



Stockholm den 21 november 2006

PRESSMEDDELANDE

Ny Nordic Outlook: Ketchupeffekt för jobben ger högre styrränta

Svensk ekonomi är inne i en mycket stark period. BNP växer med 4,5 procent i år och 3,5 procent nästa år. Arbetsmarknaden förbättras kraftigt och sysselsättningen ökar med totalt 170 000 personer i år och nästa år. Denna "ketchupeffekt" för jobben medför att Riksbanken kommer att höja styrräntan till 4 procent nästa år, mer än väntat. Samtidigt ligger den globala tillväxten kvar på hög nivå de närmaste åren trots amerikansk inbromsning. Inflationstrycket förblir lågt, men många centralbanker fortsätter att höja räntan i förebyggande syfte. Detta är slutsatserna i nya Nordic Outlook som SEB presenterar idag.

Avmattningen i USA har blivit allt tydligare i takt med att tidigare räntehöjningar börjat kyla av bostadsmarknaden. Konsumtionen dämpas gradvis. Samtidigt utvecklas investeringskonjunkturen starkt. USA-ekonomin landar därmed mjukt och tillväxten dämpas från drygt 3 procent i år till cirka 2 procent 2007. I övriga världen utgör en stigande inhemsk efterfrågan en motvikt mot den amerikanska avmattningen. Tillväxten fortsätter att ligga över trend nästa år i både **Västeuropa** och **Japan**. **Kinas** kraftiga expansion håller i sig.

Kombinationen av hög tillväxt och fallande arbetslöshet å ena sidan och fortsatt låg underliggande inflation å den andra komplicerar tillvaron för världens **centralbanker**. Beredvilligheten att höja styrräntorna i förebyggande syfte utan att invänta tydliga inflationssignaler har ökat. Motiven är oro för stigande tillgångspriser och den allt starkare arbetsmarknadens framtida effekt på inflationen. **ECB** fortsätter att höja och refiräntan toppar på 4 procent nästa år. I USA fortsätter sencykliska inflationshot att dominera på kort sikt, men efterhand tar avmattningen i ekonomin överhand och **Fed** inleder en sänkingscykel till sommaren. Något tuffare centralbanker än marknadens förväntningar gör att obligationsräntorna stiger något på kort sikt, men därefter rör de sig sidledes.

Svensk ekonomi växer på bred front och sysselsättningen har nu kommit igång på allvar. I år tillkommer 80 000 nya jobb och nästa år 90 000. Resursutnyttjandet ökar i ganska snabb takt. Det är således ett utmärkt tillfälle att genomföra utbudsstimulerande åtgärder. Nedgången i arbetslösheten bromsas något av regeringens åtgärder för att öka arbetsutbudet. Den öppna **arbetslösheten** faller ändå från 5,4 procent i år till 5,2 procent 2007, och vidare ned mot 4 procent under loppet av 2008. Den totala arbetslösheten faller ännu snabbare och jämviktsarbetslösheten reduceras på sikt.

2007 års **avtalsrörelse** kommer att präglas av en starkare arbetsmarknad. Löneökningarna blir ½–1 procentenheter högre än under perioden 2004-2006. Stigande löneökningar ökar det inhemska inflationstrycket. Likväl hamnar UNDI_X-inflationen under Riksbankens mål under hela prognosperioden.

Den snabbt stigande sysselsättningen gör ändå att **Riksbanken** fortsätter att höja styrräntan i förebyggande syfte. Nästa höst är reporäntan 4 procent. Detta är över marknadens syn men ändå i nedre delen av det intervall som Riksbanken betraktar som neutralt. Kronan förstärks ytterligare.

Finanspolitiken blir svagt expansiv både i år och nästa år. En del besparingsåtgärder blir sannolikt fördröjda, men det finansiella sparandet håller sig över målet 2 procent av BNP.

Nyckeltal i svensk ekonomi, årlig procentuell förändring

	2005	2006	2007	2008
BNP, dagkorrigerad	2,9	4,5	3,5	2,4
Arbetslöshet (%)	5,9	5,4	5,2	4,5
UNDI _X -inflation	0,8	1,2	1,1	1,5
Offentligt saldo (% av BNP)	2,8	3,3	2,5	2,1
Reporänta (dec)	1,50	3,00	4,00	4,00
Växelkurs, EUR/SEK (dec)	9,39	9,00	8,90	8,80

Sedan starten år 1856 har generationer av kunder och medarbetare skapat vad SEB är idag. I år firar koncernen 150 år av långsiktiga kundrelationer, entreprenörskap och internationell utblick.

SEB är en nordeuropeisk finansiell koncern för 400 000 företag, institutioner och 5 miljoner privatkunder. SEB har lokal närvaro i Norden, Baltikum, Tyskland, Polen, Ukraina och Ryssland, och har genom sitt internationella nätverk global närvaro i ytterligare tio länder. Den 30 juni 2006 uppgick koncernens balansomslutning till 1 986 miljarder kronor och förvaltad kapital till 1 086 miljarder kronor. Koncernen har cirka 20 000 anställda. Läs mer om SEB på www.sebgroup.com.

För ytterligare information kontakta:

Klas Eklund 08-763 80 88

Håkan Frisén 08-763 80 67

Olle Holmgren 08-763 80 79

Mikael Johansson 08-763 80 93

Tomas Lindström 08-763 82 97

Bo Enegren 08-763 85 94