

Penningpolitisk rapport december 2018

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



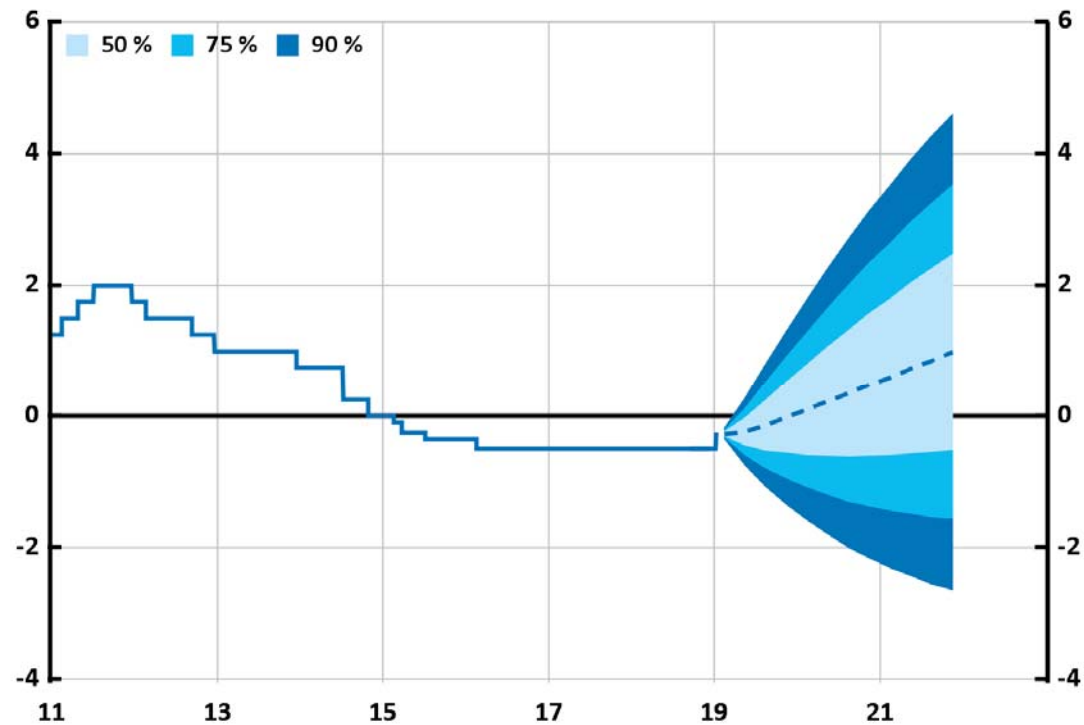
Kapitel 1

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



Diagram 1.1. Reporänta med osäkerhetsintervall

Procent

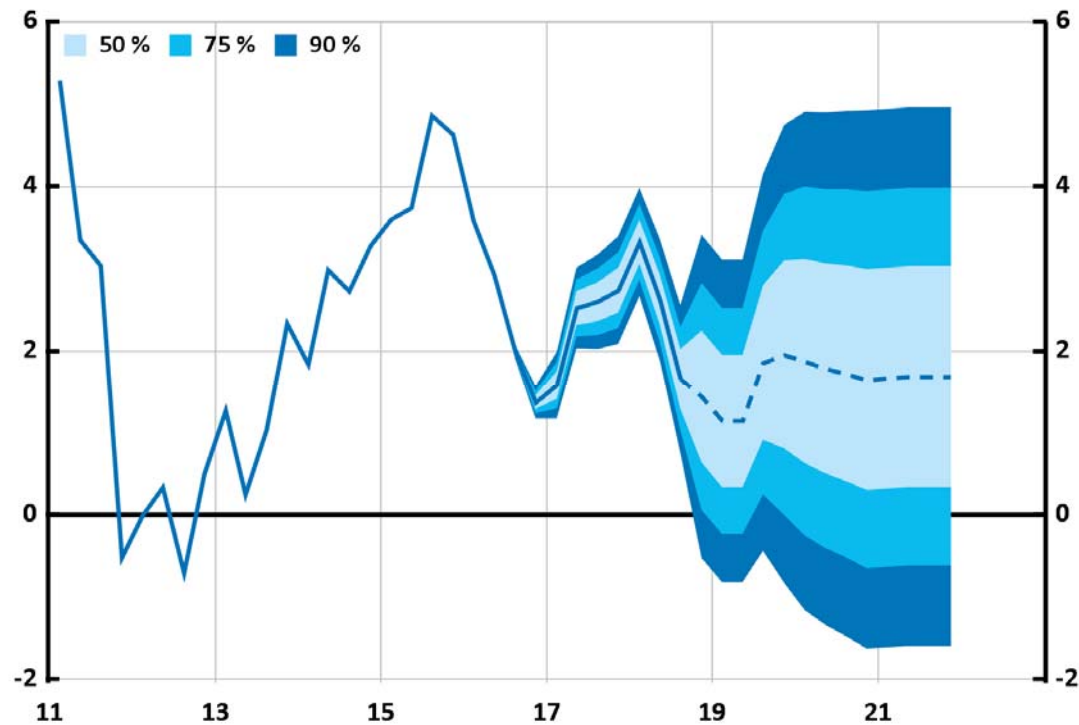


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på riskpremiejusterade terminsräntors prognosfel för perioden 1999 till dess att Riksbanken började publicera prognoser för reporäntan under 2007. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns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

Källa: Riksbanken

Diagram 1.2. BNP med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring, säsongrensade data

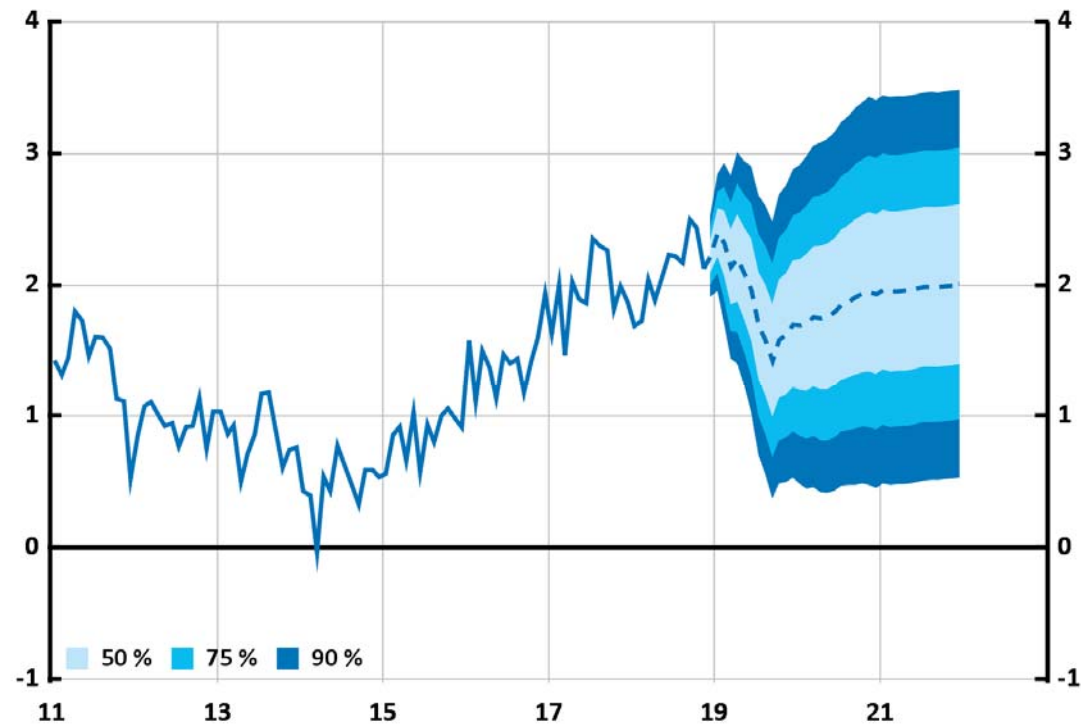


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel. För BNP råder det osäkerhet även om utfallen eftersom nationalräkenskaperna revideras flera år efter första publicering.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.3. KPIF med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

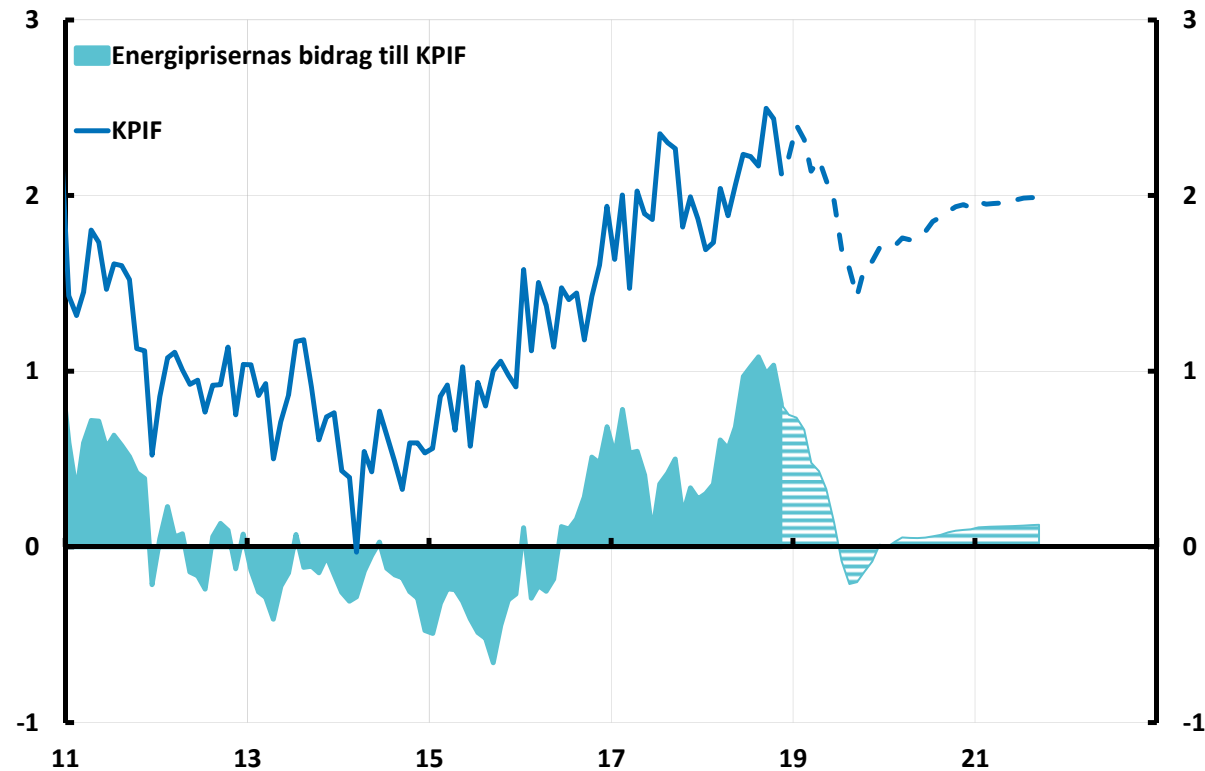


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.4. KPIF och bidrag från energipriser

Årlig procentuell förändring respektive procentenheter

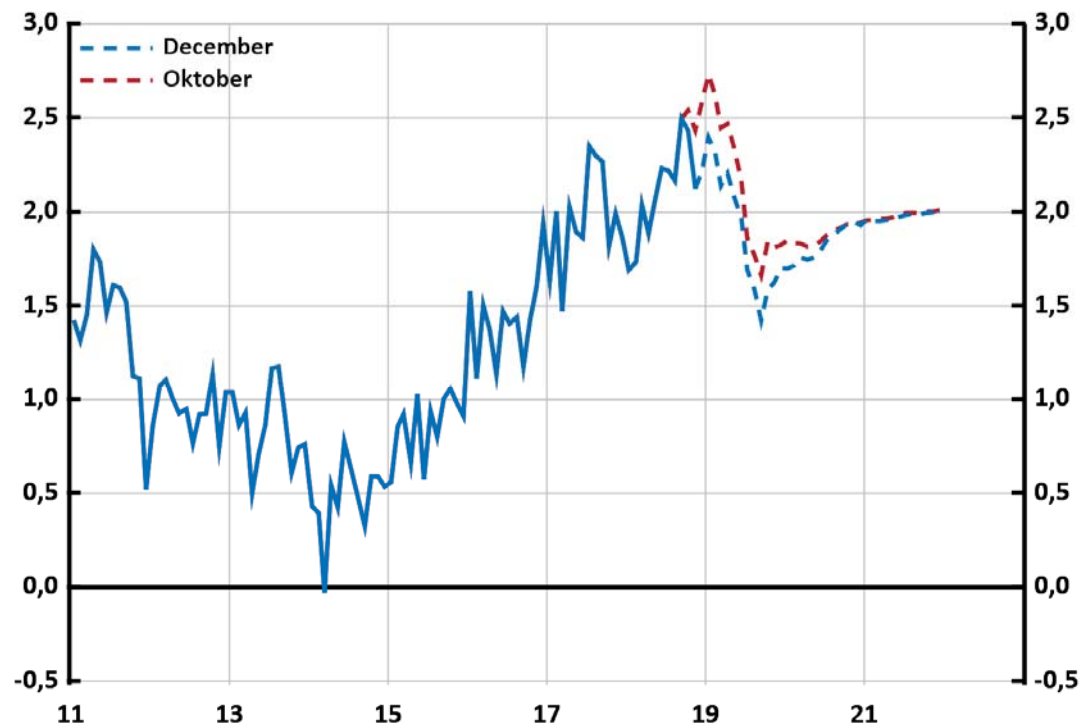


Anm. Energiprisbidraget till KPIF är i prognosen beräknat som årlig procentuell förändring i energipriserna multiplicerat med deras nuvarande vikt i KPIF.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.5. KPIF

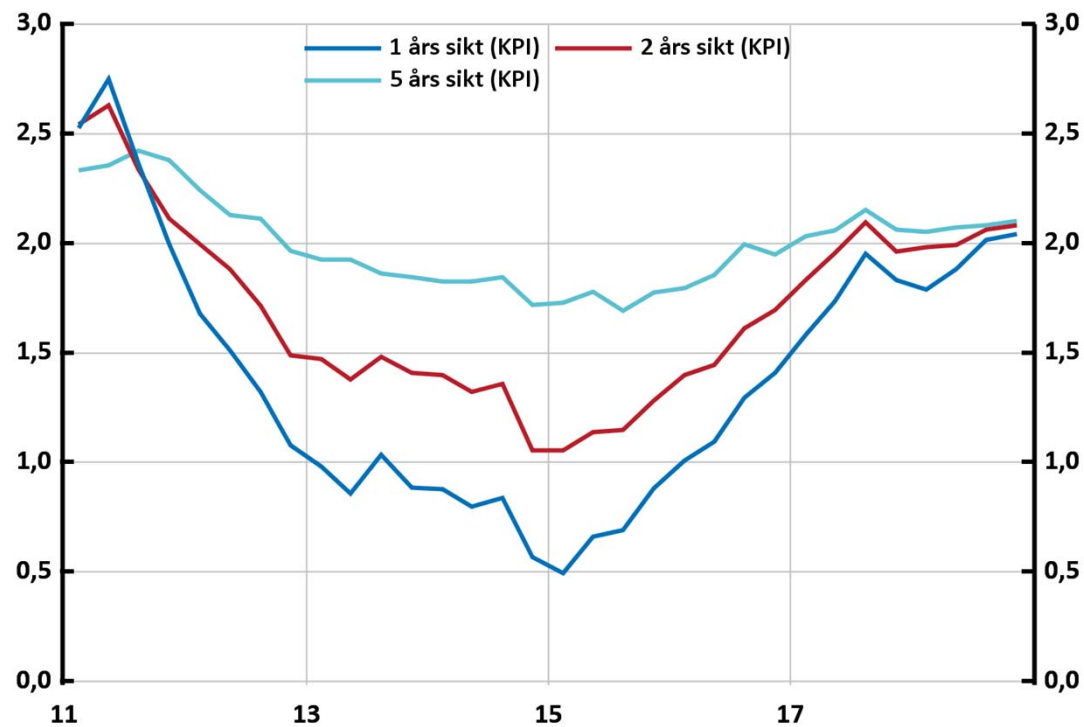
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.6. Inflationförväntningar bland samtliga aktörer

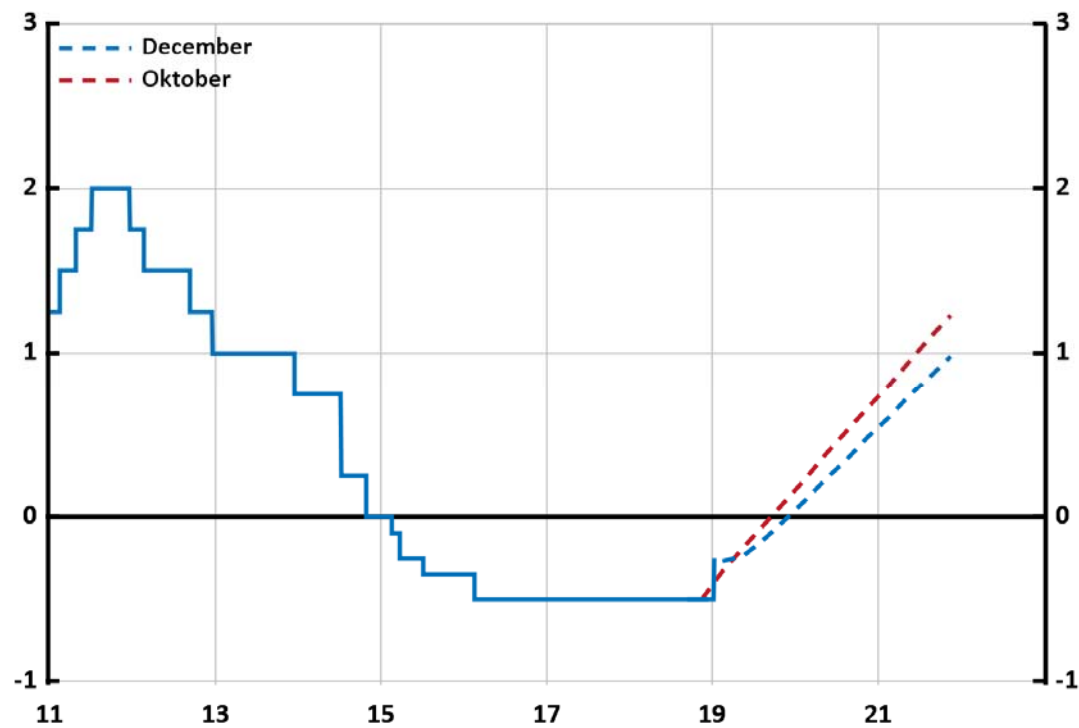
Procent, medelvärde



Källa: Kantar Sifo Prospera

Diagram 1.7. Reporänta

Procent

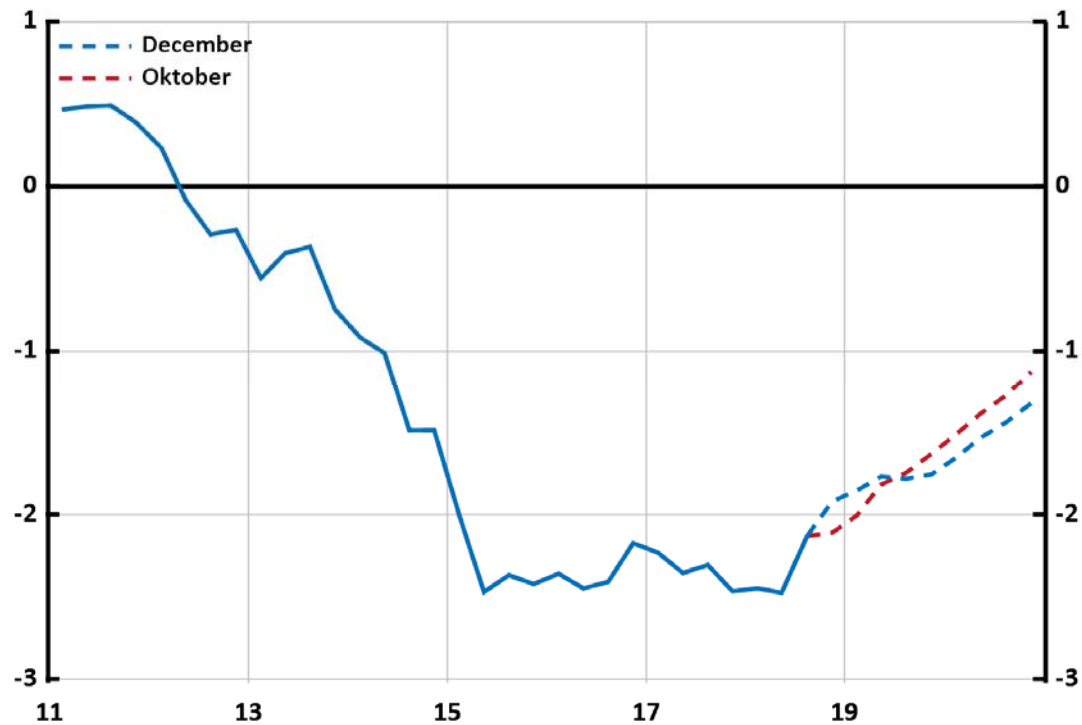


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.8. Real reporänta

Procent, kvartalsmedelvärden

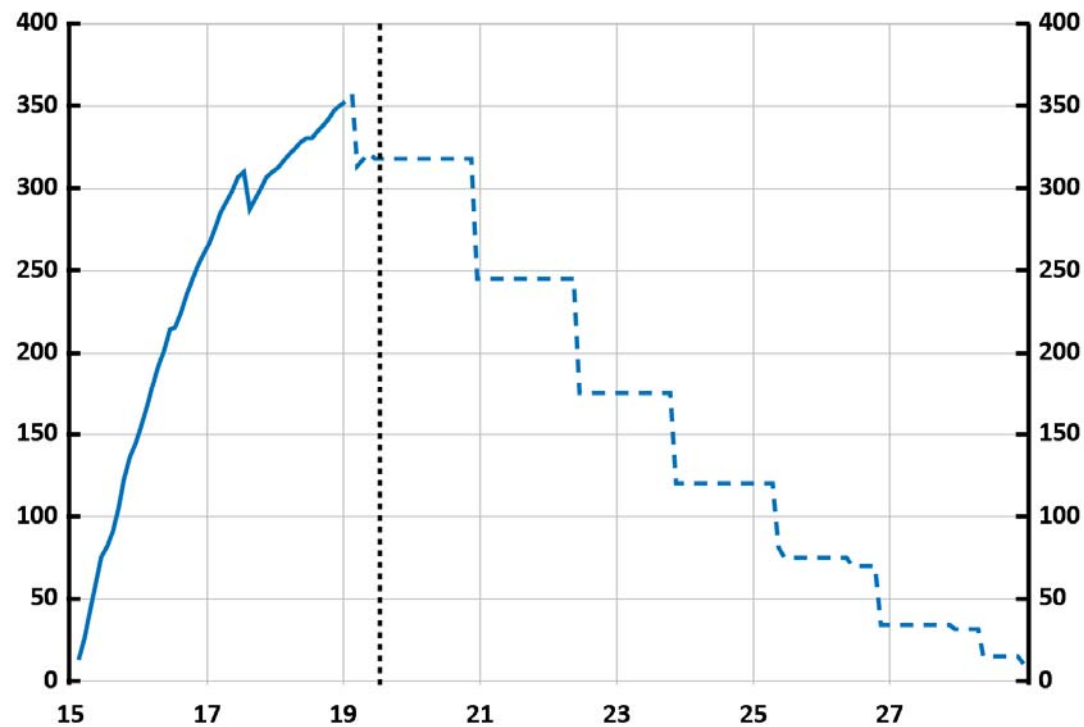


Anm. Den reala reporäntan är Riksbankens förväntade realränta, beräknad som ett medelvärde av Riksbankens reporänteprognos för det kommande året minus inflationsprognosen (KPIF) för motsvarande period. Utfall baseras på vid tidpunkten aktuella prognoser.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.9. Riksbankens innehav av statsobligationer

Nominellt belopp, miljarder kronor

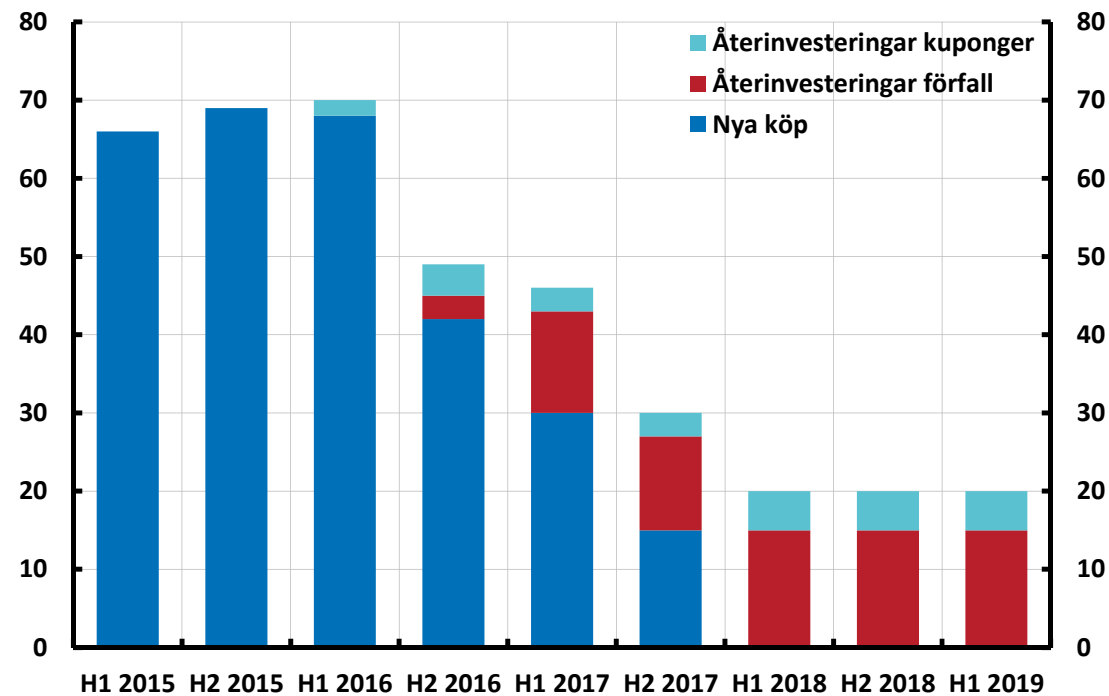


Anm. Prognos fram till juni 2019, därefter en teknisk framskrivning under antagandet att inga ytterligare återinvesteringar görs. Utvecklingen för innehavet påverkas också till viss del av obligationernas marknadspriser och vilka obligationer Riksbanken väljer att återinvestera i. Vertikal linje markerar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

Källa: Riksbanken

Diagram 1.10. Riksbankens köp och återinvesteringar

Nominellt belopp, miljarder kronor

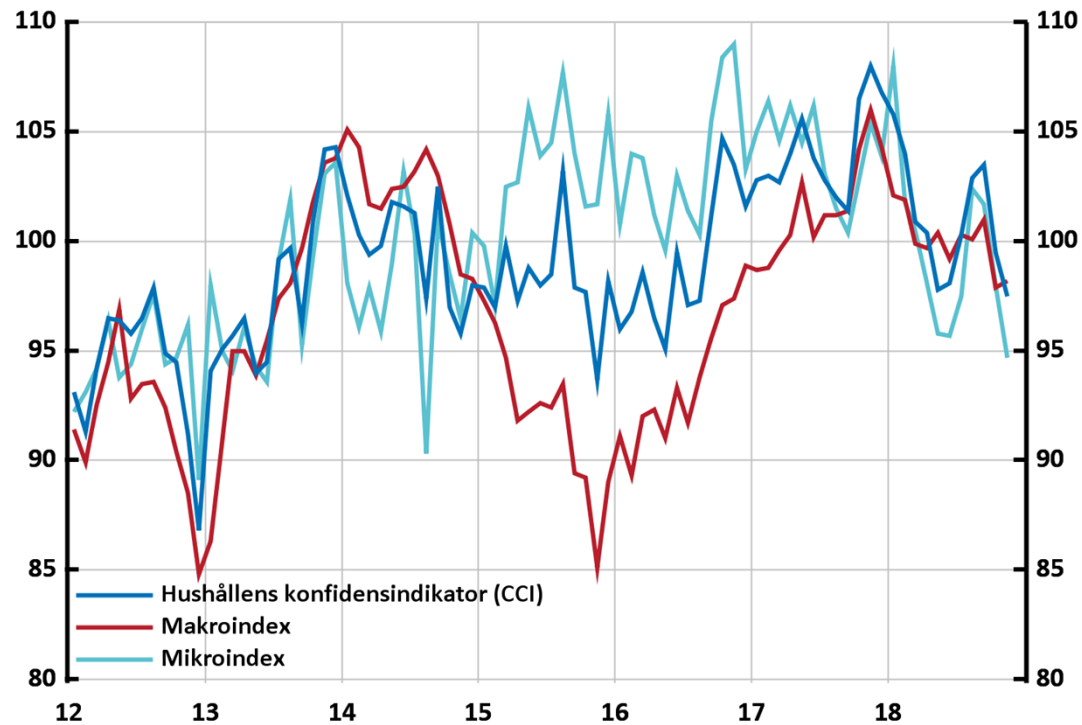


Anm. Utvecklingen för återinvesteringar från och med halvårsskiftet 2018 är en prognos och avser nominella belopp. De slutliga beloppen kommer att bero på aktuella marknadspriser.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.11. Konfidensindikatorer, hushållen

Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10

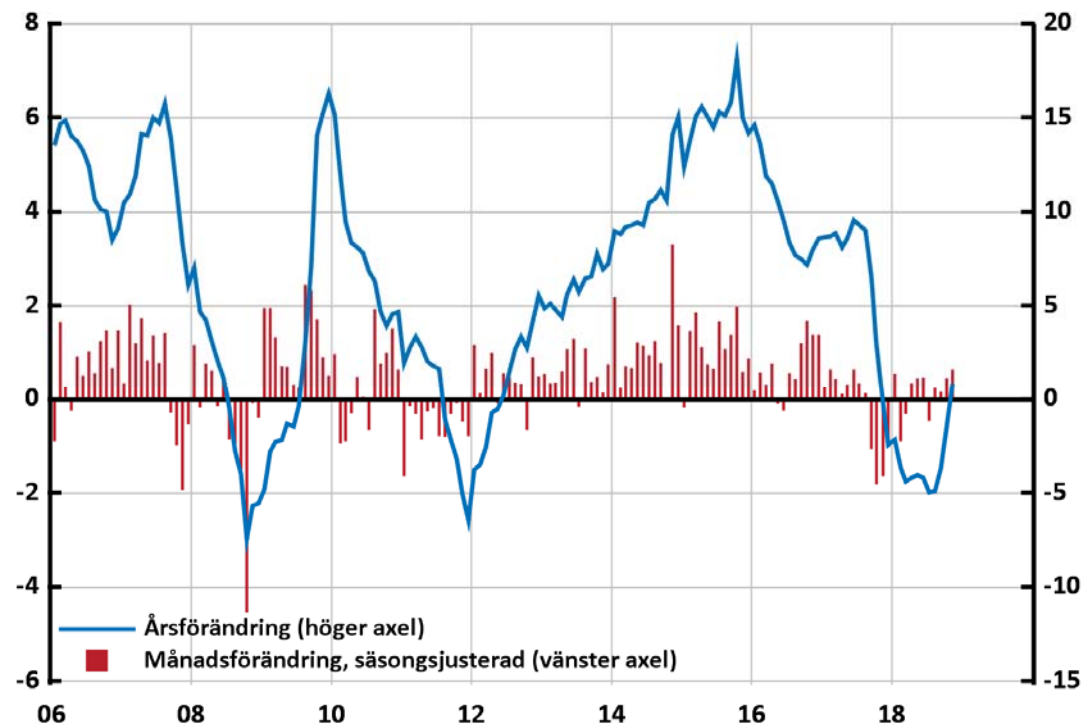


Anm. Mikro- och makroindex sammanfattar hushållens syn på sin egen ekonomi respektive svensk ekonomi.

Källa: Konjunkturinstitutet

Diagram 1.12. Bostadspriser enligt HOX Sverige

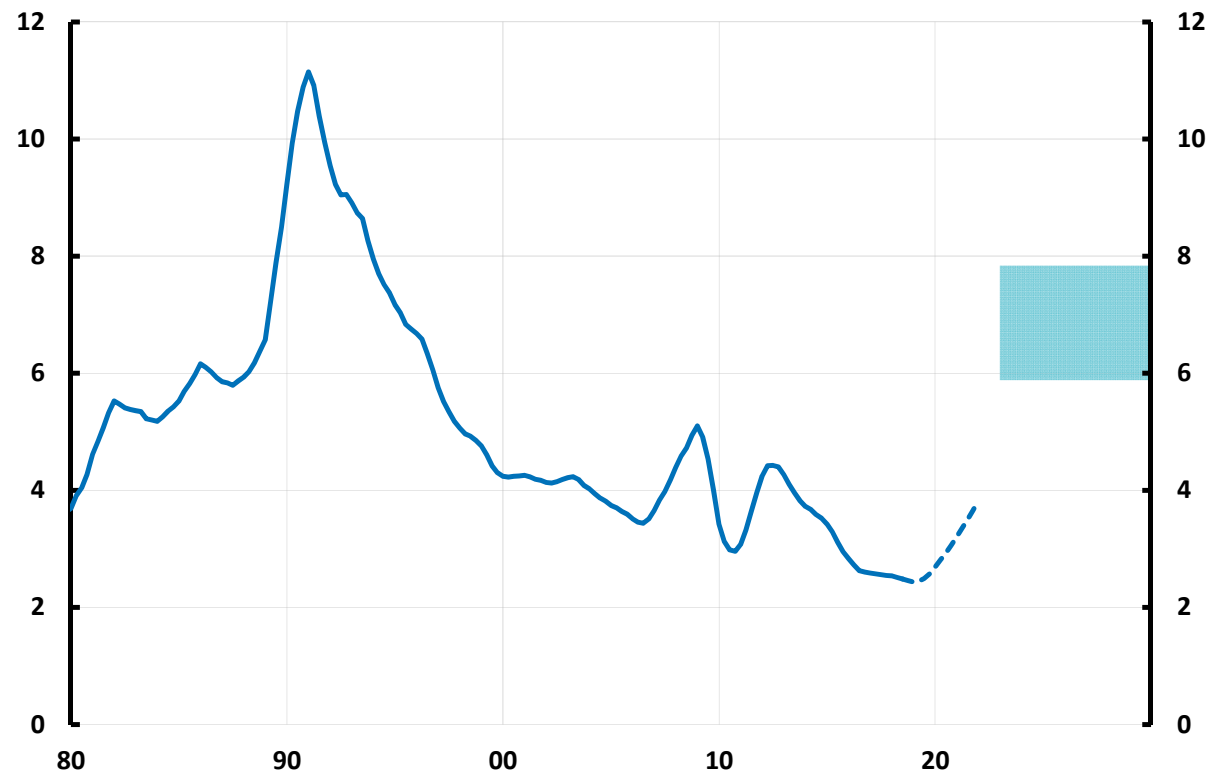
Procent



Källor: Valueguard och Riksbanken

Diagram 1.13. Hushållens ränteutgifter

Procent av disponibel inkomst

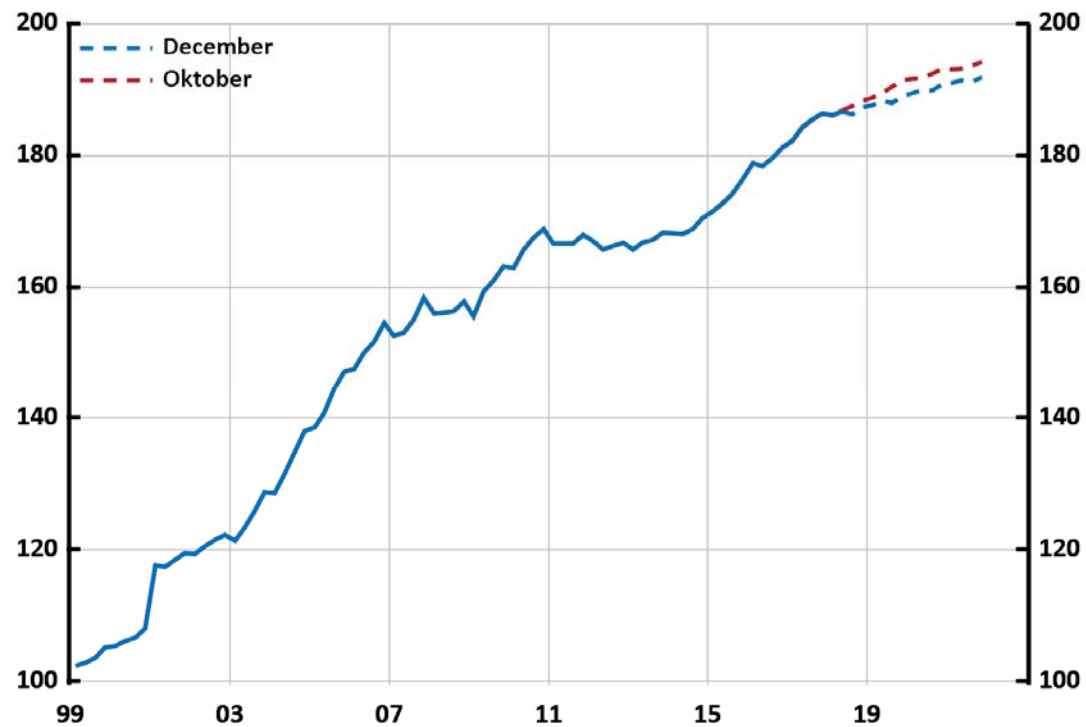


Anm. 4-kvartals glidande medelvärde. Den streckade linjen avser Riksbankens prognos. Det blå fältet illustrerar ett intervall för ränteutgifterna som är beräknat utifrån nuvarande skuldkvot, ett långsiktigt intervall för reporäntan på 2,5-4 procent samt ett antagande om 2 procentenheters marginal mellan reporäntan och hushållens ränta. Ränteutgifterna är justerade för skatteavdrag för ränteutgifter.

Källor: SCB och Riksbanken


Diagram 1.14. 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



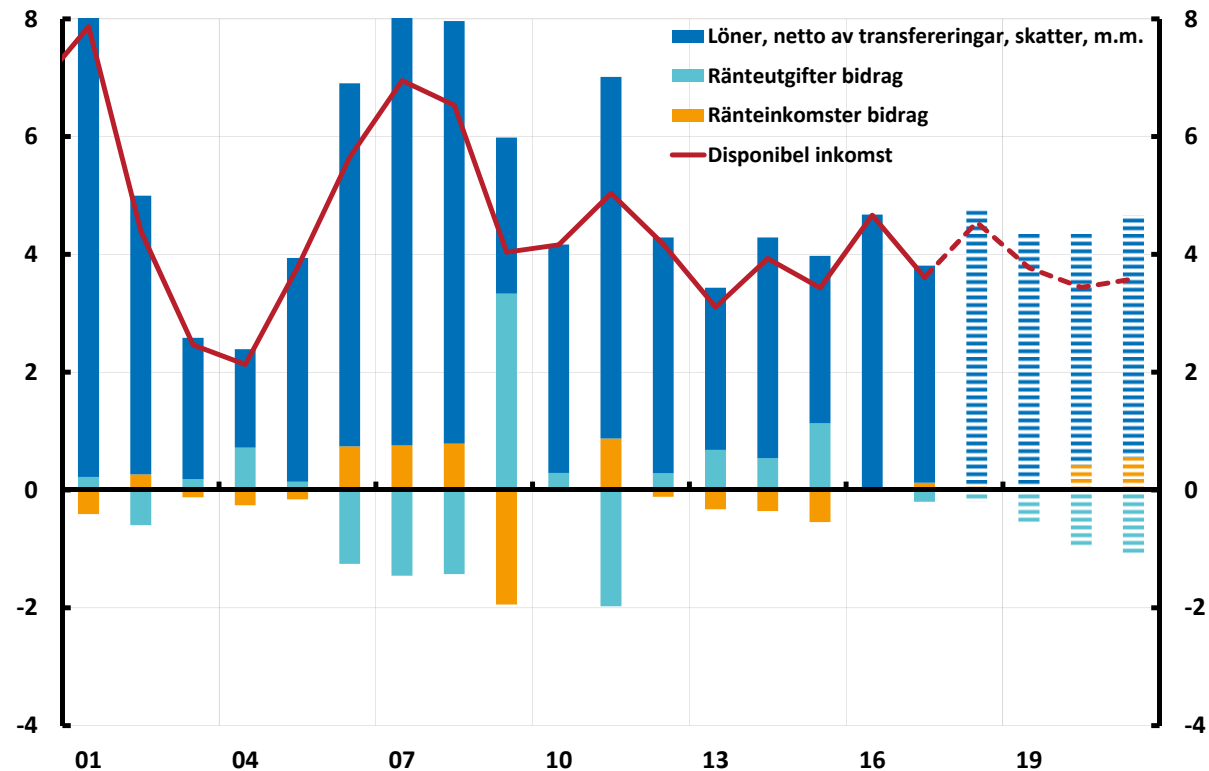
Fördjupning – Hur påverkas hushållens kassaflöden och konsumtion av stigande räntor

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



Diagram 1.15. Bidrag till hushållens disponibla inkomst

Procent respektive procentenheter

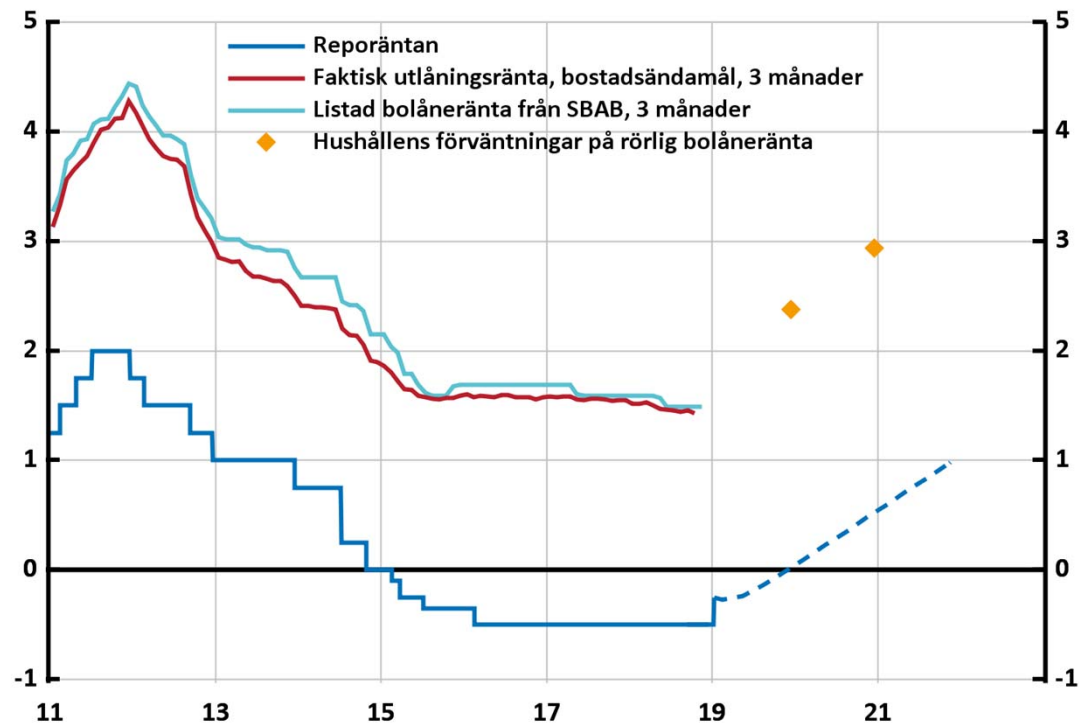


Anm. Löner avser lönesumma. Netto av transfereringar, skatter, m.m. är en samlingspost som avser summan av alla andra inkomster minus skatt. Ränteinkomster och ränteutgifter är inklusive FISIM-justering men före skatt, till skillnad från beräkningarna som redovisas i texten.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.16. Reporänta, hushållens förväntningar och utlåningsränta till hushållen

Procent



Anm. Hushållens förväntningar på kort bolåneränta är enligt Konjunkturbarometern i december.

Källor: Konjunkturinstitutet, Macrobond, SCB och Riksbanken

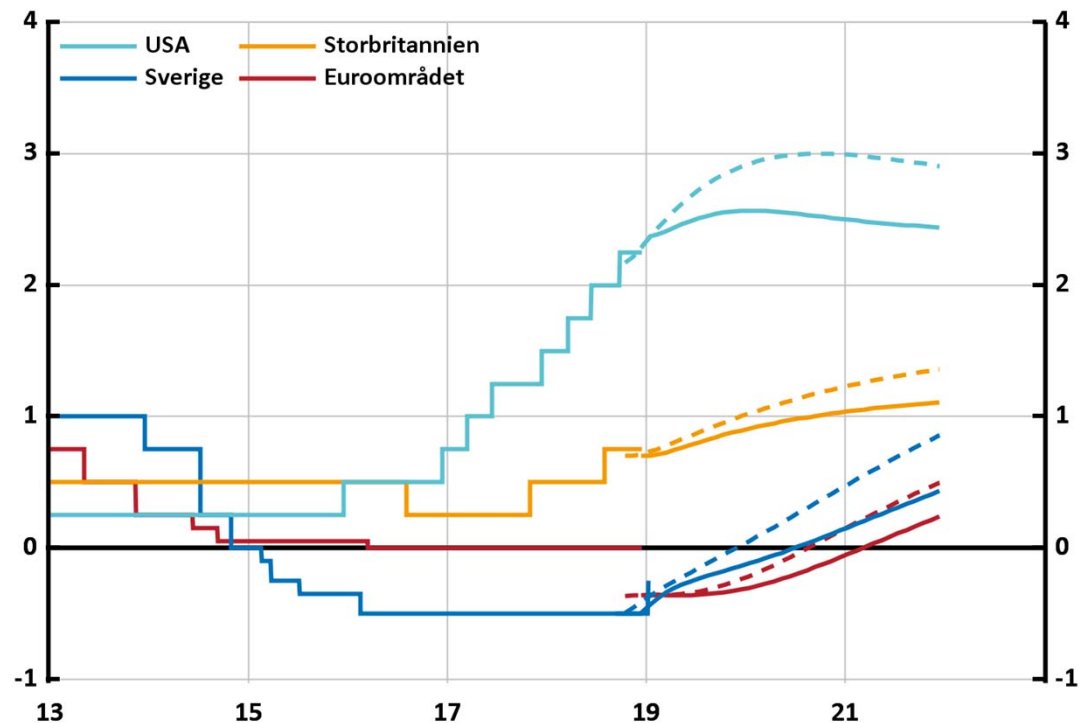
Kapitel 2

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

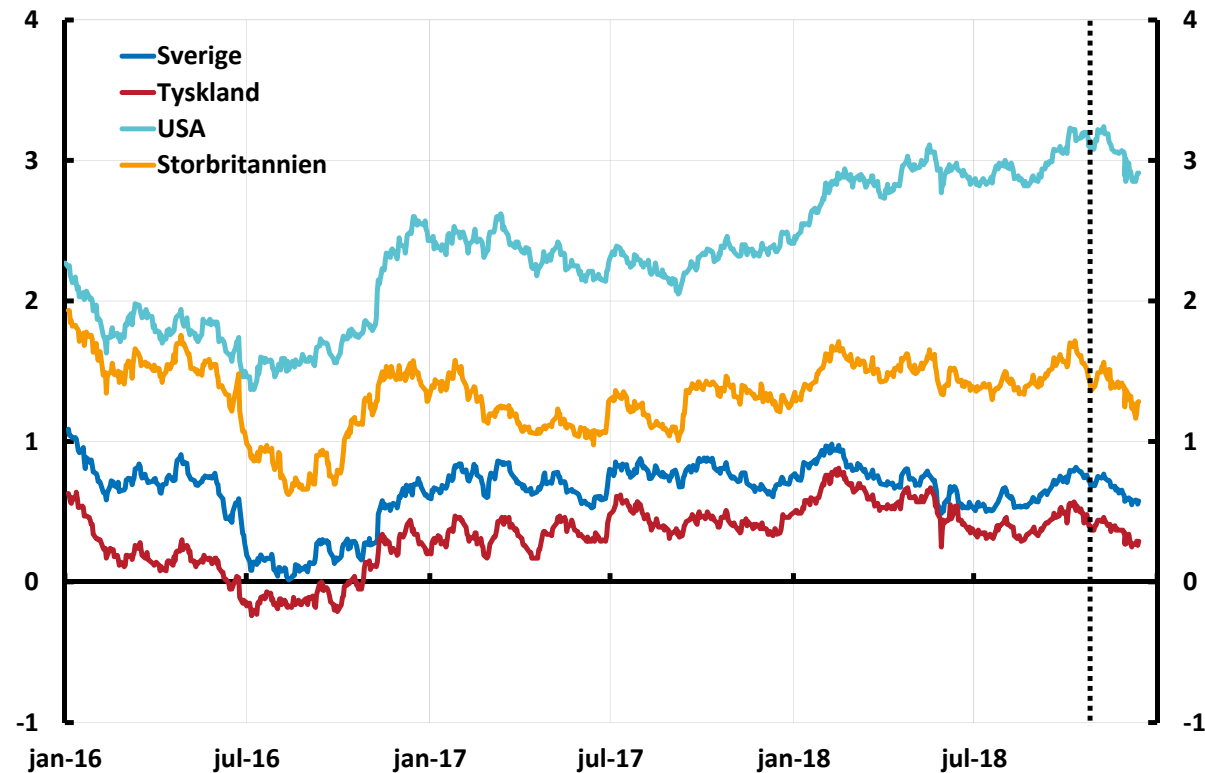


Anm. Terminräntorna beskriver förväntad dagslåneränta, vilket inte alltid motsvarar styrräntan (för euroområdet refiräntan). Heldragna linjer avser 2018-12-17, streckade linjer avser 2018-10-19.

Källor: Nationella centralbanker, Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.2. Statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent

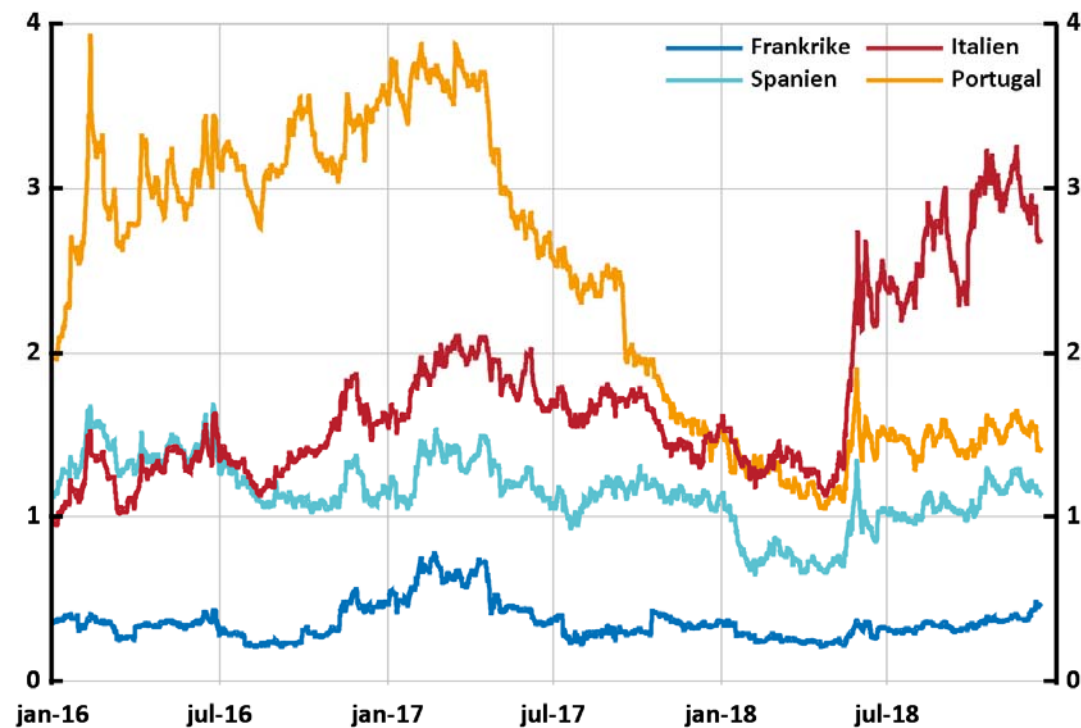


Anm. Nollkupongräntor för Sverige, Tyskland och Storbritannien är beräknade från statsobligationer. 10-årig benchmarkränta för USA. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i oktober.

Källor: Nationella centralbanker, Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.3. Ränteskillnader mot Tyskland, 10 år

Procentenheter

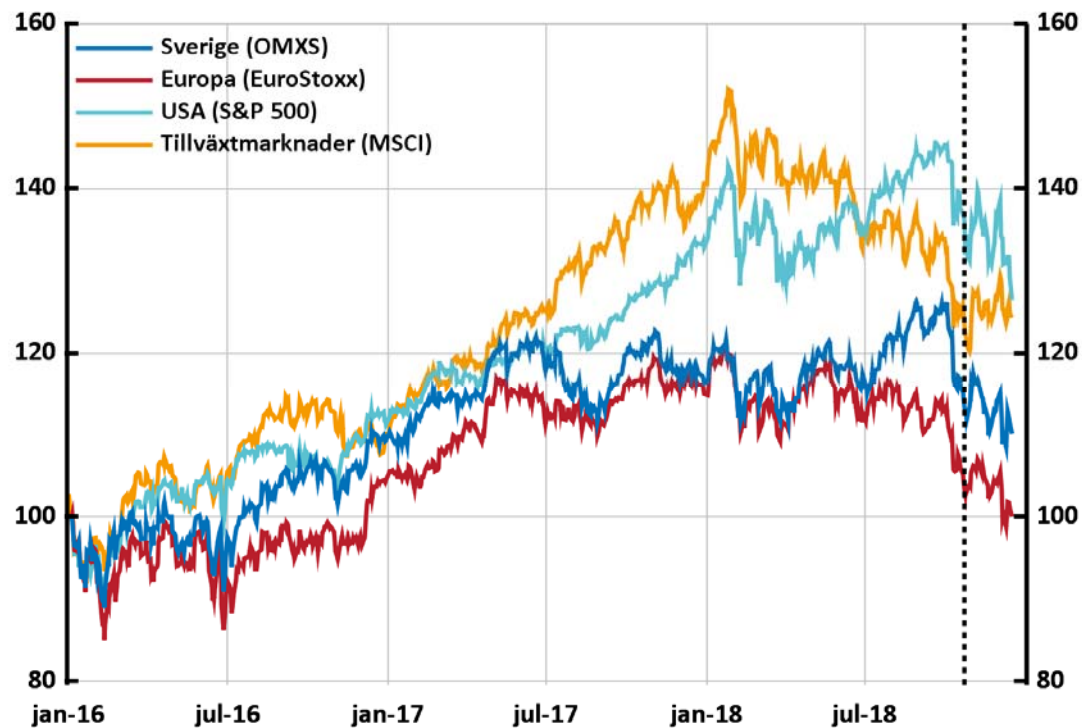


Anm. Ränteskillnaderna avser 10-åriga benchmark-obligationer.

Källa: Macrobond

Diagram 2.4. Börsutveckling i lokal valuta

Index, 2016-01-04 = 100

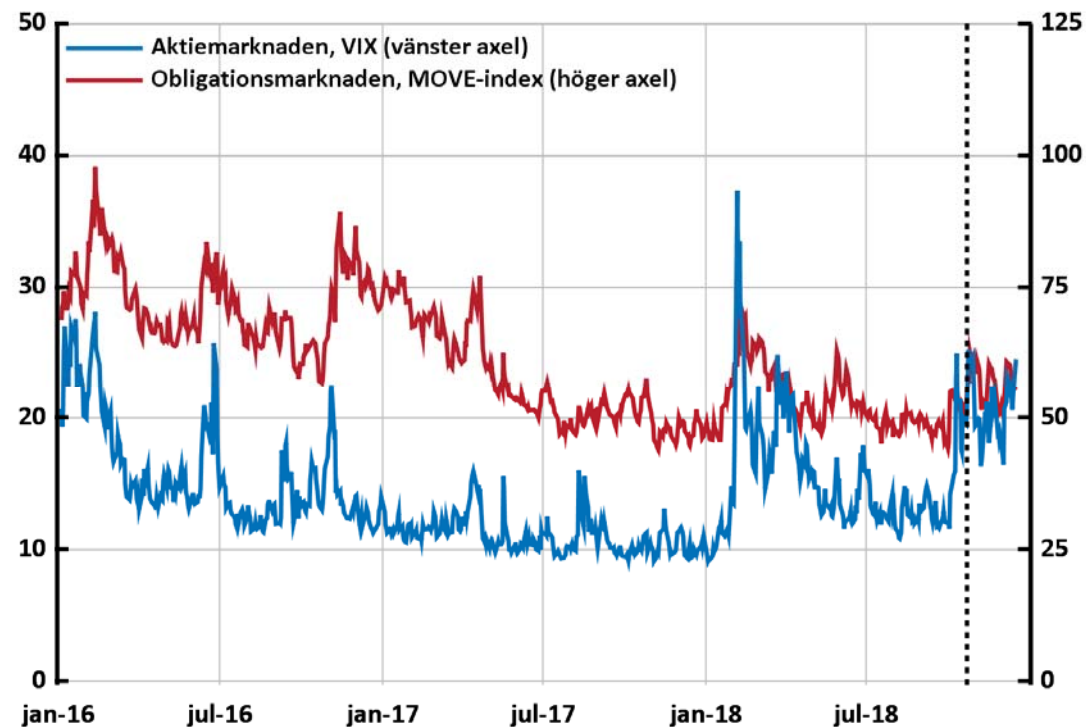


Anm. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i oktober.

Källa: Macrobond

Diagram 2.5. Volatilitetsindex för aktie- och obligationsmarknaden i USA

Procent respektive index



Anm. Volatility Index (VIX) visar den förväntade volatiliteten på den amerikanska börsen utifrån optionspriser. MOVE-index är ett mått på den förväntade volatiliteten på amerikanska statsobligationer utifrån optionspriser. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i oktober.

Källor: Chicago Board Operations Exchange och Merrill Lynch

Diagram 2.6. Skillnad mellan räntorna på företagsobligationer med god kreditvärdighet och på statsobligationer i USA

Procentenheter

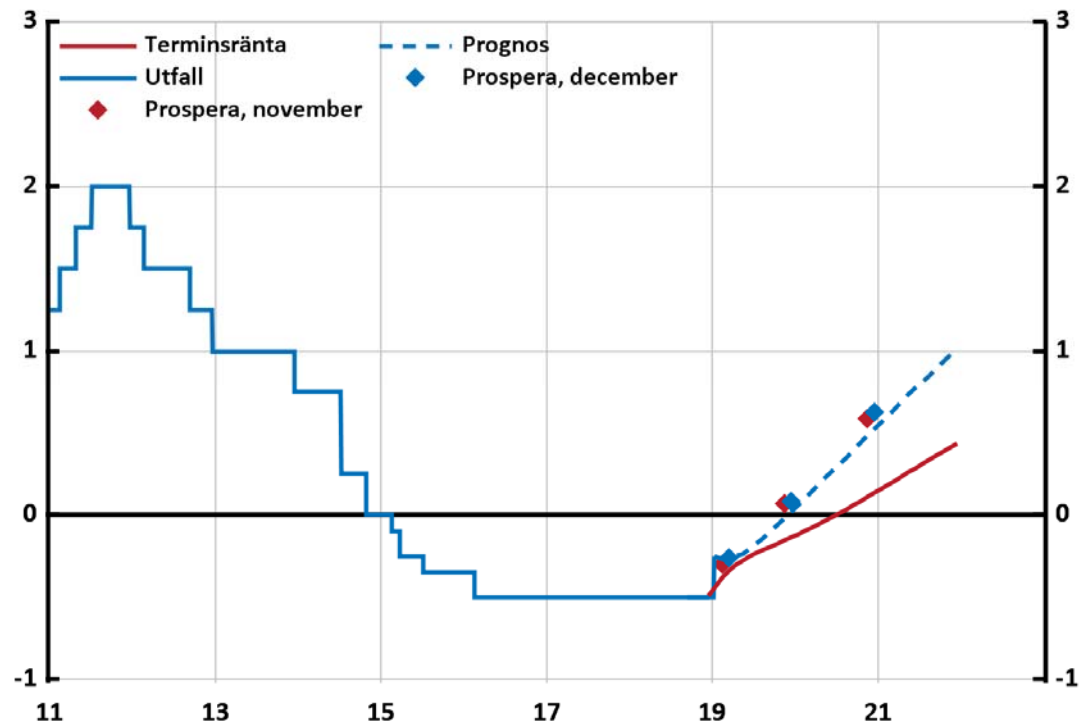


Anm. Ränteskillnaden avser 5-åriga respektive 10-åriga benchmarkobligationer.

Källa: Macrobond

Diagram 2.7. Reporänta och marknadens förväntningar

Procent



Anm. Terminalsräntan avser 2018-12-17 och är ett mått på förväntad reporänta. Prospera-enkätsvaren visar medelvärde för penningmarknadsaktörer 2018-11-08 respektive 2018-12-13.

Källor: Macrobond, Kantar Sifo Prospera och Riksbanken

Diagram 2.8. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

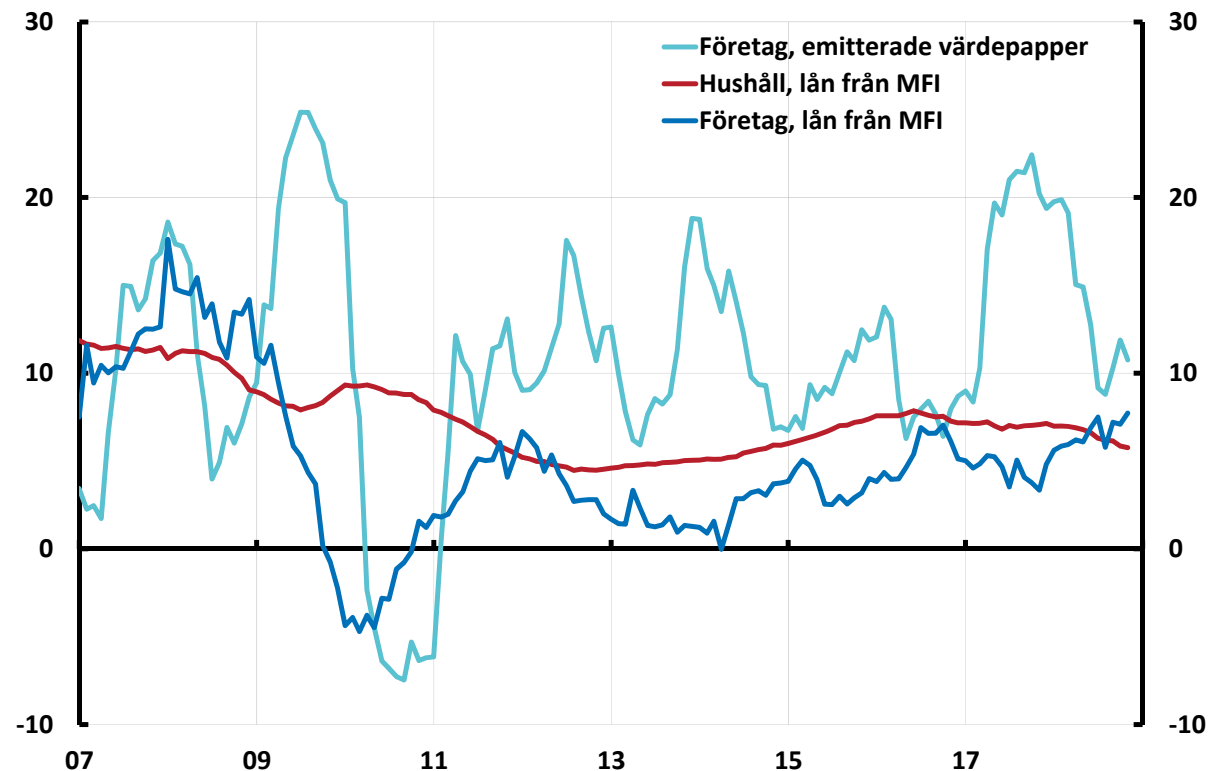


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i oktober. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

Diagram 2.9. Hushållens och företagens upplåning

Årlig procentuell förändring

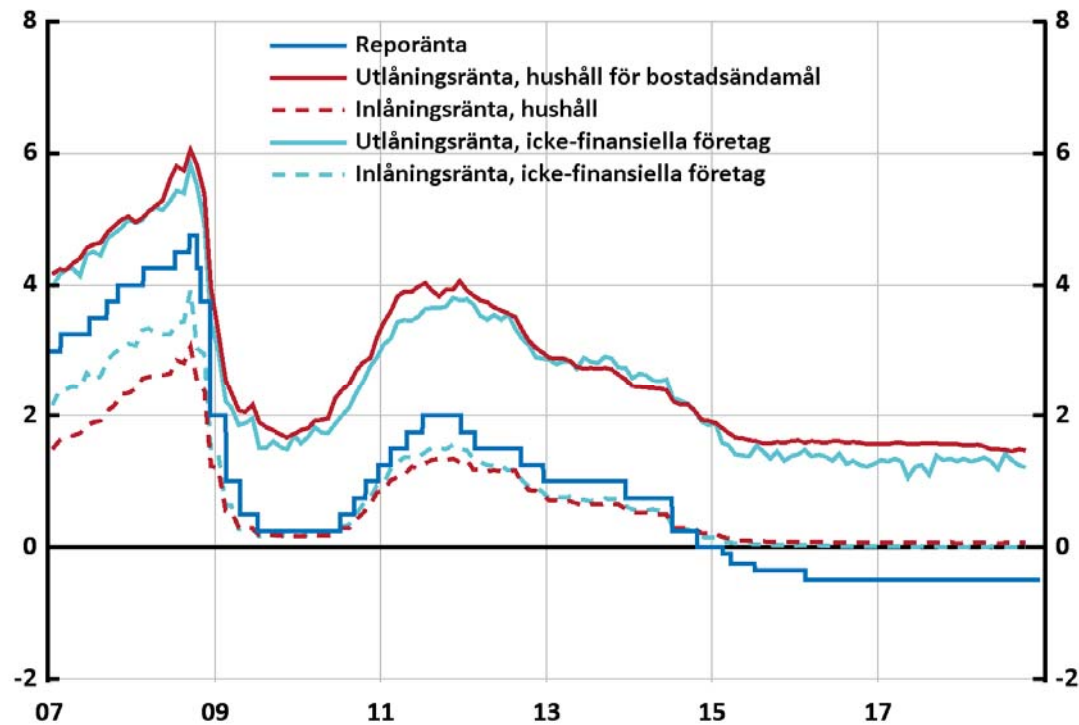


Anm. Monetära finansiella instituts (MFI) utlåning till hushåll och icke-finansiella företag justerat för omklassificeringar samt köpta och sålda lån, enligt finansmarknadsstatistiken. Icke-finansiella företagens emitterade värdepapper är valutajusterade. Data sträcker sig fram till och med oktober 2018.

Källa: SCB (Finansmarknadsstatistik och värdepappersstatistik)

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

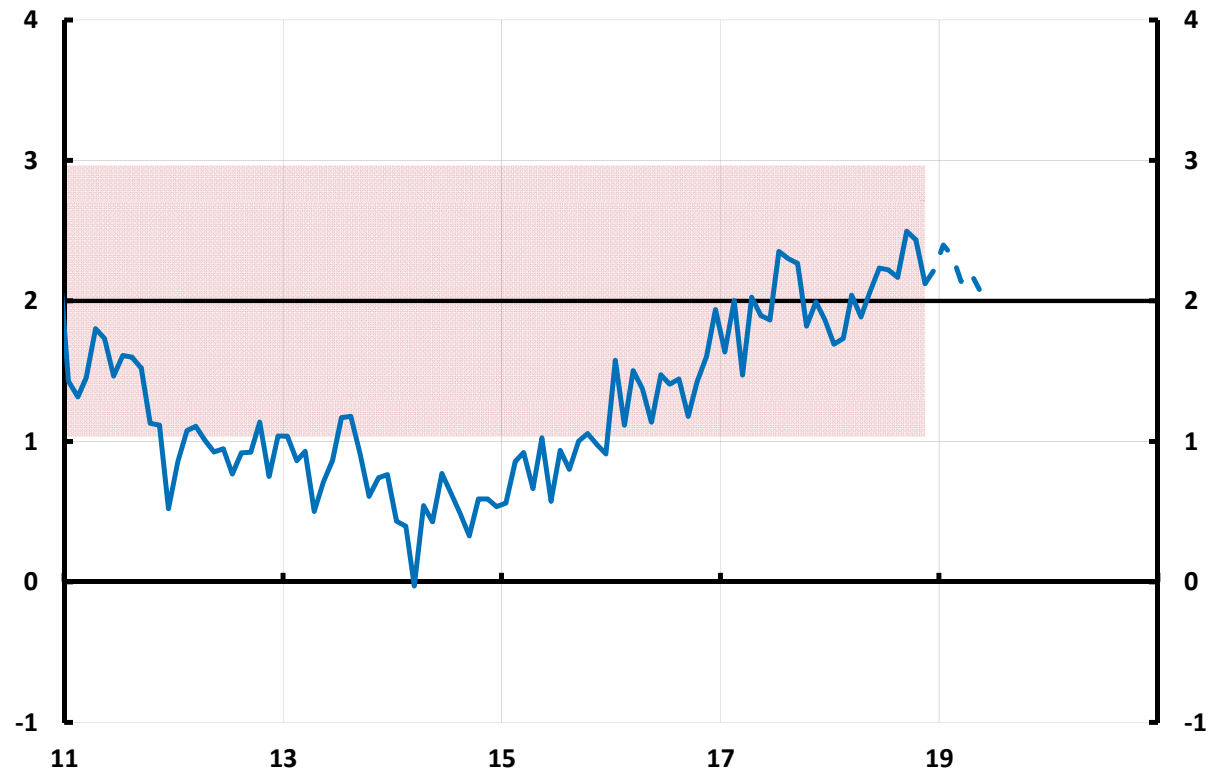
Kapitel 3

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

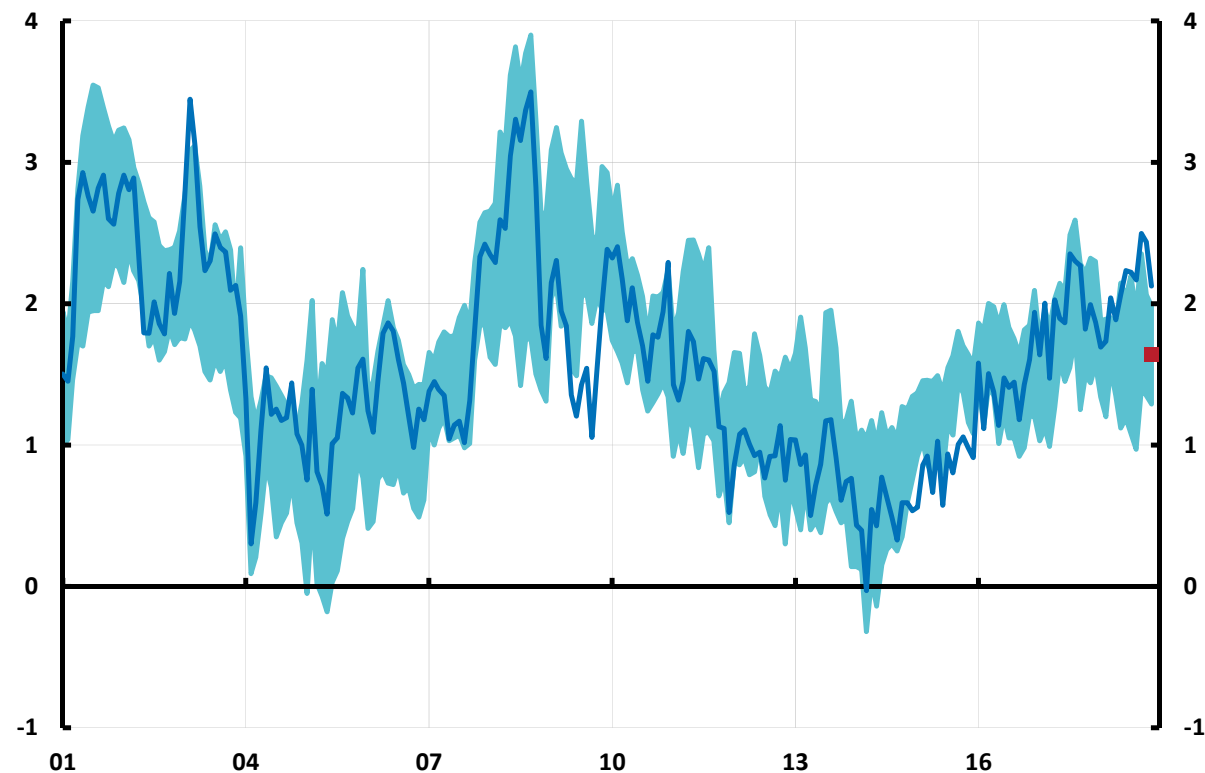


Anm. Det rosa fältet visar Riksbankens variationsband och täcker ungefär tre fjärdedelar av utfallen sedan januari 1995. Variationsbandet är ett sätt att visa om avvikelserna från inflationsmålet är ovanligt stora. Den streckade linjen avser prognos.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.2. KPIF och olika mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring

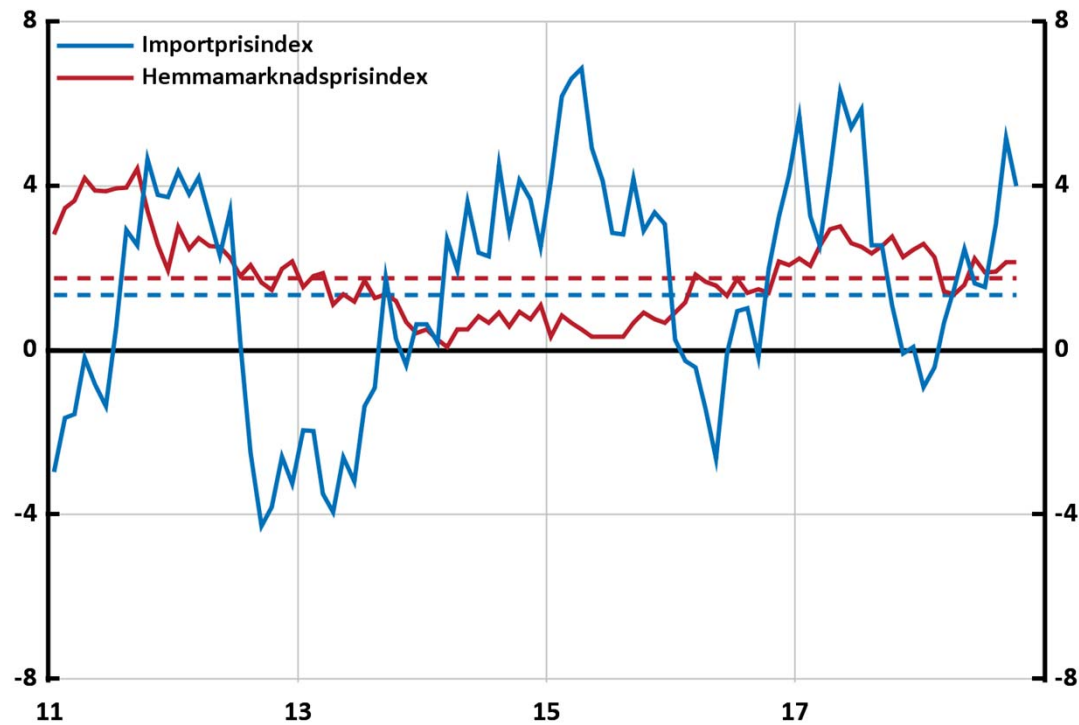


Anm. Linjen avser KPIF. Fältet visar det högsta och lägsta utfallet bland olika mått på underliggande inflation. Inkluderade mått är KPIF exkl. energi, UND24, Trim85, KPIF exkl. energi och färskvaror, persistensviktad inflation (KPIFPV), faktor från principalkomponentanalys (KPIFPC) och viktad medianinflation (Trim1). Den röda punkten avser medianvärdet i november 2018 för måtten på underliggande inflation.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.3. Producentpriser på konsumtionsvaror

Årlig procentuell förändring

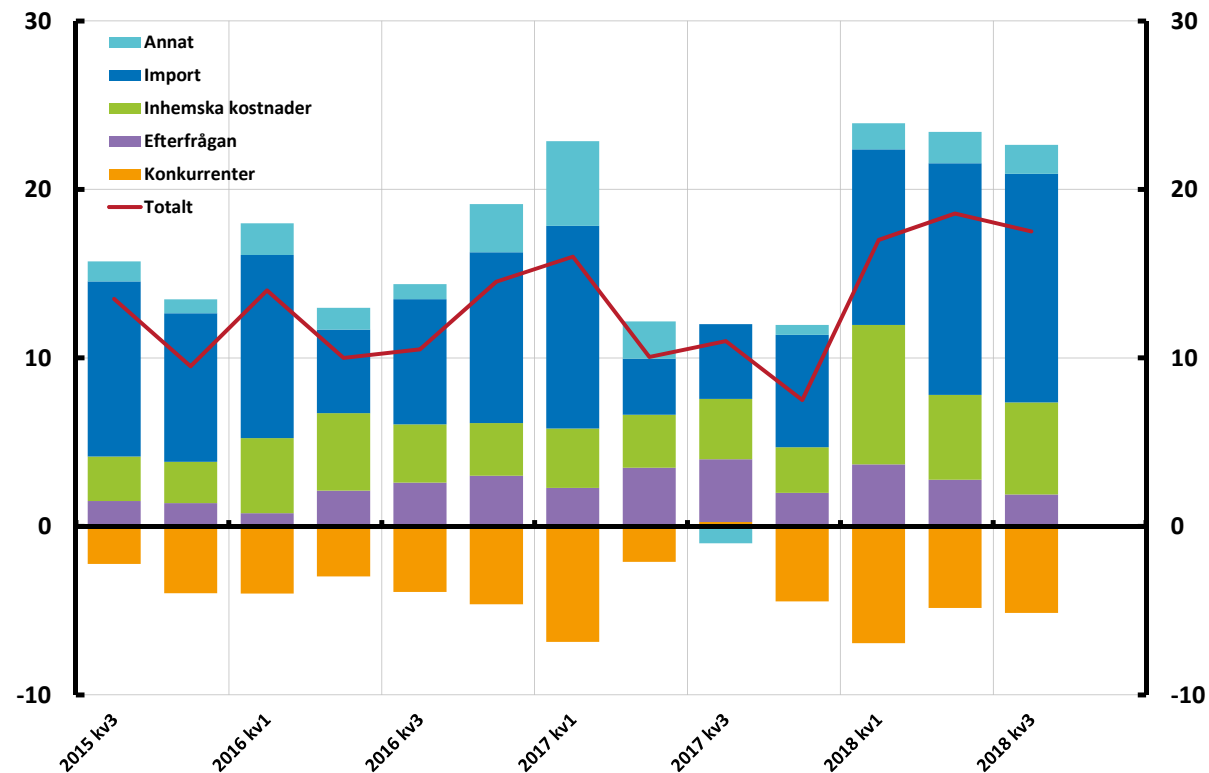


Anm. Streckade linjer avser medelvärden sedan 2000.

Källa: SCB

Diagram 3.4. Drivkraften bakom prisförändringar bland företag inom handeln och tjänstesektorn

Nettotal

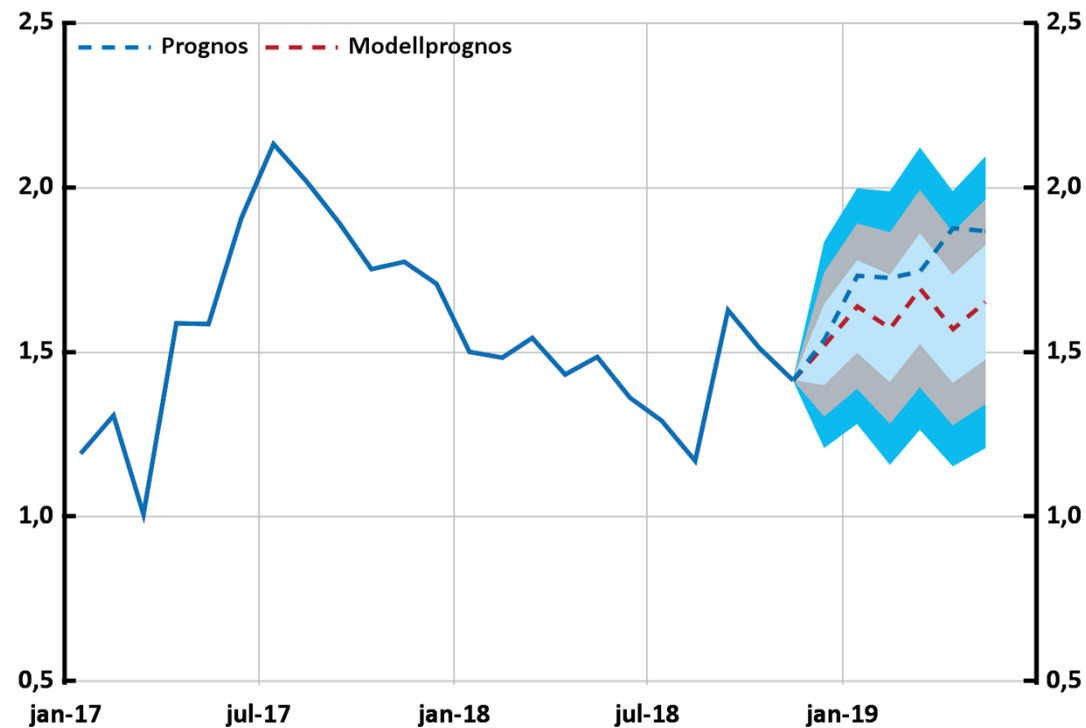


Anm. Diagrammet visar hur olika faktorer har påverkat det oviktade nettotalet för frågan om vad som hänt med priserna de senaste tre månaderna inom både handels- och tjänstebranscherna.

Källor: Konjunkturinstitutet och Riksbanken

Diagram 3.5. KPIF exklusive energi, modellprognos med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

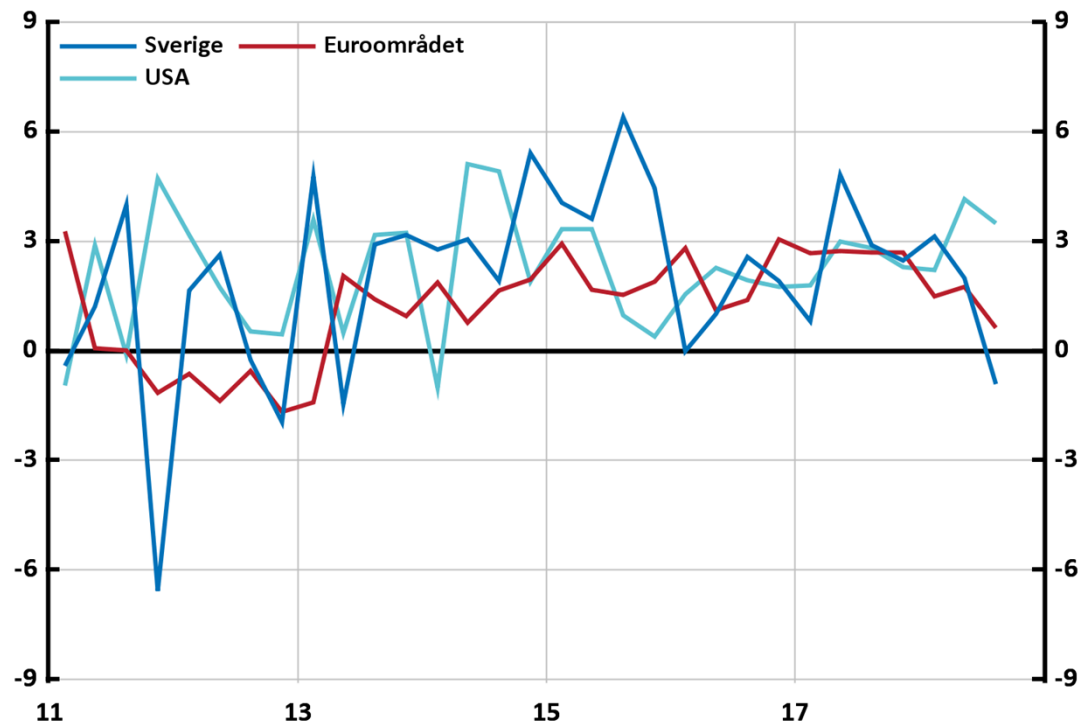


Anm. Osäkerhetsintervall 50, 75 respektive 90 procent, baserade på modellernas historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.6. BNP i Sverige och omvärlden

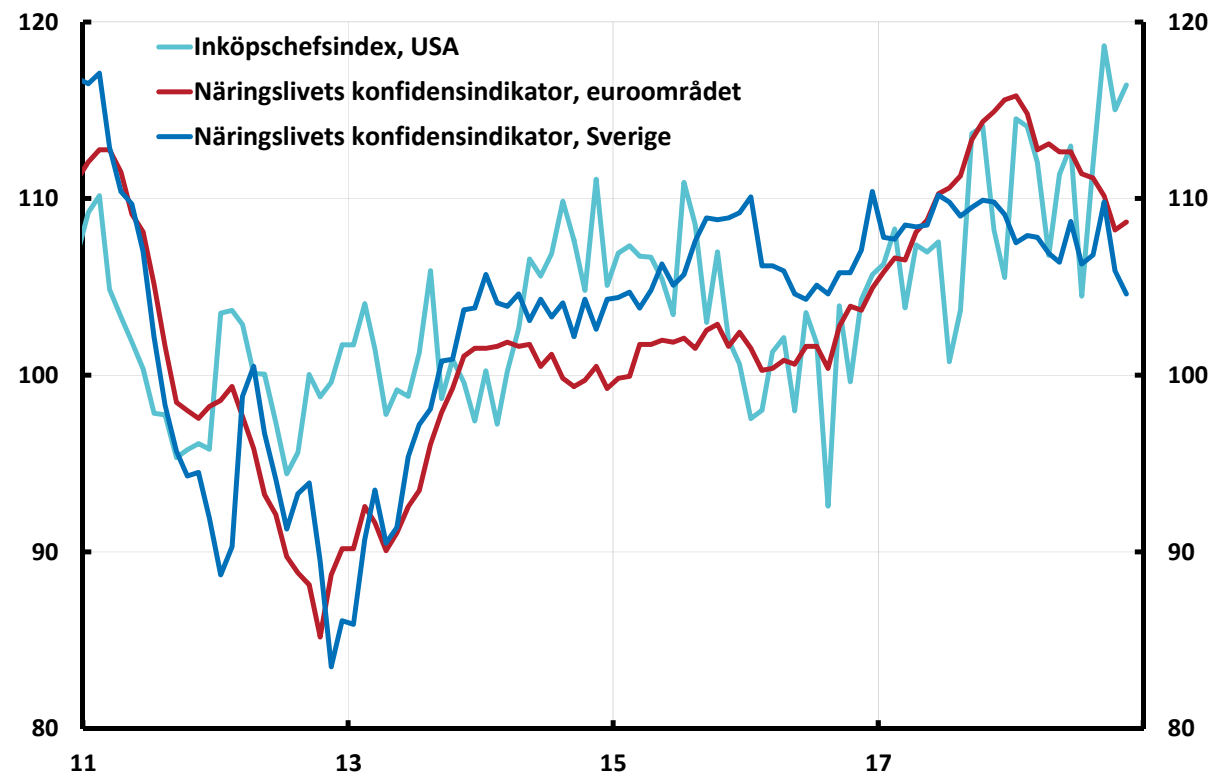
Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data



Källor: Bureau of economic analysis, Eurostat och SCB

Diagram 3.7. Konfidensindikatorer i Sverige och omvärlden

Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10

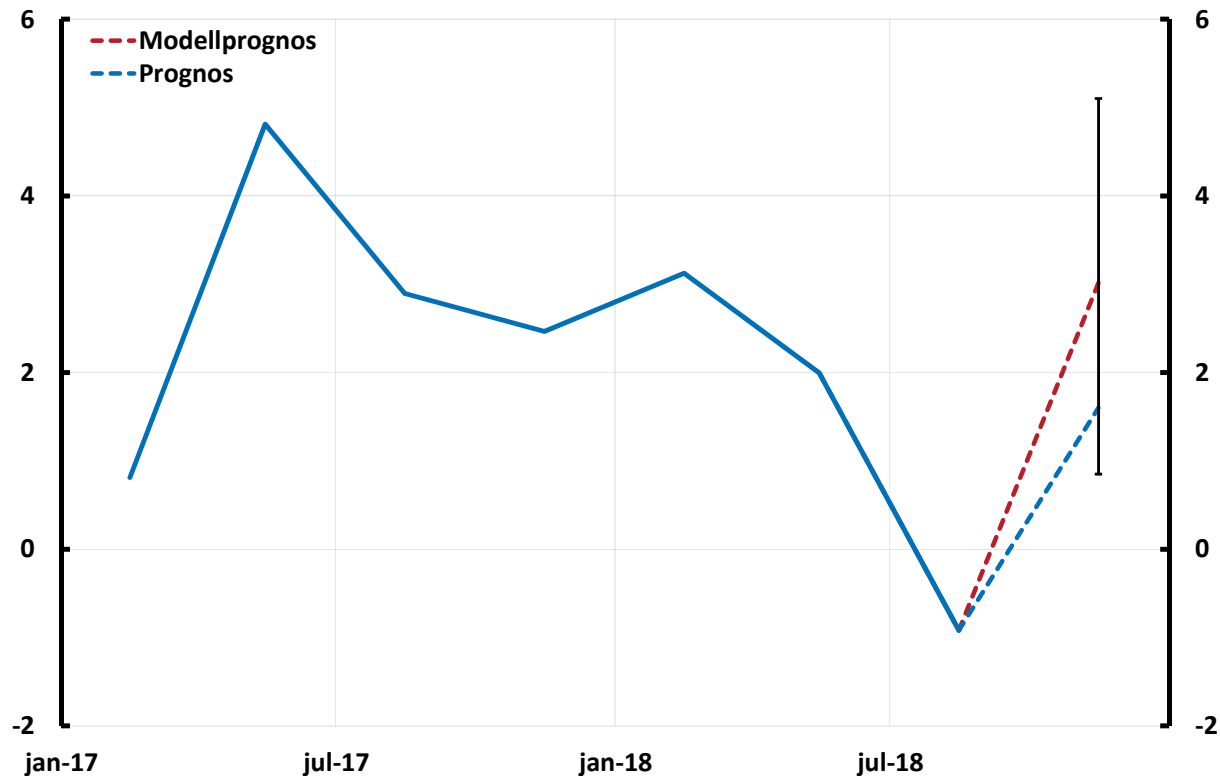


Anm. Inköpschefsindex från USA och konfidensindikatorn från euroområdet är normaliserade från januari 1998. Inköpschefsindex, USA avser Riksbankens sammanvägning av industrin och tjänstesektorn.

Källor: Institute for Supply Management (ISM), EU-kommissionen, Konjunkturinstitutet och Riksbanken

Diagram 3.8. BNP, modellprognos och osäkerhetsintervall

Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data

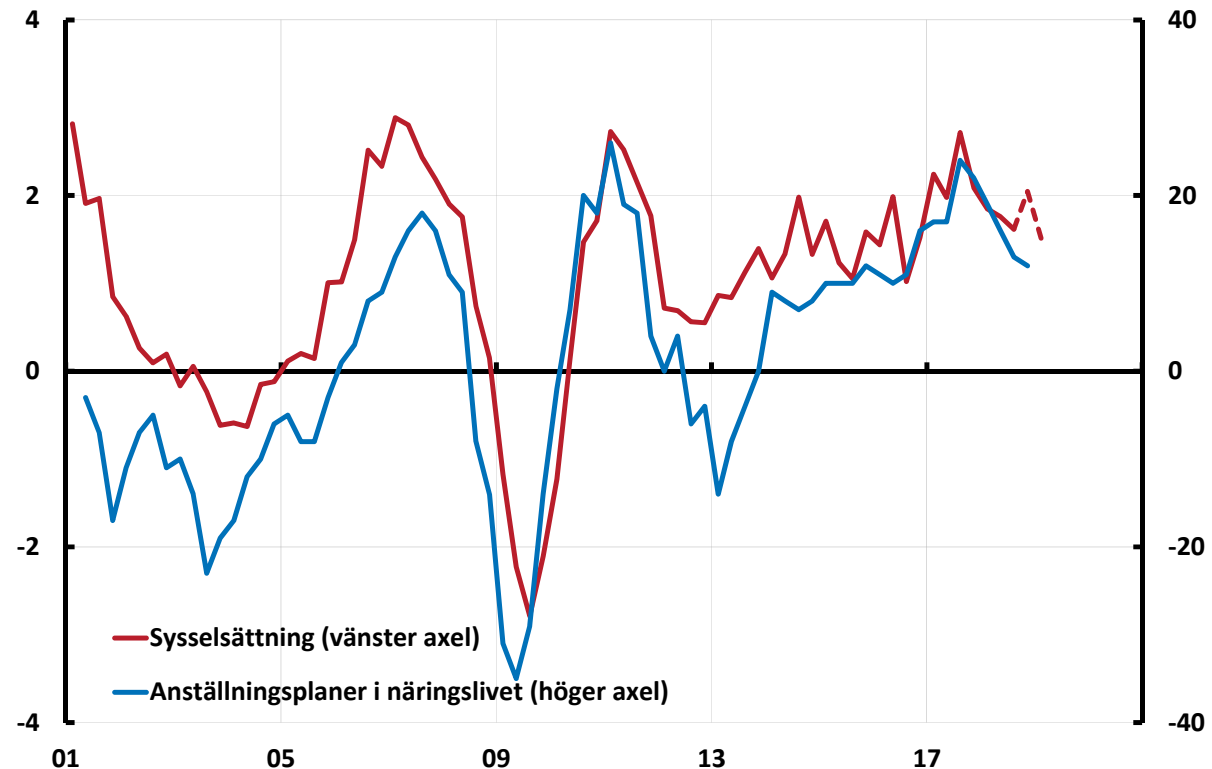


Anm. Modellprognosen är ett medelvärde av prognoser gjorda med olika statistiska modeller. Vertikal linje avser ett 50-procentigt osäkerhetsintervall baserat på modellernas historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.9. Sysselsättning och anställningsplaner

Årlig procentuell förändring respektive netttotal, säsongrensade data

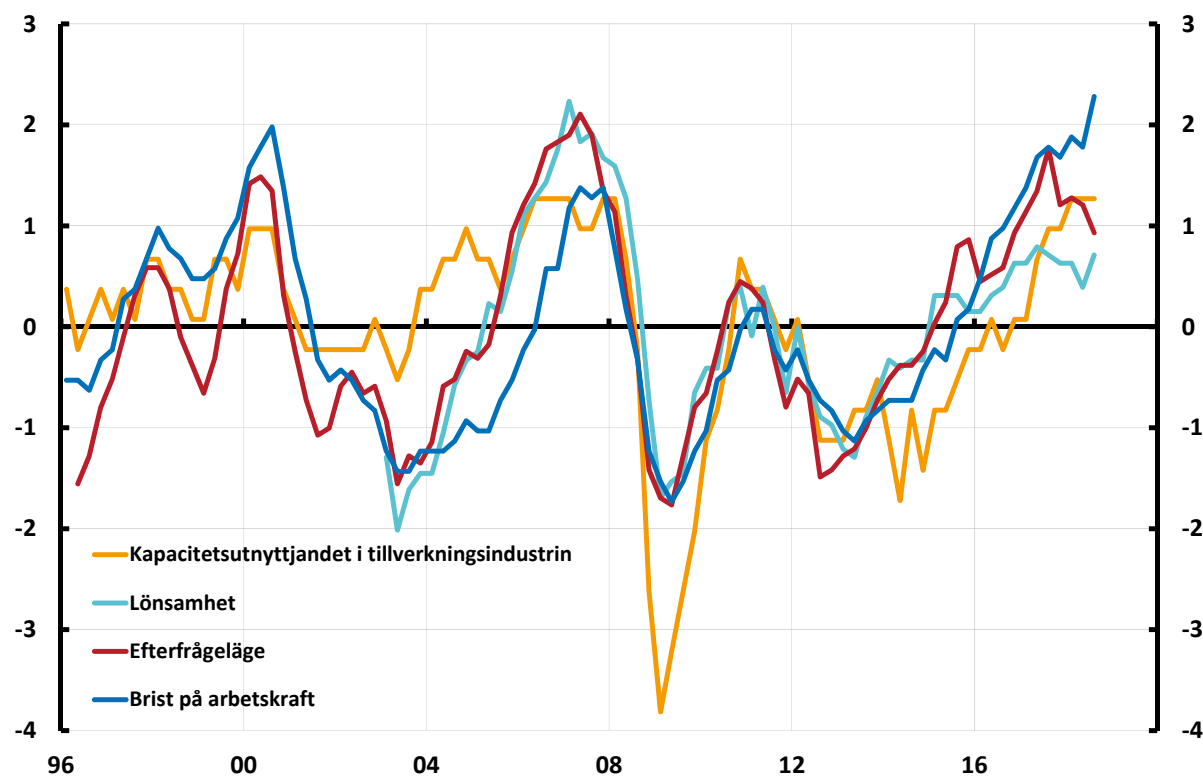


Anm. Anställningsplanerna avser förväntningar om antal anställda i näringslivet på tre månaders sikt, framflyttade ett kvartal.

Källor: Konjunkturinstitutet, SCB och Riksbanken

Diagram 3.10. Indikatorer för resursutnyttjandet

Standardavvikelse

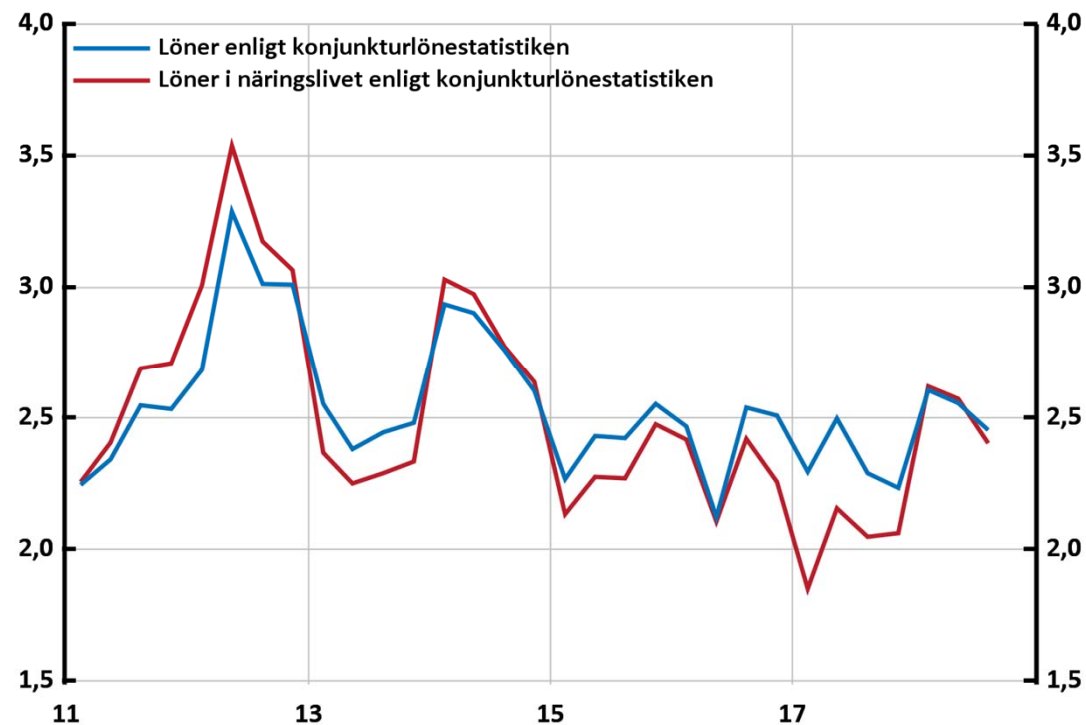


Anm. Serierna är normaliserade från 1996.

Källor: Konjunkturinstitutet och Riksbanken

Diagram 3.11. Löner i näringslivet och hela ekonomin

Årlig procentuell förändring



Anm. Medlingsinstitutets prognos på definitivt utfall 2017 kv4–2018 kv3.

Källa: Medlingsinstitutet

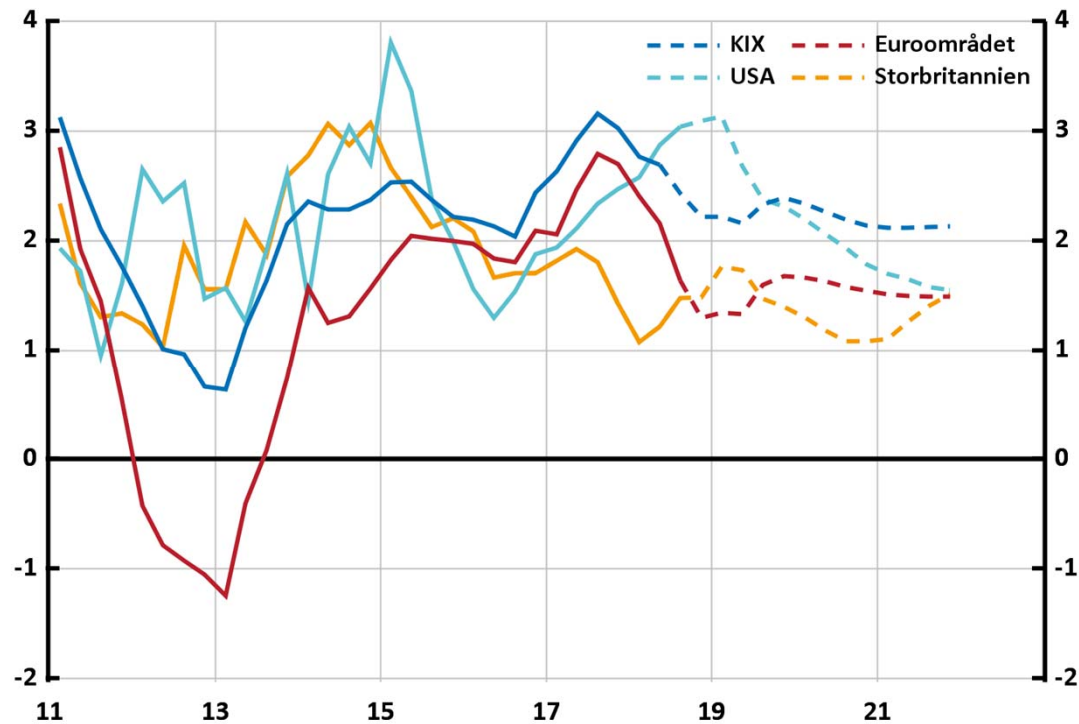
Kapitel 4

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

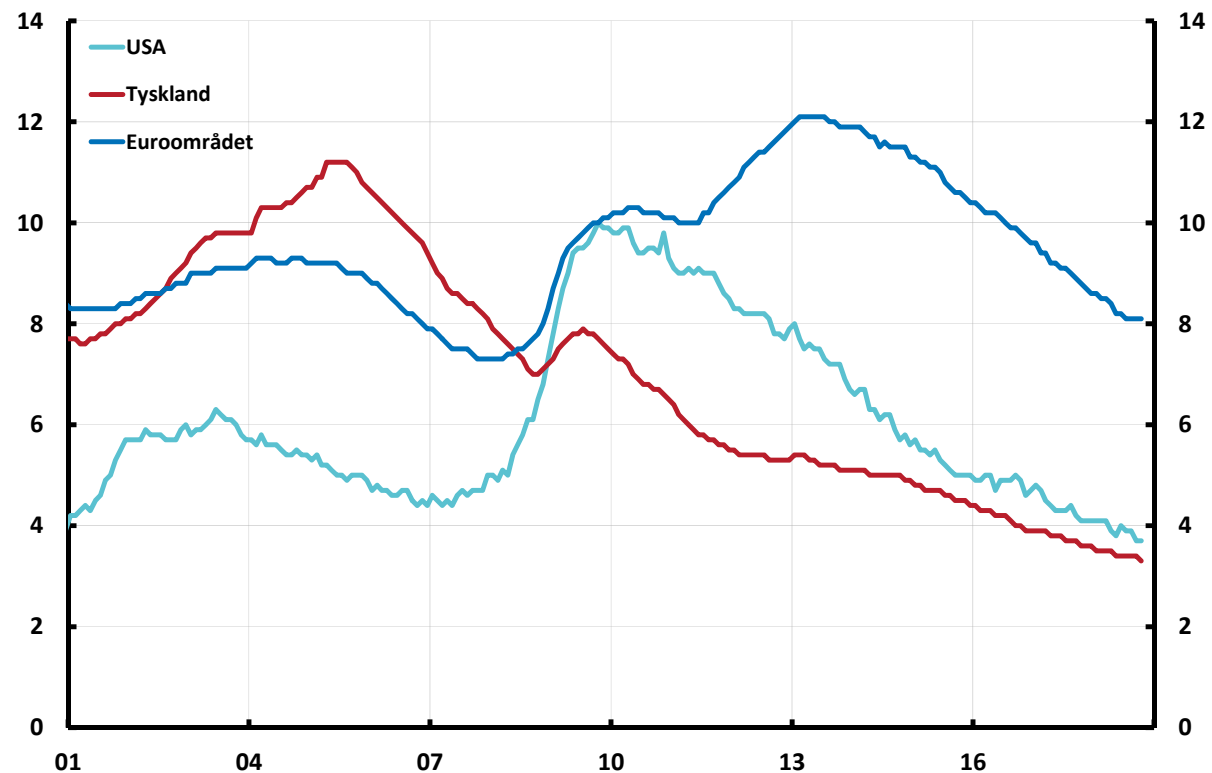


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

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

Diagram 4.2. Arbetslöshet i olika länder och regioner

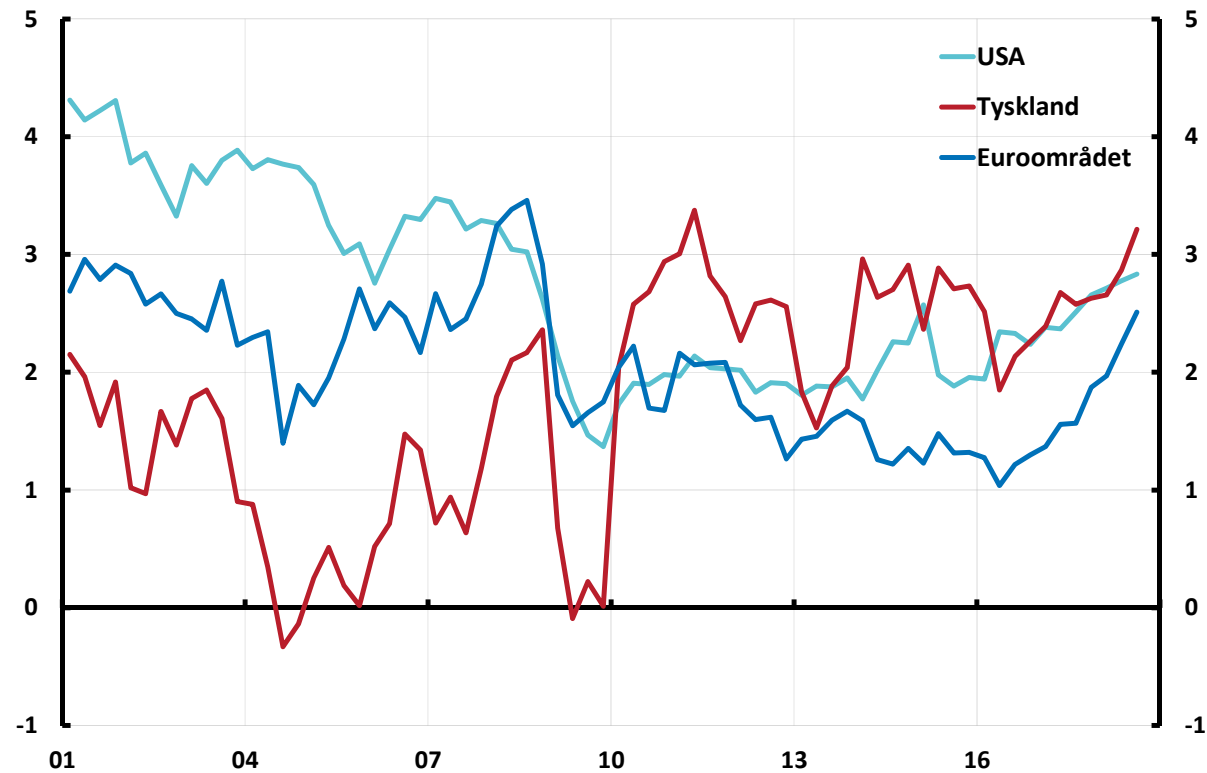
Procent av arbetskraften, säsongrensade data



Källa: OECD

Diagram 4.3. Arbetskostnad per anställd

Årlig procentuell förändring, säsongrensade data



Källor: Bureau of Labor Statistics och ECB

Diagram 4.4. Pris på råolja

USD per fat, Brentolja

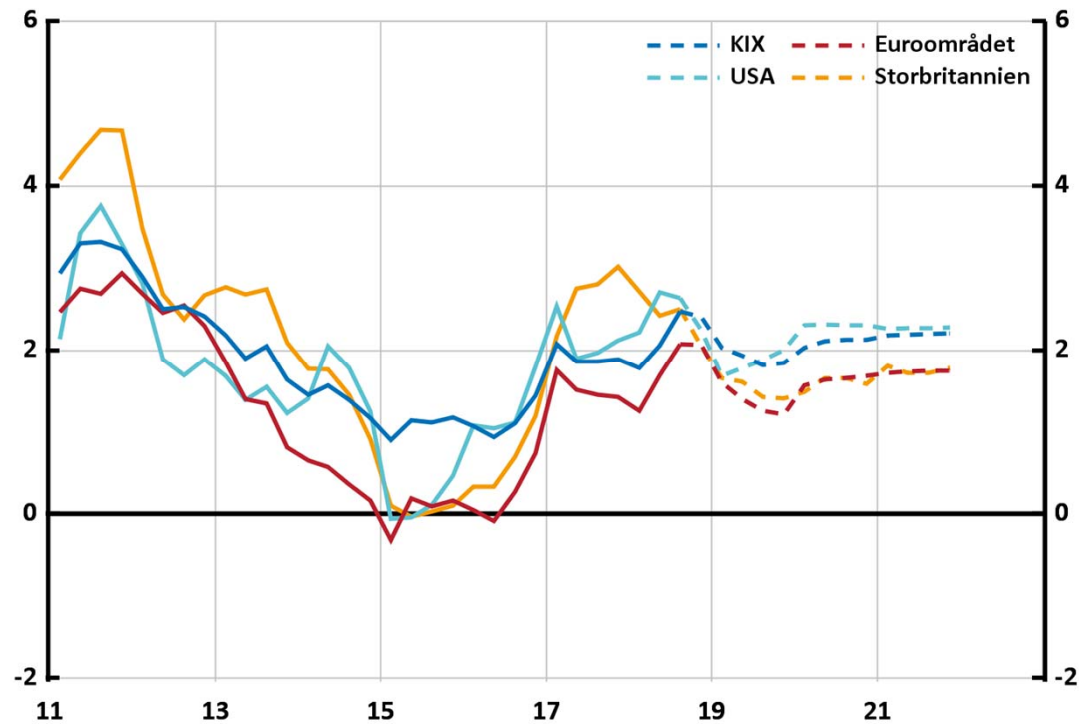


Anm. Terminspriserna är beräknade som ett 15-dagars genomsnitt.
Utfallet avser månadsgenomsnitt av spotpriser.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 4.5. KPI i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring

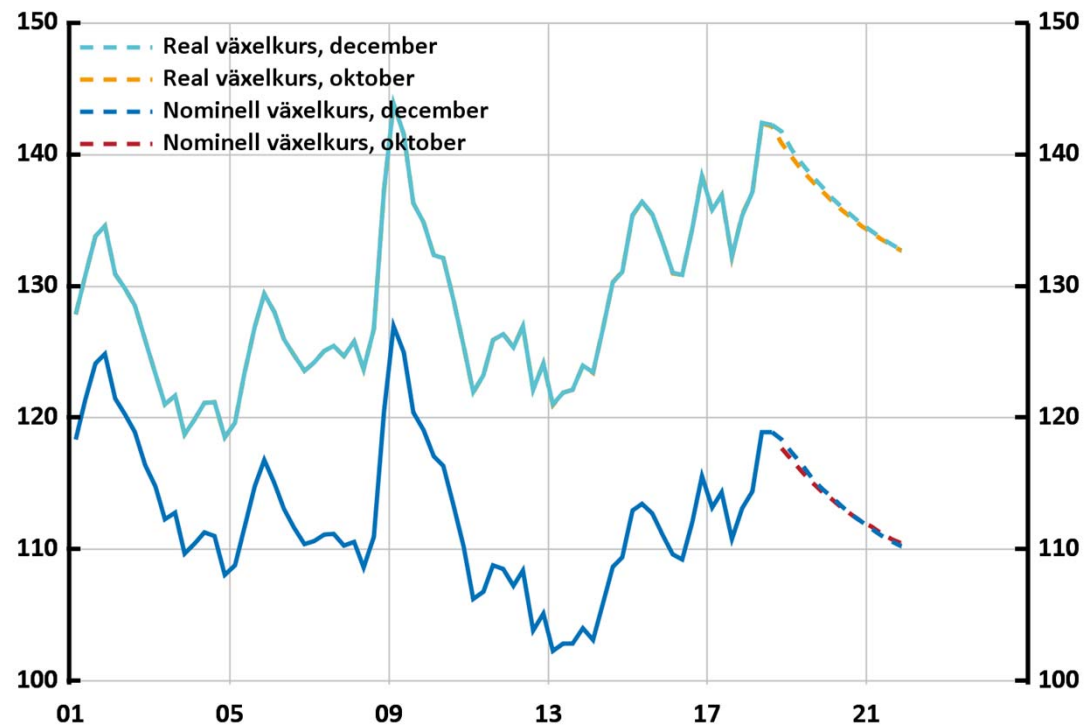


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

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

Diagram 4.6. Real och nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

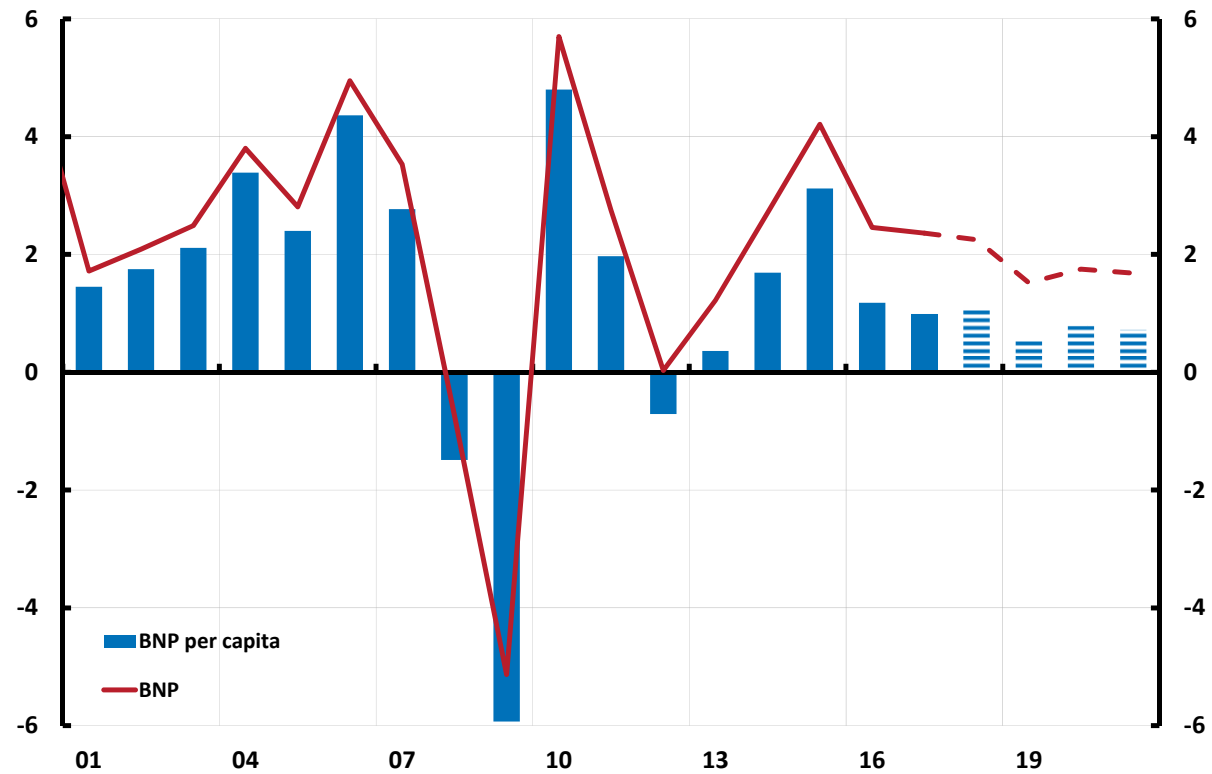


Anm. Real växelkurs är beräknad med KPIF för Sverige och KPI för omvärlden. KIX är en sammanvägning av 32 länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

Diagram 4.7. BNP och BNP per capita

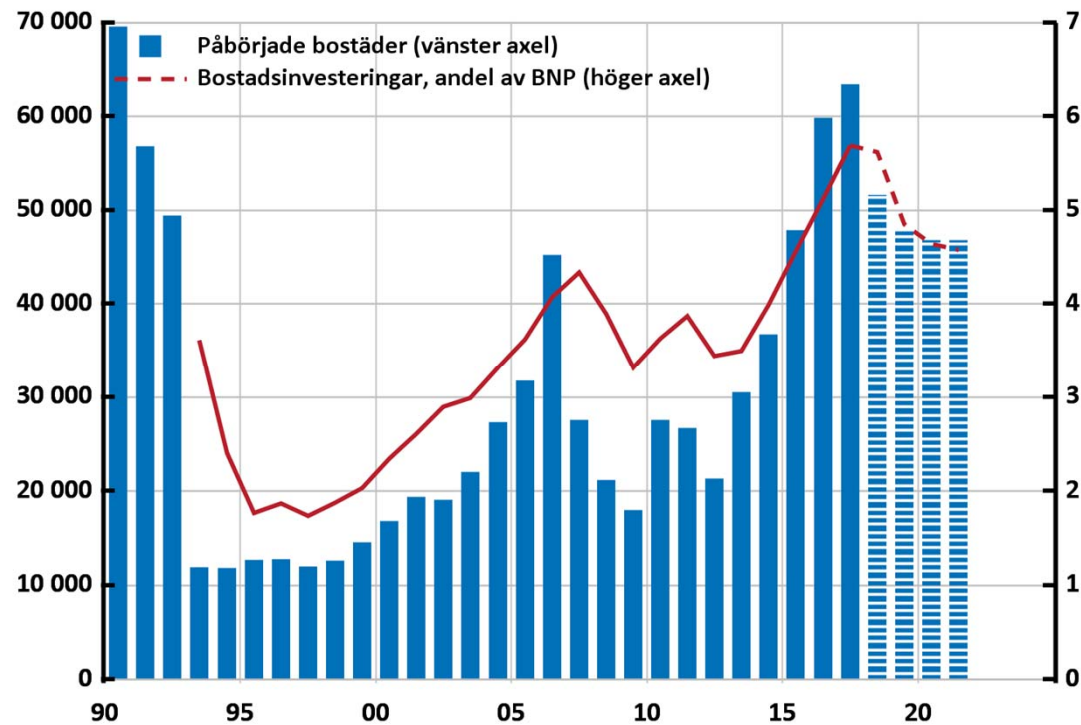
Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.8. Påbörjade bostäder och bostadsinvesteringar

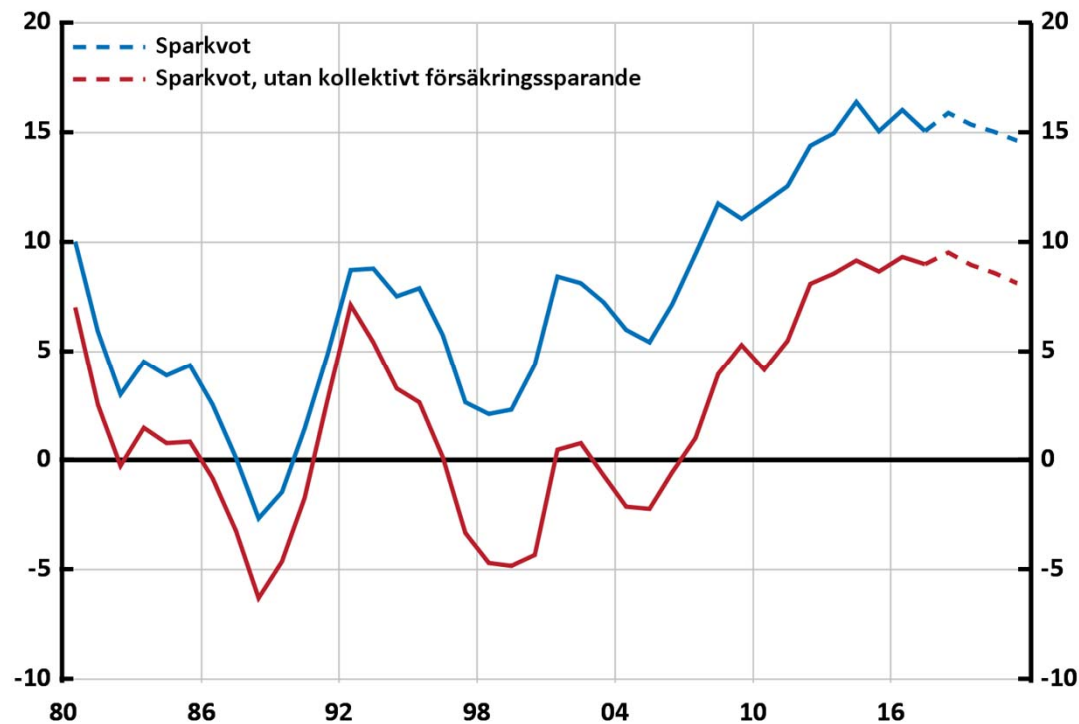
Antal respektive procent



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.9. Hushållens sparkvot

Procent av disponibel inkomst

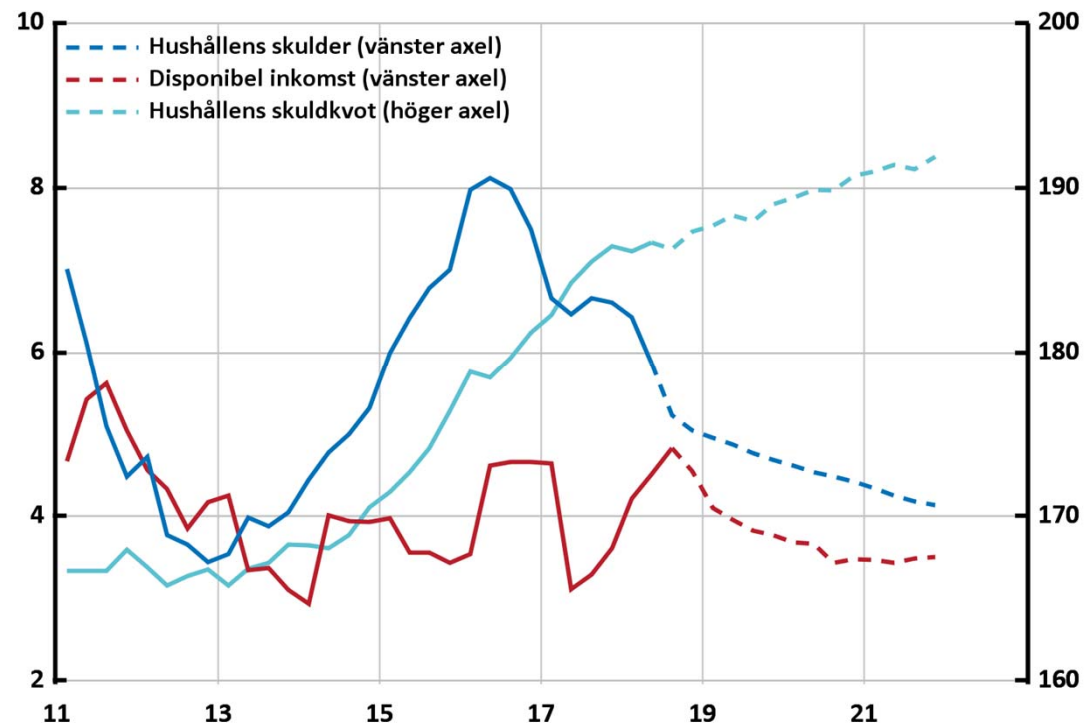


Anm. Kollektivt försäkringssparande består av sparande som hushållen inte kontrollerar själva, exempelvis premiepension och avtalsförsäkringar.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.10. Hushållens skulder och disponibla inkomst

Årlig procentuell förändring respektive procent av disponibel inkomst

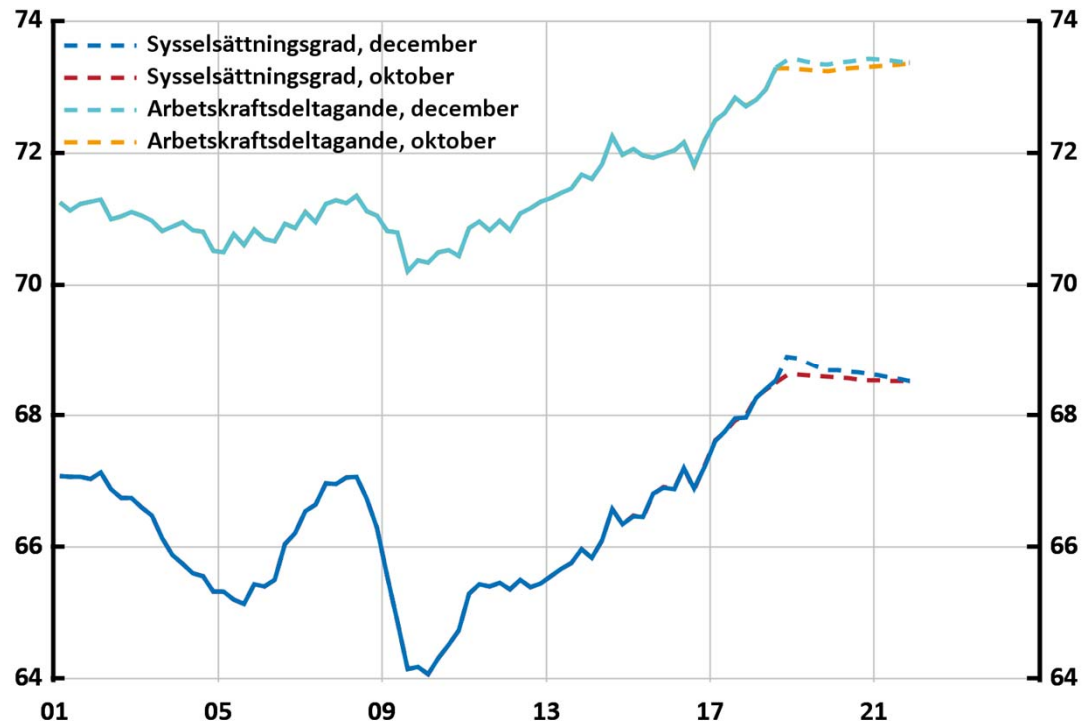


Anm. Hushållens totala skulder som andel av deras disponibla inkomster summerade över de senaste fyra kvartalen.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.11. Sysselsättningsgrad och arbetskraftsdeltagande

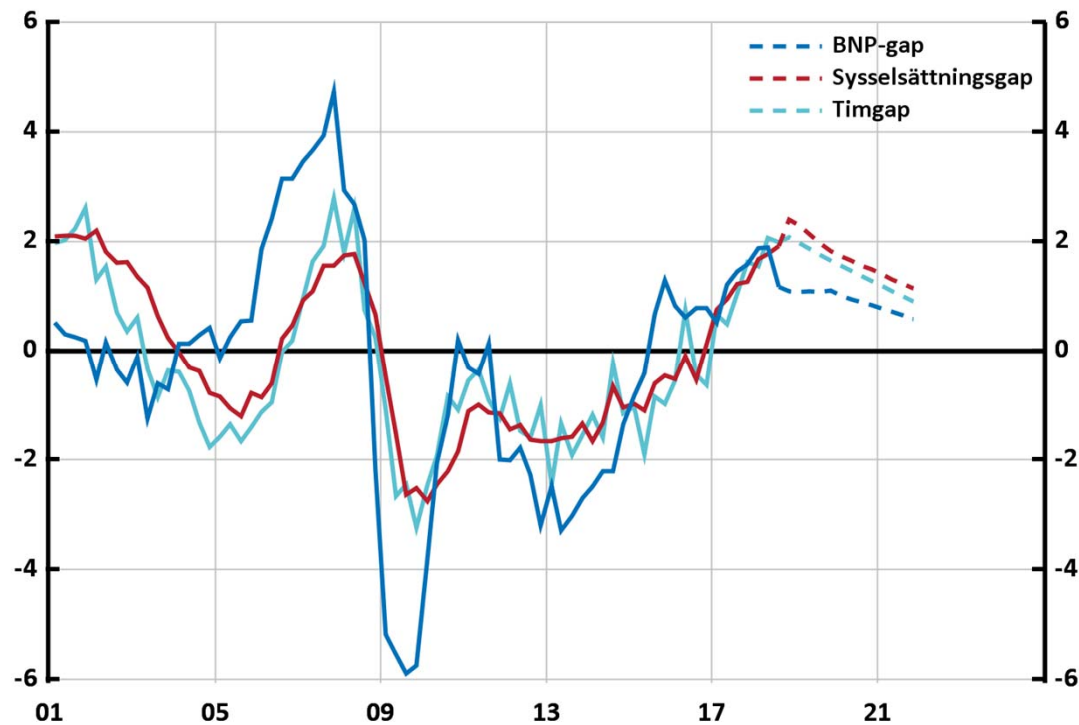
Procent av befolkningen, 15–74 år, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.12. BNP-, sysselsättnings- och timgap

Procent

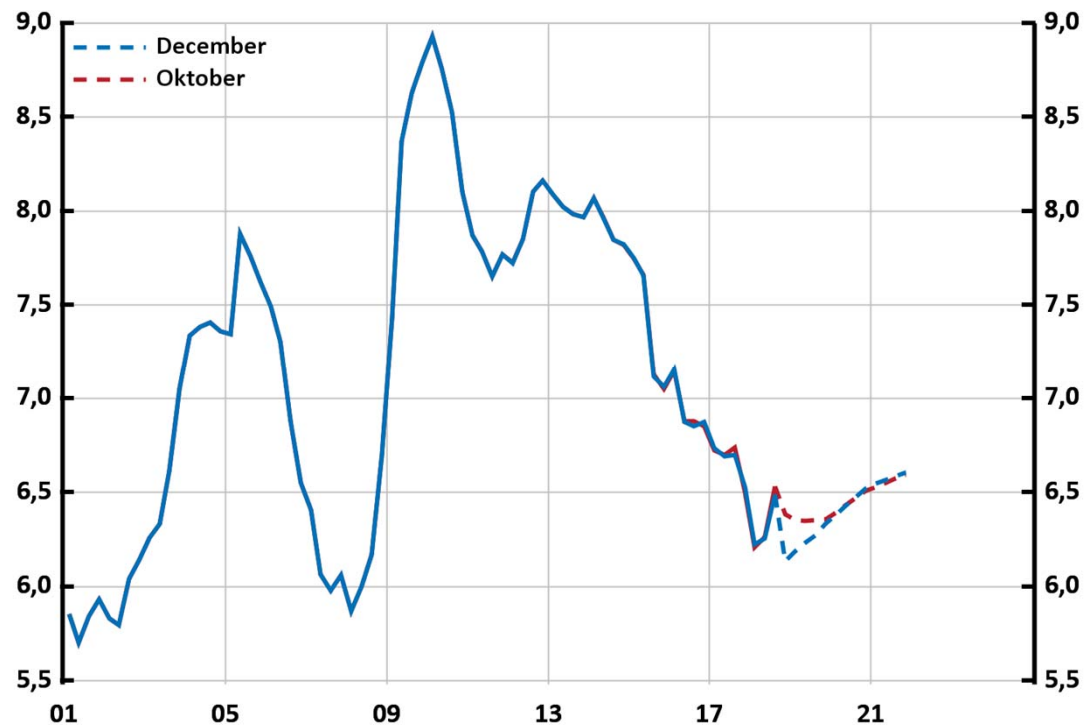


Anm. Gapen avser BNP:s, antalet sysselsattas, respektive antalet arbetade timmars avvikelse från Riksbankens bedömda trender.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.13. Arbetslöshet

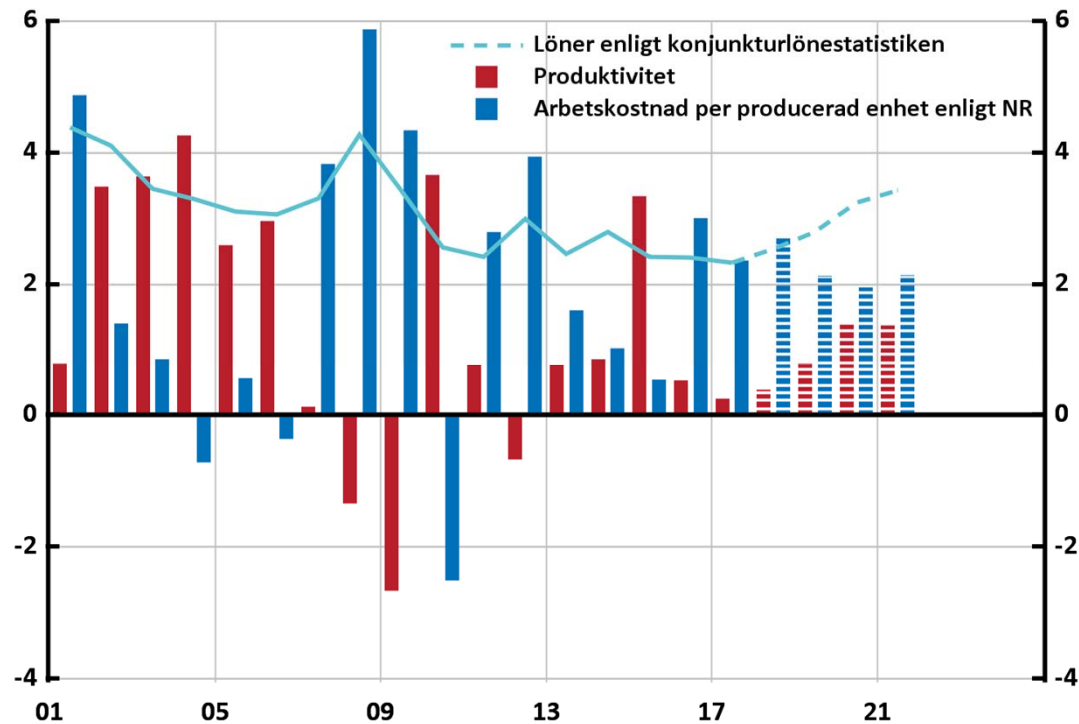
Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.14. Löner och arbetskostnader i hela ekonomin

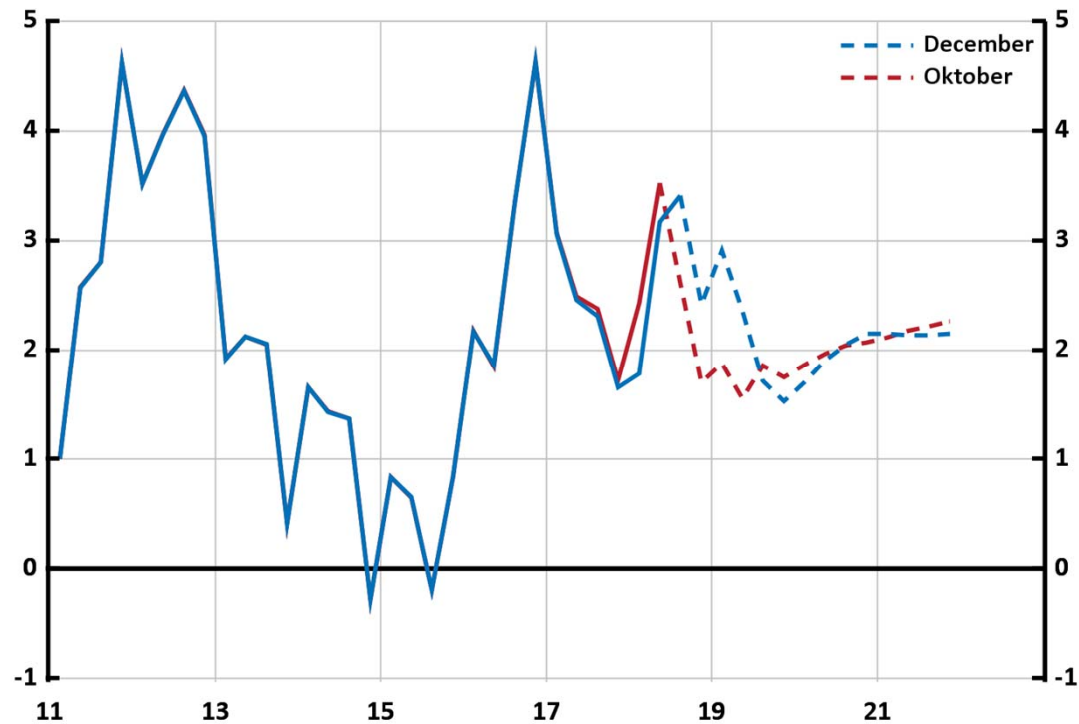
Årlig procentuell förändring



Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken

Diagram 4.15. Arbetskostnad per producerad enhet

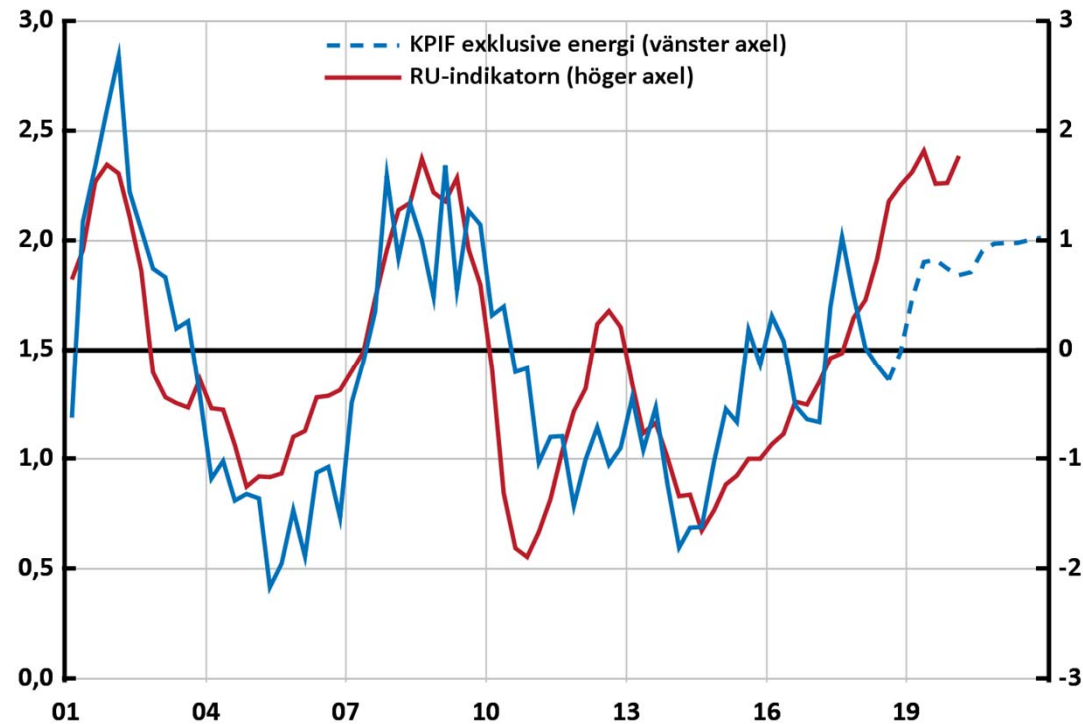
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.16. KPIF exklusive energi och RU-indikatorn

Årlig procentuell förändring respektive standardavvikelse

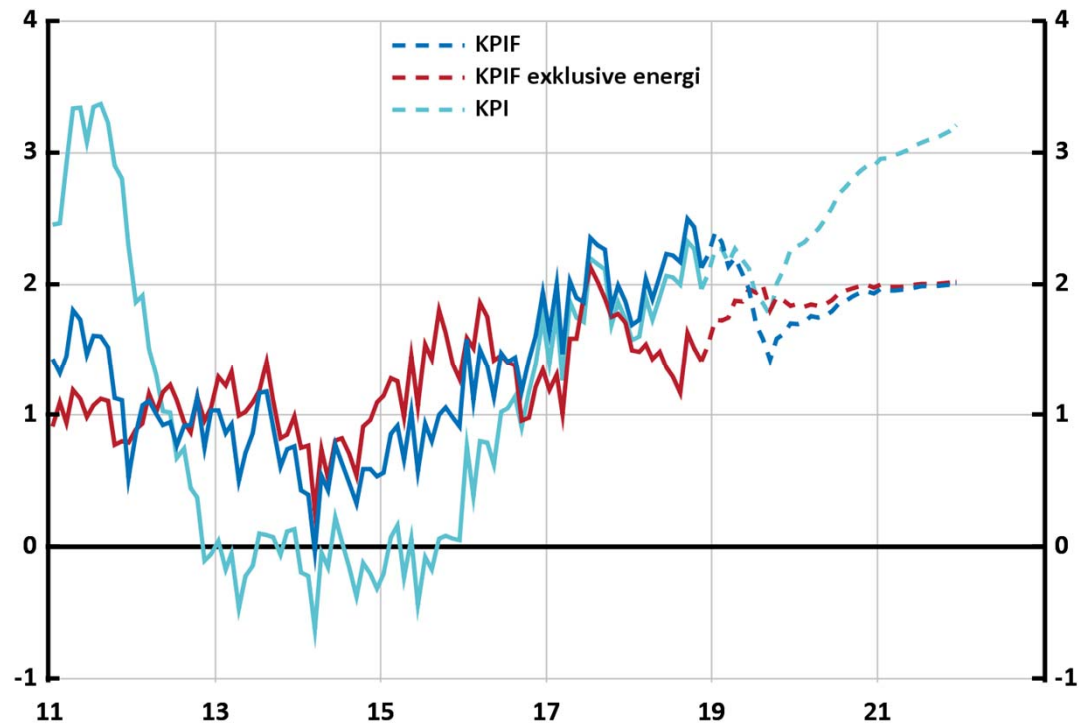


Anm. RU-indikatorn är framflyttad 6 kvartal och är ett mått på resursutnyttjandet. Den är normaliserad så att medelvärdet är 0 och standardavvikelsen är 1.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.17. KPIF, KPIF exklusive energi och KPI

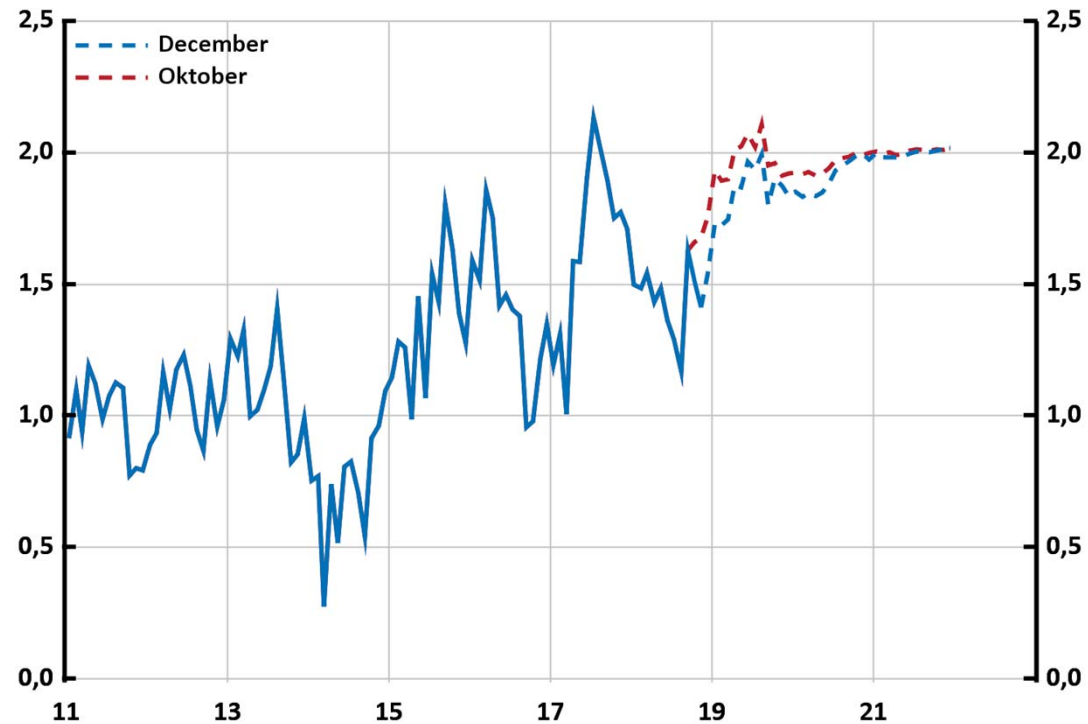
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.18. KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Tabeller

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



Tabeller

Bedömningen vid föregående penningpolitiska rapport anges inom parentes.

Tabell 1. Reporänteprognos

Procent, kvartalsmedelvärden

| | 2018 kv 3 | 2018 kv 4 | 2019 kv 1 | 2019 kv 4 | 2020 kv 4 | 2021 kv 4 |
|-----------|-----------|---------------|---------------|--------------|-------------|-------------|
| Reporänta | -0,50 | -0,50 (-0,50) | -0,27 (-0,33) | -0,02 (0,09) | 0,48 (0,66) | 0,98 (1,23) |

Källa: Riksbanken

Tabell 2. Inflation

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| KPIF | 2,0 (2,0) | 2,1 (2,2) | 1,9 (2,1) | 1,8 (1,9) | 2,0 (2,0) |
| KPIF exkl. energi | 1,7 (1,7) | 1,4 (1,5) | 1,9 (2,0) | 1,9 (2,0) | 2,0 (2,0) |
| KPI | 1,8 (1,8) | 2,0 (2,0) | 2,1 (2,6) | 2,6 (2,9) | 3,1 (3,2) |
| HIKP | 1,9 (1,9) | 2,0 (2,1) | 1,8 (2,1) | 1,8 (1,8) | 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

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Reporänta | -0,5 (-0,5) | -0,5 (-0,5) | -0,2 (-0,1) | 0,3 (0,4) | 0,8 (1,0) |
| 10-årsränta | 0,7 (0,7) | 0,7 (0,7) | 1,1 (1,4) | 1,9 (2,1) | 2,5 (2,7) |
| Växelkurs, KIX, 1992-11-18 = 100 | 112,9 (112,9) | 117,6 (117,5) | 116,0 (115,6) | 113,0 (112,9) | 110,9 (111,1) |
| Offentligt finansiellt sparande* | 1,5 (1,6) | 0,9 (0,9) | 0,7 (0,9) | 0,6 (0,7) | 0,5 (0,7) |

* Procent av BNP

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 4. Internationella förutsättningar

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

| BNP | PPP-vikter | KIX-vikter | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--------------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Euroområdet | 0,11 | 0,48 | 2,5 (2,5) | 1,9 (1,9) | 1,5 (1,6) | 1,6 (1,6) | 1,5 (1,5) |
| USA | 0,15 | 0,09 | 2,2 (2,2) | 2,9 (2,8) | 2,6 (2,6) | 2,0 (2,0) | 1,6 (1,6) |
| Japan | 0,04 | 0,02 | 1,9 (1,7) | 0,7 (1,1) | 0,8 (1,1) | 0,5 (0,4) | 0,9 (0,9) |
| Kina | 0,19 | 0,09 | 6,9 (6,9) | 6,6 (6,6) | 6,0 (6,0) | 6,0 (6,1) | 6,0 (6,0) |
| KIX-vägd | 0,75 | 1,00 | 2,9 (2,9) | 2,5 (2,6) | 2,3 (2,3) | 2,2 (2,2) | 2,1 (2,1) |
| Världen (PPP-vägd) | 1,00 | — | 3,7 (3,7) | 3,7 (3,8) | 3,6 (3,6) | 3,7 (3,7) | 3,6 (3,6) |

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 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Euroområdet (HIKP) | 1,5 (1,5) | 1,8 (1,8) | 1,4 (1,9) | 1,6 (1,6) | 1,7 (1,7) |
| USA | 2,1 (2,1) | 2,5 (2,5) | 1,8 (2,3) | 2,3 (2,2) | 2,3 (2,2) |
| Japan | 0,5 (0,5) | 1,0 (1,1) | 1,2 (1,4) | 1,9 (1,8) | 1,5 (1,5) |
| KIX-vägd | 1,9 (1,9) | 2,2 (2,2) | 1,9 (2,2) | 2,1 (2,0) | 2,2 (2,1) |

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Styrränta i omvärlden, procent | -0,1 (-0,1) | 0,1 (0,1) | 0,2 (0,2) | 0,4 (0,5) | 0,7 (0,8) |
| Råoljepris, USD/fat Brent | 54,8 (54,8) | 72,1 (74,9) | 62,1 (80,7) | 61,9 (76,4) | 61,7 (72,4) |
| Svensk exportmarknad | 4,9 (5,0) | 4,2 (4,2) | 4,0 (4,0) | 3,6 (3,6) | 3,5 (3,5) |

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

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------------------------|-------------|-----------|------------|-------------|-----------|
| Hushållens konsumtion | 2,2 (2,2) | 1,4 (2,1) | 2,0 (2,2) | 2,1 (2,3) | 2,0 (2,1) |
| Offentlig konsumtion | 0,0 (0,0) | 0,6 (0,9) | 0,5 (1,0) | 0,8 (1,1) | 0,8 (1,0) |
| Fasta bruttoinvesteringar | 6,0 (6,1) | 4,3 (2,8) | 0,0 (0,1) | 2,8 (2,8) | 2,8 (2,8) |
| Lagerinvesteringar* | 0,1 (0,1) | 0,2 (0,4) | -0,1 (0,1) | -0,2 (-0,2) | 0,0 (0,0) |
| Export | 3,2 (3,2) | 2,4 (3,2) | 3,3 (3,6) | 3,7 (3,7) | 3,5 (3,5) |
| Import | 4,8 (4,8) | 2,4 (3,4) | 2,2 (2,7) | 3,3 (3,5) | 3,8 (3,8) |
| BNP | 2,1 (2,1) | 2,2 (2,3) | 1,5 (1,9) | 2,0 (2,0) | 1,8 (1,8) |
| BNP, kalenderkorrigerad | 2,4 (2,4) | 2,3 (2,4) | 1,5 (1,9) | 1,8 (1,8) | 1,7 (1,7) |
| Slutlig inhemsk efterfrågan* | 2,4 (2,4) | 1,8 (1,9) | 1,0 (1,2) | 1,8 (2,0) | 1,8 (1,9) |
| Nettoexport* | -0,5 (-0,5) | 0,1 (0,1) | 0,6 (0,5) | 0,3 (0,2) | 0,0 (0,0) |
| Bytesbalans (NR), procent av BNP | 3,7 (3,6) | 3,2 (3,0) | 3,5 (3,2) | 3,6 (3,3) | 3,5 (3,1) |

* 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

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Folkmängd, 15–74 år | 1,1 (1,1) | 0,8 (0,8) | 0,6 (0,6) | 0,5 (0,5) | 0,5 (0,5) |
| Potentiellt arbetade timmar | 0,9 (0,9) | 0,9 (0,9) | 0,8 (0,8) | 0,8 (0,8) | 0,7 (0,7) |
| Potentiell BNP | 1,9 (2,0) | 1,9 (2,1) | 2,0 (2,1) | 1,9 (2,0) | 1,9 (2,0) |
| BNP, kalenderkorrigerad | 2,4 (2,4) | 2,3 (2,4) | 1,5 (1,9) | 1,8 (1,8) | 1,7 (1,7) |
| Arbetade timmar, kalenderkorrigerad | 2,1 (2,1) | 1,8 (1,8) | 0,7 (0,6) | 0,4 (0,4) | 0,3 (0,4) |
| Sysselsatta, 15–74 år | 2,3 (2,3) | 1,8 (1,7) | 1,0 (0,8) | 0,4 (0,5) | 0,4 (0,5) |
| Arbetskraft, 15–74 år | 2,0 (2,0) | 1,4 (1,4) | 1,0 (0,8) | 0,6 (0,6) | 0,5 (0,6) |
| Arbetslöshet, 15–74 år* | 6,7 (6,7) | 6,3 (6,3) | 6,3 (6,4) | 6,5 (6,5) | 6,6 (6,6) |
| BNP-gap ** | 1,2 (1,2) | 1,5 (1,5) | 1,1 (1,3) | 0,9 (1,1) | 0,7 (0,8) |
| Tim-gap ** | 1,0 (1,0) | 1,9 (1,8) | 1,8 (1,6) | 1,4 (1,3) | 1,0 (1,0) |

* Procent av arbetskraften **Awikelse från Riksbankens bedömda potentiella nivåer, i procent

Anm. Med potentiellt arbetade timmar och potentiell BNP avses den långsiktigt hållbara nivån enligt Riksbankens bedömning.

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 7. Löner och arbetskostnader i hela ekonomin

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data om ej annat anges

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Timlön, KL | 2,3 (2,3) | 2,5 (2,6) | 2,8 (2,9) | 3,2 (3,3) | 3,4 (3,4) |
| Timlön, NR | 2,5 (2,5) | 2,7 (2,8) | 2,8 (2,9) | 3,3 (3,3) | 3,5 (3,5) |
| Arbetsgivaravgifter* | 0,0 (0,0) | 0,2 (0,3) | 0,1 (0,1) | 0,1 (0,1) | 0,1 (0,1) |
| Arbetskostnad per timme, NR | 2,5 (2,5) | 2,9 (3,1) | 2,9 (3,0) | 3,4 (3,4) | 3,5 (0,0) |
| Produktivitet | 0,2 (0,2) | 0,4 (0,6) | 0,8 (1,2) | 1,4 (1,4) | 1,4 (1,3) |
| Arbetskostnad per producerad enhet | 2,4 (2,4) | 2,7 (2,6) | 2,1 (1,8) | 2,0 (2,0) | 2,1 (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 (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