

Sammanfattning

Den svenska ekonomin är inne i en uppåtgående spiral där stigande efterfrågan och produktion förstärker varandra. Nästa år bidrar en starkare tillväxt i omvärlden och en expansiv finanspolitik på hemmaplan till att högkonjunkturen förstärks än mer. Enligt Konjunkturinstitutets bedömning nås inte överskottsmålet nästa år och det krävs därför en åtstramning av finanspolitiken 2019 för att målet ska nås. Arbetslösheten faller nedemot 6 procent mot slutet av 2018 och bristen på arbetskraft med efterfrågad kompetens stiger ytterligare. Trots den starka arbetsmarknaden tar löneökningarna inte fart nämnvärt och inflationen, som de senaste månaderna stigit till över 2 procent, faller tillbaka igen nästa år. Riksbanken avvaktar med att höja repo-räntan tills nästa höst.

Den starka BNP-tillväxten det andra kvartalet i år ligger väl i linje med vad som impliceras av Konjunkturinstitutets Barometerindikator (se diagram 1). Därmed bröts mönstret från de närmast föregående kvartalen med starka förtroendeindikatorer men bara ungefär normal tillväxt. Månadsstatistik och starka indikatorer pekar på att tillväxten fortsätter att vara högre än normalt i närtid, om än inte fullt lika stark som det andra kvartalet. Den mycket snabba uppgången i sysselsättningen under senare delen av 2016 och inledningen av 2017 dämpades det andra kvartalet i år (se diagram 2). Månadsstatistik och indikatorer tyder på att sysselsättningen fortsätter att öka i ungefär samma takt som det andra kvartalet under resten av 2017. Arbetslösheten fortsätter därmed att minska och högkonjunkturen förstärks ytterligare.

DEN GLOBALA KONJUNKTURFÖRSTÄRKNINGEN BREDDAS

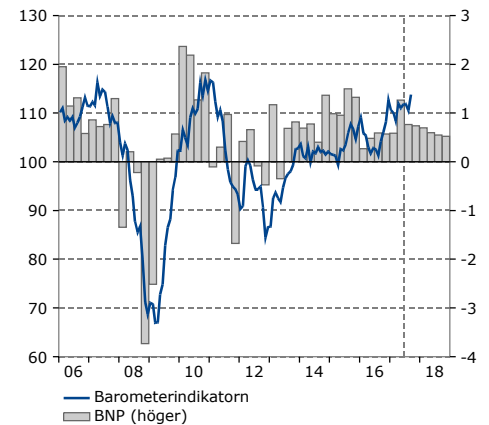
Den svenska ekonomin får draghjälp av att konjunkturen i omvärlden blir allt starkare. Efter åtta år med lågkonjunktur är konjunkturåterhämtningen efter finanskrisen nu mer eller mindre fullbordad i OECD-länderna som helhet. BNP-tillväxten var hög i många länder det andra kvartalet i år, och framtidsutsikterna är relativt ljusa. De flesta enkätbaserade förtroendeindikatorer ligger över sina historiska medelvärden, bland annat i tillverkningsindustrin (se diagram 3), och pekar på en relativt hög tillväxt den närmaste tiden.

I många OECD-länder är det framför allt en cykliskt betingad återhämtning av investeringarna som driver på efterfrågetillväxten i år och nästa år. Investeringskonjunkturen understöds av det låga ränteläget, både direkt och indirekt via den stimulerande effekten på efterfrågan. Inte minst i euroområdet är investeringsnivån fortfarande nedpressad i spåren av finans- och skuldskrisen och det finns därför ett stort behov av att byta ut föråldrad utrustning och utöka produktionskapaciteten.

I Kina bromsar BNP-tillväxten in något i år och nästa år som en följd av mindre expansiv ekonomisk politik. Recessionerna i

Diagram 1 Barometerindikatorn och BNP

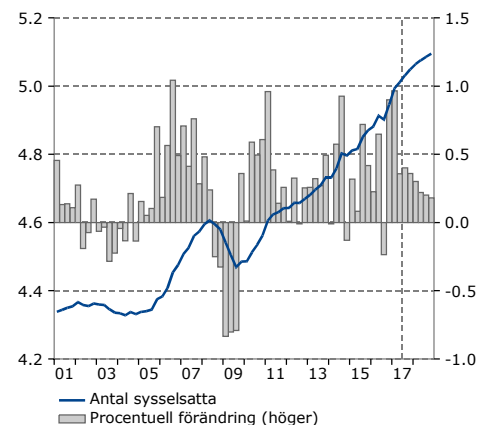
Index medelvärde=100, månadsvärden respektive procentuell förändring, säsongrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 2 Sysselsättning

Miljoner personer respektive procentuell förändring, säsongrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 3 Förtroendeindikatorer för tillverkningsindustrin

Standardiserade avvikelser från medelvärde, säsongrensade månadsvärden



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

Diagram 4 Konsumentpriser

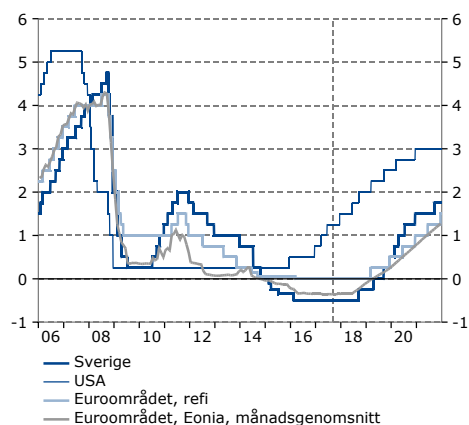
Årlig procentuell förändring, månadsvärden



Källor: OECD, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Diagram 5 Styrräntor

Procent, dags- respektive månadsvärden

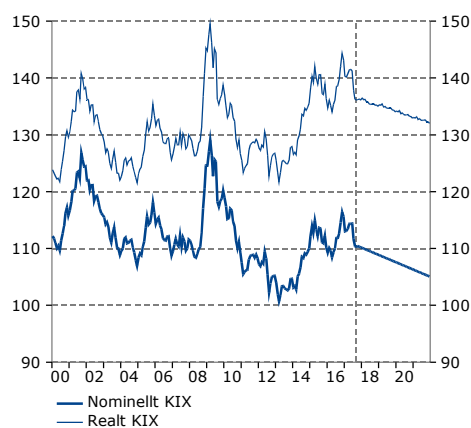


Anm. Styrräntan i USA avser den övre gränsen i Federal Reserves toleransintervall.

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

Diagram 6 Kronans effektiva växelkurs (KIX)

Index 1992-11-18=100, månadsvärden



Anm. KIX är ett handelsvägt index baserat på valutor från samtliga OECD-länder samt Kina, Indien, Brasilien och Ryssland. Högre index motsvarar en svagare krona.

Källor: Riksbanken, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Ryssland och Brasilien är dock över och BNP-tillväxten i tillväxtekonomierna stiger därför något i år. Sammantaget ökar global BNP betydligt snabbare i år och nästa år än 2016 (se tabell 1).

FORTSATT DÄMPADE LÖNEÖKNINGAR I OECD-LÄNDERNA

Även om en del länder nu lämnar lågkonjunkturen bakom sig väntas inte inflationen skena iväg. I flertalet OECD-länder är lönetillväxten fortsatt dämpad och det finns få tecken på att den håller på att ta fart, inte ens i länder där arbetslösheten nu är låg som till exempel Tyskland. Inflationen har visserligen ökat markant sedan 2015 (se diagram 4) men det har delvis varit en följd av stigande energipriser. Uppgången i energipriserna har dock bromsat in sedan en tid tillbaka och energiprisernas bidrag till inflationen har börjat minska. Samtidigt ökar den underliggande inflationen något som är en följd av den starkare konjunkturen. Inflationen i OECD-länderna, som i år stiger till något över 2 procent, blir därmed ungefär oförändrad nästa år.

USA ligger före euroområdet i konjunkturcykeln och den amerikanska centralbanken började för snart två år sedan föra penningpolitiken i mindre expansiv riktning (se diagram 5). Dämpade löneökningar och ett förhållandevis lågt inflationstryck innebär att räntehöjningscykeln blir mera utdragen än vad som brukar vara fallet. I euroområdet förblir inflationen väl under 2 procent hela nästa år och den första höjningen av styrräntan dröjer till 2019, men interbankräntan Eonia som för närvarande är negativ börjar stiga under senare delen av 2018.

INTERNATIONELLA OROSMOLN HÄNGER KVAR

Den ljusa internationella konjunkturbilden skuggas fortfarande av ett antal orosmoln. Trots att europeiska bankaktier överlag har stigit det senaste året kvarstår oron för tillståndet i den europeiska banksektorn. En del banker i framför allt södra Europa har fortfarande en stor andel dåliga lån. Om läget förvärras är risken att kreditgivningen stramas åt, vilket i förlängningen hämmar den ekonomiska tillväxten.

De senaste årens extraordinära penningpolitiska åtgärder har bidragit till att driva upp priserna på bland annat aktier världen över. Det finns risk att uppgången har varit omotiverat stor och att det sker en korrigering framöver, vilket i så fall dämpar konsumtion och investeringar via minskad förmögenhet och tillförsikt. Det finns också en risk för en abrupt inbromsning i den kinesiska ekonomin, bland annat till följd av hög och växande skuldsättning och svaga balansräkningar i delar av banksystemet.

SVENSK EXPORT STARKARE TILLVÄXTMOTOR

Den svenska lågräntepolitiken har bidragit till att kronan har varit svag i reala termer de senaste åren (se diagram 6). Detta har understött den svenska exporten, som trots detta inte ökade särskilt snabbt i fjol. Den starka investeringskonjunkturen i euroområdet och USA gynnar nu de svenska exportföretagen mer påtagligt. Efter ett svagt första kvartal ökade exporten kraf-

tigt det andra kvartalet i år. Exportorderstockarna inom industrin ligger högt över sitt historiska medelvärde (se diagram 7) och optimismen inom industrin är stor. Den positiva utvecklingen för exporten bedöms därför fortsätta under resten av 2017 och 2018, trots den senaste tidens kronförstärkning. Exporten kommer därmed att ge ett betydligt större bidrag till BNP-tillväxten nästa år än i år (se diagram 8), vilket bidrar till att BNP-tillväxten bara bromsar in marginellt 2018.

De ljusa utsikterna för industrin och ett redan högt kapacitetsutnyttjande medför att industrin fortsätter att öka investeringarna relativt snabbt den närmaste tiden. I näringslivet exklusive bostadssektorn stiger investeringarna något som andel av BNP i år och nästa år (se diagram 9), vilket är ett normalt mönster i en högkonjunktur. Samtidigt bromsar uppgången i bostadsinvesteringarna in 2018 efter några år med kraftig tillväxt. Sammantaget innebär detta att investeringarnas bidrag till BNP-tillväxten minskar nästa år (se diagram 8).

Tabell 1 Nyckeltal

Procentuell förändring om inget annat anges

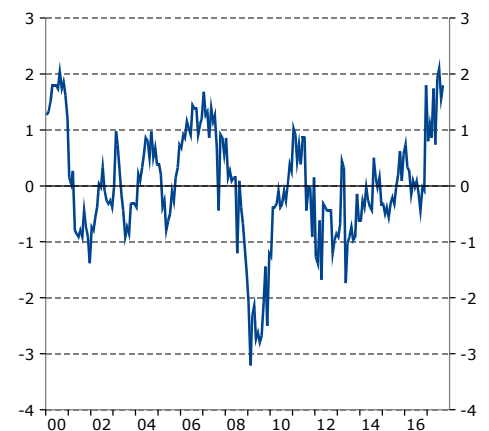
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
BNP till marknadspris	4,5	3,3	2,8	2,7	1,8	1,5	1,5
BNP per invånare	3,4	2,0	1,4	1,6	0,8	0,5	0,5
BNP, kalenderkorrigerad	4,3	3,1	3,0	2,8	1,8	1,3	1,4
BNP i världen	3,4	3,1	3,7	3,6	3,6	3,6	3,6
Bytesbalans ¹	4,8	5,1	4,5	4,3	4,1	3,8	3,6
Arbetade timmar ²	0,9	2,1	1,4	1,6	1,0	0,3	0,0
Sysselsättning	1,4	1,5	2,3	1,2	0,5	0,3	0,2
Arbetslöshet ³	7,4	6,9	6,6	6,3	6,2	6,3	6,5
Arbetsmarknadsgap ⁴	-1,3	-0,1	0,5	1,3	1,6	1,2	0,6
BNP-gap ⁵	-0,7	0,7	1,6	2,3	1,9	1,1	0,4
Timlön ⁶	2,4	2,4	2,7	3,0	3,5	3,6	3,7
Arbetskostnad per timme ^{2,7}	3,6	2,9	3,1	2,9	3,5	3,6	3,7
Produktivitet ²	3,2	0,7	1,7	1,3	0,8	1,0	1,4
KPI	0,0	1,0	1,9	1,7	2,3	3,2	2,5
KPIF	0,9	1,4	2,0	1,7	1,9	2,1	2,0
Reporänta ^{8,9}	-0,35	-0,50	-0,50	-0,25	0,50	1,50	1,75
Tioårig statsobligationsränta ⁸	0,7	0,5	0,6	1,1	1,7	2,2	2,7
Kronindex (KIX) ¹⁰	112,6	111,7	112,2	109,5	108,2	106,9	105,7
Offentligt finansiellt sparande ¹	0,2	1,1	1,0	0,6	1,3	1,0	0,8
Strukturellt sparande ¹¹	-0,1	0,6	0,5	0,0	0,5	0,5	0,5
Maastrichtskuld ¹	44,2	42,2	39,0	37,4	35,4	34,0	32,9

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

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

Diagram 7 Industrins omdöme om exportorderstocken

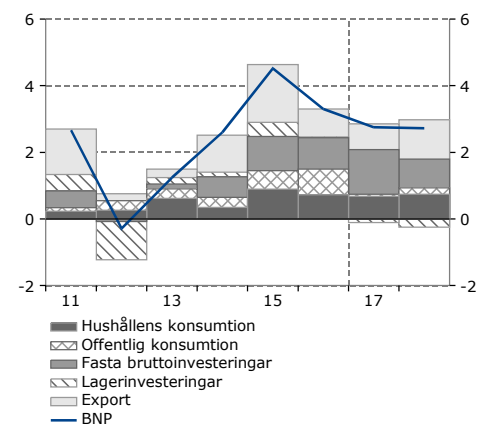
Standardiserade avvikelser från medelvärde, säsongsrensade månadsvärden



Källa: Konjunkturinstitutet.

Diagram 8 Importjusterat bidrag till BNP-tillväxten

Procentuell förändring respektive procentenheter

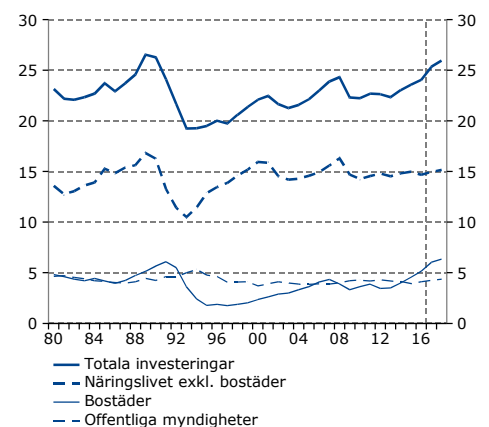


Anm. Lagerinvesteringarnas bidrag är beräknat utan justering för importinnehållet.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 9 Fasta bruttoinvesteringar

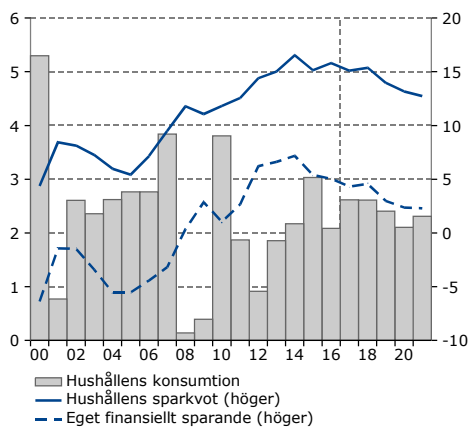
Procent av BNP, löpande priser



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 10 Hushållens konsumtion, sparkvot och eget finansiella sparande

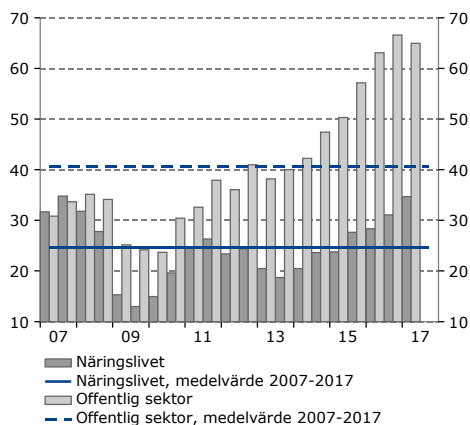
Procentuell förändring, kalenderkorrigerade värden respektive procent av disponibel inkomst



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 11 Brist på arbetskraft

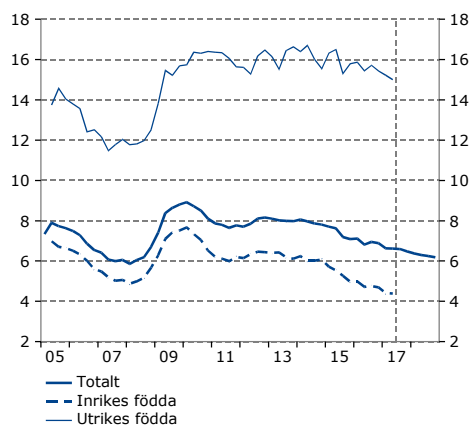
Andel arbetsställen med rekryteringsproblem, procent, halvårsvärden



Källa: Arbetsförmedlingen.

Diagram 12 Arbetslöshet bland inrikes och utrikes födda

Procent av arbetskraften, säsongsrensade kvartalsvärden



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

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

De senaste årens snabba uppgång i bostadsinvesteringarna är en följd av att bristen på bostäder har varit stor och att bostadspriserna har ökat snabbt. Prisökningarna har i sin tur inneburit att hushållens skuldsättning har ökat kraftigt. Hushållen har nu mycket mer räntebärande skulder än räntebärande tillgångar. Det låga ränteläget innebär därför att hushållens disponibla inkomster är högre än vad de skulle vara vid ett mer normalt ränteläge (se rutan "Hur påverkas hushållens disponibla inkomster av högre räntor?"). Eftersom hushållen väntar sig högre räntor längre fram och vill jämna ut konsumtionen över tiden, är det naturligt att de har ökat sitt sparande under de senaste åren med mycket låga räntor (se diagram 10).

En stark sysselsättningstillväxt (se tabell 1) innebär att hushållens reala disponibla inkomster ökar i normal takt i år trots att löneutvecklingen är dämpad. Nästa år ökar de reala disponibla inkomsterna betydligt mer, bland annat som en följd av regeringens föreslagna skattesänkningar och ökade transfereringar. Hushållen kan därför öka konsumtionen relativt snabbt i år och nästa år utan att dra ner på sparandet. De närmaste åren bortom 2018 håller stigande räntor och en åtstramande finanspolitik tillbaka de disponibla inkomsterna. Stigande räntor verkar i sig återhållande på konsumtionen, men hushållen drar då ner på det förhöjda sparandet en del och ökar konsumtionen i ungefär normal takt.

STOR BRIST PÅ ARBETSKRAFT MED RÄTT KOMPETENS

De senaste årens starka utveckling på arbetsmarknaden har gått hand i hand med en växande brist på arbetskraft med efterfrågad kompetens (se diagram 11). Den fortsatta konjunkturförstärkningen medför att sysselsättningen ökar snabbt i år. Nästa år bromsar uppgången in, delvis som en följd av att rekryteringsproblemen då blir än större. Arbetslösheten fortsätter ändå att minska och når ner till strax över 6 procent mot slutet av 2018 (se diagram 12).

De höga bristtalen indikerar att resursutnyttjandet på arbetsmarknaden nu är högre än normalt. Det gör det lättare för utrikes födda, och andra grupper med svag ställning på arbetsmarknaden, att få jobb. Arbetslösheten bland utrikes födda är dock fortsatt mycket hög, även om den minskat något de senaste åren (se diagram 12). Arbetslösheten bland inrikes födda är nu på en låg nivå i ett historiskt perspektiv och den kommer troligtvis inte att kunna minska särskilt mycket mer. Den prognostiserade nedgången i arbetslösheten drivs därför i hög grad av en ökande sysselsättning bland utrikes födda.

BUDGET MED LITE STRUKTURELLA REFORMER

Den av regeringen föreslagna budgeten för 2018 är kraftigt underfinansierad och det strukturella offentligfinansiella sparandet minskar enligt Konjunkturinstitutets bedömning till 0,0 procent som andel av BNP (se diagram 13). Enligt Konjunkturinstitutets

bedömning blir därmed det offentligfinansiella sparandet lägre än vad som är förenligt med överskottsålet nästa år. Den expansiva budgeten driver på tillväxten i BNP och sysselsättning nästa år. Det är dock bara en liten del av åtgärderna om 40 miljarder kronor som kan ses som strukturellt betydelsefulla i så mening att de varaktigt höjer produktionspotentialen i den svenska ekonomin. För att den relativt låga arbetslösheten de närmaste åren ska kunna bli bestående eller fortsätta att minska, och inte som i Konjunkturinstitutets scenario på sikt åter stiga mot närmare 7 procent (se tabell 1), krävs det att arbetsmarknadens funktionssätt förbättras. En varaktigt lägre arbetslöshet skulle förbättra de offentliga finanserna och minska behoven av åtstramningar de kommande åren.

Enligt Konjunkturinstitutets bedömning behöver de offentliga finanserna stramas åt i betydande grad 2019 för att överskottsålet ska nås. Om det offentliga välfärdsåtagandet ska kunna bibehållas på 2018 års nivå, krävs det budgetförstärkningsar om ca 30 miljarder kronor 2019. Om regeringens aviserade tillkommande reformer för 2019 genomförs ökar behovet av budgetförstärkningar ytterligare.

INFLATIONEN TILLFÄLLIGT ÖVER 2 PROCENT

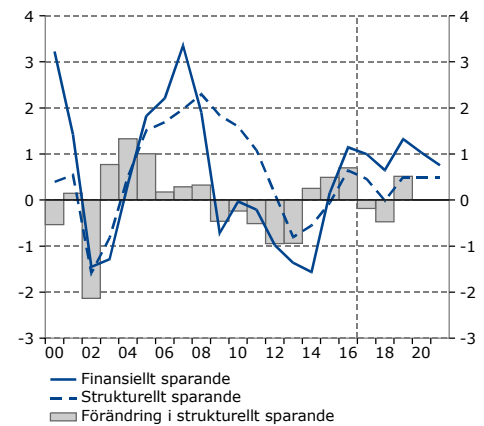
KPIF-inflationen har stigit snabbt det senaste året och är nu något högre än 2 procent (se diagram 14). Uppgången är bland annat en följd av att energipriserna har ökat snabbt det senaste året. Framöver ökar energipriserna betydligt långsammare samtidigt som en starkare krona dämpar uppgången i importpriserna. Den stora bristen på arbetskraft med efterfrågad kompetens leder förvisso till att löneökningarna blir något högre nästa år, men de blir fortsatt relativt låga med tanke på den starka arbetsmarknaden. Kostnadstrycket i näringslivet stiger därför inte särskilt mycket nästa år. Samtidigt anser en större andel av företagen i näringslivet än normalt att lönsamheten är god (se diagram 15). Sammantaget innebär detta att KPIF-inflationen faller tillbaka nästa år och den når inte varaktigt upp till inflationsmålet förrän 2020.

RIKSBANKEN LIGGER STILL TILLS NÄSTA HÖST

Riksbanken har hållit reporäntan oförändrad på -0,50 procent i över ett och ett halvt års tid (se diagram 14). Konjunkturinstitutets bedömning är att reporäntan kommer att höjas en första gång under hösten 2018. Detta ligger väl i linje med både marknadsförväntningarna, mätt med så kallade RIBA-terminer, och med Riksbankens egen prognos. Resursutnyttjandet är då högt och KPIF-inflationen är på väg att vända uppåt igen. Trots högkonjunkturen blir höjningscykeln utdragen och i slutet av 2021 har reporäntan höjts till 1,75 procent. Den reala reporäntan är då fortfarande negativ. Det avspeglar att den reala jämviktsräntan är fortsatt mycket låg under perioden fram tills dess.

Diagram 13 Finansiellt sparande och strukturellt sparande i offentlig sektor

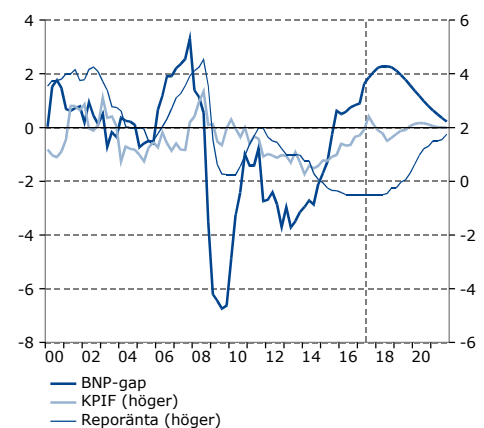
Procent av BNP respektive procent av potentiell BNP



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 14 BNP-gap, KPIF och reporänta

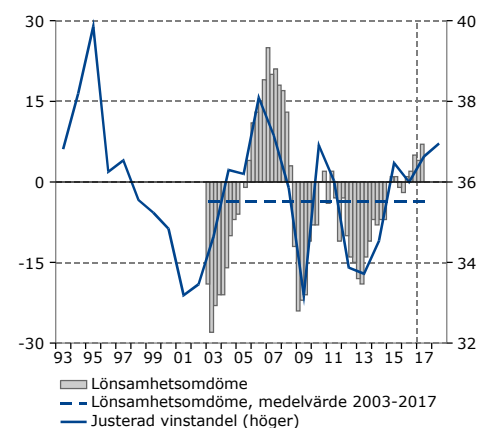
Procent respektive årlig procentuell förändring, kvartalsvärden



Källor: SCB, Riksbanken och Konjunkturinstitutet.

Diagram 15 Lönsamhet i näringslivet

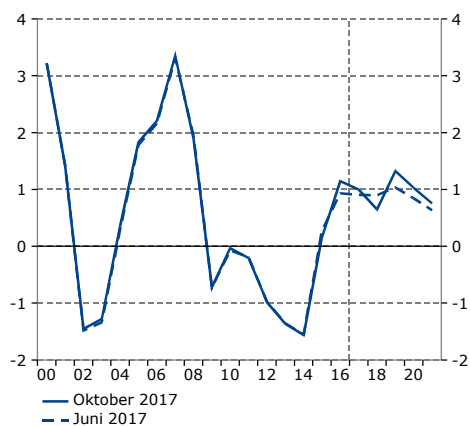
Procent, årsvärden respektive netttotal, säsongrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 16 Offentliga sektorns finansiella sparande

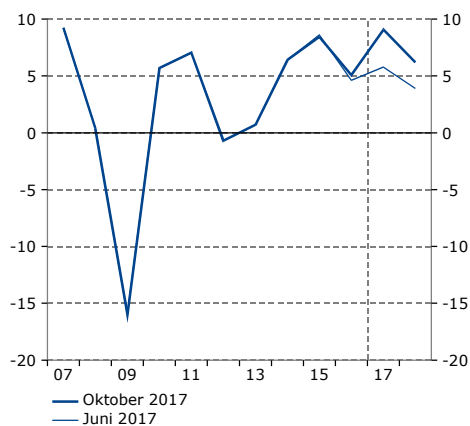
Procent av BNP



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 17 Fasta bruttoinvesteringar i näringslivet

Procentuell förändring



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 18 Arbetslöshet

Procent av arbetskraften, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Prognosrevideringar 2017–2018

Den nya informationen som tillkommit sedan prognosen i juni innebär att resursutnyttjandet nu bedöms bli betydligt högre 2018 än vad som förutsågs i juni.

- Den föreslagna budgeten för 2018 innebär att finanspolitiken blir tydligt mer expansiv nästa år med ofinansierade åtgärder om ca 40 miljarder kronor. Detta är betydligt mer än vad som förutsågs i Konjunkturinstitutets juniprognos. Den offentliga sektorns finansiella sparande faller därmed till 0,6 procent som andel av BNP, i stället för att som i juniprognosen vara oförändrat jämfört med 2017 (se diagram 16).
- De fasta bruttoinvesteringarna i näringslivet har ökat betydligt snabbare hittills i år än vad som förutsågs i juniprognosen. Detta gäller inte minst bostadsinvesteringarna. Den överraskande starka efterfrågetillväxten och det höga kapacitetsutnyttjandet innebär att investeringarna fortsätter att öka något snabbare än väntat även den närmaste framtiden. Tillväxten i näringslivets fasta bruttoinvesteringar revideras därmed upp påtagligt både för 2017 och 2018 (se diagram 17).
- Övåntat starka utfall för näringslivets fasta bruttoinvesteringar och hushållens konsumtion bidrar till att BNP-tillväxten för 2017 revideras upp med 0,3 procentenheter.
- Den ovåntat expansiva finanspolitiken bidrar till att hushållens reala disponibla inkomster ökar betydligt snabbare nästa år än vad som förutsågs i juniprognosen. Detta bidrar tillsammans med upprevideringen av de fasta bruttoinvesteringarna till att BNP-tillväxten för 2018 revideras upp med 0,4 procentenheter.
- Upprevideringen av BNP-tillväxten innebär att även arbetsmarknaden utvecklas starkare än vad som förutsågs i juniprognosen. Arbetslösheten minskar därmed snabbare under 2018 än vad som förutsågs i juni (se diagram 18) och revideras ner med 0,2 procentenheter för helåret.
- Inflationen har stigit mer de senaste månaderna än vad som förutsågs i juniprognosen, bland annat som en följd av stigande energipriser. Prognosen för KPIF-inflationen för 2017 revideras därför upp med 0,2 procentenheter till 2,0 procent.

Tabell 2 Nuvarande prognos och revideringar jämfört med prognosen i juni 2017

Procentuell förändring respektive procentenheter om inget annat anges

	2017		2018	
	KL-okt 2017	Diff.	KL-okt 2017	Diff.
Internationellt				
BNP i världen	3,7	0,1	3,6	0,0
BNP i OECD-länderna	2,2	0,2	2,1	0,0
BNP i euroområdet	2,1	0,3	1,8	0,1
BNP i USA	2,1	0,0	2,2	-0,2
BNP i Kina	6,7	0,2	6,3	0,1
Federal funds target rate ^{1,2}	1,50	0,00	2,00	0,00
ECB:s referänta ^{1,2}	0,00	0,00	0,00	0,00
Oljepris ³	53,4	2,0	55,3	4,6
KPI i OECD-länderna	2,2	-0,1	2,1	-0,2
Försörjningsbalans				
BNP, kalenderkorrigerad	3,0	0,3	2,8	0,4
BNP	2,8	0,3	2,7	0,4
Hushållens konsumtion	2,5	0,6	2,6	0,4
Offentlig konsumtion	0,3	-0,6	1,0	0,3
Fasta bruttoinvesteringar	8,6	3,1	6,1	2,1
Lagerinvesteringar ⁴	-0,1	0,1	-0,2	-0,2
Export	3,0	-0,4	4,6	0,5
Import	4,4	1,3	5,0	0,9
Arbetsmarknad, inflation, räntor med mera				
Arbetade timmar ⁵	1,4	-0,1	1,6	0,3
Sysselsättning	2,3	-0,1	1,2	0,2
Arbetslöshet ⁶	6,6	0,0	6,3	-0,2
Arbetsmarknadsgap ⁷	0,5	0,0	1,3	0,4
BNP-gap ⁸	1,6	0,3	2,3	0,7
Produktivitet ⁵	1,7	0,3	1,3	0,1
Timlön ⁹	2,7	0,0	3,0	0,1
KPI	1,9	0,2	1,7	0,1
KPIF	2,0	0,2	1,7	0,0
Reporänta ^{1,2}	-0,50	0,00	-0,25	0,00
Tioårig statsobligationsränta ¹	0,6	0,0	1,1	0,0
Kronindex (KIX) ¹⁰	112,2	-1,7	109,5	-3,1
Bytesbalans ¹¹	4,5	-0,7	4,3	-0,8
Offentligt finansiellt sparande ¹¹	1,0	0,1	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 juni 2017. Ett positivt värde innebär en upprevidering.

Källa: Konjunkturinstitutet.