



Penningpolitisk rapport april 2017

S V E R I G E S R I K S B A N K



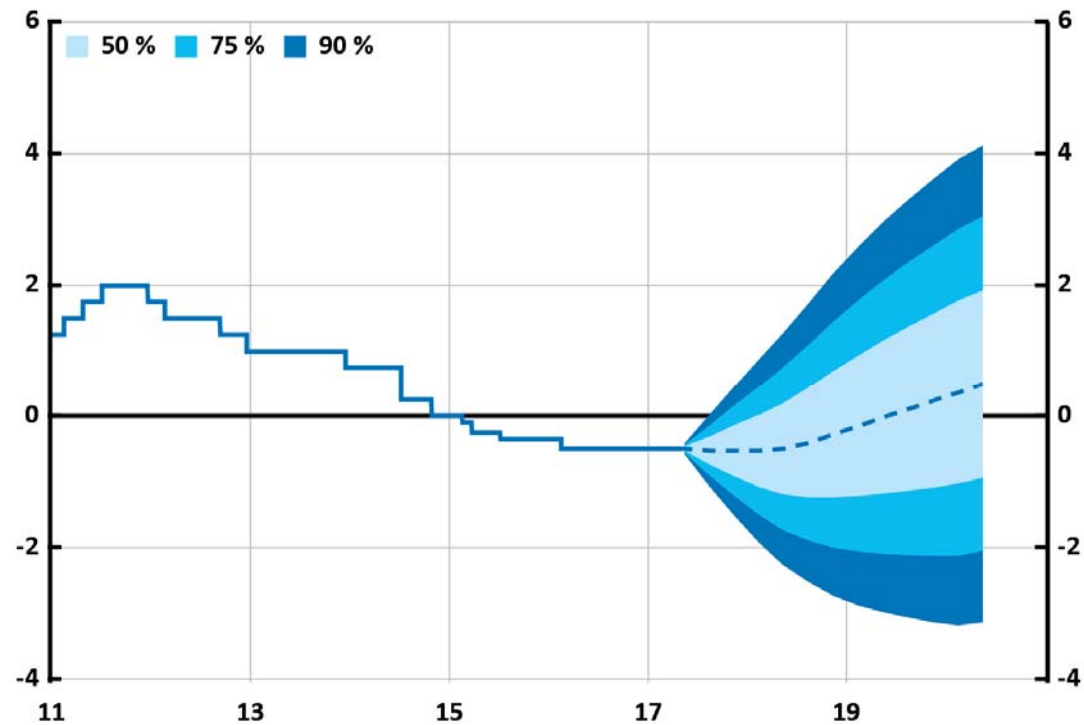
Kapitel 1

S V E R I G E S R I K S B A N K



Diagram 1.1. Reporänta med osäkerhetsintervall

Procent

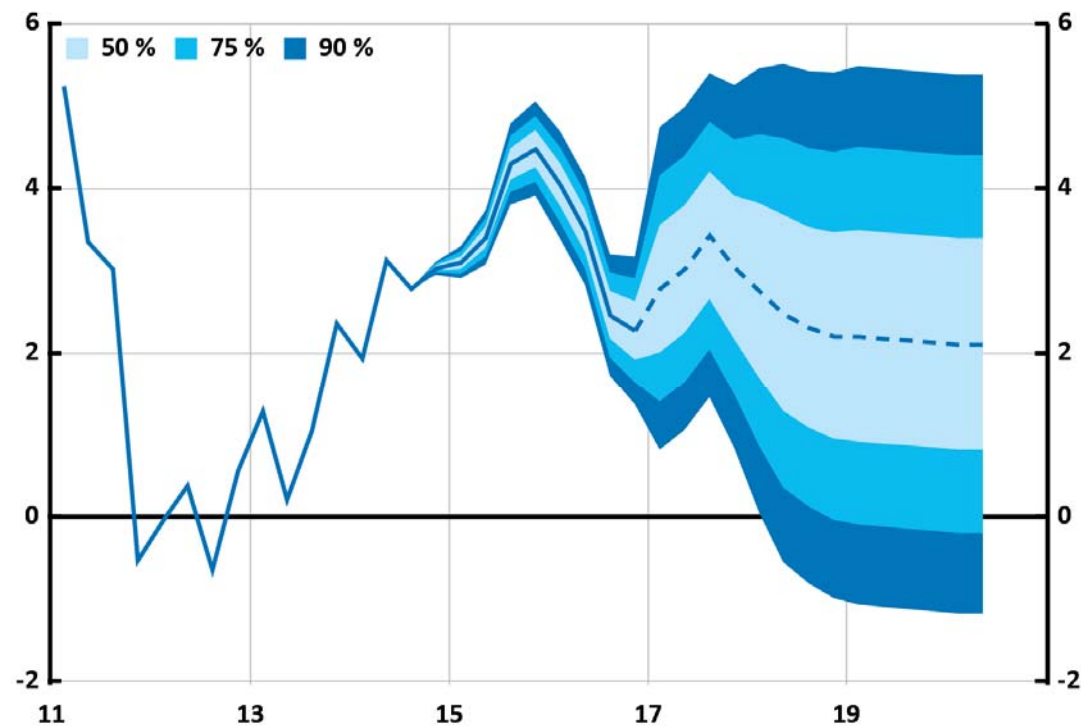


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på riskpremiejusterade terminsräntors prognosfel för perioden 1999 till dess att Riksbanken började publicera prognoser för reporäntan under 2007. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns för reporäntan. Utfall är dagsdata och prognos avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.2. BNP med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring, säsongrensade data

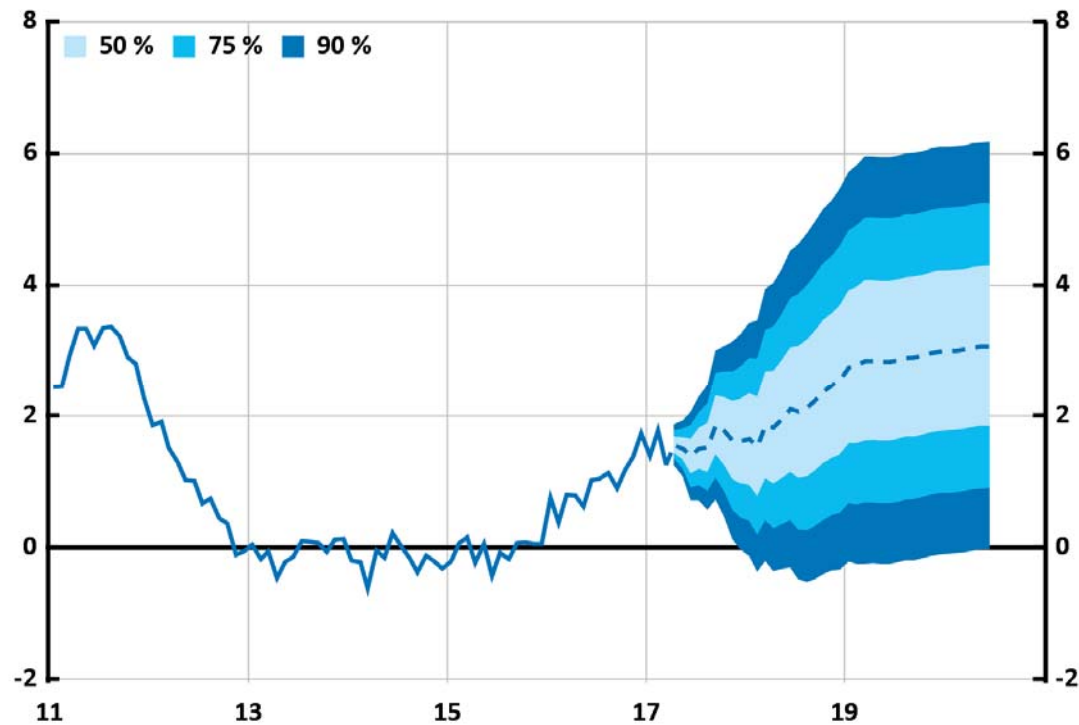


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel. För BNP råder det osäkerhet även om utfallen eftersom nationalräkenskaperna revideras flera år efter första publicering.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.3. KPI med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

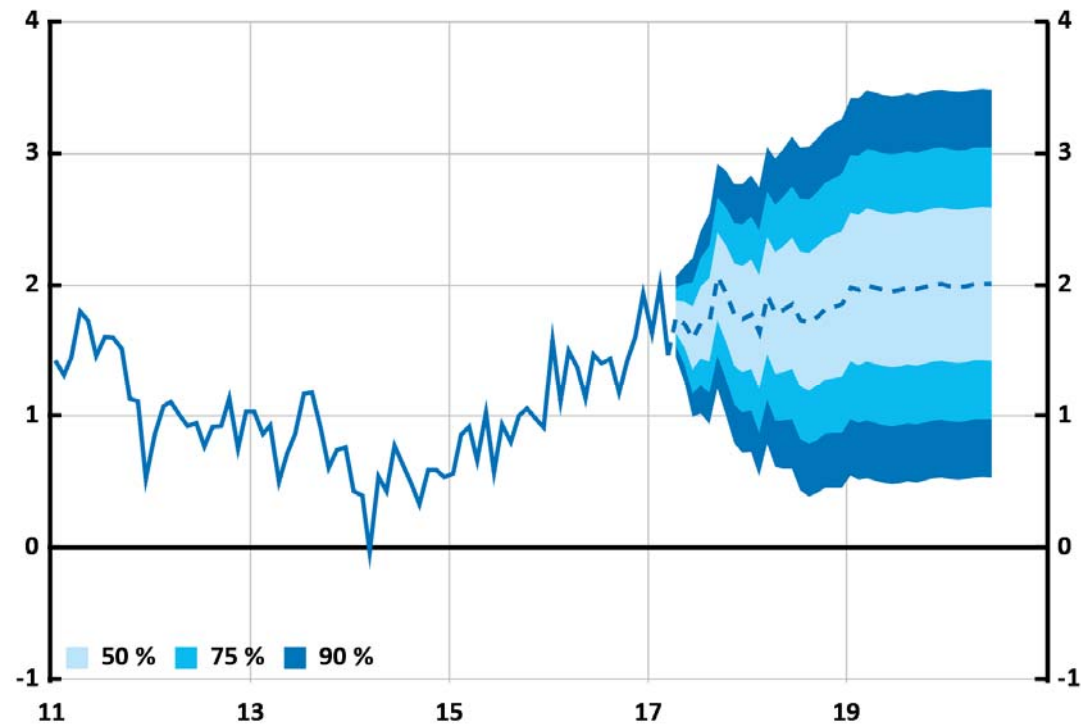


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.4. KPIF med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

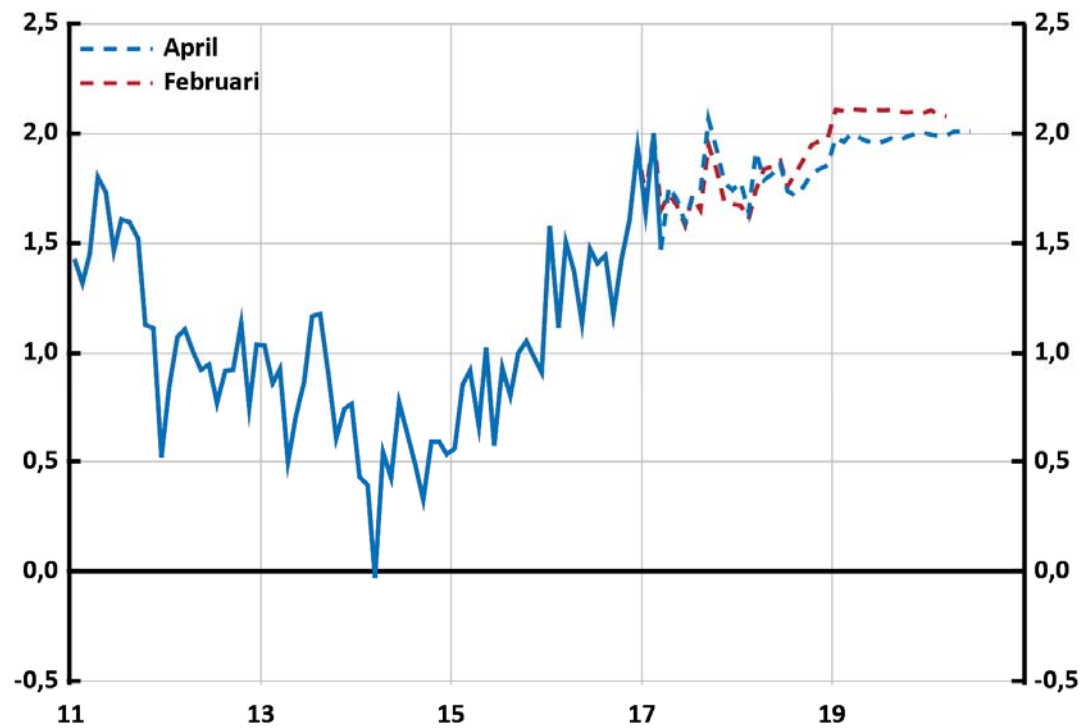


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.5. KPIF

Årlig procentuell förändring

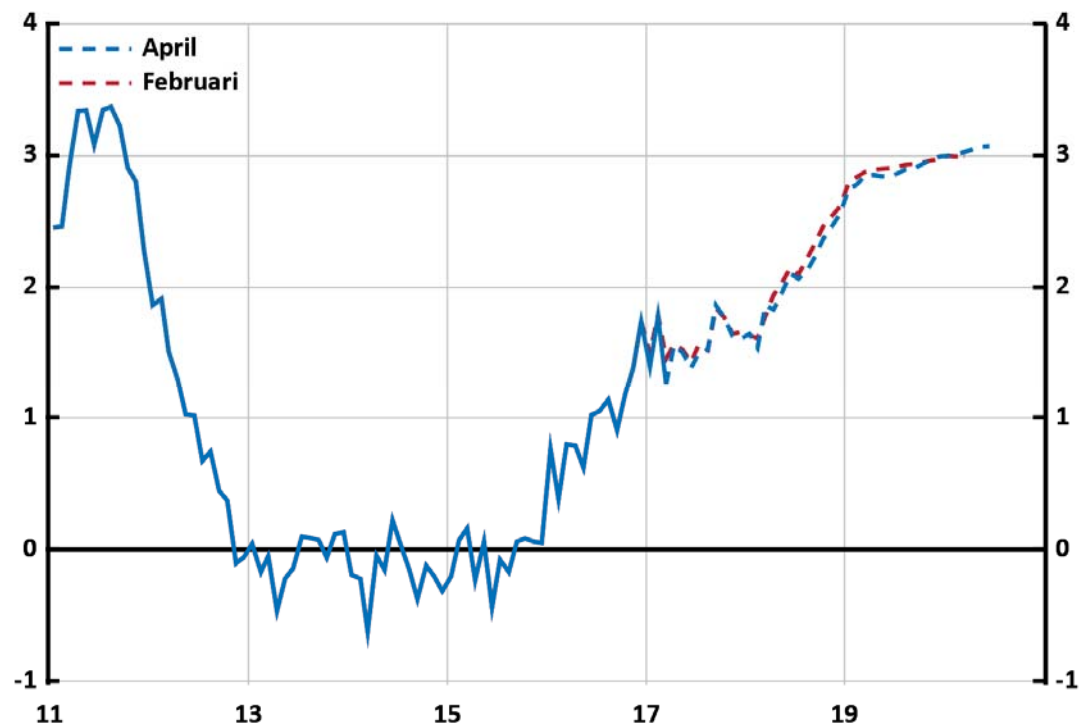


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.6. KPI

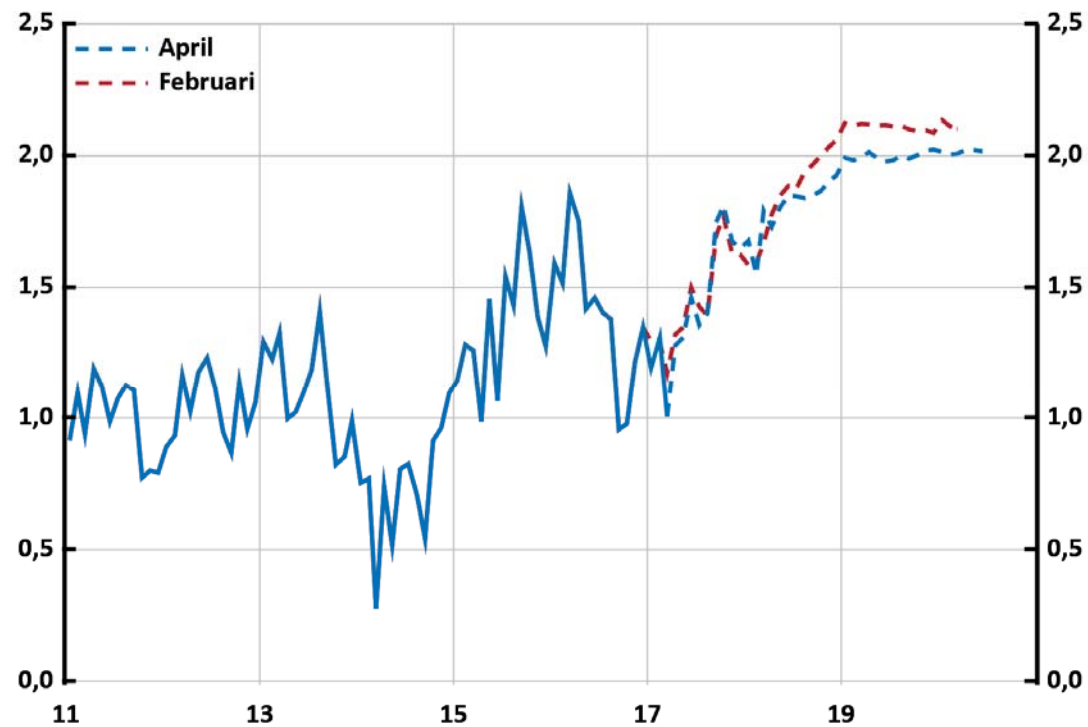
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.7. KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring

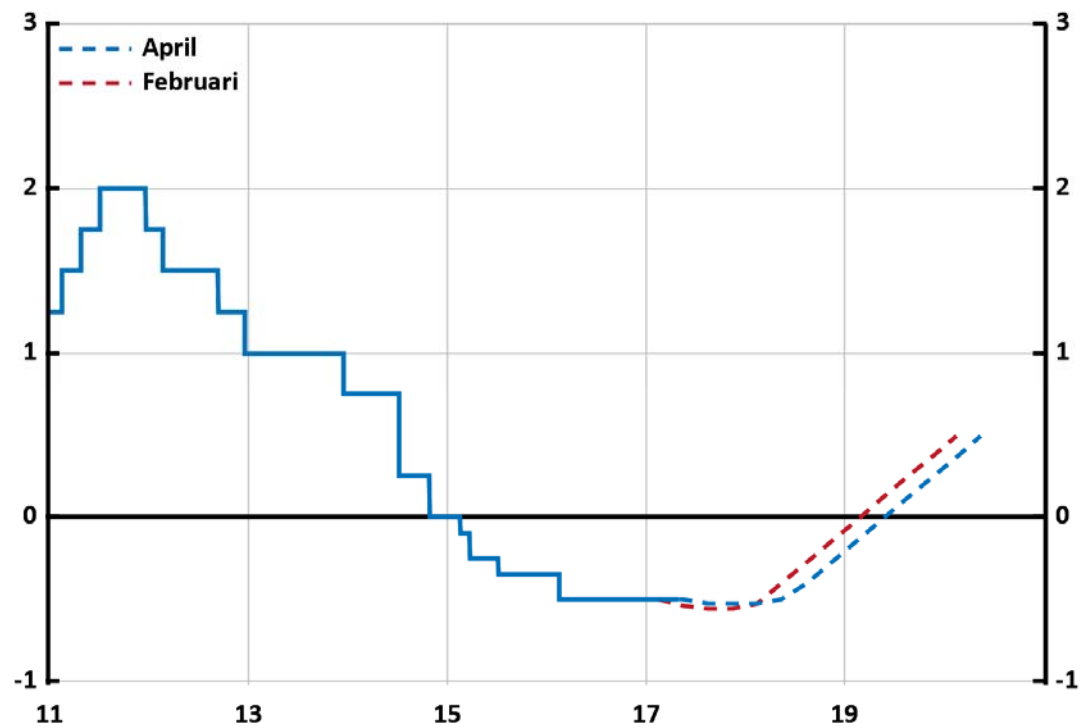


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.8. Reporänta

Procent

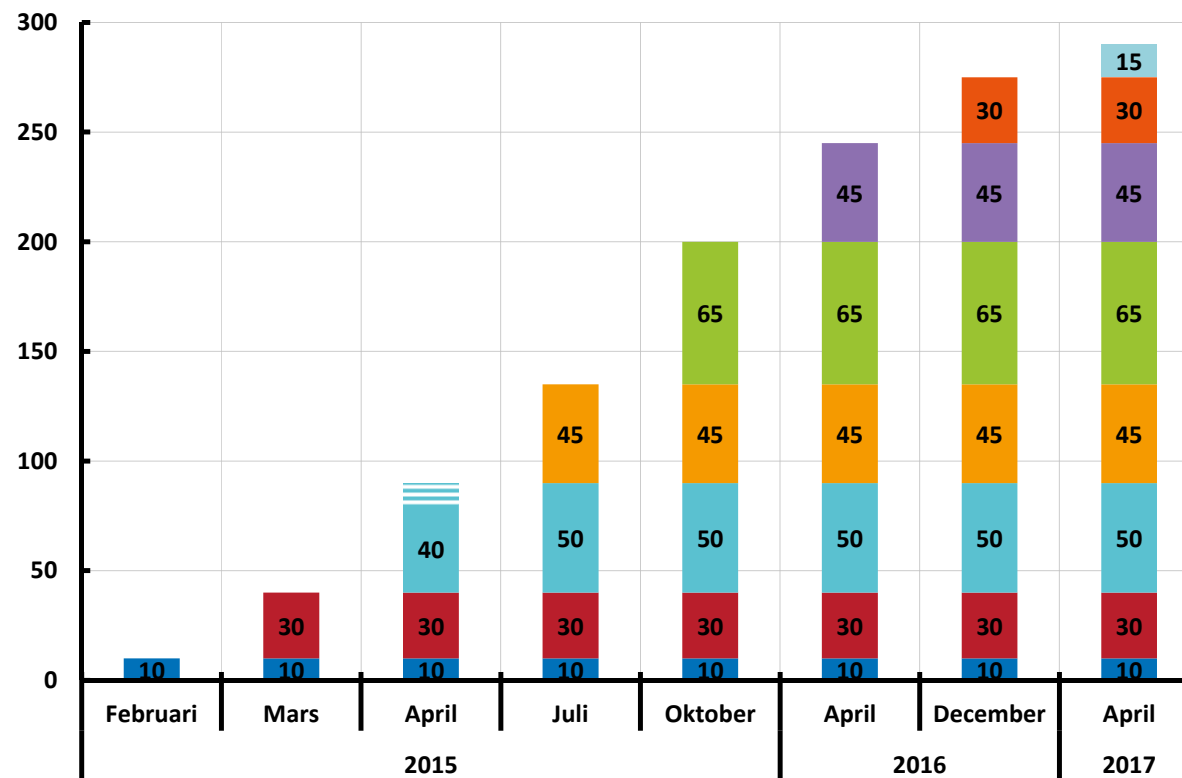


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.9. Riksbankens beslutade köp av statsobligationer

Miljarder kronor

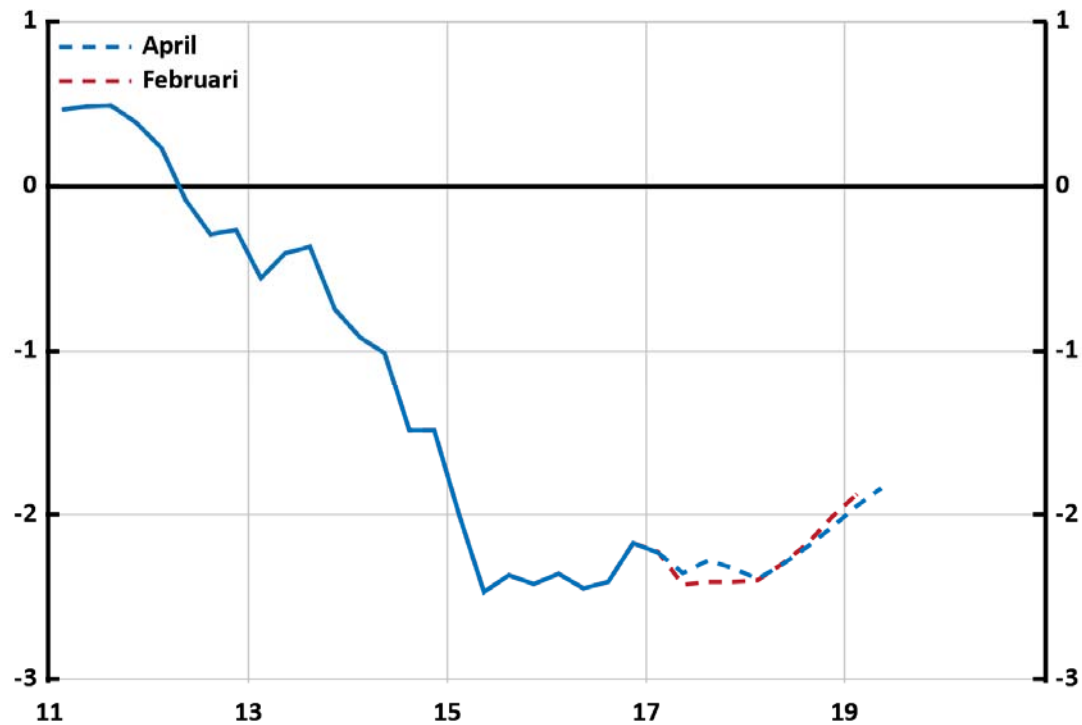


Anm. Köpen av statsobligationer, exklusive återinvesteringar, kommer att pågå till slutet av 2017.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.10. Real reporänta

Procent, kvartalsmedelvärden

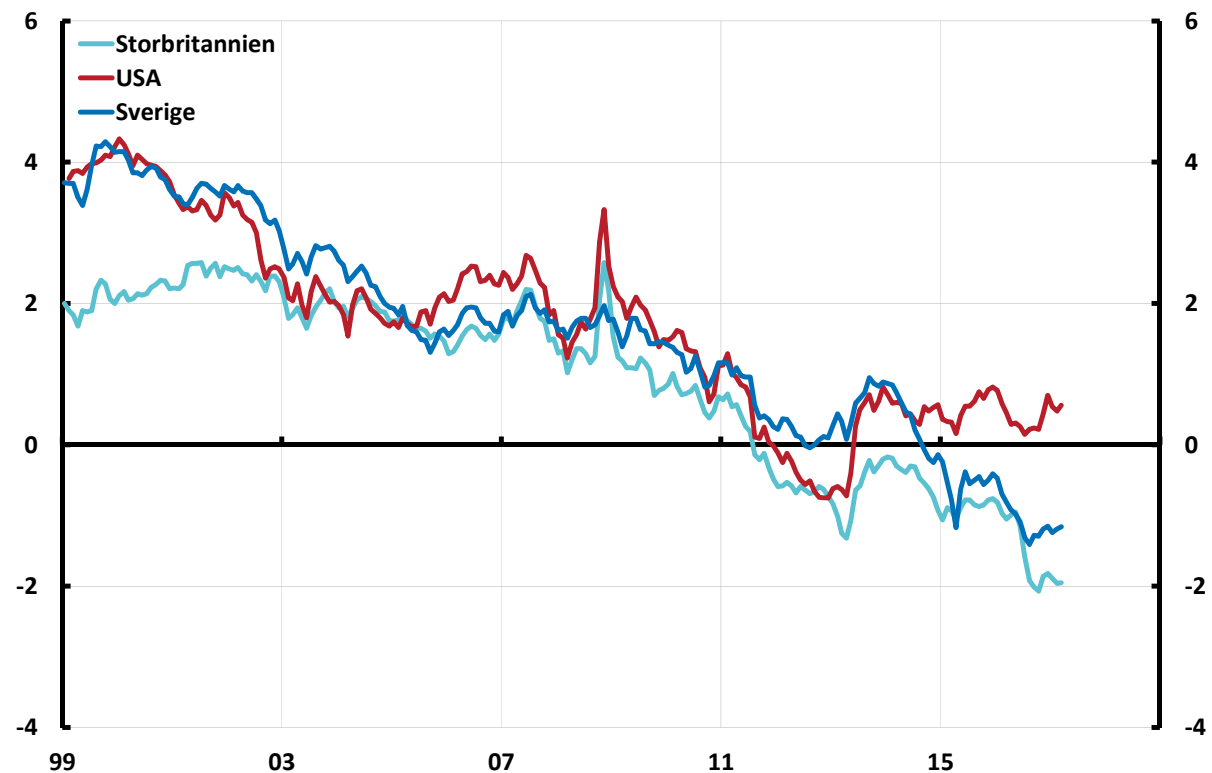


Anm. Den reala reporäntan är beräknad som ett medelvärde av Riks-bankens reporänteprognos för det kommande året minus inflations-prognosen (KPIF) för motsvarande period.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.11. Realräntor

Procent

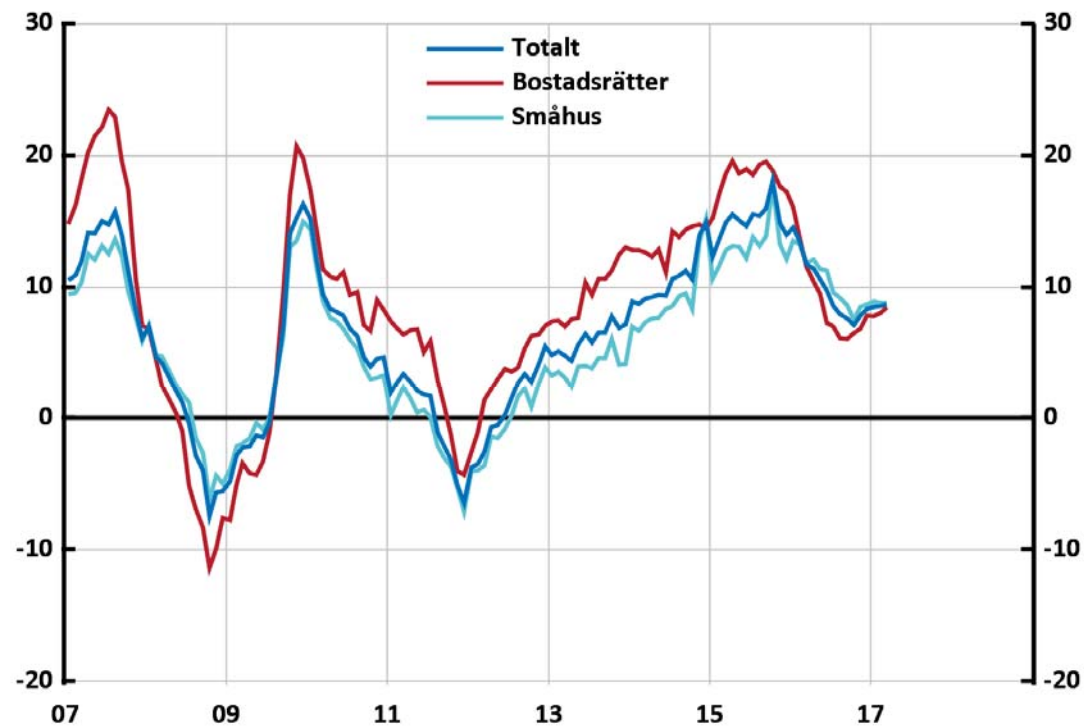


Anm. 10-årsränta på reala statsobligationer i Sverige, Storbritannien och USA. Svenska realräntan är nollkupongräntor interpolerade från obligationskurser med Nelson-Siegel-metoden.

Källor: Bank of England, Federal Reserve, Thomson Reuters och Riksbanken

Diagram 1.12. Bostadspriser

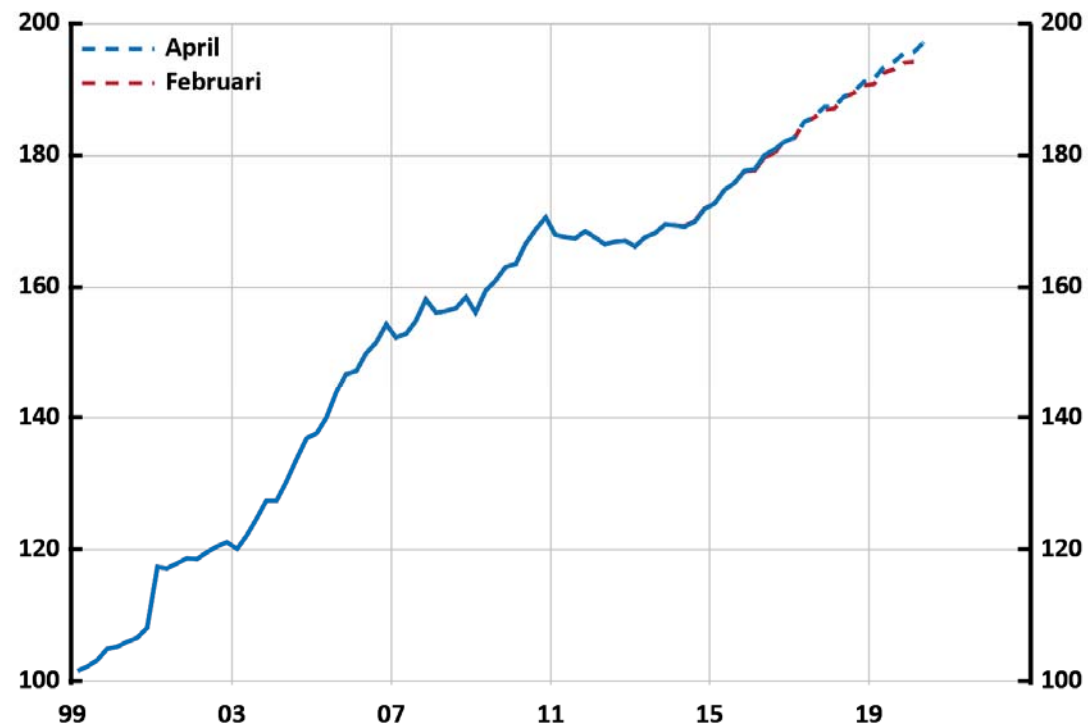
Årlig procentuell förändring



Källa: Valueguard

Diagram 1.13. Hushållens skulder

Procent av disponibel inkomst

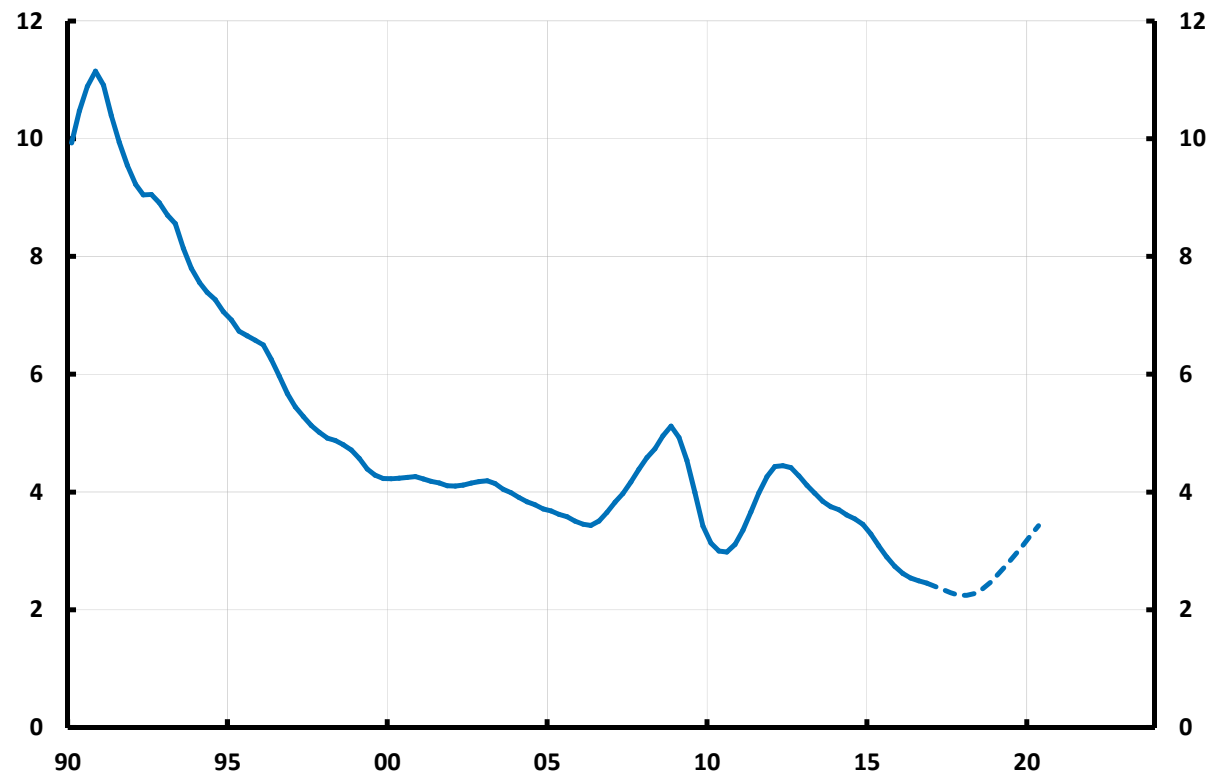


Anm. Hushållens totala skulder som andel av deras disponibla inkomster summerade över de senaste fyra kvartalen.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.14. De svenska hushållens räntekvot

Procent, ränteutgifter som andel av disponibel inkomst



Källor: SCB och Riksbanken



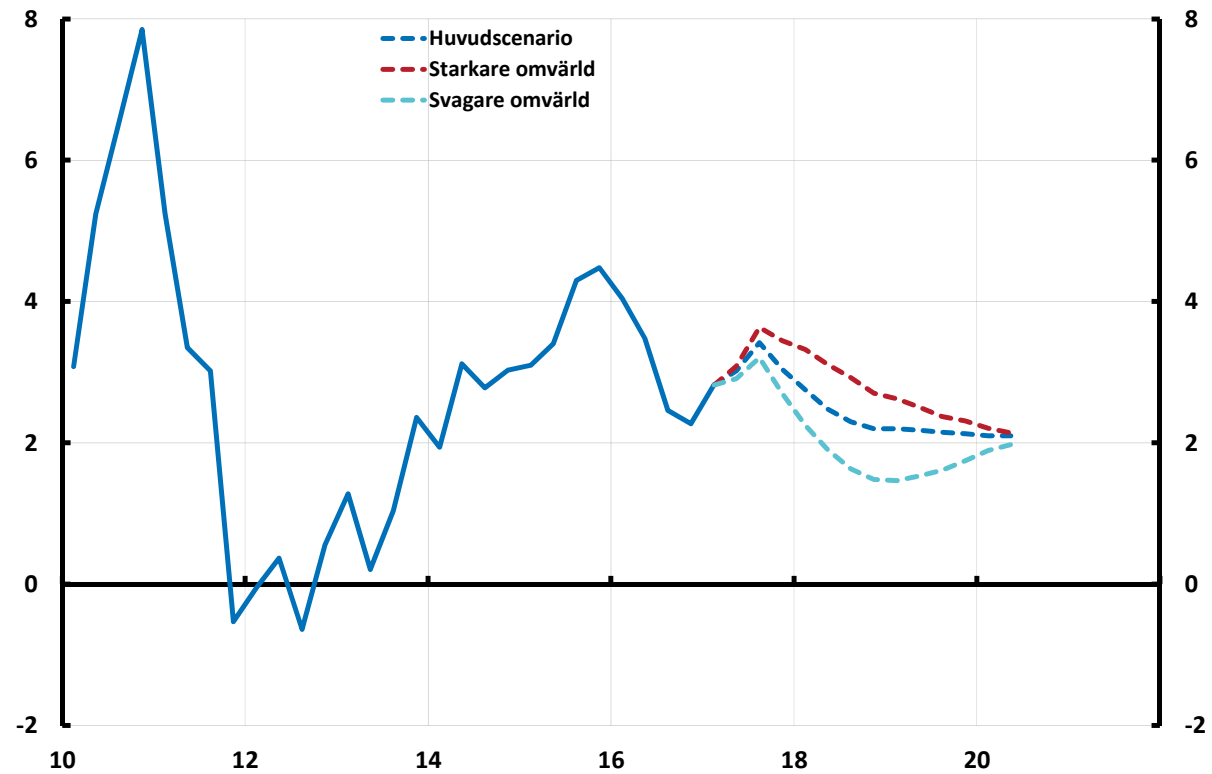
Fördjupning – omvärldens betydelse för penningpolitiken

S V E R I G E S R I K S B A N K



Diagram 1.15. BNP-tillväxt

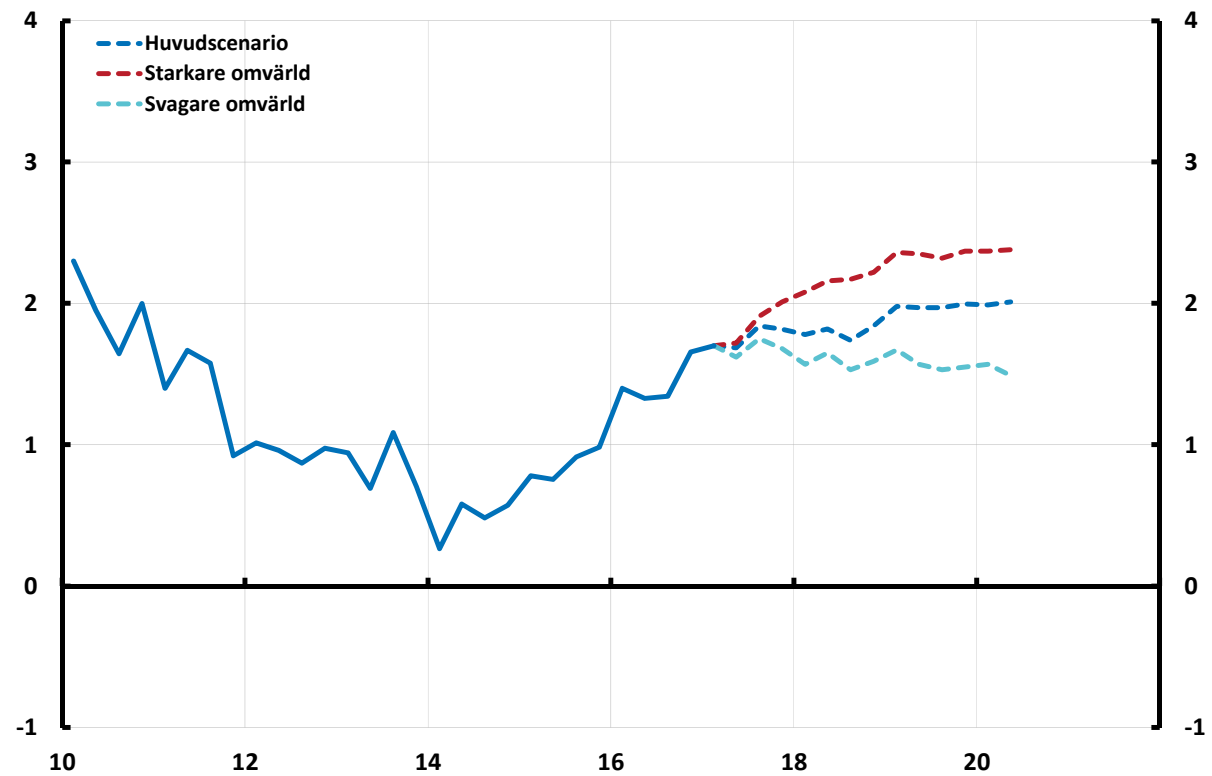
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.16. KPIF

Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

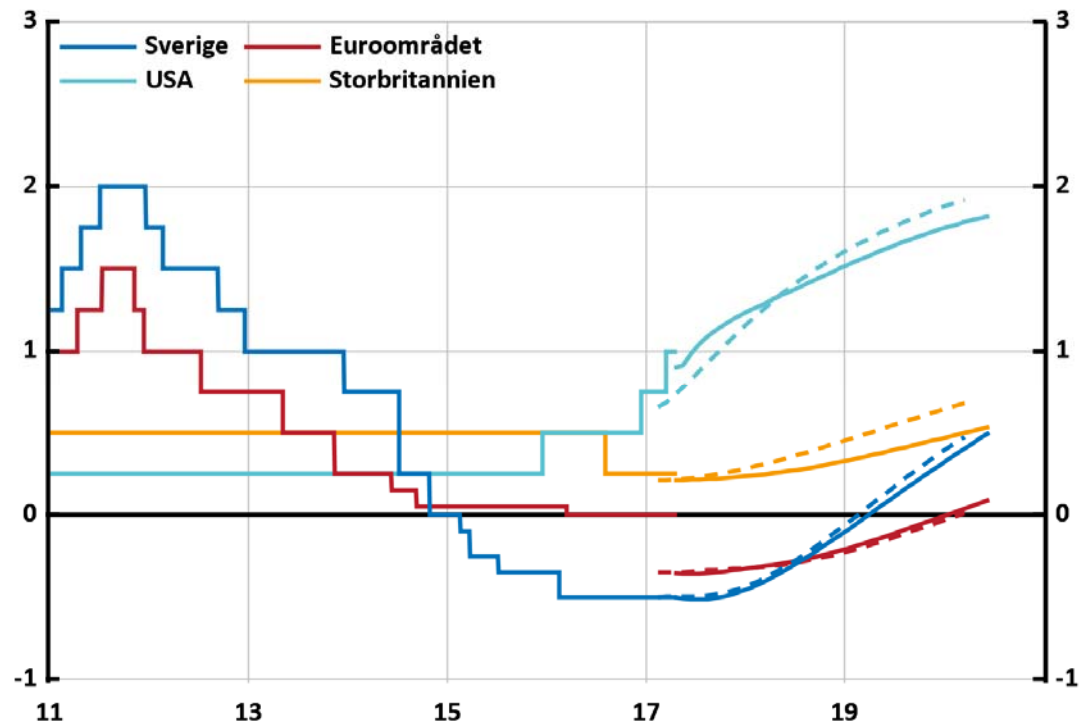
Kapitel 2

S V E R I G E S R I K S B A N K



Diagram 2.1. Styrräntor och ränteförväntningar enligt terminsprissättning

Procent

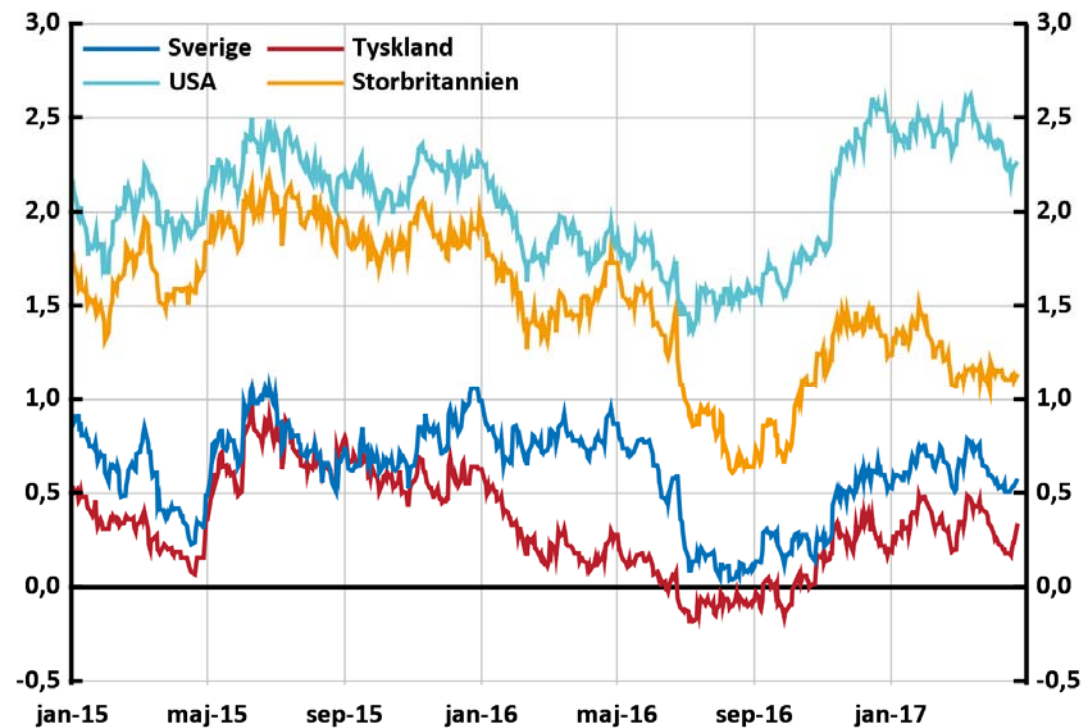


Anm. Terminräntorna beskriver förväntad dagslåneränta, vilket inte alltid motsvarar styrräntan. I Sverige finns ingen publicerad dagslåneränta, men normalt följer den reporäntan väl. Heldragna linjer är skattade 2017-04-24, streckade linjer är skattade 2017-02-14.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.2. Statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent

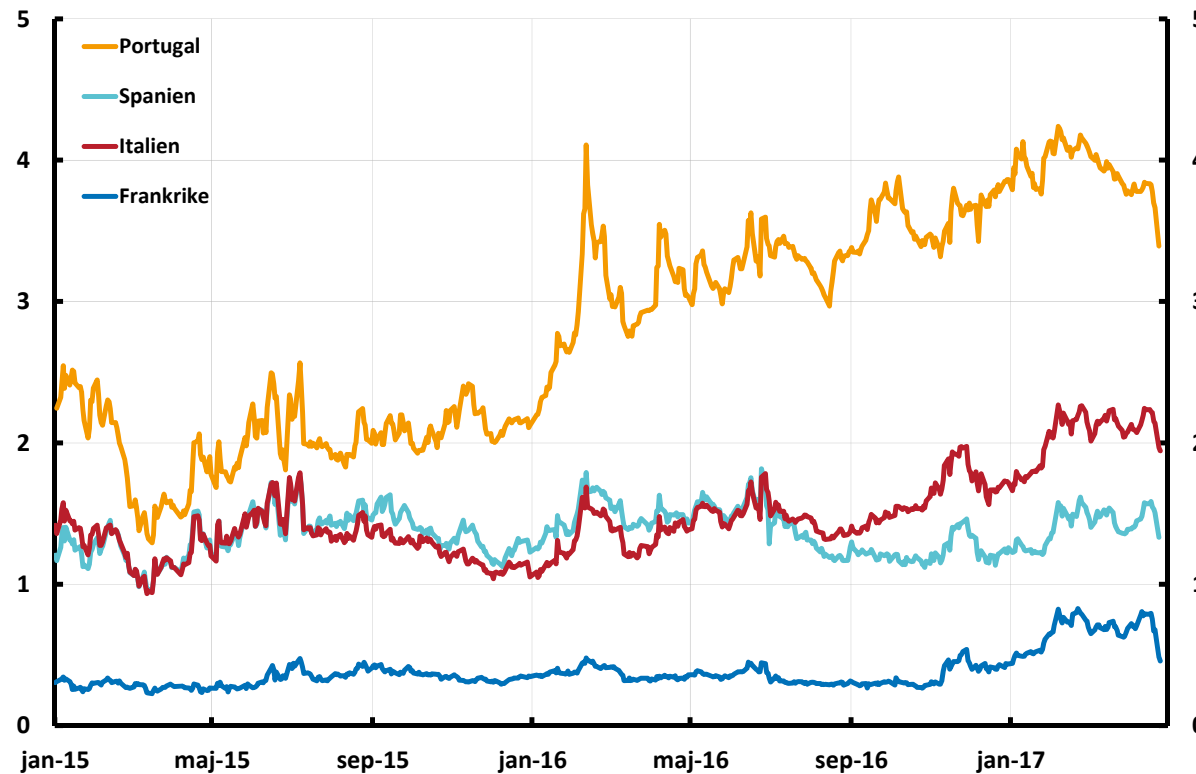


Anm. Nollkupongsräntor interpolerade från obligationskurser med Nelson-Siegel-metoden.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.3. Ränteskillnader mot Tyskland

Procentenheter

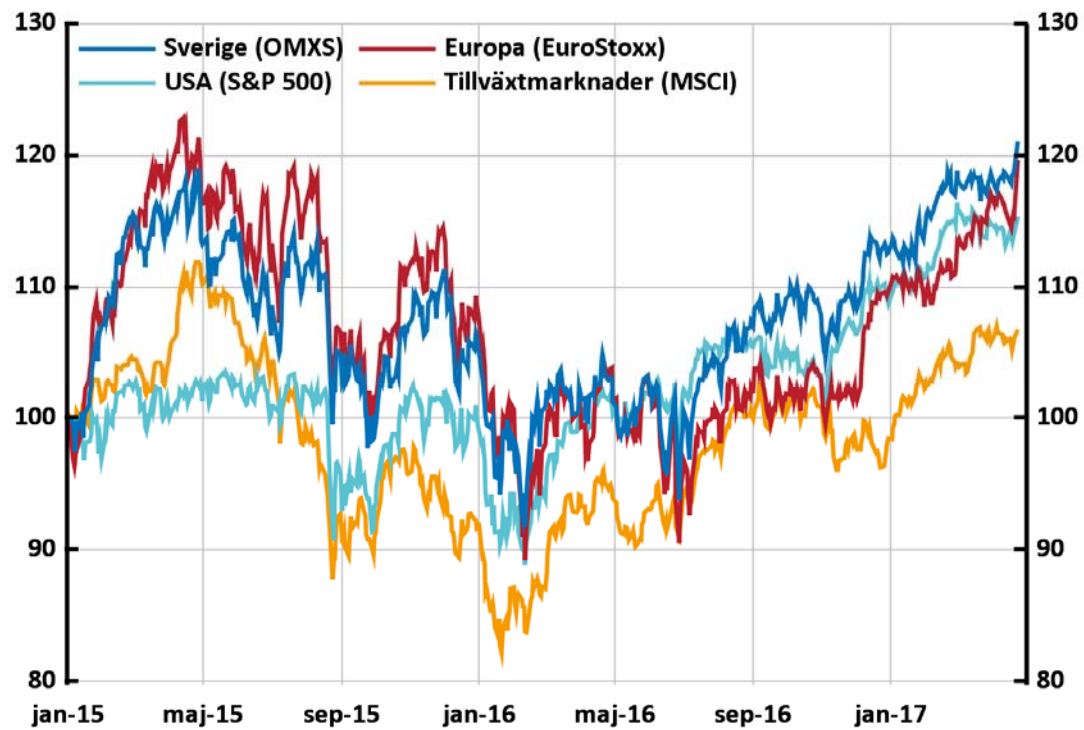


Anm. Ränteskillnaden avser 10-åriga nollkupongräntor.

Källa: Thomson Reuters

Diagram 2.4. Börsutveckling

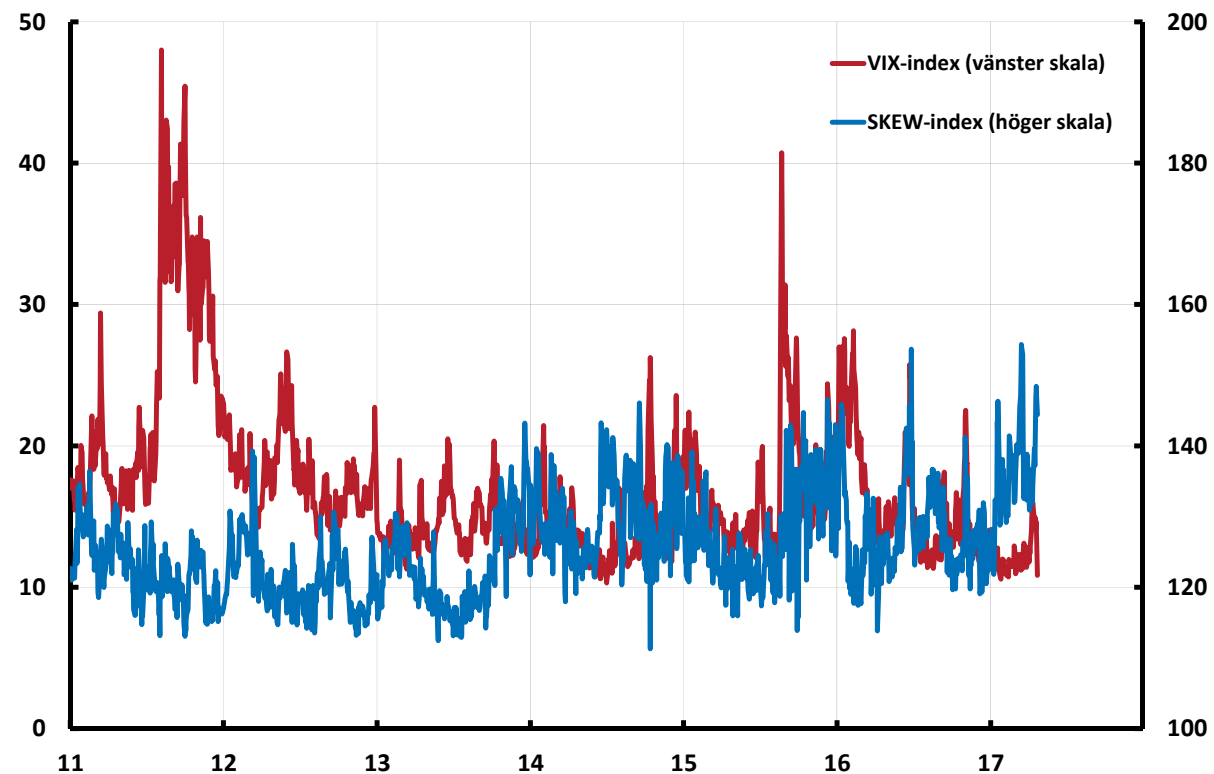
Index, 2015-01-02 = 100



Källor: Macrobond och Thomson Reuters

Diagram 2.5. Volatilitet och risk för stora nedgångar på aktiemarknaden

VIX och SKEW-index

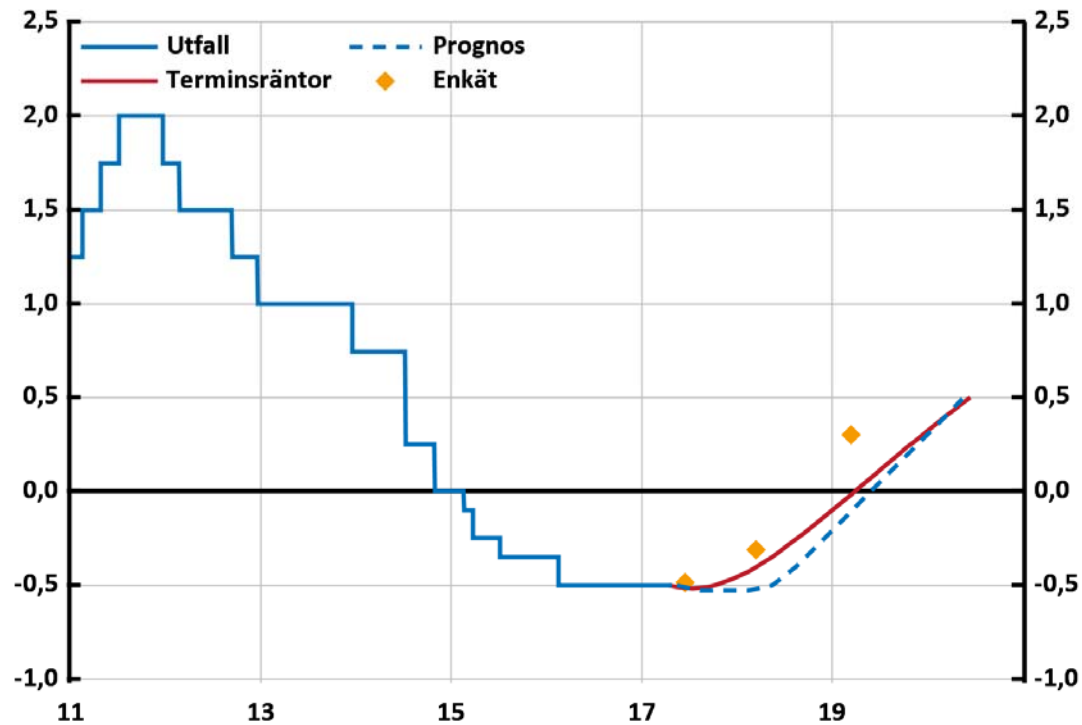


Anm. Både VIX och SKEW beräknas utifrån optioner på aktieindexet S&P 500. VIX-indexet mäter den förväntade volatiliteten på aktiemarknaden, medan SKEW-indexet visar hur dyrt det är att köpa skydd mot stora börsfall.

Källa: Thomson Reuters

Diagram 2.6. Reporänta och marknadens förväntningar

Procent, medelvärde

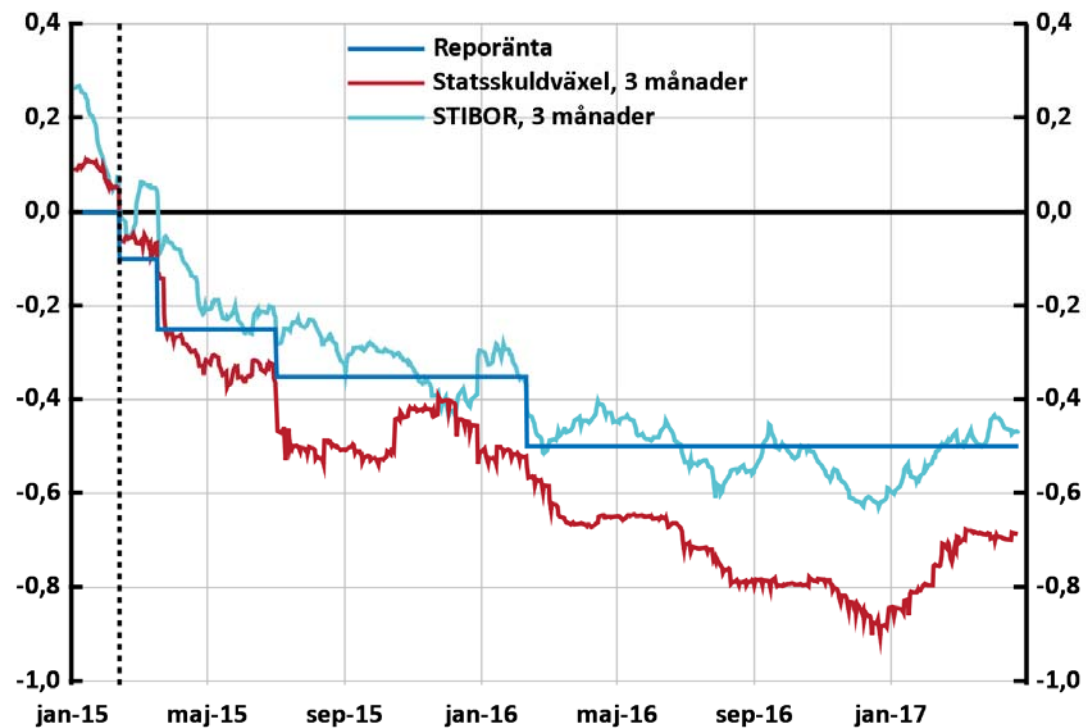


Anm. Terminsräntorna är skattade 2017-04-24 och är ett mått på förväntad reporänta. Enkät svar visar medelvärdet för penningmarknadsaktörer den 2017-04-12.

Källor: Macrobond, TNS Sifo Prospera och Riksbanken

Diagram 2.7. Korta marknadsräntor och reporäntan

Procent

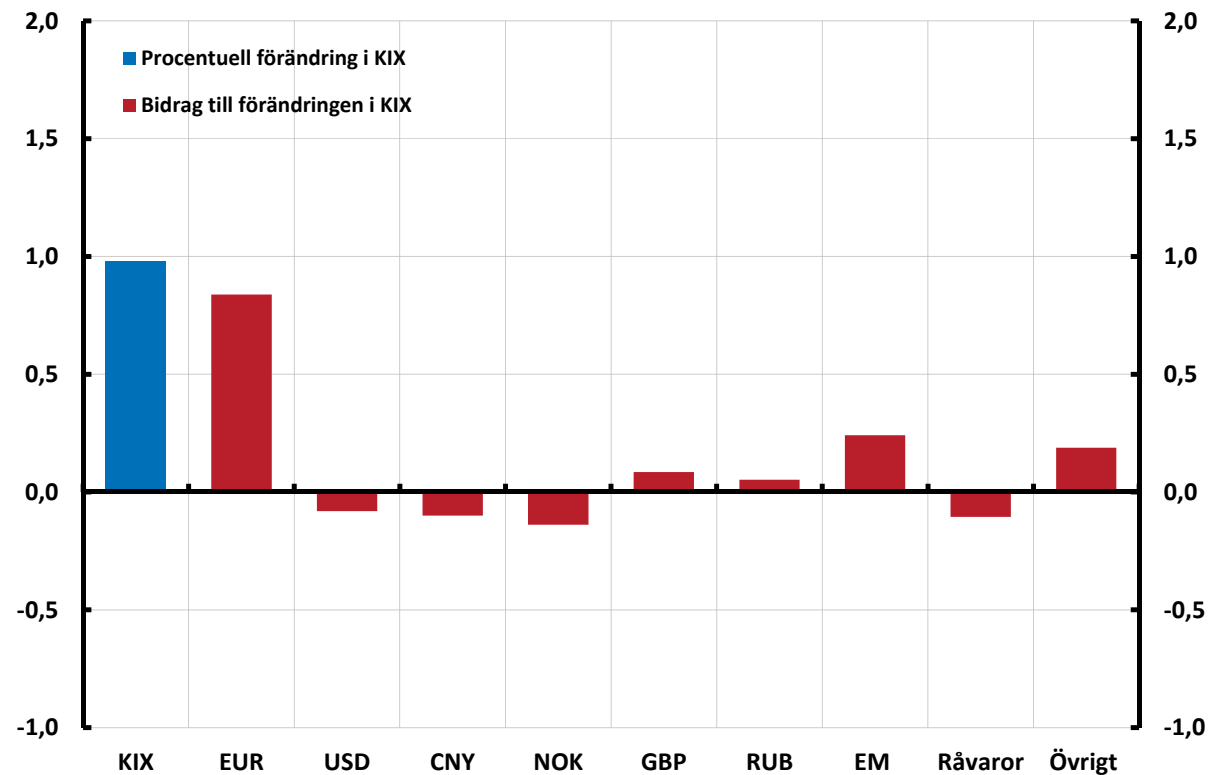


Anm. Streckad linje avser startpunkten för obligationsköpen.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.8. Bidrag och förändring i KIX- växelkurser

Procent respektive procentenheter

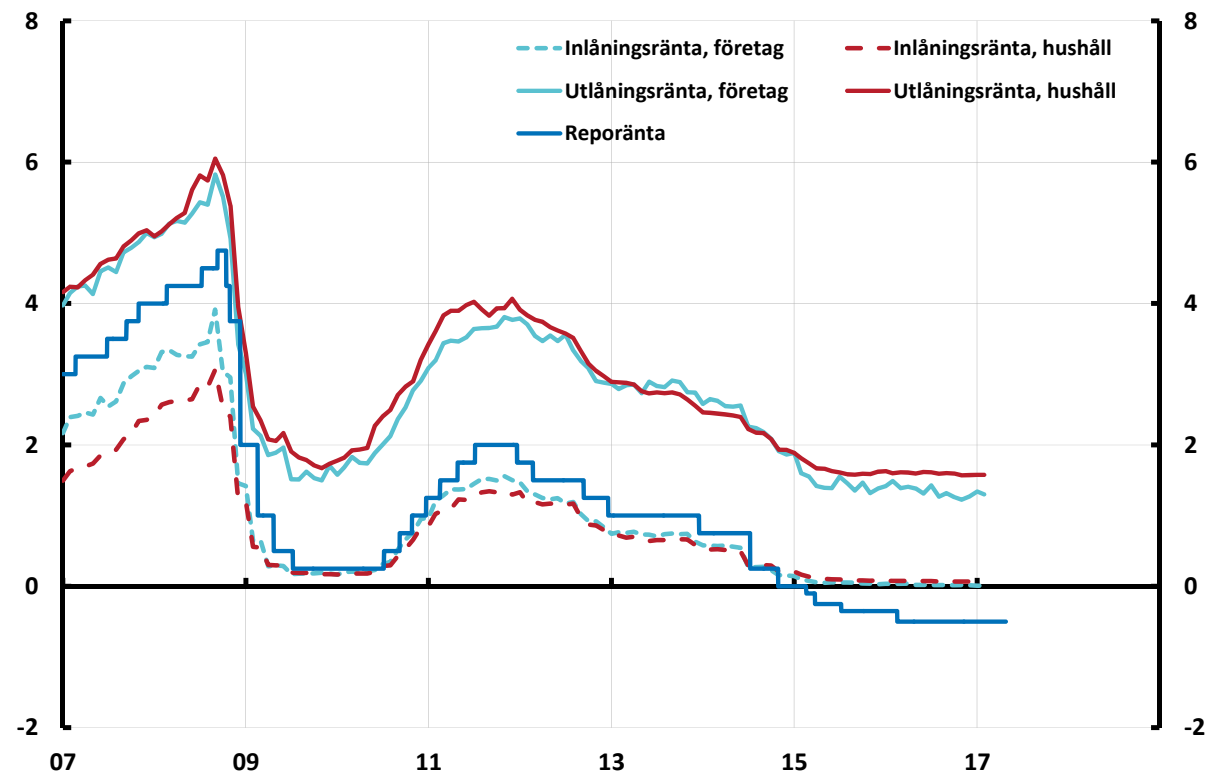


Anm. Diagrammet visar förändring i KIX och bidrag från olika valutor mellan 2017-02-14 och 2017-04-24. EM avser Brasilien, Indien, Mexiko, Polen, Turkiet och Ungern. Råvaror avser Australien, Kanada och Nya Zeeland. Övrigt avser Danmark, Island, Japan, Schweiz, Sydkorea och Tjeckien.

Källor: Thomson Reuters och Riksbanken

Diagram 2.9. Reporänta samt in- och utlåningsränta till hushåll och företag, nya avtal

Procent

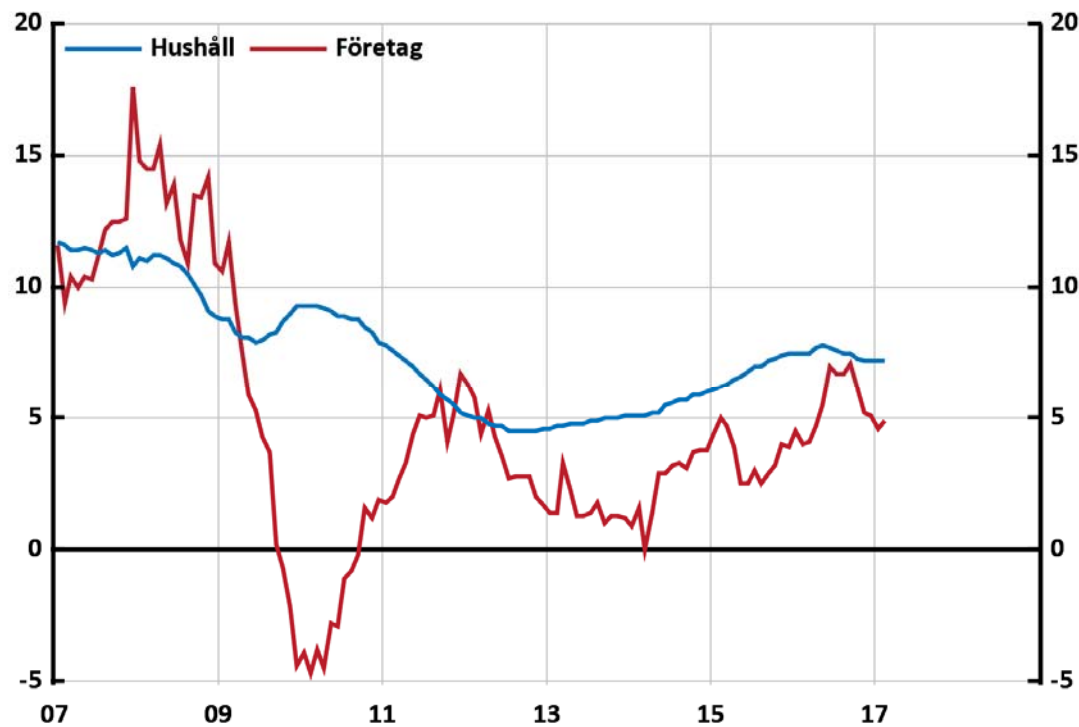


Anm. MFI:s genomsnittliga in- och utlåningsränta för hushåll och företag.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.10. Utlåning till hushåll och företag

Årlig procentuell förändring

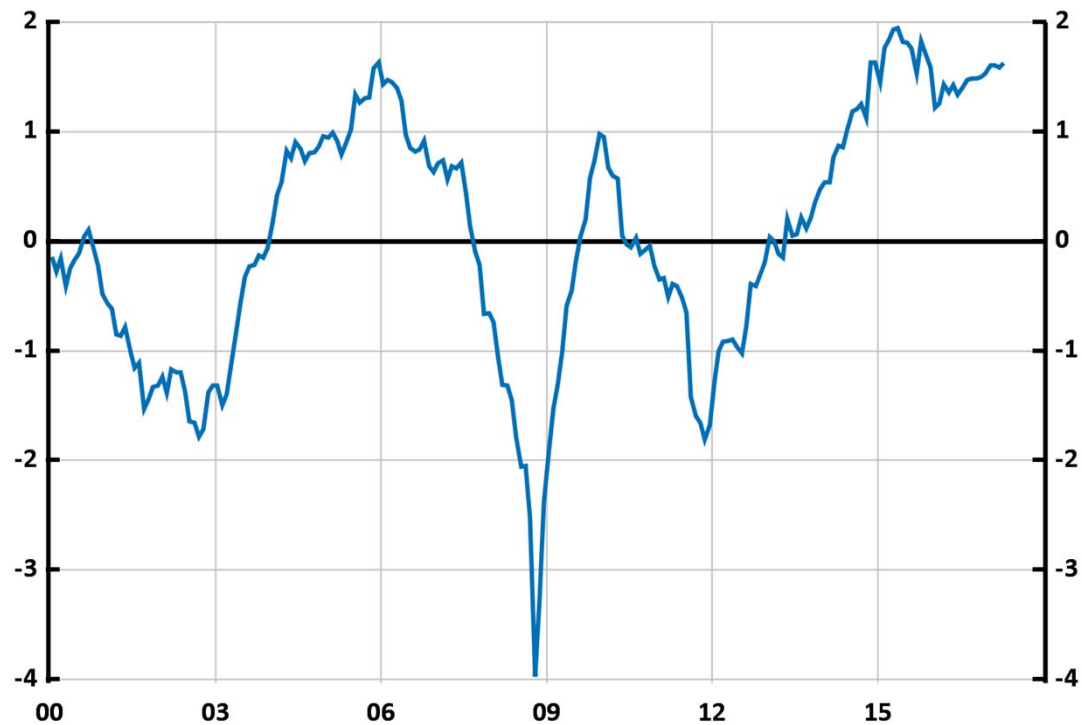


Anm. MFI:s utlåning till hushåll och icke-finansiella företag enligt finansmarknadsstatistiken justerat för omklassificeringar samt köpta och sålda lån från 2006.

Källa: SCB

Diagram 2.11. Finansiellt index för Sverige

Standardavvikelser från medelvärdet



Anm. Indexet baseras på en principalkomponentanalys av tolv olika finansiella variabler. Ett högre värde indikerar mer gynnsamma finansiella förhållanden.

Källor: Thomson Reuters och Riksbanken



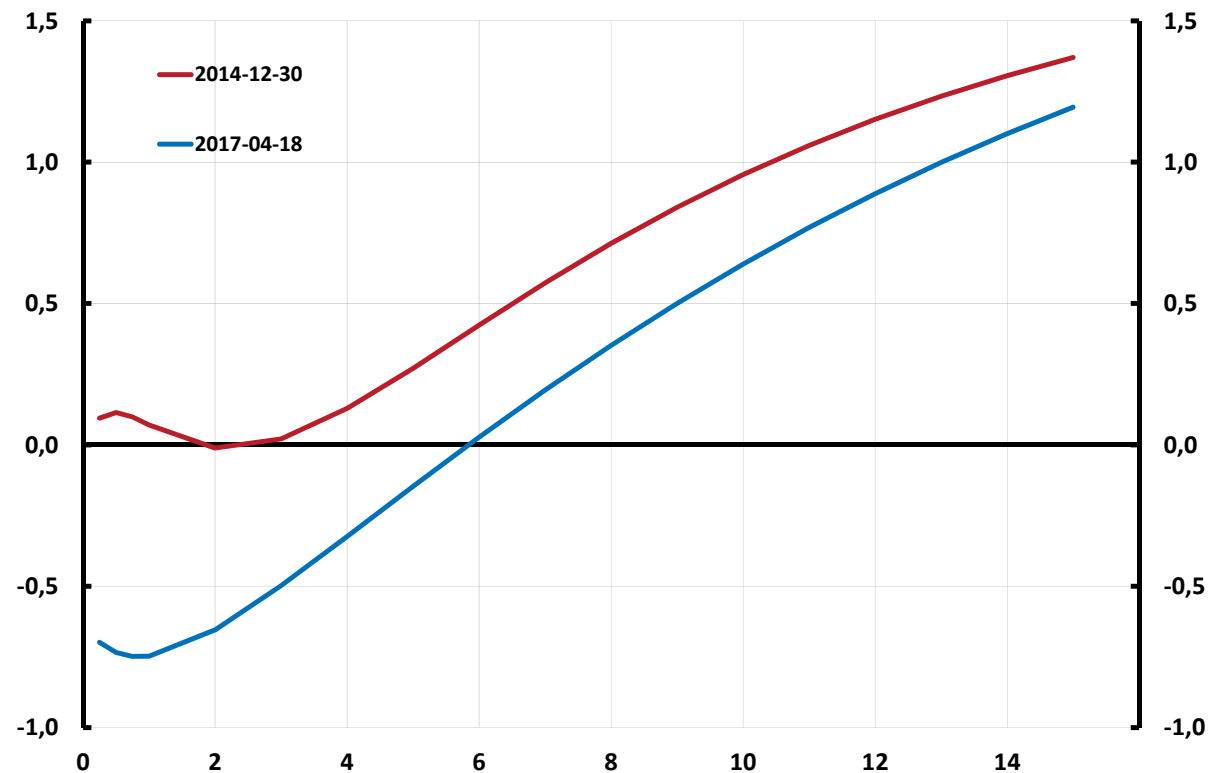
Fördjupning – penningpolitikens effekt på finansiella variabler

S V E R I G E S R I K S B A N K



Diagram 2.12. Avkastningskurvor i Sverige

Procent

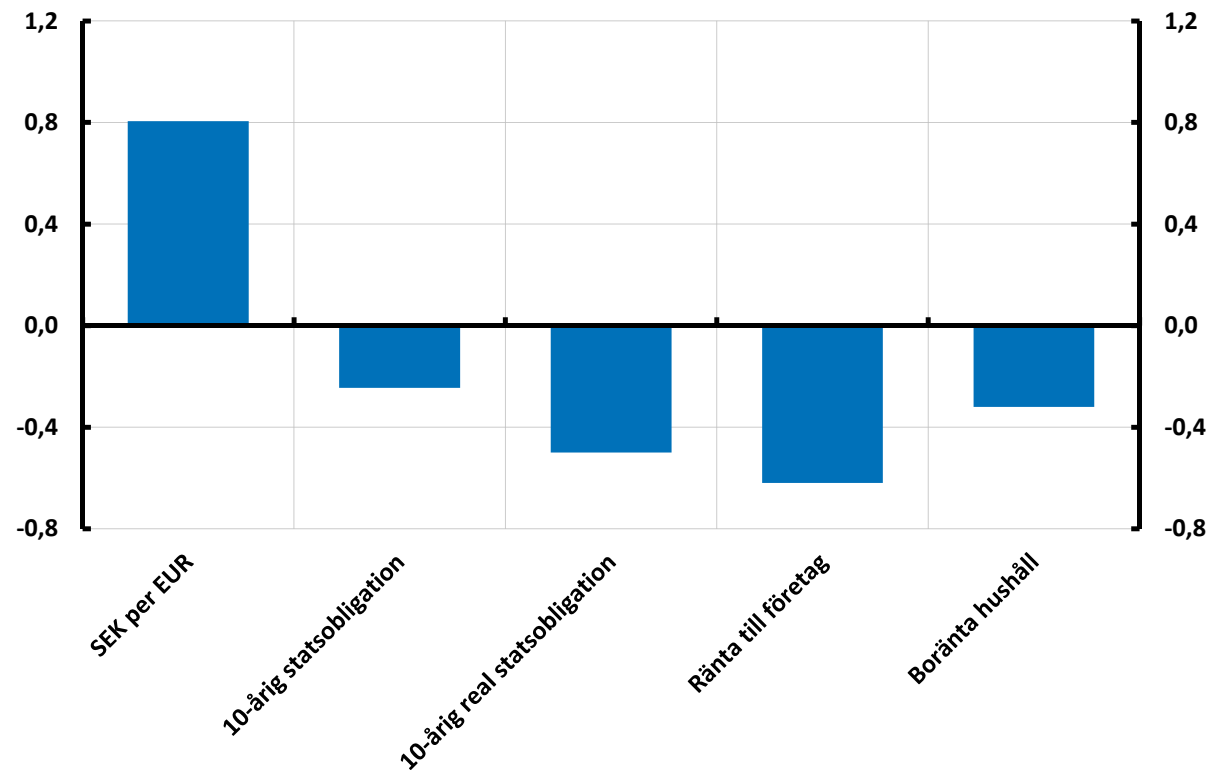


Anm. Horisontell axel avser löptid i år. Nollkupongräntor interpolerade från statsskuldväxlar och statsobligationer med Nelson-Siegel-metoden.

Källa: Riksbanken

Diagram 2.13. Totala annonseringseffekter på utvalda finansiella variabler 2015–2017 kvartal 1

Procent respektive procentenheter

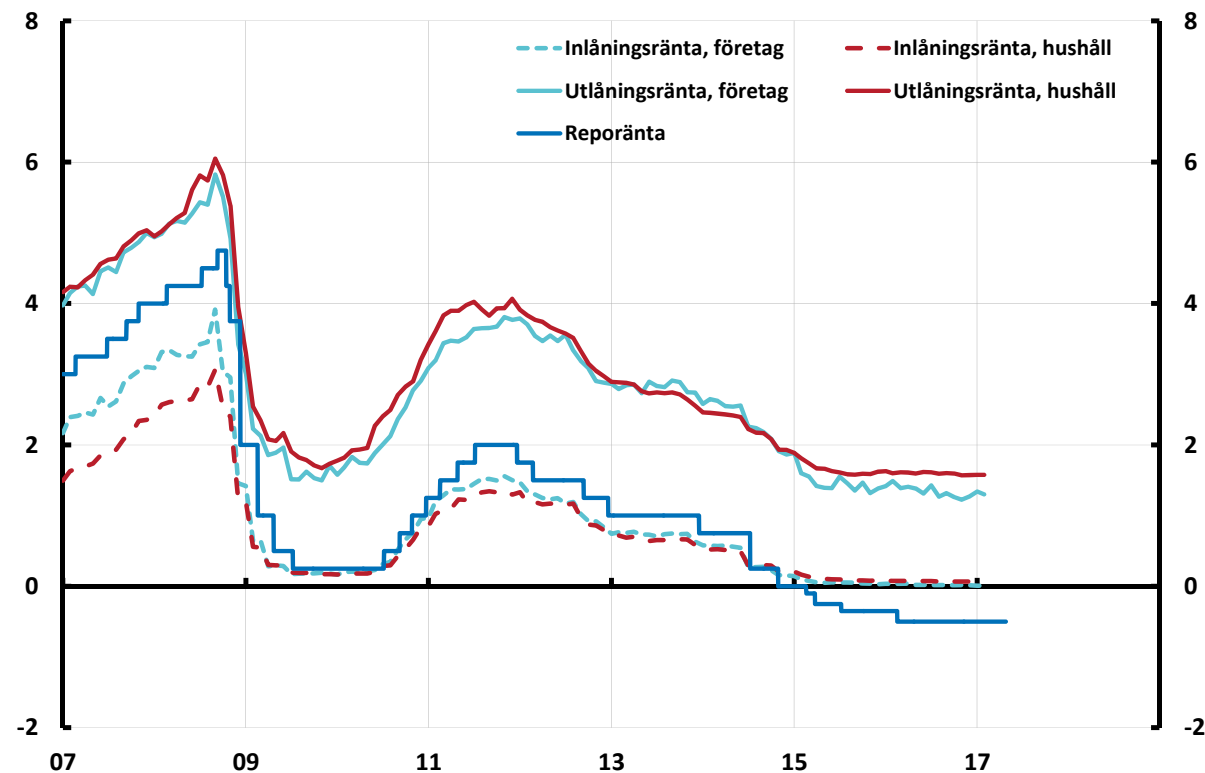


Anm. Staplarna visar den sammanlagda effekten av annonseringarna, mätt som summan av förändringarna i respektive variabel under de dagar annonseringarna har gjorts. För utlåningsräntor till hushåll och företag är effekten beräknad som förändringen mellan januari 2015 och december 2016.

Källa: Riksbanken

Diagram 2.14. Reporänta samt in- och utlåningsränta till hushåll och företag, nya avtal

Procent



Anm. MFI:s genomsnittliga in- och utlåningsränta för hushåll och företag.

Källor: SCB och Riksbanken

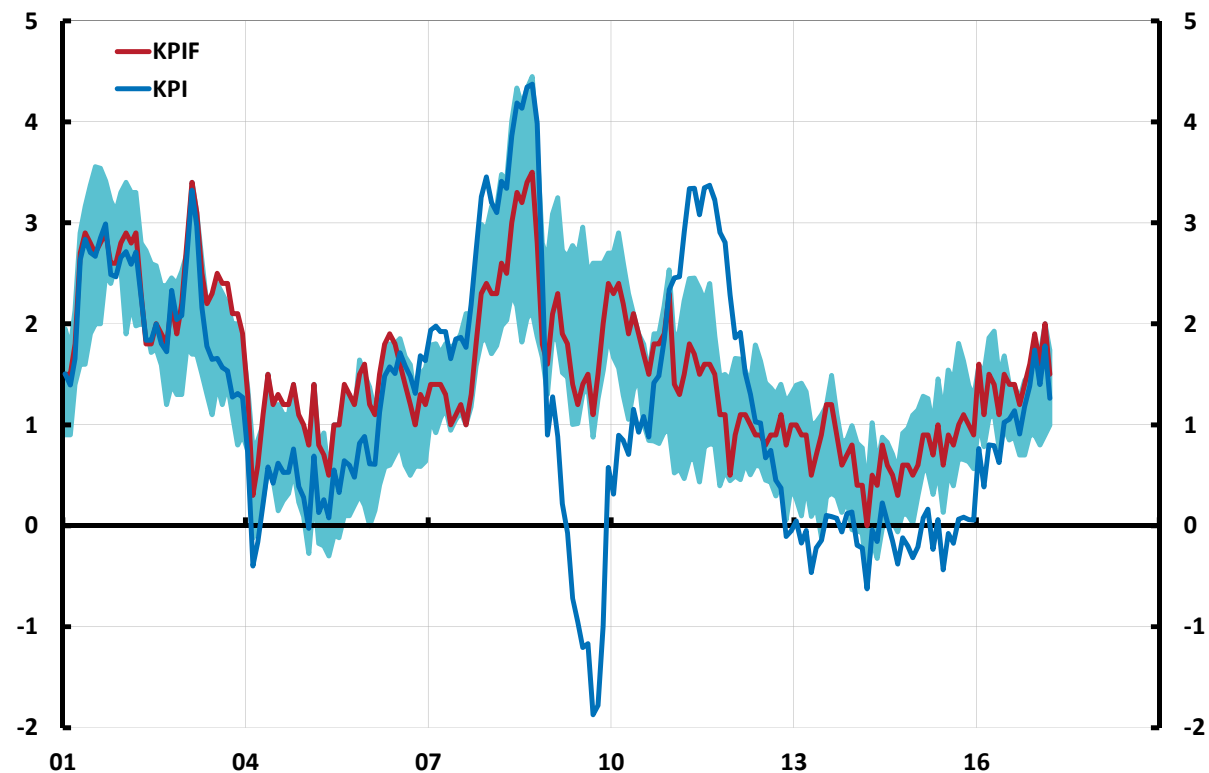
Kapitel 3

S V E R I G E S R I K S B A N K



Diagram 3.1. KPI, KPIF och olika mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring

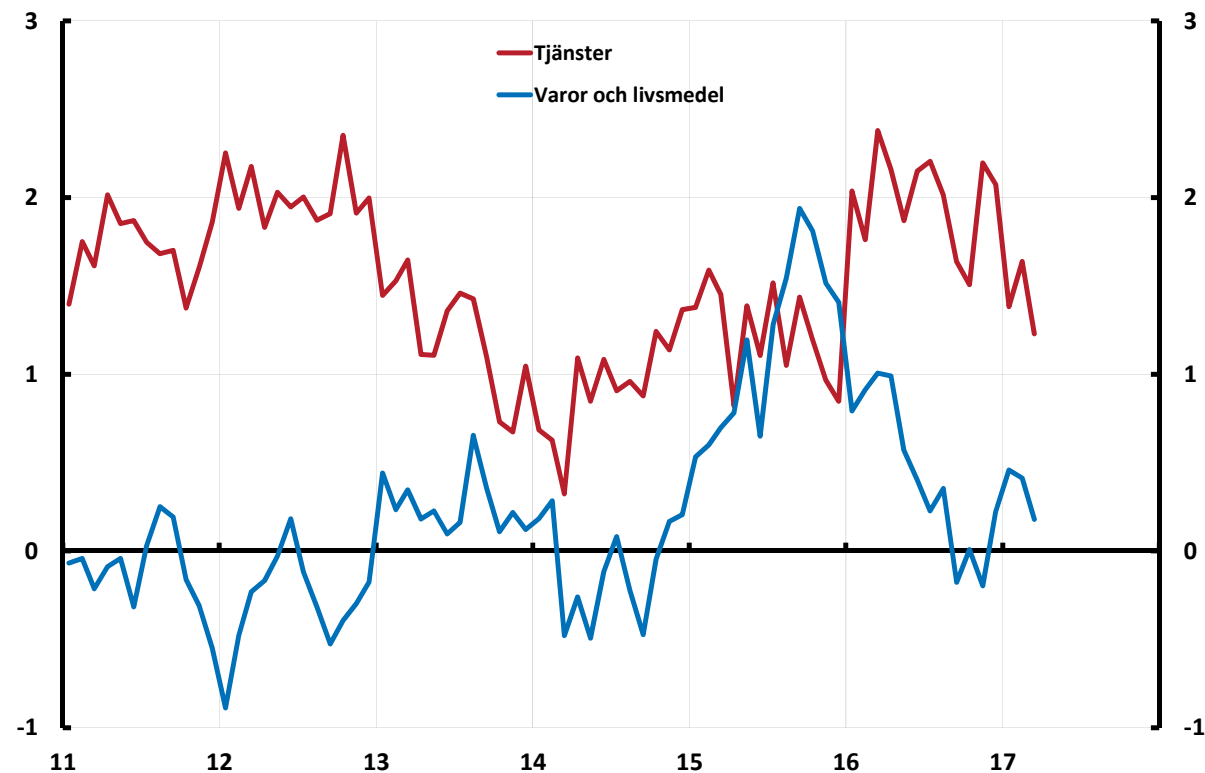


Anm. Fältet visar det högsta och lägsta utfallet bland olika mått på underliggande inflation. De mått som inkluderas är KPIF exklusive energi, KPIF med konstant skatt, UND24, Trim85, HIKP exklusive energi och icke förädlade livsmedel, persistensviktad inflation.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.2. Varu- och tjänstepriser i KPI

Årlig procentuell förändring

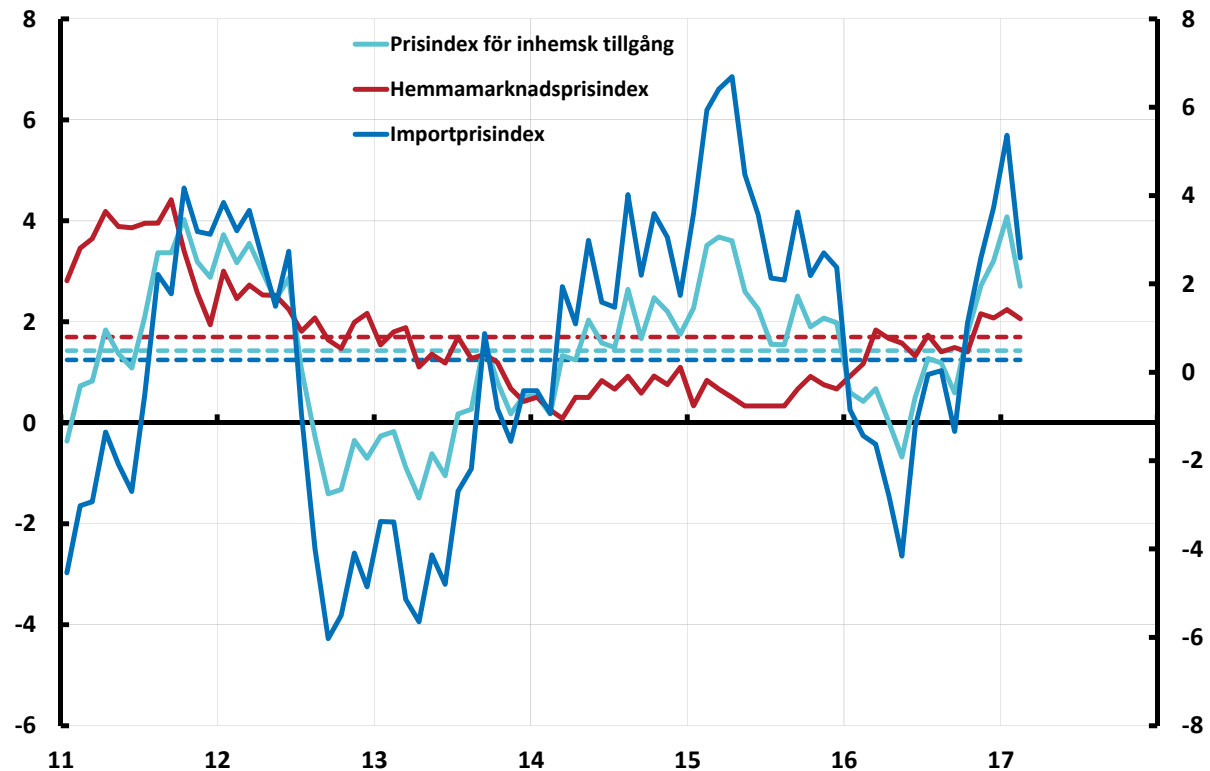


Anm. Varor och livsmedel är en sammanvägning av aggregaten varor och livsmedel i KPI. Dessa utgör tillsammans 43 procent av KPI. Tjänstepriserna utgör 45 procent av KPI.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.3. Priser på konsumtionsvaror i producentled

Årlig procentuell förändring

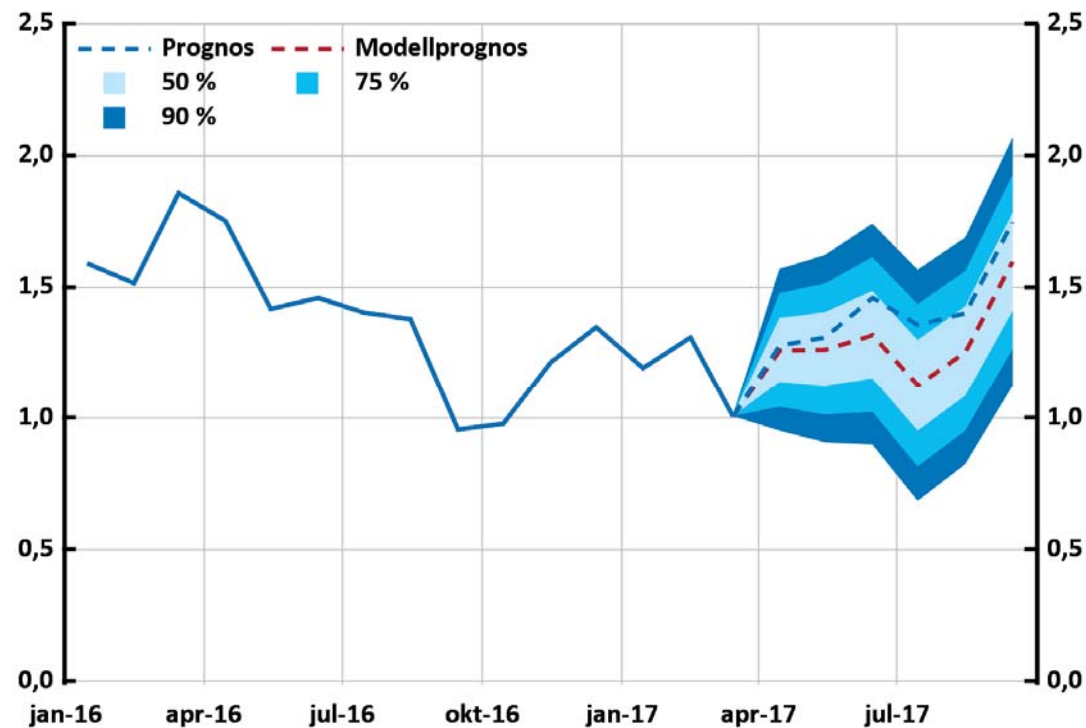


Anm. Importprisindex mäter vad svenska importörer betalar för sina varor vid gränsen. Hemmamarknadspriser mäter vad svenska producenter får betalt vid försäljning i Sverige. Prisindex för inhemsk tillgång är en sammanvägning av importpris- och hemmamarknadsprisindex. Streckade linjer avser genomsnittlig ökningstakt sedan år 2000.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.4. KPIF exklusive energi, modellprognos med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

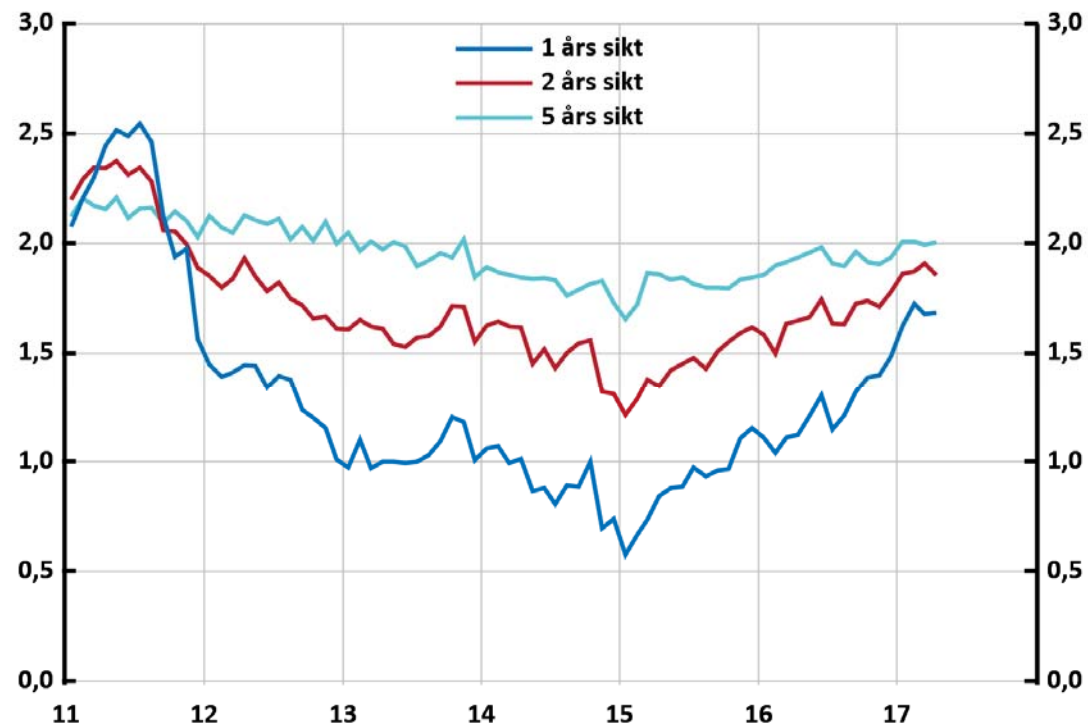


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på modellens historiska prognosfel. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.5. Inflationförväntningar bland penningmarknadens aktörer

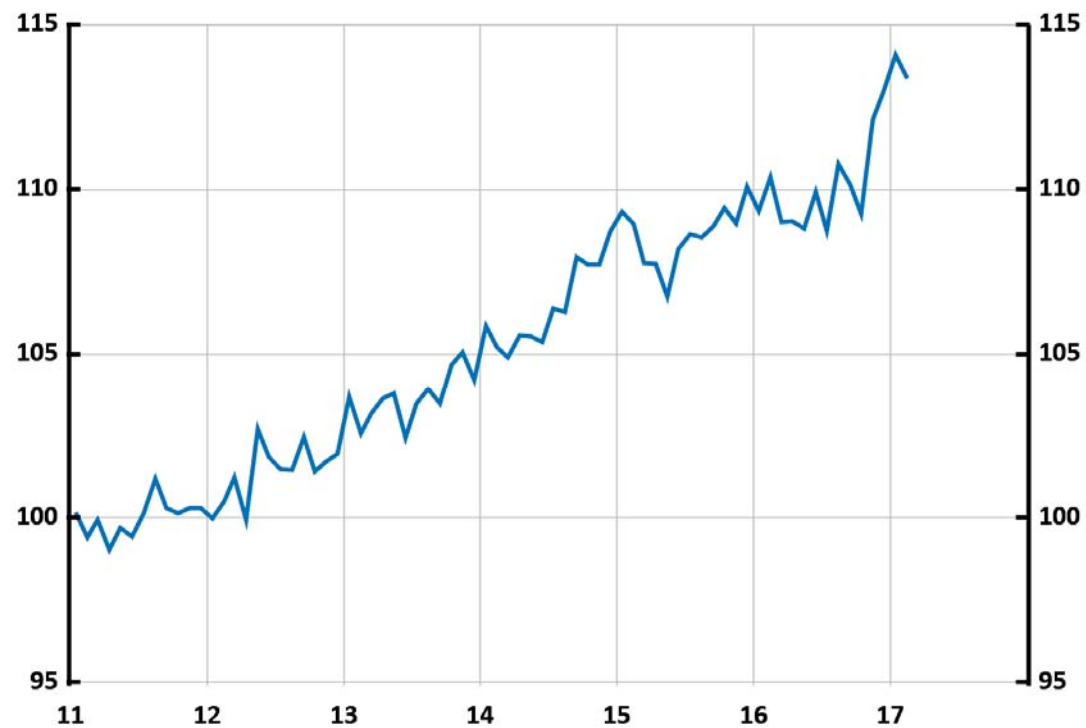
Procent, medelvärde



Källa: TNS Sifo Prospera

Diagram 3.6. Världshandelsvolym

Index, 2011 = 100

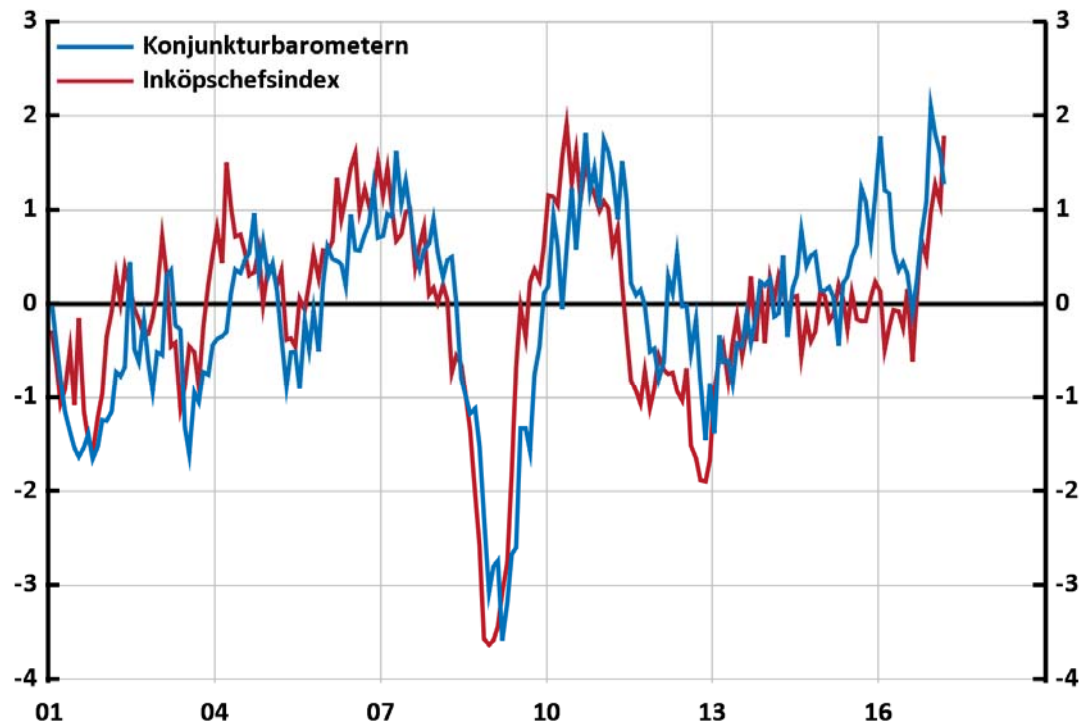


Anm. Avser handel med varor.

Källa: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis

Diagram 3.7. Förtroendeindikatorer för tillverkningsindustrin

Standardavvikelse

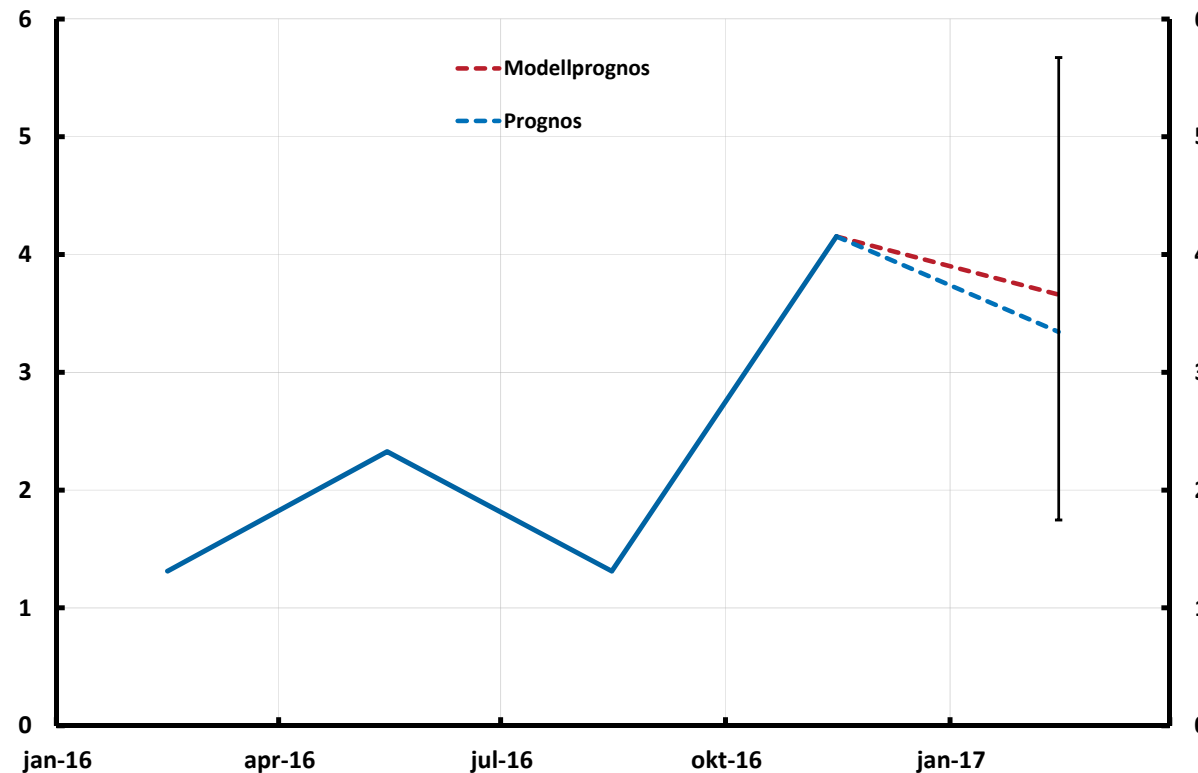


Anm. Konjunkturbarometern och inköpschefsindex är standardiserade så att medelvärdet är 0 och standardavvikelsen 1.

Källor: Konjunkturinstitutet och Swedbank/Silf

Diagram 3.8. BNP, modellprognos med osäkerhetsinter-vall

Kvartalsförändring i procent uppräknad i årstakt, säsongrensade data

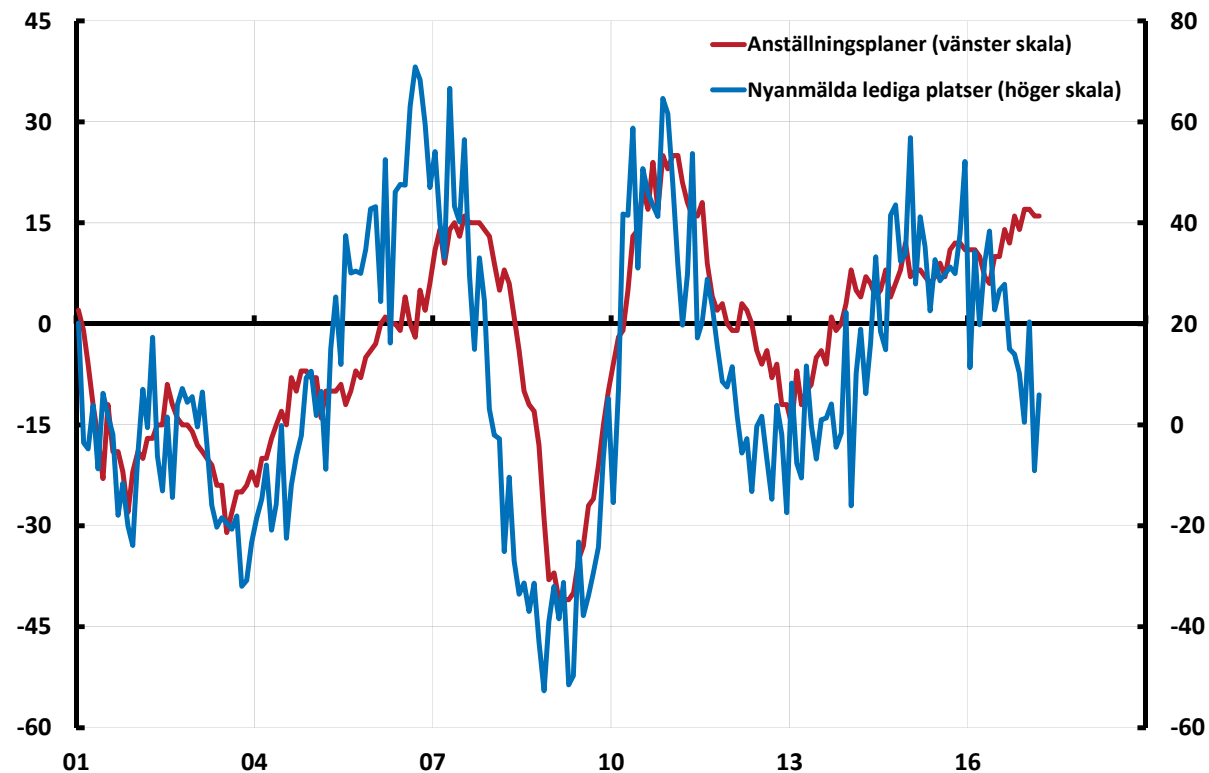


Anm. Modellprognosen är ett medelvärde av prognoser gjorda med olika statistiska modeller. Den vertikala linjen avser 50 procentigt osäkerhetsintervall. Osäkerhetsintervallet är baserat på modellernas historiska prognosfel. En förklaring till bredden i osäkerhetsintervallet är den utfallsmässigt stora variationen i tillväxt mellan olika kvartal.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.9. Nyanmälda platser och anställningsplaner

Säsongrensade netttotal respektive årlig procentuell förändring

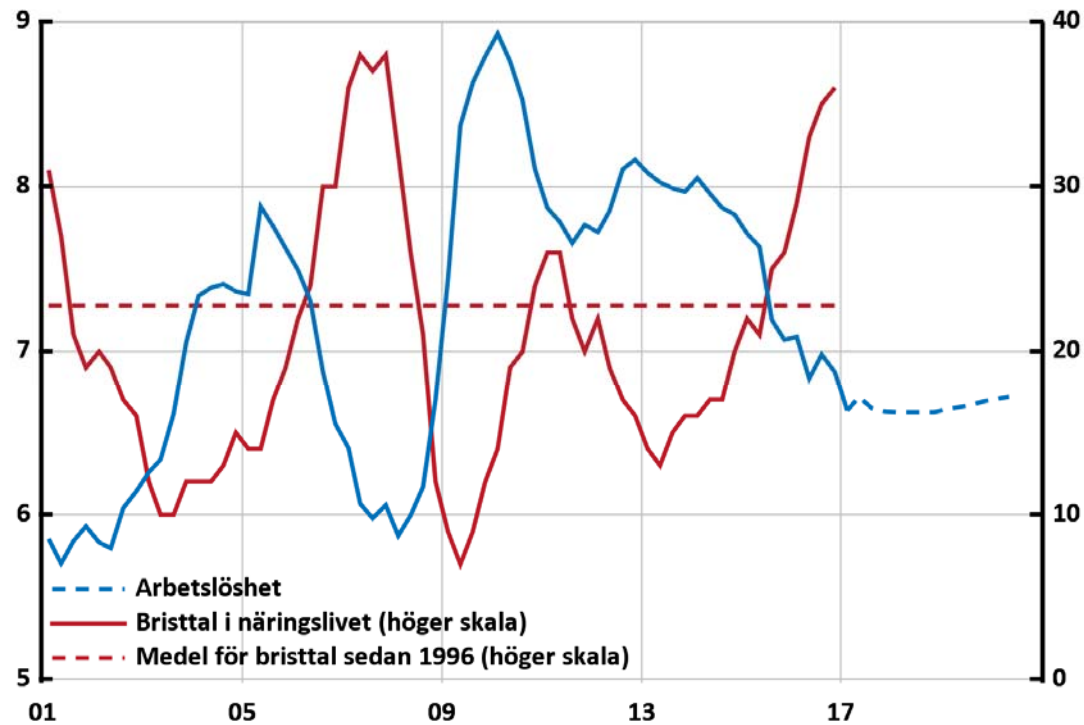


Anm. Anställningsplaner avser förväntningar om antal anställda i näringslivet på tre månaders sikt.

Källor: Arbetsförmedlingen och Konjunkturinstitutet

Diagram 3.10. Arbetslöshet och brist på arbetskraft

Procent av arbetskraften 15–74 år respektive netttotal

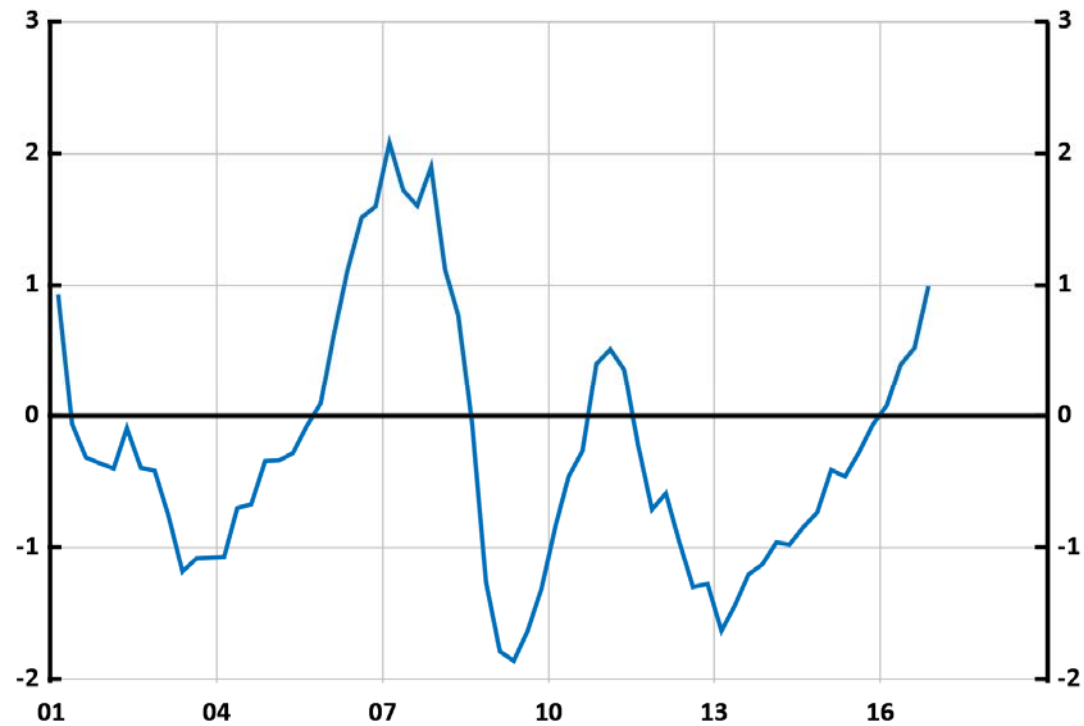


Anm. Röd streckad linje avser ett genomsnitt för perioden 1996-2017.

Källor: Konjunkturinstitutet, SCB och Riksbanken

Diagram 3.11. RU-indikatorn

Standardavvikelse



Anm. RU-indikatorn är ett mått på resursutnyttjandet. Den är normaliserad så att medelvärdet är 0 och standardavvikelsen är 1.

Källa: Riksbanken

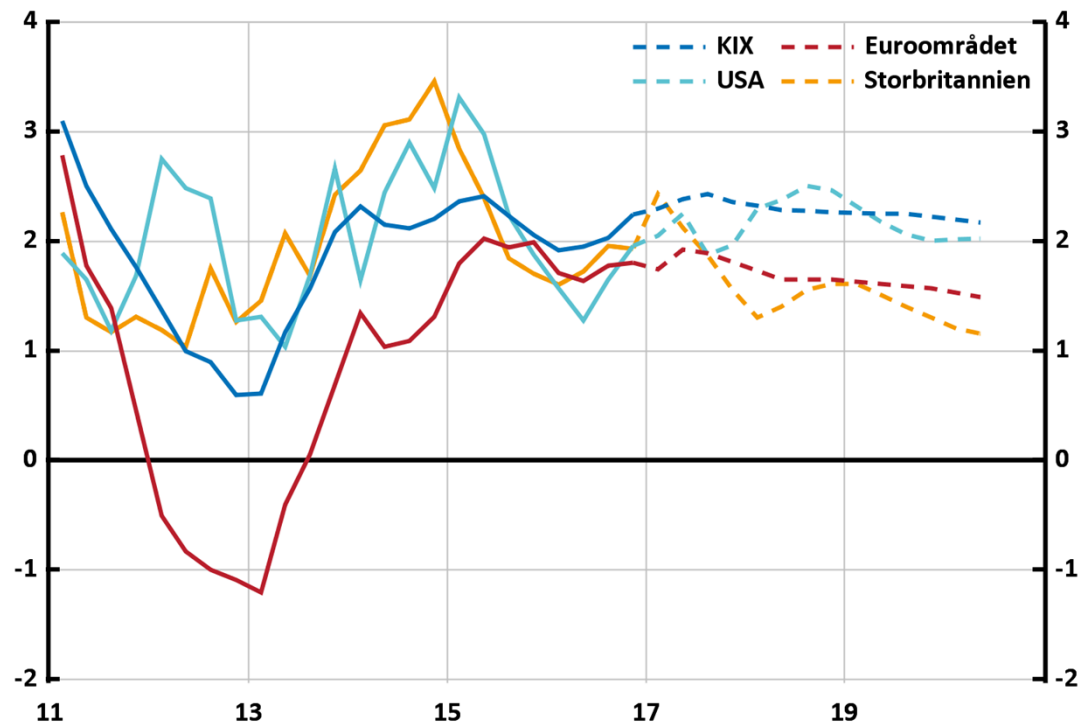
Kapitel 4

S V E R I G E S R I K S B A N K



Diagram 4.1. Tillväxt i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring



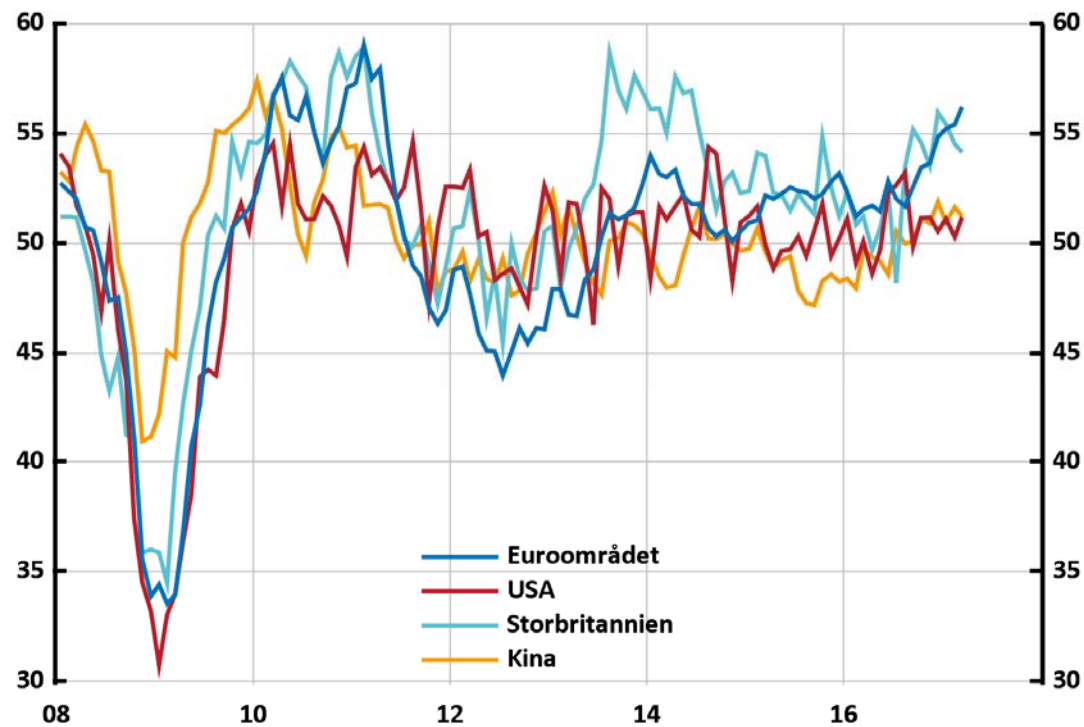
This graph contains confidential data. Confidentiality class: RB STRICTLY CONFIDENTIAL

Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat, nationella källor, Office for National Statistics och Riksbanken

Diagram 4.2. Inköpschefsindex i olika länder och regioner

Index



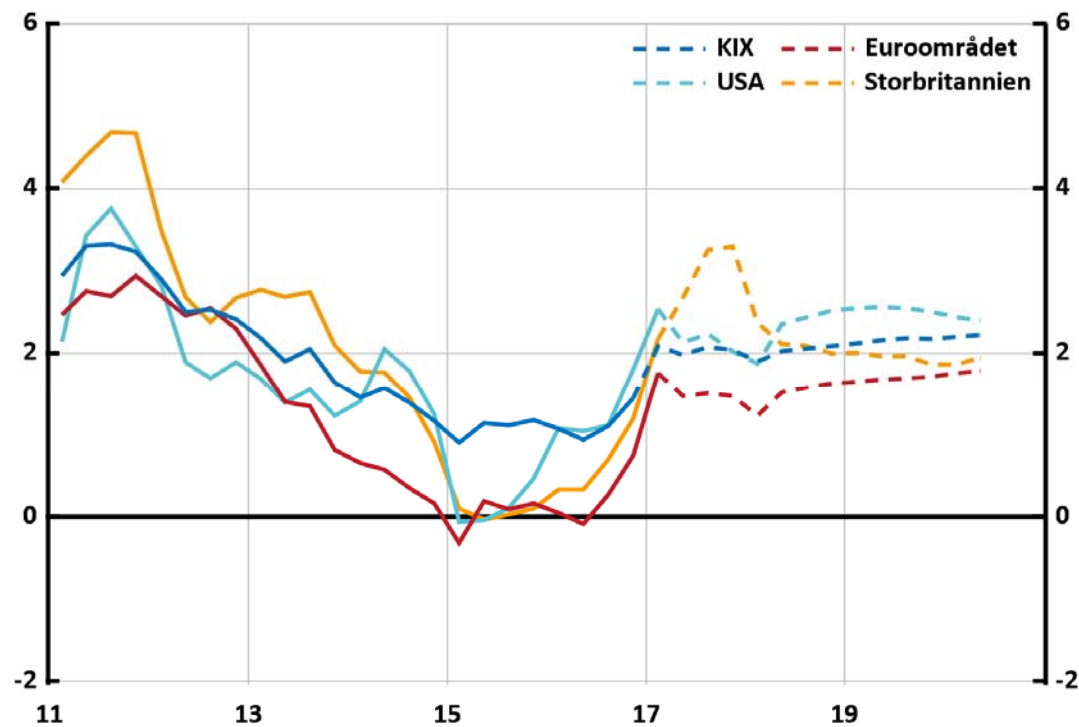
Anm. Diffusionsindex (DI) är en transformation av netttotal (NT):

$$DI = NT/2 + 50.$$

Källor: ISM och Markit

Diagram 4.3. Inflation i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring



Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Vid beräkning av KIX-vägd inflation används HIKP för euroområdet och KPI för övriga länder. För euroområdet visas inflation mätt med HIKP och för USA och Storbritannien mätt med KPI.

Källor: Bureau of Labor Statistics, Eurostat, nationella källor, Office for National Statistics och Riksbanken

Diagram 4.4. Pris på råolja

USD per fat

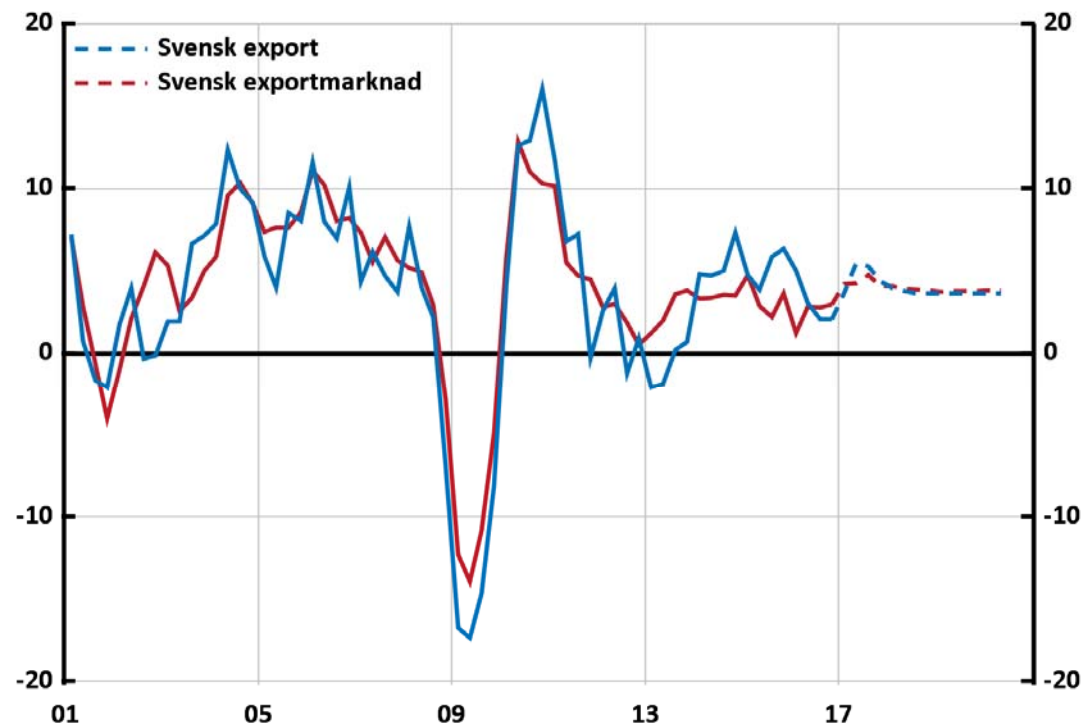


Anm. Brentolja, terminspriserna är beräknade som ett 15-dagars genomsnitt. Utfallet avser månadsgenomsnitt av spotpriset.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 4.5. Export och svensk exportmarknad

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

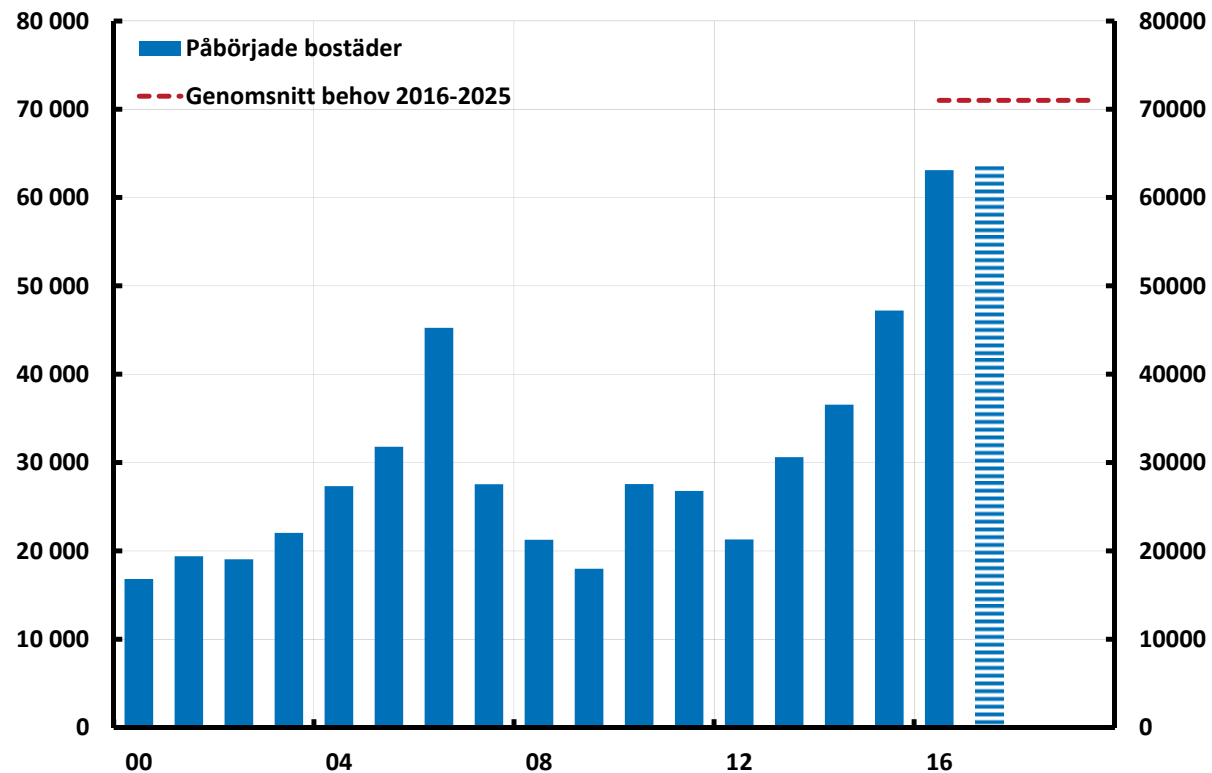


Anm. Index över svensk exportmarknad avser att mäta importefterfrågan i de länder som Sverige exporterar till. Den beräknas genom en sammanvägning av 32 länder och täcker cirka 85 procent av den totala svenska exportmarknaden.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.6. Bostadsbyggande

Antal bostäder

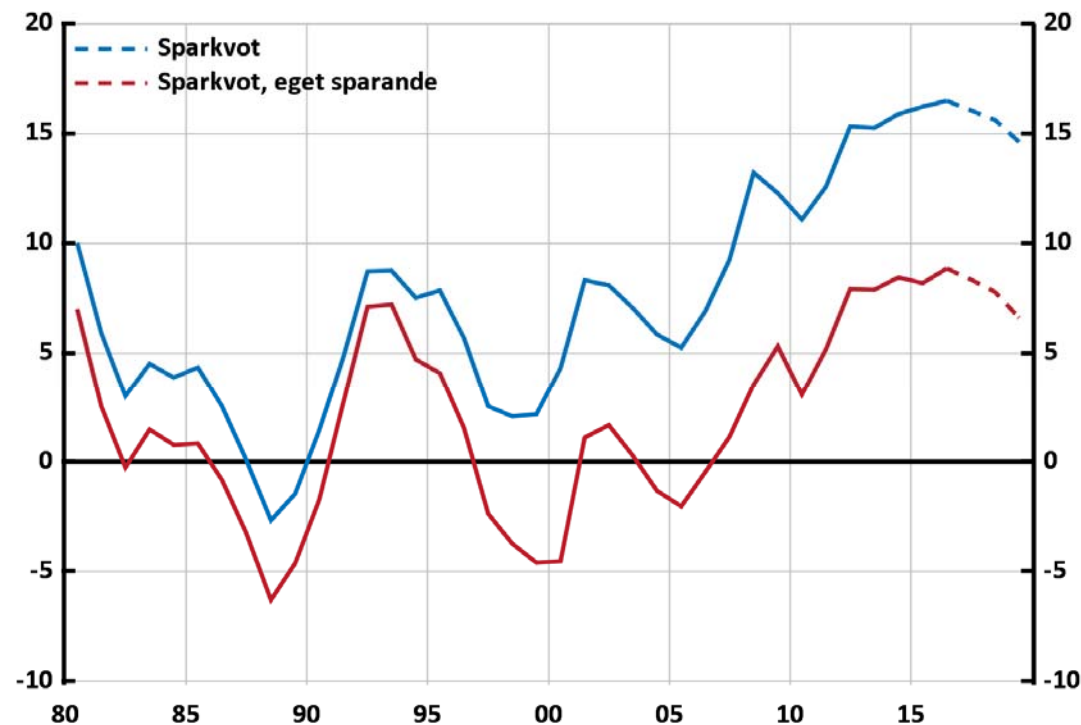


Anm. Avser nybyggnation i flerbostadshus och småhus. Utfall från SCB. Preliminära siffror för 2016. Prognos avser Boverkets prognos från november 2016. Streckad linje avser Boverkets prognos i juli 2016 för genomsnittligt byggbehov 2016-2025.

Källor: Boverket, SCB och Riksbanken

Diagram 4.7. Hushållens Sparkvot med och utan kollektivt försäkringssparande

Procent av disponibel inkomst

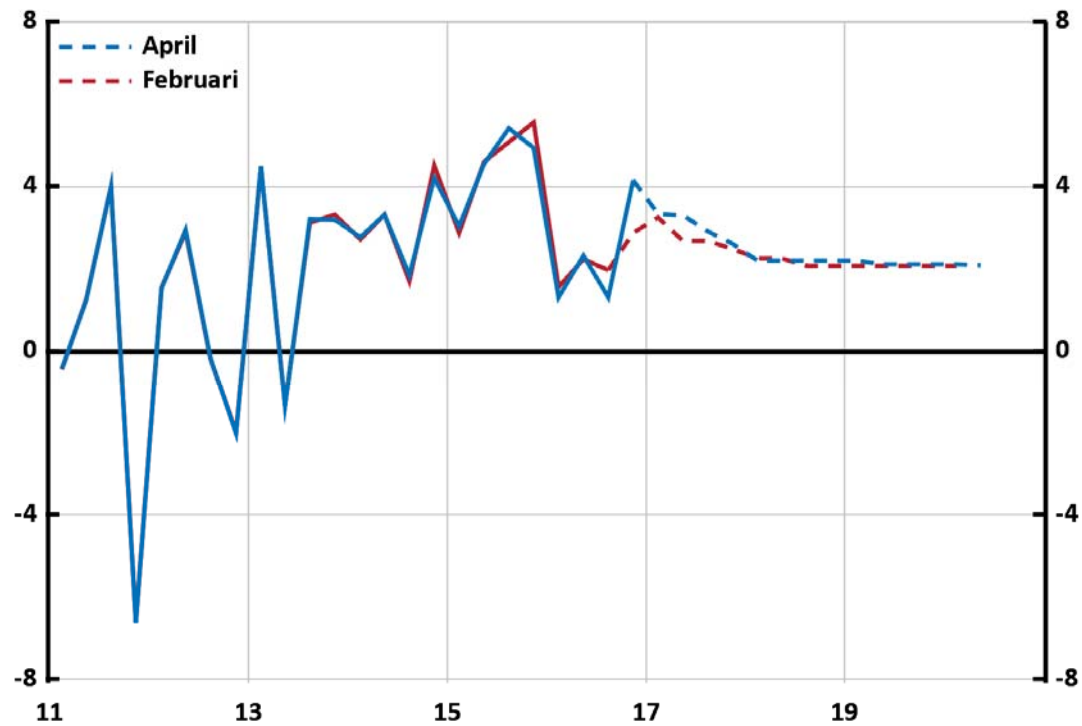


Anm. I hushållens totala sparande ingår kollektivt försäkringssparande. I den äldre definitionen, som också kallas hushållens egna totala sparande, är det kollektiva försäkringssparandet exkluderat och sparandet är skillnaden mellan inkomst och konsumtionsutgift.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.8. BNP i Sverige

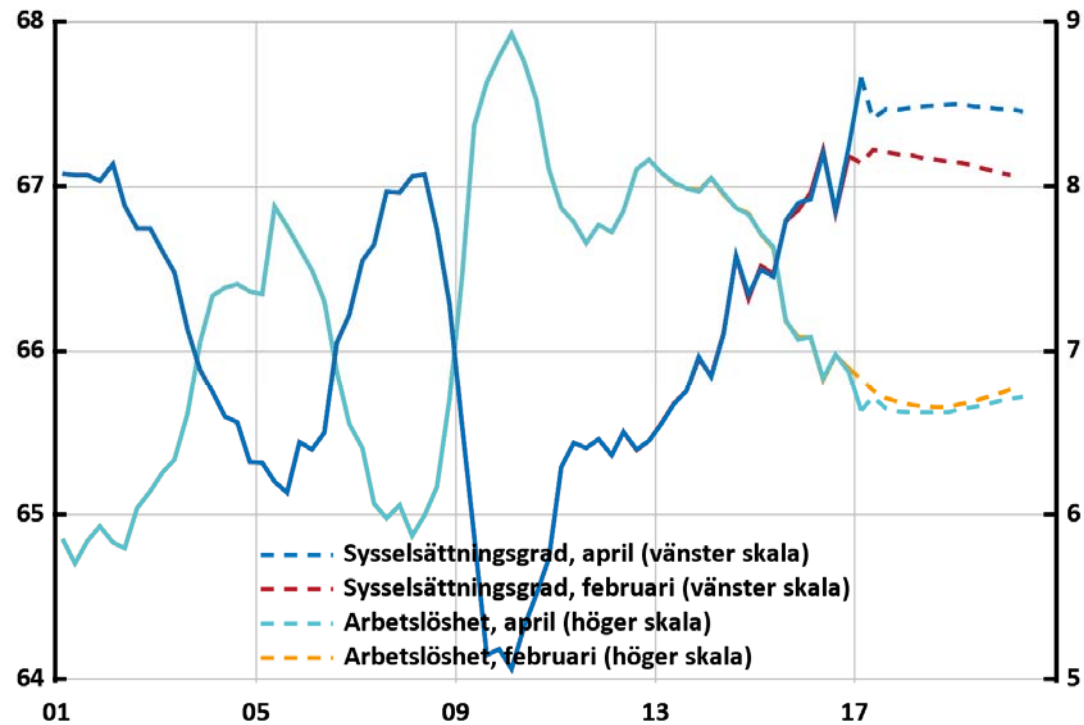
Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.9. Sysselsättningsgrad och arbetslöshet

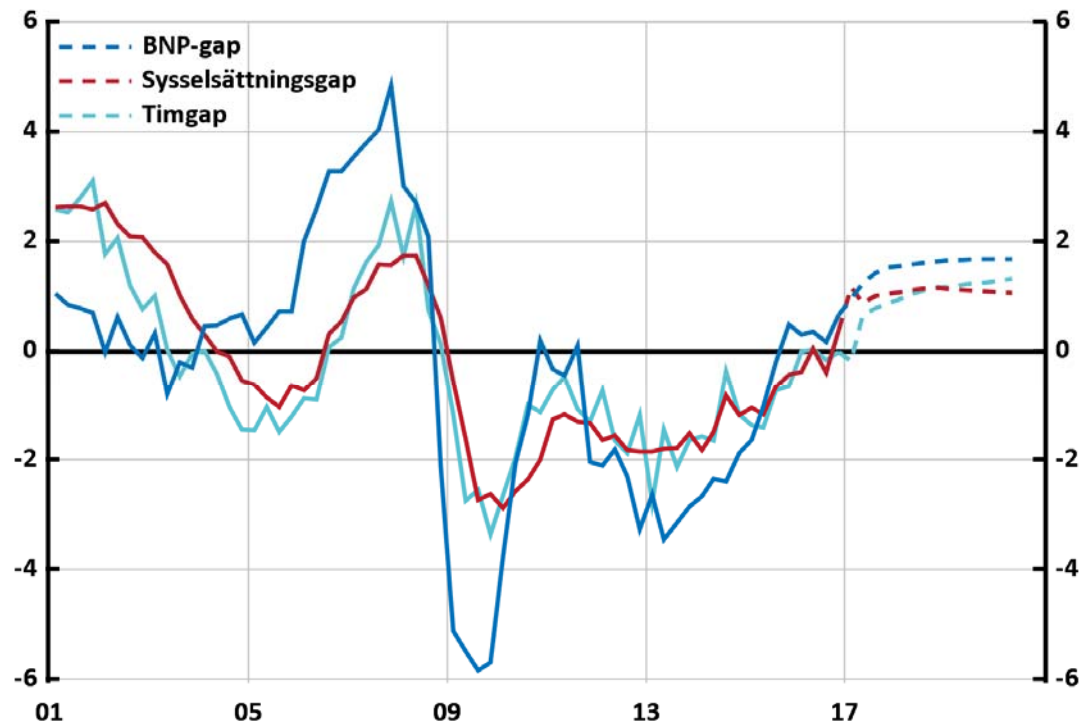
Procent av befolkningen respektive arbetskraften, 15 - 74 år



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.10. BNP-gap, sysselsättningsgap och timgap

Procent

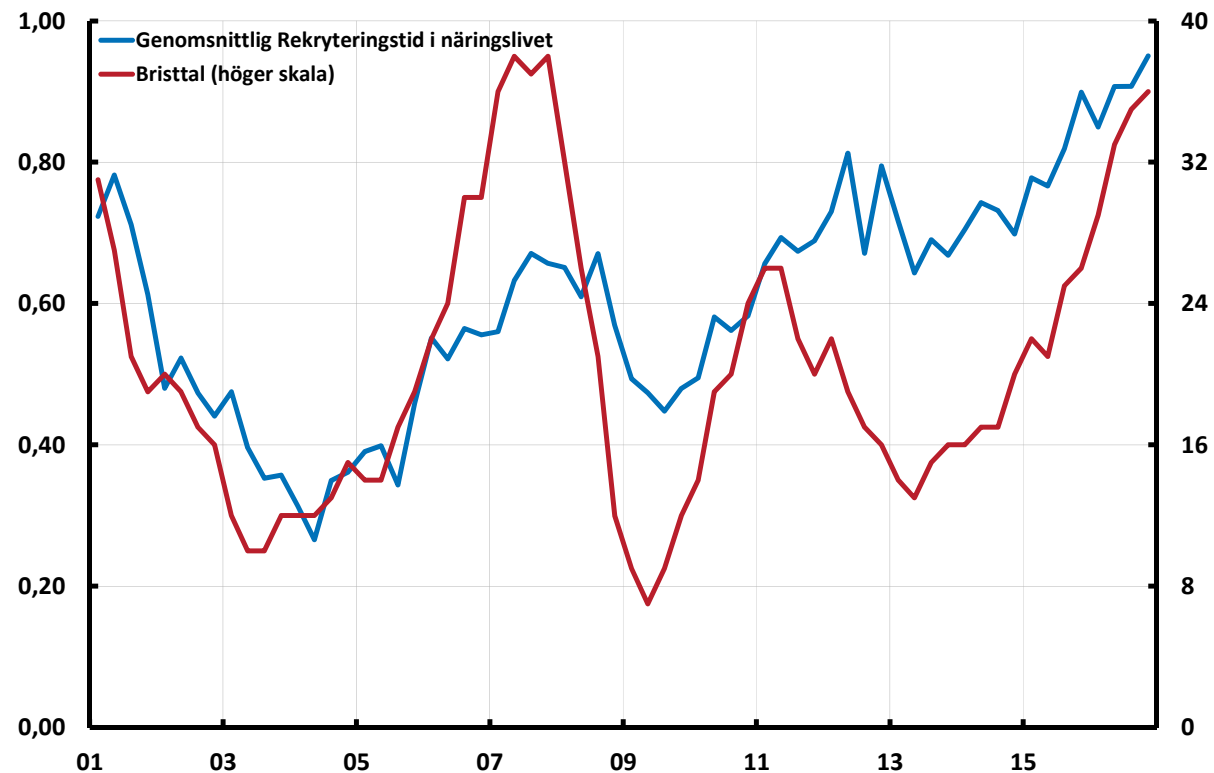


Anm. Gapen avser BNP:s, antalet arbetade timmars, respektive antalet sysselsattas avvikelse från Riksbankens bedömda trender.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.11. Genomsnittlig rekryteringstid och bristtal

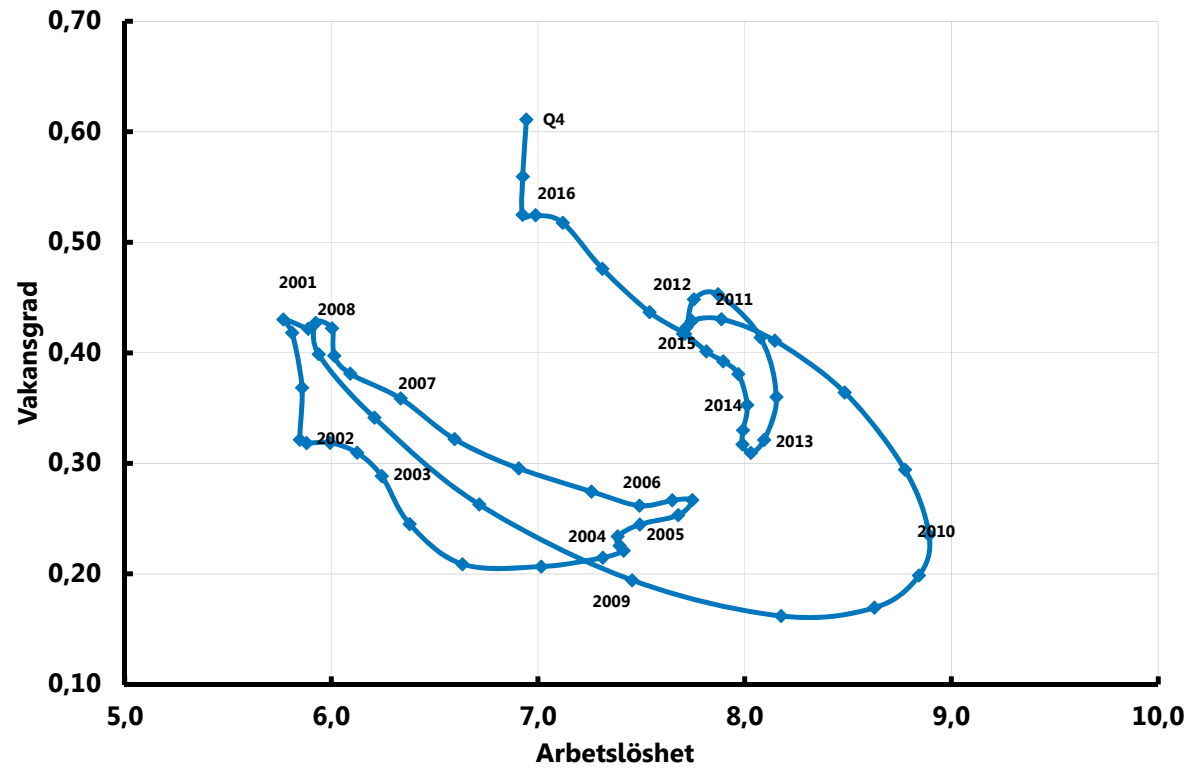
Antal månader respektive netttotal



Källor: Konjunkturinstitutet och SCB

Diagram 4.12. Beveridgekurva

Procent av arbetskraften, trendrensade värden

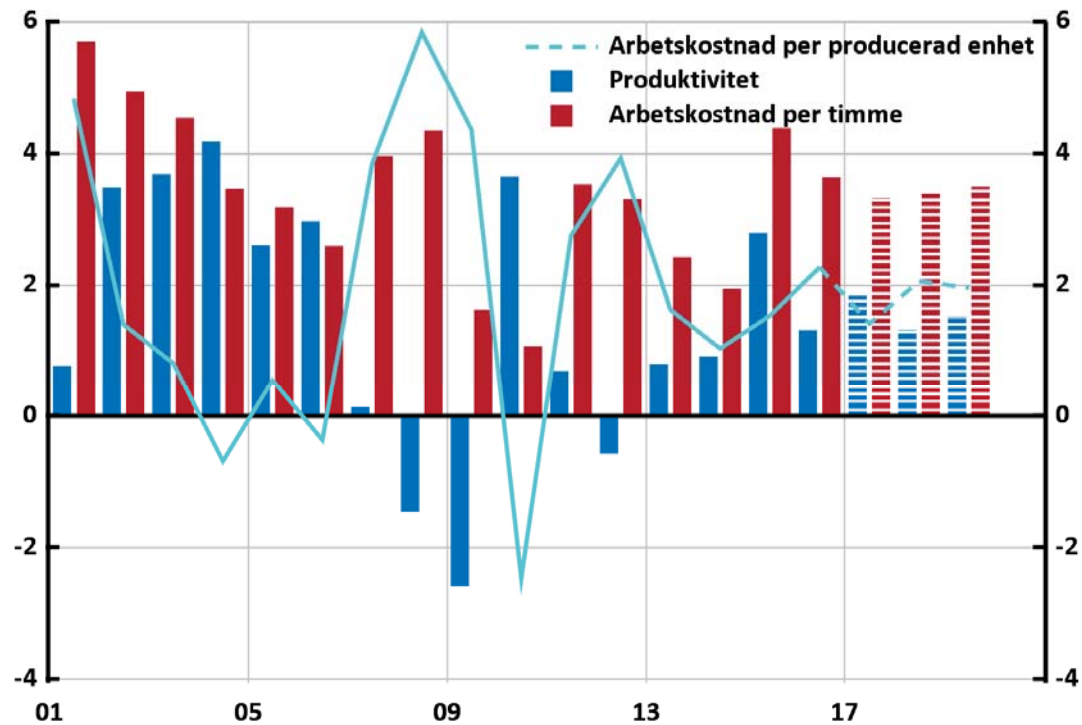


Anm. Årtalen markerar första kvartalet respektive år. Vakanser i näringslivet.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.13. Kostnadstryck i hela ekonomin

Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.14. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

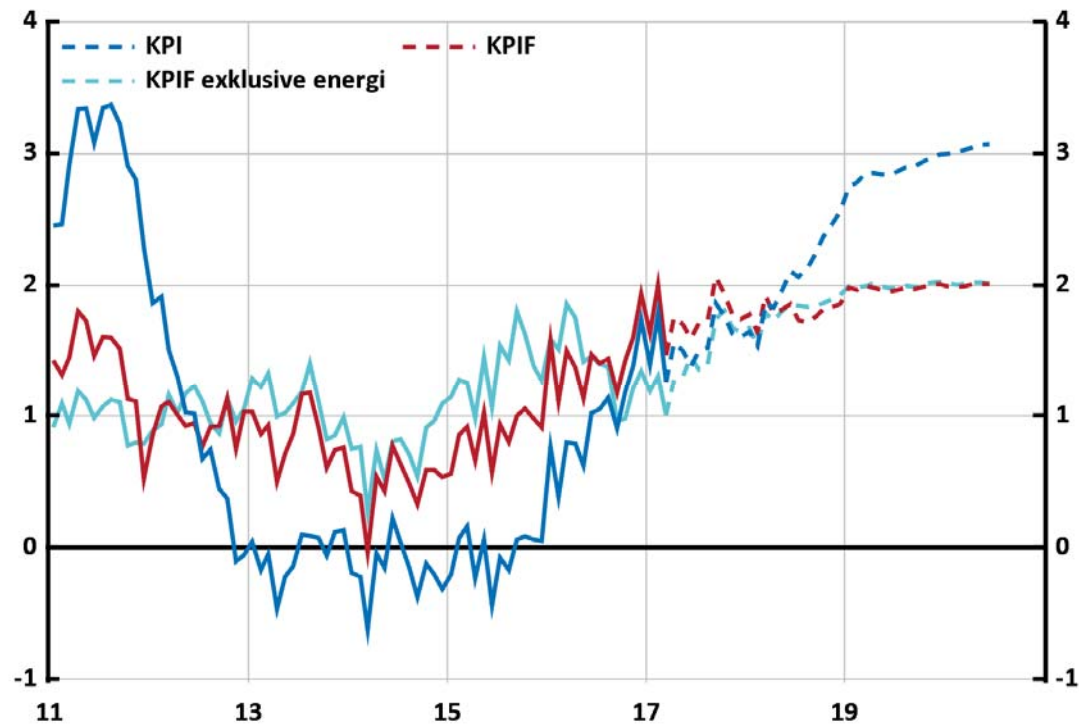


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

Diagram 4.15. KPI, KPIF och KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring

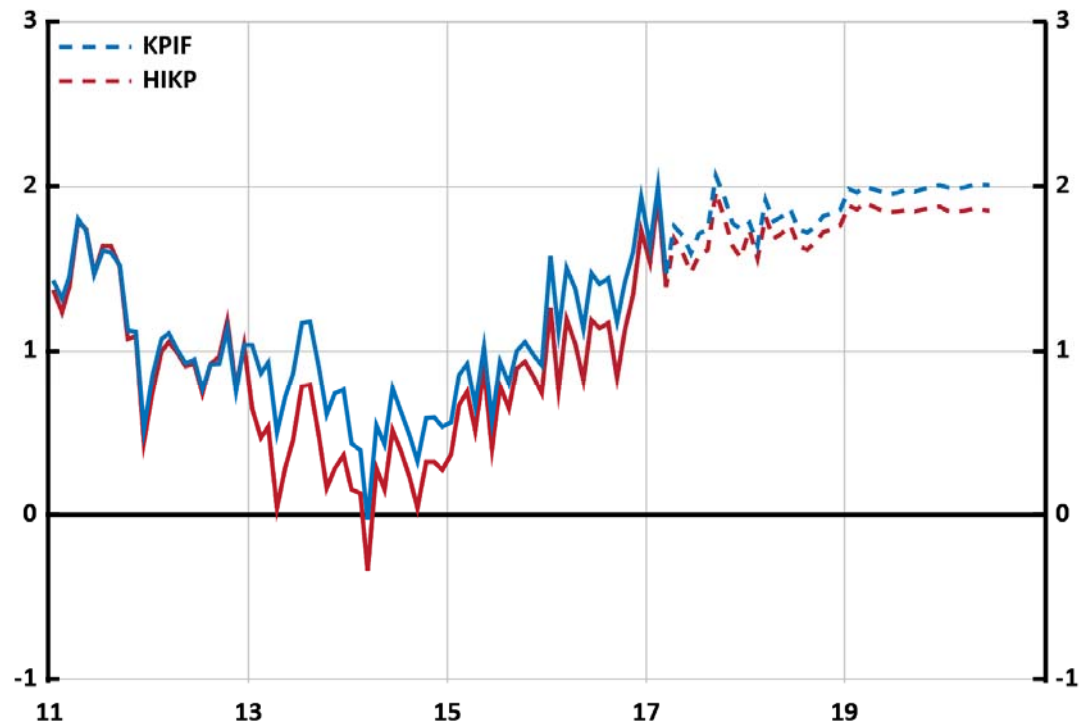


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.16. KPIF och HIKP

Årlig procentuell förändring



Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken



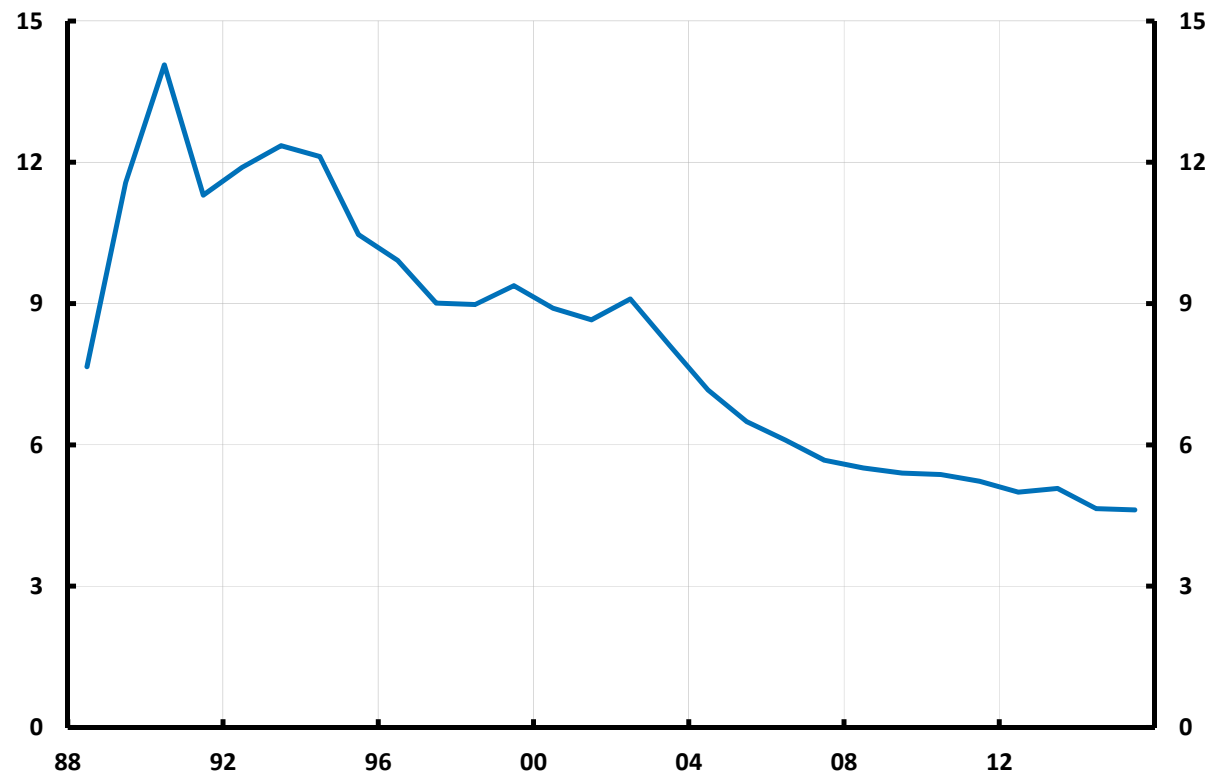
Fördjupning – ekonomiska konsekvenser av ökad protektionism

S V E R I G E S R I K S B A N K



Diagram 4.17. Genomsnittlig tullnivå

Procent

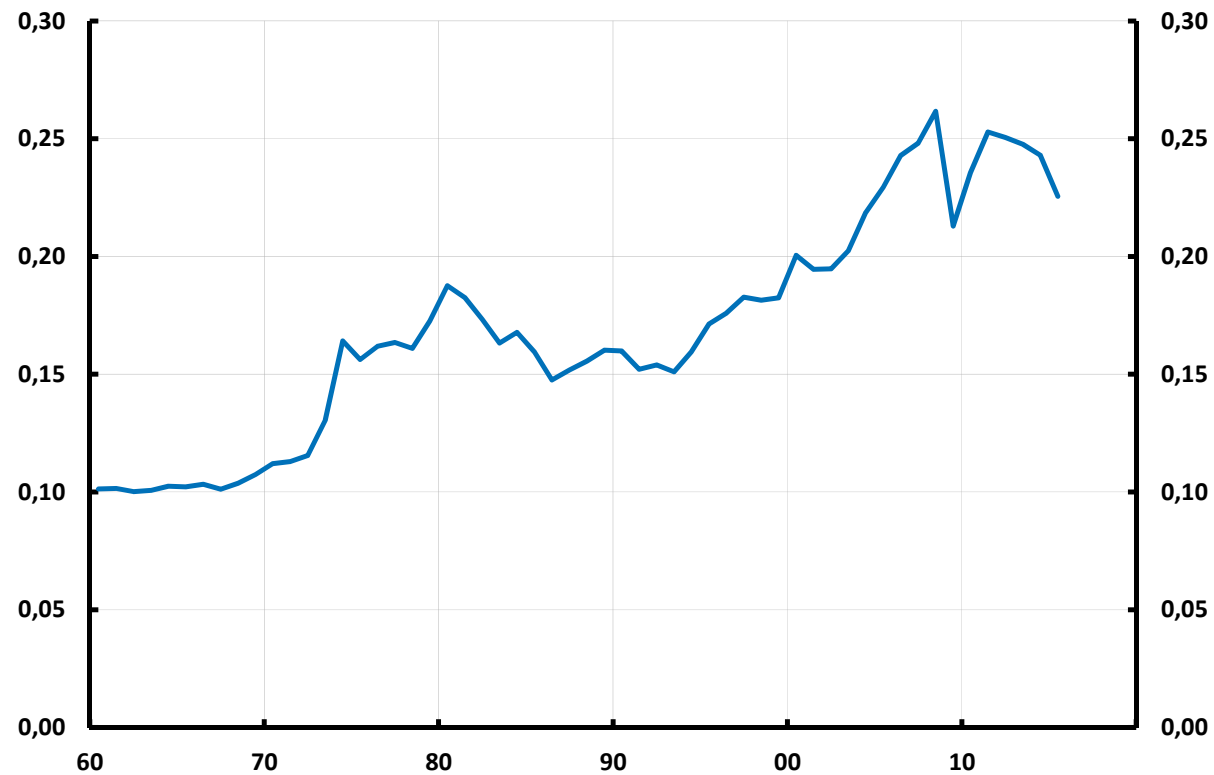


Anm. Importviktat genomsnitt av tillämpade tullsatser.

Källa: WITS (FN:s statistikmyndighet, UNCTAD, WTO och Världsbanken)

Diagram 4.18. Global import av varor

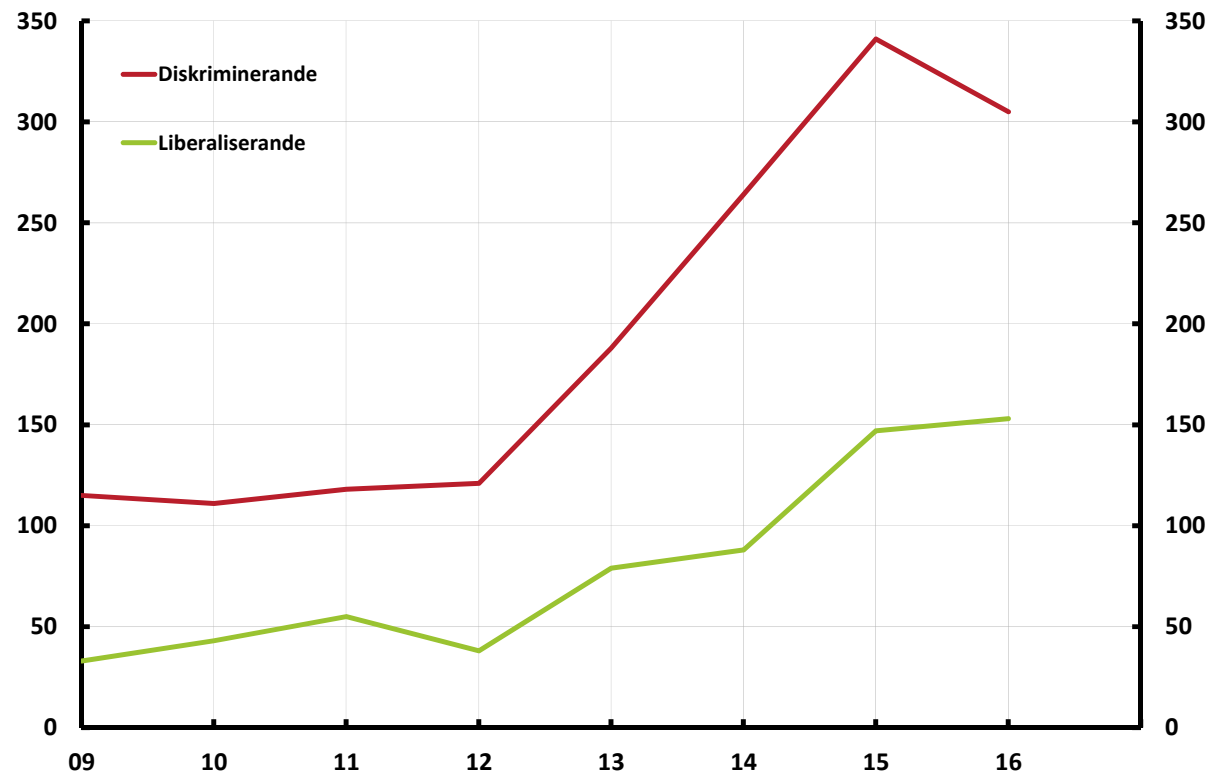
Andel av global BNP



Källor: WTO, Världsbanken och Riksbanken

Diagram 4.19. Handelspåverkande åtgärder införda av G20-länder

Antal



Anm. Diskriminerande (liberaliserande) åtgärder är sådana som av Global Trade Alert bedömts öka (minska) diskriminering till förmån för inhemska producenter och därför färgkodats som röda (gröna). Endast åtgärder som både implementerats och inrapporterats under respektive kalenderår har inkluderats. Se vidare Evenett, S. J. och Fritz, J. (2016), "FDI Recovers? The 20th Global Trade Alert Report", Centre for Economic Policy Research, CEPR Press.

Källa: Global Trade Alert

Tabeller

S V E R I G E S R I K S B A N K



Bedömningen vid föregående penningpolitiska rapport anges inom parentes.

Tabell 1. Reporänteprognos
 Procent, kvartalsmedelvärden

	2016 kv 4	2017 kv 1	2017 kv 2	2018 kv 2	2019 kv 2	2020 kv 2
Reporänta	-0,5	-0,5 (-0,5)	-0,5 (-0,5)	-0,5 (-0,4)	0,0 (0,1)	0,5

Källa: Riksbanken

Tabell 2. Inflation
 Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

	2015	2016	2017	2018	2019
KPI	0,0	1,0	1,6 (1,6)	2,1 (2,1)	2,9 (2,9)
KPIF	0,9	1,4	1,8 (1,7)	1,8 (1,8)	2,0 (2,1)
KPIF exkl. energi	1,4	1,4	1,4 (1,5)	1,8 (1,9)	2,0 (2,1)
HIKP	0,7	1,1	1,6 (1,6)	1,7 (1,8)	1,9 (2,0)

Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta. HIKP är ett EU-harmoniserat index för konsumentpriser.

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 3. Finansiella prognoser i sammanfattning
 Procent om ej annat anges, årsgenomsnitt

	2015	2016	2017	2018	2019
Reporänta	-0,3	-0,5	-0,5 (-0,5)	-0,4 (-0,3)	0,0 (0,2)
10-årsränta	0,8	0,5	0,9 (1,0)	1,6 (1,8)	2,3 (2,4)
Växelkurs, KIX, 1992-11-18 = 100	112,6	111,7	113,6 (112,0)	111,2 (110,1)	109,0 (108,4)
Offentligt finansiellt sparande*	0,3	0,9 (0,5)	0,6 (0,2)	0,7 (0,5)	0,9 (0,8)

* Procent av BNP

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 4. Internationella förutsättningar

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

BNP	PPP-vikter	KIX-vikter	2015	2016	2017	2018	2019
Euroområdet	0,14	0,47	1,9	1,7	1,8 (1,7)	1,7 (1,7)	1,6 (1,6)
USA	0,19	0,09	2,6	1,6	2,0 (2,3)	2,4 (2,3)	2,1 (2,1)
Japan	0,06	0,03	1,2	1,0 (1,0)	1,2 (1,1)	0,9 (0,9)	0,8 (0,8)
Kina	0,15	0,08	6,9	6,7	6,6 (6,4)	5,9 (5,8)	5,7 (5,7)
KIX-vägd	0,79	1,00	2,3	2,0 (2,0)	2,4 (2,2)	2,3 (2,3)	2,2 (2,2)
Världen (PPP-vägd)	1,00	-	3,4	3,2 (3,1)	3,4 (3,4)	3,6 (3,6)	3,6 (3,7)

Anm. Kalenderkorrigerade tillväxttakter. PPP-vikter avser köpkraftsjusterade BNP-vikter i världen enligt IMF. Konjunkturinstitutet uppdaterar vikterna för kronindexet KIX i början av varje år, med tre års eftersläpning. Siffrorna i tabellen är baserade på nya KIX-vikter för 2012 som används för 2015 och ett antagande om att vikterna under kommande prognosår kommer att utvecklas i enlighet med trenden under de tidigare fem åren.

KPI	2015	2016	2017	2018	2019
Euroområdet (HIKP)	0,0	0,2	1,6 (1,7)	1,5 (1,4)	1,7 (1,6)
USA	0,1	1,3	2,2 (2,6)	2,3 (2,5)	2,5 (2,5)
Japan	0,8	-0,1	0,7 (0,7)	1,2 (1,4)	1,7 (1,7)
KIX-vägd	1,1	1,1 (1,1)	2,0 (2,2)	2,0 (2,0)	2,2 (2,1)

	2015	2016	2017	2018	2019
Styrränta i omvärlden, procent	0,1	-0,1	-0,1 (-0,1)	0,1 (0,0)	0,3 (0,2)
Råoljepris, USD/fat Brent	53,5	45,1	54,8 (56,4)	55,2 (56,6)	54,6 (56,2)
Svensk exportmarknad	3,4	2,5 (2,1)	4,3 (3,4)	3,9 (4,1)	3,8 (3,8)

Anm. Styrränta i omvärlden avser en sammanvägning av USA, euroområdet, Norge och Storbritannien.

Källor: Eurostat, IMF, Intercontinental Exchange, nationella källor, OECD och Riksbanken

Tabell 5. Försörjningsbalans
Årlig procentuell förändring om ej annat anges

	2015	2016	2017	2018	2019
Hushållens konsumtion	2,7	2,2 (2,2)	2,1 (2,5)	2,5 (2,7)	2,4 (2,4)
Offentlig konsumtion	2,5	3,1 (3,6)	1,4 (1,6)	1,2 (1,1)	1,2 (1,1)
Fasta bruttoinvesteringar	7,0	5,9 (6,9)	3,9 (3,4)	3,7 (3,1)	3,0 (2,8)
Lagerinvesteringar*	0,3	0,1 (0,2)	-0,3 (-0,1)	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)
Export	5,6	3,4 (3,0)	4,2 (3,6)	3,6 (3,6)	3,6 (3,6)
Import	5,5	3,7 (4,3)	2,6 (3,4)	4,0 (4,0)	4,0 (4,0)
BNP	4,1	3,3 (3,4)	2,8 (2,5)	2,3 (2,2)	2,1 (2,1)
BNP, kalenderkorrigerad	3,8	3,0 (3,2)	3,1 (2,7)	2,4 (2,3)	2,2 (2,1)
Slutlig inhemsk efterfrågan*	3,5	3,2 (3,5)	2,3 (2,4)	2,3 (2,3)	2,1 (2,1)
Nettoexport*	0,3	0,0 (-0,4)	0,9 (0,2)	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)
Bytesbalans (NR), procent av BNP	4,7	4,9 (4,2)	5,6 (4,3)	5,4 (4,1)	5,2 (3,9)

* Bidrag till BNP-tillväxten, procentenheter

Anm. Siffrorna avser faktiska, ej kalenderkorrigerade, tillväxttakter, om ej annat anges. NR avser nationalräkenskaperna.

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 6. Produktion och sysselsättning

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

	2015	2016	2017	2018	2019
Folkmängd, 15–74 år	0,7	0,9	1,1 (1,1)	0,7 (0,7)	0,5 (0,6)
Potentiellt arbetade timmar	0,8	0,7 (0,7)	0,6 (0,6)	0,6 (0,5)	0,5 (0,5)
BNP, kalenderkorrigerad	3,8	3,0 (3,2)	3,1 (2,7)	2,4 (2,3)	2,2 (2,1)
Arbetade timmar, kalenderkorrigerad	1,0	1,7 (1,8)	1,2 (1,2)	1,1 (0,9)	0,6 (0,6)
Sysselsatta, 15–74 år	1,4	1,5	1,8 (1,3)	0,7 (0,7)	0,5 (0,5)
Arbetskraft, 15–74 år	0,8	1,0	1,5 (1,1)	0,7 (0,6)	0,5 (0,6)
Arbetslöshet, 15–74 år*	7,4	6,9	6,7 (6,7)	6,6 (6,7)	6,7 (6,7)

* Procent av arbetskraften

Anm. Med potentiellt arbetade timmar avses den långsiktigt hållbara nivån på antal arbetade timmar enligt Riksbankens bedömning.

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 7. Löner och arbetskostnader i hela ekonomin

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data om ej annat anges

	2015	2016	2017	2018	2019
Timplön, KL	2,4	2,4 (2,5)	2,8 (3,0)	3,1 (3,3)	3,2 (3,5)
Timplön, NR	3,5	3,2 (2,9)	3,2 (3,4)	3,3 (3,6)	3,4 (3,7)
Arbetsgivaravgifter*	0,9	0,5 (0,6)	0,1 (0,0)	0,1 (0,0)	0,1 (0,0)
Arbetskostnad per timme, NR	4,4	3,6 (3,5)	3,3 (3,4)	3,4 (3,6)	3,5 (3,7)
Produktivitet	2,8	1,3 (1,4)	1,8 (1,5)	1,3 (1,5)	1,5 (1,4)
Arbetskostnad per producerad enhet	1,5	2,3 (2,1)	1,4 (1,9)	2,1 (2,1)	1,9 (2,2)

* Bidrag till ökningen av arbetskostnaderna, procentenheter

Anm. KL avser konjunkturlönestatistiken och NR avser nationalräkenskaperna. Arbetskostnad per timme definieras som summan av egentliga löner, sociala avgifter och löneskatter dividerad med totalt antal arbetade timmar, säsongsrensade data. Arbetskostnad per producerad enhet definieras som arbetskostnad dividerad med säsongsrensat förädlingsvärde i fast pris.

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken