



Penningpolitisk rapport juli 2020

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



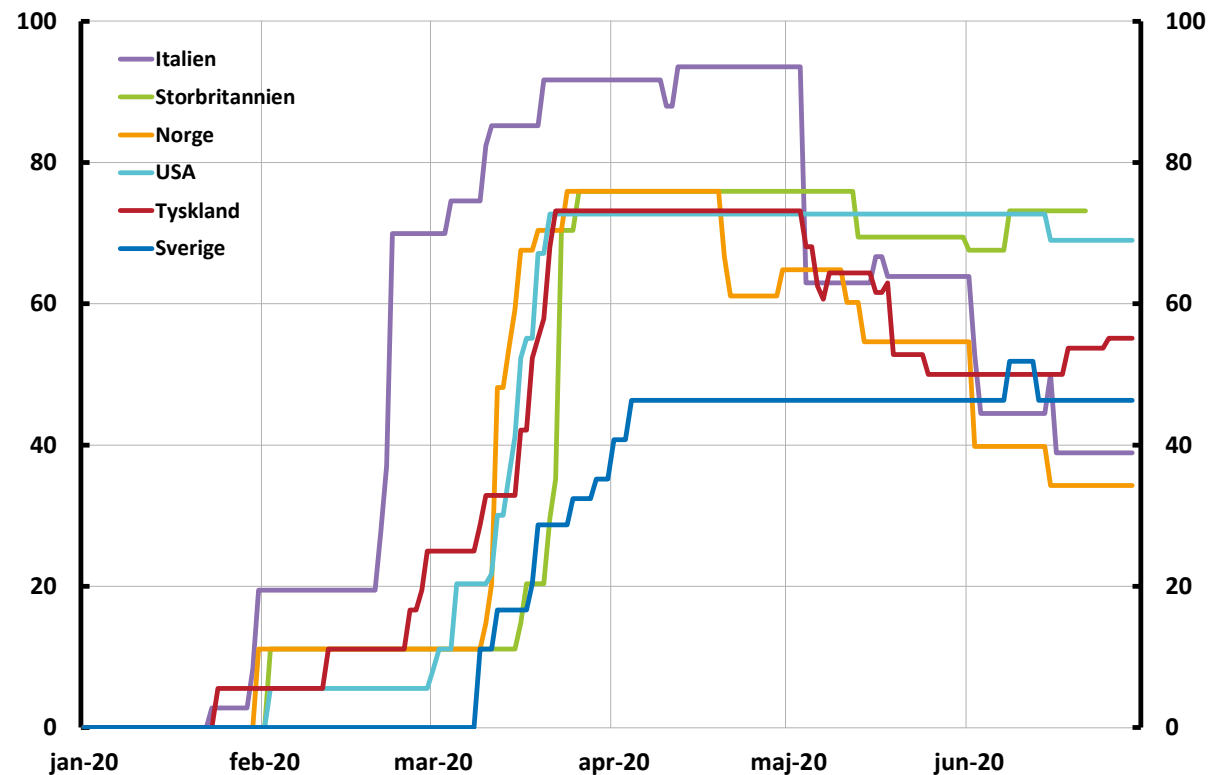
Kapitel 1

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



Diagram 1.1. Mått på grad av statliga restriktioner för att dämpa smittspridning

Index

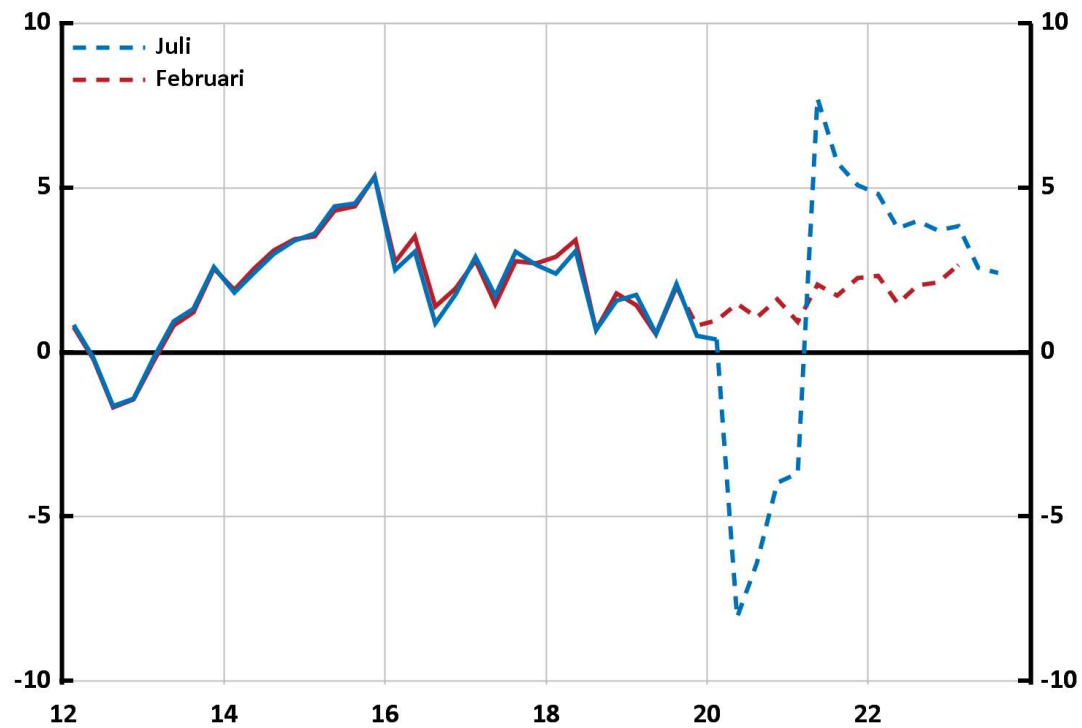


Anm. Indexet mäter omfattningen av åtgärder för att motverka spridningen av covid-19. Indexet består av nio komponenter som beskriver olika typer av restriktioner, till exempel stängning av skolor, reseförbud etc. För varje komponent finns vanligtvis en tregradig skala motsvarande "ingen åtgärd", "någon slags uppmaning" och "ett förbud". Indexet motsvarar genomsnittet av samtliga komponenter.

Källa: Oxford COVID-19 Government Response Tracker (OxCGRT)

Diagram 1.2. BNP i Sverige

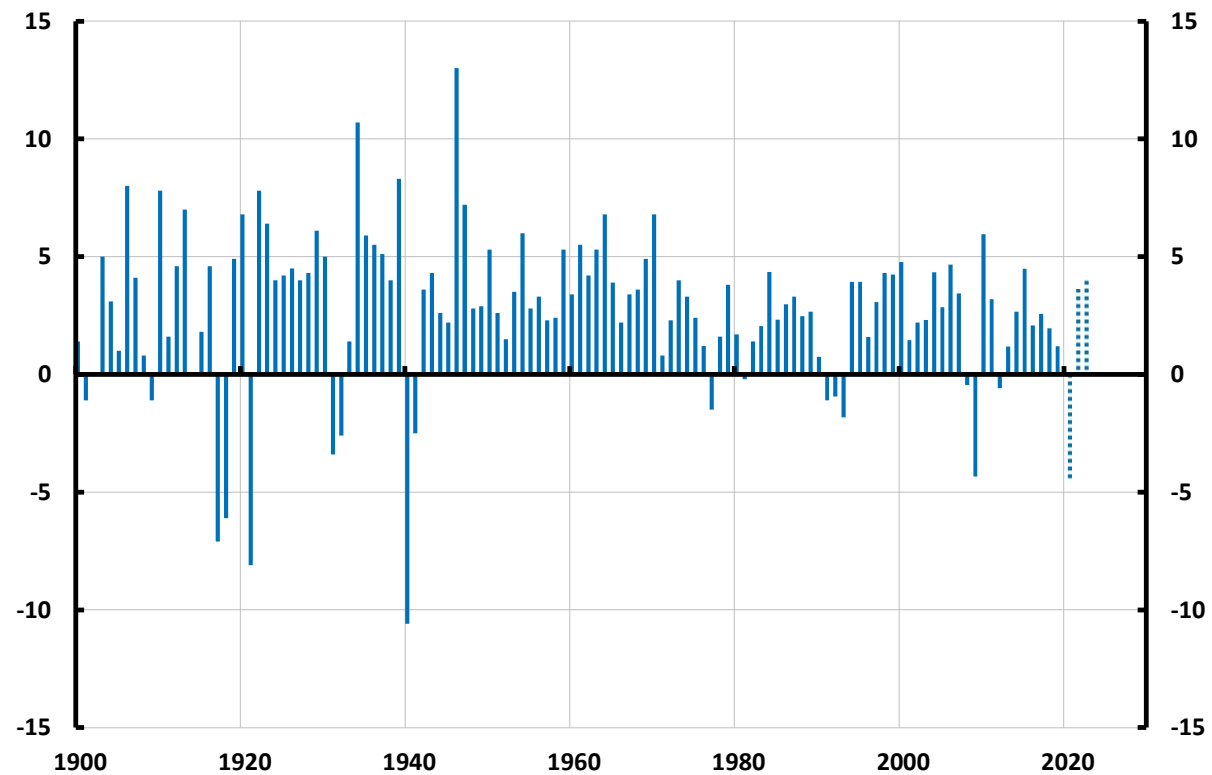
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.3. BNP i Sverige 1900–2022

Årlig procentuell förändring

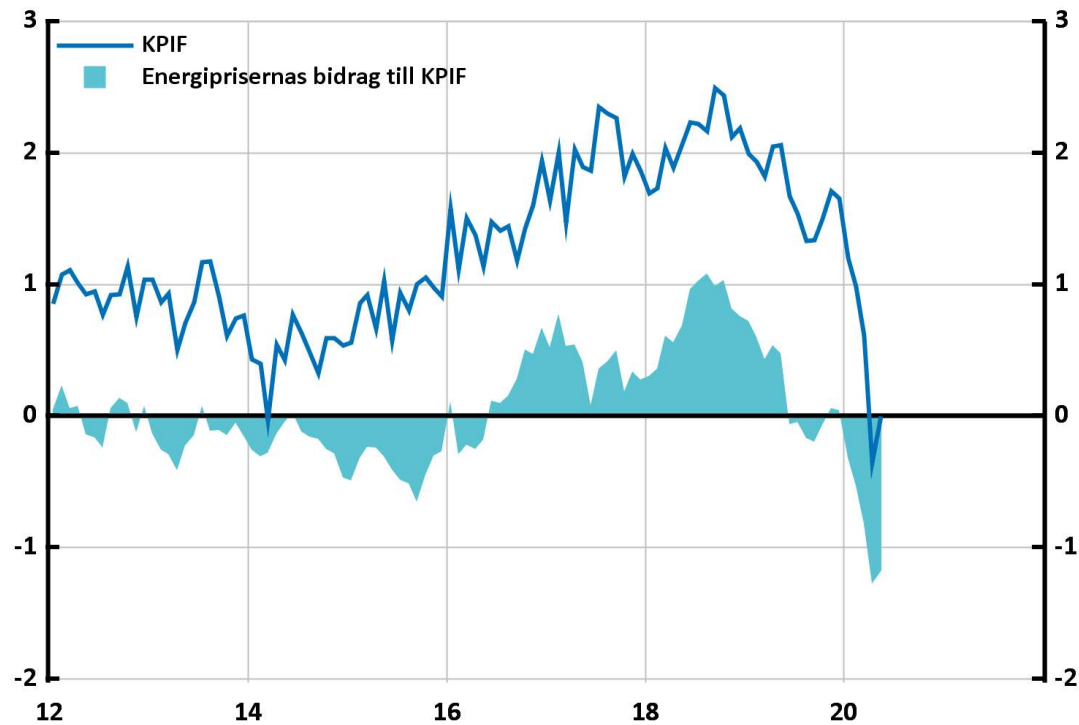


Anm. Serien avser data från historisk monetär statistik för Sverige utgiven av Riksbanken till och med 1950, därefter SCB.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.4. KPIF och bidrag från energipriser

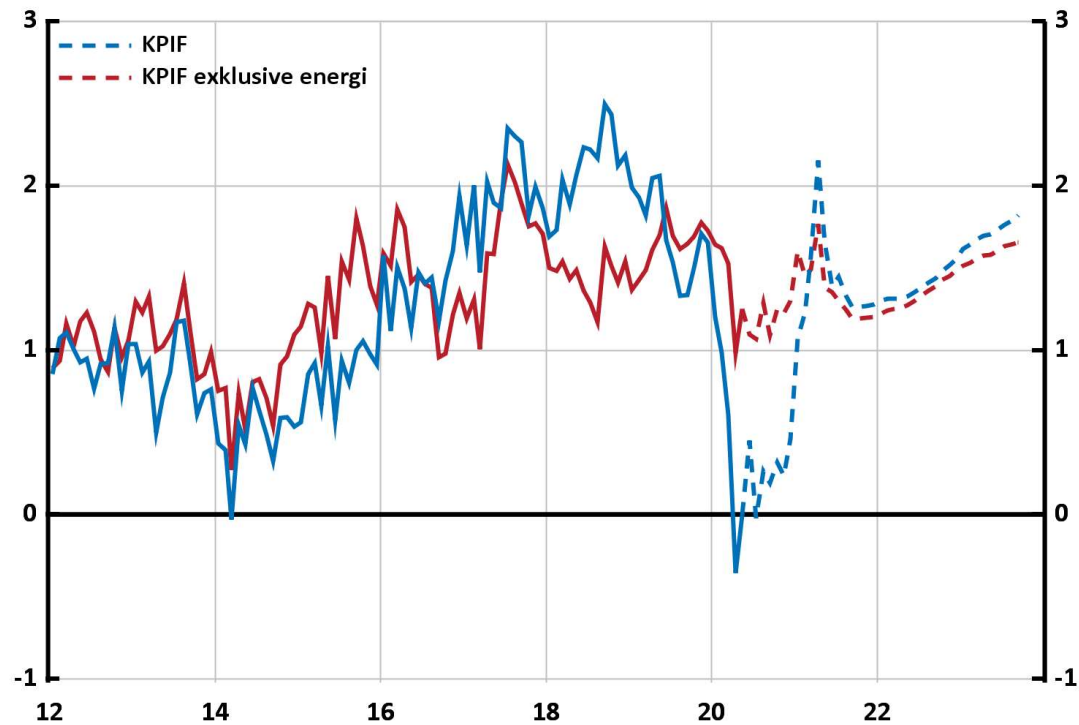
Årlig procentuell förändring respektive procentenheter



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.5. KPIF och KPIF exklusive energi

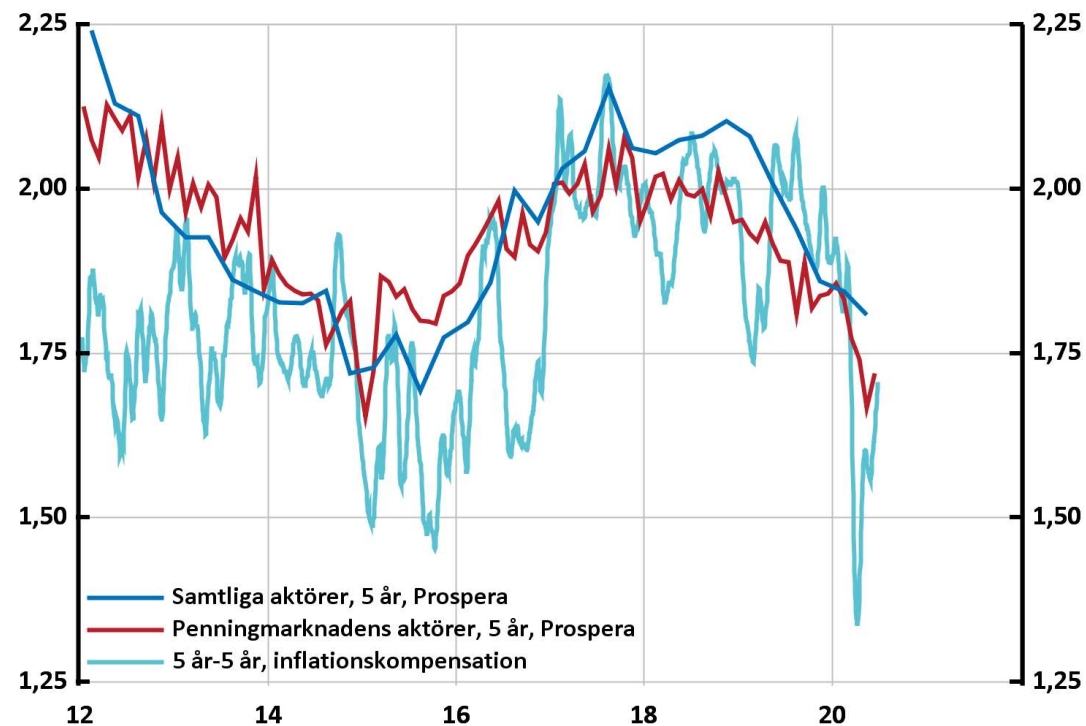
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.6. Långsiktiga inflationförväntningar

Procent

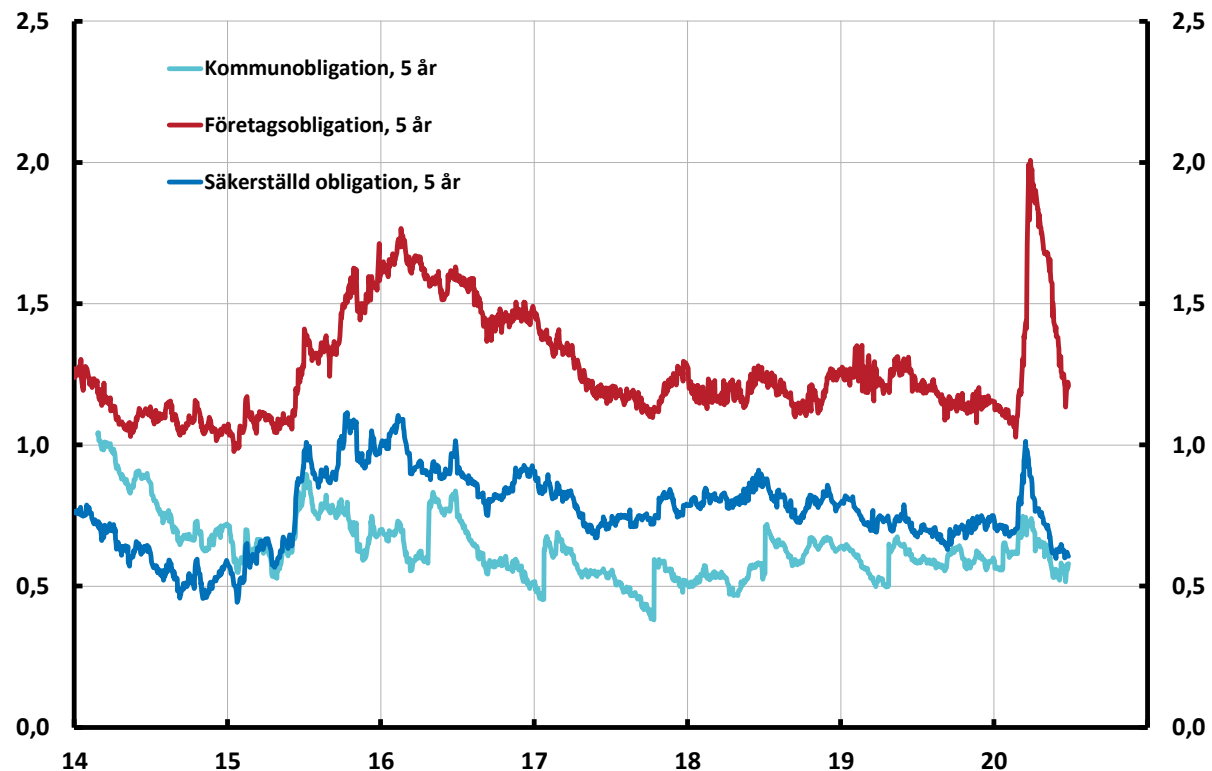


Anm. Inflationskompensationen avser en 5-årig period med start om 5 år, beräknad utifrån obligationsräntor, 15 dagars glidande medelvärde.

Källor: Kantar Sifo Prospera och Riksbanken

Diagram 1.7. Ränteskillnaden mellan olika obligationsslag och statsobligationer i Sverige

Procent

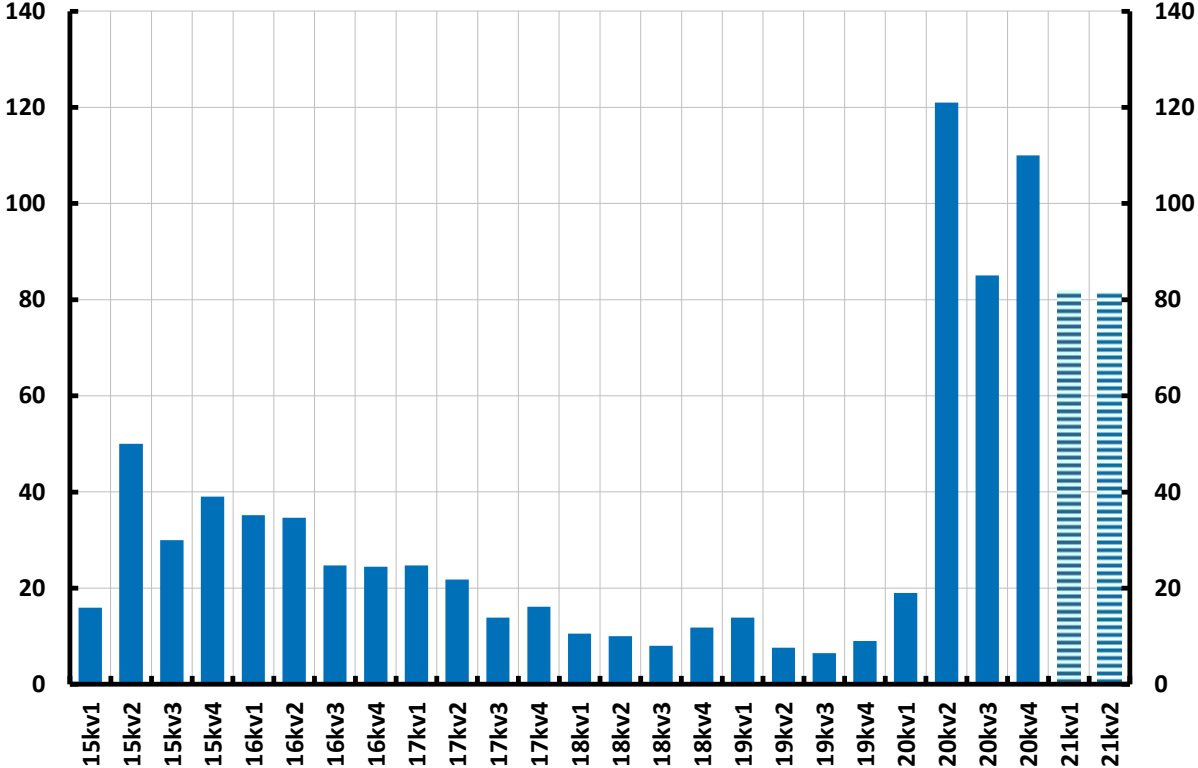


Anm. Säkerställda, stats- och företagsobligationer är nollkupongräntor beräknade med Nelson-Siegel-metoden. Obligationer för företag med kreditbetyg motsvarande BBB eller bättre. Kommunobligationer är benchmark-obligationer, utgivna av Kommuninvest.

Källor: Bloomberg, Macrobond, Refinitiv och Riksbanken

Diagram 1.8. Köp av obligationer i svenska kronor

Nominellt belopp, miljarder kronor

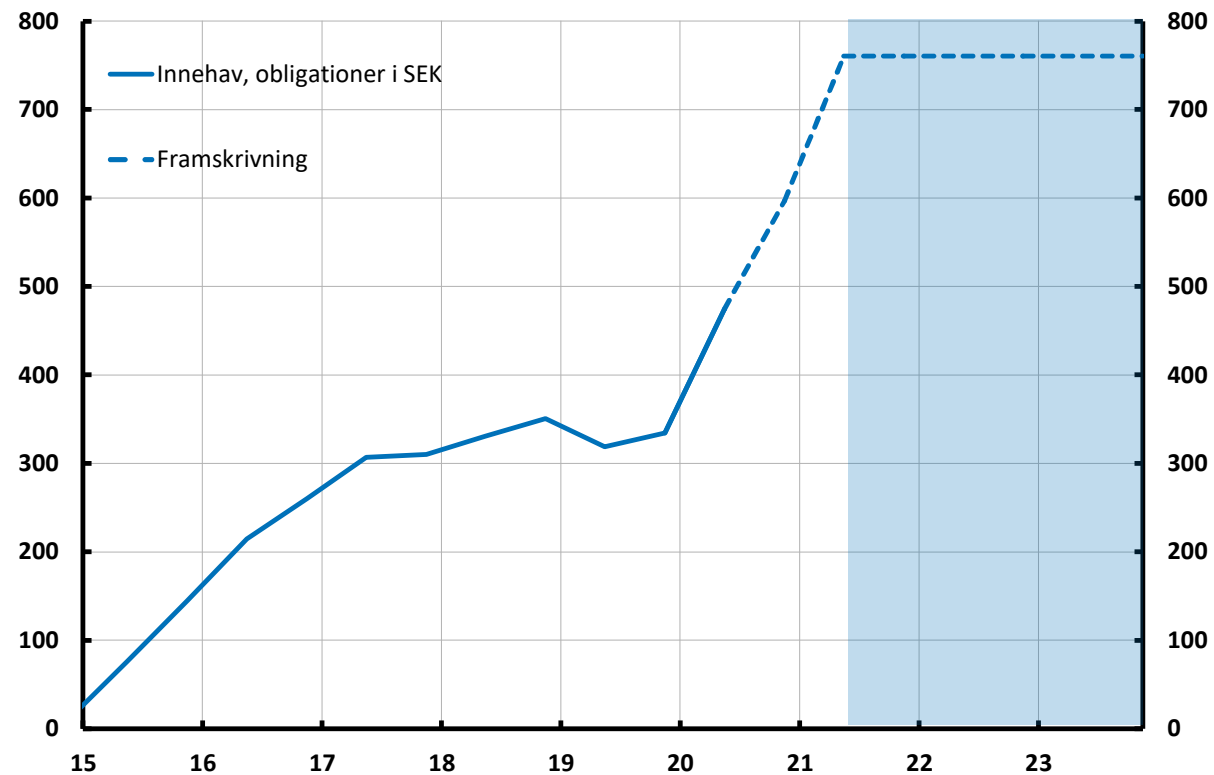


Anm. Avser köp av statsobligationer, kommunobligationer, säkerställda obligationer och företagsobligationer. Streckad stapel är en prognos baserad på beslutade köp, och under antagandet att totalramen utnyttjas.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.9. Riksbankens innehav av obligationer

Nominellt belopp, miljarder kronor

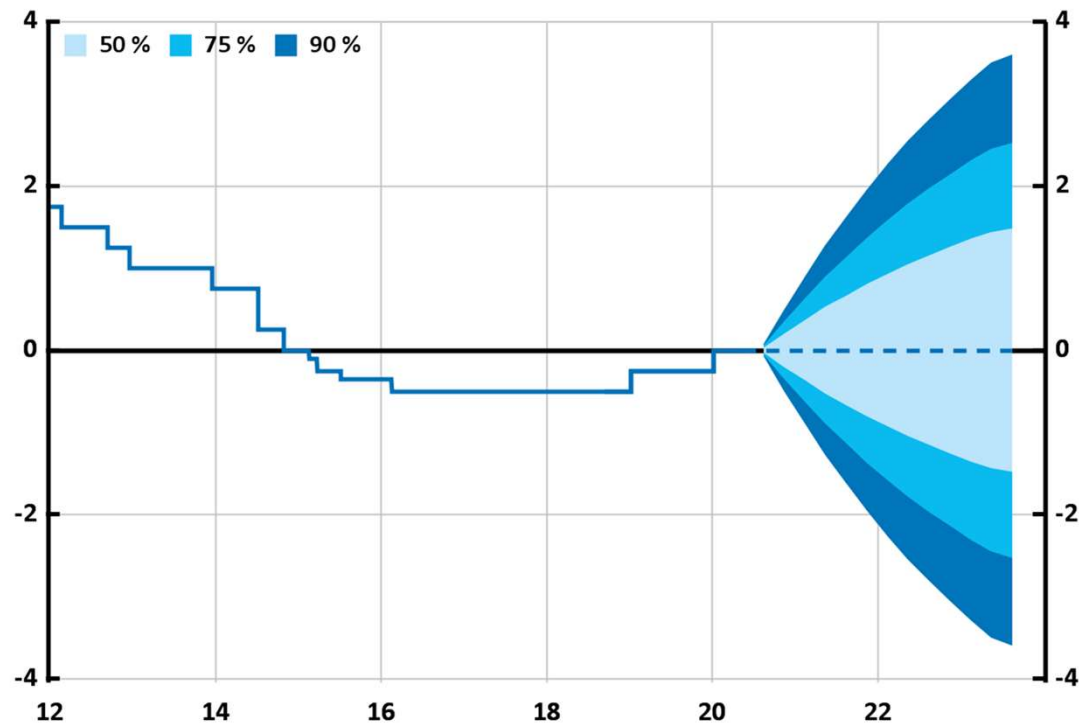


Anm. Prognos fram till juni 2021 avser beslutade obligationsköp, med antagande om att totalramen utnyttjas. Därefter (skuggat område) en framskrivning baserad på ett antagande om framtida beslut om köp i en omfattning som kompenserar för förfall.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.10. Reporänta med osäkerhetsintervall

Procent

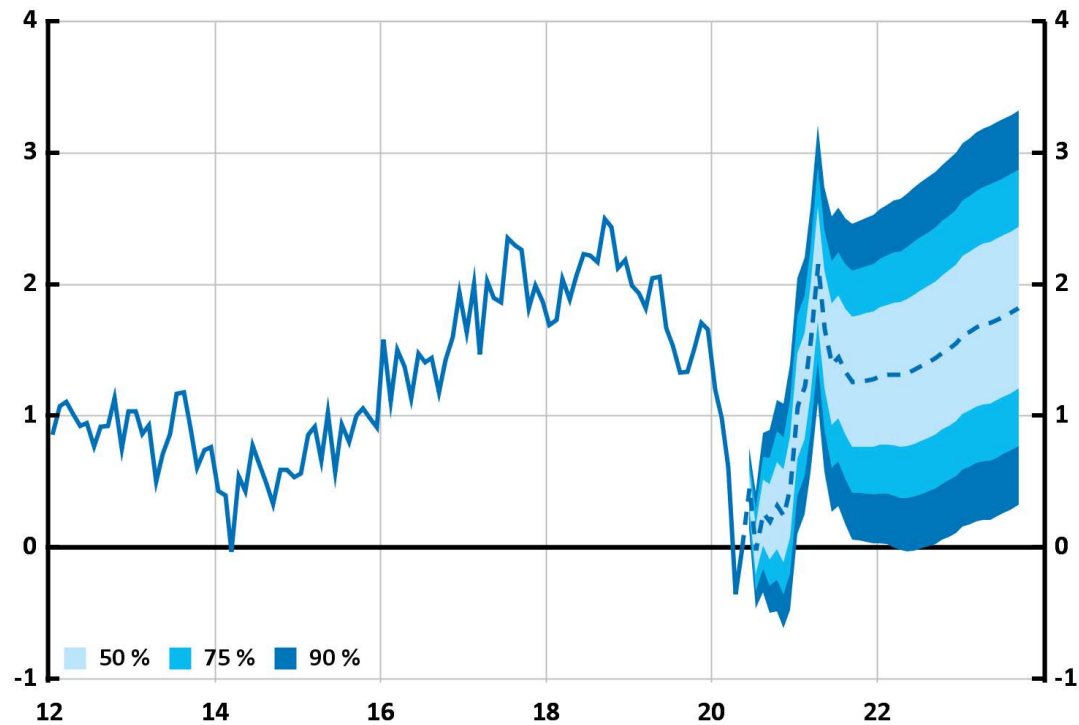


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på riskpremiejusterade terminsräntors prognosfel för perioden 1999 till dess att Riksbanken började publicera prognoser för reporäntan under 2007. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns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

Källa: Riksbanken

Diagram 1.11. KPIF med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring



Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

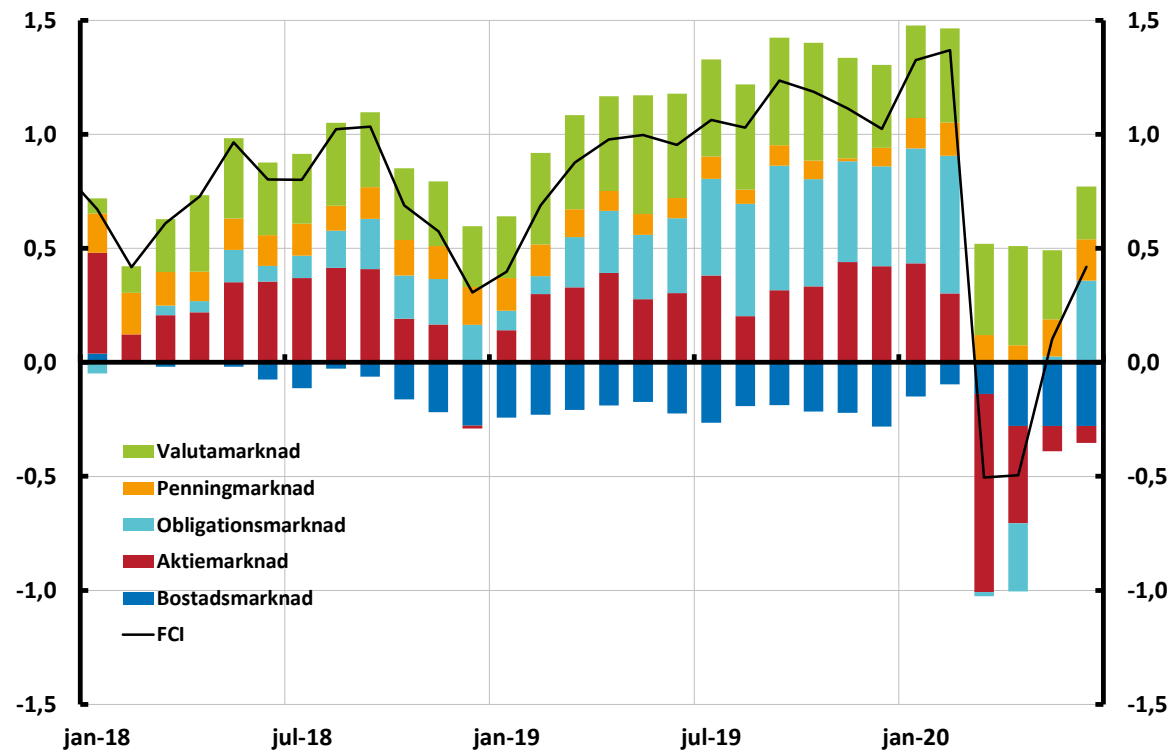
Kapitel 2

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



Diagram 2.1. Index för finansiella förhållanden, FCI

Standardavvikelser

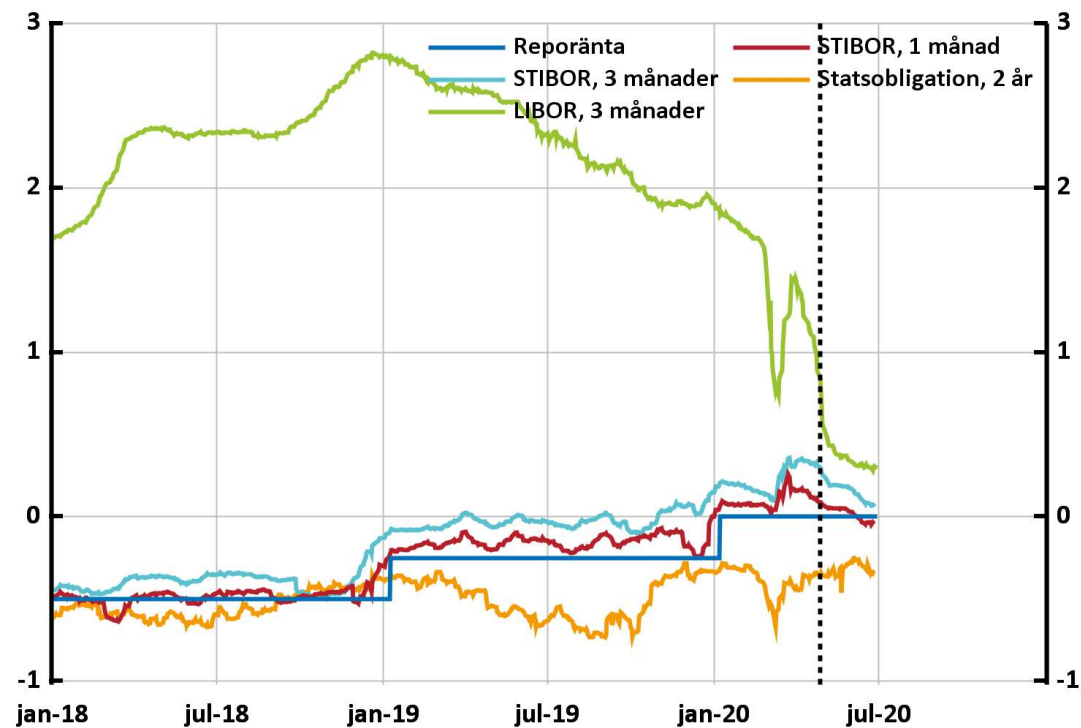


Anm. Högre värde anger mer expansiva finansiella förhållanden.

Källa: Riksbanken

Diagram 2.2. Reporäntan och marknadsräntor

Procent

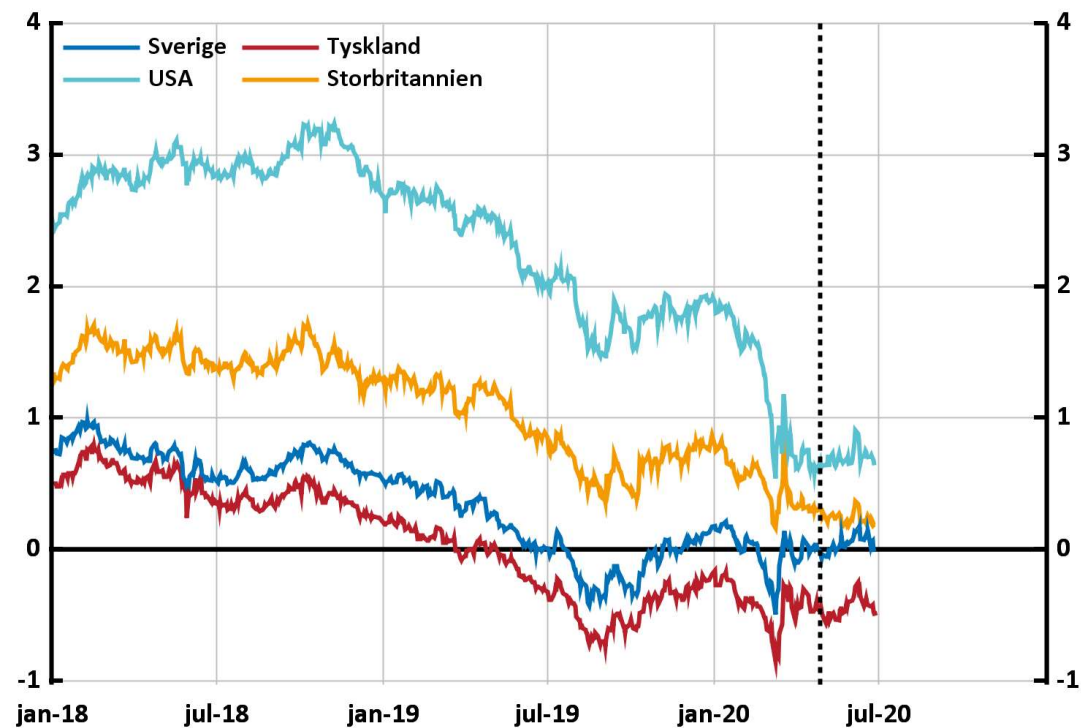


Anm. Nollkupongränta med 2 års löptid beräknad från statsobligationer. LIBOR avser amerikanska dollar. Streckad linje markerar tidpunkten för det penningpolitiska mötet i april.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.3. Statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent

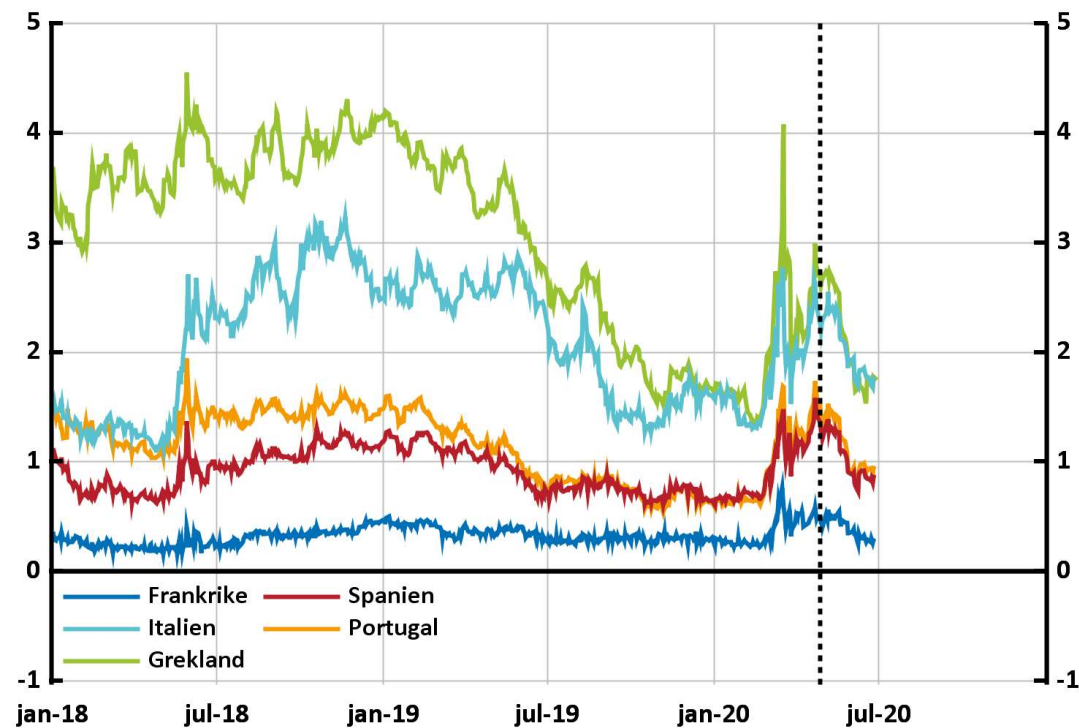


Anm. Nollkupongräntor för Sverige, Tyskland och Storbritannien är beräknade från statsobligationer. 10-årig benchmarkränta för USA. Streckad linje markerar tidpunkten för det penningpolitiska mötet i april.

Källor: Nationella centralbanker, US Treasury och Riksbanken

Diagram 2.4. Ränteskillnaden mellan europeiska och tyska 10-åriga statsobligationer

Procentenheter

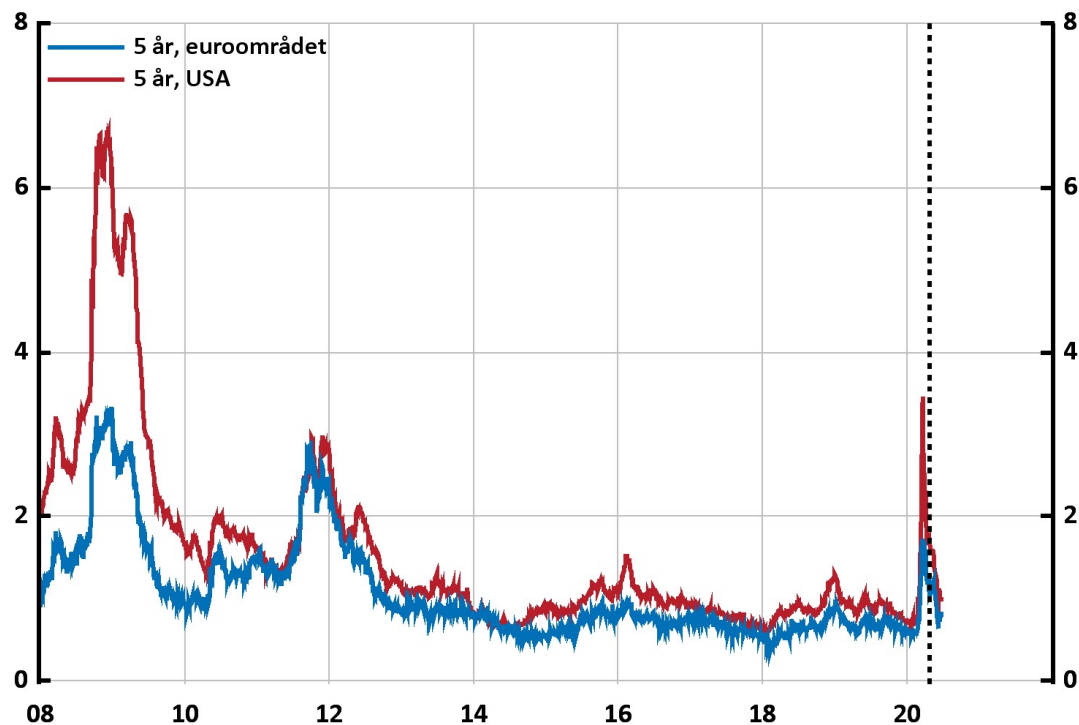


Anm. Benchmarkobligationer. Streckad linje markerar tidpunkten för det penningpolitiska mötet i april.

Källa: Macrobond

Diagram 2.5. Skillnad mellan räntorna på företagsobligationer och statsobligationer i USA och euroområdet

Procentenheter

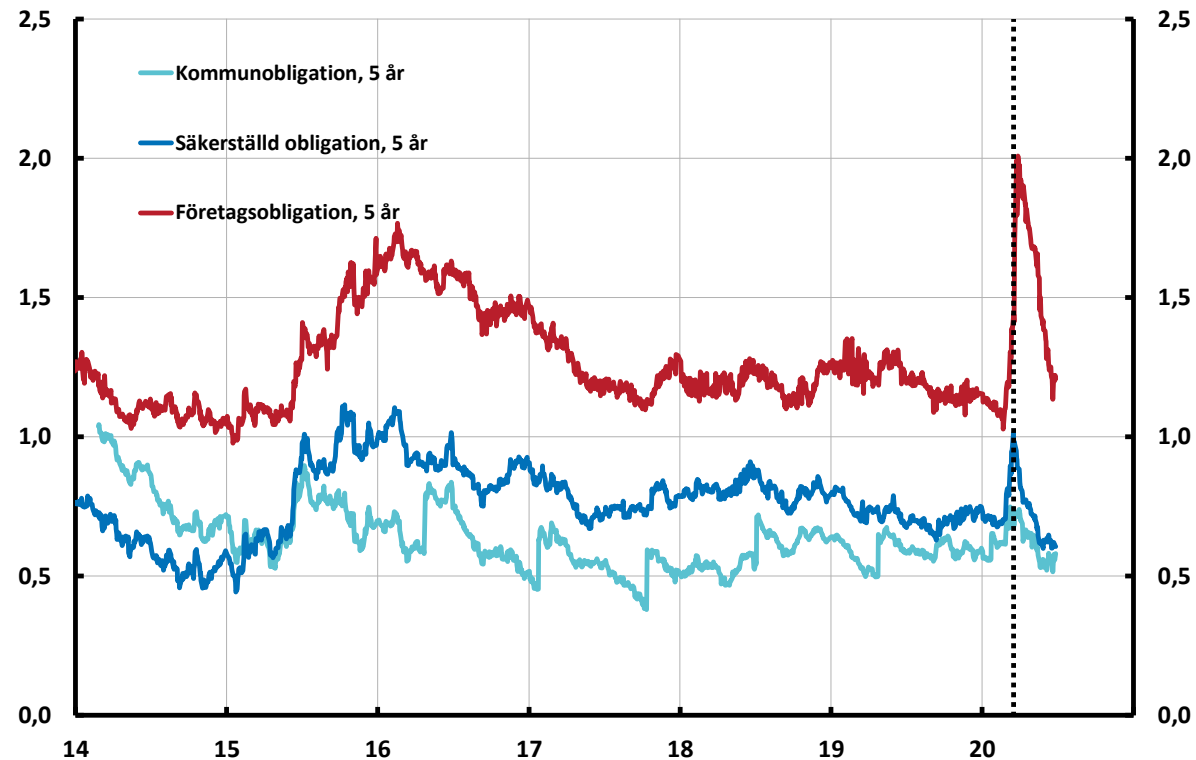


Anm. Ränteskillnaderna avser 5-åriga benchmarkobligationer utgivna av företag med god kreditvärdighet respektive staten. Streckad linje markerar penningpolitiska mötet i april.

Källa: Macrobond

Diagram 2.6. Ränteskillnaden mellan olika obligationsslag och statsobligationer i Sverige

Procentenheter

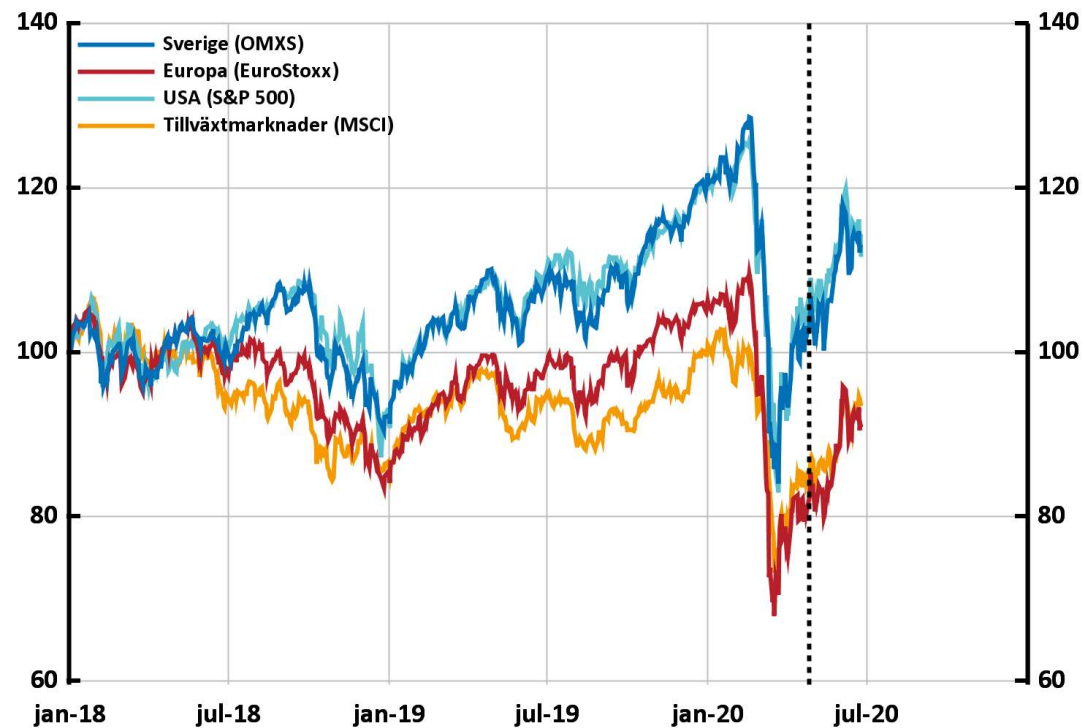


Anm. Säkerställda och företagsobligationer är nollkupongräntor beräknade med Nelson-Siegel-metoden. Obligationer för företag med kreditbetyg motsvarande BBB eller bättre. Kommunobligationer är benchmarkobligationer, utgivna av Kommuninvest. Streckad linje markerar 2020-03-16 då direktionen beslutade att utöka köpen av tillgångar till att omfatta kommunobligationer och säkerställda obligationer.

Källor: Bloomberg, Macrobond, Refinitiv och Riksbanken

Diagram 2.7. Börsutveckling i inhemsk valuta

Index, 2018-01-02 = 100

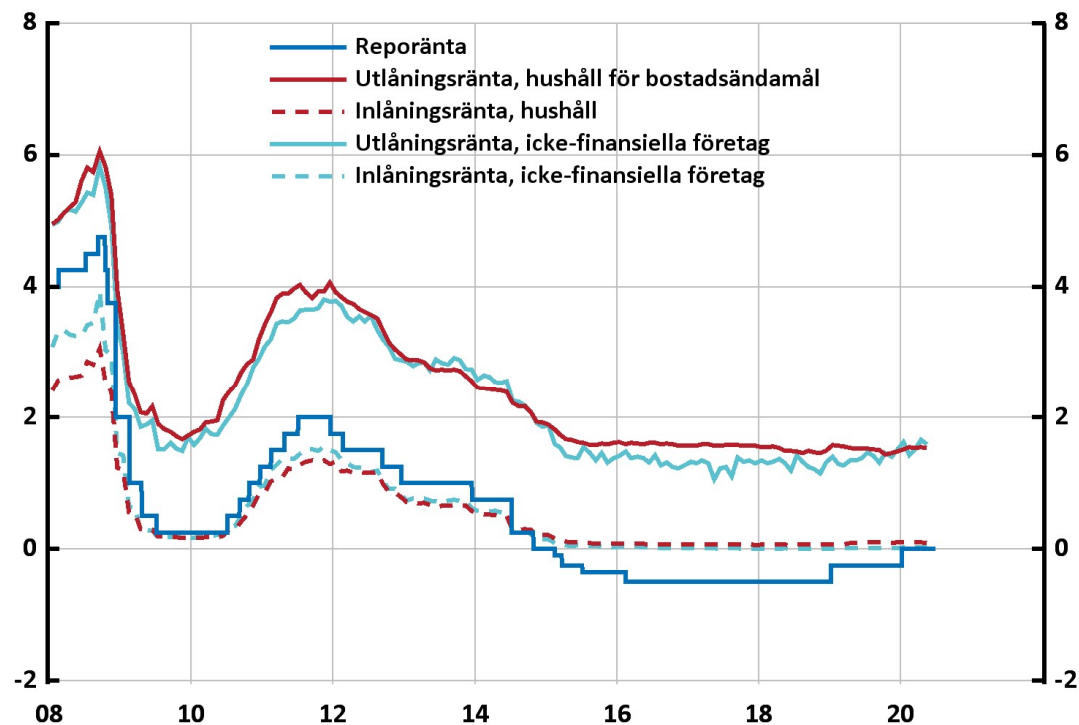


Anm. Streckad linje markerar tidpunkten för det penningpolitiska mötet i april.

Källa: Macrobond

Diagram 2.8. Reporänta samt genomsnittlig in- och utlåningsränta till hushåll och företag, nya avtal

Procent

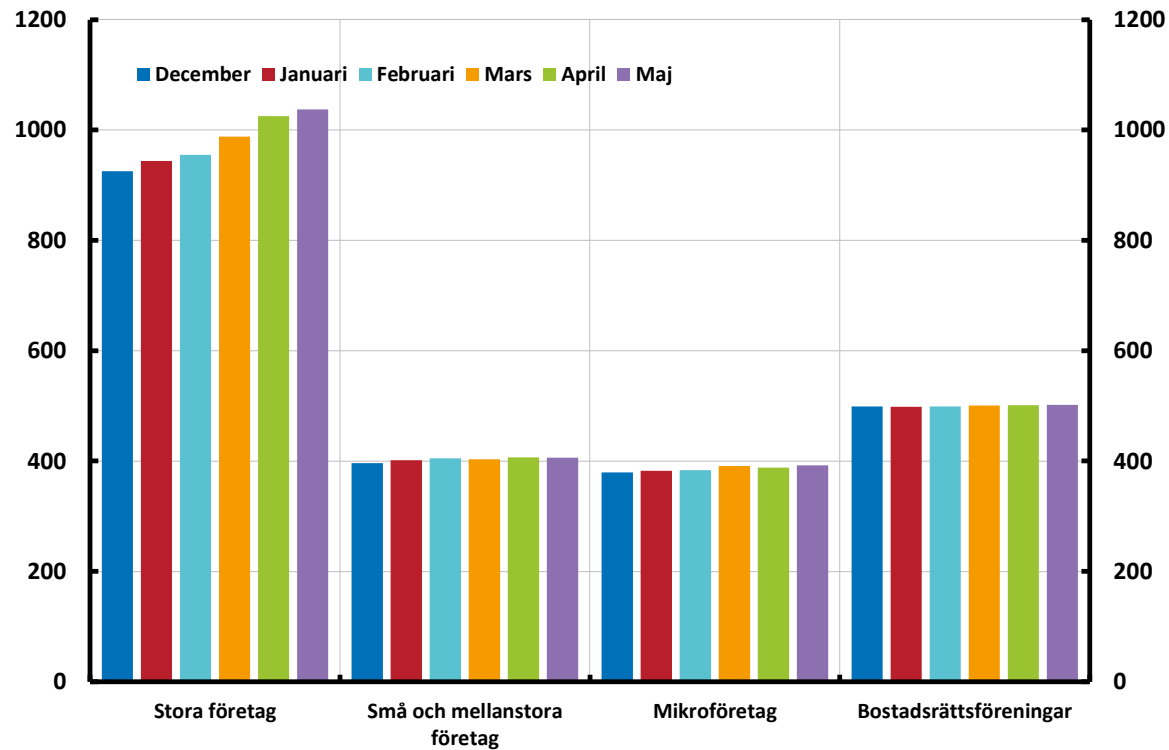


Anm. MFI:s genomsnittliga in- och utlåningsränta är ett volymviktat genomsnitt av räntor på samtliga löptider.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.9. Lånestock uppdelat på företagsstorlek

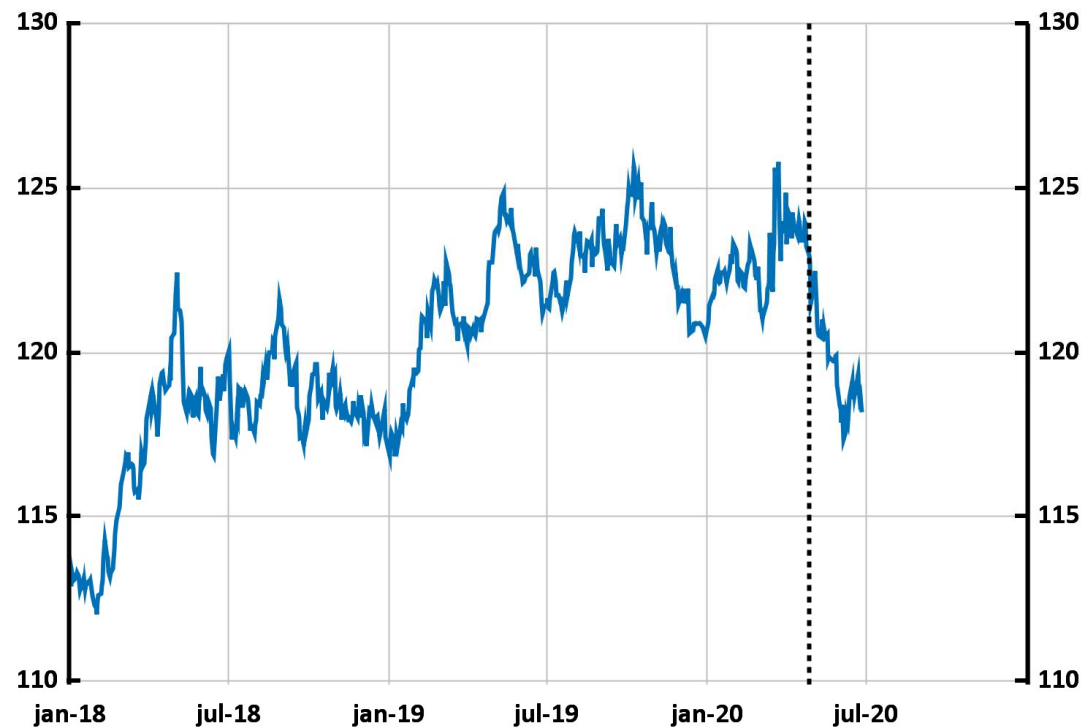
Miljarder kronor



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.10. Nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

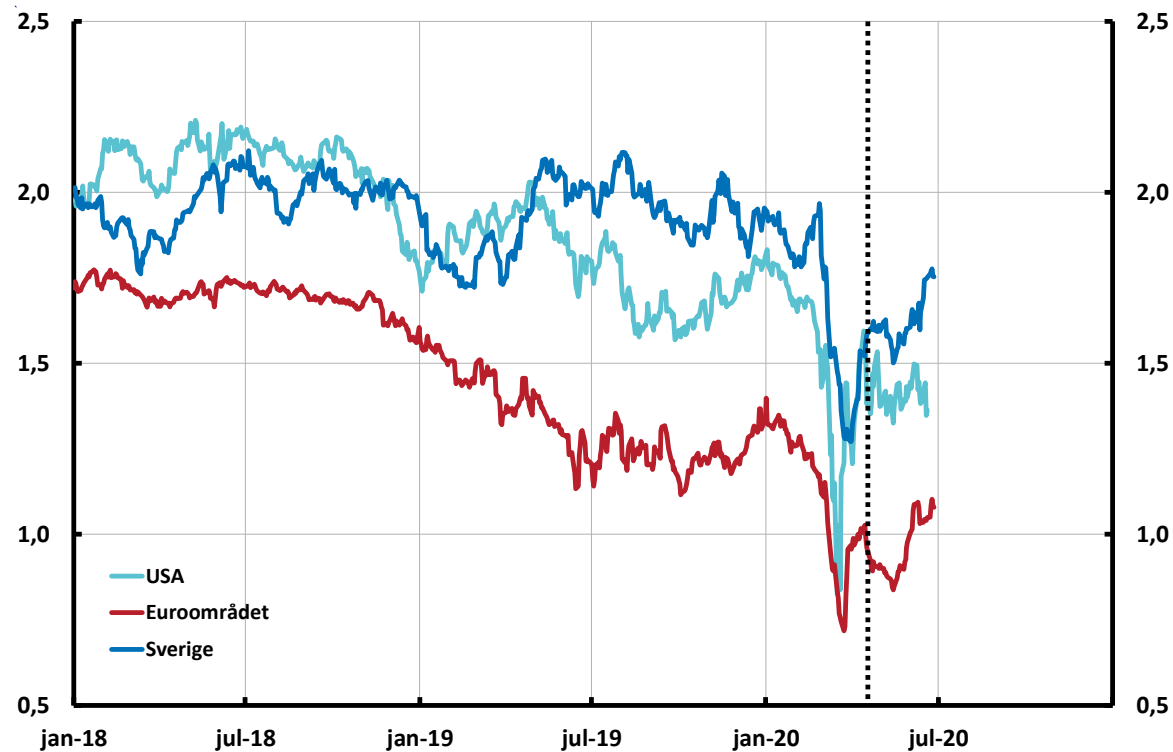


Anm. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt mot valutor i 32 länder som är viktiga för Sveriges handel med omvärlden. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs. Streckad linje markerar tidpunkten för det penningpolitiska mötet i april.

Källor: Nationella källor och Riksbanken


Diagram 2.11. Marknadsmått på långsiktiga inflationsförväntningar

Procent



Anm. Inflationsförväntningarna avser en 5-årig period med start om 5 år. För USA och Sverige är de beräknade utifrån obligationsräntor och avser KPI. För euroområdet är de beräknade från inflations-swappar och avser HIKP. Streckad linje markerar tidpunkten för det penningpolitiska mötet i april.

Källor: Bloomberg, Macrobond och Riksbanken



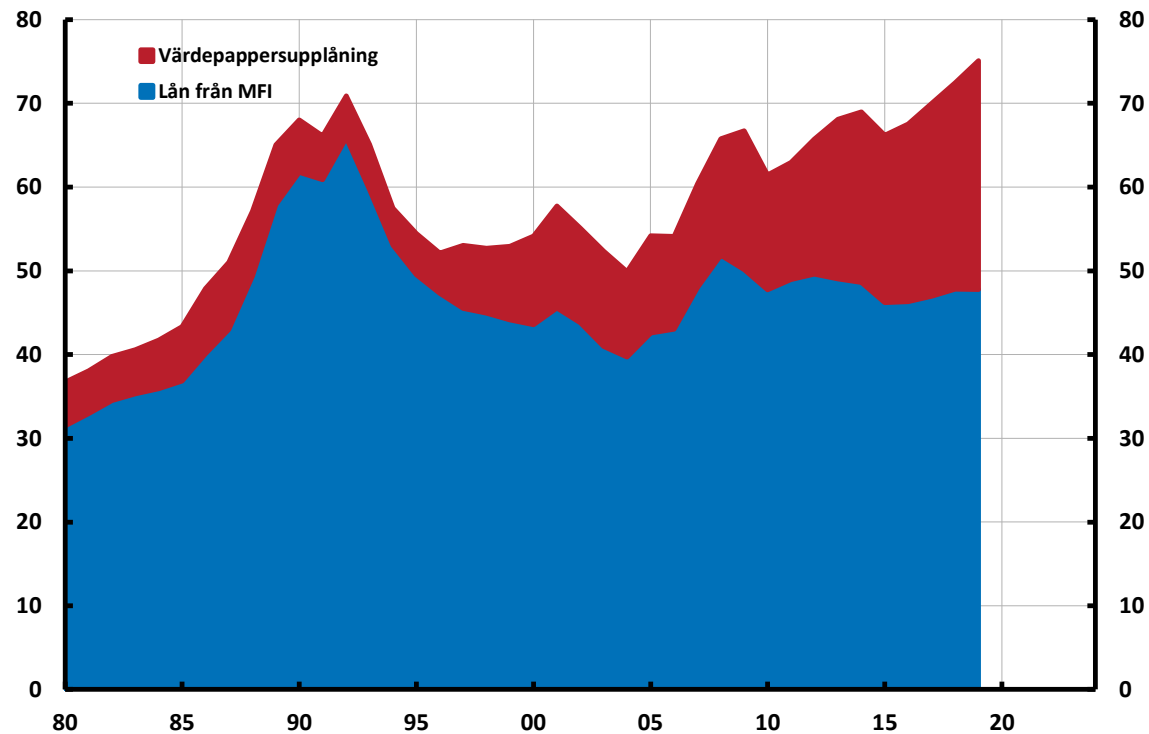
Fördjupning – Den svenska marknaden för företagsobligationer

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



Diagram 2.12. Upplåning hos icke-finansiella företag

Procent av BNP



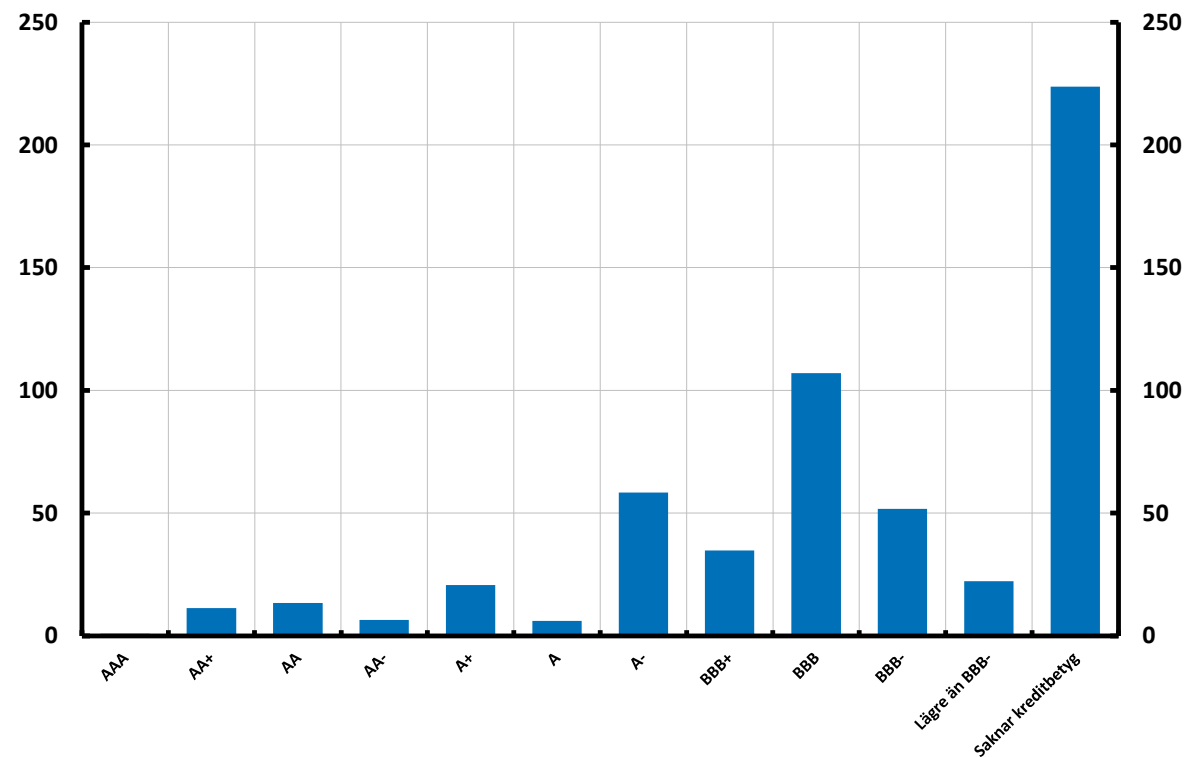
Anm. Årsdata, innefattar värdepappersupplåning och lån i både svenska kronor och utländsk valuta. Värdepappersupplåningen 1980-1994 bygger på Finansräkenskaperas äldre klassificeringar.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.13. Kreditbetyg på företagsobligationer utgivna av svenska icke-finansiella företag i svenska kronor



Utestående nominell volym 2020-05-31, miljarder kronor



Källa: SCB

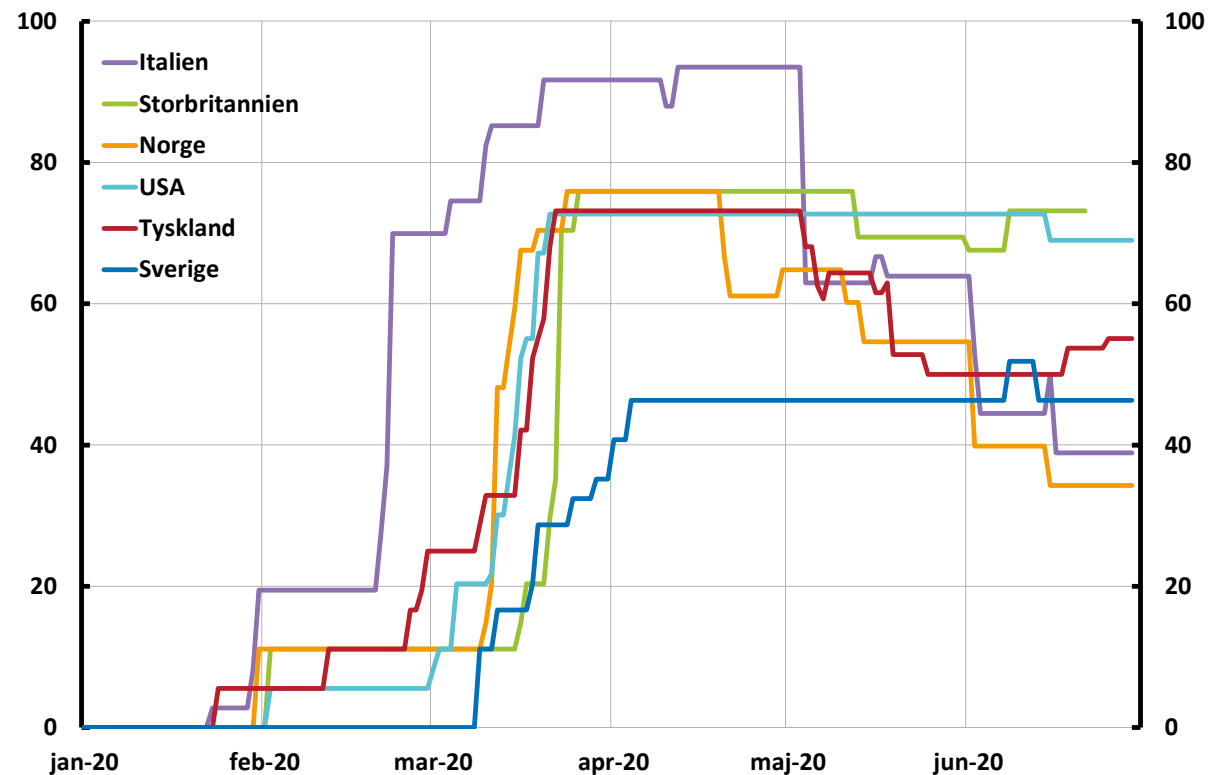
Kapitel 3

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



Diagram 3.1. Mått på grad av statliga restriktioner för att dämpa smittspridning

Index

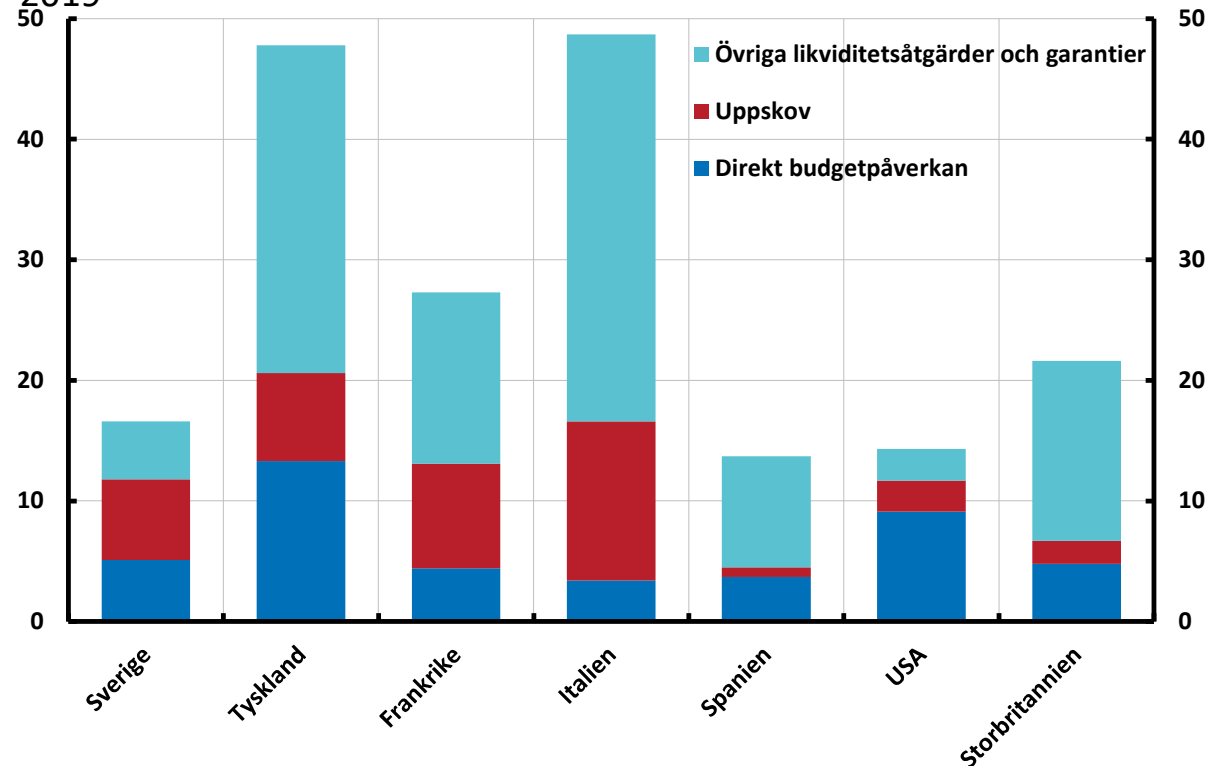


Anm. Indexet mäter omfattningen av åtgärder för att motverka spridningen av covid-19. Indexet består av nio komponenter som beskriver olika typer av restriktioner, till exempel stängning av skolor, reseförbud etc. För varje komponent finns vanligtvis en tregradig skala motsvarande "ingen åtgärd", "någon slags uppmaning" och "ett förbud". Indexet motsvarar genomsnittet av samtliga komponenter.

Källa: Oxford COVID-19 Government Response Tracker (OxCGRT)

Diagram 3.2. Finanspolitiska stödåtgärder

Procent av BNP 2019

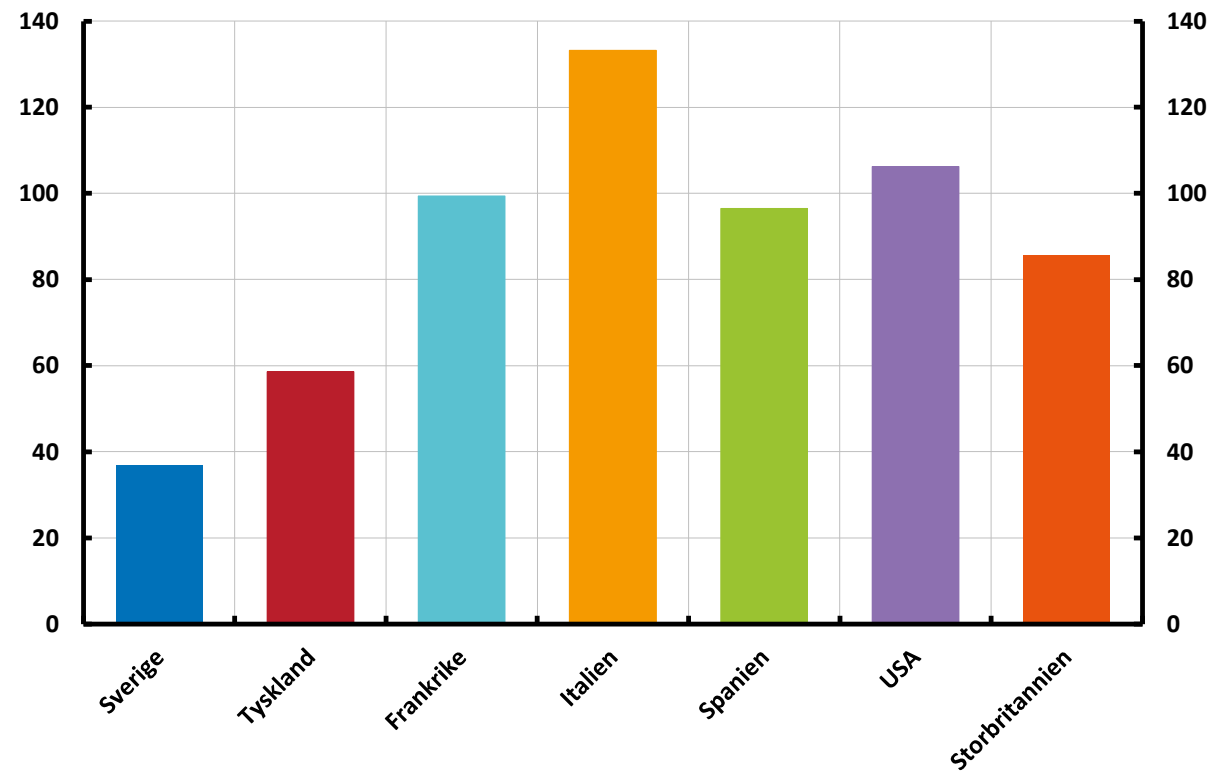


Anm. Direkt budgetpåverkan: diskretionära beslut som innebär högre offentliga utgifter och/eller lägre intäkter. Uppskov: åtgärder som leder till en försämring av budgetsaldot 2020 men som kompenseras senare. Övriga likviditetsåtgärder och garantier: åtgärder som inte nödvändigtvis leder till sämre budgetsaldo men kan innebära framtida utgifter vid kompensation av kreditförluster. För Sverige visas totalt utlovat uppskov och likviditetsåtgärder och garantier. För omvärlden visas Bruegels bedömning av vad som utnyttjas av motsvarande poster. Informationen i tabellen har uppdaterats enligt följande: Sverige 18 juni, Tyskland 3 juni, Frankrike 18 juni, Italien 22 juni, Spanien 23 juni, USA 27 april och Storbritannien 30 april.

Källor: Bruegel och Regeringskansliet

Diagram 3.3. Konsoliderad offentlig bruttoskuld 2019

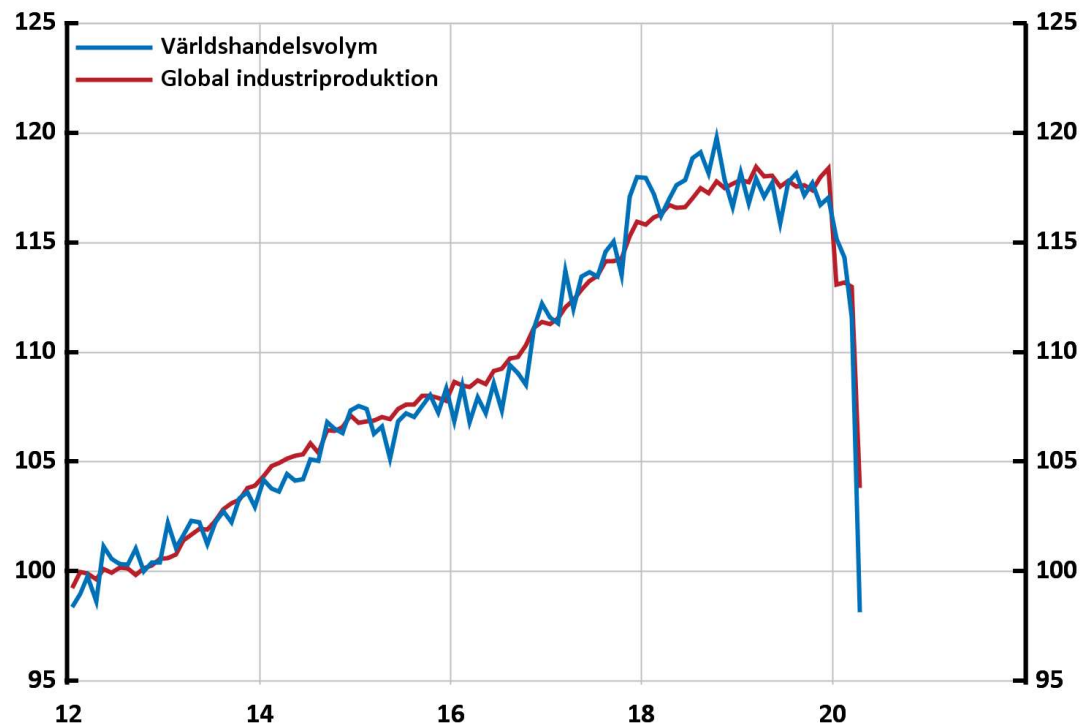
Procent av BNP



Källa: IMF

Diagram 3.4. Världshandelsvolym och global industriproduktion

Index, 2012 = 100

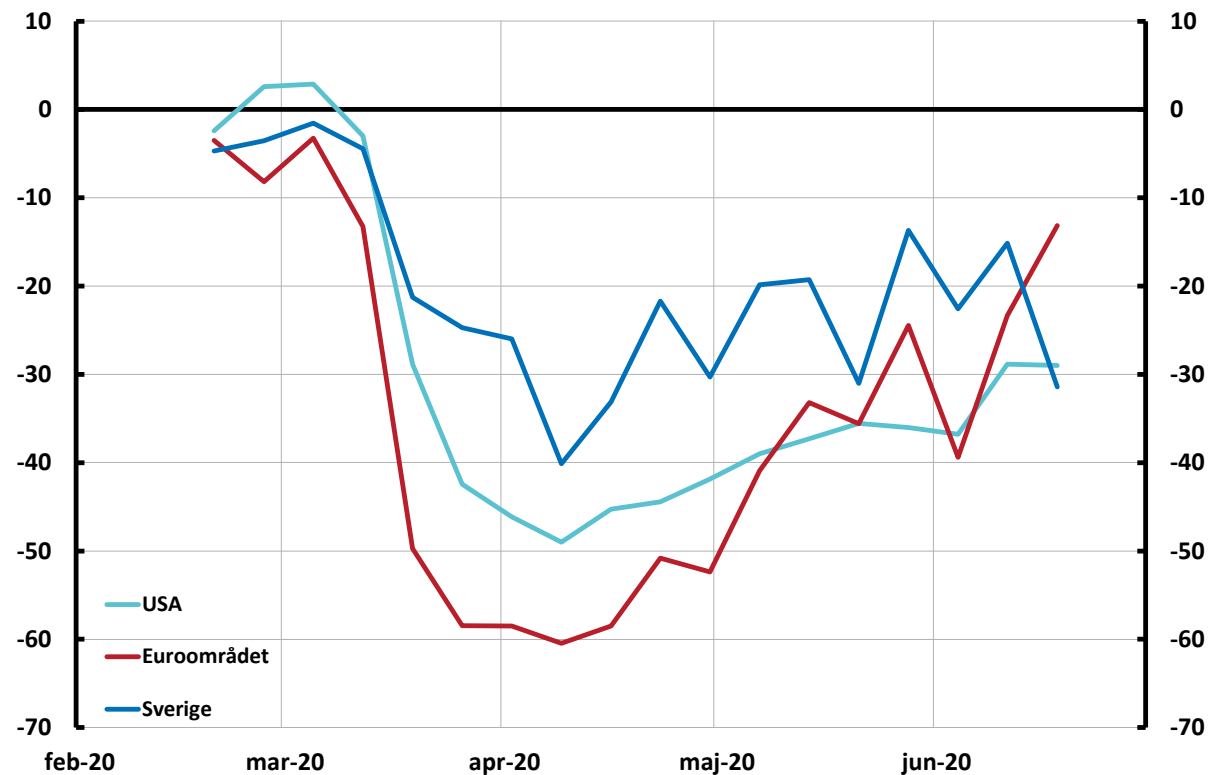


Anm. Världshandeln avser handel med varor.

Källa: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis

Diagram 3.5. Trender i rörelsemönster gällande arbetsplatser

Procentuell avvikelse från medianvärdet under perioden 3 januari–6 februari

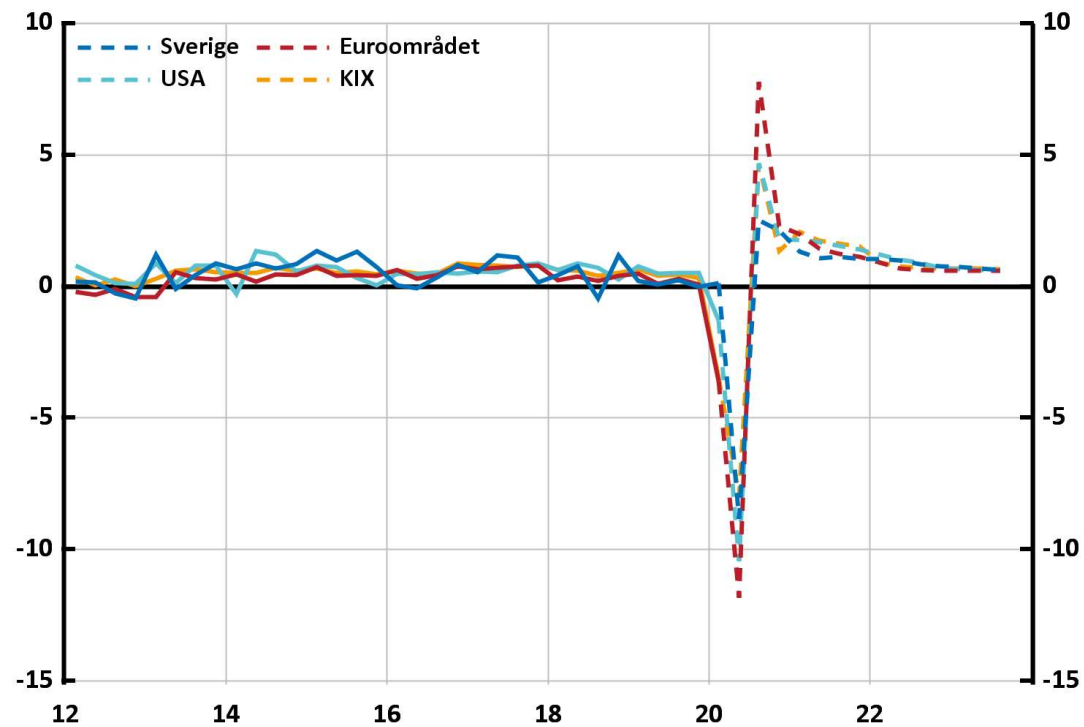


Anm. Indexet visar i vilken omfattning personer har befunnit sig på sina arbetsplatser baserat på anonymiserade dataset från användare som har aktiverat inställningen "platshistorik" i sina Android-telefoner.

Källa: <https://www.google.com/covid19/mobility/>

Diagram 3.6. BNP i Sverige och omvärlden

Kvartalsförändring i procent, säsongrensade data

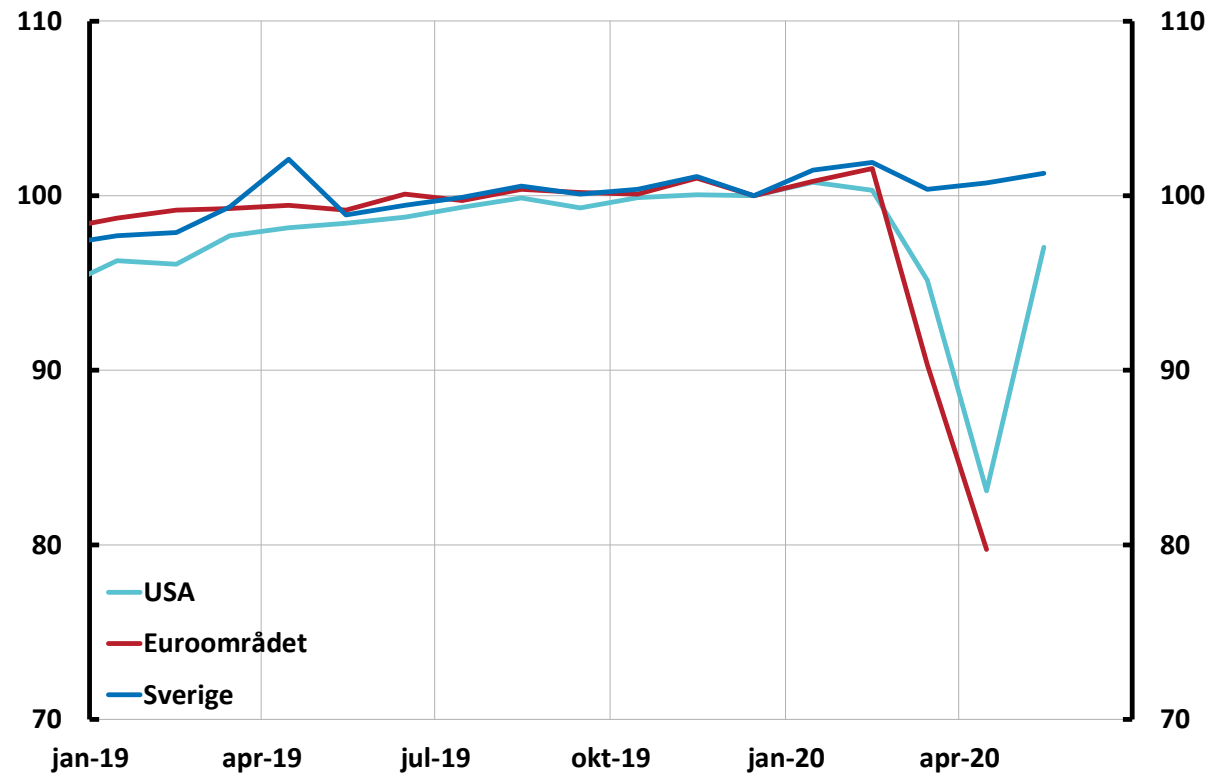


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges handel med omvärlden.

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

Diagram 3.7. Detaljhandelsförsäljning i Sverige, euroområdet och USA

Index, 2019-12-31 = 100

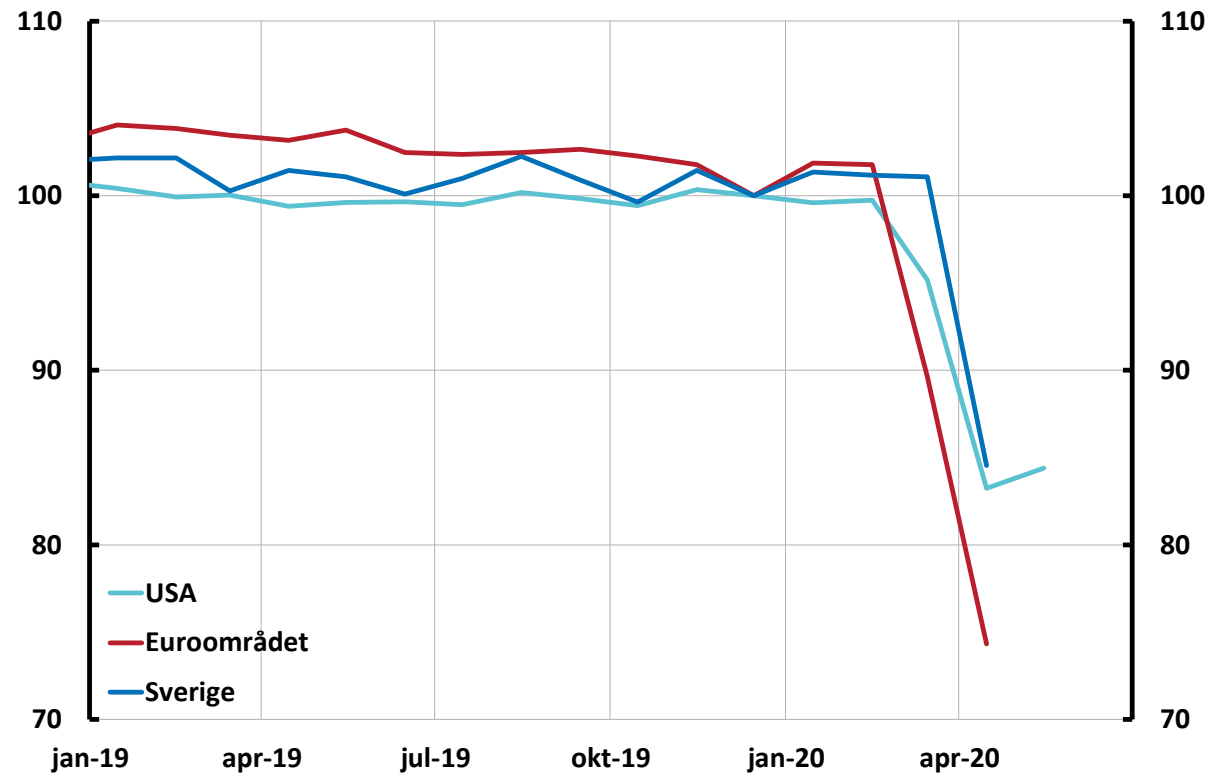


Anm. Detaljhandelsförsäljningen i Sverige och euroområdet avser fasta priser, försäljningen i USA avser löpande priser.

Källor: Eurostat, SCB och U.S. Census Bureau

Diagram 3.8. Industriproduktion i Sverige, euroområdet och USA

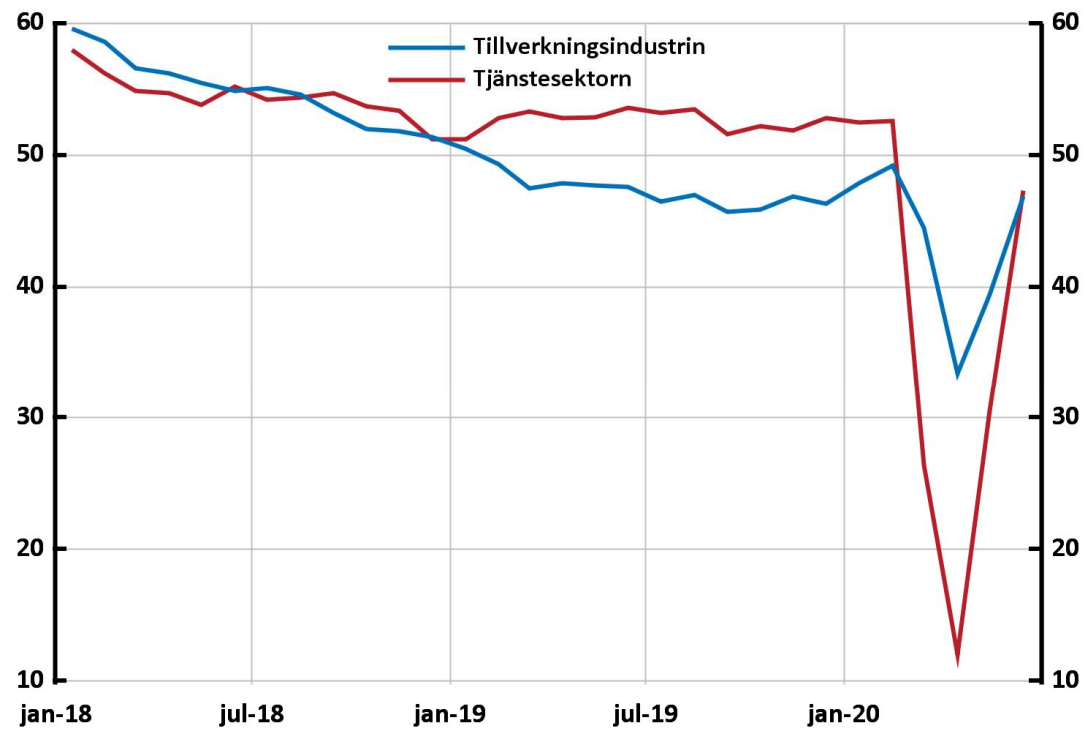
Index, 2019-12-31 = 100



Källor: Eurostat, Federal Reserve och SCB

Diagram 3.9. Inköpschefsindex i euroområdet

Index

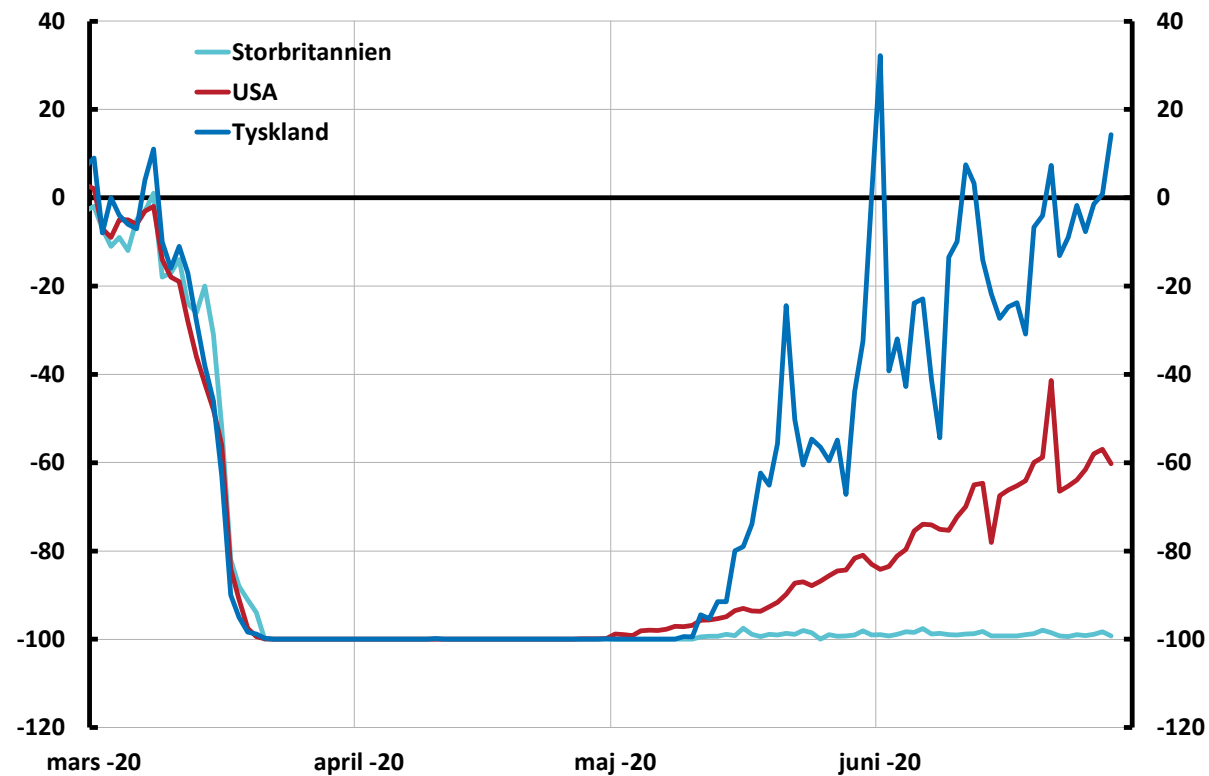


Anm. Preliminära utfall för juni publicerades 2020-06-23.

Källa: Markit Economics

Diagram 3.10. Restaurangbesök i omvärlden

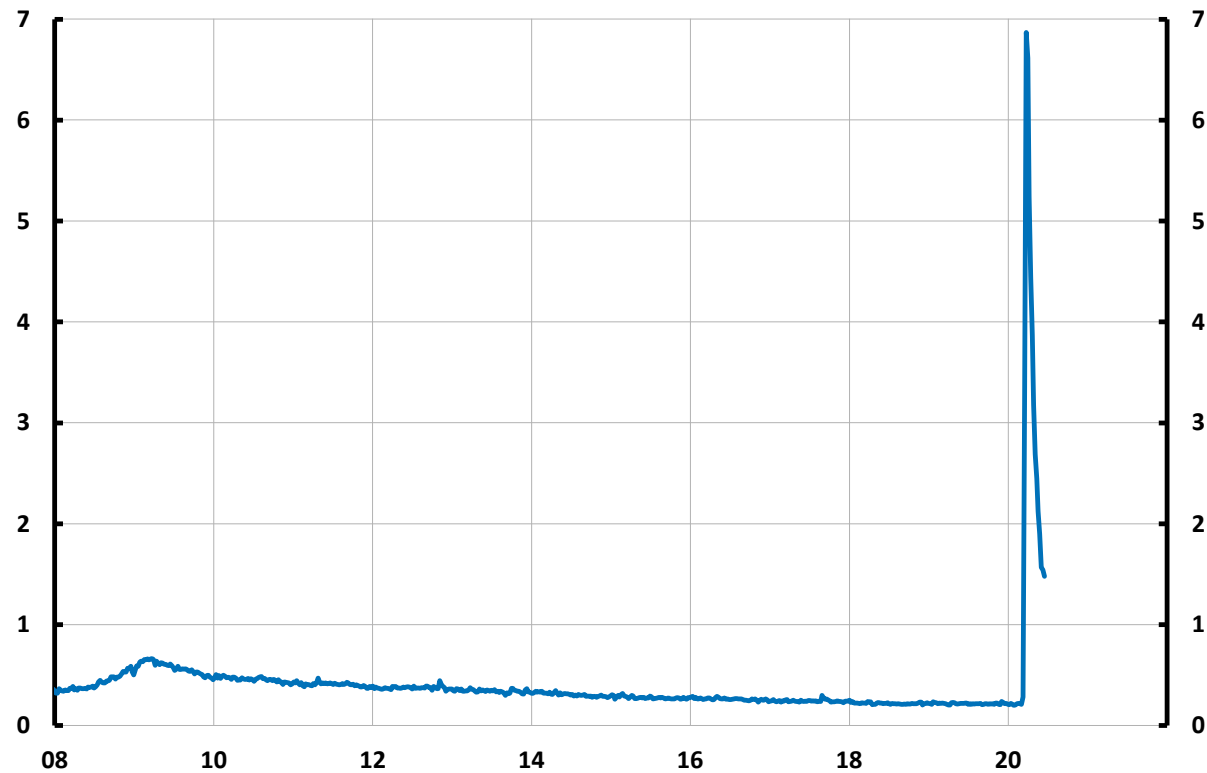
Årlig procentuell förändring



Källa: Open table

Diagram 3.11. Nya ansökningar om arbetslöshetsstöd i USA

Miljoner per vecka



Källa: U.S. Department of Labor

Diagram 3.12. Arbetskraftsdeltagande i USA

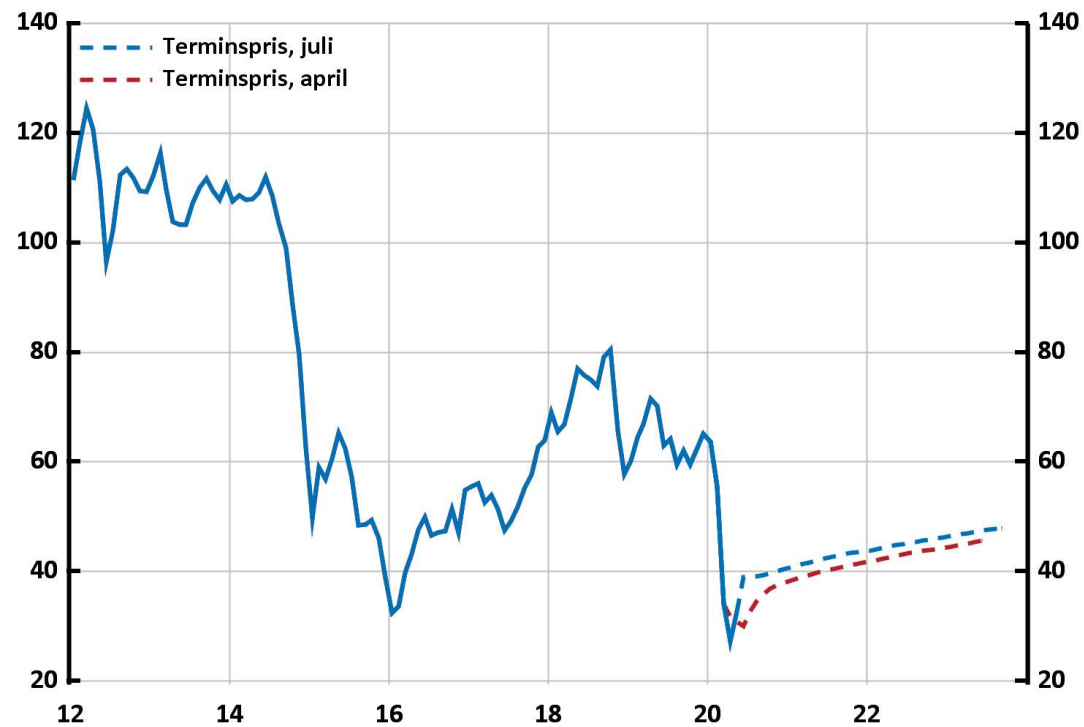
Procent av befolkningen, 16 år och äldre



Källa: U.S. Bureau of Labor Statistics

Diagram 3.13. Pris på råolja

USD per fat, Brentolja

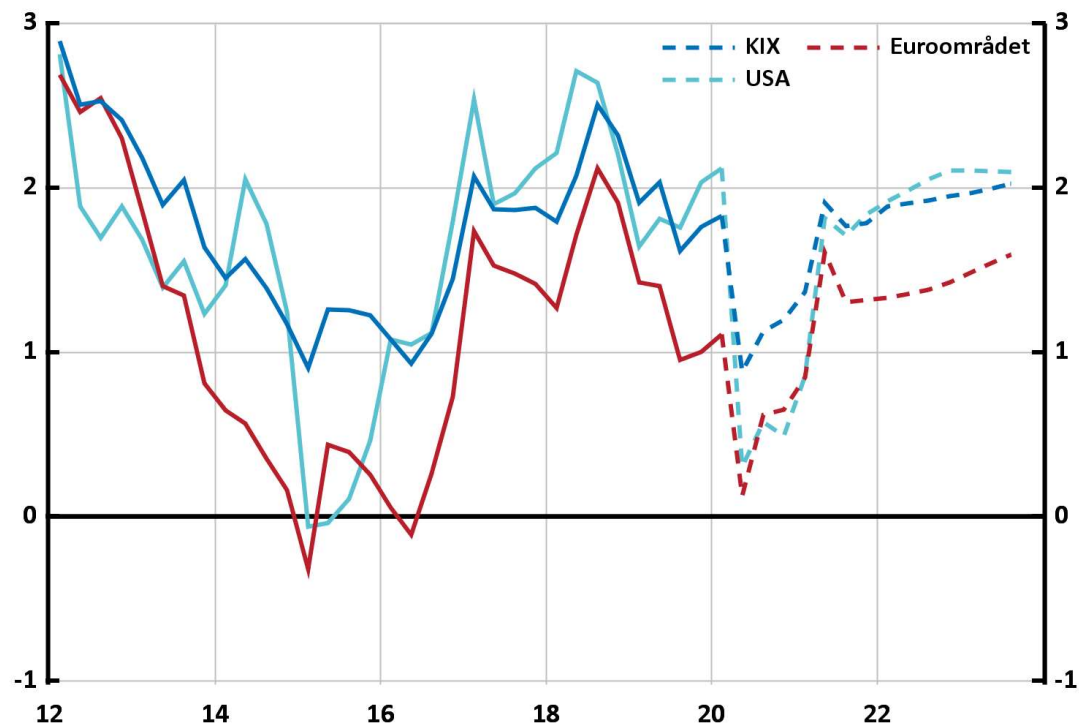


Anm. Terminspriserna är beräknade som ett 15-dagars genomsnitt.
Utfall avser månadsgenomsnitt av spotpriser.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 3.14. Konsumentpriser i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring



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

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

Diagram 3.15. Nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

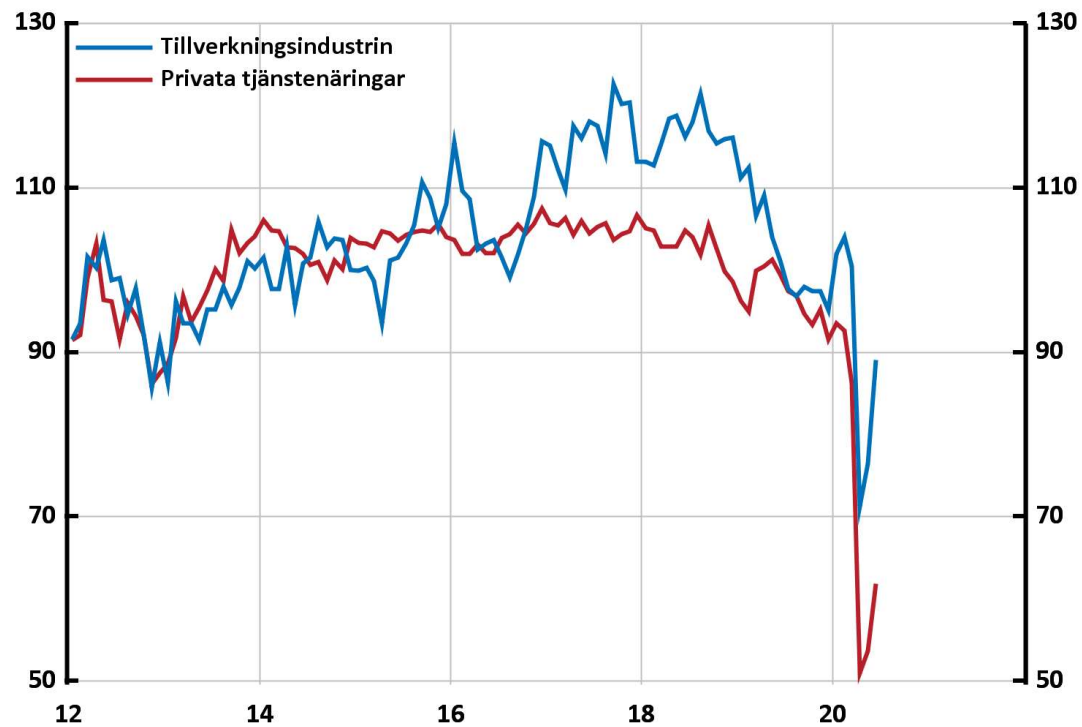


Anm. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt mot valutor i 32 länder som är viktiga för Sveriges handel med omvärlden. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

Diagram 3.16. Konfidensindikatorer i Sverige

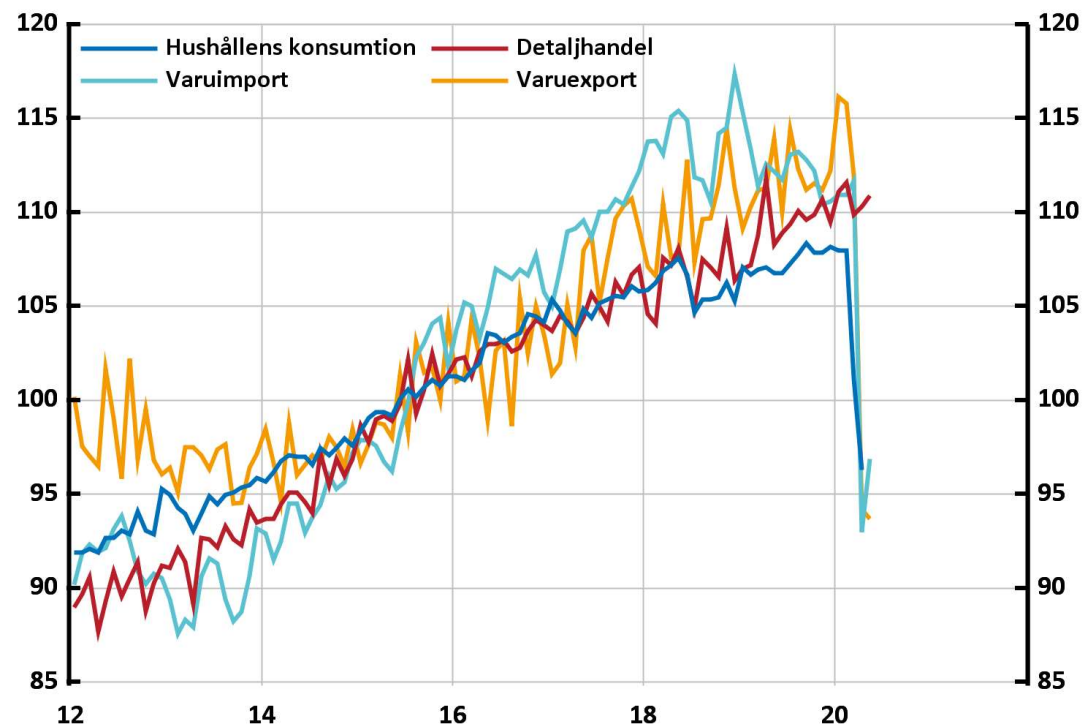
Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10, säsongrensade data



Källa: Konjunkturinstitutet

Diagram 3.17. Efterfrågeindikatorer

Index, 2015 = 100, säsongrensade data

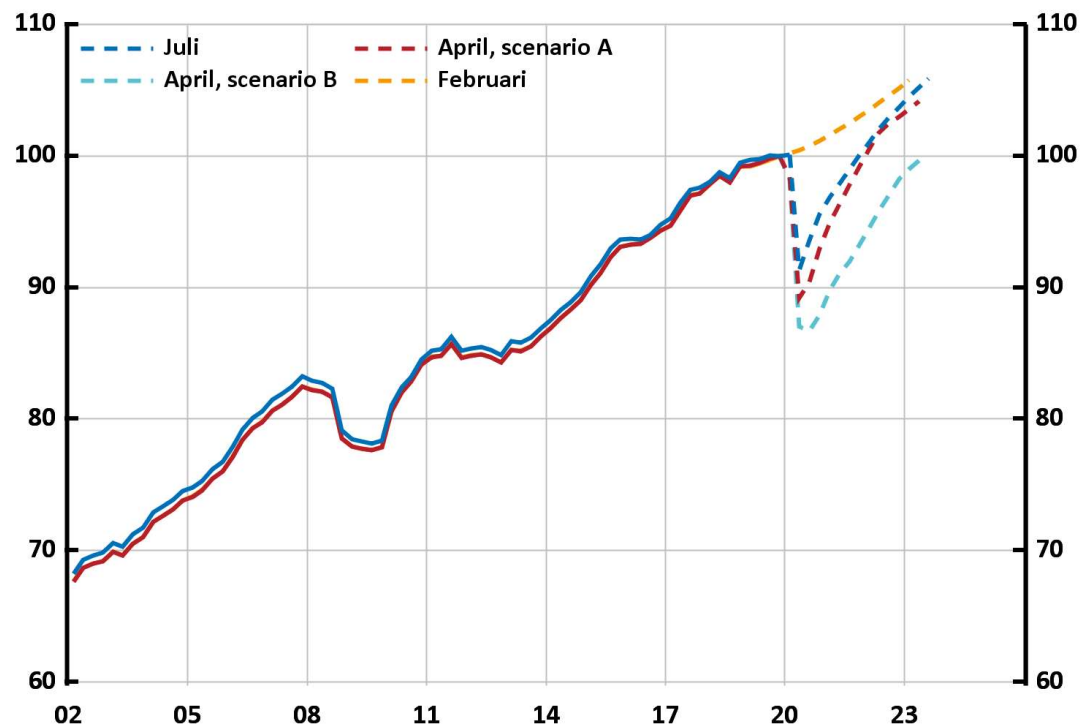


Anm. Riksbankens bearbetning av varuexport och varuimport.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.18. BNP i Sverige

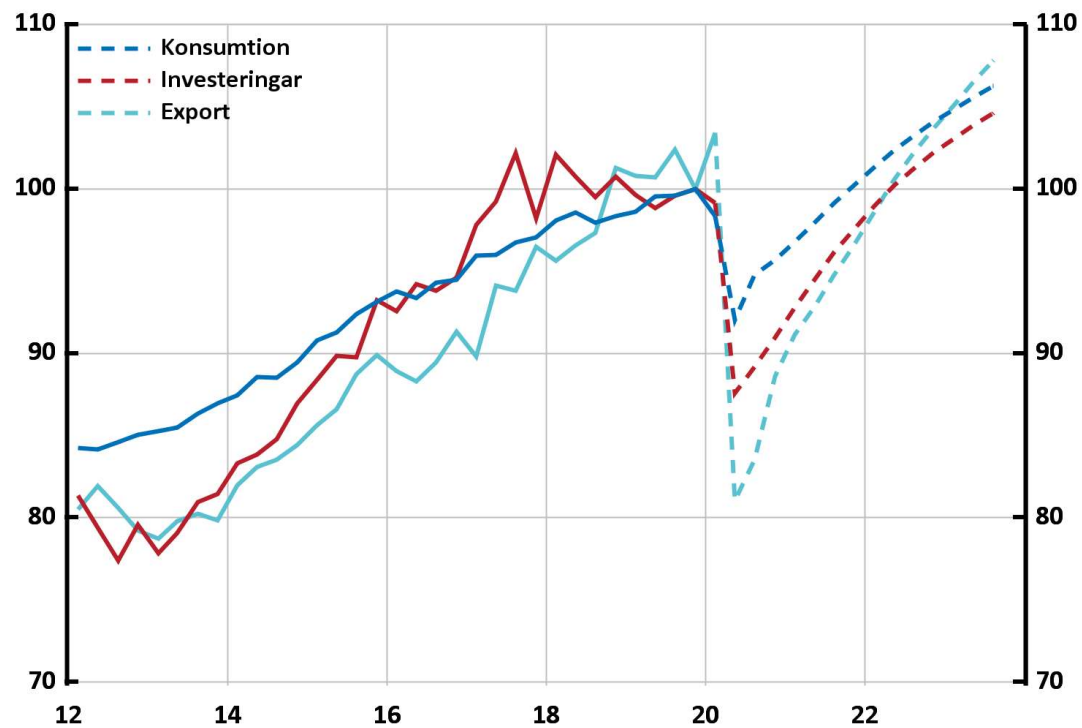
Index, 2019 kv4 = 100



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.19. Hushållens konsumtion, investeringar och export

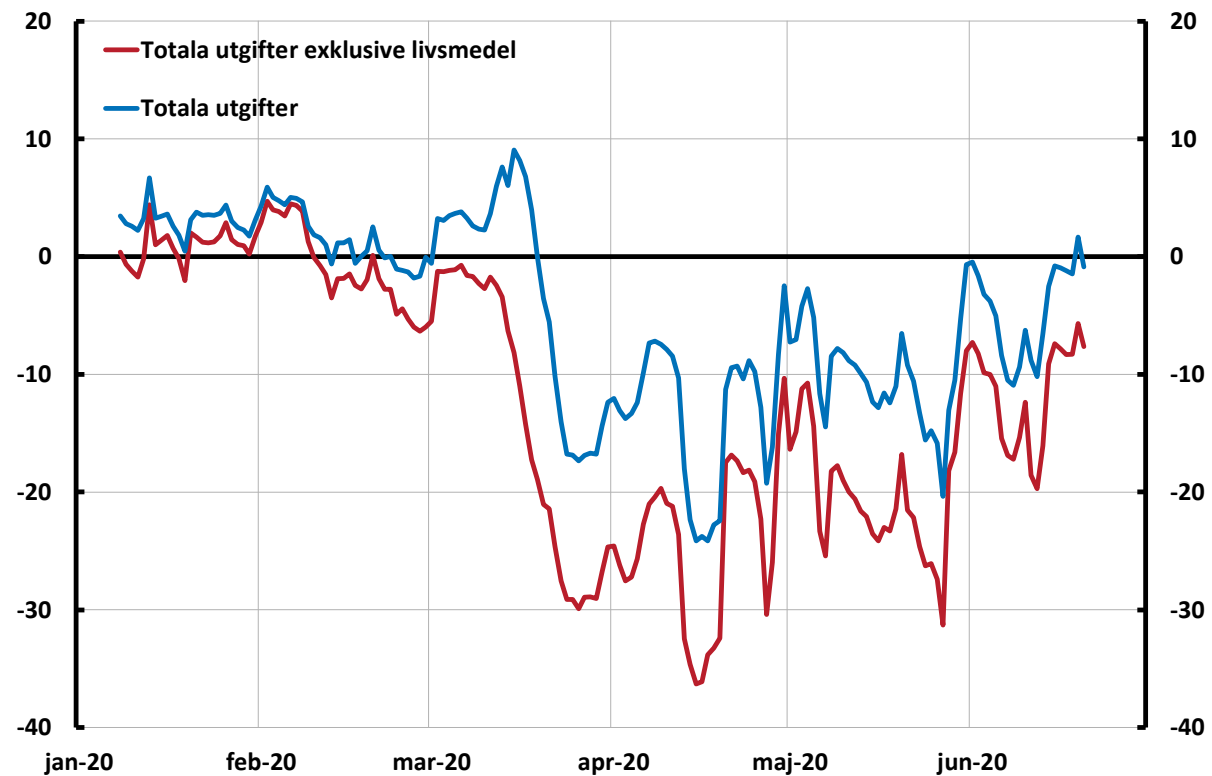
Index, 2019 kv4 = 100



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.20. Kortbetalningar

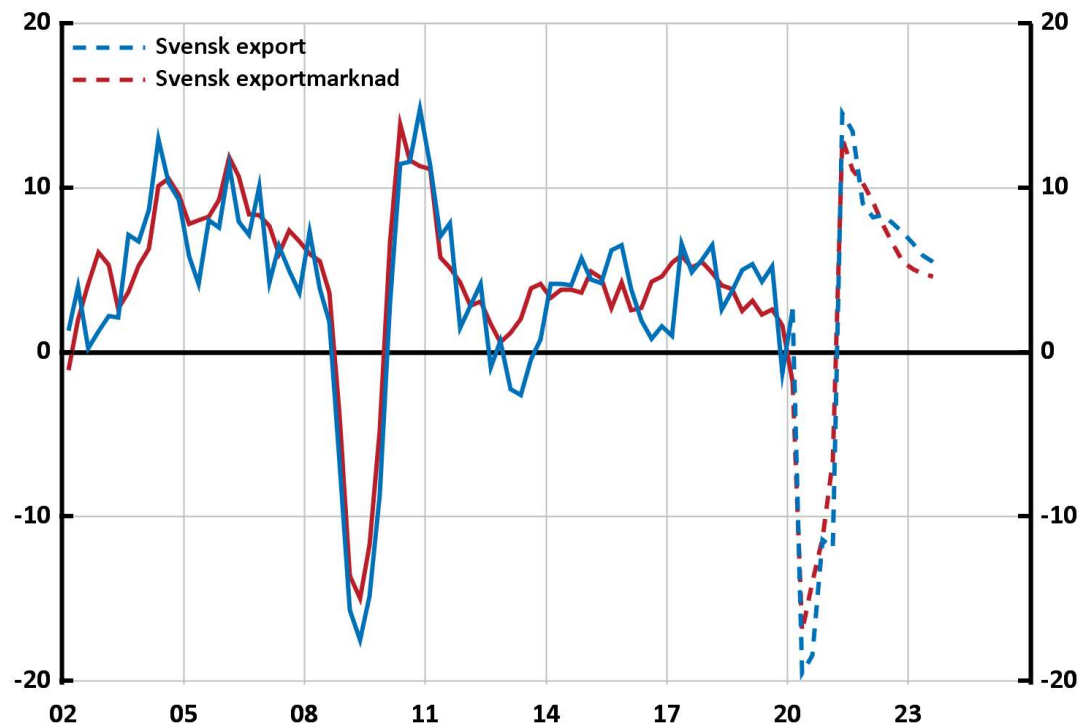
Årlig procentuell förändring, 7 dagars glidande medelvärde



Källa: Swedbank Pay och Swedbank Research

Diagram 3.21. Export och svensk exportmarknad

Årlig procentuell förändring, säsongrensade data

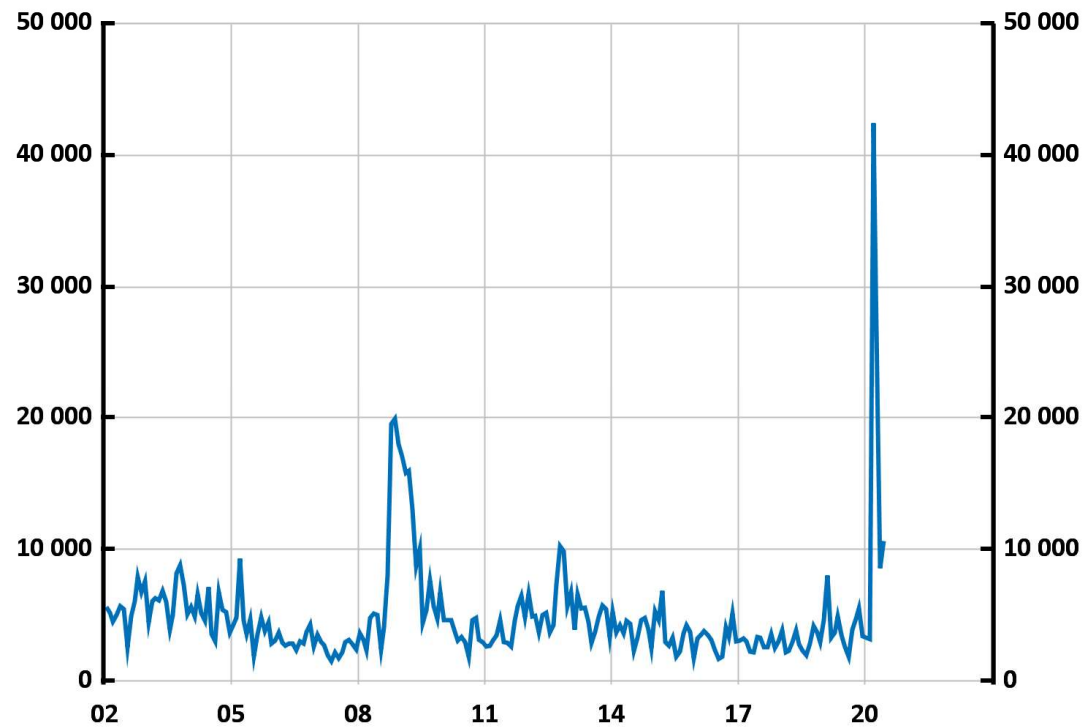


Anm. Index över svensk exportmarknad avser att mäta importefterfrågan i de länder som Sverige exporterar till. Den beräknas genom en sammanvägning av importen i de länder som inkluderas i KIX och täcker cirka 85 procent av den totala svenska exportmarknaden.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.22. Varsel om uppsägning

Antal per månad

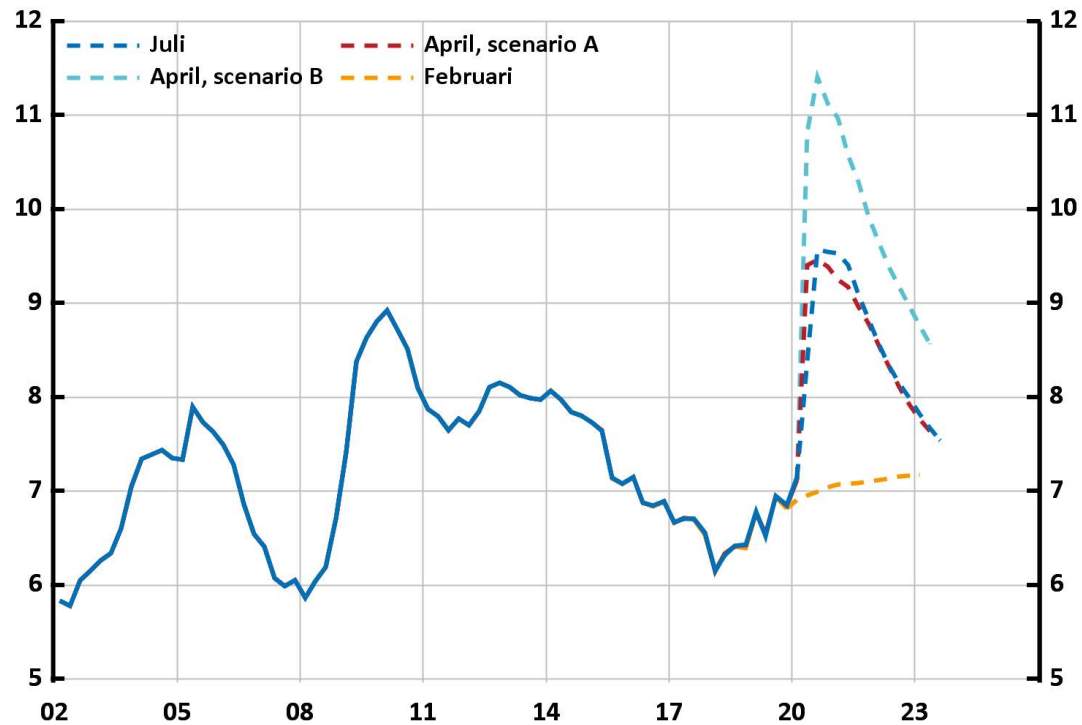


Anm. Varsel för juni avser perioden 1–26 juni.

Källa: Arbetsförmedlingen

Diagram 3.23. Arbetslöshet

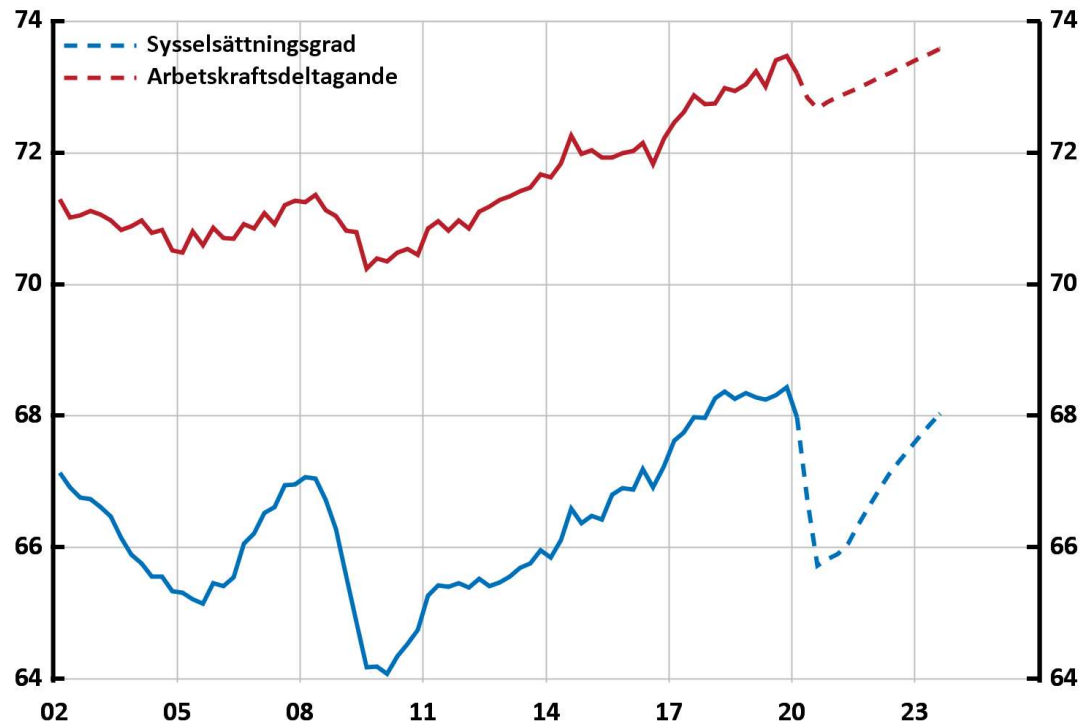
Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.24. Sysselsättningsgrad och arbetskraftsdeltagande

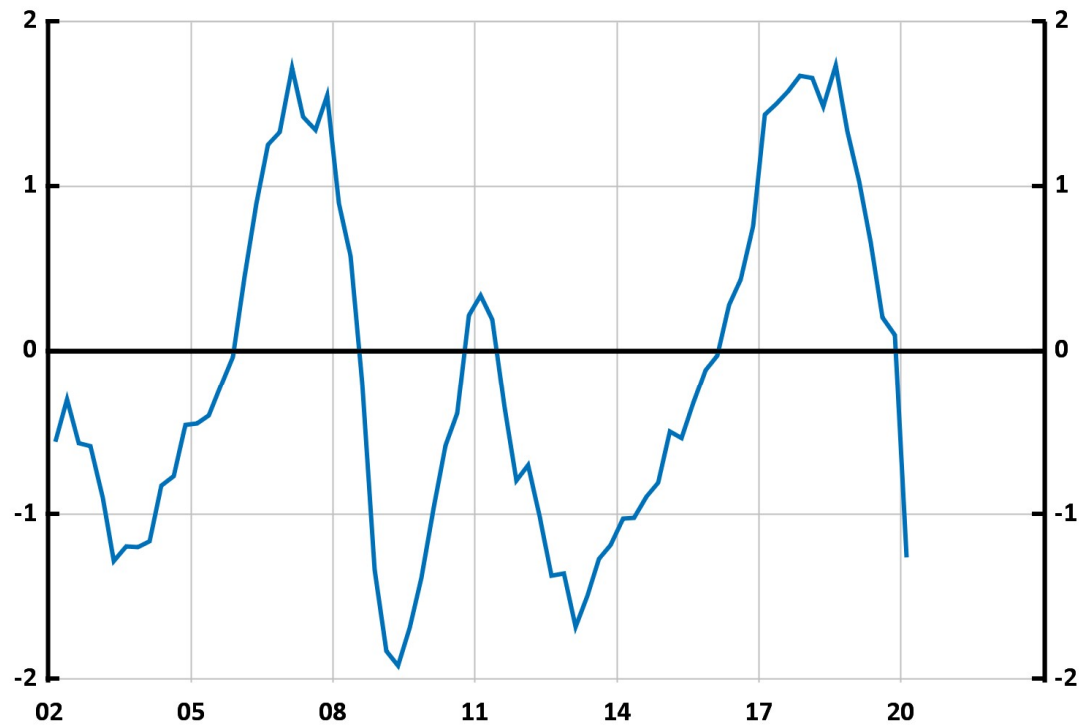
Procent av befolkningen, 15–74 år, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.25. Resursutnyttjandeindikatorn

Standardavvikelser

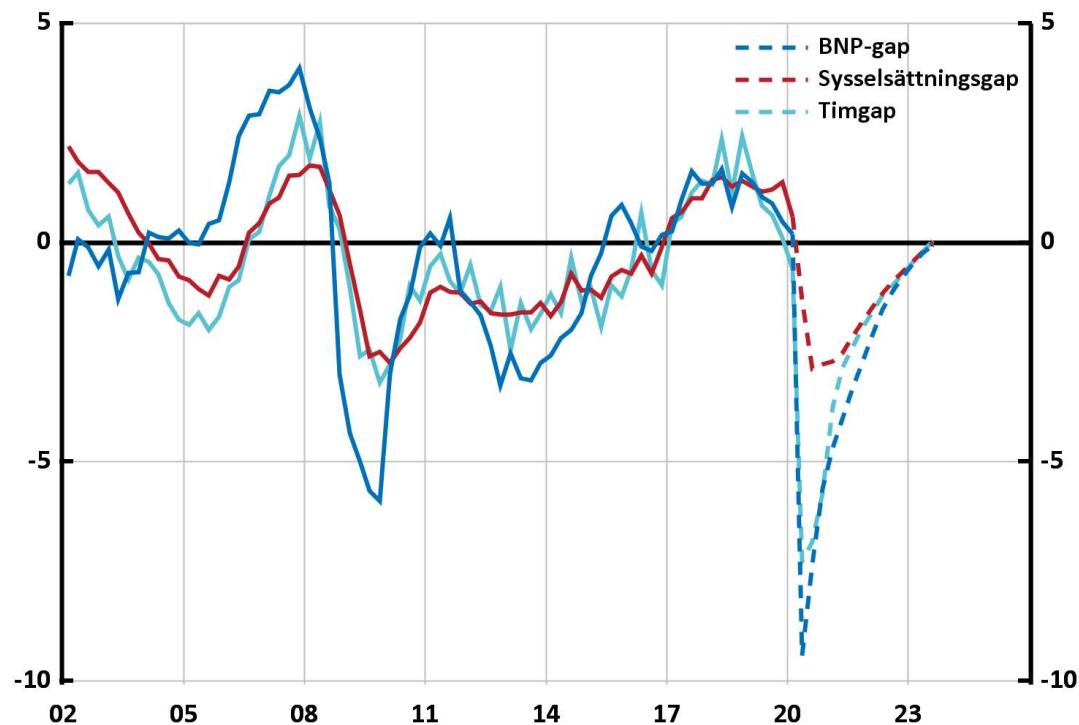


Anm. RU-indikatorn är ett statistiskt mått på resursutnyttjandet. Den är normaliserad så att medelvärdet är 0 och standardavvikelsen är 1.

Källa: Riksbanken

Diagram 3.26. BNP-, sysselsättnings- och timgap

Procent

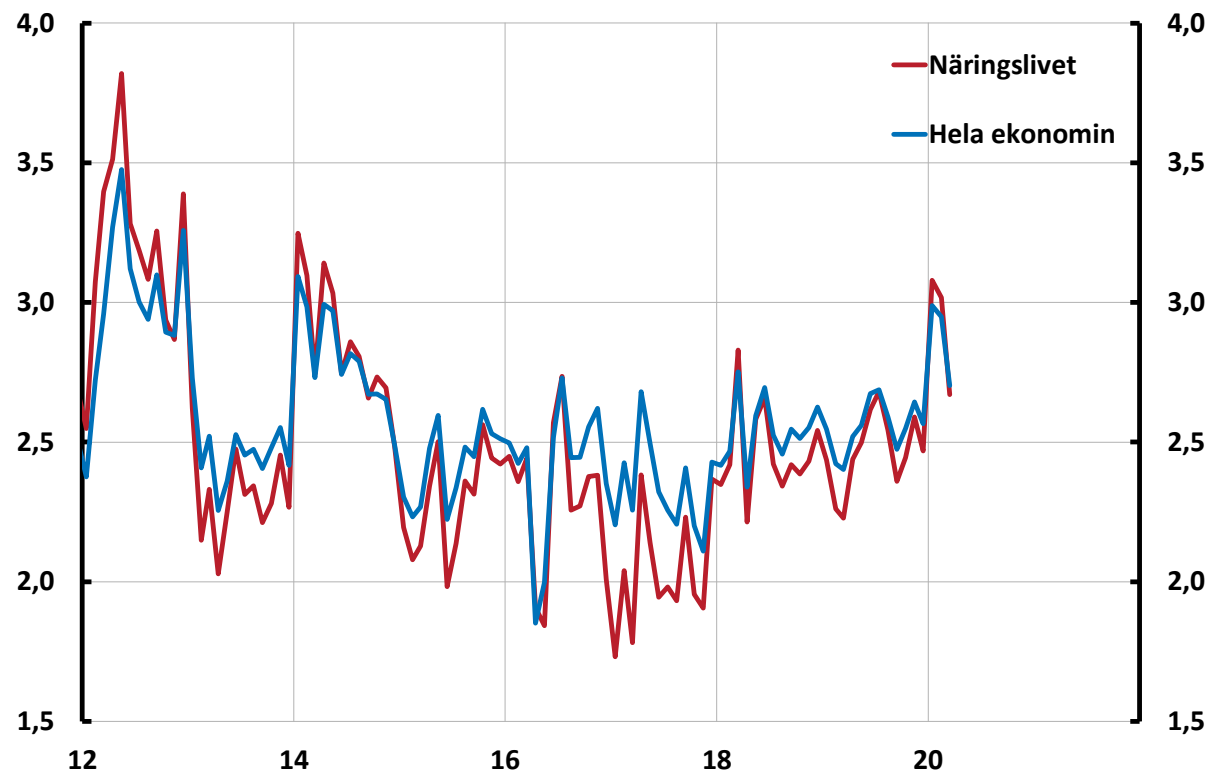


Anm. Gapen avser BNP:s respektive antalet arbetade timmars avvikelse från Riksbankens bedömda trender.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.27. Löner i näringslivet och hela ekonomin

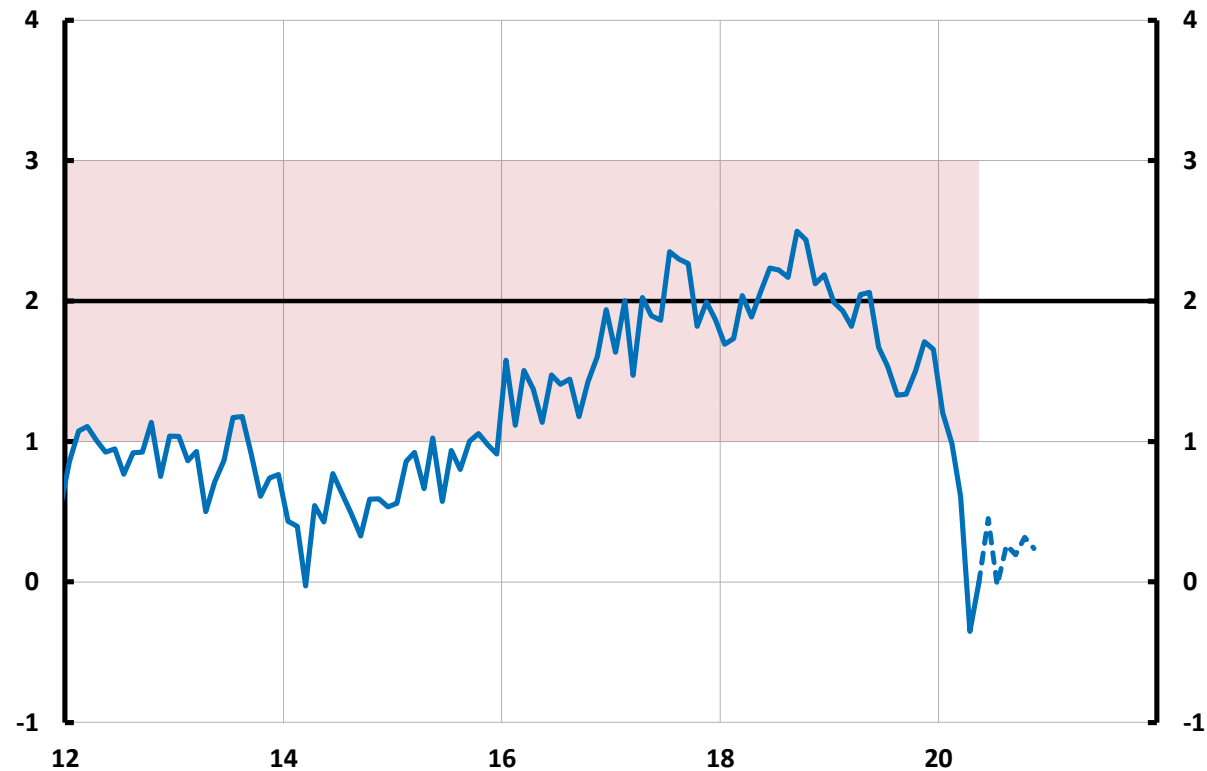
Årlig procentuell förändring



Källa: Medlingsinstitutet

Diagram 3.28. KPIF och variationsband

Årlig procentuell förändring

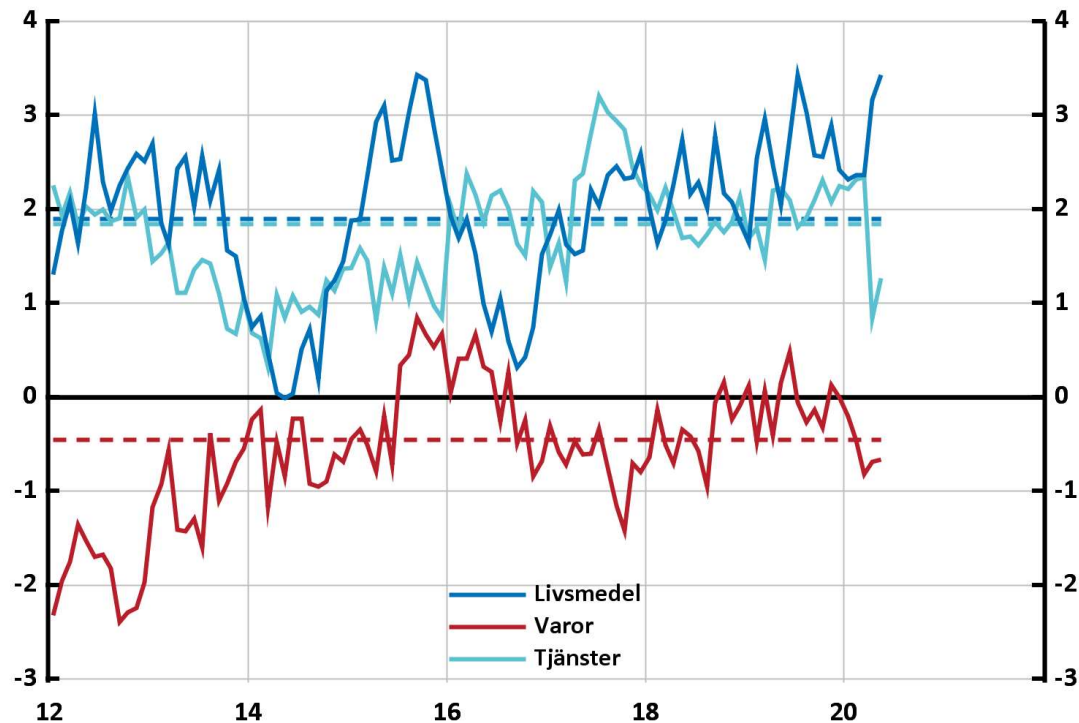


Anm. Det rosa fältet visar Riksbankens variationsband och täcker ungefär tre fjärdedelar av utfallen sedan januari 1995. Variationsbandet är ett sätt att visa om avvikelser från inflationsmålet är ovanligt stora. Den streckade linjen avser prognos för de närmaste 6 månaderna.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.29. Livsmedels-, varu- och tjänstepriser

Årlig procentuell förändring

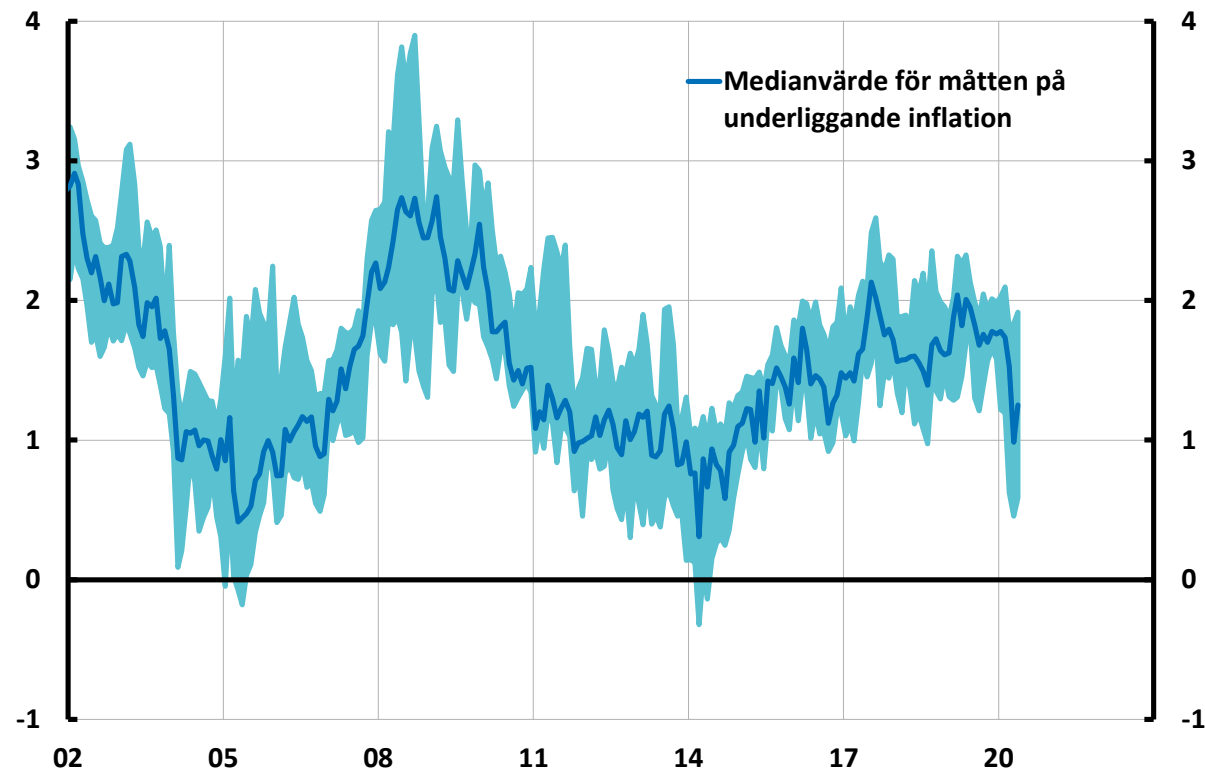


Anm. Streckade linjer avser genomsnitt för perioden 2000 till senaste utfall. Linjen som visar genomsnitt för tjänster sammanfaller med linjen som visar genomsnitt för livsmedel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.30. Olika mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring

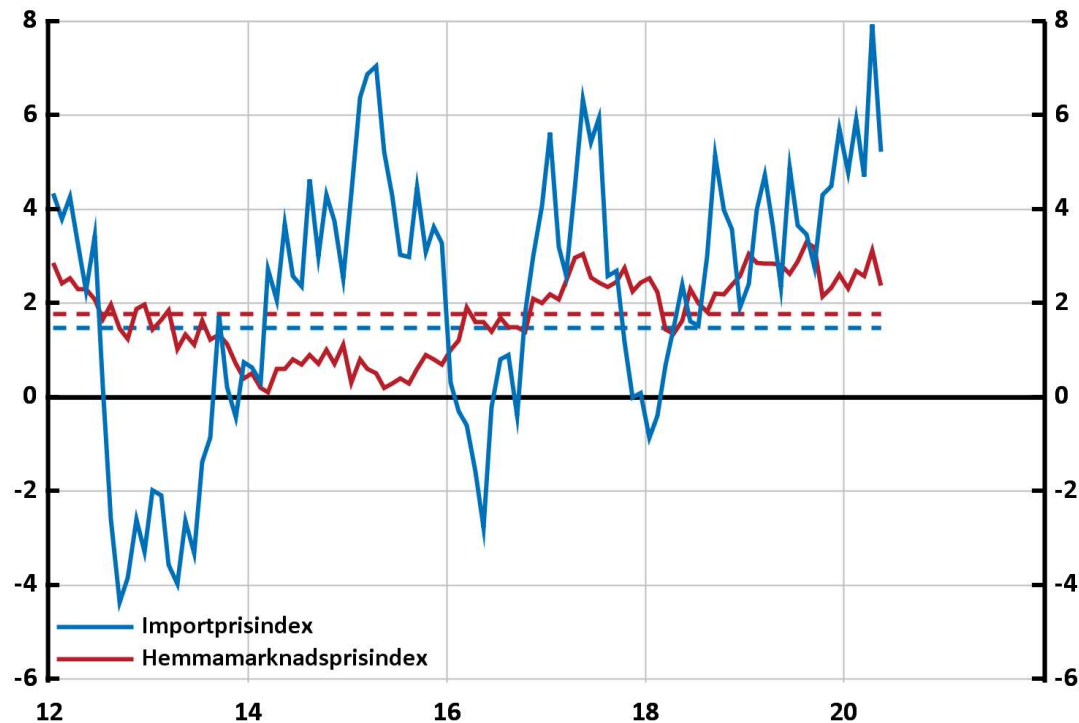


Anm. Fältet visar det högsta och lägsta utfallet bland 7 olika mått på underliggande inflation: KPIF exkl. energi, UND24, Trim85, KPIF exkl. energi och färskvaror, persistensviktad inflation (KPIFPV), faktor från principalkomponentanalys (KPIFPC) och viktad medianinflation (Trim1).

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.31. Priser på konsumtionsvaror i producentled

Årlig procentuell förändring

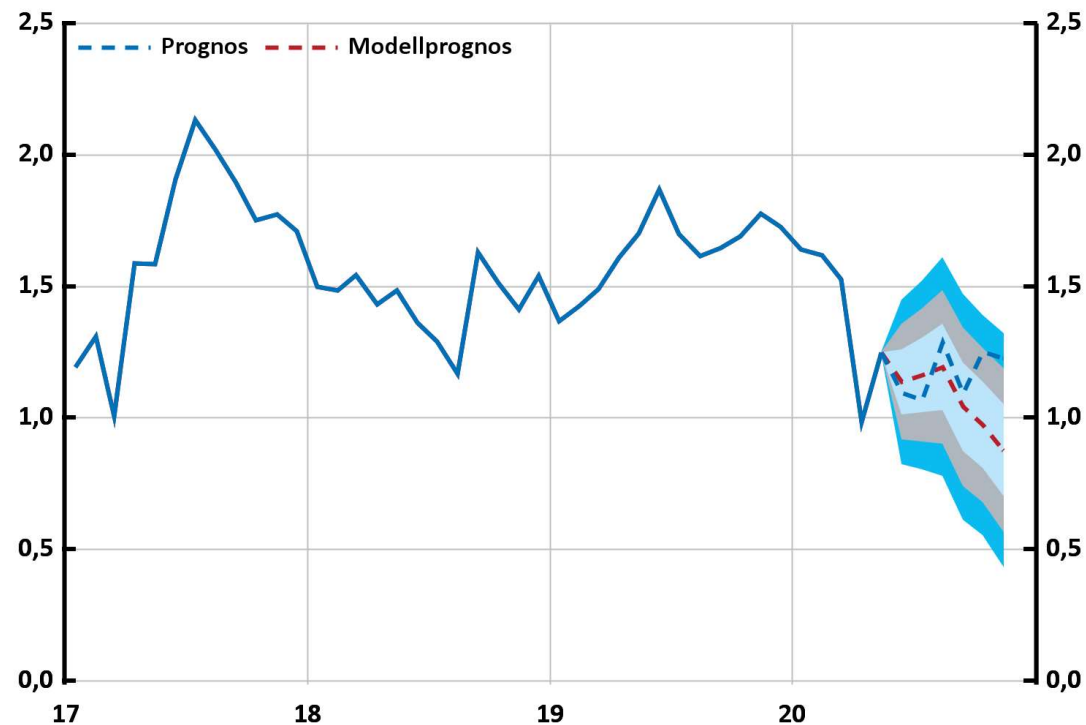


Anm. Importprisindex mäter vad svenska importörer betalar för sina varor vid gränsen. Hemmamarknadspriser mäter vad svenska producenter får betalt vid försäljning i Sverige. Streckade linjer avser medelvärden sedan 2000.

Källa: SCB

Diagram 3.32. KPIF exklusive energi, modellprognos med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

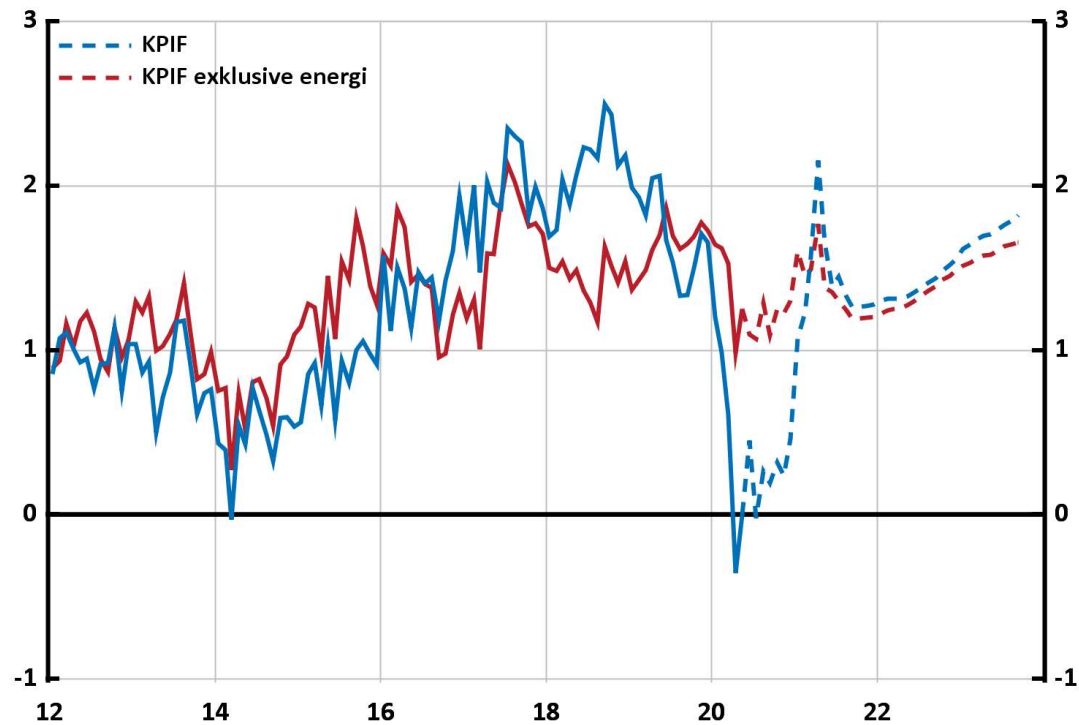


Anm. Osäkerhetsintervall 50, 75 respektive 90 procent, baserade på modellernas historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.33. KPIF och KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken



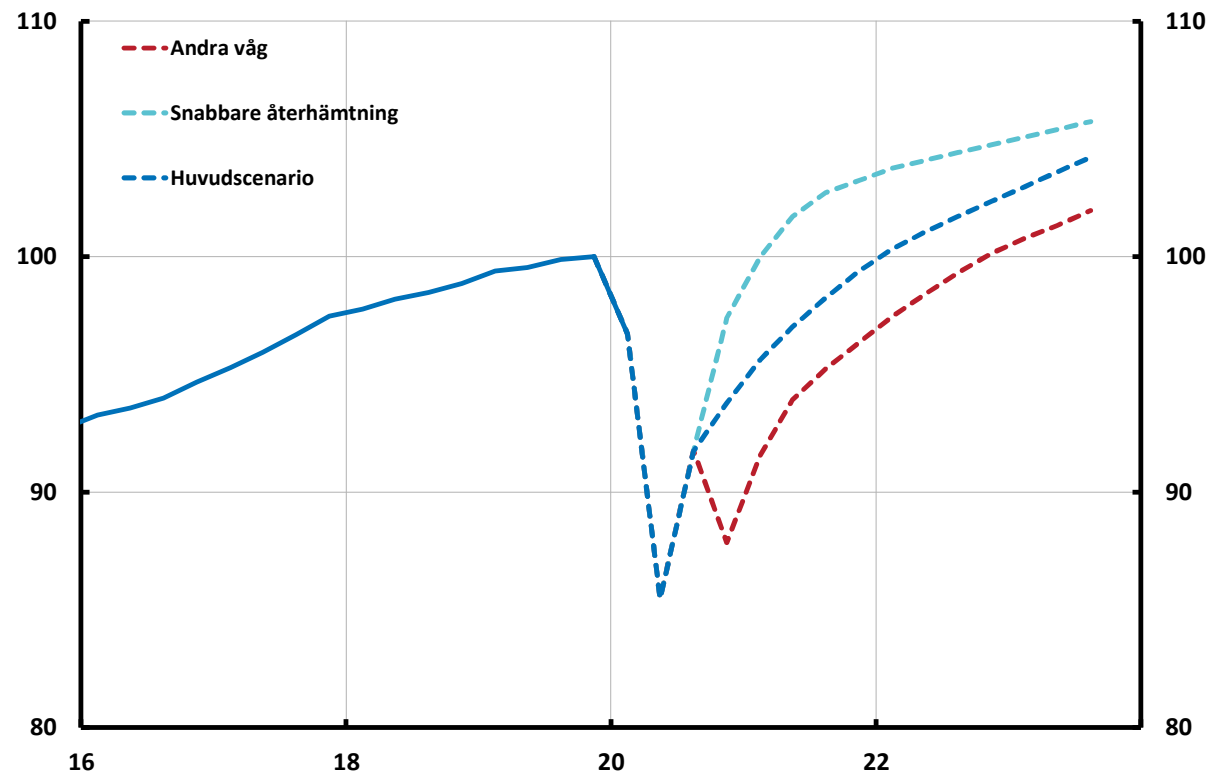
Fördjupning – Den ekonomiska utvecklingen enligt två alternativa scenarier

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



Diagram 3.34. BNP i omvärlden (KIX2)

Index 2019 kv4 = 100

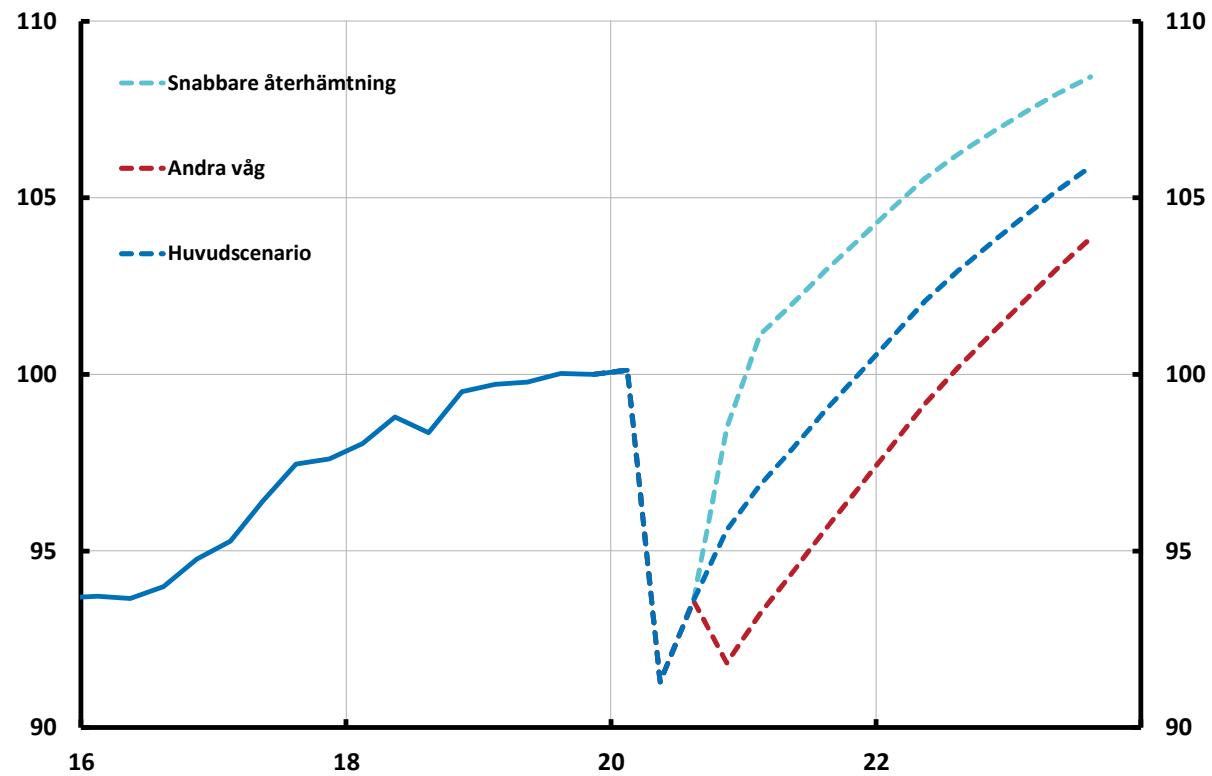


Anm. KIX2 är euroområdet och USA sammanvägt med deras respektive relativa KIX-vikter (cirka 0,86 respektive 0,14).

Källor: Eurostat, Bureau of Economic Analysis och Riksbanken

Diagram 3.35. BNP

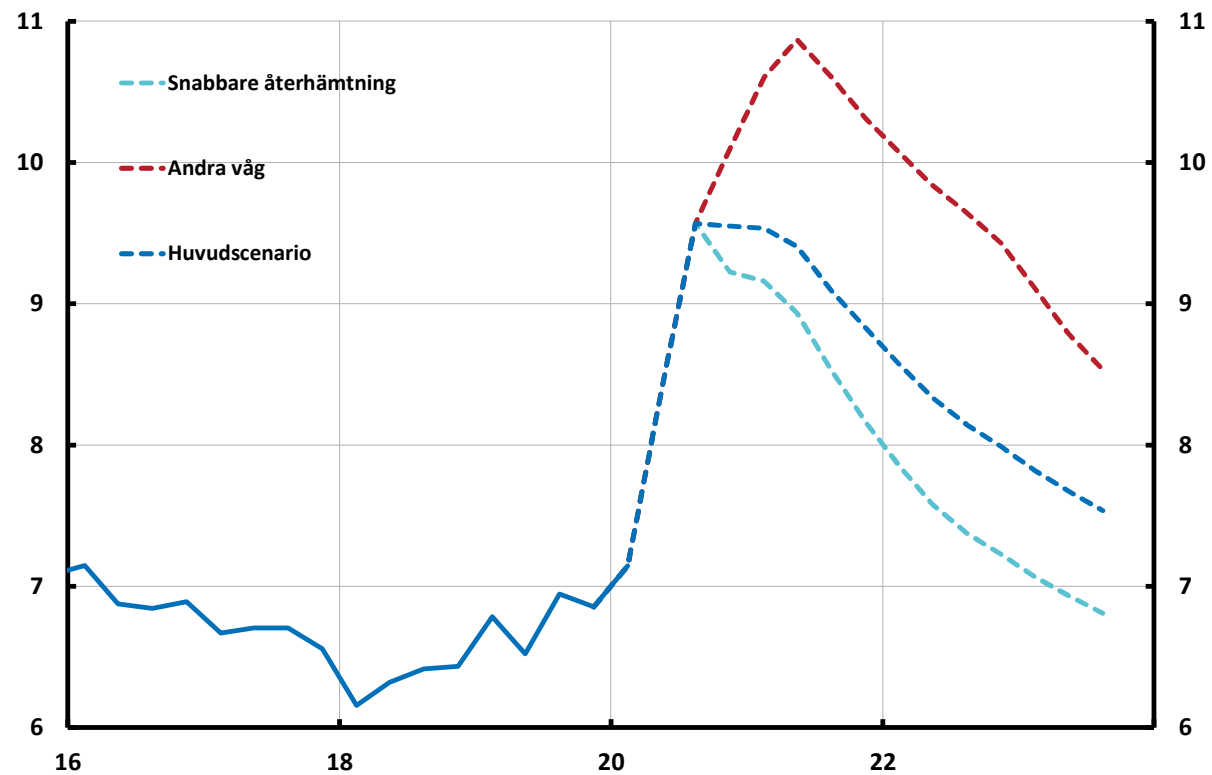
Index 2019 kv4 = 100



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.36. Arbetslöshet

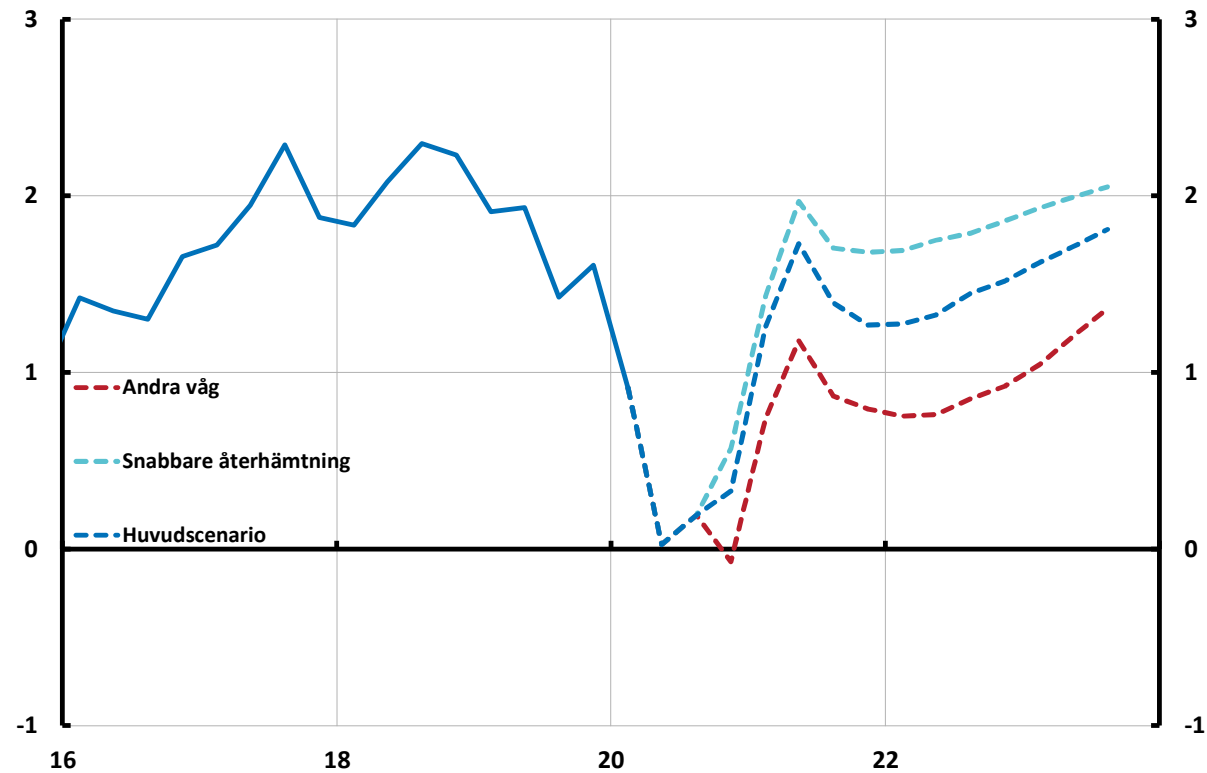
Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.37. KPIF

Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken



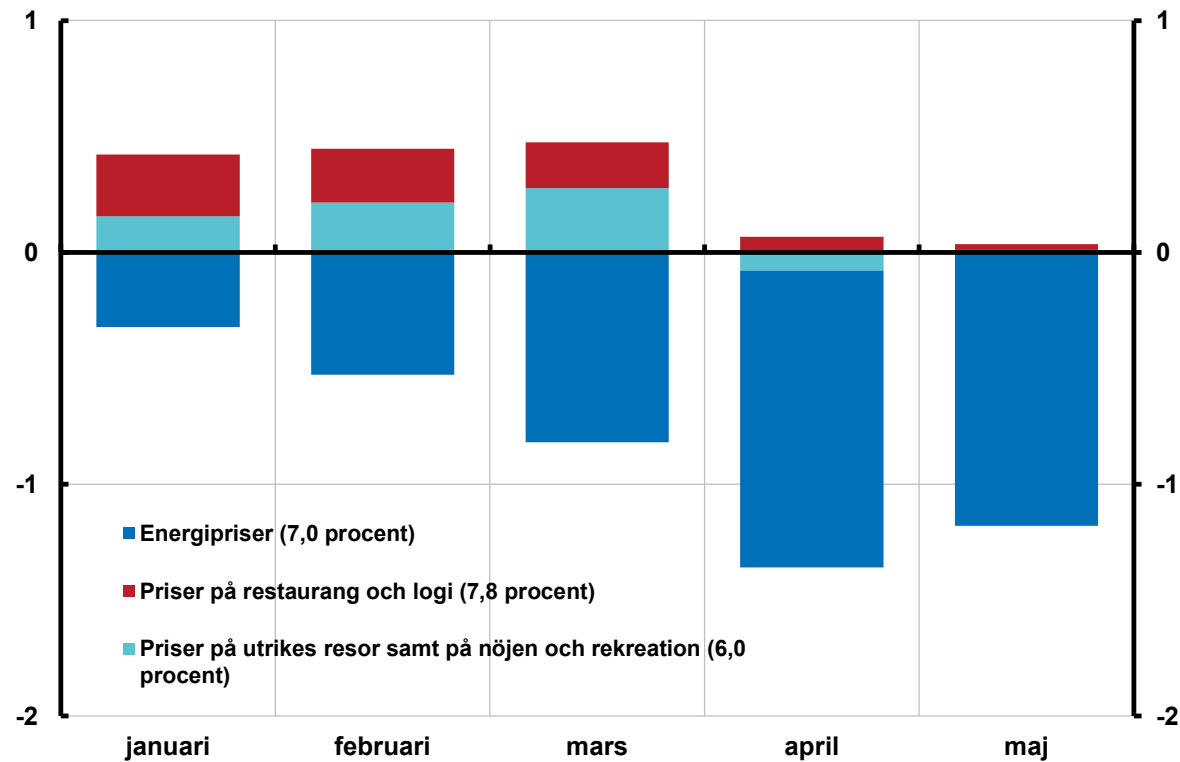
Fördjupning – Inflationsutsikter under coronakrisen

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



Diagram 3.38. Bidrag till KPIF-inflationen från priser som påverkas särskilt under coronakrisen

Procentenheter

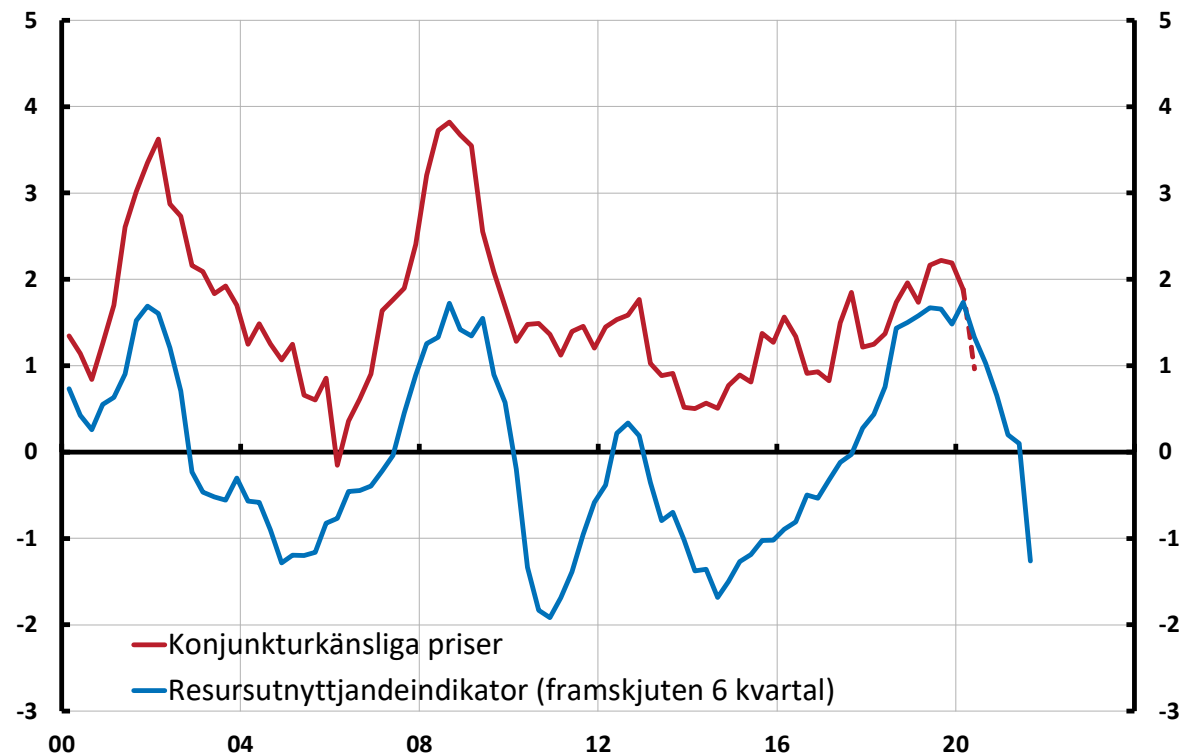


Anm. Staplarna visar respektive prisgrupps bidrag till ökningstakten i KPIF. Siffror inom parentes avser vikt i KPIF.

Källor: SCB och Riksbanken


Diagram 3.39. Resursutnyttjandeindikatorn och konjunktur känsliga priser

Standardavvikelser respektive årlig procentuell förändring, kvartalsdata



Anm. RU-indikatorn är ett statistiskt mått på resursutnyttjandet. Den är normaliserad så att medelvärdet är 0 och standardavvikelsen är 1. Den sista observationen för konjunktur känsliga priser (streckad) innehåller bara två månader (av tre för att få ett fullt kvartal) och ska tolkas med försiktighet. Den sammanlagda vikten för de produktgrupper som ingår i index uppgår till drygt 48 procent av den totala vikten i KPIF.

Källor: SCB, Konjunkturinstitutet och Riksbanken



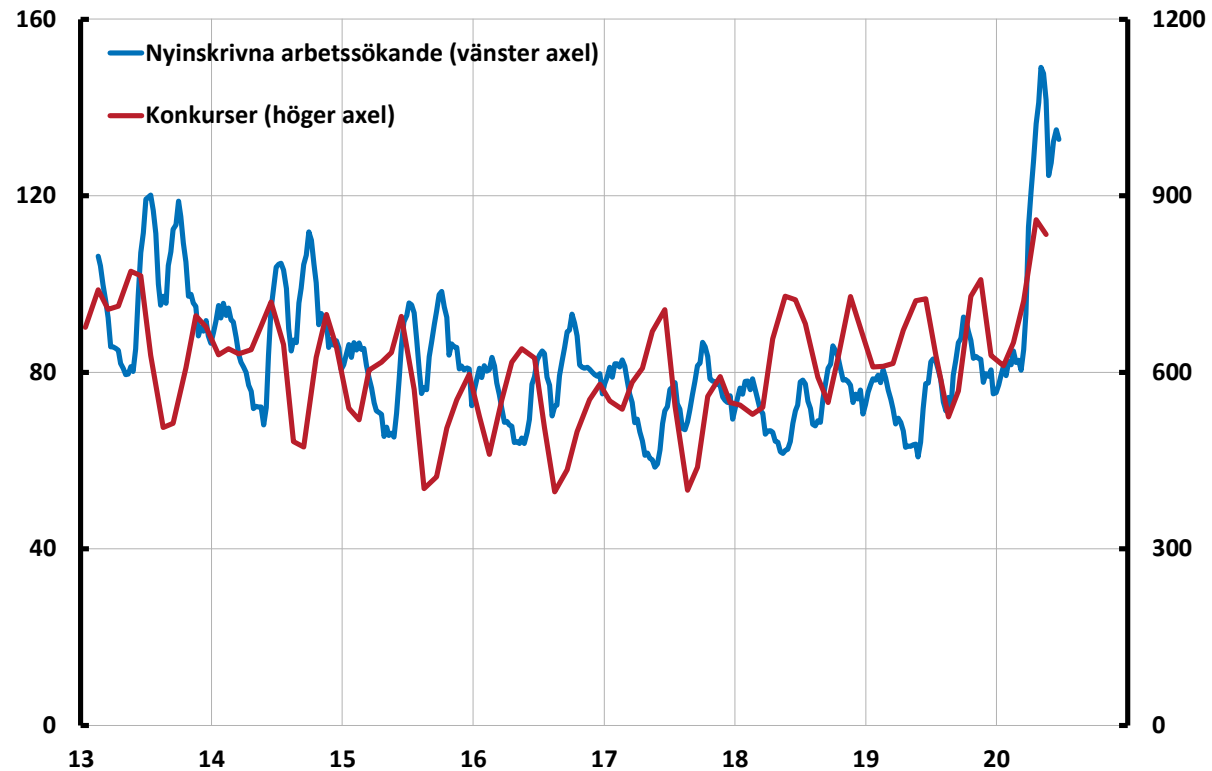
Fördjupning – Pandemins långsiktiga effekter på produktion och sysselsättning

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



Diagram 3.40. Nyinskrivna arbetssökande hos Arbetsförmedlingen och konkurser

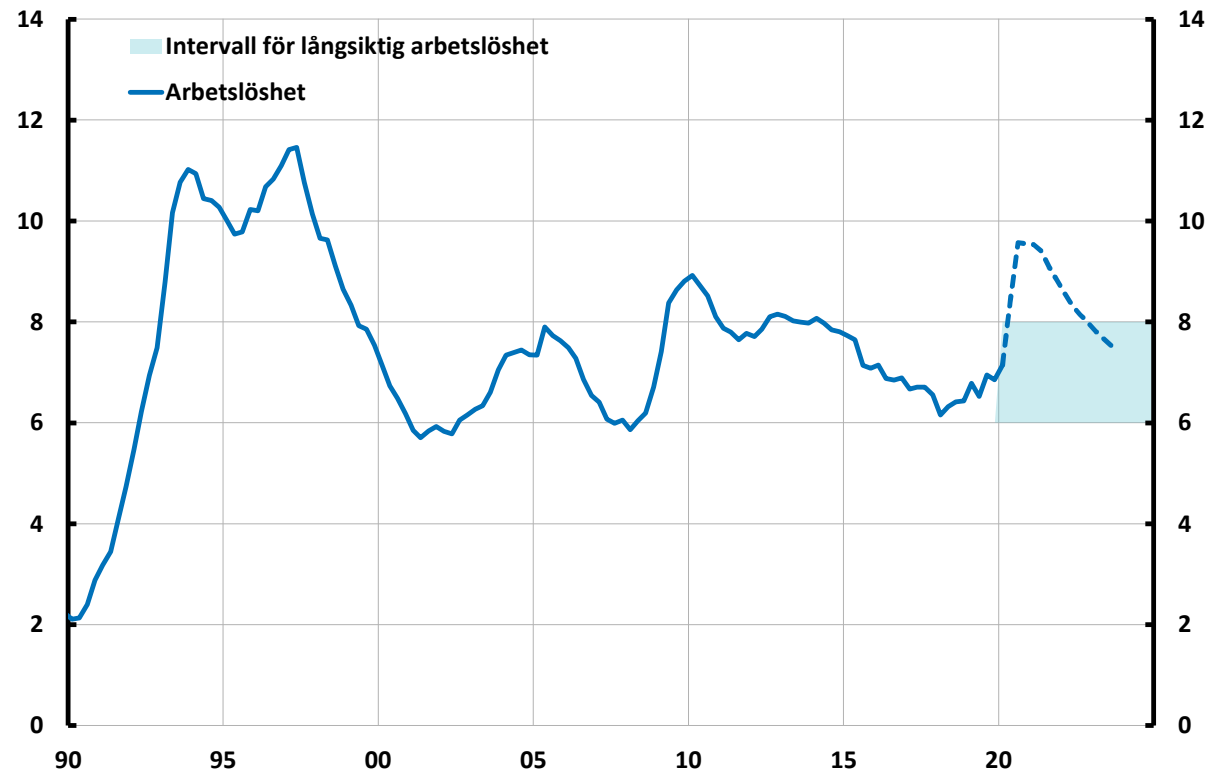
Hundratals per vecka respektive antal per månad, 2 månaders glidande medelvärde



Källor: Arbetsförmedlingen och SCB

Diagram 3.41. Arbetslöshet och ett intervall för långsiktig arbetslöshet

Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

Tabeller

I april var läget så osäkert att Riksbanken inte publicerade någon prognos. Tabellerna nedan visar därför en jämförelse med bedömningen från den penningpolitiska rapporten i februari, inom parentes.

Tabell 1. Reporänteprognos

Procent, kvartalsmedelvärden

	2020 kv2	2020 kv3	2020 kv4	2021 kv3	2022 kv3	2023 kv3
Reporänta	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00 (0,08)	0,00

Källa: Riksbanken

Tabell 2. Inflation

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

	2018	2019	2020	2021	2022
KPIF	2,1 (2,1)	1,7 (1,7)	0,4 (1,3)	1,4 (1,7)	1,4 (1,9)
KPIF exkl. energi	1,4 (1,4)	1,6 (1,6)	1,3 (1,8)	1,4 (1,8)	1,3 (2,0)
KPI	2,0 (2,0)	1,8 (1,8)	0,5 (1,4)	1,4 (1,8)	1,4 (2,1)
HIKP	2,0 (2,0)	1,7 (1,7)	0,5 (1,4)	1,4 (1,7)	1,4 (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

	2018	2019	2020	2021	2022
Reporänta	-0,5 (-0,5)	-0,3 (-0,3)	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)	0,0 (0,1)
10-årsränta	0,7 (0,7)	0,1 (0,1)	0,1 (0,2)	0,5 (0,6)	0,8 (1,0)
Växelkurs, KIX, 1992-11-18 = 100	117,6 (117,6)	122,1 (122,1)	120,6 (122,7)	118,5 (120,3)	116,0 (117,5)
Offentligt finansiellt sparande*	0,8 (0,8)	0,3 (0,3)	-6,6 (0,0)	-2,7 (-0,1)	-0,7 (-0,1)

* Procent av BNP.

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 4. Internationella förutsättningar

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

BNP	PPP-vikter	KIX-vikter	2018	2019	2020	2021	2022
Euroområdet	0,11	0,49	1,9 (1,9)	1,2 (1,2)	-8,1 (1,1)	6,3 (1,4)	3,7 (1,3)
USA	0,15	0,08	2,9 (2,9)	2,3 (2,3)	-5,8 (1,8)	5,1 (1,9)	4,9 (1,8)
Japan	0,04	0,02	0,3 (0,3)	0,7 (1,0)	-5,0 (0,2)	2,9 (0,6)	1,5 (0,6)
Kina	0,19	0,09	6,6 (6,7)	6,1 (6,1)	0,6 (5,6)	10,2 (5,9)	5,8 (5,8)
KIX-vägd	0,75	1,00	2,6 (2,6)	2,0 (2,0)	-6,3 (1,9)	5,9 (2,1)	4,4 (2,0)
Världen (PPP-vägd)	1,00	—	3,6 (3,6)	2,9 (3,0)	-3,2 (3,2)	6,3 (3,6)	4,4 (3,6)

Anm. Kalenderkorrigerade tillväxttakter. PPP-vikter avser köpkraftsjusterade BNP-vikter i världen för 2019 enligt IMF. KIX-vikter avser vikter i Riksbankens kronindex (KIX) för 2020. Prognosen för BNP i världen är baserad 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	2018	2019	2020	2021	2022
Euroområdet (HIKP)	1,8 (1,8)	1,2 (1,2)	0,6 (1,2)	1,3 (1,3)	1,4 (1,6)
USA	2,4 (2,4)	1,8 (1,8)	0,9 (2,3)	1,6 (2,2)	2,0 (2,2)
Japan	1,0 (1,0)	0,5 (0,5)	-0,1 (0,7)	0,1 (0,8)	0,4 (0,9)
KIX-vägd	2,2 (2,2)	1,8 (1,8)	1,3 (1,9)	1,7 (1,9)	1,9 (2,1)

	2018	2019	2020	2021	2022
Styrränta i omvärlden, procent	0,1 (0,1)	0,1 (0,1)	-0,3 (0,0)	-0,4 (0,0)	-0,4 (0,0)
Råolja pris, USD/fat Brent	71,5 (71,5)	64,1 (64,1)	40,8 (59,9)	42,4 (56,7)	45,1 (55,7)
Svensk exportmarknad	3,8 (3,6)	2,4 (2,6)	-11,0 (3,0)	6,5 (3,3)	7,2 (3,3)

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

	2018	2019	2020	2021	2022
Hushållens konsumtion	1,8 (1,7)	1,2 (1,0)	-4,3 (1,9)	3,6 (1,8)	4,3 (2,0)
Offentlig konsumtion	0,8 (0,4)	0,3 (0,4)	0,5 (1,0)	1,6 (1,0)	1,4 (0,9)
Fasta bruttoinvesteringar	1,4 (4,2)	-1,3 (-1,3)	-7,7 (-0,2)	4,3 (1,7)	5,6 (2,5)
Lagerinvesteringar*	0,3 (0,4)	-0,1 (-0,3)	-0,8 (-0,5)	0,5 (0,0)	0,0 (0,0)
Export	4,2 (3,2)	3,2 (4,5)	-11,3 (2,3)	5,5 (3,3)	7,9 (3,3)
Import	3,8 (3,6)	1,1 (1,9)	-12,3 (1,0)	6,0 (3,0)	7,6 (3,1)
BNP	2,0 (2,2)	1,2 (1,2)	-4,5 (1,3)	3,6 (1,8)	4,1 (2,0)
BNP, kalenderkorrigerad	2,1 (2,3)	1,2 (1,2)	-4,8 (1,0)	3,5 (1,6)	4,1 (2,0)
Slutlig inhemsk efterfrågan*	1,4 (1,9)	0,3 (0,2)	-3,7 (1,1)	3,1 (1,5)	3,7 (1,8)
Nettoexport*	0,3 (-0,1)	1,0 (1,3)	0,0 (0,7)	0,0 (0,3)	0,4 (0,2)
Bytesbalans (NR), procent av BNP	2,4 (2,7)	4,1 (4,2)	4,5 (4,7)	4,2 (4,8)	4,3 (4,8)

* 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

	2018	2019	2020	2021	2022
Folkmängd, 15–74 år	0,8 (0,8)	0,7 (0,7)	0,5 (0,5)	0,4 (0,4)	0,4 (0,4)
Potentiellt arbetade timmar	0,9 (0,9)	0,8 (0,8)	0,7 (0,7)	0,6 (0,6)	0,6 (0,6)
Potentiell BNP	1,7 (1,9)	1,6 (1,8)	1,6 (1,7)	1,6 (1,7)	1,7 (1,7)
BNP, kalenderkorrigerad	2,1 (2,3)	1,2 (1,2)	-4,8 (1,0)	3,5 (1,6)	4,1 (2,0)
Arbetade timmar, kalenderkorrigerad	1,8 (1,8)	-0,3 (0,1)	-5,0 (0,5)	2,9 (0,4)	2,2 (0,5)
Sysselsatta, 15–74 år	1,5 (1,5)	0,7 (0,7)	-2,1 (0,6)	-0,1 (0,3)	1,9 (0,5)
Arbetskraft, 15–74 år	1,1 (1,1)	1,1 (1,1)	-0,1 (0,8)	0,5 (0,4)	0,8 (0,5)
Arbetslöshet, 15–74 år*	6,3 (6,3)	6,8 (6,8)	8,7 (7,0)	9,2 (7,1)	8,3 (7,1)
BNP-gap**	1,4 (1,4)	0,9 (0,8)	-5,5 (0,2)	-3,7 (0,1)	-1,4 (0,4)
Tim-gap**	1,8 (1,8)	0,8 (1,1)	-5,1 (0,9)	-2,7 (0,7)	-1,1 (0,7)

* 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

	2018	2019	2020	2021	2022
Timlön, KL	2,5 (2,5)	2,6 (2,6)	2,1 (2,8)	2,2 (3,0)	2,7 (3,1)
Timlön, NR	2,7 (2,8)	3,9 (3,6)	4,9 (3,0)	0,0 (3,0)	2,5 (3,1)
Arbetsgivaravgifter*	0,7 (0,7)	-0,1 (-0,2)	-1,1 (0,1)	1,1 (0,1)	0,0 (0,1)
Arbetskostnad per timme, NR	3,4 (3,5)	3,8 (3,5)	3,7 (3,1)	1,1 (3,1)	2,5 (3,2)
Produktivitet	0,2 (0,5)	1,5 (1,1)	0,3 (0,6)	0,5 (1,2)	1,8 (1,5)
Arbetskostnad per producerad enhet	3,4 (3,2)	2,4 (2,3)	3,5 (2,5)	0,6 (1,9)	0,6 (1,7)

* 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. Timlönerna enligt nationalräkenskaperna kan beräknas som lönesumman delat med antalet arbetade timmar. Möjligheten att korttidspermittenter innebär att det är möjligt för företagen att minska antalet timmar samtidigt som lönesumman inte kommer minska lika mycket. Detta betyder även att ökningstakten i arbetskostnaderna per producerad enhet stiger i år. Företagens kostnader bedöms dock öka långsammare än vad som kommer att synas i statistiken. Statistiken över löner och arbetskostnader från nationalräkenskaperna bedöms därför i högre grad spegla lönesumman utifrån löntagarnas perspektiv än företagens lönekostnader.

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken