



**En kritisk punkt på
arbetsmarknaden har
nåtts. Tillgången på
kompetens har blivit
för liten.**

Konjunkturrapport

Ett uppsving i efterfrågan på investeringsvaror och närliggande tjänster runt om i världen har i år lyft tillväxten i världshandeln, vilket gynnar Sverige som har en stor andel export av landets totala produktion.

Förbättringen av efterfrågan är nu mer synkroniserad mellan olika regioner än tidigare och den globala BNP-tillväxten tar mer fart i år och 2018 jämfört med de senaste åren.

Sveriges exportmarknad bedöms ta mer fart under 2017-2018 jämfört med de senaste årens mycket svaga utveckling, vilket driver upp efterfrågan på Sveriges exportprodukter. Det betyder att efterfrågan på insatztjänster från tjänsteleverantörer till exporterande företag också ökar. Dessutom kan exporten av rena tjänster väntas öka.

Med en ökad tillväxt väntas inflationen ta mer fart, men uppgången för konsumentpriserna har hittills gått långsamt i många regioner. Inflationen inom euroområdet ligger exempelvis

ännu långt under den europeiska centralbankens inflationsmål på nära 2 procent. Någon räntehöjning av ECB väntas inte förän inflationen inom euroområdet nått 1,9 procent år 2020.

Den långsamma uppgången för inflationen i många regioner beror delvis på att löneutvecklingen varit ovanligt dämpad, vilket fått alltfler prognosmakare att söka svar på vilka faktorer som kan ligga bakom ett svagare samband mellan ökat resur-
sutnyttjande och inflation. En viktig förklaring är att länders inhemska produktion blivit betydligt mer integrerad med produktionskedjor ut i världen. Med andra ord spelar nu även tillgången på produktionsresurser utomlands en större roll för inflationens utveckling i många länder, även för Sverige.

Almega noterar att exportinriktade tjänsteföretag liksom exportindustrin möter ökad konkurrens från utländska producenter, vilket håller nere prisutvecklingen på tungt vägande tjänster inom Sveriges näringsliv, såsom it-, teknikkonsult- och arkitekttjänster. Dessa branscher möter nu ännu högre efter-

Almeegas konjunkturprognos

	Nivå MDR KR	Procentuell förändring		
		2016	Prognos 2017	Prognos 2018
Hushållens konsumtionsutgifter	1 949,8	2,2	2,5	2,2
Offentliga konsumtionsutgifter	1 152,0	3,4	0,5	1,6
Statliga	299,0	3,0	-1,0	4,0
Kommunala	853,0	3,6	1,0	0,8
Fasta bruttoinvesteringar	1 059,3	5,6	7,9	4,2
Lagerinvesteringar, (bidrag till BNP-tillväxten)	30,7	0,0	-0,1	-0,1
Export	1 950,1	3,3	3,9	3,5
Export av varor	1 322,2	3,6	4,8	3,9
Export av tjänster	627,9	2,7	2,0	2,5
Import	1 737,0	3,4	4,8	4,0
Import av varor	1 203,0	5,0	4,7	3,8
Import av tjänster	534,0	-0,2	5,0	4,4
BNP	4 404,9	3,3	2,9	2,3
BNP kalenderkorrigerat		3,1	3,1	2,4
Nyckeltal och antaganden				
Nettoexporten, bidrag till BNP-tillväxten		0,1	-0,2	-0,1
Sveriges exportmarknadstillväxt		3,5	5,4	4,0
Öppen arbetslöshet, (procent av arbetskraften)		6,9	6,7	6,7
Sysselsättning, förändring i procent		1,7	2,1	0,9
Produktionstillväxt i privat tjänstesektor*		3,4	3,2	2,7
Produktionstillväxt i gruv- och tillverkningsindustrin*		2,6	3,5	3,5
KPI, årsgenomsnitt		1,0	1,8	1,5
KPIF, årsgenomsnitt		1,4	1,9	1,6
Hushållens sparkvot**		15,8	15,0	15,2
Real disponibel inkomst, förändring i procent		2,3	1,7	2,6
Reporäntan, december		-0,50	-0,50	-0,50

* Förädlingsvärdet, fasta priser, kalenderkorrigerat.
** Inklusivt sparande i avtalspensioner och PPM.

frågan i samband med lyftet i världshandeln och behöver öka personalstyrkan, men bristen på rätt kompetens i Sverige för att kunna öka produktionen leder snarare till ökad outsourcing av produktion än till en accelererande löneglidning i Sverige enligt tidigare mönster vid högkonjunktur.

Almega räknar med att inflationen i Sverige kommer att falla tillbaka nästa år, till 1,6 procent räknat som KPI med fast ränta. Fortsatt svagare samband mellan inhemskt resursutnyttjande och inflation kommer leda till en lägre inflationstakt än vad Riksbanken nu räknar med. Med den svagare inflation som Almega räknar med bedömer vi att Riksbanken kommer att börja höja styrräntan först i början av 2019.

Trots den starkare efterfrågan från Sveriges exportmarknad i år och nästa år bedöms bristen på rätt kompetens för näringslivets produktion hålla tillbaka Sveriges produktionstillväxt. Kompetensbristen i Sverige driver upp företagens behov av att öka sin import av tjänster som insats i sin produktion, vilket gäller både industri- och tjänsteföretag.

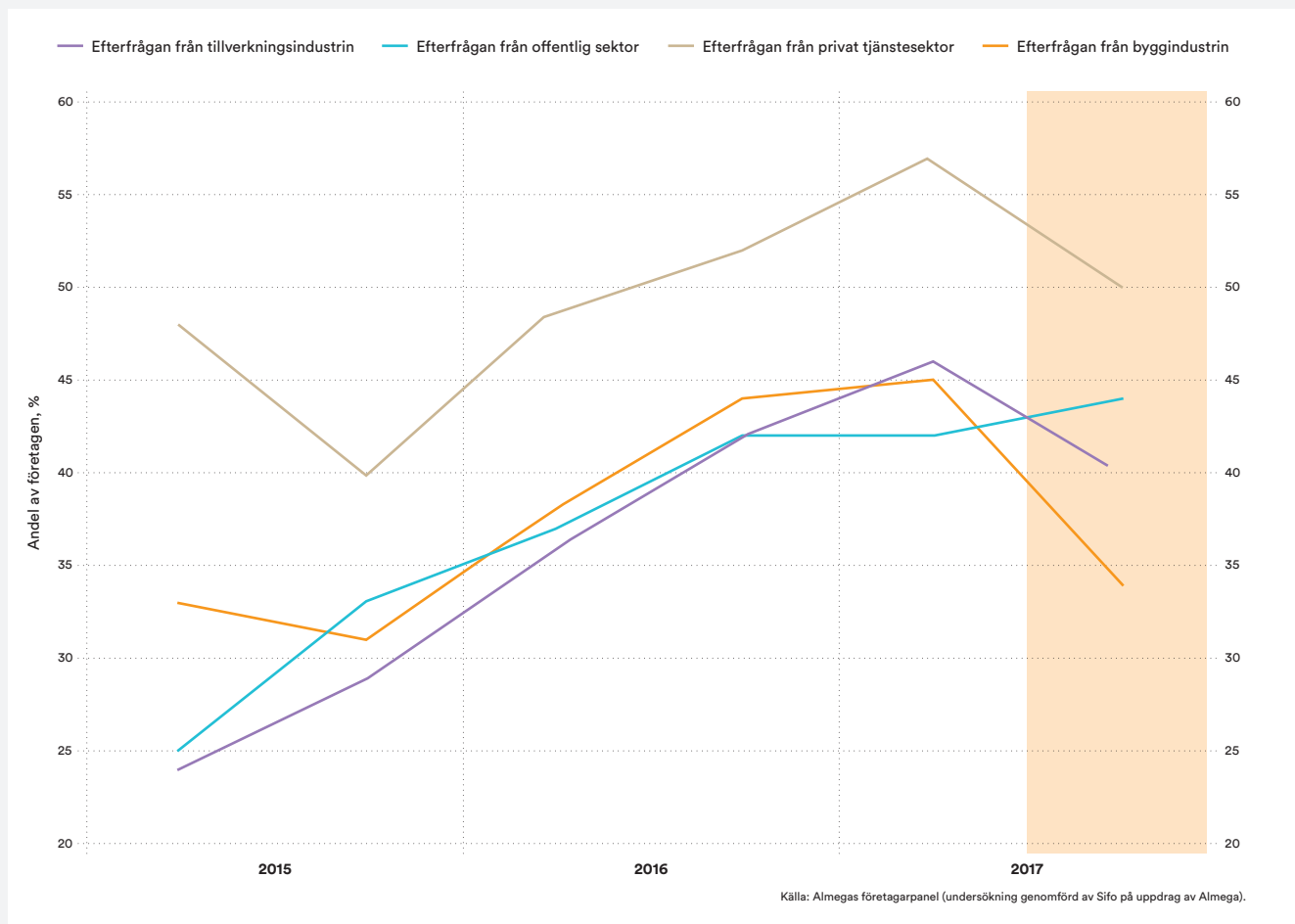
Den ökade importen av tjänster märks bland de kunskapsintensiva företagstjänsterna, som nu har särskilt stora problem att hitta tillräckligt med personal på den svenska arbetsmarknaden.

Almeegas företagarpanel visar att efterfrågan på företagstjänster från vissa delar av svensk ekonomi väntas öka något svagare under andra halvåret i år jämfört med tidigare. En avmattning i efterfrågan märks från bygg- och tillverkningsindustrin samt från handeln, transportföretag samt utbildningsverksamhet.

Sveriges BNP-tillväxt lyfts i år av högre export, investeringar och hushållens konsumtion, men samtidigt ökar importen snabbare, vilket gör att nettoexporten ger ett negativt bidrag till BNP-tillväxten. Offentlig konsumtion beräknas bidra i relativt liten grad till BNP-ökningen under 2017-2018. Almega bedömer att Sveriges samlade tillväxt når upp till 2,9 procent i år och till 2,3 procent 2018.

En kritisk punkt på arbetsmarknaden har nu nåtts, då tillgången på kompetens blivit för liten. Almega bedömer därför att arbetslösheten som andel av arbetskraften kommer att parkera på 6,7 procent i år och 2018. Sveriges totala sysselsättning bedöms öka med 2,1 procent i år för att bromsa till en ökning med 0,9 procent 2018. Flest nya arbeten bedöms komma inom den privata tjänstesektorn både i år och nästa år, även om ökningen av sysselsättningen bromsar in även där.

Andel av företagen inom företagstjänster som anger att efterfrågan har ökat från respektive sektor, utfall t.o.m. första halvåret 2017 samt förväntan inför andra halvåret 2017



Läs mer om Almegas
konjunkturprognos i
den fullständiga
konjunkturrapporten på
almega.se

Kontakt:

Lena Hagman, chefekonom
08 - 762 69 61
lena.hagman@almega.se

Oscar Scheja, ekonom
08 - 762 70 41
oscar.scheja@almega.se

ALMEGA