



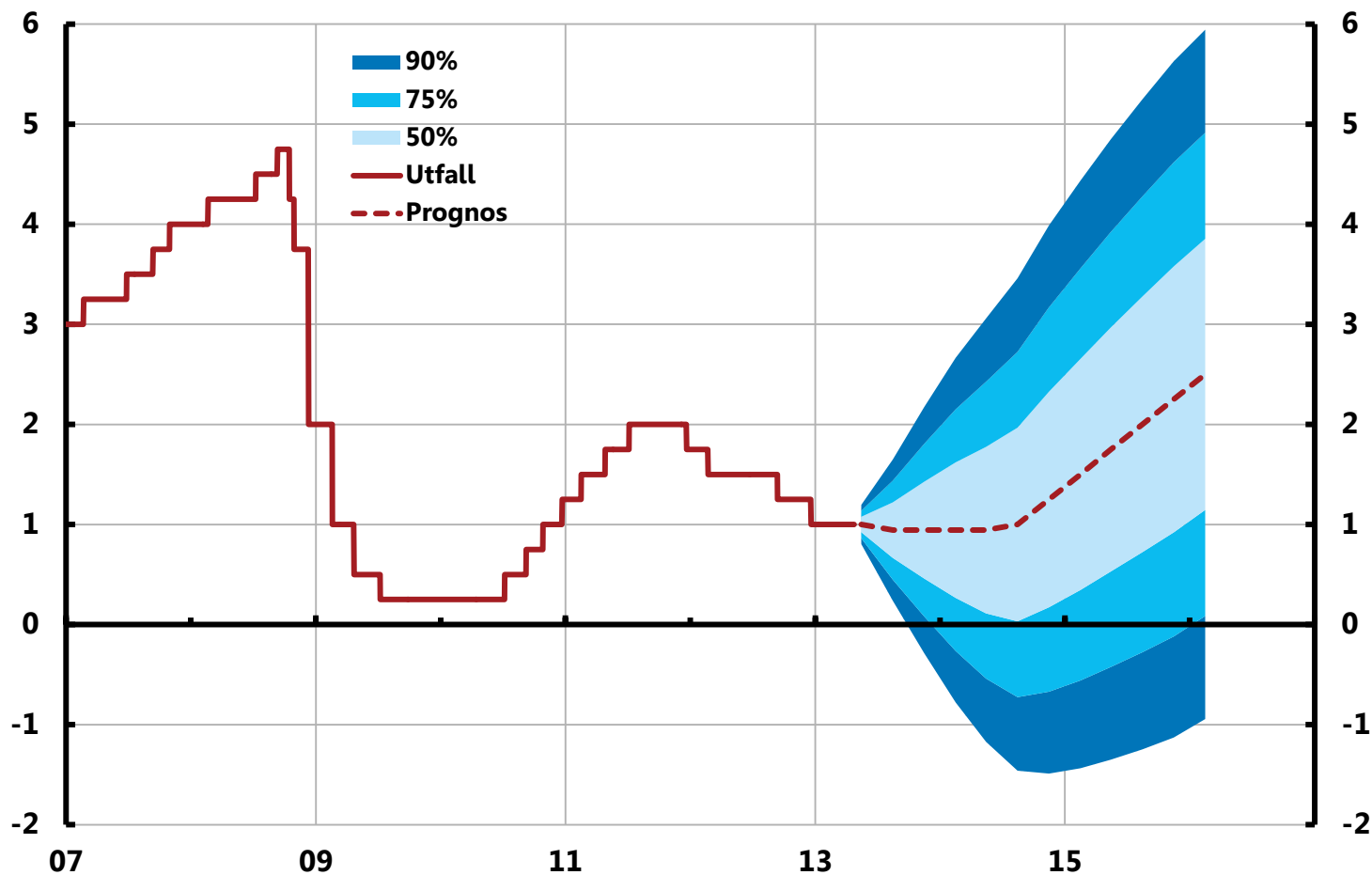
# Penningpolitisk uppföljning April 2013

Rättelse 2013-04-19

Diagram 2 har justerats på grund av en felaktighet i osäkerhetsintervallet kring utfall och prognos.

# Diagram 1. Reporänta med osäkerhetsintervall

Procent

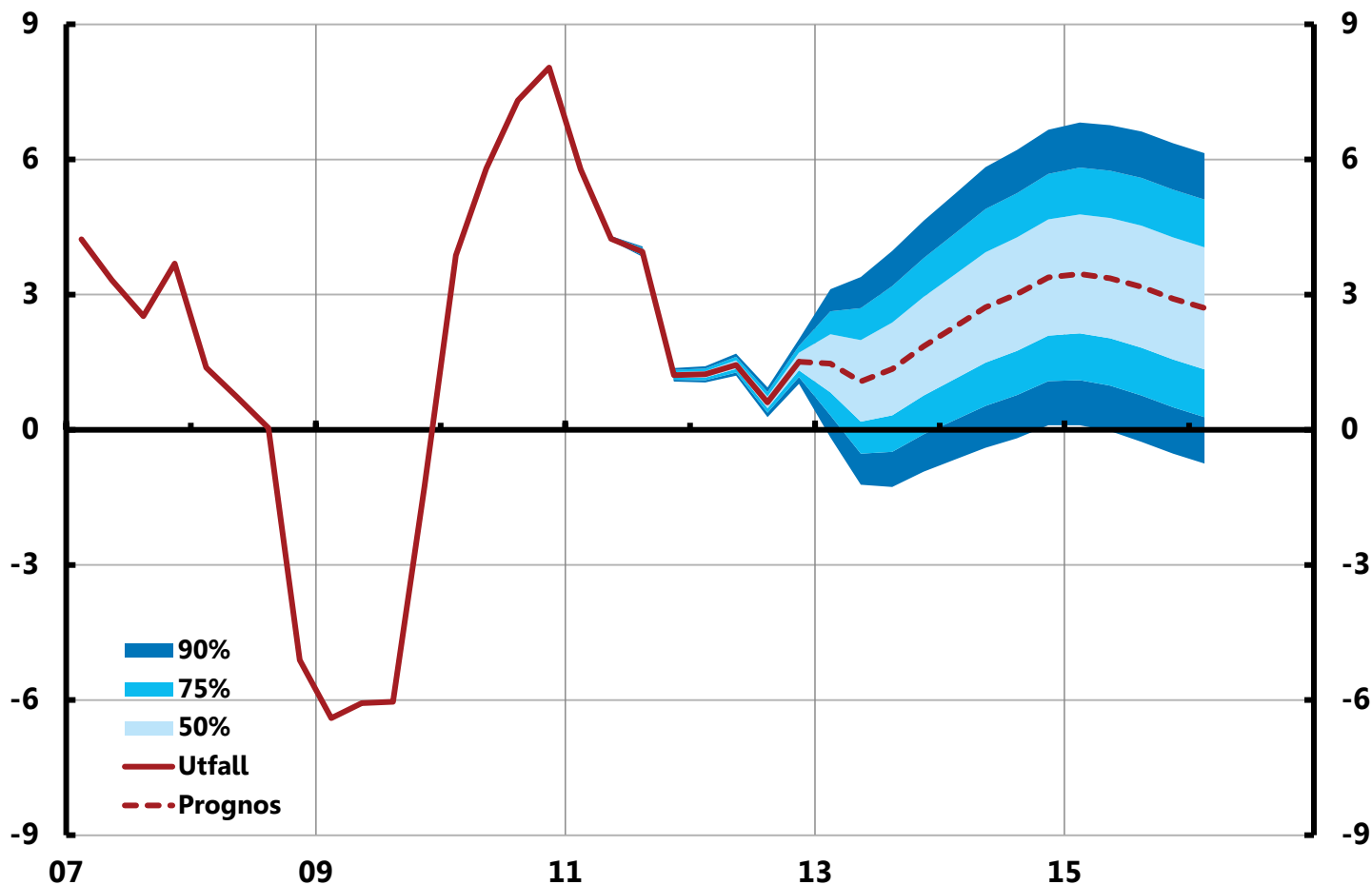


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på riskpremiejusterade terminsräntors prognosfel för perioden 1999 till dess att Riksbanken började publicera prognoser för reporäntan under 2007. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns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

Källa: Riksbanken

# Diagram 2. BNP med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring, säsongsrensade data

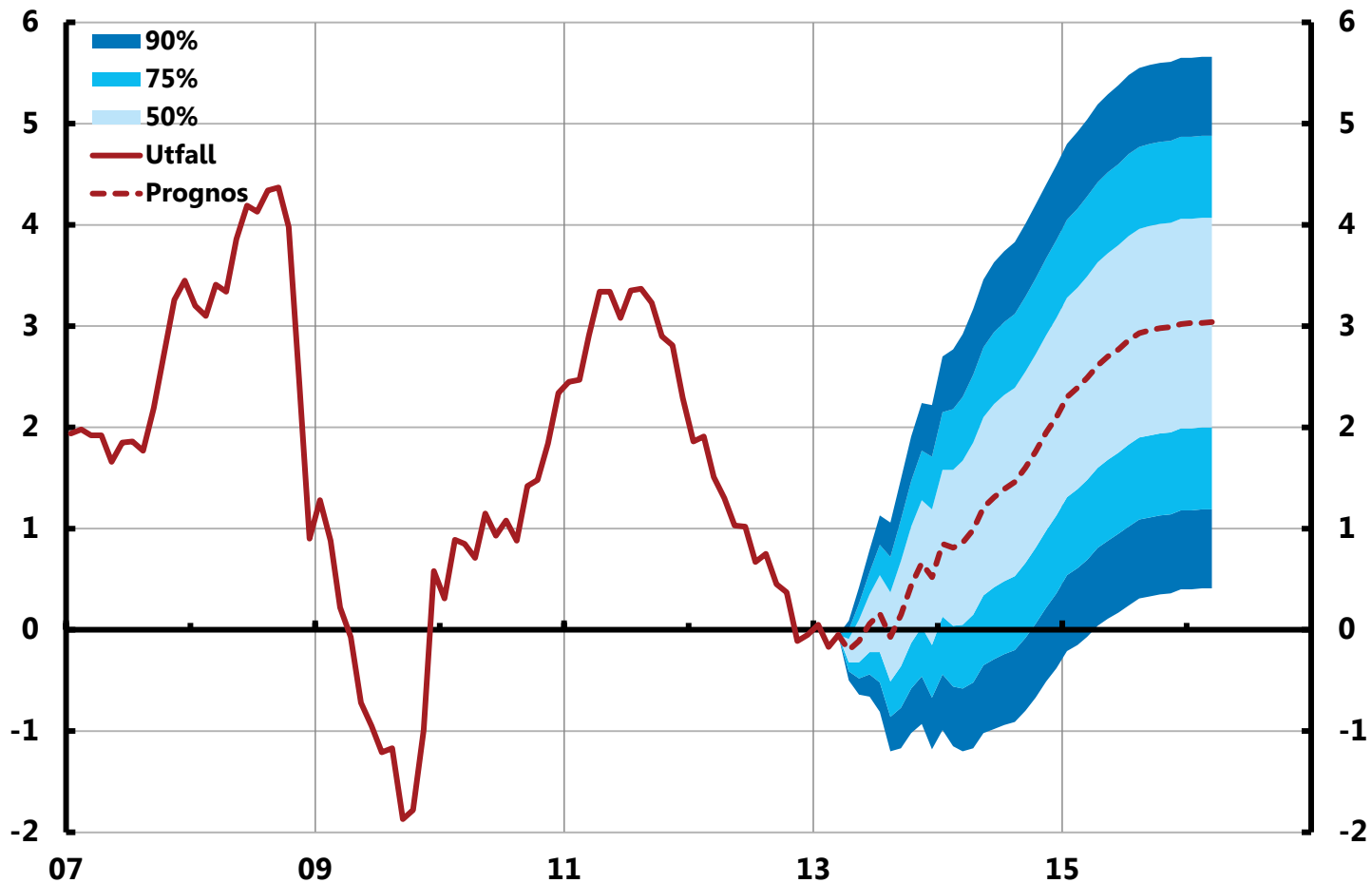


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel. För BNP råder det osäkerhet även om utfallen eftersom nationalräkenskaperna revideras flera år efter första publicering.

Källor: SCB och Riksbanken

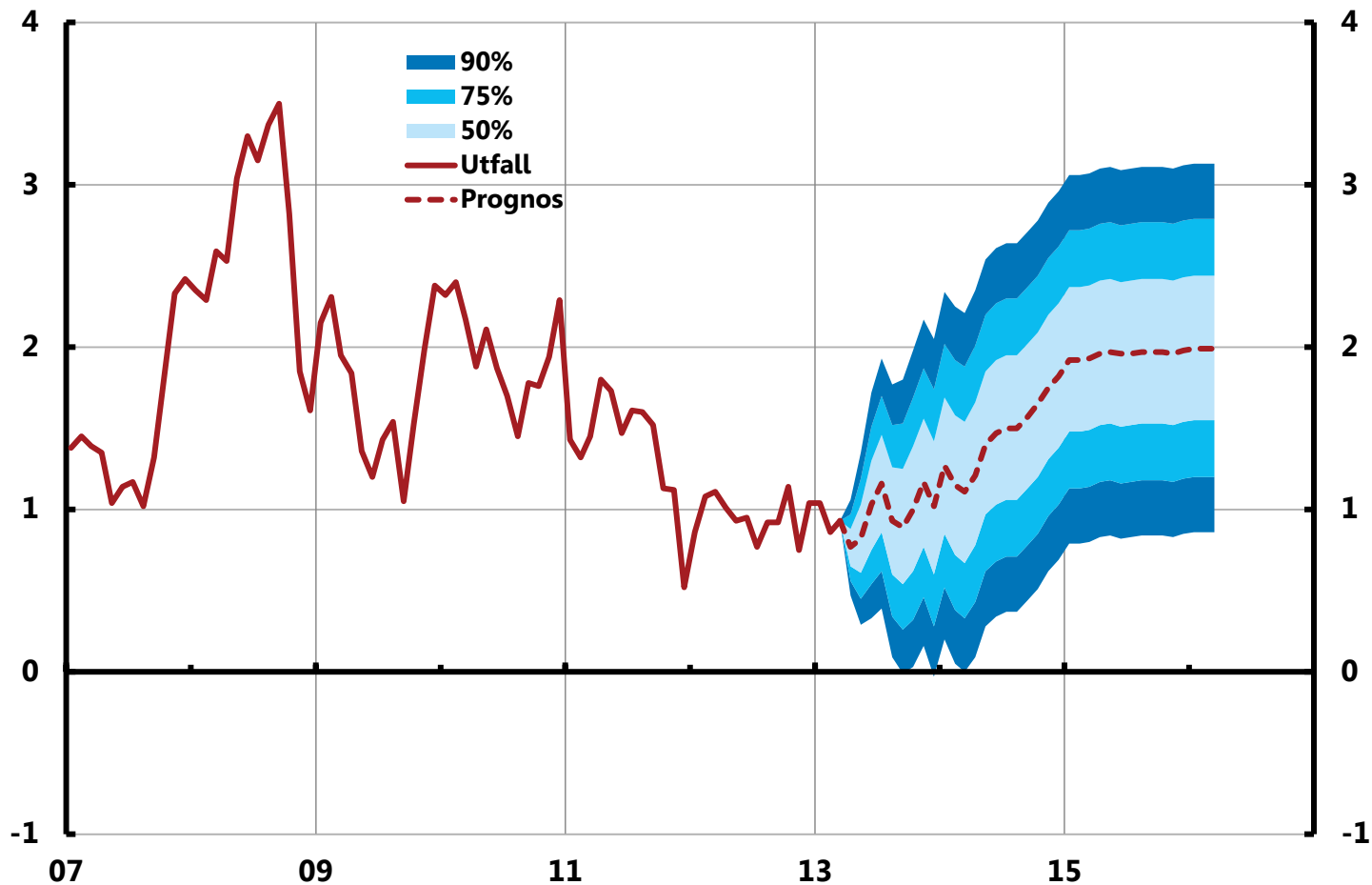
# Diagram 3. KPI med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring



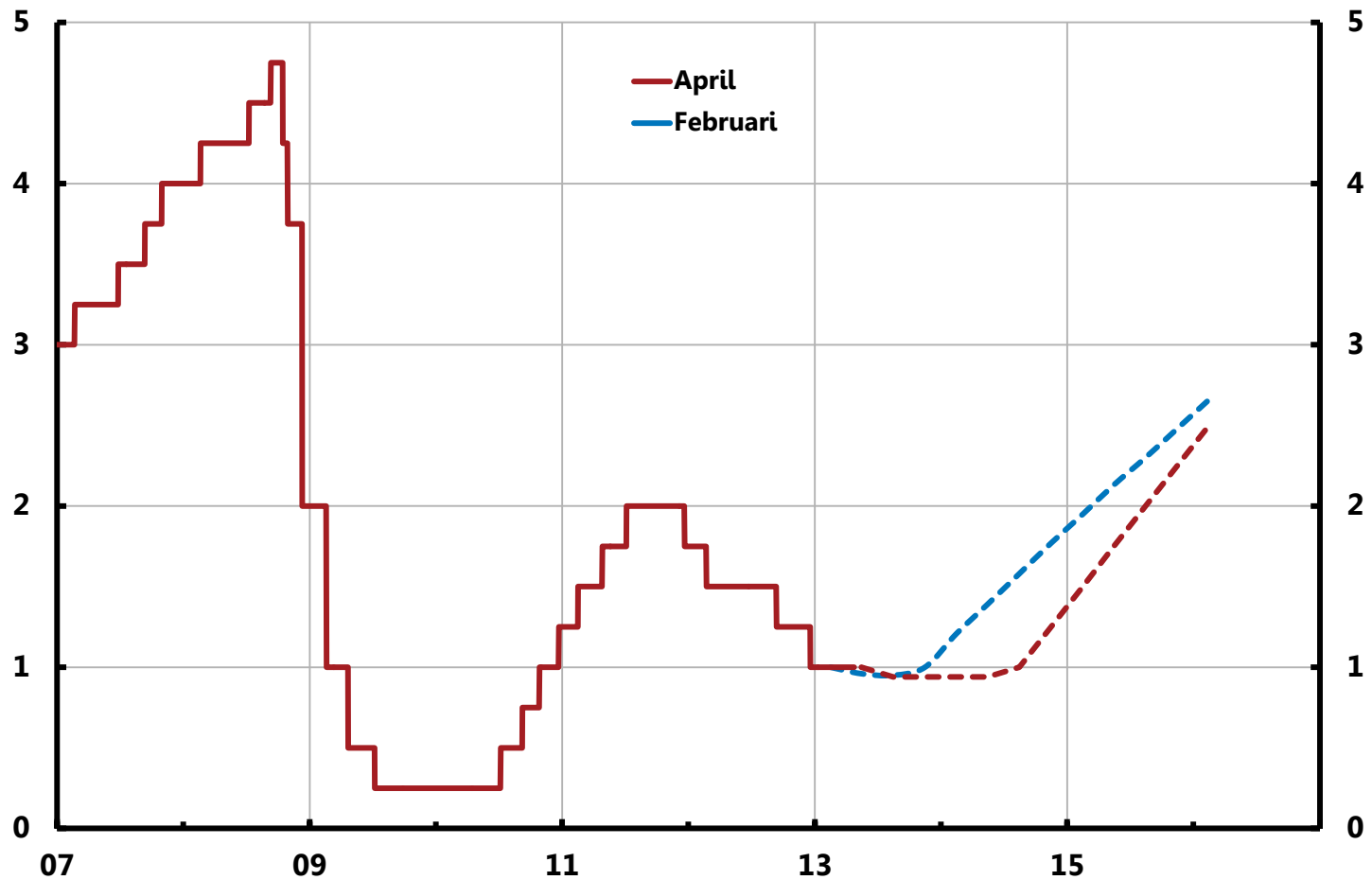
# Diagram 4. KPIF med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring



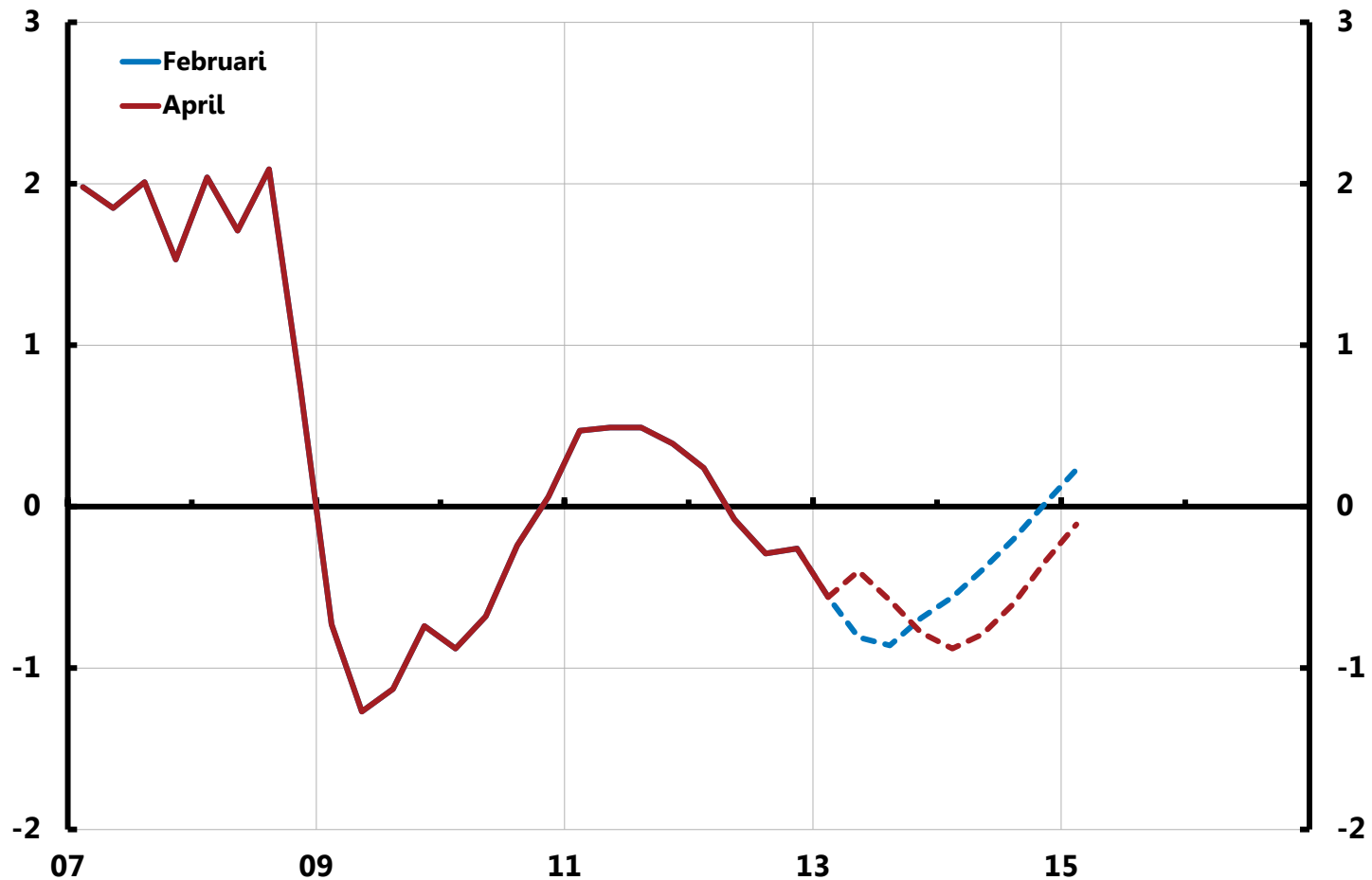
# Diagram 5. Reporänta

Procent



# Diagram 6. Real reporänta

Procent, kvartalsmedelvärden



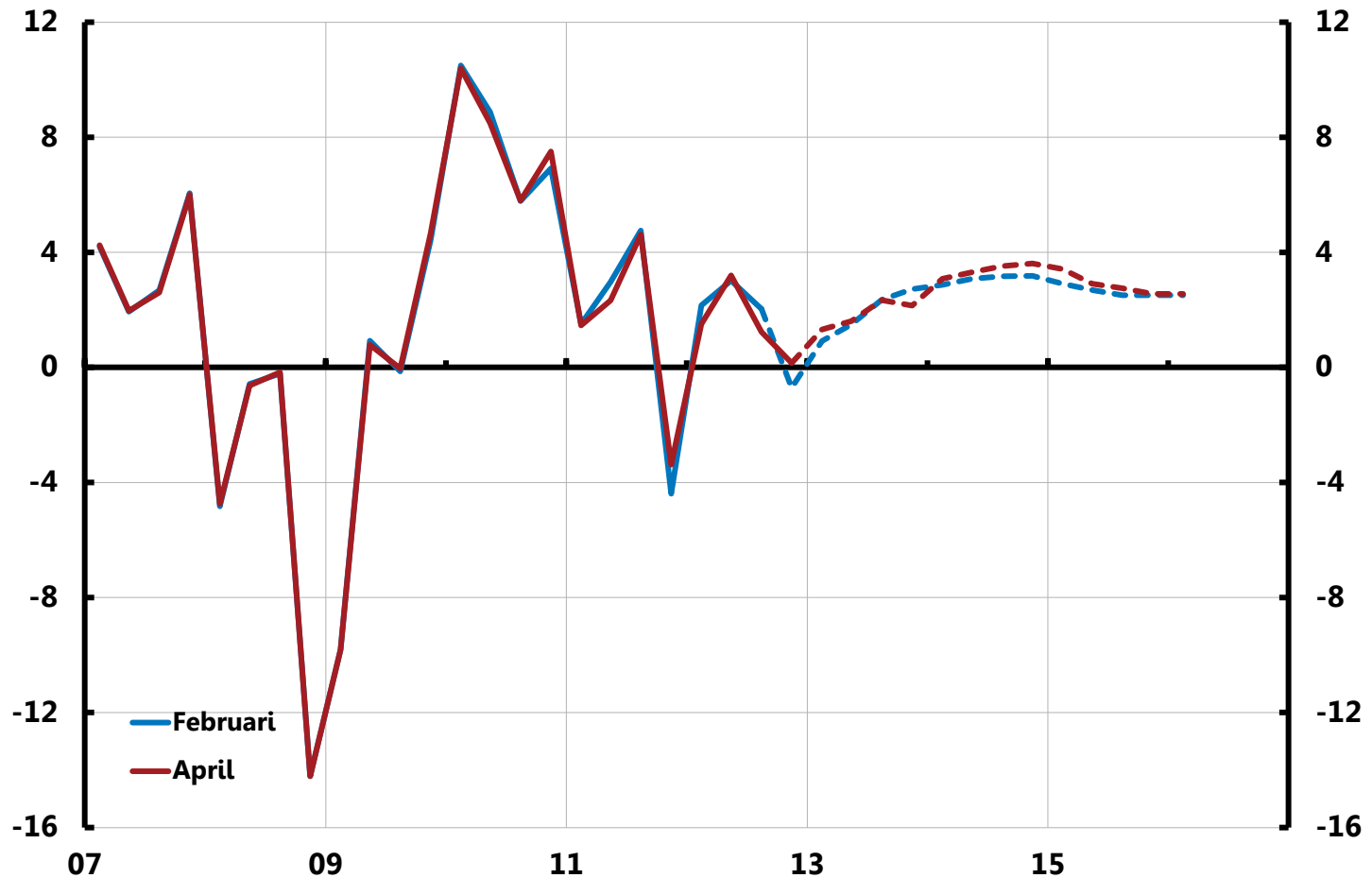
Anm. Den reala reporäntan är beräknad som ett medelvärde av Riksbankens reporänteprognos för det kommande året minus inflationsprognos (KPIF) för motsvarande period.

Källa: Riksbanken



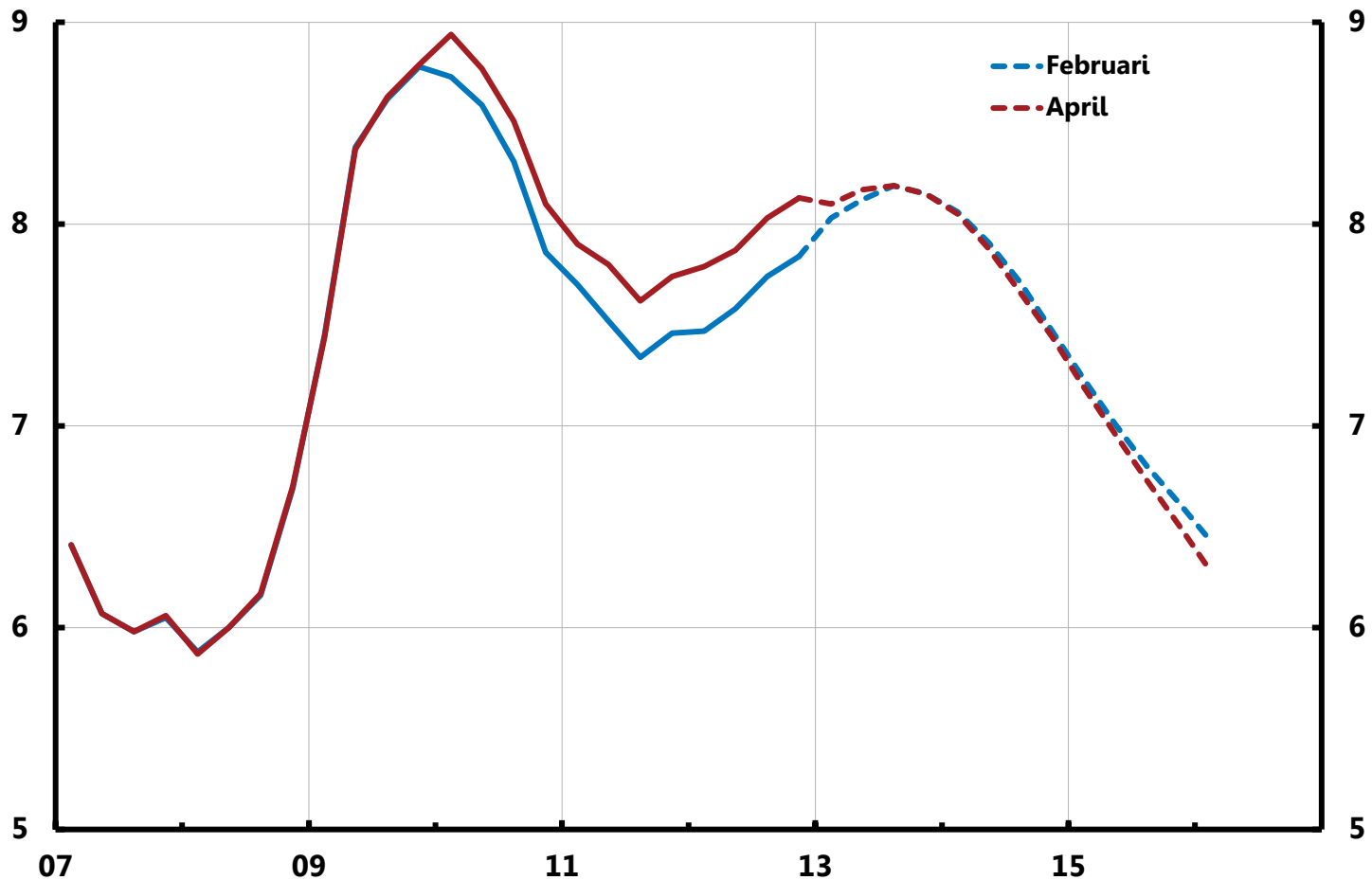
# Diagram 7. BNP

Kvartalsförändringar i procent uppräknat till årstakt, säsongrensade data



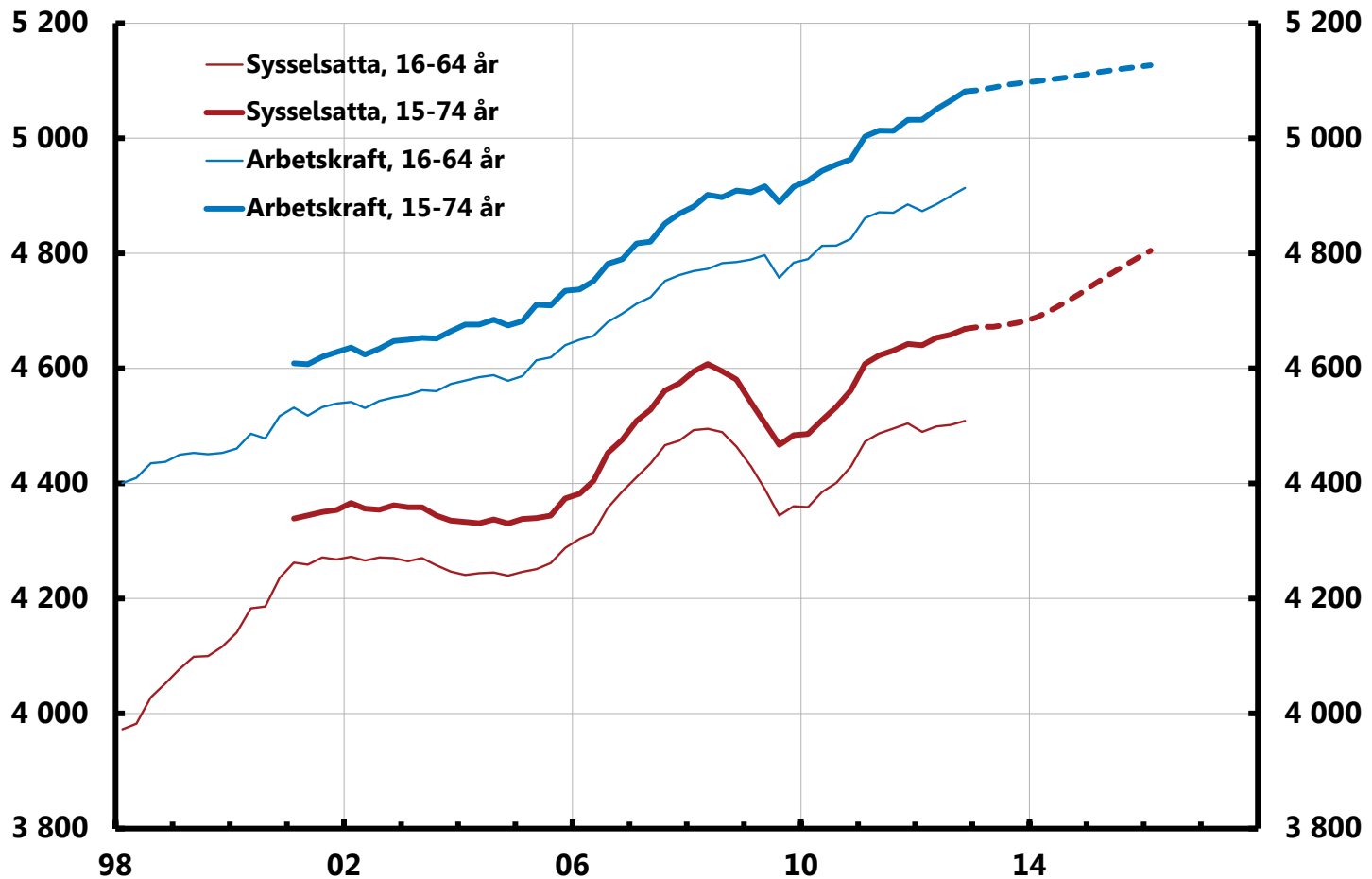
# Diagram 8. Arbetslöshet

Procent av arbetskraften, 15-74 år, säsongsrensade data



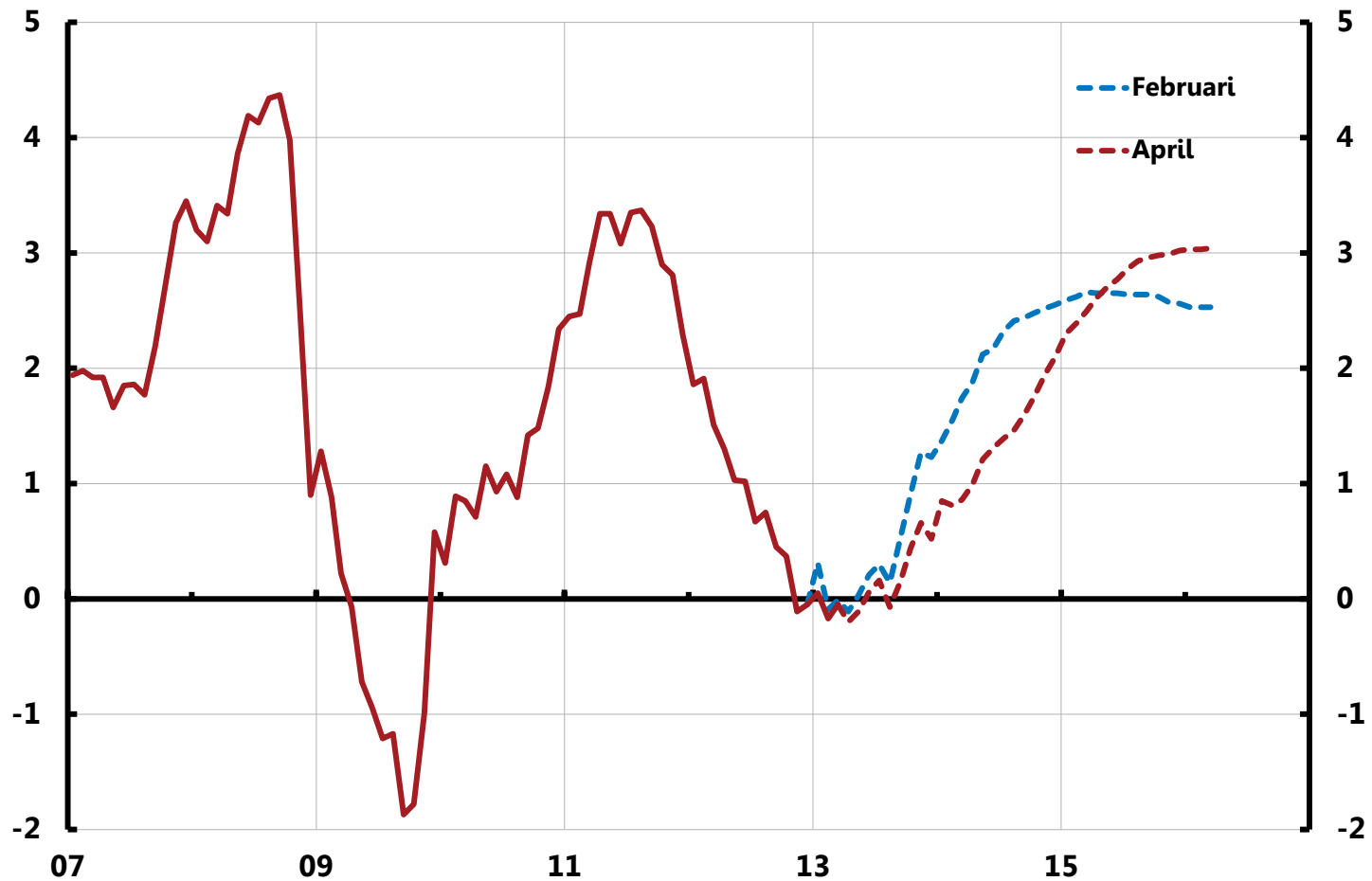
# Diagram 9. Arbetskraft och sysselsatta

Tusentals personer, säsongrensade data



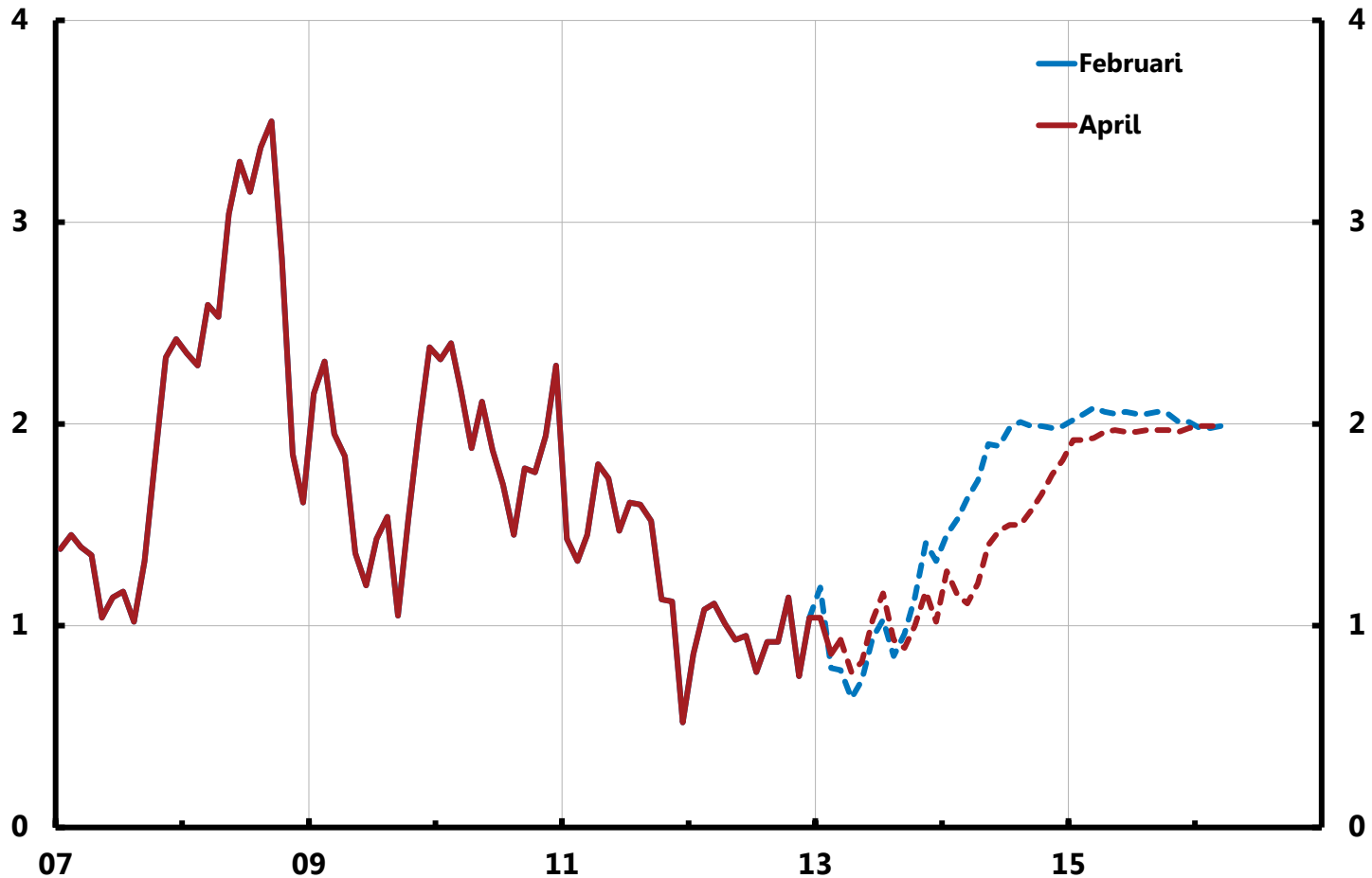
# Diagram 10. KPI

Årlig procentuell förändring



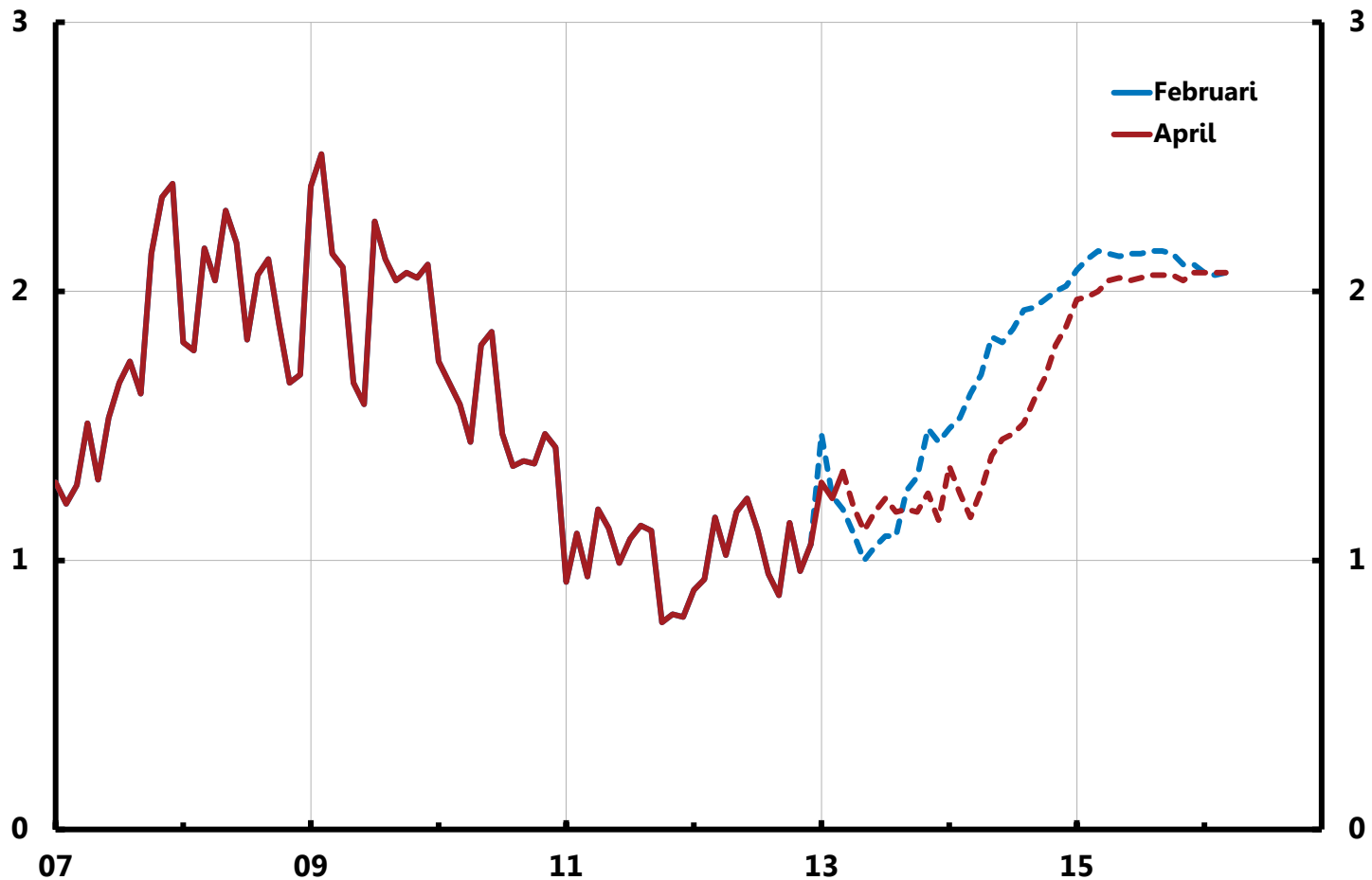
# Diagram 11. KPIF

Årlig procentuell förändring



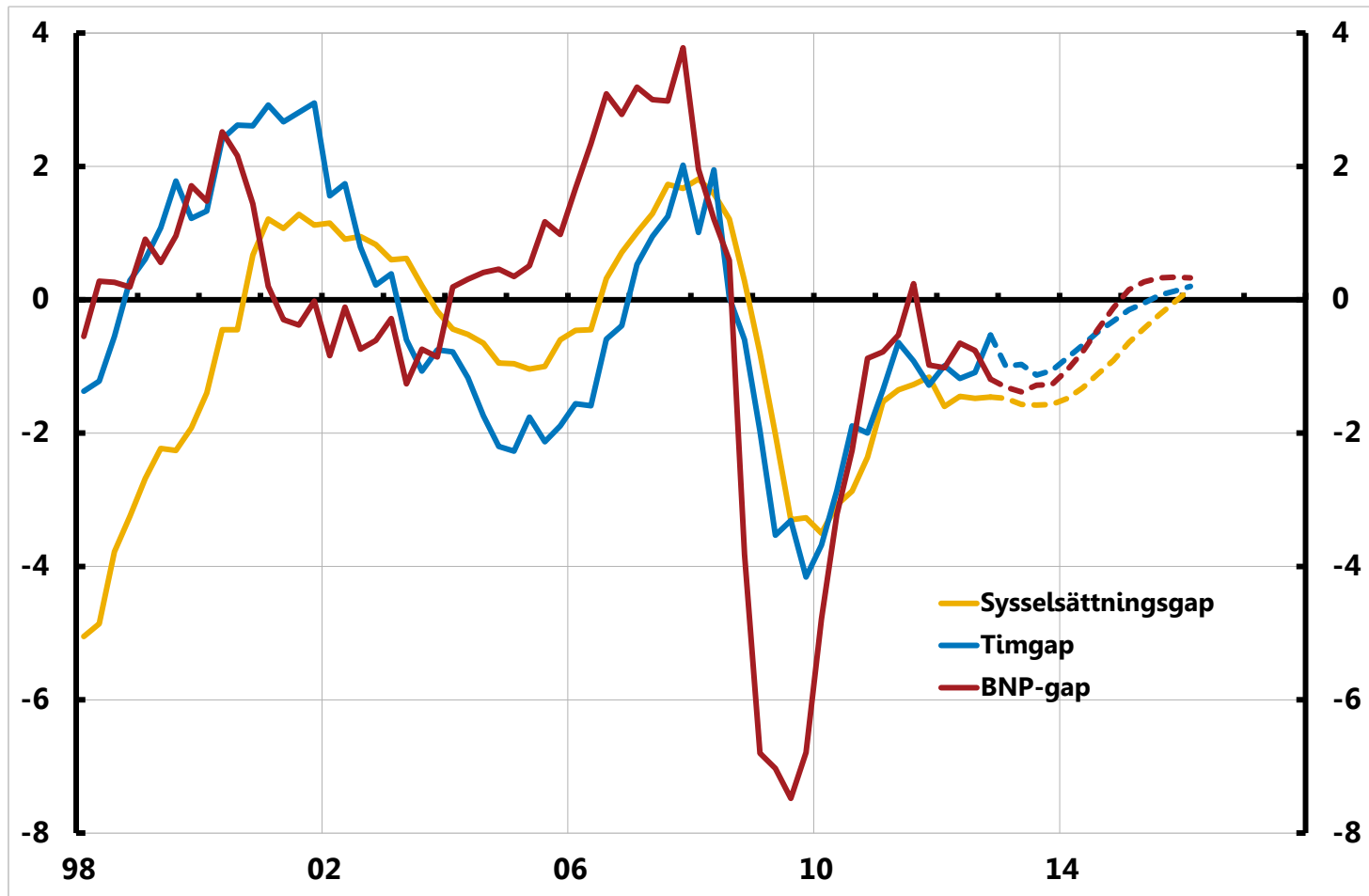
# Diagram 12. KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring



# Diagram 13. BNP-gap, timgap och sysselsättningsgap

Procent



Anm. BNP-gap avser BNP:s avvikelse från sin trend beräknat med en produktionsfunktion. Tim- respektive sysselsättningsgap avser arbetade timmars och antal sysselsattas avvikelse från Riksbankens bedömda trender.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 14. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100



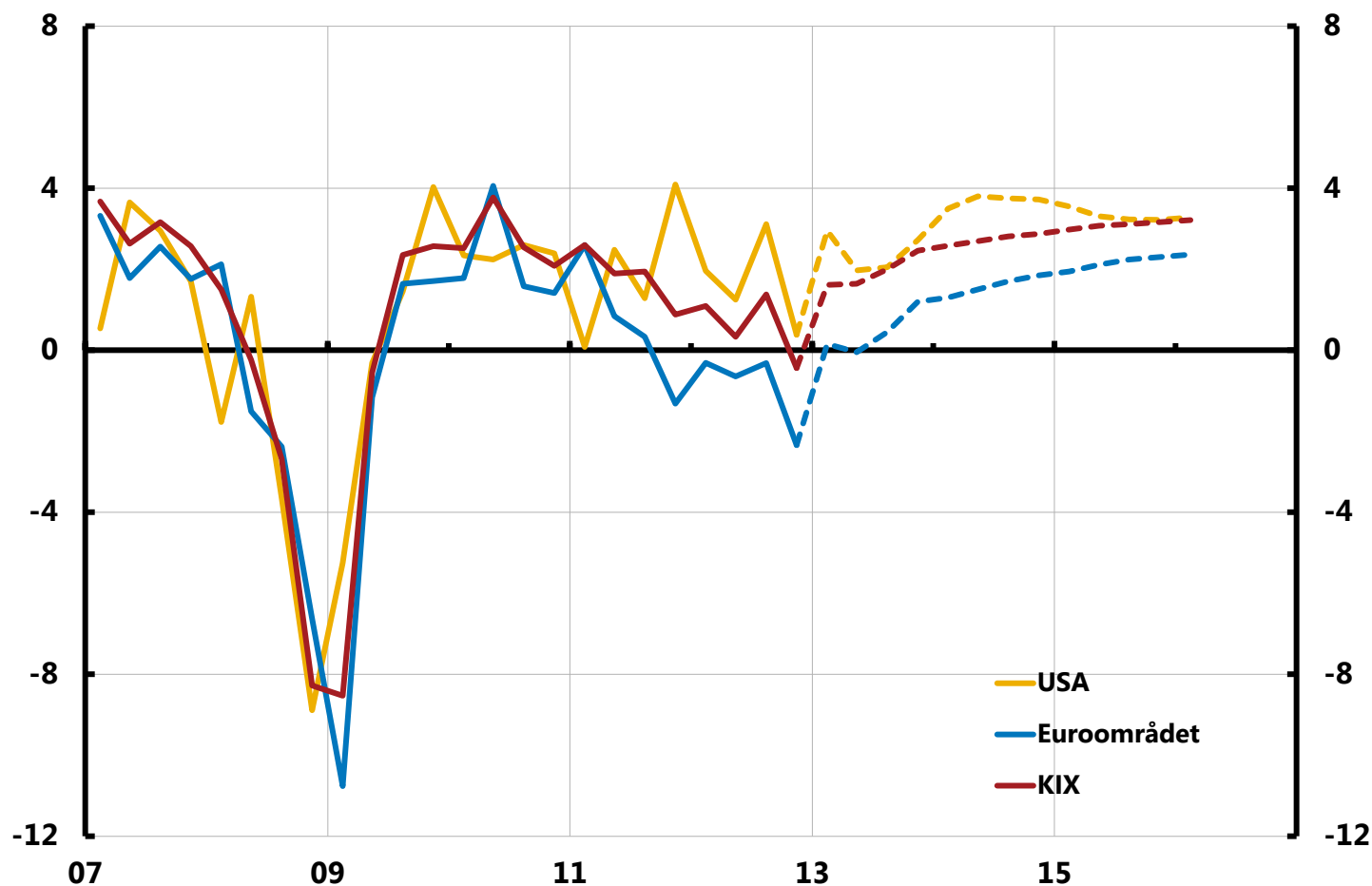
Anm. Utfallen är dagskurser, prognoserna avser kvartalsmedelvärden. KIX är en sammanvägning av växelkurser som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källa: Riksbanken



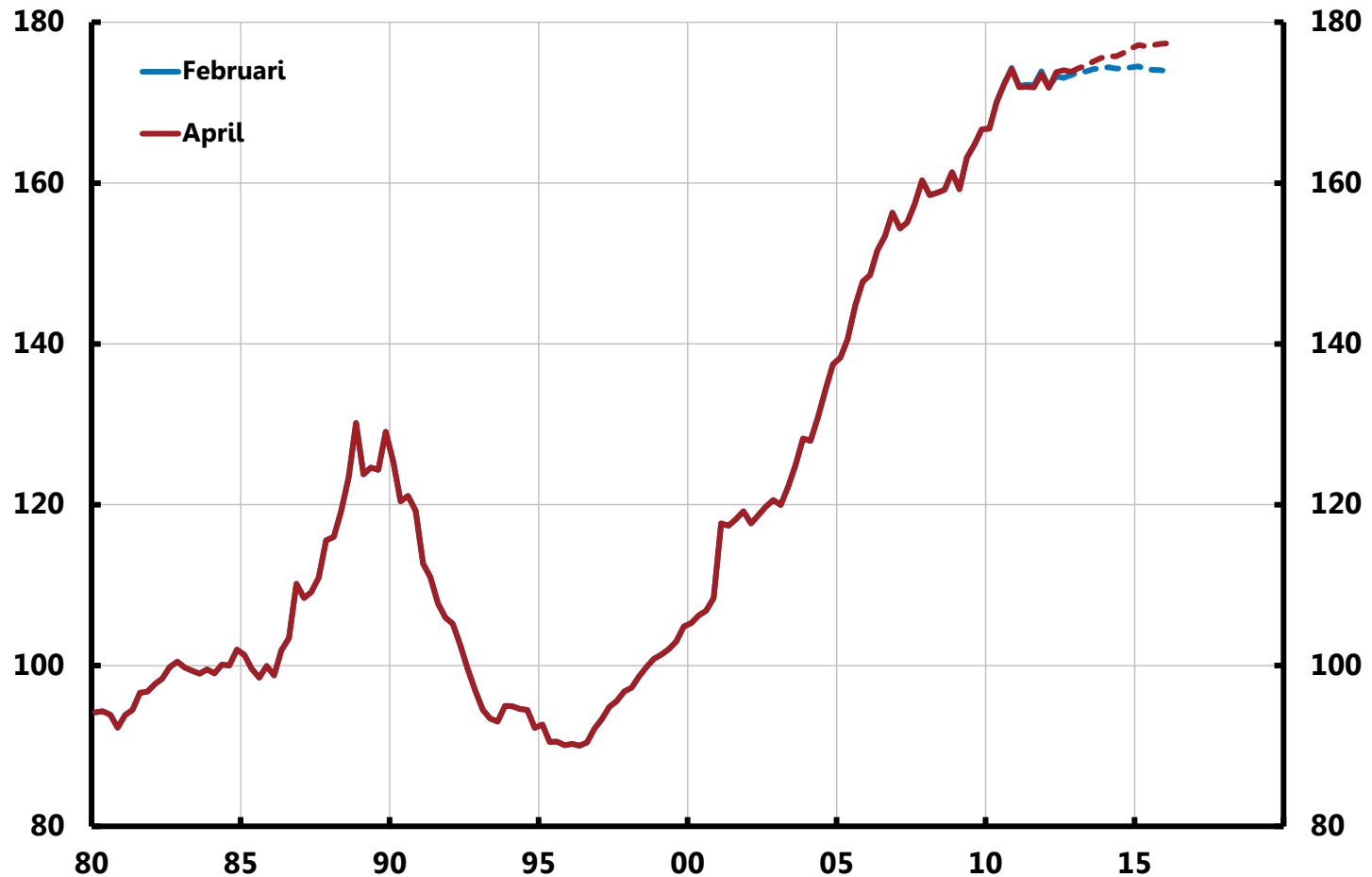
# Diagram 15. BNP i olika regioner och länder

Kvartalsförändringar i procent uppräknat till årstakt, säsongrensade data



# Diagram 16. Hushållens skulder

Procent av disponibel inkomst



# Tabeller

**Tabell 1. Reporänteprognos**

Procent, kvartalsmedelvärden

|           | 2013 kv 1 | 2013 kv 2 | 2014 kv 1 | 2015 kv 1 | 2016 kv 1 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Reporänta | 1,0 (1,0) | 1,0 (1,0) | 0,9 (1,2) | 1,5 (2,0) | 2,5 (2,7) |

Källa: Riksbanken

**Tabell 2. Inflation**

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

|                   | 2011 | 2012      | 2013      | 2014      | 2015      |
|-------------------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| KPI               | 3,0  | 0,9 (0,9) | 0,1 (0,4) | 1,4 (2,1) | 2,7 (2,6) |
| KPIF              | 1,4  | 1,0 (1,0) | 1,0 (1,0) | 1,4 (1,8) | 2,0 (2,0) |
| KPIF exkl. energi | 1,0  | 1,0 (1,0) | 1,2 (1,2) | 1,5 (1,8) | 2,0 (2,1) |
| HIKP              | 1,4  | 0,9 (0,9) | 0,6 (1,0) | 1,4 (1,9) | 2,0 (2,1) |

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

Källor: SCB och Riksbanken

### Tabell 3. Finansiella prognoser i sammanfattning

Procent om ej annat anges, årsgenomsnitt

|  | 2011  | 2012          | 2013          | 2014          | 2015          |
|--|-------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Reporänta                              | 1,8   | 1,5 (1,5)     | 1,0 (1,0)     | 1,0 (1,5)     | 1,9 (2,2)     |
| 10-årsränta                            | 2,7   | 1,6 (1,6)     | 1,8 (2,2)     | 2,5 (3,1)     | 3,4 (4,0)     |
| Växelkurs, KIX, 1992-11-18 = 100       | 107,6 | 106,1 (106,1) | 101,4 (103,0) | 101,1 (103,1) | 101,2 (103,1) |
| Växelkurs, TCW-index, 1992-11-18 = 100 | 122,3 | 120,9 (120,9) | 115,5 (117,4) | 116,7 (117,4) | 117,3 (117,7) |
| Offentligt finansiellt sparande*       | 0,0   | -0,7 (-0,5)   | -1,3 (-1,1)   | -0,6 (-0,4)   | 0,5 (0,3)     |

\* Procent av BNP

Källor: SCB och Riksbanken

#### Tabell 4. Internationella förutsättningar

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

| BNP                | 2011 | 2012        | 2013        | 2014      | 2015      |
|--------------------|------|-------------|-------------|-----------|-----------|
| Euroområdet (0,14) | 1,5  | -0,5 (-0,5) | -0,4 (-0,2) | 1,2 (1,3) | 2,0 (1,9) |
| USA (0,19)         | 1,8  | 2,2 (2,2)   | 2,1 (1,9)   | 3,2 (3,0) | 3,5 (3,4) |
| Japan (0,06)       | -0,5 | 2,0 (2,1)   | 1,1 (1,0)   | 1,8 (1,1) | 1,1 (1,0) |
| Kina (0,15)        | 9,2  | 7,8 (7,8)   | 8,1 (8,1)   | 8,2 (8,2) | 8,2 (8,2) |
| KIX-vägd (0,79)    | 2,2  | 1,0 (1,0)   | 1,3 (1,4)   | 2,5 (2,5) | 3,0 (3,0) |
| Världen (1,00)     | 3,9  | 3,2 (3,3)   | 3,4 (3,5)   | 4,1 (4,0) | 4,3 (4,3) |

Anm. I euroområdet avses kalenderkorrigerade tillväxttakter. Inom parentes anges köpkraftsjusterade BNP-vikter i världen 2012 enligt IMF. Konjunkturinstitutet uppdaterar vikterna för kronindexet KIX i början av varje år. Siffrorna i tabellen är baserade på nya KIX-vikter för 2010 som används för 2013 och ett antagande om att vikterna under kommande prognosår kommer att utvecklas i enlighet med trenden under de tidigare fem åren.

| KPI                | 2011 | 2012      | 2013      | 2014      | 2015      |
|--------------------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Euroområdet (HIKP) | 2,7  | 2,5 (2,5) | 1,7 (1,7) | 1,4 (1,5) | 1,6 (1,6) |
| USA                | 3,2  | 2,1 (2,1) | 1,6 (1,8) | 1,9 (1,8) | 2,5 (2,3) |
| Japan              | -0,3 | 0,0 (0,0) | 0,3 (0,2) | 1,3 (1,4) | 1,7 (1,5) |
| KIX-vägd           | 3,2  | 2,6 (2,5) | 2,3 (2,2) | 2,1 (2,2) | 2,3 (2,3) |

Tabell 4 fortsättning

|                                | 2011 | 2012      | 2013      | 2014      | 2015      |
|--------------------------------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Styrränta i omvärlden, procent | 0,8  | 0,4 (0,4) | 0,2 (0,3) | 0,3 (0,5) | 0,6 (0,7) |
| Råoljepris, USD/fat Brent      | 111  | 112 (112) | 111 (111) | 104 (104) | 99 (99)   |
| Svensk exportmarknad           | 5,6  | 1,4 (1,5) | 2,2 (2,8) | 5,7 (5,9) | 6,9 (6,8) |

Anm. Exportmarknad avser att mäta importefterfrågan i de länder som Sverige exporterar till. Den beräknas genom en sammanvägning av 32 länder och täcker cirka 85 procent av svensk exportmarknad. Vikterna utgörs av respektive lands andel av svensk varuexport. Styrränta i omvärlden avser en sammanvägning av USA, euroområdet, Norge och Storbritannien.

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

**Tabell 5. Försörjningsbalans**

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

|                                  | 2011 | 2012        | 2013       | 2014      | 2015      |
|----------------------------------|------|-------------|------------|-----------|-----------|
| Hushållens konsumtion            | 2,1  | 1,5 (1,4)   | 2,1 (1,4)  | 3,0 (2,7) | 3,3 (2,7) |
| Offentlig konsumtion             | 1,1  | 0,8 (0,4)   | 1,1 (0,9)  | 0,7 (0,7) | 1,1 (1,1) |
| Fasta bruttoinvesteringar        | 6,4  | 3,4 (3,2)   | 0,1 (0,1)  | 5,0 (4,5) | 6,9 (5,8) |
| Lagerinvesteringar*              | 0,5  | -1,1 (-0,9) | 0,0 (-0,1) | 0,2 (0,2) | 0,0 (0,0) |
| Export                           | 7,1  | 0,7 (0,0)   | 0,9 (1,3)  | 5,1 (5,4) | 7,0 (7,0) |
| Import                           | 6,3  | -0,1 (-1,0) | 0,9 (0,7)  | 5,9 (5,8) | 7,4 (7,1) |
| BNP                              | 3,7  | 0,8 (0,9)   | 1,4 (1,2)  | 2,7 (2,7) | 3,5 (3,1) |
| BNP, kalenderkorrigerad          | 3,8  | 1,2 (1,2)   | 1,4 (1,3)  | 2,9 (2,8) | 3,2 (2,9) |
| Slutlig inhemsk efterfrågan*     | 2,5  | 1,6 (1,4)   | 1,3 (1,0)  | 2,6 (2,3) | 3,2 (2,7) |
| Nettoexport*                     | 0,8  | 0,4 (0,5)   | 0,1 (0,4)  | 0,0 (0,2) | 0,2 (0,4) |
| Bytesbalans (NR), procent av BNP | 7,3  | 7,0 (7,3)   | 6,9 (7,5)  | 6,6 (7,3) | 6,4 (7,3) |

\* Bidrag till BNP-tillväxten, procentenheter

Anm. Siffrorna avser faktiska, ej kalenderkorrigerade, tillväxttakter, om ej annat anges. NR avser nationalräkenskaperna.

Källor: SCB och Riksbanken

**Tabell 6. Produktion och sysselsättning**

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

|                                     | 2011 | 2012      | 2013      | 2014      | 2015      |
|-------------------------------------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Folkmängd, 16-64 år                 | 0,3  | 0,1 (0,1) | 0,2 (0,2) | 0,2 (0,2) | 0,2 (0,2) |
| Potentiellt arbetade timmar         | 0,8  | 0,5 (0,5) | 0,5 (0,4) | 0,5 (0,4) | 0,4 (0,4) |
| BNP, kalenderkorrigerad             | 3,8  | 1,2 (1,2) | 1,4 (1,3) | 2,9 (2,8) | 3,2 (2,9) |
| Arbetade timmar, kalenderkorrigerad | 2,3  | 0,6 (0,4) | 0,4 (0,0) | 1,0 (0,8) | 1,0 (0,9) |
| Sysselsatta, 15-74 år               | 2,3  | 0,6 (0,6) | 0,4 (0,2) | 0,7 (0,6) | 1,3 (1,2) |
| Arbetskraft, 15-74 år               | 1,4  | 0,8 (0,8) | 0,7 (0,7) | 0,3 (0,2) | 0,3 (0,2) |
| Arbetslöshet, 15-74 år*             | 7,8  | 8,0 (7,7) | 8,2 (8,1) | 7,8 (7,8) | 6,8 (6,9) |

\* Procent av arbetskraften

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

Källor: SCB och Riksbanken



**Tabell 7. Löner och arbetskostnader i hela ekonomin**

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

|                                    | 2011 | 2012        | 2013       | 2014      | 2015      |
|------------------------------------|------|-------------|------------|-----------|-----------|
| Timlön, KL                         | 2,4  | 3,1 (3,1)   | 2,8 (2,8)  | 3,1 (3,2) | 3,5 (3,6) |
| Timlön, NR                         | 3,2  | 3,2 (3,3)   | 3,0 (2,9)  | 3,4 (3,5) | 3,7 (3,8) |
| Arbetsgivaravgifter*               | 0,0  | -0,2 (-0,2) | -0,1 (0,0) | 0,0 (0,0) | 0,0 (0,0) |
| Arbetskostnad per timme, NR        | 3,2  | 3,0 (3,0)   | 3,0 (2,9)  | 3,4 (3,5) | 3,7 (3,8) |
| Produktivitet                      | 1,4  | 0,6 (0,8)   | 1,0 (1,3)  | 1,9 (1,9) | 2,2 (2,0) |
| Arbetskostnad per producerad enhet | 1,8  | 2,4 (2,2)   | 1,9 (1,6)  | 1,5 (1,5) | 1,5 (1,8) |

\* Bidrag till ökningen av arbetskostnaderna, procentenheter

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

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken