

Torbjörn Halldin

Svenskt Näringsliv



Konjunkturläget och läget i omvärlden

Torbjörn Halldin

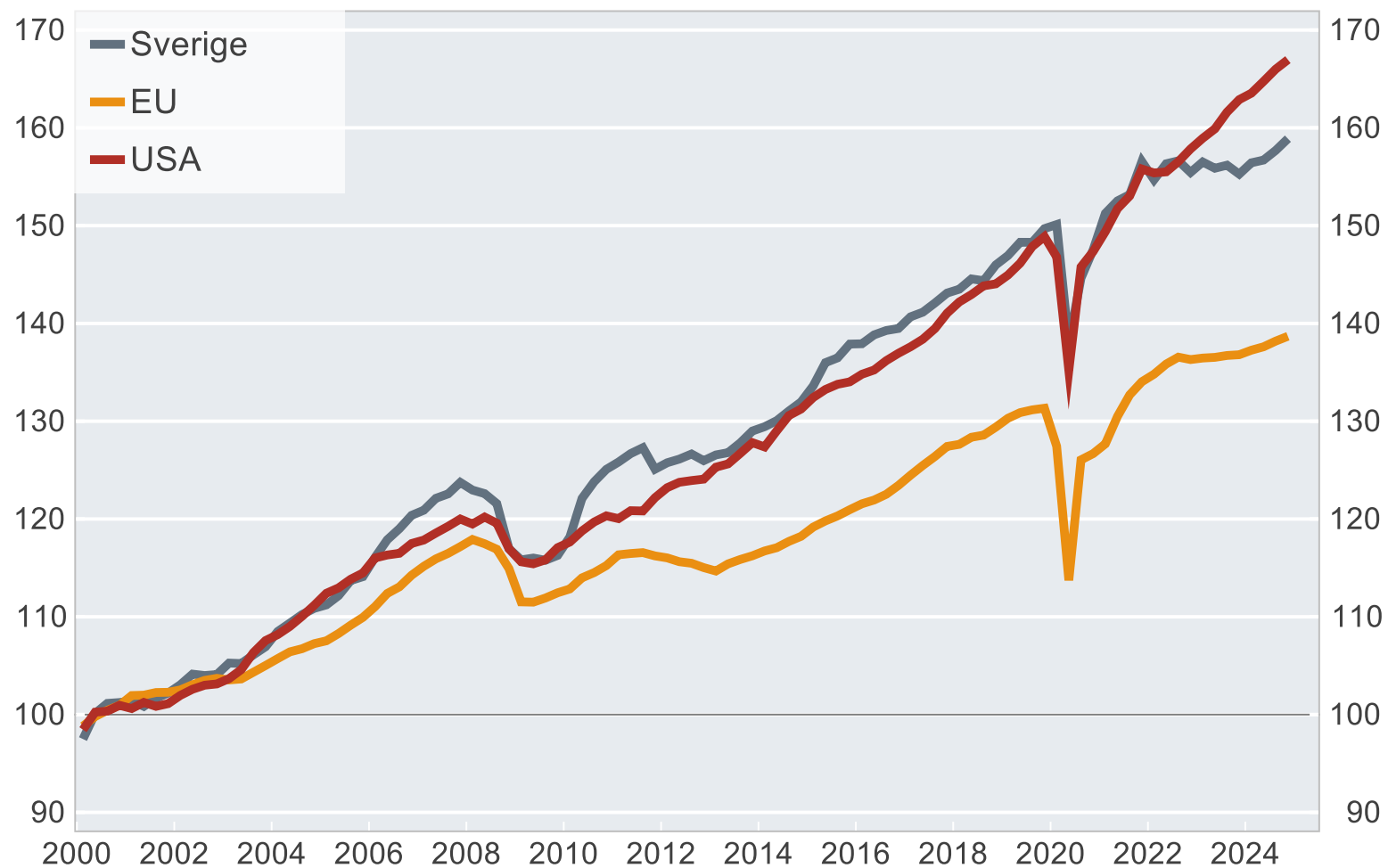
SBMIs branschdag



Högre tillväxt i USA än i Europa

BNP-utveckling

Volymindex 2000=100

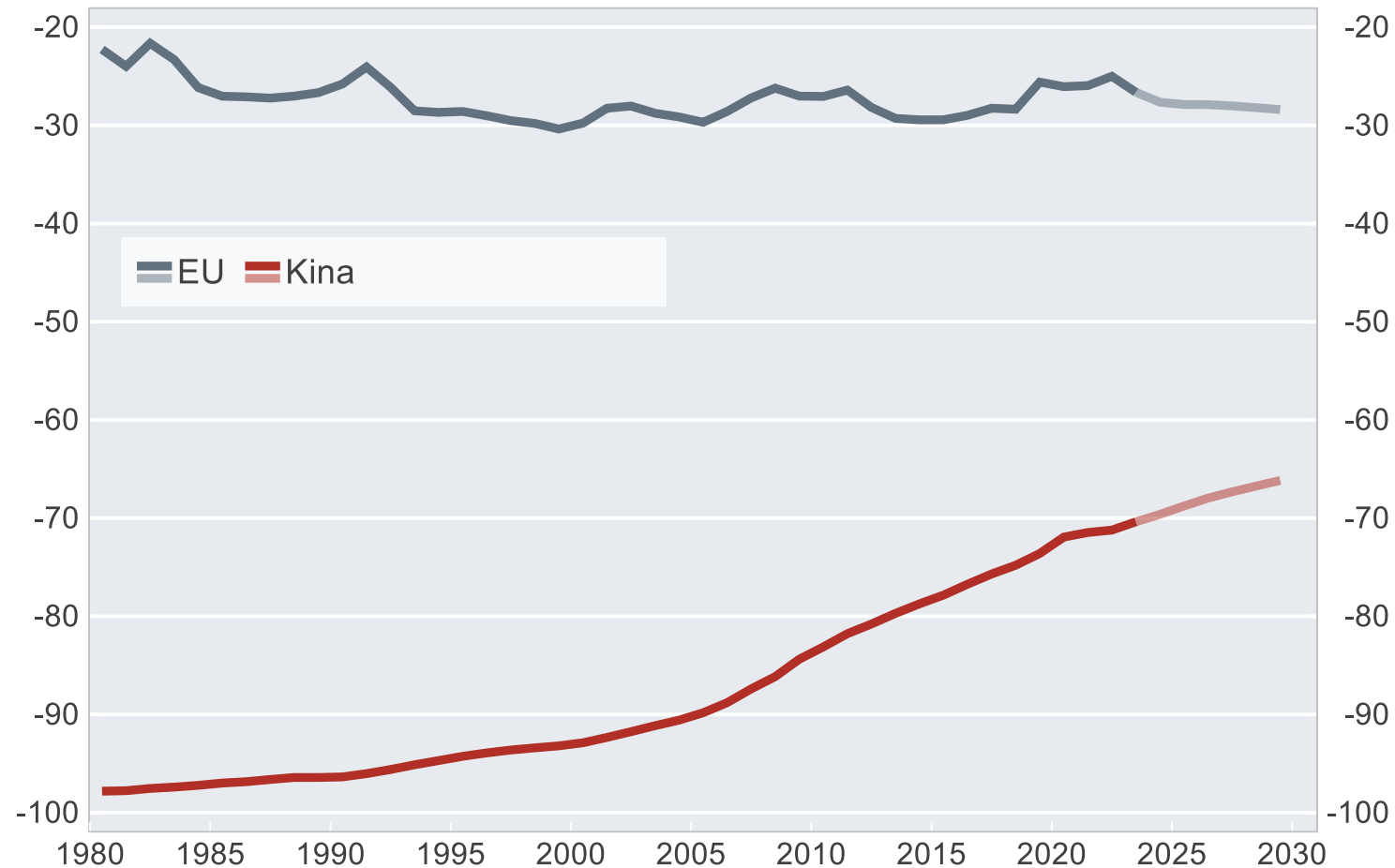


Källa: Statistics Sweden (SCB), Eurostat, U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA) genom Macrobond

EU ligger en bit efter USA i genomsnittligt välstånd

Avvikelse från USA:s BNP/capita i köpkraftsjusterade USD

Procent

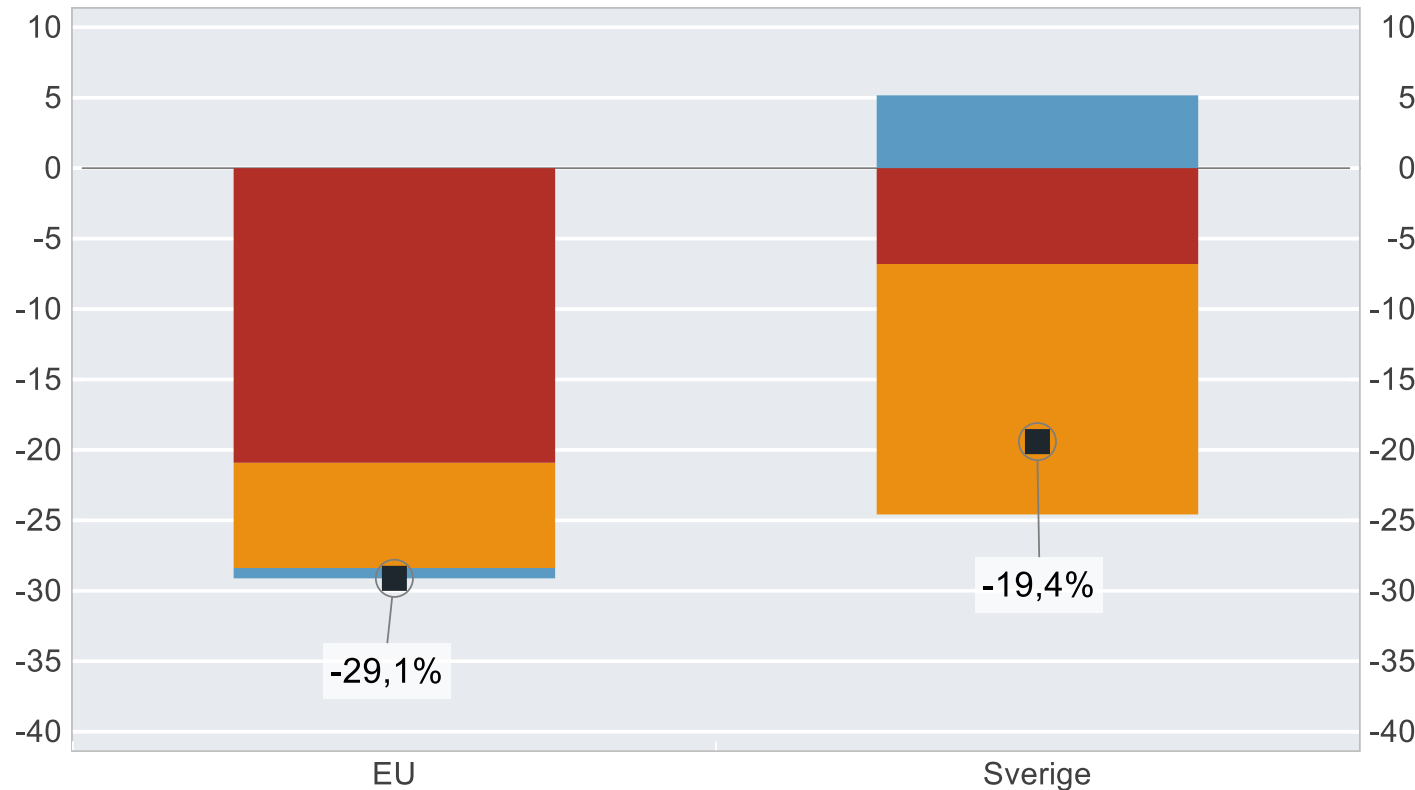


Källa: International Monetary Fund (IMF) genom Macrobond

För att minska BNP per capita-gapet gentemot USA bör vi snarast jobba mer, inte mindre

Bidrag till BNP per capita-gapet gentemot USA 2023

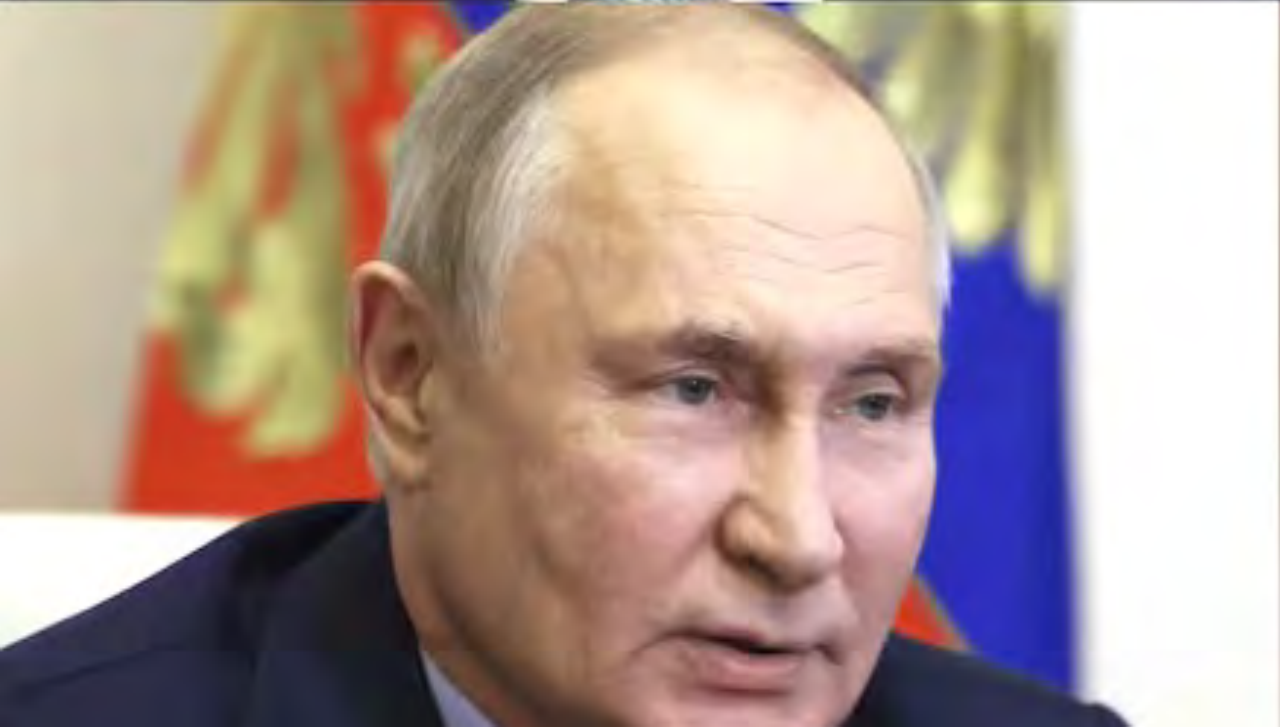
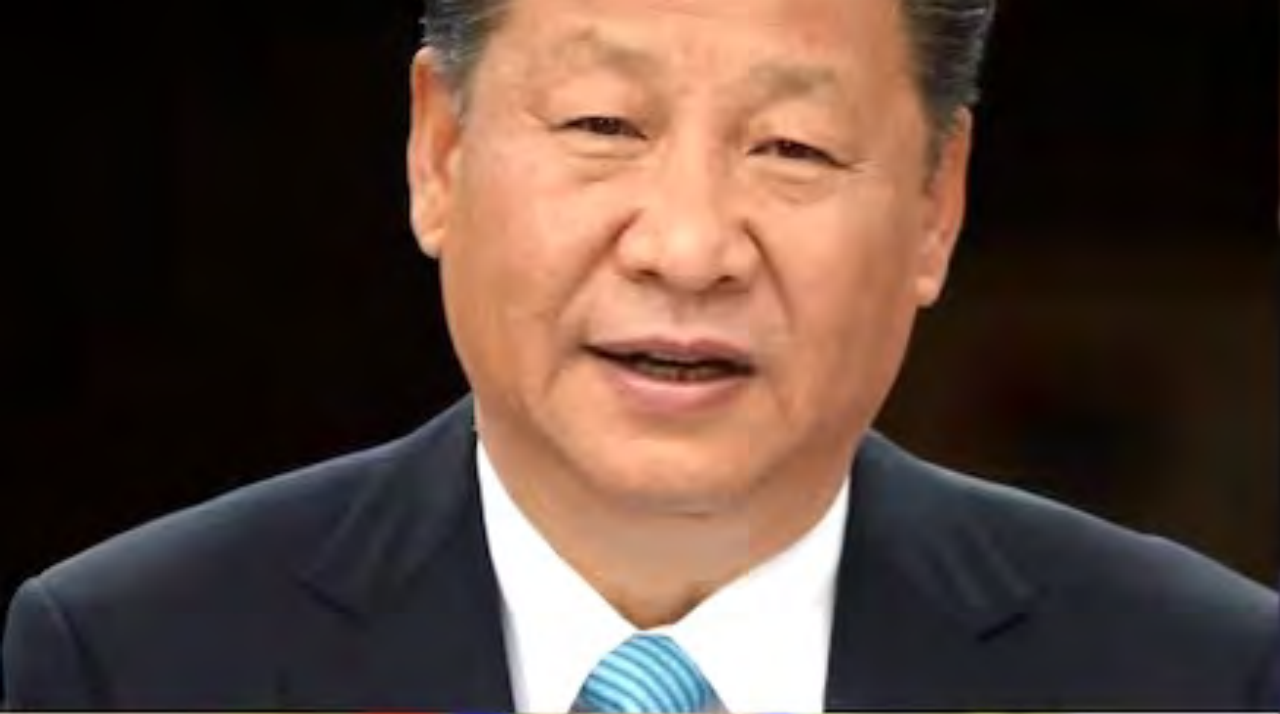
Procentenheter



■ Produktivitet ■ Medelarbetstid ■ Sysselsättningsgrad ■ BNP per capita

Källa: Egna beräkningar och OECD genom Macrobond

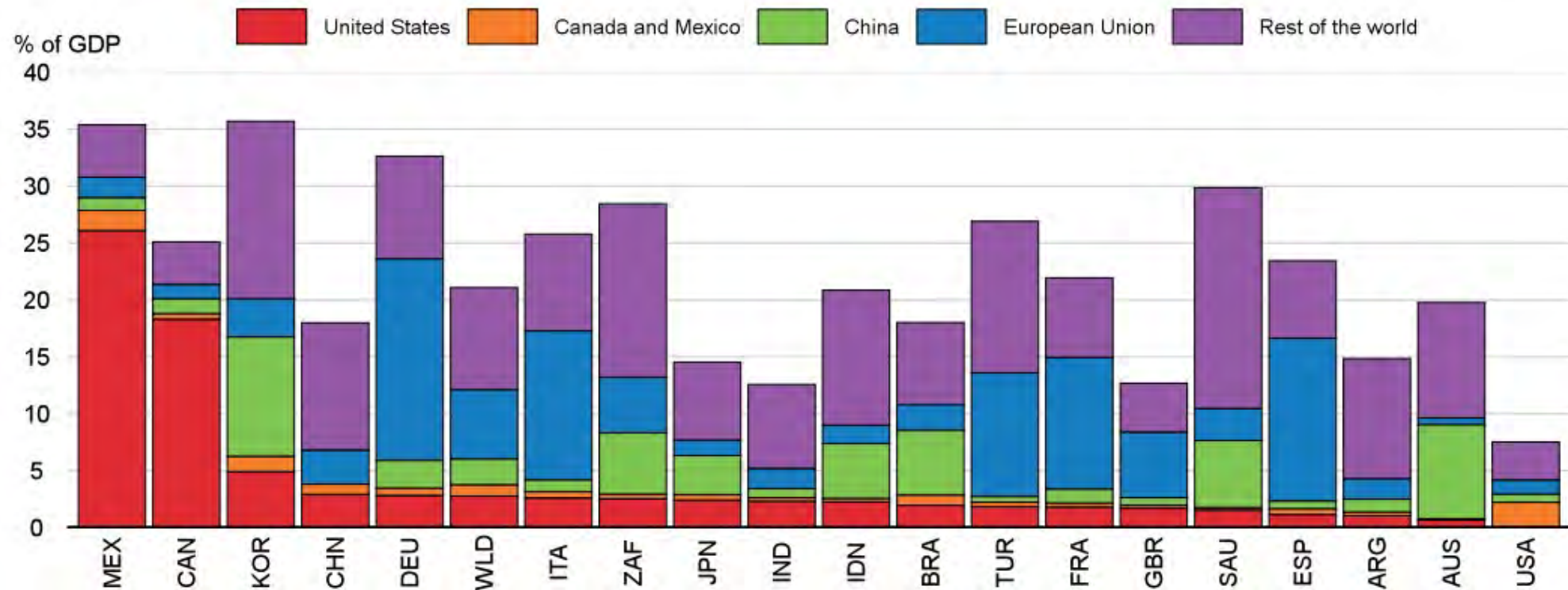




Varierande utsatthet för Trumps tullhot

Figure 3. The direct impact of merchandise trade tensions varies across countries

Distribution of merchandise export volumes in 2024



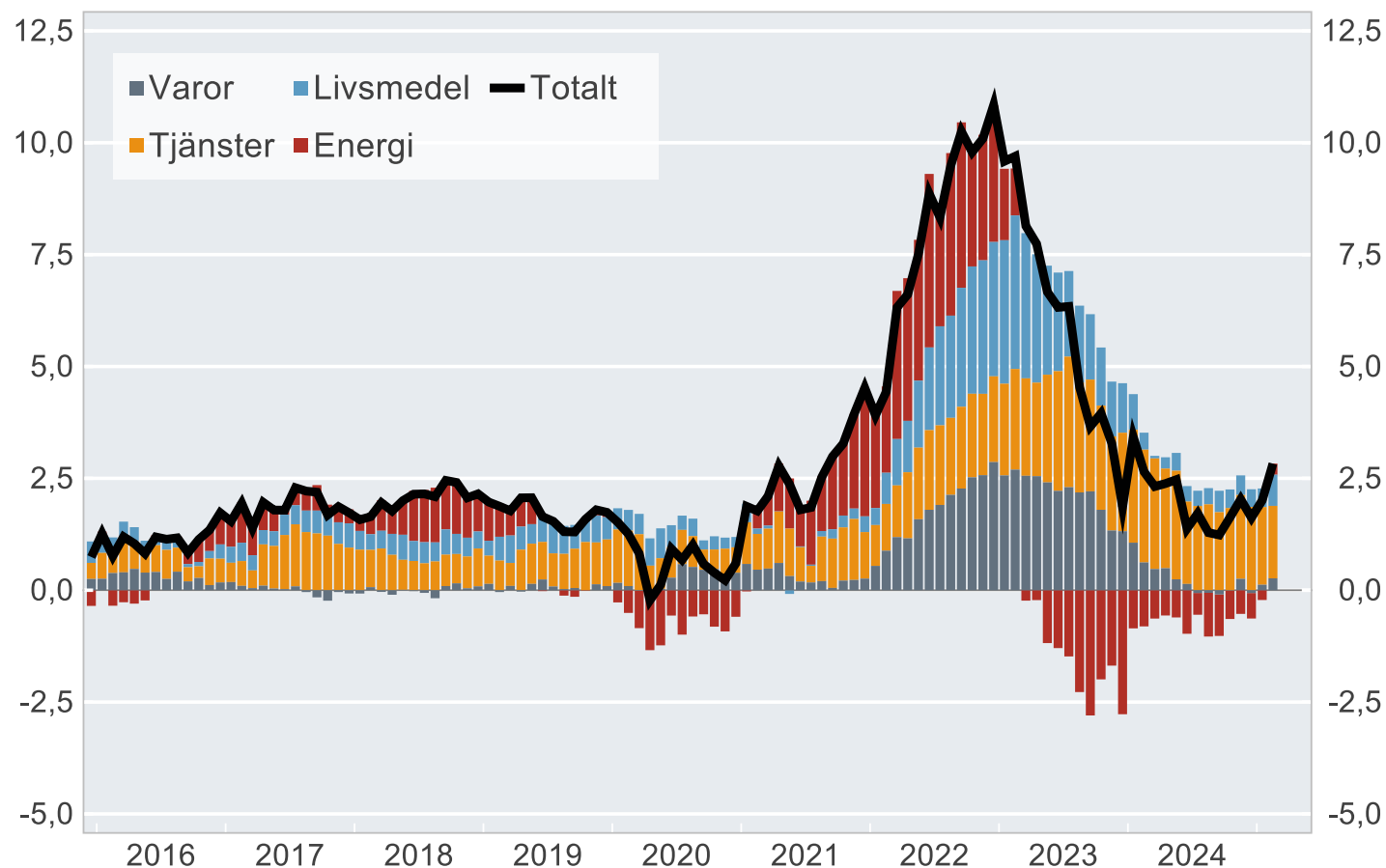
Note: Merchandise export volumes as a share of GDP volumes based on 2024 data, except for Argentina, India, Mexico and Saudi Arabia where data are for 2023, and Türkiye where data are for 2021. Bilateral trade shares based on OECD estimates for 2021.

Source: OECD Interim Economic Outlook 117 database; OECD Balanced International Merchandise Trade Statistics; and OECD calculations.

Tullar påverkar inte bara den ekonomiska aktiviteten (BNP) utan också inflationen

Inflationsbidrag

Procentenheter respektive procent



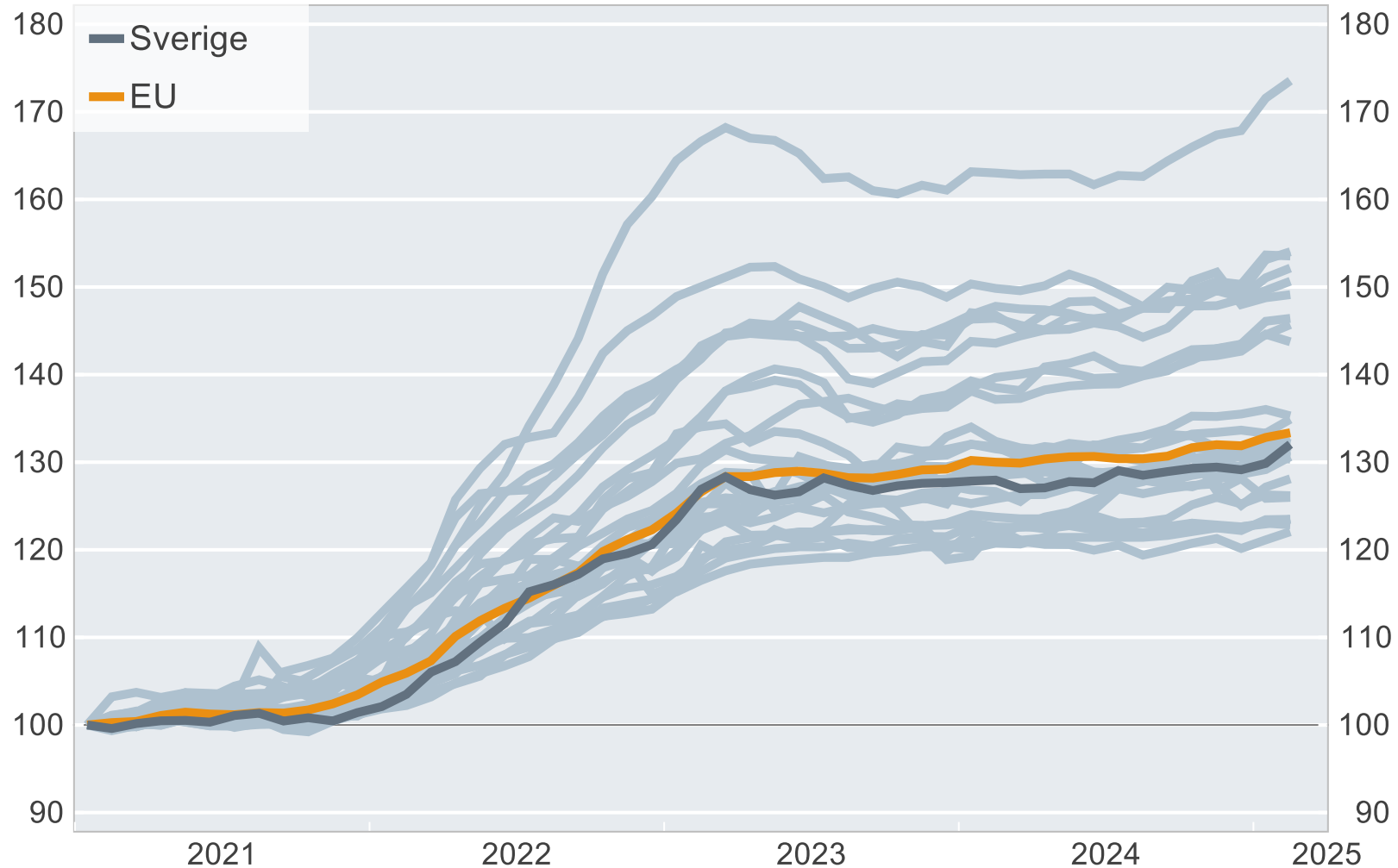
Källa: Eurostat genom Macrobond

- **Oroande inflationsuppgång de senaste månaderna**
- **Framöver kan de ökade tullarna höja inflationstrycket**
- **Centralbanker sänker inte längre räntorna**

Matpriserna är höga, MEN de är höga överallt

Livsmedelspriser i EU

Index 2021M1=100



MATPRISERNA

Nooshi Dadgostar bojkottar Ica: "Det här är ett rån"

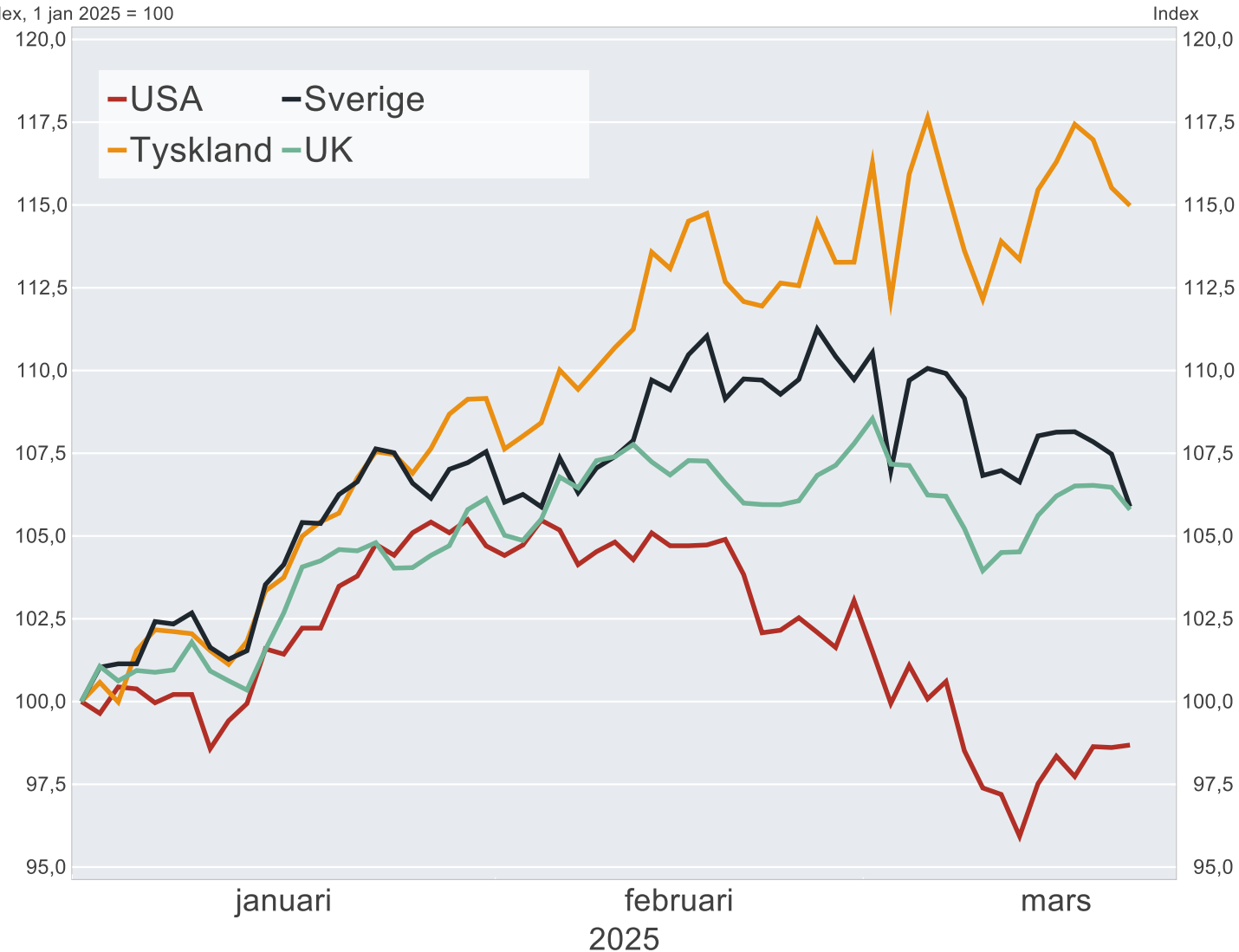
Regeringen kallar till sig matjättar



Ombalansering och volatilt på börserna

Utveckling på börserna

Index, 1 jan 2025 = 100

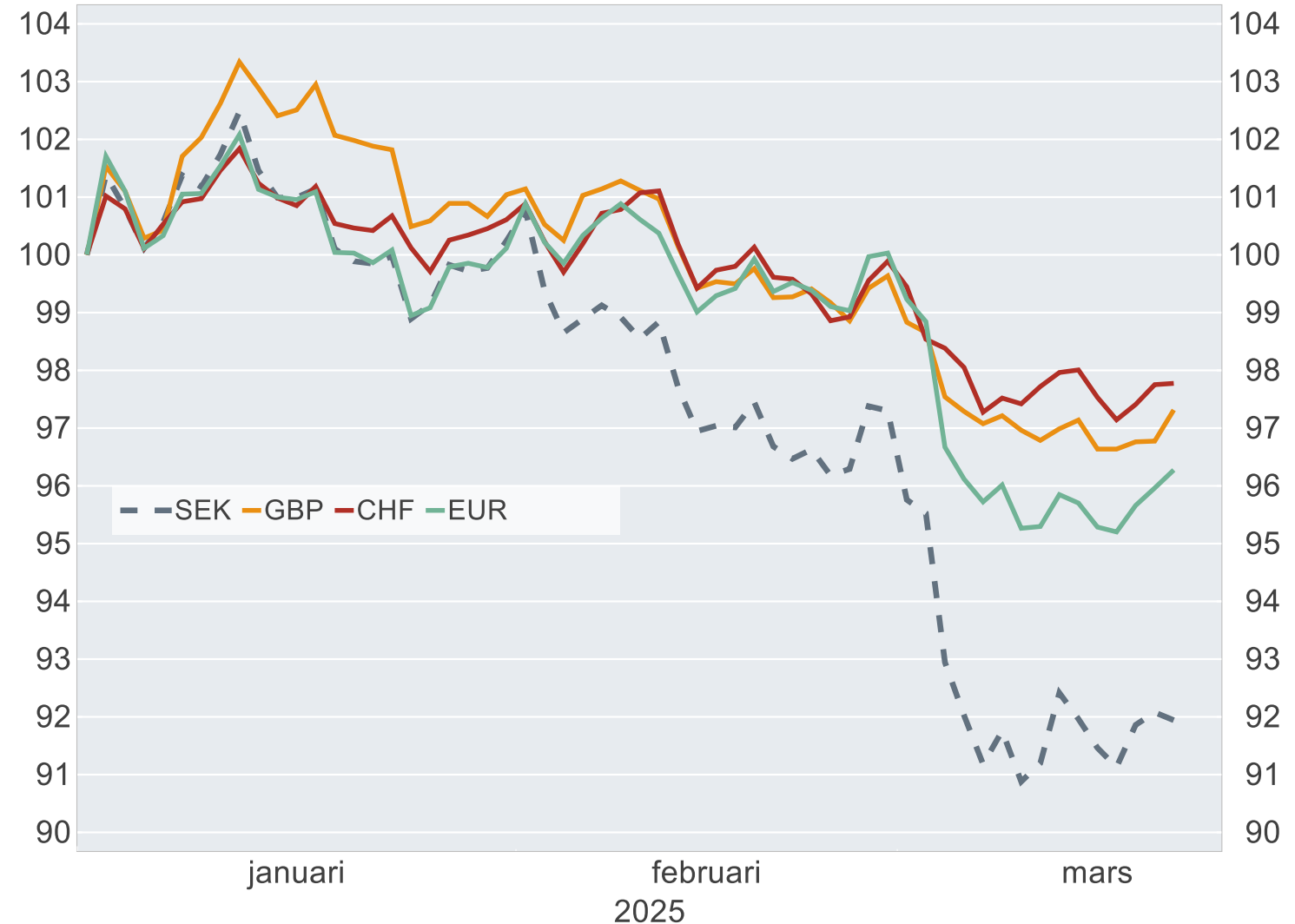


- **Tyskland +15%**
- **UK +6%**
- **Sverige +6%**
- **USA -1,5%**

Förstärkning av SEK sedan början på året

Växelkursutveckling under 2025 mot USD

Index 2025-01-01 = 100

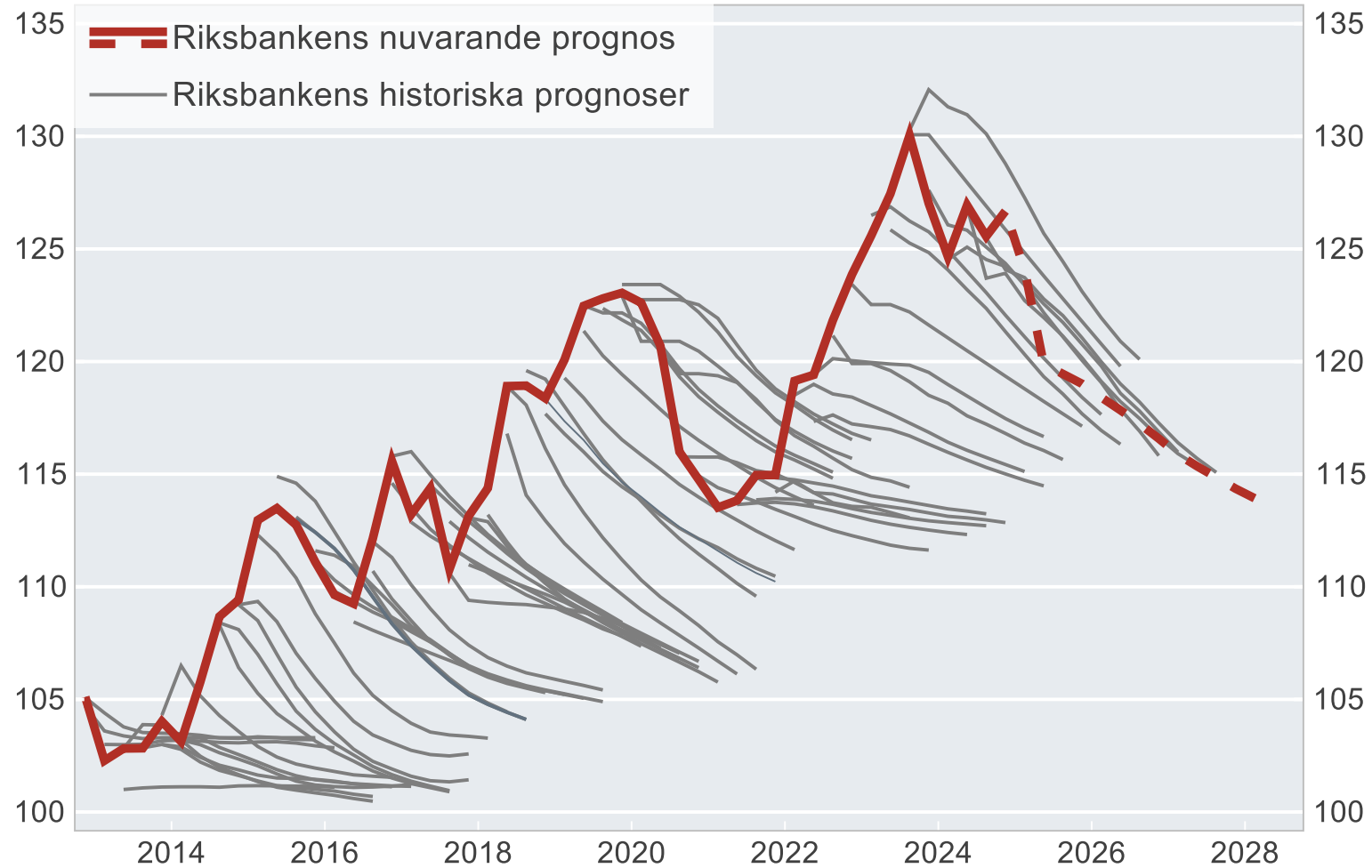


- **Omviktning mot europeiska tillgångar**
- **Sveriges starka försvarsindustri**
- **Sunda statsfinanser**
- **Relativa räntor**

Har vi prognosförmåga?

KIX

Index 1992-11-18=100



Källa: Central Bank of Sweden (Riksbanken) genom Macrobond

- **Seglivad lågkonjunktur**
- **Det värsta är bakom oss**
- **Inhemsk efterfrågan driver mer framöver**
- **Men konjunktur-riskerna är många**

Näringslivsindikatorn

Index, historiskt medel=100



Källa: Svenskt Näringsliv

SBMI 

