

## Balansakten fortsätter

Den globala konjunkturen har fortsatt att mattas av sedan Teknikföretagens senaste konjunkturrapport i november 2018, inte minst inom tillverkningsindustrin. I Eurozonen i allmänhet och i Tyskland i synnerhet, har utvecklingen för tillverkningsindustrin varit oroande med snabbt vikande produktion och fallande framtidsstro.

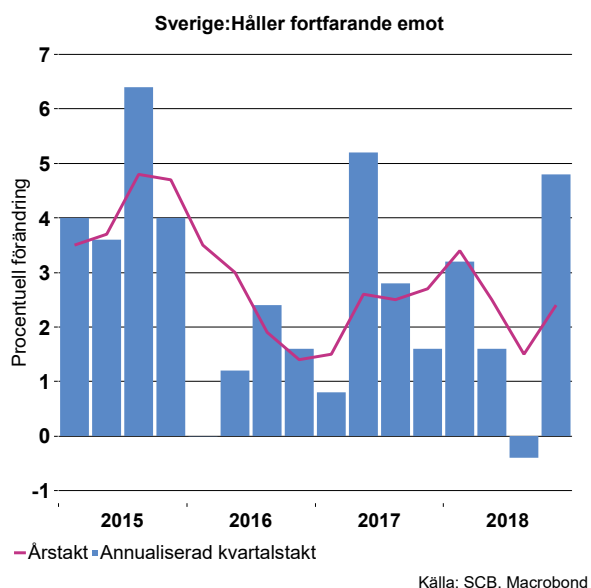
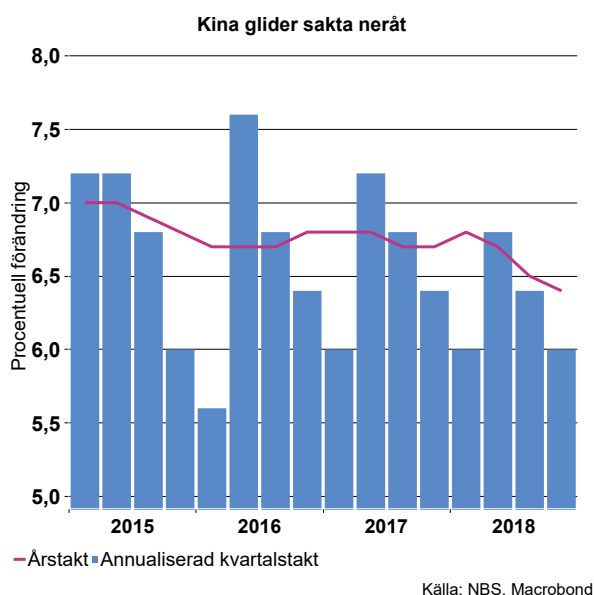
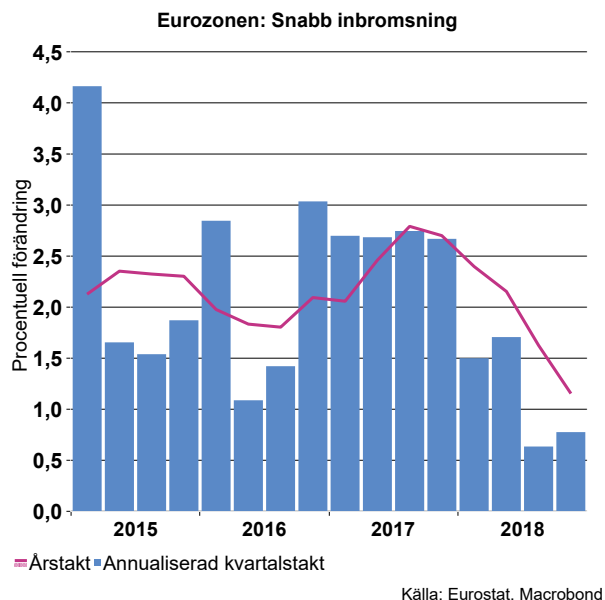
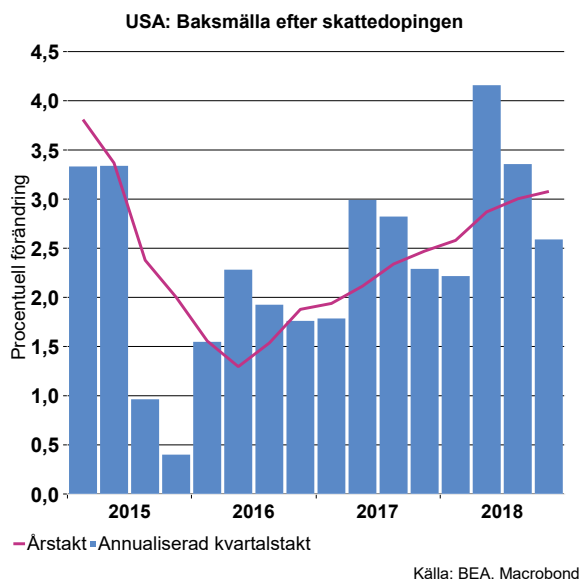
Även i Kina har svaghetstecknen varit tydliga de senaste månaderna även om landets ekonomiska statistik inte är helt lätt att tolka. USA är den av de större ekonomierna som fortfarande växer på i relativt god takt men även där har tillväxttakten avtagit under de senaste månaderna. Också i USA är det främst tillverkningsindustrin som bromsar. De senaste årens goda globala konjunktur har i stor utsträckning drivits av starka investeringar, inte minst inom delar av tillverkningsindustrin. Som Teknikföretagen förutspått har investeringstakten nu bromsats. Vi räknar med fortsatt mindre bidrag från investeringarna framöver.

Den svenska ekonomin, i synnerhet delar av tillverkningsindustrin, har befunnit sig i en "sweet spot" under 2017-2018. Massiva strategiskt betingade investeringar inom exempelvis fordons- och massa- & pappersindustrin, har eldat på industrin. Dessa investeringar ligger nu i huvudsak bakom oss. Tillsammans med en betydande global avkylning och kraftiga fall i bostadsinvesteringarna, bådär detta för en rejäl inbromsning i den svenska ekonomin under 2019.

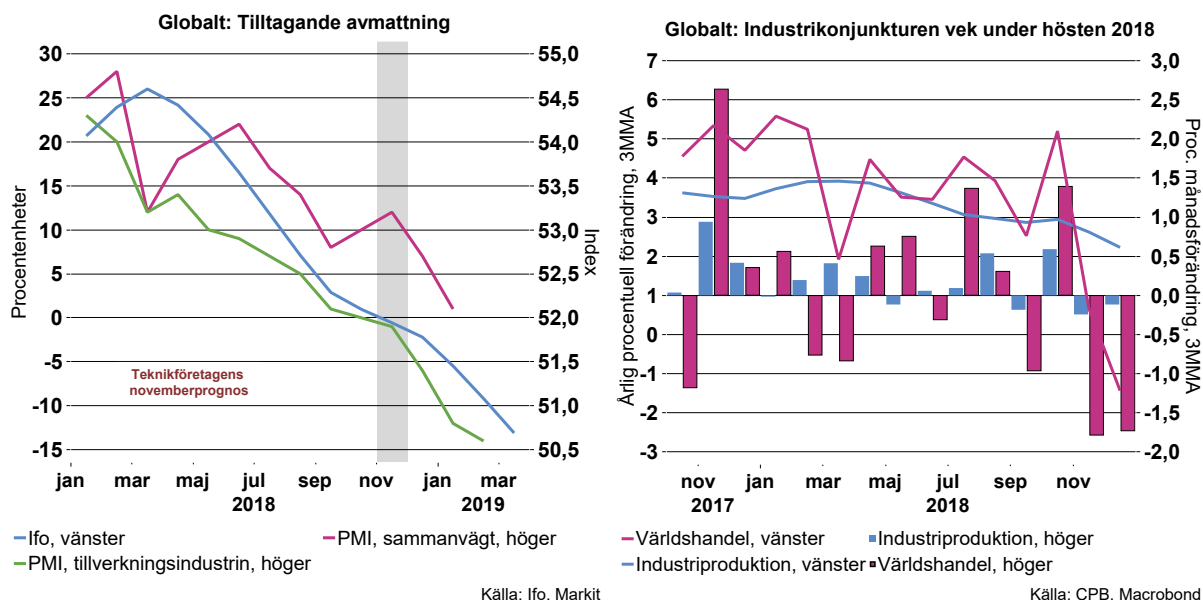
### ► TILLTAGANDE GLOBAL AVMATTNING

Teknikföretagens senaste konjunkturrapport i november 2018 väckte en hel del uppmärksamhet, vissa bedömare ansåg att vi stack ut med en (alltför?) negativ bild av såväl svensk som global konjunktur. Vi räknade då med att världsekonomin skulle växa med 2,5 procent (icke PPP-viktat) och svensk BNP med en procent år 2019. Värt att minnas är dock att vi redan för ett år sedan betonade att tillväxttoppen hade passerats i slutet av 2017-början av 2018, både globalt och i Sverige. Att notera är också att många prognosmakare i november förra året ännu inte tagit till sig strömmen av negativa konjunktursignaler efter sommaren. Idag avviker inte Teknikföretagens prognoser lika påtagligt från konsensusbilden, även om påfallande många analytiker fortfarande är förbluffande positiva.

Sedan november har avmattningen i den globala konjunkturen accentuerats. Det finns visserligen ännu inga aggregerade globala BNP-data publicerade för 2018:kv 4 men statistik för flertalet stora ekonomier finns tillgänglig och pekar på fortsatt avtagande tillväxt.



Visserligen studsar kvartalsdata omkring en hel del men det övergripande intrycket är tydligt: Alla större ekonomier bromsade rejält under 2018 medan avmattningen i Sverige var mindre påtaglig (se bilderna ovan). Den bilden bekräftas av diverse högfrekvent statistik, exempelvis utvecklingen för några globala konjunkturindikatorer de senaste månaderna. Visserligen är indikatorernas prognosförmåga begränsad, men riktningen ger ändå ofta en god indikation på momentum i konjunkturen. Såväl Ifo:s barometer som PMI visar således att den ekonomiska aktiviteten bromsade i slutet av 2018 och början av 2019, och avmattningen verkar ha varit särskilt påtaglig inom tillverkningsindustrin.



För Ifo-barometern har ras i den storleksordningen och med den hastigheten som inleddes i början av 2018 endast inträffat vid tre tidigare tillfällen sedan 1990:

- Inför och i samband med Finanskrisen 2007-2009,
- IT-bubblans kollaps 2000-2001 och
- Asienkrisen 1997-1998.

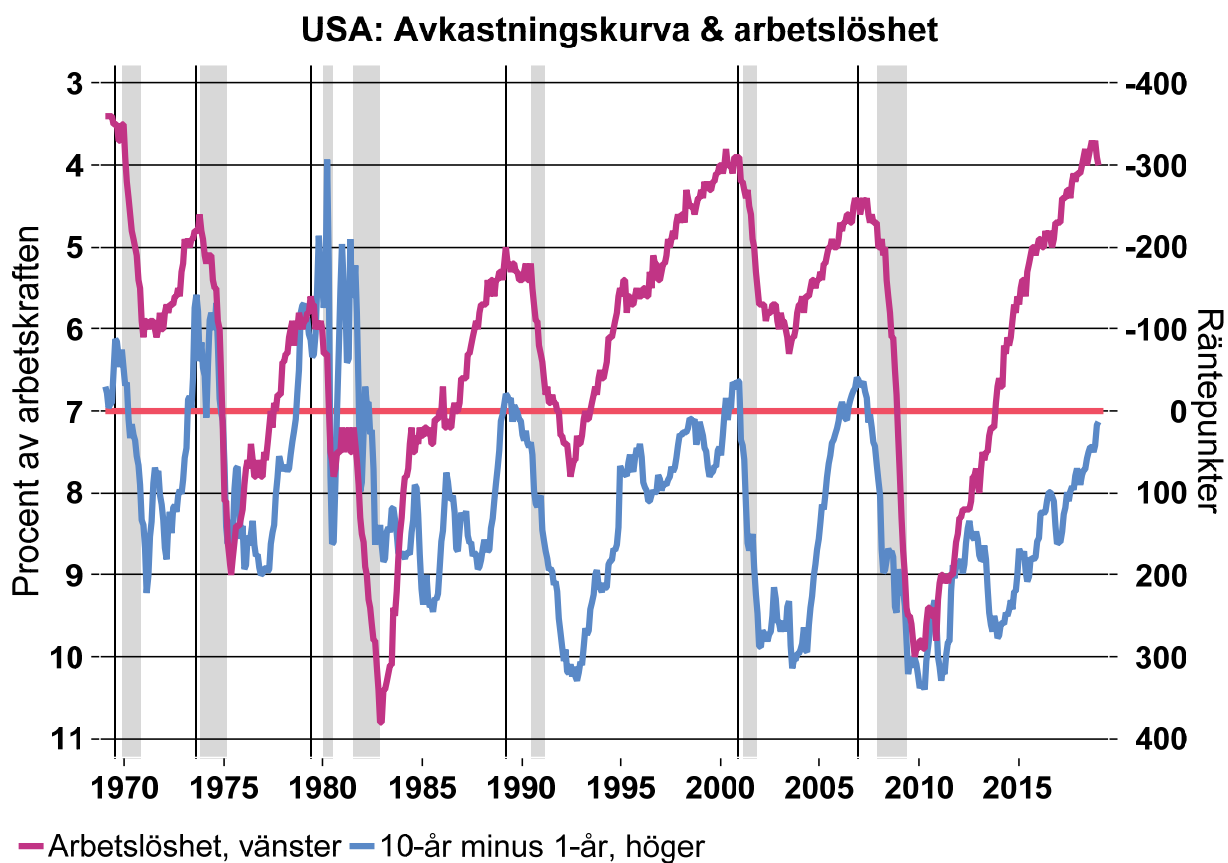
Samtliga dessa episoder utvecklades till en global recession.

Visserligen är Ifo-barometerns nivå fortfarande högre än i de tidigare bottarna, men det är inget som säger att botten är nådd för denna gång. Fallet har snarare tilltagit i början av 2019 vilket är klart oroande. Detsamma gäller för övrigt för global PMI, som studsade upp under oktober-november 2018 men som tagit ny fart nedåt de senaste två månaderna. Även i detta fall har det framförallt varit inom tillverkningsindustrin som försämringen varit mest påtaglig.

Figuren ovan till höger bekräftar bilden av en vikande världsekonomi under slutet av 2018 (data för världshandel och global industriproduktion till och med december 2018). I synnerhet världshandeln hoppar kraftigt mellan månaderna, varför vi valt att jämna ut serierna. Det är ändå uppenbart att:

- den globala avmattningen inleddes redan kring årsskiftet 2017-2018, långt innan handelskriget mellan USA och Kina blev verkstad och
- efter en tillfällig återhämtning under sommaren, började aktiviteten återigen svalna rejält mot slutet av förra året. Så kraftiga ras i världshandeln som under årets två sista månader är för övrigt mycket ovanliga.

Sammantaget har data för den globala ekonomin utvecklats i linje med eller något svagare än vad vi räknade med i november, vilket i sig inte pekar på behovet av större revideringar av prognosen för världstillväxten för 2019. Under 2018 "räddades" världskonjunkturen av en stark utveckling för USA:s ekonomi. Vi räknar visserligen fortfarande endast med en måttlig avmattning i USA, men det finns indiktorer som pekar mot en risk för ett mer dramatiskt förlopp. Teknikföretagen har tidigare påpekat att flera indikatorer *de facto* signalerar en betydande risk för recession redan under loppet av 2019.



Källa: BLS, Federal Reserve, Macrobond, NBER

Avkastningskurvan i obligationsmarknaden balanserar mycket nära den röda linjen samtidigt som arbetslösheten vände uppåt redan i september 2018; båda tydliga indikationer på att ekonomin balanserar på recessionens rand (se bilden ovan, de gråmarkerade områdena visar USA-recessioner). Eftersom USA har varit lite av "last man standing" bland större ekonomier de senaste kvartalen skulle en amerikansk recession kunna få mycket allvarliga konsekvenser för resten av världsekonomin och inte minst Sverige.

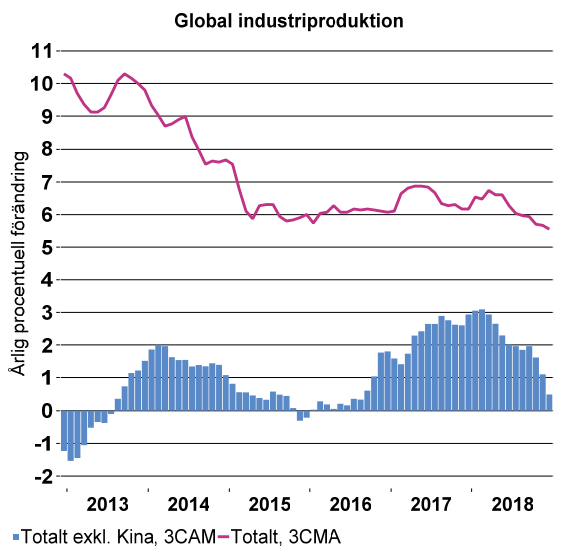
## ➤ ALLT TRÖGARE FÖR GLOBAL INDUSTRIPRODUKTION

Global industriproduktion ökade med 3,1 procent i fjol (3,4 procent 2017) men avtog under året. Den ökade med 3,9 procent första kvartalet för att i december bromsat in till en medioker tillväxt på 1,8 procent. Den lägre tillväxten i fjol förklaras främst av EU-länderna där industriproduktionen endast ökade med 1,5 procent, ner från 3,3 procent 2017. Även tillväxten i Kina blev lägre i fjol jämfört med 2017, 6,2 procent mot 6,5 procent. Genom finanspolitiska stimulanser hade dock den amerikanska industrin ett relativt starkt fjolår och industriproduktionen ökade där med 2,7 procent.

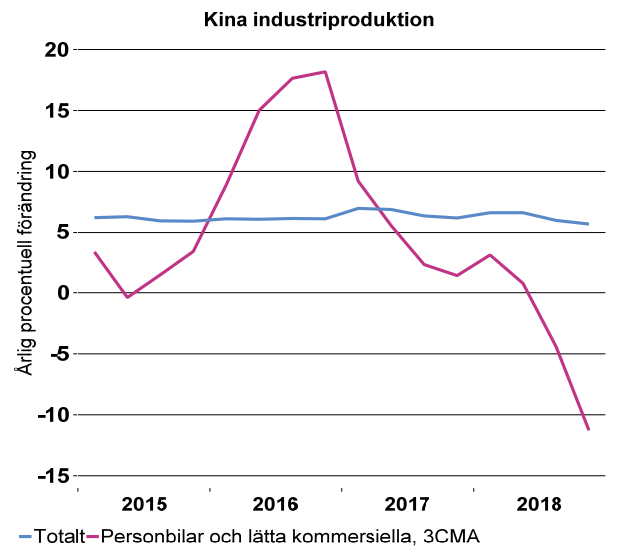
### Inte bara avgasröret

Sett till loppet av fjolåret var det en mindre trevlig resa för industrin inom EU. Produktionsnivån minskade både under tredje och fjärde kvartalet jämfört med andra kvartalet. Under sista kvartalet var produktionsnivån t.o.m. en procent lägre än motsvarande kvartal året innan. En del av denna nedgång berodde bl.a. på produktionsstörningar inom fordonsindustrin där flera tillverkare inte maktade med att producera fordon som var certifierade för nya avgasbestämmelser.

Men samtidigt har avmattningen för tillväxten i EU:s industriproduktion inte enbart inskränkt sig till fordon och investeringsvaror, utan omfattat i stort sett samtliga delbranscher förutom livsmedelsindustri. Det är således inte någon enskild slumpstörning som ligger bakom förloppet.



Källa: Nat Stat, Macrobond



Källa: Nat Stat, Macrobond

### Teknisk natur

Den höga efterfrågan för industrin i EU som startade under senare delen av 2016 fram till första halvåret i fjol avtar nu allt mer. De senaste årens uppsving drevs främst av ökad global efterfrågan på investeringsvaror, som i stort sett hade legat i träda åren närmast före 2016. Efterfrågan på såväl personbilar som tunga fordon inom EU har därutöver nu nått sin "traditionella" cykliska topp och kommer inte speciellt mycket högre de närmaste åren. Vi räknar dock med att industriproduktionen för EU i någon mån stabiliseras tillfälligt under första kvartalet i år jämfört med sista kvartalet i fjol. Detta är bara av teknisk natur, som en följd av att bl.a. fordonsindustrins produktion förväntas nå en något högre nivå jämfört med de störningar som uppstod under hösten i fjol.

I USA gav alltså skattestimulanser en tillfällig effekt i fjol, inte minst vad gäller investeringar och därmed också efterfrågan på investeringsvaror. Denna effekt avtar i år. Under inledningen av 2019 ser siffrorna för industriproduktion halvhyggliga ut, om än särskilt volatila under januari i år och december i fjol, som följd av ryckigheter i produktionssystemet i fordonsindustrin. Det uppsving som industrin visade i fjol är ändå på sluttampen.

### **Kina värre än det ser ut**

Tillverkningen av personbilar och lätta kommersiella fordon i Kina minskade med 4,5 procent i fjol och nådde 27,76 miljoner enheter. Detta var den första minskningen sedan 1990. Inledningen 2019 visar på fortsatt fall eller med drygt 12 procent i årstakt i januari. Vi har svårt att se att såväl produktion som försäljning av personbilar och lätta fordon rätar upp sig under 2019. Bilindustriföreningen CAAM räknar med oförändrad försäljning i år, inte minst med hjälp av fortsatt hög efterfrågan på elfordon. Då merparten av produktionen stannar inom riket (låg exportandel) skulle alltså produktionstillväxten tillta resten av året. Denna bedömning verkar lite väl tillrättalagd.

Den boom som Kina visat 2009-2016 i såväl försäljning som produktion av fordon och som sedan dess svalnat allt mer, är över för denna gång. Möjligtvis kan siffrorna räta upp sig någon gång 2022-2023, då fordon som såldes och producerades under de exceptionellt starka åren 2009-2011 börjar bli till åren och utbytesbehovet ökar. Det som i och för sig kan tillfälligt rycka upp siffrorna framöver är utökade subventioner, särskilt i obygd. Subventionssystem ligger bortom de flestas kontroll och beror på den politiska dagsformen hos bl.a. statsplanekommisionen NDRC. Räkna med en tillbakagång på minst fem procent i år för fordonsproduktion/försäljning i Kina oaktat eventuellt införande av nygamla subventioner.

### **Sverige**

Sveriges teknikproduktion mäktade med att öka fem procent i genomsnitt 2018 enligt nationalräkenskaperna och sex procent enligt det s.k. produktionsvärdeindexet i fjol. Första kvartalet visade på hög tillväxt. Under andra och tredje kvartalet minskade produktionsnivån för att öka mellan tredje och fjärde kvartalet. En del av uppgången mellan tredje och fjärde kvartalet var betingad av en lagerökning som kommer slå tillbaka under innevarande halvår i år, särskilt för metallvaror och maskinindustri.

Trots en hög tillväxt för fordonsindustrin och för många leverantörer i genomsnitt under 2018 har det börjar bromsa rejält. I fordonsindustrin var produktionsnivån i december 2018 en dryg procentenhet lägre än motsvarande period året innan.

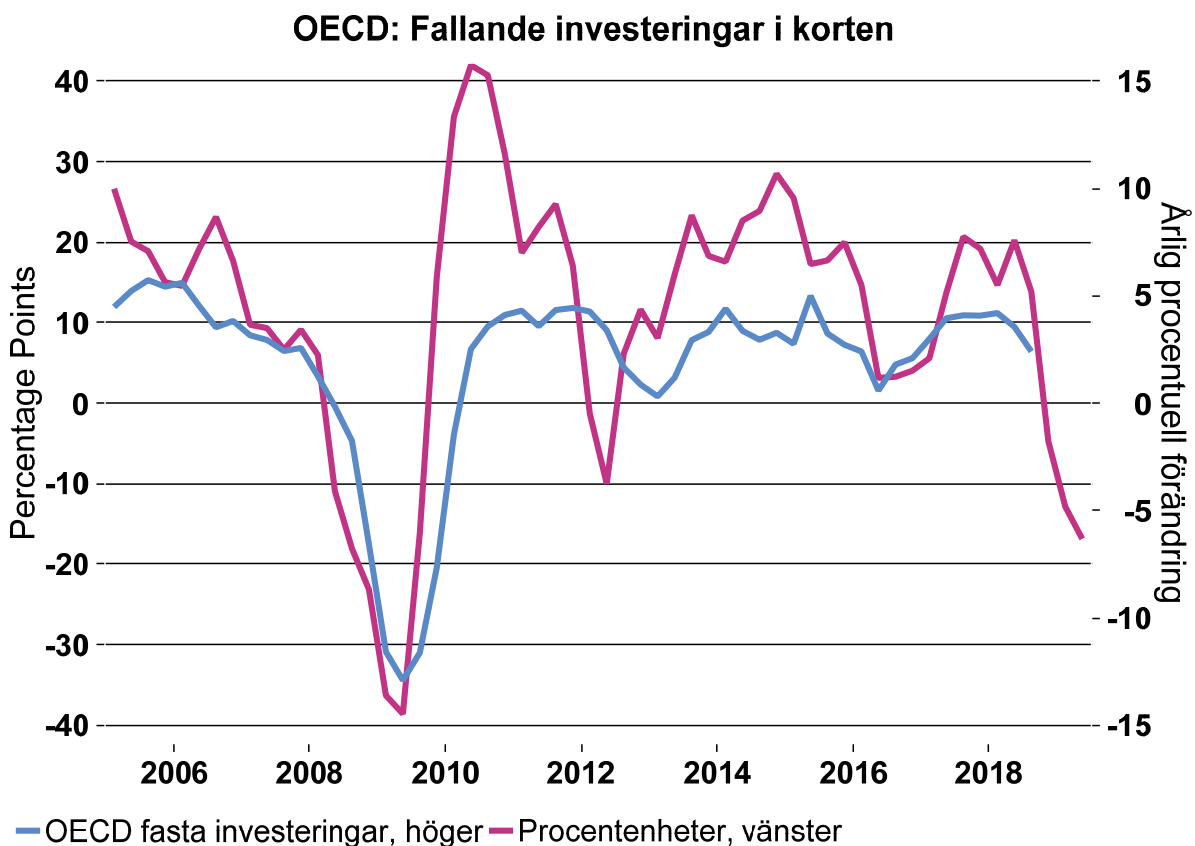
Maskinindustrin i Sverige rapporterar fortsatt bra fart till skillnad från maskinindustri i Tyskland och övriga Europa. Sveriges maskinindustri är generellt starkt nischad, där inte minst maskiner för utvinning, infrastruktur samt bygg- och anläggning har en relativt stark global position. Detta maskinsegment utgör ca en fjärdedel av nettoomsättningen för maskinindustrin sammantaget och ca 40 procent av maskinexporten. Då ordergången var stark sista kvartalet i fjol förväntas det rulla på rätt bra för maskinindustrin sammantaget under första halvåret i år, oaktat ovan nämnda lageruppbyggnad.

### **Svalnar i år - men ändå bättre**

Sveriges teknikindustri är naturligtvis inte immun mot den allt sämre data som dyker upp på den globala arenan. Även om efterfrågan för tillfället är fortsatt hög för Sveriges maskinindustri mattas globala investeringskonjunktur allt mer och hög affärsaktivitet är på sluttampen. Produktionen för global maskinindustri exklusive Kina ökade med 3,5 procent i fjol. Vår optimistiska bedömning för tillväxten i global maskinproduktion ligger på plus minus noll i år. Skulle detta infrias blir det ändå lite bättre än eländesåren för denna industri 2015-2016.

Det är också ett helt annat läge för fordonsindustrin, både i Sverige och globalt, efter sju-åttio år av återhämtning i försäljning av personbilar och tunga fordon. Bedömningar för personbilsförsäljning inom EU 2019 tyder visserligen på att den alltså förväntas räta upp sig något under innevarande halvår efter tidigare emissionsstörningar. Sett till helåret ligger vår bedömning på en ökning i personbilsförsäljning med en procent. Men den relativt starka återhämtningen i EU:s försäljning av personbilar och tunga fordon från 2012 och en bit in på 2018, på knappt fem procent per år, säger vi hej då till.

För Kina handlar det alltså bara om hur mycket fordonsförsäljningen ska minska i år. I USA förväntas personbilsförsäljningen backa med ett par hundratusen enheter, eller ca två procent.

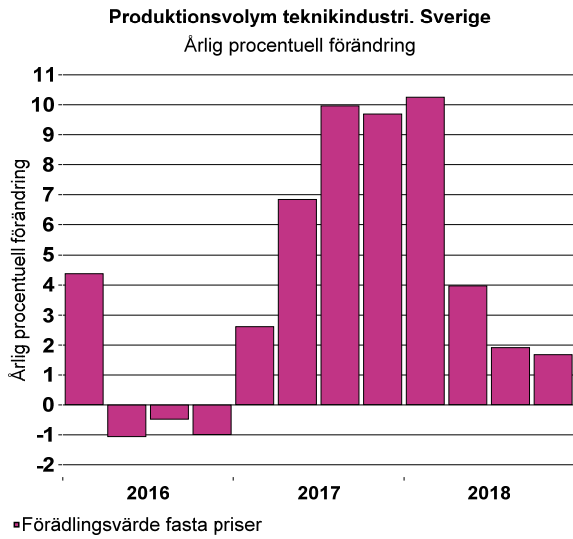


Källa: Ifo, OECD, Macrobond

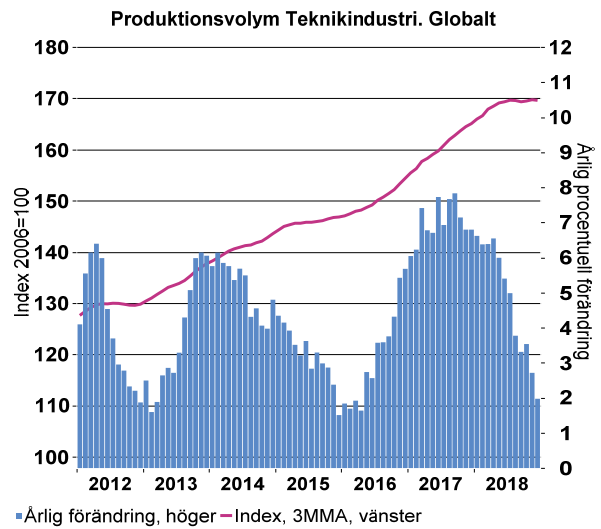
Sammantaget avtar produktionstillväxten för Sveriges teknikindustri till två procent i år. För tillverkningsindustrin i Sverige räknar vi med en tillväxt på en procent.

För att nyansera bilden för global tillverkningsindustri skiljer vi på utveckling med och utan Kina. Det är knappast någon hemlighet att totala siffror för Kinas industriproduktion är lite väl ljusa. Exkluderas Kina från global industriproduktion räknar vi med att den ökar med en procent i år, ner från 2,1 procent i fjol. Motsvarande siffror totalt inklusive Kina är två procent i år mot 3,1 procent i fjol.

Global teknikproduktion ökade med 7 procent år 2017 men växlade ner till 4,8 procent i fjol och förväntas inskränka sig till en ökning på 2,5 procent i år. Vi går in i en period med tillväxt för global teknikproduktion som kommer att ligga under det långsiktiga genomsnittet på 4 procent. Detta är inget nytt. Industriproduktionen är cyklisk, särskilt i teknikindustri som domineras av investeringsvaror och fordon.



Källa: Nat Stat, Macrobond



Källa: Nat Stat, Macrobond



### ► SVERIGES EKONOMI

Sveriges BNP-tillväxt i årstakt bromsade in under andra halvåret 2018, men ett starkare första halvår gjorde att Sveriges BNP steg med 2,3 procent jämfört med 2017. Det var endast något svagare än vår prognos från november, som låg på 2,4 procent (faktisk BNP-tillväxt, ej kalenderkorrigerat). Vissa delar av Sveriges BNP utvecklades klart sämre under fjärde kvartalet i fjol, medan andra utvecklades något starkare än vi räknade med i november. Hushållens konsumtion blev ännu svagare än väntat medan vissa enskilda branscher överraskade med en stark avslutning på året. Vår bedömning av att konjunkturen viker inom både varu- och tjänsteproduktionen står sig ändå.

#### **Investeringshopp**

Nedgången i näringslivets investeringar, som startade andra kvartalet i fjol, fortsatte under fjärde kvartalet, enligt de färskas BNP-siffrorna från SCB. Totalt sett minskade de fasta investeringarna med 1,6 procent jämfört med tredje kvartalet, säsongrensat. En markant nedgång skedde inom tillverkningsindustrin, vars investeringar minskade med 15 procent från tredje kvartalet. Att den blev så kraftig ser ut att höra samman med desinvesteringar i forskning och utveckling. SCB kommenterar att det rör sig om en tillfällig effekt av utflyttning av forskning och utveckling till utlandet under fjärde kvartalet, som samtidigt registreras som export av tjänster. Denna tillfälliga utflyttning av FoU drog upp tjänsteexporten relativt mycket under fjärde kvartalet. Vilken bransch det rör sig om framgår dock inte.

Tjänstesektorns investeringar var nära oförändrade mellan tredje och fjärde kvartalet, då en ovanligt kraftig ökning inom transporter och magasinering motverkade en nedgång för tjänstesektorn totalt sett.

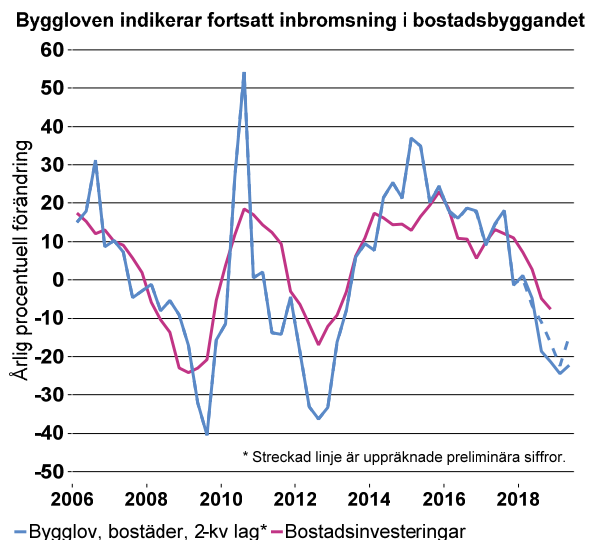
Svagare efterfrågan, både på hemma- och exportmarknaden kan väntas bidra till fortsatt svagare investeringar inom näringslivet under 2019. Den vikande globala industrikonjunkturen talar för att investeringarna inom tillverkningsindustrin står inför en fortsatt och betydande avmattning 2019. Industrileveranserna bromsade snabbt i årstakt under hösten förra året, vilket normalt inverkar negativt på företagens investeringsplaner. Enligt SCB:s investeringsenkät från februari planerar gruv- och tillverkningsindustrin för en minskning med 10 procent av sina investeringar totalt i år jämfört med 2018, räknat i löpande priser. Här framgår också att motorfordons- samt massa- och pappersindustrin drar ned sina investeringar i år, några av de branscher som bidragit starkt till uppgången för industrins investeringar under de senaste åren.

#### **Byggbidrag**

Bostadsbyggandet – som t.o.m. första halvåret 2018 var ett draglok för svensk ekonomi – bidrar nu istället negativt till Sveriges BNP-tillväxt. Under fjärde kvartalet 2018 minskade bostadsinvesteringarna med 7,7 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Samtidigt steg förvisso investeringarna inom övriga bygg- och anläggningar med ungefär lika mycket. Sammantaget bidrar ändå inte bygginvesteringarna längre positivt till BNP-tillväxten.



Källa: SCB



Källa: SCB

Byggloven som är en god ledande indikator för bostadsinvesteringarna uppvisade fortsatt tvåsiffrig negativ förändringstakt under fjärde kvartalet 2018. Eftersom bygglovsstatistiken revideras ett antal kvartal efter att uppgifterna först publicerats så ger de uppräknade preliminära siffrorna den bästa bilden av läget. Enligt dem var fallet 14 procent i årstakt under fjärde kvartalet, vilket är något mindre än under tredje kvartalet. I antal bygglov räknat var t.o.m. nivån något högre under fjärde kvartalet än under det tredje. Sammantaget kan vi ändå konstatera att bygginvesteringarna sannolikt fortsätter att bromsa kraftfullt framöver.

Förutom de direkta effekterna på byggindustrin och dess leverantörer inom tillverkningsindustrin så påverkas andra sektorer inom svensk ekonomi av ett minskat bostadsbyggande – inte minst arkitekter och teknikkonsulter. Sammantaget slår det minskade byggandet negativt på bred front mot Sveriges ekonomi och BNP-tillväxt.

### Handelsoro

Efter den starka uppgången för världshandeln med varor under 2017, då den ökade med 4,7 procent i fasta priser, mattades tillväxttakten under förra året, till 3,3 procent. Under november-december förra året inträffade emellertid en kraftig nedgång, med i genomsnitt 1,8 procent säsongsrensats från föregående månad, och i december hade världshandeln minskat med 1,4 procent jämfört med motsvarande månad 2017. Senast ett så kraftigt fall inträffade var i oktober 2008, innan fallet blev ännu djupare under finanskrisen. Sveriges varuexport följer normalt världshandelns utveckling ganska väl, men ökade mer än världshandeln under fjärde kvartalet, med 3,4 procent i årstakt. Under helåret steg varuexporten med 4,3 procent, alltså starkare än världshandeln 2018. Det var främst den starka exporten av motorfordon samt maskiner som bidrog till den relativt högre takten. Vi håller ändå fast vid vår prognos över att världshandeln kommer bromsa in ordentligt under 2019.

I vår prognos från november 2018 räknade vi med att exportmarknadstillväxten skulle bromsa in 2019 och öka med endast 2 procent. Mot bakgrund av de svagare utsikterna vi nu ser för euroområdet, Kina och även USA än vi räknade med i november, har vi reviderat ned exportmarknadstillväxten något, till 1,9 procent för i år. Vi räknar alltså inte med en upprepning av kollapsen för världshandeln 2008, men en klar inbromsning som kommer påverka Sveriges export åt samma håll. Sveriges exportvolym bedöms öka i ungefär samma takt som världsmarknaden, då den följer svagare efterfrågan på främst investeringsvaror, som väger tungt i svensk export. Skulle kronan dessutom stärkas, om Riksbanken trots allt höjer styrräntan ytterligare, skulle det bromsa exporten ännu mer mot slutet av året.

### Rationella hushåll eller?

Hushållens konsumtion bidrog starkt till Sveriges BNP-tillväxt under 2013-2017, men under andra halvåret i fjol krympte bidraget ordentligt då hushållens konsumtion knappt ökade, med endast 0,4 procent jämfört med motsvarande period året innan. Hushållen blev mer återhållsamma, inte enbart i sina bilinköp efter

skatthöjningarna från juli på bensin- och dieseldrivna fordon, utan också i sin konsumtion av andra varor och tjänster. Inbromsningen beror sannolikt på flera faktorer, som exempelvis att hushållen tar mer höjd för kommande räntehöjningar som Riksbanken flaggat för. Senast i februari räknade hushållen med stigande rörlig bostadsränta på samtliga tidshorisonter, enligt KI:s barometer. Den rörliga bostadsräntan förväntas öka till 3,18 procent om två år och till 3,68 om fem år. Förväntningarna om stigande bolåneräntor har skruvats upp jämfört med slutet av förra året.

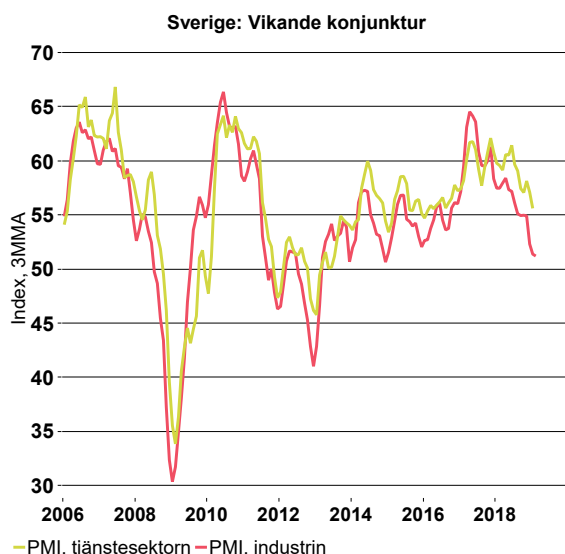
Hushållens syn på utvecklingen både för den egna och Sveriges ekonomi på 12-månaders sikt har gradvis försämrats sedan förra året och ligger nu under det historiska genomsnittet, enligt KI:s barometer från februari. En större andel av hushållen räknar med att arbetslösheten kommer att ligga högre på tolv månaders sikt. Hushållen räknar också med en högre inflation på 12-månaders sikt, hela 3,5 procent, långt över den faktiska inflationen som beräknas av SCB (vår prognos för 2019 ligger på 1,9 procent för KPIF). Även om hushållen överskattar inflationen påverkas deras konsumtion sannolikt av deras uppfattning om prisutvecklingen på vad de konsumerar. De inkomstskattesänkningar som gäller från och med i år ser inte ut att ha gjort hushållen mer optimistiska om den egna ekonomin.

Vi räknade redan i höstas med en svagare ökning av hushållens konsumtion 2019 jämfört med de starka åren 2013-2017 då konsumtionen steg med 2,5 procent per år i genomsnitt. Vi håller nu fast vid vår prognos att hushållens konsumtion kommer öka med 1,7 procent 2019. Mot bakgrund av att utfallet för 2018 blev svagare än vi räknade med i november, dvs. 1,2 procent, innebär vår prognos för i år att konsumtionen tar mer fart jämfört med förra året.

### **Tjänsektorn fortsätter att bromsa in**

Mot slutet av 2018 märktes allt tydligare att tjänsektorns produktionstillväxt bromsade in. Det hade vi också räknat med i vår prognos i november. Tjänsektorns produktion ökade ändå med hyggliga 3,2 procent under helåret 2018, exakt vad vi räknat med. Den klart svagare ökningstakten under andra halvåret hör samman med svagare efterfrågan både från hemmamarknaden och omvärlden. Tunga tjänstebranscher med stark koppling till byggsektorn och exportindustrin, som tidigare bidragit starkt till tjänsektorns tillväxt, bidrog allt mindre under andra halvåret 2018. Endast ett fåtal branscher låg bakom den svaga tillväxt som trots allt kom i tjänsektorn i slutet av året, främst branschen information och kommunikation, där utgivning av programvara samt datakonsulter ingår. Denna bransch ser, åtminstone så här långt, ut att stå emot den allmänna konjunkturförsvagningen.

Ledande konjunkturindikatorer visar att tjänsektorn följt industrins nedgång med en normal fördröjning, som syns exempelvis mellan PMI för industrin och PMI för tjänsektorn (se diagram till vänster nedan). Normalt märks en effekt på sysselsättningen av svagare konjunktur med viss eftersläpning, men nu tyder PMI-tjänster på att ökningstakten för sysselsättningen kommer visa sig bli klart svagare i början av 2019 än tidigare.



Källa: Swedbank/Silf, Macrobond



Källa: KI, Macrobond

Tjänstesektorns konfidensindikator fortsatte att falla djupare i februari, femte månaden i följd, enligt den senaste KI-barometern. En klar indikation om fortsatt svagare efterfrågan och att tillväxten i tjänstesektorn fortsätter att bromsa in i början på 2019. Efterfrågan har utvecklats sämre än vad företagen förväntat. Sedan november förra året har konfidensindikatorn för tjänstesektorn legat under det historiska genomsnittet. Då räknade vi med att tjänstesektorns produktion 2019 skulle öka med 1,6 procent, en halvering jämfört med 2018. Den svaga avslutningen på förra året för flertalet tjänstebranscher och indikatorer som tyder på fortsatt försvagning i början av 2019 talar för att vår bedömning för tjänstesektorns tillväxt i år står sig ganska väl. Produktionsnivån för branschen information och kommunikation drog emellertid upp tjänstesektorns tillväxt under fjärde kvartalet, vilket vi inte kunnat förutspå i vår novemberprognos. Branschens starka tillväxt under fjärde kvartalet gav ett mer positivt ”överhäng” inför 2019, varför vi justerat upp vår prognos något för tjänstesektorns tillväxt i år, till 1,8 procent.

## NYCKELTAL INTERNATIONELLT ÅRLIGT PROCENTUELL FÖRÄNDRING VOLYM

	BNP			Industriproduktion		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
<b>EMU</b>	+2,5	+1,9	+1,2	+3,2	+1,3	+0,0
USA	+2,2	+2,9	+1,8	+1,5	+2,7	+1,5
Kina	+6,9	+6,6	+6,1	+7,1	+6,2	+5,5
Sverige	+2,1	+2,3	+1,2	+4,2	+3,0	+1,0
<b>Världen</b>	+3,2	+2,9*	+2,4	+3,4	+3,1	+2,0

\*Preliminär 2010 års USD. Industriproduktion gäller tillverkningsindustri



---

## **TEKNIKFÖRETAGENS KONJUNKTURPROGNOS**

ISSN 1403-9559, Utges i mars, maj och november

**Mats Kinnwall Chefekonom**, 08-782 08 00, [mats.kinnwall@teknikforetagen.se](mailto:mats.kinnwall@teknikforetagen.se)

**Lena Hagman Ekonom**, 08-782 08 42, [lena.hagman@teknikforetagen.se](mailto:lena.hagman@teknikforetagen.se)

**Bengt Lindqvist Ekonom**, 08-782 08 00, [bengt.lindqvist@teknikforetagen.se](mailto:bengt.lindqvist@teknikforetagen.se)

**Robert Tenselius Ekonom**, 08-782 08 32, [robert.tenselius@teknikforetagen.se](mailto:robert.tenselius@teknikforetagen.se)



# **Teknikföretagen**

**I EN GLOBALISERAD VÄRLD ÄR KREATIVITETEN SVERIGES STYRKA  
- TEKNIKFÖRETAGEN GER KREATIVITETEN UTRYMME**

Box 5510, 114 85 Stockholm | 08-782 08 00 | [www.teknikforetagen.se](http://www.teknikforetagen.se)