



Penningpolitisk rapport februari 2018

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



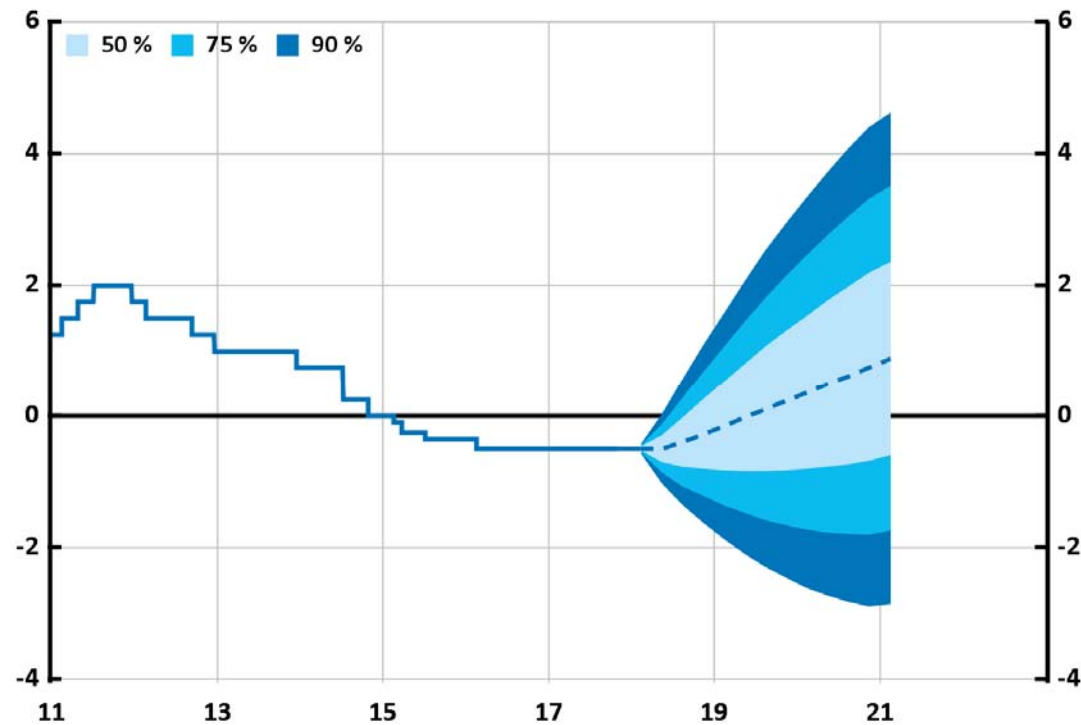
Kapitel 1

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



Diagram 1.1. Reporänta med osäkerhetsintervall

Procent

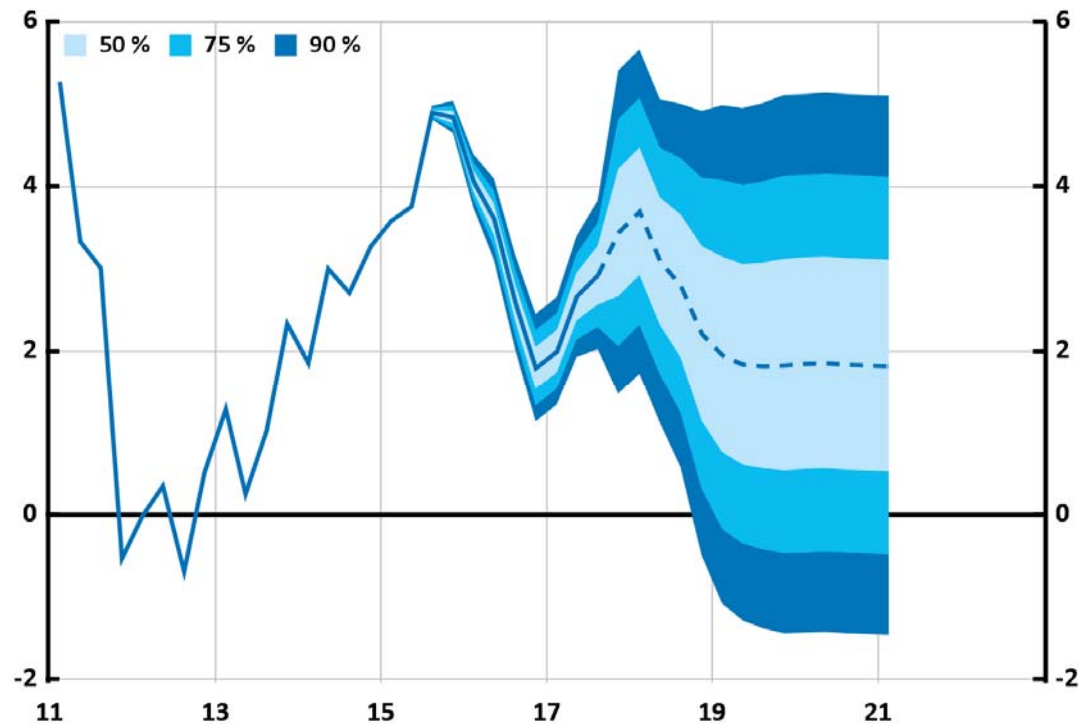


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på riskpremiejusterade terminsräntors prognosfel för perioden 1999 till dess att Riksbanken började publicera prognoser för reporäntan under 2007. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns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

Källa: Riksbanken

Diagram 1.2. BNP med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring, säsongrensade data

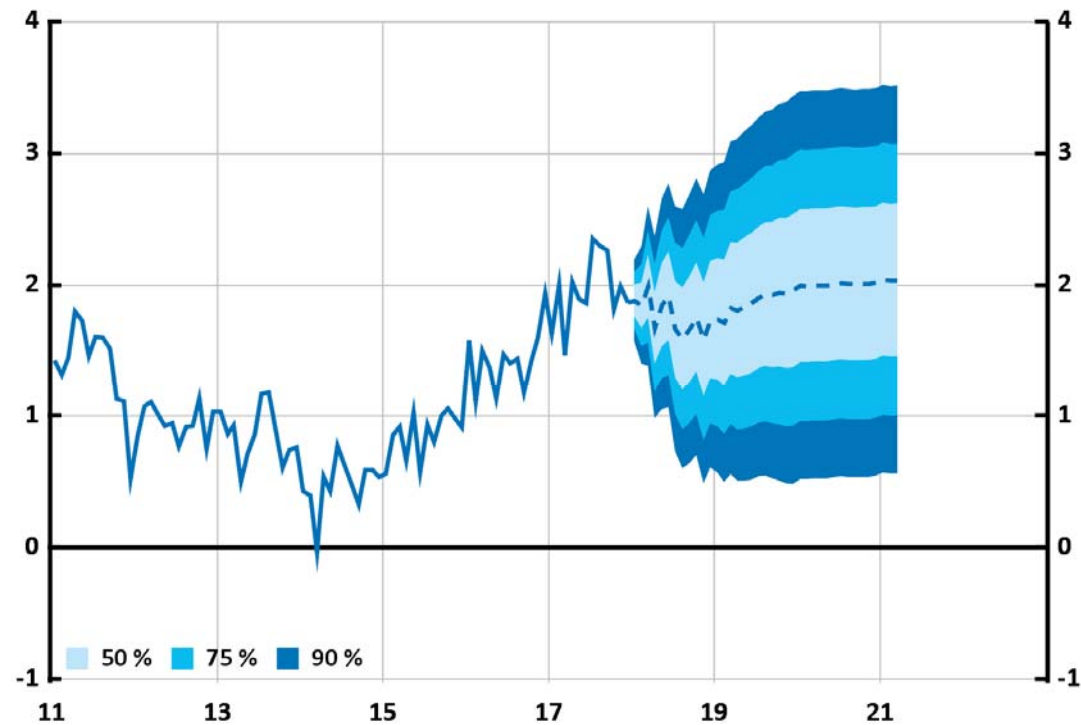


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel. För BNP råder det osäkerhet även om utfallen eftersom nationalräkenskaperna revideras flera år efter första publicering.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.3. KPIF med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

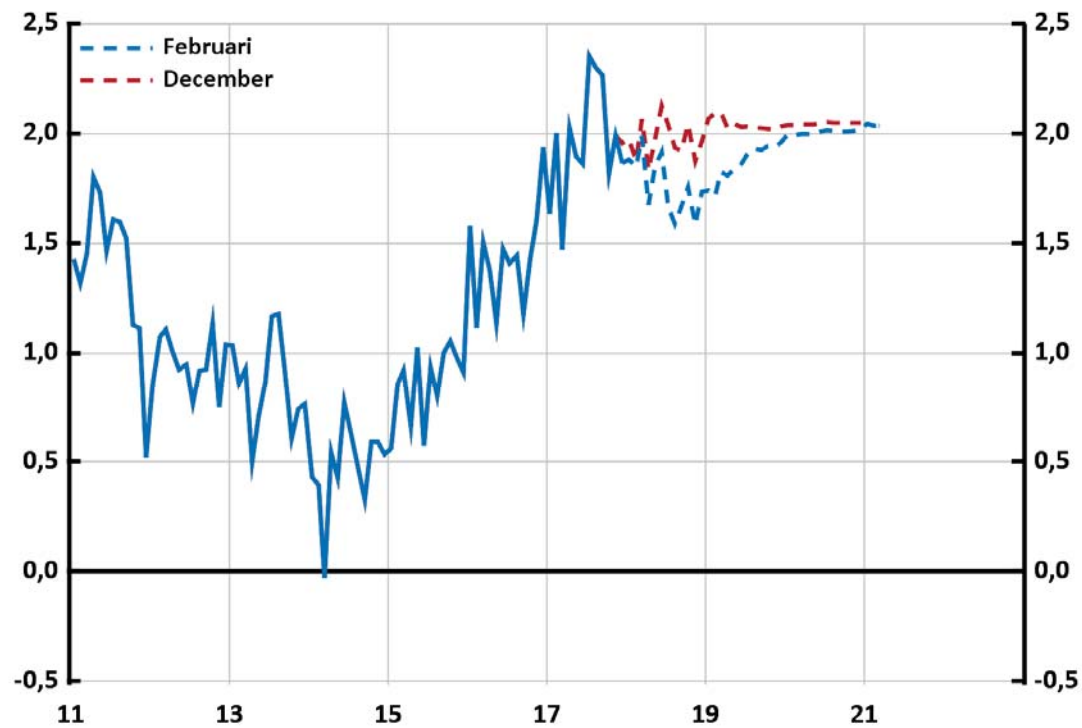


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.4. KPIF

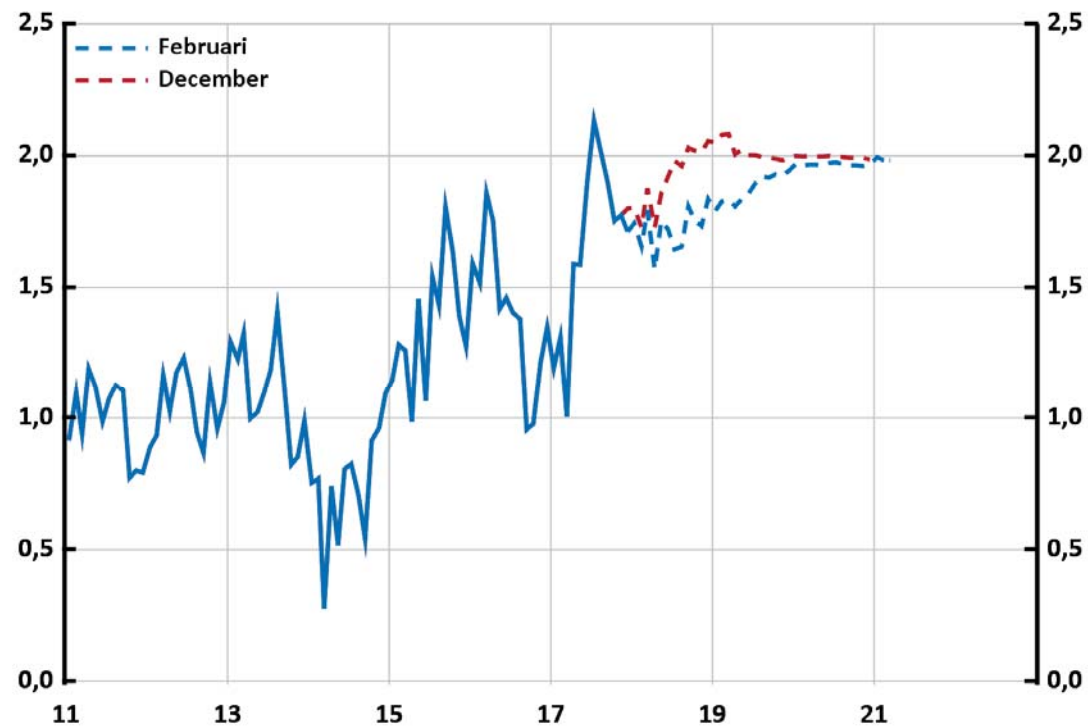
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.5. KPIF exklusive energi

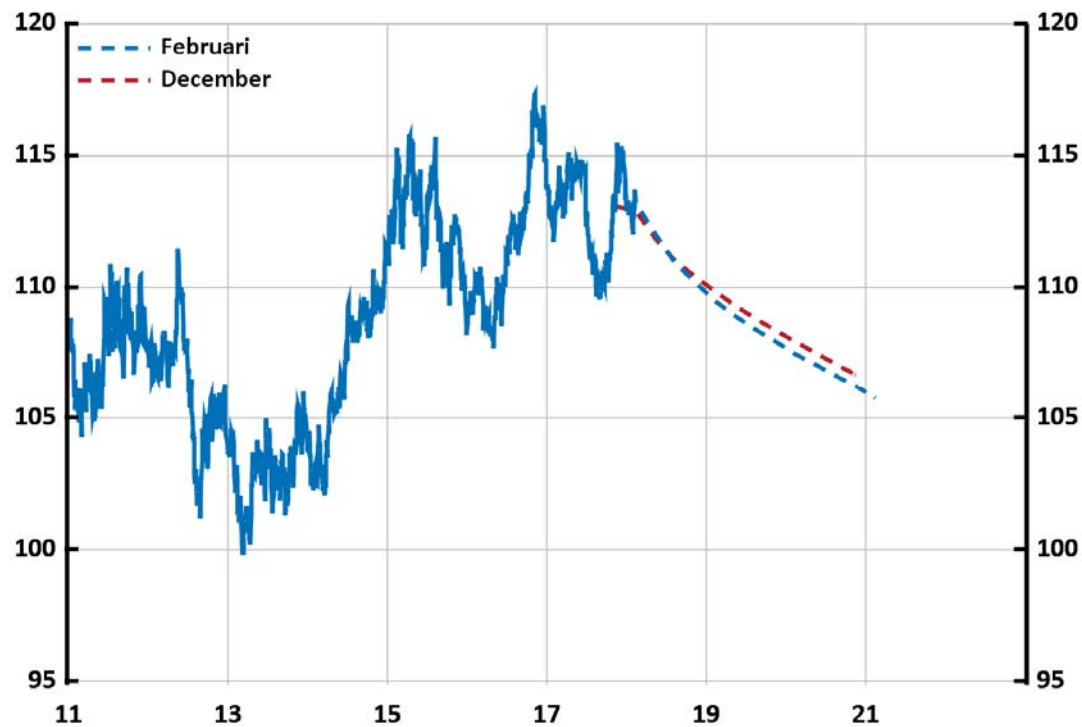
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.6. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

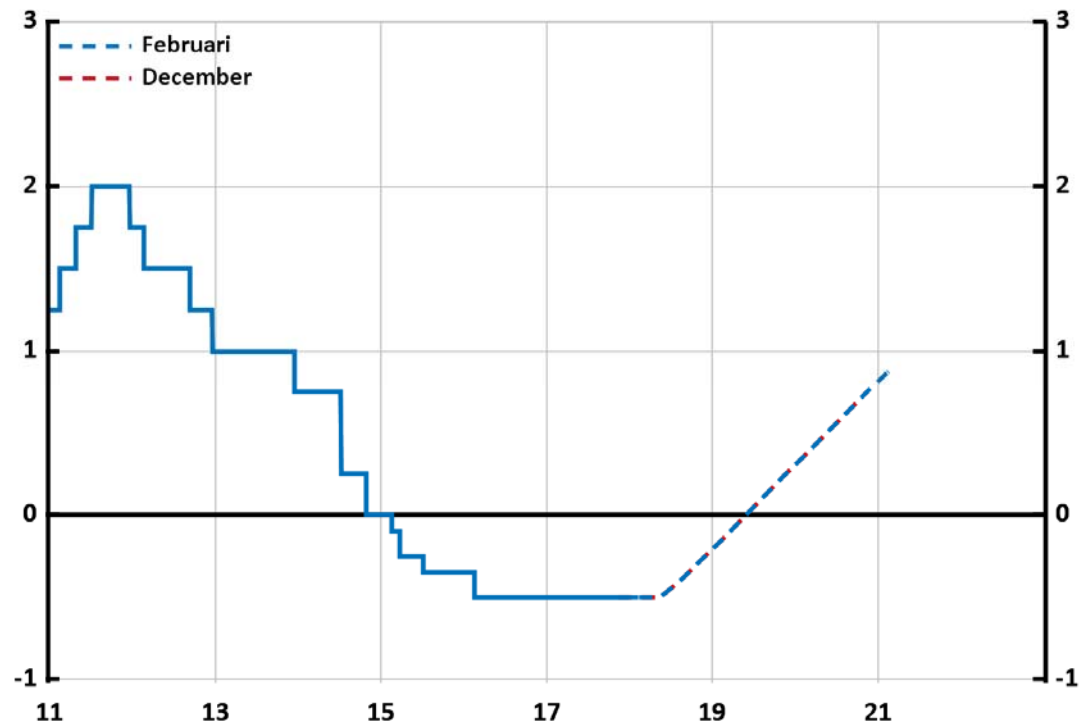


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

Diagram 1.7. Reporänta

Procent

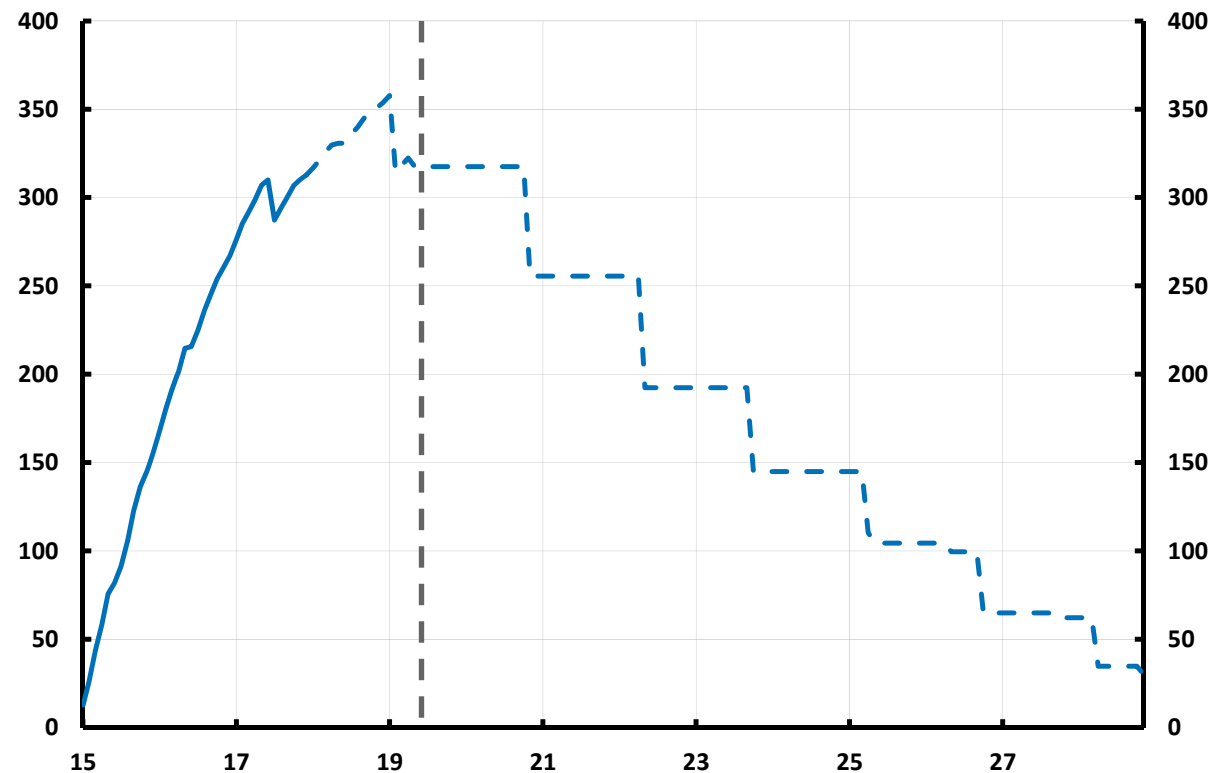


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.8. Riksbankens innehav av statsobligationer

Nominellt belopp, miljarder kronor

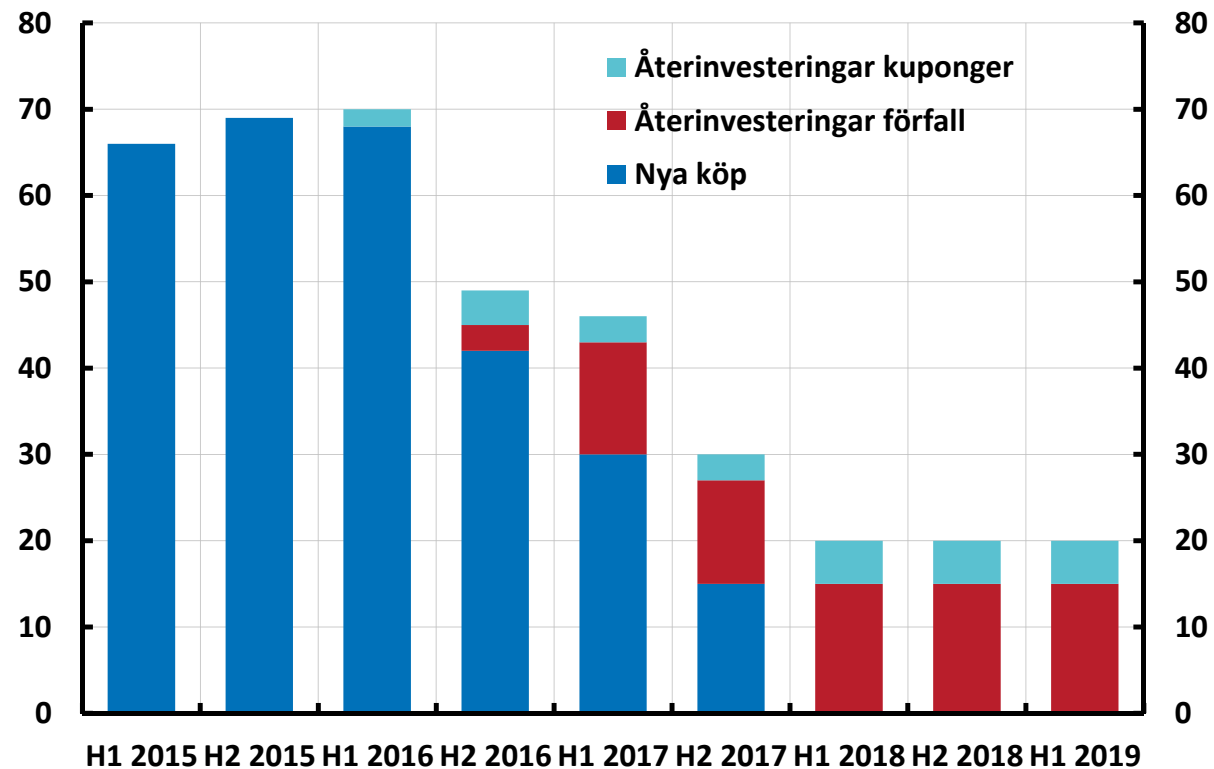


Anm. Prognos fram till juni 2019, därefter en teknisk framskrivning under antagandet att inga ytterligare återinvesteringar görs. Utvecklingen för innehavet påverkas också till viss del av obligationernas marknadspriser och vilka obligationer Riksbanken väljer att återinvestera i. Vertikala linjen markerar skiftet mellan prognos och teknisk framskrivning.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.9. Riksbankens köp och återinvesteringar

Nominellt belopp, miljarder kronor

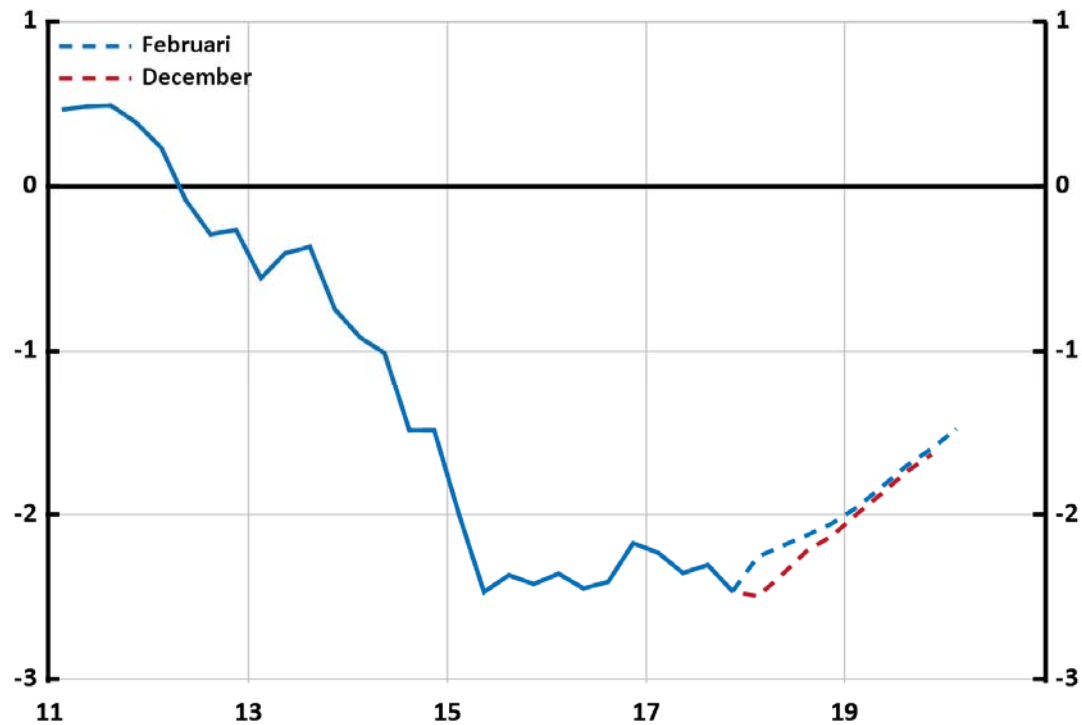


Anm. Utvecklingen för återinvesteringar från och med 2018 är en prognos och avser nominella belopp. De slutliga beloppen kommer att bero på aktuella marknadspriser.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.10. Real reporänta

Procent, kvartalsmedelvärden

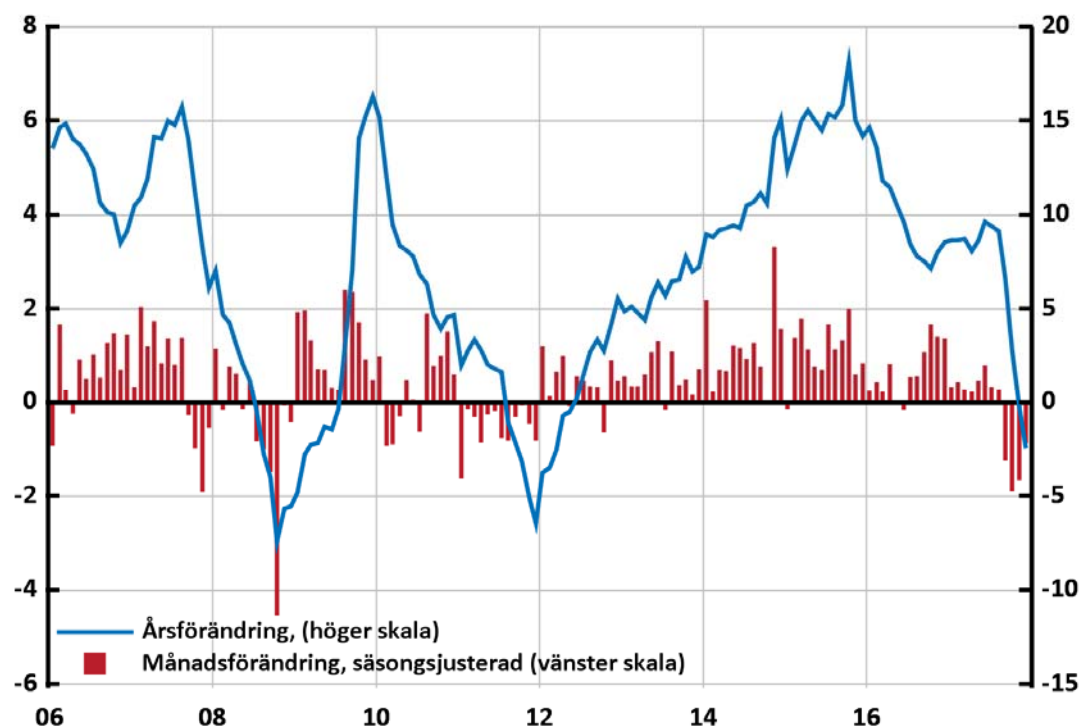


Anm. Den reala reporäntan är beräknad som ett medelvärde av Riksbankens reporänteprognos för det kommande året minus inflationsprognosen (KPIF) för motsvarande period.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.11. Bostadspriser enligt HOX Sverige

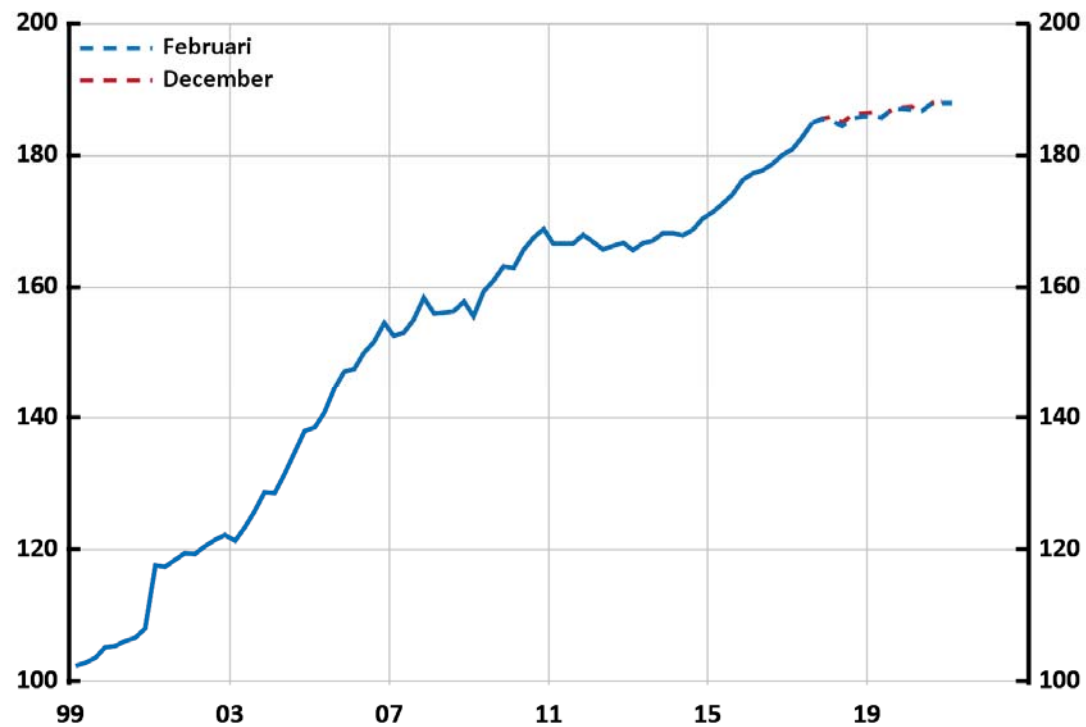
Procent



Källor: Valueguard och Riksbanken

Diagram 1.12. Hushållens skulder

Procent av årlig disponibel inkomst



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

Källor: SCB och Riksbanken

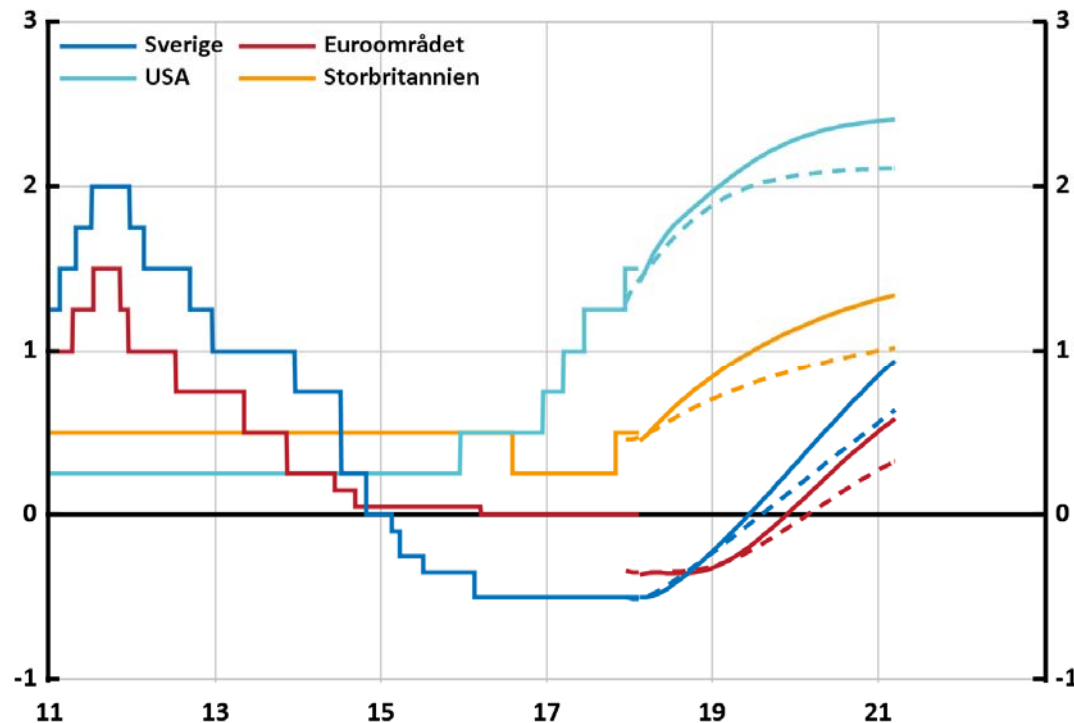
Kapitel 2

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

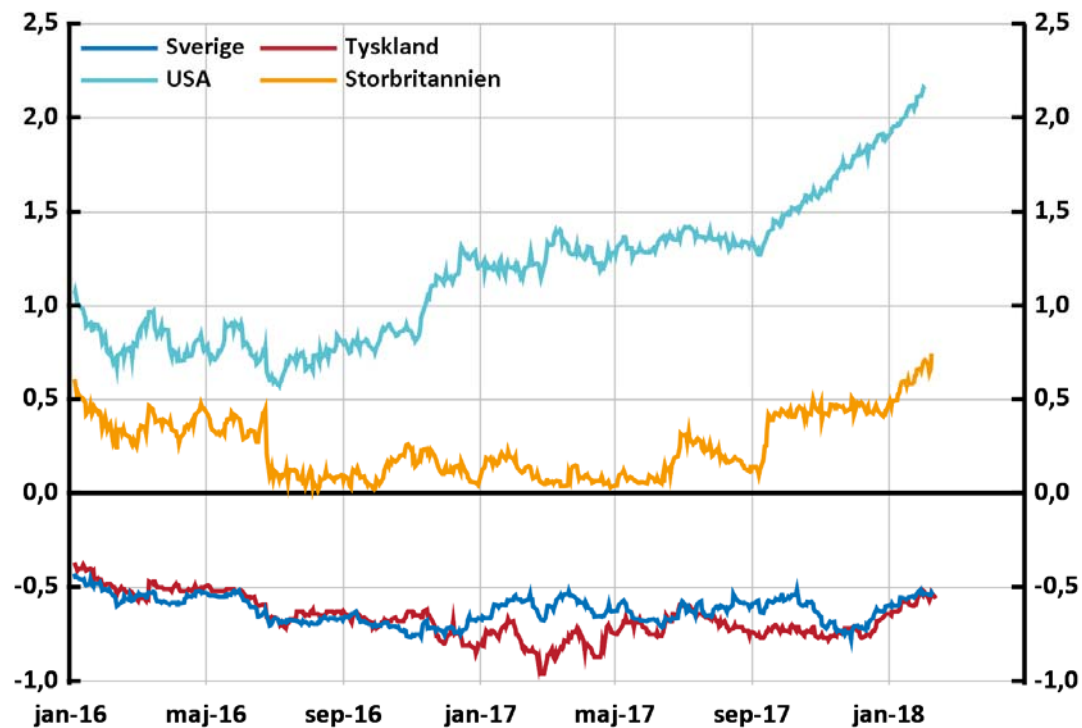


Anm. Terminräntorna beskriver förväntad dagslåneränta, vilket inte alltid motsvarar styrräntan (för euroområdet refiräntan). Heldragna linjer är skattade 2018-02-09, streckade linjer är skattade 2017-12-18.

Källor: Nationella centralbanker, Thomson Reuters och Riksbanken

Diagram 2.2. Statsobligationsräntor, 2 års löptid

Procent

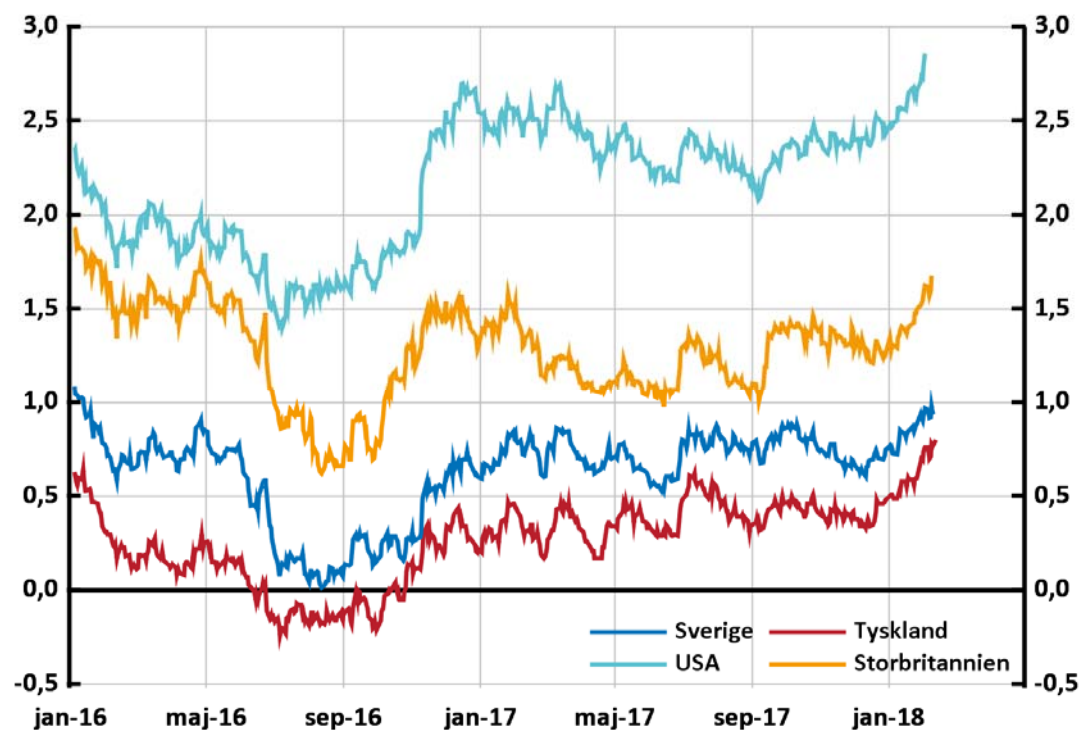


Anm. Nollkupongräntor beräknade från statsobligationer.

Källor: Nationella centralbanker och Riksbanken

Diagram 2.3. Statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent

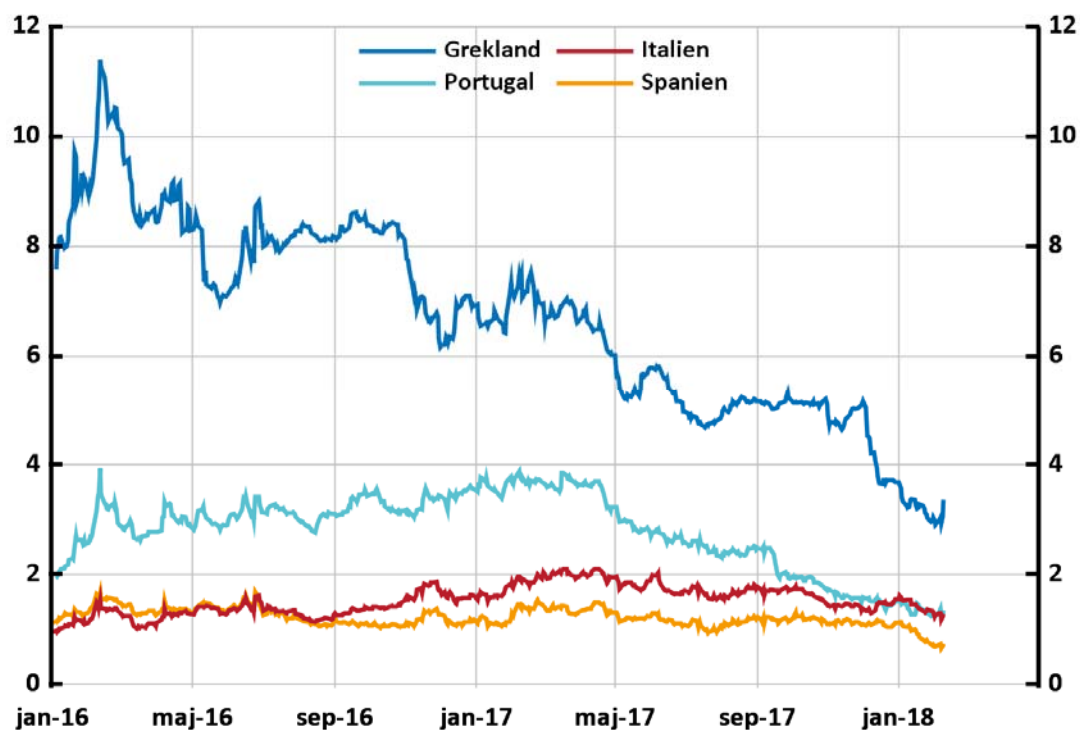


Anm. Nollkupongräntor beräknade från statsobligationer.

Källor: Nationella centralbanker och Riksbanken

Diagram 2.4. Skillnad i statsobligationsränta mot Tyskland

Procentenheter

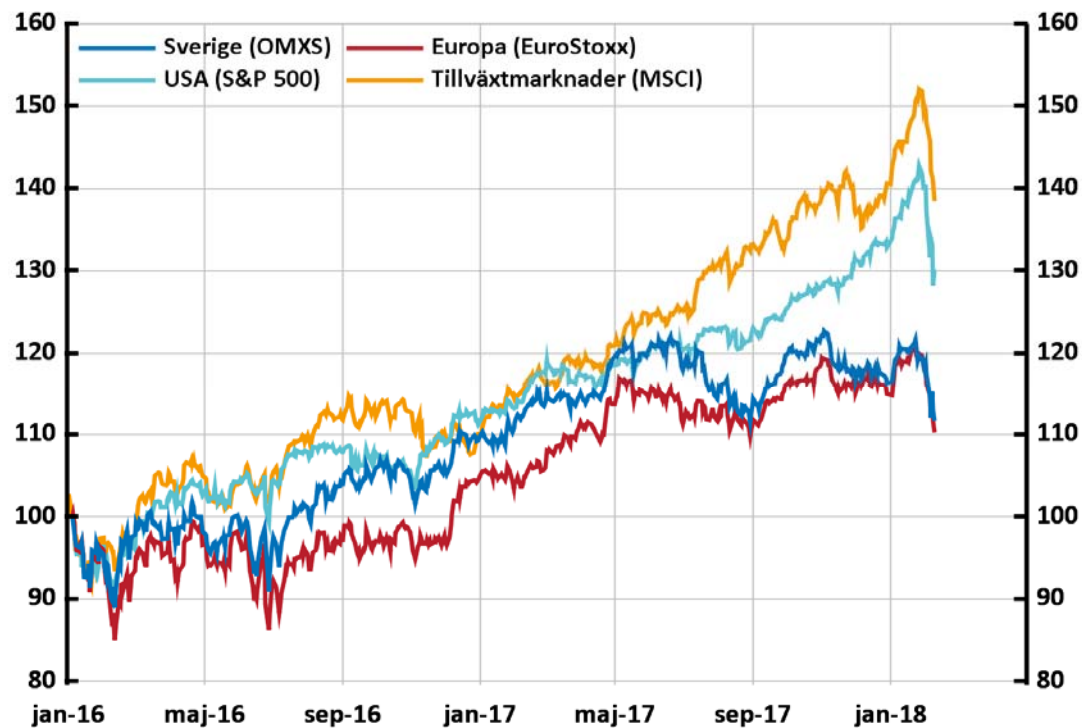


Anm. Statsobligationer med cirka 10 års återstående löptid.

Källa: Macrobond

Diagram 2.5. Börsutveckling i lokal valuta

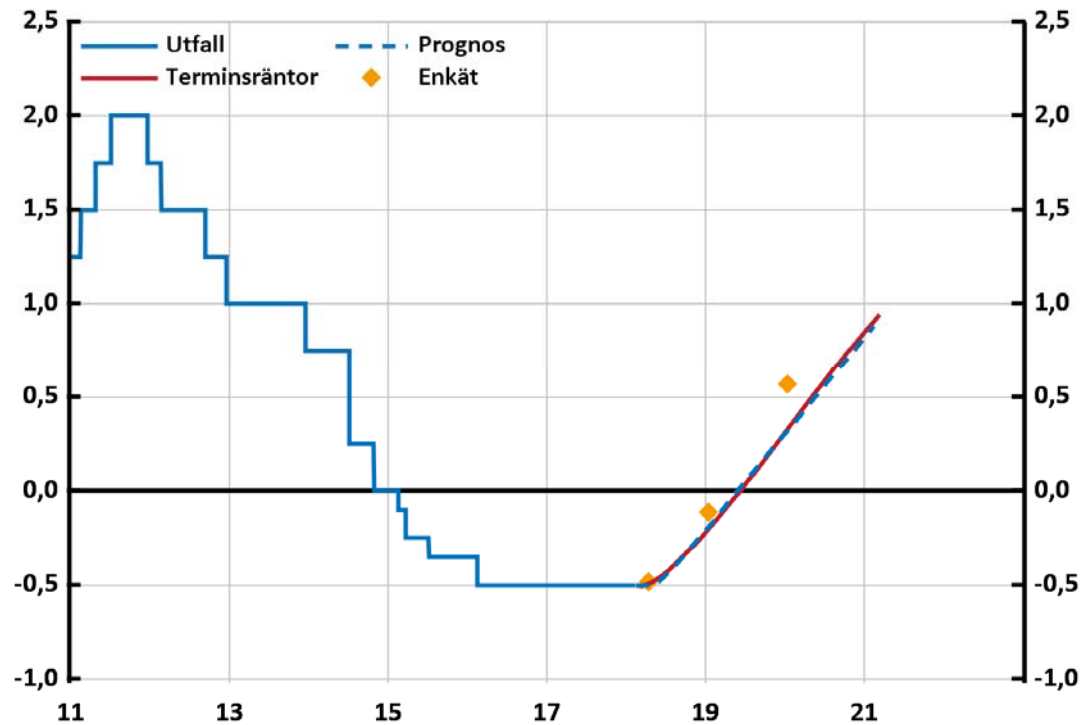
Index, 2016-01-04 = 100



Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.6. Reporänta och marknadens förväntningar

Procent, medelvärde

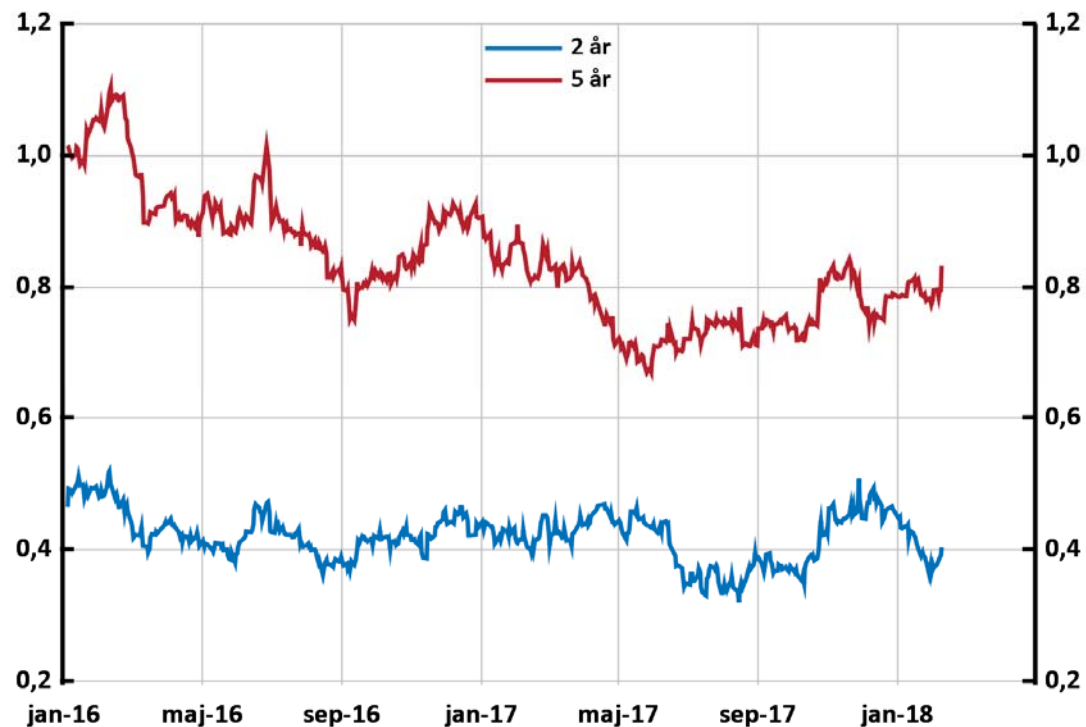


Anm. Terminsräntorna är skattade 2018-02-09 och är ett mått på förväntad reporänta. Enkät svar visar medelvärdet för penningmarknadsaktörer 2018-01-17.

Källor: Macrobond, TNS Sifo Prospera och Riksbanken

Diagram 2.7. Ränteskillnad mellan bostads- och statsobligationer med olika löptid

Procentenheter

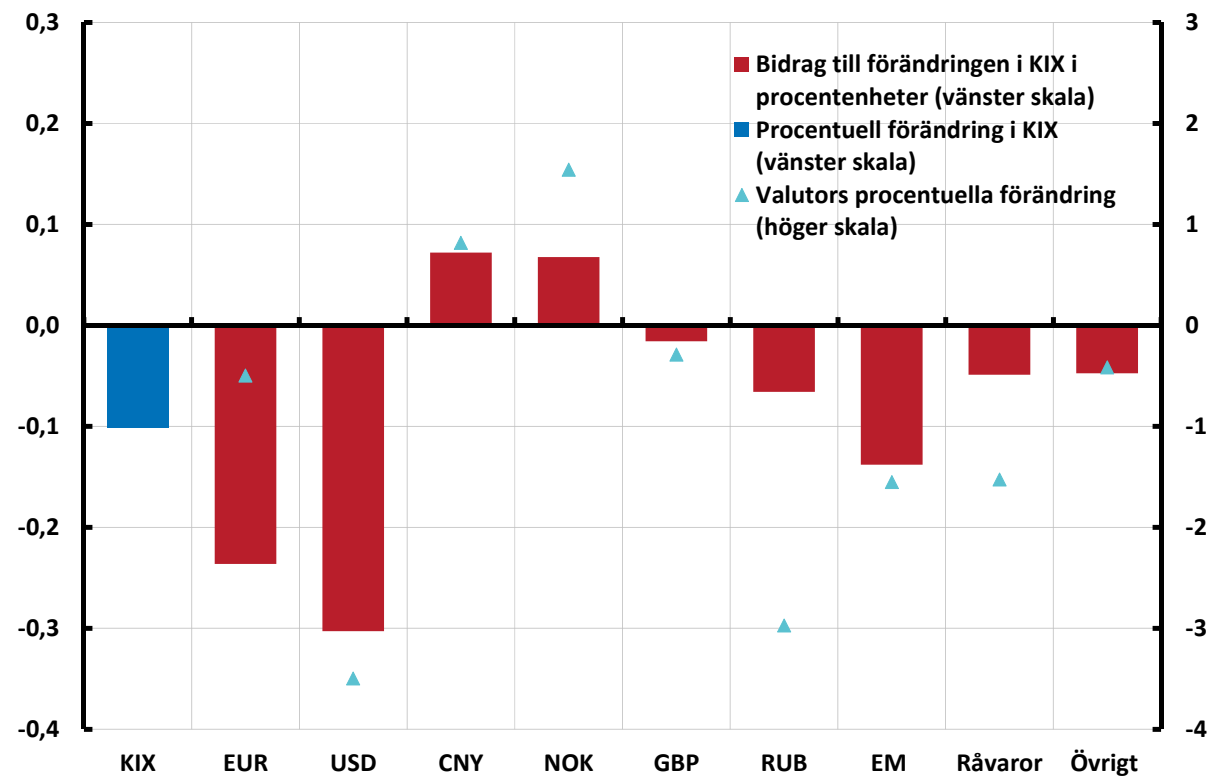


Anm. Bostadsobligationsräntan och statsobligationsräntan är nollkupongsräntor beräknade med Nelson-Siegel metoden.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.8. Förändring i KIX-växelkurser

Procent och procentenheter

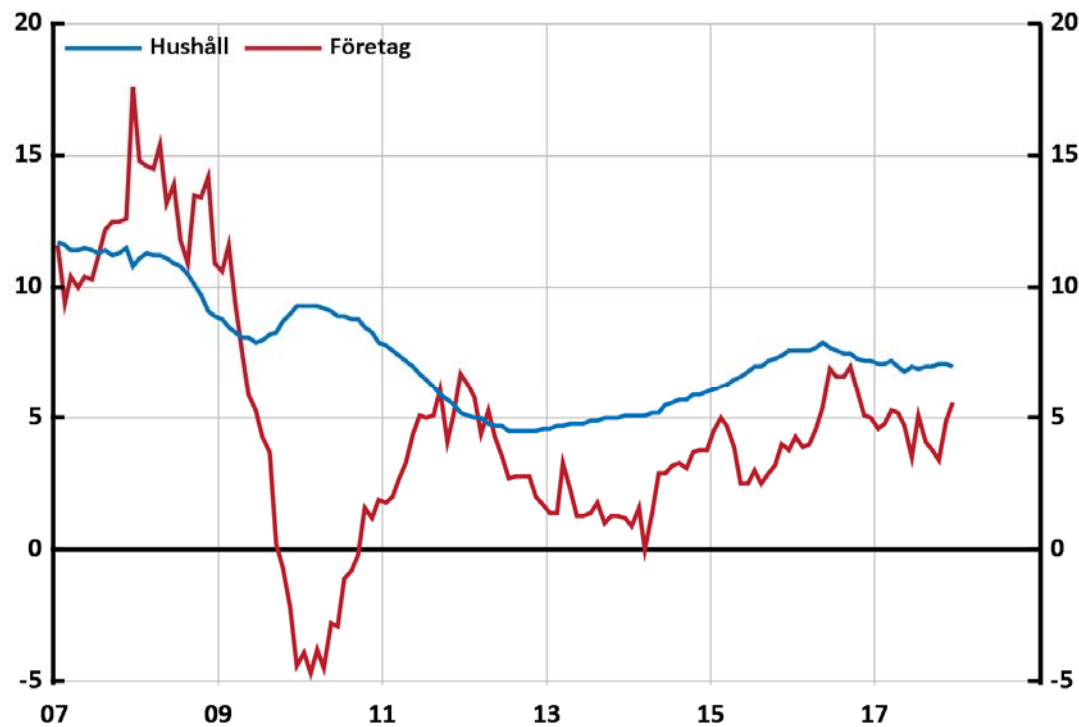


Anm. Diagrammet visar förändring i KIX och bidrag från olika valutor mellan 2017-12-20 och 2018-02-09. EM avser Brasilien, Indien, Mexiko, Polen, Turkiet och Ungern. Råvaror avser Australien, Kanada och Nya Zeeland. Övrigt avser Danmark, Island, Japan, Schweiz, Sydkorea och Tjeckien.

Källor: Thomson Reuters och Riksbanken

Diagram 2.9. Utlåning till hushåll och företag

Årlig procentuell förändring

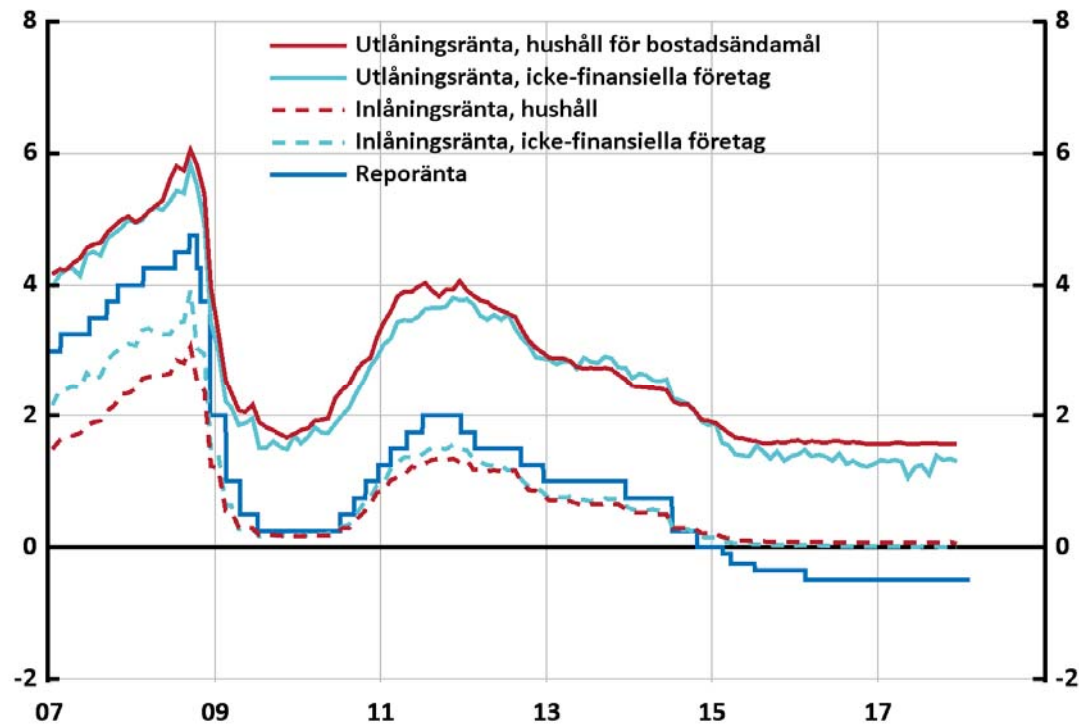


Anm. MFI:s utlåning till hushåll och icke-finansiella företag justerat för omklassificeringar samt köpta och sålda lån från 2006, enligt finansmarknadsstatistiken.

Källa: SCB

Diagram 2.10. Reporänta samt genomsnittlig in- och utlåningsränta till hushåll och företag, nya avtal

Procent



Anm. MFI:s genomsnittliga in- och utlåningsränta är ett volymviktat genomsnitt av räntor på samtliga löptider.

Källor: SCB och Riksbanken

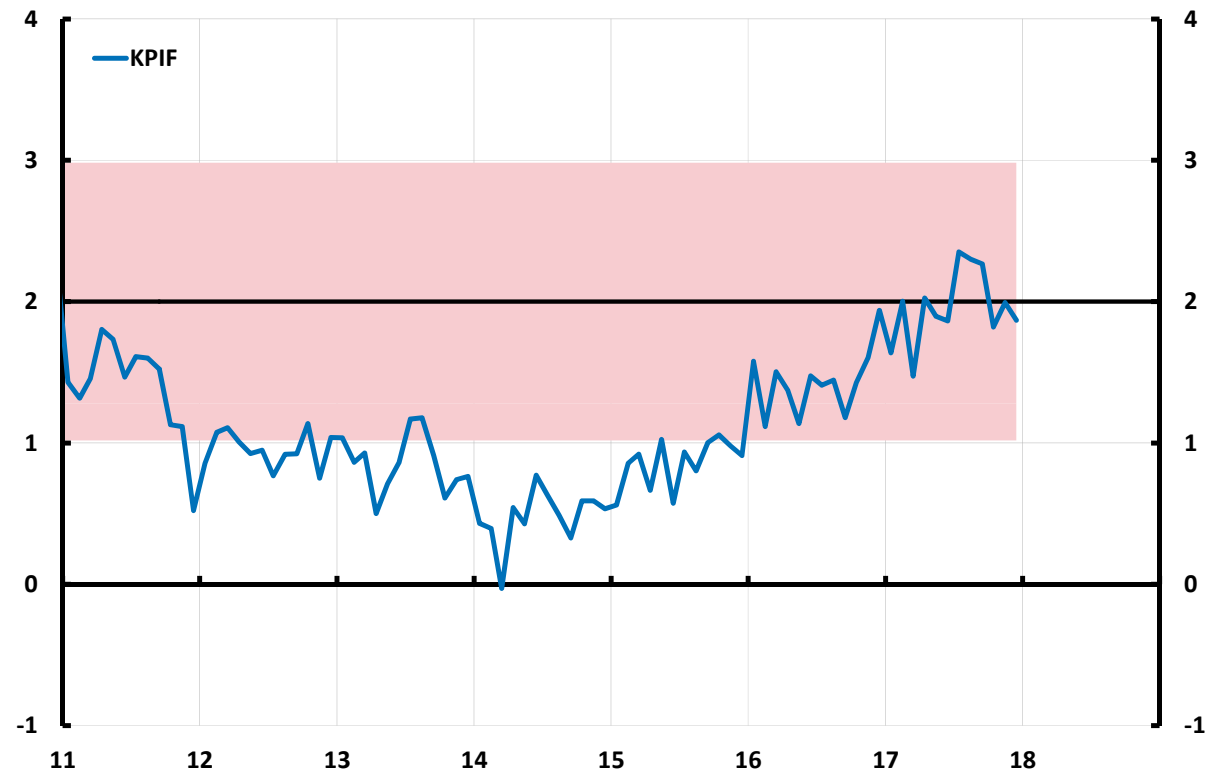
Kapitel 3

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



Diagram 3.1. KPIF och variationsband

Årlig procentuell förändring

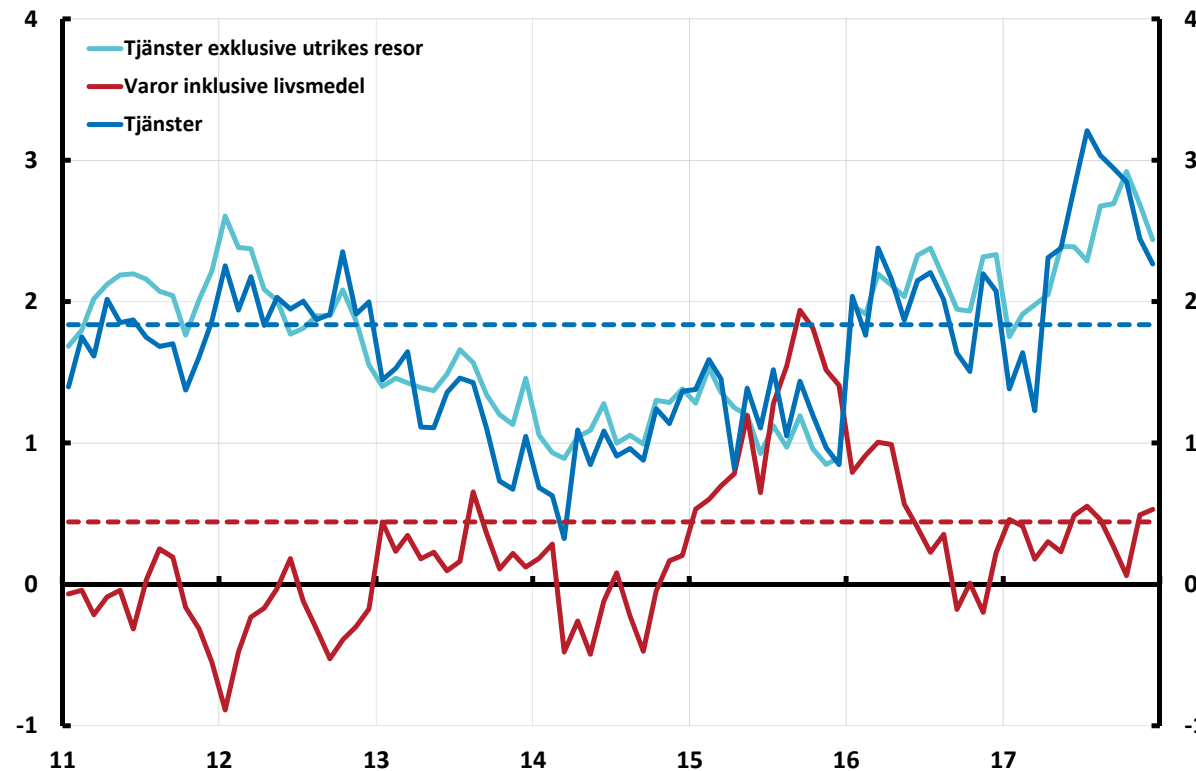


Anm. Det rosa fältet visar Riksbankens variationsband och täcker ungefär tre fjärdedelar av utfallen sedan januari 1995. Variationsbandet är ett sätt att visa om avvikelserna från inflationsmålet är ovanligt stora.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.2. Varu- och tjänstepriser i KPI

Årlig procentuell förändring

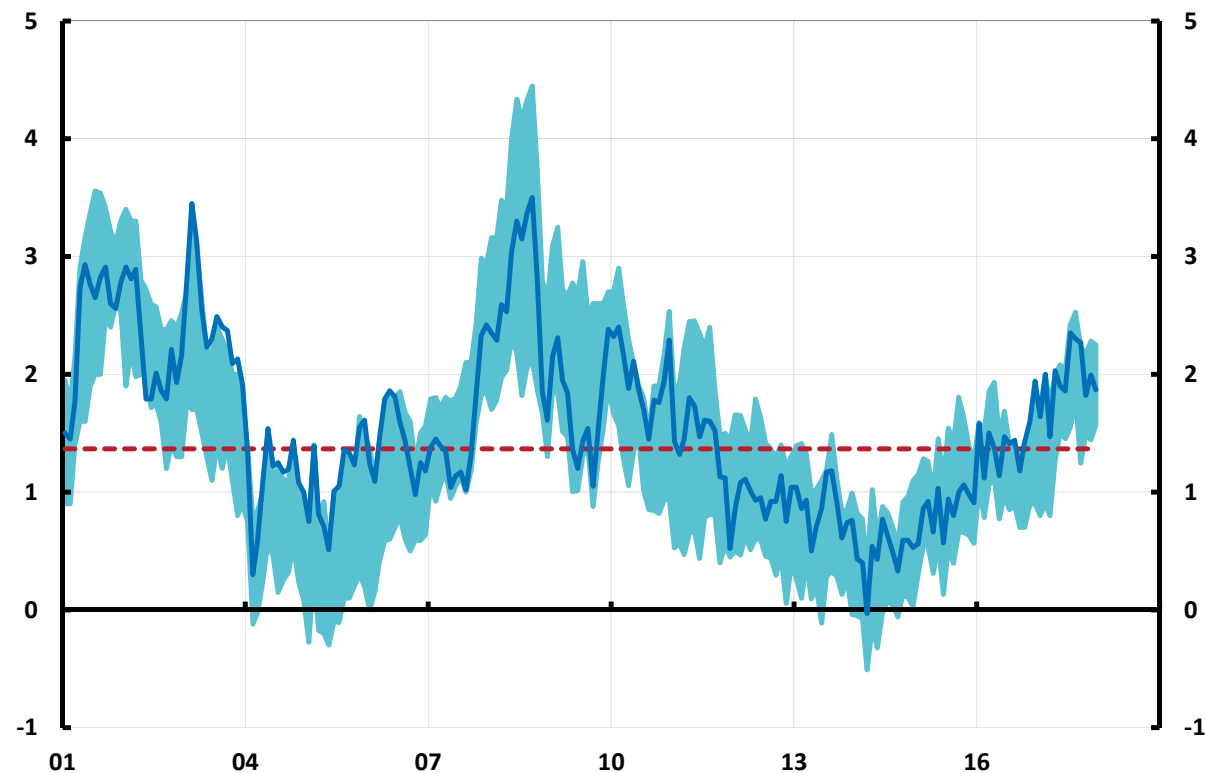


Anm. Varor inklusive livsmedel är en sammanvägning av aggregaten varor och livsmedel i KPI. Dessa utgör tillsammans 45 procent av KPI. Tjänstepriserna utgör 45 procent av KPI. Streckade linjer avser medelvärde sedan januari 2000.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.3. KPIF och olika mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring

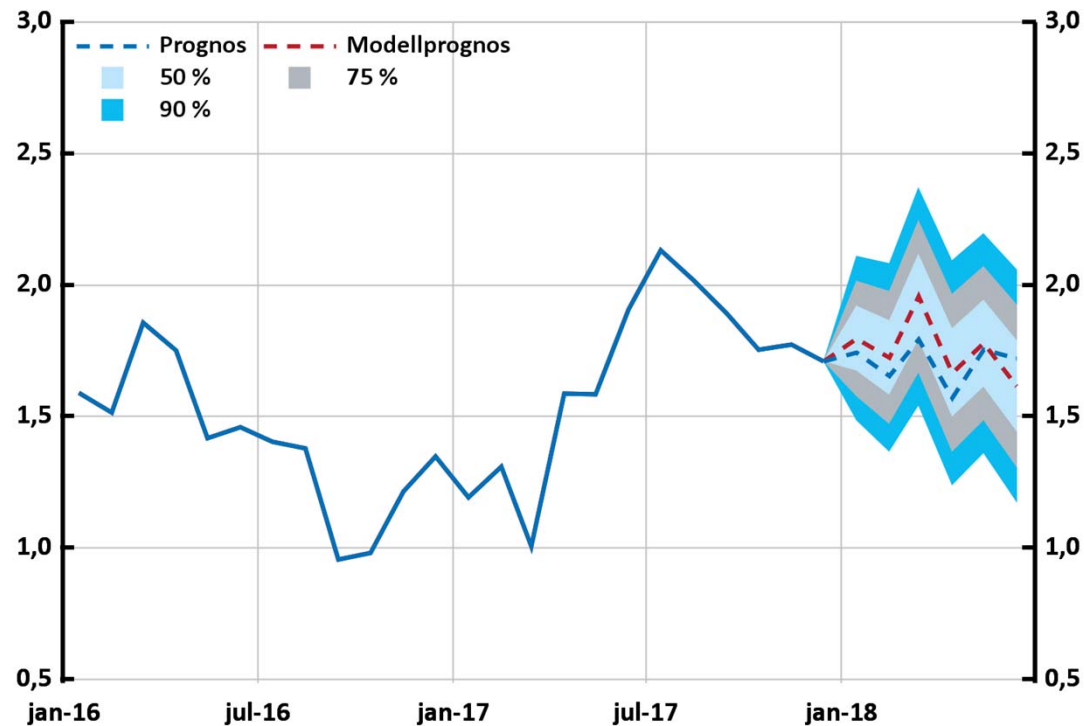


Anm. Fältet visar det högsta och lägsta utfallet bland olika mått på underliggande inflation. De mått som inkluderas är KPIF exklusive energi, KPIF med konstant skatt, UND24, Trim85, HIKP exklusive energi och icke förädlade livsmedel, persistensviktad inflation, faktor från principalkomponentanalys och viktad medianinflation. Streckad linje avser medelvärde sedan januari 2000 för samtliga mått på underliggande inflation.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.4. KPIF exklusive energi, modellprognos med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

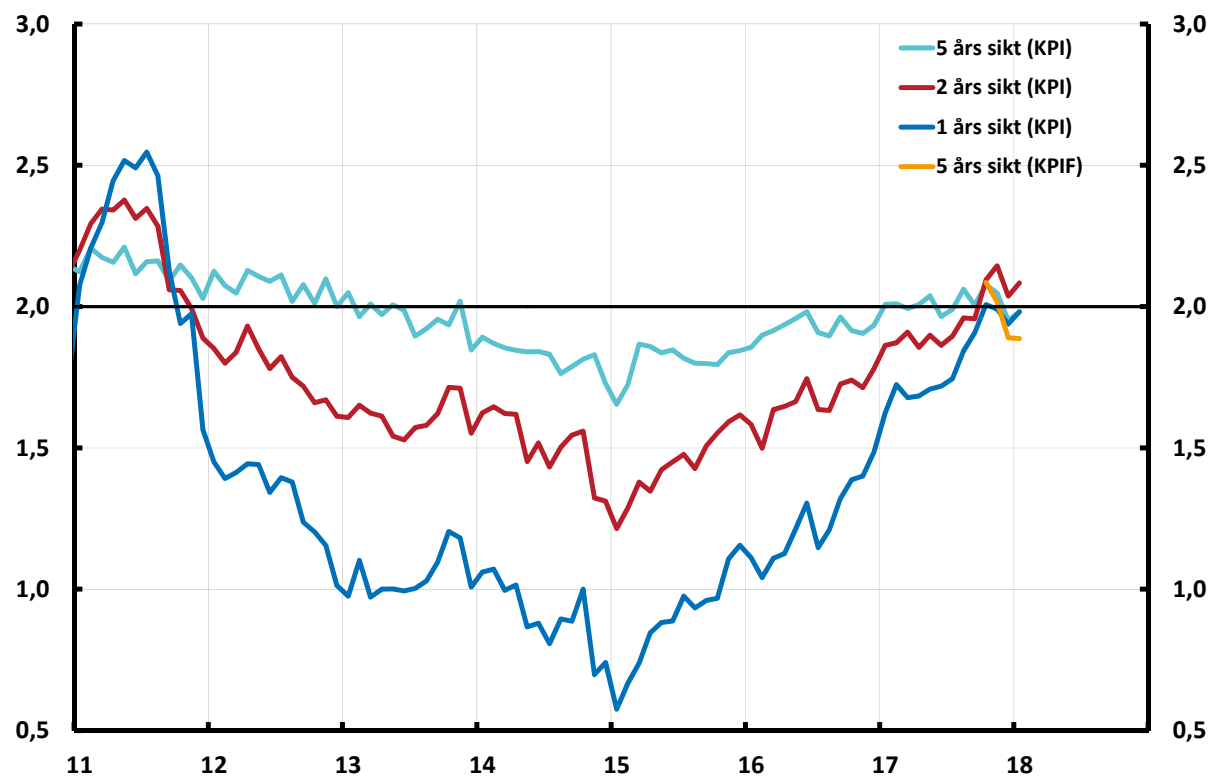


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på modellernas historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.5. Inflationsförväntningar bland penningmarknadens aktörer

Procent, medelvärde

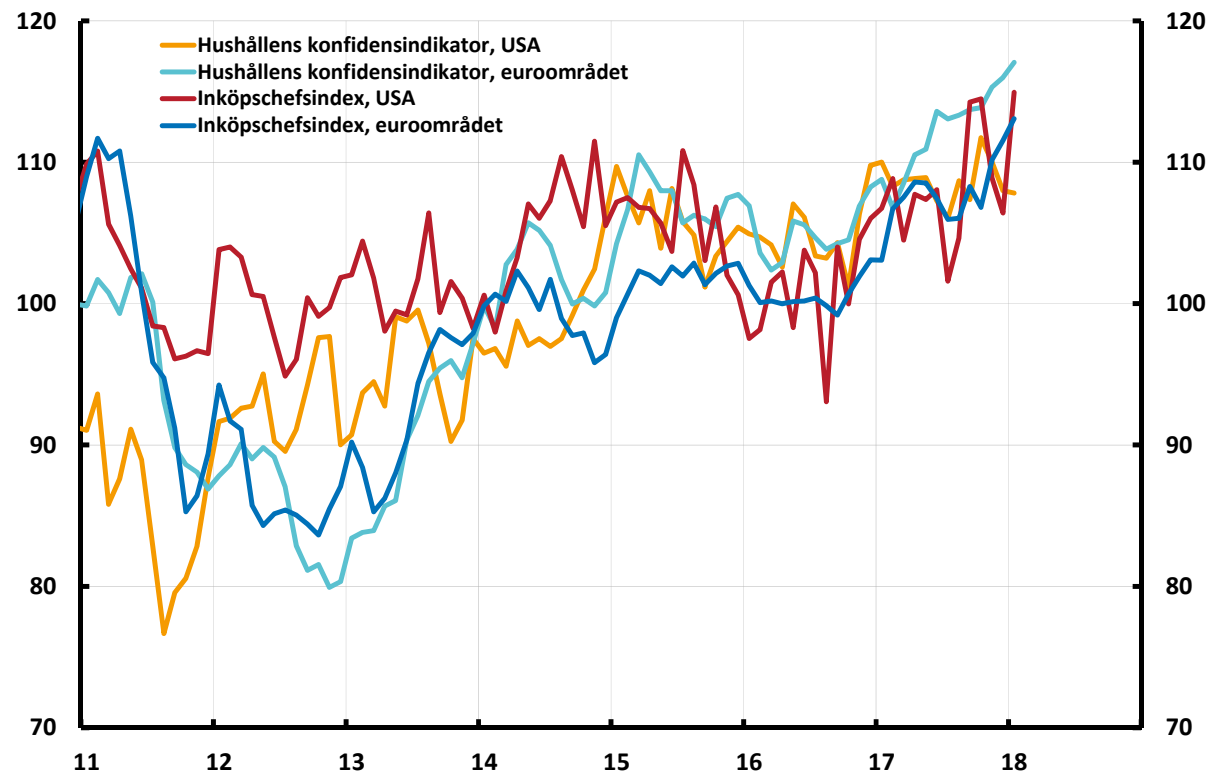


Källa: TNS Sifo Prospera



Diagram 3.6. Förtroendeindikatorer i omvärlden

Medelvärde = 100, standardavvikelse = 10

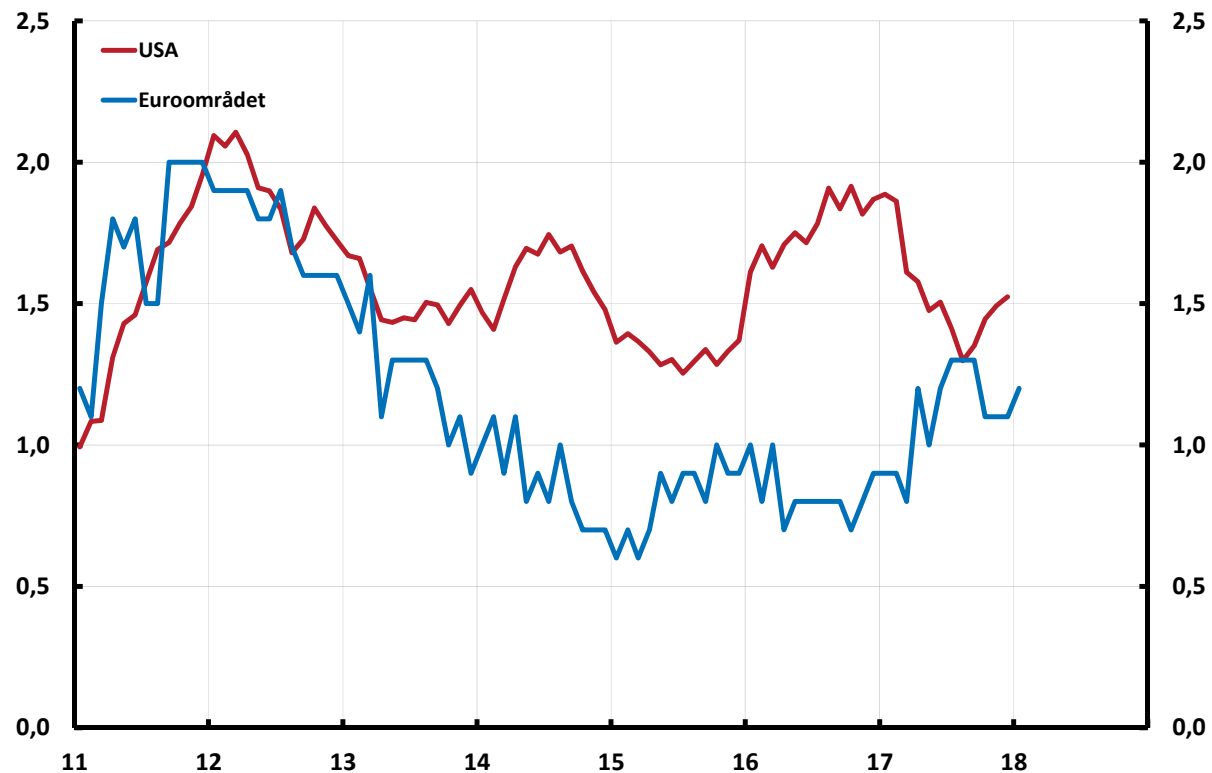


Anm. Serierna är normaliserade från januari 1999. Riksbankens sammanvägning av förtroendet i den amerikanska industri- och tjänstesektorn.

Källor: Institute for Supply Management (ISM), Markit Economics, Europeiska kommissionen, University of Michigan och Riksbanken

Diagram 3.7. Underliggande inflation i omvärlden

Årlig procentuell förändring

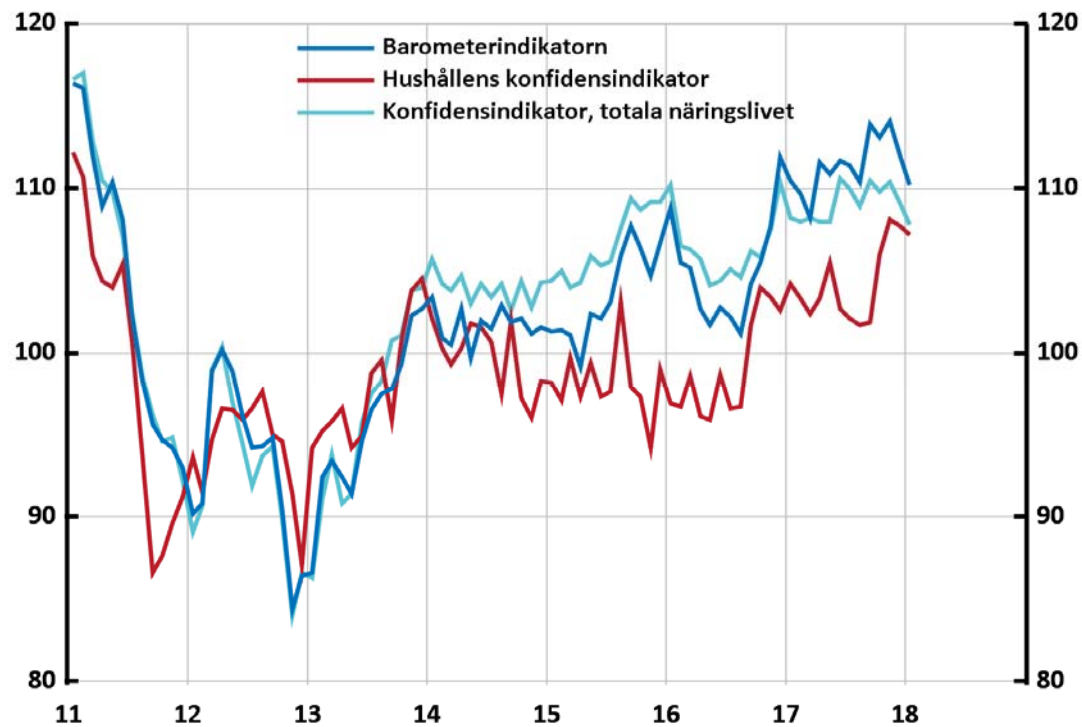


Anm. För euroområdet visas HIKP exklusive energi och icke-förädlade livsmedel. För USA visas deflator för PCE exklusive energi och livsmedel.

Källor: Bureau of Economic Analysis och Eurostat

Diagram 3.8. Konfidensindikatorer

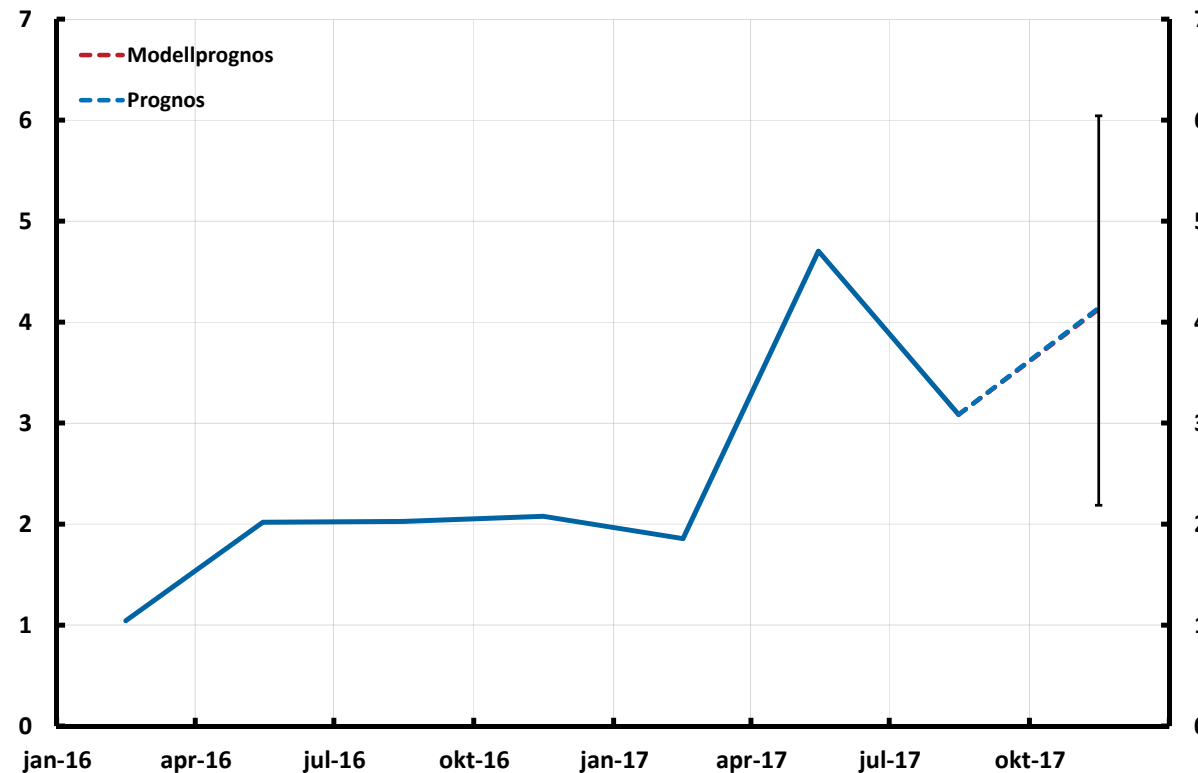
Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10, säsongrensade data



Källa: Konjunkturinstitutet

Diagram 3.9. BNP, modellprognos med osäkerhetsintervall

Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data

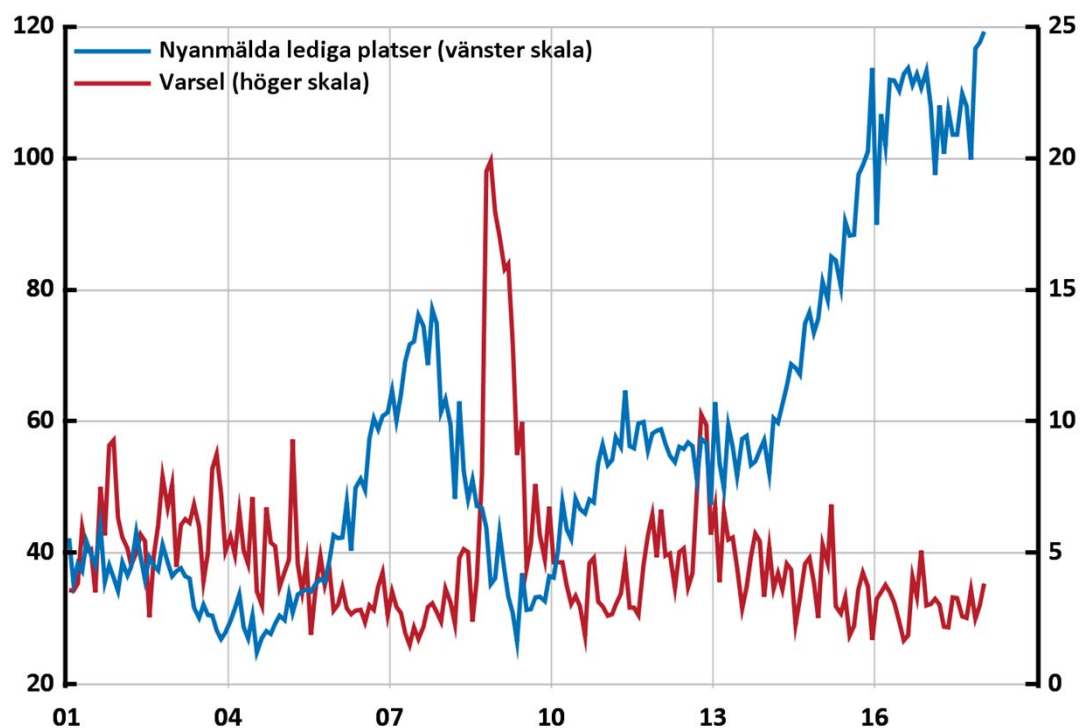


Anm. Modellprognosen är ett medelvärde av prognoser gjorda med olika statistiska modeller. Den vertikala linjen avser 50 procentigt osäkerhetsintervall baserat på modellernas historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.10. Nyanmälda lediga platser och varsel

Tusental

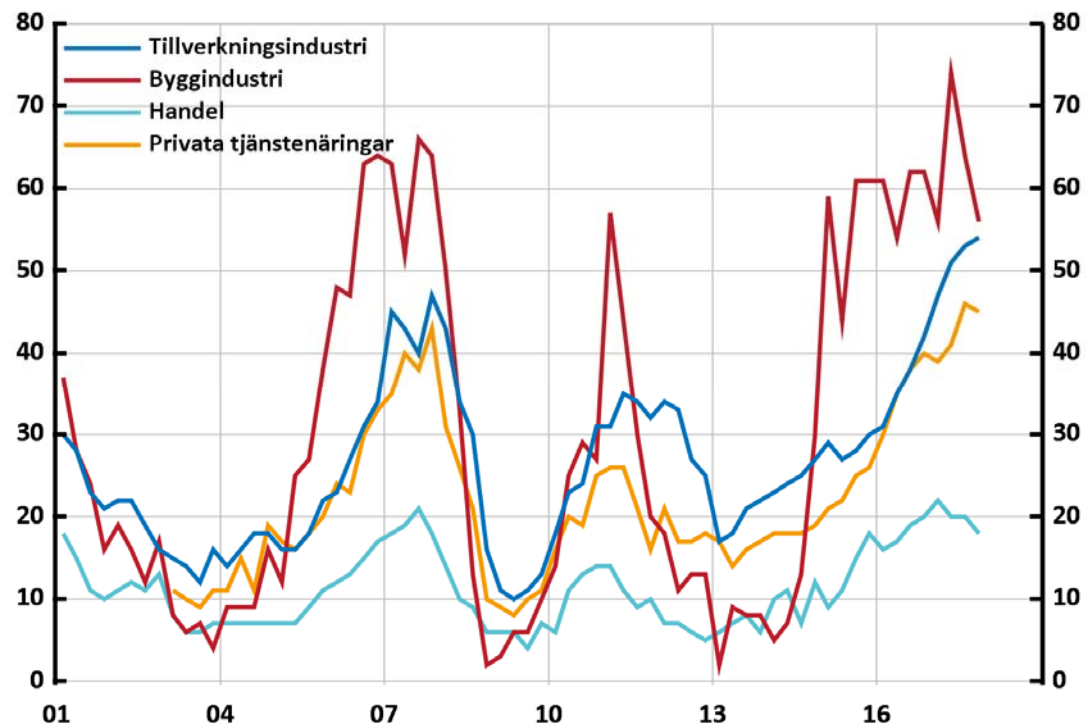


Anm. Säsongrensad data för nyanmälda lediga platser.

Källor: Arbetsförmedlingen och Riksbanken

Diagram 3.11. Brist på arbetskraft

Ja-svar, procent, säsongrensade data

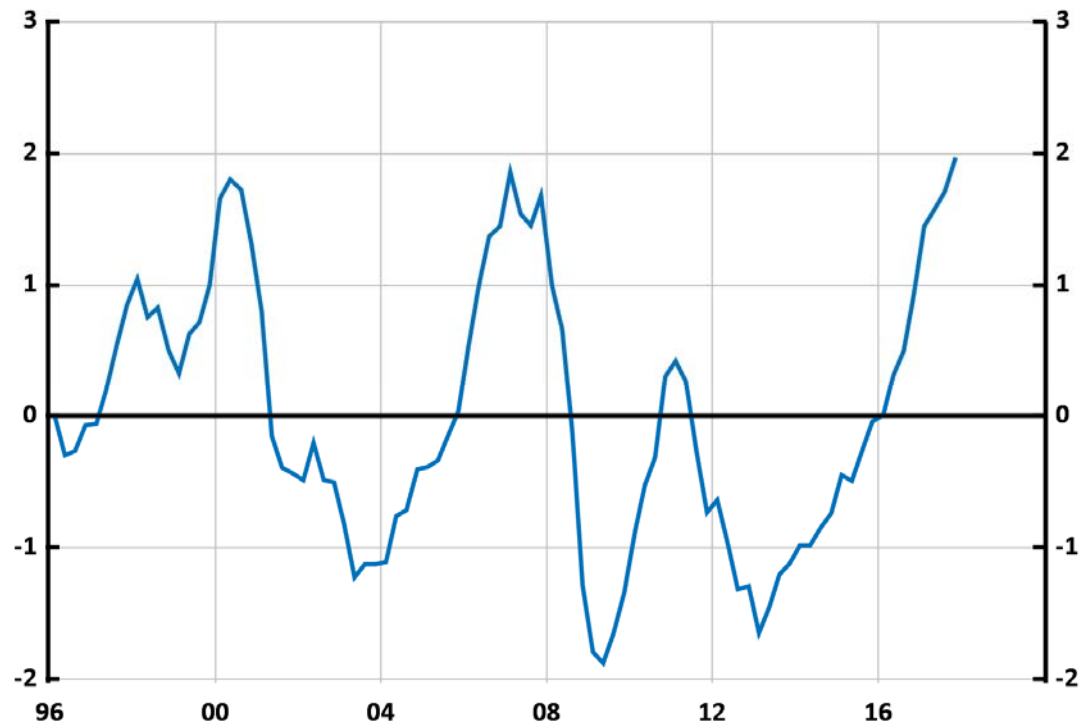


Anm. Byggindustrin avser andel företag som angett brist på arbetskraft som främsta hindret för ökat byggande. Övriga branscher avser andelen företag som svarat ja på en fråga om det råder brist på arbetskraft.

Källa: Konjunkturinstitutet

Diagram 3.12. Resursutnyttjandeindikatorn

Standardavvikelse

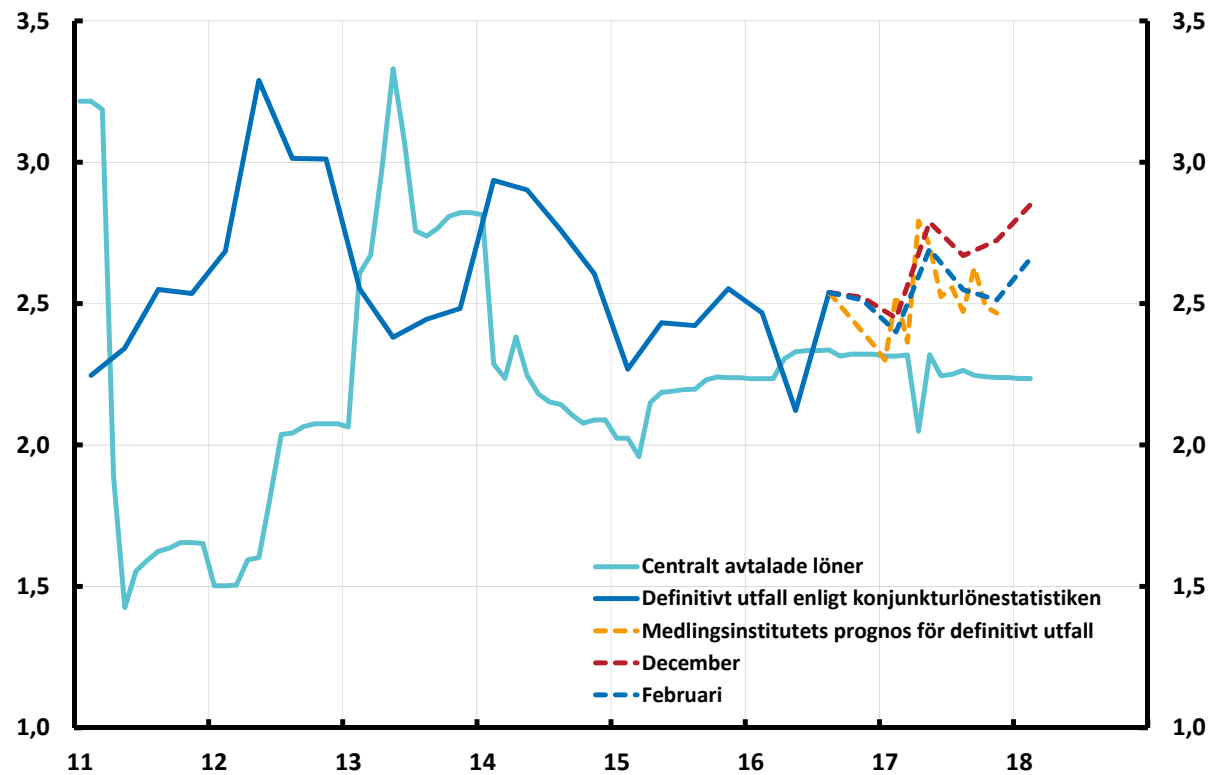


Anm. RU-indikatorn är ett statistiskt mått på resursutnyttjandet. Den är normaliserad så att medelvärdet är 0 och standardavvikelsen är 1.

Källa: Riksbanken

Diagram 3.13. Löner och löneavtal i hela ekonomin

Årlig procentuell förändring



Anm. Medlingsinstitutets prognos på definitivt utfall för perioden 2016:12–2017:11.

Källor: Medlingsinstitutet och Riksbanken

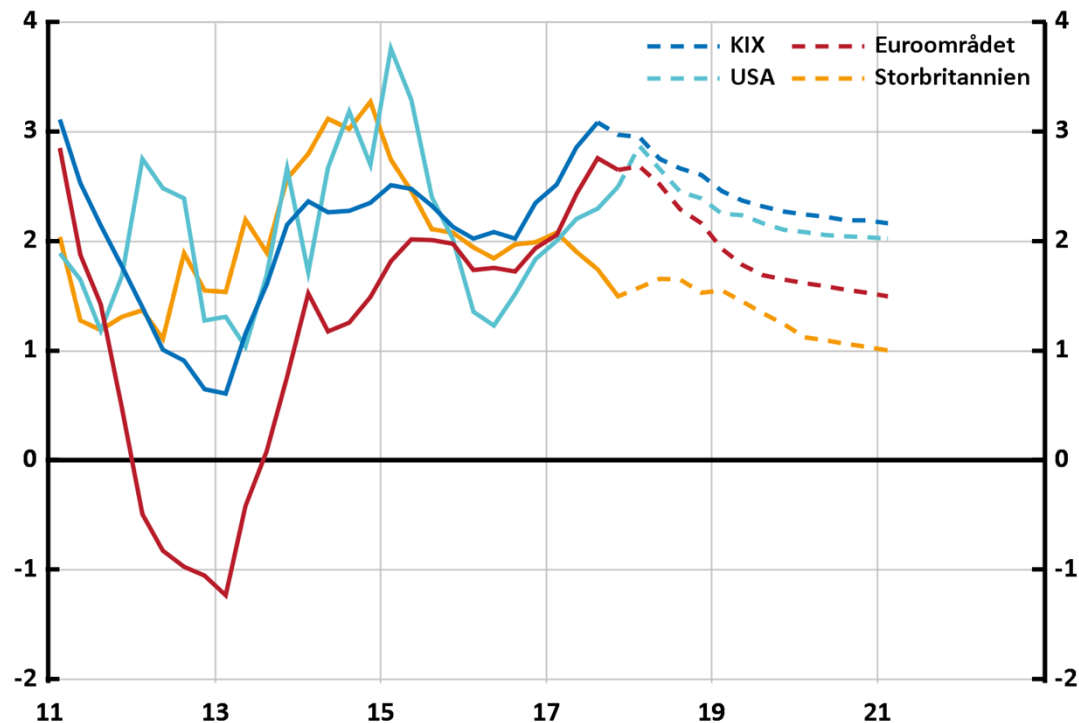
Kapitel 4

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



Diagram 4.1. BNP i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring

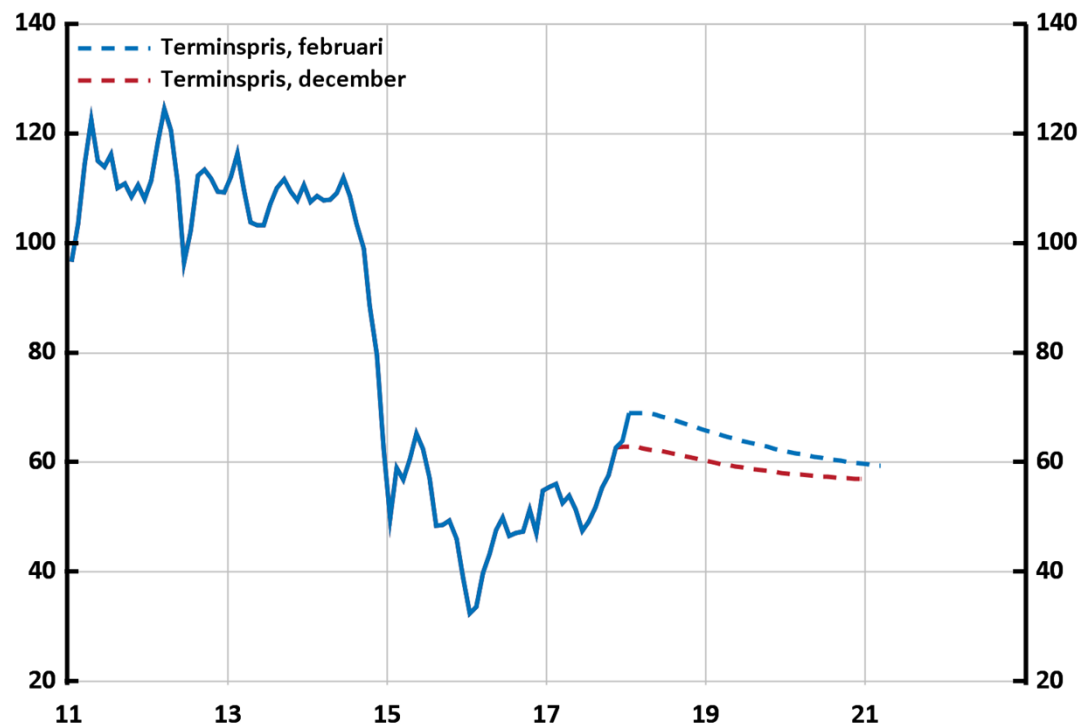


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

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

Diagram 4.2. Pris på råolja

USD per fat, Brentolja

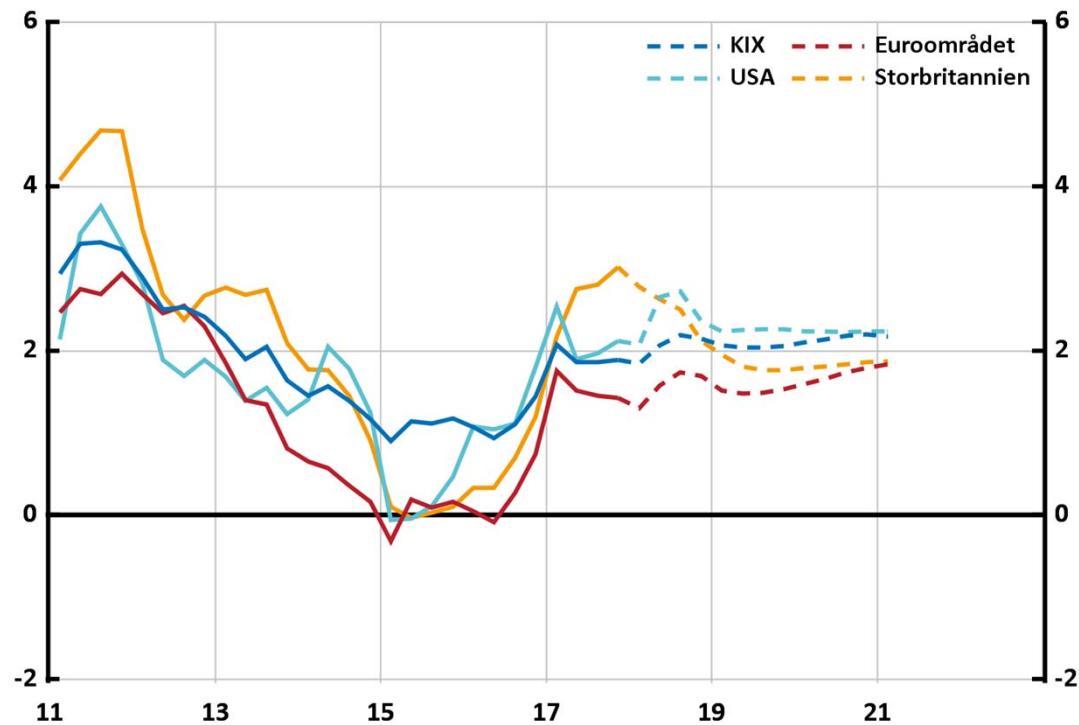


Anm. Terminspriserna är beräknade som ett 15-dagars genomsnitt.
Utfallet avser månadsgenomsnitt av spotpriser.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 4.3. Inflation i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring

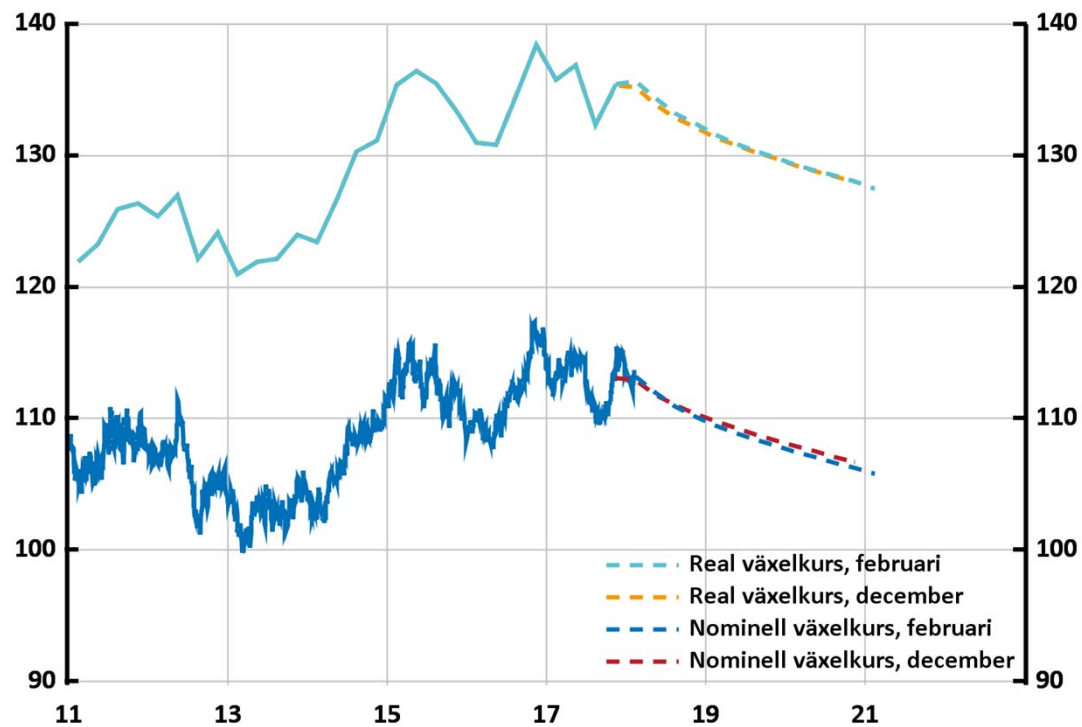


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

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

Diagram 4.4. Real och nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

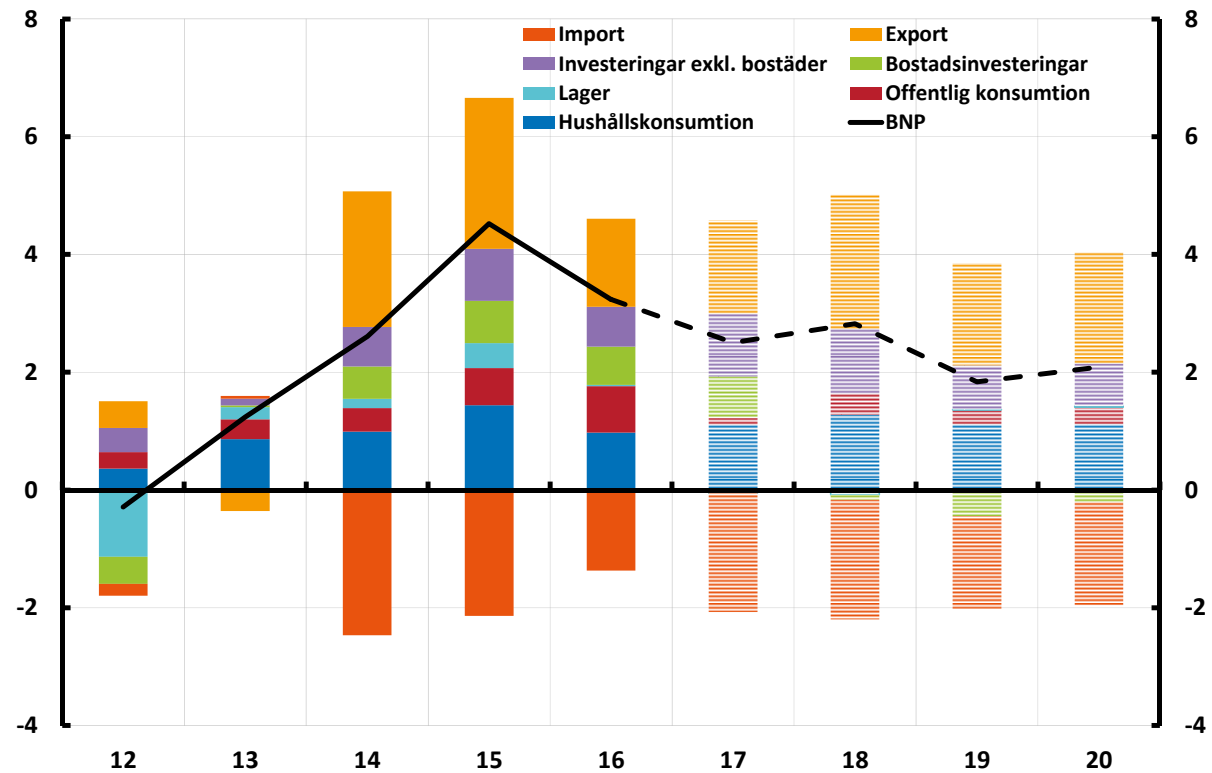


Anm. Real växelkurs är beräknad med KPIF för Sverige och KPI för omvärlden. Utfall är dagsdata för nominell växelkurs, utfall för real växelkurs och prognoser avser kvartalsmedelvärden. KIX är en sammanvägning av 32 länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

Diagram 4.5. Bidrag till BNP-tillväxt

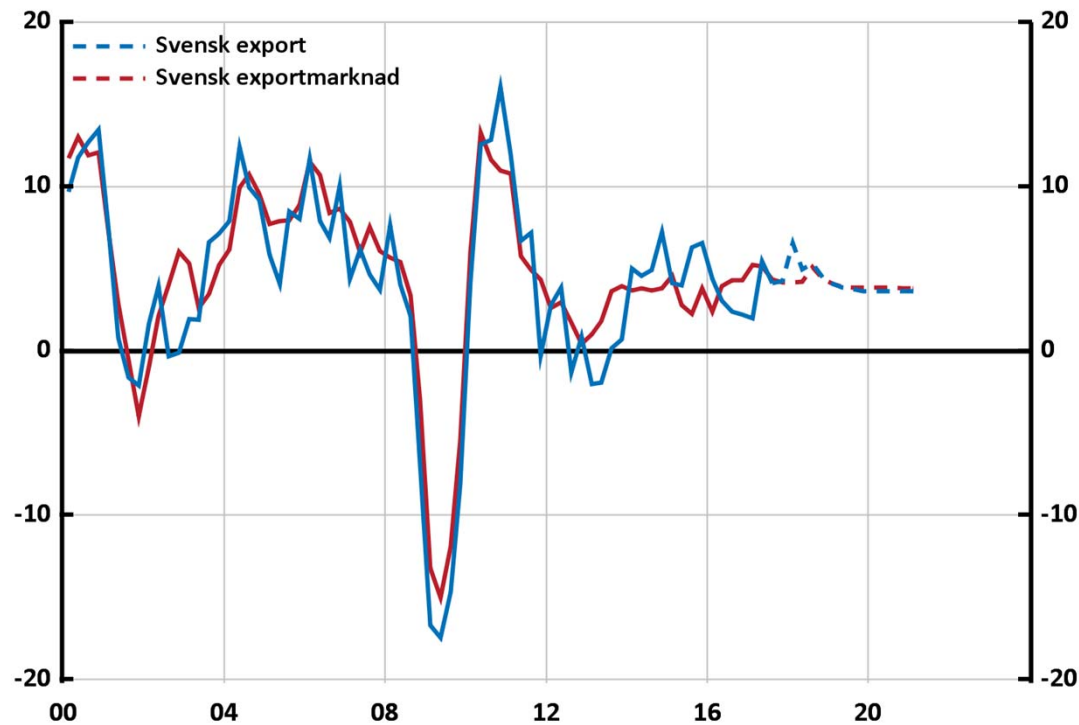
Årlig procentuell förändring och bidrag till årlig BNP-tillväxt



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.6. Export och svensk exportmarknad

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

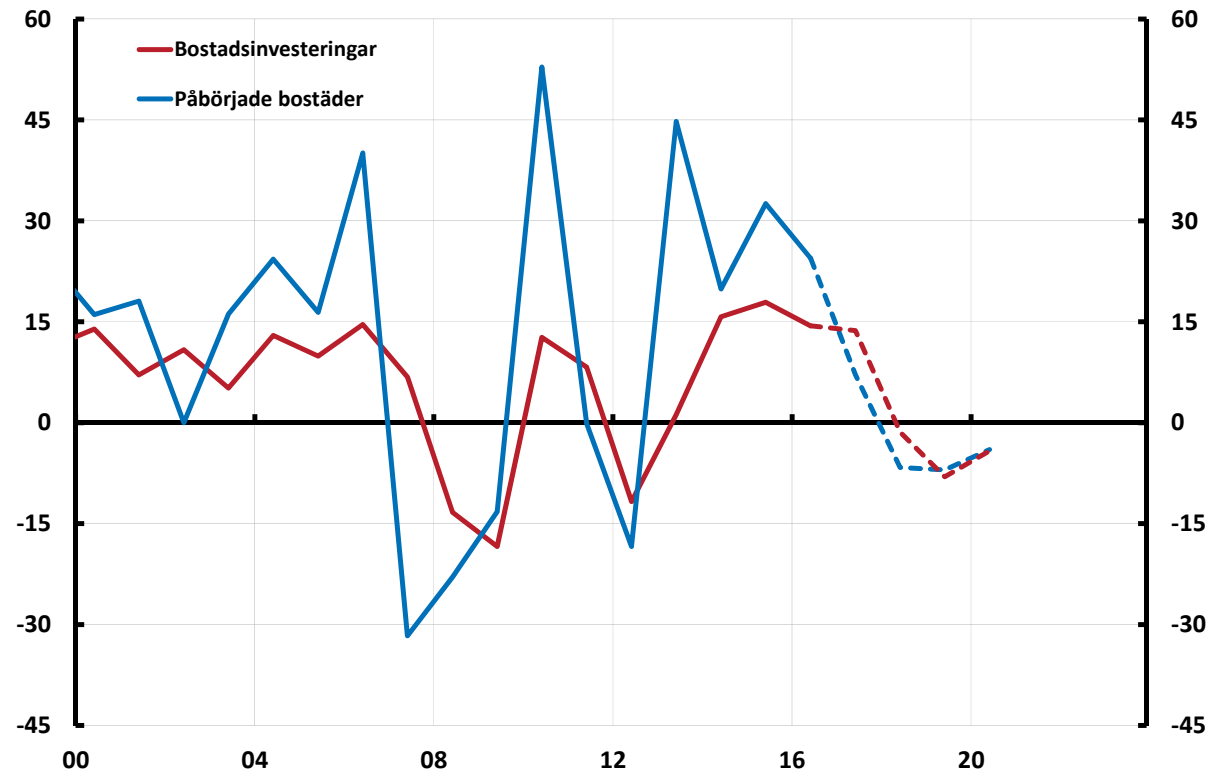


Anm. Index över svensk exportmarknad avser att mäta importefterfrågan i de länder som Sverige exporterar till. Den beräknas genom en sammanvägning av importen i de länder som inkluderas i KIX och täcker cirka 85 procent av den totala svenska exportmarknaden.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.7. Påbörjade bostäder och bostadsinvesteringar

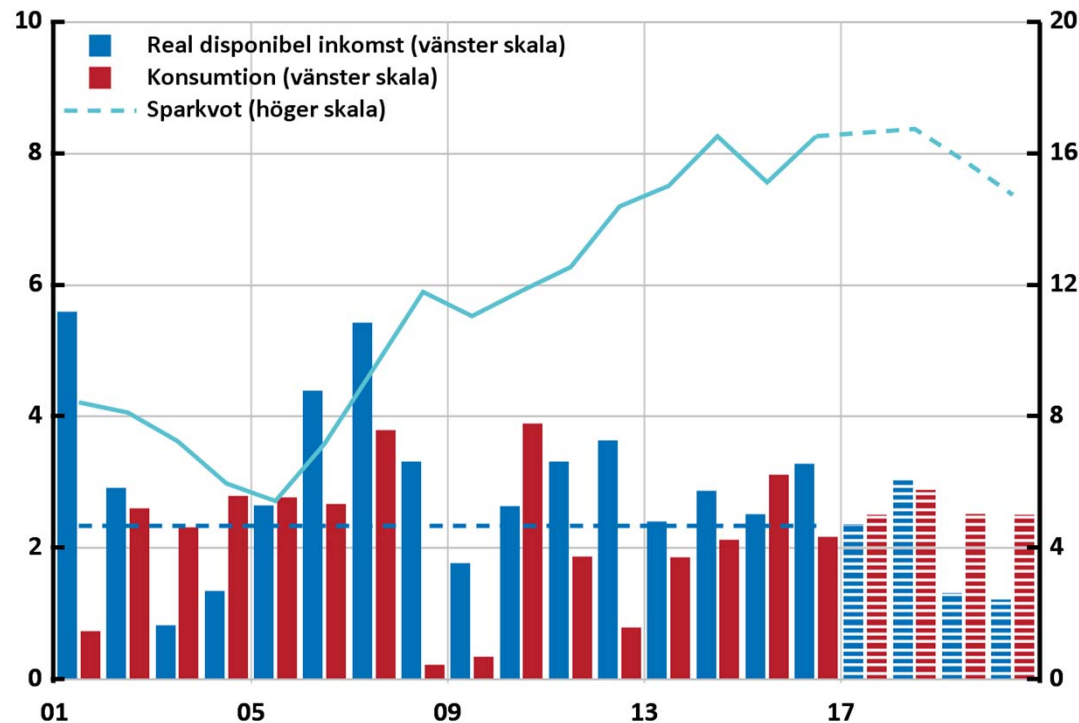
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.8. Hushållens reala disponibla inkomst, konsumtion och sparkvot

Årlig procentuell förändring respektive procent av disponibel inkomst

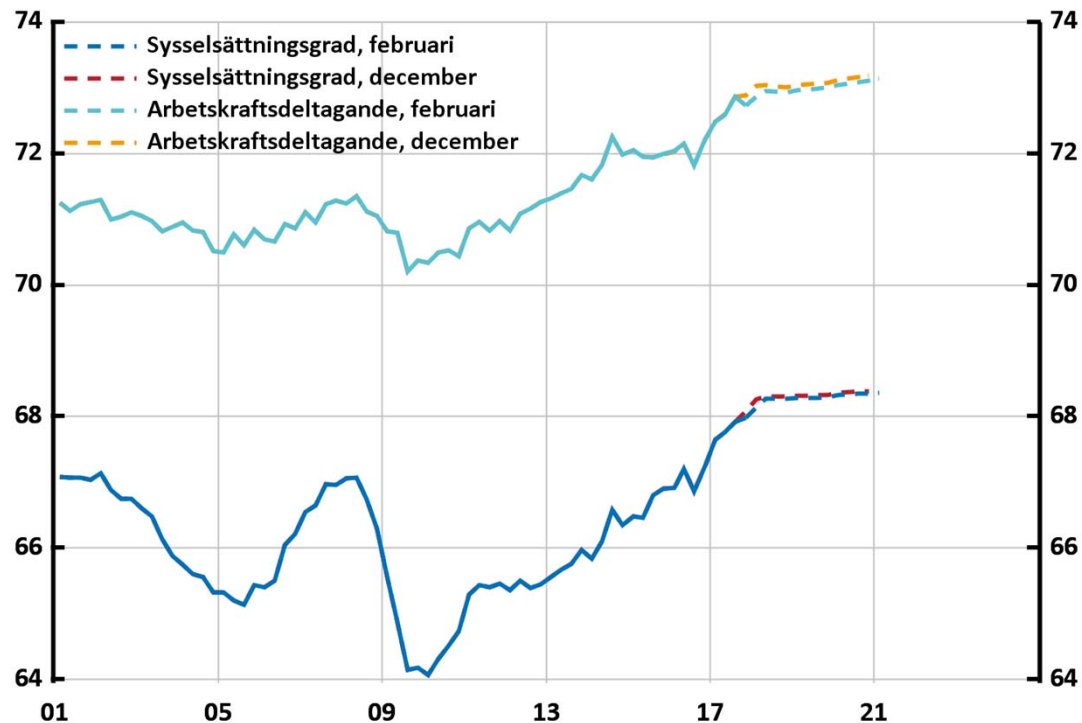


Anm. Disponibel inkomst är deflaterad med hushållens konsumtionsdeflator. Streckad linje avser genomsnitt av konsumtionstillväxten 1994-2016.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.9. Sysselsättningsgrad och arbetskraftsdeltagande

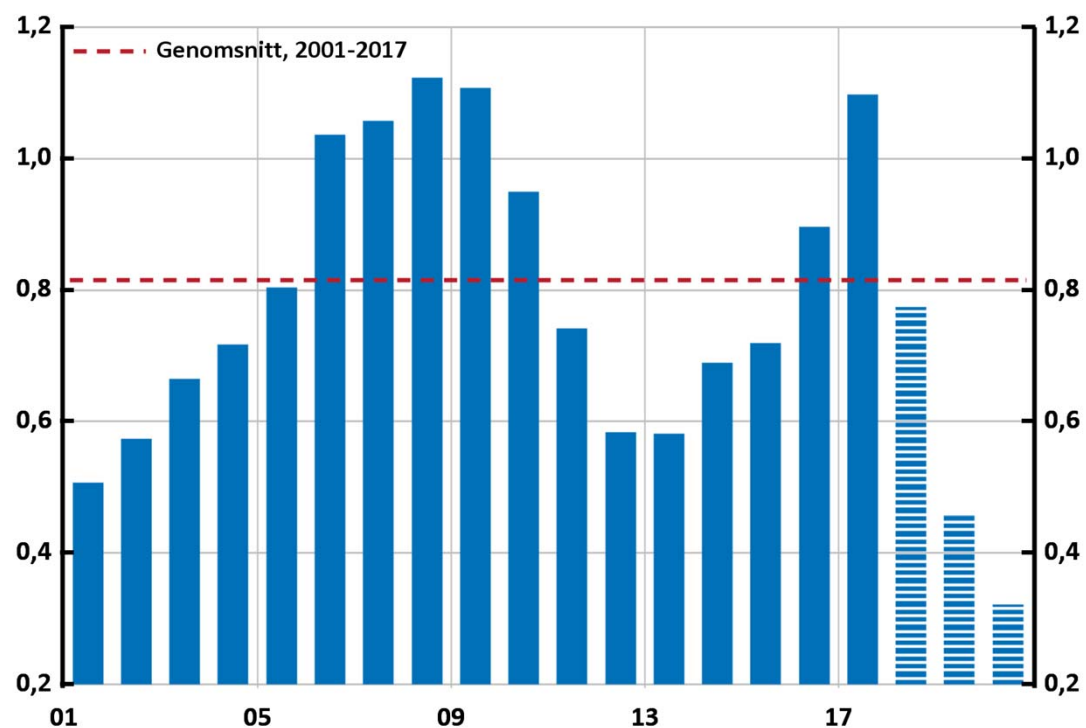
Sysselsättning och arbetskraft i procent av befolkningen, 15–74 år, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.10. Befolkning i arbetsför ålder, 15–74 år

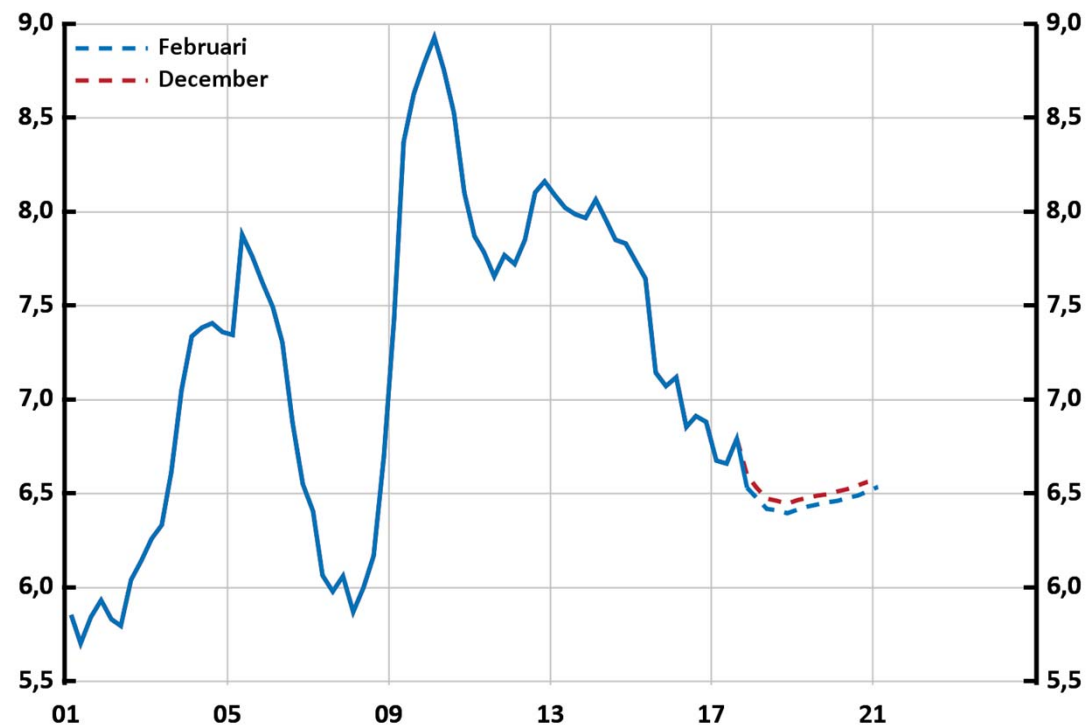
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.11. Arbetslöshet

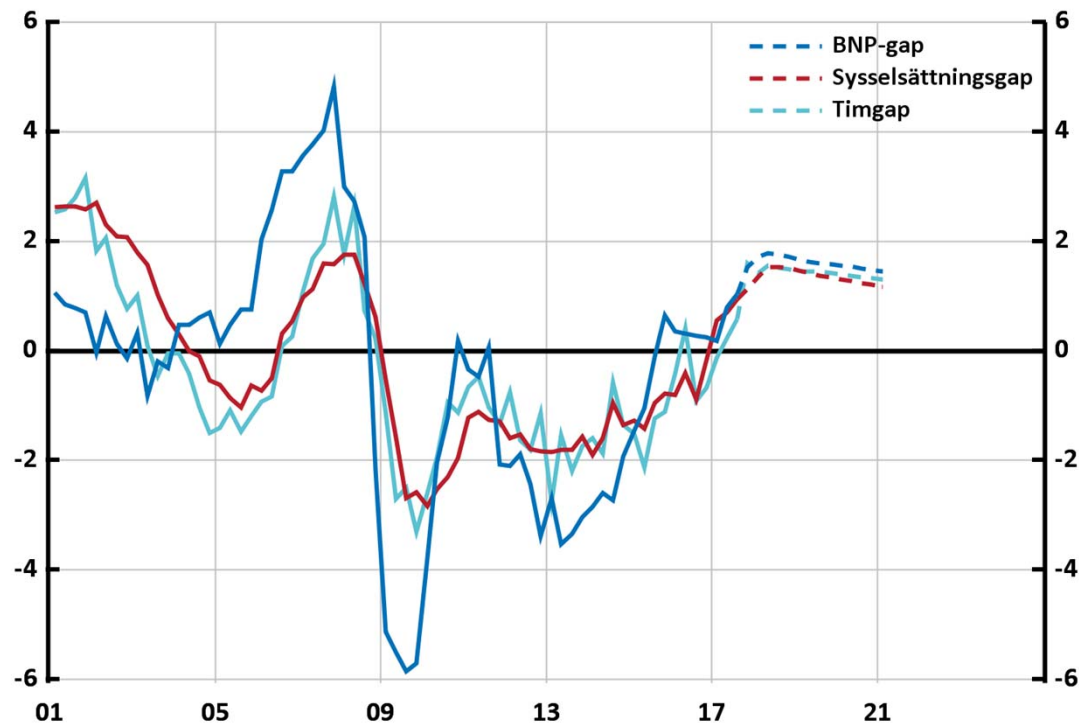
Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.12. BNP-, sysselsättnings- och timgap

Procent

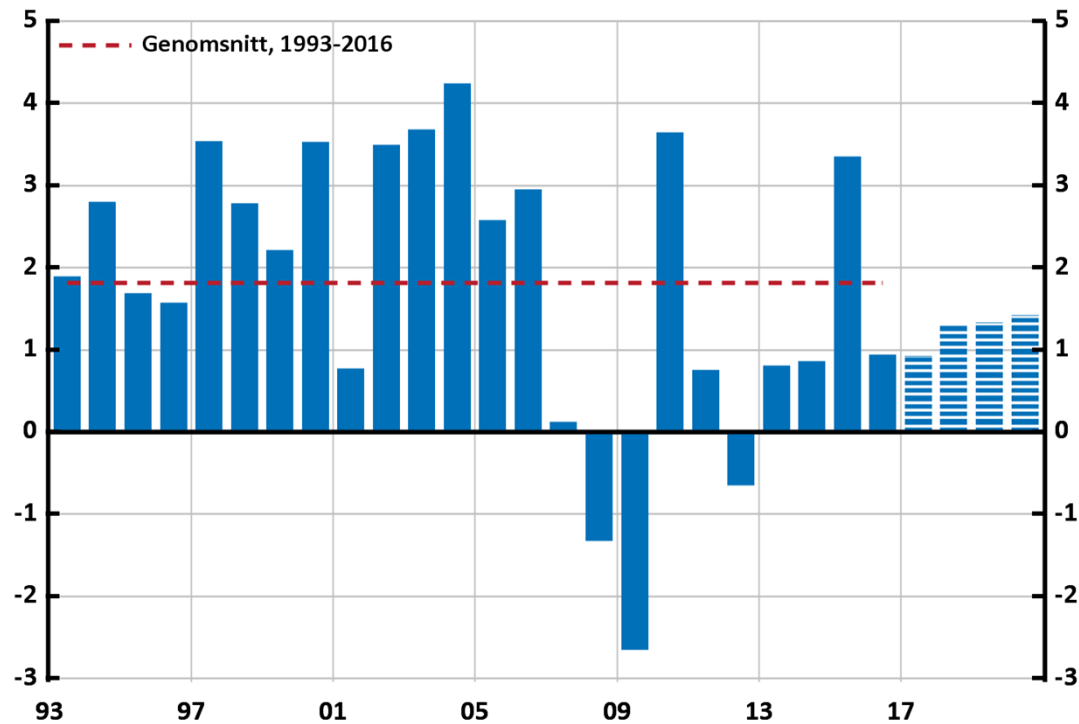


Anm. Gapen avser BNP:s, antalet sysselsatta, respektive antalet arbetade timmars avvikelse från Riksbankens bedömda trender.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.13. Produktivitet

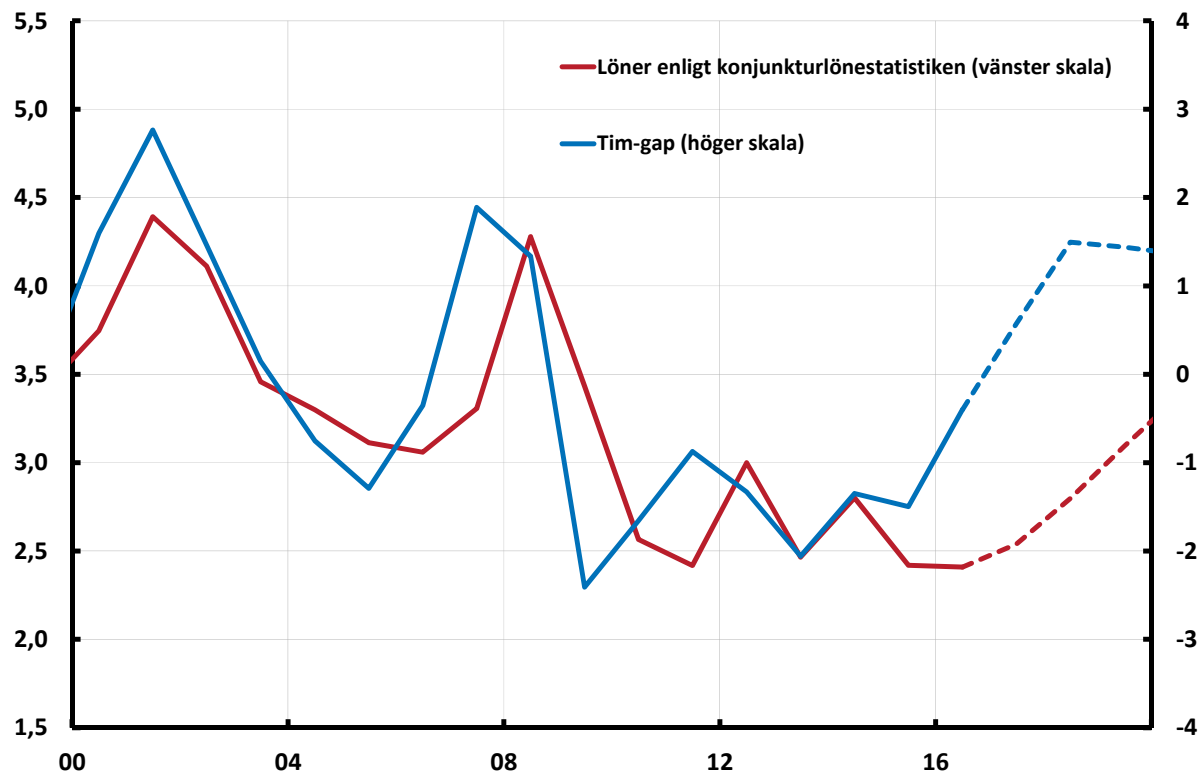
BNP per arbetad timme, årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.14. Timgap och löner

Procent respektive årlig procentuell förändring

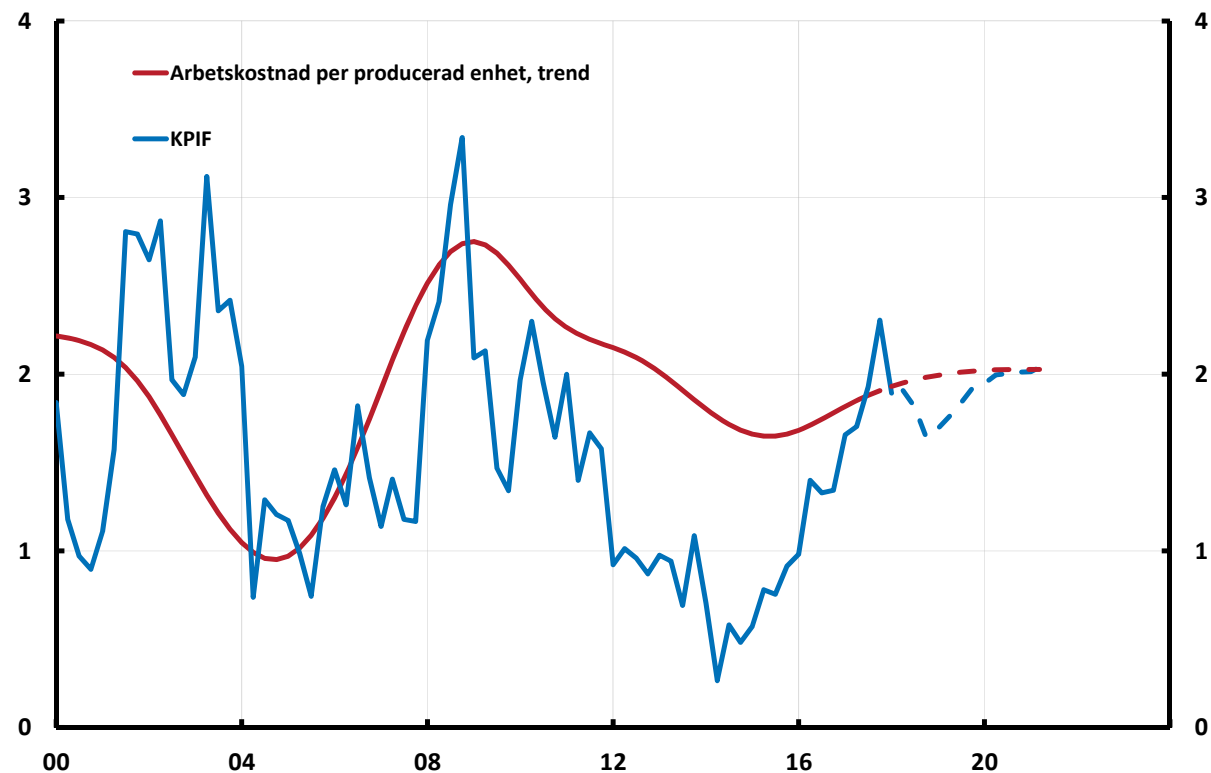


Anm. Timgapet avser antalet arbetade timmars avvikelse från Riksbankens bedömda trend.

Källor: SCB, Medlingsinstitutet och Riksbanken

Diagram 4.15. Inflation och enhetsarbetskostnad

Årlig procentuell förändring

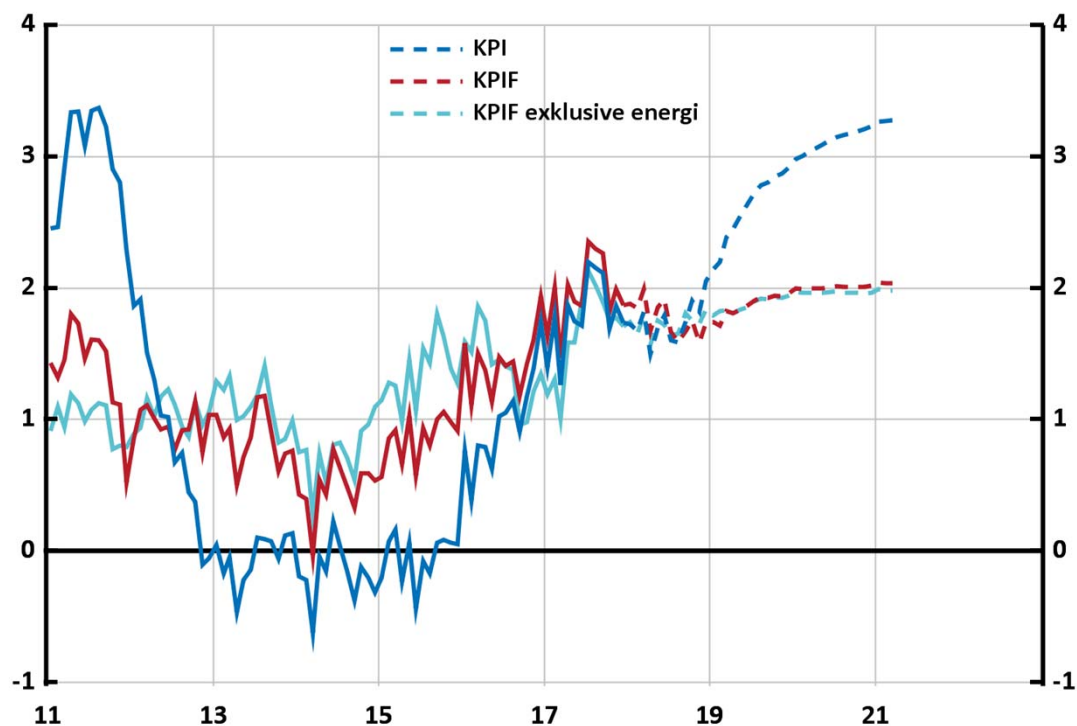


Anm. Avser hela ekonomin. Trenden i arbetskostnad per producerad enhet är beräknad med ett så kallat HP-filter baserat på Riksbankens prognos i februari 2018 och ett antagande om att arbetskostnaden per producerad enhet ökar med 2 procent bortom prognoshorisonten.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.16. KPI, KPIF och KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken



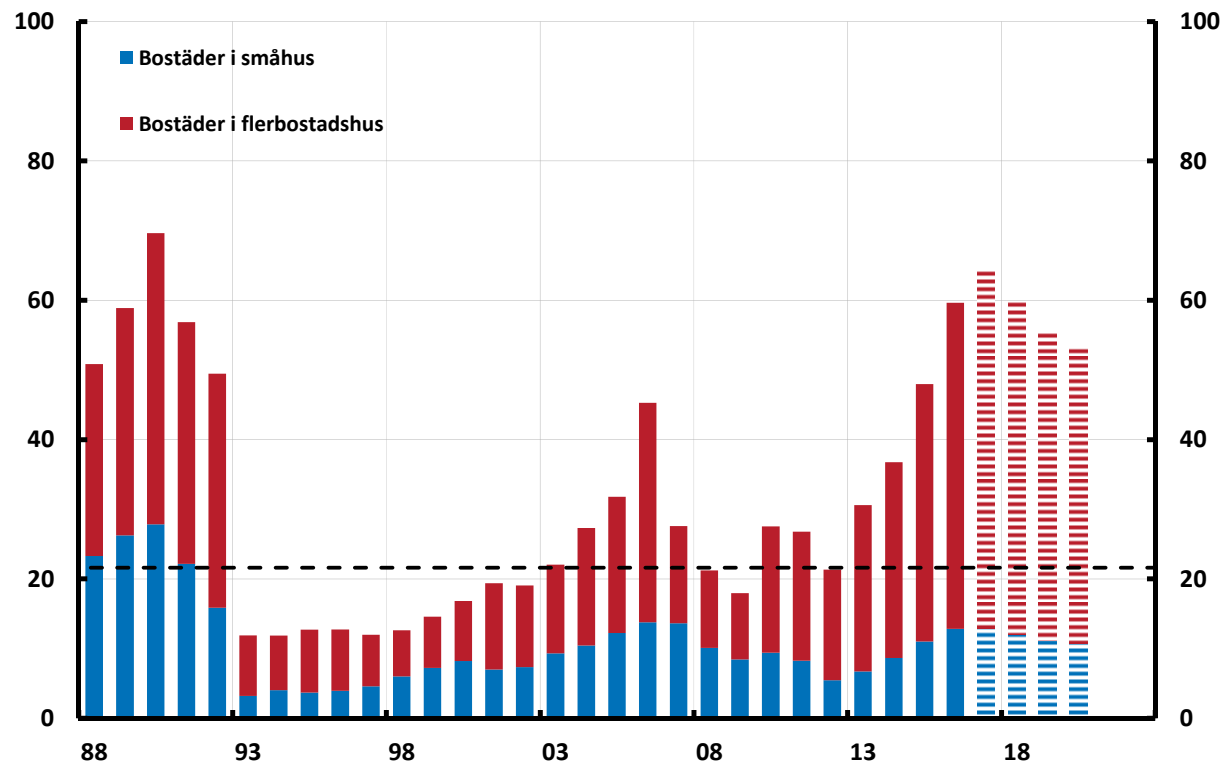
Fördjupning – Minskat bostadsbyggande dämpar BNP-tillväxten

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



Diagram 4.17 Påbörjade bostäder 1988-2020

Tusental

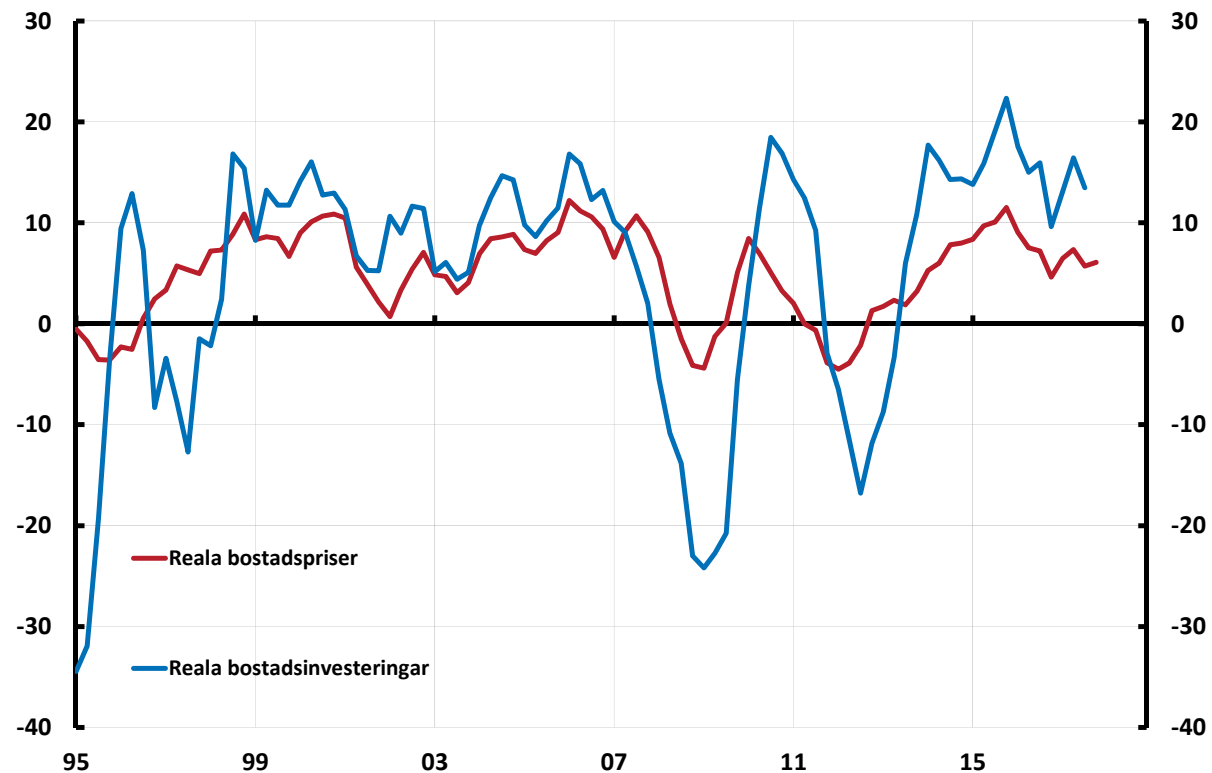


Anm. Antalet påbörjade bostäder 2017–2020 utgör Riksbankens prognoser. Streckad linje utgör medelvärdet från 1995–2012.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.18 Bostadsinvesteringar och bostadspriser

Årlig procentuell förändring

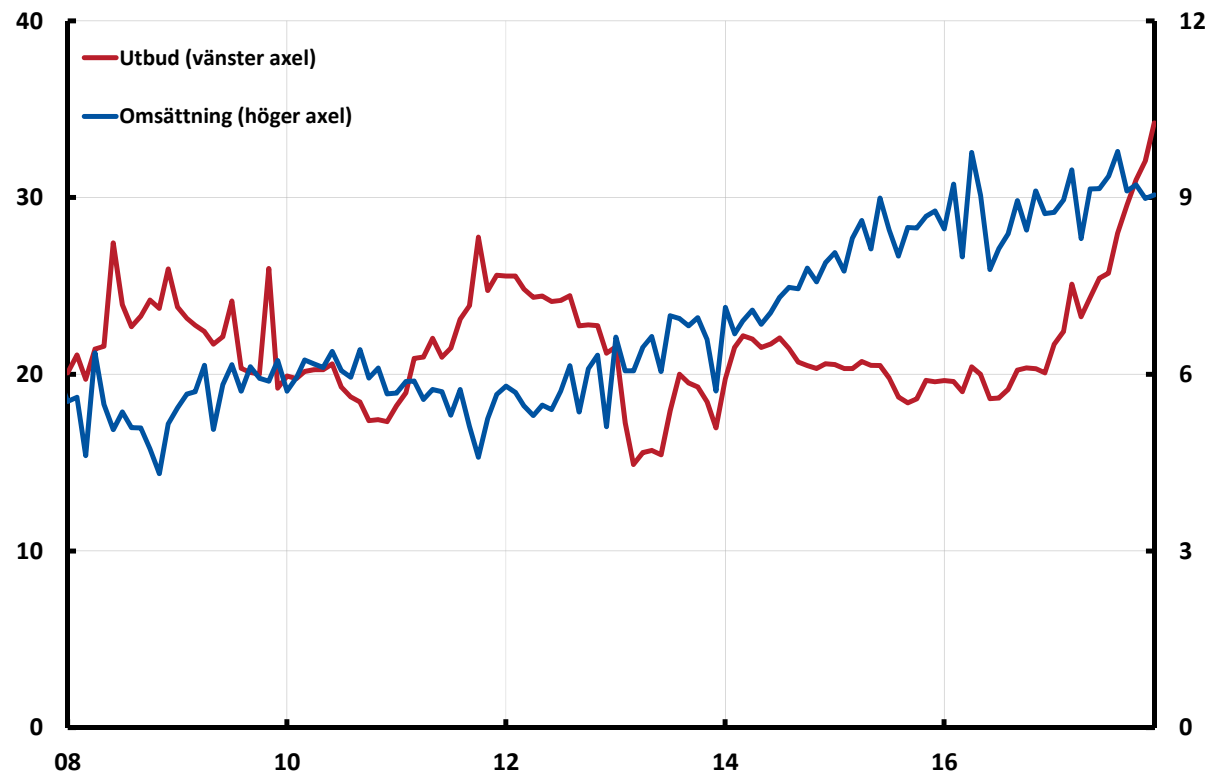


Anm. Bostadspriserna är Fastighetsprisindex deflaterat med KPIF.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.19 Bostadsrätter

Tusental

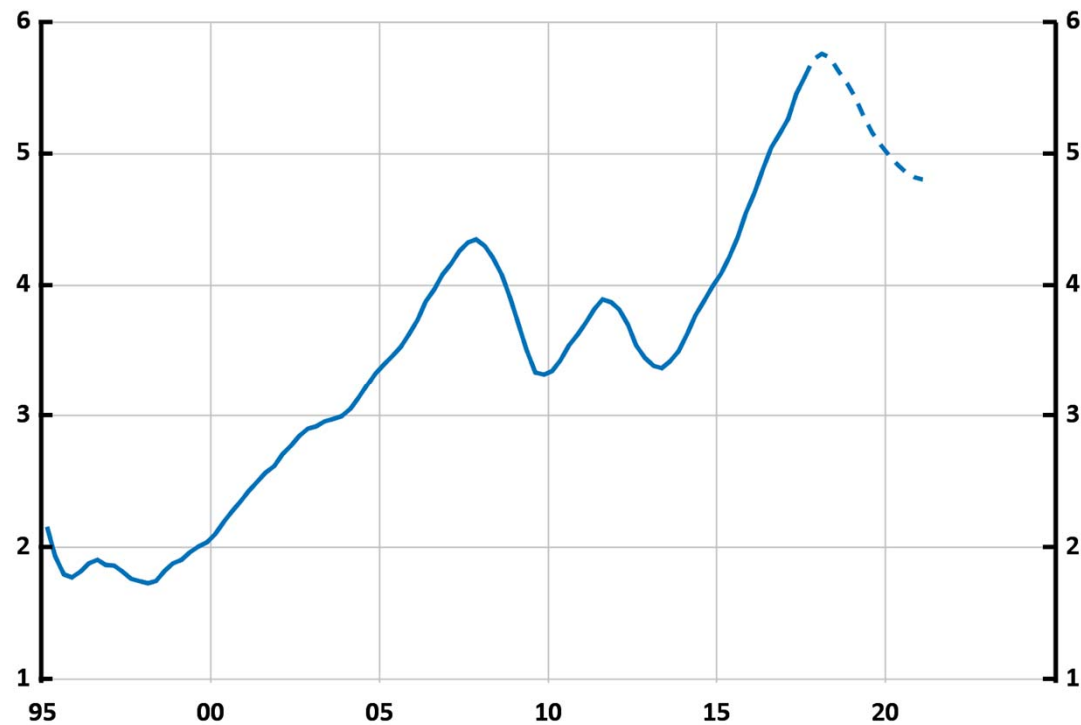


Anm. Utbudet av bostadsrätter utgörs av antalet aktiva annonser under månaden på Hemnet. Omsättningen utgörs av antalet inrapporterade försäljningar enligt Mäklarstatistik.

Källor: Hemnet och Mäklarstatistik

Diagram 4.20 Bostadsinvesteringar

Procent av BNP, löpande priser, fyra kvartals glidande medelvärde



Källor: SCB och Riksbanken

Tabeller

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



Tabell 1. Reporänteprognos
Procent, kvartalsmedelvärden

	2017 kv 4	2018 kv 1	2018 kv 2	2019 kv 1	2020 kv 1	2021 kv 1
Reporänta	-0,50	-0,50 (-0,50)	-0,50 (-0,50)	-0,15 (-0,15)	0,36 (0,36)	0,88

Källa: Riksbanken

Tabell 2. Inflation
Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

	2016	2017	2018	2019	2020
KPIF	1,4	2,0 (2,0)	1,8 (2,0)	1,9 (2,0)	2,0 (2,0)
KPIF exkl. energi	1,4	1,7 (1,7)	1,7 (1,9)	1,9 (2,0)	2,0 (2,0)
KPI	1,0	1,8 (1,8)	1,7 (2,0)	2,6 (2,8)	3,1 (3,1)
HIKP	1,1	1,9 (1,9)	1,7 (1,9)	1,8 (2,0)	1,9 (1,9)

Anm. HIKP är ett EU-harmoniserat index för konsumentpriser.

Källor: SCB och Riksbanken

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

	2016	2017	2018	2019	2020
Reporänta	-0,5	-0,5 (-0,5)	-0,4 (-0,4)	0,0 (0,0)	0,6 (0,6)
10-årsränta	0,5	0,7 (0,7)	1,2 (1,1)	2,0 (1,9)	2,6 (2,5)
Växelkurs, KIX, 1992-11-18 = 100	111,7	112,9 (112,9)	111,6 (111,5)	108,7 (109,1)	106,9 (107,3)
Offentligt finansiellt sparande*	1,2	1,2 (1,2)	0,9 (0,8)	0,9 (0,9)	0,8 (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	2016	2017	2018	2019	2020
Euroområdet	0,11	0,48	1,8	2,5 (2,4)	2,4 (2,4)	1,8 (1,8)	1,6 (1,6)
USA	0,15	0,09	1,5	2,3 (2,3)	2,6 (2,5)	2,2 (2,1)	2,1 (2,0)
Japan	0,04	0,02	0,9	1,8 (1,8)	1,4 (1,3)	0,8 (0,8)	0,3 (0,3)
Kina	0,19	0,09	6,7	6,9 (6,8)	6,4 (6,2)	6,1 (6,1)	6,1 (6,1)
KIX-vägd	0,75	1,00	2,1	2,9 (2,8)	2,7 (2,7)	2,4 (2,3)	2,2 (2,2)
Världen (PPP-vägd)	1,00	–	3,2	3,7 (3,7)	3,8 (3,7)	3,7 (3,7)	3,7 (3,7)

Anm. Kalenderkorrigerade tillväxttakter. PPP-vikter avser köpkraftsjusterade BNP-vikter i världen för 2018 enligt IMF. KIX-vikter avser vikter i Riksbankens kronindex (KIX) för 2018. Prognosen för BNP i världen är baserade på IMF:s prognoser för PPP-vikter. Prognosen för KIX-vägd BNP baseras på ett antagande om att KIX-vikterna kommer att utvecklas i enlighet med trenden under de tidigare fem åren.

KPI	2016	2017	2018	2019	2020
Euroområdet (HIKP)	0,2	1,5 (1,5)	1,6 (1,5)	1,5 (1,5)	1,7 (1,7)
USA	1,3	2,1 (2,1)	2,5 (2,4)	2,3 (2,3)	2,2 (2,3)
Japan	-0,1	0,5 (0,4)	1,0 (0,9)	1,5 (1,5)	2,0 (2,0)
KIX-vägd	1,1	1,9 (2,0)	2,1 (2,0)	2,1 (2,0)	2,2 (2,2)

	2016	2017	2018	2019	2020
Styrränta i omvärlden, procent	-0,1	-0,1 (-0,1)	0,1 (0,1)	0,3 (0,2)	0,8 (0,6)
Råoljepris, USD/fat Brent	45,1	54,8 (54,7)	68,0 (61,8)	63,9 (59,1)	60,8 (57,4)
Svensk exportmarknad	3,7	4,7 (5,2)	4,5 (4,3)	3,9 (3,9)	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

	2016	2017	2018	2019	2020
Hushållens konsumtion	2,2	2,5 (2,5)	2,9 (2,9)	2,5 (2,5)	2,5 (2,5)
Offentlig konsumtion	3,1	0,4 (0,4)	1,4 (1,4)	1,0 (1,0)	1,2 (1,2)
Fasta bruttoinvesteringar	5,6	7,4 (7,3)	4,0 (4,7)	1,2 (0,7)	2,0 (2,0)
Lagerinvesteringar*	0,0	-0,1 (-0,1)	-0,1 (-0,1)	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)
Export	3,3	3,6 (3,5)	5,1 (4,8)	3,8 (3,8)	4,1 (4,0)
Import	3,4	5,1 (5,1)	5,0 (5,0)	3,8 (3,8)	4,2 (4,1)
BNP	3,2	2,5 (2,5)	2,8 (2,9)	1,8 (1,7)	2,1 (2,1)
BNP, kalenderkorrigerad	3,0	2,8 (2,7)	2,9 (3,0)	1,9 (1,7)	1,8 (1,8)
Slutlig inhemsk efterfrågan*	3,1	3,0 (3,0)	2,6 (2,8)	1,7 (1,5)	1,9 (1,9)
Nettoexport*	0,1	-0,4 (-0,4)	0,3 (0,1)	0,2 (0,2)	0,1 (0,1)
Bytesbalans (NR), procent av BNP	5,1	4,6 (4,6)	4,5 (4,3)	4,5 (4,3)	4,4 (4,2)

* 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

	2016	2017	2018	2019	2020
Folkmängd, 15-74 år	0,9	1,1 (1,1)	0,8 (0,7)	0,5 (0,5)	0,3 (0,3)
Potentiellt arbetade timmar	0,9	0,8 (0,8)	0,7 (0,7)	0,6 (0,6)	0,5 (0,5)
BNP, kalenderkorrigerad	3,0	2,8 (2,7)	2,9 (3,0)	1,9 (1,7)	1,8 (1,8)
Arbetade timmar, kalenderkorrigerad	2,1	1,8 (1,6)	1,6 (1,5)	0,5 (0,7)	0,4 (0,4)
Sysselsatta, 15-74 år	1,5	2,3 (2,3)	1,4 (1,3)	0,5 (0,5)	0,4 (0,4)
Arbetskraft, 15-74 år	1,0	2,0 (2,0)	1,1 (1,1)	0,5 (0,5)	0,5 (0,5)
Arbetslöshet, 15-74 år*	6,9	6,7 (6,7)	6,4 (6,5)	6,4 (6,5)	6,5 (6,5)

* 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

	2016	2017	2018	2019	2020
Timlön, KL	2,4	2,5 (2,7)	2,8 (3,0)	3,1 (3,3)	3,4 (3,4)
Timlön, NR	2,2	2,9 (3,1)	2,9 (3,1)	3,2 (3,3)	3,4 (3,4)
Arbetsgivaravgifter*	0,7	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)	0,1 (0,1)	0,1 (0,1)
Arbetskostnad per timme, NR	3,0	2,8 (3,1)	2,9 (3,1)	3,3 (3,4)	3,5 (3,6)
Produktivitet	0,9	0,9 (1,1)	1,3 (1,4)	1,3 (1,1)	1,4 (1,4)
Arbetskostnad per producerad enhet	2,6	2,0 (2,0)	1,6 (1,7)	1,9 (2,3)	2,1 (2,1)

* 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 (arbetskostnadssumma) dividerad med antal arbetade timmar för anställda. Arbetskostnad per producerad enhet definieras som arbetskostnadssumma dividerad med BNP i fast pris.

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken