



Penningpolitisk rapport februari 2020

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



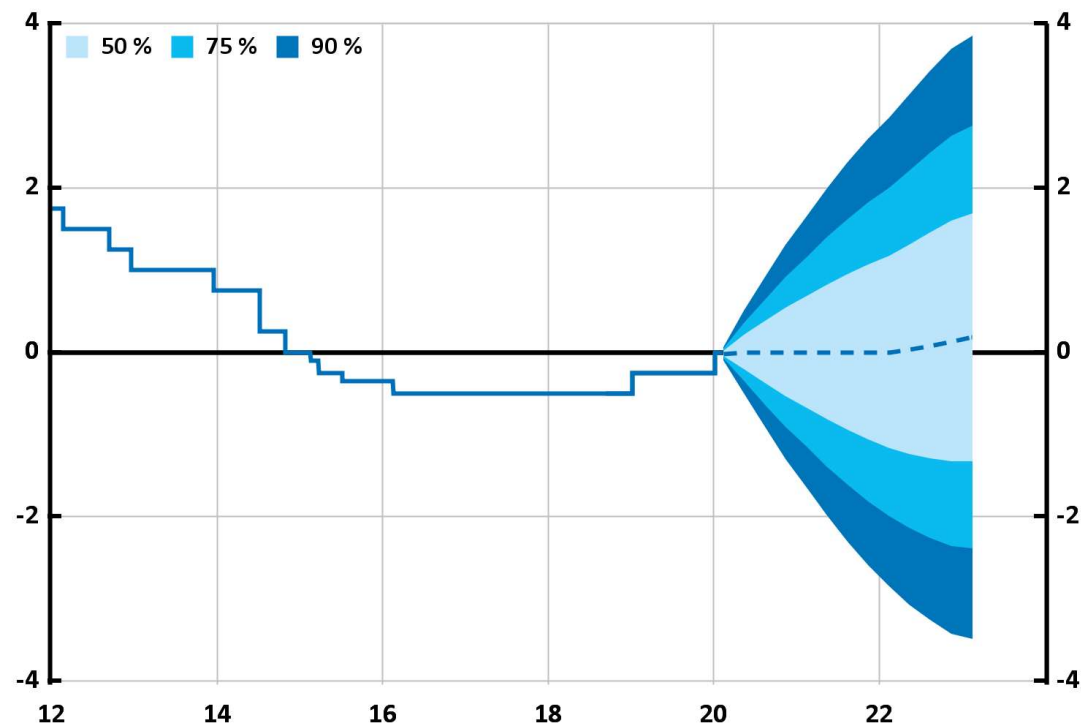
Kapitel 1

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



Diagram 1.1. Reporänta med osäkerhetsintervall

Procent

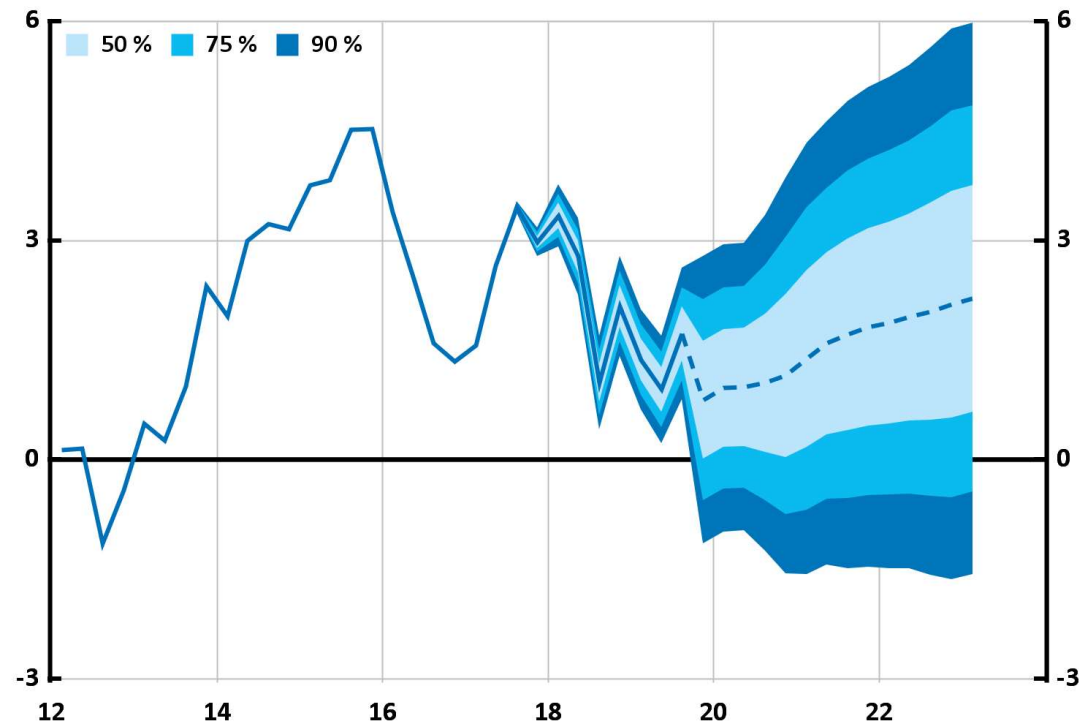


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på riskpremiejusterade terminsräntors prognosfel för perioden 1999 till dess att Riksbanken började publicera prognoser för reporäntan under 2007. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns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

Källa: Riksbanken

Diagram 1.2. BNP med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring, säsongrensade data

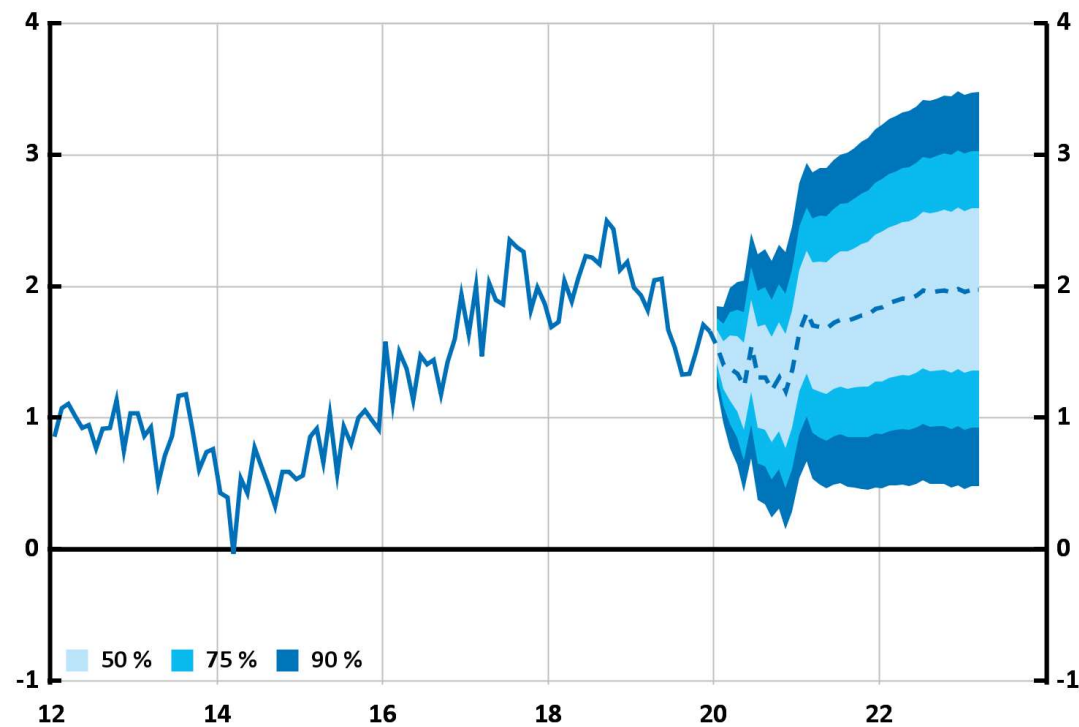


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel.
För BNP råder det osäkerhet även om rapporterade utfall eftersom
nationalräkenskaperna revideras flera år efter första publicering.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.3. KPIF med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

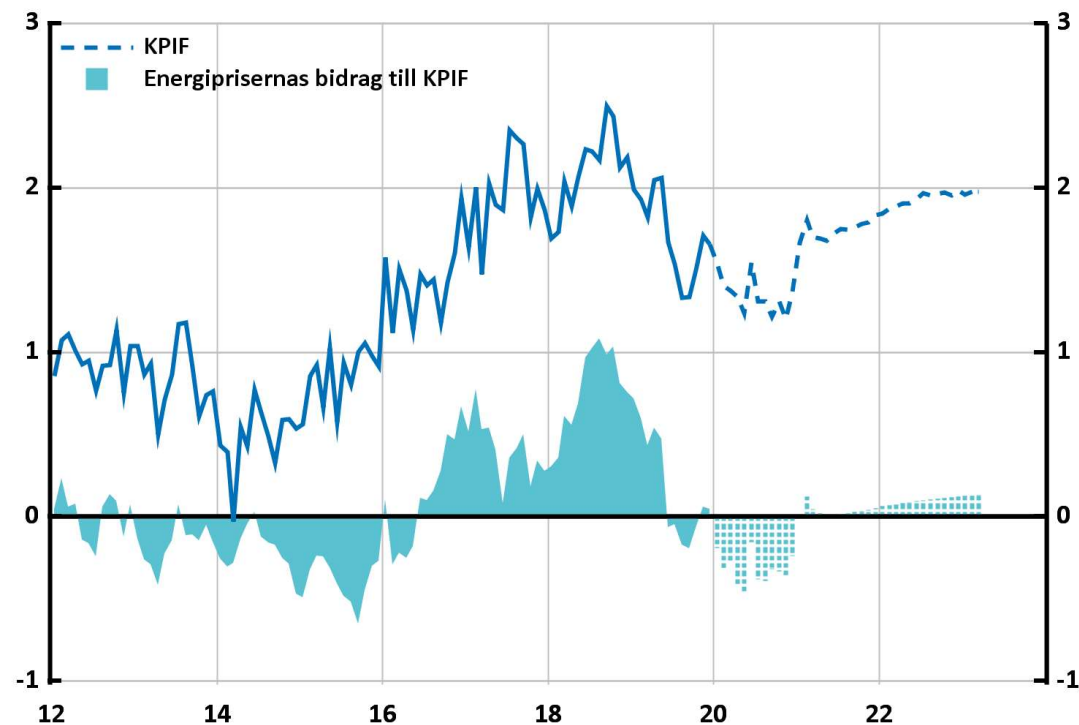


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.4. KPIF och bidrag från energipriser

Årlig procentuell förändring respektive procentenheter

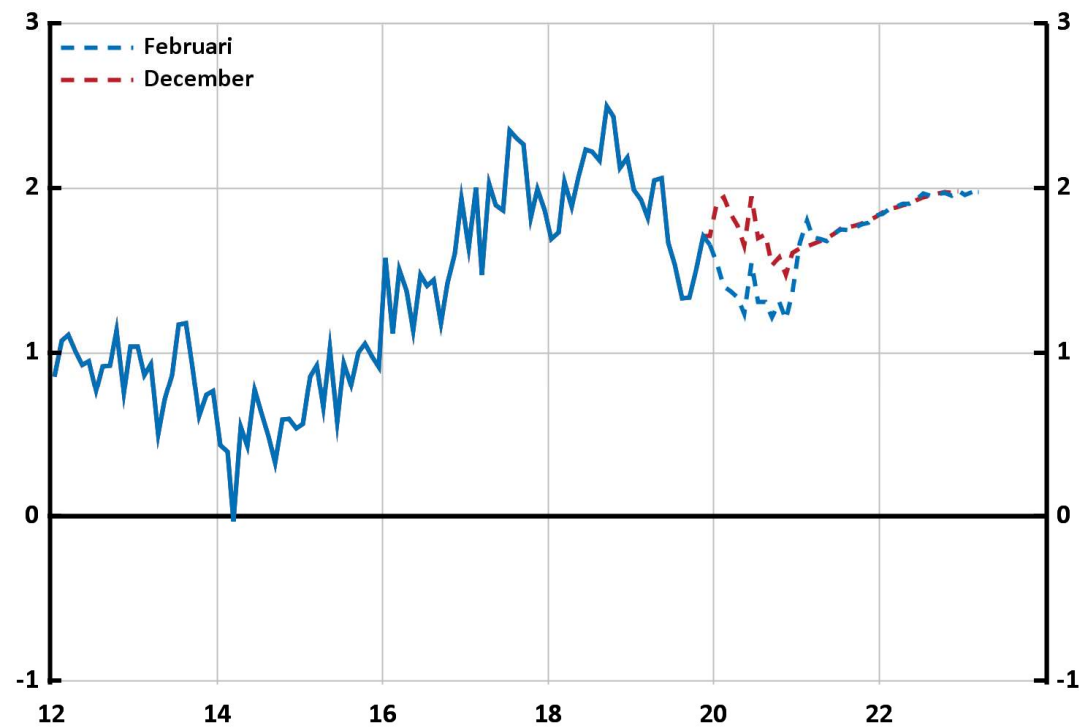


Anm. Energiprisernas bidrag till KPIF är i prognosen beräknat som årlig procentuell förändring i energipriserna multiplicerat med deras nuvarande vikt i KPIF.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.5. KPIF

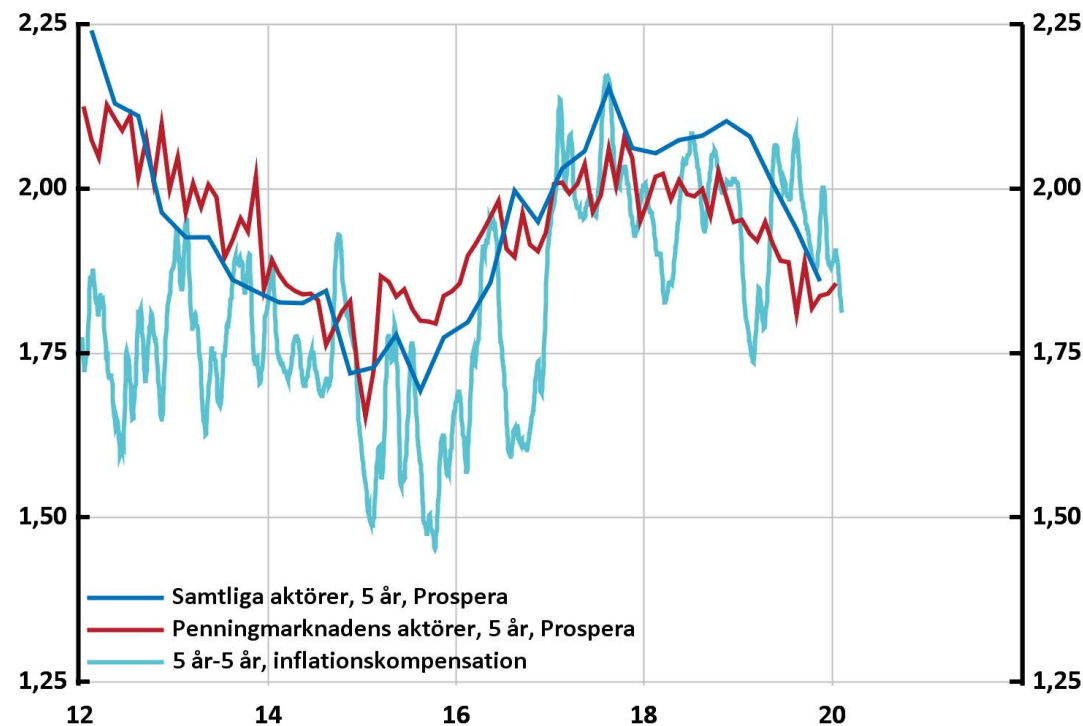
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.6. Långsiktiga inflationförväntningar

Procent, medelvärde respektive procent

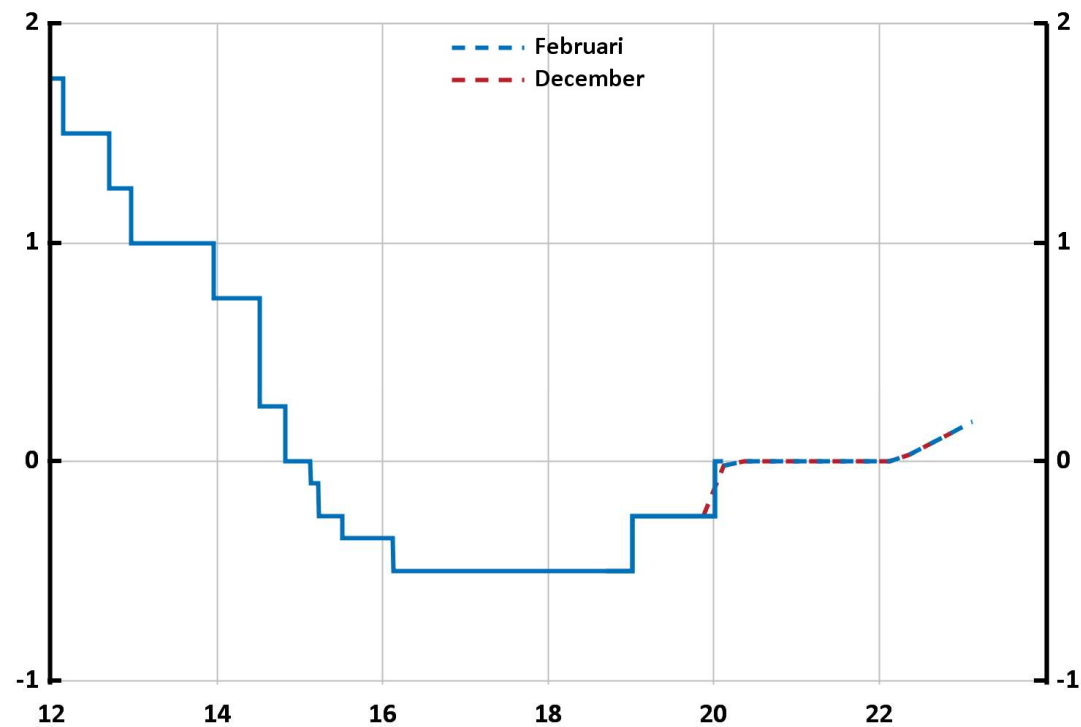


Anm. Inflationskompensationen avser en 5-årig period med start om 5 år. Beräknad utifrån obligationsräntor, 15 dagars glidande medelvärde. Förväntningarna från Prospera avser KPI.

Källor: Kantar Sifo Prospera och Riksbanken

Diagram 1.7. Reporänta

Procent

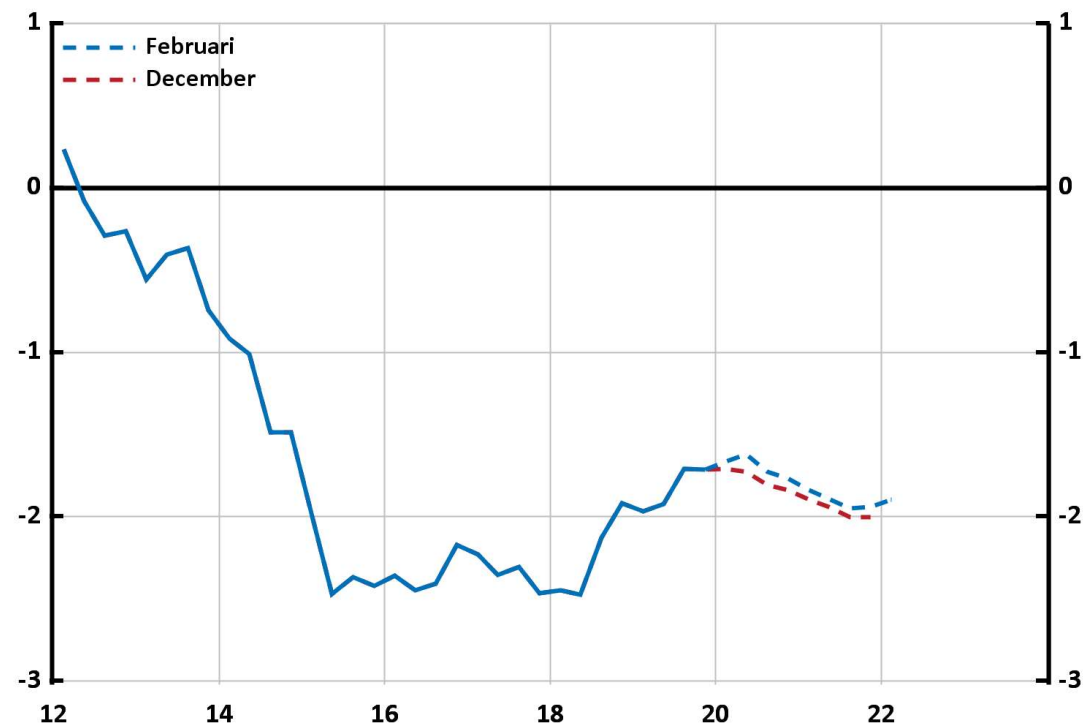


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.8. Real reporänta

Procent, kvartalsmedelvärden

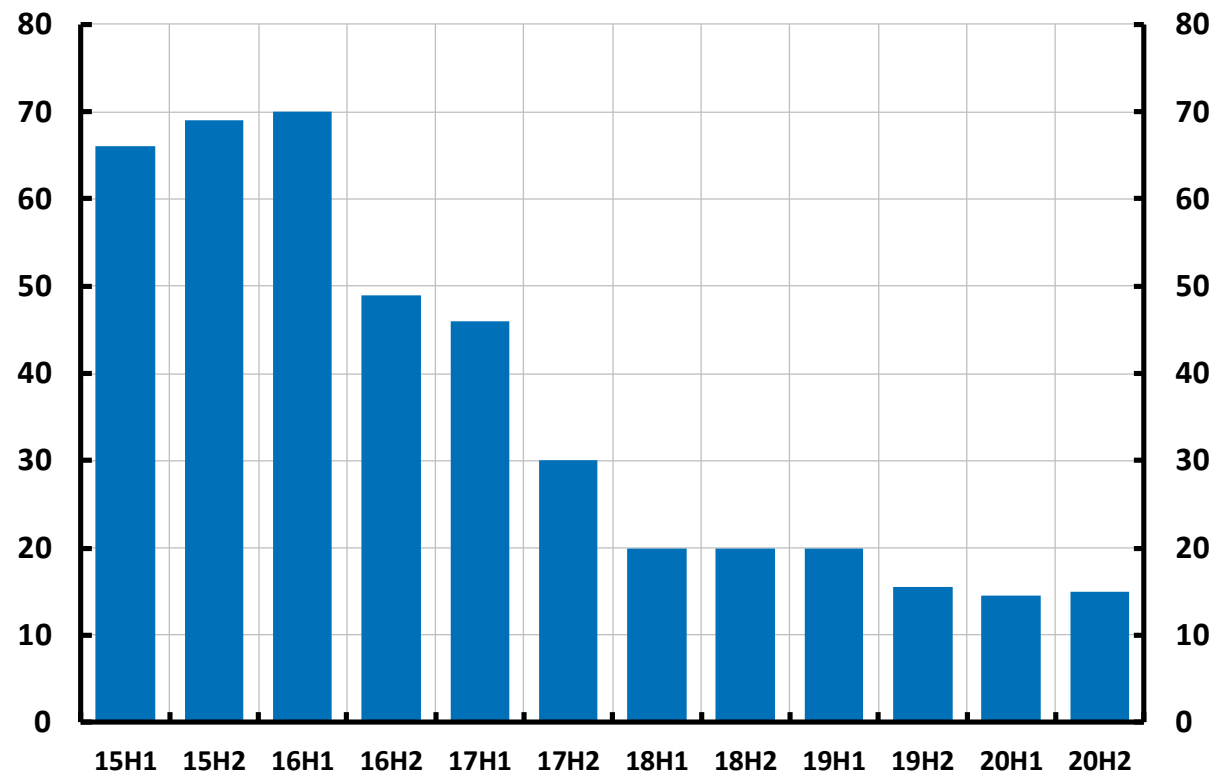


Anm. Den reala reporäntan är Riksbankens förväntade realränta, beräknad som ett medelvärde av Riksbankens reporänteprognos för det kommande året minus inflationsprognosen (KPIF) för motsvarande period. Utfall baseras på vid tidpunkten aktuella prognoser.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.9. Riksbankens köp av statsobligationer

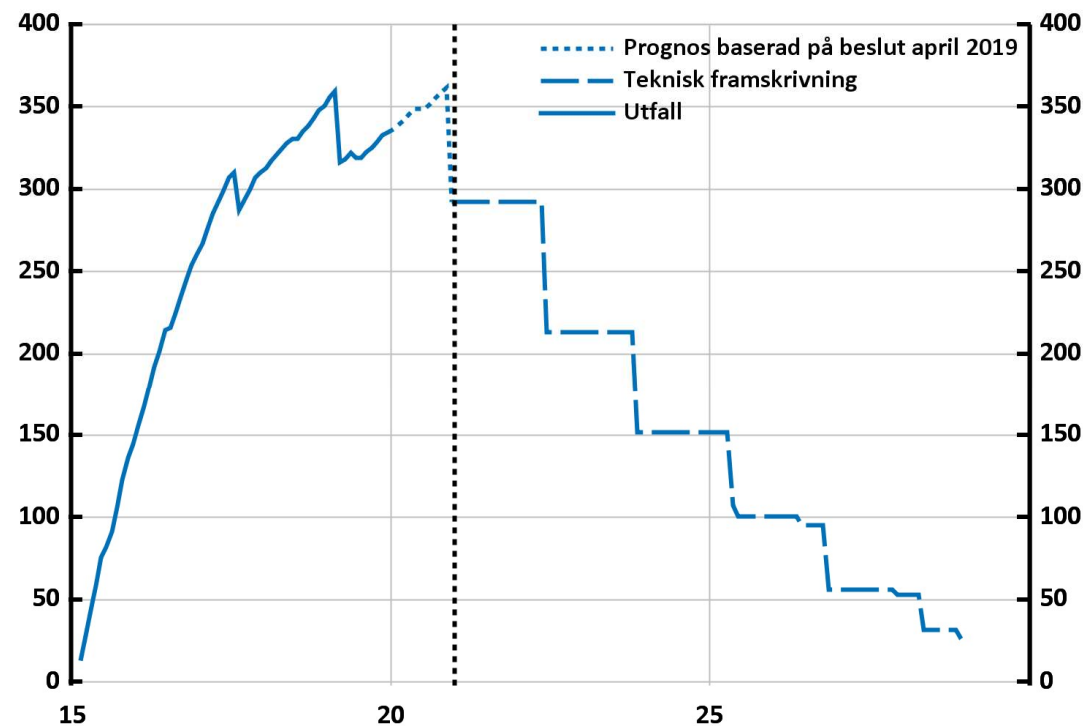
Nominellt belopp, miljarder kronor



Källa: Riksbanken

Diagram 1.10. Riksbankens innehav av statsobligationer

Nominellt belopp, miljarder kronor



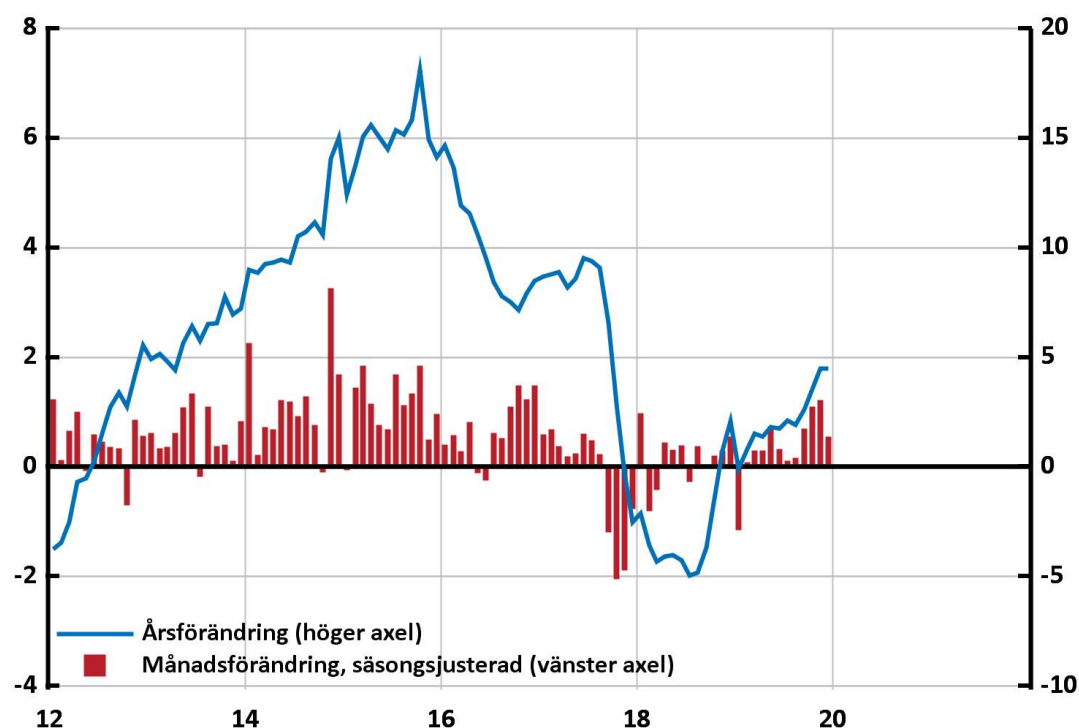
Anm. Prognos fram till december 2020, därefter en teknisk framskrivning under antagandet att inga ytterligare köp görs. Vertikal linje markerar skiftet mellan prognos och teknisk framskrivning.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.11. Bostadspriser enligt HOX

Sverige

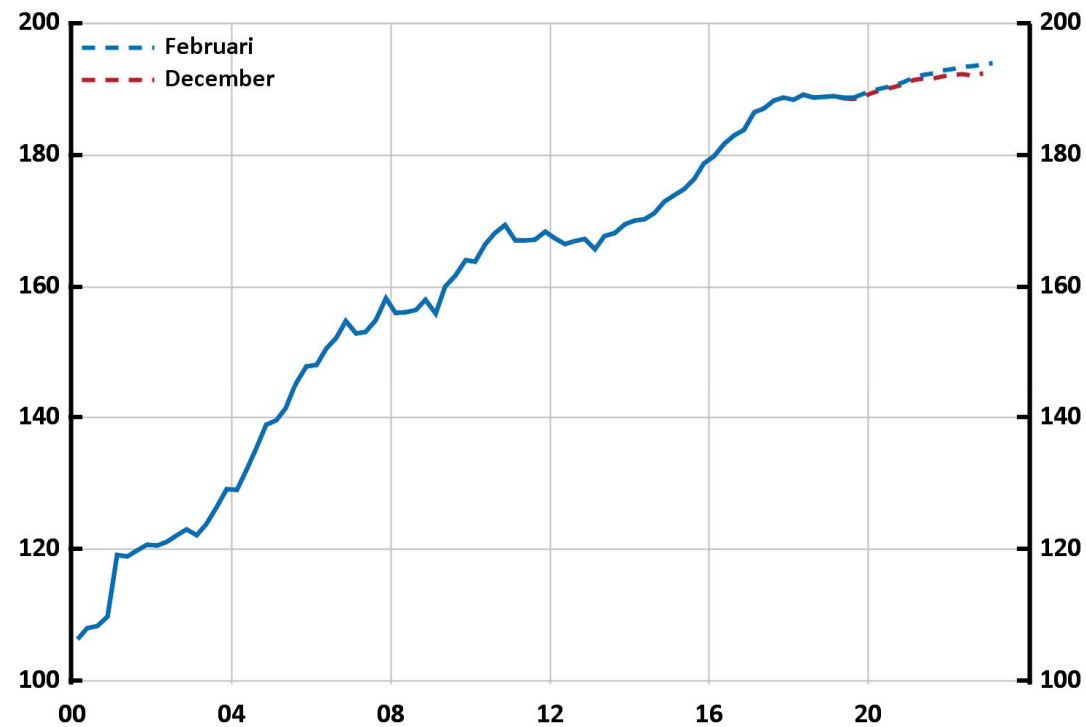
Procent



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

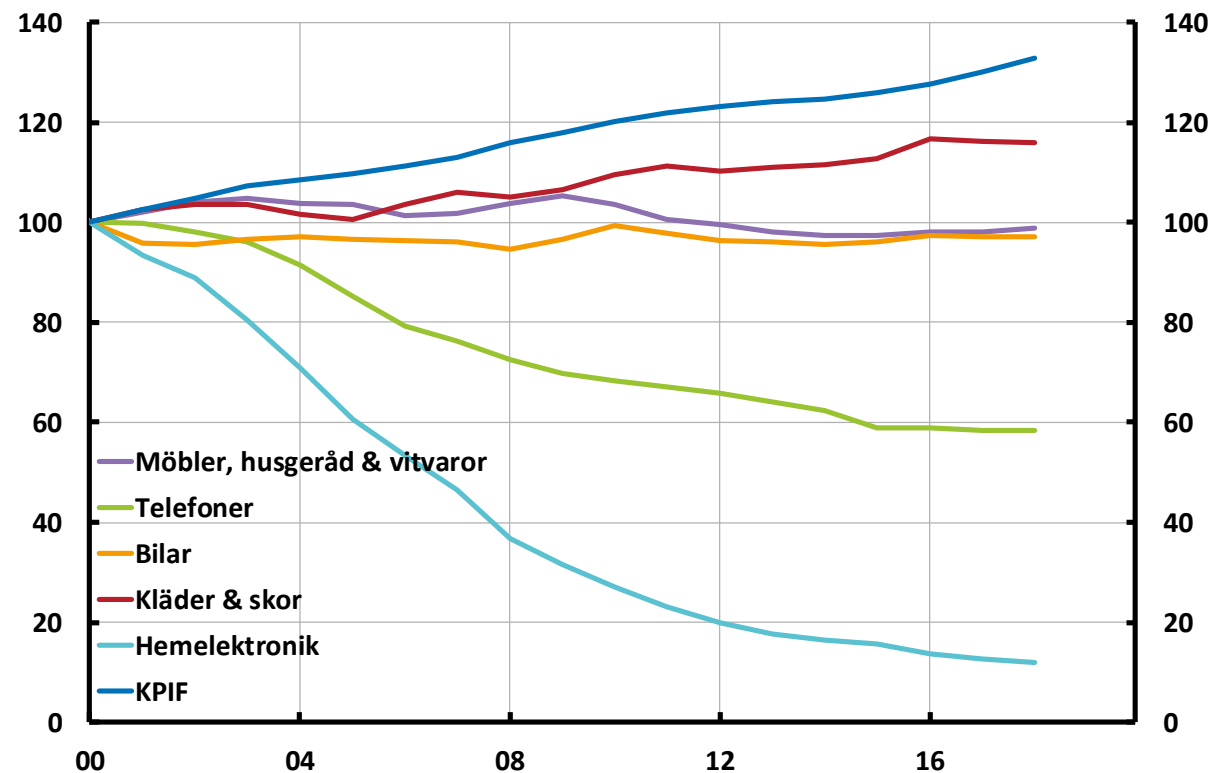


Fördjupning – Inflationen inte helt jämförbar mellan länder

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

Diagram 1.13. KPIF och delindex för utvalda produktgrupper i KPI

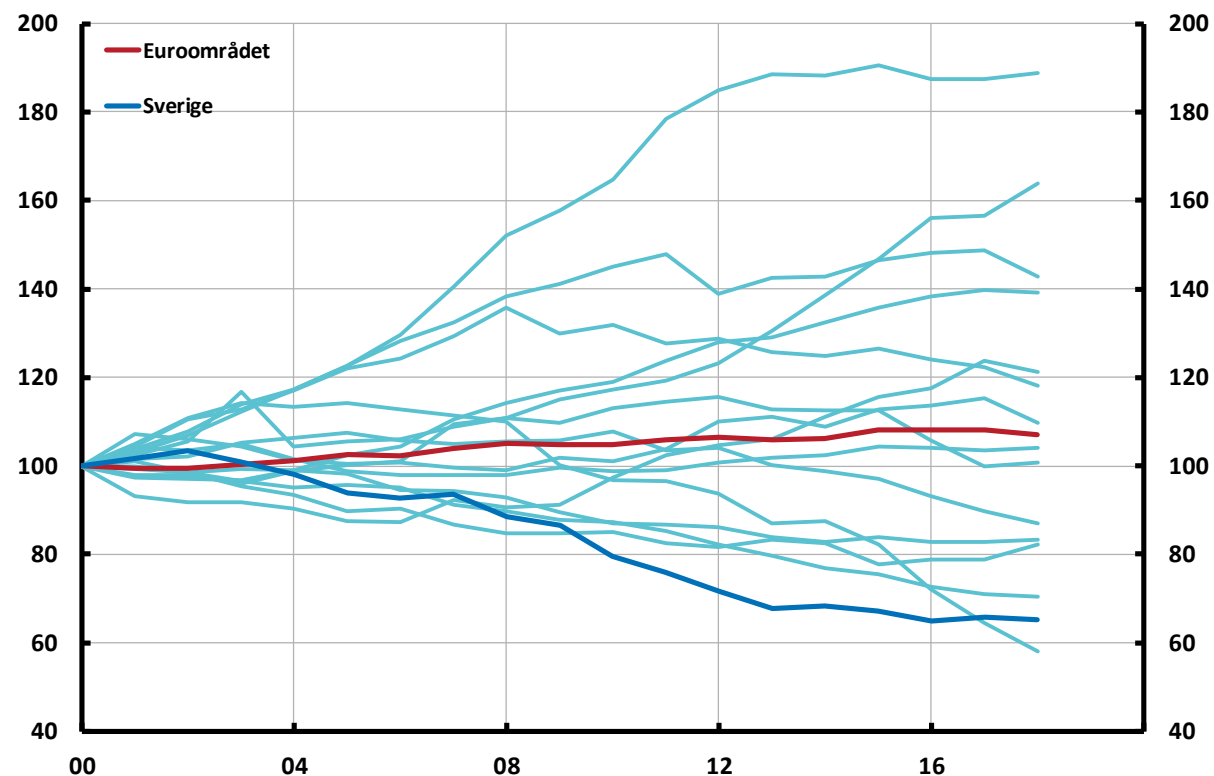
Index 2000 = 100



Källa: SCB

Diagram 1.14. Relativ utveckling för hemelektronik enligt HIKP

Index 2000 = 100

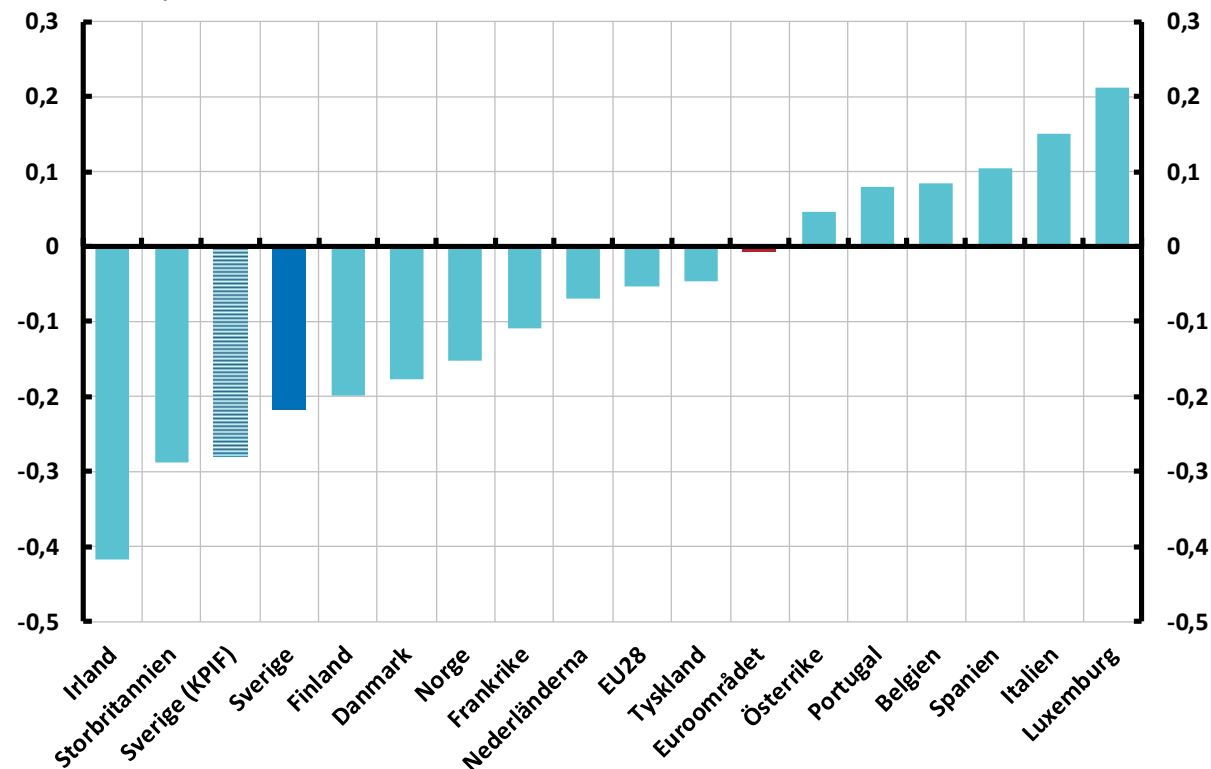


Anm. Ett värde under 100 innebär att indexutvecklingen i landet har varit svagare än i EU28. En siffra på 50 ska tolkas som att priset i landet är 50 procent av vad det är i EU28 i förhållande till hur situationen var år 2000. Turkosa streck visar utvecklingen i Tyskland, Irland, Frankrike, Norge, Storbritannien, Österrike, Belgien, Danmark, Finland, Italien, Luxemburg, Nederländerna, Portugal och Spanien. Siffrorna för enskilda länder framgår i underlaget på Riksbankens hemsida.

Källor: Eurostat, SCB och Riksbanken

Diagram 1.15. Bidrag till HIKP-inflationen från kvalitetsjusterade produkter

Genomsnitt 2000-2018, procentenheter



Anm. Bidragen är beräknade som årlig procentuell förändring multiplicerat med vikten för de olika delindexen som visas i diagram 1:13.

Källor: Eurostat, SCB och Riksbanken

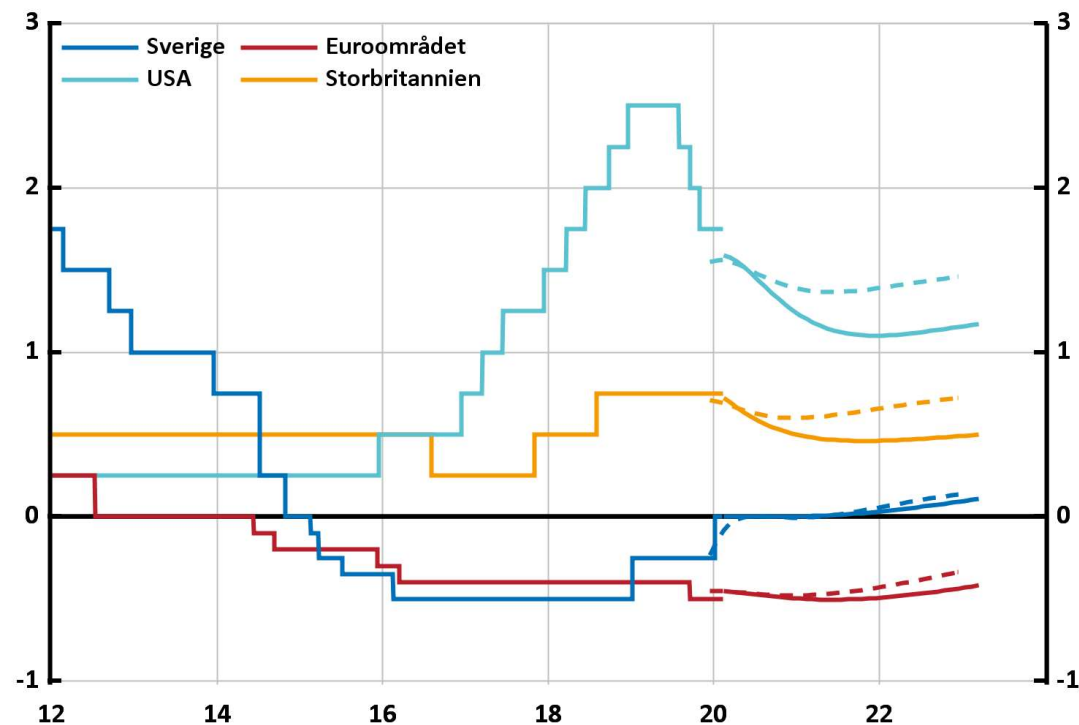
Kapitel 2

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

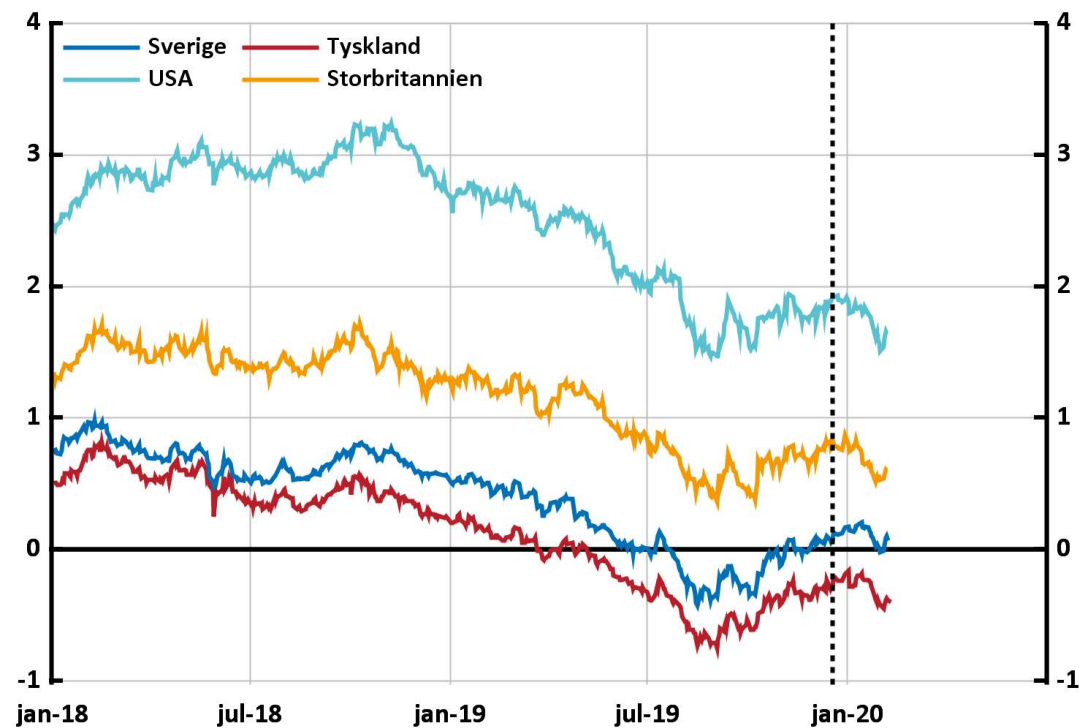


Anm. Terminsräntorna beskriver förväntad dagslåneränta. Heldragna linjer avser 2020-02-07, streckade linjer avser 2019-12-16.

Källor: Nationella centralbanker, Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.2. Statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent

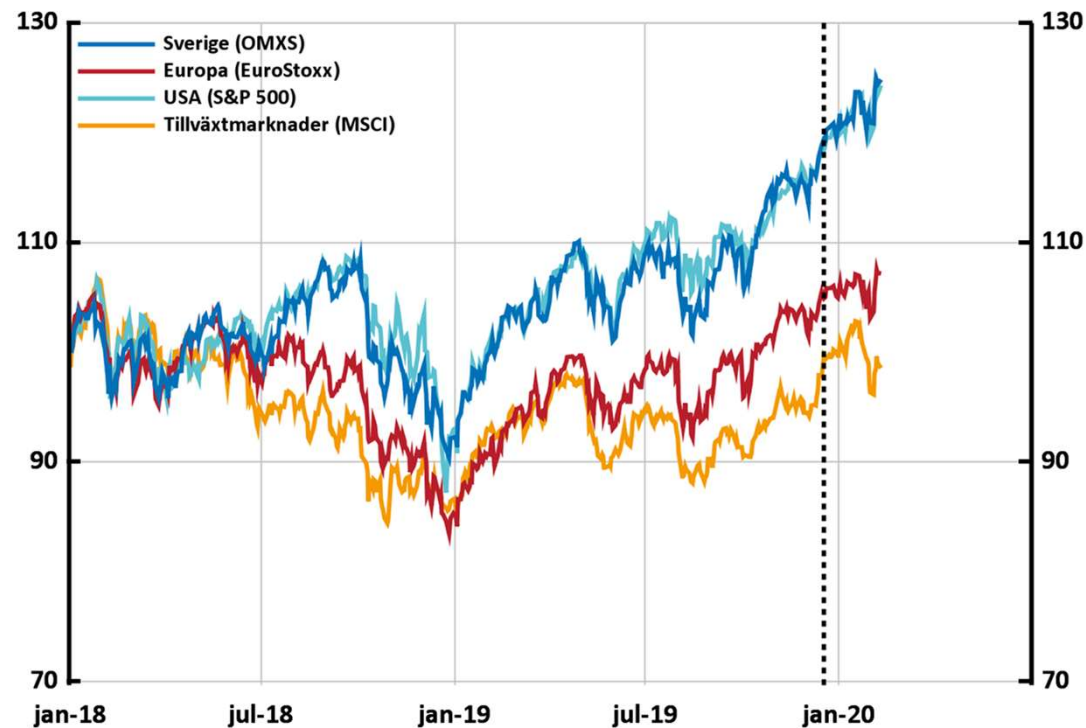


Anm. Nollkupongräntor för Sverige, Tyskland och Storbritannien är beräknade från statsobligationer. 10-årig benchmarkränta för USA. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i december.

Källor: Nationella centralbanker, US Treasury och Riksbanken

Diagram 2.3. Börsutveckling i inhemsk valuta

Index, 2018-01-02 = 100

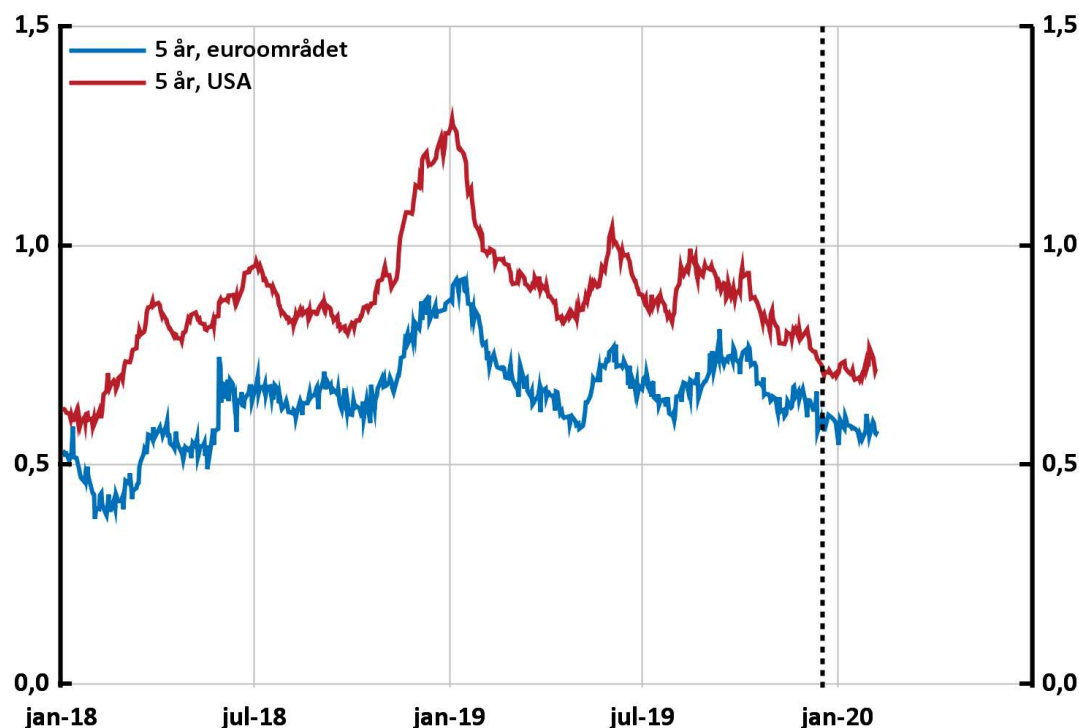


Anm. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i december.

Källa: Macrobond

Diagram 2.4. Skillnad mellan räntorna på företagsobligationer och statsoptioner i USA och euroområdet

Procentenheter

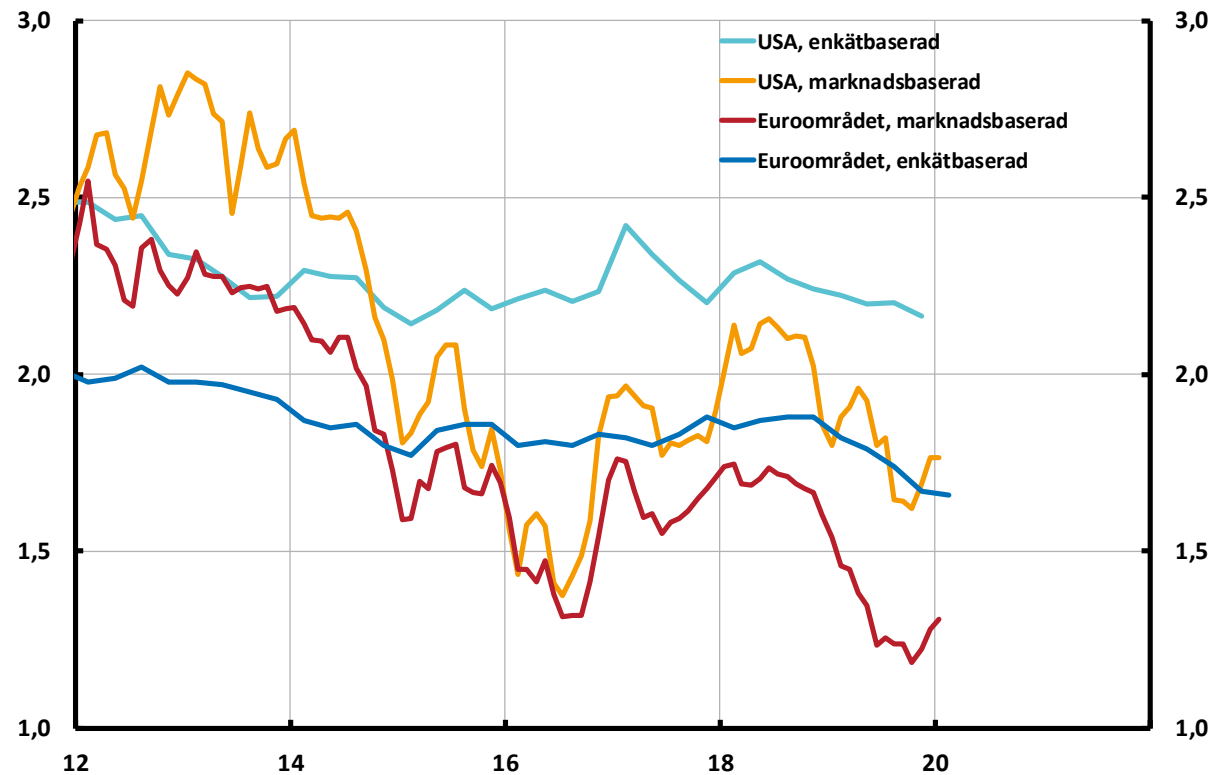


Anm. Ränteskillnaderna avser 5-åriga benchmarkobligationer utgivna av företag med god kreditvärdighet respektive staten. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i december.

Källa: Macrobond

Diagram 2.5. Långsiktiga inflationsförväntningar i euroområdet och USA

Procent

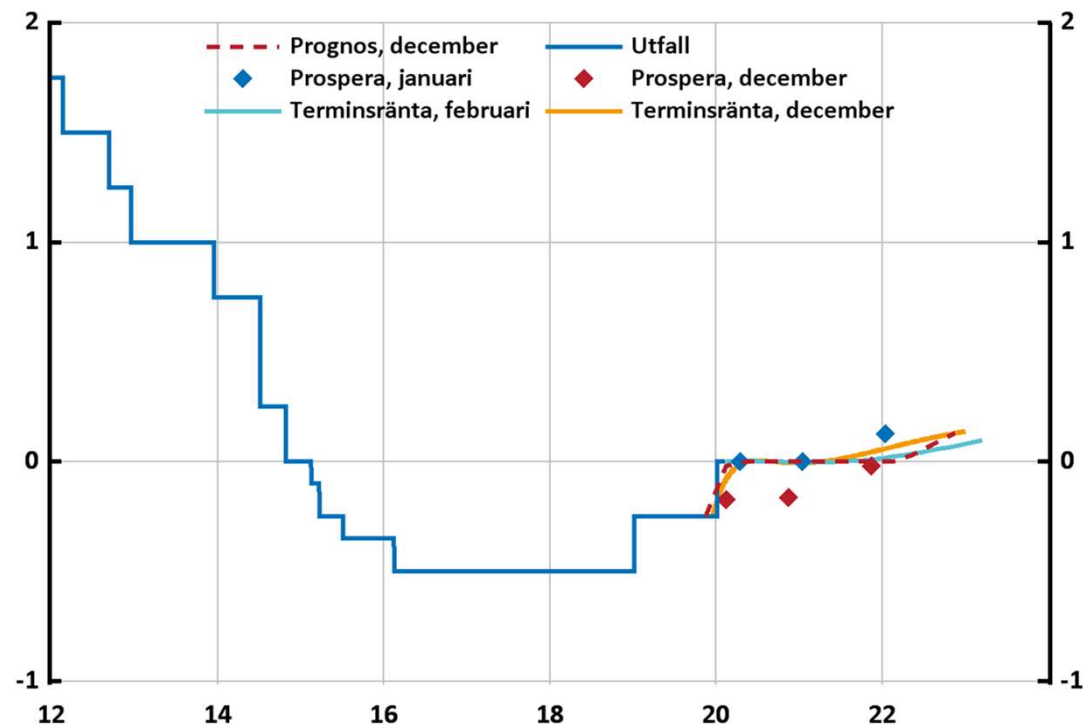


Anm: Enkätbaserade mått enligt ECB och Federal Reserve Bank of Philadelphia's (FRBP) Survey of Professional Forecasters på 5 respektive 10 års sikt. Marknadsbaserade mått avser en 5-årig period med start om 5 år. För euroområdet är detta mått beräknat utifrån inflationsswappar, för USA utifrån obligationsräntor. Inflationen avser HIKP respektive KPI.

Källor: Bloomberg, ECB, FRBP, Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.6. Reporänta och marknadens reporänteförväntningar

Procent

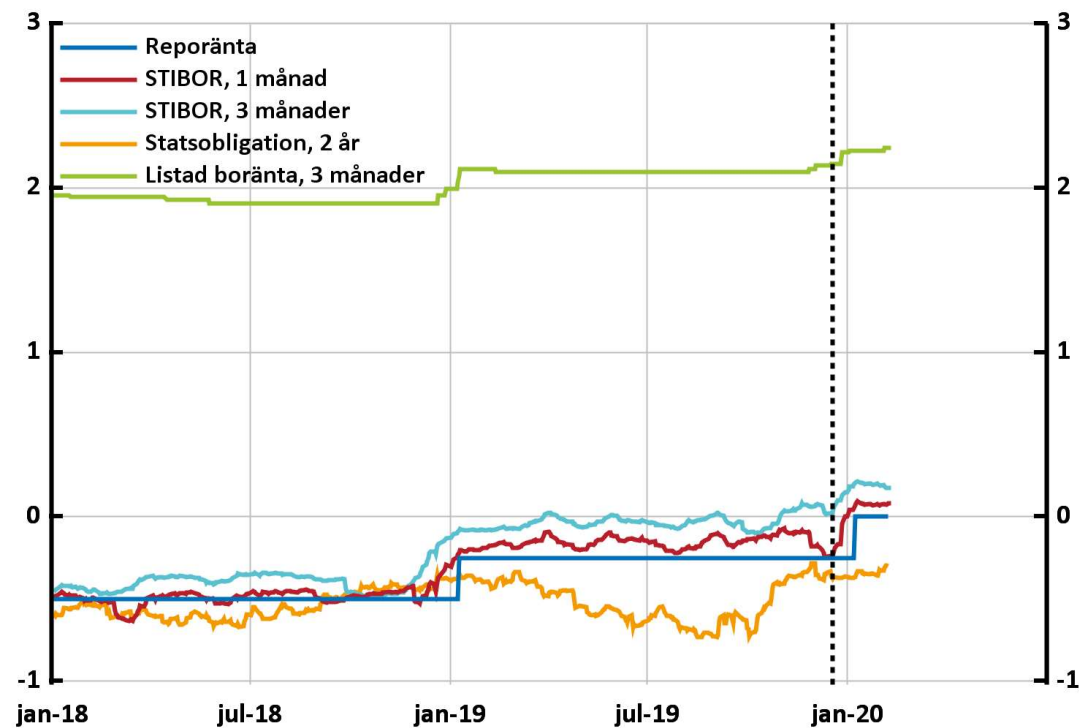


Anm. Terminsräntan avser 2020-02-07 och 2019-12-16 och är ett mått på förväntad reporänta. Enkätsvaren från Prospera visar medelvärde för penningmarknadsaktörer 2020-01-16 (Prospera, januari) respektive 2019-11-27 (Prospera, december).

Källor: Kantar Sifo Prospera, Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.7. Reporäntan och marknadsräntor

Procent

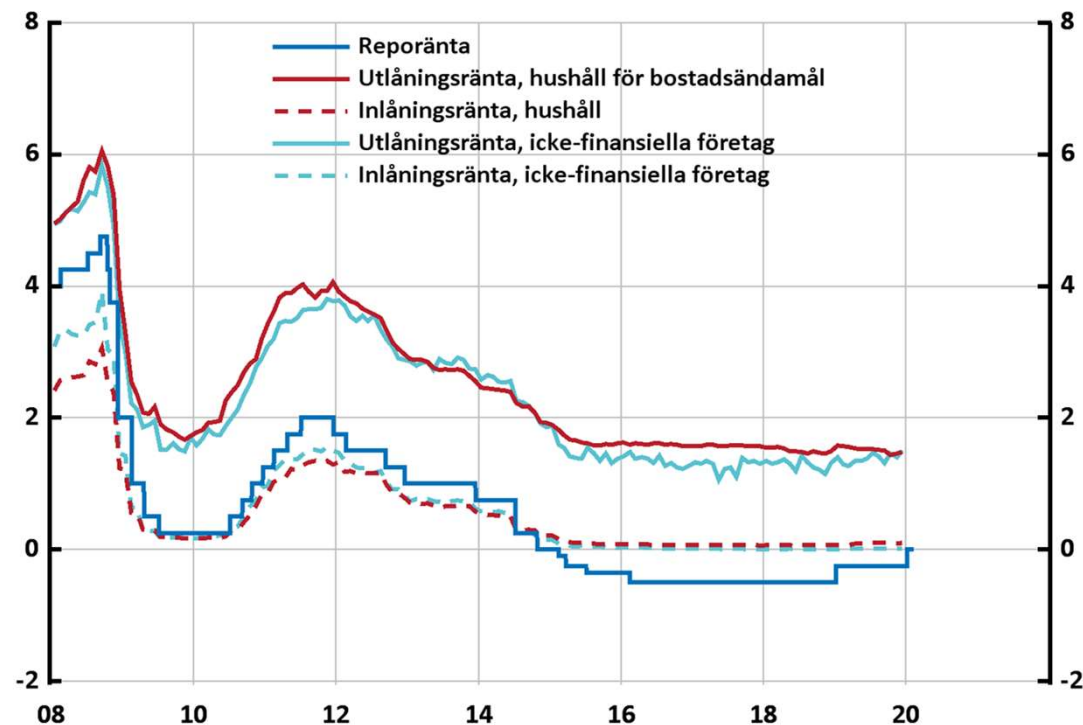


Anm. Nollkupongränta med 2 års löptid beräknad från statsobligationer. Den listade boräntan är ett genomsnitt av listräntor hos SEB, Swedbank, SHB, SBAB och Nordea. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i december.

Källor: Macrobond och Riksbanken

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

Procent

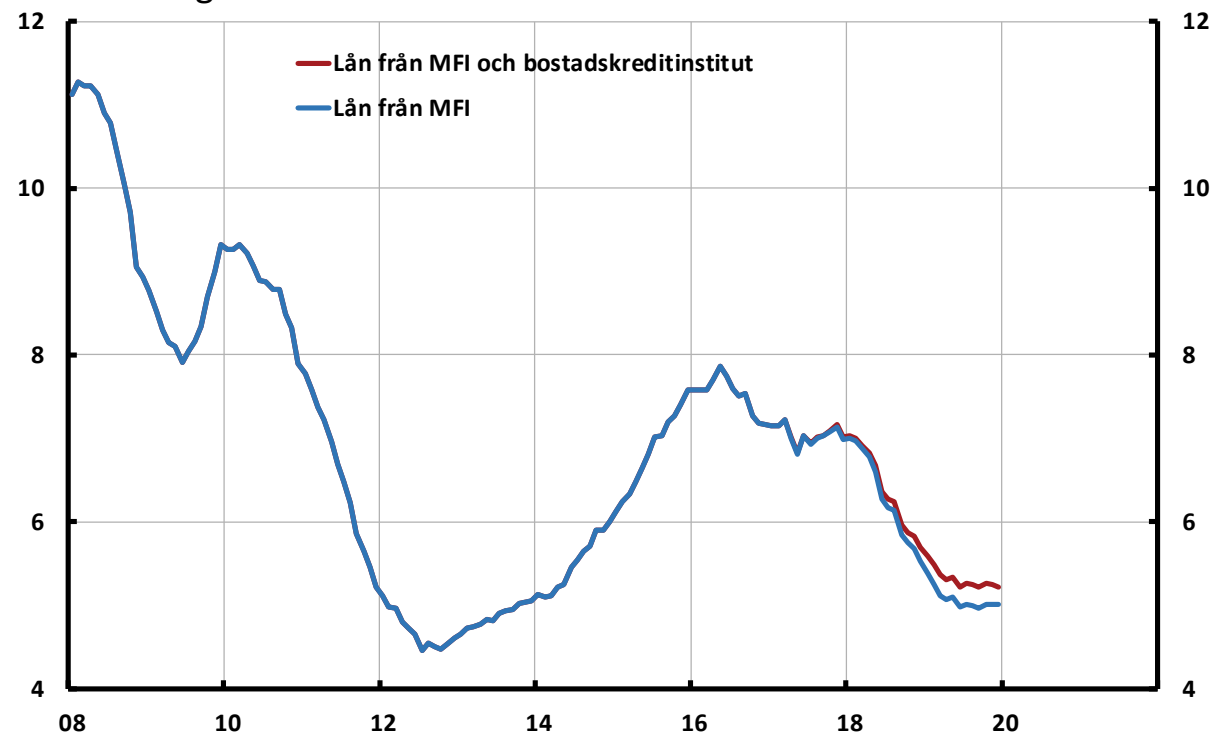


Anm. MFI:s genomsnittliga in- och utlåningsränta är ett volymviktat genomsnitt av räntor på samtliga löptider.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.9. Hushållens upplåning

Årlig procentuell förändring

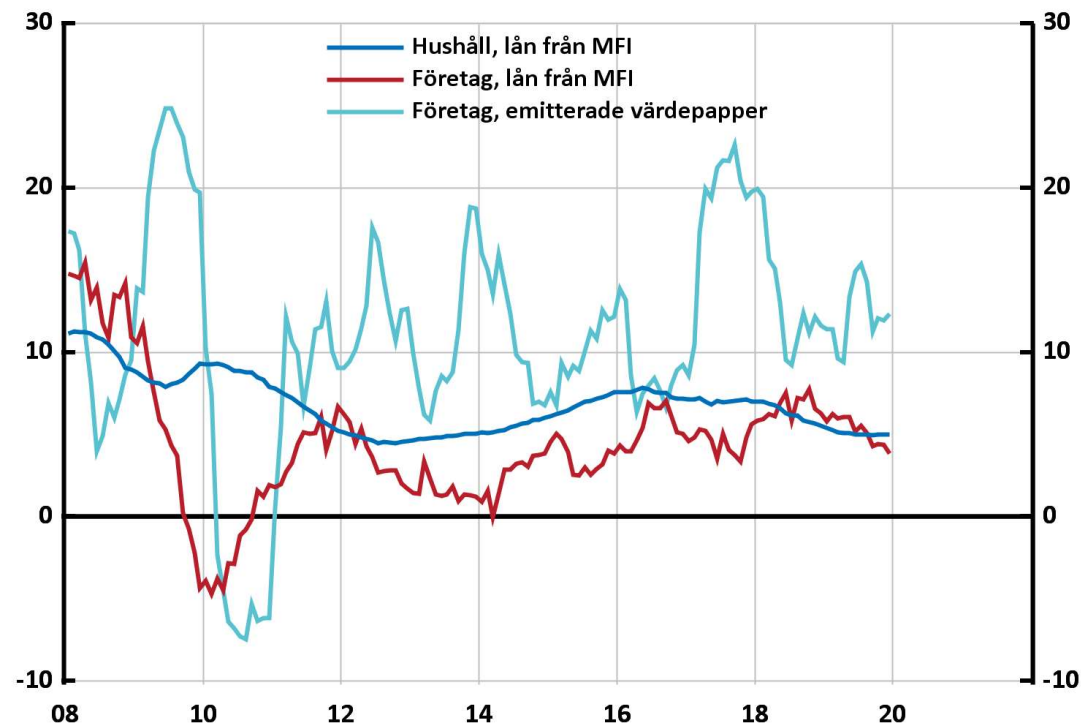


Anm. MFI:s och bostadskreditinstituts utlåning till hushåll justerat för omklassificeringar samt köpta och sålda lån.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.10. Hushållens och företagens upplåning

Årlig procentuell förändring

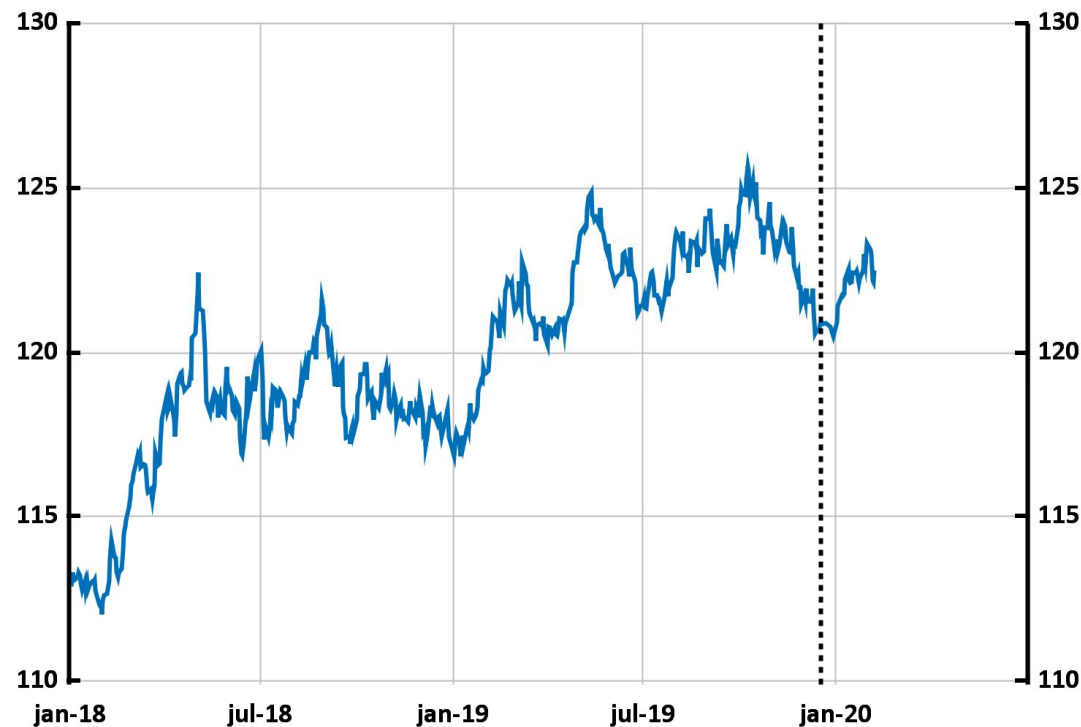


Anm. MFI:s utlåning till hushåll och icke-finansiella företag justerat för omklassificeringar samt köpta och sålda lån. Icke-finansiella företagens emitterade värdepapper är valutajusterade.

Källa: SCB

Diagram 2.11. 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 handel med omvärlden. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i december.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

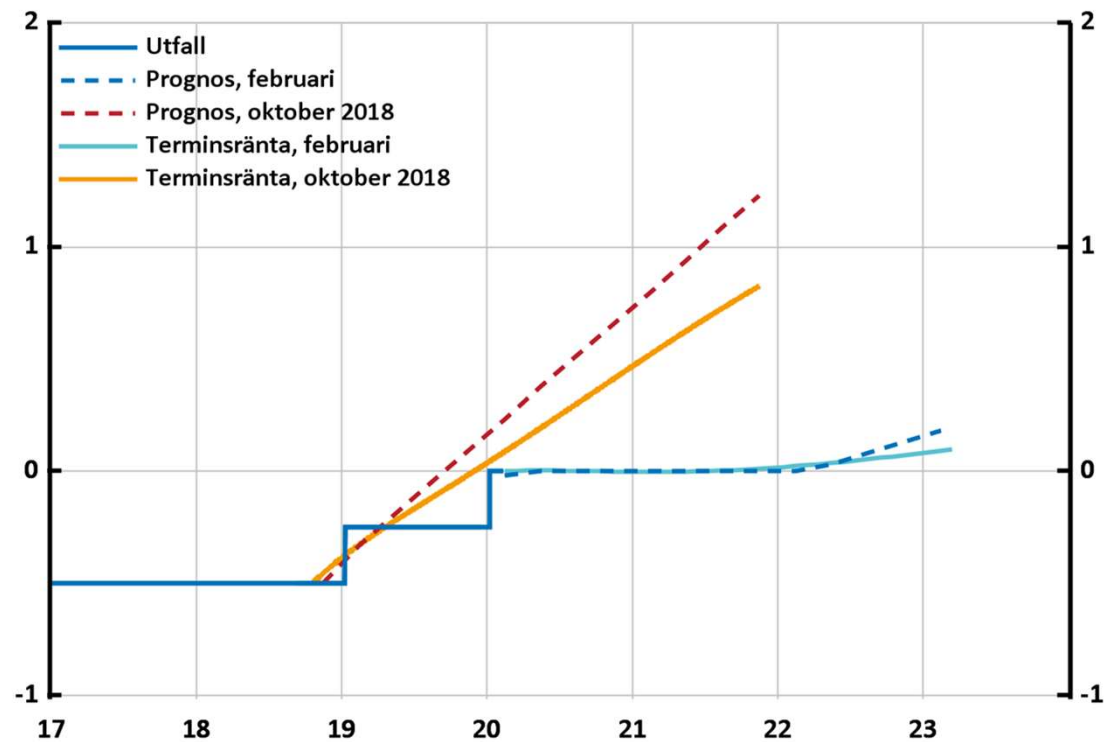


Fördjupning – Vad har hänt med finansiella förhållanden sedan hösten 2018?

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

Diagram 2.12. Reporänta och marknadens reporänteförväntningar

Procent

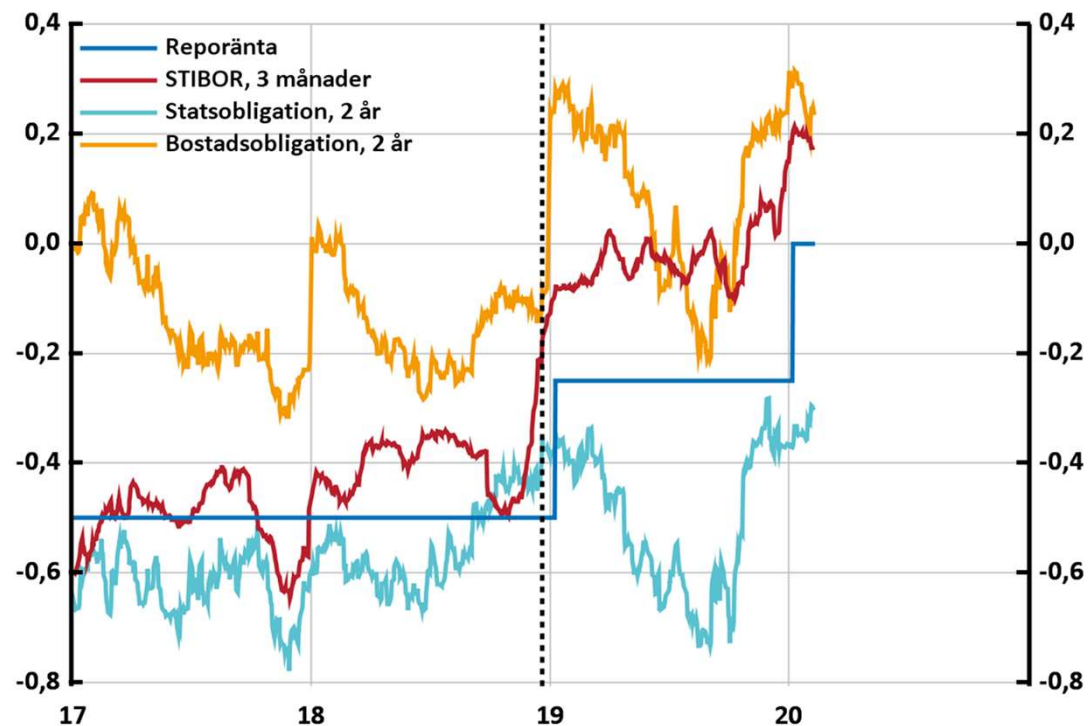


Anm. Terminsräntan avser 2020-02-07 och 2018-10-19 och är ett mått på förväntad reporänta.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.13. Reporäntan, penningmarknads-, statsobligations- och bostadsobligationsräntor

Procentenheter

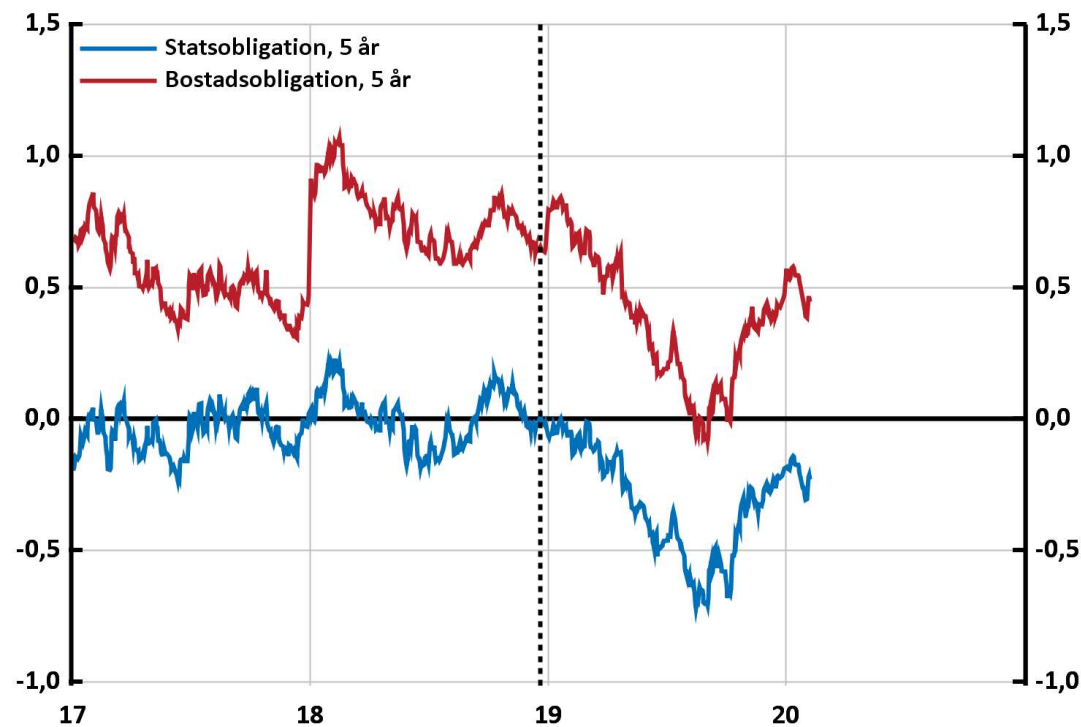


Anm. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i december 2018.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.14. Stats- och bostadsobligationsräntor, 5 års löptid

Procent

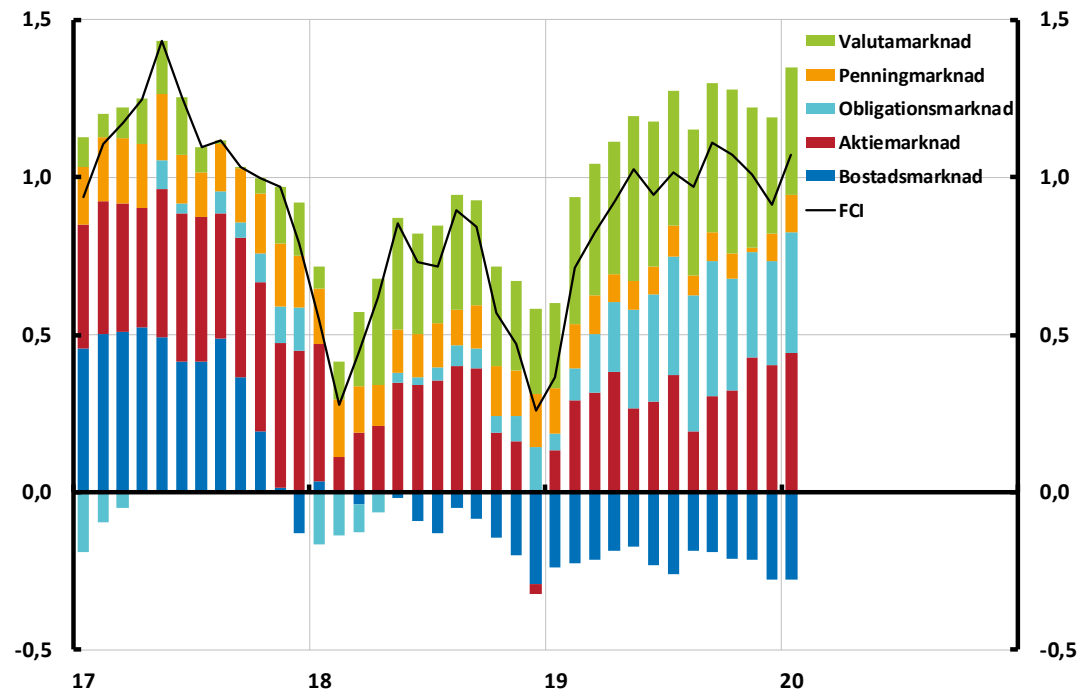


Anm. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i december 2018.

Källa: Macrobond

Diagram 2.15. Index för finansiella förhållanden, FCI

Standardavvikelser



Anm. Högre värde anger mer expansiva finansiella förhållanden.

Källa: Riksbanken

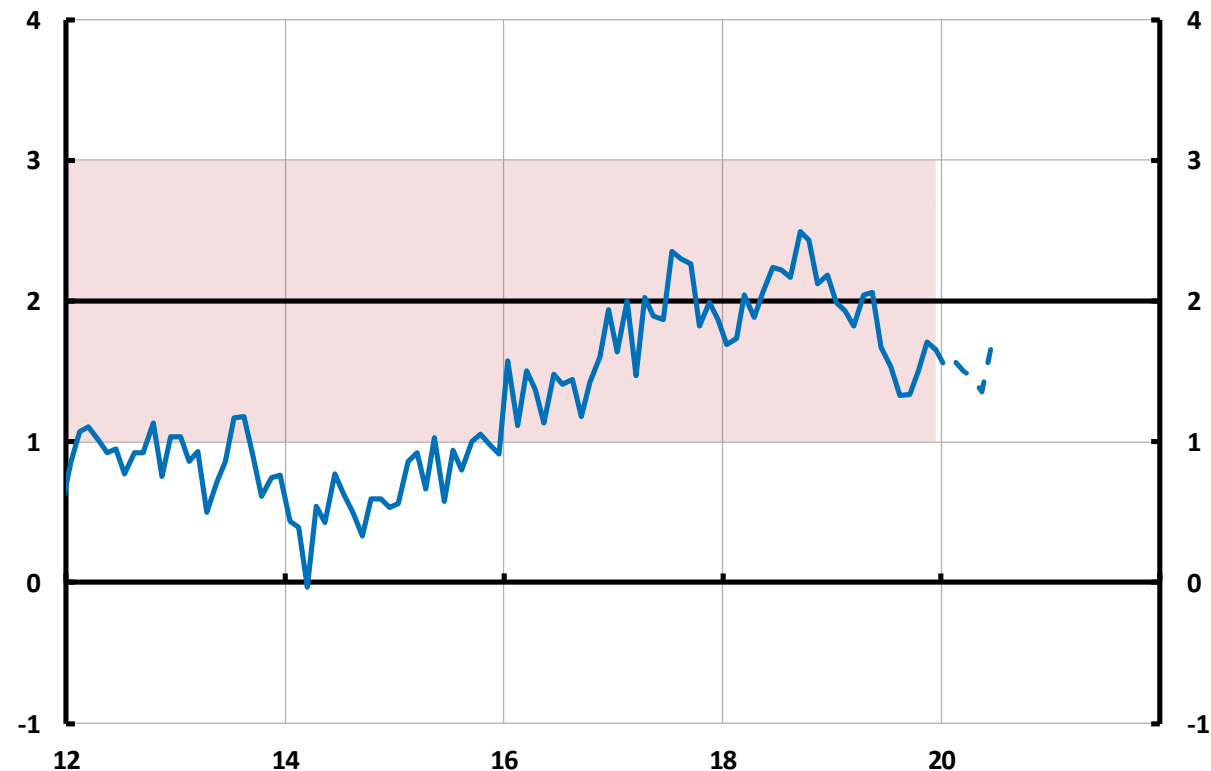
Kapitel 3

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

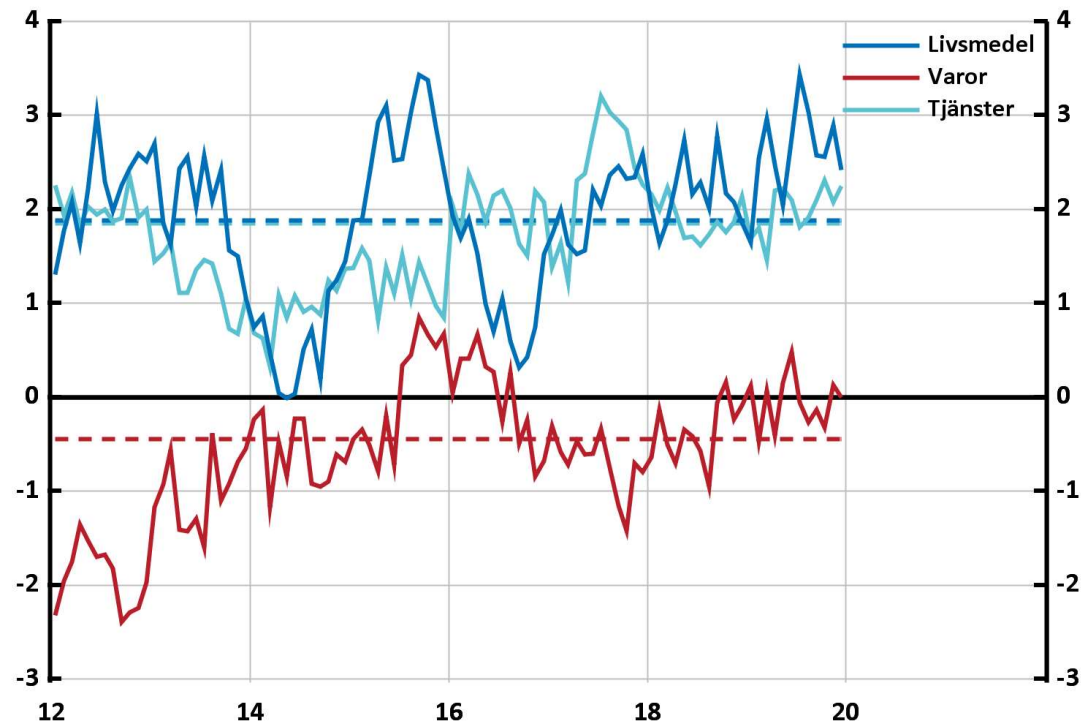


Anm. Det rosa fältet visar Riksbankens variationsband och täcker ungefär tre fjärdedelar av utfallen sedan januari 1995. Variationsbandet är ett sätt att visa om avvikelser från inflationsmålet är ovanligt stora. Den streckade linjen avser prognos för de närmaste 6 månaderna.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.2. Livsmedels-, varu- och tjänstepriser

Årlig procentuell förändring

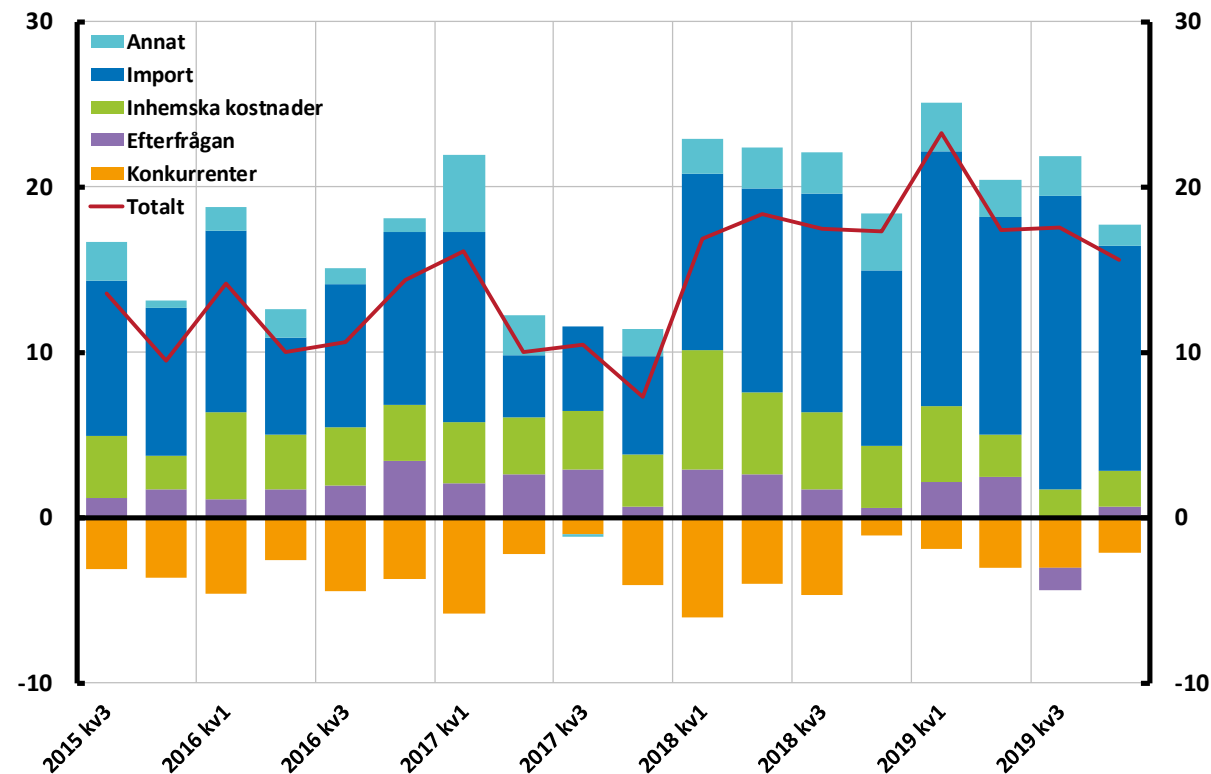


Anm. Streckade linjer avser genomsnitt för perioden 2000 till senaste utfall. Linjen som visar genomsnitt för tjänster sammanfaller med linjen som visar genomsnitt för livsmedel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.3. Drivkraften bakom prisförändringar bland företag inom handeln och tjänstesektorn

Nettotal

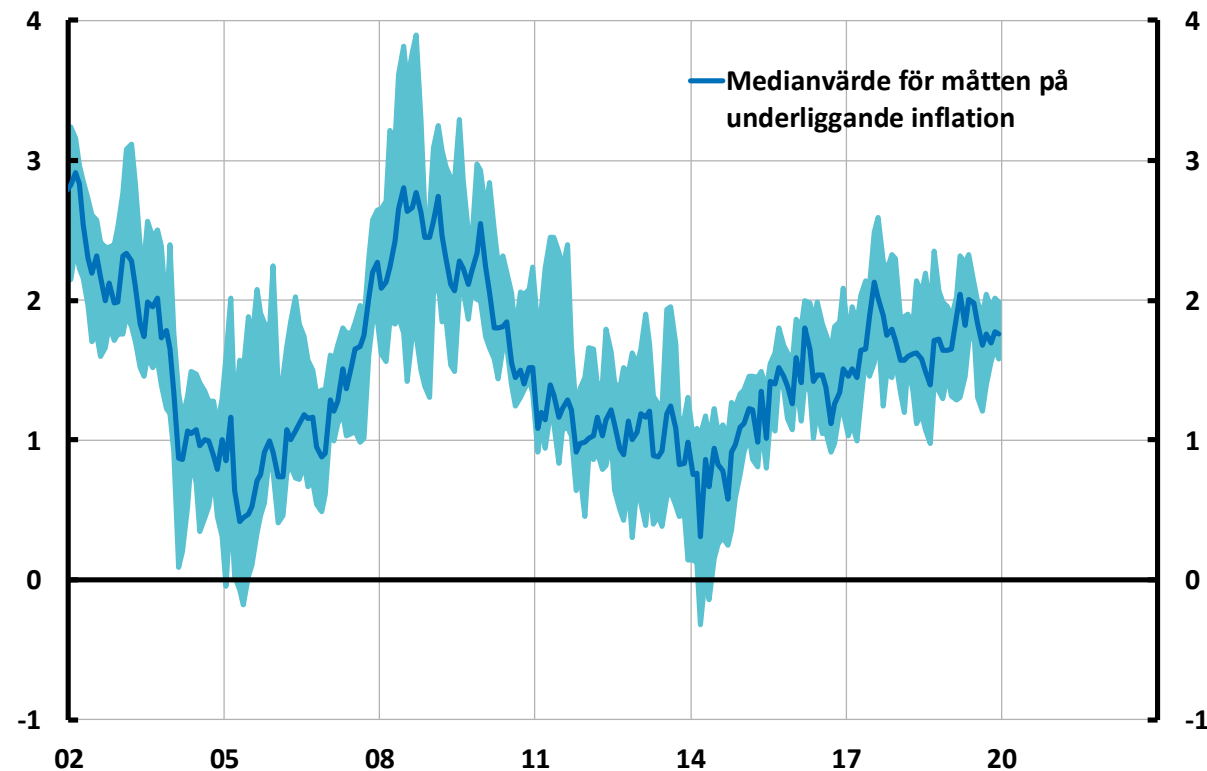


Anm. Företagen inom handels- och tjänstebanscherne svarar på om priserna har stigit eller sjunkit det senaste kvartalet samt vilken faktor som varit den viktigaste för att förklara prisutvecklingen.

Källor: Konjunkturinstitutet och Riksbanken

Diagram 3.4. Olika mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring

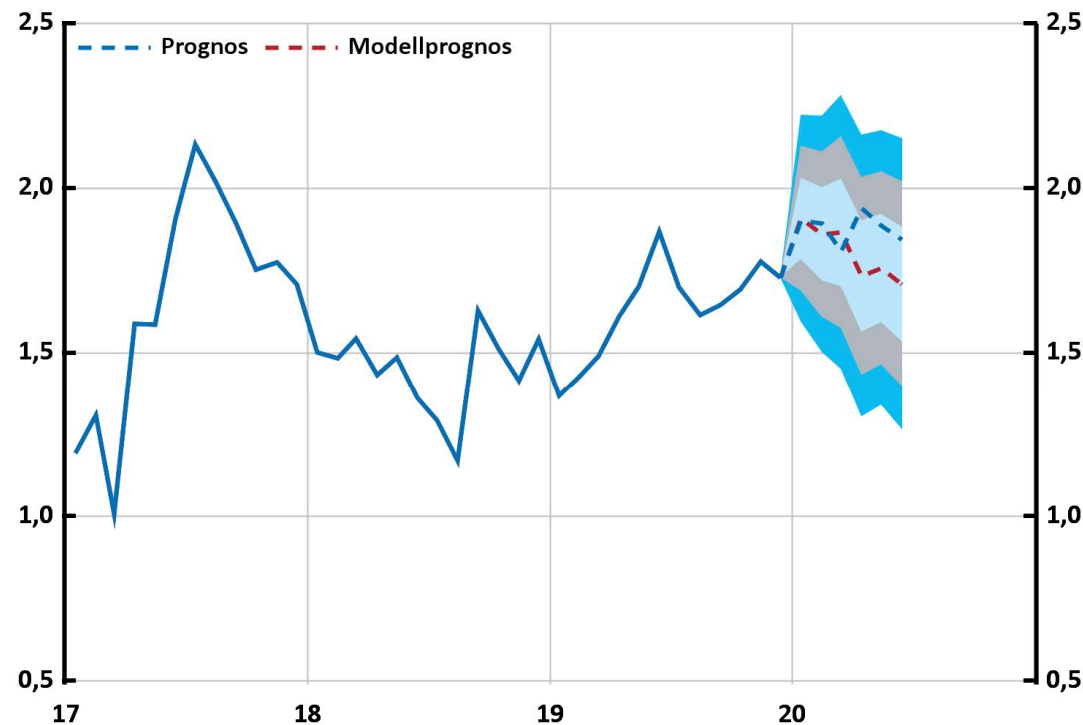


Anm. Fältet visar det högsta och lägsta utfallet bland olika mått på underliggande inflation. Inkluderade mått är KPIF exkl. energi, UND24, Trim85, KPIF exkl. energi och färskvaror, persistensviktad inflation (KPIFPV), faktor från principalkomponentanalys (KPIFPC) och viktad medianinflation (Trim1).

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.5. KPIF exklusive energi, modellprognos med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

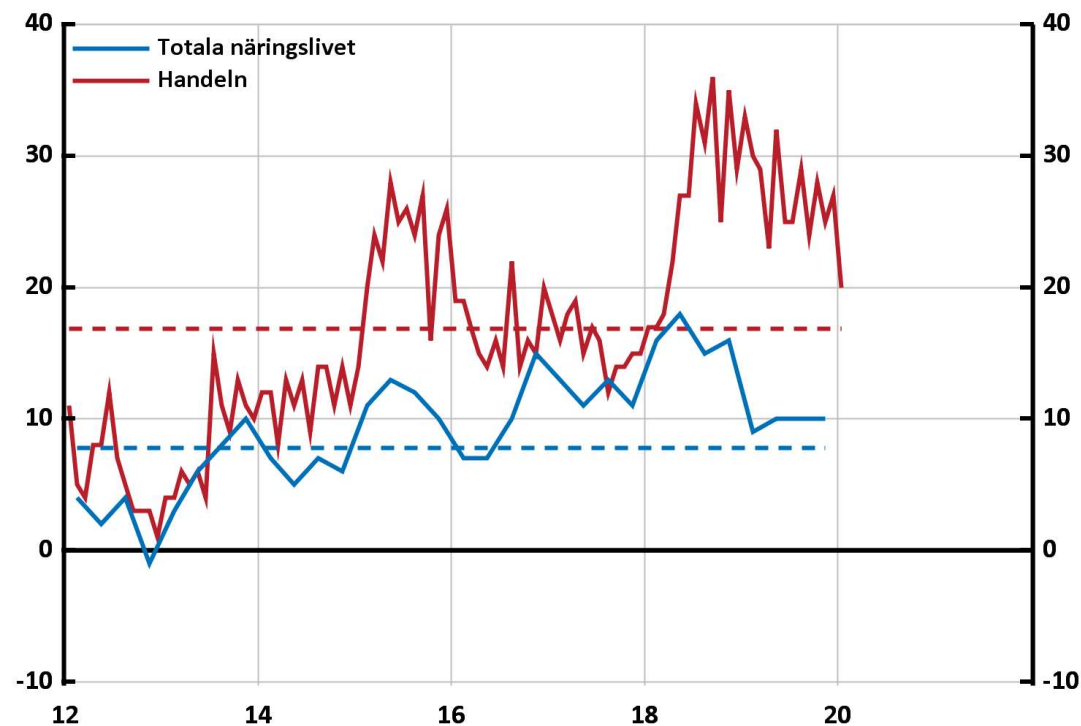


Anm. Osäkerhetsintervall 50, 75 respektive 90 procent, baserade på modellernas historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.6. Prisplaner inom näringslivet och handeln

Nettotal, säsongrensade data

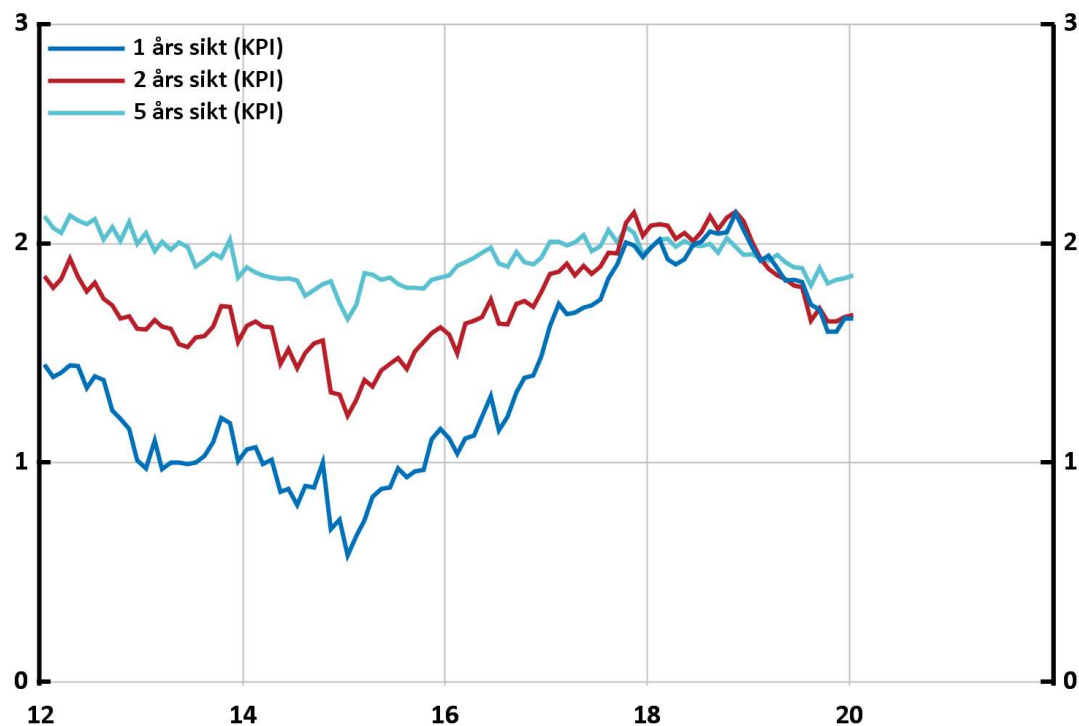


Anm. Nettotalet är skillnaden mellan andelen företag som uppgett att de förväntar sig högre försäljningspriser respektive lägre de närmaste tre månaderna. Streckade linjer avser medelvärden sedan maj 2003.

Källa: Konjunkturinstitutet

Diagram 3.7. Inflationsförväntningar bland penningmarknadens aktörer

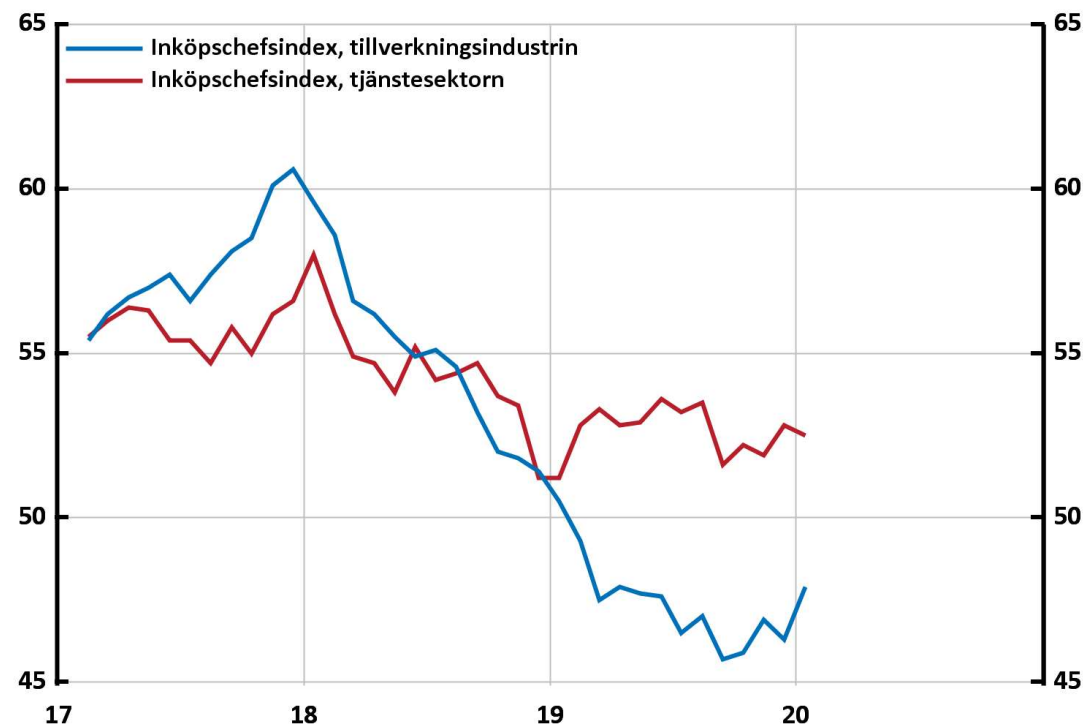
Procent, medelvärde



Källa: Kantar Sifo Prospera

Diagram 3.8. Konfidensindikatorer i euroområdet

Index

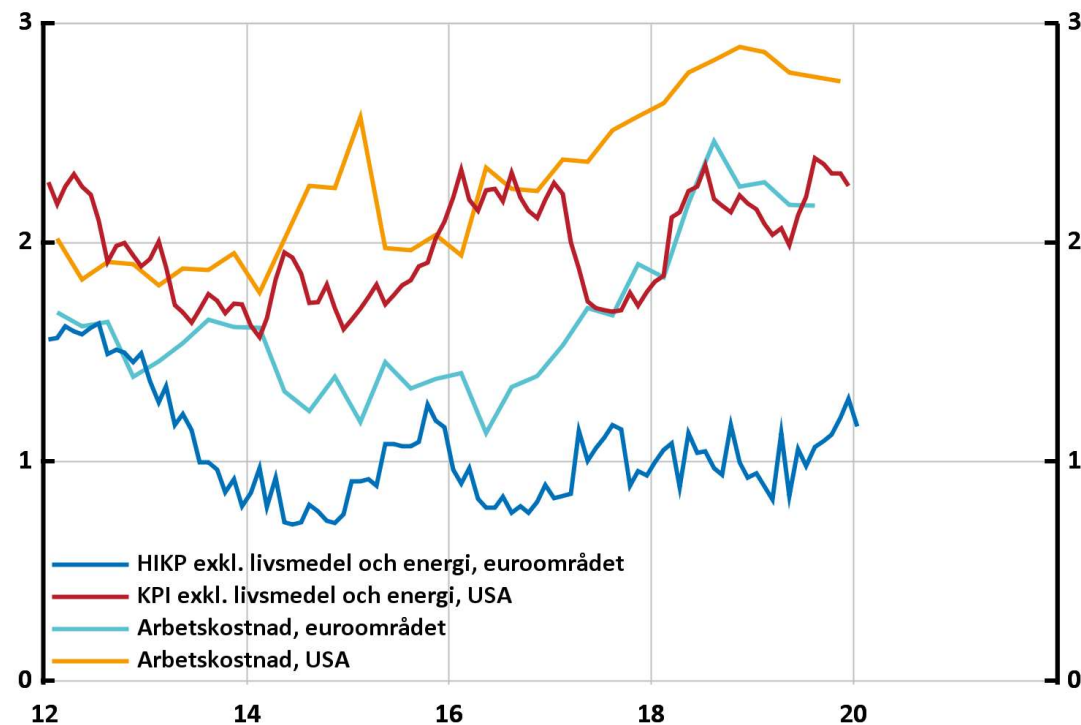


Anm. Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin och tjänstesektorn publicerades 2020-02-03 respektive 2020-02-05.

Källa: Markit Economics

Diagram 3.9. Underliggande inflation och arbetskostnad i euroområdet och USA

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

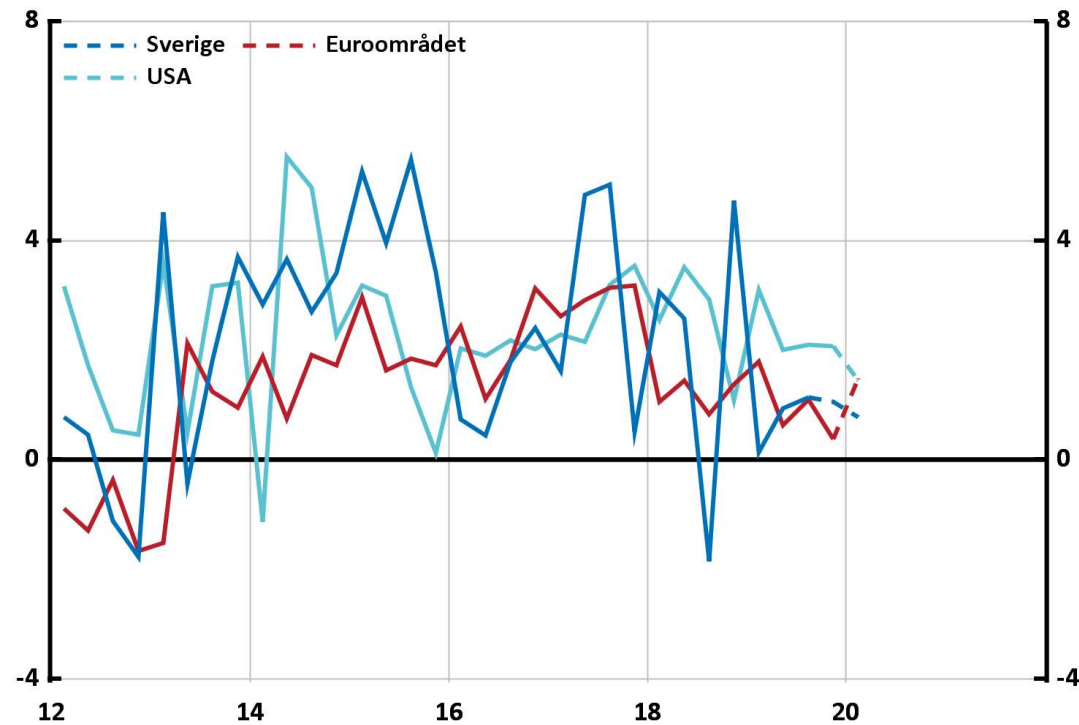


Anm. Avser arbetskostnad per anställd.

Källor: Bureau of Labor Statistics, ECB, Eurostat och Macrobond

Diagram 3.10. BNP i Sverige och omvärlden

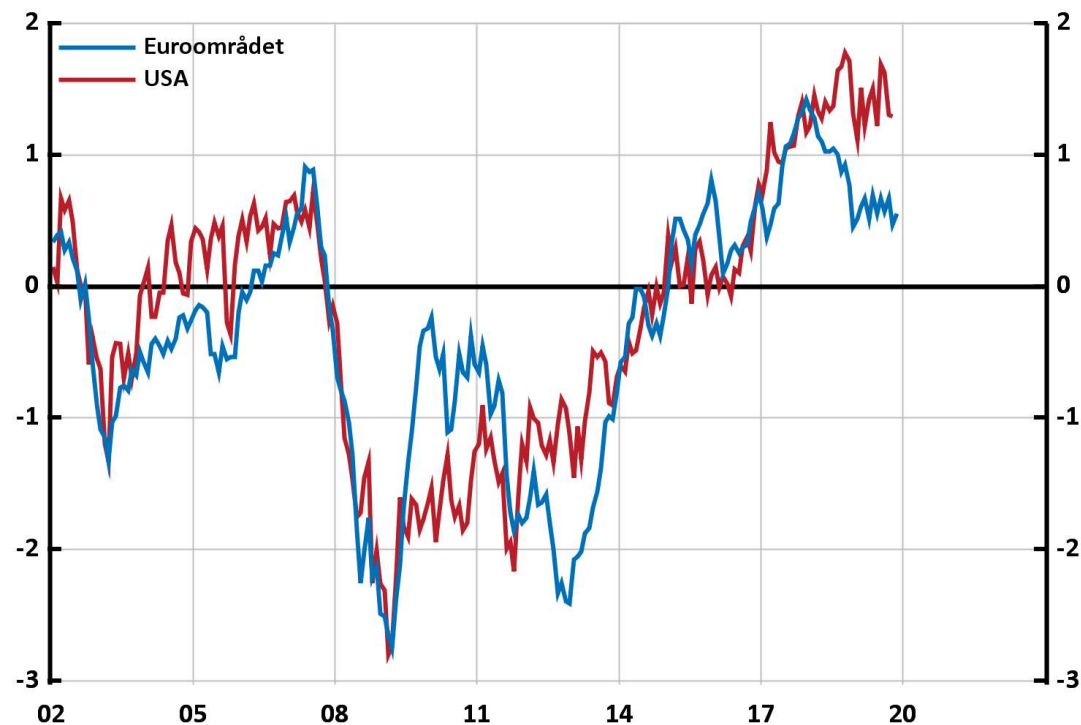
Kvartalsförändring i procent uppräknad till årtakt, säsongrensade data



Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat, SCB och Riksbanken

Diagram 3.11. Konsumentförtroende

Index, medelvärde = 0, standardavvikelse = 1

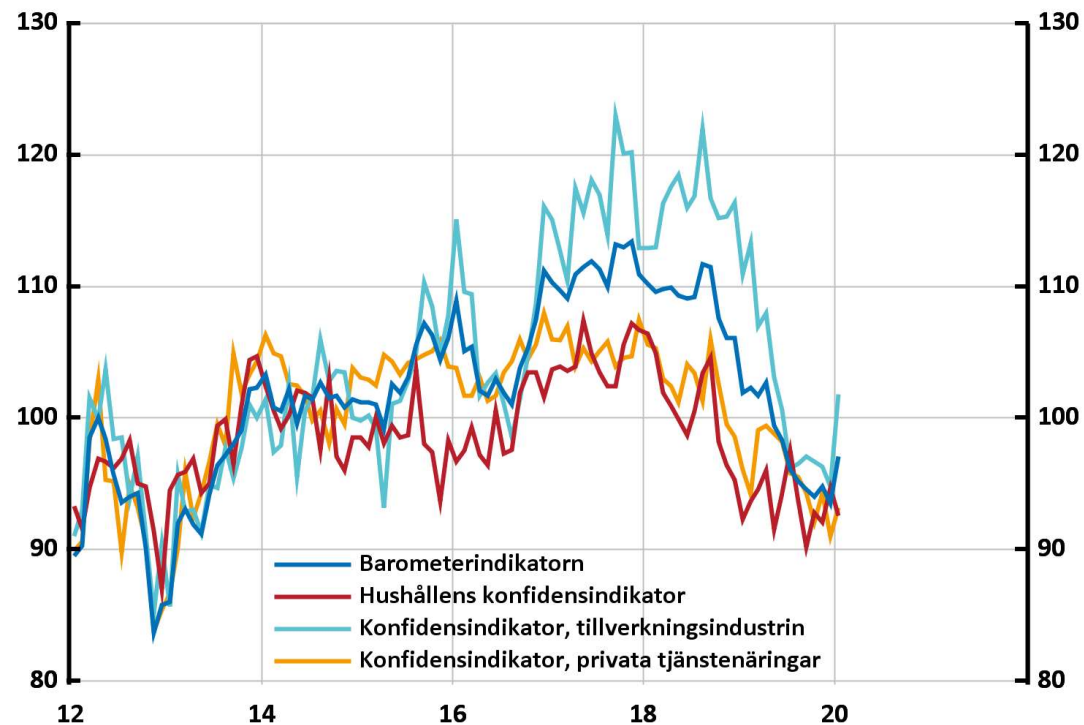


Anm. Serierna är standardiserade från 1986 av Riksbanken.

Källor: Conference Board, EU-kommissionen och Riksbanken

Diagram 3.12. Konfidensindikatorer i Sverige

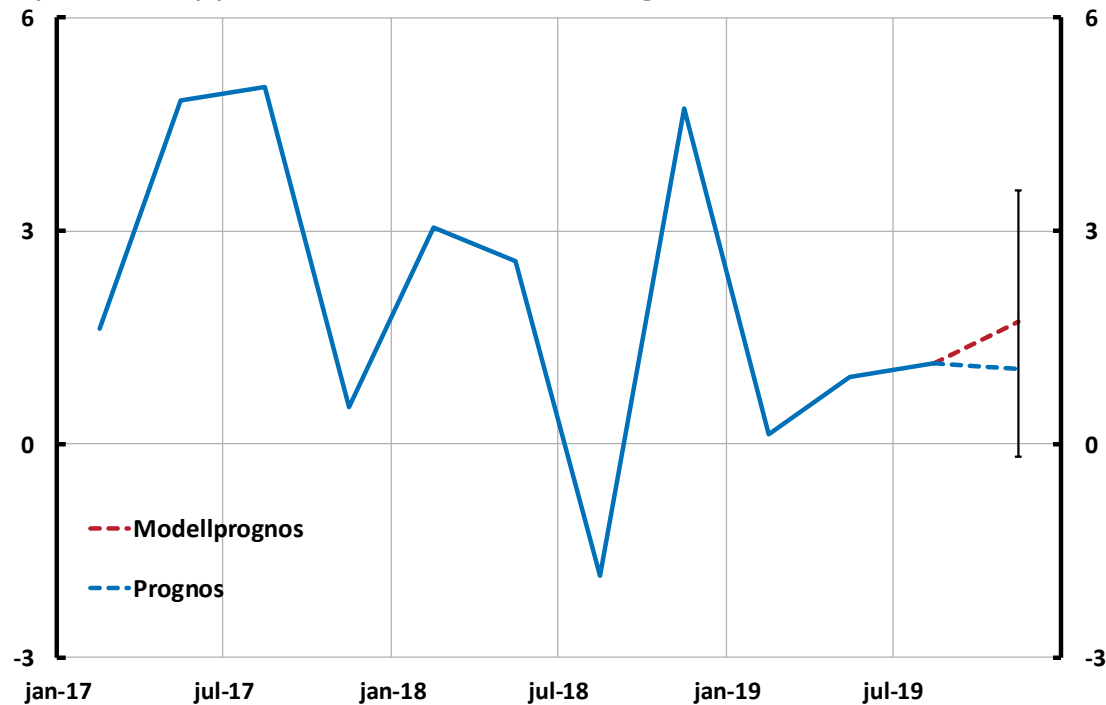
Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10, säsongrensade data



Källa: Konjunkturinstitutet

Diagram 3.13. BNP, modellprognos och osäkerhetsintervall

Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data

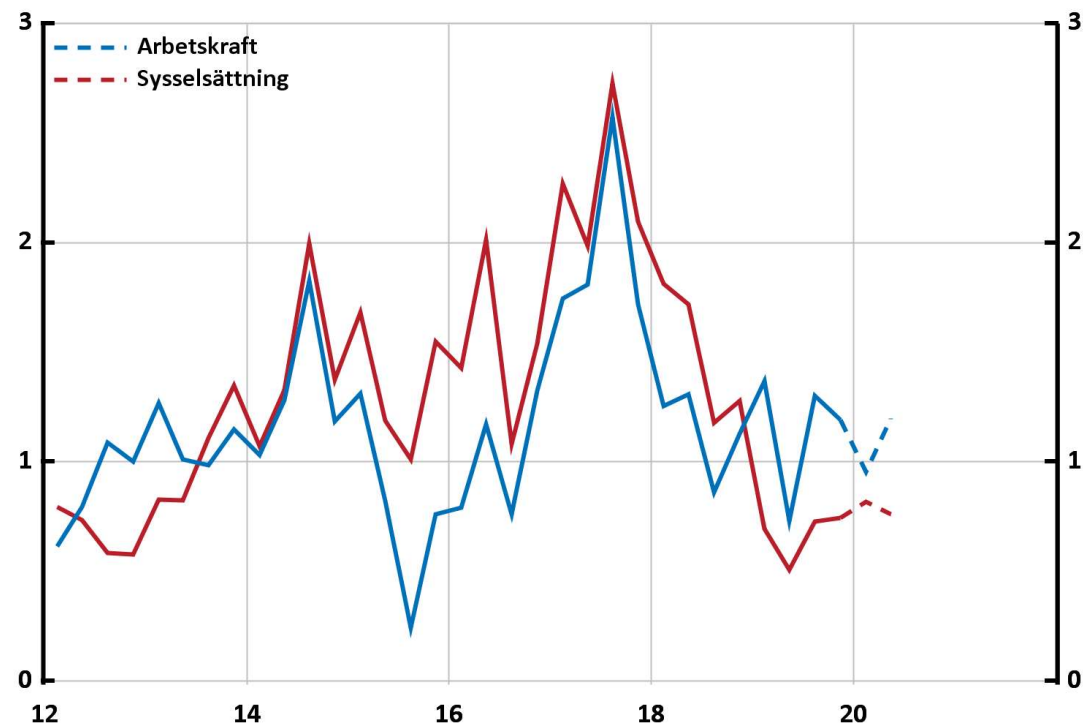


Anm. Modellprognosen är ett medelvärde av prognoser gjorda med olika statistiska modeller. Vertikal linje avser ett 50-procentigt osäkerhetsintervall baserat på modellernas historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.14. Sysselsättning och arbetskraft

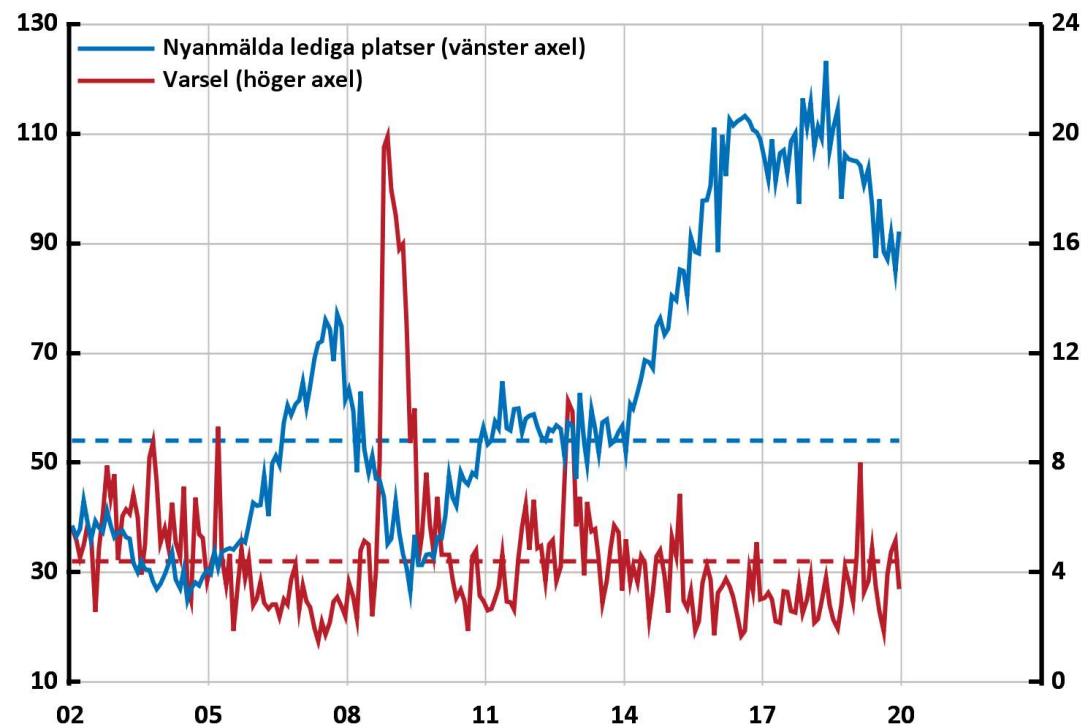
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.15. Nyanmälda lediga platser och varsel

Tusental

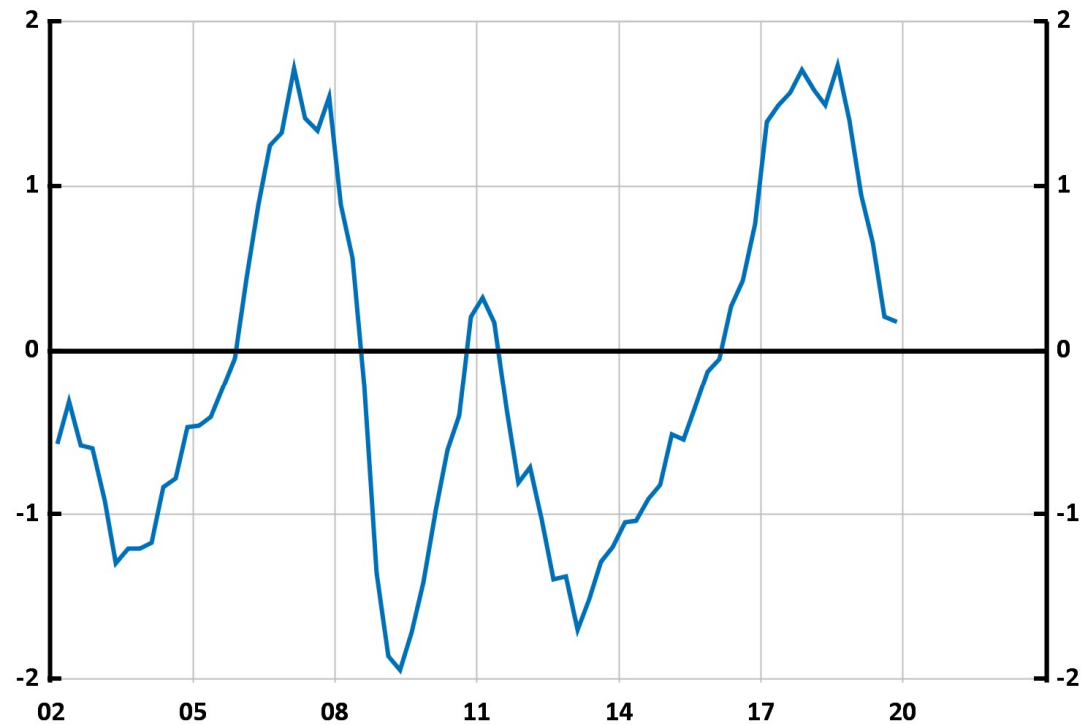


Anm. Säsongrensade data för nyanmälda lediga platser. Streckade linjer avser medelvärden sedan januari 1995.

Källor: Arbetsförmedlingen och Macrobond

Diagram 3.16. 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

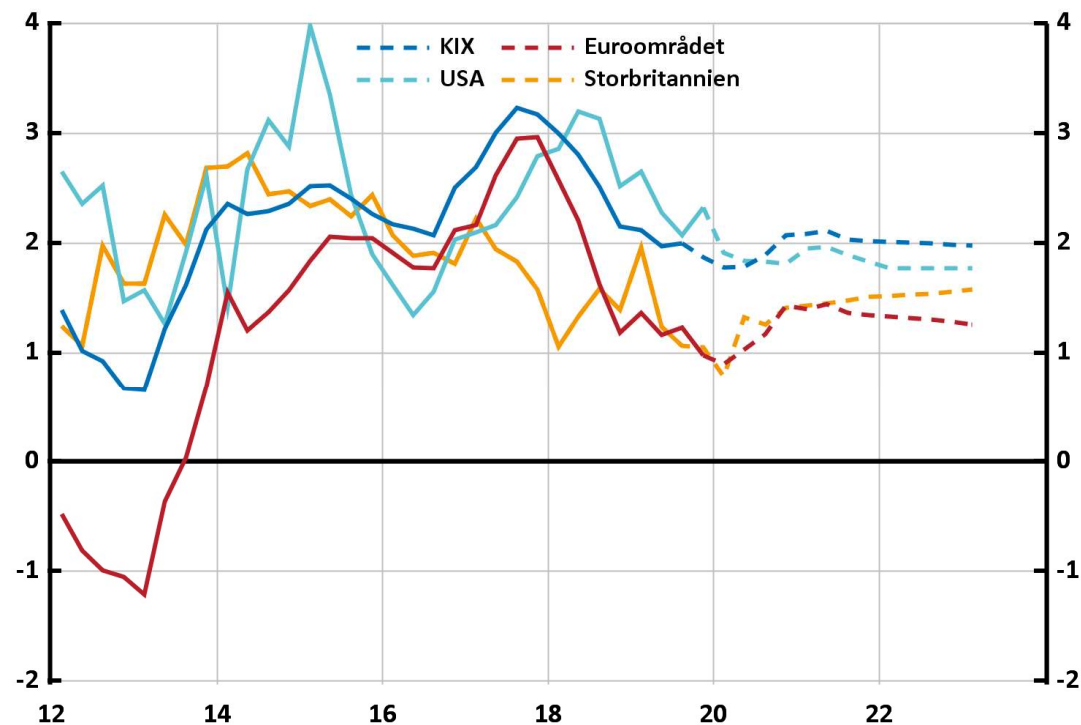
Kapitel 4

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

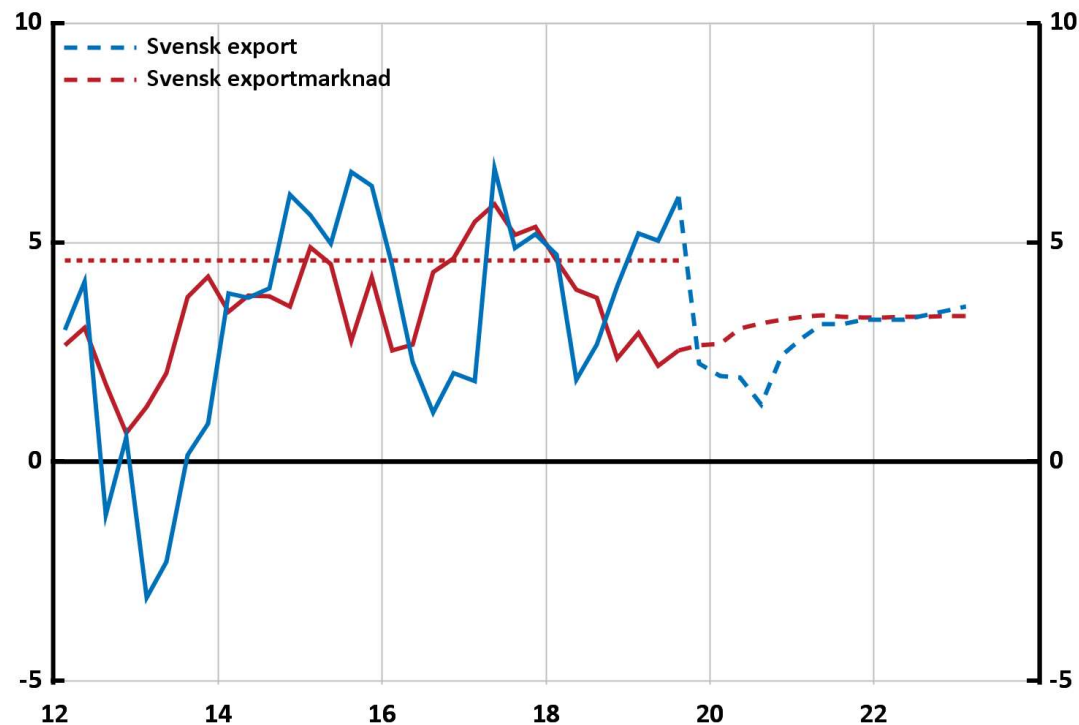


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges handel med omvärlden.

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

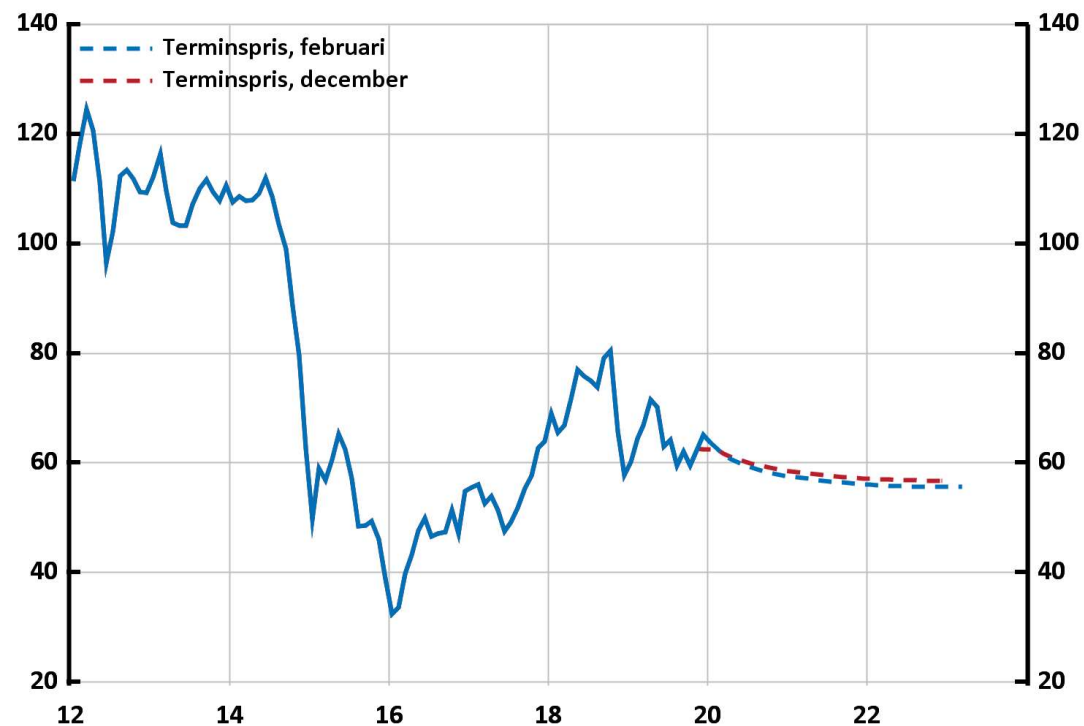


Anm. Index över svensk exportmarknad avser att mäta importefterfrågan i de länder som Sverige exporterar till. Den beräknas genom en sammanvägning av importen i 32 länder som täcker cirka 85 procent av den totala svenska exportmarknaden. Streckad linje avser ett genomsnitt av svensk exportmarknadstillväxt 2000 kv1–2019 kv3.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.3. Pris på råolja

USD per fat, Brentolja



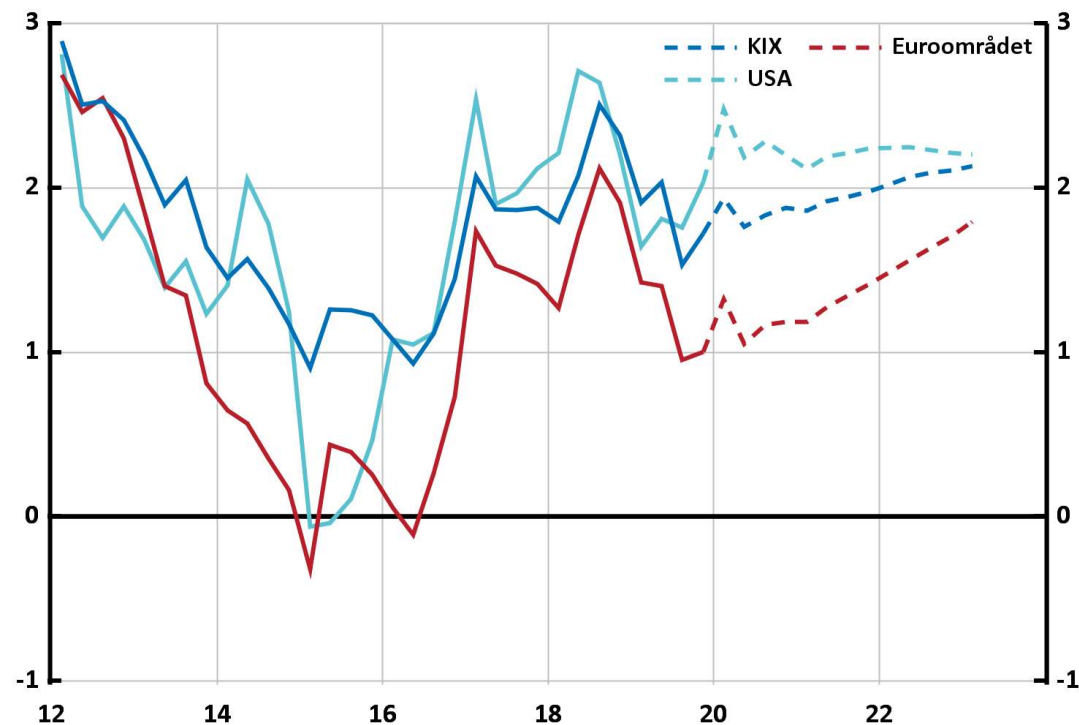
Anm. Terminspriserna är beräknade som ett 15-dagars genomsnitt.

Utfallet avser månadsgenomsnitt av spotpriser.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 4.4. Konsumentpriser

Årlig procentuell förändring

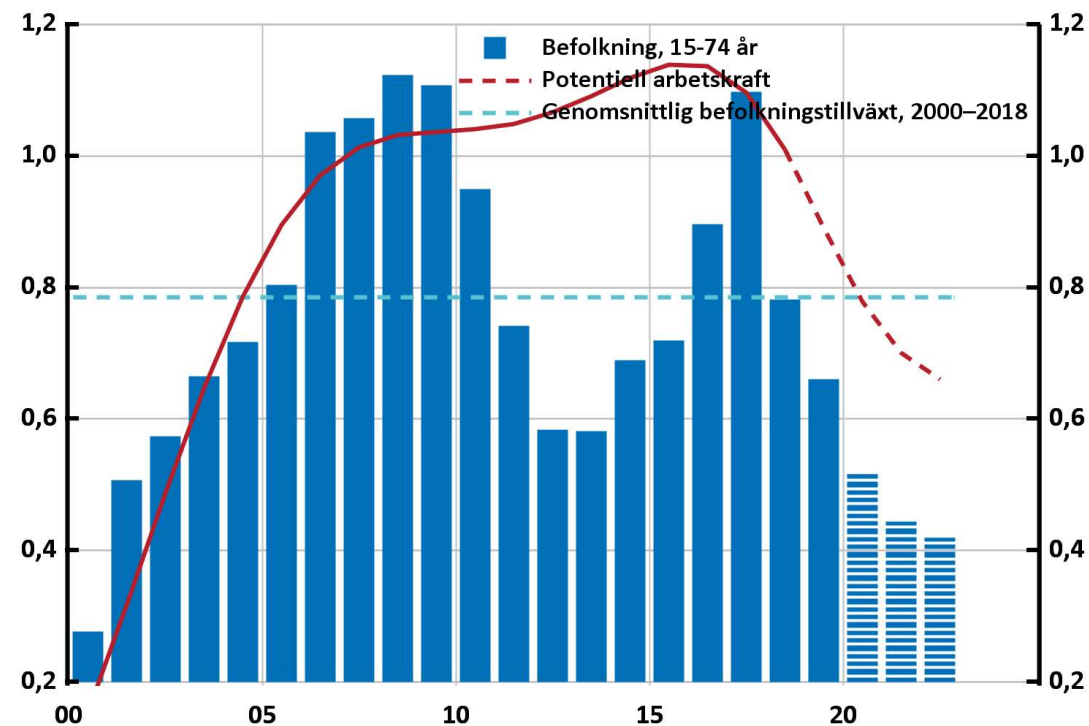


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges handel med omvärlden.

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

Diagram 4.5. Befolkning och potentiell arbetskraft, 15–74 år

Årlig procentuell förändring

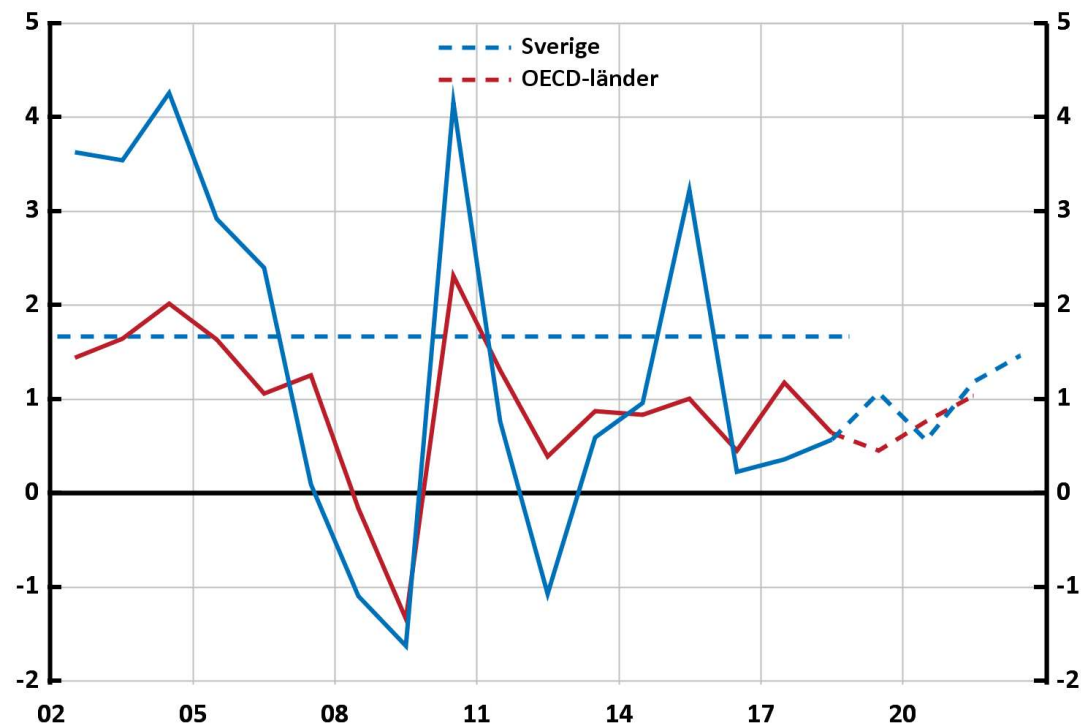


Anm. Potentiell arbetskraft avser den långsiktigt hållbara nivån enligt Riksbankens bedömning.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.6. Produktivitet

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

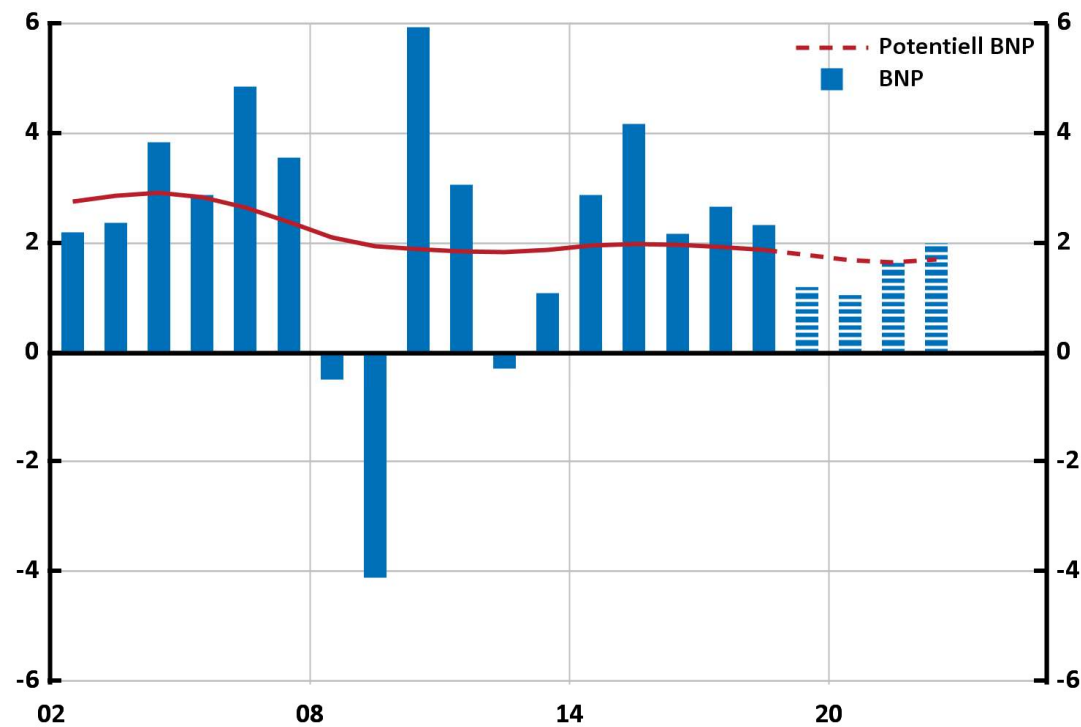


Anm. Prognos för OECD från Economic Outlook, november 2019. Produktiviteten för OECD avser BNP per anställd. För Sverige avser den BNP per arbetad timme. Streckad linje avser genomsnitt av svensk produktivitetstillväxt 1995–2018.

Källor: OECD, SCB och Riksbanken

Diagram 4.7. BNP

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

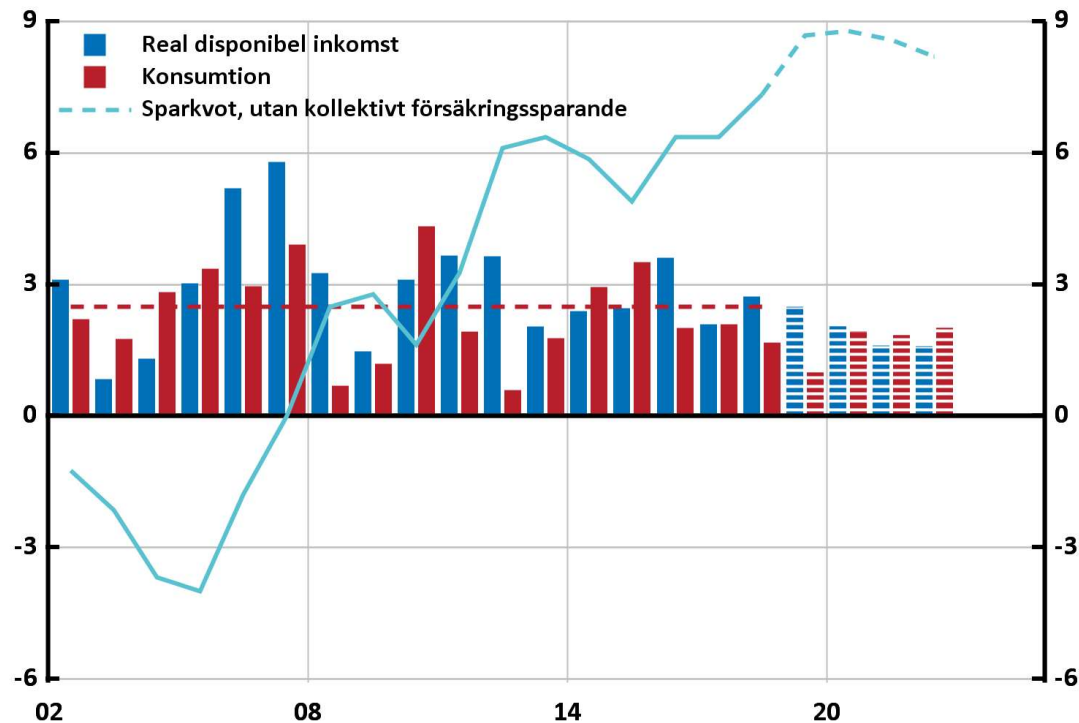


Anm. Potentiell BNP avser den långsiktigt hållbara nivån enligt Riksbankens bedömning.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.8. Hushållens reala disponibla inkomst, konsumtion och sparkvot

Årlig procentuell förändring respektive procent av disponibel inkomst

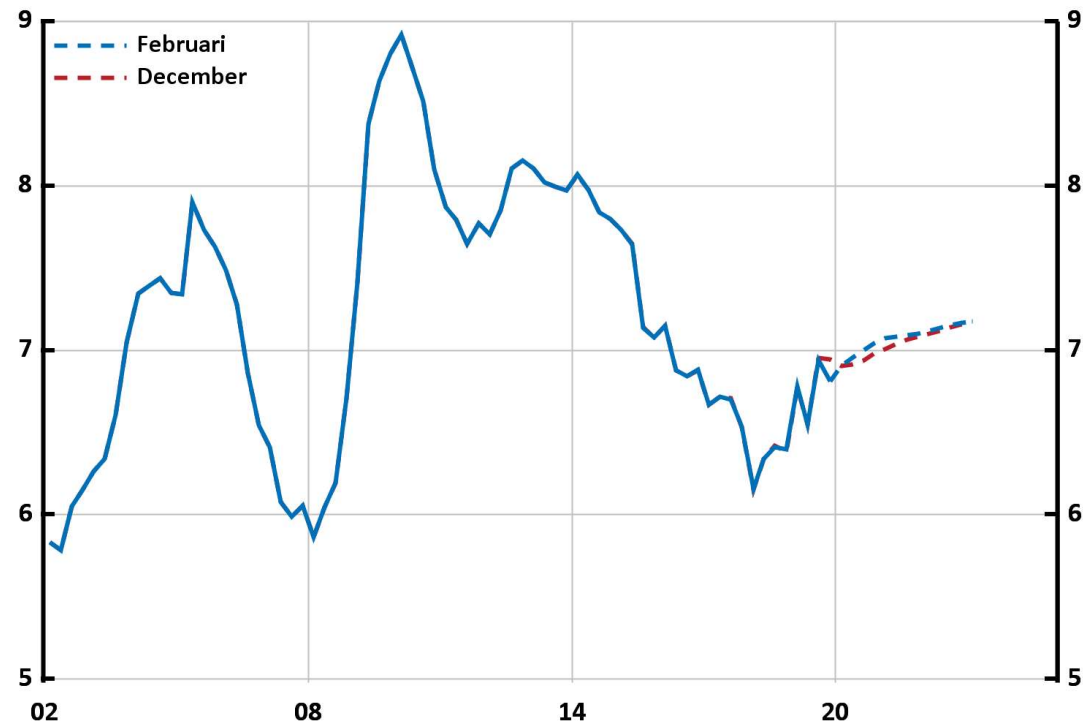


Anm. Disponibel inkomst är deflaterad med hushållens konsumtionsdeflator. Streckad linje avser genomsnitt av konsumtionstillväxten 1994–2018. Kollektivt försäkringssparande består av sparande som hushållen inte kontrollerar själva, exempelvis premiepension och avtalsförsäkringar.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.9. Arbetslöshet

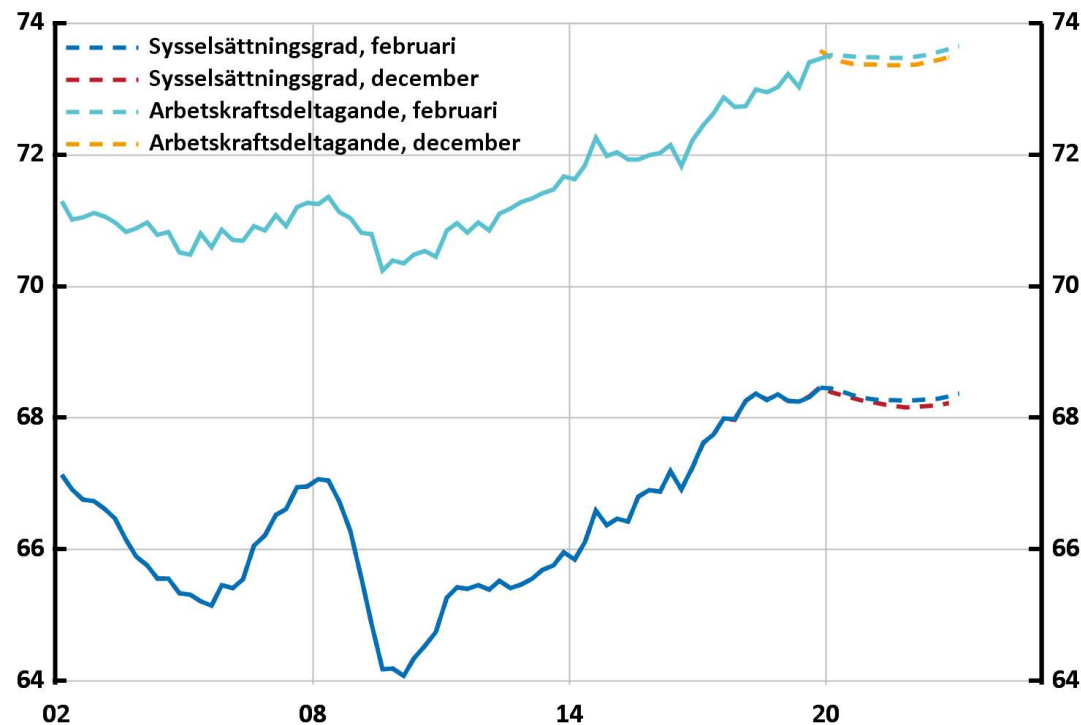
Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.10. Sysselsättningsgrad och arbetskraftsdeltagande

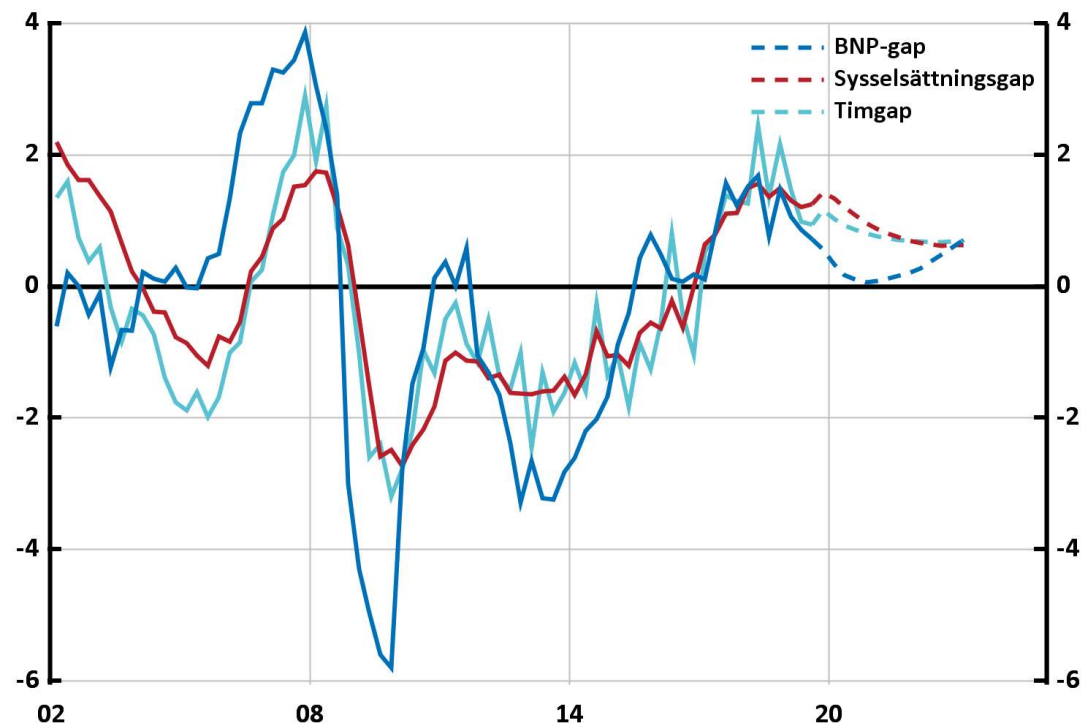
Procent av befolkningen, 15–74 år, säsongsrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.11. BNP-, sysselsättnings- och timgap

Procent

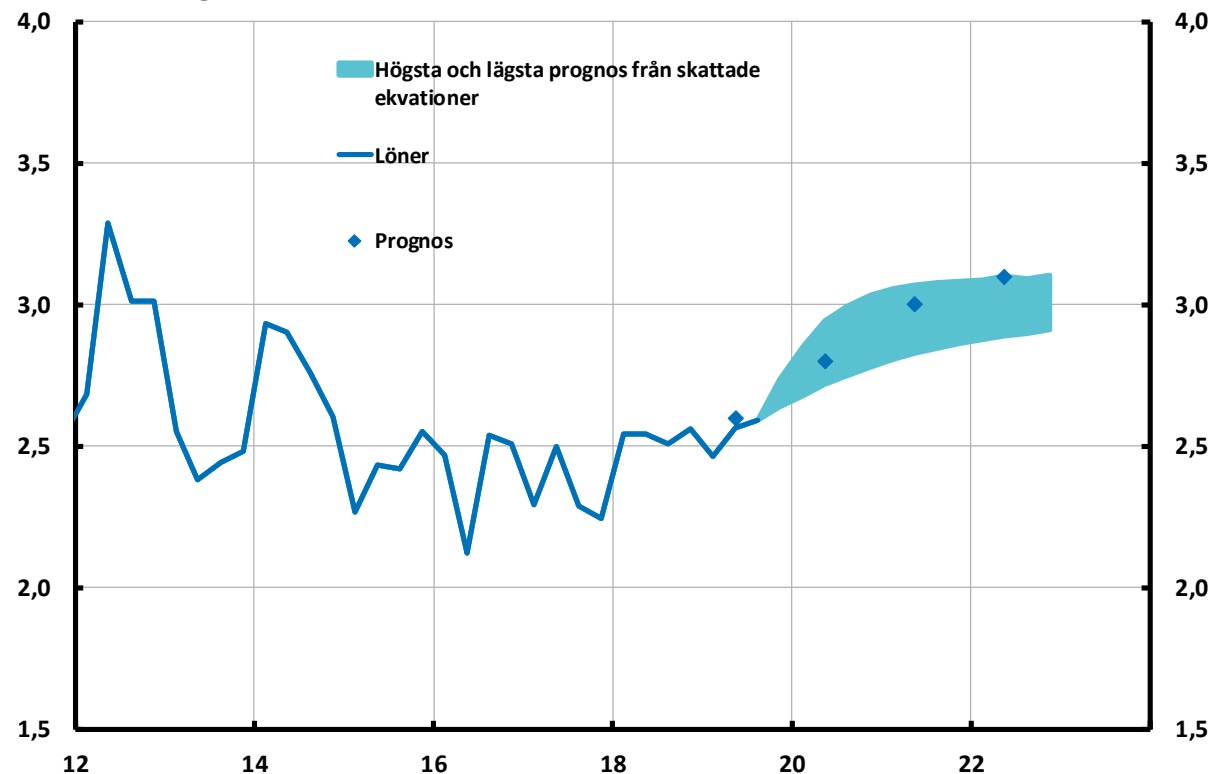


Anm. Gapen avser BNP:s respektive antalet arbetade timmars
avvikelse från Riksbankens bedömda trender.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.12. Löner

Årlig procentuell förändring

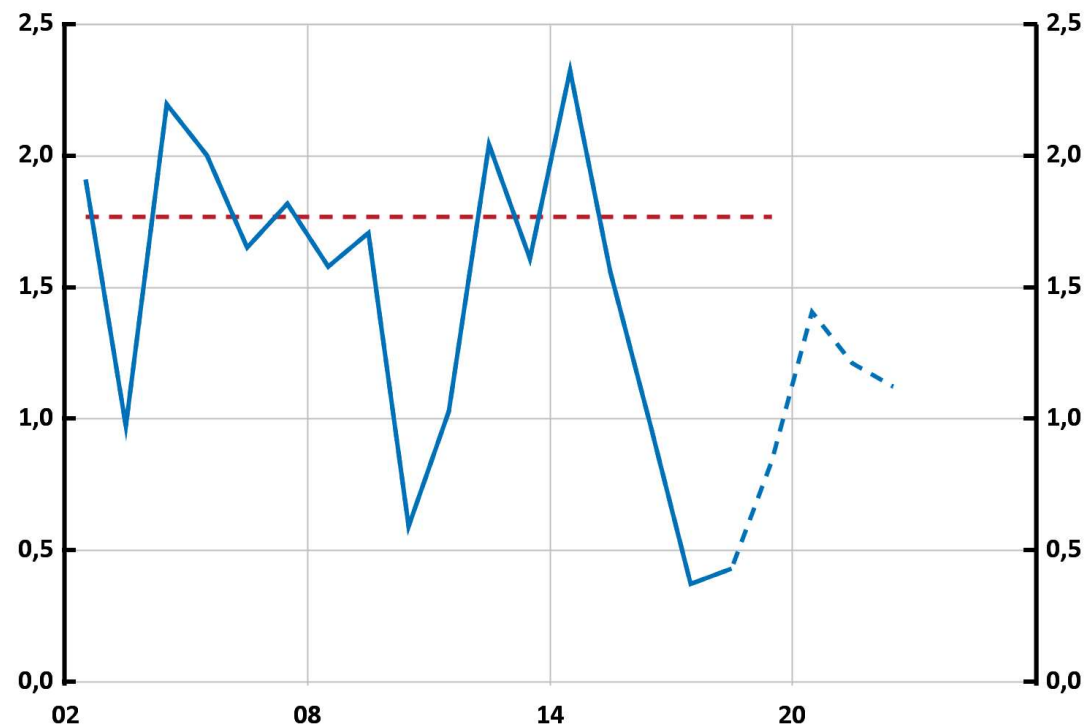


Anm. Löner enligt konjunkturlönestatistiken. Kvadraterna visar Riksbankens prognoser av löneökningstakten för åren 2019 t.o.m. 2022. Fältet visar den högsta och lägsta prognosen från enkla skattade ekvationer där löneökningstakten förklaras av BNP-gapet, produktiviteten, omvärldslönerna (KIX-vägt) och vinstandelen i hela ekonomin.

Källor: Medlingsinstitutet och Riksbanken

Diagram 4.13. Reallöner

Årlig procentuell förändring

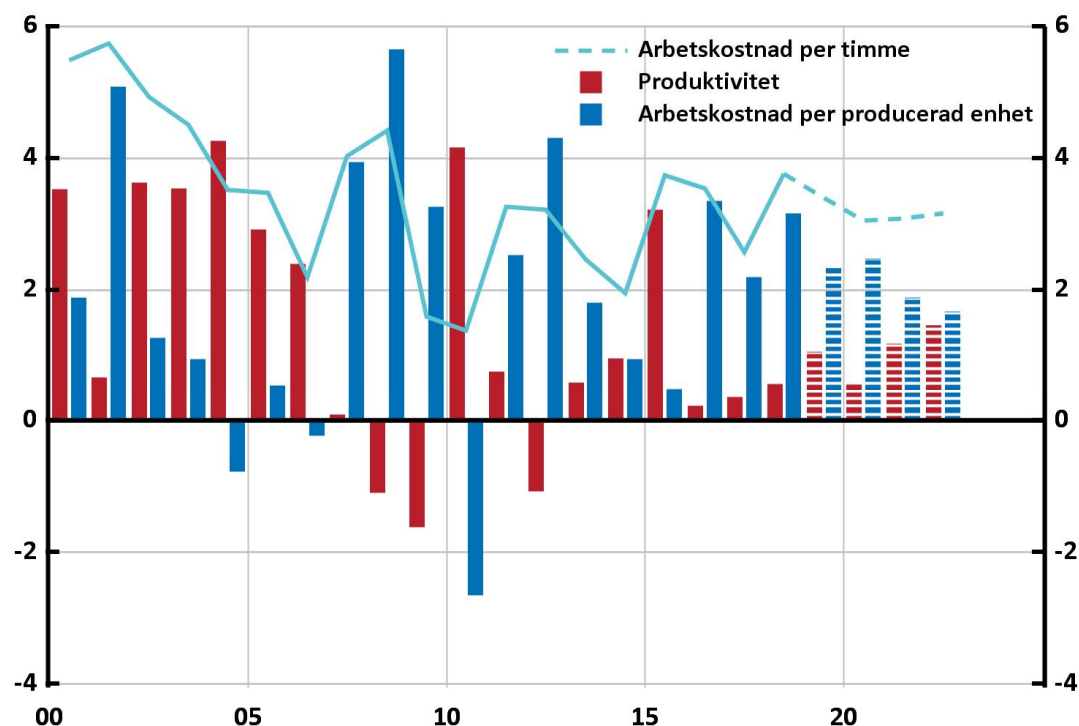


Anm. Löner enligt konjunkturlönestatistiken deflaterade med KPIF.
Streckad röd linje avser historiskt medelvärde 1995-2018.

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken

Diagram 4.14. Arbetskostnader i hela ekonomin

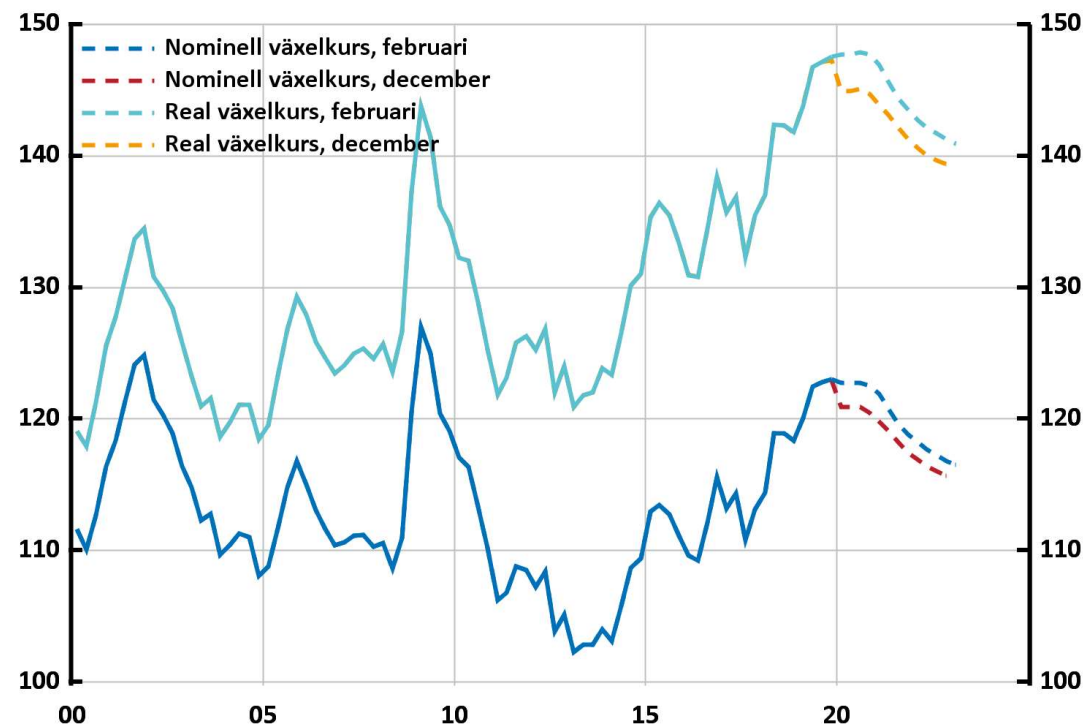
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.15. Nominell och real växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

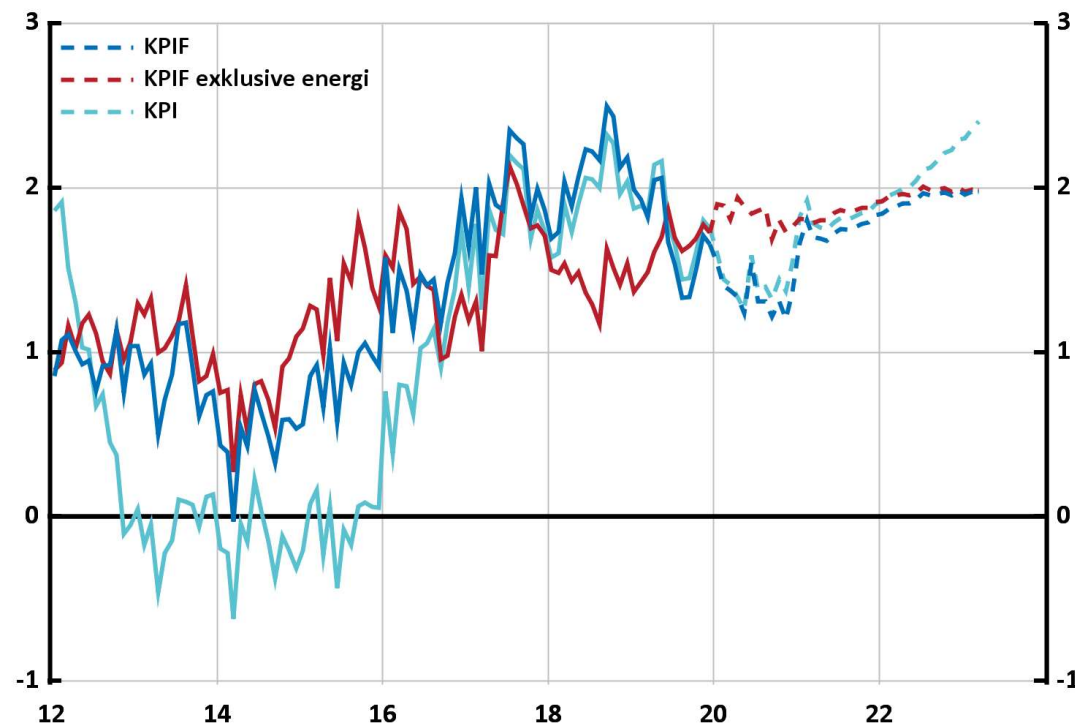


Anm. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt av valutor i de länder som är viktiga för Sveriges handel med omvärlden. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs. Real växelkurs är beräknad med KPIF för Sverige och KPI för andra länder.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

Diagram 4.16. KPIF, KPIF exklusive energi och KPI

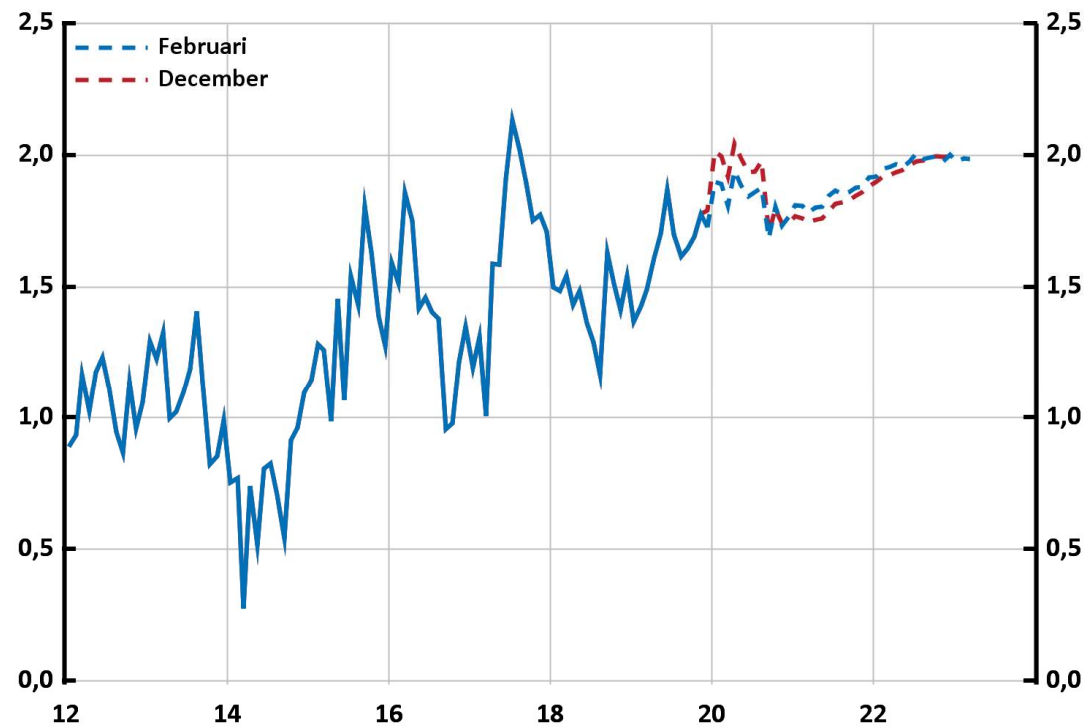
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.17. KPIF exklusive energi

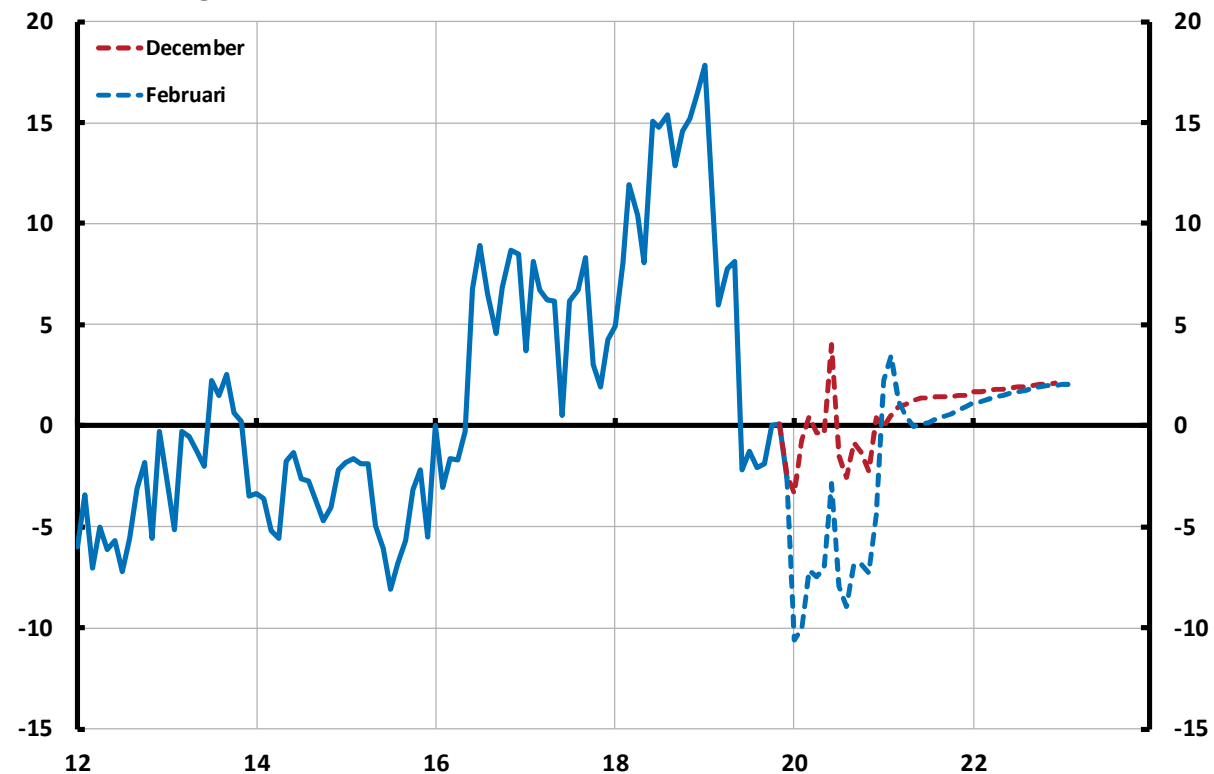
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.18. Elpriser i KPIF

Årlig procentuell förändring



Anm. Elpriser har en vikt på cirka 4 procent i KPIF.

Källor: SCB och Riksbanken

Tabeller

Bedömningen vid föregående penningpolitiska rapport anges inom parentes.

Tabell 1. Reporänteprognos

Procent, kvartalsmedelvärden

	2019 kv4	2020 kv1	2020 kv2	2021 kv1	2022 kv1	2023 kv1
Reporänta	−0,25 (−0,25)	−0,02 (−0,02)	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,18

Källa: Riksbanken

Tabell 2. Inflation

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

	2018	2019	2020	2021	2022
KPIF	2,1 (2,1)	1,7 (1,7)	1,3 (1,7)	1,7 (1,7)	1,9 (1,9)
KPIF exkl. energi	1,4 (1,4)	1,6 (1,6)	1,8 (1,9)	1,8 (1,8)	2,0 (2,0)
KPI	2,0 (2,0)	1,8 (1,8)	1,4 (1,8)	1,8 (1,8)	2,1 (2,1)
HIKP	2,0 (2,0)	1,7 (1,7)	1,4 (1,8)	1,7 (1,7)	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

	2018	2019	2020	2021	2022
Reporänta	−0,5 (−0,5)	−0,3 (−0,3)	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)	0,1 (0,1)
10-årsränta	0,7 (0,7)	0,1 (0,1)	0,2 (0,3)	0,6 (0,7)	1,0 (1,1)
Växelkurs, KIX, 1992-11-18 = 100	117,6 (117,6)	122,1 (122,1)	122,7 (120,8)	120,3 (118,6)	117,5 (116,3)
Offentligt finansiellt sparande*	0,8 (0,8)	0,3 (0,3)	0,0 (0,0)	−0,1 (−0,1)	−0,1 (−0,1)

* Procent av BNP.

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 4. Internationella förutsättningar

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

BNP	PPP-vikter	KIX-vikter	2018	2019	2020	2021	2022
Euroområdet	0,11	0,49	1,9 (1,9)	1,2 (1,2)	1,1 (1,2)	1,4 (1,3)	1,3 (1,3)
USA	0,15	0,08	2,9 (2,9)	2,3 (2,3)	1,8 (1,8)	1,9 (1,7)	1,8 (1,7)
Japan	0,04	0,02	0,3 (0,3)	1,0 (1,0)	0,2 (0,3)	0,6 (0,5)	0,6 (0,6)
Kina	0,19	0,09	6,7 (6,7)	6,1 (6,1)	5,6 (5,9)	5,9 (5,8)	5,8 (5,8)
KIX-vägd	0,75	1,00	2,6 (2,6)	2,0 (2,0)	1,9 (1,9)	2,1 (2,0)	2,0 (2,0)
Världen (PPP-vägd)	1,00	—	3,6 (3,6)	3,0 (3,0)	3,2 (3,3)	3,6 (3,5)	3,6 (3,6)

Anm. Kalenderkorrigerade tillväxttakter. PPP-vikter avser köpkraftsjusterade BNP-vikter i världen för 2019 enligt IMF. KIX-vikter avser vikter i Riksbankens kronindex (KIX) för 2020.

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	2018	2019	2020	2021	2022
Euroområdet (HIKP)	1,8 (1,8)	1,2 (1,2)	1,2 (1,2)	1,3 (1,3)	1,6 (1,6)
USA	2,4 (2,4)	1,8 (1,8)	2,3 (2,3)	2,2 (2,2)	2,2 (2,2)
Japan	1,0 (1,0)	0,5 (0,6)	0,7 (0,8)	0,8 (0,9)	0,9 (1,0)
KIX-vägd	2,2 (2,2)	1,8 (1,8)	1,9 (1,8)	1,9 (1,9)	2,1 (2,1)

	2018	2019	2020	2021	2022
Styrränta i omvärlden, procent	0,1 (0,1)	0,1 (0,1)	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)
Råoljepris, USD/fat Brent	71,5 (71,5)	64,1 (63,9)	59,9 (60,3)	56,7 (57,8)	55,7 (56,9)
Svensk exportmarknad	3,6 (3,6)	2,6 (2,8)	3,0 (3,1)	3,3 (3,2)	3,3 (3,2)

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

	2018	2019	2020	2021	2022
Hushållens konsumtion	1,7 (1,7)	1,0 (1,0)	1,9 (1,9)	1,8 (2,0)	2,0 (2,0)
Offentlig konsumtion	0,4 (0,4)	0,4 (0,4)	1,0 (0,7)	1,0 (1,0)	0,9 (0,9)
Fasta bruttoinvesteringar	4,2 (4,2)	-1,3 (-1,2)	-0,2 (0,3)	1,7 (1,7)	2,5 (2,2)
Lagerinvesteringar*	0,4 (0,4)	-0,3 (-0,3)	-0,5 (-0,3)	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)
Export	3,2 (3,2)	4,5 (4,7)	2,3 (3,0)	3,3 (3,1)	3,3 (3,2)
Import	3,6 (3,6)	1,9 (2,2)	1,0 (2,4)	3,0 (3,1)	3,1 (2,9)
BNP	2,2 (2,2)	1,2 (1,1)	1,3 (1,2)	1,8 (1,7)	2,0 (1,9)
BNP, kalenderkorrigerad	2,3 (2,3)	1,2 (1,2)	1,0 (1,0)	1,6 (1,6)	2,0 (2,0)
Slutlig inhemsk efterfrågan*	1,9 (1,9)	0,2 (0,2)	1,1 (1,1)	1,5 (1,6)	1,8 (1,7)
Nettoexport*	-0,1 (-0,1)	1,3 (1,2)	0,7 (0,4)	0,3 (0,1)	0,2 (0,2)
Bytesbalans (NR), procent av BNP	2,7 (2,7)	4,2 (4,2)	4,7 (4,4)	4,8 (4,3)	4,8 (4,4)

* 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

	2018	2019	2020	2021	2022
Folkmängd, 15-74 år	0,8 (0,8)	0,7 (0,7)	0,5 (0,5)	0,4 (0,4)	0,4 (0,4)
Potentiellt arbetade timmar	0,9 (0,9)	0,8 (0,8)	0,7 (0,7)	0,6 (0,6)	0,6 (0,6)
Potentiell BNP	1,9 (1,8)	1,8 (1,8)	1,7 (1,7)	1,7 (1,7)	1,7 (1,7)
BNP, kalenderkorrigerad	2,3 (2,3)	1,2 (1,2)	1,0 (1,0)	1,6 (1,6)	2,0 (2,0)
Arbetade timmar, kalenderkorrigerad	1,8 (1,8)	0,1 (0,0)	0,5 (0,3)	0,4 (0,4)	0,5 (0,5)
Sysselsatta, 15-74 år	1,5 (1,5)	0,7 (0,7)	0,6 (0,5)	0,3 (0,3)	0,5 (0,4)
Arbetskraft, 15-74 år	1,1 (1,1)	1,1 (1,2)	0,8 (0,6)	0,4 (0,4)	0,5 (0,5)
Arbetslöshet, 15-74 år*	6,3 (6,3)	6,8 (6,8)	7,0 (6,9)	7,1 (7,0)	7,1 (7,1)
BNP-gap**	1,4 (1,6)	0,8 (1,0)	0,2 (0,2)	0,1 (0,1)	0,4 (0,3)
Tim-gap**	1,8 (1,8)	1,1 (1,1)	0,9 (0,7)	0,7 (0,5)	0,7 (0,4)

* 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

	2018	2019	2020	2021	2022
Timlön, KL	2,5 (2,5)	2,6 (2,6)	2,8 (2,8)	3,0 (3,0)	3,1 (3,1)
Timlön, NR	2,8 (2,8)	3,6 (3,8)	3,0 (2,9)	3,0 (3,0)	3,1 (3,1)
Arbetsgivaravgifter*	0,7 (0,7)	-0,2 (-0,1)	0,1 (0,1)	0,1 (0,1)	0,1 (0,1)
Arbetskostnad per timme, NR	3,5 (3,5)	3,5 (3,7)	3,1 (3,0)	3,1 (3,1)	3,2 (3,2)
Produktivitet	0,5 (0,5)	1,1 (1,2)	0,6 (0,7)	1,2 (1,2)	1,5 (1,4)
Arbetskostnad per producerad enhet	3,2 (3,2)	2,3 (2,5)	2,5 (2,3)	1,9 (1,9)	1,7 (1,7)

* 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.