

## Sammanfattning

Efter den svaga avslutningen på 2011 har det kommit flera tecken på en snar konjunkturuppgång. Börskurser har stigit och flertalet förtroendeindikatorer tycks ha bottnat. Riskerna för en oordnad upplösning av statsskuldskrisen i euroområdet har minskat. Återhämtningen i omvärlden blir dock trög. Arbetslösheten i Sverige väntas ligga över jämviktsnivån i sju års tid ända fram till 2016. Finanspolitiken väntas inte ge någon extra draghjälp till konjunkturuppgången. Penningpolitiken blir expansiv och reporäntan väntas ligga still på 1,5 procent till början av 2014. Med en lägre reporänta det närmaste året skulle konjunkturåterhämtningen bli något snabbare.

### SNABB KONJUNKTURNEDGÅNG KRING ÅRSSKIFTET

BNP föll med 1,1 procent fjärde kvartalet 2011 jämfört med kvartalet före (se diagram 1). Det förklaras främst av en fallande export i spåren av statsskuldskrisen i euroområdet, men även inhemsk efterfrågan utvecklades svagt. Den svaga produktionsutvecklingen sätter nu också spår på arbetsmarknaden, med minskande sysselsättning sedan hösten 2011. Arbetslösheten har stigit något. Olika indikatorer pekar också på att resursutnyttjandet inom företagen har fallit.

### FLERA TECKEN PÅ ATT EKONOMIN VÄNDER UPP

Konsumentförtroendet bottnade i slutet av 2011 på de flesta håll i världen (se diagram 2). I Sverige stiger företagets tillförsikt rejält enligt Konjunkturbarometern för mars. Bilden av en högre tillväxt stöds också av en ökande industriproduktion och varuexport i januari 2012.

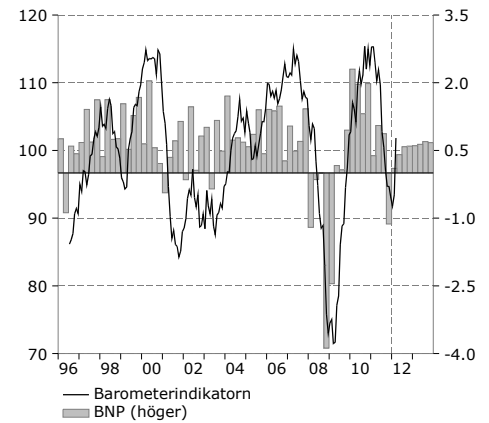
Sedan årsskiftet har börskurserna på de flesta håll i världen stigit påtagligt (se diagram 3). De senaste veckorna har även statsobligationsräntor stigit i flera länder som Tyskland, Sverige och USA. Det kan tolkas som att placerare söker sig till mer riskfyllda tillgångar och att förväntningar på framtida styrräntor har stigit – båda uttryck för ökad optimism om framtida tillväxt.

Det finns dock fortfarande betydande osäkerhet om hur statsskuldskrisen i euroområdet kommer att lösas upp. Det är därför troligt att det kommer mindre eller större bakslag i uppgången i både börskurser och konfidensindikatorer den närmaste tiden. BNP-tillväxten i Sverige blir därför dämpad det första halvåret 2012. Arbetslösheten fortsätter därför att stiga ännu en tid. Resursutnyttjandet i svensk ekonomi börjar stiga först i slutet av 2012.

Prognosen förutsätter att osäkerheten om de europeiska statsfinanserna gradvis avtar under året. Bedömningen är att en mer uthållig vändning i hushållens och företagens förtroende dröjer till sommaren. Möjligen kan de senaste månadernas utveckling vara ett tecken på att den uthålliga vändningen redan

**Diagram 1 Barometerindikatorn och BNP**

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



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

**Diagram 2 Konsumentförtroende i USA, euroområdet och Sverige**

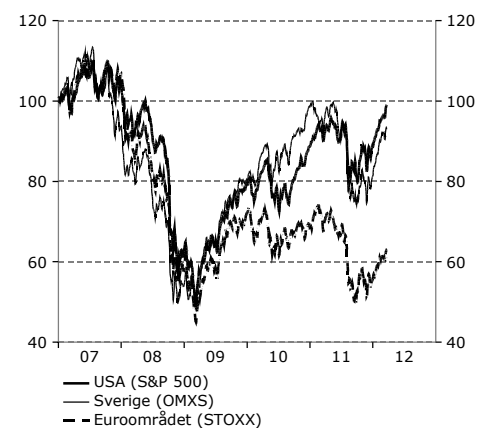
Standardiserade avvikelser från medelvärde, månadsvärden



Källor: Conference Board, Eurostat och Konjunkturinstitutet.

**Diagram 3 Börsutveckling**

Index 2006-12-29=100, dagsvärden, 5-dagars glidande medelvärde



Källa: Reuters.

har inletts. I så fall kommer återhämtningen snabbare och tillväxten blir högre än i prognosen.

### RISKERNA FÖR EN BETYDLIGT SÄMRE UTVECKLING I EUROOMRÅDET HAR MINSKAT

Euroområdet hankar sig fram och långsamt tycks förtroendet för de offentliga finansernas hållbarhet i de statsfinansiellt svaga länderna återvända. Skuldavskrivningen för Grekland har genomförts som planerat och ytterligare åtstramningsprogram är på väg i de länder som inte uppnår sina mål för det finansiella sparandet i den offentliga sektorn. Till de trovärdighetsskapande åtgärderna kan även läggas de olika överenskommelser som EU-länderna har gjort. Innehållet i dessa diskuteras i fördjupningen ”EU:s finanspakt”.

På kort sikt bedöms därför riskerna för en oordnad upplösning av statskuldkrisen ha minskat, även om det kvarstår osäkerhet kring utvecklingen i framför allt Portugal och Spanien. Dessutom återstår de stora utmaningarna med att på lite längre sikt skapa en balanserad ekonomisk utveckling i euroområdet. I de mest utsatta länderna krävs inte bara stora finanspolitiska åtstramningar utan också åtgärder för att öka konkurrenskraften. Eftersom länderna inom euroområdet har en gemensam valuta måste konkurrenskraften i de sydeuropeiska länderna stärkas genom smärtsamma sänkningar av löner och andra produktionskostnader. Strukturella reformer som ökar produktiviteten kan bidra, men inte ensamt lösa problemen.

ECB kan underlätta anpassningen genom att föra en expansiv penningpolitik så att långvarig deflation i Sydeuropa kan undvikas. Det kan dock uppstå nya politiska motsättningar när det relativa pris- och kostnadsläget inom euroområdet justeras. Frågan är om det kommer att finnas acceptans för en inflation en bra bit över 2 procent i de nordliga delarna av euroområdet, vilket kan krävas om konkurrenskraften i Sydeuropa ska förbättras samtidigt som genomsnittet för inflationen i hela euroområdet ska ligga nära 2 procent.

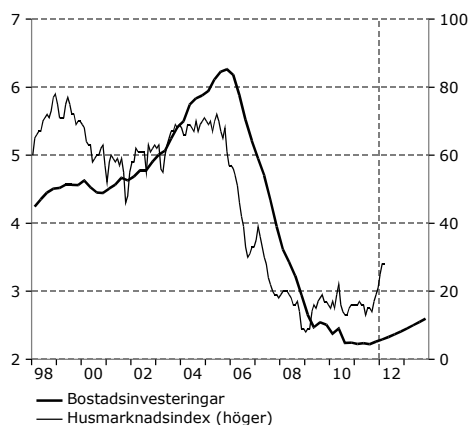
Sammantaget bedöms riskerna för en oordnad upplösning av statskuldkrisen det närmaste året ha minskat. Men de stora strukturella obalanserna innebär att lågkonjunkturen kommer var långvarig i många länder i euroområdet. Denna utgör en grogrund för ny finansiell oro kommande år.

### TRÖG ÅTERHÄMTNING I OMVÄRLDEN

Tillväxtutsikterna har förbättrats i USA. Flera indikatorer talar för att bostadsinvesteringarna efter sex års fall nu kommer att stiga (se diagram 4). Företagens investeringar har redan ökat åtta kvartal i rad och hushållens konsumtion väntas fortsätta att växa när arbetsmarknadsläget sakta förstärks. Men finanspolitiken kommer att behöva stramas åt framöver och många hushåll har fortfarande en allt för hög skuldbörda, vilket hämmar återhämtningen.

**Diagram 4 Bostadsinvesteringar och husmarknadsindex i USA**

Procent av BNP, löpande priser respektive diffusionsindex, säsongrensade kvartals- respektive månadsvärden



Källor: Bureau of Economic Analysis, National Association of Home Builders och Konjunkturinstitutet.

Bilden är snarlik i euroområdet och Storbritannien där BNP-utvecklingen blir svag i år och nästa år bland annat till följd av den strama finanspolitiken. Inte förrän andra halvåret 2013 växer BNP i OECD-området tillräckligt snabbt för att resursutnyttjandet tydligt ska stiga (se diagram 5). Återhämtningen dröjer därmed trots rekordlåga styrräntor och andra penningpolitiska åtgärder för att stimulera efterfrågan.

### HUSHÄLLENS EFTERFRÅGAN VIKTIG FÖR ÅTERHÄMTNINGEN I SVERIGE

Den tröga återhämtningen i omvärlden och behoven av ökat sparande i flera stora OECD-länder innebär att Sverige inte kommer att få lika stark draghjälp från exporten som vid de senaste konjunkturuppgångarna. Inhemsk efterfrågan blir en viktigare drivkraft än vanligt och det finns goda förutsättningar för att så sker.

Hushållens reala disponibla inkomster ökar med i genomsnitt 2,2 procent per år 2012–2016, vilket är lika med den genomsnittliga ökningstakten sedan 1994. Tillsammans med de senaste årens höga sparkvot ger inkomstökningen utrymme för en snabb ökning av hushållens konsumtion när framtidstron återvänder (se diagram 6).

Bostadsinvesteringarna utvecklades svagt under slutet av 2011 och indikatorerna talar för att de kommer att falla under 2012. Men när arbetsmarknadsläget börjar förbättras och konsumentförtroendet stiger framöver väntas bostadsinvesteringarna med viss fördröjning vända upp 2013. I ett längre perspektiv är nivån på bostadsinvesteringarna låg och det mesta talar för att de kommer att fortsätta stiga starkt även efter 2013.

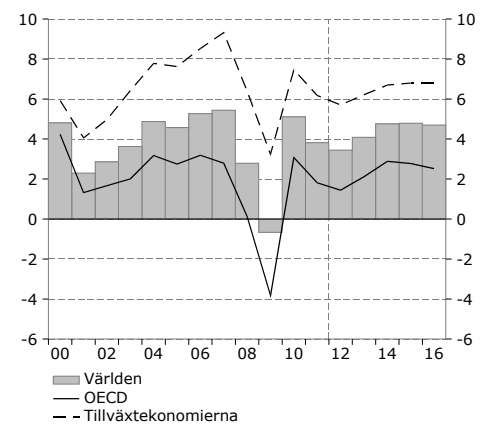
### BESVÄRANDE HÖG ARBETSLÖSHET UNDER LÅNG TID

Även om arbetslösheten slutar att stiga i slutet av 2012, då den är strax under 8 procent, kommer den att ligga över sin jämviktsnivå i hela 7 år sedan 2009 (se diagram 7). Långtidsarbetslösheten har stigit kraftigt sedan 2008 och visade inga tecken på att falla i fjol när den totala arbetslösheten ändå föll med drygt en procentenhet. Den långvarigt höga arbetslösheten får långsiktigt negativa konsekvenser för potentiell BNP eftersom personer som saknat sysselsättning länge förlorar den naturliga kompetensutvecklingen man får som sysselsatt. Därmed blir dessa personer mindre attraktiva att anställa än om de hade varit arbetslösa endast en kortare period.

Det är viktigt att arbetsmarknadspolitiken bidrar till att minska risken för utslagning. Men även arbetsmarknadens parter kan bidra genom att sluta löneavtal på rimliga nivåer och på andra sätt bidra till att underlätta för personer med begränsad och föråldrad arbetslivserfarenhet att få en anställning.

### Diagram 5 BNP i världen, OECD och tillväxtekonomierna

Procentuell förändring

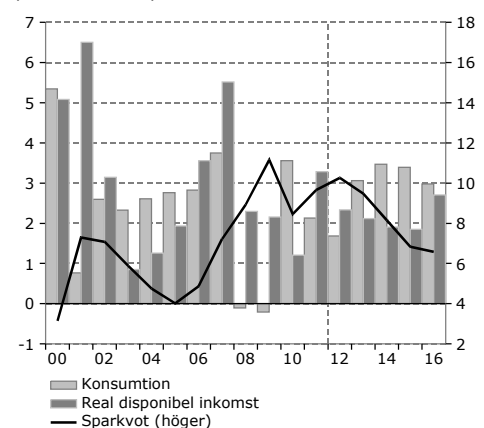


Anm. Tillväxtekonomierna avser här alla länder som inte är medlemmar av OECD.

Källor: OECD, IMF och Konjunkturinstitutet.

### Diagram 6 Hushållens konsumtion, real disponibel inkomst och sparkvot

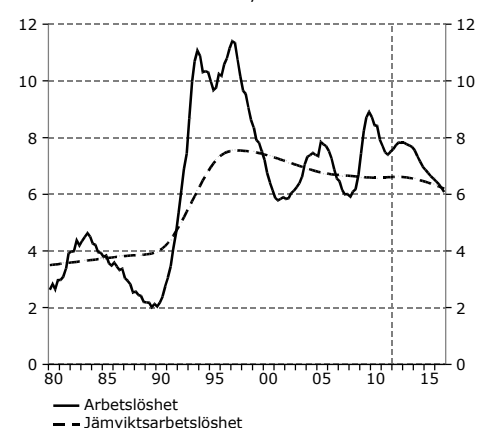
Procentuell förändring, fasta priser respektive procent av disponibel inkomst



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

### Diagram 7 Arbetslöshet och jämviktsarbetslöshet

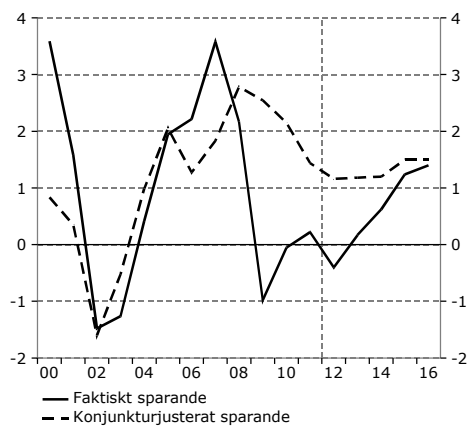
Procent av arbetskraften, kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

**Diagram 8 Faktiskt och konjunkturjusterat finansiellt sparande**

Procent av BNP respektive procent av potentiell BNP



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

### INGEN DRAGHJÄLP FRÅN FINANSPOLITIKEN

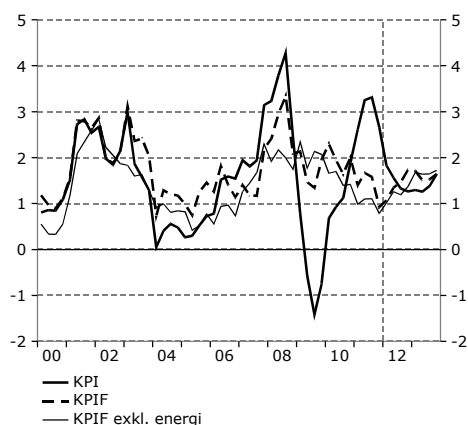
Finanspolitikens inriktning väntas sammantaget bli neutral under perioden 2012–2016. Det konjunkturjusterade sparandet i offentlig sektor faller något 2012 till 1,2 procent av potentiell BNP för att sedan stiga till 1,5 procent av potentiell BNP 2015 (se diagram 8). Med denna inriktning på finanspolitiken uppfylls överskottsmålet, men finanspolitiken ger ingen extra draghjälp till konjunkturåterhämtningen. En expansiv finanspolitik 2013–2014 och motsvarande åtstramande finanspolitik 2015–2016 skulle påskynda återhämtningen i ekonomin.<sup>1</sup>

Konjunkturinstitutet prognostiserar att ytterligare ca 40 miljarder kronor i ofinansierade åtgärder genomförs under perioden 2013–2016 för att sparandet ska vara i linje med överskottsmålet. Utan tillkommande åtgärder skulle det konjunkturjusterade sparandet bli 2,4 procent av potentiell BNP 2016. Stora delar av dessa tillkommande ofinansierade åtgärder behövs för att realvärdesäkra offentliga utgifter, det vill säga se till att standarden i den offentliga servicen upprätthålls och att de offentliga investeringarna inte minskar som andel av BNP (se kapitlet ”Makroekonomisk utveckling och ekonomisk politik 2012–2016”).

Den offentliga sektorns investeringar har ökat något som andel av BNP den senaste tioårsperioden, bland annat till följd av ökade investeringar i infrastruktur, se fördjupningen ”Nivån på infrastrukturinvesteringarna i Sverige”. Investeringarna i väg och järnväg har ökat i takt med BNP sedan 1993. Men samtidigt har belastningen, åtminstone på järnvägsnätet, ökat än mer vilket skapat flaskhalsproblem i framför allt storstadsregionerna. Flaskhalsproblemen på järnvägsnätet begränsar tillväxten, riskerar att motverka miljömålen och ökar medborgarnas restidsförluster. För att minska dessa problem är det rimligt att tillföra ytterligare medel till infrastrukturinvesteringar framöver så att nivån på investeringarna kan följa med BNP-utvecklingen. Konjunkturinstitutet prognostiserar att 3 miljarder kronor ökade offentliga investeringar genomförs 2013.

**Diagram 9 Konsumentpriser**

Årlig procentuell förändring, kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

### FORTSATT LÅG REPORÄNTA

Den jämförelsevis långsamma internationella konjunkturåterhämtningen och avsaknaden av expansiv finanspolitik innebär att reporäntan behöver vara låg under lång tid framöver. Dels behöver konsumtion och investeringar i Sverige stimuleras av låga räntor. Men det svaga resursutnyttjandet i omvärlden innebär också att utländska styrräntor är låga. För att inte kronan ska stärkas för mycket behöver därmed även den svenska styrräntan vara lägre än annars.

Inflationstrycket är för närvarande lågt i svensk ekonomi. Rensat för förändringar i bostadsräntor har inflationstakten kon-

<sup>1</sup> Se fördjupningen ”Tidigarelagd finanspolitik mildrar lågkonjunkturen” i *Konjunkturläget*, augusti 2011 för en analys av hur timingen av finanspolitiken påverkar ekonomin.

tinuerligt minskat i över två års tid (se diagram 9). Inflationen mätt med fast bostadsränta (KPIF) uppgick i februari till 1,1 procent, vilket är klart lägre än vad som på sikt är förenligt med inflationsmålet. Löneökningstakten växlar upp i år, men det är delvis en tillfällig effekt av industrins avtalskonstruktion. Under perioden 2013–2016 beräknas lönerna öka med i genomsnitt ca 3 procent. Denna prognos innebär att inflationstrycket blir måttligt under flera år framöver. KPIF-inflationen stiger gradvis till 2 procent i slutet av 2015.

Jämfört med decemberrapporten har prognosen för reporäntan reviderats upp under 2012 och reporäntan förväntas nu ligga kvar på 1,5 procent till början av 2014 (se diagram 10). Riksbankens räntebana från februari i år indikerar inga ytterligare sänkningar av reporäntan. Sedan dess har riskerna för en ordnad upplösning av eurokrisen minskat och många konjunkturindikatorer har vänt upp. Sammantaget bedömer Konjunkturinstitutet därför att det är mest sannolikt att reporäntan ligger still till början av 2014 för att därefter höjas gradvis till 3,25 procent i slutet av 2016. Åren därefter stiger reporäntan mot 4 procent, vilket bedöms vara en normal nivå på lång sikt.

#### MER EXPANSIV PENNINGPOLITIK SKULLE PÅSKYNDAS KONJUNKTURÅTERHÄMTNINGEN

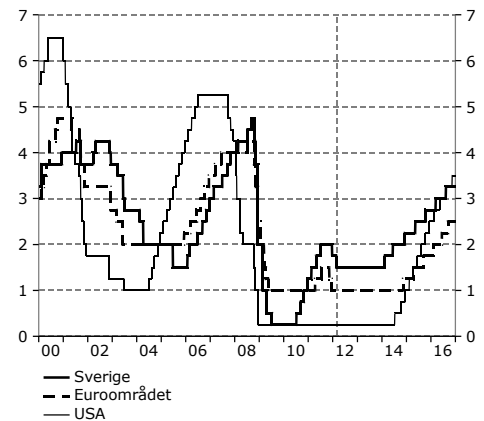
Den låga inflationen och det låga resursutnyttjandet lämnar ett utrymme för att sänka reporäntan 2012. En lägre reporänta under 2012–2013 skulle stimulera efterfrågan och bidra till ett något högre resursutnyttjande utan att inflationsmålet hotas. I fördjupningen ”Lägre reporänta påskyndar återhämtningen” beskrivs konsekvenserna av en sänkning av reporäntan till 1 procent i sommar.

Det finns även andra argument för att reporäntan skulle kunna vara lägre än i prognosen. Räntemarginalerna för bostadslån har fortsatt att öka något under första kvartalet 2012. Även utlåningsräntor till företag har stigit mer än reporäntan det senaste året. Men det är inte bara utlåningsräntor som påverkar efterfrågan i ekonomin. På senare tid har bankernas inlåningsräntor inte fullt ut följt med ner när reporäntan sänkts (se diagram 11). Detta är sannolikt ett utslag av att flera banker försöker minska sitt beroende av marknadsupplåning. Bankinlåning med insättargaranti är en stabilare finansieringskälla som uppmuntras i den kommande Basel III-regleringen. Att inlåningsräntan stiger relativt reporäntan innebär inte högre marginaler för bankerna – tvärtom – men de dämpar icke desto mindre konsumtionen eftersom det blir mer lönsamt att spara.

När Riksbanken beslutar om reporäntan beaktas ibland även andra faktorer än inflation och resursutnyttjande. Det finns ett komplicerat samspel mellan penningpolitiken och den finansiella stabiliteten. Den starka globala kreditexpansionen som föregick finanskrisen underlättades sannolikt av låga styrräntor. Exceptionellt låga räntor under lång tid kan skapa felaktiga förväntning-

**Diagram 10 Styrräntor**

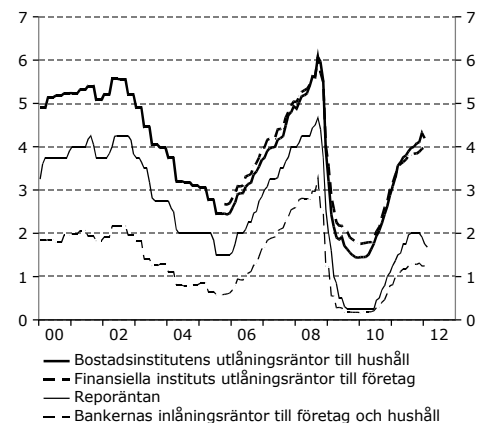
Procent, dagsvärden



Källor: ECB, Federal Reserve, Riksbanken och Konjunkturinstitutet.

**Diagram 11 In- och utlåningsräntor**

Procent, månadsvärden

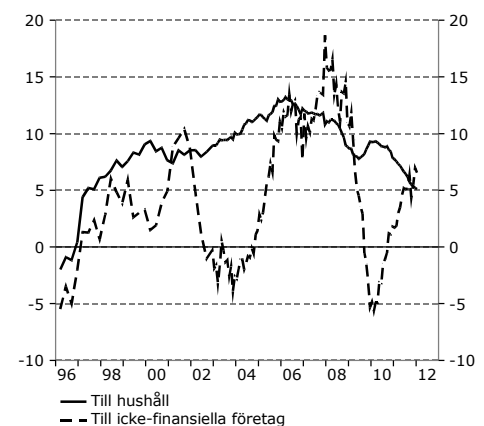


Anm. Löptid för utlåning är mindre än tre månader. Inlåning avser avistakonton. Företag avser icke-finansiella företag.

Källor: Riksbanken och SCB.

**Diagram 12 Utlåning från finansiella institut i Sverige**

Årlig procentuell förändring, månadsvärden



Källa: SCB.

ar om räntenivån på sikt. Ökningstakten i hushållen skuldsättning har fallit till ca 5 procent i början av 2012, vilket är den lägsta ökningstakten sedan slutet av 1990-talet (se diagram 12). Det tycks alltså i dagsläget inte finnas något särskilt behov av högre reporänta som en försäkring mot finansiella risker.

**Tabell 1 Valda indikatorer**

Procentuell förändring om inget annat anges

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
BNP	-5,0	6,1	3,9	0,4	2,5			
BNP, kalenderkorrigerad	-4,9	5,9	4,0	0,8	2,5	2,9	2,7	2,4
Bytesbalans <sup>1</sup>	6,8	6,8	7,2	6,9	6,8	6,4	6,1	6,0
Arbetade timmar <sup>2</sup>	-2,6	2,6	2,3	0,2	0,5	1,1	1,0	0,7
Sysselsättning	-2,1	1,1	2,1	-0,1	0,6	1,1	1,0	0,7
Arbetslöshet <sup>3</sup>	8,3	8,4	7,5	7,7	7,7	7,3	6,7	6,3
Arbetsmarknadsgap <sup>4</sup>	-3,4	-2,5	-1,5	-2,1	-2,0	-1,2	-0,5	0,0
BNP-gap <sup>5</sup>	-8,2	-4,5	-1,9	-3,1	-1,9	-0,8	-0,1	0,2
Timlön i näringslivet <sup>6</sup>	3,2	2,5	2,8	3,4	2,9	3,0	3,2	3,4
Arbetskostnad i näringslivet <sup>2</sup>	2,4	-1,0	2,0	3,8	3,1	3,1	3,3	3,5
Produktivitet i näringslivet <sup>2</sup>	-3,6	3,8	2,4	0,6	2,3	2,1	2,2	2,1
KPI	-0,5	1,2	3,0	1,5	1,4	1,9	2,4	2,5
KPIF	1,7	2,0	1,4	1,4	1,6	1,5	1,8	2,0
Reporänta <sup>7,8</sup>	0,25	1,25	1,75	1,50	1,50	2,25	2,75	3,25
Tioårig statsobligationsränta <sup>7</sup>	3,2	2,9	2,6	2,1	2,7	3,6	4,2	4,4
Kronindex (KIX) <sup>9</sup>	122,8	114,3	107,6	106,8	105,5	103,9	102,8	102,3
BNP i världen	-0,7	5,1	3,8	3,4	4,1	4,8	4,8	4,7
Offentligt finansiellt sparande <sup>1</sup>	-1,0	-0,1	0,2	-0,4	0,2	0,6	1,2	1,4
Konjunkturjusterat sparande <sup>10</sup>	2,5	2,1	1,4	1,2	1,2	1,2	1,5	1,5

<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> Procent. <sup>8</sup> Vid årets slut. <sup>9</sup> Index 1992-11-18=100. <sup>10</sup> Procent av potentiell BNP.

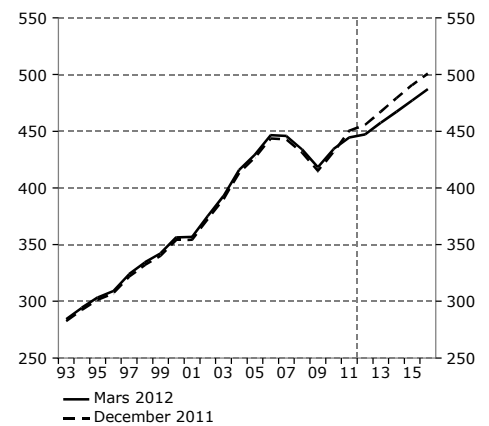
Källor: SCB, Medlingsinstitutet, Riksbanken och Konjunkturinstitutet.

## Prognosrevideringar 2011–2013

- Sammantaget är det små förändringar av prognoserna för den internationella BNP-tillväxten. Prognosen för euroområdet har reviderats ner men prognosen för USA har reviderats upp.
- Inflationen har reviderats upp 2012 i både omvärlden och Sverige, främst till följd av ett högre oljepris.
- Den underliggande produktivitetstillväxten i Sverige bedöms nu bli lägre under hela perioden 2012–2016. I den senaste publiceringen av nationalräkenskaperna reviderades antalet arbetade timmar upp rejält 2010 och 2011, vilket sänkte produktivitetstillväxten. Den nya informationen förstärker bilden av ett trendbrott i produktivitetstillväxten efter 2006 (se diagram 13).
- Under loppet av 2012 har dock den kvartalsvisa BNP-tillväxten reviderats upp till följd av mindre pessimistiska enkätsvar från hushåll och företag samt stigande börskurser (se diagram 14).
- BNP-tillväxten har reviderats ner något för 2012 till följd av ett oväntat svagt utfall sista kvartalet 2011. För 2013 har tillväxten för BNP och de flesta efterfrågekomponenterna reviderats ner till följd av den lägre produktivitetstillväxten.
- Högre BNP-tillväxt under loppet av 2012 och framför allt lägre underliggande produktivitetstillväxt innebär att sysselsättningen ökar något snabbare 2013 och att arbetslösheten därför blir lägre.
- Utfallen för hushållens konsumtion 2011 har reviderats upp. Tillsammans med den minskade pessimismen i Hushållsbarometern talar det för en högre konsumtionstillväxt 2012 än i föregående prognos.
- Den senaste tidens mindre negativa konjunkturindikatorer och Riksbankens kommunikation tyder på att reporäntan inte sänks mer under 2012. Trots att inflationen är låg och arbetslösheten hög har prognosen för reporäntan därför reviderats upp för 2012–2013 (se diagram 15).

**Diagram 13 Produktivitet i näringslivet**

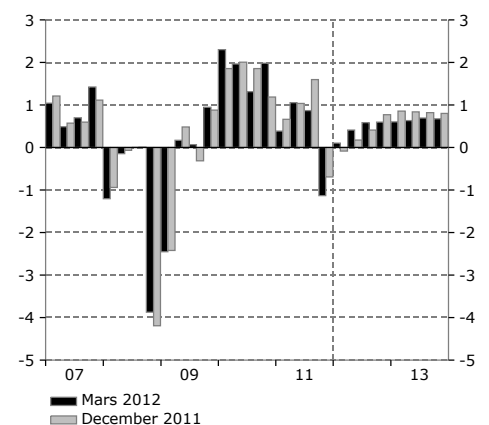
Kronor per timme, fasta priser referensår 2010, kalenderkorrigerade värden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

**Diagram 14 BNP**

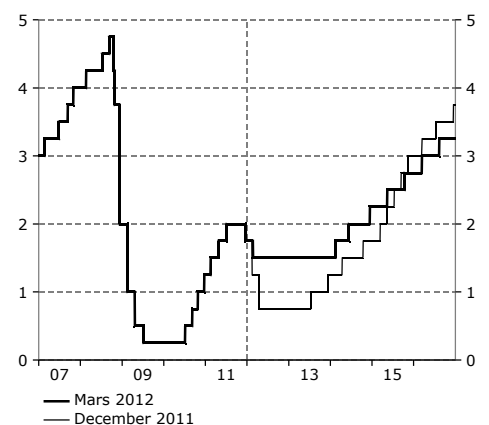
Procentuell förändring, säsongrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

**Diagram 15 Reporäntan i Sverige**

Procent, dagsvärden



Källor: Riksbanken och Konjunkturinstitutet.

**Tabell 2 Nuvarande prognos för Sverige och revideringar jämfört med prognosen i december 2011**

Procentuell förändring om inget annat anges

	2011		2012		2013	
	Mars 2012	Diff.	Mars 2012	Diff.	Mars 2012	Diff.
<b>Internationellt</b>						
BNP i världen	3,8	0,0	3,4	0,0	4,1	0,0
BNP i OECD	1,8	0,0	1,4	0,0	2,1	0,0
BNP i euroområdet	1,5	-0,1	-0,4	-0,2	1,0	-0,3
BNP i USA	1,7	0,0	2,0	0,2	2,4	0,1
BNP i Kina	9,2	0,2	8,3	0,0	8,8	-0,2
Federal funds target rate <sup>1,2</sup>	0,25	0,00	0,25	0,00	0,25	0,00
ECB:s refinansränta <sup>1,2</sup>	1,00	0,00	1,00	0,00	1,00	0,00
Oljepris <sup>3</sup>	110,9	-0,2	119,1	14,8	113,7	13,4
KPI i OECD	2,8	0,0	2,1	0,4	1,7	0,1
<b>Försörjningsbalans</b>						
BNP, kalenderkorrigerad	4,0	-0,5	0,8	-0,2	2,5	-0,5
BNP	3,9	-0,5	0,4	-0,2	2,5	-0,5
Hushållens konsumtion	2,1	0,7	1,5	0,6	3,1	-0,6
Offentlig konsumtion	1,8	0,1	0,4	0,2	0,7	0,1
Fasta bruttoinvesteringar	5,8	-0,2	1,4	-1,0	4,5	-1,7
Lagerinvesteringar <sup>4</sup>	0,7	0,0	-0,9	-0,1	0,0	0,0
Export	6,8	-1,4	0,4	0,0	4,5	-0,4
Import	6,1	0,4	-0,1	0,4	5,4	-0,7
<b>Arbetsmarknad, inflation, räntor, med mera</b>						
Arbetade timmar <sup>5</sup>	2,3	0,9	0,2	0,2	0,5	-0,3
Sysselsättning	2,1	0,0	-0,1	-0,2	0,6	0,2
Arbetslöshet <sup>6</sup>	7,5	0,1	7,7	0,0	7,7	-0,2
Arbetsmarknadsgap <sup>7</sup>	-1,5	0,2	-2,1	0,2	-2,0	0,1
BNP-gap <sup>8</sup>	-1,9	-0,4	-3,1	-0,5	-1,9	0,1
Produktivitet i näringslivet <sup>5</sup>	2,4	-2,0	0,6	-0,5	2,3	-0,3
Timlön i näringslivet <sup>9</sup>	2,8	0,1	3,4	0,0	2,9	-0,1
KPI	3,0	0,0	1,5	0,4	1,4	-0,1
KPIF	1,4	0,0	1,4	0,2	1,6	0,1
Reporänta <sup>1,2</sup>	1,75	0,00	1,50	0,75	1,50	0,25
Tioårig statsobligationsränta <sup>1</sup>	2,6	0,0	2,1	0,0	2,7	0,1
Kronindex (KIX) <sup>10</sup>	107,6	-0,1	106,8	-1,1	105,5	-0,5
Bytesbalans <sup>11</sup>	7,2	-0,5	6,9	-0,7	6,8	-0,6
Offentligt finansiellt sparande <sup>11</sup>	0,2	0,1	-0,4	0,0	0,2	0,3

<sup>1</sup> Procent. <sup>2</sup> Vid årets slut. <sup>3</sup> Dollar per fat. <sup>4</sup> Förändring i procent av BNP föregående år.<sup>5</sup> Kalenderkorrigerad. <sup>6</sup> Nivå, 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 december 2011. Ett positivt värde innebär en upprevidering.

Källa: Konjunkturinstitutet.