

# Den förste optimisten

## Pensers chefsekonom ser en måttlig nedgång



TROR PÅ VÄNDNING. Sven-Arne Svensson, chefsekonom på Erik Penser Bank, räknar med att effekterna av finanskrisen klingar av under 2009. Hushållen kan glädjas åt rejäla reala inkomstökningar tack vare en låg inflation.

FOTO: JONAS BORG

**Sista kvartalet i fjol var förmodligen världsekonomin sämsta sedan 1930-talet. Men det finns ljuspunkter framöver, enligt Erik Penser Banks nya konjunkturrapport.**

**Bland annat att finanskrisens effekter minskar och att reallöneökningarna blir historiskt höga.**

Sven-Arne Svensson, chefsekonom på Erik Penser Bank, ser betydligt ljusare på det ekonomiska läget än många av sina kolleger.

Världsekonomin väntas i år växa med 1,7 procent och nästa år med 3,8 procent. I Sverige väntas BNP i år krympa med måttliga 0,3 procent och redan 2010 växa med 2,0 procent, det vill säga ungefär i linje med genomsnittet de senaste 15–20 åren.

### Global recession

Det gångna kvartalet däremot går sannolikt till historien som det sämsta sedan depressionen på 1930-talet.

”USA, Japan och EMU kommer alla att visa negativ tillväxt. Jag skulle tro att vi för första gången får en global recession när vi mäter mot föregående kvartal”, säger Sven-Arne Svensson.

### Minskade lagren

En viktig orsak till det mycket svaga fjärde kvartalet var lagerneddragningar. Företagen upphörde mer eller mindre att producera och täckte den efterfrågan som

### Di FAKTA

#### Tillväxten stiger under 2010

■ Erik Penser Banks prognos, procent:

	2009	2010
BNP-tillväxt	-0,3	2,0
Inflation, helår	-0,1	1,6
Arbetslöshet	7,9	9,0
Reporänta, dec	1,5	1,5

ändå fanns genom att ta från hyllan.

Denna effekt fortsätter ett tag till, kanske fram till årets andra hälft, innan den klingar av, vilket tillsammans med massiva stimulanspaket är en viktig orsak till att tillväxten vänder upp.

”Det räcker med att neddragningarna upphör för att vi ska få en stark effekt på BNP”, säger han.

### Rejäla inkomstökningar

Sven-Arne Svensson räknar med att effekterna av finanskrisen dämpas under 2009. En annan positiv faktor är att det dramatiska fallet i inflationen världen över ger goda reala, inflationsjusterade, inkomstökningar.

I Sverige anser Sven-Arne Svensson att de disponibla inkomsterna reallt ökar i storleksordningen 3,5 procent i år.

”Det är den bästa siffran vi har haft, möjligtvis med undantag för något år på 1970-talet”, säger Sven-Arne Svensson.

”Med tanke på det borde kanske hushållen vara något mer optimistiska.”

### Hushållen sparar

I både Sverige och resten av världen räknar han dock med att en stor del av de ökade disponibla inkomsterna går till sparande.

Den privata konsumtionen i Sverige bedöms bara öka med 1,0 procent. Det är i sin tur en starkt bidragande faktor till att arbetsmarknaden blir svag.

### Arbetslösheten ökar

Men också på den punkten är Sven-Arne Svensson mer optimistisk än många kolleger. Baserat på historiska siffror tror han att omkring 70 procent av dem som varslas blir uppsagda och att ungefär hälften av dem blir arbetslösa.

Arbetslösheten väntas inte stiga till mer än 7,9 procent, en siffra som emellertid bedöms stiga under 2010 trots ekonomins återhämtning.

**VIKTOR MUNKHAMMAR**  
viktor.munkhammar@di.se  
08-573 651 89

# ”Ekonomi är som svagast just nu”

**Annika Winsth presenterade i går sin första konjunkturprognos som Nordeas chefsekonom.**

**Budskapet är att innevarande år blir riktigt kämpigt, men att det sedan ljusnar något.**

Sveriges ekonomi väntas i år krympa med 1,5 procent, för

att nästa år växa med 1,3 procent. För världsekonomin är motsvarande siffror 0,7 respektive 2,9 procent. Prognosen är dock behäftad med ovanligt stor osäkerhet.

### ”Marken gungar”

”Att göra ekonomiska prognoser i ett läge där marken



Annika Winsth, chefsekonom på Nordea.

gungar är svårt”, skriver Annika Winsth.

Knäckfrågorna är huruvida förtroendet och därmed riskviljan på kreditmarknaderna börjar återvända och huruvida USA:s ekonomi repar sig.

Nordea svarar försiktigt ja på båda frågorna, vilket är en förutsättning för att den öpp-

na svenska ekonomin ska skjuta fart igen.

### BNP börjar växa

Bankens bedömning är att ekonomin är ”som svagast just nu, det vill säga fjärde kvartalet i fjol och de två första kvartalen i år” och att BNP ”därifrån börjar växa från en låg nivå”.

Nordea räknar med att regeringen tillför ytterligare stimulanser värda 45 miljarder kronor under 2009–2010 och att budgetunderskottet nästa år uppgår till 3 procent.

Riksbanken väntas halvera räntan till 1,0 procent redan i vår.

**VIKTOR MUNKHAMMAR**

## Executive MBA

- Executive MBA med inriktning på general management – verksamhetsutveckling, ledarskap och strategi med ett internationellt fokus.
- Ekonomihögskolan vid Lunds universitet erbjuder dig nya kunskaper, fler perspektiv och ett nätverk av andra kvalificerade deltagare. Anta utmaningen!

Anmäl dig till informationsmöte: Lund 4, 24 februari, 31 mars. Stockholm 31 mars  
För mer information kontakta Björn Larsson tel: 046-23 59 64, bjorn.larsson@efl.se  
www.executivemba.se



## Lundin drar i bromsen

Oljebolaget Lundin Petroleum har beslutat om en investeringsbudget för 2009 på 560 miljoner dollar, cirka 4,6 miljarder kronor, för prospektering och utbyggnad. Investeringsbudgeten är 23 procent lägre än 2008.

Lundin hade ökat de bevisade och sannolika reserverna med 26 procent till 218 miljoner fat oljeekvivalenter per den 1 januari 2009.

Bolagets förväntade nettoproduktion för 2009 är mellan 35 000 och 42 000 fat oljeekvivalenter per dag, vilket innebär en ökning med 10 till 32 procent från 2008. (Direkt)