

## Sammanfattning

**BNP-tillväxten i Sverige mattas av något i år och nästa år, men högkonjunkturen fortsätter ändå att förstärkas. Efterfrågan på arbetskraft är hög både i näringslivet och i den offentliga sektorn och sysselsättningen ökar snabbt i år. Samtidigt är bristen på arbetskraft med efterfrågad kompetens stor. De stora matchningsproblemen gör att arbetslösheten bara minskar något ytterligare och den planar ut på 6,4 procent nästa år. Dämpade löneökningar bidrar till att KPIF-inflationen inte når 2 procent förrän 2020. Riksbanken avvaktar därför med att höja reporäntan till hösten 2018. Finanspolitiken blir neutral nästa år och det finns då ett visst utrymme för ofinansierade reformer.**

Det första kvartalet i år ökade BNP med 0,4 procent, vilket var något mindre än väntat (se diagram 1). Läget på arbetsmarknaden fortsatte att förstärkas och sysselsättningen ökade med hela 1,0 procent, vilket var överraskande mycket. Förtroendeindikatorer och inkommande månadsstatistik tyder på att BNP-tillväxten blir högre det andra och det tredje kvartalet, samtidigt som sysselsättningsstillväxten bromsar in något. Högkonjunkturen förstärks därmed och arbetslösheten fortsätter att minska.

### DEN GLOBALA TILLVÄXTEN STIGER

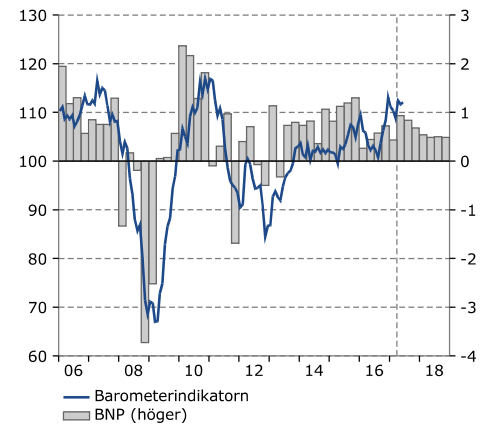
Den svenska ekonomin får draghjälp av att konjunkturen fortsätter att förstärkas i stora delar av omvärlden. I OECD-länderna ligger många förtroendeindikatorer högt eller mycket högt över sina historiska medelvärden (se diagram 2). Den senaste tiden har dock utfallsdata inte utvecklats riktigt lika starkt som indikatorerna antytt. Bedömningen är trots detta att BNP-tillväxten i OECD-länderna ökar något i år till 2,0 procent och konjunkturen fortsätter därmed att förstärkas.

I både USA och euroområdet driver en stark investeringskonjunktur på tillväxten. Investeringsnivån är fortsatt låg och det finns ett behov av att ersätta gammal utrustning och utöka produktionskapaciteten. I euroområdet bidrar det mycket låga ränteläget till att stimulera investeringarna, även om problem i banksektorn hämmar kreditgivningen i vissa länder. I USA innebär fjolårets uppgång i oljepriset att investeringarna i energisektorn slutar falla i år efter de senaste årens stora neddragningar (se diagram 3).

Även andra råvarupriser har stigit sedan inledningen av 2016, bland annat priset på metaller. Många tillväxtekonomier, bland annat Brasilien och Ryssland, producerar och exporterar mycket råvaror och de gynnas därför av prisuppgången. Detta är en bidragande orsak till att de senaste årens recession i Brasilien och Ryssland i år förbyts till tillväxt. Detta kompenserar mer än väl för att tillväxten i Kina fortsätter att sakta in i år. För tillväxtekonomierna som helhet stiger därmed BNP-tillväxten i år.

**Diagram 1 Barometerindikatorn och BNP**

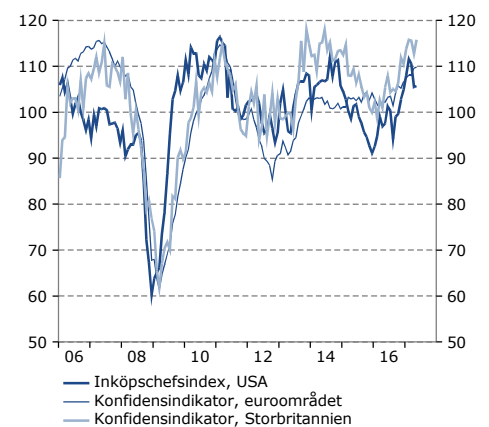
Index medelvärde=100, månadsvärden respektive procentuell förändring, säsongrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

**Diagram 2 Förtroendeindikatorer för tillverkningsindustrin i USA, euroområdet och Storbritannien**

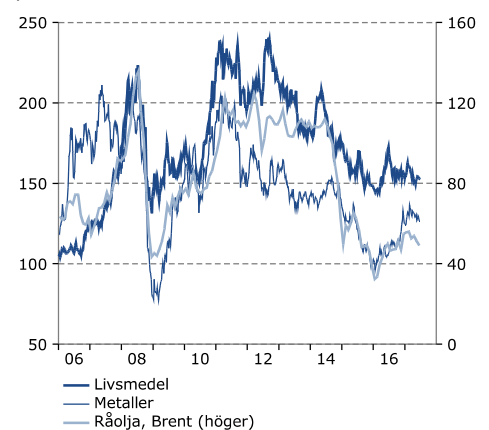
Index medelvärde=100, månadsvärden



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

**Diagram 3 Råvarupriser**

Index 2005=100, veckovärden respektive dollar per fat, månadsvärden



Källor: Economist och Macrobond.

**Diagram 4 Konsumentpriser**

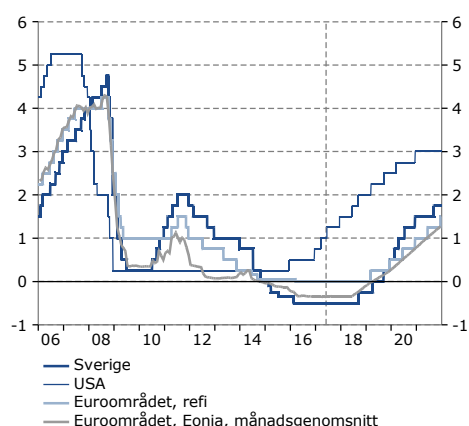
Årlig procentuell förändring, månadsvärden



Källor: OECD, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

**Diagram 5 Styrräntor**

Procent, dags- respektive månadsvärden

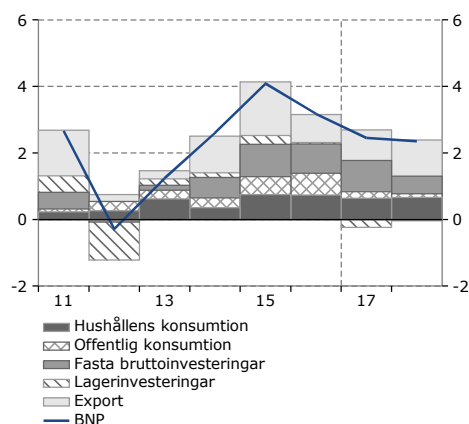


Anm. Styrräntan i USA avser den övre gränsen i Federal Reserves toleransintervall.

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.

**INFLATIONEN ÖVER TVÅ PROCENT I OECD-LÄNDERNA**

De stigande råvarupriserna har också medfört att inflationen har tagit fart på många håll. I OECD-länderna bidrog stigande energipriser till att inflationen ökade till ca 2,5 procent under våren (se diagram 4). Råoljepriset har nu stabiliserats och bedöms ligga kvar kring den nuvarande nivån i år och nästa år. Detta innebär att inflationen i OECD-länderna faller tillbaka något framöver, men den blir fortsatt över 2 procent.

Återhämtningen i den amerikanska ekonomin är så gott som fullbordad och inflationen är i linje med inflationsmålet. Centralbanken fortsätter därmed att föra penningpolitiken i en mindre expansiv riktning för att ekonomin inte ska överhettas längre fram (se diagram 5). I euroområdet har återhämtningen inte kommit lika långt och inflationen är fortfarande lägre än inflationsmålet. ECB börjar gradvis styra interbankräntan (Eonia) högre det tredje kvartalet nästa år men avvaktar med att höja styrräntan (refräntan) till våren 2019.

**EFFEKTERNA AV MAKTSKIFTET I USA SVÅRBEDÖMDA**

De relativt ljusa konjunkturutsikterna i omvärlden avspeglar delvis att den nya administrationen i USA har aviserat att den har för avsikt att bedriva en expansiv finanspolitik. Osäkerheten är dock stor när det gäller storleken, tidpunkten och effekterna av de tilltänkta stimulanserna. Prognosen för USA är därför mer osäker än normalt.

I Europa präglas utvecklingen av Brexit och en osäkerhet om hur det framtida EU-samarbetet kommer att se ut. Ekonomisk-politisk osäkerhet av detta slag har dock oftast begränsad inverkan på den svenska ekonomin.<sup>1</sup> Men om förtroendet för hela EU och eurosamarbetet skulle urholkas kan de negativa effekterna bli stora, bland annat som en följd av turbulens på de finansiella marknaderna.

**HÖGKONJUNKTUREN FÖRSTÄRKS I SVERIGE**

Den starka investeringskonjunkturer i omvärlden gynnar den svenska exportindustrin. Trots en mycket svag utveckling under årets första kvartal fortsätter även tjänsteexporten att växa i år, liksom nästa år. Tillväxtbidraget från exporten (justerat för importinnehåll) stiger därmed successivt 2017 och 2018, då BNP ökar med 2,5 procent respektive 2,4 procent (se diagram 6).

Indikatorer pekar nästintill entydigt på att industriföretagen har en positiv syn på efterfrågeläget, och kapacitetsutnyttjandet börjar bli högt. Investeringarna i de svenska varubranscherna ökar därför snabbare i år och nästa år och bidrar därmed åter något till investeringstillväxten (se diagram 7). Bostadsinvesteringarna har ökat snabbt de senaste åren och är nu på en jämförelsevis hög nivå (se diagram 8). Det första kvartalet i år påbörjades

<sup>1</sup> Se fördjupningen "Effekter på svensk BNP av ekonomisk-politisk osäkerhet" i *Konjunkturläget*, mars 2017.

över 20 000 nya lägenheter. Så många nya bostäder har inte påbörjats sedan början av 1990-talet. Bostadsinvesteringarna fortsätter därmed att öka snabbt i år. Uppgången dämpas sedan, delvis som en följd av att det råder stor brist på kvalificerad arbetskraft. Sammantaget blir investeringarna en lika stark tillväxtmotor i år som förra året (se diagram 6).

Hushållen har ökat sitt sparande till historiskt höga nivåer (se diagram 9). En stor del av sparandet består av kollektivt sparande i avtalspension, sparande i PPM-systemet samt i reala tillgångar (främst bostäder). Men även det egna finansiella sparandet är högt. Det höga sparandet beror delvis på att hushållen tar höjd inför kommande räntehöjningar för att jämna ut konsumtionen över tiden. Hushållen har avsevärt mycket större räntebärande skulder än räntebärande tillgångar och de kommande räntehöjningarna urholkar därmed de disponibla inkomsterna. Sparkvoten förutses därför börja falla tillbaka under senare delen av scenariot.

**Tabell 1 Nyckeltal**

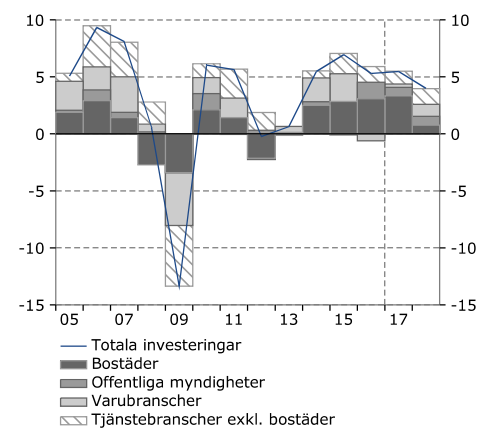
Procentuell förändring om inget annat anges

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
BNP till marknadspris	4,1	3,2	2,5	2,4	1,7	1,8	1,7
BNP per invånare	3,0	1,9	1,1	1,2	0,7	0,8	0,7
BNP, kalenderkorrigerad	3,8	2,9	2,7	2,5	1,8	1,6	1,6
BNP i världen	3,4	3,1	3,6	3,6	3,6	3,5	3,6
Bytesbalans <sup>1</sup>	4,7	5,1	5,2	5,1	4,9	4,6	4,4
Arbetade timmar <sup>2</sup>	1,0	1,7	1,4	1,3	1,0	0,4	0,1
Sysselsättning	1,4	1,5	2,4	1,0	0,4	0,3	0,2
Arbetslöshet <sup>3</sup>	7,4	6,9	6,6	6,4	6,4	6,5	6,7
Arbetsmarknadsgap <sup>4</sup>	-1,1	-0,2	0,4	0,9	1,2	0,9	0,3
BNP-gap <sup>5</sup>	-0,5	0,6	1,3	1,6	1,2	0,8	0,3
Timlön <sup>6</sup>	2,4	2,4	2,7	2,9	3,3	3,4	3,5
Arbetskostnad per timme <sup>2,7</sup>	4,1	3,1	3,2	2,8	3,3	3,4	3,5
Produktivitet <sup>2</sup>	2,5	1,0	1,4	1,2	0,8	1,2	1,5
KPI	0,0	1,0	1,7	1,6	2,3	3,2	2,6
KPIF	0,9	1,4	1,9	1,7	1,9	2,1	2,0
Reporänta <sup>8,9</sup>	-0,35	-0,50	-0,50	-0,25	0,50	1,50	1,75
Tioårig statsobligationsränta <sup>8</sup>	0,7	0,5	0,6	1,1	1,7	2,2	2,7
Kronindex (KIX) <sup>10</sup>	112,6	111,7	113,9	112,6	110,5	108,3	106,1
Offentligt finansiellt sparande <sup>1</sup>	0,3	0,9	0,9	0,9	1,0	0,8	0,6
Strukturellt sparande <sup>11</sup>	-0,1	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5
Maastrichtskuld <sup>1</sup>	43,9	41,6	39,2	37,3	35,7	34,4	33,4

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

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

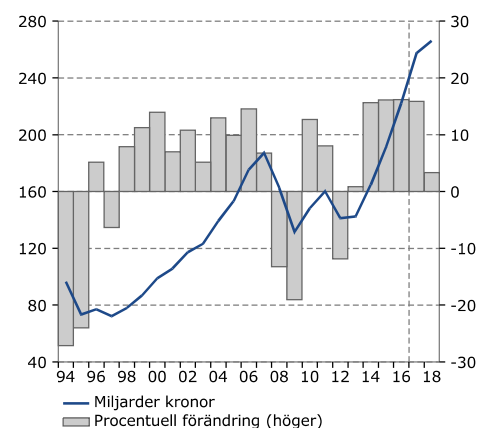
**Diagram 7 Bidrag till investeringstillväxten**  
Årlig procentuell förändring respektive procentenheter



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

**Diagram 8 Bostadsinvesteringar**

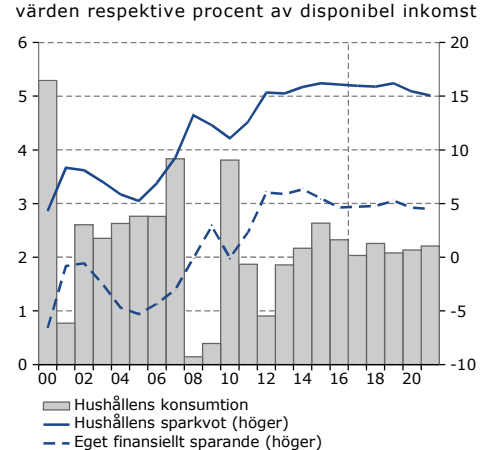
Miljarder kronor, fasta priser respektive procent



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

**Diagram 9 Hushållens konsumtion, sparkvot och eget sparande**

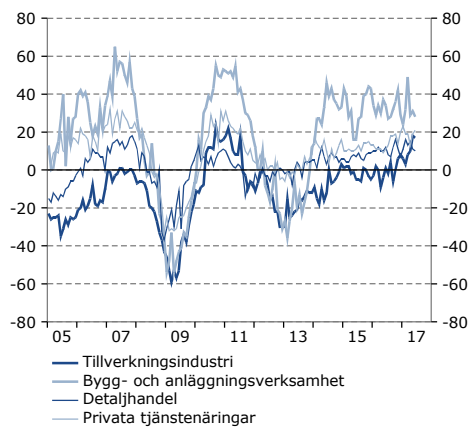
Procentuell förändring, kalenderkorrigerade värden respektive procent av disponibel inkomst



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

**Diagram 10 Anställningsplaner i industri, byggverksamhet, detaljhandel och privata tjänstenärings**

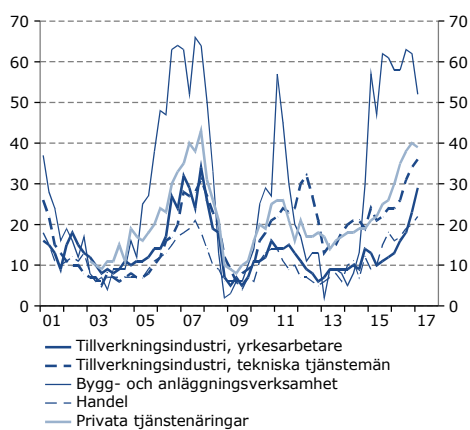
Nettotal, säsongrensade månadsvärden



Källa: Konjunkturinstitutet.

**Diagram 11 Brist på arbetskraft i olika delar av näringslivet**

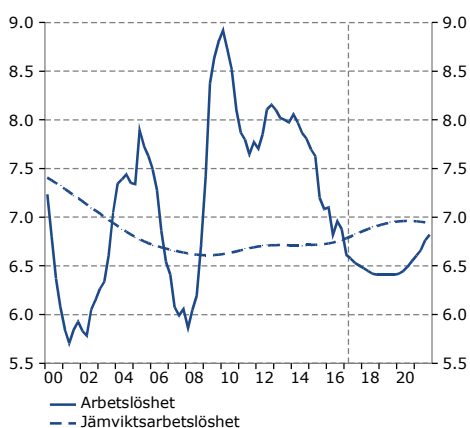
Andel ja-svar, säsongrensade kvartalsvärden



Källa: Konjunkturinstitutet.

**Diagram 12 Arbetslöshet och jämviktsarbetslöshet**

Procent av arbetskraften, säsongrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

## HÖG EFTERFRÅGAN PÅ ARBETSKRAFT

Sysselsättningen har ökat snabbt de senaste åren och den starka utvecklingen har fortsatt hittills i år. Anställningsplanerna i näringslivet tyder på att behoven av att nyrekrytera för närvarande är högt i alla delar av näringslivet (se diagram 10), och den fortsatta konjunkturuppgången indikerar att efterfrågan på arbetskraft kommer att fortsätta öka. Bristen på arbetskraft med efterfrågad kompetens är dock hög. I näringslivet är den ungefär på samma nivå som under förra högkonjunkturen 2007 (se diagram 11), medan bristen i den offentliga sektorn är betydligt högre än då. Den stora bristen på arbetskraft med efterfrågad kompetens är en bidragande faktor till att sysselsättningsstillväxten börja bromsa in senare i år och under 2018.

De senaste årens flyktinginvandring har lett till en snabb befolkningsökning. Arbetskraften påverkas med viss eftersläpning och stiger därför kraftigt i år. Trots den starka sysselsättningsutvecklingen faller därför arbetslösheten inte tillbaka särskilt mycket mer och den relativa arbetslösheten planar ut kring 6,4 procent 2018 (se diagram 12). Det stora inflödet av utrikes födda till arbetskraften bidrar samtidigt till att matchningen på arbetsmarknaden försämras och den så kallade jämviktsarbetslösheten stiger därför något 2017–2019.

De höga bristtalen indikerar att resursutnyttjandet på arbetsmarknaden nu är högre än normalt. Det underlättar för utrikes födda, och andra grupper med svag ställning på arbetsmarknaden, att få jobb. Arbetslösheten bland inrikes födda är nu något lägre än under den förra högkonjunkturen och den kommer troligtvis inte att falla särskilt mycket mer. Det senaste året har sysselsättningsökningen till 80 procent utgjorts av utrikes födda och utrikes födda kommer även framöver stå för den största delen av sysselsättningsökningen. En sådan utveckling förutsätter dock fortsatta åtgärder i syfte att förbättra matchningen på arbetsmarknaden.

## NYA LÖNEAVTAL PRÄGLADE AV OMVÄRLDEN

Under avtalsrörelsen 2017 har det slutits nya, treåriga avtal för flertalet löntagare i näringslivet. Avtalen innebär centralt avtalade löneökningar i samma storleksordning som de senaste fyra åren. Med tanke på det starka läget på arbetsmarknaden skulle det vara naturligt om de avtalade löneökningarna hade växlat upp något i årets avtal. Men den svenska lönebildningen vägleds delvis av industrins internationella konkurrensläge och de jämförelsevis låga löneökningarna i euroområdet bedöms ha haft en återhållande effekt i den svenska avtalsrörelsen.

Den höga efterfrågan på arbetskraft och de höga bristtalen spår dock på löneglidningen. Lönerna ökar därför något snabbare i år än förra året och uppgången fortsätter de närmaste åren (se diagram 13).

### KPIF-INFLATIONEN TILFÄLLIGT HÖG I ÅR

Den svenska ekonomin befinner sig i en uppåtgående spiral där växande efterfrågan och stigande sysselsättning förstärker varandra. Det är därför normalt att KPIF-inflationen har ökat successivt de senaste tre åren (se diagram 13). Hittills i år har KPIF-inflationen pendlat mellan 1,5 och 2 procent. Olika mått på kärninflationen, till exempel KPIF exklusive energi, är dock betydligt lägre för närvarande. Den stigande löneökningstakten och den starka efterfrågeutvecklingen talar för att inflationen fortsätter att stiga. Energipriserna bedöms dock öka betydligt långsammare framöver än de gjort det senaste året, vilket medför att KPIF-inflationen faller tillbaka under senare delen av 2017. Företagens inflationsförväntningar är dessutom låga, vilket minskar deras benägenhet att höja priserna. Den förutsedda förstärkningen av kronan de kommande åren verkar samtidigt återhållande på importpriserna. Det dröjer därför till 2020 innan KPIF-inflationen mera varaktigt når upp till 2 procent.

### RÄNTEHÖJNINGAR ATT VÄNTA 2018

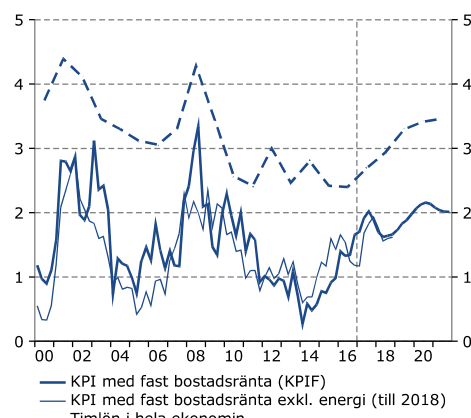
Riksbanken har hållit reporäntan oförändrad på -0,50 procent i över ett års tid (se diagram 14). Konjunkturinstitutets bedömning är att reporäntan kommer att höjas en första gång under hösten 2018. Detta ligger väl i linje med både marknadsförväntningarna, mätt med så kallade RIBA-terminer, och med Riksbankens egen prognos. Resursutnyttjandet är då högt och KPIF-inflationen har vänt 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 jämviktsräntan är mycket låg under hela perioden.

### VISST UTRYMME FÖR OFINANSIERADE REFORMER 2018

De senaste årens konjunkturförstärkning har gått hand i hand med förbättrade offentliga finanser (se diagram 15). Det offentliga finansiella sparandet ligger i år kvar på samma nivå som 2016. I strukturella, eller konjunkturjusterade, termer minskar sparandet något i år till 0,4 procent av potentiell BNP. Nedgången beror bland annat på att budgeten och vårändringsbudgeten för 2017 sammantaget är underfinansierade med 13 miljarder kronor.

Konjunkturinstitutets prognos innebär att finanspolitiken anpassas så att det nya överskotts målet nås 2019. I prognosen ökar därför det strukturella sparandet marginellt till 0,5 procent av potentiell BNP nästa år. Givet detta antagande finns det ett utrymme för ofinansierade reformer i 2018 års budget om ca 9 miljarder kronor. Ett upprätthållande av det offentliga välfärd-sättagandet skulle dock i sig kräva större utgiftsökningar än så nästa år. Med en sådan ambitionsnivå måste tillkommande budgetförstärkande åtgärder om ca 5 miljarder kronor genomföras.

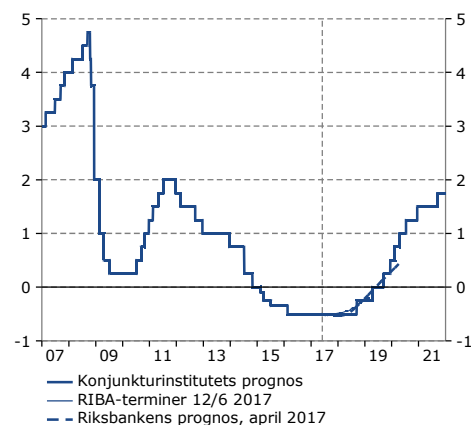
**Diagram 13 Konsumentpriser och löner**  
Årlig procentuell förändring, kvartals- respektive årsvärden



Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Konjunkturinstitutet.

**Diagram 14 Reporänta**

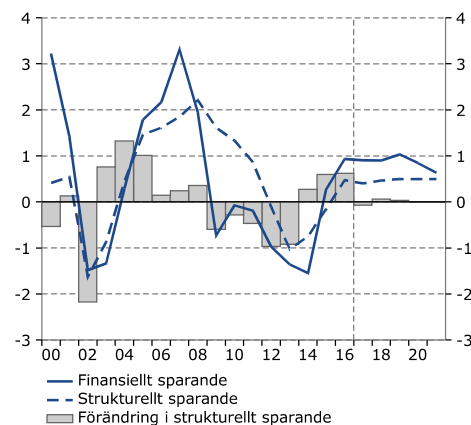
Procent, dags- respektive kvartalsvärden



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

**Diagram 15 Finansiellt sparande och strukturellt sparande i offentlig sektor**

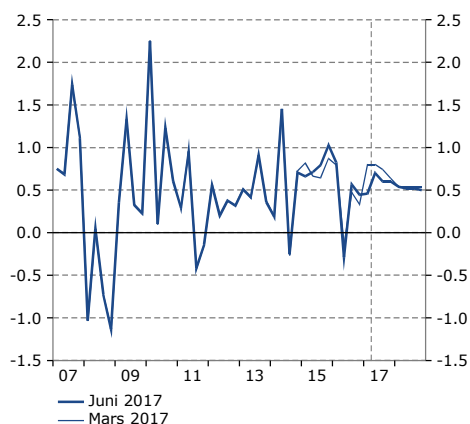
Procent av BNP respektive procent av potentiell BNP



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

**Diagram 16 Hushållens konsumtion**

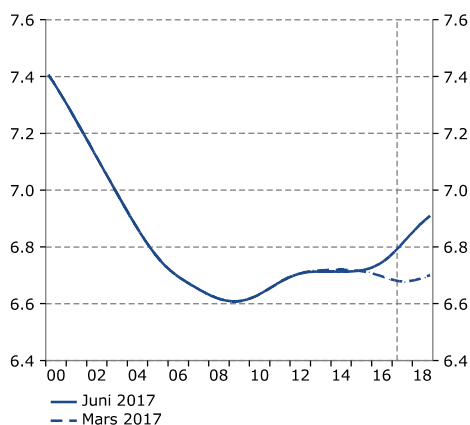
Procentuell förändring, säsongrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

**Diagram 17 Jämviktsarbetslöshet**

Procent av arbetskraften, säsongrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

**Diagram 18 KPIF**

Årlig procentuell förändring, kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

## Prognosrevideringar 2017–2018

Den nya information som tillkommit sedan prognosen i mars ändrar inte konjunkturbilden väsentligt. Revideringarna för 2017 och 2018 är i de flesta fall små, men det finns en del undantag.

Dessa kommenteras kort nedan.

- BNP-tillväxten i euroområdet år 2017 revideras upp med 0,2 procentenheter till 1,9 procent. Det beror till stor del på att utfallsdata visar att de fasta bruttoinvesteringarna har utvecklats starkare än väntat.
- Priset på råolja revideras ner med 2–3 dollar per fat 2017–2018 till följd av en prisnedgång sedan i mars och till följd av lägre terminspriser.
- De svenska hushållens konsumtionstillväxt 2017 revideras ned med 0,4 procentenheter till 2,0 procent (se diagram 16). Nedrevideringen beror till stor del på att konsumtionen utvecklades svagare än väntat det första kvartalet i år.
- Den offentliga konsumtionen revideras ner med 0,4 procentenheter i år och med 0,2 procentenheter nästa år. Revideringarna förklaras dels av svagare konsumtion än väntat i utfallsdata, dels av revideringar i SCB:s befolkningsprognos och reviderade kostnader för olika former av offentlig konsumtion.
- Tillväxten i de fasta bruttoinvesteringarna revideras upp markant 2017 och 2018. För innevarande år beror upprevideringen i allt väsentligt på att bostadsinvesteringarna bedöms utvecklas starkare än tidigare förutsetts. För 2018 förklaras revideringen av att ett högt och stigande kapacitetsutnyttjande i näringslivet (exklusive bostäder) motiverar större investeringar än den bedömning som gjordes i mars.
- Högre utfall än väntat första kvartalet i år förklarar till stor del varför tillväxten i både sysselsättningen och arbetskraften revideras upp påtagligt i år.
- Det stora inflödet av grupper med svag ställning på arbetsmarknaden och de betydande matchningsproblemen har föranlett en upprevidering av jämviktsarbetslösheten med 0,1–0,2 procentenheter 2017–2018 (se diagram 17). Arbetsmarknadsgapet har därför reviderats upp med 0,3 respektive 0,4 procentenheter dessa år, trots att arbetslösheten bara är marginellt nedreviderad.
- Lägre timlöneökningar i utfallsdata hittills i år och en oväntat liten löneglidning föranleder en viss nedrevidering av tillväxten i timlönerna i år och nästa år.
- KPIF-inflationen revideras upp med 0,2 procentenheter 2017, främst som en följd av att priserna har ökat snabbare än väntat under inledningen av året (se diagram 18).

**Tabell 2 Nuvarande prognos och revideringar jämfört med prognosen i mars 2017**

Procentuell förändring respektive procentenheter om inget annat anges

	2017		2018	
	KL-juni 2017	Diff.	KL-juni 2017	Diff.
<b>Internationellt</b>				
BNP i världen	3,6	0,0	3,6	0,1
BNP i OECD	2,0	0,0	2,1	0,0
BNP i euroområdet	1,9	0,2	1,7	0,1
BNP i USA	2,1	-0,2	2,4	-0,1
BNP i Kina	6,5	0,1	6,2	0,3
Federal funds target rate <sup>1,2</sup>	1,50	0,00	2,00	-0,25
ECB:s referänta <sup>1,2</sup>	0,00	0,00	0,00	0,00
Oljepris <sup>3</sup>	51,5	-2,1	50,7	-3,4
KPI i OECD	2,3	0,1	2,2	0,0
<b>Försörjningsbalans</b>				
BNP, kalenderkorrigerad	2,7	-0,1	2,5	0,3
BNP	2,5	-0,1	2,4	0,3
Hushållens konsumtion	2,0	-0,4	2,2	-0,2
Offentlig konsumtion	1,0	-0,4	0,7	-0,2
Fasta bruttoinvesteringar	5,5	1,8	4,0	1,0
Lagerinvesteringar <sup>4</sup>	-0,2	0,0	0,0	0,0
Export	3,4	-0,6	4,2	0,5
Import	3,2	-0,1	4,1	0,2
<b>Arbetsmarknad, inflation, räntor med mera</b>				
Arbetade timmar <sup>5</sup>	1,4	0,1	1,3	0,2
Sysselsättning	2,4	0,7	1,0	0,2
Arbetslöshet <sup>6</sup>	6,6	-0,1	6,4	-0,1
Arbetsmarknadsgap <sup>7</sup>	0,4	0,3	0,9	0,4
BNP-gap <sup>8</sup>	1,3	0,3	1,6	0,5
Produktivitet <sup>5</sup>	1,4	0,0	1,2	0,1
Timlön <sup>9</sup>	2,7	-0,3	2,9	-0,2
KPI	1,7	0,2	1,6	0,0
KPIF	1,9	0,2	1,7	0,1
Reporänta <sup>1,2</sup>	-0,50	0,00	-0,25	0,00
Tioårig statsobligationsränta <sup>1</sup>	0,6	-0,2	1,1	-0,3
Kronindex (KIX) <sup>10</sup>	113,9	1,3	112,6	1,8
Bytesbalans <sup>11</sup>	5,2	-0,2	5,1	-0,1
Offentligt finansiellt sparande <sup>11</sup>	0,9	0,4	0,9	0,3

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

Anm. Differensen avser skillnaden mellan nuvarande prognos och prognosen i mars 2017. Ett positivt värde innebär en upprevidering.

Källa: Konjunkturinstitutet.