

INTERNATIONELL EKONOMI 1998-2002

BNP-TILLVÄXT OCH INFLATION

	BNP-tillväxt (volymförändring), %					Inflation, %				
	1998	1999	2000	2001	2002	1998	1999	2000	2001	2002
Världen	1,9	2,6	3,2	3,1	3,1	3,4	2,8	3,0	3,1	3,3
USA	4,3	4,0	3,7	2,8	2,8	1,6	2,2	2,5	2,6	2,4
Japan	-2,5	0,6	1,0	1,6	2,4	0,6	-0,3	-0,4	0,4	1,3
Storbritannien	2,2	2,0	3,3	3,0	2,0	2,6	2,3	2,2	2,5	2,5
Övriga Asien	0,6	5,6	5,8	5,6	5,8	8,2	3,2	3,5	4,1	4,9
Sydamerika	2,2	-0,3	3,3	4,5	5,0	5,8	7,2	8,5	7,3	7,0
Euroområdet	2,7	2,2	3,3	3,2	2,5	1,2	1,1	1,9	1,9	1,8
Tyskland	2,2	1,4	2,9	3,0	2,3	0,9	0,6	1,6	1,5	1,5
Frankrike	3,4	2,8	3,7	3,3	2,5	0,6	0,5	1,7	1,7	1,6
Italien	1,3	1,3	2,7	2,9	2,3	1,9	1,7	2,1	2,0	1,9
Finland	5,0	3,5	5,1	4,1	3,0	1,4	1,2	2,3	2,3	2,0
Sverige	3,0	3,6	3,6	3,2	2,8	0,4	0,3	1,9	2,1	2,6
Danmark	2,7	1,2	1,9	2,5	2,5	1,9	2,5	2,5	2,2	2,4
Norge	2,1	0,7	2,7	2,7	2,7	2,3	2,4	2,3	2,2	2,1
Ryssland	-4,6	3,2	2,0	2,5	3,5	27,3	92,7	23,0	18,0	14,0
Polen	4,8	3,9	5,2	5,4	4,7	11,9	7,3	8,8	5,9	5,1
Estland	4,0	-0,8	5,1	6,0	5,0	8,2	3,3	4,6	5,5	5,3
Lettland	3,6	-0,2	4,1	5,2	4,4	4,7	2,4	3,3	5,1	4,5
Litauen	5,1	-3,5	2,5	3,9	5,2	5,1	0,8	3,2	5,8	5,4

RÅVARUPRISER

	1998	1999	2000	2001	2002
Olja (Brent/fat, USD)	13,5	17,9	22,0	19,0	18,0
Basmetaller, USD/tn, %-förändring	-20,7	2,2	25,4	5,5	4,0

RÄNTOR

	26.1. 2000	6 mån	12 mån	Årsgenomsnitt 2001	2002
Centralbanksräntor					
USD	5,50	6,25	6,25	6,25	6,10
JPY	0,50	0,50	0,50	0,60	1,00
EUR	3,00	3,50	4,00	4,30	4,40
SEK	3,25	4,00	5,00	5,30	5,50
GBP	5,75	6,50	6,50	6,20	5,40
NOK	5,50	5,50	5,50	5,60	5,90
DKK	3,30	3,80	4,25	4,50	4,40
CHF	0,50	1,00	1,50	1,80	1,90
Långa räntor (10 år)					
USD	6,67	6,90	6,50	6,40	6,25
JPY	1,65	2,25	2,50	2,80	3,40
EUR	5,52	5,60	5,90	5,80	5,50
Bund	5,73	5,80	6,10	5,95	5,60
FS	5,95	6,00	6,30	6,10	5,80
GBP	5,70	6,00	6,40	6,30	5,90
NOK	6,34	6,30	6,40	6,30	6,10
DKK	5,86	5,90	6,20	6,00	5,60
CHF	3,62	3,85	4,40	4,55	4,25

VALUTAKURSER

	26.1. 2000	6 mån	12 mån
Centralbanksräntor			
EUR/USD	1,00	1,05	1,15
EUR/JPY	106	116	121
EUR/GBP	0,61	0,63	0,68
EUR/SEK	8,54	8,65	8,70
EUR/NOK	8,07	8,15	8,25
EUR/DKK	7,44	7,43	7,43
EUR/CHF	1,61	1,61	1,62
EUR/CAD	1,44	1,49	1,61
USD/SEK	8,52	8,24	7,57
JPY/SEK	0,081	0,075	0,072
GBP/SEK	14,01	13,73	12,79
NOK/SEK	1,06	1,06	1,05
DKK/SEK	1,15	1,16	1,17
CHF/SEK	5,30	5,37	5,37
CAD/SEK	5,93	5,81	5,40
Omräkningskoefficienter, 1 EUR =			
DEM	1,95583	BEF	40,3399
FRF	6,55957	ATS	13,7603
ITL	1936,27	FIM	5,94573
ESP	166,386	PTE	200,482
NLG	2,20371	IEP	0,787564

EUROOMRÅDET 1998-2002

	1998	1999	2000	2001	2002
Euroområdet					
Privat konsumtion	2,9	2,5	3,0	2,8	2,4
Investeringar	4,3	4,2	5,7	6,2	3,6
Export	6,3	3,4	8,3	7,6	5,5
Import	8,5	5,0	8,2	8,2	5,9
BNP	2,7	2,2	3,3	3,2	2,5
Inflation, %	1,2	1,1	1,9	1,9	1,8
Arbetslöshet, %	10,9	10,1	9,4	8,7	8,4
Bytesbalans/BNP, %	1,1	0,9	1,1	1,2	1,2
Offentliga sektorns saldo, % av BNP	-2,0	-1,5	-0,9	-0,3	0,0
Industriproduktion	4,1	1,4	4,2	3,9	1,6
Tyskland					
Privat konsumtion	2,3	2,0	2,6	3,0	2,2
Investeringar	1,4	2,2	4,7	6,0	3,5
Export	7,0	3,8	8,2	7,2	5,1
Import	8,5	5,8	7,9	8,1	5,4
BNP	2,2	1,4	2,9	3,0	2,3
Inflation, %	0,9	0,6	1,6	1,5	1,5
Arbetslöshet, %	11,1	10,5	9,8	9,0	8,7
Offentliga sektorns saldo, % av BNP	-2,0	-1,2	-0,8	-0,3	0,0
Frankrike					
Privat konsumtion	3,6	2,5	3,3	2,4	2,1
Investeringar	6,1	6,5	6,0	6,0	3,0
Export	6,9	4,0	8,5	7,5	5,3
Import	9,4	3,3	8,2	8,0	5,6
BNP	3,4	2,8	3,7	3,3	2,5
Inflation, %	0,6	0,5	1,7	1,7	1,6
Arbetslöshet, %	11,8	11,3	10,3	9,6	9,3
Offentliga sektorns saldo, % av BNP	-2,9	-2,2	-1,5	-1,0	-0,7
Italien					
Privat konsumtion	1,8	1,6	2,5	2,7	2,4
Investeringar	3,5	2,0	4,5	5,0	3,5
Export	1,1	0,3	7,7	6,9	4,8
Import	6,0	3,3	7,2	7,7	6,1
BNP	1,3	1,3	2,7	2,9	2,3
Inflation, %	1,9	1,7	2,1	2,0	1,9
Arbetslöshet, %	12,0	11,6	11,2	10,5	10,2
Offentliga sektorns saldo, % av BNP	-2,7	-2,2	-1,6	-1,0	-1,0
BNP-tillväxt, %					
Euro3	2,3	1,8	3,1	3,1	2,4
Spanien	4,0	3,7	4,0	3,7	3,0
Holland	3,7	3,5	3,7	3,6	2,4
Österrike	3,3	2,3	2,9	3,0	2,4
Belgien	2,9	1,8	2,8	2,9	2,3
Portugal	3,9	3,2	3,8	3,8	2,5
Finland	5,0	3,5	5,1	4,1	3,0
Irland	8,9	8,6	7,0	7,0	6,0
Övriga euroländer	4,1	3,4	3,9	3,7	2,8
Inflation, %					
Euro3	1,0	0,8	1,8	1,7	1,6
Spanien	1,8	2,3	2,9	2,7	2,5
Holland	2,0	2,2	2,7	2,5	2,3
Österrike	0,9	0,5	1,6	1,6	1,4
Belgien	1,0	1,1	1,9	1,8	1,8
Portugal	2,8	2,4	3,0	3,0	2,4
Finland	1,4	1,2	2,3	2,3	2,0
Irland	2,4	1,6	3,4	2,5	2,5
Övriga euroländer	1,7	1,8	2,5	2,4	2,2

Byggandet ökar fortsatt-ningsvis med 6 procent

Enligt tullstyrelsens preliminära uppgifter ökade varuimporten just inte alls i fjol, trots den goda inhemska efterfrågan. Till följd av den överraskande svaga importutvecklingen blev överskottet i bytesbalansen något bättre än väntat, nästan 5 procent i förhållande till BNP. Fastän exporten nu återhämtar sig kraftigt, så förväntar vi oss inte att bytesbalansöverskottet kommer att stiga annat än marginellt. Den ökande efterfrågan återspeglar sig också i importen, och importbenägenheten ökar de närmaste åren.

Riskerna uppåt i importpriserna

Handels- och bytesbalansen belastas också av de kraftigt stigande importpriserna. I synnerhet stiger priset på bränslen. Vi väntar att oljepriset skall falla i vår, vilket dämpar importprisstegringen. I genomsnitt räknar vi med att importpriserna stiger med 7 procent. Det finns en tydlig risk uppåt, i synnerhet om oljepriset blir kvar på nuvarande nivå.

Utvecklingen på arbetsmarknaden positivare än väntat

Utvecklingen på arbetsmarknaden har på många sätt varit bättre än väntat. Sysselsättningen ökade med 3,3 procent i fjol jämfört med 1999, vilket historiskt är en synnerligen snabb takt, då BNP-ökningen var endast snäppet snabbare. Tillgången på arbete ökade likaså snabbt, vilket medförde att arbetslösheten sjönk med endast drygt en procentenhet. Även under de närmaste åren ökar sysselsättningen kraftigt, trots att vi inte förväntar oss en lika exceptionell utveckling som i fjol. Arbetslösheten sjunker stadigt och 2002 är den redan på en nivå där den strukturella arbetslösheten beräknas ligga.

Löneförhandlingarna har hittills gått bra. Våra försiktiga uppskattningar är att de avtalsmässiga lönehöjningarna i genomsnitt blir ungefär tre procent, dvs. på nivån för de förbund som öppnade förhandlingarna. På det hela taget förutspår vi att inkomsterna stiger med 4,0 procent i år. En jämförelsevis smidig förbundsvis förhandlingsomgång ökar sannolikheten för en balanserad löneutveckling även de närmaste åren.

Inflationen överskrider smärtgränsen på 2 procent

Redan i december överskred inflationen Europeiska centralbankens mål. Till följd av de kraftigt stigande importpriserna blir inflationen i snitt över två procent i år. Om oljepriset inte börjar falla, håller sig inflationen kring 2,5–3,0 procent, vilket är den nivå den stiger till de närmaste månaderna. Utvecklingen för den underliggande inflationen, där bränsle- och bostadspriser räknats bort, är emellertid inte alarmerande utan håller sig tryggt under två procent. Detta under förutsättning att man inte under de närmaste åren söker lönekomensation för den kostnadsstegring som beror på de stigande bränslepriserna.

Stora överskott inom den offentliga sektorn

En stark investeringsökning minskar snabbt det finansiella överskott inom företagssektorn som uppstod under depressionen på 1990-talet. I övrigt har företagssektorn under hela efterkrigstiden varit nettolåntagare. Under de närmaste åren återgår företagssektorn igen till denna roll, vilket stärker efterfrågan på krediter samtidigt som den största ökningen av hushållens upplåning för bostadsändamål börjar avta. De finansiella överskotten inom den offentliga sektorn ökar för sin del snabbare än väntat tack vare den gynnsamma ekonomiska utvecklingen. Vår uppskattning är att överskotten inom den offentliga sektorn totalt är uppe i 7 procent av BNP 2002. Statens överskott är då ungefär 20 miljarder mark. Statens skuldbörda minskar också i snabb takt, trots att inkomsterna från privatiseringen har uppskattats mycket försiktigt i kalkylerna, i vilka även skattelättnaderna enligt regeringsprogrammet har medräknats. Med tanke på konjunkturläget är dock en stram finanspolitik motiverad som beaktar att det håller på att uppstå flaskhalsar på arbetsmarknaden. Det finns inte längre någon orsak att panta på de strukturella reformer, som planerats många gånger och som är bekanta från rapporten från Pekkanens arbetsgrupp.

SVENSK EKONOMI 1998-2002

FÖRSÖRJNINGSBALANS

	1998	1999	Volymförändring, %		2002
			2000	2001	
Privat konsumtion	2,4	4,0	3,8	3,5	3,5
Offentlig konsumtion	2,2	0,8	1,5	1,4	1,2
- Stat	-7,4	-1,7	1,0	1,0	1,2
- Kommun	6,6	2,0	1,8	1,5	1,3
Investeringar	9,4	5,4	6,0	6,3	6,2
Lagerinvesteringar	0,3	-0,2	0,2	0,2	0,1
Export	7,3	4,7	6,7	6,0	4,5
Import	10,4	4,4	7,7	7,4	6,2
BNP	3,0	3,6	3,6	3,2	2,8
Inhemsk efterfrågan	3,8	3,3	3,8	3,6	3,5

OFFENTLIGA FINANSER

Saldo offentlig sektor, mrd kr	44	60	62	67	62
- % av BNP	2,3	3,1	3,0	3,1	2,7
Konsoliderad bruttoskuld, % av BNP	71,0	66,0	61	54	50

EXTERNBALANS

Handelsbalans, mrd kr	135,2	134	138	146	138
- % av BNP	7,2	6,9	6,7	6,7	6,0
Bytesbalans, mrd kr	58,2	53	51	56	44
- % av BNP	3,1	2,7	2,5	2,5	1,9

ARBETSMARKNAD

Sysselsatta, 1000	3979	4067	4146	4205	4249
Öppen arbetslöshet, %	6,5	5,6	4,8	4,3	4,1
Total arbetslöshet, %	10,6	8,9	7,4	6,7	6,3

ÖVRIGA NYCKELTAL

Industriproduktion, %	4,3	3,8	5,5	4,9	4,1
Konsumentpriser, %	0,4	0,3	1,9	2,1	2,6
Timlöneökning, %	3,8	3,5	4,0	4,1	4,2
Disponibel inkomst, %	2,9	3,0	2,9	5,1	5,2
Sparkvot, %	3,7	2,6	1,7	3,2	4,8

FINANSMARKNAD

	26.1. 2000	6 mån	12 mån	Årsgenomsnitt	
				2001	2002
Reporänta	3,25	4,00	5,00	5,30	5,50
Femårig statsobligation	5,70	5,75	6,10	6,00	5,70
Tioårig statsobligation	5,95	6,00	6,30	6,10	5,80
EUR/SEK	8,54	8,65	8,70		
USD/SEK	8,52	8,24	7,57		
GBP/SEK	14,01	13,73	12,79		
TCW-index	124,2	123,6	121,4		