

## Sweden Update

# Ny bild av sysselsättningen ger högre räntor

Economic Research, 29 mars 2010

Vi räknar nu med att sysselsättningen *ökar* med 0,5 procent i år. Det är väsentligt bättre än Riksbankens prognos på -0,9 procent. Den starka utvecklingen på arbetsmarknaden ändrar förutsättningarna för penningpolitiken och stärker vår syn att Riksbanken kommer att höja räntan snabbare i år än vad som för närvarande är prissatt på marknaderna.

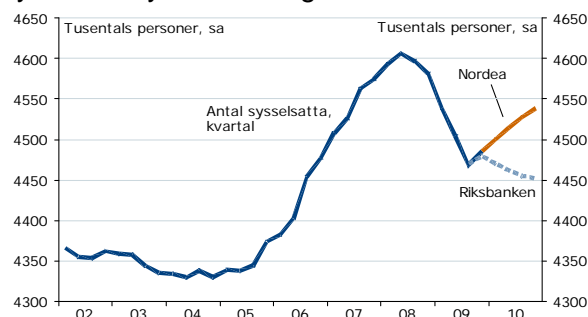
Under hösten och vintern har det blivit allt tydligare att det har skett en oväntat tidig vändning på arbetsmarknaden. Nedgången i antalet sysselsatta har inte bara brutits, sysselsättningen har dessutom börjat öka. Enligt SCB:s Arbetskraftsundersökning (AKU) steg antalet sysselsatta redan under fjärde kvartalet 2009 jämfört med kvartalet innan och uppgången har fortsatt under inledningen av 2010.

Utöver starka utfall så tecknar alla viktiga indikatorer och våra modeller en ljus bild av sysselsättningen. Vår bedömning är därför att den redan inslagna trenden kommer att fortgå.

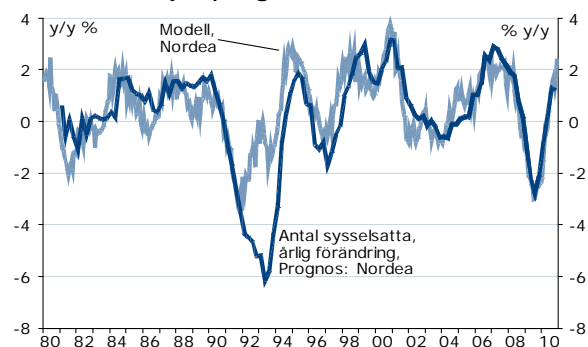
Den överraskande starka utvecklingen har föranlett oss att ännu en gång justera vår redan relativt optimistiska arbetsmarknadsprognos för 2010. Nu räknar vi med att sysselsättningen *ökar* med 0,5 procent i år som årsgenomsnitt, vilket kan jämföras med Riksbankens senaste bedömning på -0,9 procent. Revideringen sker inom ramen för vår BNP-prognos på omkring 3 procent. Således är det produktiviteten och medelarbetstiden som är lägre än i våra tidigare bedömningar. Vad gäller produktiviteten så ökar den fortfarande i god takt i år enligt vår prognos, men med knappt 3 procent och inte med 3,5 procent som t ex Riksbanken räknar med. Vår prognos är således att det sker en återhämtning i produktiviteten men långsammare än i många andra bedömares prognoser.

Det börjar bli tjtigt men förtjänas att upprepas, att ekonomin är tudelad. Sysselsättningen i den privata tjänstesektorn, där 45 procent av antalet sysselsatta återfinns, har inte minskat under krisen. Under fjärde kvartalet började den dessutom att öka och förklarar av allt att döma den gynnsamma utvecklingen i den totala sysselsättningen även i början av innevarande år. Det är också denna sektor som står för större delen av uppgången framöver enligt vår bedömning.

### Ny bild av sysselsättningen



### Modeller stödjer prognosen



### Anställningsplanerna allt mer optimistiska



Industrin är det stora sorgebarnet på arbetsmarknaden. På drygt ett år har sysselsättningen i industrin minskat med drygt 100 000 personer! De tidigare rekordhöga varslen har fallit tillbaka och det kommer allt mer positiva signaler från industrin. Mycket talar därför för att sysselsättningen är på väg att plana ut i industrin, även om det lär dröja innan någon ökning sker. Tonläget är positivare även i byggsektorn, vilket också det bidrar till att sysselsättningen i de varuproducerande branscherna stabiliseras. I den offentliga sektorn föll sysselsättningen kraftigt ifjol. Nyanmälda lediga platser i sektorn har dock vänt upp igen. Ökningen talar för att tilldelade resurser och valår gör att sysselsättningen stiger något i den offentliga sektorn framöver.

Trots att sysselsättningen har börjat öka har arbetslösheten ändå stigit i början av året. Det beror på att det har skett en oväntat stor tillströmning till arbetskraften. Uppgången kan möjligen sättas i samband med den kraftiga ökningen av antalet personer i arbetsmarknadspolitiska program. Prognosen för arbetslösheten har därför justerats mindre än för sysselsättningen.

Sammanfattningsvis är den överraskande starka arbetsmarknaden ett uttryck för att aktiviteten ökar i ekonomin. Den är inte bara ett kvitto på att "återhämtningen vilar på fastare mark" som Riksbanken uttryckte det i sin februarirapport. Istället är det en helt annan och betydligt starkare konjunkturbild som framträder. En lägre produktivitet än väntat reser frågetecken om den långsiktiga och potentiella tillväxtförmågan i svensk ekonomi, vilken förefaller vara lägre än tidigare bedömt. Oavsett om så är fallet eller ej är slutsatsen för penningpolitiken densamma på kort sikt, nämligen att en styrränta nära noll är alldeles för låg. Därmed finns en sannolikhet för att Riksbanken höjer reporäntan redan i april, även om vårt huvudscenario är att den första höjningen sker i juli med 25 punkter. Det kan dock inte uteslutas att Riksbanken höjer med 50 punkter i juli. Svensk ekonomi framstår allt mer som ett särfall med en stark arbetsmarknad, med offentliga finanser snart i balans och en bostadsmarknad som riskerar att bli överhettad.

Torbjörn Isaksson

torbjorn.isaksson@nordea.com

+46 8 6148 859

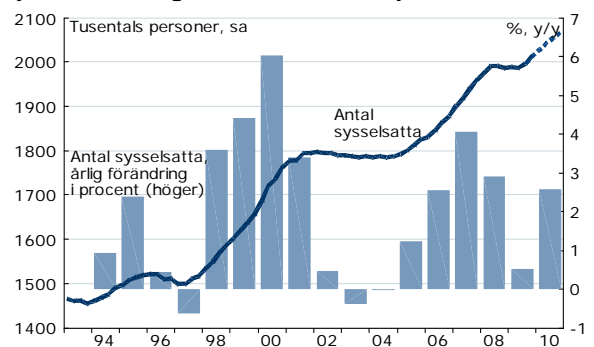
## Nya platser och varsel skvallrar om uppgång



## Tillfälligt anställda ökar



## Sysselsättningen ökar redan i tjänstesektorn



## Prognoser för 2010, procent

	2010	
	Syssel-sättning	Arbets-löhet
Riksbanken, februari 2009	-0.5	9.1
Riksbanken, april 2009	-0.7	10.7
Riksbanken, juli 2009	-3.1	11.0
Riksbanken, september 2009	-2.9	10.8
Riksbanken, oktober 2009	-2.6	10.3
Riksbanken, december 2009	-2.1	10.1
Riksbanken, februari 2010	-0.9	9.4
Nordea	0.5	8.9

Nordea Markets är namnet på Markets-avdelningarna i Nordea Bank Norge ASA, Nordea Bank AB (publ), Nordea Bank Finland Abp och Nordea Bank Danmark A/S. Detta dokument innehåller generell bakgrundsinformation som bara får användas av den avsedda mottagaren. Nordea Markets syn och den information som presenteras i dokumentet var aktuella då dokumentet skrevs, och kan ändras utan föregående underrättelse. Dokumentet innehåller ingen utförlig beskrivning av den produkten eller av riskerna förknippade med den. Informationen ska alltså inte betraktas som uttömmande och mottagaren måste göra sin egen bedömning härav. Denna information är inte avsedd som placeringsråd eller ett erbjudande att köpa och sälja finansiella instrument. Informationen är inte anpassad till den enskilda mottagarens specifika placeringsmål, ekonomiska situation eller personliga behov. Lämplig professionell rådgivning ska alltid inhämtas innan placerings- eller kreditbeslut fattas. Det är viktigt att notera att historisk utveckling inte är någon garanti för framtida avkastning. Nordea Markets är inte och söker inte uppträda som rådgivare i juridiska frågor eller i skatte- eller bokföringsfrågor. Detta dokument får inte i något syfte kopieras, distribueras eller publiceras utan skriftligt medgivande i förhand från Nordea Markets.