

2012 – Hur går företagen?

Lars Calmfors

Näringslivsfrukost, IVA

13 januari 2012

Punkter

- Vilket värde har enkätstudier?
- Varför dessa resultat?
- Andra bedömningar
- Osäkerheten i nuvarande situation

Tabell 5.1 Genomsnittliga prognosfel

Period	BNP-tillväxt			Inflation (KPI)			Arbetslöshet		
	FiD	KI	Modell	FiD	KI	Modell	FiD	KI	Modell
2001-2008	0,25	0,38	0,20	0,04	-0,09	-0,47	-0,27	-0,27	-0,44
2001-2007	-0,10	-0,01	-0,19	0,11	0,01	-0,29	-0,25	-0,24	-0,59
2008	2,73	3,08	2,88	-0,42	-0,77	-1,74	-0,42	-0,45	0,60

Tabell 5.2 Genomsnittliga absoluta prognosfel

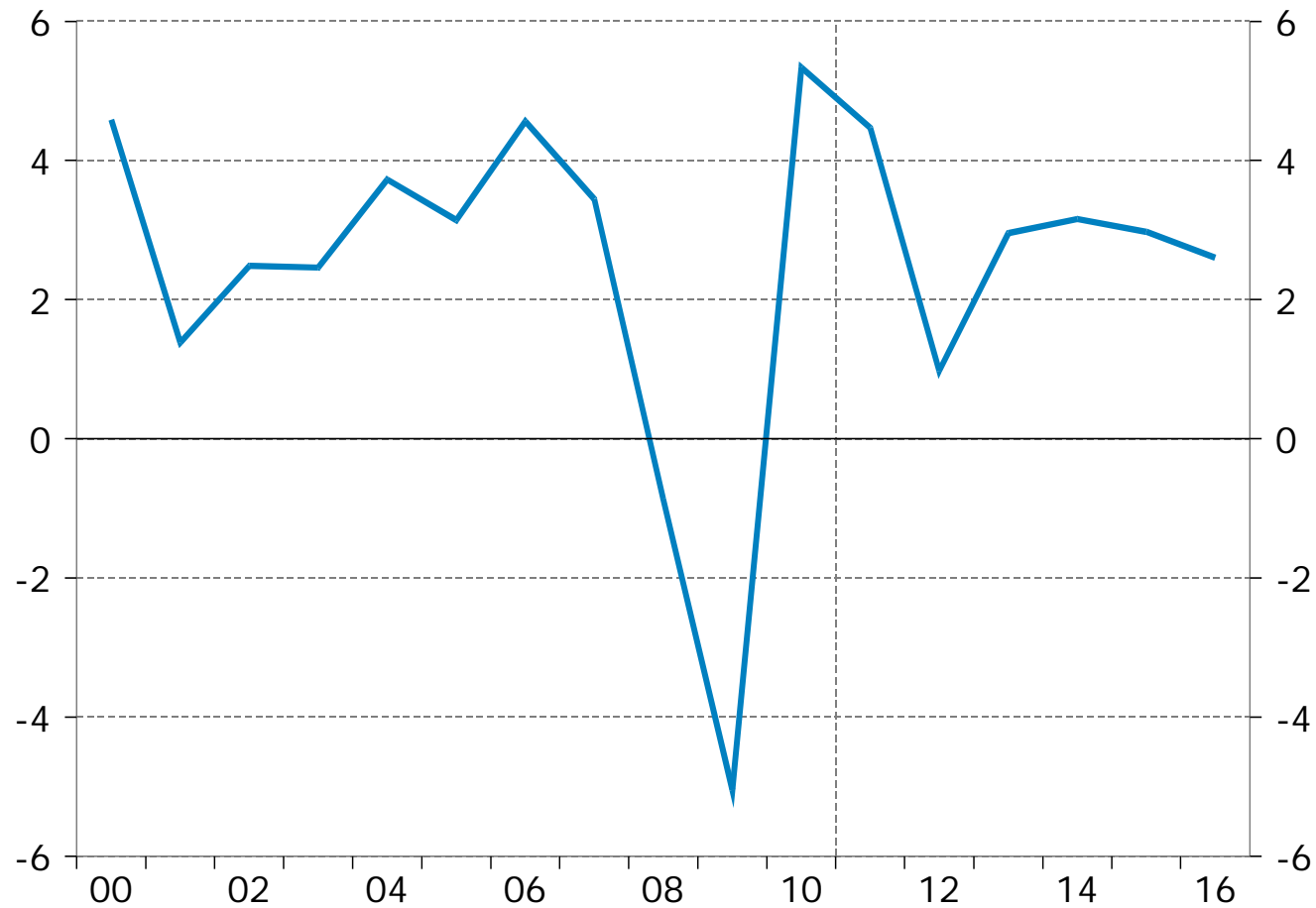
Period	BNP-tillväxt			Inflation (KPI)			Arbetslöshet		
	FiD	KI	Modell	FiD	KI	Modell	FiD	KI	Modell
2001-2008	1,11	1,20	1,09	0,41	0,45	1,06	0,38	0,30	0,89
2001-2007	0,88	0,94	0,83	0,38	0,38	0,97	0,38	0,28	0,93
2008	2,73	3,08	2,88	0,60	0,95	1,74	0,42	0,45	0,60

Anm. Se tabell 5.1.

Källor. SCB, Finansdepartementet, Konjunkturinstitutet och egna beräkningar.

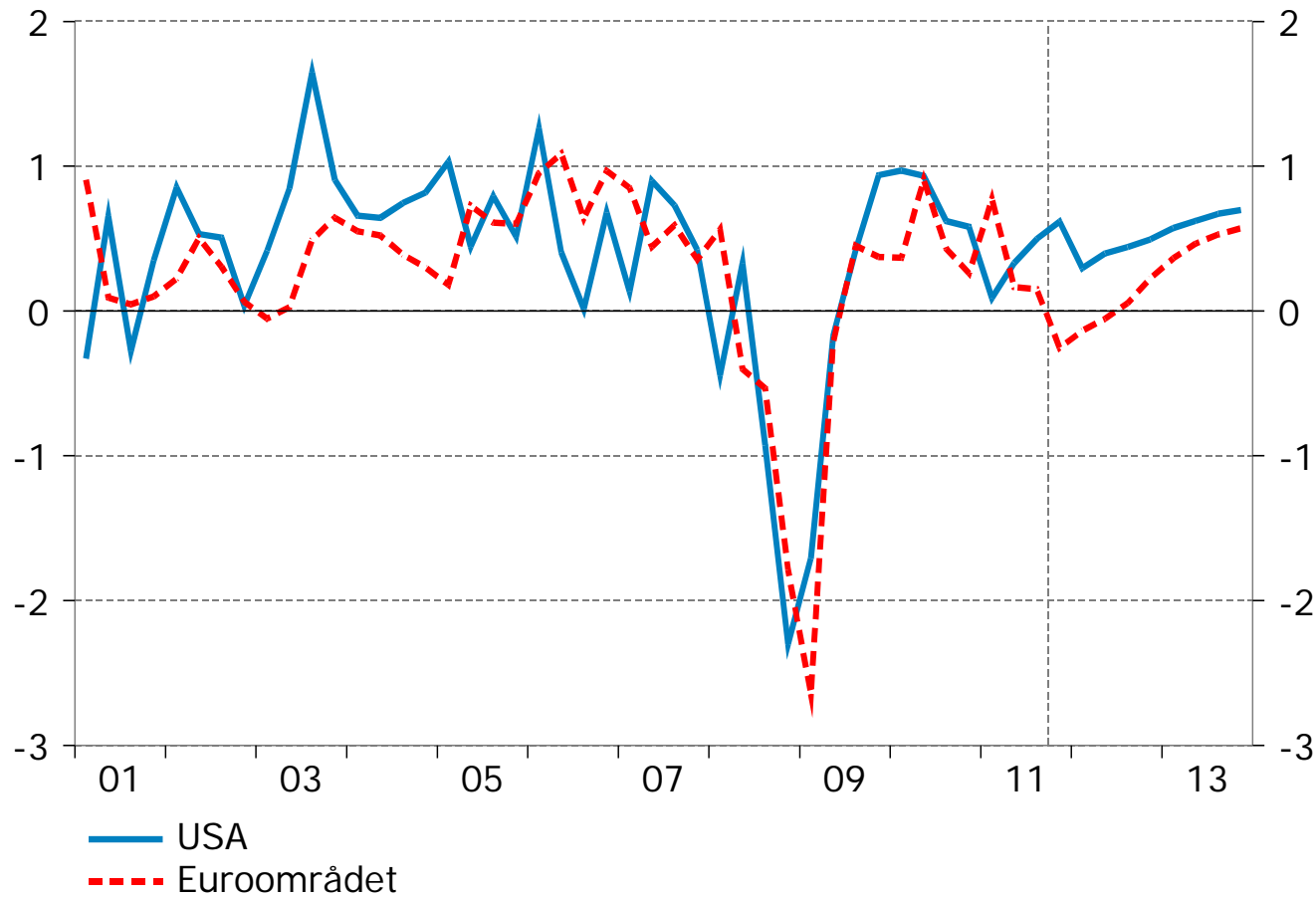
BNP

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade värden



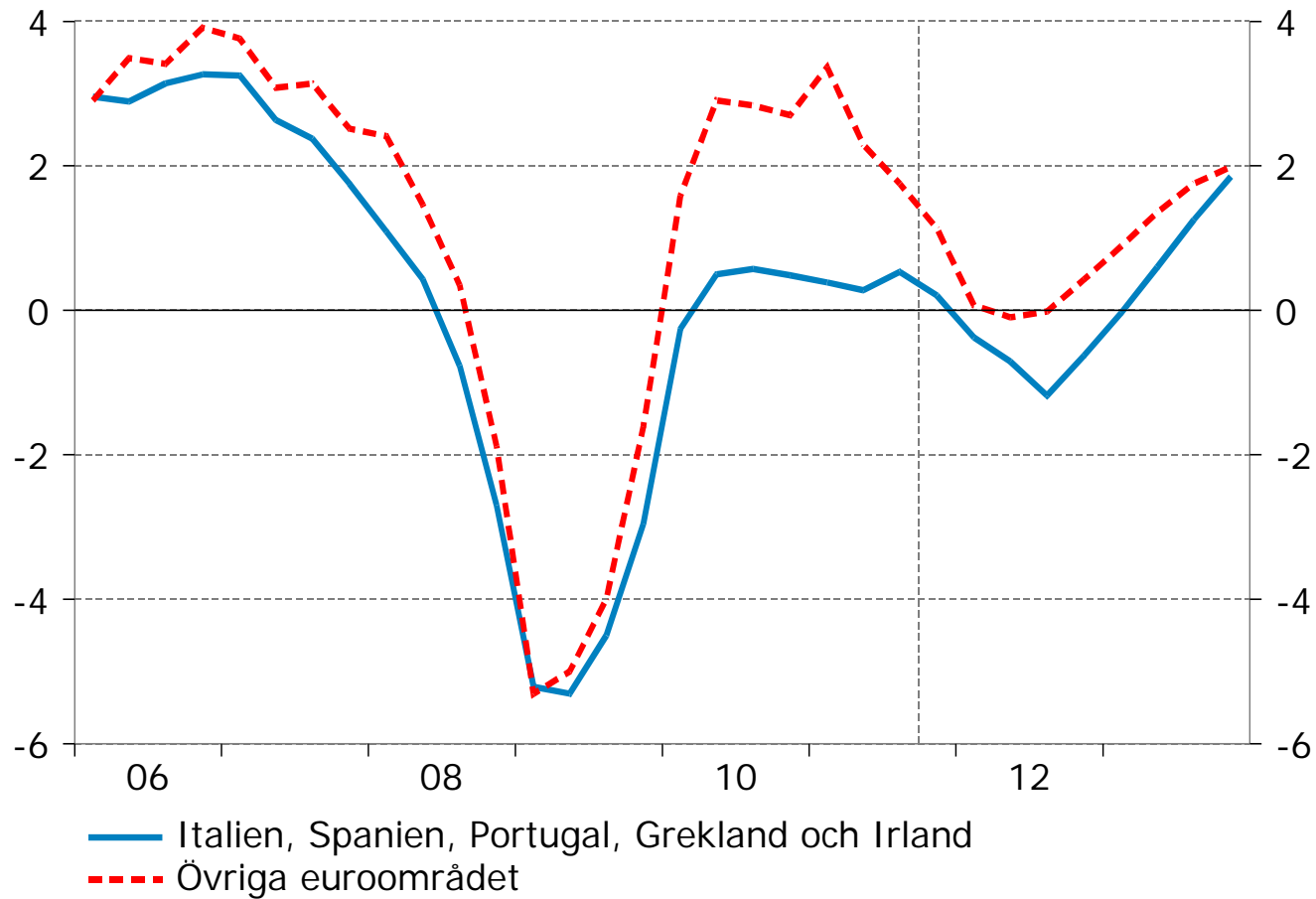
BNP i USA och euroområdet

Procentuell förändring, säsongrensade kvartalsvärden



BNP i valda länder

Årlig procentuell förändring, säsongrensade kvartalsvärden



Svenska styrkefaktorer

- Mindre utsatta banker än på andra håll
- Utrymme för Riksbanken sänka reporäntan
- Starka offentliga finanser
- Låga statsskuldräntor
- **Men** kronan kan komma att appreciera

Diagram 35 Statsobligationsräntor i Sverige

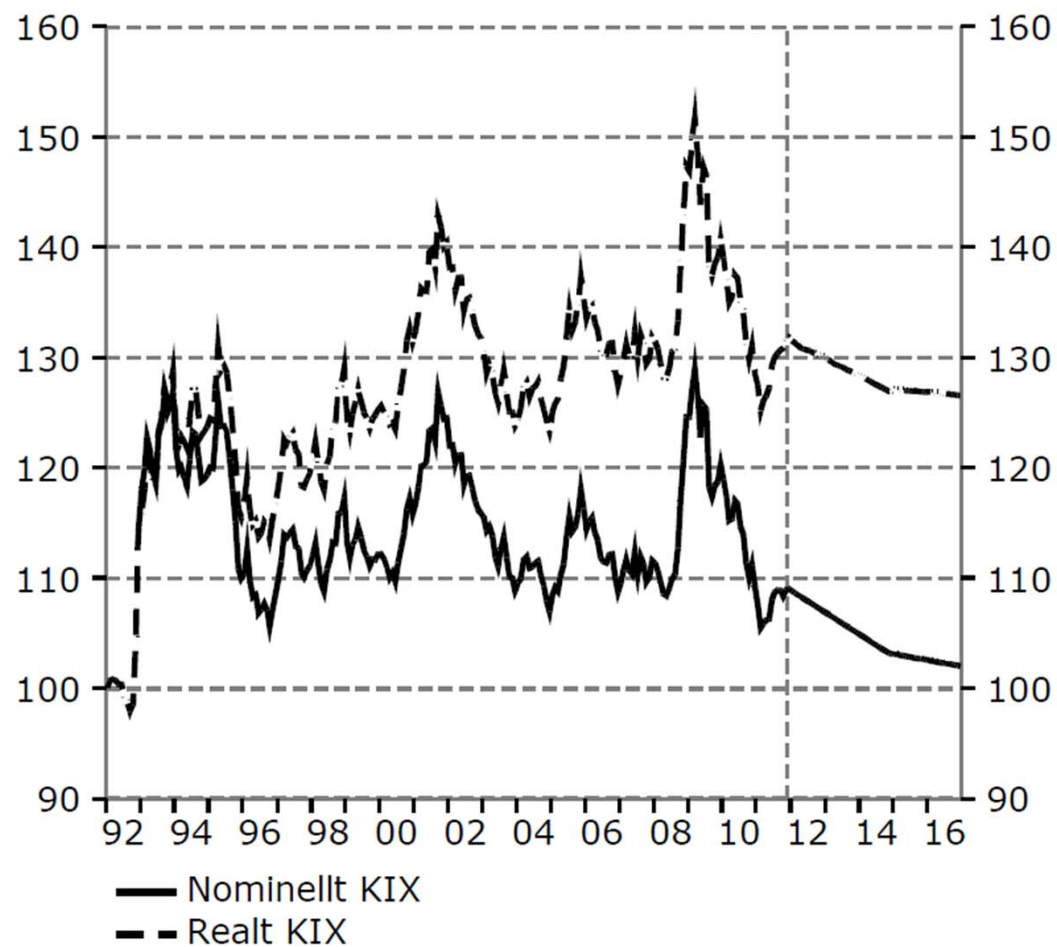
Procent, månadsvärden



Källor: Riksbanken och Konjunkturinstitutet.

Diagram 36 Kronans effektiva växelkurs – KIX

Index 1992-11-18=100, månadsvärden



Anm. Ett högre index motsvarar en svagare krona.

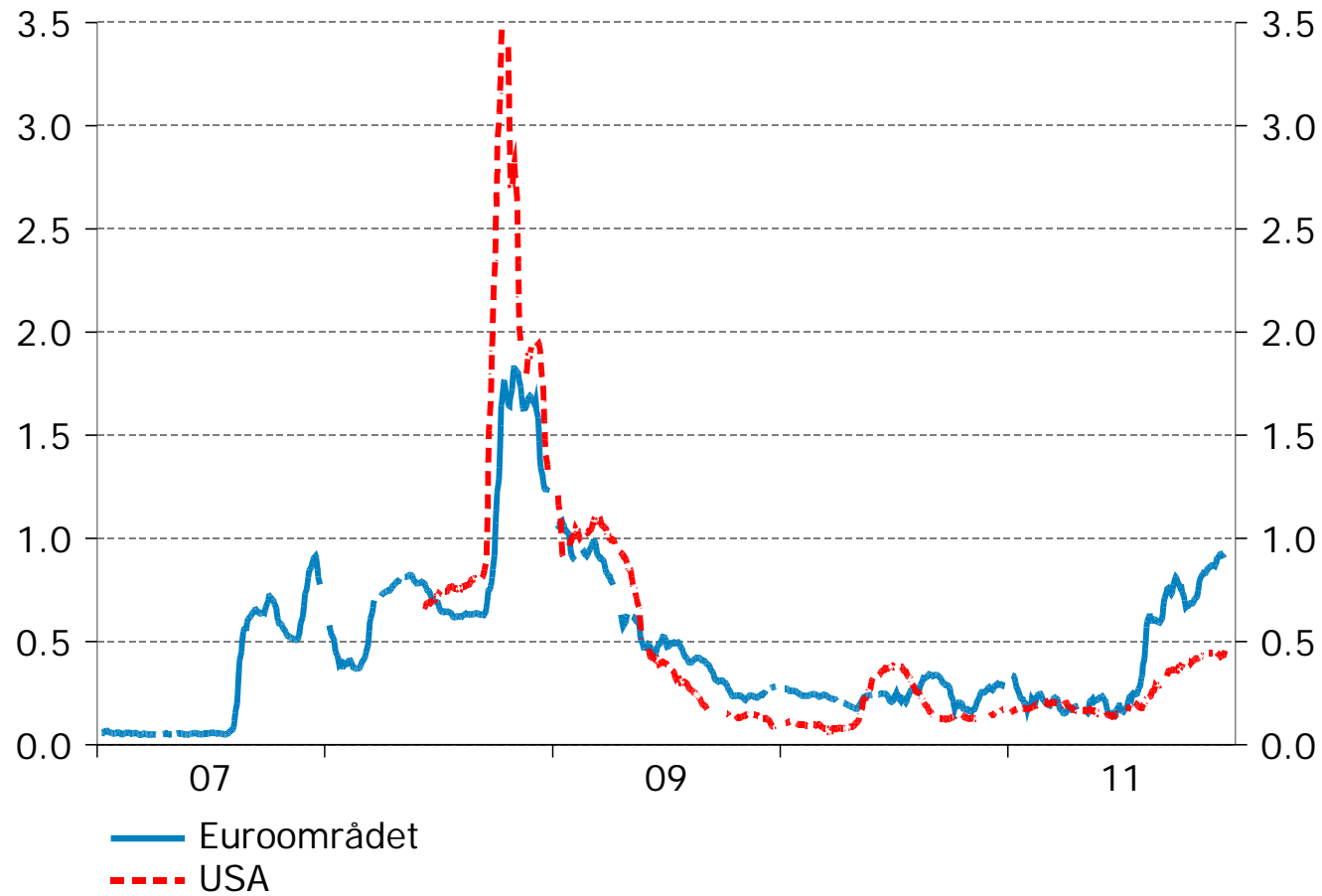
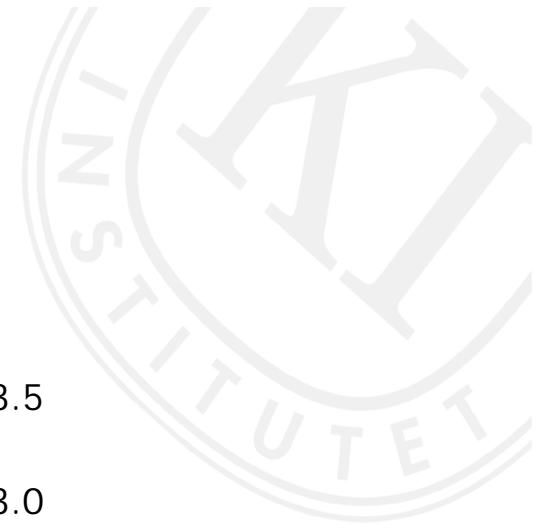
Källor: Riksbanken och Konjunkturinstitutet.

Fyra alternativa scenarier

- Hanka sig fram (muddling through)
- Ny akut finanskris och internationell depression
- ECB förklarar sig villig att köpa obegränsade mängder statsobligationer men behöver inte göra det – finanskris undviks
- ECB förklarar sig villig att köpa obegränsade mängder statsobligationer och behöver göra det – akut finanskris undviks men euron kollapsar om några år

Ränta på interbanklån, differens mot förväntad styrränta

Procentenheter, 5-dagars glidande medelvärden, dagsvärden



Kreditspread för företagsobligationer i euroområdet

Procentenheter, 5-dagars glidande medelvärde

