



Penningpolitisk rapport februari 2019

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



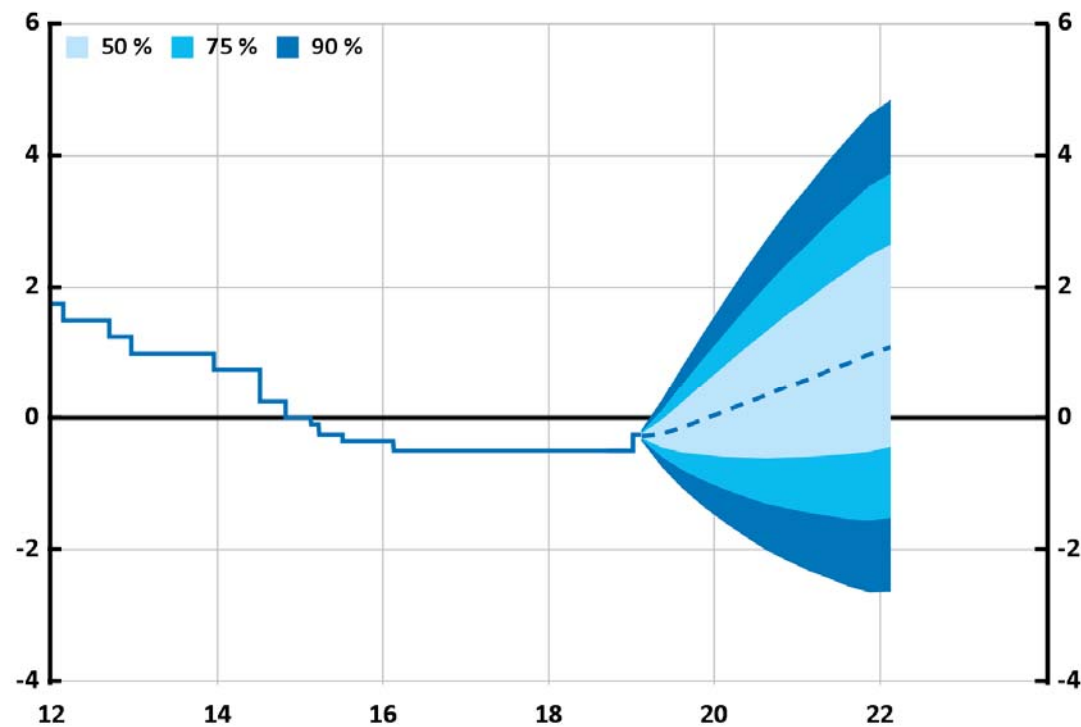
Kapitel 1

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



Diagram 1.1. Reporänta med osäkerhetsintervall

Procent

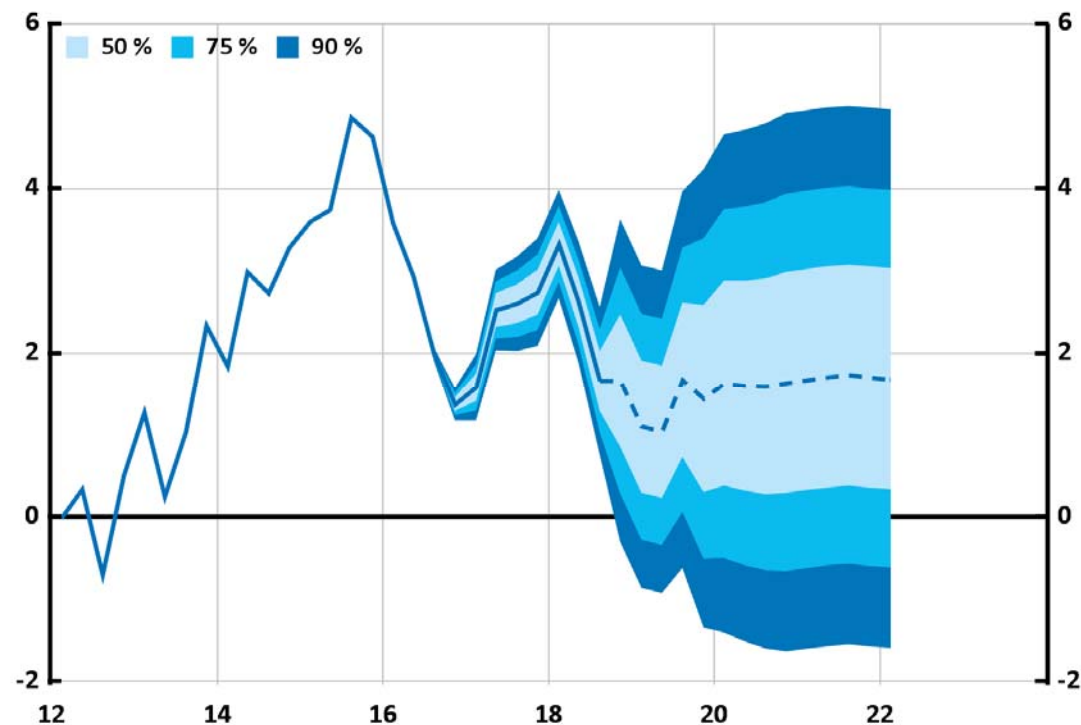


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på riskpremiejusterade terminsräntors prognosfel för perioden 1999 till dess att Riksbanken började publicera prognoser för reporäntan under 2007. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns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

Källa: Riksbanken

Diagram 1.2. BNP med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring, säsongrensade data

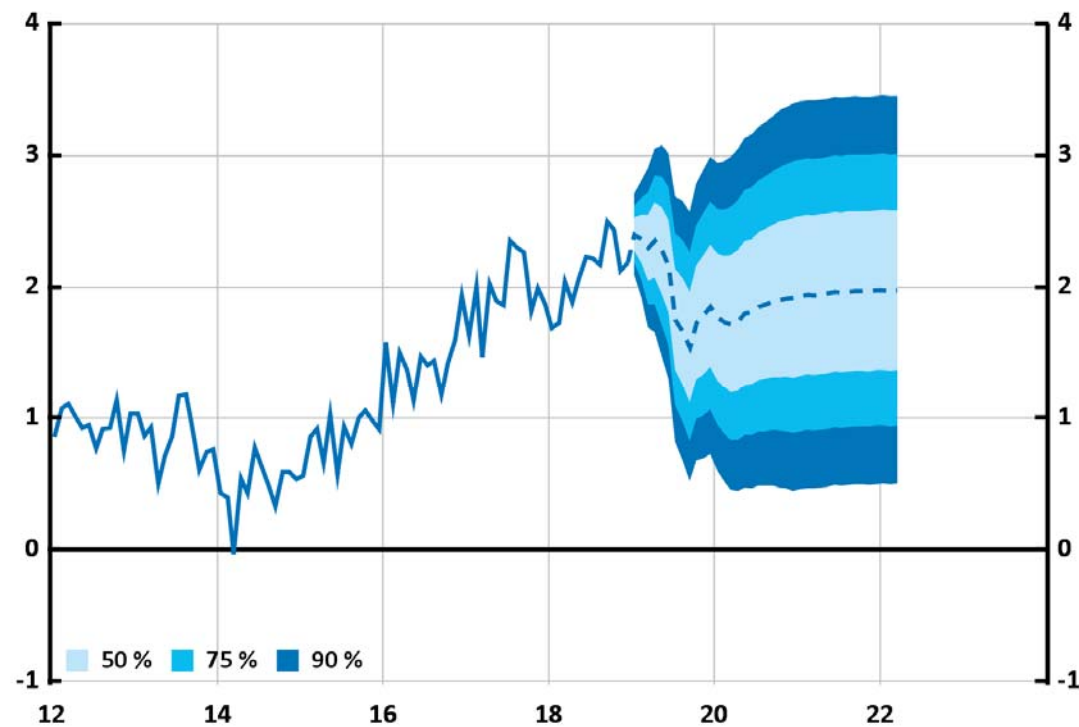


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel. För BNP råder det osäkerhet även om rapporterade utfall eftersom nationalräkenskaperna revideras flera år efter första publicering.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.3. KPIF med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

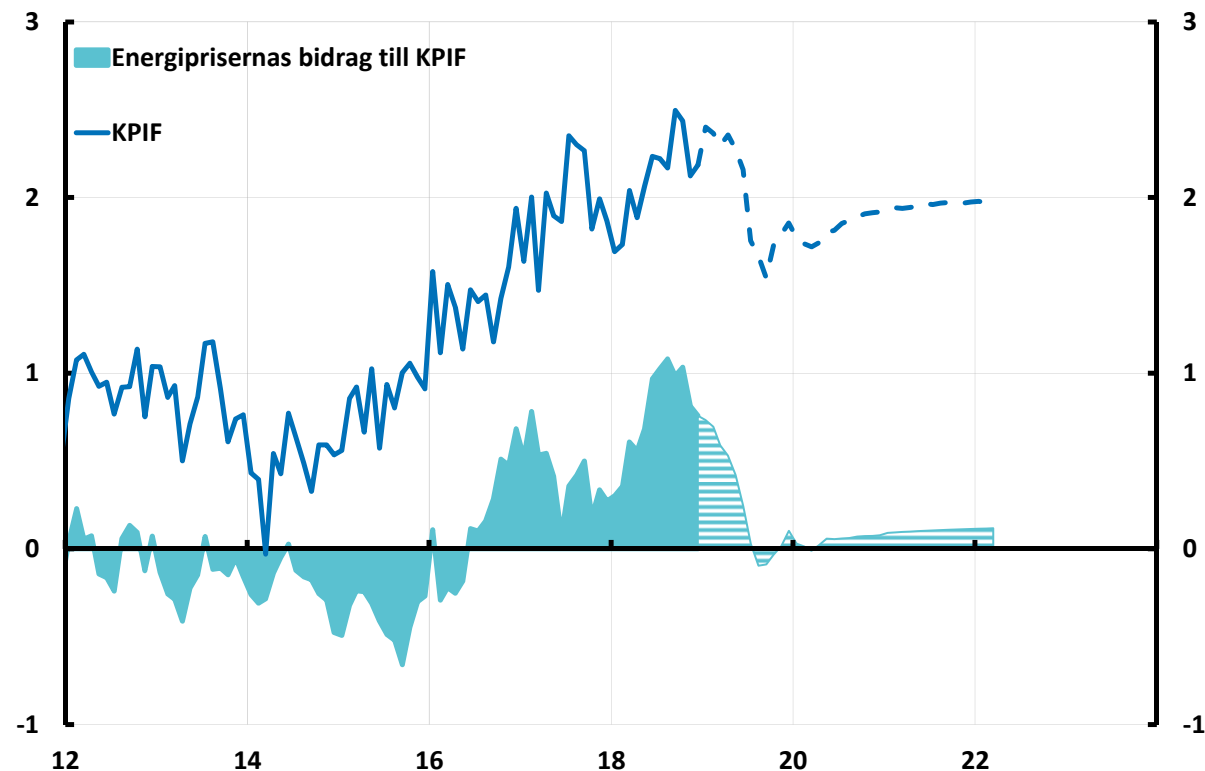


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.4. KPIF och bidrag från energipriser

Årlig procentuell förändring respektive procentenheter

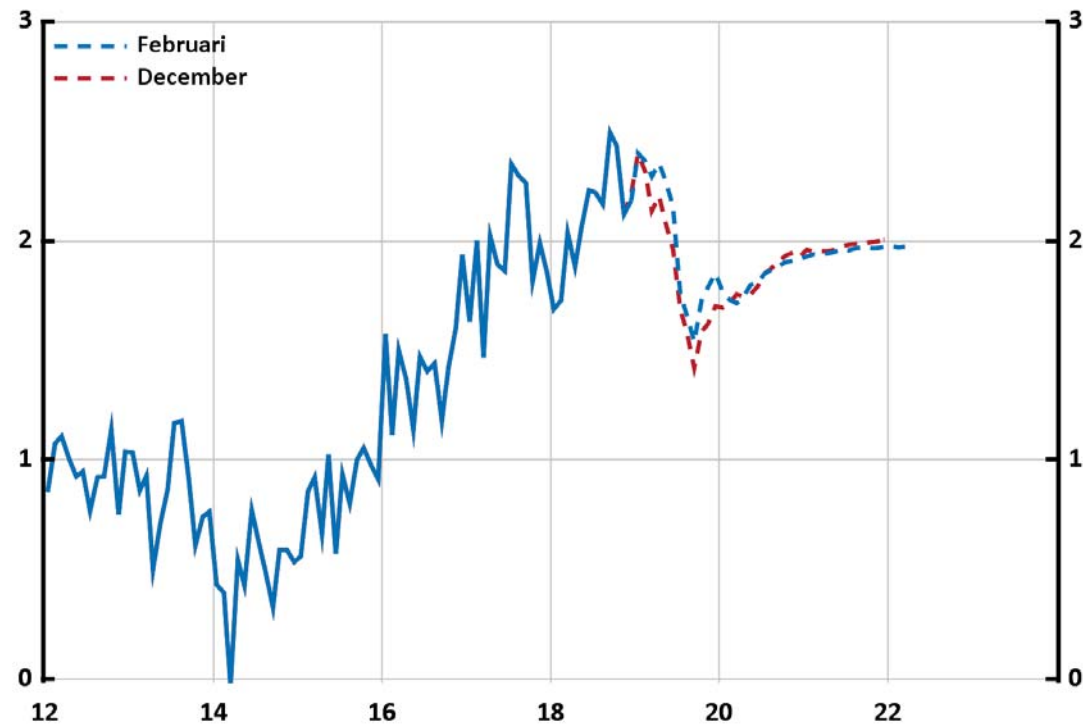


Anm. Energiprisernas bidrag till KPIF är i prognosen beräknat som årlig procentuell förändring i energipriserna multiplicerat med deras nuvarande vikt i KPIF.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.5. KPIF

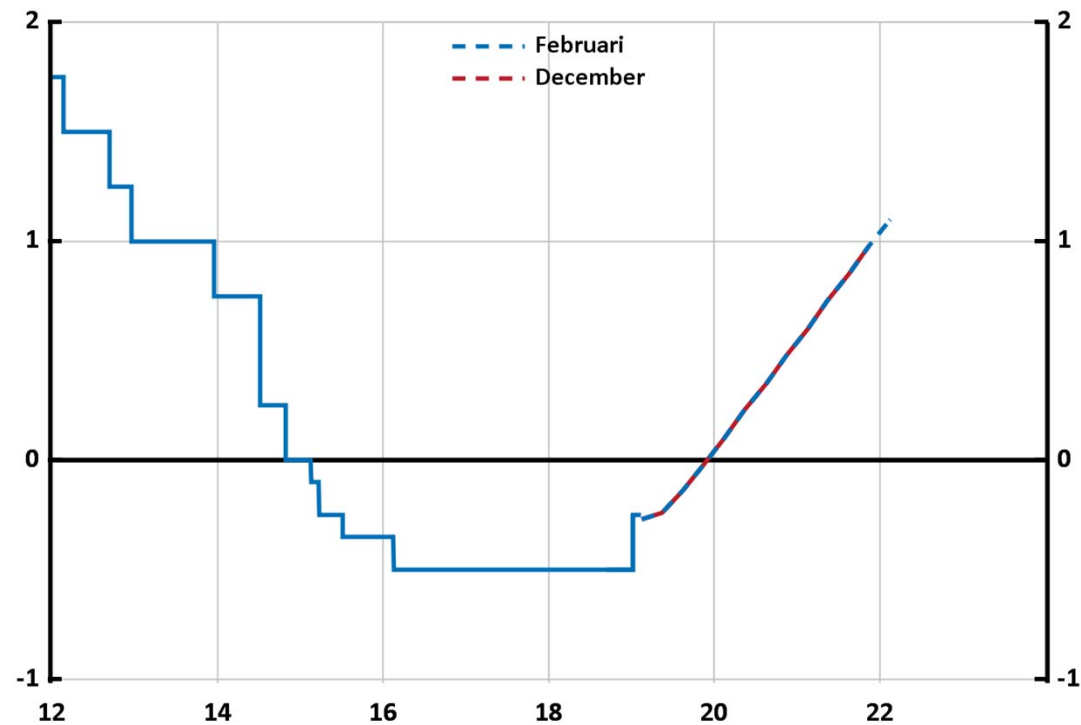
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.6. Reporänta

Procent

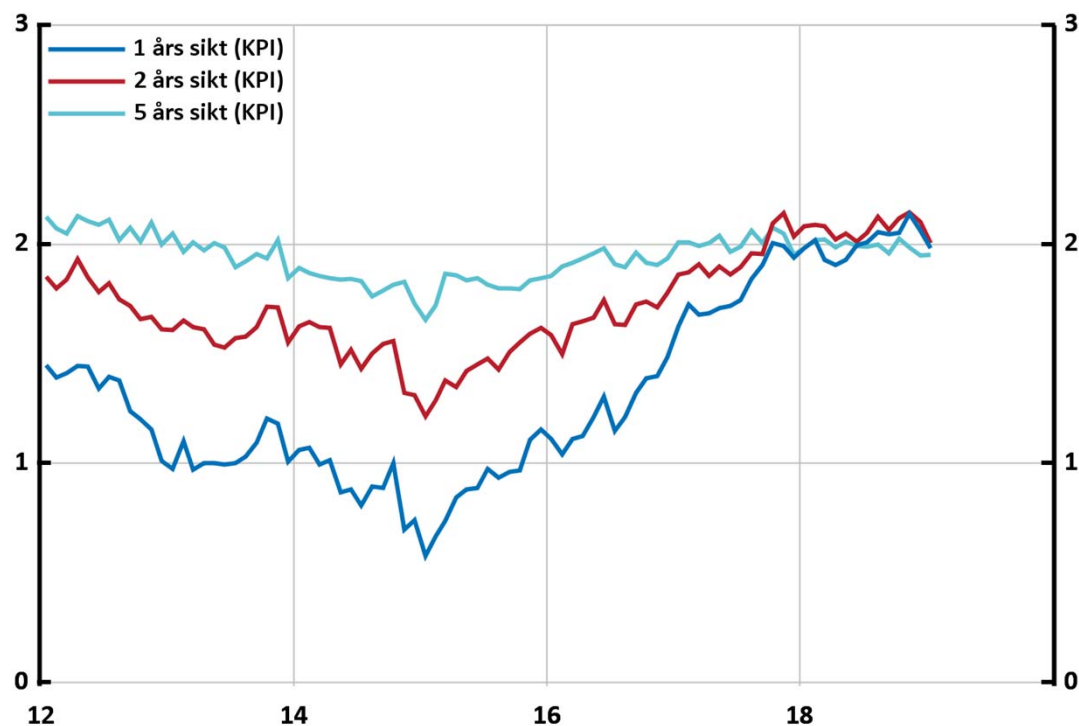


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.7. Inflationsförväntningar bland penningmarknadens aktörer

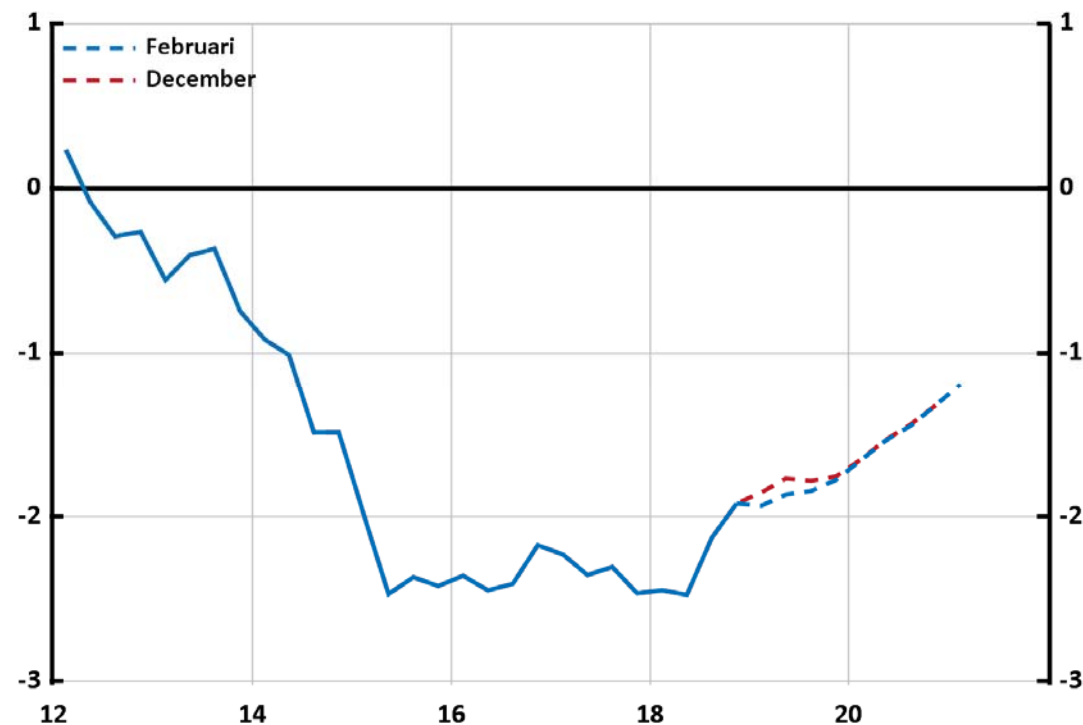
Procent, medelvärde



Källa: Kantar Sifo Prospera

Diagram 1.8. Real reporänta

Procent, kvartalsmedelvärden

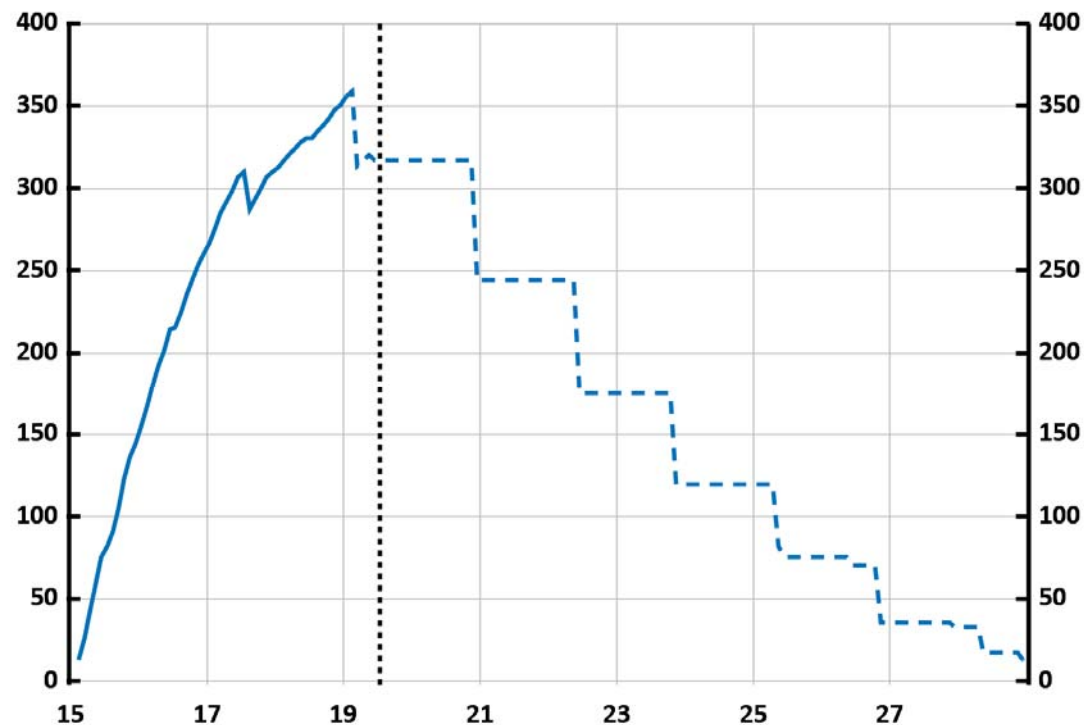


Anm. Den reala reporäntan är Riksbankens förväntade realränta, beräknad som ett medelvärde av Riksbankens reporänteprognos för det kommande året minus inflationsprognosen (KPIF) för motsvarande period. Utfall baseras på vid tidpunkten aktuella prognoser.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.9. Riksbankens innehav av statsobligationer

Nominellt belopp, miljarder kronor

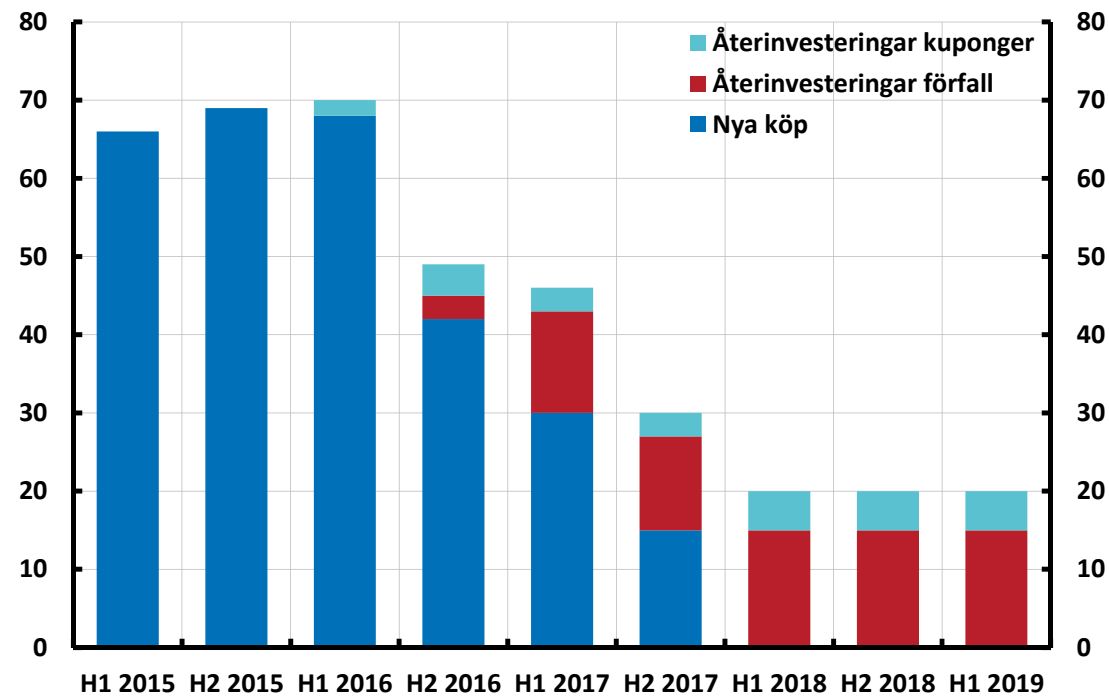


Anm. Prognos fram till och med juni 2019, därefter en teknisk framskrivning under antagandet att inga ytterligare återinvesteringar görs. Utvecklingen för innehavet påverkas också till viss del av obligationernas marknadspriser och vilka obligationer Riksbanken väljer att återinvestera i. Vertikala linjen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

Källa: Riksbanken

Diagram 1.10. Riksbankens köp av statsobligationer

Nominellt belopp, miljarder kronor

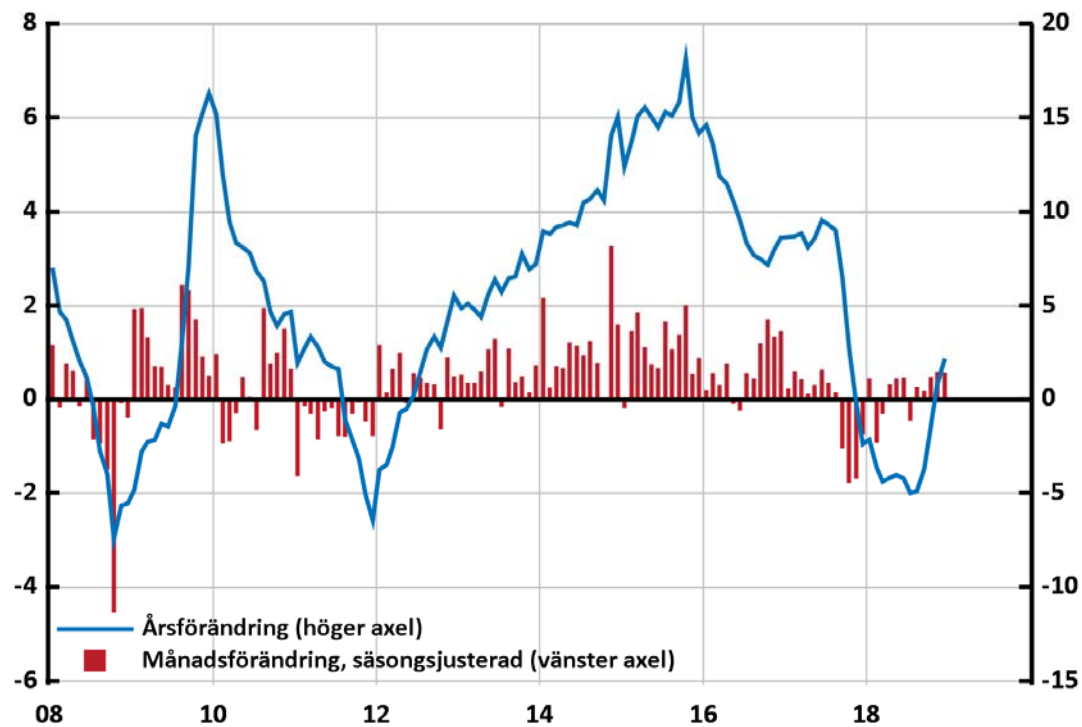


Anm. Utvecklingen för återinvesteringar från och med 2019 är en prognos och avser nominella belopp. De slutliga beloppen kommer att bero på aktuella marknadspriser.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.11. Bostadspriser enligt HOX Sverige

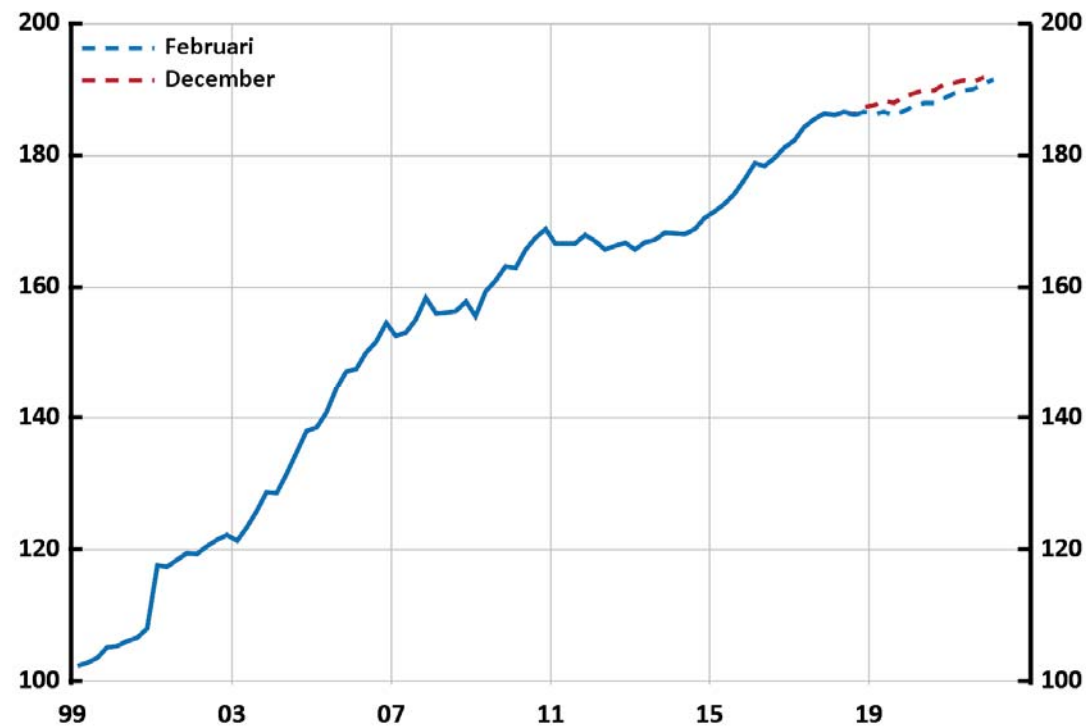
Procent



Källor: Valueguard och Riksbanken

Diagram 1.12. Hushållens skulder

Procent av årlig disponibel inkomst



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

Källor: SCB och Riksbanken

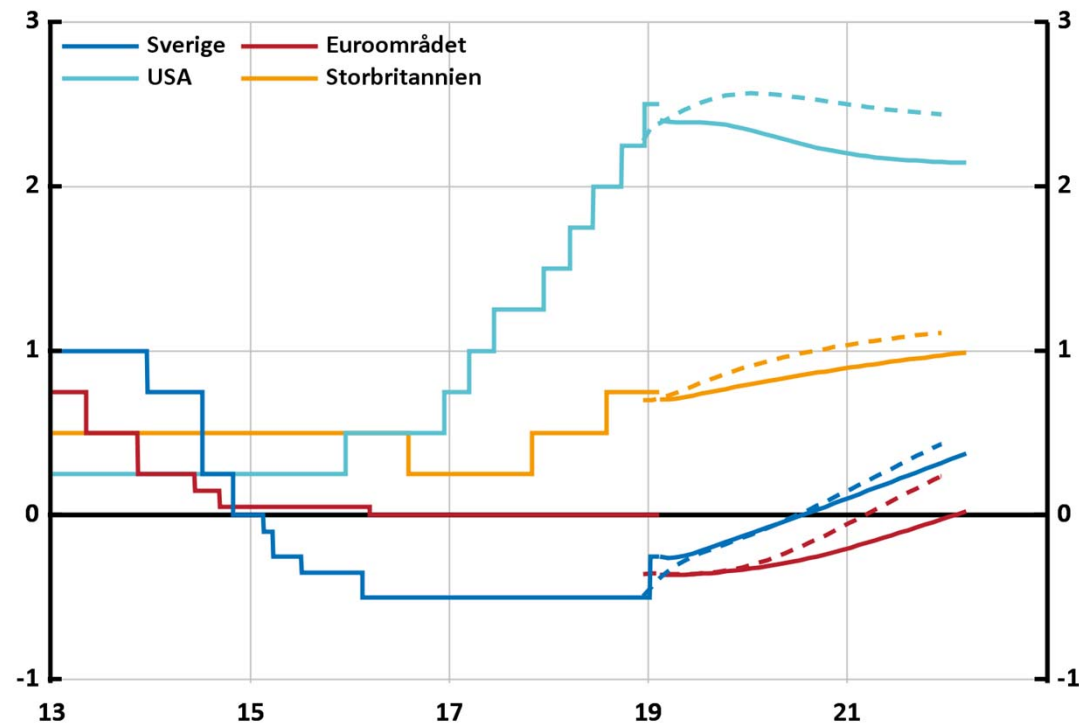
Kapitel 2

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



Diagram 2.1. Styrräntor och ränteförväntningar enligt terminsprissättning

Procent

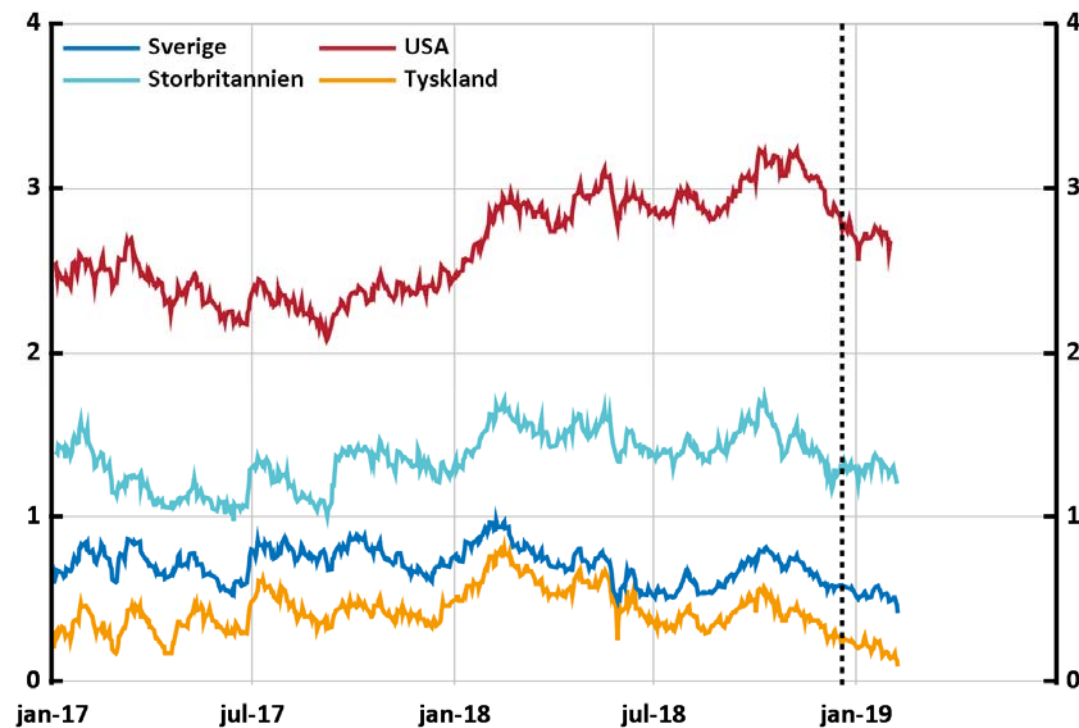


Anm. Terminsräntorna beskriver förväntad dagslåneränta, vilket inte alltid motsvarar styrräntan (för euroområdet refiräntan). Heldragna linjer avser 2019-02-08, streckade linjer avser 2018-12-19.

Källor: Nationella centralbanker, Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.2. Statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent

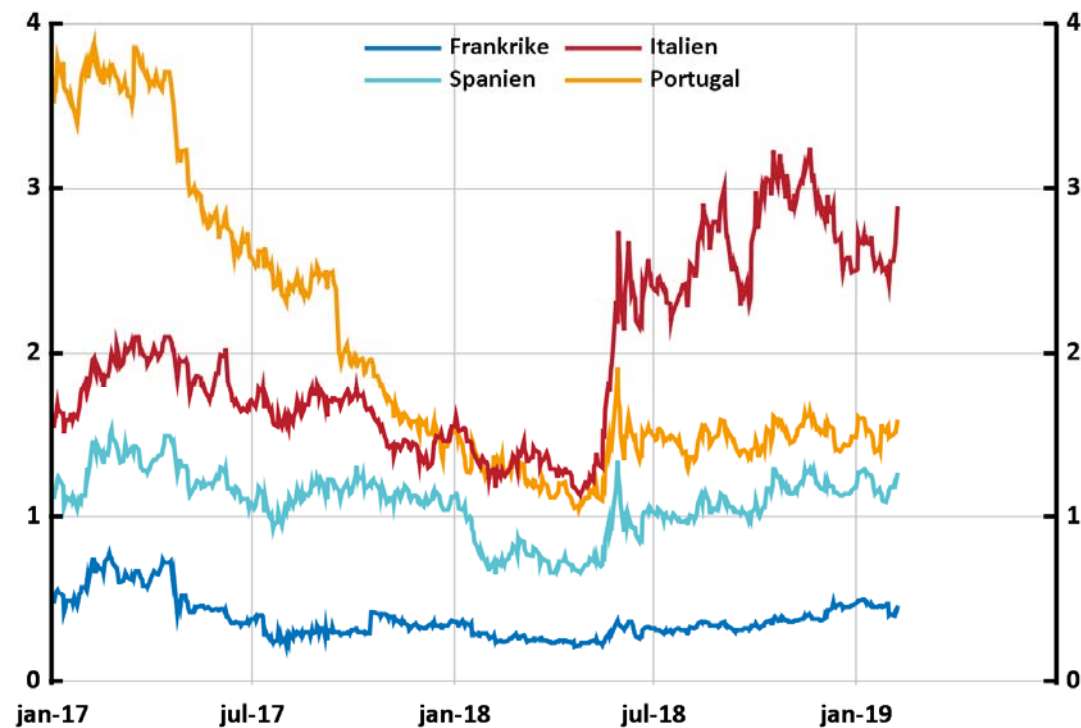


Anm. Nollkupongräntor för Sverige, Tyskland och Storbritannien är beräknade från statsobligationer. 10-årig benchmarkränta för USA. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i december.

Källor: Nationella centralbanker och Riksbanken

Diagram 2.3. Ränteskillnader mot Tyskland, 10 år

Procentenheter

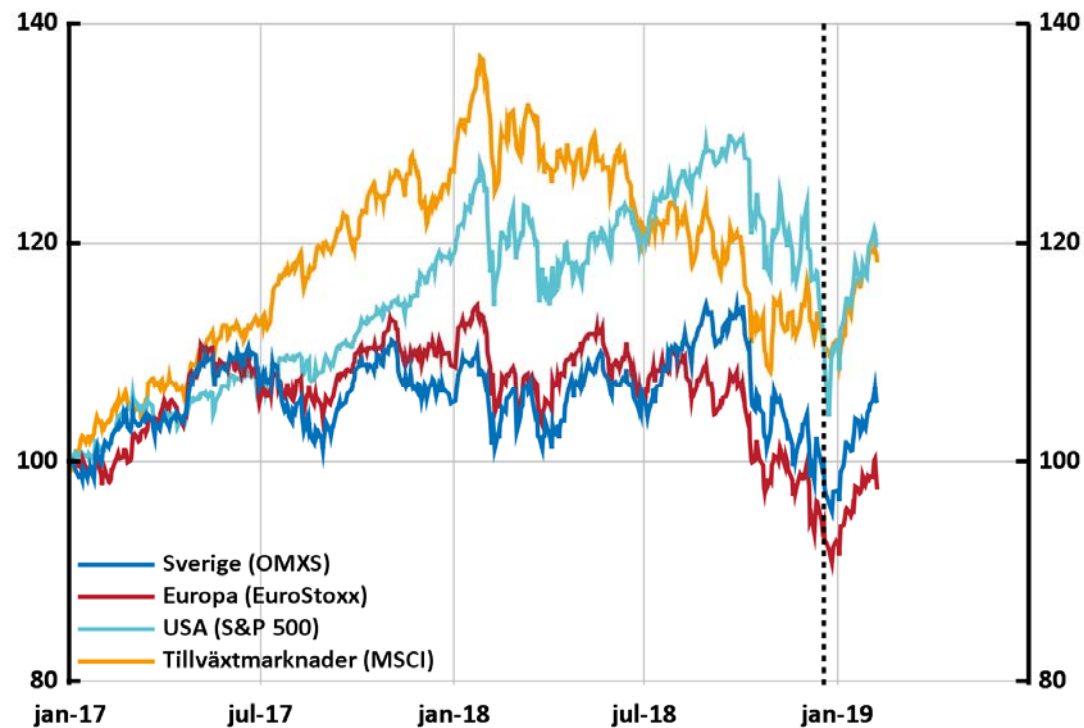


Anm. Ränteskillnaderna avser 10-åriga benchmark-obligationer.

Källa: Macrobond

Diagram 2.4. Börsutveckling i lokal valuta

Index, 2017-01-03 = 100

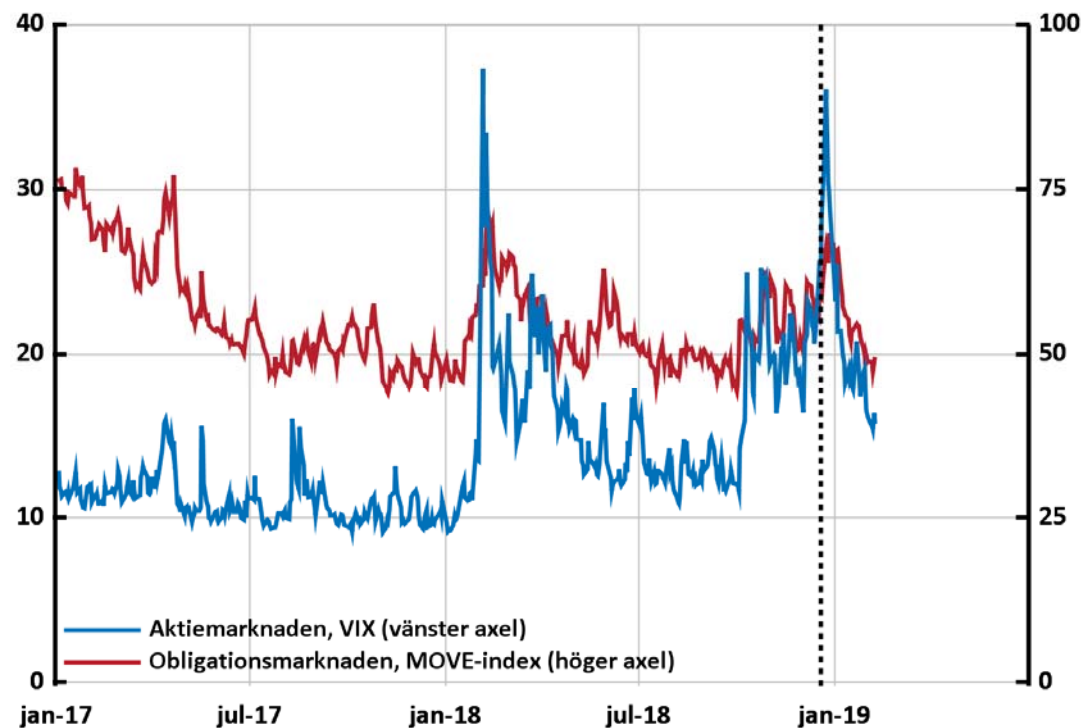


Anm. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i december.

Källa: Macrobond

Diagram 2.5. Volatilitetsindex för aktie- och obligationsmarknaden i USA

Procent respektive index

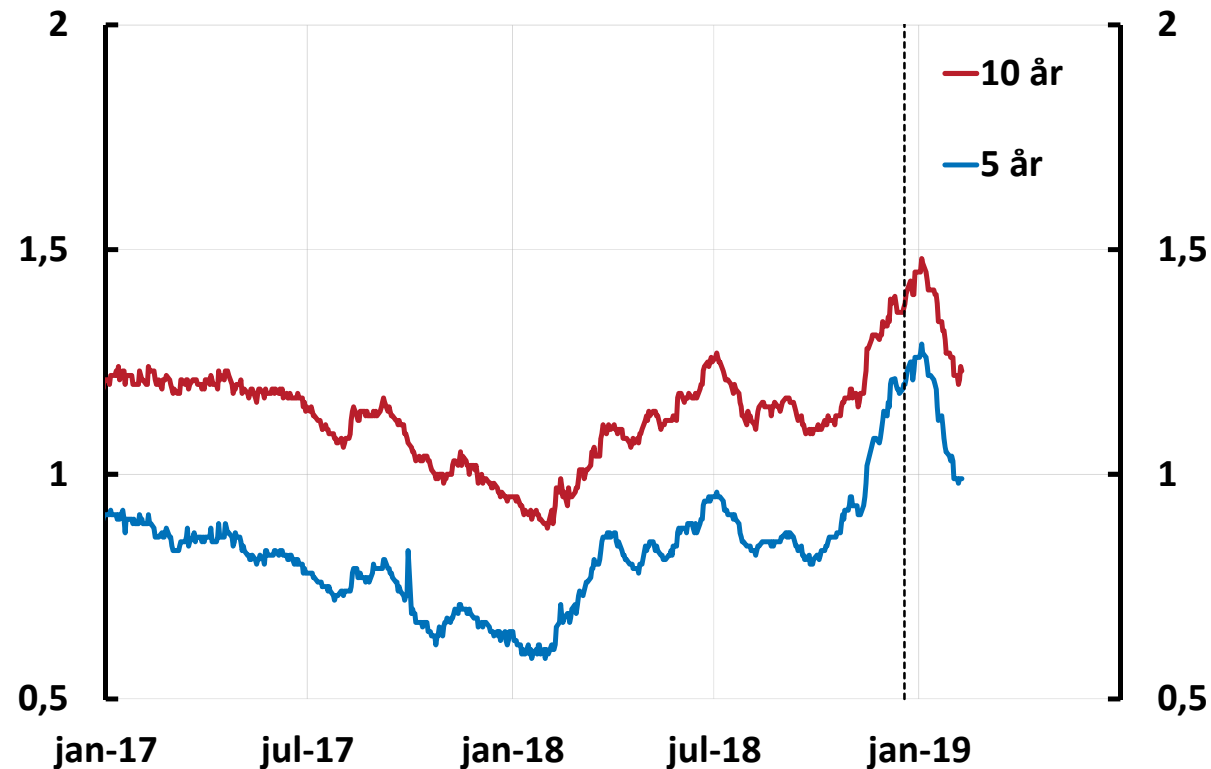


Anm. Volatility Index (VIX) visar den förväntade volatiliteten på den amerikanska börsen utifrån optionspriser. MOVE-index är ett mått på den förväntade volatiliteten på amerikanska statsobligationer utifrån optionspriser. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i december.

Källor: Chicago Board Options Exchange och Merrill Lynch

Diagram 2.6. Skillnad mellan räntorna på företagsobligationer med god kreditvärdighet och på statsobligationer i USA

Procentenheter

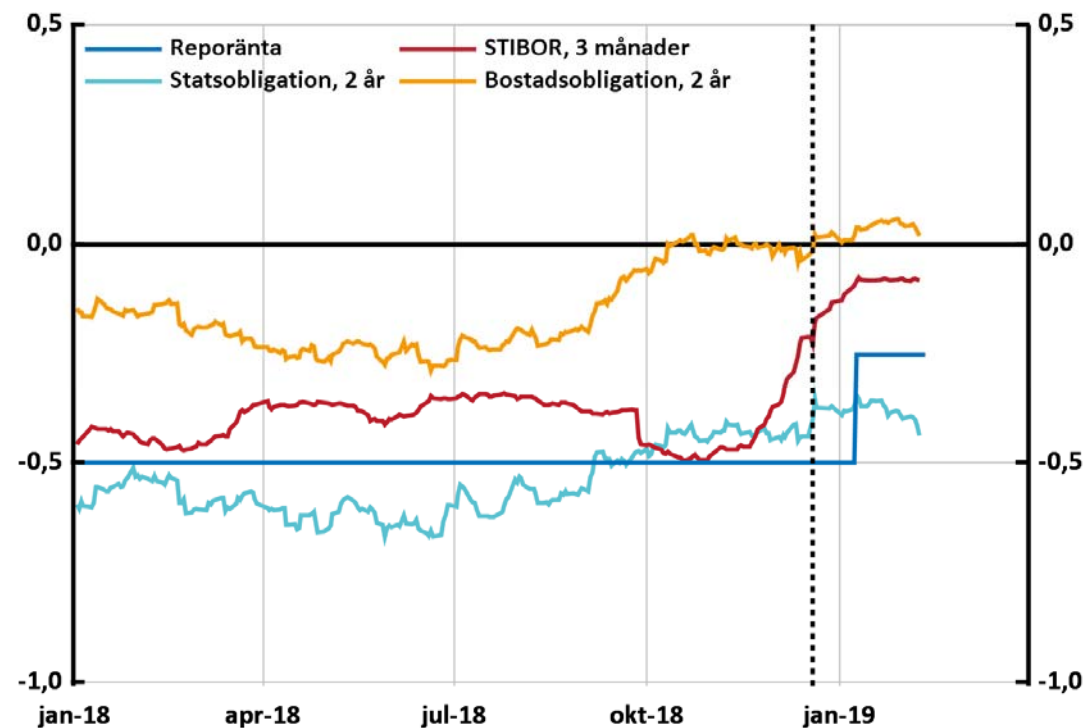


Anm. Ränteskillnaden avser 5-åriga respektive 10-åriga benchmarkobligationer. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i december.

Källa: Macrobond

Diagram 2.7. Reporäntan, interbankkräntor och marknadsräntor

Procent

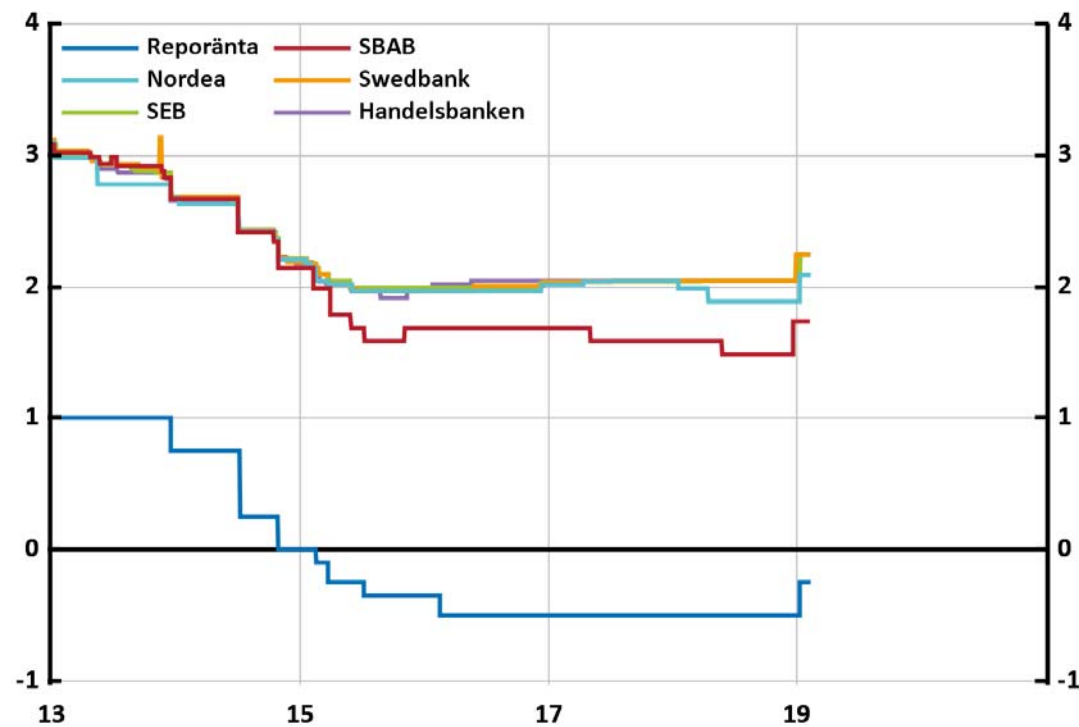


Anm. Nollkupongräntor är beräknade från statsobligationer och bostadsobligationer. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i december.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.8. Reporäntan och listade tre månaders bolåneräntor

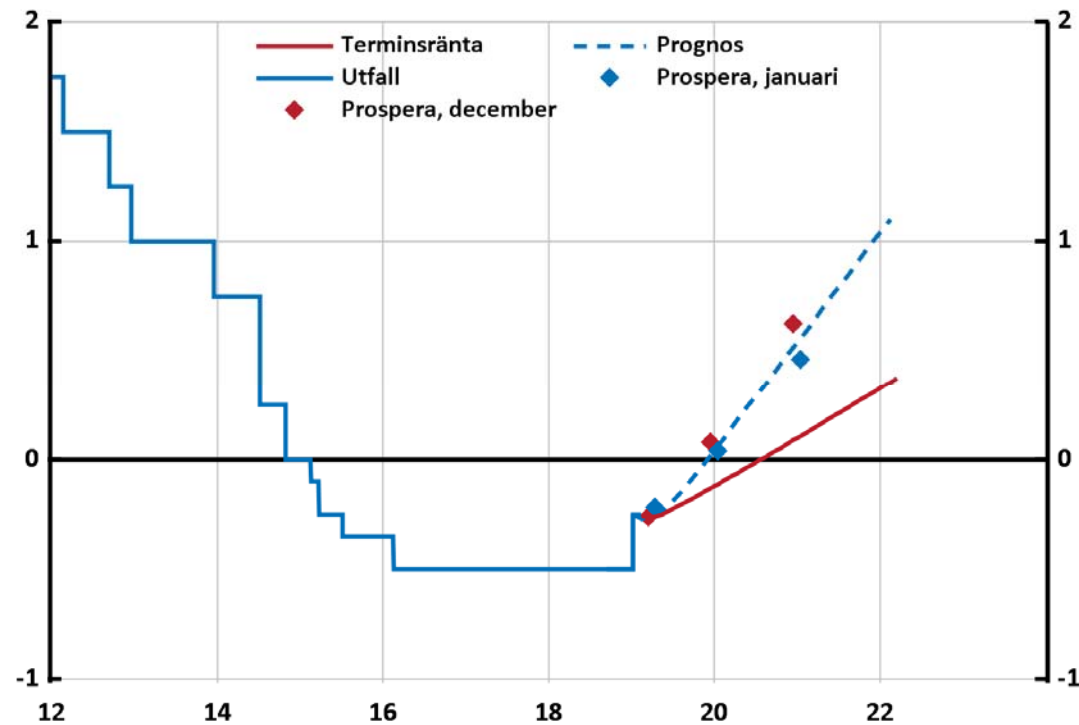
Procent



Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.9. Reporänta och marknadens förväntningar

Procent

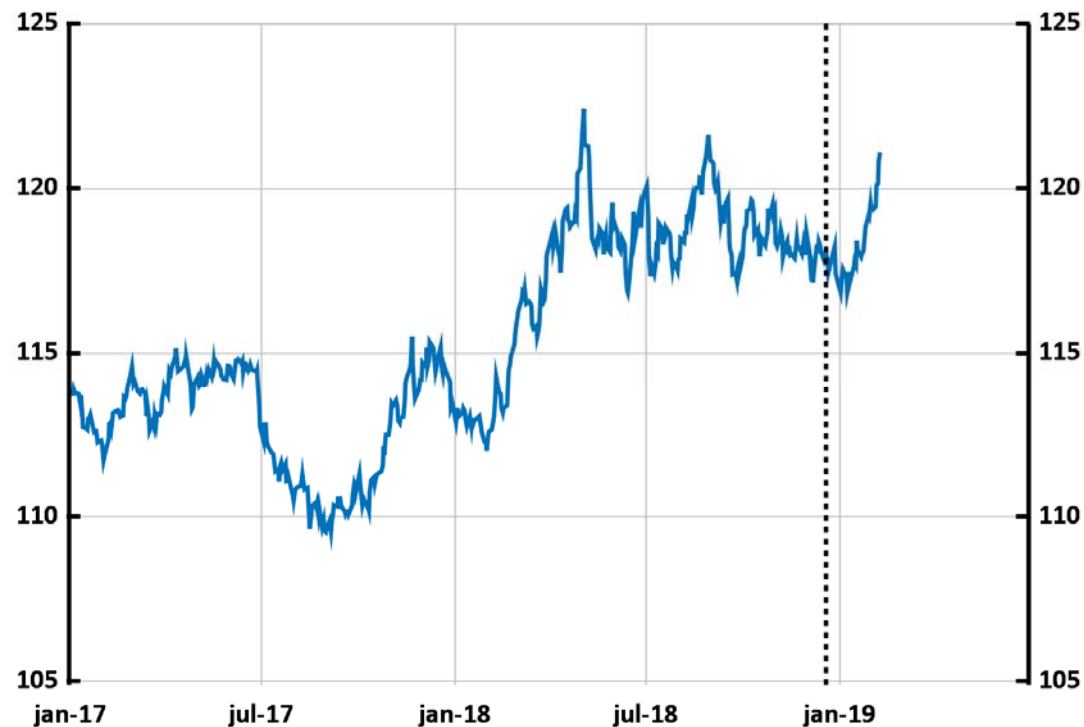


Anm. Terminalsräntan avser 2019-02-08 och är ett mått på förväntad reporänta. Prospera-enkätsvaren visar medelvärde för penningmarknadsaktörer 2018-12-13 respektive 2019-01-23.

Källor: Macrobond, Kantar Sifo Prospera och Riksbanken

Diagram 2.10. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

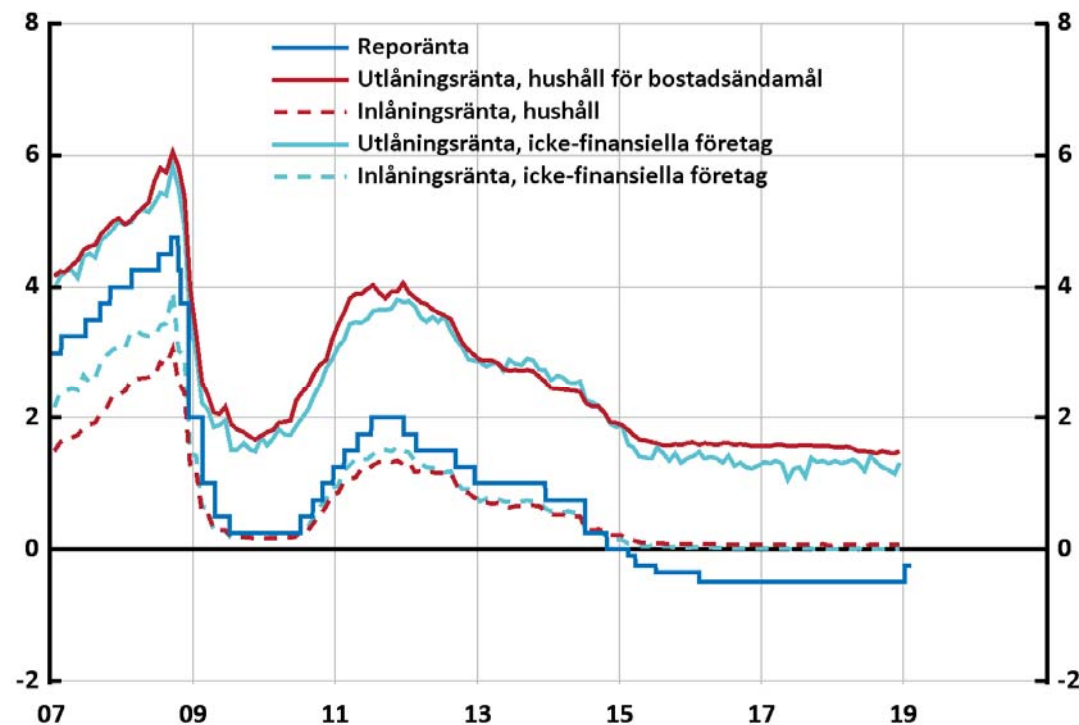


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i december. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

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

Procent

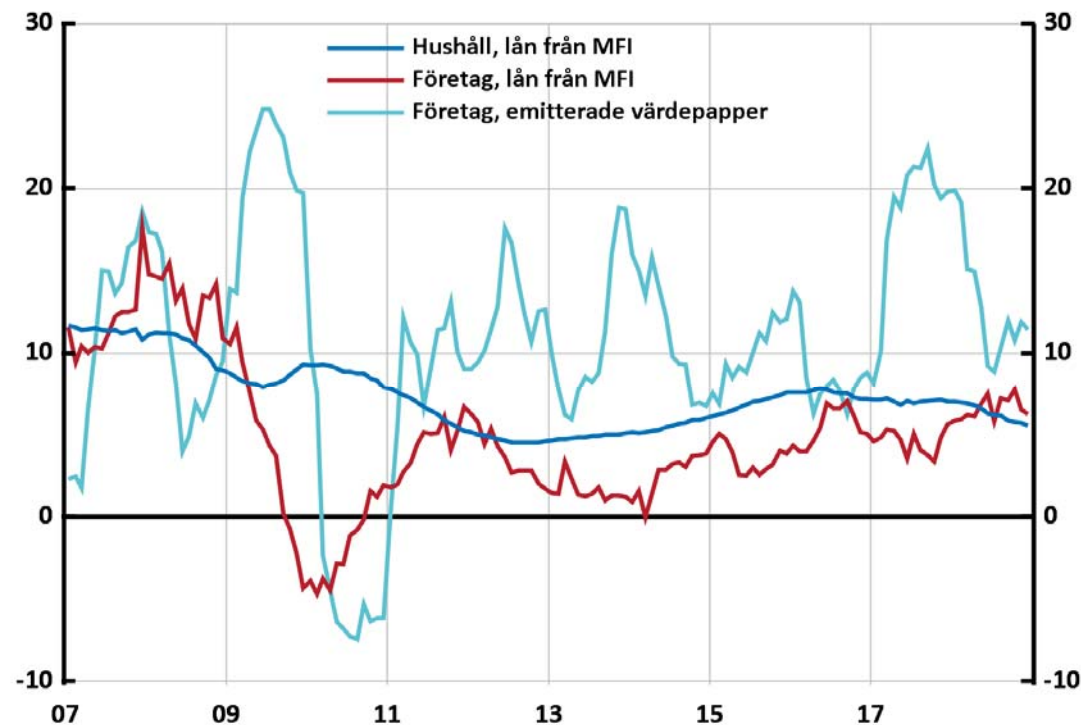


Anm. MFI:s genomsnittliga in- och utlåningsränta är ett volymviktat genomsnitt av räntor på samtliga löptider.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.12. Hushållens och företagens upplåning

Årlig procentuell förändring



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

Källa: SCB (Finansmarknadsstatistik och värdepappersstatistik)

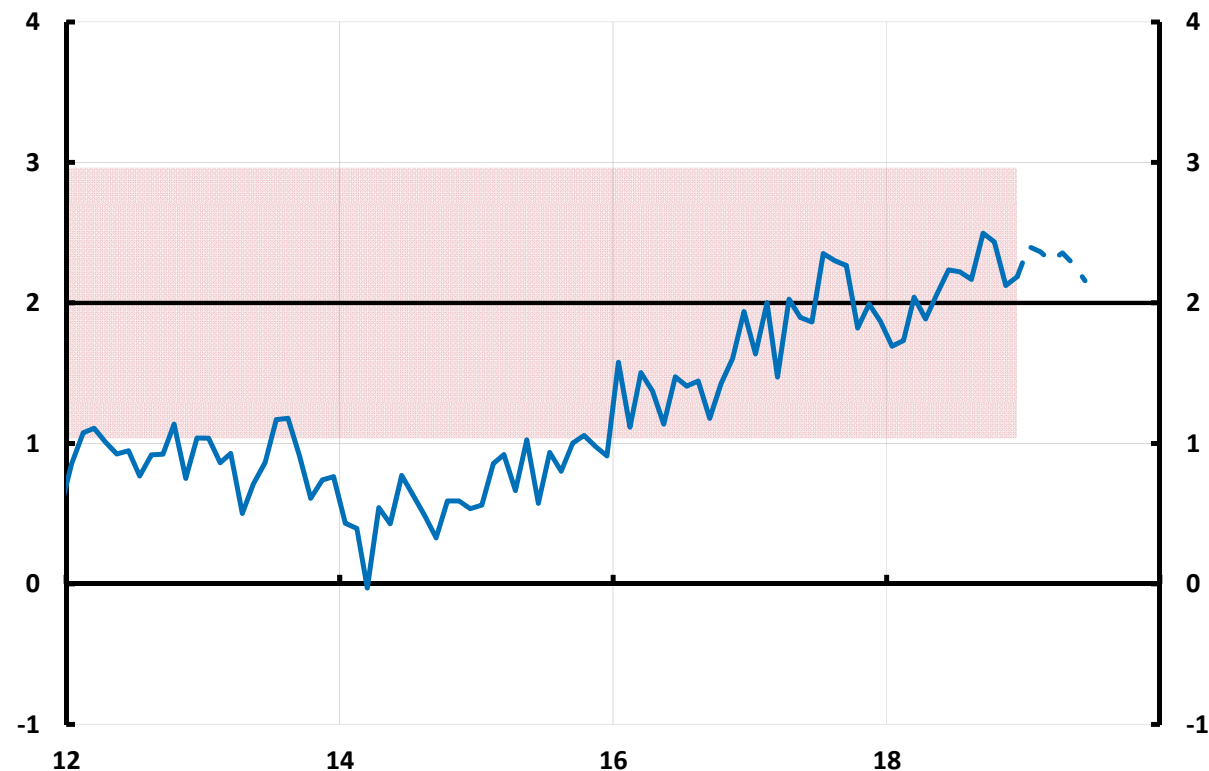
Kapitel 3

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

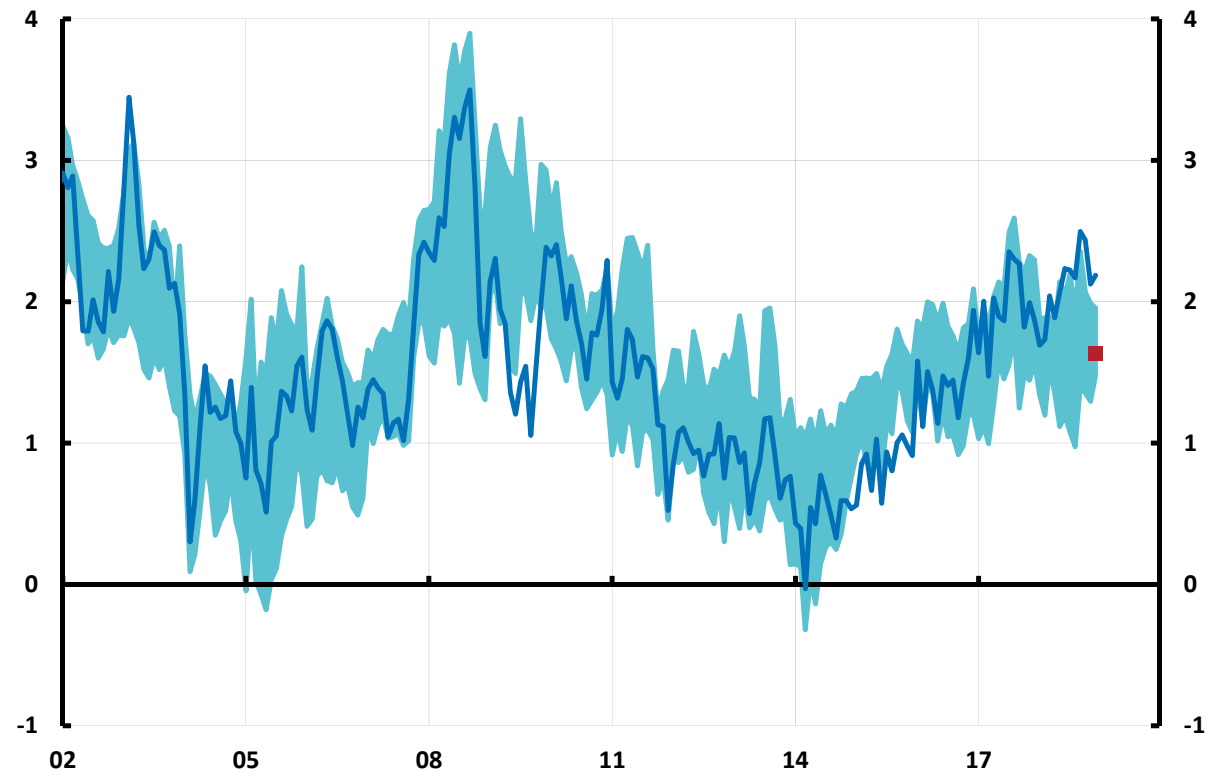


Anm. Det rosa fältet visar Riksbankens variationsband och täcker ungefär tre fjärdedelar av utfallen sedan januari 1995. Variationsbandet är ett sätt att visa om avvikelserna från inflationsmålet är ovanligt stora. Den streckade linjen avser prognos.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.2. KPIF och olika mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring

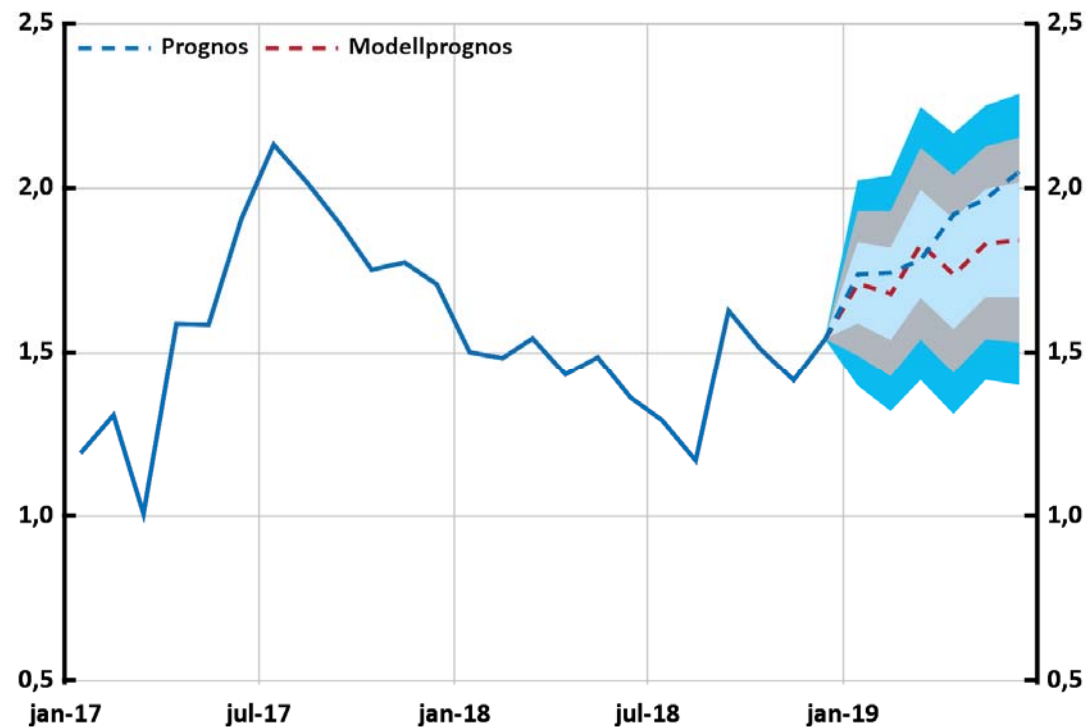


Anm. Linjen avser KPIF. Fältet visar det högsta och lägsta utfallet bland olika mått på underliggande inflation. Inkluderade mått är KPIF exkl. energi, UND24, Trim85, KPIF exkl. energi och färskvaror, persistensviktad inflation (KPIFPV), faktor från principalkomponentanalys (KPIFPC) och viktad medianinflation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

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.3. KPIF exklusive energi, modellprognos med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

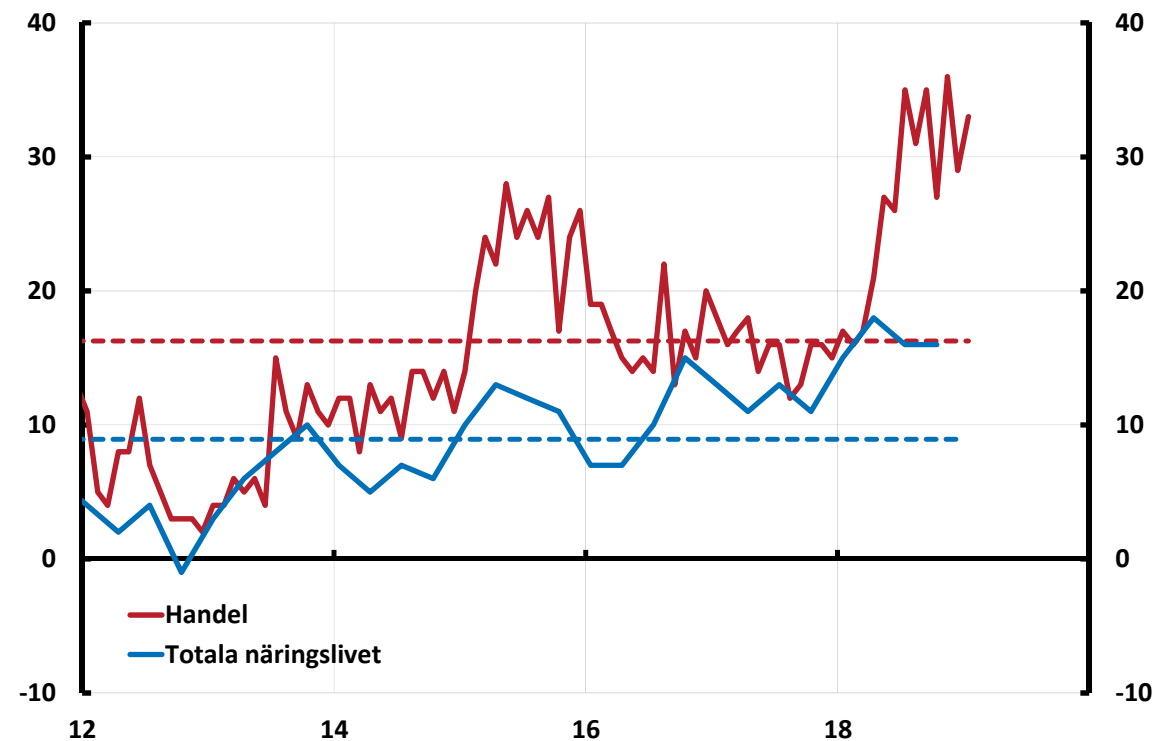


Anm. Osäkerhetsintervall 50, 75 respektive 90 procent, baserade på modellernas historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.4. Prisplaner inom näringslivet och handeln

Nettotal, säsongrensade data

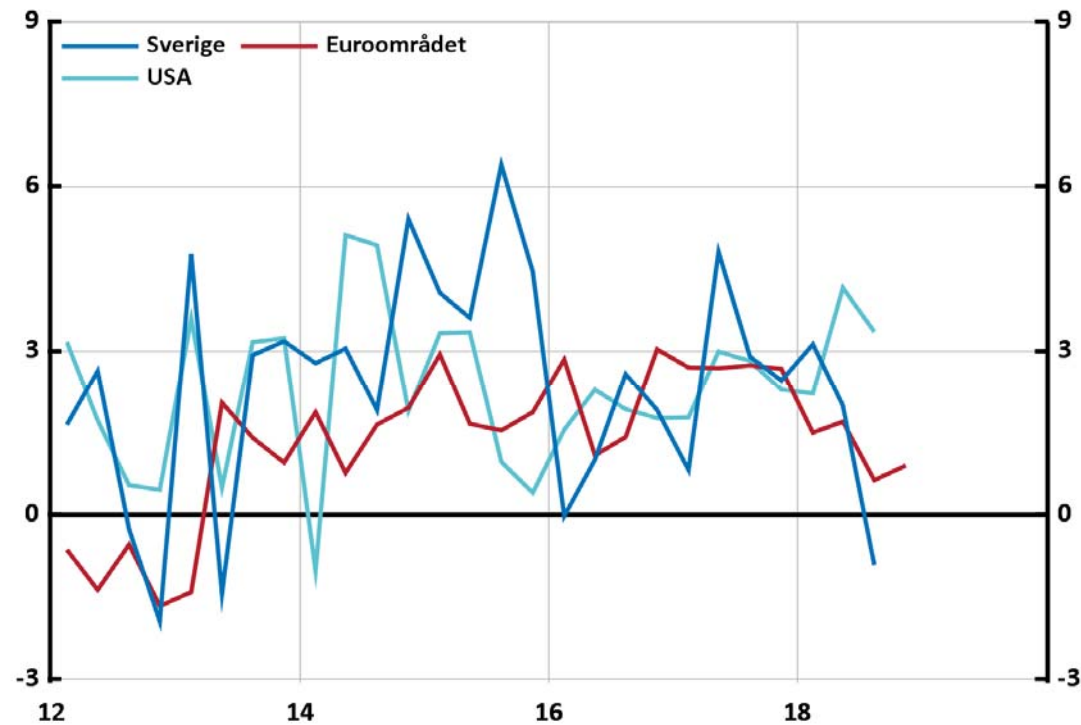


Anm. Nettotalet är skillnaden mellan andelen företag som uppgett att de förväntar sig högre försäljningspriser respektive lägre de närmaste tre månaderna. Streckade linjer avser medelvärden sedan maj 2003.

Källa: Konjunkturinstitutet

Diagram 3.5. BNP i Sverige och omvärlden

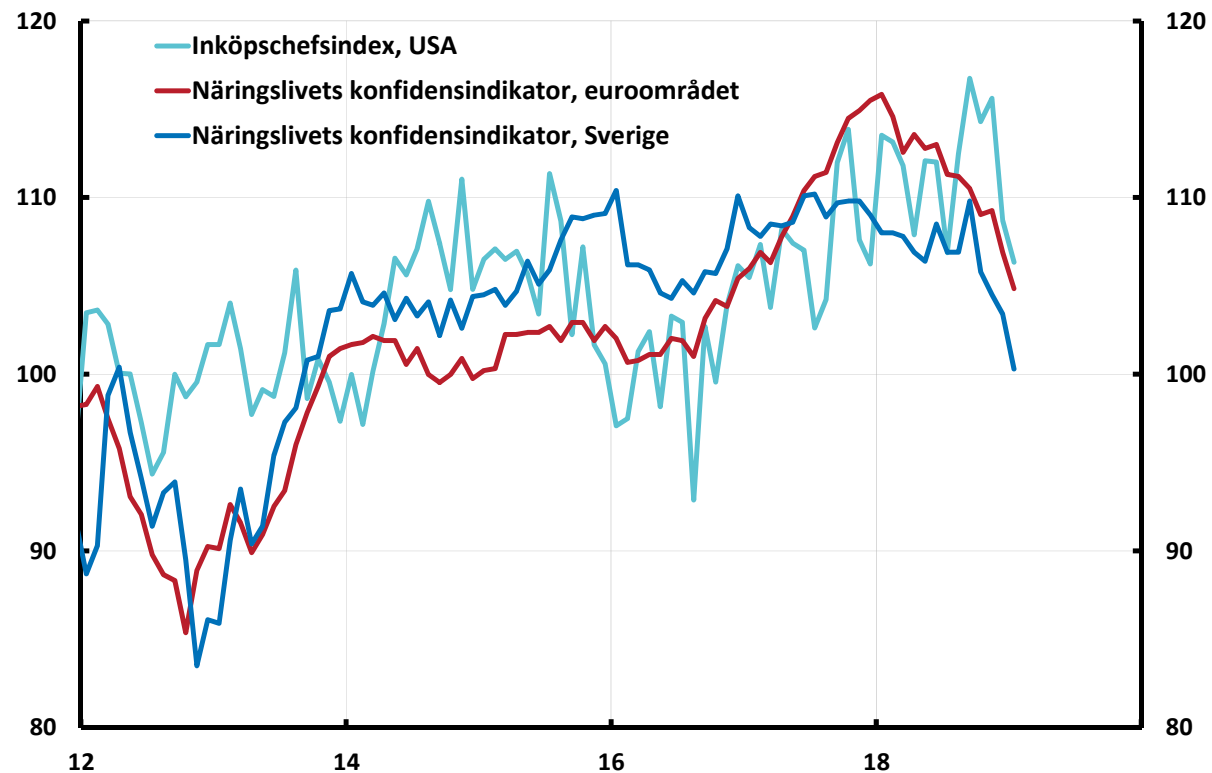
Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data



Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat och SCB

Diagram 3.6. Konfidensindikatorer i Sverige och omvärlden

Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10

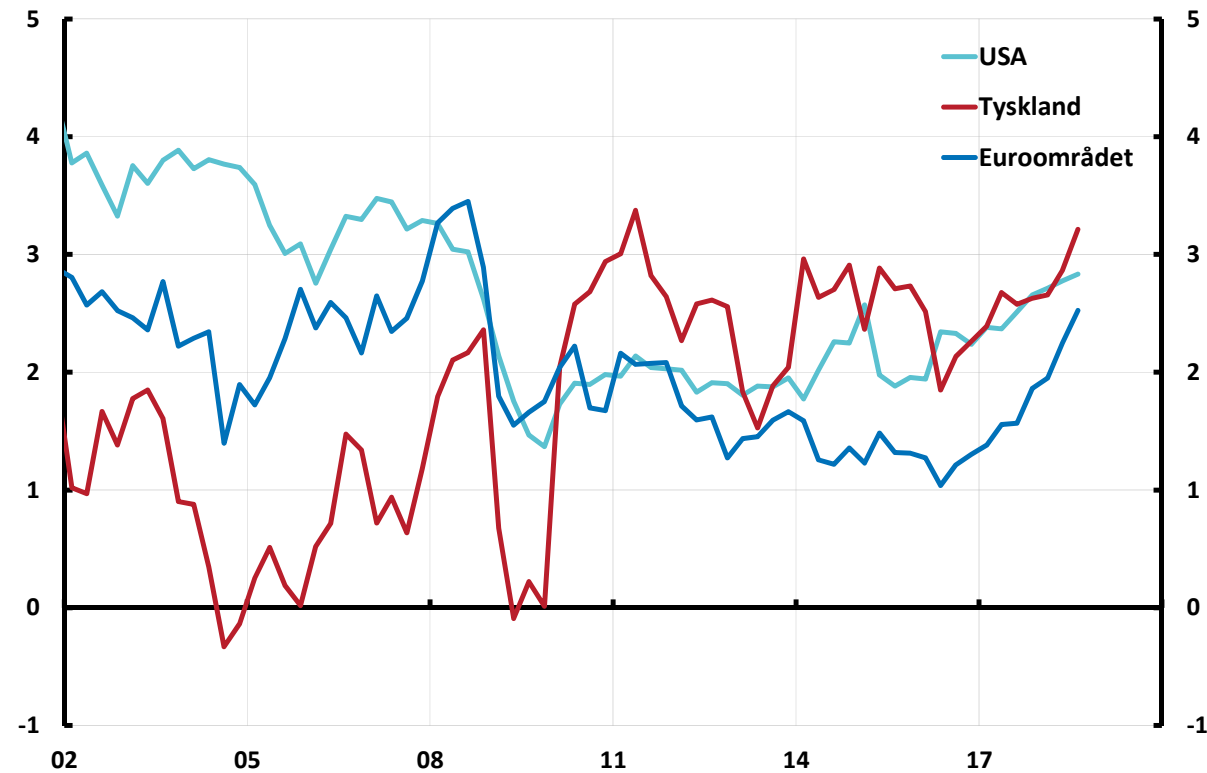


Anm. Inköpschefsindex för USA och konfidensindikatorn för euroområdet är normaliserade från januari 1998. Inköpschefsindex, USA avser Riksbankens sammanvägning av industrin och tjänstesektorn.

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

Diagram 3.7. Arbetskostnad per anställd

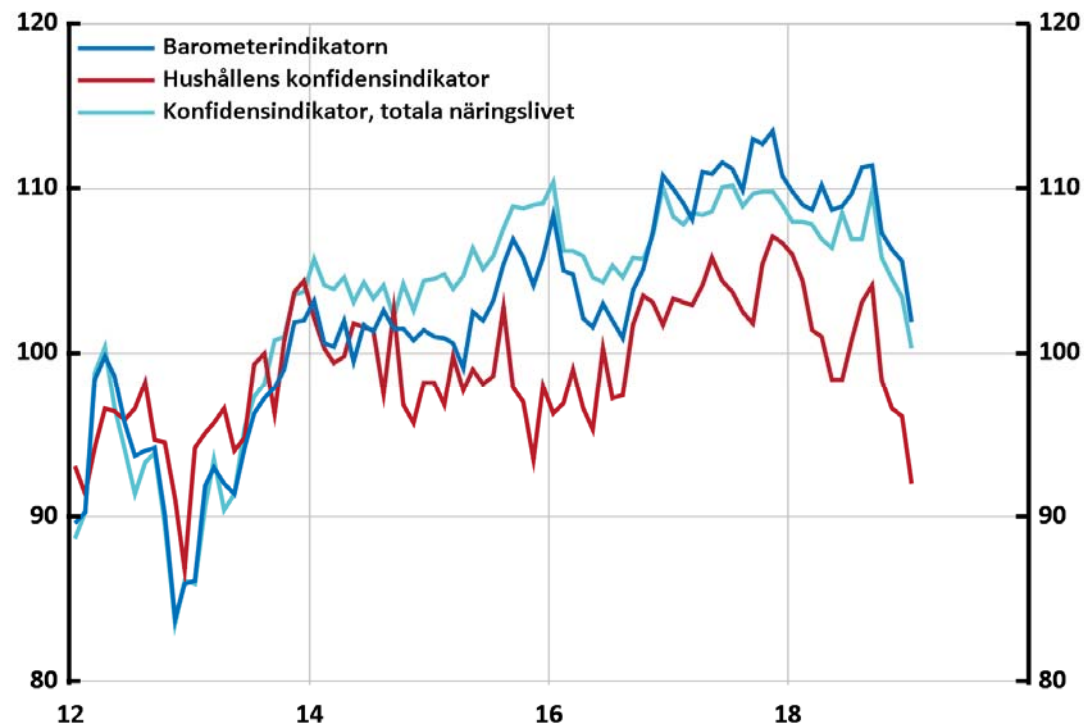
Årlig procentuell förändring, säsongrensade data



Källor: Bureau of Labor Statistics och ECB

Diagram 3.8. Konfidensindikatorer

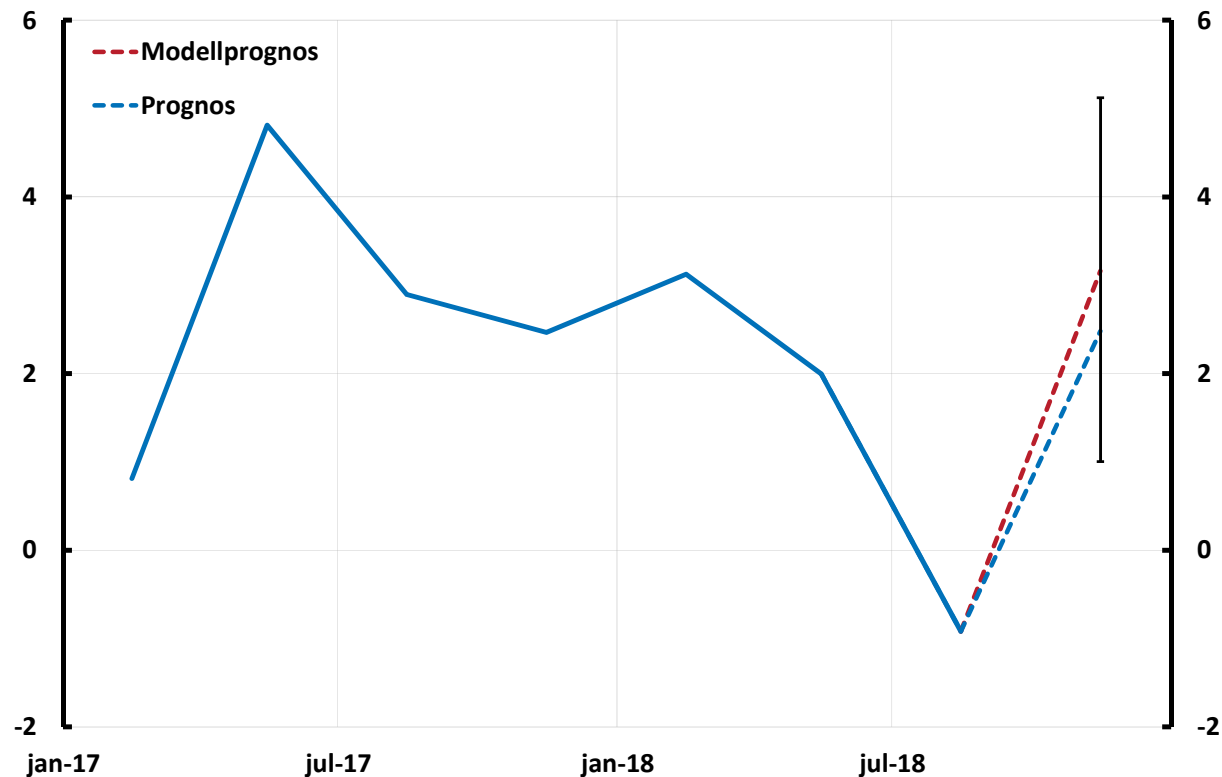
Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10, säsongrensade data



Källa: Konjunkturinstitutet

Diagram 3.9. BNP, modellprognos och osäkerhetsintervall

Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data

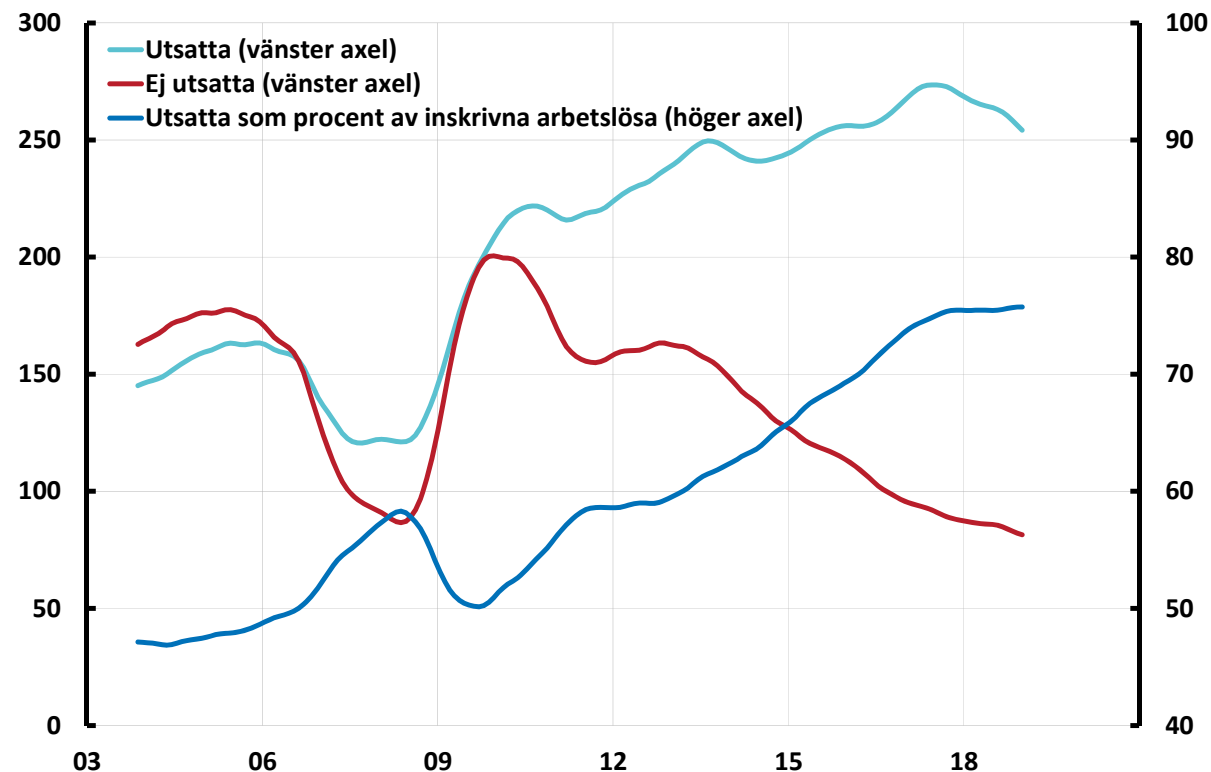


Anm. Modellprognosen är ett medelvärde av prognoser gjorda med olika statistiska modeller. Den vertikala linjen avser ett 50-procentigt osäkerhetsintervall baserat på modellernas historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.10. Inskrivna arbetslösa fördelat på utsatta och ej utsatta grupper

Tusental respektive procent av inskrivna arbetslösa

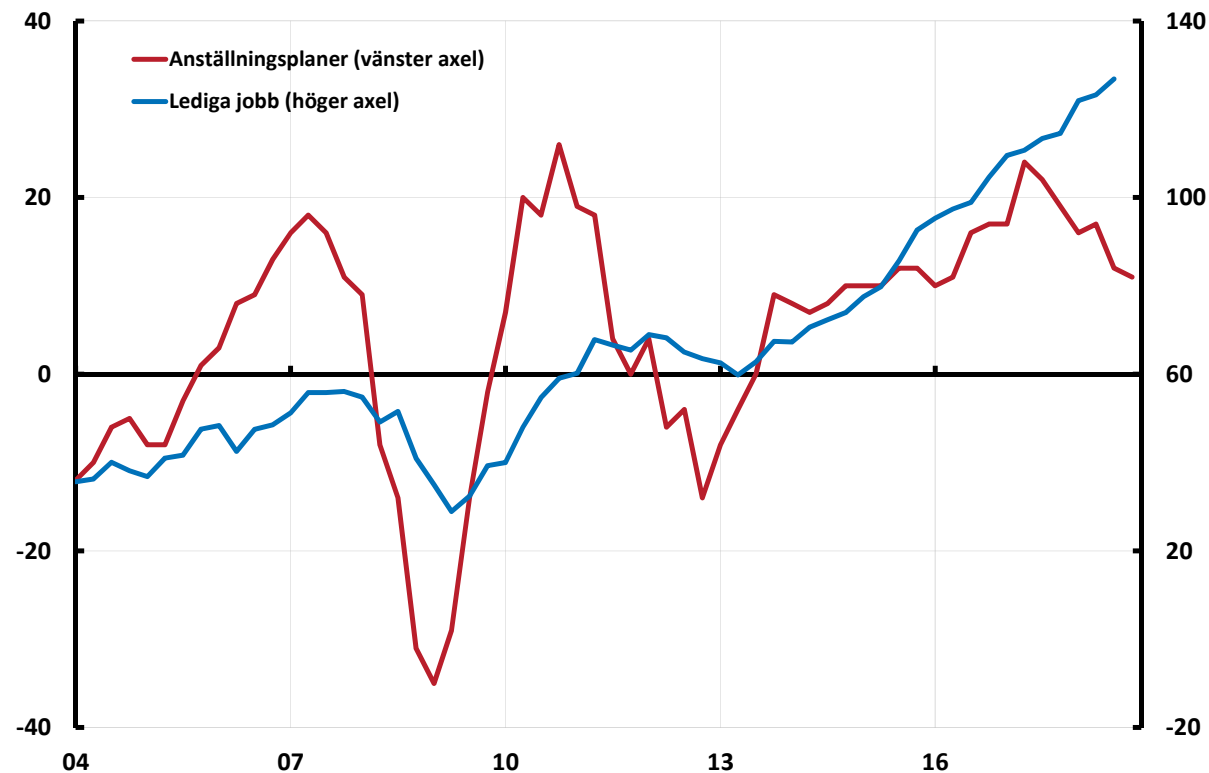


Anm. Utsatta grupper avser arbetslösa som saknar gymnasieutbildning, och/eller är utomeuropeiskt födda och/eller har ett funktionshinder och/eller är 55-64 år.

Källa: Arbetsförmedlingen

Diagram 3.11. Anställningsplaner och lediga jobb

Nettotal respektive tusental, säsongrensade data

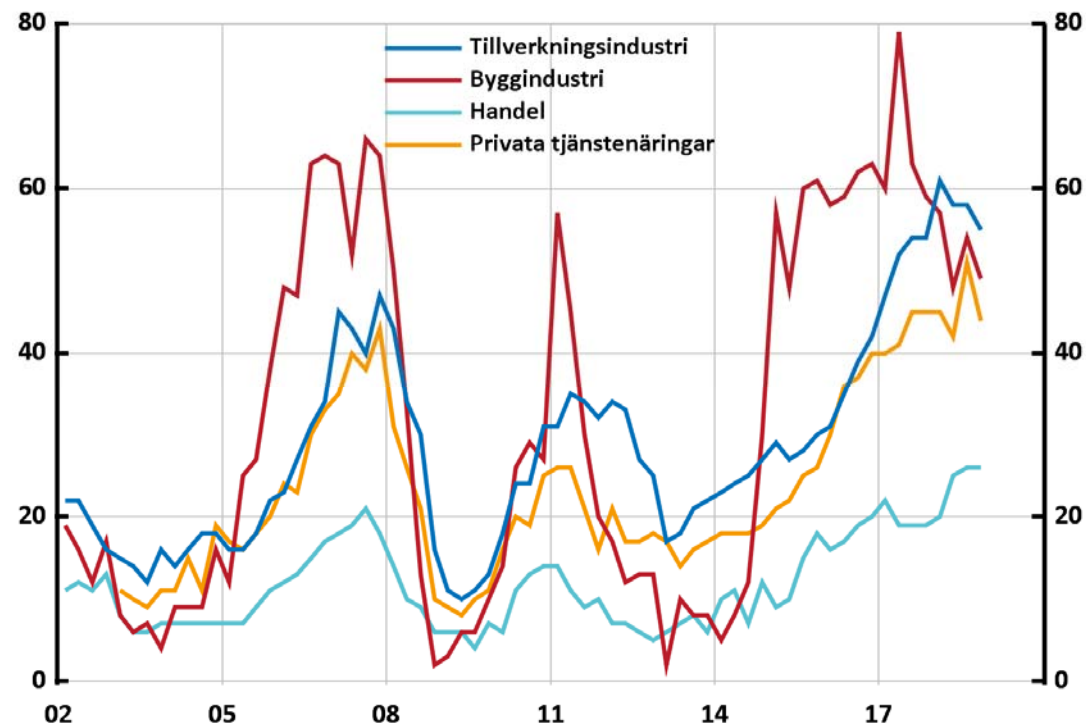


Anm. Anställningsplaner avser förväntningar om antal anställda i näringslivet på tre månaders sikt.

Källor: Konjunkturinstitutet och SCB

Diagram 3.12. Brist på arbetskraft

Ja-svar, procent, säsongrensade data

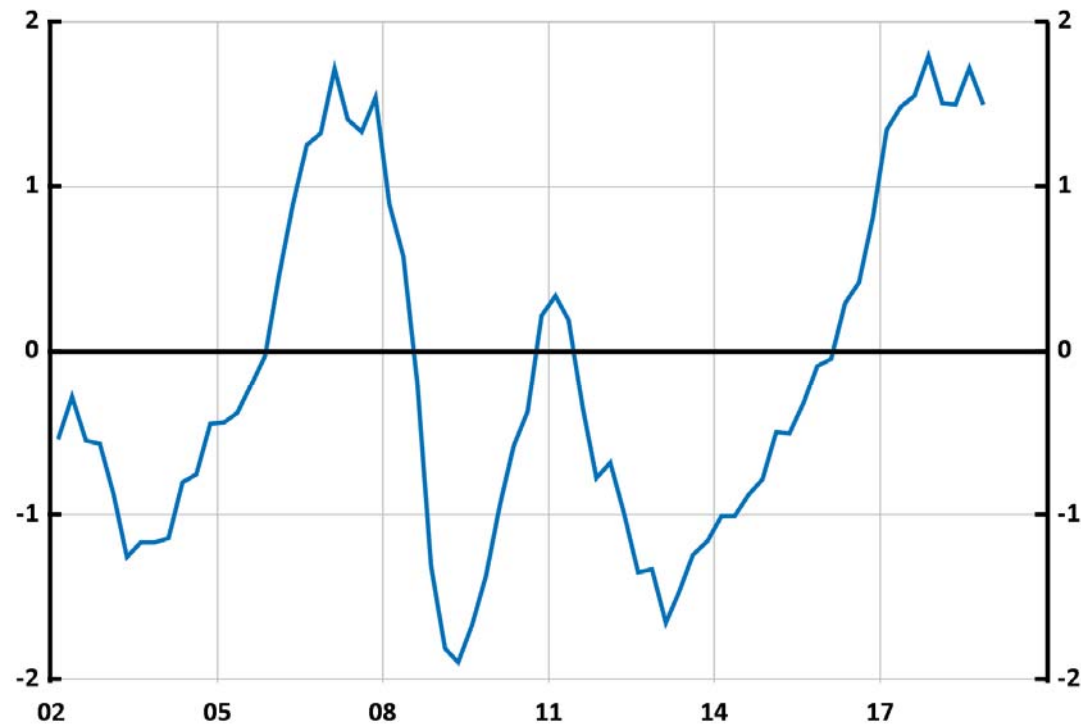


Anm. Byggindustrin avser andel företag som angett brist på arbetskraft som främsta hindret för ökat byggande. Övriga branscher avser andelen företag som svarat ja på frågan om det råder brist på arbetskraft.

Källa: Konjunkturinstitutet

Diagram 3.13. Resursutnyttjandeindikatorn

Standardavvikelse

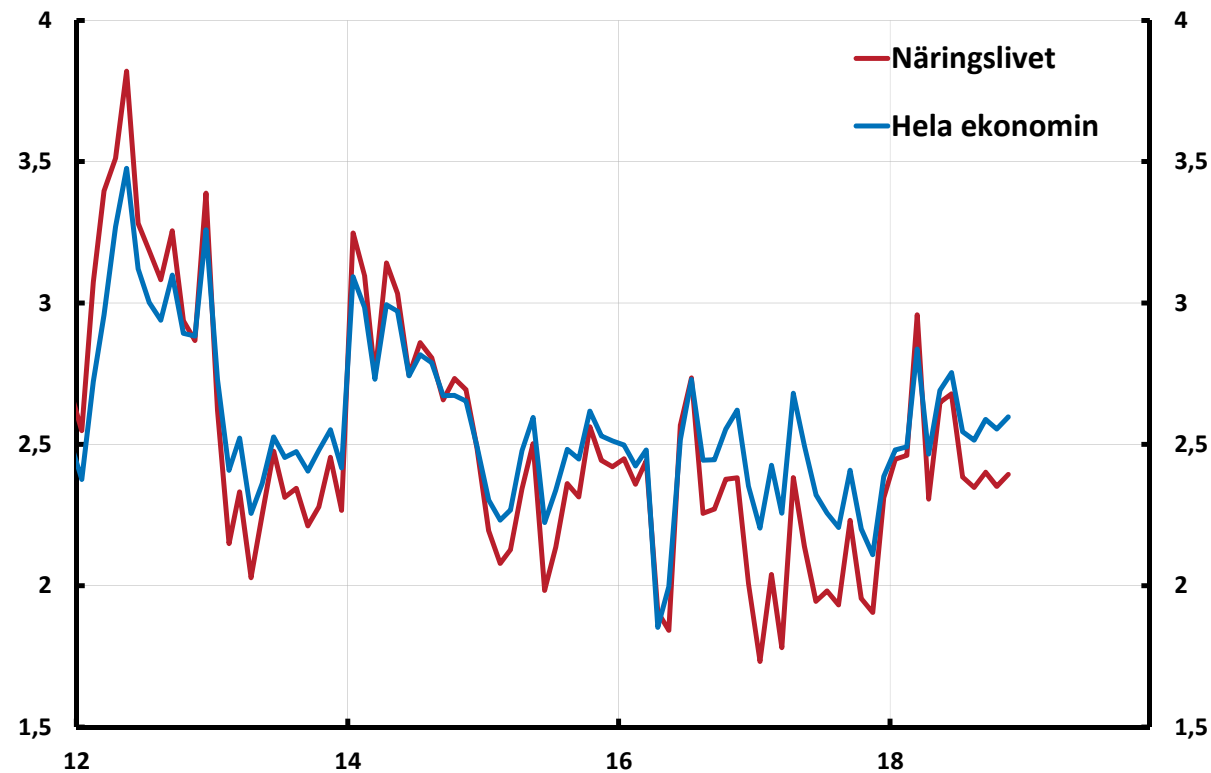


Anm. RU-indikatorn är ett statistiskt mått på resursutnyttjandet. Den är normaliserad så att medelvärdet är 0 och standardavvikelsen är 1.

Källa: Riksbanken

Diagram 3.14. Löner i näringslivet och hela ekonomin

Årlig procentuell förändring



Anm. Medlingsinstitutets prognos på definitivt utfall december 2017–november 2018.

Källa: Medlingsinstitutet

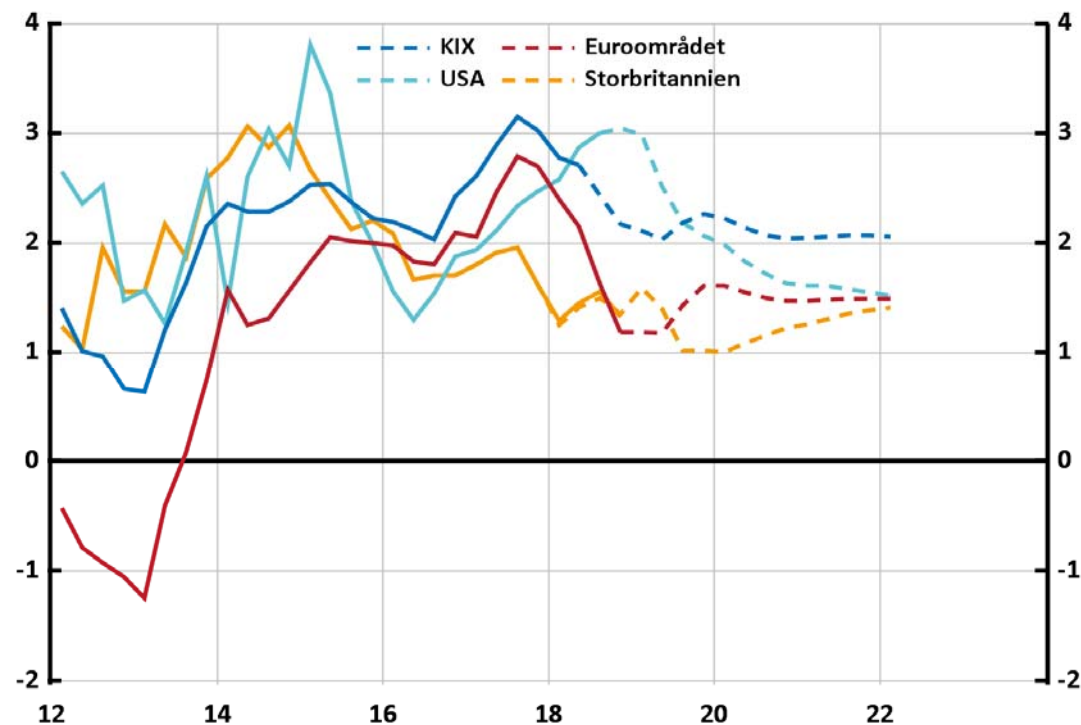
Kapitel 4

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



Diagram 4.1. BNP i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring

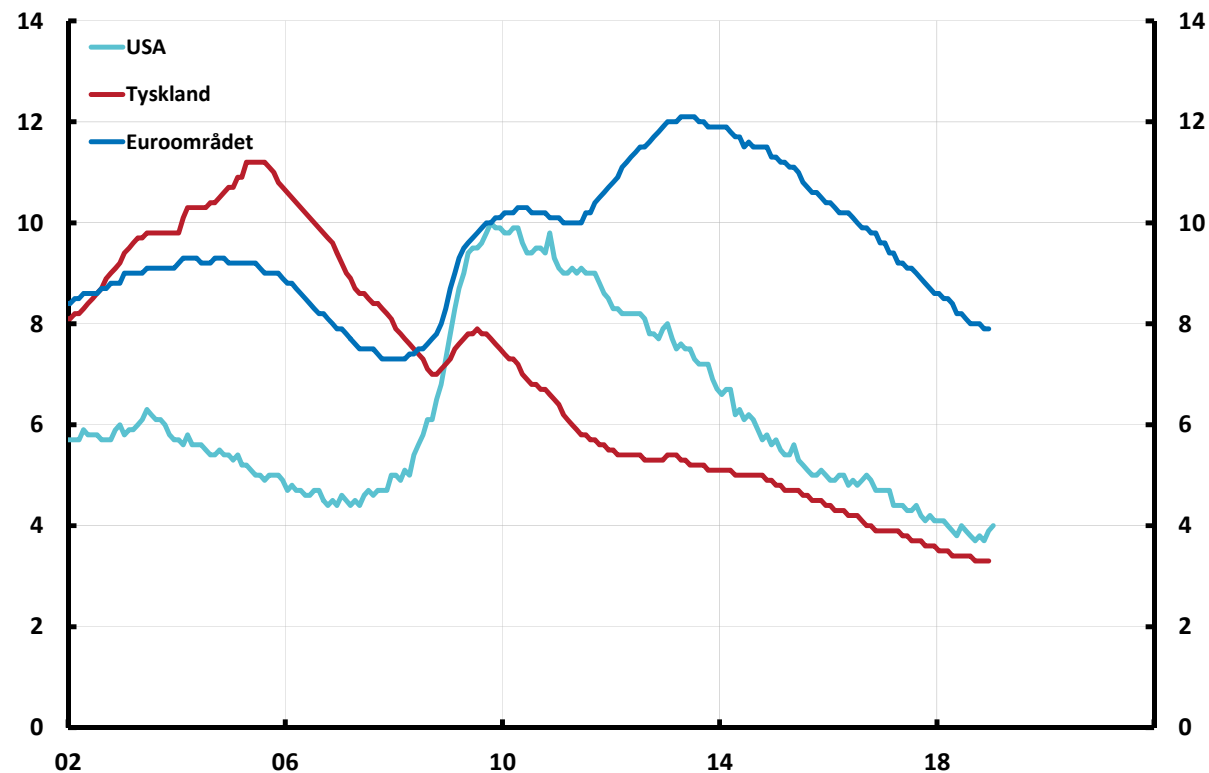


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

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

Diagram 4.2. Arbetslöshet i olika länder och regioner

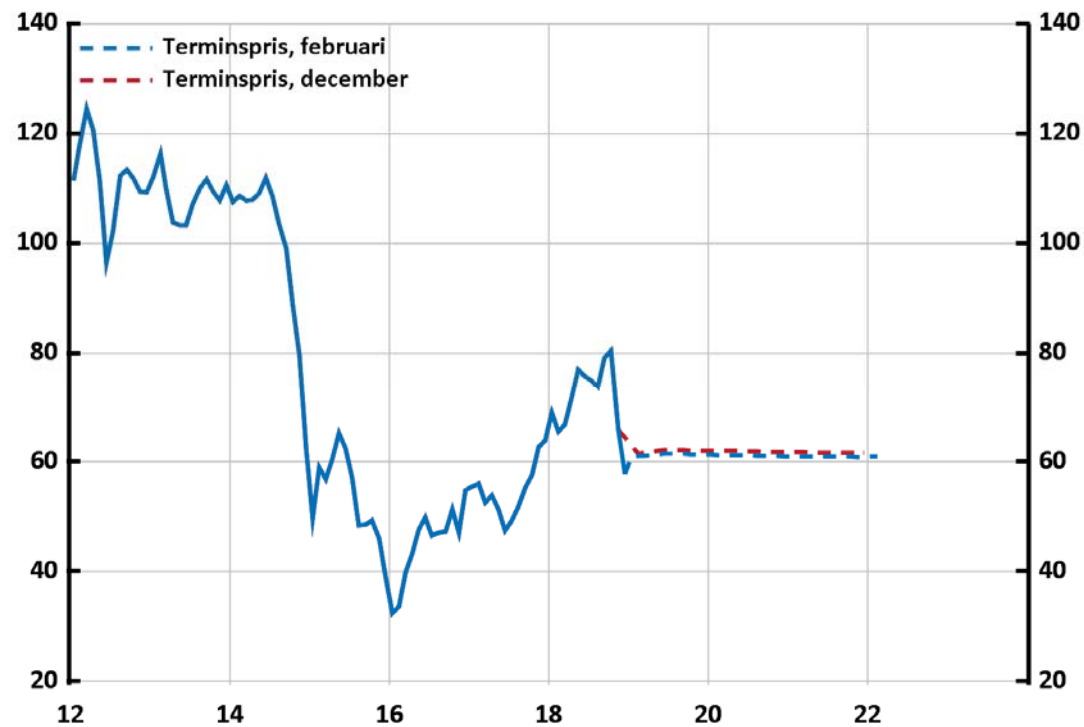
Procent av arbetskraften, säsongrensade data



Källa: OECD

Diagram 4.3. Pris på råolja

USD per fat, Brentolja



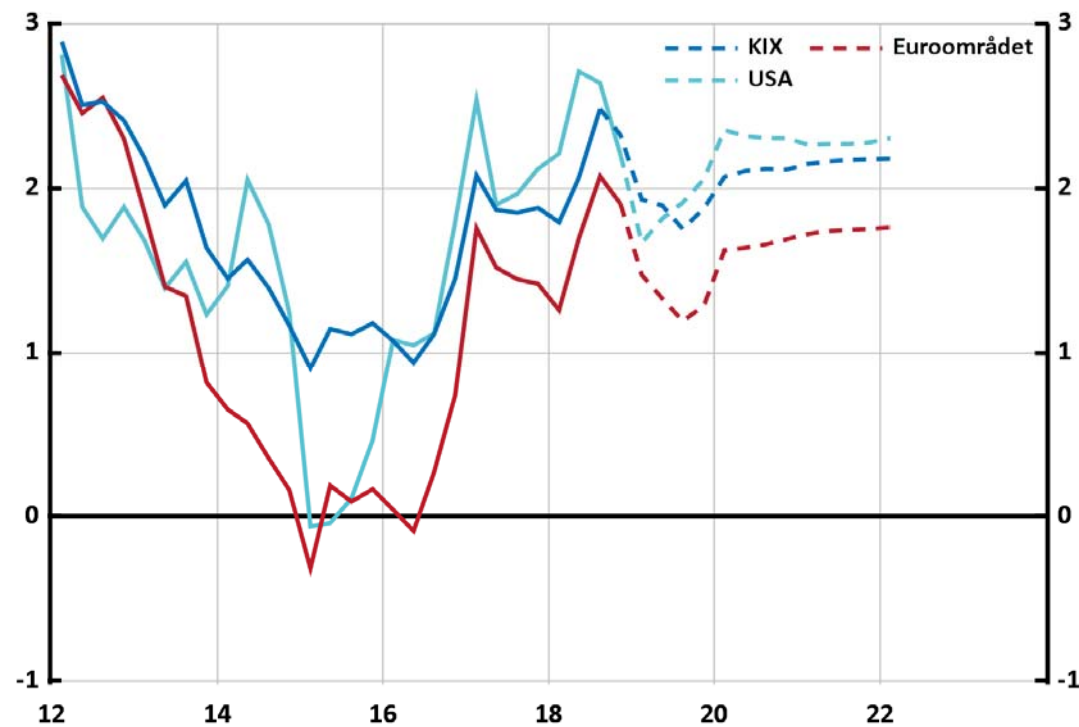
Anm. Terminspriserna är beräknade som ett 15-dagars genomsnitt.

Utfallet avser månadsgenomsnitt av spotpriser.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 4.4. KPI i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring

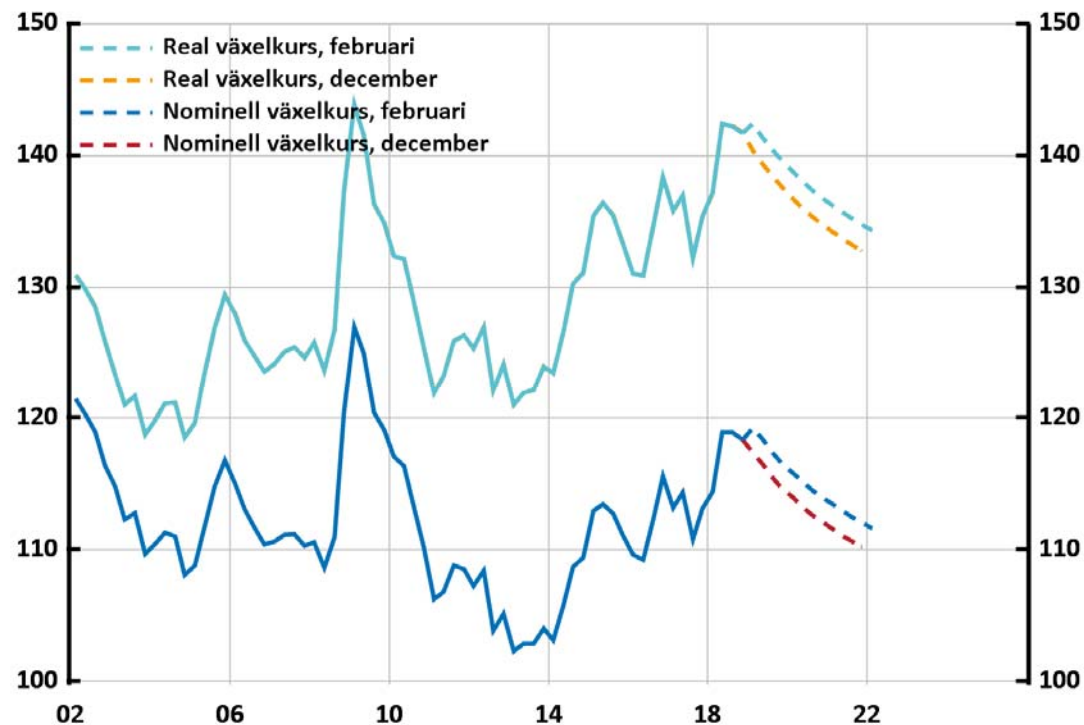


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

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

Diagram 4.5. Real och nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

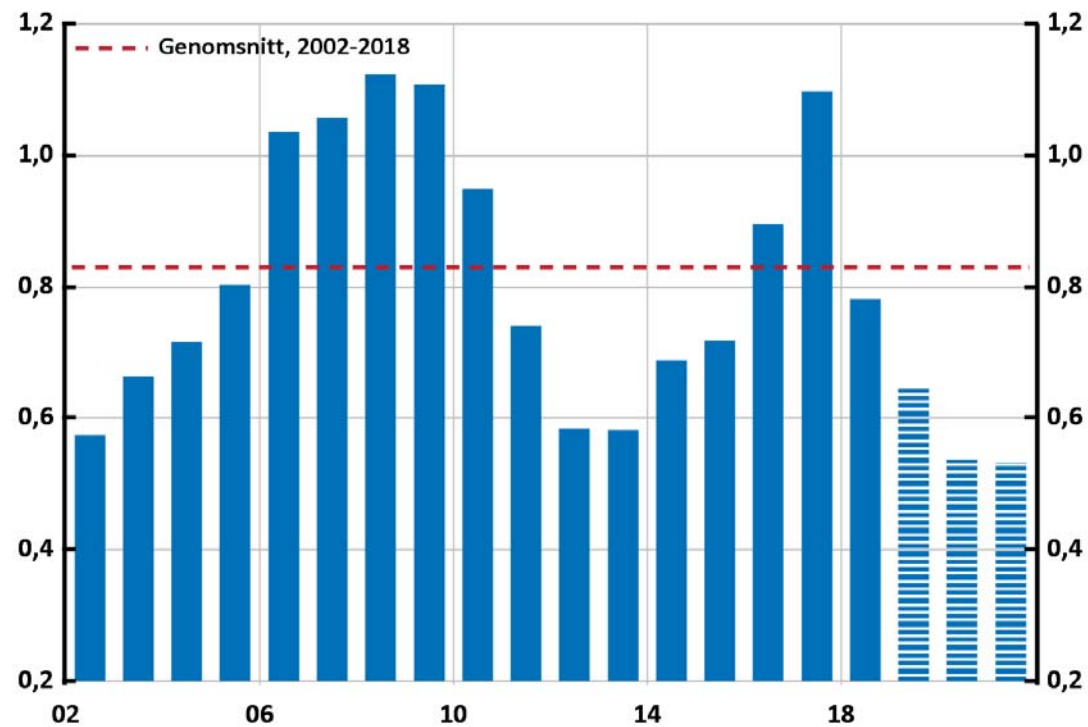


Anm. Real växelkurs är beräknad med KPIF för Sverige och KPI för omvärlden. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

Diagram 4.6. Befolkningen i arbetsför ålder, 15–74 år

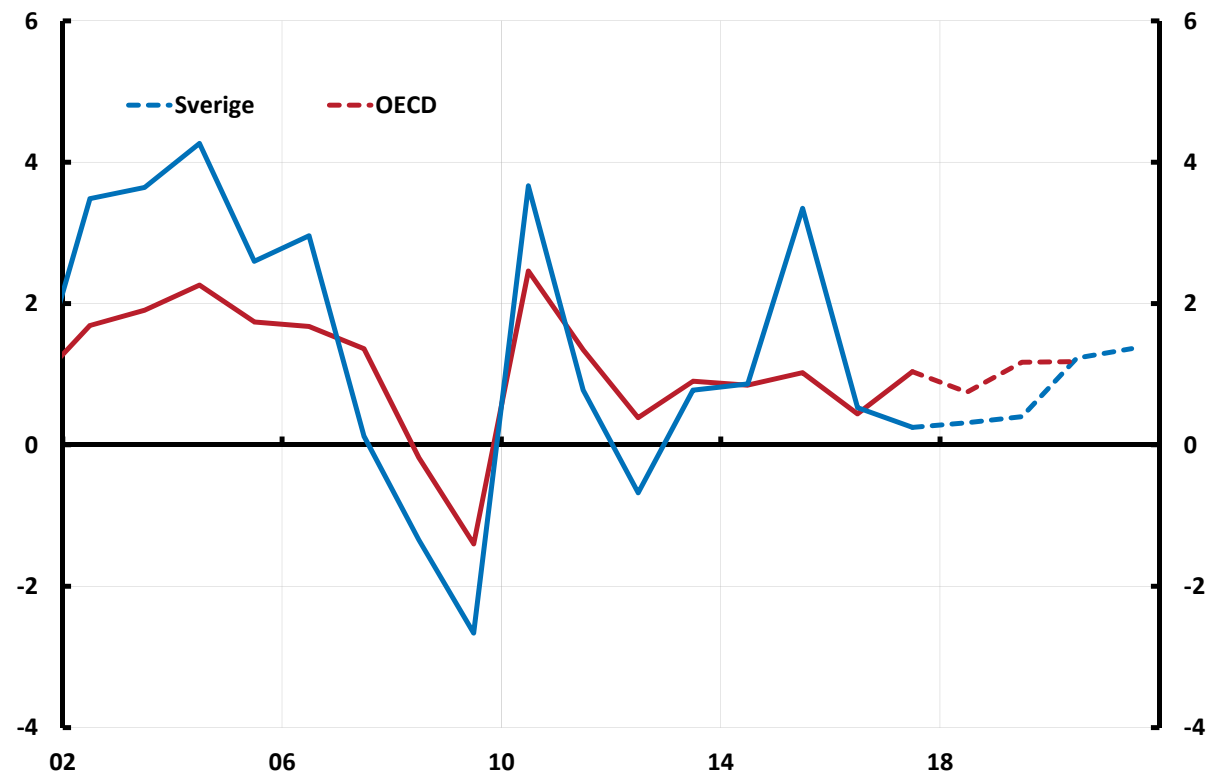
Årlig procentuell förändring



Källa: SCB

Diagram 4.7. Produktivitet

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

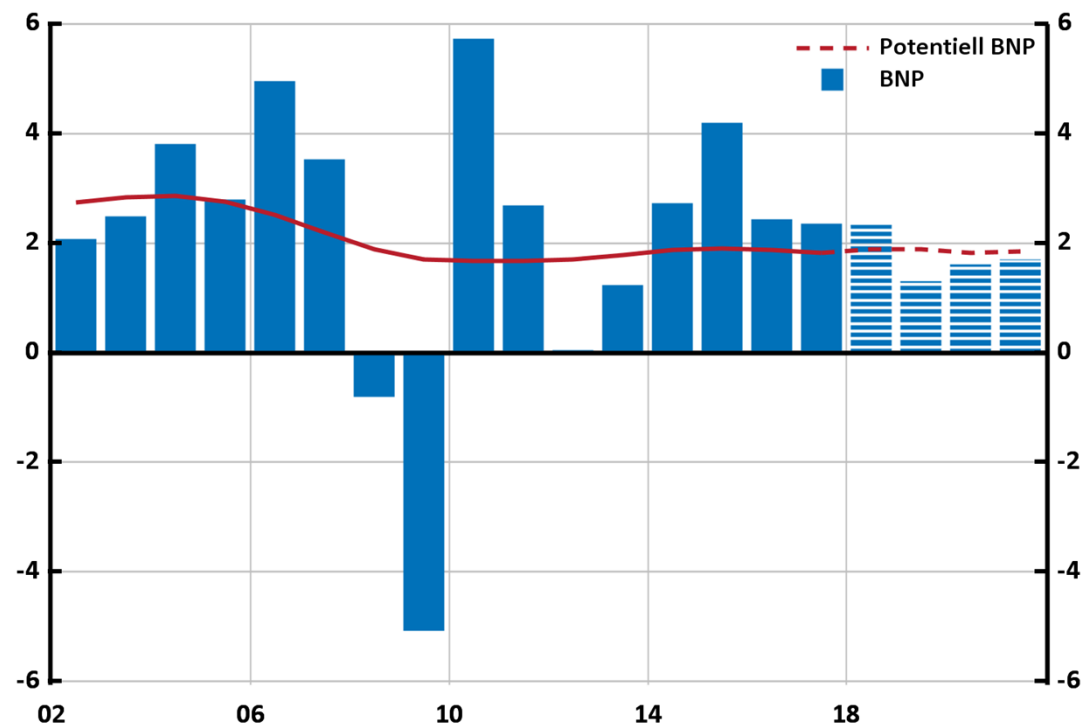


Anm. Produktiviteten avser BNP per arbetad timme. Prognosen för OECD hämtad från Economic Outlook, november 2018.

Källor: OECD, SCB och Riksbanken

Diagram 4.8. BNP

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

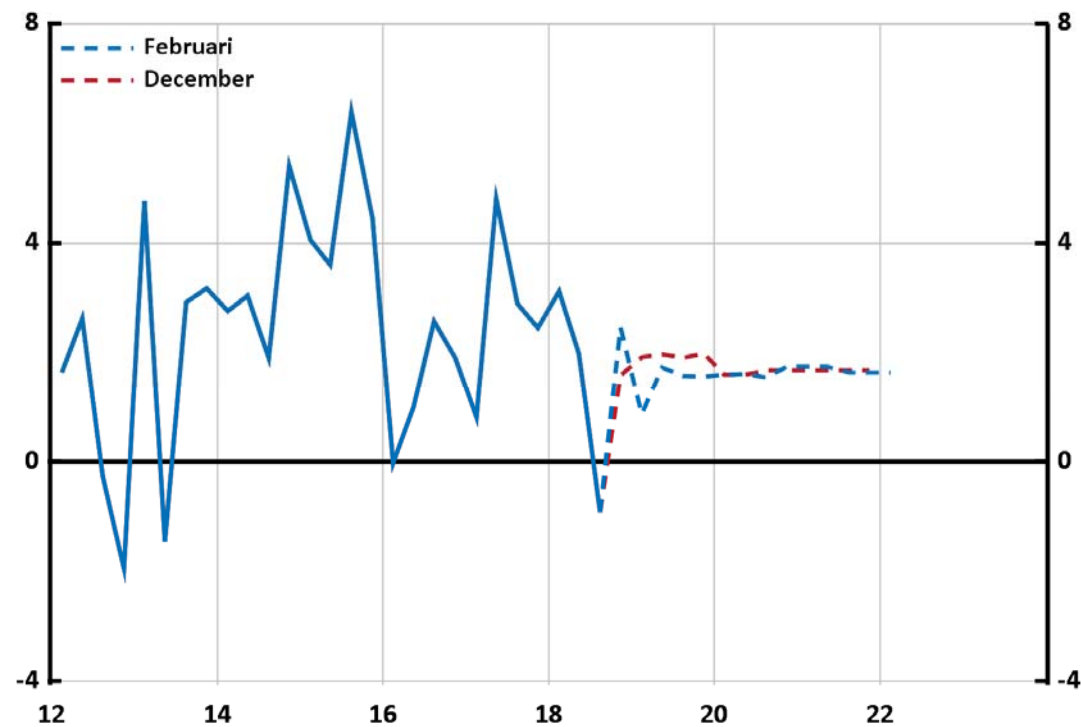


Anm. Potentiell BNP avser den långsiktigt hållbara nivån enligt Riksbankens bedömning.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.9. BNP i Sverige

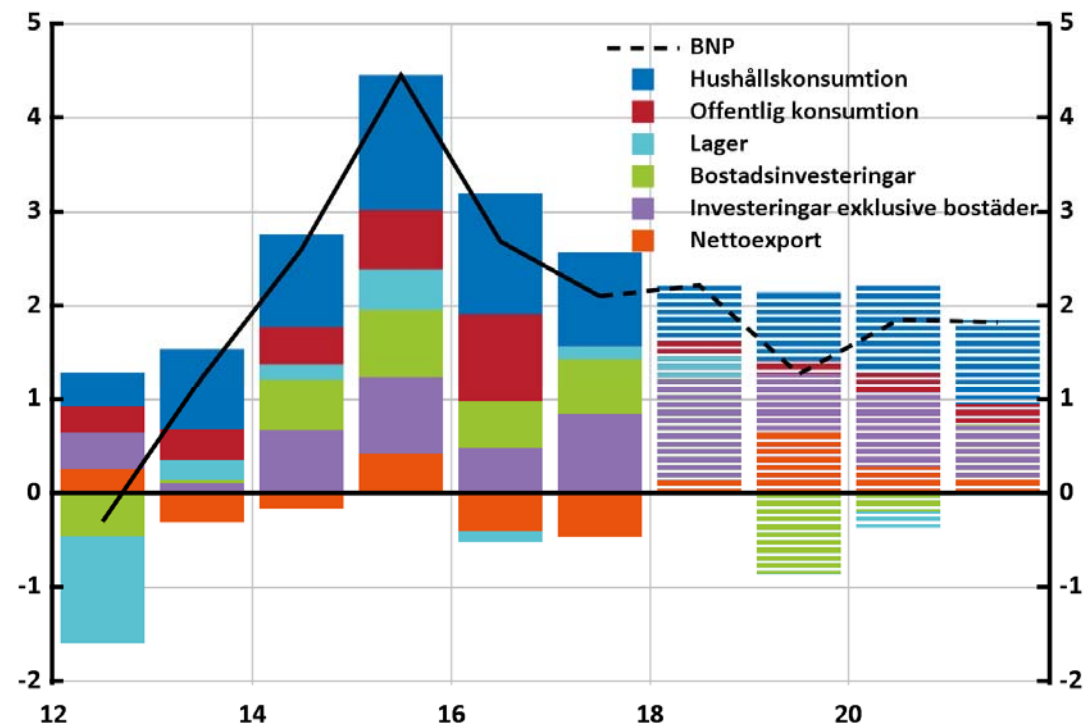
Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.10. Bidrag till BNP-tillväxt

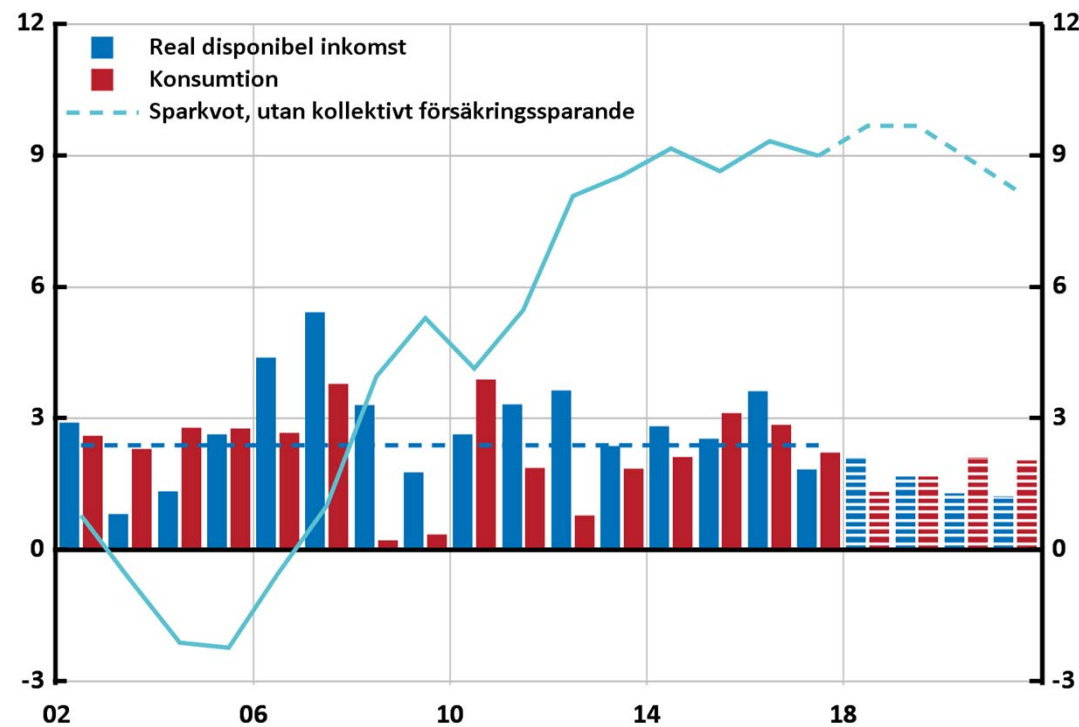
Procentenheter



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.11. Hushållens reala disponibla inkomst, konsumtion och sparkvot

Årlig procentuell förändring respektive procent av disponibel inkomst

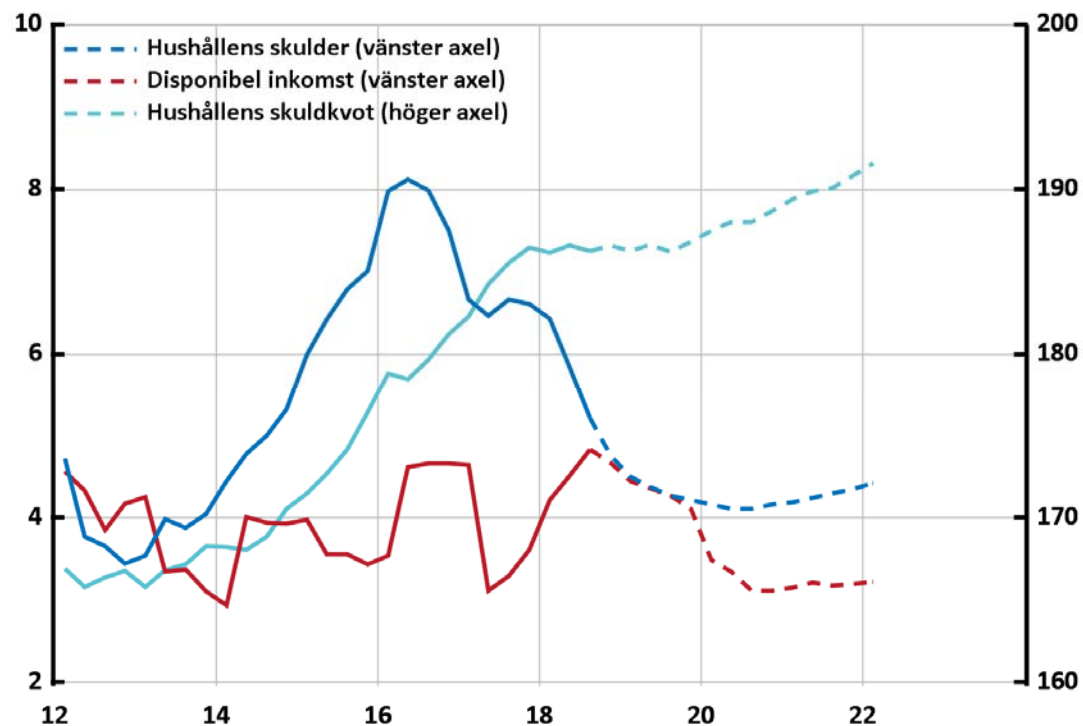


Anm. Disponibel inkomst är deflaterad med hushållens konsumtionsdeflator. Streckad linje avser genomsnitt av konsumtionstillväxten 1994–2017. Kollektivt försäkringssparande består av sparande som hushållen inte kontrollerar själva, exempelvis premiepension och avtalsförsäkringar.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.12. Hushållens skulder och disponibla inkomst

Årlig procentuell förändring respektive procent av disponibel inkomst

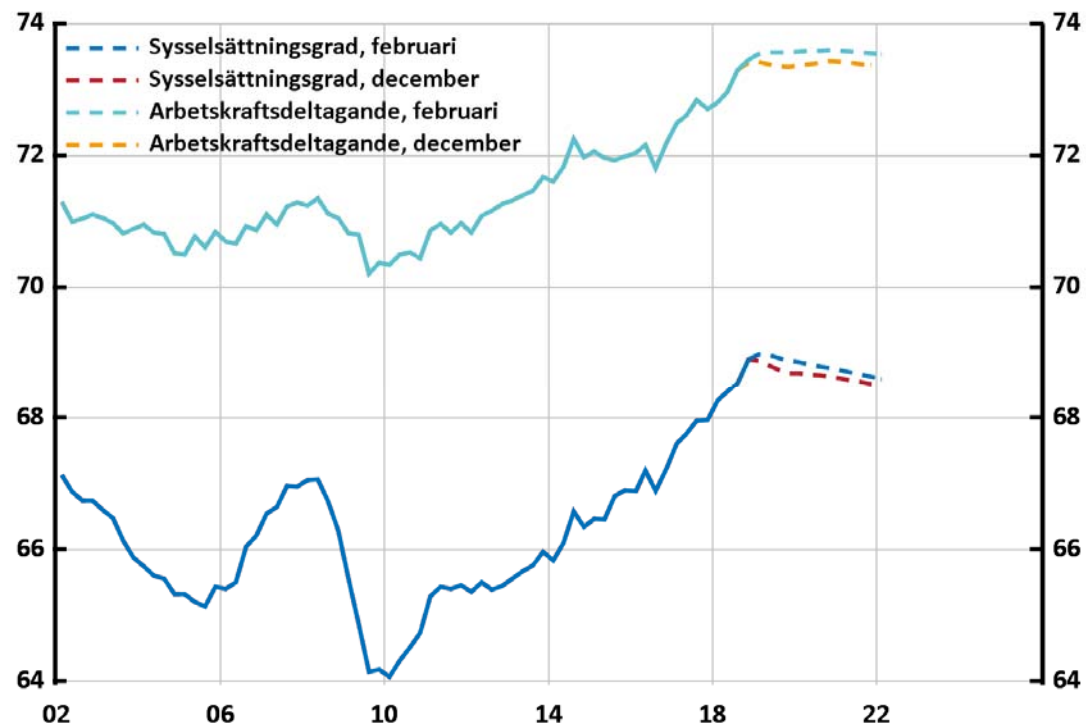


Anm. Disponibel inkomst summerad över de senaste fyra kvartalen.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.13. Sysselsättningsgrad och arbetskraftsdeltagande

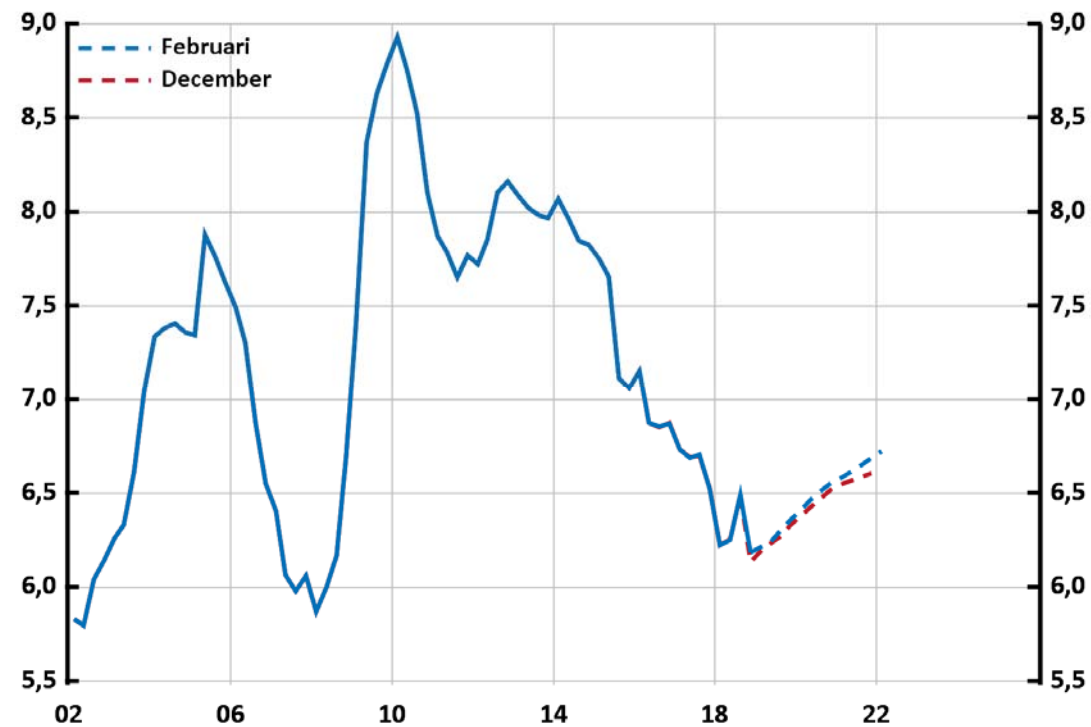
Procent av befolkningen, 15–74 år, säsongsrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.14. Arbetslöshet

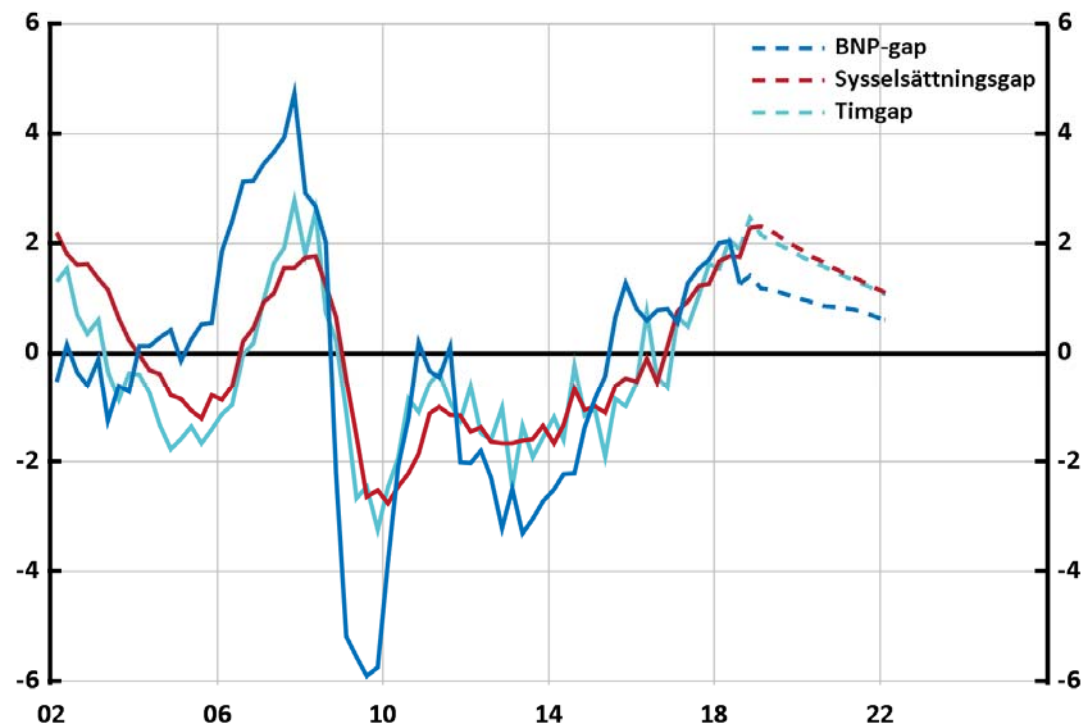
Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.15. BNP-, sysselsättnings- och timgap

Procent

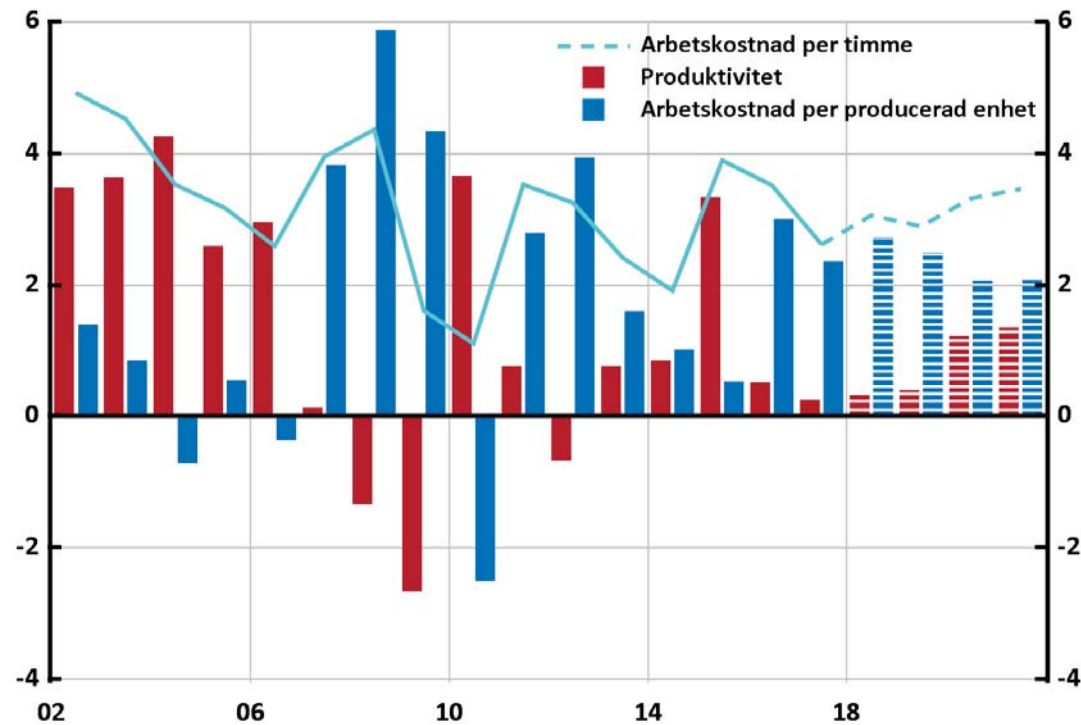


Anm. Gapen avser BNP:s, antalet sysselsattas, respektive antalet arbetade timmars avvikelse från Riksbankens bedömda trender.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.16. Arbetskostnader i hela ekonomin

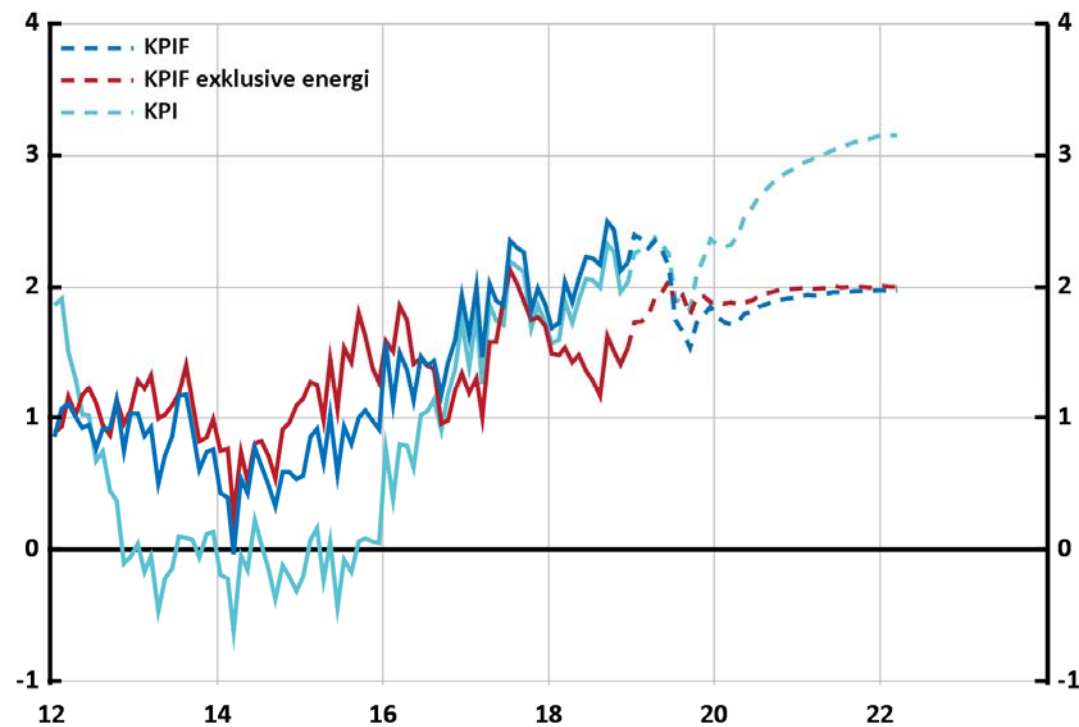
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.17. KPIF, KPIF exklusive energi och KPI

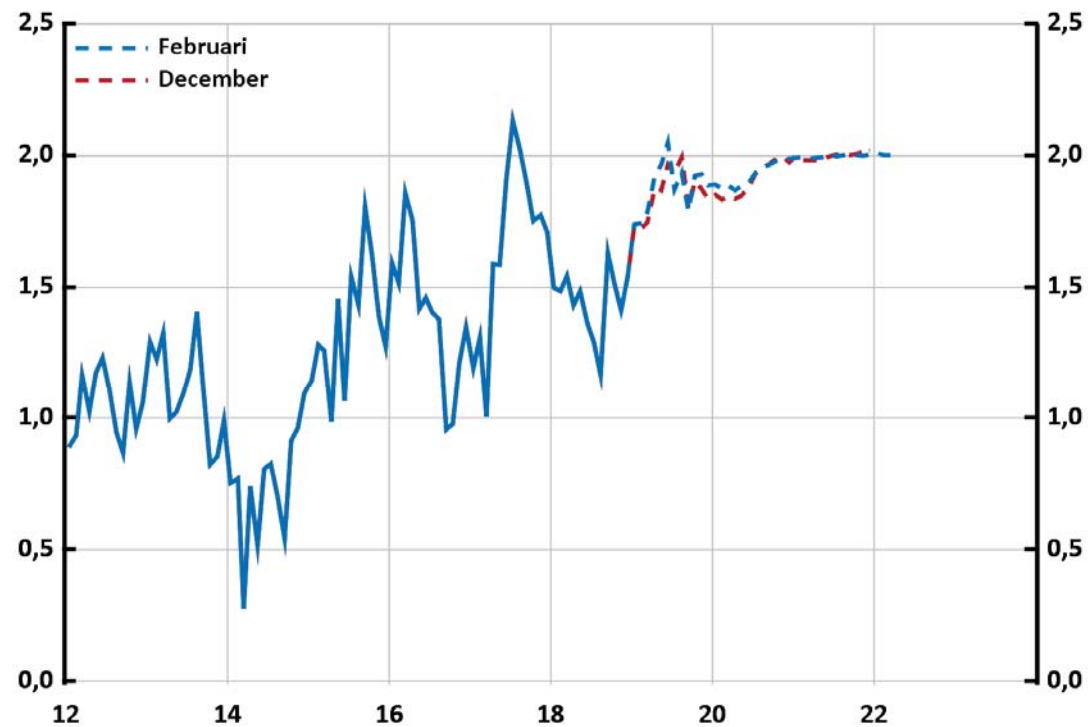
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.18. KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken



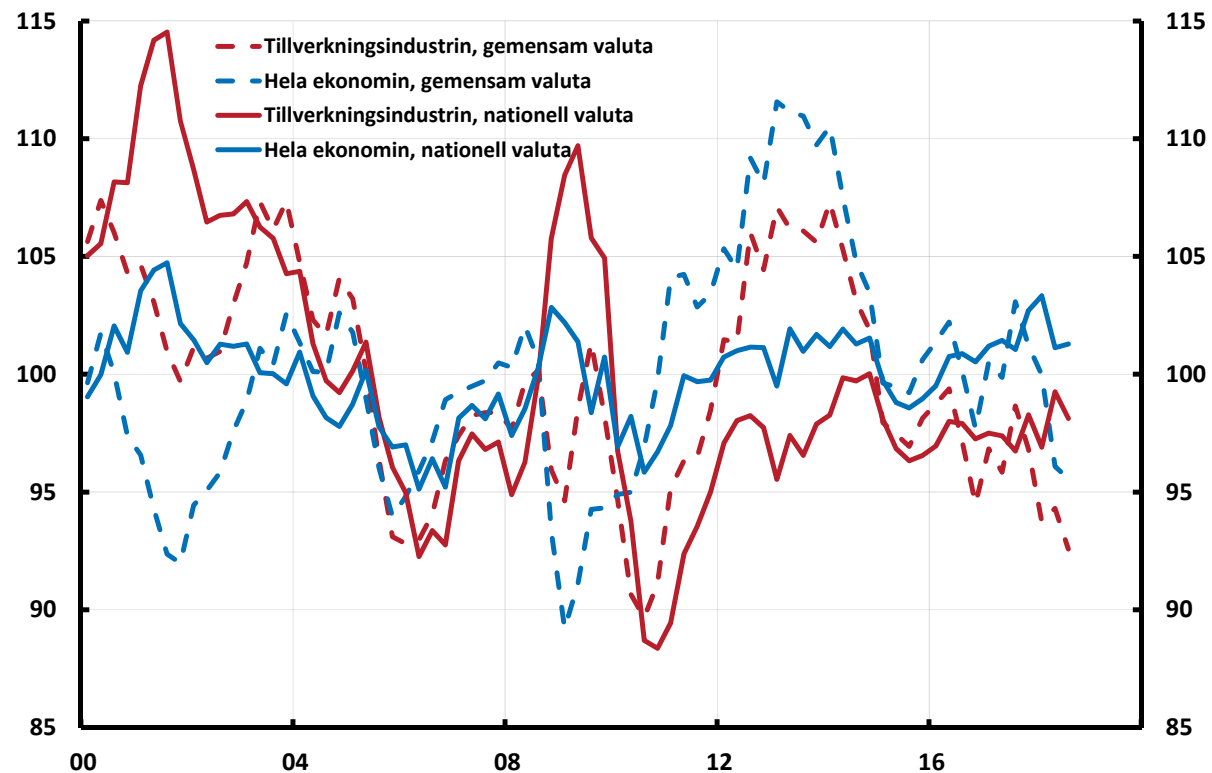
Fördjupning – Utvecklingen av svenska arbetskostnader i ett internationellt perspektiv

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



Diagram 4.19. Relativa arbetskostnader

Index, genomsnitt 2000 kv1–2018 kv3 = 100

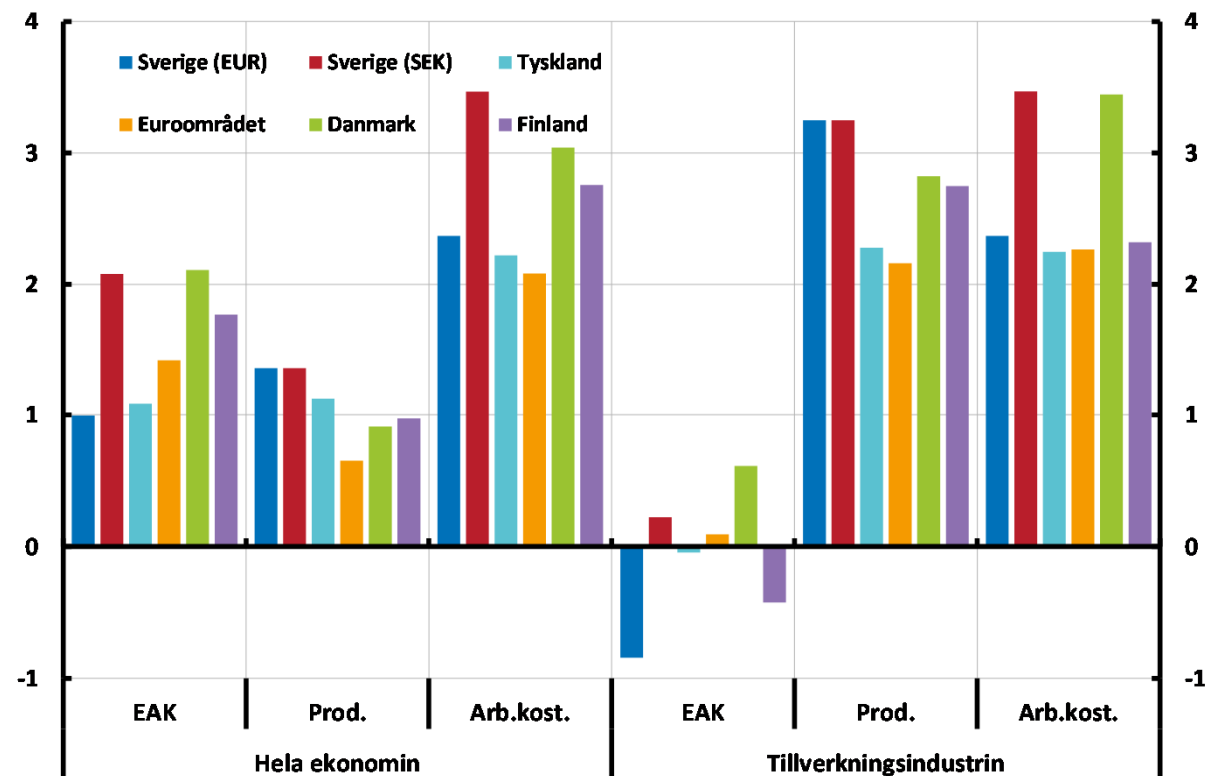


Anm. Nationell valuta beräknas genom att dividera respektive mått i gemensam valuta med handelsviktad nominell växelkurs. För tillverkningsindustrin används lönekostnaderna vid beräkningen av enhetsarbetskostnader. Serierna för tillverkningsindustrin är framskrivna 2018kv1 till 2018kv3 baserat på enhetsarbetskostnader i 24 EU-länder samt Norge och USA.

Källor: EU-kommissionen, OECD och Riksbanken

Diagram 4.20. Arbetskostnader och produktivitet

Årlig procentuell förändring, genomsnitt för perioden 1999 kv3–2018 kv3

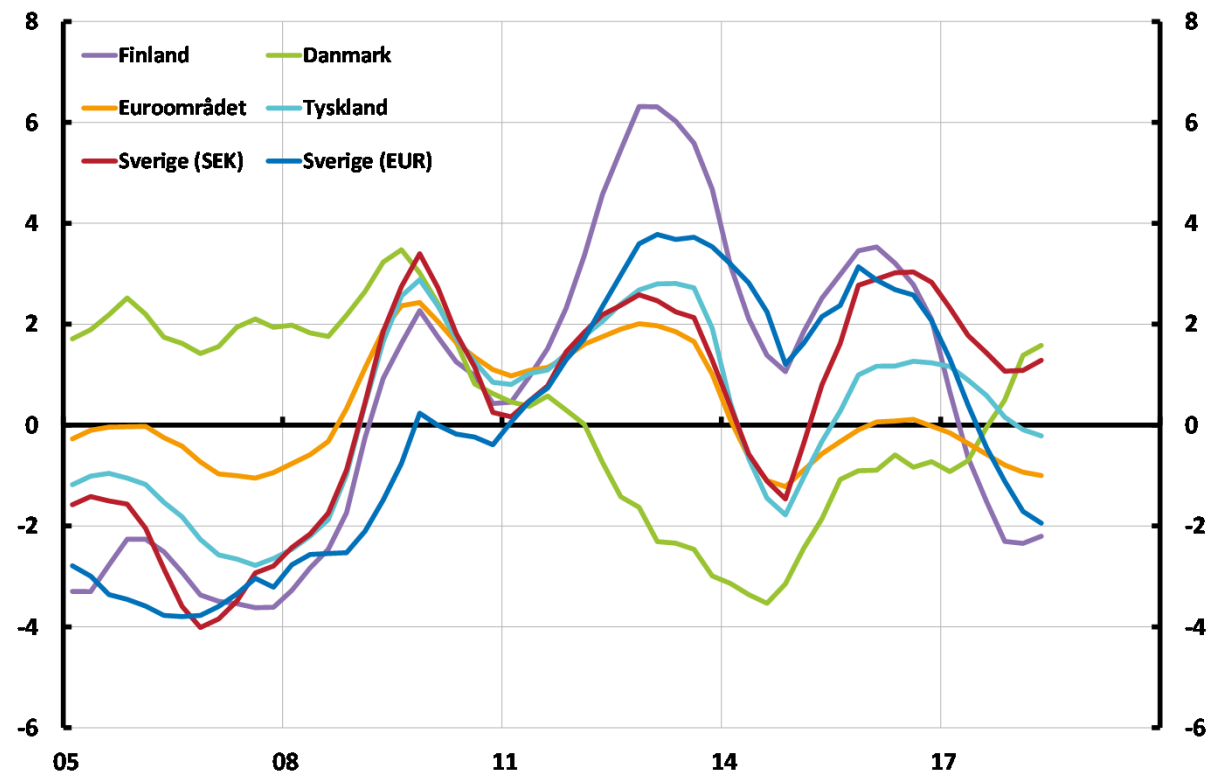


Anm. EAK avser enhetsarbetskostnader, Prod. avser produktivitet och Arb.kost. avser arbetskostnad per arbetad timme. Förändringen uttrycks i både SEK och EUR för Sverige. För övriga länder är det ingen skillnad om förändringen uttrycks i nationell valuta eller EUR.

Källor: Eurostat och Riksbanken

Diagram 4.21. Enhetsarbetskostnad inom tillverkningsindustrin

Årlig procentuell förändring

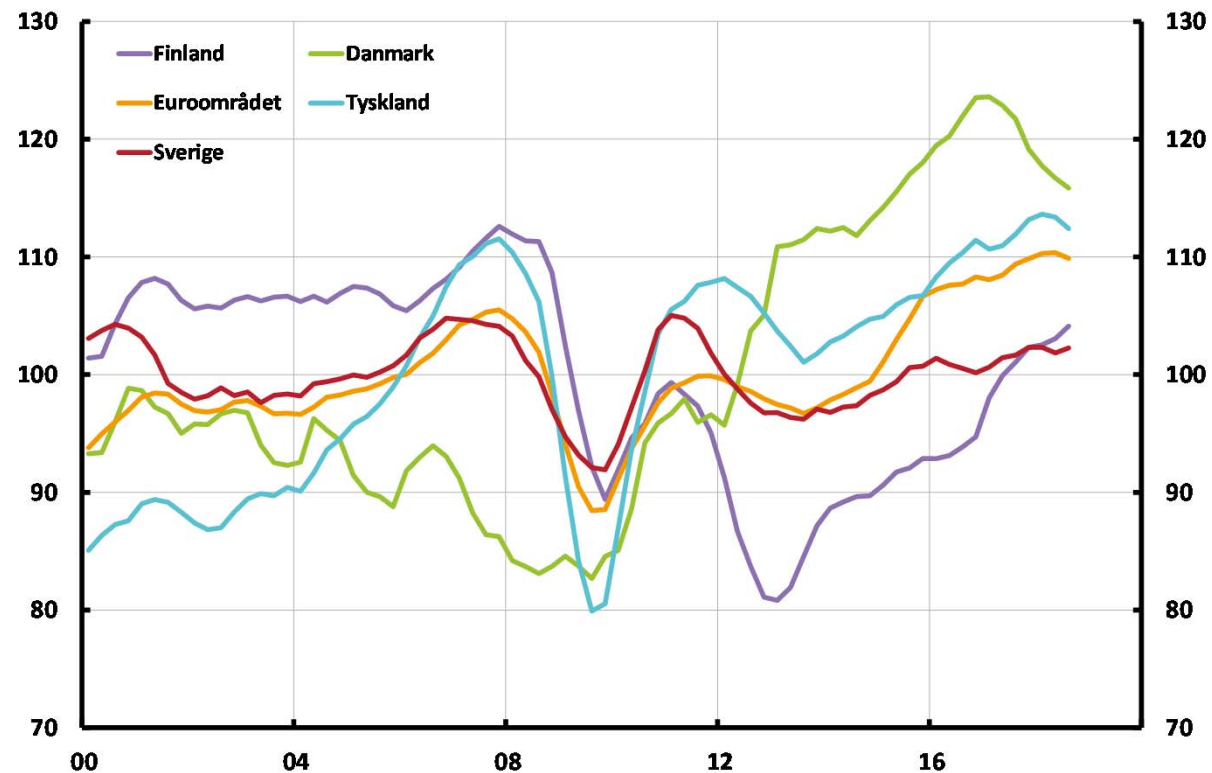


Anm. Fem års glidande medelvärde.

Källor: Eurostat och Riksbanken

Diagram 4.22. Vinstandel tillverkningsindustrin

Index, genomsnitt 2000 kv1–2018 kv3 = 100

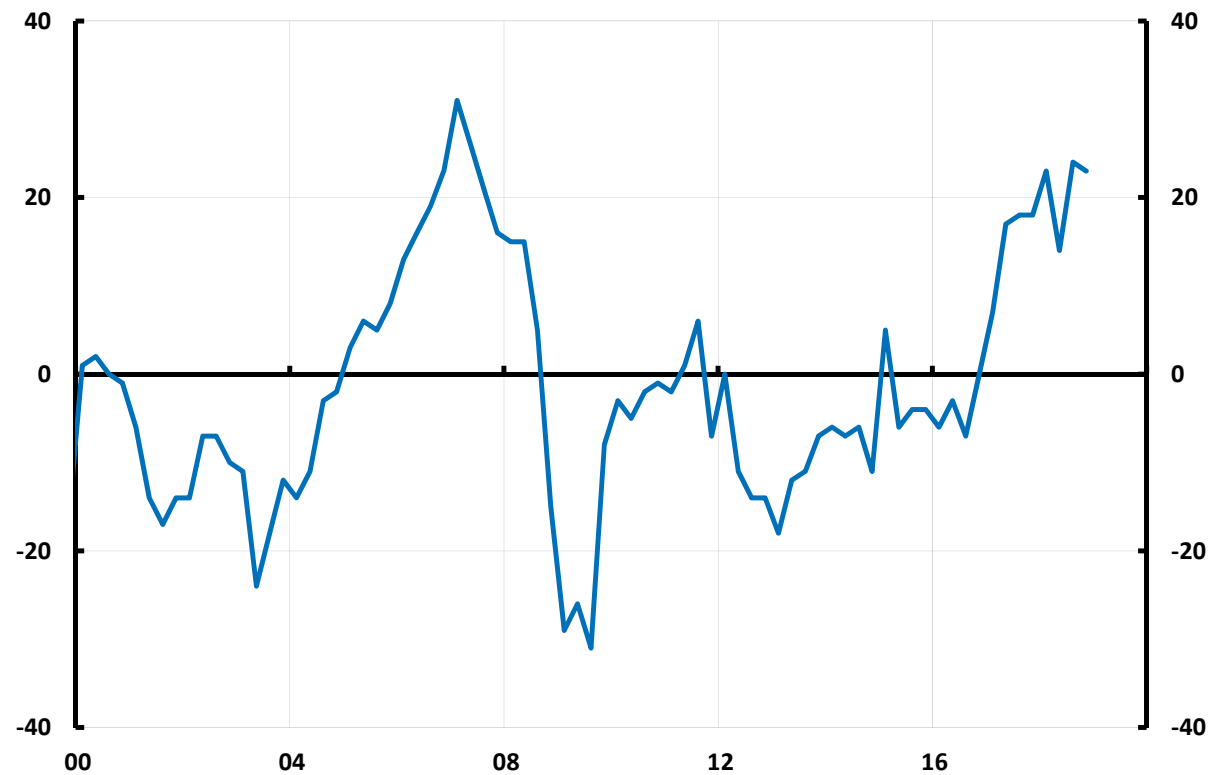


Anm. Fyra kvartals glidande medelvärde.

Källor: Eurostat och Riksbanken

Diagram 4.23. Lönsamhet inom tillverkningsindustrin

Nettotal, säsongrensade data



Anm. Lönsamhet, nulägesomdöme.

Källa: Konjunkturinstitutet

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 4	2019 kv 1	2019 kv 2	2020 kv 1	2021 kv 1	2022 kv 1
Reporänta	-0,50	-0,27 (-0,27)	-0,24 (-0,24)	0,10 (0,10)	0,60 (0,60)	1,10

Källa: Riksbanken

Tabell 2. Inflation

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

	2017	2018	2019	2020	2021
KPIF	2,0 (2,0)	2,1 (2,1)	2,0 (1,9)	1,8 (1,8)	2,0 (2,0)
KPIF exkl. energi	1,7 (1,7)	1,4 (1,4)	1,9 (1,9)	1,9 (1,9)	2,0 (2,0)
KPI	1,8 (1,8)	2,0 (2,0)	2,2 (2,1)	2,6 (2,6)	3,0 (3,1)
HIKP	1,9 (1,9)	2,0 (2,0)	2,0 (1,8)	1,8 (1,8)	1,9 (1,9)

Anm. HIKP är ett EU-harmoniserat index för konsumentpriser.

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 3. Finansiella prognoser i sammanfattning

Procent om ej annat anges, årsgenomsnitt

	2017	2018	2019	2020	2021
Reporänta	-0,5 (-0,5)	-0,5 (-0,5)	-0,2 (-0,2)	0,3 (0,3)	0,8 (0,8)
10-årsränta	0,7 (0,7)	0,7 (0,7)	0,9 (1,1)	1,7 (1,9)	2,4 (2,5)
Växelkurs, KIX, 1992-11-18 = 100	112,9 (112,9)	117,6 (117,6)	117,9 (116,0)	114,9 (113,0)	112,7 (110,9)
Offentligt finansiellt sparande*	1,5 (1,5)	0,9 (0,9)	0,6 (0,7)	0,5 (0,6)	0,5 (0,5)

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

Anm. Kalenderkorrigerade tillväxttakter. PPP-vikter avser köpkraftsjusterade BNP-vikter i världen för 2018 enligt IMF. KIX-vikter avser vikter i Riksbankens kronindex (KIX) för 2019.

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

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

	2017	2018	2019	2020	2021
Styrränta i omvärlden, procent	-0,1 (-0,1)	0,1 (0,1)	0,2 (0,2)	0,3 (0,4)	0,6 (0,7)
Råoljepris, USD/fat Brent	54,8 (54,8)	71,5 (72,1)	61,3 (62,1)	61,2 (61,9)	61,0 (61,7)
Svensk exportmarknad	5,0 (4,9)	3,7 (4,2)	3,5 (4,0)	3,6 (3,6)	3,5 (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)	1,3 (1,4)	1,7 (2,0)	2,1 (2,1)	2,0 (2,0)
Offentlig konsumtion	0,0 (0,0)	0,6 (0,6)	0,5 (0,5)	0,8 (0,8)	0,8 (0,8)
Fasta bruttoinvesteringar	6,0 (6,0)	4,4 (4,3)	-0,9 (0,0)	2,4 (2,8)	2,3 (2,8)
Lagerinvesteringar*	0,1 (0,1)	0,2 (0,2)	0,0 (-0,1)	-0,2 (-0,2)	0,0 (0,0)
Export	3,2 (3,2)	2,5 (2,4)	3,5 (3,3)	3,4 (3,7)	3,4 (3,5)
Import	4,8 (4,8)	2,4 (2,4)	2,3 (2,2)	3,1 (3,3)	3,4 (3,8)
BNP	2,1 (2,1)	2,2 (2,2)	1,3 (1,5)	1,9 (2,0)	1,8 (1,8)
BNP, kalenderkorrigerad	2,4 (2,4)	2,3 (2,3)	1,3 (1,5)	1,6 (1,8)	1,7 (1,7)
Slutlig inhemsk efterfrågan*	2,4 (2,4)	1,8 (1,8)	0,6 (1,0)	1,7 (1,8)	1,7 (1,8)
Nettoexport*	-0,5 (-0,5)	0,1 (0,1)	0,7 (0,6)	0,3 (0,3)	0,1 (0,0)
Bytesbalans (NR), procent av BNP	3,7 (3,7)	3,2 (3,2)	3,6 (3,5)	3,7 (3,6)	3,7 (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

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

* Procent av arbetskraften **Avvikelse från Riksbankens bedömda potentiella nivåer, i procent

Anm. Med potentiellt arbetade timmar och potentiell BNP avses den långsiktigt hållbara nivån enligt Riksbankens bedömning.

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 7. Löner och arbetskostnader i hela ekonomin

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data om ej annat anges

	2017	2018	2019	2020	2021
Timlön, KL	2,3 (2,3)	2,6 (2,5)	2,8 (2,8)	3,2 (3,2)	3,3 (3,4)
Timlön, NR	2,5 (2,5)	2,6 (2,7)	2,8 (2,8)	3,2 (3,3)	3,4 (3,5)
Arbetsgivaravgifter*	0,0 (0,0)	0,2 (0,2)	0,1 (0,1)	0,1 (0,1)	0,1 (0,1)
Arbetskostnad per timme, NR	2,5 (2,5)	2,9 (2,9)	2,9 (2,9)	3,3 (3,4)	3,5 (3,5)
Produktivitet	0,2 (0,2)	0,4 (0,4)	0,4 (0,8)	1,2 (1,4)	1,4 (1,4)
Arbetskostnad per producerad enhet	2,4 (2,4)	2,7 (2,7)	2,5 (2,1)	2,1 (2,0)	2,1 (2,1)

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

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

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken