

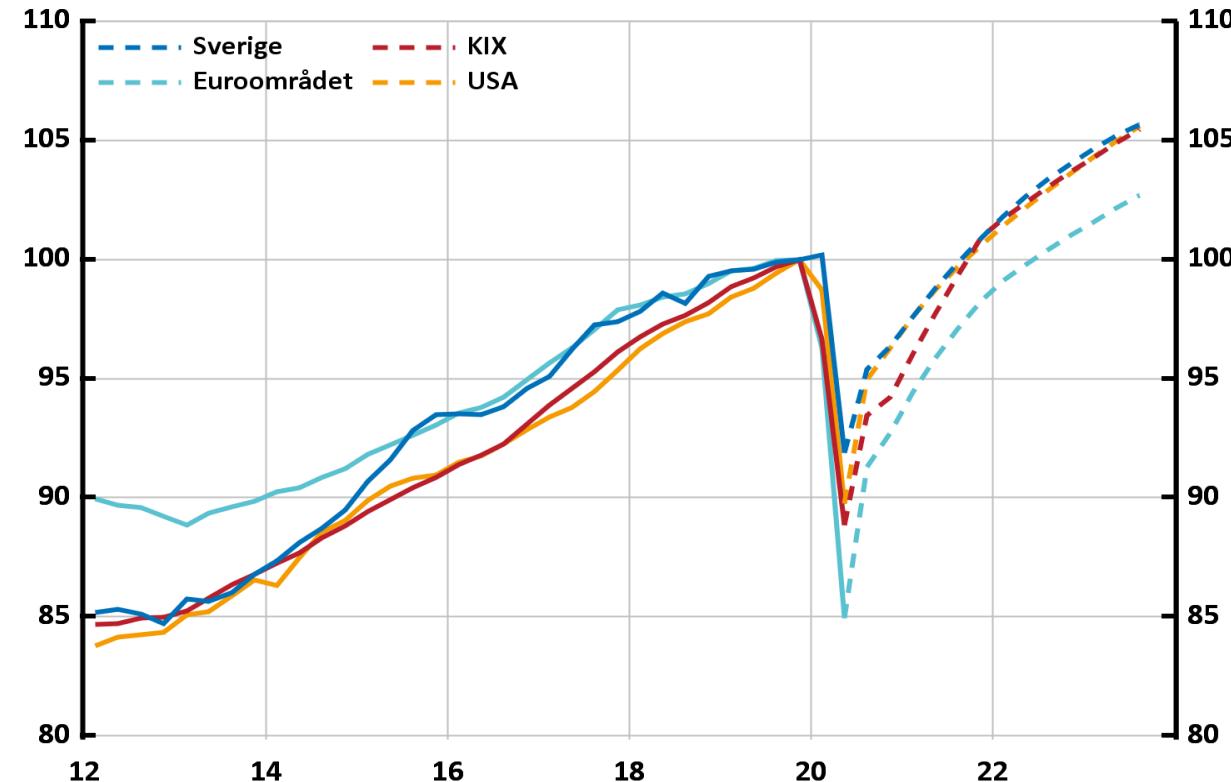
# Penningpolitisk rapport september 2020

# Kapitel 1

S V E R I G E S   R I K S B A N K

# Diagram 1.1. BNP i Sverige och omvärlden

Index, 2019 kv4 = 100, säsongsrensade data

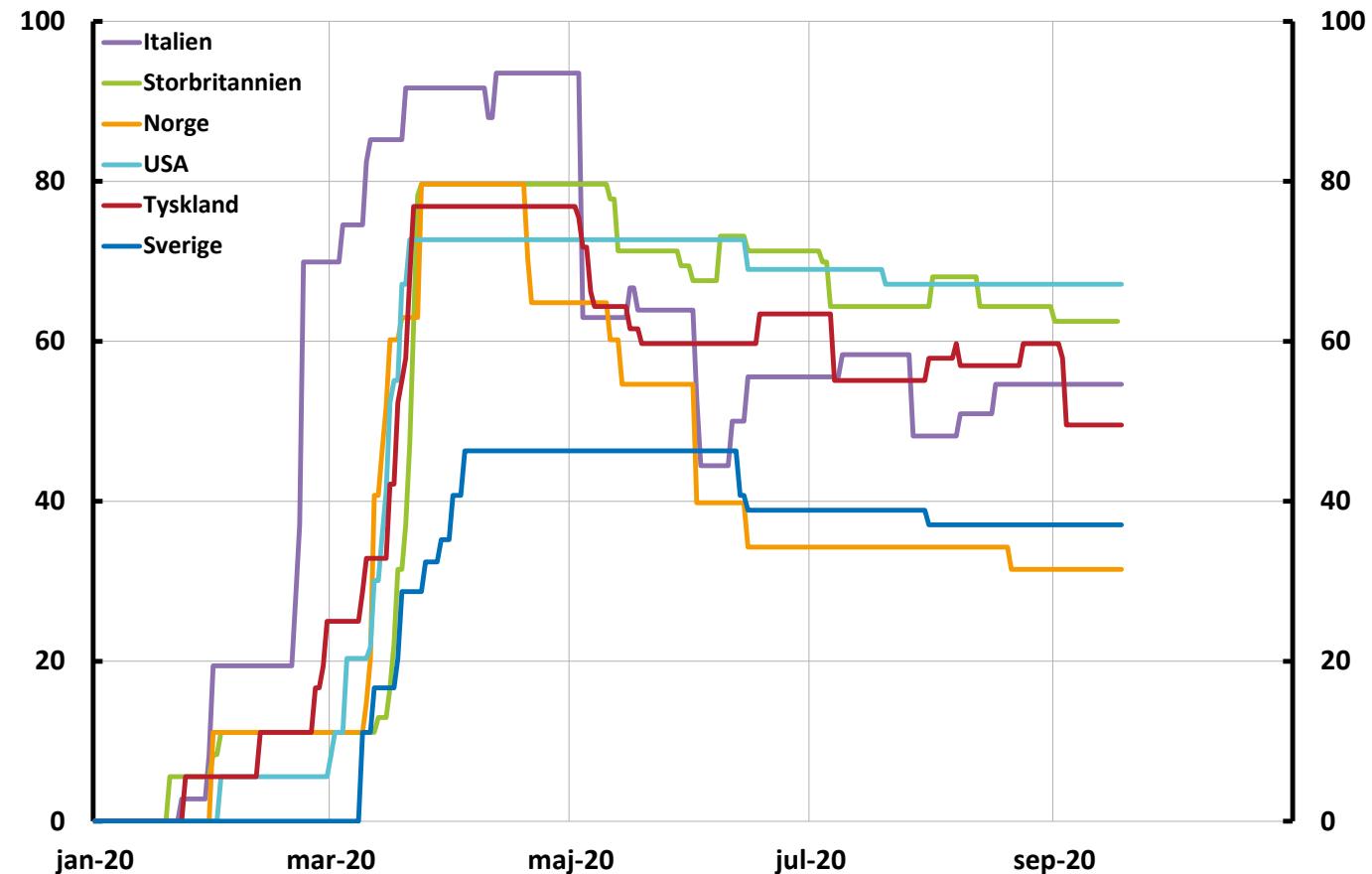


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges handel med omvärlden.

Källor: Eurostat, nationella källor, SCB, U.S. Bureau of Economic Analysis och Riksbanken

# Diagram 1.2. Mått på grad av statliga restriktioner för att dämpa smittspridning

Index

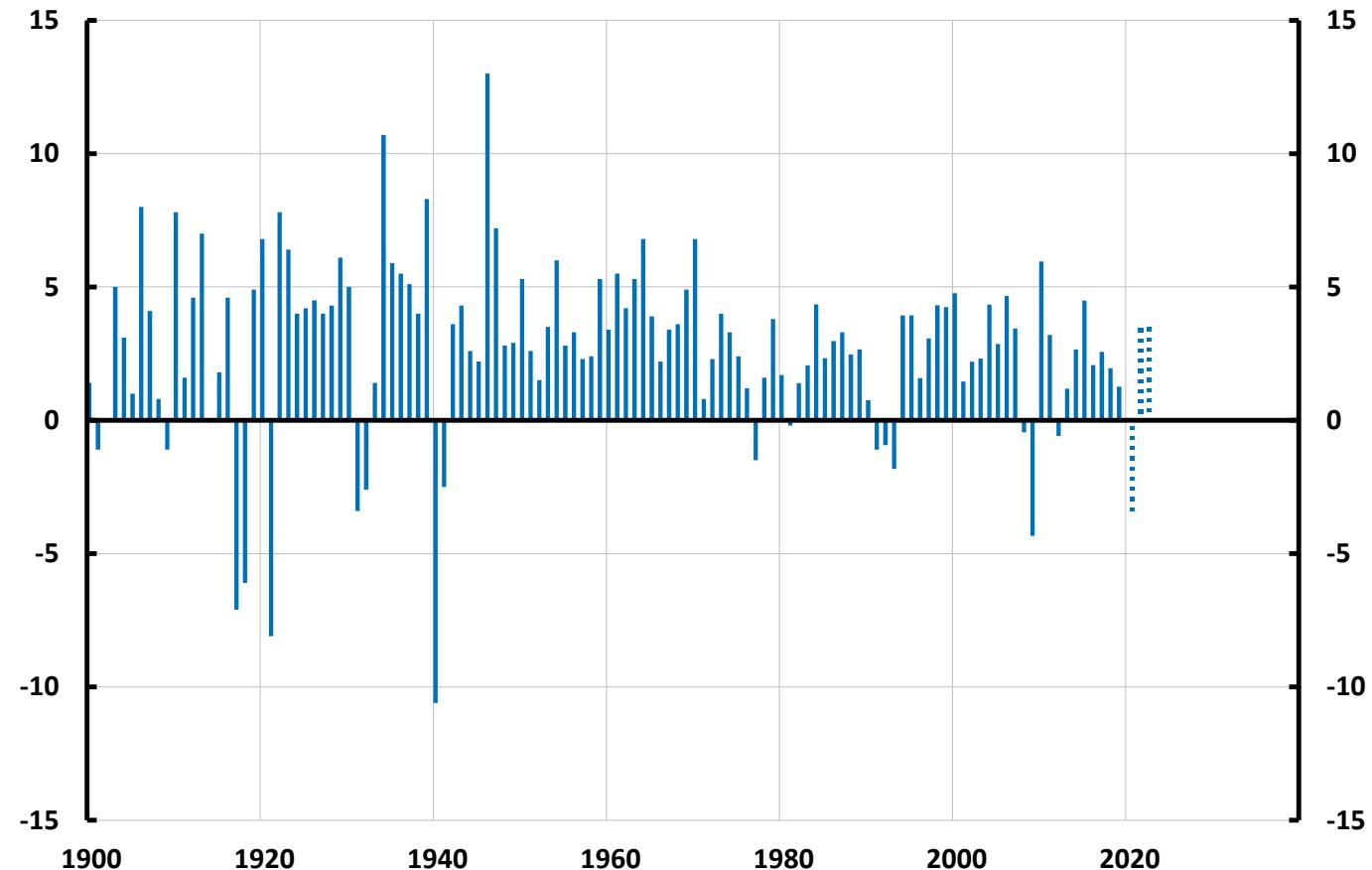


Anm. Indexet mäter omfattningen av åtgärder för att motverka spridningen av covid-19. Indexet består av nio komponenter som beskriver olika typer av restriktioner, till exempel stängning av skolor, reseförbud etc. För varje komponent finns vanligtvis en tregradig skala motsvarande "ingen åtgärd", "någon slags uppmaning" och "ett förbud". Indexet motsvarar genomsnittet av samtliga komponenter.

Källa: Oxford COVID-19 Government Response Tracker (OxCGRT)

# Diagram 1.3. BNP i Sverige 1900–2022

Årlig procentuell förändring

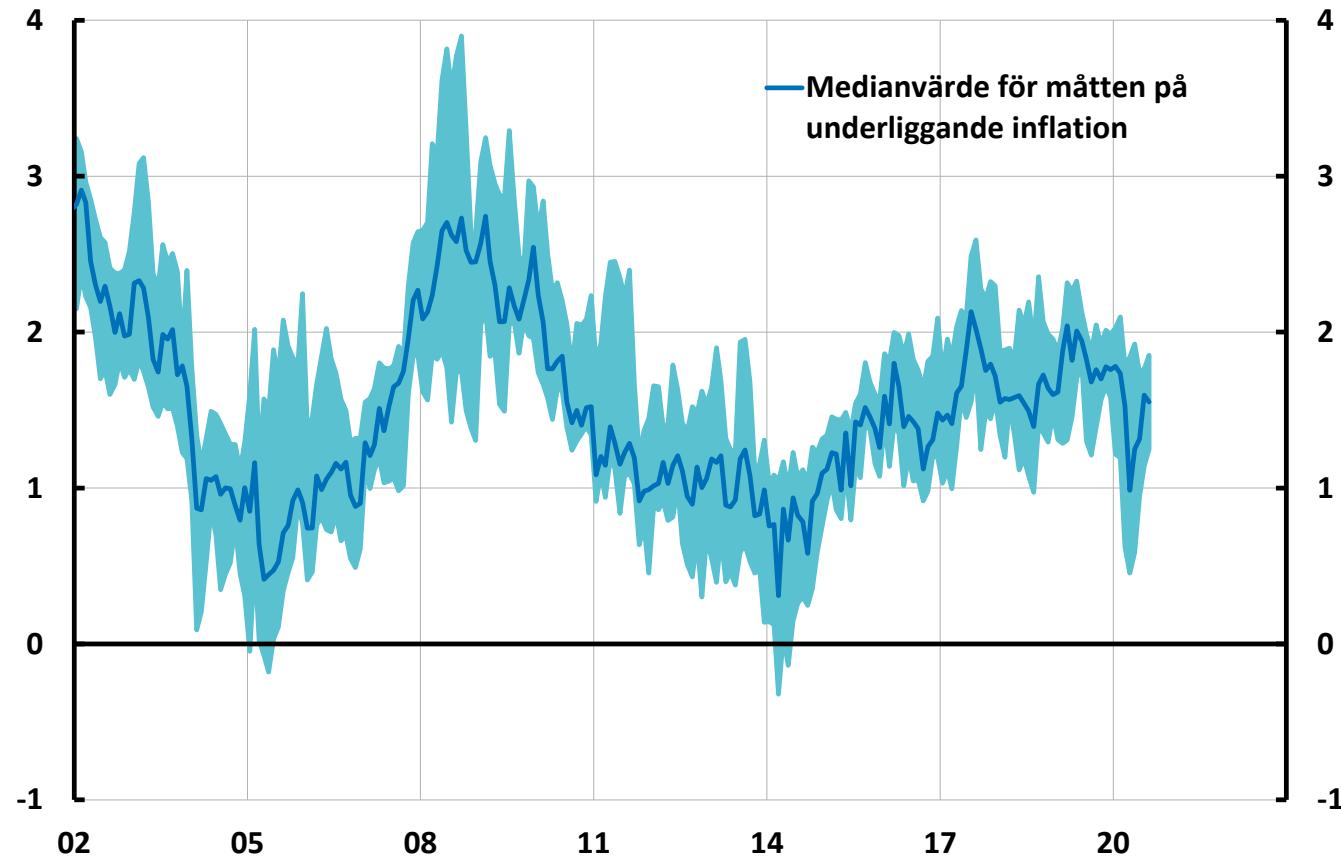


Anm. Serien avser data från historisk monetär statistik för Sverige utgiven av Riksbanken till och med 1950, därefter SCB.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 1.4. Olika mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring

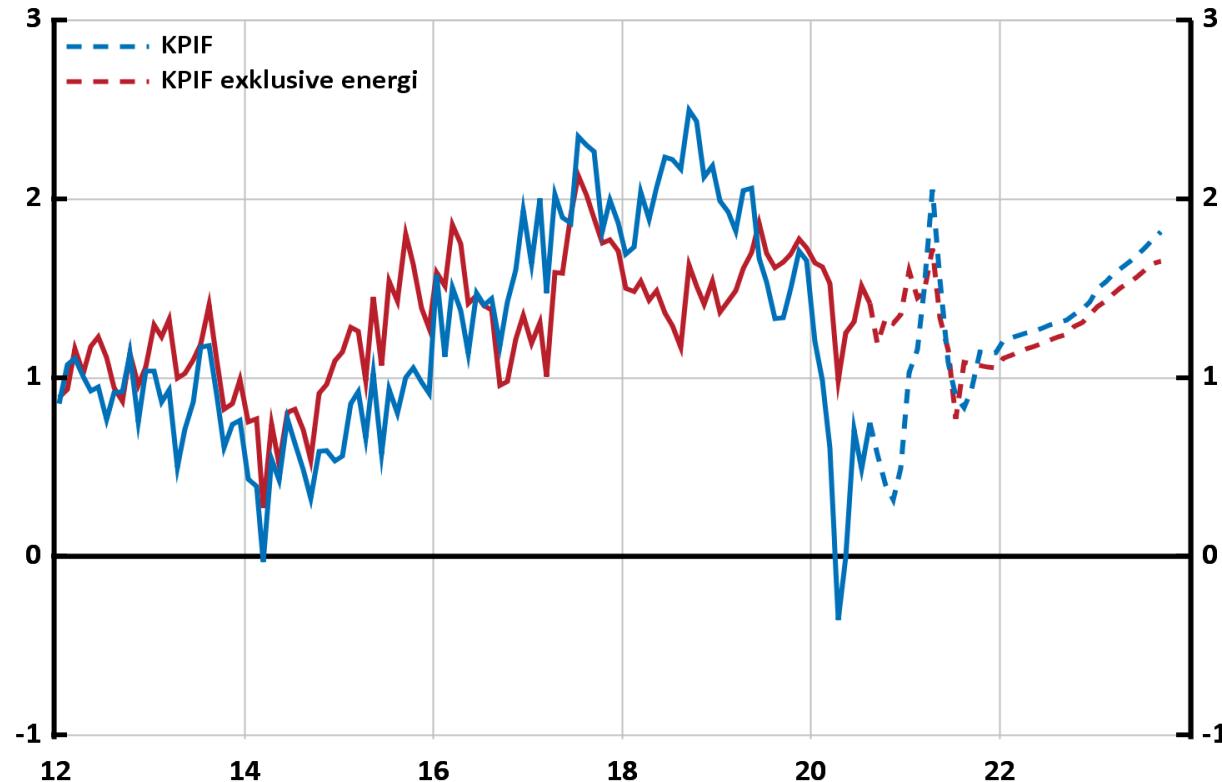


Anm. Fältet visar det högsta och lägsta utfallet bland 7 olika mått på underliggande inflation:  
KPIF exkl. energi, UND24, Trim85, KPIF exkl. energi och färskvaror, persistensviktad inflation  
(KPIFPV), faktor från principalkomponentanalys (KPIFPC) och viktad medianinflation (Trim1).

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 1.5. KPIF och KPIF exklusive energi

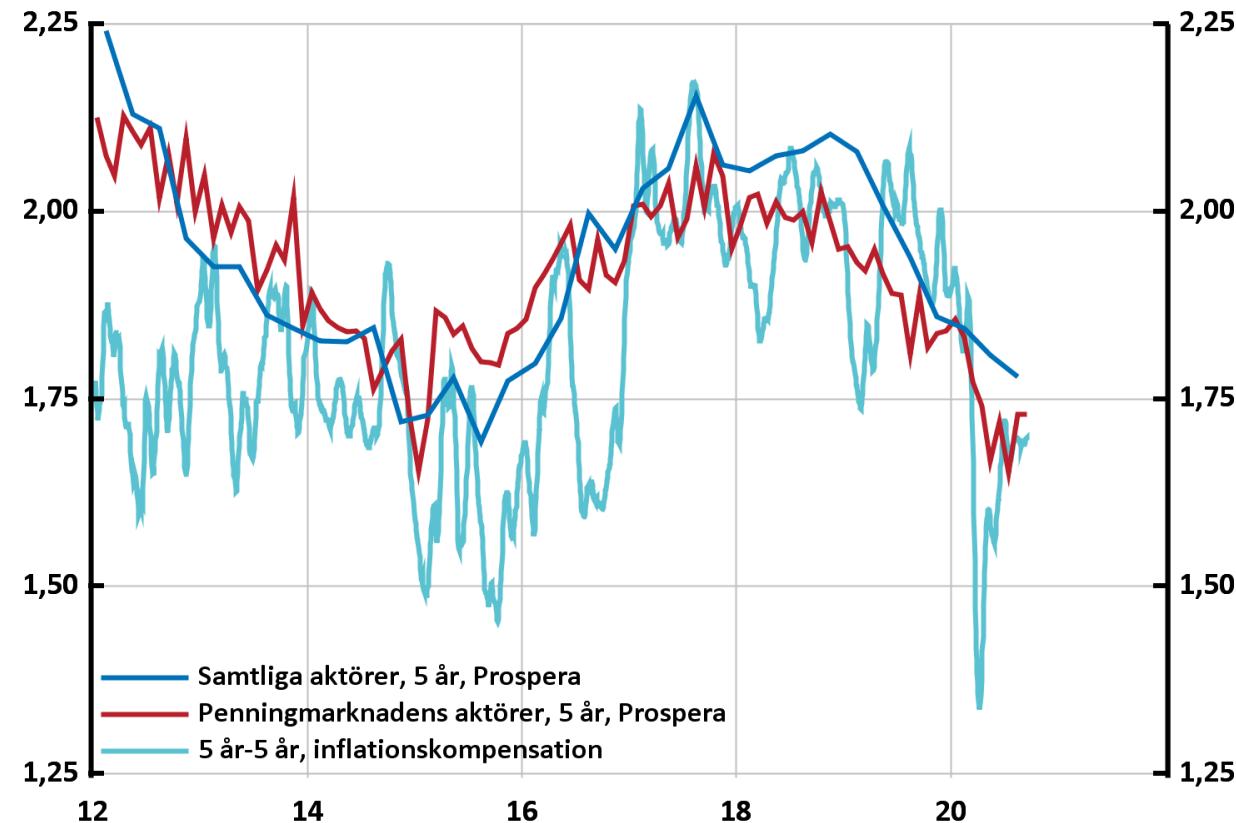
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 1.6. Långsiktiga inflationsförväntningar

Procent

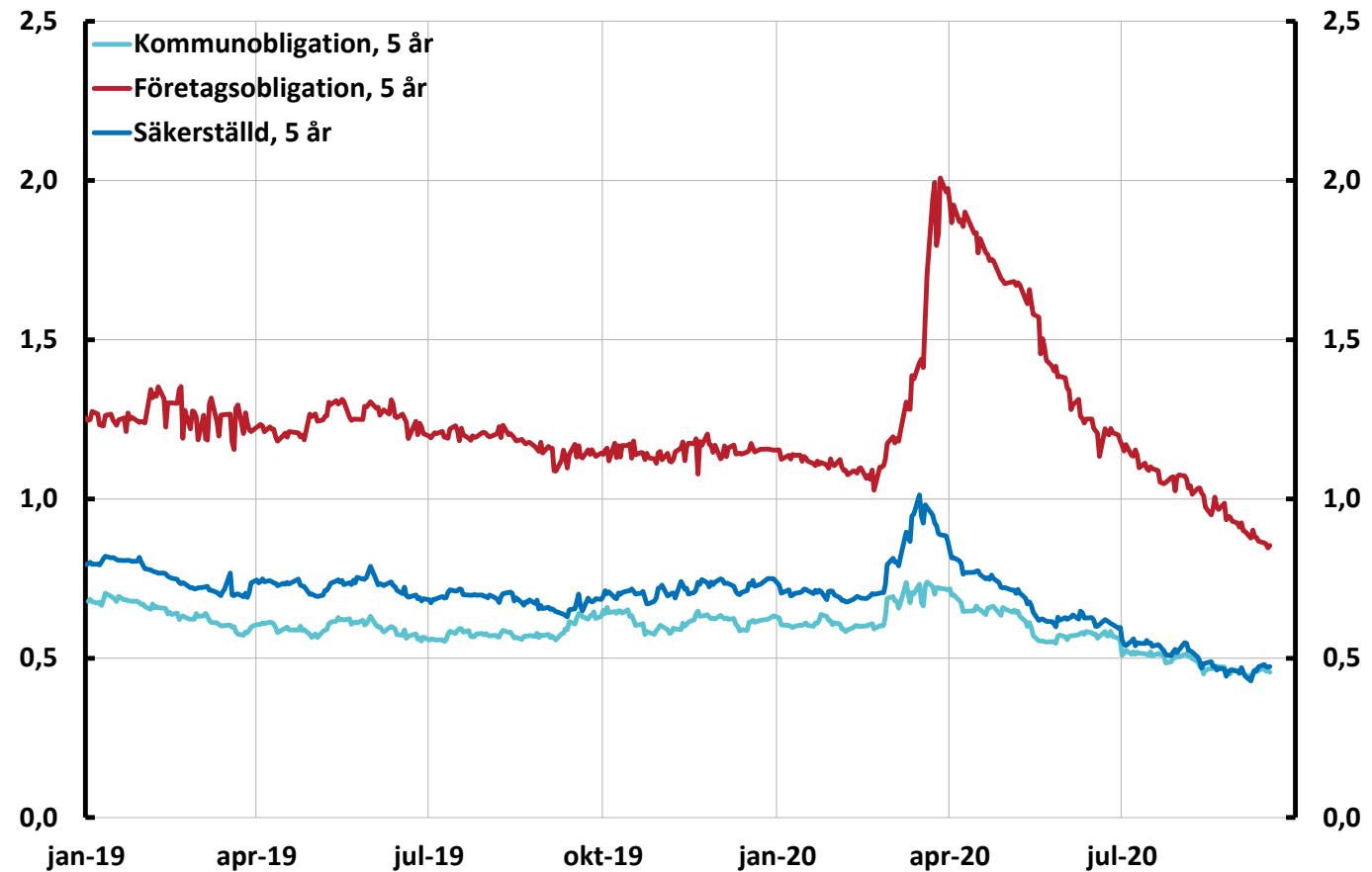


Anm. Inflationskompensationen avser en 5-årig period med start om 5 år, beräknad utifrån obligationsräntor, 15 dagars glidande medelvärde.

Källor: Kantar Sifo Prospera och Riksbanken

# Diagram 1.7. Ränteskillnaden mellan olika obligationsslag och statsobligationer

Procentenheter

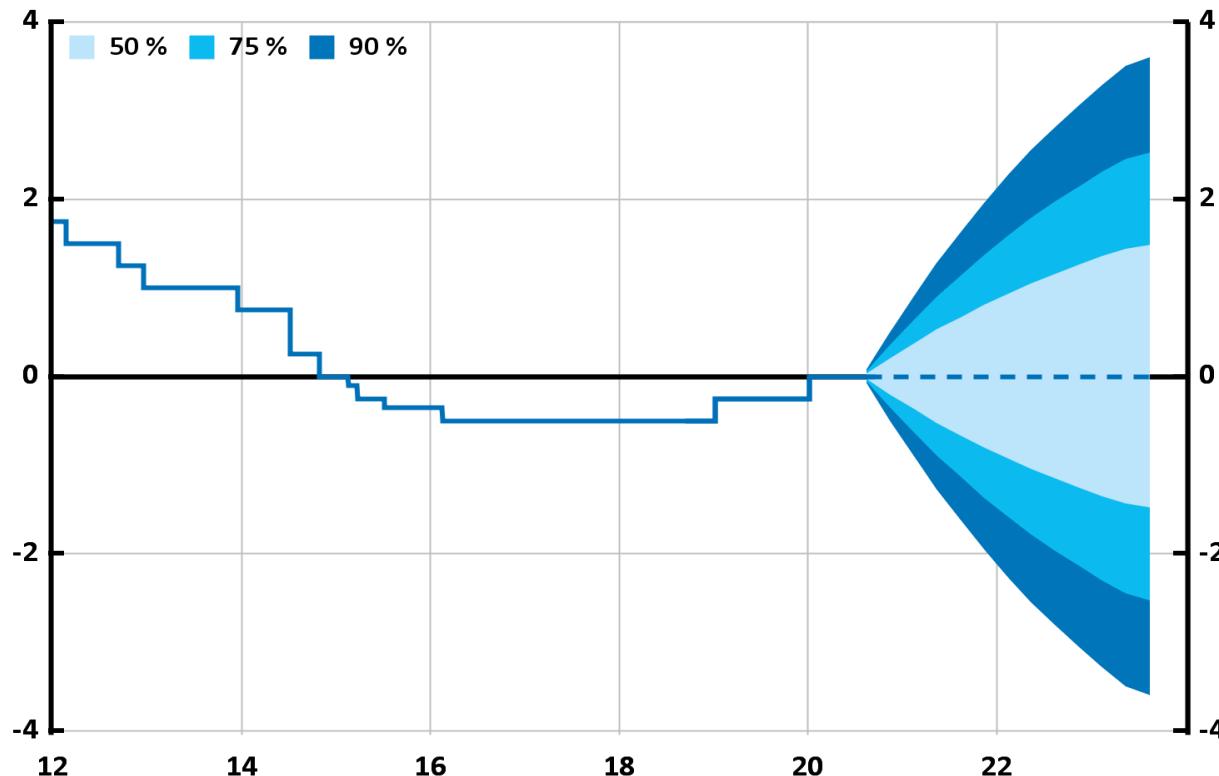


Anm. Nollkuponräntor beräknade med Nelson-Siegel-metoden. Serien företagsobligation illustrerar en heterogen grupp av obligationer för företag med kreditbetyg motsvarande BBB eller bättre. Kommunobligationer är utgivna av Kommuninvest i Sverige AB.

Källor: Macrobond, Refinitiv och Riksbanken

# Diagram 1.8. Repränta med osäkerhetsintervall

Procent

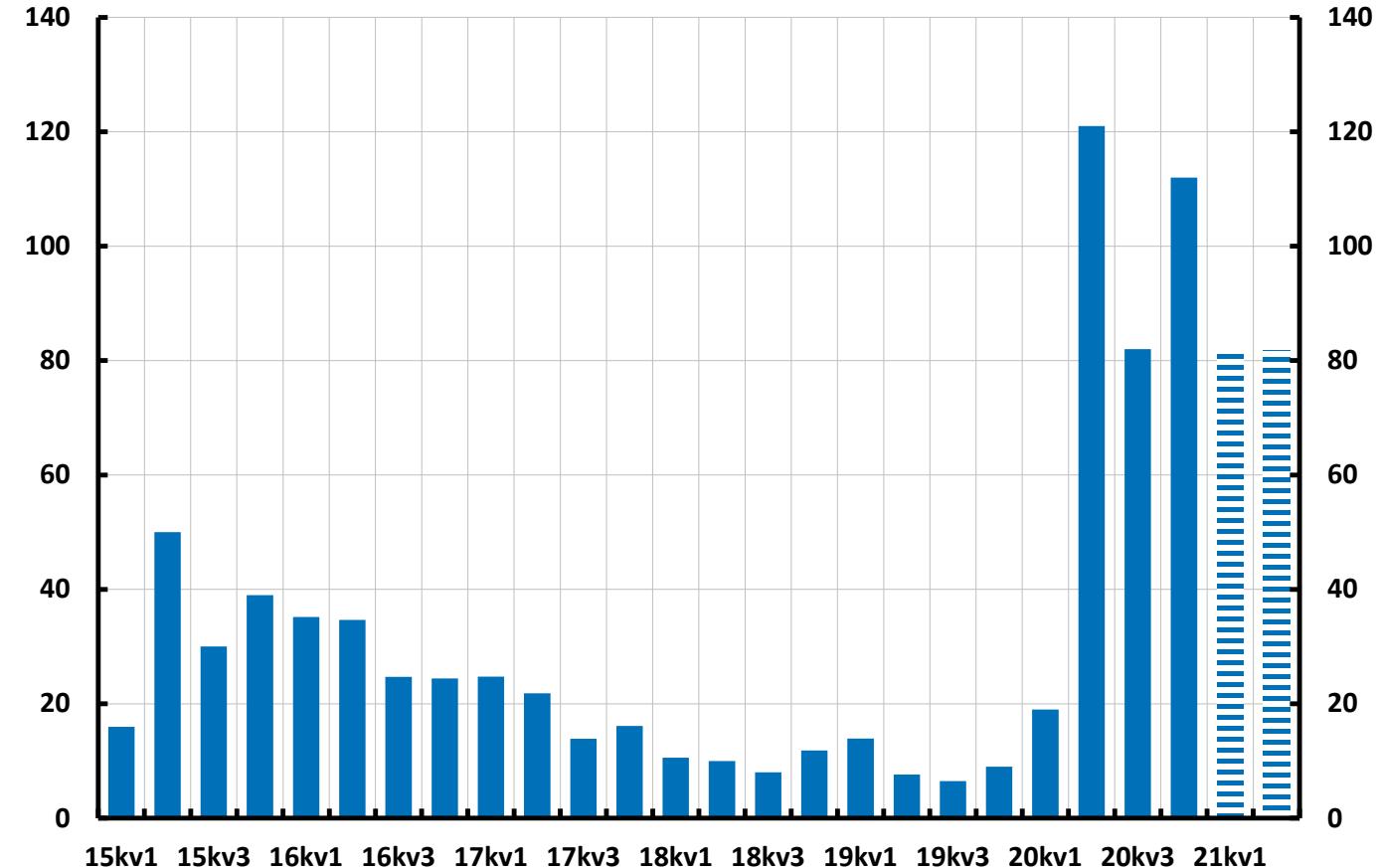


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på riskpremiejusterade terminsräntors prognosfel för perioden 1999 till dess att Riksbanken började publicera prognoser för repräntan under 2007. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns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

Källa: Riksbanken

# Diagram 1.9. Köp av obligationer i svenska kronor

Nominellt belopp, miljarder kronor

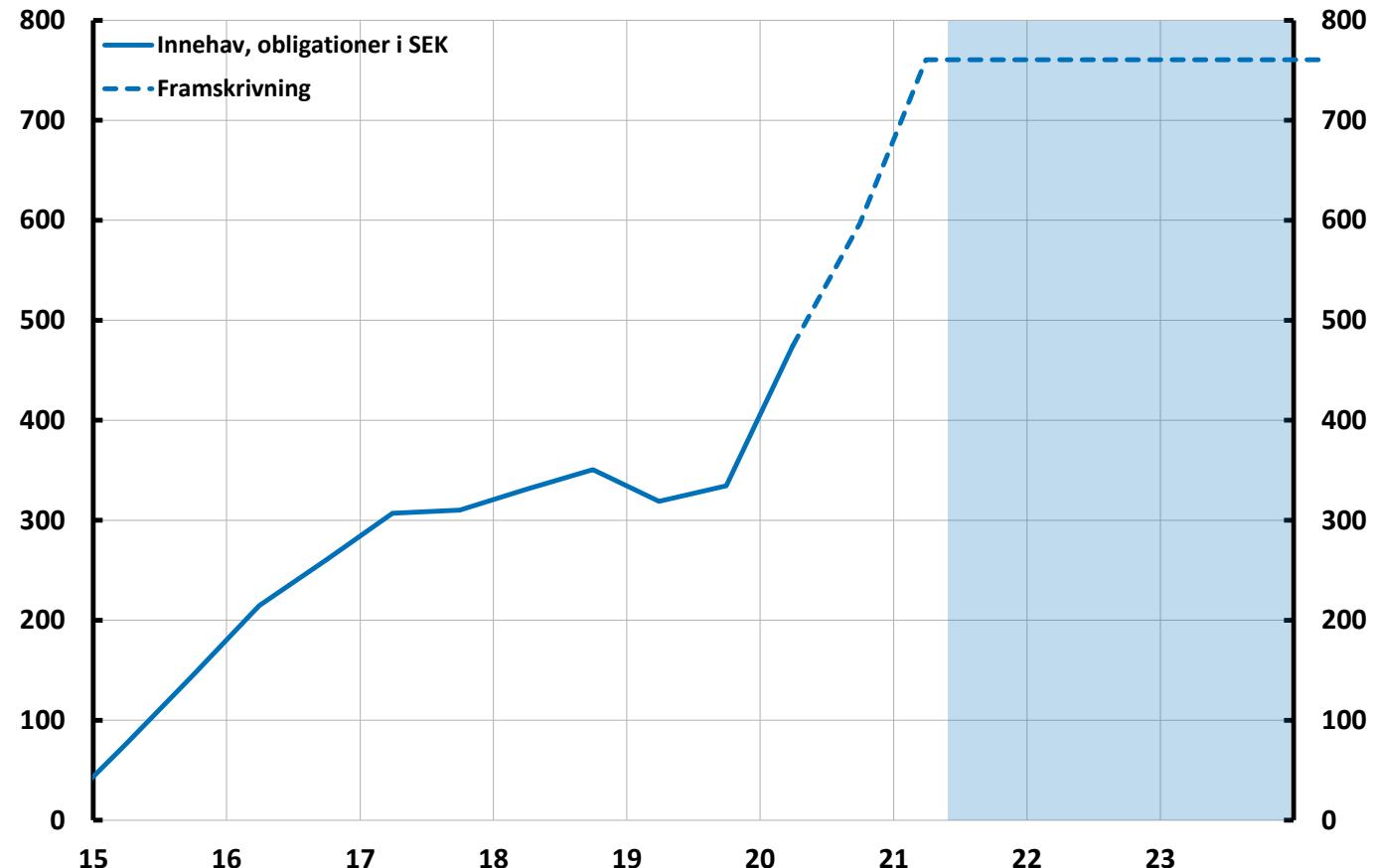


Anm. Avser köp av statsobligationer, kommunobligationer, säkerställda obligationer och företagsobligationer. Streckad stapel är en prognos baserad på beslutade köp, och under antagandet att totalramen utnyttjas.

Källa: Riksbanken

# Diagram 1.10. Riksbankens innehav av obligationer

Nominellt belopp, miljarder kronor

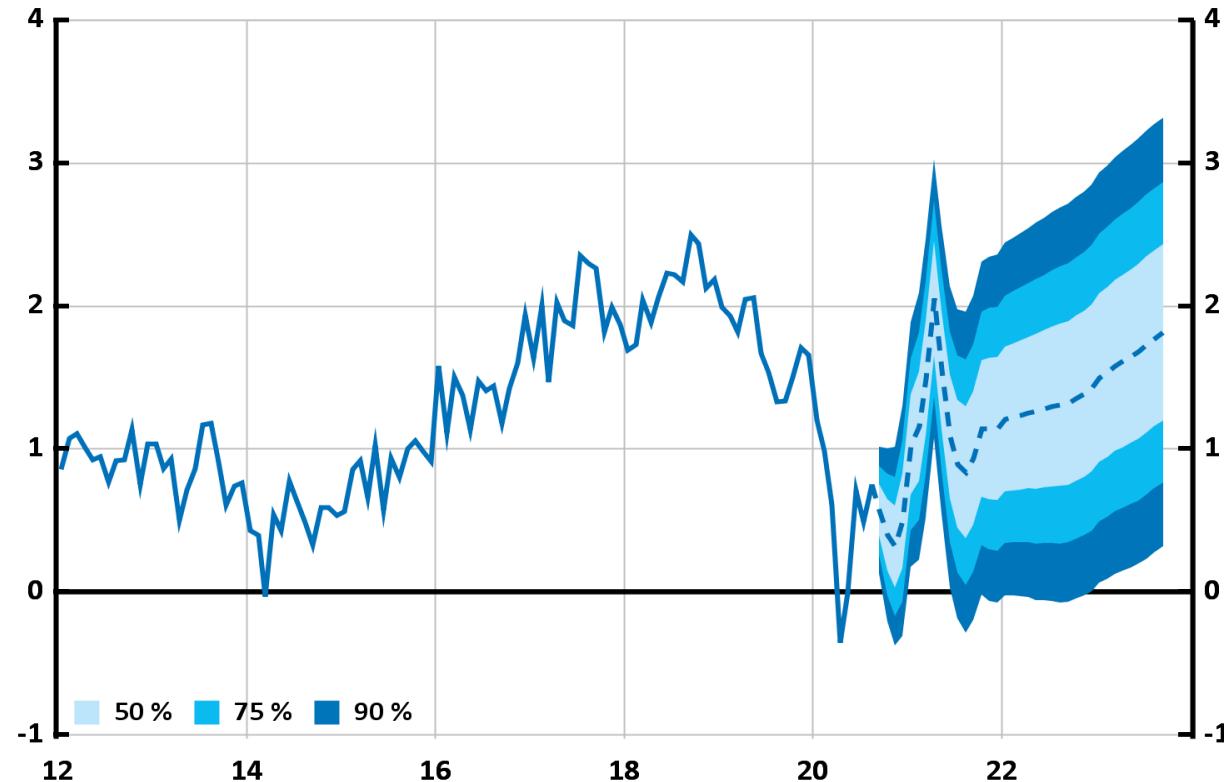


Anm. Prognos fram till juni 2021 avser beslutade obligationsköp, med antagande om att totalramen utnyttjas. Därefter (skuggat område) en framskrivning baserad på ett antagande om framtida beslut om köp i en omfattning som kompenseras för förfall.

Källa: Riksbanken

# Diagram 1.11. KPIF med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring



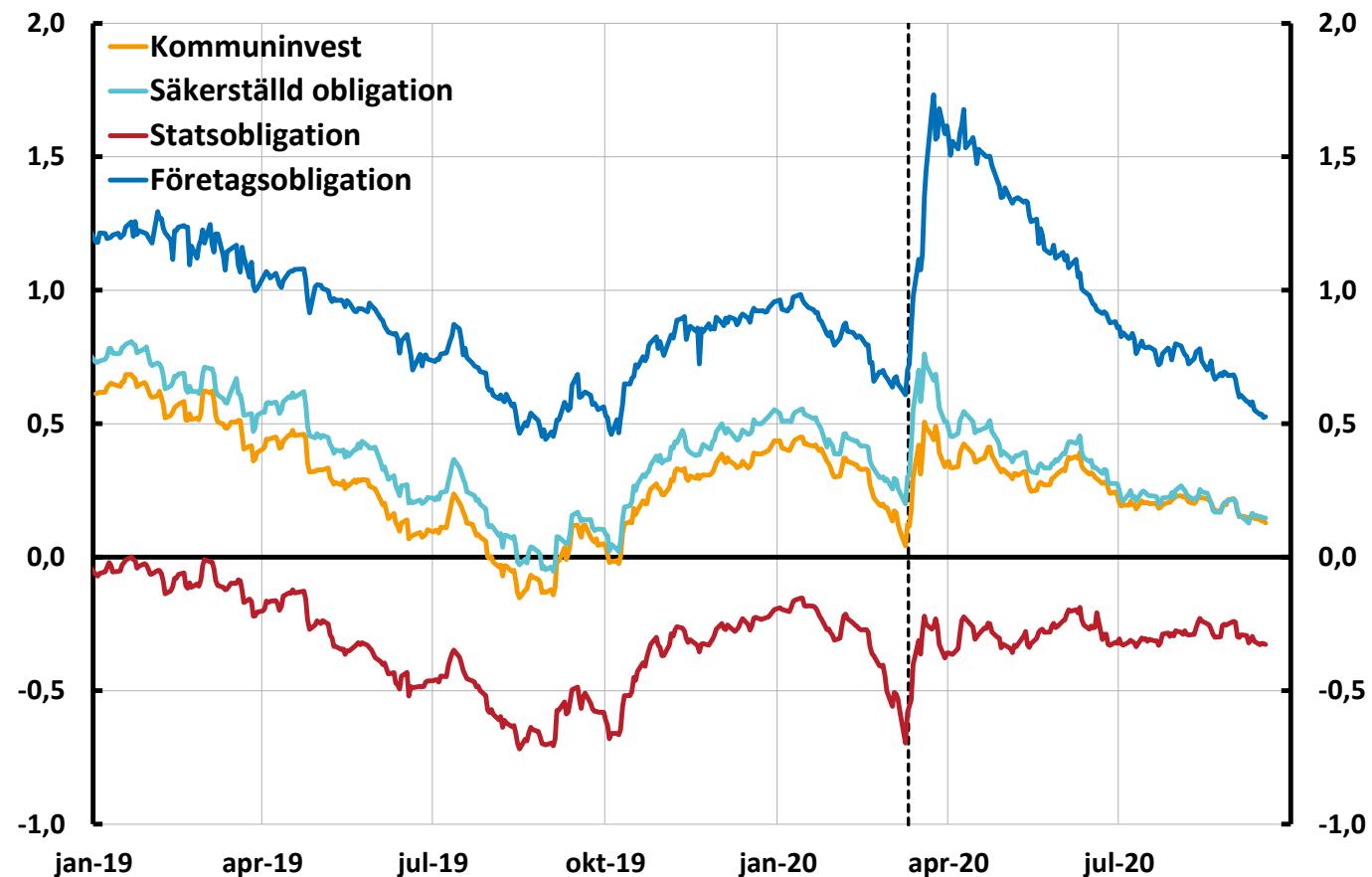
Anm. Osäkerhetsintervalen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

# FÖRDJUPNING – Så har Riksbankens åtgärder fungerat under coronakrisen

# Diagram 1.12. Räntor på svenska obligationer med 5 års löptid

Procent

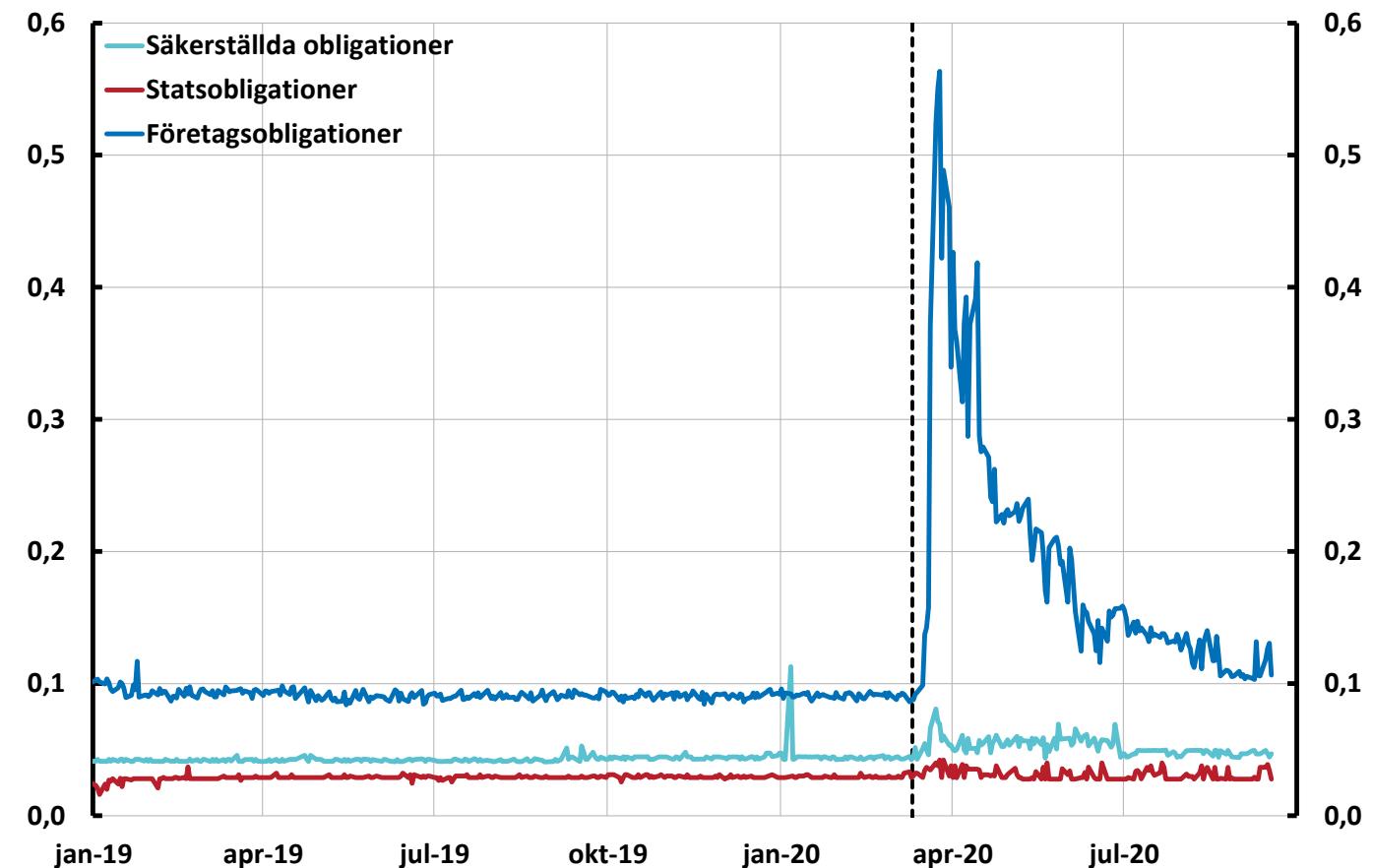


Anm. Nollkuponräntor beräknade med Nelson-Siegel-metoden. Serien företagsobligation illustrerar en heterogen grupp av obligationer för företag med kreditbetyg motsvarande BBB eller bättre. Kommunobligationer är utgivna av Kommuninvest i Sverige AB. Den streckade vertikala linjen markerar den 11 mars, då WHO deklarerade att Covid-19 var en pandemi.

Källor: Macrobond, Refinitiv och Riksbanken

# Diagram 1.13. Bid/ask-spread

Procentenheter

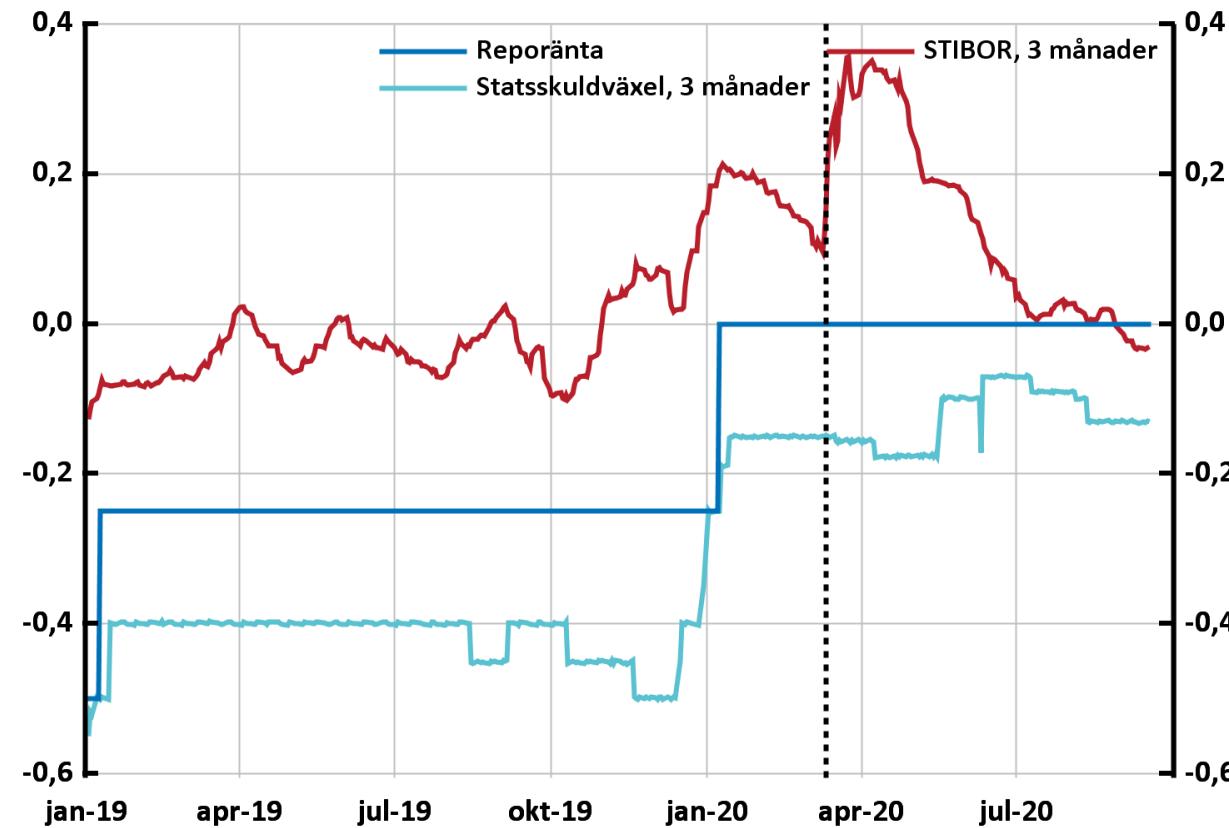


Anm. Den streckade vertikala linjen markerar den 11 mars, då WHO deklarerade att Covid-19 var en pandemi.

Källa: ASTRID (Reuters)

# Diagram 1.14. Reporäntan och marknadsräntor

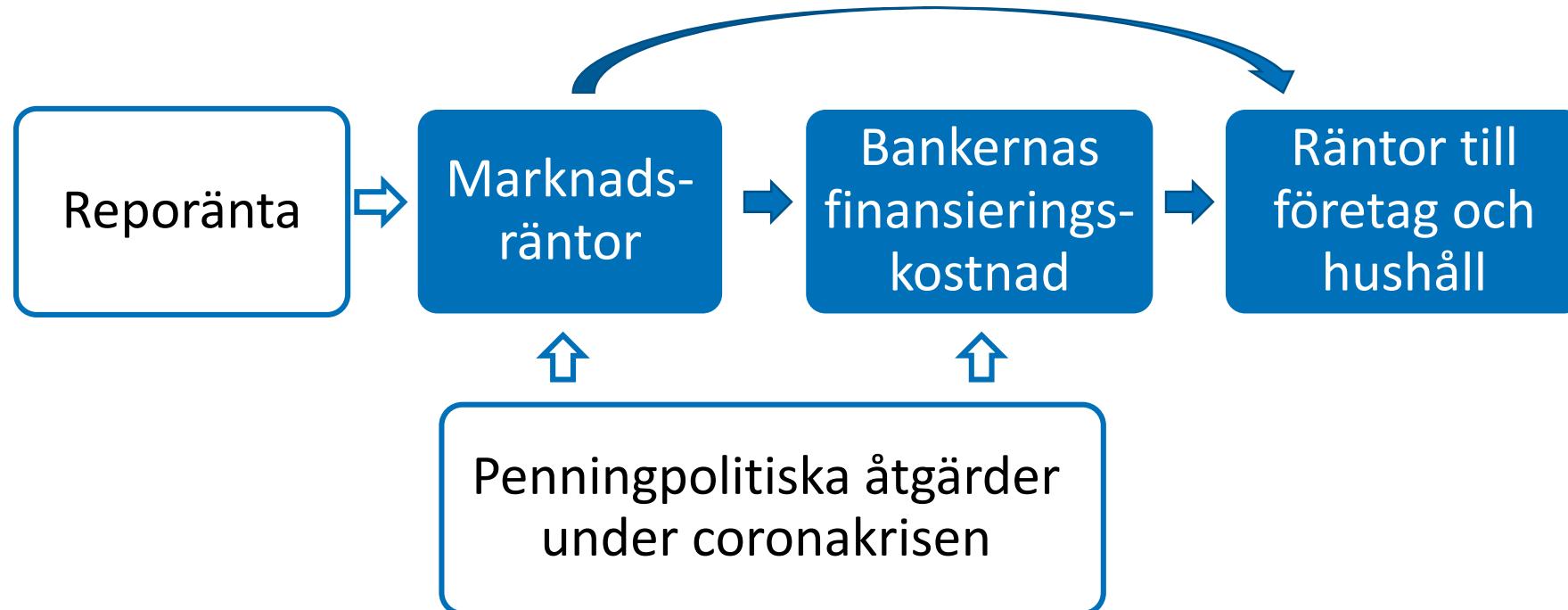
Procent



Anm. Den streckade vertikala linjen markerar den 11 mars, då WHO deklarerade att Covid-19 var en pandemi.

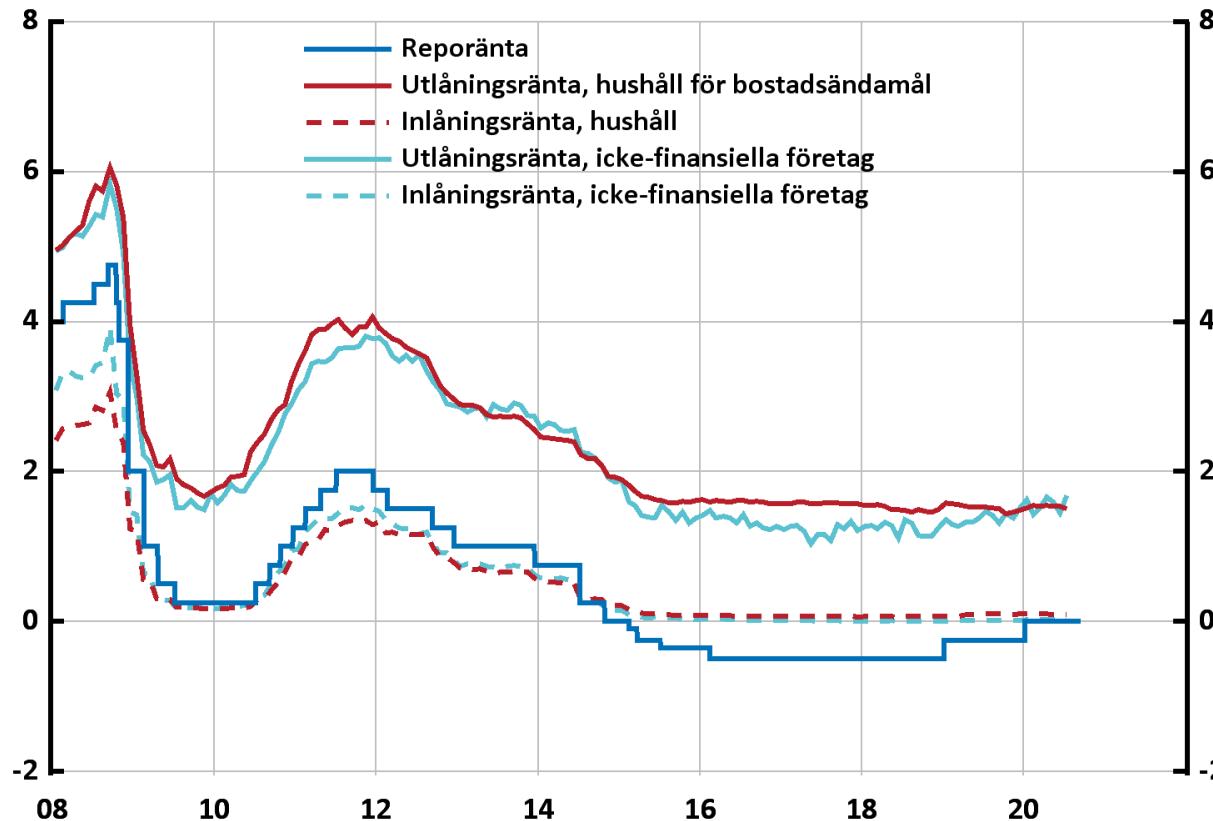
Källor: Macrobond, Refinitiv och Riksbanken

# Diagram 1.15. Effekten av penningpolitiska åtgärder på ränteläget i Sverige



# Diagram 1.16. Repränta samt genomsnittlig in- och utlåningsränta till hushåll och företag, nya och omförhandlade lån

Procent



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

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 1.17. Hushållens och företagens upplåning

Årlig procentuell förändring

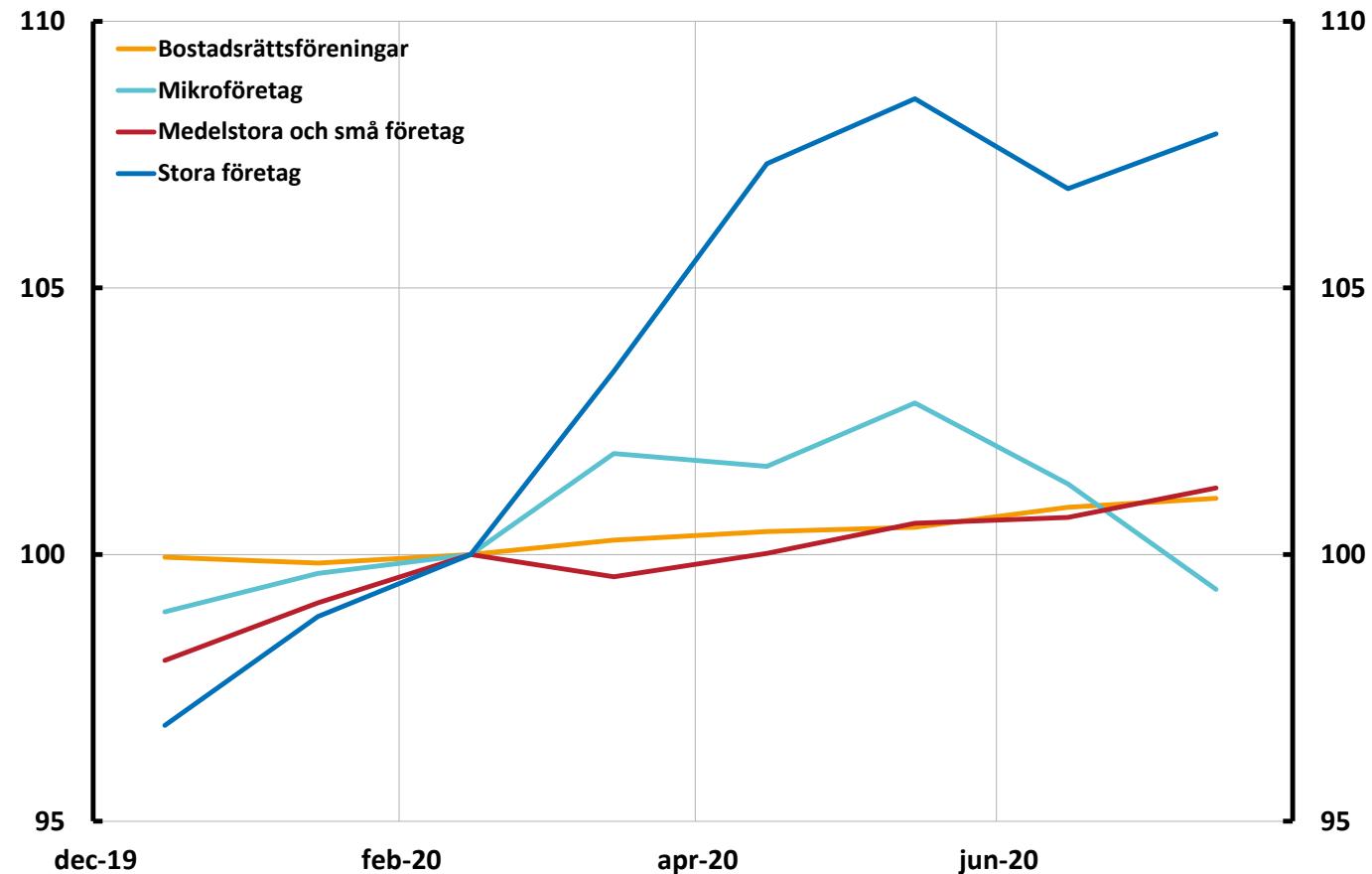


Anm. MFI:s utlåning till hushåll och icke-finansiella företag justerat för omklassificeringar samt köpta och sålda lån.

Källa: SCB

# Diagram 1.18. Bankutlåning till svenska företag

Utestående banklån, index februari 2020 = 100

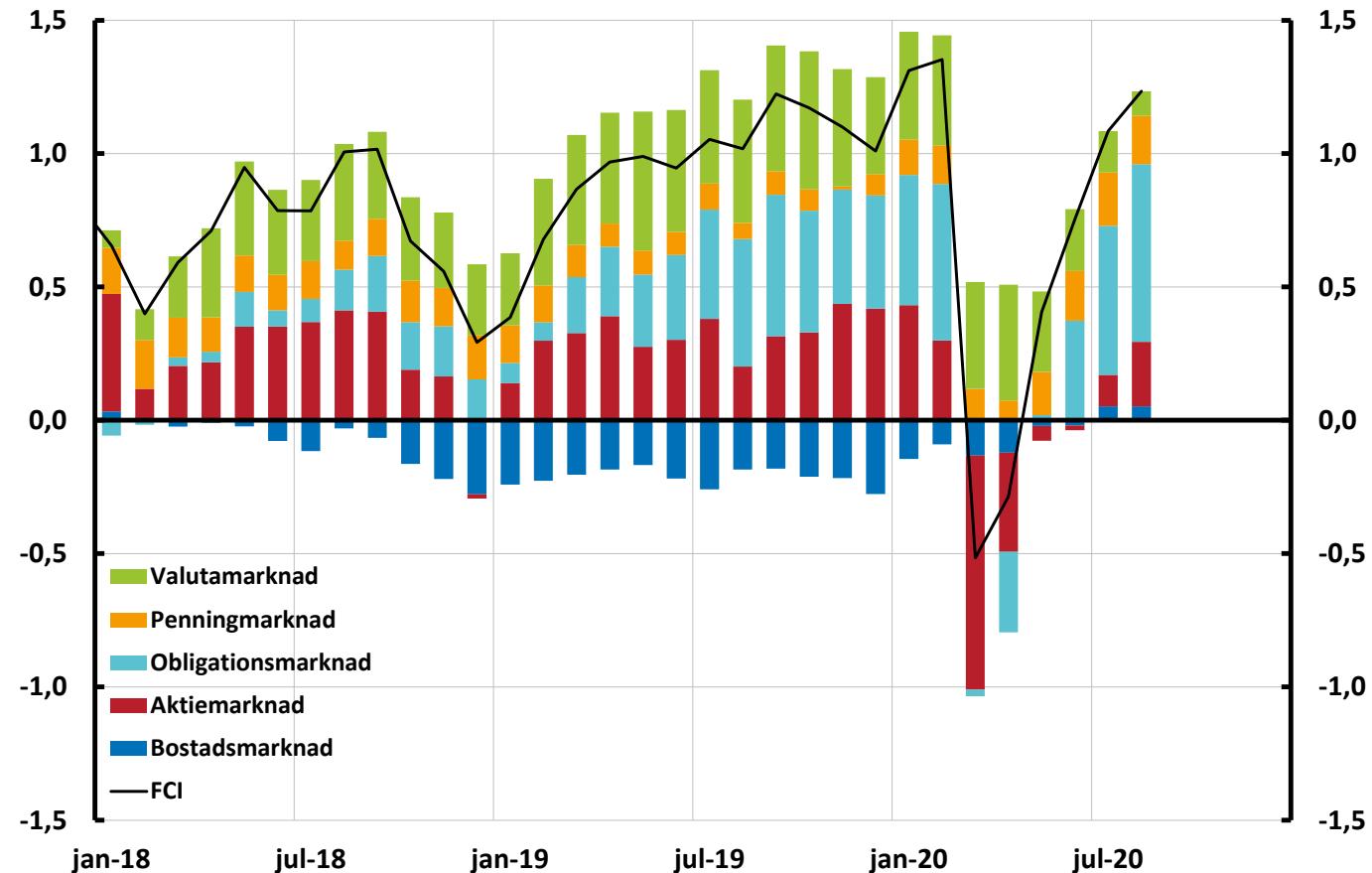


Källa: KRITA (SCB)

# Kapitel 2

# Diagram 2.1. Index för finansiella förhållanden, FCI

Standardavvikeler

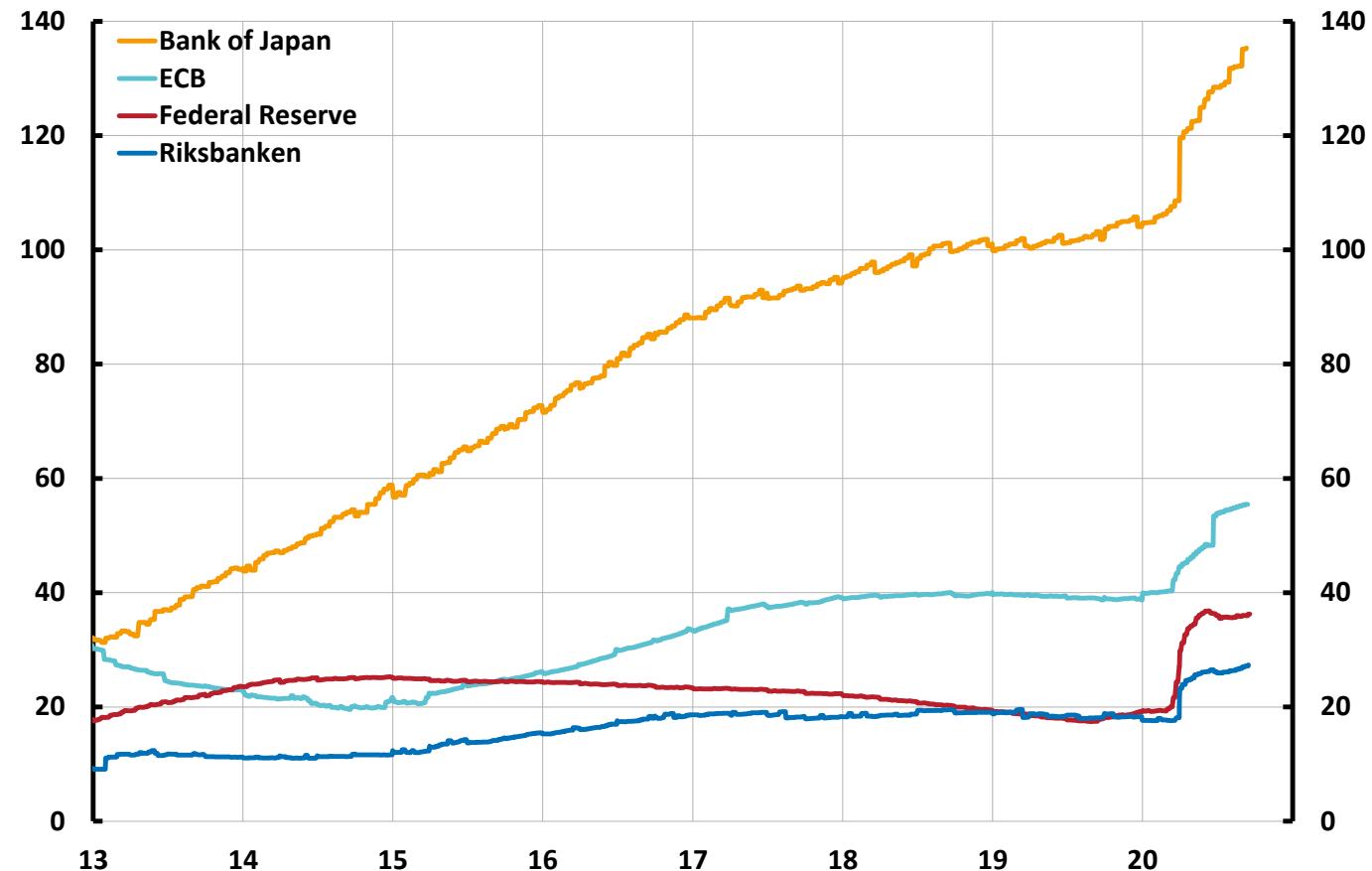


Anm. Högre värde anger mer expansiva finansiella förhållanden.

Källa: Riksbanken

# Diagram 2.2. Centralbankernas balansräkningar

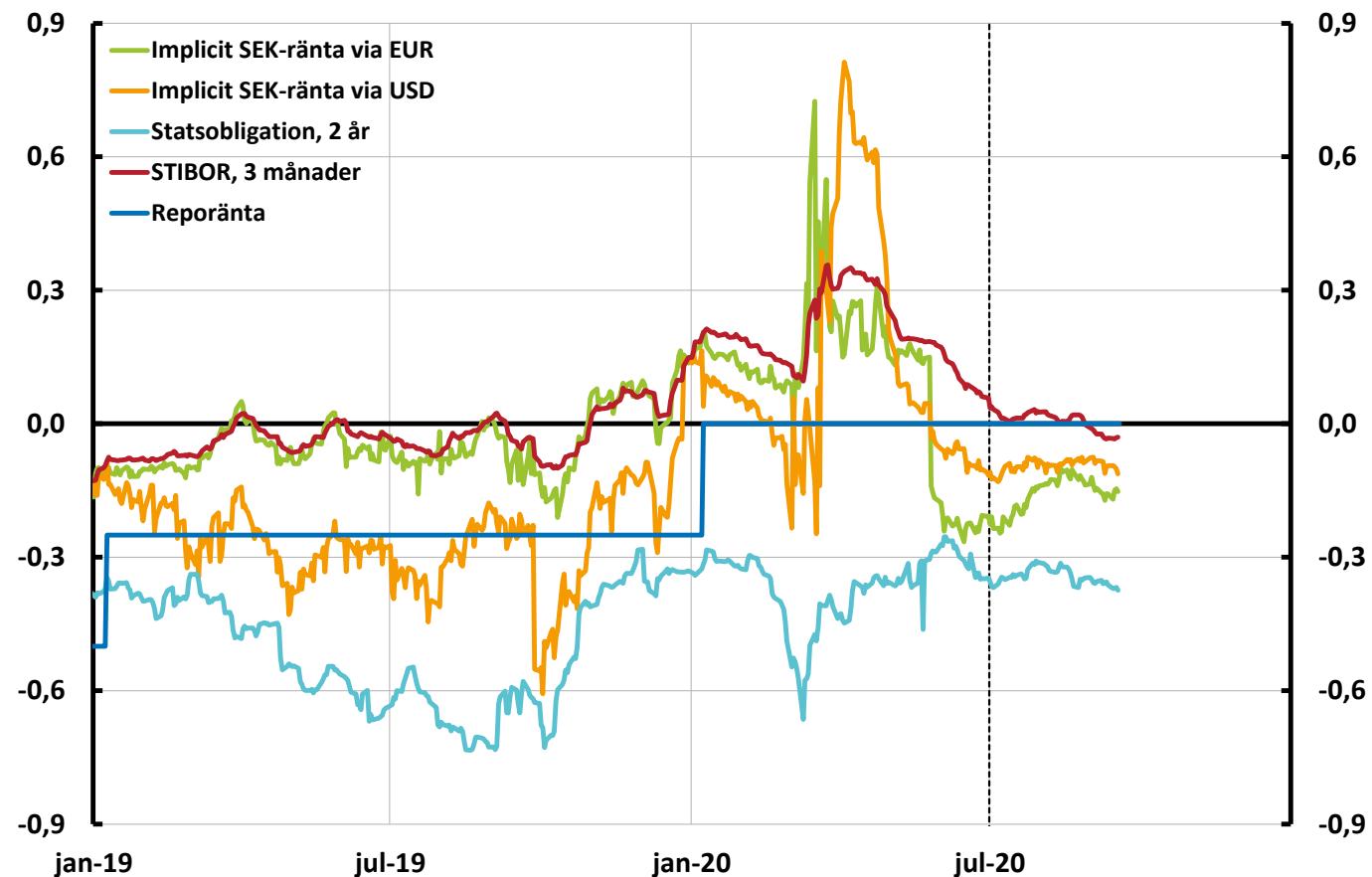
Procent av BNP



Källa: Macrobond

# Diagram 2.3. Reporäntan och marknadsräntor

Procent

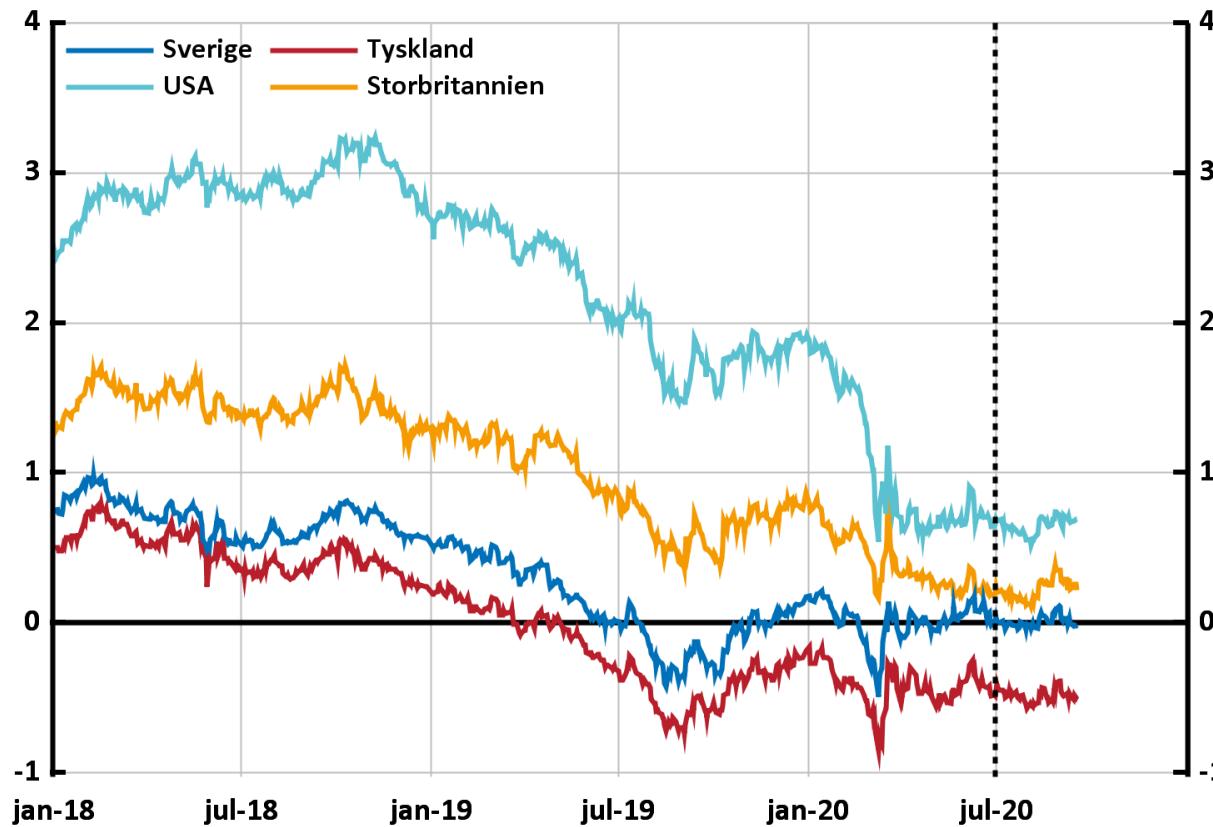


Anm. Nollkuponränta med 2 års löptid beräknad från statsobligationer. De implicita SEK-räntorna beräknas med spot- och terminväxelkurser samt 3-månadersräntor (EURIBOR och USD LIBOR) och uppfyller, per konstruktion, det täckte ränteparitetsvillkoret. Streckad linje markerar tidpunkten för det penningpolitiska mötet i juni.

Källor: Bloomberg, Macrobond och Riksbanken

# Diagram 2.4. Statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent



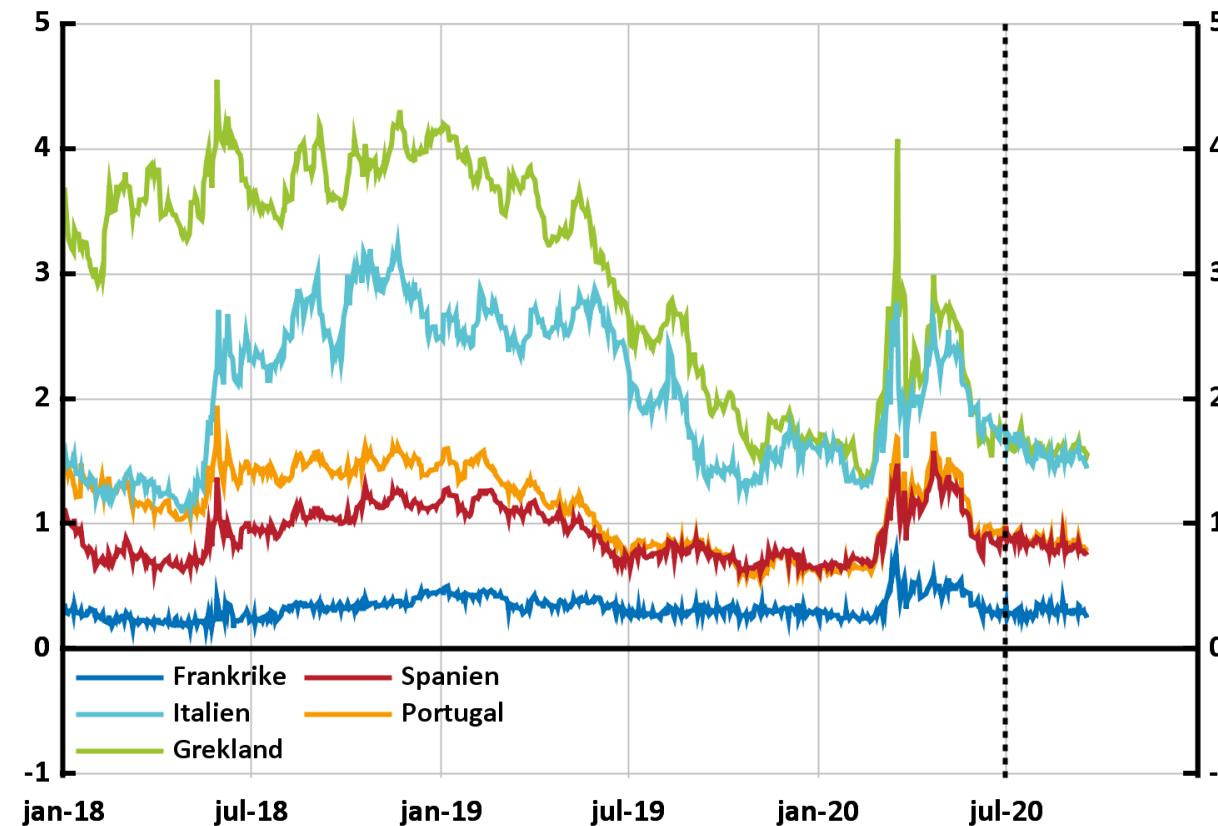
Anm. Nollkuponräntor för Sverige, Tyskland och Storbritannien är beräknade från statsobligationer. 10-årig benchmarkränta för USA.

Streckad linje markerar tidpunkten för det penningpolitiska mötet i juni.

Källor: Nationella centralbanker, US Treasury och Riksbanken

# Diagram 2.5. Ränteskillnaden mellan europeiska och tyska 10-åriga statsobligationer

Procentenheter

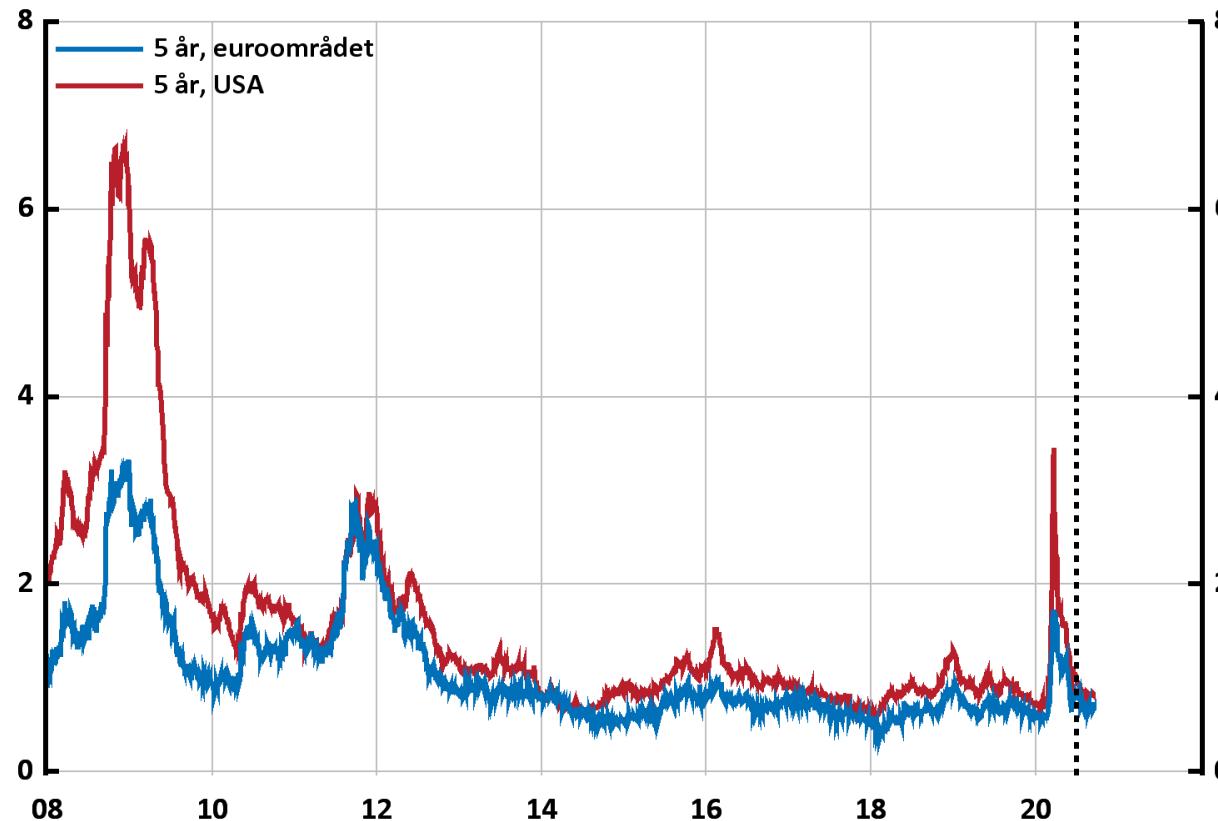


Anm. Benchmarkobligationer. Streckad linje markerar tidpunkten för det penningpolitiska mötet i juni.

Källa: Macrobond

# Diagram 2.6. Skillnad mellan räntorna på företagsobligationer och statsobligationer i USA och euroområdet

Procentenheter

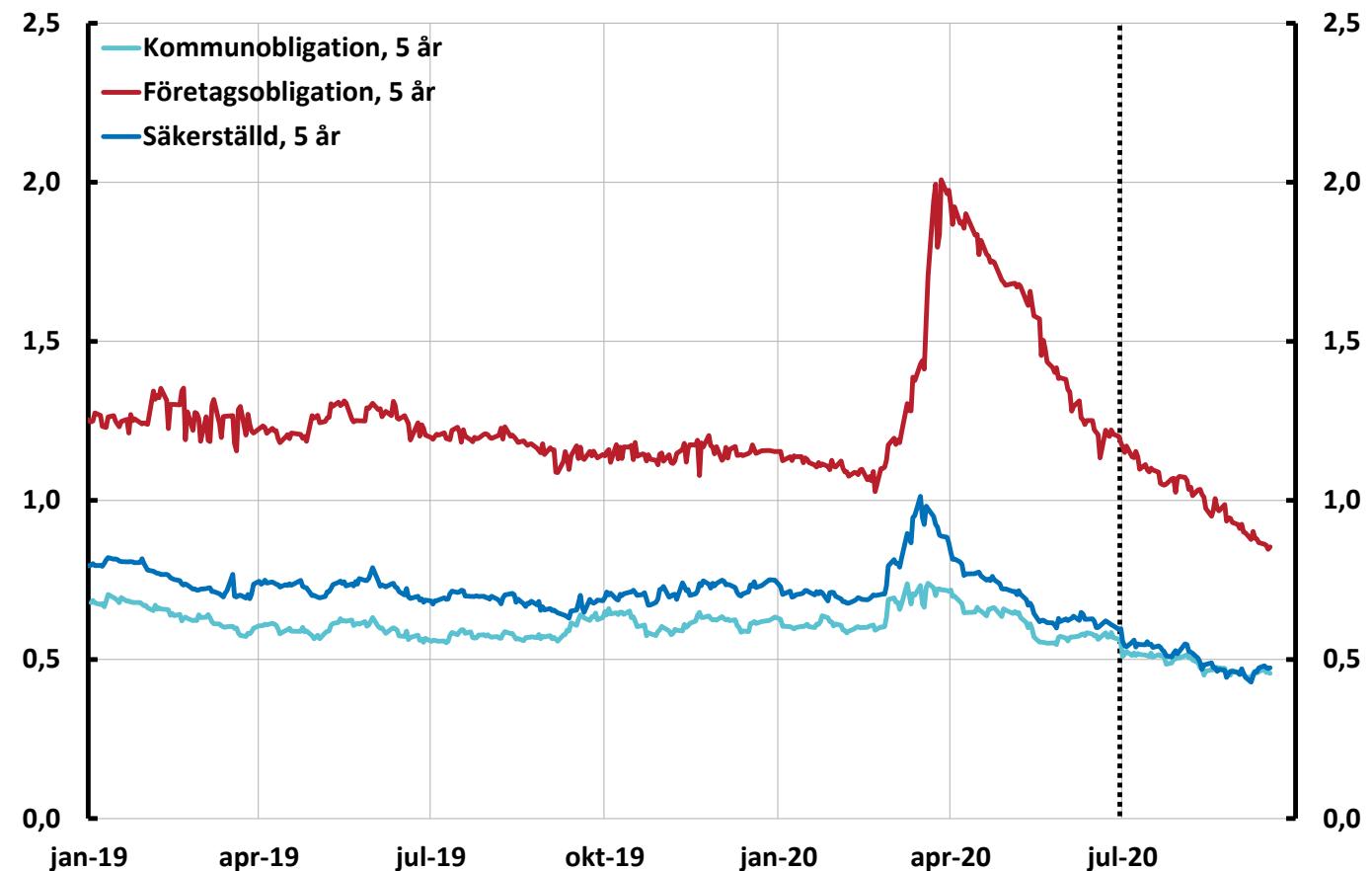


Anm. Ränteskildnaderna avser 5-åriga benchmarkobligationer utgivna av företag med god kreditvärldighet respektive staten. Streckad linje markerar penningpolitiska mötet i juni.

Källa: Macrobond

# Diagram 2.7. Ränteskillnaden mellan olika obligationsslag och statsobligationer

Procentenheter



Anm. Nollkuponräntor beräknade med Nelson-Siegel-metoden. Serien

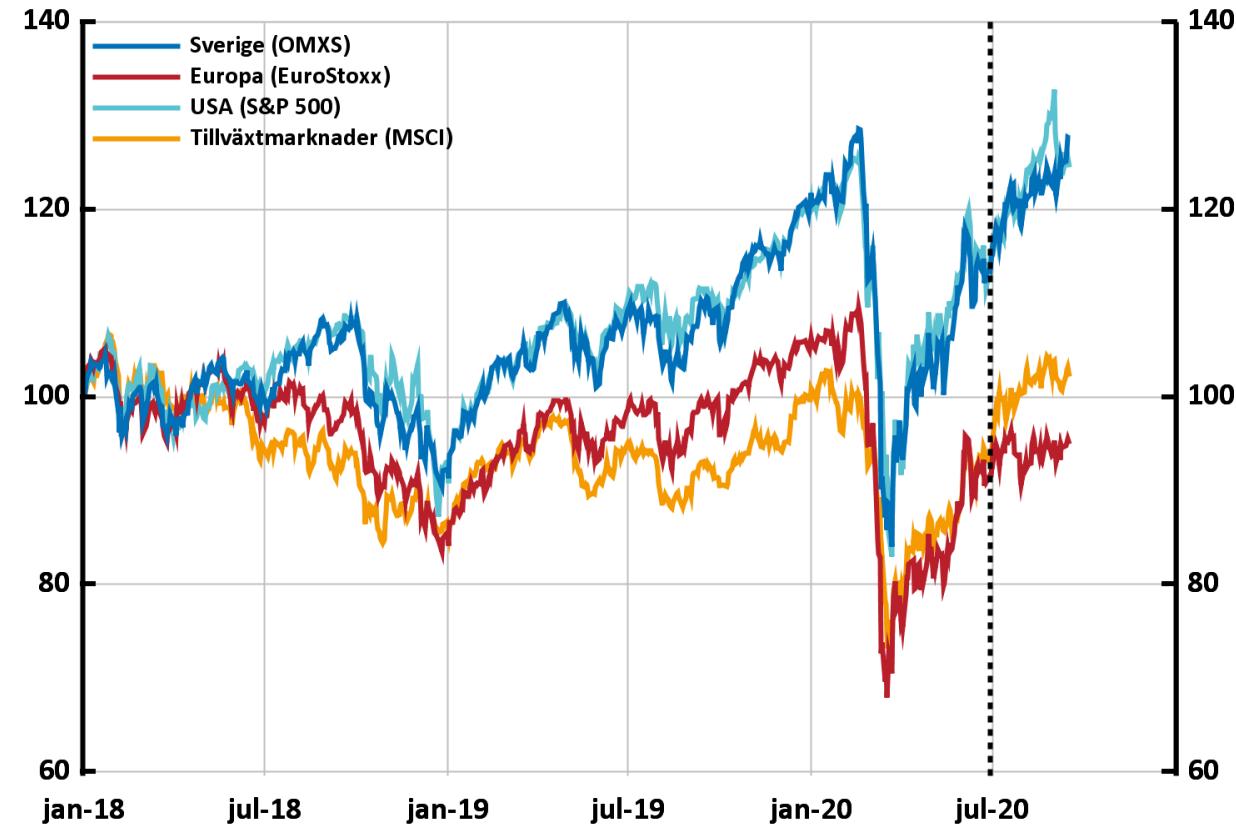
Företagsobligation illustrerar en heterogen grupp av obligationer för företag med kreditbetyg motsvarande BBB eller bättre. Kommunobligationer är utgivna av

Kommuninvest. Streckad linje markerar tidpunkten för det penningpolitiska mötet i juni.

Källor: Macrobond, Refinitiv och Riksbanken

# Diagram 2.8. Börsutveckling i inhemsks valuta

Index, 2018-01-02 = 100

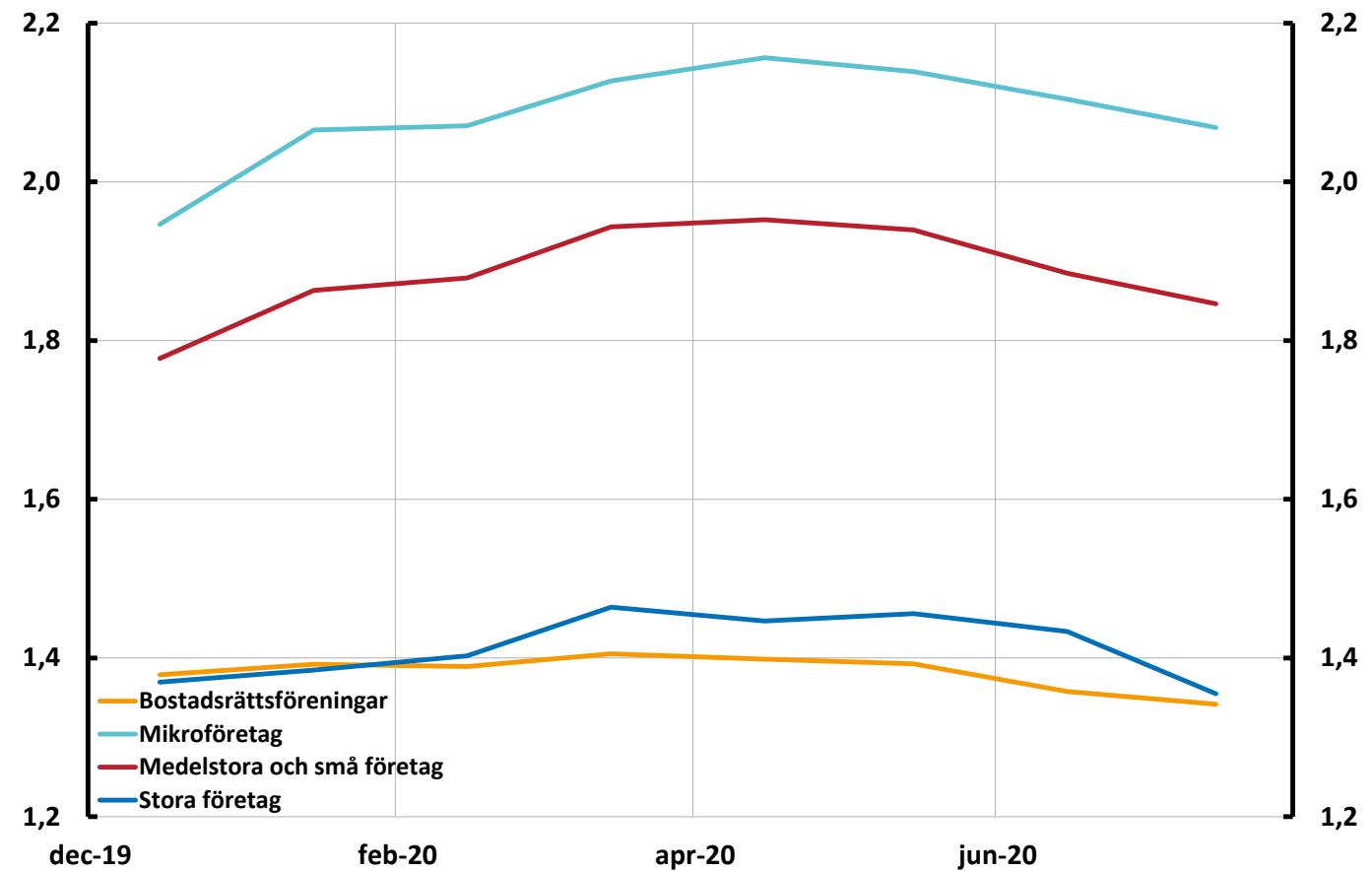


Anm. Streckad linje markerar tidpunkten för det penningpolitiska mötet i juni.

Källa: Macrobond

# Diagram 2.9. Räntor på banklån uppdelat på företagsstorlek

Procent

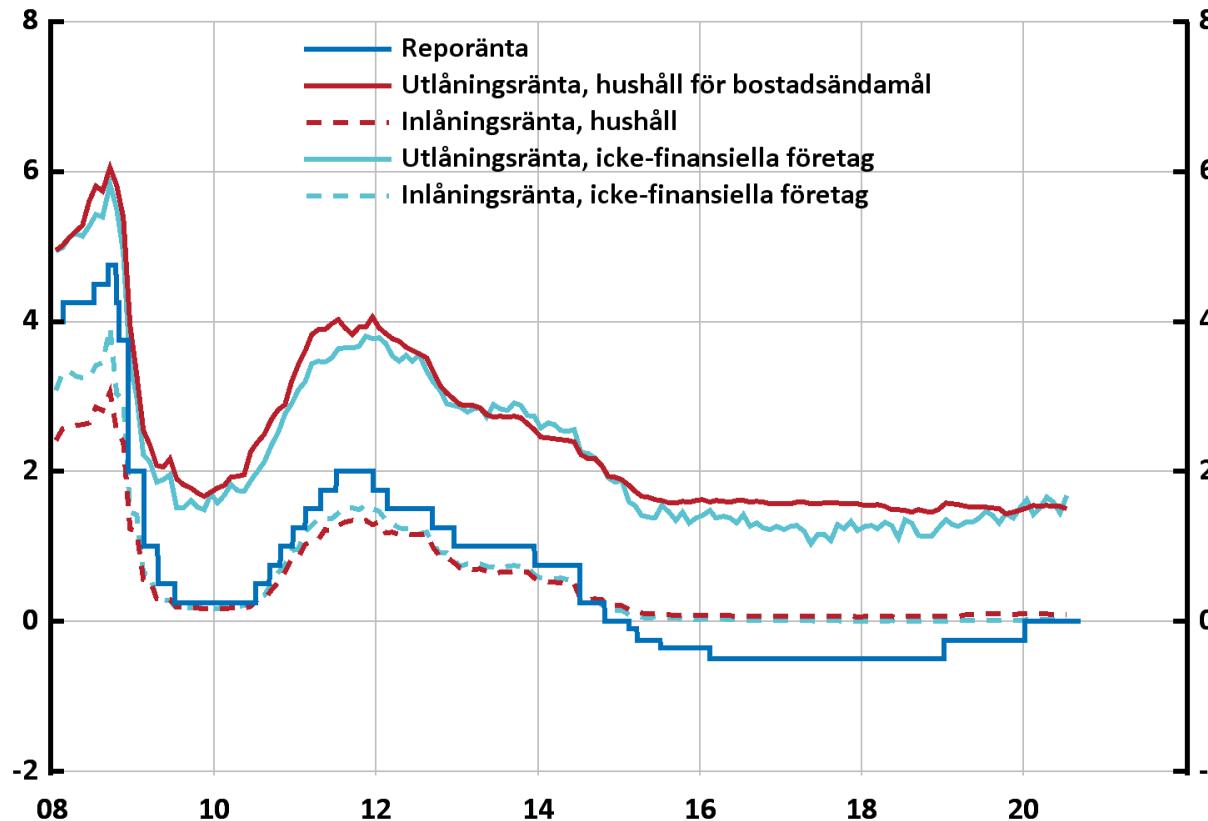


Anm. Avser utestående lån i samtliga valutor. Räntan avser volymviktat medelvärde.

Källa: KRITA (SCB)

# Diagram 2.10. Repränta samt genomsnittlig in- och utlåningsränta till hushåll och företag, nya och omförhandlade lån

Procent

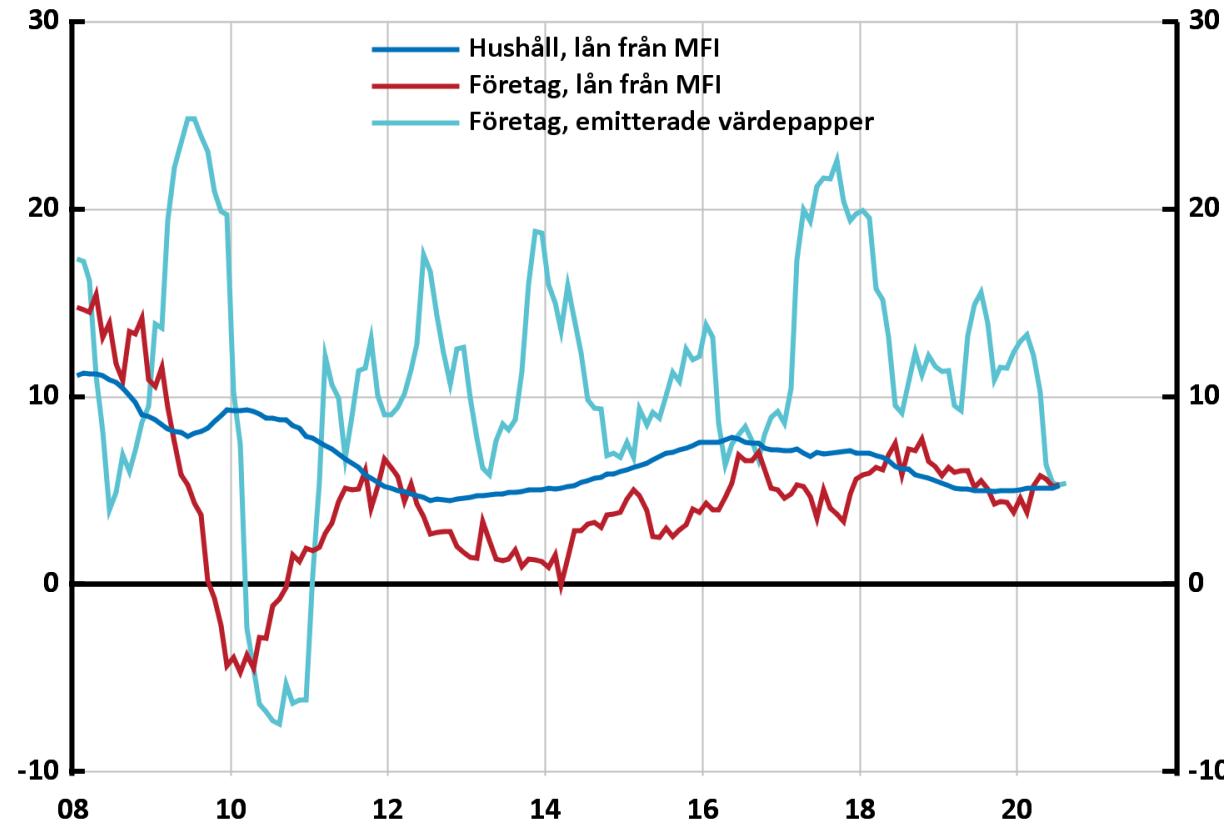


Anm. MFI:s genomsnittliga in- och utlåningsränta är ett volymviktat  
genomsnitt av räntor på samtliga löptider.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 2.11. Hushållens och företagens upplåning

Årlig procentuell förändring

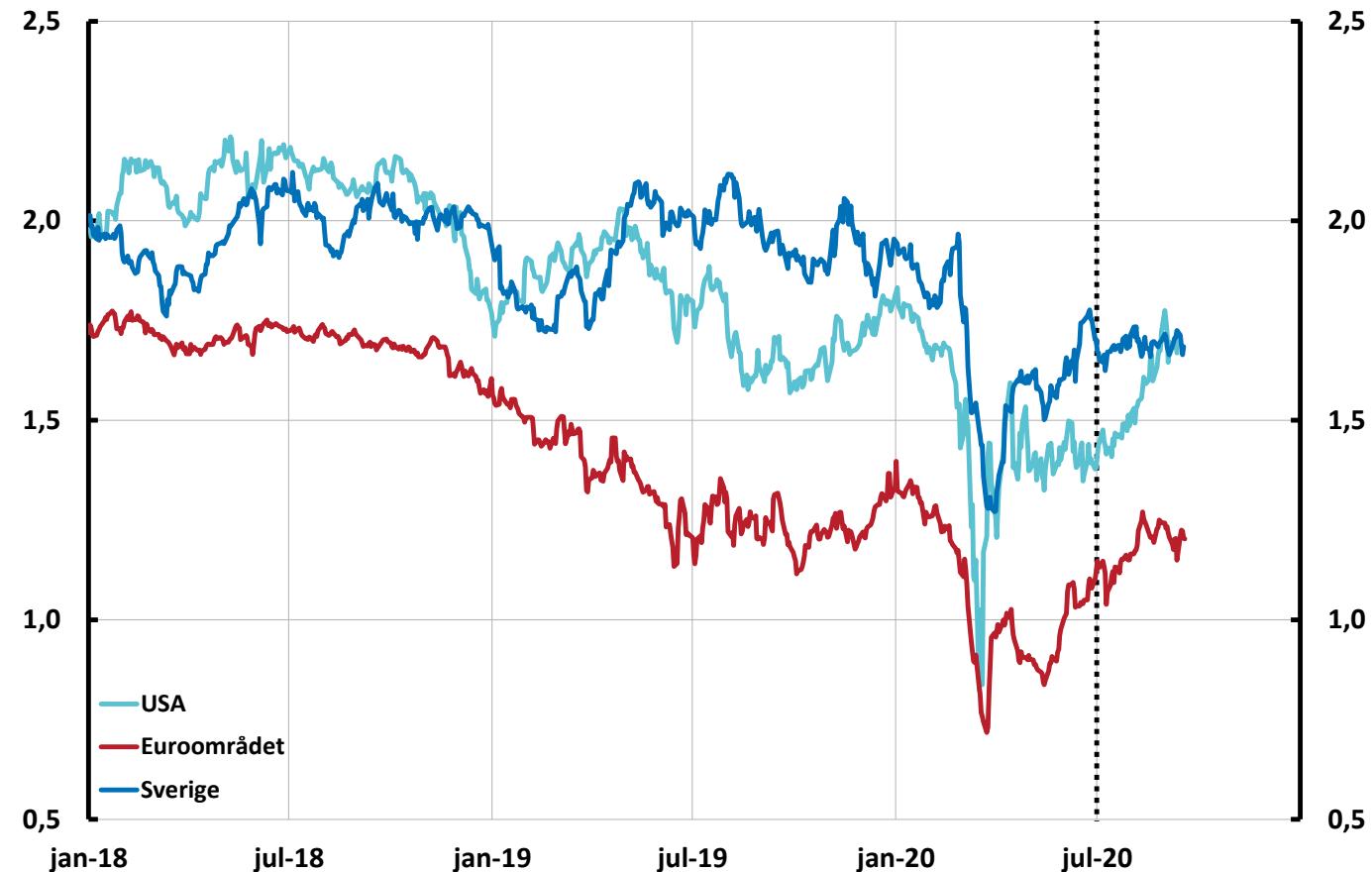


Anm. MFI:s utlåning till hushåll och icke-finansiella företag justerat för omklassificeringar samt köpta och sålda lån. Icke-finansiella företagens emitterade värdepapper är valutajusterade.

Källa: SCB

# Diagram 2.12. Marknadsmått på långsiktiga inflationsförväntningar

Procent



Anm. Inflationsförväntningarna avser en 5-årig period med start om 5 år. För USA och Sverige är de beräknade utifrån obligationsräntor och avser KPI. För euroområdet är de beräknade från inflationsswappar och avser HIKP. Streckad linje markerar tidpunkten för det penningpolitiska mötet i juni.

Källor: Bloomberg, Macrobond och Riksbanken

# Diagram 2.13. 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. Streckad linje markerar tidpunkten för det penningpolitiska mötet i juni.

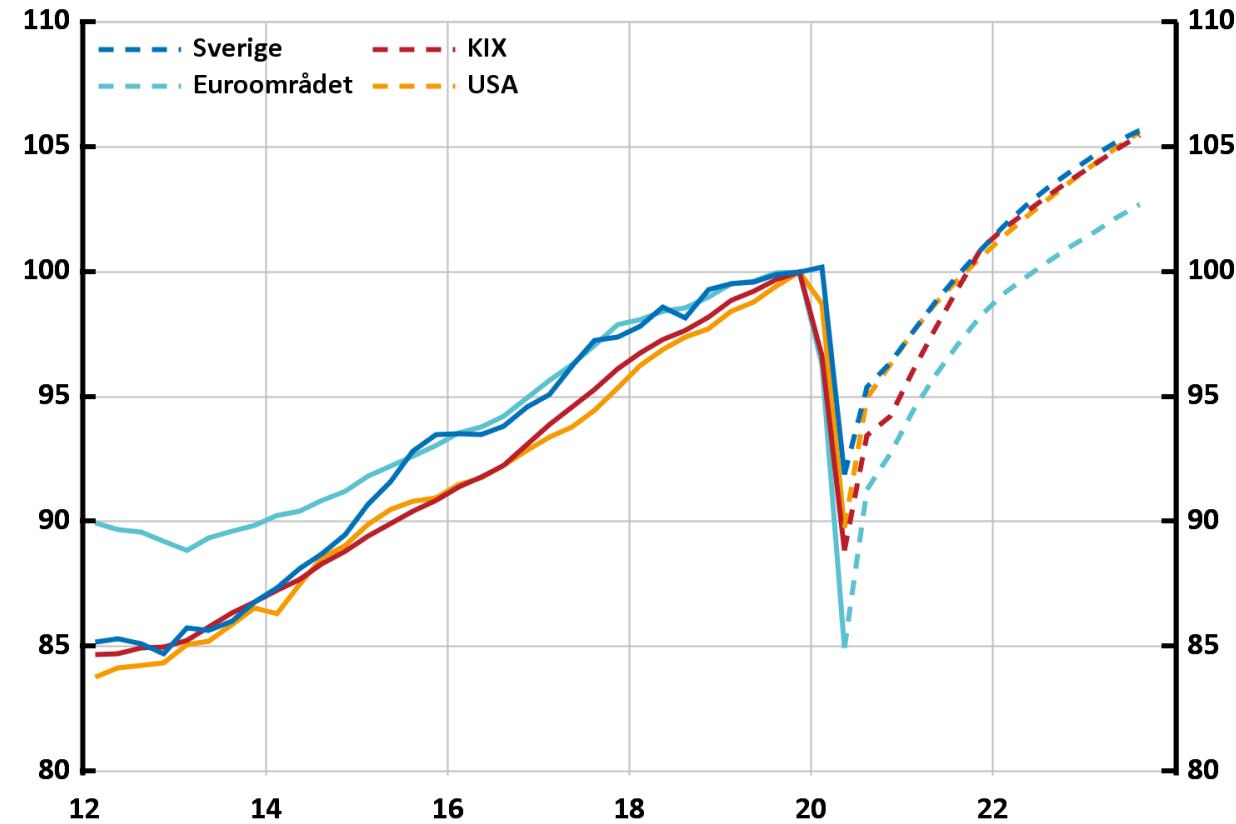
Källor: Nationella källor och Riksbanken

# Kapitel 3

S V E R I G E S   R I K S B A N K

# Diagram 3.1. BNP i Sverige och omvärlden

Index, 2019 kv4 = 100, säsongsrensade data

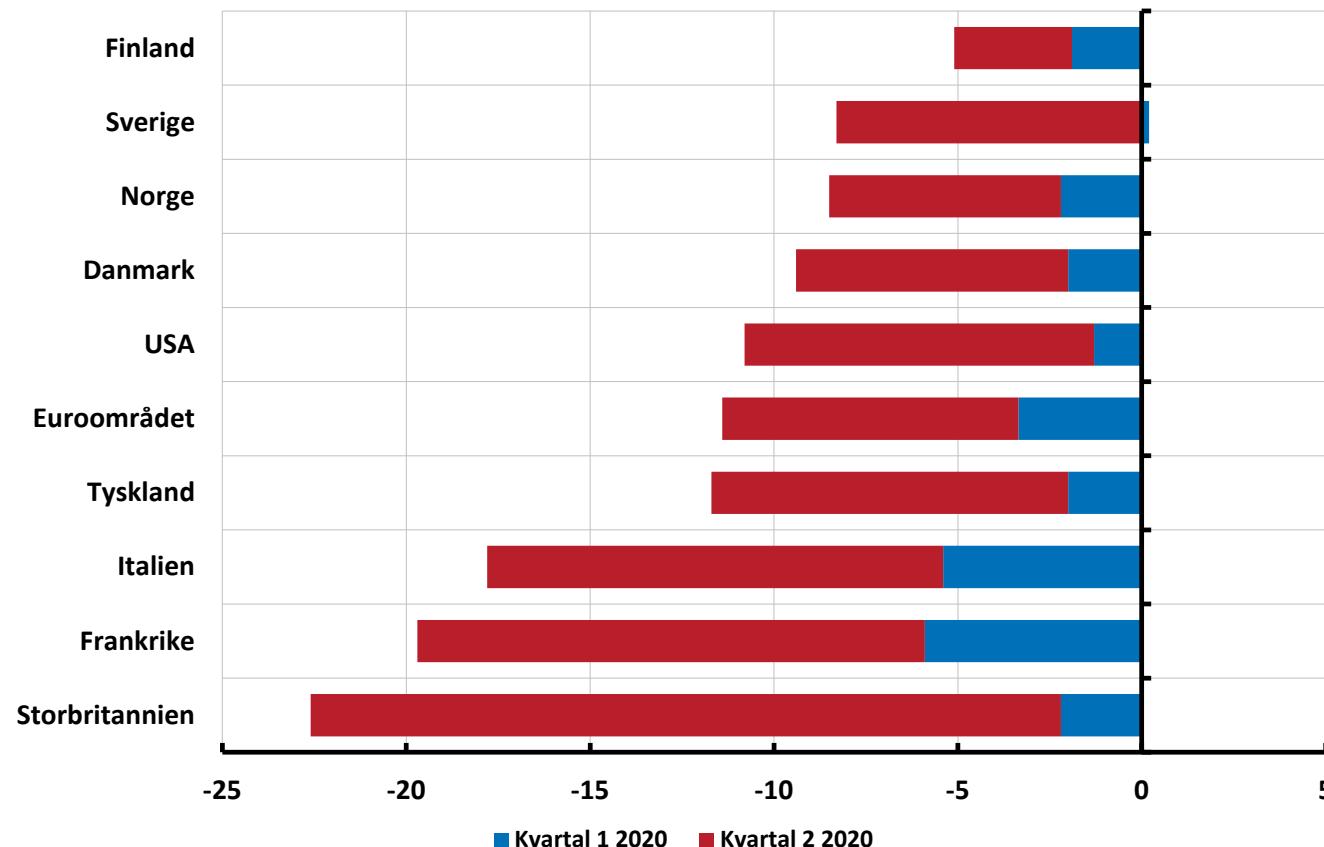


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges handel med omvärlden.

Källor: Eurostat, SCB, U.S. Bureau of Economic Analysis och Riksbanken

# Diagram 3.2. BNP i Sverige och omvärlden

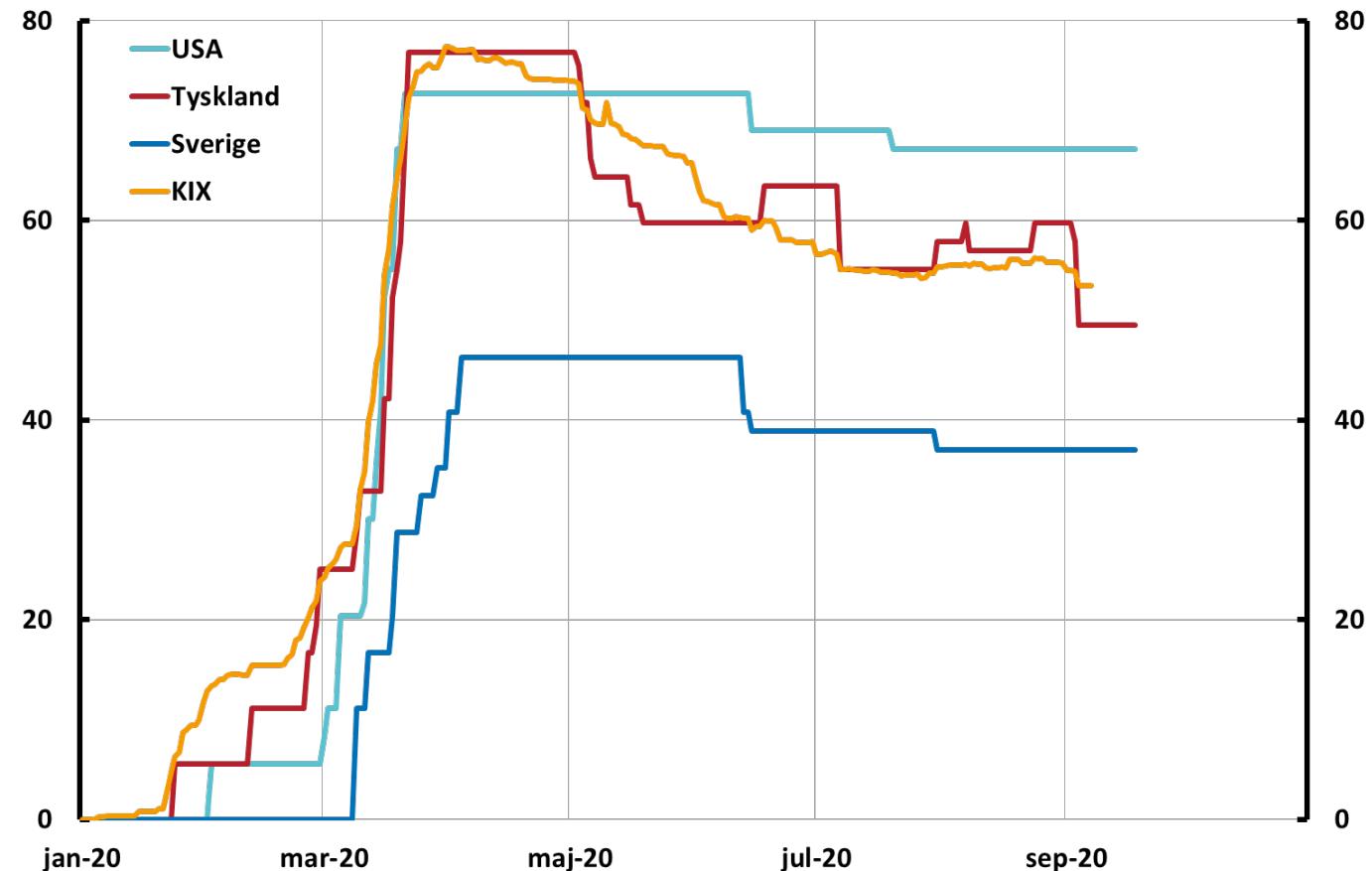
Kvartalsförändring i procent, säsongsrensade data



Källor: Eurostat, Norges statistiska sentralbyrå, SCB, U.K. Office for National Statistics och U.S. Bureau of Economic Analysis

# Diagram 3.3. Mått på grad av statliga restriktioner för att dämpa smittspridning

Index

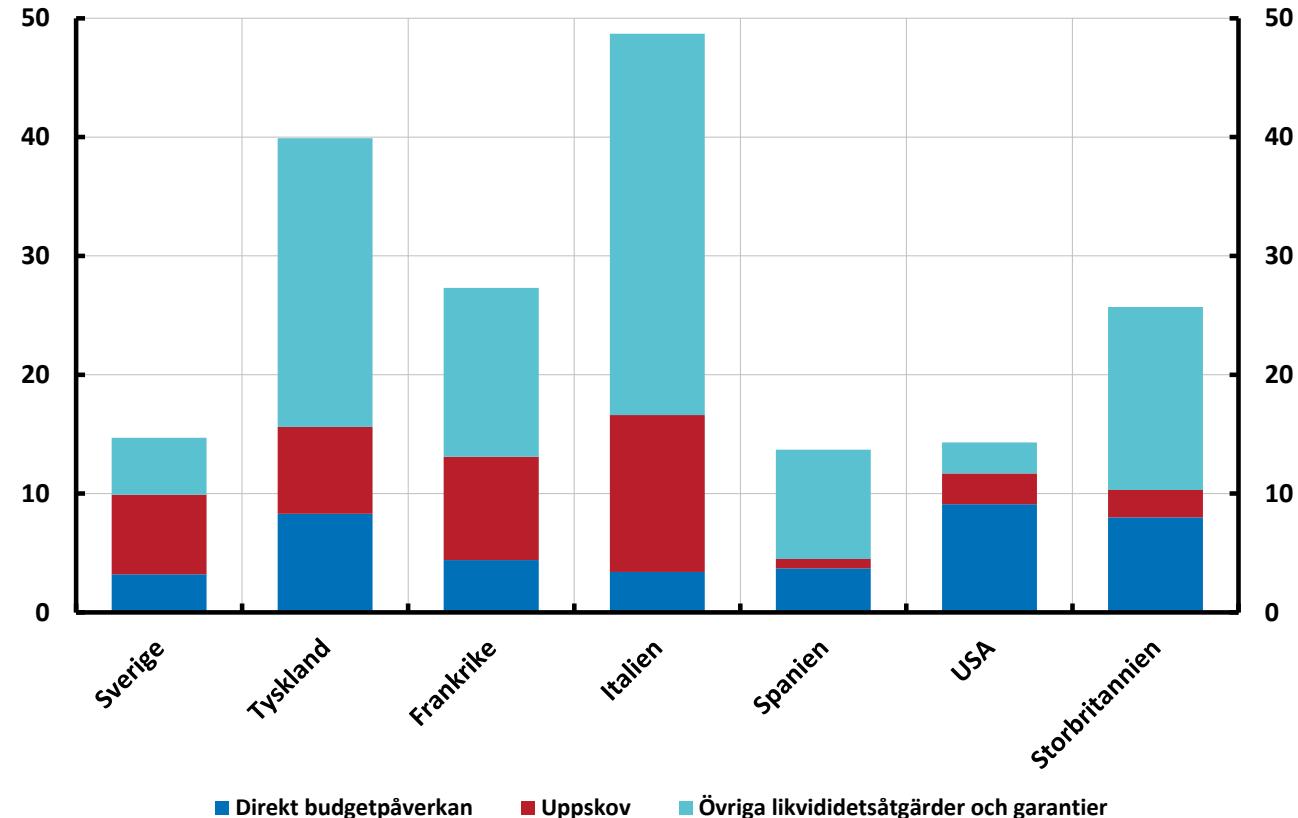


Anm. Indexet mäter omfattningen av åtgärder för att motverka spridningen av covid-19. Indexet består av nio komponenter som beskriver olika typer av restriktioner, till exempel stängning av skolor, reseförbud, etc. För varje komponent finns vanligtvis en tregradig skala motsvarande "ingen åtgärd", "någon slags uppmaning" och "ett förbud". Indexet motsvarar genomsnittet av samtliga komponenter.

Källa: Oxford COVID-19 Government Response Tracker  
 (OxCGRT)

# Diagram 3.4. Finanspolitiska stödåtgärder 2020

Procent av BNP 2019

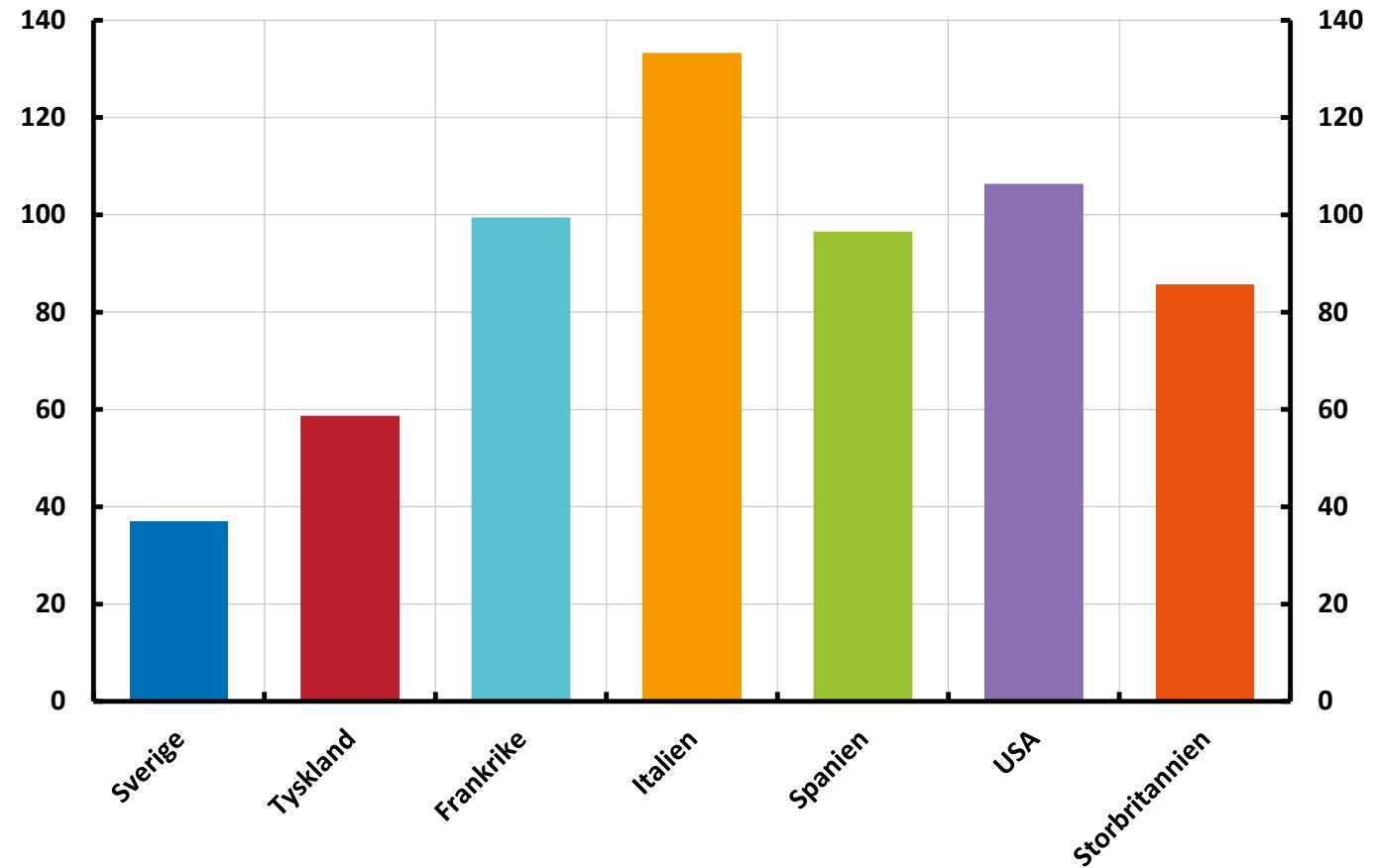


Anm. Direkt budgetpåverkan: diskretionära beslut som innebär högre offentliga utgifter och/eller lägre intäkter. Uppskov: åtgärder som leder till en försämring av budgetsaldot 2020 men som kompenseras senare. Övriga likviditetsåtgärder och garantier: åtgärder som inte nödvändigtvis leder till sämre budgetsaldo men kan innebära framtida utgifter vid kompensation av kreditförluster. För Sverige visas totalt utlovat uppskov, likviditetsåtgärder och garantier samt Riksbankens bedömning av kostnaden för de diskretionära åtgärderna. För omvärlden visas Bruegels bedömning per den 5 augusti av vad som utnyttjas av motsvarande poster.

Källor: Bruegel, Regeringskansliet och  
Riksbanken

# Diagram 3.5. Konsoliderad offentlig bruttoskuld 2019

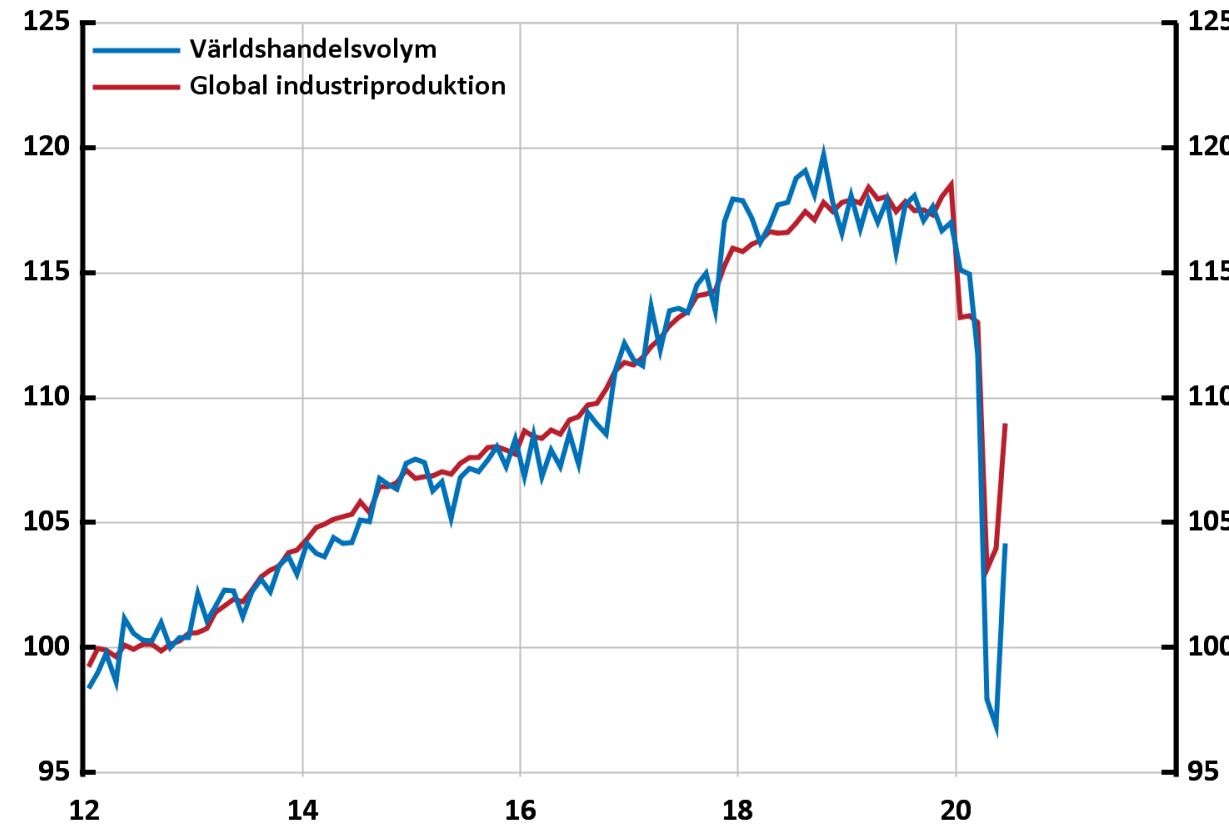
Procent av BNP



Källa: IMF

# Diagram 3.6. Världshandelsvolym och global industriproduktion

Index, december 2012 = 100

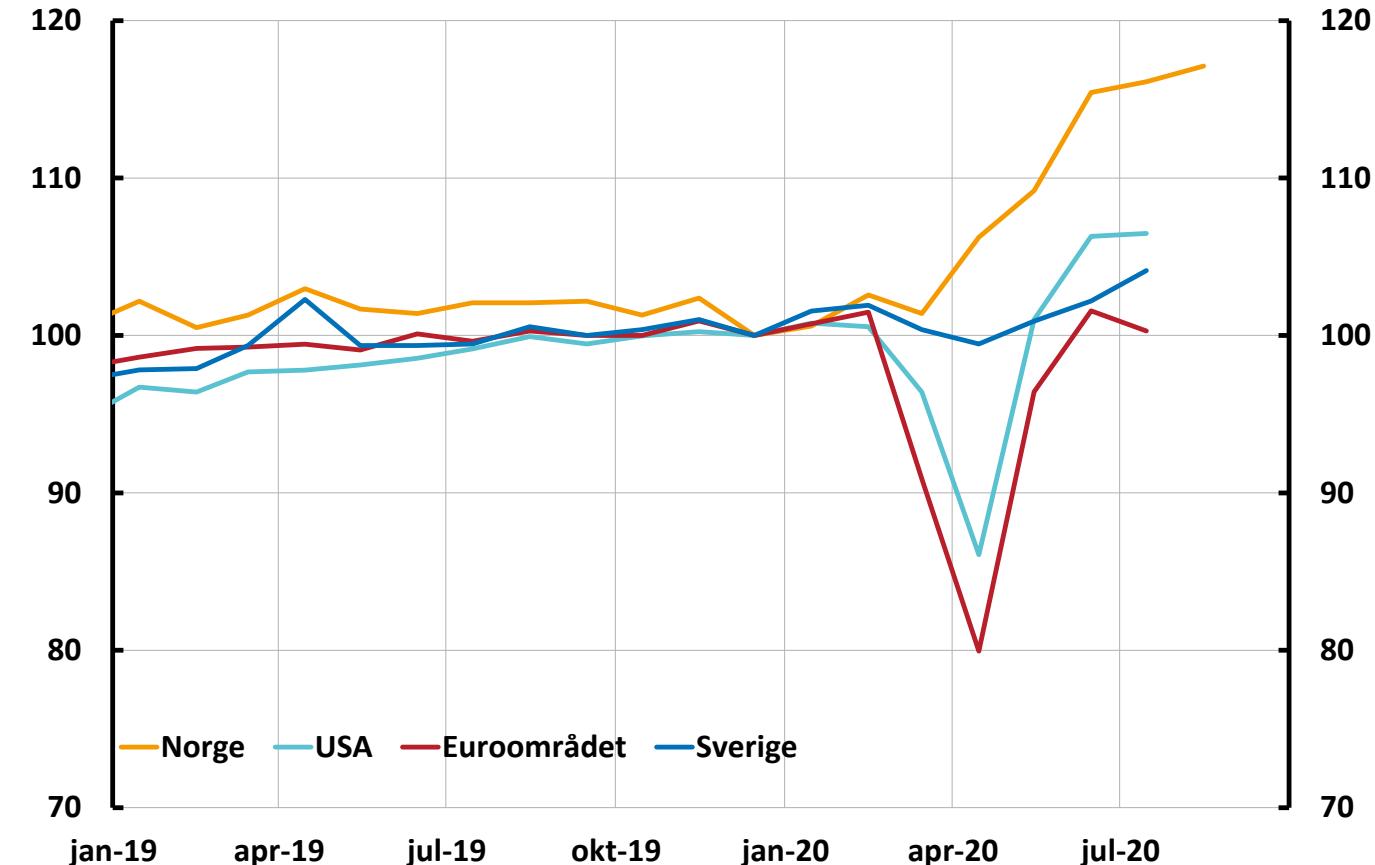


Anm. Världshandeln avser handel med varor.

Källa: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis

# Diagram 3.7. Detaljhandelsförsäljning i Sverige, Norge, euroområdet och USA

Index, december 2019 = 100

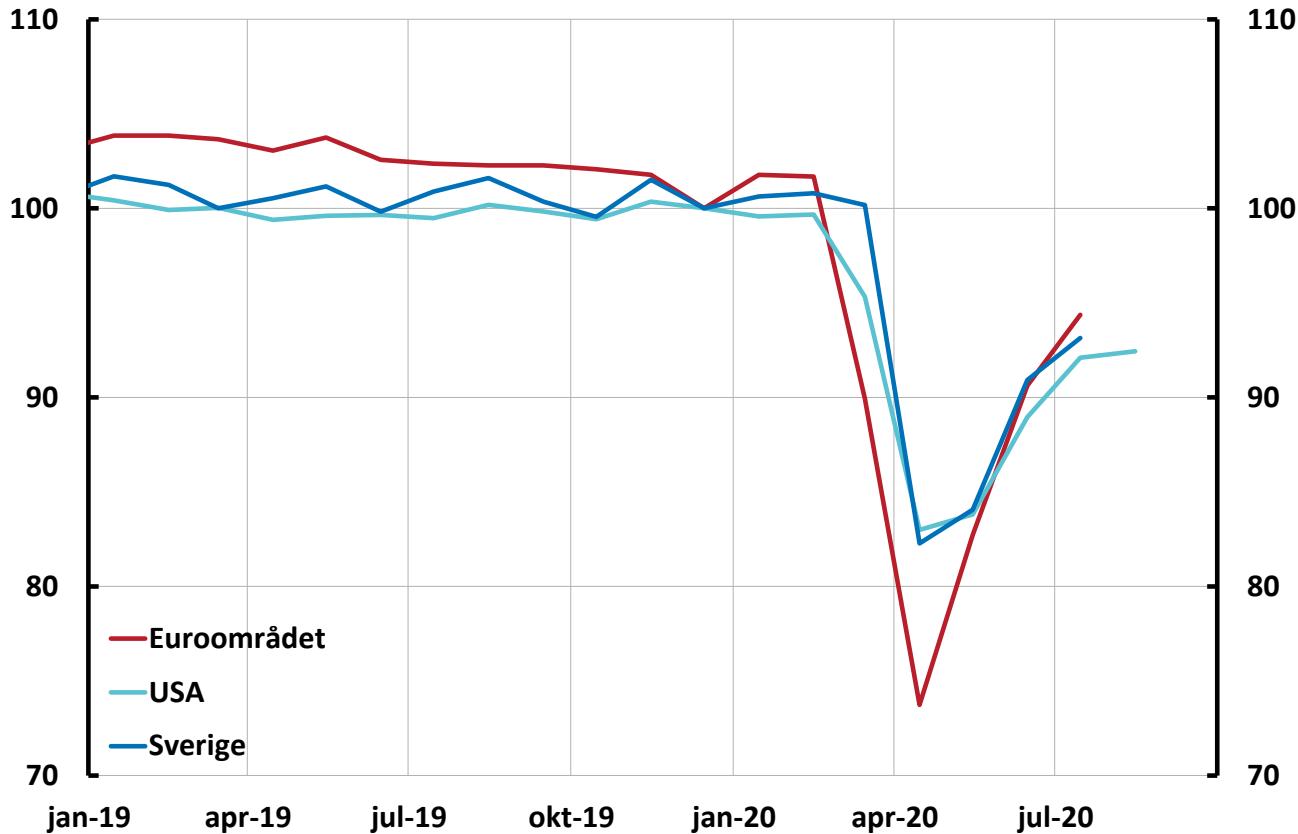


Anm. Avser fasta priser.

Källor: Eurostat, SCB och U.S. Census Bureau

# Diagram 3.8. Industriproduktion i Sverige, euroområdet och USA

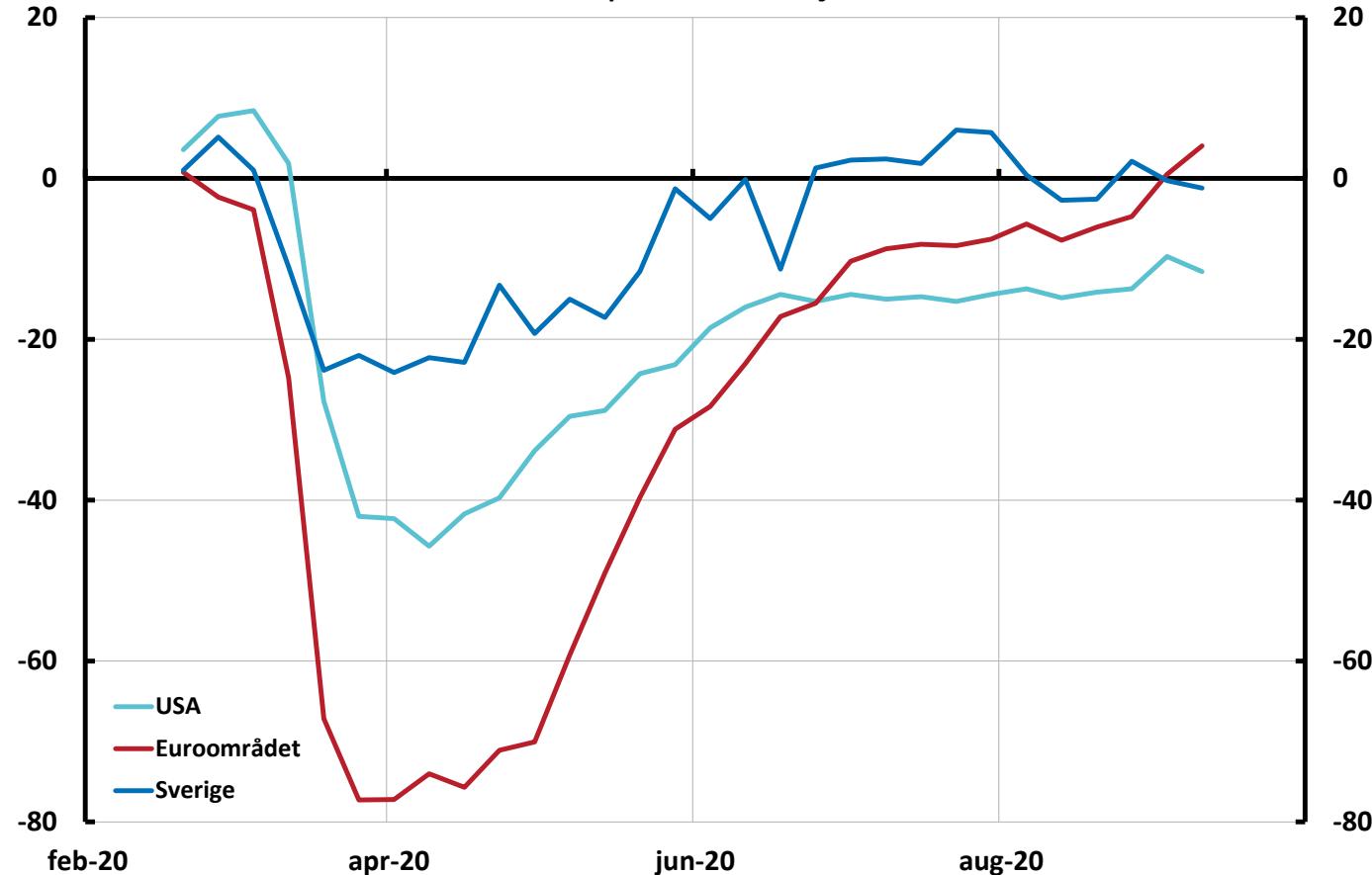
Index, december 2019 = 100



Källor: Eurostat, Federal Reserve och SCB

# Diagram 3.9. Besök i detaljhandeln och rekreation

Procentuell avvikelse från medianvärdet under perioden 3 januari–6 februari

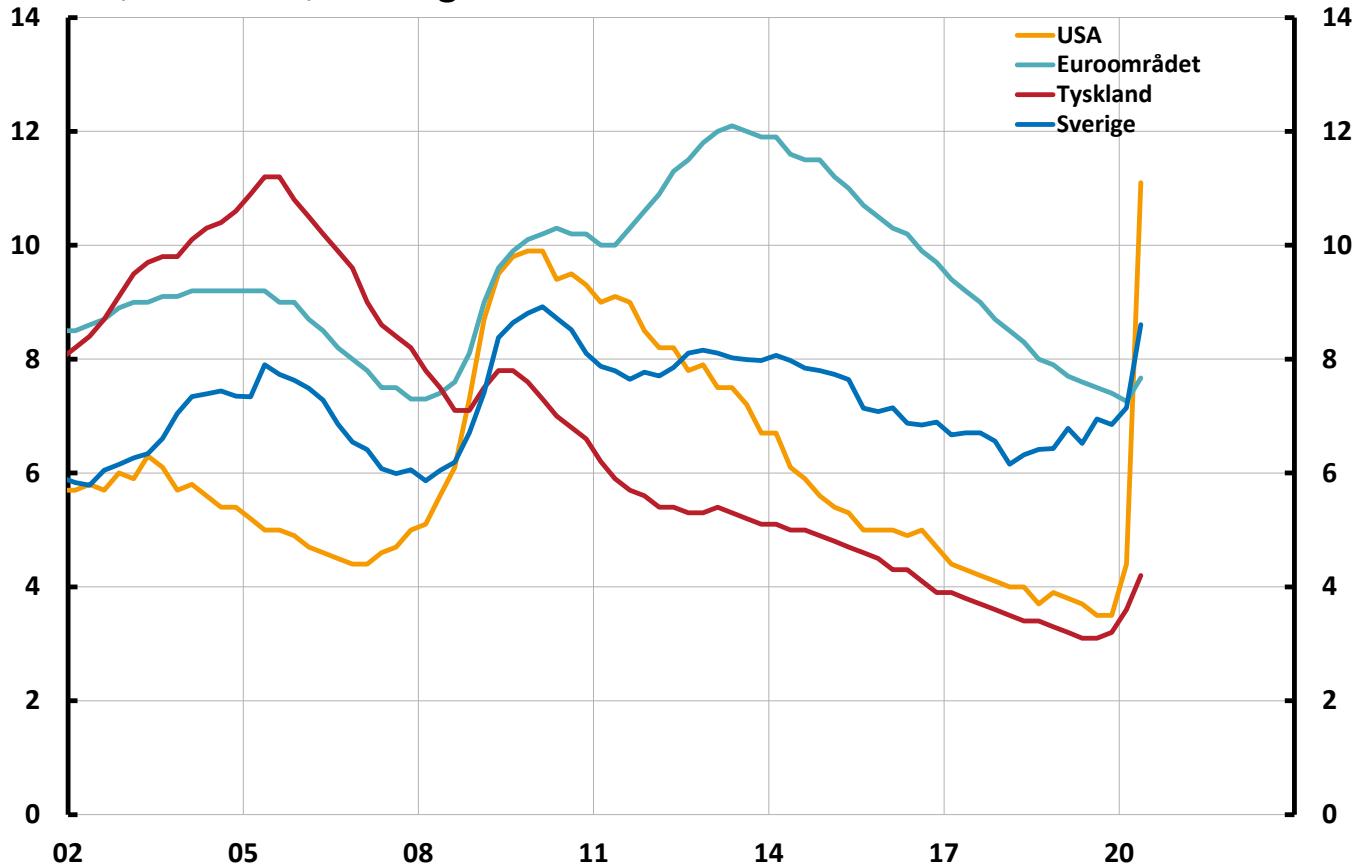


Anm. Det statistiska underlaget består av sammanställda anonymiserade dataset från användare som har aktiverat inställningen "platshistorik" i sina Android-telefoner.

Källa: <https://www.google.com/covid19/mobility/>

# Diagram 3.10. Arbetslöshet i olika länder

Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongsrensade data



Källor: Eurostat, SCB och U.S. Bureau of Labor Statistics

# Diagram 3.11. Arbetskraftsdeltagande i USA

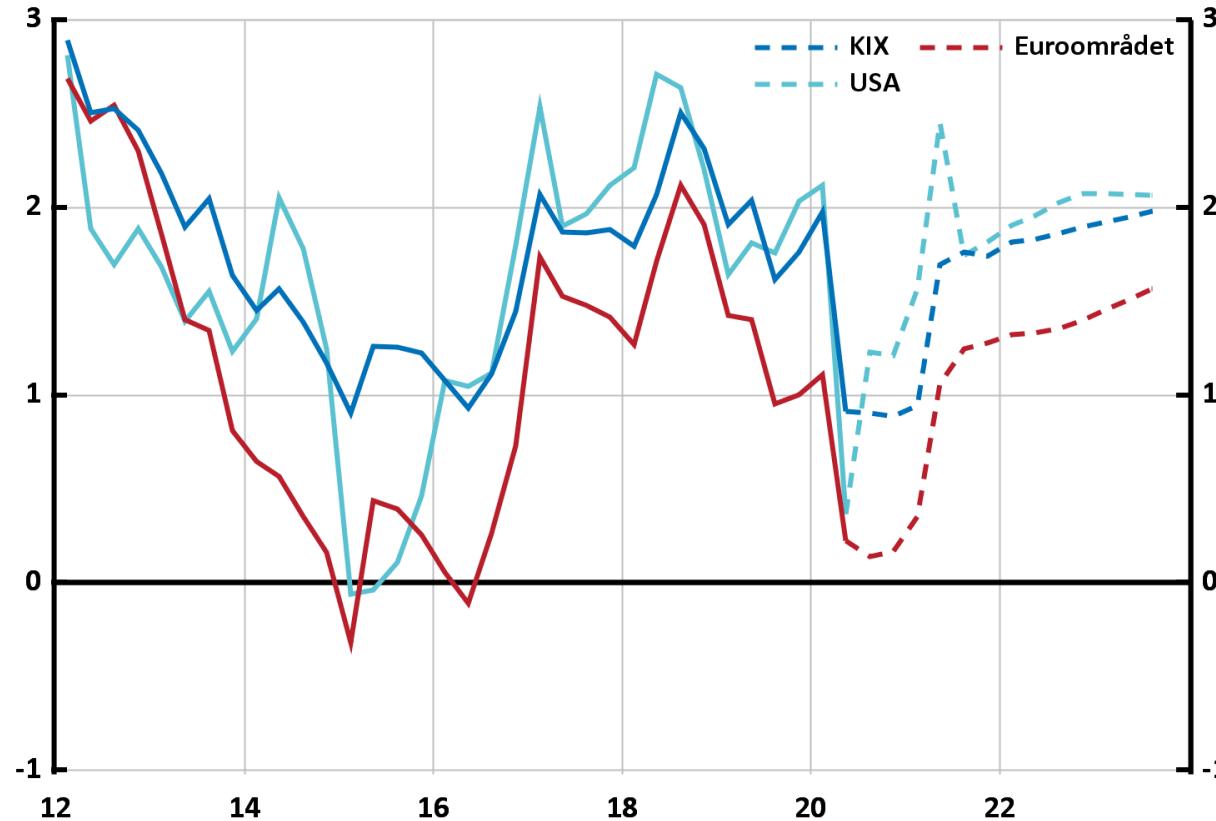
Procent av befolkningen, 16 år och äldre



Källa: U.S. Bureau of Labor Statistics

# Diagram 3.12. Konsumentpriser i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring



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

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

# Diagram 3.13. Nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

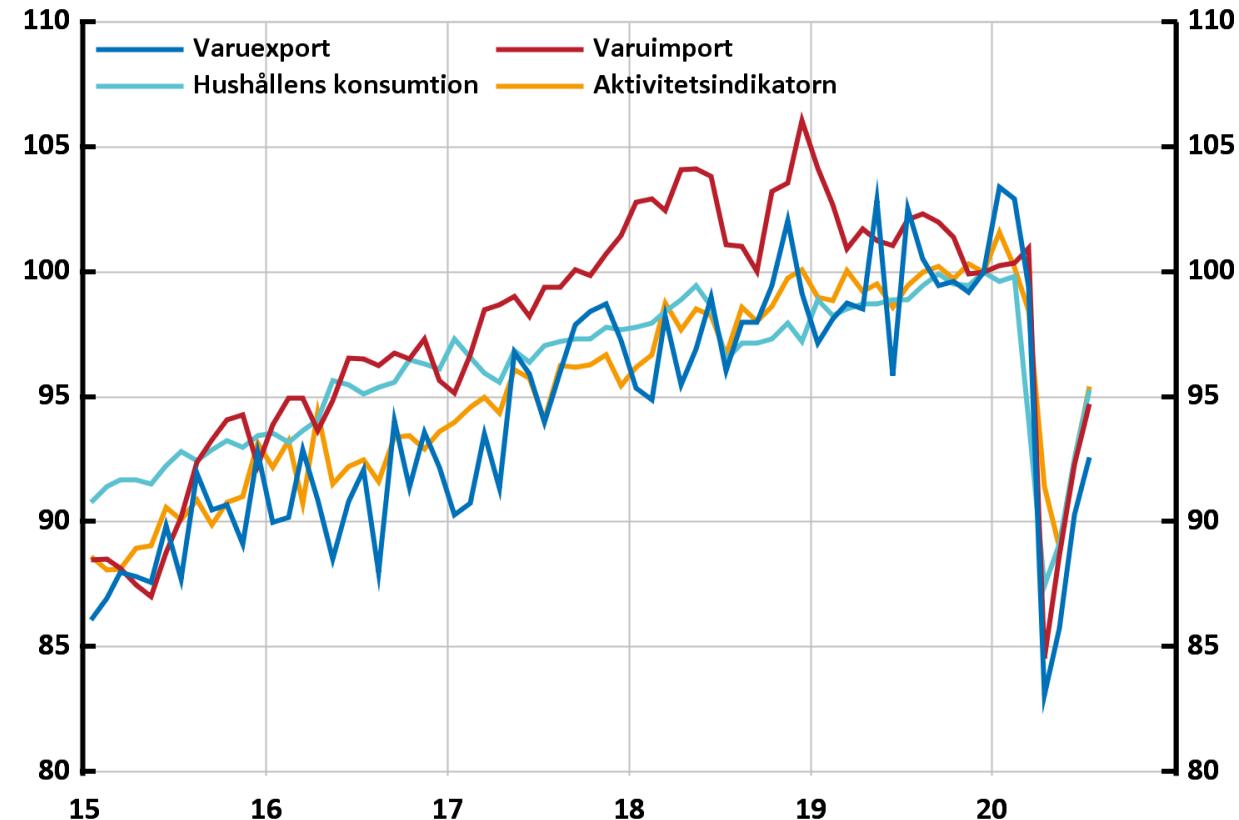


Anm. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt mot valutor i 32 länder som är viktiga för Sveriges handel med omvärlden. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs. Utfall är dagsdata och prognosar avser kvartalsmedelvärdet.

Källa: Riksbanken

# Diagram 3.14. Efterfrågeindikatorer

Index, december 2019 = 100, säsongsrensade data

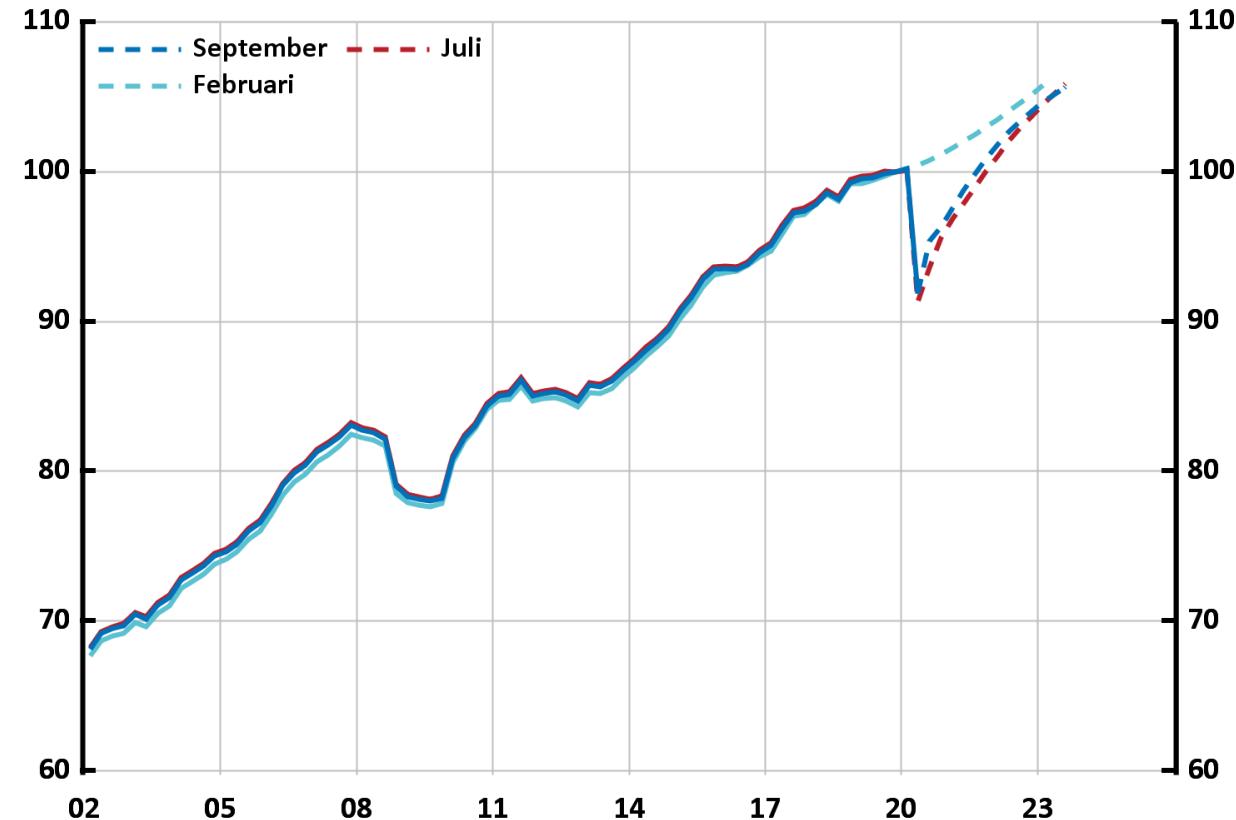


Anm. Riksbankens bearbetning av varuexport och varuimport.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.15. BNP i Sverige

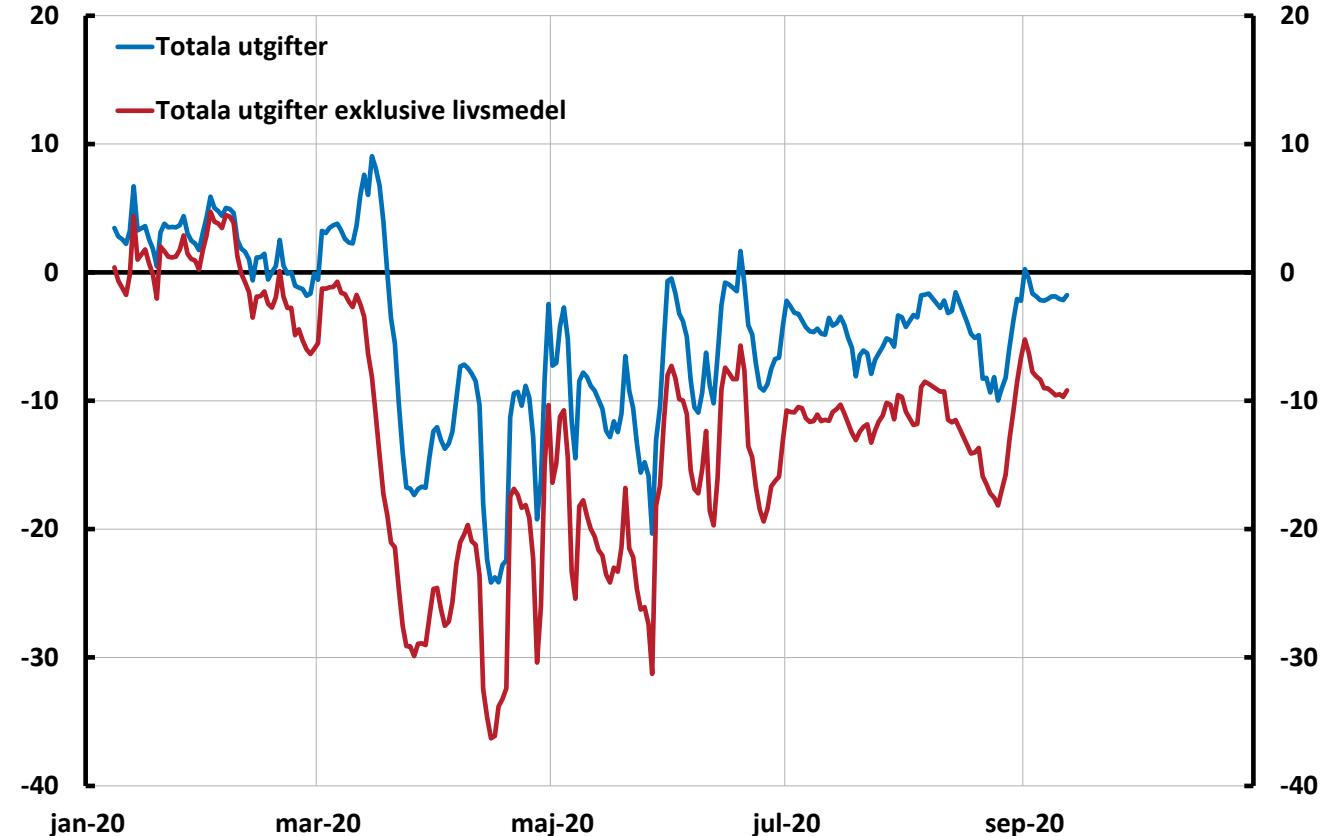
Index, 2019 kv4 = 100, säsongsrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.16. Kortbetalningar

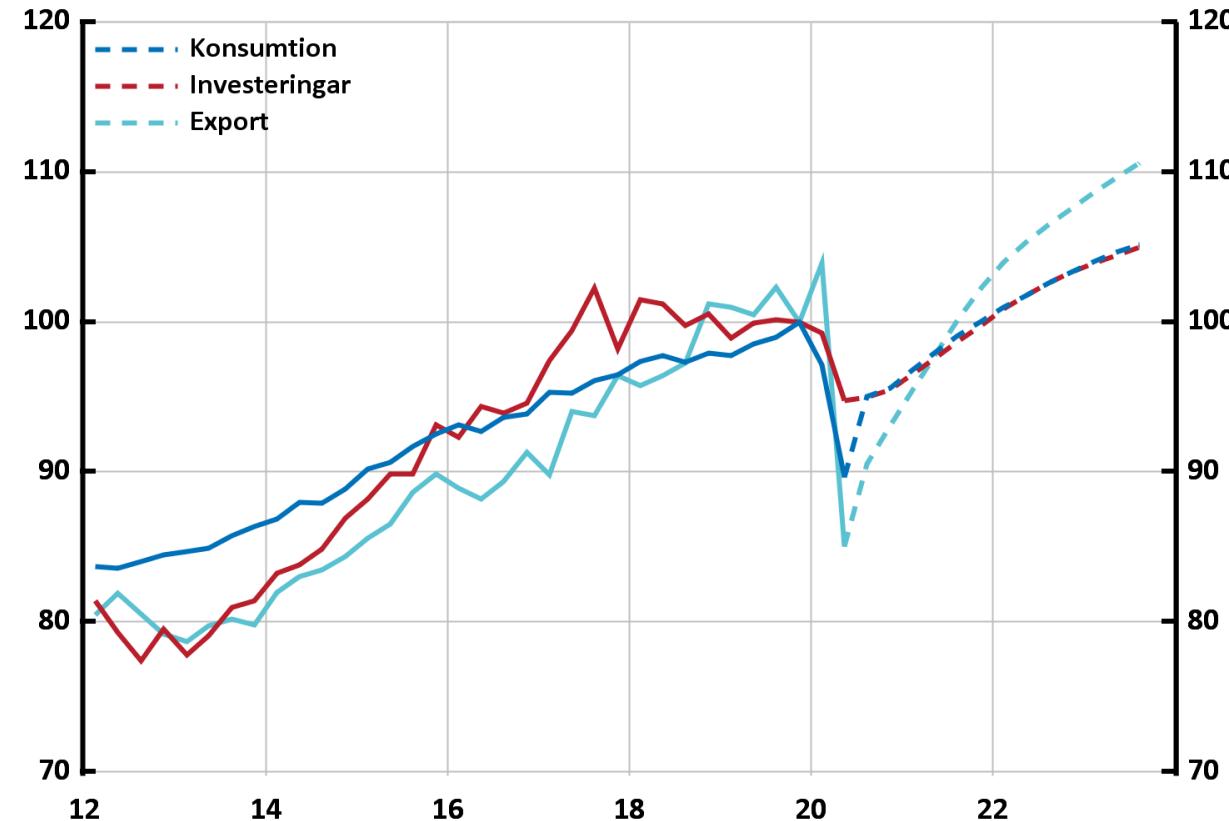
Årlig procentuell förändring, 7 dagars glidande medelvärde



Källor: Swedbank Pay och Swedbank Research

# Diagram 3.17. Hushållens konsumtion, investeringar och export

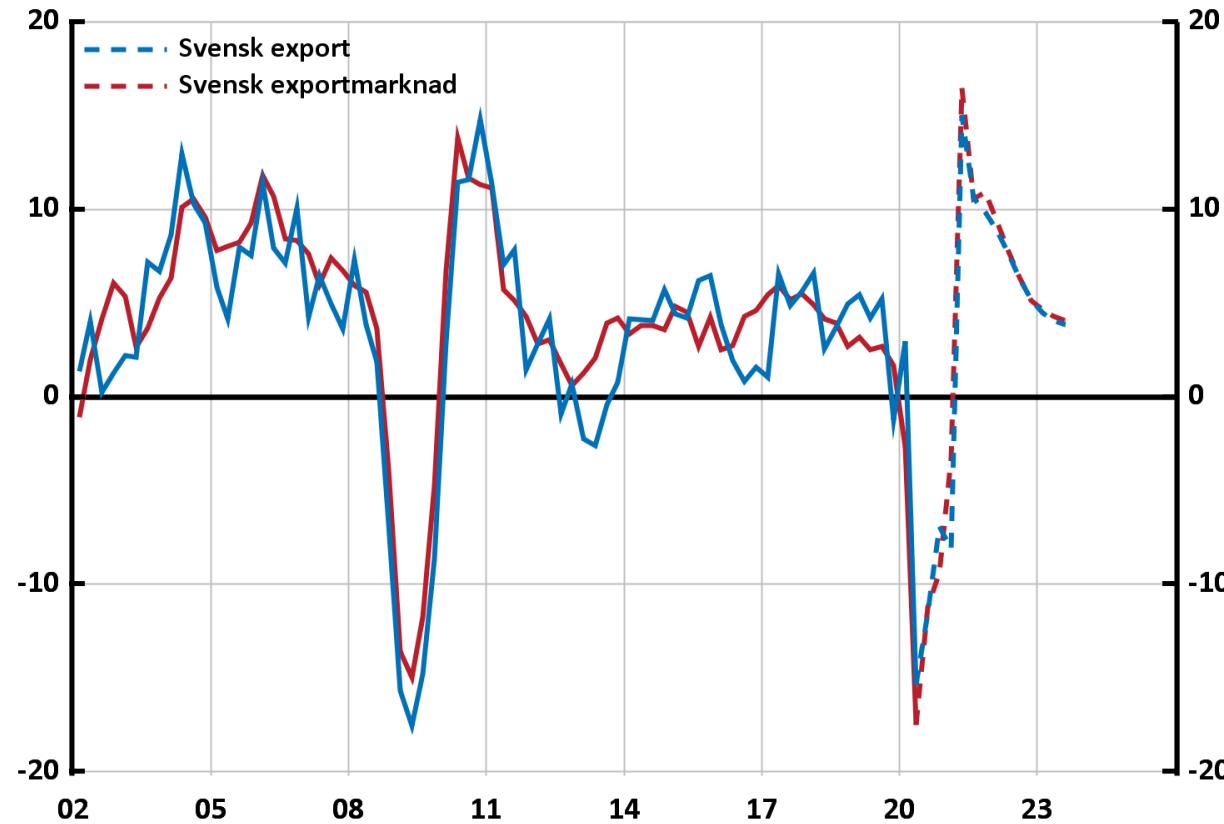
Index, 2019 kv4 = 100



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.18. Export och svensk exportmarknad

Årlig procentuell förändring, säsongsrensade data

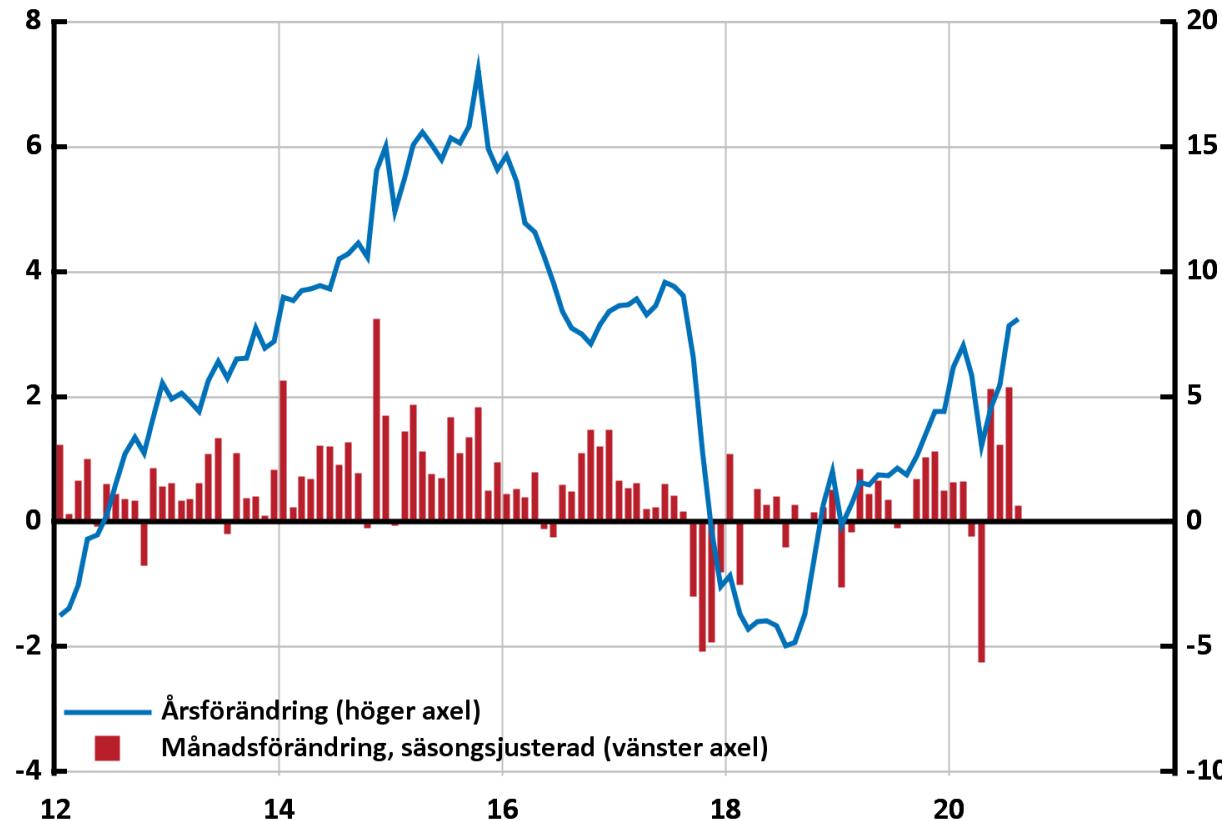


Anm. Index över svensk exportmarknad avser att mäta importefterfrågan i de länder som Sverige exporterar till. Den beräknas genom en sammanvägning av importen i de länder som inkluderas i KIX och täcker cirka 85 procent av den totala svenska exportmarknaden.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.19. Bostadspriser enligt HOX Sverige

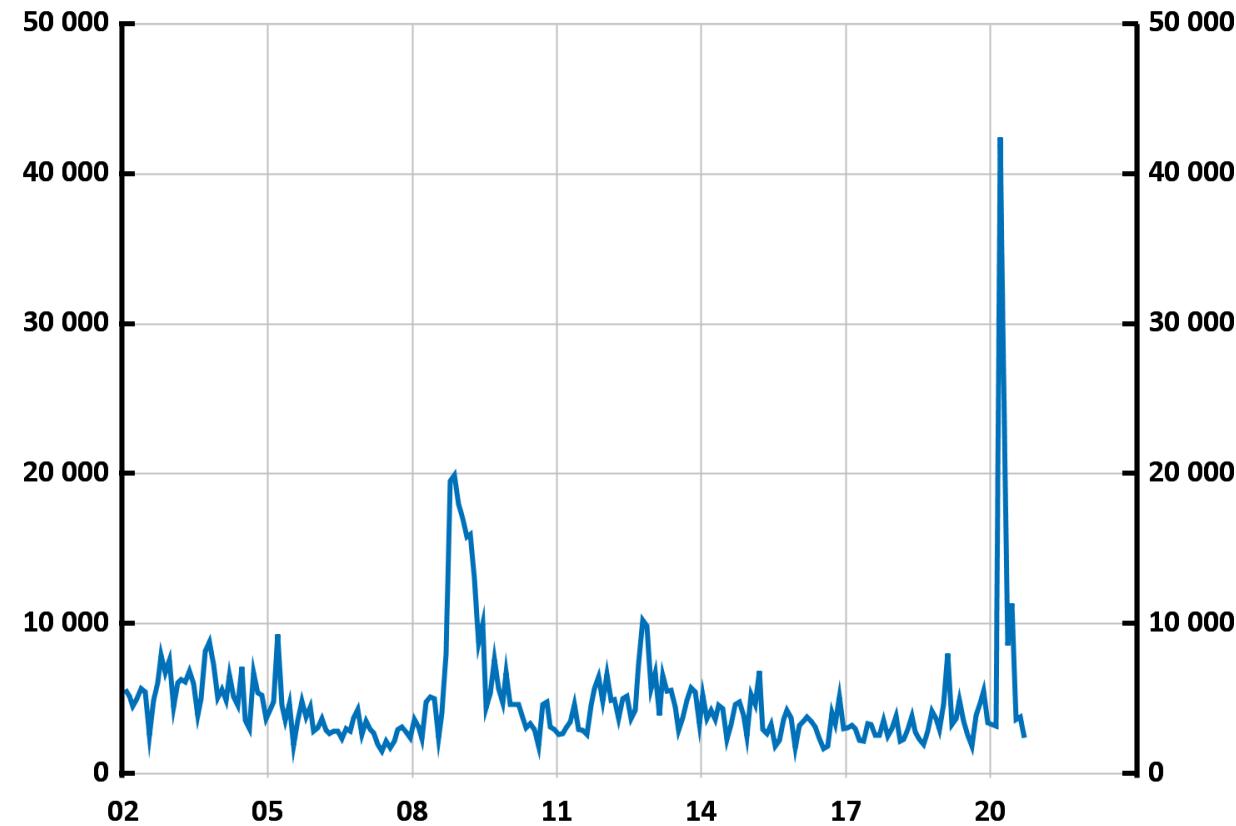
Procentuell förändring



Källor: Valueguard och Riksbanken

# Diagram 3.20. Varsel om uppsägning

Antal per månad

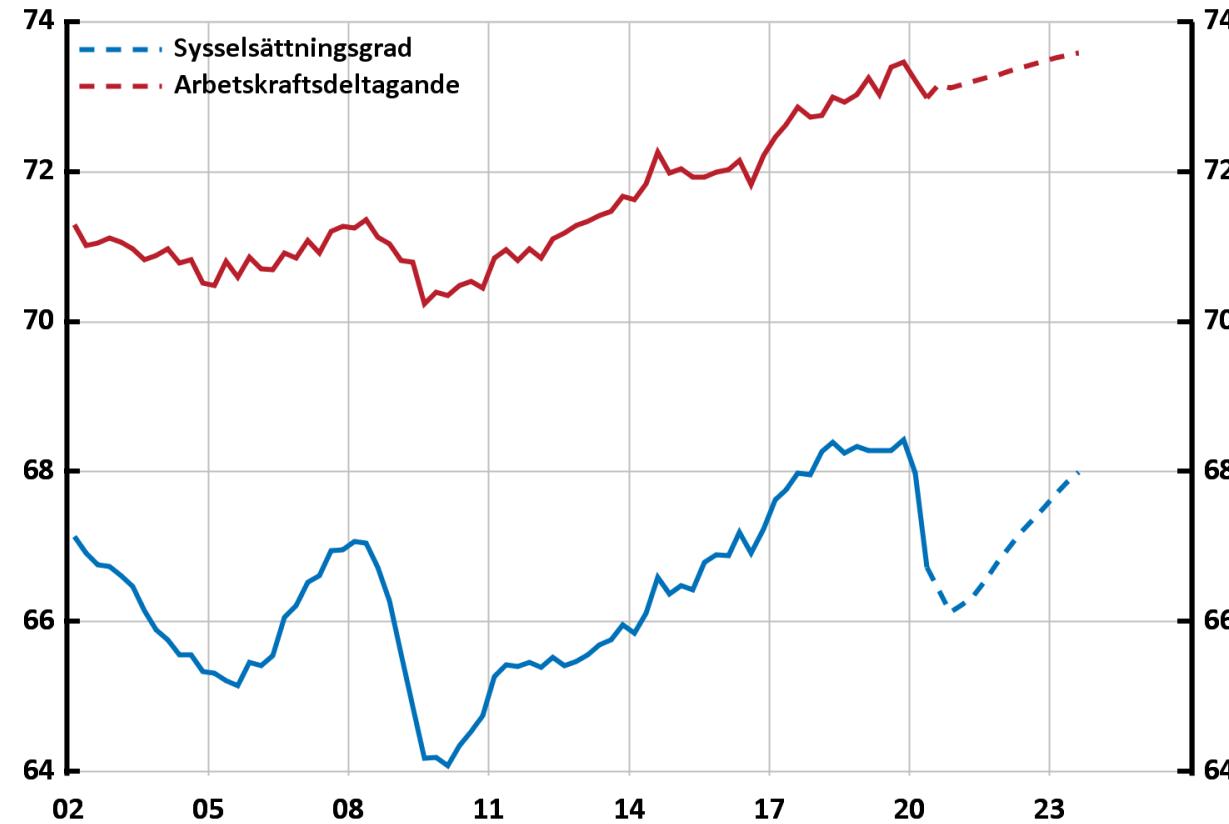


Anm. Varsel för september avser perioden 1–11 september.

Källa: Arbetsförmedlingen

# Diagram 3.21. Sysselsättningsgrad och arbetskraftsdeltagande

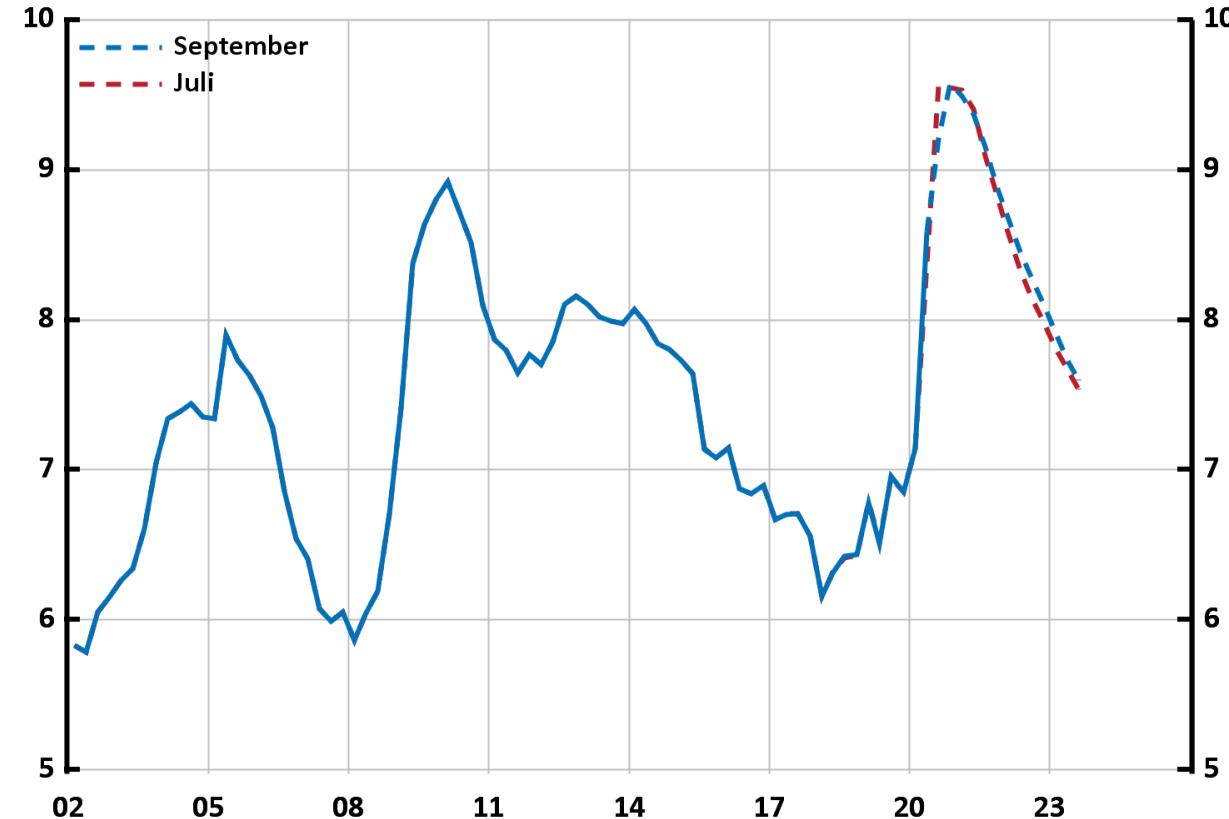
Procent av befolkningen, 15–74 år, säsongsrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.22. Arbetslöshet

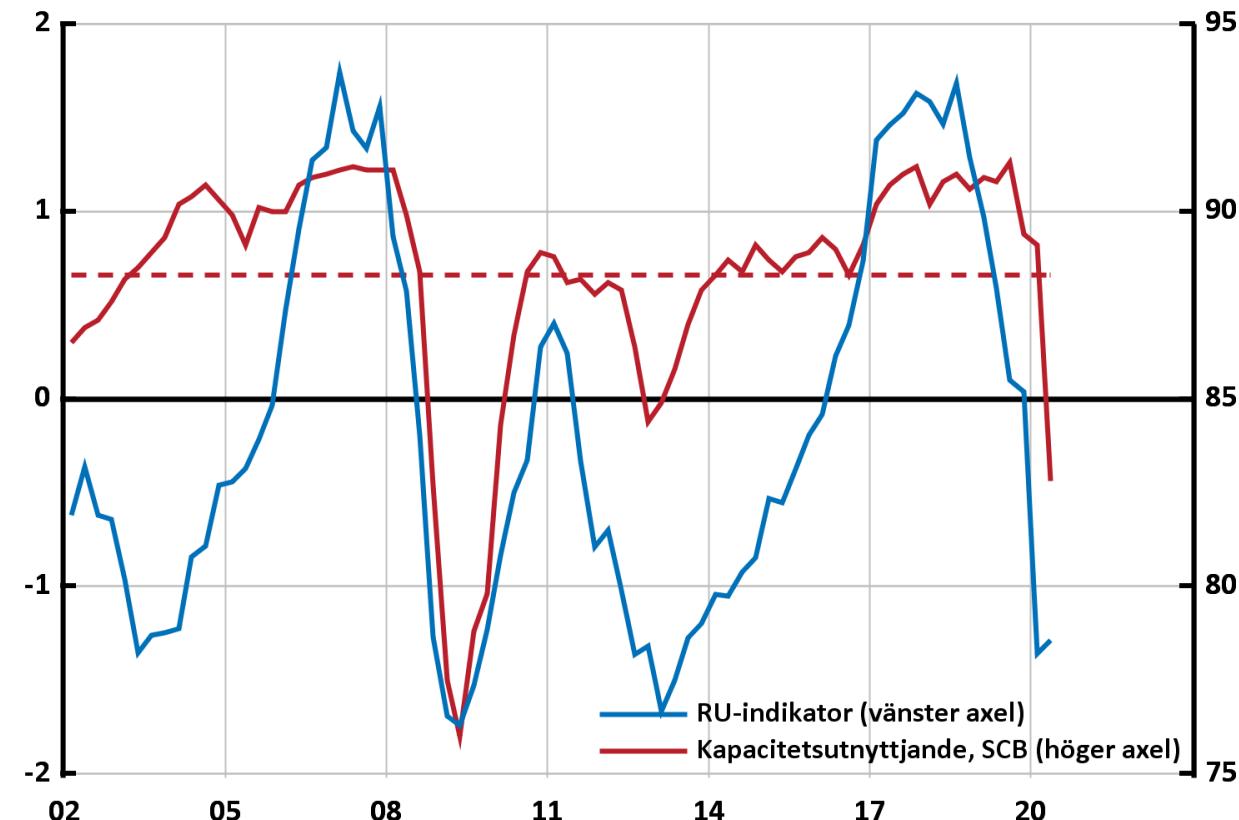
Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongsrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.23. RU-indikatorn och kapacitetsutnyttjande i tillverkningsindustrin

Standardavvikelse respektive procent

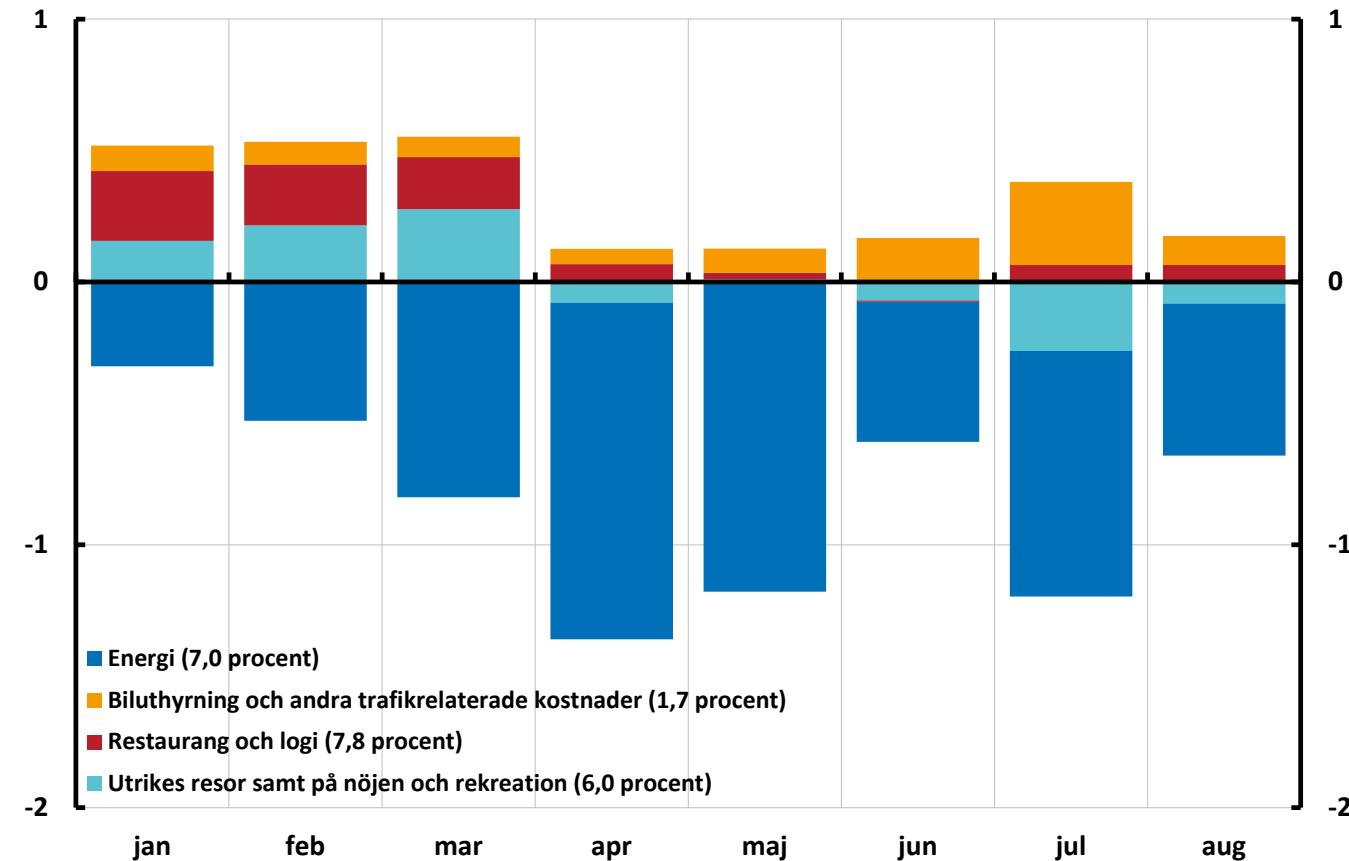


Anm. RU-indikatorn är ett statistiskt mått på resursutnyttjandet. Den är normaliserad så att medelvärdet är 0 och standardavvikelsen är 1. Streckad linje avser medelvärdet av kapacitetsutnyttjandet från 1996. Kapacitetsutnyttjandet avser säsongsrensad data.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.24. Bidrag till KPIF-inflationen från priser som påverkas särskilt under coronakrisen

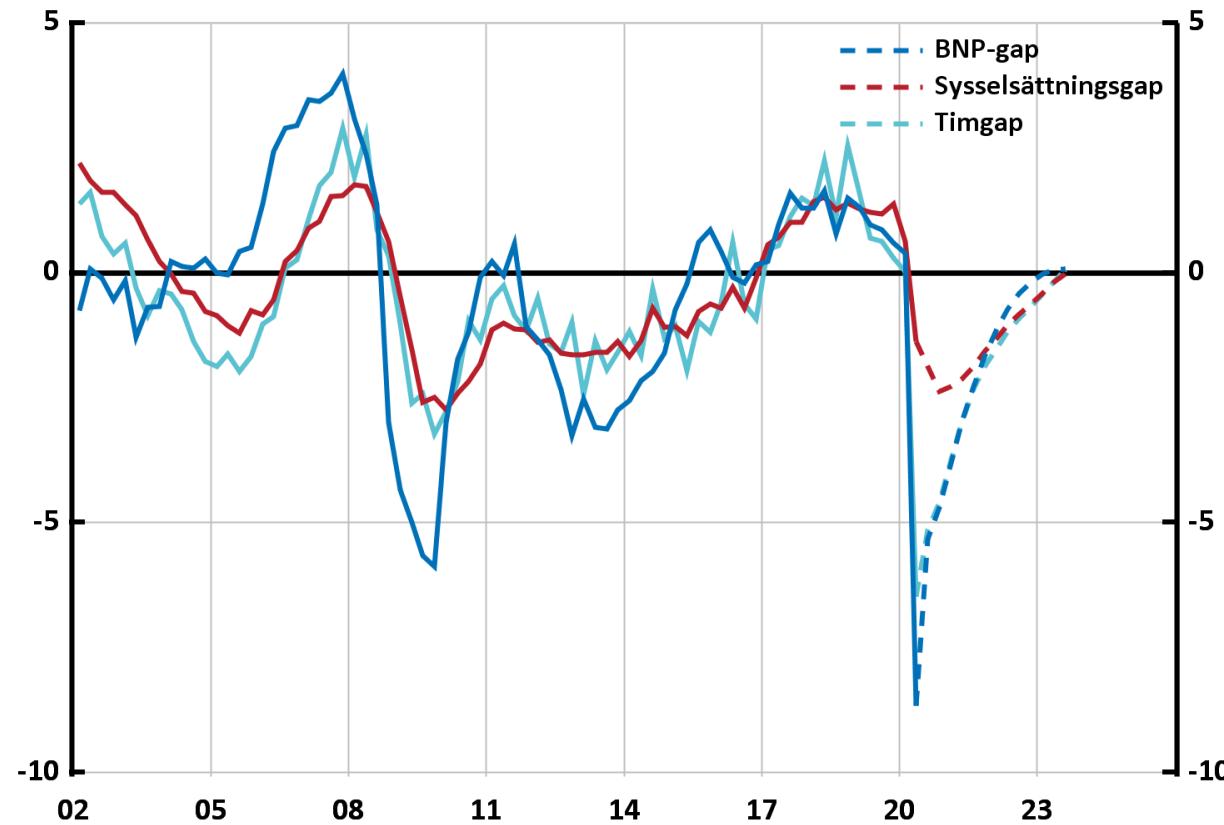
Procentenheter



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.25. BNP-, sysselsättnings- och timgap

Procent

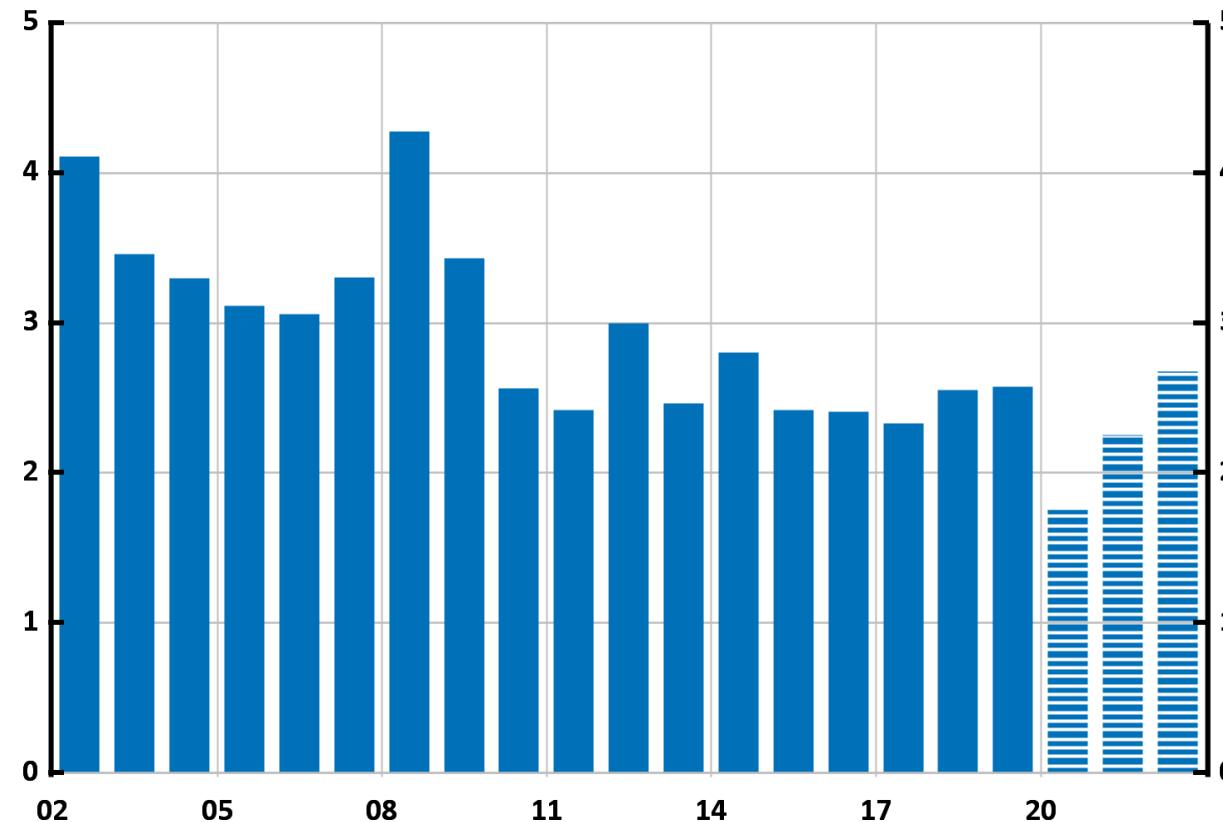


Anm. Gappen avser BNP:s, antalet sysselsattas och antalet arbetade timmars avvikelse från Riksbankens bedömda trender.

Källor: SCB och Riksbanken

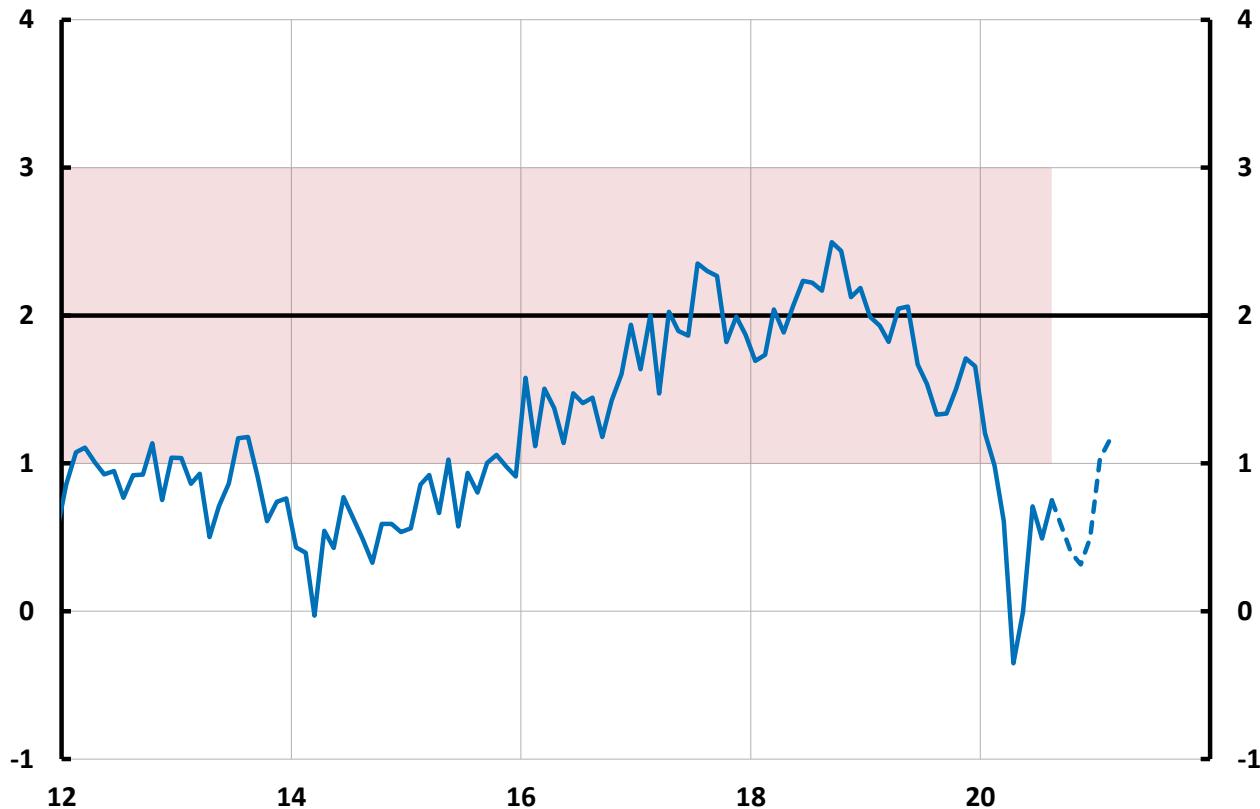
# Diagram 3.26. Löner enligt konjunkturlönestatistiken i hela ekonomin

Årlig procentuell förändring



# Diagram 3.27. KPIF och variationsband

Årlig procentuell förändring

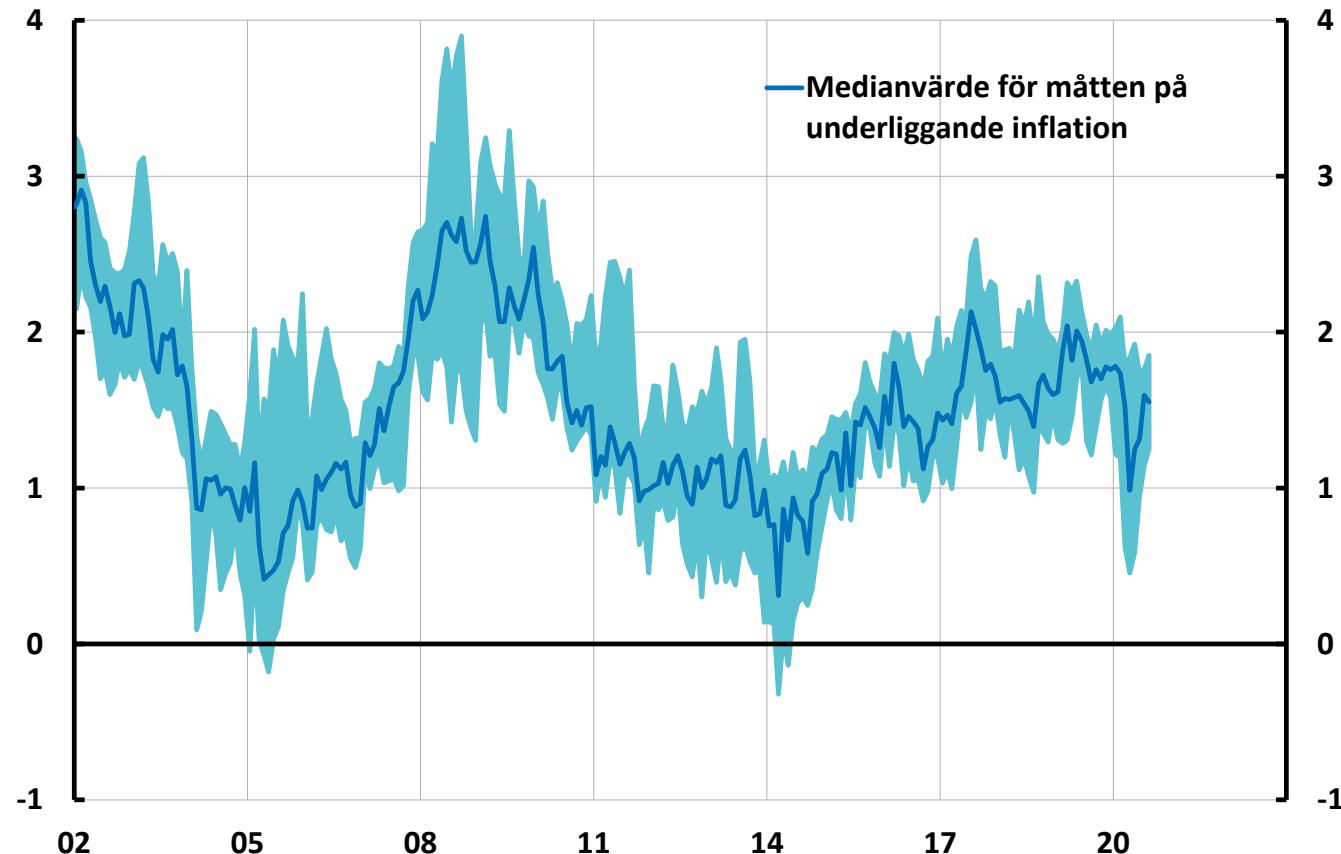


Anm. Det rosa fältet visar Riksbankens variationsband och täcker ungefär tre fjärdedelar av utfallen sedan januari 1995. Variationsbandet är ett sätt att visa om avvikelsen från inflationsmålet är ovanligt stor. Den streckade linjen avser prognosen de närmaste 6 månaderna.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.28. Olika mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring

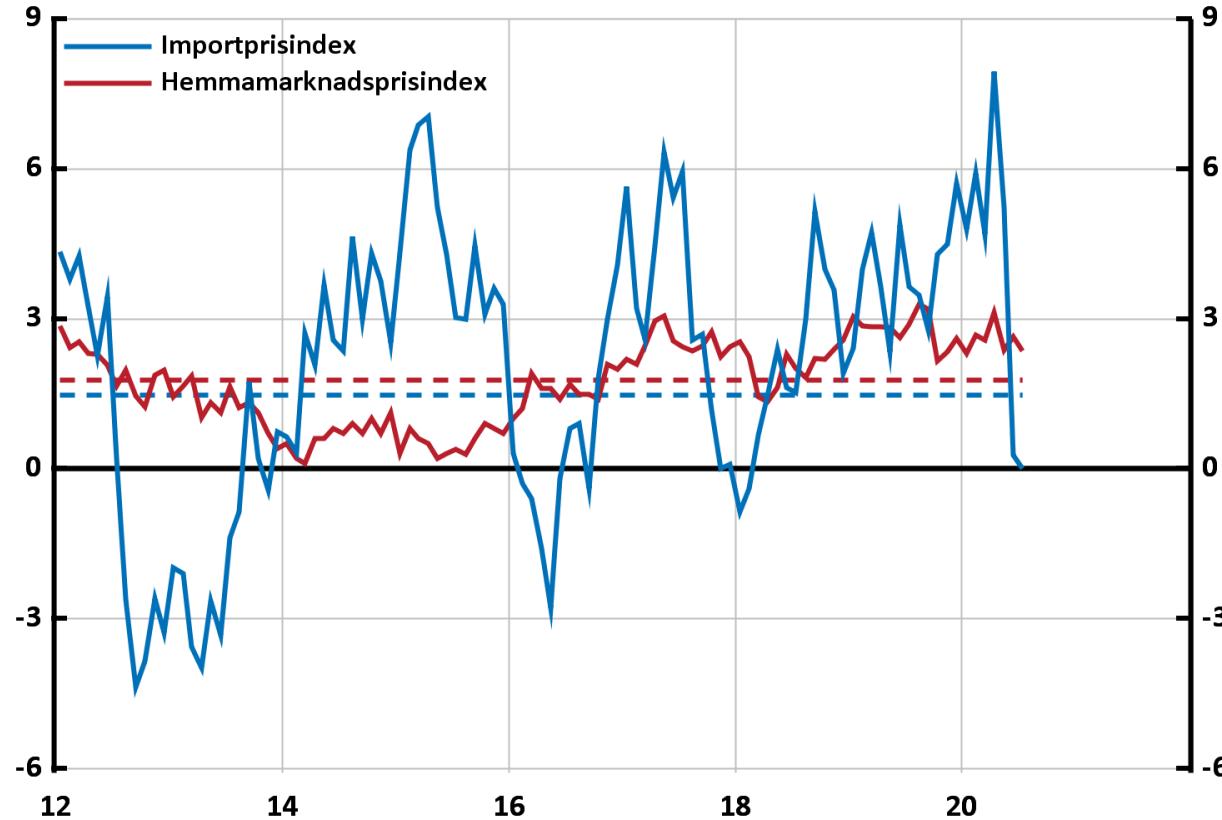


Anm. Fältet visar det högsta och lägsta utfallet bland 7 olika mått på underliggande inflation:  
KPIF exkl. energi, UND24, Trim85, KPIF exkl. energi och färskvaror, persistensviktad inflation  
(KPIFPV), faktor från principalkomponentanalys (KPIFPC) och viktad medianinflation (Trim1).

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.29. Priser på konsumtionsvaror i producentled

Årlig procentuell förändring

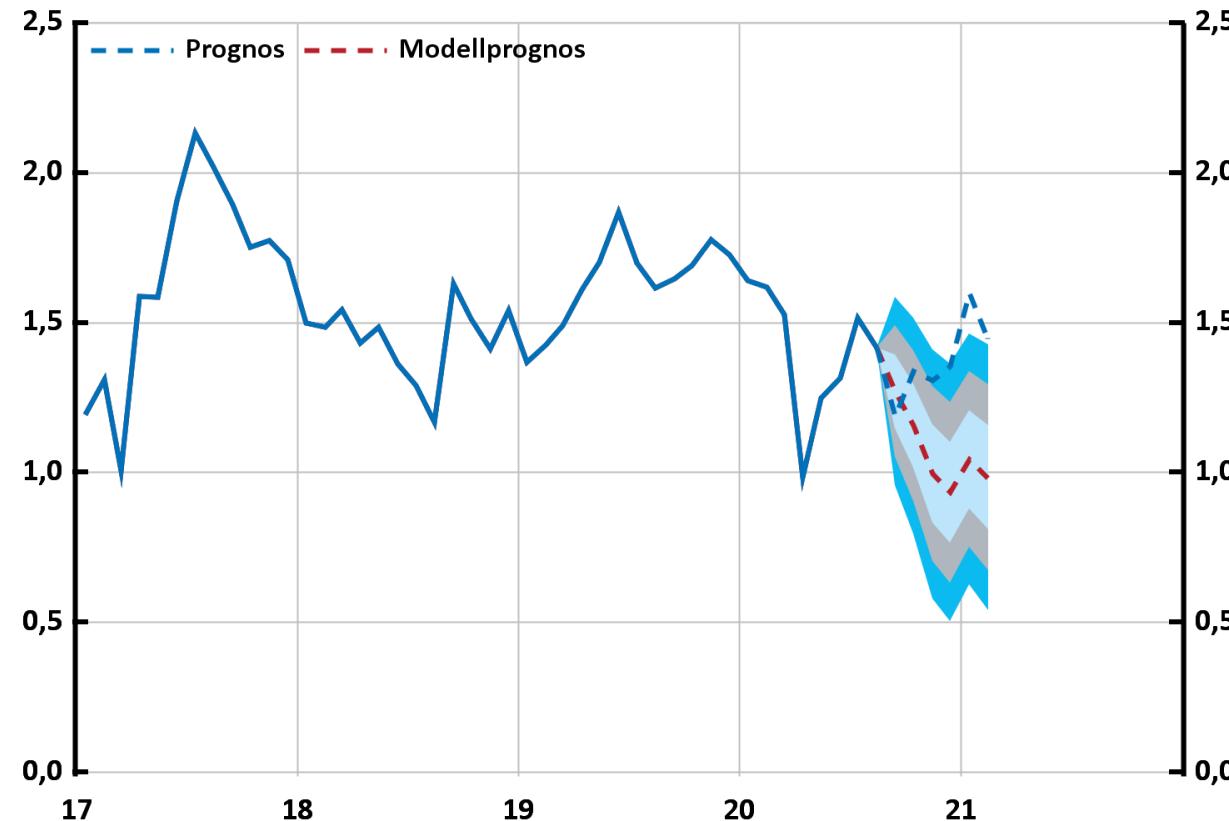


Anm. Importprisindex mäter vad svenska importörer betalar för sina varor vid gränsen. Hemmamarknadspriser mäter vad svenska producenter får betalt vid försäljning i Sverige. Streckade linjer avser medelvärden sedan 2000.

Källa: SCB

# Diagram 3.30. KPIF exklusive energi, modellprognos med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

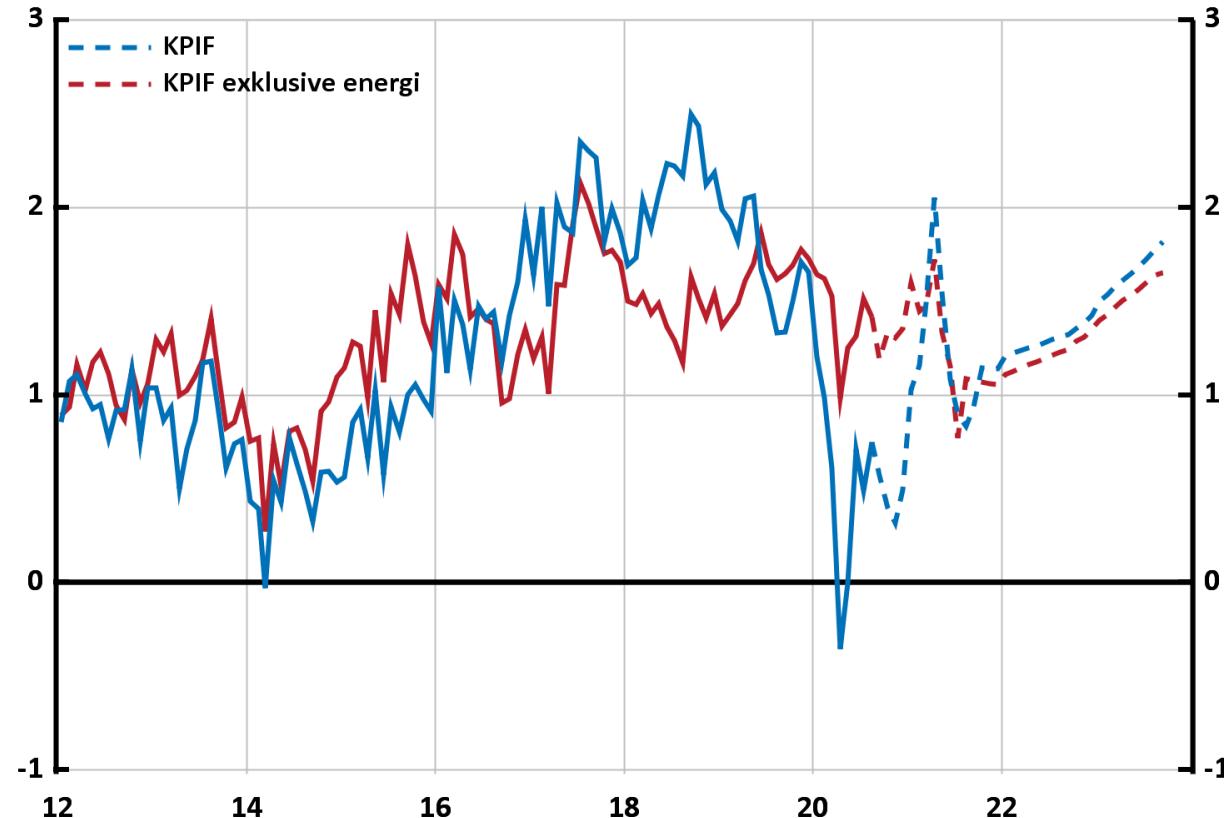


Anm. Osäkerhetsintervall 50, 75 respektive 90 procent, baserade på  
modellernas historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.31. KPIF och KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring

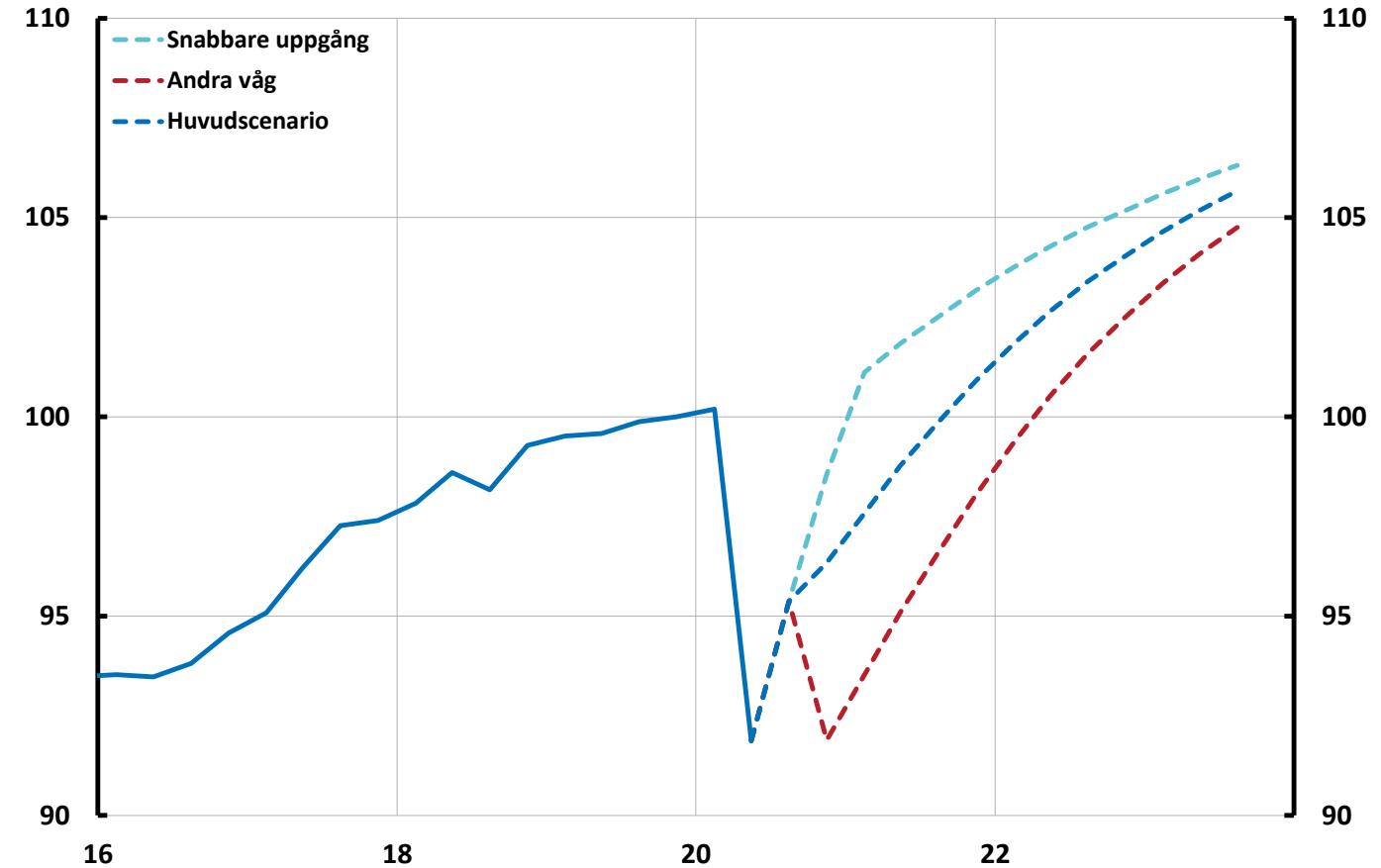


Källor: SCB och Riksbanken

# FÖRDJUPNING – Två alternativa scenarier för den ekonomiska utvecklingen

# Diagram 3.32. BNP

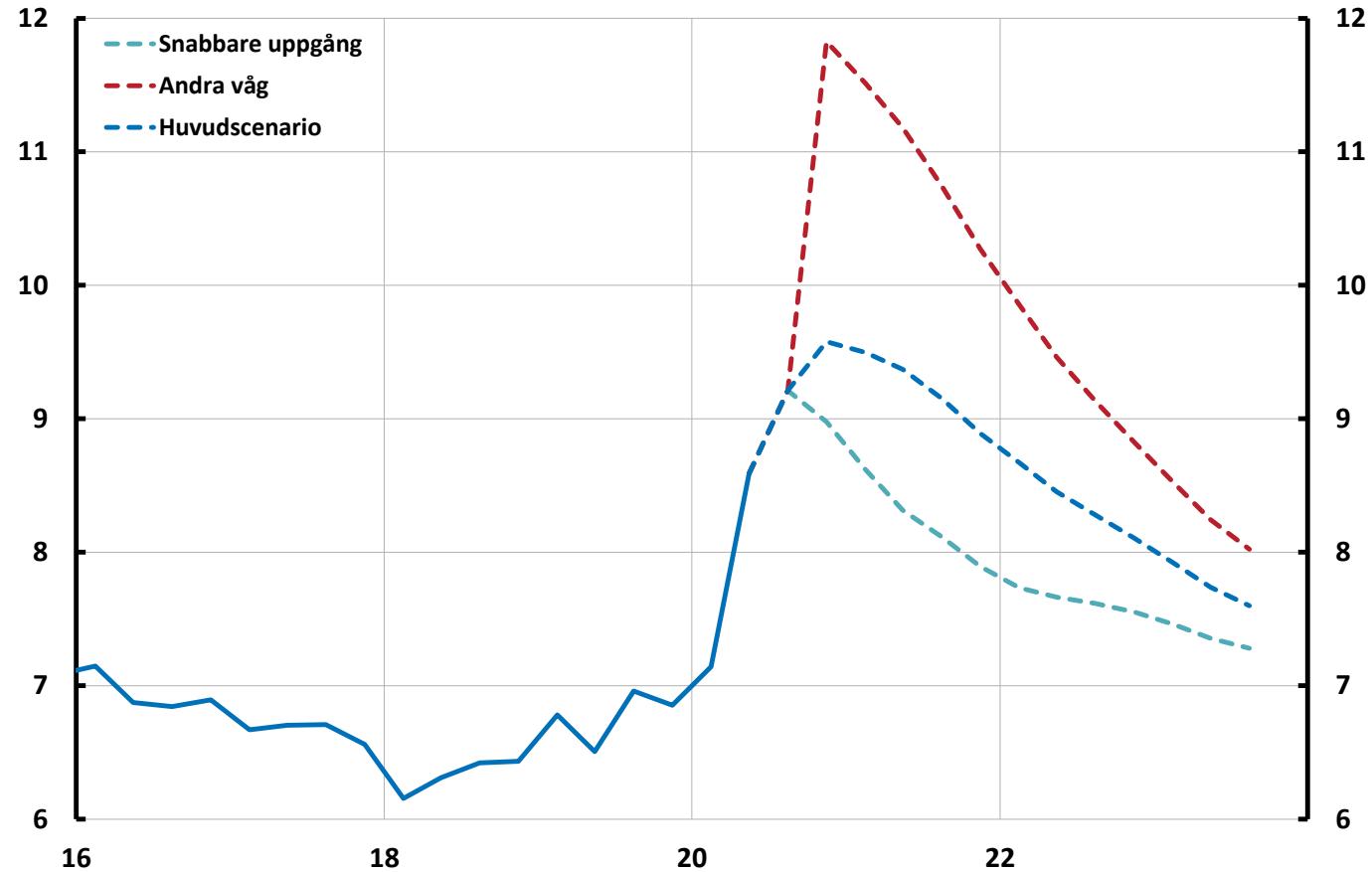
Index 2019 kv4 = 100, säsongsrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.33. Arbetslöshet

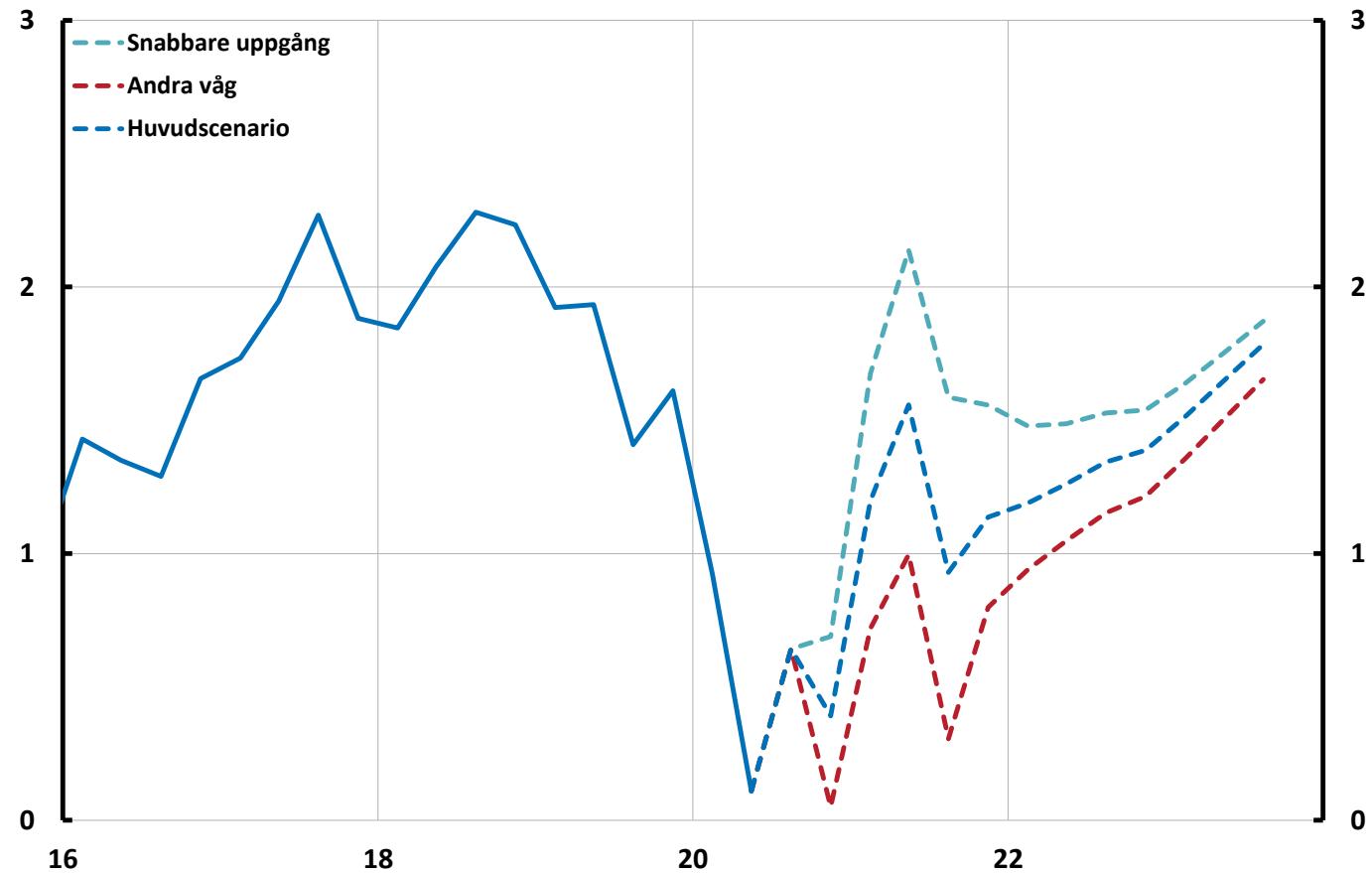
Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongsrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.34. KPIF

Årlig procentuell förändring, säsongsrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

# Tabeller

Bedömningen vid föregående penningpolitiska rapport anges inom parentes.

**Tabell 1. Repränteprognos**

Procent, kvartalsmedelvärden

	2020 kv2	2020 kv3	2020 kv4	2021 kv3	2022 kv3	2023 kv3
Repränta	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)

Källa: Riksbanken

**Tabell 2. Inflation**

Årlig procentuell förändring, årsmedeldragning

	2018	2019	2020	2021	2022
KPIF	2,1 (2,1)	1,7 (1,7)	0,5 (0,4)	1,2 (1,4)	1,3 (1,4)
KPIF exkl. energi	1,4 (1,4)	1,6 (1,6)	1,4 (1,3)	1,2 (1,4)	1,2 (1,3)
KPI	2,0 (2,0)	1,8 (1,8)	0,6 (0,5)	1,1 (1,4)	1,3 (1,4)
HIKP	2,0 (2,0)	1,7 (1,7)	0,7 (0,5)	1,2 (1,4)	1,2 (1,4)

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

Källor: SCB och Riksbanken

**Tabell 3. Finansiella prognoser i sammanfattningsvisning**

Procent om ej annat anges, årsmedeldragning

	2018	2019	2020	2021	2022
Repränta	-0,5 (-0,5)	-0,3 (-0,3)	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)
10-årsränta	0,7 (0,7)	0,1 (0,1)	0,0 (0,1)	0,4 (0,5)	0,7 (0,8)
Växelkurs, KIX, 1992-11-18 = 100	117,6 (117,6)	122,1 (122,1)	118,7 (120,6)	115,4 (118,5)	114,0 (116,0)
Offentligt finansiellt sparande*	0,8 (0,8)	0,4 (0,3)	-4,5 (-6,6)	-2,6 (-2,7)	-0,6 (-0,7)

\* Procent av BNP

Källor: SCB och Riksbanken

**Tabell 4. Internationella förutsättningar**

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

BNP	PPP-vikter	KIX-vikter	2018	2019	2020	2021	2022
Euroområdet	0,11	0,49	1,8 (1,9)	1,3 (1,2)	-8,5 (-8,1)	5,6 (6,3)	3,8 (3,7)
USA	0,15	0,08	3,0 (2,9)	2,2 (2,3)	-4,3 (-5,8)	4,4 (5,1)	3,4 (4,9)
Japan	0,04	0,02	0,3 (0,3)	0,7 (0,7)	-5,5 (-5,0)	2,5 (2,9)	1,4 (1,5)
Kina	0,19	0,09	6,6 (6,6)	6,1 (6,1)	2,0 (0,6)	9,4 (10,2)	5,7 (5,8)
KIX-vägd	0,75	1,00	2,6 (2,6)	2,0 (2,0)	-6,2 (-6,3)	5,6 (5,9)	4,3 (4,4)
Världen (PPP-vägd)	1,00	—	3,6 (3,6)	2,9 (2,9)	-3,0 (-3,2)	5,8 (6,3)	3,6 (4,4)

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.

Prognoserna för BNP i världen är baserade på IMF:s prognos för PPP-vikter. Prognoserna 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)	0,4 (0,6)	1,0 (1,3)	1,4 (1,4)
USA	2,4 (2,4)	1,8 (1,8)	1,2 (0,9)	1,9 (1,6)	2,0 (2,0)
Japan	1,0 (1,0)	0,5 (0,5)	-0,1 (-0,1)	0,1 (0,1)	0,4 (0,4)
KIX-vägd	2,2 (2,2)	1,8 (1,8)	1,2 (1,3)	1,5 (1,7)	1,9 (1,9)

	2018	2019	2020	2021	2022
Styrränta i omvärlden, procent	0,1 (0,1)	0,1 (0,1)	-0,3 (-0,3)	-0,3 (-0,4)	-0,3 (-0,4)
Råoljepris, USD/fat Brent	71,5 (71,5)	64,1 (64,1)	43,4 (40,8)	46,8 (42,4)	48,8 (45,1)
Svensk exportmarknad	3,9 (3,8)	2,5 (2,4)	-10,2 (-11,0)	8,3 (6,5)	7,1 (7,2)

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	1,8 (1,8)	1,3 (1,2)	-4,5 (-4,3)	4,5 (3,6)	3,7 (4,3)
Offentlig konsumtion	0,8 (0,8)	0,1 (0,3)	0,2 (0,5)	2,9 (1,6)	2,1 (1,4)
Fasta bruttoinvesteringar	1,4 (1,4)	-1,0 (-1,3)	-3,5 (-7,7)	2,3 (4,3)	4,0 (5,6)
Lagerinvesteringar*	0,3 (0,3)	-0,1 (-0,1)	-0,7 (-0,8)	0,2 (0,5)	0,0 (0,0)
Export	4,2 (4,2)	3,3 (3,2)	-7,3 (-11,3)	6,5 (5,5)	7,0 (7,9)
Import	3,8 (3,8)	1,1 (1,1)	-7,8 (-12,3)	7,0 (6,0)	6,5 (7,6)
BNP	2,0 (2,0)	1,3 (1,2)	-3,6 (-4,5)	3,7 (3,6)	3,7 (4,1)
BNP kalenderkorrigerad	2,1 (2,1)	1,3 (1,2)	-3,9 (-4,8)	3,5 (3,5)	3,7 (4,1)
Slutlig inhemska efterfrågan*	1,4 (1,4)	0,3 (0,3)	-2,8 (-3,7)	3,4 (3,1)	3,2 (3,7)
Nettoexport*	0,3 (0,3)	1,0 (1,0)	-0,1 (0,0)	0,1 (0,0)	0,5 (0,4)
Bytesbalans NR procent av BNP	2,4 (2,4)	4,1 (4,1)	4,8 (4,5)	4,6 (4,2)	4,8 (4,3)

\* Bidrag till BNP-tillväxten, procentenheter

Anm. Siffrorna avser faktiska, ej kalenderkorrigerade, tillväxtakter, 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)	0,4 (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)	0,5 (0,6)
Potentiell BNP	1,8 (1,7)	1,7 (1,6)	1,6 (1,6)	1,6 (1,6)	1,6 (1,7)
BNP, kalenderkorrigerad	2,1 (2,1)	1,3 (1,2)	-3,9 (-4,8)	3,5 (3,5)	3,7 (4,1)
Arbetade timmar, kalenderkorrigerad	1,8 (1,8)	-0,3 (-0,3)	-4,1 (-5,0)	1,9 (2,9)	2,2 (2,2)
Sysselsatta, 15–74 år	1,5 (1,5)	0,7 (0,7)	-1,8 (-2,1)	-0,1 (-0,1)	1,6 (1,9)
Arbetskraft, 15–74 år	1,1 (1,1)	1,1 (1,1)	0,2 (-0,1)	0,6 (0,5)	0,6 (0,8)
Arbetslöshet, 15–74 år*	6,3 (6,3)	6,8 (6,8)	8,6 (8,7)	9,2 (9,2)	8,4 (8,3)
BNP-gap**	1,3 (1,4)	0,9 (0,9)	-4,6 (-5,5)	-2,7 (-3,7)	-0,6 (-1,4)
Tim-gap**	1,8 (1,8)	0,8 (0,8)	-4,0 (-5,1)	-2,7 (-2,7)	-1,1 (-1,1)

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

\* 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. Timlönerna enligt nationalräkenskaperna kan beräknas som lönesumman delat med antalet arbetade timmar. Möjligheten att korttidspermittera innebär att det är möjligt för företagen att minska antalet timmar samtidigt som lönesumman inte kommer minska lika mycket. Det gör att timlönerna enligt NR ökar relativt snabbt i år. Nästa år bedöms de flesta anställda arbeta normal tid vilket i sin tur leder till att ökningstakten i timlönerna enligt NR blir låga jämfört med i år. Detta betyder även att ökningstakten i arbetskostnaderna per producerad enhet stiger i år. Företagens kostnader bedöms dock öka längsammare än vad som kommer att synas i statistiken. Statistiken över löner och arbetskostnader från nationräkenskaperna bedöms därför i högre grad speglar lönesumman utifrån löntagarnas perspektiv än företagens lönekostrader.

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken