

# Penningpolitisk rapport december 2017

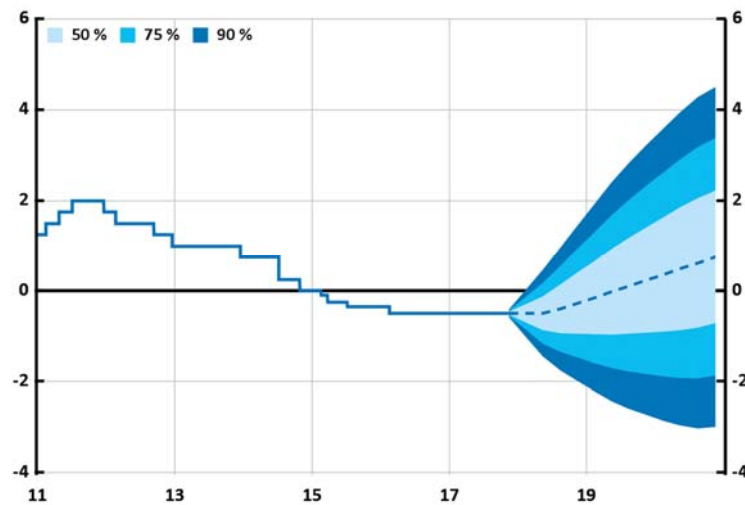
S V E R I G E S   R I K S B A N K

## 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

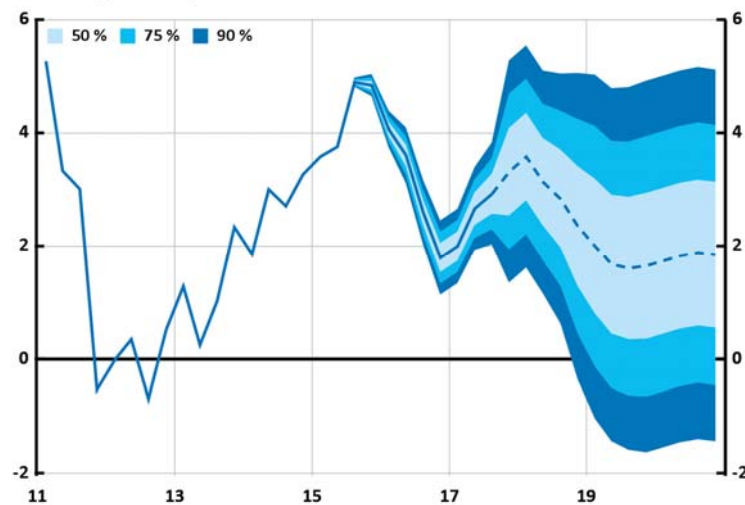


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på riskpremiejusterade terminsräntors prognosfel för perioden 1999 till dess att Riksbanken började publicera prognoser för reporäntan under 2007. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns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

Källa: Riksbanken

## Diagram 1.2. BNP med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring, säsongrensade data

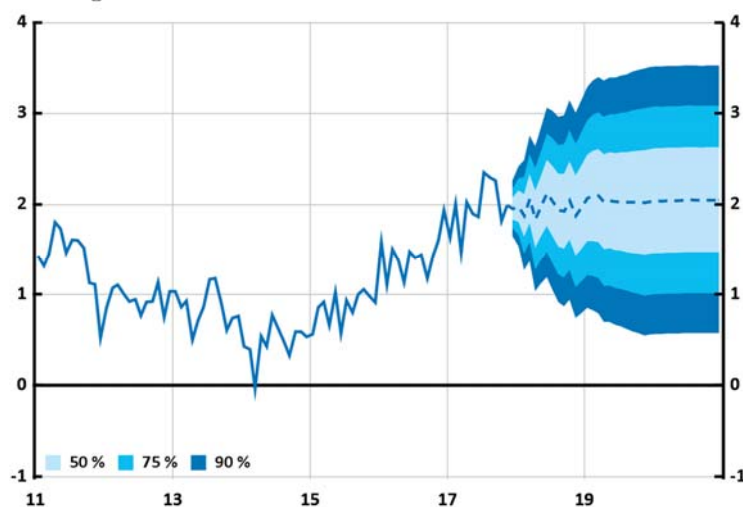


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel. För BNP råder det osäkerhet även om utfallen eftersom nationalräkenskaperna revideras flera år efter första publicering.

Källor: SCB och Riksbanken

## Diagram 1.3. KPIF med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

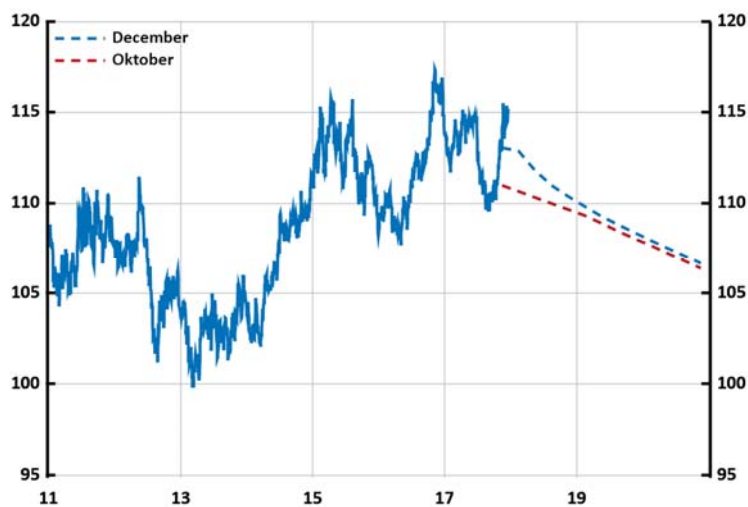


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

## Diagram 1.4. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

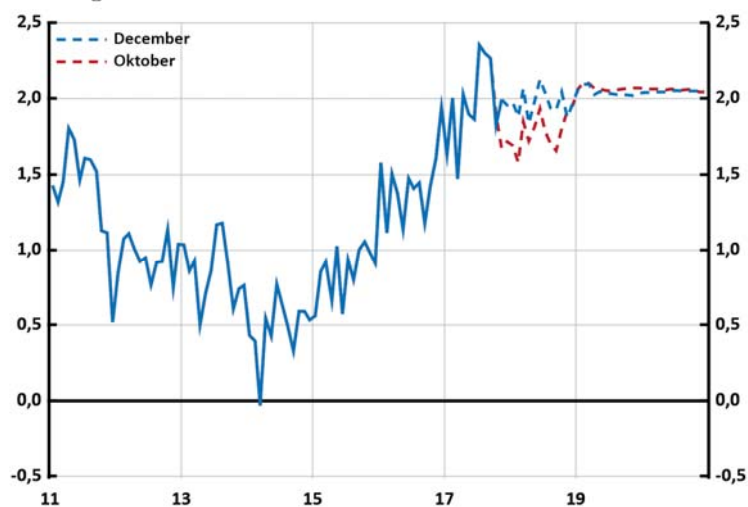


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

## Diagram 1.5. KPIF

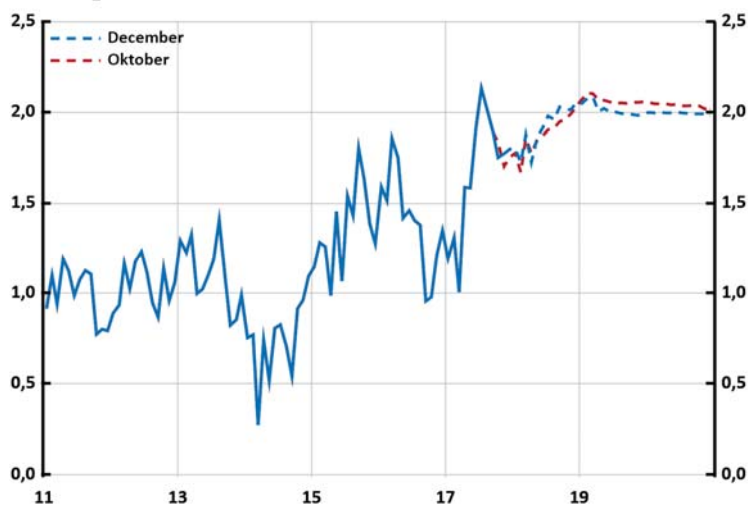
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

## Diagram 1.6. KPIF exklusive energi

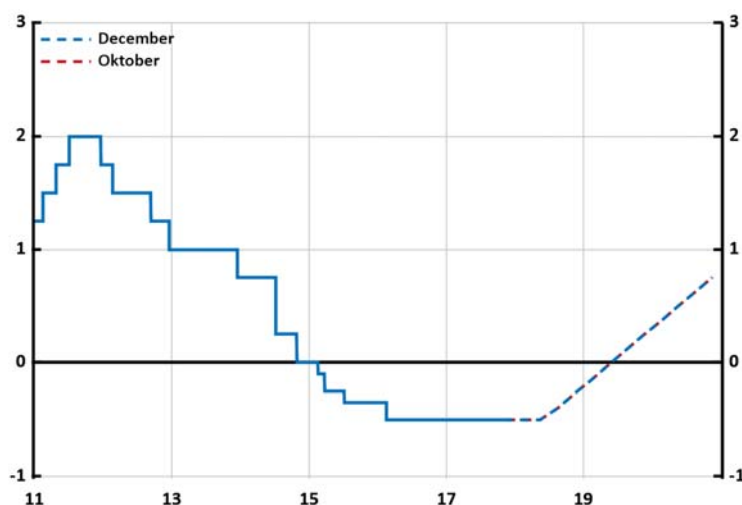
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

## Diagram 1.7. Reporänta

Procent

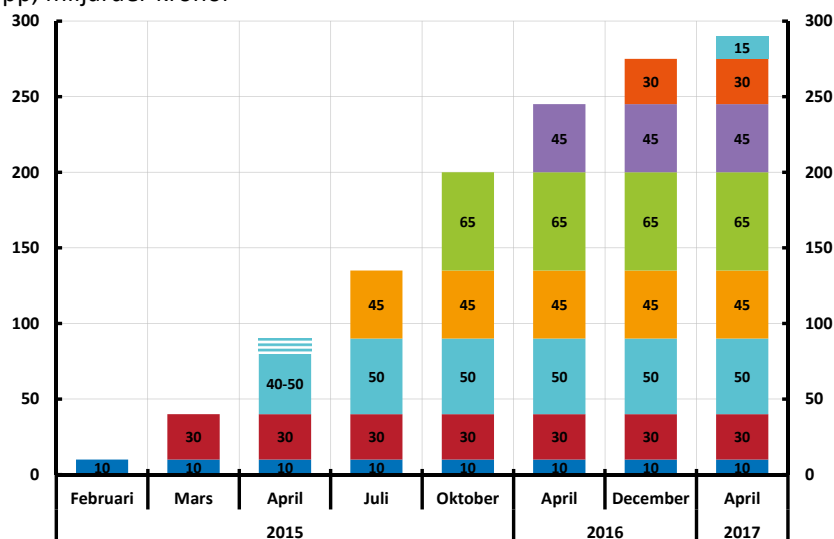


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

## Diagram 1.8. Riksbankens beslutade köp av statsobligationer

Nominellt belopp, miljarder kronor

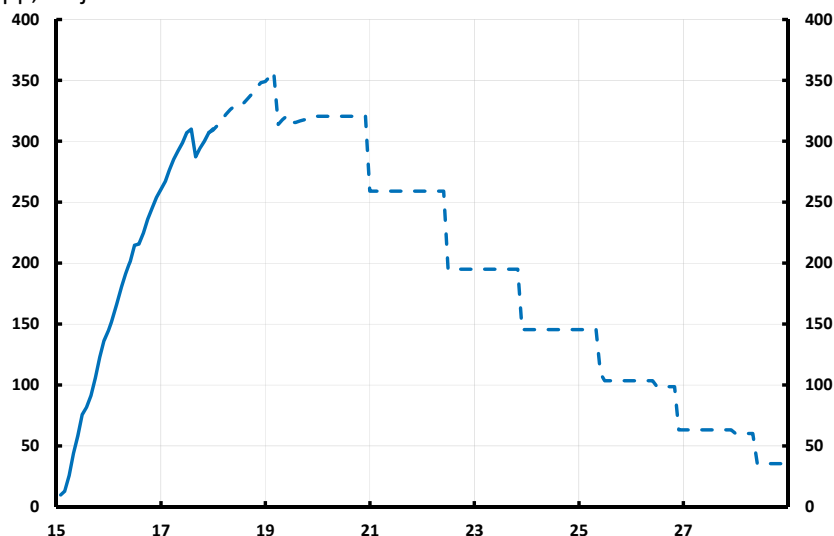


Anm. Köp av nominella och reala statsobligationer, exklusive återinvesteringar.

Källa: Riksbanken

## Diagram 1.9. Riksbankens innehav av statsobligationer

Nominellt belopp, miljarder kronor

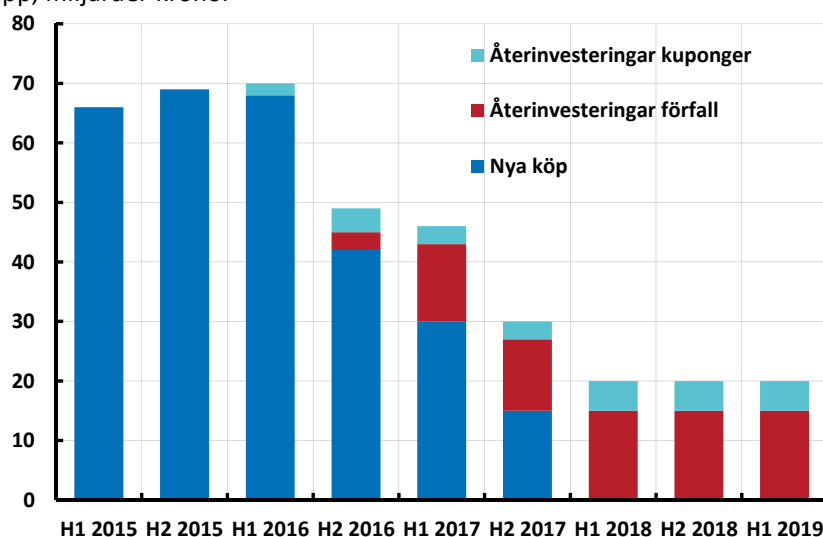


Anm. Prognosen baseras på ett antagande att återinvesteringar pågår till och med 2019.

Källa: Riksbanken

## Diagram 1.10. Riksbankens köp och återinvesteringar

Nominellt belopp, miljarder kronor

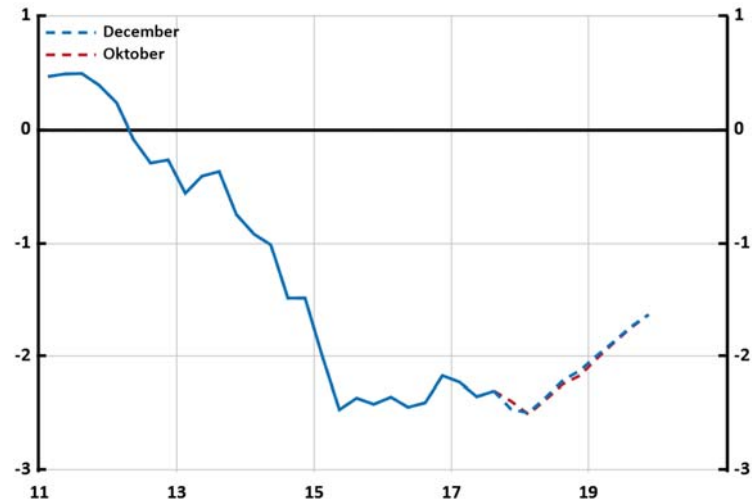


Anm. Utvecklingen för innehav och återinvesteringar från 2018 är en prognos och avser nominella belopp. De slutliga beloppen kommer att bero på aktuella marknadspriser.

Källa: Riksbanken

## Diagram 1.11. 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 1.12. Bostadspriser enligt HOX Sverige

Procentuell förändring

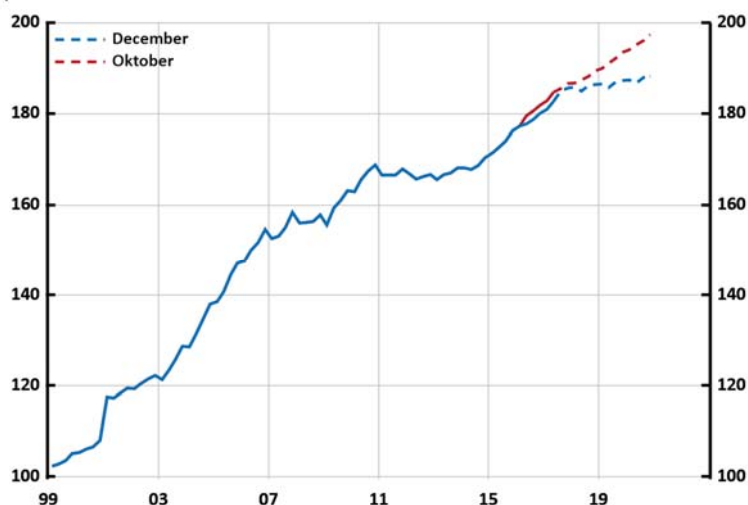


Källor: Valueguard och Riksbanken



## 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.

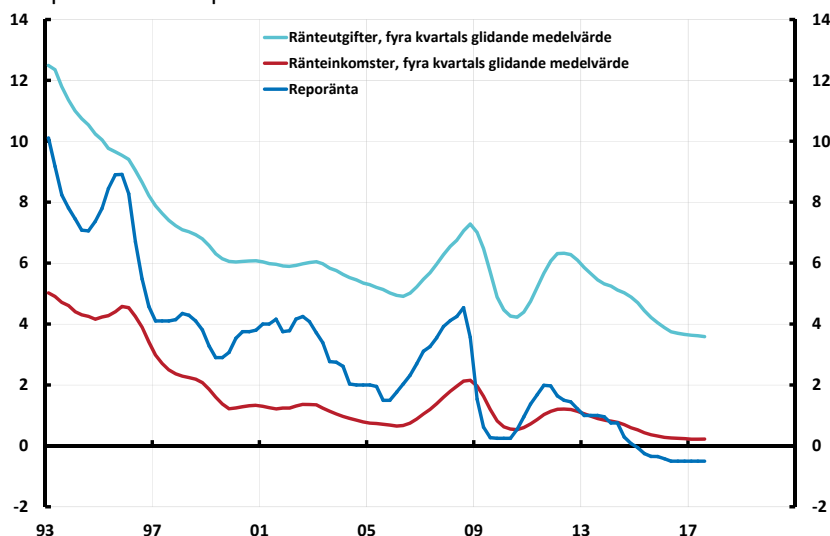
Källor: SCB och Riksbanken





## Diagram 1.14. Reporänta, hushållens ränteutgifter och ränteinkomster

Procent respektive procent av disponibel inkomst

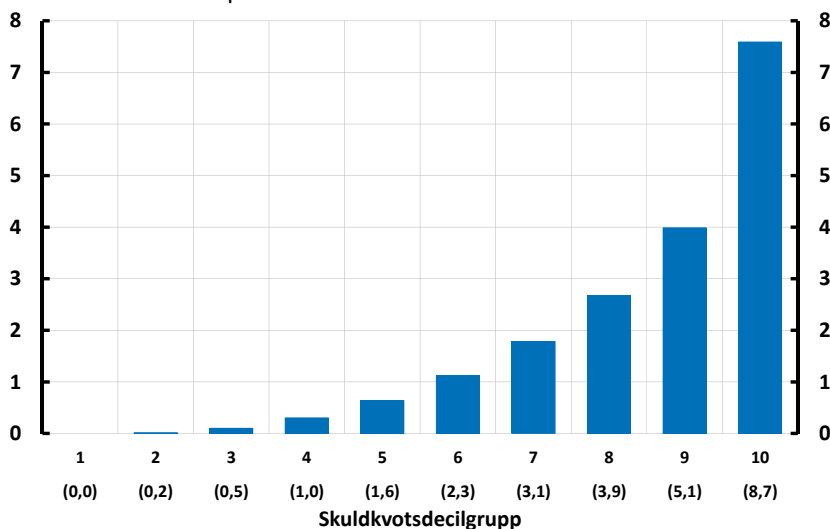


Anm. Ränteutgifter och ränteinkomster är beräknade före skatt och är ej FISIM-korrigerade.

Källor: SCB och Riksbanken

## Diagram 1.15. Kassaflödeseffekt för grupper av hushåll med olika skuldkvot när räntan stiger 1,25 procentenheter

Förändring av inkomst efter skatt i procent



Anm. Kassaflödeseffekter avser genomsnitt för respektive decilgrupp. Inom parentes anges genomsnittlig skuldkvot.

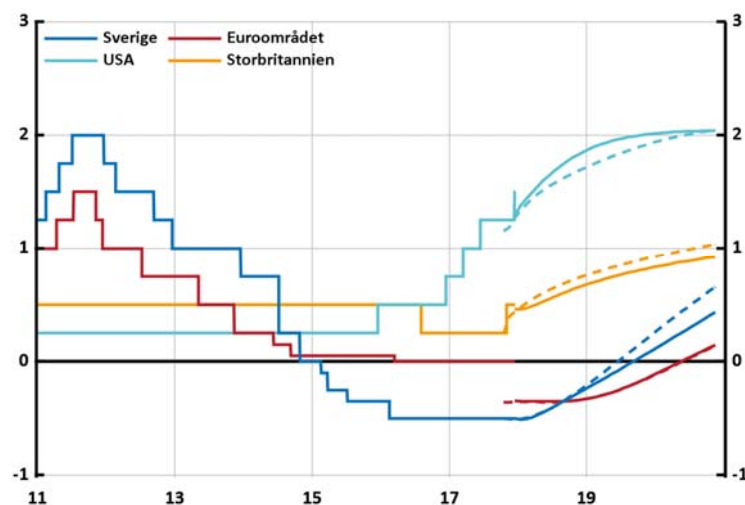
Källa: Riksbanken

# 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

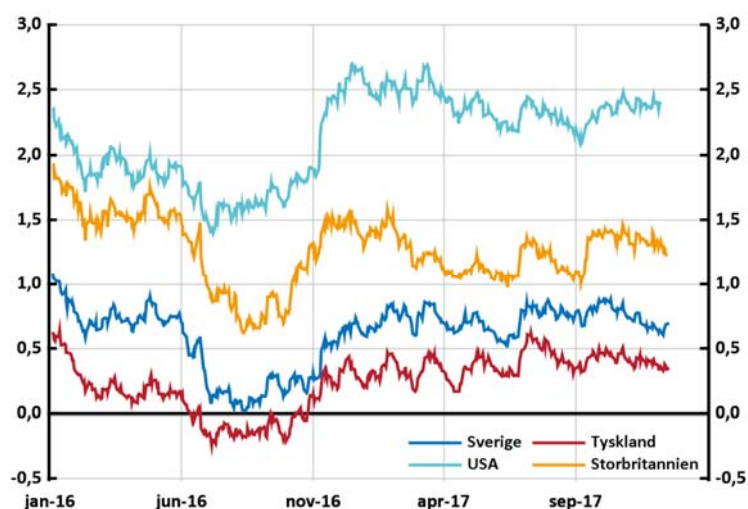


Anm. Terminsräntorna beskriver förväntad dagslåneränta, vilket inte alltid motsvarar styrräntan (för euroområdet referäntan). I Sverige finns ingen publicerad dagslåneränta, men räntan på dagliga transaktioner i det svenska banksystemet följer normalt reporäntan väl. Heldragna linjer är skattade 2017-12-18, streckade linjer är skattade 2017-10-26.

Källor: Nationella centralbanker, Thomson Reuters och Riksbanken och Riksbanken

## Diagram 2.2. Statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent

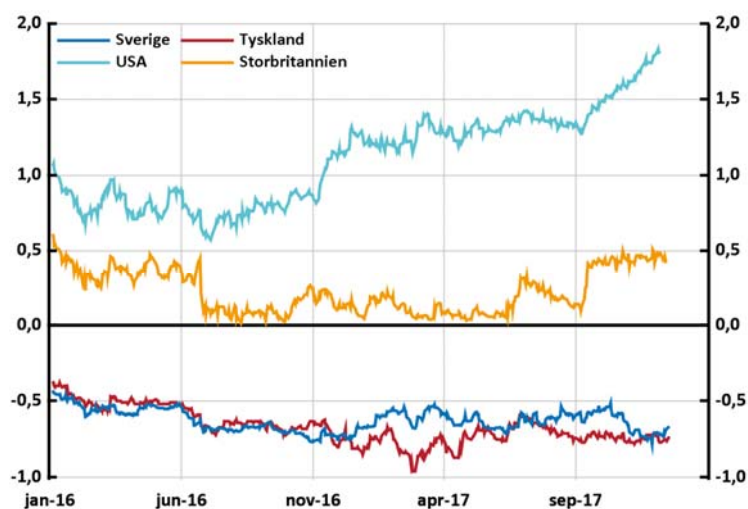


Anm. Nollkupongräntor beräknade från statsobligationer.

Källor: Nationella centralbanker och Riksbanken

## Diagram 2.3. Statsobligationsräntor, 2 års löptid

Procent



Anm. Nollkupongräntor beräknade från statsobligationer.

Källor: Nationella centralbanker och Riksbanken

## Diagram 2.4. Börsutveckling i lokal valuta

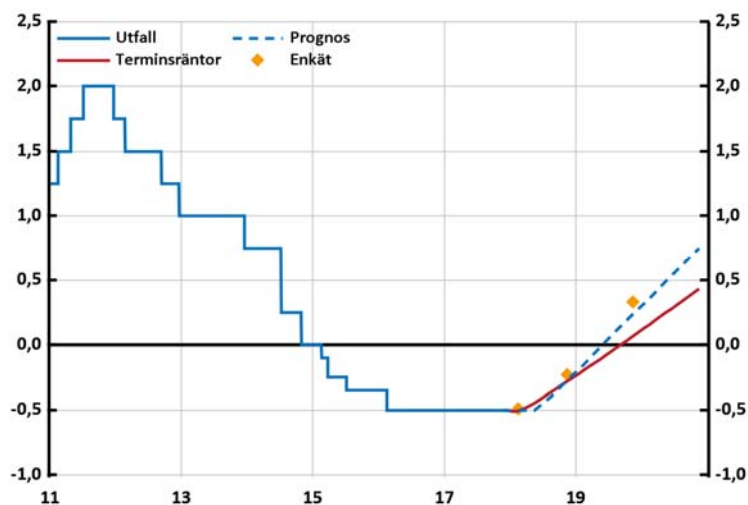
Index, 2016-01-04 = 100



Källor: Macrobond och Thomson Reuters

## Diagram 2.5. Reporänta och marknadens förväntningar

Procent, medelvärde



Anm. Termräntorna är skattade 2017-12-18 och är ett mått på förväntad reporänta. Enkät svar visar medelvärdet för penningmarknadsaktörer 2017-12-13.

Källor: Macrobond, TNS Sifo Prospera och Riksbanken

## Diagram 2.6. Ränteskillnad mellan bostads- och statsobligationer

Procent

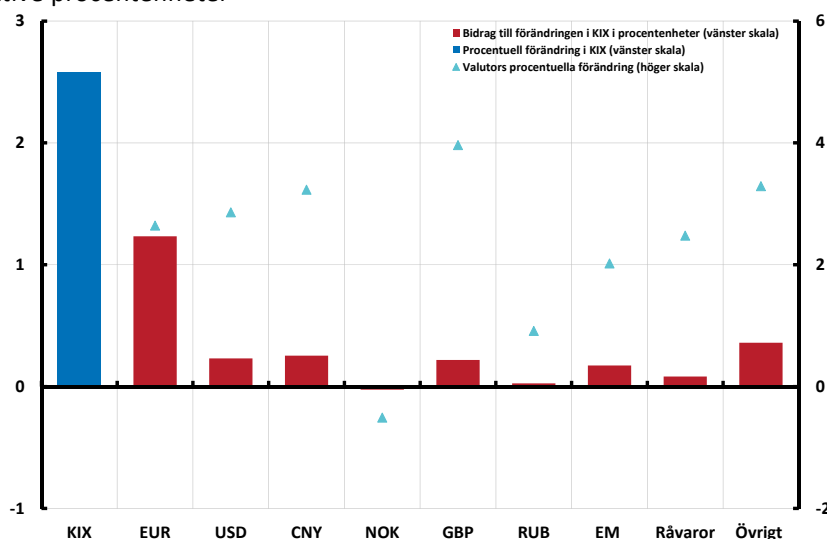


Anm. Ränteskillnaderna är beräknade med nollkupongräntor som interpolerats med Nelson-Siegel-metoden.

Källor: Macrobond och Riksbanken

## Diagram 1.7. Förändring i KIX-växelkurser

Procent respektive procentenheter

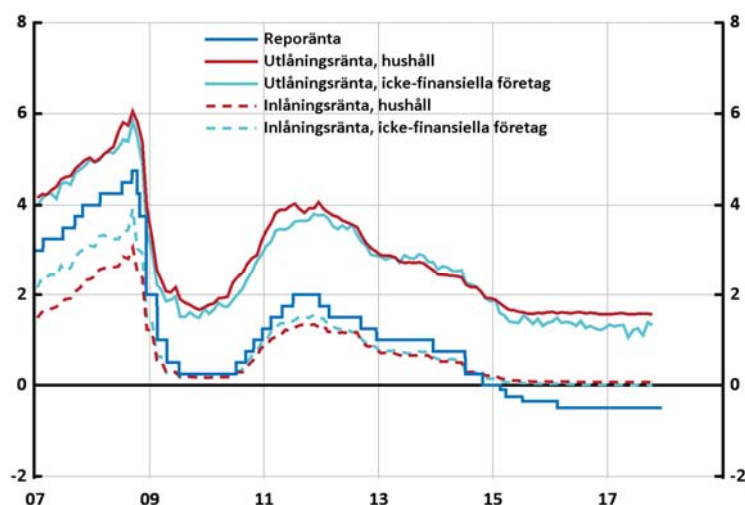


Anm. Diagrammet visar förändring i KIX och bidrag från olika valutor mellan 2017-10-26 klockan 08.00 och 2017-12-14 klockan 16.30. EM avser Brasilien, Indien, Mexiko, Polen, Turkiet och Ungern. Råvaror avser Australien, Kanada och Nya Zeeland. Övrigt avser Danmark, Island, Japan, Schweiz, Sydkorea och Tjeckien.

Källor: Thomson Reuters och Riksbanken

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

Procent

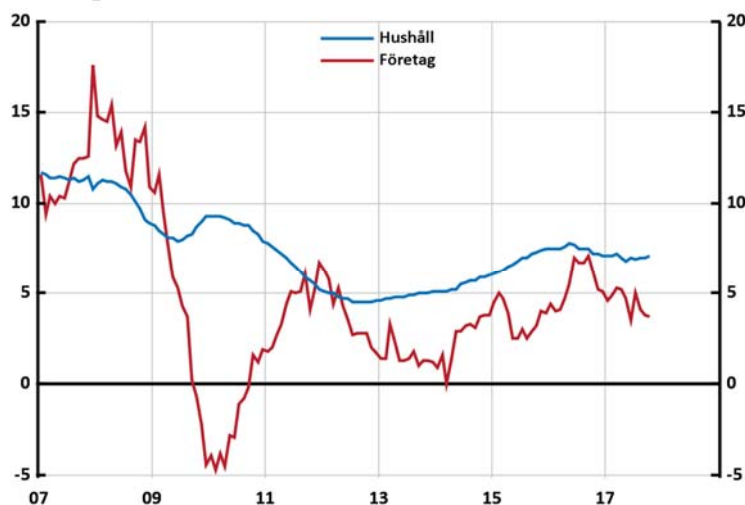


Anm. MFI:s genomsnittliga in- och utlåningsränta för hushåll och icke-finansiella företag.

Källor: SCB och Riksbanken

## Diagram 2.9. 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

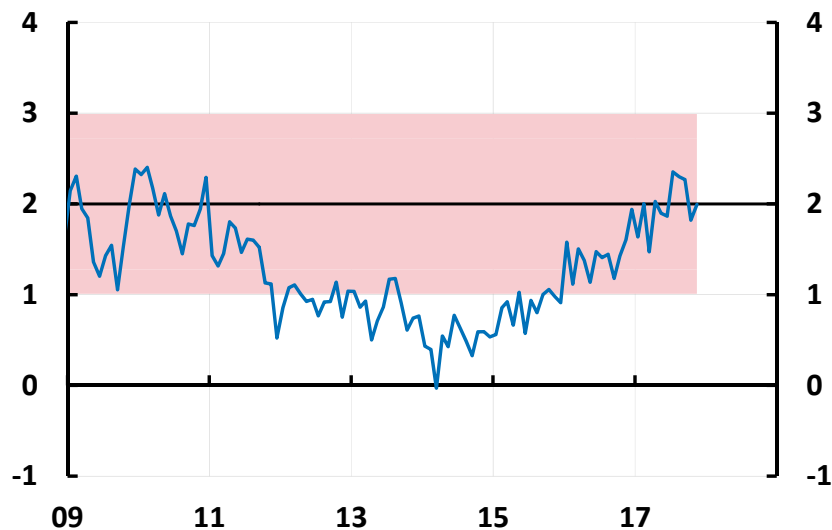


# Kapitel 3

S V E R I G E S   R I K S B A N K

## Diagram 3.1. KPIF och variationsband

Årlig procentuell förändring

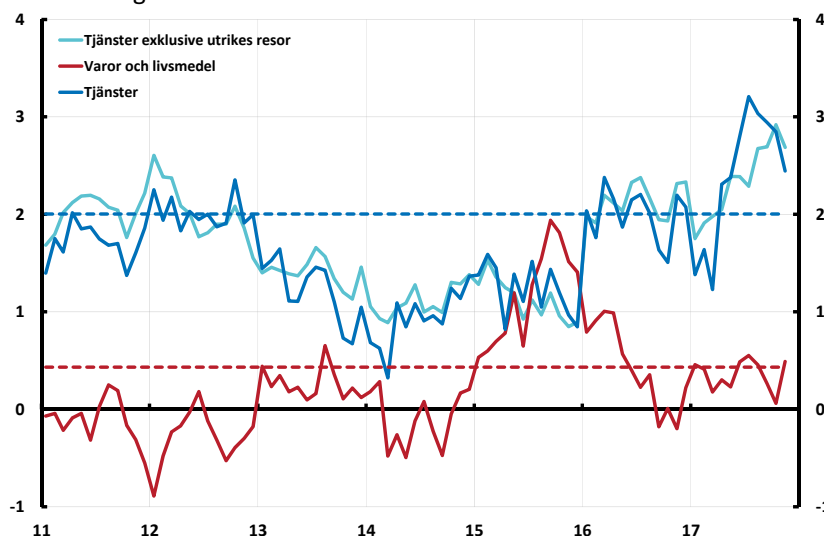


Anm. Det rosa fältet visar Riksbankens variationsband och täcker ungefär tre fjärdedelar av utfallen sedan januari 1995.

Källor: SCB och Riksbanken

## Diagram 3.2. Varu- och tjänstepriser i KPI

Årlig procentuell förändring

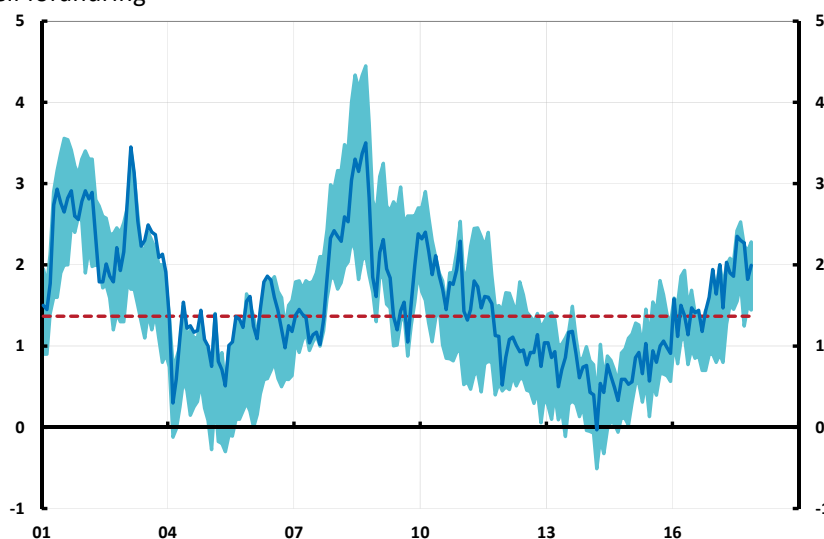


Anm. Varor och livsmedel är en sammanvägning av aggregaten varor och livsmedel i KPI. Dessa utgör tillsammans 45 procent av KPI. Tjänstepriserna utgör 45 procent av KPI. Streckade linjer avser medelvärde sedan januari 1995.

Källor: SCB och Riksbanken

## Diagram 3.3. KPIF och olika mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring

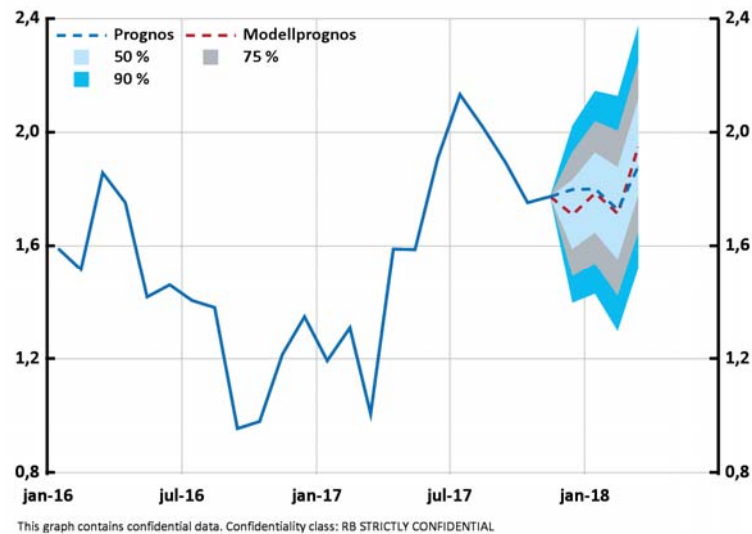


Anm. Fältet visar det högsta och lägsta utfallet bland olika mått på underliggande inflation. De mått som inkluderas är KPIF exklusive energi, KPIF med konstant skatt, UND24, Trim85, HIKP exklusive energi och icke förädlade livsmedel, persistensviktad inflation, faktor från principalkomponentanalys och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

Källor: SCB och Riksbanken

## Diagram 3.4. KPIF exklusive energi, modellprognos med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring



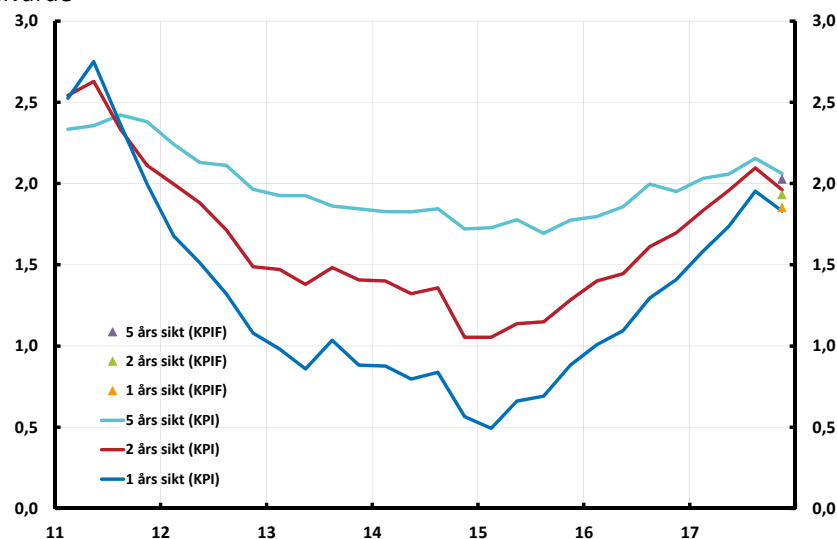
This graph contains confidential data. Confidentiality class: RB STRICTLY CONFIDENTIAL

Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på modellernas historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

## Diagram 3.5. Inflationsförväntningar bland samtliga aktörer

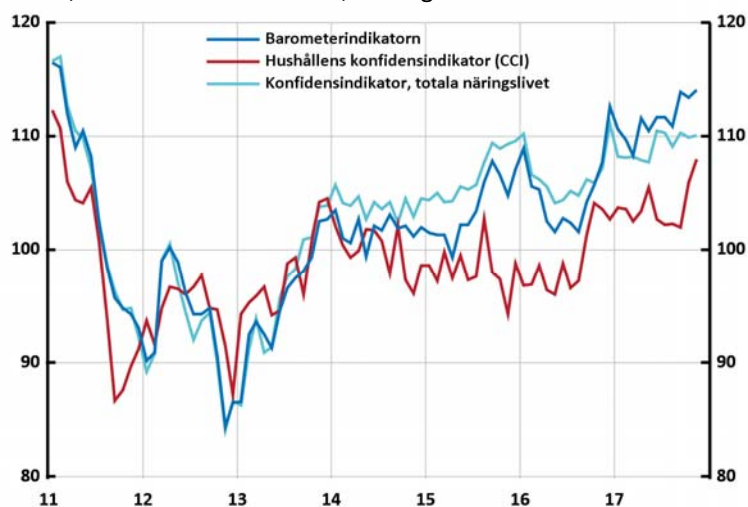
Procent, medelvärde



Källa: TNS Sifo Prospera

## Diagram 3.6. Konfidensindikatorer

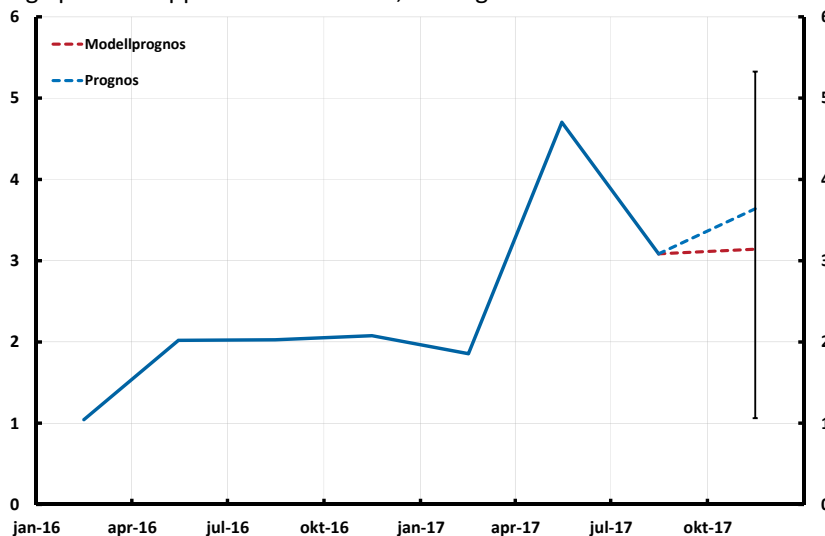
Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10, säsongrensade data



Källa: Konjunkturinstitutet

## Diagram 3.7. Modellprognos BNP med osäkerhetsintervall

Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data

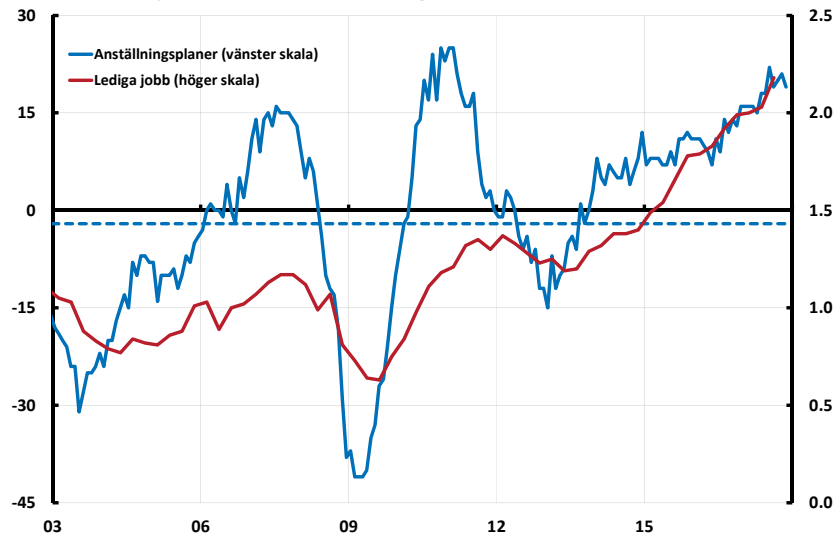


Anm. Modellprognosen är ett medelvärde av prognoser gjorda med olika statistiska modeller. Den vertikala linjen avser ett 50-procentigt osäkerhetsintervall. Osäkerhetsintervallen är baserade på modeller-nas historiska prognosfel. En förklaring till bredden i osäkerhetsintervallet är den stora variationen i utfall mellan olika kvartal.

Källor: SCB och Riksbanken

## Diagram 3.8. Lediga jobb och anställningsplaner

Procent av arbetskraften respektive netttotal, säsongrensade data

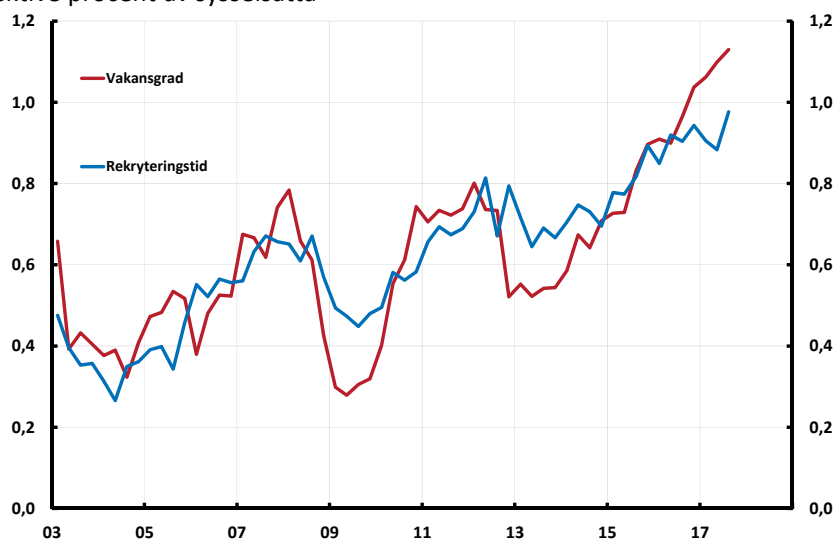


Anm. Anställningsplaner avser förväntningar om antal anställda i näringslivet på tre månaders sikt. Streckad linje avser genomsnittet sedan 2003.

Källor: Konjunkturinstitutet, SCB och Riksbanken

## Diagram 3.9. Rekryteringstid och Vakansgrad i näringslivet

Månader respektive procent av sysselsatta

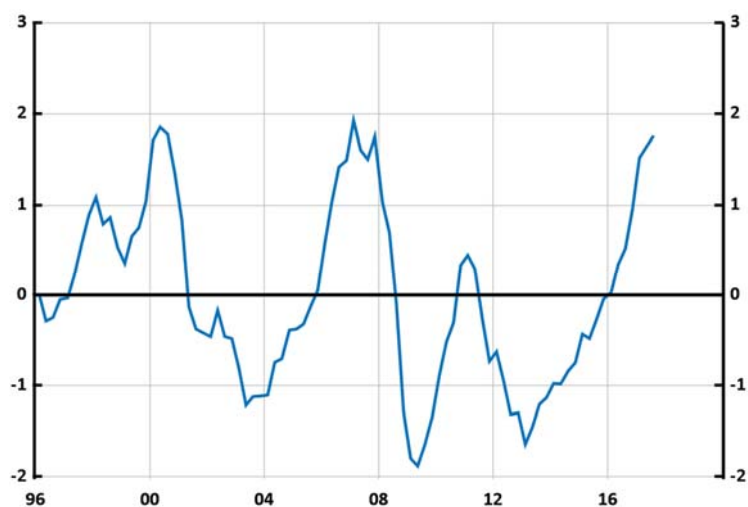


Anm. Vakansgraden mäter andelen obemannade lediga jobb som behöver tillsättas omedelbart i förhållande till antalet anställda.

Källor: SCB och Riksbanken

## Diagram 3.10. 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

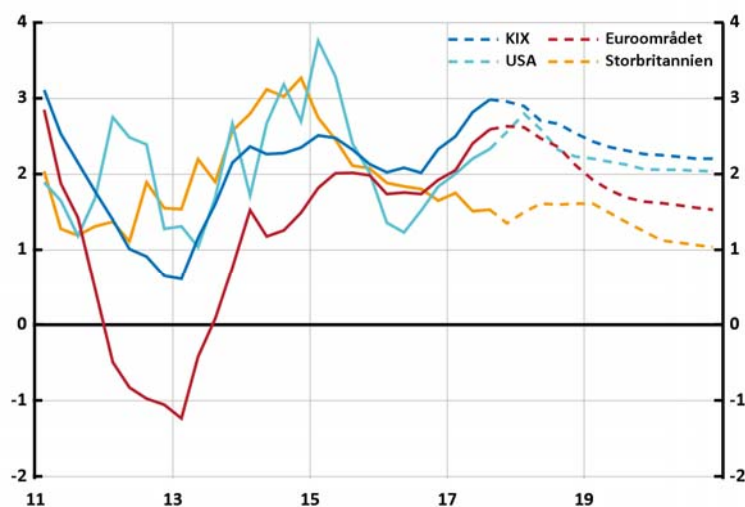
## Kapitel 4

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



## Diagram 4.1. BNP i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring

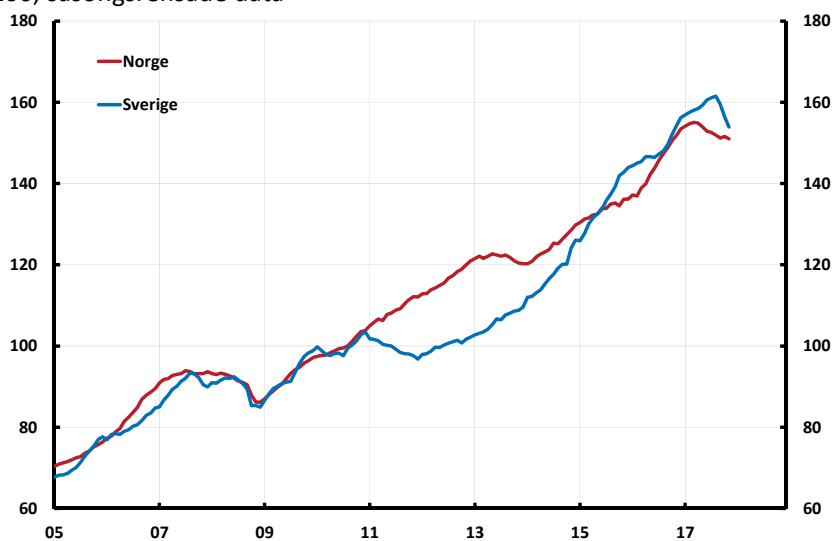


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

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

## Diagram 4.2. Bostadspriser i Sverige och Norge

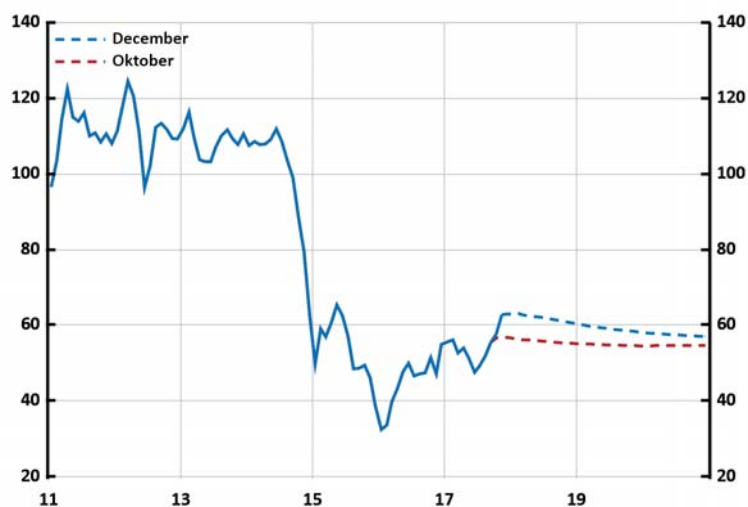
Index, 2010 = 100, säsongrensade data



Källor: Eiendom Norge, Valueguard och Riksbanken

## Diagram 4.3. Pris på råolja

USD per fat

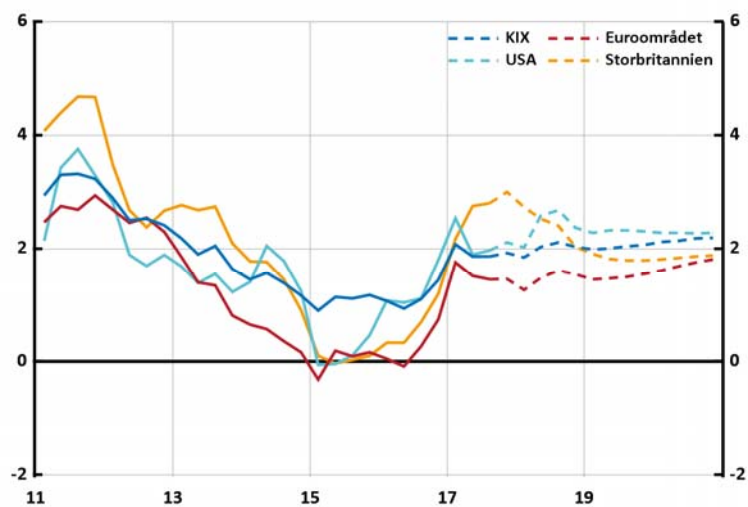


Anm. Brentolja, terminspriserna är beräknade som ett 15-dagars genomsnitt. Utfallet avser månadsgenomsnitt av spotpriser.

Källor: Macrobond och Riksbanken

## Diagram 4.4. Inflation i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring

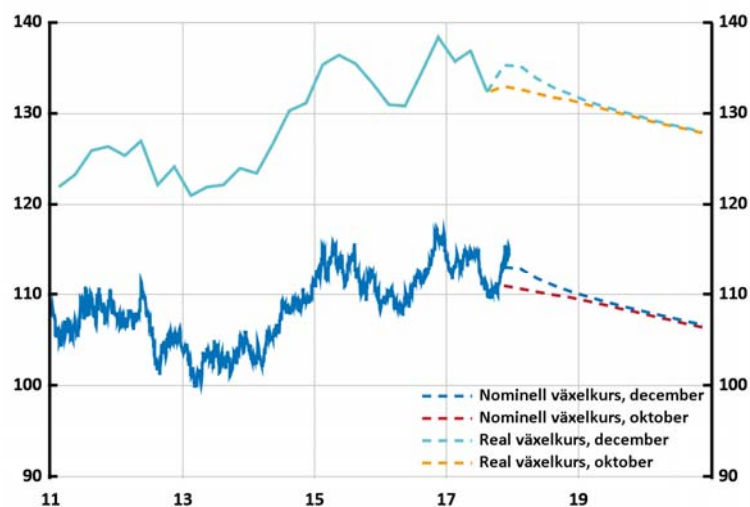


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

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

## Diagram 4.5. Real och nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

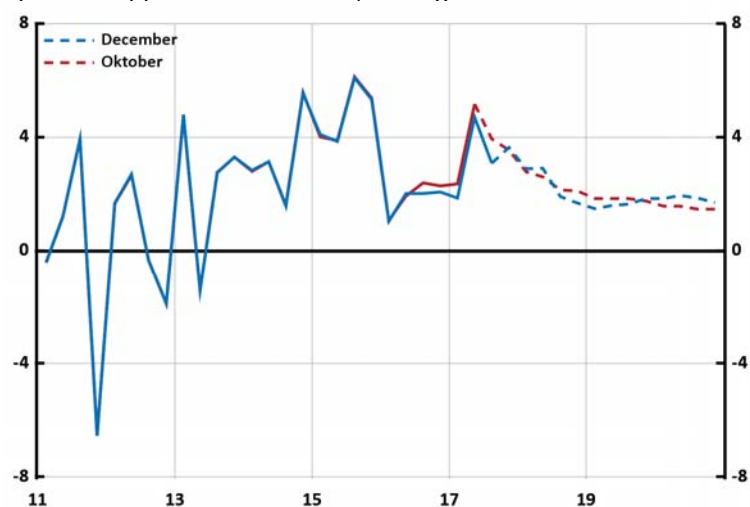


Anm. Real växelkurs är deflaterad med KPIF för Sverige och KPI för omvärlden. Utfall är dagsdata för nominell växelkurs, utfall för real växelkurs samt prognoser avser kvartalsmedelvärden. KIX är en sam-manvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

## Diagram 4.6. BNP i Sverige

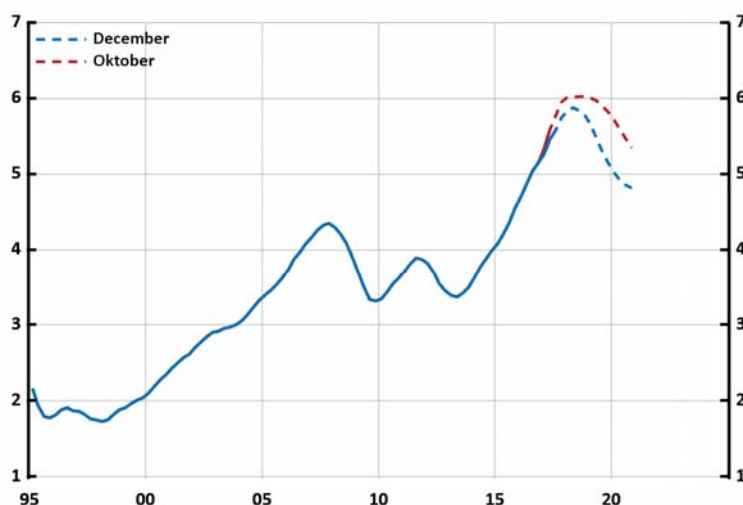
Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

## Diagram 4.7. Bostadsinvesteringar

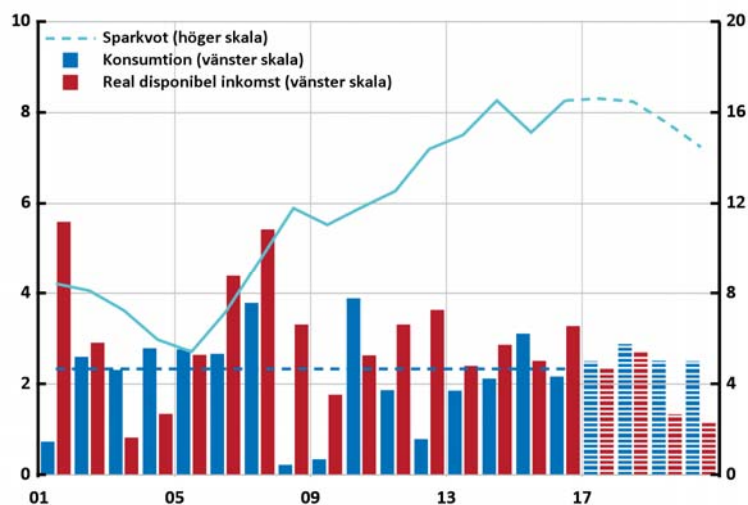
Procent av BNP, löpande priser, fyra kvartals glidande medelvärde



Källor: SCB och Riksbanken

## Diagram 4.8. Hushållens reala disponibla inkomst, konsumtion och sparkvot

Årlig procentuell förändring respektive procent av disponibel inkomst



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

Källor: SCB och Riksbanken

## Diagram 4.9. Sysselsättningsgrad och arbetskraftsdeltagande

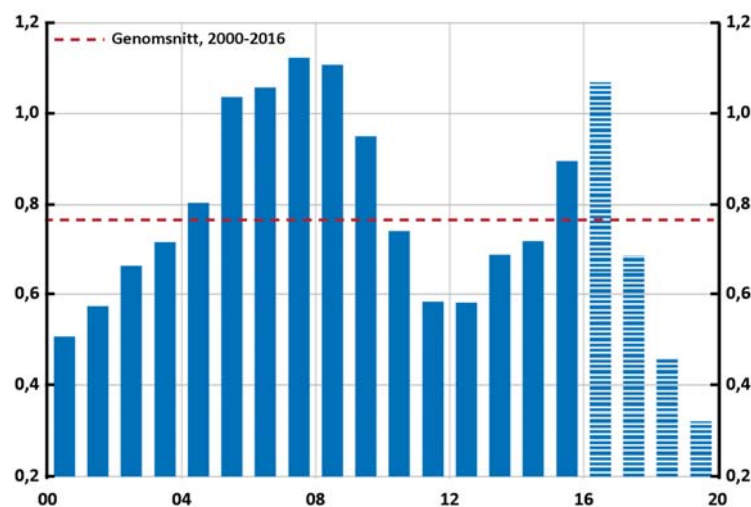
Sysselsättning och arbetskraft i procent av befolkningen, 15–74 år, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

## Diagram 4.10. Befolkningstillväxt, 15–74 år

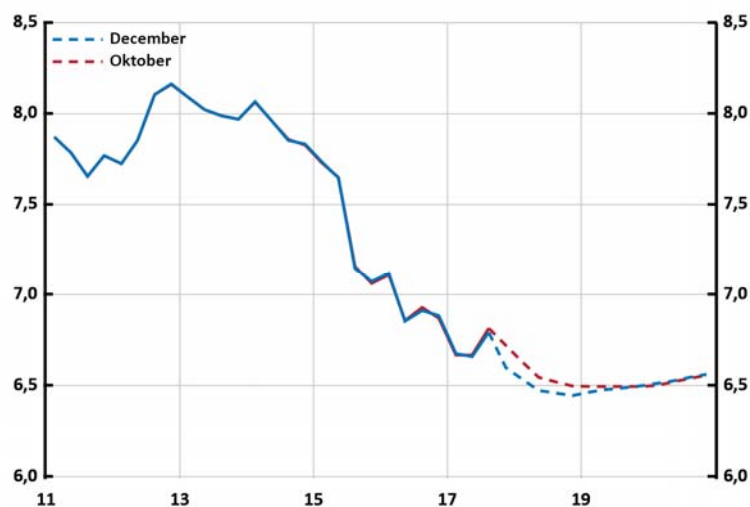
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

## Diagram 4.11. Arbetslöshet

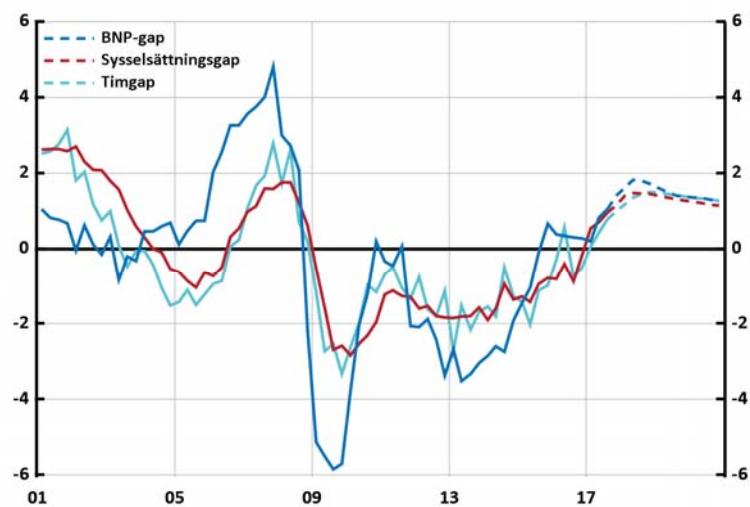
Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

## Diagram 4.12. BNP-, sysselsättnings- och timgap

Procent



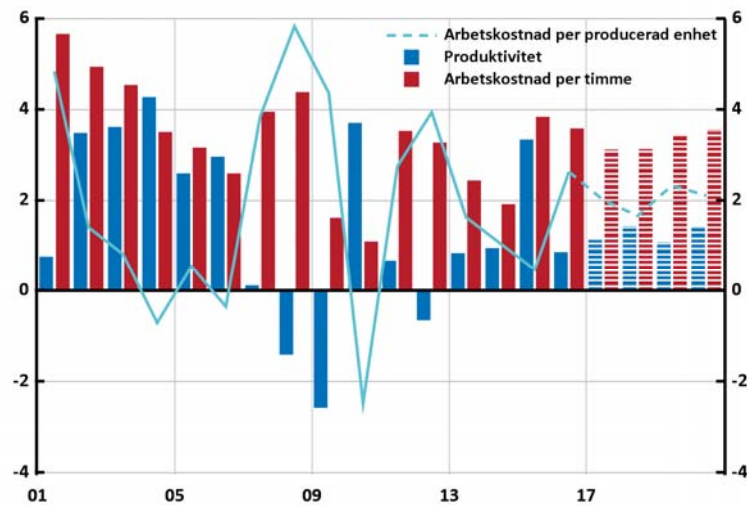
Anm. Gapen avser BNP:s, antalet arbetade timmars, respektive antalet sysselsattas avvikelse från Riksbankens bedömda trender.

Källor: SCB och Riksbanken



## Diagram 4.13. Kostnadstryck i hela ekonomin

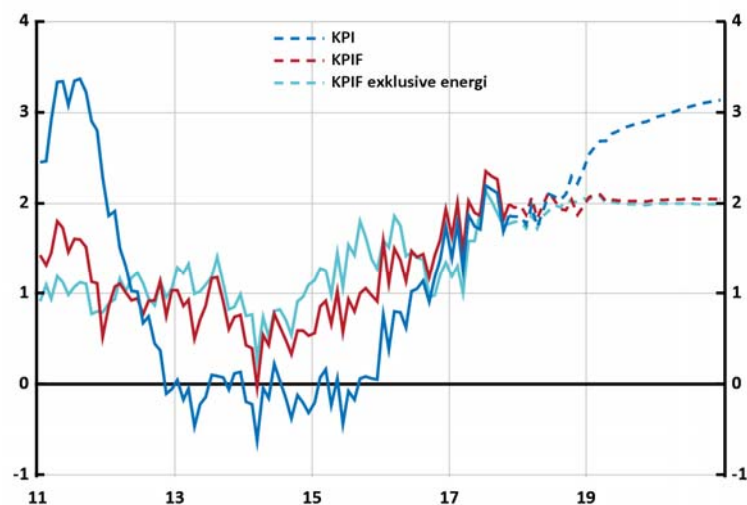
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

## Diagram 4.14. KPI, KPIF och 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

**Tabell 1. Reporänteprognos**

Procent, kvartalsmedelvärden

|           | 2017 kv 3 | 2017 kv 4   | 2018 kv 1   | 2018 kv 4   | 2019 kv 4 | 2020 kv 4 |
|-----------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-----------|
| Reporänta | -0,5      | -0,5 (-0,5) | -0,5 (-0,5) | -0,3 (-0,3) | 0,2 (0,2) | 0,8 (0,8) |

Källa: Riksbanken

**Tabell 2. Inflation**

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

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

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

|                                  | 2016  | 2017          | 2018          | 2019          | 2020          |
|----------------------------------|-------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Reporänta                        | -0,5  | -0,5 (-0,5)   | -0,4 (-0,4)   | 0,0 (0,0)     | 0,6 (0,6)     |
| 10-årsränta                      | 0,5   | 0,7 (0,8)     | 1,1 (1,3)     | 1,9 (2,0)     | 2,5 (2,6)     |
| Växelkurs, KIX, 1992-11-18 = 100 | 111,7 | 112,9 (112,3) | 111,5 (110,2) | 109,1 (108,7) | 107,3 (107,0) |
| Offentligt finansiellt sparande* | 1,2   | 1,2 (1,2)     | 0,8 (0,9)     | 0,9 (1,0)     | 0,8 (0,9)     |

\* Procent av BNP

Källor: SCB och Riksbanken

**Tabell 3. Finansiella prognoser i sammanfattning**

Procent om ej annat anges, årsgenomsnitt

|                                  | 2016  | 2017          | 2018          | 2019          | 2020          |
|----------------------------------|-------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Reporänta                        | -0,5  | -0,5 (-0,5)   | -0,4 (-0,4)   | 0,0 (0,0)     | 0,6 (0,6)     |
| 10-årsränta                      | 0,5   | 0,7 (0,8)     | 1,1 (1,3)     | 1,9 (2,0)     | 2,5 (2,6)     |
| Växelkurs, KIX, 1992-11-18 = 100 | 111,7 | 112,9 (112,3) | 111,5 (110,2) | 109,1 (108,7) | 107,3 (107,0) |
| Offentligt finansiellt sparande* | 1,2   | 1,2 (1,2)     | 0,8 (0,9)     | 0,9 (1,0)     | 0,8 (0,9)     |

\* Procent av BNP

Källor: SCB och Riksbanken

**Tabell 4. Internationella förutsättningar**

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

| BNP                | PPP-vikter | KIX-vikter | 2016 | 2017      | 2018      | 2019      | 2020      |
|--------------------|------------|------------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Euroområdet        | 0,12       | 0,47       | 1,8  | 2,4 (2,2) | 2,4 (2,1) | 1,8 (1,7) | 1,6 (1,5) |
| USA                | 0,15       | 0,08       | 1,5  | 2,3 (2,1) | 2,5 (2,4) | 2,1 (2,1) | 2,0 (2,0) |
| Japan              | 0,04       | 0,02       | 0,9  | 1,8 (1,6) | 1,3 (1,1) | 0,8 (0,8) | 0,3 (0,4) |
| Kina               | 0,18       | 0,08       | 6,7  | 6,8 (6,8) | 6,2 (6,2) | 6,1 (6,1) | 6,1 (6,1) |
| KIX-vägd           | 0,75       | 1,00       | 2,1  | 2,8 (2,7) | 2,7 (2,5) | 2,3 (2,3) | 2,2 (2,2) |
| Världen (PPP-vägd) | 1,00       | —          | 3,2  | 3,7 (3,6) | 3,7 (3,7) | 3,7 (3,7) | 3,7 (3,7) |

Anm. Kalenderkorrigerade tillväxttakter. PPP-vikter avser köpkraftsjusterade BNP-vikter i världen för 2017 enligt IMF. KIX-vikter avser vikter i Riksbankens kronindex (KIX) för 2017. Prognosen för BNP i världen är baserade på IMF:s prognoser för PPP-vikter. Prognosen för KIX-vägd BNP baseras på ett antagande om att KIX-vikterna kommer att utvecklas i enlighet med trenden under de tidigare fem åren.

| KPI                | 2016 | 2017      | 2018      | 2019      | 2020      |
|--------------------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Euroområdet (HIKP) | 0,2  | 1,5 (1,5) | 1,5 (1,3) | 1,5 (1,6) | 1,7 (1,8) |
| USA                | 1,3  | 2,1 (2,2) | 2,4 (2,4) | 2,3 (2,4) | 2,3 (2,3) |
| Japan              | -0,1 | 0,4 (0,5) | 0,9 (1,0) | 1,5 (1,5) | 2,0 (1,9) |
| KIX-vägd           | 1,1  | 1,9 (1,9) | 2,0 (1,9) | 2,0 (2,1) | 2,2 (2,2) |

|                                | 2016 | 2017        | 2018        | 2019        | 2020        |
|--------------------------------|------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Styrränta i omvärlden, procent | -0,1 | -0,1 (-0,1) | 0,1 (0,0)   | 0,2 (0,3)   | 0,6 (0,6)   |
| Råoljepris, USD/fat Brent      | 45,1 | 54,7 (53,6) | 61,8 (55,7) | 59,1 (54,8) | 57,4 (54,6) |
| Svensk exportmarknad           | 3,5  | 5,2 (5,4)   | 4,3 (3,9)   | 3,9 (3,9)   | 3,8 (3,8)   |

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

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

**Tabell 5. Försörjningsbalans**

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

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

\* Förändring i procent av BNP föregående år.

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

Källor: SCB och Riksbanken

**Tabell 6. Produktion och sysselsättning**

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

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

\* Procent av arbetskraften

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

Källor: SCB och Riksbanken

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

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data om ej annat anges

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