



# Penningpolitisk rapport april 2019

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



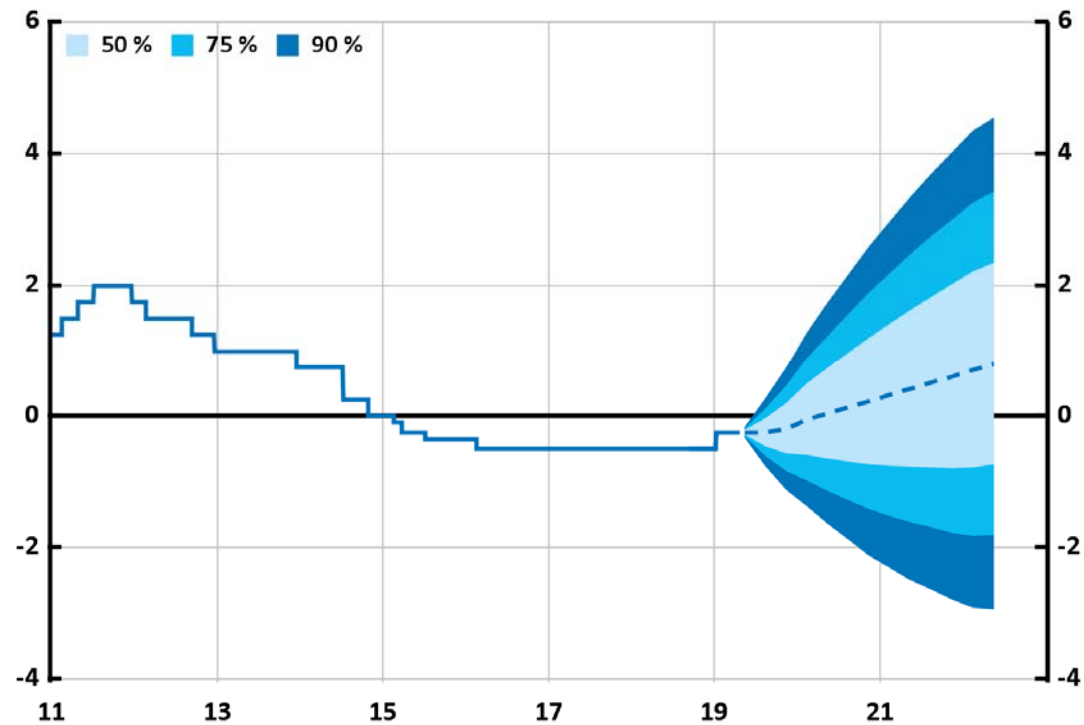
# Kapitel 1

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



# Diagram 1.1. Reporänta med osäkerhetsintervall

Procent

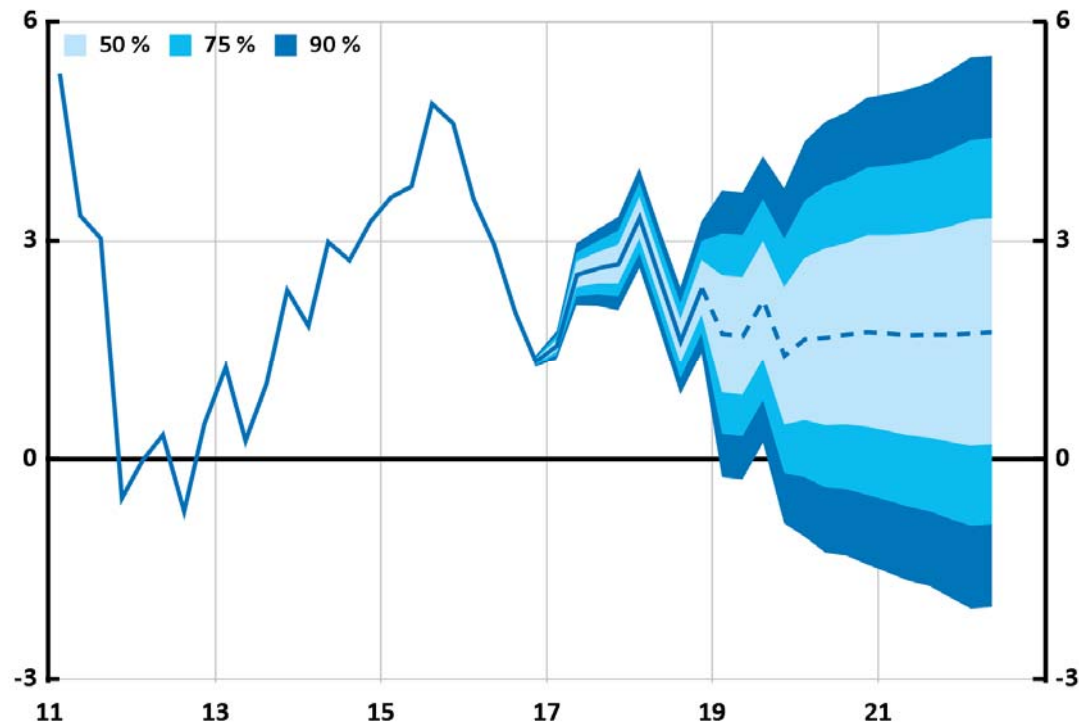


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på riskpremiejusterade terminsräntors prognosfel för perioden 1999 till dess att Riksbanken började publicera prognoser för reporäntan under 2007. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns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

Källa: Riksbanken

# Diagram 1.2. BNP med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring, säsongrensade data

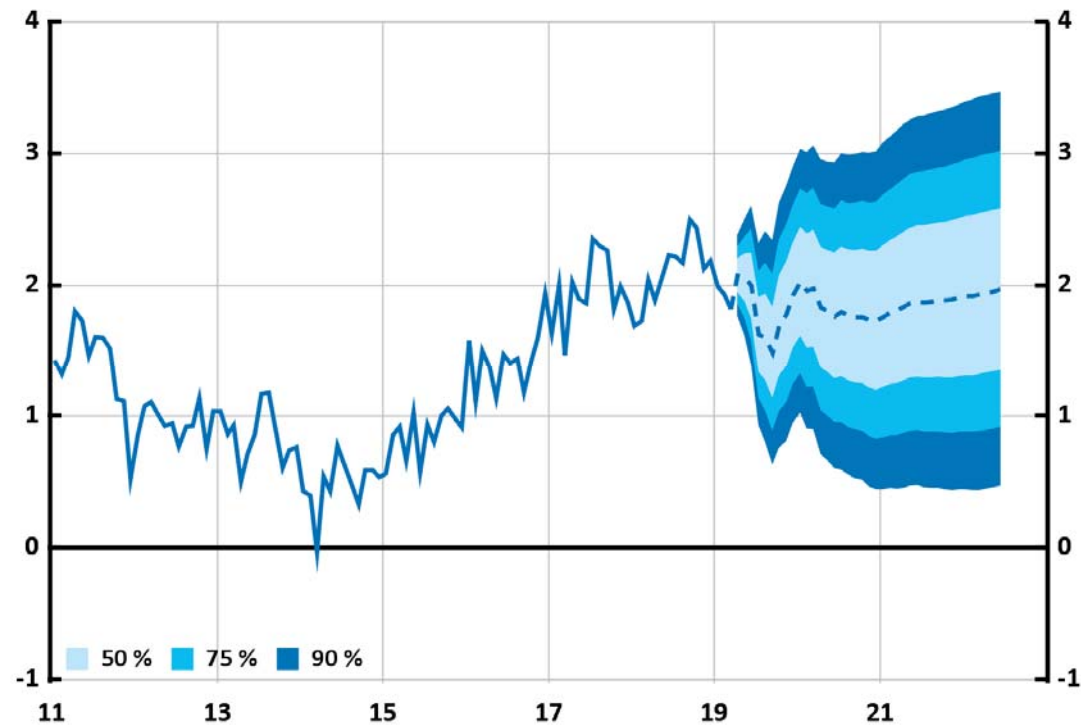


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel. För BNP råder det osäkerhet även om rapporterade utfall eftersom nationalräkenskaperna revideras flera år efter första publicering.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 1.3. KPIF med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

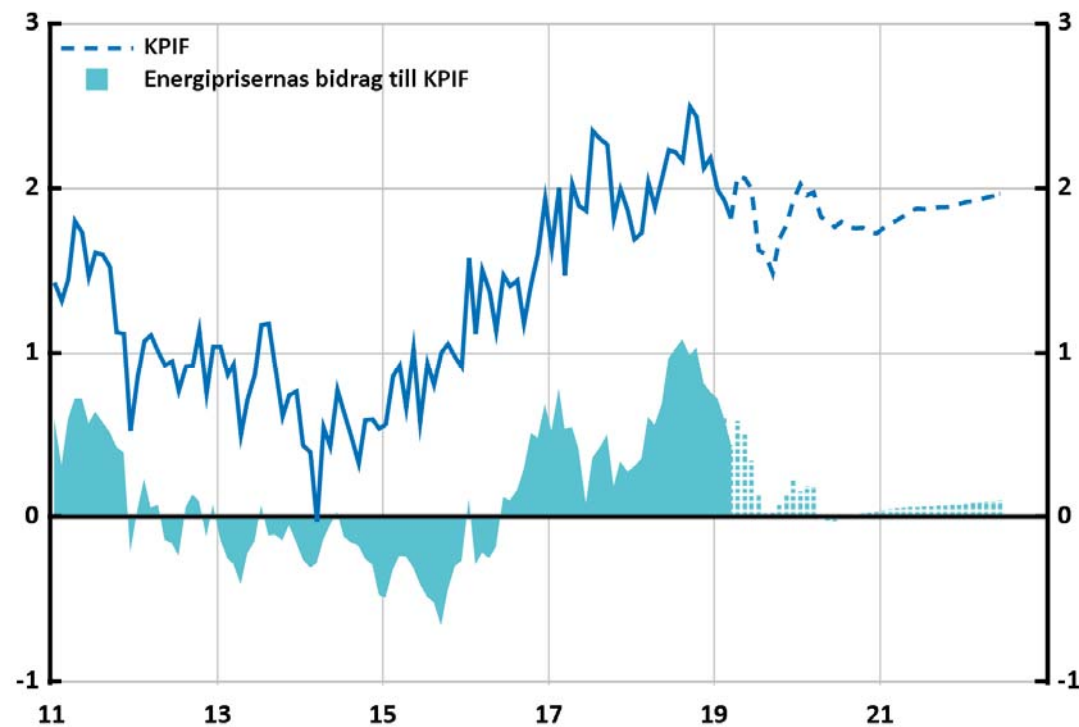


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 1.4. KPIF och bidrag från energipriser

Årlig procentuell förändring respektive procentenheter

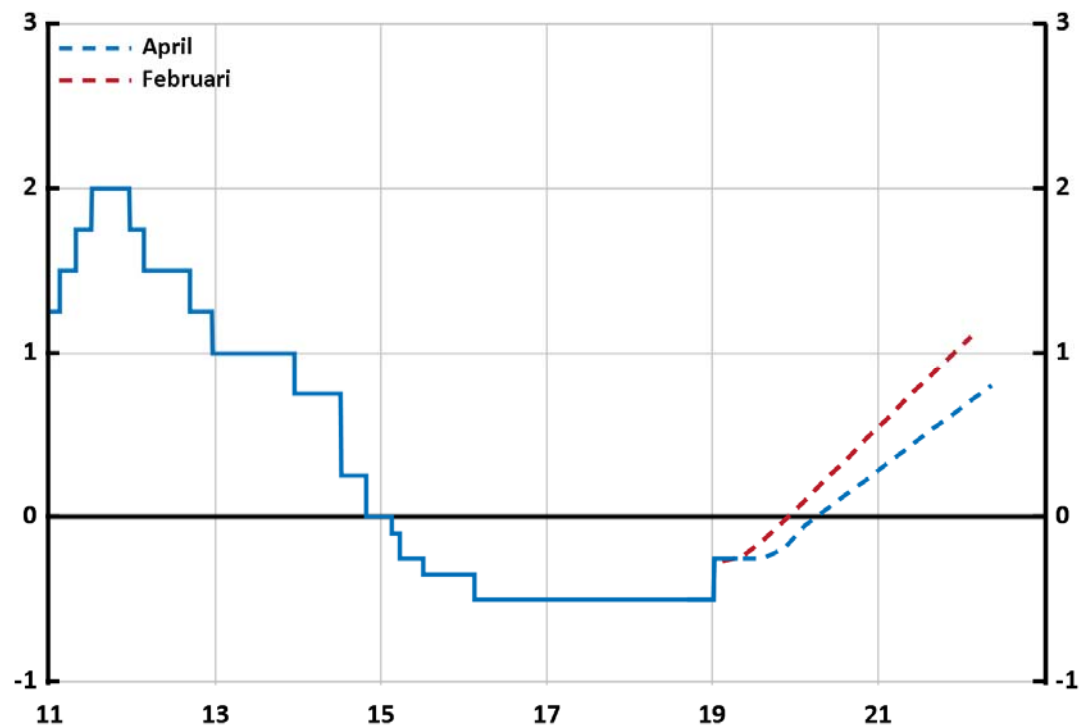


Anm. Energiprisernas bidrag till KPIF är i prognosen beräknat som årlig procentuell förändring i energipriserna multiplicerat med deras nuvarande vikt i KPIF.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 1.5. Reporänta

Procent

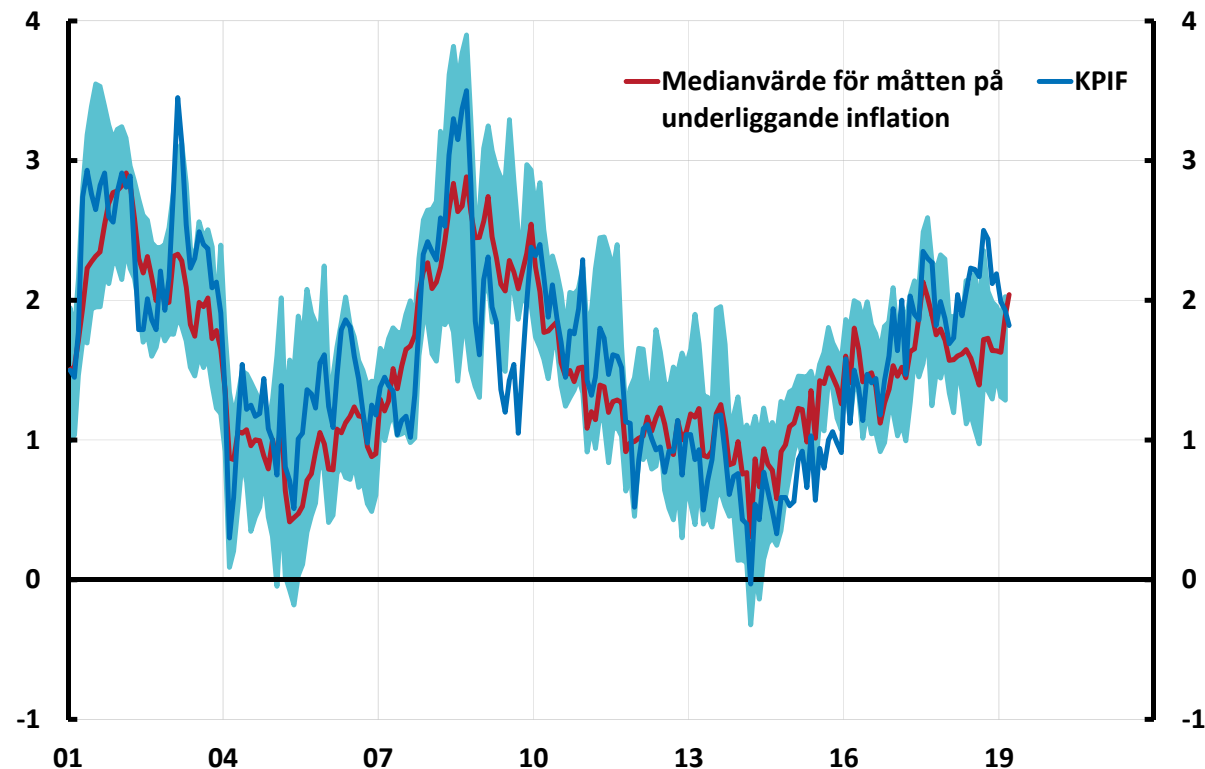


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

# Diagram 1.6. KPIF och olika mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring



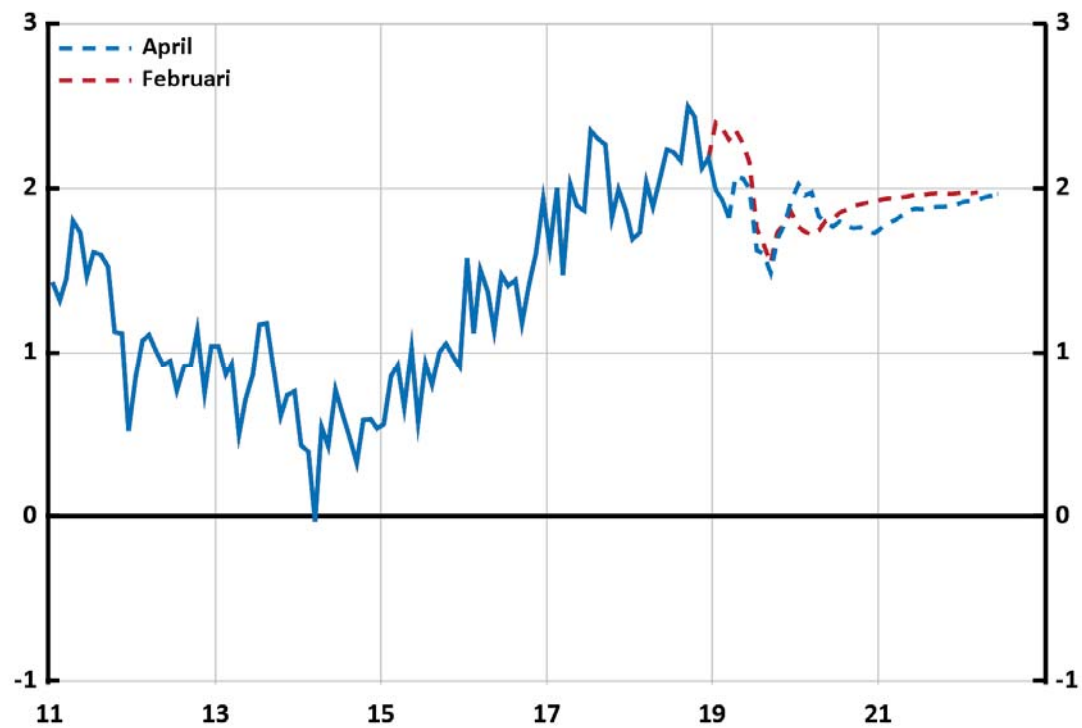
Anm. Fältet visar det högsta och lägsta utfallet bland olika mått på underliggande inflation. Inkluderade mått är KPIF exkl. energi, UND24, Trim85, KPIF exkl. energi och färskvaror, persistensviktad inflation (KPIFPV), faktor från principalkomponentanalys (KPIFPC) och viktad medianinflation (Trim1).

Källor: SCB och Riksbanken



# Diagram 1.7. KPIF

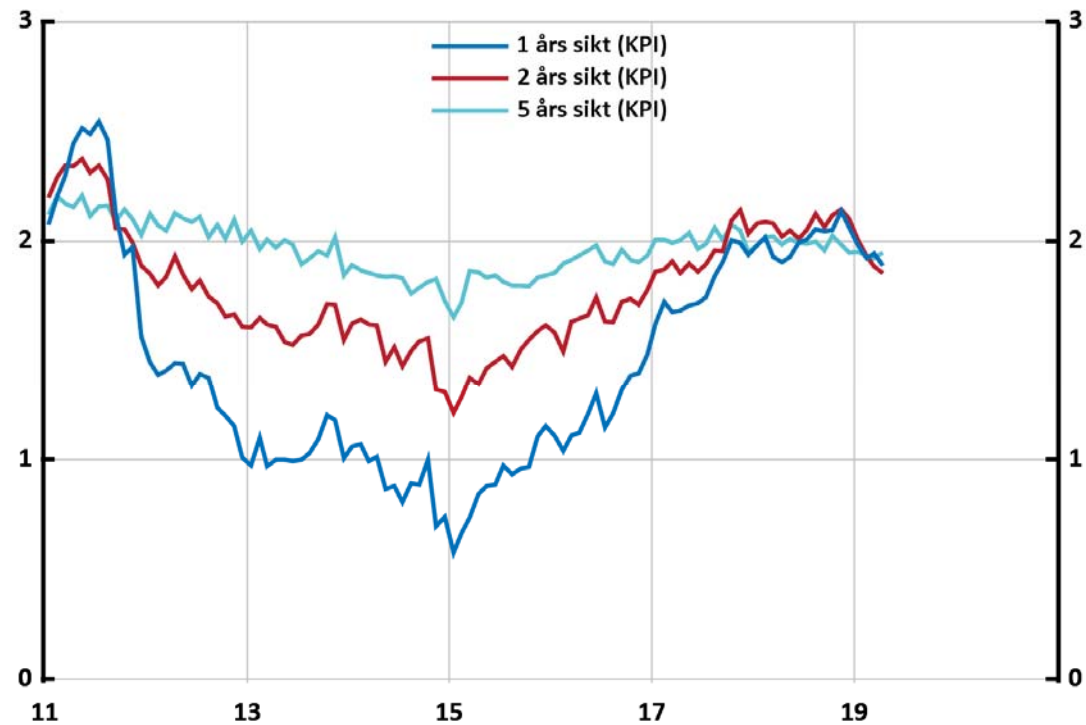
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 1.8. Inflationsförväntningar bland penningmarknadens aktörer

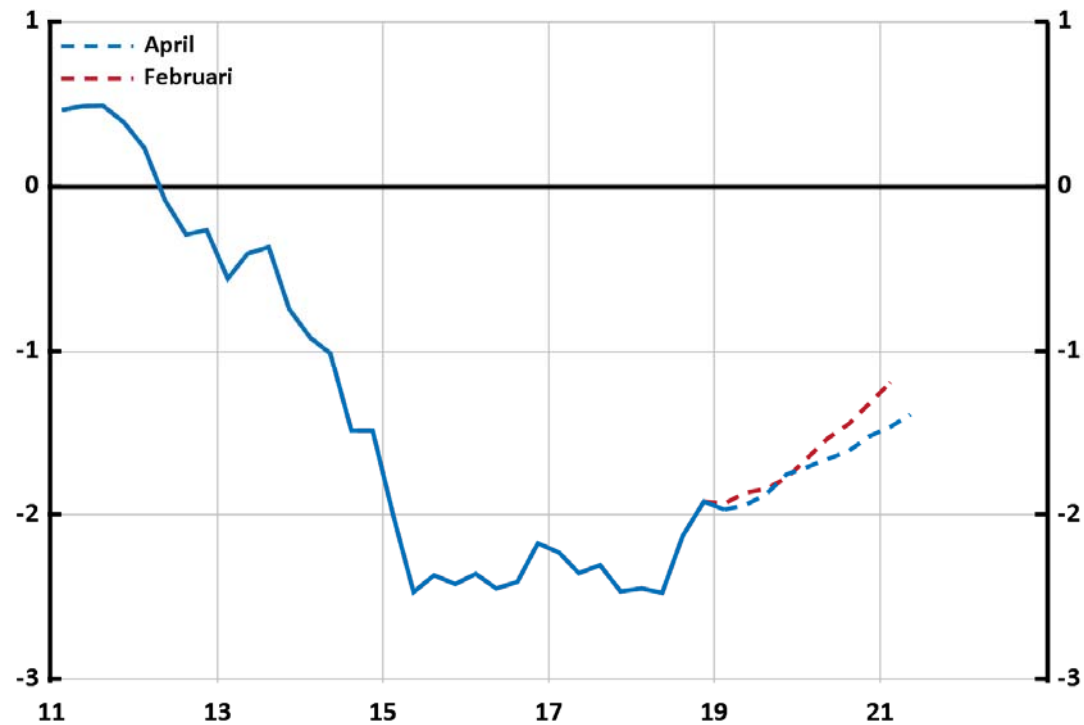
Procent, medelvärde



Källa: Kantar Sifo Prospera

# Diagram 1.9. Real reporänta

Procent, kvartalsmedelvärden

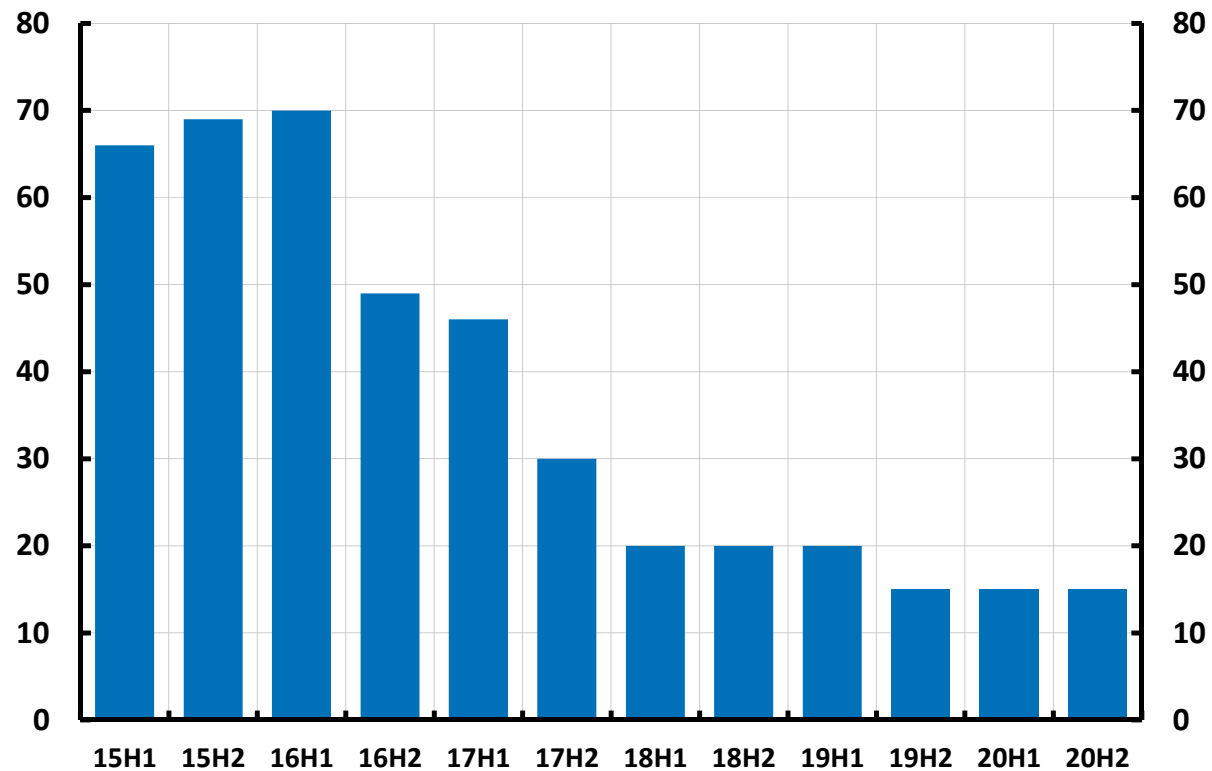


Anm. Den reala reporäntan är Riksbankens förväntade realränta, beräknad som ett medelvärde av Riksbankens reporänteprognos för det kommande året minus inflationsprognosen (KPIF) för motsvarande period. Utfall baseras på vid tidpunkten aktuella prognoser.

Källa: Riksbanken

# Diagram 1.10. Riksbankens köp av statsobligationer

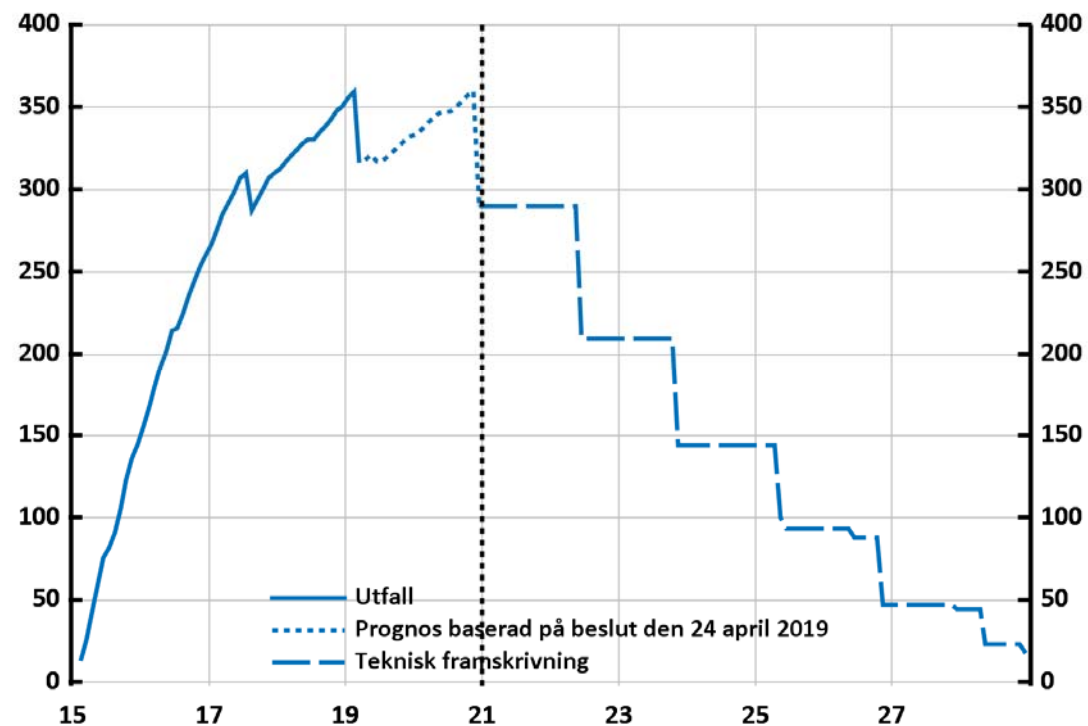
Nominellt belopp, miljarder kronor



Källa: Riksbanken

# Diagram 1.11. Riksbankens innehav av statsobligationer

Nominellt belopp, miljarder kronor

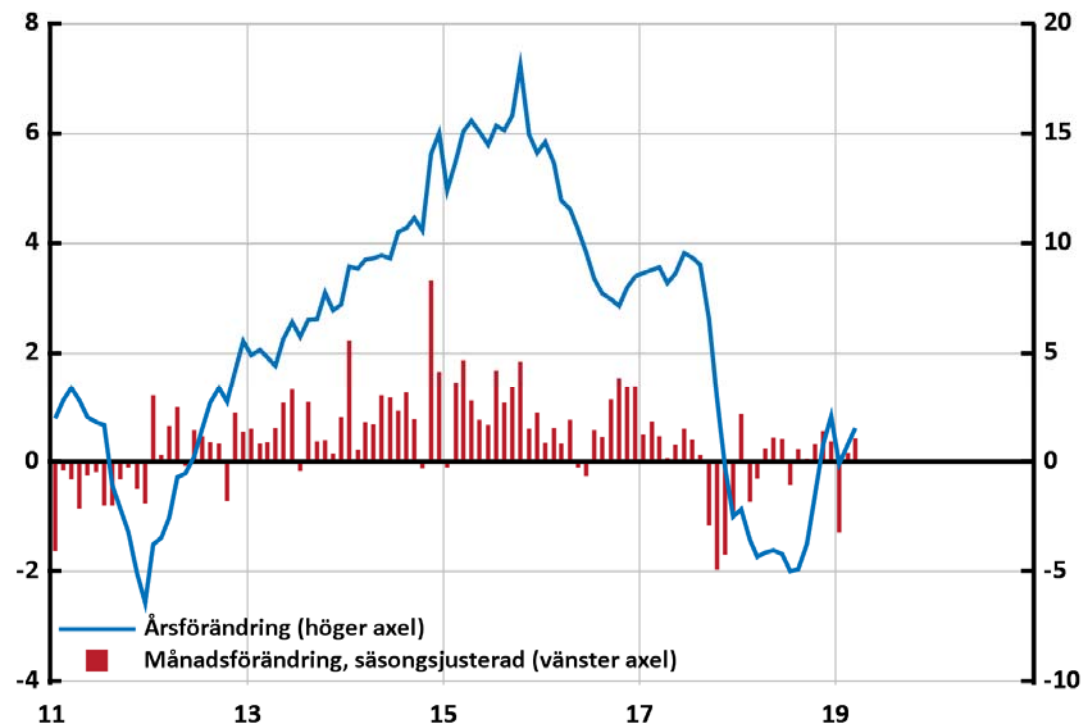


Anm. Prognos fram till december 2020, därefter en teknisk framskrivning under antagandet att inga ytterligare köp görs. Vertikal linje markerar skiftet mellan prognos och teknisk framskrivning.

Källa: Riksbanken

# Diagram 1.12. Bostadspriser enligt HOX Sverige

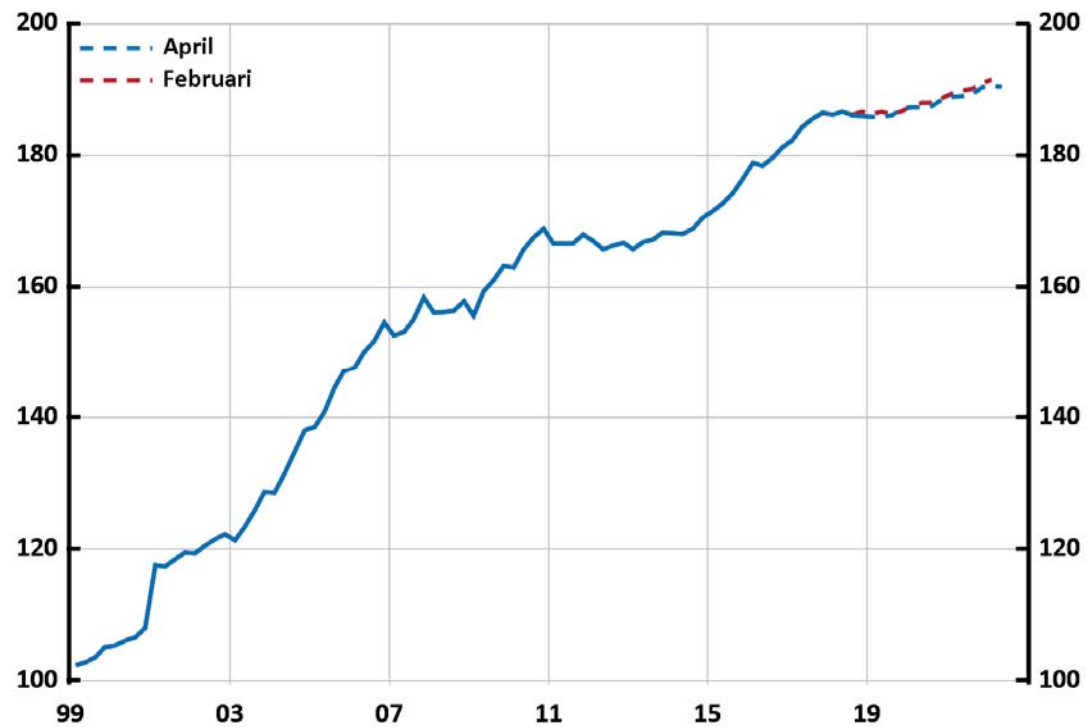
Procent



Källor: Valueguard och Riksbanken

# Diagram 1.13. 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

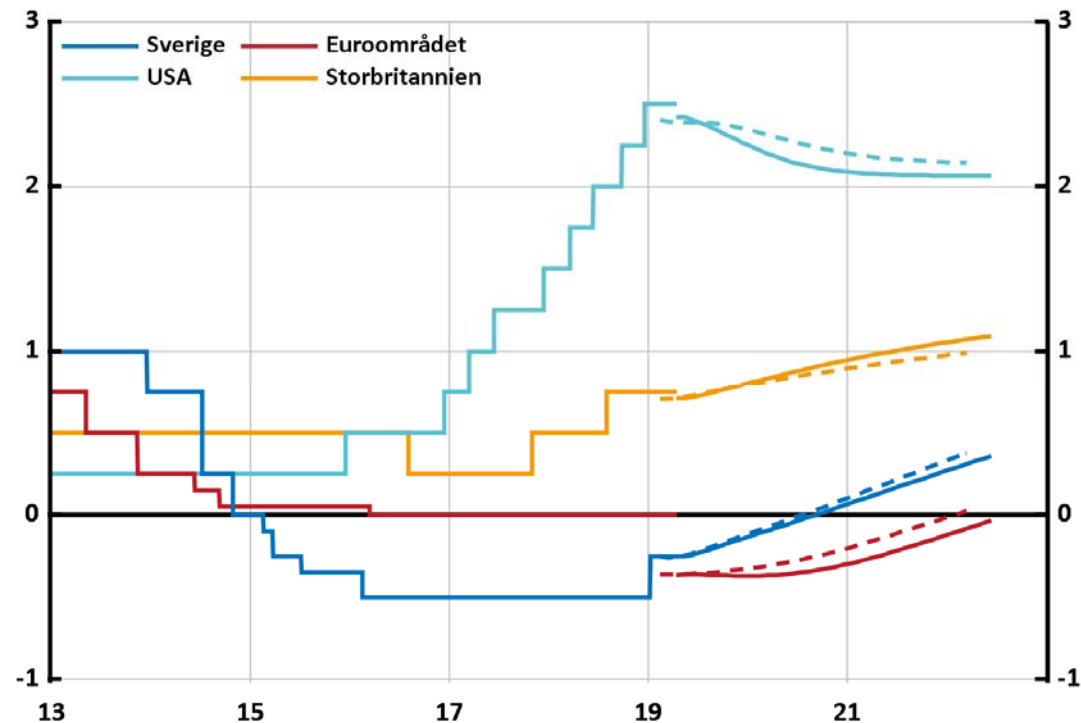
S V E R I G E S R I K S B A N K





# Diagram 2.1. Styrräntor och ränteförväntningar enligt terminsprissättning

Procent

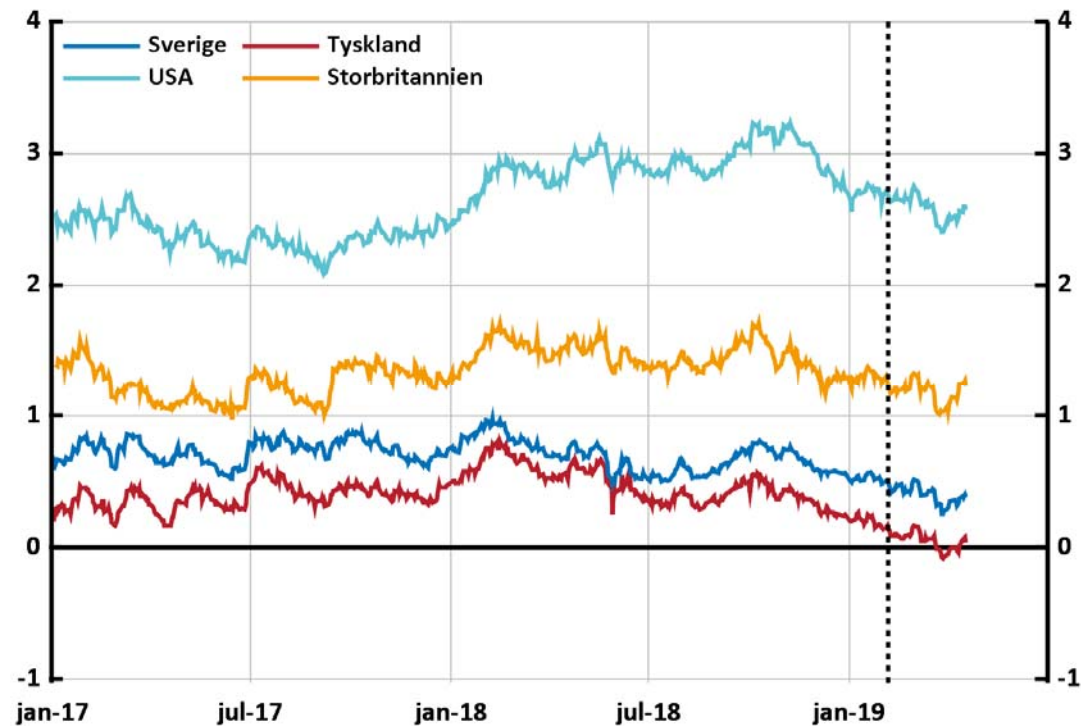


Anm. Terminräntorna beskriver förväntad dagslåneränta, vilket inte alltid motsvarar styrräntan (för euroområdet referäntan). Heldragna linjer avser 2019-04-18, streckade linjer avser 2019-02-08.

Källor: Nationella centralbanker, Macrobond och Riksbanken

# Diagram 2.2. Statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent

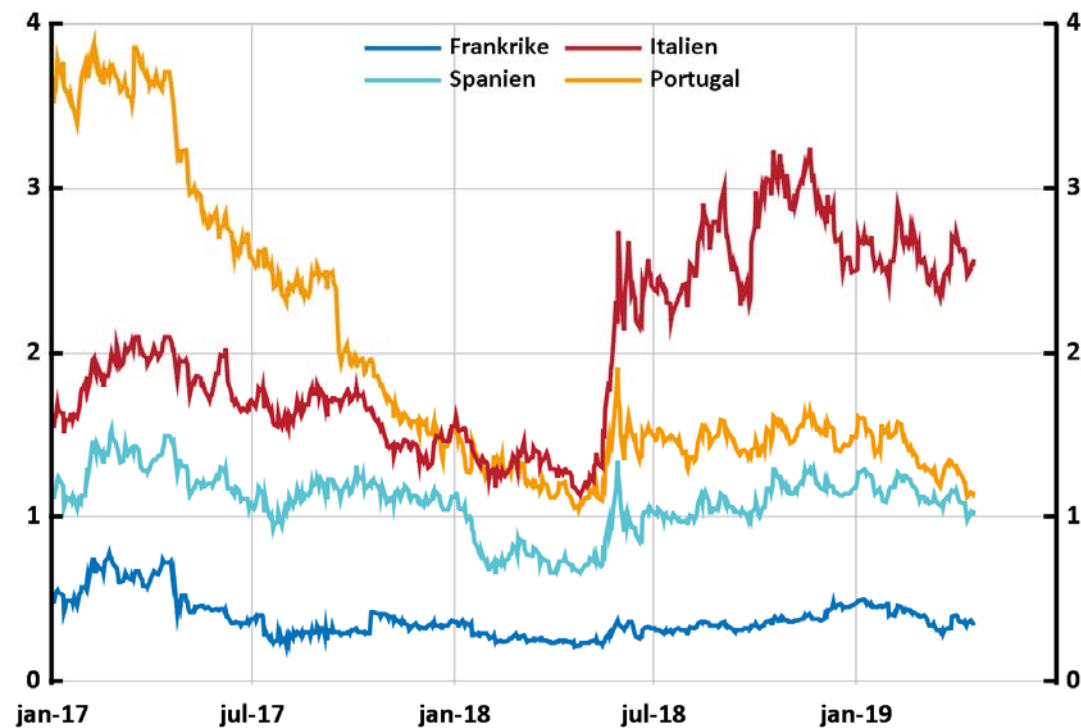


Anm. Nollkupongräntor för Sverige, Tyskland och Storbritannien är beräknade från statsobligationer. 10-årig benchmarkränta för USA. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i februari.

Källor: Nationella centralbanker och Riksbanken

# Diagram 2.3. Ränteskillnader mot Tyskland, 10 år

Procentenheter

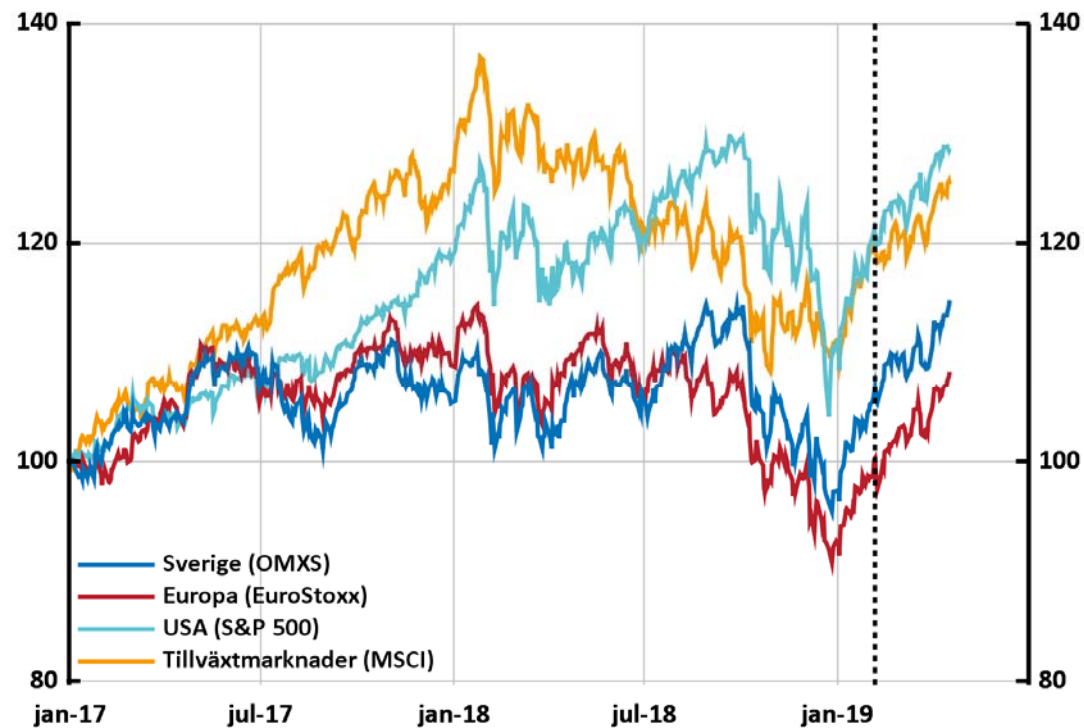


Anm. Ränteskillnaderna avser 10-åriga benchmark-obligationer.

Källa: Macrobond

## Diagram 2.4. Börsutveckling i inhemsk valuta

Index, 2017-01-03 = 100

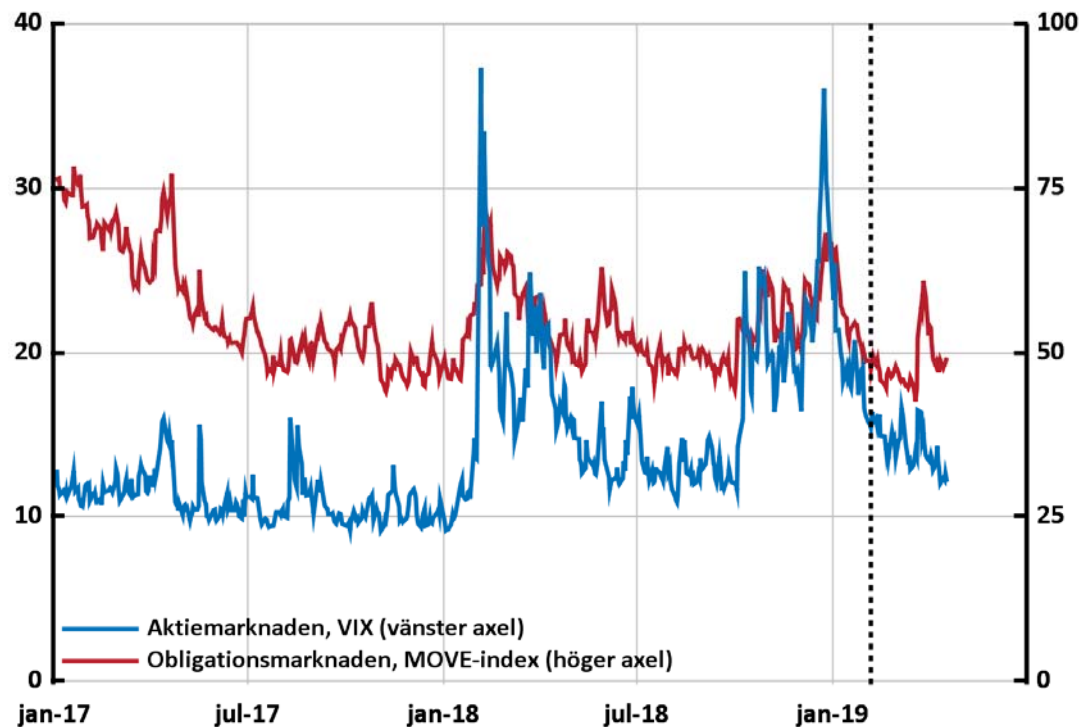


Anm. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i februari.

Källa: Macrobond

# Diagram 2.5. Volatilitetsindex för aktie- och obligationsmarknaden i USA

Procent respektive index

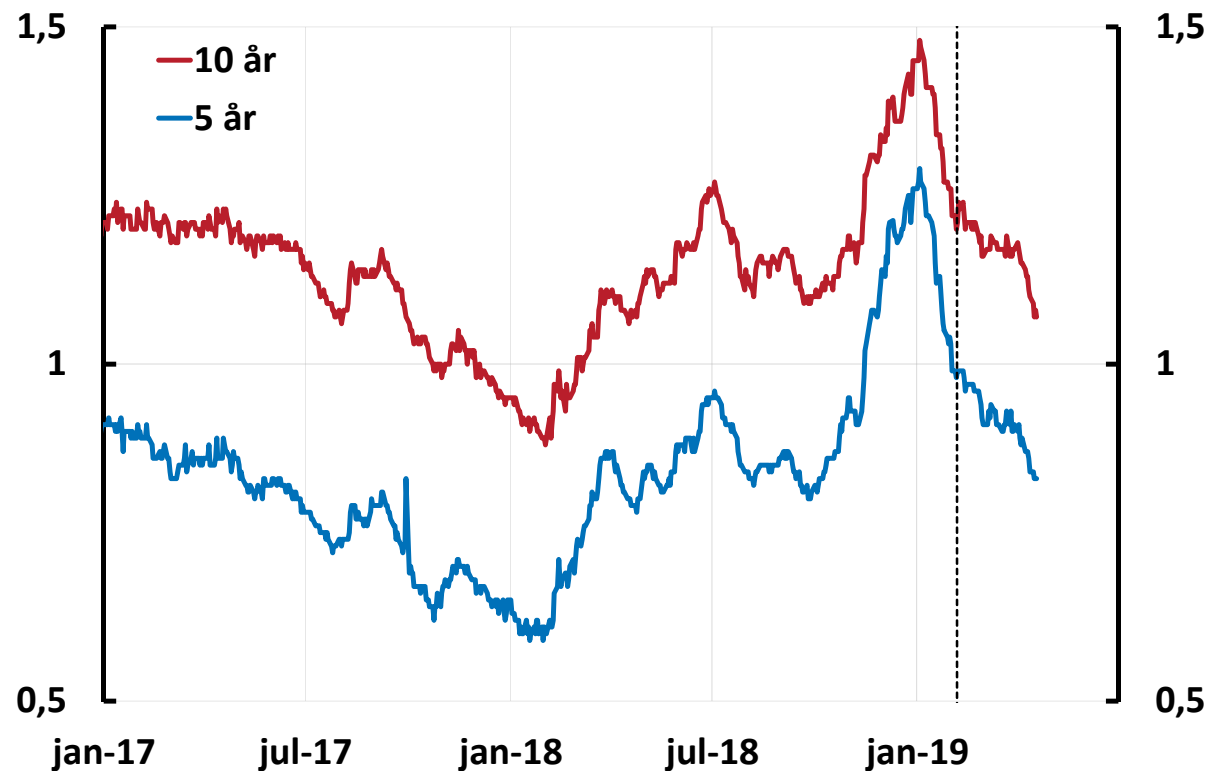


Anm. Volatility Index (VIX) visar den förväntade volatiliteten på den amerikanska börsen utifrån optionspriser. MOVE-index är ett mått på den förväntade volatiliteten på amerikanska statsobligationer utifrån optionspriser. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i februari.

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

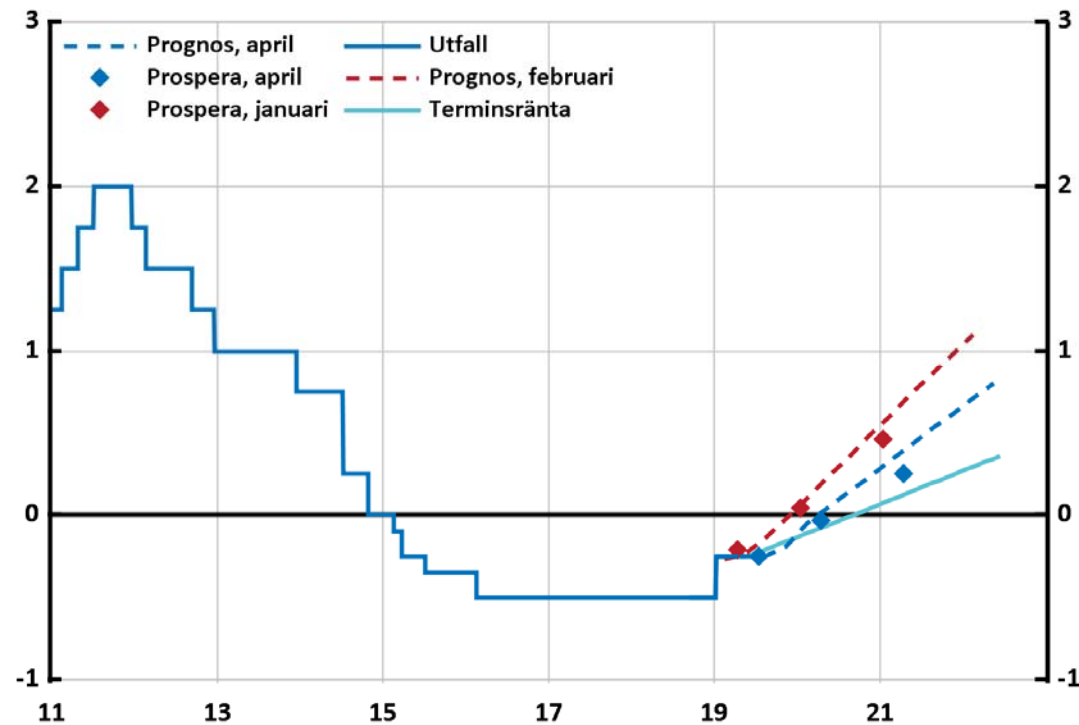


Anm. Ränteskillnaderna avser 5-åriga respektive 10-åriga benchmarkobligationer. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i februari.

Källa: Macrobond

# Diagram 2.7. Reporänta och marknadens reporänteförväntningar

Procent

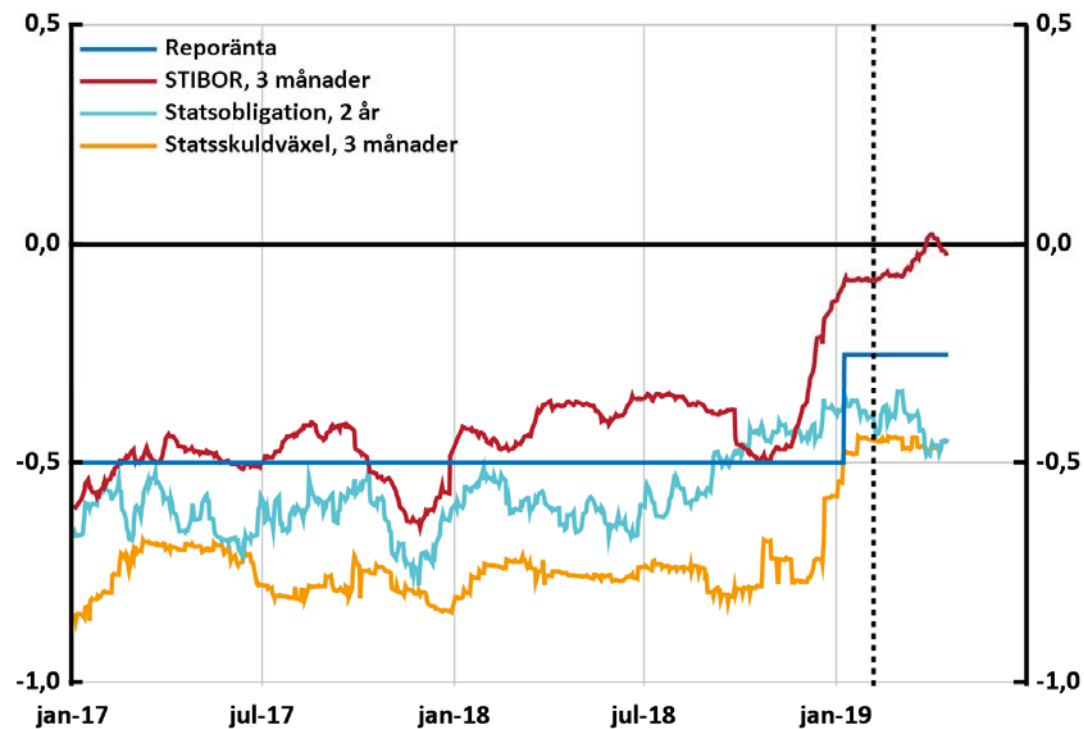


Anm. Terminsräntan avser 2019-04-18 och är ett mått på förväntad reporänta. Prospera-enkätsvaren visar medelvärde för penningmarknadsaktörer 2019-01-23 respektive 2019-04-10.

Källor: Macrobond, Kantar Sifo Prospera och Riksbanken

# Diagram 2.8. Reporäntan, interbankkräntor och marknadsräntor

Procent



Anm. Nollkupongräntor är beräknade från statsobligationer. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i februari.

Källor: Macrobond och Riksbanken



# Diagram 2.9. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

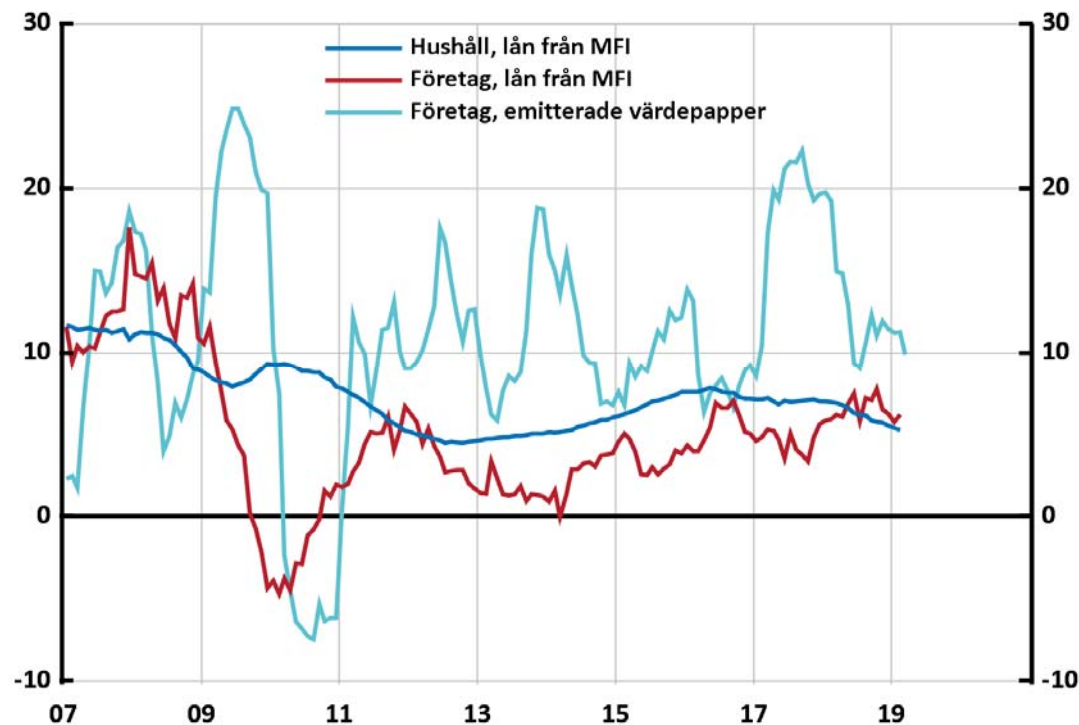


Anm. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt mot valutor i de länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i februari.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

# Diagram 2.10. Hushållens och företagens upplåning

Årlig procentuell förändring

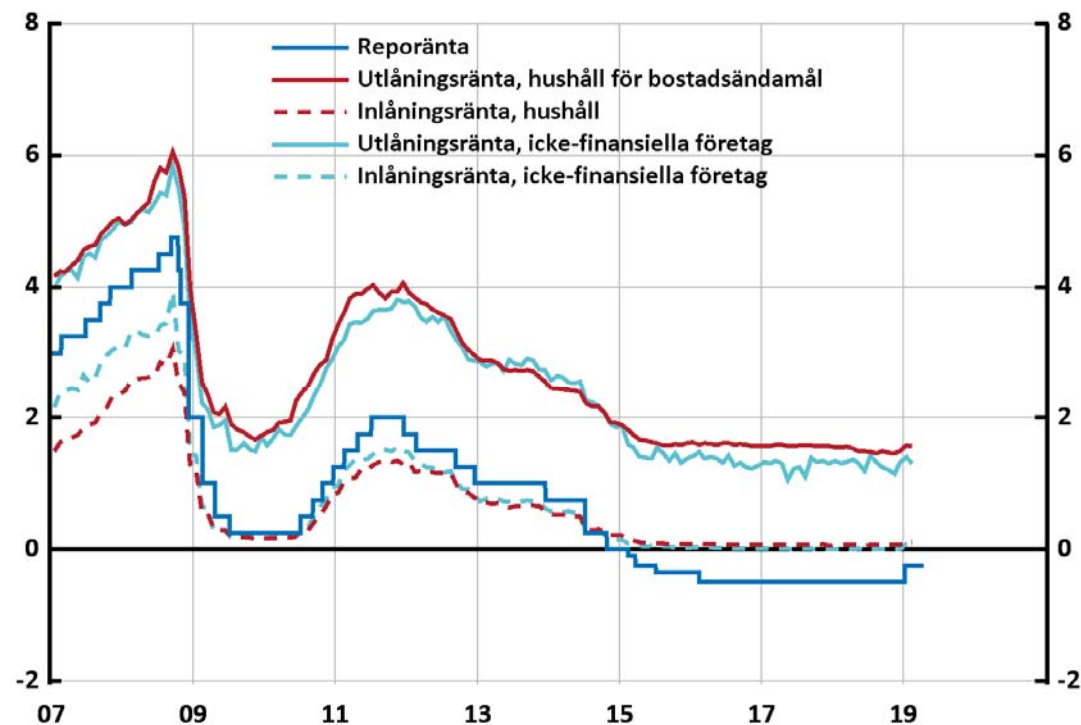


Anm. Monetära finansiella instituts (MFI) utlåning till hushåll och ickefinansiella företag justerat för omklassificeringar samt köpta och sålda lån, enligt finansmarknadsstatistiken. Icke-finansiella företagens emitterade värdepapper är valutajusterade.

Källa: SCB (Finansmarknadsstatistik och värdepappersstatistik)

## Diagram 2.11. Reporänta samt genomsnittlig in- och utlåningsränta till hushåll och företag, nya avtal

Procent

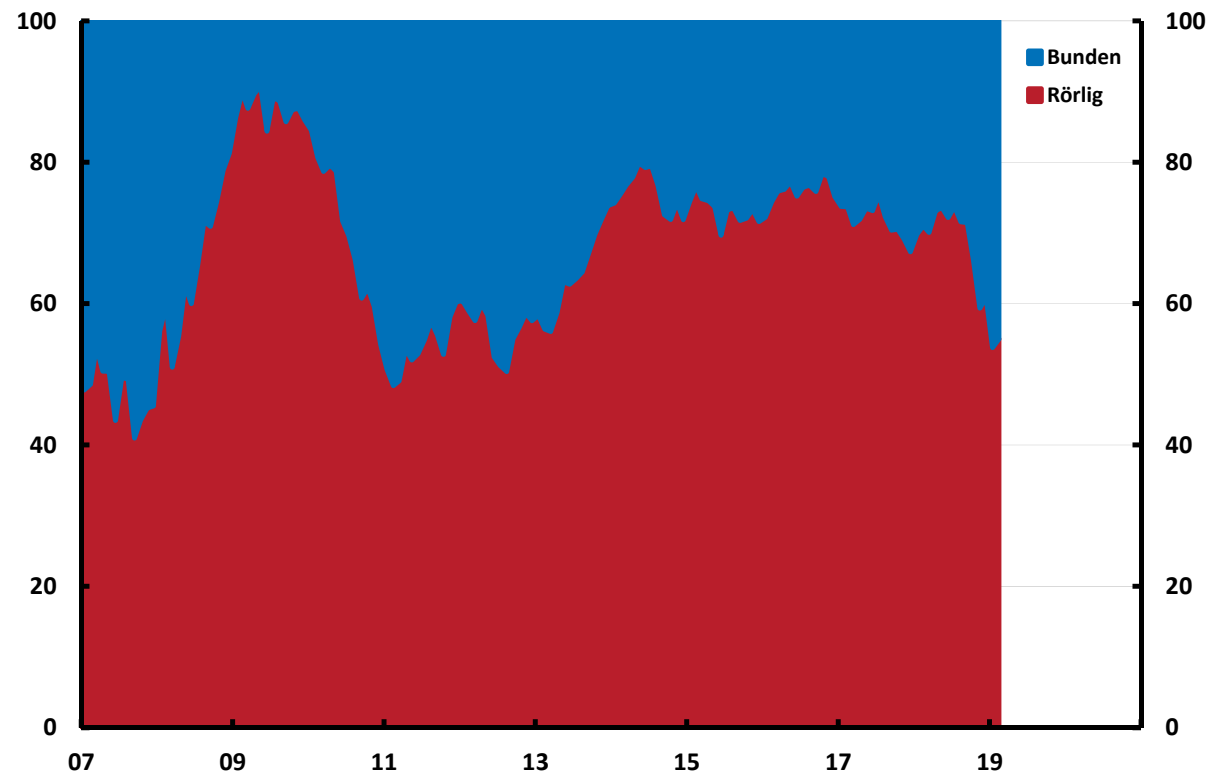


Anm. MFI:s genomsnittliga in- och utlåningsränta är ett volymviktat genomsnitt av räntor på samtliga löptider.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 2.12. Räntebindningstider för hushållens nya bolån

Procent, andel bolån



Anm. Avser hushållens nya bolån från bostadsinstitut. Andel bolån i respektive kategori beräknas på lånets värde. Rörlig ränta avser tre månaders räntebindningstid. Bunden ränta avser räntebindningstider över tre månader.

Källa: SCB

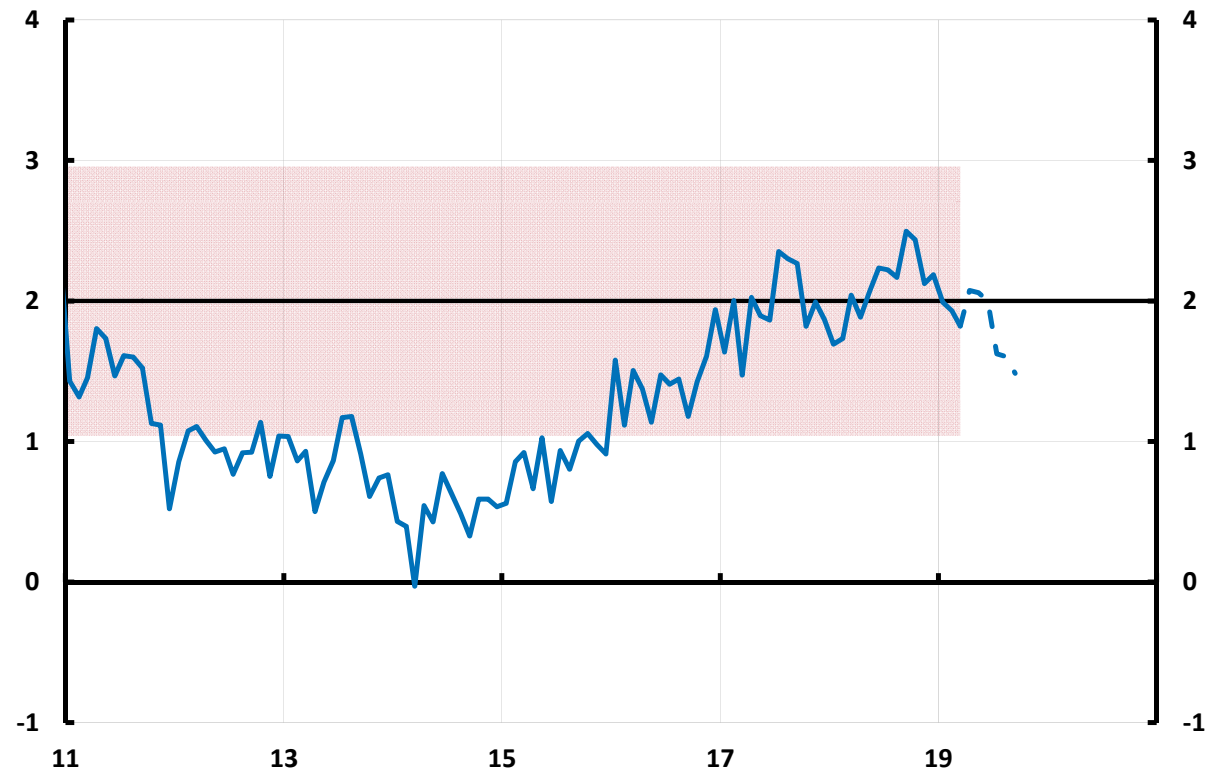
# Kapitel 3

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

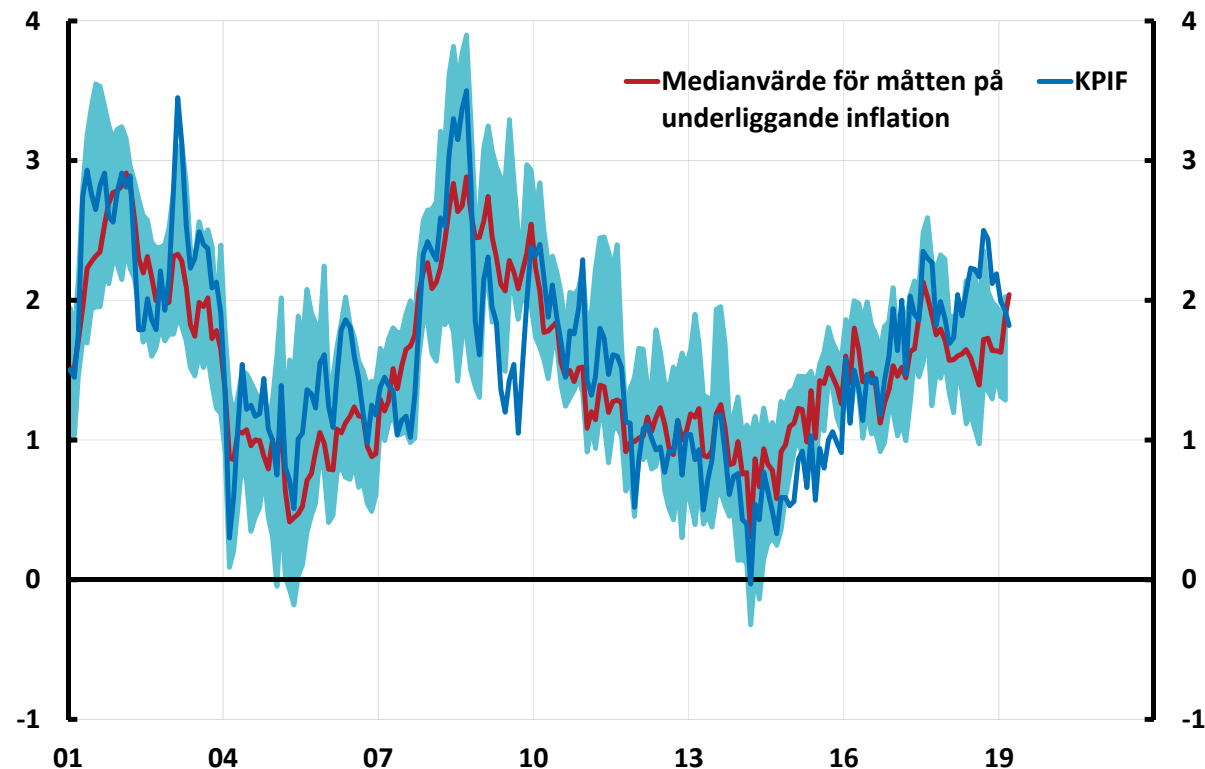


Anm. Det rosa fältet visar Riksbankens variationsband och täcker ungefär tre fjärdedelar av utfallen sedan januari 1995. Variationsbandet är ett sätt att visa om avvikelserna från inflationsmålet är ovanligt stora. Den streckade linjen avser prognos.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.2. KPIF och olika mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring

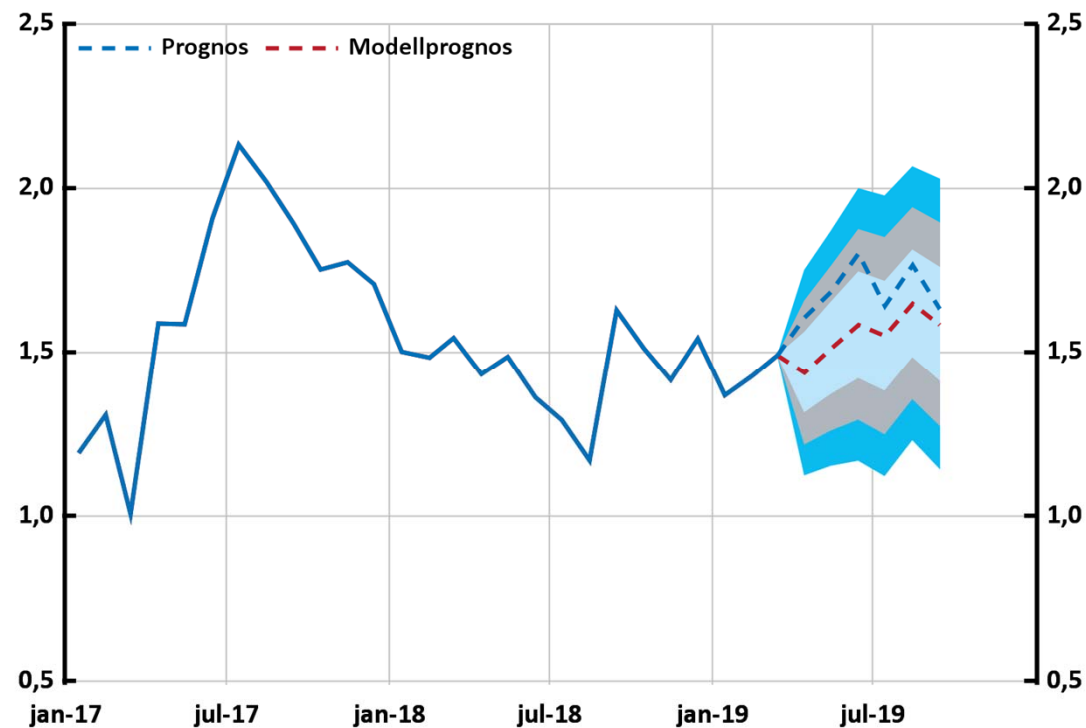


Anm. Fältet visar det högsta och lägsta utfallet bland olika mått på underliggande inflation. Inkluderade mått är KPIF exkl. energi, UND24, Trim85, KPIF exkl. energi och färskvaror, persistensviktad inflation (KPIFPV), faktor från principalkomponentanalys (KPIFPC) och viktad medianinflation (Trim1).

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.3. KPIF exklusive energi, modellprognos med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring



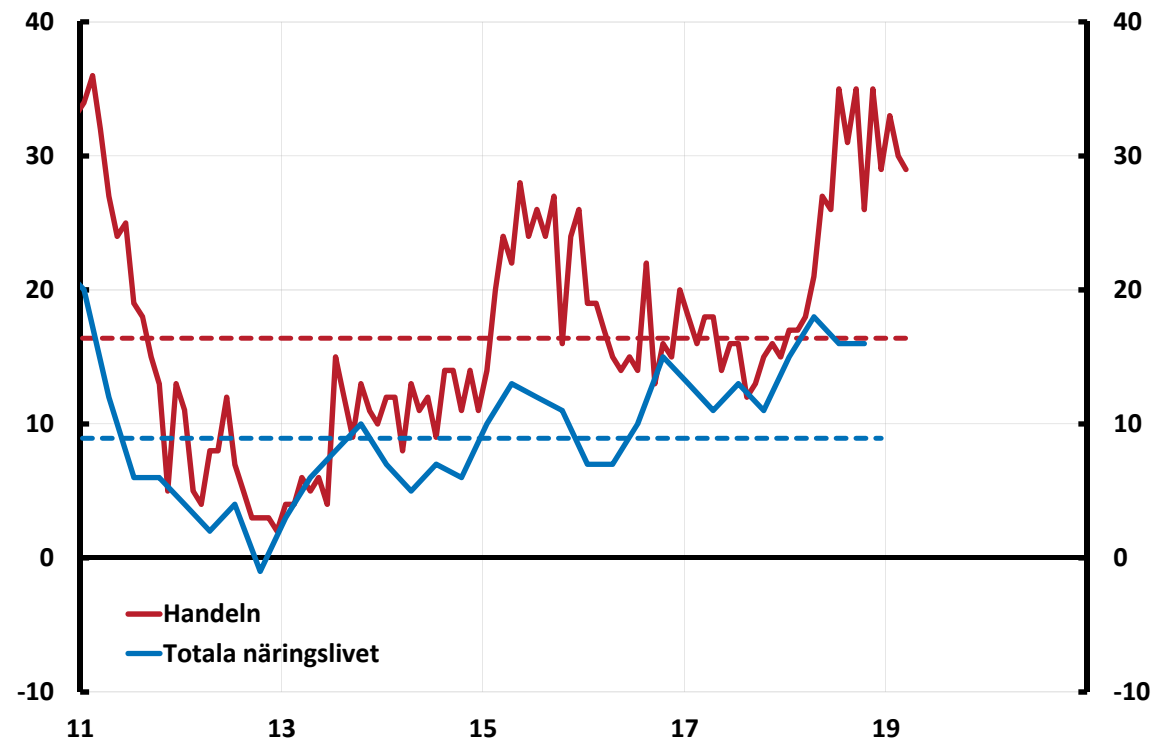
Anm. Osäkerhetsintervall 50, 75 respektive 90 procent, baserade på modellernas historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken



# Diagram 3.4. Prisplaner inom näringslivet och handeln

Nettotal, säsongrensade data

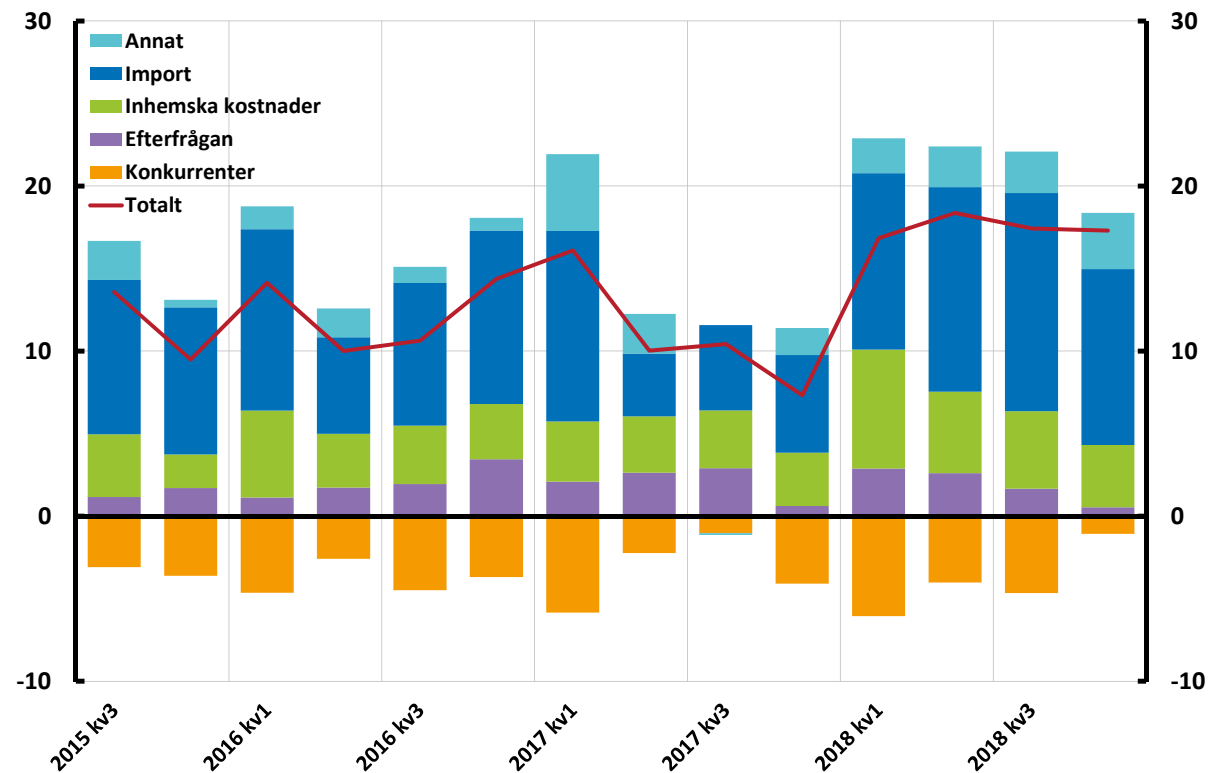


Anm. Nettotalet är skillnaden mellan andelen företag som uppgett att de förväntar sig högre försäljningspriser respektive lägre de närmaste tre månaderna. Streckade linjer avser medelvärden sedan maj 2003.

Källa: Konjunkturinstitutet

# Diagram 3.5. 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 3.6. KPIF

Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.7. Världshandelsvolym

Index, 2011 = 100

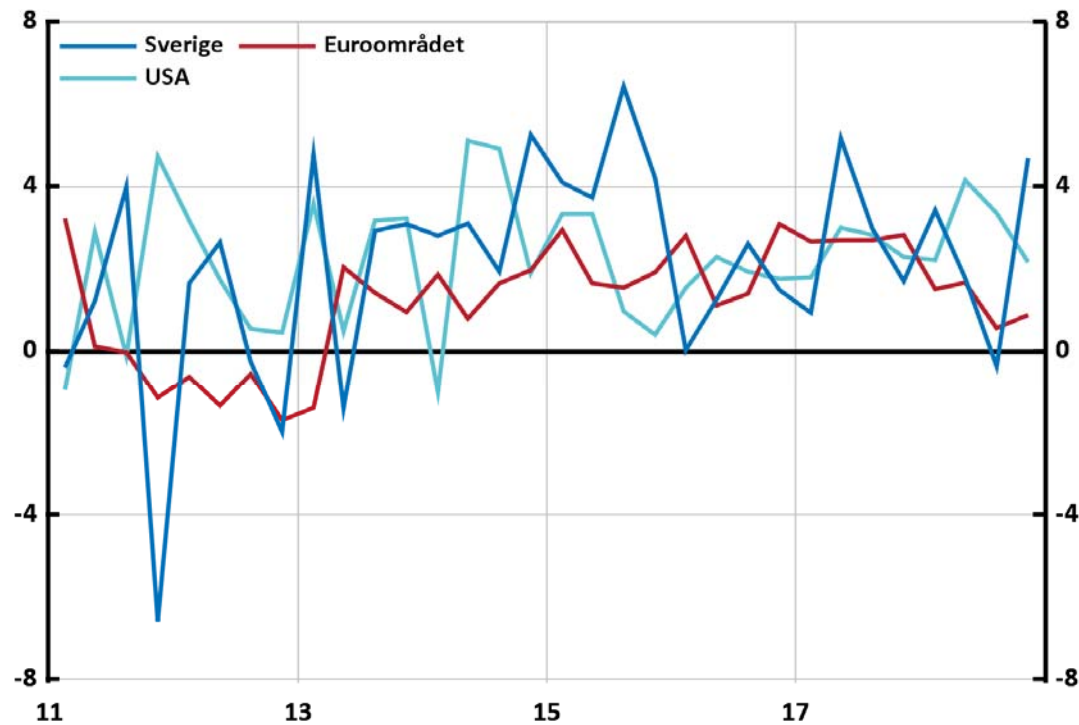


Anm. Avser handel med varor.

Källa: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis

# Diagram 3.8. BNP i Sverige och omvärlden

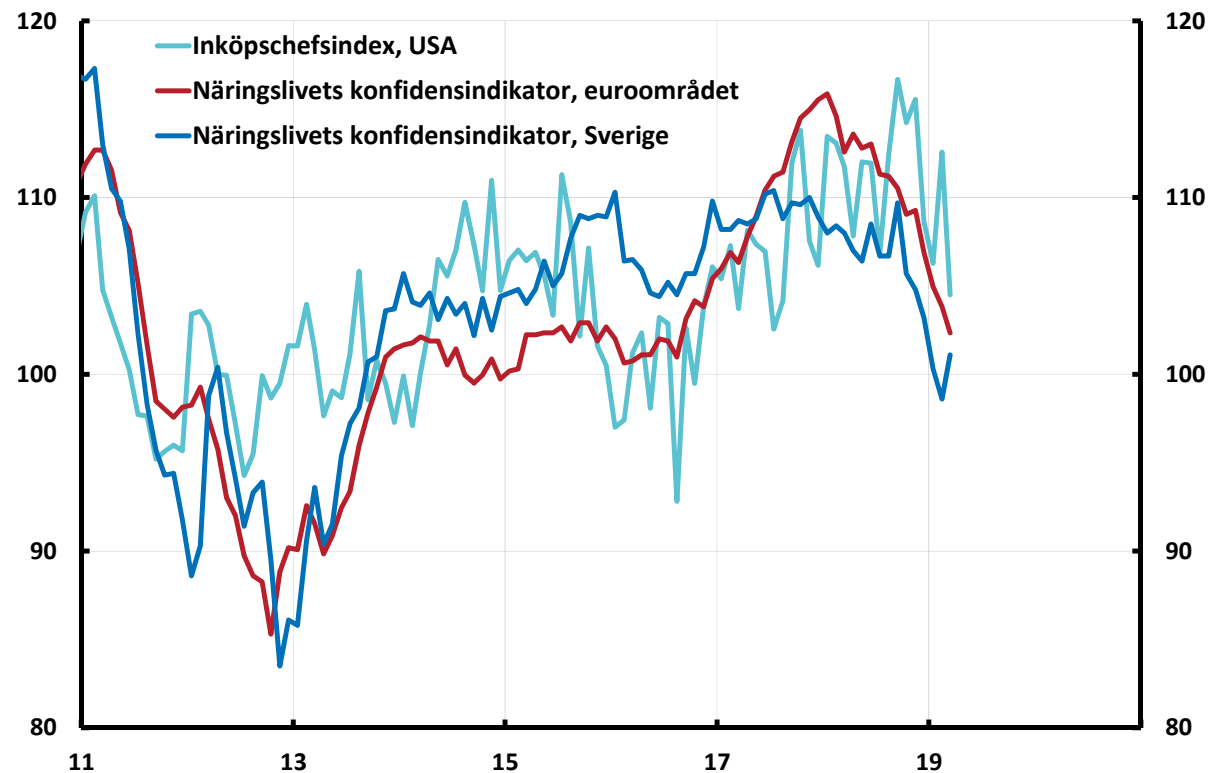
Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data



Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat och SCB

# Diagram 3.9. Konfidensindikatorer i Sverige och omvärlden

Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10

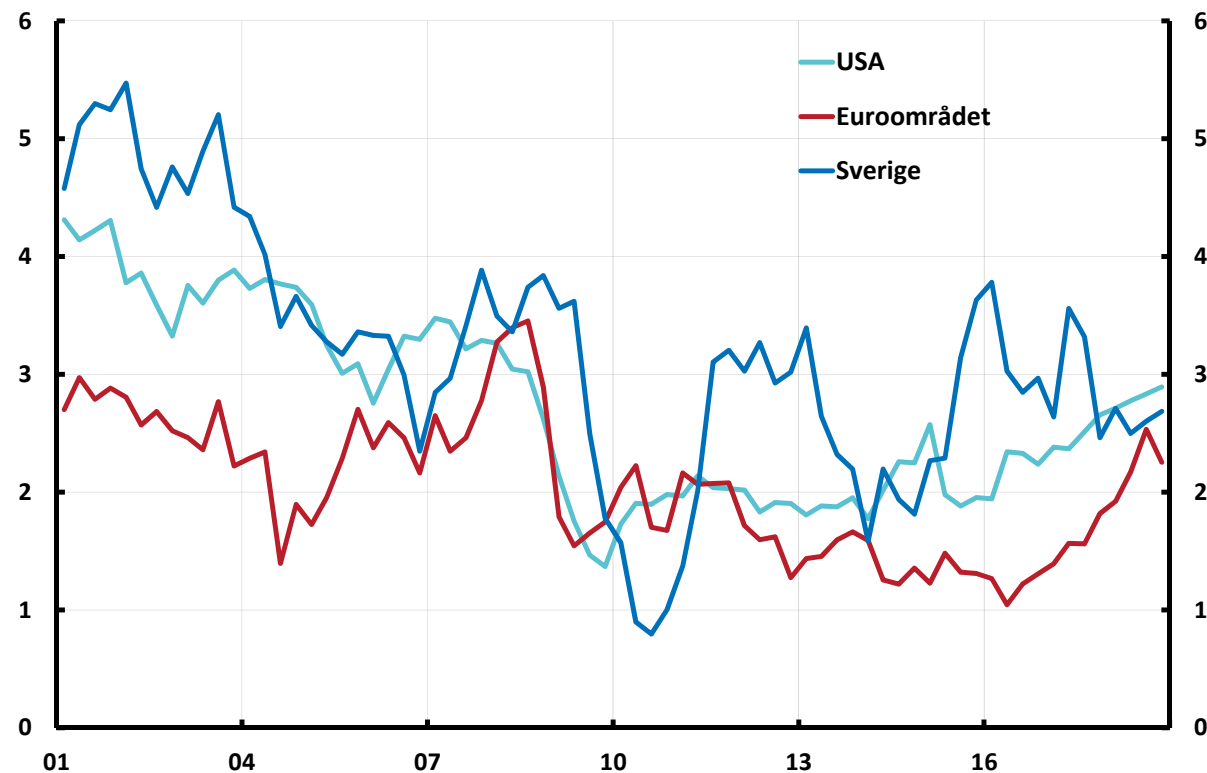


Anm. Inköpschefsindex för USA och konfidensindikatorn för euroområdet är normaliserade från januari 1998. Inköpschefsindex, USA avser Riksbankens sammanvägning av industrin och tjänstesektorn.

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

# Diagram 3.10. Arbetskostnader i Sverige och omvärlden

Årlig procentuell förändring

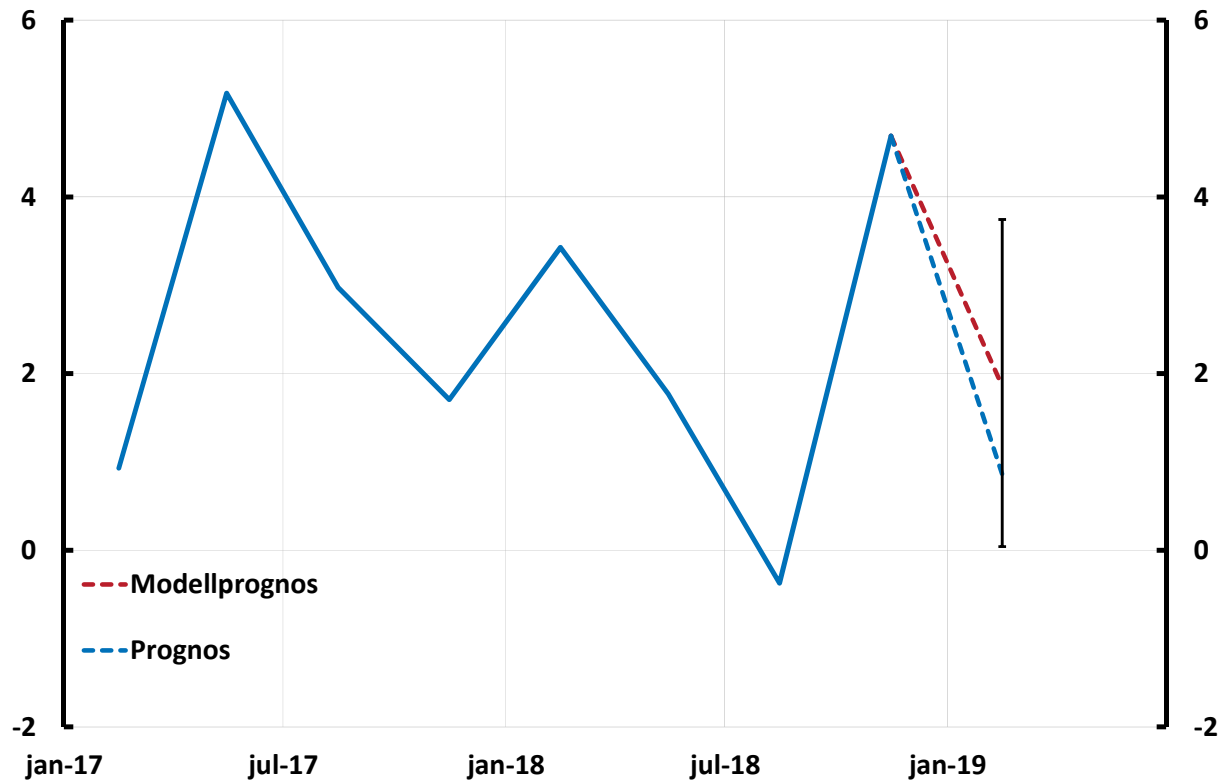


Anm. Den svenska serien avser arbetskostnad per timme och är ett fyra kvartals glidande medelvärde, den är kalenderkorrigerad. För USA och euroområdet avses arbetskostnad per anställd, båda serierna är säsongjusterade, euroområdet är även kalenderkorrigerad.

Källor: Bureau of Labor Statistics, ECB och SCB

# Diagram 3.11. BNP, modellprognos och osäkerhetsintervall

Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data



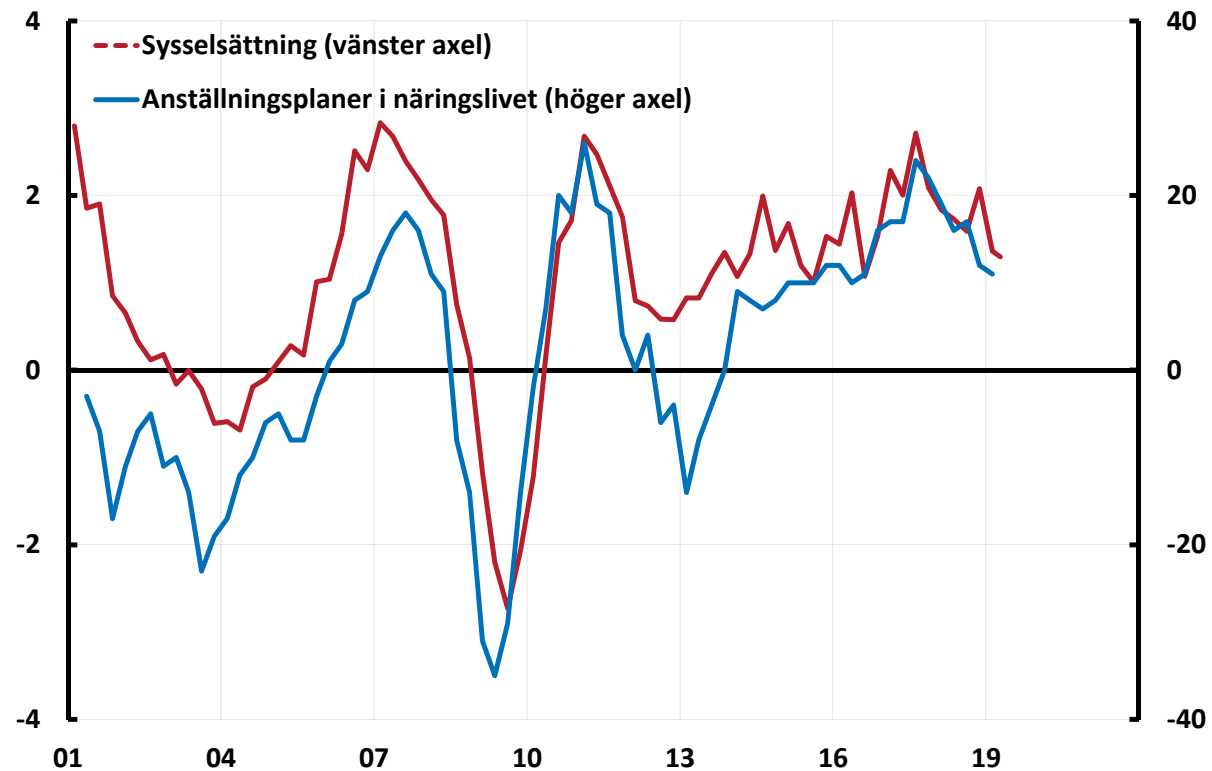
Anm. Modellprognosen är ett medelvärde av prognoser gjorda med olika statistiska modeller. Vertikal linje avser ett 50-procentigt osäkerhetsintervall baserat på modellernas historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken



# Diagram 3.12. Sysselsättning och anställningsplaner

Årlig procentuell förändring respektive netttotal, säsongrensade data

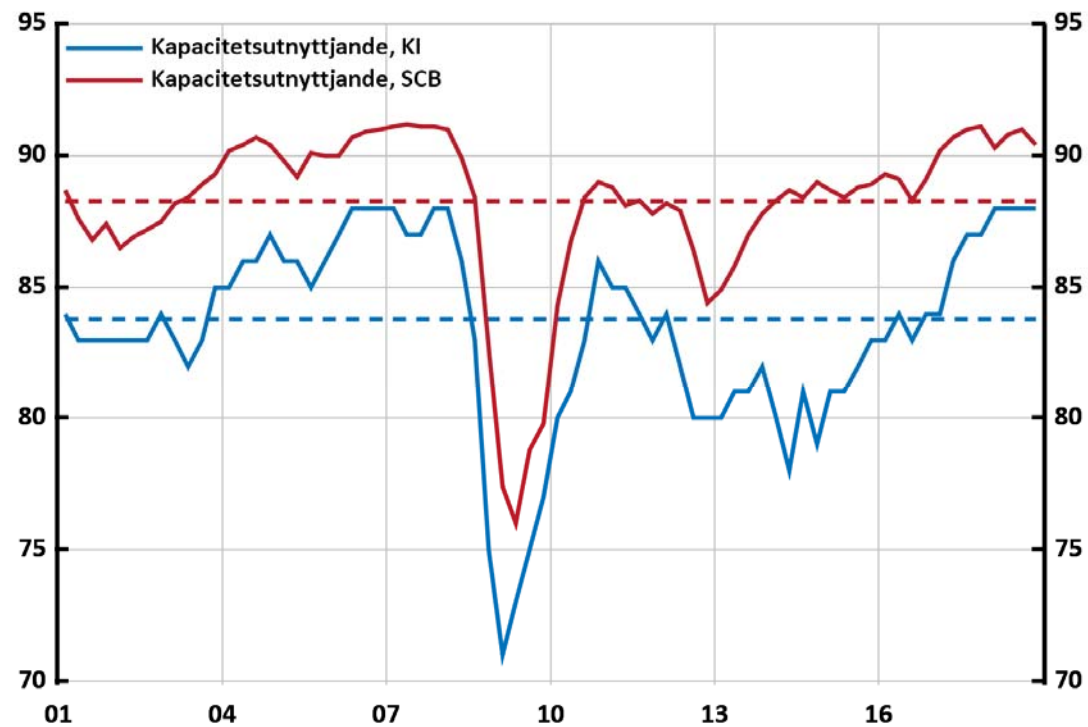


Anm. Anställningsplanerna avser förväntningar om antal anställda i näringslivet på tre månaders sikt, framflyttade ett kvartal.

Källor: Konjunkturinstitutet, SCB och Riksbanken

# Diagram 3.13. Kapacitetsutnyttjande inom industrin

Procent, säsongsrensade data

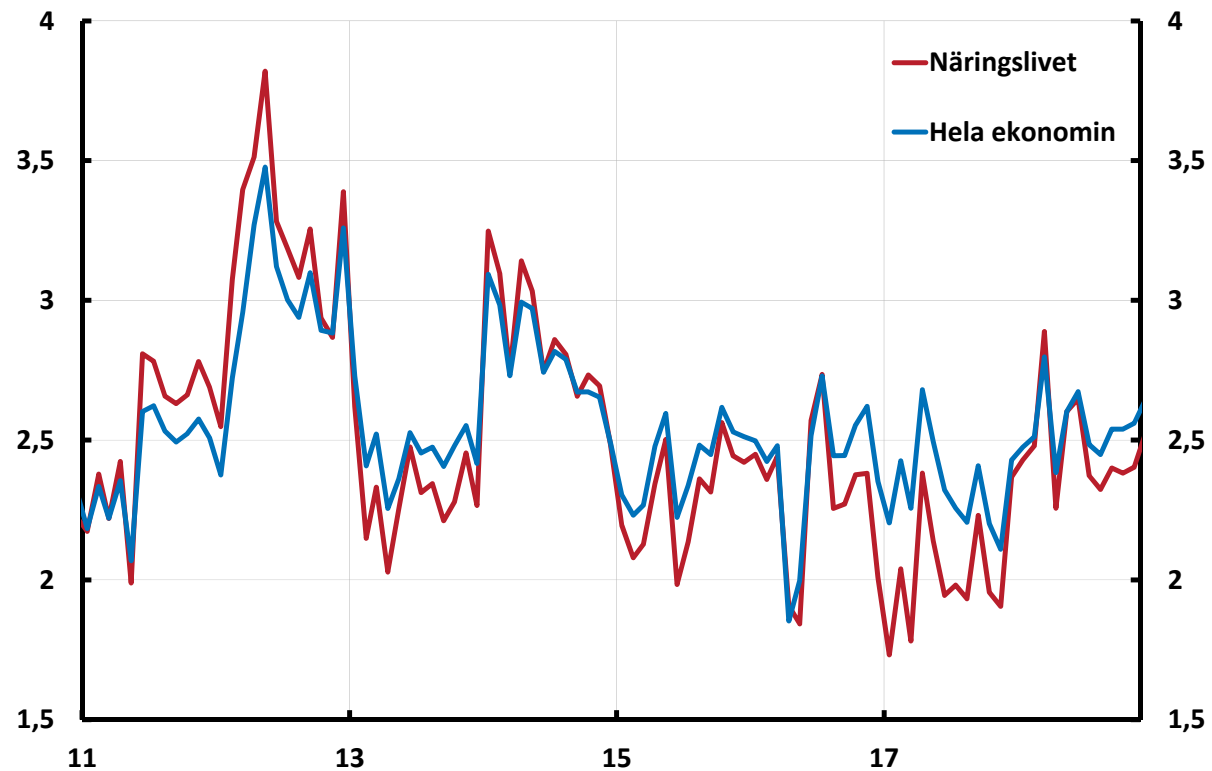


Anm. Streckade linjer avser medelvärde sedan 1996.

Källor: Konjunkturinstitutet och SCB

# Diagram 3.14. Löner i näringslivet och hela ekonomin

Årlig procentuell förändring



Anm. Medlingsinstitutets prognos på definitivt utfall januari 2018–december 2018.

Källa: Medlingsinstitutet

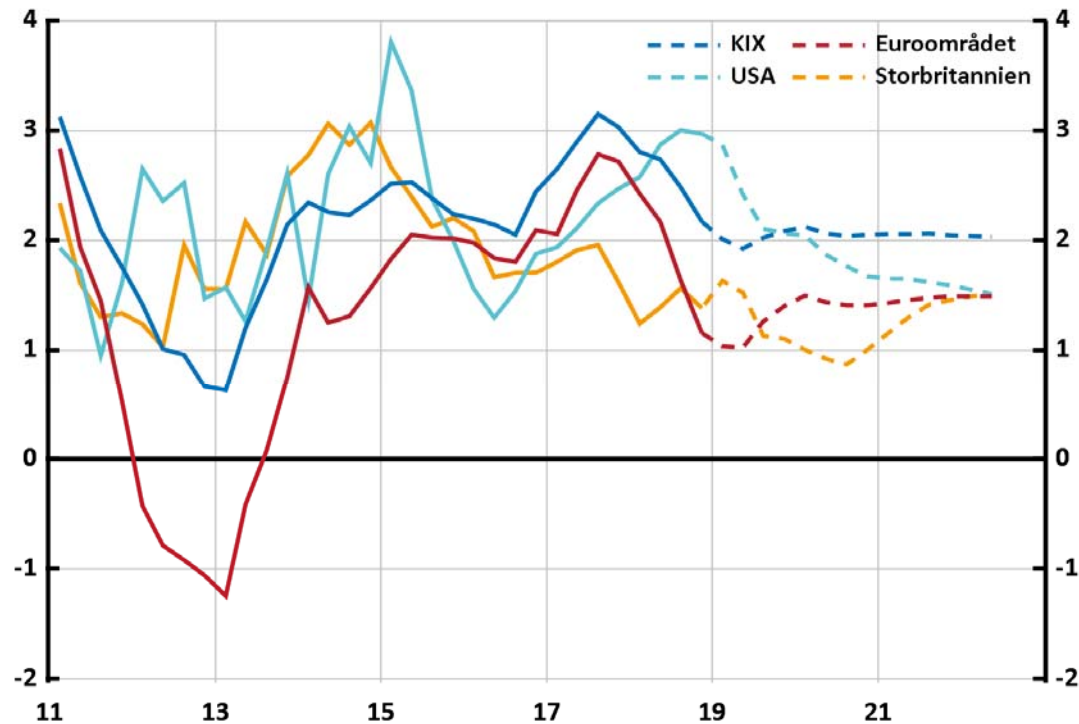
# Kapitel 4

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

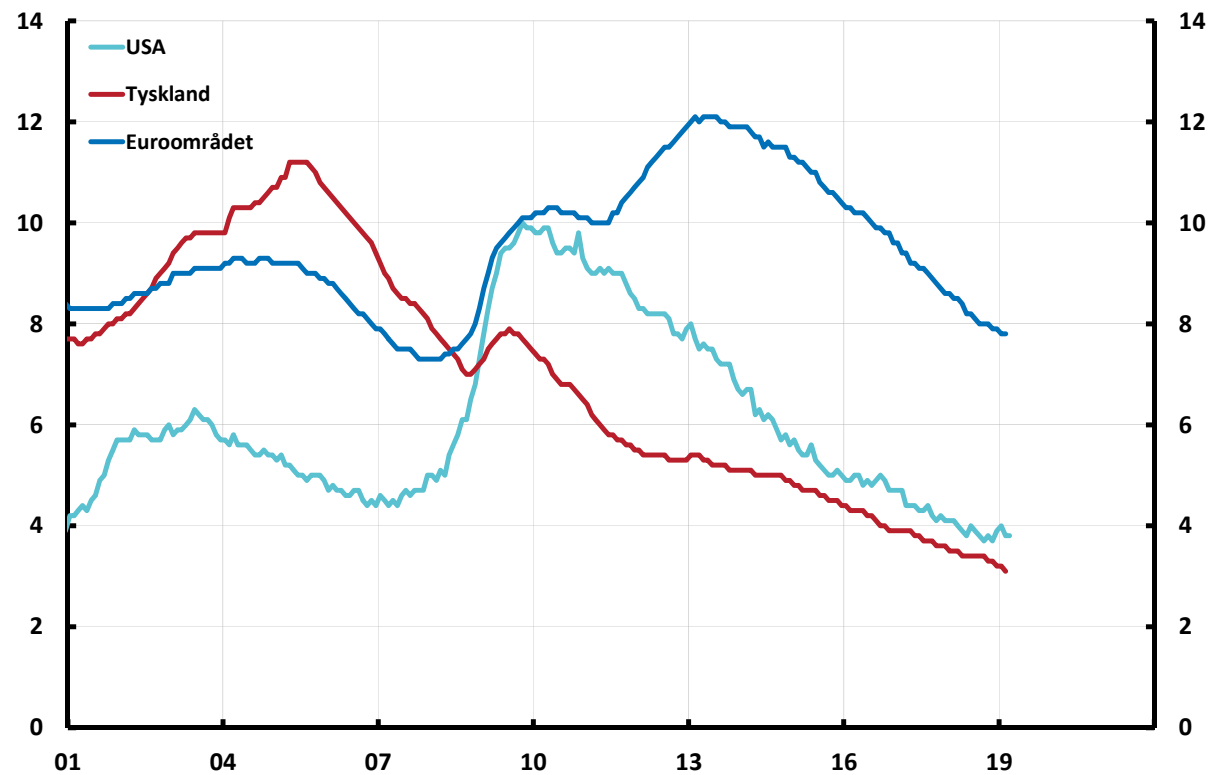


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

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

# Diagram 4.2. Arbetslöshet i olika länder och regioner

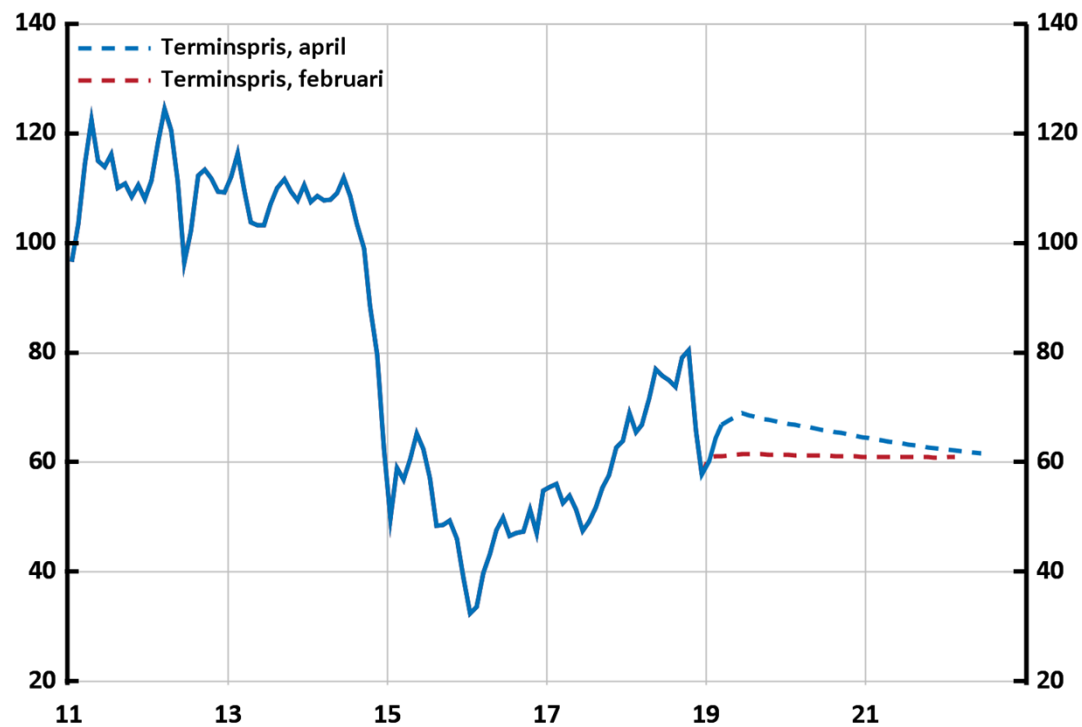
Procent av arbetskraften, säsongrensade data



Källa: OECD

# Diagram 4.3. Pris på råolja

USD per fat, Brentolja

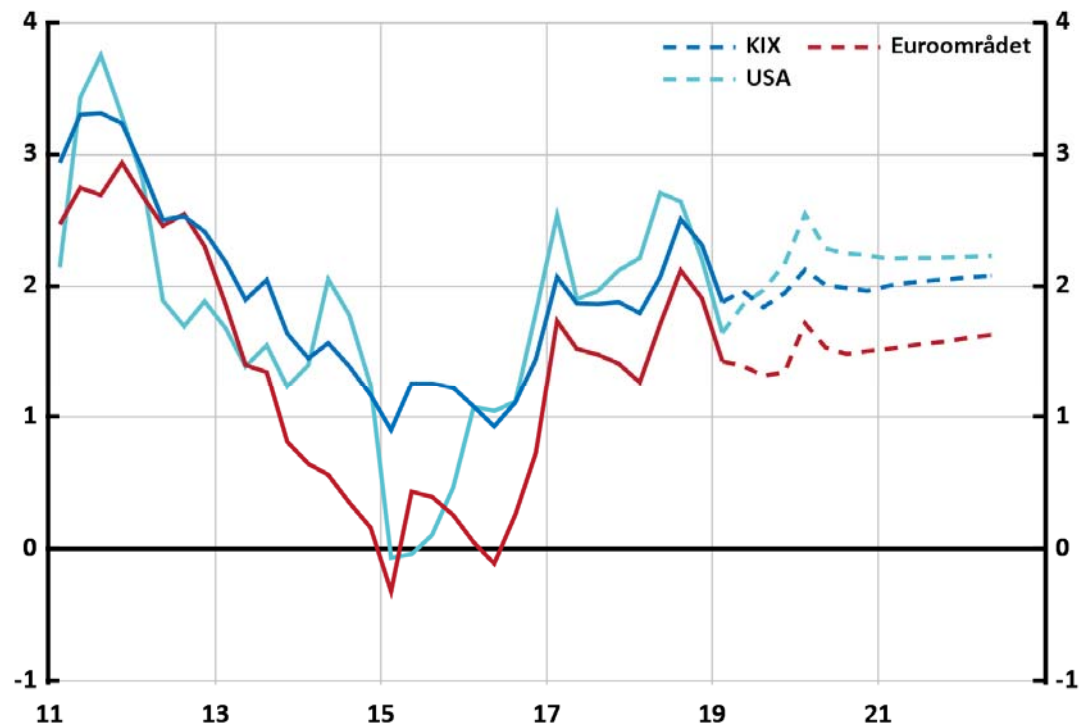


Anm. Terminspriserna är beräknade som ett 15-dagars genomsnitt.  
Utfallet avser månadsgenomsnitt av spotpriser.

Källor: Macrobond och Riksbanken

# Diagram 4.4. Konsumentpriser i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring



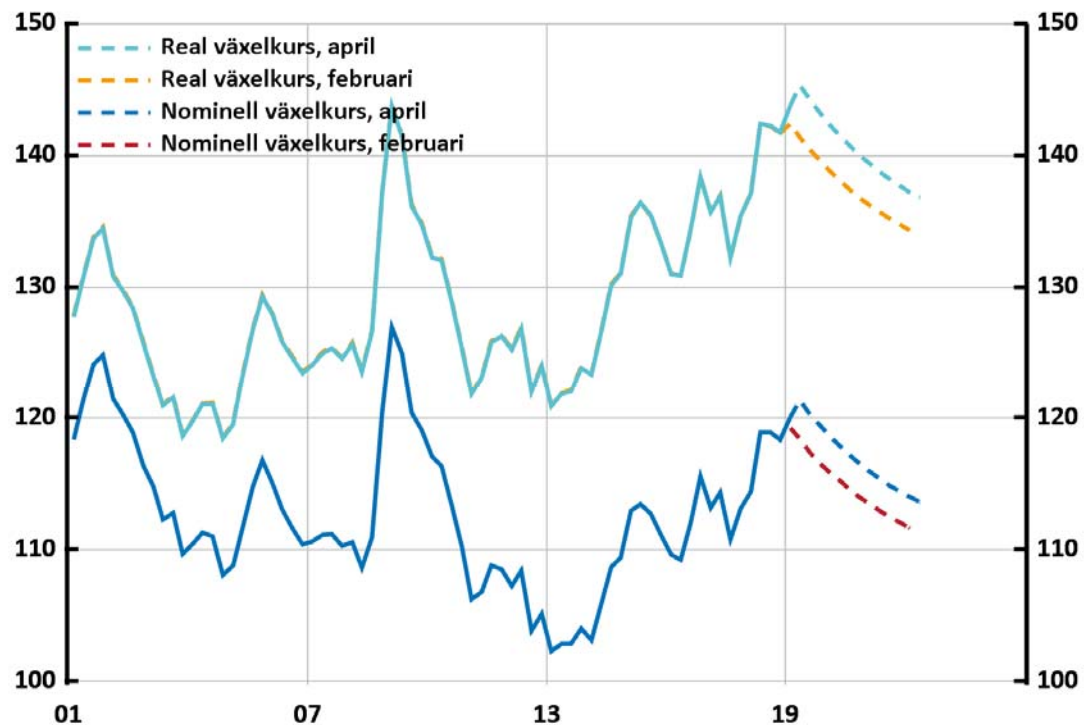
Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Euroområdet avser HIKP.

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



# Diagram 4.5. Real och nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

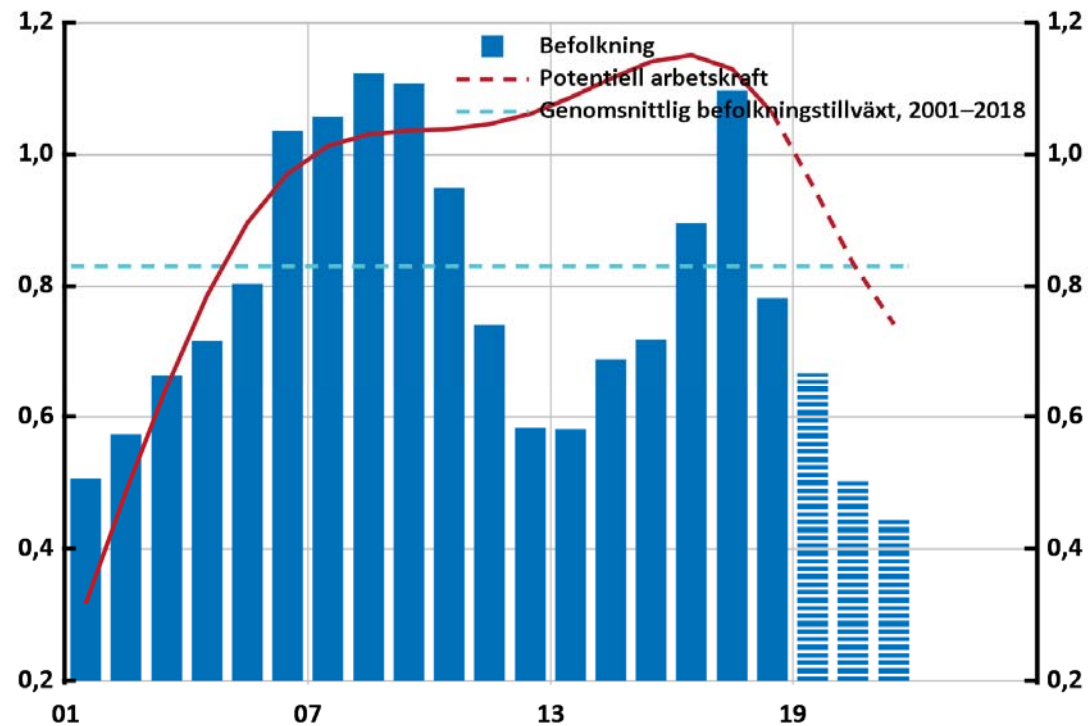


Anm. Real växelkurs är beräknad med KPIF för Sverige och KPI för omvärlden. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

# Diagram 4.6. Befolkning och potentiell arbetskraft, 15–74 år

Årlig procentuell förändring

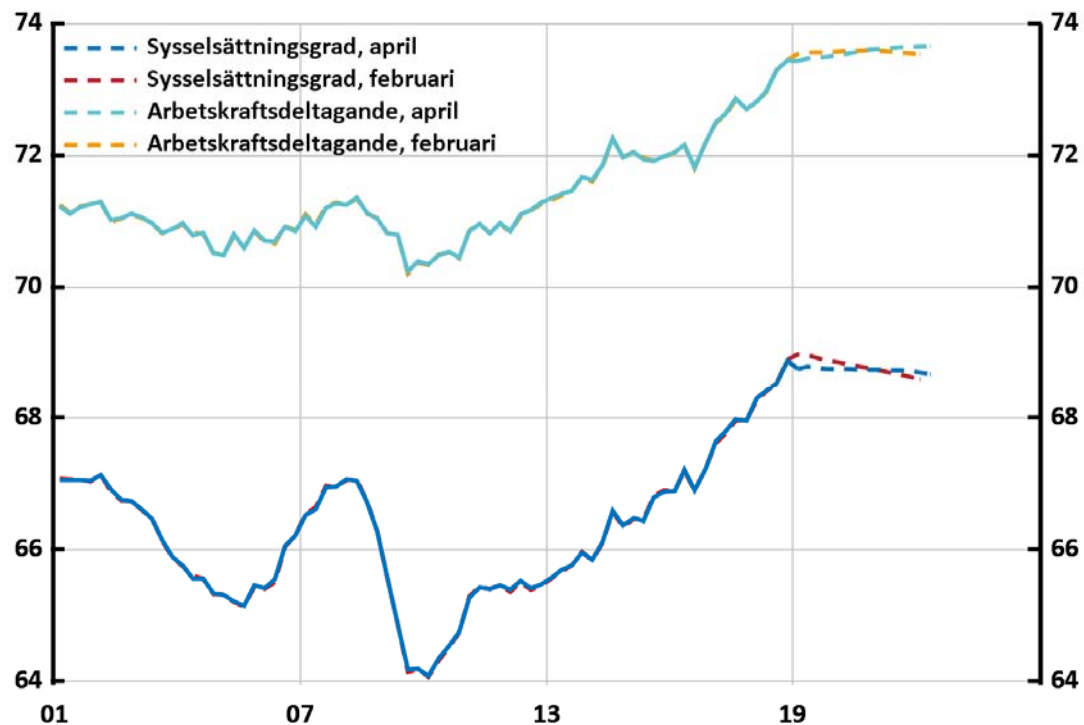


Anm. Potentiell arbetskraft avser den långsiktigt hållbara nivån enligt Riksbankens bedömning.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 4.7. Sysselsättningsgrad och arbetskraftsdeltagande

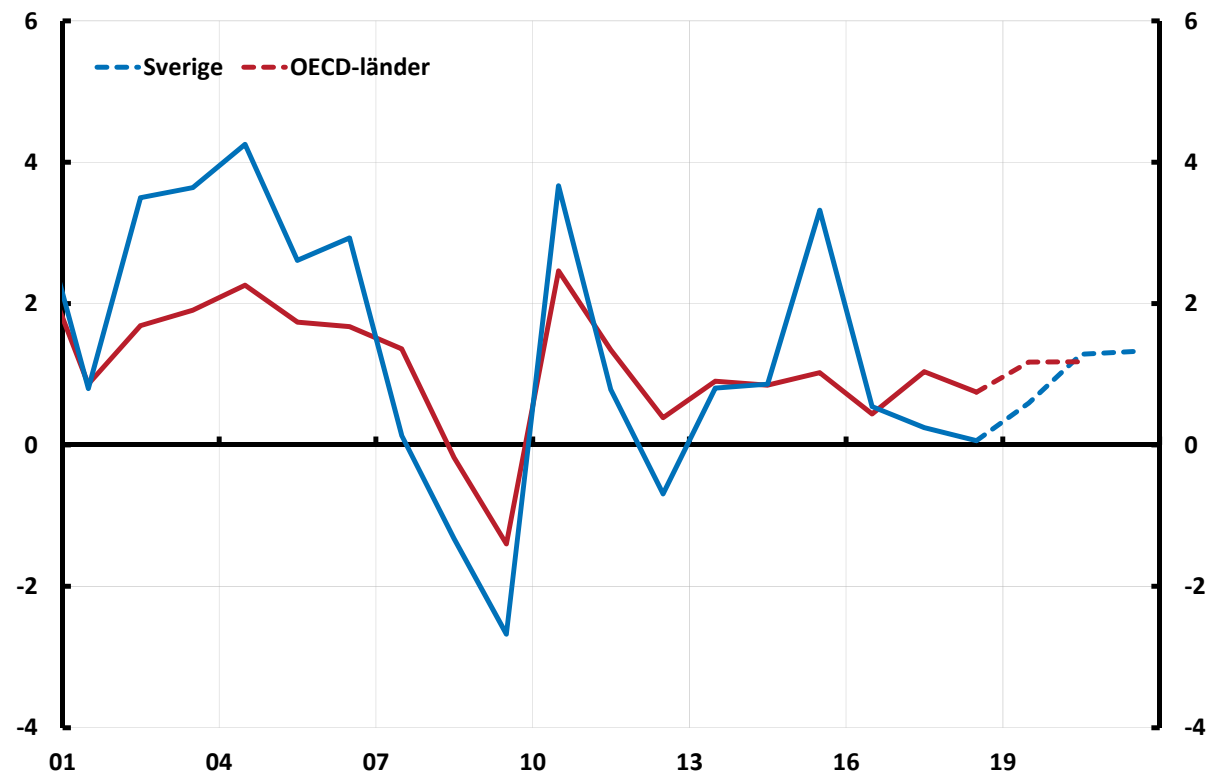
Procent av befolkningen, 15–74 år, säsongsrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 4.8. Produktivitet

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

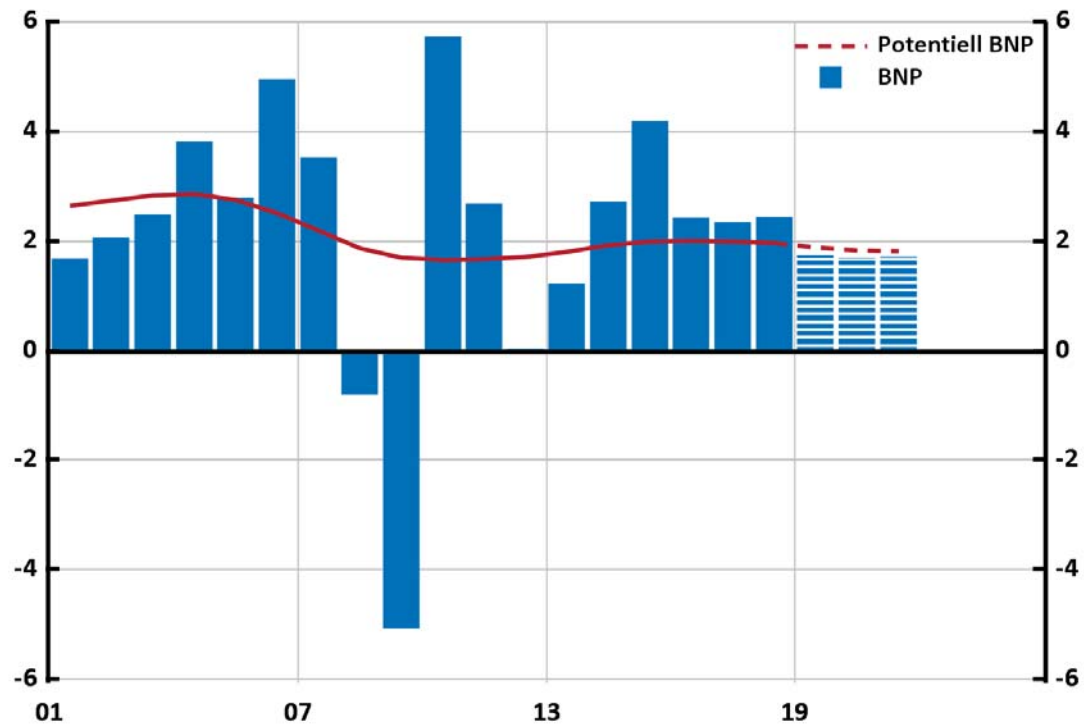


Anm. Produktiviteten avser BNP per arbetad timme. Prognosen för OECD avser Economic Outlook, november 2018.

Källor: OECD, SCB och Riksbanken

# Diagram 4.9. BNP

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

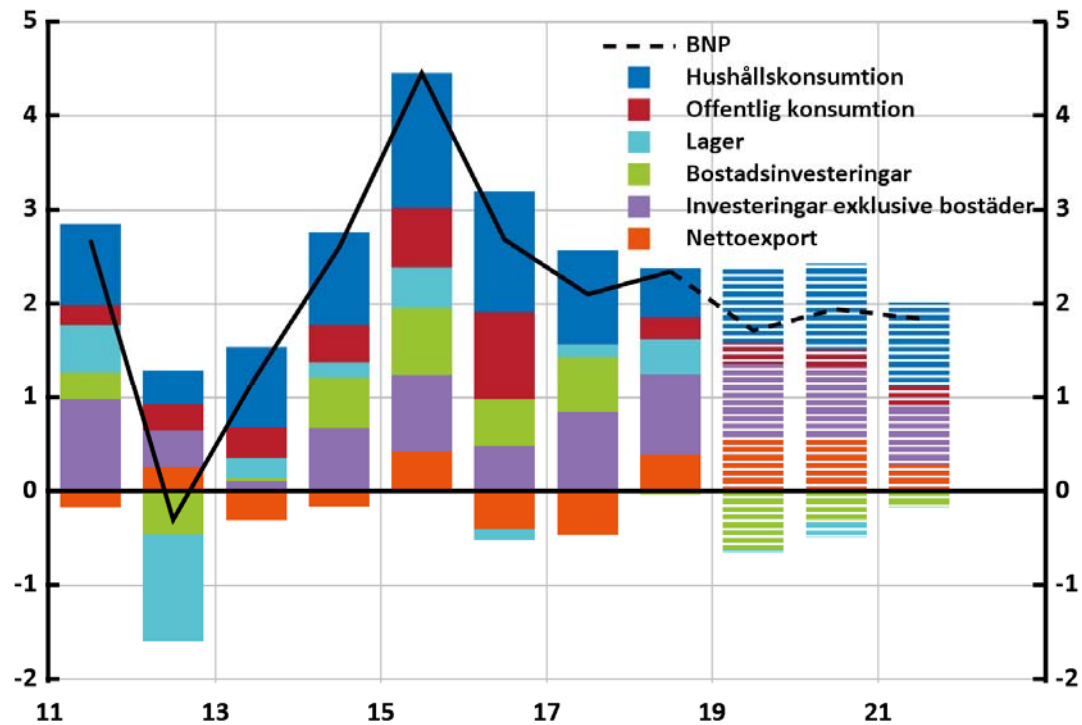


Anm. Potentiell BNP avser den långsiktigt hållbara nivån enligt Riksbankens bedömning.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 4.10. Bidrag till BNP-tillväxt

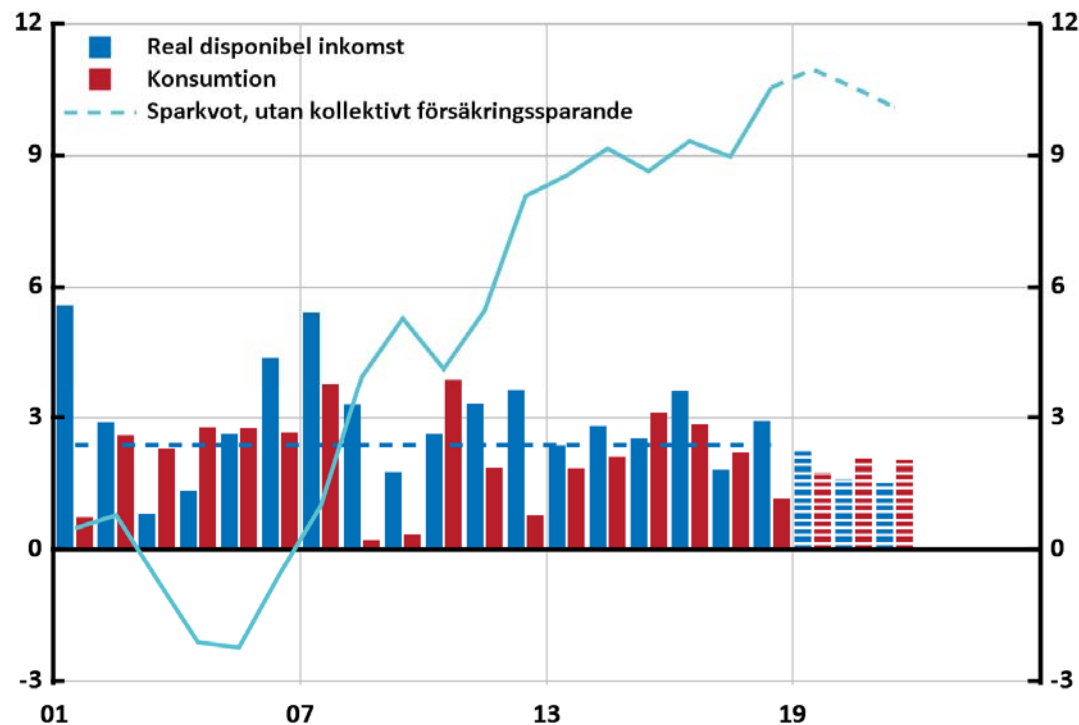
Procentenheter



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 4.11. 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 1994–2018. Kollektivt försäkringssparande består av sparande som hushållen inte kontrollerar själva, exempelvis premiepension och avtalsförsäkringar.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 4.12. Arbetslöshet

Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data

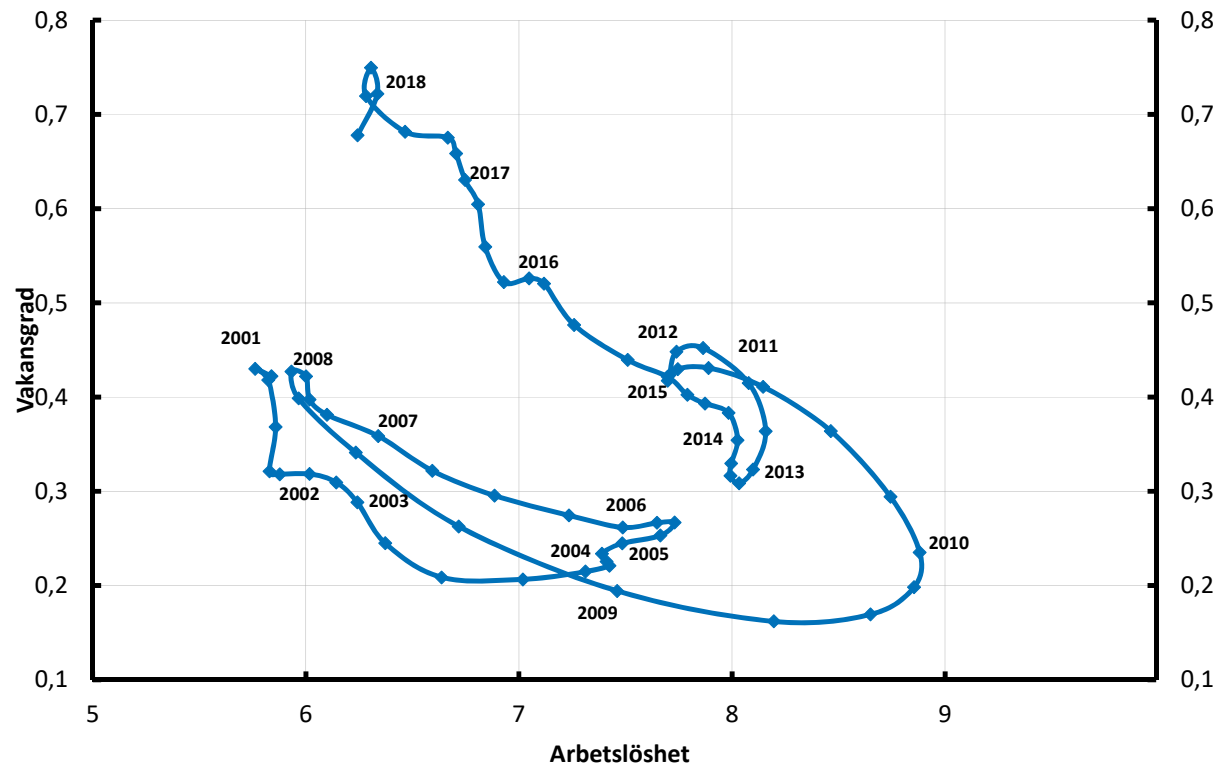


Källor: SCB och Riksbanken



# Diagram 4.13. Beveridgekurvan

Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data, trendvärden

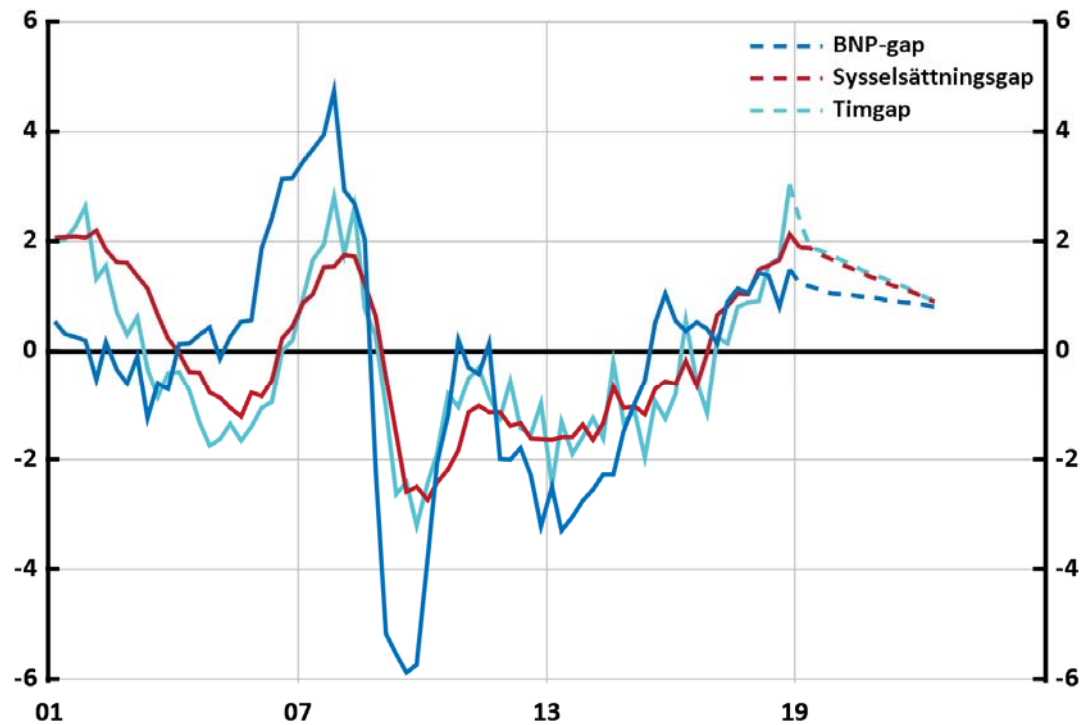


Anm. Årtalen markerar första kvartalet respektive år. Vakanser i näringslivet.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 4.14. BNP-, sysselsättnings- och timgap

Procent

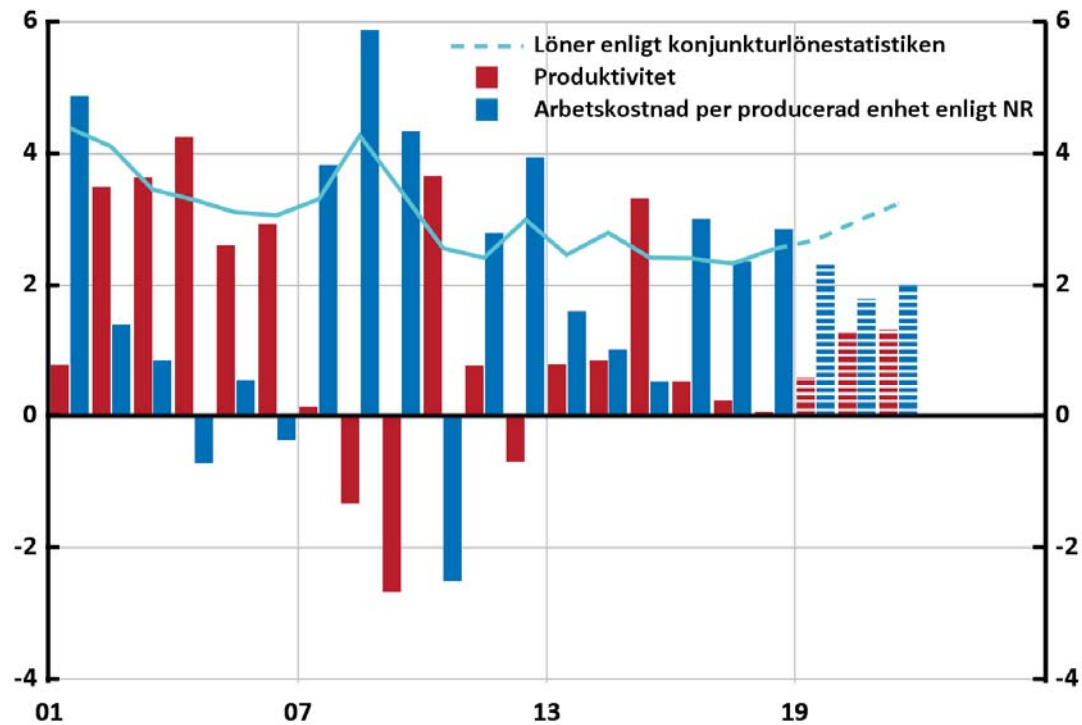


Anm. Gapen avser BNP:s, antalet sysselsattas, respektive antalet arbetade timmars avvikelse från Riksbankens bedömda trender.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 4.15. Löner och arbetskostnader i hela ekonomin

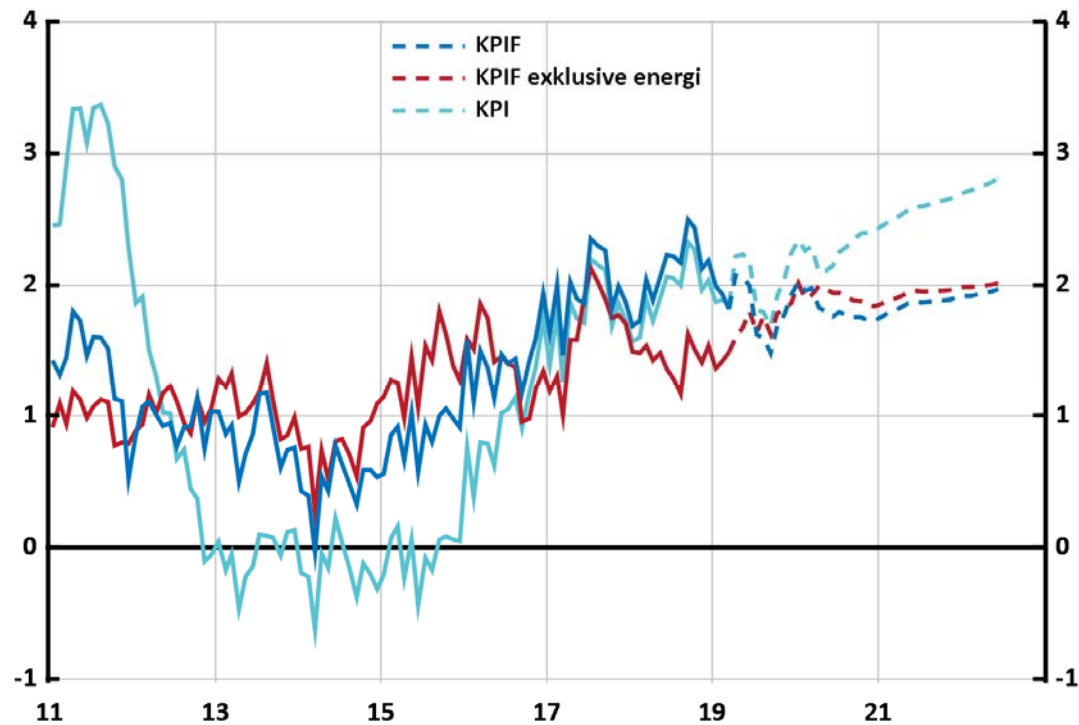
Årlig procentuell förändring



Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken

# Diagram 4.16. KPIF, KPIF exklusive energi och KPI

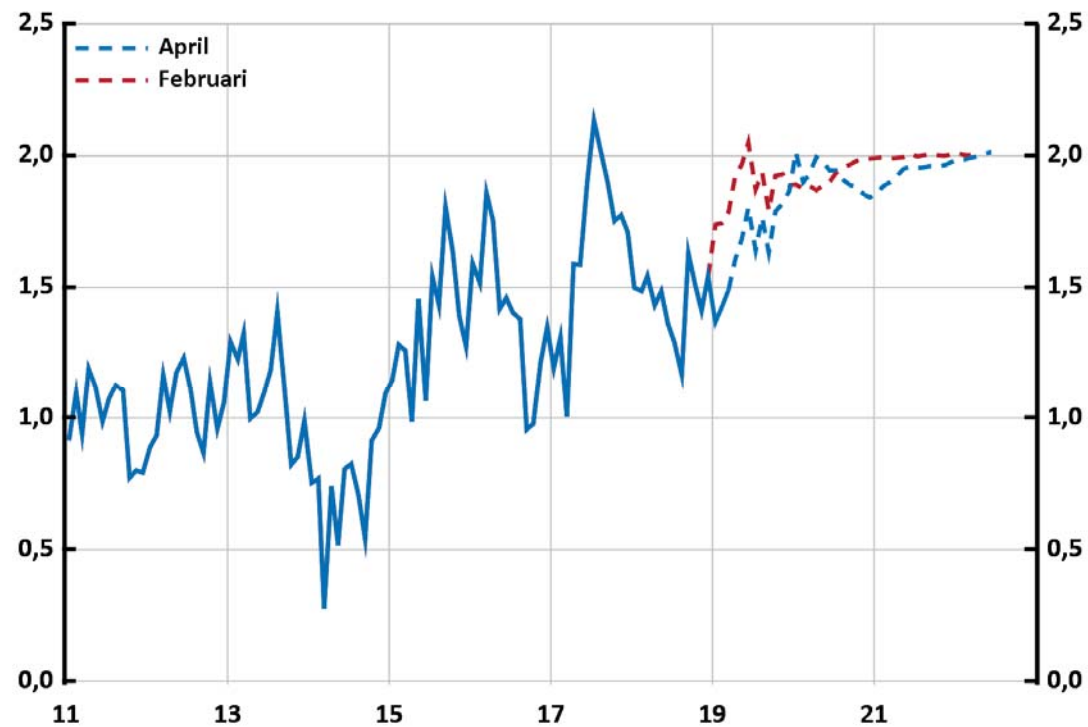
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 4.17. 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

	2019 kv1	2019 kv2	2019 kv3	2020 kv2	2021 kv2	2022 kv2
Reporänta	-0,27 (-0,27)	-0,25 (-0,24)	-0,25 (-0,14)	0,04 (0,23)	0,42 (0,73)	0,80

Källa: Riksbanken

**Tabell 2. Inflation**  
Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

	2017	2018	2019	2020	2021
KPIF	2,0 (2,0)	2,1 (2,1)	1,8 (2,0)	1,8 (1,8)	1,9 (2,0)
KPIF exkl. energi	1,7 (1,7)	1,4 (1,4)	1,7 (1,9)	1,9 (1,9)	1,9 (2,0)
KPI	1,8 (1,8)	2,0 (2,0)	2,0 (2,2)	2,3 (2,6)	2,6 (3,0)
HIKP	1,9 (1,9)	2,0 (2,0)	1,8 (2,0)	1,8 (1,8)	1,8 (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 (-0,2)	0,1 (0,3)	0,5 (0,8)
10-årsränta	0,7 (0,7)	0,7 (0,7)	0,5 (0,9)	1,0 (1,7)	1,4 (2,4)
Växelkurs, KIX, 1992-11-18 = 100	112,9 (112,9)	117,6 (117,6)	120,3 (117,9)	117,5 (114,9)	115,2 (112,7)
Offentligt finansiellt sparande*	1,4 (1,5)	0,9 (0,9)	0,6 (0,6)	0,5 (0,5)	0,5 (0,5)

\* Procent av BNP. Utfall och prognos för offentlig sparande baseras på EDP-statistiken som SCB publicerade i slutet av mars.

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	0,49	2,5 (2,5)	1,8 (1,8)	1,2 (1,4)	1,4 (1,5)	1,5 (1,5)
USA	0,15	0,08	2,2 (2,2)	2,9 (2,9)	2,4 (2,4)	1,8 (1,8)	1,6 (1,6)
Japan	0,04	0,02	1,9 (1,9)	0,8 (0,8)	0,6 (0,8)	0,5 (0,5)	0,9 (0,9)
Kina	0,19	0,08	6,9 (6,9)	6,6 (6,6)	6,1 (6,1)	6,0 (6,0)	6,0 (6,0)
KIX-vägd	0,75	1,00	2,9 (2,9)	2,5 (2,5)	2,0 (2,1)	2,1 (2,1)	2,1 (2,1)
Världen (PPP-vägd)	1,00	—	3,7 (3,7)	3,7 (3,7)	3,4 (3,6)	3,6 (3,6)	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 2019. 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 senaste fem åren.

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

	2017	2018	2019	2020	2021
Styrränta i omvärlden, procent	-0,1 (-0,1)	0,1 (0,1)	0,2 (0,2)	0,3 (0,3)	0,5 (0,6)
Råoljepris, USD/fat Brent	54,8 (54,8)	71,5 (71,5)	67,0 (61,3)	65,9 (61,2)	63,4 (61,0)
Svensk exportmarknad	5,0 (5,0)	3,4 (3,7)	3,2 (3,5)	3,7 (3,6)	3,5 (3,5)

Anm. Styrränta i omvärlden avser en sammanvägning av styrräntor i USA, euroområdet (EONIA), 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)	1,2 (1,3)	1,8 (1,7)	2,1 (2,1)	2,0 (2,0)
Offentlig konsumtion	0,0 (0,0)	0,9 (0,6)	0,9 (0,5)	0,8 (0,8)	0,8 (0,8)
Fasta bruttoinvesteringar	6,0 (6,0)	3,3 (4,4)	0,8 (-0,9)	1,9 (2,4)	1,9 (2,3)
Lagerinvesteringar*	0,1 (0,1)	0,4 (0,2)	0,0 (0,0)	-0,2 (-0,2)	0,0 (0,0)
Export	3,2 (3,2)	3,5 (2,5)	3,5 (3,5)	4,0 (3,4)	3,8 (3,4)
Import	4,8 (4,8)	2,9 (2,4)	2,5 (2,3)	3,1 (3,1)	3,6 (3,4)
BNP	2,1 (2,1)	2,3 (2,2)	1,7 (1,3)	1,9 (1,9)	1,8 (1,8)
BNP, kalenderkorrigerad	2,4 (2,4)	2,4 (2,3)	1,7 (1,3)	1,7 (1,6)	1,7 (1,7)
Slutlig inhemsk efterfrågan*	2,4 (2,4)	1,6 (1,8)	1,2 (0,6)	1,6 (1,7)	1,6 (1,7)
Nettoexport*	-0,5 (-0,5)	0,4 (0,1)	0,5 (0,7)	0,5 (0,3)	0,3 (0,1)
Bytesbalans (NR), procent av BNP	3,7 (3,7)	3,4 (3,2)	3,7 (3,6)	4,0 (3,7)	4,1 (3,7)

\* 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)	0,7 (0,6)	0,5 (0,5)	0,4 (0,5)
Potentiellt arbetade timmar	1,1 (0,9)	1,1 (0,9)	1,0 (0,9)	0,9 (0,8)	0,7 (0,7)
Potentiell BNP	2,0 (1,8)	2,0 (1,9)	1,9 (1,9)	1,8 (1,8)	1,8 (1,8)
BNP, kalenderkorrigerad	2,4 (2,4)	2,4 (2,3)	1,7 (1,3)	1,7 (1,6)	1,7 (1,7)
Arbetade timmar, kalenderkorrigerad	2,1 (2,1)	2,4 (2,0)	1,1 (0,9)	0,4 (0,4)	0,4 (0,3)
Sysselsatta, 15–74 år	2,3 (2,3)	1,8 (1,8)	1,0 (1,2)	0,5 (0,4)	0,4 (0,4)
Arbetskraft, 15–74 år	2,0 (2,0)	1,4 (1,4)	1,1 (1,2)	0,6 (0,6)	0,5 (0,5)
Arbetslöshet, 15–74 år*	6,7 (6,7)	6,3 (6,3)	6,4 (6,3)	6,5 (6,5)	6,6 (6,6)
BNP-gap**	0,8 (1,3)	1,3 (1,7)	1,1 (1,1)	1,0 (0,9)	0,9 (0,8)
Tim-gap**	0,5 (1,0)	1,8 (2,0)	2,0 (2,0)	1,5 (1,6)	1,2 (1,3)

\* Procent av arbetskraften \*\*Avvikelse 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)	2,6 (2,6)	2,7 (2,8)	3,0 (3,2)	3,2 (3,3)
Timlön, NR	2,5 (2,5)	2,2 (2,6)	2,8 (2,8)	3,0 (3,2)	3,3 (3,4)
Arbetsgivaravgifter*	0,0 (0,0)	0,5 (0,2)	0,1 (0,1)	0,1 (0,1)	0,1 (0,1)
Arbetskostnad per timme, NR	2,5 (2,5)	2,6 (2,9)	2,9 (2,9)	3,1 (3,3)	3,4 (3,5)
Produktivitet	0,2 (0,2)	0,0 (0,4)	0,6 (0,4)	1,3 (1,2)	1,3 (1,4)
Arbetskostnad per producerad enhet	2,4 (2,4)	2,9 (2,7)	2,3 (2,5)	1,8 (2,1)	2,0 (2,1)

\* Skillnad i ökningstakt mellan arbetskostnad per timme, NR och timlön, NR, 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.