

29 mars, 2017

Snabbkommentar

Lönespöket förföljer Riksbanken

I söndags lämnade industrins särskilda medlare (de opartiska ordförandena, Opo) en första hemställan till parterna inom industriområdet. Budet var på 5,9 procent på tre år. Facken inom industrin sade Nej på måndagen medan arbetsgivarna sade Ja men betonade att lönebudet är på smärtgränsen. Facken tycker att det saknas mycket i budet. Nivån är i sig för låg, anser de, och de framhåller avsaknaden av en låglönesatsning samt att avsättningarna för arbetstidsförkortning-delpension/flexpension är otillräckliga i deras mening.

Facken har krävt 2,8 procent i ettåriga avtal. Den första hemställan erbjöd alltså knappt 2 procent per år i ett treårigt avtal. Det betraktar vi som oroväckande lågt och ökar risken för att avtalen hamnar under vår tidigare bedömning på centrala löneökningar om ca 2,4–2,5 procent årligen de närmaste åren. Högre avtal än 2 procent är dock fortfarande troligt. Det första erbjudandet motsvarar nämligen ca 70 procent av fackens ursprungliga krav. Erfarenheten från 2000-talets avtalsrörelser är att facken brukar kunna få närmare 80 procent av sina ursprungliga krav. Det bästa utfallet fick facken 2007 (88,5 procent), när konjunkturen på arbetsmarknaden var mycket stark. 80 procent av fackens ursprungskrav skulle motsvara mellan 2,2–2,3 procent. Där tror vi att fackens smärtgräns ligger.

I närtid kommer medlarna att överlämna en ny hemställan till parterna. Den kan komma redan under dagen idag. Den 31 mars, dvs. på fredag, löper befintliga avtal ut. Om ingen överenskommelse har slutits innan dess inträder ett s.k. avtalslöst tillstånd och parterna står fria att varsla om stridsåtgärder.

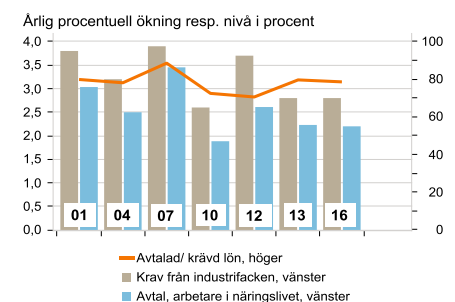
Vår samlade bedömning är i nuläget att de nya avtalen kan hamna något i underkant av våra och Riksbankens förväntningar. Data visar att nedrevideringar av Riksbankens löneprognos är vanligt förekommande (se graf). I sin senaste penningpolitiska rapport har Riksbanken en prognos på totala löneökningar på 3,0 procent 2017 och 3,3 procent 2018, inklusive löneglidning. Under de senaste åren har dock löneglidningen varit förvånansvärt frånvarande. En fortsatt återhållsam löneutveckling ökar risken för en mycket långsam och utdragen inflationsuppgång vilket stärker oss i bedömningen att Riksbanken kommer att förbli mjuka under överskådlig tid. Den penningpolitiska reträtten kommer att gå mycket långsamt vilket också skulle innebära en långsam förstärkning av kronan.

För tillfället står vi fast vid att den första räntehöjningen dröjer till vårvintern 2018.

Knut Hallberg
Swedbank Analys
knut.hallberg@swedbank.se
+46 (0)8 700 93 17

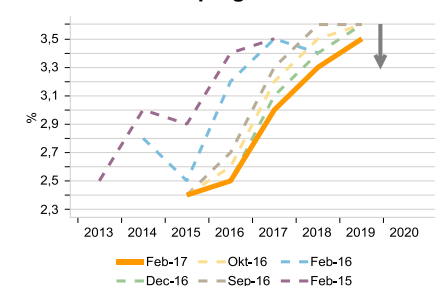
Cathrine Danin
Swedbank Analys
cathrine.danin@swedbank.se
+46 (0)8 700 92 97

Lönekrav och utfall



Källa: Swedbank Research, Macrobond & KI

Riksbankens löneprognoser



Källa: Swedbank Research & Macrobond

Generell ansvarsfriskrivning

Detta dokument har sammanställts av analytiker på Swedbank Makroanalys, en del av Swedbank Analys som tillhör Large Corporates & Institutions (LC&I) makroavdelning. Makroavdelningen består av analys-avdelningar i Estland, Lettland, Litauen, Norge och Sverige, och de är ansvariga för att förbereda rapportering om den ekonomiska utvecklingen på globala och hemmamarknader.

Analytikern intygar

Analytikern(a) som är ansvarig(a) för innehållet i detta dokument intygar att det reflekterar deras personliga åsikt/er om de företag och värdepapper som de täcker. Detta oavsett om det kan finnas sådana intresse-konflikter som det refereras till nedan.

Analyserna är självständiga och baseras endast på publik tillgänglig information.

Utgivare, distribution och mottagare

Detta dokument har sammanställts av makroavdelningens analytiker på Analys, en del av LC&I, och ges ut av affärsområdet Swedbank LC&I inom Swedbank AB (publ) ("Swedbank"). Swedbank AB står under tillsyn av Finansinspektionen i Sverige.

Distributörerna har inte rätt att göra några ändringar i dokumentet innan distribution.

I Finland distribueras dokumentet av Swedbanks filial i Helsingfors, som står under tillsyn av Finlands finansiella tillsynsmyndighet (Finanssivalvonta).

I Norge distribueras dokumentet av Swedbanks filial i Oslo, som står under tillsyn av Norges finansiella tillsynsmyndighet (Finanstilsynet).

I Estland distribueras dokumentet av Swedbank AS, som står under tillsyn av Estlands finansiella tillsynsmyndighet (Finantsinspektsioon).

I Litauen distribueras dokumentet av "Swedbank" AB, som står under tillsyn av Republiken Litauens centralbank (Lietuvos bankas).

I Lettland distribueras dokumentet av Swedbank AS, som står under tillsyn av Finans- och kapitalmarknadsinspektionen i Lettland (Finanšu un kapitāla tirgus komisija).

I USA distribueras dokumentet av Swedbank First Securities LLC ("Swedbank First"), som ikläder sig ansvar för innehållet. Dokumentet får endast distribueras till institutionella investerare. De institutionella investerare i USA som får detta dokument och som önskar utföra en transaktion i något värdepapper som nämns i rapporten, ska endast göra detta via Swedbank First. Swedbank First är en USA-baserad mäklare/handlare, som är registrerad hos the Securities and Exchange Commission, och är medlem av the Financial Industry Regulatory Authority. Swedbank First är en del av Swedbank.

För viktiga upplysningar i USA, hänvisas till:
<http://www.swedbanksecuritiesus.com/disclaimer/index.htm>

I Storbritannien får detta dokument endast distribueras till "relevanta personer". De som ej är "relevanta personer" får ej agera utifrån eller lita på detta dokument. Endast "relevanta personer" får ges tillgång till och delta i de investeringar eller investerings-aktiviteter som nämns i detta dokument.

Med "relevanta personer", avses personer som:

- Har yrkeserfarenhet av den typ av investeringar som avses i artikel 19(5) i the Financial Promotions Order.
- Är personer som avses i artikel 49(2)(a) till (d) i the Financial Promotion Order.
- Är personer till vilka en inbjudan eller uppmaning att delta i investeringsaktiviteter (i enlighet med avsnitt 21 i the Financial Services and Markets Act 2000) - i samband med utgivning eller försäljning av värdepapper - annars lagligen kan kommuniceras, direkt eller indirekt.

Ansvarsbegränsningar

All information i detta dokument är sammanställt i god tro från källor som anses vara tillförlitliga. Swedbank påtar sig dock inte något ansvar för dess fullständighet eller riktighet. Du rekommenderas därför att bilda dig din egen uppfattning och inte enbart förlita dig på information från detta dokument.

Observera att analysen kan vara subjektiv. Analytikern baserar sin analys på den information som finns tillgänglig just nu och att analytikern kan ändra åsikt om förutsättningarna förändras. Om analytikern ändrar åsikt eller om en ny analytiker med en annan åsikt blir ansvarig för att täcka ett företag, strävar vi efter att informera om detta så snart det är möjligt med tanke på eventuella regleringar, lagar, interna procedurer eller andra omständigheter.

Detta dokument är framställt i informations syfte för allmän spridning till behöriga mottagare och är inte avsett att vara rådgivande. Dokumentet utgör inte ett erbjudande om att köpa eller sälja finansiella instrument.

Swedbank påtar sig inte något ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det än må vara, som grundar sig på användande av detta dokument.

Mångfaldigande och spridning

Materialet får inte mångfaldigas utan Swedbank Analys, en del av LC&I:s, medgivande. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse.

Mångfaldigad av Swedbank Analys, en del av Large Corporates & Institutions, Stockholm 2014.

Adress

Swedbank LC&I, Swedbank AB (publ), SE-105 34 Stockholm.
Besöksadress: Landsvägen 40, 172 63 Sundbyberg.