

# Uppdaterat underlag inför 2011 års avtalsrörelse

Industrins Ekonomiska Råd

28 Oktober 2011



# Innehåll

- Nya **globala förutsättningar**
  - Eurokrisen
  - USA-ekonomin och tillväxtländerna
  - Risker på upp-och nedsidan
- Hur påverkas utsikterna för **svensk ekonomi**
  - Dämpad exportefterfrågan
  - Minskad tillförsikt och framtidstro
  - Inflation och inflationsförväntningar
- Effekterna hittills för **svensk industri**
  - Löner, arbetskraftskostnader och reallöner
  - Efterfrågan, produktion och sysselsättning
  - Effekterna i olika branscher

# Sammanfattande bedömning

## Globala utsikter

- Den finansiella oron har gett negativa spridningseffekter till den reala ekonomin
- Förtroendeindikatorer kraftigt nedåt världen över
- Tydliga effekter av kreditåtstramning i Västeuropa
- Seg återhämtning i USA, tillväxtekonomerna måttligt drabbade
- Huvudscenario: Låg tillväxt men ingen global recession

## Nedåtrisker dominerar

- **Europa** - risk för kreditdrivet tvärstopp  
Budgetbesparingar hämmar efterfrågan och ger politiska spänningar. Nya kapitalkrav riskerar stramare kreditvillkor.  
Greklandskrisen riskerar ge spridningseffekter.
- **USA** – ökad finansiell stress, men lägre än i Europa  
Politisk blockering i kongressen kan fördjupa avmattning
- **EM-länder** – fortsatt relativt hög tillväxt, men större risker för bakslag

## Vad kan ge starkare internationell konjunktur

- Politiska lösningar i Europa, återhämtning på bostads- och arbetsmarknaden i USA, mjuklandning i Kina, rekonstruktion av det globala finansiella och internationell samordning av finanspolitik

# Sammanfattande bedömning

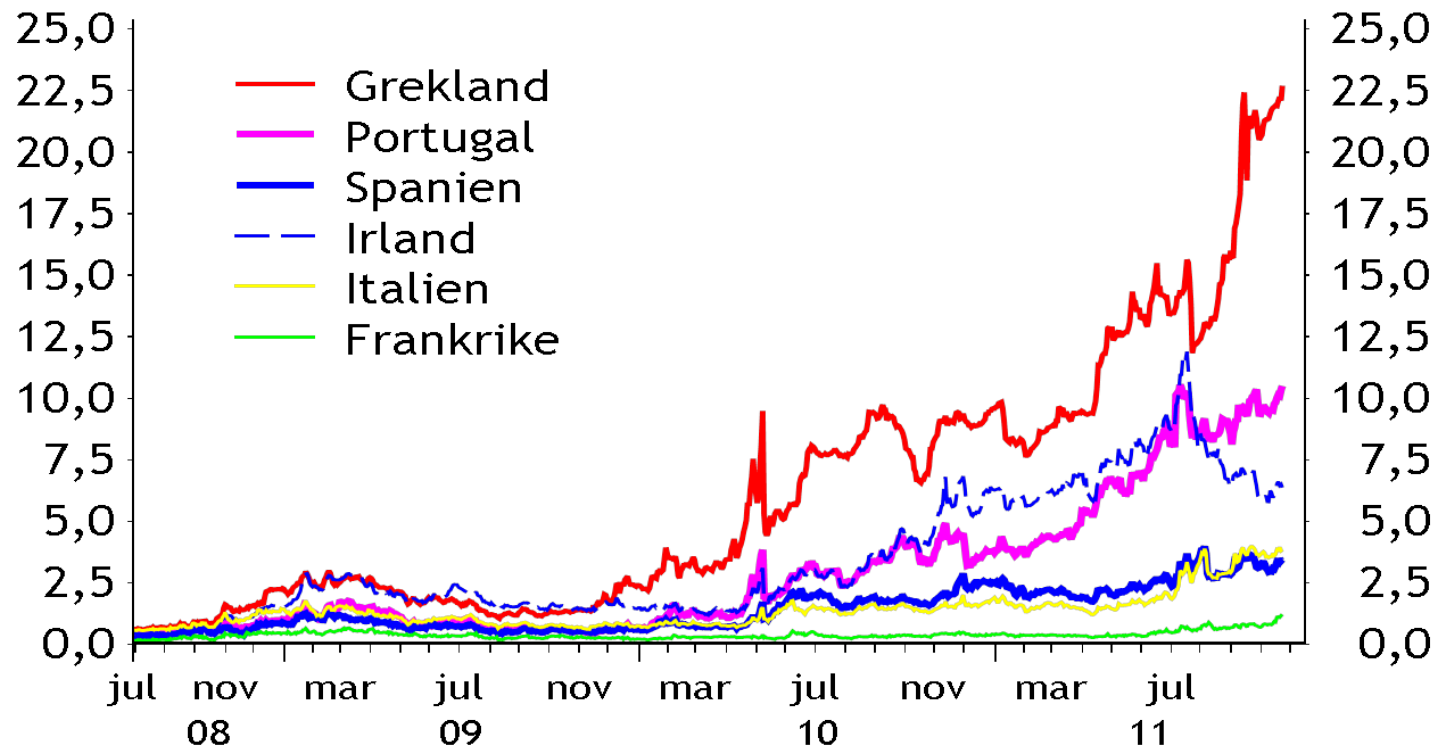
- **Utsikter för svensk ekonomi**
  - Tillväxten bromsas upp när omvärlden växlar ner och osäkerheten dämpar aktiviteten
  - Arbetslösheten blir kvar på hög nivå eller stiger något
  - Hushållen blir mer försiktiga och ökar sitt sparande när...
  - ...lägre börskurser och huspriser försämrar deras balansräkningar
  - Inflationsförväntningarna sjunker och inflationen avtar
  - Möjlighet till stimulanspolitik om konjunkturen försämras
  - Den finansiella sektorn relativt stark men kan få finansierings-svårigheter som medför risktillägg för hushåll och företag
- **Utvecklingen i svensk industri**
  - Reallönerna minskar 2011
  - Nominella löner väntas stiga drygt 2,5%, klart lägre än i Västeuropa
  - Fortsatt men dämpad återhämtning under 2 kvartalet
  - Fallande efterfrågan och produktion under 3 kvartalet
  - Arbetsmarknaden visar ännu ingen påtaglig försämring

# Nya globala förutsättningar

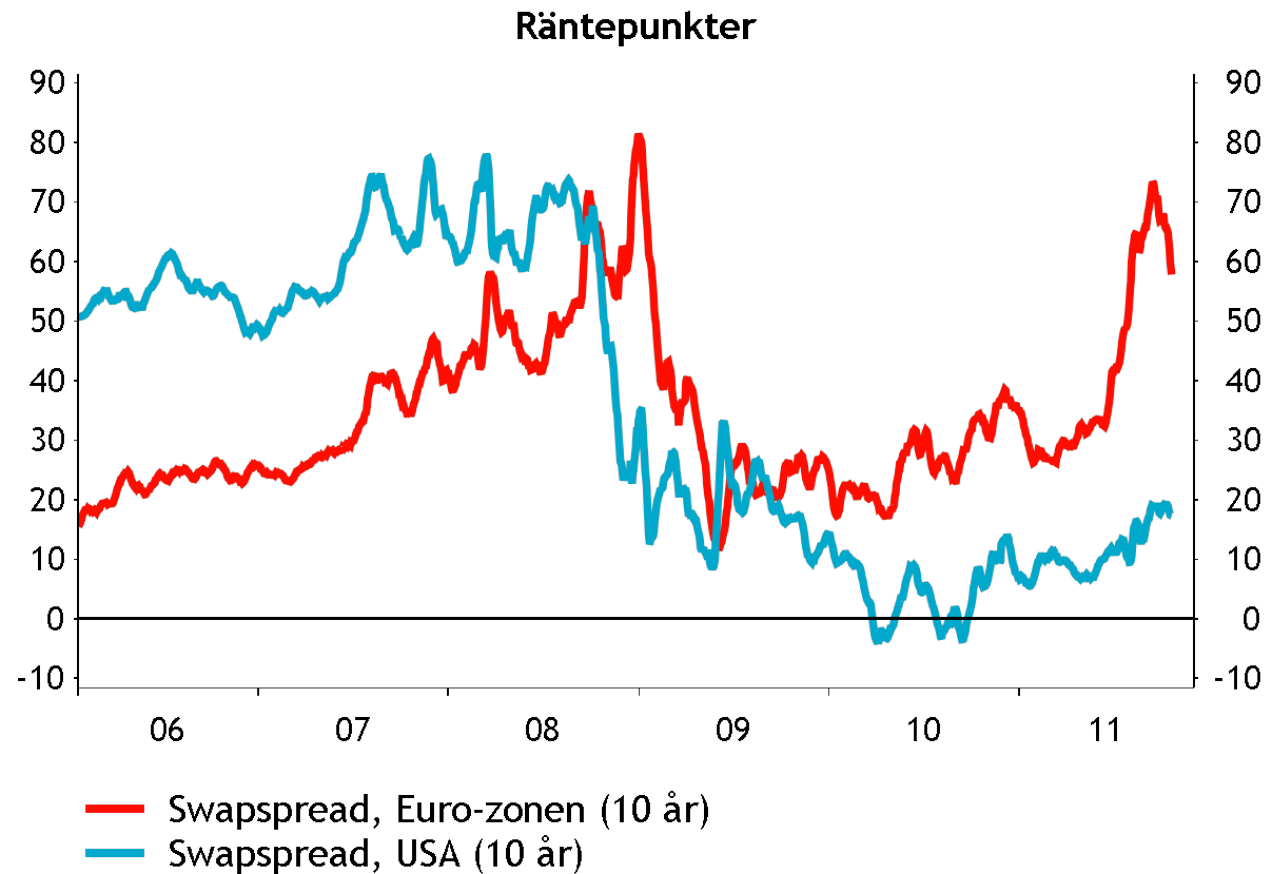
- **Finansiell oro** under sensommaren driven av
  - Ny allvarigare fas av europeisk skuld kris
  - Svaga amerikansk konjunkturdata under maj-juli
  - Allt djupare splittring i amerikansk politik
- **Spridningseffekter till reala ekonomin**
  - Förtroendeindikatorer kraftigt nedåt
  - Tydliga effekter av kreditåtstramning i Västeuropa
  - Måttlig avmattning i tillväxtekonomier
  - Amerikanska hårddata bättre än väntat den senaste tiden
- **Huvudscenario i prognoserna.**
  - Låg tillväxt men ingen global recession
  - Eurokrisens förlopp avgör.

# Olika grad av misstroende

Räntedifferens mot Tyskland  
10-åriga statsobligationer

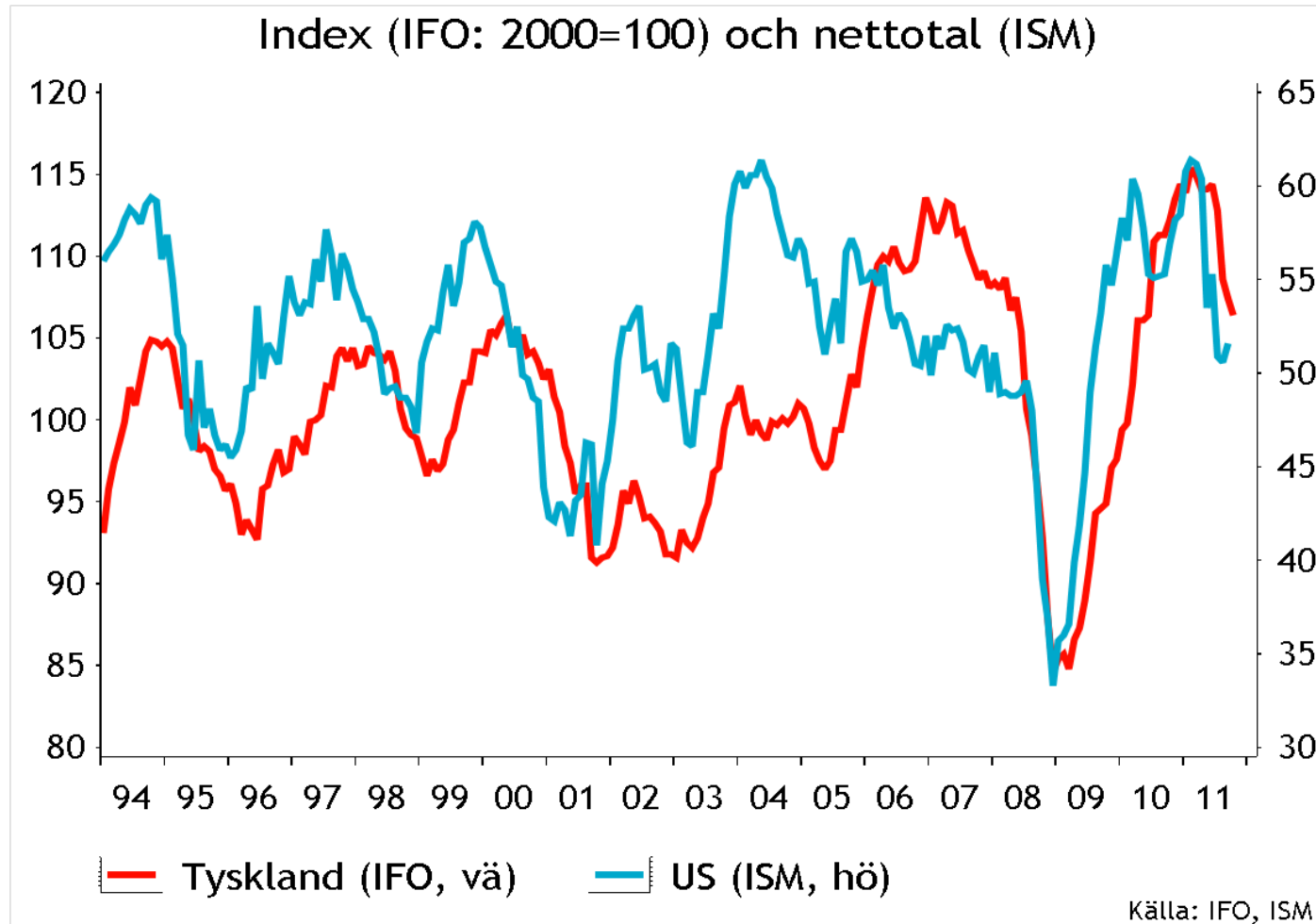


# Finansiell stress mest kännbar i Europa



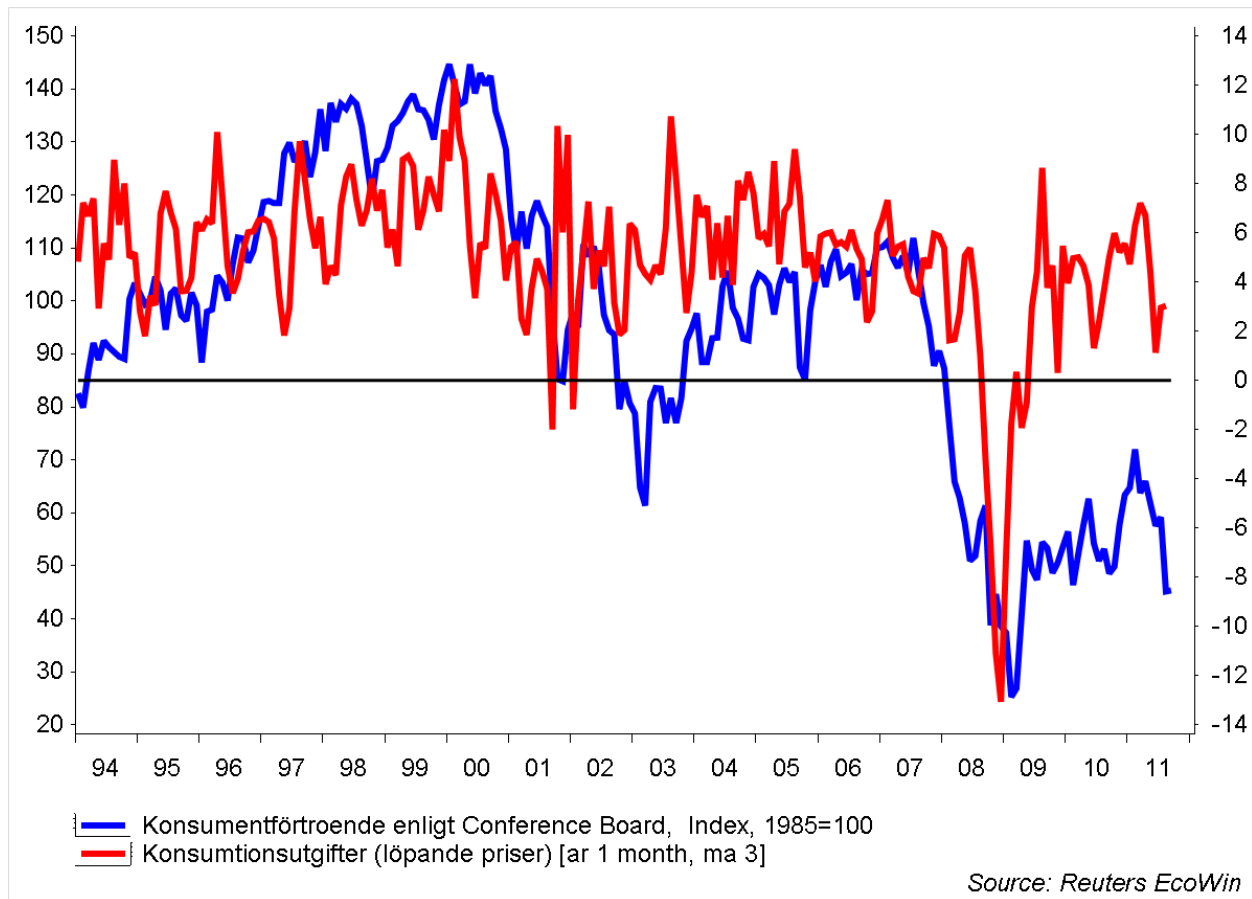
Källa: Reuters EcoWin, SEB

# Tydlig dämpning i USA och Tyskland





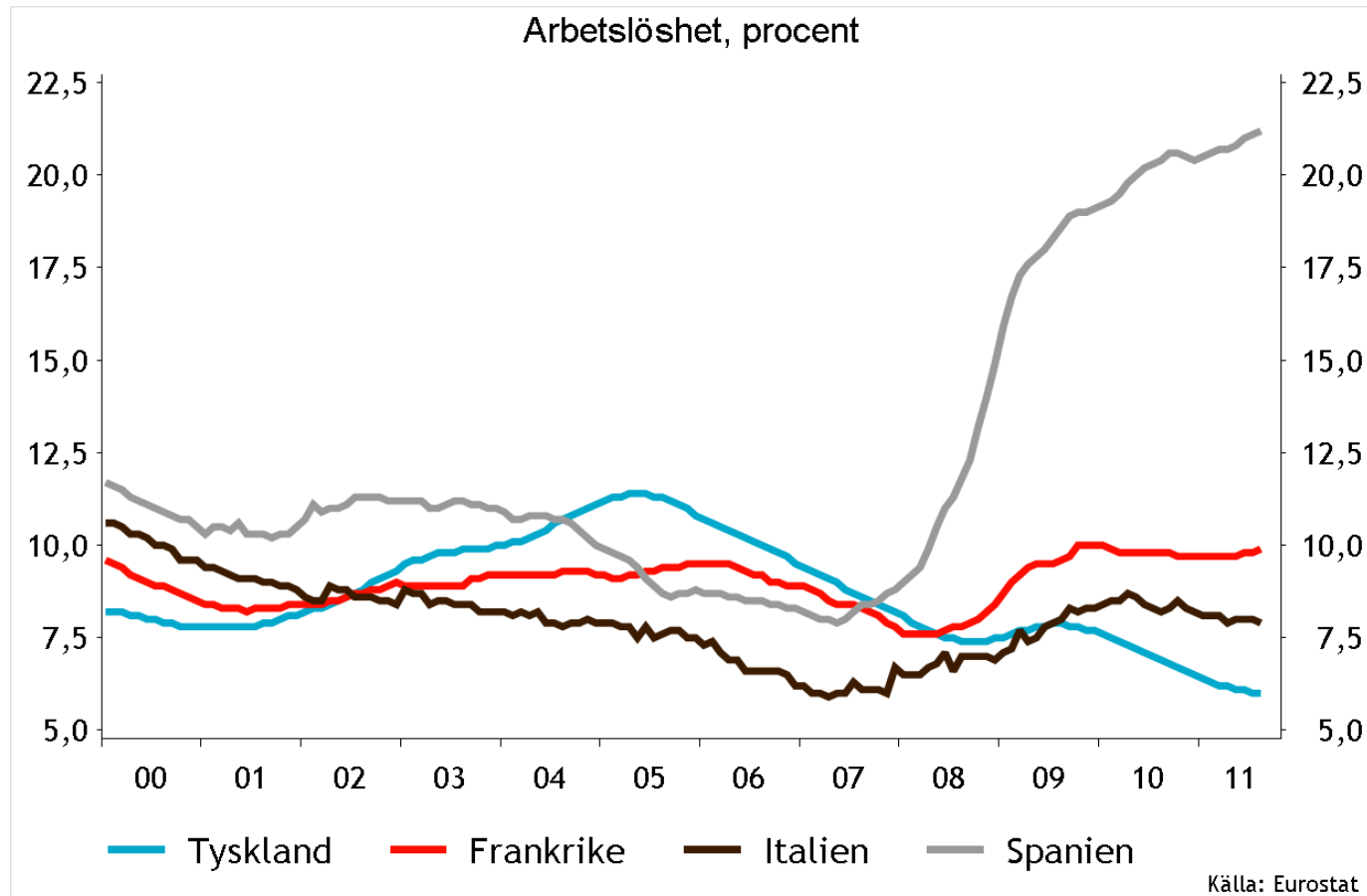
# USA: Svag framtidstro, men fortsatt konsumtionsökning



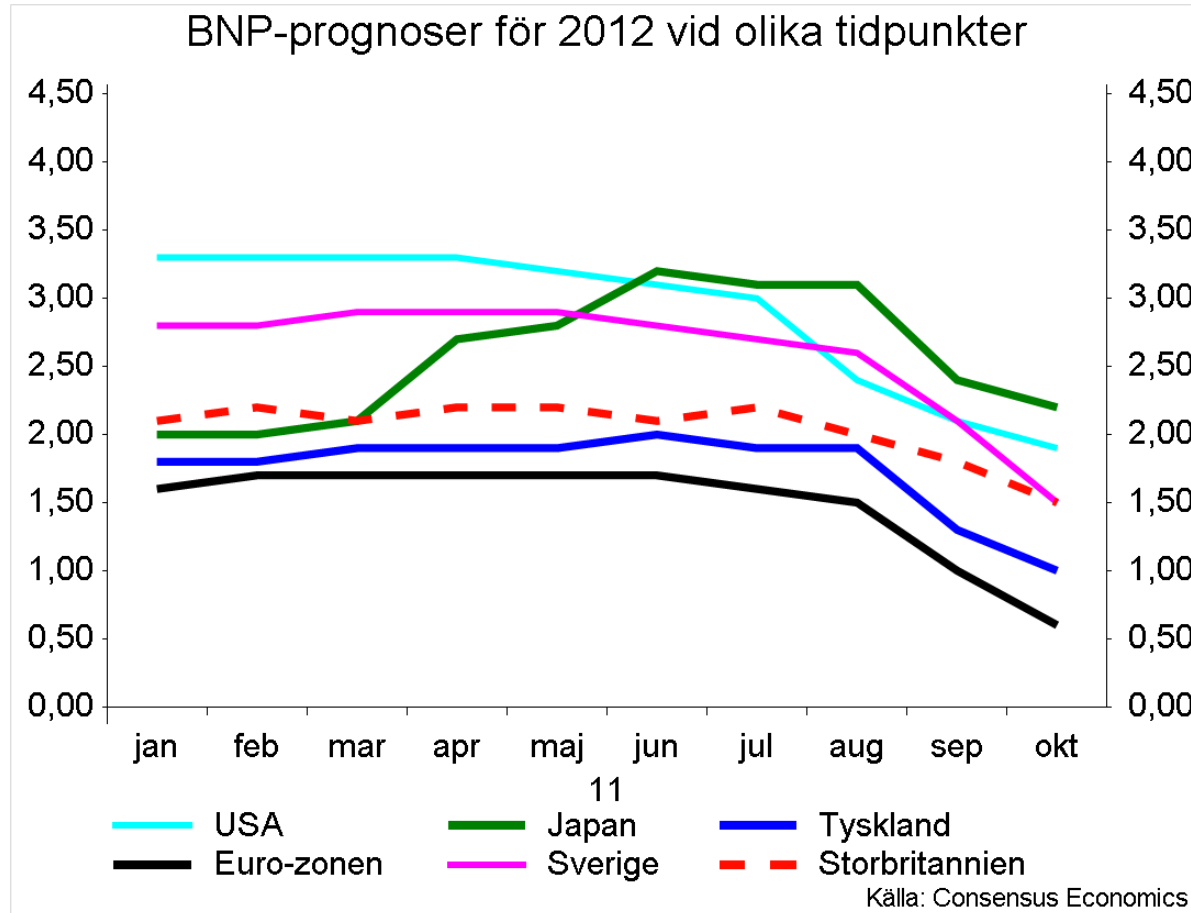
# Kina: Avmattning på väg



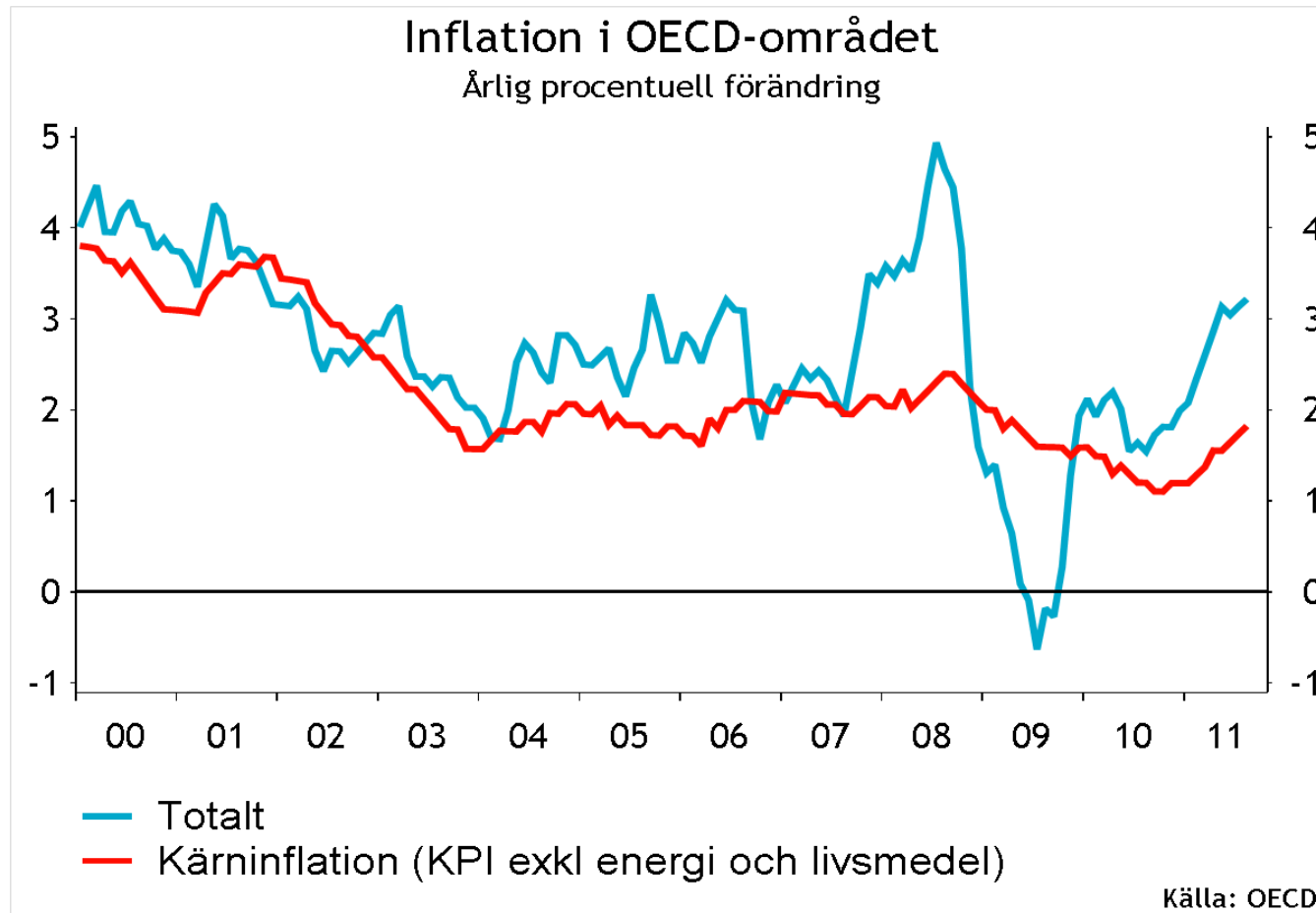
# Olika situation på arbetsmarknaden i Euro-zonen



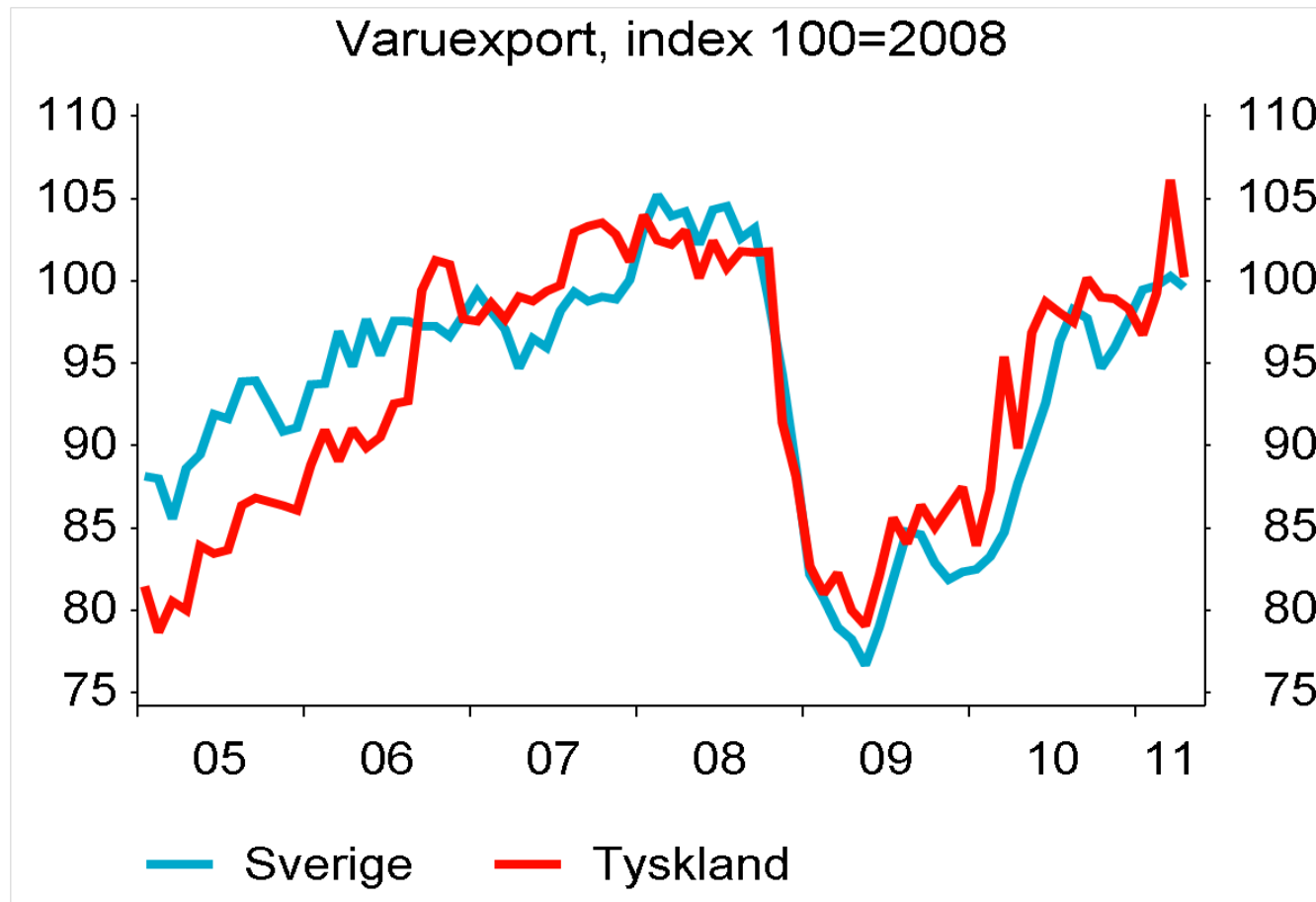
# Nedjusterade prognoser på bred front



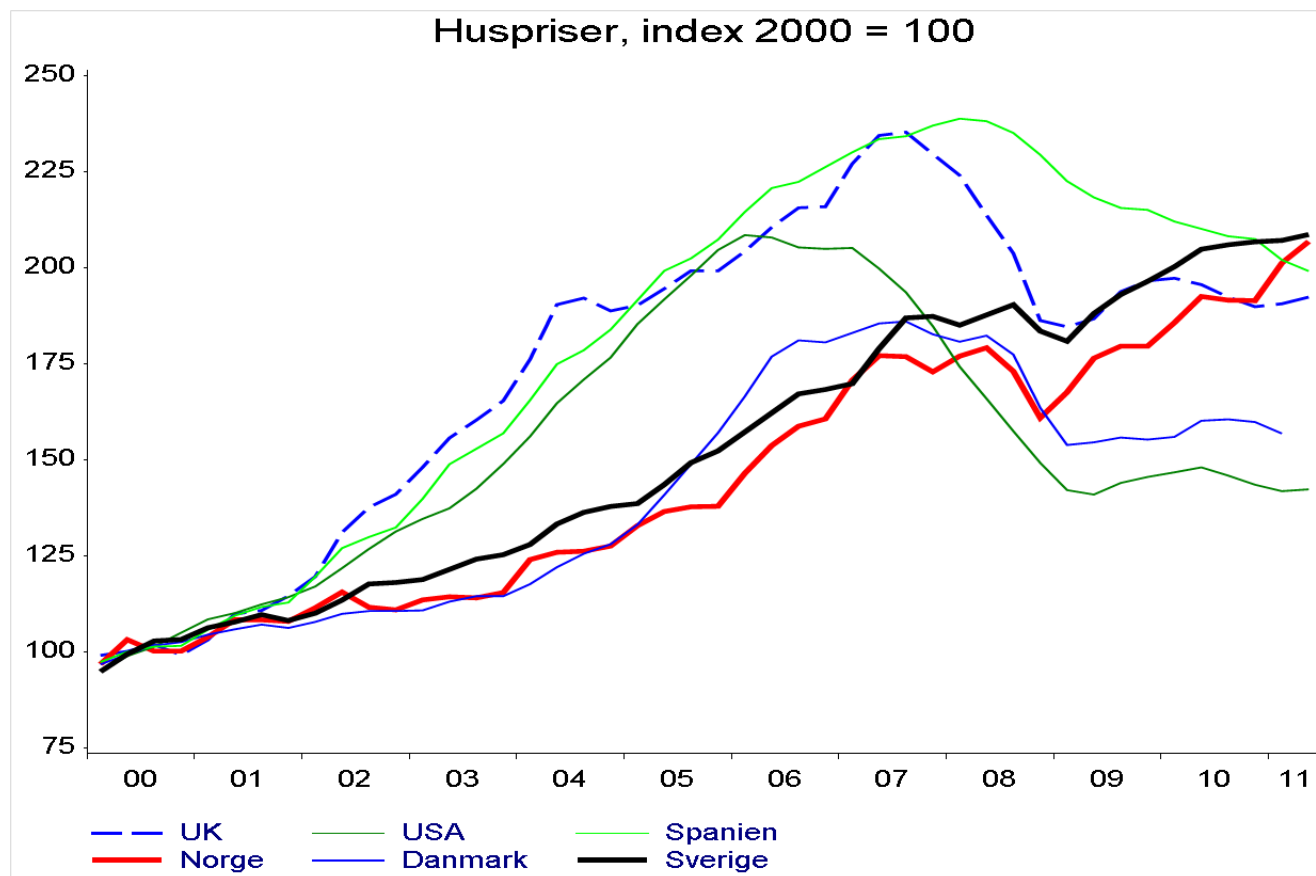
# KPI på väg att toppa, kärninflationen har stigit från nedpressad nivå



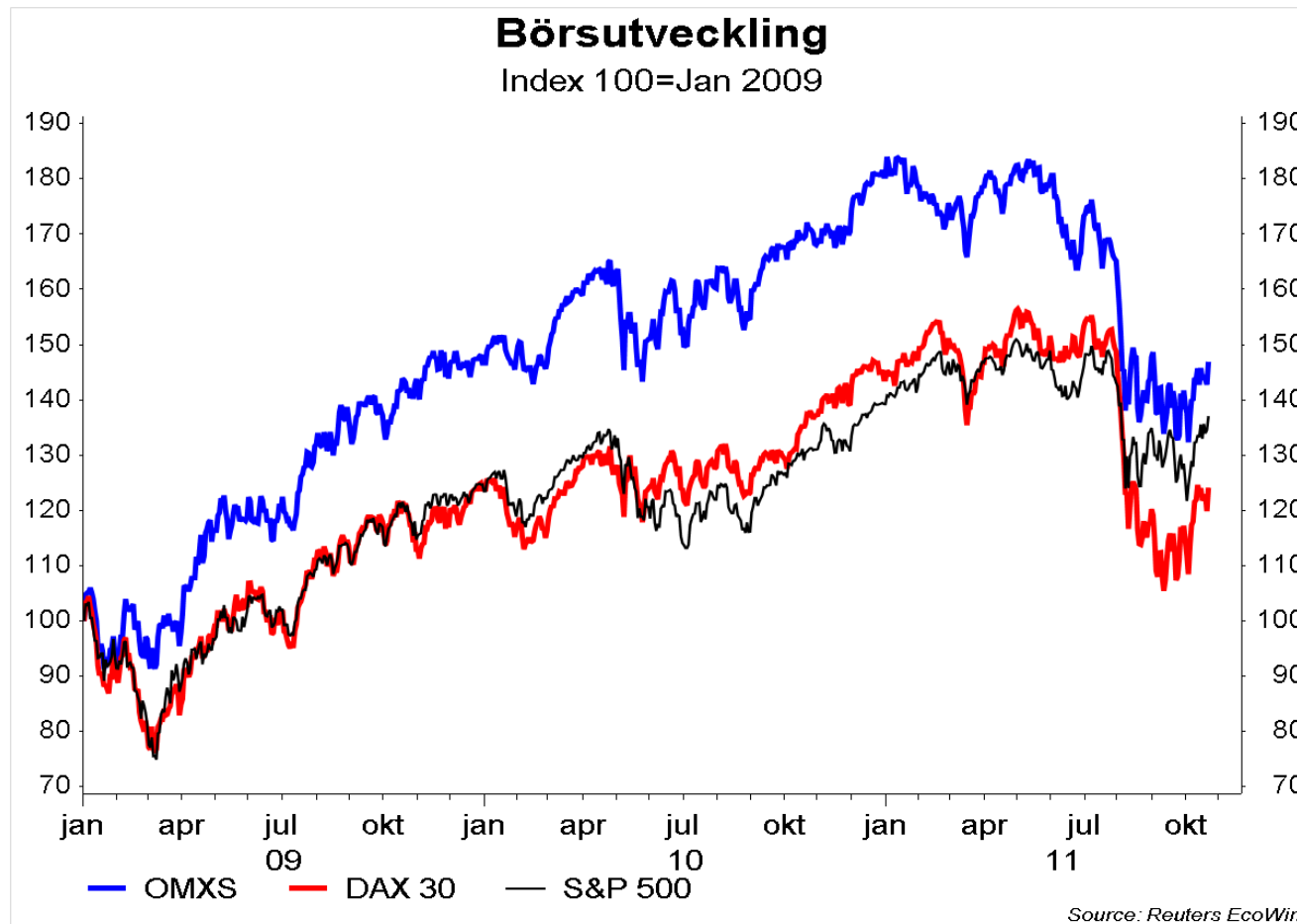
## Stark korrelation mellan svensk och tysk export



# Anpassning av bostadspriser med undantag för Sverige och Norge



# Stockholmsbörsen har tappat mark 2011 efter gynnsam utveckling 2009 och 2010





# Globala utsikter: nedåtriskerna dominerar

- **Huvudscenario:** låg global tillväxt, men ingen recession. Riskerna i prognoserna dominerar på nedåtsidan
- **Europa:** Mångdimensionellt dilemma. Risk för kreditdrivet tvärstopp
  - Budgetbesparingar hämmar efterfrågan
  - Nya kapitalkrav riskerar krympande banksektor med stramare creditsituation för industrin.
  - Skuldnedskrivning för Grekland riskerar ge spridningseffekter
  - Nedskärningar och ökad överstatlighet ger politiska spänningar
- **USA:** Seg återhämtning
  - Ökad finansiell stress men på lägre nivå än i Europa
  - Risk för politisk blockering i kongressen som fördjupar nedgång
- **EM-länder:** Fortsatt tillväxt, men större risker
  - Kinesisk avmattning på hög tillväxtnivå, men ökade risker för bakslag efter byggboom och svällande informell kreditsektor

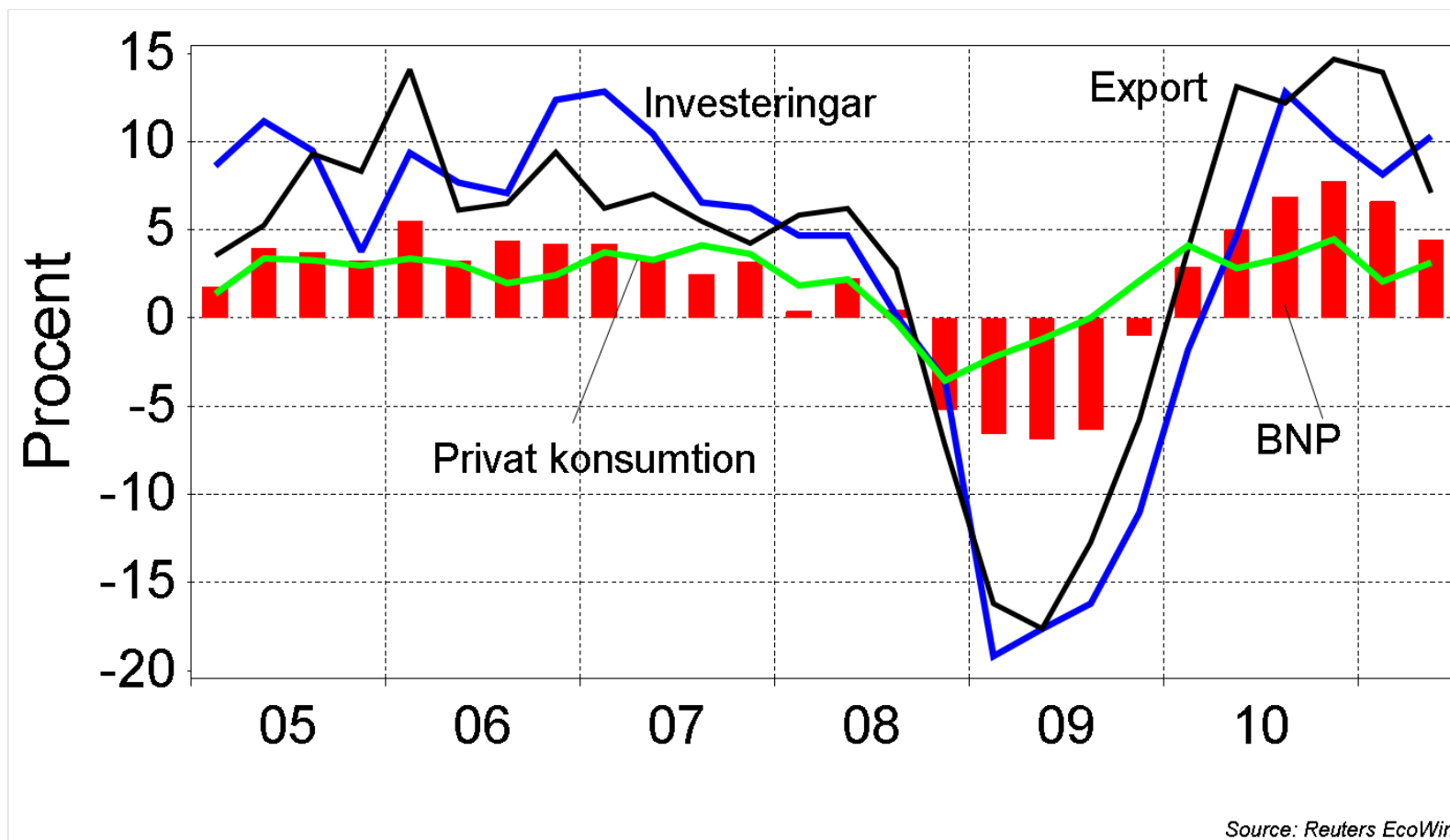
## Vad kan orsaka starkare internationell konjunktur?

- **Europa:** Lång process men rätt start kan bidra till att krampen släpper.
- **USA:** Positiv dynamik förstärks. Återhämtning på arbets- och bostadsmarknad kommer igång.
- **Kina** säkerställer mjuklandning.
- **Rekonstruktion av globala finansiella systemet** sker gradvis.
- Viss **internationell samordning av finanspolitik** för att undvika synkroniserad åtstramning

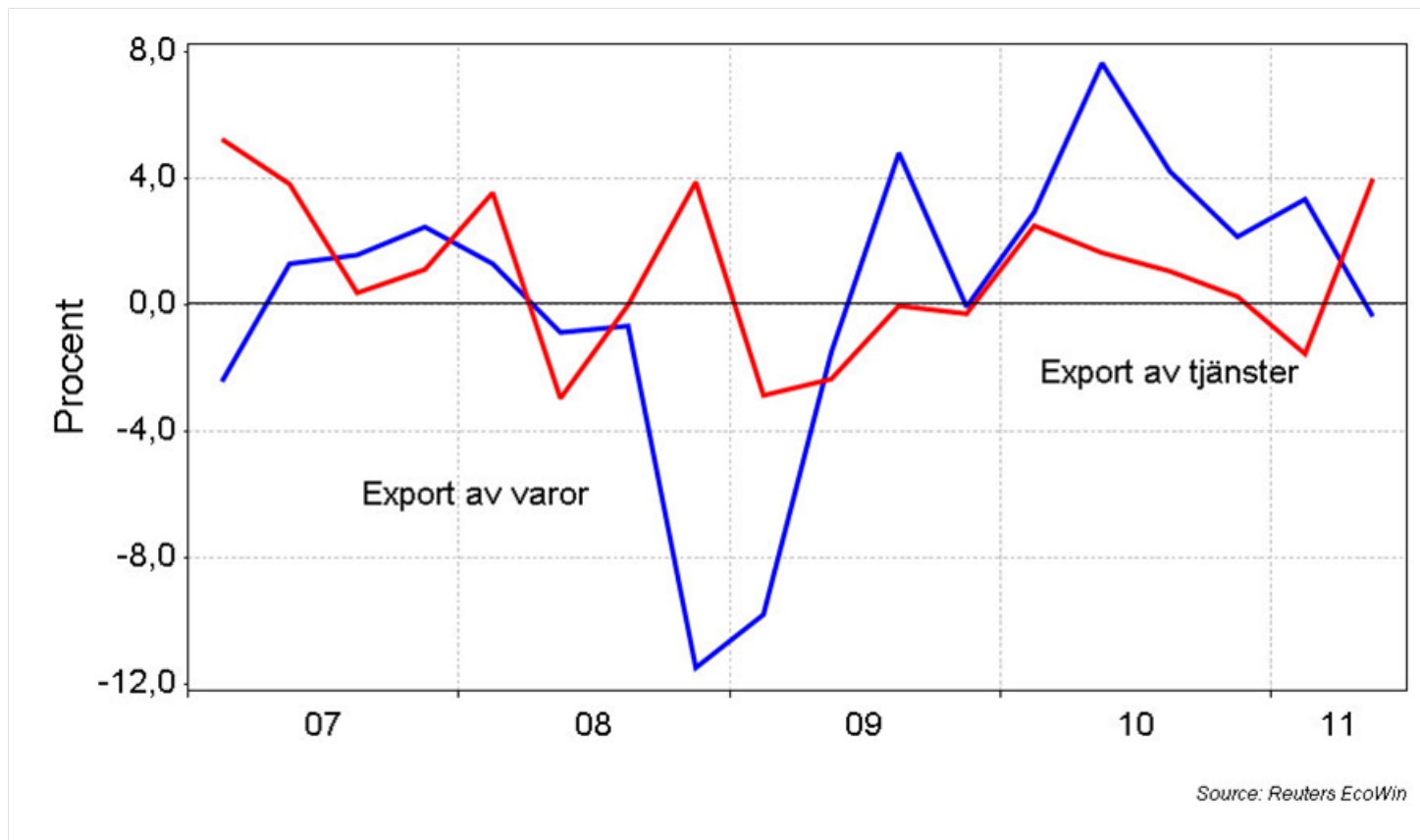
## Uppdatering av synen på svensk ekonomi

- Internationella oron dämpar exportefterfrågan
- Minskad tillförsikt i näringslivet med troliga effekter på investeringar och nyrekryteringar
- Hushållens framtidstro och konsumtionsvilja har också vänt nedåt
- Inflation och inflationsförväntningar
- Ändrade förutsättningar för penningpolitiken

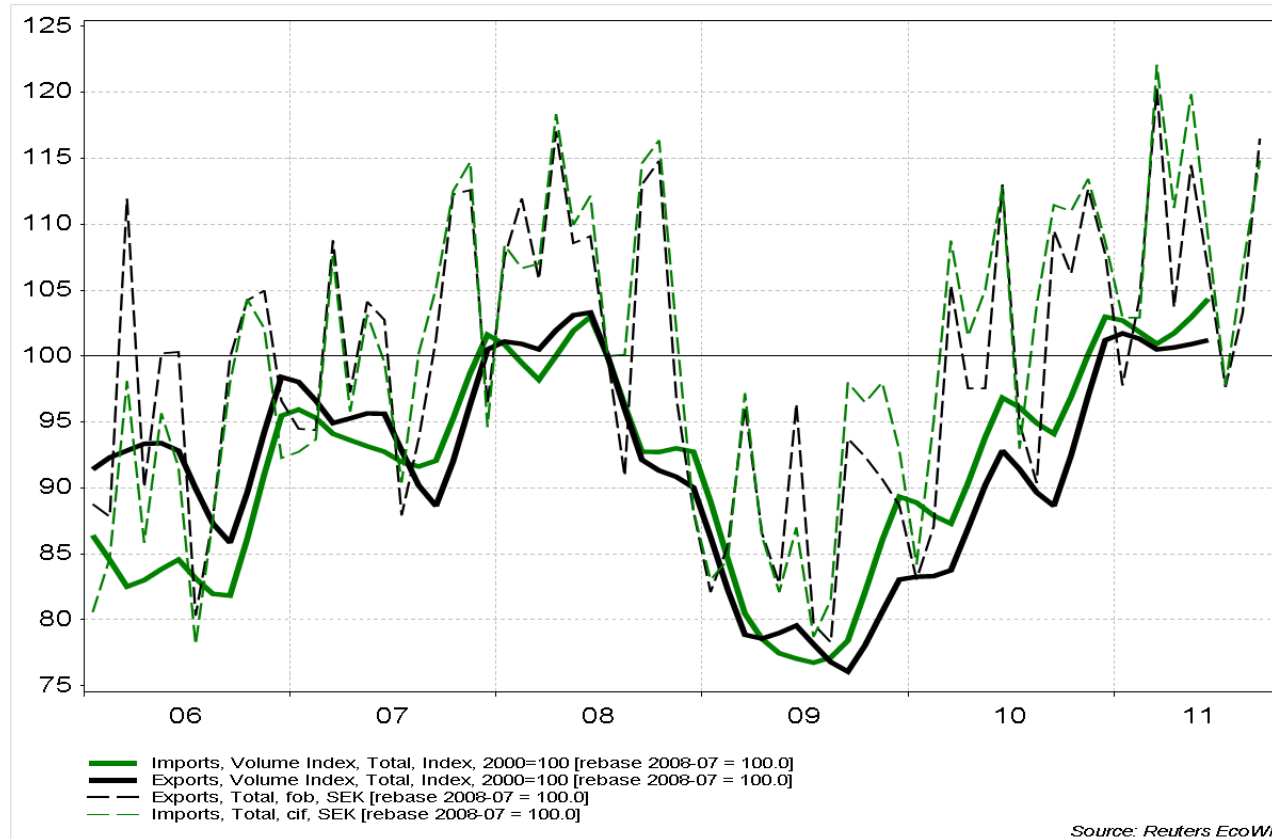
# BNP-utveckling enligt NR, årstakt



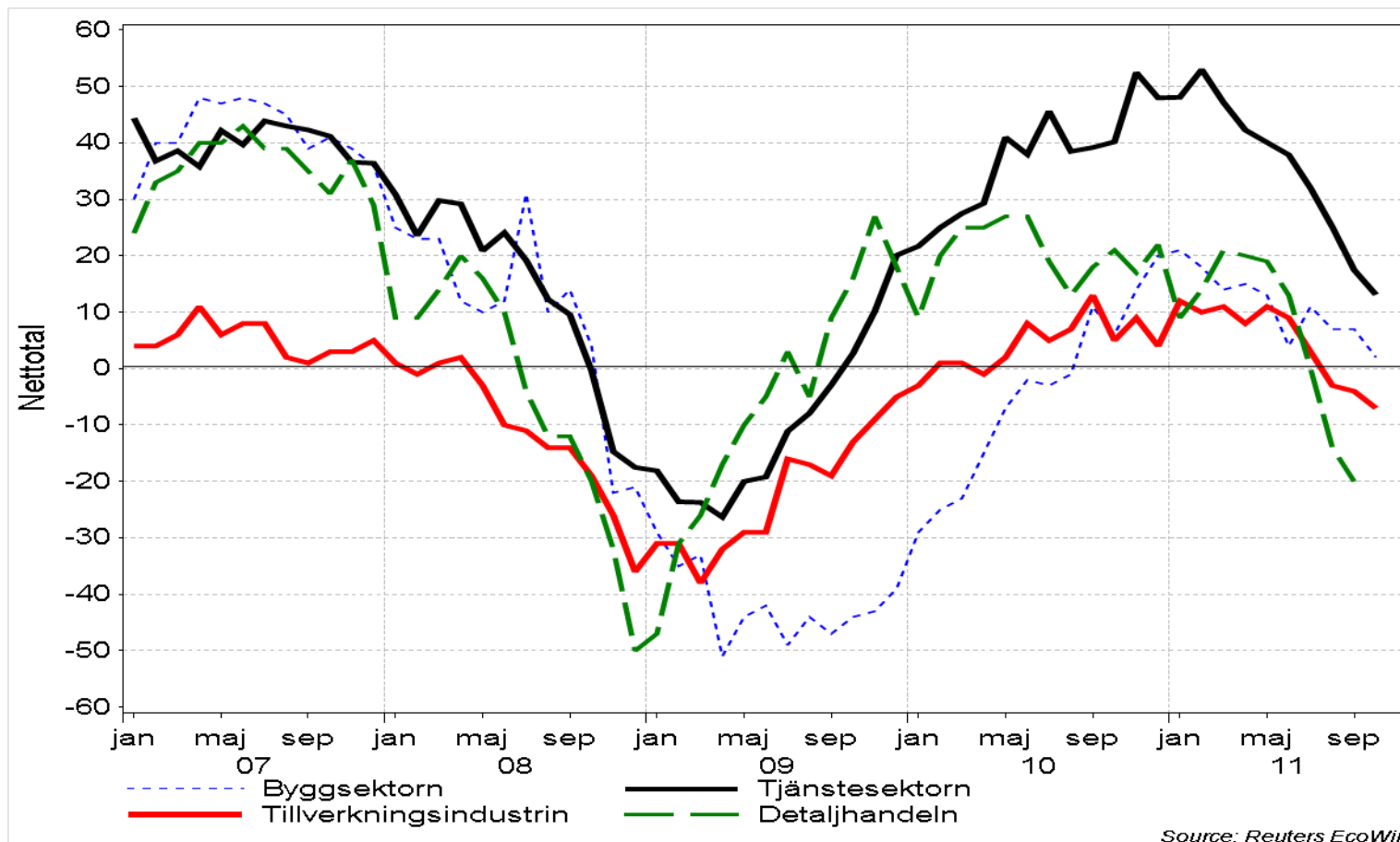
# Exportvolymutveckling enligt NR, Kvartalsvis förändring säsongrensad



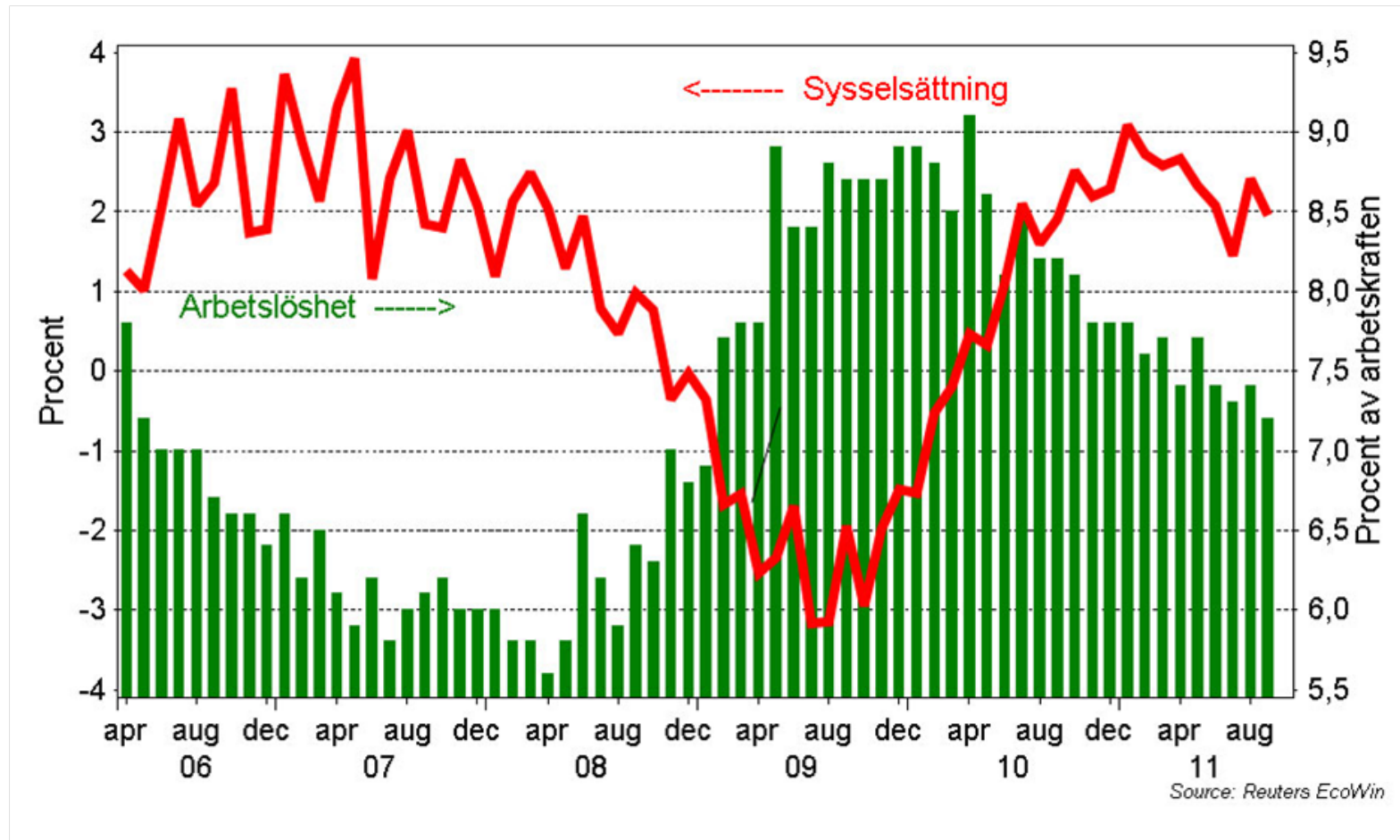
# Export- och importutveckling enligt utrikeshandelsstatistiken t o m sep



# Tillförsikt i näringslivet

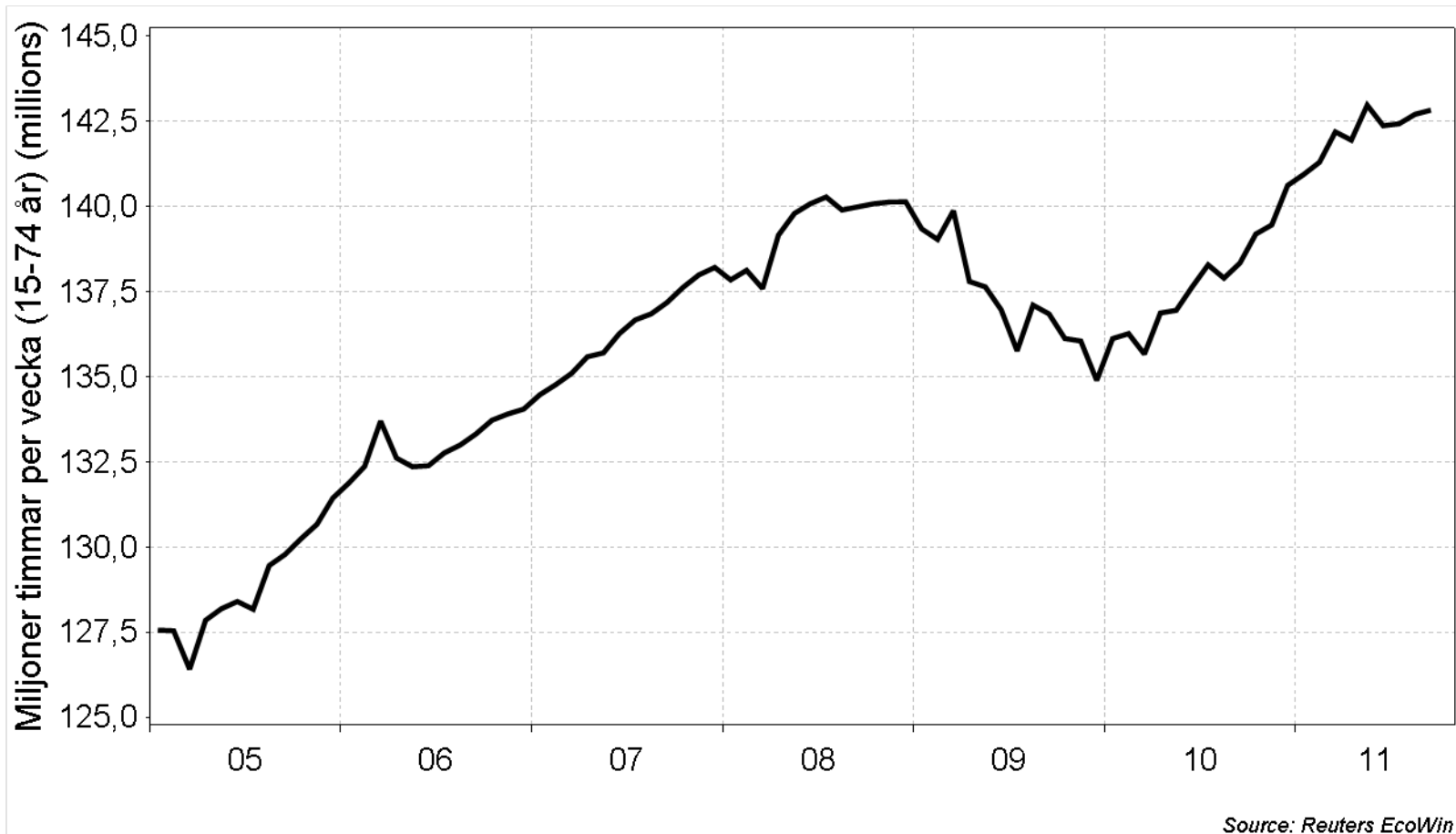


# Sysselsättningstillväxt och arbetslöshet

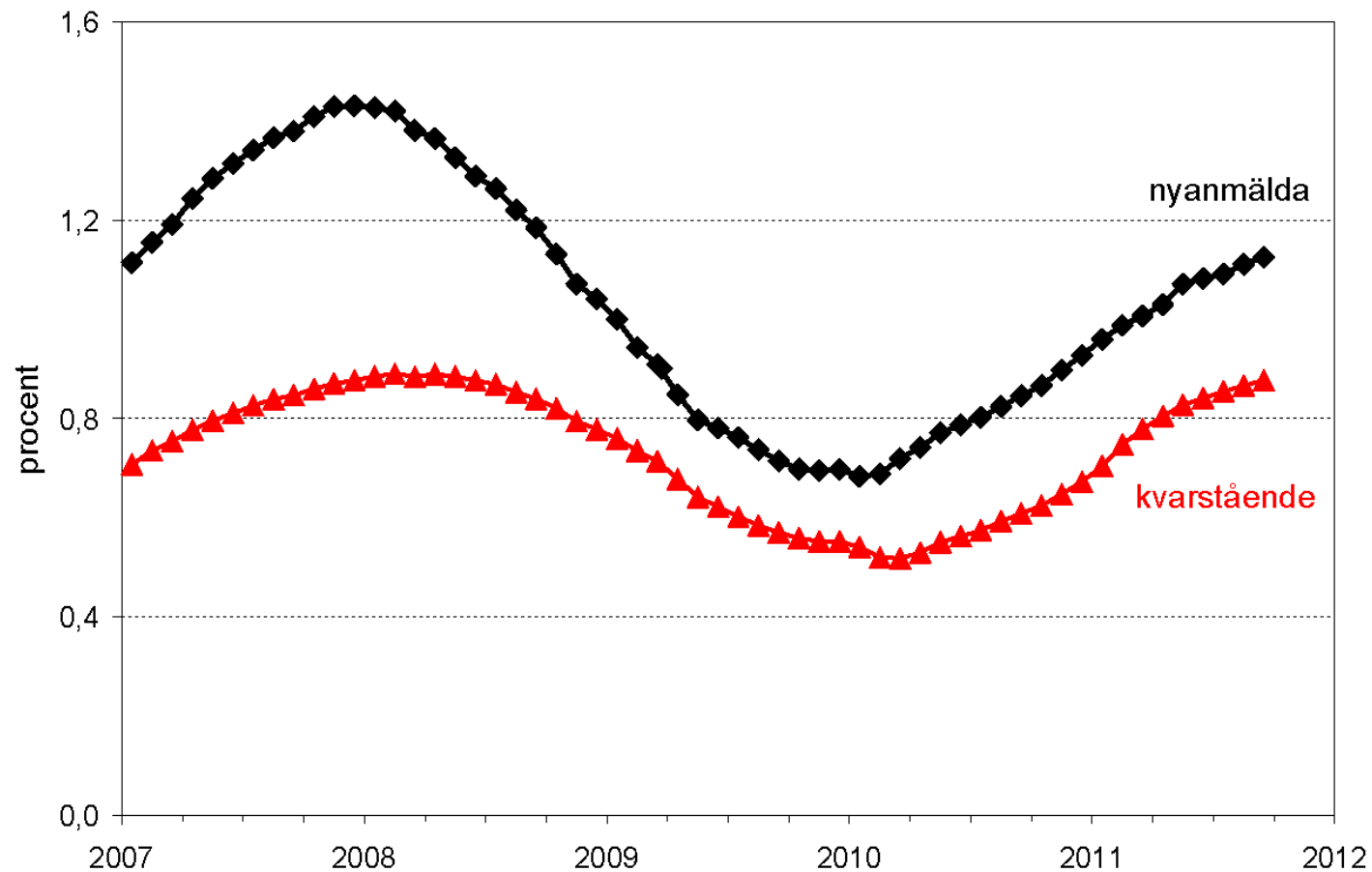




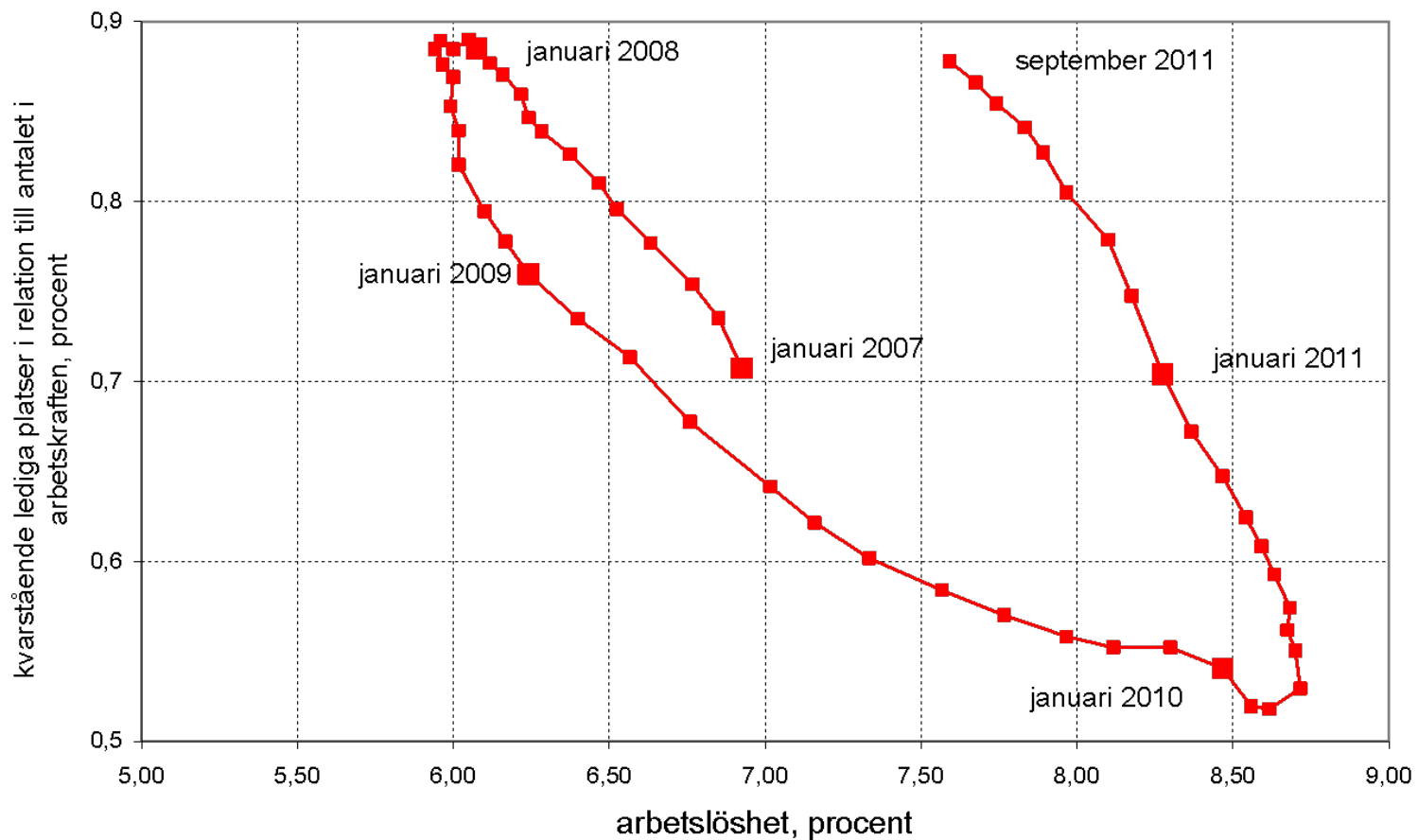
# Antal arbetade timmar i näringslivet



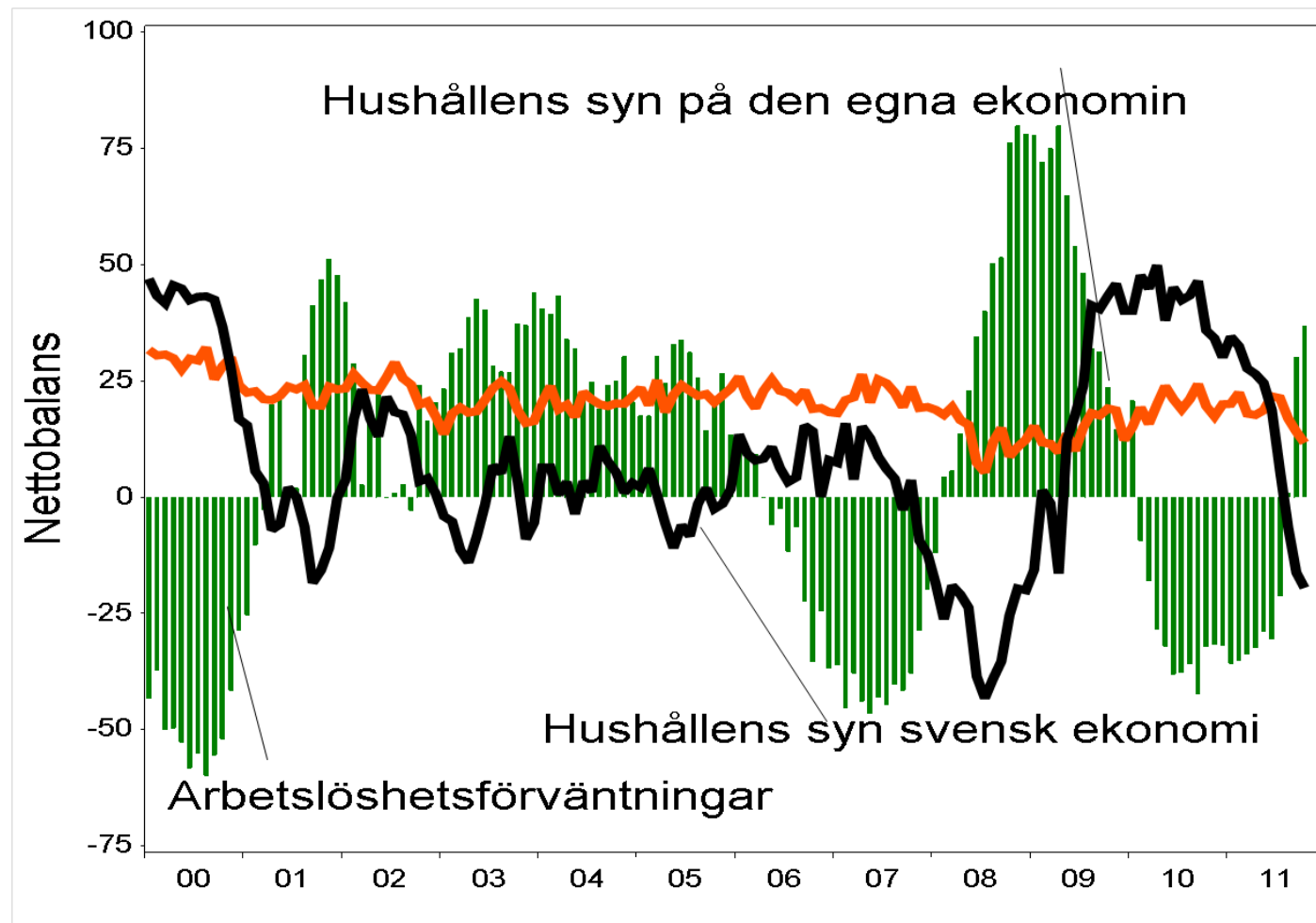
# Lediga platser som andel av arbetskraften



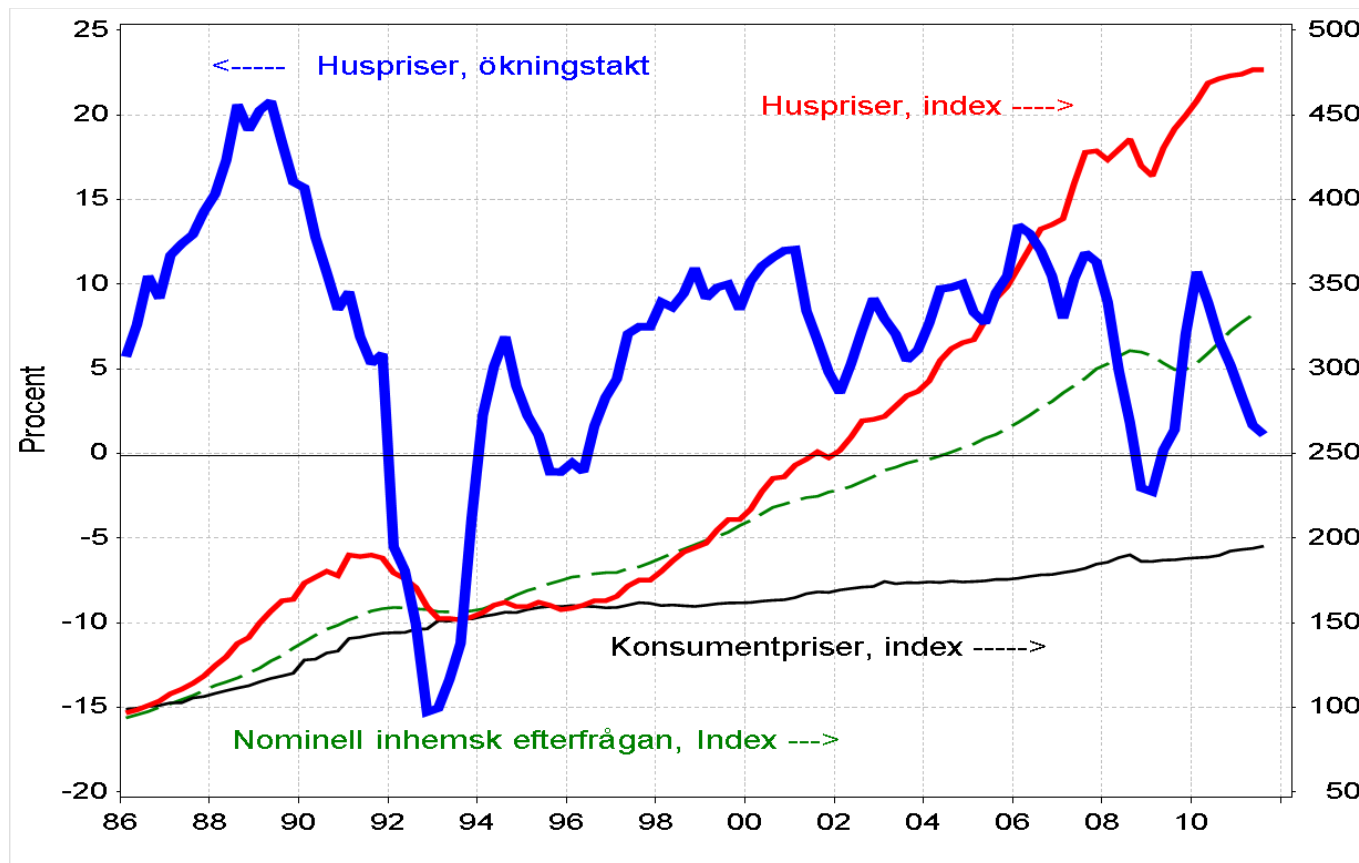
# Beveridgekurvan



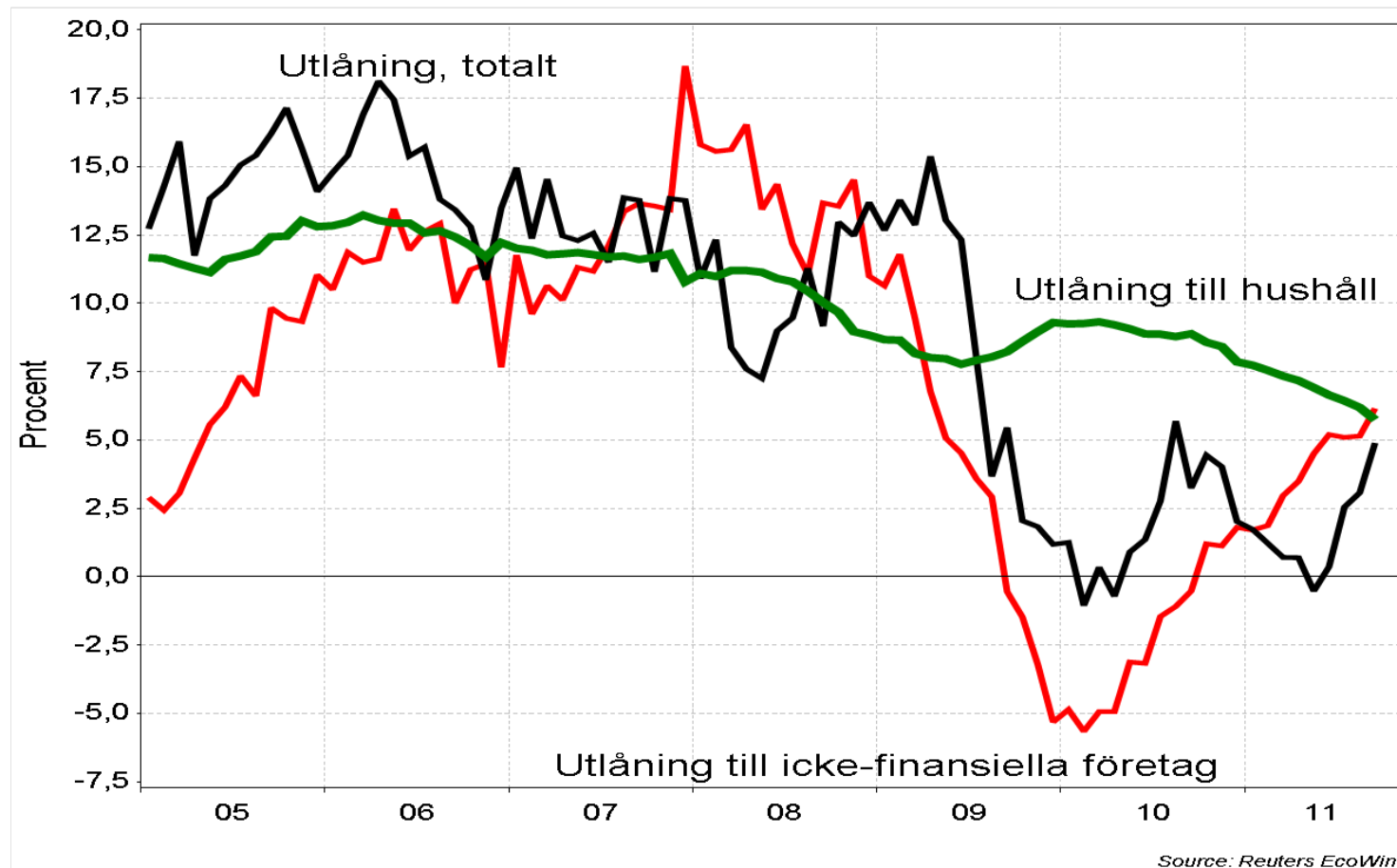
# Hushållens framtidstro



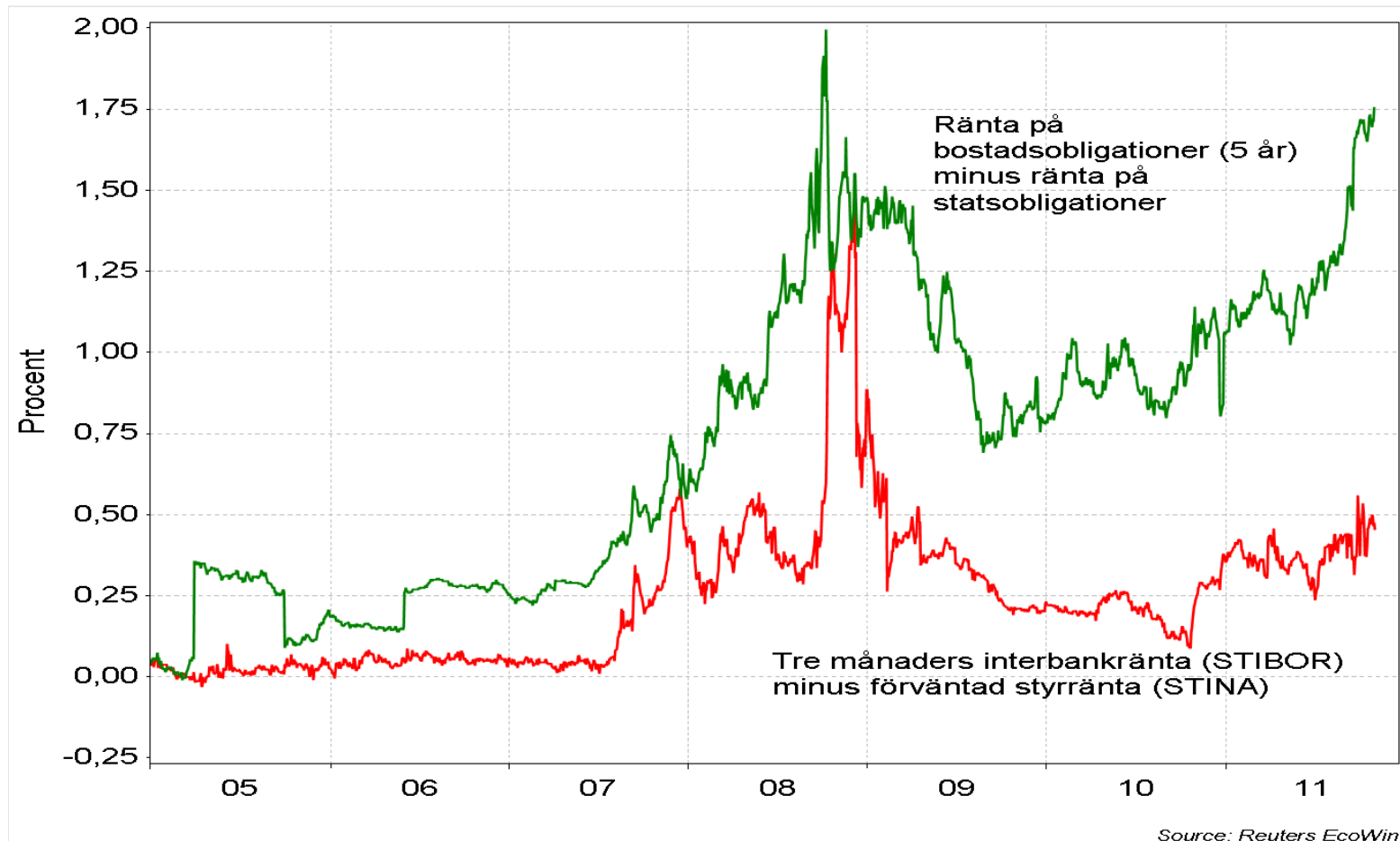
# Prisutveckling på småhus (nivå och årlig ökningstakt t o m tredje kvartalet)



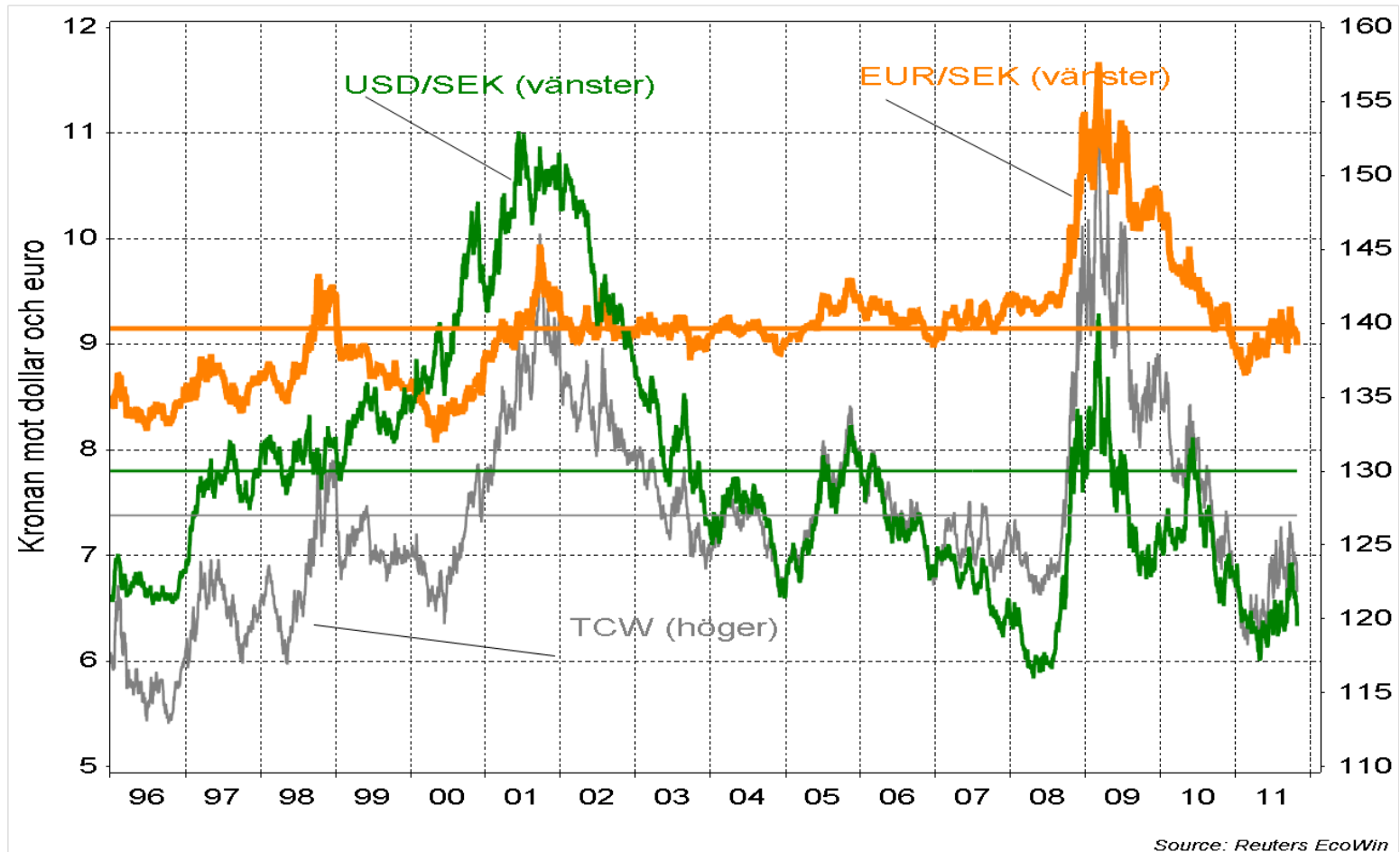
# Kreditgivning till företag och hushåll (årlig procentuell förändring)



# Risktillägg på kort och lång ränta (procentenheter)



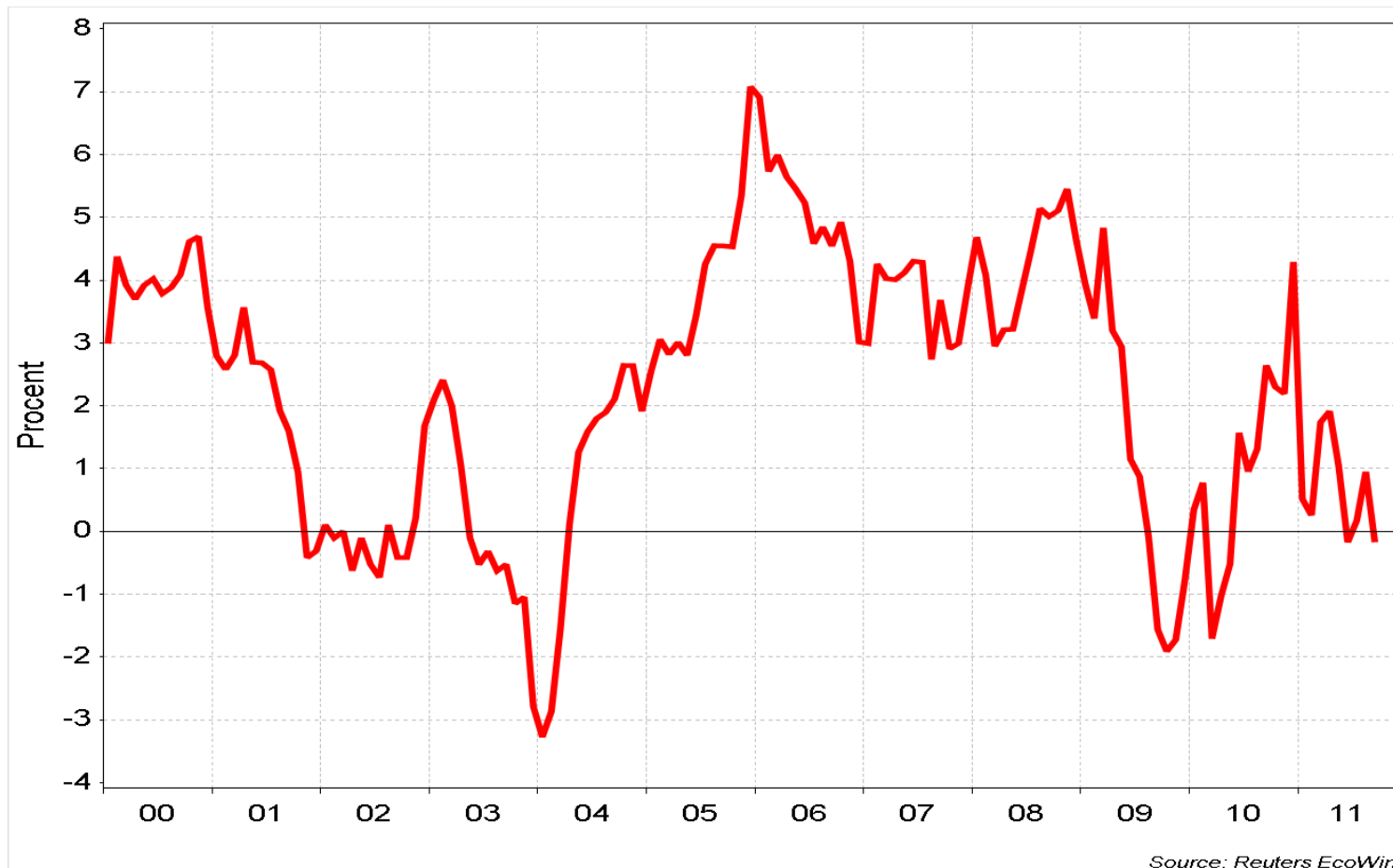
# Kronans utveckling



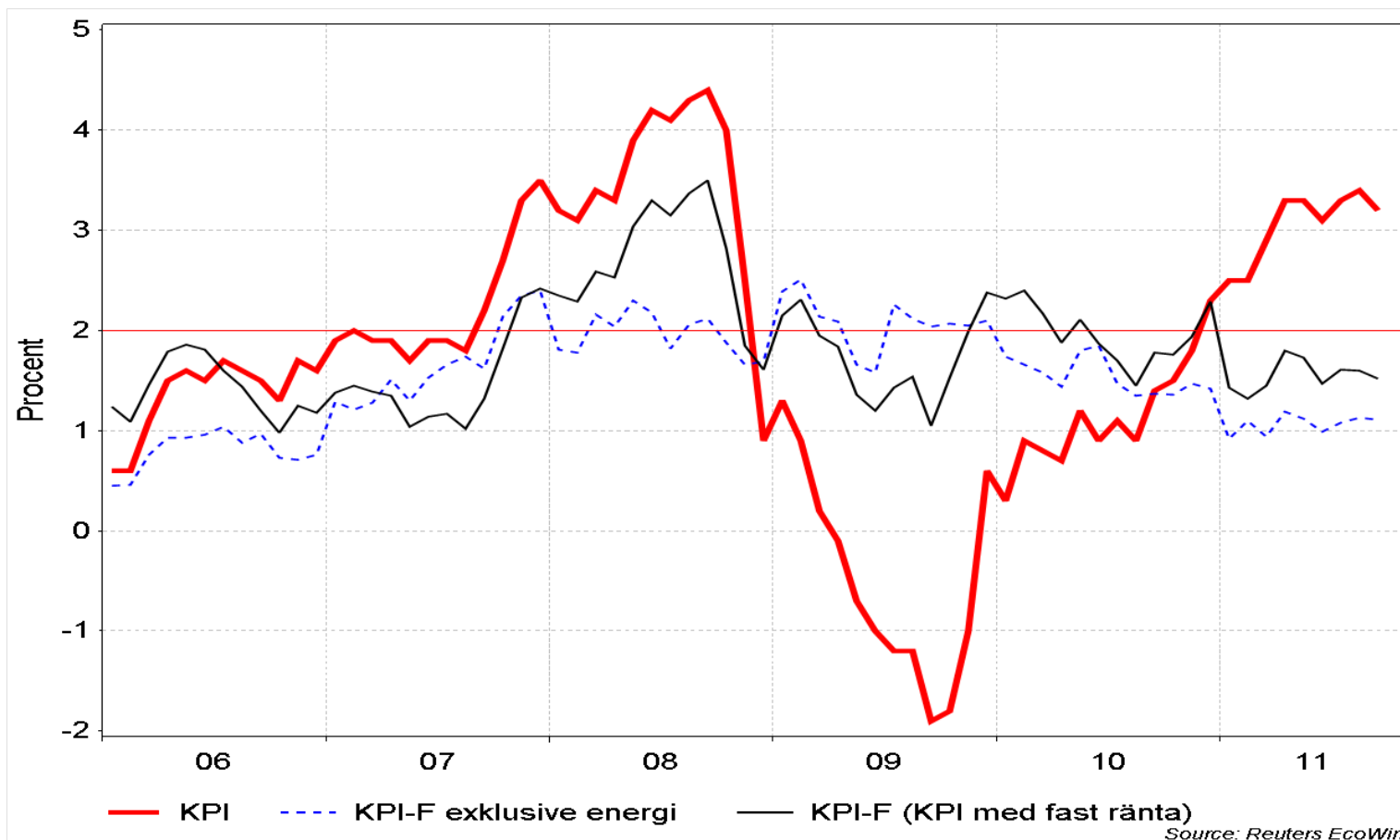
Source: Reuters EcoWin



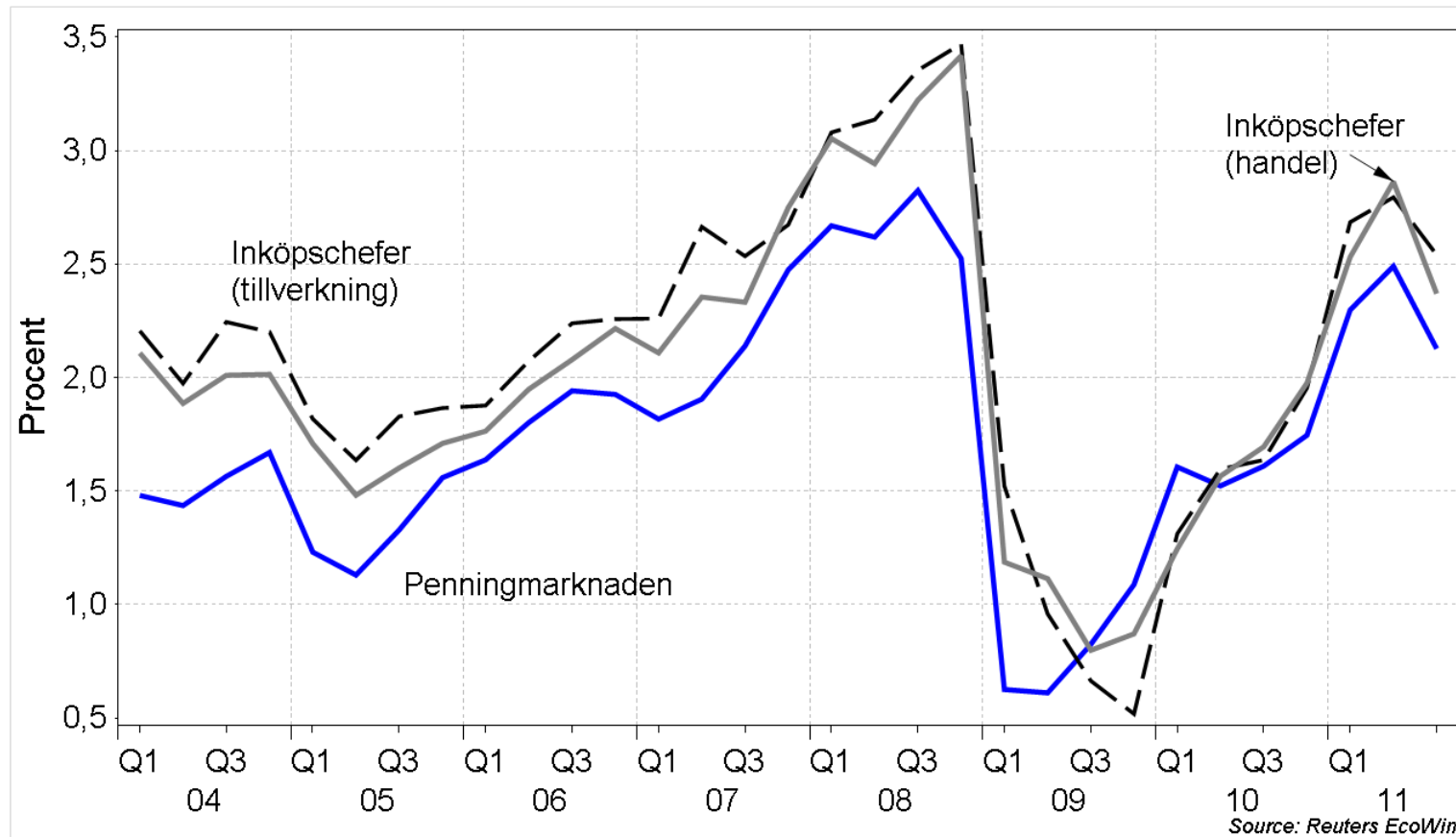
# Pristryck i producentledet (årlig procentuell förändring)



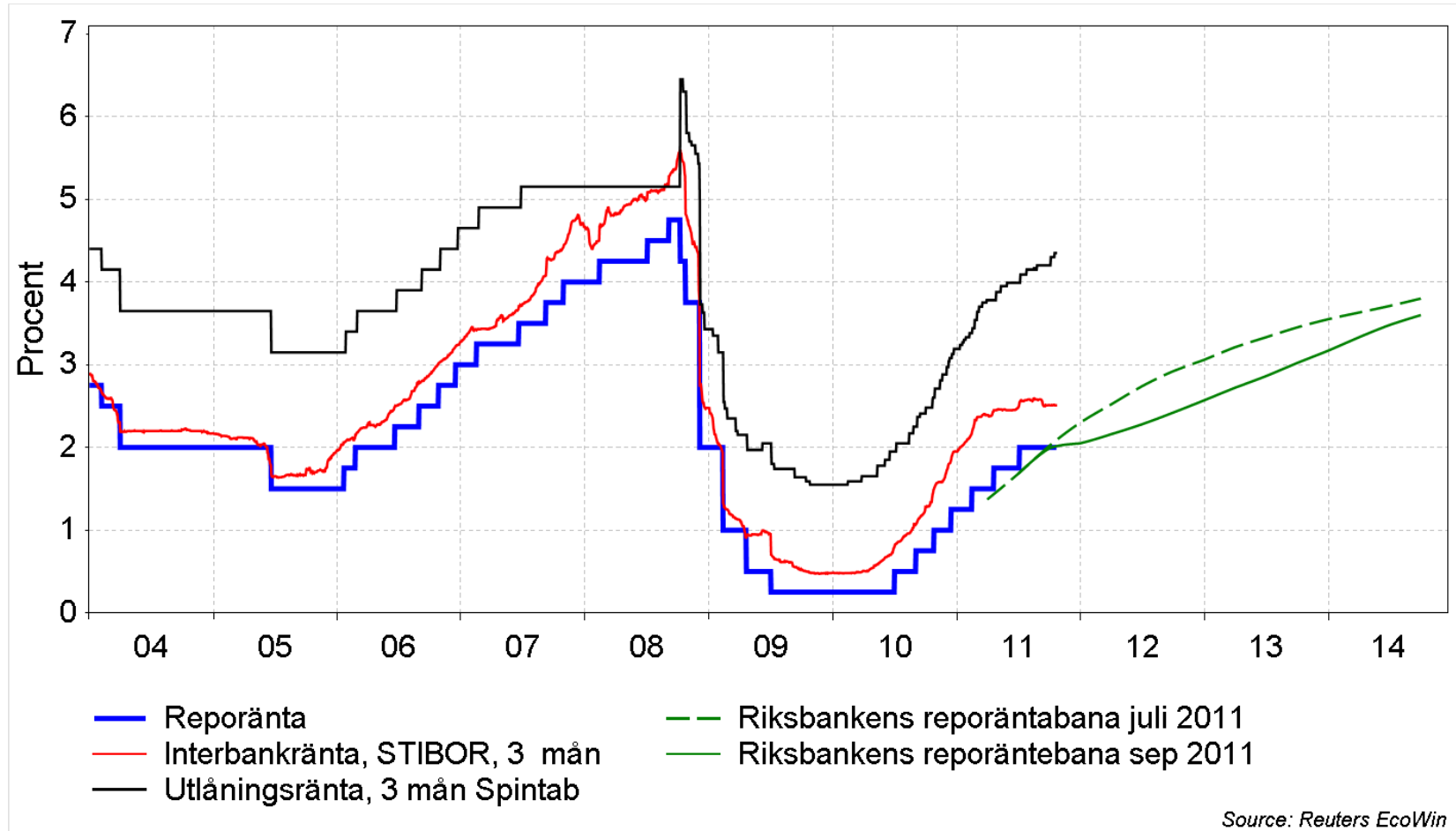
# Konsumentpriserna enligt olika index



# Inflationsförväntningarna på ett års sikt



# Penningpolitiken



## Utsikter för svensk ekonomi – nedåtrisker i fokus

- Sverige förutses **undvika ny recession**
  - men tillväxten avtar när omvärlden växlar ned
  - osäkerheten dämpar aktiviteten
- **Arbetslösheten stabiliseras** på relativt hög nivå **eller stiger något**
- Hushållen blir **mer försiktiga**
  - ökar sitt sparande från redan höga nivåer
  - lägre börskurser och huspriser försämrar balansräkningar
- **Inflationsförväntningarna sjunker** och **inflationen avtar**

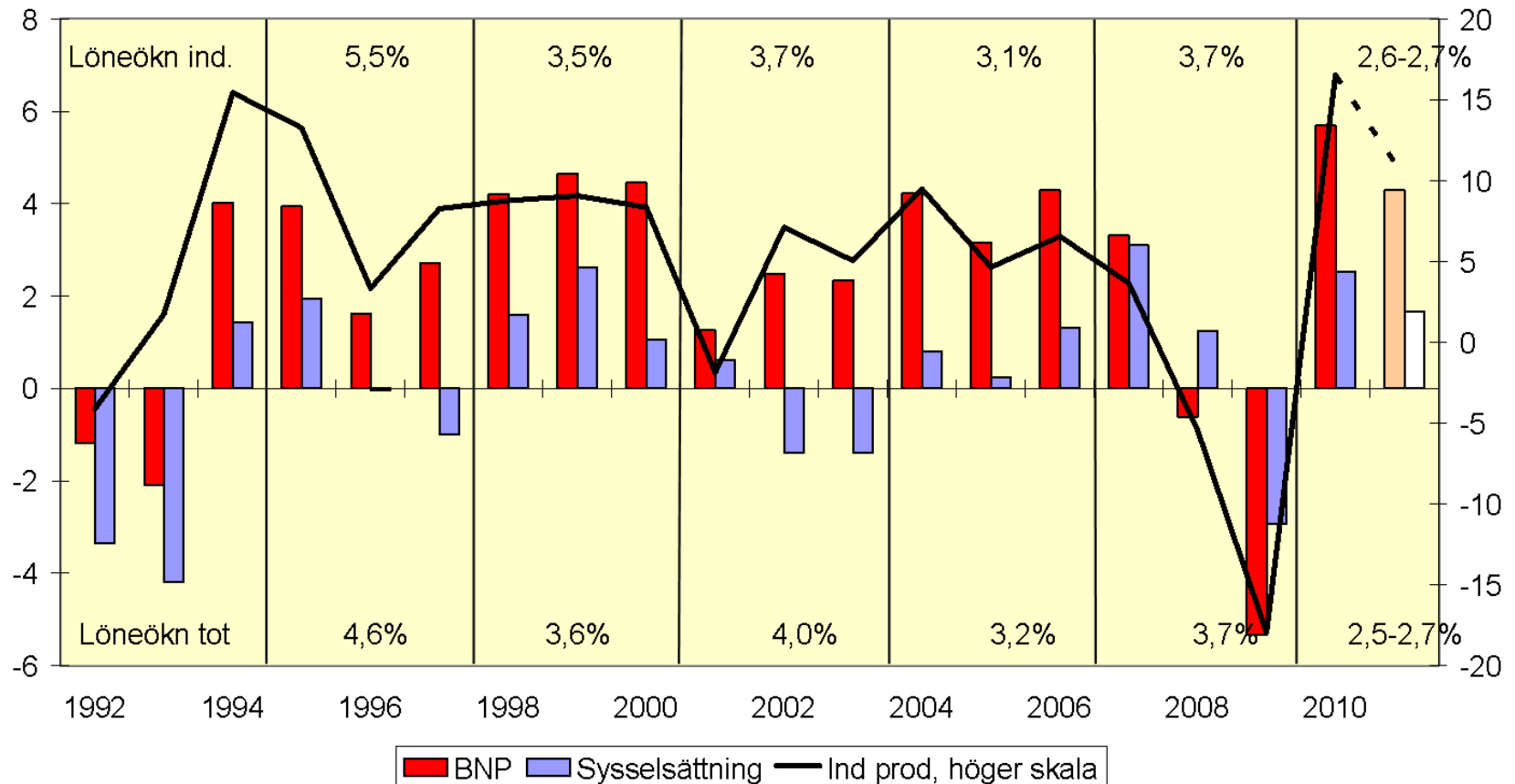
## Utsikter för svensk ekonomi, forts

- **Penningpolitiken**
  - Möjlighet finns för Riksbanken att sänka styrräntan om tillväxten avtar
  - Huvudscenariot är att den kvarstår på nuvarande nivå nästa år
- Till skillnad från flertalet övriga västländer finns **utrymme för finanspolitiska stimulanser** om konjunkturen försämras
- **Sveriges finansiella sektor relativt stark**
  - men kan få finansieringssvårigheter
  - högre risktillägg påverkar företag och hushåll genom ökade räntemarginaler

# Utvecklingen i svensk industri

- Lönebildningen i olika konjunkturlägen
- Löneutvecklingen **första halvåret** enl KL
- **Arbetskraftskostnader i olika länder** enligt LCI
- **Reallöneutvecklingen** för industrianställda
- **Produktionsutvecklingen** enligt NR och IPI
- **Barometerdata** om efterfrågan, produktion, arbetsmarknadsläge mm för tredje kvartalet
  - Inköpschefernas index
  - Konjunkturbarometern (KI)
- **Arbetsmarknadsutvecklingen** inom industrin

# Löneutveckling i olika konjunkturlägen





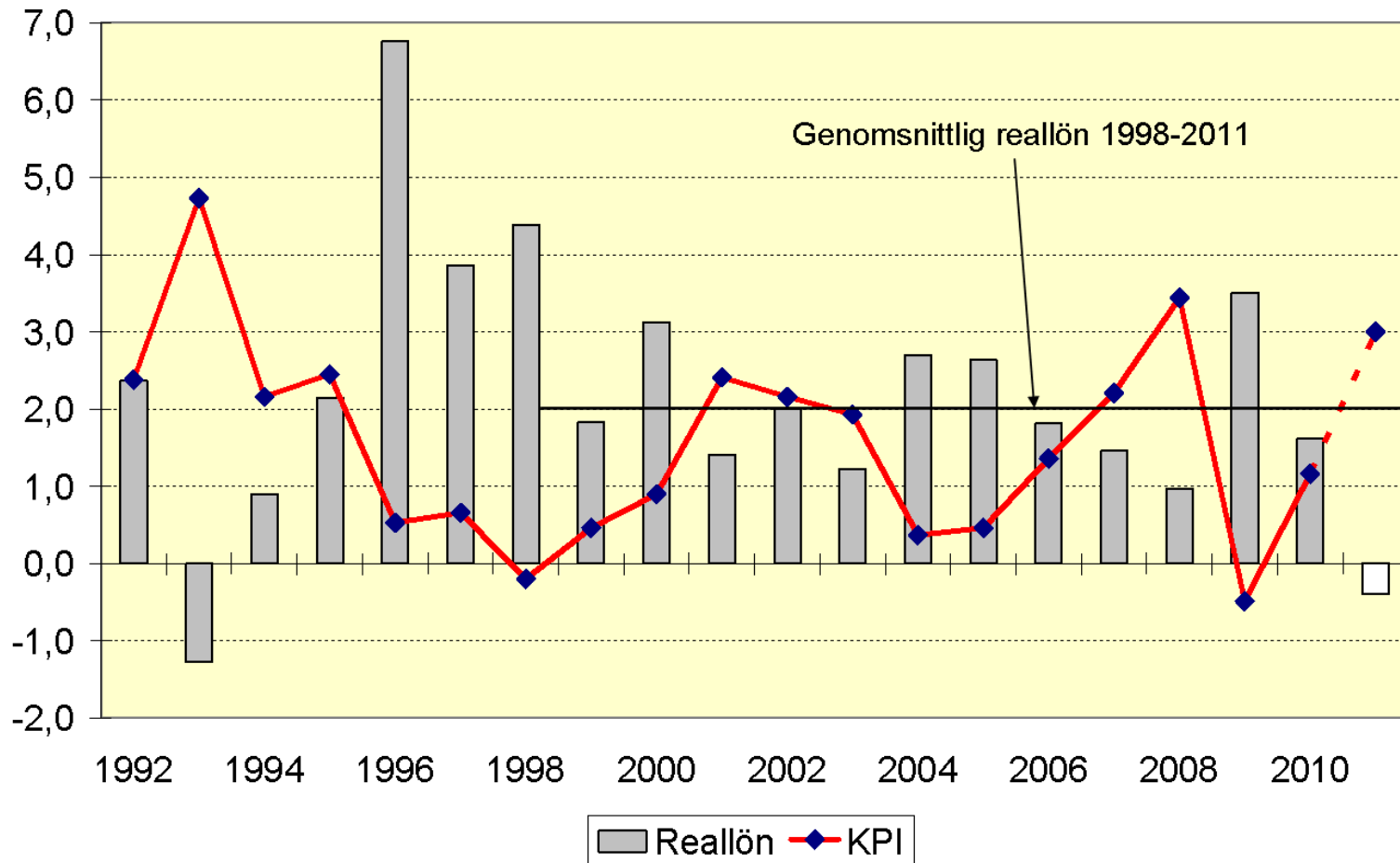
# Löneutvecklingen de senaste avtalsperioderna

## Löneutvecklingen 1998-2010 enligt konjunkturlönestatistiken

	1998-2003	2004 års avtal		2007 års avtal		2010 års avtal		Prel jan-juli 2011	Prognos KI 2011
		2004-2010	2004-2006	2007-2009	2010				
Industrin	3,6	3,3	3,1	3,7	2,8	2,3	2,6		
Byggsektor	4,0	3,1	3,0	3,5	1,9	3,0	3,3		
Öv. näringsliv	3,7	3,2	3,1	3,4	2,4	2,2	2,8		
Näringslivet	3,7	3,2	3,1	3,5	2,4	2,3	2,8		
Kommuner	4,0	3,5	3,3	4,0	2,7	2,1	2,5		
Staten	4,1	3,5	3,2	3,9	3,1	1,1	2,4		
Offentlig sektor	4,0	3,5	3,2	3,9	2,8	1,9	2,5		
<b>Totalt</b>	<b>3,8</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>3,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>2,7</b>		

Källa: Medlingsinstitutet

# Reallöneminskning i korten 2011



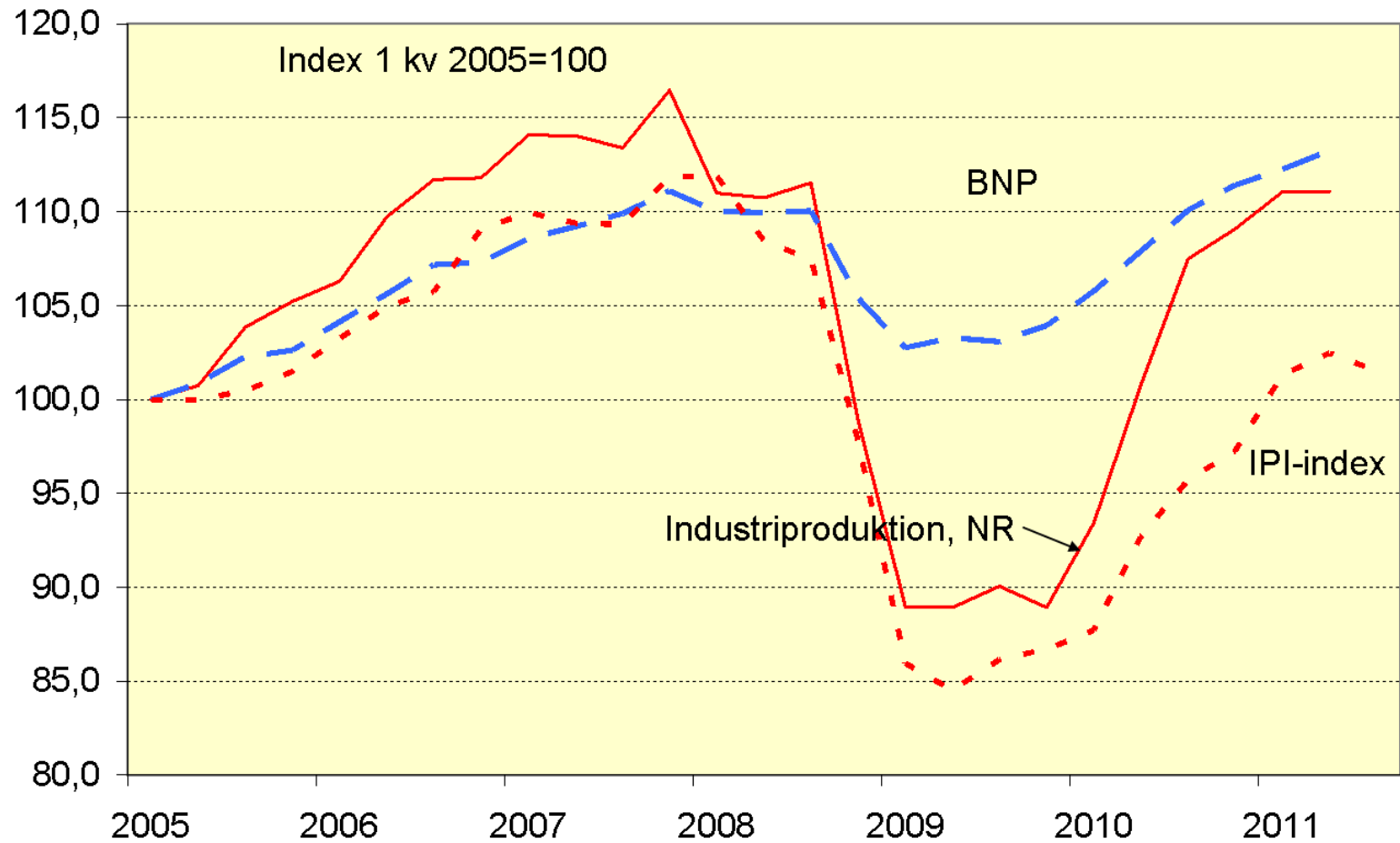
## Löneutvecklingen enligt LCI i olika länder

Arbetskraftskostnader per tim i tillverkningsindustrin enligt LCI, procent per år

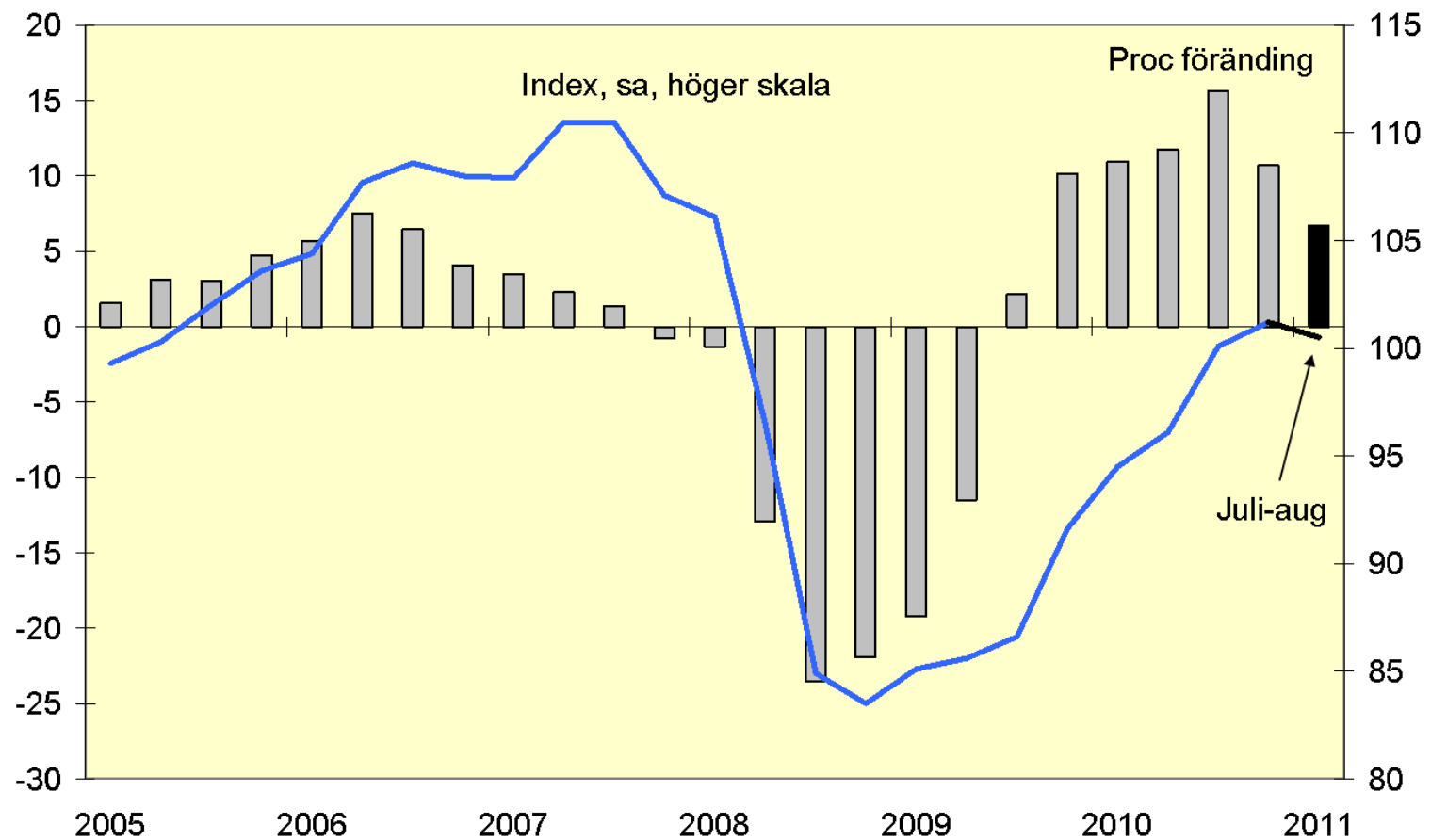
	Arbetskraftskostn.		Arbetskostn		Lönekostn.	
	1998-2003	2004-2009	1998-2010	2010	1 hå 2011	1 hå 2011
Sverige	4,1	3,5	3,7	2,0	1,4	2,0
Euroområdet	3,3	2,9	3,0	0,9	3,2	3,1
Tyskland	2,9	1,7	2,1	0,0	4,5	4,1
Frankrike	3,1	3,5	3,3	3,8	4,4	4,0
Finland	4,5	3,7	3,8	-0,6	2,8	2,3
EU 15 exkl Sverige	3,6	3,1	3,2	1,2	2,8	2,7
Storbritannien	4,5	3,8	4,1	3,0	-0,1	-0,6
Danmark	4,0	3,2	3,5	2,4	2,9	3,2
Nya EU-länder	8,3	8,0	7,5	0,4	4,2	4,3
Polen	8,8	7,0	7,4	1,3	4,5	4,6
Norge	5,0	6,2	5,5	4,1	4,3	4,2
USA	3,6	2,6	3,0	2,4	3,0	1,9

Anm: Nya EU-länder exkl Cypern, Bulgarien, Malta och Rumänien

# Produktionsutvecklingen enl NR och IPI

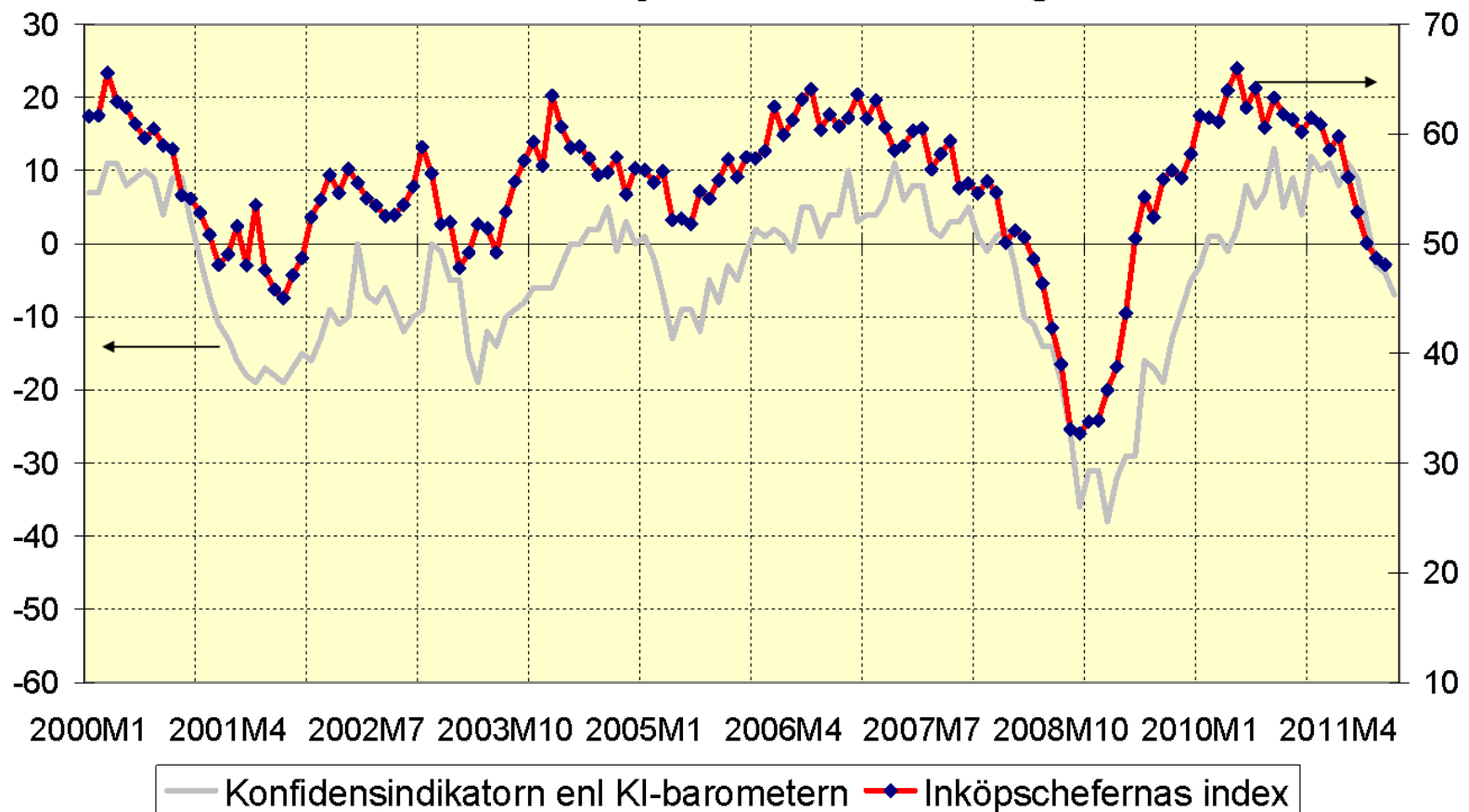


# IPI indikerar svagt fall i industrins produktion 3 kv

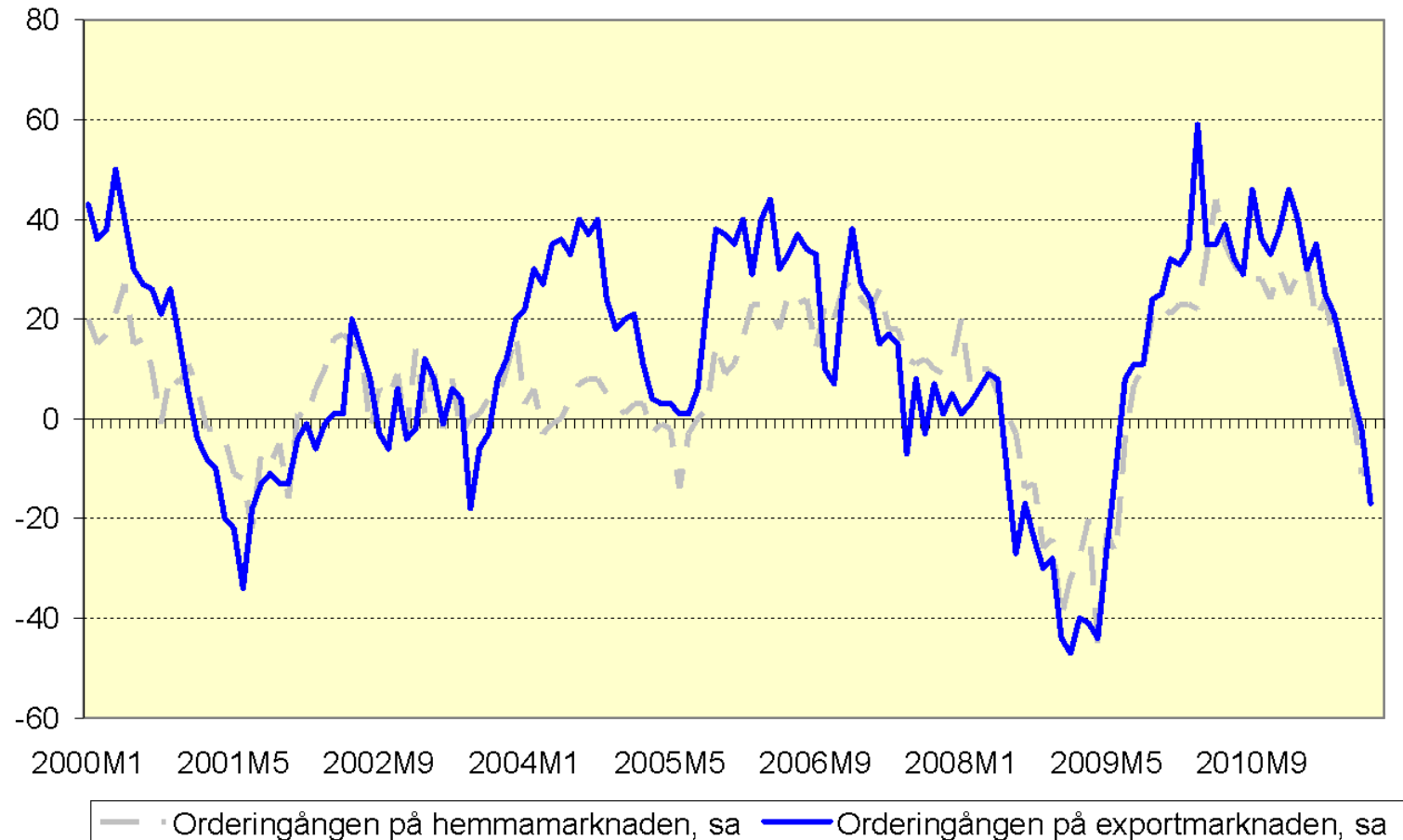


# Barometerdata och inköpschefernas index

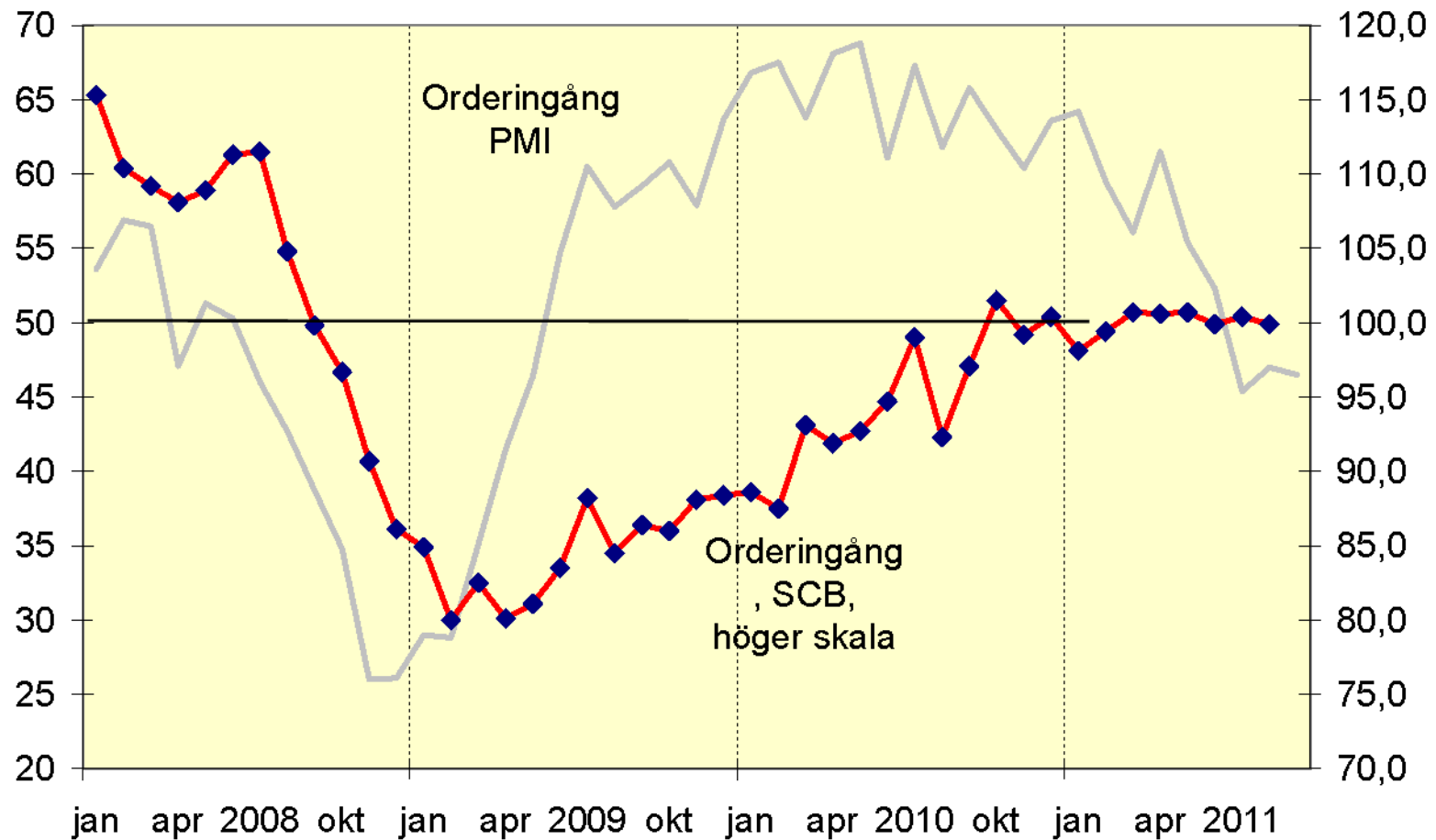
## Industrikonjunkturen i Sverige



## Vikande efterfrågan enligt KI-barometern



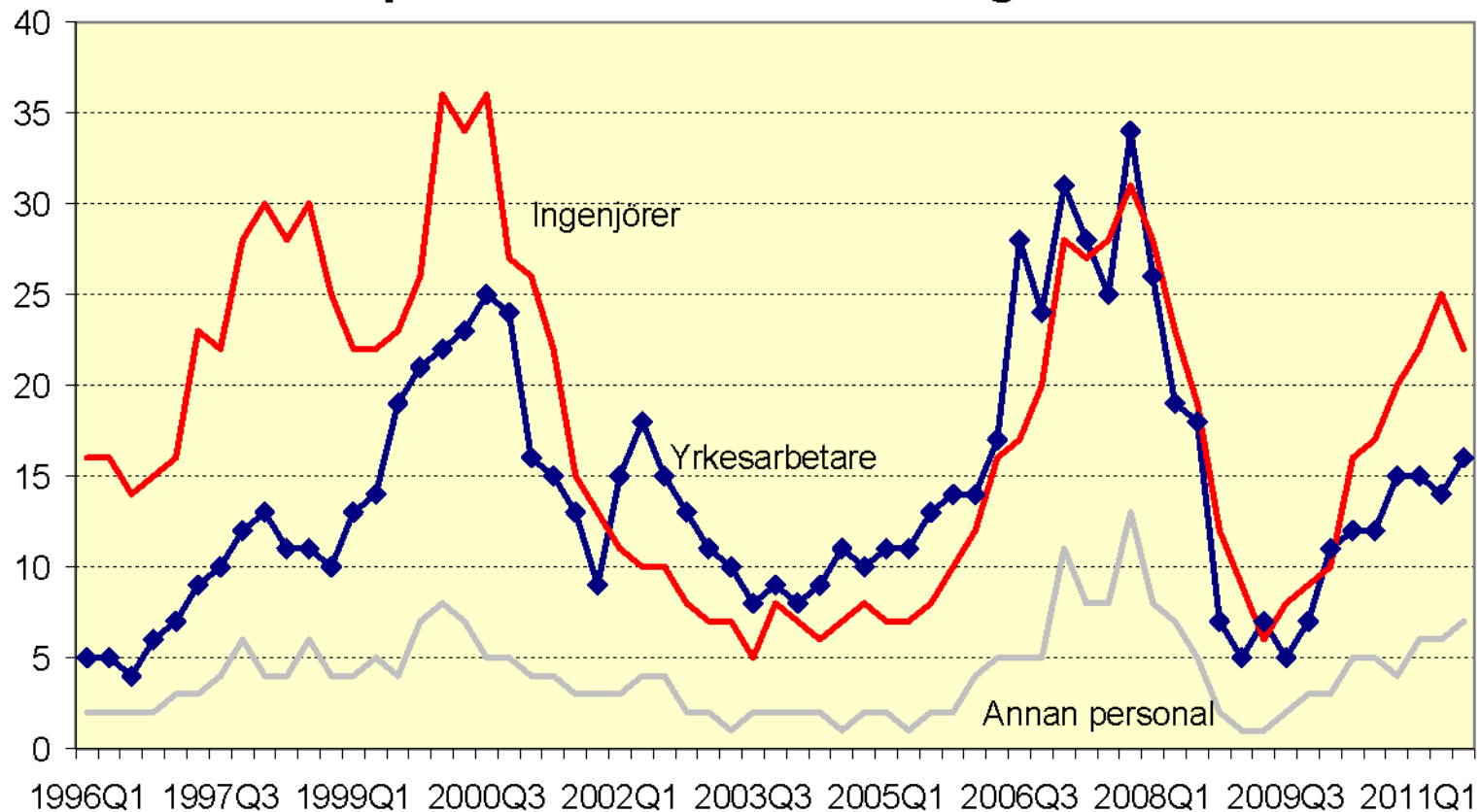
## ....liksom enligt inköpscheferna





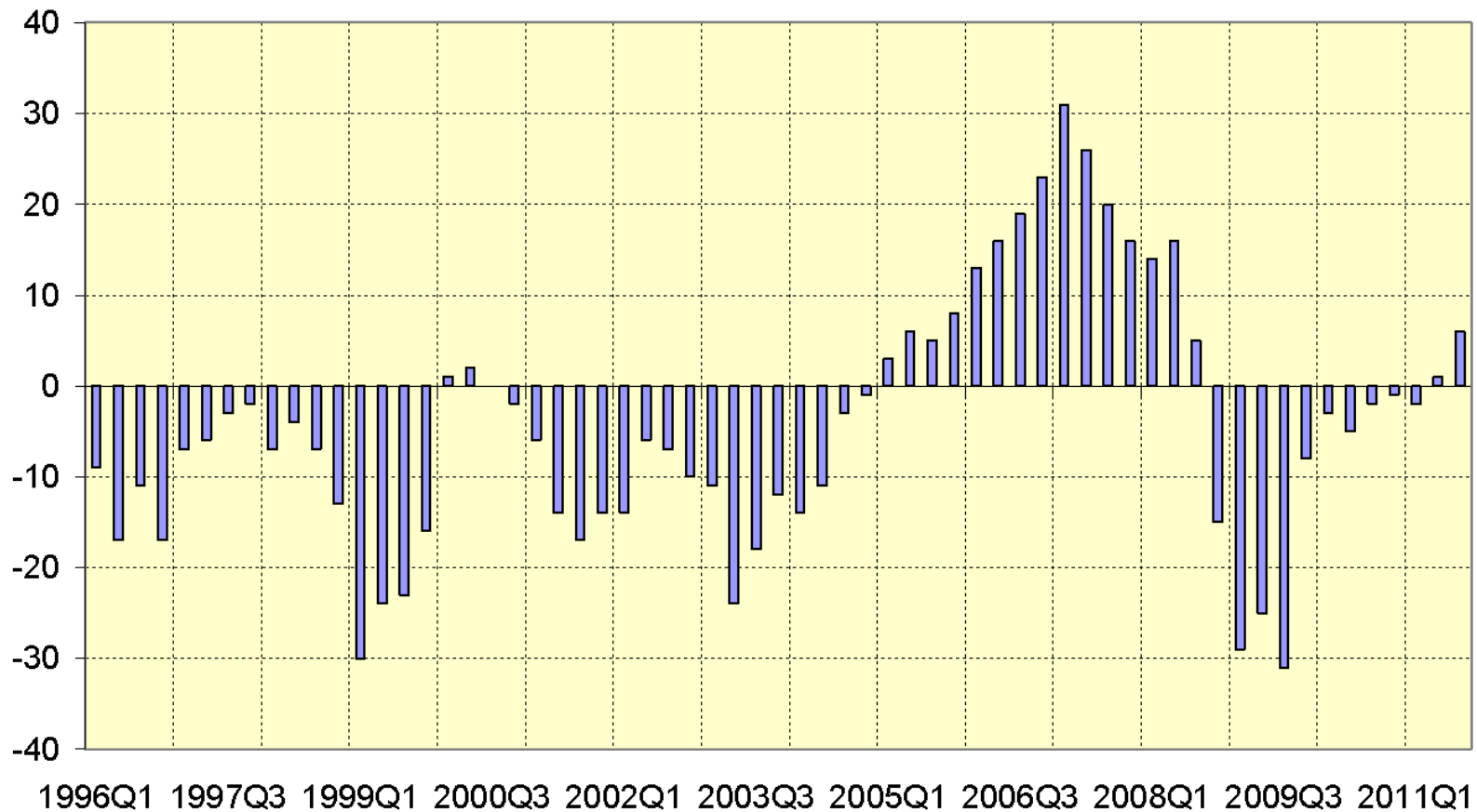
# Bristen på arbetskraft

## Brist på arbetskraft i tillverkningsindustrin



# Lönsamhetsomdöme enligt KI-barometern

## Lönsamhetsomdöme för tillverkningsindustrin



# Produktionsutvecklingen per bransch

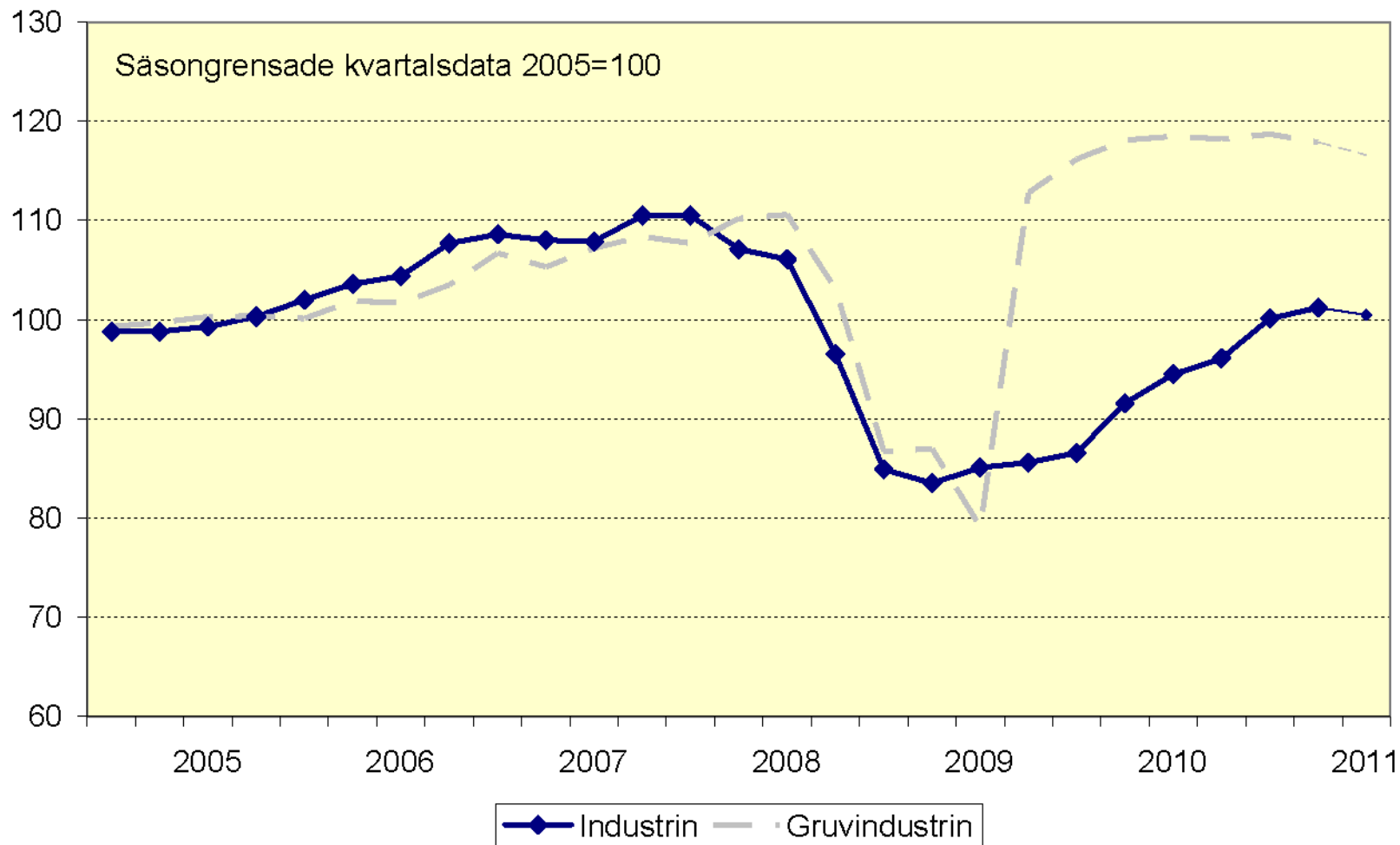
## Industriproduktionen branschvis

### NR-data

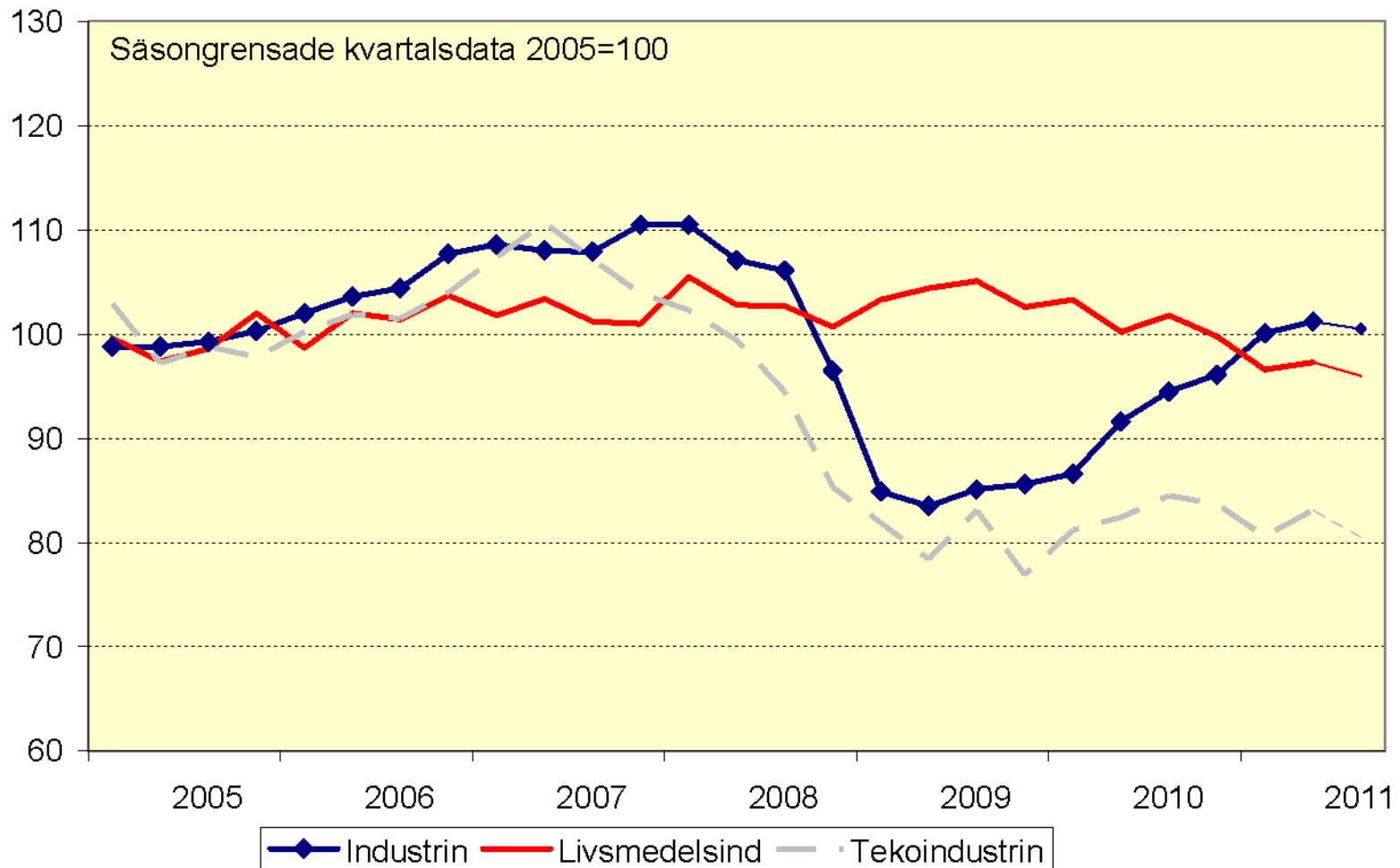
### IPI-data

	2008	2009	2010	2011		12månatal Juli-aug
				1 kv	2 kv	
Gruvindustri	-9,5	-16,8	43,0	6,1	-1,3	-5,8
Livsmedelsindustri	-7,4	0,8	2,1	0,0	-3,9	-5,5
Textil, kläder o läderind	-1,3	-16,5	6,5	8,9	-1,1	-5,1
Skogsindustri o grafisk ind.	0,4	-9,0	11,4	3,7	-1,3	-4,3
Petroleum o kemisk ind	2,7	-3,4	8,7	37,5	14,0	8,4
Gummivaru o plastind	-0,1	-19,6	17,8	12,8	14,2	7,8
Stål o metallvaruind	-7,9	-30,5	24,2	18,2	4,9	4,3
Dator, elektronik o optikind	6,2	-10,7	12,6	35,7	18,2	15,4
Elapparaturindustri	-5,1	6,1	3,9	24,6	40,1	40,8
Övrig maskinindustri	-6,0	-37,1	24,5	27,3	15,9	14,1
Motorfordonsindustri.	-29,0	-38,8	50,5	58,6	22,1	11,9
Övrig transportmedelsind.	-7,3	-22,5	-1,8	19,8	19,0	28,5
Möbel- o övrig tillverkning	-6,3	-6,3	7,4	-3,0	-9,7	-7,8
<b>Hela industrin</b>	<b>-5,5</b>	<b>-17,5</b>	<b>15,8</b>	<b>20,0</b>	<b>9,1</b>	<b>6,6</b>

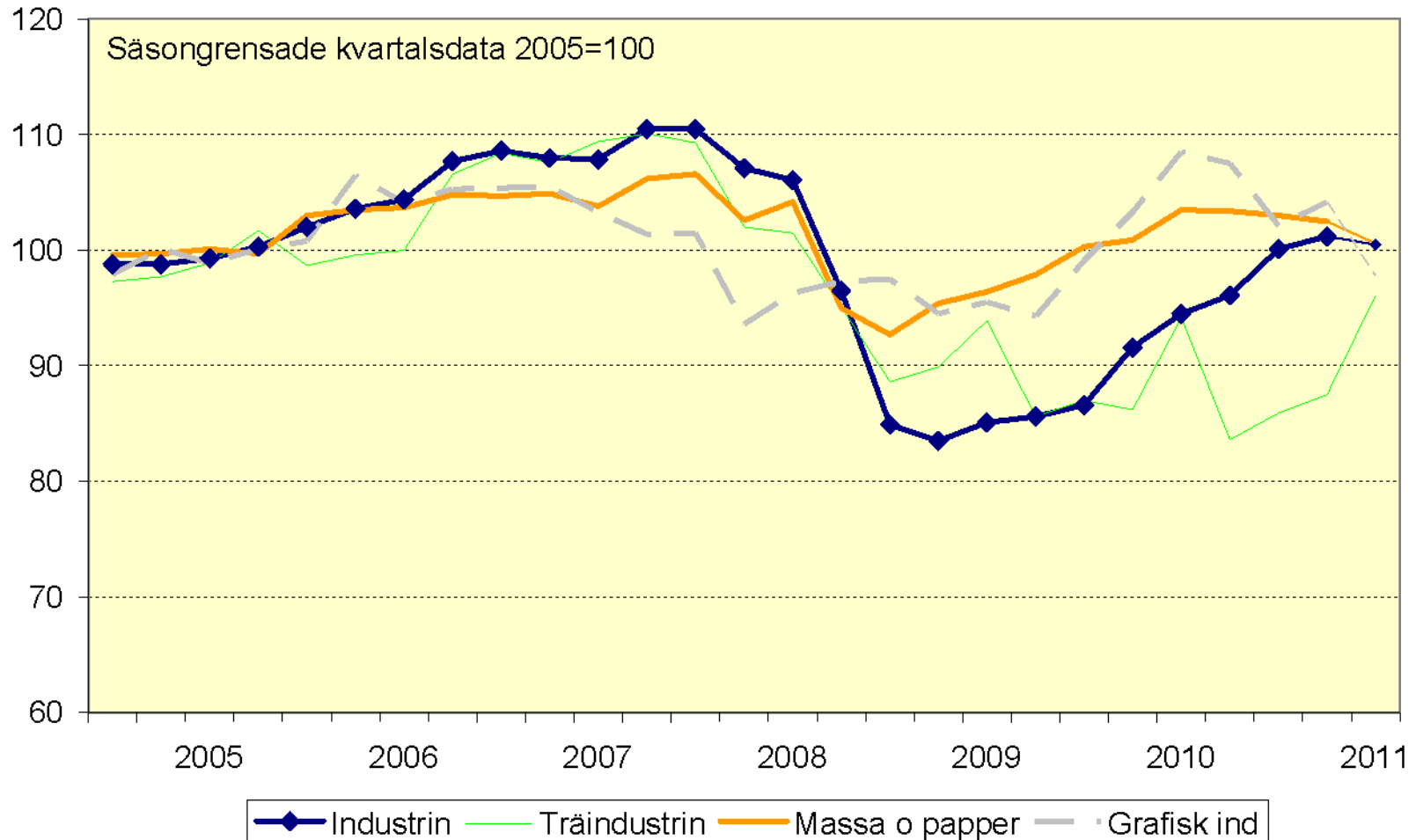
# Gruvindustrins produktion (IPI)



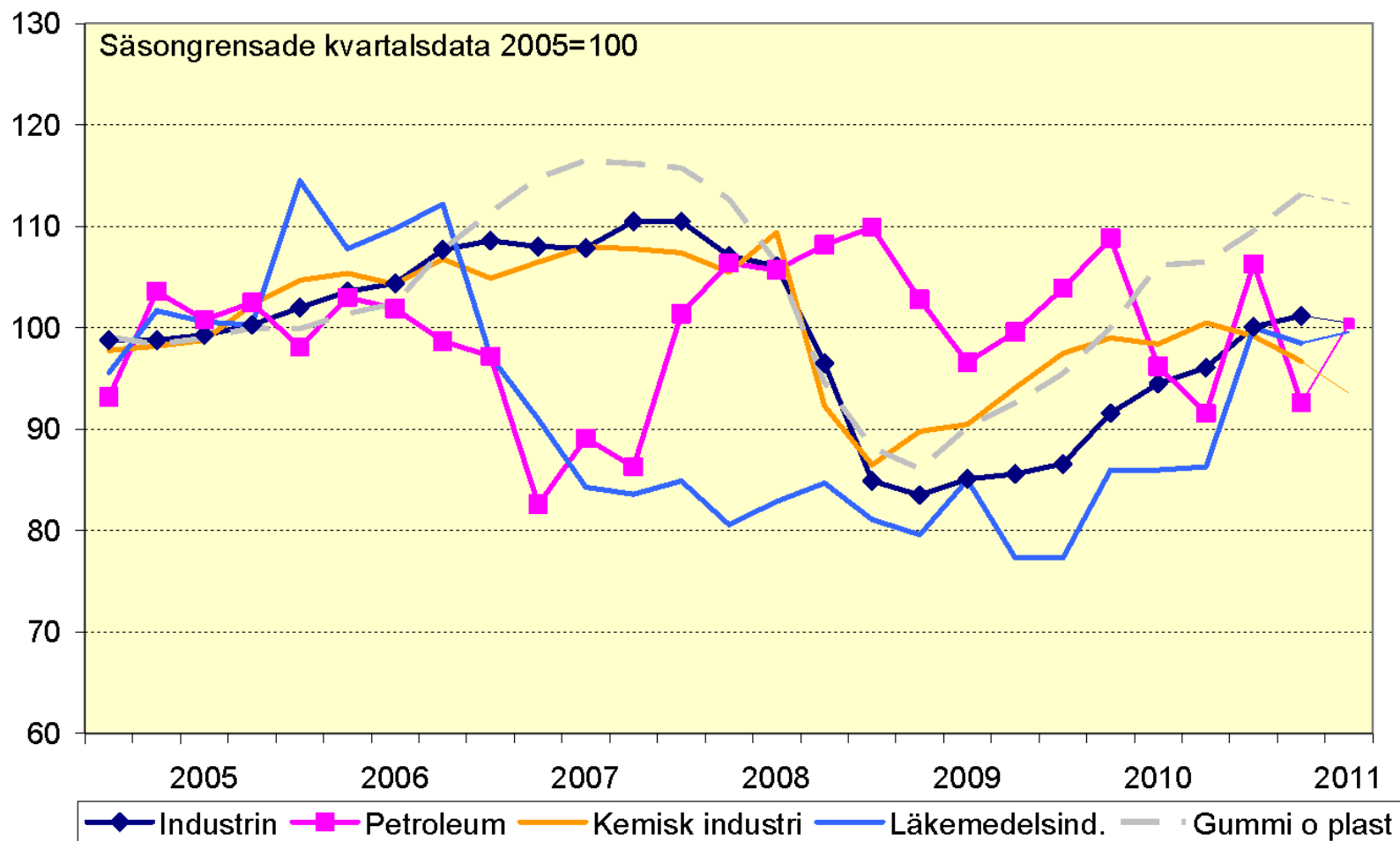
# Livsmedelsindustri och Teko (IPI)



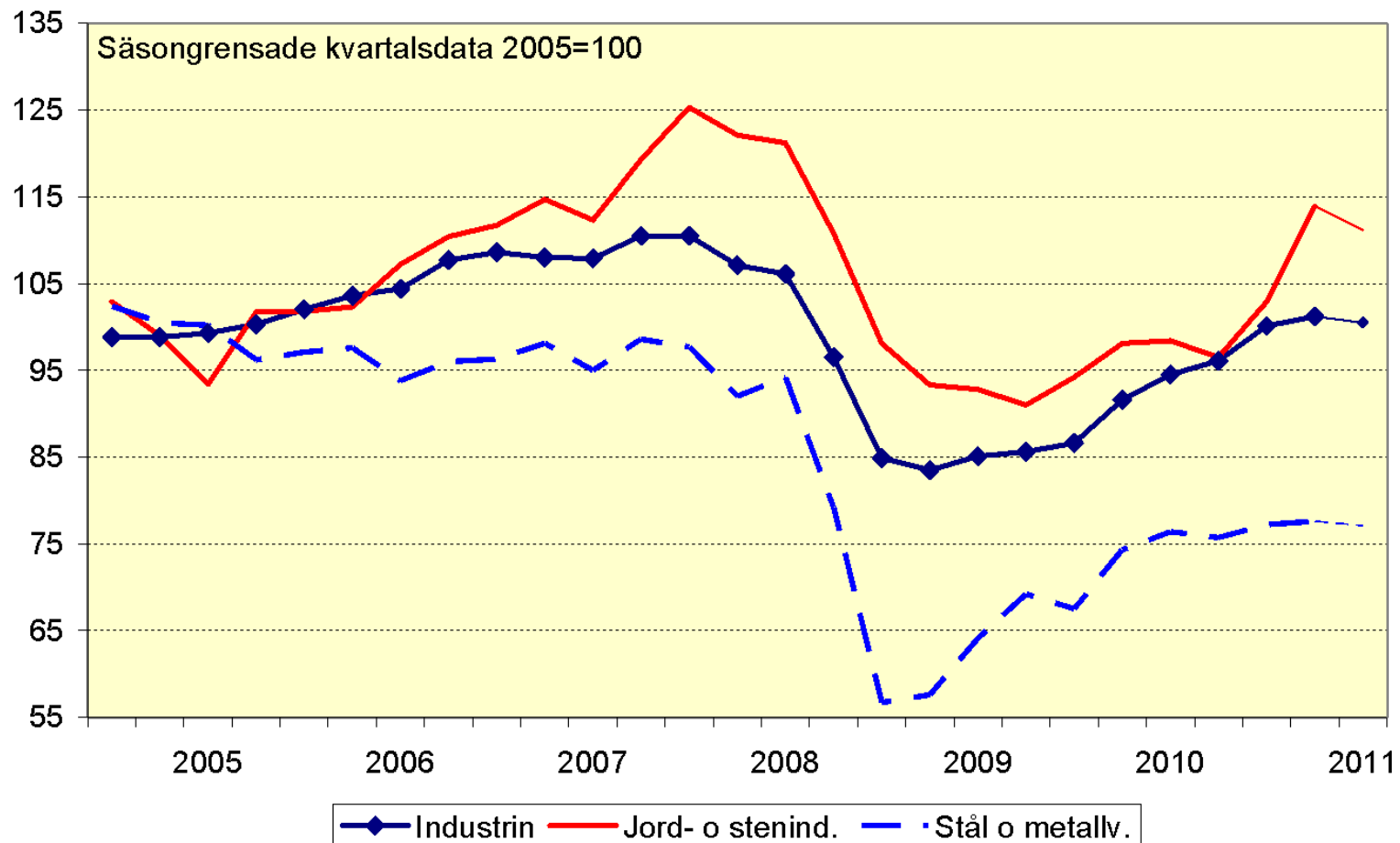
# Skogsindustrin och grafisk industri (IPI)



# Kemiska industribranscher (IPI)

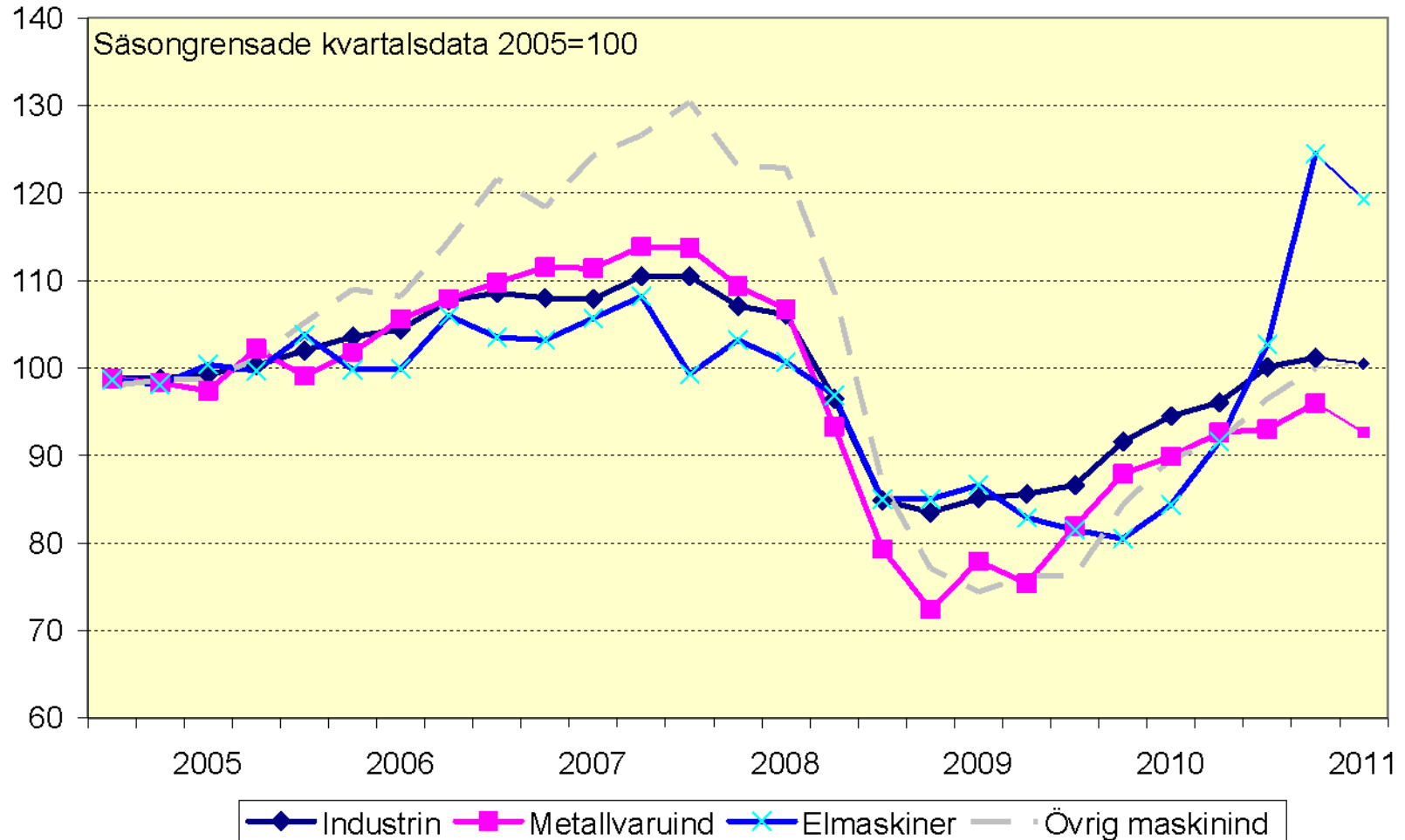


# Jord- och stenindustri samt stål- och metallverk (IPI)

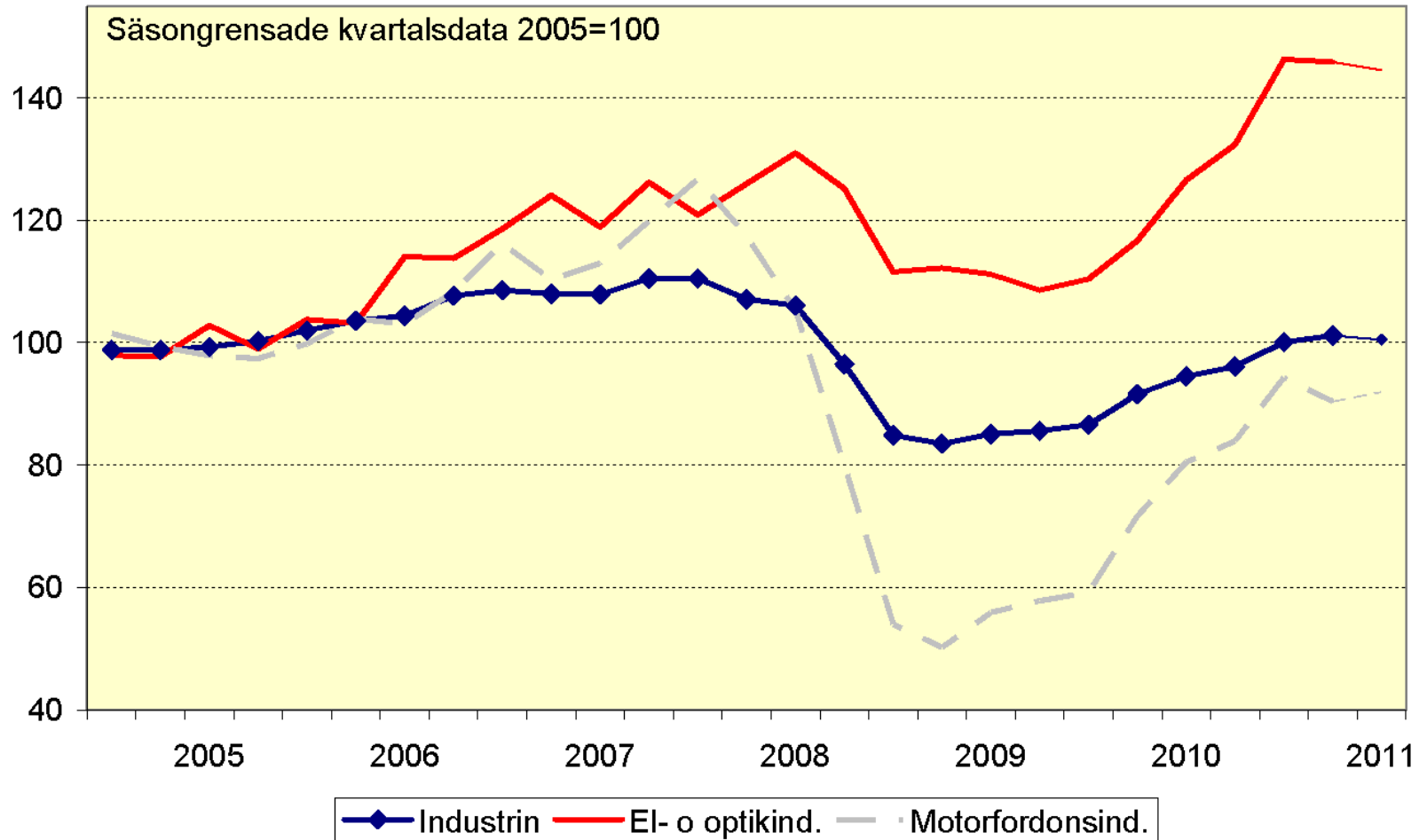




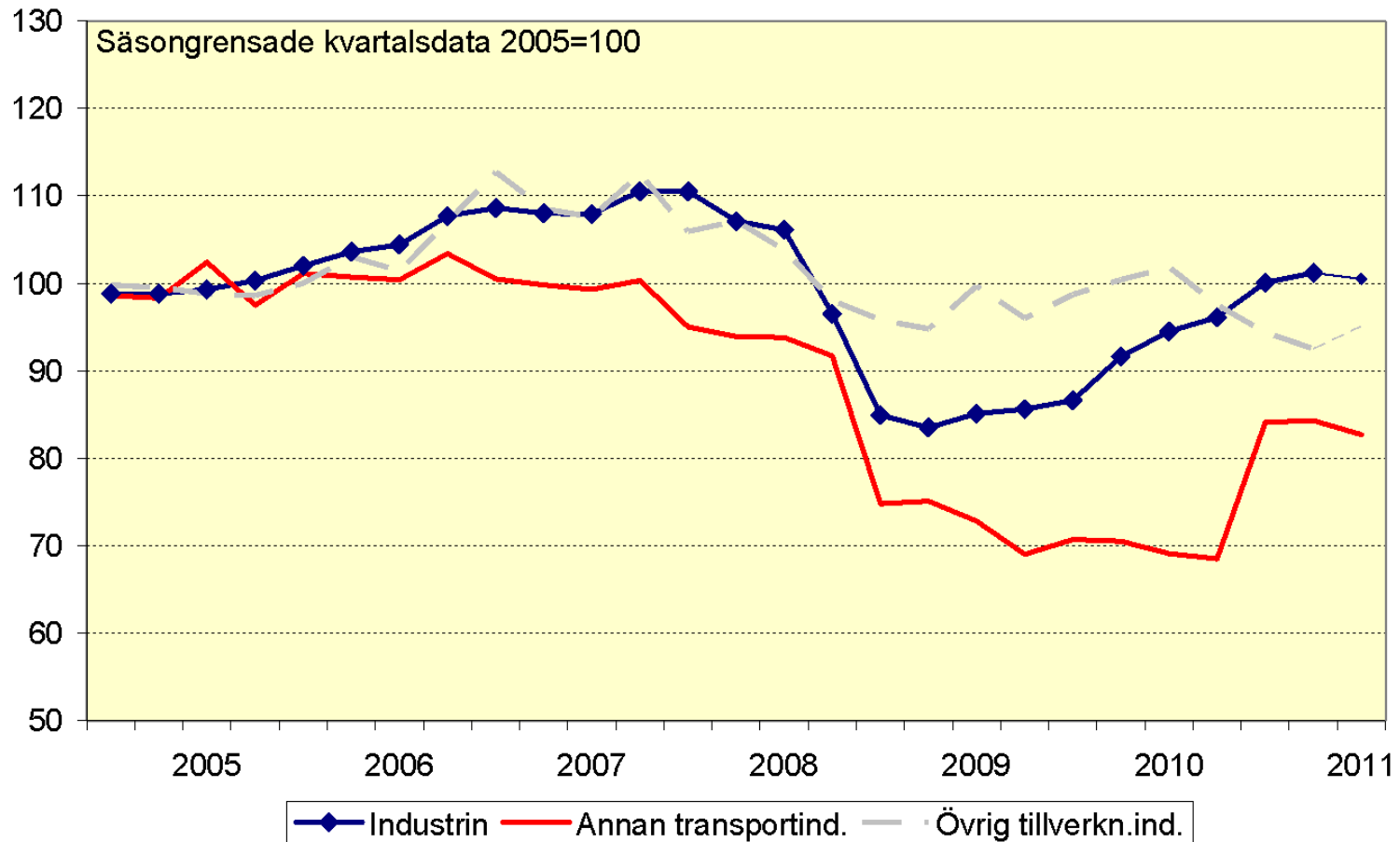
# Metallvaru- och maskinindustri (IPI)



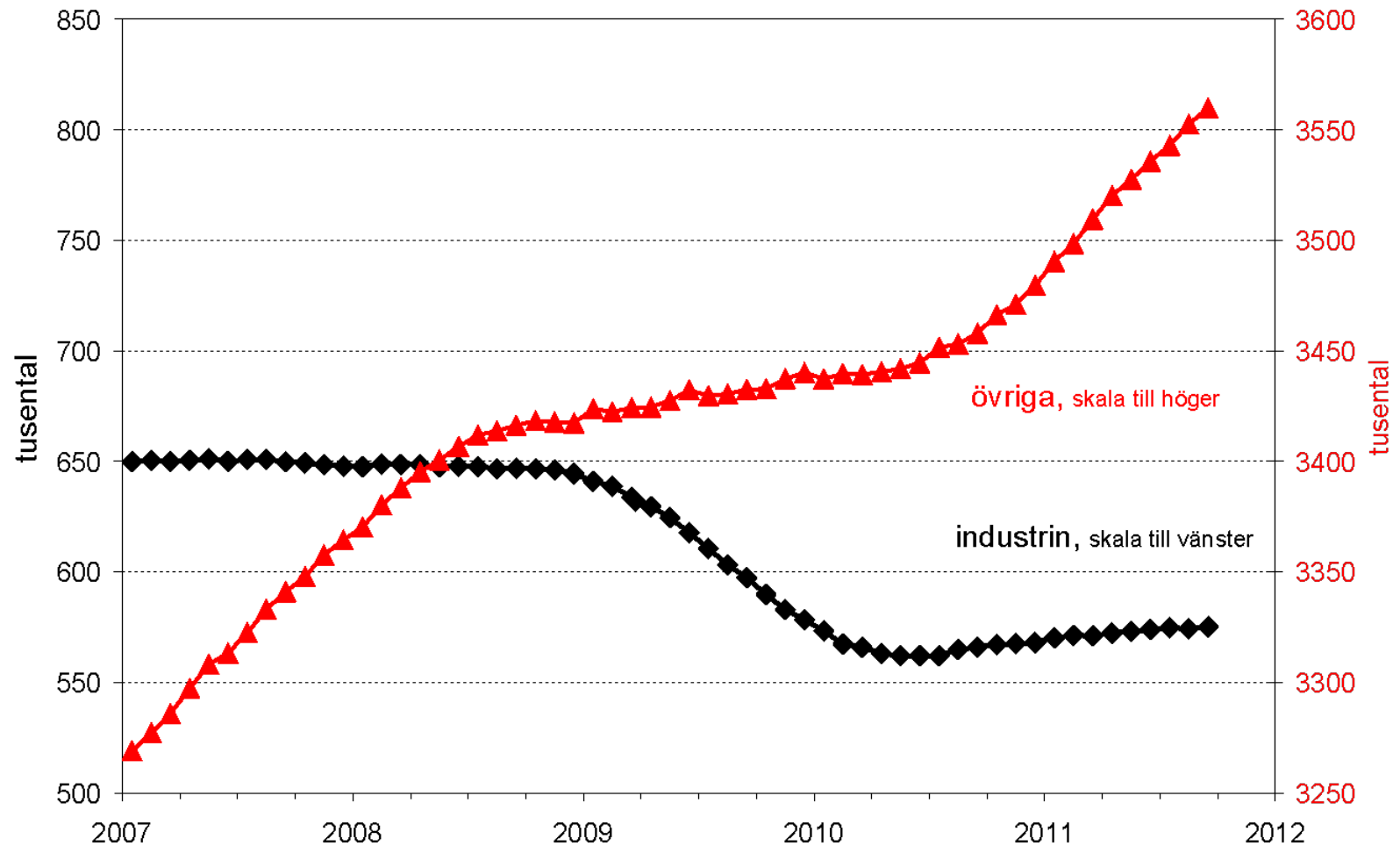
# Elmaskiner och motorfordon (IPI)



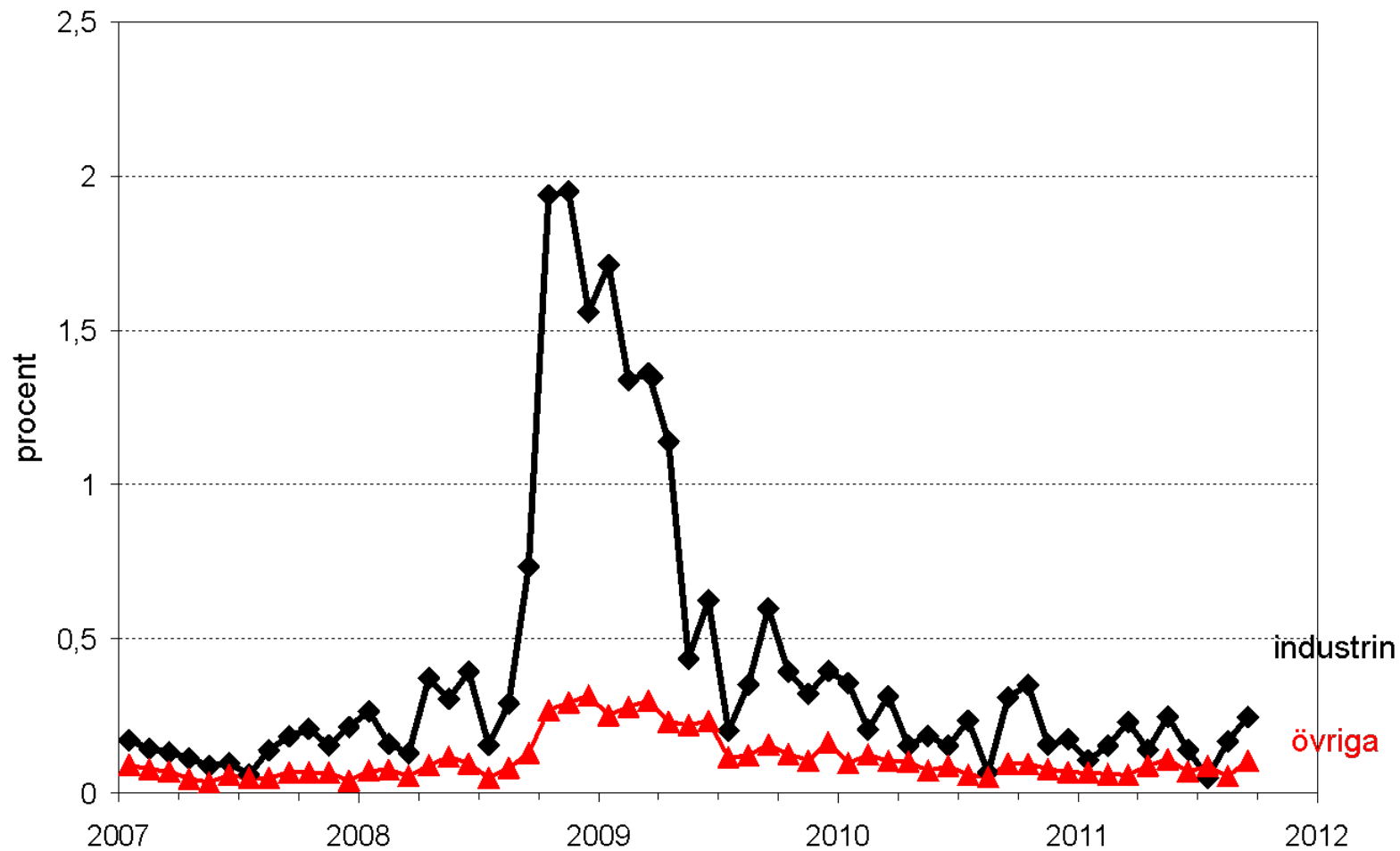
# Annann transportmedelsind. samt övrig tillverkningsindustri (IPI)



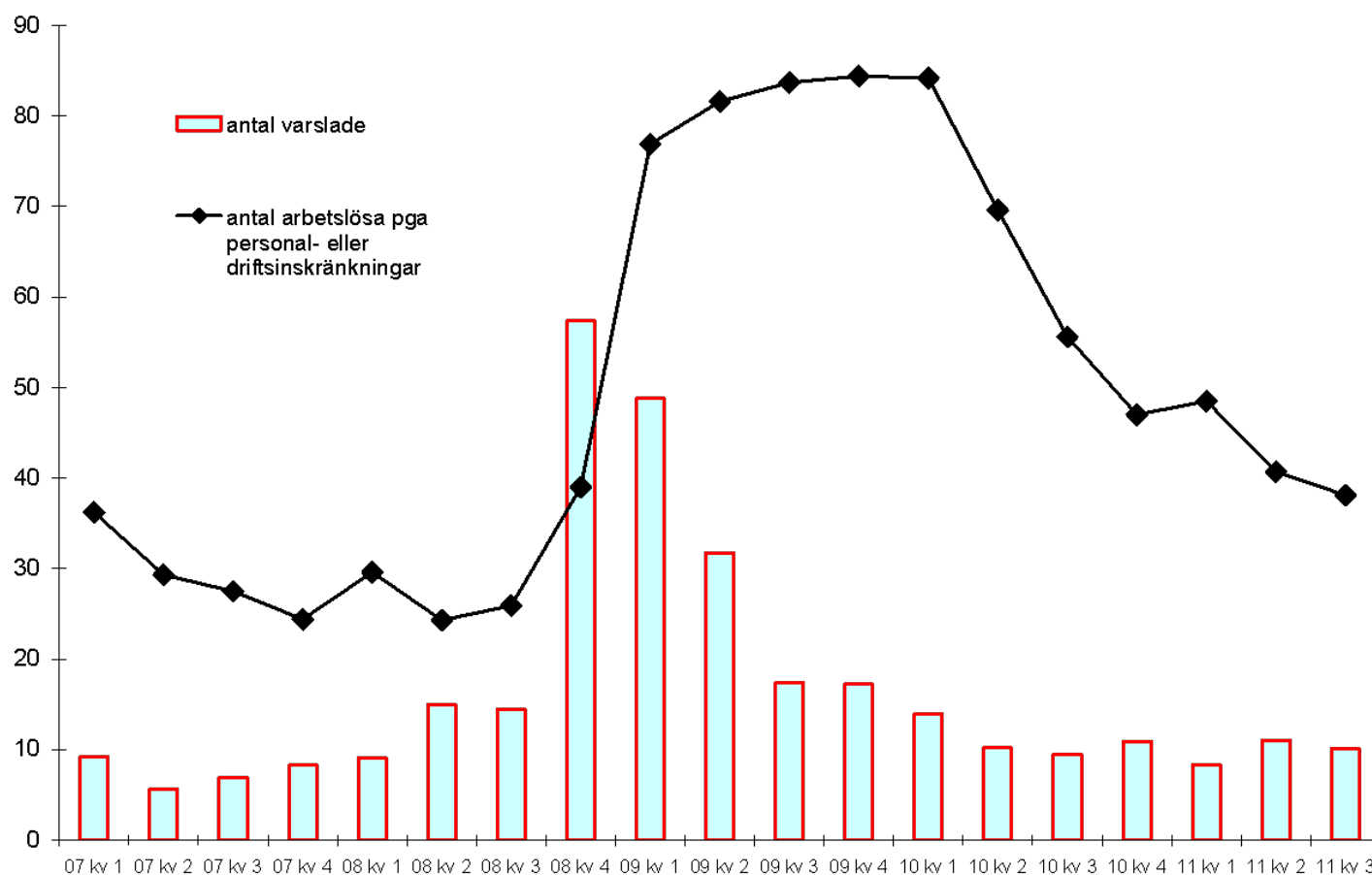
# Antal anställda, glidande 12-mån.snitt



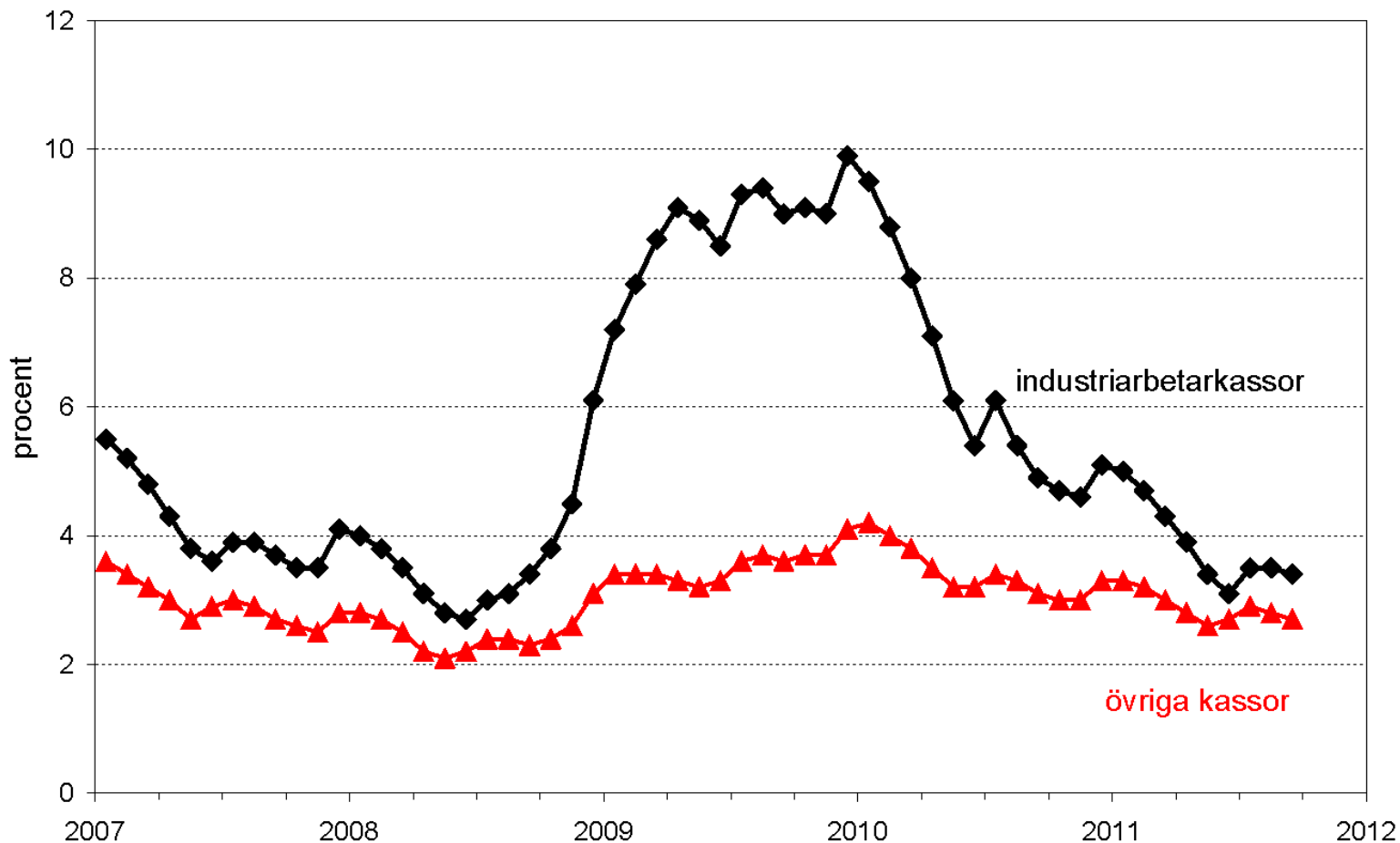
## Varsel som andel av tillvidareanställda



# Antal varslade och arbetslösa p g a personal- eller driftsinskränkningar (1000-tal)



## Andelen arbetslösa kassamedlemmar



# Utvecklingen i svensk industri

- Reallönerna minskar 2011
  - Lönerna har ökat med drygt 2% under 1 hå 2011
  - Det är klart lägre än i EMU eller EU15. Arbetskostnaderna ökade mera i linje med EU 2010.
  - Lönerna väntas stiga med 2,5-2,7% 2011 och KPI med 3%
- Fortsatt men dämpad återhämtning i industrin under 2 kv enligt NR-data
- IPI indikerar fallande produktionen under 3 kvartalet
- ..liksom data från KI-barometern och Inköpschefernas index
- Splittrad bild i olika branscher
- Arbetsmarknaden visar ännu ingen påtaglig försvagning





**INDUSTRIRÅDET**