



SKAKIG FÄRD FRAMÅT

GLOBALA EKONOMISKA UTSIKTER
September 2021

Förord

PANDEMIN ÄR INTE ÖVER ÄN

Den globala ekonomin är på god väg att återhämta sig och tudelningen mellan industrin och tjänstesektorn minskar i takt med att restriktioner lättas. Pandemin är dock inte över och skillnaderna i vaccinationsgrad bland världens länder är stora. I vissa regioner kämpar man med att få kontroll över en snabb spridning av delta-virusvarianten, inte minst i Asien, där vaccinationsgraden är låg. Det tvingar fram strama restriktioner och lokala nedstängningar som inte bara dämpar tillväxten i Asien utan också spiller över till den globala ekonomin.

Tillverkningsindustrin går på högvarv med ett högt kapacitetsutnyttjande, men industrin brottas också med problem som brist på arbetskraft och insatsvaror samt störningar i container- och fraktraffiken. Hur länge detta håller i sig är det ingen som vet, men man ska nog räkna med att problemen består åtminstone året ut och troligen en bit in på nästa år. En lite större, men relevant fråga i sammanhanget, är om fraktkrisen kan vara ett hot mot världshandeln och den globala ekonomin i ett längre perspektiv.

I takt med att pandemin klingar av återhämtar sig allt fler ekonomier och nästa år väntas BNP vara tillbaka på förkrisnivå i de flesta länderna i världen. Återhämtningstakten lär dock hacka då det finns en hel del risker och osäkerhet på vägen. I det kortare perspektivet är riskerna framför allt kopplade till ökad smittspridning, besvärliga virusmutationer och en långsam vaccinationsprocess. Men även riskerna för ihållande inflation och fortsatt brist på insatsvaror och fraktproblem är överhängande. På längre sikt står geopolitikens återkomst högt på agendan med en tilltagande teknologikapprustning mellan supermakterna USA och Kina.

Det är nu hög tid för regeringar och centralbanker att dra tillbaka de krisstöd som införts under pandemin. De har i stort lyckats väl med krispolitiken under pandemin. Om politiken lyckas skifta fokus och genomföra nödvändiga långsiktiga satsningar inom infrastruktur, klimat och digitalisering får framtiden utvisa. Här och nu kan vi dock konstatera att coronakrisen inte är över än så det är lika bra att göra sig redo för en skakig återhämtningsfas!

Lena Sellgren
Chefekononom



LENA SELLGREN

Chefekononom
Business Sweden

DEN GLOBALA EKONOMIN

Världsekonomin är på god väg att återhämta sig och BNP är redan tillbaka på förkrisnivåer i många ekonomier. Återhämtningen går dock i olika takt i världen och det finns en fortsatt tudelning mellan industrin och tjänstesektorn, även om den minskar. Nordamerika och Asien, med undantag för de sydostasiatiska ekonomierna, ligger långt fram i återhämtningscykeln. Kapacitetsutnyttjandet inom tillverkningsindustrin i världen är högt och brist på arbetskraft har blivit ett allt större problem. I flera delar av världen, inte minst i Sydostasien, sprider sig deltavarianten snabbt och vaccinationsgraden är låg. En hög efterfrågan i kombination med att pandemin fortfarande orsakar lokala nedstängningar av fabriker och hamnar har lett till en global brist på insatsvaror och förseningar i leveranser. Pandemin utgör fortfarande en överhängande risk i prognosen, särskilt eftersom många mindre utvecklade delar av världen har begränsad tillgång till vaccin. Sammantaget väntas global BNP växa med 6,0 procent i år och 4,8 procent 2022 efter ett fall på 3,4 procent i fjol.

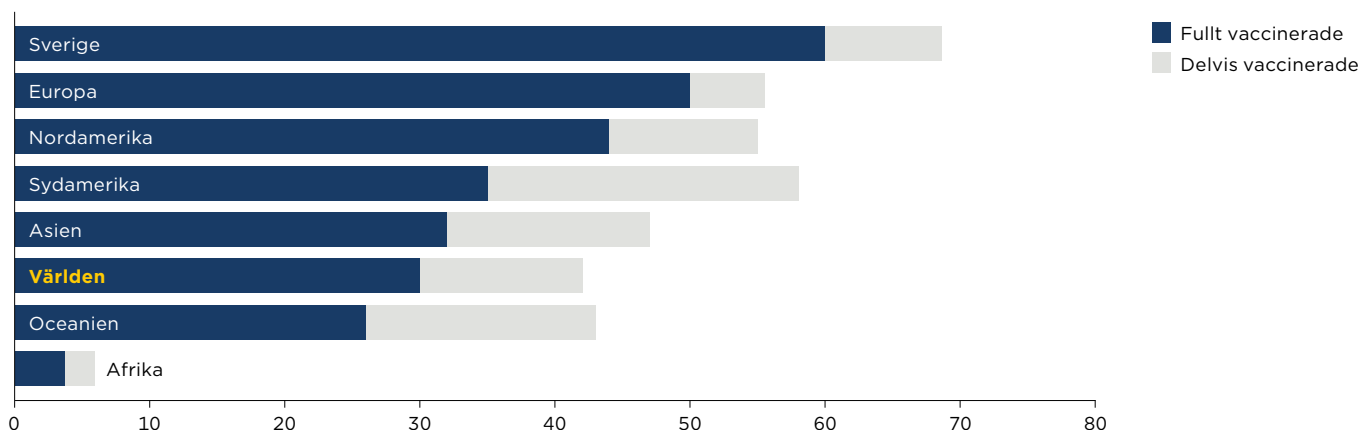
OJÄMN ÅTERHÄMTNING I VÄRLDSEKONOMIN

Återhämtningen i den globala ekonomin har fortsatt trots en ökad smittspridning i stora delar av världen de senaste månaderna. De flesta utvecklade ekonomierna har kommit långt i vaccinationsprocessen och en majoritet av befolkningen är fullt vaccinerade mot viruset. Det har bidragit till att sjukvården inte har överbelastats och att myndigheterna inte behövt stänga ner samhällena i samma grad som under tidigare utbrott. Motståndskraften i ekonomierna under det senaste virusutbrottet har stärkt förtroendet bland hushåll och företag. I de delar av världen där smittspridningen ökad kraftigt och i många

fall vaccinationsgraden är låg så som i Sydostasien, har myndigheter tvingats strama åt restriktioner för att få bukt på smittspridningen. Införandet av tuffare restriktioner slår mot konsumtionen och turismen i dessa länder och leder till en tillfälligt dämpad tillväxt. Nedstängningar av fabriker och hamnterminaler i Asien, framförallt i Kina där man har en nolltolerans för smittspridning, har orsakat efterföljande produktions- och transportproblem globalt. Smittspridningen fortsätter att utgöra en överhängande risk för återhämtningen i den globala ekonomin, särskilt i de mindre utvecklade ekonomierna där vaccinationsgraden är låg.

OLIKA SÅRBARHET FÖR CORONAVIRUSET

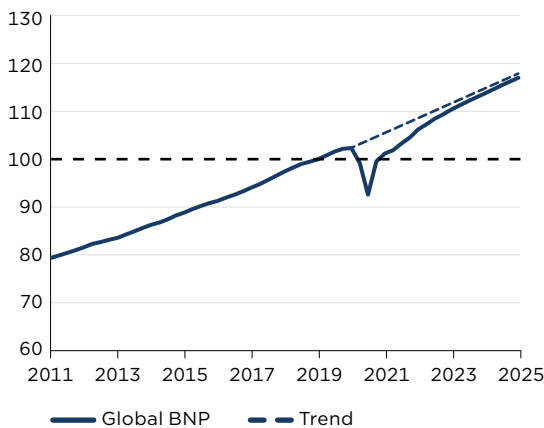
Vaccinationsgrad, procent av total befolkning



Källa: Our World in Data (14 september 2021)

PERMANENT TAPP I VÄRLDSEKONOMIN

Global BNP, konstanta priser,
index 2019 kv4=100



Not: Trenden är framskriven med en genomsnittlig kvartalstillväxt 2015-2019

Källor: Oxford Economics och Business Sweden

Efter en svag inledning på året stärktes den globala ekonomin under våren och sommaren när fler ekonomier öppnade upp i allt större grad. Många länders BNP är tillbaka på förkrisnivå redan i år och under nästa år är i princip samtliga länder tillbaka på 2019 års BNP-nivå. Det är framförallt stora delar av Europa, Sydostasien och flera Sydamerikanska länder som dröjer tills nästa år innan de återhämtat sina produktionstapp. Trots att BNP världen över väntas ha återgått till förkrisnivå nästa år kommer det ta lång tid, om någonsin, innan ekonomierna återhämtar den uteblivna tillväxten som gick förlorad under pandemin. Det mesta talar för att det är ett permanent tapp i världsekonomin motsvarande en procent av global BNP enligt våra beräkningar. De största förlusterna syns bland tillväxtekonomierna. En ojämn vaccinationsgrad och skilda stimulansmöjligheter i världen har lett till en tudelad återhämtning där utvecklade ekonomier ligger i framkant medan tillväxtekonomier har halkat efter. Den låga vaccinationsgraden gör att ekonomin i dessa länder är mer känsliga för nya virusutbrott medan de kortsiktiga utsikterna är mer stabila i länder med hög vaccinationsgrad.

TUDELNING MELLAN INDUSTRIEN OCH TJÄNSTESEKTORN MINSKAR

Den globala industriproduktionen och världshandeln återhämtade sig snabbt efter pandemins utbrott. Produktionen och varuhandeln var tillbaka på förkrisnivåer i november 2020. Till stor del drivet av den kinesiska ekonomin vars industriproduktion återhämtade sig redan i augusti 2020. Tudelningen mellan industrin och tjänstesektorn är en naturlig konsekvens av att kontaktnära tjänster inte kunde konsumeras till följd av restriktioner och istället skiftade konsumtionen till varor. När globala ekonomin nu går in i en ny fas i konjunkturåterhämtningen, med ökad vaccinationsgrad och lättade restriktioner,

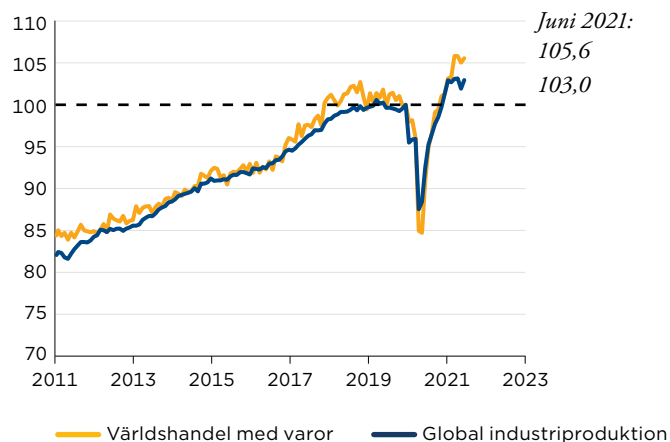
växer tjänstesektorn sig allt starkare och tar igen förlorad mark. Industriproduktionen går på högvärv med ett högt kapacitetsutnyttjande men brottas med brist på arbetskraft, insatsvaror och störningar i container- och fraktraffiken som medför förseningar i leveranser och håller tillbaka tillväxten. Tudelningen mellan sektorerna minskar gradvis de kommande åren i takt med att pandemin klingar av.

UPPSVINGET I EUROPA ETT FAKTUM

Efter en svag inledning av året växlade den europeiska ekonomin upp tillväxttakten under senvåren när restriktionerna lättade i många länder. Återhämtningen är på god väg men det dröjer till 2022 innan regionen har återhämtat produktionstappet under pandemin, men återhämtningstakten skiljer sig åt mellan regionens länder. De nordiska och östeuropeiska ekonomierna har klarat sig betydligt bättre under pandemin än de flesta andra europeiska länderna och är redan tillbaka på förkrisnivå. Utpräglade industriländer som Tyskland, Frankrike och Italien gynnas av sin exportinriktade produktion men tyngs nu av fraktkrisen och brist på insatsvaror. Tillväxten i länder med en dominerande tjänstesektor, som Storbritannien och Spanien, rusar nu när restriktionerna släpper, även om den svaga återväxten i turismen fortsatt tynger Sydeuropa. Tillväxten i Europa sammantaget fortsätter understödjas av återhämtningspaketet Next Generation EU, omfattande nationella kris- och stimulansåtgärder samt en fortsatt expansiv penningpolitik. ECB beslutade i september att minska köptakten i sitt pandemirelaterade stödköpsprogram (PEPP) under fjärde kvartalet i år men behöll styrrentan oförändrad på noll procent. Det dröjer sannolikt till slutet av 2023 innan det blir aktuellt med en räntehöjning.

UTBUDSSTÖRNINGAR BROMSAR INDUSTRIEN

Handel och industriproduktion i volym, index december 2019 = 100



Källor: CPB World Trade Monitor och Business Sweden

TILLVÄXTTOPPEN I USA ÄR NÅDD

I USA har offentliga stimulans- och räddningspaket motsvarande omkring 25 procent av amerikansk BNP under 2020 till 2021 bidragit till en snabb ekonomisk återhämtning med positiva spridningseffekter till resten av världen. Tillväxttoppen är nådd och den stimulansdrivna köpfesten är slut, men ekonomin fortsätter att utvecklas starkt framöver. Återhämtningen på arbetsmarknaden är ännu inte fullbordad och många står fortfarande utanför arbetskraften. Samtidigt ser vi tecken på överhettningstendenser då brist på arbetskraft är ett faktum. Den amerikanska ekonomin går nu in i en lugnare tillväxtfas med mindre bidrag från finanspolitiken, men växer trots detta snabbare än normalt även nästa år. Penningpolitiken stramas åt något i slutet av året då vi väntar oss att centralbanken, Federal Reserve, börjar trappa ned obligationsköpen under hösten. Men en höjning av styrräntan dröjer tills tidigast nästa år, men troligtvis först i början av 2023.

TILLFÄLLIGT DÄMPAD TILLVÄXT I ASIEN

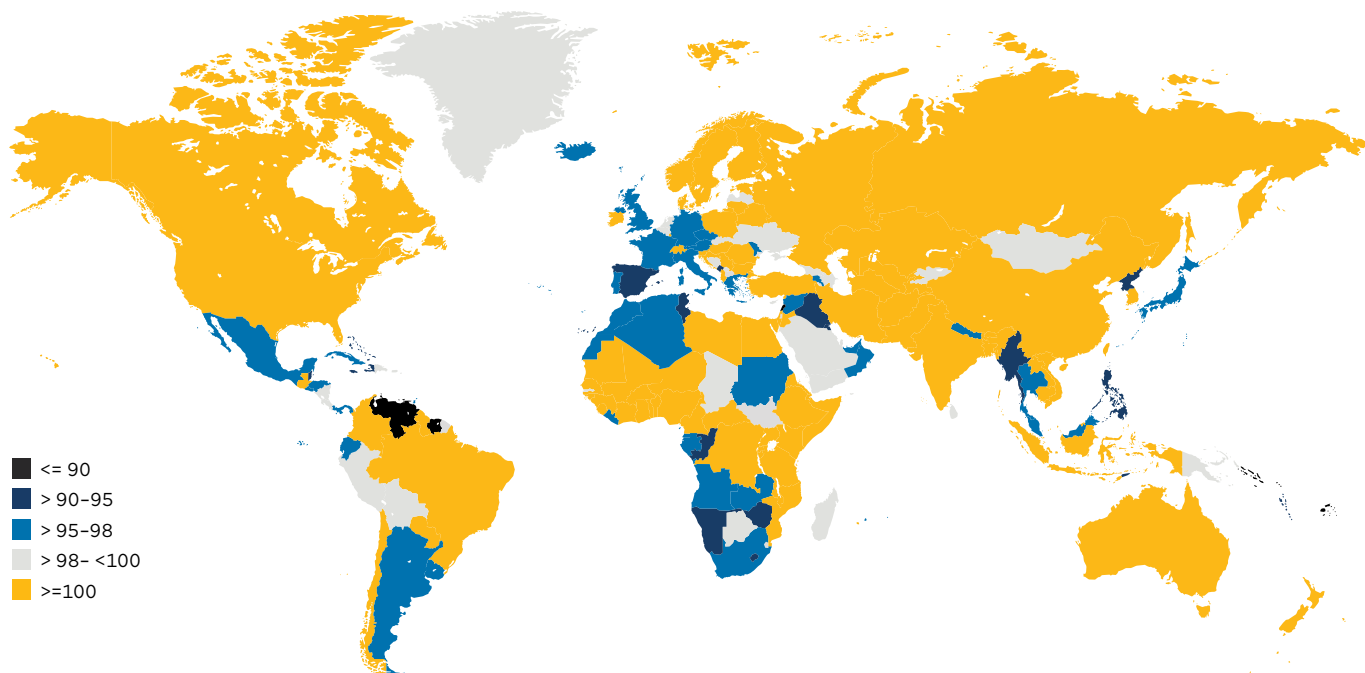
Stora delar av Asien präglas just nu av en fördröjd återhämtning till följd av en snabb smittspridning av deltavirusvarianten och stramare restriktioner på många håll. Det är särskilt marknader i Sydostasien som har drabbats hårt av den snabbt ökande smittspridningen under våren och sommaren med omfattande nedstängningar och striktare karantänsbestämmelser. De kinesiska myndigheternas

låga tolerans för smittspridning i samhället dämpar den inhemska tillväxten och lokala nedstängningar orsakar problem i form av produktionsstopp och stängda hamnar som spiller över i globala leverantörskedjor. Marknader som Taiwan och Sydkorea gynnas fortfarande av en stark global efterfrågan på halvledare och har en stark exporttillväxt. Stramare restriktioner i flera asiatiska ekonomier tillsammans med en svagare tillväxt i Kina under första halvåret väntas hålla tillbaka BNP-tillväxten i regionen i år. Nästa år fortsätter återhämtningen i takt med att allt fler är vaccinerade och ekonomierna öppnar upp mer.

HÖGTRYCK I SVENSK EKONOMI

Svensk ekonomi fortsatte att återhämta sig starkt under andra kvartalet i år och BNP är nu tillbaka på förkrisnivå. Industriproduktionen och exporten fortsätter att vara motor i återhämtningen medan tjänstesektorn släpar efter, tyngd av restriktioner. Omkring hälften av befolkningen är nu fullt vaccinerad och den 29 september tar regeringen det fjärde steget (av totalt fem steg) i sin avvecklingsplan som innebär att de flesta restriktionerna tas bort. Det bidrar till stigande sysselsättning och ökad konsumtion. Förtroendeindikatorer så som inköpschefsindex pekar på fortsatt stark tillväxt resten av året och resursutnyttjandet i ekonomin fortsätter att stiga till en hög nivå. En fortsatt stark global efterfrågan på varor gynnar den svenska exporten som väntas växa i snabb takt de kommande två åren.

ÅTERHÄMTNINGSGRAD I BNP 2021 JÄMFÖRT MED 2019, NIVÅ I FASTA PRISER, PROCENT



Källor: Oxford Economics, Business Sweden

SKAKIG ÅTERHÄMTNING

Den snabba återhämtningen i världsekonomin har medfört att det uppstått problem som kan påverka tillväxten negativt. En stark efterfrågan inom industrin har lett till ett högt resursutnyttjande och gammal problematik som kompetensförsörjning har förstärkts och utgör en risk för tillväxten framöver. Allt fler företag världen över rapporterar in brist på arbetskraft. Antalet lediga jobb ligger på rekordhög nivå samtidigt som det finns lediga resurser, vilket tyder på matchningsproblem på arbetsmarknaden. Samtidigt har problem i leverantörskedjor, problem med frakt och brist på insatsvaror hämmat produktionen och lett till prisökningar som bidrar till stigande inflation. Den stigande inflationen i världen anses av de flesta centralbanker vara ett övergående problem. Utvecklingen på arbetsmarknaden kommer ha stor betydelse för inflationsutsikterna. Om bristen på arbetskraft leder till ett ökat lönetryck samtidigt som inflationsförväntningar stiger är situationen annorlunda med en bestående högre inflation. Det skulle sannolikt få centralbankerna att agera.

DAGS ATT LÄTTA PÅ GASEN

Centralbanker runt om i världen gör sig redo för att avsluta krispolitiken. Mest fokus har legat på när den amerikanska centralbanken Federal Reserve (Fed) planerar att minska tillgångsköpen. Centralbankschefen Jerome Powell meddelade vid det penningpolitiska mötet i september att de "snart" kommer inleda en nedtrappning av obligationsköpen ("tapering"), givet att återhämtningen går enligt plan. Ungefär hälften av Fed-ledamöterna vill nu se en höjning av styrräntan redan nästa år, dock indikerar medianen av Fed-ledamöternas röster fortfarande ingen räntehöjning förrän 2023. Europeiska centralbanken (ECB) och Riksbanken behöll styrräntan på noll procent vid deras senaste penningpolitiska möten i september. De båda centralbankerna kommer sannolikt låta styrräntan ligga kvar på noll under hela 2023. Både Riksbanken och ECB kommer att fortsätta med stödköpen av obligationer, men i en långsammare takt, resten av året. ECB beslutade vid sitt senaste möte i september att minska köptakten i sitt pandemirelaterade stödköpsprogram (PEPP) under

fjärde kvartalet i år. Vi förväntar oss inte att varken ECB eller Riksbanken påbörjar en nedtrappning av balansräkningen innan slutet på 2022.

Finanspolitiken har varit extremt expansiv under pandemin med massiva stimulanspaket vilket har medfört att de offentliga utgifterna har ökat kraftigt i många länder. Krisstöden har bland annat inkluderat permitteringsstöd, arbetslöshetsersättningar, sjukpenning och i vissa fall direkta kontantstöd. I takt med att ekonomier återhämtar sig och behovet av krisstöd minskar så lättar belastningen på de offentliga finanserna. En långsam normalisering av finanspolitiken har redan påbörjats och fokus har skiftat till mer långsiktiga satsningar inom infrastruktur, klimat och digitalisering. Trots fortsatta finanspolitiska satsningar liksom Bidens infrastrukturpaket och EU-kommissionens NGEU, kommer bidragen från finanspolitiken bli mindre de kommande åren i jämförelse med under pandemin.

RISKER FÖR ÅTERHÄMTNINGEN

Riskerna kring den globala konjunkturen är framförallt kopplade till ökad smittspridning, resistenta virusmutationer och en långsam vaccinationsprocess. En splittrad återhämtning i världsekonomin kan ge upphov till vidgade inkomstklyftor i världen. Om Fed stramar åt penningpolitiken kraftigt riskerar en uppgång i amerikanska räntor att påverka finansiella förhållanden och kapitalflöden i flera tillväxtekonomier negativt. Skulle dessutom pandemin förvärras, riskerar dessa ekonomier att drabbas av en rejäl BNP-förlust och långsiktiga konsekvenser. Men i takt med att allt fler ekonomier återhämtar sig tillkommer nya risker däribland en mer varaktig inflation. I närtid kan fortsatta utbudsstörningar till följd av brist på insatsvaror och fraktproblem hämma produktionen i många länder vilket riskerar att tynga den globala tillväxten. Det finns även risker kopplade till hur och när regeringar och centralbanker väljer att dra tillbaka de krisstöd som införts under pandemin. Håller man kvar stöden för länge finns det risk för överhettning samtidigt som man inte vill dra tillbaka stöden innan ekonomin kan stå på egna ben.

ÅTERHÄMTNINGEN I VÄRLDSEKONOMIN PÅ GOD VÄG

REGION	BNP-tillväxt, fasta priser, %			Andel av global BNP 2019, %
	2020	2021	2022	
Globalt*	-3,4	6,0	4,8	100
Sverige	-2,9	4,4	3,5	1
Asien och Oceanien	-1,0	6,2	5,0	37
Europa	-6,1	5,1	4,6	25
Nordamerika	-3,8	6,1	4,7	28
Sydamerika	-6,9	6,5	3,1	4
Afrika	-4,8	7,7	4,2	3
Mellanöstern	-5,4	2,4	4,5	3

*Tillväxten angiven för köpkraftsjusterad BNP

Källor: Oxford Economics, Business Sweden (2021)

SVERIGES EKONOMI OCH EXPORT

Svensk ekonomi är tillbaka på förkrisnivå med svensk industri och export som draglok. Den starka globala återhämtningen fortsätter att gynna exporten samtidigt som avvecklingen av restriktioner bidrar till en ökad privat konsumtion. Förtroendeindikatorer så som inköpschefsindex pekar på fortsatt stark tillväxt resten av året och resursutnyttjandet i ekonomin fortsätter att stiga till en hög nivå. Sammantaget bedöms BNP växa med 4,4 procent i år och 3,5 procent 2022.

HÖGTRYCK I SVENSK EKONOMI

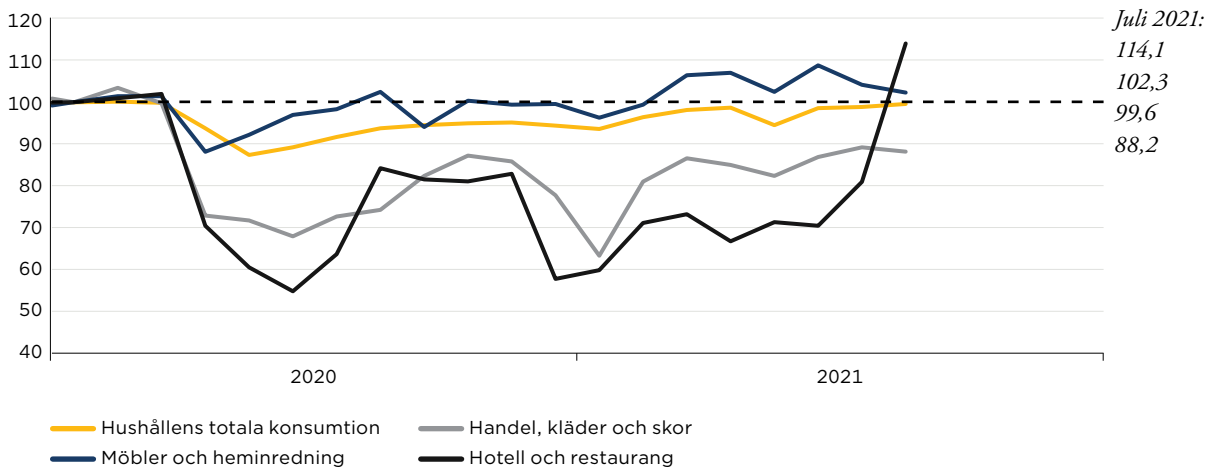
Svensk ekonomi fortsatte att växa i snabb takt under andra kvartalet i år med ett särskilt starkt bidrag från investeringar och BNP är nu tillbaka på förkrisnivå. Industrin och exporten har varit motorn i återhämtningen medan tjänstesektorn har tyngts av restriktioner. Omkring hälften av den svenska befolkningen är fullt vaccinerad och regeringen fortsätter att avveckla restriktioner enligt en plan om fem steg. Steg fyra i avvecklingsplanen (i kraft från 29 september) innebär att begränsningen av antal deltagare vid allmänna och privata sammankomster avvecklas och kvarvarande restriktioner på serveringsställen tas bort. Folkhälsomyndighetens råd om att arbeta hemifrån slutar gälla och en succesiv återgång till

arbetsplatsen inleds. Samhället börjar därmed återgå till det normala vilket bidrar till stigande sysselsättning och en snabbt växande konsumtion.

Återgången till ett öppnare samhälle syns i hushållens konsumtion som växte kraftigt under sommaren. Enligt SCB:s konsumtionsindikator var hushållens totala konsumtion tillbaka på förkrisnivå i juli och konsumtionen inom hotell och restaurang ökade dramatiskt. I juni var konsumtionen inom den drabbade hotell- och restaurangbranschen fortfarande 20 procent lägre än innan pandemin bröt ut men i juli ökade den så kraftigt att nivån översteg den innan pandemin med 14 procent. Utländska turisters konsumtion i Sverige har också ökat i samband med minde strama restriktioner och att resandet tagit fart.

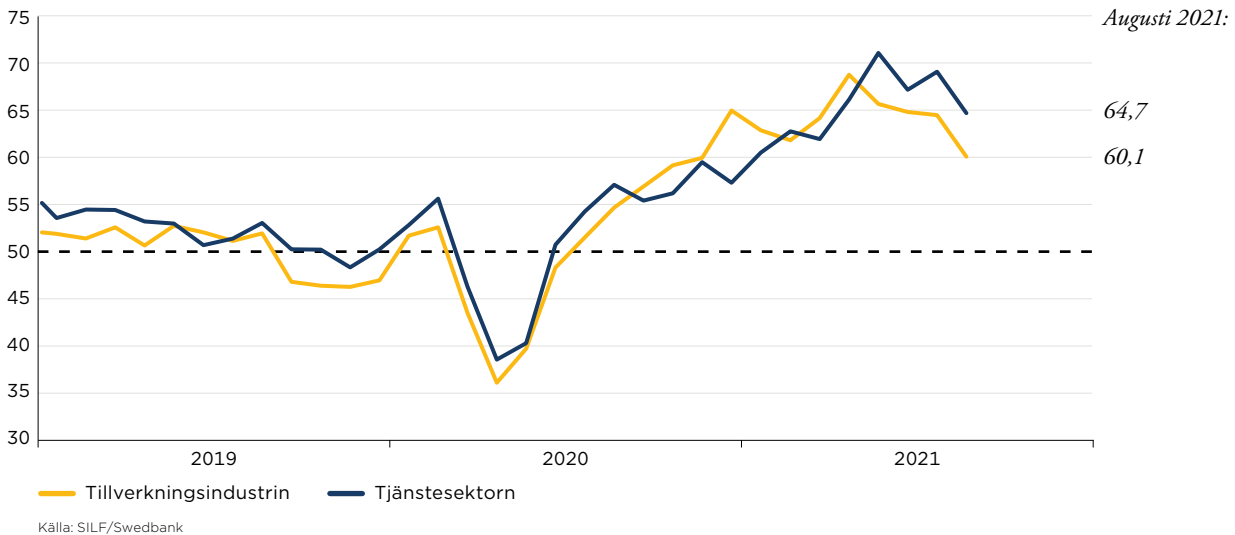
UPPSVING FÖR HOTELL- OCH RESTAURANGBRANSCHEN

Hushållens konsumtionsindikator för utvalda undergrupper, index december 2019=100



Källor: SCB och Business Sweden

FORTSATT HÖGTRYCK I NÄRINGSLIVET Inköpschefsindex i Sverige



Sysselsättningen har stigit snabbt de senaste månaderna och indikatorer pekar på att den kommer fortsätta att öka i snabb takt. Återhämtningen på arbetsmarknaden skiljer sig dock mellan branscher där framförallt hotell- och restaurangbranschen har omkring 10 procent färre antal anställda än före krisen. Konjunkturinstitutets konjunkturbarometer för augusti indikerar att anställningsplanerna i många branscher är högre än normalt. Enligt Arbetsförmedlingens statistik ligger antalet nyanmälda lediga platser på rekordnivå samtidigt som varsel ligger kvar på låga nivåer. Sammantaget indikerar det en stark sysselsättningstillväxt framöver. Allt fler företag har dock rapporterat in att det är ett växande problem att rekrytera efterfrågad kompetens. Bristtalen i många branscher i näringslivet har stigit till höga nivåer, samtidigt som lönerna enligt Konjunkturlönestatistiken har ökat de senaste månaderna. Första halvåret i år har lönerna stigit med omkring 3 procent. Utsikterna på arbetsmarknaden förbättras i takt med stigande efterfrågan, även om vissa grupper har fortsatt problem.

Produktionen i industrin återhämtade sig snabbt efter det kraftiga fallet på 17 procent ifjol och ligger nu på en högre nivå än innan krisen. Svensk industri fortsätter att stärkas av den allt starkare globala efterfrågan. Kapacitetsutnyttjandet har ökat kraftigt och närmar sig nivåer som vanligtvis råder under en högkonjunktur. Liksom under tidigare högkonjunkturer är kompetensförsörjning åter ett problem som allt fler företag upplever. Utöver brist på arbetskraft inom vissa branscher har pandemin gett upphov till andra flaskhalsar i produktionen som riskerar att hålla tillbaka tillväxttakten inom industriproduktionen i närtid.

Flertalet framåtblickande förtroendeindikatorer pekar på att ekonomin fortsätter växa i snabb takt under resten av året. Konjunkturinstitutets barometerindikator har stigit till rekordhöga nivåer och det råder optimism inom samtliga sektorer i

näringslivet. Även inköpschefsindex för såväl tillverkningsindustrin som tjänstesektorn ligger på historiskt höga nivåer även om båda tycks ha nått sin topp. Index för tillverkningsindustrin vände ner till 60,1 i augusti och index för tjänstesektorn till 64,6. Nedgången i inköpschefsindex är ett tecken på att tillväxttakten nu gått in i ett lugnare skede när produktionstappet till stor del är återhämtat.

EXPANSIV POLITIK

Statsminister Stefan Löfven meddelade i slutet av augusti att han avgår som statsminister i samband med Socialdemokraternas kongress i början av november i år. Budgetpropositionen för 2022 presenterades den 20 september och det återstår att se om Vänsterpartiet och Centern röstar igenom budgeten utan förhandlingsmöjligheter. Alternativen är antingen att Löfvens efterträdare får regera med en oppositionsbudget eller avgå. Sannolikheten för ett nyval så tätt inpå det ordinarie riksdagsvalet i september 2022 är låg. Budgeten för 2022 är rejält expansiv och omfattar 74 miljarder kronor i ofinansierade reformer. Reformerna omfattar bland annat skattesänkningar med tyngdpunkten på låg- och medelinkomsttagare för att bidra till en ökad konsumtion bland hushållen, samt åtgärder för att öka takten i klimatomställningen och stärka välfärden.

Även penningpolitiken väntas förbli expansiv en lång tid framöver. Riksbanken beslutade i september att hålla penningpolitiken oförändrad, trots att KPIF-inflationen i augusti var betydligt högre än Riksbankens prognos. Detta innebär att styrräntan behålls oförändrad på noll procent, där den ligger kvar de kommande tre åren enligt Riksbankens reporäntebana. Direktionen beslutade även vid mötet i juli att köpa obligationer till ett nominellt belopp om 68,5 miljarder kronor, vilket innebär en nedtrappning av köptakten. Den tidigare beslutade ramen för värdepappersköpen på 700 miljarder kronor utnyttjas dock fullt ut under resten av året. Innehavet väntas sedan upprätthållas

på samma nivå åtminstone under 2022 genom att återinvestera de obligationer som förfaller.

En stark återhämtning i den globala ekonomin fortsätter att understödja industrin och exporttillväxten. Exporten växer snabbare än BNP både i år och nästa år. Den starka utvecklingen och höga kapacitetsutnyttjandet inom industrin leder till en ökad investeringsvilja bland företagen. Investeringsstillväxten har varit dämpad under pandemin men tar fart i år och väntas växa snabbare än BNP under ett par år framöver. Bostadsinvesteringar väntas stiga till följd av kraftiga prisökningar på marknaden. Dock utgör hotet om cementbrist i och med en potentiell nedstängning av Cementas produktion på Gotland en risk för prognosen. I takt med att arbetsmarknaden återhämtar sig och pandemin klingar av tar även privat konsumtion fart och växer snabbare än BNP under 2022. Sammantaget väntas BNP växa med 4,4 procent i år och 3,5 procent nästa år.

OPTIMISTISKA EXPORTFÖRETAG

Svensk export har utvecklats starkt under första halvåret i år och fortsätter att växa starkt resten av året och därmed bidra mest till BNP-utvecklingen i år. Det är framför allt varuexporten som bidrar medan tjänsteexporten är fortsatt dämpad. Tjänsteexporten föll till och med tillbaka under första halvåret i år efter att andra smittspridningsvågen var ett faktum och restriktioner stramades åt i slutet på 2020. Nivån i tjänsteexporten är fortfarande omkring 10 procent lägre än innan pandemin bröt ut medan varuexporten är 5 procent högre än förkrisnivån. Det är framförallt rese- och transporttjänster som tynger tjänsteexporten. Tecken på en återhämtning i utlandsturismen i Sverige pekar på en starkare tillväxt resten av året men det dröjer först till nästa år innan den tar fart mer påtagligt. I och med pandemin har många företag anpassat sina verksamheter och ställt om till digitala mötesplatser. Utsikterna för tjänsteresor i framtiden är fortsatt osäkra och det finns en risk att nedgången i affärsresandet åtminstone till viss del permanentas då det innebär en stor kostnadsbesparing för företagen och en mindre påverkan på klimatet.

Utvecklingen i den globala ekonomin är fortsatt stark och den svenska exportmarknaden växer

STARK ÅTERHÄMTNING I VARUEXPORTEM

Prognos för Sveriges varuexport

REGION	% tillväxt, fasta priser		Andel av Sveriges export 2020, %
	2021	2022	
Europa	8,4	4,4	71,7
Asien och Oceanien	12,1	6,2	13,5
Nordamerika	14,3	2,9	9,8
Sydamerika	21,1	0,4	1,3
Afrika	12,5	2,0	1,7
Mellanöstern	5,7	3,7	2,0
Globalt	9,7	4,4	100

Källor: Oxford Economics, SCB, Business Sweden (2021)

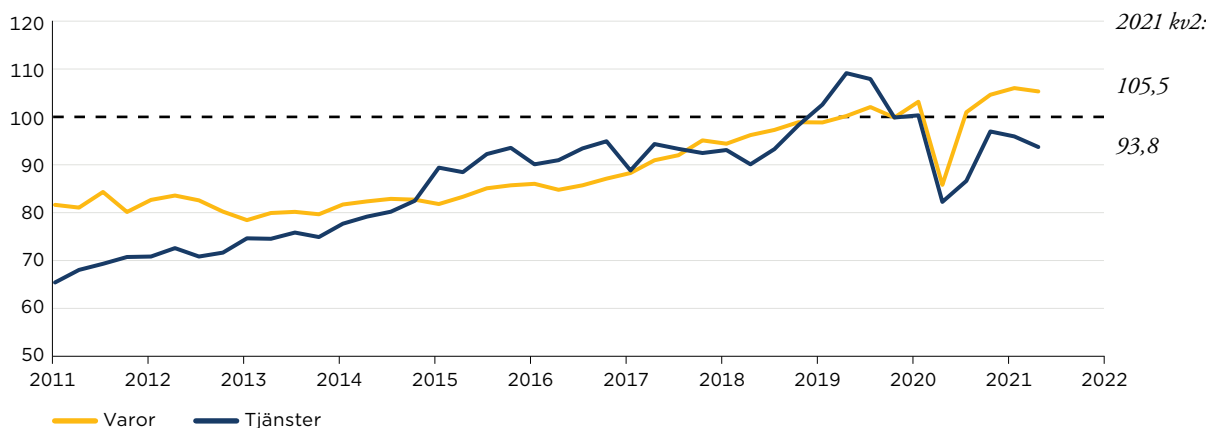
kraftigt i år och i god takt – något över det historiska genomsnittet – nästa år. Svensk export ökar något snabbare än världshandeln både i år och nästa år. Återhämtningen i olika delar av världen går i olika takt, vilket gör att tillväxten i svensk varuexport till olika regioner skiljer sig åt. Återhämtningen i Europa, dit över 70 procent av svensk export går, dröjer en bit in på nästa år. I år ökar därför exporten till Europa i långsammare takt än den totala exporten för att nästa år öka i linje med totalen.

Indikatorer som exportordergång och Business Swedens exportchefsindex (EMI) indikerar en fortsatt hög efterfrågan på svensk export, även om indikatorerna har fallit tillbaka något den senaste tiden. EMI föll tillbaka det tredje kvartalet efter en rekordnotering andra kvartalet. Trots att indikatorer vänt nedåt är exportföretagen fortsatt mer optimistiska än normalt. Undantaget är synen på förväntat exportefterfrågan från Asien som på tre månaders sikt är dystert. Den ökade smittspridningen i regionen och de efterföljande problemen i leverantörskedjor har sannolikt påverkat de svenska exportföretagens förväntningar negativt och kan hålla tillbaka exporten under hösten.

Sammantaget väntas exporten växa med 9,2 procent i år och 5 procent nästa år. Exporten av varor driver utvecklingen och ökar med 9,7 procent i år medan exporten av tjänster hålls tillbaka av ihållande restriktioner och växer endast med 5 procent. Nästa år tar tjänsteexporten fart och växer med omkring 7 procent medan varuexporten börjar närma sig en mer normal tillväxttakt på 4,4 procent.

VARUEXPORTEM DRIVER UTVECKLINGEN I ÅR

Svensk export, konstanta priser, index 2019 kv4 = 100



Källor: SCB och Business Sweden

EUROPA

Coronakrisen medförde ett BNP-tapp i Europa på 6,1 procent förra året, med stora variationer mellan länderna. Utgångsläget för en återhämtning skiljer sig därför mellan till exempel Tyskland, med ett tapp på knappt 5 procent, och Spanien, det hårdast drabbade landet med ett fall på närmare 11 procent. Ländernas näringsliv har också olika förutsättningar att dra växlar på uppgången i världsekonomin. Utpräglade industriländer som Tyskland, Frankrike och Italien gynnades tidigt i pandemin av sin exportinriktade produktion. Tillväxten i länder med en dominerande tjänstesektor, som Storbritannien och Spanien, rusar nu när restriktionerna släpper, även om den svaga återväxten i turismen fortsatt tynger Sydeuropa. För Östeuropa och Norden var förra årets nedgång mindre brant och uppsvinget sker därmed från en högre nivå, med draghjälp från de stora ekonomierna i Europa. Den europeiska ekonomin väntas återhämta sig med en tillväxt på 5,1 procent i år och 4,6 procent 2022, i en uppgång för framför allt privat konsumtion och investeringar.

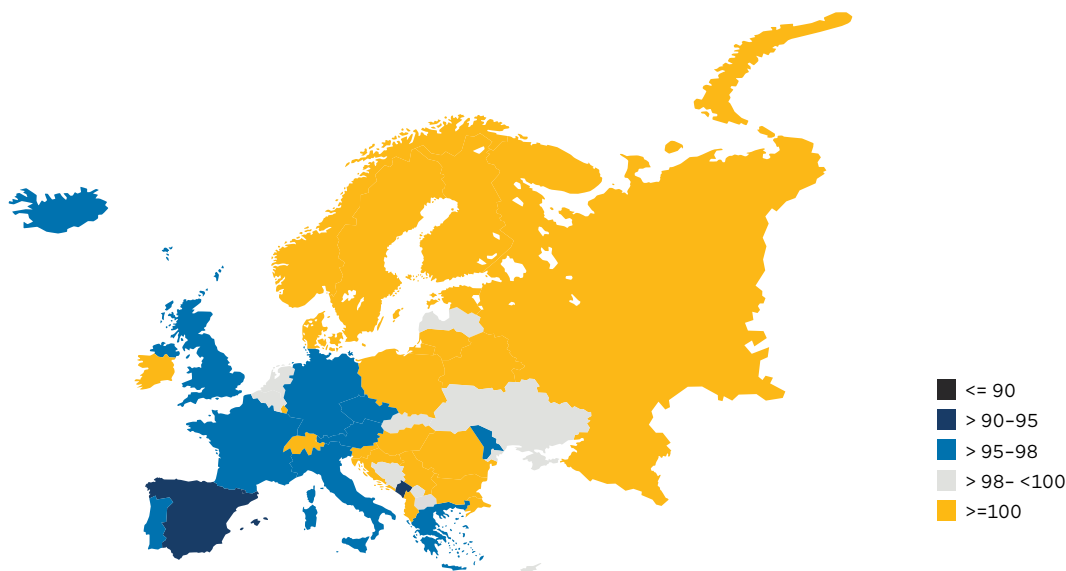
ÅTERHÄMTNING FRÅN OLIKA UTGÅNGSLÄGEN

Efter en svag inledning av året växlade den europeiska ekonomin upp takten under sensvåren, påeldad av återhämtningspaketet Next Generation EU, omfattande nationella kris- och stimulansåtgärder samt en fortsatt expansiv penningpolitik. Europeiska centralbanken (ECB) har utökat sina tillgångsköp inom ramen för Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) till att omfatta 1 850 miljarder euro samt förlängt programmet fram till åtminstone slutet av mars 2022 eller till dess

att coronakrisen bedöms vara över. ECB beslutade vid sitt senaste penningpolitiska möte i september att minska köptakten i programmet (PEPP) under fjärde kvartalet i år. Styrräntan behölls oförändrad på noll procent och förväntas ligga kvar där tills dess att inflationen varaktigt ligger på tvåprocentsmålet under prognoshorisonten. Vi förväntar oss inte någon räntehöjning innan slutet på 2023.

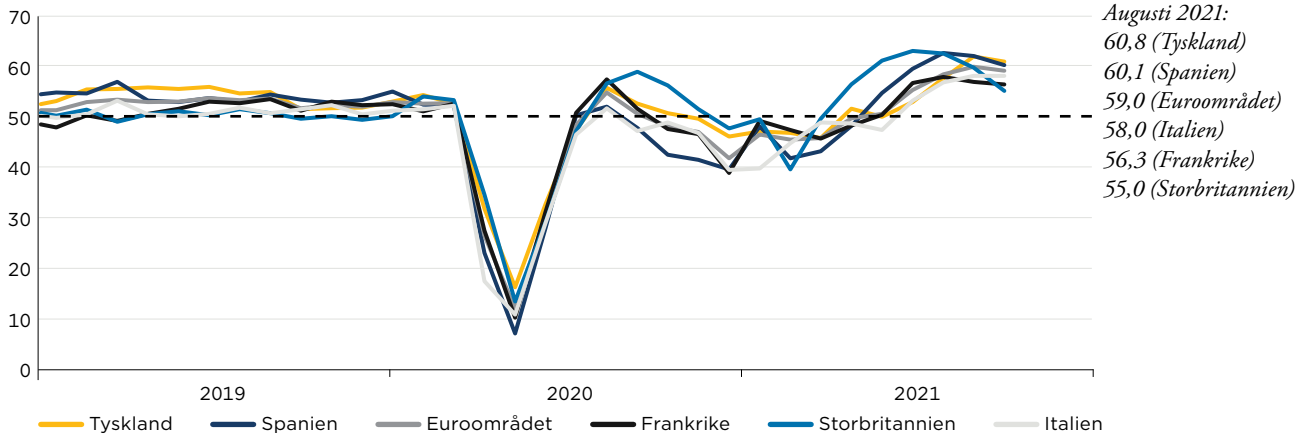
Under sensvåren tog den europeiska detaljhandeln fart i takt med att restriktionerna avvecklades och en allt större andel vaccinerade i befolkningen började röra sig mer fritt. Hushållens krissparande

ÅTERHÄMTNINGSGRAD I BNP 2021 JÄMFÖRT MED 2019, NIVÅ I FASTA PRISER, PROCENT



Källor: Oxford Economics, Business Sweden

UPPSVINGET I TJÄNSTESEKTORN ETT FAKTUM Inköpschefsindex för tjänstesektorn



Källa: IHS Markit

drogs ned till förmån för konsumtion. Konsumentförtroendet ökade under sommaren till nästan samma nivå som noterades innan pandemin. En nyvaknad inflation, som till stor del härrör från stigande priser på energi och livsmedel, inverkar samtidigt negativt på hushållens köpkraft under hösten.

Arbetslösheten har under hela coronakrisen hållits tillbaka av nationella åtgärder för att underlätta korttidspermitteringar och tillfälliga neddragningar av arbetstiden för anställda på företag i svårigheter. Efter att ha toppat på 7,7 procent i augusti 2020 bet sig arbetslösheten i EU-området fast kring den nivån fram till april 2021, då den successivt började falla för att nå 6,9 procent i juli. Utvecklingen på arbetsmarknaden har nu gått in i en stark återhämtningsfas med många nyanställningar i tjänstesektorn.

I näringslivet pekar förtroendeindikatorerna uppåt, med index för orderstockar, produktion och nyanställningar på historiskt höga nivåer. Industriproduktionen har återhämtat tappet från förra året. Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin i euroområdet föll dock tillbaka något under sommaren, under påverkan av en akut brist på vissa insatsvaror och fortsatta problem i den internationella containertrafiken. Index sjönk till 61,4 i augusti, från rekordnoteringen 63,4 i juni.

Efter att inköpschefsindex för tjänstesektorn i aprilmätningen gick över 50-strecket, vilket indikerar marknadsuppgång, har det klättrat stadigt uppåt för att nå 59,8 i juli. I likhet med tillverkningsindustrin antydde augustimätningen att toppen är nådd, med en liten tillbakagång till 59,0.

En kraftig ökning i den globala efterfrågan på varor drev upp EU:s varuexport med 14 procent första halvåret i år jämfört med samma period 2020. Exporten till Kina ökade med 20 procent, medan exporten till USA steg med 11 procent.

Den största nedåtricken i de goda tillväxtutsikterna för Europa i år och nästa år är att pandemin tar ny fart och att vaccinerna visar sig mindre verkningfulla mot nya mutationer av coronaviruset. En annan osäkerhetsfaktor är vilken bärkraft som finns i det europeiska näringslivet, främst bland småföretagen, när de statliga krisåtgärderna dras tillbaka.

TYSKA DRAGHJÄLPEN DRÖJER

Tyskland. Återverkningarna av coronakrisen har varit mildare än i de andra stora ekonomierna i Europa. BNP i Tyskland föll med 4,9 procent förra året, medan de övriga stora ekonomiernas BNP föll med mellan 8 och 11 procent.

Samtidigt går återhämtningen i landet trögare än förväntat. Trots en robust och växande global efterfrågan har produktionen i den tyska tillverkningsindustrin stagnerat under året, då bland annat den viktiga fordonsbranschen drabbats av brist på halvledare, plastdetaljer och andra insatsvaror. Exporten har ändå återtagit förlorad mark och successivt klättrat till samma nivå som innan pandemin.

Problemen i industrin har delvis kompenseras av ett pågående uppsving i tjänstesektorn. På en allt starkare arbetsmarknad minskade arbetslösheten från 6,3 procent till 5,5 procent mellan januari och augusti, vilket fortfarande är en bit över förkrisnivån på 5,1 procent.

Privat konsumtion väntas öka med endast en dryg procent i år, detta på grund av att konsumtionen föll under det första halvåret. Hushållens köpkraft urholkas av en ökning av konsumentpriserna som uppgick till hela 3,9 procent i årstakt i augusti, den högsta siffran på nästan 30 år. En höjning av mervärdesskatten som upphäver förra årets krissänkning samt stigande priser för energi och livsmedel ligger bakom ökningen, som bedöms vara tillfällig.

Det tyska forskningsinstitutet Ifo:s månatliga undersökning av de ekonomiska utsikterna i näringslivet visar att företagets framtidstro har vänt nedåt under sommaren. Index ligger ändå högt och betydligt över förkrisnivån. Deltavarianten bidrar till osäkerheten om ekonomins utveckling, en osäkerhet som Tyskland delar med resten av Europa och världen.

Landets BNP-tillväxt stannar på 2,9 procent 2021. Nästa år väntas tillväxten accelerera till 4,6 procent, i en bred ekonomisk uppgång där uppstuden i privat konsumtion på knappt 9 procent intar en särställning. Det förestående parlamentsvalet den 26 september i år väntas oavsett utgång inte ha någon större effekt på den tyska ekonomin, inklusive statens krishantering under återstoden av pandemin.

Frankrike. Landet är inne i en snabb tillväxtfas med tjänstesektorn som draglok. Avvecklingen av de flesta restriktioner för att motverka smittspridningen har skett parallellt med regeringens införande av så kallade hälsopass i juli i år, som visar att innehavaren är fullvaccinerad mot covid-19 eller nyligen har testat negativt för sjukdomen. Kraven på hälsopass för tillträde till den offentliga miljön utökades i ett regeringsbeslut i augusti till att gälla även bland annat kaféer, restauranger, hotell och långväga transporter. Vaccinationsgraden bland vuxna i Frankrike har som ett resultat ökat till 80 procent.

Arbetslösheten ökade under pandemin till 9 procent men har som en följd av avvecklade restriktioner fallit till 7,9 procent på en arbetsmarknad som åter har ett stort inflöde av ungdomar. Franska företag rapporterar samtidigt om svårigheter att hitta rätt kompetens för nyanställningar.

I år väntas den ekonomiska återhämtningen resultera i ett BNP-lyft på 6,3 procent, genom ett kraftigt uppsving i privat och offentlig konsumtion samt en rekyl för investeringarna. Privat konsumtion ökar successivt med 4,9 procent i år och 6 procent nästa år, vilket underbygger en BNP-prognos på 4,3 procent för 2022, med en stark exportutveckling som ytterligare viktigt bidrag.

Storbritannien. Efter ett kraftigt BNP-fall på nära 10 procent ifjol har ekonomin har för tillfället lagt både coronapandemin och Brexit bakom sig. Samhället öppnade upp helt under sommaren och efterfrågan är tillbaka på bred front, med ett stort bidrag från offentlig konsumtion. Regeringens omfattande krisstöd med bland annat statlig ersättning för korttidspermitteringar avvecklas dock under hösten.

I år väntas ekonomin studsa tillbaka med en tillväxt på 7,2 procent, följt av en konsumtions- och investeringsledd uppgång med ett BNP-lyft på 6,1 procent 2022. Ett svaghetstecken är en endast långsam återhämtning av exporten. Efter Brexit har EU:s import av brittiska varor minskat med nästan 20 procent, en starkt bidragande orsak till att Storbritanniens export väntas visa nolltillväxt i år. Nästa år väntas exporten växa med drygt 10 procent, men från en låg nivå.

Italien. Den krisdrabbade ekonomin återhämtar sig överraskande snabbt och på bred front. Konsumenter och företag är mer optimistiska om de ekonomiska utsikterna än på flera år. Industrin utvecklas starkt med en simultant god utveckling för varuexporten. Investeringstakten väntas uppgå till höga 14 procent i år efter ett tapp på 9 procent förra året. Tjänstesektorn har rusat under sommaren, även om återväxten av den viktiga utlandsturismen väntas dröja till 2022.

Nedgången på arbetsmarknaden har bottenat och arbetslösheten föll till 9,3 procent i juli från toppnoteringen på 10,2 procent i januari. Hushållens optimism spiller över i ökningen i privat konsumtion på 4,5 procent i år och 6,2 procent nästa år. De ekonomiska utsikterna gynnas av att Italien är en av de största förmånstagarna i EU:s återhämtningspaket Next Generation EU samt långtidsbudgeten. Fram till 2026 kommer 235 miljarder EUR att göras tillgängliga för att återstarta den italienska ekonomin, med två tredjedelar av beloppet avsatt för grön omställning och digitalisering. BNP-tillväxten väntas uppgå till hela 6,1 procent i år och 4,4 procent 2022.

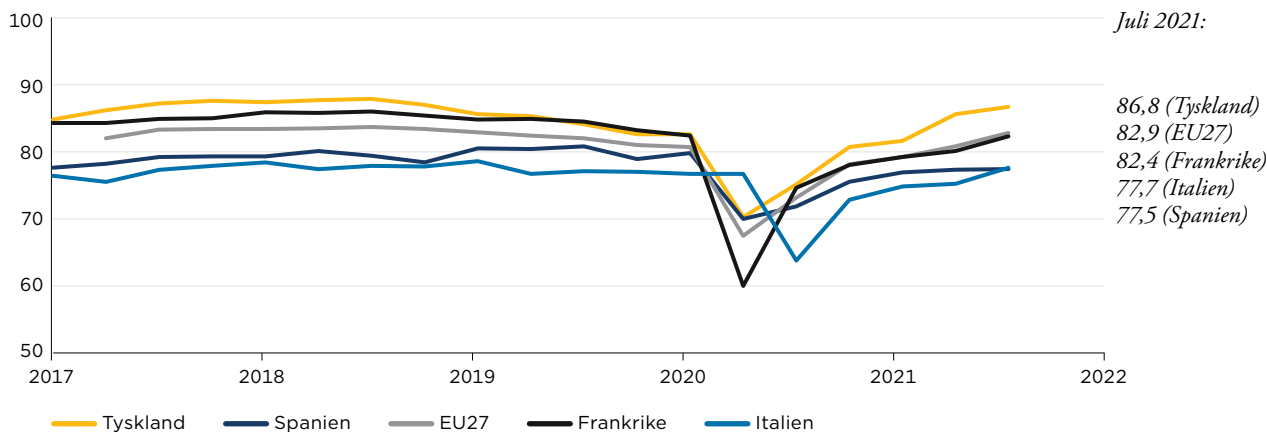
Spanien. Även den spanska ekonomin visar på styrka i återhämtningen. Men som det värst drabbade landet i Europa både ekonomiskt och med avseende på smittspridning, med ett fall i BNP på 10,8 procent förra året, växer ekonomin från en lägre aktivitetsnivå än andra europeiska länder.

Arbetslösheten på drygt 15 procent är på nedåtgående, men med en notering på 37 procent har landet den högsta ungdomsarbetslösheten i EU. De senaste månadernas högre aktivitet i tjänstesektorn har förbättrat läget på arbetsmarknaden. Men trots ett uppsving för den hårt prövade besöksnäringen visar preliminära siffror att turismen i år är halverad jämfört med innan pandemin.

Spaniens BNP väntas växa med 6,5 procent i år och 5,8 procent 2022. Tillväxten drivs av en uppgång i privat konsumtion och investeringar, med ytterligare stöttning av ett tillskott på 70 miljarder EUR från EU:s återhämtningspaket och långtidsbudget. Det dröjer dock in på 2023 innan den spanska ekonomin är tillbaka på förkrisnivå.

HÖGT TRYCK I INDUSTRIEN

Kapacitetsutnyttjandet inom tillverkningsindustrin, procent



Källa: Eurostat

LÅG VACCINATIONSGRAD OROSMOLN I ÖSTEUROPA

I Östeuropa var förra årets nedgång genomgående mindre brant än i Västeuropa och mildrades till viss del av omfattande EU-stöd. Det exportinriktade näringslivet väntas öka takten under året, bland annat i sin roll som underleverantör till tyska företag. Östeuropas lägre vaccinationsgrad i befolkningen, i genomsnitt 37 procent mot Västeuropas 67 procent, gör regionen sårbar för en ny våg av coronaviruset och den mycket smittsamma deltavarianten.

Polens ekonomi lyfter med kraftigt ökad privat konsumtion och hög investeringstakt, i en rekyl från fjolårets nedgång. Industriproduktionen och exporten, som föll tillbaka endast marginellt under förra årets kris, väntas visa exceptionella ökningstal på 13 respektive 12 procent under 2021. Prognosen är en BNP-tillväxt med omkring 5 procent både i år och nästa år. En källa till oro är den låga vaccineringsviljan bland landets befolkning.

I Ungern väntas förra årets BNP-ras vändas i en tillväxt på 7,2 procent i år och 5,2 procent 2022. Återhämtningen går betydligt trögare i Tjeckien, där ekonomin väntas expandera med 3,1 procent i år och 4,9 procent nästa år. Landet sticker ut bland de östeuropeiska ekonomierna med noll-tillväxt i privat konsumtion i år, och en fortsatt låg investeringstakt.

I Ryssland fortsätter coronaviruset att skörda många liv dagligen. Trots detta är vaccineringsviljan bland befolkningen låg och endast 28 procent är fullvaccinerade. Samtidigt är det få restriktioner som begränsar aktiviteten i ekonomin. Privat konsumtion är på uppgång liksom investeringstakten. Extra statsintäkter till följd av oljeprisets uppgång till omkring 70 USD per fat underlättar regeringens expansiva finanspolitik. Hushållens

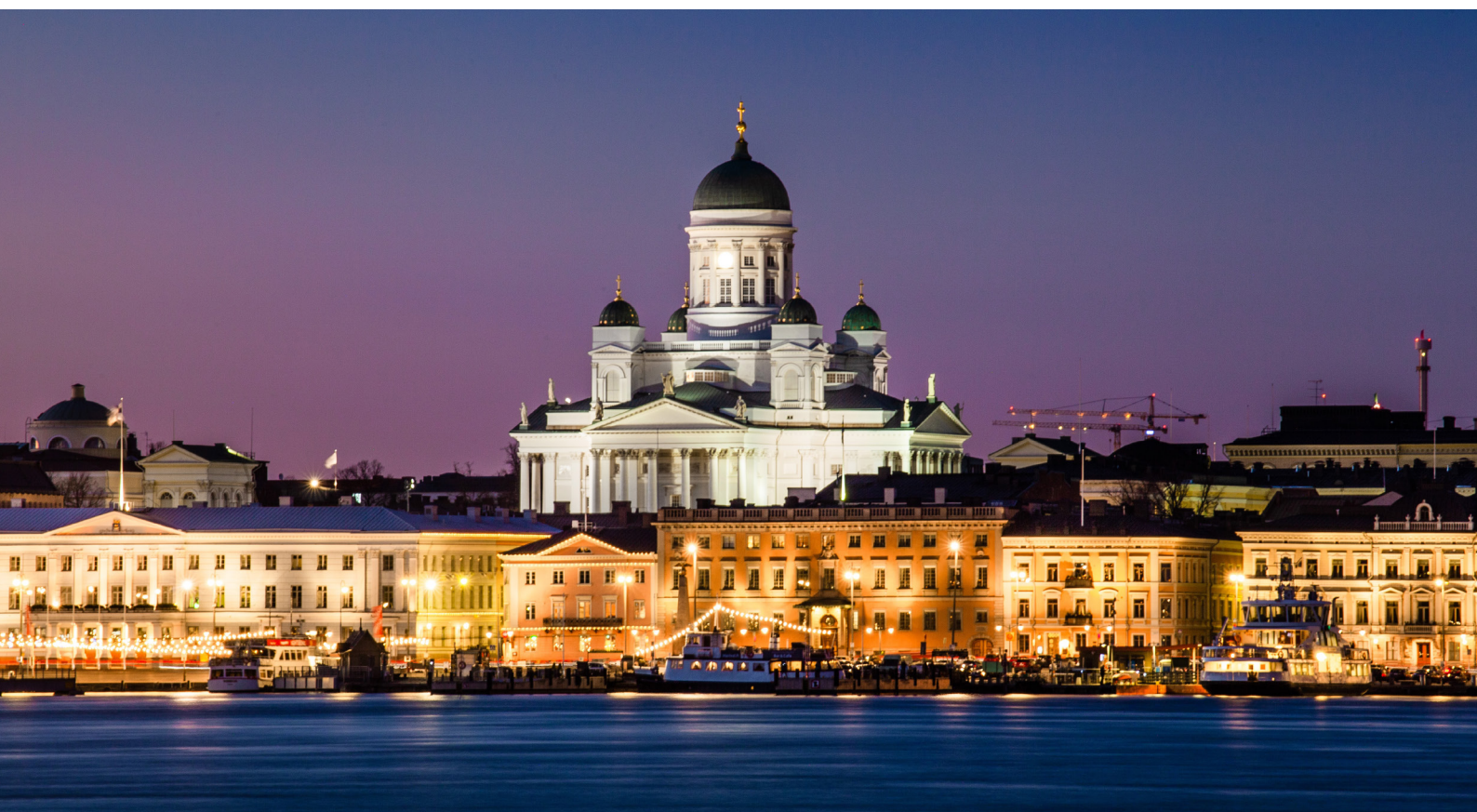
köpkraft undergrävs dock av konsumentpriser som väntas stiga med närmare 6 procent 2021. Efter ett BNP-tapp på 3 procent förra året väntas ekonomin expandera med 4,5 procent i år och 2,8 procent 2022.

NORDEN I FRAMKANT

För de nordiska länderna begränsades förra årets BNP-tapp till mellan 1 och 3 procent, varför det pågående uppsvinget i ekonomierna också sker från en relativt hög nivå. Länderna har ett fördelaktigt utgångsläge till följd av goda offentliga finanser och låg offentlig skuldsättning.

Efter en tillbakagång med 2,9 procent 2020 är den svenska ekonomin tillbaka på förkrisnivå med industrin och exporten som draglok. Inköpschefsindex och andra förtroendeindikatorer pekar på stark tillväxt resten av 2021. Ekonomin väntas expandera med 4,4 procent i år och 3,5 procent 2022. Se vidare avsnittet om Sveriges ekonomi.

I Finland bidrog en framgångsrik smittbekämpning i kombination med milda restriktioner till en måttlig nedgång i ekonomin med 2,9 procent förra året. Återhämtningen pågår med en väntad BNP-tillväxt på 3,1 procent i år och 2,2 procent 2022. En begränsad uppgång i privat konsumtion och svag investeringstakt dämpar tillväxtutsikterna. Den danska ekonomin har helt återhämtat fjolårets BNP-tapp på 2,1 procent, i en uppstuds för privat konsumtion och export samt fortsatt god investeringstakt. Ekonomin väntas expandera med 3,2 procent i år och 3,5 procent nästa år. Norges ekonomi växer med 3,3 procent i år och 3,8 procent 2022, i en bred återhämtning från fjolårets nedgång på 1,3 procent. Norges centralbank väntas höja styrräntan från nuvarande noll procent vid sitt septembermöte, som första centralbank i västvärlden sedan coronakrisen blev ett faktum.



NORDAMERIKA

Generösa offentliga stimulans- och räddningspaket fortsätter att understödja återhämtningen i den amerikanska ekonomin. Det ger positiva spridningseffekter till resten av världen och inte minst i grannländerna Kanada och Mexiko. Efter en stark återhämtning går nu den amerikanska ekonomin, som betyder mycket för regionen i helhet, in i en lugnare tillväxtfas. Den snabba smittspridningen av deltavirusvarianten i USA utgör emellertid en risk i närtid vilket riskerar att hålla tillbaka tillväxttakten i år. Samtidigt har nya finanspolitiska satsningar på infrastruktur motsvarande 1 000 miljarder USD nyligen godkänts i senaten. BNP i Nordamerika bedöms växa med 6,1 procent i år och 4,7 procent 2022.

AMERIKANSK EKONOMI DRAR UPP TILLVÄXTEN I REGIONEN

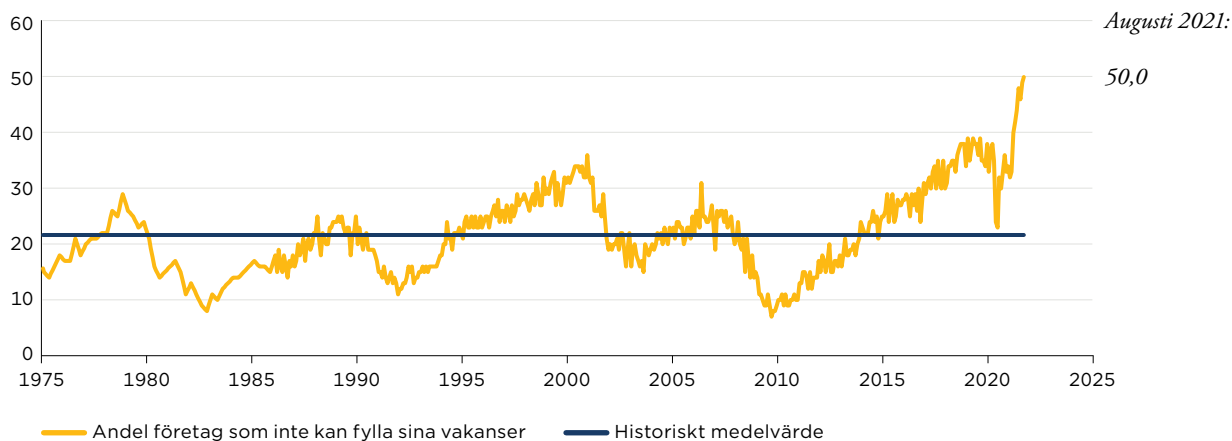
Massiva finanspolitiska stimulanspaket i USA har bidragit till en snabb återhämtning i den amerikanska ekonomin. I början av mars i år godkändes Biden-administrationens stödpaket, *American Rescue Plan*, som uppgår till 1 900 miljarder USD. Det omfattande stödpaketet, som bland annat omfattar 1 400 miljarder USD i utbetalningar till hushållen, ger en kraftig skjuts till den ekonomiska aktiviteten i år (drygt 90 procent av stödpaketet faller ut under 2021). President Biden har dessutom föreslagit ytterligare två satsningar. I början av augusti godkände senaten infrastrukturpaketet, *American Jobs Plan*, om 1 000 miljarder USD. Pengarna ska investeras över 10 år och ska bland annat rusta upp landets vägar, hamnar, elnät och bredband. Representanthuset

röstade dessutom igenom ett förslag om fortsatta förhandlingar gällande ett omfattande paket om 3 500 miljarder USD, det så kallade *American Families Plan*. Satsningen syftar till att minska inkomstsklyftor och göra så att fler amerikanska familjer har råd med sjukvård, utbildning och barnomsorg. Omröstningen gör det möjligt för demokraterna att arbeta på detaljerna i planen innan det är dags för omröstning i kongressens båda kamrar. Då förslagen ännu inte antagits av kongressen är den totala omfattningen och utformningen av paketen fortfarande osäker.

Samtidigt som det planeras ytterligare finanspolitiska satsningar i USA pågår en diskussion kring det amerikanska skuldtaket. Skuldtaket är en bindande gräns för hur mycket den amerikanska regeringen har rätt att låna för att fullgöra sina legala åtaganden inklusive räntebetalningar på

BRIST PÅ ARBETSKRAFT I USA

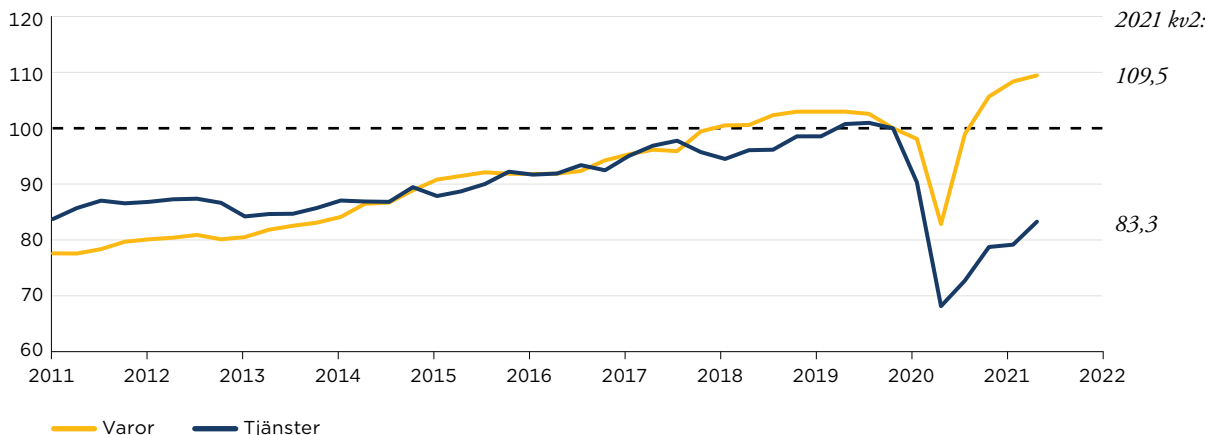
Andel företag som inte kan fylla sina vakanser, procent



Källor: Conference Board och NFIB Research Foundation

KÖPSUG I USA

Amerikansk import av varor och tjänster, fasta priser, index 2019 kv 4 = 100



Källor: Business Sweden och U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA)

statsskulden. Skuldtaket aktiverades i slutet av juli efter att ha varit tillfälligt upphävt sedan sommaren 2019. Finansdepartementet har behövt införa nödgärder till följd av aktiveringen, däribland avvakta med investeringar i pensionsprogram, för att hushålla med existerande likvida medel. Enligt [Congressional Budget Office](#) har demokraterna fram till och med oktober eller möjligen november på sig att fatta ett beslut innan pengarna tar slut. Kongressen måste snabbt besluta om att höja eller upphäva skuldtaket innan USA måste ställa in sina betalningar på statsskulden. Om USA tvingas ställa in betalningarna skulle det troligtvis leda till kraftigt höjda marknadsräntor och en dollarförsvagning.

I samband med räntebeskedet i slutet av september betonade amerikanska centralbanken Federal Reserve (Fed) att den inflationsuppgång man har sett bedöms vara tillfällig. Vidare poängterades att både målet om full sysselsättning och en varaktigt högre inflation måste vara uppfyllda innan en räntehöjning blir aktuell. Centralbankschefen Jerome Powell meddelade att de "snart" kommer inleda en nedtrappning av obligationsköpen, givet att återhämtningen går enligt plan. Enligt ledamöternas förväntningar på styrrentans utveckling framöver dröjer det troligtvis till 2023 innan det blir aktuellt med en räntehöjning från dagens räntekorridor 0,00–0,25 procent. Styrrentan väntas då höjas två gånger med 0,25 procentenheter per tillfälle. Omkring hälften av ledamöterna ville dock se en höjning av styrrentan redan nästa år.

Både finanspolitiken och penningpolitiken i USA kommer framöver att bli mindre expansiv än den varit under pandemin då man gradvis avslutar de krisåtgärder som infördes ifjol. Krispolitiken har varit kraftfull och den amerikanska ekonomin väntas inte bara återhämta det produktionsbortfall som uppstod under pandemin utan även den tillväxt som man hade förväntat sig om krisen aldrig realiserats. Den starka amerikanska ekonomin agerar draglok för resten av regionen både i år och nästa år.

TILLVÄXTEN HAR NÅTT SIN TOPP I USA

Omfattande stimulansåtgärder i kombination med en hög vaccinationsgrad och lättade restriktioner, har bidragit till en snabb återhämtning i den amerikanska ekonomin. Omkring 50 procent av den amerikanska befolkningen är fullt vaccinerad men vaccinationsgraden skiljer sig åt mellan delstaterna. BNP-tillväxten ökade kraftigt under det andra kvartalet där hushållens konsumtion visade sig vara särskilt stark. Den konsumtionsdrivna återhämtningen syns tydligt i detaljhandelsförsäljningen som stigit till betydligt högre nivåer än innan krisen. Industriproduktionen har däremot återhämtat sig i långsammare takt. Ett skifte i hushållens konsumtion har påbörjats där de åter väljer att konsumera mer kontaktnära tjänster på bekostnad av varor. Detta understödjer återhämtningen i den hårt drabbade tjänstesektorn. Optimismen bland hushållen är stark och inköpschefsindex för både industrin och tjänstesektorn pekar på fortsatt expansion, om än i långsammare takt. Amerikansk BNP har nu både passerat den nivå som rådde innan pandemins utbrott och återhämtningen går nu in i en lugnare fas.

Störningar på utbudssidan, inklusive brist på insatsvaror och arbetskraft, fördröjningar i leveranstider och sinande lager av konsumtionsvaror håller tillbaka den ekonomiska utvecklingen i år. Även om arbetsmarknaden har stärkts under året med ett ökat antal sysselsatta, så rapporterar många företag brist på arbetskraft och arbetsmarknadsundersökningar tyder på svårigheter att matcha jobbsökande till vakanser. Återhämtningen på arbetsmarknaden skiljer sig mellan olika branscher, där sysselsättningen i kontaktnära tjänstesektorer inte har återhämtat sig i lika snabb takt som inom tillverkningsindustrin. När utökade arbetslöshetsersättningar dras tillbaka och restriktioner lättas väntas antalet sysselsatta öka.

Amerikansk import av varor har ökat i snabb takt sedan den kraftiga nedgången ifjol när

pandemin blev ett faktum och har bidragit till den starka återhämtningen i världshandeln. Det är särskilt import av varaktiga varor inom industrin som exempelvis maskiner, stålprodukter och byggmaterial samt konsumentvaror inom segmentet fritidsartiklar som har ökat i år. Även exporten har utvecklats väl och det är särskilt export av insatsvaror och livsmedel som har ökat snabbt i år. Även om handeln har utvecklats starkt så är samtalstonen mellan USA och Kina fortsatt spänd. Sedan det så kallade [Fas 1-avtalet](#) slöts i början av 2020 ligger tullarna mellan de båda länderna fortfarande kvar på höga nivåer. Avtalet syftar till att minska USA:s handelsunderskott med Kina och innehåller kinesiska åtaganden att öka importen av amerikanska varor. Fram till och med juli 2021 uppgick värdet av den amerikanska varuexporten till Kina som täcks av [Fas 1-avtalet](#) till 79 miljarder USD, vilket innebär att 70 procent av det uppsatta målet redan är uppnått.

Tillväxten i den amerikanska ekonomin i år drivs av en boom i hushållens konsumtion under första halvåret, påeldad av finanspolitiska stimulanser och utfasning av restriktioner. BNP-tillväxten går emellertid in i en lugnare fas under andra halvåret när köpfesten går mot sitt slut. Därefter tar investeringstillväxten fart och växer snabbare än BNP ett par år framöver. Sammantaget väntas BNP lyfta med 6,1 procent 2021 och 4,8 procent 2022 till följd av offentliga satsningar för att sedan återgå till en mer normal takt på omkring 2,5 procent 2023.

Kanada. Vaccinationsprocessen fortsätter i snabb takt och smittspridningen har fallit till den lägsta nivån sedan förra sommaren. I mitten på september var 68 procent av befolkningen i Kanada fullt vaccinerade. BNP är på god väg att återhämta sig men nivån är fortfarande två procent lägre än innan krisen. BNP-tillväxten väntas ta mer fart under andra halvan av året i takt med att ekonomin successivt öppnar upp. Arbetsmarknaden fortsätter att återhämta sig och arbetslösheten

har fallit och är nu nere på 7,5 procent, vilket dock är en hög nivå jämfört med innan krisen då den låg på 5,7 procent. Hushållen har ökat sitt sparande påtagligt under pandemin och har ett uppdämt behov av att konsumera, vilket väntas ge skjuts åt konsumtionstillväxten när ekonomin öppnas upp allt mer. Företagens förtroende är högt och investeringar väntas ta fart under andra halvåret 2021 och förblir starka under kommande år. Den starka amerikanska ekonomin kommer driva på den kanadensiska exporttillväxten framöver då omkring 70 procent av exporten går till USA. Inflationen stiger liksom i många andra delar av världen till följd av pandemirelaterade effekter. Penningpolitiken fortsätter att understödja återhämtningen och styrräntan väntas ligga kvar på 0,25 procent under prognosperioden. Däremot har Bank of Canada påbörjat nedtrappningen av sina veckovisa obligationsköp. Sammantaget väntas BNP växa med 6,7 procent 2021 och 3,9 procent 2022.

Mexiko. Mexiko har drabbats hårt av pandemin med över 250 000 registrerade dödsfall – det är flest rapporterade dödsfall i världen efter USA, Brasilien och Indien. Smittspridningen lugnade ner sig under våren men har tagit ny fart under sommaren och dödstaten ökar åter. Vaccinationstakten är långsam och endast 30 procent av befolkningen är fullt vaccinerade. Trots att smittspridningen tagit fart och vaccinationsgraden är låg omfattas landet av relativt lätta restriktioner. Återhämtningen i den mexikanska ekonomin är på god väg efter ett kraftigt fall i BNP på 8,5 procent i följden av en starkare tillväxt inom tjänstesektorn och ökad turism till landet. Därtill får ekonomin positiva spridningseffekter från den starka återhämtningen i den amerikanska ekonomin då 80 procent av den mexikanska exporten går dit. BNP-nivån i Mexiko är två procent lägre än innan pandemin och det dröjer till början av 2022 innan ekonomin är tillbaka på förkrisnivå. BNP väntas sammantaget öka med 6,5 procent 2021 och 3,0 procent 2022.



HÖGA RÅVARUPRISER GYNNAR SYDAMERIKA

Länderna i Sydamerika fortsätter att återhämta sig under året och stora delar av produktionstappen återtas tack vare lättnader i restriktioner, en stark global efterfrågan och högre råvarupriser. BNP i Brasilien, Chile och Colombia är tillbaka på förkrisnivå redan i år medan det dröjer till 2022 eller senare innan de övriga länderna i regionen är tillbaka på förkrisnivå. Argentina och Venezuela, som hade stora ekonomisk-politiska problem innan krisen, når inte förkrisnivåer förrän efter 2023. Pandemin fortsätter att utgöra en risk för regionen då de flesta länderna har en bit kvar i vaccinationsprocessen. Andelen av den totala befolkningen som är vaccinerad är omkring 35 procent i regionen som helhet. Begränsat finanspolitiskt utrymme och politiska spänningar i stora delar av regionen riskerar att hämma utsikterna framöver.

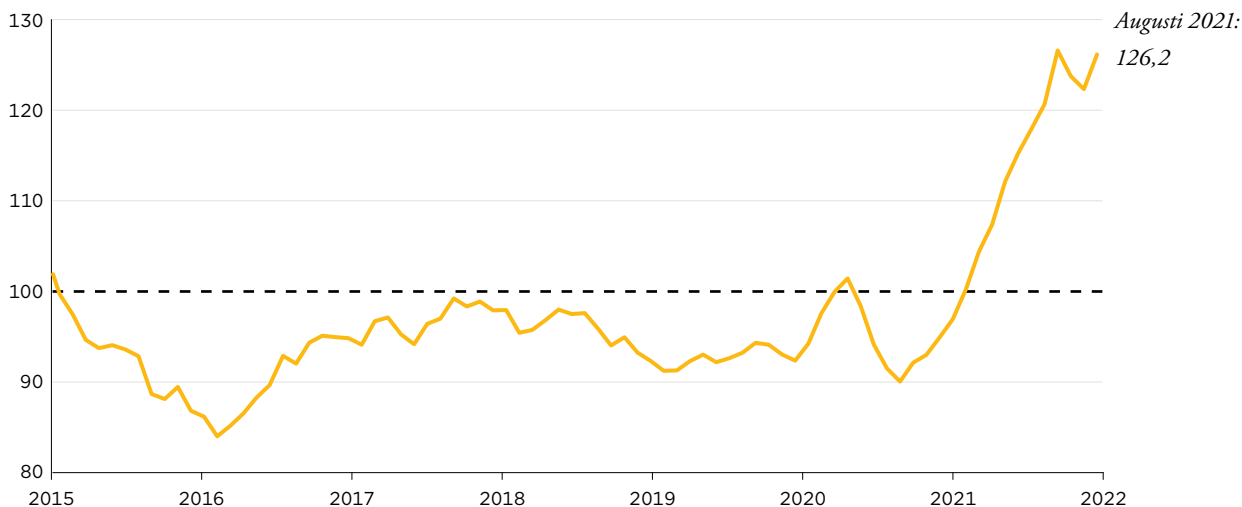
Inflationen har stigit kraftigt i regionen, särskilt i Brasilien, Chile, Colombia och Peru, där prisökningar på livsmedel och transporter bidrar påtagligt. Inflationen under året kommer att präglas av högre energipriser, obalanser i utbud och efterfrågan samt en ökad aktivitet när restriktionerna lättar.

Brasilien. Smittspridningen i det hårt drabbade Brasilien fortsatte i snabb takt under sommaren samtidigt som vaccinationsprocessen går framåt. Omkring 35 procent av landets befolkning är fullvaccinerade. President Bolsonaro och hans regering har i motsats till många andra länder i regionen valt att inte vidta särskilda nationella åtgärder för att dämpa smittspridningen. Lokala restriktioner har dock införts i många delstater. BNP var tillbaka på samma nivå som

innan pandemin redan under första kvartalet i år och tillväxten har överraskat positivt under första halvan av 2021. Jordbrukssektorn och livsmedelsindustrin har vuxit under pandemin och blir allt viktigare sektorer i den brasilianska ekonomin. Brasilien – som är en av världens största exportörer av socker och apelsinjuice och en stor producent av majs, sojaböner och kaffe – har under sommaren drabbats av den värsta frosten på 20 år. Frosten har framförallt slagit hårt mot kaffeodlingar vilket har lett till att priset på kaffeböner har stigit kraftigt på den globala marknaden. Med höga livsmedelspriser väntas exporten ge en positiv skjuts till BNP-tillväxten i år och förbli stark även nästa år.

Stigande råvarupriser har samtidigt bidragit till en kraftig inflationsuppgång i Sydamerika, särskilt i Brasilien där inflationen uppgick till 9,7 procent i augusti. Till följd av snabbt stigande inflation har centralbanken höjt styrräntan fyra gånger, från 2 procent i mars till 5,25 procent i augusti. Penningpolitiken väntas stramas åt ytterligare under året styrräntan förväntas höjas till 9 procent under 2022. Utgiftstaket lämnar inget utrymme för finanspolitiska stimulanser även om stigande råvarupriser gynnar statskassan genom att bidra till ett lägre budgetunderskott. Sammantaget väntas en betydligt stramare ekonomisk politik de kommande åren. Samtidigt fortsätter den politiska polariseringen och socialt missnöje att eskalera inför presidentvalet i oktober 2022. Återhämtningen i ekonomin fortsätter men utsikterna för nästa år är osäkra. Pandemin har dessutom efterlämnat en tyngre skuldbörda i både privat och offentlig sektor som tynger tillväxtutsikterna på längre sikt. BNP väntas sammantaget stiga 5,7 procent 2021 och 2,1 procent 2022.

LIVSMEDELSPRISERNA FORTSÄTTER UPPÅT
Globala livsmedelspriser, index december 2019 = 100



Källa: UN Food and Agriculture Organization (FAO)

OBALANSER SKAPAR PRISTRYCK I USA

I spåren av pandemin har inflationen kommit tillbaka och det finns en viss oro bland centralbanker och investerare för att inflationsuppgången ska hålla i sig varaktigt. Särskilt i USA där inflationen har ökat långt över förväntan. Konsumentpris-inflationen steg i juni till 5,4 procent i årstakt vilket är den högsta inflationstakten på 13 år. Därefter har inflationen varit fortsatt hög och i augusti uppmättes inflationen 5,3 procent. Inflationen väntas falla tillbaka under resten av året och uppgå till omkring 4,8 procent i slutet av året. Nästa år bedöms inflationen falla tillbaka till 2,7 procent i genomsnitt. Det är betydligt högre än inflationsmålet på 2 procent. Den senaste tidens inflationsuppgång kan i stort förklaras av tre huvudsakliga faktorer.

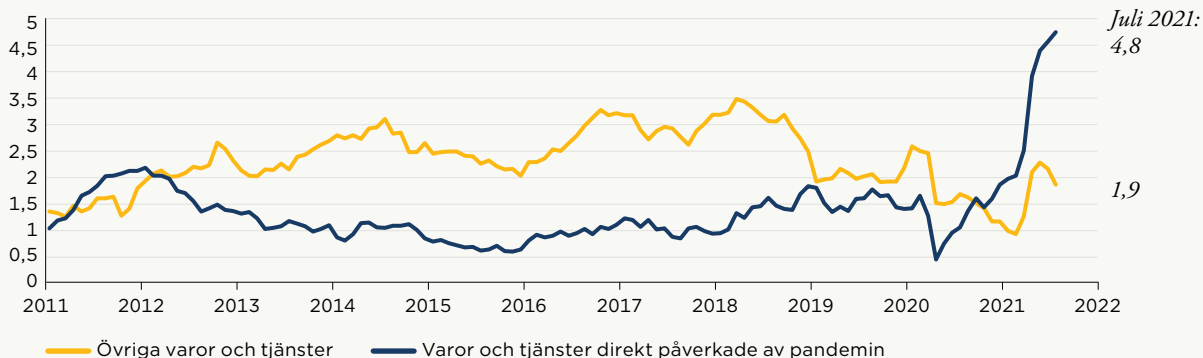
- 1) Baseeffekter: Många priser föll till låga nivåer ifjol på grund av pandemin, vilket leder till en hög inflationstakt i år när ekonomin öppnar upp igen och priserna normaliseras, så kallade baseeffekter.
- 2) Obalanser mellan utbud och efterfrågan: Inflationen har påverkats av pandemi-relaterade obalanser på vissa varu- och tjänstemarknader. De amerikanska hushållen har erhållit stora summor i direkta kontantstöd, vilket har bidragit till en ökad efterfrågan på varor och tjänster. När företagen inte hinner få igång produktionskapaciteten och kan möta den stigande efterfrågan med ett större utbud stiger priserna.
- 3) Flaskhalsar inom industrin: Särskilt fordonsindustrin har drabbats hårt av produktionsstörningar till följd av brist på halvledare och komponenter. En effekt av att fordonsindustrin inte kan möta den ökade efterfrågan på personbilar när restriktioner lättas har lett till att konsumenterna har vänt sig till andrahandsmarknaden. Priserna på begagnade personbilar i USA har ökat med över 40 procent i årstakt i år, vilket innebär ett bidrag med en procentenhet till inflationen.

Samtliga ovan nämnda faktorer är pandemi-relaterade och inflationsuppgången bedöms därför vara tillfällig. För att illustrera hur pandemin har påverkat inflationen har Federal Reserve San Francisco fördelat komponenterna i inflationen i två undergrupper, de som påverkats mycket respektive lite av pandemin. I juli uppgick inflationen för de varor och tjänster som är känsliga för pandemin till 4,8 procent medan inflationen i den andra gruppen knappt uppmättes 2 procent. Det mesta talar för att inflationen faller tillbaka när restriktioner lättas globalt, utbudet på arbetsmarknaden ökar och företagen kan öka sin produktionskapacitet för att möta efterfrågan.

Det finns dock en risk att inflationsuppgången biter sig fast under en längre tid. Inflationsutsikterna den närmsta tiden kommer i hög utsträckning påverkas av varaktigheten i obalanserna mellan utbud och efterfrågan. Risken för fortsatta störningar i globala leverantörskedjor och produktionsled har ökat i och med smittspridningen av deltavarianten i framförallt Asien men även i USA, vilket kan komma att påverka utbudet en tid framöver. Med en fortsatt hög efterfrågan kan inflationen förbli hög längre än väntat. Samtidigt urholkas konsumenternas köpkraft av hög inflation, såvida lönerna inte stiger i samma takt. Någon press uppåt på lönerna har ännu inte kunnat skönjas. Under andra kvartalet steg lönerna med 2,8 procent i årstakt vilket kan jämföras med en genomsnittlig löneökningstakt på 2,7 procent under 2019. Löneutvecklingen blir viktig att följa framöver, inte minst för centralbanken Federal Reserve. De långsiktiga inflationsförväntningarna, som är en viktig faktor för pris- och lönebildning, har legat relativt stabilt på omkring 2–2,5 procent i år.

PANDEMI-INFLATION I USA

Privat konsumtionsdeflator (PCE), årlig procentuell förändring



Not: Serierna är baserade på det underliggande måttet PCE (privat konsumtionsdeflator), fördelat på komponenter som påverkats mycket respektive lite av pandemin. Pandemi-känsliga komponenter utgörs av de vars priser eller kvantiteter har förändrats signifikant vid pandemins början mellan februari och april 2020. Dessa utgör cirka två tredjedelar av vikten i PCE.

Källa: Federal Reserve Bank of San Francisco

ASIEN

I de flesta ekonomierna i Asien är BNP tillbaka på förkrisnivå i år även om stora delar av regionen präglas av en fördröjd återhämtning till följd av en snabb smittspridning av deltavirusvarianten och stramare restriktioner. Det är särskilt marknader i Sydostasien och Kina som har drabbats hårt av stramare restriktioner de senaste månaderna. Restriktioner och lokala nedstängningar orsakar inte bara problem i regionen utan även i globala leverantörskedjor. Störningar i container- och frakttrafiken tillsammans med brist på insatsvaror utgör en risk för produktionen i Asien och resten av världen. Sammantaget innebär det att BNP-tillväxten i regionen hålls tillbaka i år för att sedan öka i god takt nästa år. Tillväxtprognosen för Asien och Oceanien uppgår till 6,2 procent 2021 och 5,0 procent 2022.

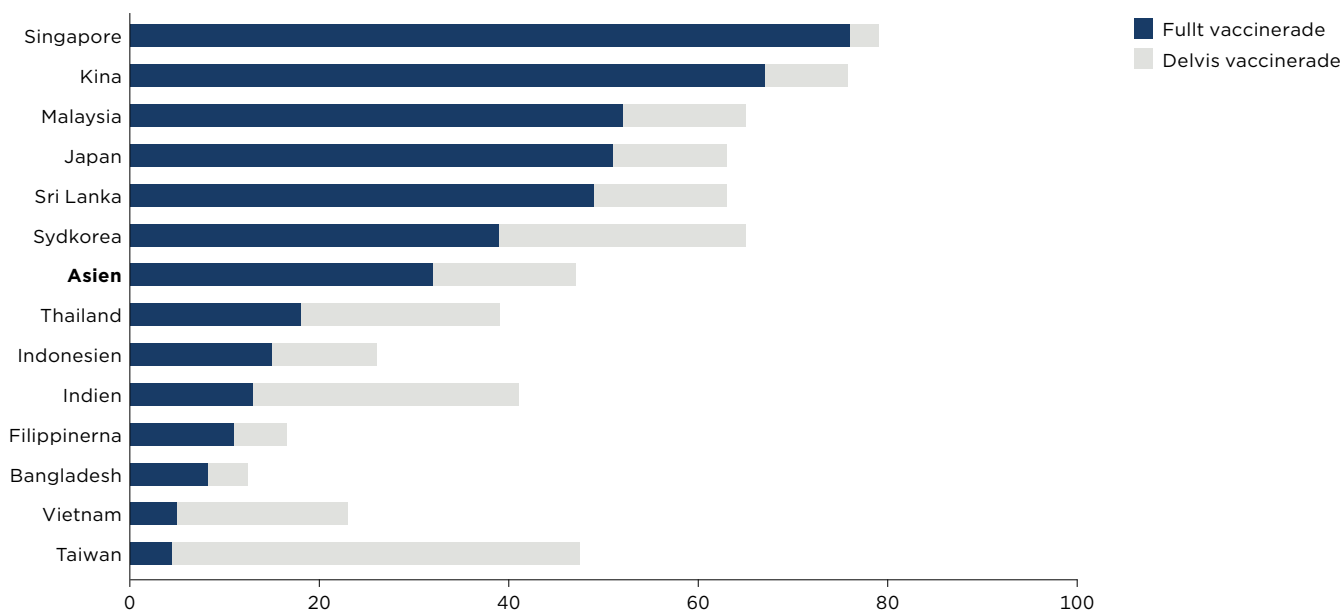
STORA SKILLNADER I VACCINATIONSGRAD

Asien och särskilt Sydostasien är hårt drabbat av den extremt snabba smittspridningen av deltavirusvarianten. Vaccinationsgraden skiljer sig mellan länderna i regionen där många av de mindre utvecklade ekonomierna, exempelvis Vietnam, Filipinerna och Bangladesh, endast har gett omkring 10 procent av befolkningen två doser vaccin. Andra länder har kommit längre i processen, exempelvis Singapore, Sydkorea, Japan och Kina där omkring hälften av befolkningen har fullt skydd. En låg vaccinationsgrad och en låg tolerans för smittspridning i många länder

har föranlett att myndigheter tvingats strama åt restriktionerna och även stänga ner delar av samhället, vilket tynger den ekonomiska aktiviteten på kort sikt. Kina har en nolltolerans mot smittspridning och strikta åtgärder för att stoppa smittspridningen håller tillbaka aktiviteten i den inhemska ekonomin. En svagare kinesisk tillväxt får negativa spridningseffekter i resten av regionen då Kina är en viktig handelspartner till de flesta länderna i Asien, särskilt länder i Sydostasien, Japan och Sydkorea. BNP-tillväxten i regionen sammantaget påverkas negativt på kort sikt men i takt med att fler vaccineras och restriktioner kan lättas kan återhämtningen återupptas.

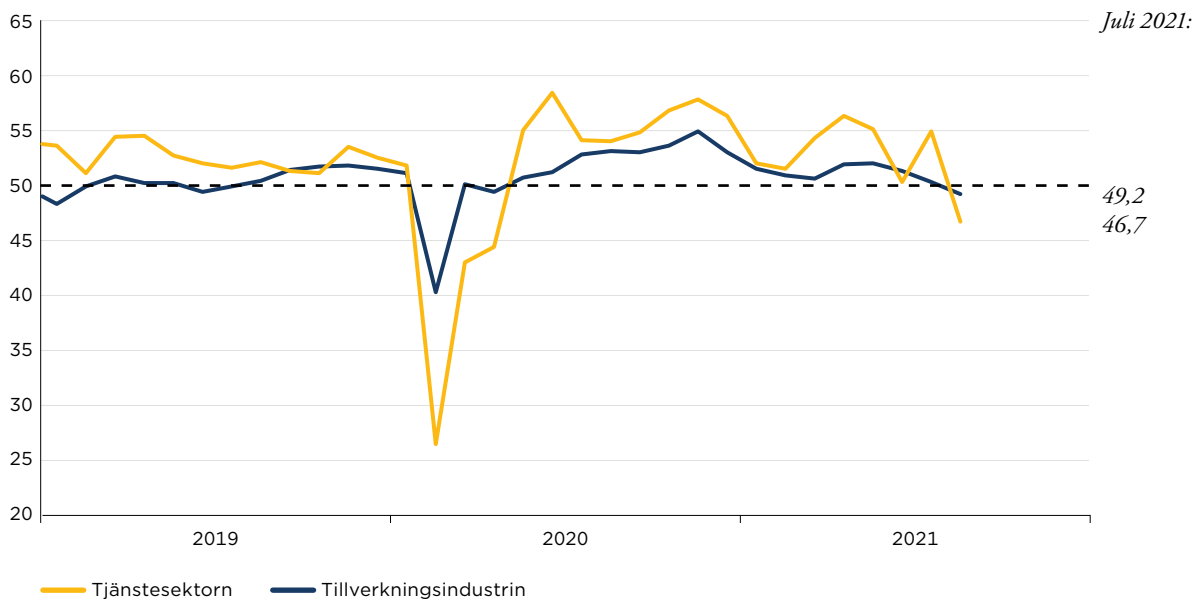
STOR SPRIDNING I VACCINATIONSTÄCKNING

Vaccinationsgrad i Asien, procent av total befolkning



Källa: Our World in Data (14 september 2021)

DÄMPAD AKTIVITET I NÄRINGSLIVET Inköpschefsindex i Kina



TILLFÄLLIG AVMATTNING I TILLVÄXTTAKTEN

BNP-nivån i flera av de asiatiska marknaderna var tillbaka på förkrisnivå redan under 2020, till exempel i Kina, Taiwan och Vietnam. En stark global efterfrågan på varor, särskilt inom elektronik och inte minst halvledare, fortsätter att gynna marknader i östra Asien inklusive Sydkorea, Singapore och Taiwan. Japan som också har en stor elektronikindustri har drabbats av många bakslag i termer av smittspridning med omfattande restriktioner och nedstängningar som en följd. BNP-nivån närmar sig förkrisnivån men det dröjer en bit in på 2022 innan den japanska ekonomin är tillbaka på förkrisnivå.

I Sydostasien har återhämtningen inte gått i samma takt som i resten av regionen och BNP är fortfarande inte tillbaka på förkrisnivåer i flera av länderna som till exempel Malaysia, Thailand och Filippinerna. BNP i Indonesien var däremot tillbaka på förkrisnivå redan under andra kvartalet i år. Gemensamt för de sydostasiatiska ekonomierna, med undantag för Malaysia, är att de har en låg vaccinationsgrad. Smittspridningen har även påtagligt hållit tillbaka turismen som är en viktig sektor i dessa länder, särskilt i Thailand. Stora delar av Sydostasien präglas av en fördröjd återhämtning till följd av en snabb smittspridning av deltavirusvarianten och stramare restriktioner. I södra Asien har den indiska ekonomin pressats av stramare restriktioner under våren som föranledde en kraftig nedgång i BNP under andra kvartalet i år. Detta innebär att Indiens BNP nu är 10 procent lägre än innan pandemin bröt ut.

Kina. Den kinesiska ekonomin återhämtade sig snabbt efter pandemin och BNP var redan andra kvartalet 2020 tillbaka på högre nivåer än de som rådde innan pandemins utbrott. Den ekonomiska aktiviteten har dock, historiskt sett, utvecklats relativt svagt under det första halvåret i år. Detaljhandelsförsäljningen har fortsatt att växa men i något långsammare takt än innan pandemin. Lokala nedstängningar av samhällen till följd av deltavarianten tillsammans med översvämningar i delar av landet har hållit tillbaka hushållens konsumtion. Därtill har regeringen infört åtgärder för att minska koldioxidutsläppen, vilket har tyngt vissa sektorer inom industrin. Tillväxten i industriproduktionen har ökat i något långsammare takt de senaste månaderna i jämförelse med hur den utvecklades innan krisen. Arbetslösheten har fallit tillbaka under året och uppgick till 5,1 procent i augusti vilket är nära nivån innan krisen. Konsumentförtroendet ligger kvar på en hög nivå vilket väntas bidra till en ökad konsumtion framöver.

Inledningen på tredje kvartalet visar på fortsatt svag utveckling i den kinesiska ekonomin. Inköpschefsindex för tjänstesektorn föll kraftigt i augusti till 46,7, från 54,9 i juli, vilket tyder på att tjänstesektorn krymper. Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin fortsätter att dämpas och föll ner strax under 50-strecket i augusti, vilket indikerar att tillverkningsindustrin inte längre expanderar. Exporttillväxten är fortsatt robust medan importtillväxten har dämpats något de senaste månaderna, särskilt importen från euroområdet. I augusti stängde myndigheterna ned

Meidongterminalen i Ningbo-Zoushan-hamnen i östra Kina efter att coronavirusfall upptäcktes. Terminalen är Kinas mest trafikerade containerhamn och en av världens största containerhamnar. Nedstängningen kommer sannolikt leda till förseningar i leveranser under hösten och orsaka problem i leverantörskedjor och produktion.

De kinesiska myndigheterna har fört en mindre expansiv ekonomisk politik under 2021 vilket har lett till att tillväxten i fasta investeringar har bromsat in. Det är framförallt statliga investeringar inom infrastruktur och fastigheter som har dämpats medan investeringar inom tillverkningsindustrin växer i snabbare takt. Högre vinster i kinesiska industriföretag i början av året väntas bidra till en ökad investeringsvilja bland företagen. Samtidigt har regeringen uppdaterat sin femårsplan med syfte att strama åt regleringen och tillsynen av landets näringsliv. Ett nytt ramverk implementerades efter att regeringen skärpt regleringar och granskat företag inom internet- och teknikrelaterade sektorer de senaste månaderna. Den skärpta granskningen av företag har tyngt förtroendet bland investerare.

Till följd av den svagare ekonomiska utvecklingen sänkte Kinas centralbank kassakraven med en halv procent i juli, vilket väntas frigöra likviditet motsvarande omkring en procent av BNP. Sannolikheten för ytterligare sänkningar av kassakraven har ökat i och med den svaga utvecklingen de senaste månaderna. Den kinesiska tillväxten väntas drivas på av ökade privata investeringar och en stark export samtidigt som Kinas strategi för att stoppa smittspridningen tynger privat konsumtion. Sammantaget räknar vi med att BNP växer med 8,4 procent i år och 5,8 procent nästa år.

Japan. Smittspridningen har eskalerat under sommaren och regeringen har utlyst katastroftillstånd i flera storstäder. Smittspridningen nådde sin topp i augusti och har därefter fallit tillbaka till låga nivåer. Vaccinationsprocessen går framåt och i augusti var omkring 45 procent av befolkningen fullt vaccinerade. BNP-tillväxten ökade kraftigt i slutet på föregående år men föll tillfälligt tillbaka i början av 2021 till följd av återkommande virusutbrott. Därefter har ekonomin fortsatt att återhämta sig och BNP-nivån är nu omkring två procent lägre än innan pandemins utbrott. Tillväxten i den japanska ekonomin drivs främst av export och investeringar. Däremot väntas den ökade smittspridningen och oron bland hushållen tynga konsumtionen i närtid, för att sedan växla upp mot slutet av året. Under tiden bidrar en stark tillverkningsindustri, som understöds av en stark global efterfrågan på elektronikprodukter och expansiva finansiella förhållanden¹, till den ekonomiska aktiviteten i landet. Halvledarbristen utgör dock en risk, särskilt för den japanska fordonsindustrin. Förtroendeindikatorer så som inköpschefsindex visar en tydlig tudelning i ekonomin där tillverkningsindustrin expanderar medan tjänstesektorn bidrar negativt till ekonomin. Klyftan mellan de två sektorerna har ökat markant senaste tiden, vilket speglas i inköpschefsindex för tjänstesektorn som har fallit ner till 43,5 i augusti medan index för tillverkningsindustrin ligger kvar på 52,4. I år bidrar främst exporten positivt till BNP-utvecklingen medan investeringarna blir en viktig drivkraft för BNP-tillväxten nästa år. Sammantaget väntas BNP öka med 2,3 procent i år och 2,9 procent 2022.

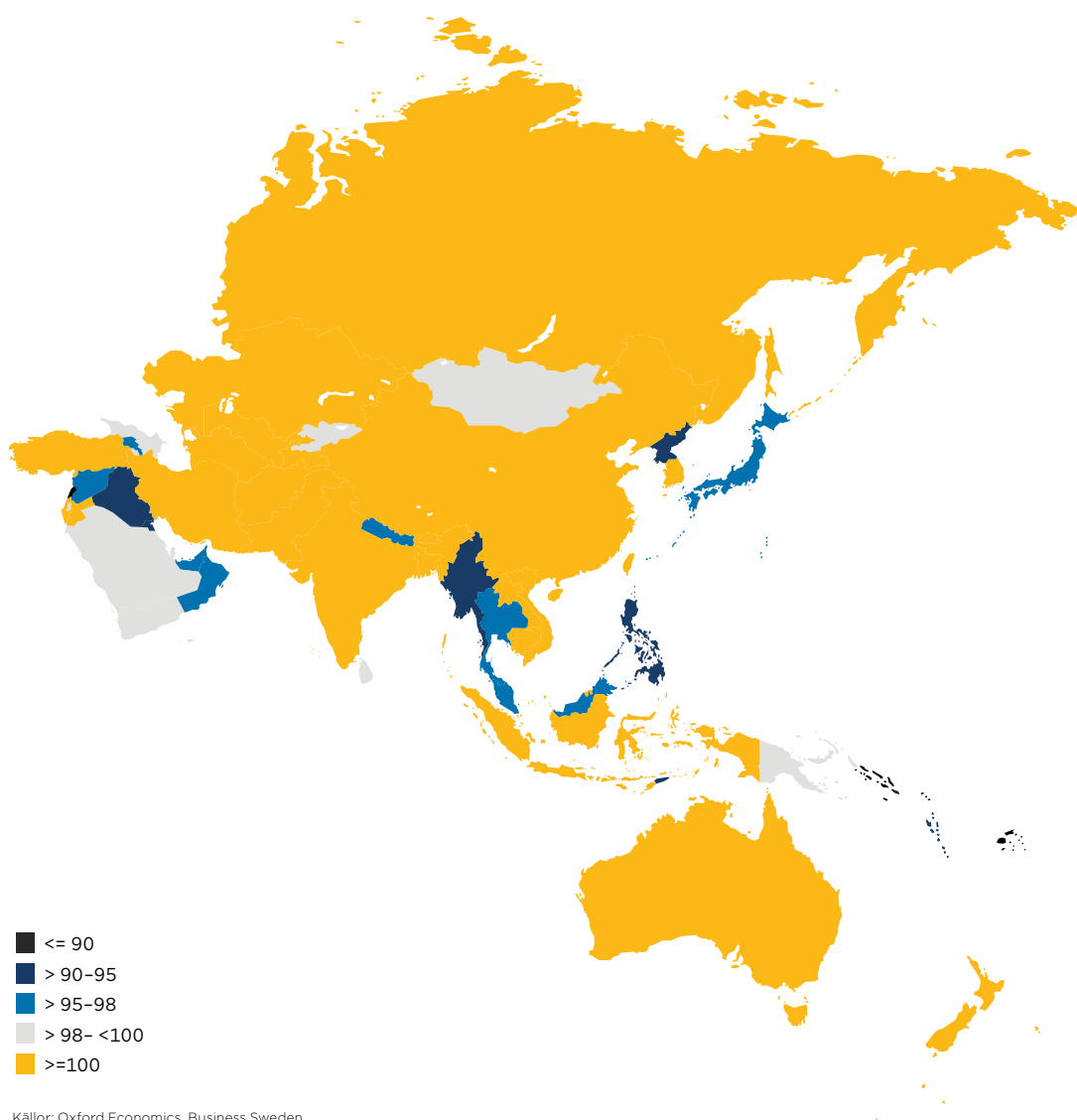
¹ Finansiella förhållanden är ett brett begrepp som ofta används för att sammanfatta tillståndet på finansiella marknader och de räntor, priser och villkor som hushåll och företag möter när de behöver låna eller placera kapital.



Indien. Landet har drabbats hårt av coronaviruset och smittotalen eskalerade åter i snabb takt under våren men har sedan i somras legat kvar på låga nivåer. Den indiska ekonomin pressades hårt av stramare restriktioner och lokala nedstängningar under våren. BNP var tillbaka på förkrisnivå redan ifjol men efter nedstängningarna i våras föll BNP åter kraftigt och ligger fortfarande 10 procent under förkrisnivån. Med en låg vaccinationsgrad där knappt 10 procent av befolkningen är fullt vaccinerade fortsätter pandemin att utgöra en stor risk för den ekonomiska utvecklingen. Till följd av den ökade smittspridningen under våren steg arbetslösheten med omkring 6 procentenheter och uppmätte som högst 12 procent i maj. Sedan dess har arbetslösheten fallit tillbaka till 8,3 procent i augusti vilket är något högre än innan pandemin bröt ut. Trots en förbättrad arbetsmarknad har det senaste

virusutbrottet satt sina spår i konsumtionen och hushållens förtroende har rasat till en mycket låg nivå. Industriproduktionen föll med omkring 25 procent under den andra virusvågen under våren men har sedan dess återhämtat omkring hälften av fallet. Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin uppmätte i augusti 52,3 vilket indikerar en svag tillväxt. Inköpschefsindex för tjänstesektorn fortsätter stiga och uppmätte 56,7 i augusti vilket tyder på en snabbare återhämtning inom tjänstesektorn. BNP-tillväxten förväntas drivas av en stark inhemsk efterfrågan där investeringarna ökar i snabbare takt än privat konsumtion både i år och nästa år. Till följd av den starka inhemska efterfrågan väntas importen bli särskilt stark både i år och nästa år, vilket gör att nettoexporten bidrar negativt till BNP. Sammantaget väntas BNP öka med 8,8 procent 2021 och 7,1 procent 2022 efter ett fall på 7,0 procent i fjol.

ÅTERHÄMTNINGSGRAD I BNP 2021 JÄMFÖRT MED 2019, NIVÅ I FASTA PRISER, PROCENT



Källor: Oxford Economics, Business Sweden

APPENDIX

LAND	Svensk varuexport, löpande priser			BNP-tillväxt, fasta priser, %			Inflation, %
	Export 2020, mdr SEK	Förändring 2019-2020, %	Andel av svensk export 2020, %	2020	2021p	2022p	2020
Europa							
Sverige				-2.9	4.4	3.5	0.5
Danmark	108.3	2.9	7.6	-2.1	3.2	3.5	0.4
Estland	11.4	-12.4	0.8	-2.6	8.8	4.7	-0.6
Finland	100.6	-7.6	7.1	-2.9	3.1	2.2	0.3
Frankrike	58.3	-5.1	4.1	-8.0	6.3	4.3	0.5
Nederländerna	73.7	-7.5	5.2	-3.8	3.6	3.3	1.3
Italien	38.4	-7.8	2.7	-8.9	6.1	4.4	-0.1
Lettland	5.6	5.3	0.4	-3.6	2.9	4.5	0.2
Litauen	9.4	-13.7	0.7	-0.8	4.9	3.9	1.2
Norge	152.2	-6.4	10.7	-1.3	3.3	3.8	1.3
Polen	48.0	-2.7	3.4	-2.7	5.0	5.4	3.4
Ryssland	18.6	-14.9	1.3	-3.0	4.5	2.8	3.4
Storbritannien	73.4	-10.4	5.2	-9.8	7.2	6.1	0.9
Tjeckien	11.3	-11.9	0.8	-5.8	3.1	4.9	3.2
Tyskland	151.3	-4.9	10.6	-4.9	2.9	4.6	0.5
Spanien	26.1	-13.7	1.8	-10.8	6.5	5.8	-0.3
Amerika							
USA	120.7	-0.1	8.5	-3.4	6.1	4.8	1.2
Brasilien	10.0	5.9	0.7	-4.4	5.7	2.1	3.2
Chile	3.0	-19.5	0.2	-6.0	8.7	2.6	3.0
Colombia	1.1	-13.9	0.1	-6.8	7.5	4.1	2.5
Kanada	10.4	-10.3	0.7	-5.3	6.7	3.9	0.7
Mexiko	5.7	-22.6	0.4	-8.5	6.5	3.0	3.4
Asien och Oceanien							
Australien	16.1	-8.5	1.1	-2.4	3.8	3.4	0.9
Indien	9.7	-24.0	0.7	-7.0	8.8	7.1	6.6
Indonesien	2.8	-22.1	0.2	-2.1	3.3	6.9	2.0
Japan	23.1	-7.6	1.6	-4.7	2.3	2.9	0.0
Kina	78.3	9.4	5.5	2.3	8.4	5.8	2.5
Malaysia	2.6	-18.6	0.2	-5.6	3.6	6.7	-1.1
Sydkorea	14.3	1.9	1.0	-0.9	4.1	3.5	0.5
Thailand	5.5	20.1	0.4	-6.1	1.8	6.0	-0.8
Taiwan	5.3	9.5	0.4	3.1	6.4	2.9	-0.2
Vietnam	2.0	5.7	0.1	2.9	6.6	7.8	3.2
Mellanöstern, Turkiet och Afrika							
Förenade Arabemiraten	8.9	1.3	0.6	-6.1	1.7	6.5	-2.1
Saudiarabien	9.6	8.2	0.7	-4.1	2.2	4.7	3.4
Sydafrika	6.5	-22.9	0.5	-7.0	3.8	2.5	3.3
Turkiet	14.8	12.7	1.0	1.8	7.0	2.2	12.3

Källor: Oxford Economics, SCB, Business Sweden (2021)



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

BUSINESS-SWEDEN.COM

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