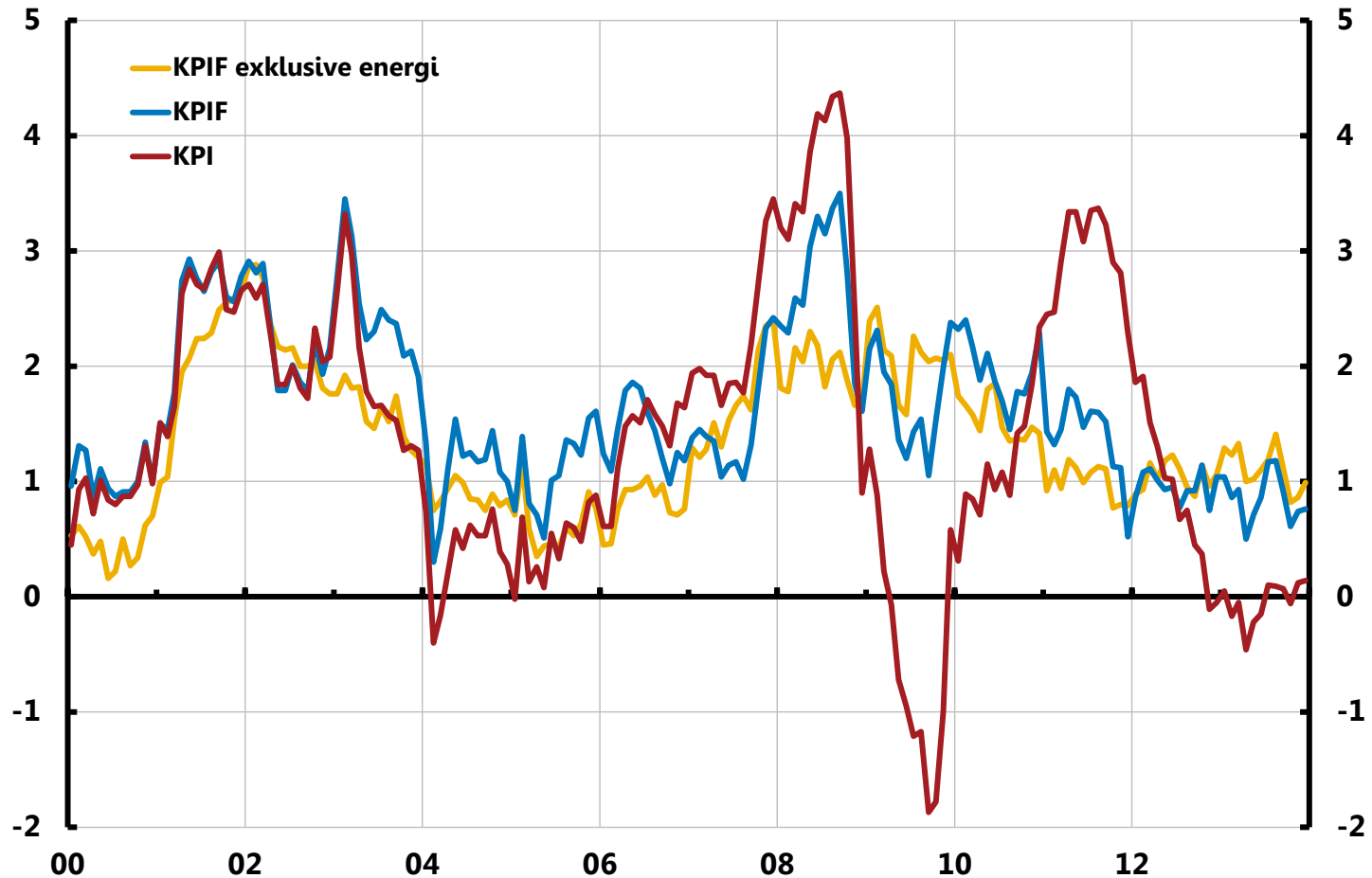




Redogörelse för penningpolitiken 2013

Diagram 1.1. Inflationsutvecklingen

Årlig procentuell förändring



Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källa: SCB

Diagram 1.2. BNP i Sverige

Årlig procentuell förändring

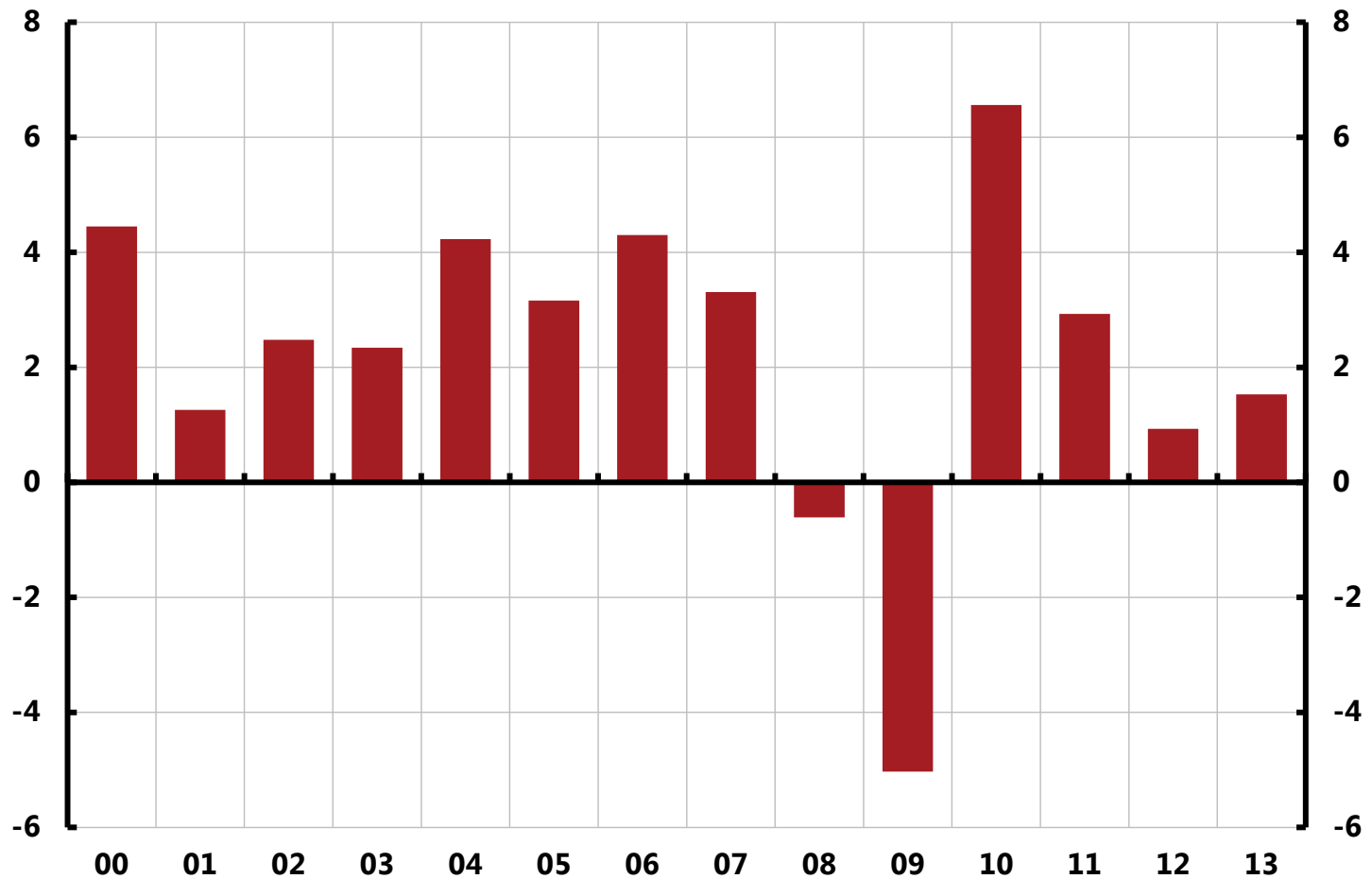
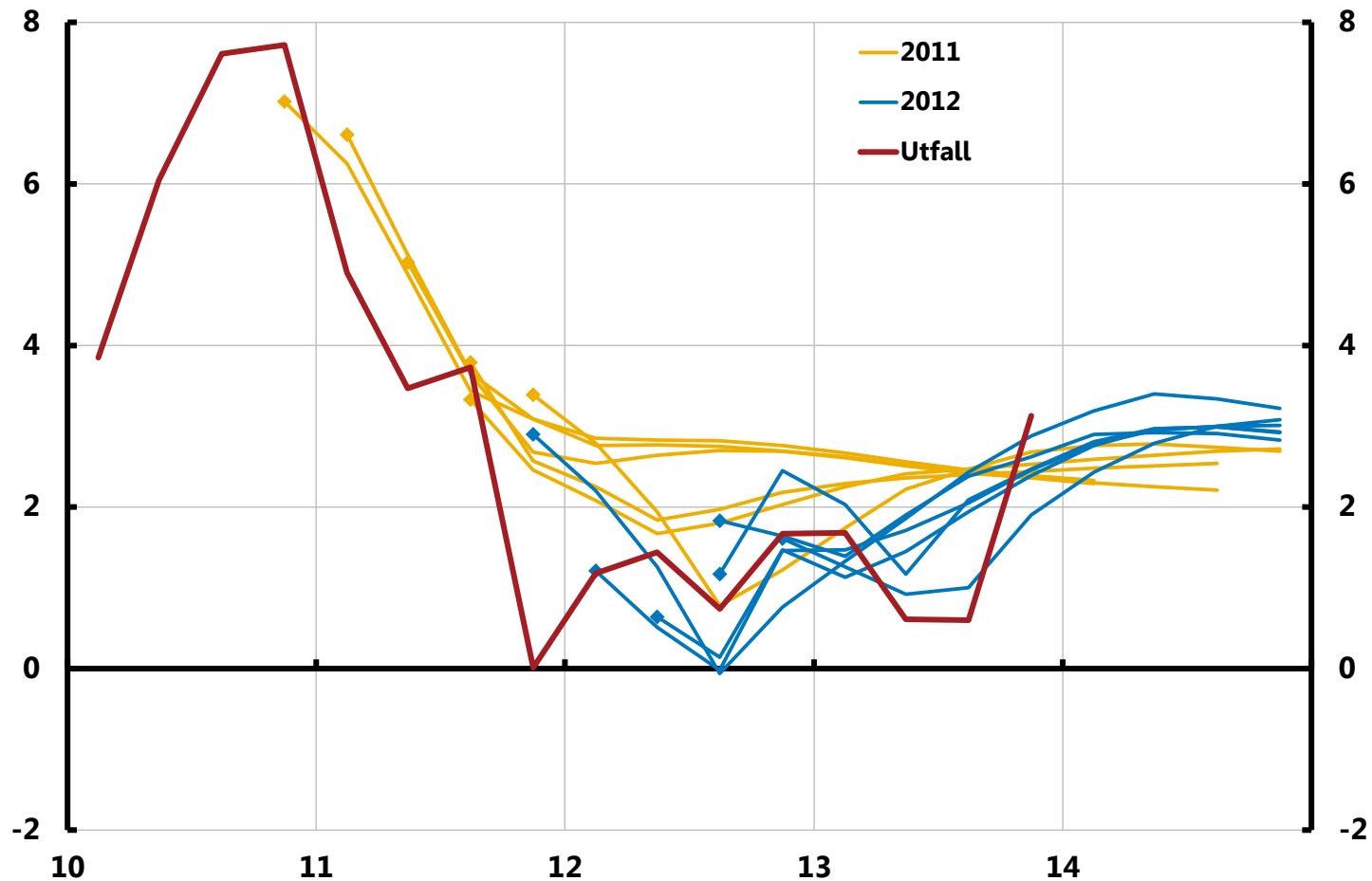


Diagram 1.3. BNP-tillväxt, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring

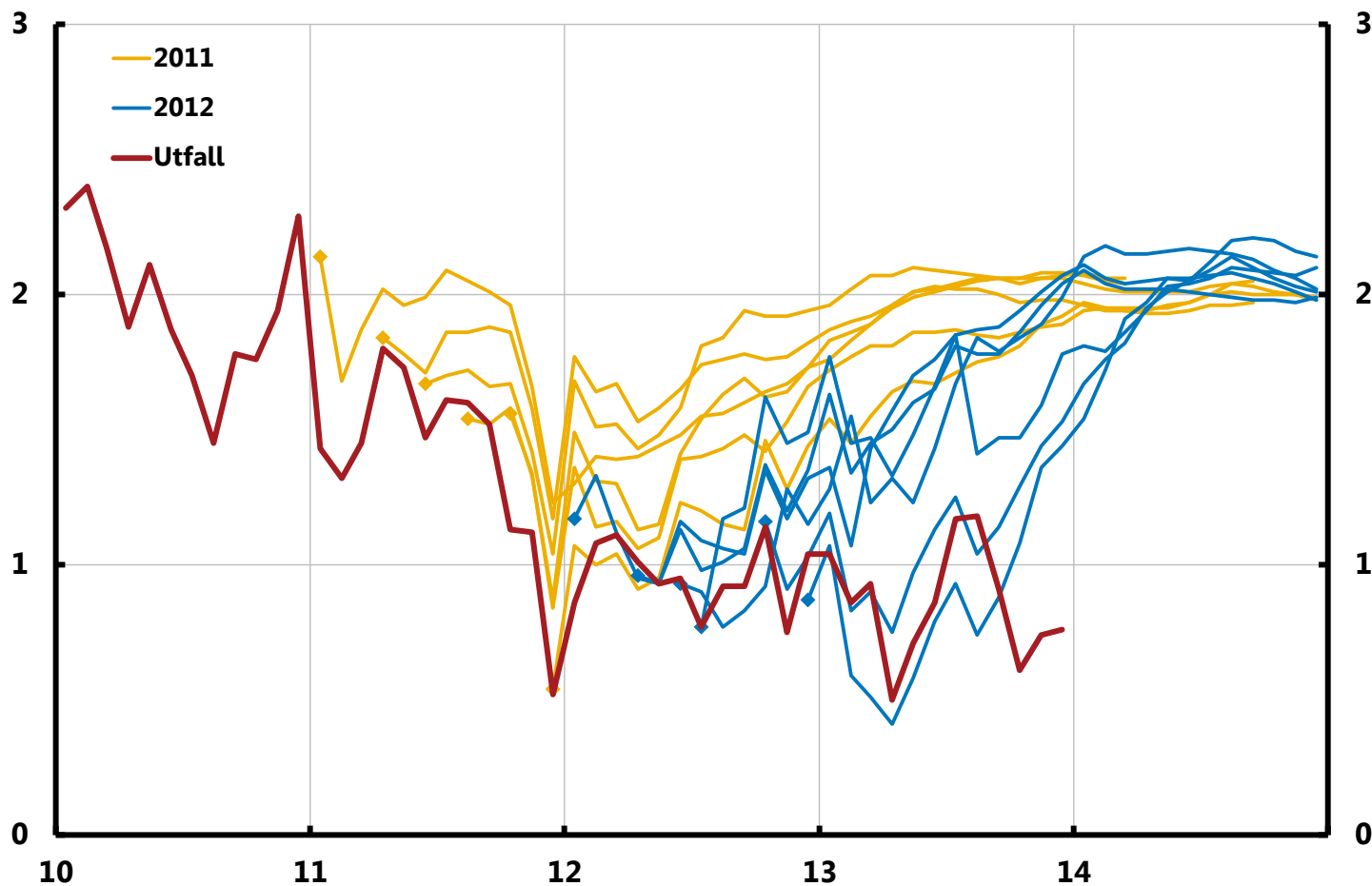


Anm. De gula och blåa linjerna avser Riksbankens prognoser under 2011-2012. Markeringarna visar startpunkten för varje prognos och kan därför avvika från senaste utfall för den tidpunkten.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.4. KPIF, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring



Anm. Se anmärkningen till diagram 1:3. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.5. BNP

Kvartalsförändringar i procent uppräknat till årstakt, säsongrensade data

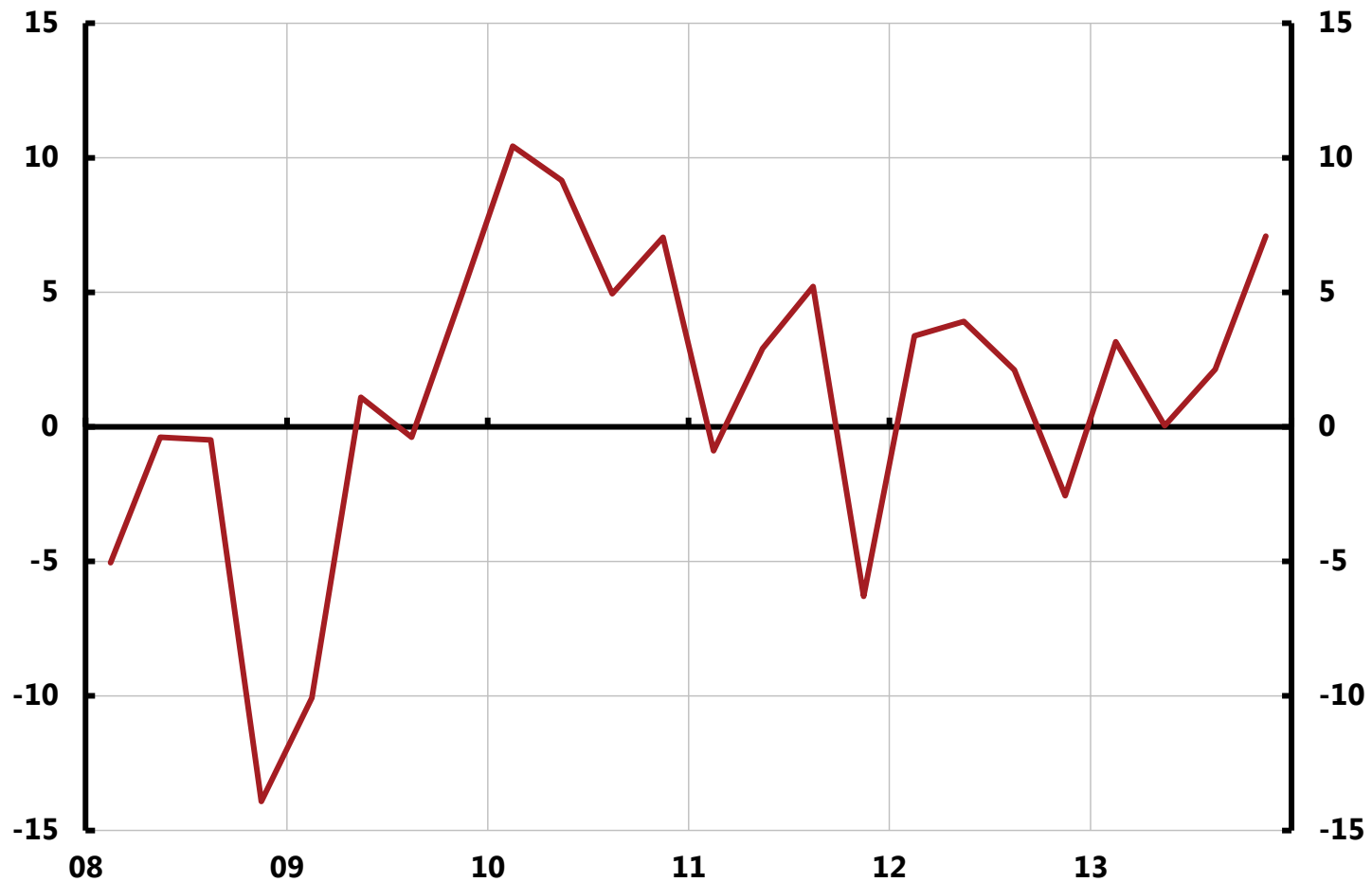


Diagram 1.6. Prognoser 2012-2013 för BNP-tillväxten 2013

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

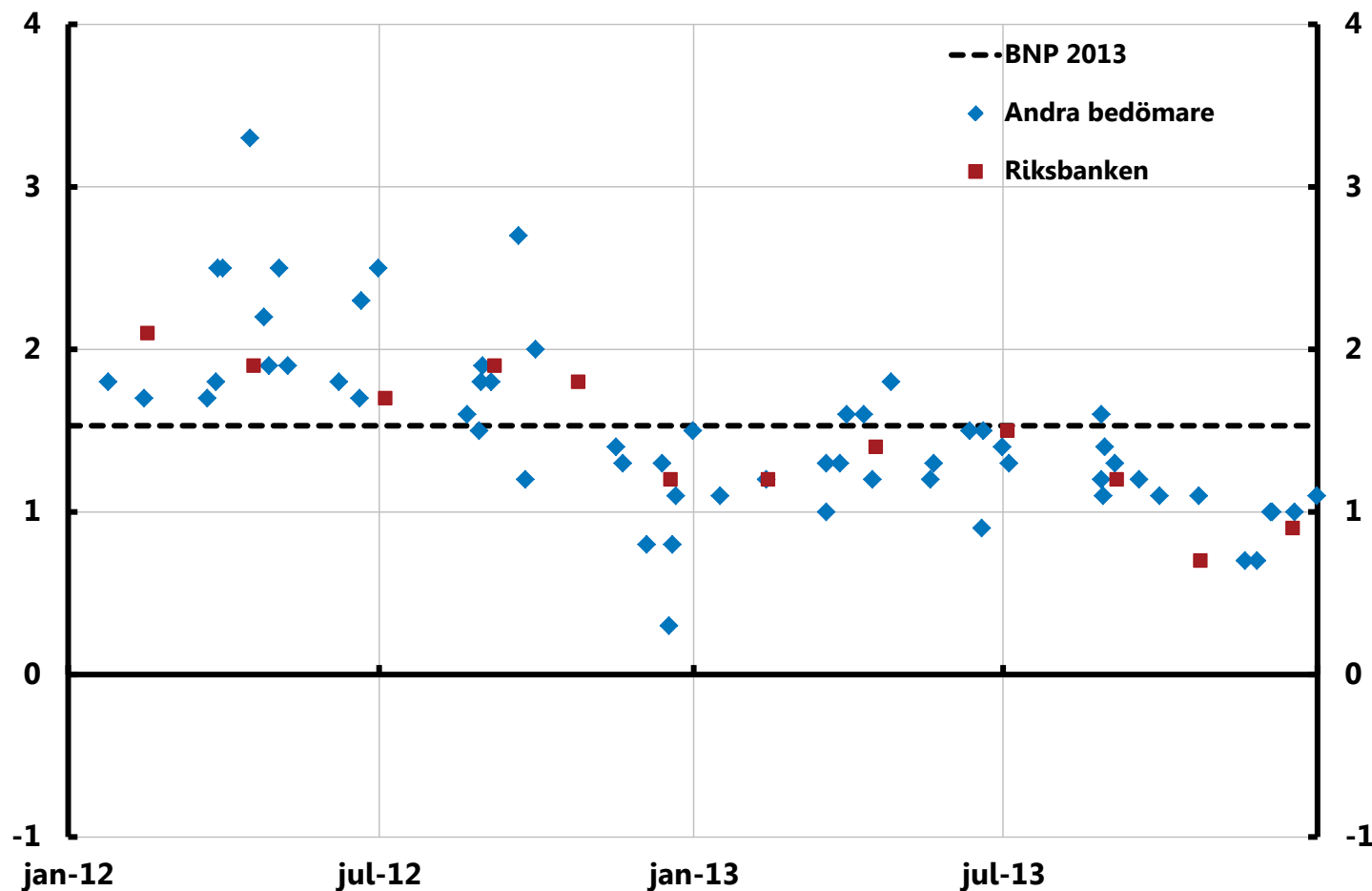
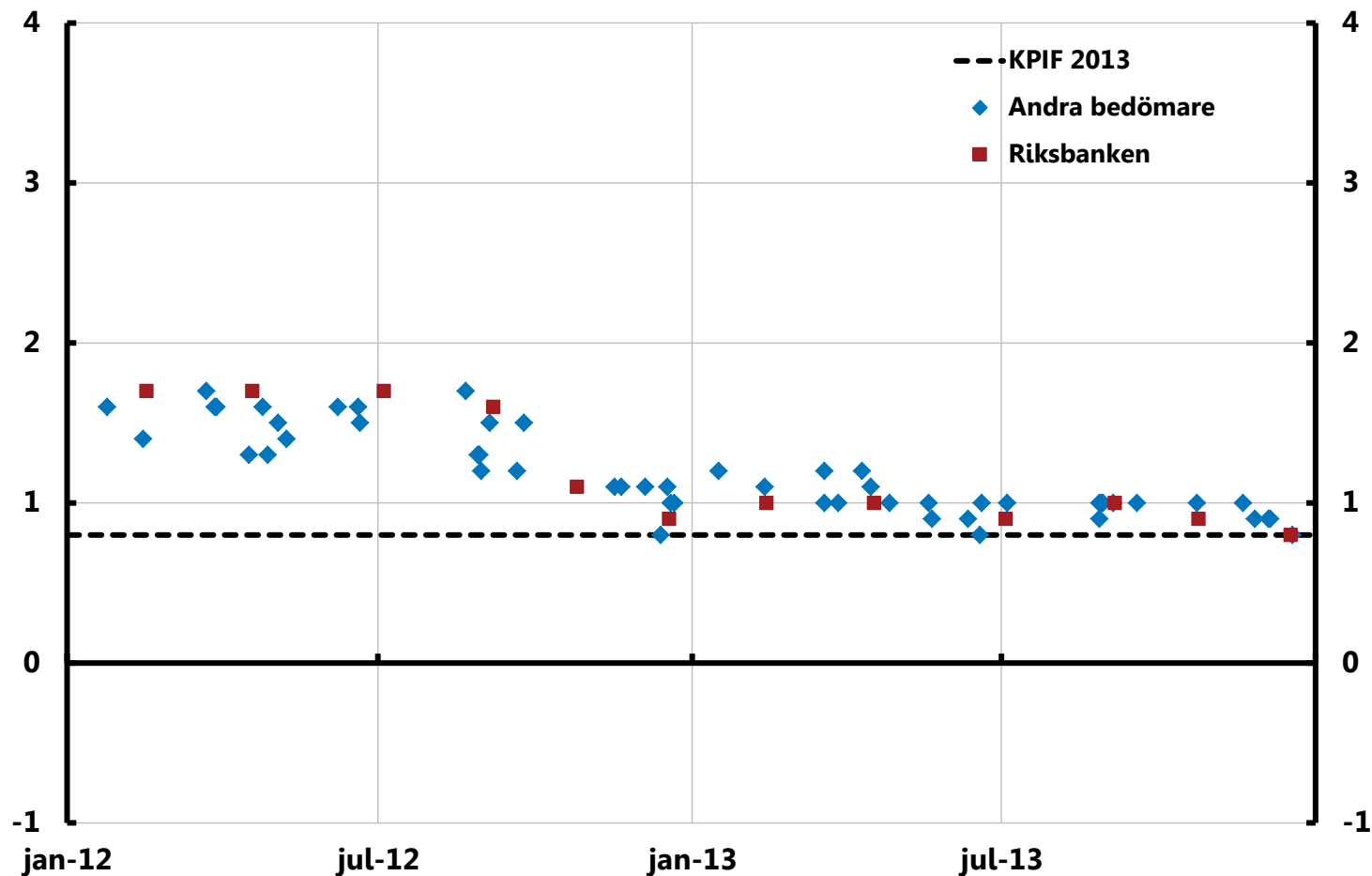


Diagram 1.7. Prognoser 2012-2013 för KPIF-inflationen 2013

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt



Anm. Andra bedömare avser de som anges i Diagram 1:6 utom HUI Research AB. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: Respektive bedömare, SCB och Riksbanken

Diagram 1.8. Reporänta

Procent

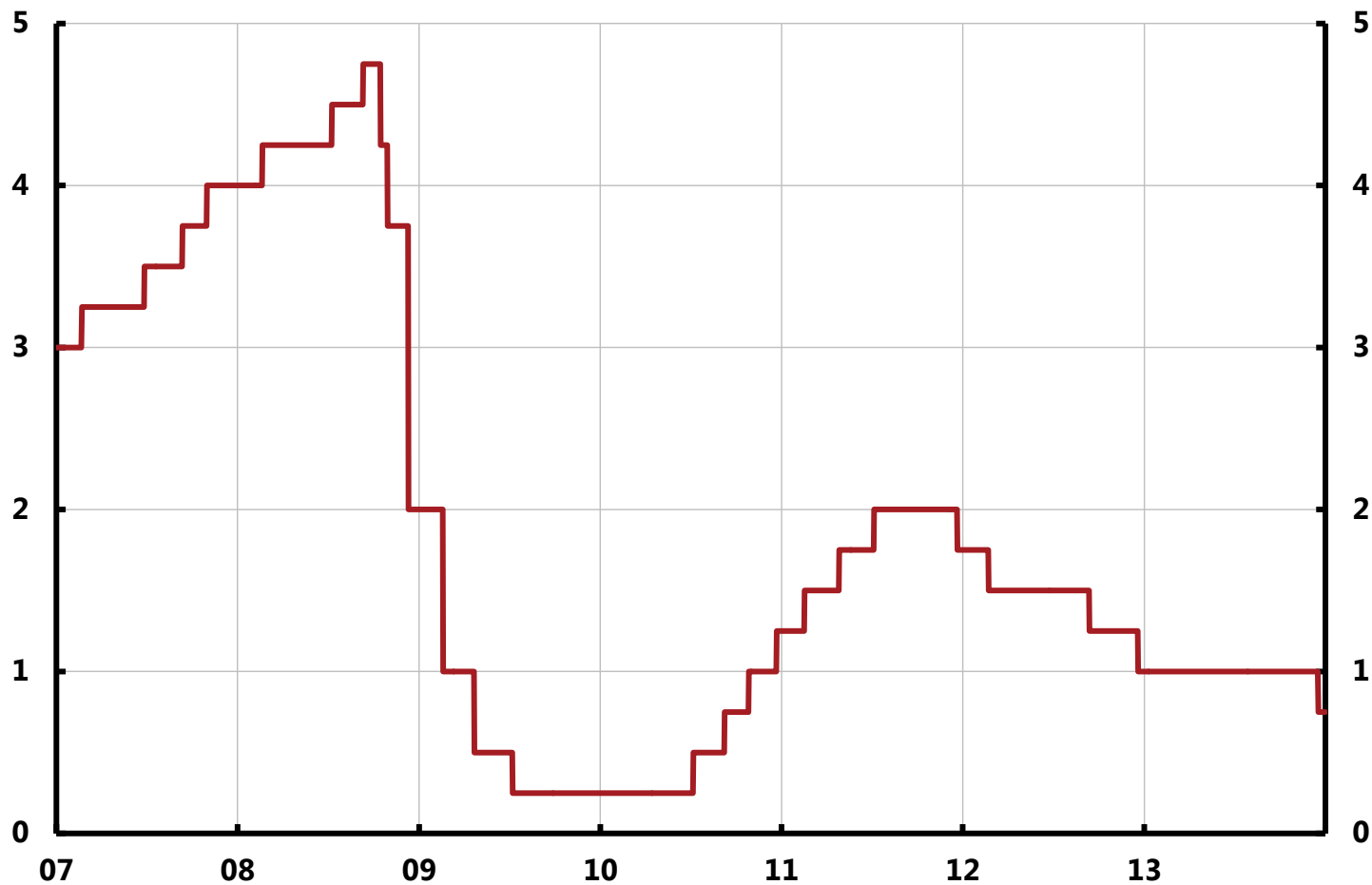


Diagram 1.9. Hushållens skulder

Procent av disponibel inkomst



Diagram 1.10. Schematisk skiss över en penningpolitisk tankeram utan hänsyn till finansiella obalanser

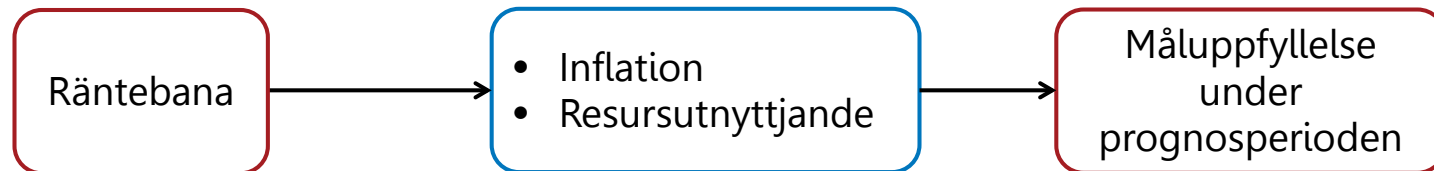


Diagram 1.11. Reala bostadspriser i olika länder

Index, 1996 kvartal 1 = 100

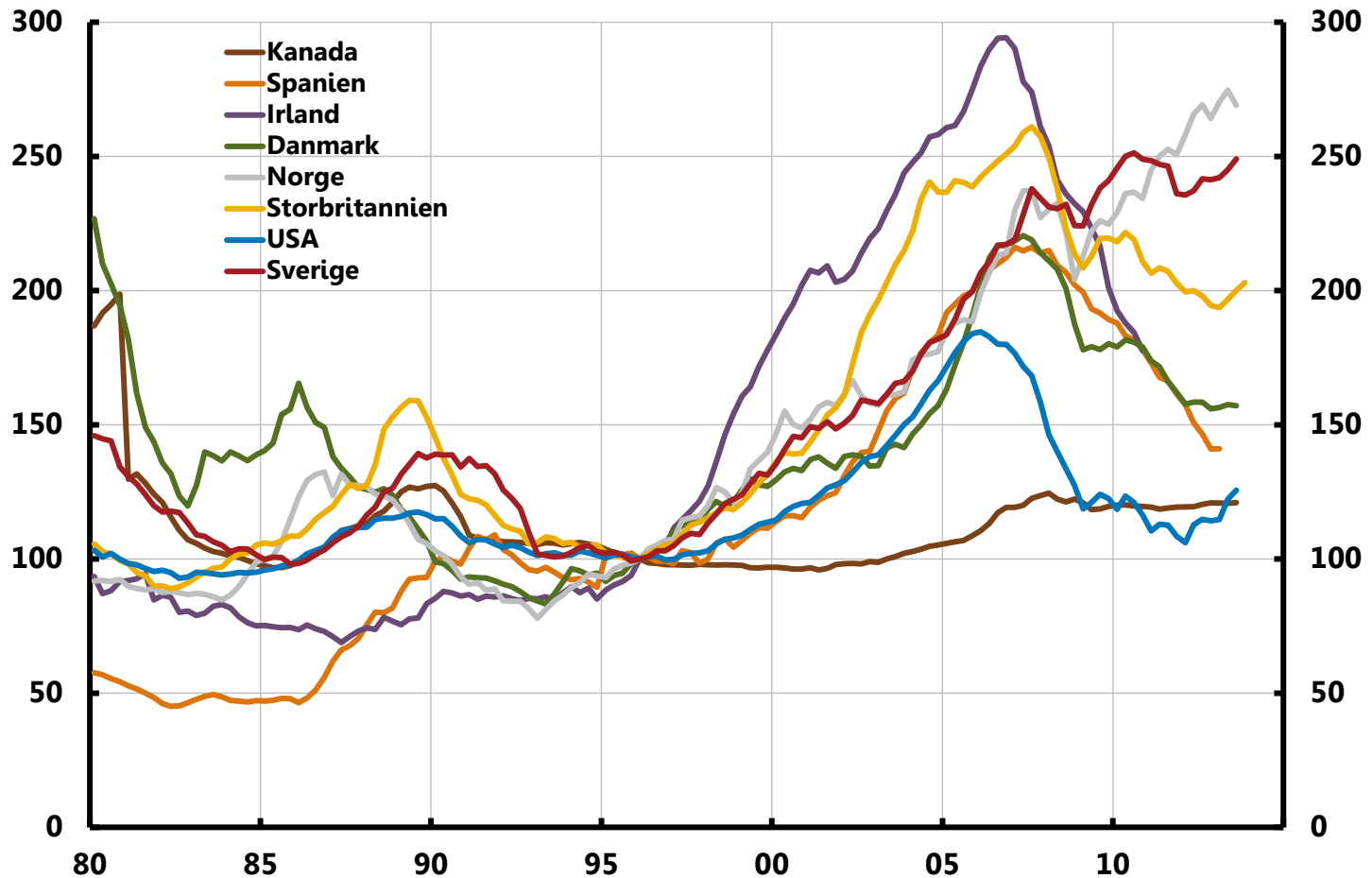
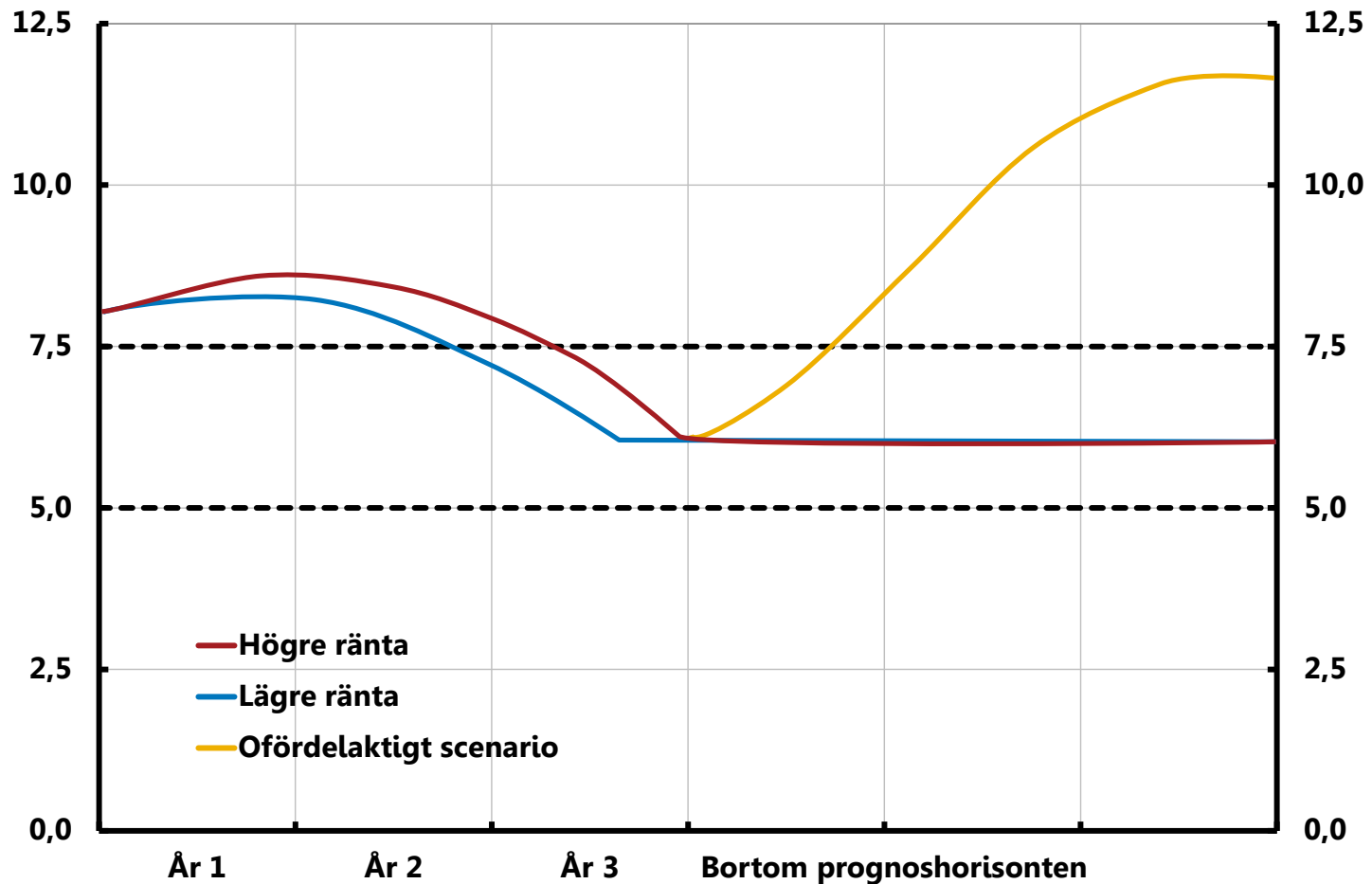


Diagram 1.12. Arbetslösheten vid högre och lägre räntebana samt risk för ofördelaktigt scenario bortom prognoshorizonten

Procent



Anm. De streckade linjerna visar Riksbankens intervall, 5-7,5 procent, för den långsiktiga arbetslösheten.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.13. Schematisk skiss över en penningpolitisk tankeram som beaktar finansiella obalanser

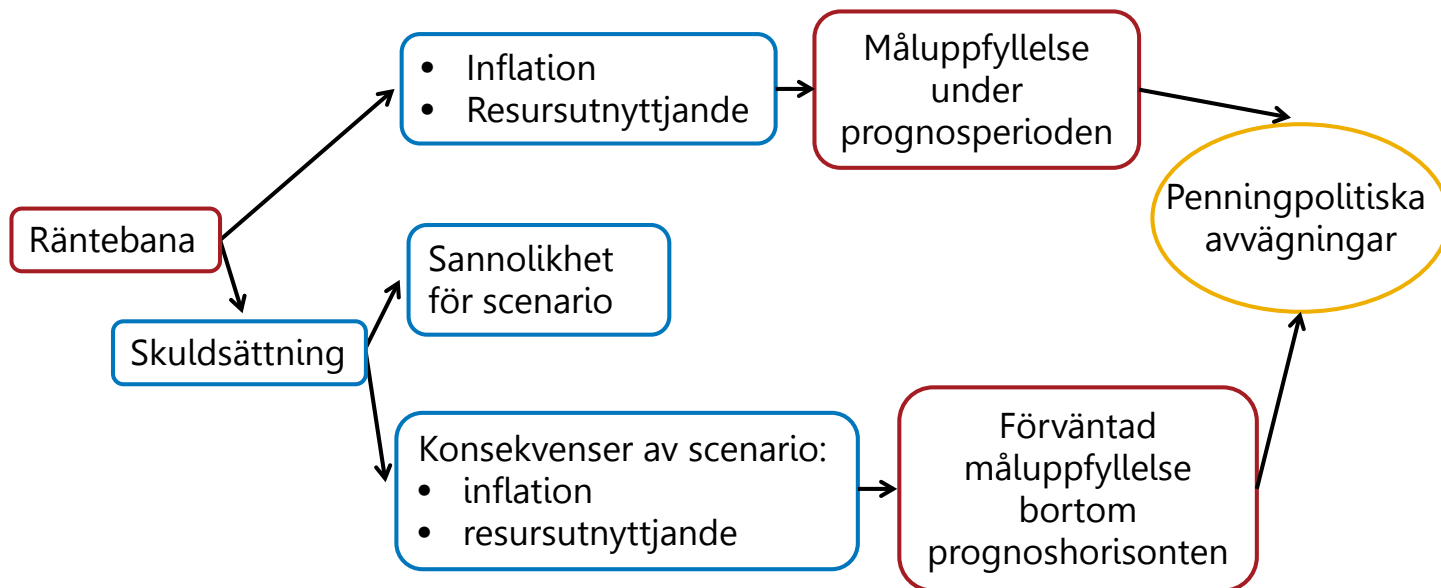
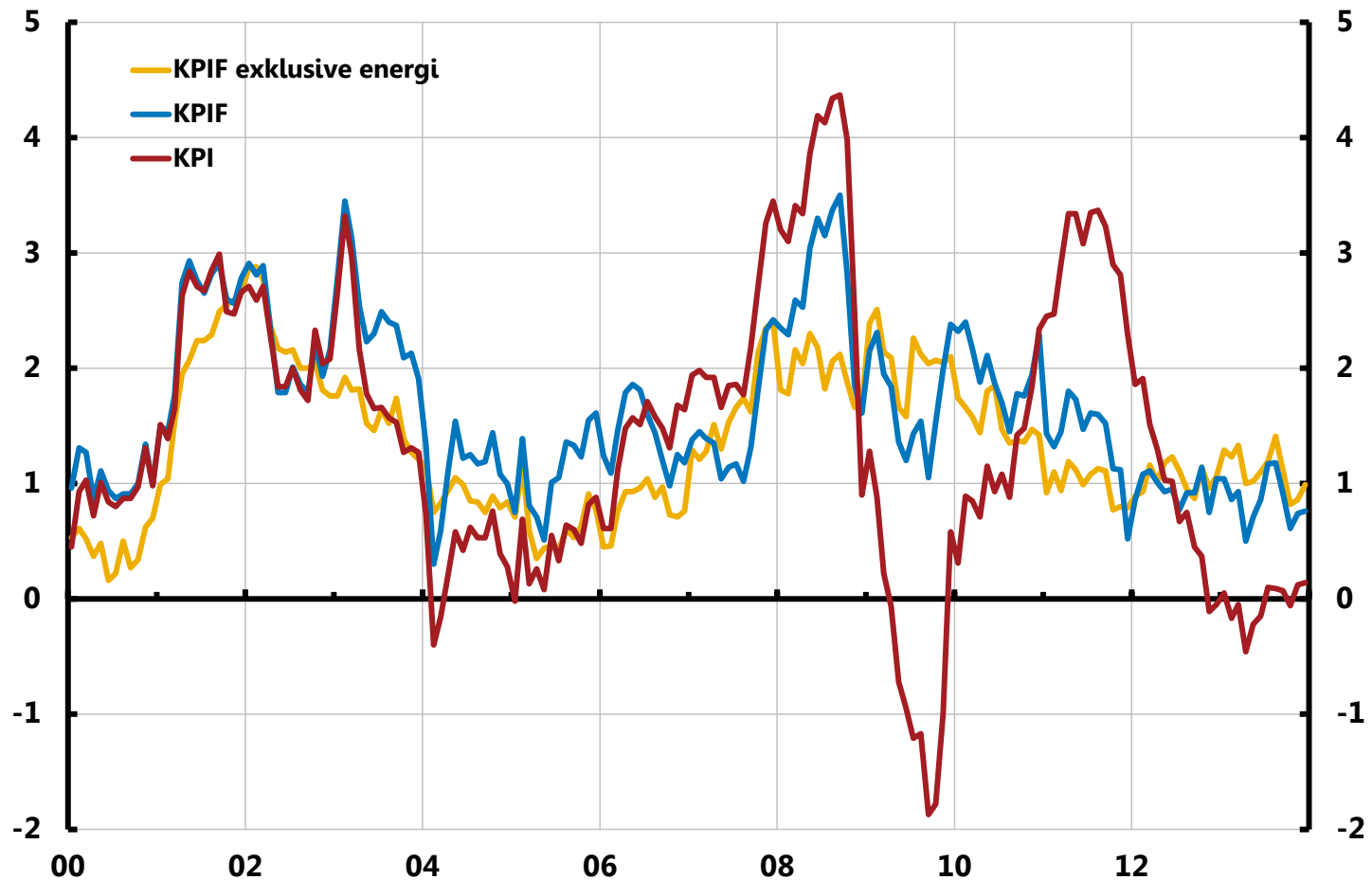


Diagram 2.1. Inflationsutvecklingen

Årlig procentuell förändring



Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källa: SCB

Diagram 2.2. BNP i Sverige

Årlig procentuell förändring

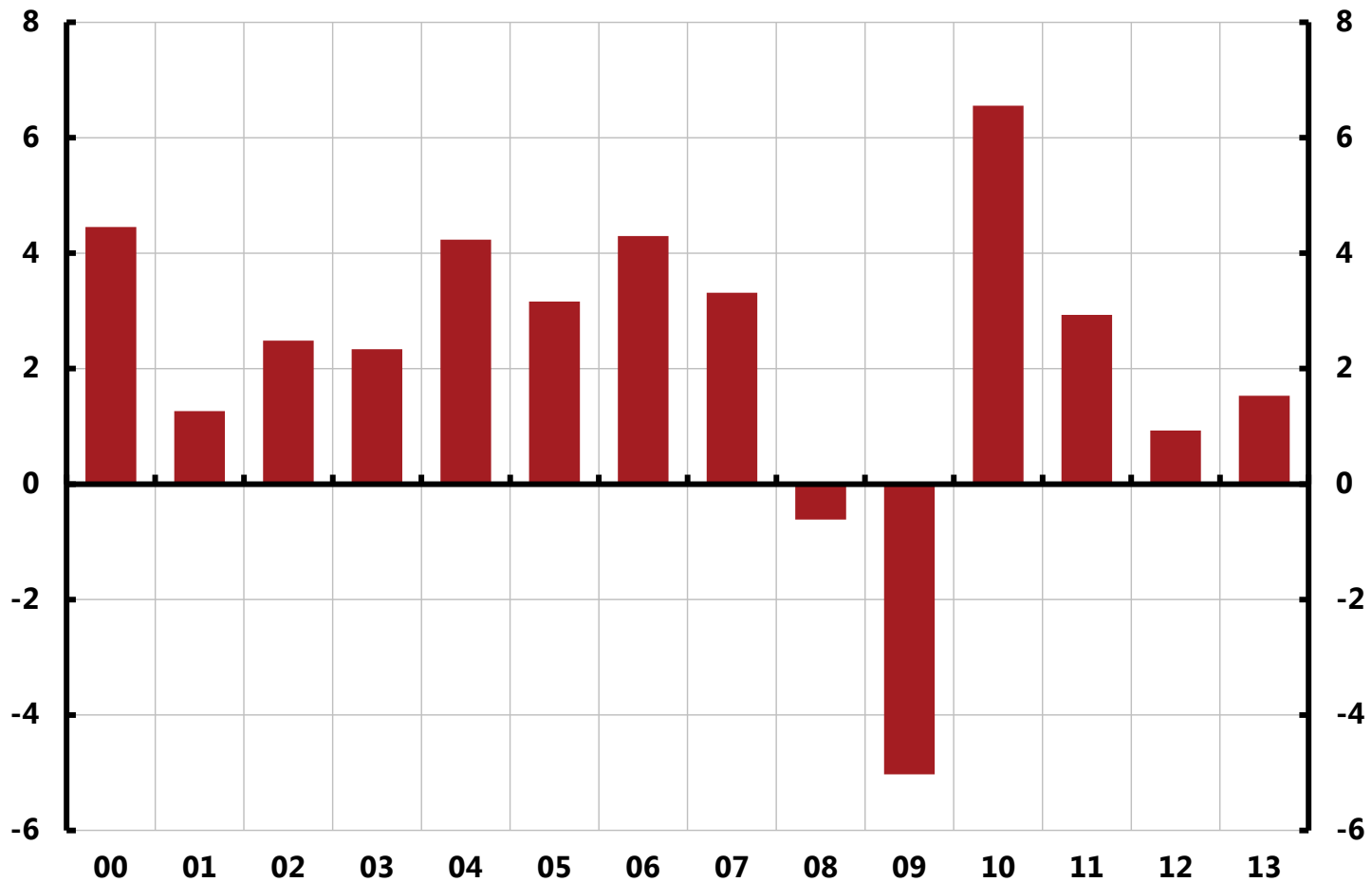


Diagram 2.3. Arbetskraft, sysselsättning och arbetslöshet

Procent av befolkningen respektive procent av arbetskraften, 15-74 år, säsongrensade data, tre månaders glidande medelvärde

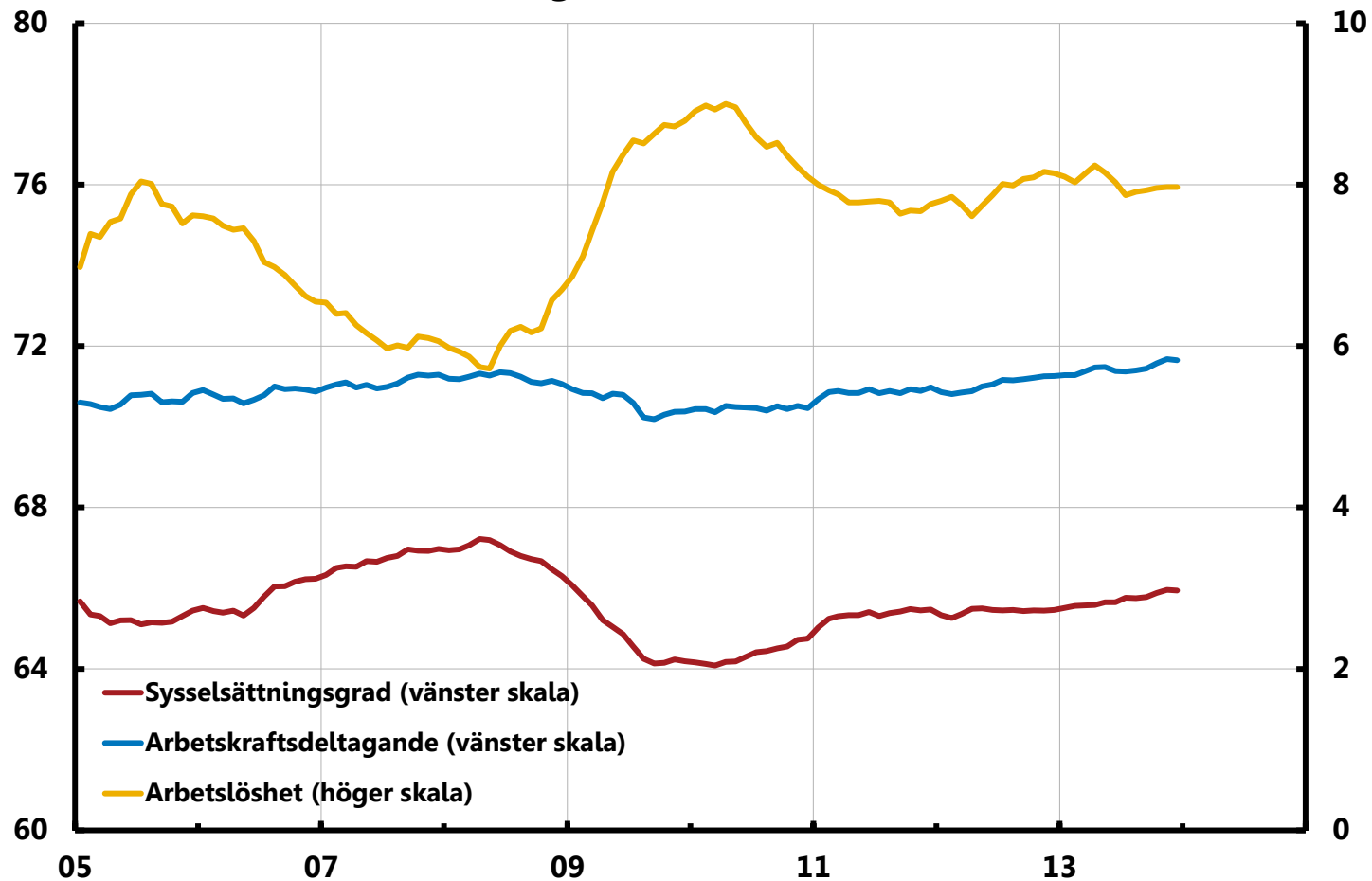
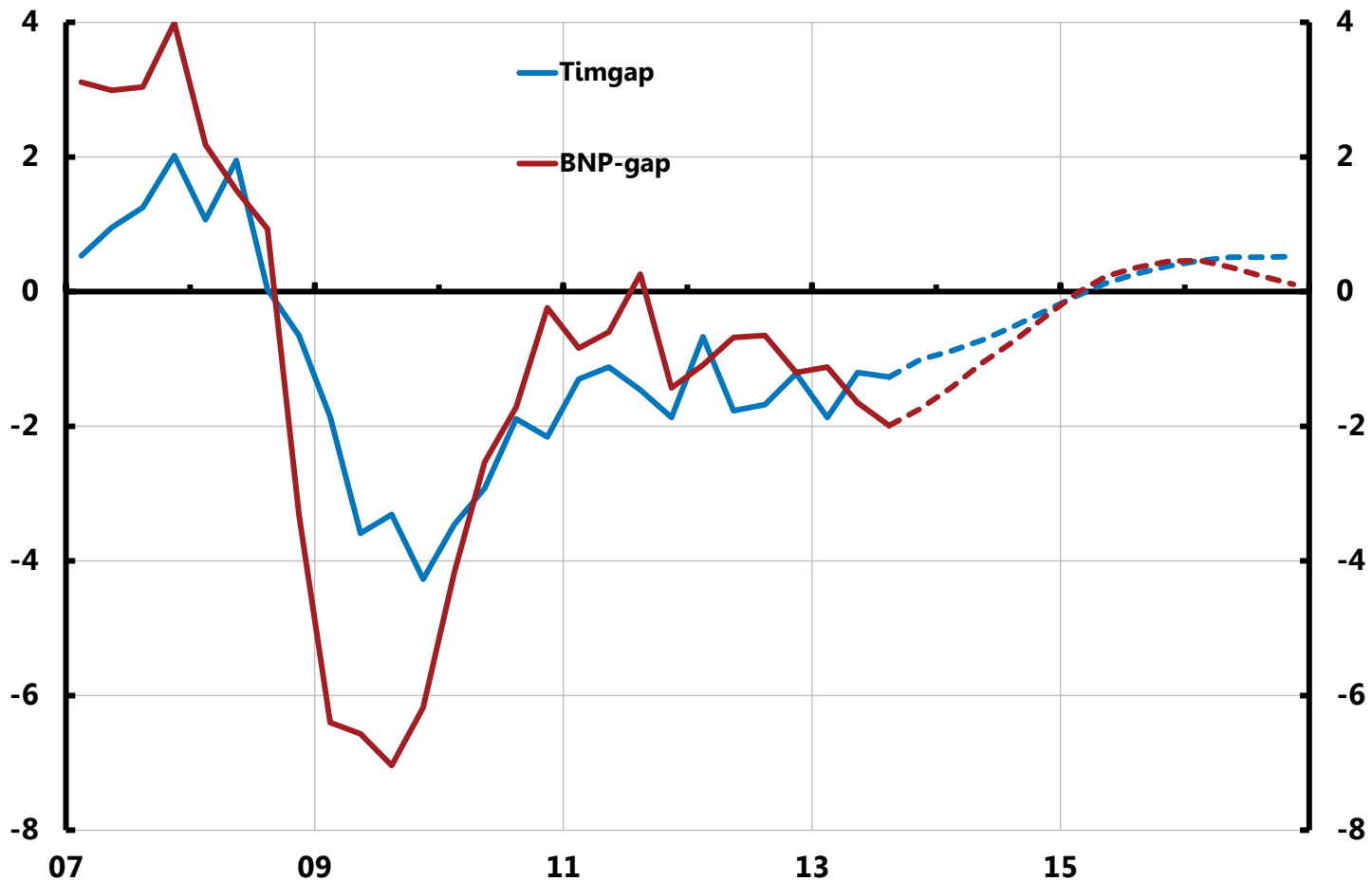


Diagram 2.4. BNP- och timgap

Procent

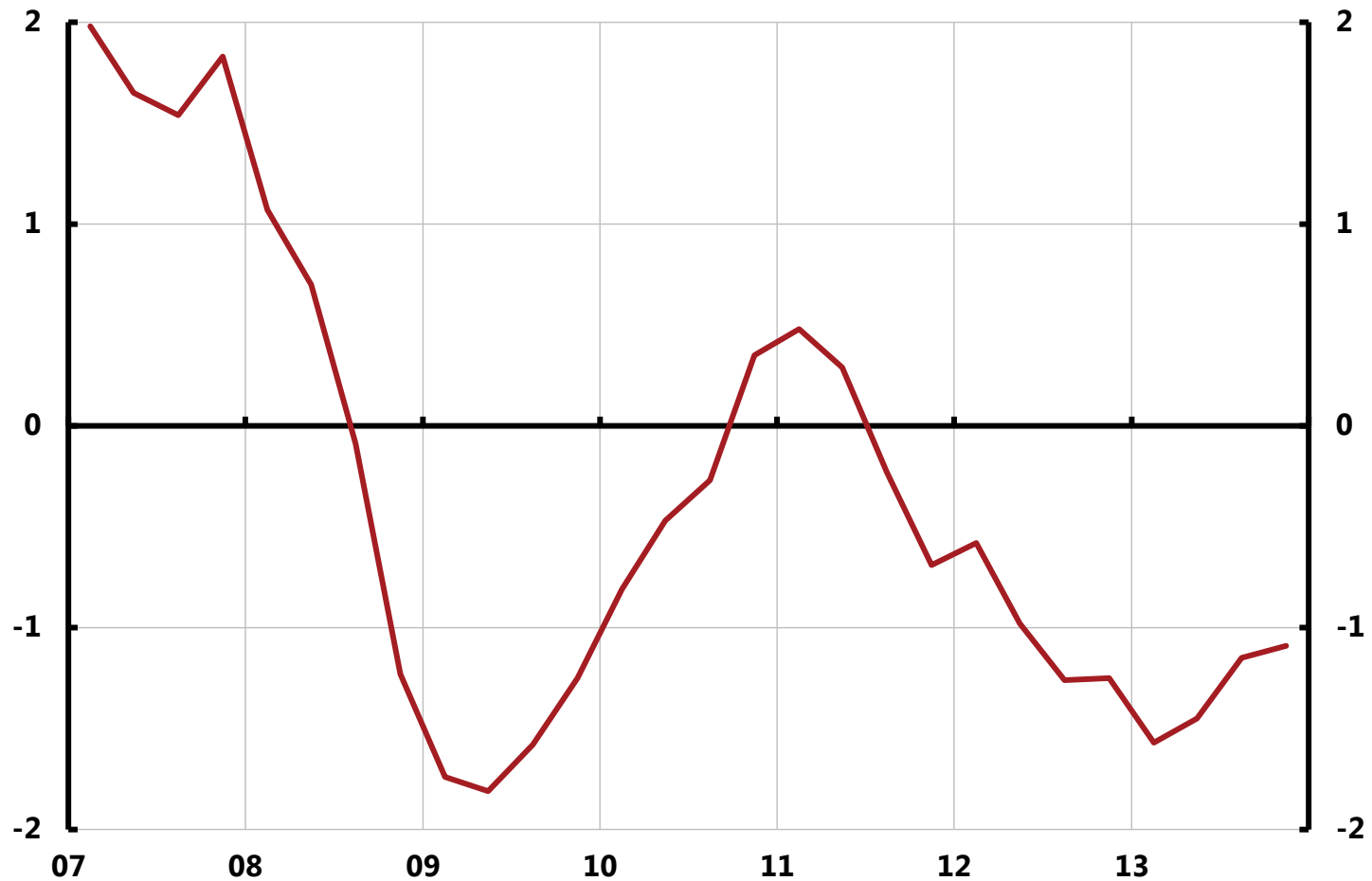


Anm. BNP-gap avser BNP:s avvikelse från sin trend beräknat med en produktionsfunktion. Timgap avser arbetade timmars avvikelse från Riksbankens bedömda trend. De streckade linjerna avser Riksbankens prognos i februari 2014.

Källor: SCB och
Riksbanken

Diagram 2.5. RU-indikatorn

Standardavvikelse

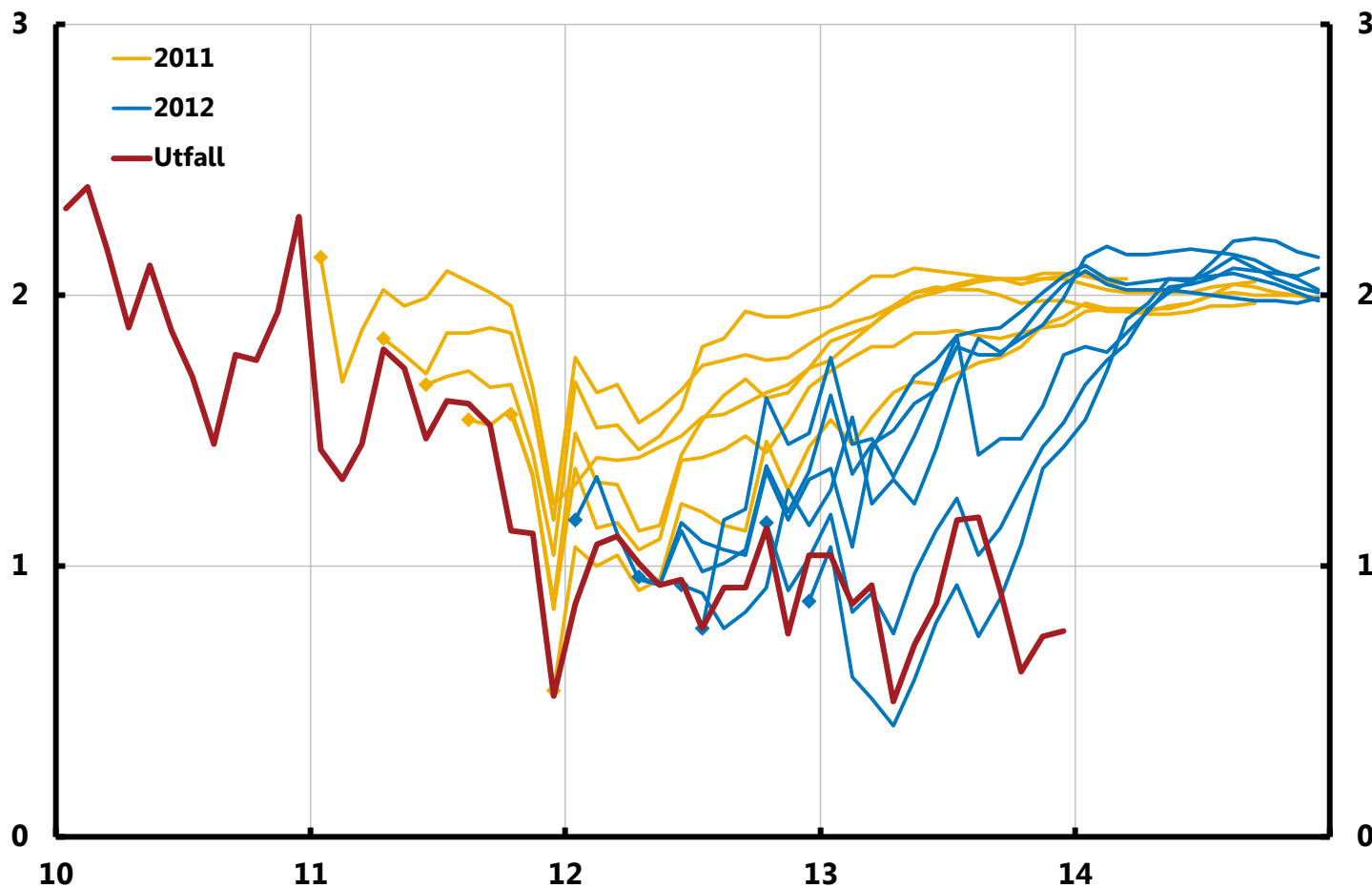


Anm. RU-indikatorn är normaliserad så att medelvärdet är 0 och standardavvikelsen är 1.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.6. KPIF, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring

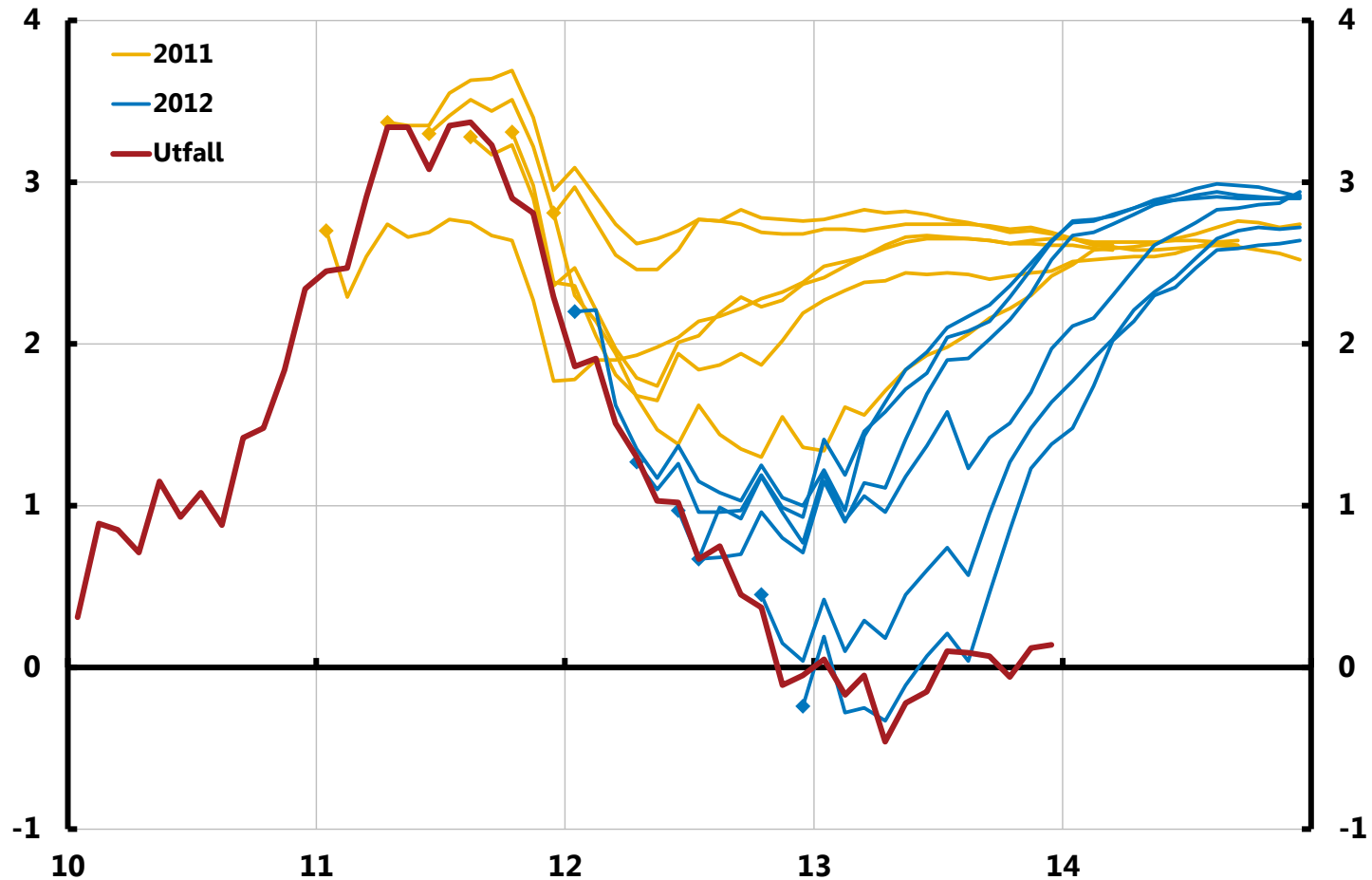


Anm. De gula och blåa linjerna avser Riksbankens prognoser under 2011-2012. Markeringarna visar startpunkten för varje prognos och kan därför avvika från senaste utfall för den tidpunkten. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.7. KPI, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring



Anm. De gula och blåa linjerna avser Riksbankens prognoser under 2011-2012. Markeringarna visar startpunkten för varje prognos och kan därför avvika från senaste utfall för den tidpunkten.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.8. BNP-tillväxt, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring

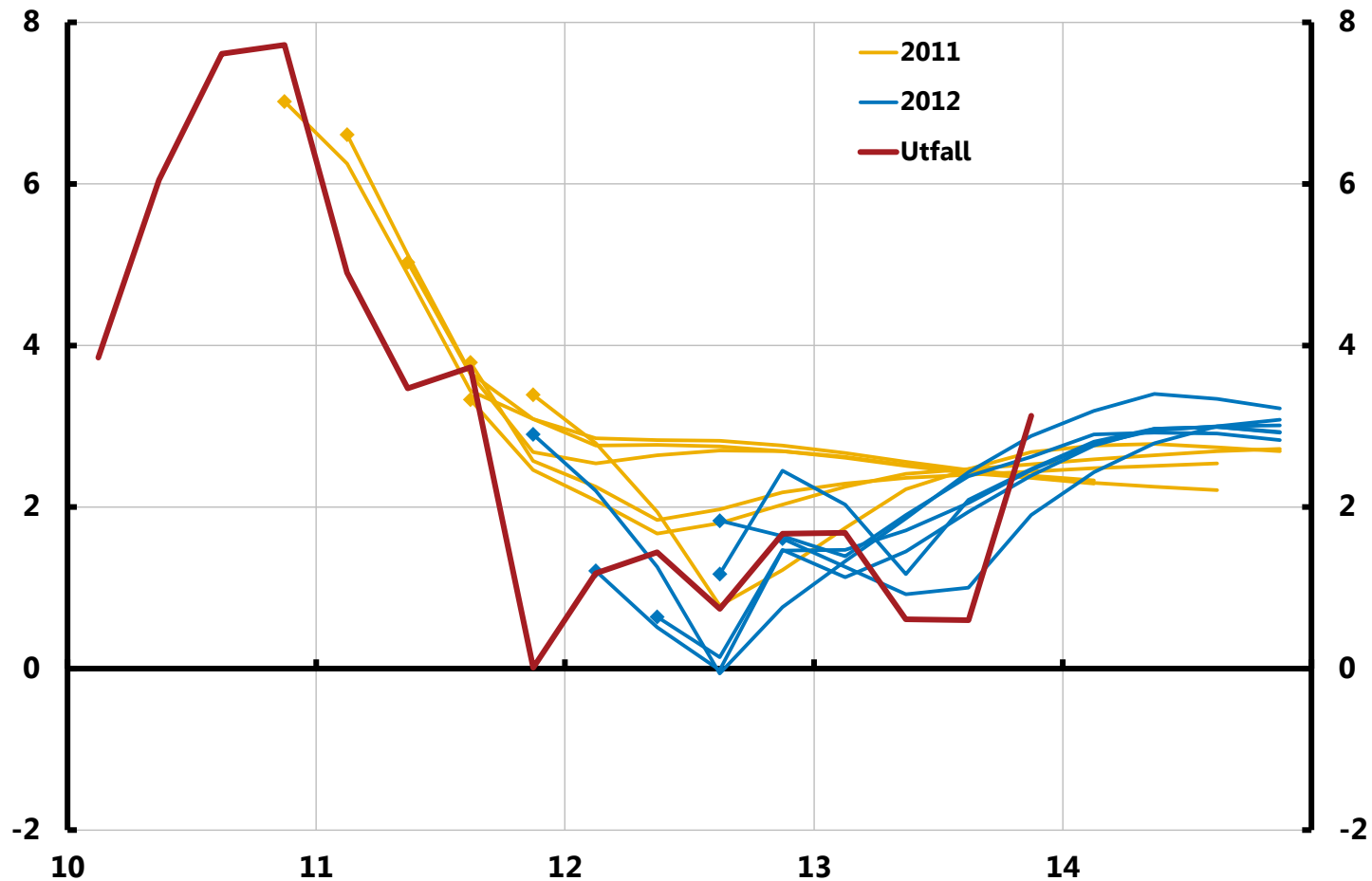


Diagram 2.9. Reporänta, utfall och prognoser

Procent, kvartalsmedelvärden

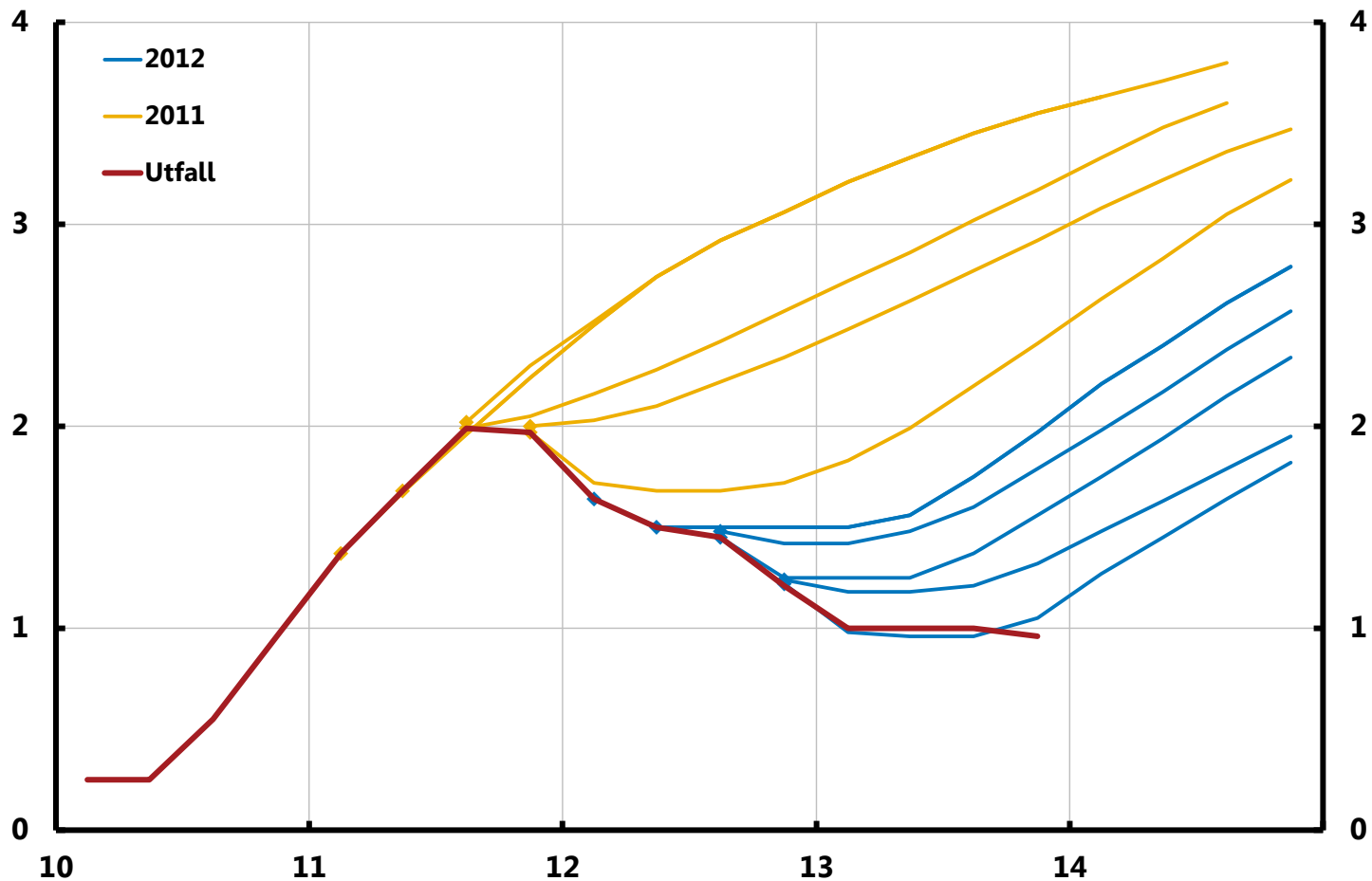


Diagram 2.10. BNP

Kvartalsförändringar i procent uppräknat till årstakt, säsongrensade data

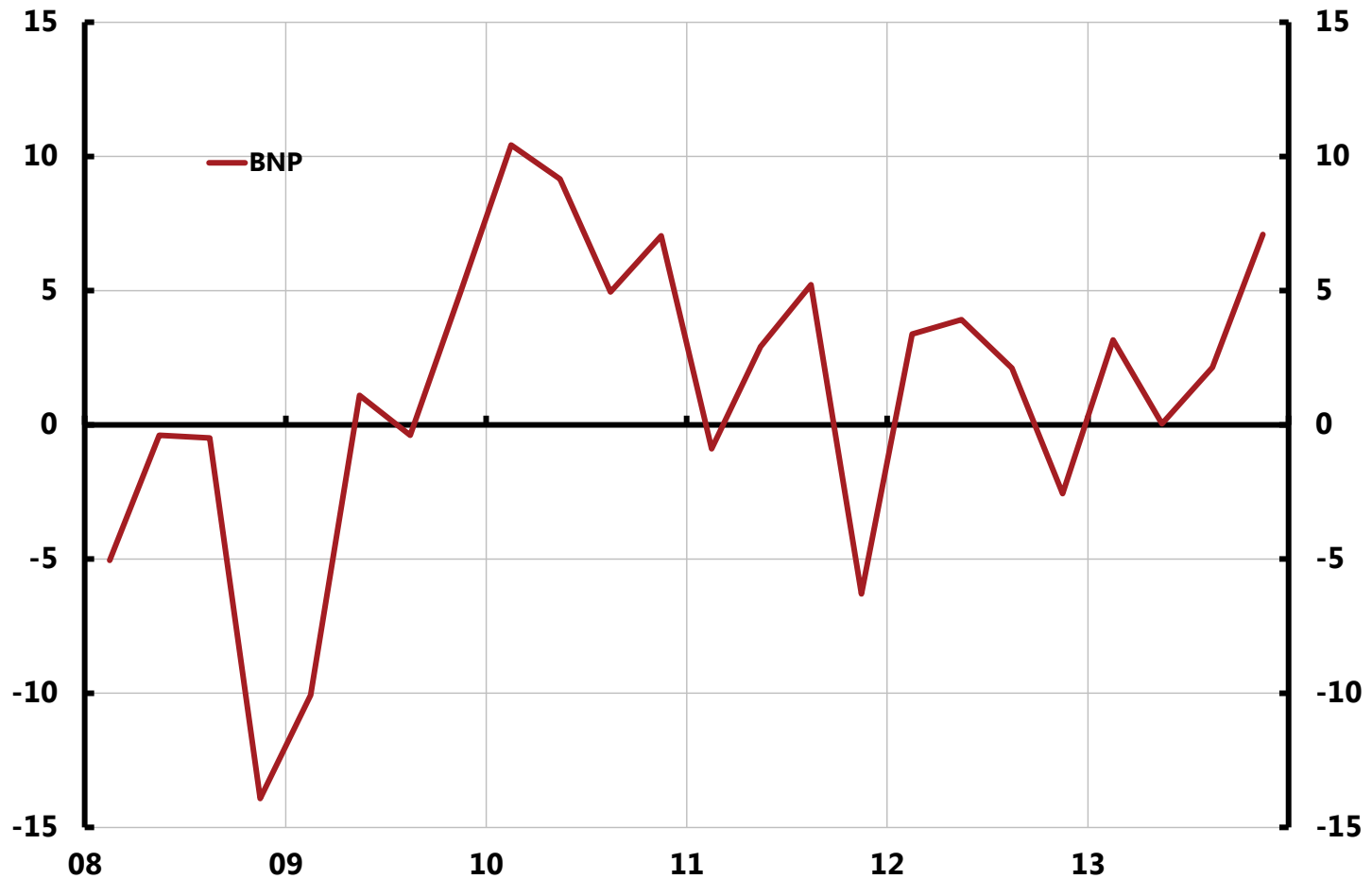
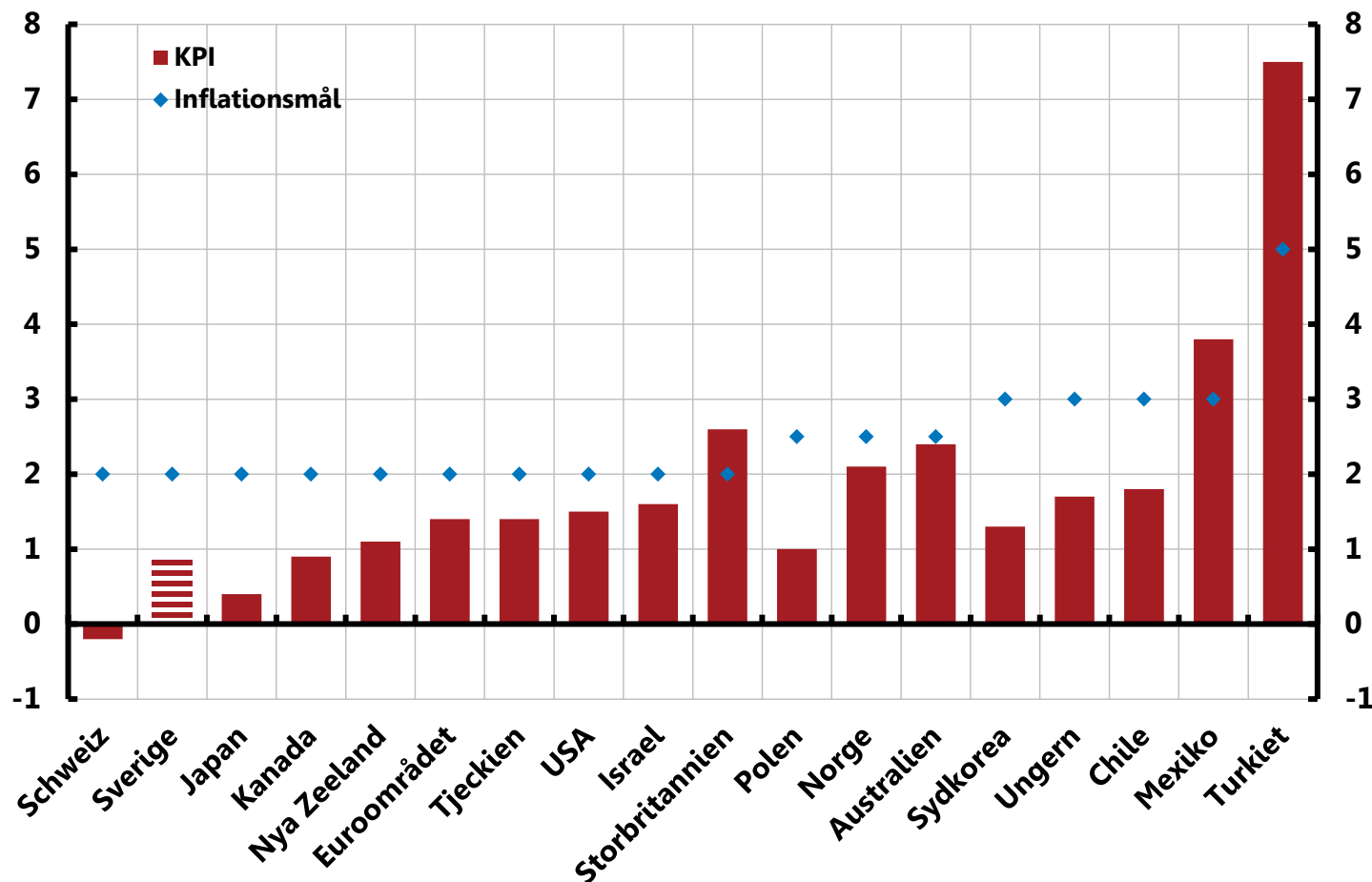


Diagram 2.11. Inflationen 2013 i ett antal länder med inflationsmål

Procent



Anm. Länder med ett inflationsmål i termer av ett intervall har sin markering mitt i intervallet. Länder med ett tak för inflation har taket som markering. Euroområdet avser HIKP. Streckad stapel för Sverige avser KPIF (KPIF är KPI med fast bostadsränta).

Källor: OECD och respektive centralbank

Diagram 2.12. Prognoser 2012-2013 för BNP-tillväxten 2013

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

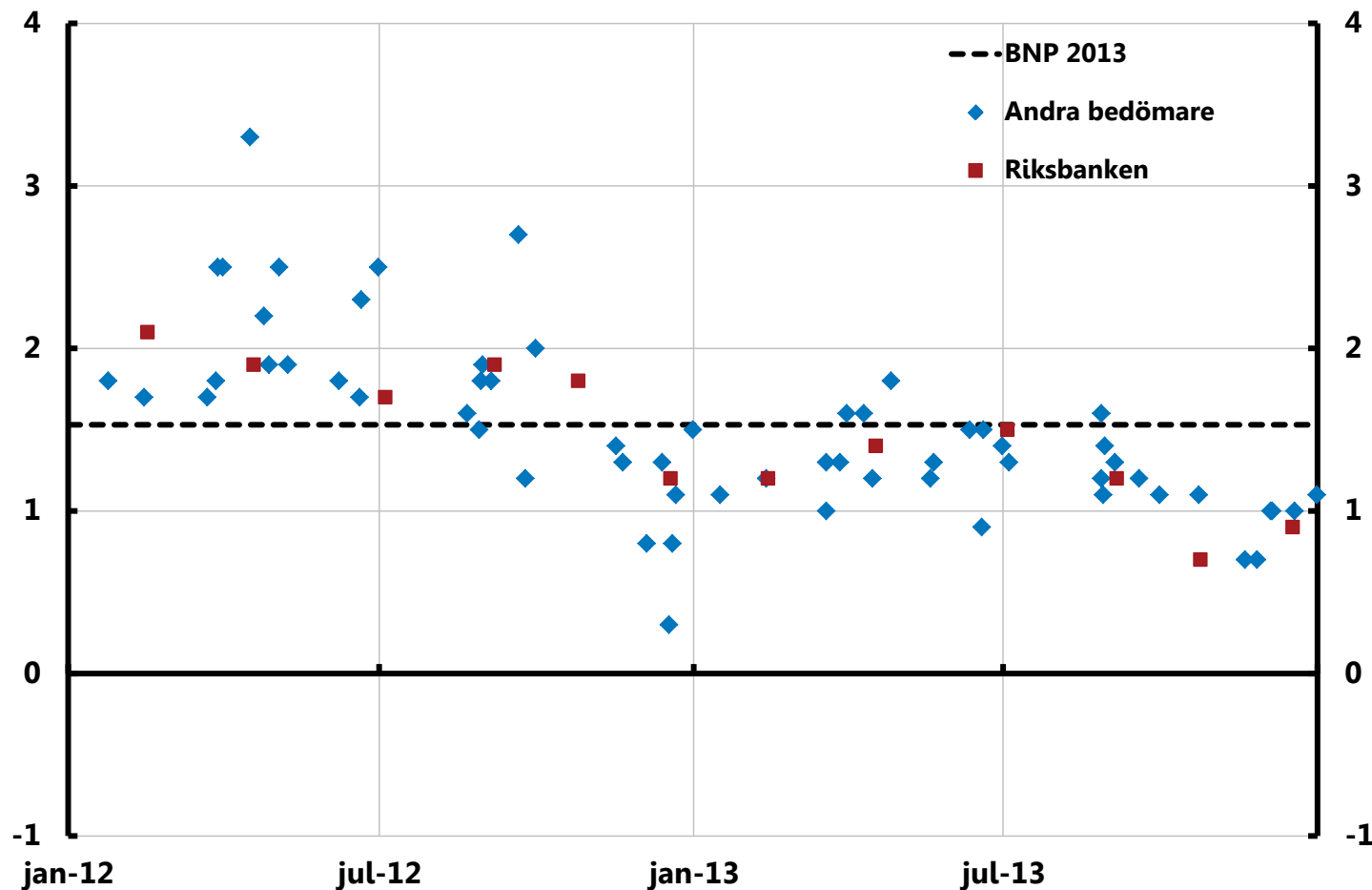
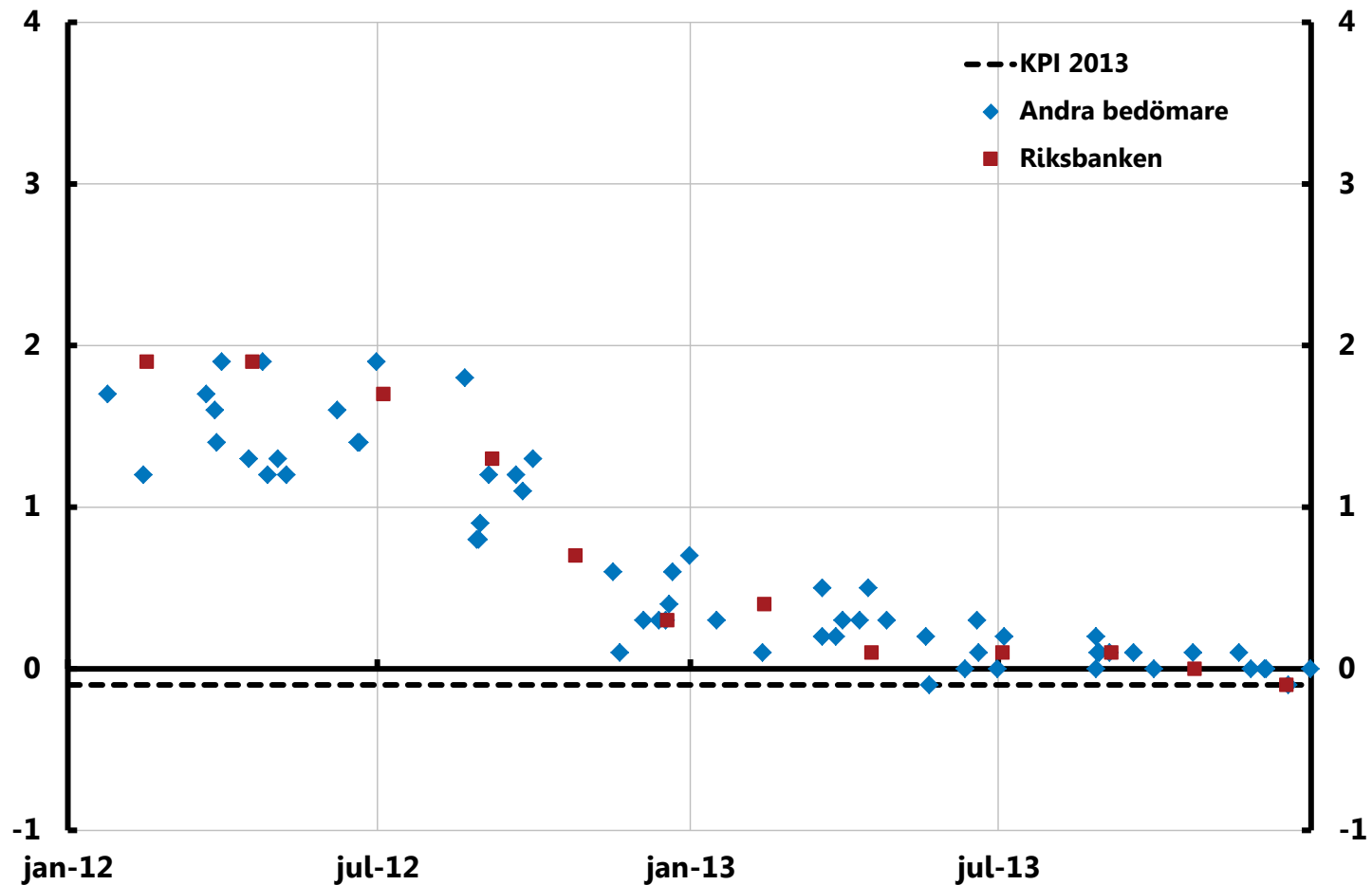


Diagram 2.13. Prognoser 2012-2013 för KPI-inflationen 2013

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

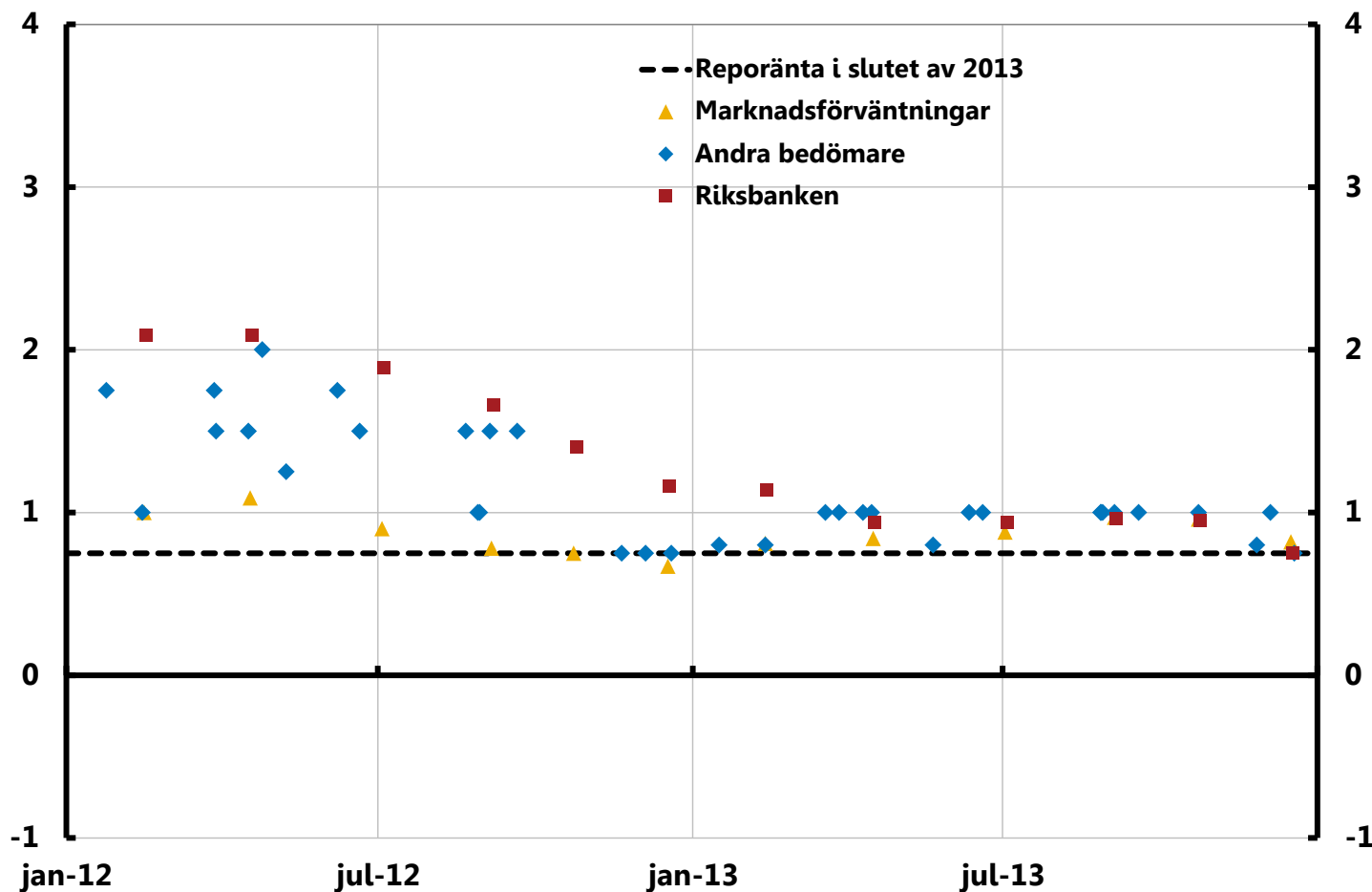


Anm. Andra bedömare avser de som anges i diagram 2:12.

Källor: Respektive bedömare, SCB och Riksbanken

Diagram 2.14. Prognoser 2012-2013 för reporäntan i slutet av 2013

Procent



Anm. Andra bedömare är Finansdepartementet, Konjunkturinstitutet, Nordea, SEB och Swedbank. Marknadsförväntningarna är beräknade utifrån terminsräntor med hjälp av räntor på derivatkontrakt (RIBA och FRA), justerade för genomsnittliga riskpremier motsvarande en räntepunkt per månads löptid. Källor: Respektive bedömare och Riksbanken

Diagram 2.15. Prognoser 2012-2013 för KPIF-inflationen 2013

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

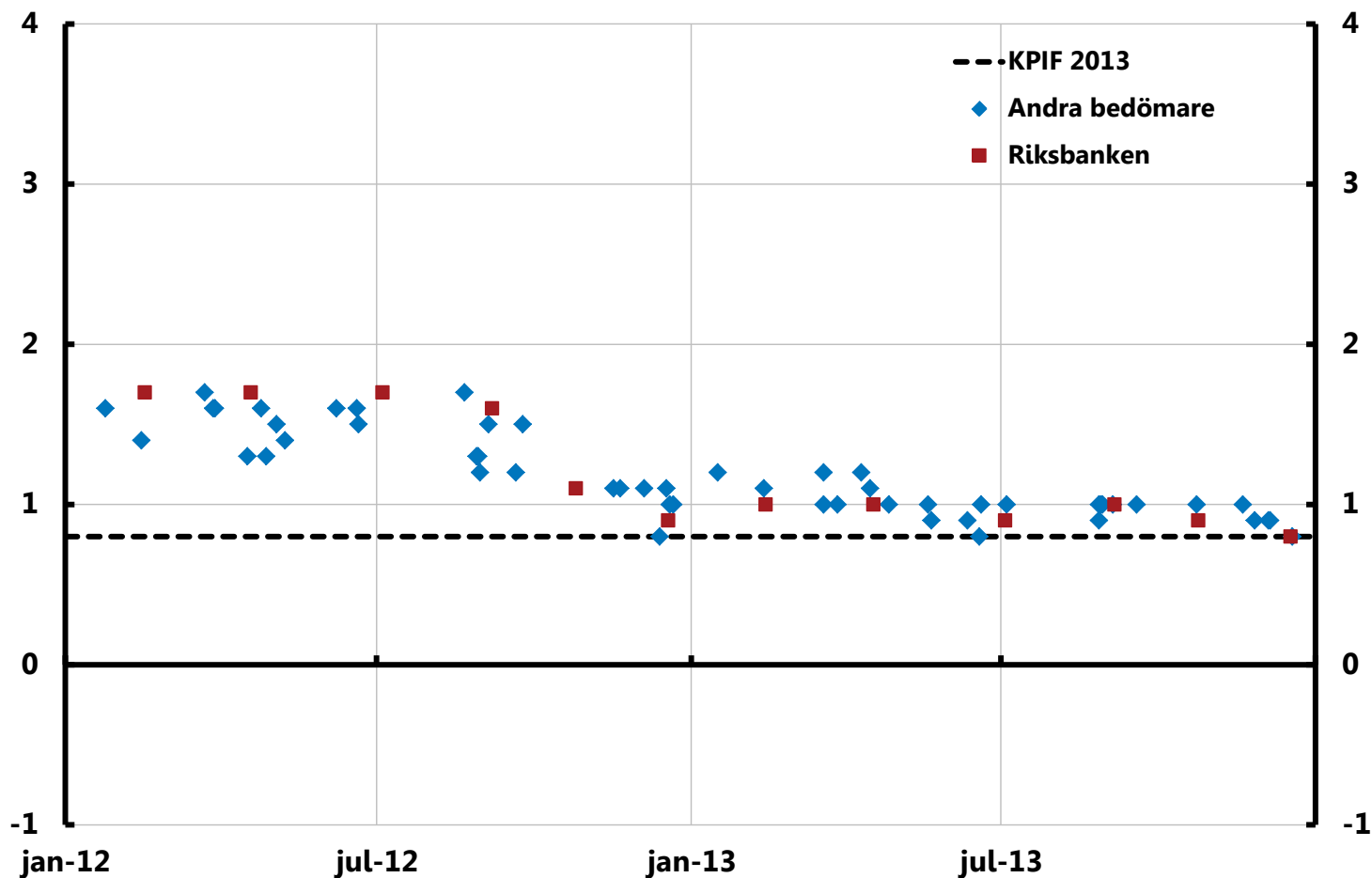


Diagram 2.16. Inflationförväntningar bland samtliga tillfrågade aktörer

Procent

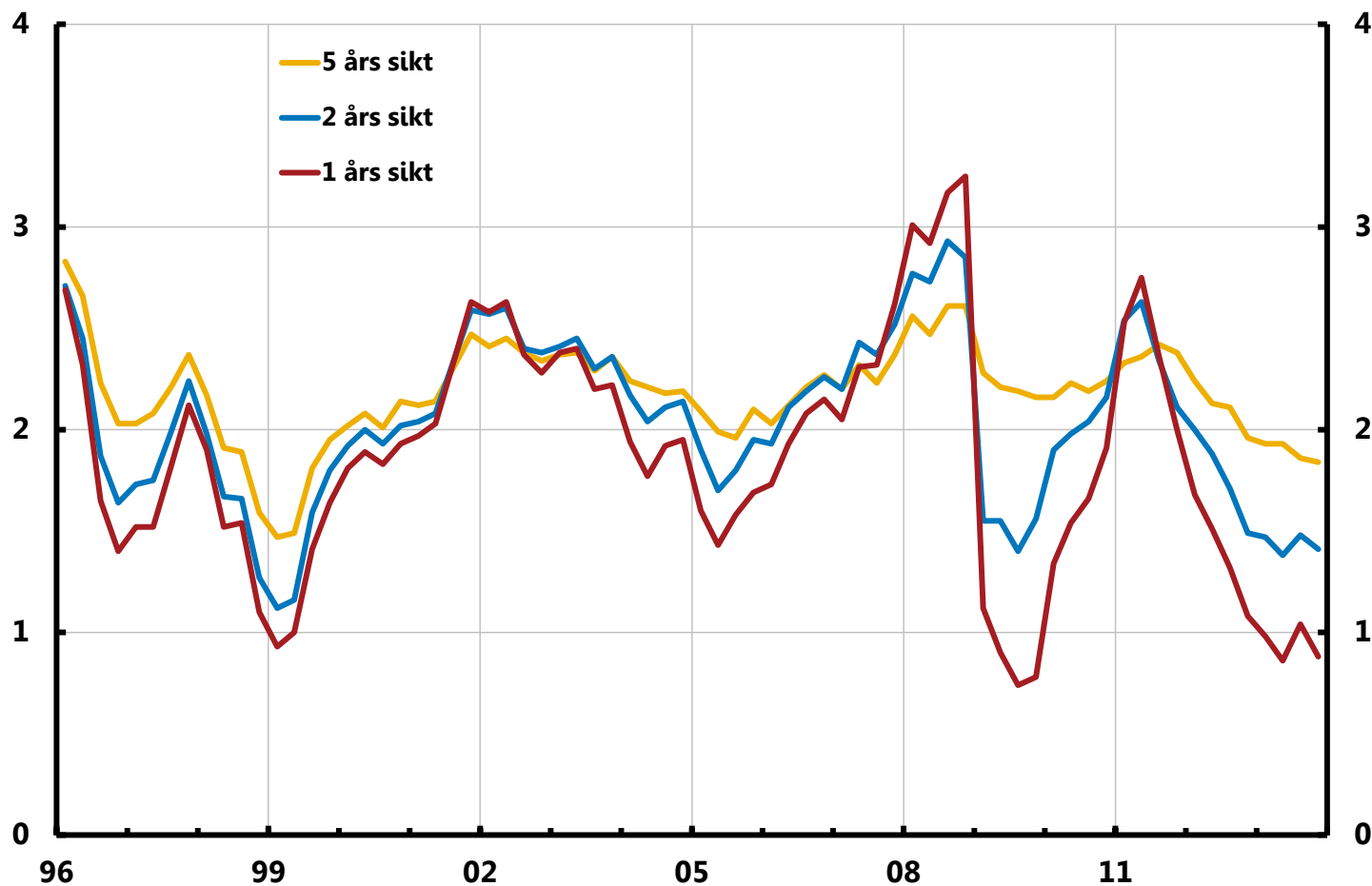


Diagram 2.17.

Inflationsförväntningarna 2013 bland samtliga tillfrågade aktörer

Procent

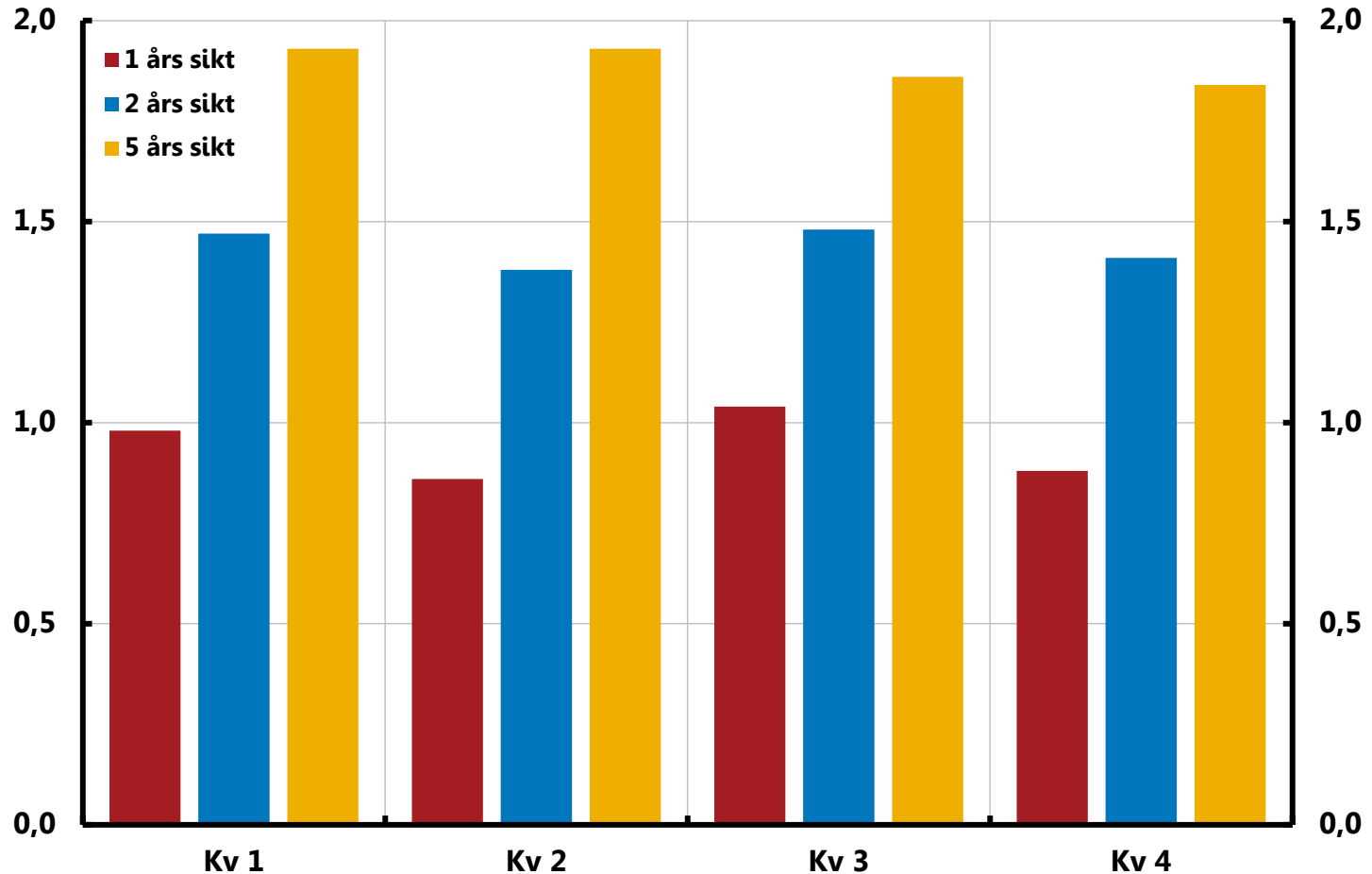
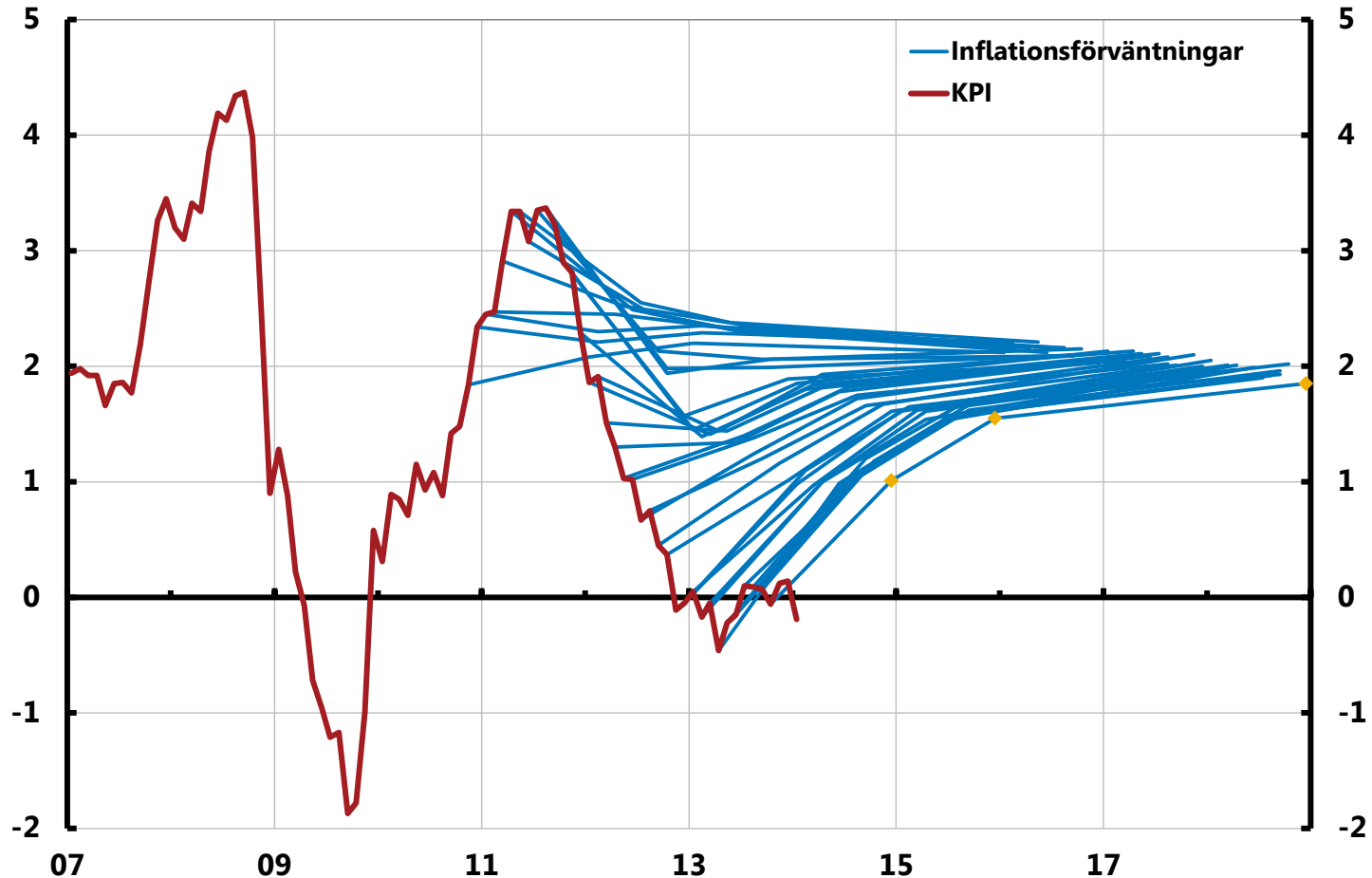


Diagram 2.18. Inflationsförväntningar hos penningmarknadens aktörer 2011-2013

Procent

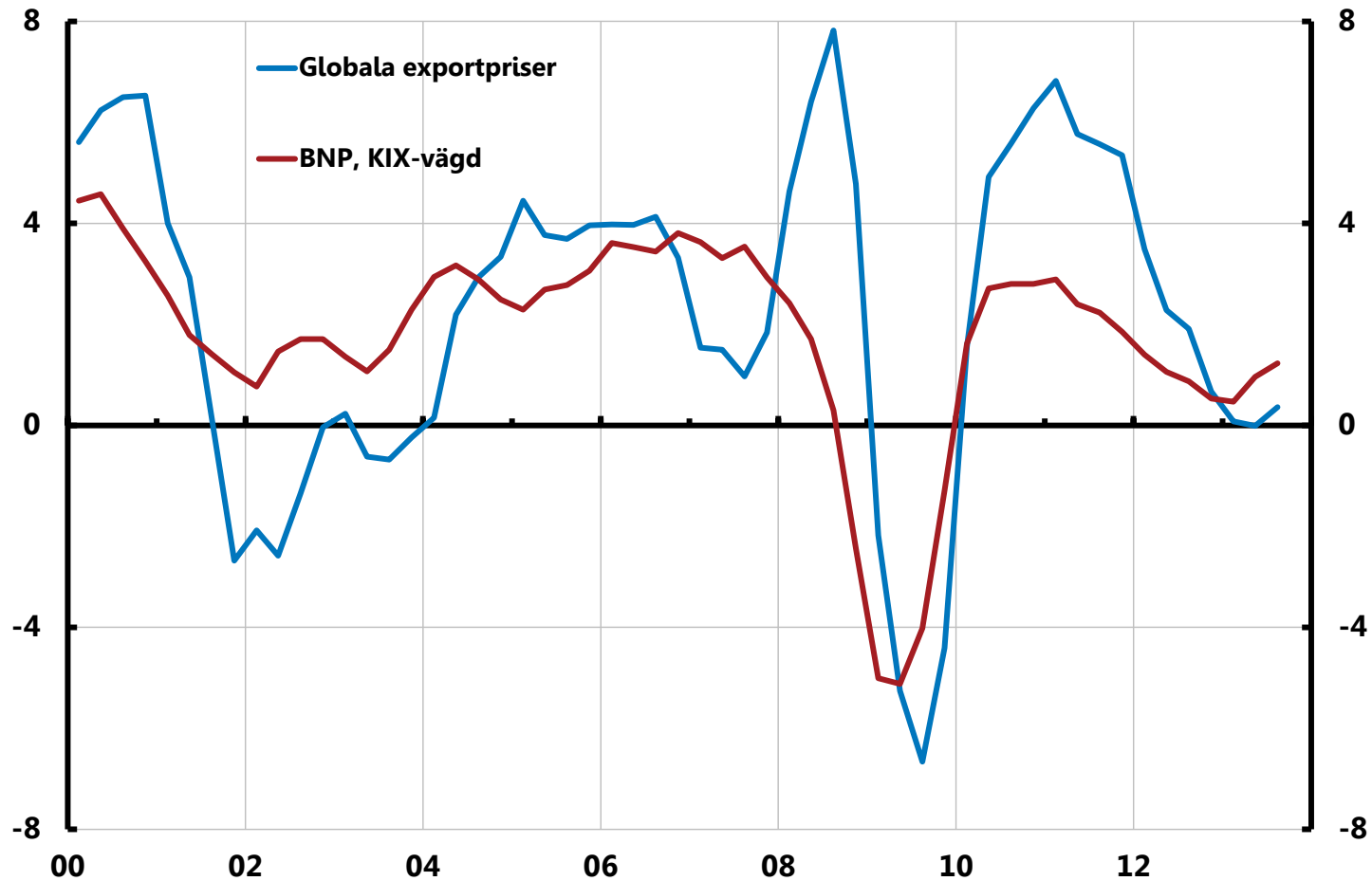


Anm. Gula markeringar avser ett, två respektive fem års sikt i undersökningen från december 2013.

Källor: SCB och TNS SIFO Prospera

Diagram 2.19. KIX-vägd BNP och globala exportpriser

Årlig procentuell förändring

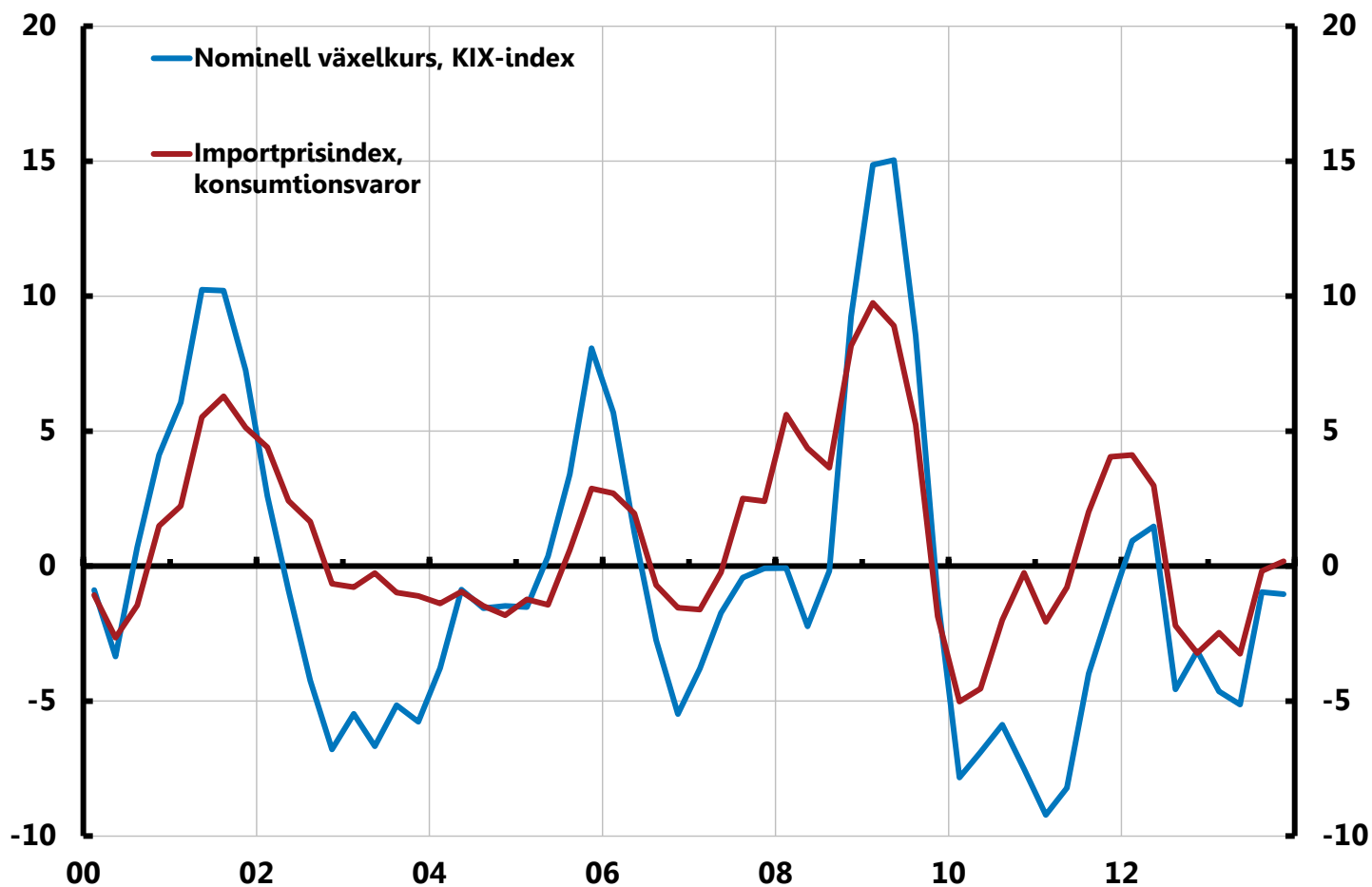


Anm. Globala exportpriser är en sammanvägning av exportdeflater (i lokala valutor) där Sveriges varuimportandelar använts som vikt. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

Diagram 2.20. Nominell växelkurs och importpriser

Årlig procentuell förändring

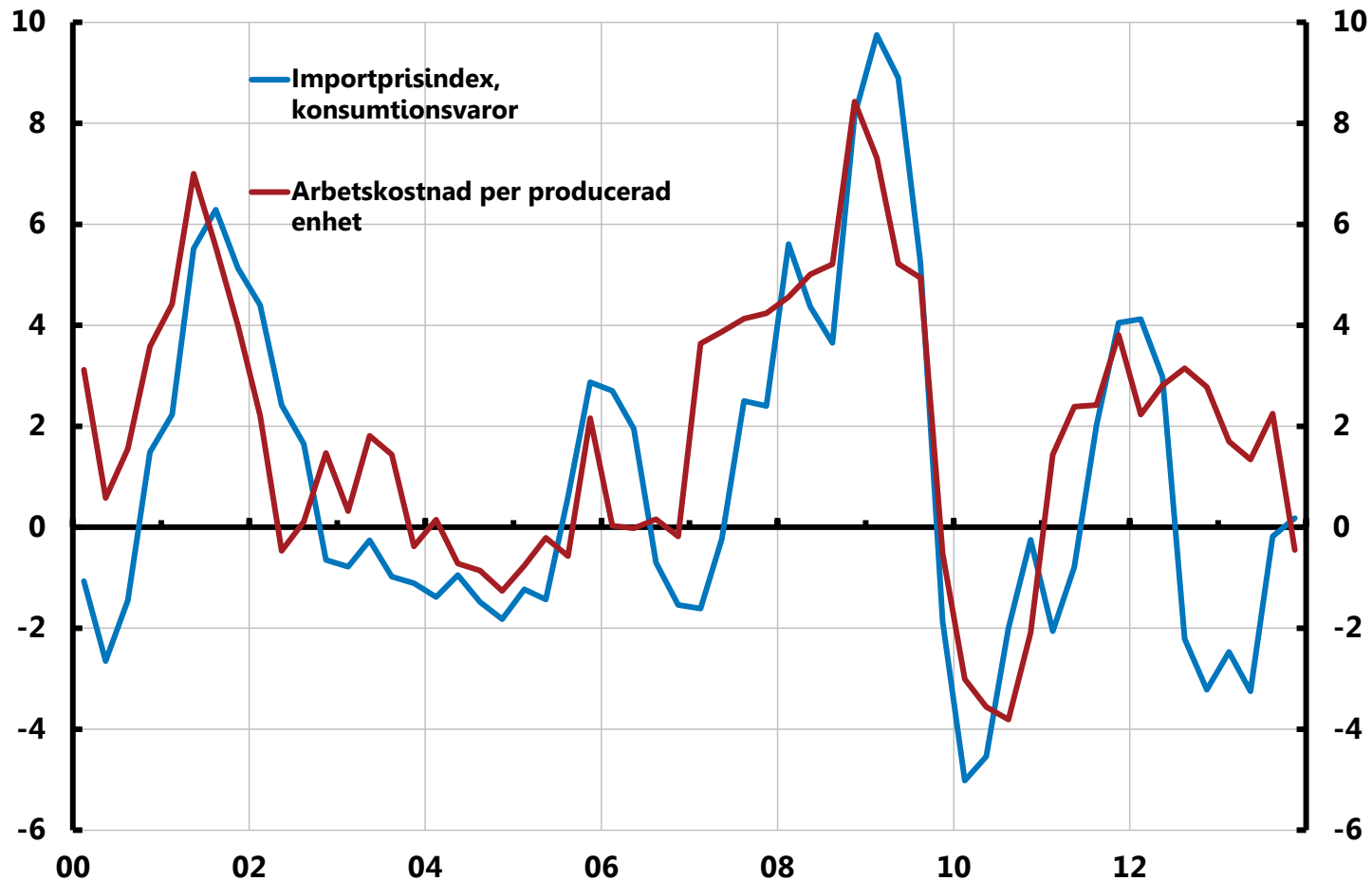


Anm. Importpriser avser priser på importerade konsumtionsvaror i producentledet. KIX är en sammanvägning av de länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.21. Arbetskostnad per producerad enhet och importpriser

Årlig procentuell förändring

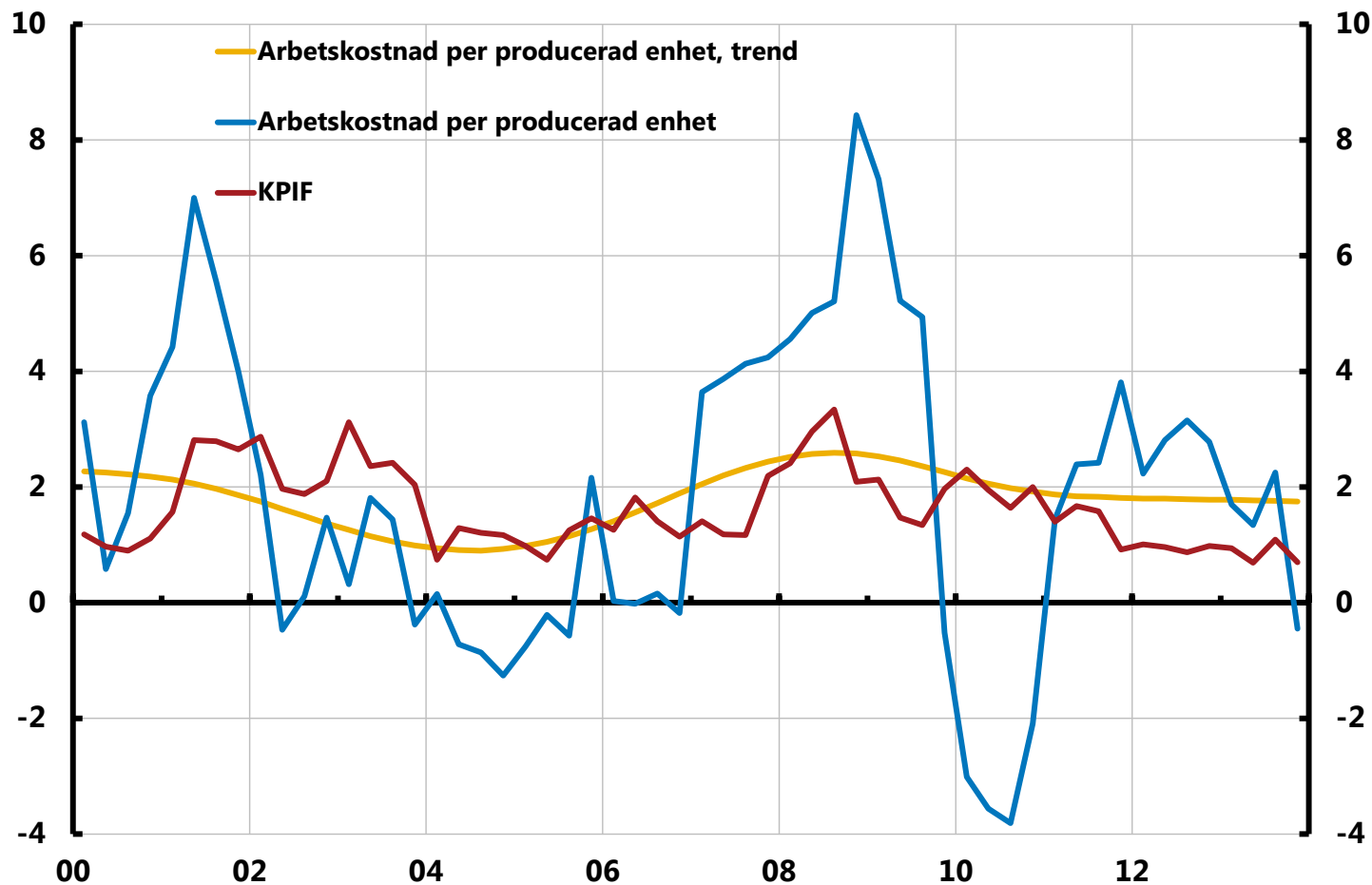


Anm. Importpriser avser priser på importerade konsumtionsvaror i producentledet.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.22. Arbetskostnad per producerad enhet och KPIF

Årlig procentuell förändring



Anm. Trenden är framräknad via ett så kallat HP-filter och avser trend vid Riksbankens prognos i februari 2014.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.23. Arbetskostnad per producerad enhet, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring

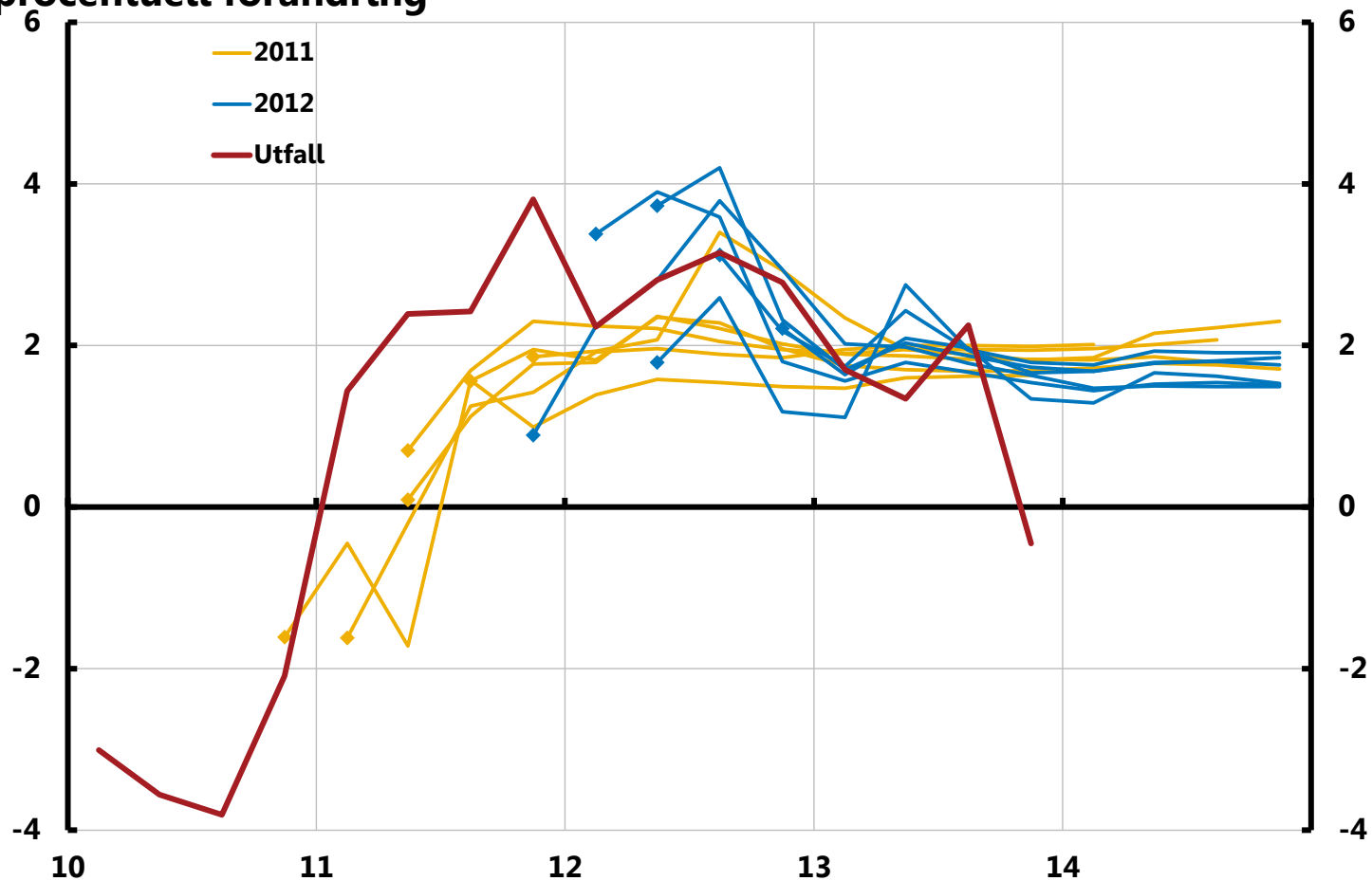
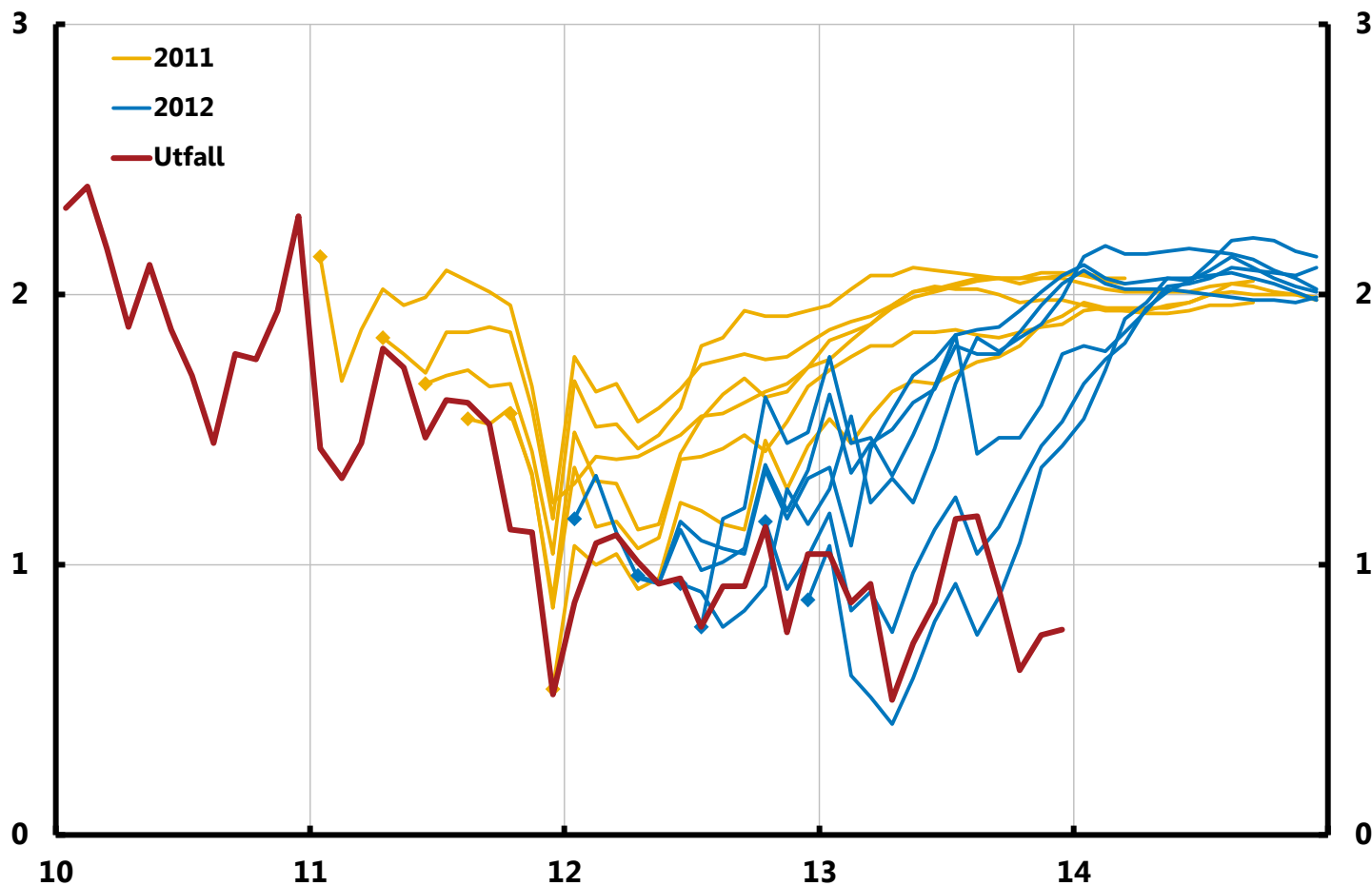


Diagram 2.24. KPIF, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring



Anm. Se anmärkningen till diagram 2:23. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.25. Utfall och framskrivning av KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring

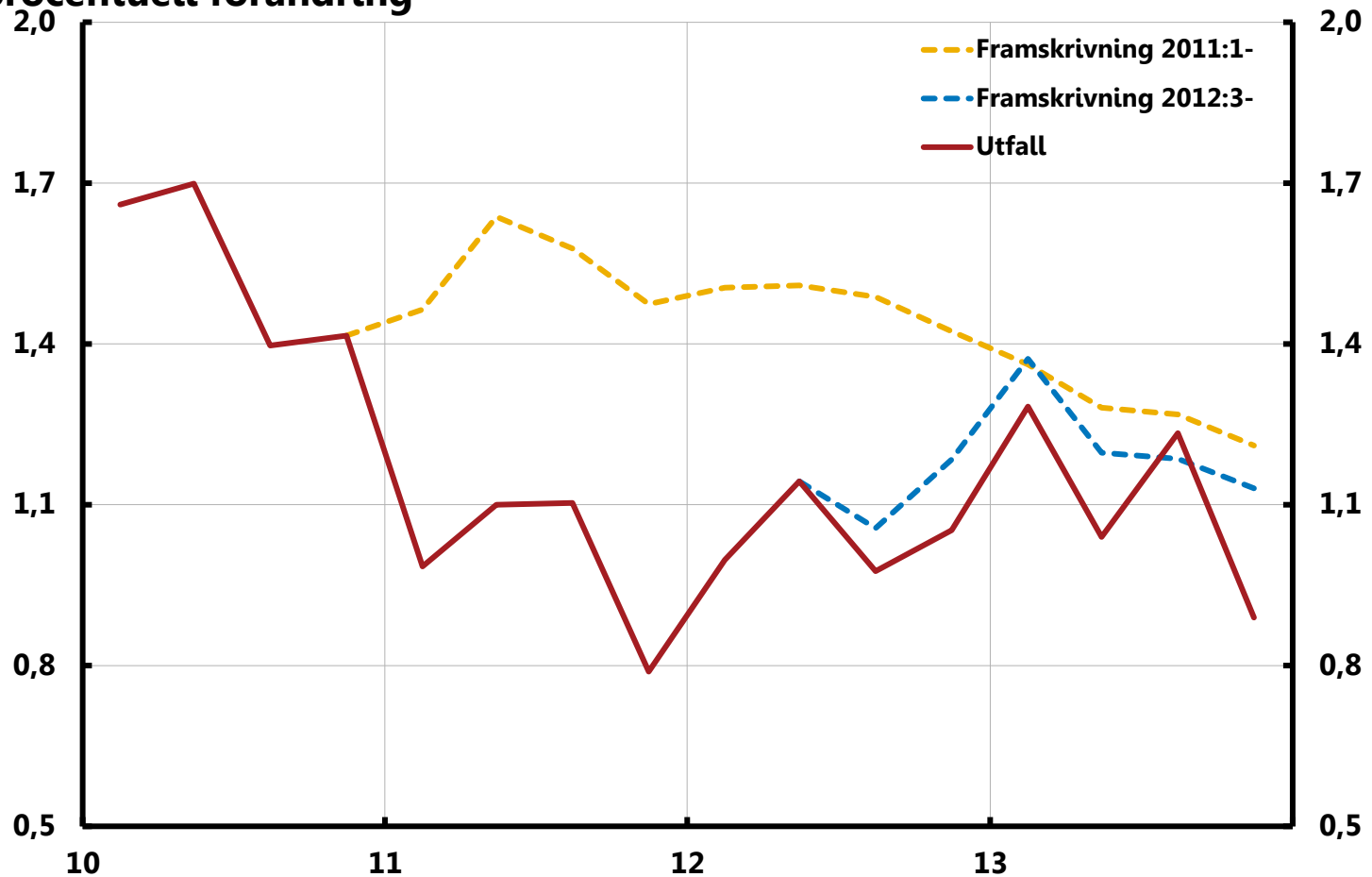


Diagram 2.26. Drivkrafter bakom prissättningen kommande tolv månader

Viktade nettoandelar

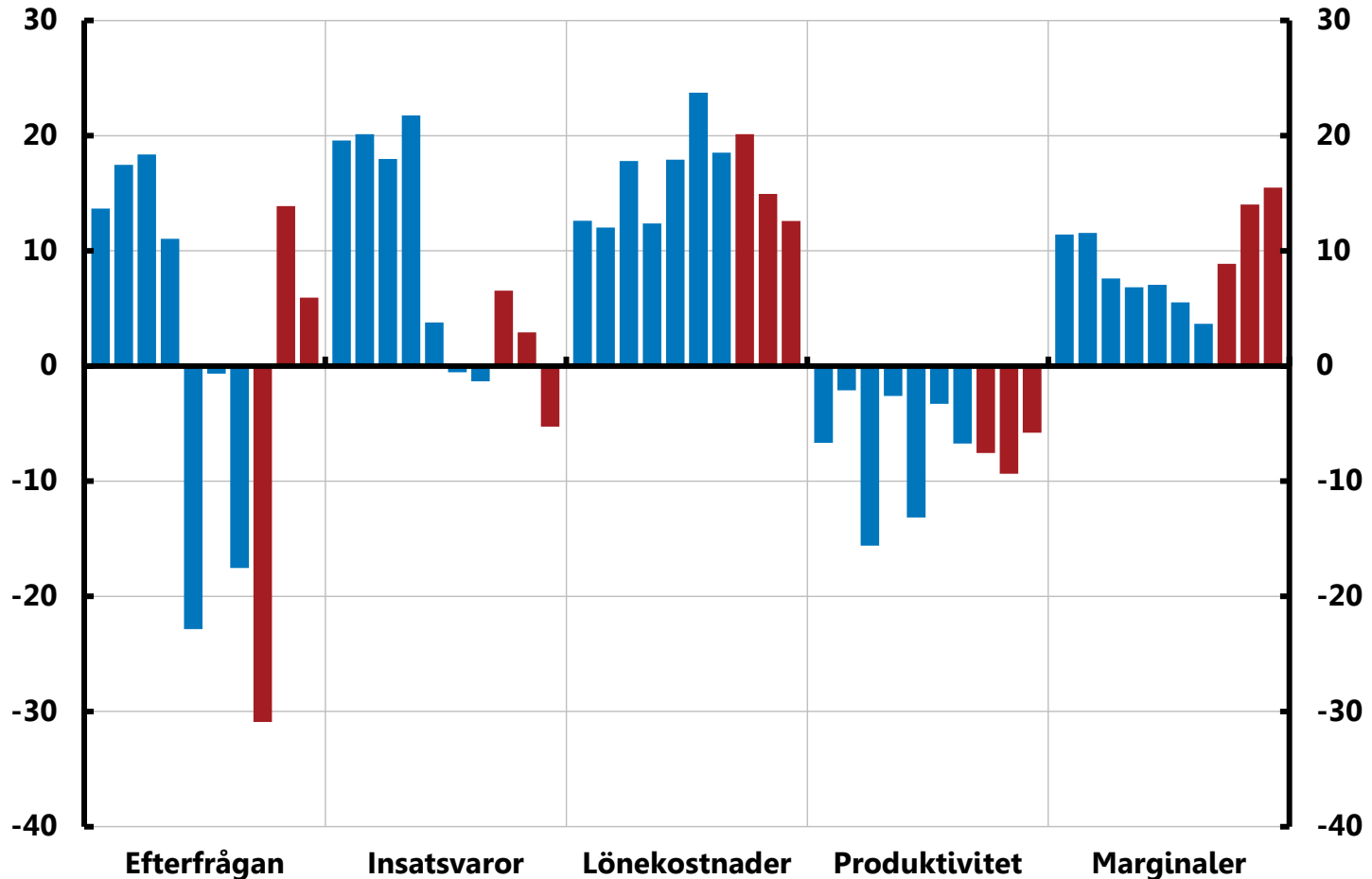


Diagram 3.1. BNP, prognoser 2013

Kvartalsförändringar i procent uppräknat till årstakt, säsongrensade data

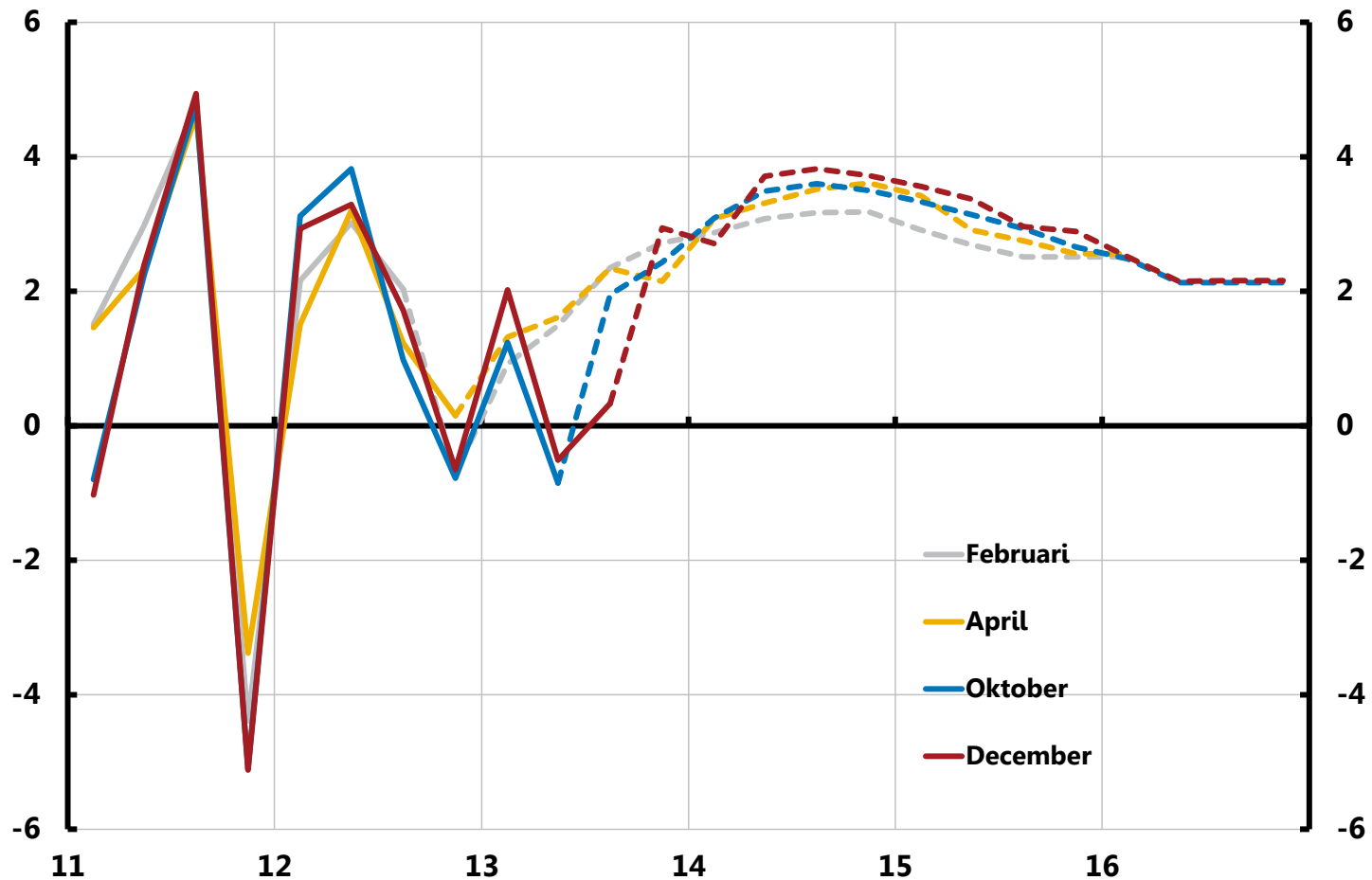


Diagram 3.2. Hushållens skulder, prognoser 2013

Procent av disponibel inkomst

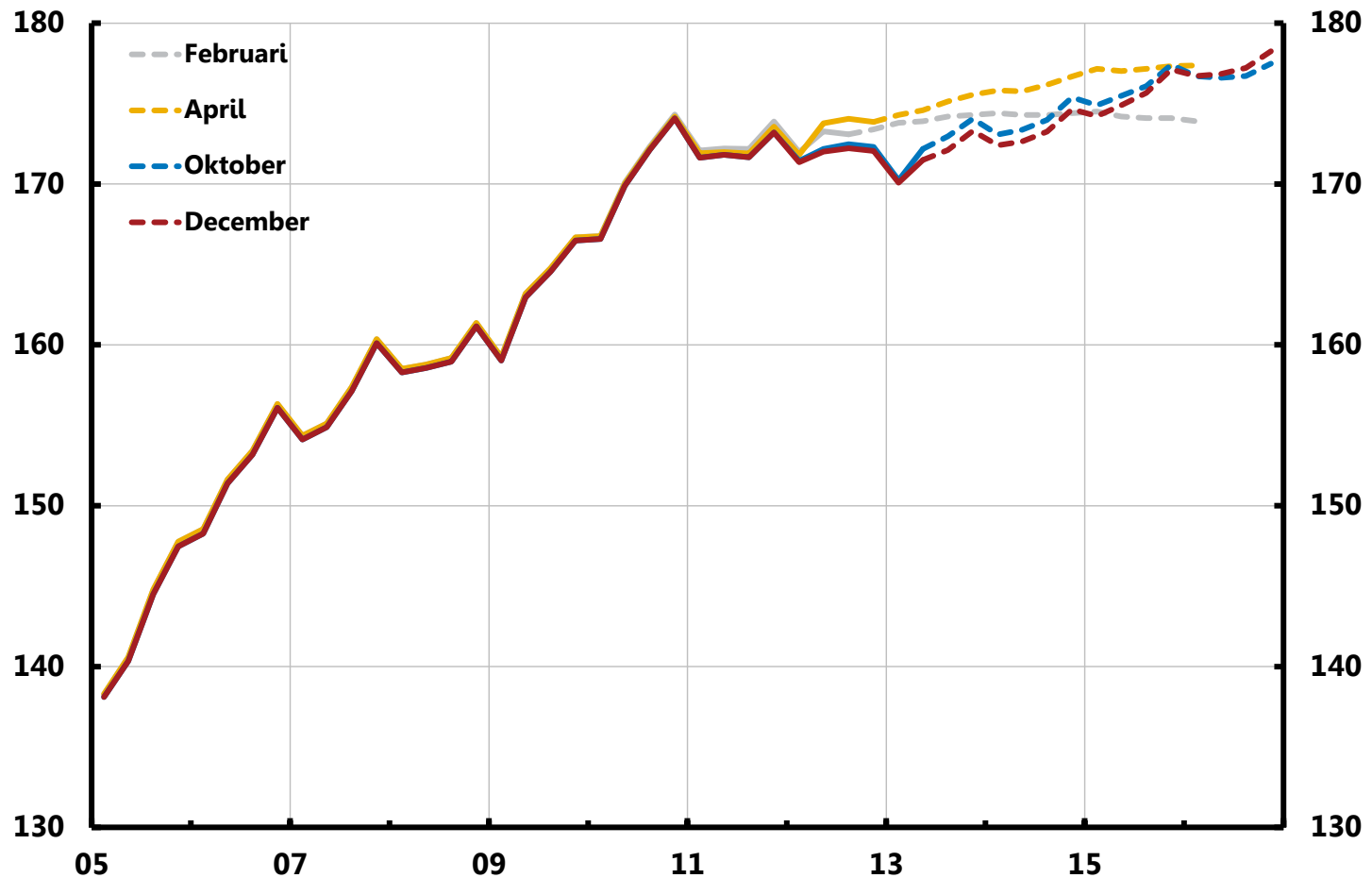
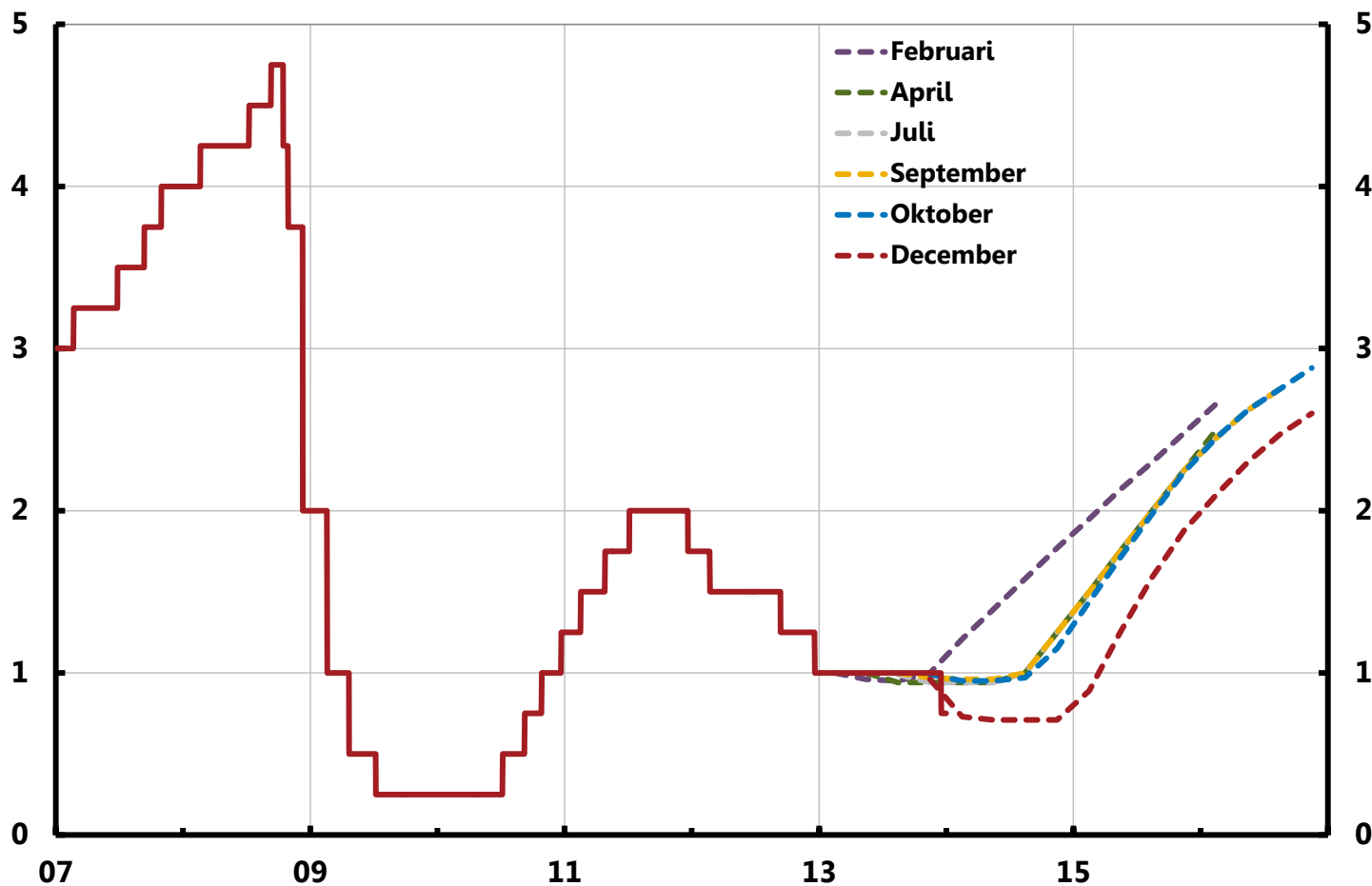


Diagram 3.3. Reporänta, prognoser 2013

Procent

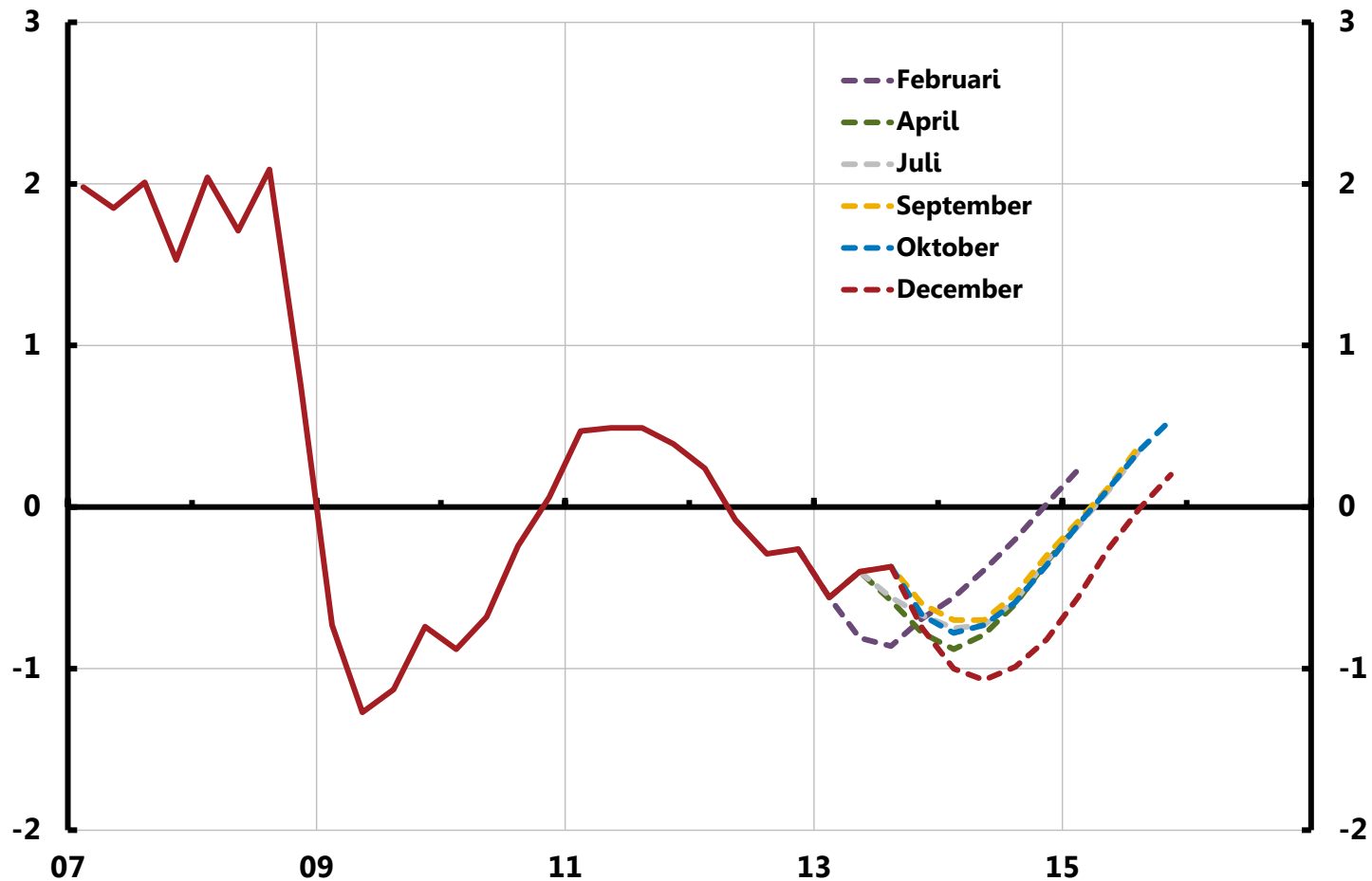


Anm. Utfall är dagsdata och prognos avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

Diagram 3.4. Real reporänta, prognoser 2013

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 3.5. KPIF, prognoser 2013

Årlig procentuell förändring

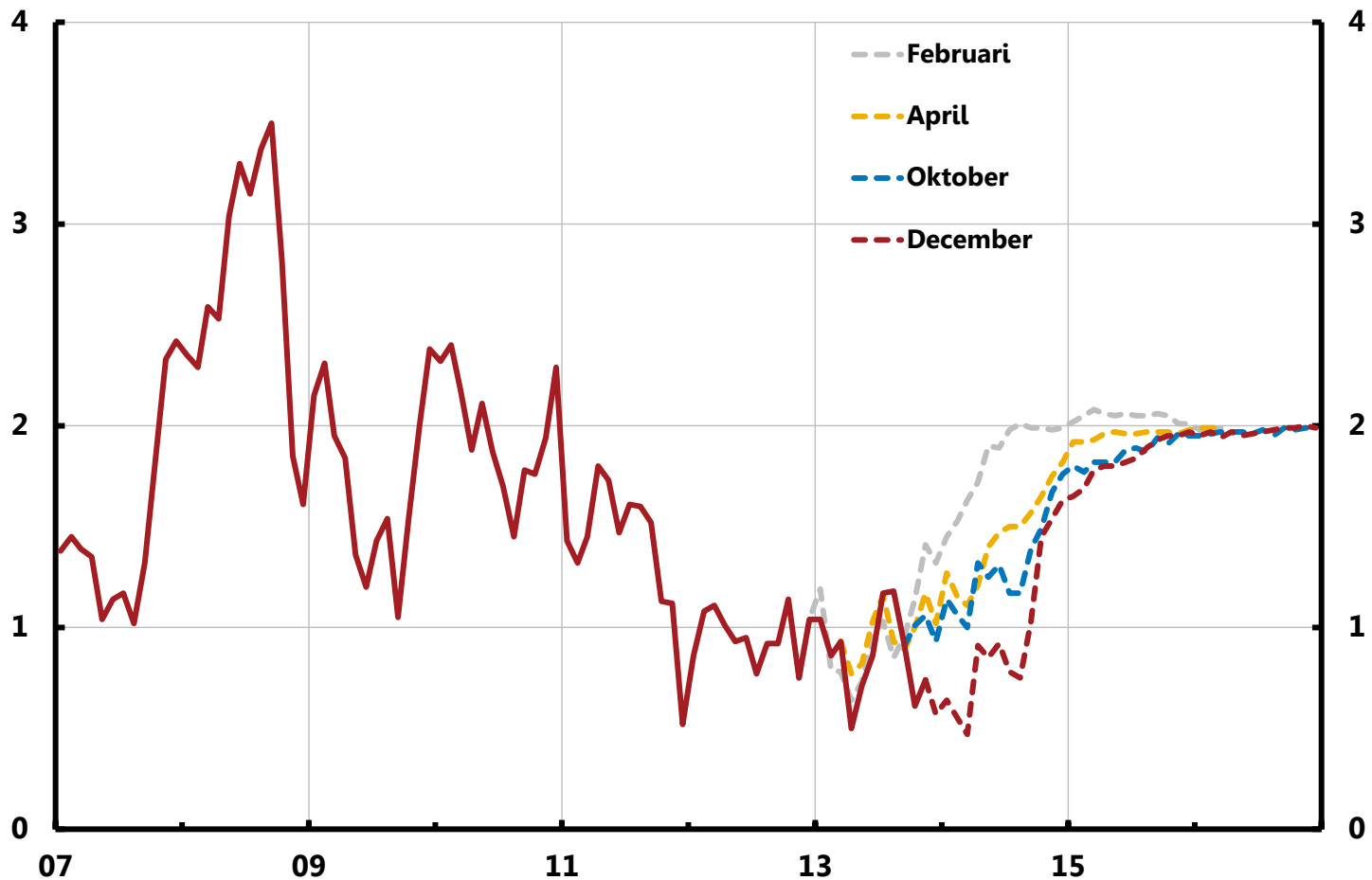


Diagram 3.6. Alternativa reporäntebanor, februari 2013

Procent, kvartalsmedelvärden

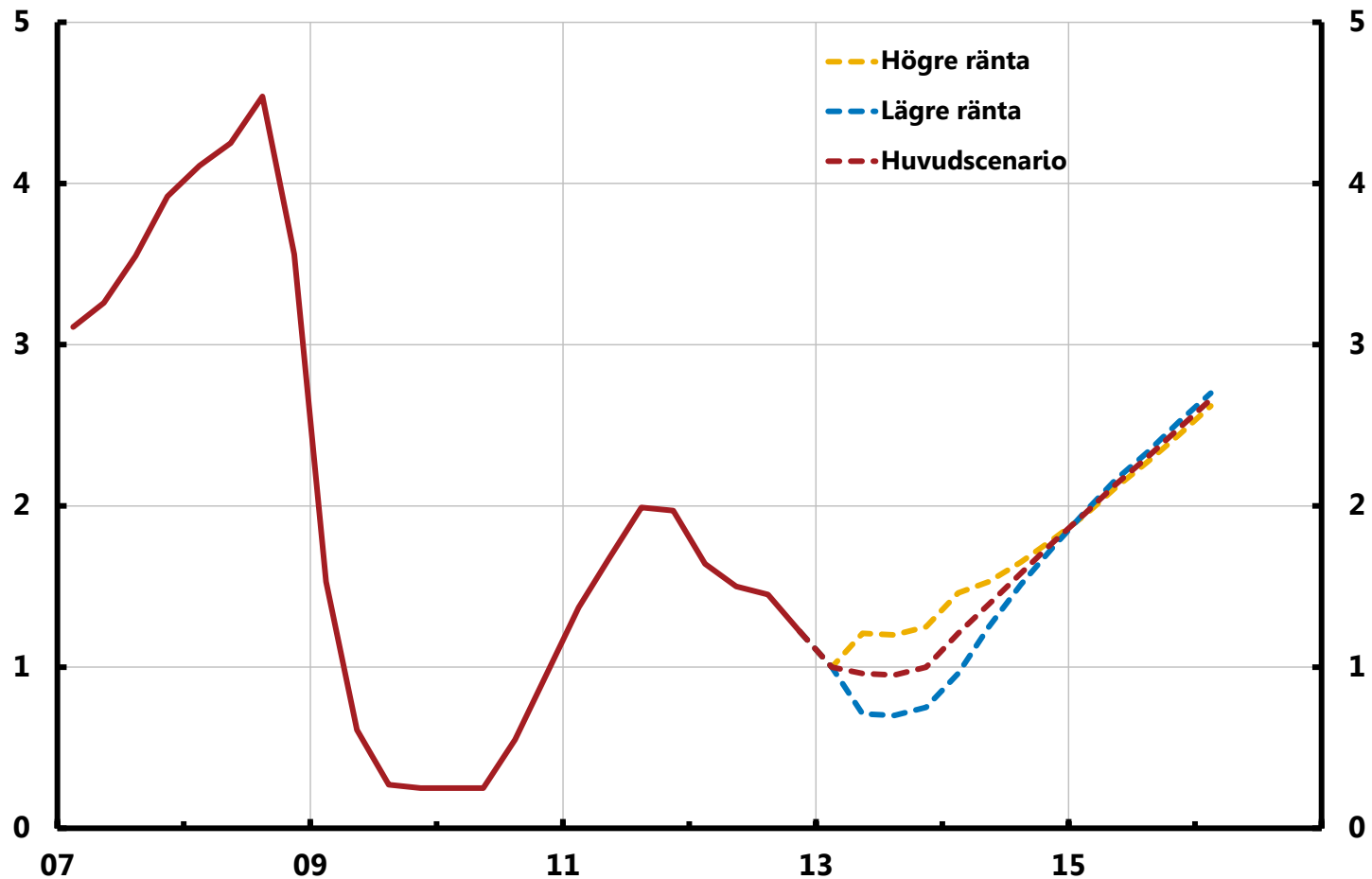


Diagram 3.7. KPIF, alternativa reporäntebanor, februari 2013

Årlig procentuell förändring, kvartalsmedelvärden

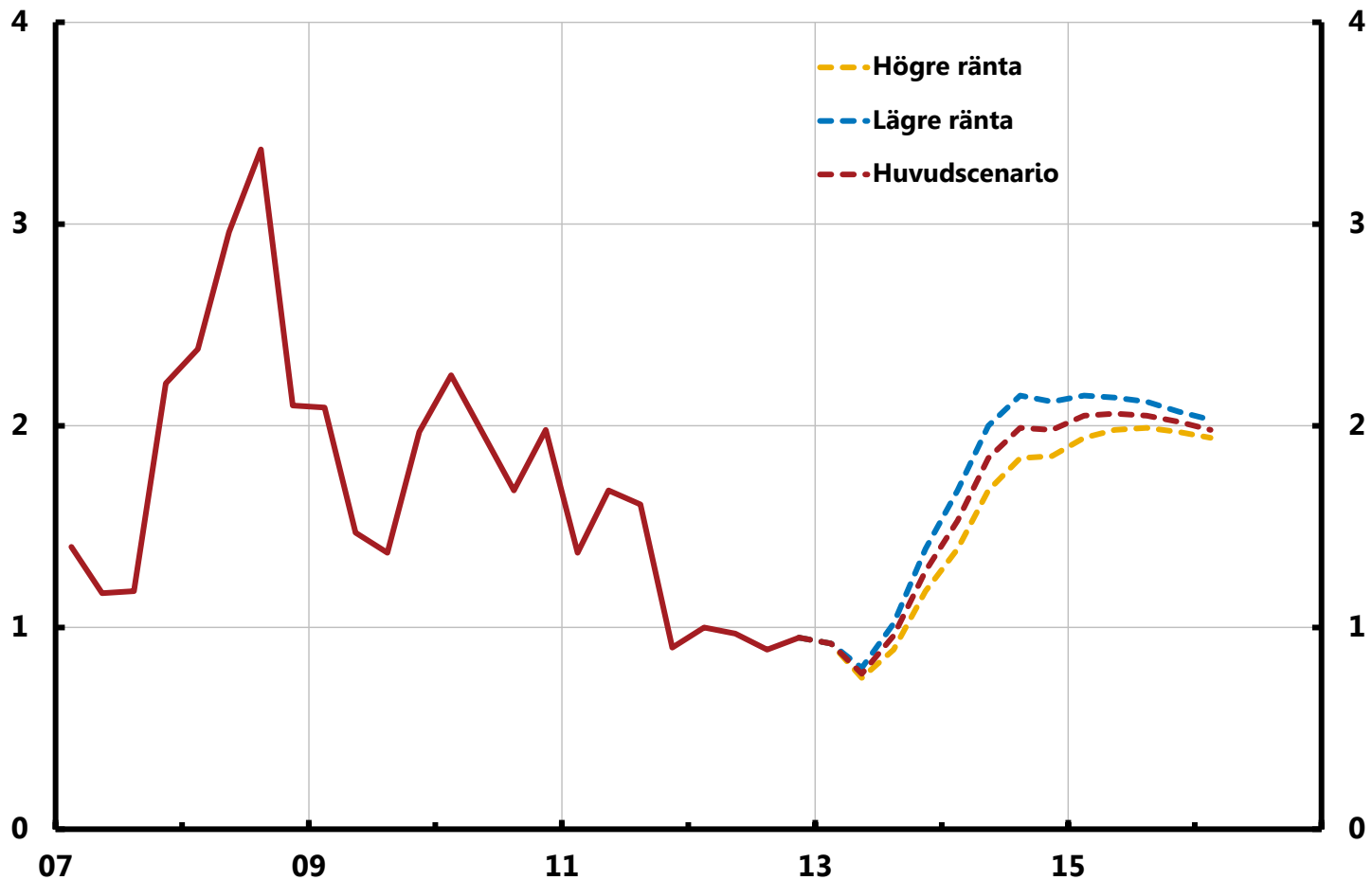


Diagram 3.8. Arbetslöshet, alternativa reporäntebanor, februari 2013

Procent av arbetskraften, 15-74 år, säsongsrensade data

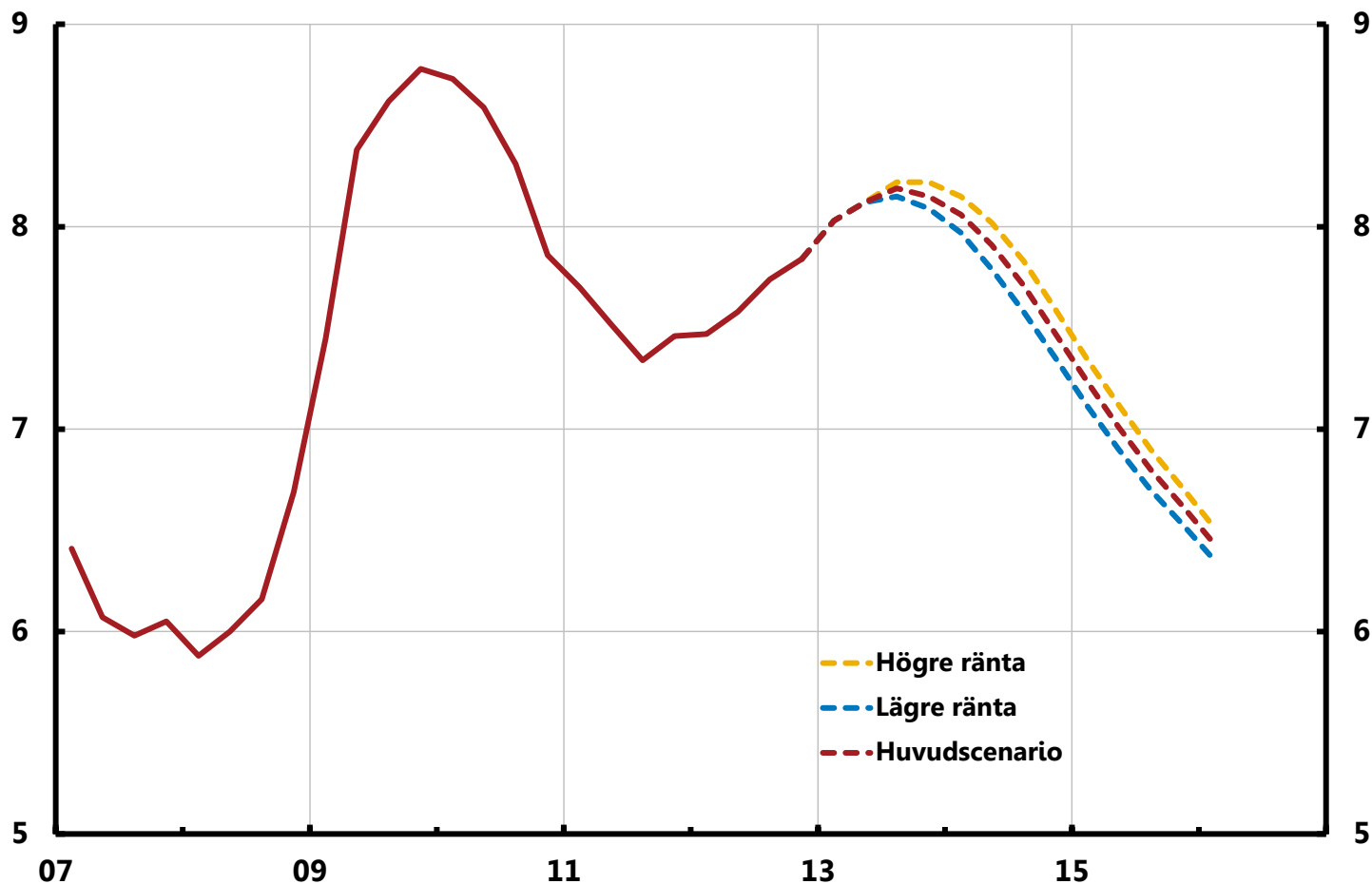


Diagram 3.9. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX, prognoser 2013

Index, 1992-11-18 = 100



Anm. KIX är en sammanvägning av växelkurser som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Utfall är dagsdata och prognos avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

Diagram 3.10. Statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent

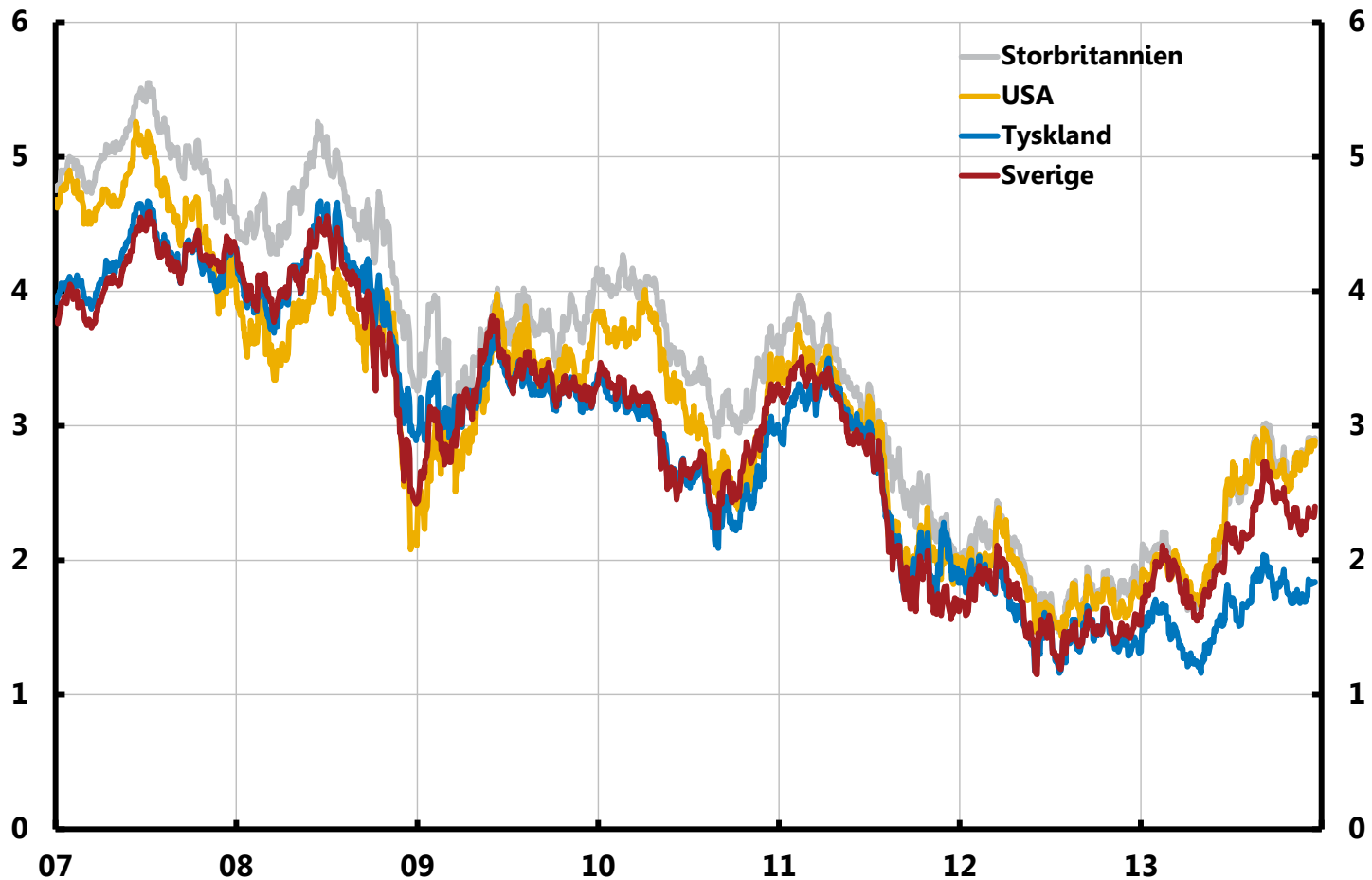


Diagram 3.11. Barometerindikatorn

Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10



Diagram 3.12. Arbetslöshet, prognoser 2013

Procent av arbetskraften, 15-74 år, säsongrensade data

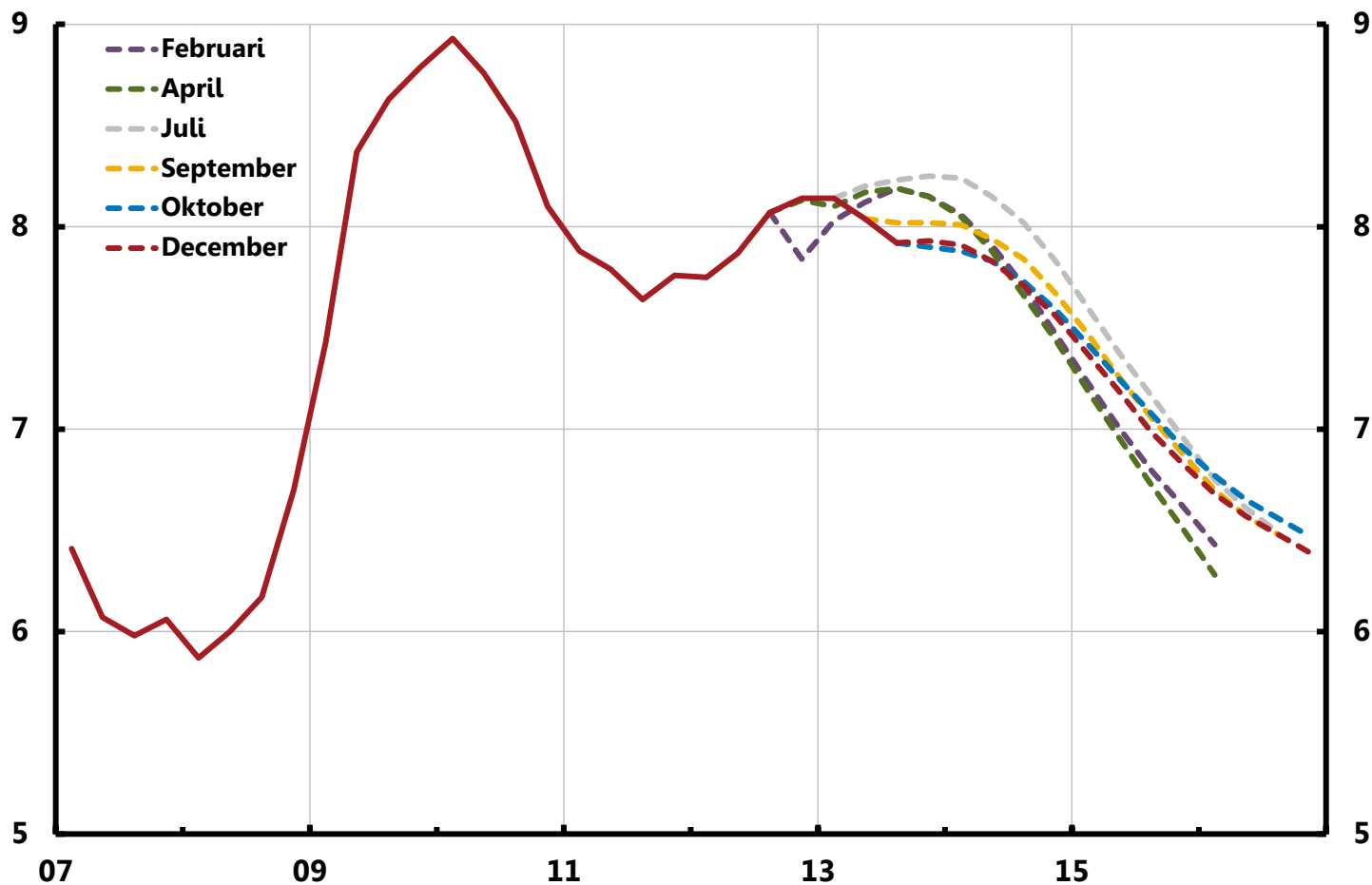


Diagram 3.13. Arbetskraft, sysselsättning och arbetslöshet

Procent av befolkningen respektive procent av arbetskraften, 15-74 år, säsongrensade data, tre månaders glidande medelvärde

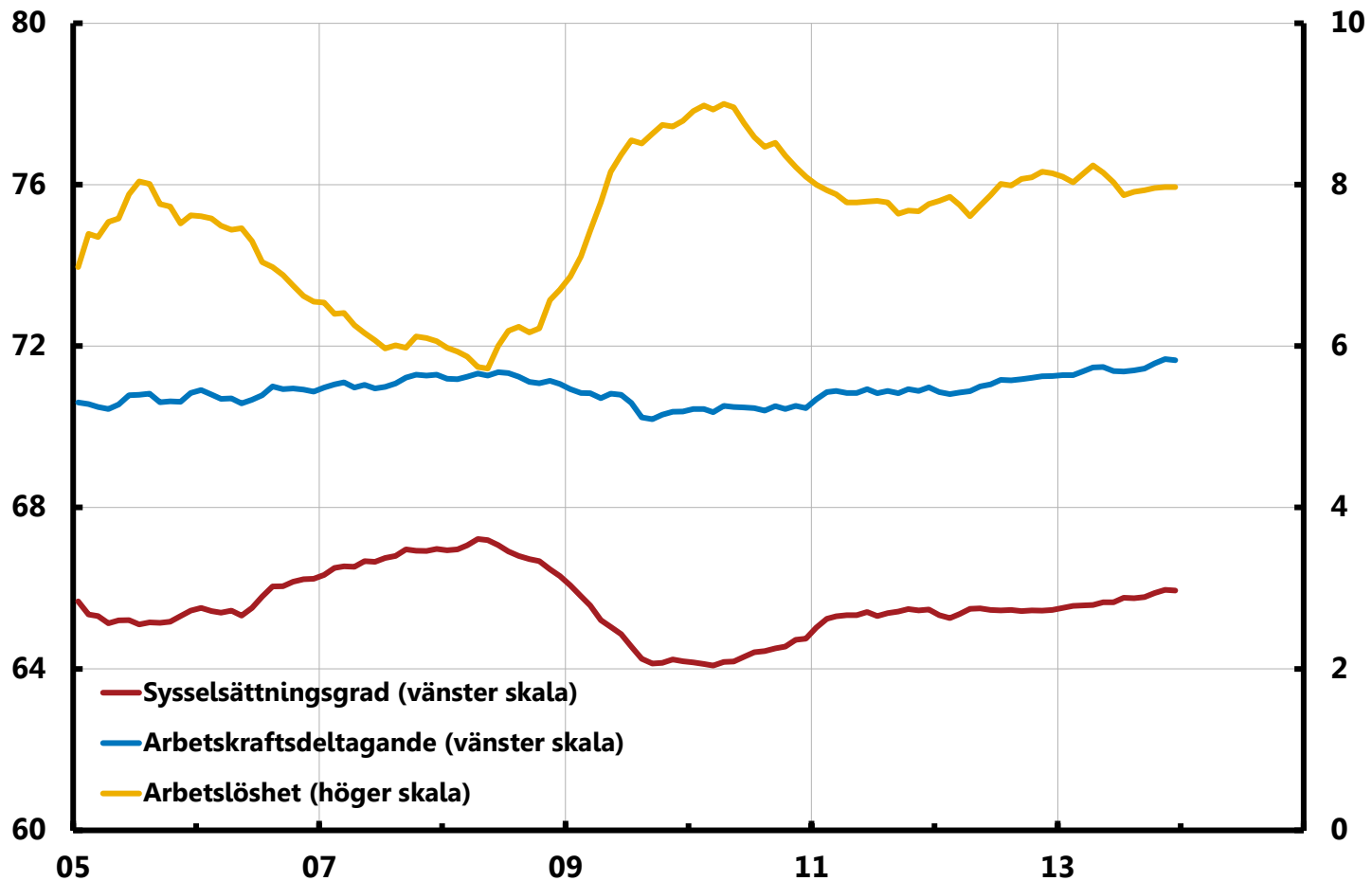


Diagram 3.14. Arbetslösa, utsatta grupper på arbetsmarknaden

Antal arbetslösa, säsongsrensade och trendade data

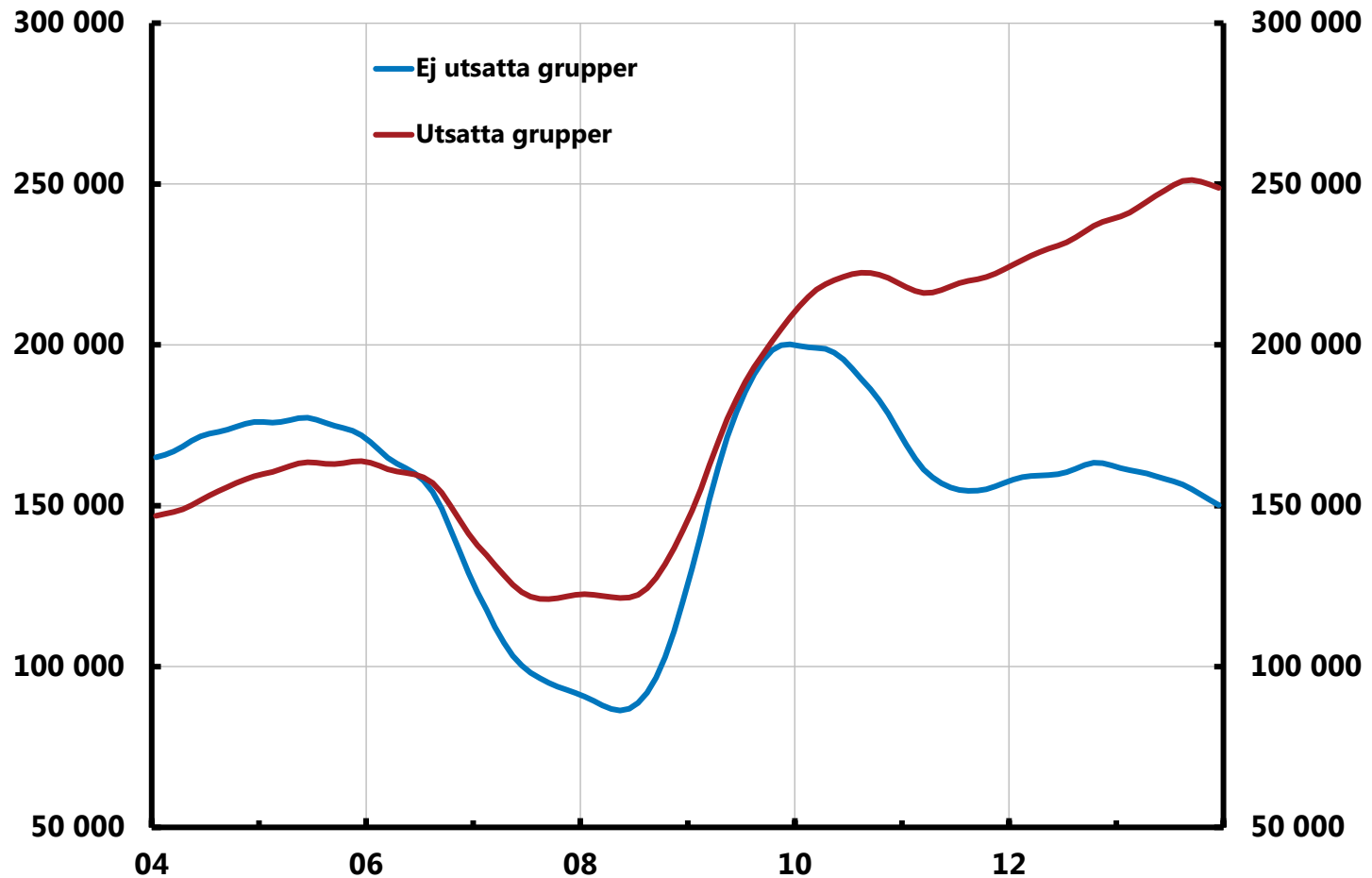


Diagram 3.15. Hushållens skulder, internationell jämförelse

Procent av disponibel inkomst

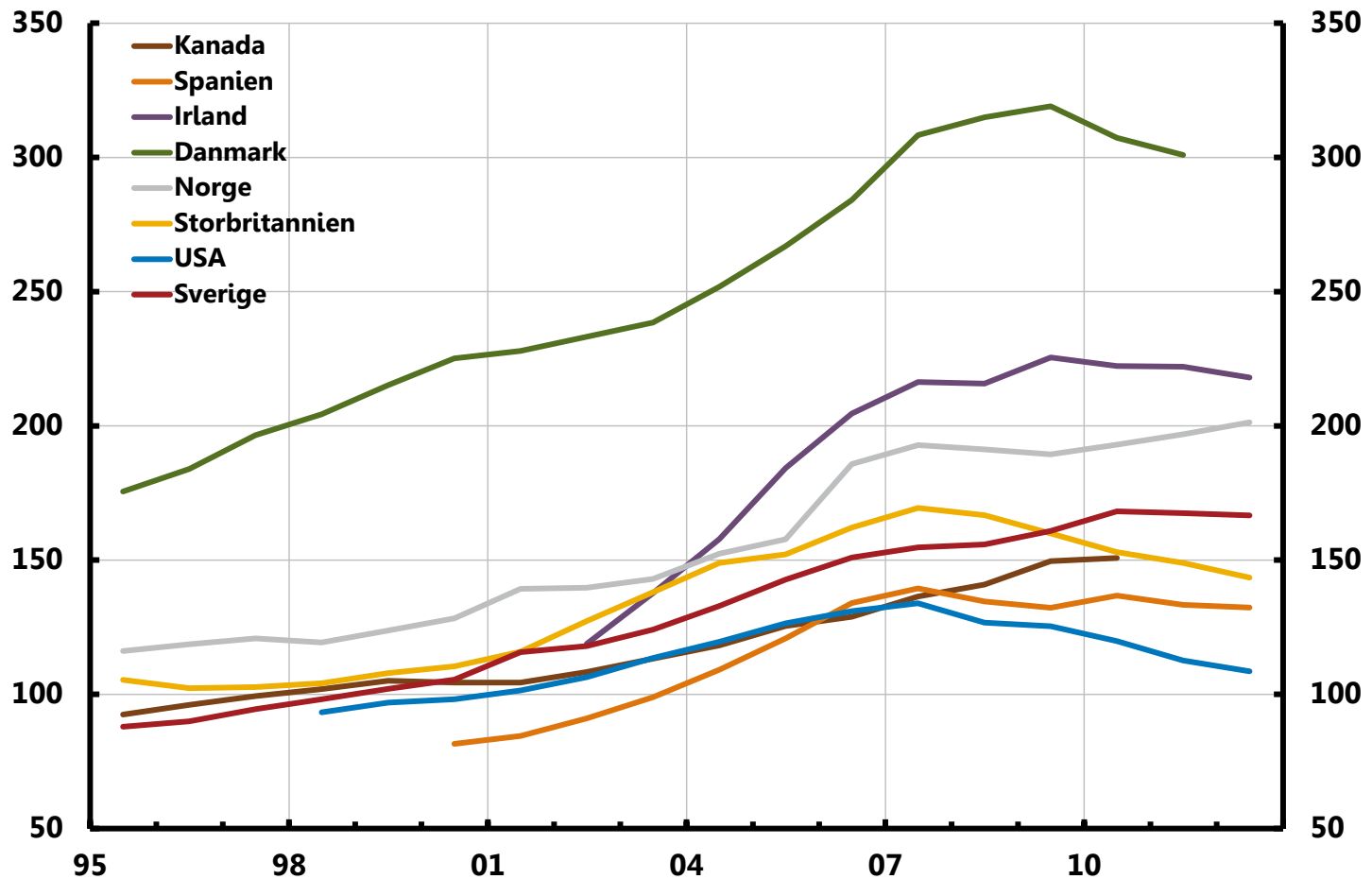


Diagram 3.16. Bostadspriser

Index, januari 2005 = 100, säsongrensade data

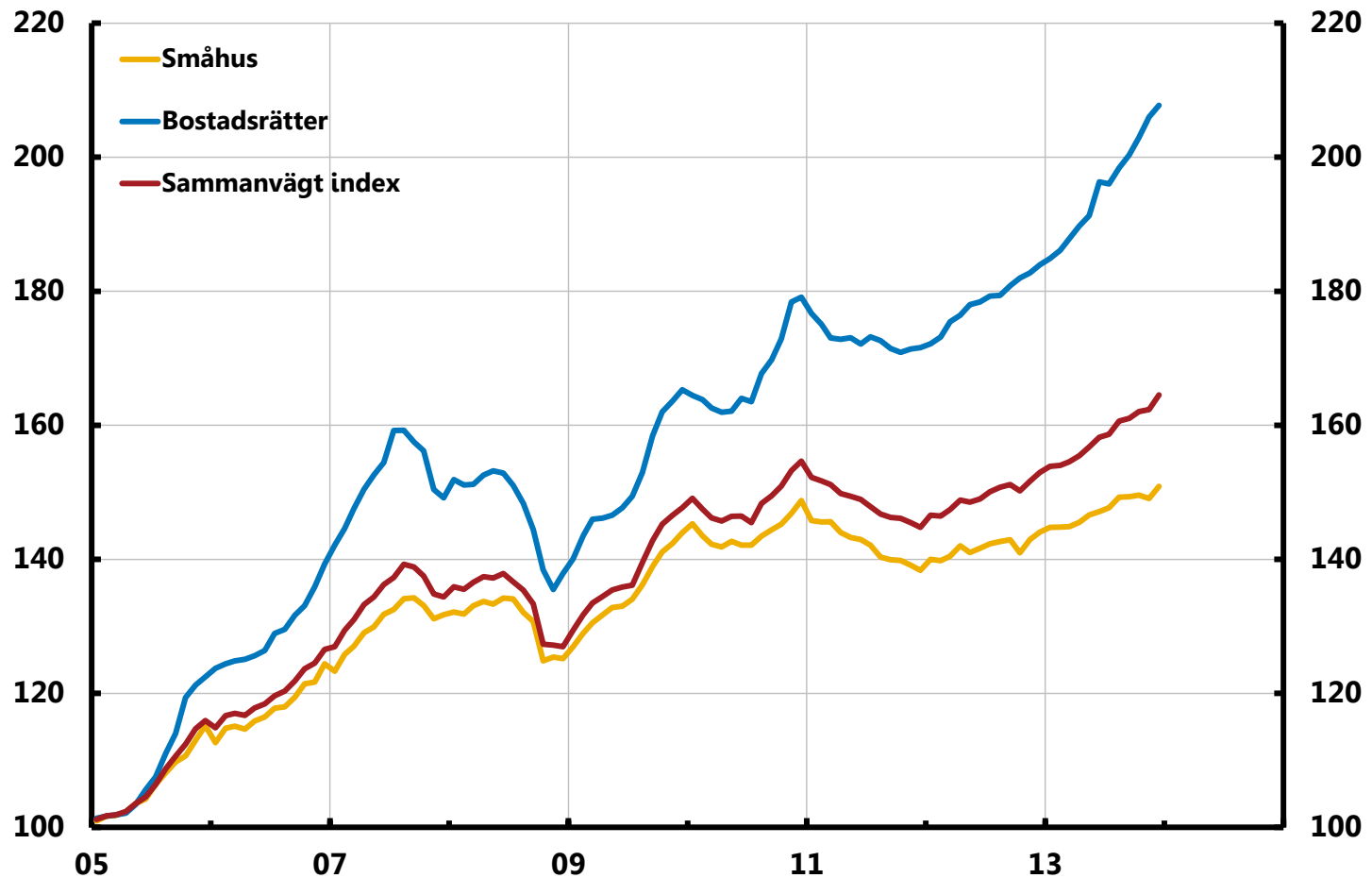
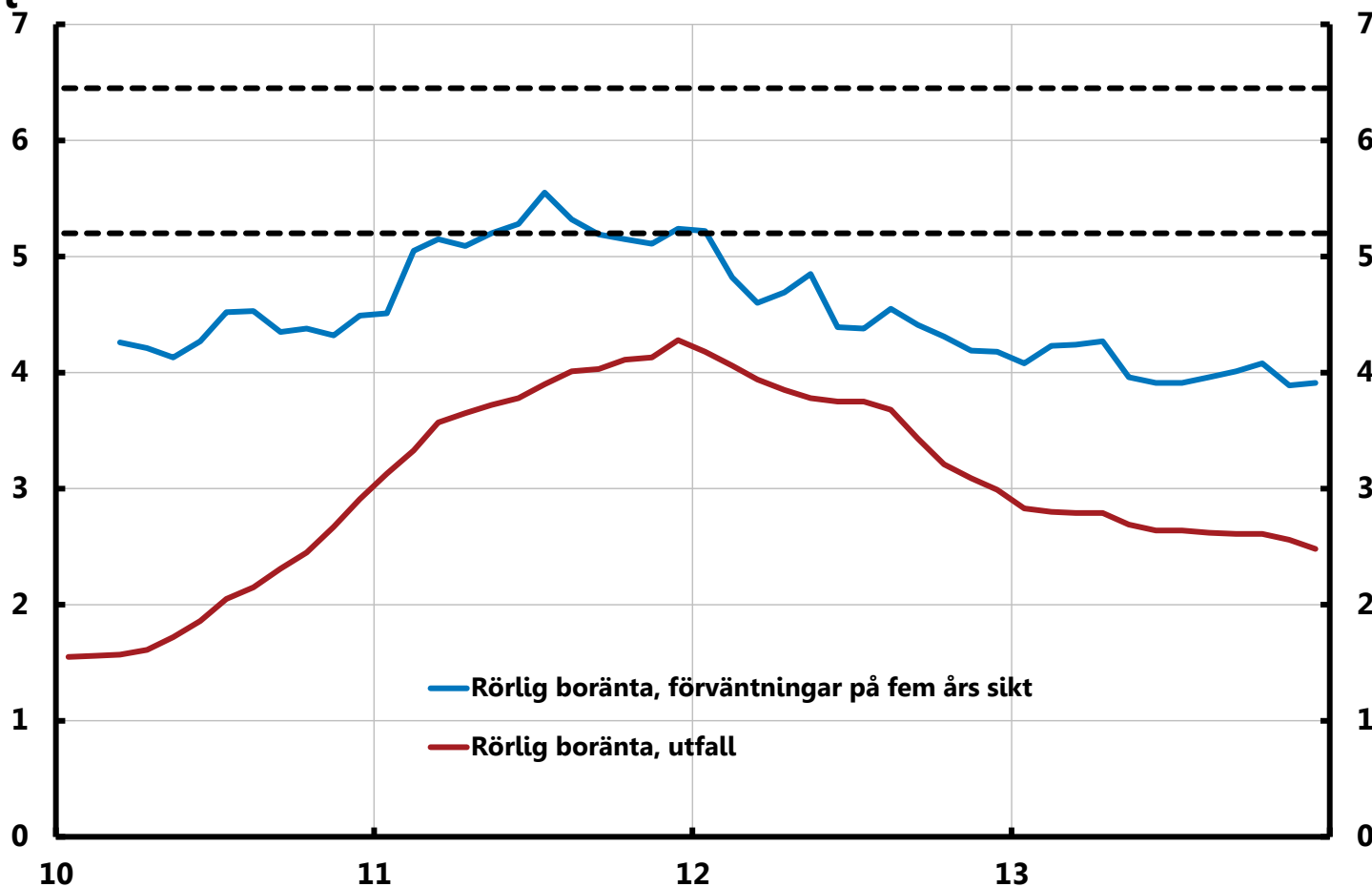


Diagram 3.17. Ränteförväntningar bland hushåll avseende rörlig boränta fem år framåt i tiden

Procent



— Rörlig boränta, förväntningar på fem års sikt

— Rörlig boränta, utfall

Diagram 3.18. Inflationsförväntningar bland samtliga tillfrågade aktörer

Procent

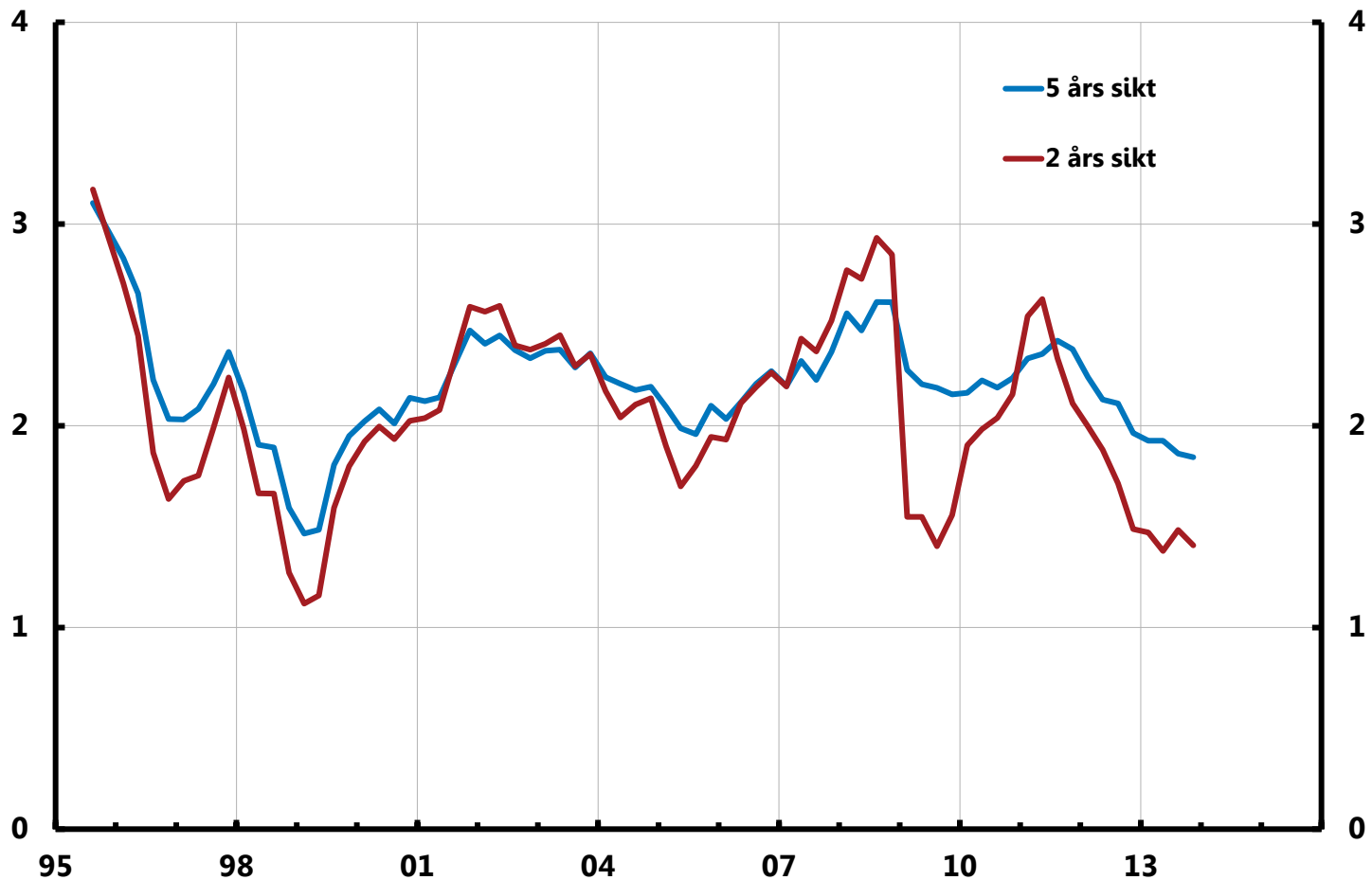


Diagram 3.19. Arbetslöshet, internationell jämförelse

Procent av arbetskraften, 15-74 år, säsongsrensade data

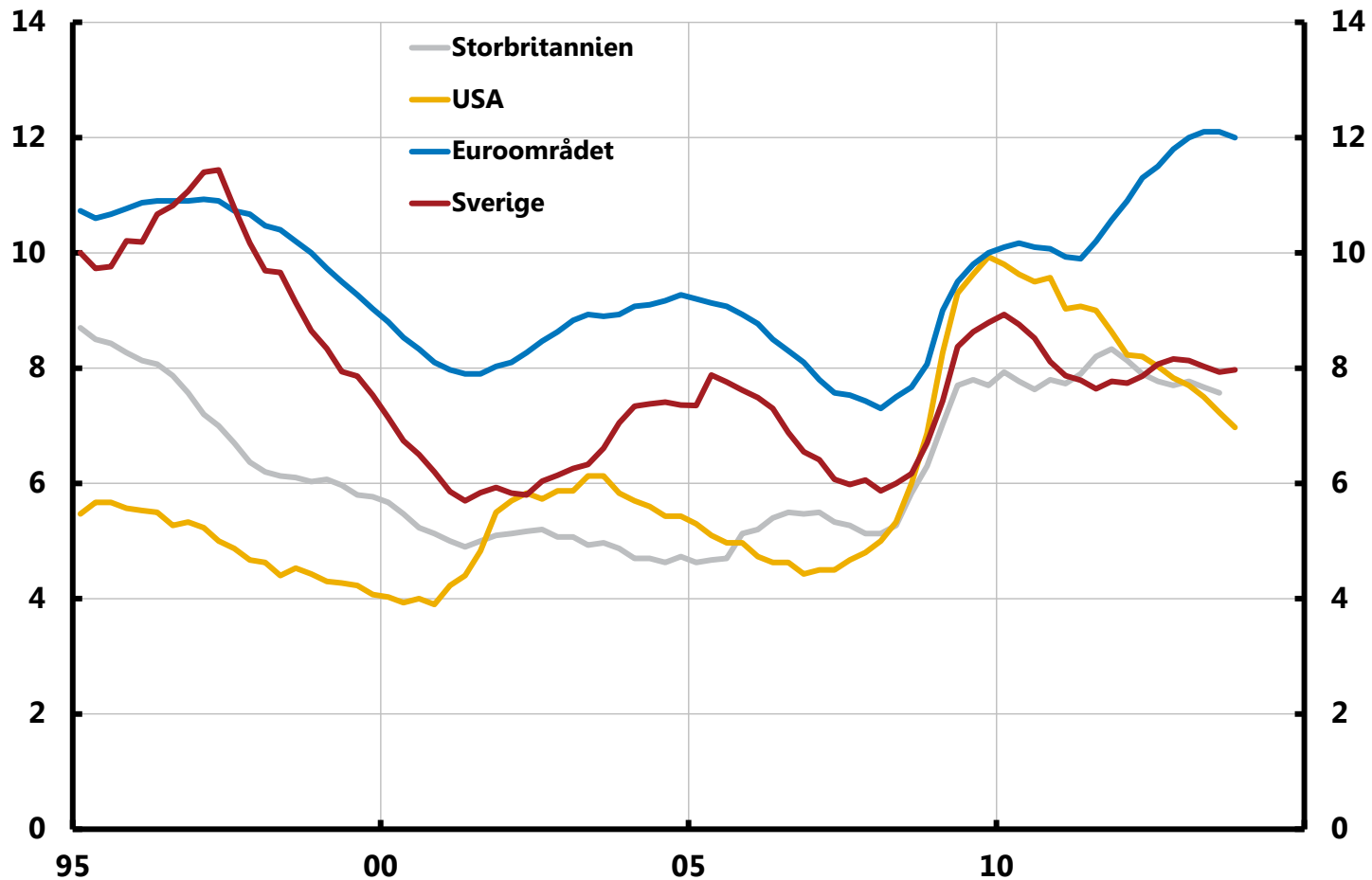


Diagram 3.20. Sysselsättningsgrad, internationell jämförelse

Procent av befolkningen, 15–64 år, säsongsrensade data

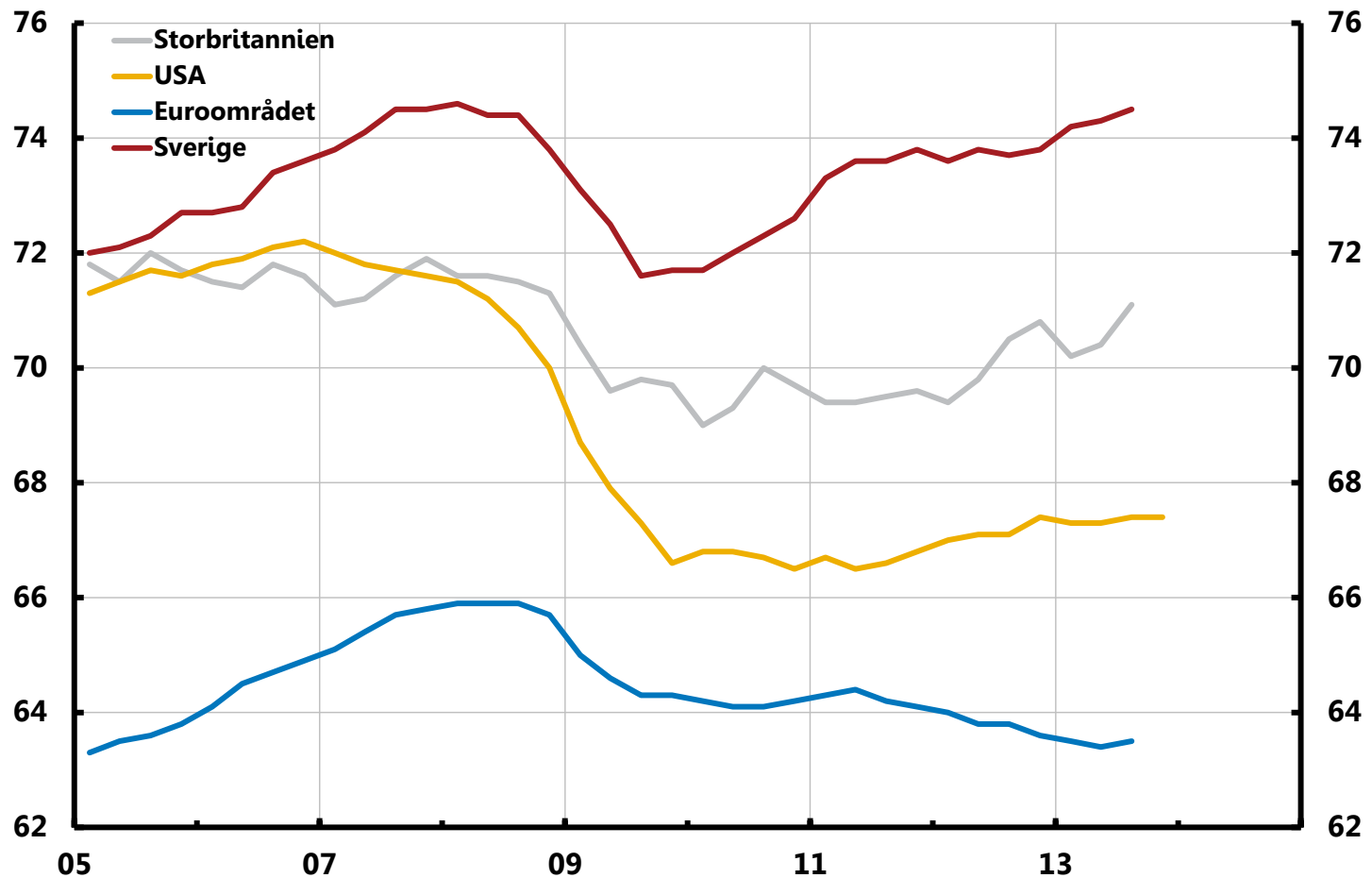


Diagram 3.21. Arbetslöshet och långsiktig hållbar arbetslöshet

Procent av arbetskraften, säsongsrensade data

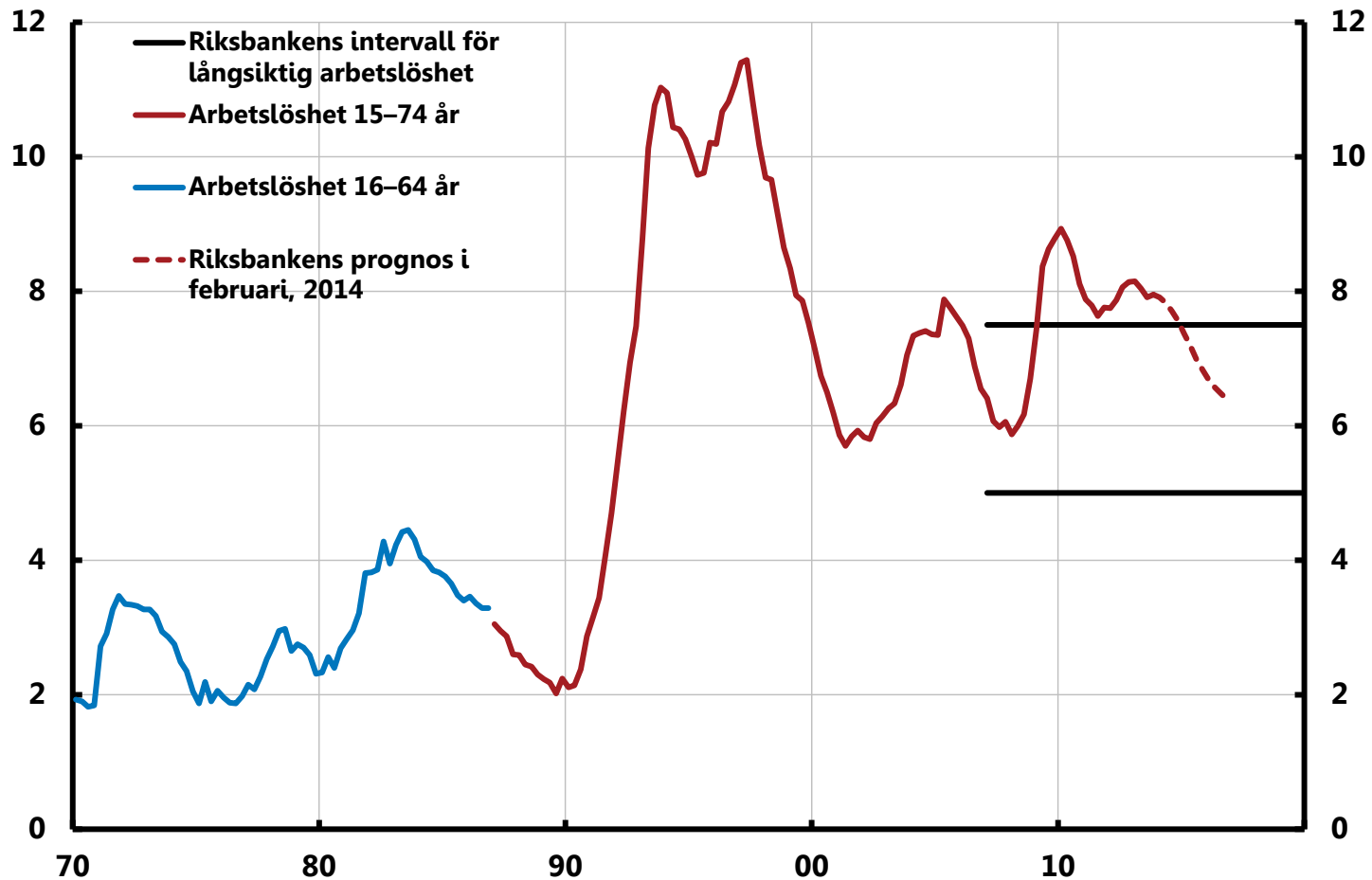
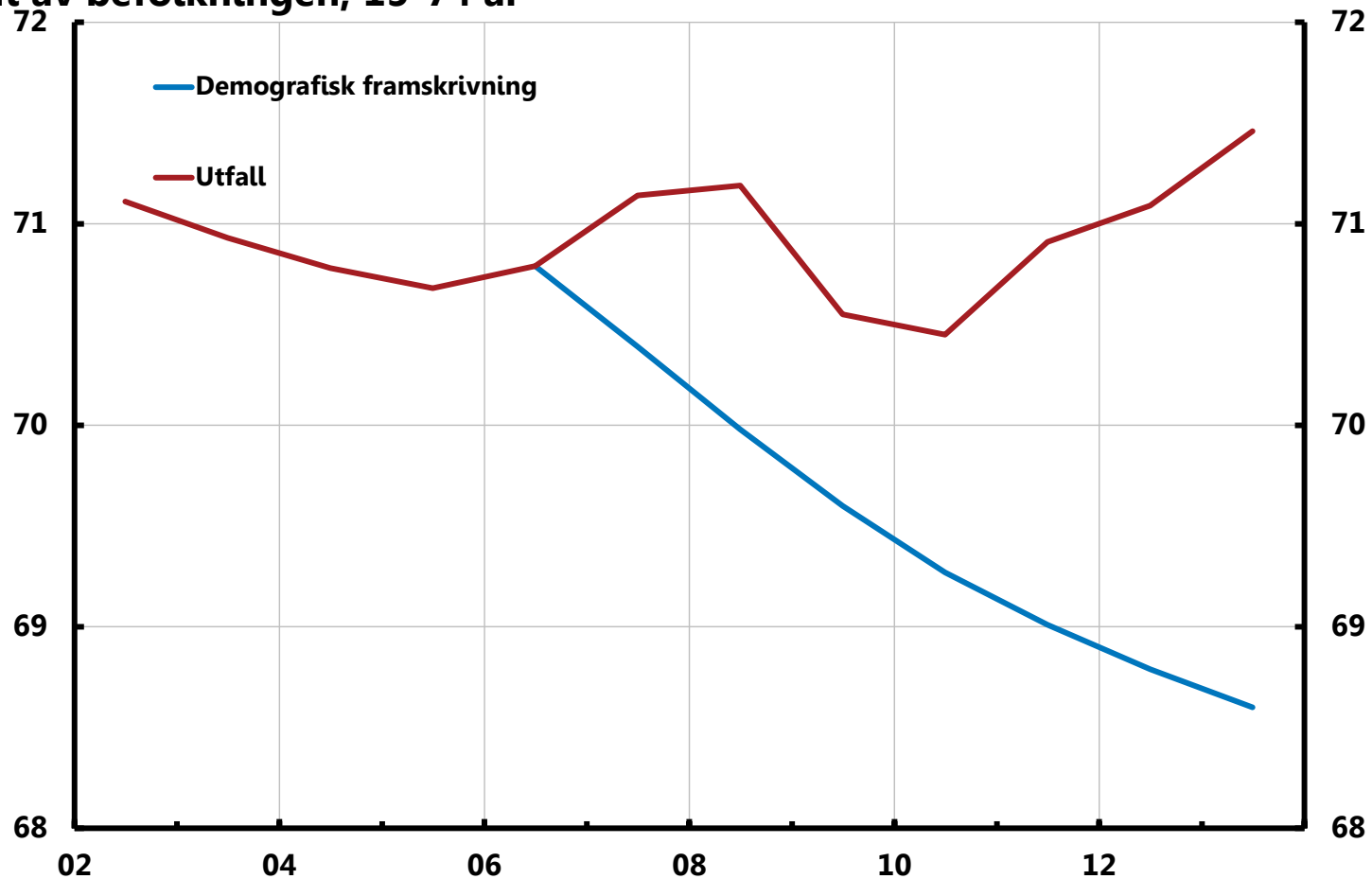


Diagram 3.22. Arbetskraftsdeltagande, utfall jämfört med demografisk framskrivning

Procent av befolkningen, 15-74 år



Anm. Demografiska framskrivningen konstanthåller detaljerade relationer i arbetsmarknadsläget 2006 och visar för åren därefter effekter på arbetsmarknaden av att befolkningen ändras till antal och sammansättning avseende ålder, ursprung och kön.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.23. Befolkning i olika åldersgrupper

Procent av den arbetsföra befolkningen, 15–74 år

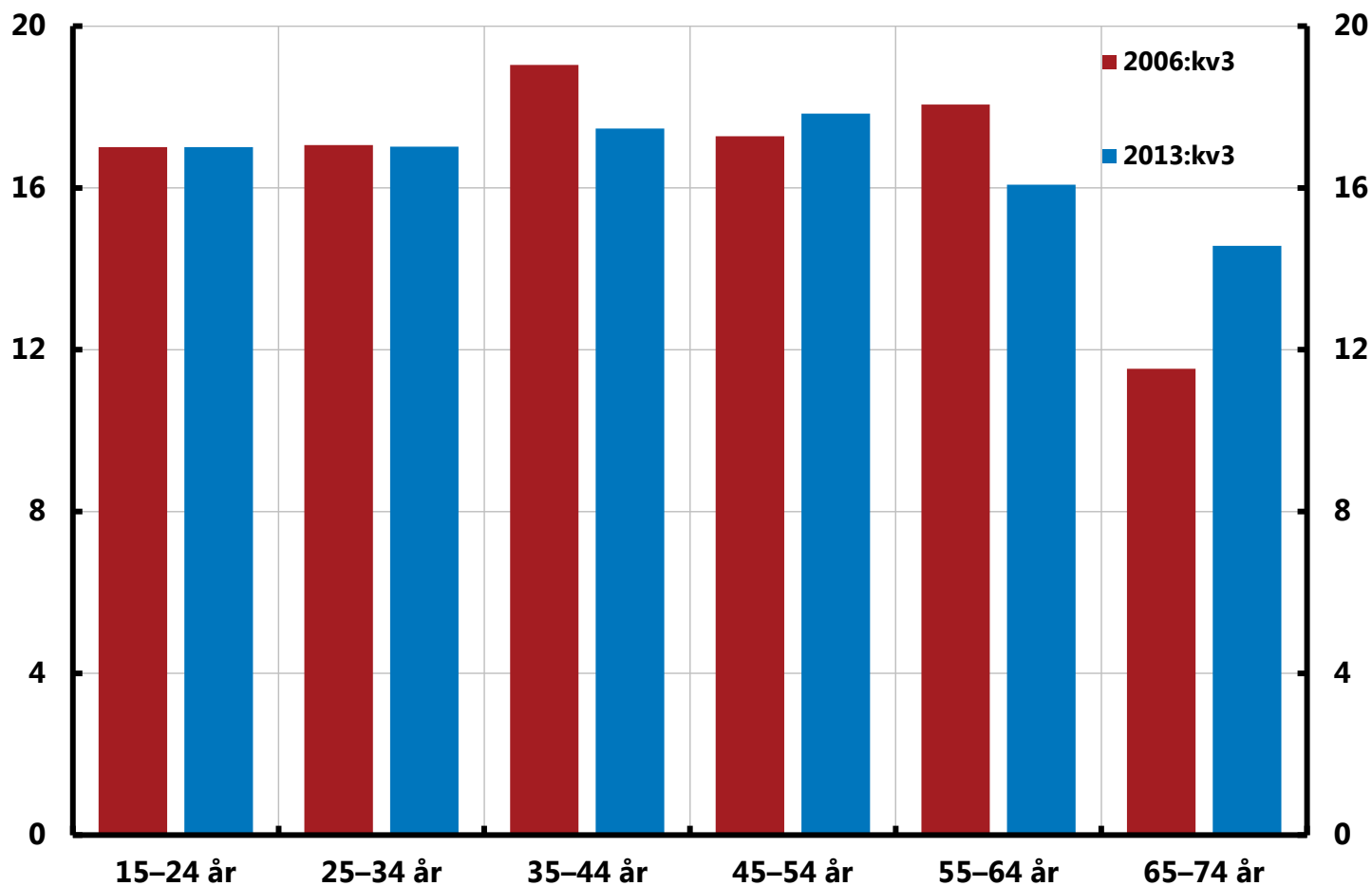


Diagram 3.24. Arbetskraftsdeltagande i olika åldersgrupper

Procent av den arbetsföra befolkningen, 15–74 år, säsongsrensade data

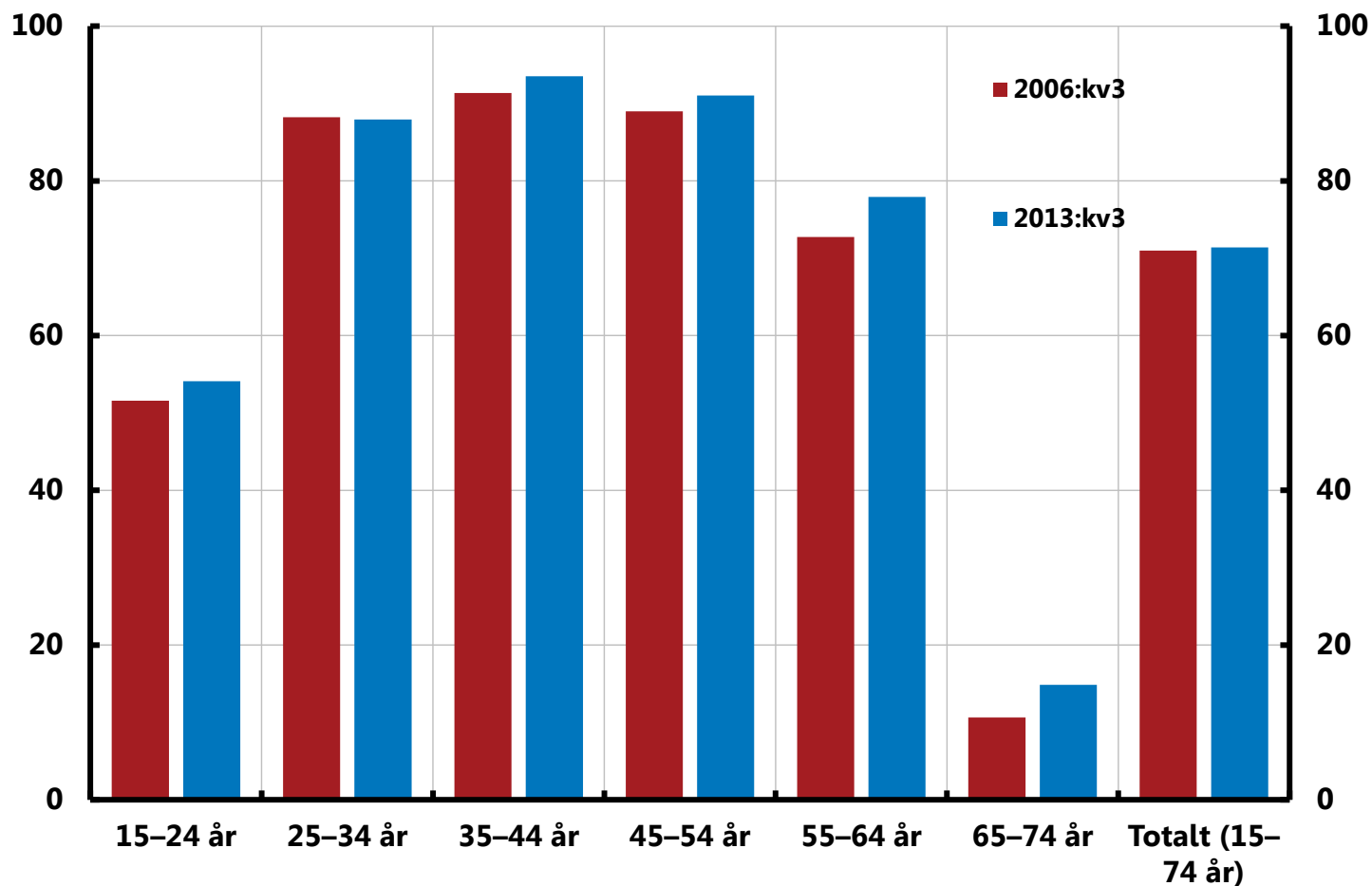
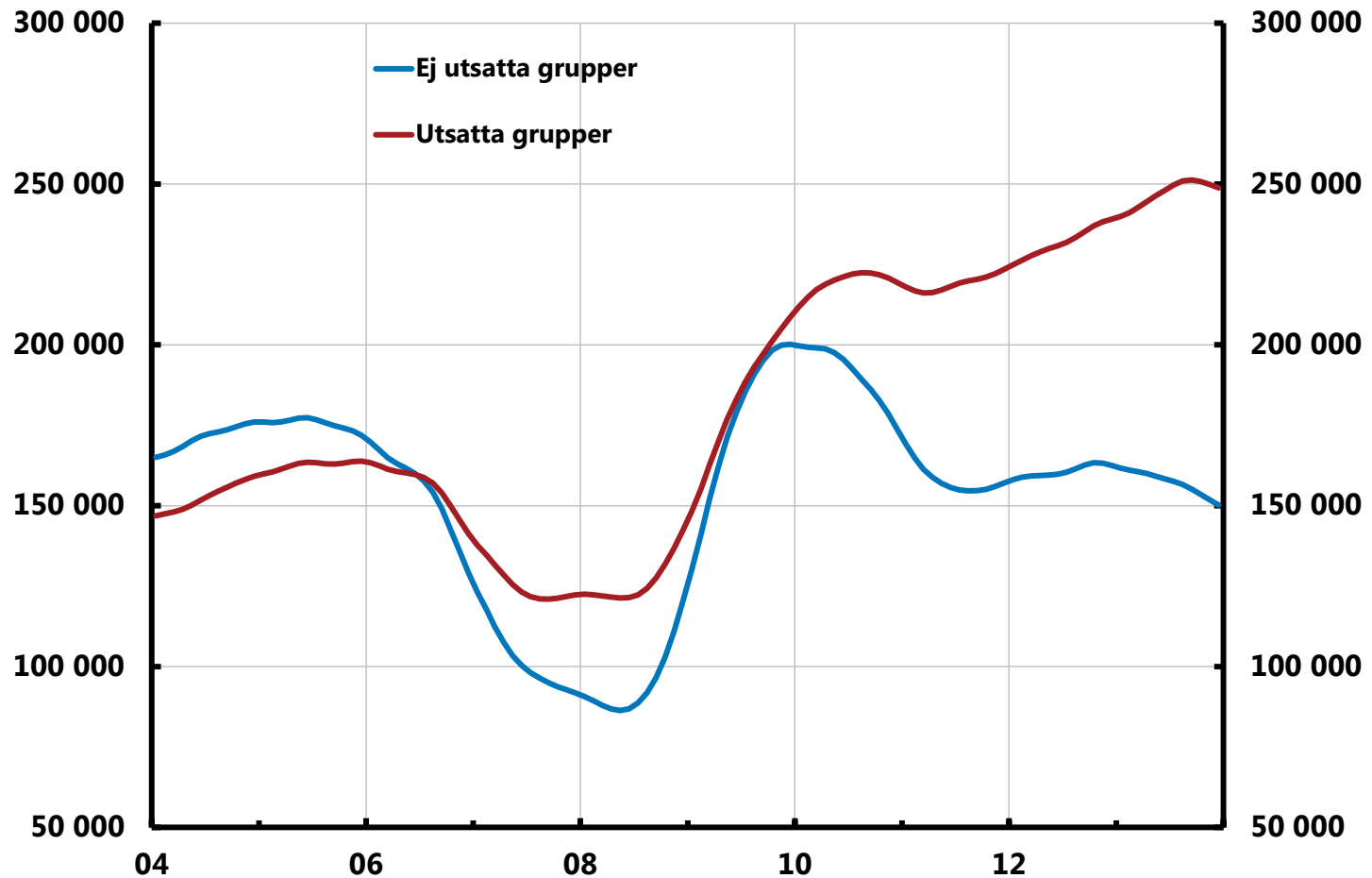


Diagram 3.25. Arbetslösa, utsatta grupper på arbetsmarknaden

Antal arbetslösa, säsongsrensade och trendade data



Anm. Arbetslösa inklusive personer i aktivitetsstöd. Enligt Arbets-förmedlingen är det fyra grupper som relativt sett har en utsatt position på arbetsmarknaden och som har svårare att få ett nytt jobb om de blir arbetslösa: utomeuropeiskt födda, personer med enbart förgymnasial utbildning, äldre i åldern 55-64 år och personer med funktionsnedsättning som medför nedsatt arbetsförmåga.

Diagram 3.26. Genomsnittlig arbetslöshetstid, 20–64 år

Antal veckor, säsongrensade data

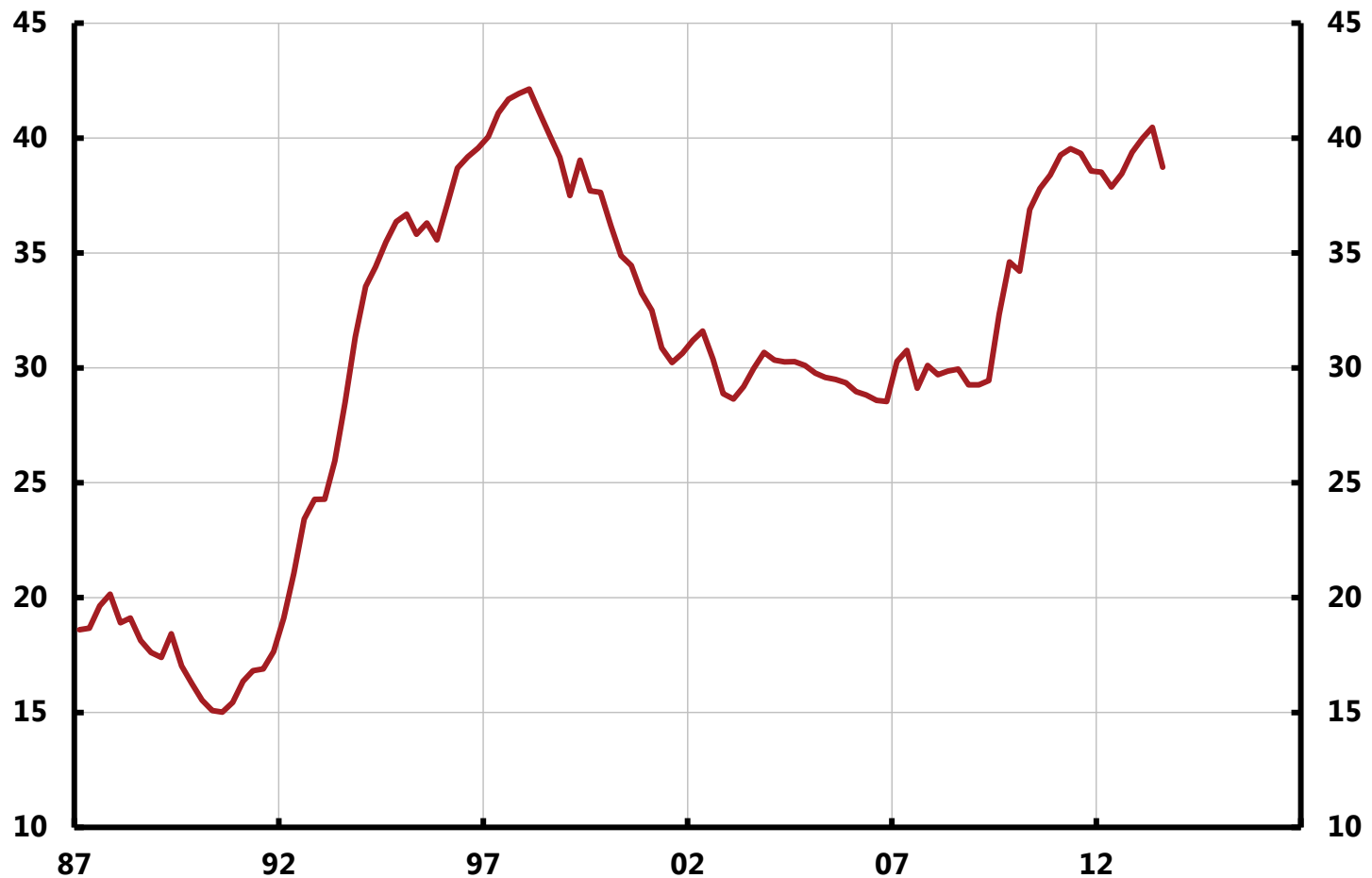


Diagram 4.1. Träffsäkerheten i prognoserna för KPI-inflationen hos olika bedömare 2007-2013

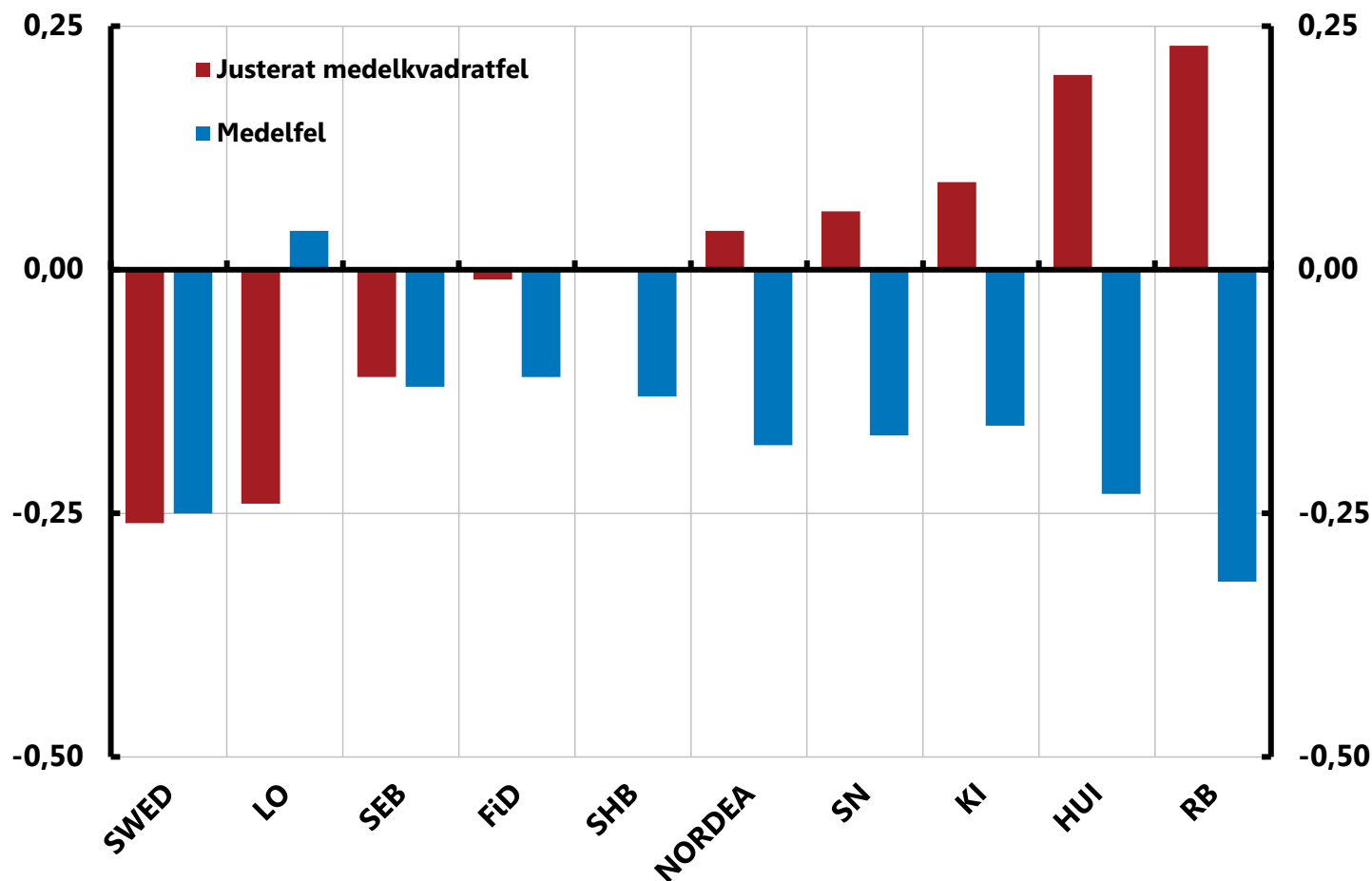
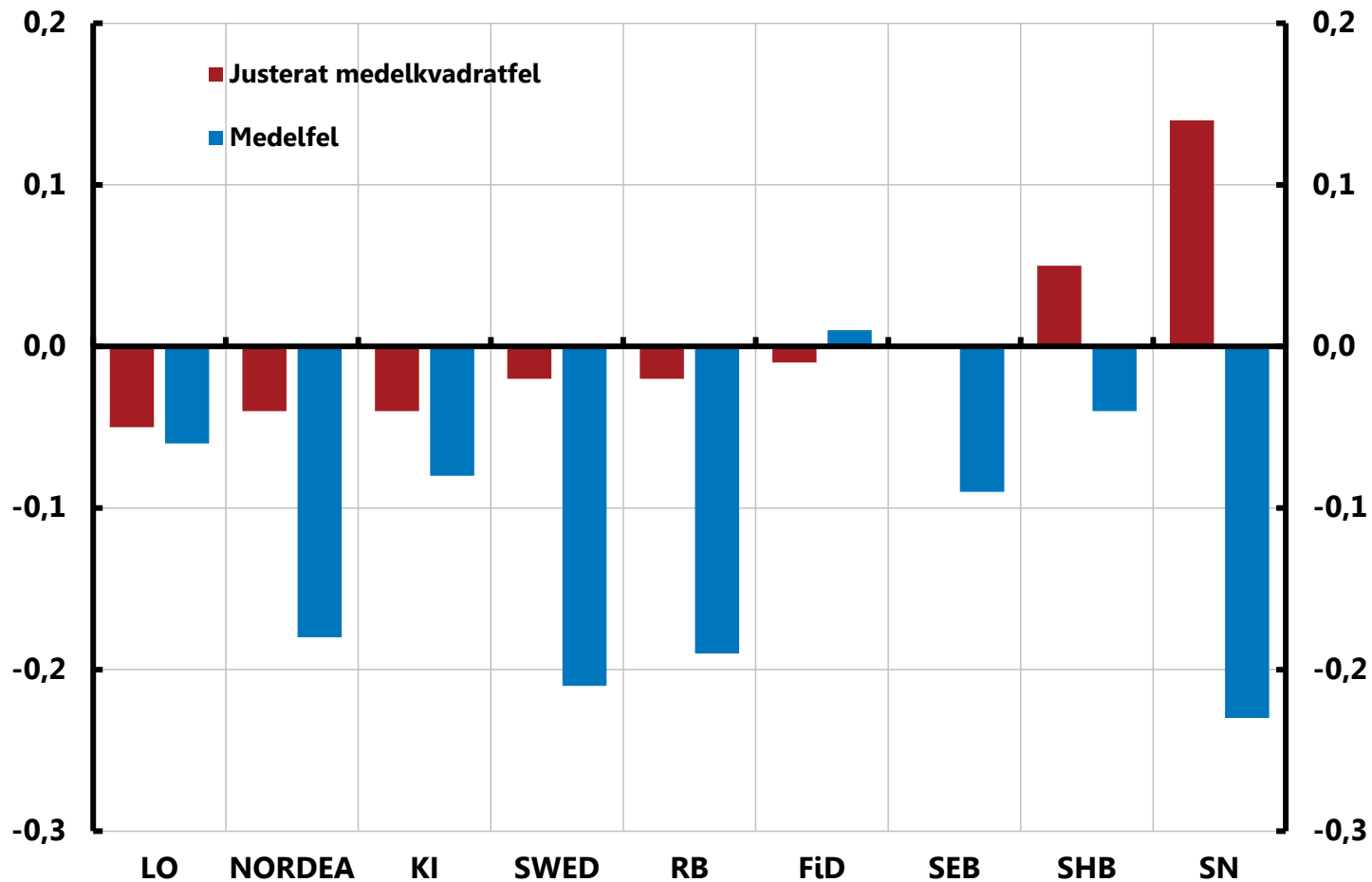


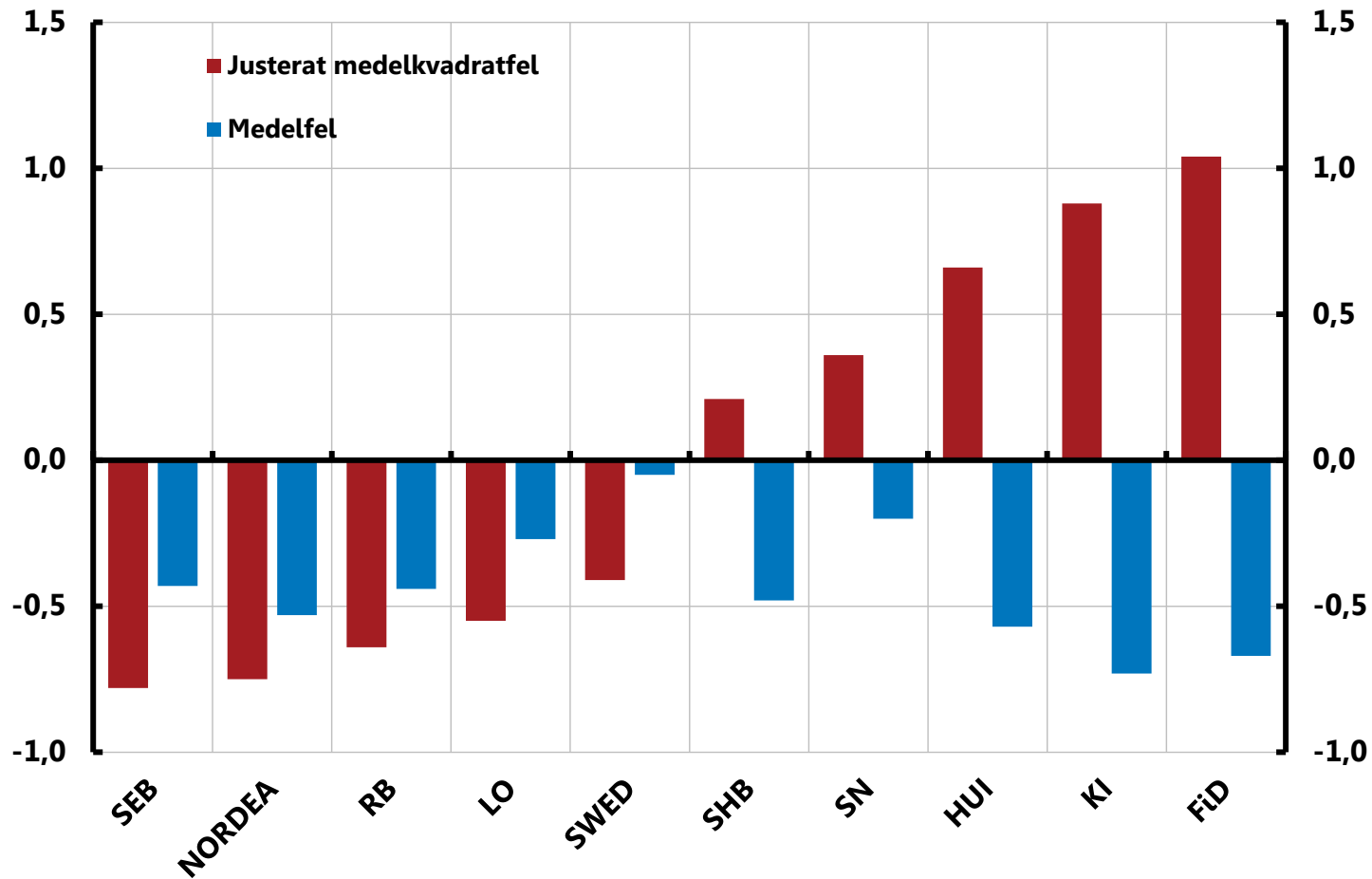
Diagram 4.2. Träffsäkerheten i prognoserna för KPIF-inflationen hos olika bedömare 2008-2013



Anm. Se diagram 4:1 för en förklaring av förkortningarna. Se fotnot 34 och 35 för information om underlaget till diagrammet. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: Respektive bedömare och Riksbanken

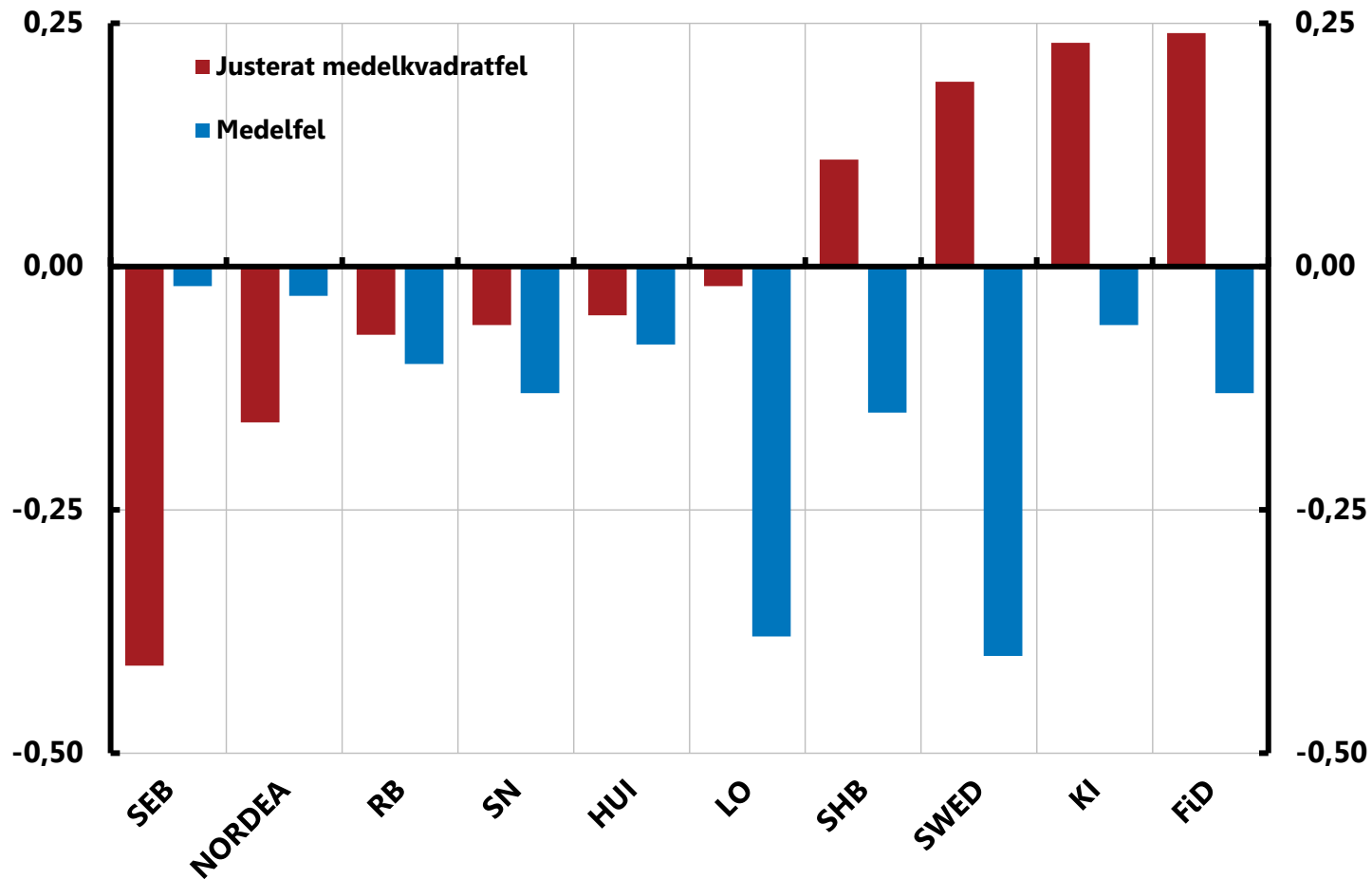
Diagram 4.3. Träffsäkerheten i prognoserna för BNP-tillväxten hos olika bedömare 2007-2013



Anm. Se diagram 4:1 för en förklaring av förkortningarna. Se fotnot 34 och 35 för information om underlaget till diagrammet.

Källor: Respektive bedömare och Riksbanken

Diagram 4.4. Träffsäkerheten i prognoserna för arbetslösheten hos olika bedömare 2007-2013



Anm. Se diagram 4:1 för en förklaring av förkortningarna. Se fotnot 34 och 35 för information om underlaget till diagrammet.

Källor: Respektive bedömare och Riksbanken

Diagram 4.5. Träffsäkerheten i prognoserna för reporäntan vid årets slut hos olika bedömare 2007-2013

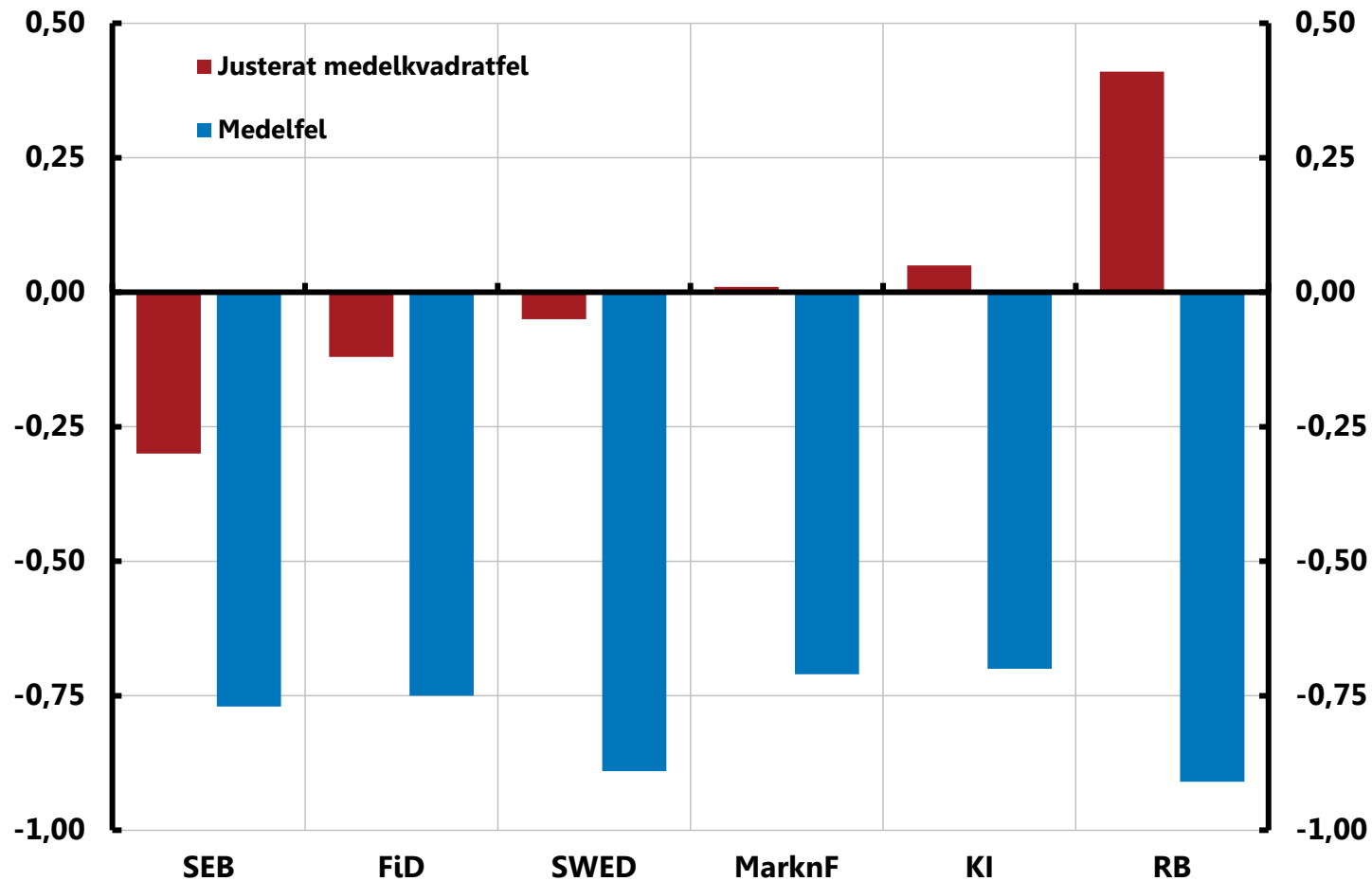


Diagram A1. Träffsäkerheten i prognoserna för KPI-inflationen hos olika bedömare 2013

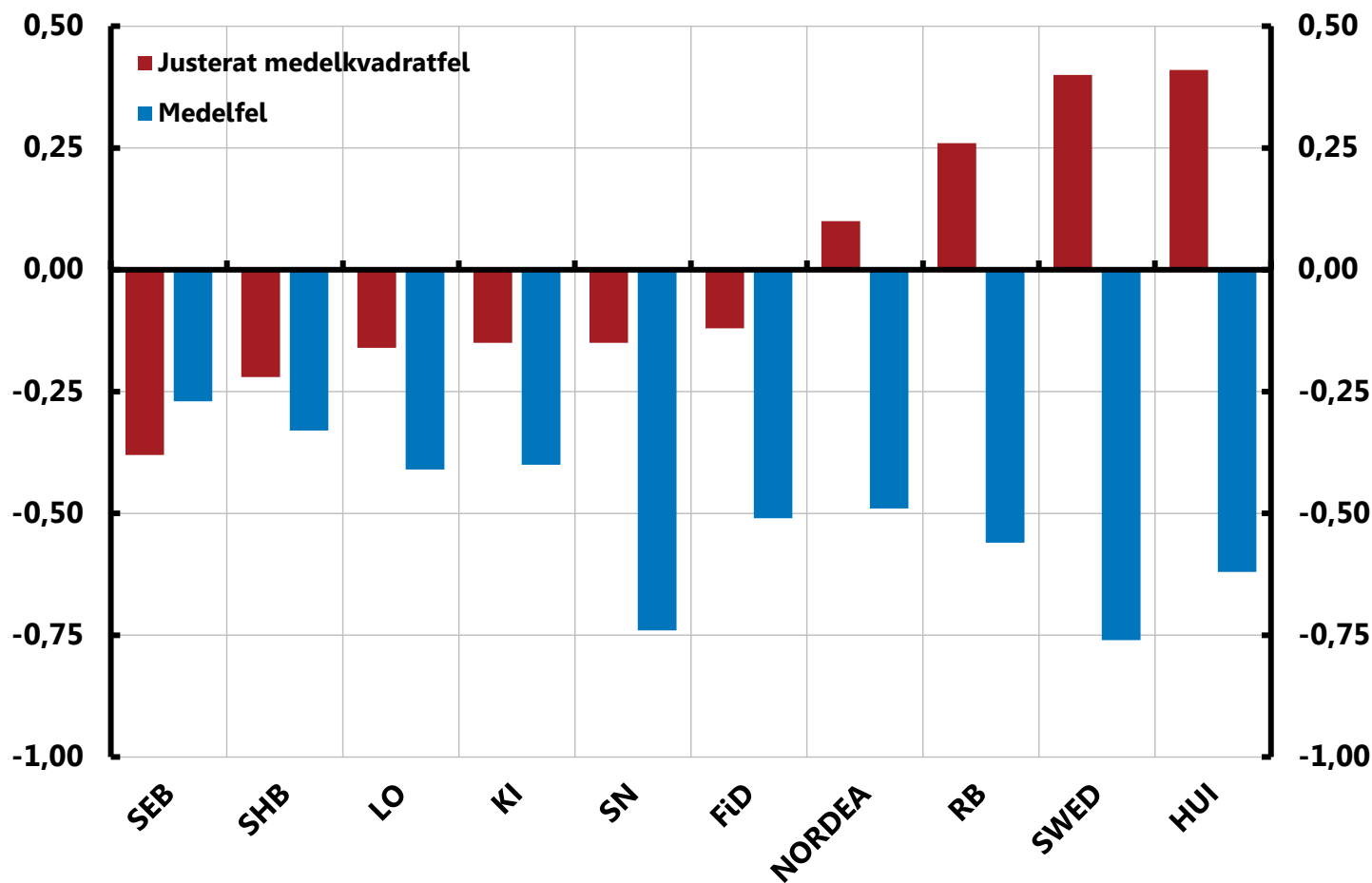
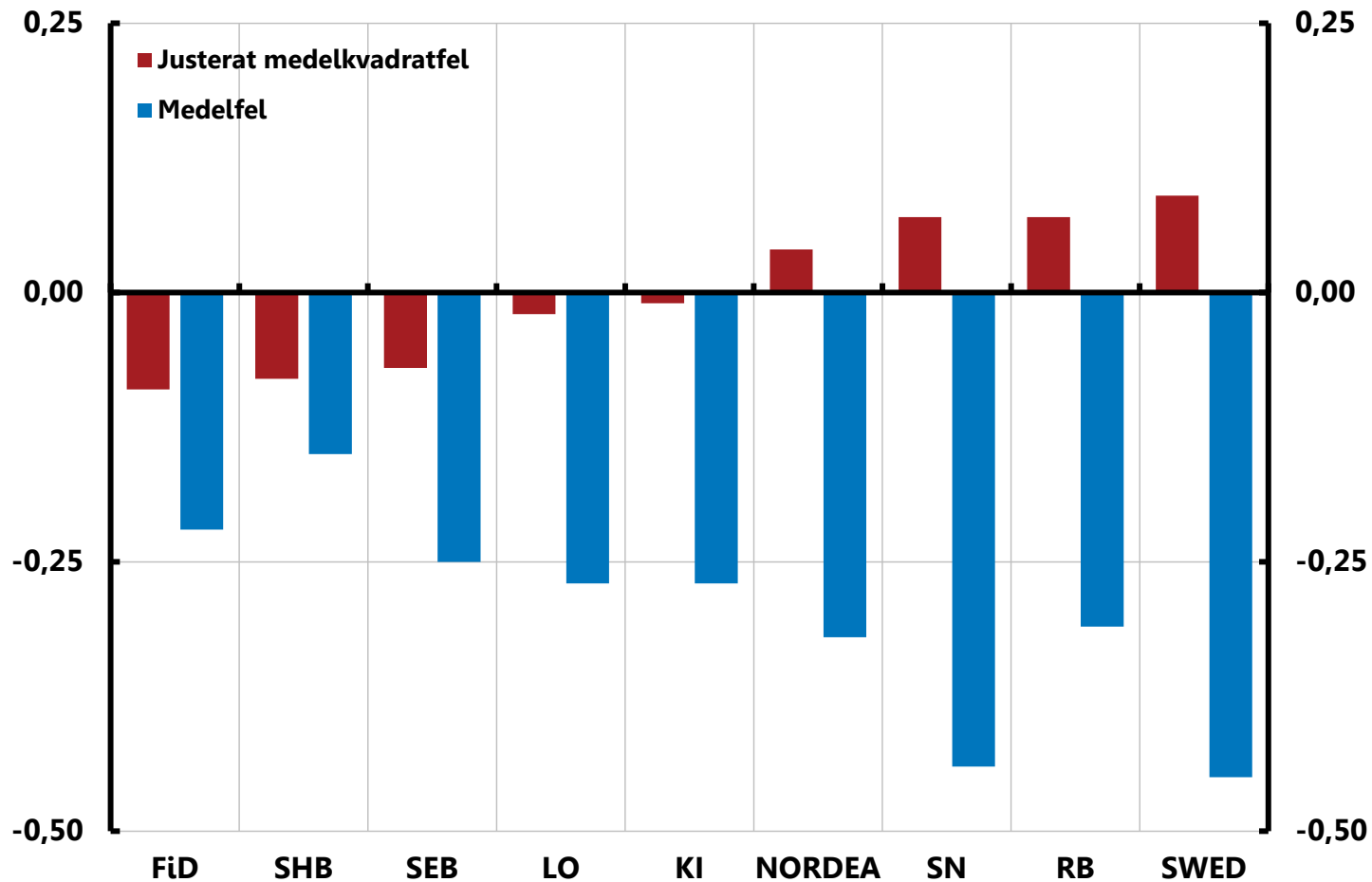


Diagram A2. Träffsäkerhet i prognoserna för KPIF-inflationen hos olika bedömare 2013



Anm. Se anmärkningen till diagram A1 för en förklaring av förkortningarna.

Källor: Respektive bedömare och Riksbanken

Diagram A3. Träffsäkerheten i prognoserna för BNP-tillväxten hos olika bedömare 2013

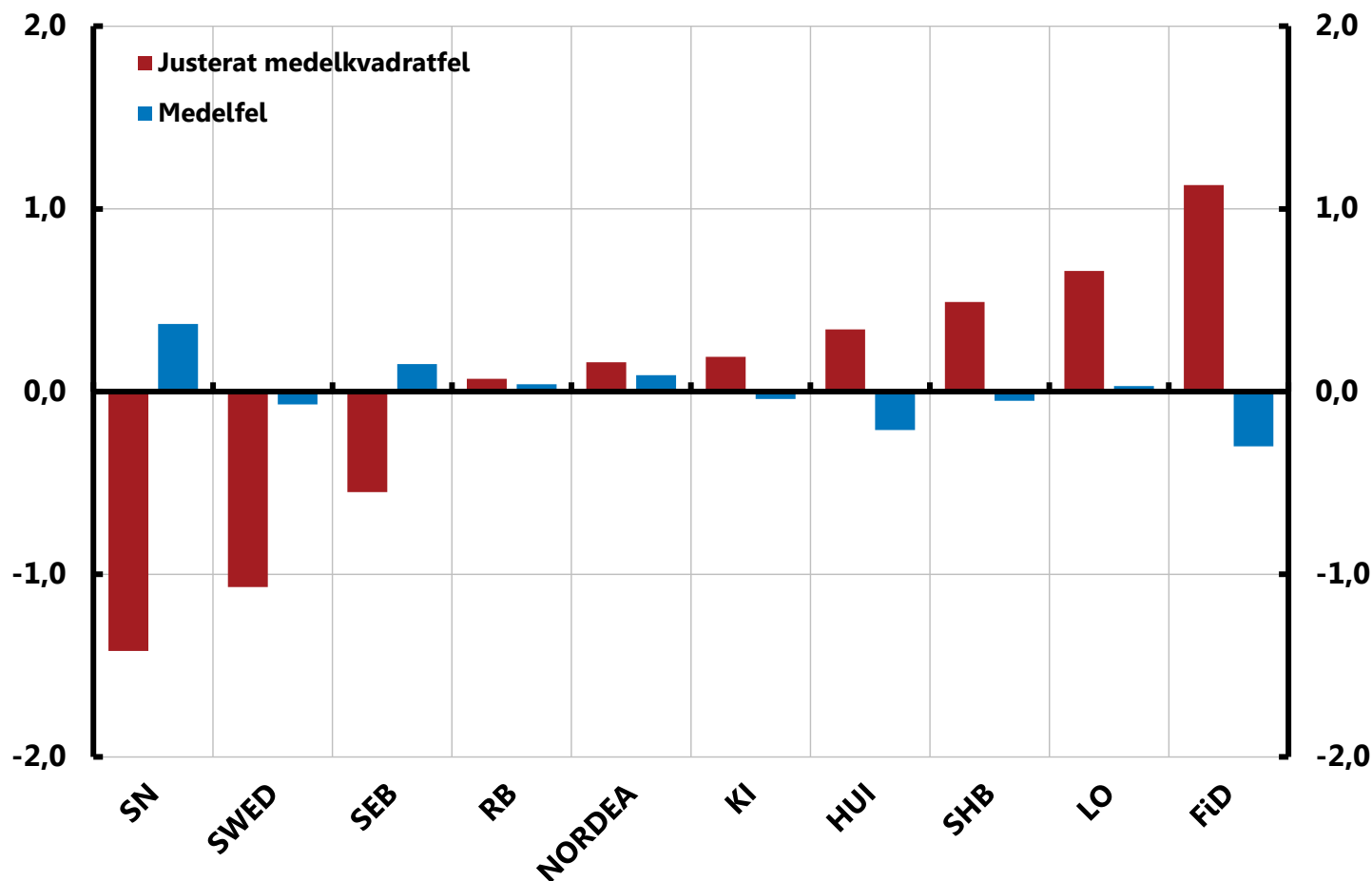


Diagram A4. Träffsäkerheten i prognoserna för arbetslösheten hos olika bedömare 2013

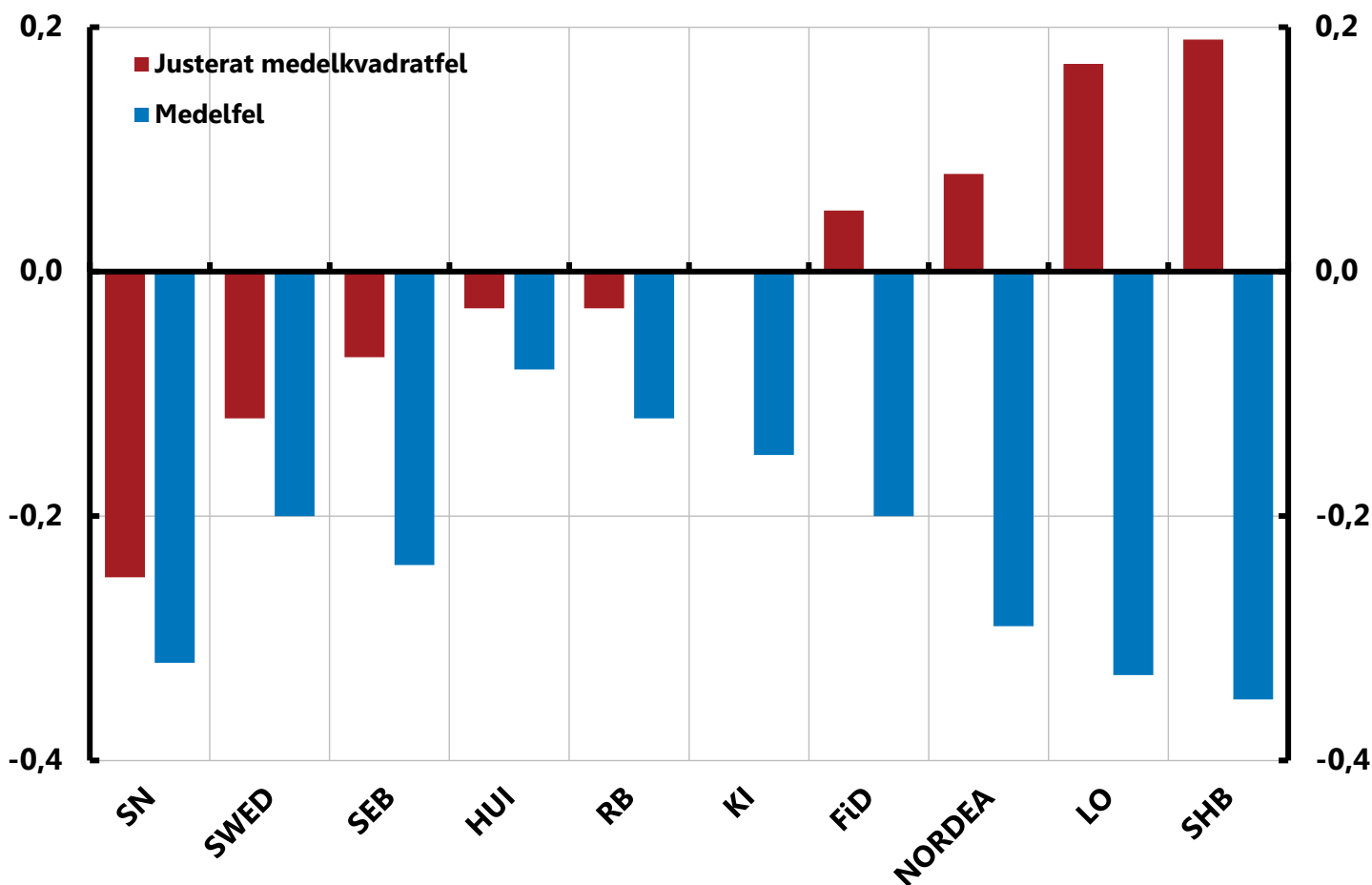
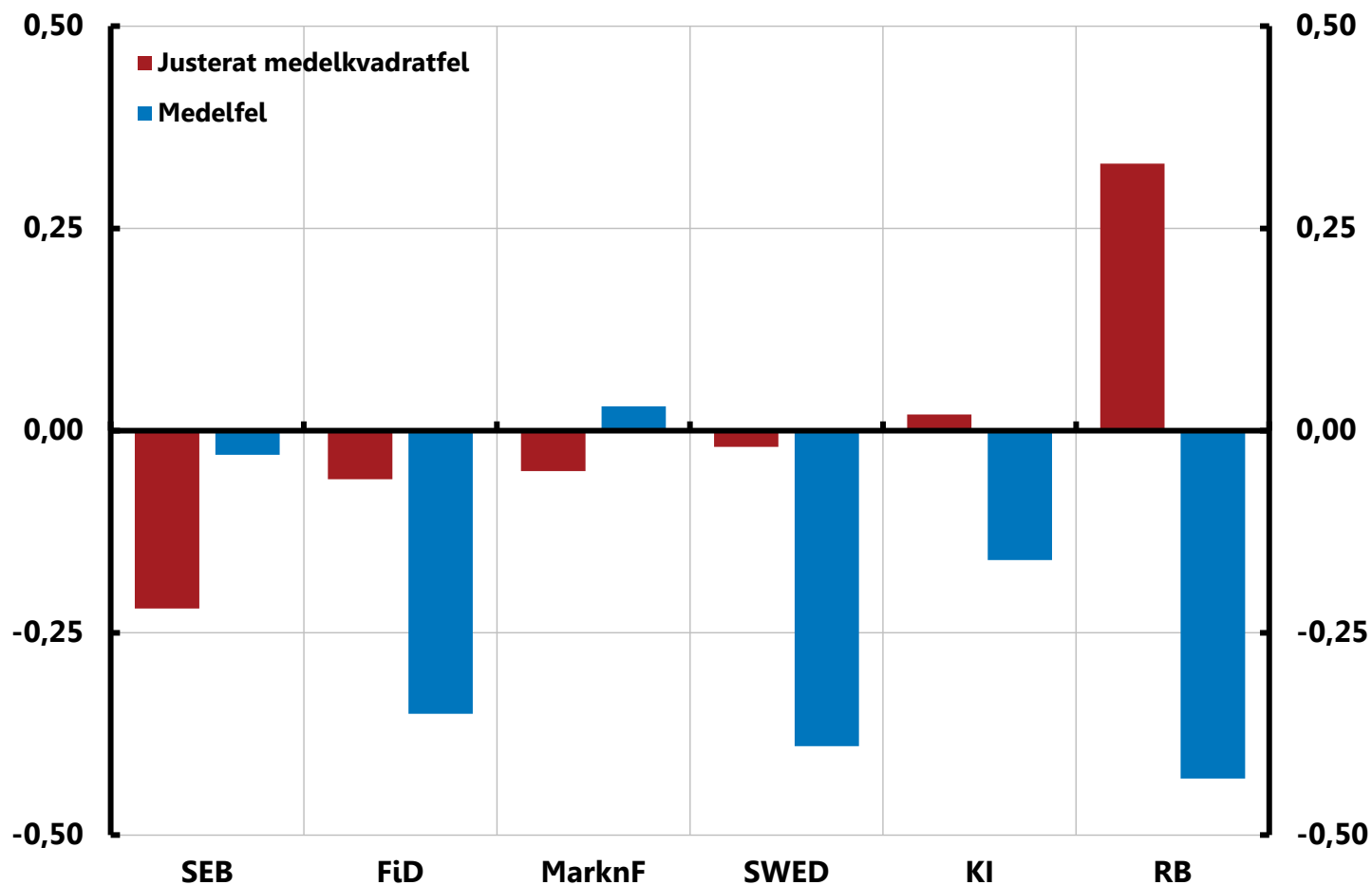


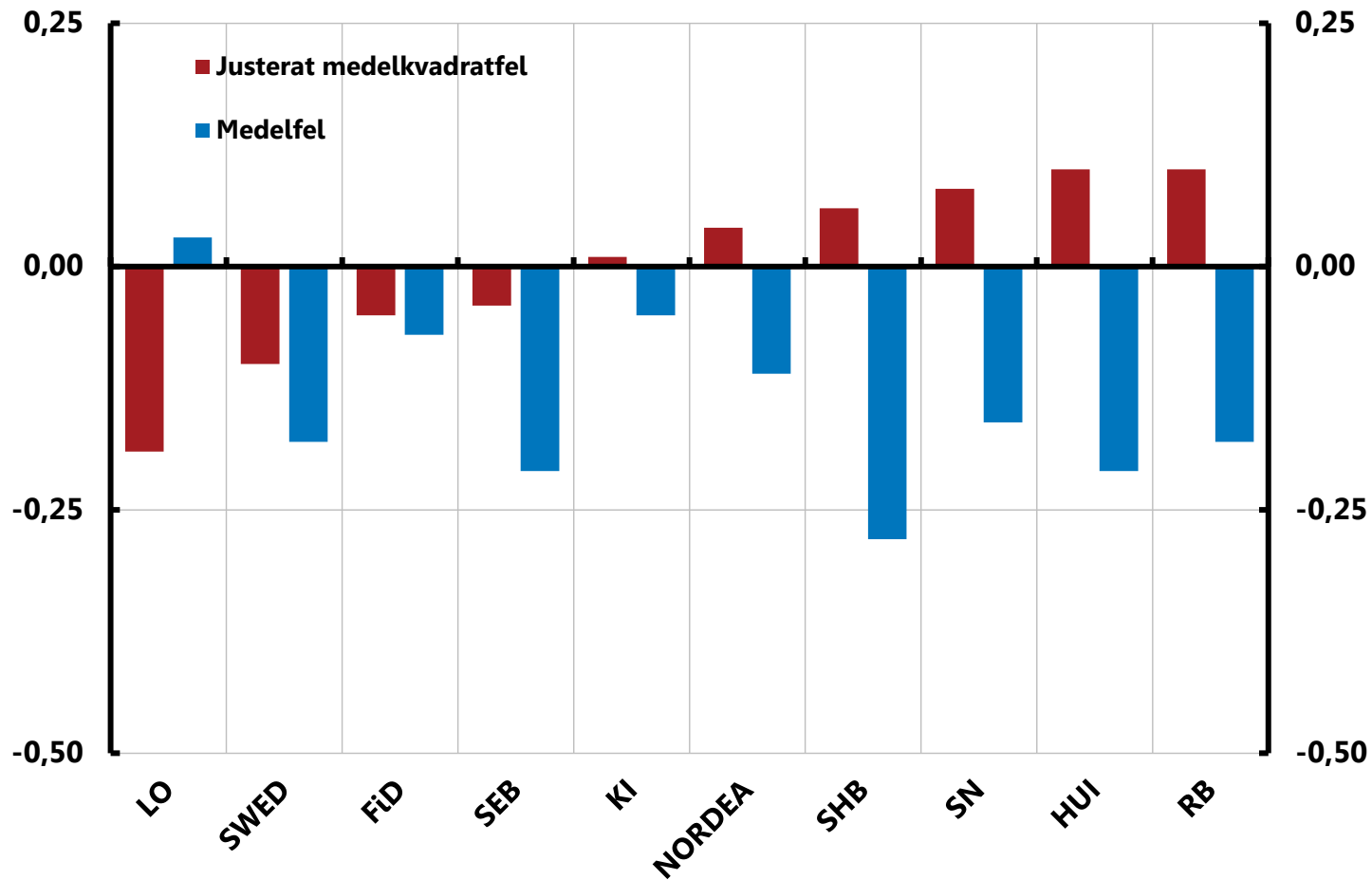
Diagram A5. Träffsäkerheten i prognoserna för reporäntan vid årets slut hos olika bedömare 2013



Anm. Se anmärkningen till Diagram A1 för en förklaring av förkortningarna. MarknF = Marknadsförväntningar beräknade utifrån terminsräntor med hjälp av räntor på derivatkontrakt (RIBA och FRA), justerade för genomsnittliga riskpremier motsvarande en räntepunkt per månads löptid. Riksbankens kvartalsprognoser har uppskattats till dagsvärden för att få fram ett värde i slutet av året.

Källor: Respektive bedömare och Riksbanken

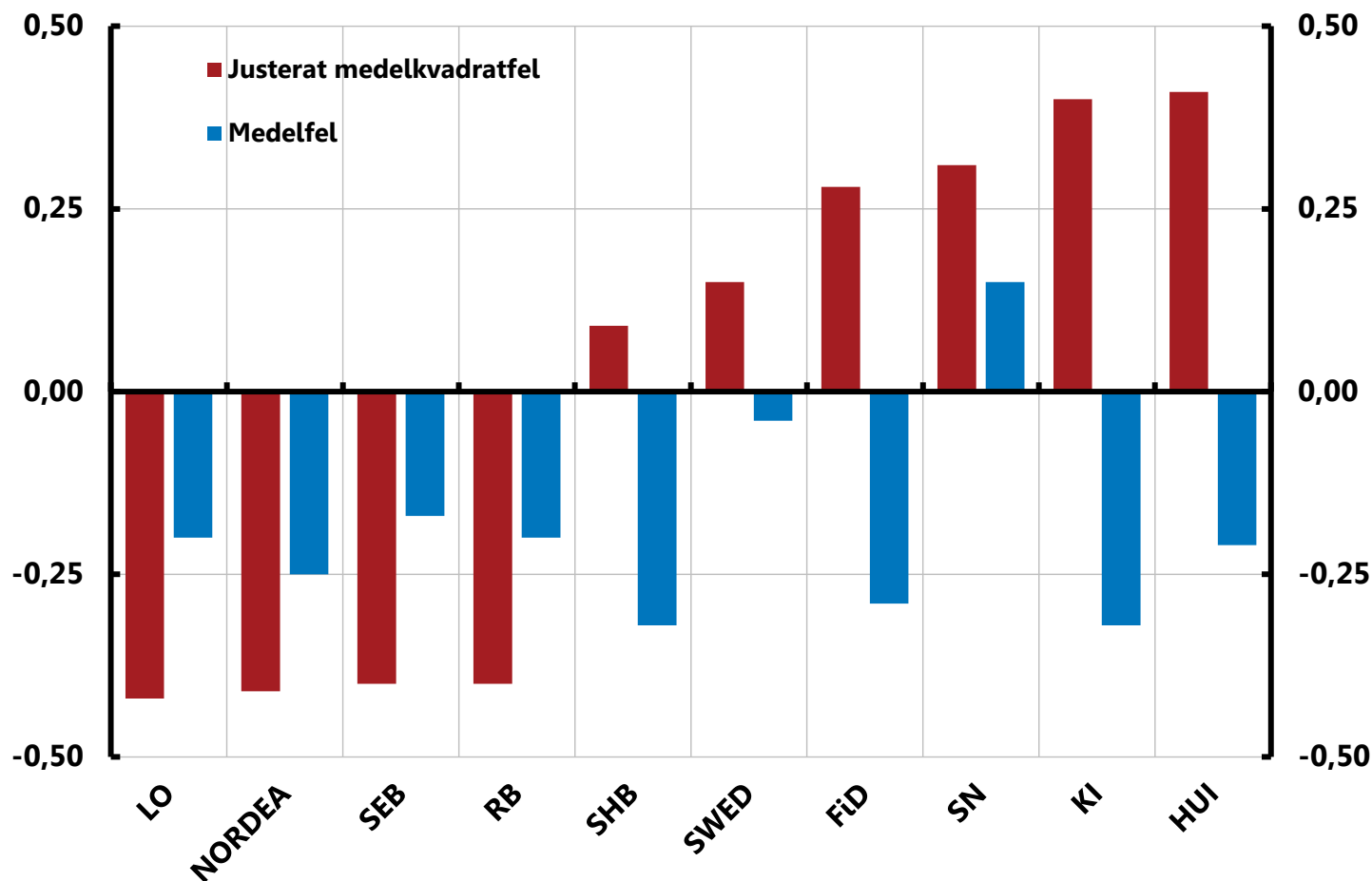
Diagram A6. Träffsäkerheten i prognoserna för KPI-inflationen hos olika bedömare 1999-2013



Anm. Se anmärkningen till diagram A1 för en förklaring av förkortningarna.

Källor: Respektive bedömare och Riksbanken

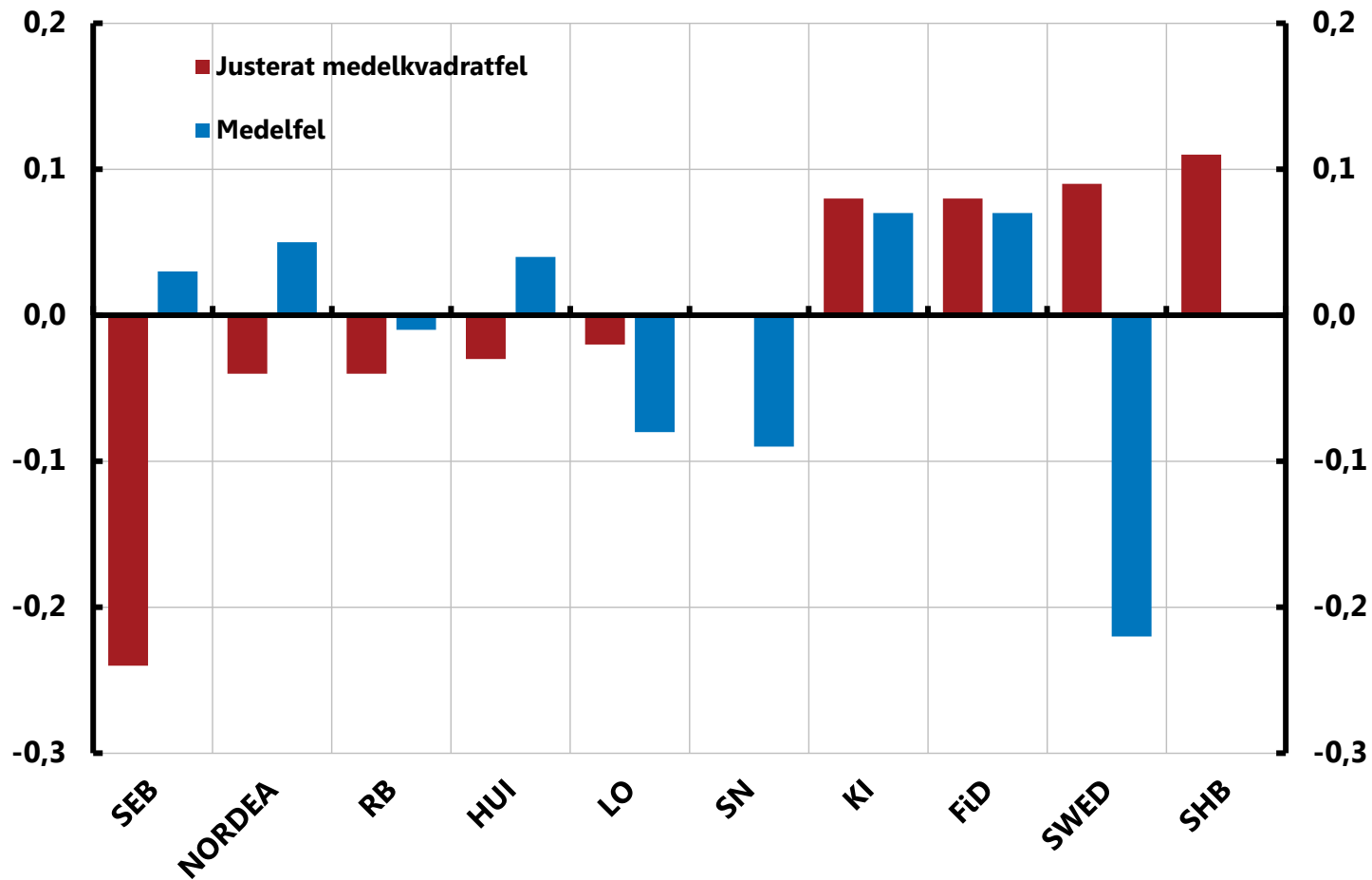
Diagram A7. Träffsäkerheten i prognoserna för BNP-tillväxten hos olika bedömare 1999-2013



Anm. Se anmärkningen till diagram A1 för en förklaring av förkortningarna.

Källor: Respektive bedömare och Riksbanken

Diagram A8. Träffsäkerheten i prognoserna för arbetslösheten hos olika bedömare 1999-2013



Anm. Se anmärkningen till diagram A1 för en förklaring av förkortningarna.

Källor: Respektive bedömare
och Riksbanken

Tabell 2:1. Jämförelse mellan olika inflationsmått

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt



	2011	2012	2013
KPI	3,0	0,9	0,0
KPIF	1,4	1,0	0,9
KPIF exklusive energi	1,0	1,0	1,1

Tabell 2:2. Produktion och sysselsättningsmått 2011–2013

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt



	2011	2012	2013
BNP	2,9	0,9	1,5
Sysselsatta, 15–74 år	2,3	0,6	1,1
Arbetade timmar	2,0	-0,2	0,3
Arbetslöshet, 15–74 år	7,8	8,0	8,0

Tabell 4:1. Årlig rangordning av Riksbankens prognoser 2007–2013

	BNP	Arbetslöshet	KPI	KPIF	Reporänta
2007	1	5	5	-	4
2008	4	2	4	6	5
2009	4	6	10	8	6
2010	3	6	5	3	2
2011	3	5	6	4	4
2012	4	7	7	5	5
2013	4	5	8	8	6
2007–2013	3	3	10	5	6

Anm. Siffran i tabellen anger Riksbankens ranking, baserat på den estimerade träffsäkerheten. Ranking 1 är bäst. Tio institut gör prognoser för BNP, arbetslöshet och KPI. Nio gör KPIF-prognoser och fem gör prognoser för reporäntan. I utvärderingen av reporänteprognooserna inkluderas även marknadsförväntningarna enligt marknadens prissättning utifrån terminsräntor. Dessa terminsräntor är beräknade med hjälp av räntor på derivatkontrakt (RIBA och FRA). Terminsräntorna är justerade för genomsnittliga riskpremier motsvarande en räntepunkt per månads löptid.

Tabell A1. Test av alla individspecifika effekter lika (H0) mot att någon skiljer sig (HA)

P-värde mindre än signifikansnivå förkastar nollhypotesen



BNP	Arbetslöshet	KPI	KPIF	Reporänta
0,88	0,19	0,87	0,51	0,80

Tabell A2. Test om Riksbanken är lika bra som annan prognosmakare (H0) eller signifikant bättre eller sämre än annan prognosmakare (HA)

P-värde mindre än signifikansnivå förkastar nollhypotesen



	BNP	Arbetslöshet	KPI	KPIF	Reporänta
FiD	0,25	0,26	0,52	0,93	0,37
HUI	0,31	0,91	0,94		
KI	0,27	0,23	0,68	0,69	0,47
LO	0,95	0,87	0,15	0,68	
Nordea	0,93	0,62	0,51	0,73	
SEB	0,90	0,06*	0,30	0,73	0,13
SHB	0,53	0,35	0,52	0,35	
SN	0,46	0,93	0,63	0,04**	
SWED	0,87	0,45	0,15	0,94	0,39
MarknF					0,38

Anm. Den studerade perioden är 2007–2013 för BNP, arbetslöshet, KPI och reporäntan och 2008–2013 för KPIF. För 2008–2009 ingår delvis prognoser för KPIX istället för KPIF. * markerar att resultatet är signifikant på 10-procentsnivån. ** markerar att resultatet är signifikant på 5-procentsnivån. FiD = Finansdepartementet, HUI = HUI Research AB, KI = Konjunkturinstitutet, SHB = Svenska Handelsbanken, SN = Svenskt Näringsliv, SWED = Swedbank och MarknF = Marknadsförväntningar beräknade utifrån terminsräntor med hjälp av räntor på derivatkontrakt (RIBA och FRA), justerade för genomsnittliga riskpremier motsvarande en räntepunkt per månads löptid.