



Penningpolitisk rapport December 2016

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

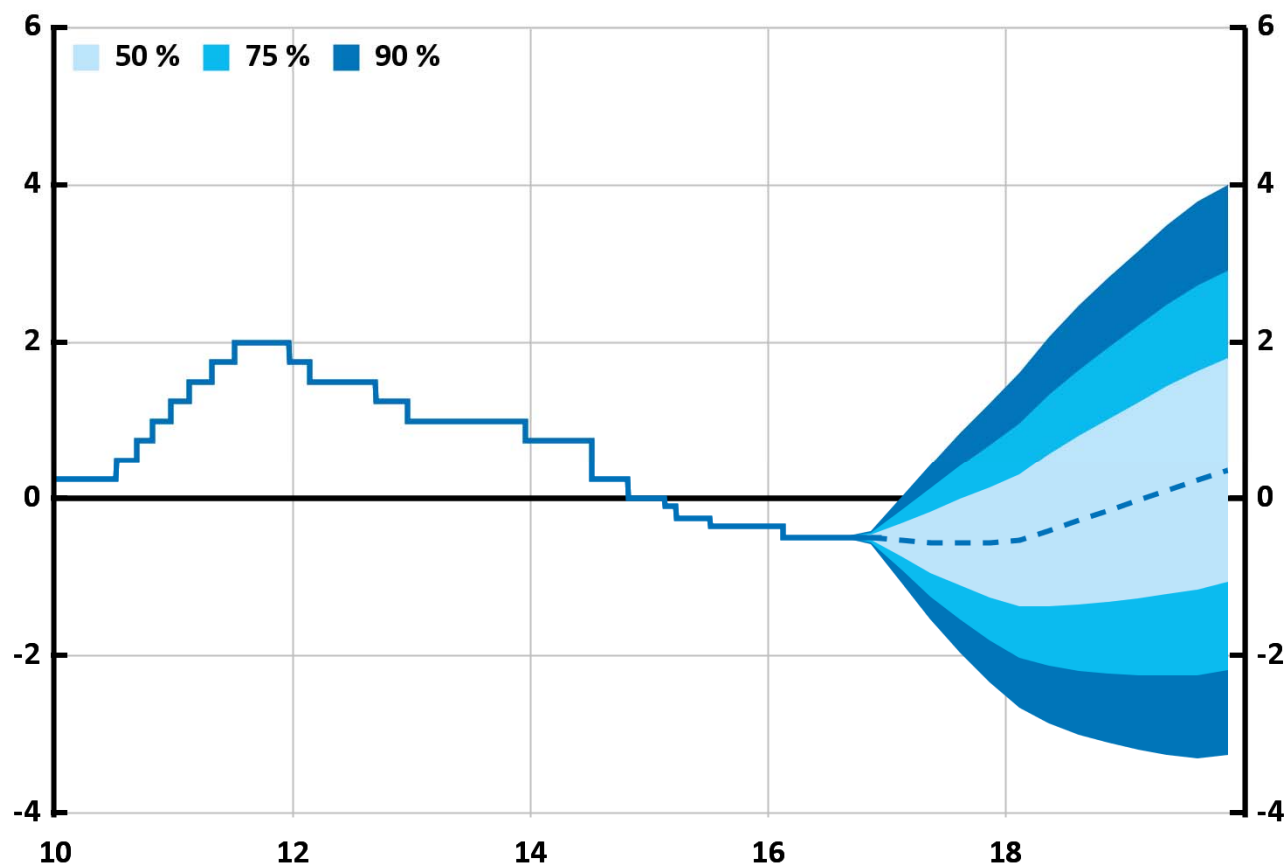


Kapitel 1

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

Diagram 1.1. Reporänta med osäkerhetsintervall

Procent

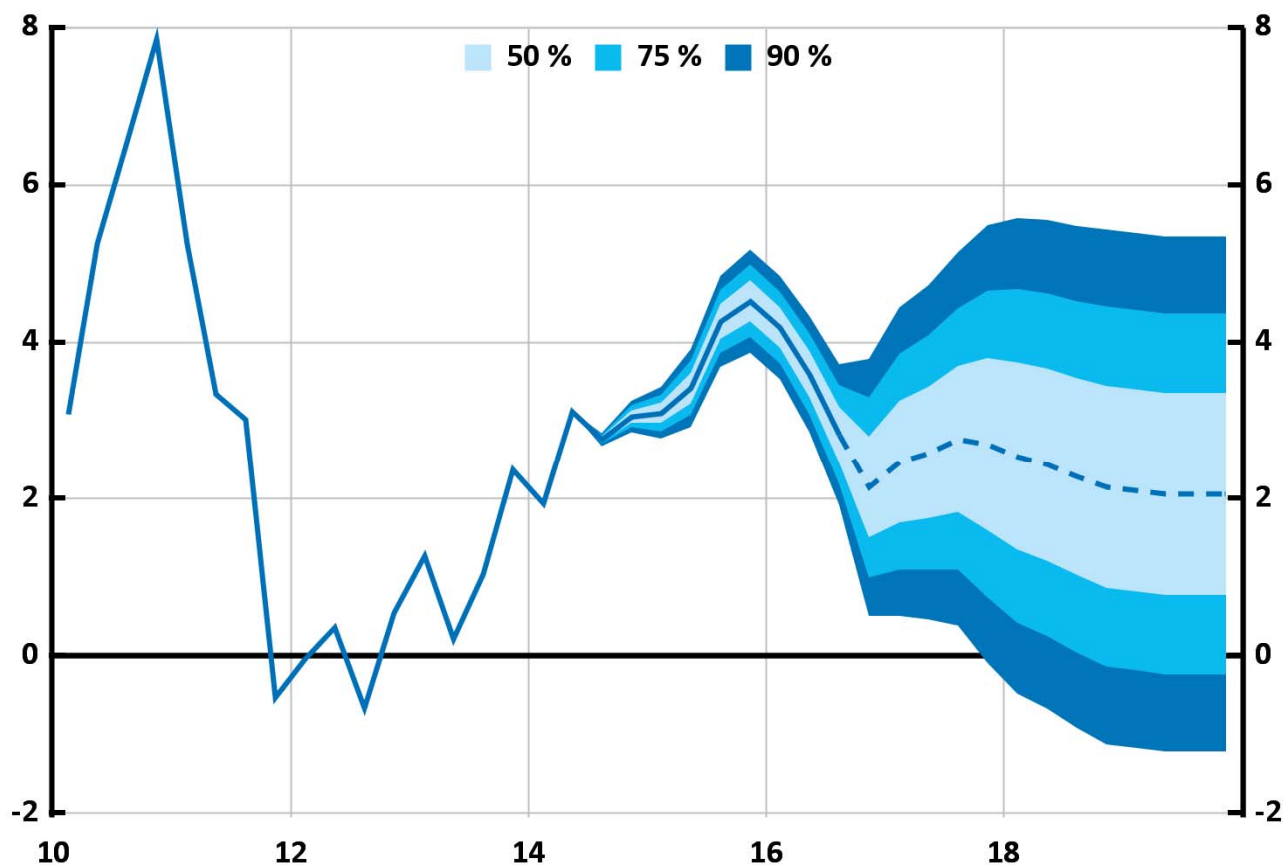


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på riskpremiejusterade terminsräntors prognosfel för perioden 1999 till dess att Riksbanken började publicera prognoser för reporäntan under 2007. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns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

Källa: Riksbanken

Diagram 1.2. BNP med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring, säsongrensade data

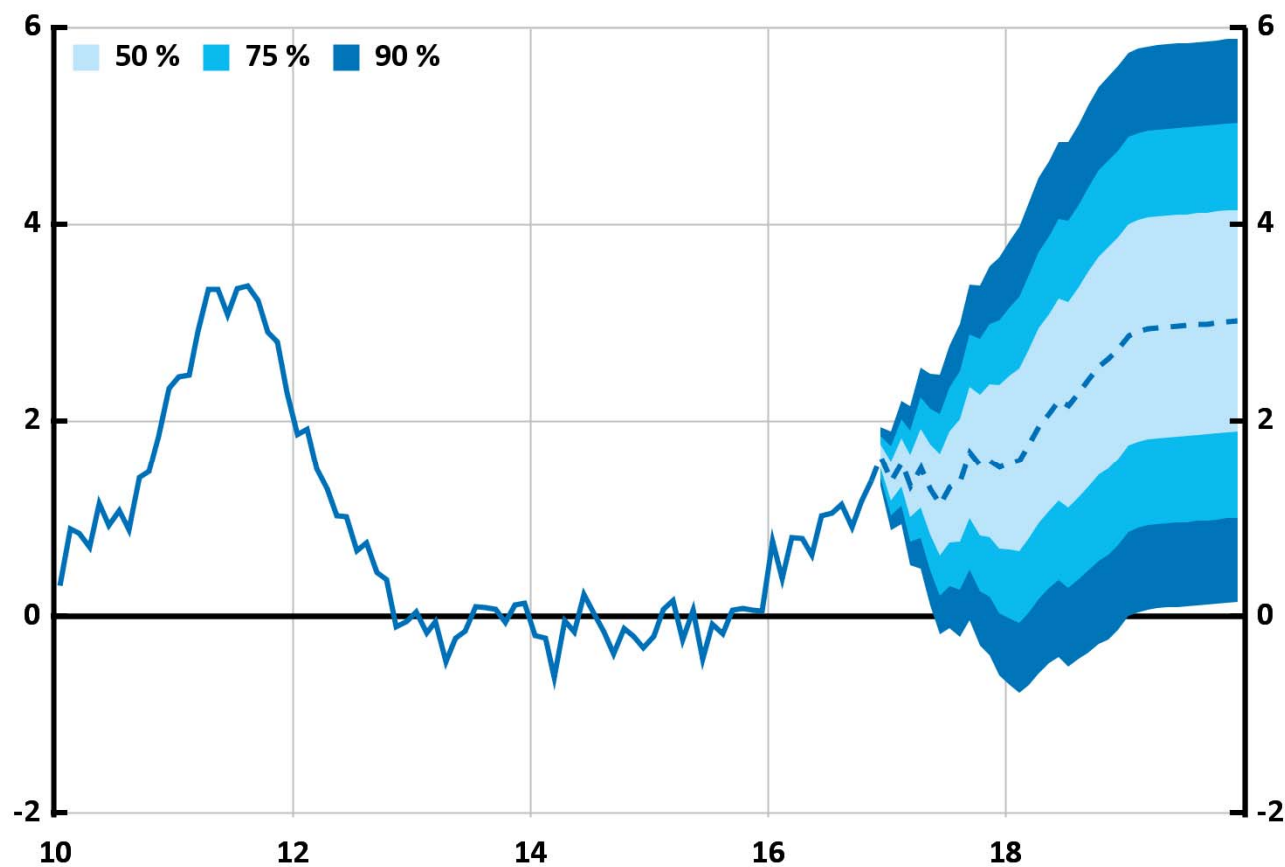


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel. För BNP råder det osäkerhet även om utfallen eftersom nationalräkenskaperna revideras flera år efter första publicering.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.3. KPI med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

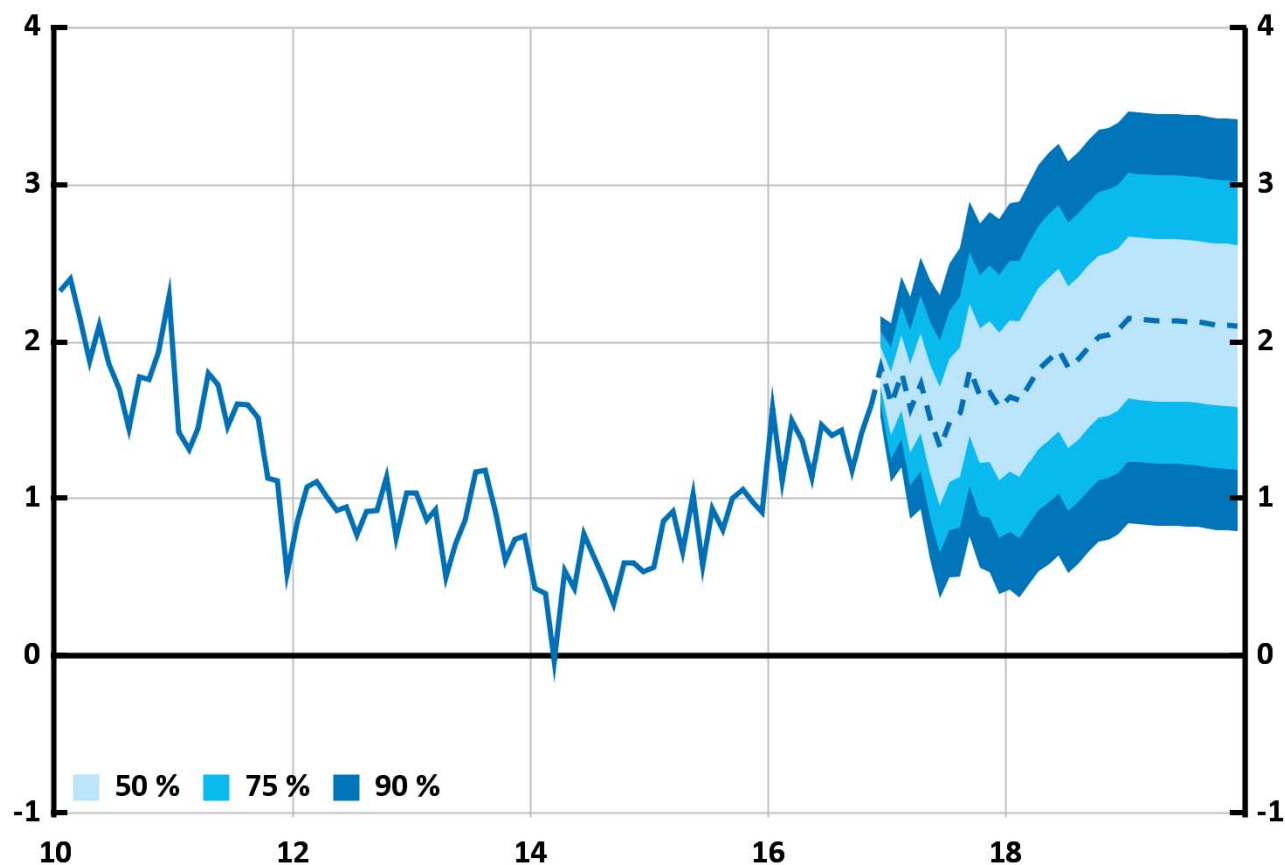


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.4. KPIF med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

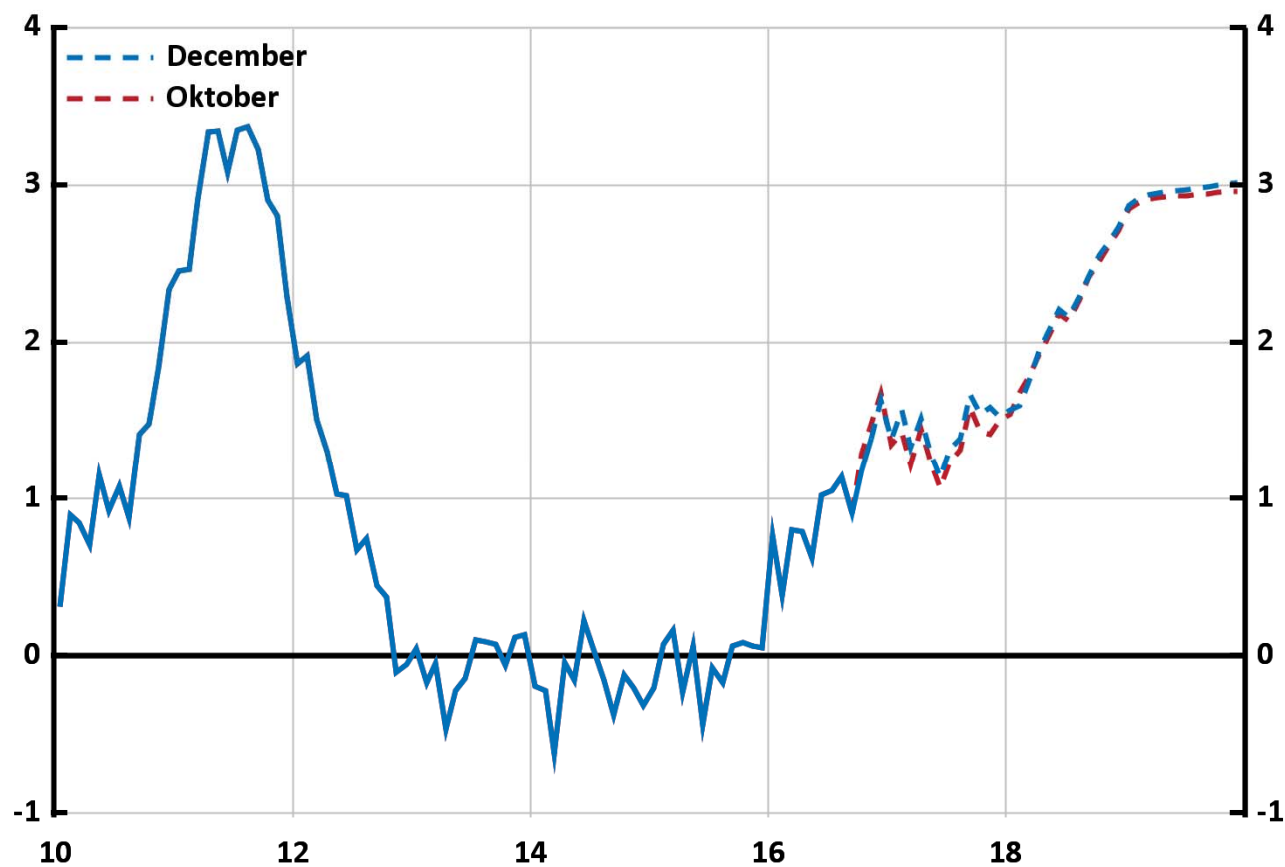


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.5. KPI

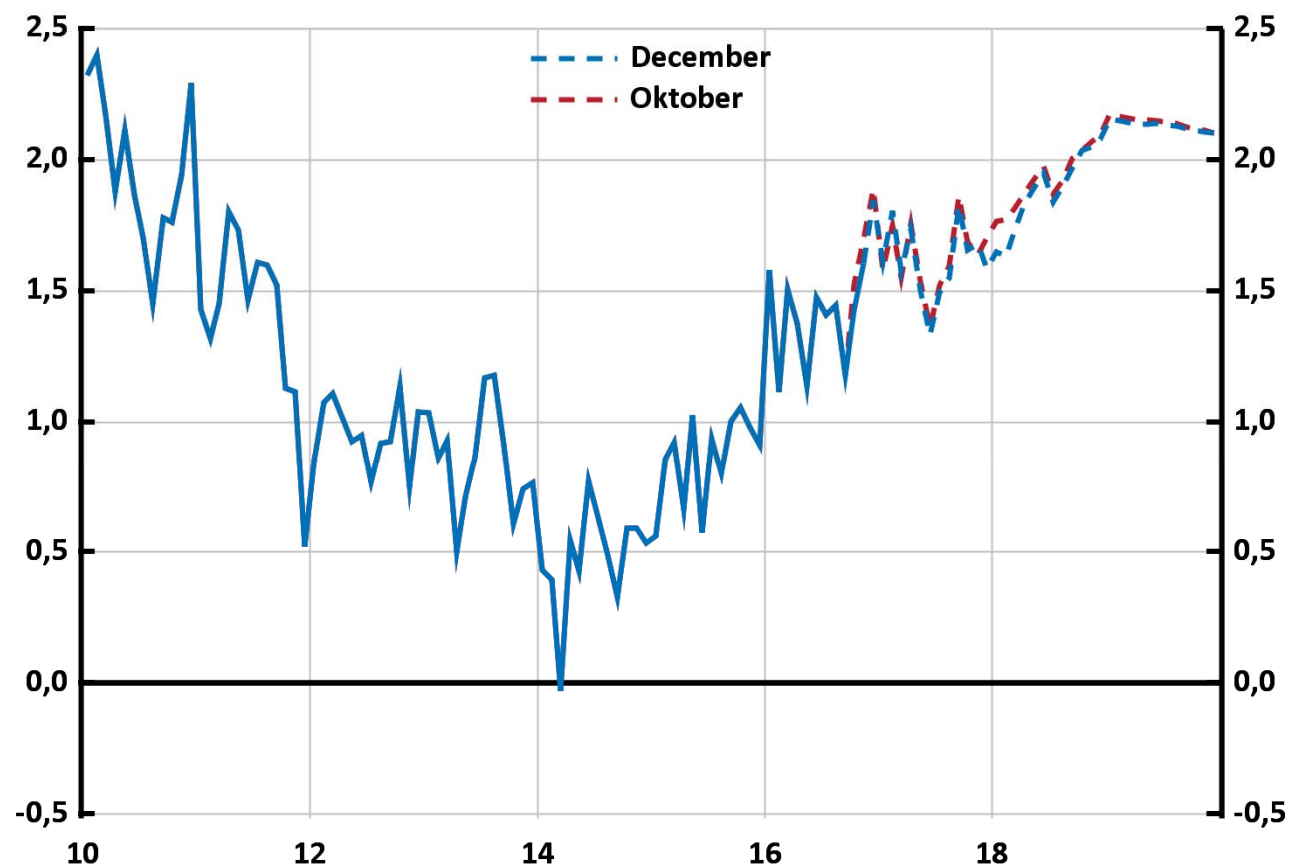
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.6. KPIF

Årlig procentuell förändring

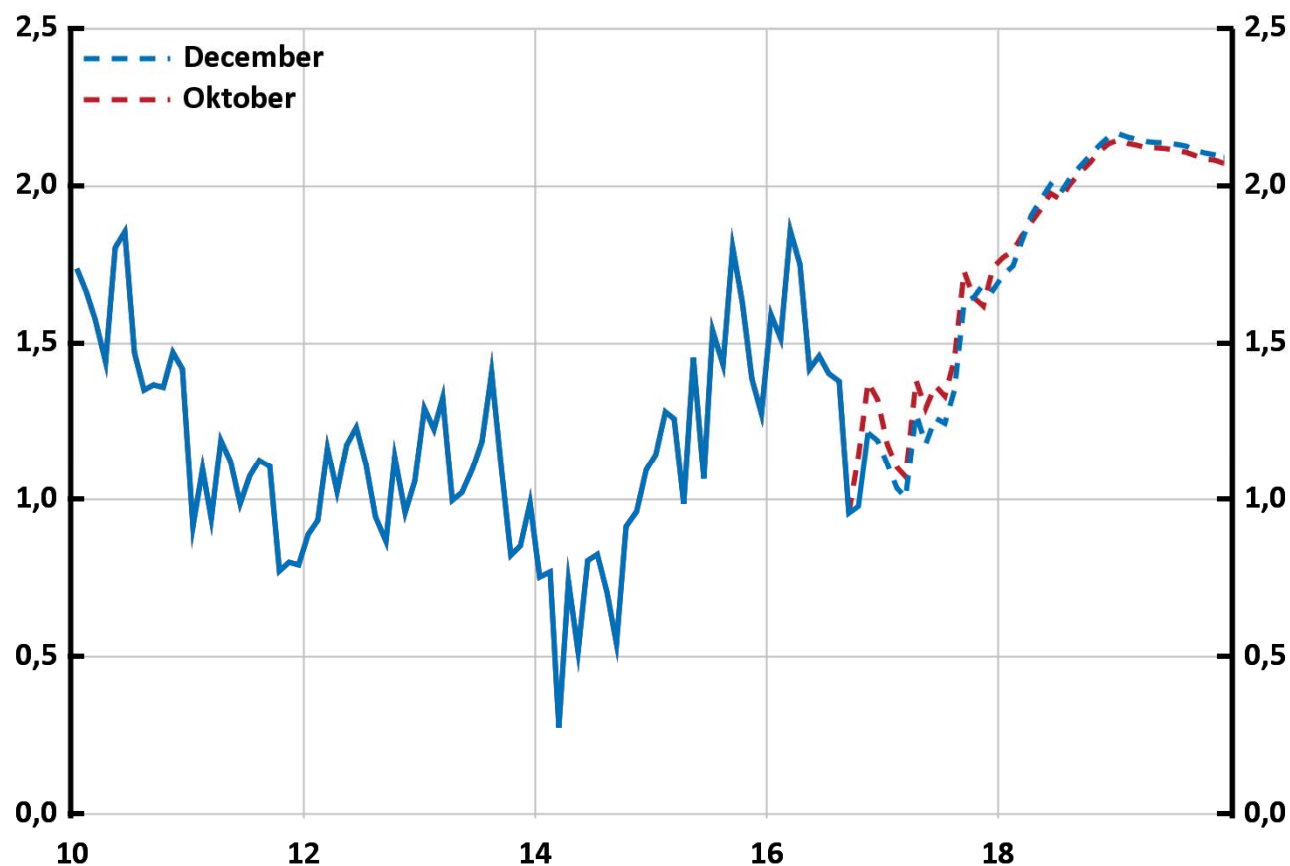


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.7. KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring

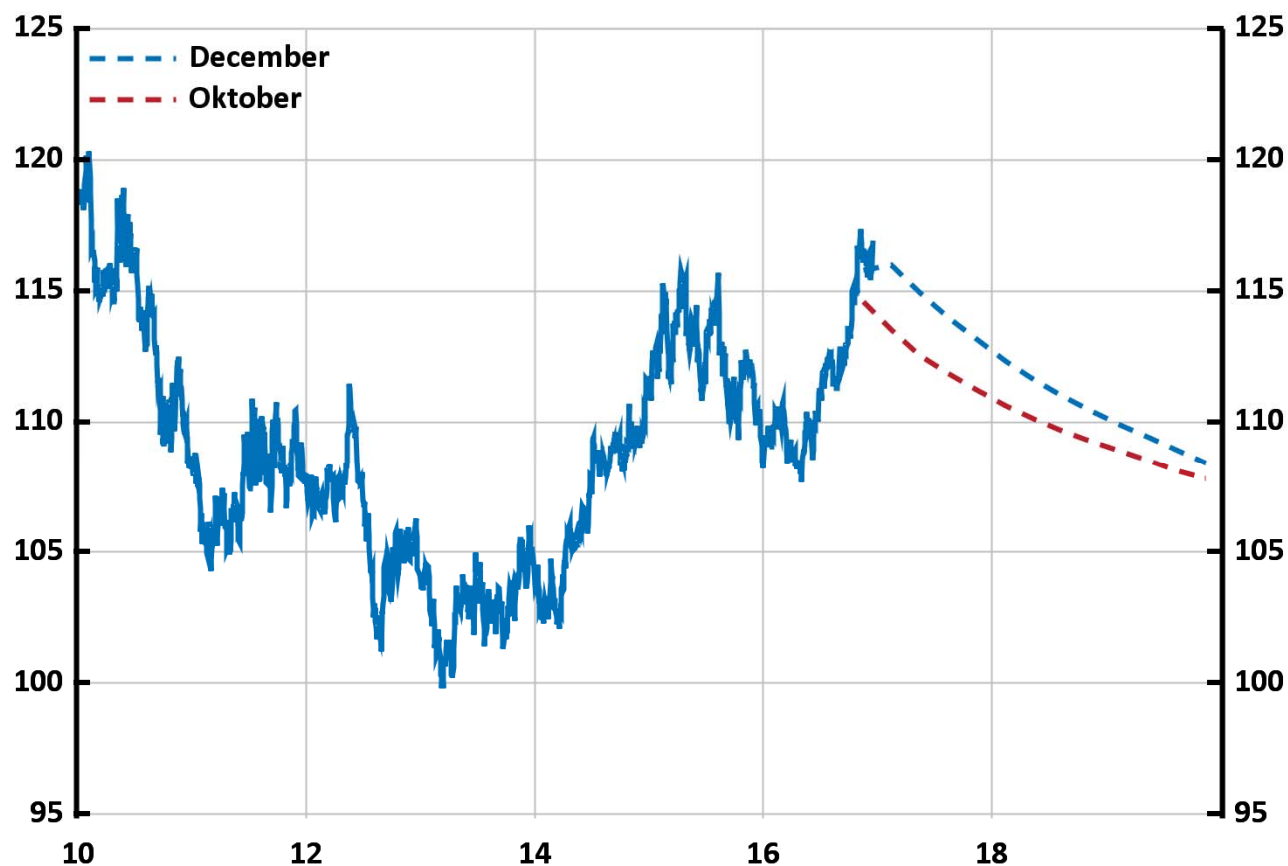


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.8. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

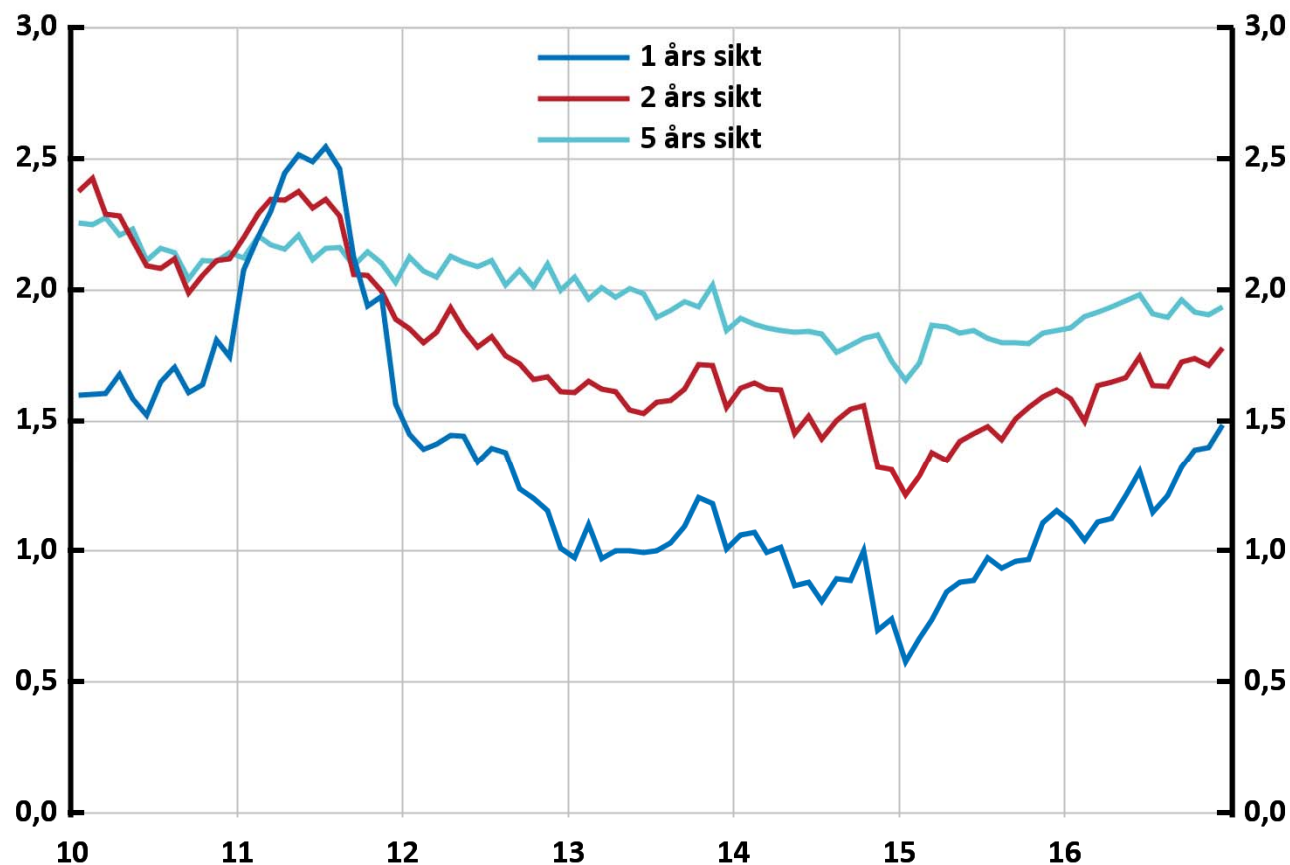


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

Diagram 1.9. Inflationförväntningar bland penningmarknadens aktörer

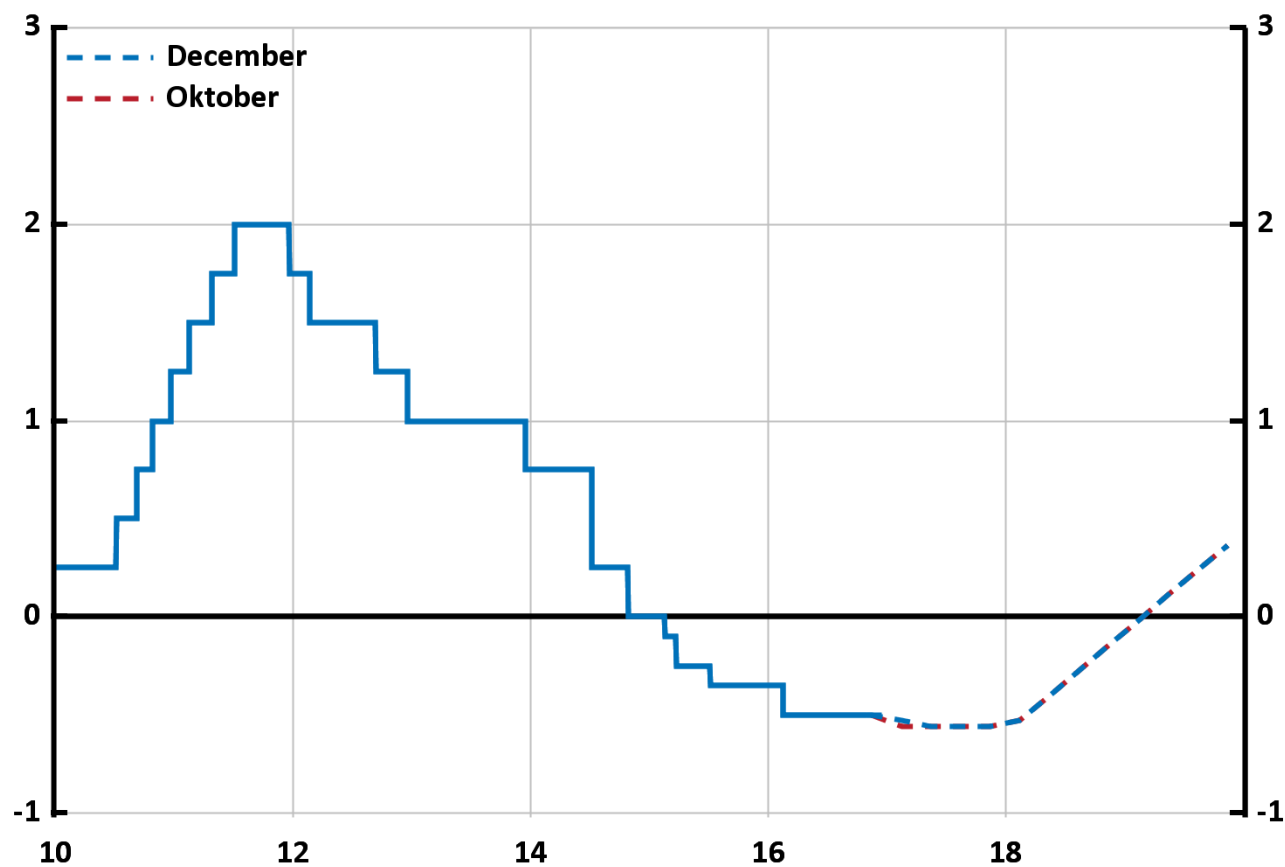
Procent, medelvärde



Källa: TNS Sifo Prospera

Diagram 1.10. Reporänta

Procent

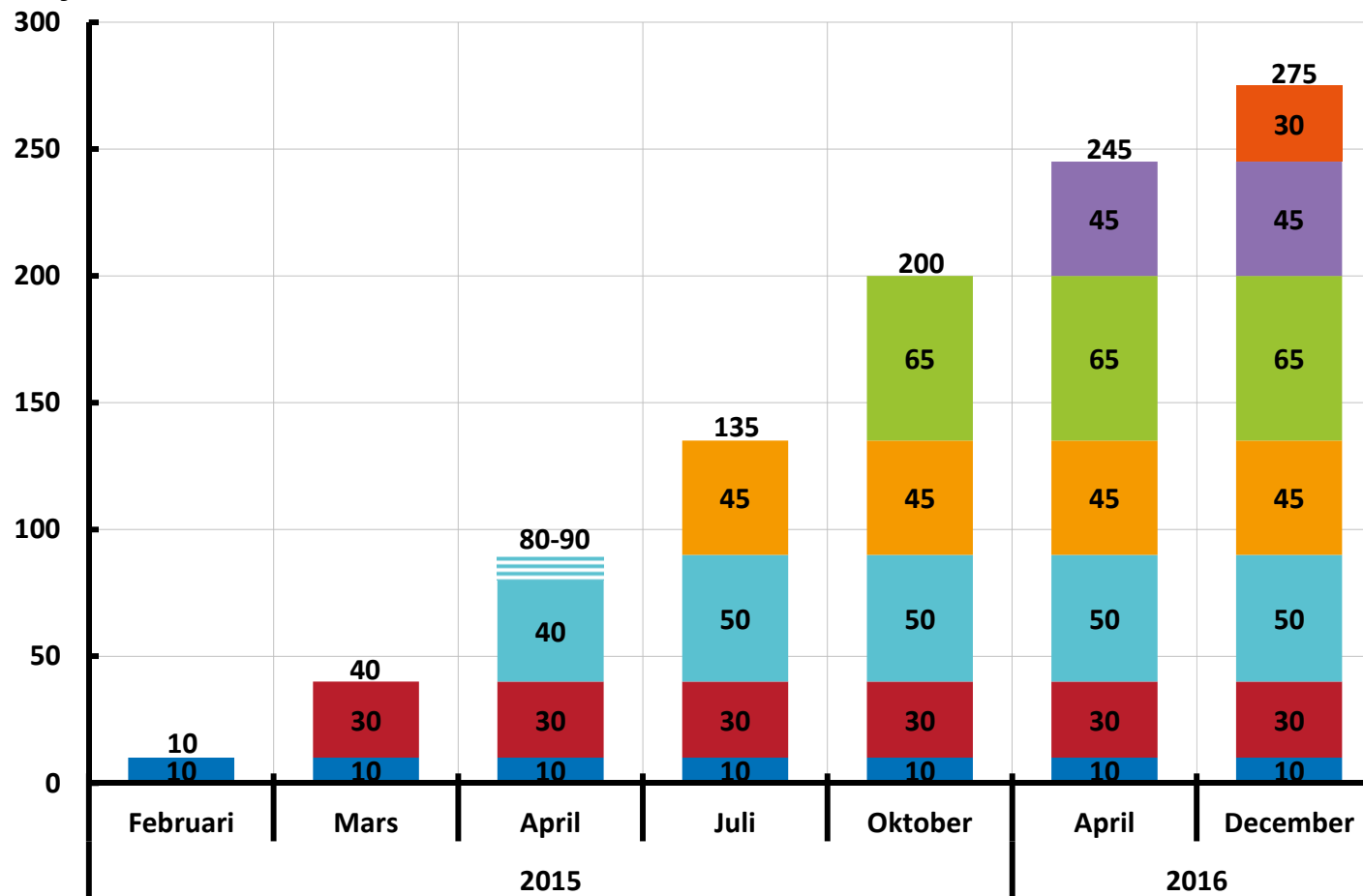


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.11. Riksbankens beslutade köp av statsobligationer, exklusive återinvesteringar

Miljarder kronor

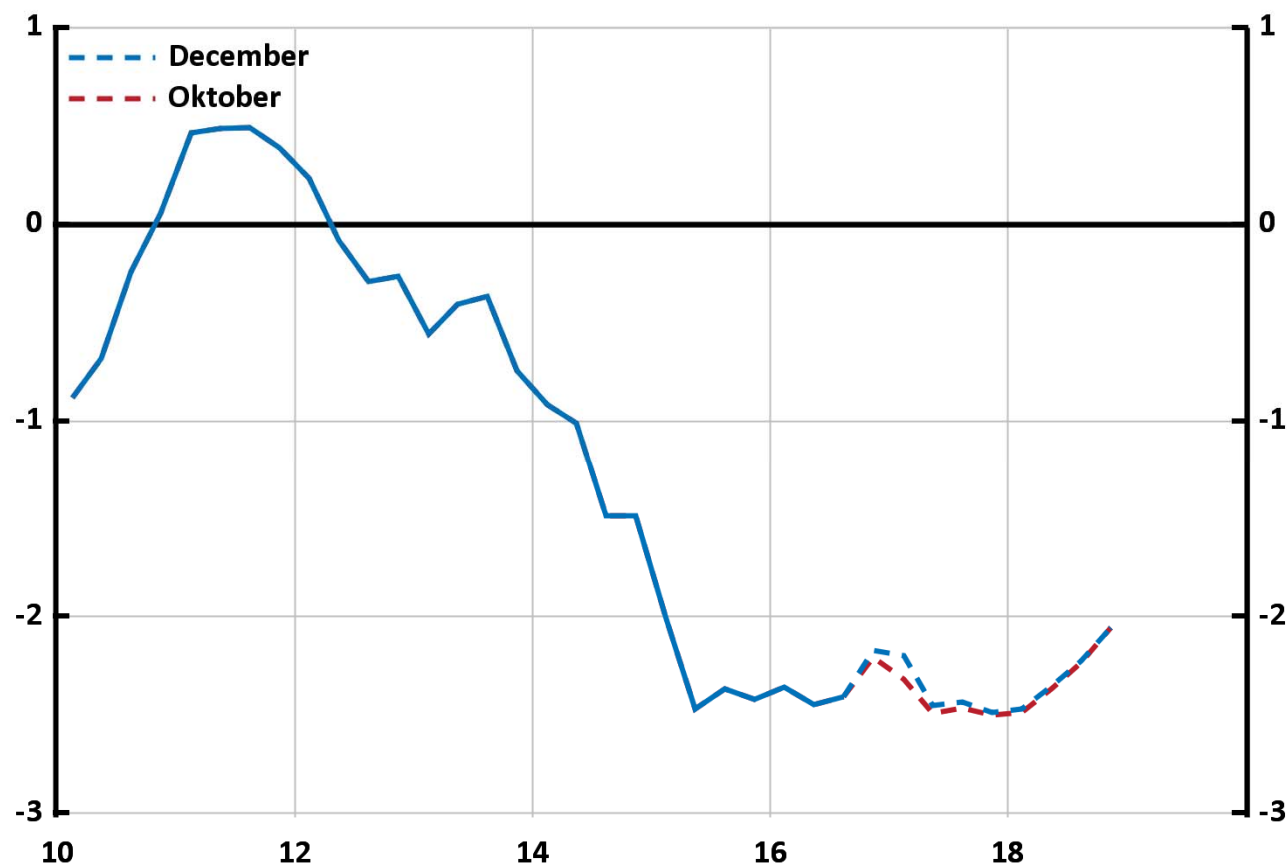


Anm. Köpen av statsobligationer, exklusive återinvesteringar, kommer att pågå till mitten av 2017

Källa: Riksbanken

Diagram 1.12. Real reporänta

Procent, kvartalsmedelvärden

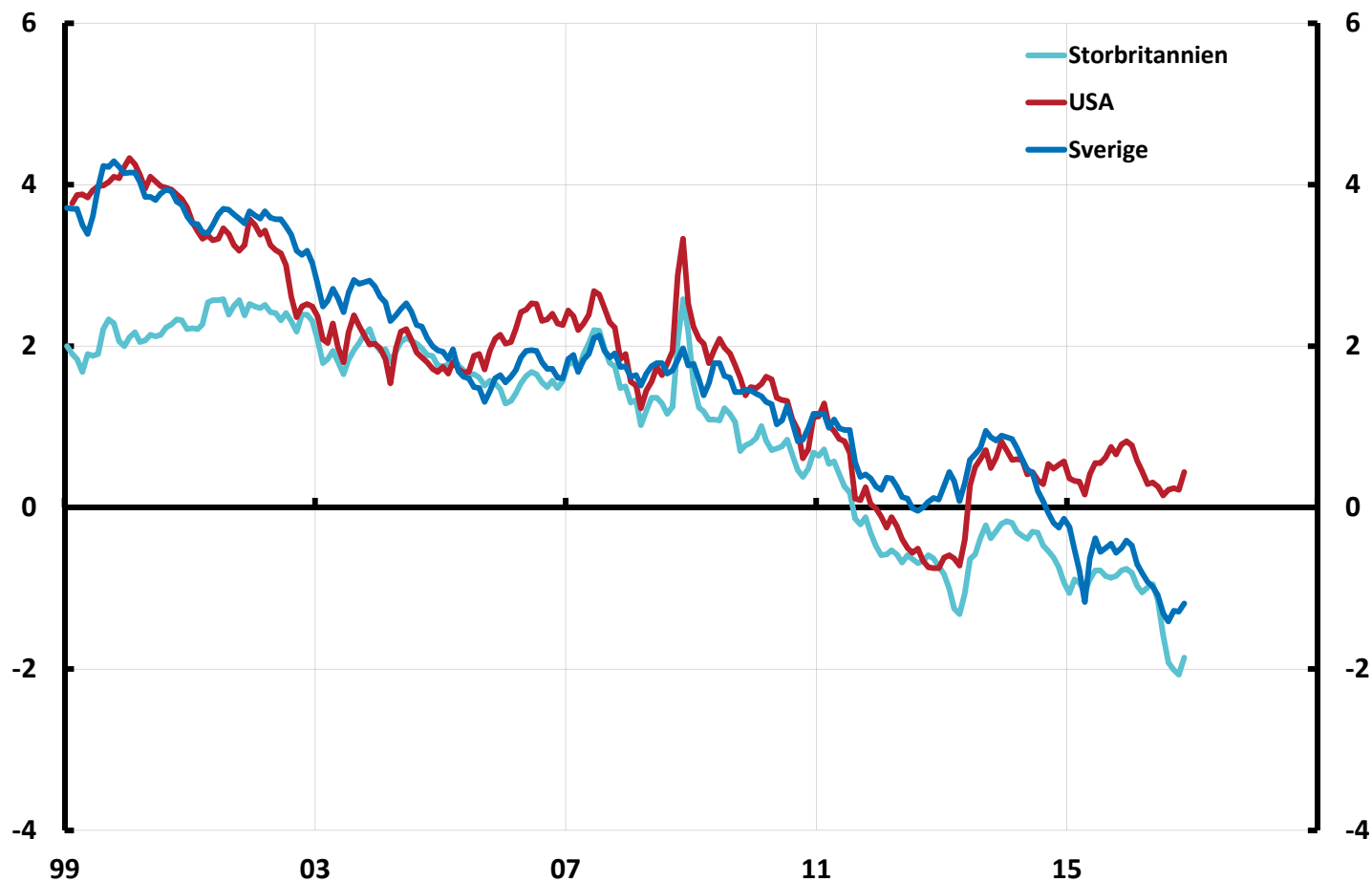


Anm. Den reala reporäntan är beräknad som ett medelvärde av Riksbankens reporänteprognos för det kommande året minus inflationsprognos (KPIF) för motsvarande period.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.13. Realräntor

Procent

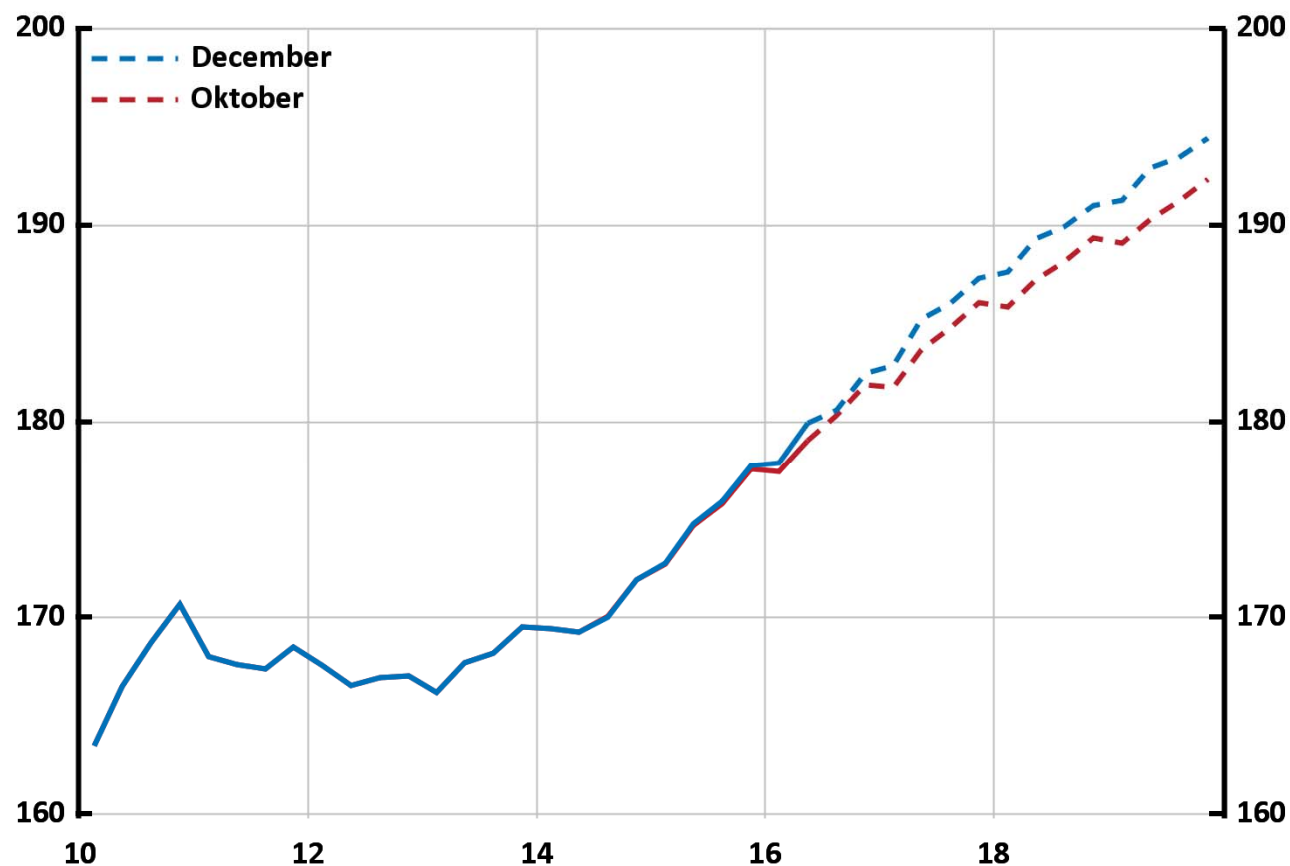


Anm. 10-årsränta på reala statsobligationer i Sverige, Storbritannien och USA. Svenska realräntan är nollkupongsräntor interpolerade från obligationskurser med Nelson-Siegel-metoden.

Källor: Bank of England, Federal Reserve, Thomson Reuters och Riksbanken

Diagram 1.14. Hushållens skulder

Procent av disponibel inkomst

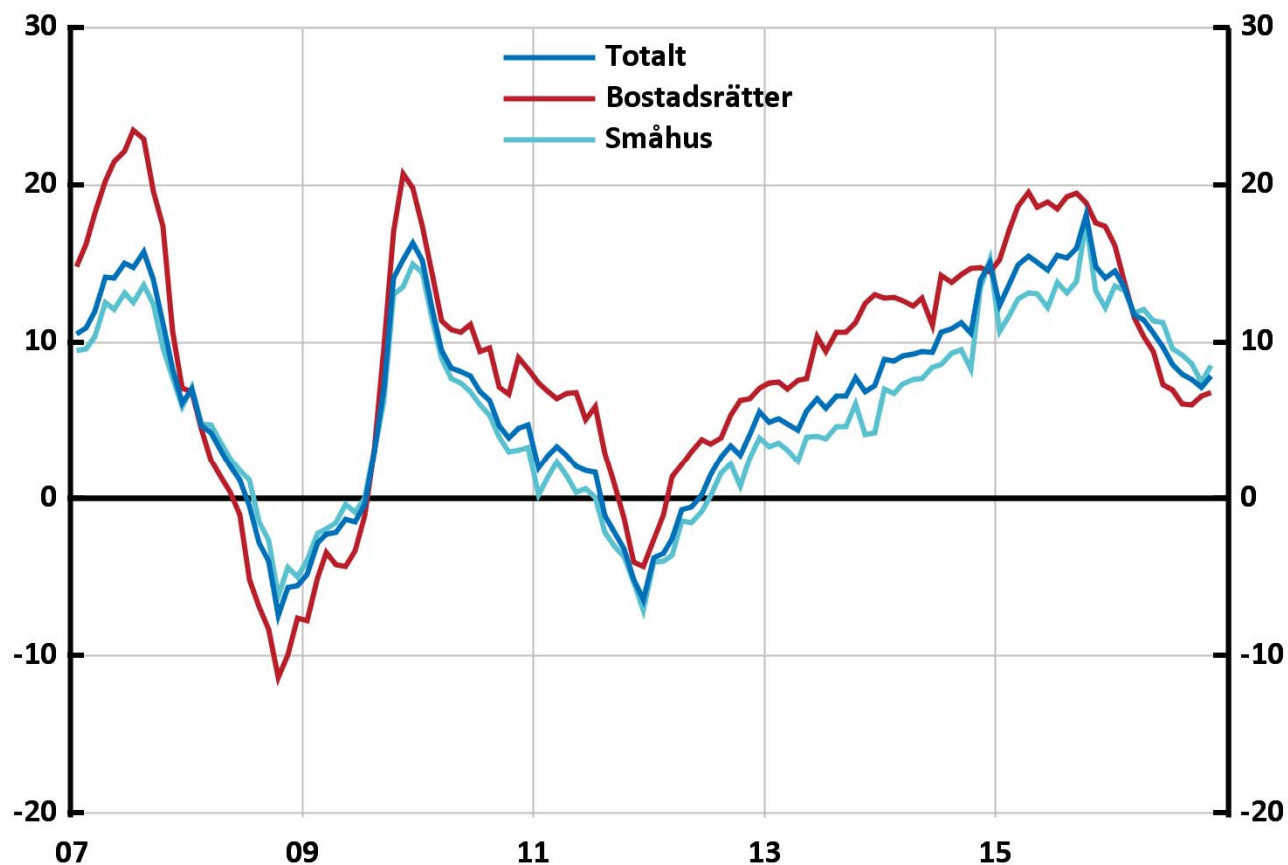


Anm. Hushållens totala skulder som andel av deras disponibla inkomster summerade över de senaste fyra kvartalen.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.15. Bostadspriser

Årlig procentuell förändring



Källa: Valueguard

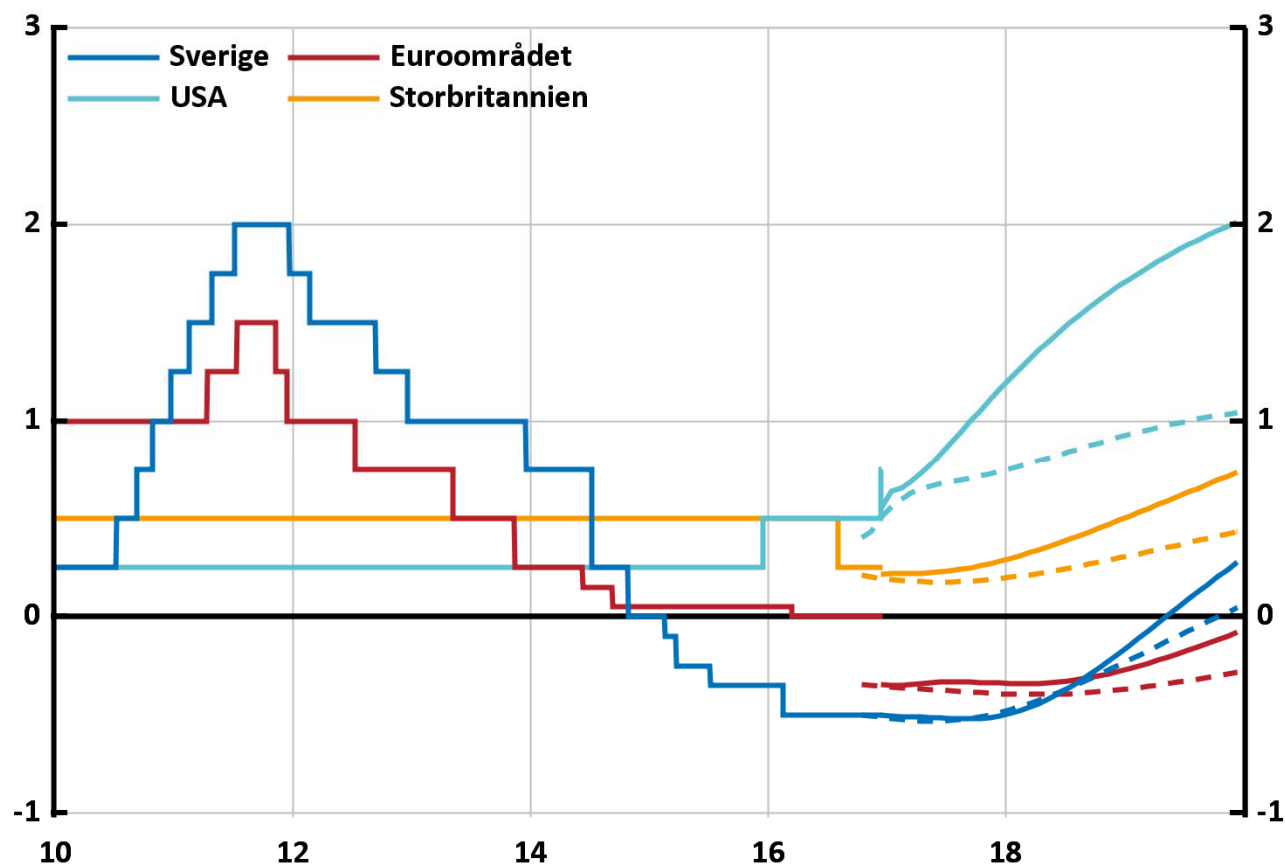
Kapitel 2



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

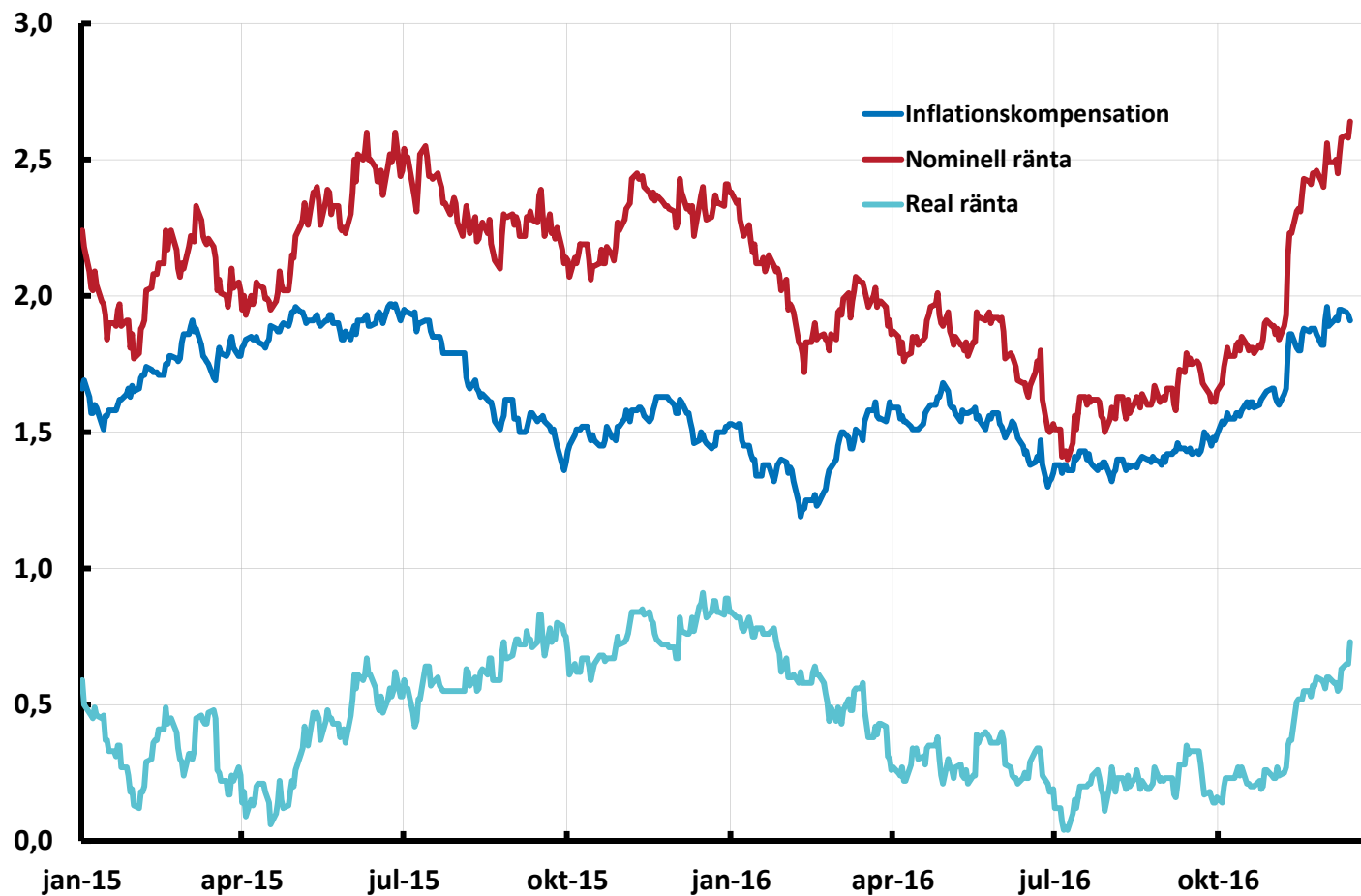


Anm. Terminräntorna beskriver förväntad dagslåneränta, vilket inte alltid motsvarar styrräntan. I Sverige finns ingen publicerad dagslåneränta, men normalt följer den reporäntan väl. Heldragna linjer är skattade 2016-12-16, streckade linjer är skattade 2016-10-25.

Källor: Macrobond
och Riksbanken

Diagram 2.2. Räntor och inflationskompensation i USA, 10 års löptid

Procent

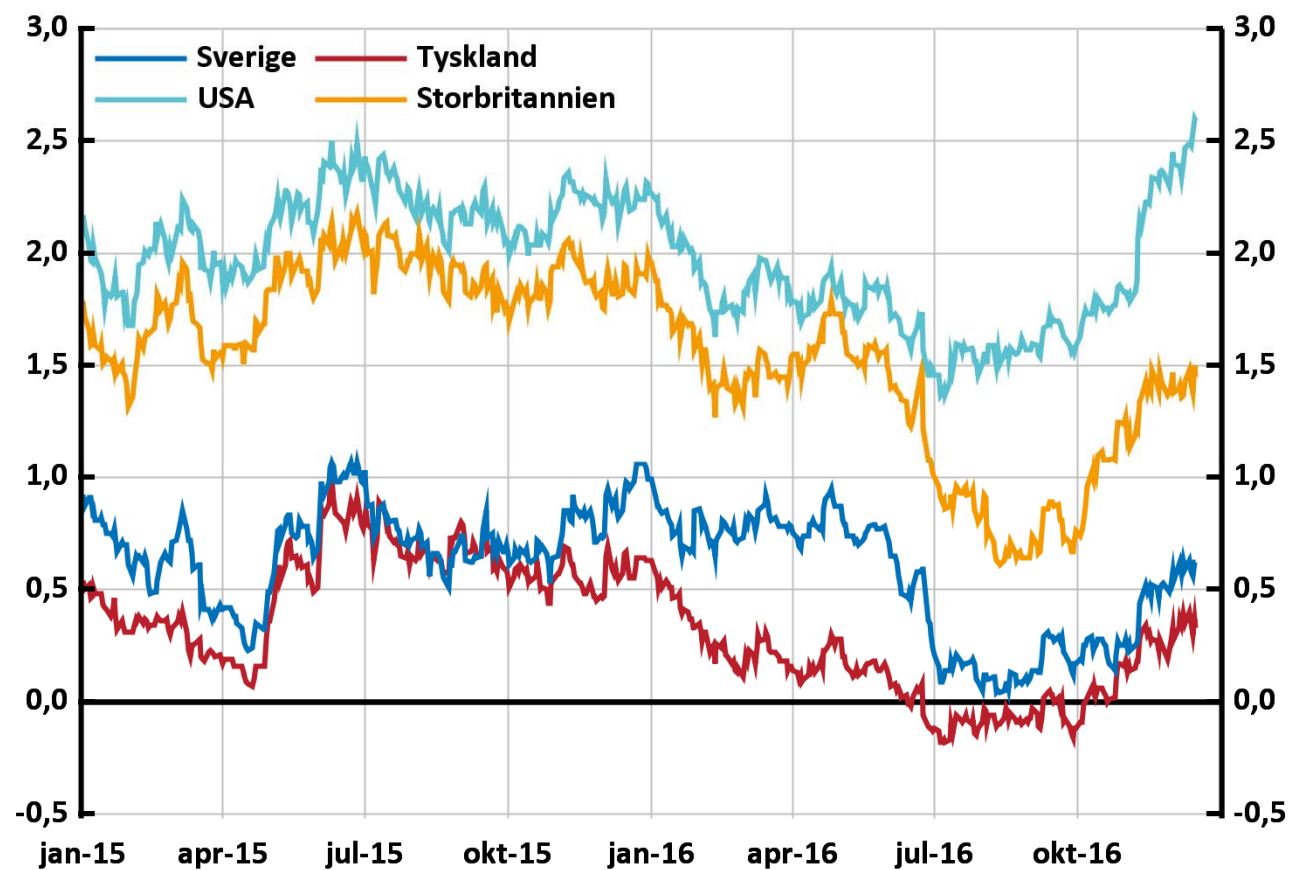


Anm. Inflationskompensationen beräknas genom skillnaden mellan reala och nominella statsobligationsräntor.

Källa: Macrobond

Diagram 2.3. Statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent

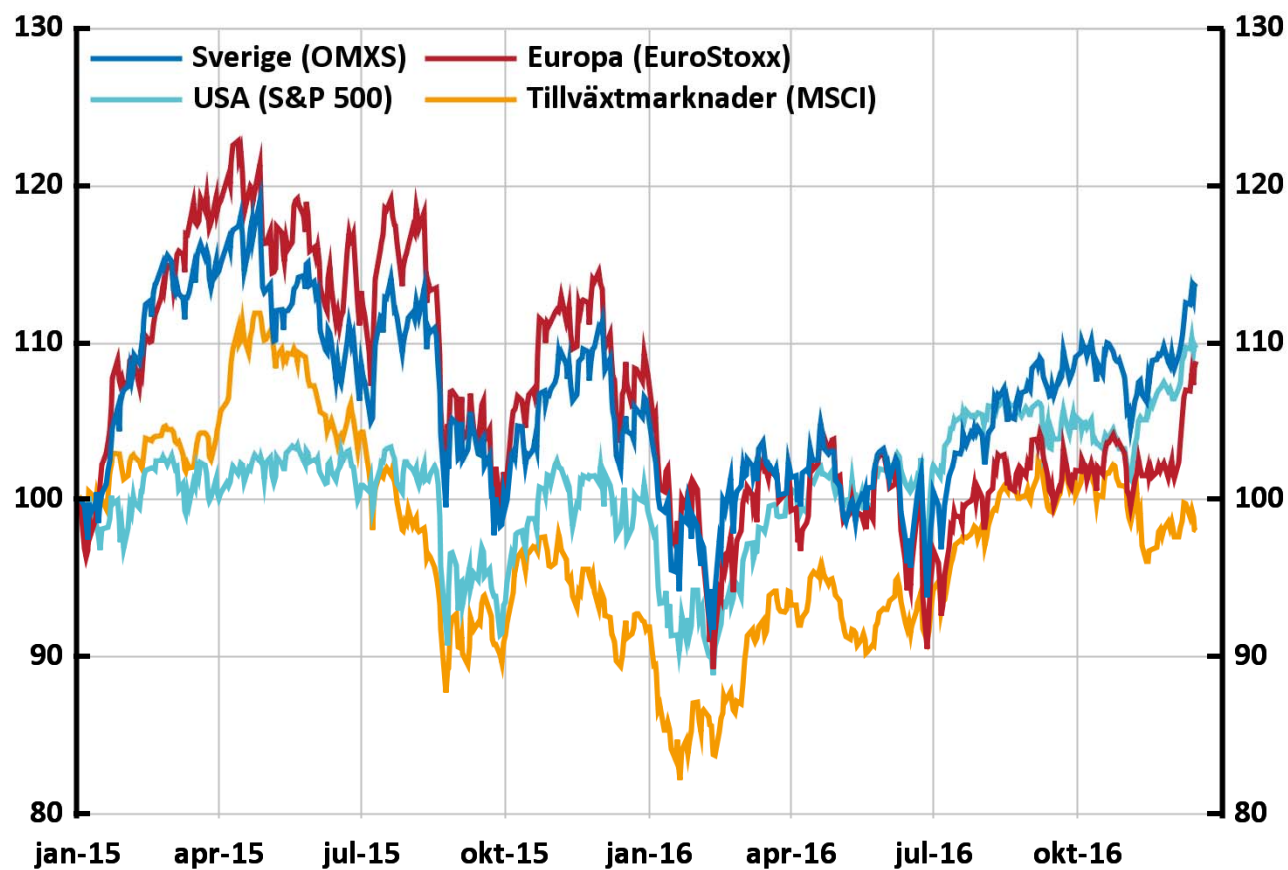


Anm. Nollkupongsräntor interpolerade från obligationskurser med Nelson-Siegel- metoden.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.4. Börsutveckling

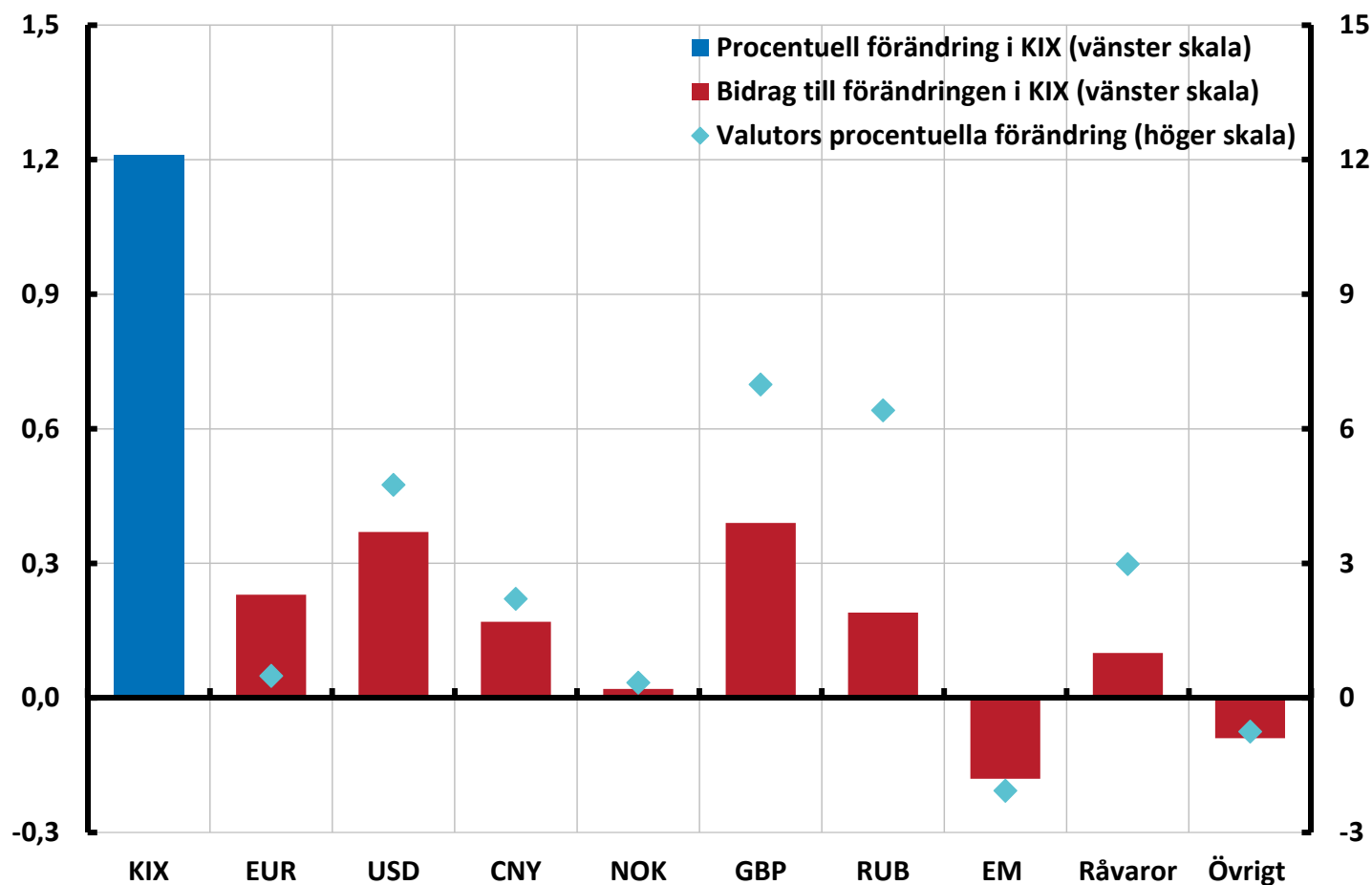
Index, 2015-01-02 = 100



Källor: Macrobond och Thomson Reuters

Diagram 2.5. Bidrag och förändring i KIX-växelkurser

Procent respektive procentenheter

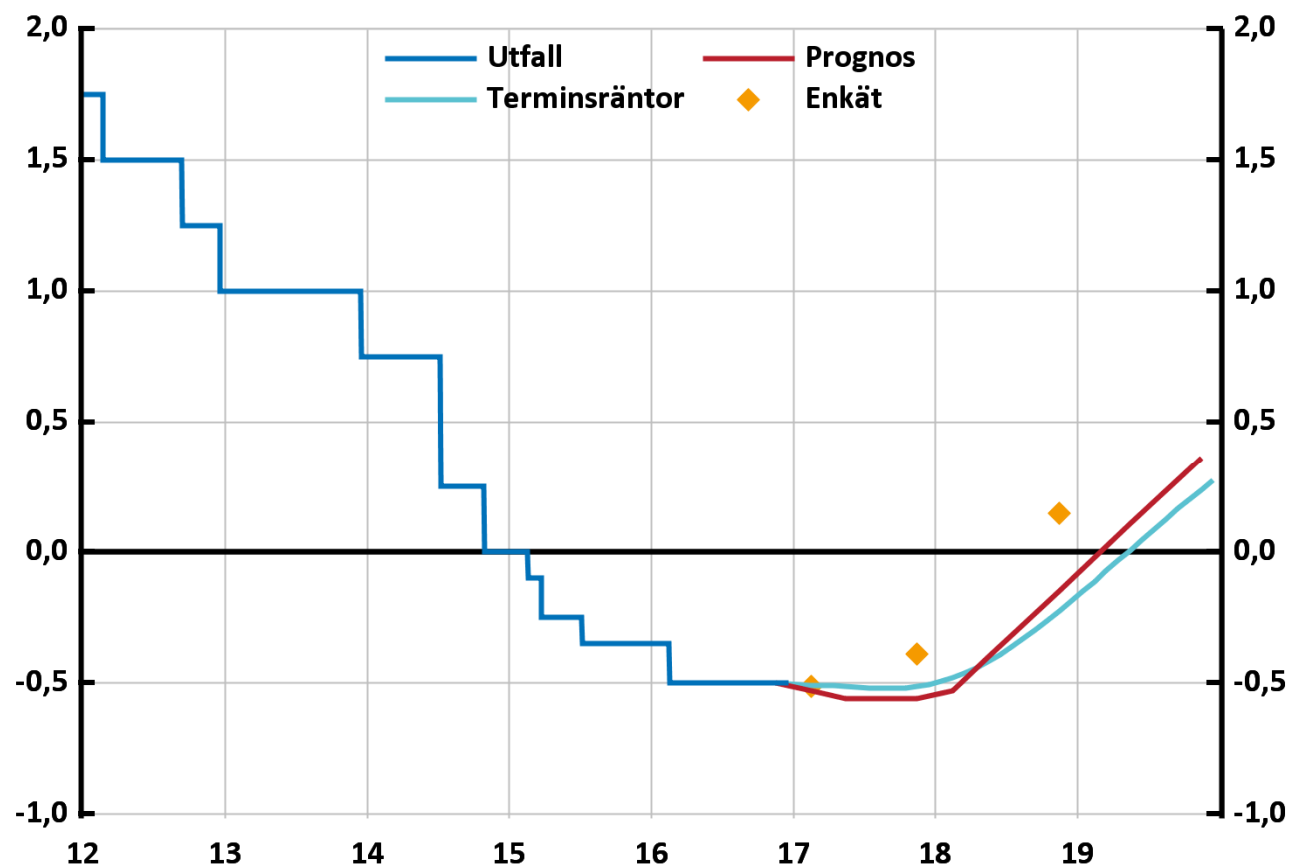


Anm. Diagrammet visar förändring i KIX och bidrag från olika valutor mellan 2016-10-27 och 2016-12-19. EM avser Brasilien, Indien, Mexiko, Polen, Turkiet och Ungern. Råvaror avser Australien, Kanada och Nya Zeeland. Övrigt avser Danmark, Island, Japan, Schweiz, Sydkorea och Tjeckien.

Källor: Thomson Reuters och Riksbanken

Diagram 2.6. Reporänta och marknadens förväntningar

Procent, medelvärde

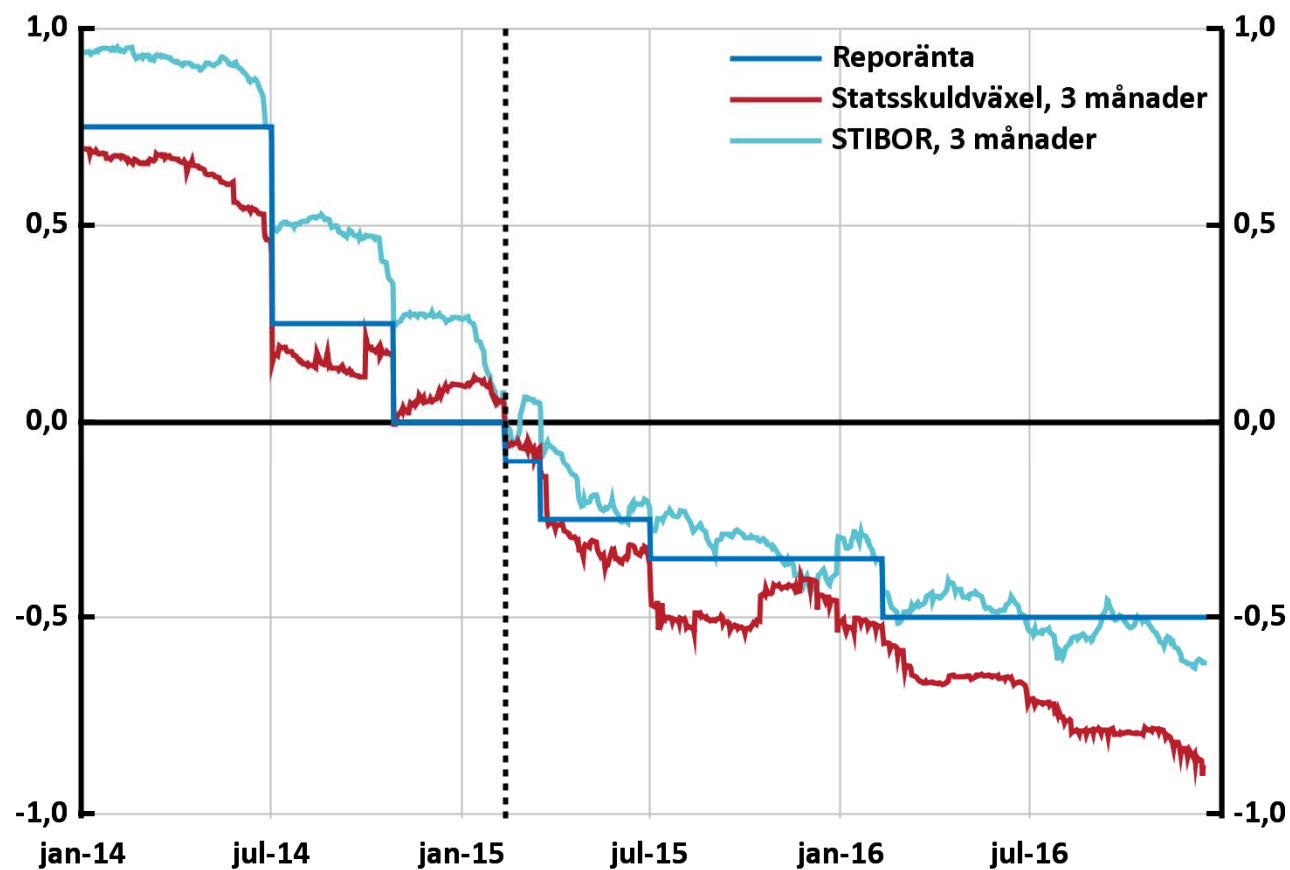


Anm. Terminsräntorna är skattade 2016-12-16 och är ett mått på förväntad reporänta. Enkät svar visar medelvärdet för penningmarknadsaktörer den 2016-11-30.

Källor: Macrobond, TNS Sifo
Prospera och Riksbanken

Diagram 2.7. Korta marknadsräntor och reporäntan

Procent

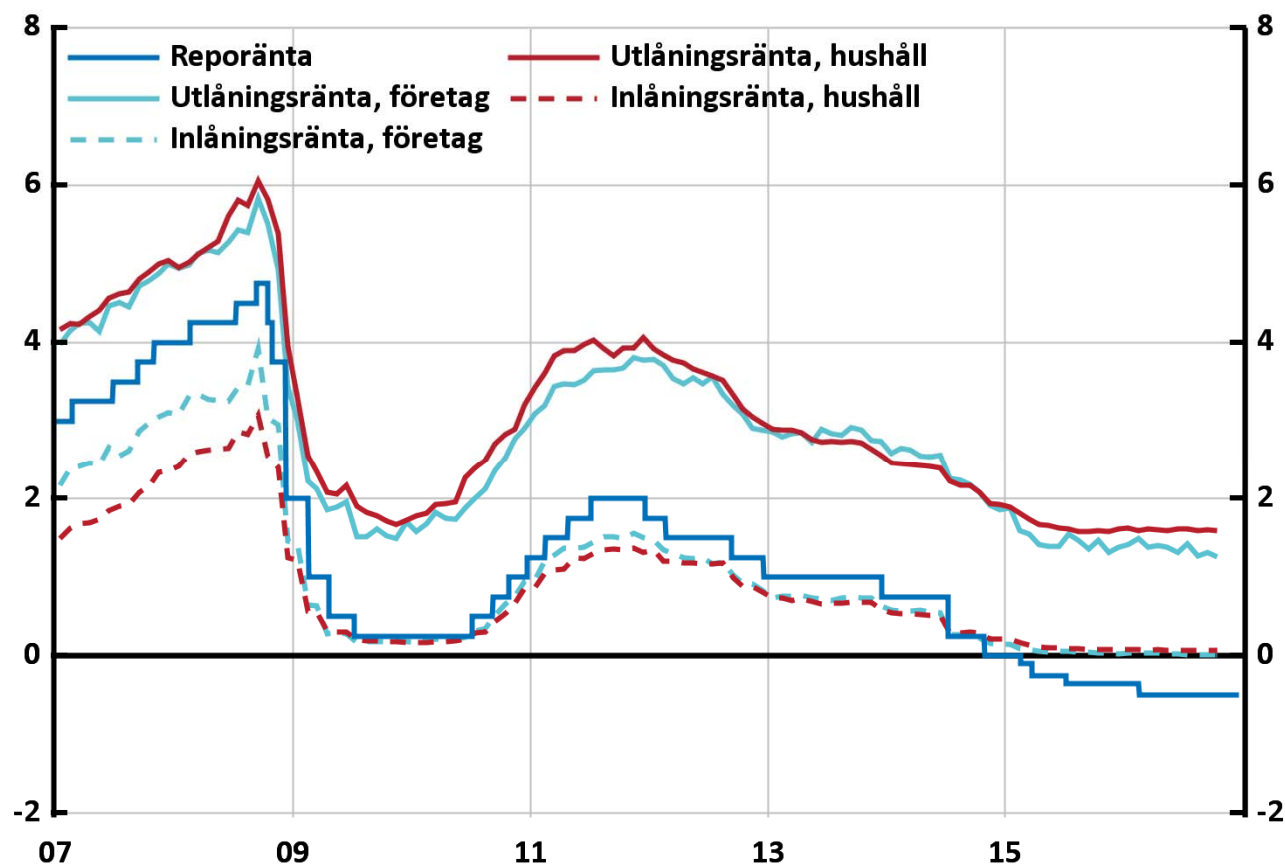


Anm. Streckad linje avser startpunkten för obligationsköpen.

Källor: Macrobond och Riksbanken

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

Procent

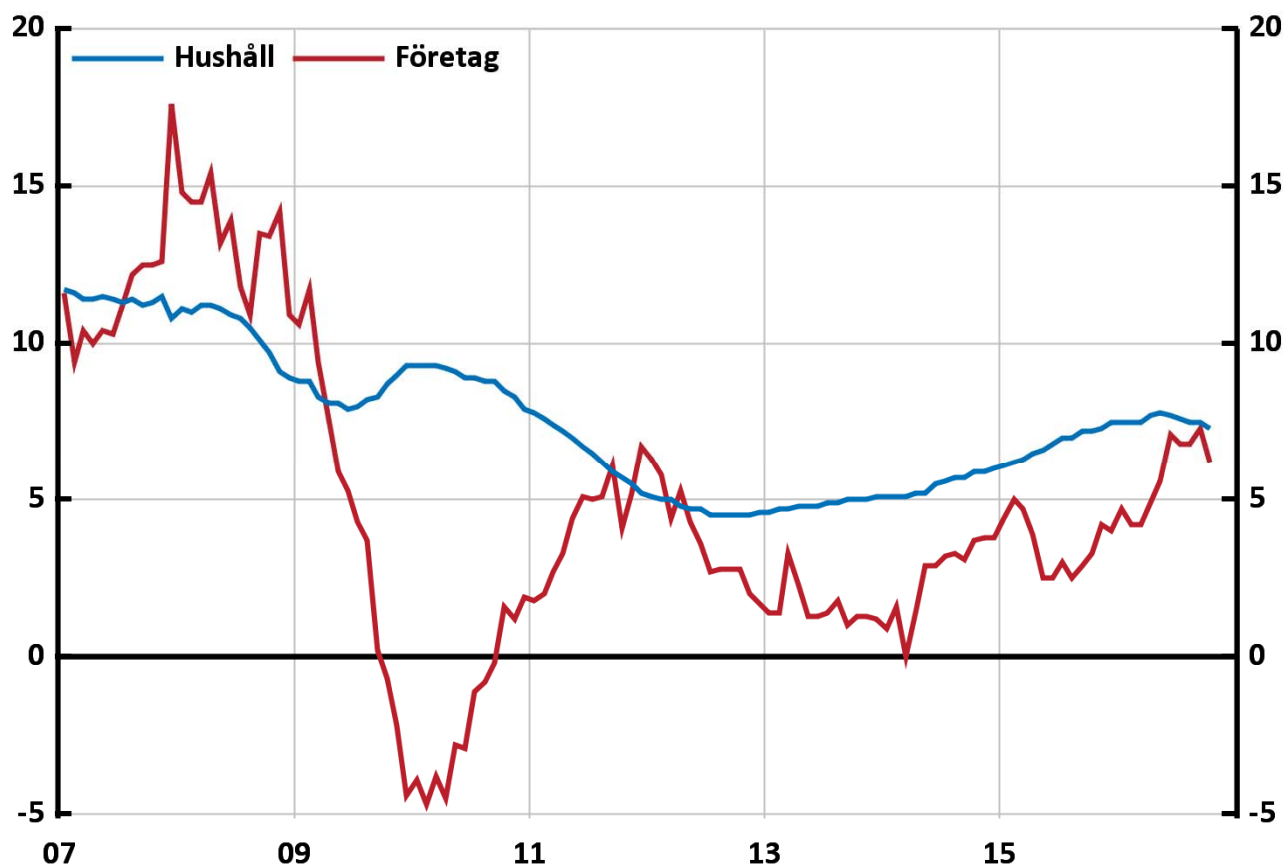


Anm. MFI:s genomsnittliga in- och utlåningsränta för hushåll och företag.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.9. Utlåning till hushåll och företag

Årlig procentuell förändring



Anm. MFI:s utlåning till hushåll och icke-finansiella företag enligt finansmarknadsstatistiken justerat för omklassificeringar samt köpta och sålda lån från 2006.

Källa: SCB

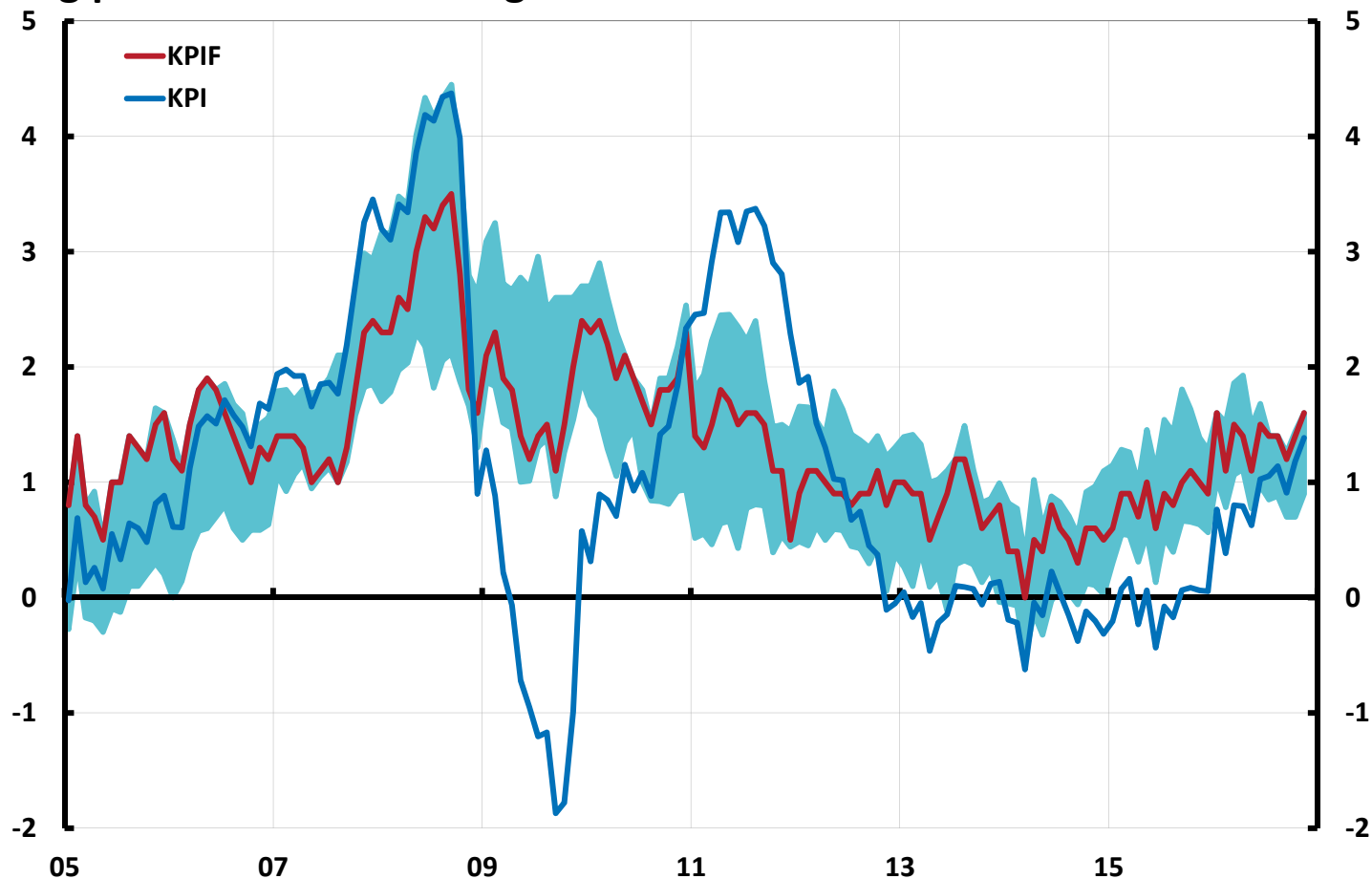
Kapitel 3



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

Diagram 3.1. KPI, KPIF och olika mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring

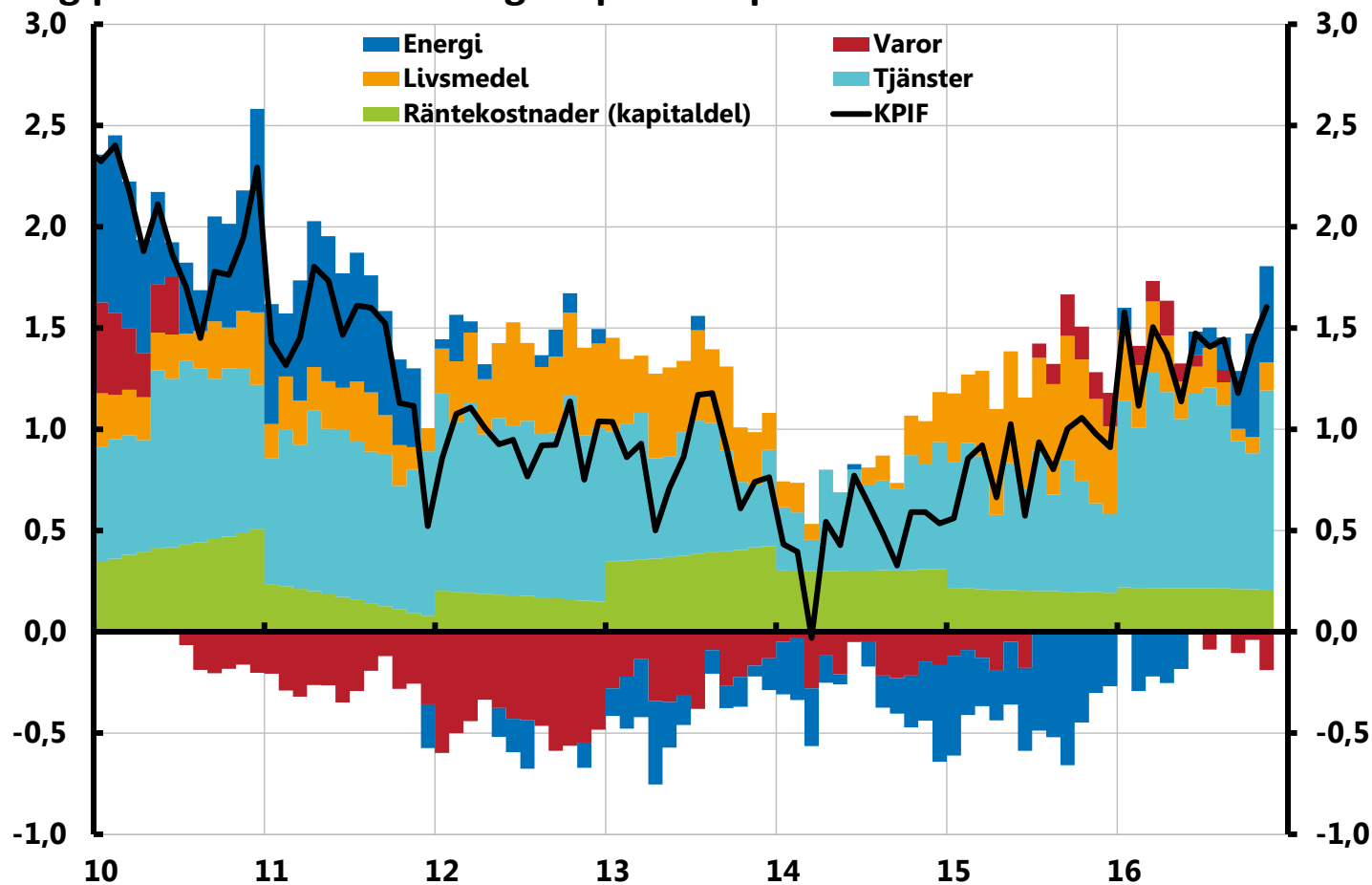


Anm. Fältet visar det högsta och lägsta utfallet bland olika mått på underliggande inflation. De mått som inkluderas är KPIF, KPIF exklusive energi, KPIF med konstant skatt, UND24, Trim85, HIKP exklusive energi och icke förädlade livsmedel, persistensviktad inflation, faktor från principalkomponentanalys och viktad medianinflation.

Källor: Eurostat, SCB och Riksbanken

Diagram 3.2. KPIF och bidrag till KPIF-inflationen

Årlig procentuell förändring respektive procentenheter

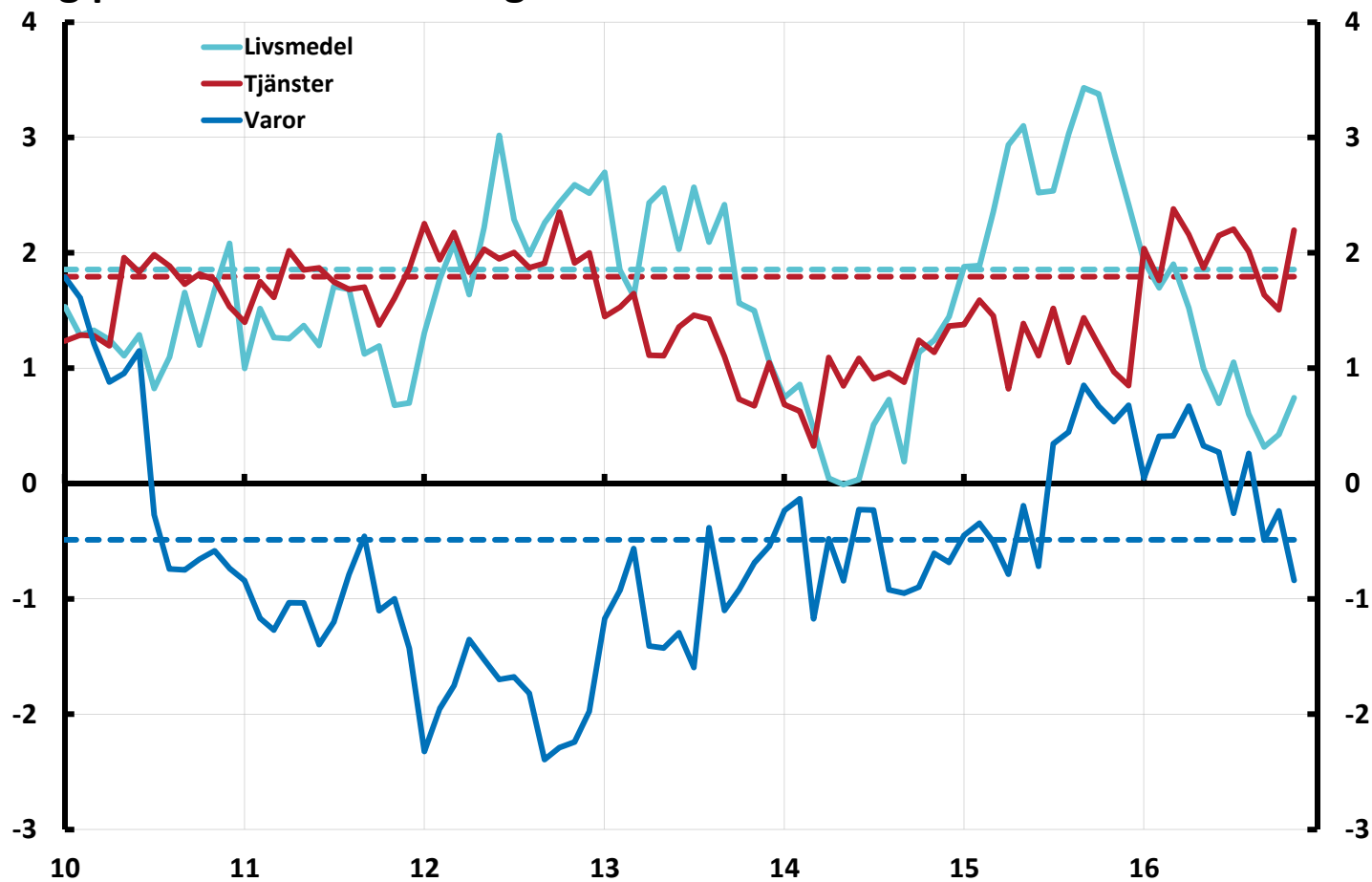


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta. Energi utgör 8 procent, varor 26 procent, tjänster 45 procent, livsmedel 18 procent och räntekostnader 4 procent av den totala KPI korgen.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.3. Varor, tjänster och livsmedel i KPI

Årlig procentuell förändring

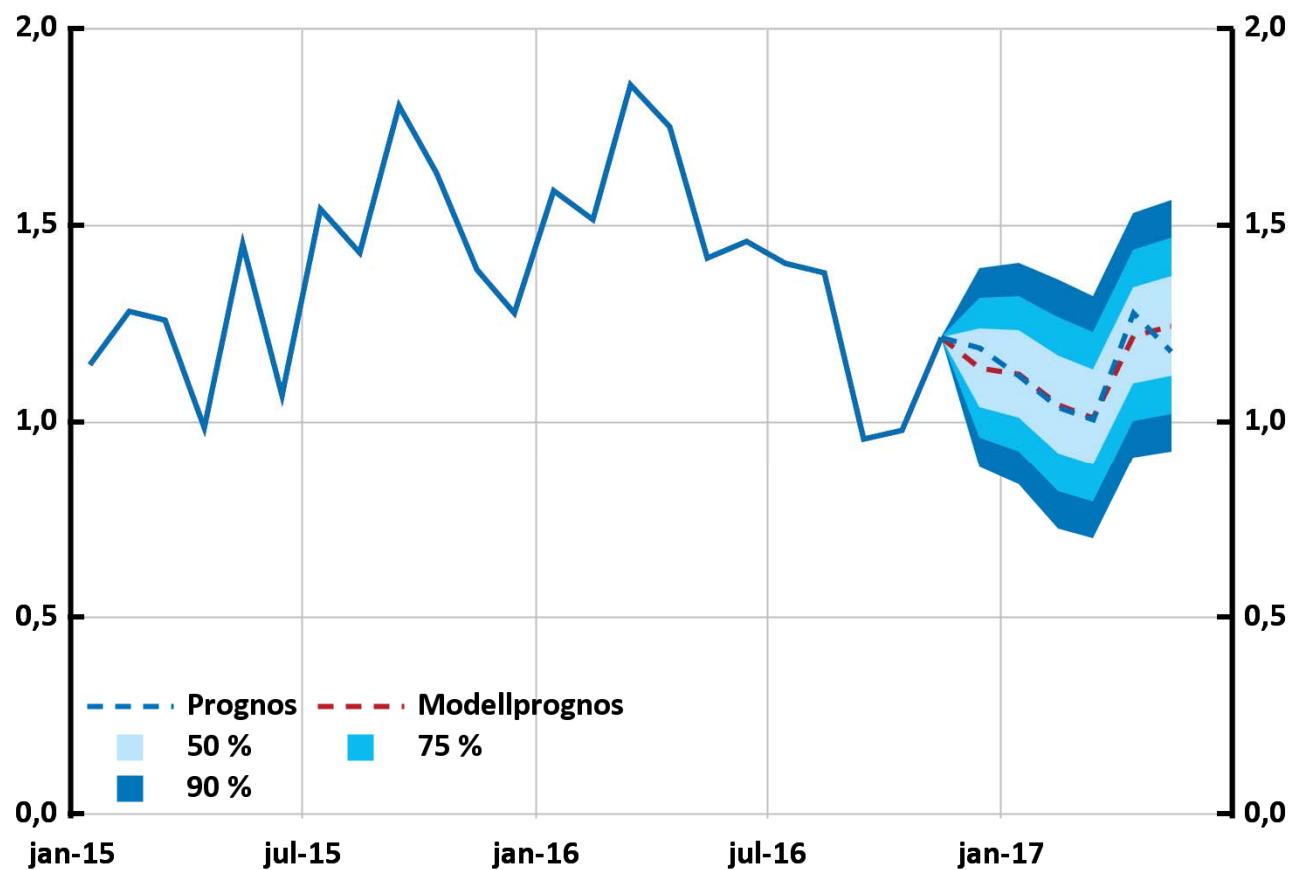


Anm. Streckade linjer avser genomsnitt sedan år 2000.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.4. Modellprognos för KPIF exklusive energi med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring



Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på modellens historiska prognosfel. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.5. Inköpschefsindex och BNP för euroområdet



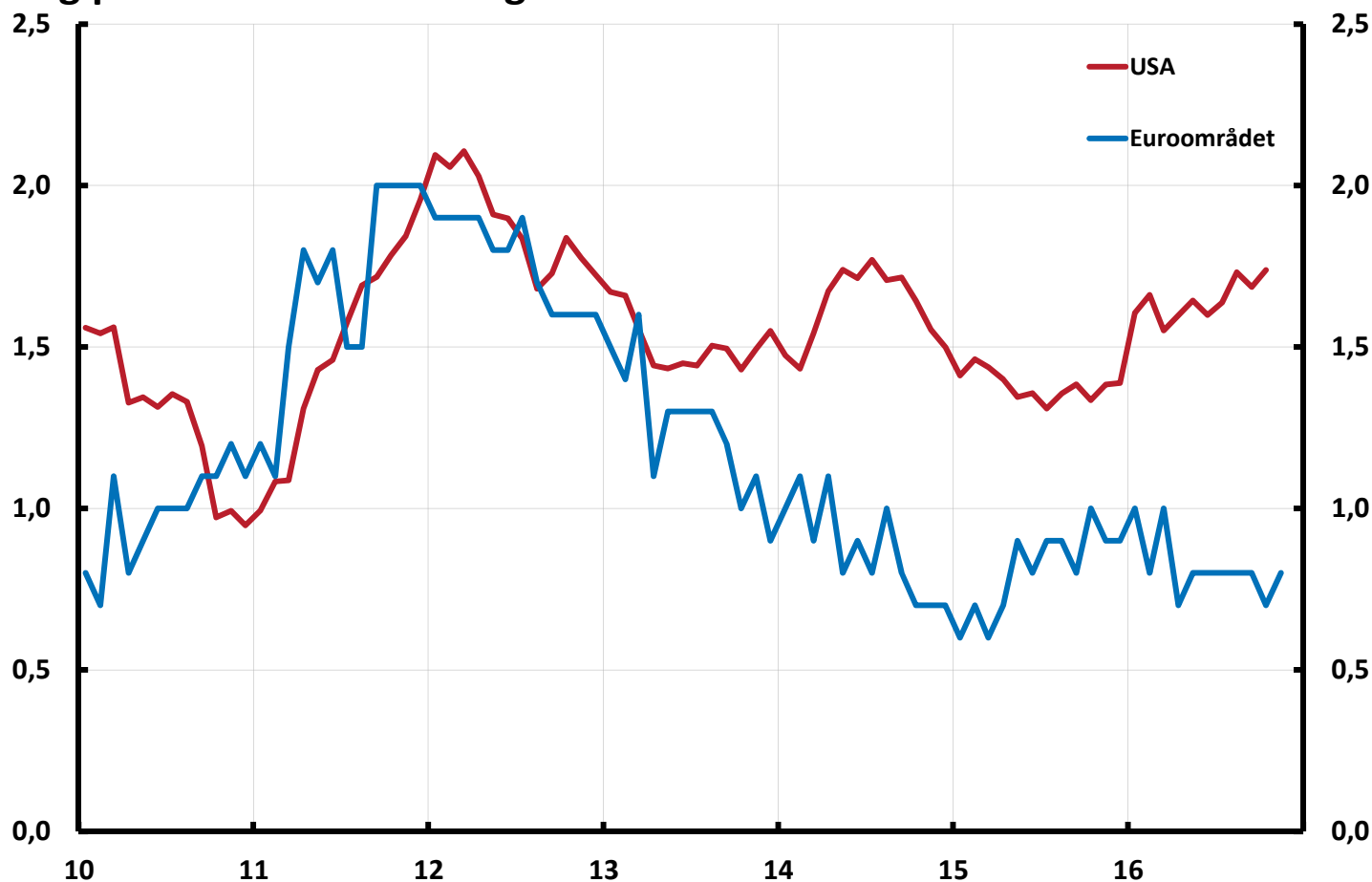
Index respektive årlig procentuell förändring



Källor: Markit och Eurostat

Diagram 3.6. Underliggande inflation i omvärlden

Årlig procentuell förändring

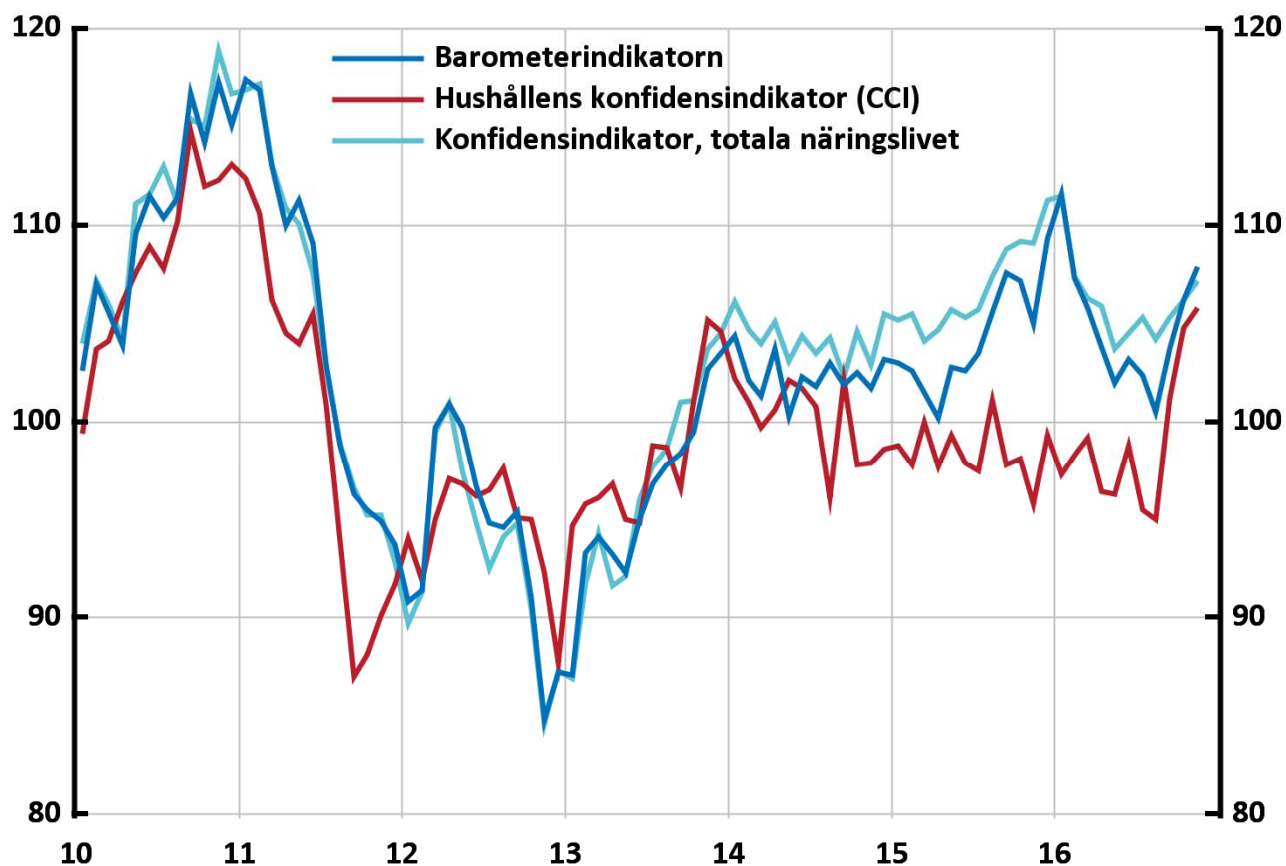


Anm. För euroområdet visas HIKP exklusive energi och icke-förädlade livsmedel och för USA visas PCE exklusive energi och livsmedel.

Källor: Bureau of Economic Analysis och Eurostat

Diagram 3.7. Konfidensindikatorer

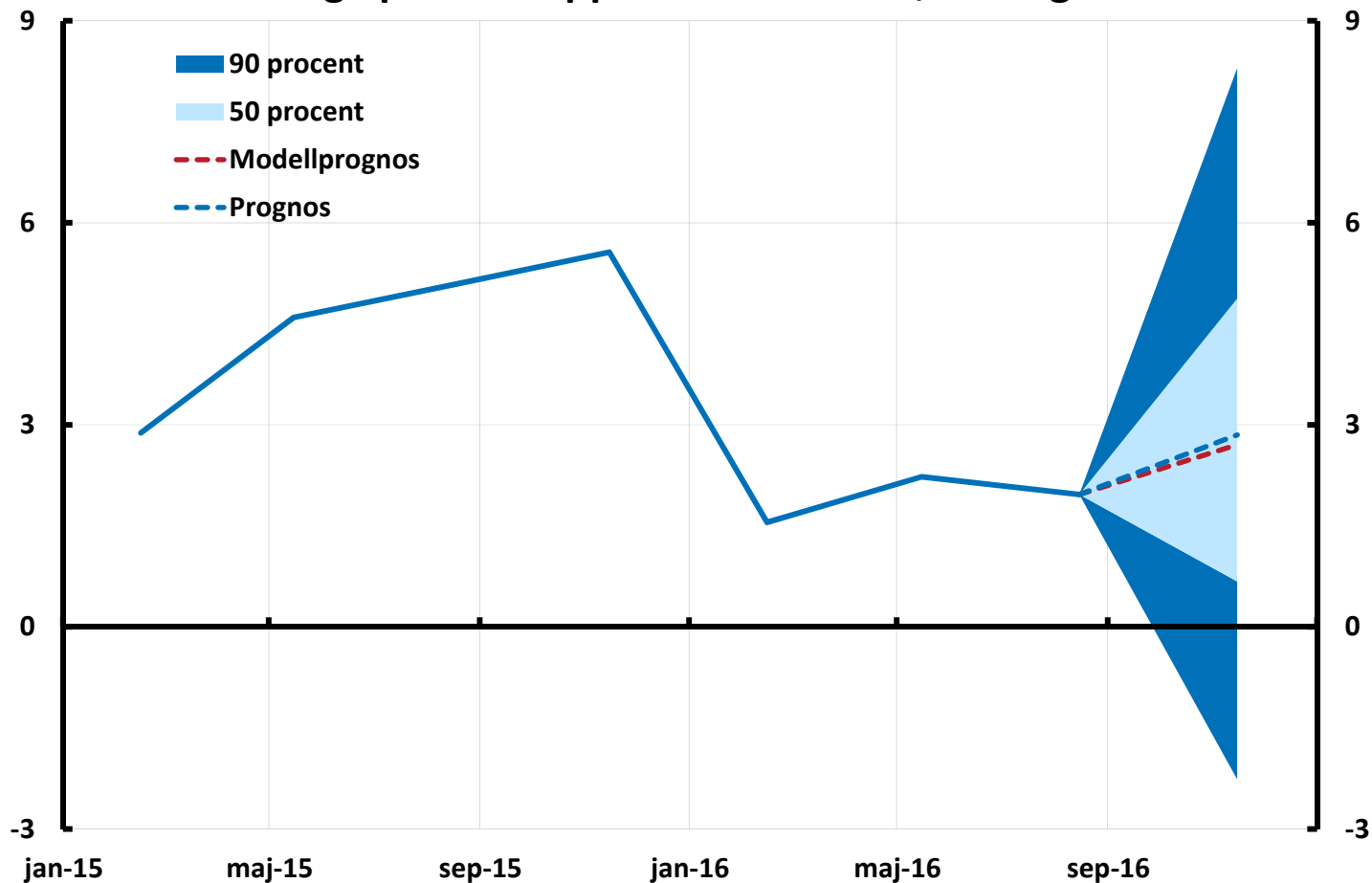
Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10, säsongrensade data



Källa: Konjunkturinstitutet

Diagram 3.8. Modellprognos BNP med osäkerhetsintervall

Kvartalsförändring i procent uppräknad i årstakt, säsongrensade data

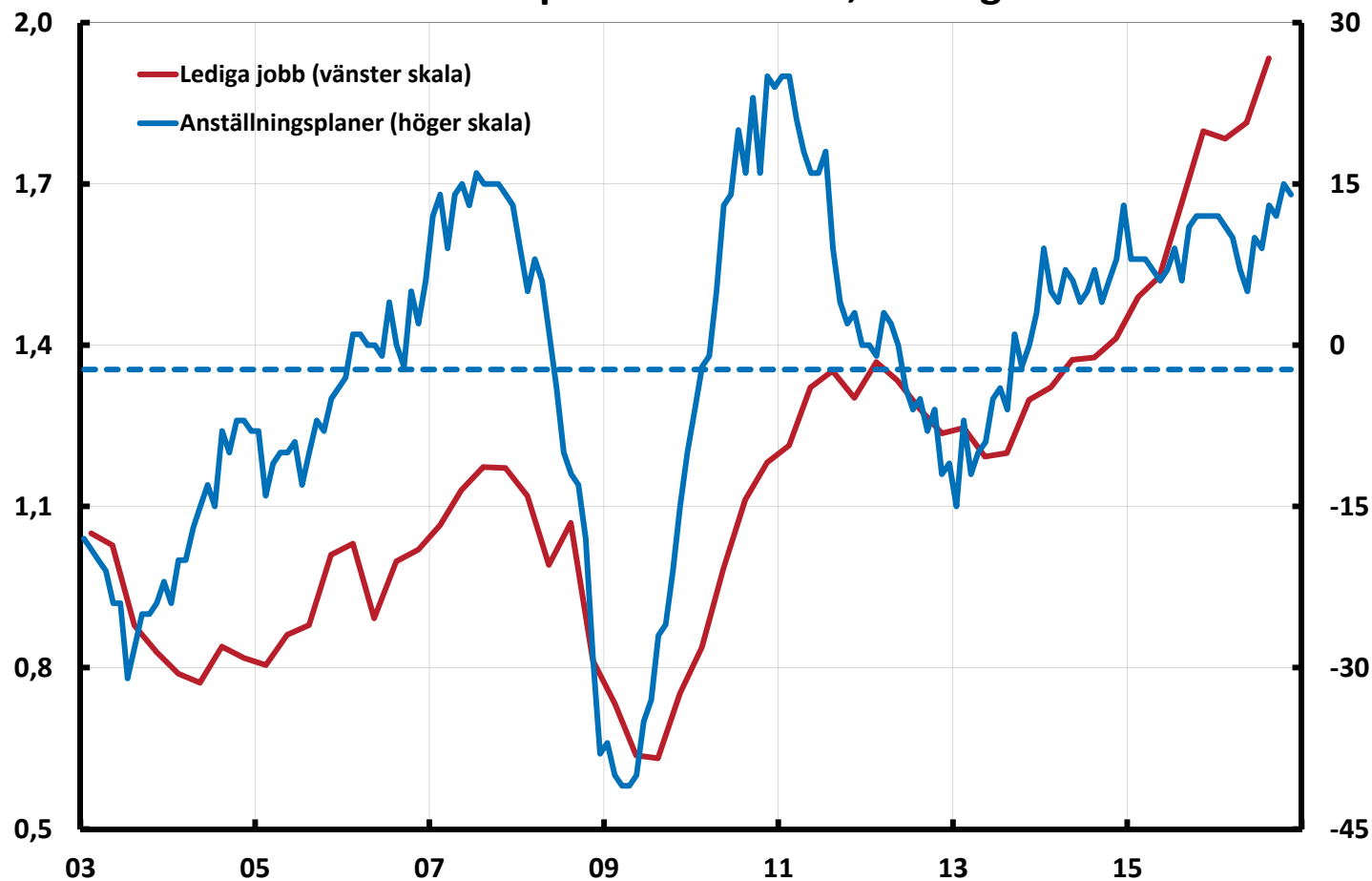


Anm. Modellprognosen är ett medelvärde av prognoser gjorda med olika statistiska modeller. Osäkerhetsintervallen är baserade på modellernas historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.9. Lediga jobb och anställningsplaner

Procent av arbetskraften respektive netttotal, säsongrensade data

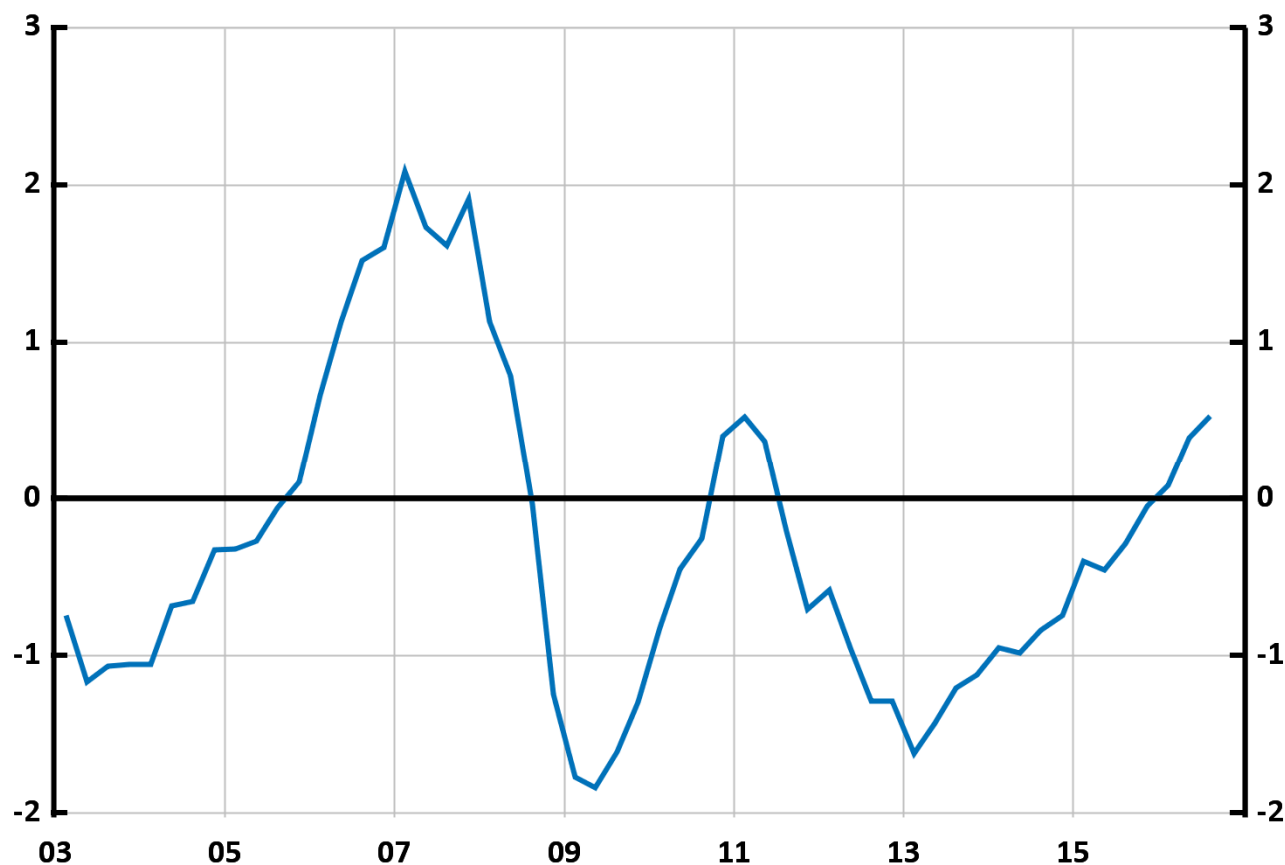


Anm. Anställningsplaner avser förväntningar om antal anställda i näringslivet på tre månaders sikt. Streckad linje avser genomsnittet sedan 2003.

Källor: Konjunkturinstitutet, SCB och Riksbanken

Diagram 3.10. RU-indikatorn

Standardavvikelse



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

Källa: Riksbanken

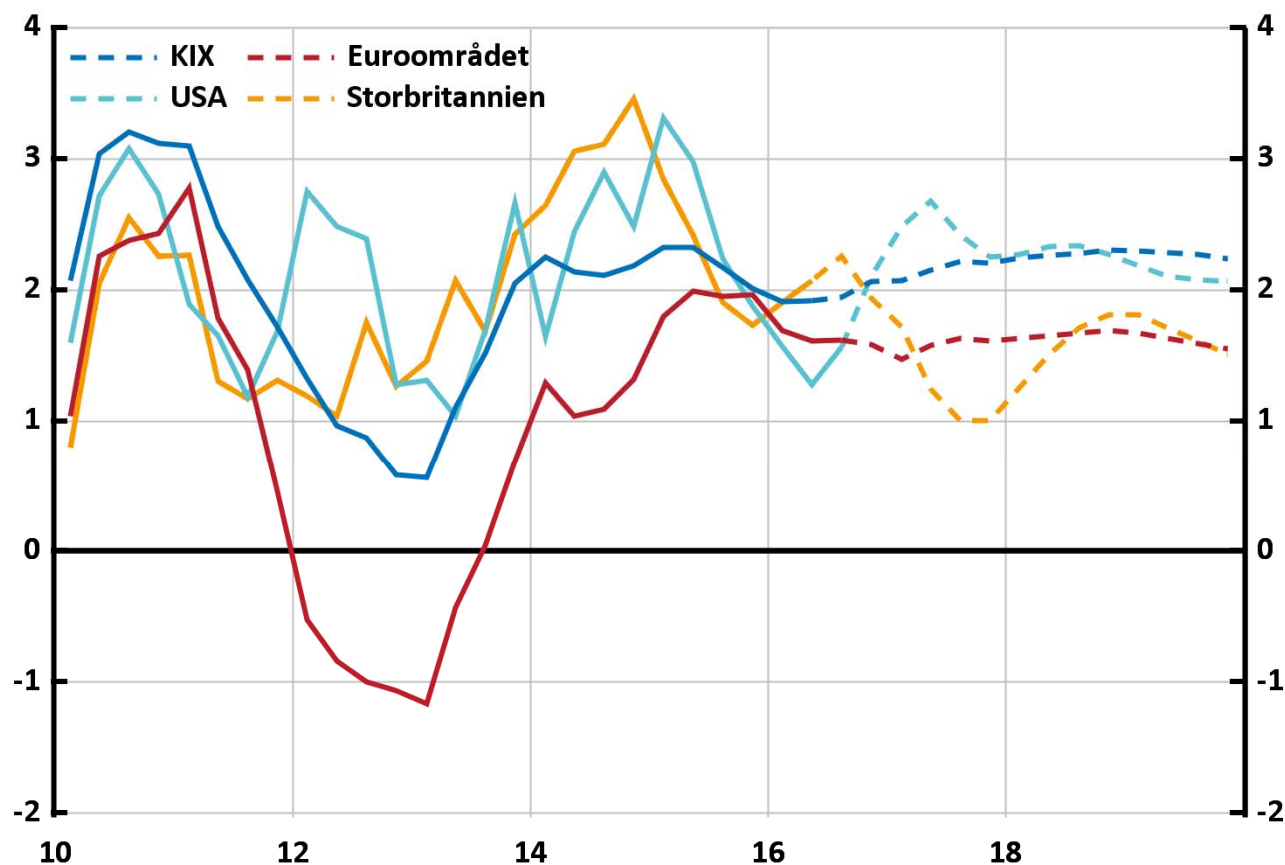


Kapitel 4

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

Diagram 4.1. Tillväxt i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring



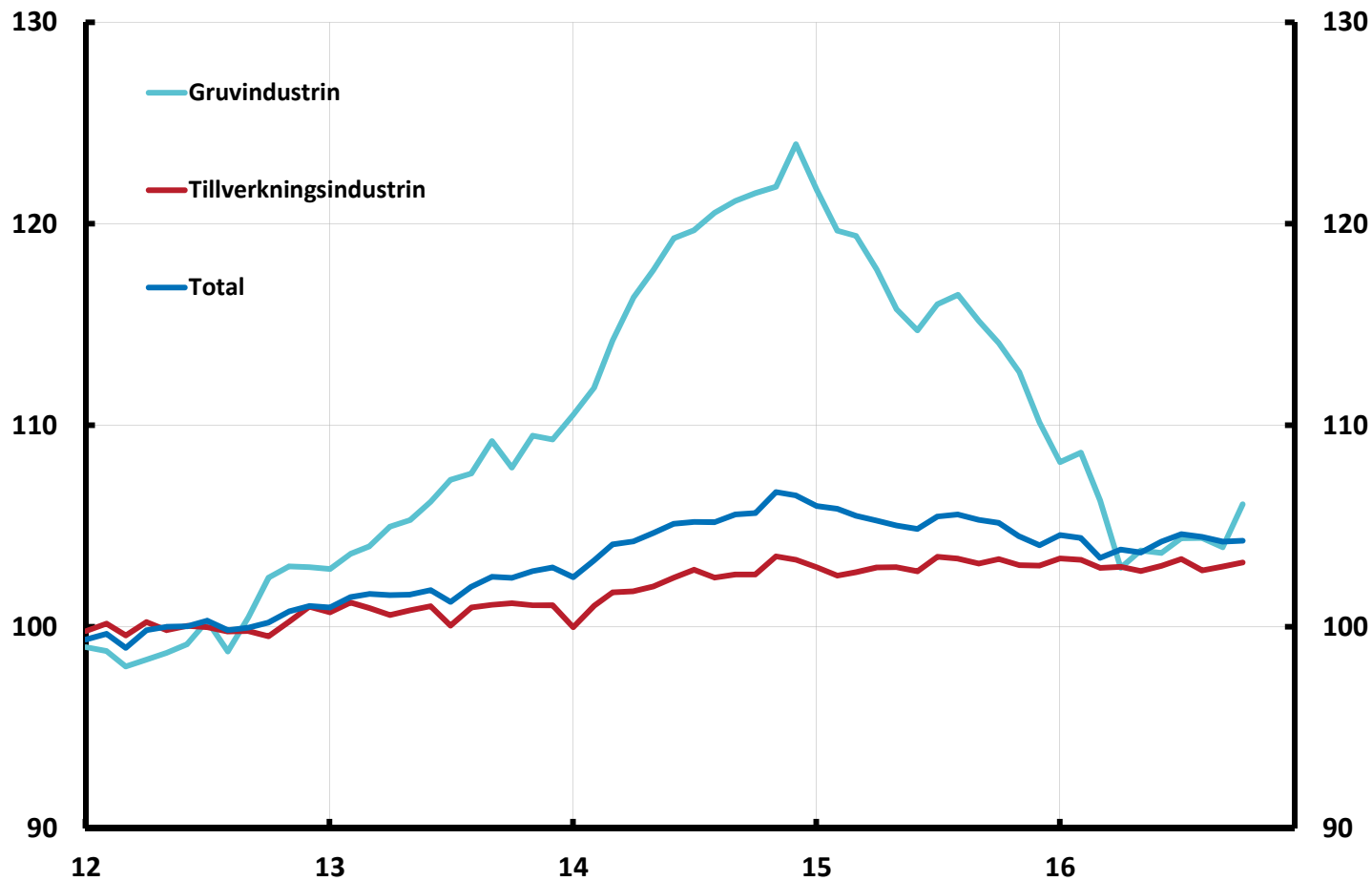
Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

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

Diagram 4.2. Industriproduktion i USA



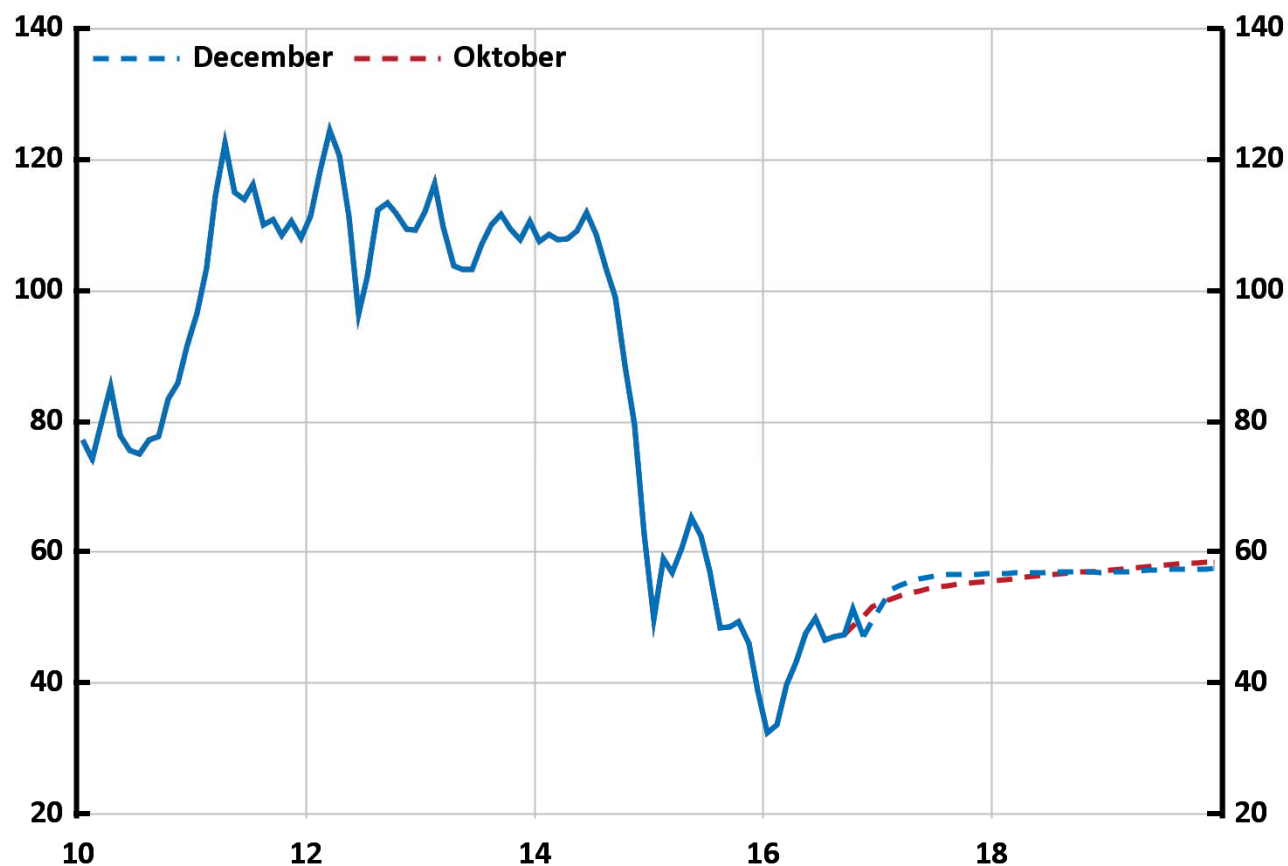
Index, 2012 = 100



Källa: Federal Reserve

Diagram 4.3. Pris på råolja

USD per fat

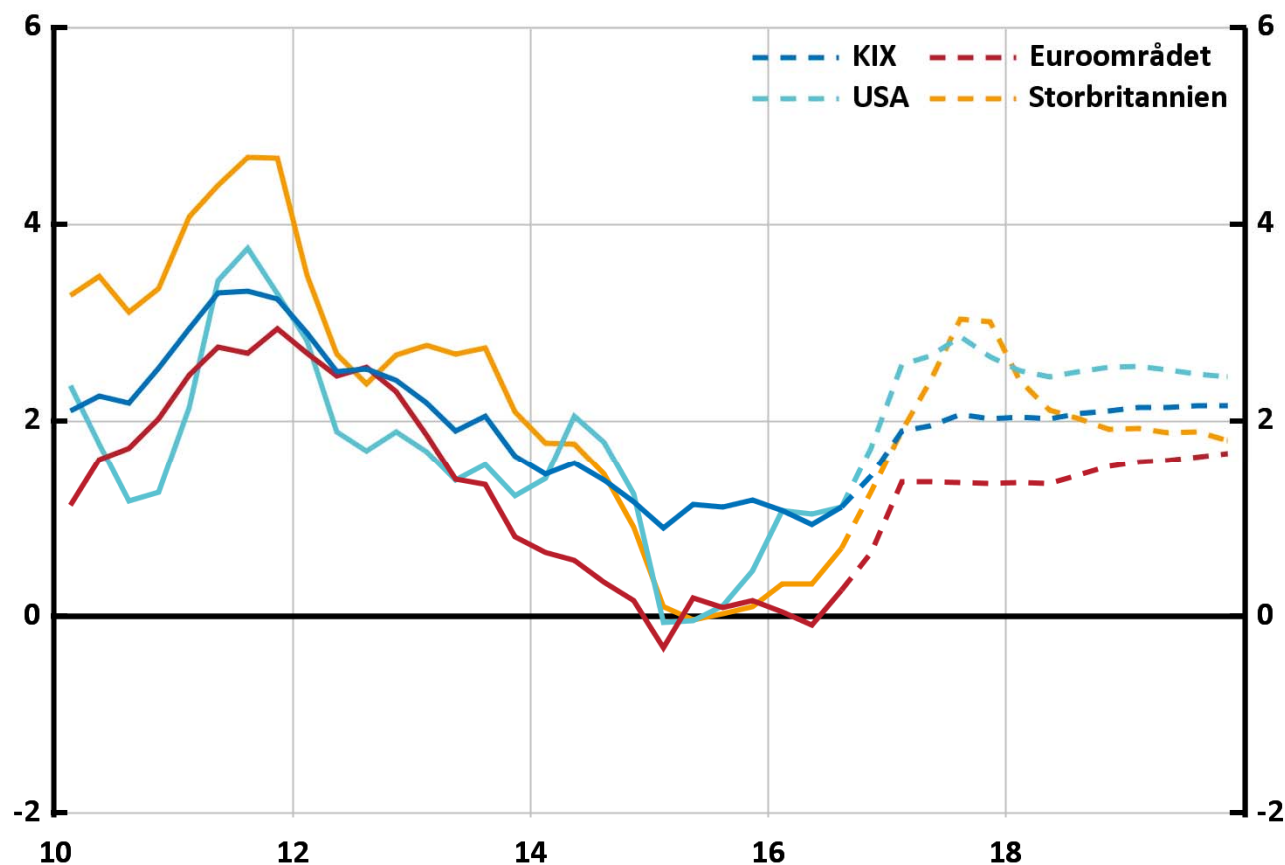


Anm. Brentolja, terminspriserna är beräknade som ett 8-dagars genomsnitt. Utfallet avser månadsgenomsnitt av spotpriset.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 4.4. Inflation i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring

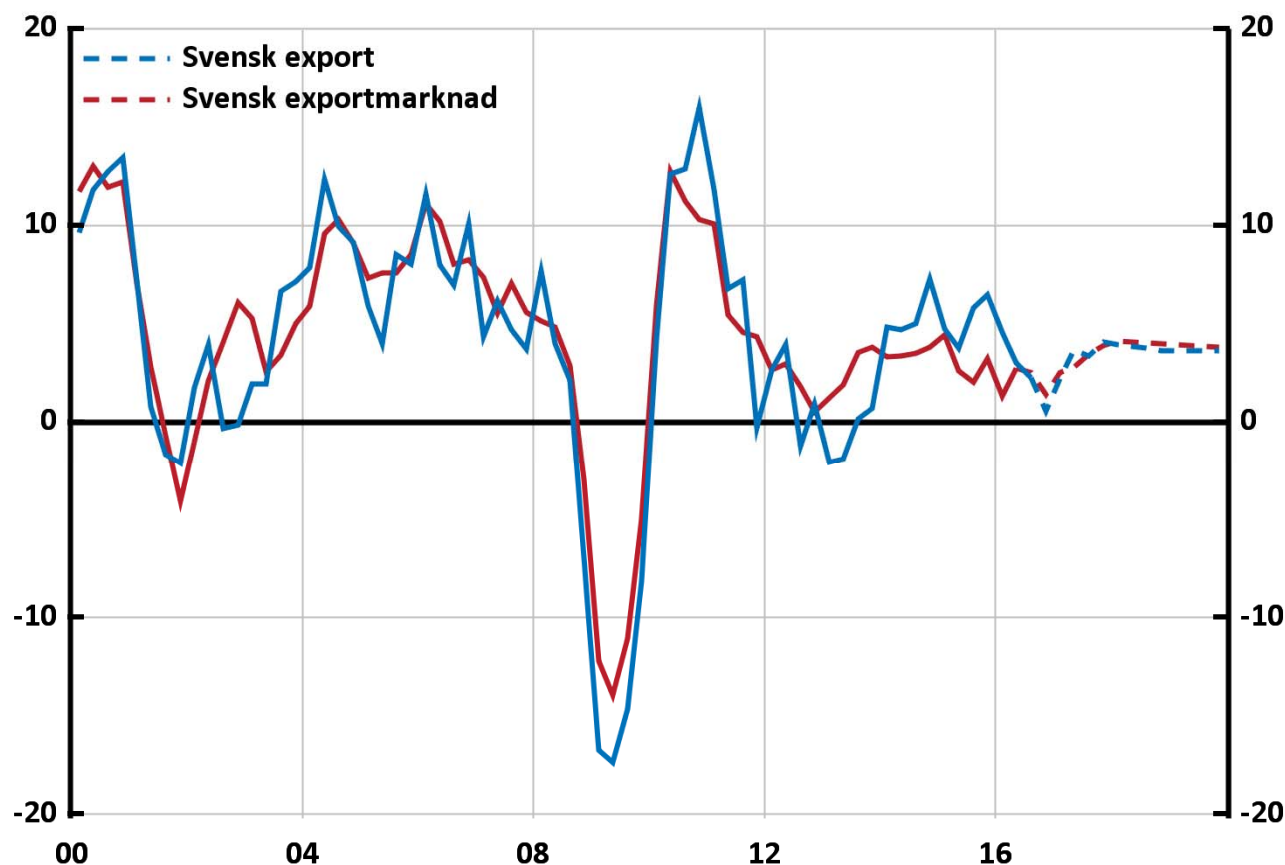


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Vid beräkning av KIX-vägd inflation används HIKP för euroområdet och KPI för övriga länder. För euroområdet visas inflation mätt med HIKP och för USA och Storbritannien mätt med KPI.

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

Diagram 4.5. Export och svensk exportmarknad

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

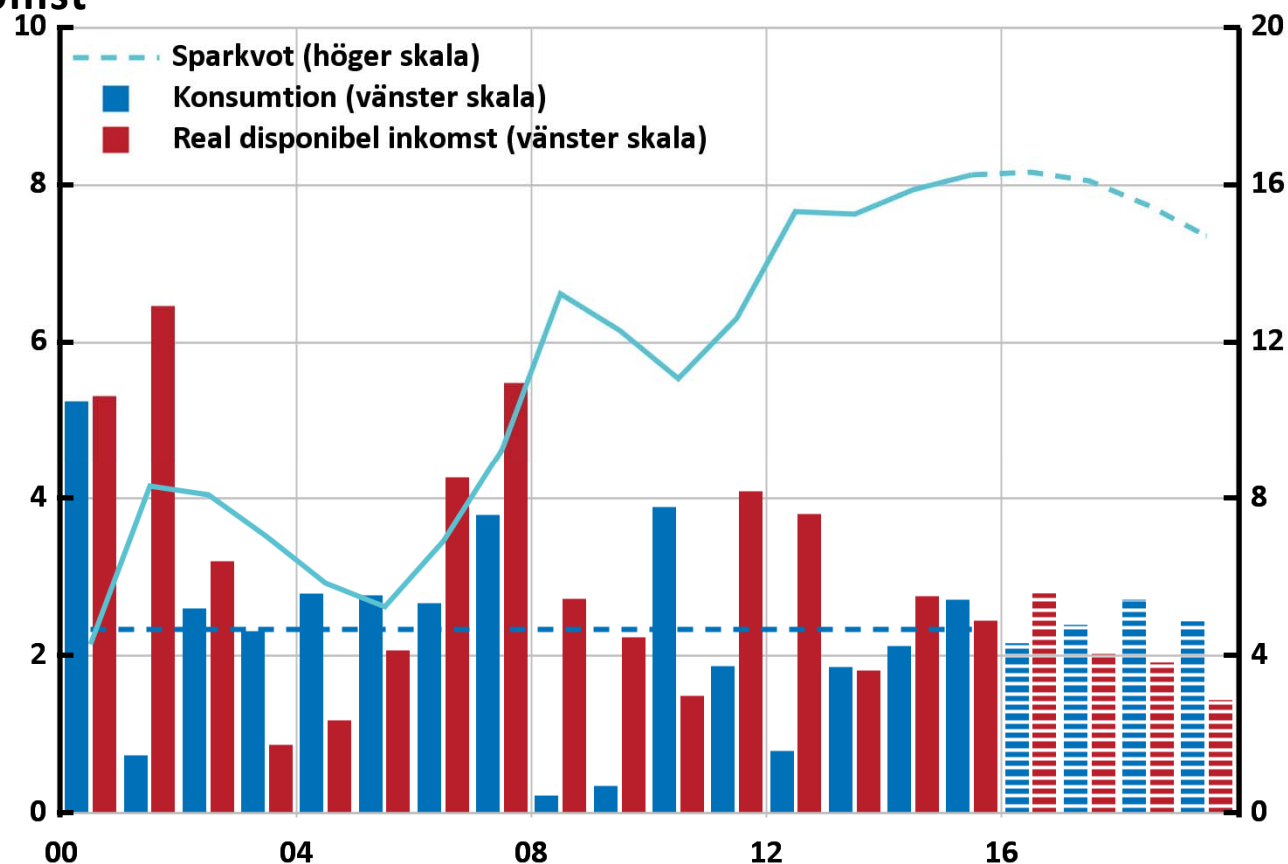


Anm. Index över svensk exportmarknad avser att mäta importefterfrågan i de länder som Sverige exporterar till. Den beräknas genom en sammanvägning av 32 länder och täcker cirka 85 procent av den totala svenska exportmarknaden.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.6. Hushållens reala disponibla inkomst, konsumtion och sparkvot

Årlig procentuell förändring respektive procent av disponibel inkomst

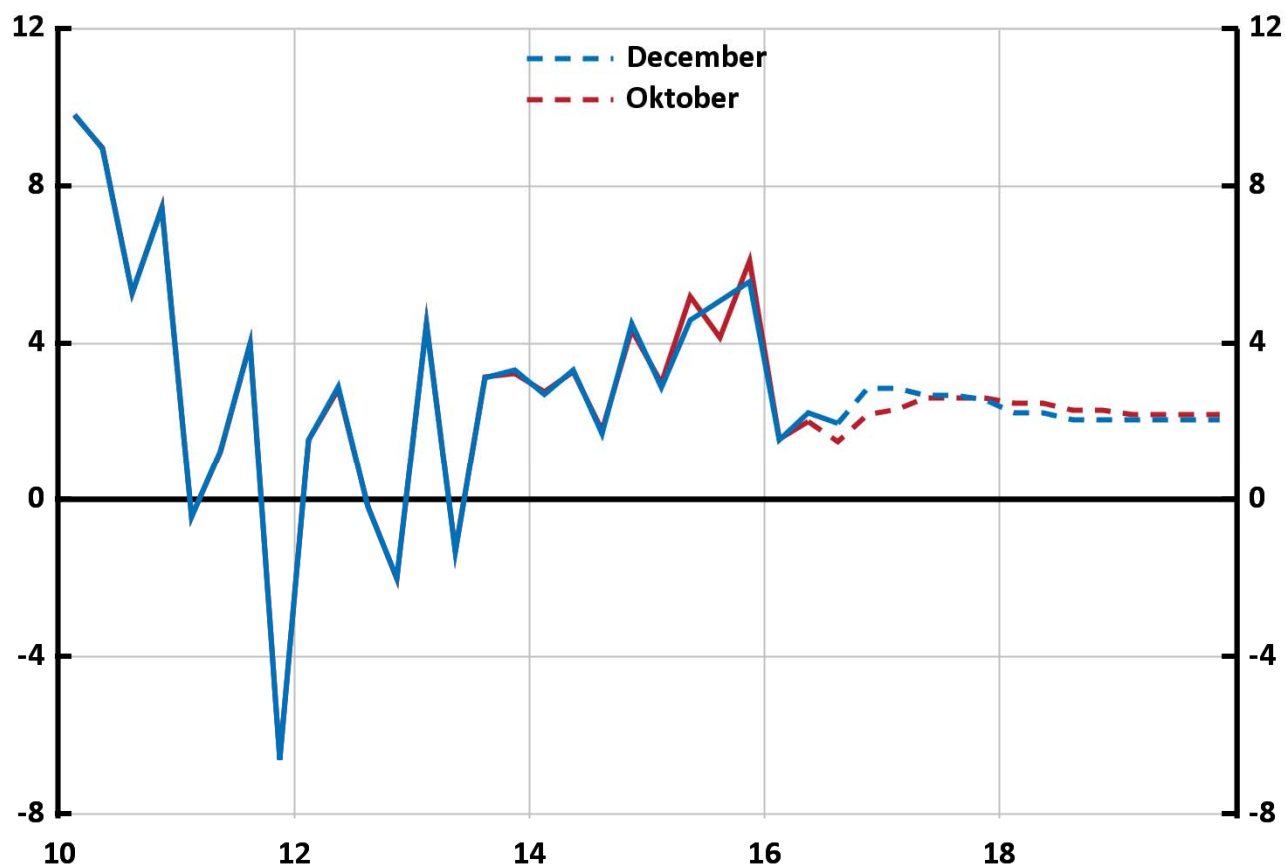


Anm. Sparkvoten är inklusive kollektivt försäkringsparande. Disponibel inkomst är deflaterad med hushållens konsumtionsdeflator. Streckad linje avser genomsnitt av konsumtionen mellan 1994 och 2015.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.7. BNP i Sverige

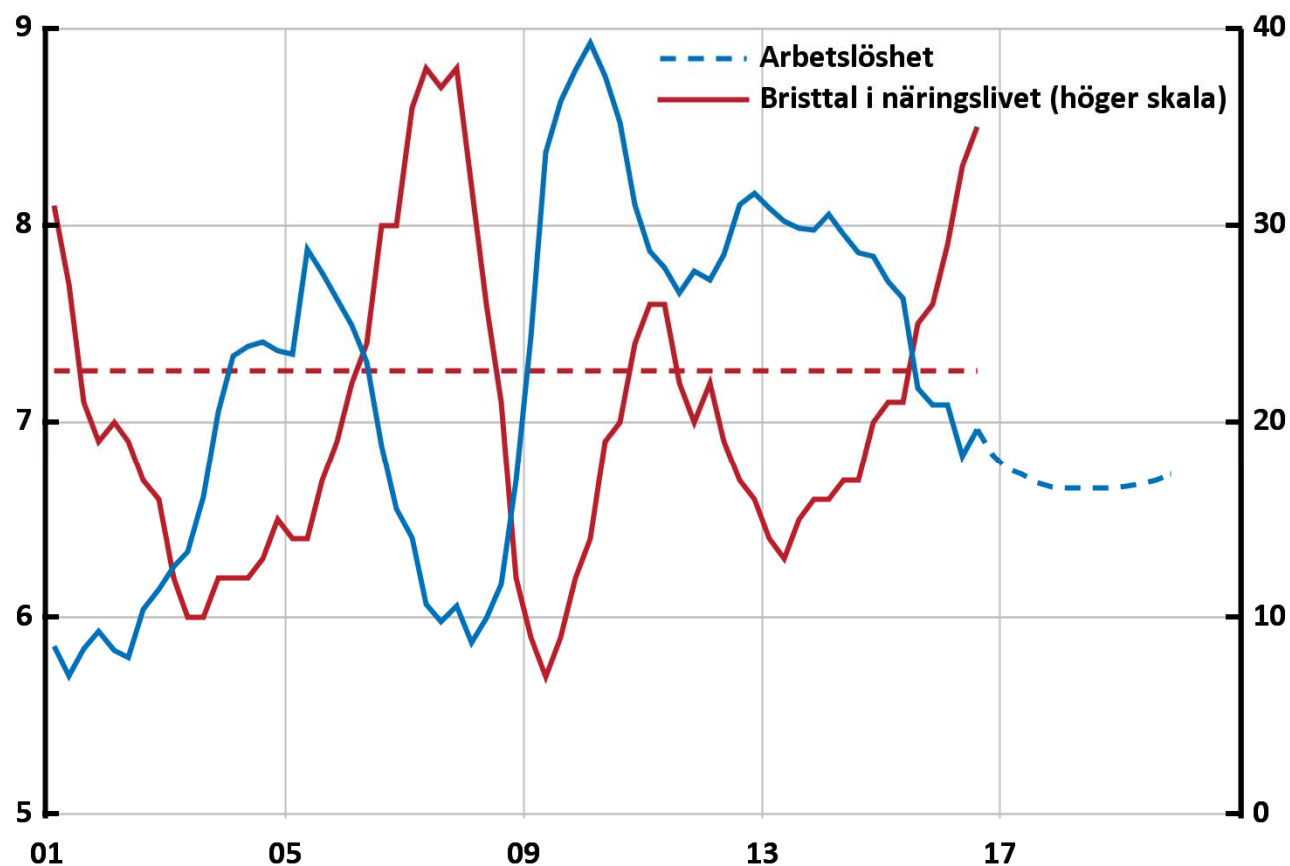
Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.8. Arbetslöshet och bristtal

Procent av arbetskraften, 15–74 år, respektive andel ja-svar



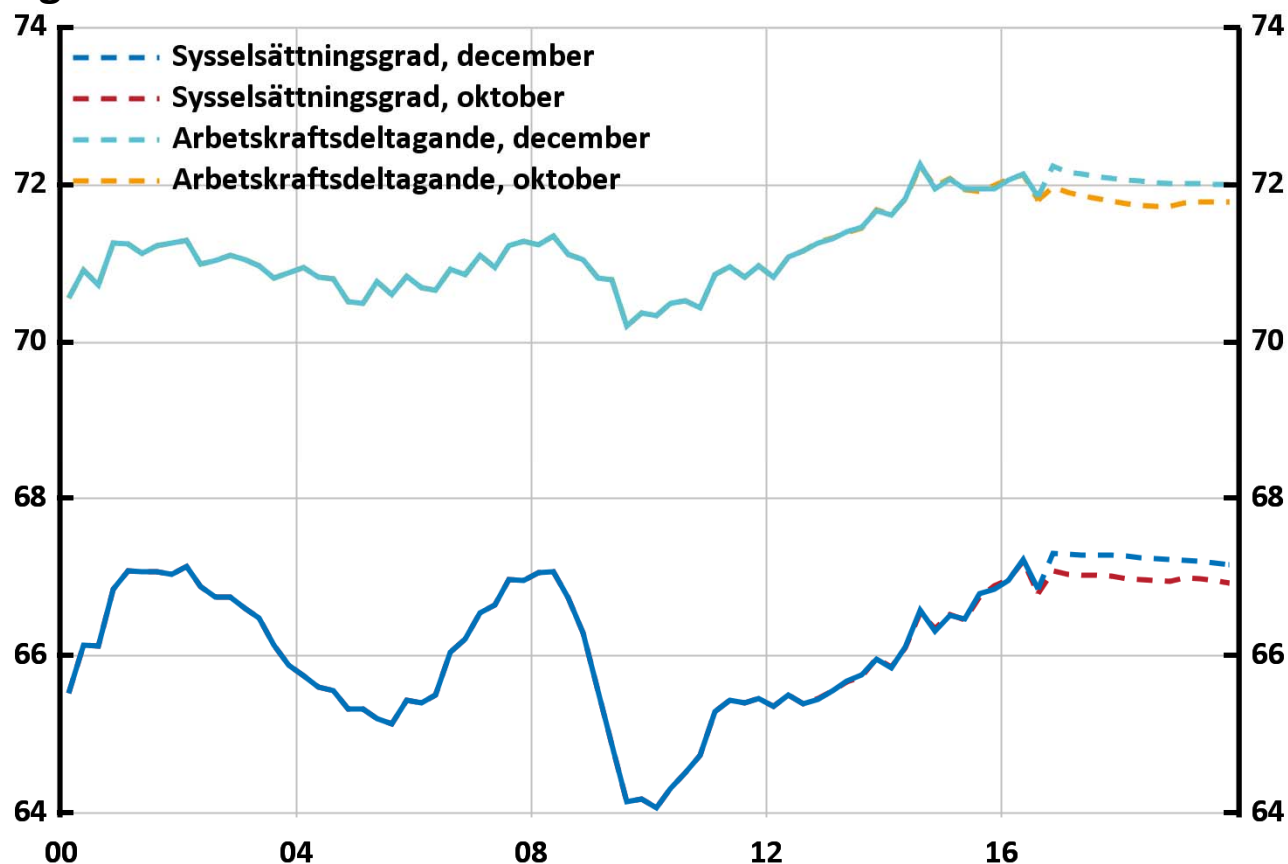
Anm. Röd streckad linje avser medel för bristtal från 1996 till och med senaste utfall.

Källor: Konjunkturinstitutet, SCB och Riksbanken

Diagram 4.9. Sysselsättningsgrad och arbetskraftsdeltagande



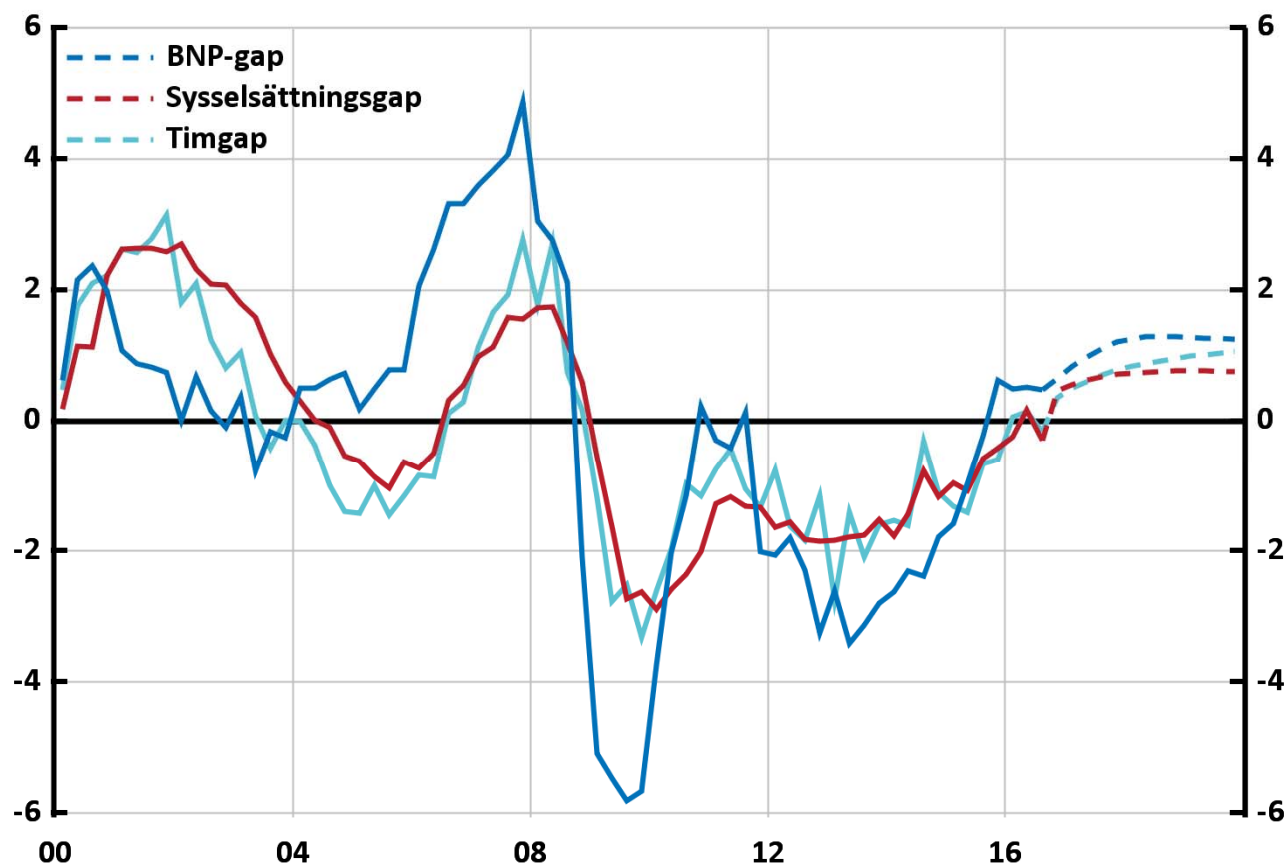
Sysselsättning och arbetskraft i procent av befolkningen, 15–74 år, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.10. BNP-gap, sysselsättningsgap och timgap

Procent

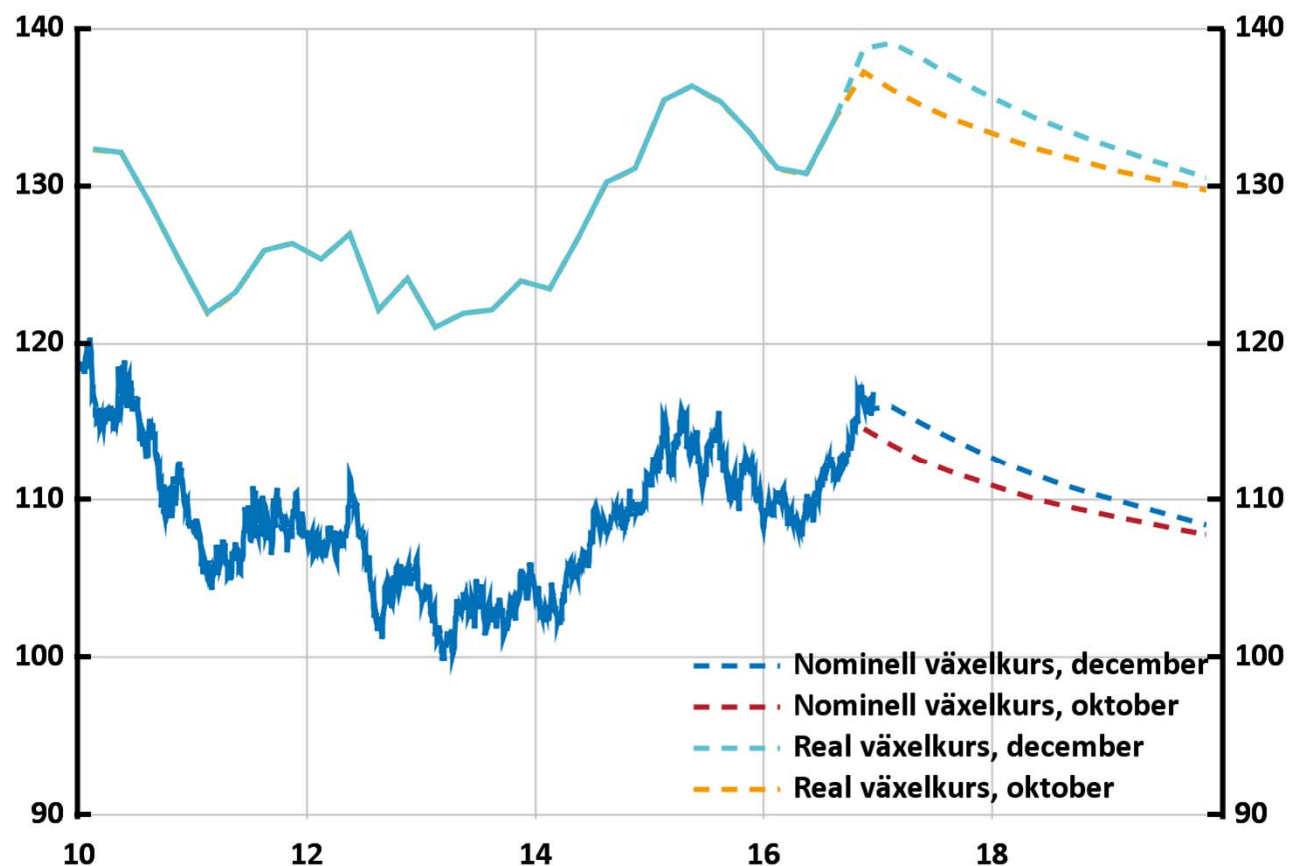


Anm. Gapen avser BNP:s, antalet arbetade timmars, respektive antalet sysselsattas avvikelse från Riksbankens bedömda trender.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.11. Real och nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

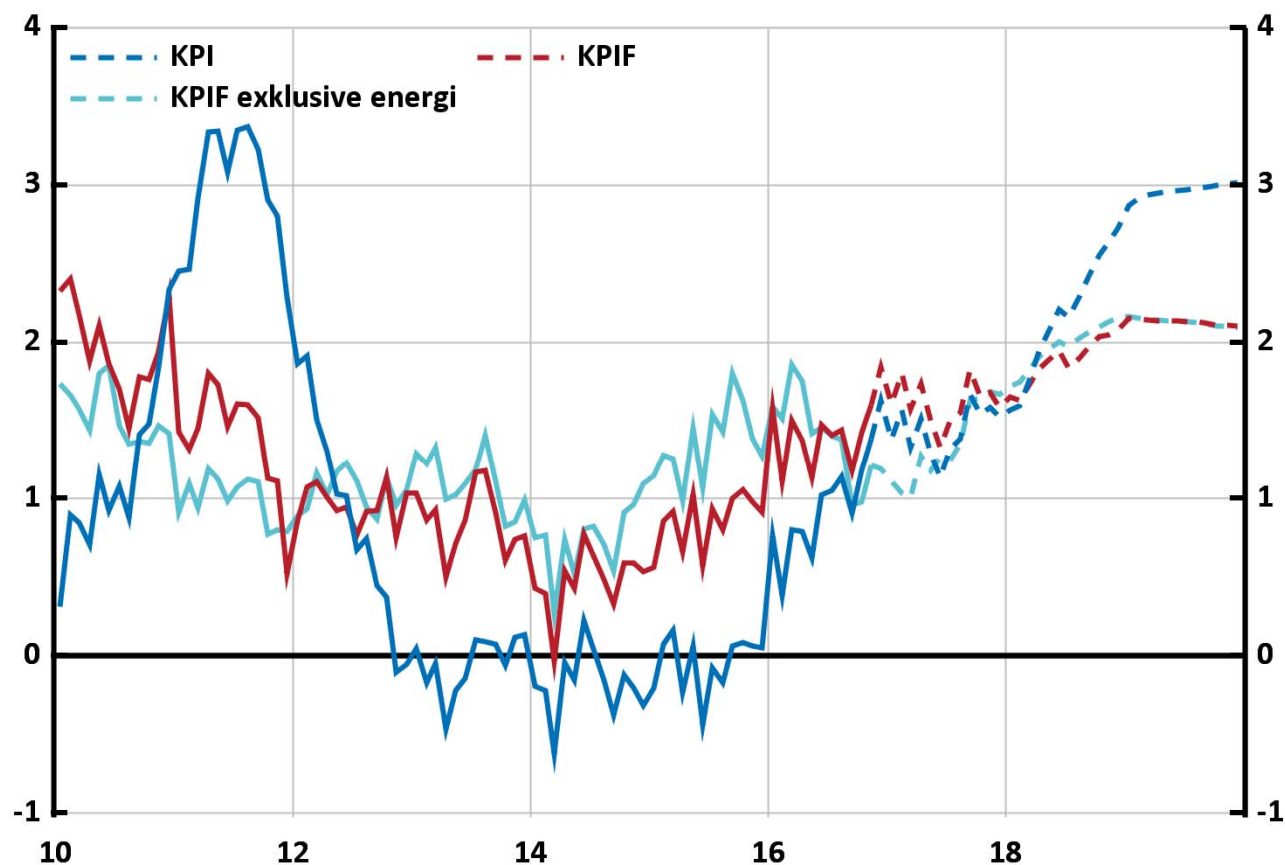


Anm. Real växelkurs är deflaterad med KPIF för Sverige och KPI för omvärlden. KPIF är KPI med fast bostadsränta. Utfall är dagsdata för nominell växelkurs, utfall för real växelkurs samt prognoser avser kvartalsmedelvärden. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

Diagram 4.12. KPI, KPIF och KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring

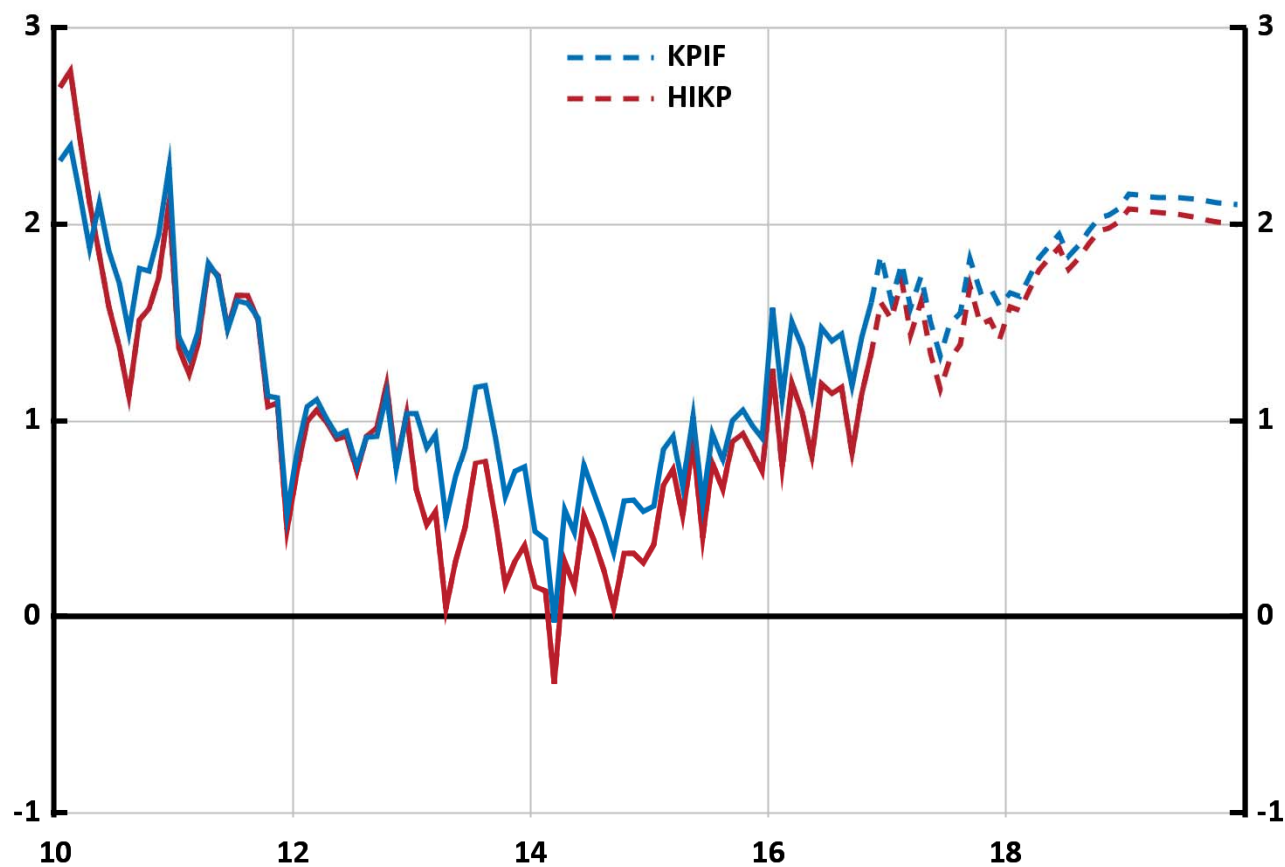


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.13. KPIF och HIKP

Årlig procentuell förändring

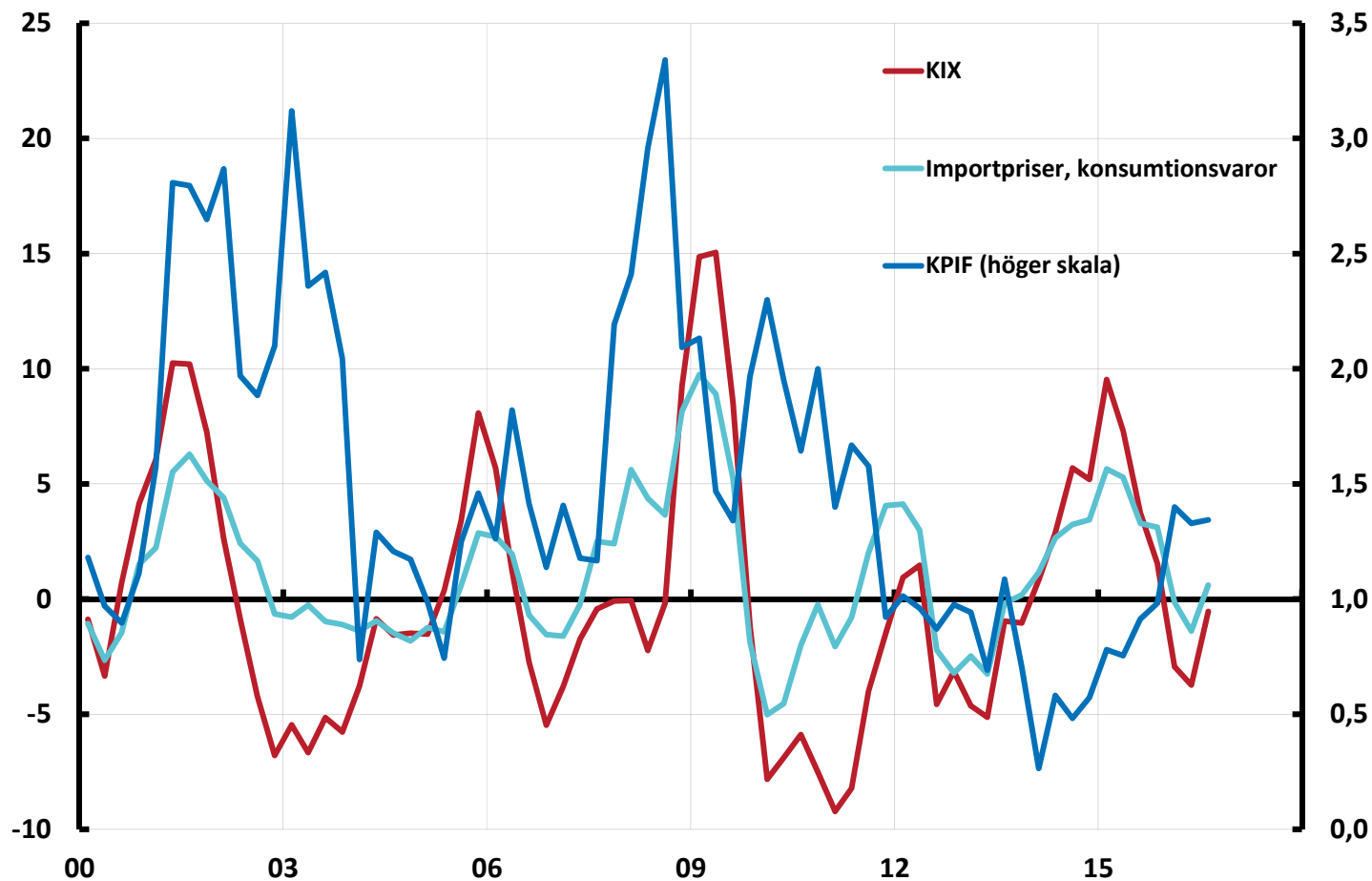


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.14. Nominell växelkurs (KIX), importpriser för konsumtionsvaror i producentledet och konsumentpriser (KPIF)

Årlig procentuell förändring



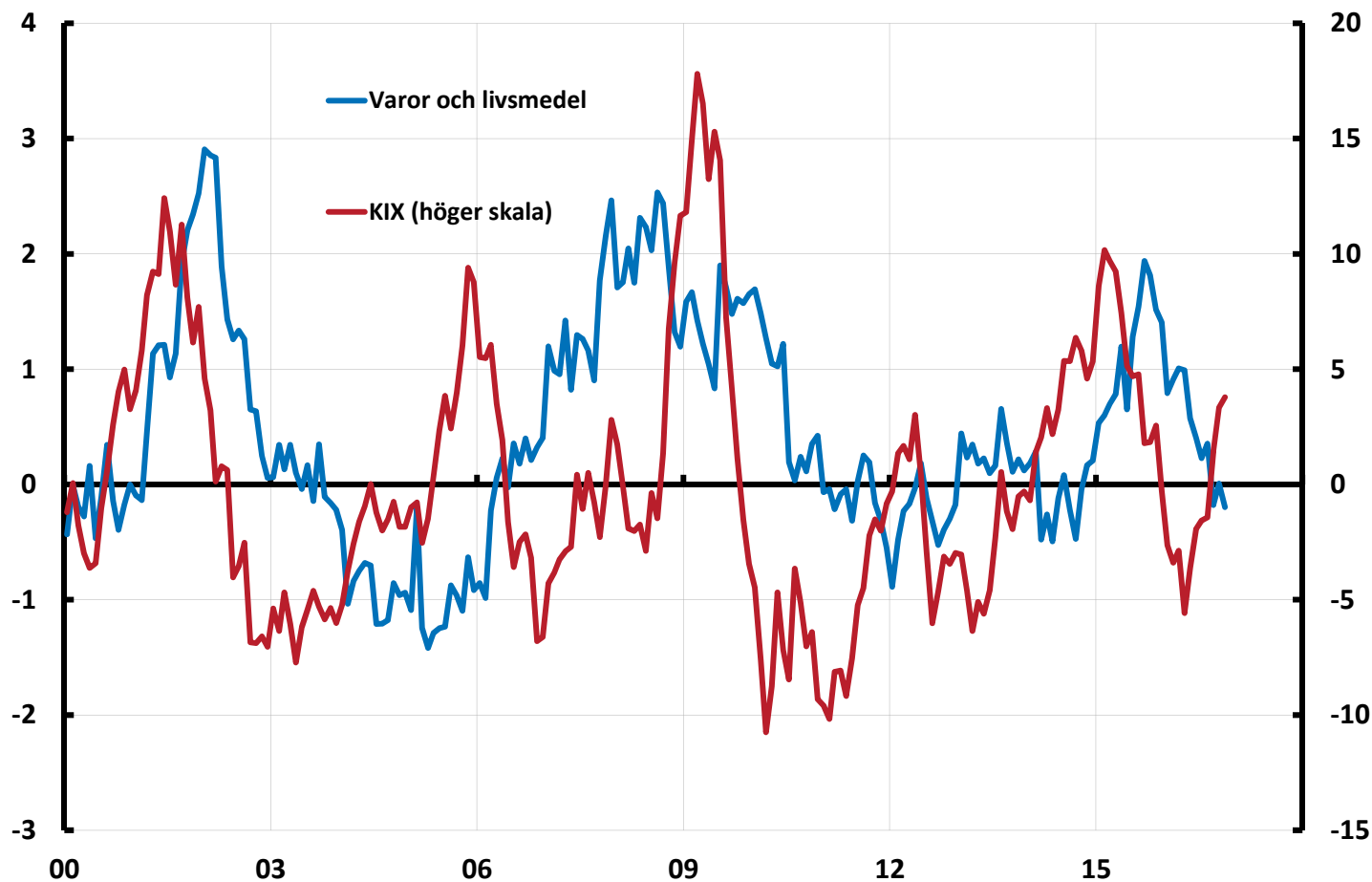
Anm. Importpriserna avser konsumtionsvaror i producentledet. KPIF är KPI med fast ränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4:15. Nominell växelkurs (KIX) och varor och livsmedel i KPI



Årlig procentuell förändring



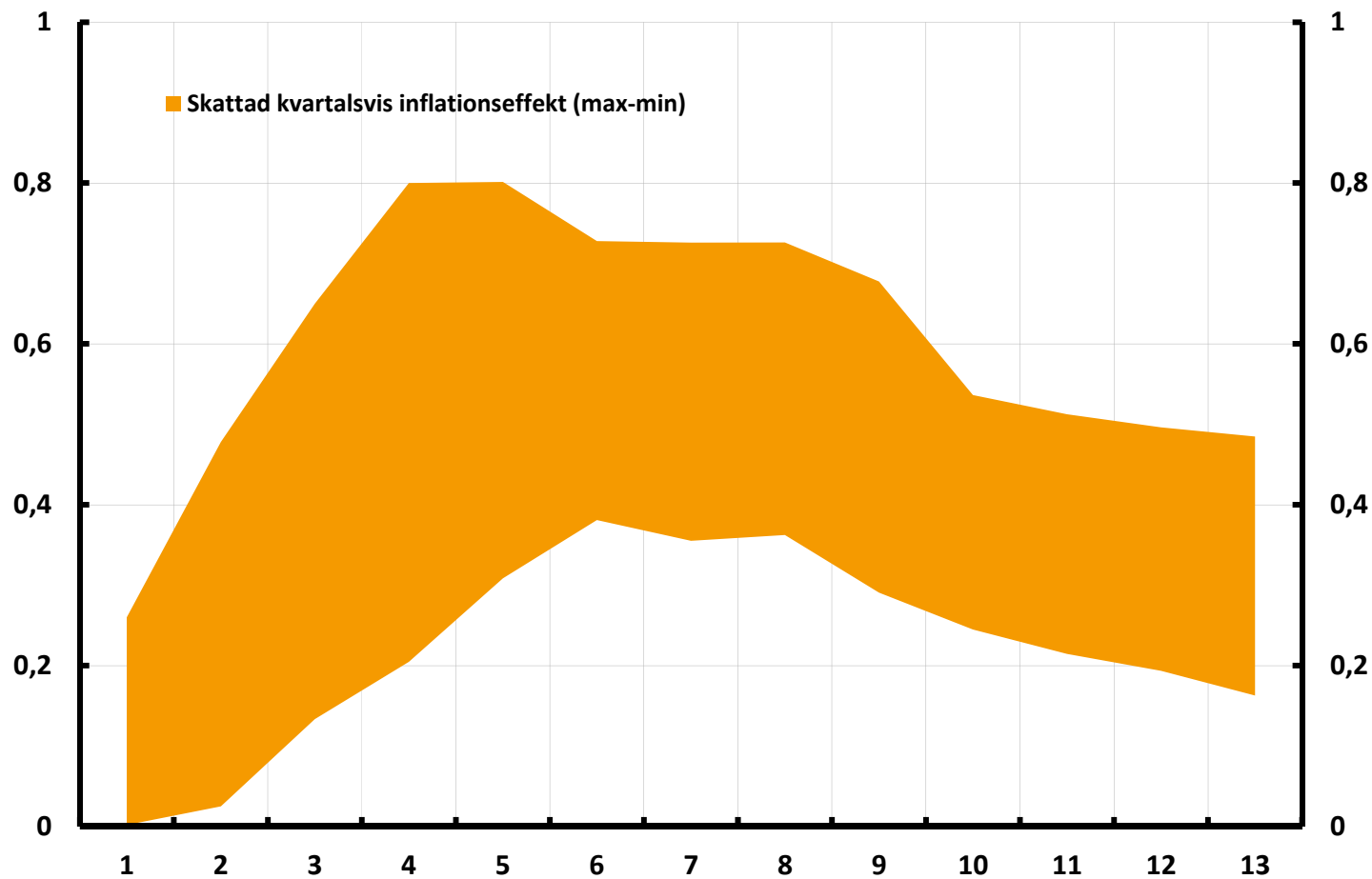
Anm. Varor och livsmedel är en sammanvägning av aggregaten varor och livsmedel i KPI. Dessa utgör tillsammans 43 procent av KPI.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4:16. Effekt på KPIF-inflationen när växelkursen försvagas med 10 procent



Procentenheter



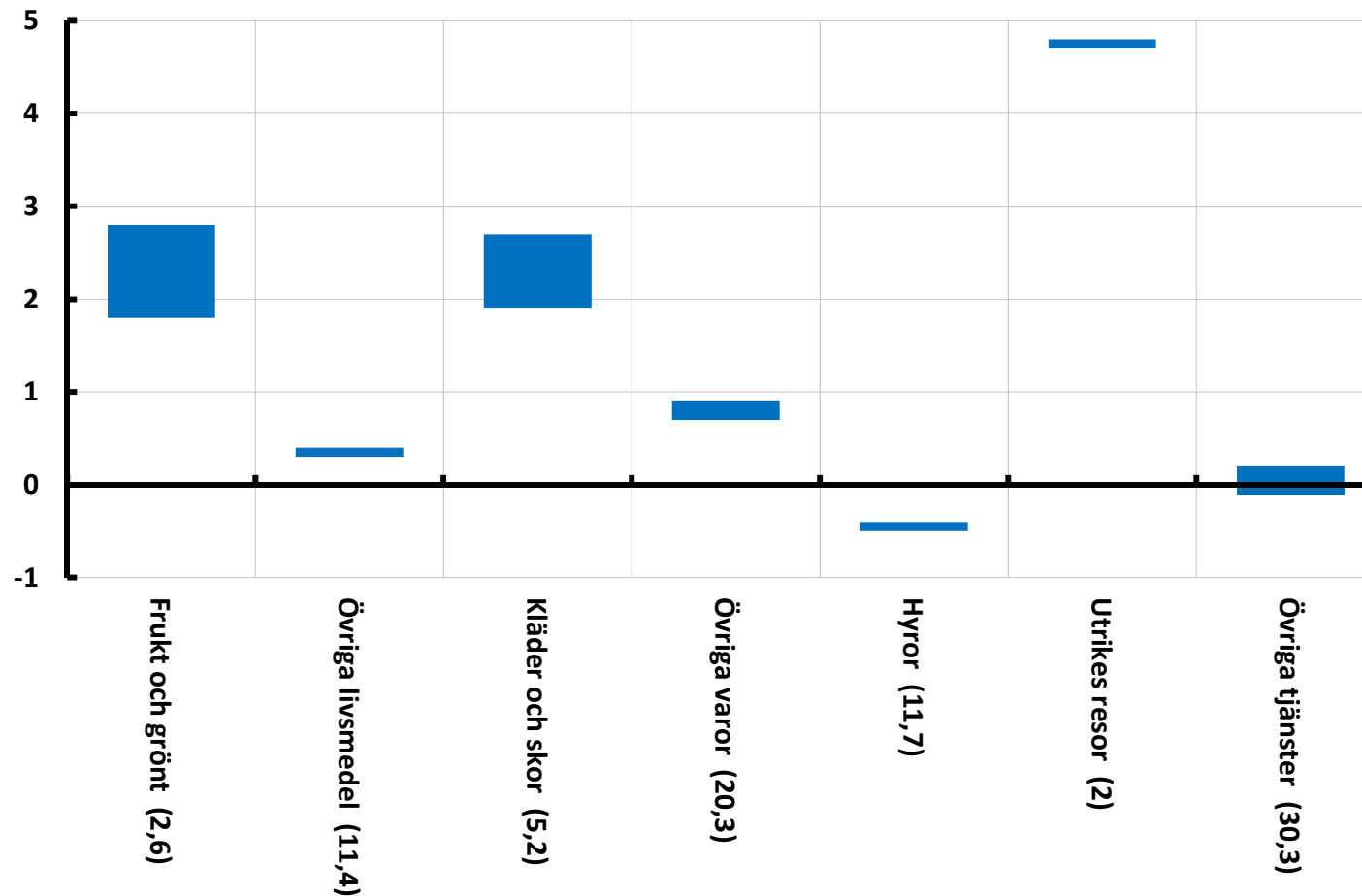
Anm. Diagrammet tar inte hänsyn till osäkerhet kring de skattade parametrarna.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4:17. Maximal effekt på prisökningstakten när växelkursen försvagas med 10 procent



Procentenheter



Anm. Siffror inom parentes avser vikt i KPI.

Källor: SCB och Riksbanken

Tabeller



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

Bedömningen vid föregående penningpolitiska rapport anges inom parentes.

Tabell 1. Reporänteprognos

Procent, kvartalsmedelvärden

	2016 kv 3	2016 kv 4	2017 kv 1	2017 kv 4	2018 kv 4	2019 kv 4
Reporänta	-0,5	-0,5 (-0,5)	-0,5 (-0,6)	-0,6 (-0,6)	-0,1 (-0,1)	0,4 (0,4)

Källa: Riksbanken

Tabell 2. Inflation

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

	2015	2016	2017	2018	2019
KPI	0,0	1,0 (1,0)	1,4 (1,4)	2,2 (2,2)	3,0 (2,9)
KPIF	0,9	1,4 (1,4)	1,6 (1,6)	1,9 (1,9)	2,1 (2,1)
KPIF exkl. energi	1,4	1,4 (1,4)	1,3 (1,4)	2,0 (2,0)	2,1 (2,1)
HIKP	0,7	1,1 (1,1)	1,5 (1,5)	1,8 (1,9)	2,0 (2,1)

Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta. HIKP är ett EU-harmoniserat index för konsumentpriser.

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 3. Finansiella prognoser i sammanfattning

Procent om ej annat anges, årsgenomsnitt

	2015	2016	2017	2018	2019
Reporänta	-0,3	-0,5 (-0,5)	-0,6 (-0,6)	-0,3 (-0,3)	0,2 (0,2)
10-årsränta	0,8	0,5 (0,5)	1,1 (0,7)	2,0 (1,7)	2,8 (2,5)
Växelkurs, KIX, 1992-11-18 = 100	112,6	111,7 (111,4)	114,5 (112,3)	111,3 (109,9)	109,2 (108,3)
Offentligt finansiellt sparande*	0,2	0,4 (0,1)	0,1 (0,0)	0,3 (0,2)	0,6 (0,6)

* Procent av BNP

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 4. Internationella förutsättningar

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

BNP	PPP-vikter	KIX-vikter	2015	2016	2017	2018	2019
Euroområdet	0,14	0,46	1,9	1,6 (1,6)	1,6 (1,4)	1,7 (1,7)	1,6 (1,6)
USA	0,16	0,08	2,6	1,6 (1,6)	2,5 (2,4)	2,3 (2,1)	2,1 (2,0)
Japan	0,05	0,02	1,2	1,0 (0,6)	1,0 (0,9)	0,8 (0,9)	0,8 (0,8)
Kina	0,15	0,08	6,9	6,7 (6,7)	6,2 (6,2)	5,8 (5,9)	5,7 (5,7)
KIX-vägd	0,75	1,00	2,2	2,0 (2,0)	2,2 (2,1)	2,3 (2,3)	2,3 (2,3)
Världen (PPP-vägd)	1,00	–	3,2	3,2 (3,1)	3,5 (3,5)	3,6 (3,6)	3,7 (3,7)

Anm. Kalenderkorrigerade tillväxttakter. PPP-vikter avser köpkraftsjusterade BNP-vikter i världen enligt IMF. Riksbanken uppdaterar vikterna för kronindexet KIX i början av varje år, med tre års eftersläpning. Siffrorna i tabellen är baserade på nya KIX-vikter för 2013 som används för 2016 och ett antagande om att vikterna under kommande prognosår kommer att utvecklas i enlighet med trenden under de tidigare fem åren.

KPI	2015	2016	2017	2018	2019
Euroområdet (HIKP)	0,0	0,2 (0,2)	1,4 (1,3)	1,4 (1,5)	1,6 (1,7)
USA	0,1	1,2 (1,2)	2,7 (2,5)	2,5 (2,4)	2,5 (2,3)
Japan	0,8	–0,1 (–0,1)	0,7 (0,8)	1,5 (1,6)	1,8 (1,9)
KIX-vägd	1,1	1,1 (1,1)	2,0 (2,0)	2,1 (2,1)	2,1 (2,2)

	2015	2016	2017	2018	2019
Styrränta i omvärlden, procent	0,1	–0,1 (–0,1)	–0,1 (–0,2)	0,0 (–0,2)	0,2 (0,1)
Råoljepris, USD/fat Brent	53,5	44,6 (44,9)	55,7 (54,3)	56,9 (56,5)	57,3 (57,9)
Svensk exportmarknad	3,1	2,0 (1,9)	3,2 (3,1)	4,0 (4,0)	3,9 (3,8)

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

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

Tabell 5. Försörjningsbalans

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

	2015	2016	2017	2018	2019
Hushållens konsumtion	2,7	2,2 (2,4)	2,4 (2,3)	2,7 (2,7)	2,4 (2,4)
Offentlig konsumtion	2,5	3,6 (3,8)	2,0 (2,3)	1,4 (1,4)	1,2 (1,2)
Fasta bruttoinvesteringar	7,0	7,1 (7,4)	3,5 (3,2)	2,8 (4,1)	2,8 (4,2)
Lagerinvesteringar*	0,3	0,3 (0,2)	0,0 (-0,1)	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)
Export	5,6	2,9 (2,3)	2,9 (2,2)	3,6 (3,6)	3,6 (3,6)
Import	5,5	4,4 (4,4)	3,5 (3,3)	4,0 (4,4)	4,0 (4,5)
BNP	4,1	3,4 (3,3)	2,4 (2,0)	2,2 (2,4)	2,1 (2,2)
BNP, kalenderkorrigerad	3,8	3,2 (3,0)	2,6 (2,3)	2,4 (2,5)	2,1 (2,2)
Slutlig inhemsk efterfrågan*	3,5	3,6 (3,8)	2,4 (2,4)	2,3 (2,6)	2,1 (2,5)
Nettoexport*	0,3	-0,5 (-0,7)	-0,1 (-0,4)	0,0 (-0,2)	0,0 (-0,2)
Bytesbalans (NR), procent av BNP	4,7	4,2 (4,6)	3,9 (4,0)	3,7 (3,7)	3,5 (3,3)

* 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

	2015	2016	2017	2018	2019
Folkmängd, 15–74 år	0,7	0,9 (0,9)	1,0 (1,1)	0,7 (0,9)	0,6 (0,6)
Potentiellt arbetade timmar	0,8	0,7 (0,8)	0,6 (0,7)	0,5 (0,6)	0,5 (0,5)
BNP, kalenderkorrigerad	3,8	3,2 (3,0)	2,6 (2,3)	2,4 (2,5)	2,1 (2,2)
Arbetade timmar, kalenderkorrigerad	1,0	1,9 (2,0)	1,2 (1,1)	0,8 (0,8)	0,6 (0,7)
Sysselsatta, 15–74 år	1,4	1,5 (1,4)	1,3 (1,1)	0,7 (0,8)	0,5 (0,6)
Arbetskraft, 15–74 år	0,8	1,0 (0,9)	1,0 (0,9)	0,6 (0,8)	0,6 (0,7)
Arbetslöshet, 15–74 år*	7,4	6,9 (6,9)	6,7 (6,7)	6,7 (6,7)	6,7 (6,7)

* Procent av arbetskraften

Anm. Med potentiellt arbetade timmar avses den långsiktigt hållbara nivån på antal arbetade timmar enligt Riksbankens bedömning.

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 7. Löner och arbetskostnader i hela ekonomin

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data om ej annat anges

	2015	2016	2017	2018	2019
Timlön, KL	2,4	2,5 (2,6)	3,1 (3,2)	3,4 (3,5)	3,6 (3,6)
Timlön, NR	3,5	2,8 (2,7)	3,4 (3,5)	3,6 (3,8)	3,7 (3,8)
Arbetsgivaravgifter*	0,9	0,6 (0,6)	0,0 (0,0)	0,0 (–0,1)	0,0 (–0,1)
Arbetskostnad per timme, NR	4,4	3,4 (3,3)	3,4 (3,5)	3,6 (3,7)	3,7 (3,7)
Produktivitet	2,8	1,3 (1,0)	1,4 (1,2)	1,5 (1,6)	1,4 (1,6)
Arbetskostnad per producerad enhet	1,5	2,0 (2,3)	1,9 (2,3)	2,0 (2,0)	2,3 (2,1)

* Bidrag till ökningen av arbetskostnaderna, procentenheter

Anm. KL avser konjunkturlönestatistiken och NR avser nationalräkenskaperna. Arbetskostnad per timme definieras som summan av egentliga löner, sociala avgifter och löneskatter dividerad med totalt antal arbetade timmar, säsongrensade data. Arbetskostnad per producerad enhet definieras som arbetskostnad dividerad med säsongrensat förädlingsvärde i fast pris.

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken