



Penningpolitisk rapport oktober 2018

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



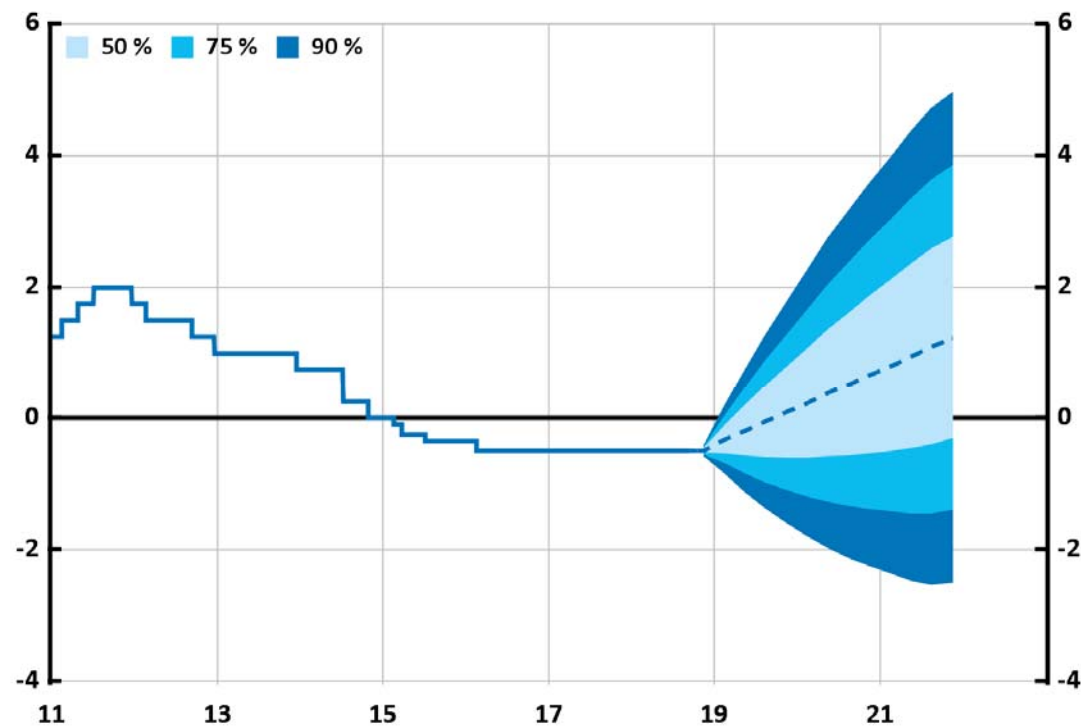
Kapitel 1

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



Diagram 1.1. Reporänta med osäkerhetsintervall

Procent

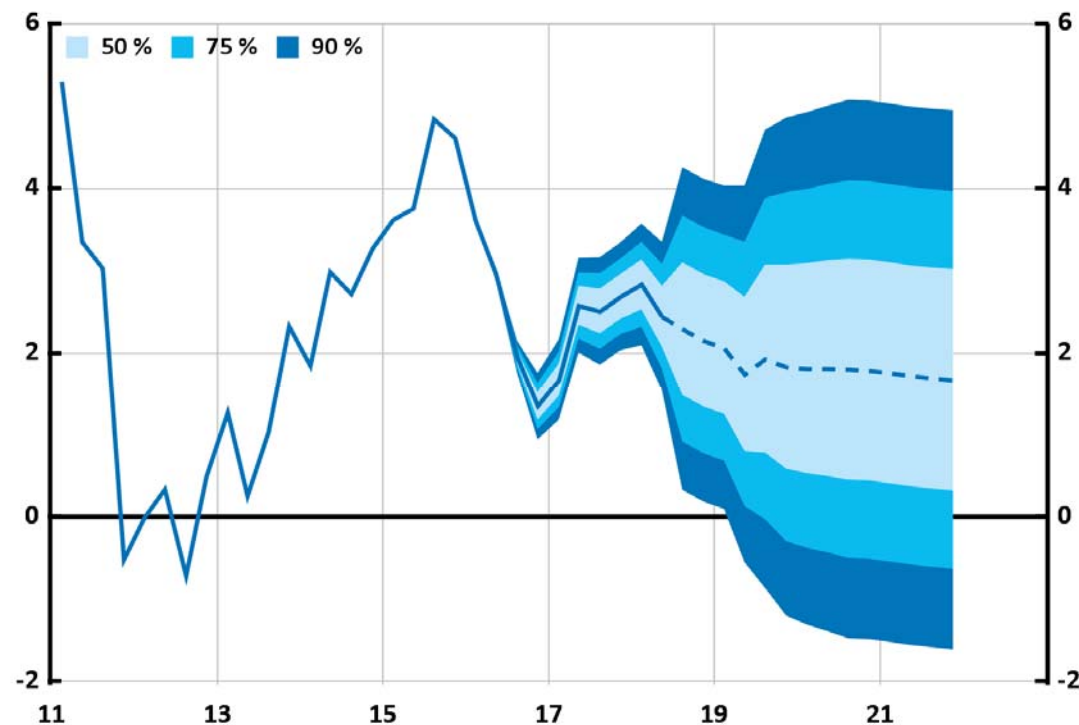


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på riskpremiejusterade terminsräntors prognosfel för perioden 1999 till dess att Riksbanken började publicera prognoser för reporäntan under 2007. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns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

Källa: Riksbanken

Diagram 1.2. BNP med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring, säsongrensade data

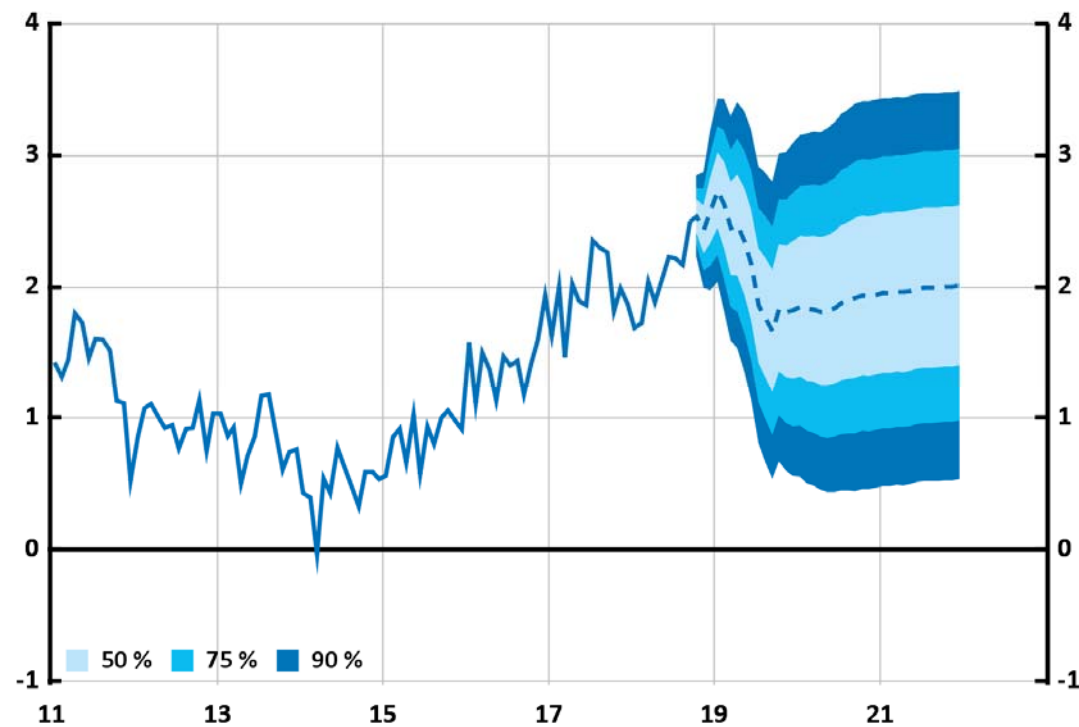


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel. För BNP råder det osäkerhet även om utfallen eftersom nationalräkenskaperna revideras flera år efter första publicering.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.3. KPIF med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

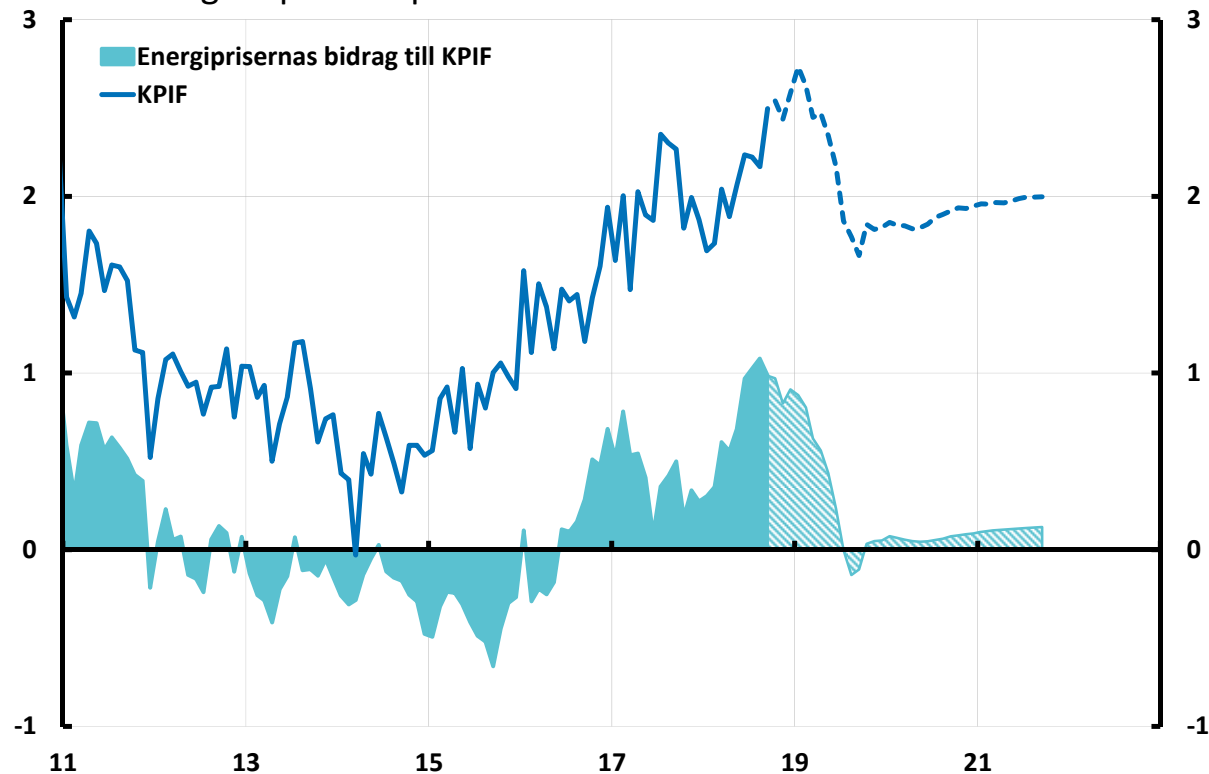


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.4. KPIF och bidrag från energipriser

Årlig procentuell förändring respektive procentenheter

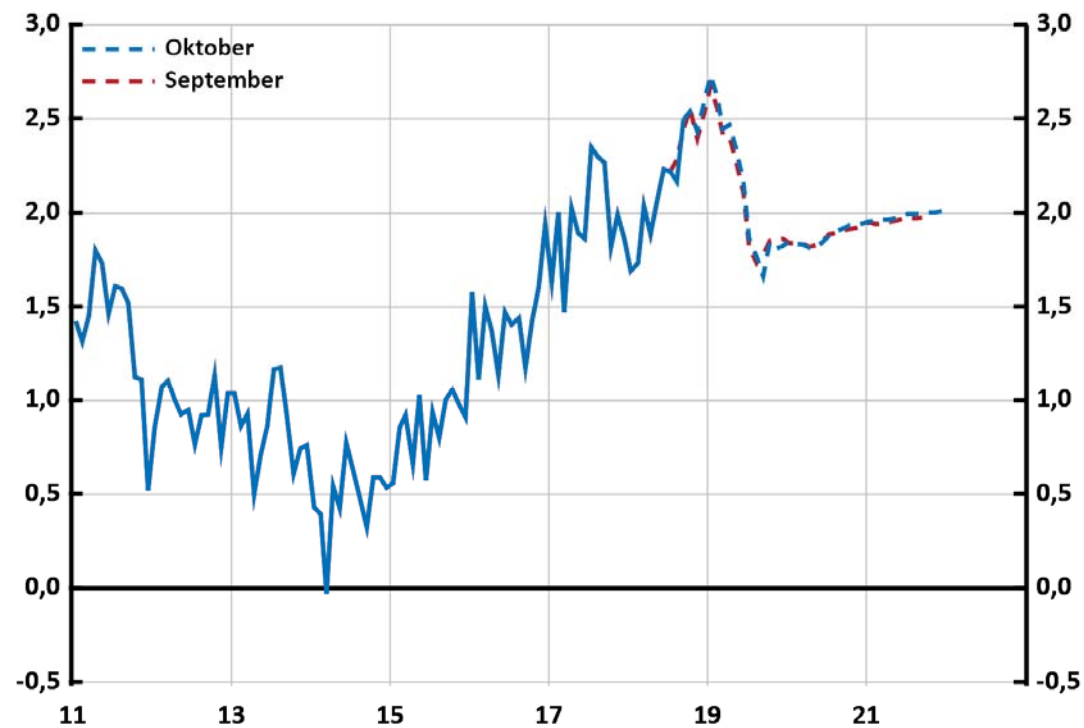


Anm. Energiprisbidraget till KPIF är i prognosen beräknat som årlig procentuell förändring i energipriserna multiplicerat med deras nuvarande vikt i KPIF.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.5. KPIF

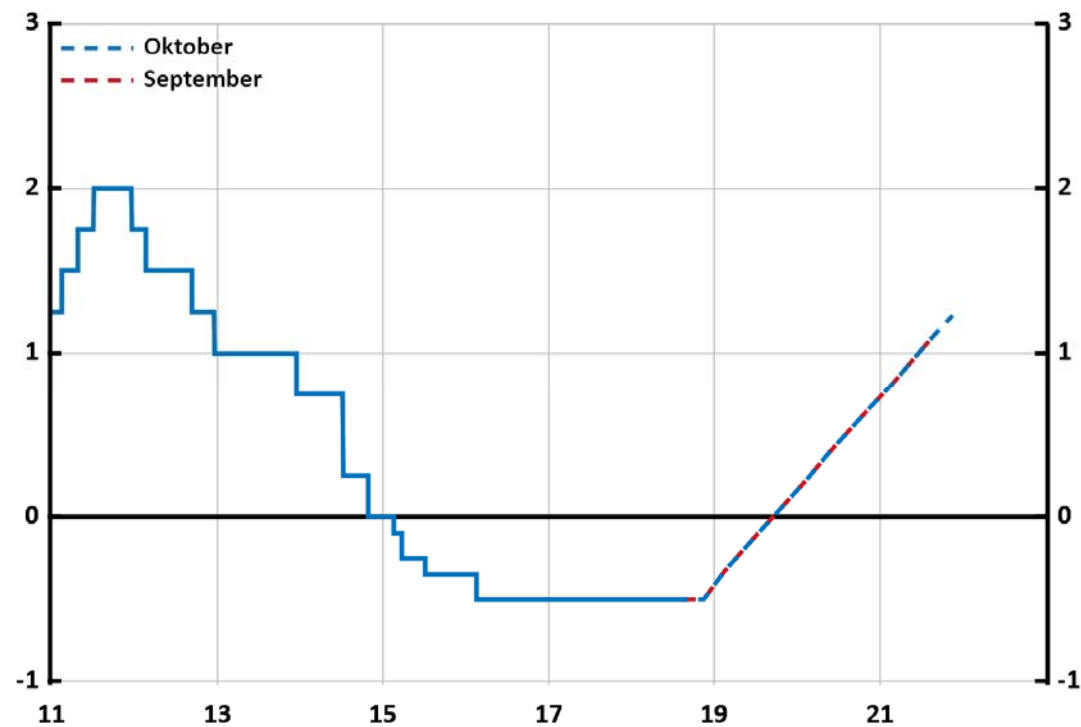
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.6. Reporänta

Procent

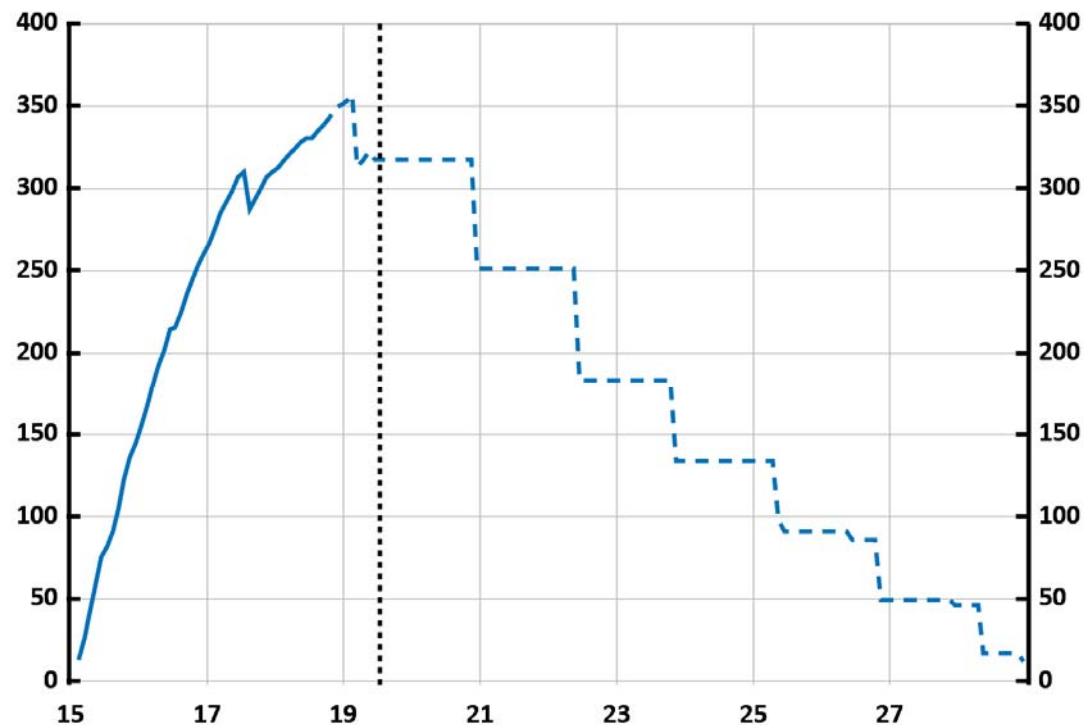


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.7. Riksbankens innehav av statsobligationer

Nominellt belopp, miljarder kronor

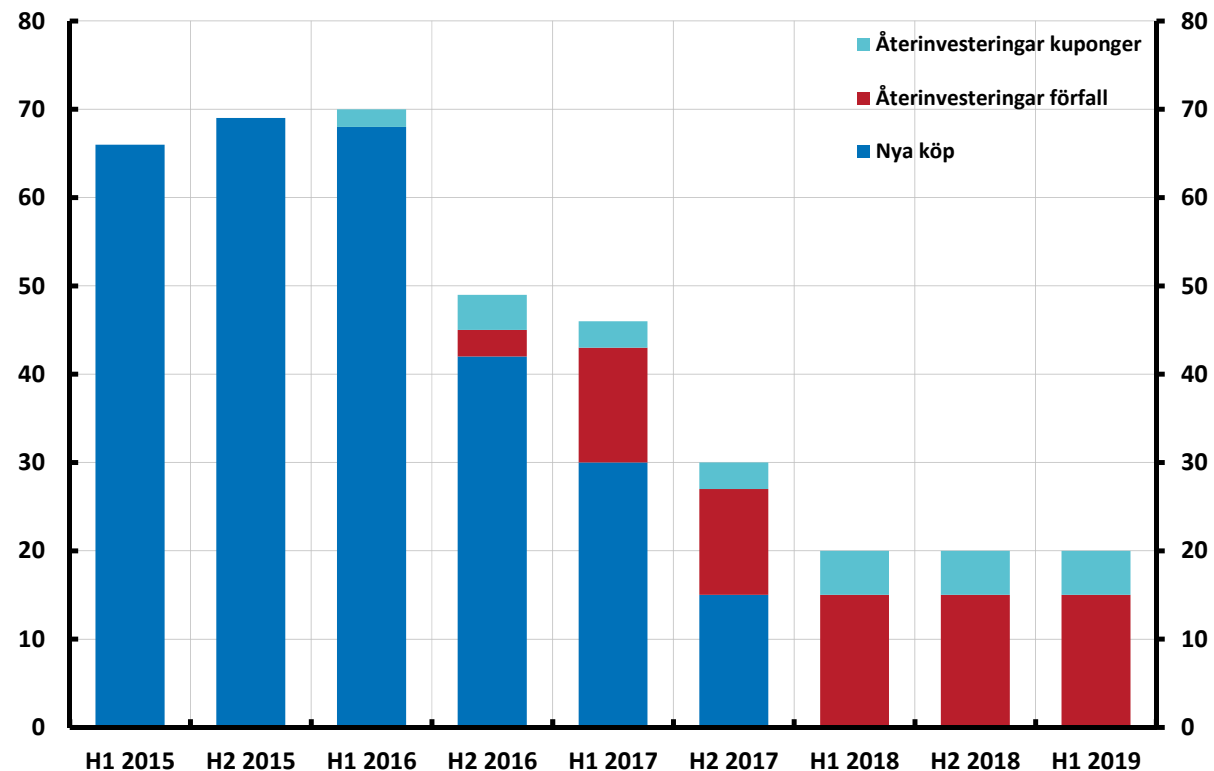


Anm. Prognos fram till juni 2019, därefter en teknisk framskrivning under antagandet att inga ytterligare återinvesteringar görs. Utvecklingen för innehavet påverkas också till viss del av obligationernas marknadspriser och vilka obligationer Riksbanken väljer att återinvestera i. Vertikal linje markerar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

Källa: Riksbanken

Diagram 1.8. Riksbankens köp och återinvesteringar

Nominellt belopp, miljarder kronor

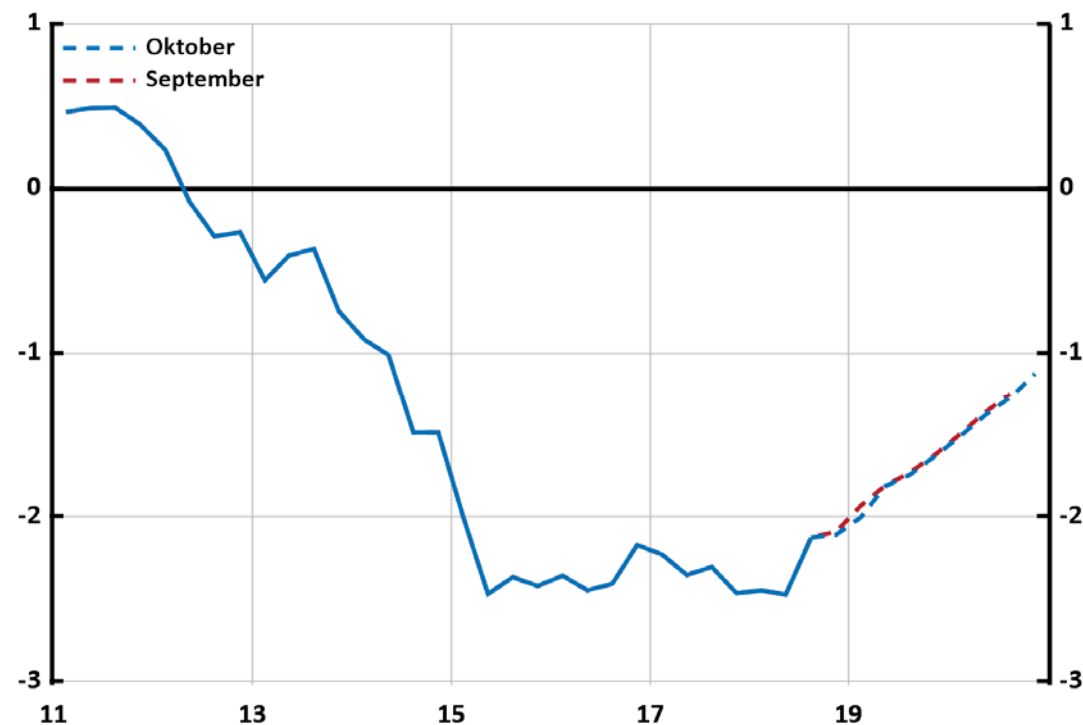


Anm. Utvecklingen för återinvesteringar från och med halvårsskiftet 2018 är en prognos och avser nominella belopp. De slutliga beloppen kommer att bero på aktuella marknadspriser.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.9. Real reporänta

Procent, kvartalsmedelvärden



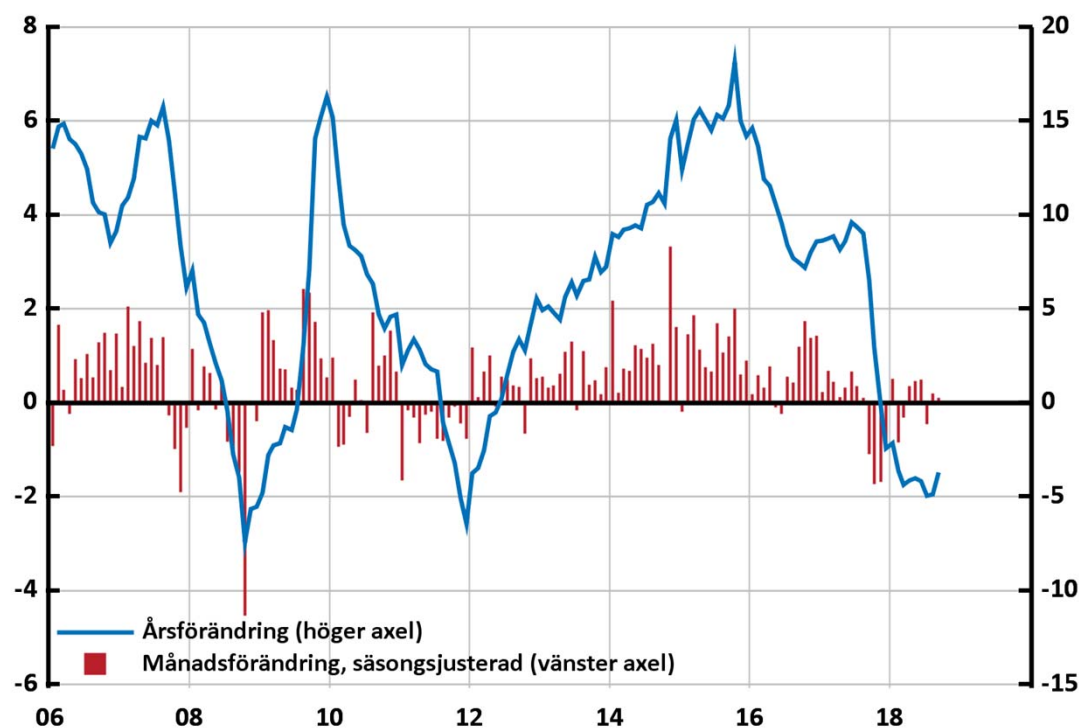
Anm. Den reala reporäntan är Riksbankens förväntade realränta, beräknad som ett medelvärde av Riksbankens reporänteprognos för det kommande året minus inflationsprognosen (KPIF) för motsvarande period. Utfall baseras på vid tidpunkten aktuella prognoser.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.10. Bostadspriser enligt HOX

Sverige

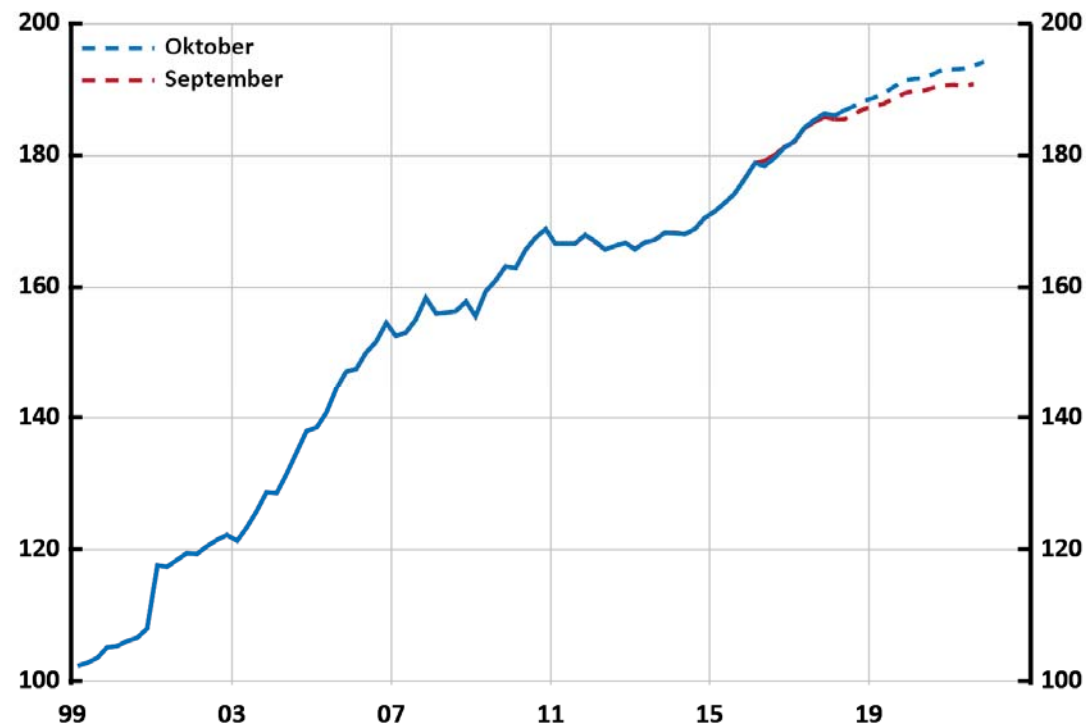
Procent



Källor: Valueguard och Riksbanken

Diagram 1.11. Hushållens skulder

Procent av årlig disponibel inkomst



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

Källor: SCB och Riksbanken



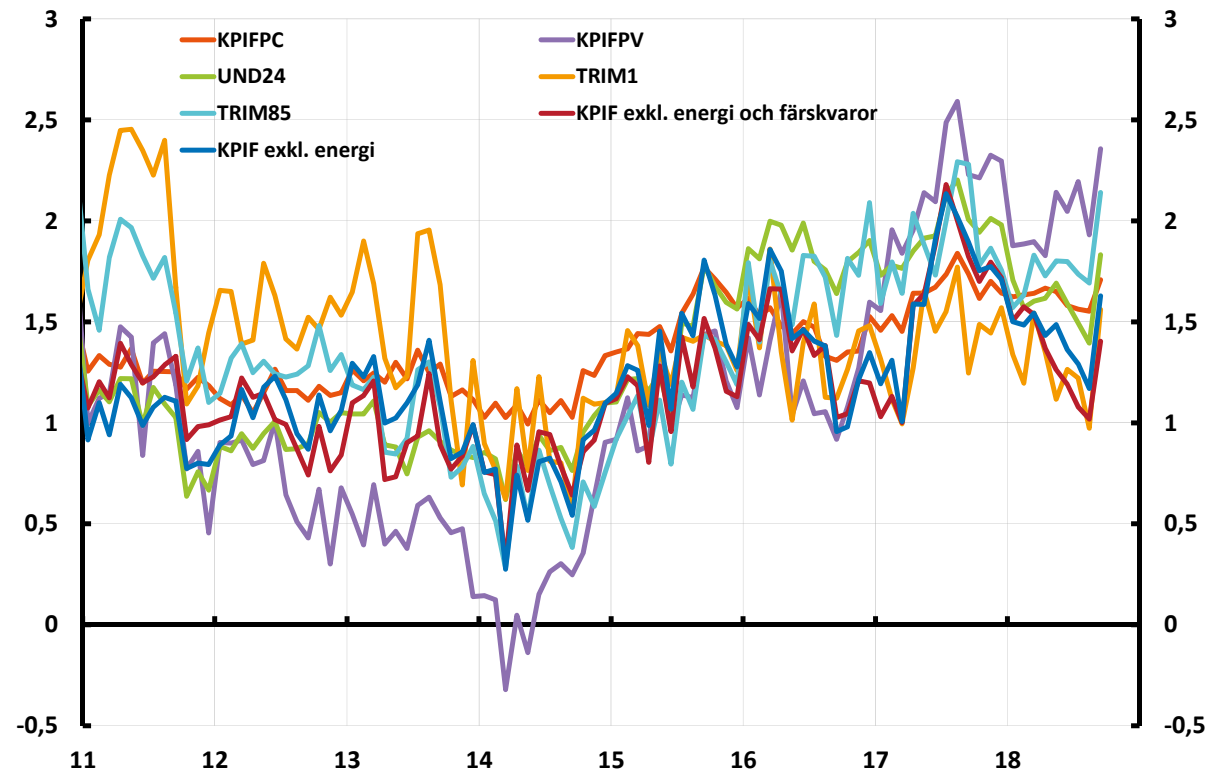
Fördjupning – Varför mått på underliggande inflation?

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



Diagram 1.12. Mått på underliggande inflation

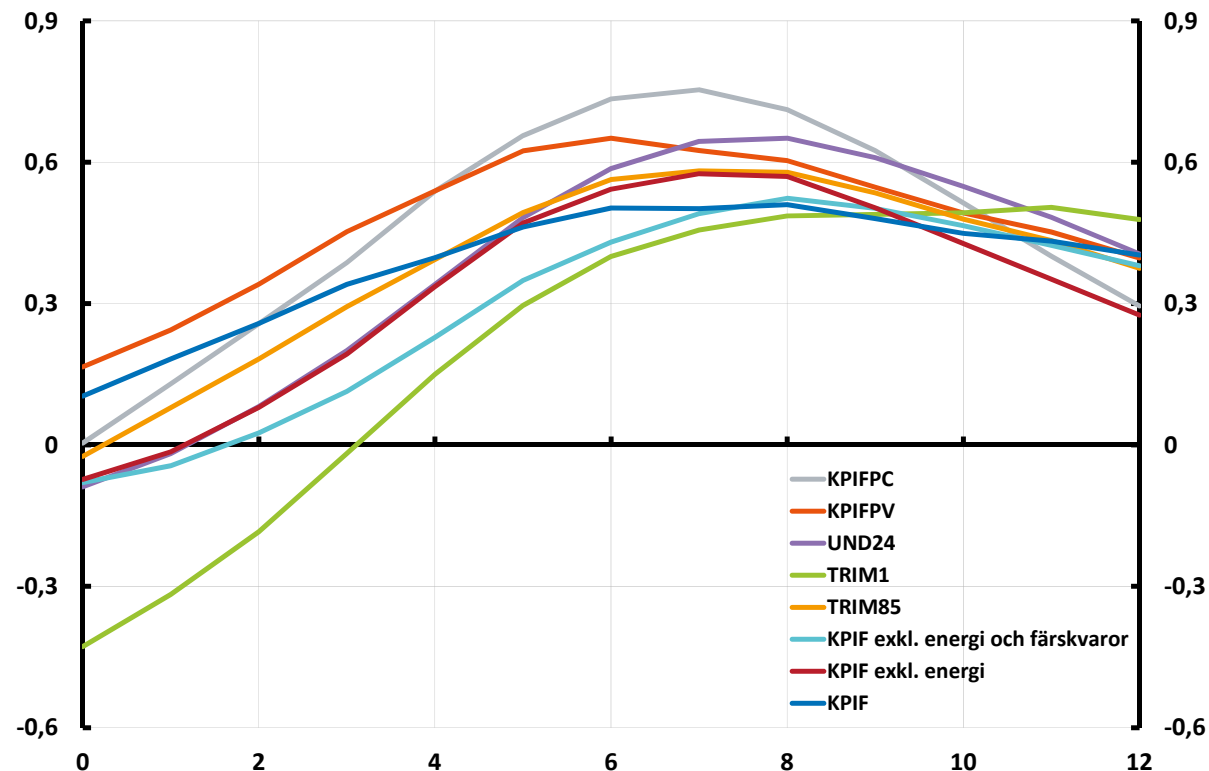
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.13. Korrelation mellan olika inflationsmått och RU-indikatorn med olika antal kvartals fördröjning

Korrelationskoefficient



Anm. Skattningsperioden är kvartal 1 1996 till kvartal 2 2018. Diagrammet visar den skattade korrelationskoefficienten mellan respektive inflationsmått och RU-indikatorn med olika antal kvartals fördröjning. Måtten KPIFPC revideras varje gång en ny observation tillkommer. I skattningarna används inflationsmått som är beräknade med realtidsdata.

Källa: Riksbanken

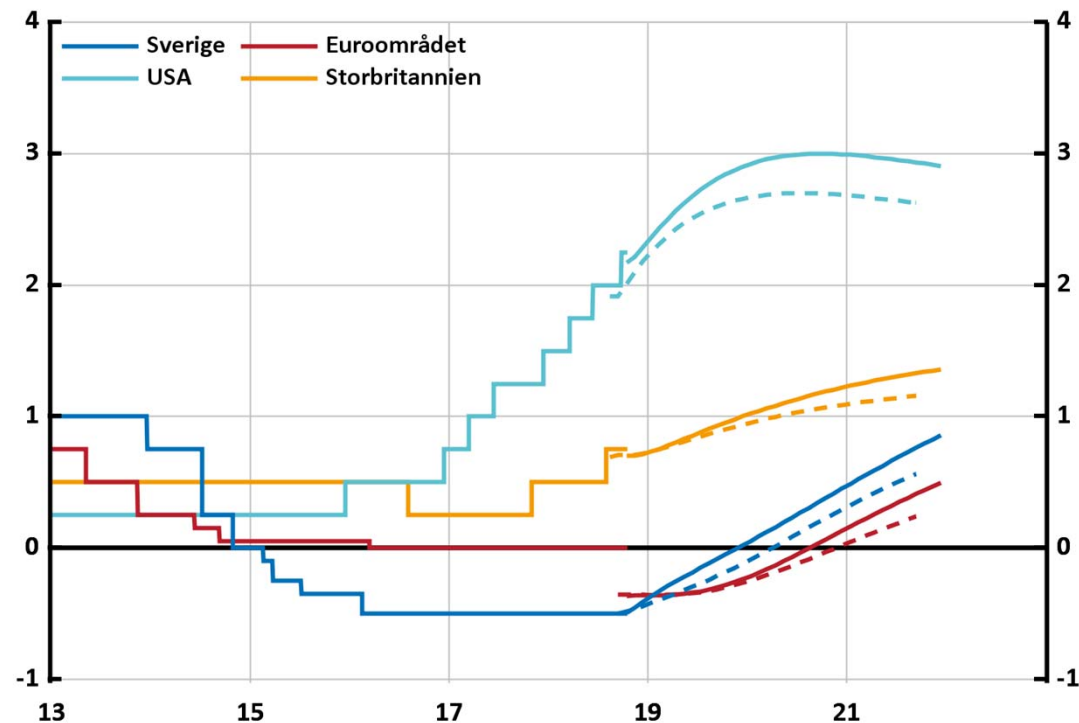
Kapitel 2

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

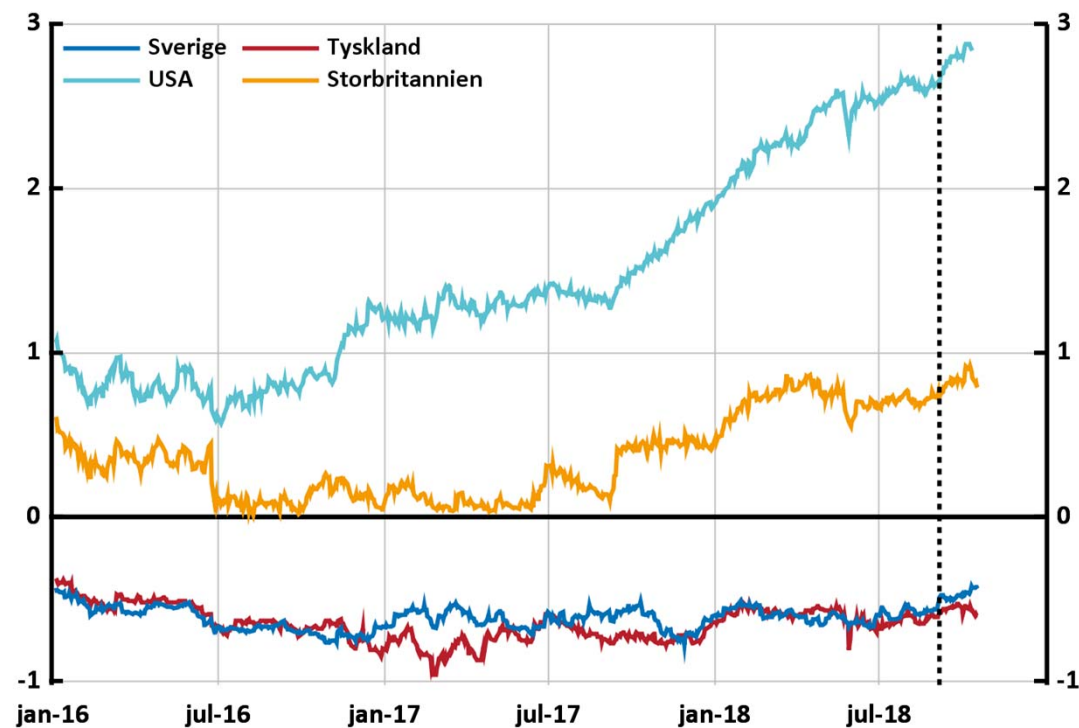


Anm. Terminsräntorna beskriver förväntad dagslåneränta, vilket inte alltid motsvarar styrräntan (för euroområdet refiräntan). Heldragna linjer avser 2018-10-19, streckade linjer avser 2018-09-03.

Källor: Nationella centralbanker, Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.2. Statsobligationsräntor, 2 års löptid

Procent

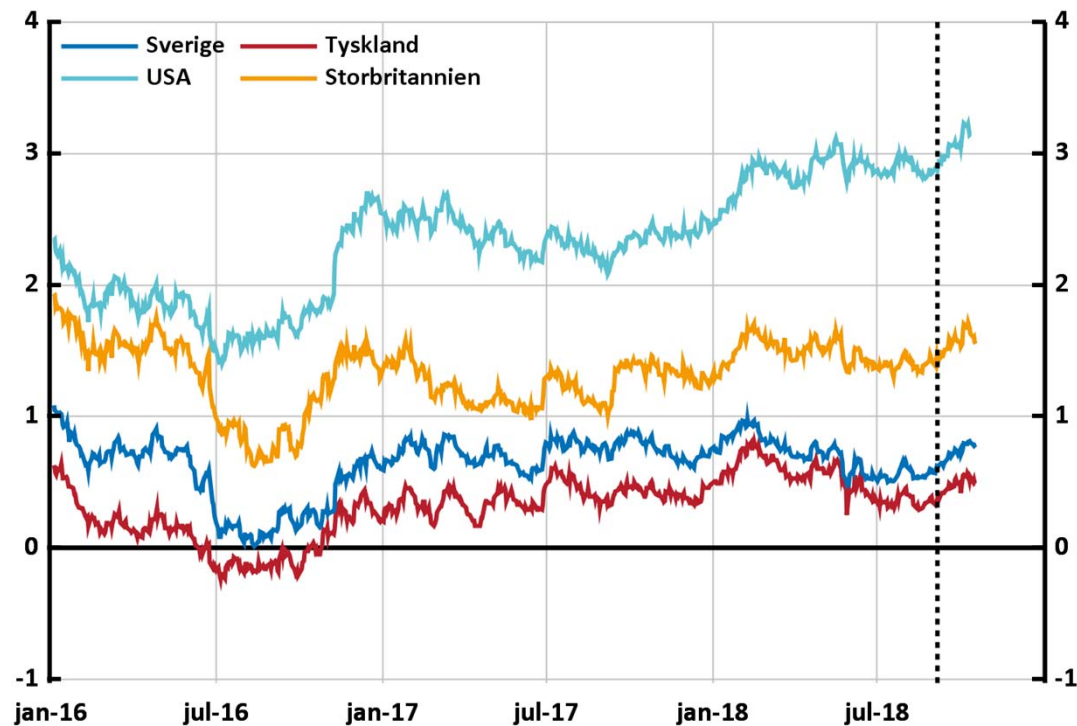


Anm. Nollkupongräntor beräknade från statsobligationer. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i september.

Källor: Nationella centralbanker och Riksbanken

Diagram 2.3. Statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent

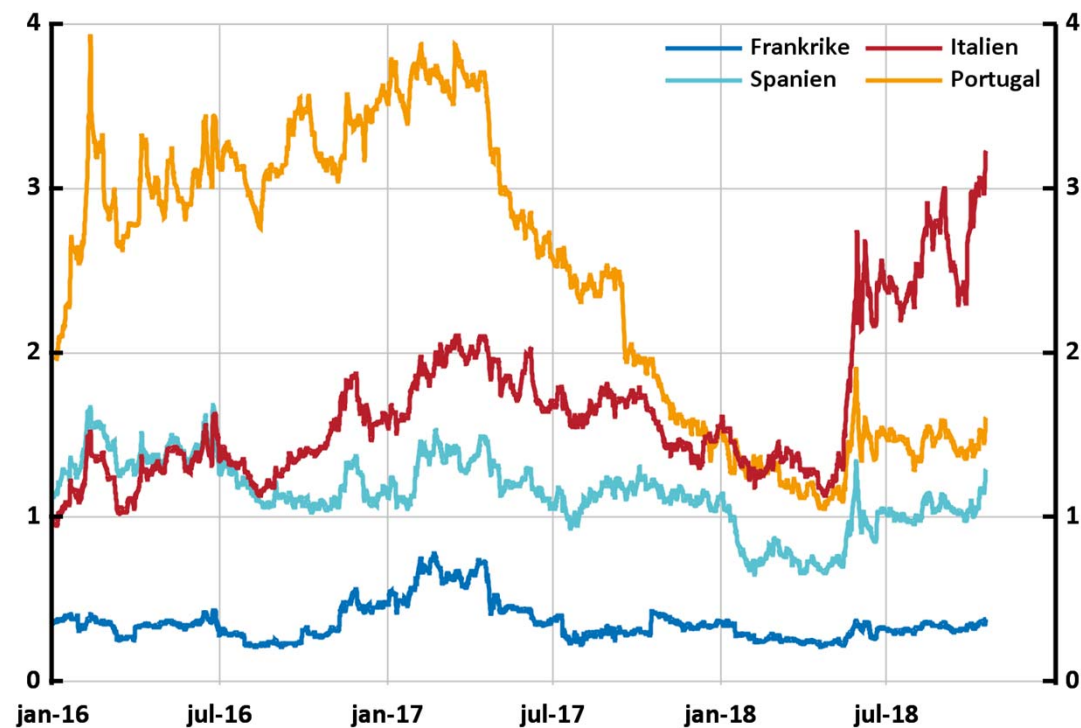


Anm. Nollkupongräntor beräknade från statsobligationer. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i september.

Källor: Nationella centralbanker och Riksbanken

Diagram 2.4. Ränteskillnader mot Tyskland, 10 år

Procentenheter

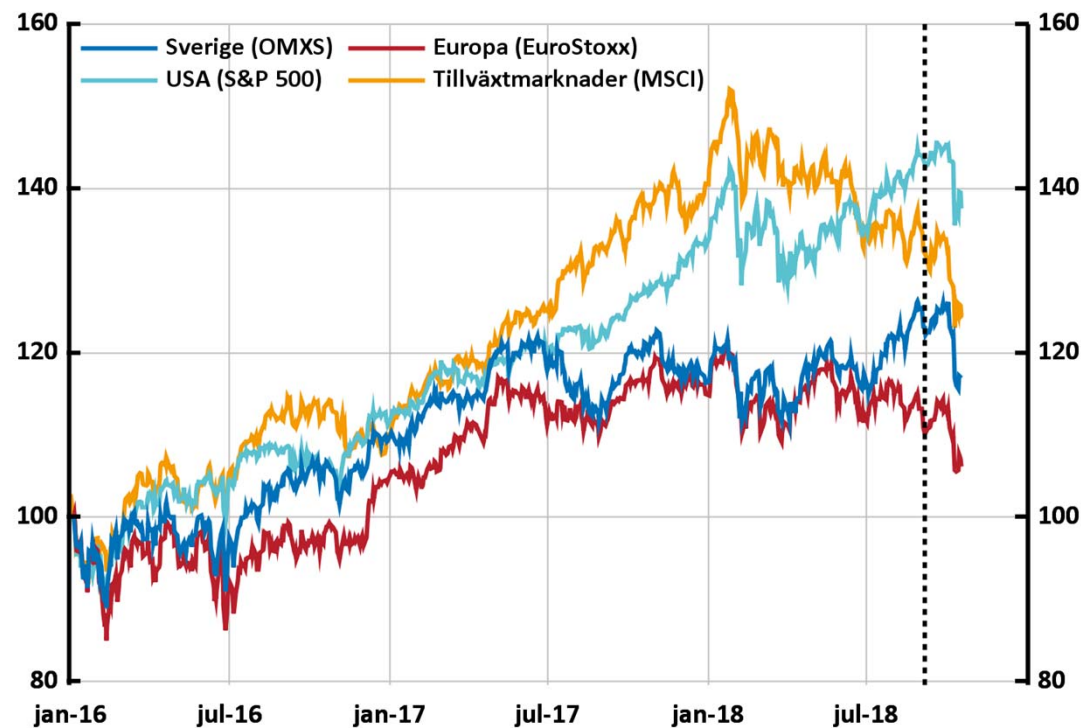


Anm. Ränteskillnaderna avser 10-åriga benchmark-obligationer.

Källa: Macrobond

Diagram 2.5. Börsutveckling i lokal valuta

Index, 2016-01-04 = 100

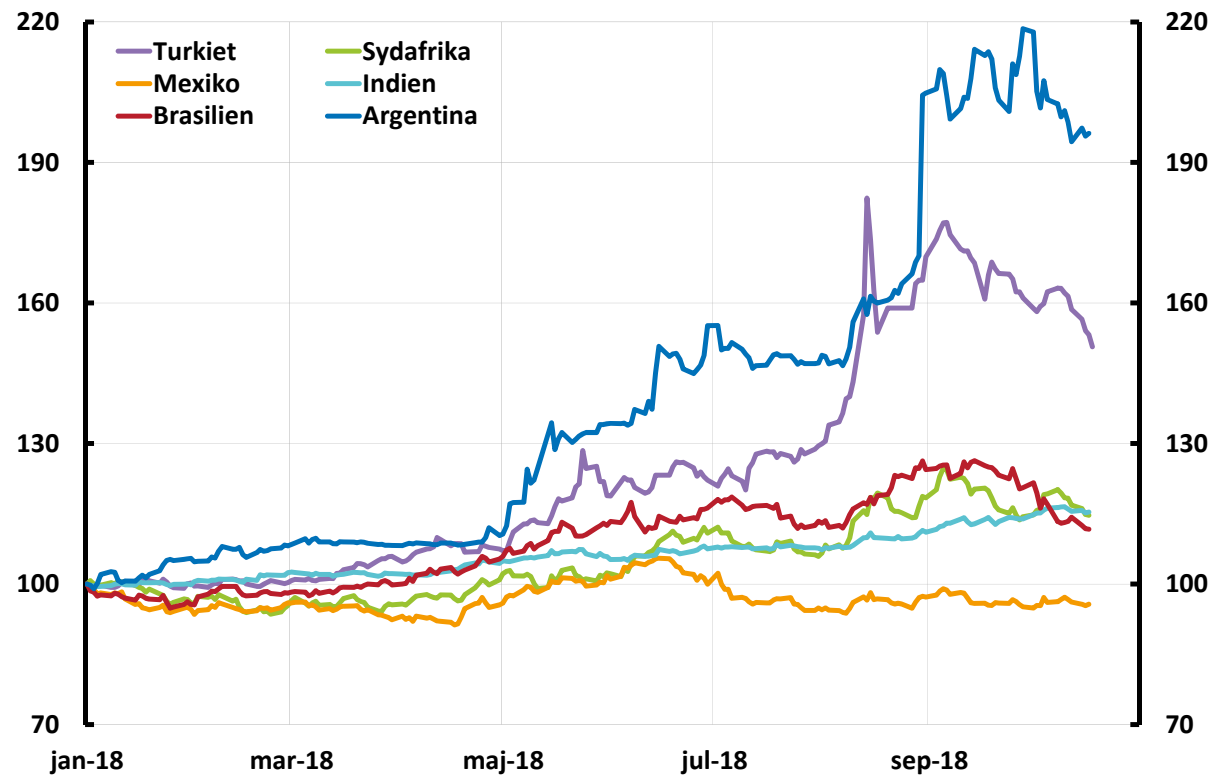


Anm. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i september.

Källa: Macrobond

Diagram 2.6. Framväxande ekonomiers valutor mot dollarn

Index, 2018-01-01 = 100

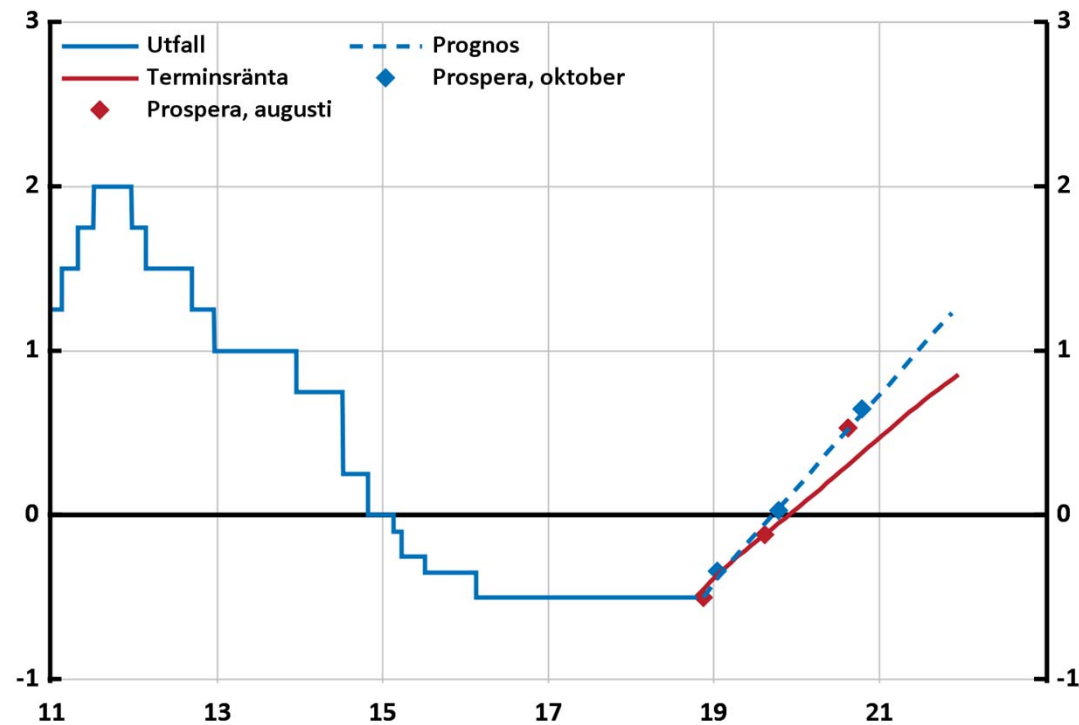


Anm. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs.

Källa: Macrobond

Diagram 2.7. Reporänta och marknadens förväntningar

Procent



Anm. Terminsräntan avser 2018-10-19 och är ett mått på förväntad reporänta. Prospera-enkätsvaren visar medelvärde för penningmarknadsaktörer 2018-08-08 respektive 2018-10-10.

Källor: Macrobond, TNS Sifo Prospera och Riksbanken

Diagram 2.8. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

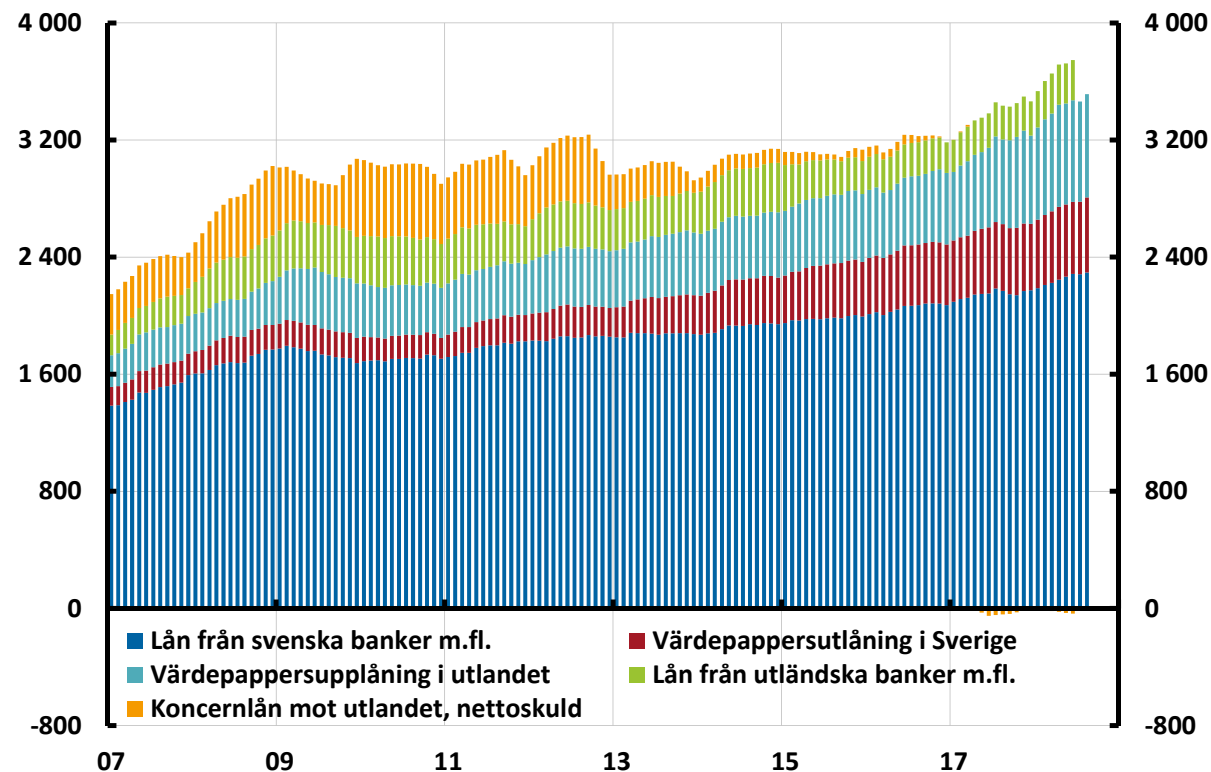


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i september. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs.

Källa: Riksbanken

Diagram 2.9. Svenska företags räntebärande låneskuld

Miljarder kronor

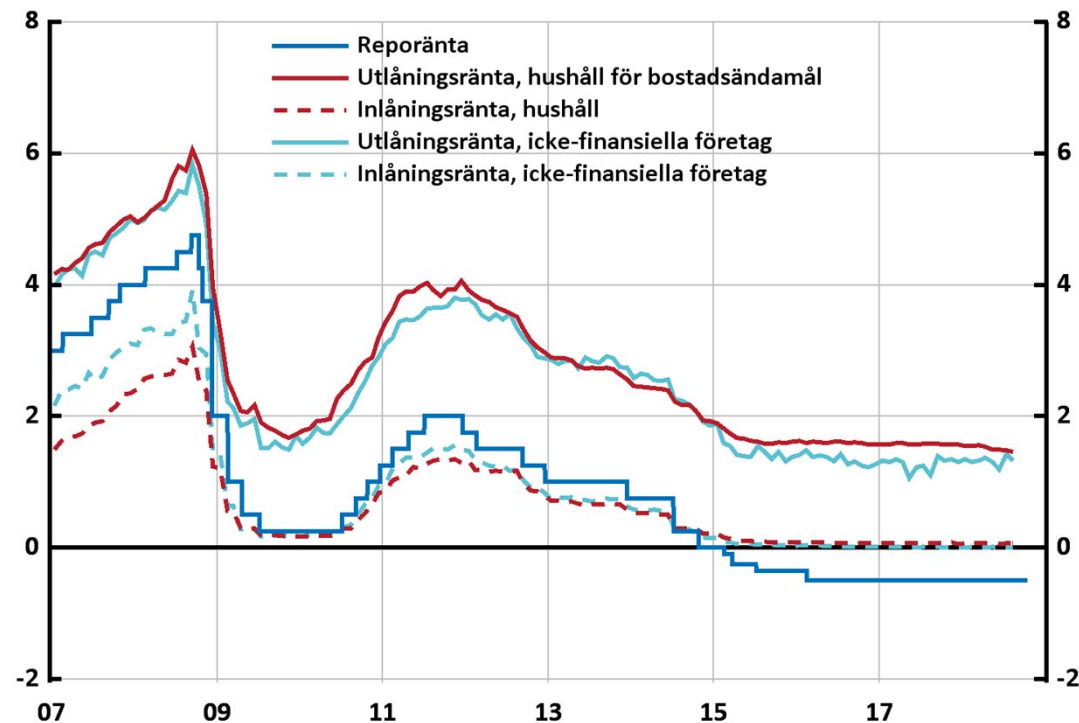


Anm. Utfallen för lån från utländska banker samt koncernlån sträcker sig fram till juni. Utfallen för övrig statistik sträcker sig fram till augusti.

Källor: SCB och Riksbanken

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

Procent



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

Källor: SCB och Riksbanken



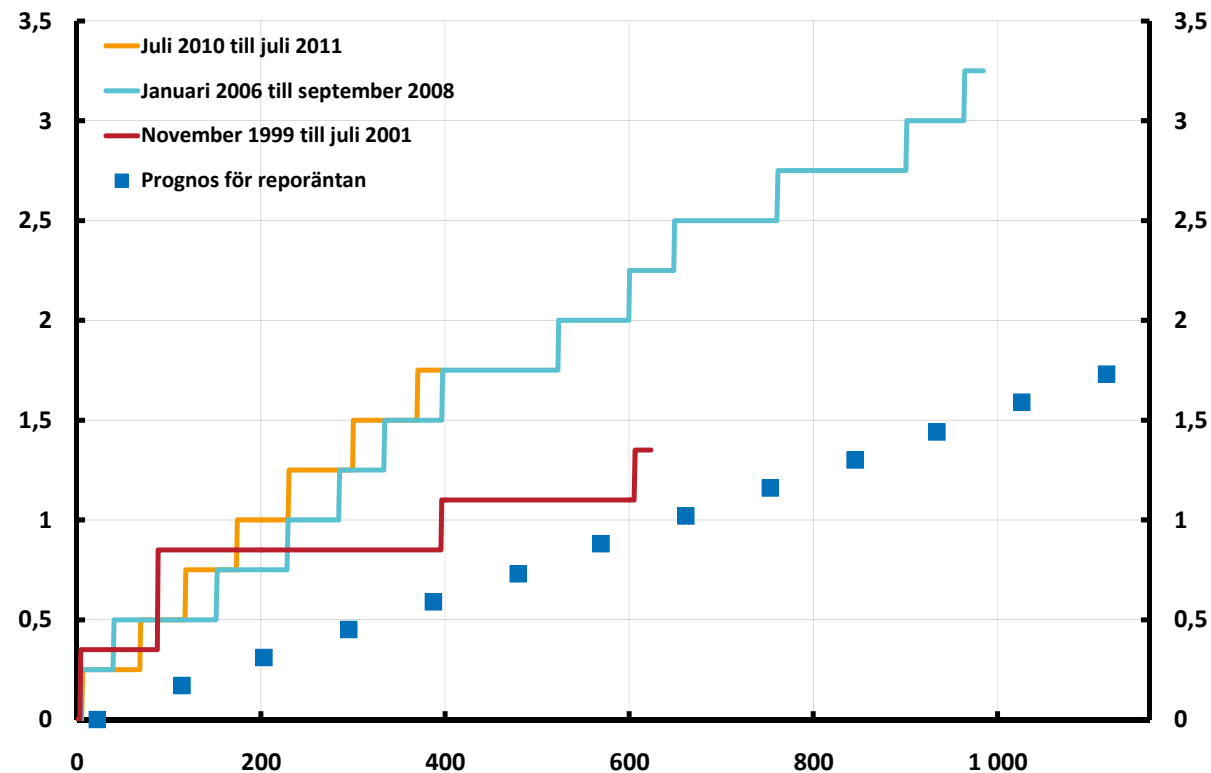
Fördjupning – Vad brukar hända när reporäntan höjs?

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



Diagram 2.11. Förändring av reporäntan under räntehöjningsperioder i Sverige

Procentenheter

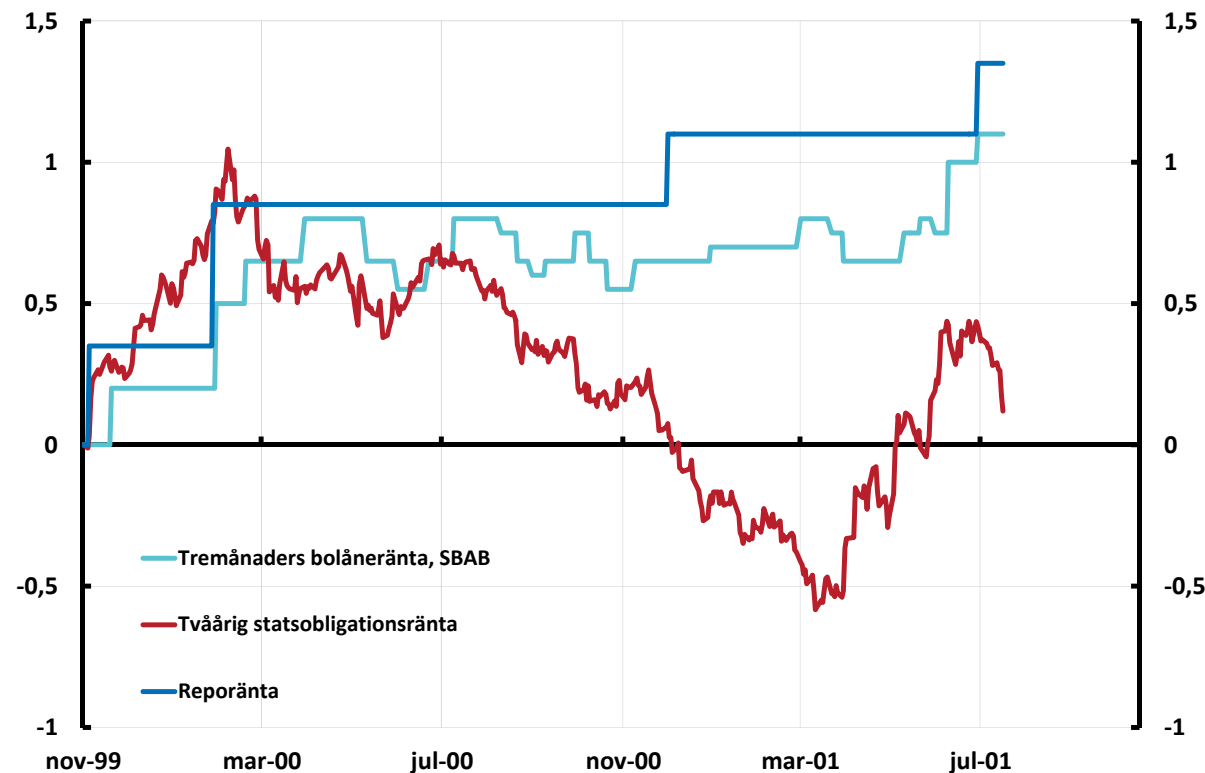


Anm. Den horisontella axeln anger antal veckodagar efter den första höjningen av reporäntan. Reporänteprognosen avser kvartalsmedelvärden och punkterna är placerade i mitten av varje kvartal. Den första punkten är placerad efter 22 dagar, motsvarande mitten av fjärde kvartalet 2018.

Källa: Riksbanken

Diagram 2.12. Förändring av reporäntan, tvåårig statsobligationsränta samt kort bolåneränta under höjningsperioden 1999-2001

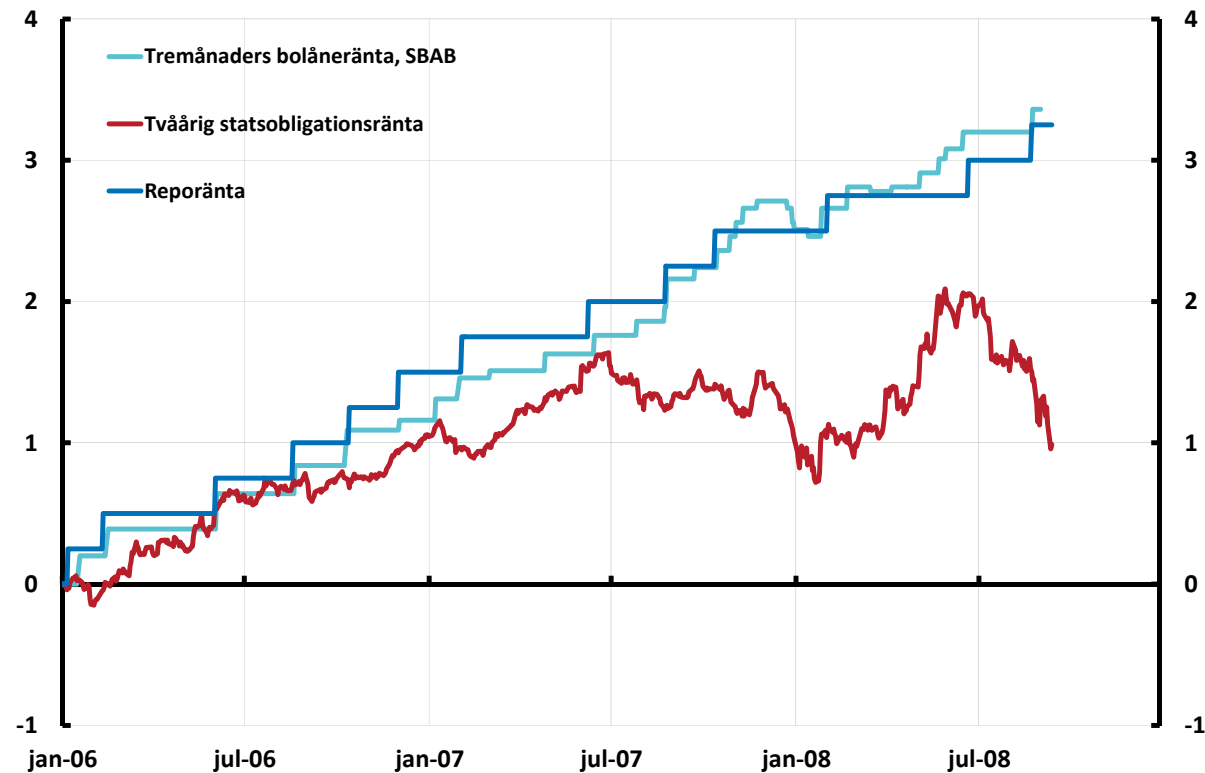
Procentenheter



Källor: SBAB, Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.13. Förändring av reporäntan, tvåårig statsobligationsränta samt kort bolåneränta under höjningsperioden 2006-2008

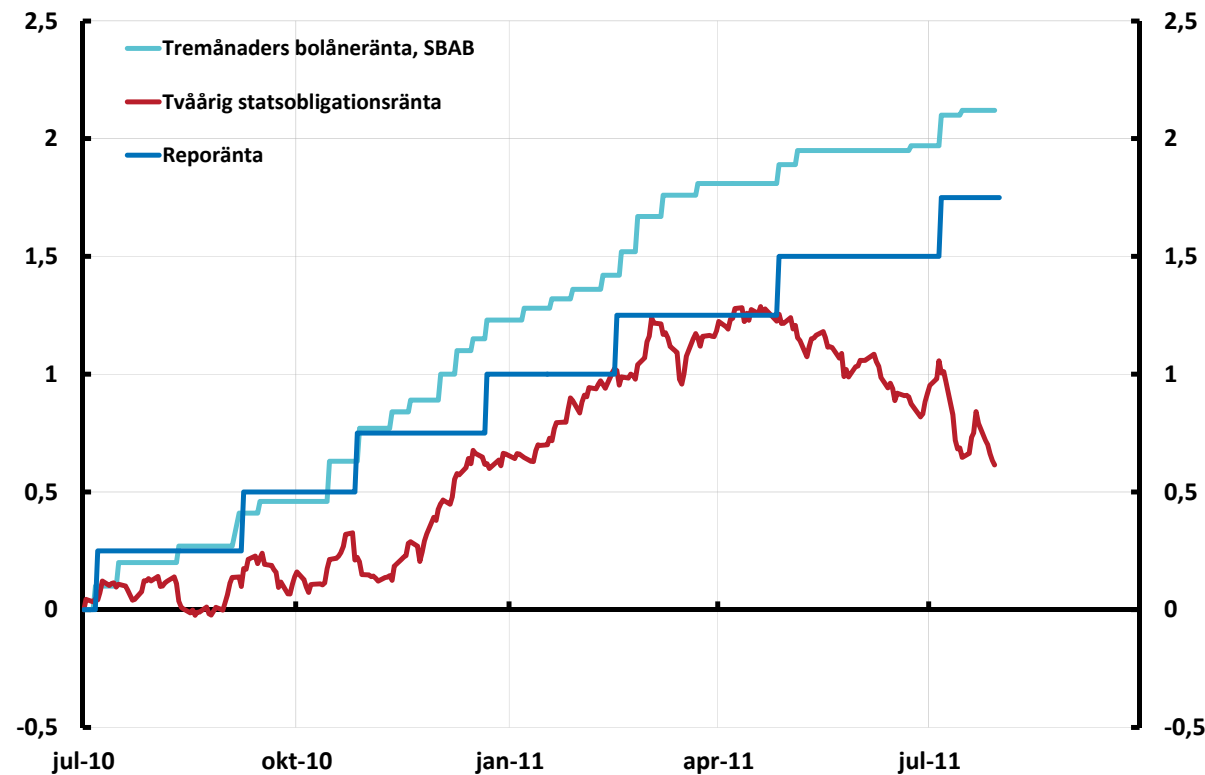
Procentenheter



Källor: SBAB, Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.14. Förändring av reporäntan, tvåårig statsobligationsränta samt kort bolåneränta under höjningsperioden 2010-2011

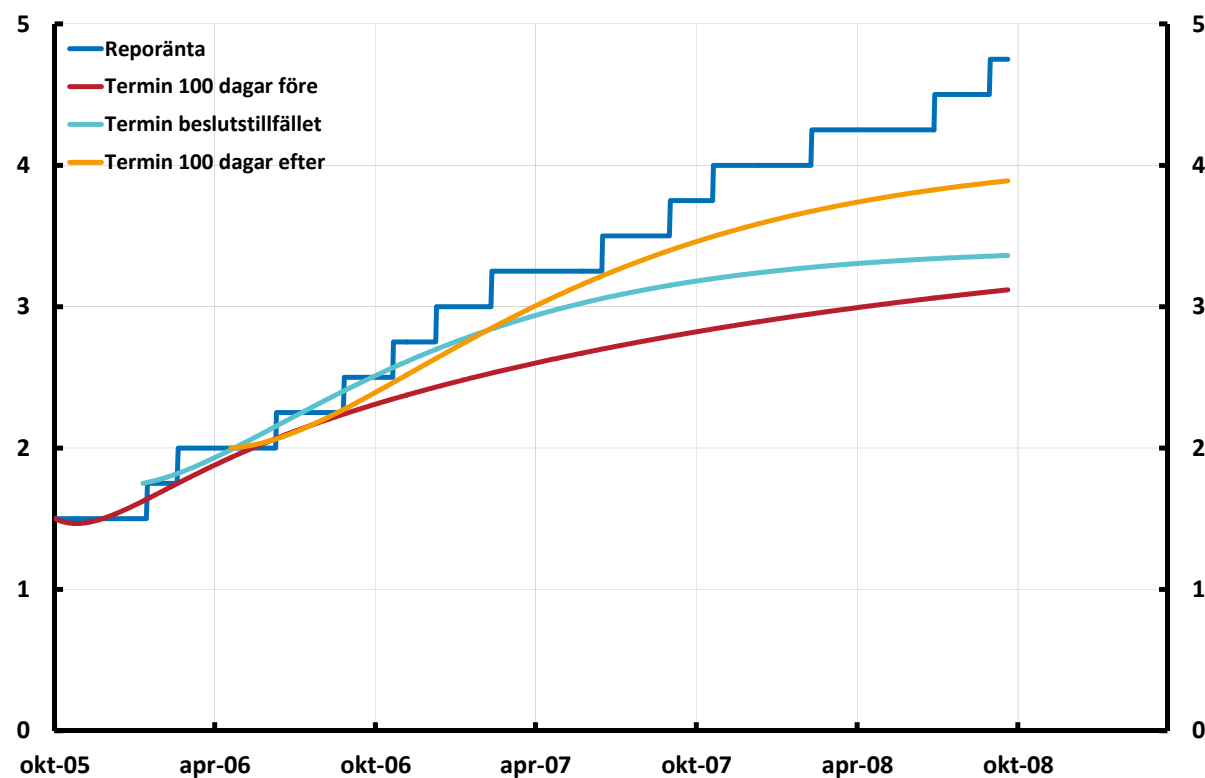
Procentenheter



Källor: SBAB, Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.15. Reporäntan och terminsprissättningen under höjningsperioden från januari 2006 till september 2008

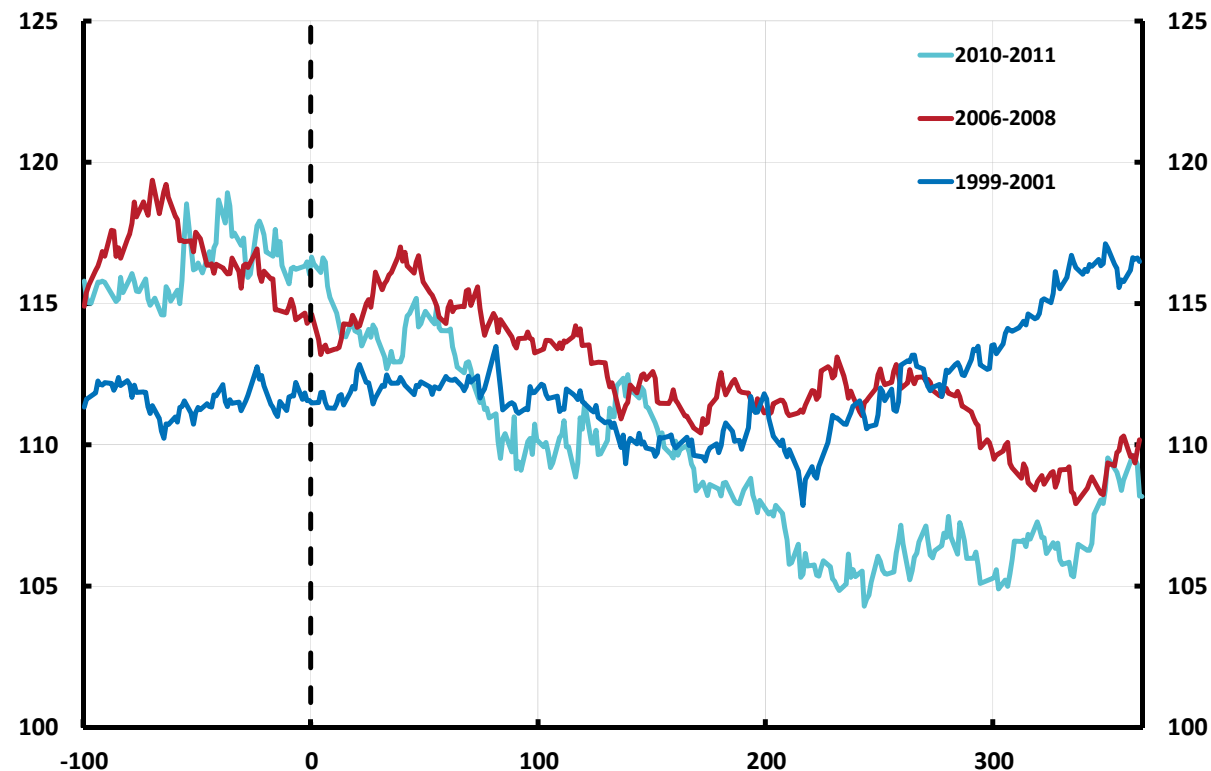
Procent



Källa: Riksbanken

Diagram 2.16. Utvecklingen av kronans växelkurs i perioder av reporäntehöjningar

KIX, Index 1992-11-18 = 100

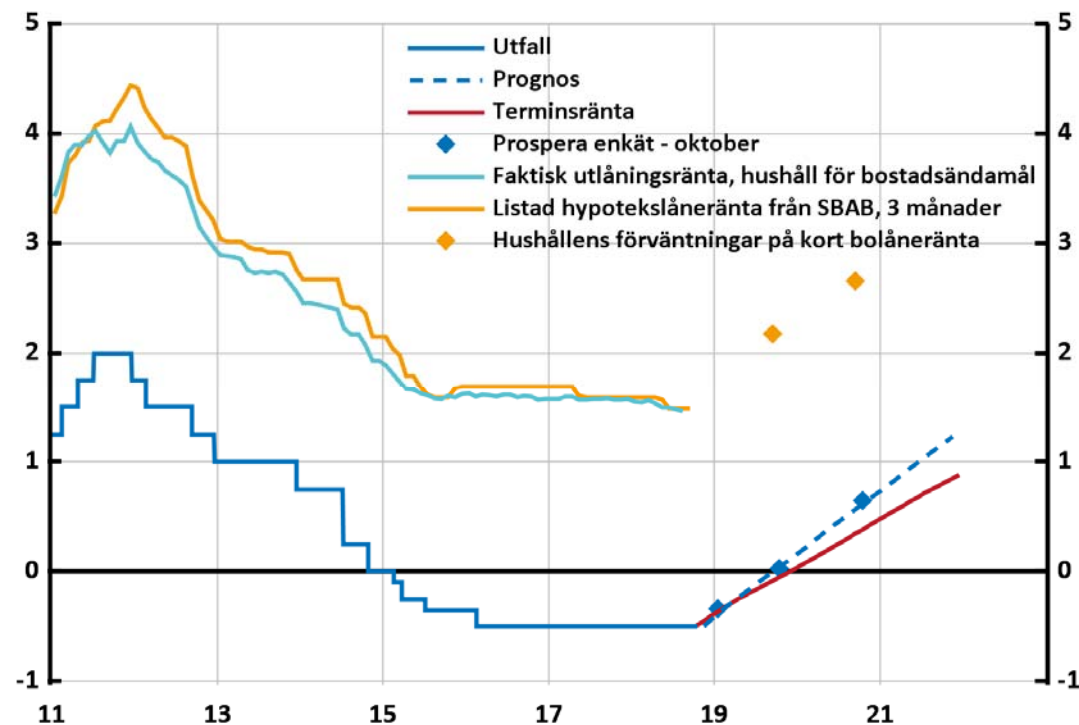


Anm. Horisontell axel avser antal dagar från den första räntehöjningen.

Källa: Riksbanken

Diagram 2.17. Reporänta, marknadens förväntningar och utlåningsränta till hushållen

Procent, medelvärde



Anm. Terminsräntan avser 2018-10-19 och är ett mått på förväntad reporänta. Enkätsvaren visar medelvärdet för penningmarknadsaktörer 2018-10-10. MFI:s genomsnittliga utlåningsränta är ett volymviktat genomsnitt av räntor på samtliga löptider. Hushållens förväntningar på kort bolåneränta är enligt Konjunkturbarometern i september.

Källor: Macrobond, TNS Sifo Prospera, SCB, Konjunkturinstitutet och Riksbanken

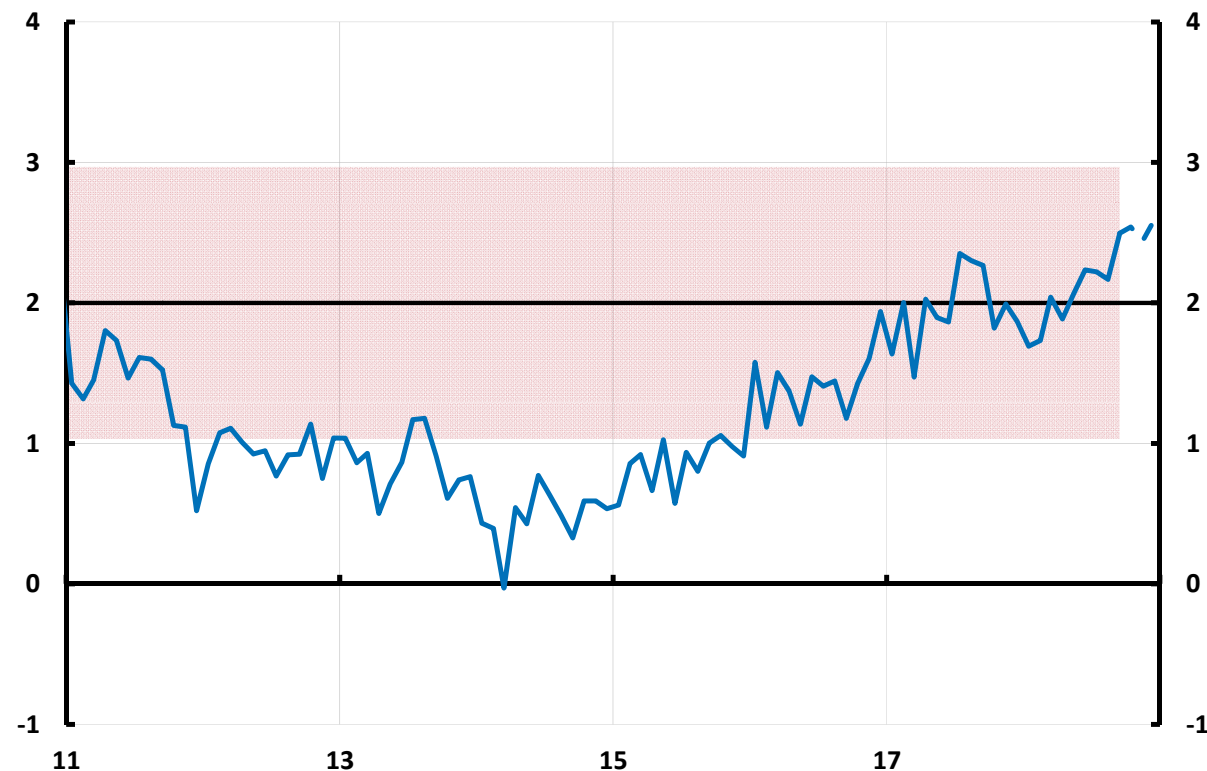
Kapitel 3

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



Diagram 3.1. KPIF och variationsband

Årlig procentuell förändring

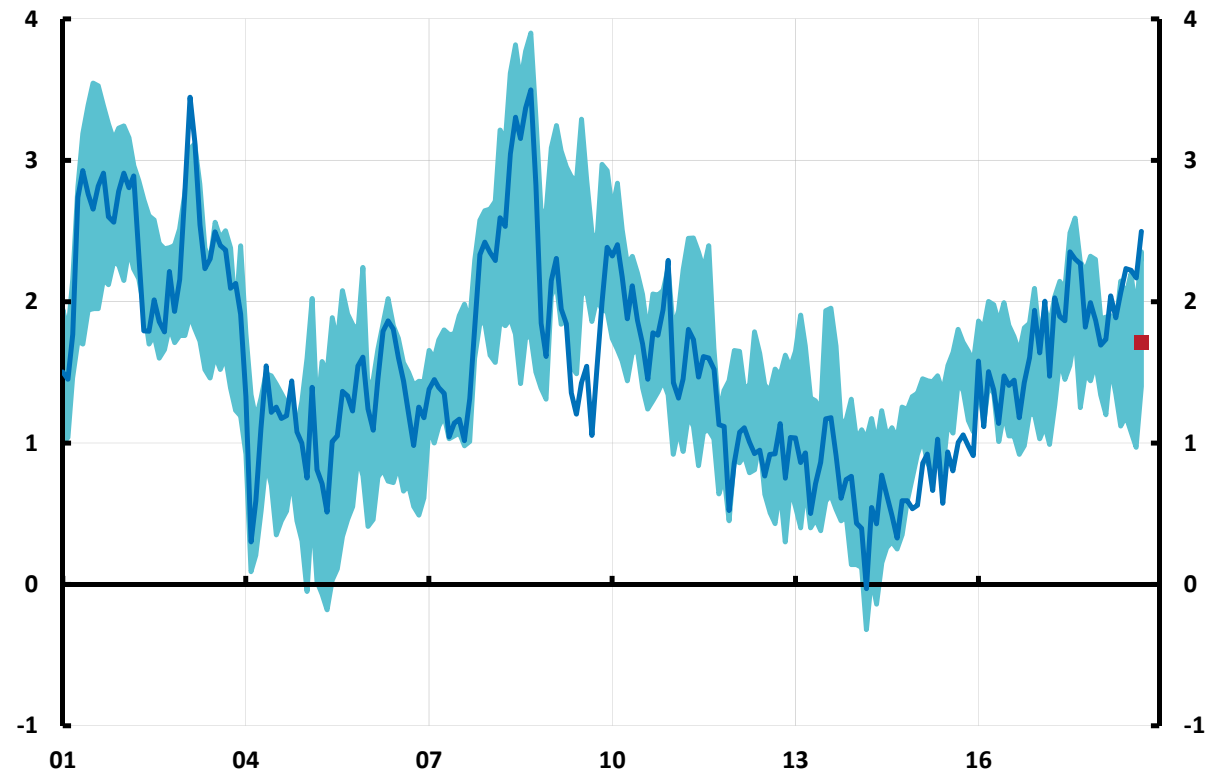


Anm. Det rosa fältet visar Riksbankens variationsband och täcker ungefär tre fjärdedelar av utfallen sedan januari 1995. Variationsbandet är ett sätt att visa om avvikelserna från inflationsmålet är ovanligt stora. Den streckade linjen avser prognos.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.2. KPIF och olika mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring

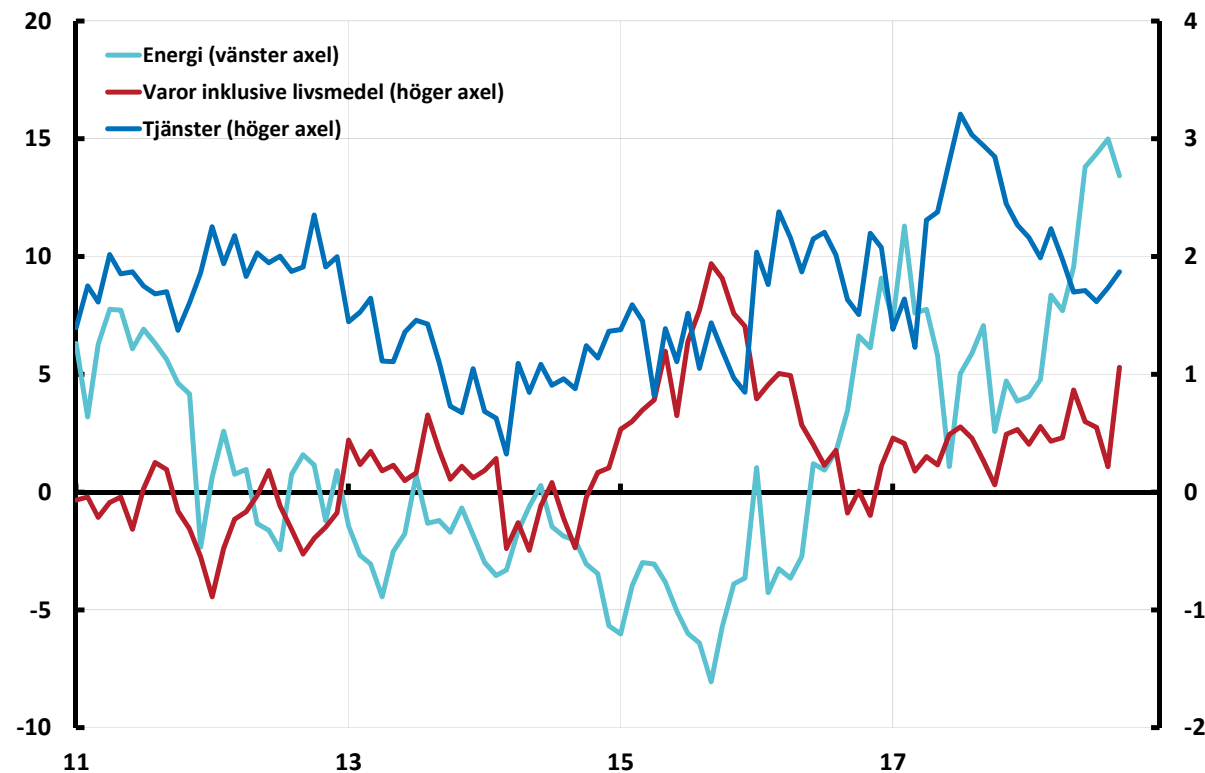


Anm. Linjen avser KPIF. Fältet visar det högsta och lägsta utfallet bland olika mått på underliggande inflation. Inkluderade mått är KPIF exkl. energi, UND24, Trim85, KPIF exkl. energi och färskvaror, persistensviktad inflation (KPIFPV), faktor från principalkomponentanalys (KPIFPC) och viktad medianinflation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

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.3. Tjänste-, varu- och energipriser i KPIF

Årlig procentuell förändring

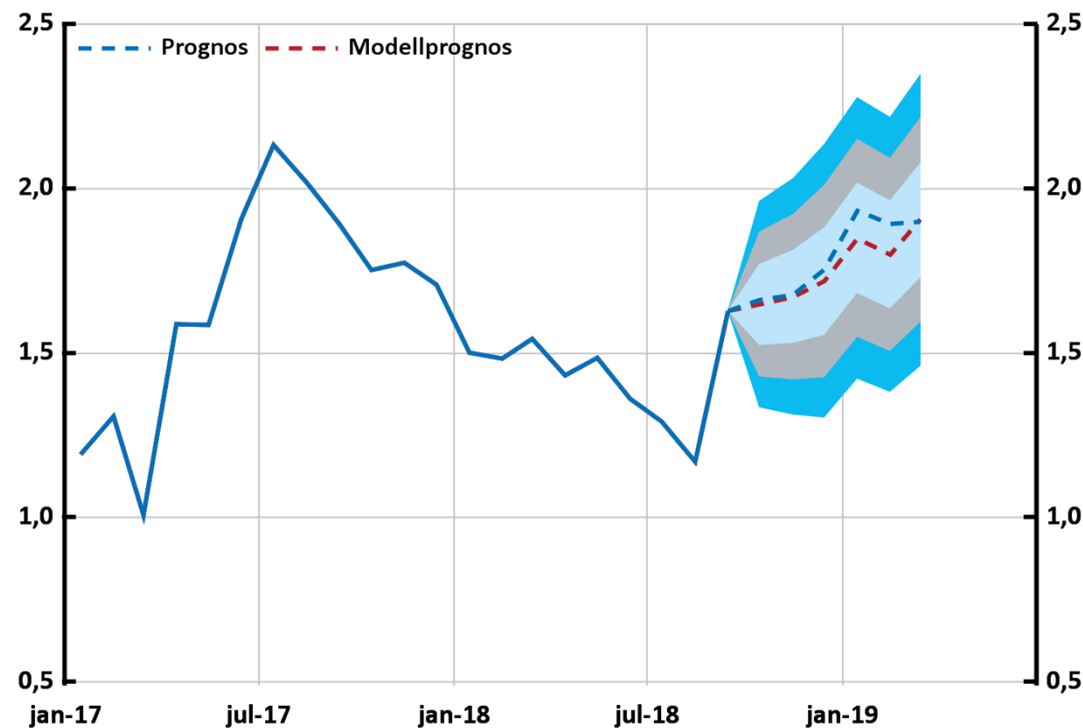


Anm. Varor inklusive livsmedel utgör tillsammans 45 procent av KPIF, tjänster 45 procent och energi 7 procent av KPIF.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.4. KPIF exklusive energi, modellprognos med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

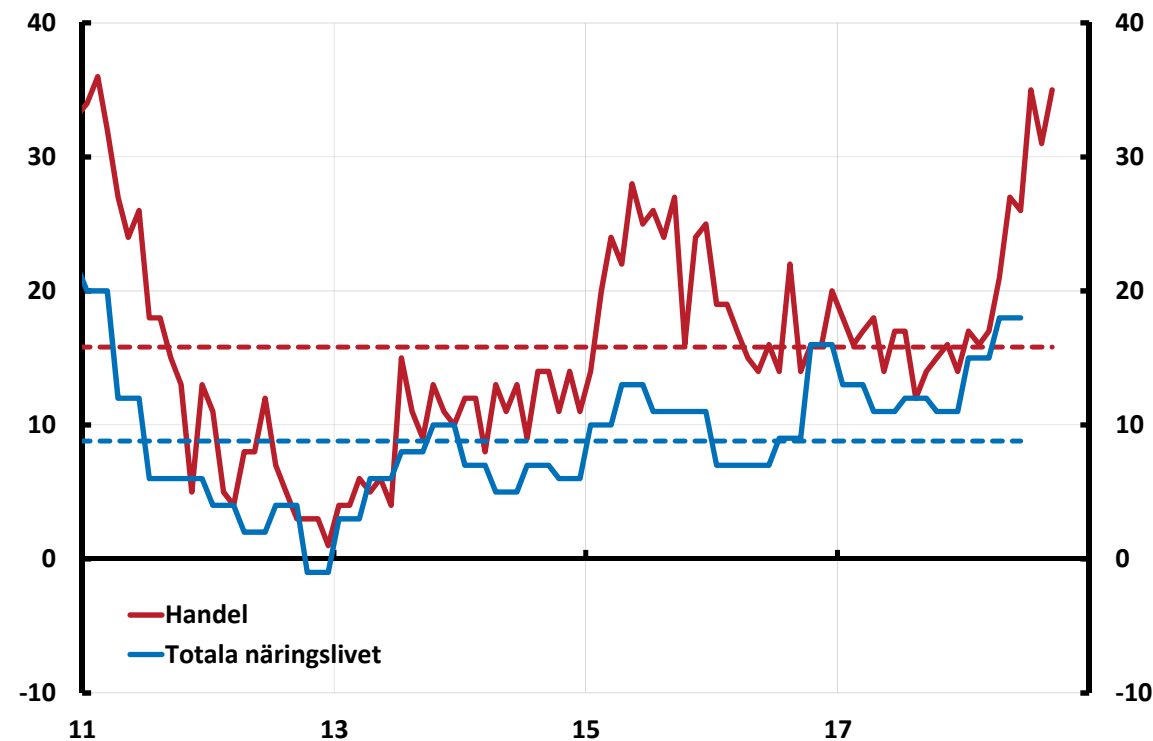


Anm. Osäkerhetsintervall 50, 75 respektive 90 procent, baserade på modellernas historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.5. Prisplaner inom näringslivet och handeln

Nettotal, säsongrensade data

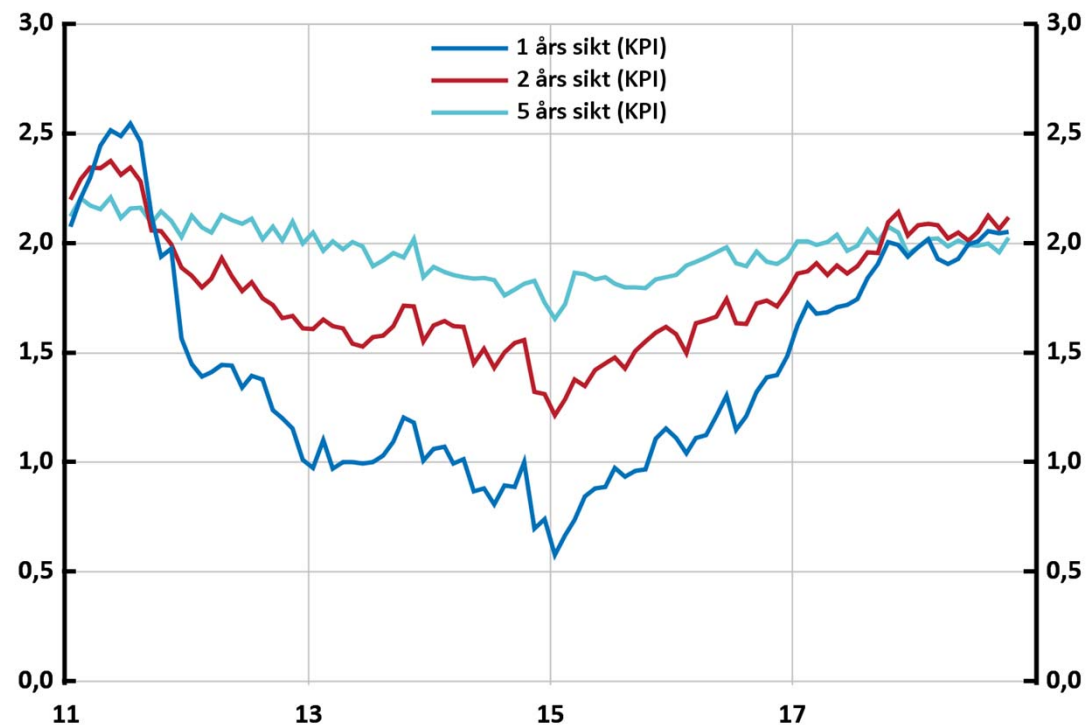


Anm. Nettotalet är skillnaden mellan andelen företag som uppgett att de förväntar sig högre försäljningspriser respektive lägre de närmaste tre månaderna. Streckade linjer avser medelvärden sedan maj 2003.

Källa: Konjunkturinstitutet

Diagram 3.6. Inflationsförväntningar bland penningmarknadens aktörer

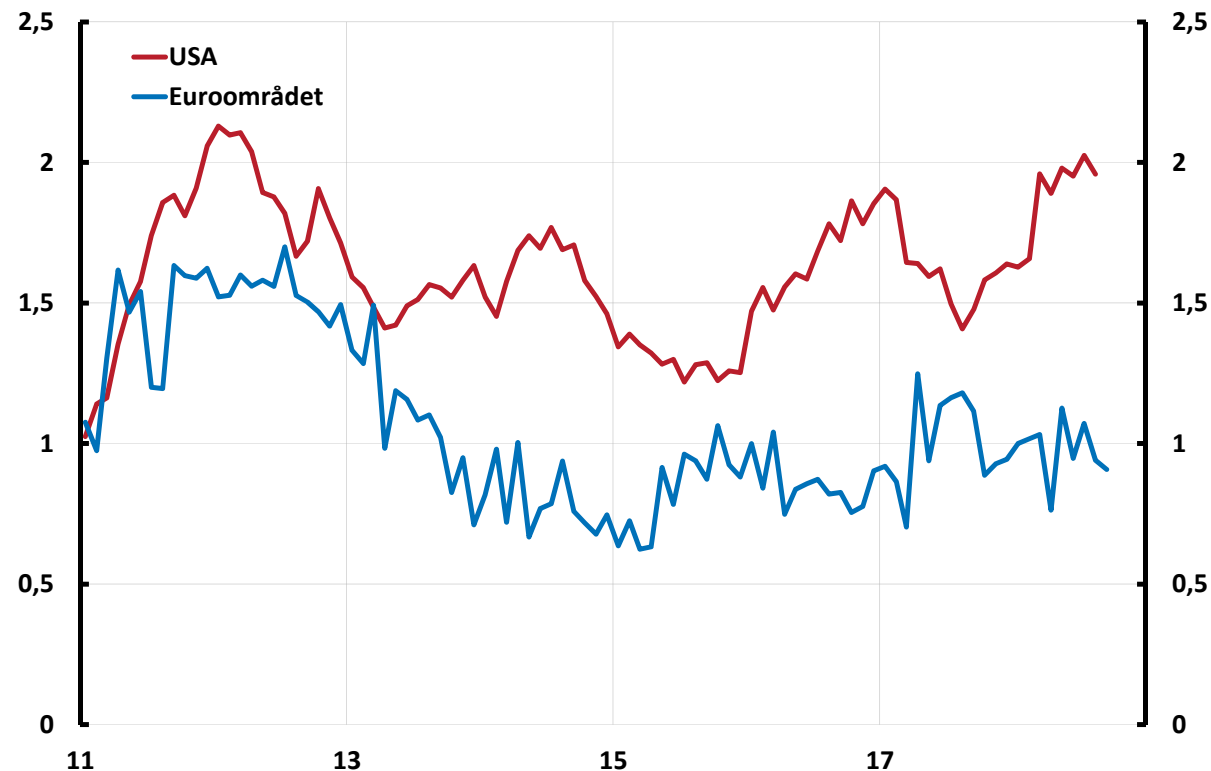
Procent, medelvärde



Källa: TNS Sifo Prospera

Diagram 3.7. Underliggande inflation i omvärlden

Årlig procentuell förändring

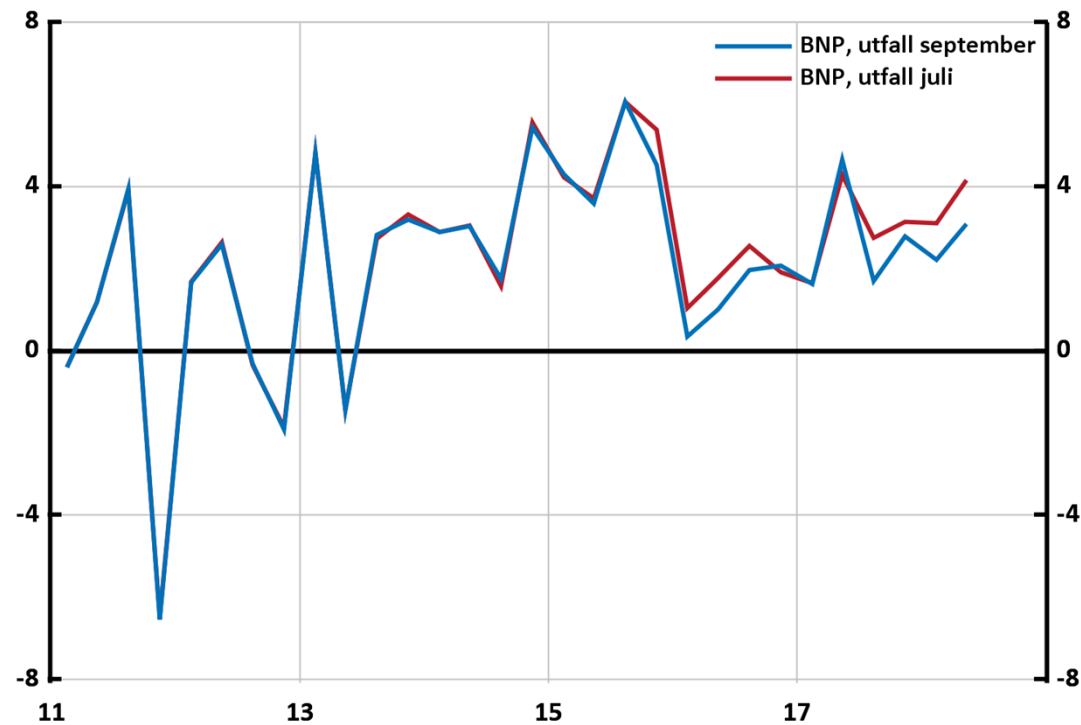


Anm. För euroområdet visas HIKP exklusive energi, mat, alkohol och tobak. För USA visas deflator för privat konsumtion exklusive energi och livsmedel.

Källor: Bureau of Economic Analysis och Eurostat

Diagram 3.8. Revidering av BNP-tillväxten

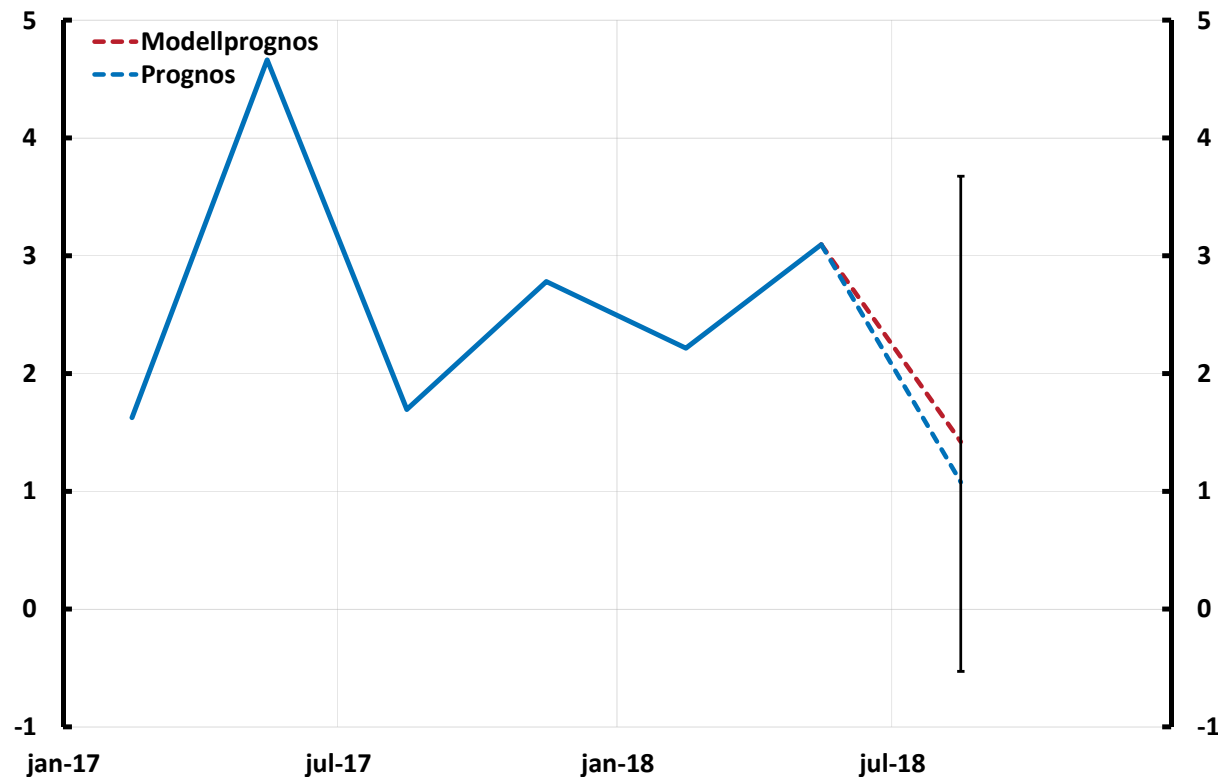
Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data



Källa: SCB

Diagram 3.9. BNP, modellprognos och osäkerhetsintervall

Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data

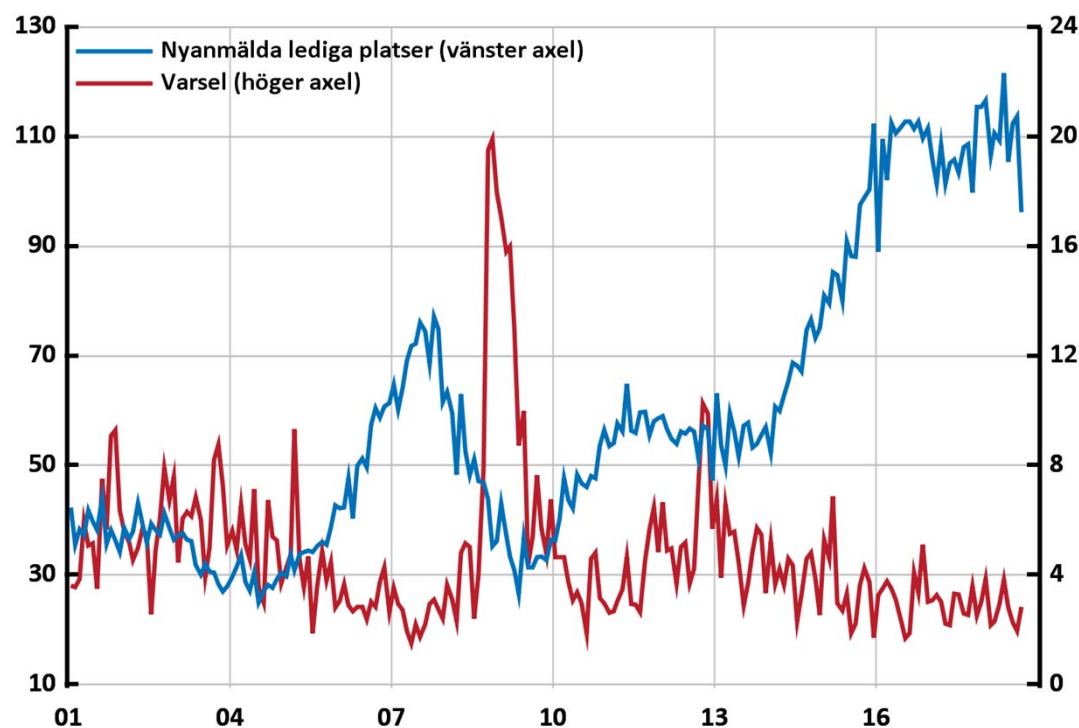


Anm. Modellprognosen är ett medelvärde av prognoser gjorda med olika statistiska modeller. Den vertikala linjen avser ett 50-procentigt osäkerhetsintervall baserat på modellernas historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.10. Nyanmälda lediga platser och varsel

Tusental

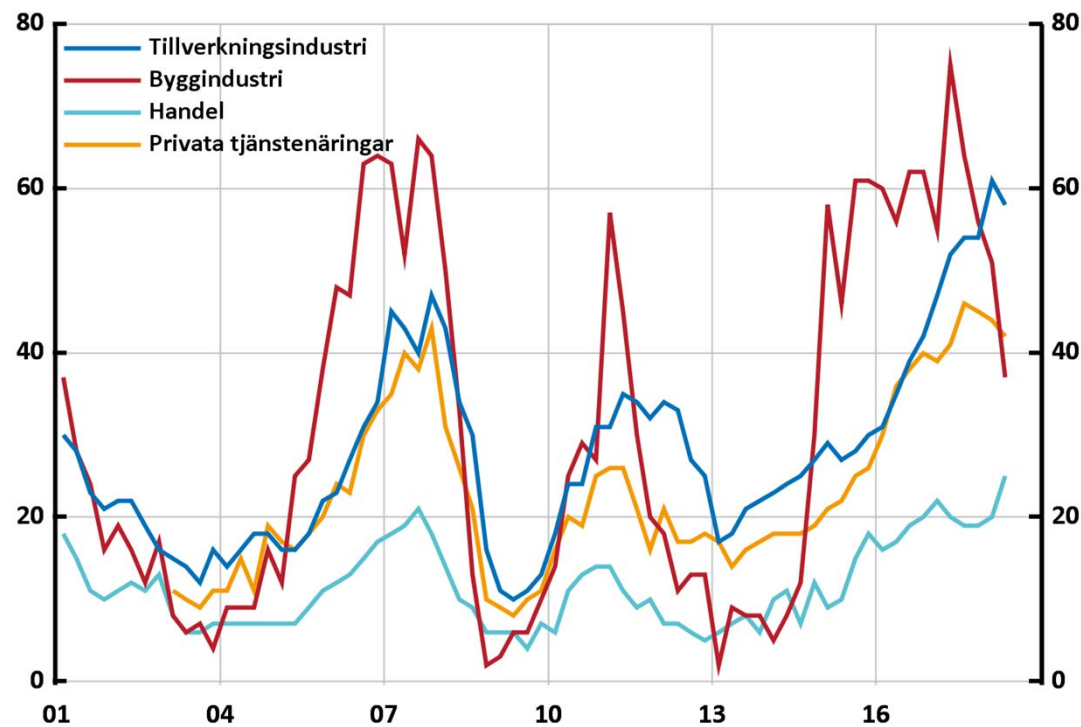


Anm. Säsongrensade data för nyanmälda lediga platser.

Källor: Arbetsförmedlingen och Riksbanken

Diagram 3.11. Brist på arbetskraft

Ja-svar, procent, säsongrensade data

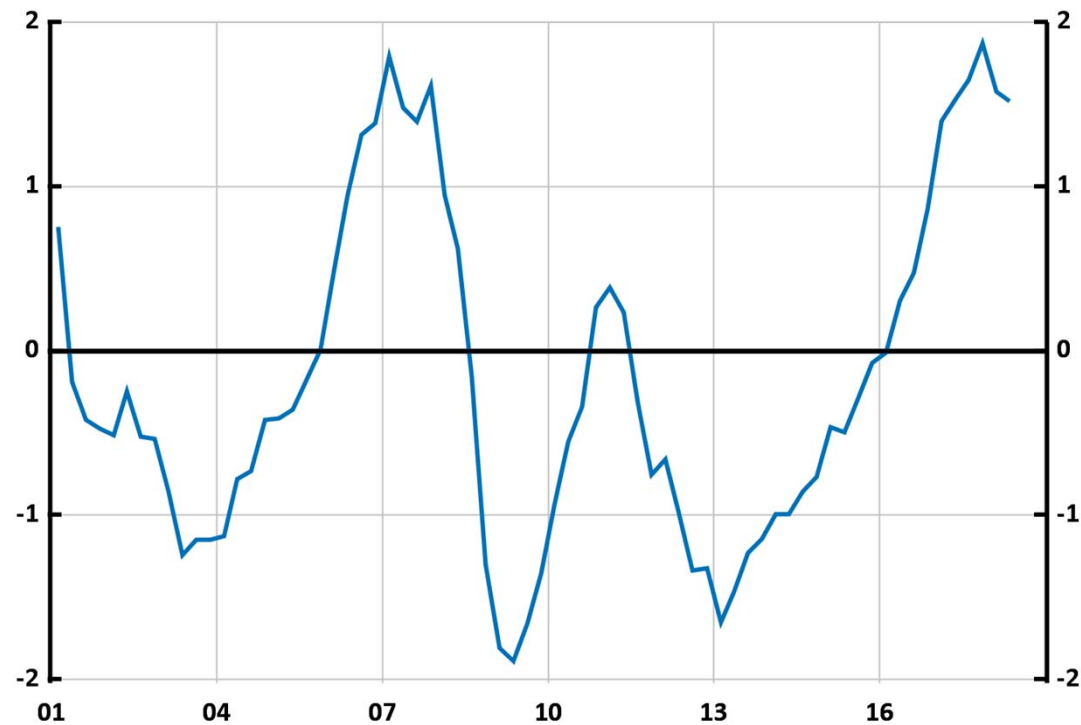


Anm. Byggindustrin avser andel företag som angett brist på arbetskraft som främsta hindret för ökat byggande. Övriga branscher avser andelen företag som svarat ja på en fråga om det råder brist på arbetskraft.

Källa: Konjunkturinstitutet

Diagram 3.12. Resursutnyttjandeindikatorn

Standardavvikelse

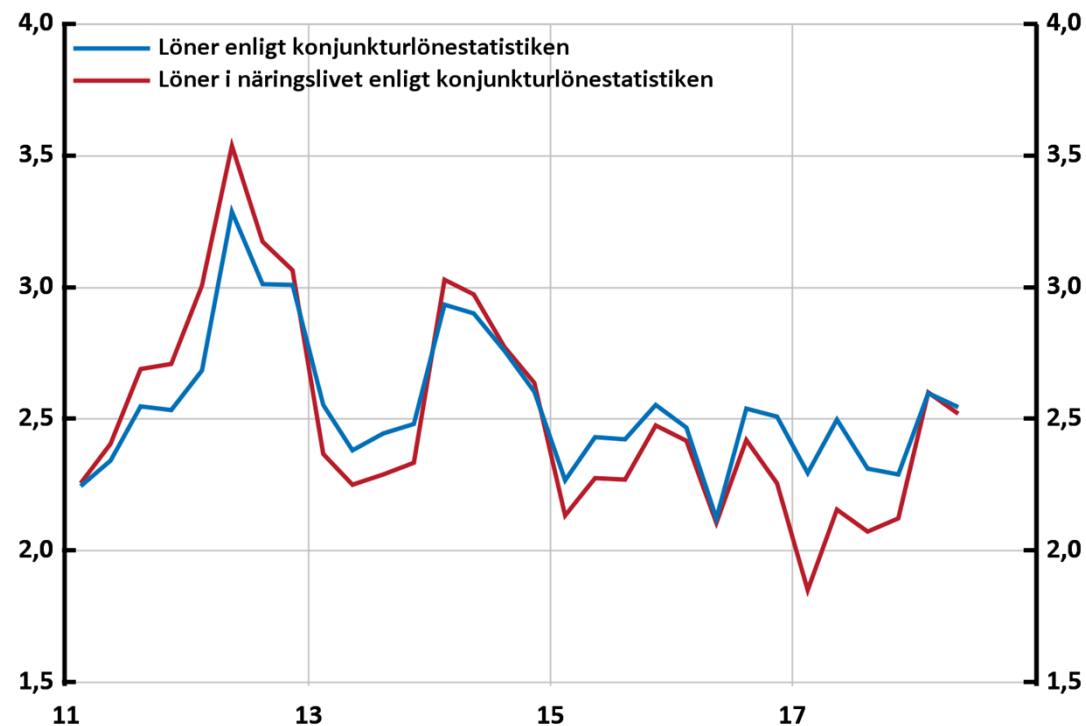


Anm. RU-indikatorn är ett statistiskt mått på resursutnyttjandet. Den är normaliserad så att medelvärdet är 0 och standardavvikelsen är 1.

Källa: Riksbanken

Diagram 3.13. Löner i näringslivet och hela ekonomin

Årlig procentuell förändring

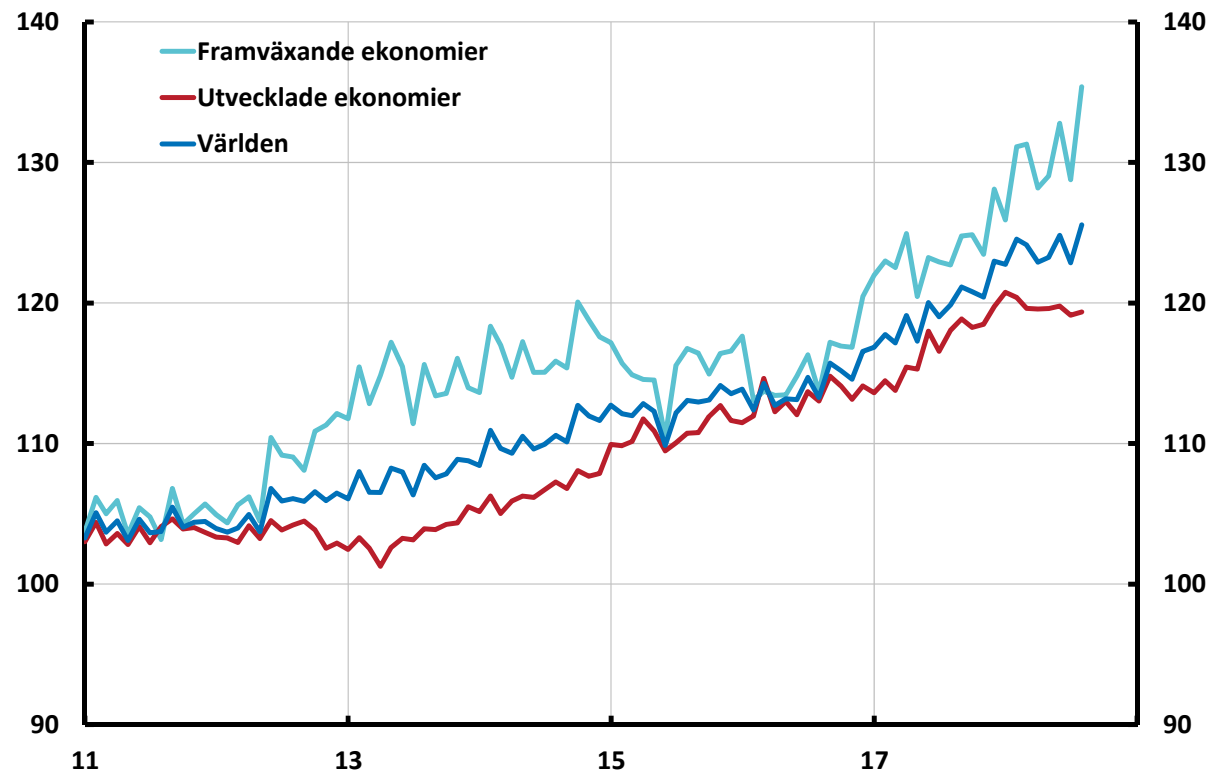


Anm. Medlingsinstitutets prognos på definitivt utfall 2017 kv3–2018 kv2.

Källa: Medlingsinstitutet

Diagram 4.1. Global import av varor

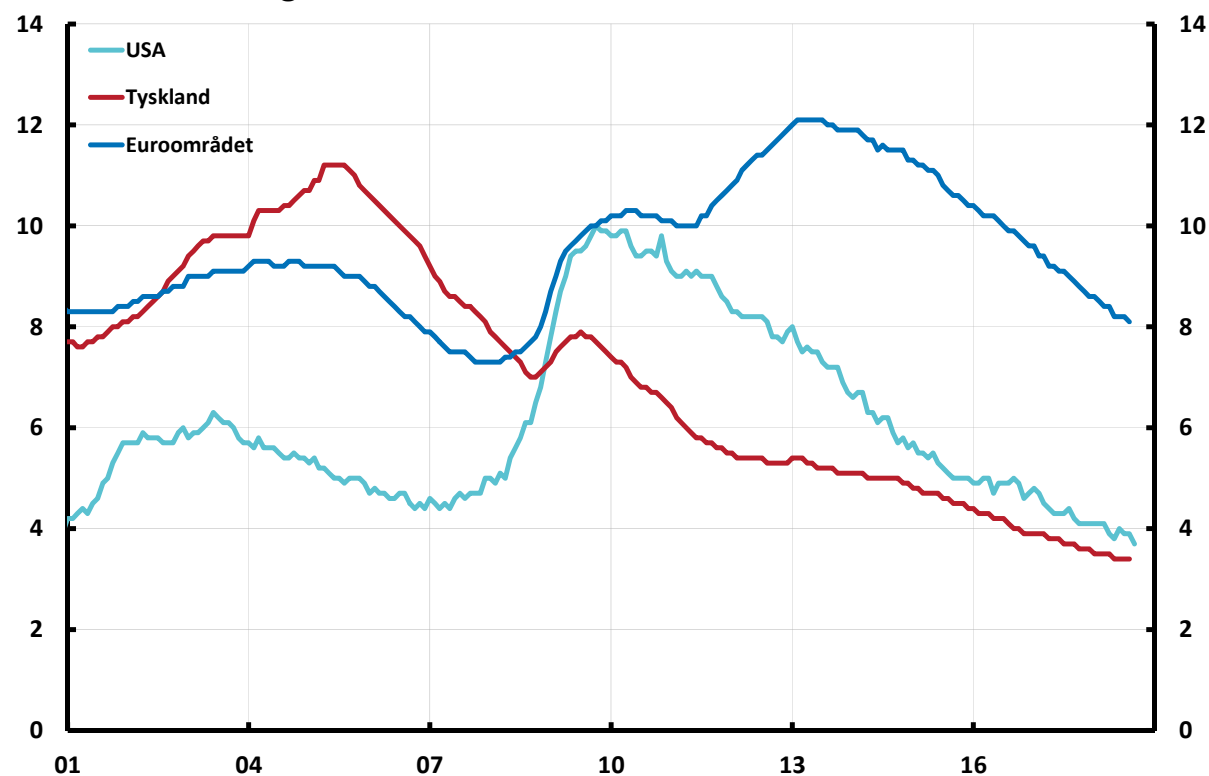
Index, 2010=100, säsongrensade data



Källa: CPB World Trade Monitor

Diagram 4.2. Arbetslöshet i olika länder och regioner

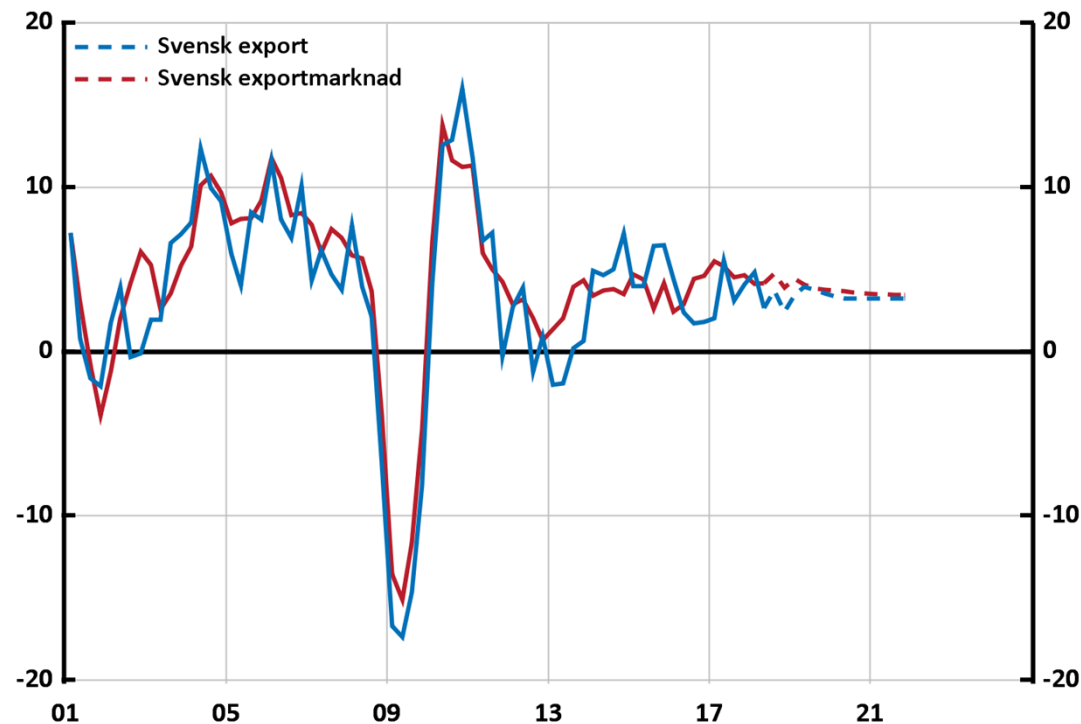
Procent av arbetskraften, säsongrensade data



Källa: OECD

Diagram 4.3. Export och svensk exportmarknad

Årlig procentuell förändring, säsongrensade data

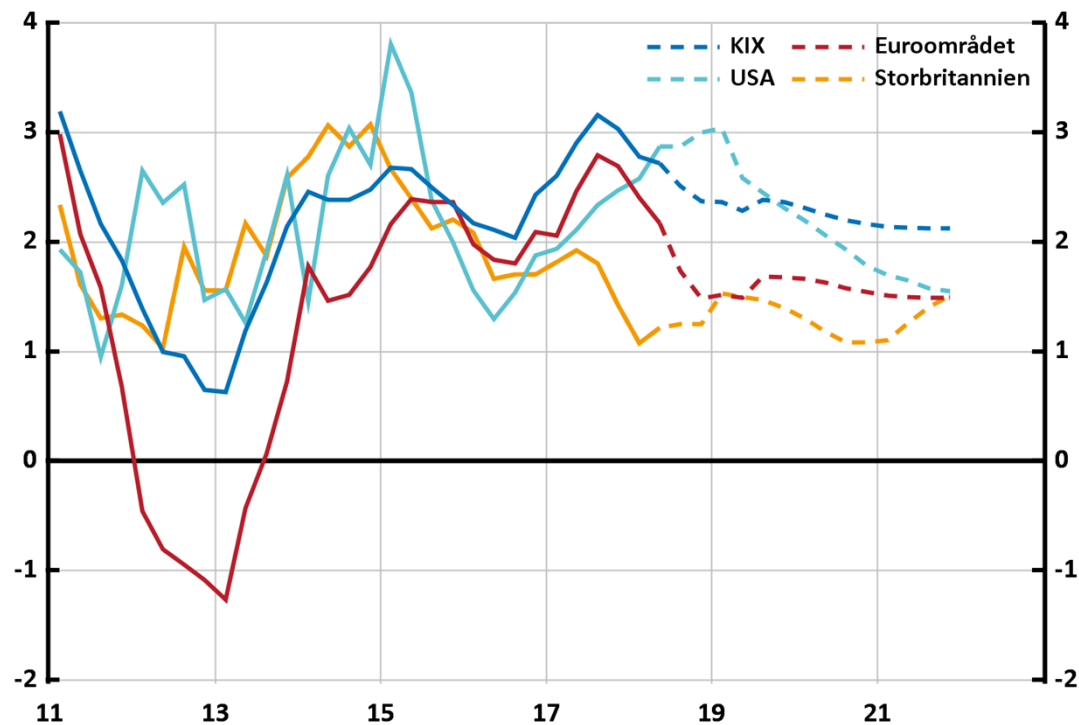


Anm. Index över svensk exportmarknad avser att mäta importefterfrågan i de länder som Sverige exporterar till. Den beräknas genom en sammanvägning av importen i de länder som inkluderas i KIX och täcker cirka 85 procent av den totala svenska exportmarknaden.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.4. BNP i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring

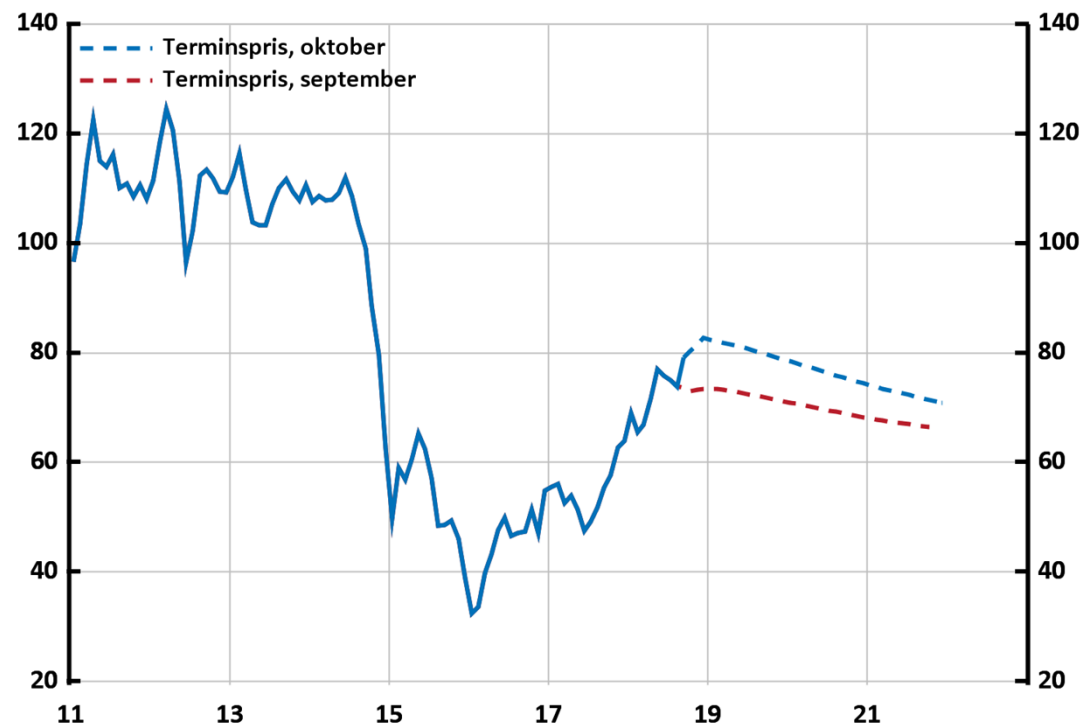


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

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

Diagram 4.5. Pris på råolja

USD per fat, Brentolja



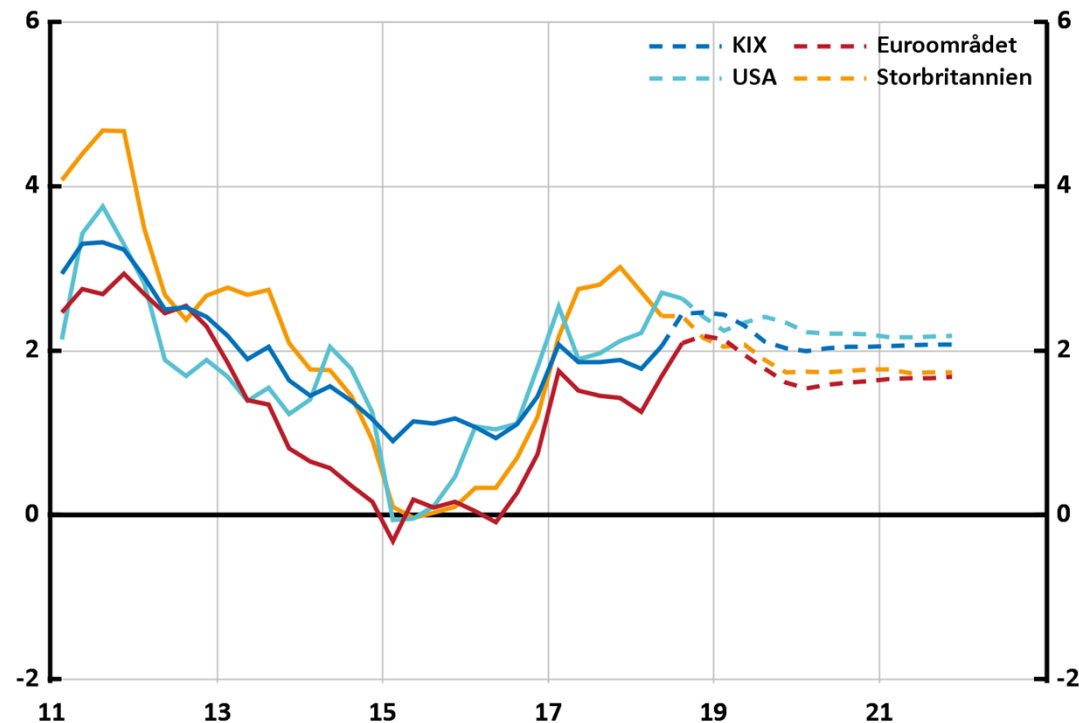
Anm. Terminspriserna är beräknade som ett 15-dagars genomsnitt.

Utfallet avser månadsgenomsnitt av spotpriser.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 4.6. Inflation i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring

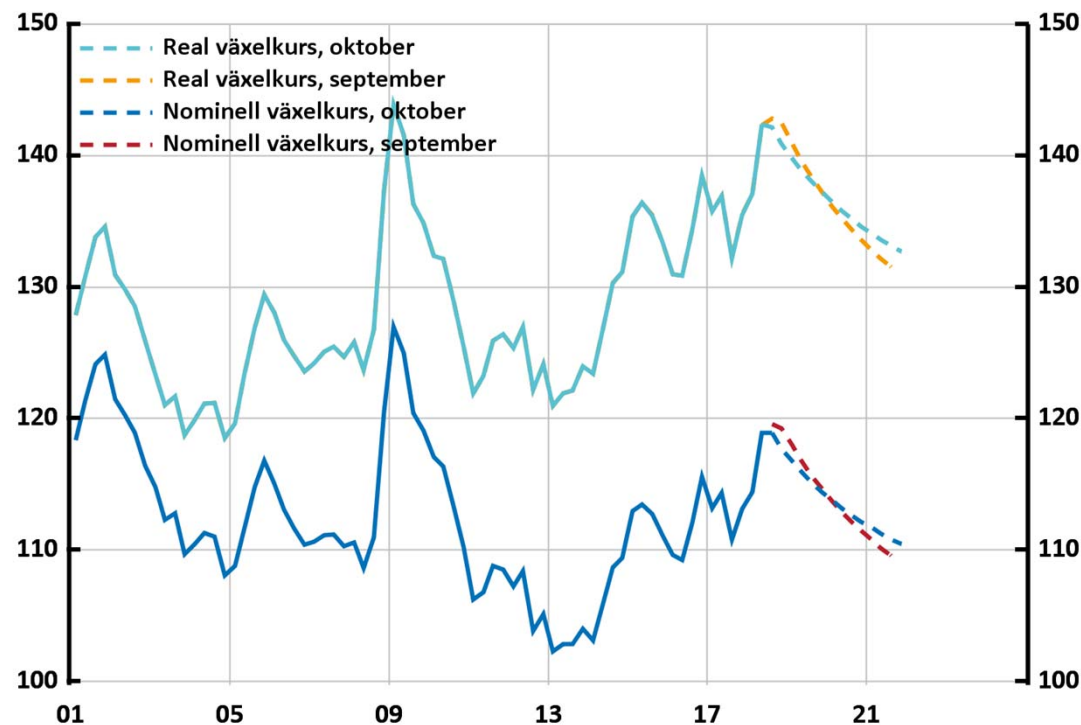


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

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

Diagram 4.7. Real och nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

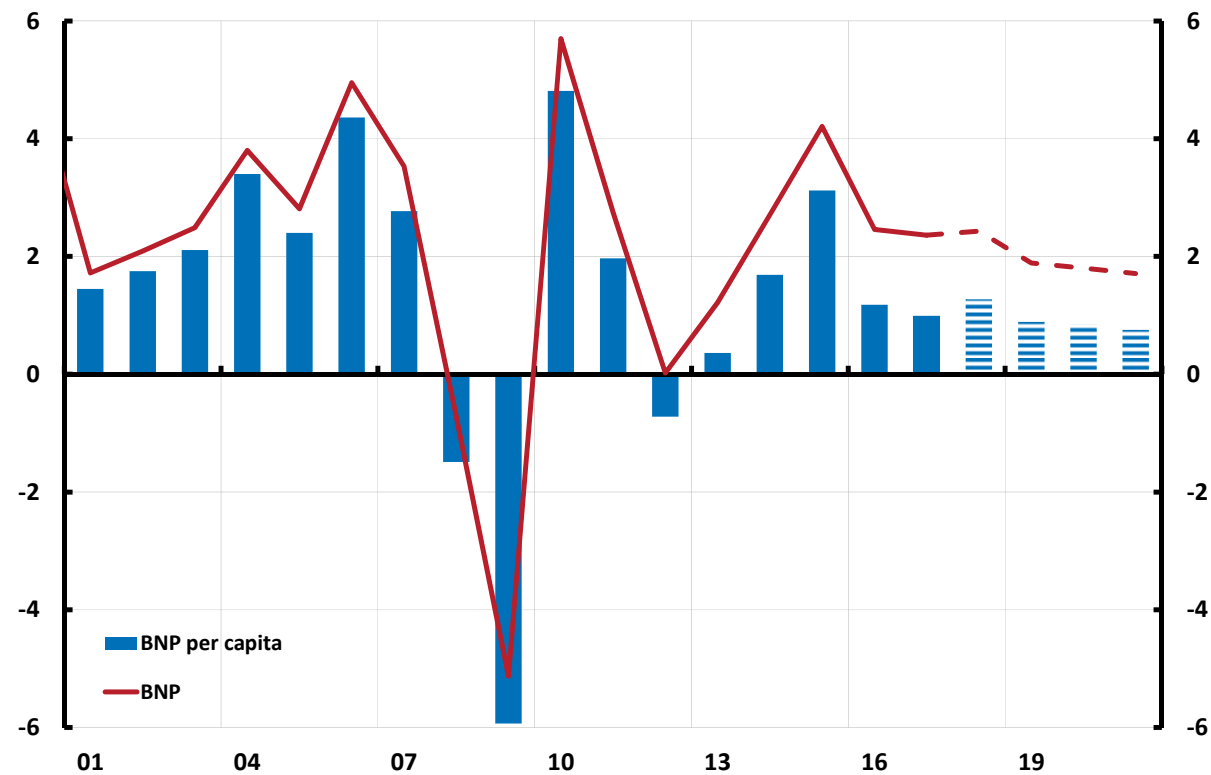


Anm. Real växelkurs är beräknad med KPIF för Sverige och KPI för omvärlden. KIX är en sammanvägning av 32 länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

Diagram 4.8. BNP och BNP per capita

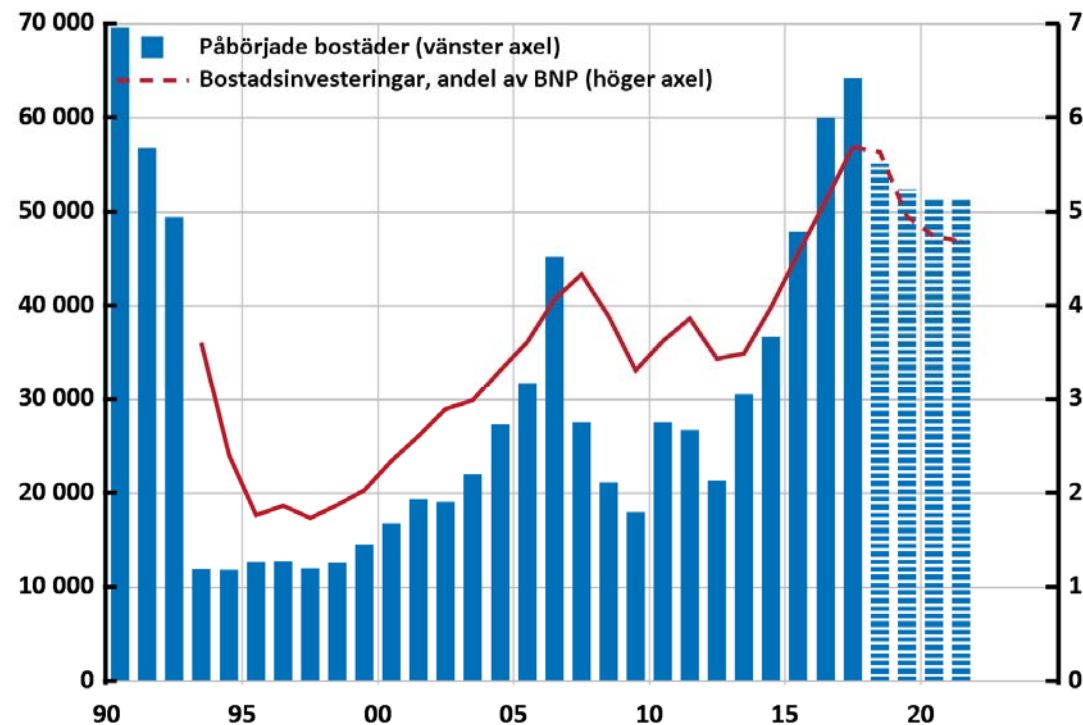
Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.9. Påbörjade bostäder och bostadsinvesteringar

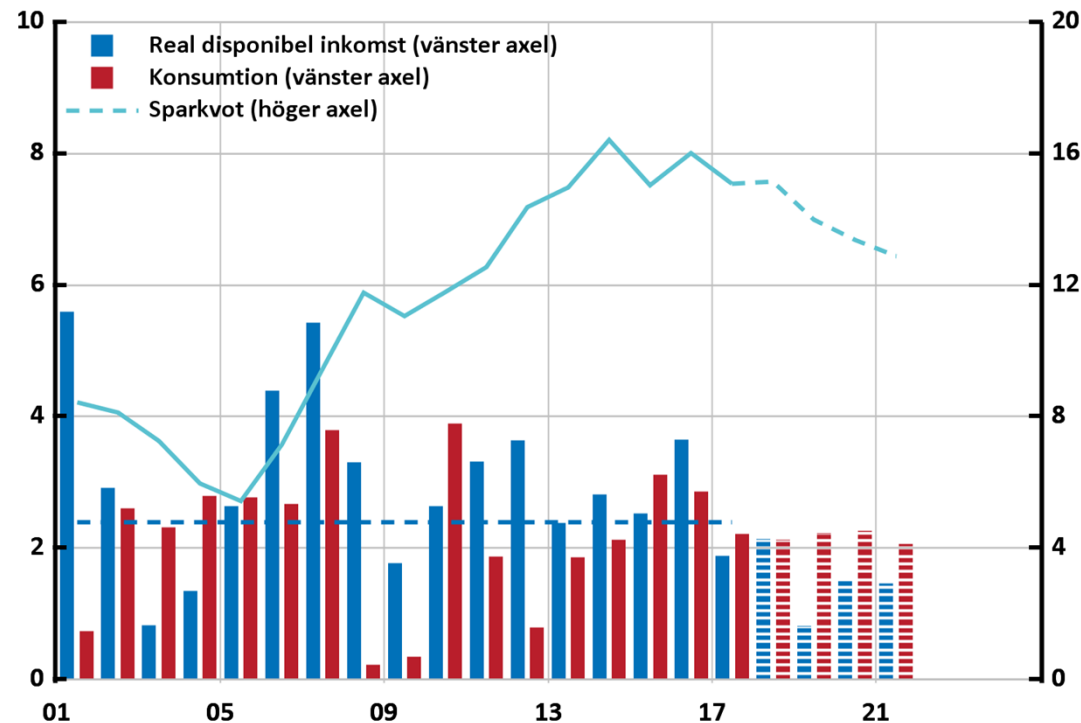
Antal respektive procent



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.10. Hushållens reala disponibla inkomst, konsumtion och sparkvot

Årlig procentuell förändring respektive procent av disponibel inkomst

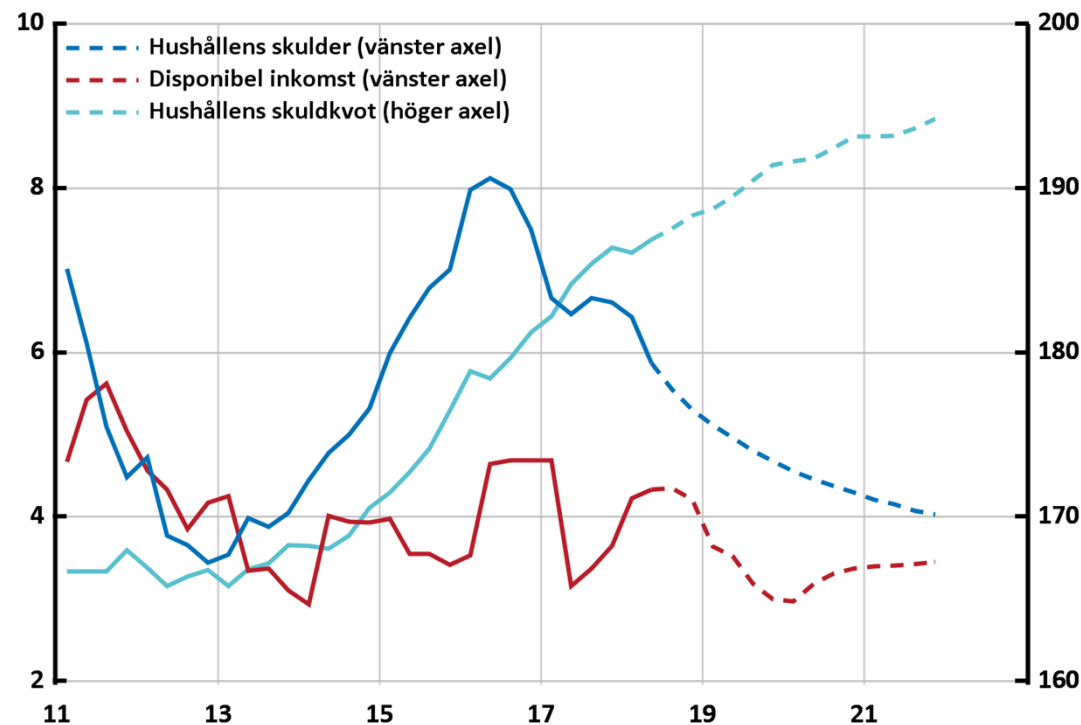


Anm. Disponibel inkomst är deflaterad med hushållens konsumtionsdeflator. Streckad linje avser genomsnitt av konsumtionstillväxten 1994–2017.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.11. Hushållens skulder och disponibla inkomst

Årlig procentuell förändring respektive procent av disponibel inkomst

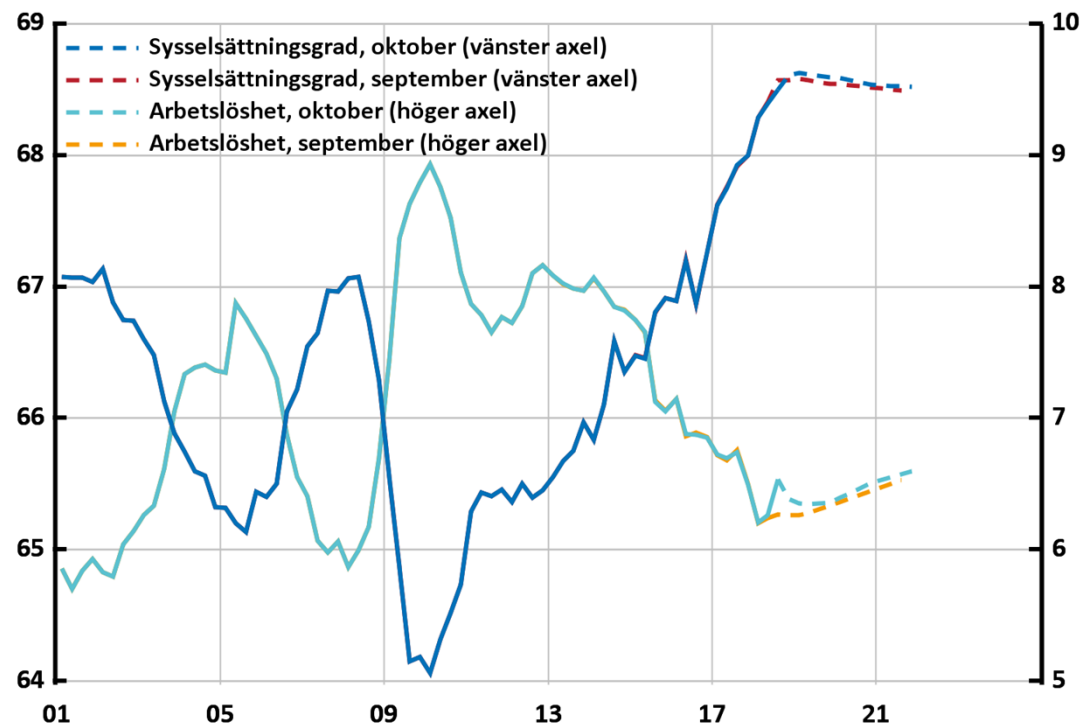


Anm. Hushållens totala skulder som andel av deras disponibla inkomst summerade över de senaste fyra kvartalen.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.12. Sysselsättningsgrad och arbetslöshet

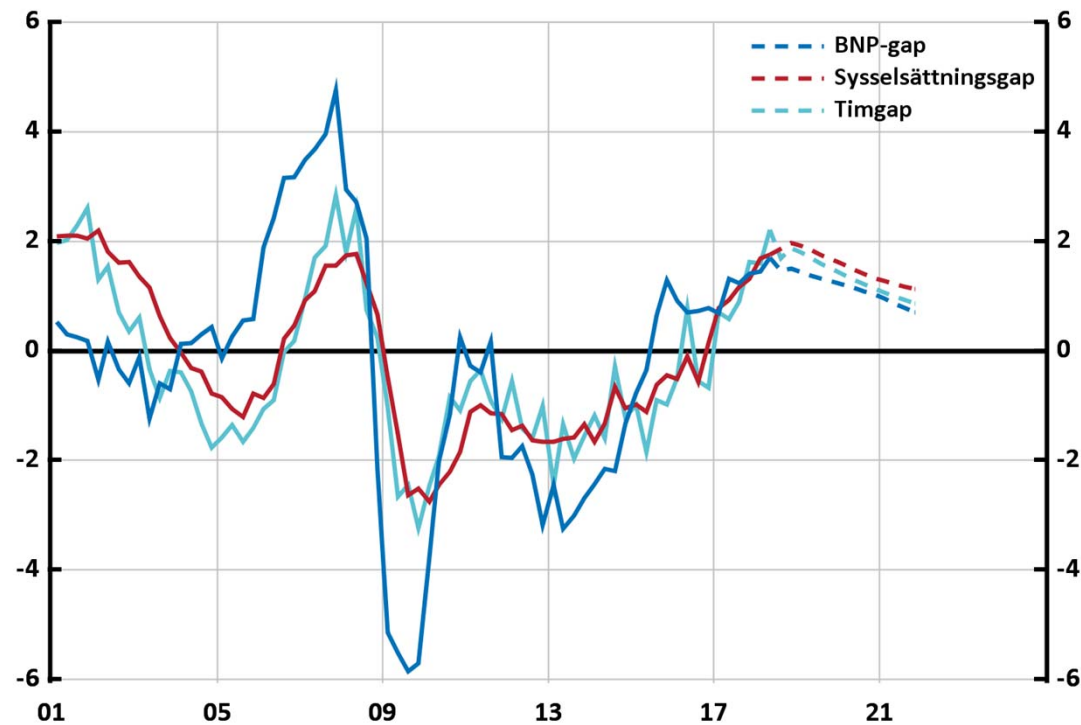
Procent av befolkningen respektive arbetskraften, 15 - 74 år, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.13. BNP-, sysselsättnings- och timgap

Procent

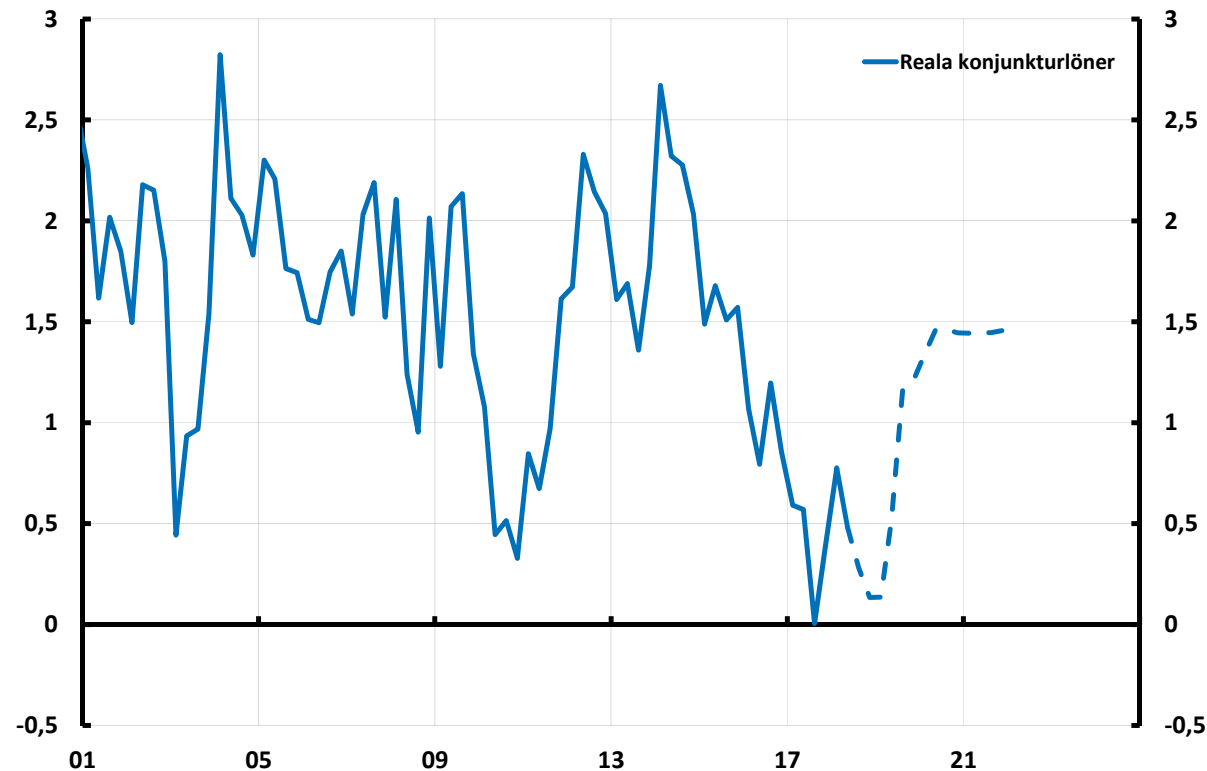


Anm. Gapen avser BNP:s, antalet sysselsattas, respektive antalet arbetade timmars avvikelse från Riksbankens bedömda trender.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.14. Reallön enligt konjunkturlönestatistiken

Årlig procentuell förändring

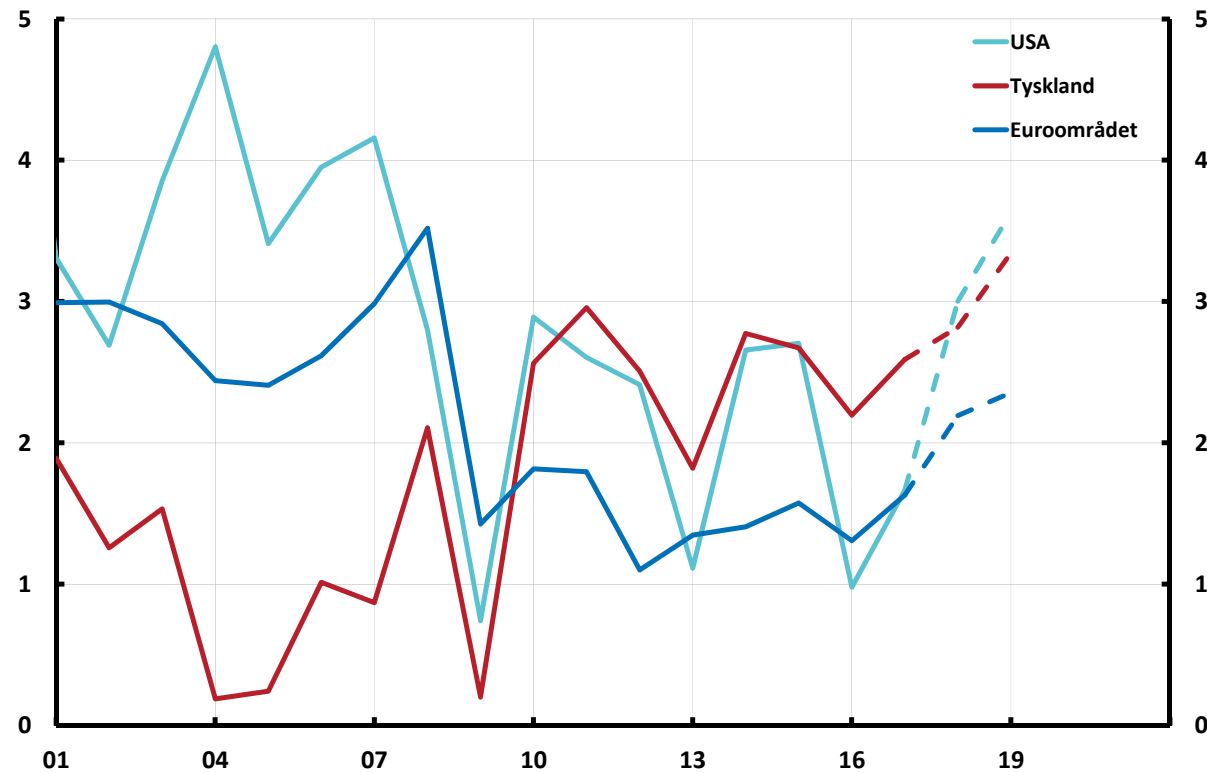


Anm. Avser konjunkturlöner i hela ekonomin deflaterade med KPIF.

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken

Diagram 4.15. Löner i omvärlden

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

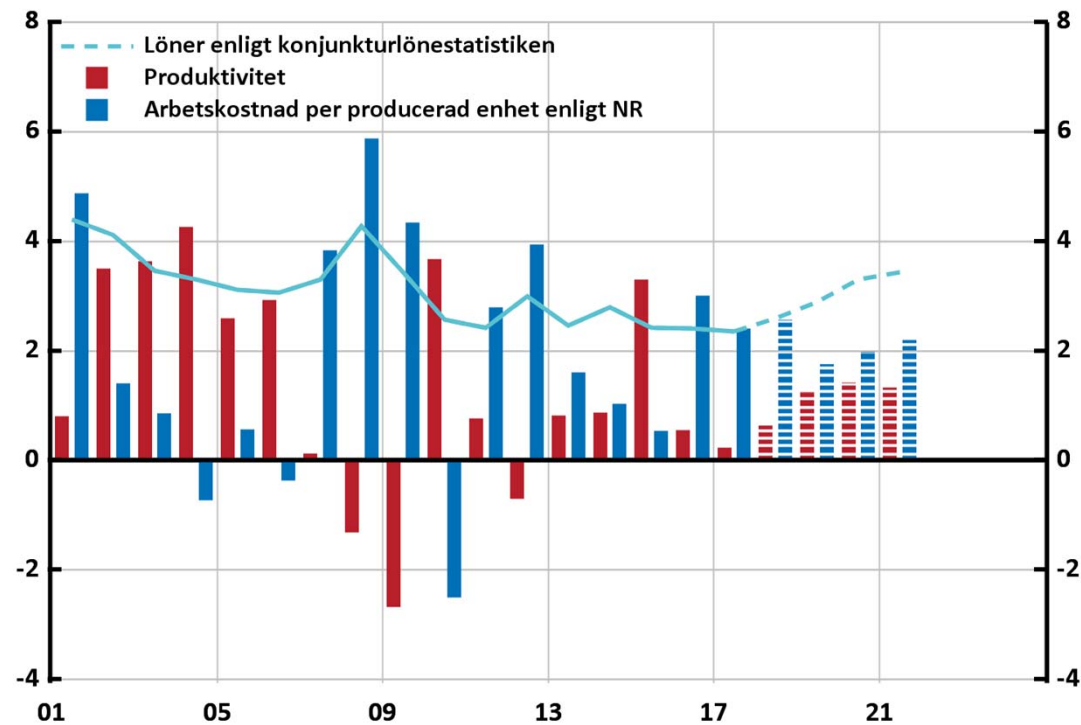


Anm. Avser OECD:s prognoser för lönesumma per anställd i näringslivet från maj 2018.

Källa: OECD

Diagram 4.16. Löner och arbetskostnader i hela ekonomin

Årlig procentuell förändring

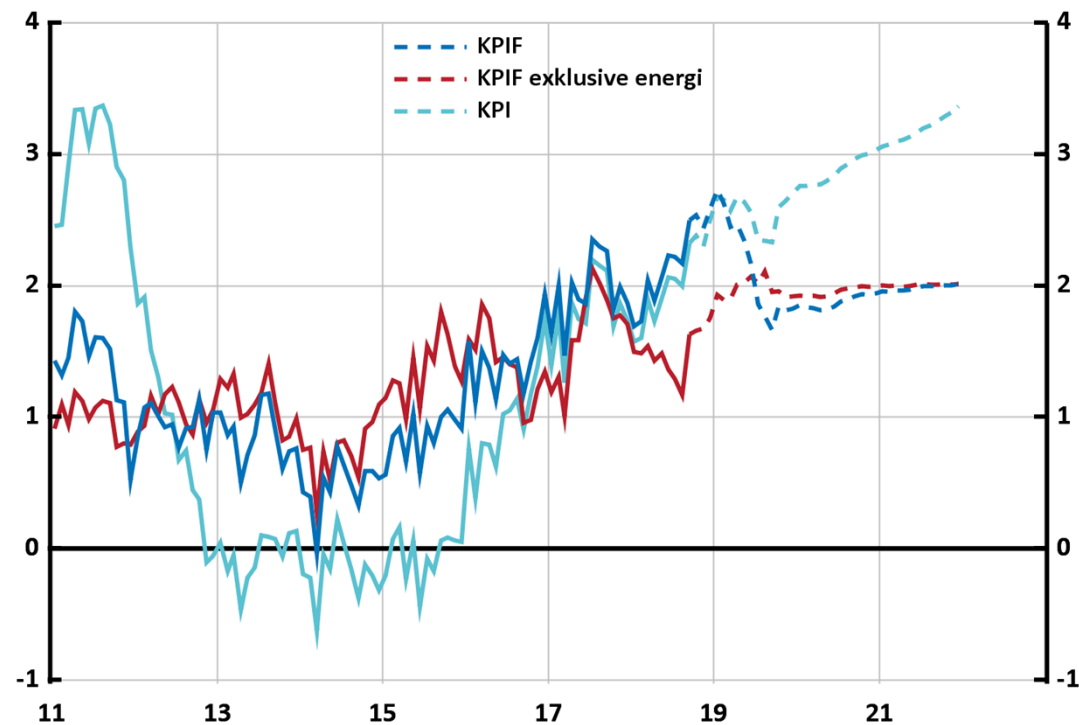


Anm. Medlingsinstitutets prognos på definitivt utfall 2017 kv3–2018 kv2.

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken

Diagram 4.17. KPIF, KPIF exklusive energi och KPI

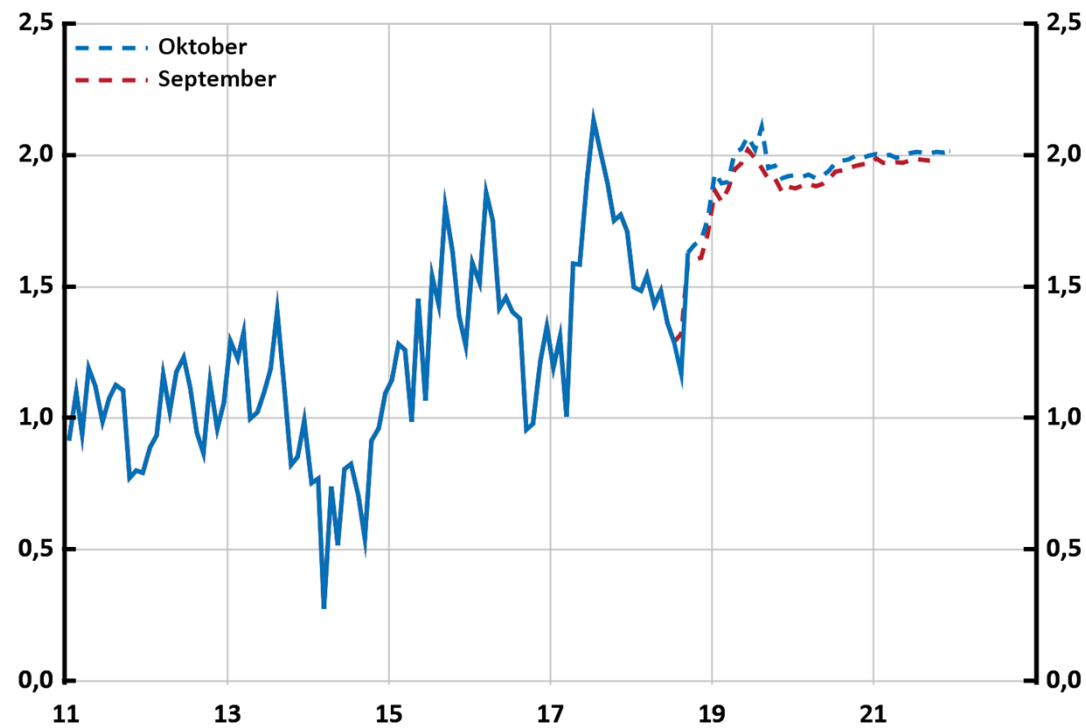
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.18. KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken



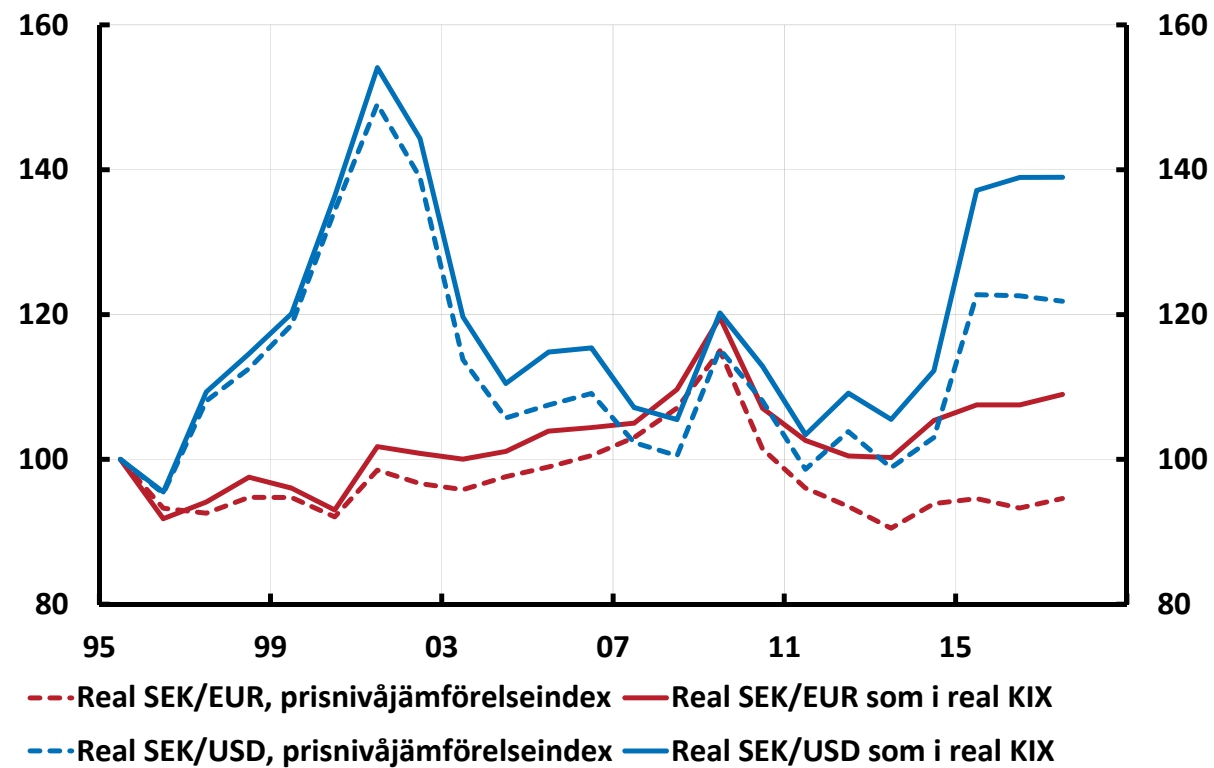
Fördjupning – Kronans utveckling på längre sikt

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



Diagram 4.19. Bilateral reala växelkurser enligt olika mått

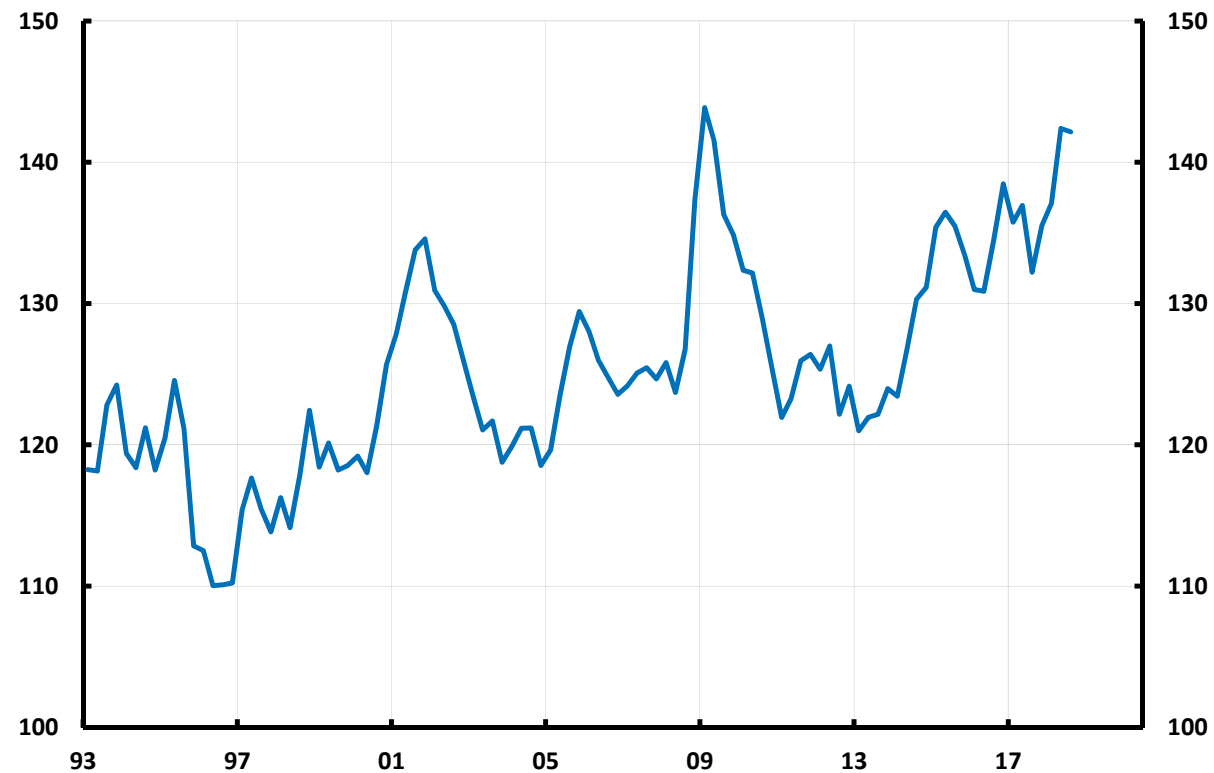
Index, 1995=100, årsmedelvärden



Källor: Eurostat, OECD och Riksbanken

Diagram 4.20. Real växelkurs, KIX

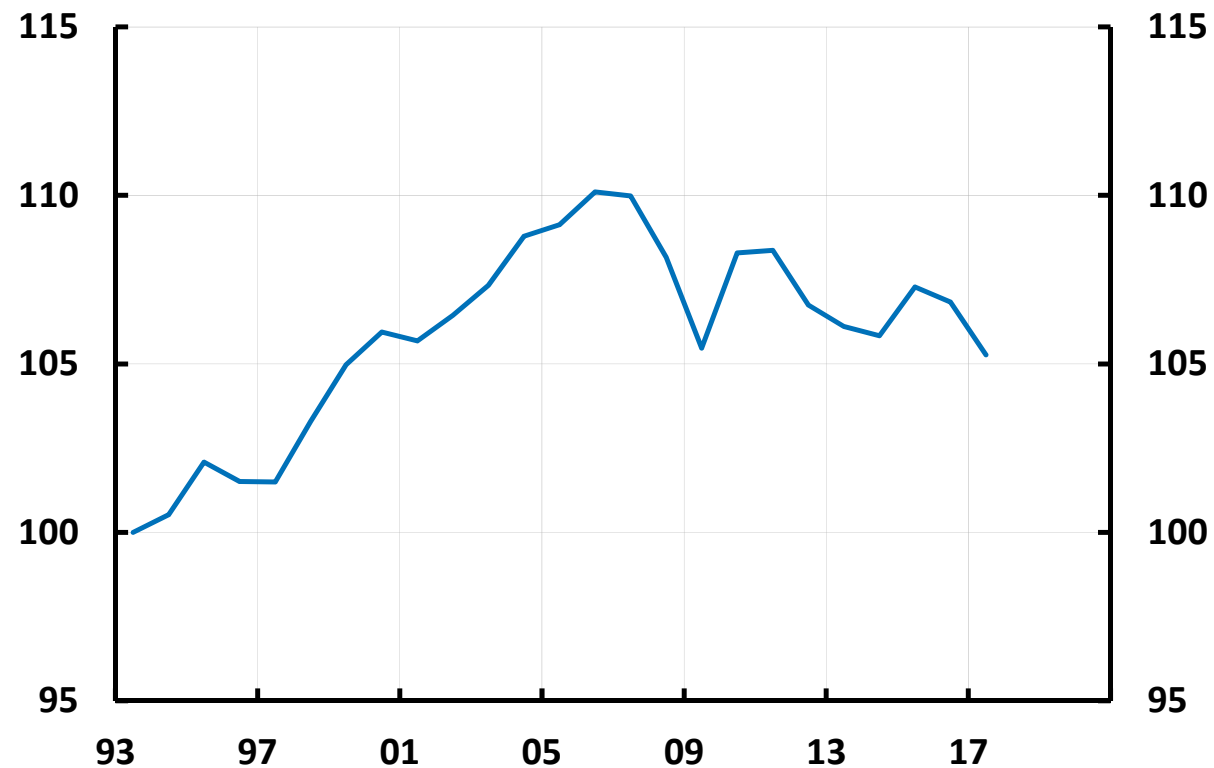
Index, 1992-11-18=100, kvartalsmedelvärden



Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

Diagram 4.21. BNP per capita i Sverige relativt KIX-vägd omvärld

Index, 1993=100, årsmedelvärden



Källor: IMF och Riksbanken

Diagram 4.22. Sveriges bytesförhållande

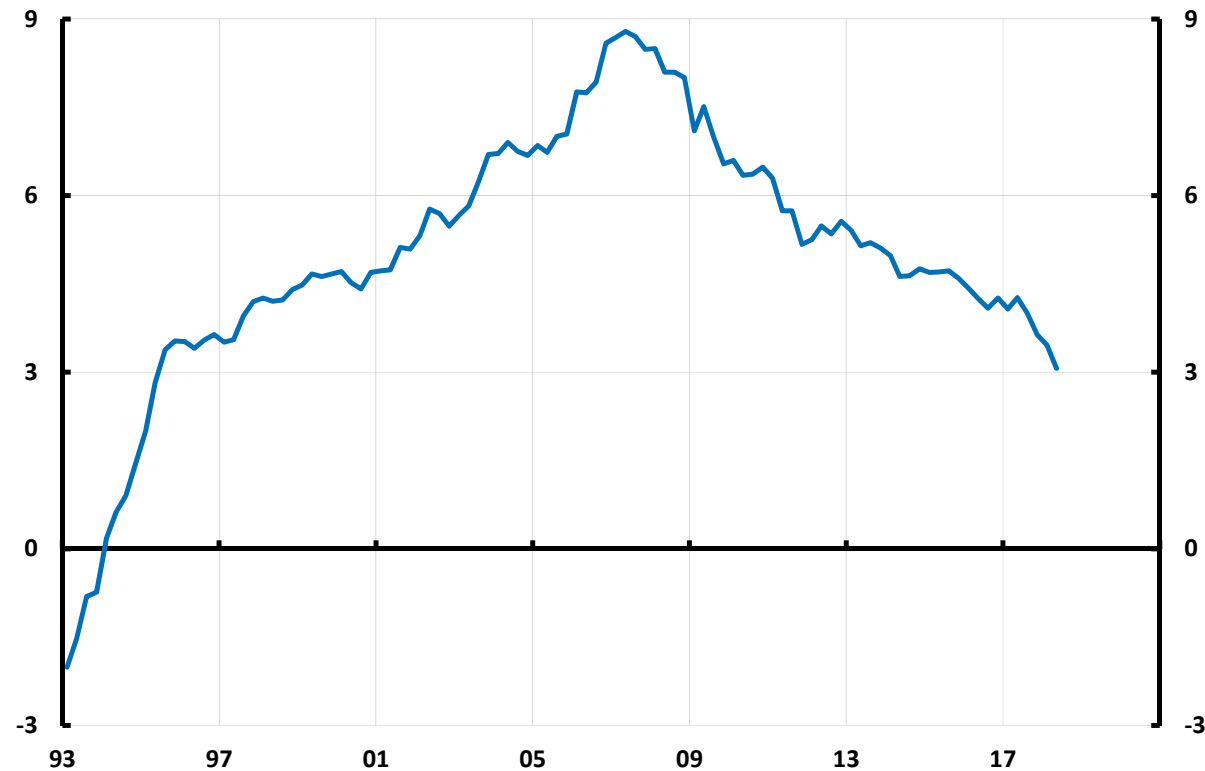
Index, 1993=100, kvartalsmedelvärden



Källa: SCB

Diagram 4.23. Bytesbalans

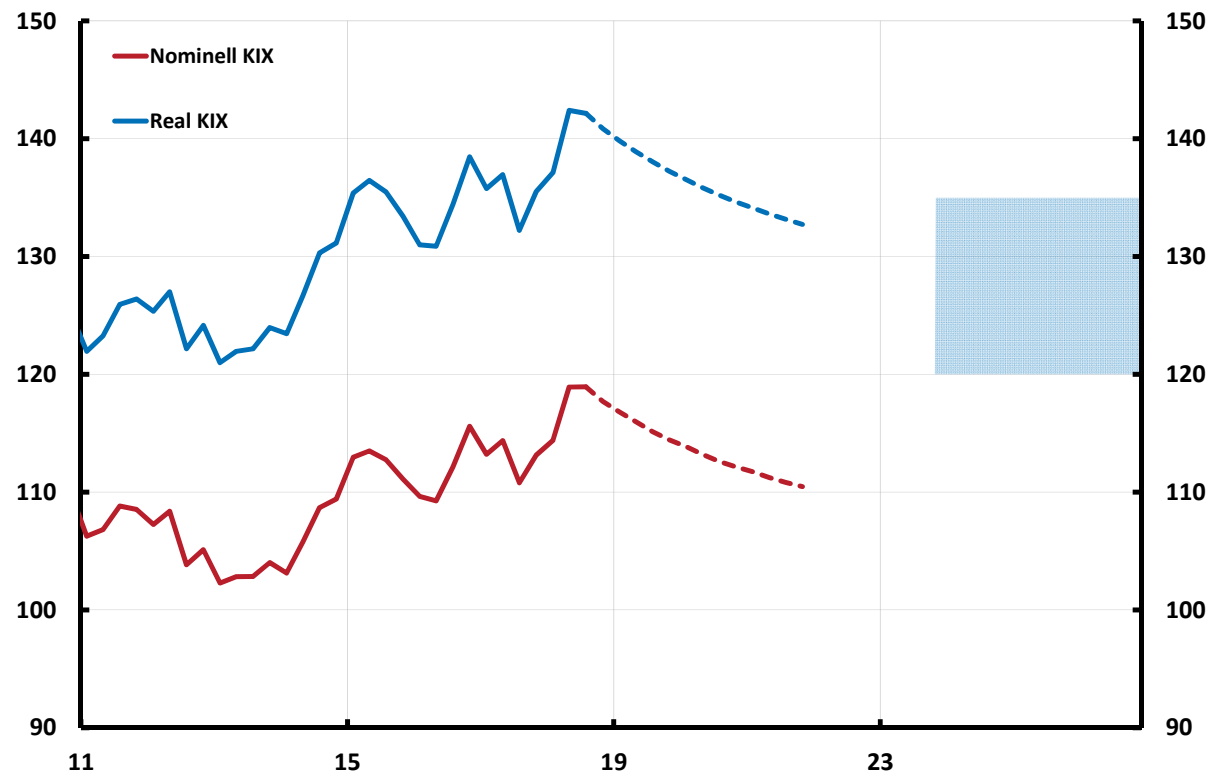
Andel av BNP, procent, fyra kvartals glidande medelvärde



Källa: SCB

Diagram 4.24. Real och nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100, kvartalsmedelvärden



Anm. Det blå fältet visar Riksbankens bedömda intervall för den reala växelkursen på 5-10 års sikt.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

Tabeller

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



Tabeller

Bedömningen vid föregående penningpolitiska rapport anges inom parentes.

Tabell 1. Reporänteprognos

Procent, kvartalsmedelvärden

	2018 kv 3	2018 kv 4	2019 kv 1	2019 kv 4	2020 kv 4	2021 kv 4
Reporänta	-0,50	-0,50 (-0,50)	-0,33 (-0,33)	0,09 (0,09)	0,66 (0,66)	1,23

Källa: Riksbanken

Tabell 2. Inflation

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

	2017	2018	2019	2020	2021
KPIF	2,0 (2,0)	2,2 (2,2)	2,1 (2,1)	1,9 (1,9)	2,0
KPIF exkl. energi	1,7 (1,7)	1,5 (1,5)	2,0 (1,9)	2,0 (1,9)	2,0
KPI	1,8 (1,8)	2,0 (2,0)	2,6 (2,7)	2,9 (2,9)	3,2
HIKP	1,9 (1,9)	2,1 (2,1)	2,1 (2,1)	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)	-0,1 (-0,1)	0,4 (0,4)	1,0
10-årsränta	0,7 (0,7)	0,7 (0,7)	1,4 (1,4)	2,1 (2,1)	2,7
Växelkurs, KIX, 1992-11-18 = 100	112,9 (112,9)	117,5 (118,0)	115,6 (116,3)	112,9 (112,6)	111,1
Offentligt finansiellt sparande*	1,6 (1,3)	0,9 (1,0)	0,9 (0,9)	0,7 (0,7)	0,7

* Procent av BNP

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 4. Internationella förutsättningar

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

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

Anm. Kalenderkorrigerade tillväxttakter. PPP-vikter avser köpkraftsjusterade BNP-vikter i världen för 2018 enligt IMF. KIX-vikter avser vikter i Riksbankens kronindex (KIX) för 2018.

Prognosen för BNP i världen är baserade på IMF:s prognoser för PPP-vikter. Prognosen för KIX-vägd BNP baseras på ett antagande om att KIX-vikterna kommer att utvecklas i enlighet med trenden under de tidigare fem åren.

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

	2017	2018	2019	2020	2021
Styrränta i omvärlden, procent	-0,1 (-0,1)	0,1 (0,1)	0,2 (0,2)	0,5 (0,5)	0,8
Råoljepris, USD/fat Brent	54,8 (54,8)	74,9 (72,3)	80,7 (72,4)	76,4 (69,6)	72,4
Svensk exportmarknad	5,0 (4,9)	4,2 (4,1)	4,0 (4,1)	3,6 (3,6)	3,5

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

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

Tabell 5. Försörjningsbalans

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

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

* Bidrag till BNP-tillväxten, procentenheter

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

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 6. Produktion och sysselsättning

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

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

* Procent av arbetskraften **Avvikelse från Riksbankens bedömda potentiella nivå, 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 (2,4)	2,6 (2,6)	2,9 (2,9)	3,3 (3,4)	3,4
Timlön, NR	2,5 (2,7)	2,8 (2,8)	2,9 (3,0)	3,3 (3,4)	3,5
Arbetsgivaravgifter*	0,0 (-0,1)	0,3 (0,1)	0,1 (0,1)	0,1 (0,1)	0,1
Arbetskostnad per timme, NR	2,5 (2,6)	3,1 (2,9)	3,0 (3,1)	3,4 (3,5)	3,5
Produktivitet	0,2 (0,7)	0,6 (1,2)	1,2 (1,3)	1,4 (1,4)	1,3
Arbetskostnad per producerad enhet	2,4 (2,1)	2,6 (1,8)	1,8 (1,7)	2,0 (2,0)	2,2

* Bidrag till ökningen av arbetskostnaderna, procentenheter

Anm. KL avser konjunkturlönestatistiken och NR avser nationalräkenskaperna. Arbetskostnad per timme definieras som summan av egentliga löner, sociala avgifter och löneskatter (arbetskostnadssumma) dividerad med antal arbetade timmar för anställda. Arbetskostnad per producerad enhet definieras som arbetskostnadssumma dividerad med BNP i fast pris.

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken