



# Statsupplåning

– prognos och analys 2019:1

---

*20 februari 2019*

# Riksgäldens uppdrag

## Statens finansförvaltning

- Statens betalningar och kassahantering
- Upplåning och förvaltning av statsskulden
- Garantier och lån
- Finansieringssystemet för kärnavfall

## Finansiell stabilitet

- Insättningsgarantin
- Bankkrishantering (resolution)
- Finansiella stabilitetsrådet



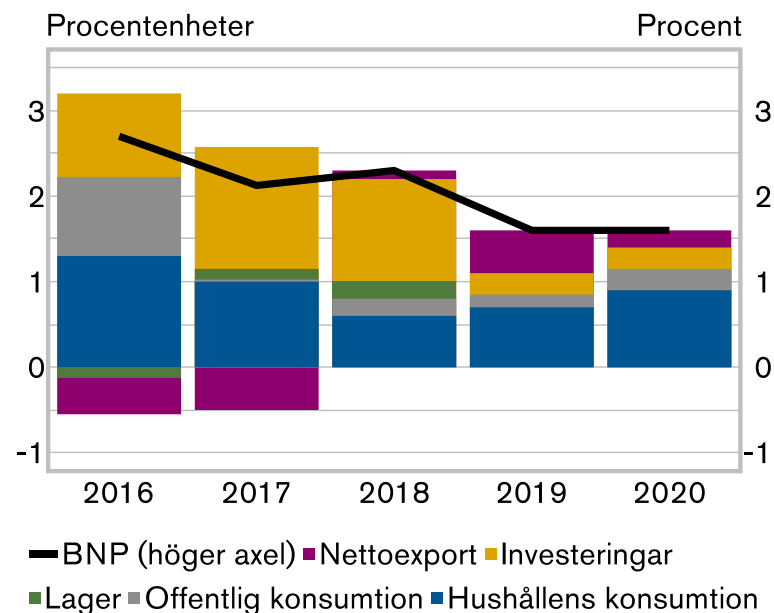
# Inbromsning försämrar budgetutsikterna

- Svensk ekonomi bromsar i linje med omvärlden
- Riskerna för en sämre utveckling väger över
  - Frågetecken kring den europeiska konjunkturen, Brexit och handelskonflikten mellan USA och Kina
  - Alltför många tillfälligheter bildar till slut ett mönster
- Budgetsaldot försvagas men statsfinanserna är fortfarande goda
  - Svagare svensk konjunktur och mer expansiv ekonomisk politik är viktigaste drivkrafterna
  - Underliggande utvecklingen visar på överskott i statsbudgeten
  - Utflöde från skattekontot drar ner saldot med 30 miljarder kronor 2020
  - Statens finansiella sparande är positivt 2019 och 2020
- Lägre budgetsaldo möts med minskad kassa
  - Upplåningen i kronor ligger fast
  - Ökad upplåning i utländsk valuta för refinansiering till Riksbanken
- Oförändrat ansträngt läge för likviditeten på statspappersmarknaden

# Svensk ekonomi bromsar in i linje med omvärlden

- Internationell konjunkturinbromsning och svårbedömda internationella risker
- En delvis ny bild över konjunkturläget
- Deppigare hushåll och företag – viss tillväxtinbromsning
- Sämre förutsättningar för svensk export
- Nu viker bostadsinvesteringarna

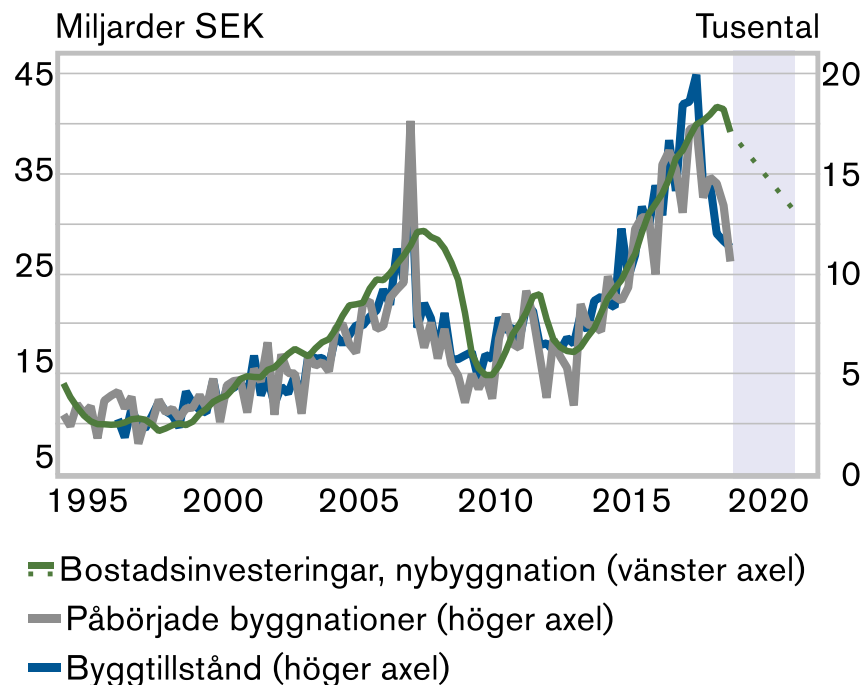
## Bidrag till BNP-tillväxten



# Stabila bostadspriser men fallande bostadsinvesteringar

- Bostadspriserna rörde sig sidledes/svagt uppåt 2018
- Andra vågen: bostadsinvesteringarna föll brant kv3 och väntas fortsätta falla
- Nybyggnation faller ca 25 procent mellan 2018q1 (toppen) och 2020
- Industriinvesteringar /offentliga sektorns investeringar en motvikt

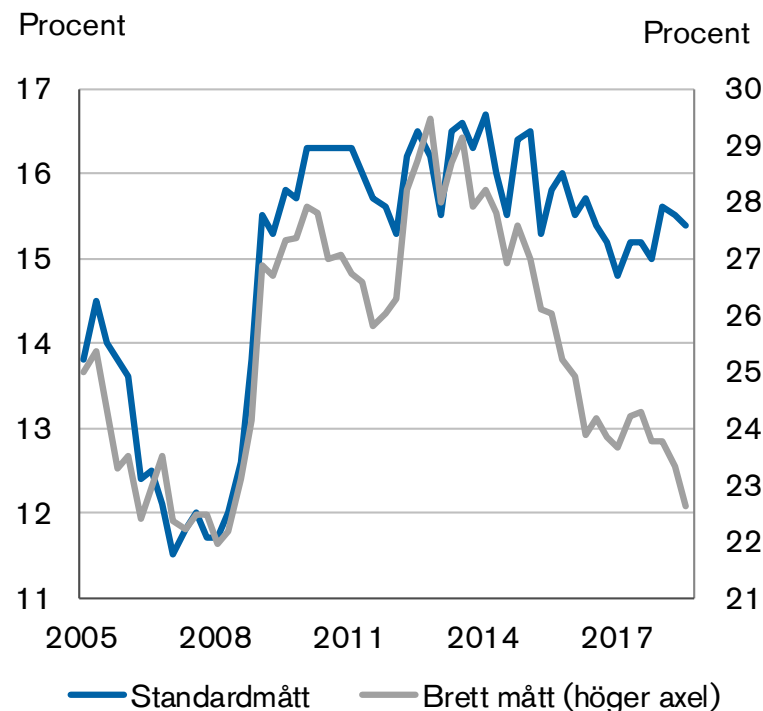
## Bostadsinvesteringarna har börjat falla



# Sysselsättningen mattas av

- Långsammare ökning av sysselsättningen
  - Indikatorer pekar på allt långsammare tillväxt
  - Lediga resurser allt färre, bl.a. markant nedgång i breda arbetslöshetsmått för utrikes födda
- Arbetslösheten ökar 2019 och 2020
  - När konjunkturen vänder ned, vänder arbetslösheten upp
  - Ökningen något större än vanligt pga. minskande mätproblem i AKU
- Både priser och löner ökar relativt långsamt
  - Ökningen i lönesumman bromsar in när antalet arbetade timmar växer långsammare

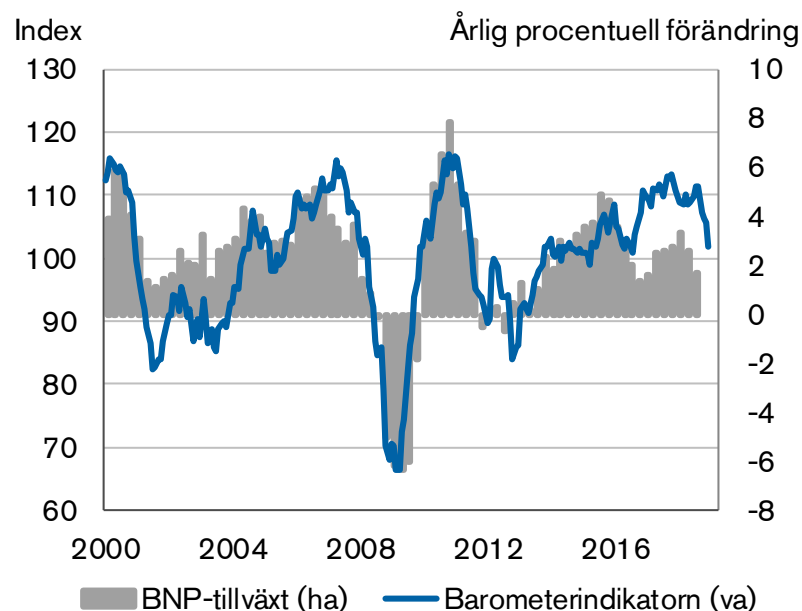
Arbetslöshet, utrikes födda



# Den ekonomiska inbromsningen blir allt tydligare

- Investeringsdriven inbromsning i svensk ekonomi
- BNP-tillväxten nedjusterad jämfört med föregående rapport
- Riskerna för lägre tillväxt väger över
  - Väl många tillfälligheter bildar oroande mönster
  - Indikatorer har fallit betydligt – i) tecken på större fall eller ii) en korrigering från tidigare uppblåsta nivåer?
  - Brexit och handelskonflikten mellan USA och Kina är fortsatta källor till osäkerhet
  - Dock, stark arbetsmarknad och högt hushållssparande utgör positiva tecken

**BNP-tillväxt, utfall och indikator**



Årlig procentuell förändring	2018	Diff	2019	Diff	2020	Diff
BNP	2,3	-0,1	1,6	-0,3	1,6	-0,1
Arbetskraft	1,4	0,2	1,3	0,4	0,7	0,0
Sysselsatta	1,8	0,2	1,0	0,4	0,5	-0,1
Arbetslöshet	6,3	0,0	6,5	0,0	6,7	0,1

# Avmattning i konjunkturen leder till lägre budgetsaldo

- Svagare svensk konjunktur och finanspolitiska reformer minskar budgetsaldot 2019
- Överskottet i statsbudgeten beräknas bli 40 miljarder kronor 2019
  - Nedåtrevidering på 22 miljarder kronor jämfört med förra prognosen
  - Försvagning i saldot från budgetproposition och budgetreservation i stort sett beaktad i föregående prognos.
  - Skatteinkomster minskar pga av konjunkturavmattning och skattesänkningar
- Prognosen för 2020 visar ett underskott på 30 miljarder kronor
  - Utflöde av kapitalplaceringar på skattekontot (30 miljarder kronor jämfört med 50 miljarder i oktober)
  - Hög grad av osäkerhet vad gäller timing, preferenser och ränteutveckling
- Statens finansiella sparande visar däremot överskott för båda åren
  - Statens finansiella sparande beräknas bli 0,8 procent som andel av BNP 2019 och 0,5 procent 2020
- Kapitalplaceringar på skattekontot innebär en merkostnad för staten på cirka 1,7 miljarder kronor mellan 2015 och 2020



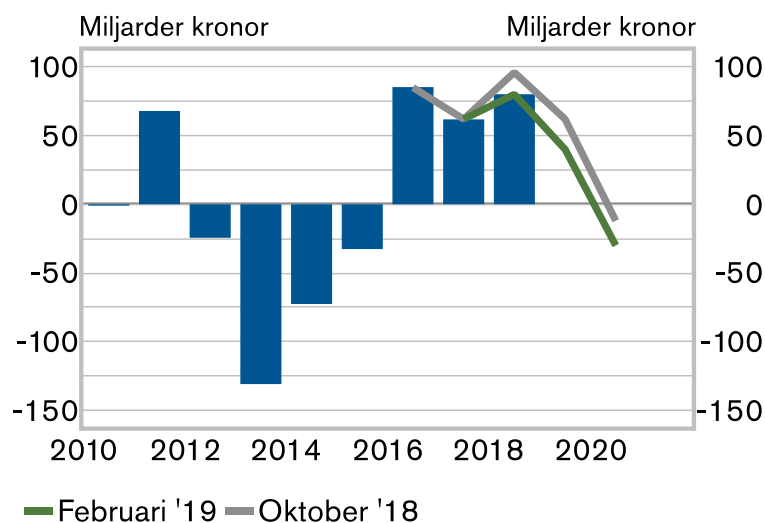
# Prognosförändringar februari jämfört med oktober

*Vad driver revideringarna av budgetsaldot?*

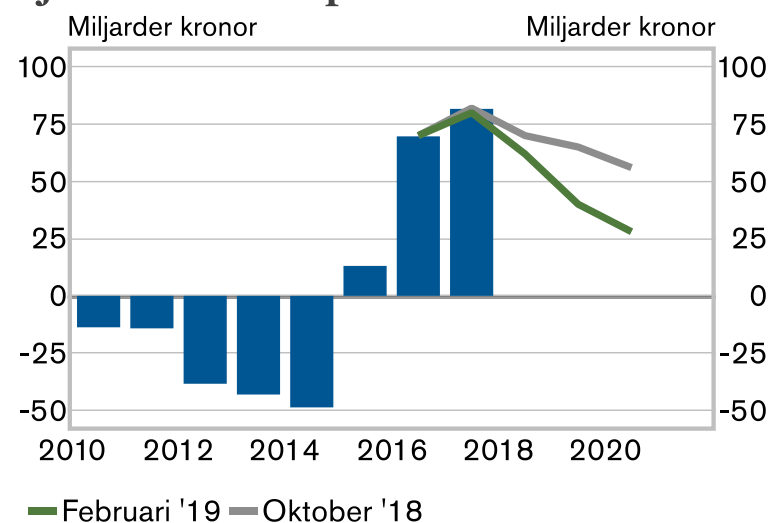
<i>Miljarder kronor</i>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Makroekonomiska effekter	-12	-16
Kapitalplaceringar skattekonto	-3	20
Finanspolitiska reformer	-8	-8
Riksgäldens nettoutlåning	-1	-3
Räntor på statsskulden	0	-1
Övrigt	2	-10
<b>Total förändring</b>	<b>-22</b>	<b>-18</b>

# Sjunkande men fortsatt positivt finansiellt sparande

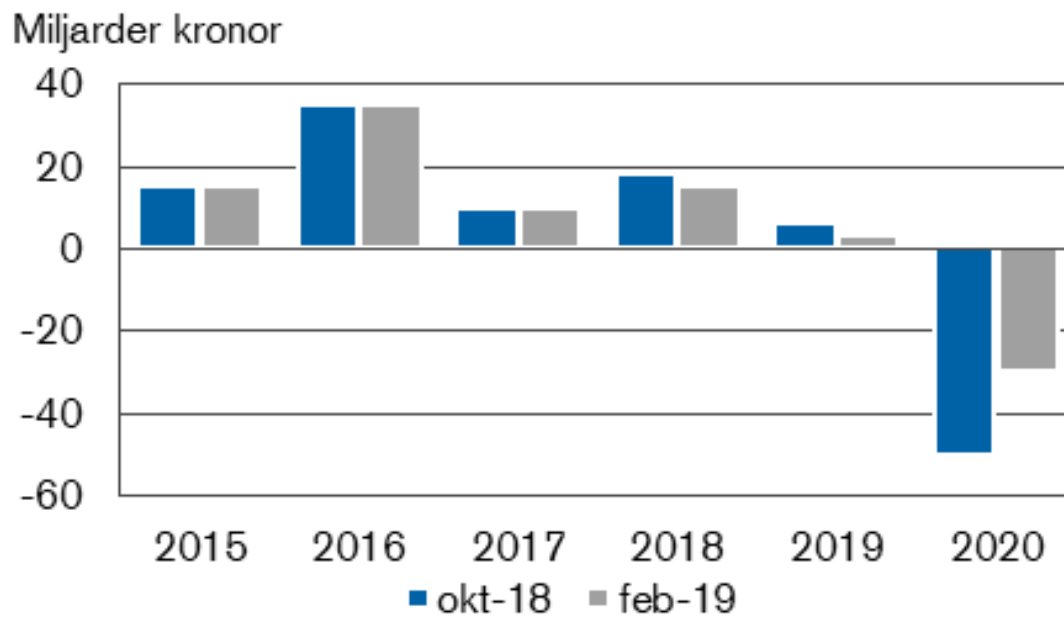
## Budgetbalansen: Mot underskott



## Statens finansiella sparande: Sjunkande men fortsatt positivt

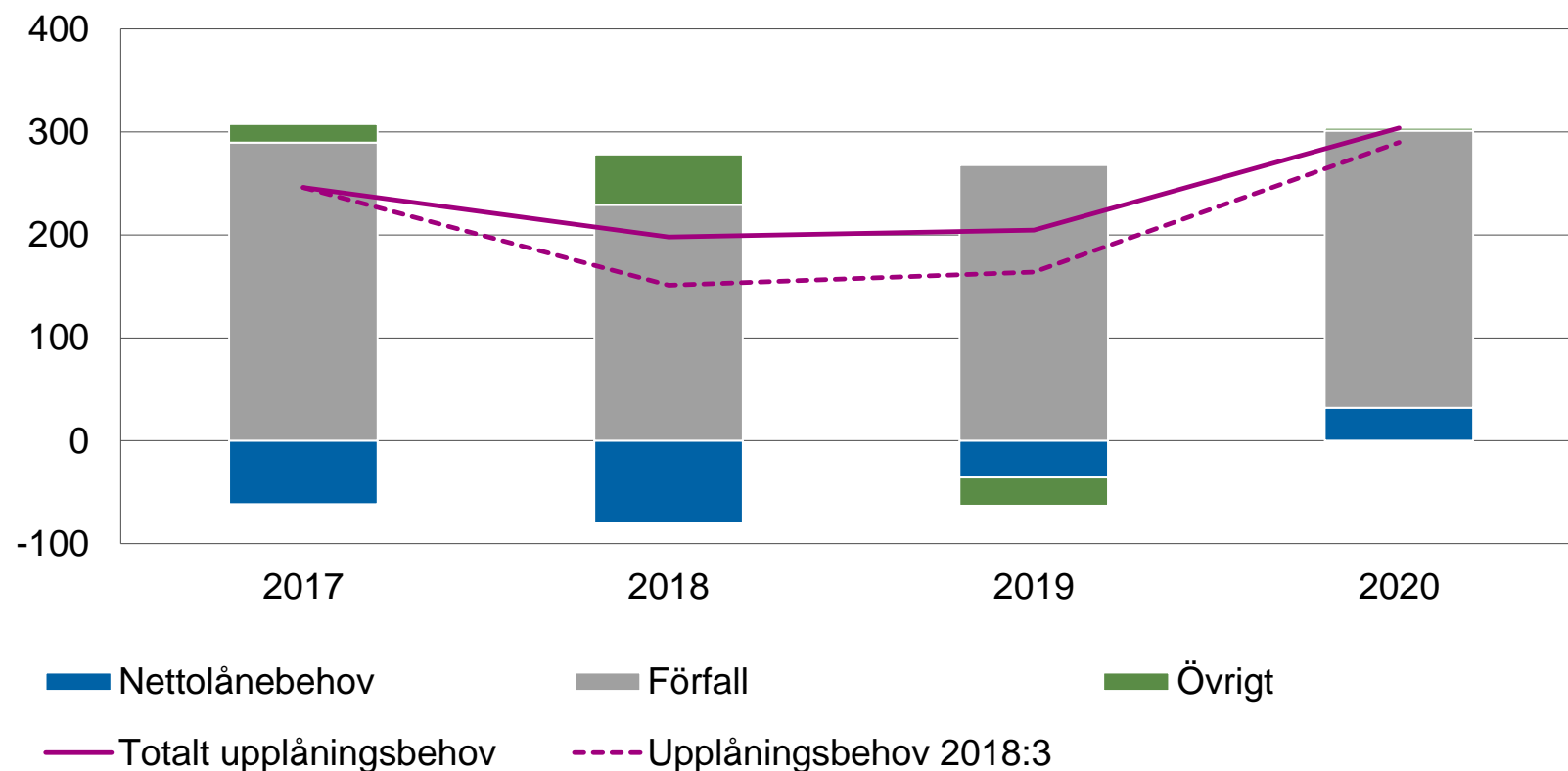


# Lägre utflöde från skattekontot 2020 då räntor väntas stiga långsammare



# Statens totala upplåningsbehov ökar...

Miljarder kronor



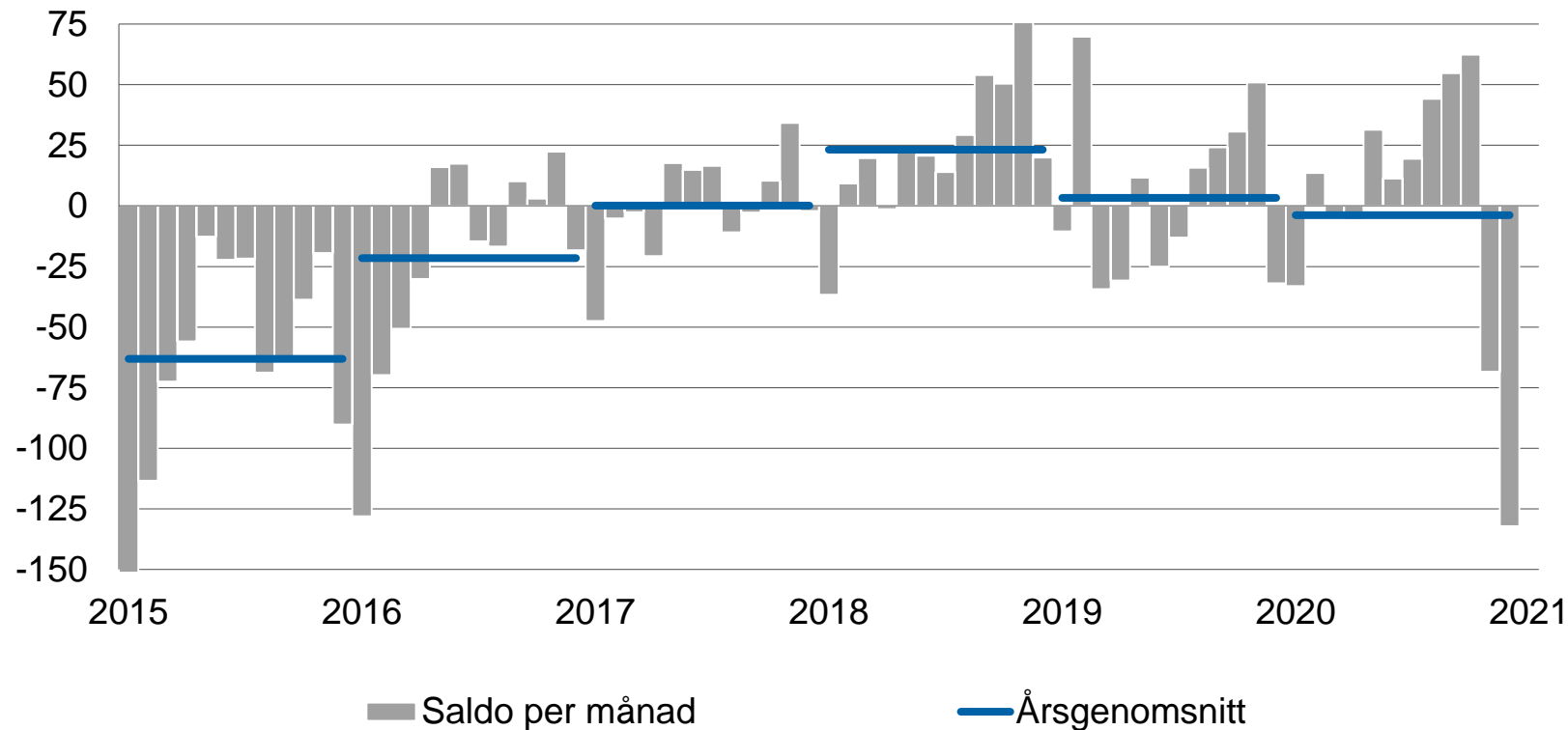
Nettolånebehovet är budgetsaldot med omvänt tecken. I posten övrigt ingår bland annat en justering för att upplåning och statsskuld redovisas på affärsdag medan nettolånebehovet redovisas på likviddag.

# ...men upplåningen i kronor ligger fast

- Emissionsvolymen i statsobligationer kvar på historiskt låg nivå i år, höjs enligt plan 2020
- Oförändrad emissionsvolym i realobligationer båda åren
- Stocken statsskuldväxlar ökar enligt plan nästa år
- Fler obligationer i utländsk valuta för Riksbankens räkning

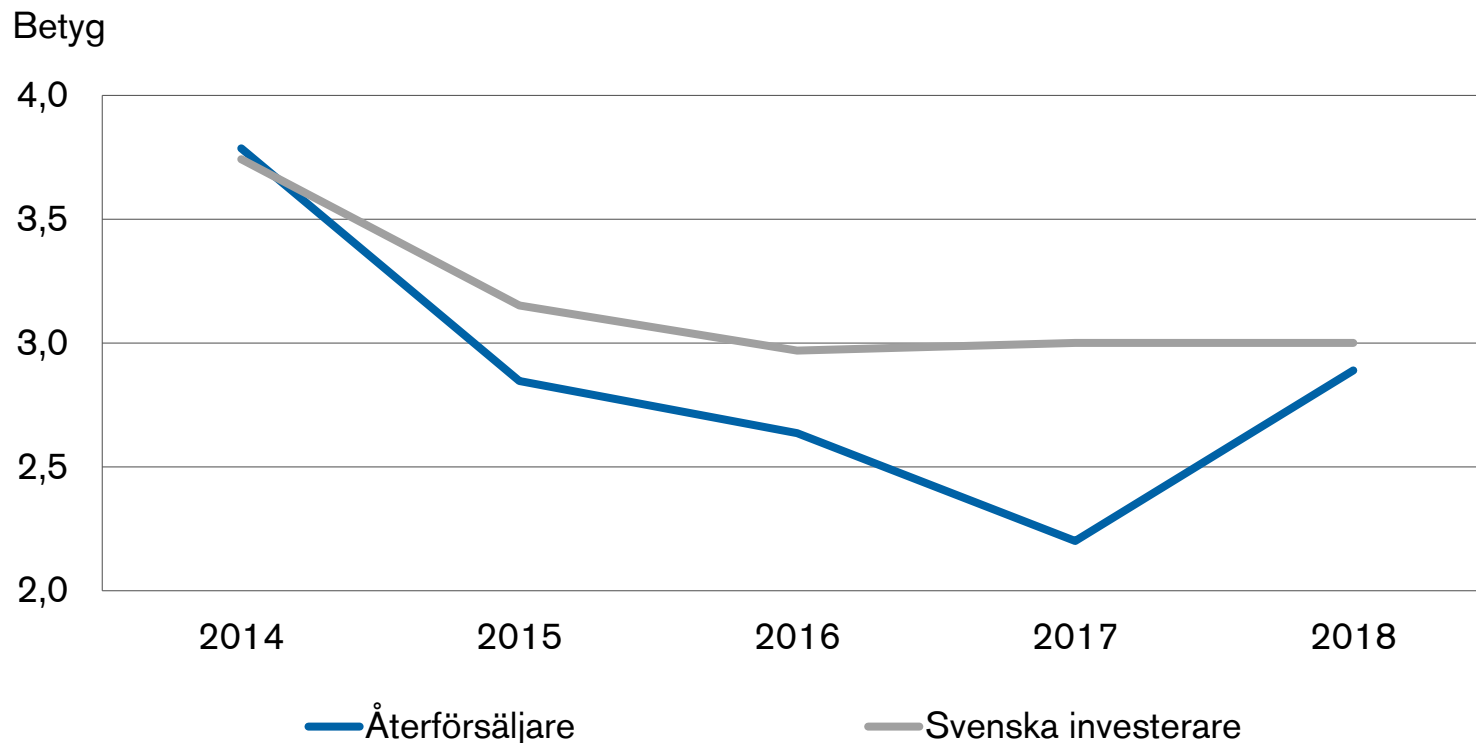
# Minskad kassa i stället för ökad upplåning

Miljarder kronor



Diagrammet visar statens kassasaldo per månad. Plus = överskott och vice versa.  
Beräkningarna bygger på ett antagande om marknadsvärdande repor på 25 miljarder kronor.

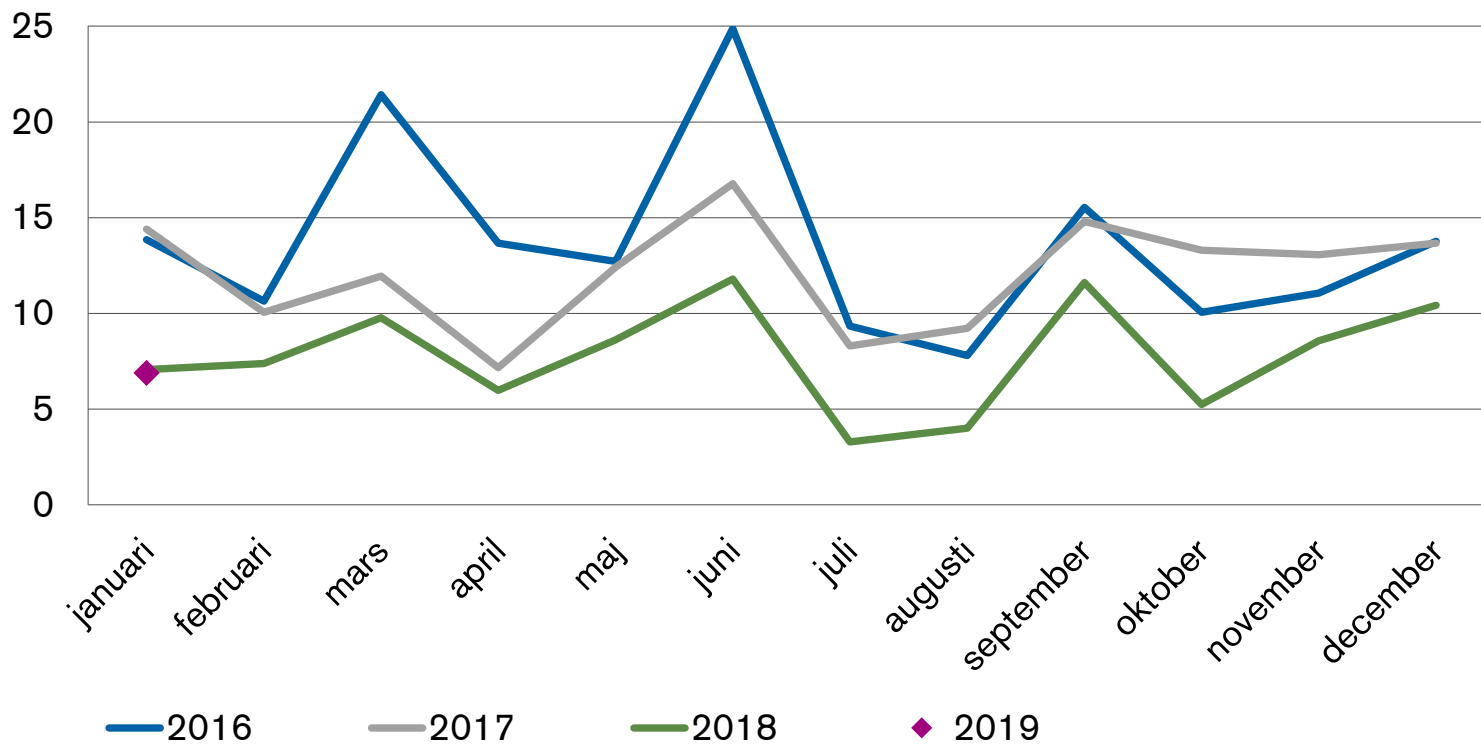
# Läget på marknaden fortfarande ansträngt



Upplevd likviditet i marknaden för statsobligationer enligt enkätundersökning genomförd av Kantar Sifo Prospera. Betyg över 4 tolkas som utmärkt, under 3 som underkänt.

# Omsättningen av statsobligationer fortsatt låg

Miljarder kronor



Källa Riksbanken

Svenska och utländska investerares omsättning i andrahandsmarknaden.



# Statsskulden minskar 2019 och planar ut 2020

Miljarder kronor

Procent av BNP

