



Statsupplåning

– prognos och analys 2019:2

18 juni 2019

Riksgäldens uppdrag

Statens finansförvaltning

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

Finansiell stabilitet

- Insättningsgarantin
- Bankkrishantering (resolution)
- Finansiella stabilitetsrådet



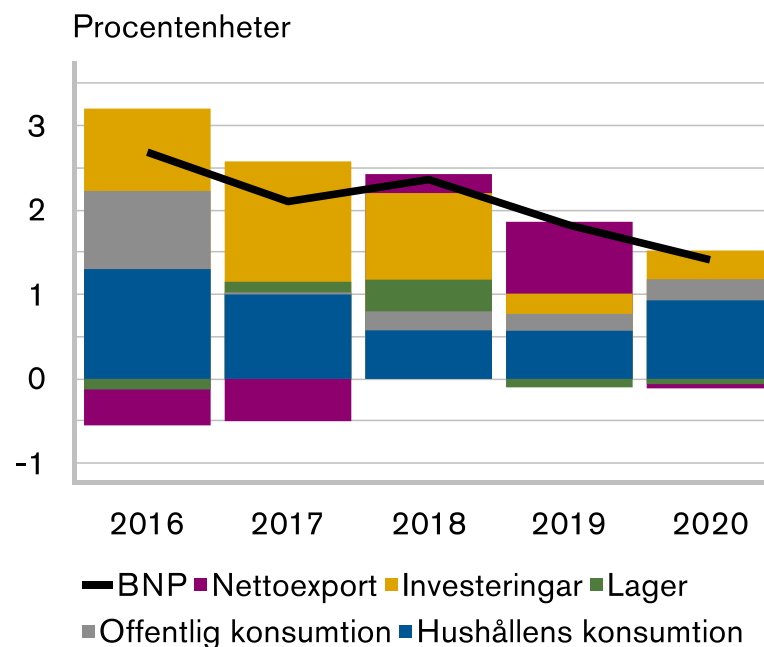
Svensk ekonomi bromsar in men budgeten stärks

- Den svenska ekonomin växer allt långsammare, i takt med en svagare omvärld
- ...men engångsfaktorer stärker budgetsaldot det närmaste året
 - Återbetalda valutalån från Riksbanken den främsta orsaken till förstärkningen 2019
 - Underliggande utvecklingen visar på överskott i statsbudgeten
 - Utflöde från skattekontot drar ner saldot med 20 miljarder kronor 2020
 - Statens finansiella sparande är positivt 2019 och 2020 men sjunker i slutet av prognosperioden
- Lånebehovet minskar i år
 - Höjning av emissionsvolymerna i kronor senareläggs
 - Refinansieringen av vidareutlåning till Riksbanken kraftigt minskad 2019
 - Kommande uppdrag att emittera grön obligation
- Risker som kan påverka svensk ekonomi framöver
 - Omvärldsfaktorer så som Brexit, handelskonflikten mellan USA och Kina samt europeiska banker
 - Den svaga svenska kronan påverkar exporten, inflationen och konsumtionen

Svensk ekonomi fortsätter att bromsa in

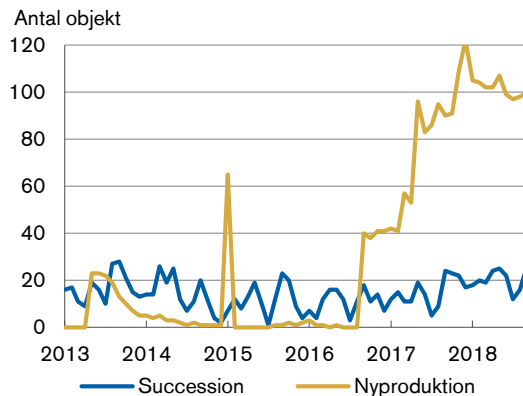
- Svagare världsekonomi tynger svensk export trots svag krona
- Hushållens konsumtion dämpas
 - Svag krona och osäker bostadsmarknad
- Kraftigt fallande bostadsinvesteringar 2019
 - Motverkas av visst investeringsbehov i övriga näringslivet och offentlig sektor
- Minskad optimism hos hushåll och företag
 - Pekar på en gradvis dämpning av konjunkturen

Bidrag till BNP-tillväxten



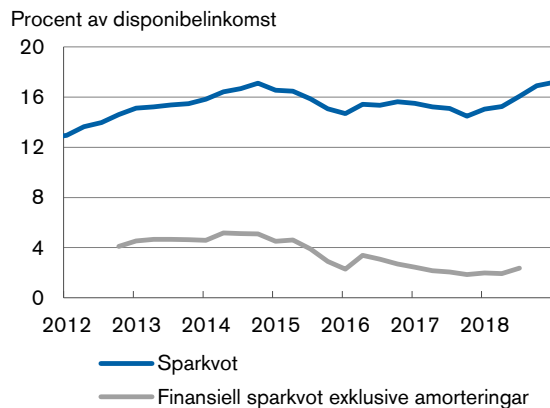
Fördjupningar i rapporten

Utbudet av större lägenheter på Gärdet i centrala Stockholm



- Bostadsinvesteringarna faller troligen mindre än i ett internationellt perspektiv
 - Hälften av byggandet är hyresrätter
 - Överutbud av bostadsrätter mer ett lokalt problem
 - Spekulationsinslag är kopplade till nyproduktion

Sparkvot och justerad finansiell sparkvot

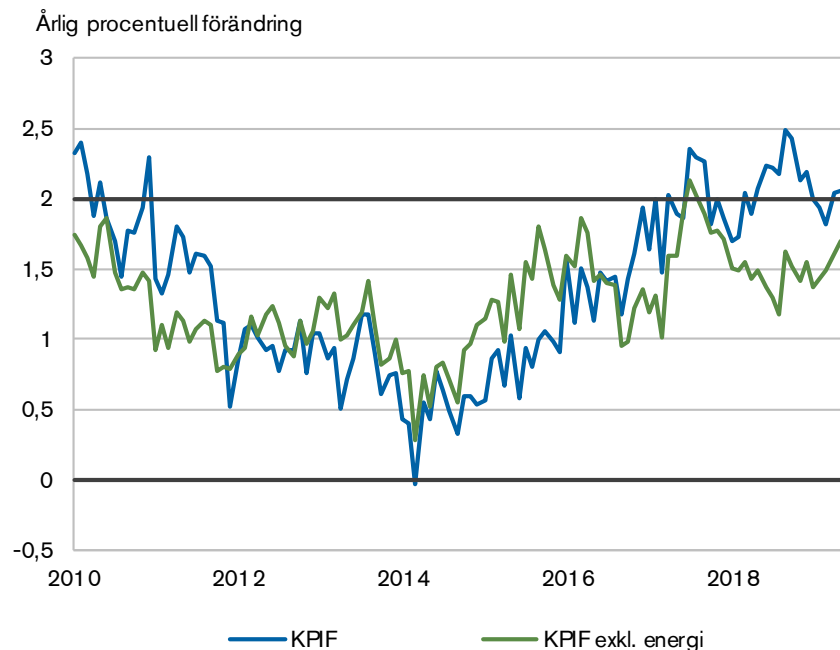


- Hushållens sparande är rekordhøgt, men möjlighet till kortsiktig konsumtion är lägre
 - Stor andel av sparandet är bundet
 - Realt sparande
 - Kollektivt sparande
 - Amorteringar
 - Justerat för detta sjunker kvoten från 16,7 till 2,5 procent av disponibelinkomsten

Löner och priser ökar långsamt

- Arbetsmarknaden fortsätter att bromsa in
 - Immigration driver fortsatt utvecklingen
 - Arbetslösheten väntas vända upp
- Lönerna ökar fortfarande i måttlig takt
 - Förväntad acceleration har än så länge uteblivit
 - Nya avtal nästa år väntas bidra till något högre takt
- Inflationen under inflationsmålet framöver
 - Fortsatt lågt kostnadstryck
 - Svagare utveckling av energipriser
 - Fortsatt svag krona, men avtagande inflationsimpulser på sikt

Inflation enligt olika mått



Källa: Statistiska centralbyrån.

Avklingande svensk tillväxt i osäker omvärld

- Avmattningen väntas fortsätta i Sverige
 - Tillväxten allt långsammare, i takt med omvärlden
 - Bostadsinvesteringar tynger tillväxten framöver
 - Fortsatt lågt löne- och pristryck
- Flera osäkerhetsfaktorer i omvärlden riskerar att påverka världsekonomin
 - Handelskonflikten mellan USA och Kina
 - Brexit
 - Europeiska banker
- Osäkert hur den svaga svenska kronan påverkar ekonomin
 - Exporten verkar inte dra nytta som förväntat
 - Osäkert genomslag på inflationen framöver
 - Omfattning av dämpning hushållens konsumtion



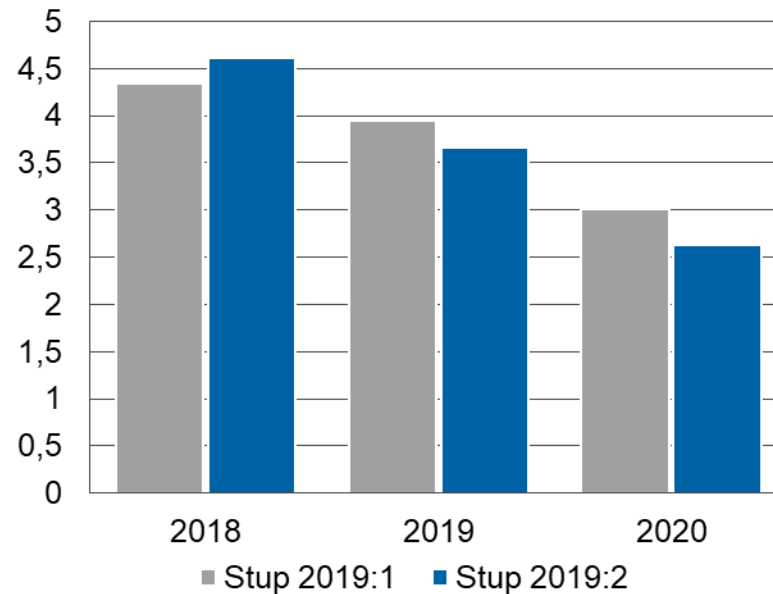
Lägre budgetsaldo i takt med avtagande konjunktur

- Riksbankens återbetalning av valutalån förstärker budgetsaldot väsentligt 2019
- Överskottet i statsbudgeten beräknas bli 121 miljarder kronor 2019
 - Uppåt revidering med 80 miljarder kronor jämfört med förra prognosen
 - Skatteinkomster på samma nivå som i föregående prognos
- Prognosen för 2020 visar ett underskott på 19 miljarder kronor
 - Revidering uppåt med 11 miljarder kronor jämfört med förra prognosen
 - Utflöde av kapitalplaceringar på skattekontot (20 miljarder kronor jämfört med 30 miljarder i februari)
 - Hög grad av osäkerhet vad gäller timing, preferenser och ränteutveckling
- Statens finansiella sparande visar däremot överskott för båda åren
 - Statens finansiella sparande beräknas bli 0,9 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

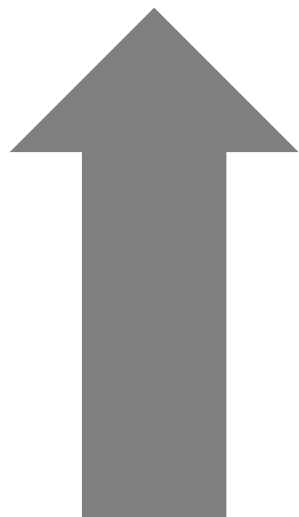
Små ändringar i makrobilden

BNP-tillväxt i löpande priser

Procent, årstakt



Budgetsaldot och makrobilden



INVESTERINGAR (+) → ÖKADE INKOMSTER FRÅN MOMS

VARUIMPORT (+) → ÖKADE INKOMSTER FRÅN TULL OCH MOMS

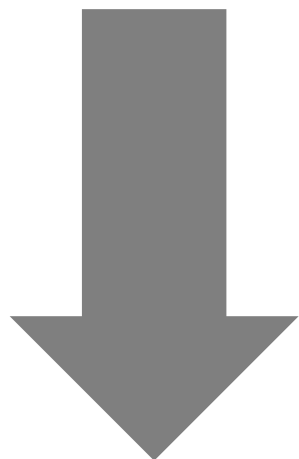
EXPORT (+) → ÖKADE INKOMSTER FRÅN BOLAGSSKATT

STIBOR (-) → LÄGRE RÄNTEBANA, LÅNGSAMMARE UTFLÖDE FRÅN SKATTESPAR

LÖNESUMMA (-) → MINSKADE INKOMSTER FRÅN LÖNESKATTER

PRIVAT KONSUMTION (-) → MINSKADE INKOMSTER FRÅN MOMS OCH PUNKTSKATTER

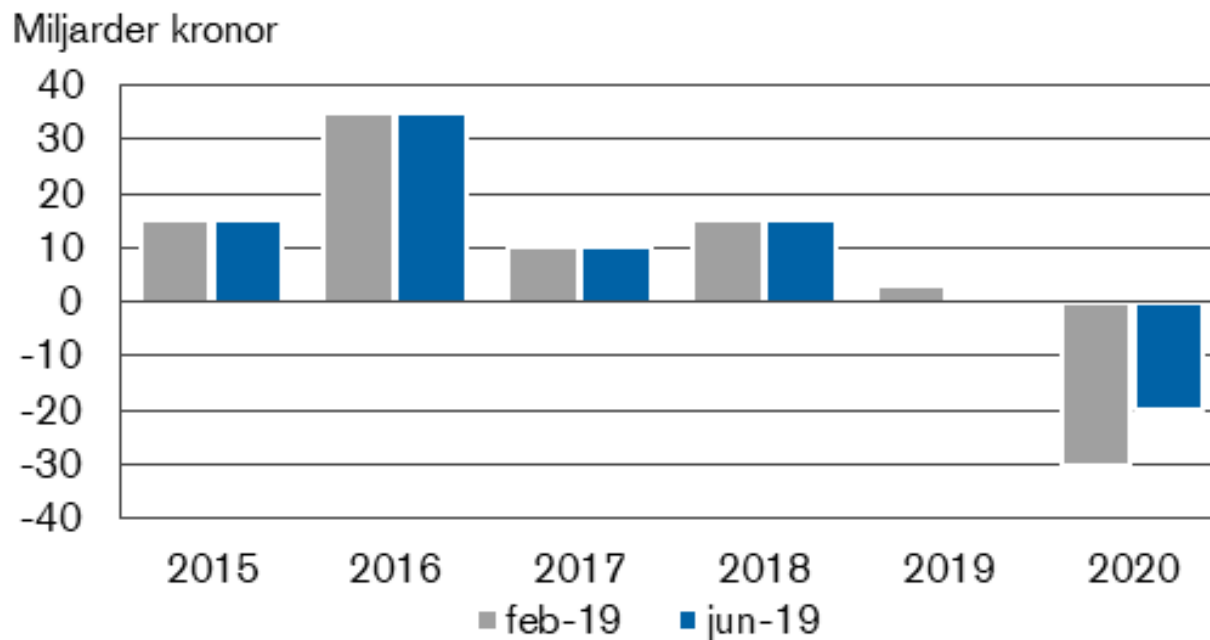
STATSLÅNERÄNTAN (-) → LÄGRE INKOMSTER FRÅN FÖRETAGSSKATT



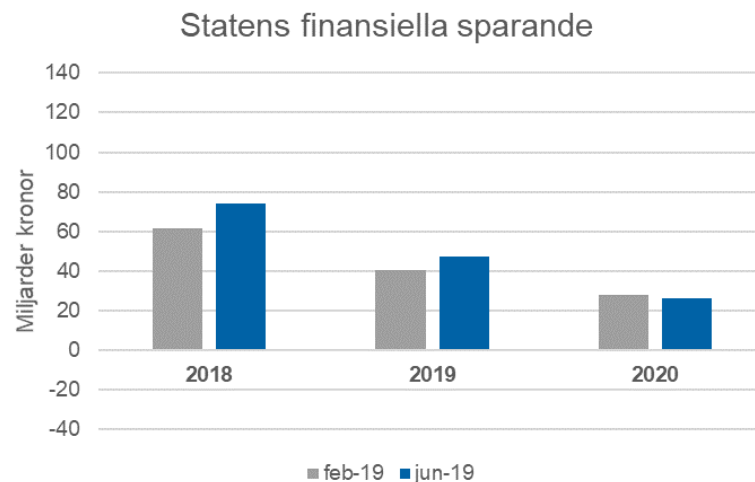
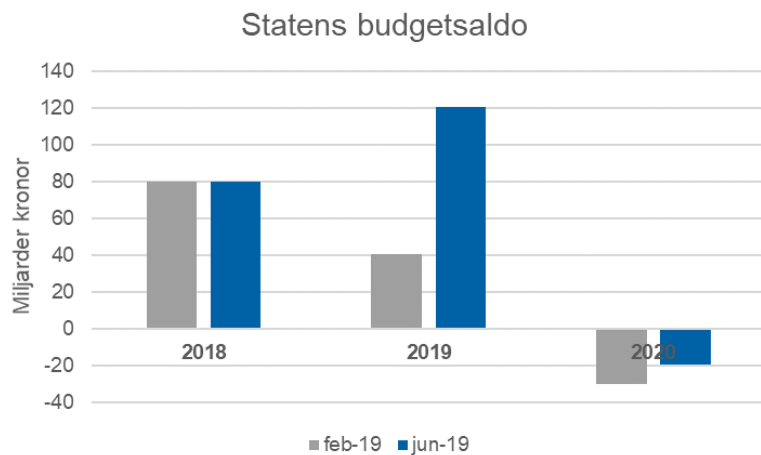
Prognosförändringar juni jämfört med februari

<i>Miljarder kronor</i>	2019	2020
Skatteinkomster exkl. kapitalplaceringar skattekontot	3	0
Kapitalplaceringar skattekontot	-3	10
Utdelningar på statens aktier	-1	-1
Arbetsmarknad	2	0
Socialförsäkring	2	-2
Migration	0	1
Bistånd	1	0
Övrigt	2	7
Riksgäldens nettoutlåning exkl. vidareutlåning	4	-1
Vidareutlåning	71	-3
Räntor på statsskulden	-1	-2
<i>Total förändring</i>	80	11

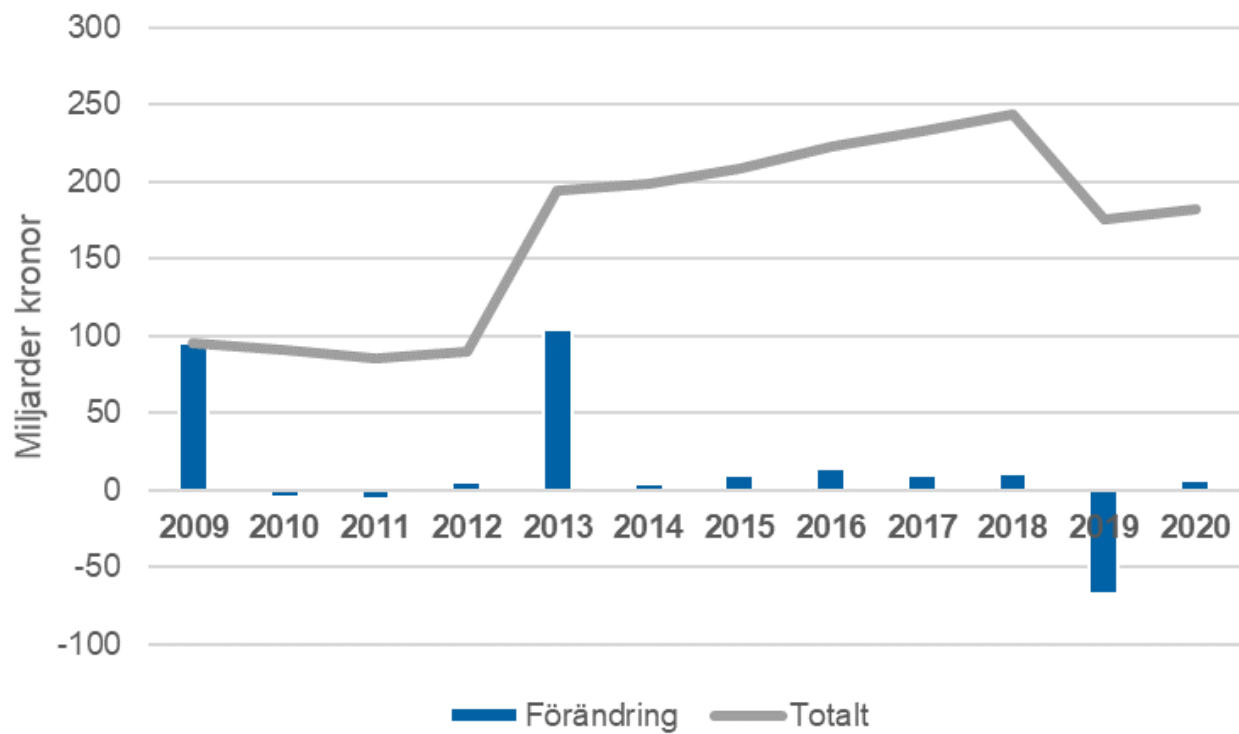
Flöde av kapitalplaceringar på skattekontot



Budgetsaldot och statens finansiella sparande



Utlåning till Riksbanken

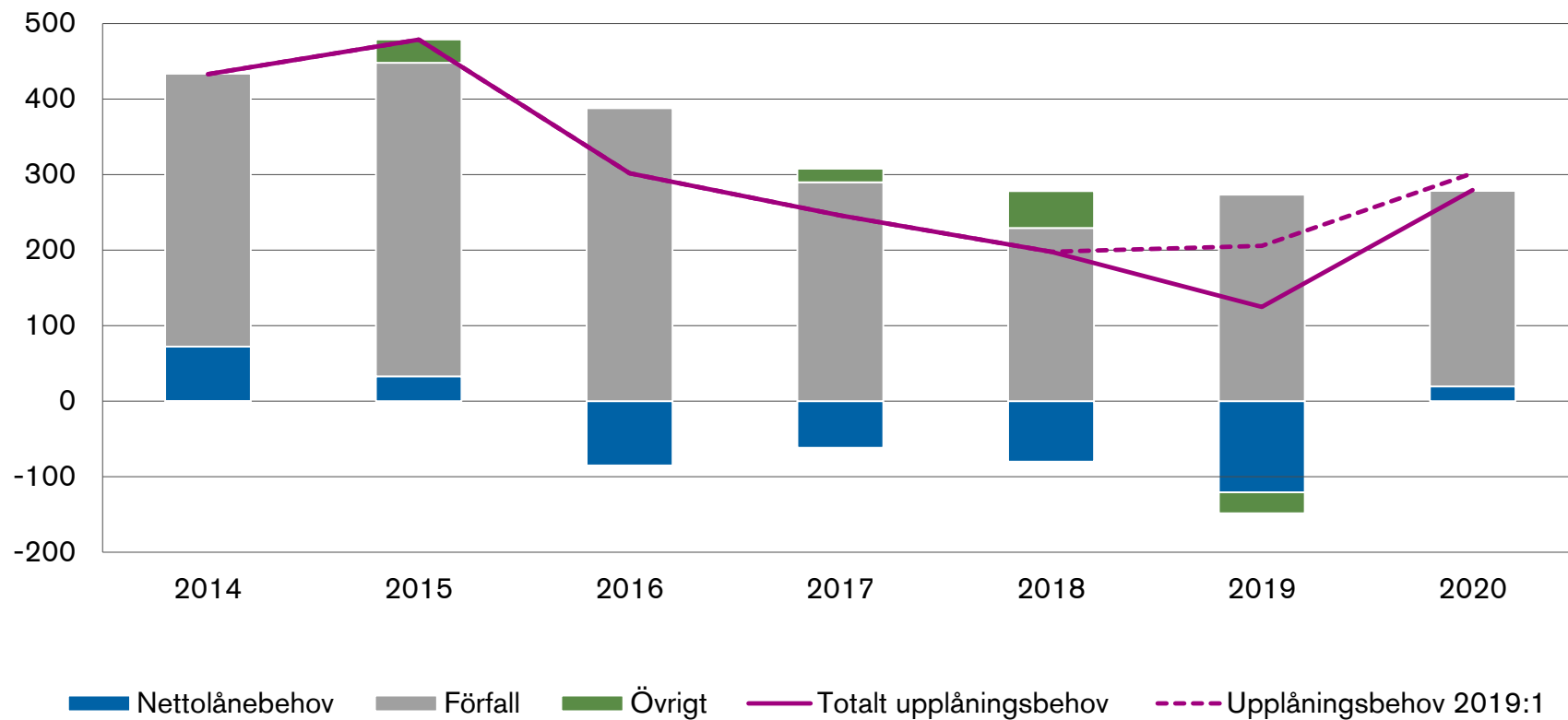


Lånebehovet minskar i år

- Nedviderad prognos för nettolånebehovet
- Höjning av emissionsvolymerna i kronor senareläggs
- Refinansieringen av vidareutlåning till Riksbanken kraftigt minskad 2019
- Kommande uppdrag att emittera grön obligation

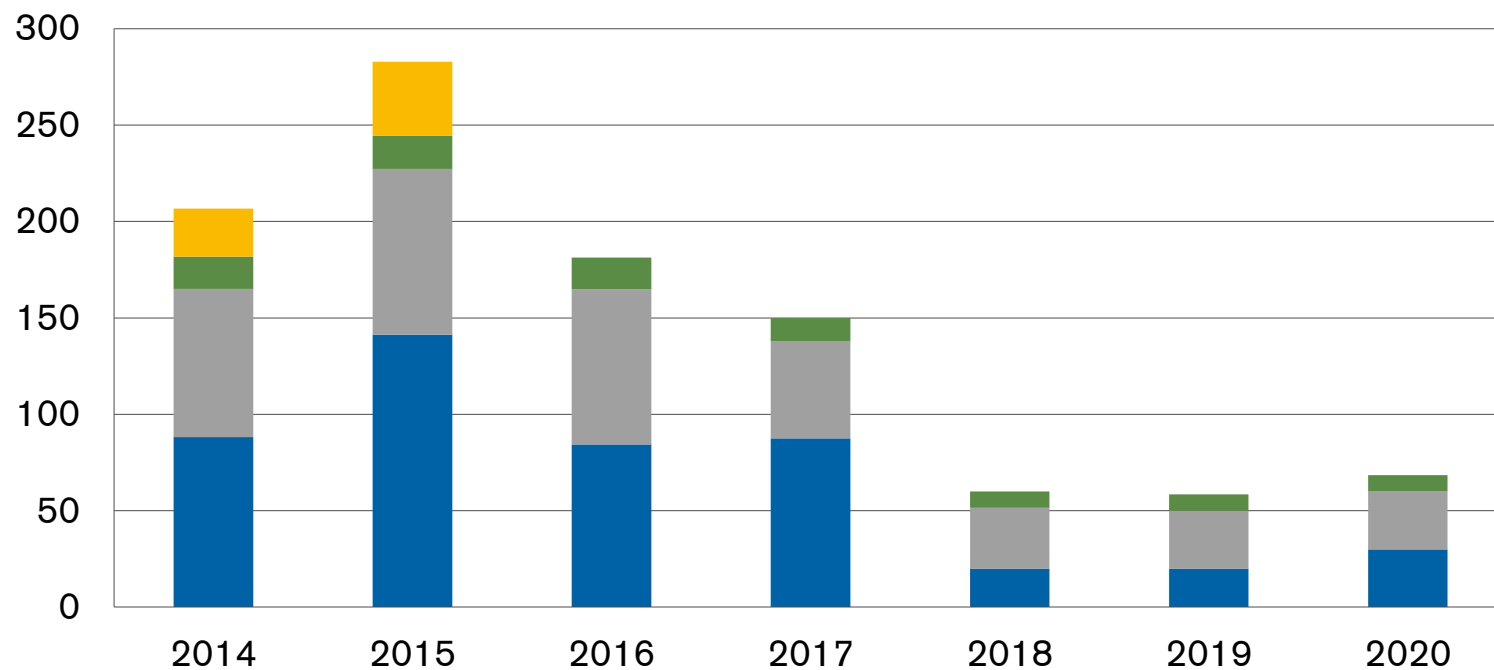
Ny prognos med lägre upplåningsbehov

Miljarder kronor



Emissionsvolymen i statspapper kvar på låg nivå

Miljarder kronor



■ Statsskuldväxlar ■ Statsobligationer ■ Realobligationer ■ Obligationer i utländsk valuta

Statsskulden: minskar ännu snabbare

Miljarder kronor

Procent av BNP

