



# Penningpolitisk rapport februari 2017

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



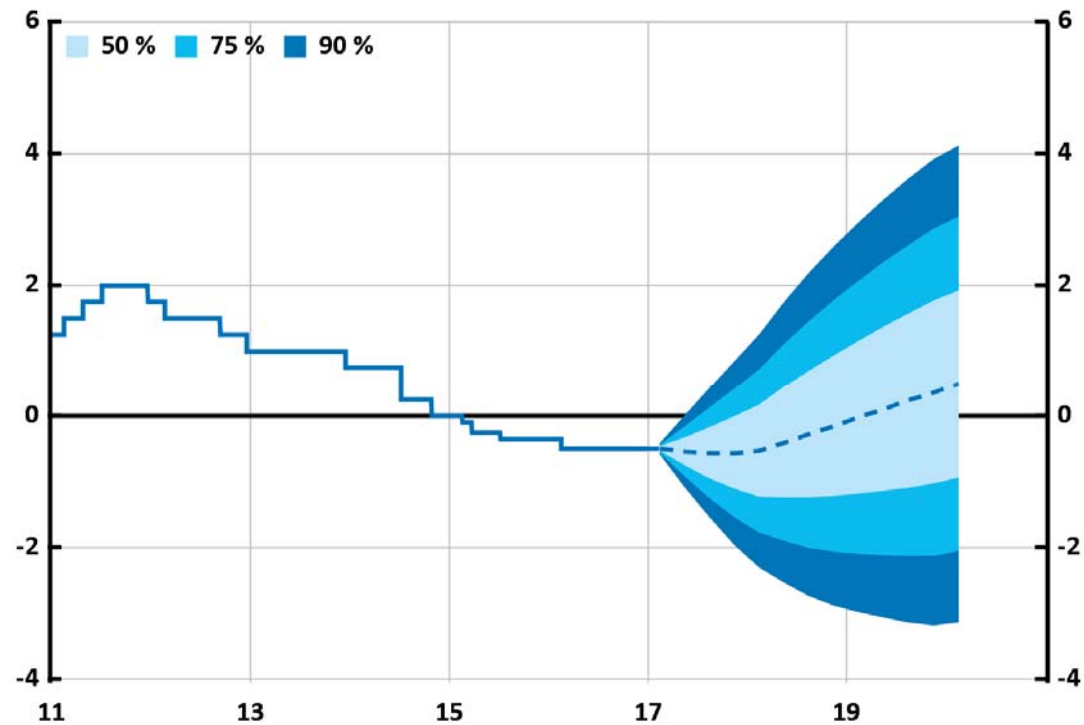
# Kapitel 1

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



# Diagram 1.1. Reporänta med osäkerhetsintervall

Procent



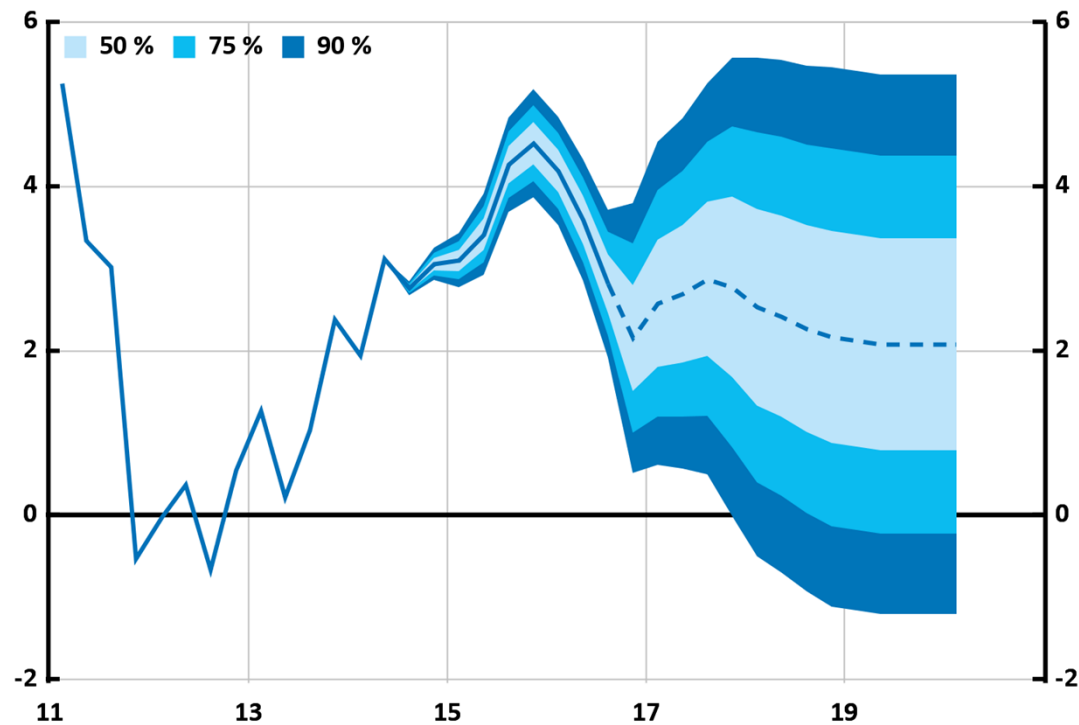
Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på riskpremiejusterade terminsräntors prognosfel för perioden 1999 till dess att Riksbanken började publicera prognoser för reporäntan under 2007. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns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

Källa: Riksbanken



# Diagram 1.2. BNP med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring, säsongrensade data

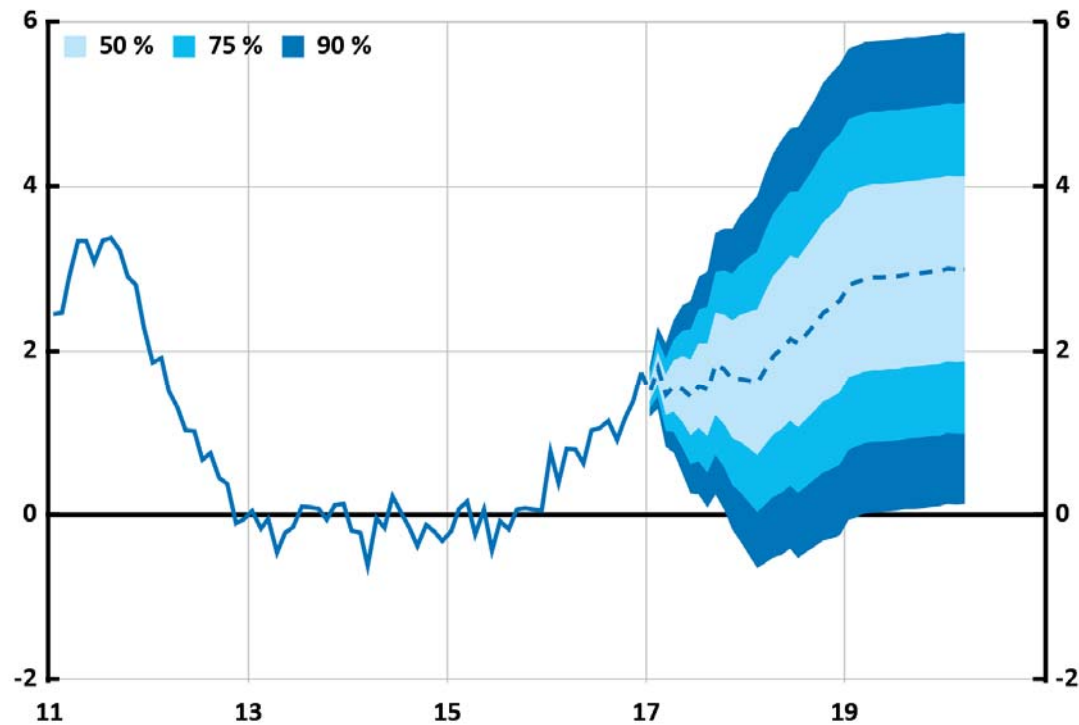


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel. För BNP råder det osäkerhet även om utfallen eftersom nationalräkenskaperna revideras flera år efter första publicering.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 1.3. KPI med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

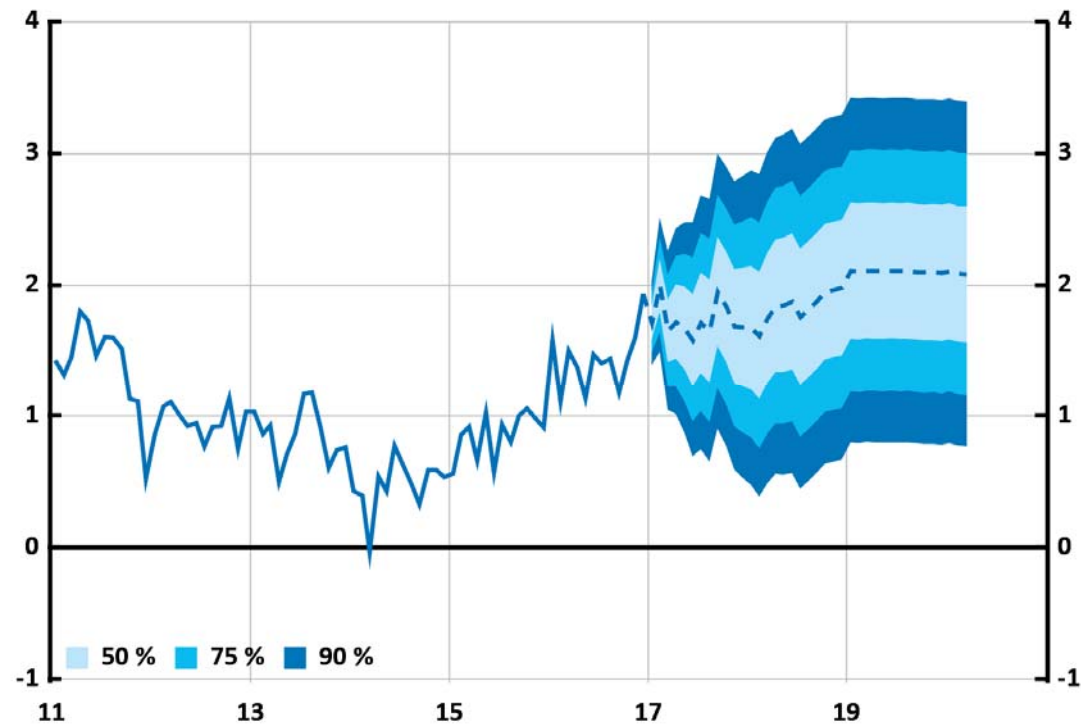


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 1.4. KPIF med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

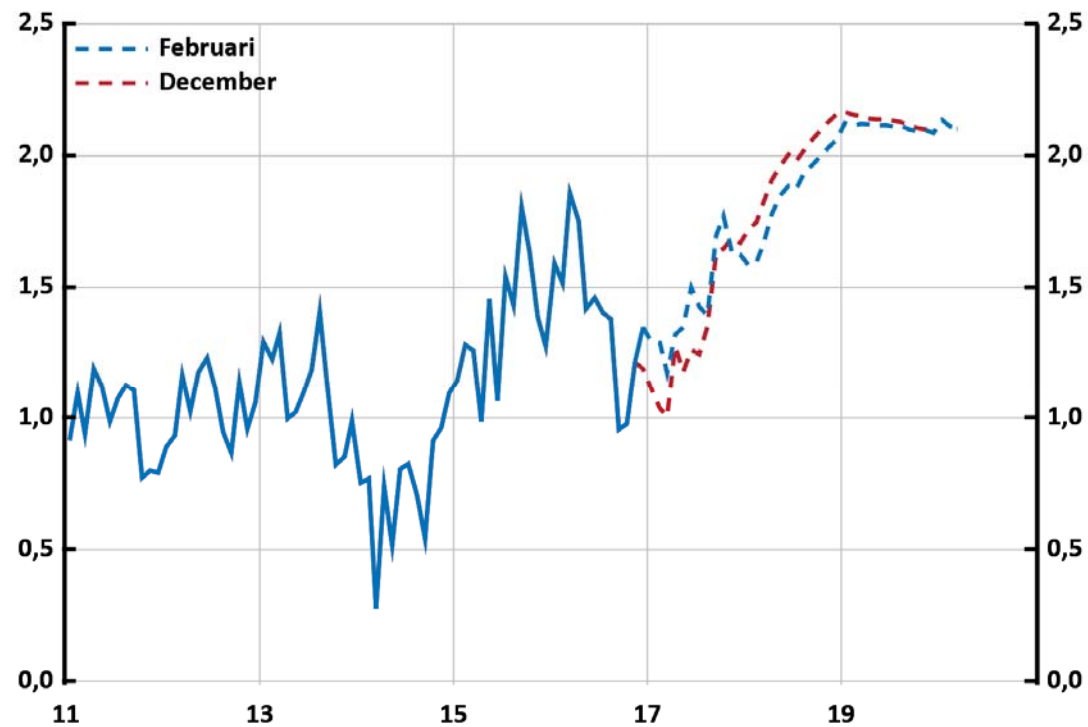


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 1.5. KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring

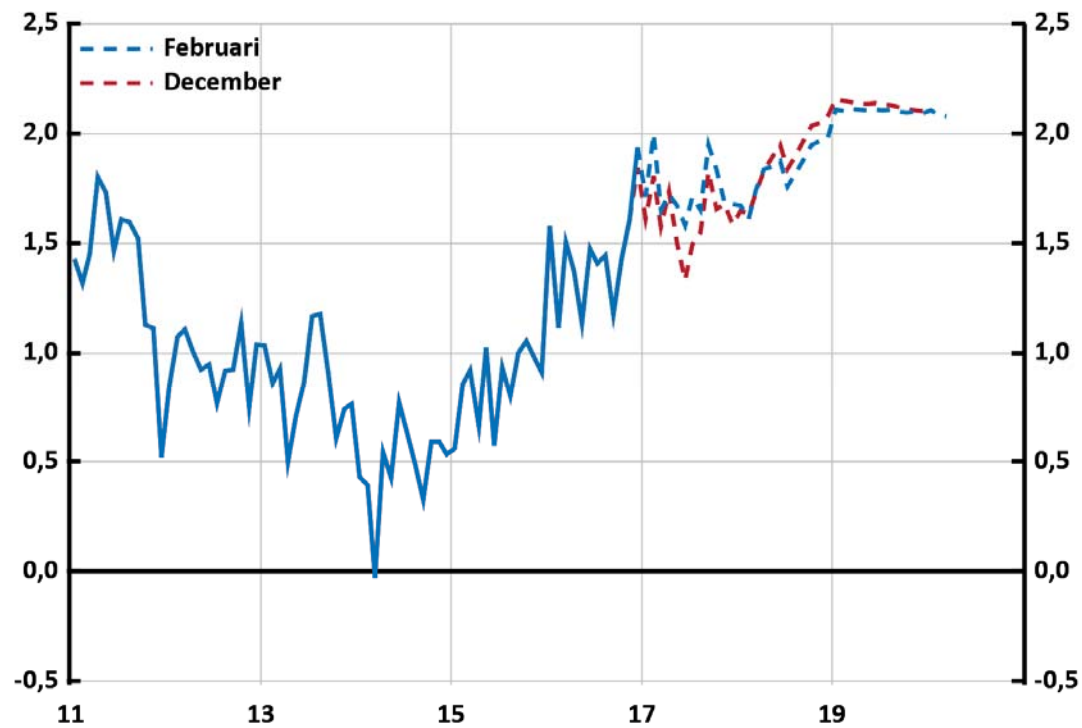


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 1.6. KPIF

Årlig procentuell förändring



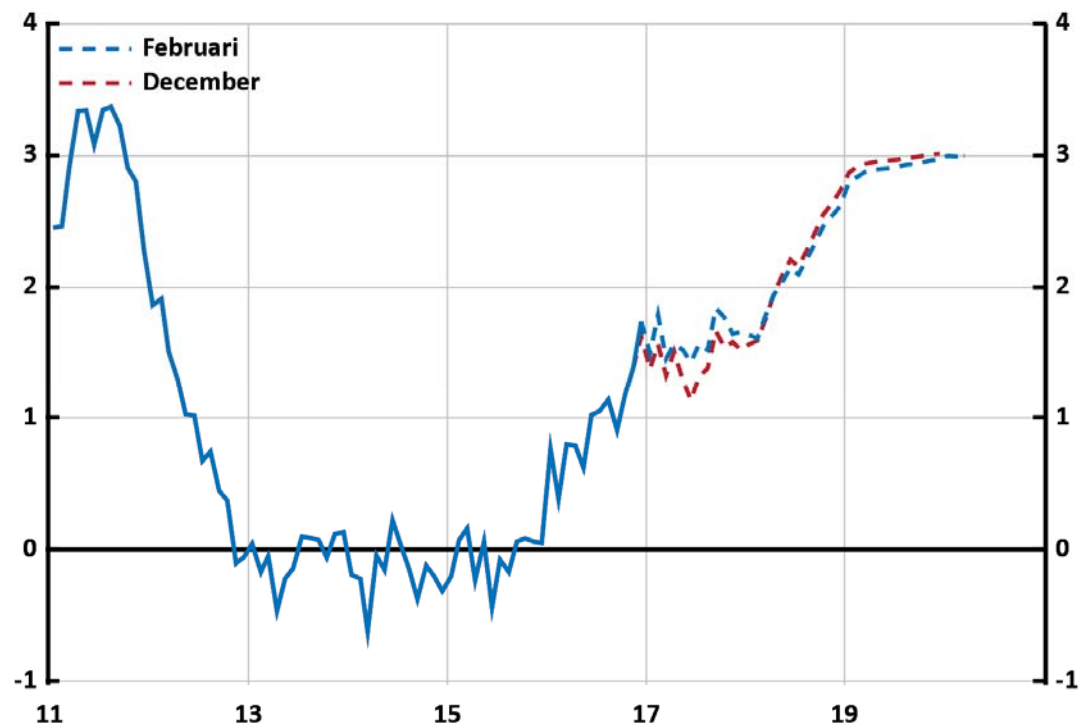
Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken



# Diagram 1.7. KPI

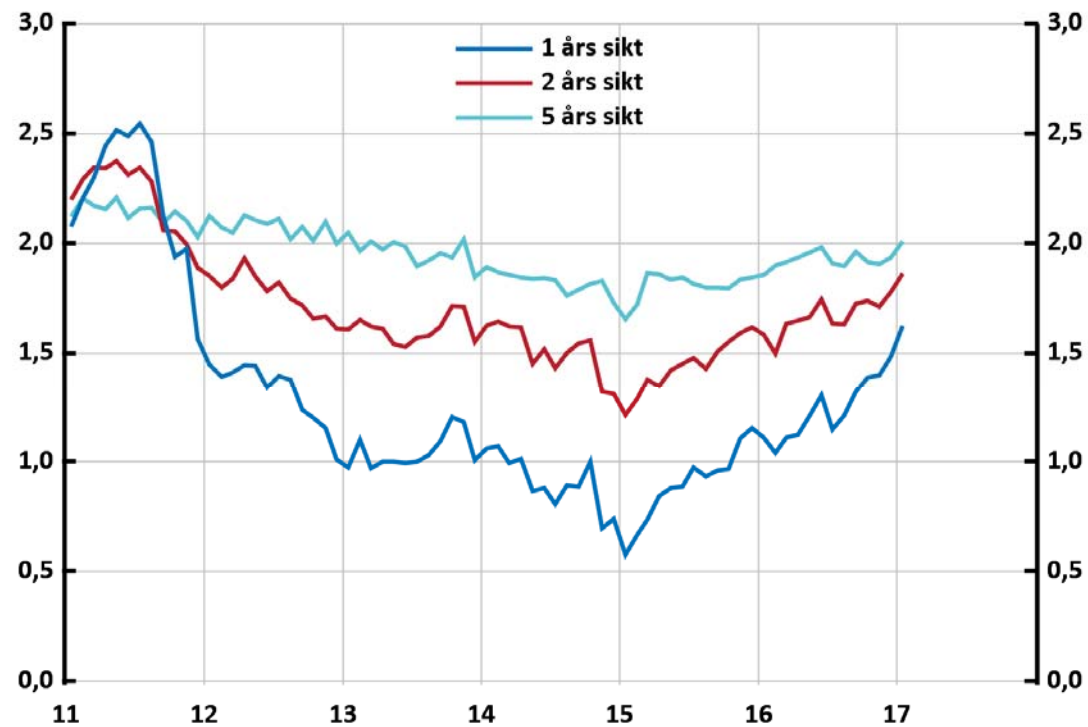
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 1.8. Inflationsförväntningar bland penningmarknadens aktörer

Procent, medelvärde



Källa: TNS Sifo Prospera

# Diagram 1.9. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

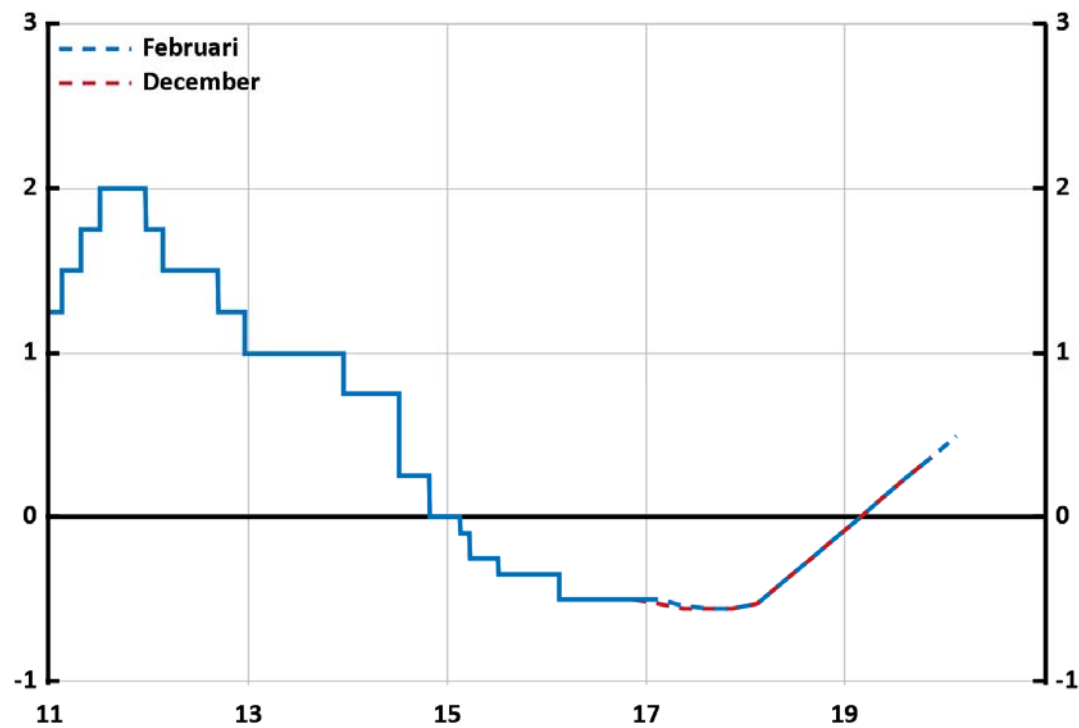


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

# Diagram 1.10. Reporänta

Procent

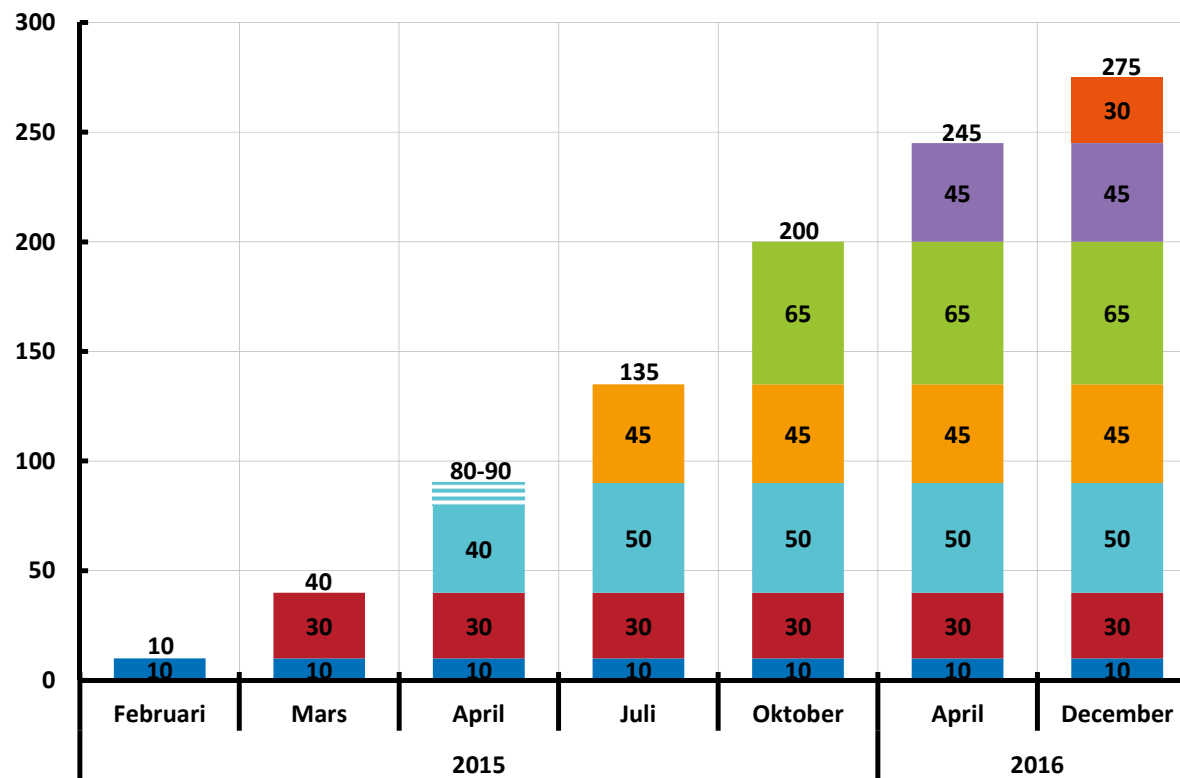


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

# Diagram 1.11. Riksbankens beslutade köp av statsobligationer

Miljarder kronor

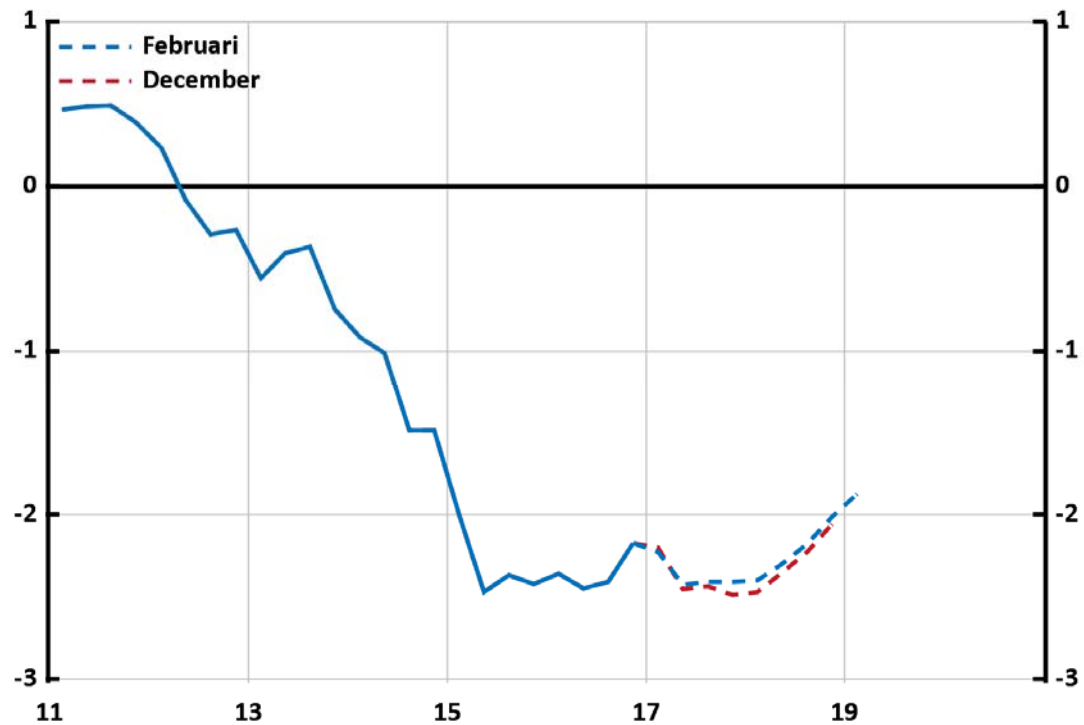


Anm. Köpen av statsobligationer, exklusive återinvesteringar, kommer att pågå till mitten av 2017.

Källa: Riksbanken

# Diagram 1.12. Real reporänta

Procent, kvartalsmedelvärden

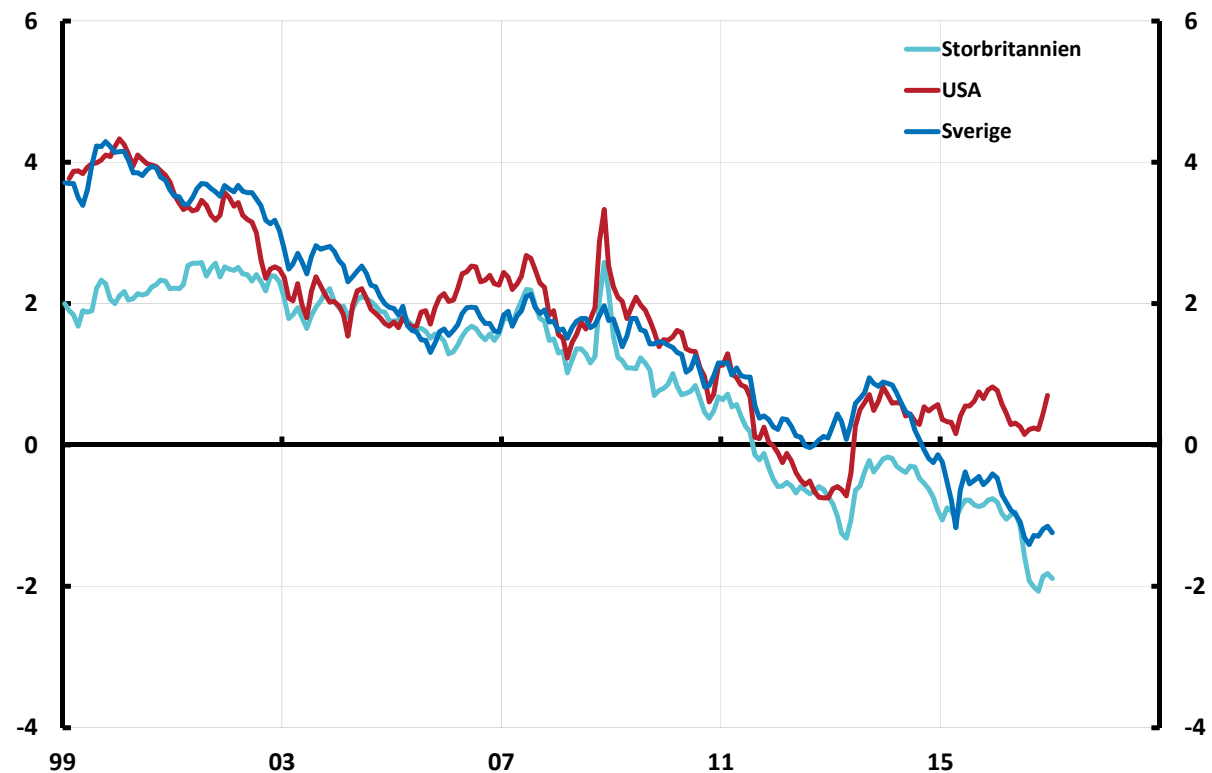


Anm. Den reala reporäntan är beräknad som ett medelvärde av Riksbankens reporänteprognos för det kommande året minus inflationsprognosen (KPIF) för motsvarande period.

Källor: SCB och Riksbanken



## Diagram 1.13. Realräntor

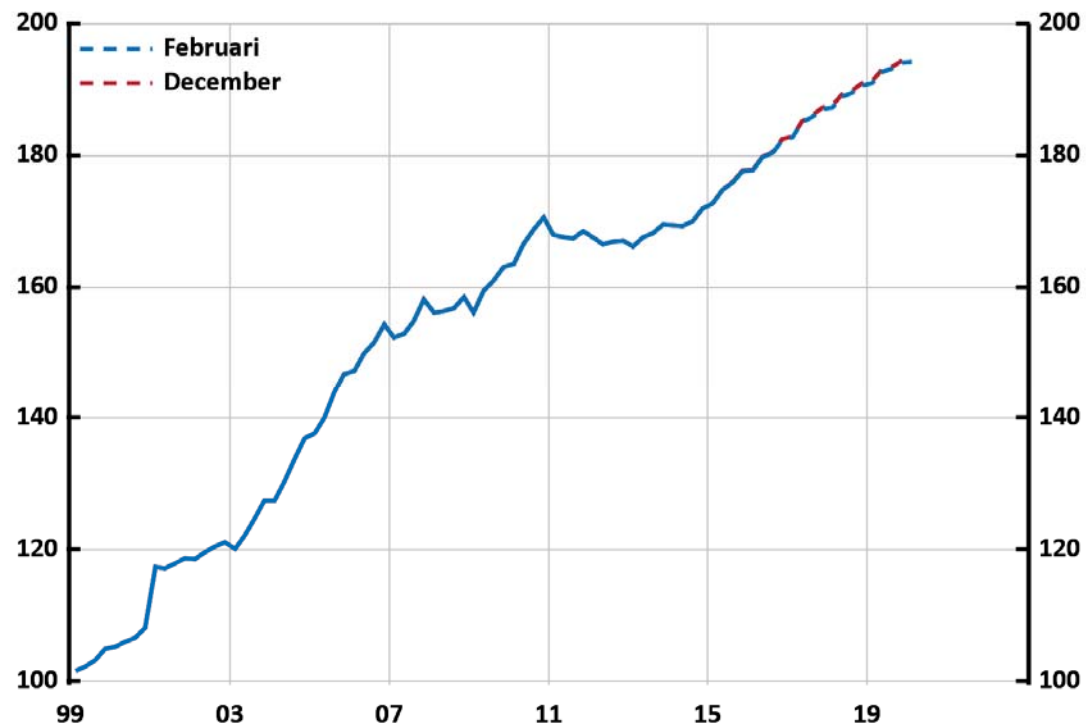


Anm. 10-årsränta på reala statsobligationer i Sverige, Storbritannien och USA. Svenska realräntan är nollkupongsräntor interpolerade från obligationskurser med Nelson-Siegel-metoden.

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

# Diagram 1.14. Hushållens skulder

Procent av disponibel inkomst

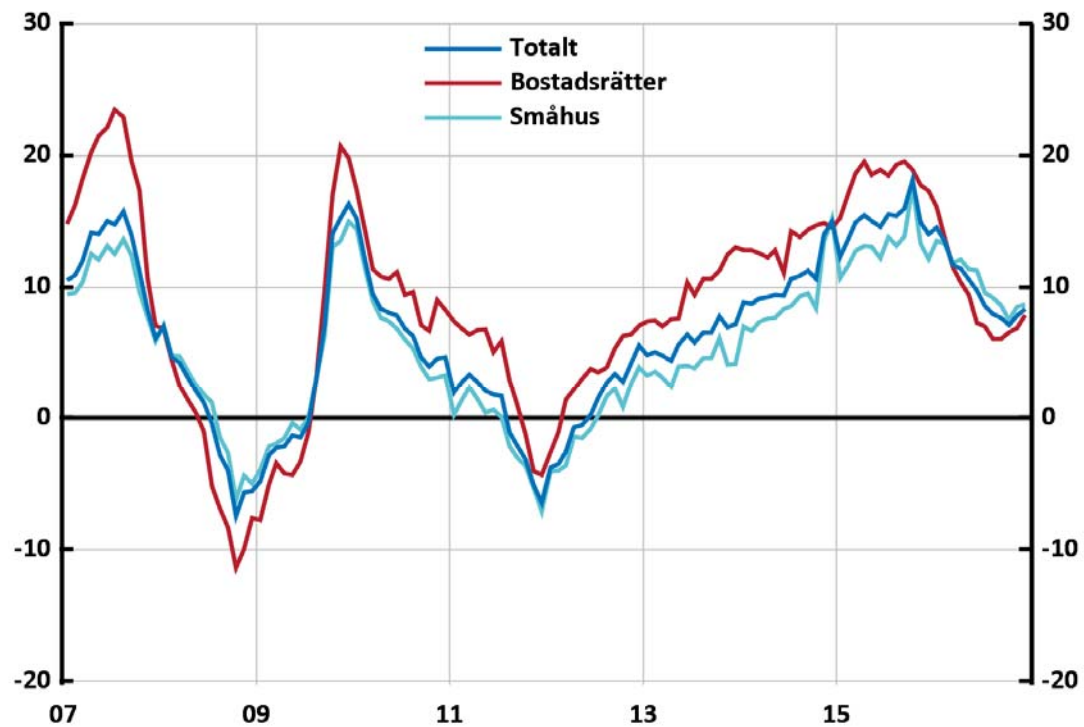


Anm. Hushållens totala skulder som andel av deras disponibla inkomster summerade över de senaste fyra kvartalen.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 1.15. Bostadspriser

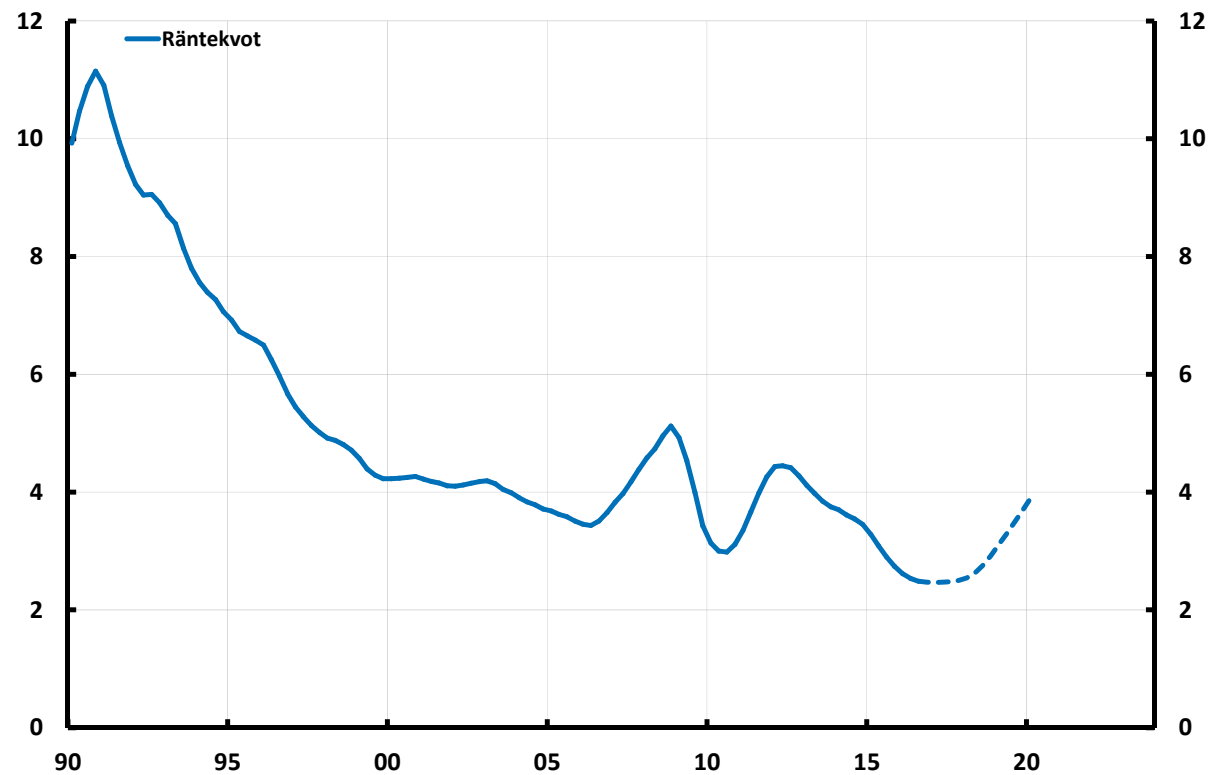
Årlig procentuell förändring



Källa: Valueguard

# Diagram 1.16. De svenska hushållens räntekvot

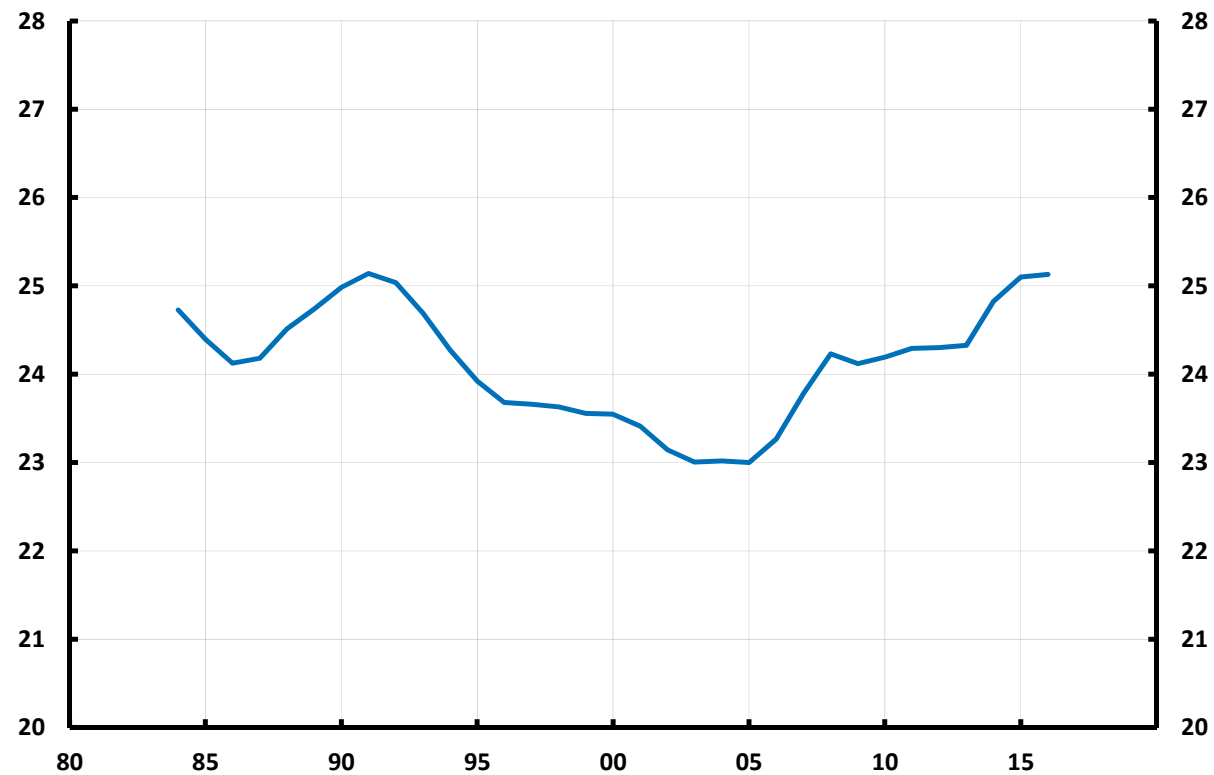
Procent, ränteutgifter som andel av disponibel inkomst



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 1.17. Globala investeringar

Andel av Global BNP

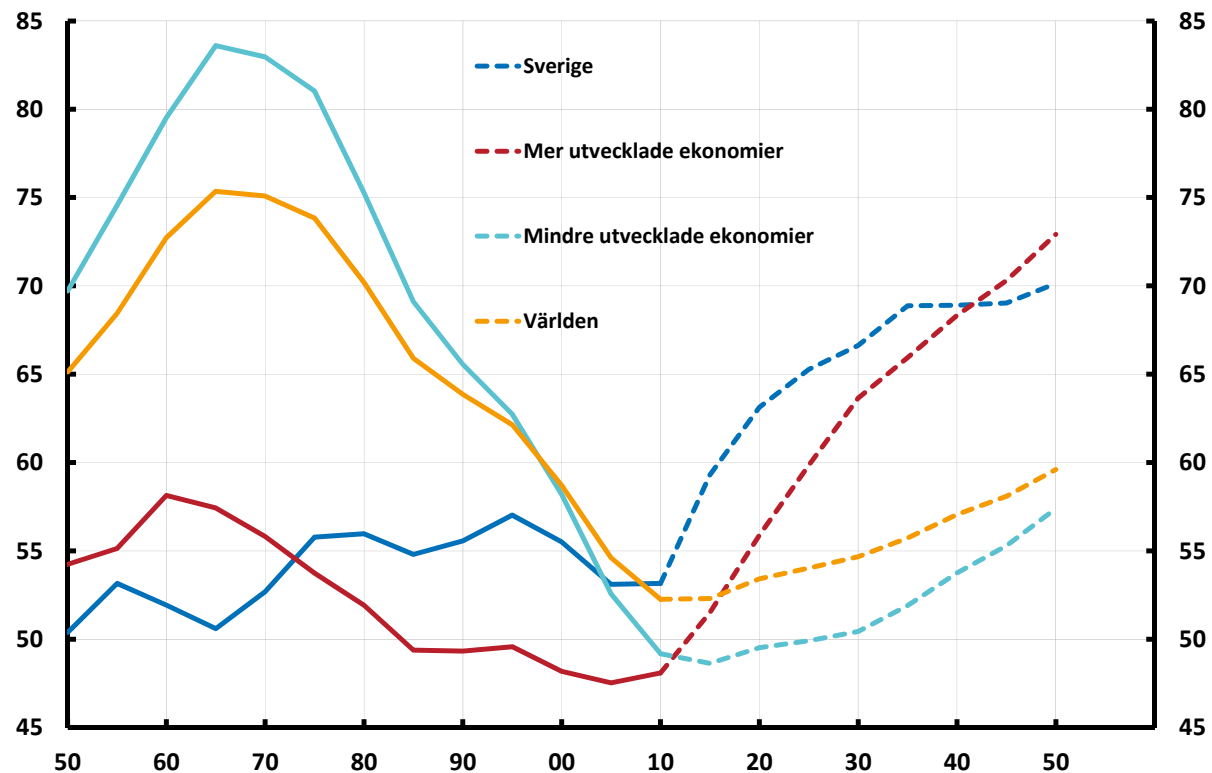


Anm. Löpande priser, 5 års glidande medelvärde.

Källa: IMF

# Diagram 1.18. Yngre och äldre som andel av befolkningen

Procent



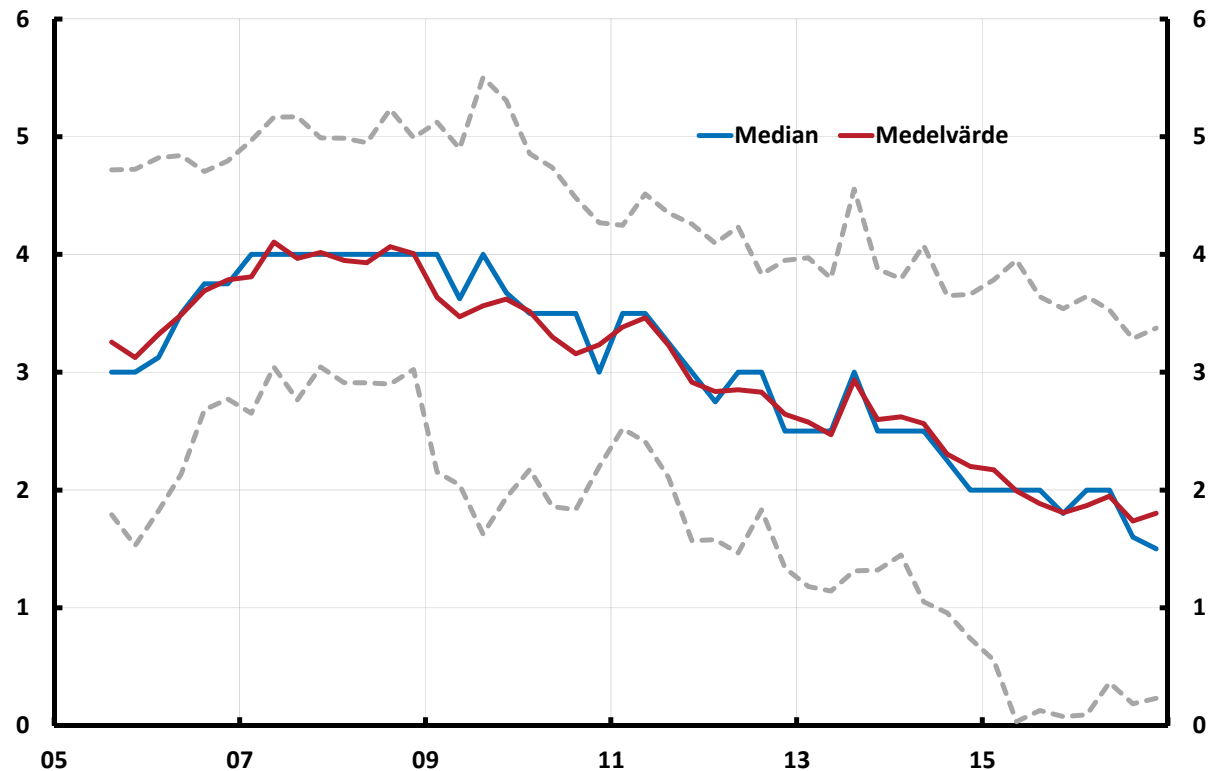
Anm. Befolkningen i åldersgrupperna 0-14 år och över 65 år som andel av befolkningen 15-64 å. Data på 5-års frekvens och observationen för 2015 är en uppskattning.

Källa: FN



# Diagram 1.19. Marknadsaktörernas förväntningar om nivån på reporäntan om 5 år

Procent

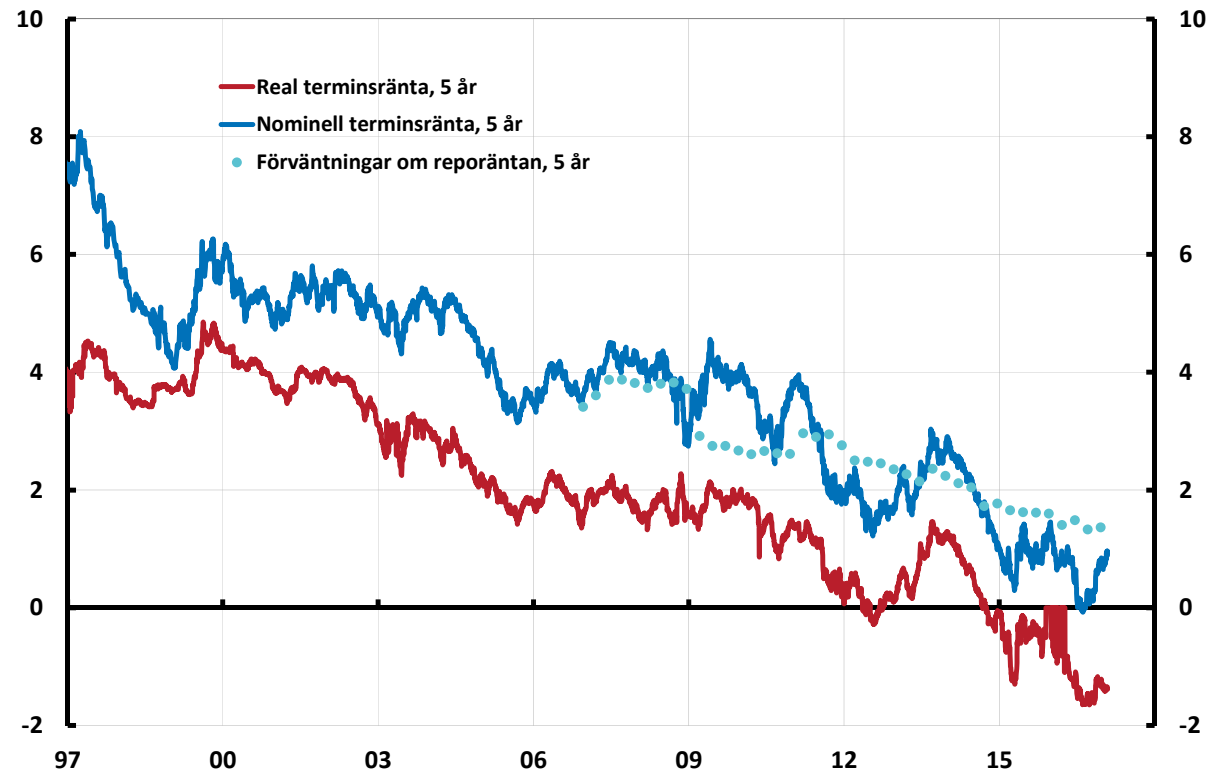


Anm. Enkätvar mellan juni 2005 och november 2016. Streckade grå linjer avser +7- 2 standardavvikelser och illustrerar spridningen i enkätsvaren.

Källor: TNS Sifo Prospera och Riksbanken

# Diagram 1.20. Nominella och reala terminsräntor, 5 års sikt

Procent



Källor: TNS Sifo Prospera och Riksbanken

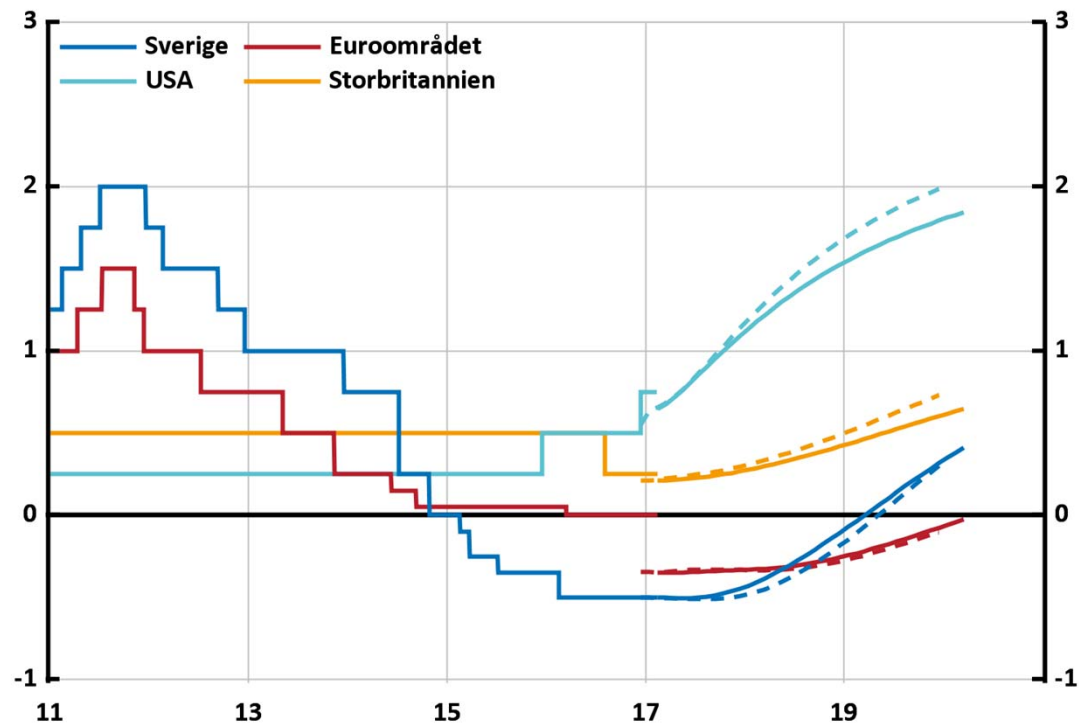
# Kapitel 2

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

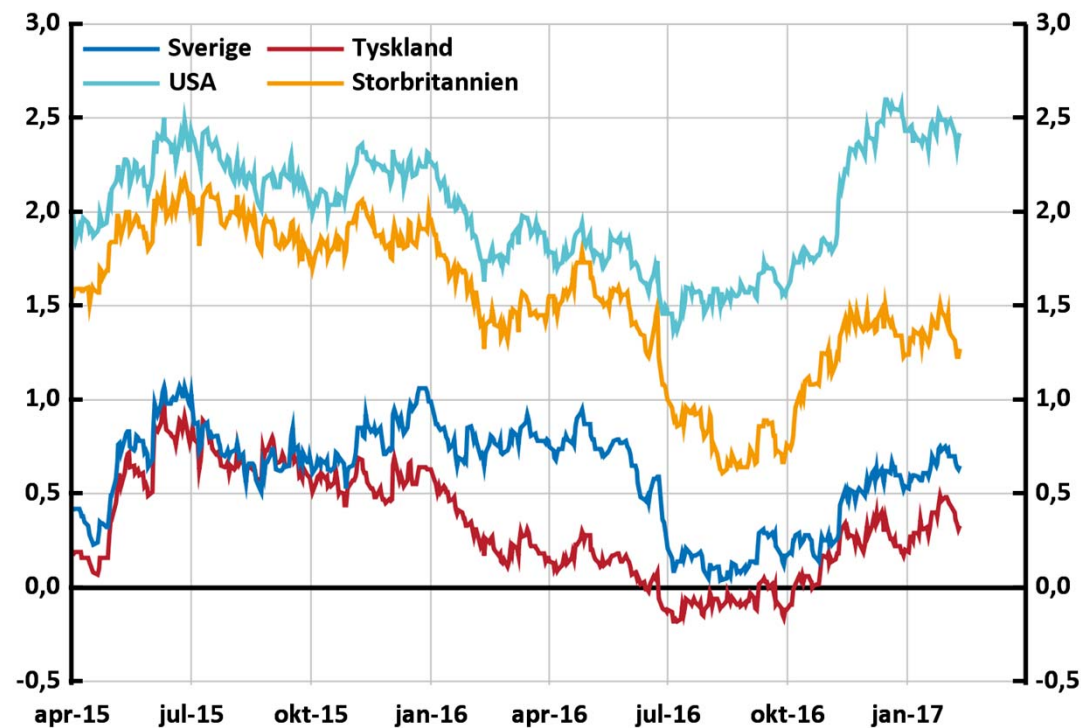


Anm. Terminsräntorna beskriver förväntad dagslåneränta, vilket inte alltid motsvarar styrräntan. I Sverige finns ingen publicerad dagslåneränta, men normalt följer den reporäntan väl. Heldragna linjer är skattade 2017-02-10, streckade linjer är skattade 2016-12-20.

Källor: Macrobond och Riksbanken

## Diagram 2.2. Statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent

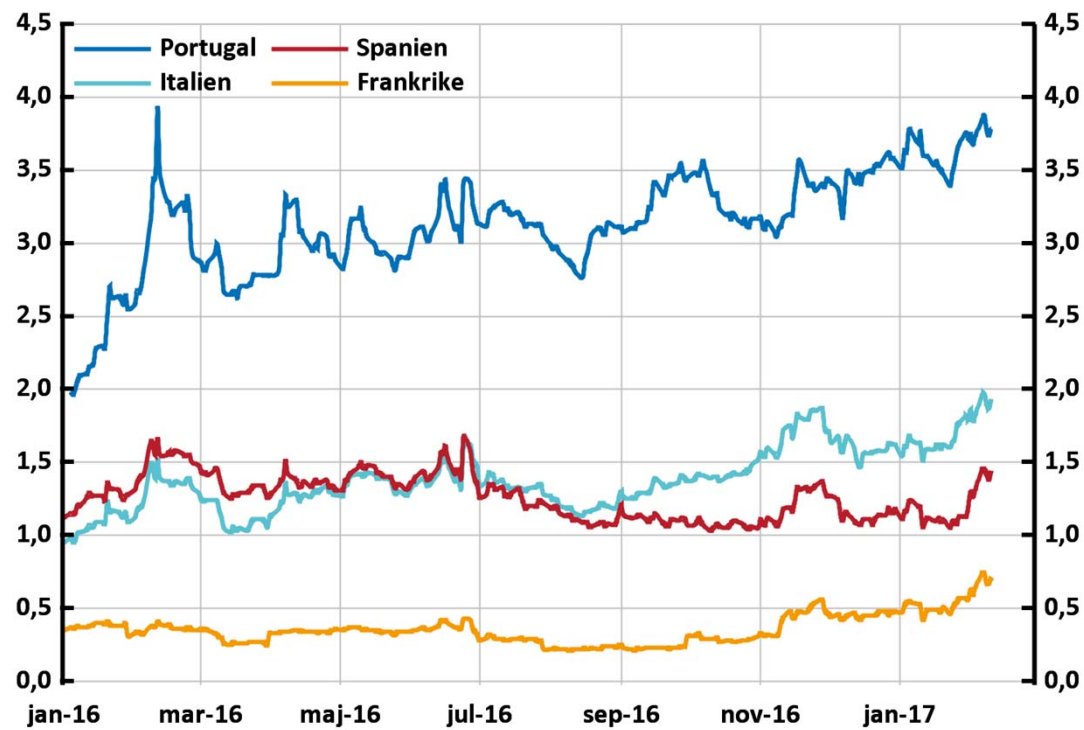


Anm. Nollkupongsräntor interpolerade från obligationskurser med Nelson-Siegel- metoden.

Källor: Macrobond och Riksbanken

## Diagram 2.3. Ränteskillnader mot Tyskland, 10 år

Procentenheter



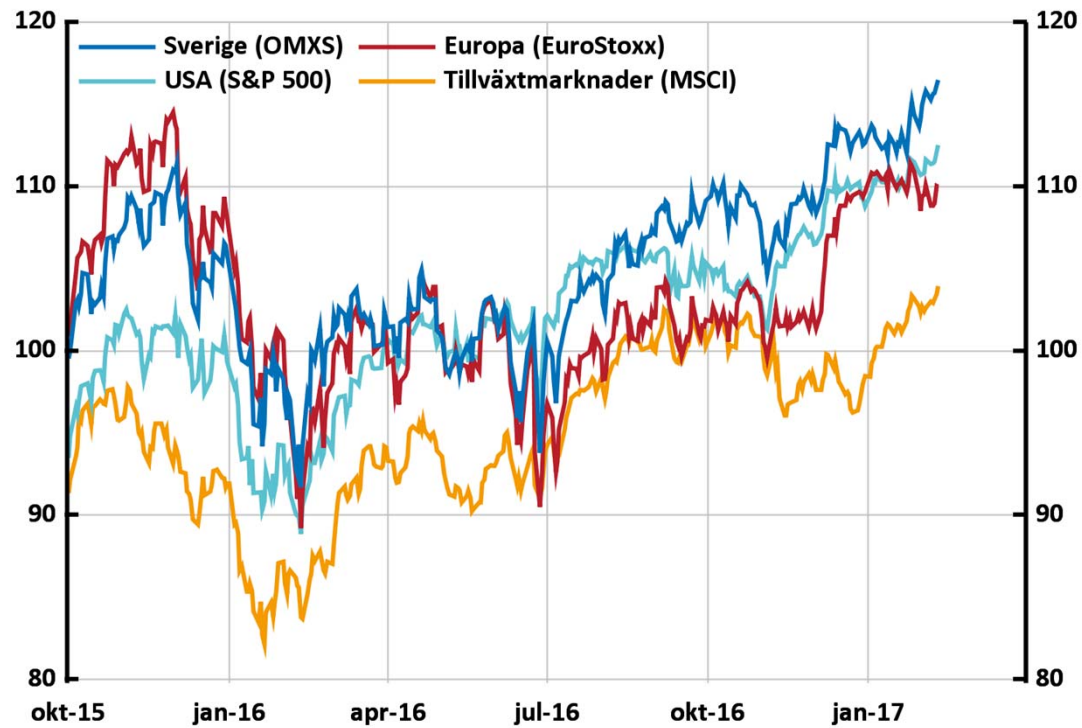
Anm. Ränteskillnaderna avser 10-åriga benchmark-obligationer.

Källor: Macrobond och Riksbanken



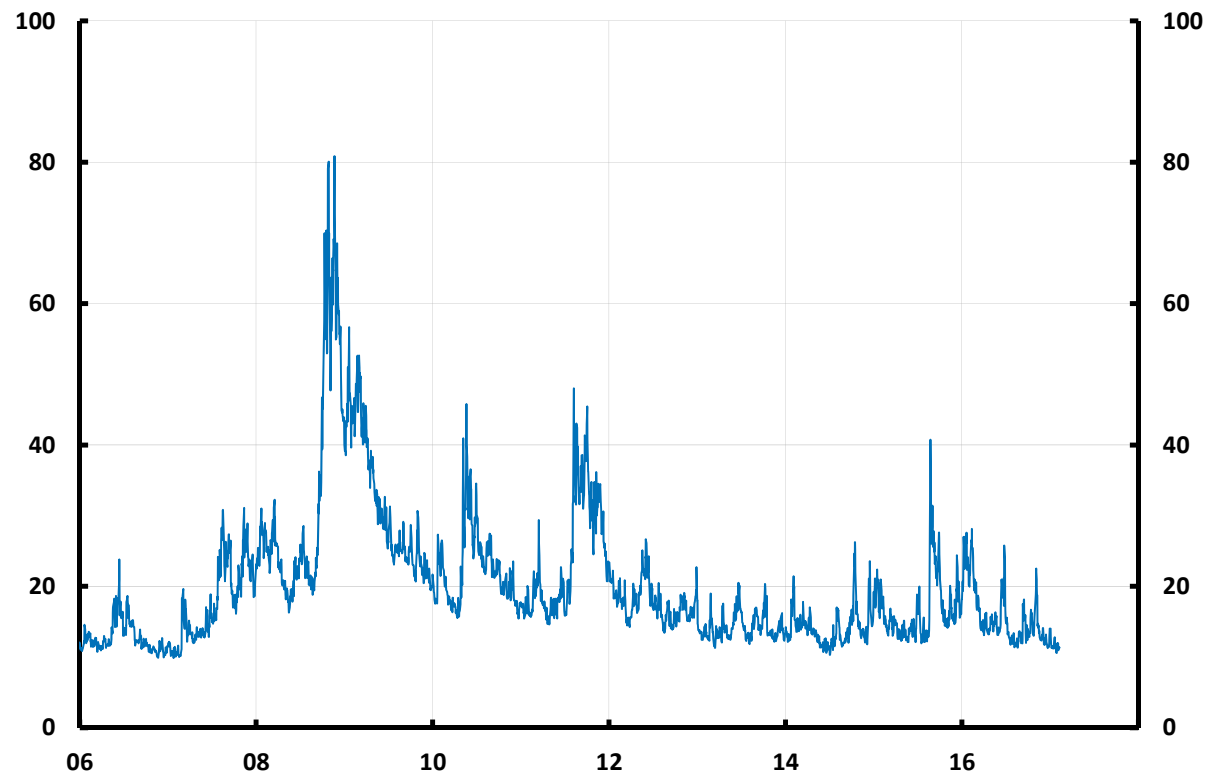
# Diagram 2.4. Börsutveckling

Index, 2015-01-02 = 100



Källor: Macrobond och Thomson Reuters

# Diagram 2.5. Volatilitet på aktiemarknaden, VIX-index



Källa: Macrobond

# Diagram 2.6. Dollarns utveckling mot euron

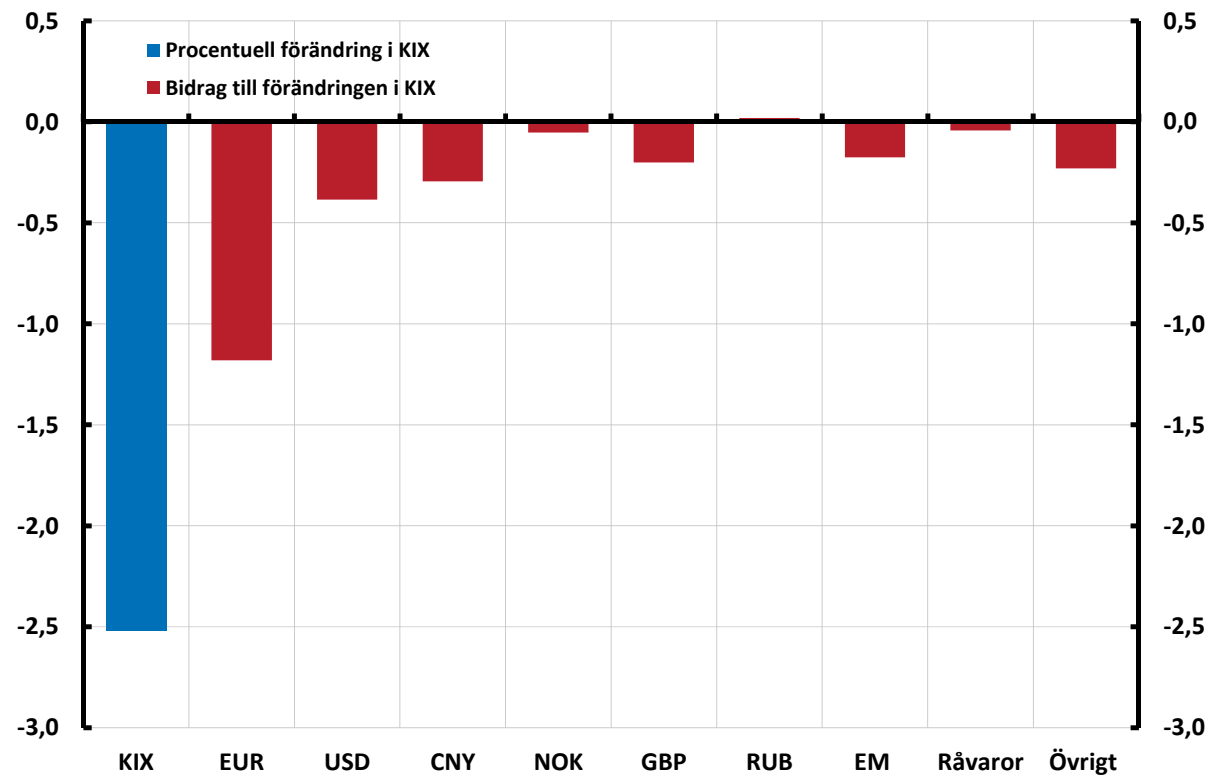
USD per EUR



Källa: Macrobond

# Diagram 2.7. Bidrag och förändring i KIX-växelkurser

Procent respektive procentenheter



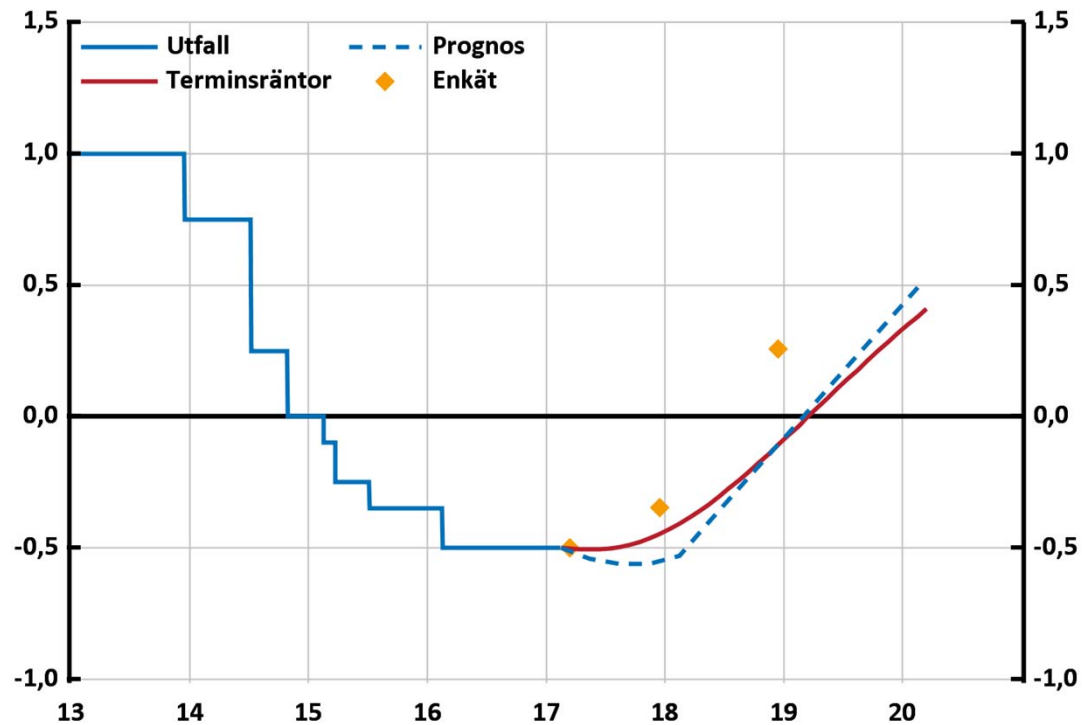
Anm. Diagrammet visar förändring i KIX och bidrag från olika valutor mellan 2016-12-21 och 2017-02-13.

EM avser Brasilien, Indien, Mexiko, Polen, Turkiet och Ungern. Råvaror avser Australien, Kanada och Nya Zeeland. Övrigt avser Danmark, Island, Japan, Schweiz, Sydkorea och Tjeckien.

Källor: Thomson Reuters och Riksbanken

# Diagram 2.8. Reporänta och marknadens förväntningar

Procent, medelvärde

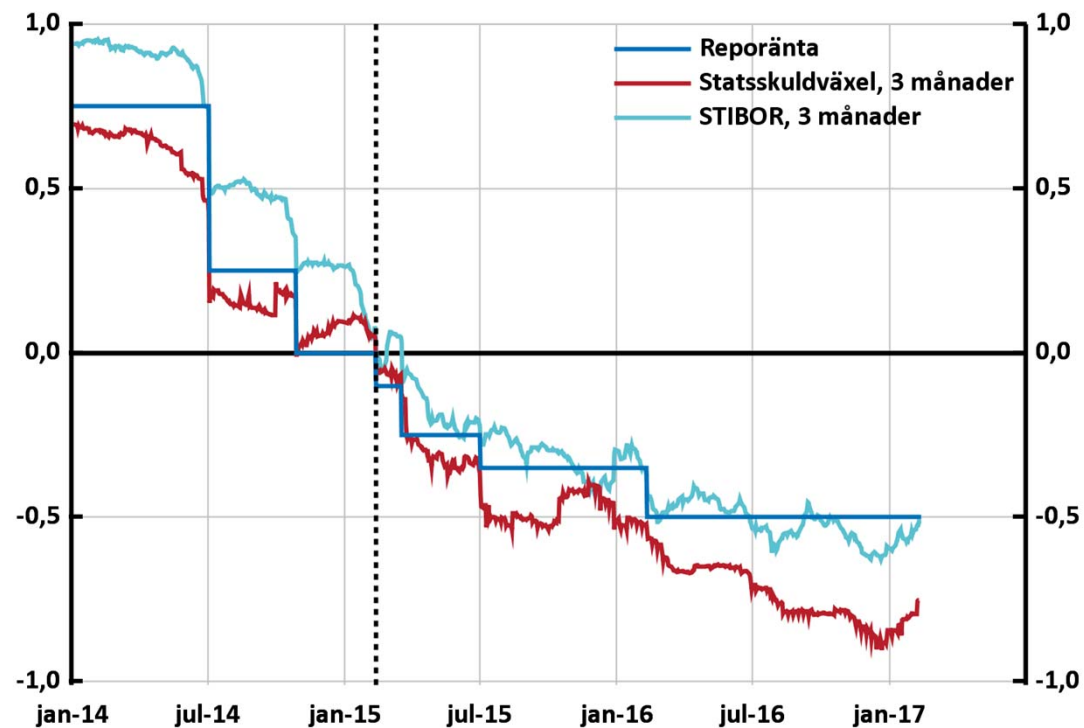


Anm. Terminsräntorna är skattade 2017-02-10 och är ett mått på förväntad reporänta. Enkät svar visar medelvärdet för penningmarknadsaktörer den 2017-01-12.

Källor: Macrobond, TNS Sifo Prospera och Riksbanken

# Diagram 2.9. Korta marknadsräntor och reporäntan

Procent

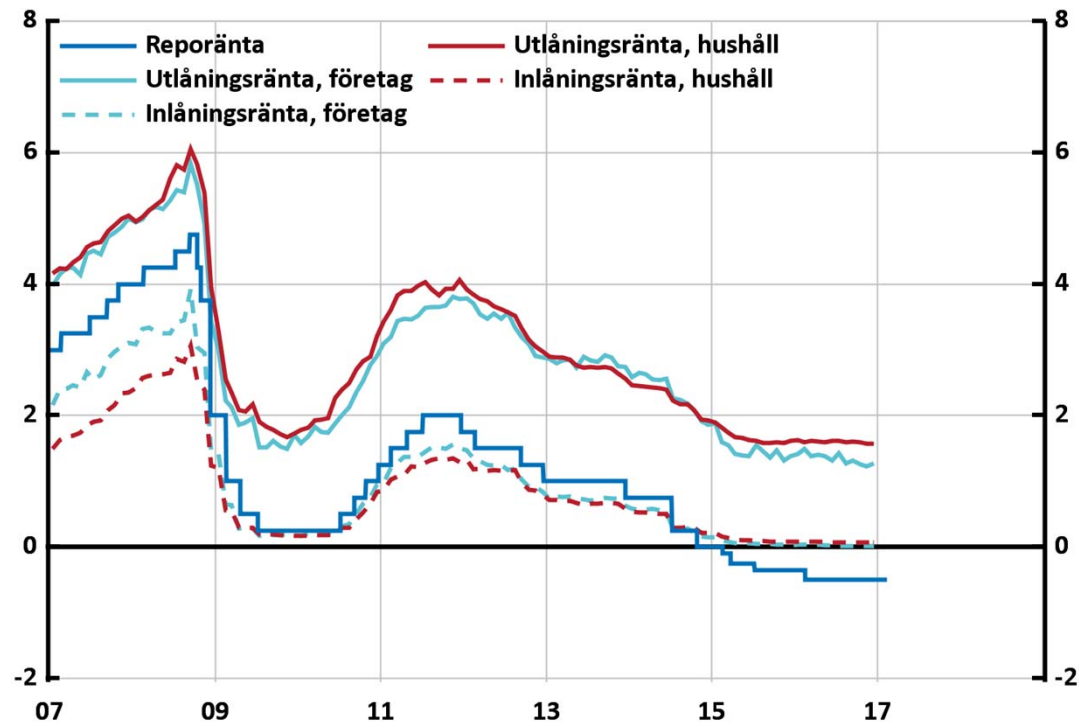


Anm. Streckad linje avser startpunkten för obligationsköpen.

Källor: Macrobond och Riksbanken

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

Procent



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

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 2.11. Utlåning till hushåll och företag

Årlig procentuell förändring



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

Källa: SCB



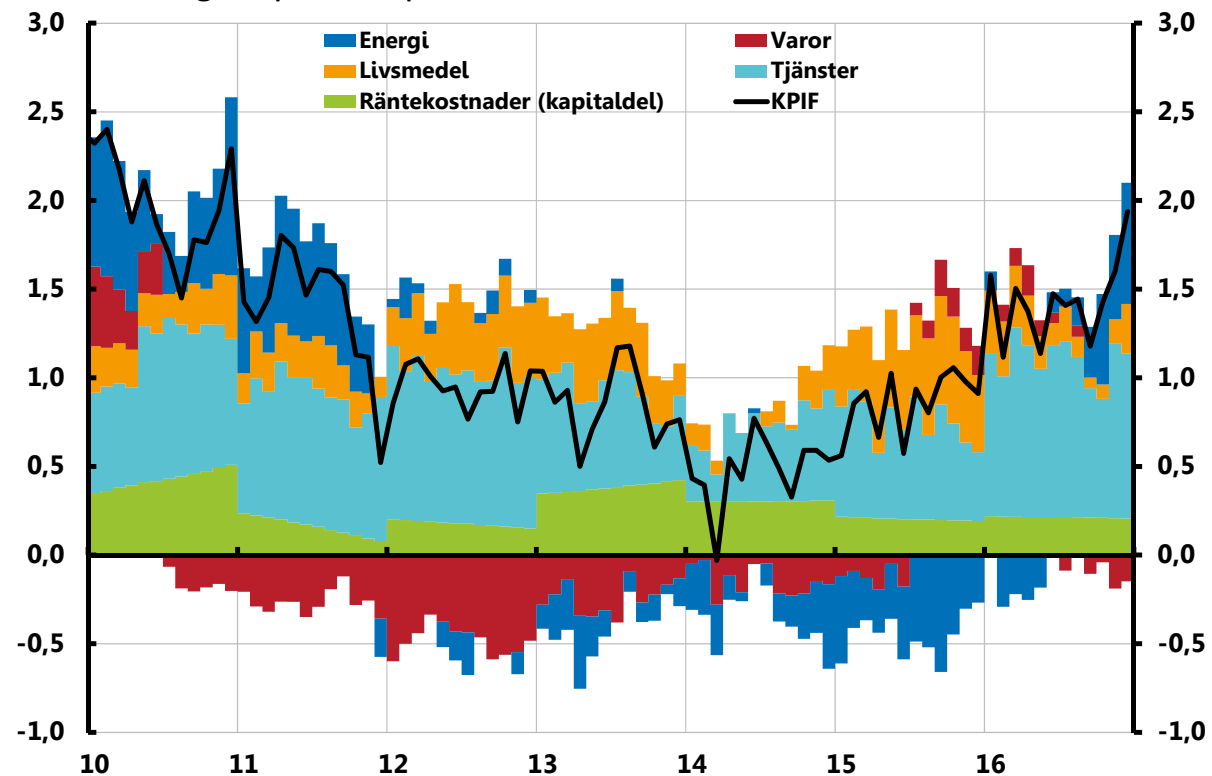
# Kapitel 3

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



# Diagram 3.1. KPIF och bidrag till KPIF-inflationen

Årlig procentuell förändring respektive procentenheter

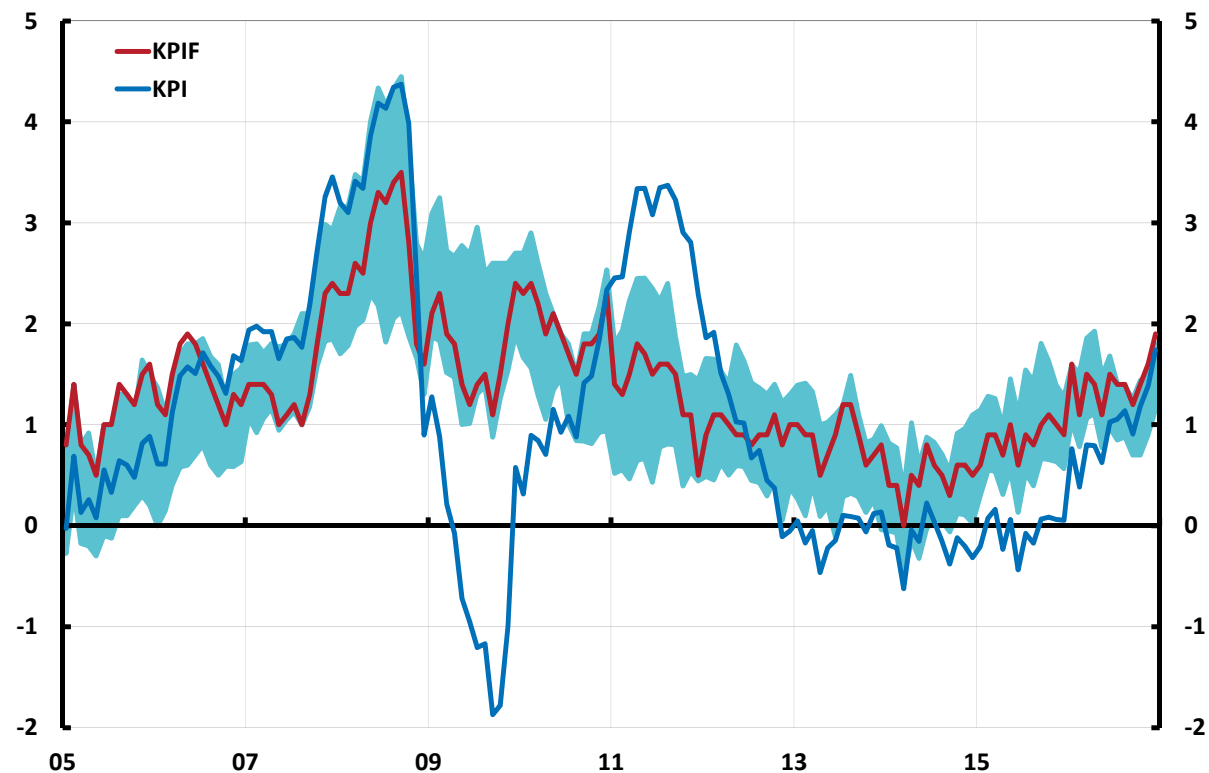


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta. Energi utgör 8 procent, varor 26 procent, tjänster 45 procent, livsmedel 18 procent och räntekostnader 4 procent av den totala KPI korgen.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.2. KPI, KPIF och olika mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring

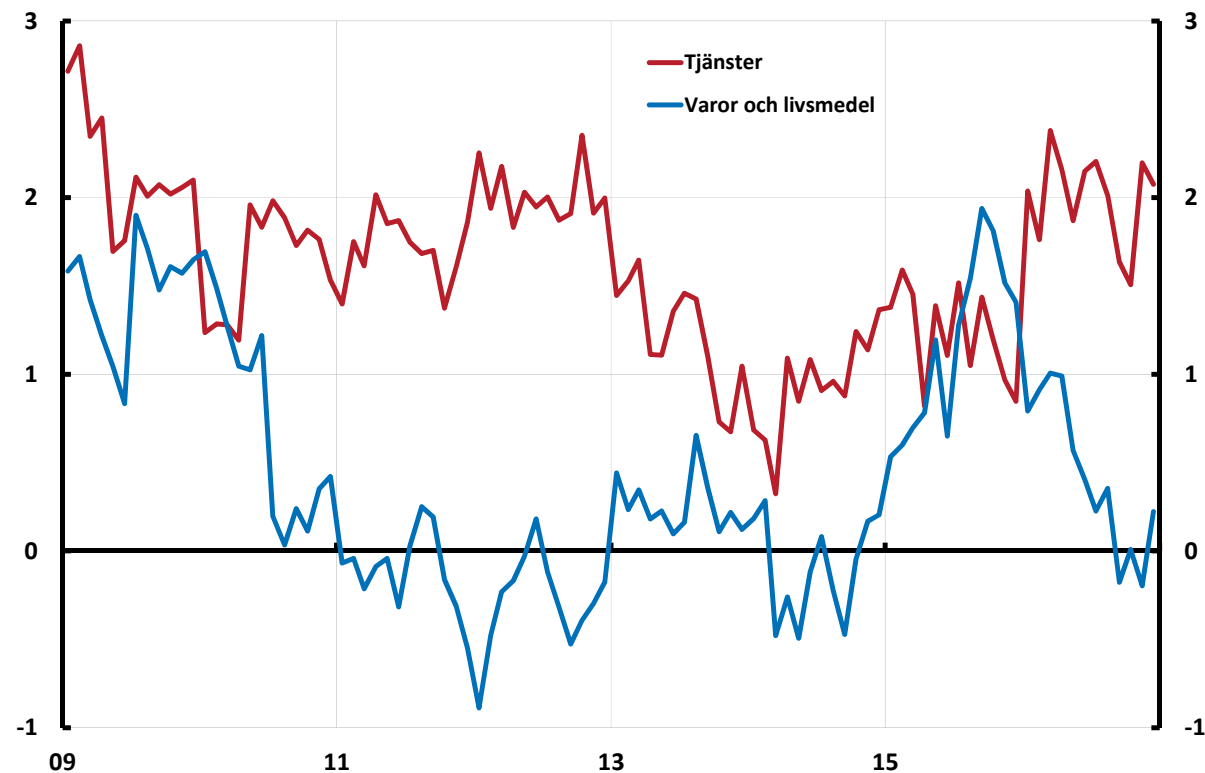


Anm. Fältet visar det högsta och lägsta utfallet bland olika mått på underliggande inflation. De mått som inkluderas är KPIF exklusive energi, KPIF med konstant skatt, UND24, Trim85, HIKP exklusive energi och icke förädlade livsmedel, persistensviktad.

Källor: SCB och Riksbanken

## Diagram 3.3. Varu- och tjänstepriser i KPI

Årlig procentuell förändring

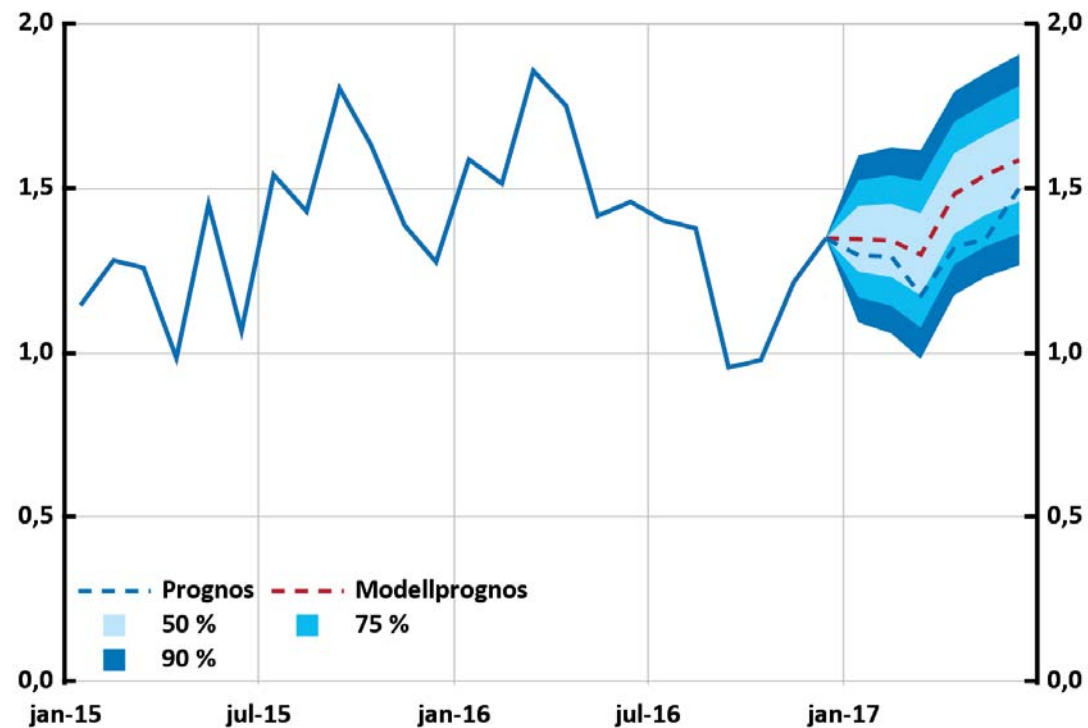


Anm. Varor och livsmedel är en sammanvägning av aggregaten varor och livsmedel i KPI. Dessa utgör tillsammans 43 procent av KPI. Tjänstepriserna utgör 45 procent av KPI.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.4. Modellprognos för KPIF exklusive energi med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

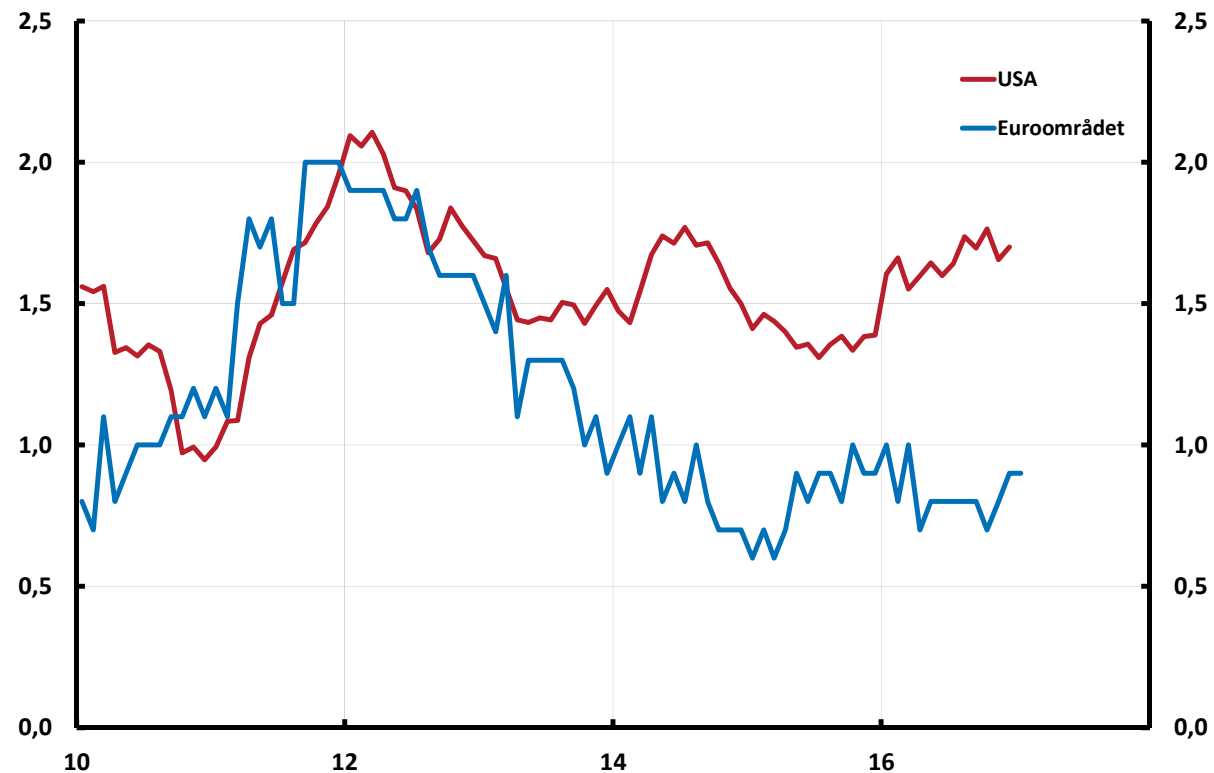


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på modellens historiska prognosfel. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.5. Underliggande inflation i omvärlden

Årlig procentuell förändring

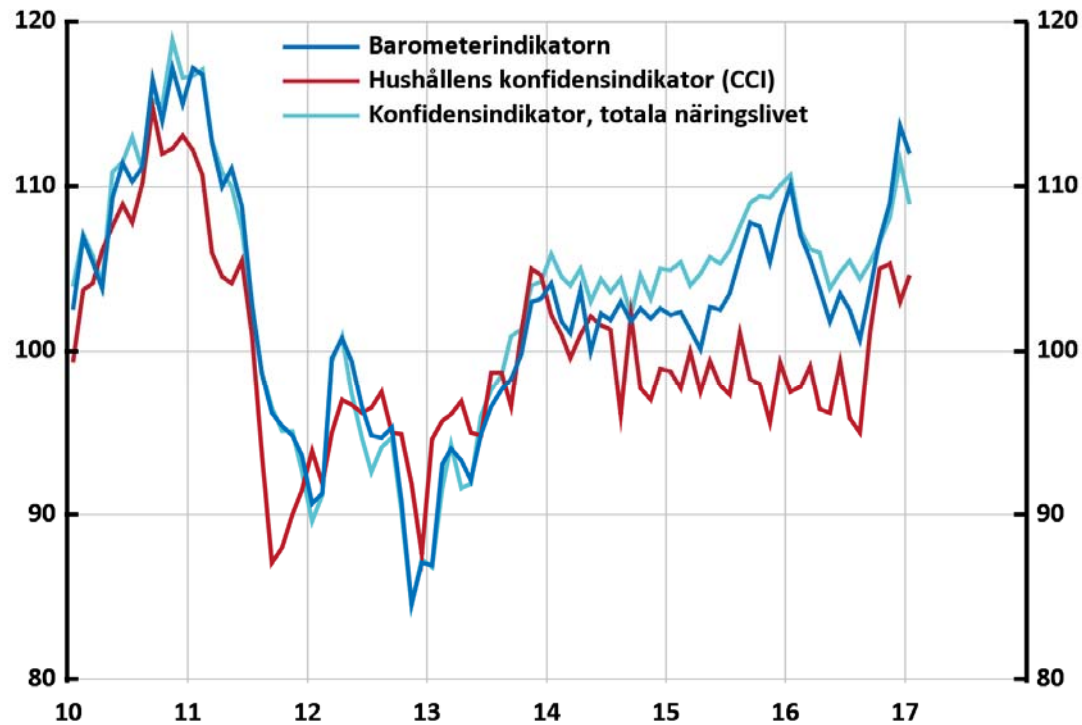


Anm. För euroområdet visas HIKP exklusive energi och icke förädlade livsmedel och för USA visas PCE exklusive energi och livsmedel.

Källor: Bureau of Economic Analysis och Eurostat

## Diagram 3.6. Konfidensindikatorer

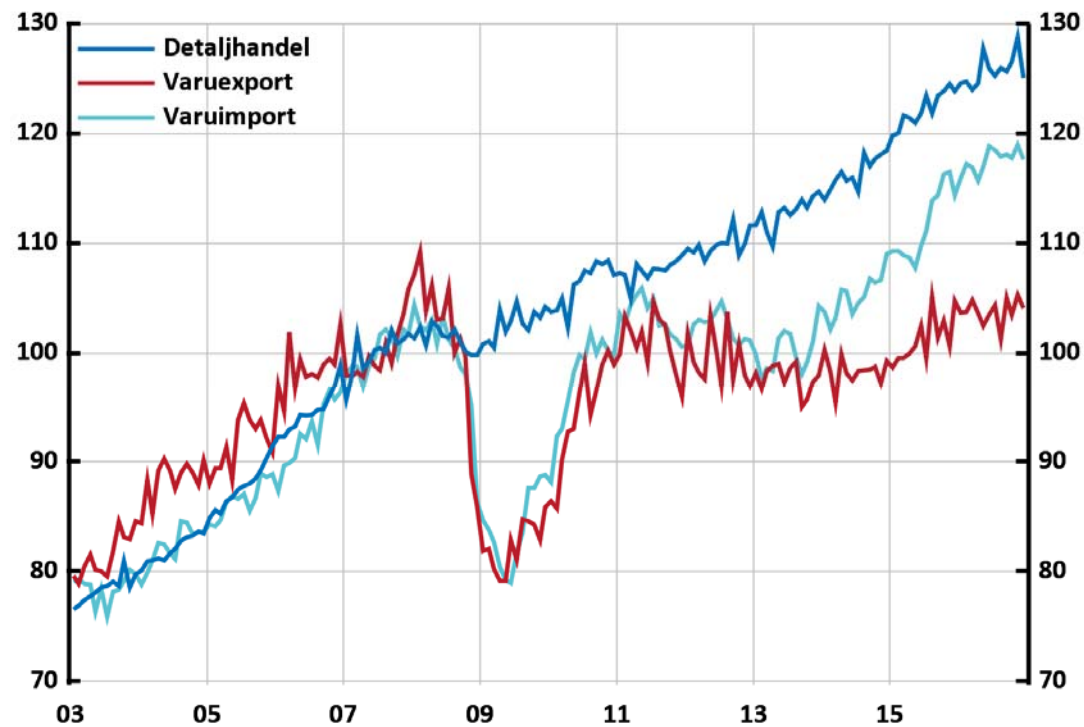
Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10, säsongrensade data



Källa: Konjunkturinstitutet

# Diagram 3.7. Indikatorer på efterfrågan

Index, 2007 = 100, säsongrensade data

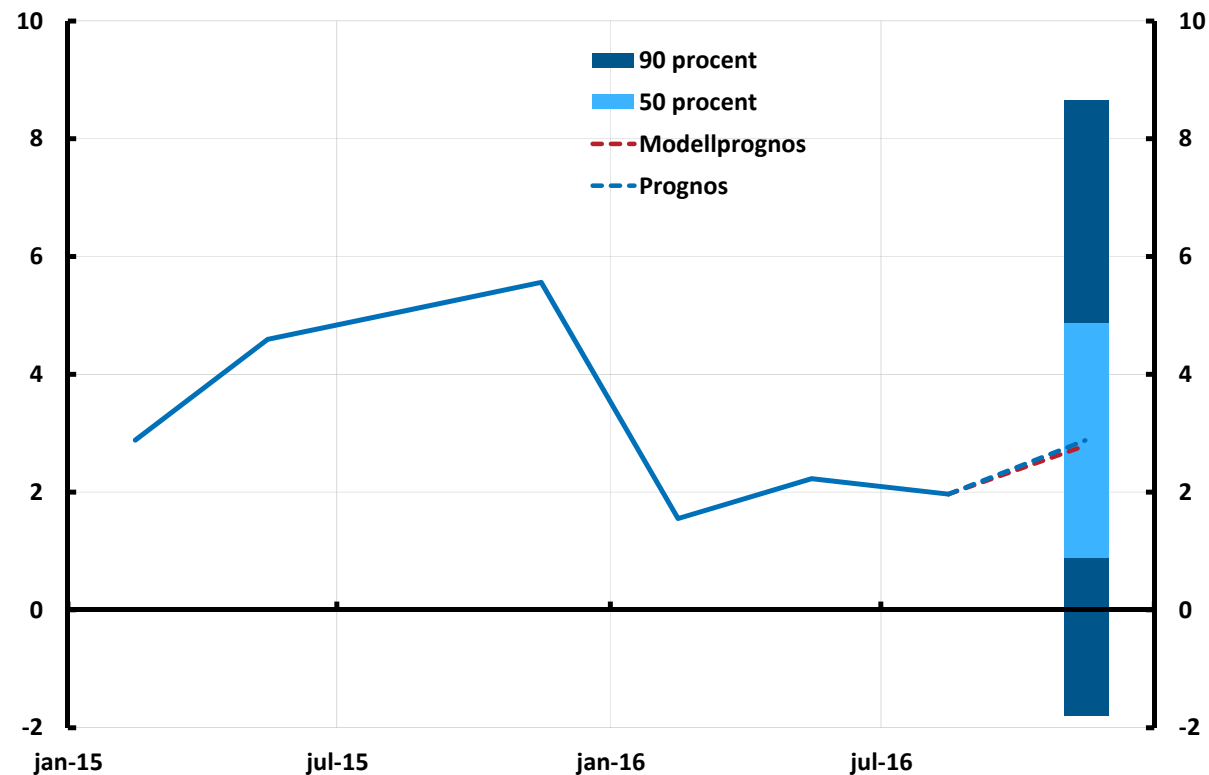


Källa: SCB



# Diagram 3.8. Modellprognos BNP med osäkerhetsintervall

Kvartalsförändring i procent uppräknad i årstakt, säsongrensade data



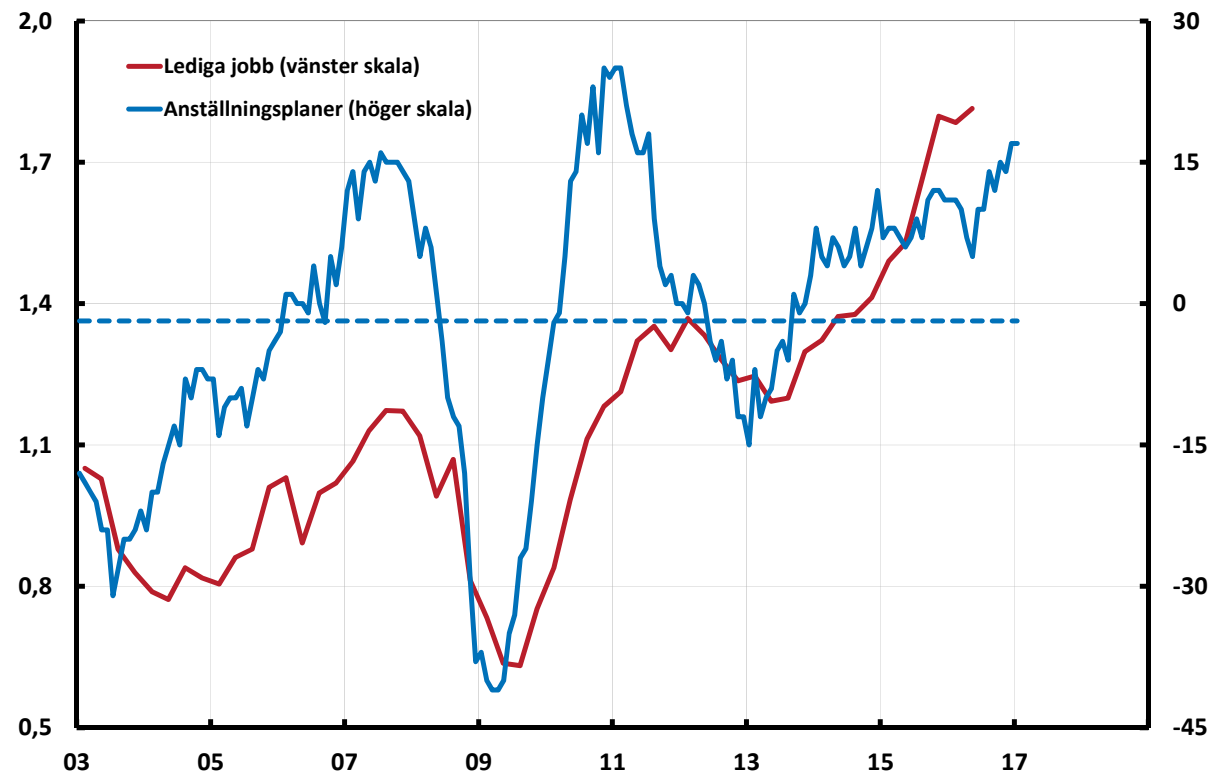
Anm. Modellprognosen är ett medelvärde av prognoser gjorda med olika statistiska modeller.

Osäkerhetsintervallen är baserade på modellernas historiska prognosfel. En förklaring till bredden i osäkerhetsintervallet är den utfallsmässigt stora variationen i tillväxt mellan olika kvartal.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.9. Lediga jobb och anställningsplaner

Procent av arbetskraften respektive netttotal, säsongrensade data

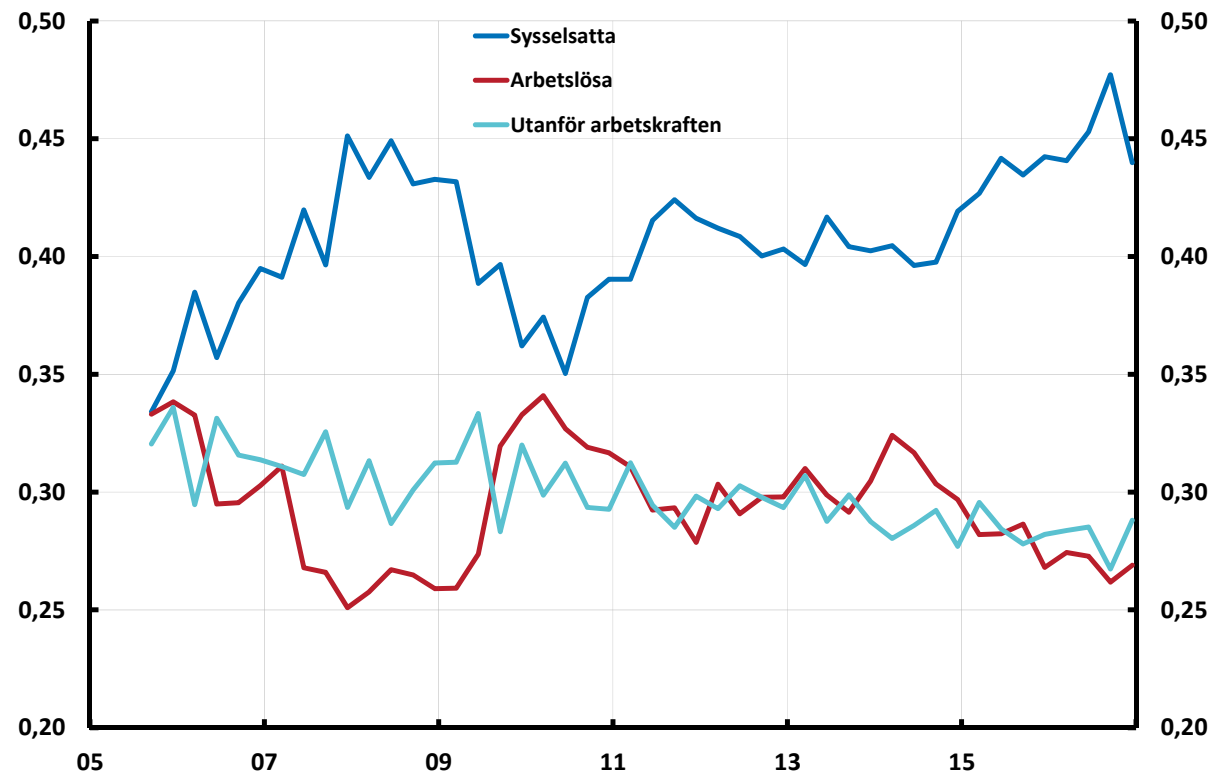


Anm. Anställningsplaner avser förväntningar om antal anställda i näringslivet på tre månaders sikt. Streckad linje avser genomsnittet sedan 2003.

Källor: Konjunkturinstitutet, SCB och Riksbanken

# Diagram 3.10. Rekryteringar efter tidigare arbetskraftstillhörighet

Andel av totala rekryteringar, säsongrensade data

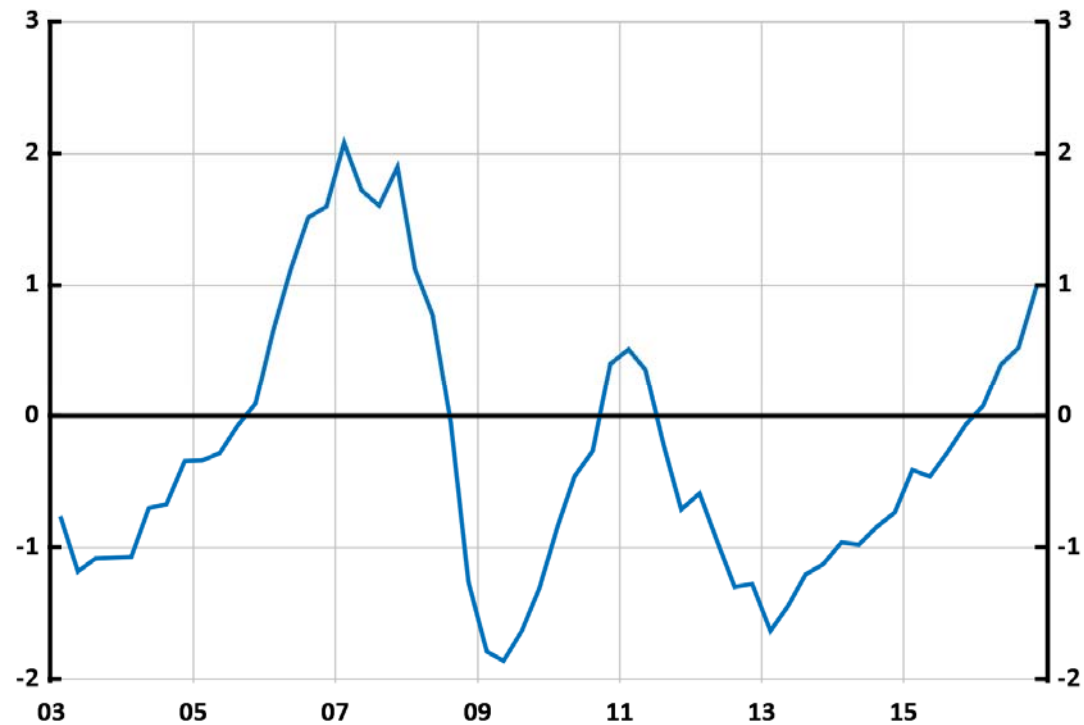


Anm. Rekryteringar avser enbart rekryteringar utanför företaget/organisationen.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.11 RU-indikatorn

Standardavvikelse



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

Källa: Riksbanken

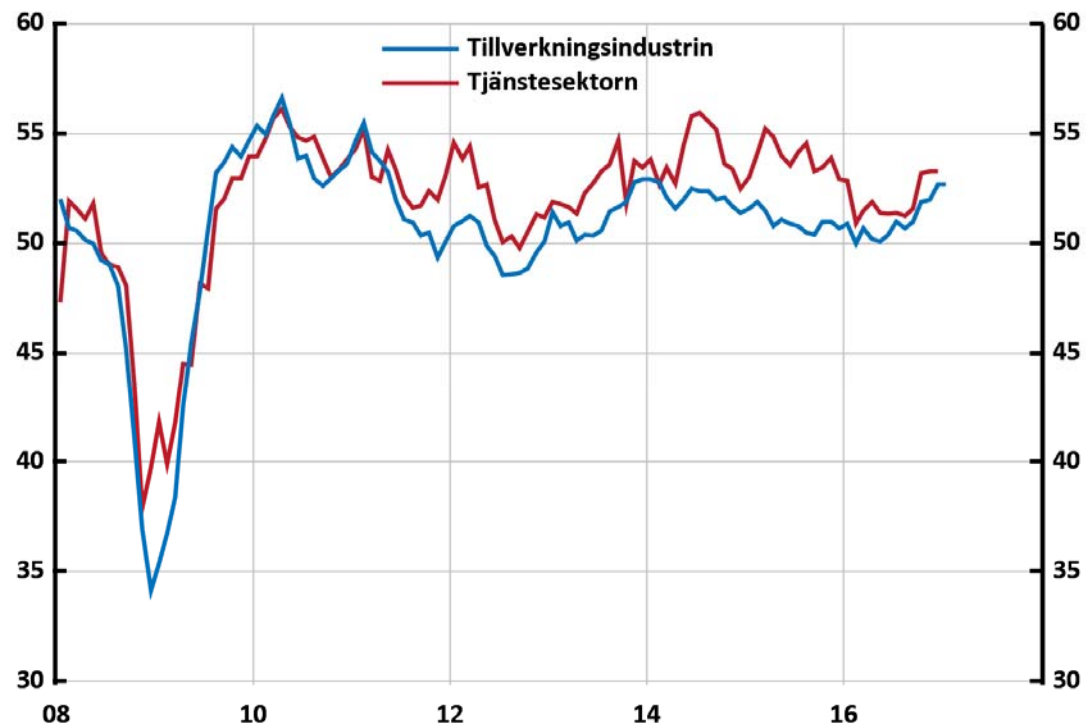
# Kapitel 4

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



# Diagram 4.1. Globalt inköpschefsindex

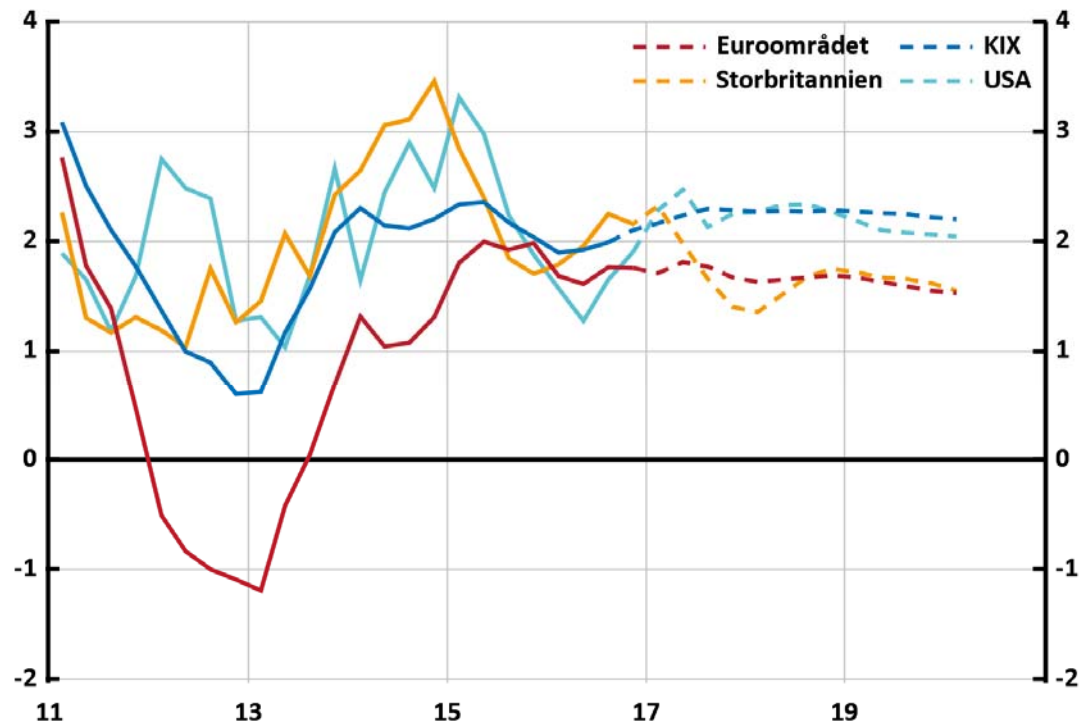
Index



Källa: Markit

# Diagram 4.2. Tillväxt i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring

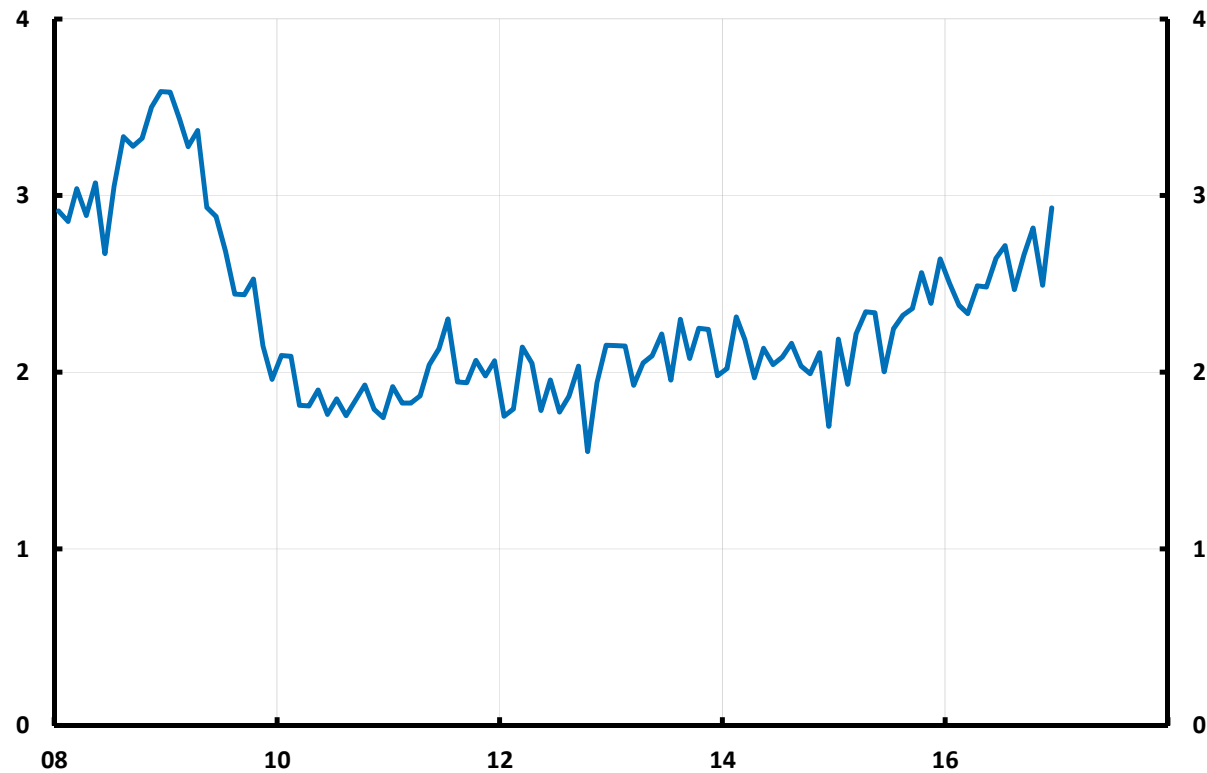


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

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

# Diagram 4.3. Timlöner i USA

Årlig procentuell förändring, säsongsjusterade data



Anm. Genomsnittlig timlön i privat sektor.

Källa: Bureau of Labour Statistics



# Diagram 4.4. Pris på råolja

USD per fat

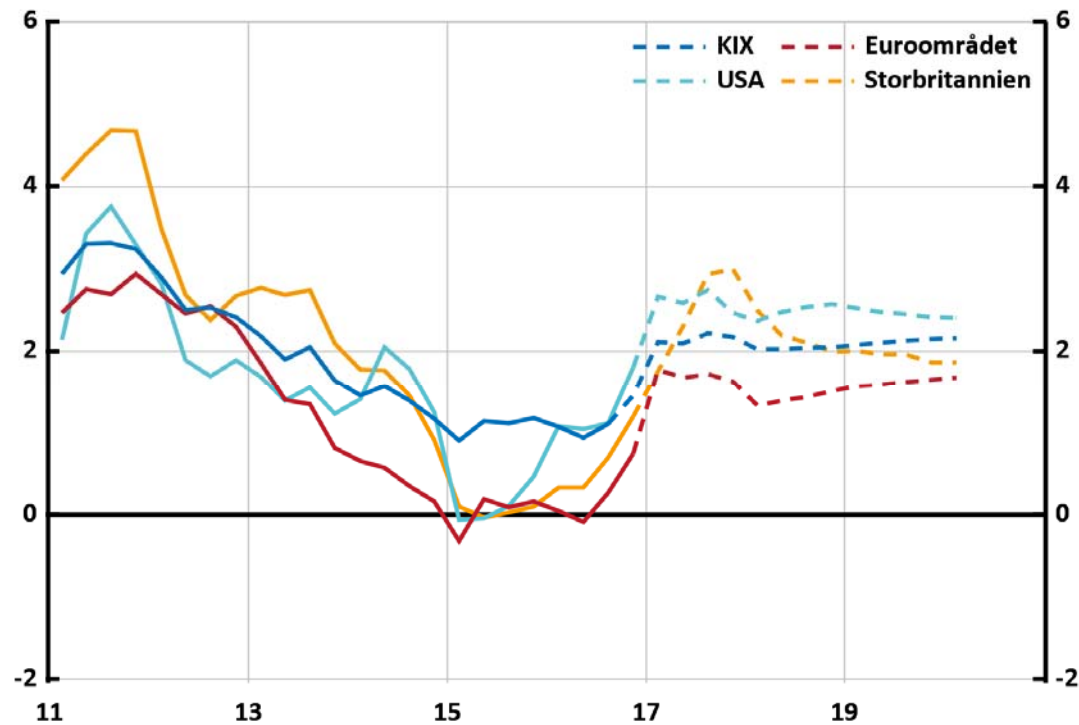


Anm. Brentolja, terminspriserna är beräknade som ett 15-dagars genomsnitt. Utfallet avser månadsgenomsnitt av spotpriset.

Källor: Macrobond och Riksbanken

# Diagram 4.5. Inflation i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring

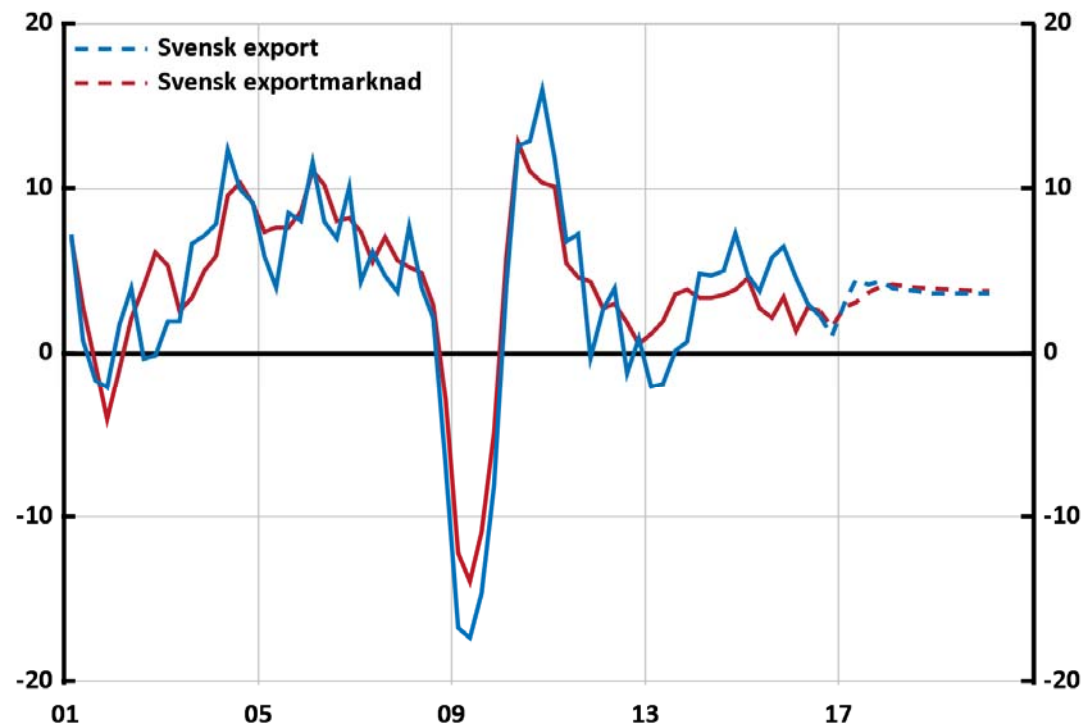


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Vid beräkning av KIX-vägd inflation används HIKP för euroområdet och KPI för övriga länder. För euroområdet visas inflation mätt med HIKP och för USA och Storbritannien mätt med KPI.

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

# Diagram 4.6. Export och svensk exportmarknad

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

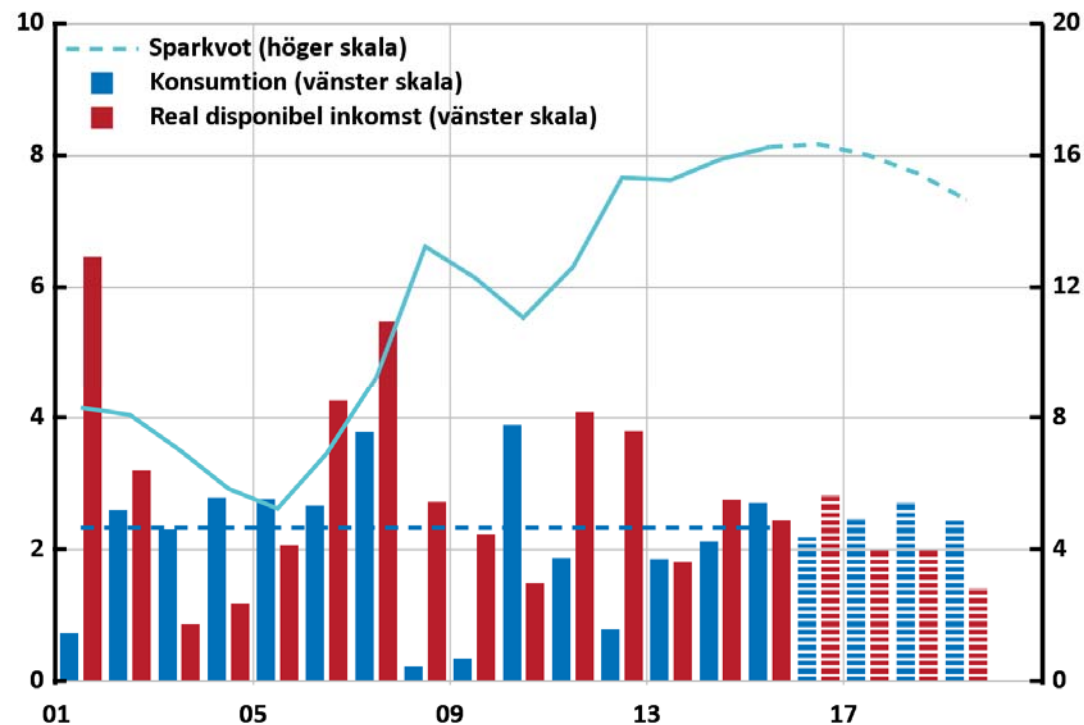


Anm. Index över svensk exportmarknad avser att mäta importefterfrågan i de länder som Sverige exporterar till. Den beräknas genom en sammanvägning av 32 länder och täcker cirka 85 procent av den totala svenska exportmarknaden.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 4.7. Hushållens reala disponibla inkomst, konsumtion och sparkvot

Årlig procentuell förändring respektive procent av disponibel inkomst

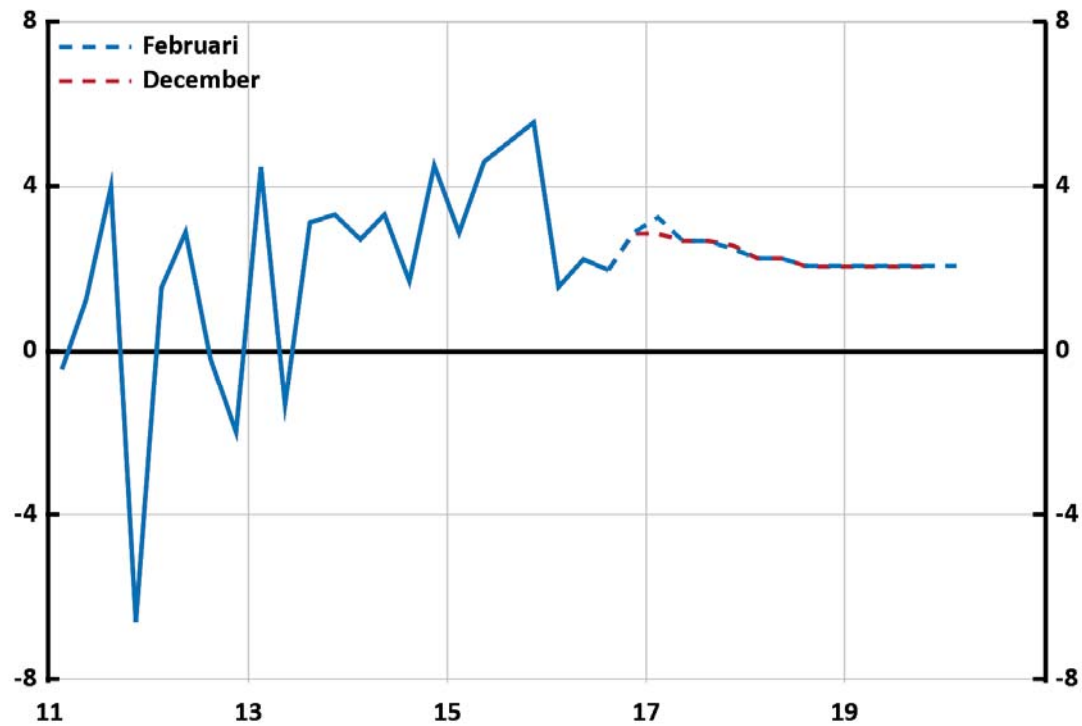


Anm. Sparkvoten är inklusive kollektivt försäringssparande. Disponibel inkomst är deflaterad med hushållens konsumtionsdeflator. Streckad linje avser genomsnitt av konsumtionen mellan 1994 och 2015.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 4.8. BNP i Sverige

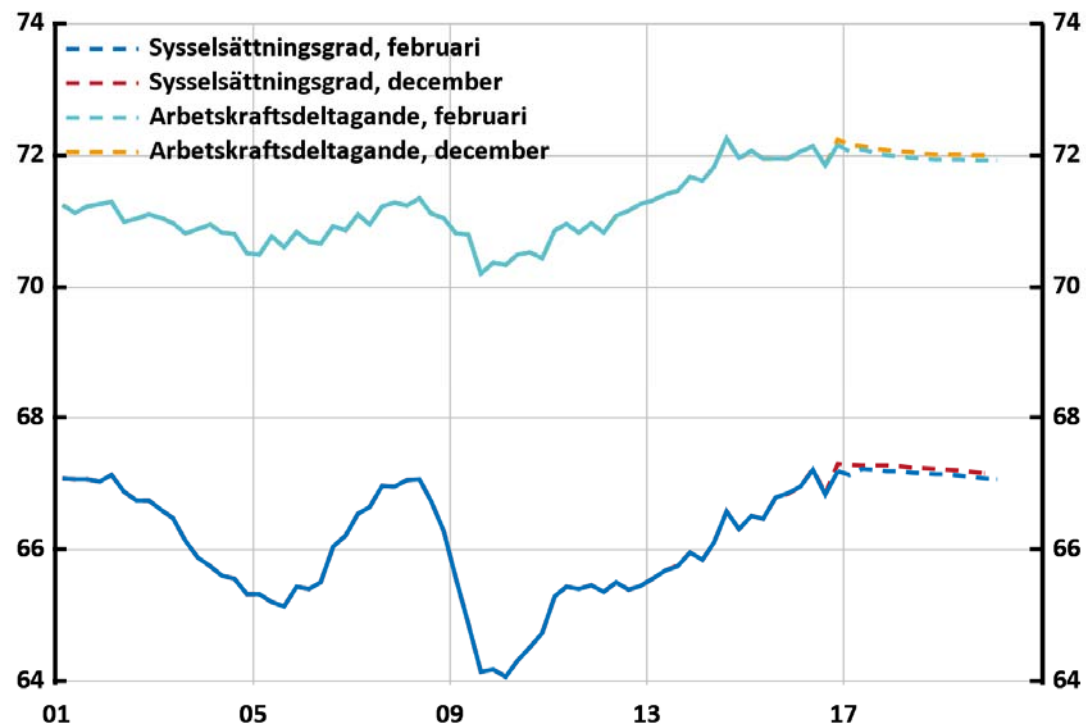
Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 4.9. Sysselsättningsgrad och arbetskraftsdeltagande

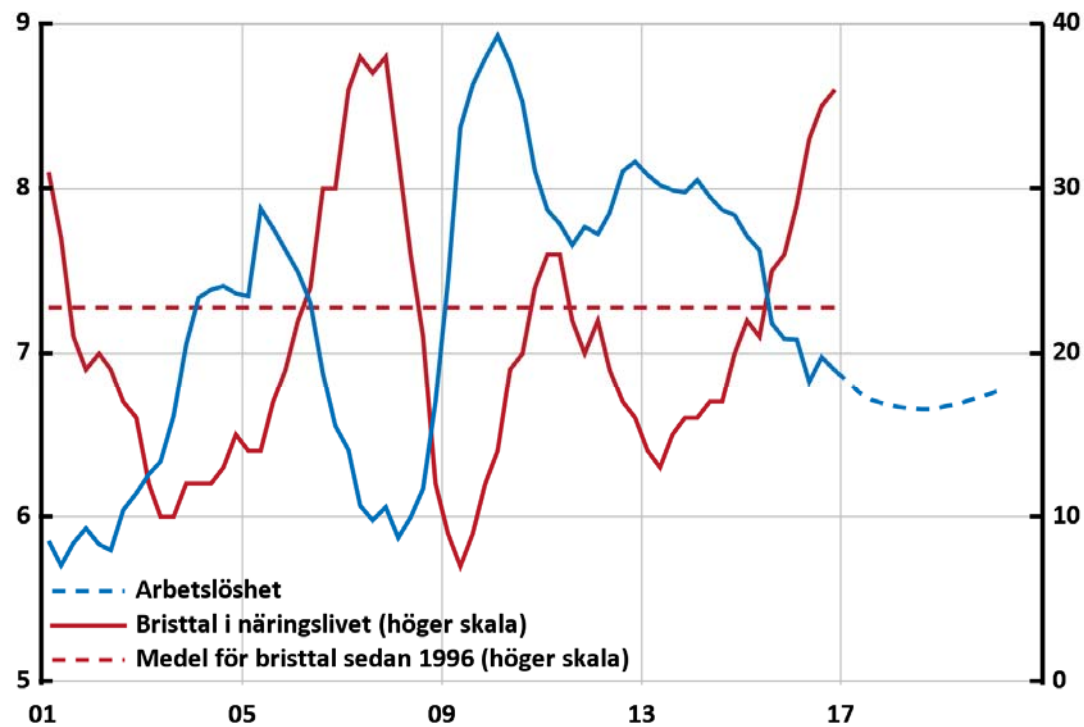
Sysselsättning och arbetskraft i procent av befolkningen, 15–74 år, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 4.10. Arbetslöshet och brist på arbetskraft

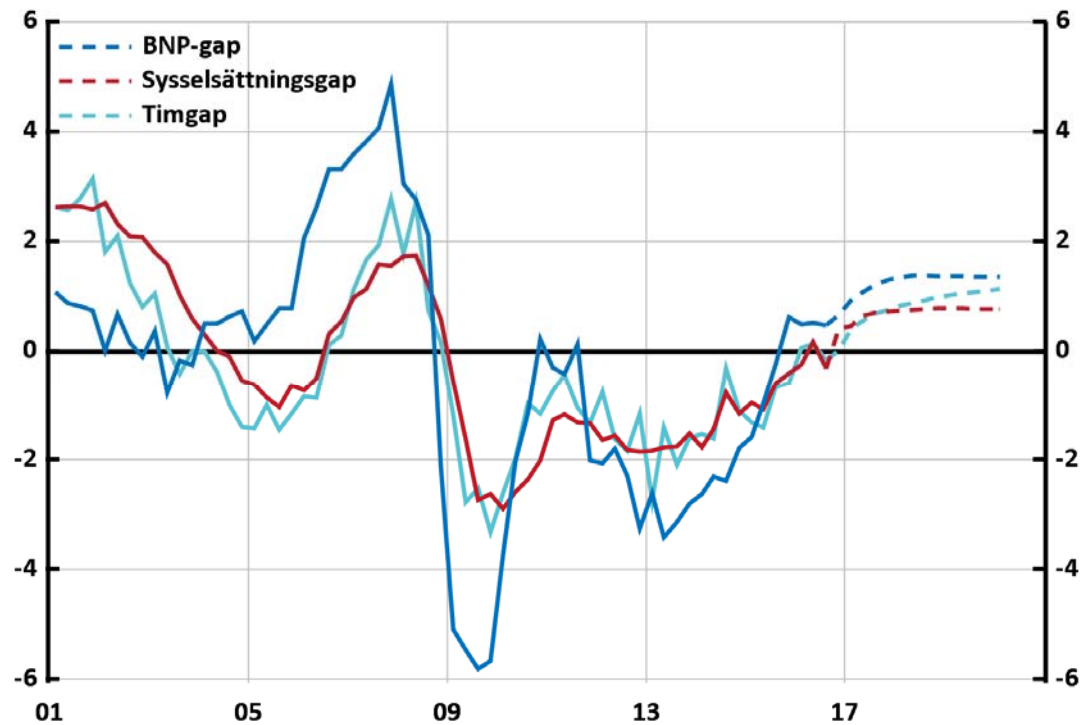
Procent av arbetskraften 15–74 år respektive netttotal



Källor: Konjunkturinstitutet, SCB och Riksbanken

# Diagram 4.11. BNP-gap, sysselsättningsgap och timgap

Procent



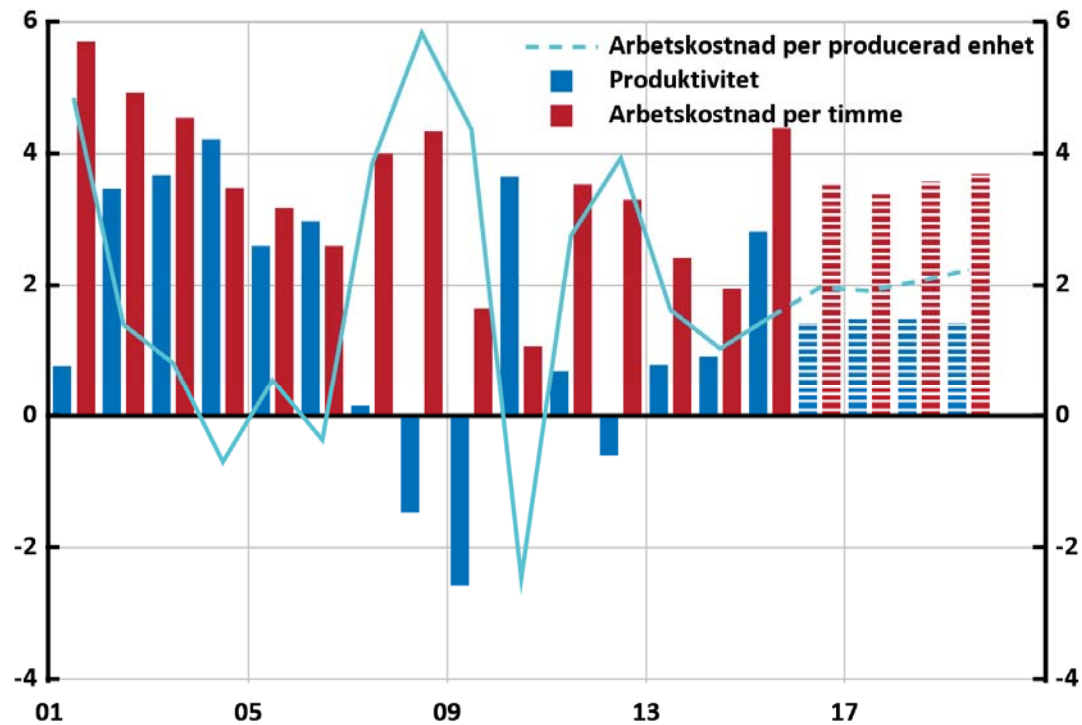
Anm. Gapen avser BNP:s, antalet arbetade timmars, respektive antalet sysselsattas avvikelse från Riksbankens bedömda trender.

Källor: SCB och Riksbanken



# Diagram 4.12. Kostnadstryck i hela ekonomin

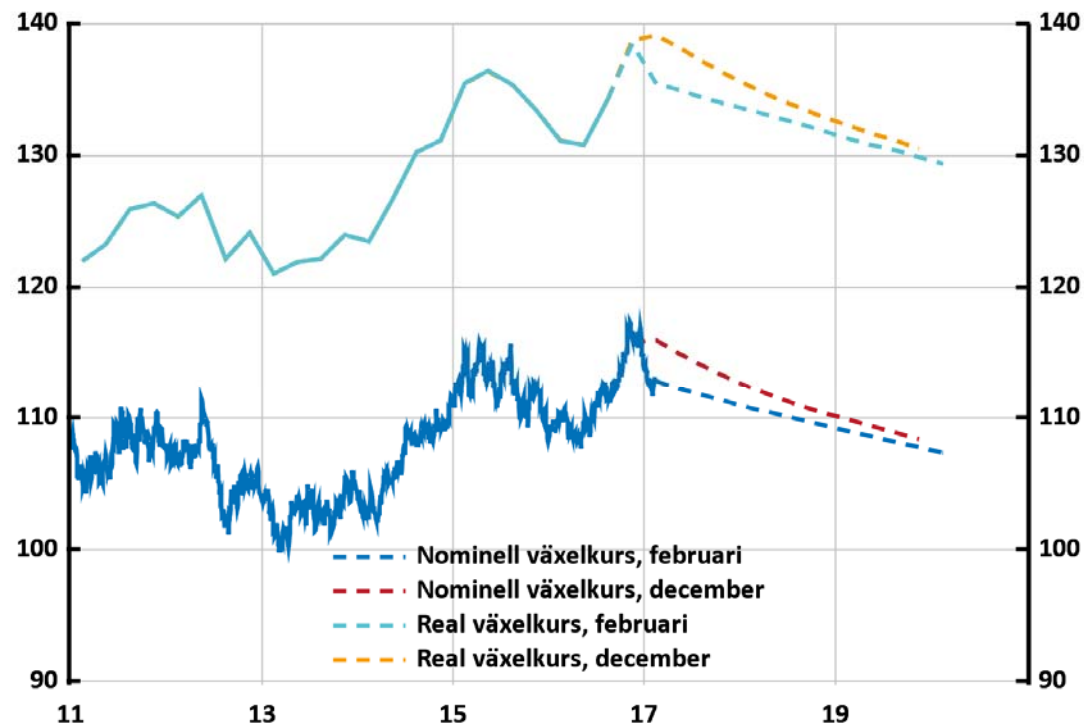
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 4.13. Real och nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

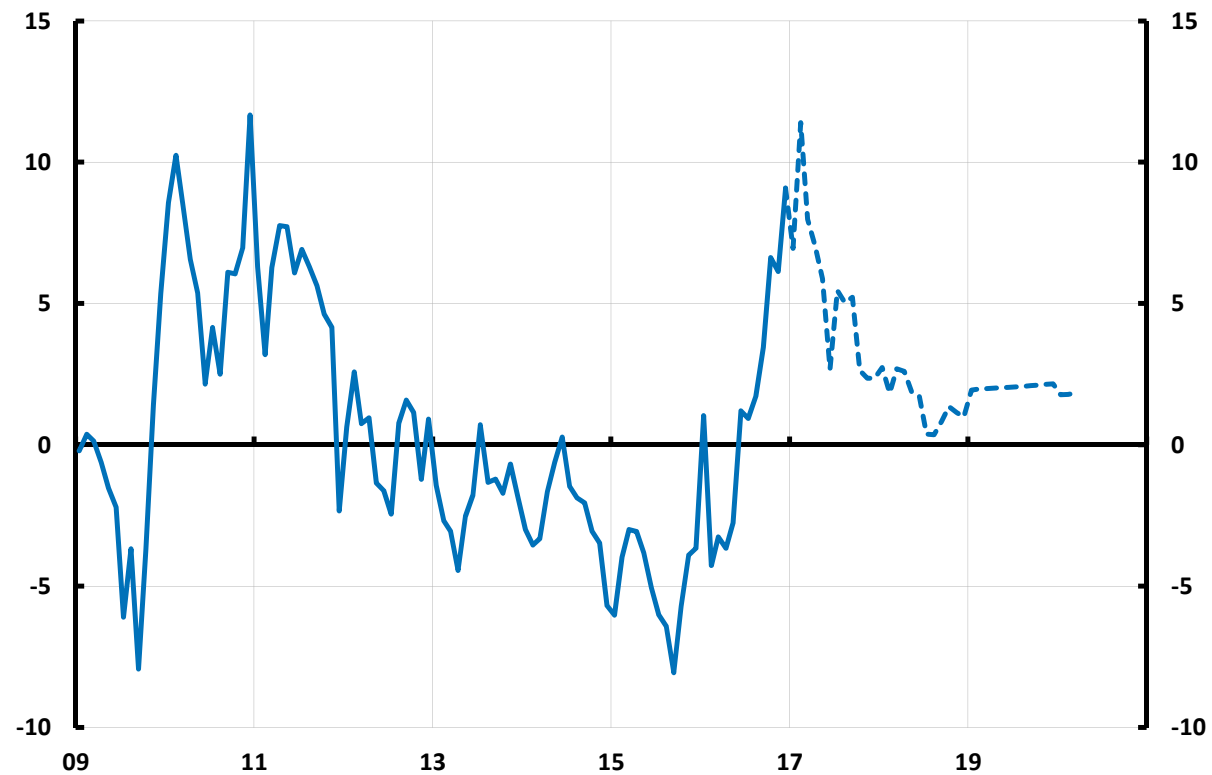


Anm. Real växelkurs är deflaterad med KPIF för Sverige och KPI för omvärlden. KPIF är KPI med fast bostadsränta. Utfall är dagsdata för nominell växelkurs, utfall för real växelkurs samt prognoser avser kvartalsmedelvärden. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med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

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

# Diagram 4.14. Energipriser i KPI

Årlig procentuell förändring

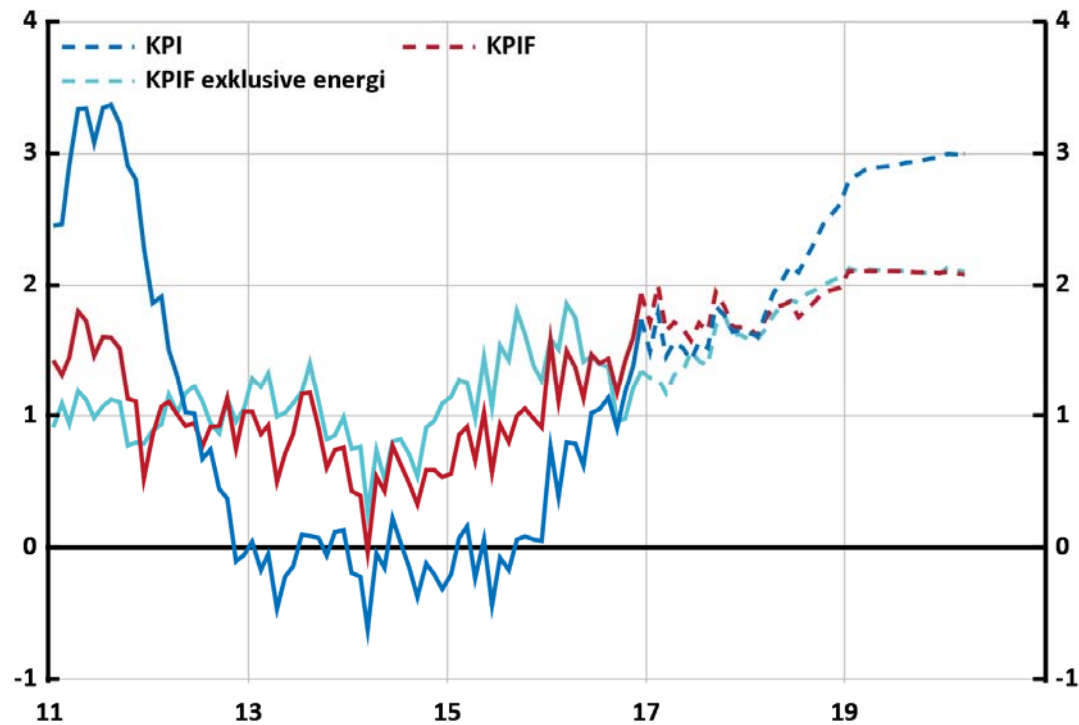


Anm. Energipriser i KPI är en sammanvägning av prisutvecklingen på el- och drivmedelspriser och utgör 7,6 procent av KPI.

Källa: SCB och Riksbanken

# Diagram 4.15. KPI, KPIF och KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring

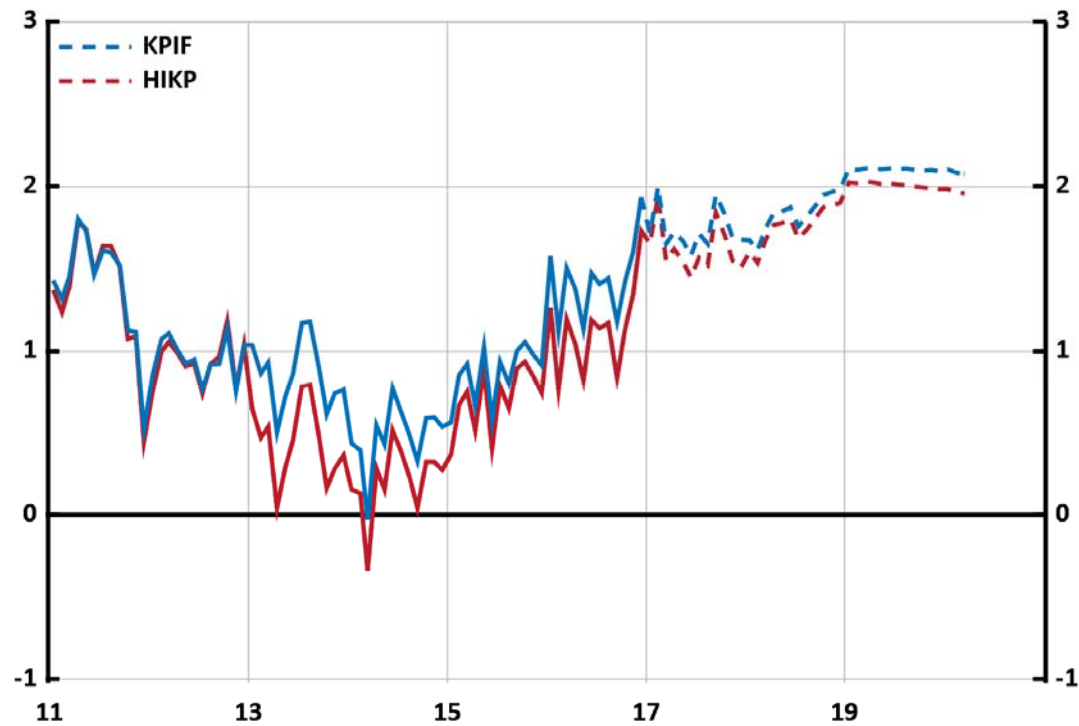


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 4.16. KPIF och HIKP

Årlig procentuell förändring



Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

# Tabeller

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



Bedömningen vid föregående penningpolitiska rapport anges inom parentes.

**Tabell 1. Reporänteprognos**  
Procent, kvartalsmedelvärden

	2016 kv 4	2017 kv 1	2017 kv 2	2018 kv 1	2019 kv 1	2020 kv 1
Reporänta	-0,5	-0,5 (-0,5)	-0,5 (-0,6)	-0,5 (-0,5)	0,0 (0,0)	0,5

Källa: Riksbanken

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

	2015	2016	2017	2018	2019
KPI	0,0	1,0 (1,0)	1,6 (1,4)	2,1 (2,2)	2,9 (3,0)
KPIF	0,9	1,4 (1,4)	1,7 (1,6)	1,8 (1,9)	2,1 (2,1)
KPIF exkl. energi	1,4	1,4 (1,4)	1,5 (1,3)	1,9 (2,0)	2,1 (2,1)
HIKP	0,7	1,1 (1,1)	1,6 (1,5)	1,8 (1,8)	2,0 (2,0)

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

Källor: SCB och Riksbanken

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

	2015	2016	2017	2018	2019
Reporänta	-0,3	-0,5 (-0,5)	-0,5 (-0,6)	-0,3 (-0,3)	0,2 (0,2)
10-årsränta	0,8	0,5 (0,5)	1,0 (1,1)	1,8 (2,0)	2,4 (2,8)
Växelkurs, KIX, 1992-11-18 = 100	112,6	111,7 (111,7)	112,0 (114,5)	110,1 (111,3)	108,4 (109,2)
Offentligt finansiellt sparande*	0,2	0,5 (0,4)	0,2 (0,1)	0,5 (0,3)	0,8 (0,6)

\* Procent av BNP

Källor: SCB och Riksbanken



**Tabell 4. Internationella förutsättningar**  
 Årlig procentuell förändring om ej annat anges

BNP	PPP-vikter	KIX-vikter	2015	2016	2017	2018	2019
Euroområdet	0,14	0,47	1,9	1,7 (1,6)	1,7 (1,6)	1,7 (1,7)	1,6 (1,6)
USA	0,16	0,08	2,6	1,6 (1,6)	2,3 (2,5)	2,3 (2,3)	2,1 (2,1)
Japan	0,05	0,02	1,2	1,0 (1,0)	1,1 (1,0)	0,9 (0,8)	0,8 (0,8)
Kina	0,15	0,08	6,9	6,7 (6,7)	6,4 (6,2)	5,8 (5,8)	5,7 (5,7)
KIX-vägd	0,75	1,00	2,2	2,0 (2,0)	2,2 (2,2)	2,3 (2,3)	2,2 (2,3)
Världen (PPP-vägd)	1,00	—	3,2	3,1 (3,2)	3,4 (3,5)	3,6 (3,6)	3,7 (3,7)

Anm. Kalenderkorrigerade tillväxttakter. PPP-vikter avser köpkraftsjusterade BNP-vikter i världen enligt IMF. Riksbanken uppdaterar vikterna för kronindexet KIX i början av varje år, med tre års eftersläpning. Siffrorna i tabellen är baserade på nya KIX-vikter för 2014 som används för 2017 och ett antagande om att vikterna under kommande prognosår kommer att utvecklas i enlighet med trenden under de tidigare fem åren.

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

	2015	2016	2017	2018	2019
Styrränta i omvärlden, procent	0,1	-0,1 (-0,1)	-0,1 (-0,1)	0,0 (0,0)	0,2 (0,2)
Råoljepris, USD/fat Brent	53,5	45,1 (44,6)	56,4 (55,7)	56,6 (56,9)	56,2 (57,3)
Svensk exportmarknad	3,2	2,1 (2,0)	3,4 (3,2)	4,1 (4,0)	3,8 (3,9)

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

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



**Tabell 5. Försörjningsbalans**  
 Årlig procentuell förändring om ej annat anges

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

\* Bidrag till BNP-tillväxten, procentenheter

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

Källor: SCB och Riksbanken

**Tabell 6. Produktion och sysselsättning**

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

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

\* Procent av arbetskraften

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

Källor: SCB och Riksbanken

**Tabell 7. Löner och arbetskostnader i hela ekonomin**

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data om ej annat anges

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

\* Bidrag till ökningen av arbetskostnaderna, procentenheter

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

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken