

TILLVÄXTVÅGEN PLANAR UT

MARKNADSINSIKT APRIL 2018

BUSINESS SWEDEN 2018



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Chefekonomen reflekterar	3
Den globala ekonomin och Sverige	4
Tema: Japan	8
Europa	12
Asien	14
Nordamerika.....	16
Appendix.....	18

TILLFÖRSIKT

Det mesta talar för att 2018 blir ännu ett år med positiv tillväxt i nästan hela världen och en god utveckling av världshandeln. Kanske kan världshandeln ta ännu mer fart om allt utvecklas i rätt riktning och inga mörka orosmoln tornar upp sig. Den globala ekonomin stärks ytterligare något i år för att därefter plana ut. Utvecklingen skiljer sig dock åt mellan olika regioner. Tillväxtekonomier världen över fortsätter att växla upp i år, medan tongivande länder i Asien som Kina och Japan samt Europa bromsar in något. I Europa är det framför allt den tyska ekonomin som bromsar in. Nordamerika präglas av oro och optimism om den ekonomiska utvecklingen. Den amerikanska ekonomin är dopad av skattesänkningar samtidigt som relationen mellan USA och Mexiko är fortsatt spänd och har förvärrats.

Bakom den globala konjunkturförstärkningen i år ligger främst en stark industriproduktion och fortsatt återhämtning i investeringarna. Framför allt ökar investeringarna snabbt i Europa där det finns ett uppdämt behov av att ersätta en föråldrad maskinpark och att öka produktionskapaciteteten.

Det stigande resursutnyttjandet i de avancerade ekonomierna i kombination med en – om än långsam – ökning av inflationstakten innebär att behovet av en expansiv penningpolitik har minskat. I USA är centralbanken redan i full gång med att höja styrräntan medan den europeiska centralbanken är mer avvaktande. Riksbanken väntas avvakta med att höja styrräntan till början av 2019. Även om räntorna är på väg uppåt kommer det fortsatt att vara en lågräntemiljö.

Svensk export som i stor utsträckning består av insats- och investeringsvaror gynnas av den goda omvärldskonjunkturen och fortsatta investeringsuppgången. I år får dessutom exporten draghjälp av en svag krona. Exporten växlar upp ordentligt i år och de kommande två åren väntas exporten bidra mest till BNP-tillväxten.

Trots de ljusa globala ekonomiska utsikterna finns det en del fallgropar att hålla ögonen på. Ökad protektionism, oro för hög skuldsättning i stora länder som Kina, Japan och USA, ombalansering av den kinesiska ekonomin liksom marknadsturbulens till följd av snabba räntehöjningar är några av de globala orosmoln som vi ser. Trumps hot om upptrappning av tullar på kinesisk import och kinesiska tullar på amerikansk export och därtill ytterligare motreaktioner skulle snabbt riskera att vända den positiva utvecklingen.

Låt oss hoppas att vi inte hamnar i fallgroparna utan går en ljus framtid till mötes och riktar in oss på en global socialt inkluderande hållbar tillväxt!

Lena Sellgren
Chefekonom



LENA SELLGREN
Chefekonom
Business Sweden

MÅTTLIG HÖGKONJUNKTUR I OMVÄRLDEN

Konjunkturen i omvärlden förstärks ytterligare i år. Förstärkningen sker i Nord- och Sydamerika, Afrika och Mellanöstern, medan tillväxten i Europa och Asien planar ut. I år minskar tillväxttakten i Europa främst på grund av att tillväxttakten i Tyskland och Storbritannien mattas av till följd av något lägre ökning i hushållens konsumtion. Den lägre tillväxttakten i Tyskland och Storbritannien motverkas delvis av att Frankrike uppvisar högre tillväxttal, till följd av en högre exporttillväxt. På sikt normaliseras penningpolitiken i euroområdet, vilket dämpar tillväxttalen från och med nästa år. Tillväxten i Asien ökar i långsammare takt till följd av något lägre tillväxtsiffror i framför allt Kina. Det förklaras av en mer åtstramande ekonomisk politik och större fokus på långsiktig uthållig tillväxt där konsumtion i allt större utsträckning driver tillväxten.

Tillväxten i den globala ekonomin har ökat i snabbare takt det senaste året, främst för OECD-länderna. Men även i tillväxtekonomierna har utvecklingen varit robust. Återhämtningen av investeringarna, som föll kraftigt efter finanskrisens utbrott 2008, och en stark tillväxt i industriproduktionen ligger bakom förstärkningen. Framöver fortsätter investeringarna att öka snabbt och konjunkturen i omvärlden förstärks därför ytterligare i år. Förtroendeindikatorerna ligger överlag på en hög nivå trots en viss avmattning den senaste tiden. Arbetslösheten är låg i många länder och väntas sjunka ytterligare. Ifjol ökade global BNP med 3,7 procent och i år väntas tillväxttakten kulminera till 3,9 procent. Nästa år växer global BNP med 3,7 procent.

INVESTERINGAR FORTSÄTTER ATT DRIVA TILLVÄXTEN

Bakom konjunkturförstärkningen ligger en stark ökning i industriproduktionen och en fortsatt återhämtning i investeringarna. Framför allt ökar investeringarna i Europa snabbt.

Ökningen sker dock från låga nivåer och nivån på investeringarna är i nuläget fortfarande lägre än innan finanskrisens utbrott. Förtroendeindikatorer ligger på höga nivåer, men sedan början av året har riktningen varit något nedåtgående. Det indikerar att tillväxttakten i Europa kan bli något lägre framöver.

BNP-TILLVÄXT, %

Region	2017	2018P	2019P	Andel av global BNP, 2017, %
Globalt *	3,7	3,9	3,7	100,0
Sverige	2,7	2,8	2,1	0,7
Asien & Oceanien	4,8	4,6	4,2	35,5
Europa	2,4	2,3	1,9	27,6
Nordamerika	2,3	2,6	2,4	25,8
Sydamerika	1,1	2,1	3,0	5,5
Afrika	3,4	3,5	3,7	3,0
Mellanöstern	0,6	2,6	3,3	2,6

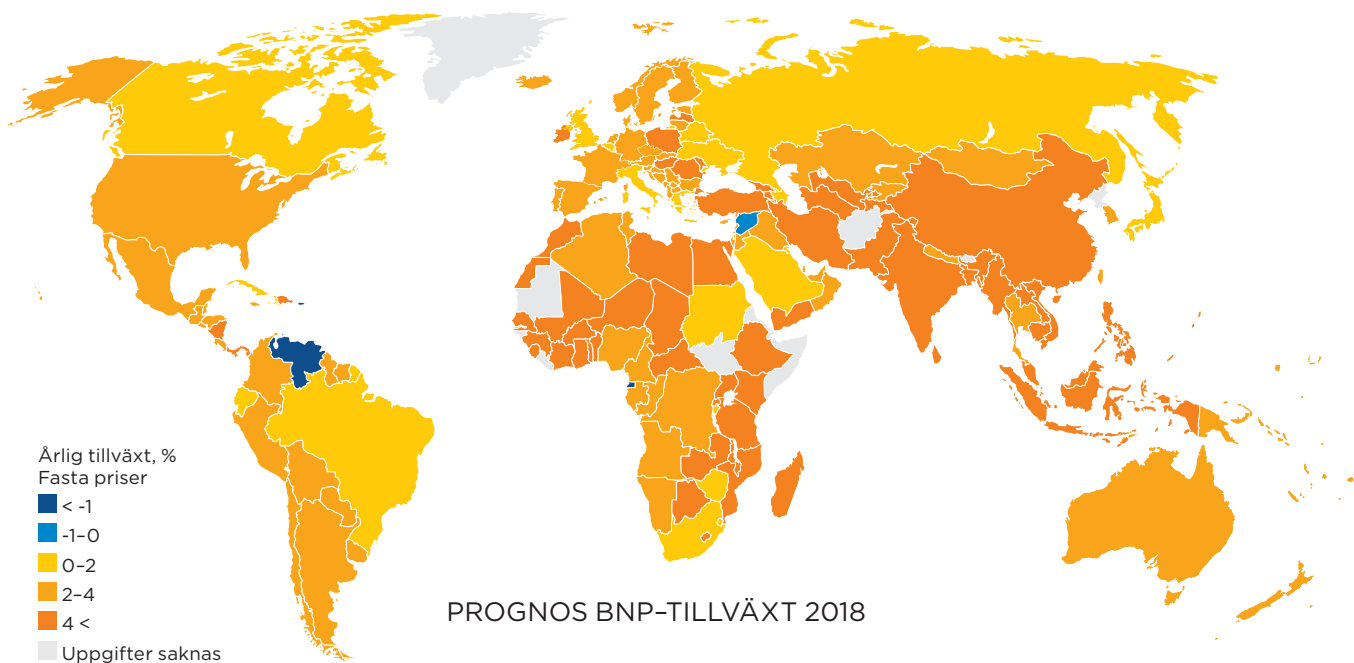
Not: Alla beräkningar i fasta priser
*Tillväxten angiven för köpkraftsjusterad BNP
Källor: Oxford Economics, Business Sweden

USA befinner sig långt fram i konjunkturcykeln och arbetslösheten är låg. Tillväxten framöver väntas fortsätta öka som en konsekvens av att den underliggande ekonomin är stark och att det beslutade finanspolitiska stimulanspaketet gynnar hushållens konsumtion och näringslivets investeringar.

De asiatiska ekonomierna går generellt mot att i allt större utsträckning drivas av konsumtion. Utvecklingen mot en mer konsumtionsdriven ekonomi är resultatet av att hushållen i allt större utsträckning kan skörda frukterna av sina ökade arbetsinkomster. Tillväxtutsikterna och den starka utvecklingen av efterfrågan på arbetskraft innebär att konsumtionen utvecklas väl även framöver. Den kinesiska ekonomin bedöms öka i linje med de uppsatta målen för 2018. Tillväxttakten blir i år något lägre, vilket är resultatet av att fokus ligger mer på långsiktiga förutsättningar (strukturella reformer) för tillväxt, att den ekonomiska politiken blir mindre expansiv samt att åtgärder vidtas för att mildra ökningen i den kinesiska ekonomins höga skuldsättning. Många länder i Asien är beroende av den kinesiska ekonomin för sin export. Drygt 56 procent av den

kinesiska importen kommer från övriga asiatiska länder (exklusive Australien och Nya Zeeland). Ökningen av exporten i de asiatiska länderna kommer därför att dämpas något i år till följd av en lägre kinesisk importefterfrågan.

Stigande råvarupriser, framför allt råoljepriset, gynnar tillväxtekonomierna, särskilt Ryssland och Brasilien. Brentoljepriset väntas ligga på drygt 66 dollar per fat under perioden 2018–2019, vilket är betydligt högre än de senaste tre årens nivåer då genomsnittet låg på 51 dollar per fat. Saudiarabien hade negativ tillväxt förra året, vilken delvis berodde på en frivillig minskning av oljeproduktionen, men också fortsatt finanspolitisk konsolidering och mild tillväxt i de icke-oljeproducerande sektorerna. Utsikterna för 2018 är betydligt ljusare med expansiv finanspolitik, gradvis stigande oljeproduktion och tillväxtfrämjande initiativ på den politiska fronten som de största bidragen till tillväxt. Länderna i Mellanöstern står inför en stor omställning där nya råvarukällor ska ersätta olja. Industrierna i dessa länder kommer därför tvingas anpassa sina industrier och minska sin oljeproduktion.



Källor: Oxford Economics, Business Sweden

MINDRE EXPANSIV PENNINGPOLITIK

Stigande resursutnyttjande i de avancerade ekonomierna i kombination med en – om än långsam – ökning av inflationstakten innebär att behovet av en expansiv penningpolitik har minskat. I USA – som är ledande i den globala konjunkturcykeln – är tillväxten hög och det råder full sysselsättning på den amerikanska arbetsmarknaden. Inflationen bedöms därför fortsätta stiga ytterligare något under 2018 och hamna strax över målet på 2 procent. Federal Reserve med den nya centralbankschefen, Jerome Powell, väntas därför höja styrräntan ytterligare tre gånger till i år. Europa ligger efter USA i konjunkturcykeln och även om tillväxten är god ligger inflationen fortfarande under målet på 2 procent. Europeiska centralbanken, ECB, väntas börja höja styrräntan först 2019 och därefter gradvis normalisera penningpolitiken.

FALLGROPARNA SOM RISKERAR TILLVÄXTEN I VÄRLDSEKONOMIN

Omvärlden befinner sig i en måttlig högkonjunktur och den positiva utvecklingen ser ut att bestå. Det finns dock risker som – om de inträffar – kan dämpa tillväxttakten markant framöver. Den senaste tiden har risken för ett globalt handelskrig ökat. De direkta effekterna av införandet av de amerikanska stål- och aluminiumtullarna bedöms i nuläget vara små. Hot om upptrappning av amerikanska tullar på kinesisk import och kinesiska tullar på amerikansk import samt ytterligare motreaktioner riskerar dock att sluta i ett globalt handelskrig, något som kan bli mycket skadligt för den internationella konjunkturen och därmed för den svenska ekonomin.

En annan risk är den marknadsturbulens som kan uppstå till följd av snabbare räntehöjningar, främst i USA. Snabbare höjningar av den amerikanska styrräntan skulle kunna ske som en respons på de tillväxt- och inflationsimpulser som det beslutade finanspolitiska stimulanspaketet bedöms få framöver. En snabbare penningpolitisk åtstramning än förväntat i USA skulle kunna öka turbulensen på de finansiella marknaderna med fallande aktiepriser som en konsekvens när placerare väljer att investera mer i räntebärande placeringar. Dessutom har många tillväxtekonomier lån finansierade av utländska placerare. Stärks den amerikanska

PROGNOS FÖR SVERIGES VARUEXPOR, %

Region	2018P	2019P	Andel av export 2017, %
Europa	5,1	3,9	72,2
Asien & Oceanien	5,4	4,6	13,1
Nordamerika	5,2	3,3	8,2
Sydamerika	6,1	5,7	1,6
Afrika	8,4	4,3	2,1
Mellanöstern	4,1	4,4	1,9
Globalt	5,2	4,0	100,0

Not: Alla beräkningar i fasta priser
Källor: Oxford Economics, Business Sweden

dollarn till följd av snabba räntehöjningar kan det leda till stora kapitalutflöden och försvagning av valutorna i dessa tillväxtekonomier, vilket riskerar att slå negativt på tillväxten.

Ombalanseringen av den kinesiska ekonomin i kombination med mer långsiktigt fokus på tillväxten och åtgärder för att dämpa kreditgivningen innebär att tillväxttakten minskar framöver. Ett fall i investeringarna eller ett kraftigt prisfall på bostads- och/eller fastighetsmarknaden skulle dämpa tillväxttakten ytterligare. Eftersom Kina är världens näst största ekonomi skulle den globala tillväxten också påverkas negativt.

En uppåtrisk är att styrkan i världshandeln kan ha underskattats i nuvarande bedömning. Om tillväxten i den globala handeln har underskattats skulle det innebära att svensk export ökar mer än i prognosen, vilket skulle kunna förstärka den svenska ekonomin ytterligare.

Ytterligare risker på uppåtssidan är en snabbare ökning av den amerikanska tillväxten till följd av den mer expansiva finanspolitiken med lägre skatter och utgiftsökningar. Effekten av det finanspolitiska stimulanspaketet på BNP-tillväxten bedöms vara 0,7 procentenheter 2018 och 0,6 procentenheter 2019. Det finns dock en risk att bidraget till tillväxten av en mer expansiv finanspolitik blir ännu större, vilket skulle gynna både den amerikanska ekonomin och världsekonomin som helhet.

OMVÄRLDENS INVESTERINGS- UPPGÅNG FORTSÄTTER ATT DRIVA SVENSK EXPORT

Svensk export gynnas av en god omvärldskonjunktur och investeringsuppgång. Exporten väntas därför bidra mest till svensk BNP de kommande två åren. Den gynnsamma utvecklingen för exporten innebär att industrin fortsätter att öka produktionen snabbt. Eftersom kapacitetsutnyttjandet i industrin redan är högt fortsätter näringslivets investeringar att öka snabbt, trots att bostadsinvesteringarna planar ut. Bristen på arbetskraft är fortsatt stor, vilket resulterar i en gradvis ökning av lönerna. Inflationen når dock inte upp till målet på 2 procent förrän 2020, vilket innebär att Riksbanken avvaktar med att höja reporäntan till början av 2019. Sammantaget bedöms svensk BNP öka med 2,8 procent 2018 och 2,1 procent 2019.

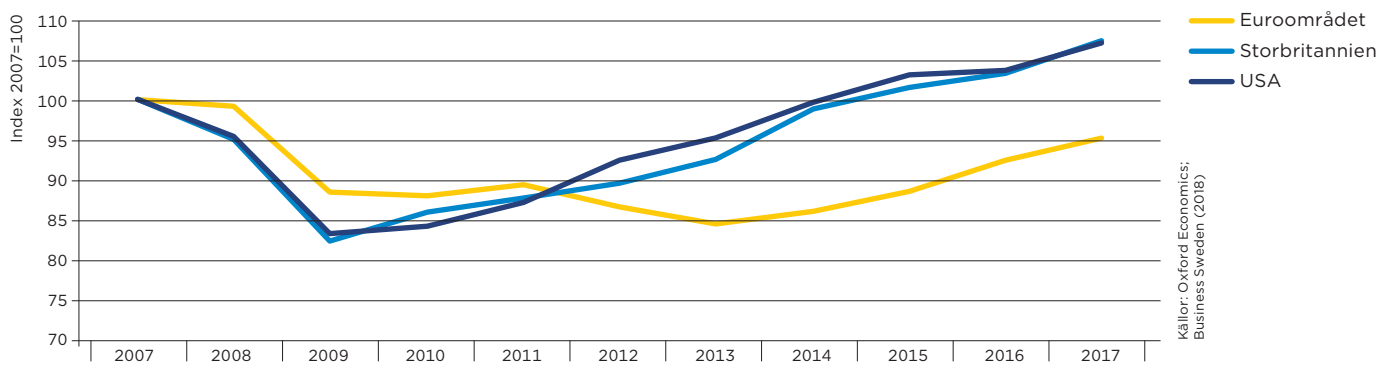
Den största nedåtrisen i svensk ekonomi i närtid är om prisfallet på bostadsmarknaden blir större än väntat. Den nedgång som skedde av bostadspriserna i slutet av förra året kommer efter en lång period med kraftiga prisuppgångar. Huvudscenariot är ändå att underliggande fundamenta talar för att nedgången i bostadspriserna blir begränsade och att de makroekonomiska effekterna därför blir små. Effekterna av det nya amorteringskravet som började gälla i mars i år samt ett stort utbud av nyproducerade bostäder kan dock riskera att fallet i bostadspriser blir större än väntat med betydande ekonomiska konsekvenser som följd. En ytterligare risk är om riksdagsvalet i september i år resulterar i en svag regering som får svårt att driva igenom sin politik. Det riskerar att påverka tillväxten negativt på längre sikt.

STARK TILLVÄXT I EXPORTEN I ÅR

Världshandeln ökade med 4,5 procent 2017. Utvecklingen har sedan början av 2018 fortsatt vara gynnsam. Det bidrar till att den svenska exporten ökar förhållandevis snabbt. Det speglas också i flertalet indikatorer, bland annat i Business Swedens Exportchefsindex för första kvartalet i år, som visar att fler företag sammantaget förväntar sig ökad exportefterfrågan. Utvecklingen skiljer sig dock åt mellan olika regioner. Den förväntade exportefterfrågan ökade påtagligt för Västeuropa och Nordamerika, medan den föll för Asien. I kombination med den goda efterfrågan från omvärlden får svensk export draghjälp av den svaga kronkursen i år. Kronan väntas emellertid stärkas framöver och därmed avtar den gynnsamma effekten. Sammantaget innebär det att den svenska exporten växer snabbare än den förväntade marknadstillväxten, det vill säga andra länders importefterfrågan från Sverige, framöver. Exporten väntas öka med 5,2 procent 2018 och 4,0 procent 2019, jämfört med 3,7 procent 2017.

Ökad industriproduktion och stigande kapacitetsutnyttjande i vår omvärld är en indikation på att investeringsbehovet är stort. Att omvärldens investeringar ökar gynnar svensk exportindustri som övervägande producerar och exporterar insats- och investeringsvaror. Tillväxten i varuexporten bedöms därför vara hög framöver. Tillväxten i tjänsteexporten har varit relativt svag de senaste två åren. Tjänsteexporten bedöms dock växa upp de närmaste åren. Tillväxttakten väntas dock bli lägre än det historiska genomsnittet på drygt 6 procent per år sedan år 2000.

FASTA BRUTTOINVESTERINGAR



JAPAN

MELLAN ÅTERHÄMTNING OCH STRUKTURELLA REFORMER

Japan är världens tredje största ekonomi, efter USA och Kina, och därmed en viktig aktör i den globala ekonomin. Sedan fastighetsbubblan på 1980-talet har Japan haft problem med en stagnerande ekonomi med konstant fallande priser, höga företagsskulder, låg lönetillväxt och ihållande svag efterfrågan. De senaste åren har emellertid priser och löner börjat stiga, men inflationen ligger fortfarande en bra bit under målet på 2 procent. BNP-tillväxten har återhämtat sig och väntas i år bli 1,5 procent, men redan nästa år dämpas tillväxttakten till strax under 1 procent då takten i byggandet avtar och den japanska momsens höjs. Den japanska ekonomin står inför stora strukturella utmaningar, inte minst en åldrande befolkning och arbetskraftsbrist. Att Japan öppnar upp gentemot omvärlden är ett steg i rätt riktning och gynnar den japanska ekonomin.

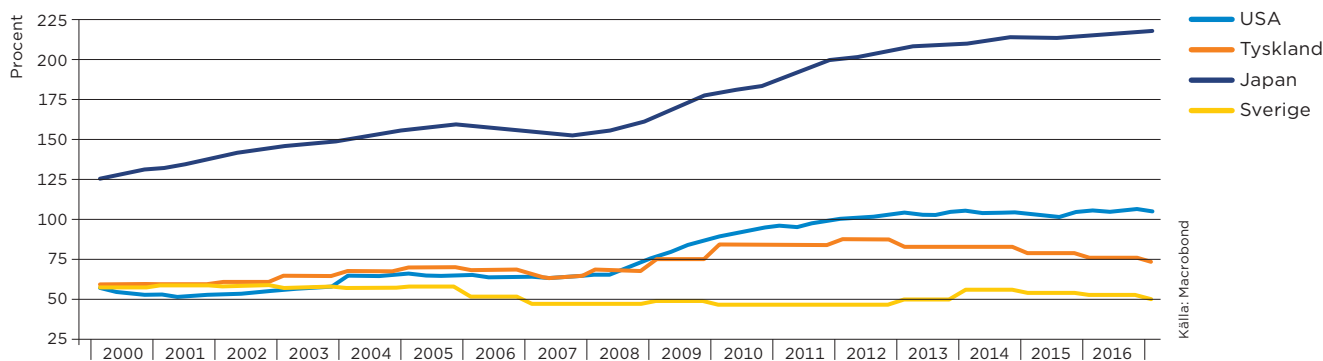
Premiärminister Shinzo Abe sjösatte efter valet 2012 ett omfattande ekonomiskt reformprogram allmänt kallat "Abenomics" i syfte att bryta landets ekonomiska stagnation. Programmet innehåller de så kallade "tre pilarna"; expansiv finans- och penningpolitik samt strukturella reformer. Som ett led i detta har centralbanken, Bank of Japan, fört en mycket expansiv penningpolitik genom att sänka styrräntan och göra massiva köp av obligationer. Finanspolitiken har också varit expansiv med bland annat stora satsningar i infrastrukturprojekt. Den expansiva ekonomiska politiken har haft en viss positiv effekt på tillväxten. Däremot lyser de stora nödvändiga strukturellreformerna med sin frånvaro.

En stor utmaning för Japan är den höga offentliga skulden, motsvarande ca 220 procent av BNP. Den offentliga skulden har varit hög i många år och är högre än i motsvarande länder i väst. Den höga offentliga skulden har inte inneburit någon större oro då den främst har finansierats på hemmamarknaden, vilket innebär en mindre risk än vid finansiering i utlandet. Vidare har en hög nettoförmögenhet hos befolkningen, positiva bytesbalansöverskott (ca 4,5 procent av BNP år 2017) och låga räntor hjälpt till att hålla kostnaderna för skulden nere. Styrräntan är negativ och ligger på -0,10 procent. Även räntorna på statsobligationer med en löptid på mindre än 10 år är negativa. Ett starkt bidragande skäl till att obligationsräntorna är så låga är Bank of Japans massiva obligationsköp. Centralbanken äger nu ca 40 procent av den utestående stocken av statsobligationer.

STARKT FÖRTROENDE OCH HÖGA TILLVÄXTSIFFROR ÄVEN I ÅR

Det senaste året har förtroendet hos såväl japanska företag som hushåll stärkts, vilket avspeglas i tillväxtsiffrorna. BNP ökade med 1,7 procent 2017 och väntas öka med 1,5 procent i år. I takt med att bygginvesteringarna inför OS 2020 avtar och införandet av en konsumtionsskatt (från 8 till 10 procent) dämpas tillväxttakten för att landa på 0,9 procent år 2019. Det är i linje med den genomsnittliga årliga tillväxten sedan år 2000. Ur det perspektivet är dagens BNP-tillväxt stark.

OFFENTLIGA SEKTORNS BRUTTOSKULD, PROCENT AV BNP



JAPAN, BYTESBALANS, PROCENT AV BNP, KALENDERKORRIGERAD, SÄSONGSRENSAD



Den japanska ekonomin växer på bred front. Exporten gynnas av en god omvärldskonjunktur samtidigt som den starka arbetsmarknaden och fortsatta finanspolitiska stimulanser bidrar till ökad konsumtion.

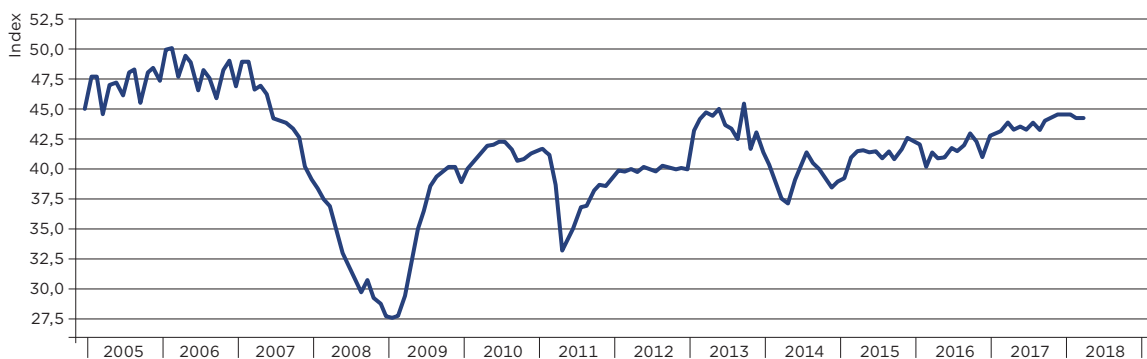
Samtliga förtroendeindikatorer ligger över sina historiska genomsnitt. Både konsumentförtroendet och resultatet från Tankan Survey, som undersöker förtroendet hos japanska industriföretag, har haft en positiv utveckling sedan slutet av 2016. Man får gå tillbaka till 2013 för att hitta lika nöjda konsumenter som i dagsläget och till 2006 för att hitta förtroende på samma höga nivå som idag bland tillverkningsföretagen. Att förtroendeindikatorerna ligger högt indikerar att industriföretagens investeringar kommer att fortsätta öka. OS i Tokyo 2020 fortsätter att bidra till att hålla uppe bygginvesteringarna, även om de redan börjat mattas av. Den höga nivån på konsumentförtroendet

(även om det har fallit något den senaste tiden) indikerar att konsumtionen i Japan kommer att utvecklas positivt framöver.

STRUKTURELLA UTMANINGAR FÖR BIBEHÅLLEN TILLVÄXT KVARSTÅR

Japan tillhör gruppen av utvecklade ekonomier med hög BNP per capita, ca 42 000 USD, köpkraftsjusterad år 2016. Siffran är dock lägre än för exempelvis USA som ligger på 58 000 USD och Tyskland och Sverige som ligger på ca 49 000 USD vardera. Motsvarande siffra för EU-genomsnittet är 40 000 USD per capita. Tillväxten i BNP per capita är också hög i Japan, men det beror framför allt på att den arbetsföra befolkningen minskar. Landet har stora strukturella problem som håller nere den långsiktiga tillväxttakten. Enligt Oxford Economics är den långsiktiga tillväxten i BNP endast 0,6 procent per år. Detta kan jämföras

JAPAN, KONSUMENTFÖRTROENDE, INDEX, TOTAL, SÄSONGREN SAT



Källa: Macrobond

JAPAN, FÖRETAGSUNDERSÖKNING, TANKAN, STORA TILLVERKNINGSFÖRETAG



Källa: Macrobond

med USA och Tyskland där den årliga långsiktiga tillväxttakten är 1,8 respektive 1,3 procent. Motsvarande siffra för Sverige är 2 procent.

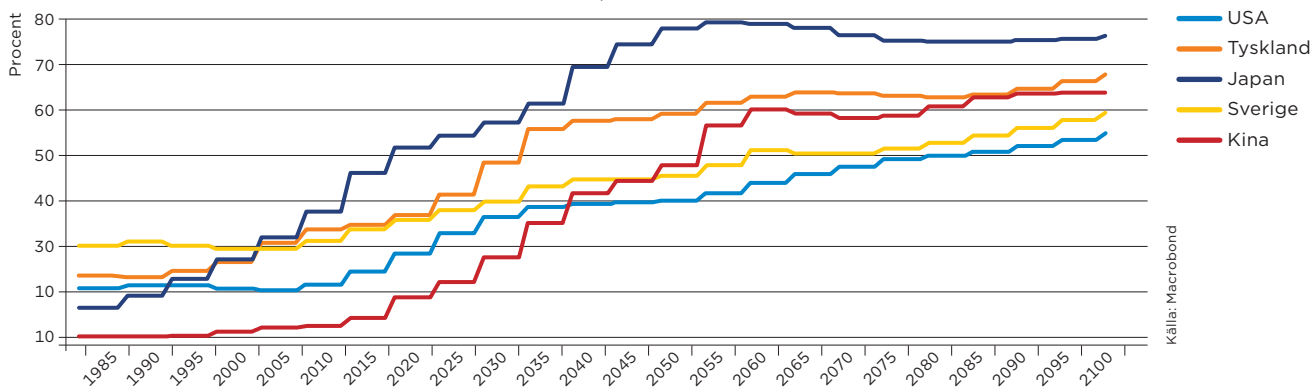
Reformer inom följande områden är nödvändiga för att tillväxten i den japanska ekonomin ska kunna höjas på sikt och därmed öka välbefindandet hos den japanska befolkningen: *demografi, avreglering, bolagsstyrning och arbetsmarknad.*

DEMOGRAFI: Japan har länge haft en åldrande befolkning och den så kallade äldre beroendekvoten (beräknat som kvoten mellan antalet individer över 65 år per 100 invånare i åldersgruppen 20–64 år) uppgår till drygt 46 2015. Det innebär att det går 0,46 äldre på varje person i 20–64-årsåldern. Motsvarande andelar för exempelvis USA och Kina är betydligt lägre. Även Sverige och Tyskland har en lägre äldre beroendekvot än Japan, även om dessa är högre än i Kina och USA. Utvecklingen ser inte heller

ut att vända. År 2050 väntas den äldre beroendekvoten i Japan uppgå till drygt 78. Andelen äldre är till och med så hög att befolkningen minskar. Detta innebär också att andelen i arbetsför ålder sjunker. Det är av yttersta vikt att öka antalet individer i arbetsför ålder. Några åtgärder kan exempelvis vara ökad immigration, öka det kvinnliga arbetskraftsdeltagandet, (exempelvis genom förbättrad barnomsorg, förkortning av arbetstider, minskade lönegap mellan män och kvinnor) och se över tidpunkten för utträde från arbetsmarknaden. Genom att öka andelen individer i arbetsför ålder kan den långsiktiga tillväxten öka och därmed minskar den finanspolitiska bördan till följd av en åldrande befolkning.

AVREGLERINGAR: Produktivitetstillväxten i Japan begränsas av att vissa inhemska sektorer (jordbruk, hälso- och sjukvård och energisektorn) är skyddade från konkurrens. Exempelvis

BEROENDEKVOT (RELATION, BEFOLKNING 65+ PER 100 INV. I ÅLDERSGRUPPEN 20-64)



Källa: Macrobond

har tullar på importerat livsmedel försvårat för utländska livsmedelsproducenter att exportera till Japan. Hittills har benägenheten hos politikerna att reformera dessa sektorer varit låg varför produktivitetstillväxten väntas bli lägre än 1 procent per år det kommande decenniet. Om dessa sektorer utsätts för mer konkurrens skulle det förbättra produktiviteten. Dock är avregleringar ofta en politiskt laddad fråga och det återstår att se om Shinzo Abe kommer att öka inslaget av konkurrens i inhemskt skyddade sektorer framöver. Det kommande frihandelsavtalet mellan Japan och EU öppnar dock upp för utländsk konkurrens och är en viktig signaleffekt att Japan öppnar upp sin ekonomi, vilket är nödvändigt för att klara den långsiktiga tillväxten. Avtalet innebär exempelvis att tullar kommer att tas bort för 85 procent av jordbruks- och livsmedelsprodukterna.

BOLAGSSTYRNING: I ett försök att stärka de japanska företagens konkurrenskraft införde Abes regering 2014 en "Kod för god praxis" och 2015 en "Bolagsstyrningskod". Dessa koder ålägger noterade bolag att bli mer aktieägarvänliga och att förbättra sin kapitalallokering. Reformerna har haft en viss positiv effekt, bland annat har det skett en markant ökning av utdelningen. Bolagsstyrelserna har också blivit mer oberoende, vilket i stort sett inte förekommit tidigare. Utvecklingen begränsas dock av korsäggande mellan bolagen, försäkringsbolag och banker och det råder en stor brist på insyn. Många bolagsstyrelser kännetecknas av en hög genomsnittsalder med få – även om en

viss förbättring kunnat skönjas – oberoende ledamöter. I styrelserna sitter nästan enbart män. Att reformera bolagsstyrningen och öka trycken på bolagen kommer att vara en fortsatt viktig fråga även framöver.

ARBETSMARKNAD: Den japanska arbetsmarknaden är stark. Arbetslösheten ligger en bit under 3 procent och det råder en stor brist på arbetskraft. Japan behöver göra sig mindre beroende av arbetskraft och företagen pressas i att investera mer i IT, automatisering och robotisering. Den minskade befolkningstillväxten, knappt 0,5 procent per år i genomsnitt fram till år 2050 kommer innebära ökade investeringar i IT och automatiserade lösningar även framöver.

SAMMANFATTNINGSVIS: det gäller att vara medveten om komplexiteten i de strukturella utmaningar som Japan står inför. Även om utvecklingen går i rätt riktning återstår det mycket att göra. Att vända den demografiska utvecklingen tar tid och problemet med den höga statsskulden när de globala räntorna stiger kommer att sätta stor press på den japanska ekonomin. Förvandlas bytesbalansöverskottet till ett underskott förvärras situationen ytterligare. I dagsläget bör denna risk anses vara låg då bytesbalansöverskottet som andel av BNP är på drygt 4,5 procent av BNP och trenden fortsätter att vara uppåtgående. Att förtroendet i Japan är på hög nivå är positivt men för att långsiktigt höja tillväxten måste de strukturella problemen som nämnts ovan rättas till.

PÅ KONJUNKTURTOPPEN

Fjolåret var ett bra år för den europeiska ekonomin. Tillväxttakten nådde övertygande 2,4 procent i en exportledd uppgång som byggde vidare på en redan god utveckling för privat konsumtion och investeringar. Arbetsmarknaden stärktes samtidigt som inflationstrycket var relativt lågt. Siffror för första kvartalet 2018 visar dock på en sättning i konjunkturen. Månadsdata för detaljhandeln och industriproduktionen var överraskande svaga. Inköpschefsindex föll tillbaka sedan i början av året, men är fortfarande på en nivå som indikerar stark tillväxt i ekonomin.

Den fördelaktiga ekonomiska utvecklingen innebär sannolikt att Europeiska centralbanken (ECB) avslutar sitt program för kvantitativa lättnader i slutet av året eller i början av nästa år.

Tillväxten i Europa väntas uppgå till 2,3 procent 2018 och faller tillbaka till 1,9 procent 2019. De största hoten mot tillväxten är för tillfället politiska: utgången i parlamentsvalen i Italien och Ungern under våren har potential att skapa konfliktytor inom unionen. En upptrapad handelskonflikt mellan USA och Kina med kraftigt negativa effekter för den europeiska exporten och ekonomin är också ett möjligt scenario.

TECKEN PÅ AVMATTNING I EUROPA

Tecken på att högttrycket i den tyska ekonomin försvagas börjar synas. Den totala inhemska efterfrågan är fortsatt stark, men tillväxten i privat konsumtion bromsar in. En hittills relativt blygsam löneutveckling dämpar hushållens konsumtion samtidigt som inflationen långsamt stiger. Arbetsmarknaden fortsätter att leverera fina siffror för sysselsättningen och arbetslösheten, som har fallit till 5,3 procent. Industrin går på högvarv samtidigt som arbetskraftsbristen blir alltmer utbredd. Flaskhalsarna för expansion har tvingat fram en ökning av näringslivets investeringstakt, som också understöds av stor orderingång. Exporten gynnas av den goda globala konjunkturen och väntas öka kraftigt, med 6 procent 2018.

I februari nåddes en överenskommelse mellan arbetsmarknadens parter som omfattar 2 miljoner anställda inom metallindustrin om en

löneökning på 4 procent. Utgångsbudet från fackföreningar i den offentliga sektorn är 6 procent, vilket indikerar stigande löneinflation. Efter en längre tid av vakuum till följd av resultatet i förbundsvalen i september förra året har Tyskland återfått politiskt momentum med en ny regeringskoalition av konservativa och socialdemokrater, även om Angela Merkels ledarskap har försvagats.

I Frankrike har den breda konjunkturuppgången växlat upp. Tillväxten i privat konsumtion är god. Hushållens inkomstökningar äts delvis upp av en stigande inflation, men en ökad köpkraft är att vänta då beslutade skattelättnader genomförs senare i år. Konsumtionen understöds också av en stark arbetsmarknad som genererar många nya arbetstillfällen, även om arbetslösheten på strax under 9 procent är fortsatt hög, jämfört med EU-genomsnittet på 7 procent. Industrins produktion och kapacitetsutnyttjande ökar samtidigt som investeringstakten har växlat upp. Exporten lyfter med den ökade efterfrågan på den europeiska marknaden och globalt.

Sedan tillträdet i maj 2017 har president Emmanuel Macron drivit igenom en reformering av arbetsmarknaden. Den kommande, successiva sänkningen av bolagsskatten till 25 procent, från 33 procent, gör att Frankrike närmar sig den genomsnittliga skattesatsen i Europa på strax under 20 procent. Detta tillsammans med regeringens investeringsprogram på 50 miljarder euro bidrar ytterligare till näringslivets optimism om framtiden.

Tillväxten i den brittiska ekonomin tuffar på, trots Brexit-osäkerhet, och BNP väntas öka marginellt i år med 1,7 procent, jämfört 1,8 procent i fjol. Hushållens konsumtion hålls tillbaka av måttliga löneökningar och stigande inflation, liksom högre räntor, en svagare arbetsmarknad och lågt sparande. Exporten går relativt bra trots en successiv förstärkning av pundet. Investeringarna ökade visserligen med närmare 4 procent 2017, men osäkerheten kring landets framtida handelsrelation hämmar investeringstakten som halveras till 2 procent i år. Ovanligt hårt väder med kyla och snöfall drog ned tillväxten i en engångseffekt vid inledningen av året.

”
INDUSTRIEN GÅR
PÅ HÖGVARV
”

I mitten av mars nåddes en principöverenskommelse mellan EU och Storbritannien om att parterna ska upprätthålla de nuvarande ömsesidiga åtagandena i enlighet med unionens regelverk under en tvåårig övergångsperiod efter det brittiska utträdet, fram till och med den 31 december 2020. Överenskommelsen innebär bland annat att Storbritannien under övergångsperioden får rätt att ingå egna handelsavtal, men också att landet medger fri rörlighet för EU-medborgare samt implementerar alla nya EU-regler utan att delta i lagstiftningsarbetet. Parterna meddelade också att förhandlingar om den framtida handelsrelationen mellan EU och Storbritannien kommer att inledas inom kort.

ITALIENSK FÖRLAMNING

Italiens ekonomi visar återigen svagare siffror, även om läget är förbättrat jämfört med det senaste decenniets stagnation. Tillväxten i privat konsumtion väntas växla ned under året. Utvecklingen på arbetsmarknaden är relativt stark, samtidigt som arbetslösheten förblir hög. Exporten går förhållandevis bra och näringslivets höga investeringstakt väntas hålla i sig hela 2018. Landets banksektor mår bättre, med en sjunkande andel dåliga lån. Men parlamentsvalet i mars lämnade Italien politiskt förlamat, med stora framgångar för de populistiska partierna Femstjärnerörelsen och Lega. En dryg månad efter valet är ingen ny regering i sikte.

Spanien fortsätter att vara Västeuropas snabbast växande ekonomi. Privat konsumtion utvecklas väl liksom investeringstakten. Exporttillväxten väntas sakta in något 2018, från en hög nivå. På arbetsmarknaden fortsätter återhämtningen och arbetslösheten sjunker. Enkätresultat och månadsdata tyder på att den spanska ekonomin gick emot strömmen i Europa och behöll momentum under första kvartalet i år. Sedan några månader har också relationen mellan centralregeringen och Katalonien övergått från akut kris till lågintensiv konflikt med för tillfället begränsade ekonomiska effekter.

FULL FART I ÖSTEUROPA

Central- och Östeuropa surfar vidare på den goda konjunkturen. Polens ekonomi visar inga tecken på att mattas, med fortsatt stark utveckling för privat konsumtion, investeringar

och export. Inte heller i Tjeckien finns signaler om att högttrycket i ekonomin skulle avta. Fortsatt fina exportsiffror ligger bakom lyftet i industriproduktionen. Ungerns ekonomi ångar på med stora ökningar av exporten och EU-finansierade investeringar. Premiärminister Orbans nationalistparti Fidesz fick absolut majoritet i parlamentsvalet i april, vilket innebär att den alltmer svårartade konflikten med EU kommer att fortsätta.

RYSSLAND SEGAR SIG UPPÅT

Den ryska ekonomin återhämtar sig långsamt, med en uppgång i privat konsumtion som främsta drivkraft. Inflationen har fallit kraftigt, vilket möjliggjort för centralbanken att sänka utlåningsräntan i flera steg. Industriproduktionen ökar, medan investeringstakten faller tillbaka. De senaste månadernas uppgång i oljepriset har stärkt statens betalningsförmåga. Nya budgetregler begränsar statens användning av oljeintäkter till 40 USD per fat, medan överskottet läggs i en reservfond. Politiskt är Ryssland fortsatt isolerat och inga lättnader i västvärldens ekonomiska sanktioner är i sikte. President Putin vann ohotad valet i mars och kunde inleda en ny sexårsperiod vid makten.

GOD TILLVÄXT RUNT ÖSTERSJÖN

Sverige fortsätter att gå starkt under 2018, med en förväntad tillväxt på 2,8 procent. I Danmark väntas tillväxttakten falla tillbaka något till 1,9 procent i år, med en fortsatt god utveckling för privat konsumtion och investeringar. Återhämtningen i den finska ekonomin är bredbaserad och robust, med en tillväxt som väntas uppgå till 2,8 procent 2018. Norge gynnas av en uppgång i oljepriset samtidigt som privat konsumtion och en högre investeringstakt driver fastlandsekonomin expansion. Norges tillväxt väntas landa på 2,2 procent i år.

De baltiska länderna uppvisar höga tillväxttal, med upphettade arbetsmarknader, stigande löneinflation och fallande konkurrenskraft som bromsande faktorer. Estlands tillväxttakt väntas växla upp något nästa år. I Lettland och Litauen väntas tvärtom en avmattning i tillväxten för 2019.

STABIL TILLVÄXT - MEN ORO FÖR GLOBALT HANDELSKRIG UTGÖR EN RISK

De asiatiska länderna har en stabil ekonomisk tillväxt och även i år väntas tillväxten vara god till följd av ytterligare förstärkning av omvärldskonjunkturen. En ökad global efterfrågan innebär att exporten utvecklas gynnsamt i små öppna ekonomier i regionen som exempelvis Sydkorea, Taiwan och Singapore, även om ökningen i exporten mildras av en något minskad importefterfrågan från Kina. Även länder som Kina och Indien väntas öka sin export markant i år, trots att ökade protektionistiska inslag innebär en nedåtrisk för framför allt kinesisk export. Risken för ett globalt handelskrig är just nu det stora hotet mot tillväxten i de asiatiska ekonomierna. De direkta effekterna av den amerikanska presidenten Donald Trumps stål- och aluminiumtullar bedöms vara små. De senaste veckornas hot om ökade tullar från såväl kinesiskt som amerikanskt håll har dock ökat spänningarna ytterligare. Det totala importvärdet som riskerar att omfattas av tullar från båda länder uppgår till 200 miljarder dollar. Det innebär att 30 procent av den amerikanska importen från Kina och drygt 40 procent av den kinesiska importen från USA skulle omfattas av tullarna.

GRADVIS LÄGRE TILLVÄXTTAKT I KINA FRAMÖVER

Tillväxttakten i den kinesiska ekonomin är fortsatt hög men dämpas gradvis framöver, vilket är ett naturligt led i övergången mot en mer långsiktigt uthållig tillväxt. Tillväxtmålet för 2018 är satt till cirka 6,5 procent. Kinas ekonomiska politik blir sammantaget mindre expansiv framöver. Satsningar på infrastruktur blir mindre omfattande och åtgärder kommer att vidtas för att dämpa kreditgivningen i den kinesiska ekonomin. Den kinesiska regimen kommer också fortsätta med ombalanseringen av ekonomin mot en mer konsumtionsdriven tillväxt, vilket gynnar den växande tjänstesek-

torn. Sammantaget bedöms BNP-tillväxten växla ner till 6,4 procent 2018 och 6,0 procent 2019.

Tillväxten framöver väntas drivas främst av en gynnsam löneutveckling, vilket ökar konsumtionen. Men eftersom exporten fortsätter att vara en viktig ekonomisk drivkraft för tillväxten riskerar en ökad handelspolitisk oro med ytterligare tullar på amerikansk import av kinesiska varor att påverka den kinesiska exporten och därmed även tillväxten negativt.

BRED TILLVÄXT I INDIEN

Indiens något lägre tillväxtsiffra på 6,3 procent 2017 berodde på införandet av en enhetlig momsskatt för hela landet och en kontantin-dragning som stoppade alla sedlar av större valörer i syfte att bekämpa korruption. Effekterna bedöms i nuläget dock ha varit temporära. BNP väntas öka med 7,3 procent 2018 och 7,0 procent 2019. Tillväxten för 2018 breddas och gynnas av en stark inhemsk efterfrågan och en god omvärldskonjunktur. Tillväxten kommer att drivas främst av en återhämtning i den privata konsumtionen, infrastruktursatsningar, privata investeringar och export. En risk är dock att nettoexporten minskar markant till följd av det allt högre oljepriset. För 2018 bedöms bytesbalansunderskottet bli ca 2 procent av BNP, vilket fortsatt är lågt. En snabbare ökning av oljepriset riskerar dock att öka bytesbalansunderskottet ännu mer. Ett annat hot mot tillväxten är den inhemska banksektorn som drabbats av en rad skandaler och som skapat ett ökat behov av rekapitalisering.

Den långsiktiga tillväxten i Indien kommer att drivas av en växande medelklass med stort konsumtionsbehov vilket gynnar den växande tjänstesektorn och låga kostnader per producerad enhet (bland de lägsta av BRIC-ekonomierna), vilket skapar ett gynnsamt kostnadsläge som stärker Indiens kon-

”
DEN KINESISKA
REGIMEN
FORTSÄTTER
MED OMBALAN-
SERINGEN AV
EKONOMIN
”

kurrenskraft. Viss förbättring har också skett när det gäller infrastrukturen, vilket varit möjligt tack vare åtgärder för att öka skattebasen. Ökade satsningar på strukturella reformer, som till exempel infrastruktur, är dock nödvändiga för tillväxten framöver. Mer behövs också göras för att få upp det låga arbetskraftsdeltagandet liksom att öka tillgången till utbildning. Indien har en gynnsam demografisk utveckling de närmaste två decennierna med en starkt växande grupp av individer i arbetsför ålder. Att skapa förutsättningar för att öka arbetskraftsdeltagandet och höja utbildningsnivån kommer att vara viktiga långsiktiga tillväxtfaktorer.

INHEMSK EFTERFRÅGAN DRIVER TILLVÄXTEN I INDONESIA

Ekonomi i Indonesien väntas växa med 5,2 procent per år de kommande två åren. Investeringar och offentlig konsumtion driver tillväxten i år. Ökningarna i investeringarna (såväl privata som offentliga) beror på allt högre råvarupriser och den indonesiska regeringens åtagande att öka investeringarna i infrastruktur 2018-2019. En stabil omvärldskonjunktur gynnar också exporten som bedöms öka med nästan 6 procent 2018 och 2019, vilket dock är något lägre än ökningen för 2017 och beror på en svagare importefterfrågan från Kina. Under de senaste kvartalen har det skett en ökning av kapitalinflöden och denna ökning kommer med största sannolikhet att fortsätta under 2018. Förra året uppgraderade S&P Indonesiens kreditbetyg från BB+ till BBB- vilket har stimulerat kapitalinflödena. En risk är dock att kapitalutflödena ökar i omfång i takt med att USA fortsätter med sina räntehöjningar i år och 2019, särskilt om antalet höjningar skulle bli fler än väntat. Cirka 40 procent av de indonesiska statsobligationerna ägs av utländska investerare, vilket innebär en risk för stora kapitalutflöden när de amerikanska räntorna stiger.

På lång sikt är tillväxten i Indonesien beroende av att den unga befolkningen fortsätter att konsumera i en stabil takt och att gynnsamma externa förhållanden resulterar i en stark utveckling av exporten. Tillväxten kommer också vara avhängig en stadig ökning av investeringar. Även strukturella reformer i form av förbättringar av infrastruktur och översyn av lagar kommer att vara nödvändiga.

HÖGT FÖRTROENDE I JAPAN MEN STRUKTURELLA UTMANINGAR ÅTERSTÅR

I Japan ökade BNP med 1,7 procent 2017, en bra bit över den potentiella tillväxten på 0,6 procent. Tillväxten för 2018 väntas ligga kvar på en förhållandevis hög nivå till följd av en fortsatt global konjunkturuppgång som gynnar exporten. Lägre efterfrågan från Kina innebär dock att exporten väntas bidra mindre till BNP-tillväxten framöver. Istället sker en stadig ökning av företagsinvesteringarna till följd av förbättrade företagsvinster och byggandet inför OS i Tokyo 2020.

Den ekonomiska politiken, såväl finans- som penningpolitiken, fortsätter att vara ett stöd för tillväxten. För 2018 bedöms BNP öka med 1,5 procent och för 2019 0,9 procent då byggandet inför OS avtar och införandet av en konsumtionsskatt (från 8 till 10 procent) tynger hushållens utgifter. Även om tillväxten förra året och i år bedöms vara hög ur ett historiskt perspektiv återstår stora strukturella utmaningar, utmaningar som måste tas tag i om landet ska kunna öka sin långsiktiga tillväxt. Nämnas bör exempelvis den ogynnsamma demografiska utvecklingen med en sjunkande arbetskraft och låg produktivitetstillväxt till följd av att vissa inhemska sektorer är reglerade.

ORO OCH OPTIMISM

Den politiska arenan i USA skakas dagligen av nya utspel och affärer kring president Donald Trump. På det ekonomiska området har frihandelsvänliga medarbetare till presidenten under året fått lämna en efter en och ersatts av personer som delar presidentens uttalade ekonomiska nationalism. Trump kunde dock inkassera en stor politisk framgång när republikanernas skattereform antogs av kongressen i december i fjol. Stora delar av det amerikanska näringslivet stödde också förslaget som innebär en kraftig sänkning av bolagsskatten till 21 procent – från 35 procent – samt en skatterabatt på amerikanska bolagsvinster som tas hem till USA de närmaste åtta åren.

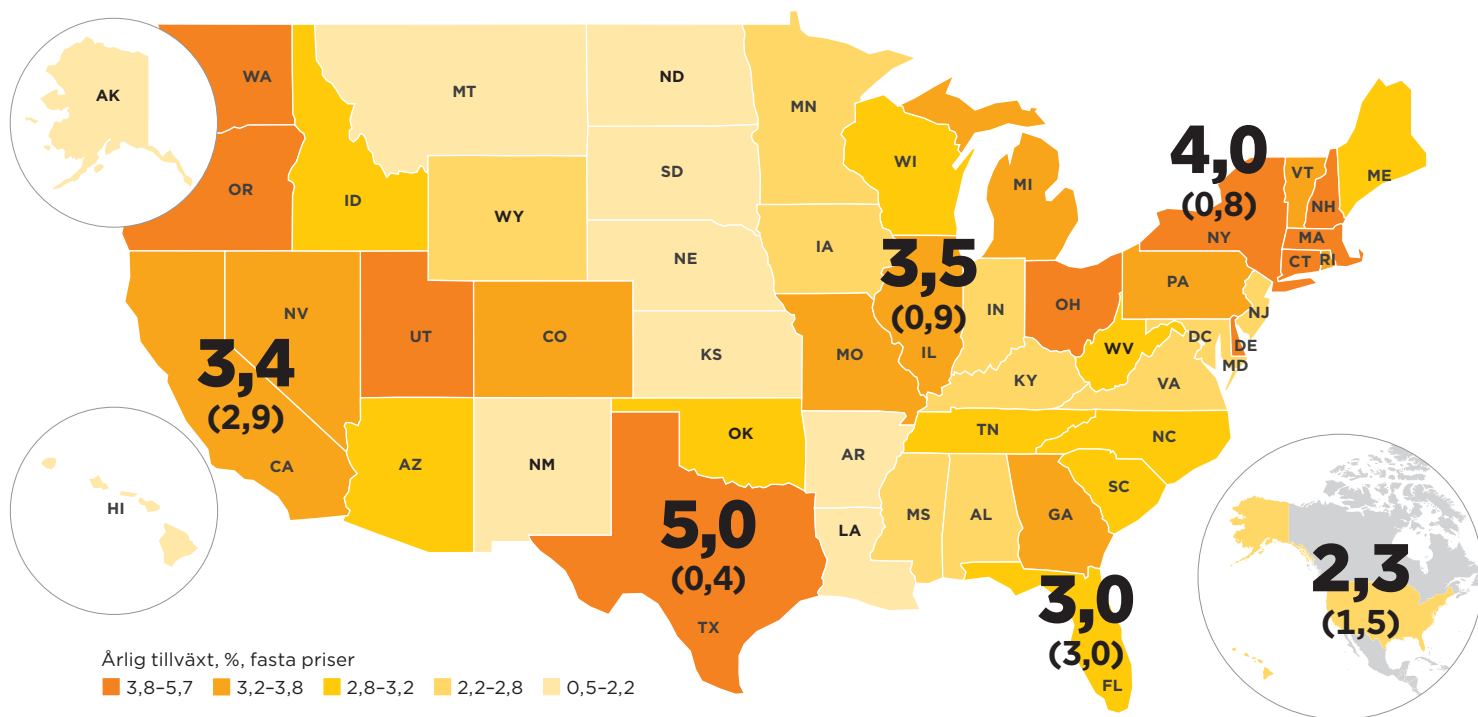
Den förväntade hemtagningen av ansamlade vinstmedel i utlandet har medfört politiska förhoppningar om en kommande investeringsboom i USA, vilket om den sker kommer att elda på tillväxten ytterligare. I den andra vågskålen ligger en beräknad extra ökning av statsskulden på 1 800 miljarder USD till följd

av den ofinansierade skattereformen, vilket kan väntas ha en negativ inverkan på framtida tillväxt. I dagsläget uppgår den offentliga skulden till 105 procent av BNP, och i slutet av 2019 väntas den nå 107 procent av BNP.

Omförhandlingen av frihandelsavtalet NAFTA (North American Free Trade Agreement) mellan USA, Kanada och Mexiko – som kantats av kritiska kommentarer från Trump – har fått ett överraskande genombrott och verkar utmynna i ett avtalsutkast som kan presenteras i början av maj. USA har släppt sitt tidigare krav på 50 procent amerikanskt innehåll i bilar som produceras i Mexiko för den amerikanska marknaden, men många detaljer återstår att lösa.

Relationen mellan USA och Mexiko är dock fortsatt spänd och förvärrades ytterligare under april av Trumps nya plan att mobilisera soldater från nationalgardet för att bevaka gränsen tills en mur mellan länderna är på plats. Mexikos president Peña Nieto lämnar sitt ämbete

BNP-TILLVÄXT 2017



Not: Kartan redovisar siffror för BNP-tillväxten de tre första kvartalen 2017 på årsbasis i de fem ekonomiskt viktigaste delstaterna: Kalifornien, Texas, New York, Florida och Illinois. Inom parentes visas BNP-tillväxten för 2016. Alla siffror anges i procent.

Källor: Bureau of Economic Analysis (BEA), Business Sweden

i samband med presidentvalet i juli, då konstitutionen inte medger ytterligare en sexårig mandatperiod.

De nämnda politiska problemen i regionen har hittills inte fått genomslag i ekonomin. Nordamerikas tillväxt väntas öka från 2,3 procent 2017 till 2,6 procent i år och 2,4 procent nästa år.

Brasilien fortsätter marschen ut ur de senaste årens djupa recession. Ekonomin växte med 1,0 procent 2017 och väntas expandera med 2,4 procent 2018, för att accelerera till 3,2 procent 2019. Privat konsumtion och investeringar väntas lyfta under året. Bland andra positiva signaler ingår en dämpning av inflationen till under 3 procent och en stabil ökning av sysselsättningen. Politiskt skakas landet av fängelsedomerna mot tidigare presidenten Lula da Silva samtidigt som den impopulära, nuvarande presidenten Temer är under utredning för korruption.

SKATTESÄNKNINGAR DOPAR DEN AMERIKANSKA EKONOMIN

USA:s ekonomi utvecklas starkt. Hushållens konsumtion är robust trots endast långsamt stigande realinkomster. Sysselsättningen fortsätter att öka och arbetslösheten väntas sjunka till 3,7 procent i slutet av året. Näringslivets investeringar ökar och förväntas ta ytterligare fart i och med att kongressen godkänt skattereformen. Exporttillväxten hotas dock av handelskonflikten med Kina, som trappades upp under april.

Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, beslutade vid sitt möte i mars att höja styrrentan med ytterligare 25 punkter till intervallet 1,50–1,75 procent. Den nyttillträdde centralbankschefen Jerome Powell kommer sannolikt att driva på för räntehöjningar i ett snabbare tempo, när inflationen nu klättrat strax över 2 procent. Vi räknar med ytterligare 3 räntehöjningar under året.

BNP ökade med 2,3 procent i fjol. I år ökar BNP betydligt snabbare, med 2,8 procent för att nästa år falla tillbaka till 2,4 procent. Uppemot 0,7 procentenheter av BNP-ökningen 2018 beräknas härröra från skattesänkningar och ökade offentliga utgifter medan motsvarande siffra för 2019 är 0,6 procentenheter. På delstatsnivå kvarstår en stor spridning i utvecklingen av

tillväxten, men data för de tre första kvartalen 2017 visar på en markant uppgång i stora delar av USA. Västra USA utvecklades fortsatt starkt. Med en tillväxt på 5 procent var Texas den snabbast växande delstaten under perioden. Men även i delstater från ”rostbältet” som Ohio och Illinois har tillväxten nu tagit fart.

OMFÖRHANDLAT? NAFTA KAN LYFTA INVESTERINGAR

Kanadas ekonomi har nått sin tillväxttopp och avslutade fjolåret med en tydlig avmattning i privat konsumtion. Nedgången i hushållens efterfrågan uppvägs till viss del av en starkare investeringskonjunktur – som skulle få ett extra uppsving vid lyckad målgång av NAFTA-förhandlingarna – och framgångar för exportföretagen. Sysselsättningen ökar fortfarande, men i långsammare takt på en närmast överhettad arbetsmarknad. Inflationen är trots den uppdrivna ekonomiska aktiviteten relativt dämpad kring 2 procent. Ekonomin växte med 3,0 procent 2017. I år väntas en dämpning av tillväxten till 1,8 procent, varefter den stiger till 2,1 procent 2019.

I Mexiko stagnerar privat konsumtion samtidigt som exporten utvecklas väl. Hushållens dämpade efterfrågan följer på lägre tillväxt i kreditgivningen. Inflationen har fallit tillbaka till 5 procent efter en kraftig uppgång förra året, främst till följd av engångseffekter som avvecklingen av regeringens bränslesubventioner. Om det nyvunna momentumet i NAFTA-förhandlingarna kan omsättas i ett nytt avtal väntas liksom i Kanada ett stort lyft i företagens investeringar. Tillväxten uppgick till – för en tillväxtmarknad – måttliga 2,3 procent 2017. Den förväntas falla något till 2,2 procent 2018 för att därefter studsas upp igen till 2,4 procent 2019.

APPENDIX

SVENSK EXPORT, BNP-TILLVÄXT OCH INFLATION

Land/region	Svensk varuexport, löpande priser			BNP-tillväxt, fasta priser, %			Inflation, %
	Export 2017, mdr SEK	Förändring 2016-2017, %	Andel av svensk export 2017, %	2017	2018P	2019P	2017
EUROPA							
Sverige				2,7	2,8	2,1	1,8
Danmark	89,5	7,5	6,9	2,2	1,9	1,9	1,1
Estland	11,0	13,9	0,8	4,8	3,3	3,8	3,7
Finland	90,3	11,6	6,9	2,6	2,8	1,8	0,8
Frankrike	54,8	4,1	4,2	2,0	2,1	1,9	1,0
Nederländerna	71,2	10,7	5,5	3,3	2,5	1,7	1,4
Italien	35,2	10,1	2,7	1,5	1,5	1,1	1,2
Lettland	3,7	-3,8	0,3	5,0	5,2	3,7	2,9
Litauen	8,4	7,7	0,6	3,8	3,4	3,0	3,7
Norge	133,4	7,7	10,2	1,9	2,2	2,0	1,9
Polen	39,8	3,0	3,0	4,5	4,2	3,5	2,0
Ryssland	18,7	27,9	1,4	1,6	1,8	1,4	3,7
Storbritannien	81,3	13,0	6,2	1,8	1,7	1,7	2,7
Tjeckien	11,0	13,1	0,8	4,5	3,7	3,1	2,4
Tyskland	143,0	14,1	10,9	2,5	2,3	1,8	1,7
AMERIKA							
USA	90,0	3,4	6,9	2,3	2,8	2,4	2,1
Brasilien	7,3	8,1	0,6	1,0	2,4	3,2	3,5
Chile	2,8	9,6	0,2	1,6	3,8	3,0	2,2
Colombia	1,0	32,2	0,1	1,8	2,4	3,3	4,3
Kanada	10,3	-1,3	0,8	3,0	1,8	2,1	1,6
Mexiko	6,5	8,8	0,5	2,3	2,2	2,4	6,0
ASIEN, OCEANIEN							
Australien	15,1	15,5	1,2	2,3	2,7	2,6	1,9
Indien	11,4	28,2	0,9	6,3	7,3	7,0	3,3
Indonesien	4,0	34,1	0,3	5,1	5,2	5,2	3,8
Japan	19,5	9,0	1,5	1,7	1,5	0,9	0,5
Kina	58,5	27,3	4,5	6,9	6,4	6,0	1,5
Malaysia	2,7	-6,6	0,2	5,9	5,2	4,4	3,8
Sydkorea	12,2	1,5	0,9	3,1	2,8	2,6	1,9
Thailand	4,5	-16,8	0,3	3,9	3,2	3,0	0,7
Vietnam	2,1	42,6	0,2	6,8	6,6	6,4	3,5
MELLANÖSTERN, TURKIET OCH AFRIKA							
Förenade Arabemiraten	6,3	8,3	0,5	1,7	2,7	3,8	2,0
Saudiarabien	9,2	-1,0	0,7	-0,7	2,0	2,8	-0,9
Sydafrika	7,3	15,2	0,6	1,3	2,0	2,0	5,3
Turkiet	14,0	18,8	1,1	7,3	4,4	3,1	11,1

Källor: SCB; Oxford Economics; Business Sweden



We help Swedish companies grow global sales and international companies invest and expand in Sweden.

BUSINESS SWEDEN Box 240, SE-101 24 Stockholm, Sweden
World Trade Center, Klarabergsviadukten 70
T +46 8 588 660 00 F +46 8 588 661 90
info@business-sweden.se www.business-sweden.se

