



Penningpolitisk rapport juli 2019

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



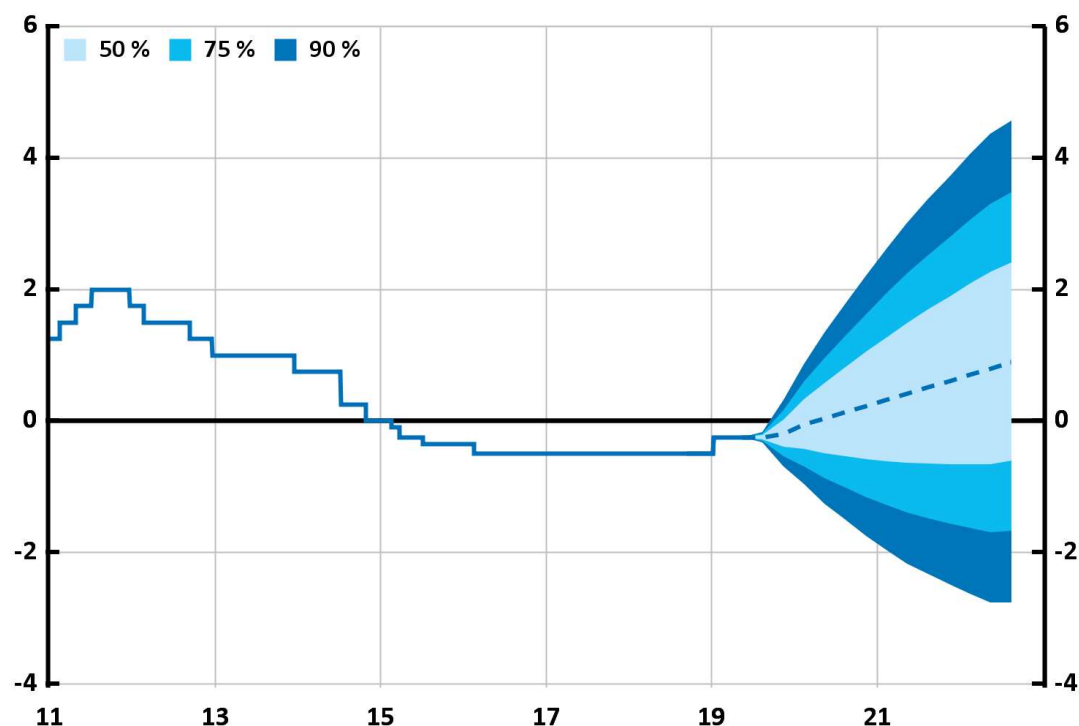
Kapitel 1

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



Diagram 1.1. Reporänta med osäkerhetsintervall

Procent

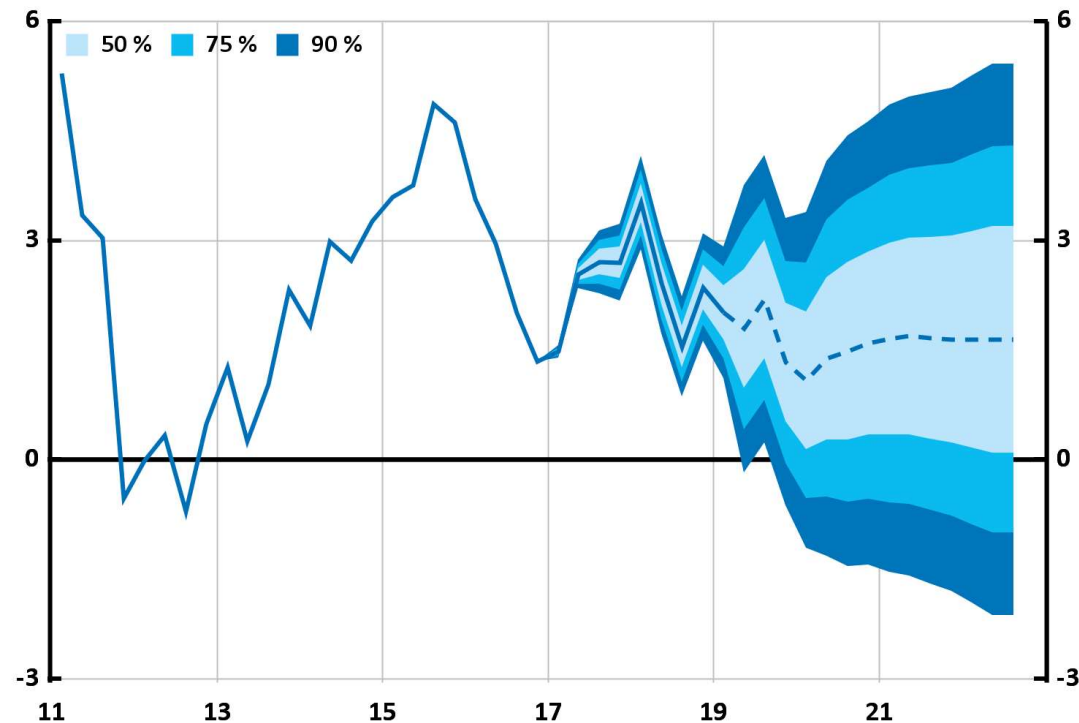


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på riskpremiejusterade terminsräntors prognosfel för perioden 1999 till dess att Riksbanken började publicera prognoser för reporäntan under 2007. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns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

Källa: Riksbanken

Diagram 1.2. BNP med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring, säsongrensade data

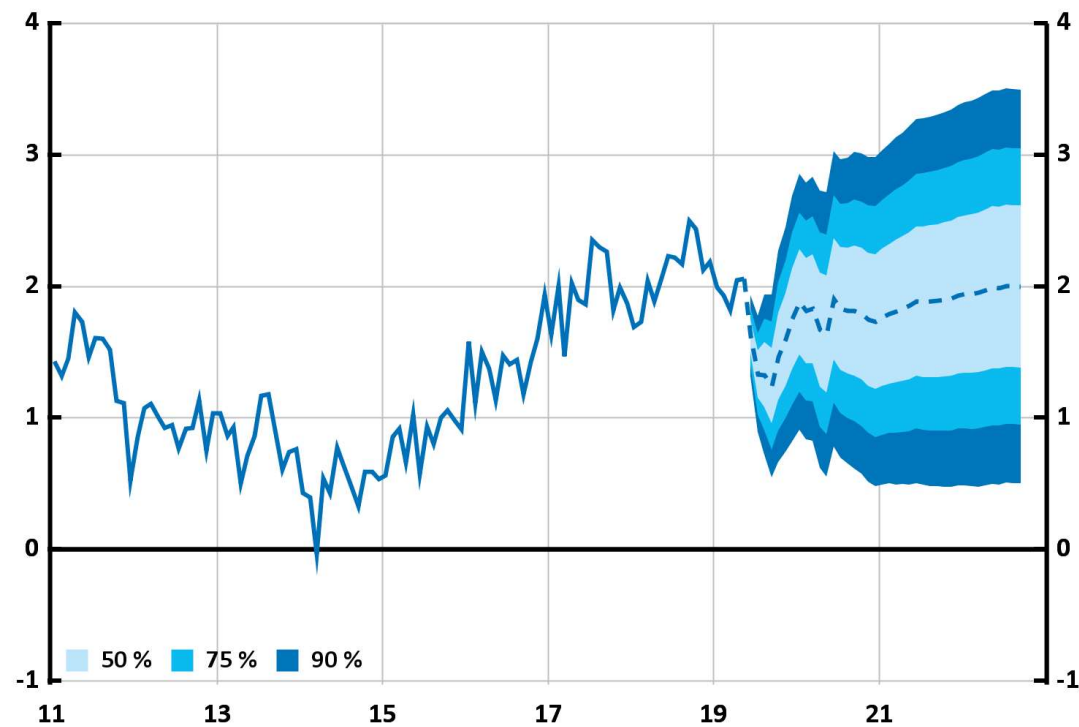


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel.
För BNP råder det osäkerhet även om rapporterade utfall eftersom
nationalräkenskaperna revideras flera år efter första publicering.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.3. KPIF med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

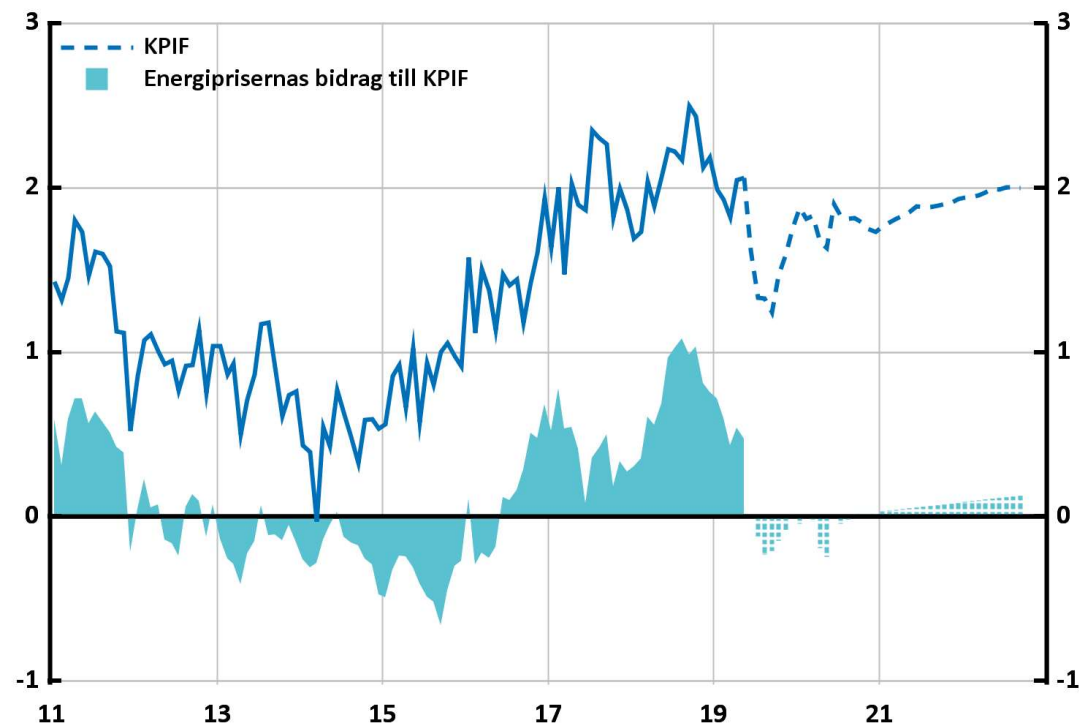


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.4. KPIF och bidrag från energipriser

Årlig procentuell förändring respektive procentenheter

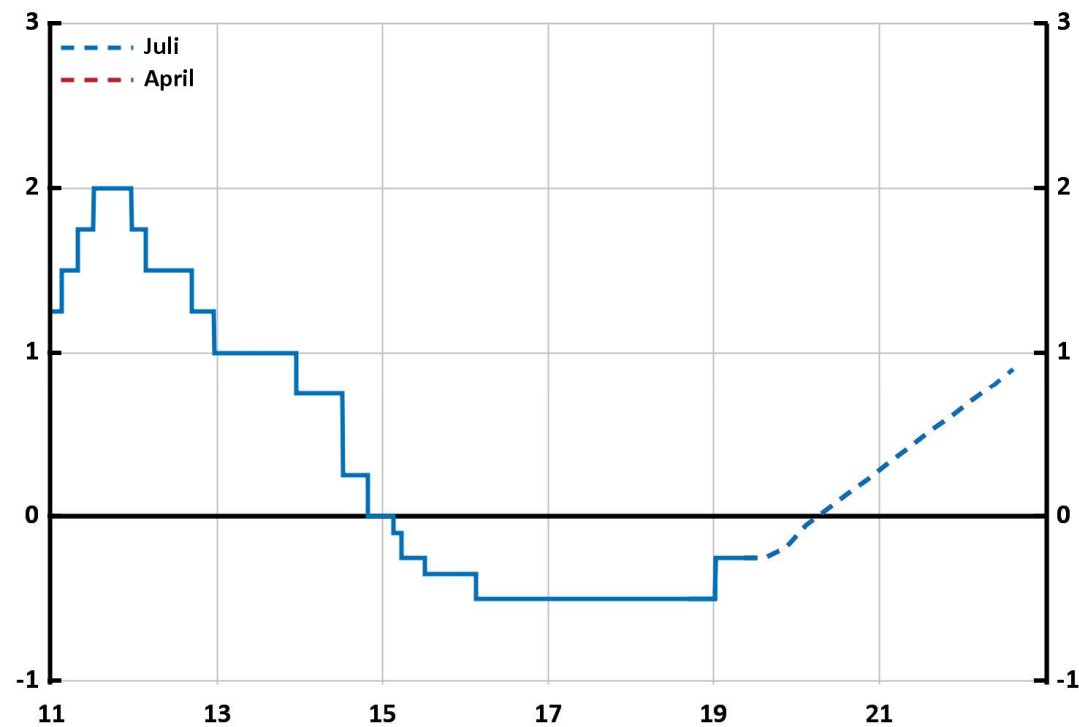


Anm. Energiprisernas bidrag till KPIF är i prognosen beräknat som årlig procentuell förändring i energipriserna multiplicerat med deras nuvarande vikt i KPIF.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.5. Reporänta

Procent

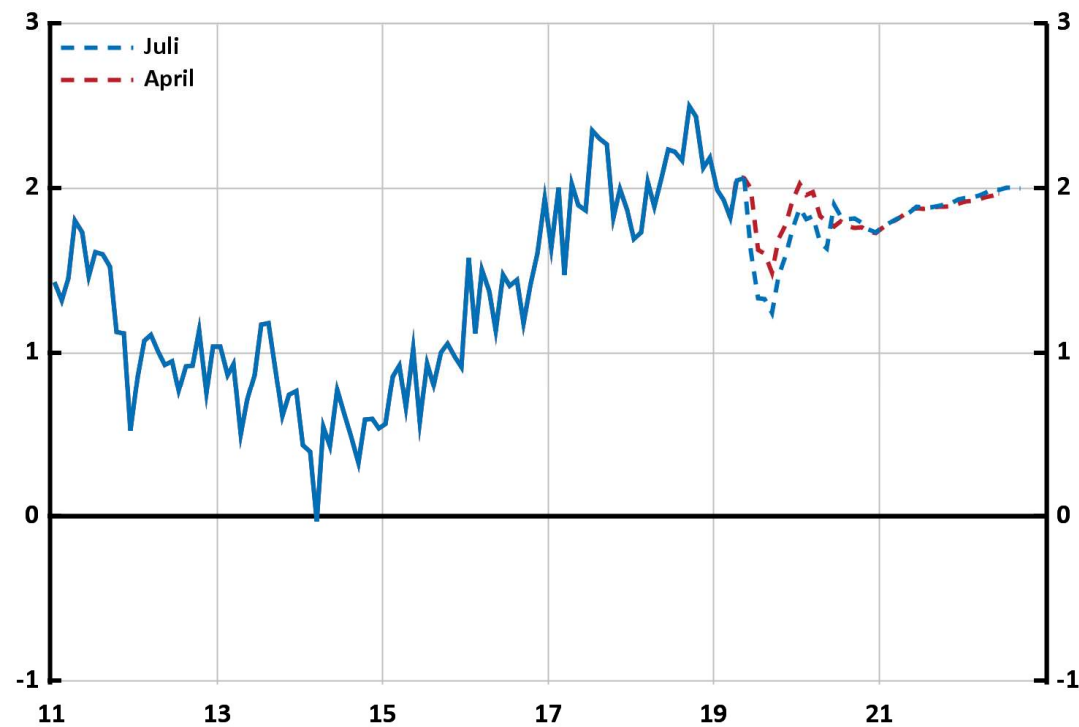


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.6. KPIF

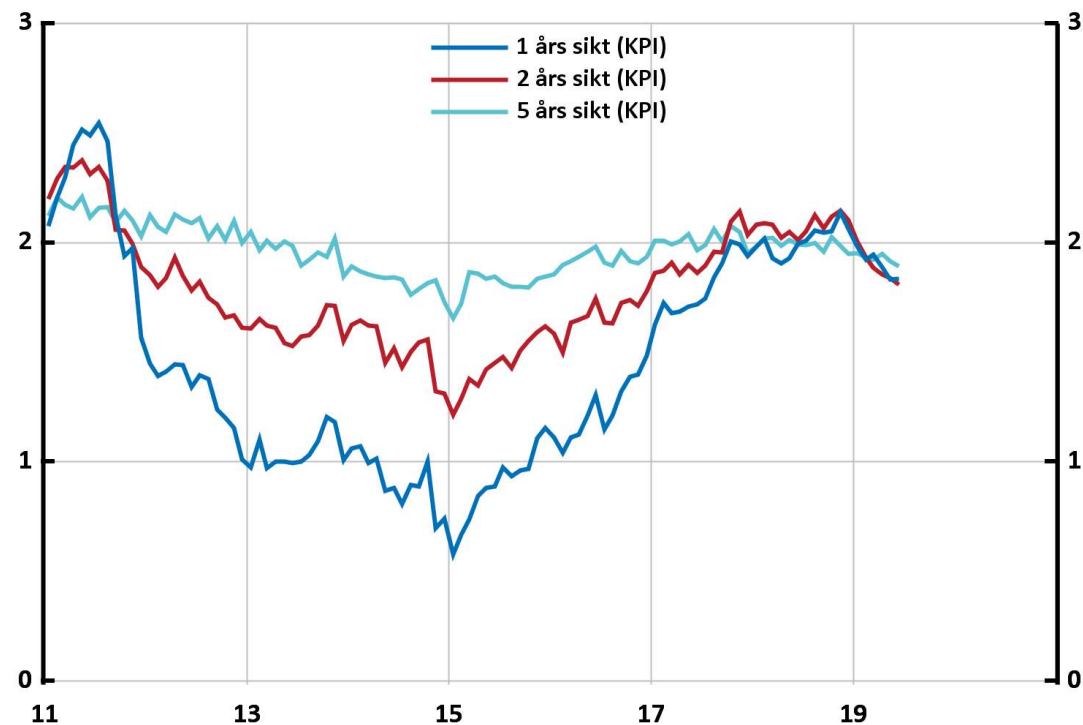
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.7. Inflationsförväntningar bland penningmarknadens aktörer

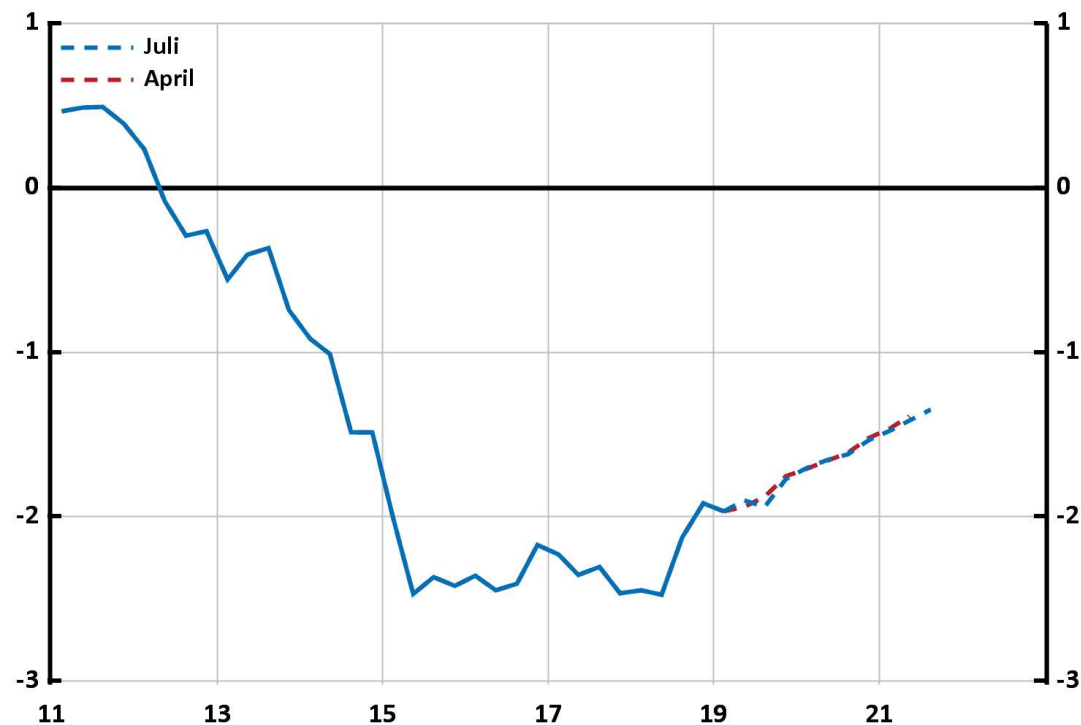
Procent, medelvärde



Källa: Kantar Sifo Prospera

Diagram 1.8. Real reporänta

Procent, kvartalsmedelvärden

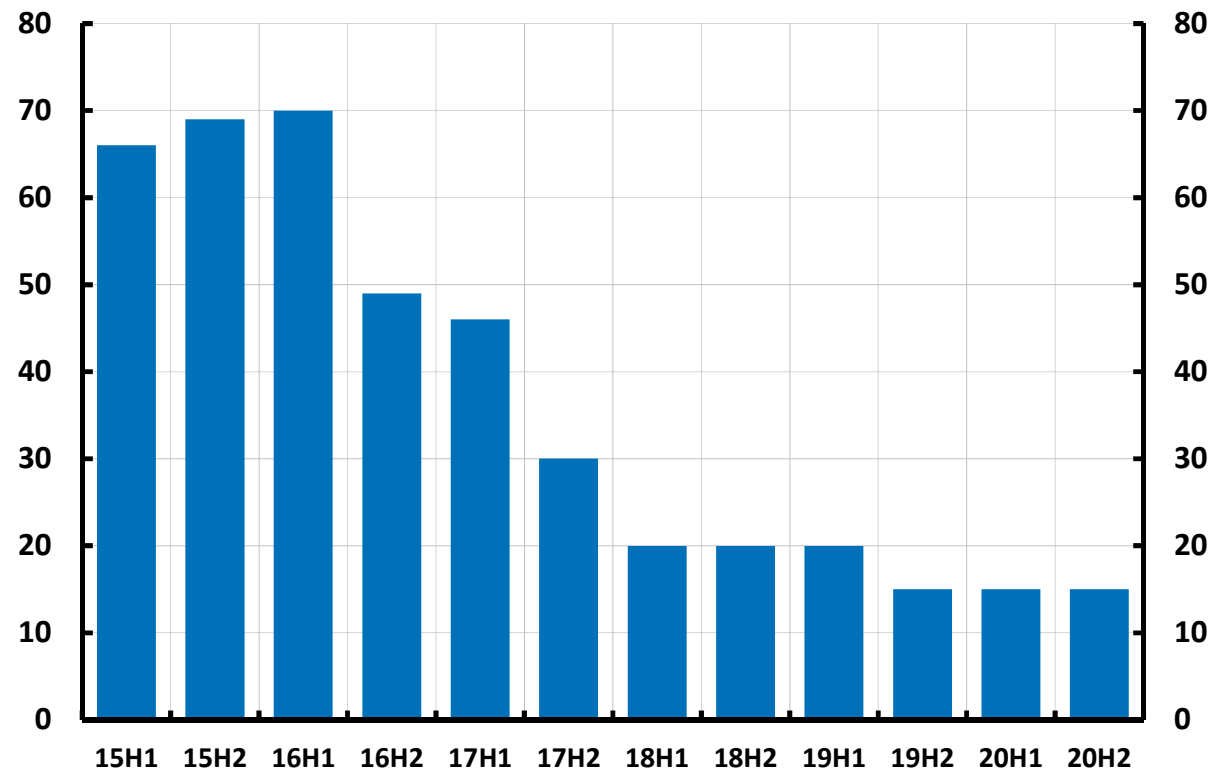


Anm. Den reala reporäntan är Riksbankens förväntade realränta, beräknad som ett medelvärde av Riksbankens reporänteprognos för det kommande året minus inflationsprognosen (KPIF) för motsvarande period. Utfall baseras på vid tidpunkten aktuella prognoser.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.9. Riksbankens köp av statsobligationer

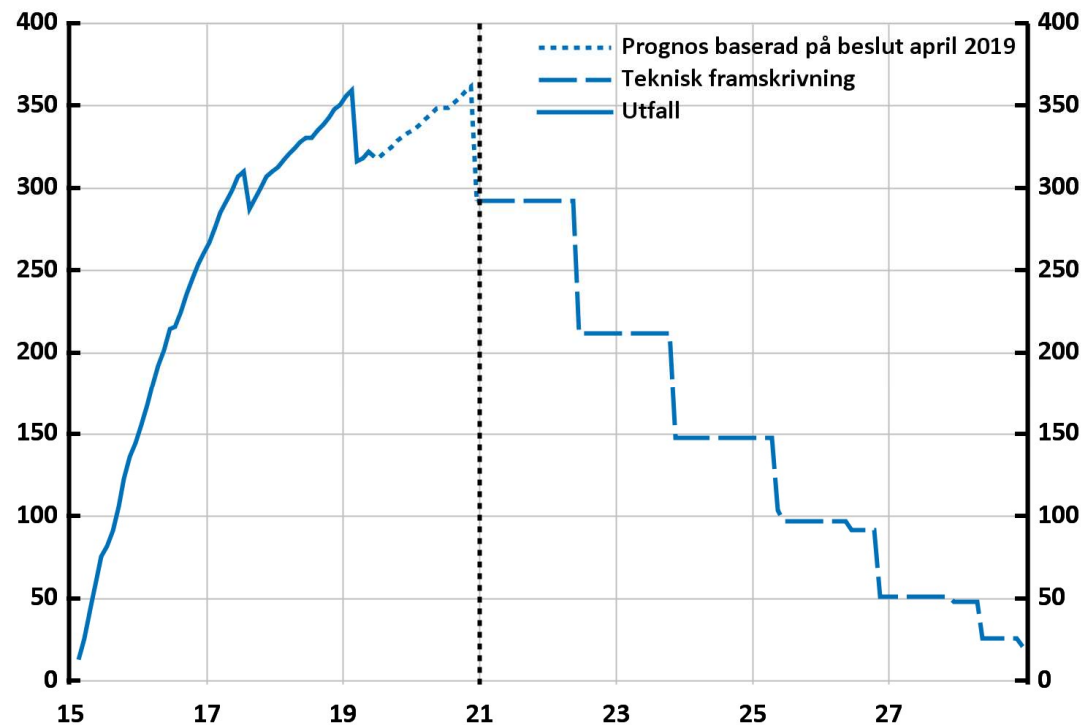
Nominellt belopp, miljarder kronor



Källa: Riksbanken

Diagram 1.10. Riksbankens innehav av statsobligationer

Nominellt belopp, miljarder kronor



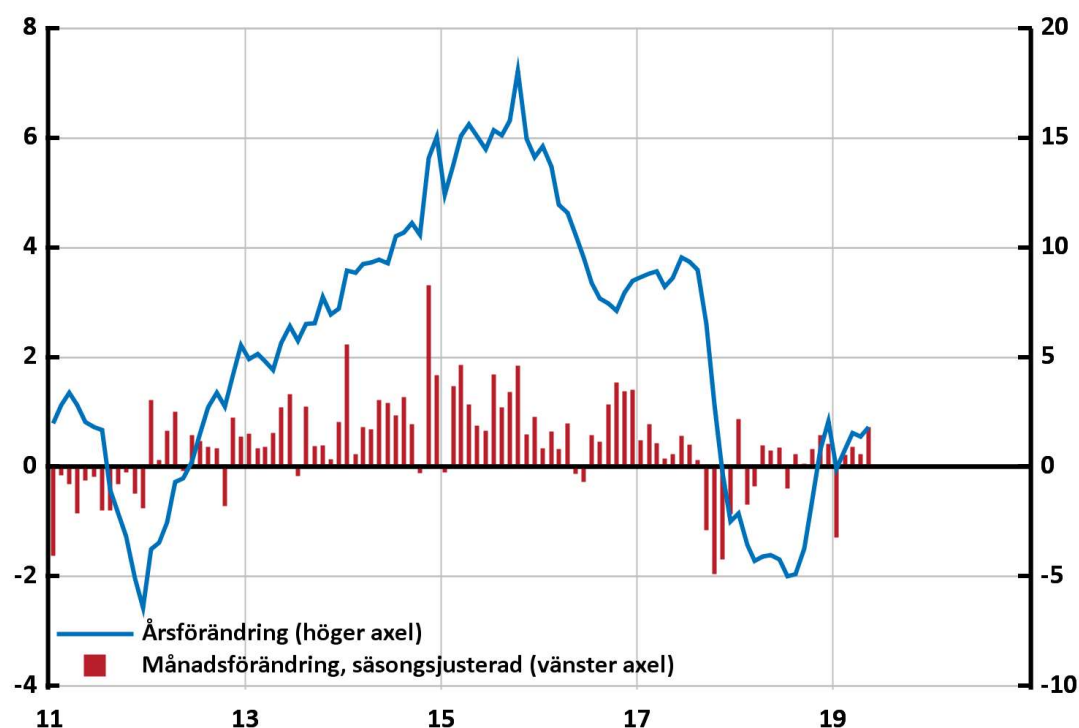
Anm. Prognos fram till december 2020, därefter en teknisk framskrivning under antagandet att inga ytterligare köp görs. Vertikal linje markerar skiftet mellan prognos och teknisk framskrivning.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.11. Bostadspriser enligt HOX

Sverige

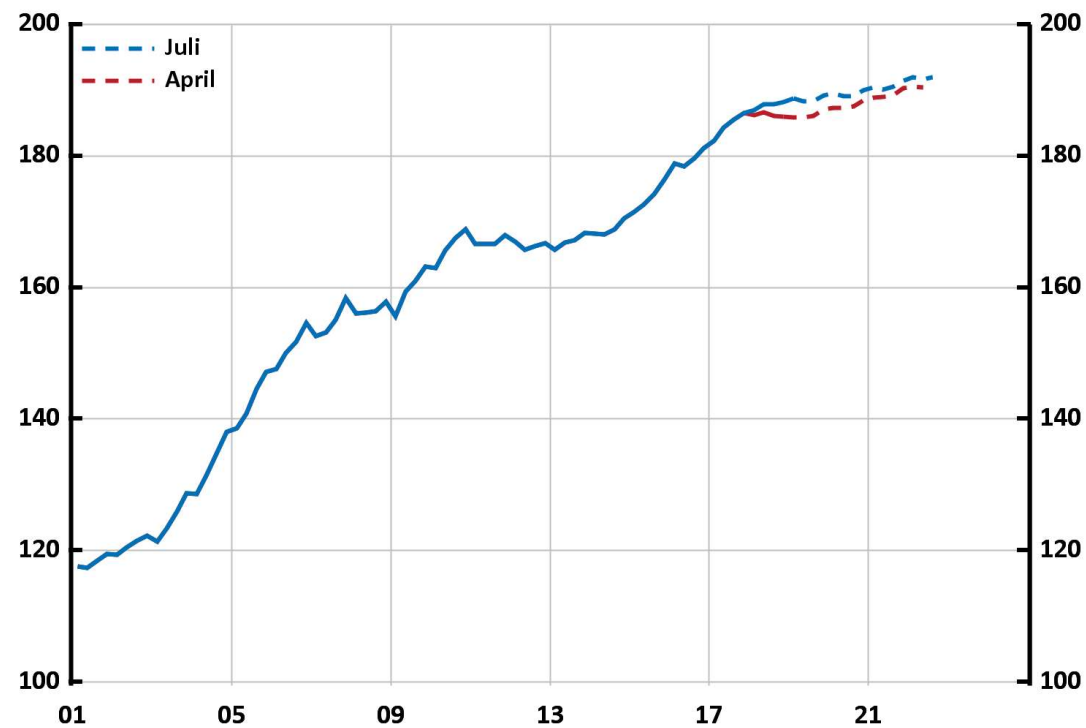
Procent



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

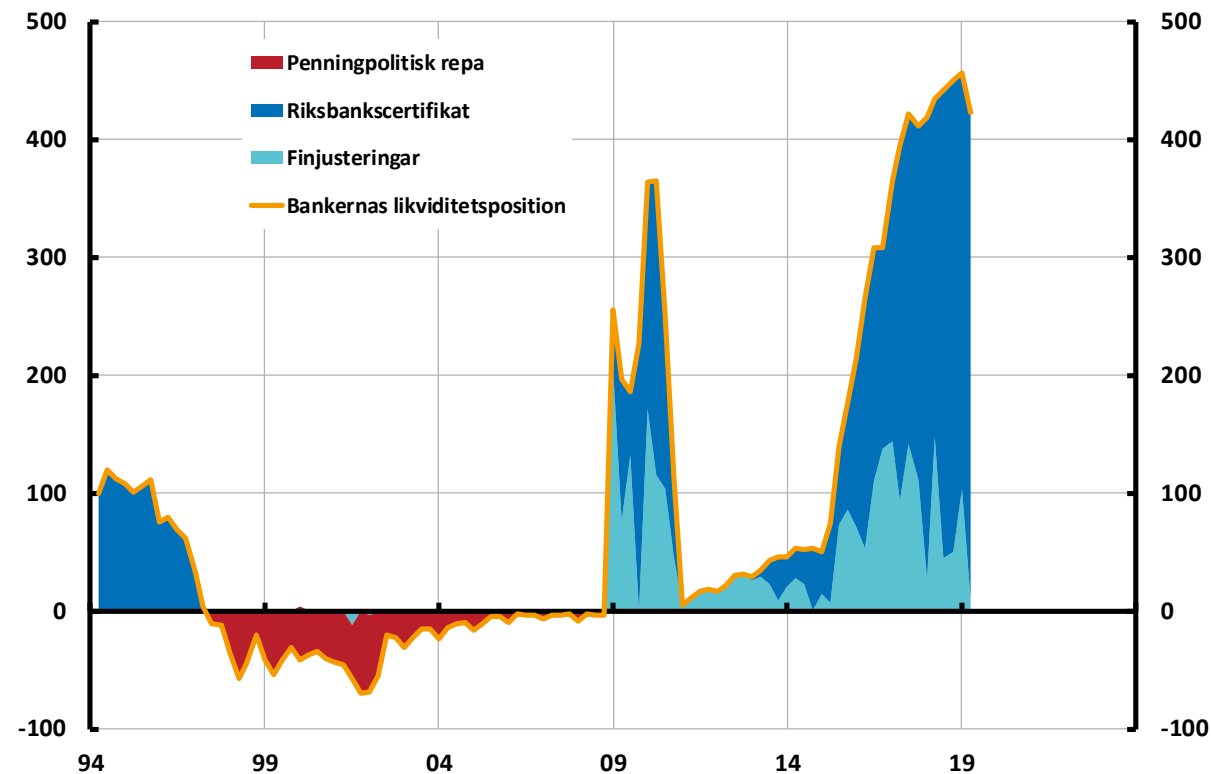


Fördjupning – Riksbankens räntestyrningssystem behöver anpassas till nya förutsättningar

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

Diagram 1.13. Bankernas likviditetsposition mot Riksbanken

Miljarder kronor, kvartalsdata



Källa: Riksbanken

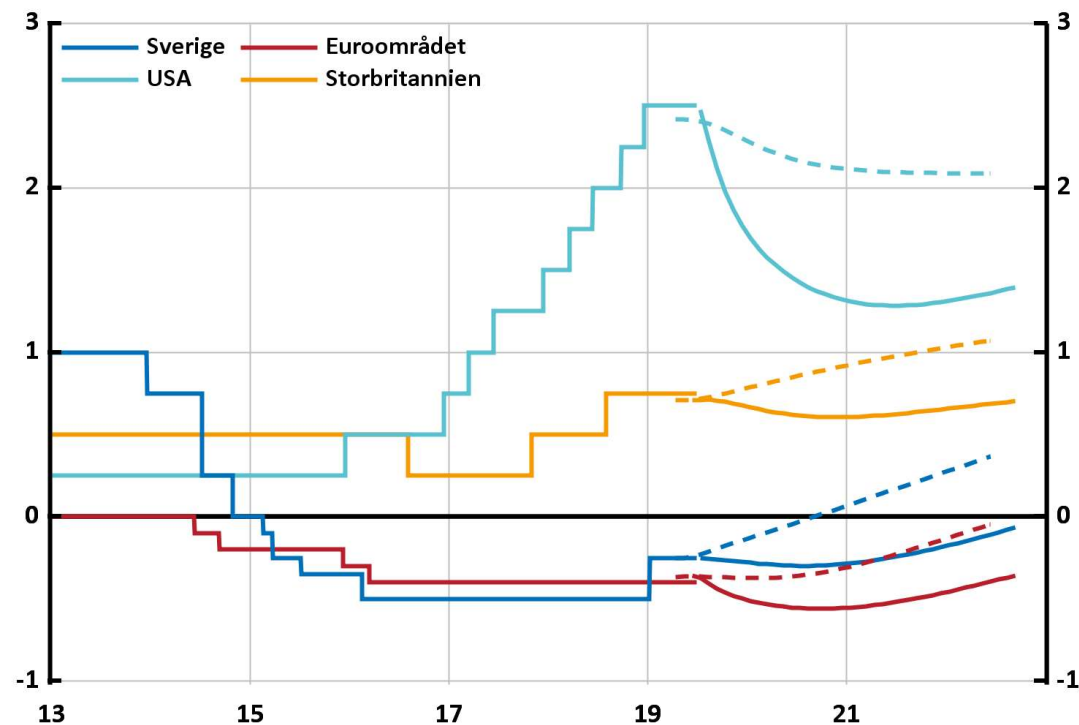
Kapitel 2

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

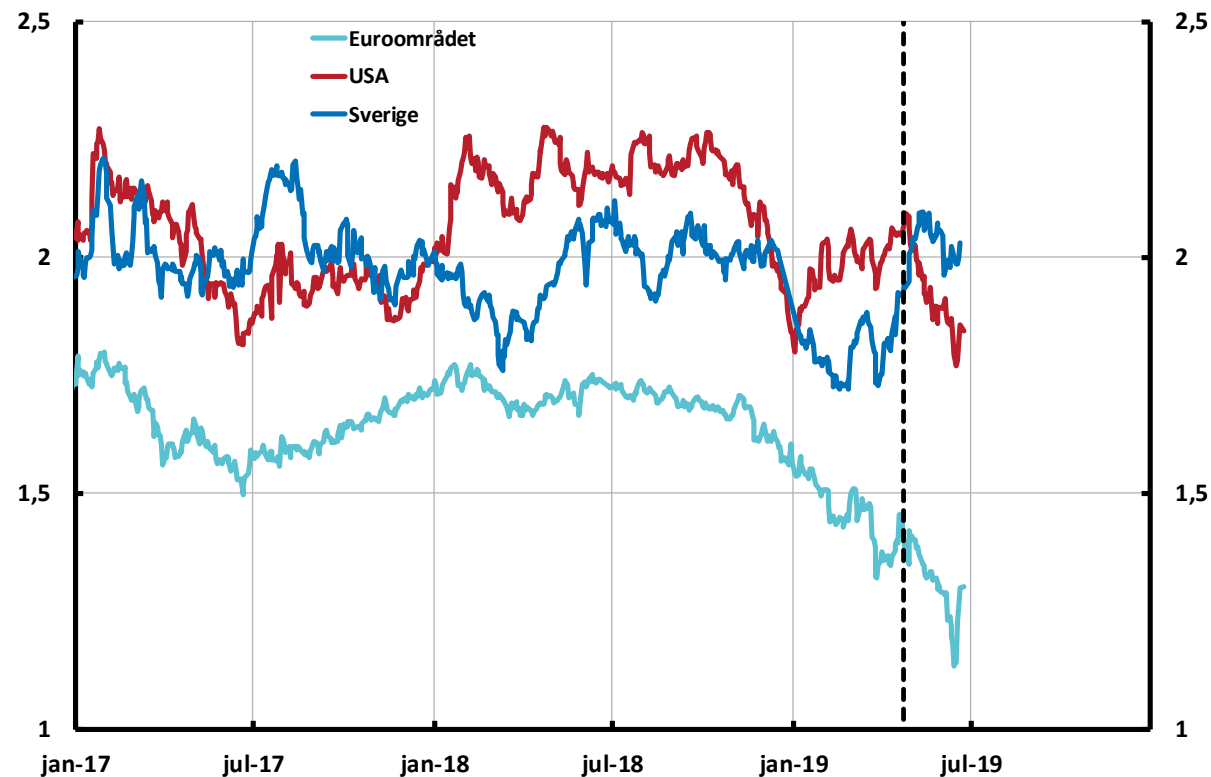


Anm. Terminsräntorna beskriver förväntad dagslåneränta. Heldragna linjer avser 2019-06-28, streckade linjer avser 2019-04-18.

Källor: Nationella centralbanker, Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.2. Marknadsbaserade mått på långsiktiga inflationsförväntningar

Procent

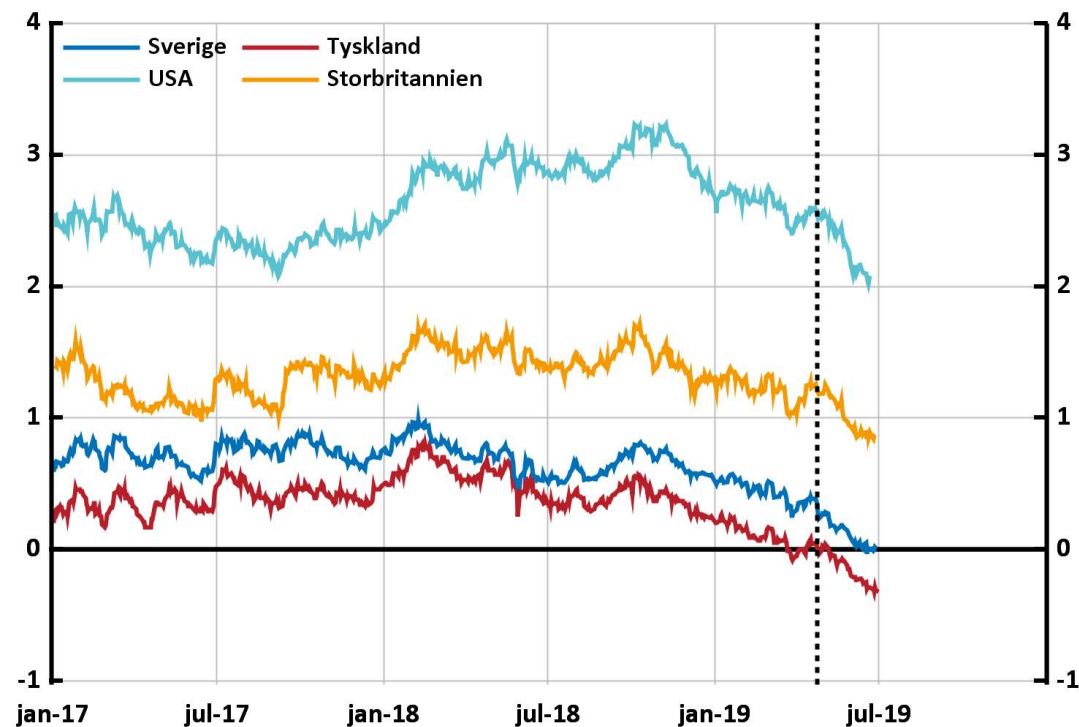


Anm. Inflationsförväntningarna avser en 5-årig period med start om 5 år. Måtten för USA och Sverige är beräknade utifrån obligationspriser medan måttet för euroområdet är beräknat utifrån swap-priser. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i april.

Källor: Bloomberg, Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.3. Statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent

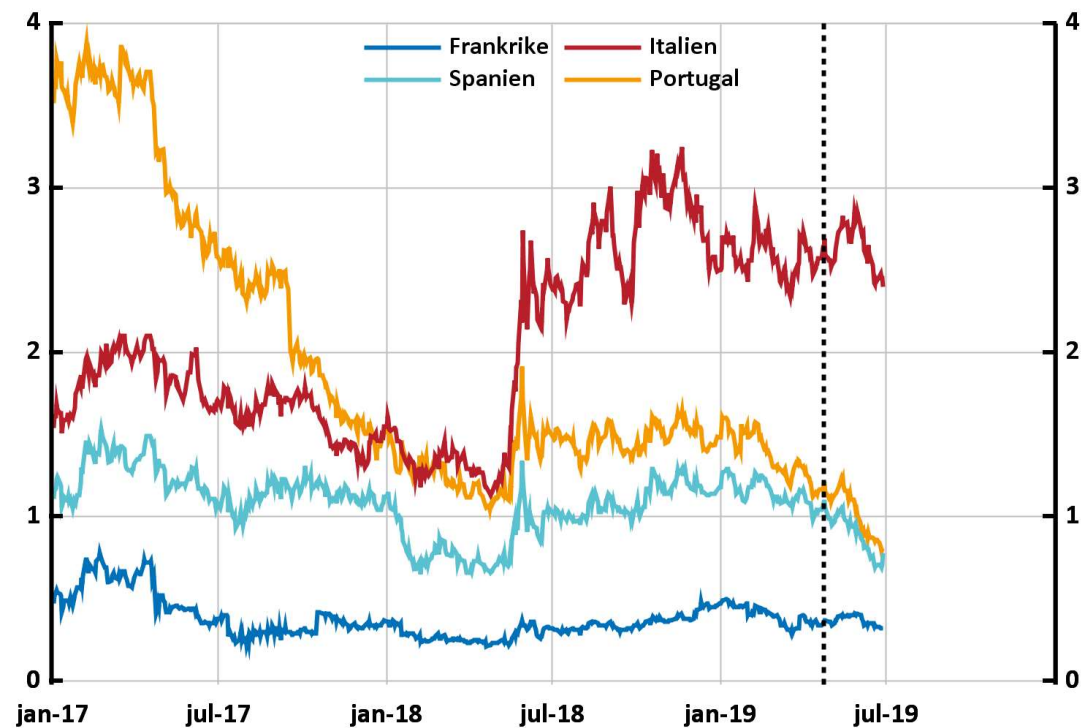


Anm. Nollkupongräntor för Sverige, Tyskland och Storbritannien är beräknade från statsobligationer. 10-årig benchmarkränta för USA. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i april.

Källor: Nationella centralbanker och Riksbanken

Diagram 2.4. Ränteskillnader mot Tyskland, 10 år

Procentenheter

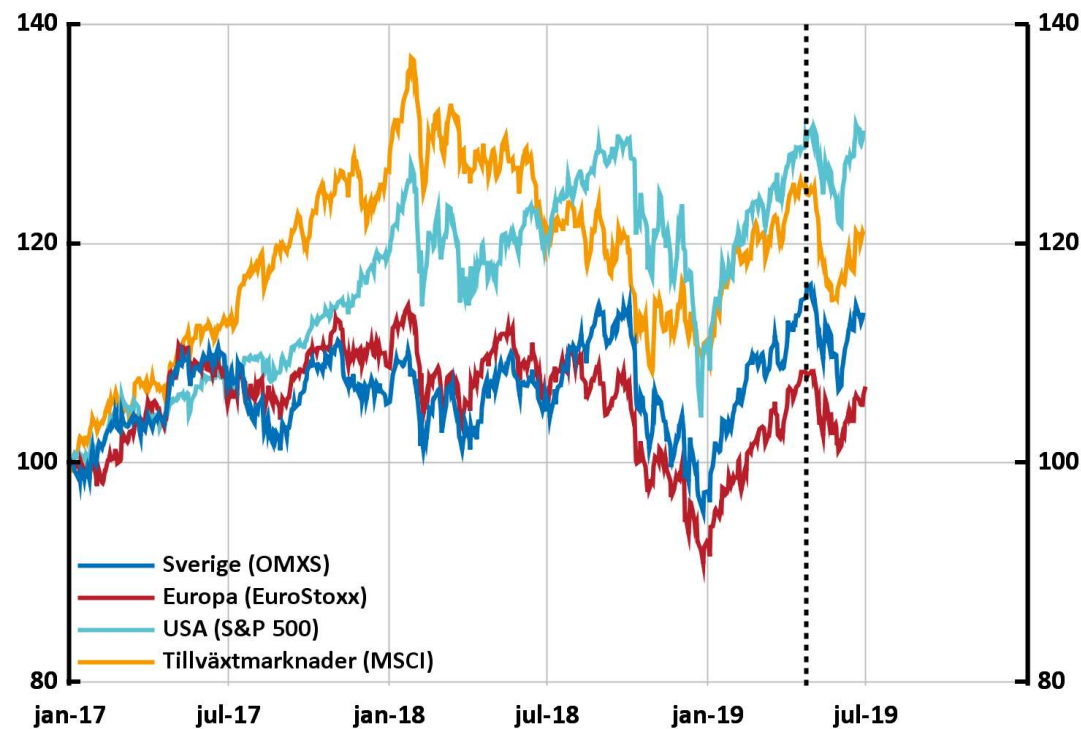


Anm. Ränteskillnaderna avser 10-åriga benchmark-obligationer.
Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i april.

Källa: Macrobond

Diagram 2.5. Börsutveckling i inhemsk valuta

Index, 2017-01-03 = 100

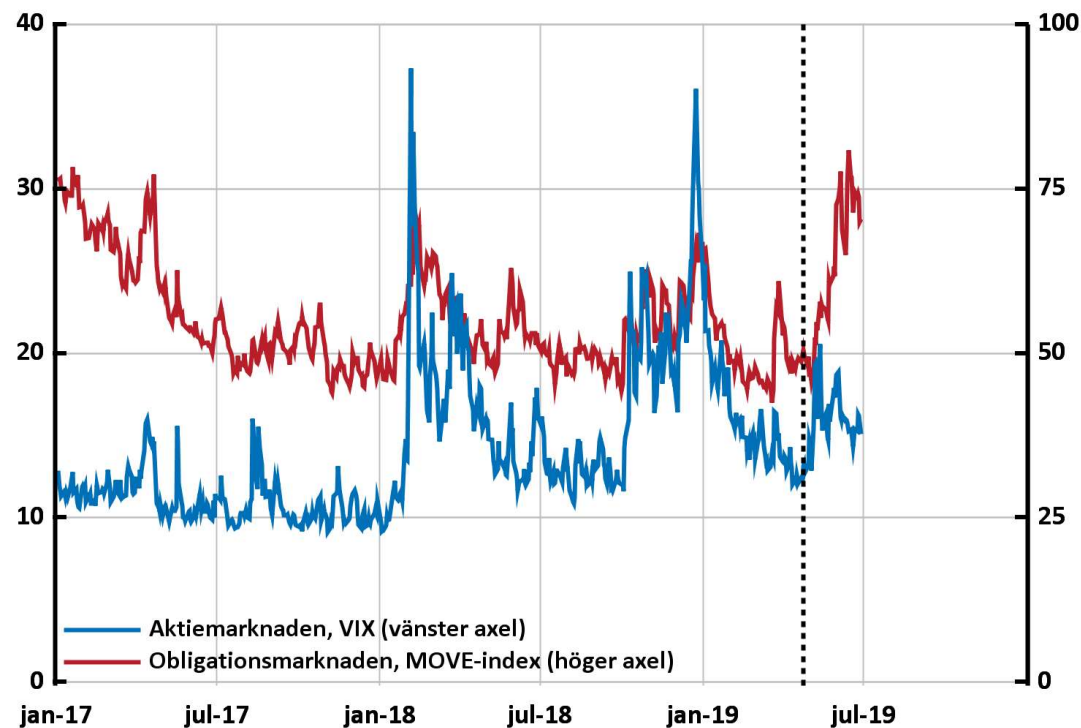


Anm. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i april.

Källa: Macrobond

Diagram 2.6. Volatilitetsindex för aktie- och obligationsmarknaden i USA

Procent respektive index

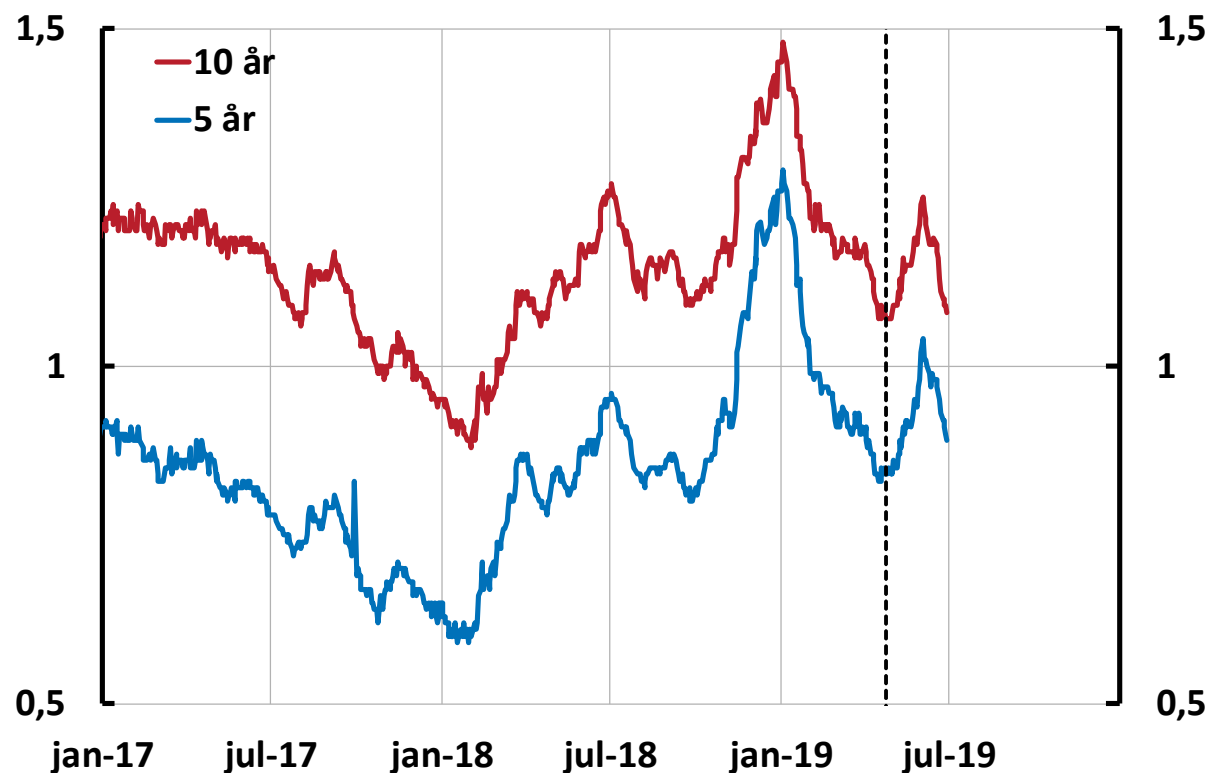


Anm. Volatility Index (VIX) visar den förväntade volatiliteten på den amerikanska börsen utifrån optionspriser. MOVE-index är ett mått på den förväntade volatiliteten på amerikanska statsobligationer utifrån optionspriser. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i april.

Källor: Chicago Board Operations Exchange och Merrill Lynch

Diagram 2.7. Skillnad mellan räntorna på företagsobligationer med god kreditvärdighet och på statsobligationer i USA

Procentenheter

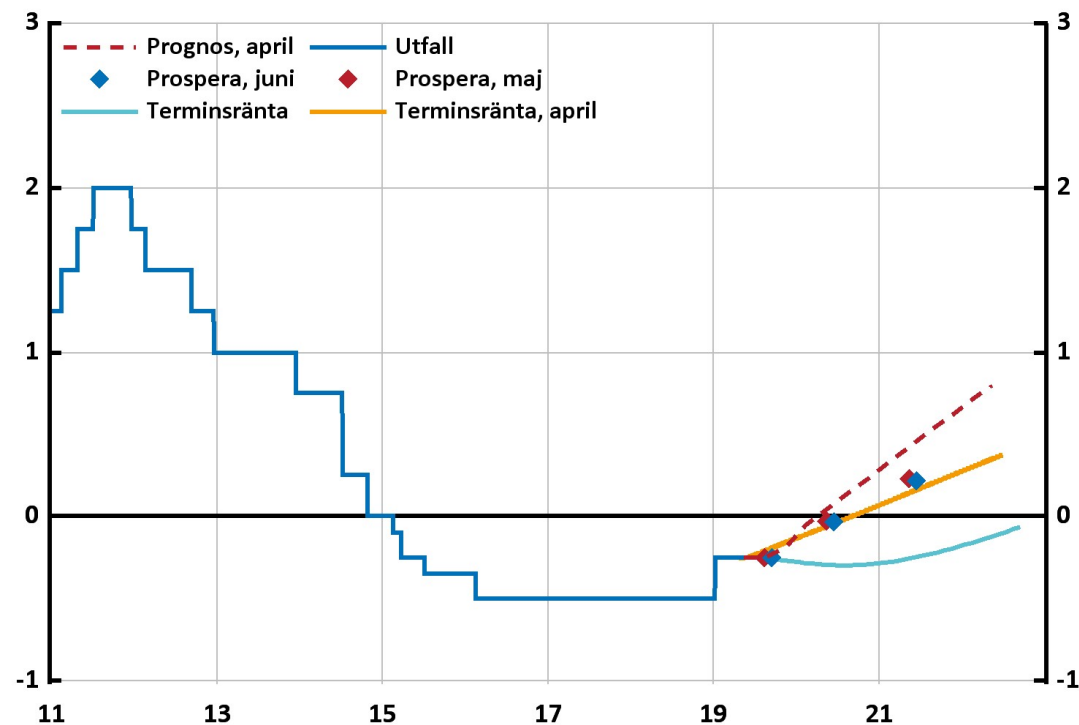


Anm. Ränteskillnaderna avser 5-åriga respektive 10-åriga benchmarkobligationer. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i april.

Källa: Macrobond

Diagram 2.8. Reporänta och marknadens reporänteförväntningar

Procent

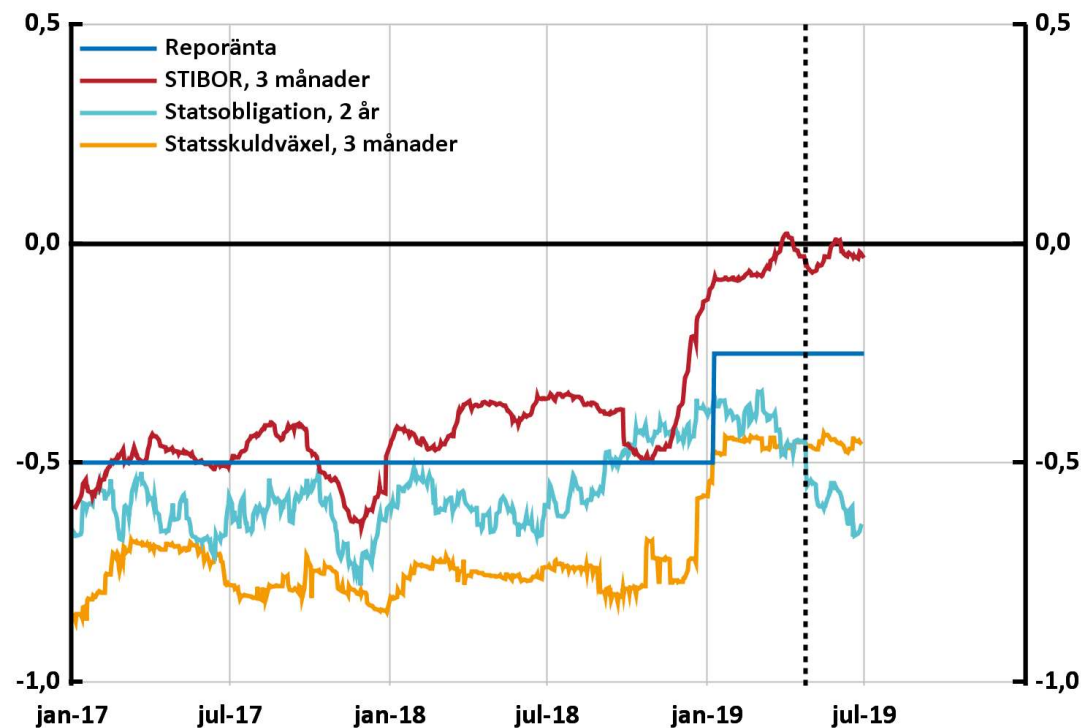


Anm. Terminsräntan avser 2019-06-28 och är ett mått på förväntad reporänta.
Prospera-enkätsvaren visar medelvärde för penningmarknadsaktörer 2019-04-24
(Prospera, maj) respektive 2019-05-29 (Prospera, juni).

Källor: Macrobond, Kantar Sifo Prospera och Riksbanken

Diagram 2.9. Reporäntan, interbankkräntor och marknadsräntor

Procent



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

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.10. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

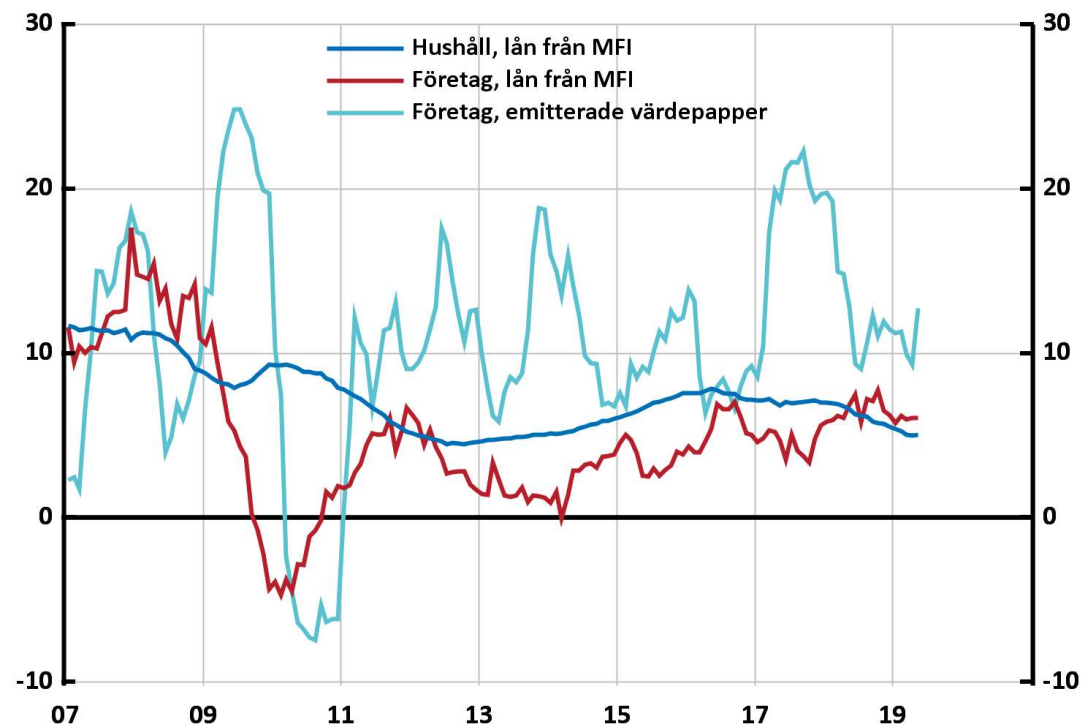


Anm. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt mot valutor i 32 länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i april.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

Diagram 2.11. Hushållens och företagens upplåning

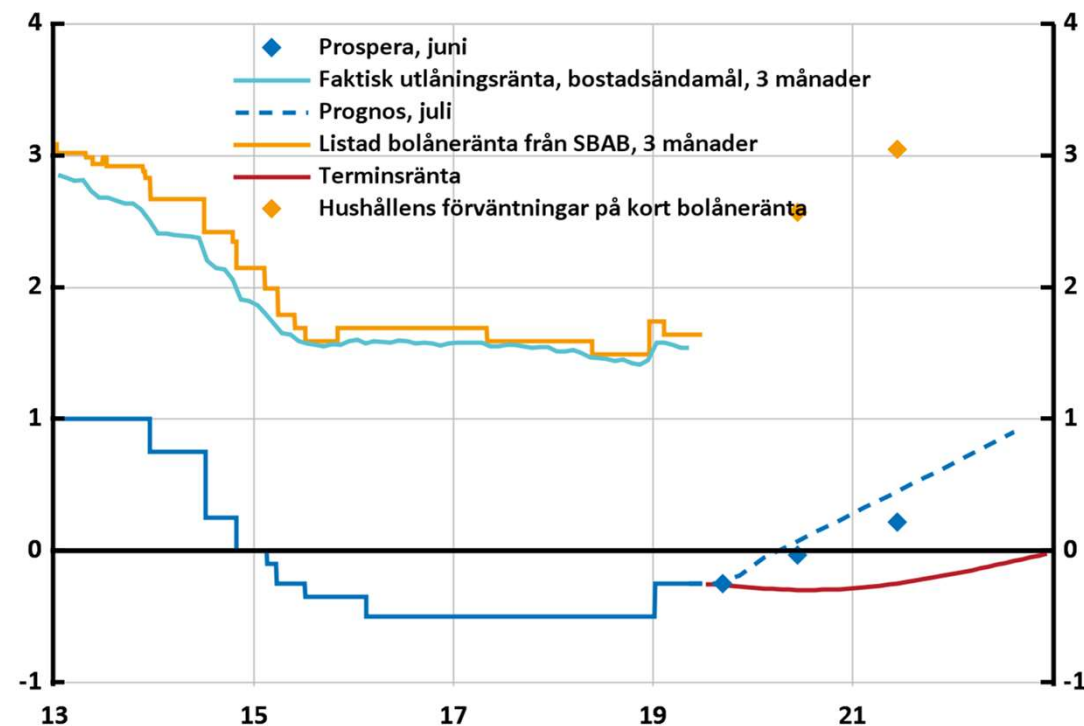
Årlig procentuell förändring



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

Diagram 2.12. Reporänta och utlåningsränta till hushållen

Procent

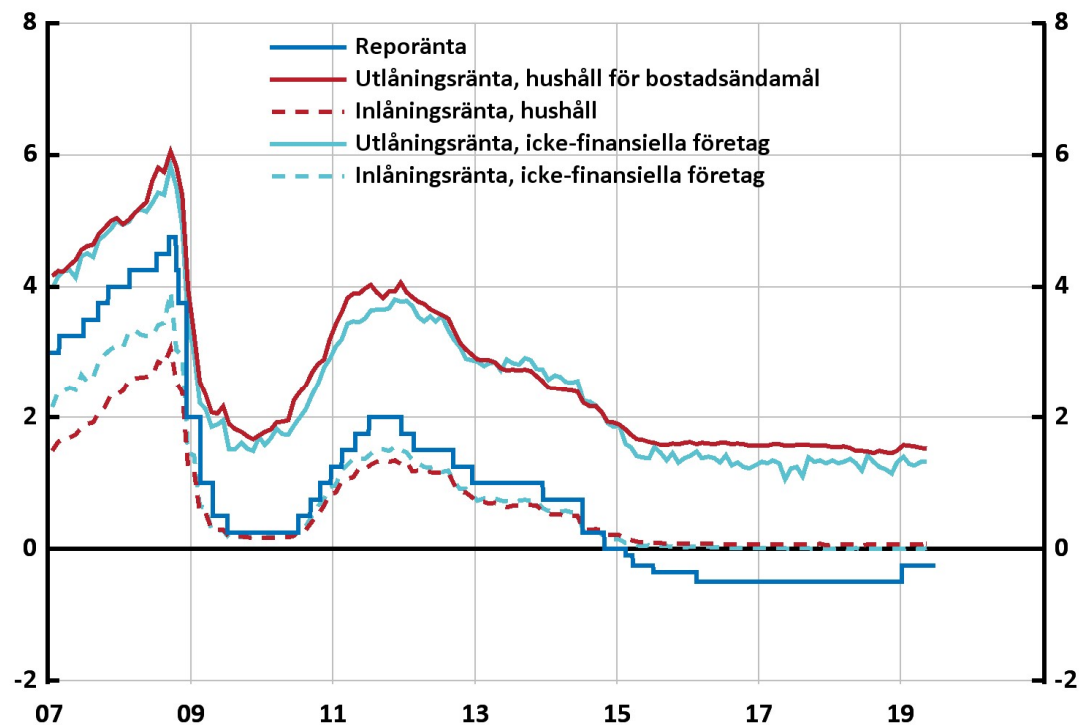


Anm. Terminsräntan avser 2019-06-28 och är ett mått på förväntad reporänta. Prospera visar medelvärdet för penningmarknadsaktörer 2019-05-29. Hushållens förväntningar på kort bolåneränta är enligt Konjunkturbarometern i juni.

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

Diagram 2.13. 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 2.14. Andel av hushållens nya lån med rörlig ränta

Procent



Anm. Avser hushållens nya lån från bostadsinstitut. Andel lån i respektive kategori beräknas på lånens värde. Rörlig ränta avser räntebindingstider upp till och med tre månader.

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

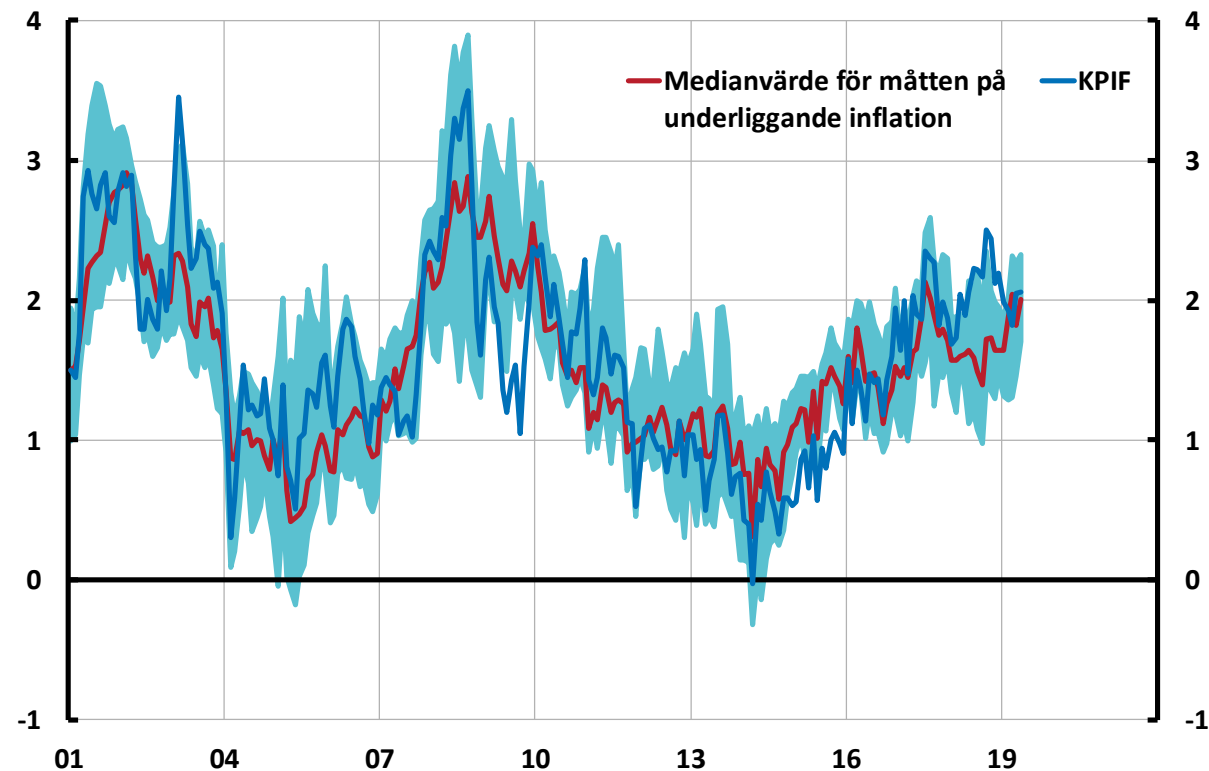


Anm. Det rosa fältet visar Riksbankens variationsband och täcker ungefär tre fjärdedelar av utfallen sedan januari 1995. Variationsbandet är ett sätt att visa om avvikelser från inflationsmålet är ovanligt stora. Den streckade linjen avser prognos för de närmaste 6 månaderna.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.2. KPIF och olika mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring

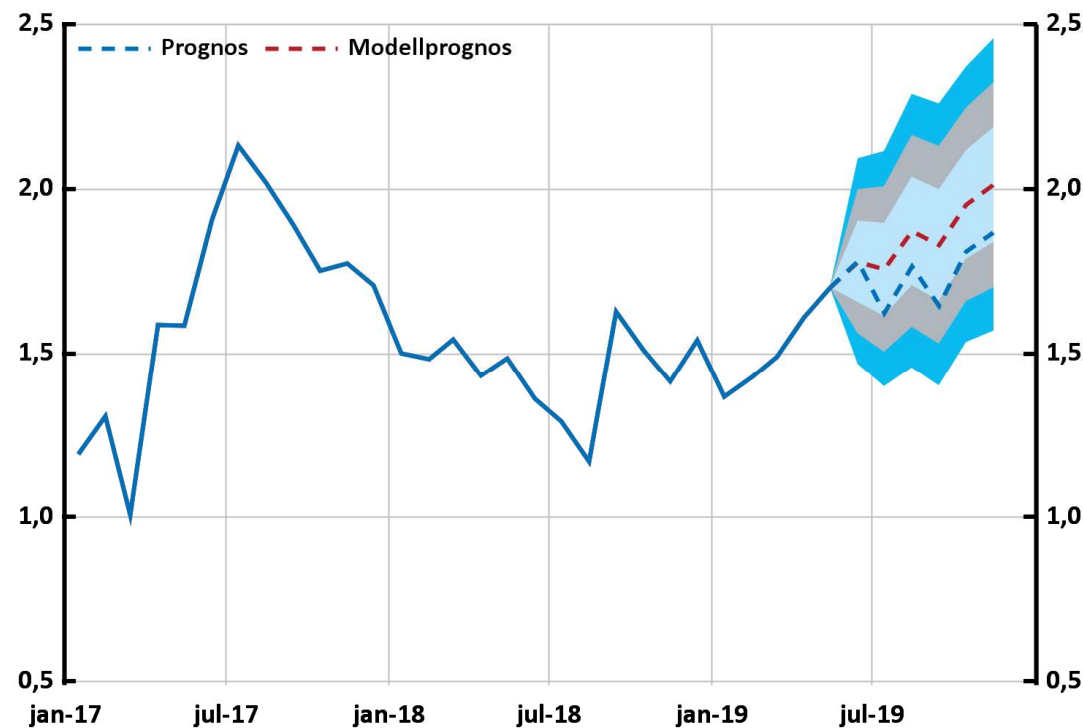


Anm. Fältet visar det högsta och lägsta utfallet bland olika mått på underliggande inflation. Inkluderade mått är KPIF exkl. energi, UND24, Trim85, KPIF exkl. energi och färskvaror, persistensviktad inflation (KPIFPV), faktor från principalkomponentanalys (KPIFPC) och viktad medianinflation (Trim1).

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. Energipriser

SEK per MWh respektive SEK per liter, 15-dagars genomsnitt

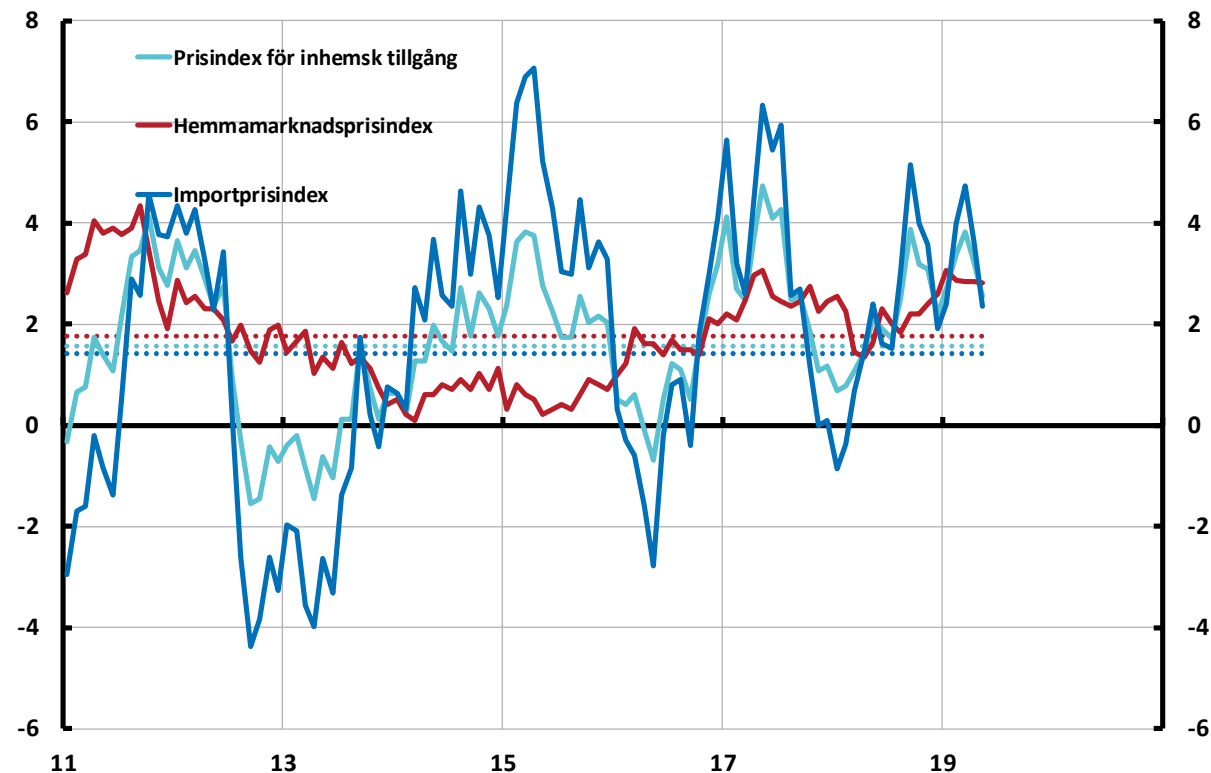


Anm. Priserna visar 15-dagars genomsnitt för systempriset per MWh el samt 95-oktanig bensin.

Källor: Macrobond och Nordpool

Diagram 3.5. Priser på konsumtionsvaror i producentled

Årlig procentuell förändring

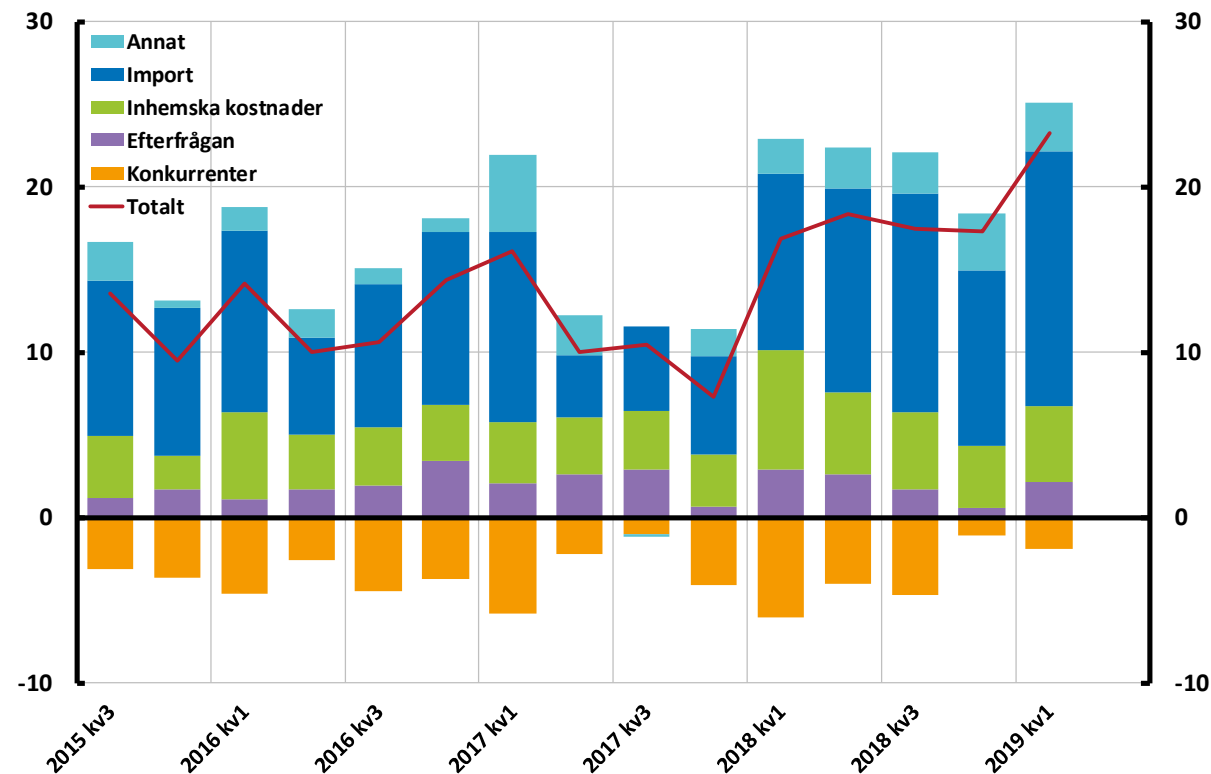


Anm. Importprisindex mäter vad svenska importörer betalar för sina varor vid gränsen. Hemmamarknadspriser mäter vad svenska producenter får betalt vid försäljning i Sverige. Prisindex för inhemsk tillgång är en sammanvägning av importpris- och hemmamarknadsprisindex. Streckade linjer avser genomsnittlig ökningstakt sedan år 2000.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.6. Drivkraften bakom prisförändringar bland företag inom handeln och tjänstesektorn

Netttotal

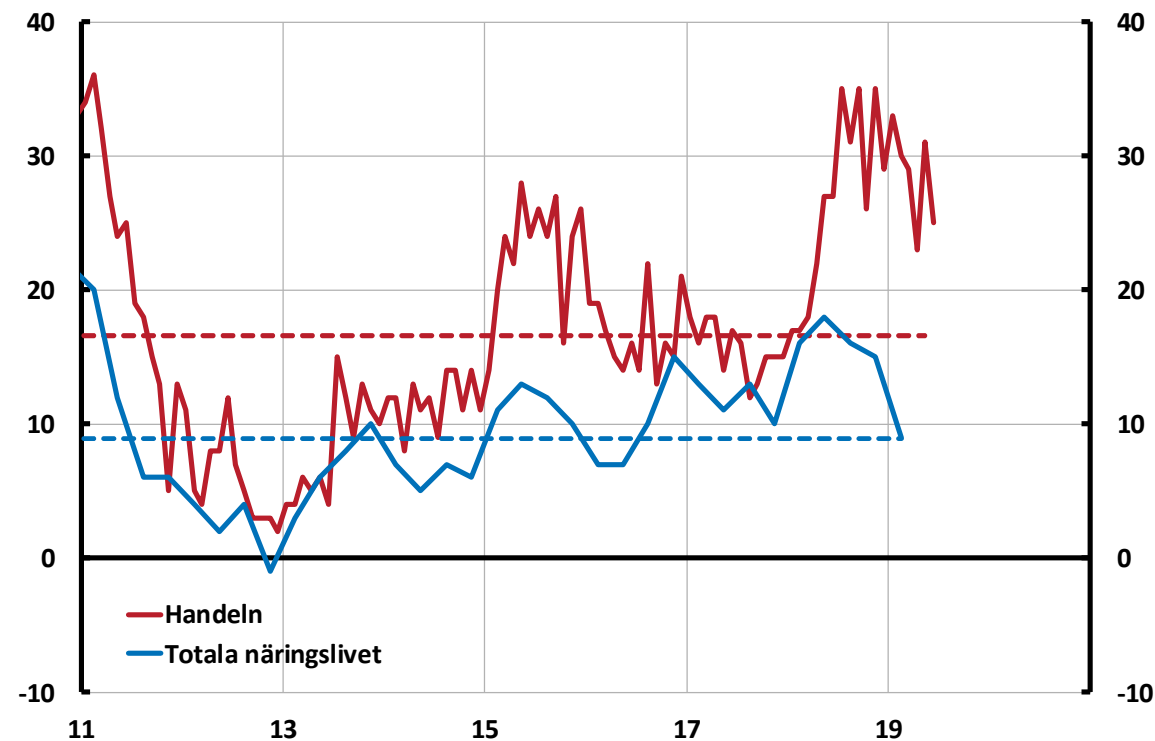


Anm. Diagrammet visar hur olika faktorer har påverkat det oviktade nettotalet för frågan om vad som hänt med priserna de senaste tre månaderna inom handels- och tjänstesektorn.

Källor: Konjunkturinstitutet och Riksbanken

Diagram 3.7. Prisplaner inom näringslivet och i 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 3.8. Världshandelsvolym

Index, 2011 = 100

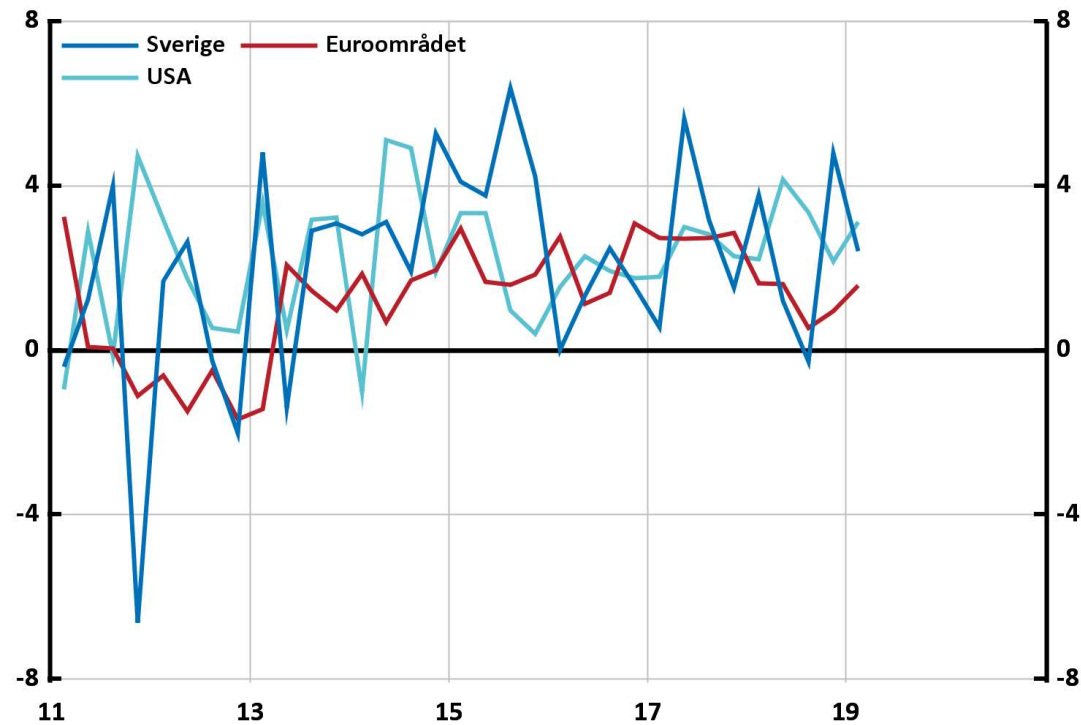


Anm. Avser handel med varor.

Källa: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis

Diagram 3.9. BNP i Sverige och omvärlden

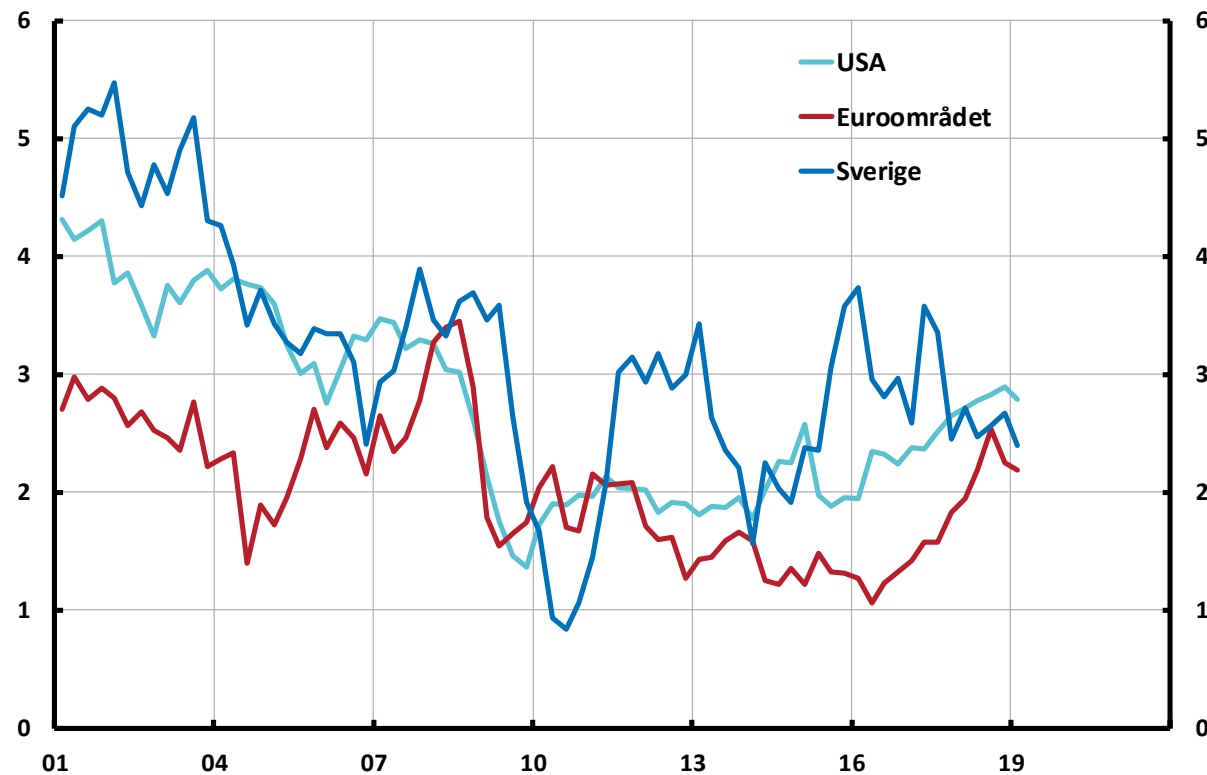
Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data



Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat och SCB

Diagram 3.10. Arbetskostnader i Sverige och omvärlden

Årlig procentuell förändring

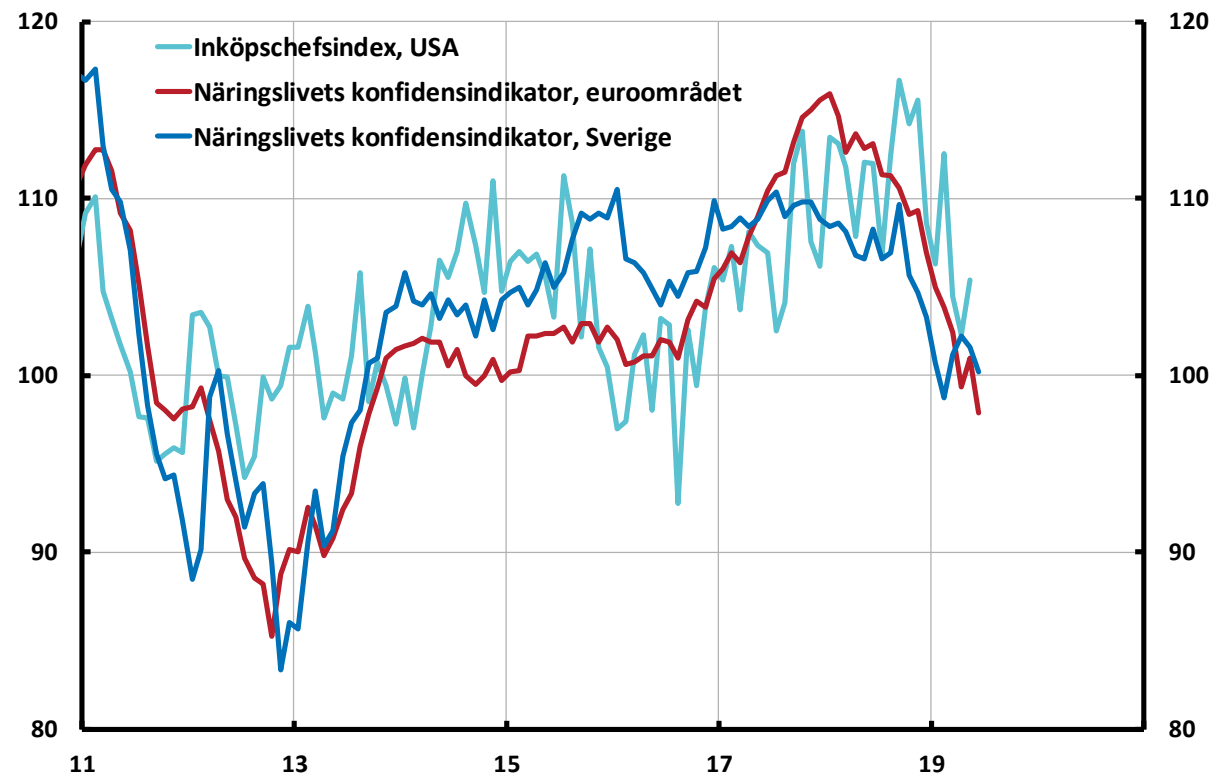


Anm. Den svenska serien avser arbetskostnad per timme och är ett fyra kvartals glidande medelvärde. För USA och euroområdet avses arbetskostnad per anställd.

Källor: Bureau of Labor Statistics, ECB och SCB

Diagram 3.11. Konfidensindikatorer i Sverige och omvärlden

Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10

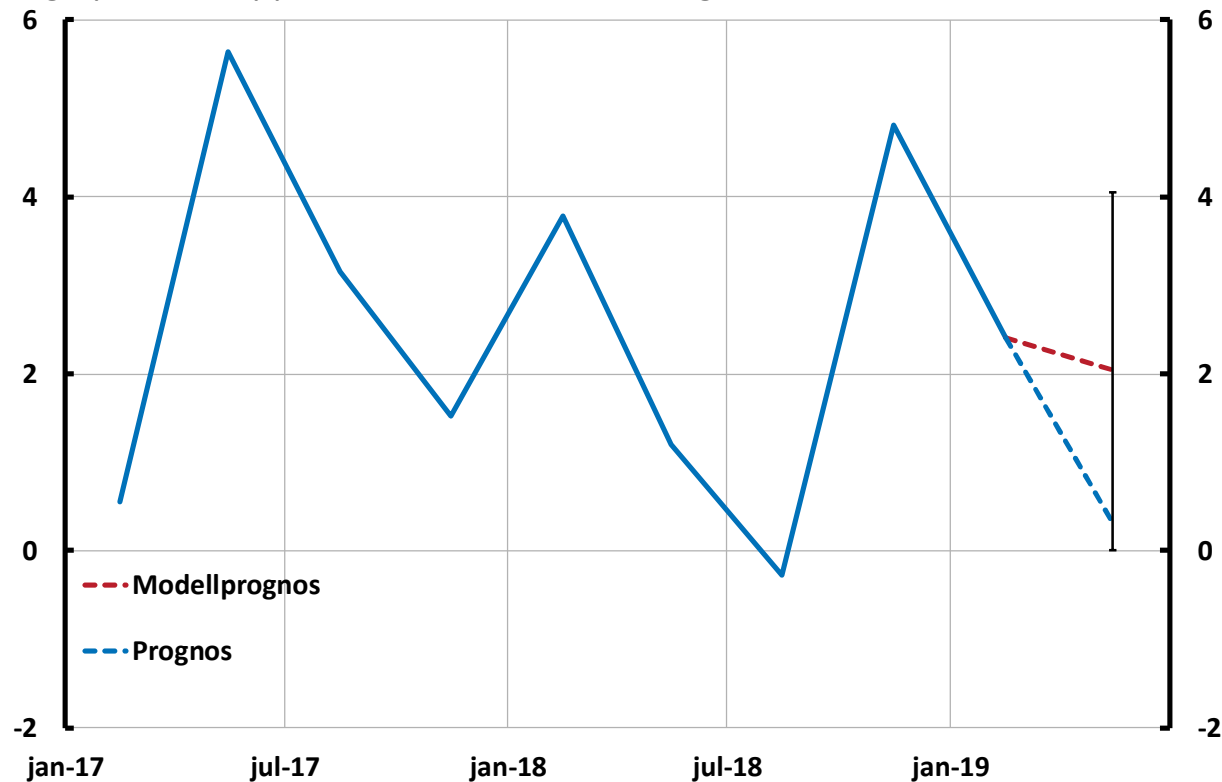


Anm. Inköpschefsindex för USA och konfidensindikatorn för euroområdet är normaliserade från januari 1998. Inköpschefsindex, USA avser Riksbankens sammanvägning av industrin och tjänstesektorn.

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

Diagram 3.12. BNP, modellprognos och osäkerhetsintervall

Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data

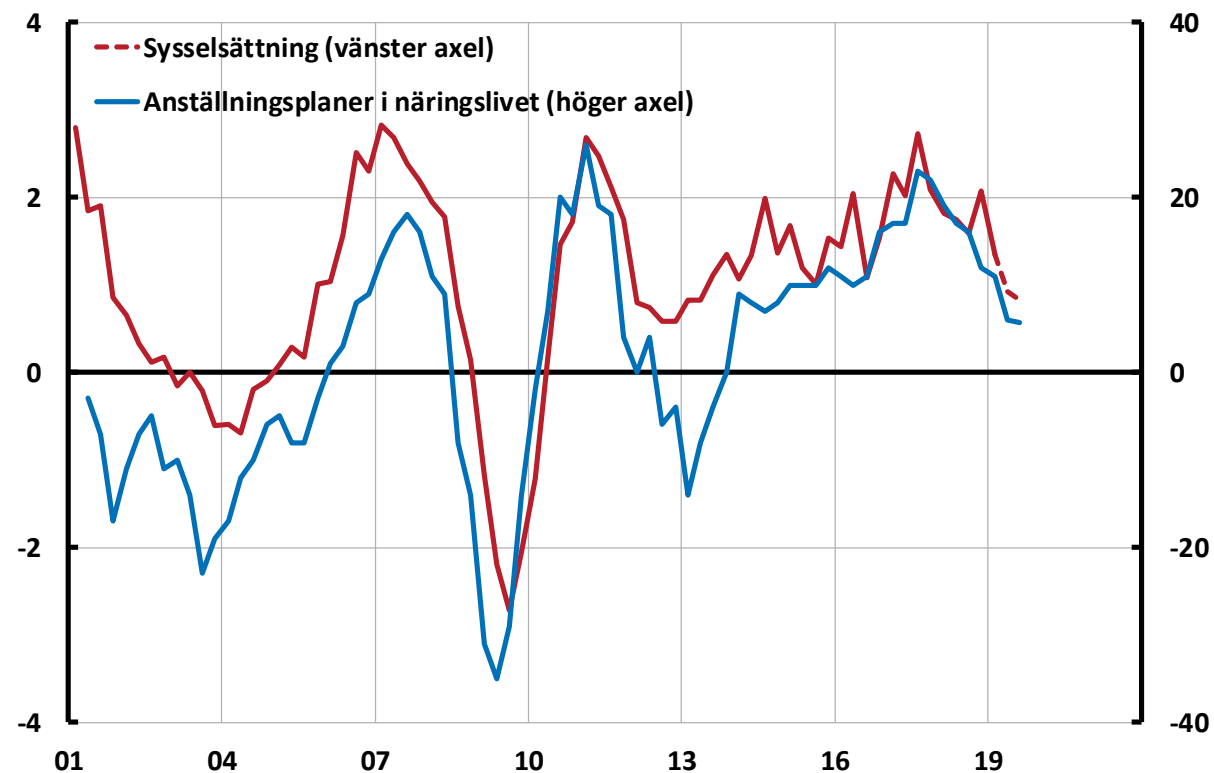


Anm. Modellprognosen är ett medelvärde av prognoser gjorda med olika statistiska modeller. Vertikal linje avser ett 50-procentigt osäkerhetsintervall baserat på modellernas historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.13. Sysselsättning och anställningsplaner

Årlig procentuell förändring respektive netttotal, säsongrensade data

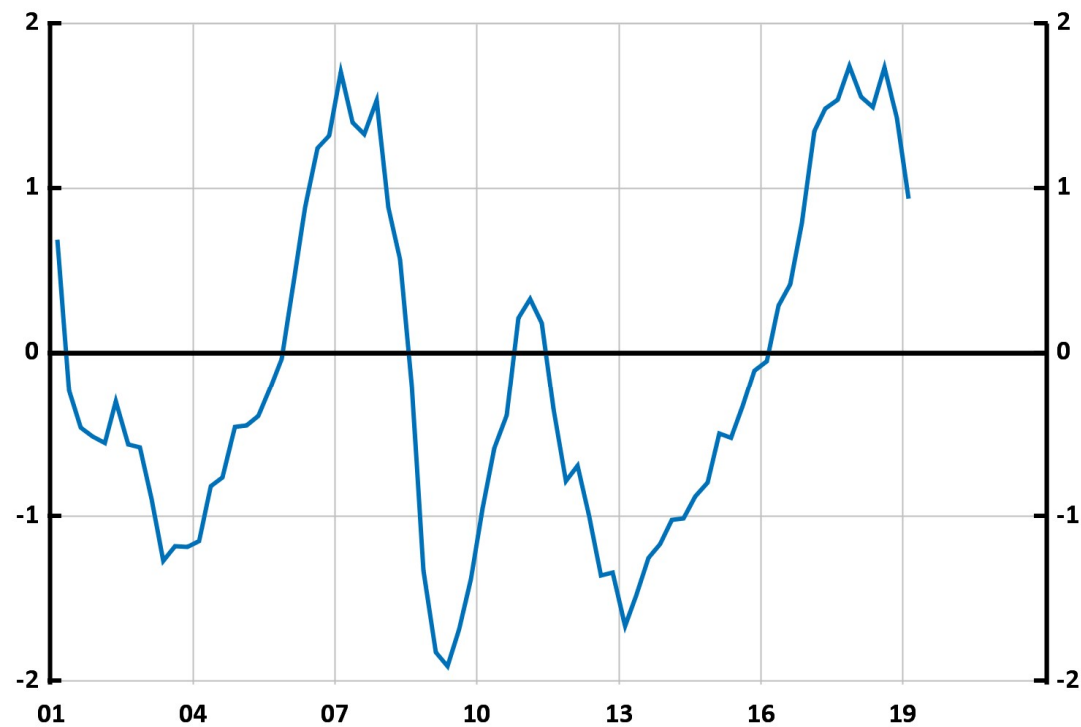


Anm. Anställningsplanerna avser förväntningar om antal anställda i näringslivet på tre månaders sikt, framflyttade ett kvartal. Anställningsplaner för 2019 kv2 avser ett genomsnitt av utfallen för april–juni 2019.

Källor: Konjunkturinstitutet, SCB och Riksbanken

Diagram 3.14. Resursutnyttjandeindikatorn

Standardavvikelser

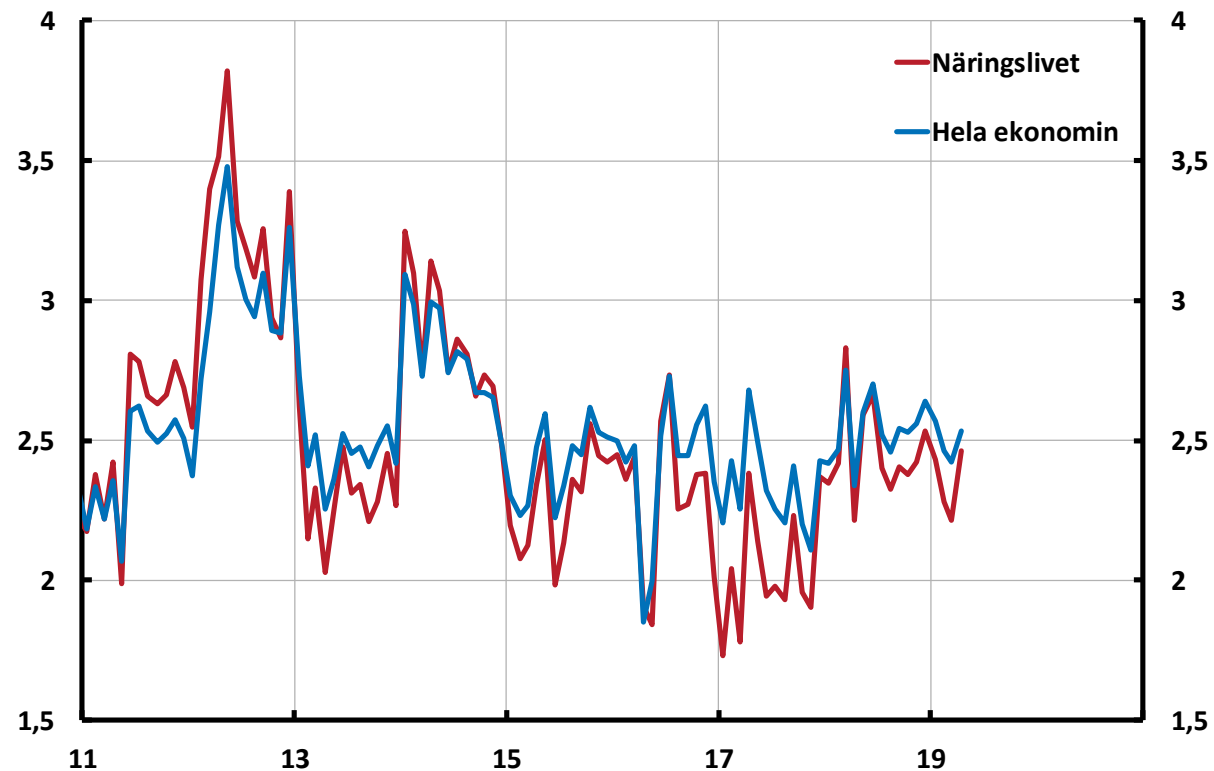


Anm. RU-indikatorn är ett statistiskt mått på resursutnyttjandet. Den är normaliserad så att medelvärdet är 0 och standardavvikelsen är 1.

Källa: Riksbanken

Diagram 3.15. Löner i näringslivet och hela ekonomin

Årlig procentuell förändring



Anm. Medlingsinstitutets prognos på definitivt utfall maj 2018–april 2019.

Källa: Medlingsinstitutet

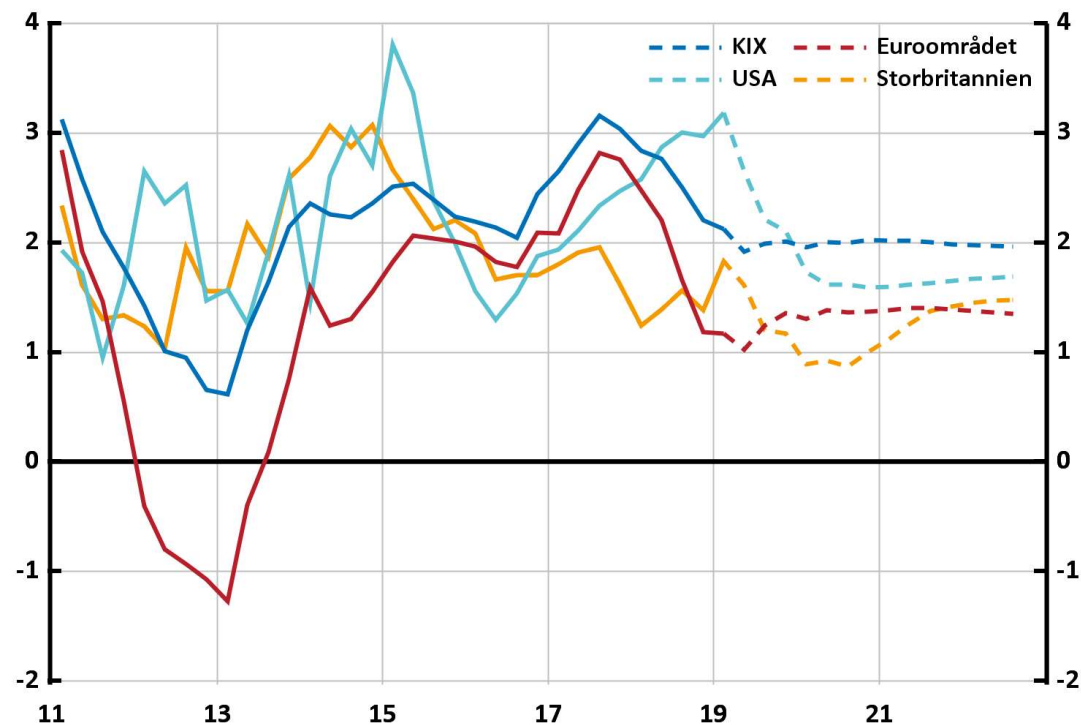
Kapitel 4

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

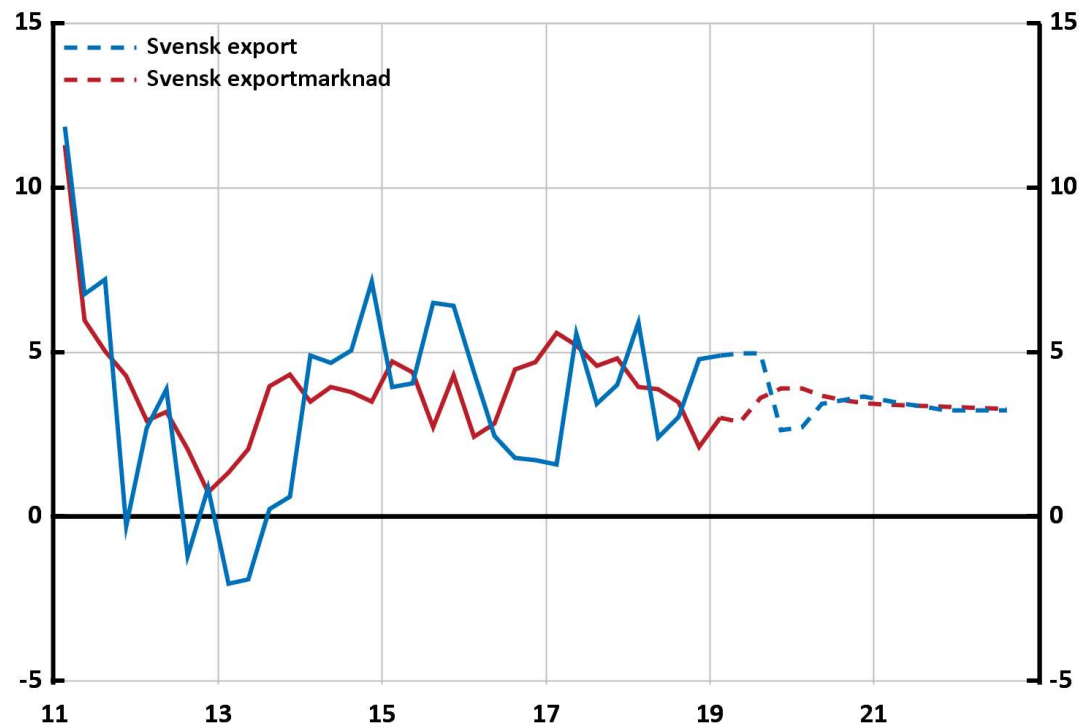


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

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

Diagram 4.2. Export och svensk exportmarknad

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

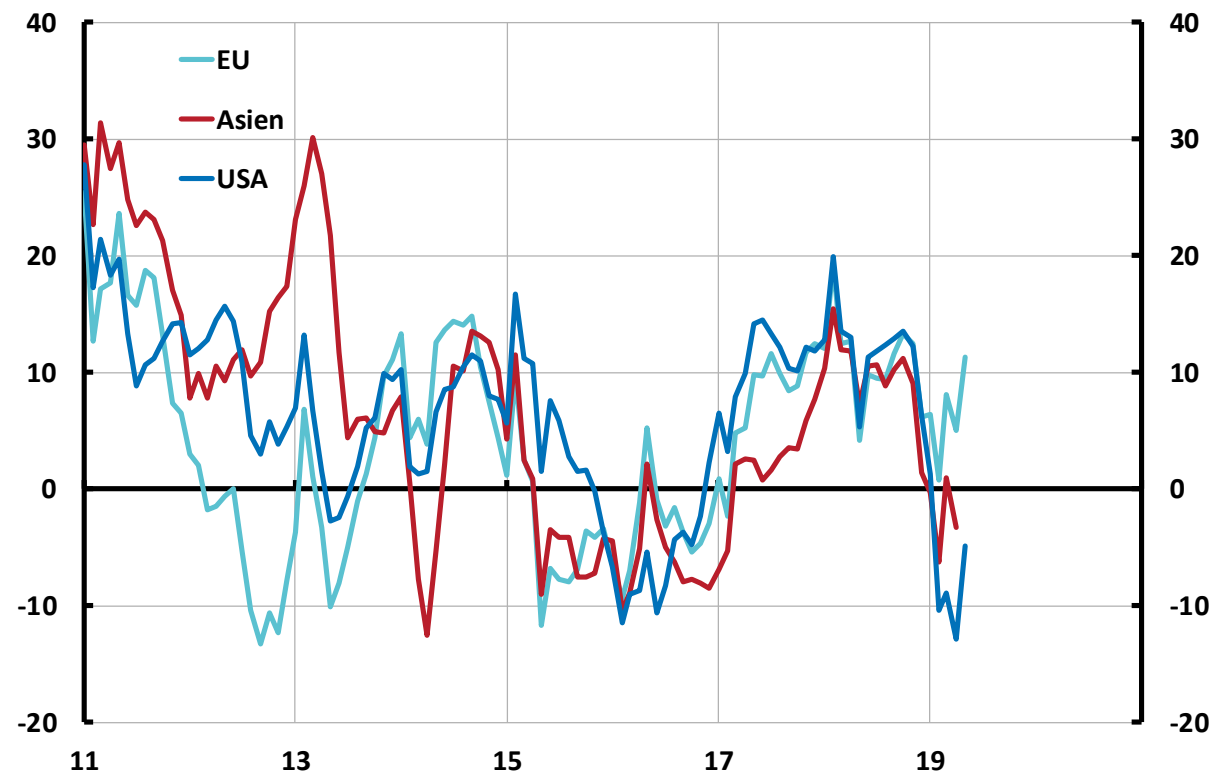


Anm. Index över svensk exportmarknad avser att mäta importefterfrågan i de länder som Sverige exporterar till. Den beräknas genom en sammanvägning av importen i 32 länder som täcker cirka 85 procent av den totala svenska exportmarknaden.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.3. Kinesisk export

Årlig procentuell förändring, löpande priser, tre månaders glidande medelvärde



Källa: China General Administration of Customs (GAC)

Diagram 4.4. Pris på råolja

USD per fat, Brentolja



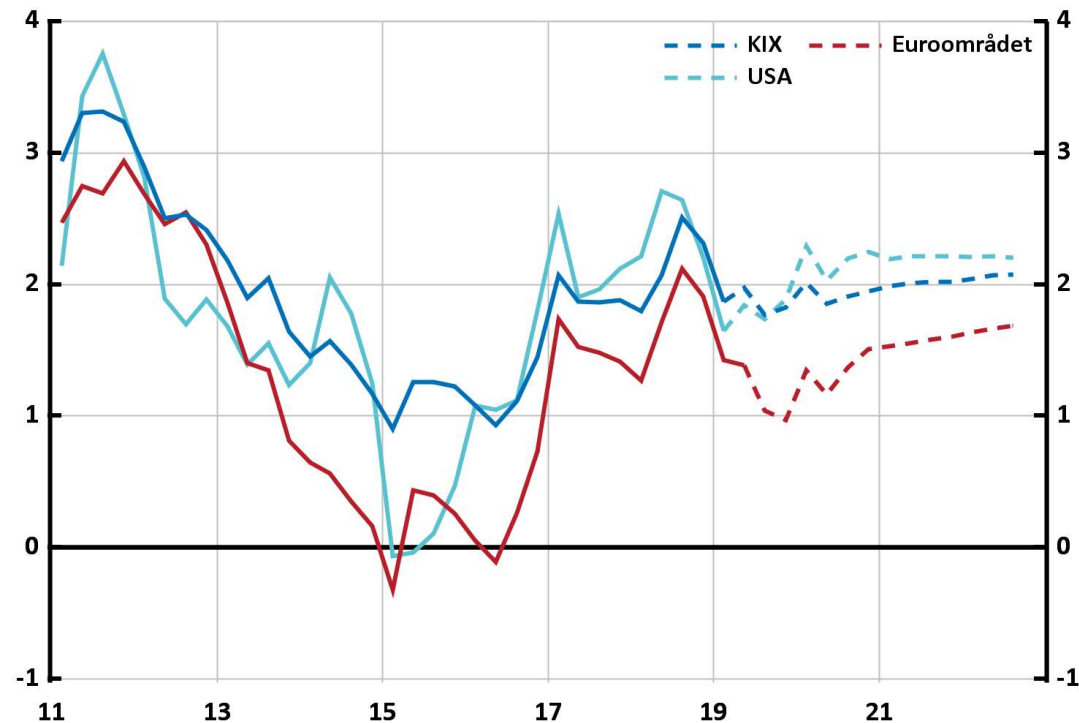
Anm. Terminspriserna är beräknade som ett 15-dagars genomsnitt.

Utfallet avser månadsgenomsnitt av spotpriser.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 4.5. Konsumentpriser i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring

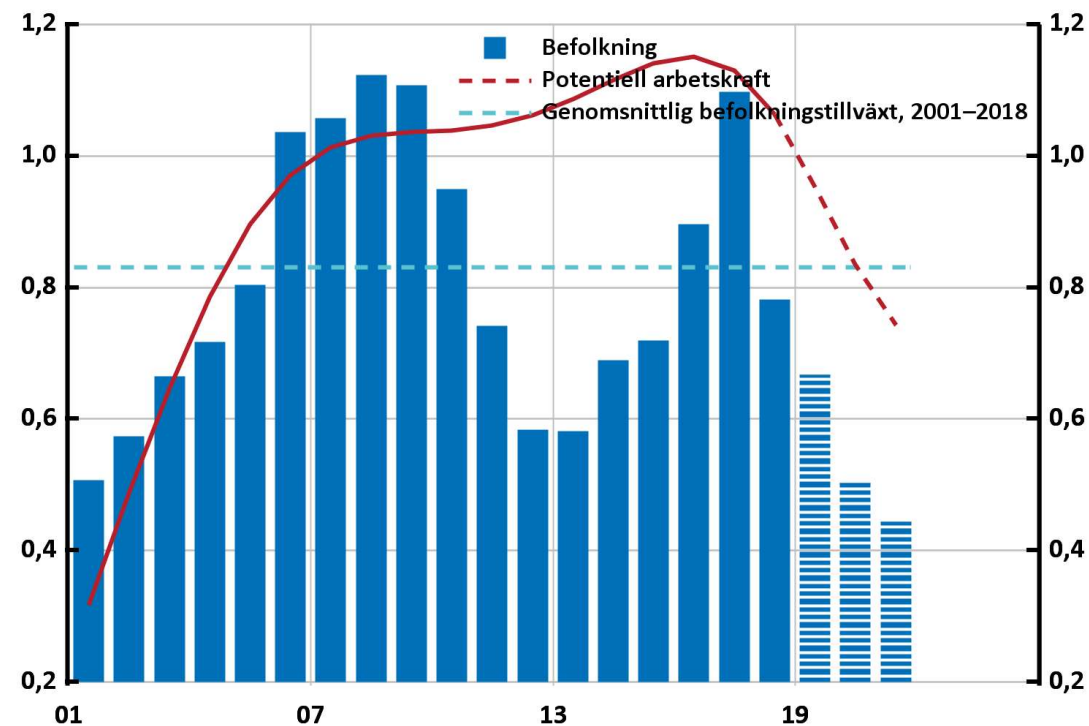


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Euroområdet avser HIKP.

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

Diagram 4.6. Befolkning och potentiell arbetskraft, 15–74 år

Årlig procentuell förändring

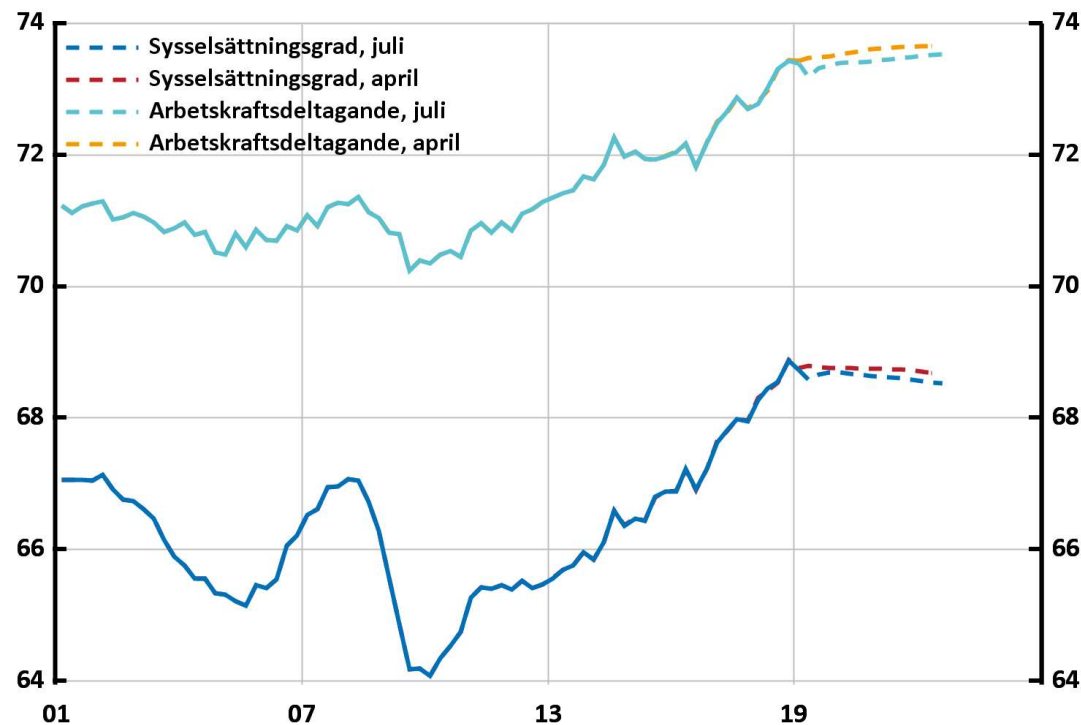


Anm. Potentiell arbetskraft avser den långsiktigt hållbara nivån enligt Riksbankens bedömning.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.7. Sysselsättningsgrad och arbetskraftsdeltagande

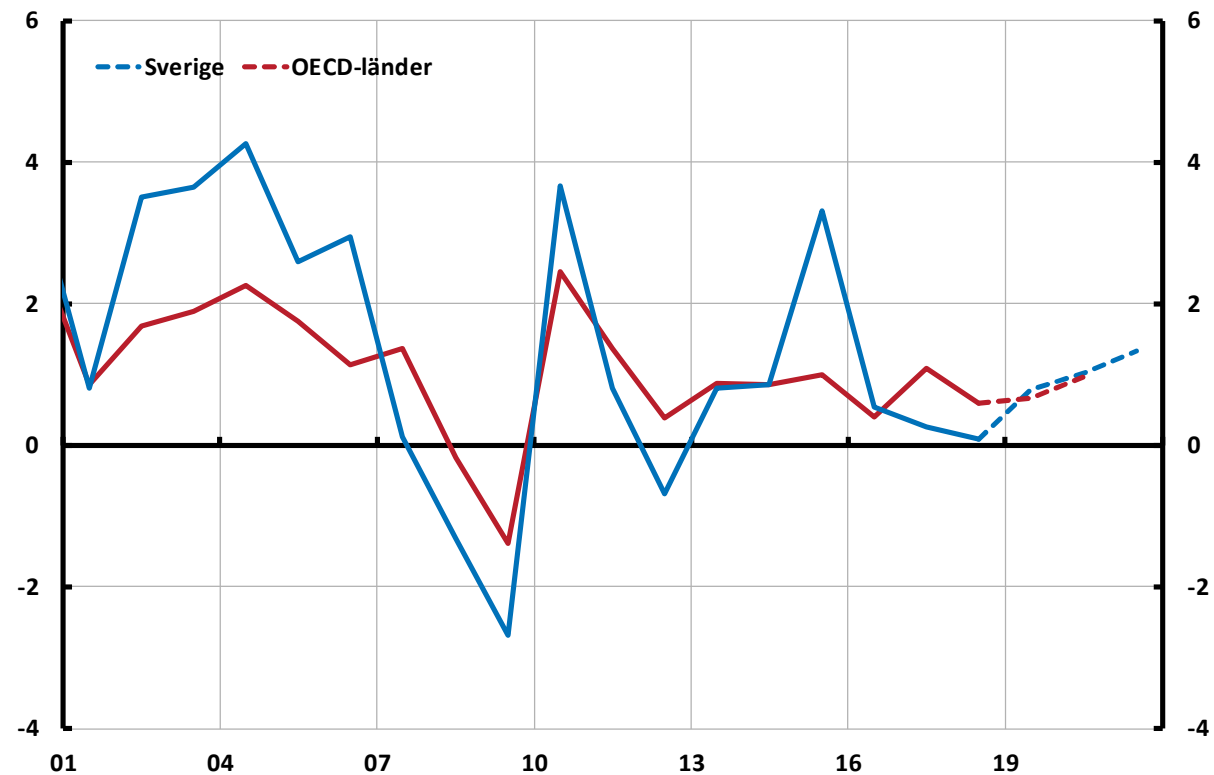
Procent av befolkningen, 15–74 år, säsongsrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.8. Produktivitet

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

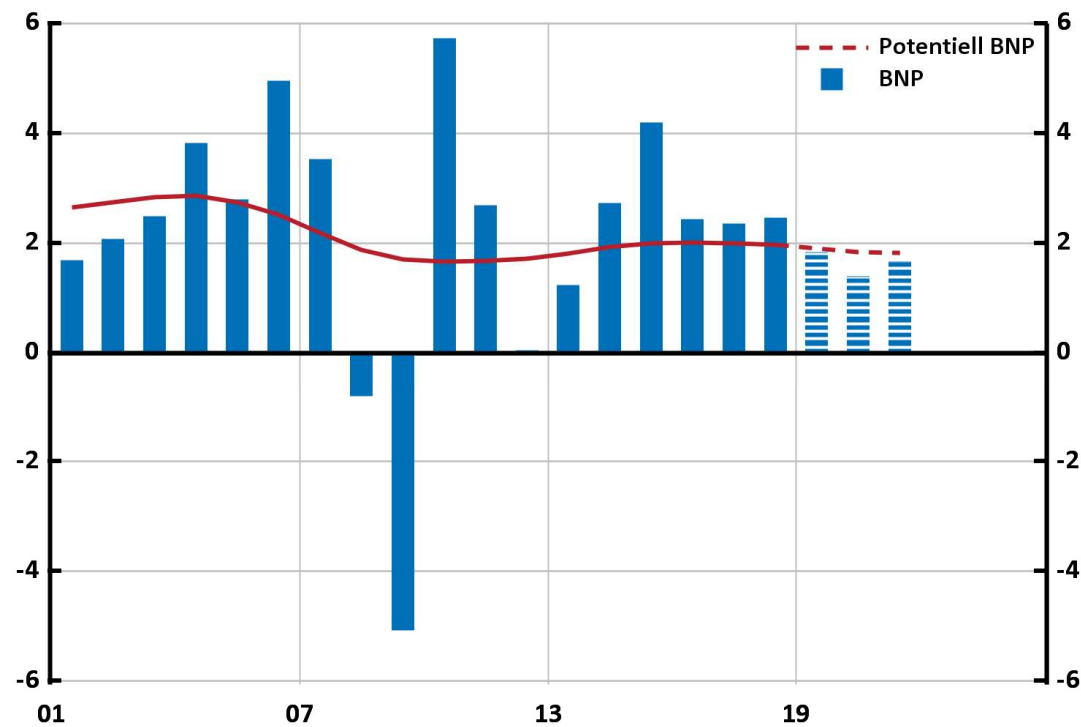


Anm. Prognos för OECD är från Economic Outlook, maj 2019. Produktiviteten för OECD avser BNP per anställd. För Sverige avser den BNP per arbetad timme.

Källor: OECD, SCB och Riksbanken

Diagram 4.9. BNP

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

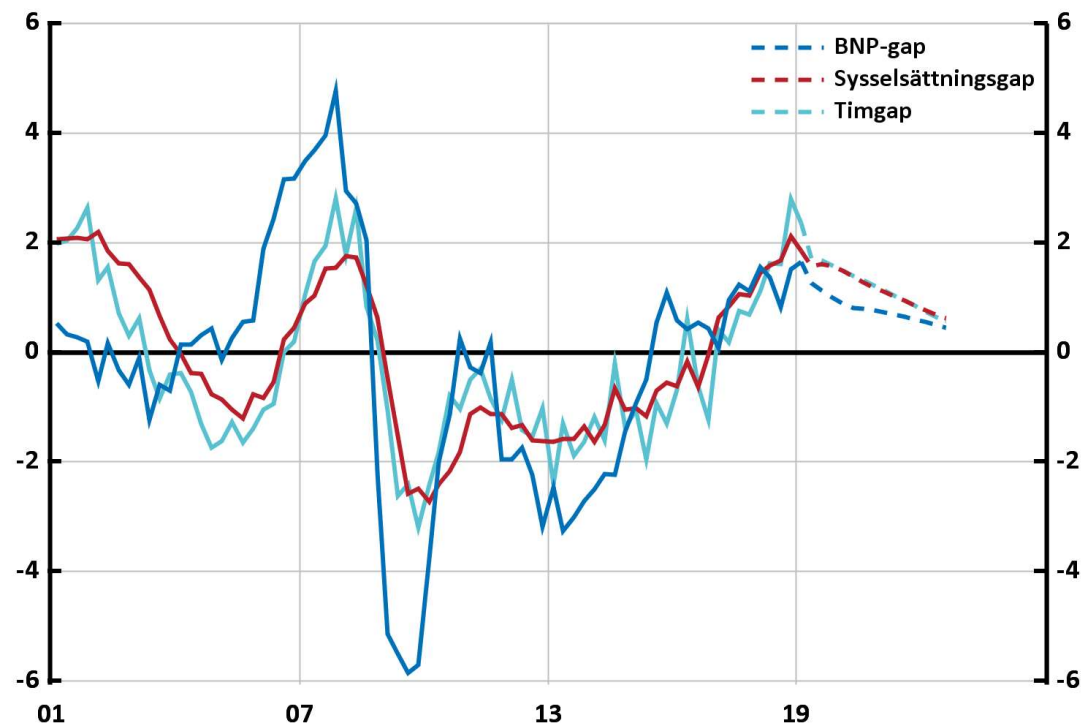


Anm. Potentiell BNP avser den långsiktigt hållbara nivån enligt Riksbankens bedömning.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.10. BNP-, sysselsättnings- och timgap

Procent

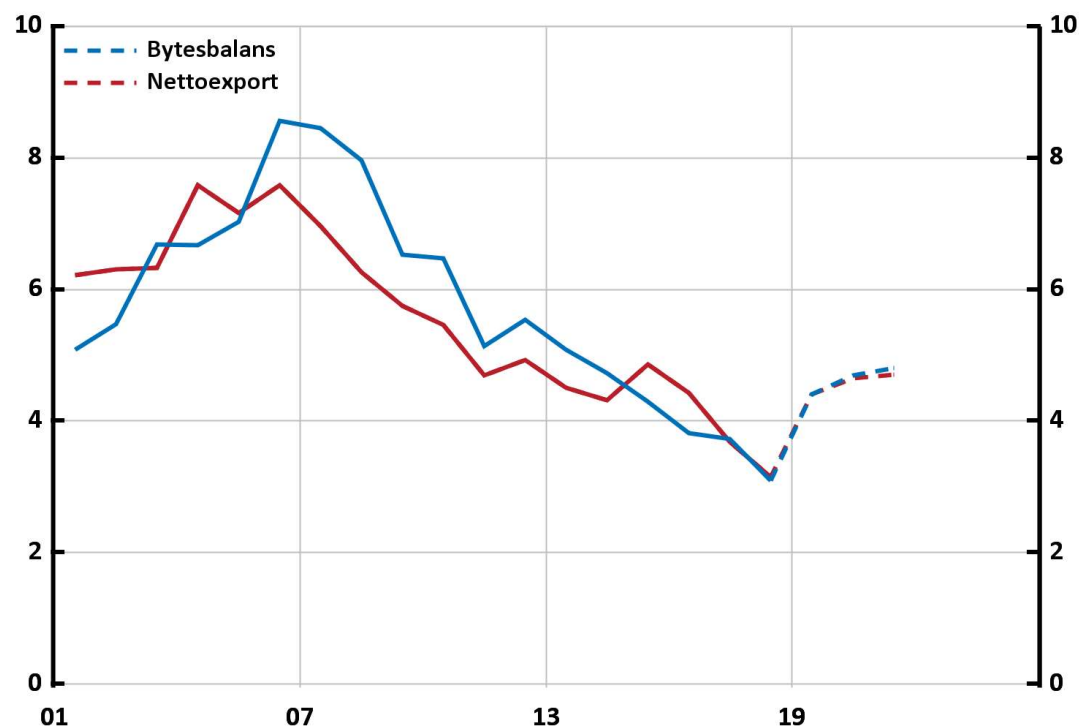


Anm. Gapen avser BNP:s, antalet sysselsattas, respektive antalet arbetade timmars avvikelse från Riksbankens bedömda trender.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.11. Sveriges bytesbalans och nettoexport

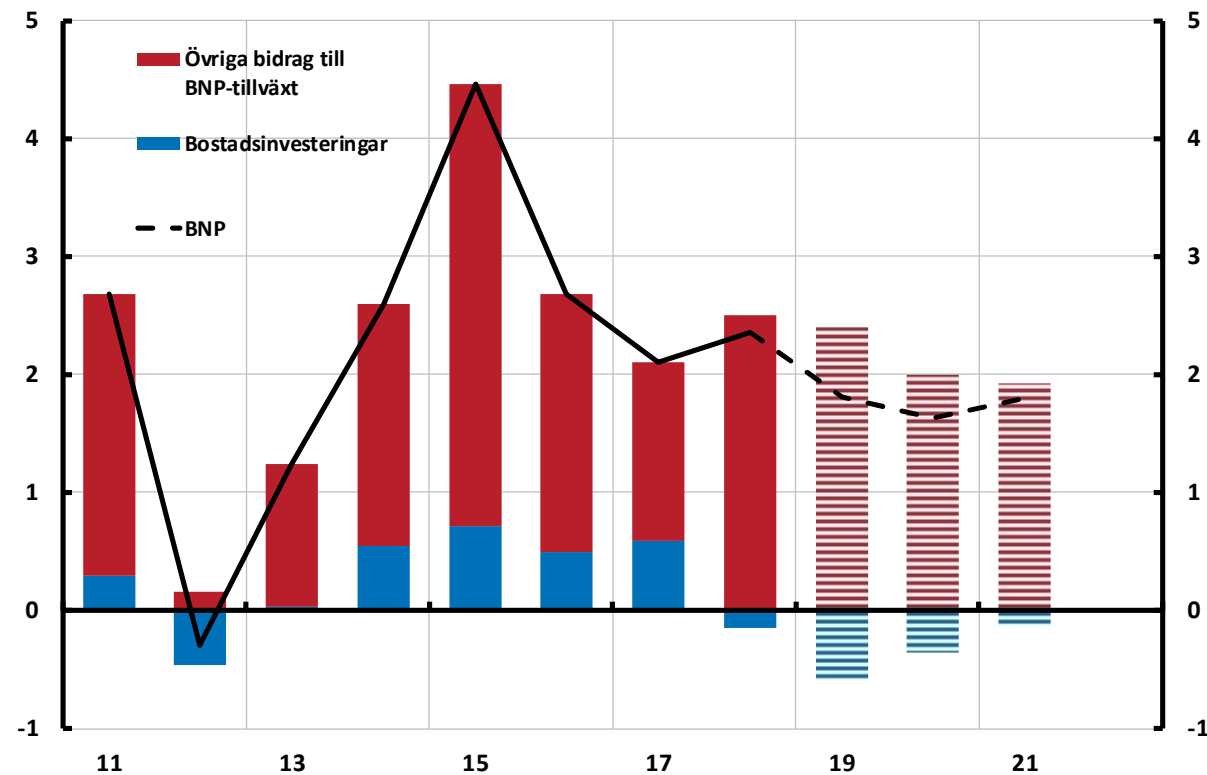
Procent av BNP



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.12. Bidrag till BNP-tillväxt

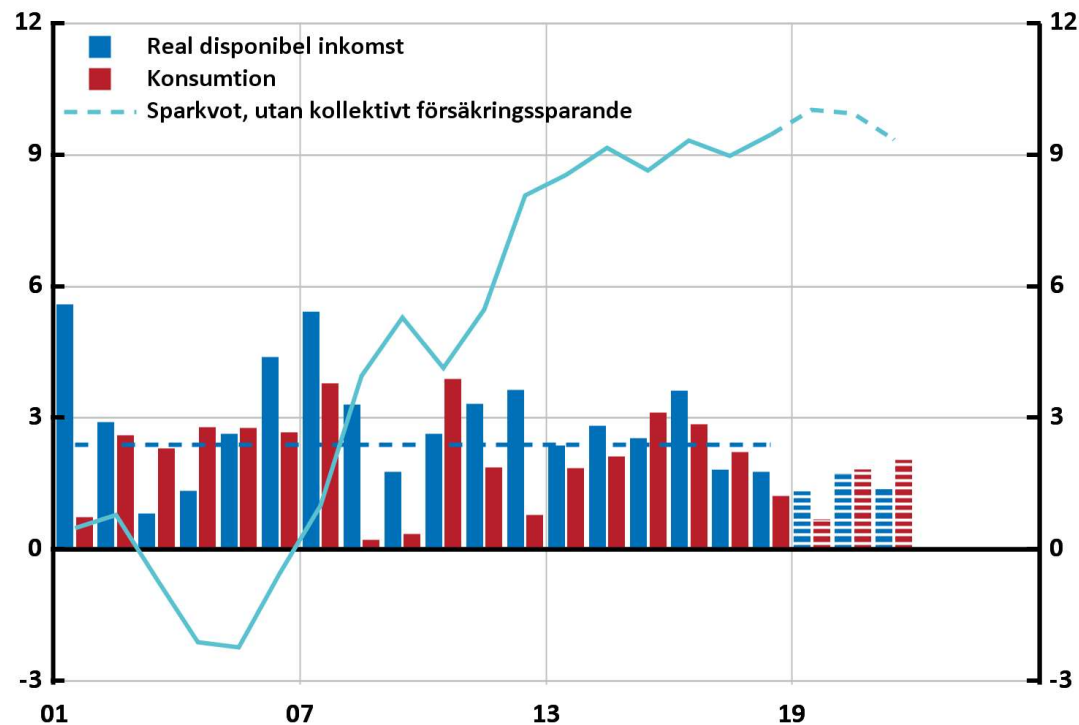
Procentenheter



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.13. Hushållens reala disponibla inkomst, konsumtion och sparkvot

Årlig procentuell förändring respektive procent av disponibel inkomst

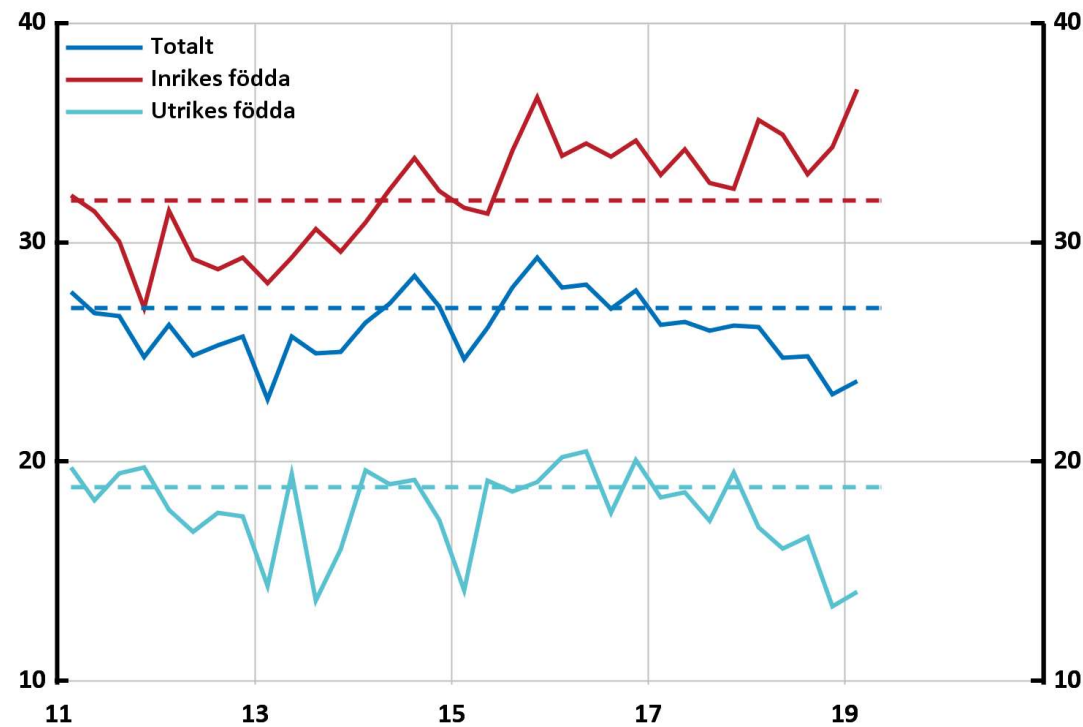


Anm. Disponibel inkomst är deflaterad med hushållens konsumtions-deflator. Streckad linje avser genomsnitt av konsumtionstillväxten 1994–2018. Kollektivt försäkringssparande består av sparande som hushållen inte kontrollerar själva, exempelvis premiepension och avtalsförsäkringar.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.14. Jobbchans

Procent av de arbetslösa, 15–74 år, säsongsjusterade värden



Anm. Jobbchansen avser andelen arbetslösa som går till sysselsättning varje kvartal. Streckade värden avser medelvärden sedan kv3 2005.

Källa: SCB

Diagram 4.15. Arbetslöshet

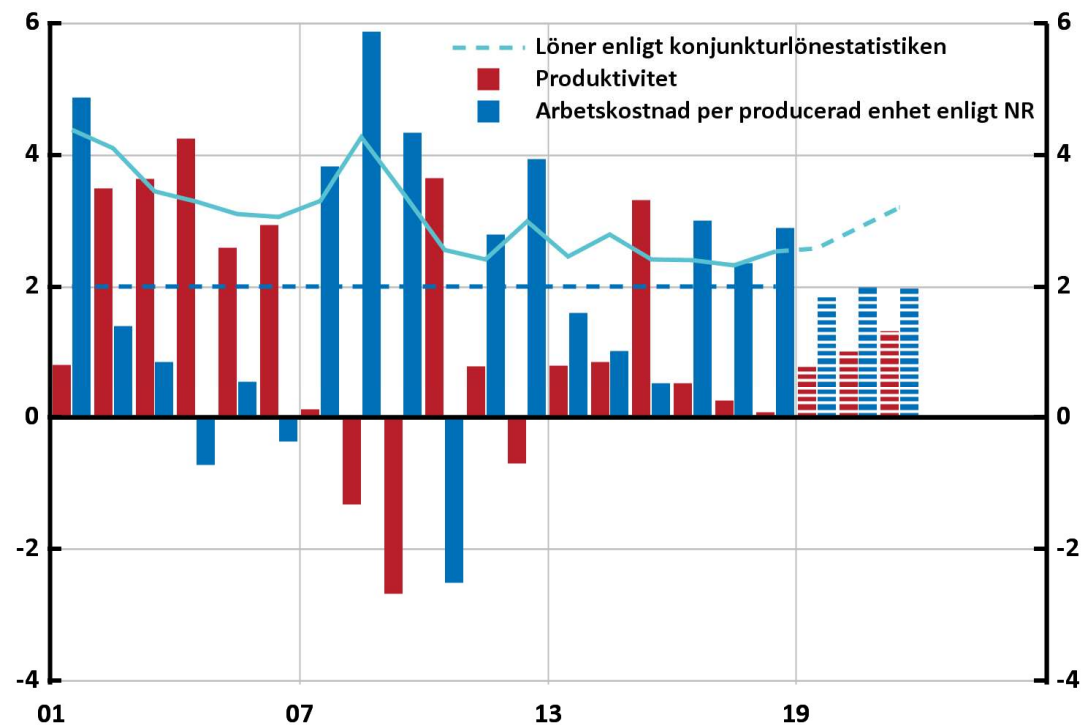
Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.16. Löner och arbetskostnader i hela ekonomin

Årlig procentuell förändring

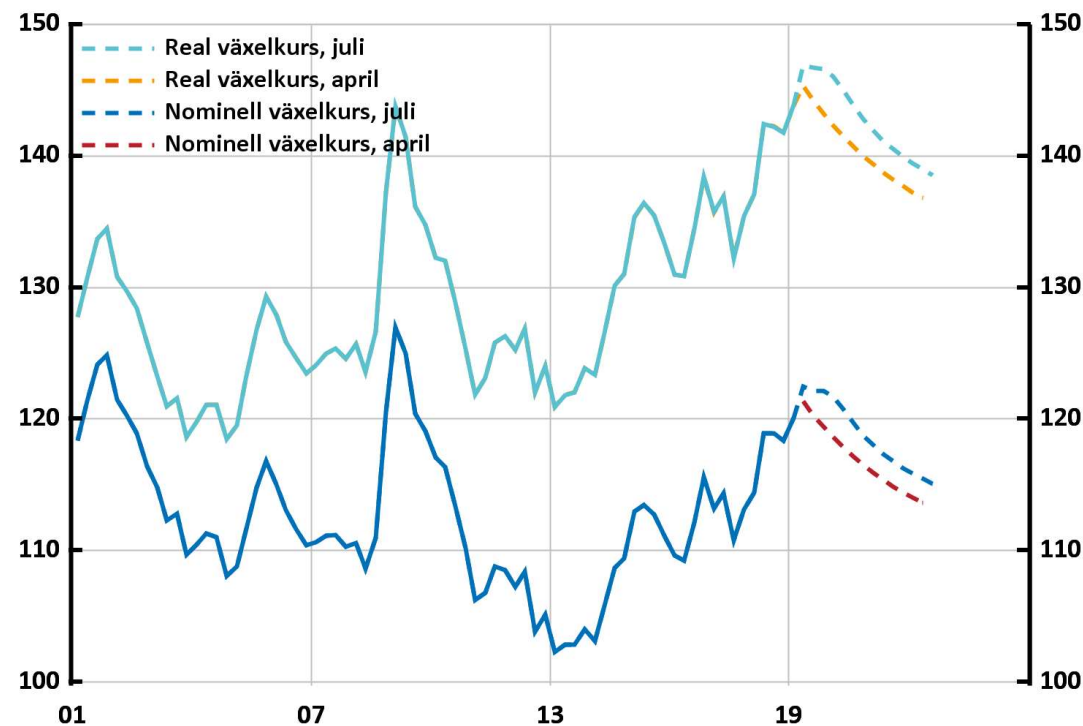


Anm. Streckad linje avser genomsnitt av arbetskostnad per producerad enhet enligt NR 1994-2018.

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken

Diagram 4.17. Real och nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

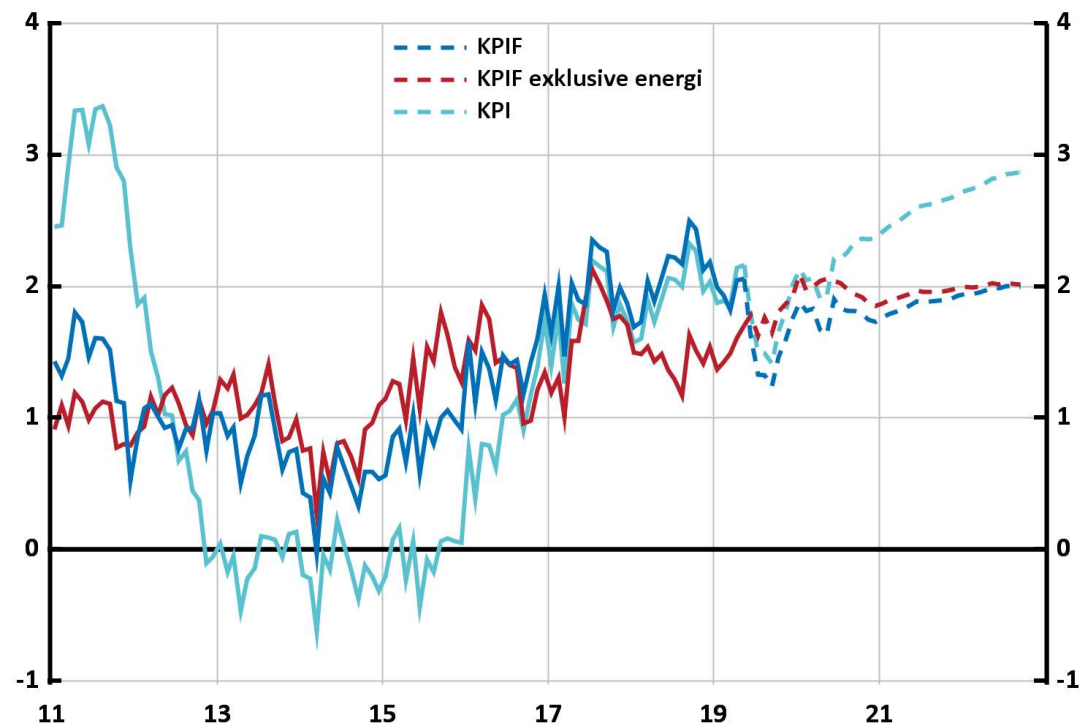


Anm. Real växelkurs är beräknad med KPIF för Sverige och KPI för omvärlden. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt mot valutor i de länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

Diagram 4.18. KPIF, KPIF exklusive energi och KPI

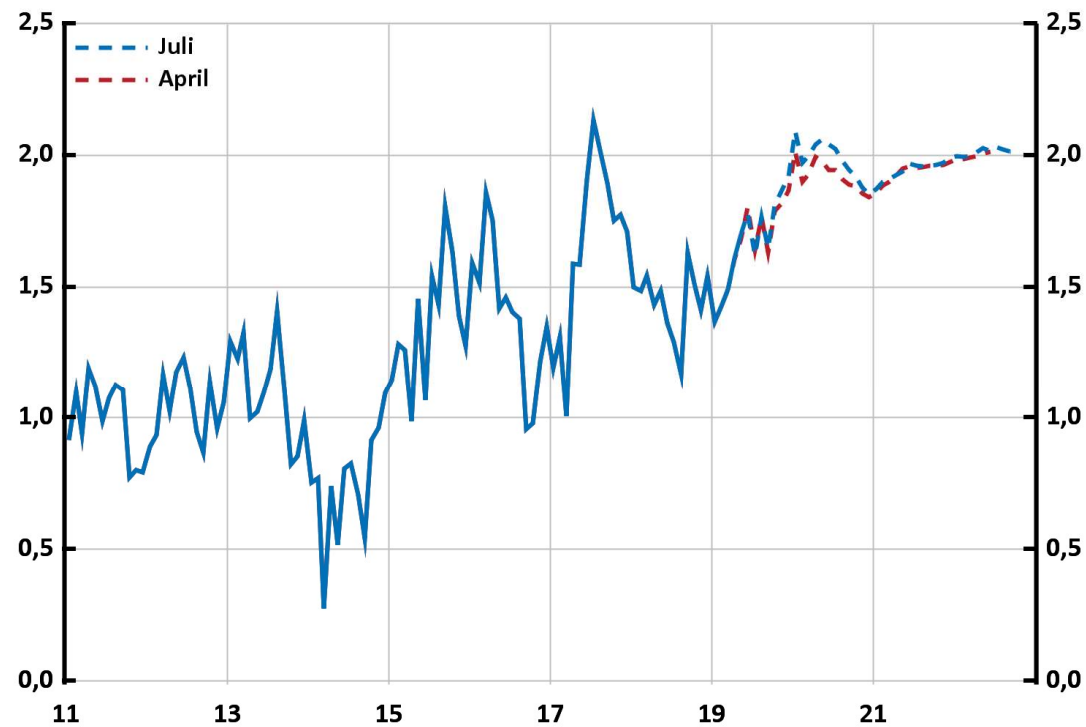
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.19. KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken



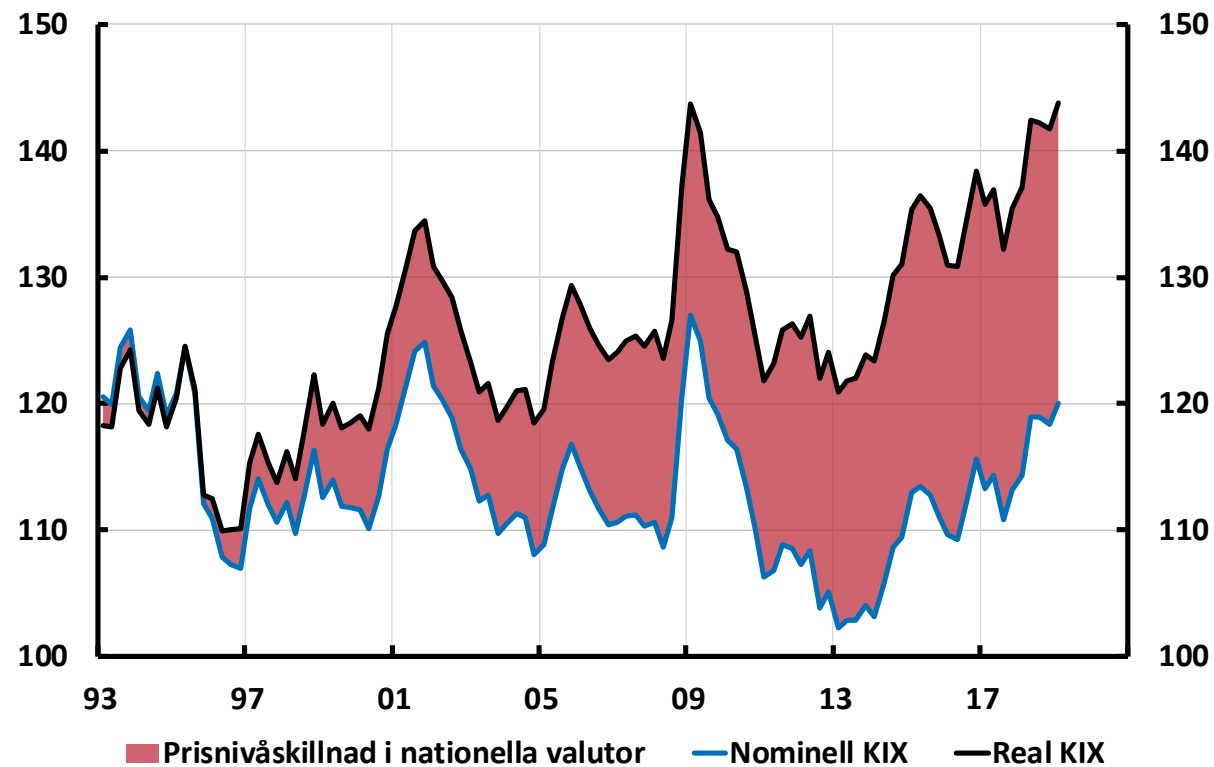
Fördjupning – Kronans trendmässiga utveckling

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



Diagram 4.20. Real KIX uppdelad i nominell KIX och prisnivåskillnad

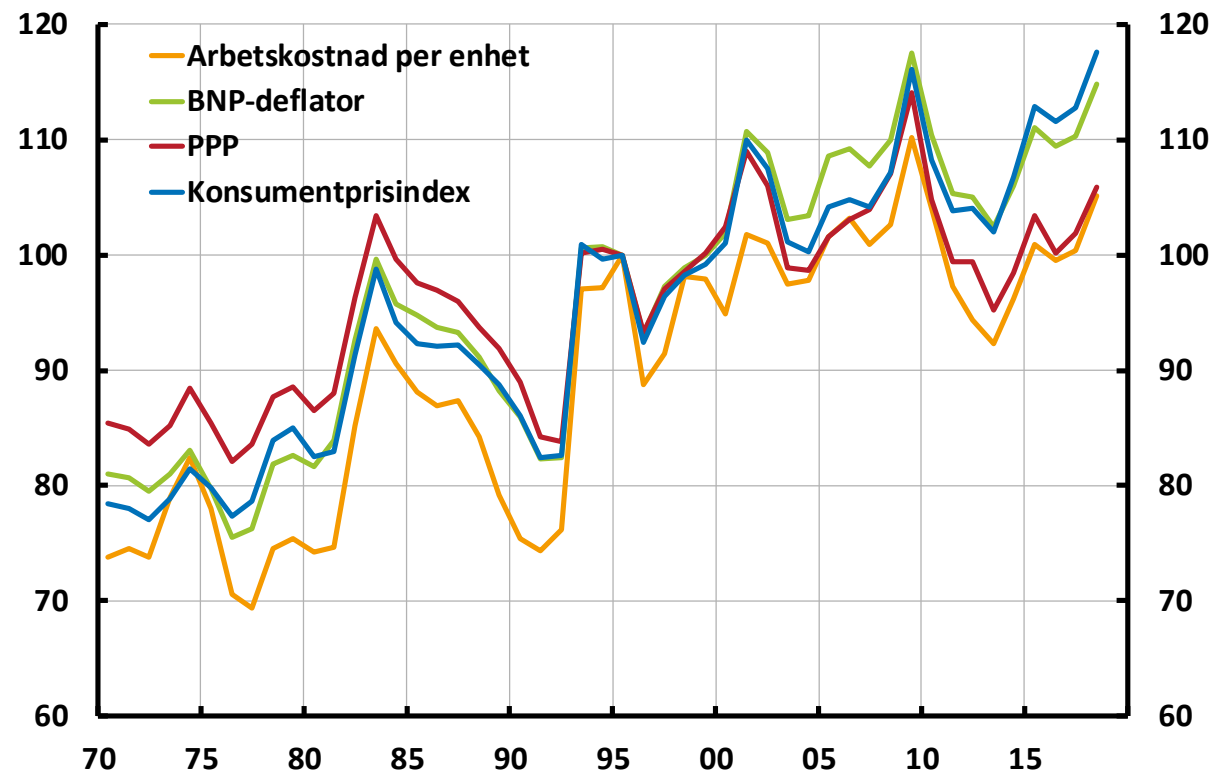
Index 1992-11-18=100



Källa: Riksbanken

Diagram 4.21. Olika mått på svensk real effektiv växelkurs

Index 1995=100, årsdata till och med 2018

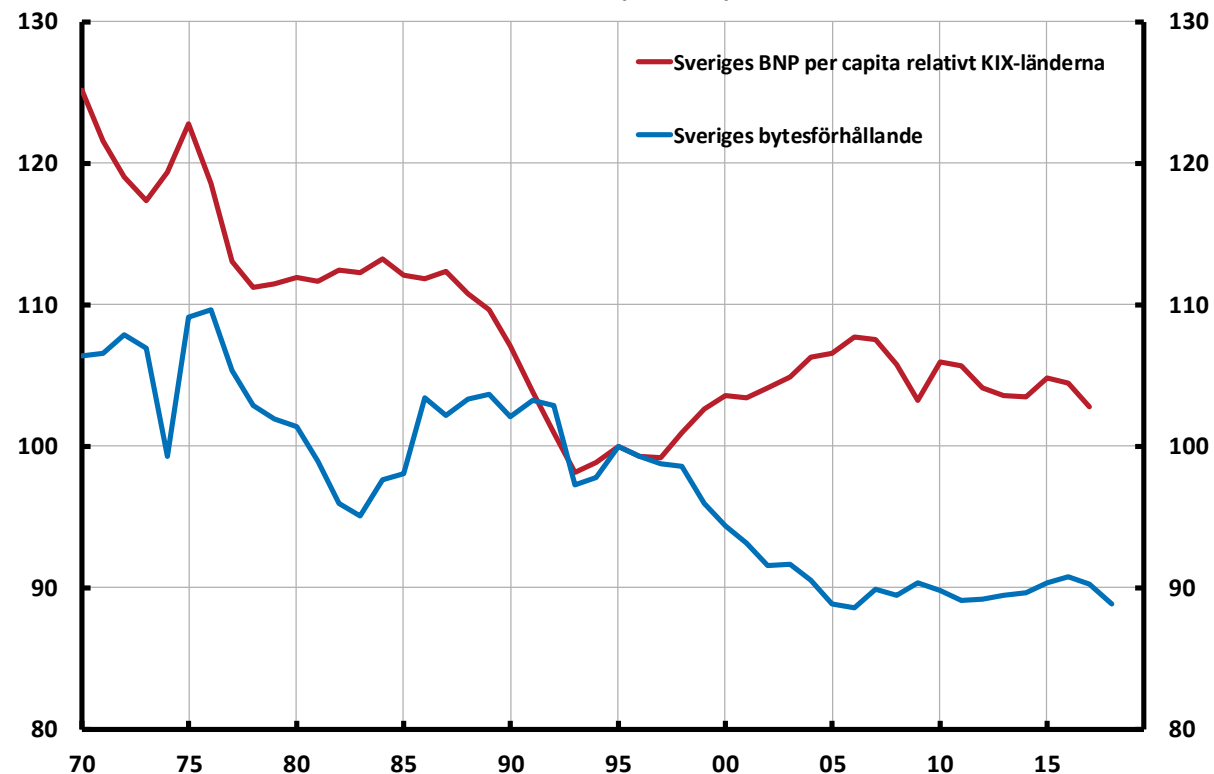


Anm. Namnen anger med vilket pris- eller kostnadsmått som real växelkurs deflaterats. Före 1995 saknas data för vissa mått för vissa länder. Urvalet begränsat till länder och år då data finns tillgänglig för måtten som baseras på konsumentprisindex, PPP och BNP-deflator. Den reala växelkursen baserad på arbetskostnad per enhet är en inverterad och omindexerad version av OECD:s "Competitiveness Indicator, Relative Unit Labour Costs, Overall Economy".

Källor: OECD, Världsbanken och Riksbanken

Diagram 4.22. Sveriges bytesförhållande och BNP per capita relativt omvärlden

Index 1995=100, årsdata till och med 2018 (för BNP per capita 2017)

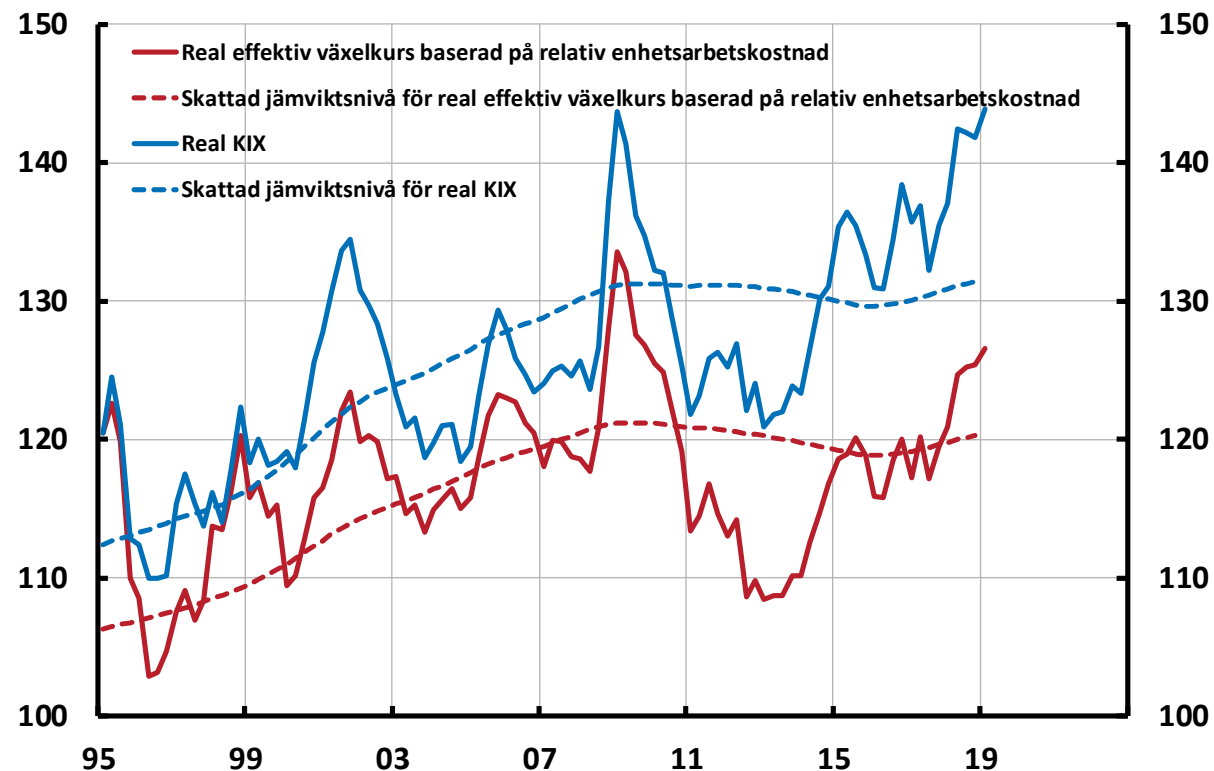


Anm. Sammanvägningen av KIX-ländernas BNP per capita är gjord med samma urval av länder och år som beskrivs i anmärkningen till diagram 4:21 och fotnot 20.

Källor: IMF och Världsbanken

Diagram 4.23. Skattad jämviktsnivå för real växelkurs mätt med två olika mått

Index 1992-11-18=100



Källa: Riksbanken

Tabeller

Bedömningen vid föregående penningpolitiska rapport anges inom parentes.

Tabell 1. Reporänteprognos

Procent, kvartalsmedelvärden

	2019 kv2	2019 kv3	2019 kv4	2020 kv3	2021 kv3	2022 kv3
Reporänta	−0,25 (−0,25)	−0,25 (−0,25)	−0,19 (−0,19)	0,14 (0,14)	0,52 (0,52)	0,90

Källa: Riksbanken

Tabell 2. Inflation

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

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

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)	0,1 (0,1)	0,5 (0,5)
10-årsränta	0,7 (0,7)	0,7 (0,7)	0,3 (0,5)	0,6 (1,0)	1,1 (1,4)
Växelkurs, KIX, 1992-11-18 = 100	112,9 (112,9)	117,6 (117,6)	121,7 (120,3)	120,2 (117,5)	117,1 (115,2)
Offentligt finansiellt sparande*	1,4 (1,4)	0,9 (0,9)	0,3 (0,6)	0,3 (0,5)	0,3 (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)	1,9 (1,8)	1,2 (1,2)	1,4 (1,4)	1,4 (1,5)
USA	0,15	0,08	2,2 (2,2)	2,9 (2,9)	2,5 (2,4)	1,6 (1,8)	1,6 (1,6)
Japan	0,04	0,02	1,9 (1,9)	0,8 (0,8)	0,8 (0,6)	0,5 (0,5)	0,9 (0,9)
Kina	0,19	0,08	6,7 (6,9)	6,7 (6,6)	6,0 (6,1)	5,9 (6,0)	5,9 (6,0)
KIX-vägd	0,75	1,00	2,9 (2,9)	2,6 (2,5)	2,0 (2,0)	2,0 (2,1)	2,0 (2,1)
Världen (PPP-vägd)	1,00	—	3,8 (3,7)	3,6 (3,7)	3,3 (3,4)	3,5 (3,6)	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 senaste fem åren.

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

	2017	2018	2019	2020	2021
Styrränta i omvärlden, procent	−0,1 (−0,1)	0,1 (0,1)	0,2 (0,2)	0,2 (0,3)	0,3 (0,5)
Råoljepris, USD/fat Brent	54,8 (54,8)	71,5 (71,5)	63,9 (67,0)	59,5 (65,9)	58,5 (63,4)
Svensk exportmarknad	5,0 (5,0)	3,3 (3,4)	3,4 (3,2)	3,6 (3,7)	3,4 (3,5)

Anm. Styrränta i omvärlden avser en sammanvägning av styrräntor i USA, euroområdet (EONIA), Norge och Storbritannien.

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

Tabell 5. Försörjningsbalans

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

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

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

* 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)	2,5 (2,6)	2,6 (2,7)	2,9 (3,0)	3,2 (3,2)
Timlön, NR	2,5 (2,5)	2,2 (2,2)	2,6 (2,8)	2,9 (3,0)	3,2 (3,3)
Arbetsgivaravgifter*	0,0 (0,0)	0,5 (0,5)	0,1 (0,1)	0,1 (0,1)	0,1 (0,1)
Arbetskostnad per timme, NR	2,5 (2,5)	2,7 (2,6)	2,7 (2,9)	3,0 (3,1)	3,3 (3,4)
Produktivitet	0,2 (0,2)	0,1 (0,0)	0,8 (0,6)	1,0 (1,3)	1,3 (1,3)
Arbetskostnad per producerad enhet	2,4 (2,4)	2,9 (2,9)	1,8 (2,3)	2,0 (1,8)	2,0 (2,0)

* 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.