



Statsupplåning

– prognos och analys 2017:2

20 juni 2017

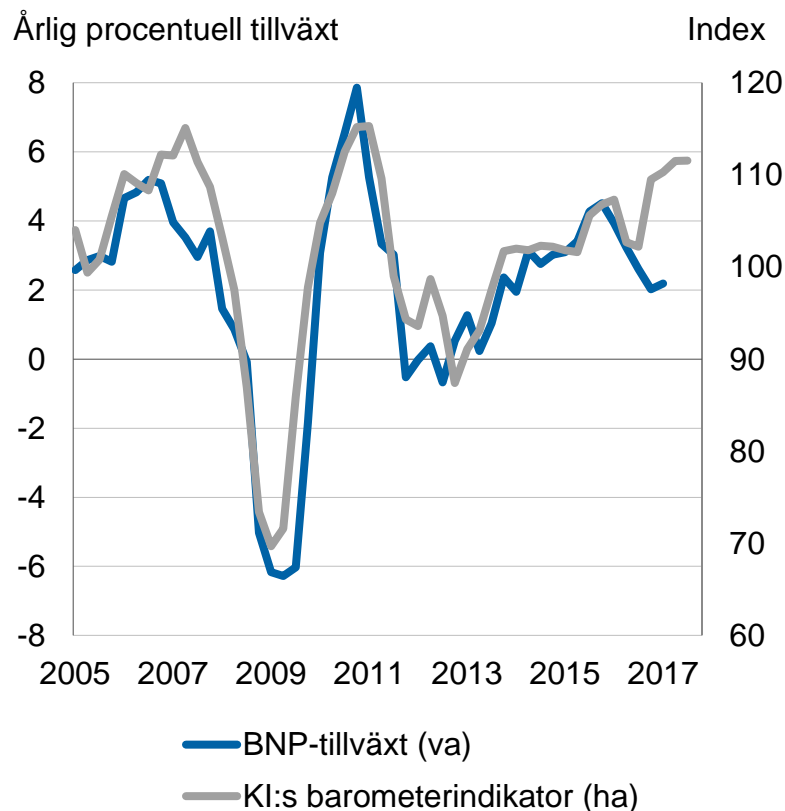
Minskad upplåning när Riksbankens valutareserv antas dras ned

- Nettolånebehovet 2018 beräknas till -124 miljarder kronor
 - 107 miljarder kronor lägre jämfört med februariprognosen
 - Förändringen beror i sin helhet på avvecklingen av Riksbankens valutalån
- Nettolånebehovet 2017 beräknas bli 17 miljarder kronor
 - 3 miljarder kronor lägre jämfört med februariprognosen
- Fortsatt oförändrade antaganden rörande överinsättningar på skattekontot
- Kraftig minskning av valutaupplåningen
 - Riksgäldens utlåning till Riksbanken antas upphöra 2018
 - Riksgälden ska emittera cirka 17 miljarder kronor i utländsk valuta för egen räkning
- Emissionsvolymen hålls oförändrad i såväl nominella som reala statsobligationer
- Riskerna i prognosen är balanserade
 - Huspriser, byggande och hushållens skuldsättning utgör risker på nedsidan

Fortsatt god tillväxt i svensk ekonomi

- Tydligare återhämtning i omvärlden
- Indikatorer starkare än den faktiska tillväxten
- Inhemsk efterfrågan och export bidrar i ungefär lika delar till BNP-tillväxten
 - Bostadsinvesteringar mattas av framöver

KI:s indikator pekar på hög tillväxt

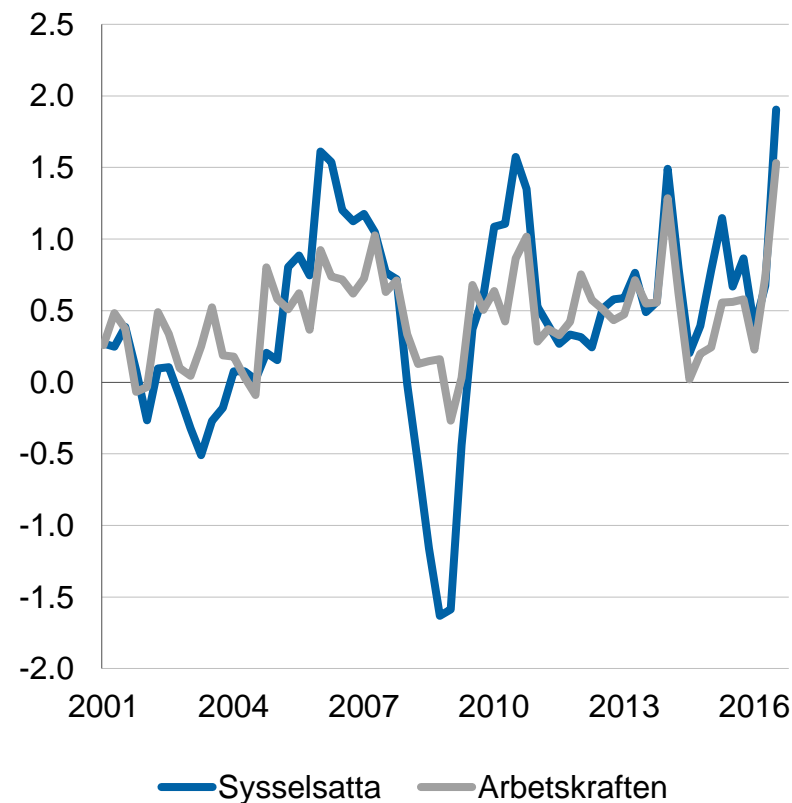


Källor: Statistiska centralbyrån, Konjunkturinstitutet och Datastream

Stark utveckling på arbetsmarknaden

- Arbetskraften och sysselsättningen har växt mycket snabbt senaste halvåret
- Tudelad bild av resursutnyttjandet på arbetsmarknaden
 - Bristtal indikerar högt resursutnyttjande
 - Timgap indikerar måttligt resursutnyttjande
- Mätproblem i AKU
 - Sysselsättning och arbetade timmar sannolikt överskattat
 - Bilden av resursutnyttjandet påverkas
- Löner växer fortsatt i måttlig takt, liksom lönesumman

Procentuell förändring över 6 månader



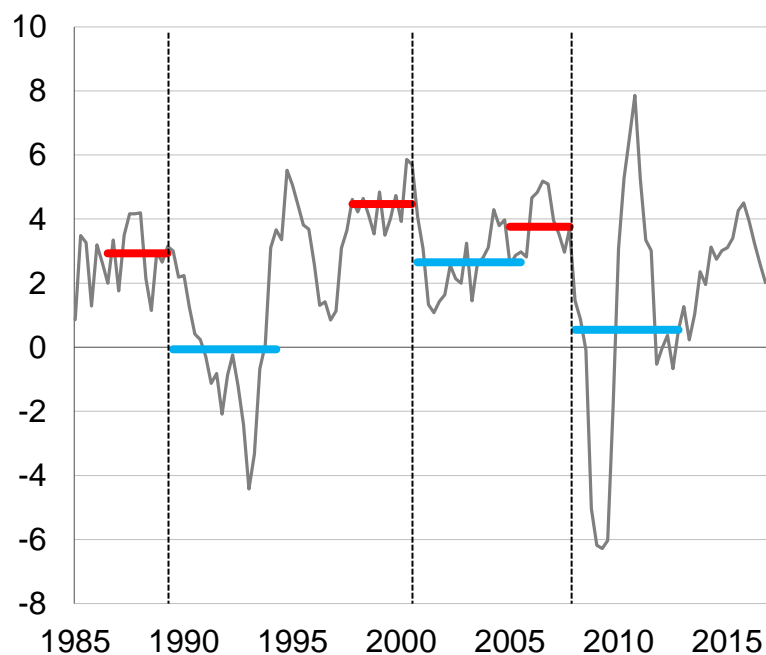
Källor: Statistiska centralbyrån och Datastream

Balanserade risker

- Omvärlden
 - Viss spänning mellan så kallad hård och mjuk data
 - Politisk osäkerhet och svaga europeiska banker
- Konjunkturförloppet, kort v. lång sikt
 - Indikatorer i Sverige för såväl BNP som arbetsmarknad pekar på stark tillväxt i närtid
 - Vändpunkter i konjunkturen brukar innebära tydliga och ihållande omslag i BNP-tillväxt
- Bostadsmarknaden fortsatt källa till oro
 - Huspriser, byggande och hushållens skuldsättning

BNP-tillväxt i samband med konjunkturvändningar

Årlig procentuell förändring



Källor: Statistiska centralbyrån, Konjunkturinstitutet, Datastream och Riksgälden

Not: Konjunkturvändningar definierade som toppar i Konjunkturinstitutets BNP-gap

Prognosen i sammanfattning

Försörjningsbalansen

Årlig procentuell förändring	2016	Diff	2017	Diff	2018	Diff
BNP	3,2	-0,3	2,3	0,0	2,1	0,1
Hushållens konsumtion	2,4	0,2	1,9	-0,4	2,1	0,0
Offentlig konsumtion	2,9	-0,5	0,1	-1,1	1,0	0,0
Investeringar	5,3	-1,4	5,2	2,2	2,9	0,6
Lagerinvesteringar ¹	0,0	-0,2	-0,1	0,1	-0,1	0,1
Export	3,5	0,3	3,3	-0,2	4,4	0,5
Import	3,8	-0,5	2,9	0,2	4,3	0,7
Nettoexport ¹	0,0	0,3	0,3	-0,2	0,2	-0,1
BNP, kalenderkorrigerad	2,9	-0,2	2,6	0,0	2,2	0,1

¹ Bidrag till BNP-tillväxten.

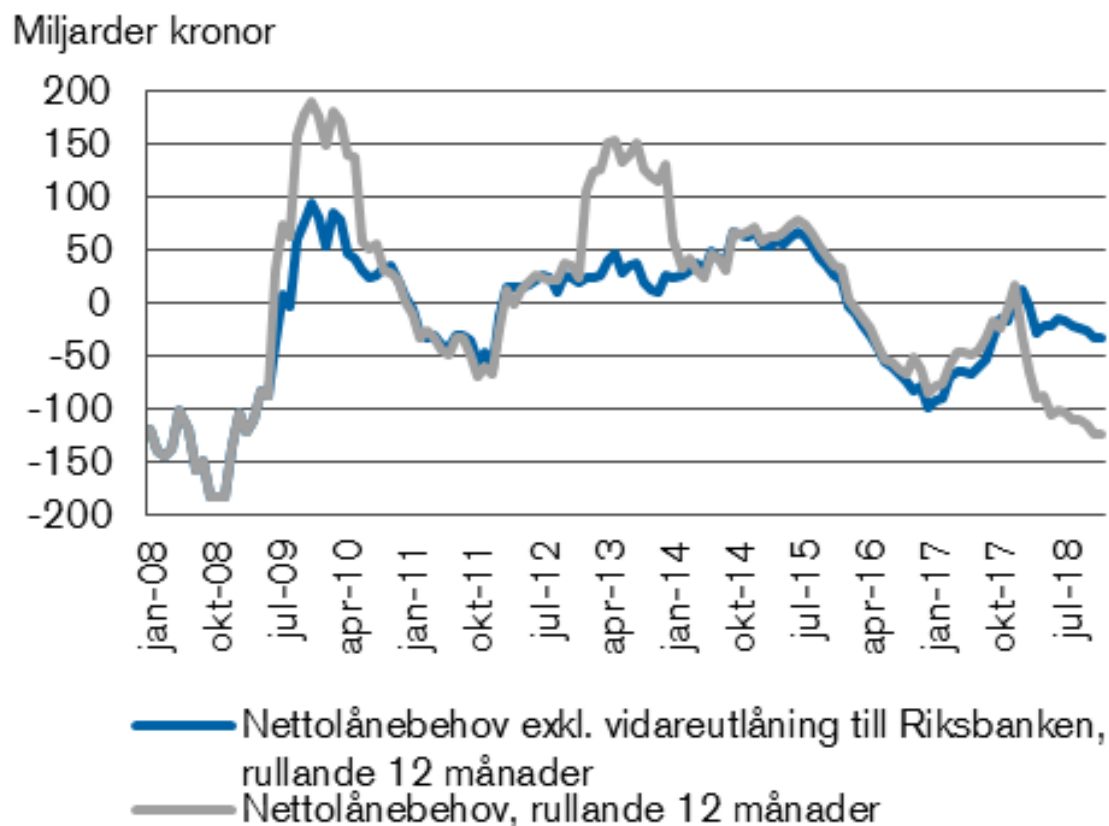
Arbetsmarknaden

Årlig procentuell förändring	2016	Diff	2017	Diff	2018	Diff
Arbetskraft	1,0	0,0	1,6	0,6	0,8	0,0
Sysselsatta	1,5	0,0	2,1	0,7	0,8	-0,1
Arbetslöshet	6,9	0,0	6,5	-0,1	6,5	-0,1

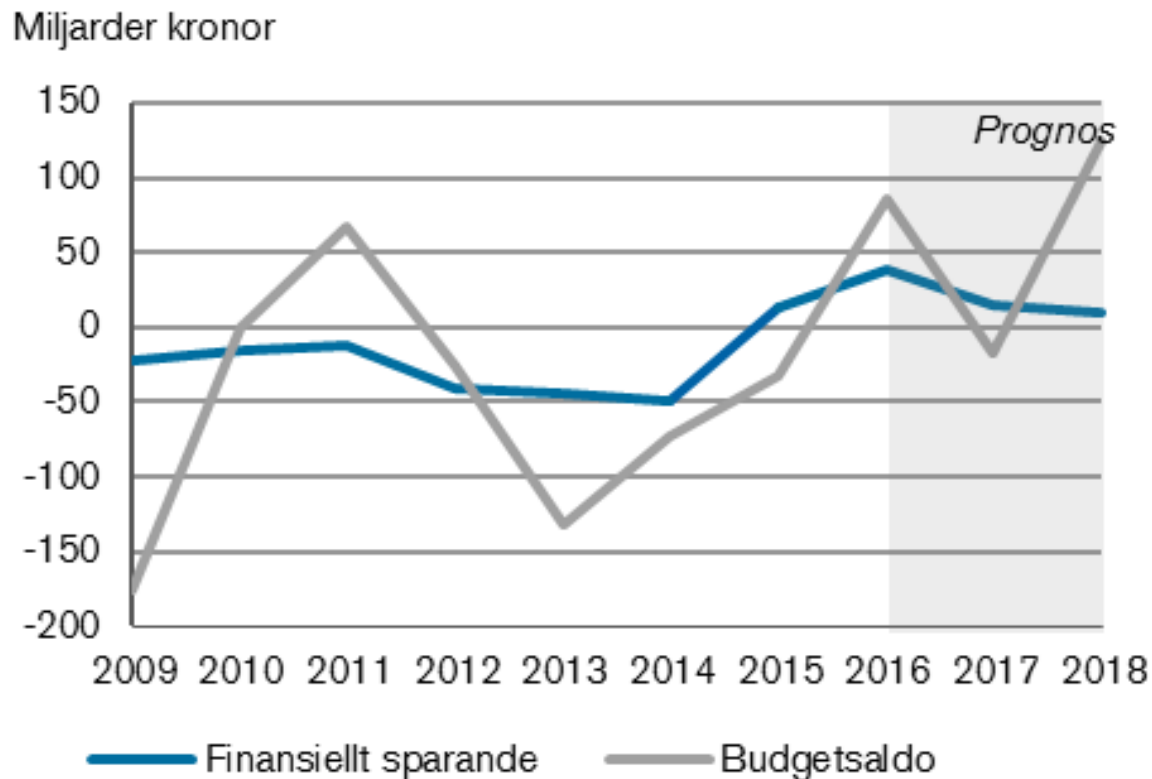
Nettolånebehovet minskar kraftigt 2018

- Små förändringar för 2017
 - Nettolånebehovet 17 mdkr jämfört med 20 mdkr i februari.
- Underliggande små förändringar även för 2018, men återbetalning av vidareutlåning till Riksbanken minskar lånebehovet kraftigt
 - Nya prognosen är på -124 mdkr, jämfört med -17 mdkr i februari.
- Högre lånebehov i utfallen under våren. Bedöms vara förskjutningar mellan månader.
- Något lägre utgifter båda åren.
- Fortsatt oförändrade antaganden när det gäller överinsättningar på skattekonton.
- Oförändrat antagande om 15 mdkr i ofinansierade reformer 2018.

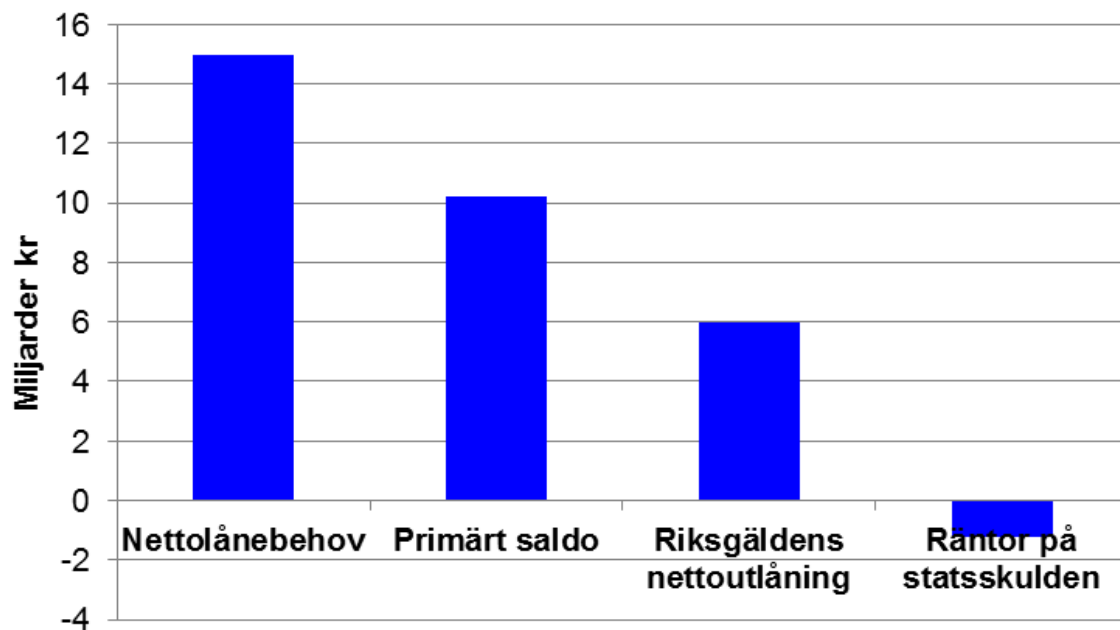
Vidareutlåning till Riksbanken påverkar nettolånebehovet



Men inte statens finansiella sparande



Större lånebehov än väntat de senaste månaderna



Små prognosförändringar bortsett från lånen till Riksbanken¹

<i>Miljarder kronor</i>	2017	2018
Prognos februari 2017	20	-17
Skatt	6	2
Statsbidrag till kommuner	0	0
Arbetsmarknad	-2	0
Socialförsäkring	-2	-1
Migration	1	1
Bistånd	3	0
Utdelningar på statens aktier	1	-1
Räntor på statskulden	-1	1
Nettoutlåning, exkl. vidareutlåning	0	1
Vidareutlåning	-1	-106
Övrigt	-8	-4
Prognos juni 2017	17	-124
Summa förändringar	-3	-107

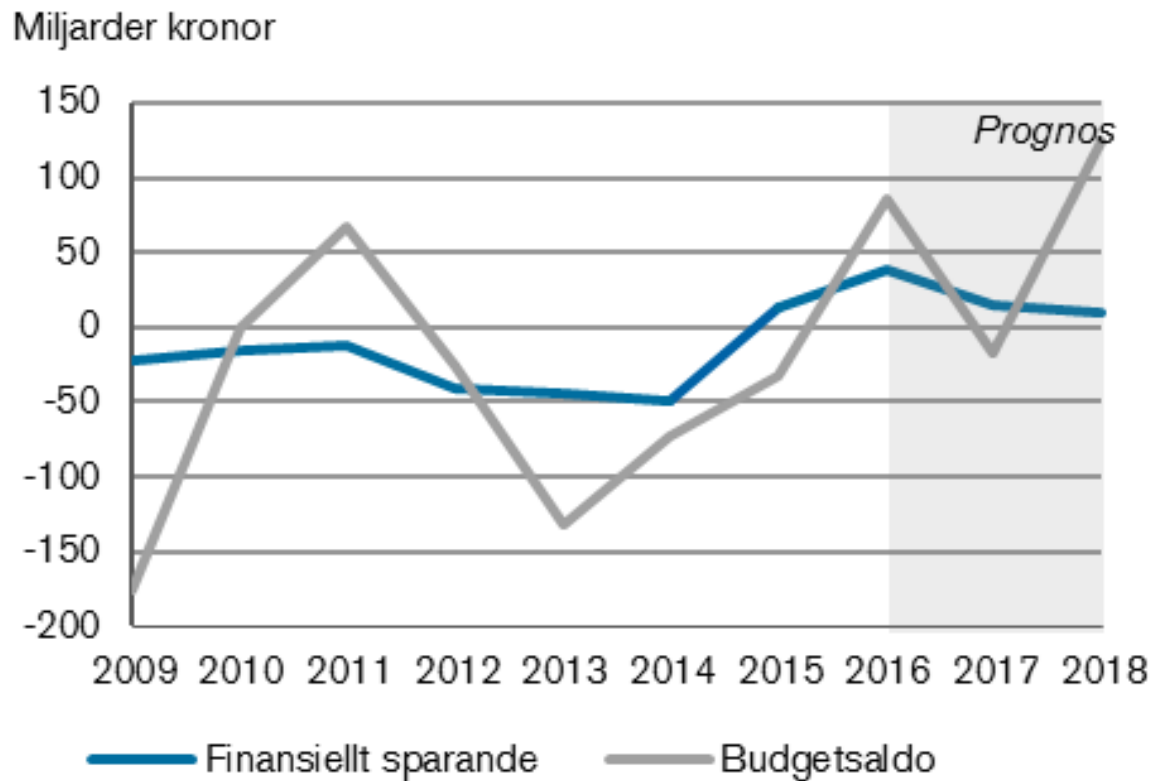
¹ Förändringar i lånebehovstermer. Minus betyder att nettolånebehovet minskar och plus betyder att det ökar

Små förändringar i skatteprognosen¹

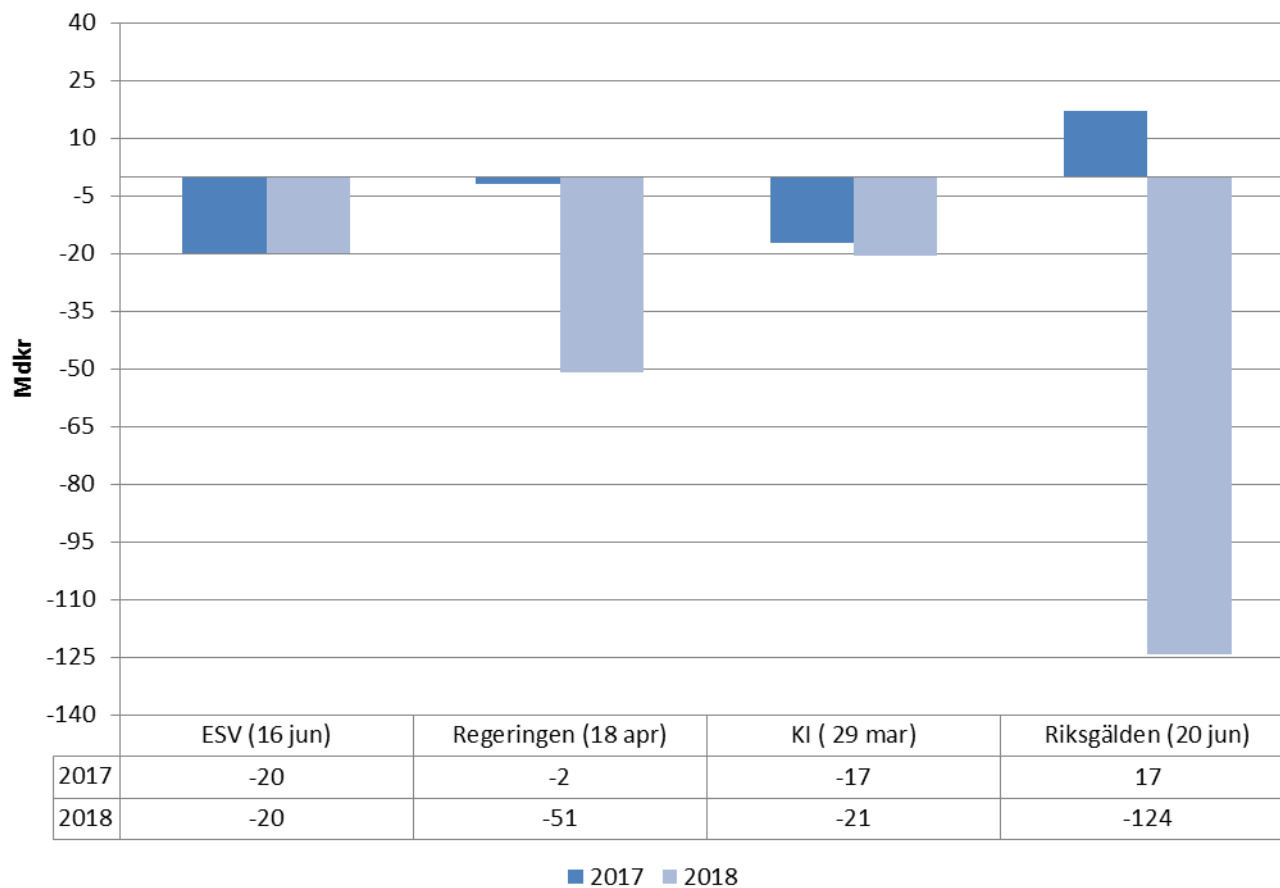
	2017	2018
Löneskatter	0	3
Konsumtionsskatter	-3	-1
Företag	2	1
Kompletterande skatt	7	-1
Totalt	6	2

¹ Förändringar i lånebehovstermer. Minus betyder att nettolånebehovet minskar och plus betyder att det ökar

Stora omslag i budgetsaldot



Jämförelse med andra prognsmakare



Upplåningsbehovet minskar 2018

- Upplåningsbehovet beräknas till 327 miljarder kronor 2017. Det är samma belopp som i februariprognosen.
- Upplåningsbehovet minskar till 188 miljarder kronor 2018. Det är en minskning med 106 miljarder kronor sedan föregående prognos.
- Riksgäldens utlåning till Riksbanken antas upphöra 2018.

Valutaupplåningen minskar kraftigt

- Obligationsupplåningen i utländsk valuta för Riksbankens räkning antas upphöra 2018
- Riksgälden ger ut obligationer i utländsk valuta för statens egen del 2018
- Upplåningen i statsskuldväxlar minskar 2018
 - Skapar utrymme för obligationsupplåning i utländsk valuta för statens egen del
- Oförändrad upplåning i statsobligationer
- Oförändrad upplåning i realobligationer

Upplåningsbehov, brutto

<i>Miljarder kronor</i>	2016	2017	2018
Nettolånebehov	-85	17	-124
Affärsdagsjustering mm¹	-7	7	0
Privatmarknad & säkerheter, netto²	6	12	11
Förfall penningmarknad³	284	144	195
Statsskuldväxlar	141	84	110
Commercial paper	87	12	40
Likviditetsförvaltningsinstrument	56	48	45
Förfall, byten och uppköp, kapitalmarknad	104	146	107
Statsobligationer	53	69	6
Realobligationer	1	15	0
Obligationer i utländsk valuta ⁴	49	62	101
Totalt upplåningsbehov, brutto	302	327	188

¹ Skillnaden kommer av att upplåningen redovisas på affärsdag medan nettolånebehovet redovisas på likviddag.

² Nettoförändring i privatmarknadsupplåning och säkerheter.

³ Initial stock med förfall inom 12 månader.

⁴ Beräknat med den växelkurs obligationerna ursprungligen gavs ut till.

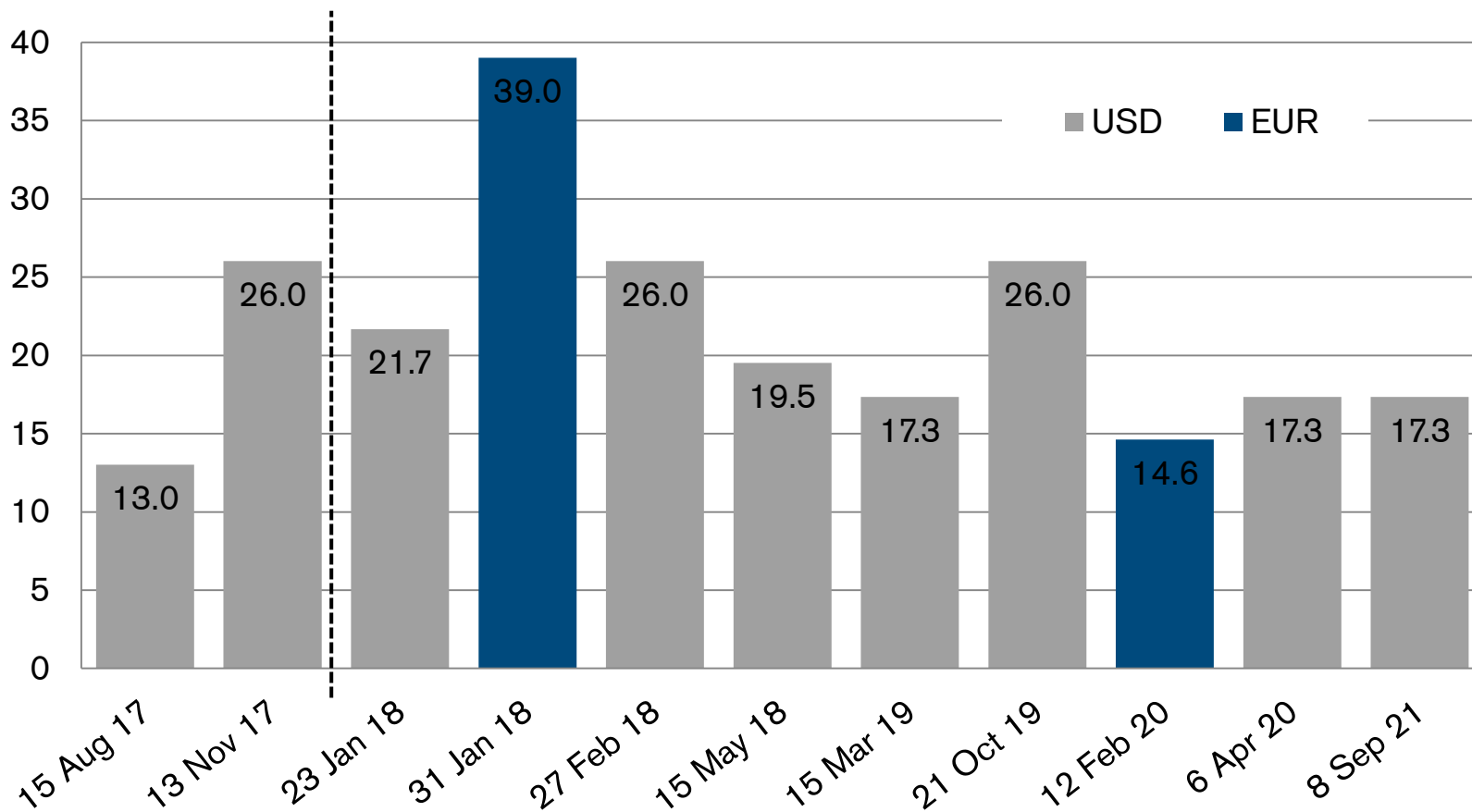
Minskad upplåning i utländsk valuta och statsskuldväxlar

	2016	2017		2018	
<i>Miljarder kronor</i>	<i>utfall</i>	<i>jun</i>	<i>(feb)</i>	<i>jun</i>	<i>(feb)</i>
Upplåning penningmarknad ¹	144	195	(195)	108	(126)
Statsskuldväxlar	84	110	(110)	60	(80)
Commercial paper	12	40	(40)	0	(0)
<i>statens egen del</i>	0	40	(40)	0	(0)
<i>vidareutl. till Riksbanken</i>	12	0	(0)	0	(0)
Likviditetsförvaltningsinstrument	48	45	(45)	48	(46)
Upplåning kapitalmarknad	157	132	(132)	80	(168)
Statsobligationer	81	52	(52)	50	(50)
Realobligationer	16	13	(13)	13	(13)
Obligationer i utländsk valuta	61	68	(68)	17	(105)
<i>statens egen del</i>	0	0	(0)	17	(0)
<i>vidareutlåning till Riksbanken</i>	61	68	(68)	0	(105)
Total upplåning	302	327	(327)	188	(294)

¹ Utestående stock per den sista december.

Förfall av obligationer för Riksbankens räkning

Miljarder kronor per den 31 maj 2017



Lägre statsskuld 2018

Miljarder kronor

Procent av BNP

