

Sammanfattning

Hökonjunkturen i den svenska ekonomin förstärks under 2017 och 2018. En robust återhämtning i OECD-länderna ger draghjälp åt den svenska exporten som blir en viktig drivkraft för tillväxten. Hökonjunkturen syns även på arbetsmarknaden och sysselsättningen för framför allt utrikes födda ökar nu jämförelsevis snabbt. Trots att KPIF-inflationen nådde upp till 2 procent i februari är kärninflationen fortsatt låg. Riksbanken avvaktar därför med att höja reporäntan, och första höjningen genomförs det tredje kvartalet 2018.

Fjölåret sista kvartal ökade BNP med 1,0 procent (se diagram 1), bland annat som en följd av en stor uppgång i exporten. Uppgången i BNP var överraskande hög. Det ekonomiska uppsvinget avspeglades även på arbetsmarknaden där sysselsättningen steg med hela 0,8 procent. Inkommande månadsstatistik och förtroendeindikatorer för näringslivet och hushållen pekar på att BNP fortsätter att öka relativt snabbt under innevarande och nästa kvartal, om än inte fullt lika starkt som under avslutningen på 2016. Resursutnyttjandet i ekonomin fortsätter därmed att stiga något.

ÅTERHÄMTNINGEN I OECD-LÄNDERNA TAR MERA FART

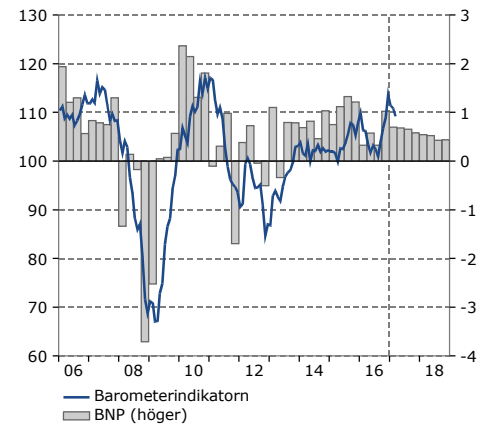
Även i en rad OECD-länder växte BNP jämförelsevis starkt det sista kvartalet i fjol. Samtidigt började industriproduktionen (se diagram 2) och den globala varuhandeln att öka snabbare. Många förtroendeindikatorer har förstärkts sedan mitten av 2016 och ligger nu relativt högt (se diagram 3). Sammantaget stödjer detta bilden av att återhämtningen i OECD-länderna är på väg att ta lite mera fart.

De fasta bruttoinvesteringarna föll kraftigt i många OECD-länder i samband med finanskrisen och har på många håll varit låga sedan dess. De allt bättre konjunkturutsikterna, ett stigande kapacitetsutnyttjande och låga räntor gör att investeringarna kommer att bli en viktig drivkraft i återhämtningen framöver. Återhämtningen får även stöd av en expansiv finanspolitik i en del länder, inte minst i USA. Sammantaget bedöms BNP-tillväxten i OECD-länderna växla upp från 1,7 procent 2016 till ca 2 procent per år 2017 och 2018.

Priset på många råvaror, bland annat råolja och olika metaller, har stigit markant det senaste året. Detta gynnar råvaruexportörer som Ryssland och Brasilien och efter två år med recession i dessa båda länder växer BNP återigen i år. De stigande råvarupriserna har också bidragit till att inflationen tagit fart. I OECD-länderna steg inflationen till över 2 procent i början av 2017 för första gången på länge (se diagram 4). Tillsammans med ett gradvis stigande resursutnyttjande medför detta att inflationen i OECD-länderna hamnar något över 2 procent både i år och nästa år.

Diagram 1 Barometerindikatorn och BNP

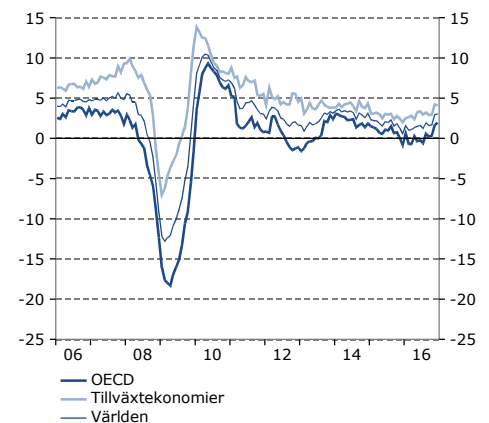
Index medelvärde=100, månadsvärden respektive procentuell förändring, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 2 Industriproduktion

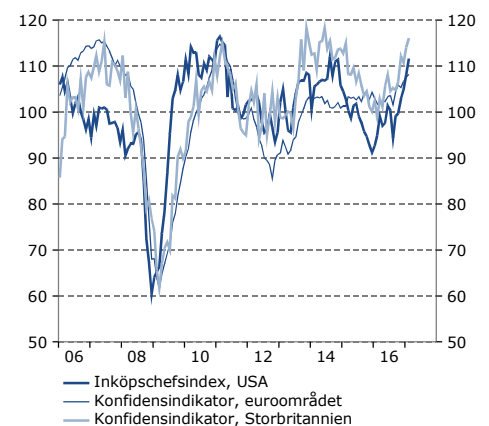
Årlig procentuell förändring, säsongsrensade månadsvärden



Källor: CPB Netherlands Bureau for Economic Planning och Macrobond.

Diagram 3 Förtroendeindikatorer för tillverkningsindustrin i USA, euroområdet och Storbritannien

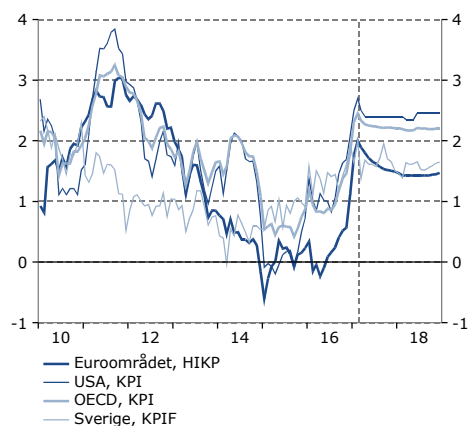
Index medelvärde=100, säsongsrensade månadsvärden



Källor: Institute for Supply Management, Europeiska kommissionen och Macrobond.

Diagram 4 Konsumentpriser

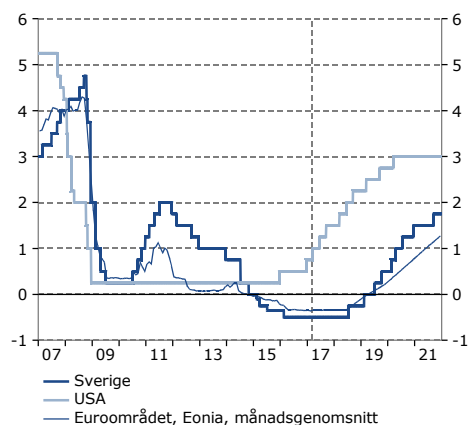
Årlig procentuell förändring, månadsvärden



Källor: OECD, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Diagram 5 Styrräntor

Procent, dags- respektive månadsvärden

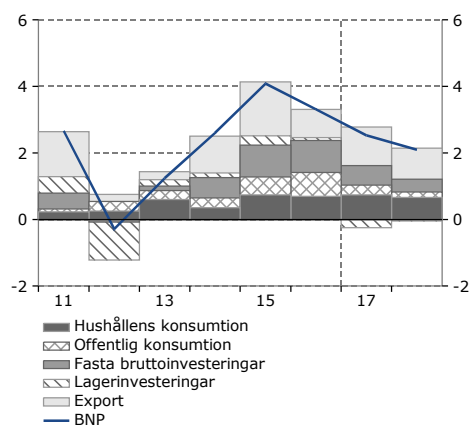


Anm. Styrräntan i USA avser den övre gränsen i Federal Reserves toleransintervall.

Källor: ECB, Federal Reserve, Riksbanken, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Diagram 6 Importjusterat bidrag till BNP-tillväxten

Procentuell förändring respektive procentenheter



Anm. Lagerinvesteringarnas bidrag är beräknat utan justering för importinnehållet.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Det stigande resursutnyttjandet och den högre inflationen medför att centralbanken i USA fortsätter att höja styrräntan framöver (se diagram 5). Om ungefär 3 år har styrräntan nått upp till 3 procent, vilket bara är marginellt lägre än Konjunkturinstitutets bedömning av den långsiktiga jämviktsräntan (se fördjupningen ”Ny lägre bedömning av realräntor på längre sikt”). I euroområdet har återhämtningen inte kommit lika långt och inflationen faller tillbaka till 1,4 procent 2018 när effekterna av stigande råvarupriser klingar av. ECB avvaktar därför med att strama åt penningpolitiken. Interbankräntan Eonia bedöms därför ligga still till det tredje kvartalet 2018 då den börjar röra sig uppåt.

TRUMP OCH BREXIT SKAPAR OSÄKERHET

De något ljusare konjunktursutsikterna i omvärlden avspeglar delvis förväntningar om att den nya administrationen i USA kommer att bedriva en expansiv finanspolitik. I nuläget är det dock oklart hur expansiv politiken faktiskt kommer att bli och vilka effekter den kommer att få på ekonomin. Detta skapar en större osäkerhet än normalt om hur USA:s ekonomi och den globala ekonomin utvecklas de kommande åren. Den aviserade omläggningen av handelspolitiken spår på osäkerheten. Om USA skulle införa kraftfulla protektionistiska åtgärder och omvärlden svarar med samma mynt, riskerar det att påtagligt dämpa världshandeln och den globala BNP-tillväxten framöver.

De stundande brexit förhandlingarna ökar osäkerheten om den ekonomiska utvecklingen i Europa de närmaste åren, framför allt i Storbritannien. Den ekonomisk-politiska osäkerheten accentueras för närvarande av de kommande valen i Frankrike och Tyskland. Effekterna på den svenska ekonomin av ekonomisk-politisk osäkerhet i omvärlden är dock vanligen begränsade (se fördjupningen ”Effekten på svensk BNP av ekonomisk-politisk osäkerhet”).

HÖGKONJUNTUREN FORTSÄTTER I SVERIGE

Den investeringsledda återhämtningen i OECD-länderna ger draghjälp åt den svenska exportindustrin, som i stor utsträckning producerar investerings- och insatsvaror. Exporten kommer därmed att ge ett större bidrag till BNP-tillväxten i år och nästa år än den gjorde 2016 (se diagram 6).

Samtidigt dämpas tillväxten i den inhemska efterfrågan. I fjol ökade den offentliga konsumtionen mycket snabbt till följd av kraftigt stigande utgifter för flyktingmottagandet. I år och nästa år blir dessa utgifter betydligt lägre och den offentliga konsumtionen driver därför inte på inhemsk efterfrågan lika mycket som 2016. Bostadsinvesteringarna fortsatte att öka snabbt i fjol och är nu på en jämförelsevis hög nivå (se diagram 7). Tilltagande brist på arbetskraft bidrar till att uppgången bromsar in markant i år och nästa år, trots att behovet av nya bostäder fortfarande är stort. De fasta bruttoinvesteringarna blir därmed en betydligt

svagare drivkraft för tillväxten i år och nästa år än de var 2016. Hushållen har ökat sitt sparande till en i ett historiskt perspektiv hög nivå (se diagram 8). Det höga sparandet kan till viss del vara en följd av osäkerheten om utvecklingen i omvärlden. Men främst beror det på att den nuvarande ålderssammansättningen i befolkningen leder till ett högt pensionssparande och att buffertsparandet är högt för att kunna möta framtida uppgångar i bolåneräntorna. Sparkvoten faller tillbaka framöver i takt med att andelen av befolkningen i arbetsför ålder minskar och bolåneräntorna stiger. Under 2017–2018 ökar hushållen i genomsnitt konsumtionen något mer än de disponibla inkomsterna ökar, men bidragen till efterfrågetillväxten blir ungefär lika stora som 2016. Sammantaget innebär detta att BNP-tillväxten dämpas 2017 och 2018, trots att lågräntepolitiken består och trots att finanspolitiken sammantaget är svagt expansiv under perioden (se tabell 1). BNP-gapet, som speglar resursutnyttjandet i ekonomin som helhet, stiger ändå ytterligare något och högkonjunkturen når sin topp 2018.

Tabell 1 Nyckeltal

Procentuell förändring om inget annat anges

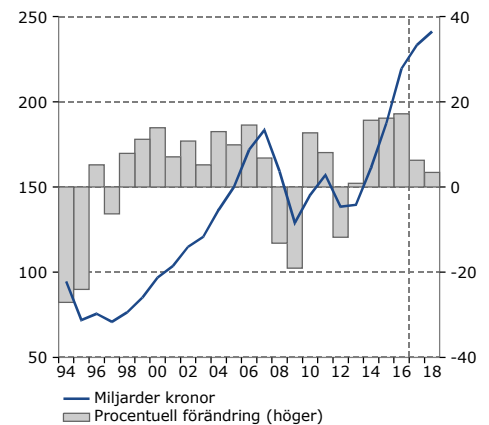
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
BNP till marknadspris	4,1	3,3	2,5	2,1	1,7	1,9	2,0
BNP per invånare	3,0	2,1	1,2	0,9	0,6	0,8	0,8
BNP, kalenderkorrigerad	3,8	3,0	2,8	2,2	1,8	1,7	1,8
BNP i världen	3,2	3,1	3,5	3,5	3,5	3,5	3,6
Bytesbalans ¹	4,7	4,9	5,5	5,2	4,9	4,6	4,3
Arbetade timmar ²	1,0	1,7	1,4	1,2	0,8	0,4	0,4
Sysselsättning	1,4	1,5	1,7	0,8	0,6	0,4	0,4
Arbetslöshet ³	7,4	6,9	6,7	6,5	6,5	6,5	6,7
Arbetsmarknadsgap ⁴	-1,1	-0,3	0,2	0,5	0,6	0,3	0,1
BNP-gap ⁵	-0,6	0,4	1,0	1,1	0,7	0,3	0,1
Timlön ⁶	2,4	2,5	3,0	3,1	3,3	3,4	3,5
Arbetskostnad per timme ²	4,1	3,1	3,3	3,1	3,3	3,4	3,5
Produktivitet ²	2,5	1,0	1,4	1,1	1,0	1,3	1,4
KPI	0,0	1,0	1,5	1,6	2,4	3,1	2,7
KPIF	0,9	1,4	1,7	1,6	1,8	2,0	2,1
Reporänta ^{7,8}	-0,35	-0,50	-0,50	-0,25	0,50	1,50	1,75
Tioårig statsobligationsränta ⁷	0,7	0,5	0,8	1,4	1,9	2,4	2,8
Kronindex (KIX) ⁹	112,6	111,7	112,6	110,8	109,1	107,4	105,7
Offentligt finansiellt sparande ¹	0,3	0,9	0,5	0,6	0,8	0,7	0,5
Strukturellt sparande ¹⁰	-0,1	0,6	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5
Maastrichtskuld ¹	43,9	41,3	39,2	37,5	36,1	34,8	33,8

¹ Procent av BNP. ² Kalenderkorrigerad. ³ Procent av arbetskraften. ⁴ Skillnaden mellan faktiskt och potentiellt arbetade timmar uttryckt i procent av potentiellt arbetade timmar. ⁵ Skillnaden mellan faktisk och potentiell BNP uttryckt i procent av potentiell BNP. ⁶ Enligt konjunkturlönestatistiken. ⁷ Procent. ⁸ Vid årets slut. ⁹ Index 1992-11-18=100. ¹⁰ Procent av potentiell BNP.

Källor: IMF, Medlingsinstitutet, Riksbanken, SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 7 Bostadsinvesteringar

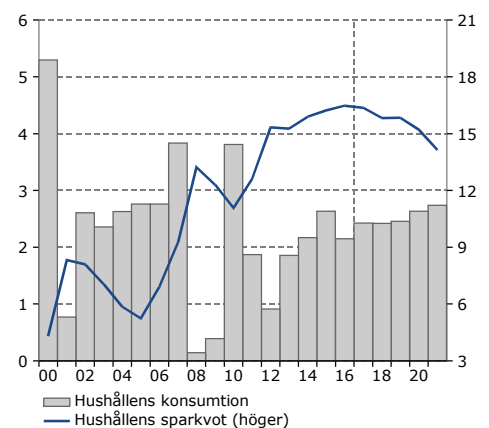
Miljarder kronor, fasta priser respektive procent



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 8 Hushållens konsumtion och sparkvot

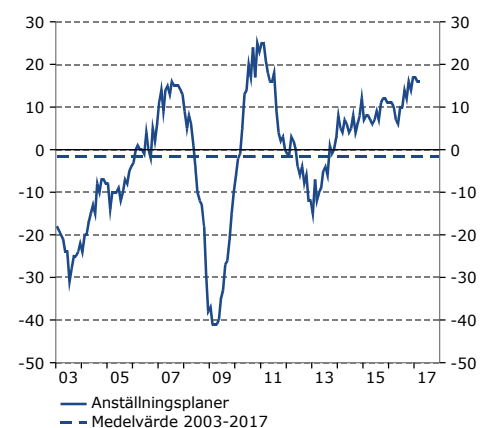
Procentuell förändring, kalenderkorrigerade värden, respektive procent av disponibel inkomst



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 9 Anställningsplaner i näringslivet

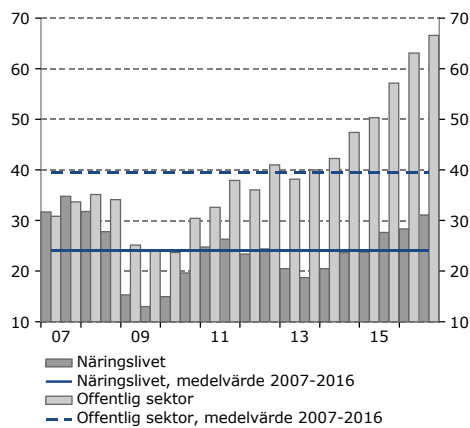
Nettotal, säsongrensade månadsvärden



Källa: Konjunkturinstitutet.

Diagram 10 Brist på arbetskraft

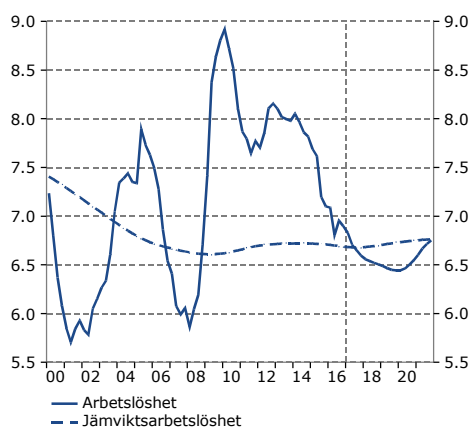
Andel arbetsställen med rekryteringsproblem, procent, halvårsvärden



Källa: Arbetsförmedlingen.

Diagram 11 Arbetslöshet och jämviktsarbetslöshet

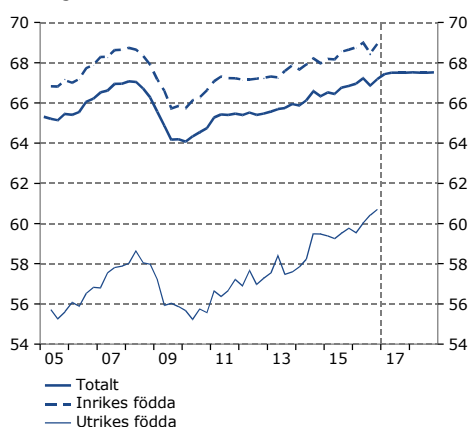
Procent av arbetskraften, säsongrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 12 Sysselsättningsgrad

Procent av befolkningen 15-74 år, säsongrensade kvartalsvärden



Anm. Konjunkturinstitutet gör inte prognoser uppdelat på utrikes och inrikes födda.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

STIGANDE SYSSELSÄTTNINGSGRAD FÖR UTRIKESFÖDDA

Sysselsättningen ökade enligt arbetskraftsundersökningen (AKU) mycket snabbt det sista kvartalet i fjol och utfallsdata för årets första två månader innebär att den starka utvecklingen fortsätter det första kvartalet i år. För närvarande överskattas dock troligen sysselsättningsstillväxten för utlandsfödda enligt AKU något till följd av det stora inflödet av nyanlända i arbetskraften (se rutan ”Nyanlända i AKU” i kapitlet ”Konjunkturen i Sverige 2017-2018”).

Den fortsatta konjunkturuppgången medför att efterfrågan på arbetskraft kommer att vara hög 2017 och 2018. Anställningsplanerna i näringslivet indikerar att behovet av att nyrekrytera är stort (se diagram 9). Bristen på arbetskraft med efterfrågad kompetens är dock hög både i näringslivet och, i synnerhet, i den offentliga sektorn (se diagram 10). För att klara nyrekryteringarna måste troligen en del arbetsgivare sänka kraven när så är möjligt. Den tilltagande bristen på arbetskraft med efterfrågad kompetens bidrar till att dämpa tillväxten i sysselsättningen 2018 (se tabell 1). Arbetslösheten fortsätter att falla tillbaka i år och kommer ner till 6,5 procent 2018 (se diagram 11). Resursutnyttjandet på arbetsmarknaden är då något högre än normalt, vilket underlättar för utrikes födda, och andra grupper med svag ställning på arbetsmarknaden, att få jobb. Sysselsättningsgraden för utrikes födda har ökat relativt snabbt de senaste åren (se diagram 12). För svenskfödda är sysselsättningsgraden för närvarande på samma nivå som under den förra högkonjunkturen och det är inte troligt att den stiger särskilt mycket mer framöver. Den stigande sysselsättningen i år och de närmaste åren bedöms därför till stor del ske inom gruppen utrikes födda. Utvecklingen förutsätter bland annat att fortsatta utbildningsinsatser och arbetsmarknadspolitiska åtgärder förbättrar förutsättningarna för utrikes födda på arbetsmarknaden.

LÅG KÄRNINFLATION

Trots att resursutnyttjandet på arbetsmarknaden har stigit de senaste åren har löneökningarna inte tagit fart (se diagram 13). Ett skäl är att den svenska lönebildningen delvis vägleds av industrins internationella konkurrensläge. De jämförelsevis låga löneökningarna i euroområdet har därmed haft en återhållande effekt på löneutvecklingen i Sverige. Stigande arbetsgivaravgifter, låga inflationsförväntningar och en svag underliggande produktivitetstillväxt har också verkat dämpande på löneökningarna. Den stora bristen på arbetskraft med efterfrågad kompetens bidrar till att löneökningarna växlar upp något i år. Lönerna ökar gradvis något snabbare de kommande åren som en följd av den fortsatt starka arbetsmarknaden i Sverige och stigande löneökningar i euroområdet.

De jämförelsevis dämpade löneökningarna de senaste åren har haft en återhållande effekt på inflationen. I februari i år uppgick KPIF-inflationen till 2,0 procent, men det var till stor del till

följd av högre energipriser. Olika mått på kärninflationen, såsom KPIF exklusive energi, är fortsatt låga (se diagram 13). Det höga resursutnyttjandet och den tilltagande löneökningstakten talar för att inflationen stiger framöver. Energipriserna bedöms dock öka betydligt långsammare framöver, vilket verkar återhållande på KPIF-inflationen under 2018. Dessutom bidrar en gradvis förstärkning av kronan till att den importerade inflationen hålls tillbaka. Det dröjer därför till 2020 innan KPIF-inflationen mera varaktigt når upp till Riksbankens mål om 2 procents inflation.

RIKSBANKEN VILAR PÅ HANEN LÄNGE ÄN

Riksbanken har låtit reporäntan ligga still på $-0,50$ procent under vintern, en nivå Riksbanken bedömer kommer att bestå tills i början av 2018. Detta är i linje med marknadsförväntningarna mätt med så kallade RIBA-terminer (se diagram 14). Konjunkturinstitutets bedömning är att den låga inflationen innebär att Riksbanken kommer att avvakta med att höja reporäntan till det tredje kvartalet 2018. Resursutnyttjandet är då högt och kärninflationen är tydligt på väg uppåt sedan över ett år tillbaka. Höjningscykeln blir utdragen. I slutet av 2021 har reporäntan höjts till 1,75 procent men den är då fortfarande negativ i reala termer. Detta avspeglar att jämviktsräntan är mycket låg under hela perioden. Skulle reporäntan höjas snabbare de närmaste åren skulle det försvaga konjunkturutvecklingen och leda till att det tar än längre tid för inflationen att nå 2 procent.

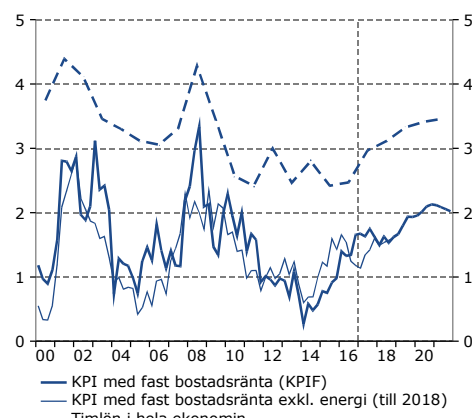
SPARANDET I LINJE MED DET NYA ÖVERSKOTTSMÅLET

Övåntat höga skatteintäkter 2016 bidrog till att det offentligfinansierade sparandet uppgick till 0,9 procent som andel av BNP. I strukturella termer, det vill säga korrigerat för konjunkturella obalanser, uppgick sparandet till 0,6 procent som andel av potentiell BNP (se diagram 15). Ett överskott i linje med det nya överskottsmålet som avses införas från och med 2019 uppnåddes därmed redan i fjol.¹ I år blir finanspolitiken svagt expansiv och det strukturella sparandet minskar något.

Förändringar i bland annat befolkningens åldersstruktur innebär att efterfrågan på vård, skola och omsorg ökar jämförelsevis snabbt framöver. Om åtgärder vidtas för att behålla personaltätheten i välfärdstjänsterna och ersättningsgraden i hushållstransfereringarna på 2017 års nivå, krävs skatthöjningar eller annan finansiering om 9 miljarder kronor i stat och kommun 2018. Därefter beräknas ett oförändrat skatteuttag kunna upprätthålla såväl sparandet i linje med den nya nivån på överskottsmålet som ett oförändrat offentligt välfärdsåtagande. Sammantaget för perioden 2017–2021 är finanspolitikens inriktning att betrakta som neutral.

¹ Det nya överskottsmålet innebär att det finansiella sparandet i offentlig sektor ska uppgå till 1/3 procent av BNP över en konjunkturcykel. Konjunkturinstitutet bedömer att ett strukturellt sparande om 0,5 procent av potentiell BNP indikerar att det nya överskottsmålet är uppfyllt. Se vidare fördjupningen "Ett nytt överskottsmål" i *Konjunkturläget*, augusti 2016.

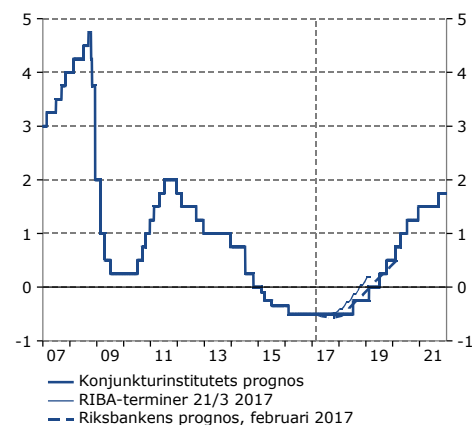
Diagram 13 Konsumentpriser och löner
Årlig procentuell förändring, kvartals- respektive årsvärden



Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 14 Reporänta

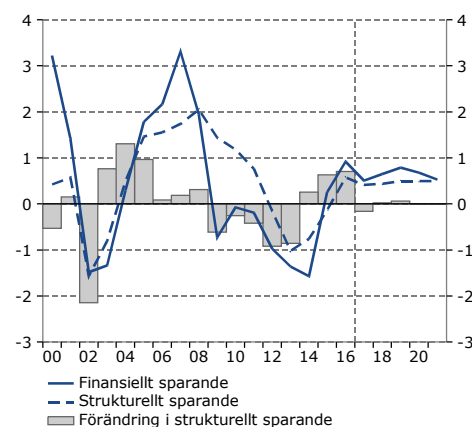
Procent, dags- respektive kvartalsvärden



Anm. Riksbankens prognos avser kvartalsvärden. Källor: Nasdaq OMX, Riksbanken, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Diagram 15 Finansiellt sparande och strukturellt sparande i offentlig sektor

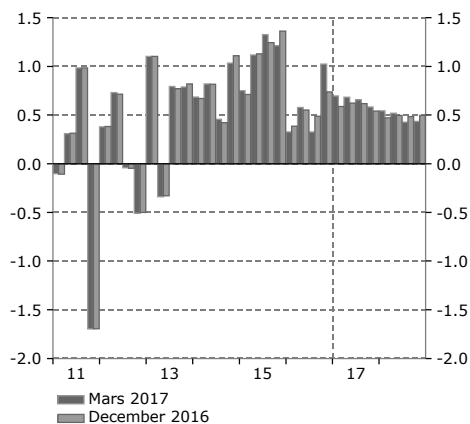
Procent av BNP respektive procent av potentiell BNP



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 16 BNP

Procentuell förändring, säsongrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 17 Arbetslöshet

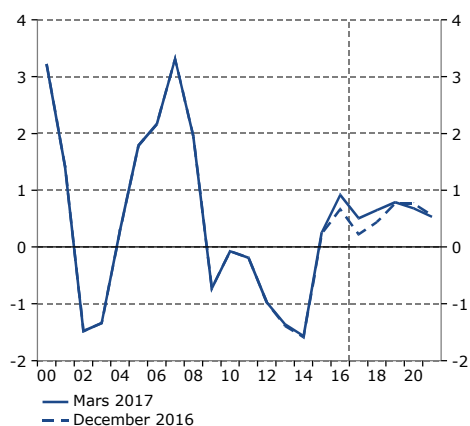
Procent av arbetskraften, säsongrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 18 Offentliga sektorns finansiella sparande

Procent av BNP



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Prognosrevideringar 2017–2018

Konjunkturbilden från prognosen i december 2016 står sig i stora drag. Revideringarna av prognoserna för 2017 och 2018 är i de flesta fall små (se tabell 2). De mest betydelsefulla revideringarna kommenteras nedan.

- BNP-tillväxten i euroområdet har reviderats upp med 0,2 procentenheter 2017 till följd av starkare tillväxt än väntat det sista kvartalet 2016 och något ljusare konjunktutsikter.
- Oljepriset har reviderats ner med 3 dollar per fat 2017 och 4 dollar per fat 2018. Revideringen beror i huvudsak på att oljepriset och terminspriser på olja har fallit tillbaka den senaste månaden.
- Inflationen i OECD-länderna har reviderats upp med 0,3 procentenheter 2017 till följd av starka inflationsutfall de senaste månaderna.
- BNP-tillväxten i Sverige har reviderats upp med 0,3 procentenheter 2017. Den något starkare omvärldskonjunkturen bidrar till att exporttillväxten har reviderats upp något. Upprevideringen av näringslivets investeringar (exklusive bostäder) ger också ett stort bidrag till revideringen av BNP-tillväxten.
- Arbetslösheten har reviderats upp med 0,2 procentenheter 2017 och 0,3 procentenheter 2018, trots att sysselsättnings-tillväxten har reviderats upp. Anledningen är att även arbetskraften ökar betydligt snabbare än tidigare väntat.
- Kronindex (KIX) har reviderats ner med 2,7 enheter 2017 och 2,5 enheter 2018 till följd att kronan har varit starkare än väntat hittills i år.
- Bytesbalansen som andel av BNP har reviderats upp med 0,6 procentenheter 2017 och 0,4 procentenheter 2018. Detta förklaras i huvudsak av att nettoexporten i löpande pris blir betydligt starkare än tidigare väntat.
- Den offentliga sektorns finansiella sparande som andel av BNP har reviderats upp med 0,3 procentenheter 2017 och 0,2 procentenheter 2018. Det beror dels på att skatteintäkterna vid givna skatteregler blir högre än tidigare förutsett, dels på att de offentliga konsumtionsutgifterna blir lägre.

Tabell 2 Nuvarande prognos och revideringar jämfört med prognosen i december 2016

Procentuell förändring om inget annat anges

	2017		2018	
	Mars 2017	Diff.	Mars 2017	Diff.
Internationellt				
BNP i världen	3,5	0,0	3,5	0,0
BNP i OECD	2,0	0,1	2,1	0,0
BNP i euroområdet	1,6	0,2	1,6	0,0
BNP i USA	2,3	0,0	2,5	0,1
BNP i Kina	6,4	0,2	5,9	0,2
Federal funds target rate ^{1,2}	1,50	0,00	2,25	-0,25
ECB:s referänta ^{1,2}	0,00	0,00	0,00	0,00
Oljepris ³	53,6	-3,0	54,1	-4,0
KPI i OECD	2,3	0,3	2,2	0,0
Försörjningsbalans				
BNP, kalenderkorrigerad	2,8	0,3	2,2	0,1
BNP	2,5	0,3	2,1	0,1
Hushållens konsumtion	2,3	0,1	2,4	-0,1
Offentlig konsumtion	1,3	-0,2	0,9	0,1
Fasta bruttoinvesteringar	3,7	0,9	3,0	0,2
Lagerinvesteringar ⁴	-0,2	0,1	0,0	0,1
Export	4,0	0,4	3,7	0,2
Import	3,2	0,4	3,9	0,3
Arbetsmarknad, inflation, räntor med mera				
Arbetade timmar ⁵	1,4	-0,1	1,2	0,1
Sysselsättning	1,7	0,4	0,8	-0,2
Arbetslöshet ⁶	6,7	0,2	6,5	0,3
Arbetsmarknadsgap ⁷	0,2	-0,1	0,5	-0,1
BNP-gap ⁸	1,0	0,0	1,1	0,0
Produktivitet ⁵	1,4	0,3	1,1	0,0
Timlön ⁹	3,0	0,0	3,1	0,0
KPI	1,5	0,2	1,6	-0,1
KPIF	1,7	0,0	1,6	-0,1
Reporänta ^{1,2}	-0,50	0,00	-0,25	0,00
Tioårig statsobligationsränta ¹	0,8	-0,1	1,4	-0,3
Kronindex (KIX) ¹⁰	112,6	-2,7	110,8	-2,5
Bytesbalans ¹¹	5,5	0,6	5,2	0,4
Offentligt finansiellt sparande ¹¹	0,5	0,3	0,6	0,2

¹ Procent. ² Vid årets slut. ³ Brent, dollar per fat, årsgenomsnitt. ⁴ Förändring i procent av BNP föregående år. ⁵ Kalenderkorrigerad. ⁶ Procent av arbetskraften. ⁷ Skillnaden mellan faktiskt och potentiellt arbetade timmar uttryckt i procent av potentiellt arbetade timmar. ⁸ Skillnaden mellan faktisk och potentiell BNP uttryckt i procent av potentiell BNP. ⁹ Enligt konjunkturlönestatistiken. ¹⁰ Index 1992-11-18=100. ¹¹ Procent av BNP.

Anm. Differensen avser skillnaden mellan nuvarande prognos och prognosen i december 2016. Ett positivt värde innebär en upprevidering.

Källa: Konjunkturinstitutet.