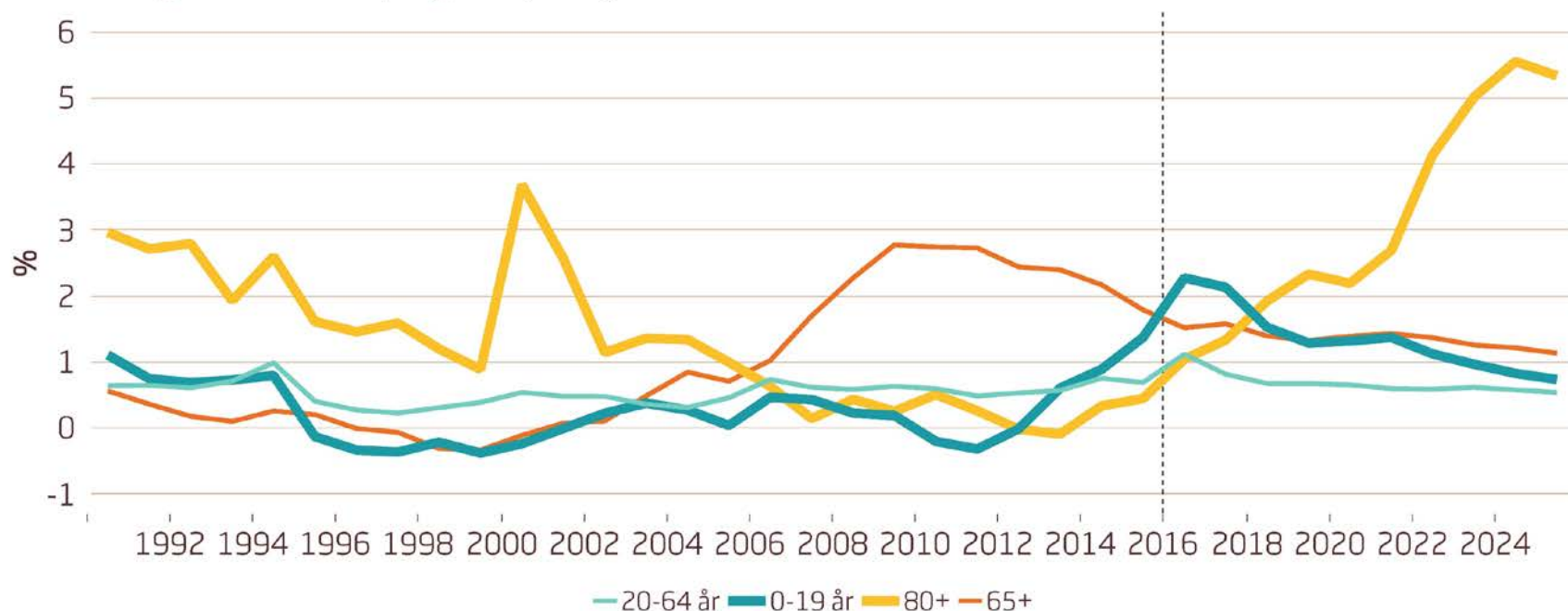
Källor: SCB, Swedbank Analys & Macrobond

Demografin och integration stora strukturella utmaningar

Fler barn och äldre pressar välfärdssystemet, utrikes födda har fortsatt hög arbetslöshet

Snabbast tillväxt för de äldsta

Befolkningstillväxt och prognos (år/år), 1990-2025

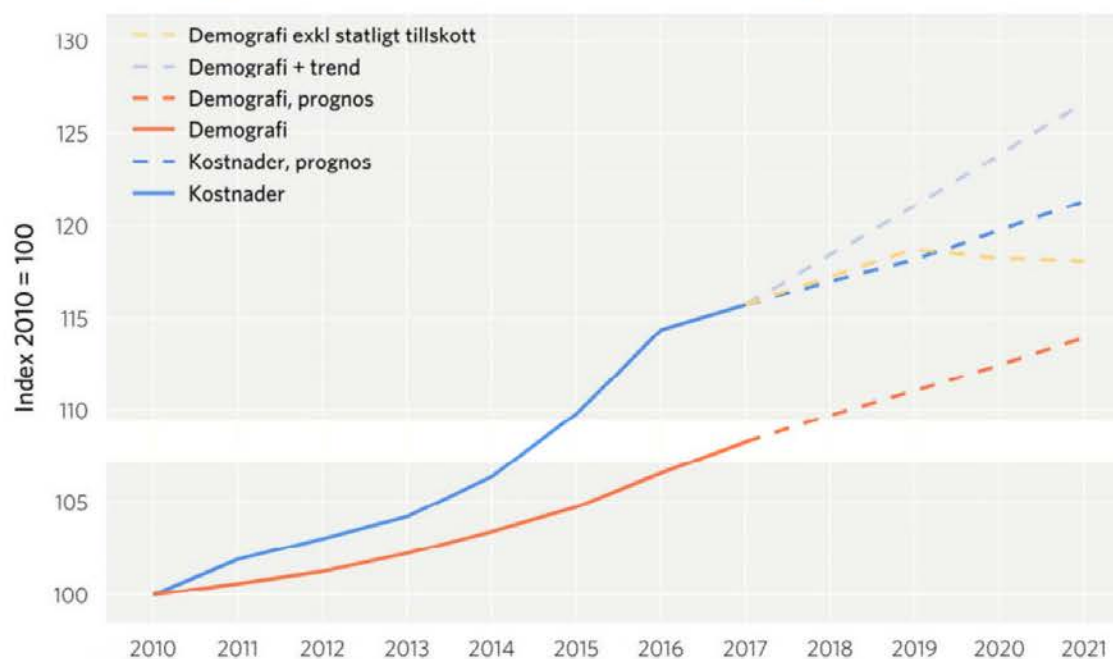


Källor: SCB, Swedbank Analys & Macrobond

Svåra prioriteringsval i välfärden

Effektiviseringar kommer behövas

Demografi och kostnader i fasta priser

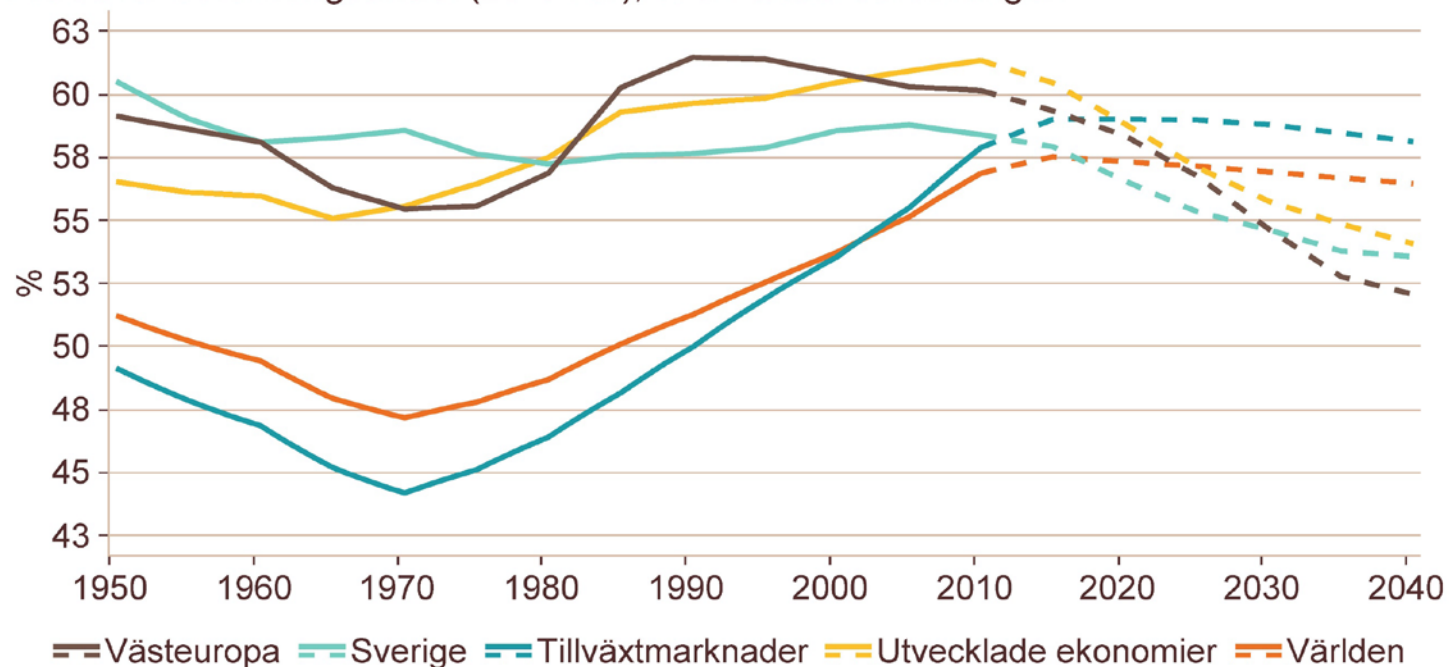


Global förändring i demografin

Demografin kommer att vara en viktig faktor i utvecklingen av röntornas långsiktiga trender

Demografiskt åldersskifte intensifieras

Arbetsför befolkningsandel (20-64 år), % av totala befolkningen



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Reflektioner av demografins utveckling globalt

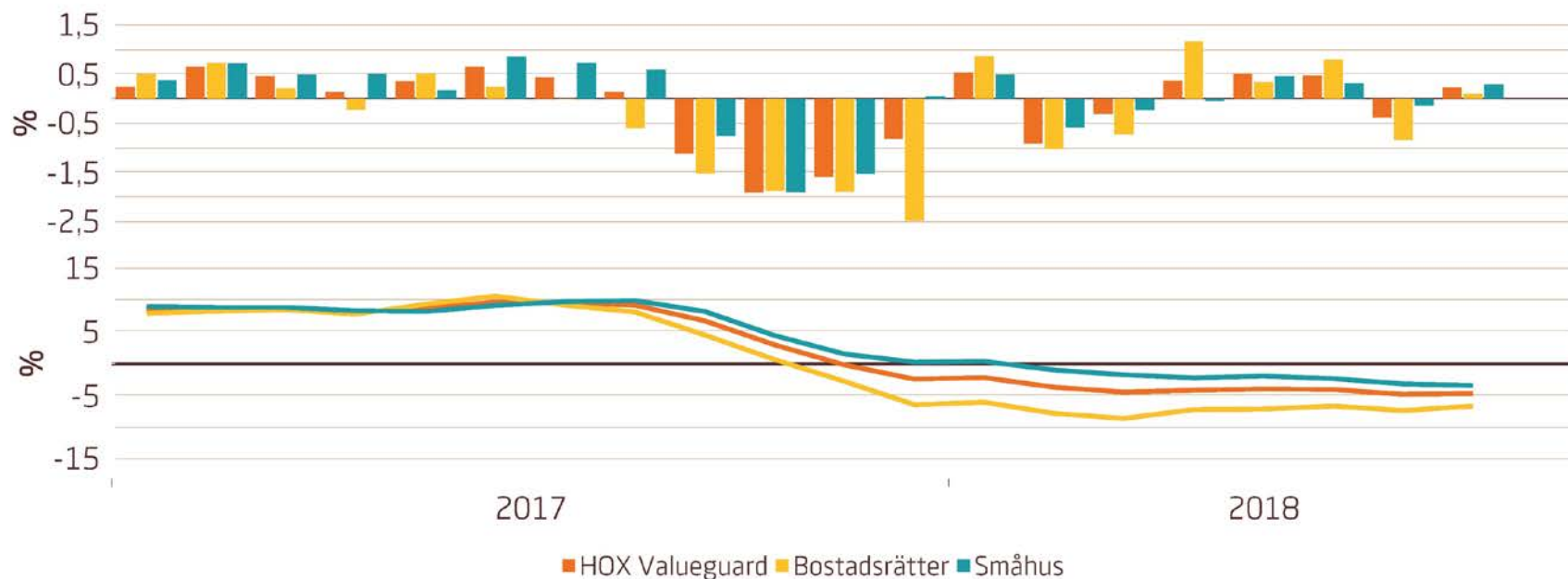
- Den gynnsamma demografin reverseras. Åldrande kommer på sikt att höja jämviktsnivån för realräntan
- Sparandet kommer att minska mer än investeringarna
- Både fler barn och äldre är inflatoriskt och det är bara de arbetsföra som är deflatoriskt för ekonomin
- Arbetskraftsbrist kommer att stärka arbetstagarnas förhandlingsposition
- Löner?
- Inflation?
- Räntor?
- Tillgångspriser?

Bostadsmarknaden överlag ser ut att ha bottenkänning

I närtid väntar vi oss en fortsatt sidledes utveckling överlag, med betydande regional variation

Prisnedgången skedde mestadels i kv. 4 2017

Prisindex för bostäder, s.r. m/m (%) (övre panel) och år/år (%) (nedre)

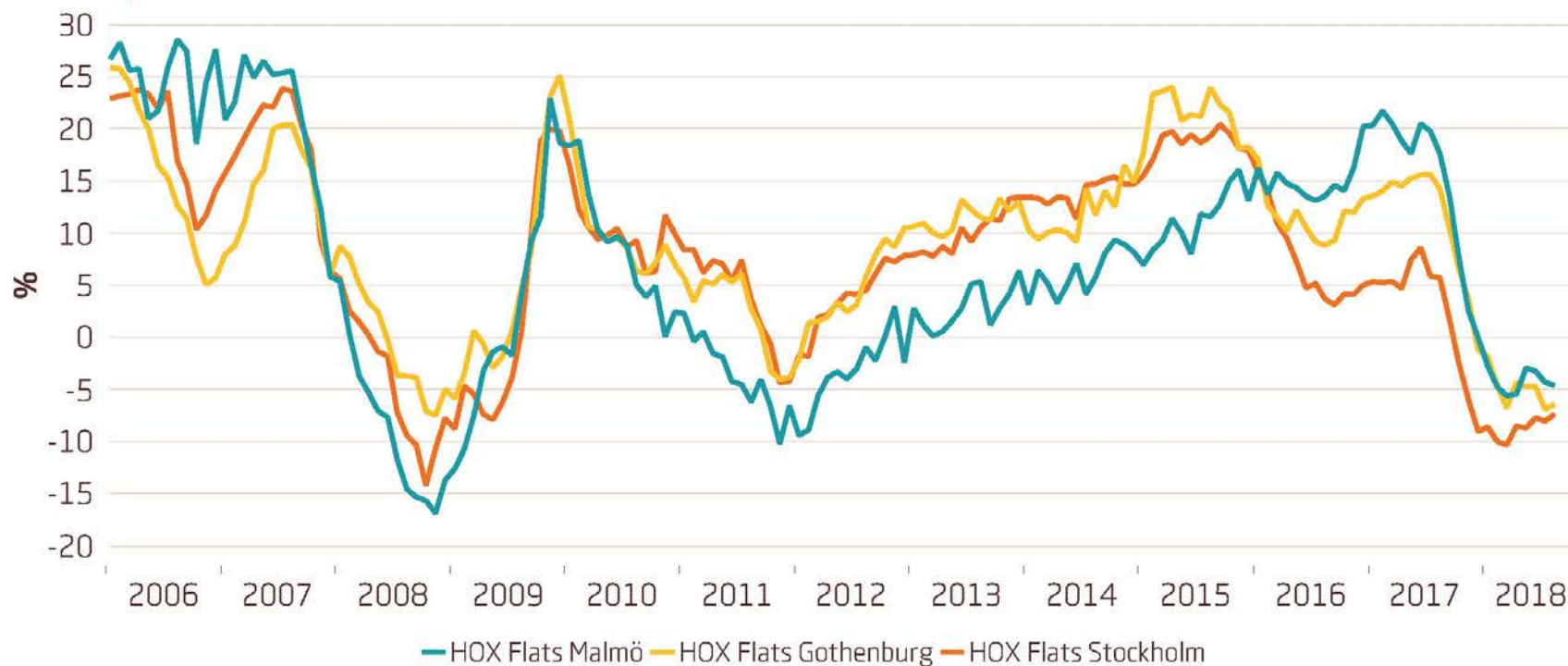


Anm.: HOX Valueguards olika prisindex, säsongrensade av Swedbank
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Stor-Stockholm och -Göteborg kan förbli under press i höst

Stort utbud ur såväl beståndet som av nyproduktion. Hög prisnivå & nya amorteringskravet.

Valueguard HOX-index



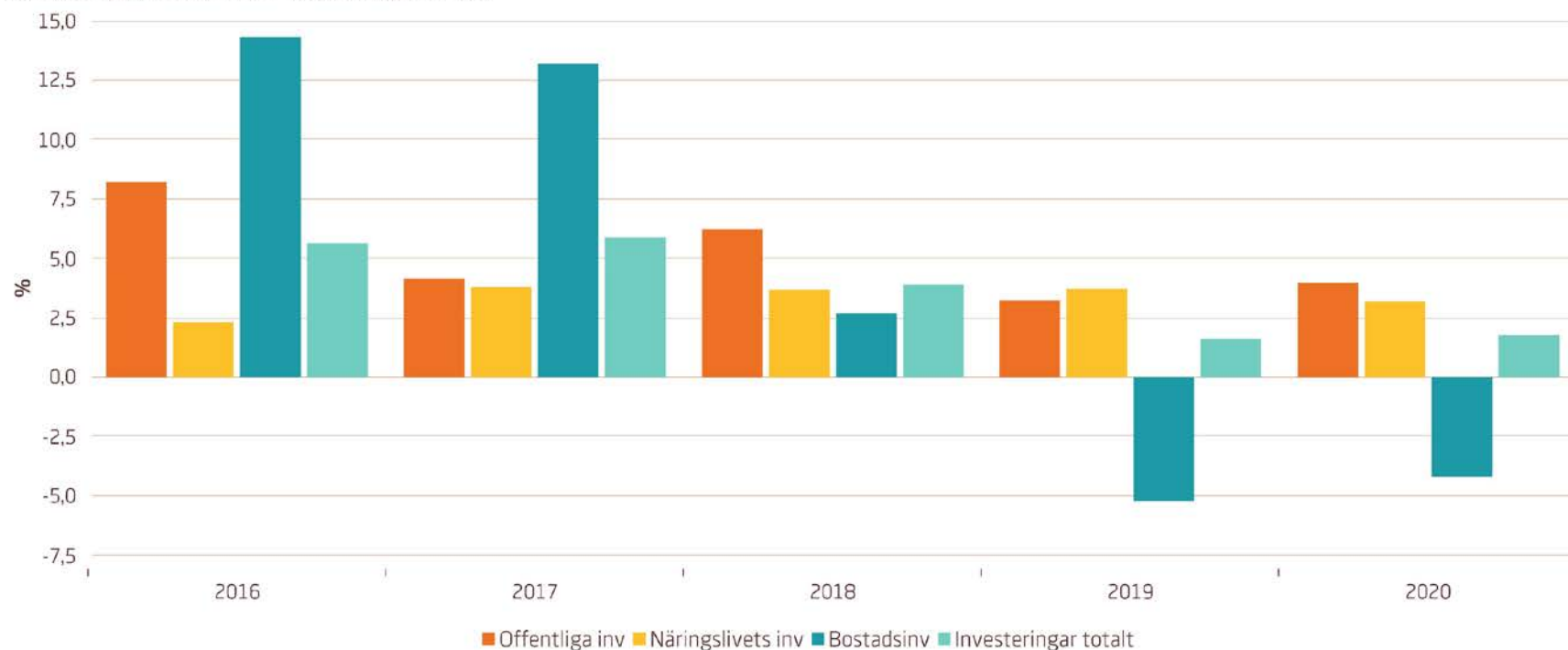
Sources: Swedbank Research & Macrobond

Bostadsbyggandet minskar från höga nivåer

Näringslivet och offentlig sektor håller uppe investeringarna

Näringsliv och offentliga inv tar över

Investeringar, procentuell förändring år/år (%)



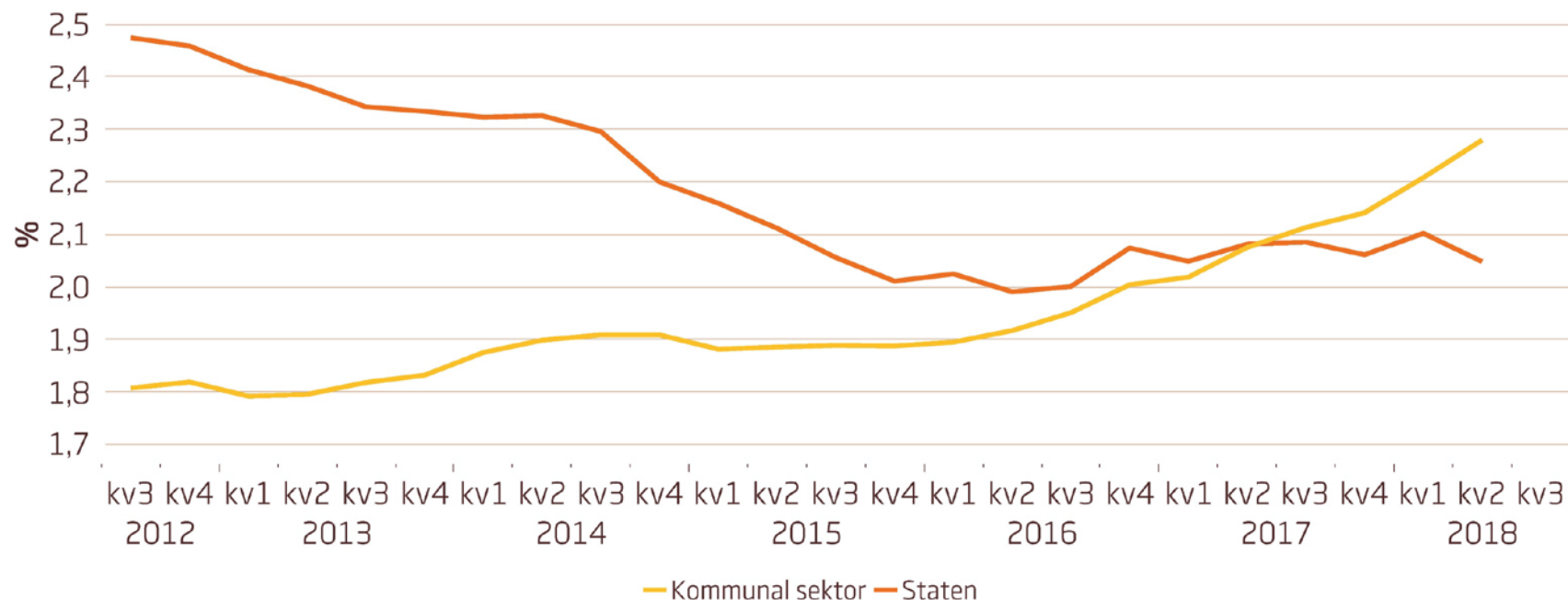
Sources: Swedbank Research & Macrobond

Expansiva offentliga investeringsplaner

Demografi och infrastruktur driver investeringarna

Investeringar i kommuner och landsting är nu större än de statliga

Andel av BNP (%)



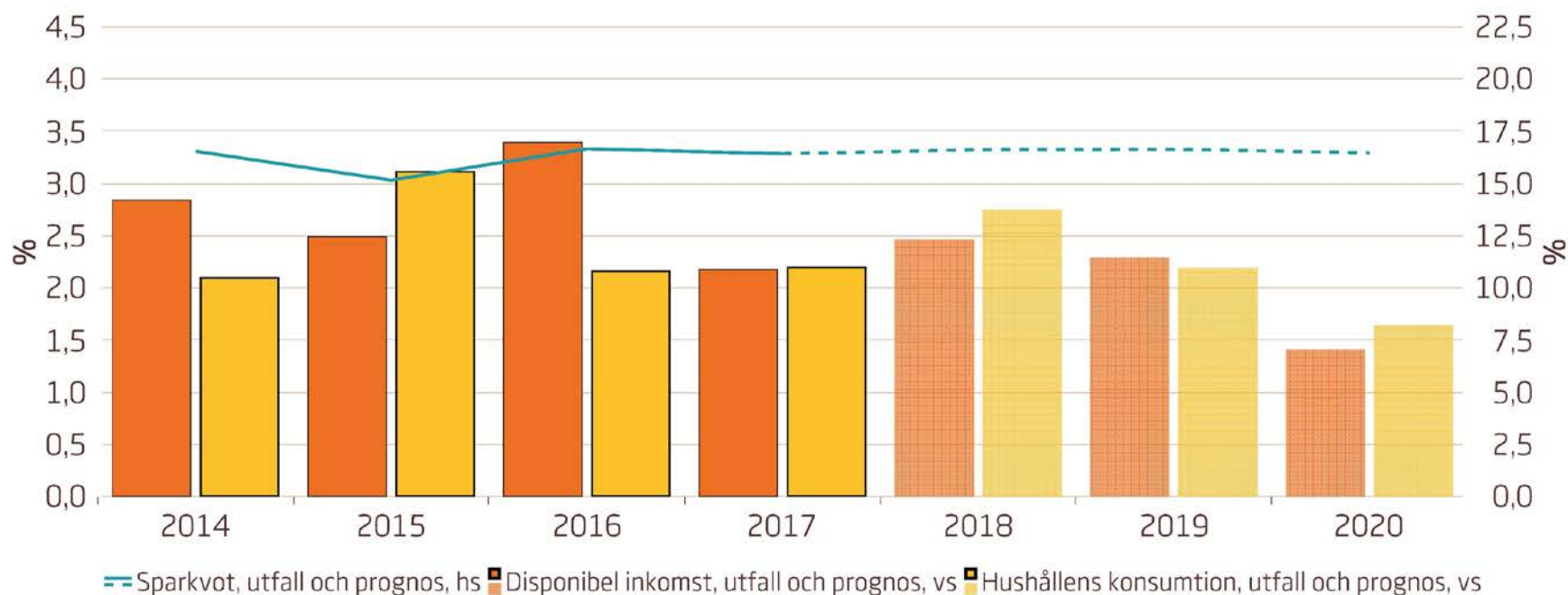
Sources: Swedbank Research & Macrobond

Inkomst och konsumtion växer men ökningstakten dämpas

Stark arbetsmarknad, demografi och finanspolitik förklarande faktorer

Finanspolitik stöder "nödvändig" konsumtion, demografi ökar sparandet

Disponibel inkomst år/år, konsumtion år/år och sparkvot (%)



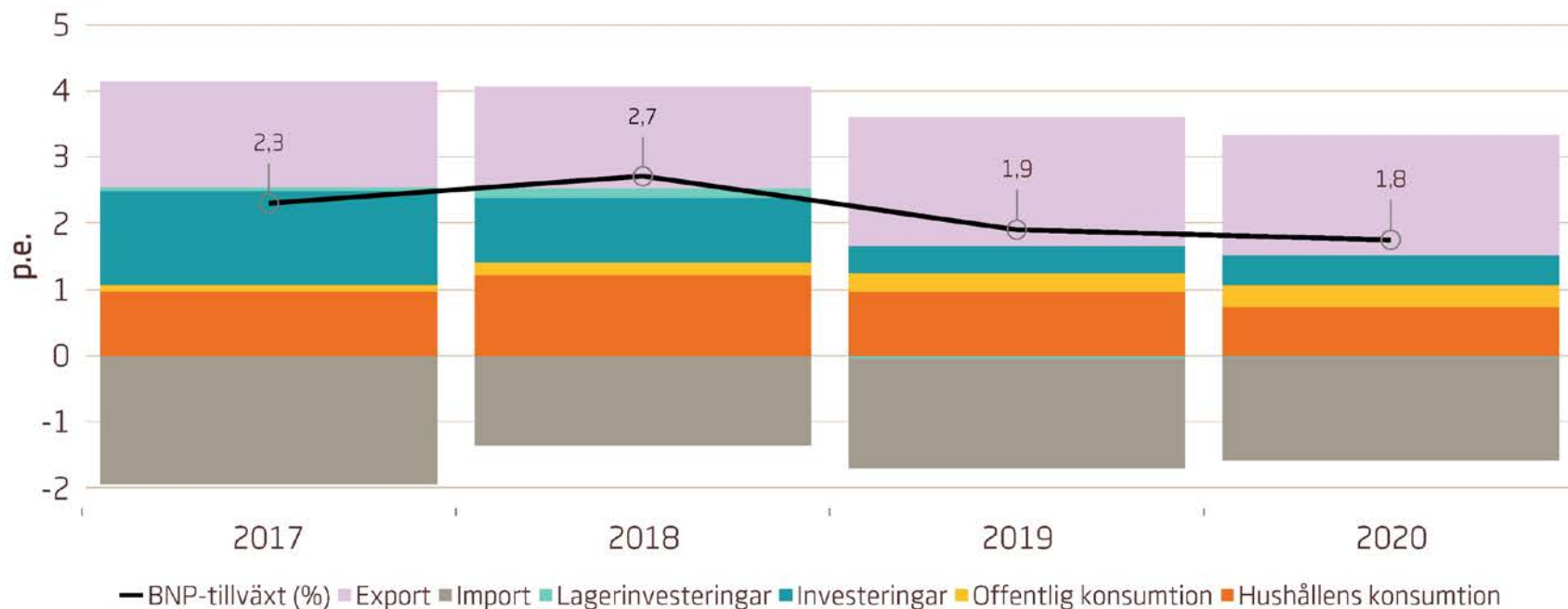
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Sverige: God tillväxt i internationell och historisk jämförelse

Gradvis inbromsning men från hög nivå

Drivkraften från inhemsk till extern efterfrågan

Bidrag till BNP från olika komponenter och faktisk BNP



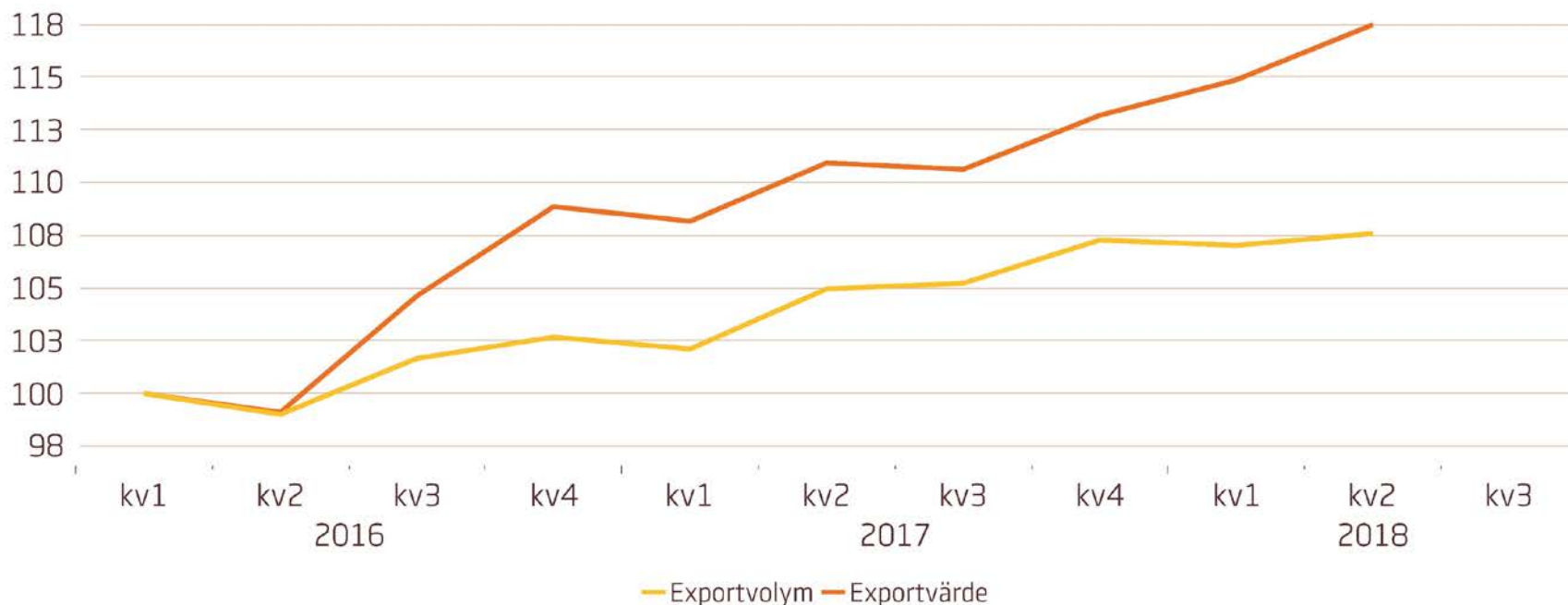
Sources: Swedbank Research & Macrobond

Exporten ökar – god efterfrågan och konkurrenskraft

Utvecklingen i omvärlden fortsatt gynnsam för svensk export

Exporten ökar mer nominellt än i volymtermer

Export, volym och värde. Index: 2016 kv1=100



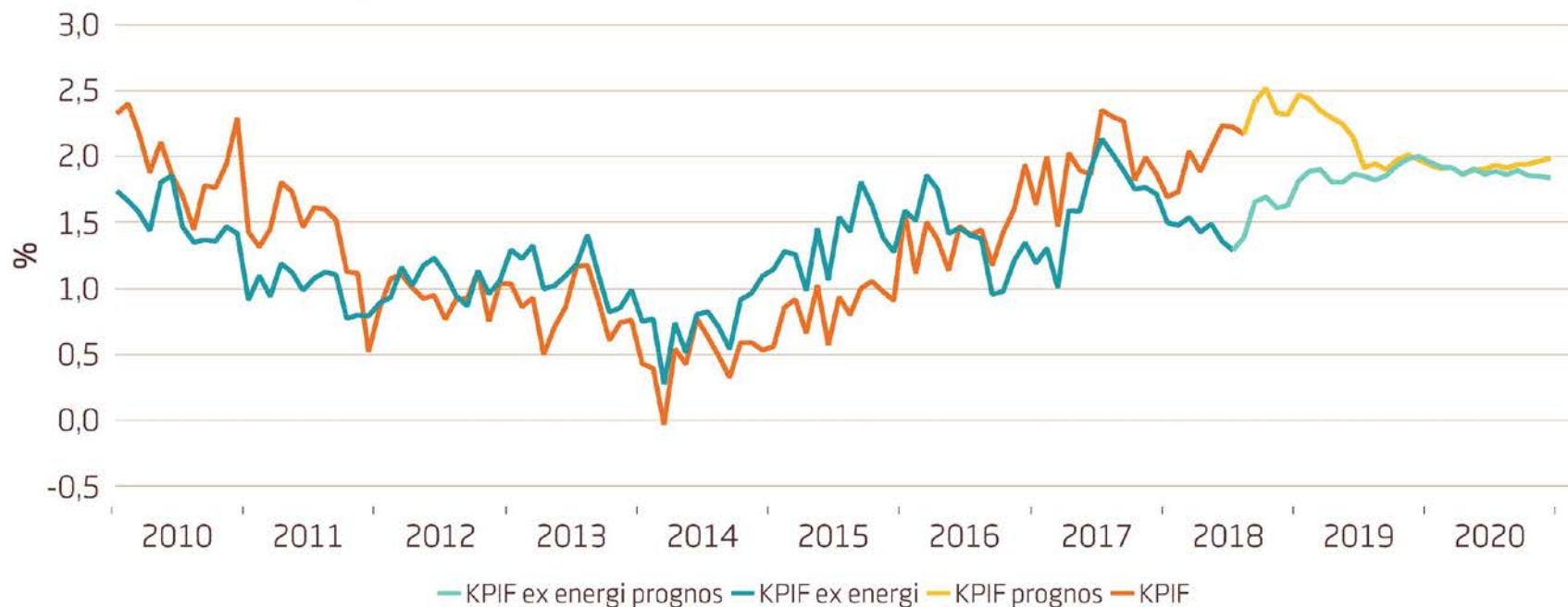
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

KPIF-inflationen toppar 2018

Underliggande inflationen bottnar och närmar sig 2 procent i slutet av prognosperioden

Lägre KPIF inflation när energipriserna klingar av

KPIF och KPIF ex energi, år/år (%)



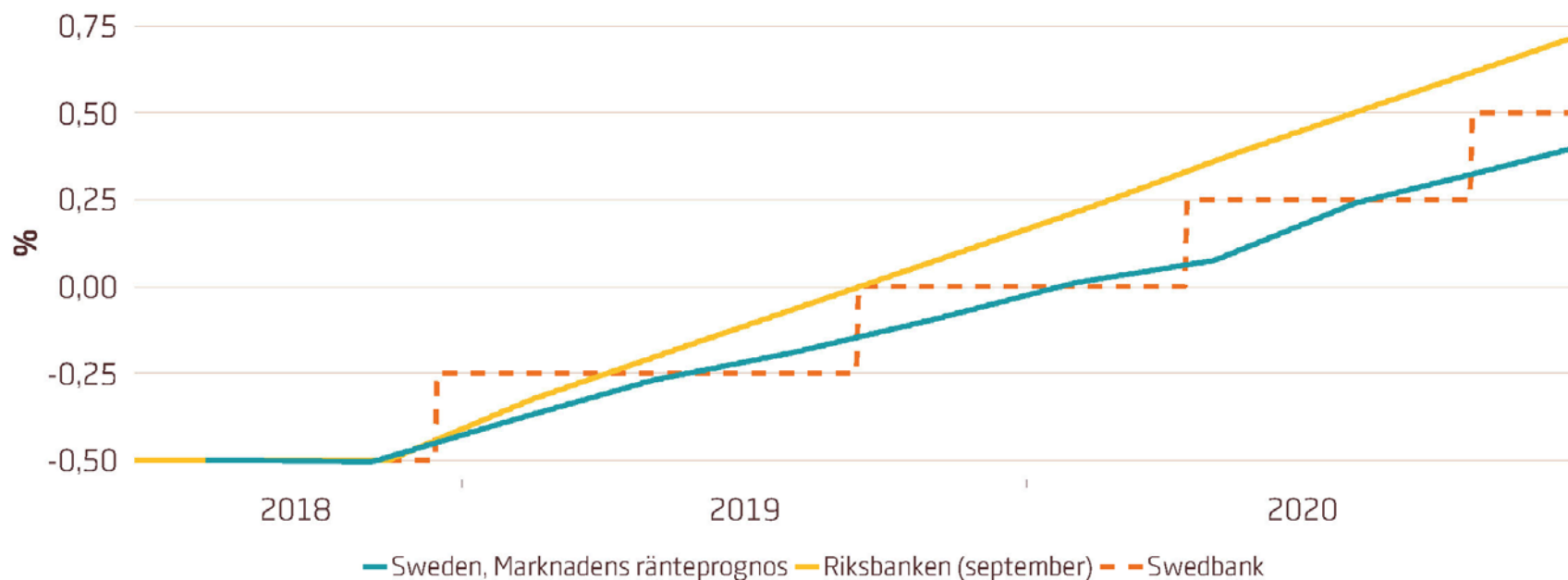
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Riksbanken höjer räntan med 25 punkter i december

Reporäntan når 0,0 procent vid slutet av 2019 och 0,5 procent 2020

Riksbanken börjar sakta höja räntan

Reporänteprognoser, Swedbank, Riksbanken och marknaden (%)



Anm.: Marknadens prissättning baseras på RIBA och FRA-kontrakt

Källor: Riksbanken, Bloomberg och Swedbank Analys

FX/FI: Långfristiga räntenivåerna kommer gradvis att öka

Penningpolitikens normalisering påverkar de långfristiga räntorna

Obligationsräntorna stiger med högre styrräntor

10 åriga statsobligationsräntor (%)



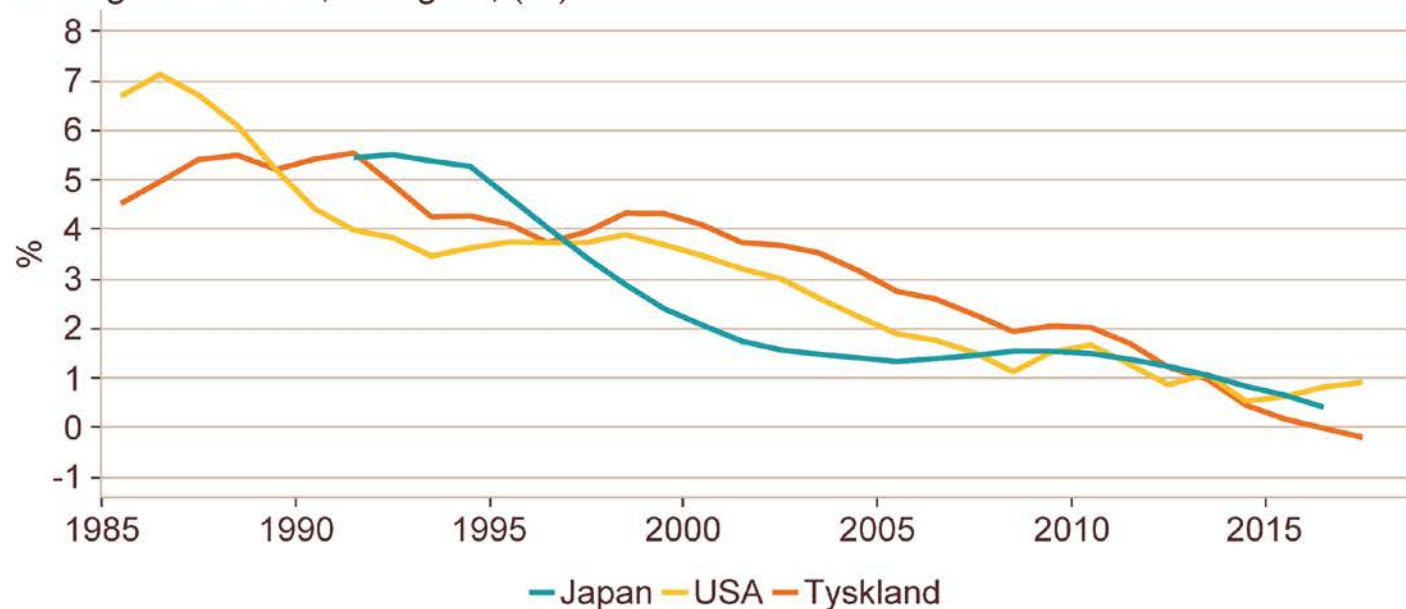
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Demografin och omsvängningen av fallande räntor

Demografin kommer att vara en viktig faktor i utvecklingen av räntornas långsiktiga trender

Kommer realräntornas fallande trend att vända?

10-åriga realräntor, 5 år g.m., (%)



Anm.: Beräknad genom tio-årig nominellränta minus inflation

Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Sammanfattning

Hållbarhet – effekt på finansmarknader och tillväxt



Expansiv svensk finanspolitik – ge lite till många



Källa: Konditori Syrénen

Demografi - påverkar ekonomi och räntor





Tack!

www.swedbank.se/makro

Twitter: @SwedbankMakro, knut@swedbank

Kontaktuppgifter

Swedbank Analys

Olof Manner
olof.manner@swedbank.se
Chef Swedbank Analys
+46 8 700 91 34

Makroanalys

Sverige

Anna Breman
anna.breman@swedbank.se
Chef Swedbank Makroanalys/Chefekonom
+46 8 700 91 42

Oscar Andersson
oscar.andersson@swedbank.se
Juniorekonom
+46 8 700 92 85

Martin Bolander
martin.bolander@swedbank.se
Seniorekonom
+46 8 700 92 99

Cathrine Danin
cathrine.danin@swedbank.se
Ekonom
+46 8 700 92 97

Jana Eklund
jana.eklund@swedbank.se
Senior ekonometriker
+46 8 585 946 04

Josefin Fransson
josefin.fransson@swedbank.se
Assistent
+46 8 585 903 05

Åke Gustafsson
ake.gustafsson@swedbank.se
Seniorekonom
+46 8 700 91 45

Knut Hallberg
knut.hallberg@swedbank.se
Seniorekonom
+46 8 700 93 17

Alexandra Igel
alexandra.igel@swedbank.se
Ekonom
+46 8 700 93 03

Jörgen Kennemar
jorgen.kennemar@swedbank.se
Seniorekonom
+46 8 700 98 04

Maria Wallin Fredholm
maria.wallin-fredholm@swedbank.se
Ekonom
+46 8 700 92 87

Ingrid Wallin Johansson
ingrid.wallin-johansson@swedbank.se
Ekonom
+46 8 700 92 95

Estland

Tõnu Mertsina
tonu.mertsina@swedbank.ee
Chefekonom Estland
+372 888 75 89

Liis Elmik
liis.elmik@swedbank.ee
Seniorekonom
+372 888 72 06

Marianna Rõbinskaja
marianna.robinskaja@swedbank.ee
Ekonom
+372 888 79 25

Lettland

Lija Strasuna
lija.strasuna@swedbank.lv
Chefekonom Lettland
+371 6744 58 44

Agnese Buceniece
agnese.buceniece@swedbank.lv
Seniorekonom
+371 6744 58 75

Linda Vildava
linda.vildava@swedbank.lv
Ekonom
+371 6744 42 13

Litauen

Nerijus Mačiulis
nerijus.maciulis@swedbank.lt
Vice gruppchefekonom/Chefekonom Litauen
+370 5258 22 37

Laura Galdikienė
laura.galdikiene@swedbank.lt
Seniorekonom
+370 5258 22 75

Vytenis Šimkus
vytenis.simkus@swedbank.lt
Ekonom
+370 6945 71 95

Norge

Kjetil Martinsen
kjetil.martinsen@swedbank.no
Tf Chef Makroanalys Norge
+47 92 44 72 09

Marlene Skjellest Granerud
marlene.granerud@swedbank.no
Ekonom
+47 94 30 53 32

Viktig information

Detta dokument har sammanställts av analytiker på Swedbank Large Corporates & Institutions (LC&I) Makro Research. Makro Research består av research-avdelningar i Estland, Lettland, Litauen, Norge och Sverige, och de är ansvariga för att förbereda rapporter om den ekonomiska utvecklingen på globala och hemmamarknader.

Vad vår research är baserad på

Swedbank Makroanalys grundar sin analys på mångsidig information och olika aspekter. Till exempel: grundläggande analys av cyklisk och strukturell ekonomisk utveckling, aktuellt eller förväntat marknadssentiment, förväntade eller faktiska ändringar i kreditvärdighet, samt interna eller externa förhållanden som påverkar priserna på utvalda valuta- och ränteinstrument. Beroende på typen av investeringsrekommendation kan tidshorisonten variera mellan kort sikt och upp till 12 månader.

Rekommendationsstruktur

Rekommendationer i valuta- och ränteinstrument görs både på spotmarknaden och i derivatinstrument. Rekommendationer kan uttryckas i absoluta termer, till exempel attraktiva pris-, ränte- eller volatilitetsnivåer. De kan också uttryckas i relevanta termer, till exempel långa positioner kontra korta positioner.

När det gäller spotmarknaden, innehåller våra rekommendationer en inträdesnivå, medan rekommendationsuppdateringar inkluderar vinst samt oftast, men inte alltid, en föreslagen utträdesnivå. När det gäller rekommendationer i derivatinstrument, innehåller våra rekommendationer föreslagen inträdeskostnad, lösenpris och löptid. I rekommendationer gällande valutamarknaden använder vi optioner endast som för att ta ställning till marknadsutvecklingens riktning och volatilitet, med begränsningen att vi inte rekommenderar nettoförsäljning av optionaltitet. Detta innebär att vi endast rekommenderar strukturer som har en fastslagen maximal förlust.

Analytikern intygar

Analytikern(a) som är ansvarig(a) för innehållet i detta dokument intygar att det reflekterar deras personliga åsikt/er om de företag och värdepapper som de täcker. Detta oavsett om det kan finnas sådana intressekonflikter som det refereras till nedan.

Analyserna är självständiga och baseras endast på publik tillgänglig information.

Utgivare, distribution och mottagare

Detta dokument har sammanställts av Makro Research analytiker på LC&I och ges ut av affärsområdet Swedbank LC&I inom Swedbank AB (publ) ("Swedbank"). Swedbank AB står under tillsyn av Finansinspektionen i Sverige.

Distributörerna har inte rätt att göra några ändringar i dokumentet innan distribution.

Swedbank
Information class
Public
I Finland distribueras dokumentet av Swedbanks filial i Helsingfors,

som står under tillsyn av Finlands finansiella tillsynsmyndighet (Finanssivalvonta).

I Norge distribueras dokumentet av Swedbanks filial i Oslo, som står under tillsyn av Norges finansiella tillsynsmyndighet (Finanstilsynet).

I Estland distribueras dokumentet av Swedbank AS, som står under tillsyn av Estlands finansiella tillsynsmyndighet (Finantsinspeksioon).

I Litauen distribueras dokumentet av "Swedbank" AB, som står under tillsyn av Republiken Litauens centralbank (Lietuvos bankas).

I Lettland distribueras dokumentet av Swedbank AS, som står under tillsyn av Finans- och kapitalmarknadsinspektionen i Lettland (Finanšu un kapitāla tirgus komisija).

I USA distribueras dokumentet av Swedbank AB (publ) och i vissa fall av Swedbank Securities U.S. LLC ("Swedbank LLC") som ikläder sig ansvar för innehållet. Dokumentet får endast distribueras till institutionella investerare. Om du inte är en institutionell investerare får du ej agera utifrån, reproducera eller lita på detta dokument. Institutionella investerare i USA som får detta dokument, och som önskar genomföra en transaktion i något av de värdepapper som nämns i dokumentet, ska endast göra detta via Swedbank LLC. Swedbank LLC är en USA-baserad broker-dealer, registrerad hos "the Securities and Exchange Commission", och medlem i "the Financial Industry Regulatory Authority" samt "the Securities Investor Protection Corporation". Swedbank LLC är en del av Swedbank.

För viktiga upplysningar i USA, hänvisas till:
<http://www.swedbankfs.com/disclaimer/index.htm>

I Storbritannien får detta dokument endast distribueras till "relevanta personer". De som ej är "relevanta personer" får ej agera utifrån eller lita på detta dokument. Endast "relevanta personer" får ges tillgång till och delta i de investeringar eller investeringsaktiviteter som nämns i detta dokument.

Med "relevanta personer", avses personer som:

- Har yrkeserfarenhet av den typ av investeringar som avses i artikel 19(5) i the Financial Promotions Order.
- Är personer som avses i artikel 49(2)(a) till (d) i the Financial Promotion Order ("high net worth companies, unincorporated associations etc").
- Är personer till vilka en inbjudan eller uppmuntran att delta i investeringsaktiviteter (i enlighet med avsnitt 21 i the Financial Services and Markets Act 2000) – i samband med utgivning eller försäljning av värdepapper – annars lagligen kan kommuniceras, direkt eller indirekt.

Ansvarsbegränsningar

All information i detta dokument är sammanställt i god tro från källor som anses vara tillförlitliga. Swedbank påtar sig dock inte något ansvar för dess fullständighet eller riktighet. Du rekommenderas därför att bilda dig din egen uppfattning och inte enbart förlita dig på information från detta dokument.

Observera att analysen kan vara subjektiv. Analytikern baserar sin analys på den information som finns tillgänglig just nu och att analytikern kan ändra åsikt om förutsättningarna förändras. Om analytikern ändrar åsikt eller om en ny analytiker med en annan åsikt blir ansvarig för att täcka ett företag, strävar vi efter att informera om detta så snart det är möjligt med tanke på eventuella regleringar, lagar, interna procedurer eller andra omständigheter.

Detta dokument är framställt i informationssyfte för allmän spridning till behöriga mottagare och är inte avsett att vara rådgivande. Dokumentet utgör inte ett erbjudande om att köpa eller sälja finansiella instrument.

Swedbank påtar sig inte något ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det än må vara, som grundar sig på användande av detta dokument.

Intressekonflikter

På Swedbank LC&I har interna riktlinjer implementerats för att säkerställa integriteten och oberoendet av analytikerna.

Riktlinjerna innehåller regler för, men inte begränsat till: kontakter med de företag som bevakas; personligt engagemang i de bolag som bevakas; deltagande i investment banking verksamhet och tillsyn och granskning av research produkter. Till exempel:

- Research produkter baseras enbart på publik information.
- Analytikerna tillåts i allmänhet inte ha några innehav eller positioner (långa eller korta, direkt eller via derivat) avseende aktier eller aktierelaterade instrument i företag de analyserar.
- Ersättningen till personalen inom Makro Research kan innefatta diskretionära utmärkelser baserade på företagets totala intäkter, inklusive intäkter för investment banking. Dock ska ingen sådan personal få ersättning baserat på specifika investment banking transaktioner.

Mångfaldigande och spridning

Materialet får inte mångfaldigas utan Swedbank LC&Is medgivande. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse.

Mångfaldigad av Swedbank Large Corporates & Institutions, Stockholm 2014.

Address

Swedbank LC&I, Swedbank AB (publ), SE-105 34 Stockholm
Besöksadress: Malmskillnadsgatan 23, 111 57 Stockholm

Bilaga 1

Sverige (1)

SVERIGE: Swedbanks BNP-prognos ^{1/}

Volymförändring i procent	2017	2018P		2019P		2020P
Real BNP, kalenderkorrigerad	2,5	2,8	(2,7)	1,9	(1,8)	1,5
Real BNP	2,3	2,7	(2,6)	1,9	(1,8)	1,8
Hushållens konsumtionsutgifter	2,2	2,7	(2,6)	2,2	(2,0)	1,6
Offentliga konsumtionsutgifter	0,4	0,8	(1,5)	1,1	(1,1)	1,3
Fasta bruttoinvesteringar	5,9	3,9	(3,1)	1,6	(2,3)	1,8
näringsliv exkl. bostäder	3,8	3,7	(4,1)	3,7	(3,4)	3,2
offentliga myndigheter & HIO	4,2	6,2	(3,5)	3,2	(4,8)	4,0
bostäder	13,2	2,7	(-0,1)	-5,2	(-2,8)	-4,2
Lagerinvesteringar ^{2/}	0,1	0,1	(-0,1)	0,0	(0,0)	0,0
Export av varor och tjänster	3,6	3,4	(5,7)	4,3	(4,4)	3,9
Import av varor och tjänster	4,8	3,3	(5,5)	4,0	(4,6)	3,7
Inhemsk slutlig användning	2,6	2,5	(2,4)	1,7	(1,8)	1,6
Nettoexport ^{2/}	-0,3	0,2	(0,3)	0,3	(0,1)	0,3

1/ Föregående prognos i parentes

2/ Bidrag till BNP-tillväxten

Källor: SCB och Swedbank Analys

Bilaga 2

Sverige (2)

SVERIGE: Makroekonomiska nyckeltal, 2017-2020 ^{1/}	2017	2018P		2019P		2020P
Real BNP (kalenderkorrigerad), %	2,5	2,8	(2,7)	1,9	(1,8)	1,5
Industriproduktion (kalenderkorrigerad), %	3,8	4,2	(5,4)	3,9	(4,0)	3,2
KPI, % (årsgenomsnitt)	1,8	2,1	(1,8)	2,5	(2,6)	2,7
KPI, % (dec-dec)	1,7	2,4	(2,1)	2,6	(2,7)	2,8
KPIF, % (årsgenomsnitt) ^{2/}	2,0	2,2	(1,8)	2,2	(1,9)	2,0
KPIF, % (dec-dec) ^{2/}	1,9	2,4	(1,7)	2,0	(1,9)	2,0
Riksbankens reporänta, % (dec)	-0,50	-0,40	(-0,25)	0,00	(0,25)	0,50
Arbetslöshet, % av arbetskraften (15-74)	6,7	6,2	(6,3)	6,1	(6,3)	6,0
Arbetskraften (15-74), %	2,0	1,2	(1,2)	0,8	(0,8)	0,6
Antalet sysselsatta (15-74), %	2,3	1,7	(1,6)	0,9	(0,8)	0,7
Nominella timlöner (KL), totalt, %	2,4	2,7	(2,8)	3,1	(3,2)	3,5
Hushållens sparkvot, % av disponibelinkomsten	16,0	16,6	(16,6)	16,6	(16,5)	16,5
Real disponibelinkomst, %	2,3	2,5	(2,6)	2,3	(2,0)	1,4
Bytesbalans, % av BNP	4,2	4,4	(4,9)	4,7	(5,0)	4,8
Finansiellt sparande i offentlig sektor, % av BNP ^{3/}	1,3	0,7	(0,5)	0,4	(0,0)	0,3
Offentliga sektorns skuld, % av BNP ^{3/}	40,7	36,9	(37,6)	35,1	(36,3)	34,9

1/ Föregående prognos i parentes

2/ Konsumentprisindex med fast bostadsränta

3/ Enligt Maastricht definition

Källor: SCB och Swedbank Analys

