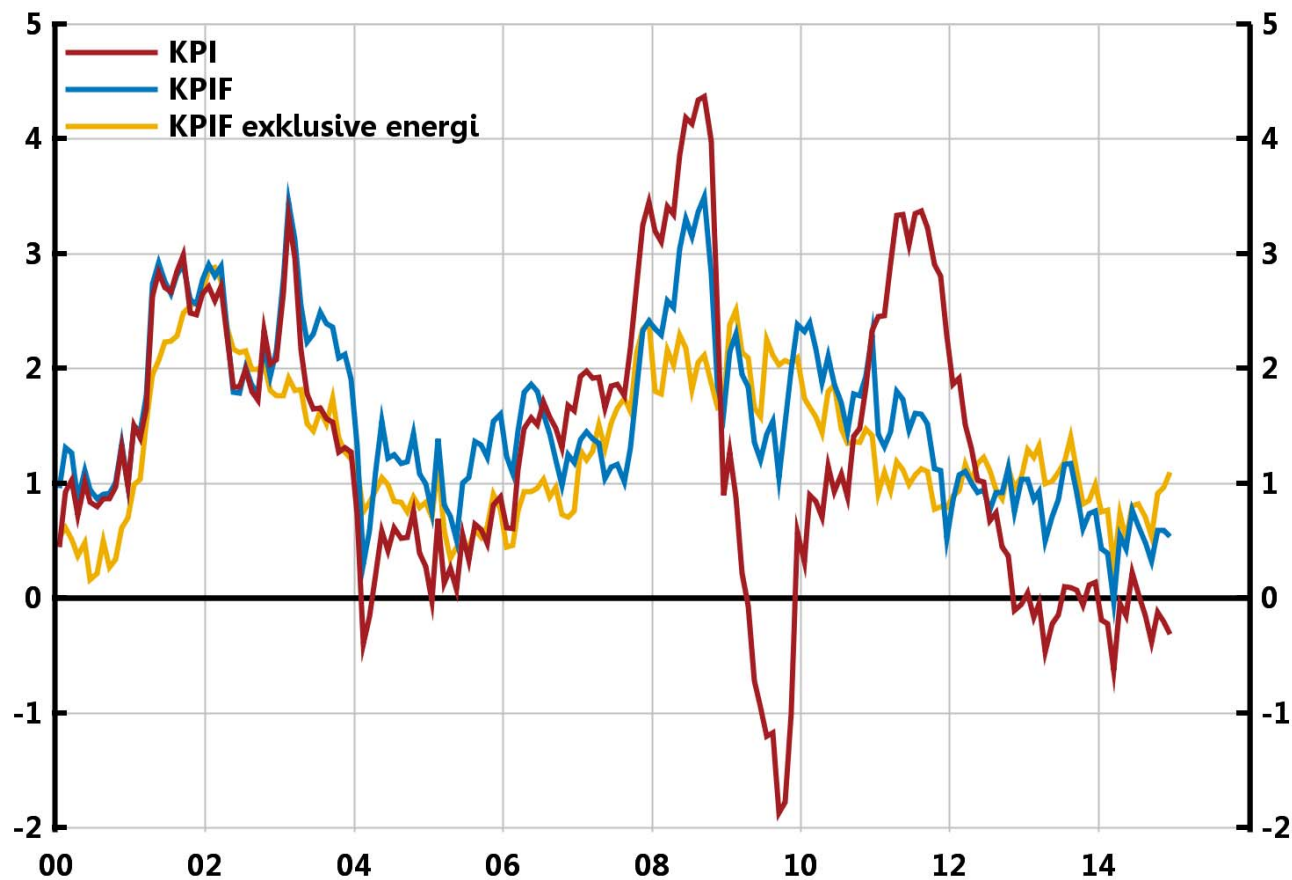




Redogörelse för penningpolitiken 2014

Diagram 1.1. Inflationsutvecklingen

Årlig procentuell förändring

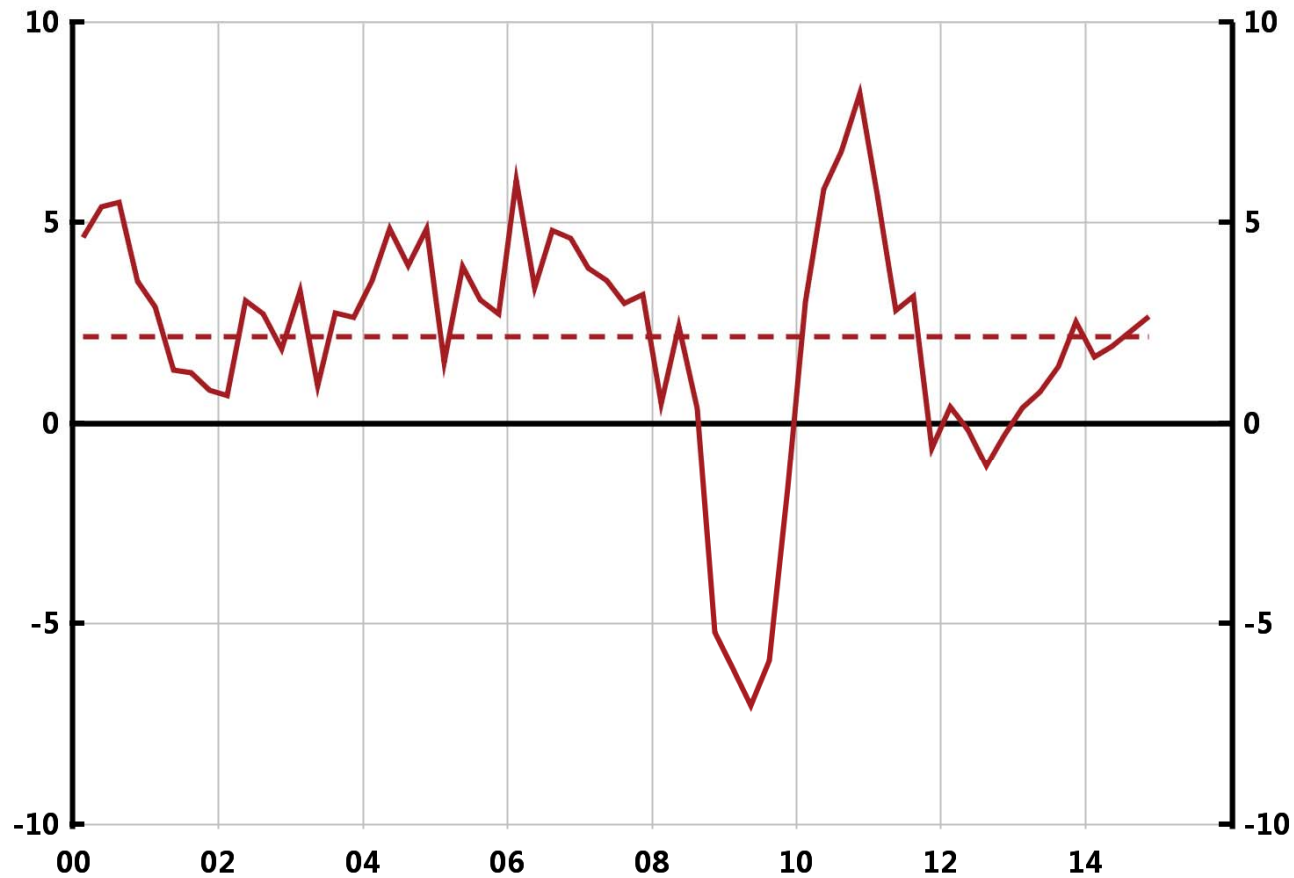


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källa: SCB

Diagram 1.2. BNP

Årlig procentuell förändring



Anm. Streckad linje avser genomsnitt för perioden 2000–2014.

Källa: SCB

Diagram 1.3. Inflationsförväntningar bland samtliga tillfrågade aktörer

Procent

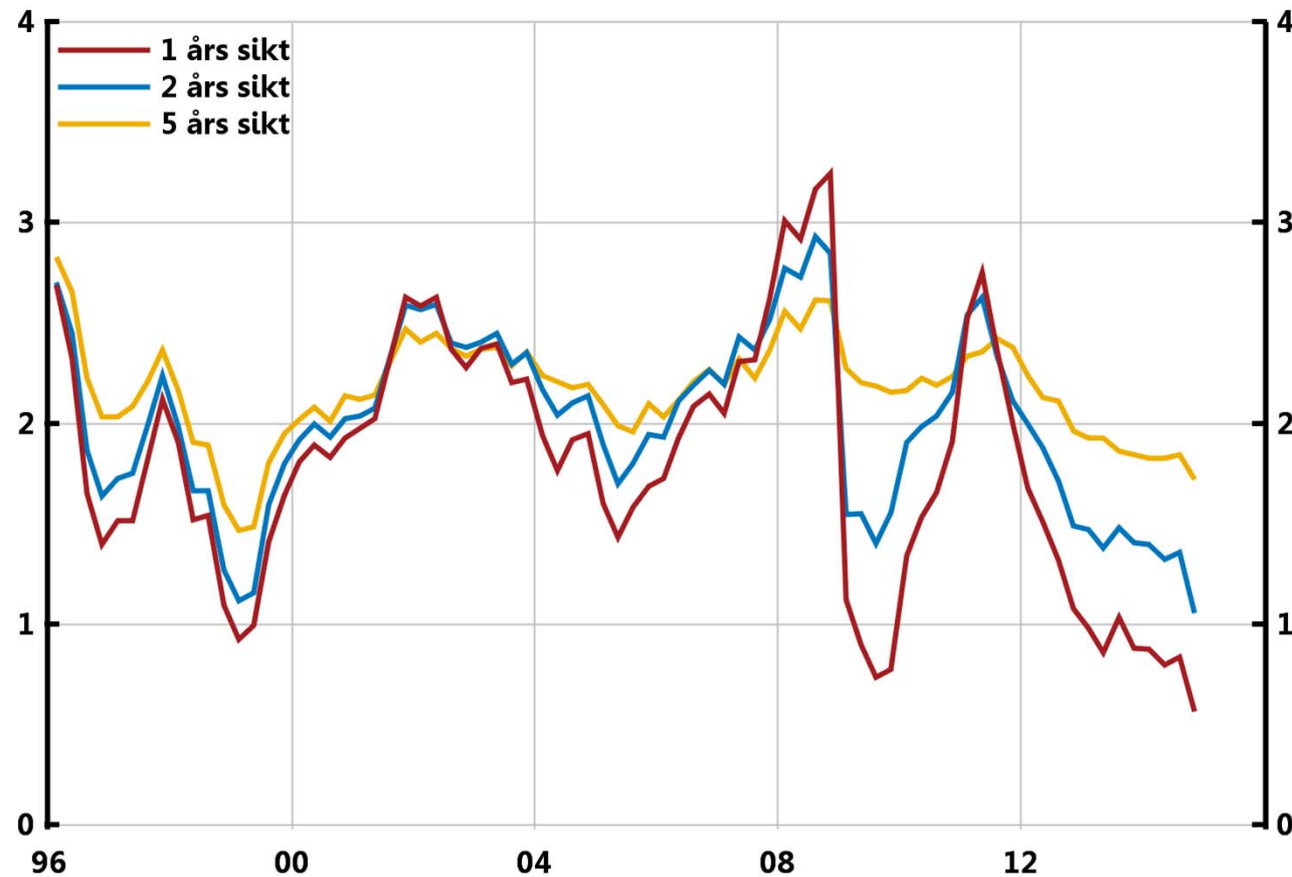
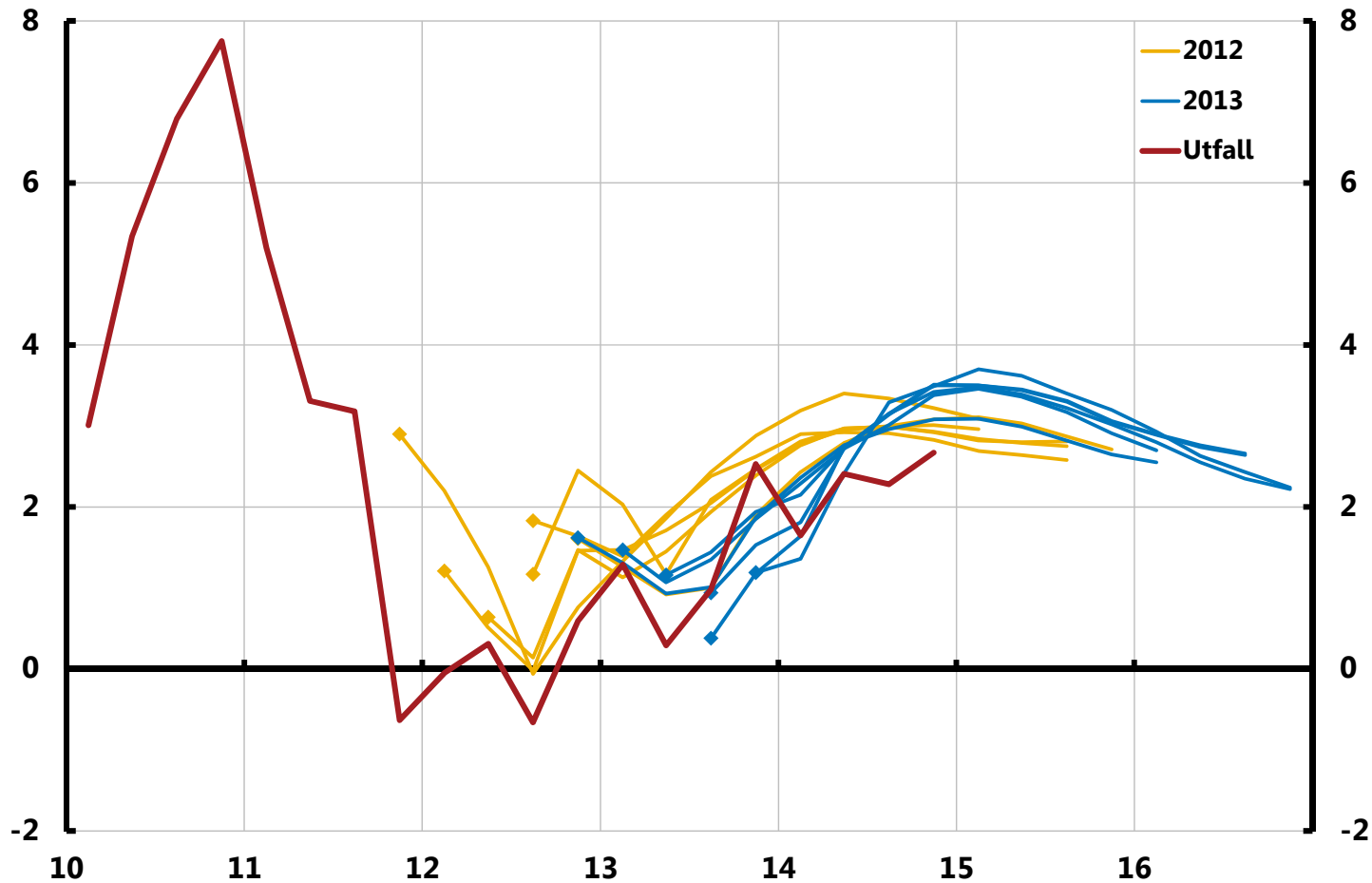


Diagram 1.4. BNP-tillväxt, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring

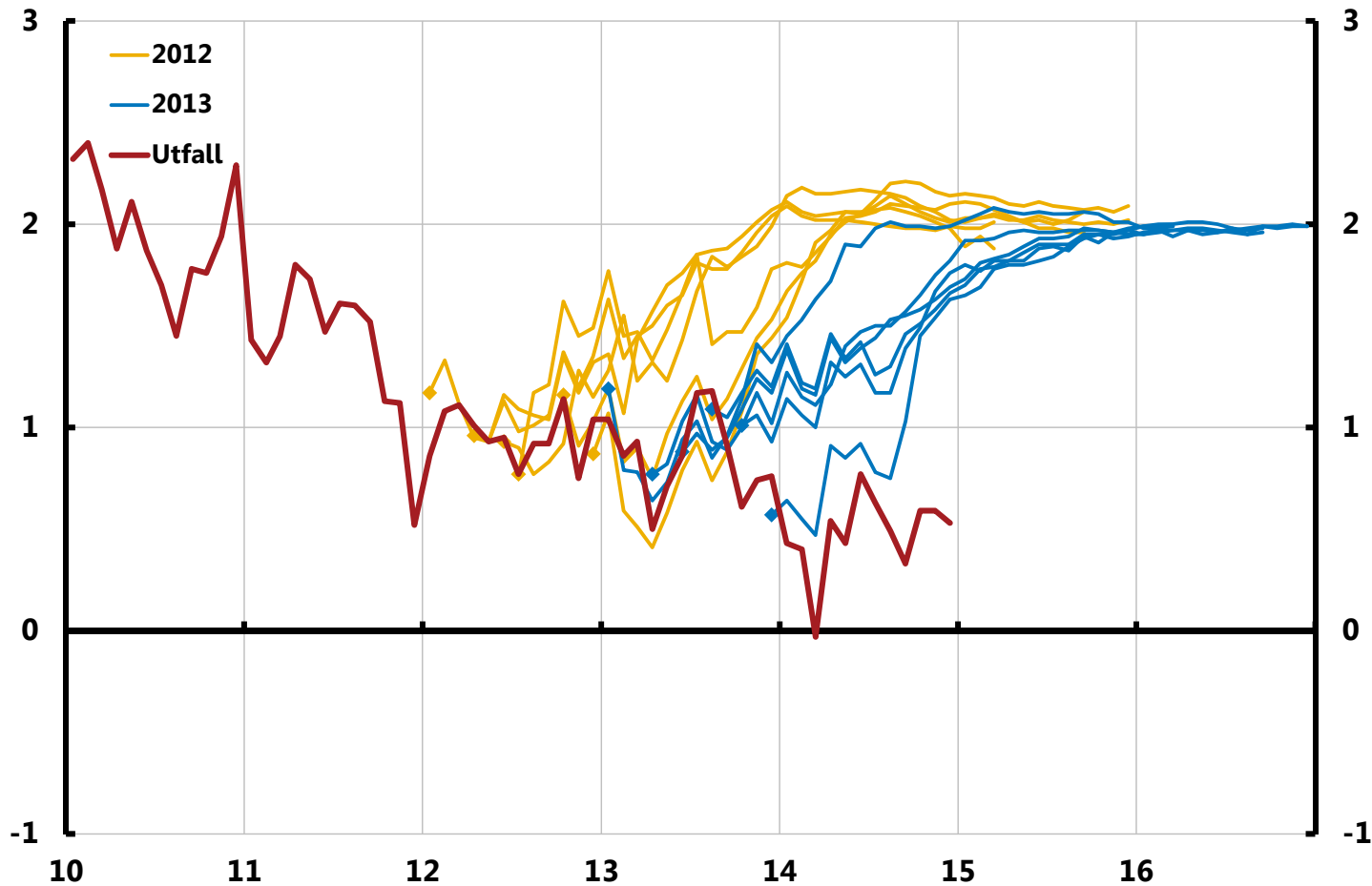


Anm. De gula och blå linjerna avser Riksbankens prognoser under 2012–2013. Markeringarna visar startpunkt för varje prognos och kan därför avvika från senaste utfall för den tidpunkten.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.5. KPIF, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring



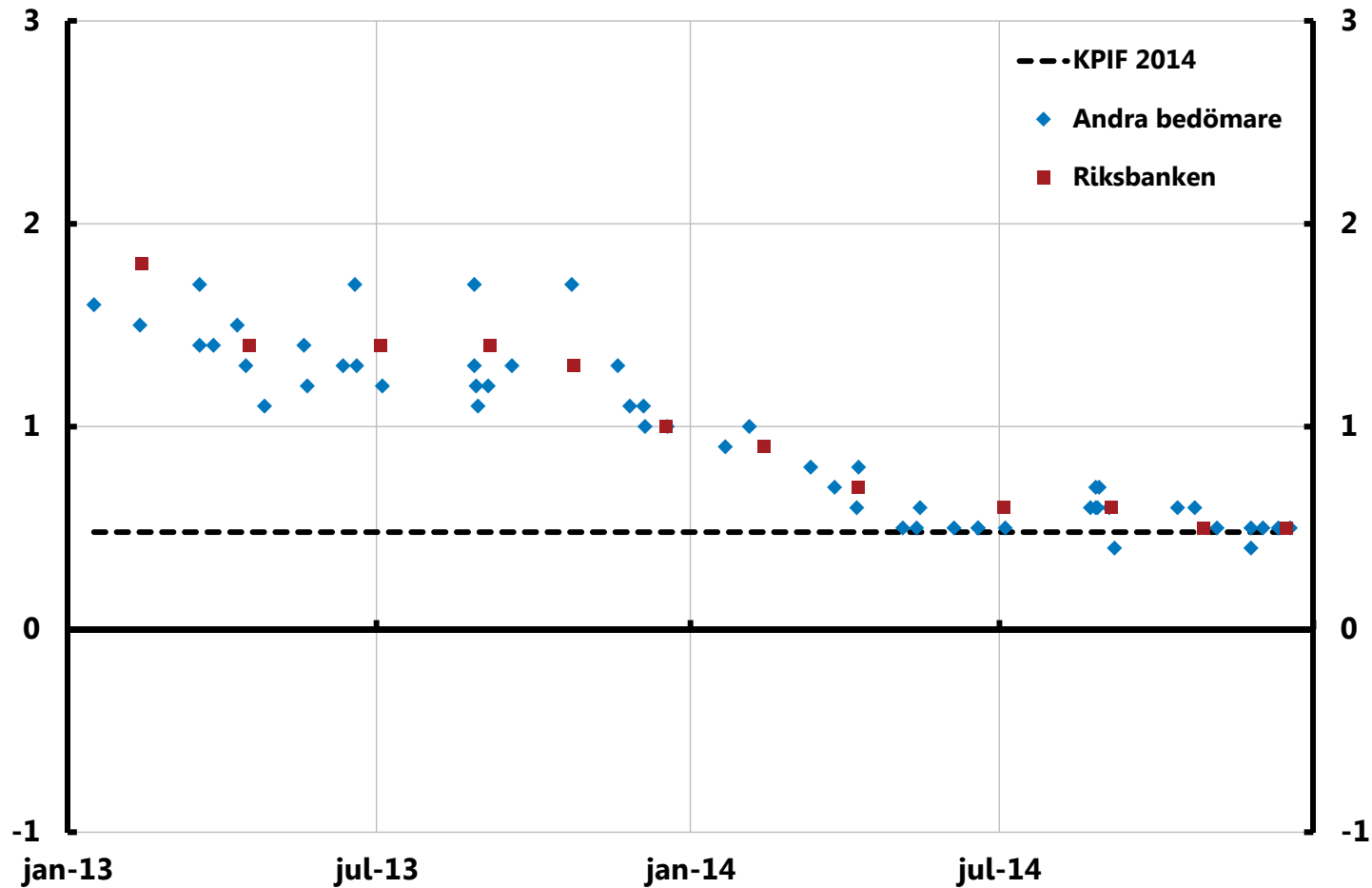
Anm. Se anmärkning till diagram 1:4. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.6. Prognoser 2013 och 2014 för KPIF-inflationen 2014



Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

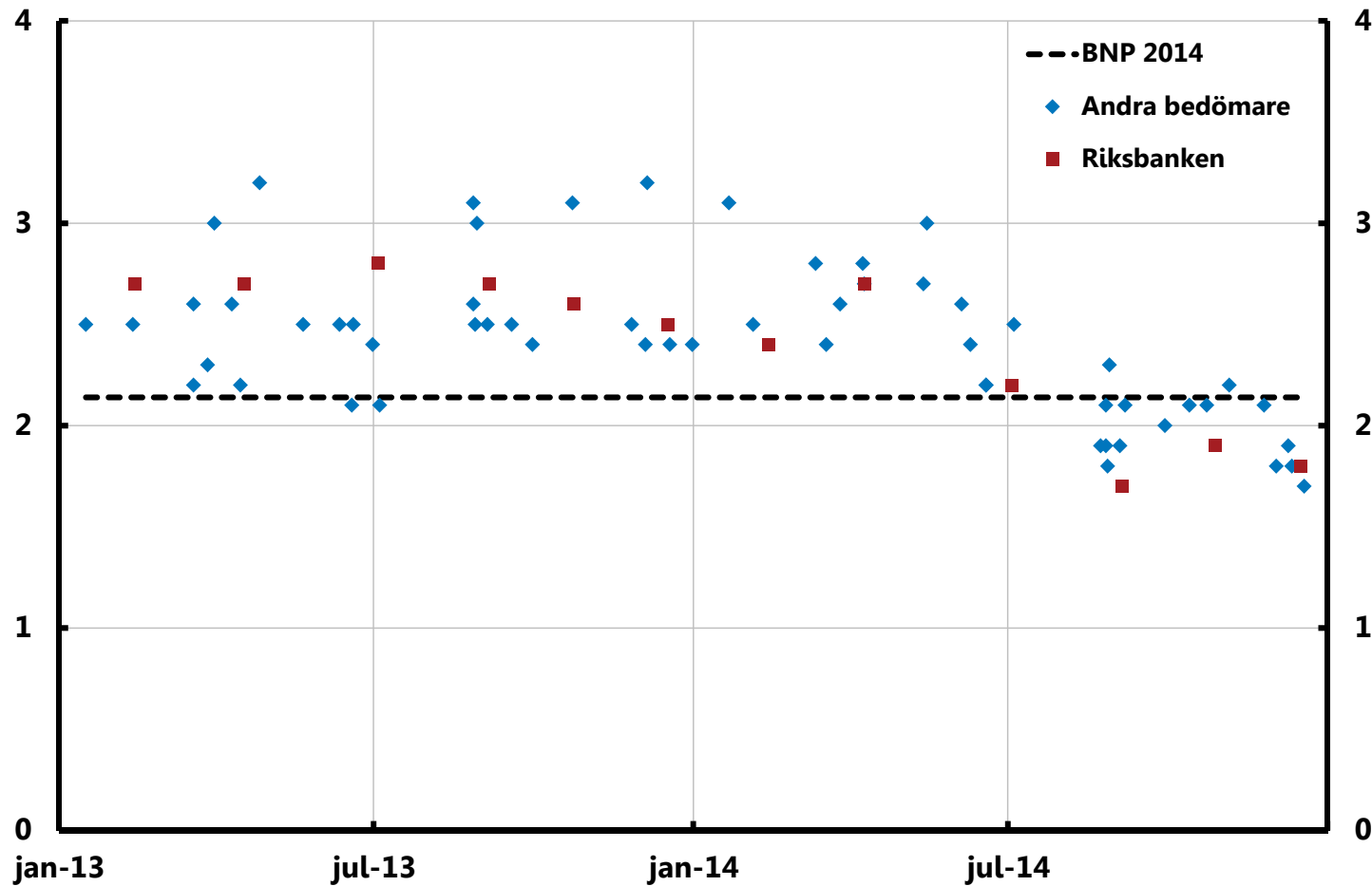


Anm. Andra bedömare är Finansdepartementet, Konjunkturinstitutet, LO, Nordea, SEB, Svenska Handelsbanken, Svenskt Näringsliv och Swedbank. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: Respektive bedömare, SCB och Riksbanken

Diagram 1.7. Prognoser 2013 och 2014 för BNP-tillväxten 2014

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt



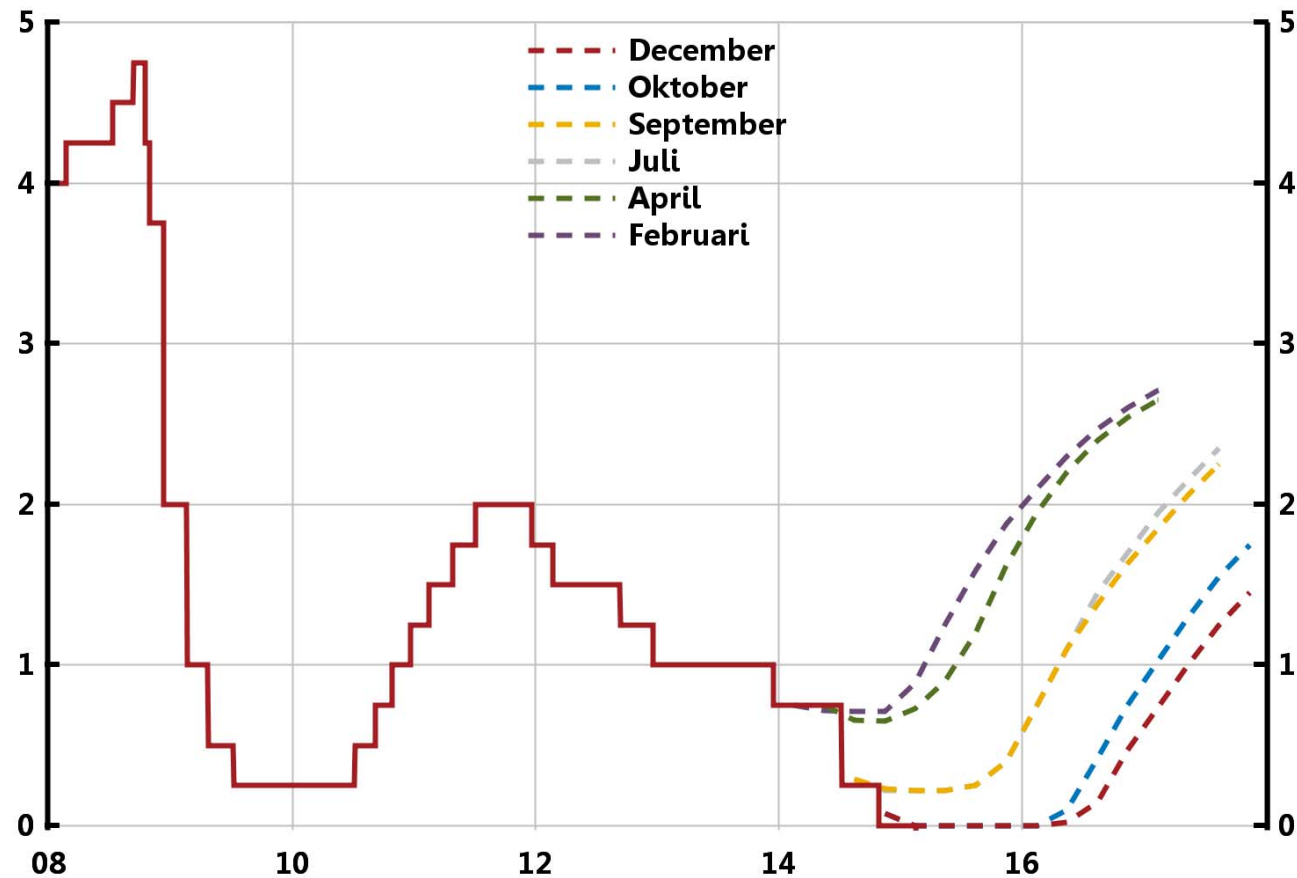
Anm. Andra bedömare avser HUI Research AB samt de som anges i diagram 1:6 förutom LO.

Källor: Respektive bedömare, SCB och Riksbanken

Diagram 1.8. Reporänta, prognoser

2014

Procent

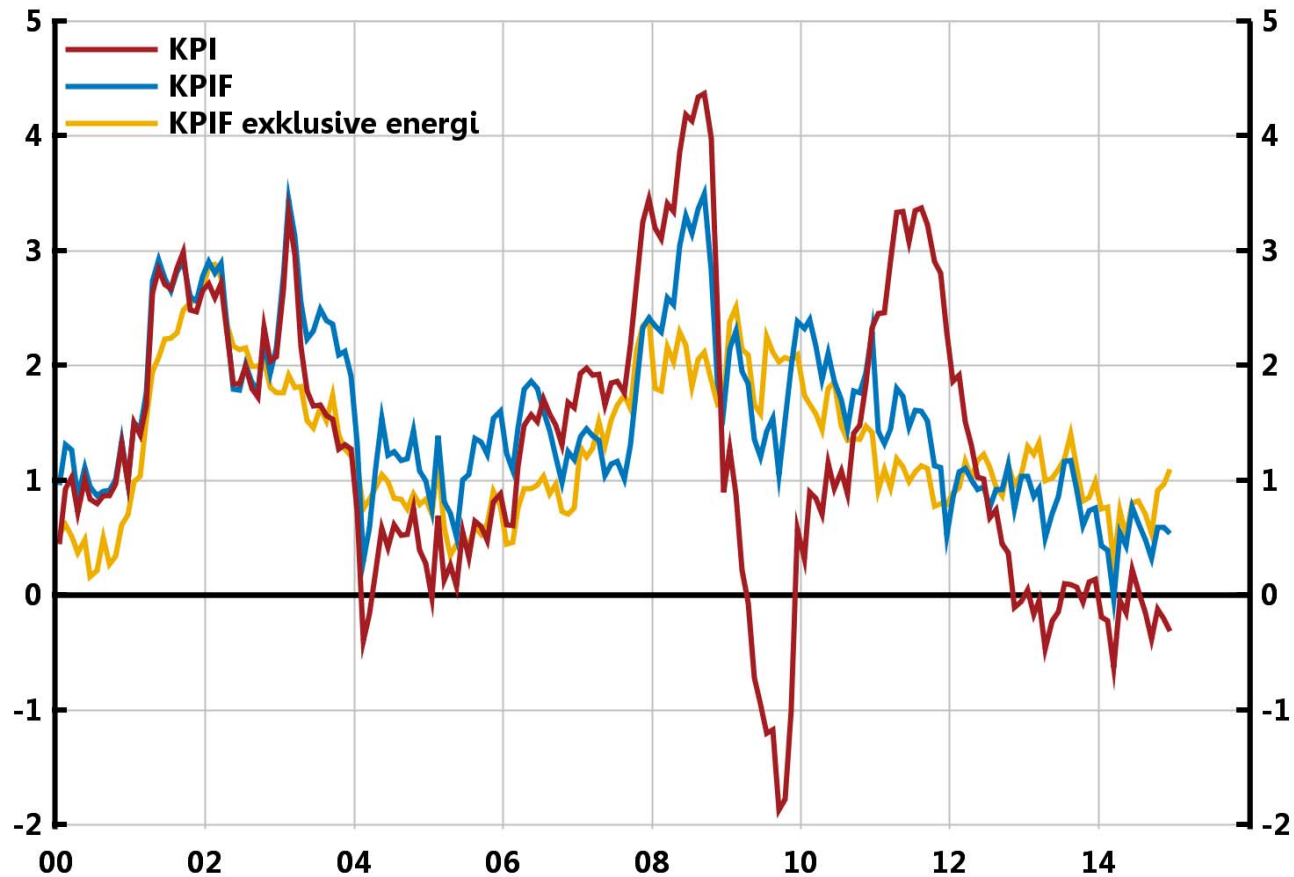


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

Diagram 2.1. Inflationsutvecklingen

Årlig procentuell förändring

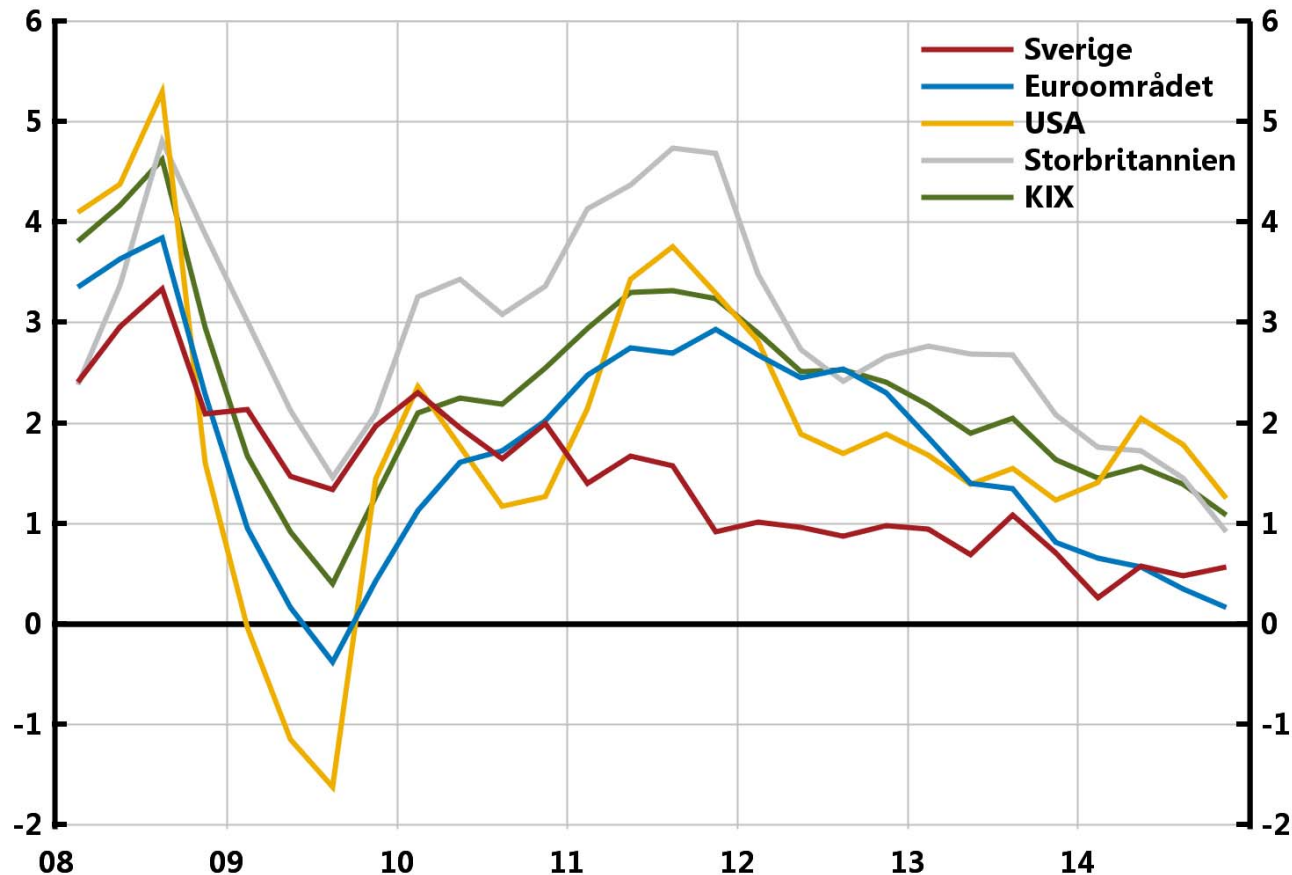


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källa: SCB

Diagram 2.2. Inflation i Sverige och omvärlden

Årlig procentuell förändring



Anm. För Sverige visas KPIF och för euroområdet visas HIKP. Övriga avser KPI. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Bureau of Labor Statistics, Eurostat, nationella källor, Office for National Statistics, SCB och Riksbanken

Diagram 2.3. Arbetskostnad per producerad enhet

Årlig procentuell förändring, säsongrensade och kalenderkorrigerade data

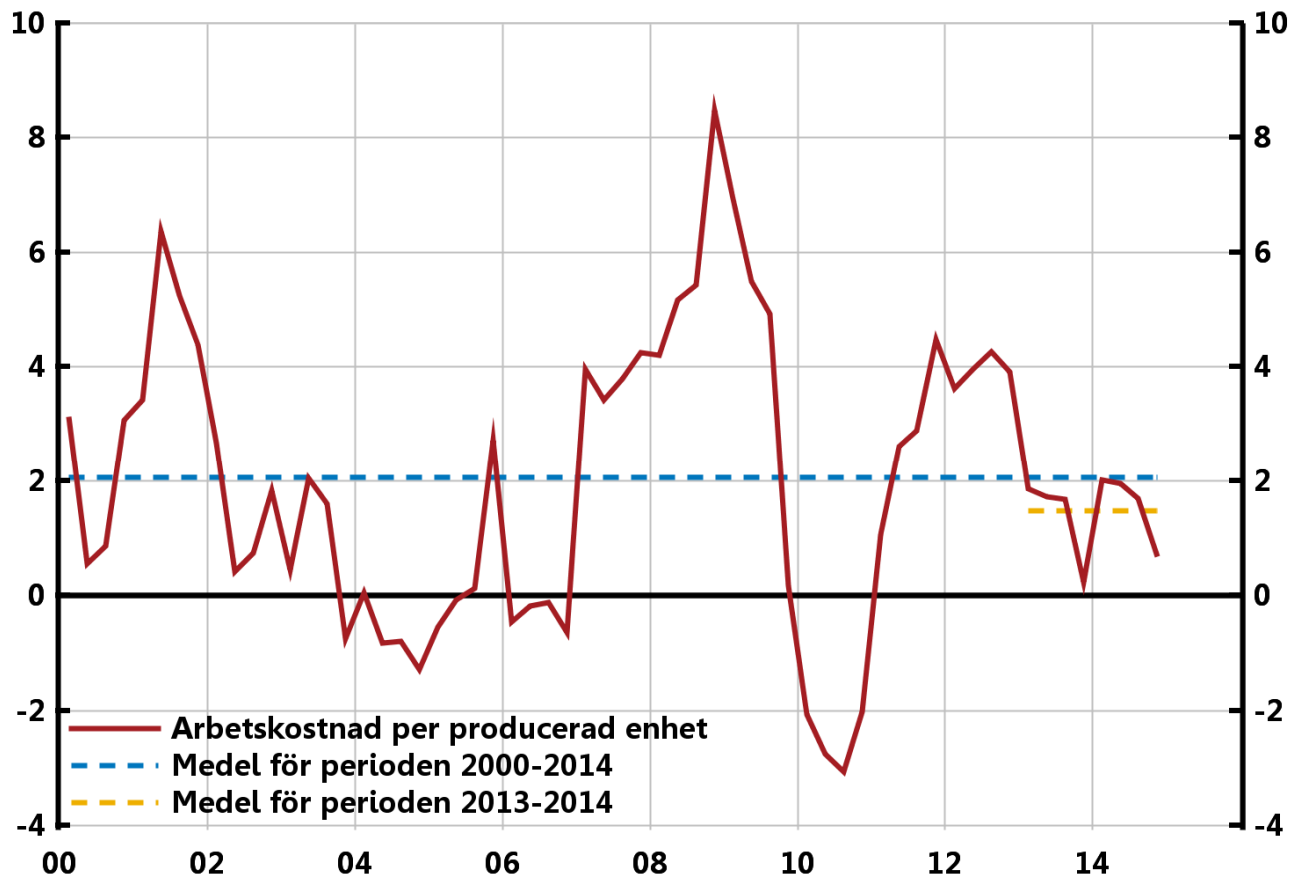
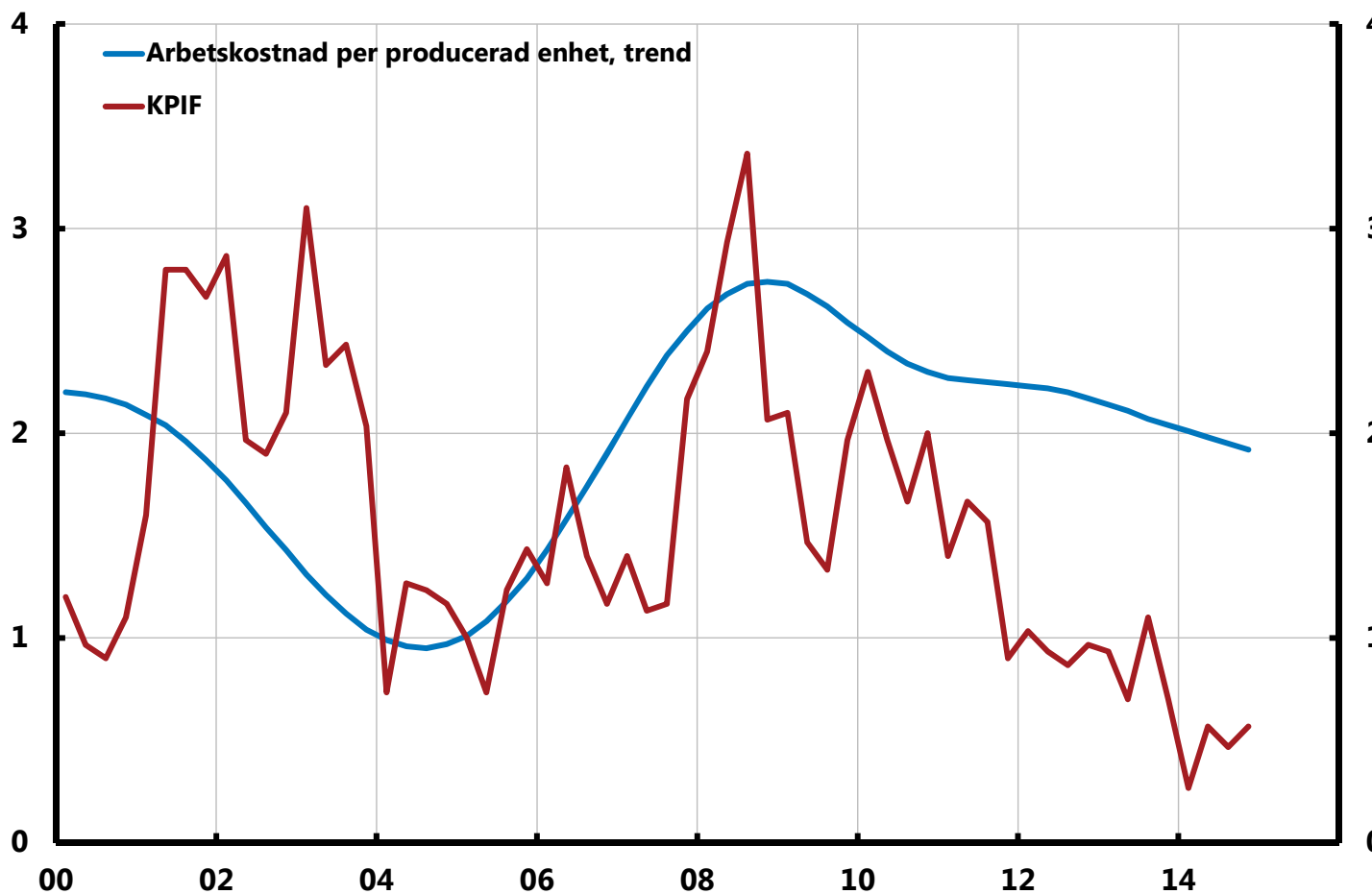


Diagram 2.4. KPIF och trend i arbetskostnad per producerad enhet

Årlig procentuell förändring



Anm. Trenden i arbetskostnad per producerad enhet är framräknad via ett så kallat HP-filter. Vid trendberäkningen används Riksbankens prognos i februari 2015.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.5. BNP i Sverige och omvärlden



Årlig procentuell förändring, säsongrensade och kalenderkorrigerade data

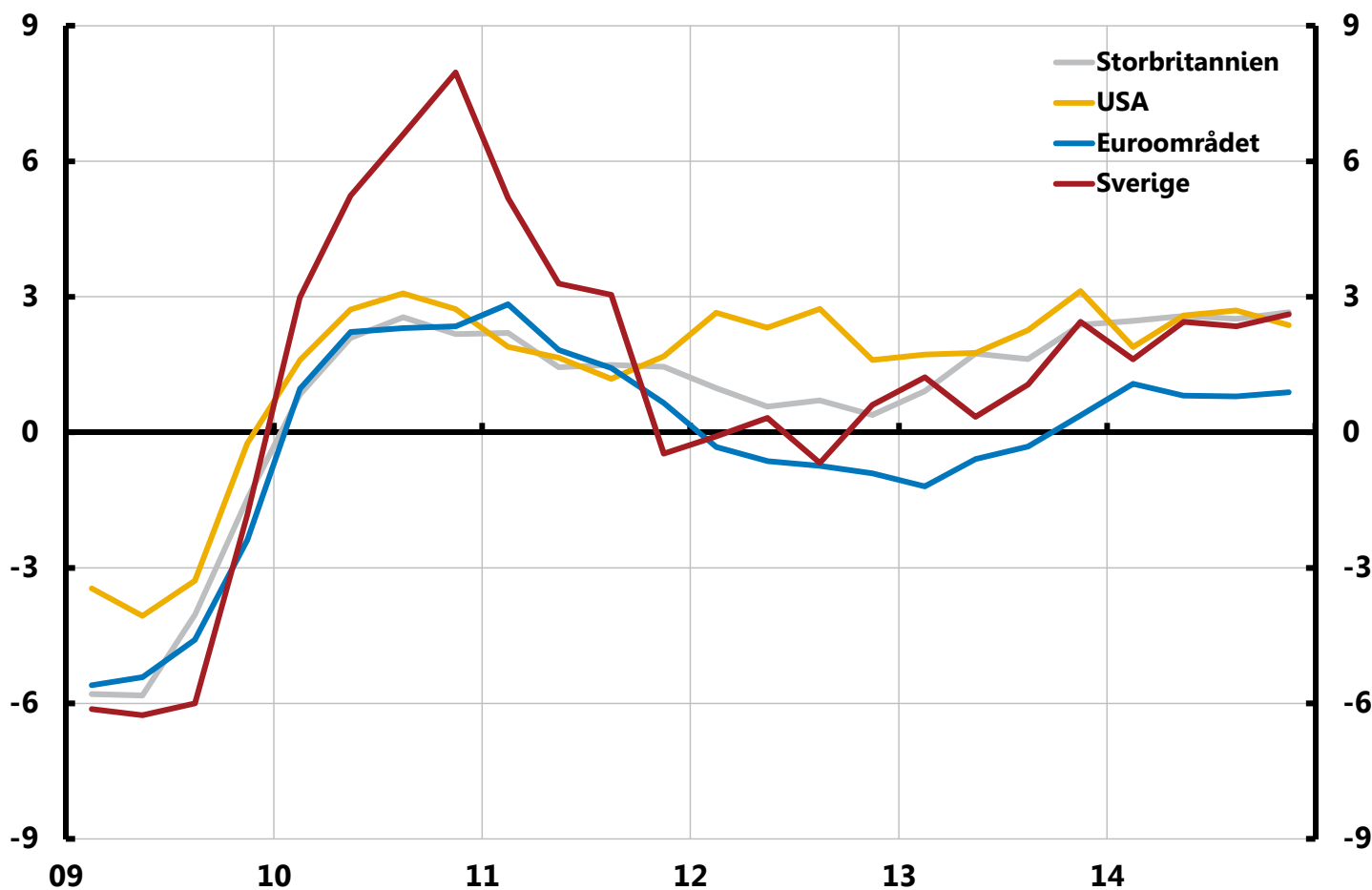


Diagram 2.6. Export, konsumtion och investeringar

Årlig procentuell förändring

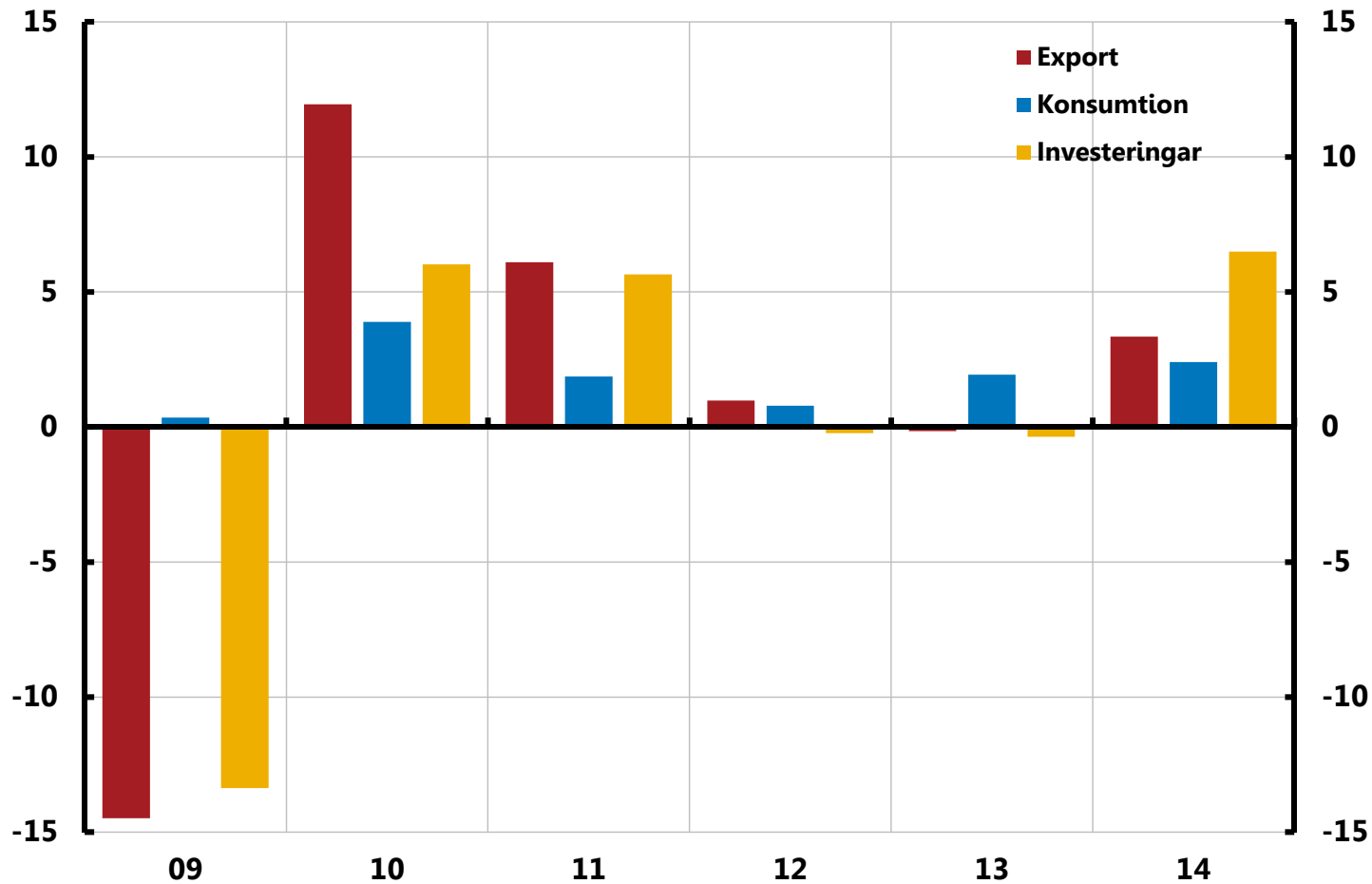
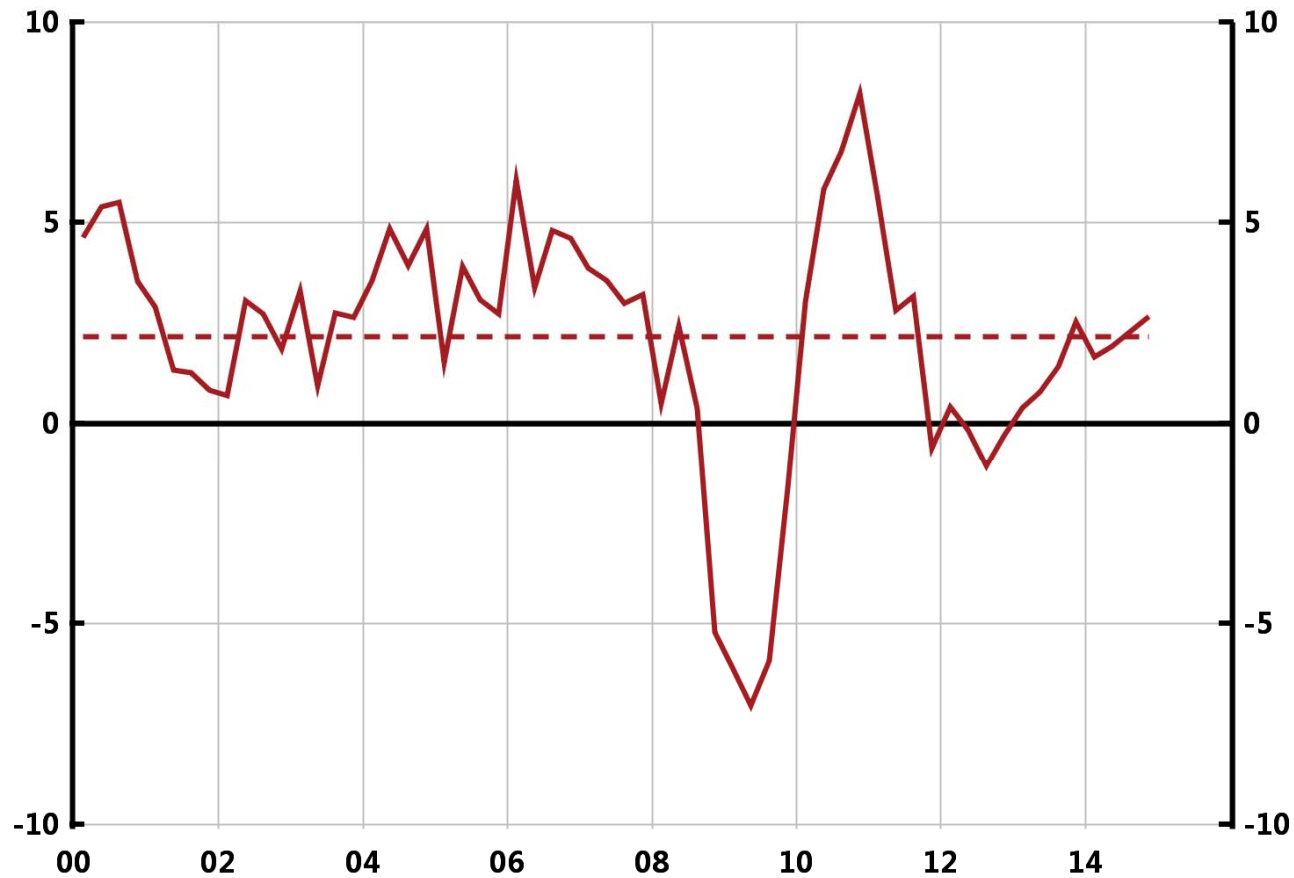


Diagram 2.7. BNP

Årlig procentuell förändring



Anm. Streckad linje avser genomsnitt för perioden 2000–2014.

Källa: SCB

Diagram 2.8. Arbetskraft, sysselsättning och arbetslöshet

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

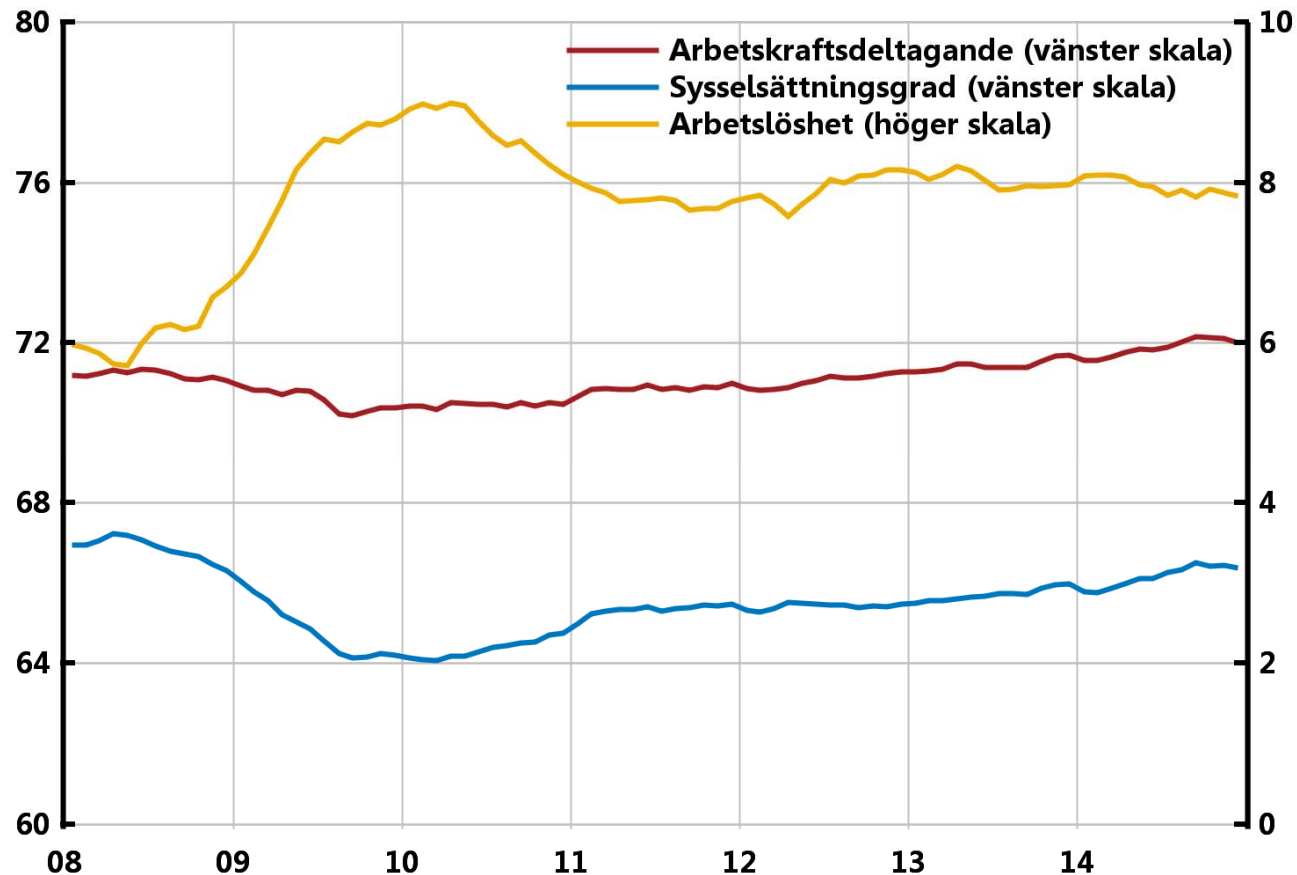
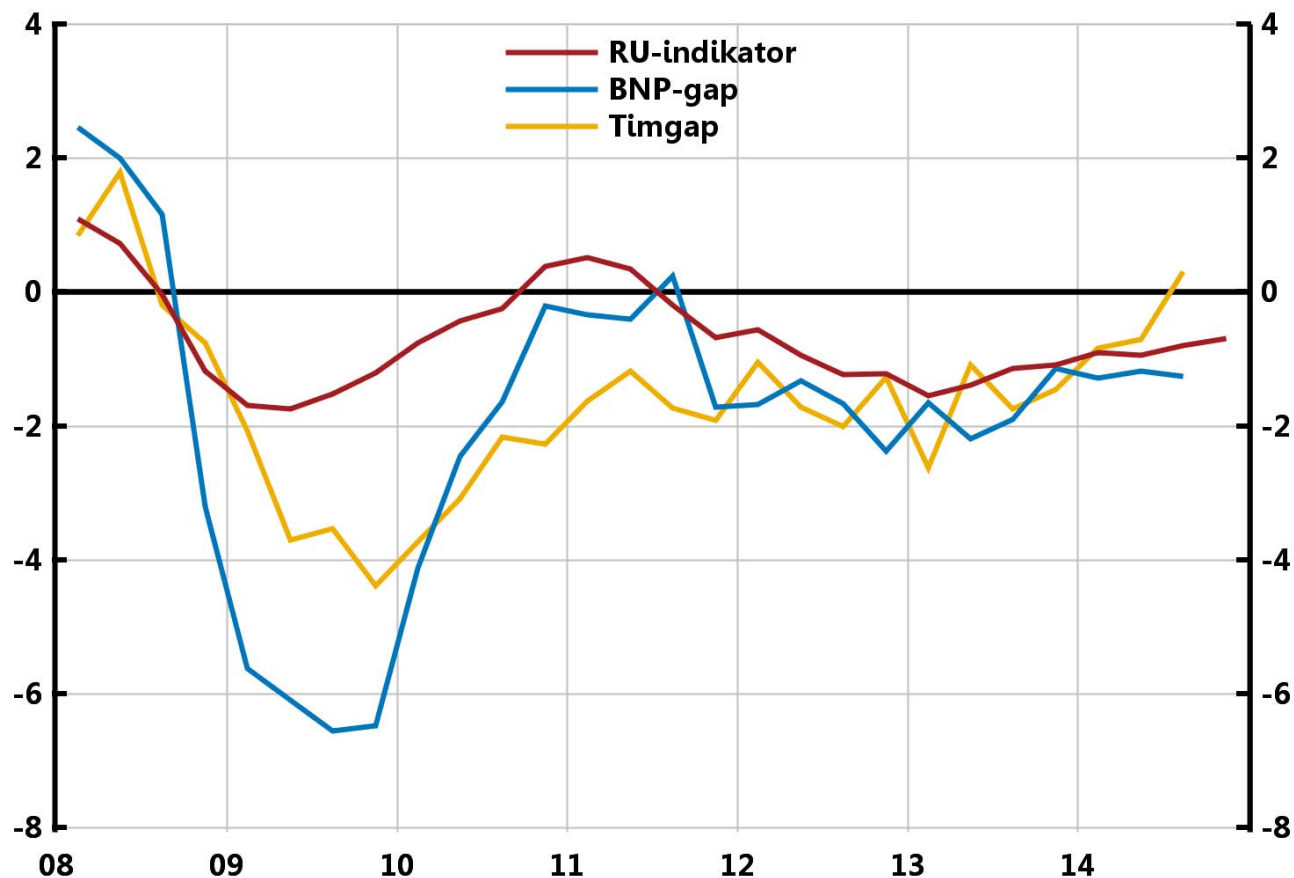


Diagram 2.9. RU-indikatorn, BNP-gap och timgap

Standardavvikelse respektive procent

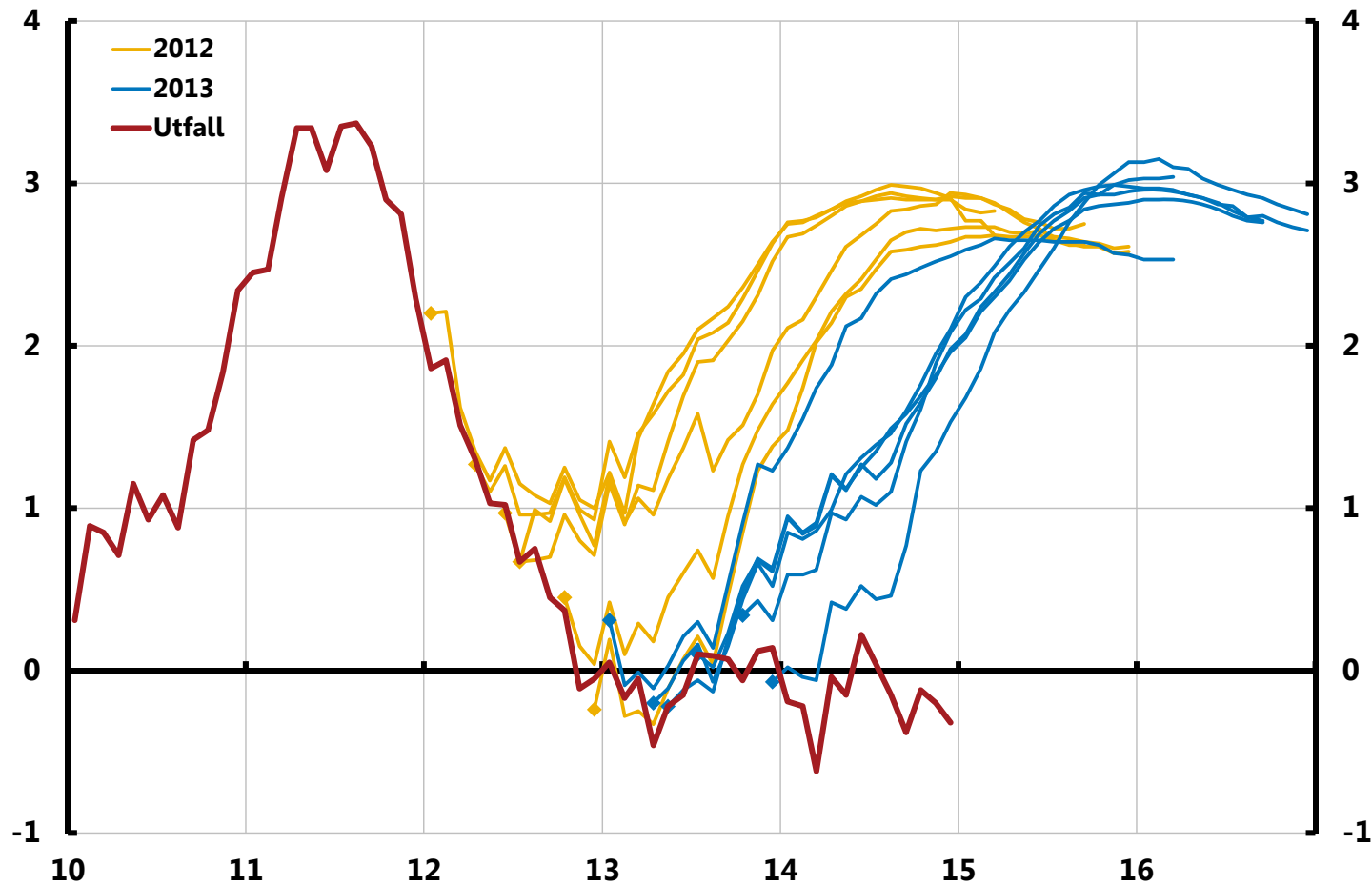


Anm. RU-indikatorn är normaliserad så att medelvärdet är 0 och standardavvikelsen är 1. BNP-gap avser BNP:s avvikelse från sin trend beräknat med en produktionsfunktion. Timgap avser arbetade timmars avvikelse från Riksbankens bedömda trend.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.10. KPI, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring

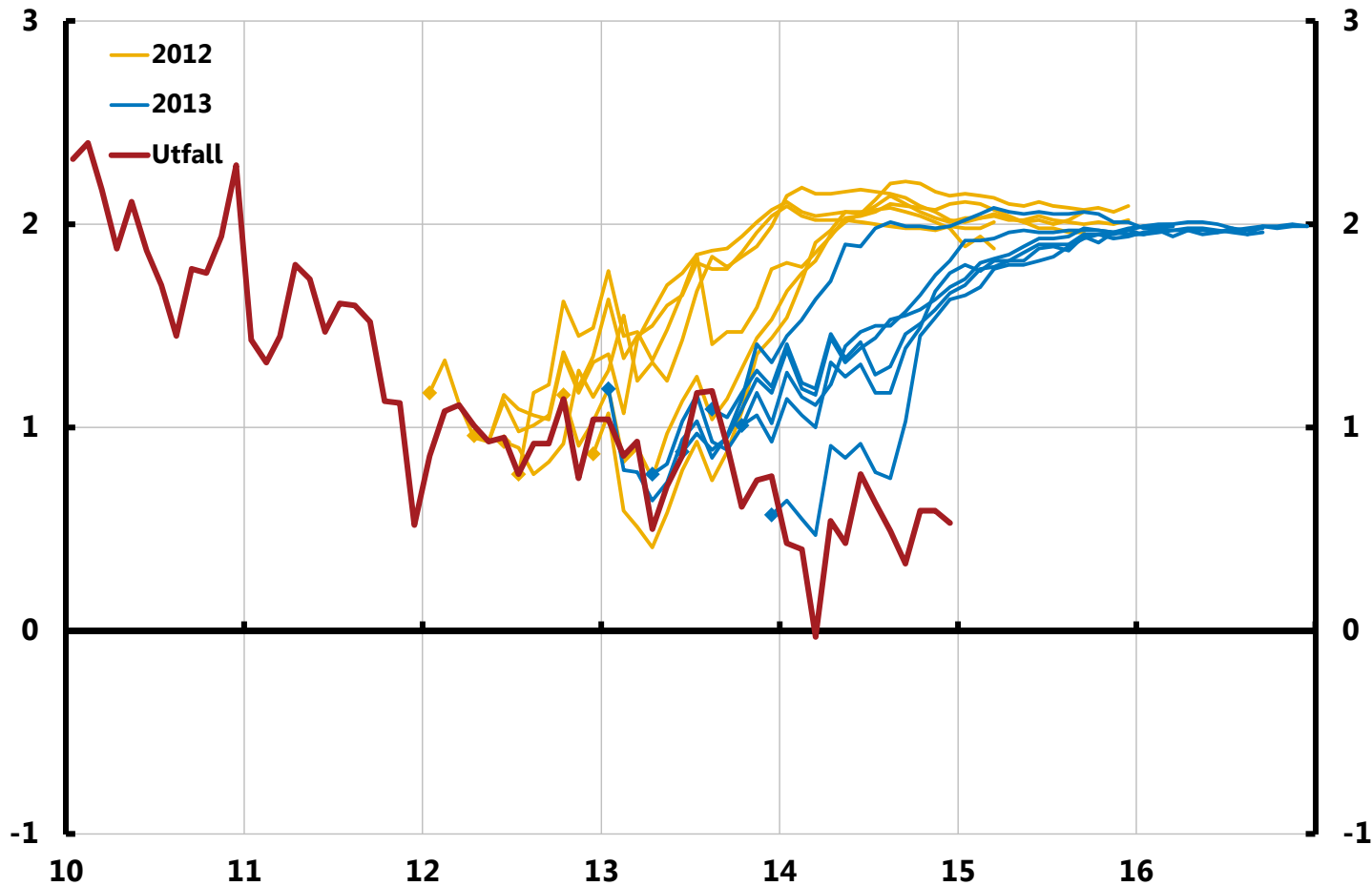


Anm. De gula och blå linjerna avser Riksbankens prognoser under 2012–2013. Markeringarna visar startpunkt för varje prognos och kan därför avvika från senaste utfall för den tidpunkten.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.11. KPIF, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring

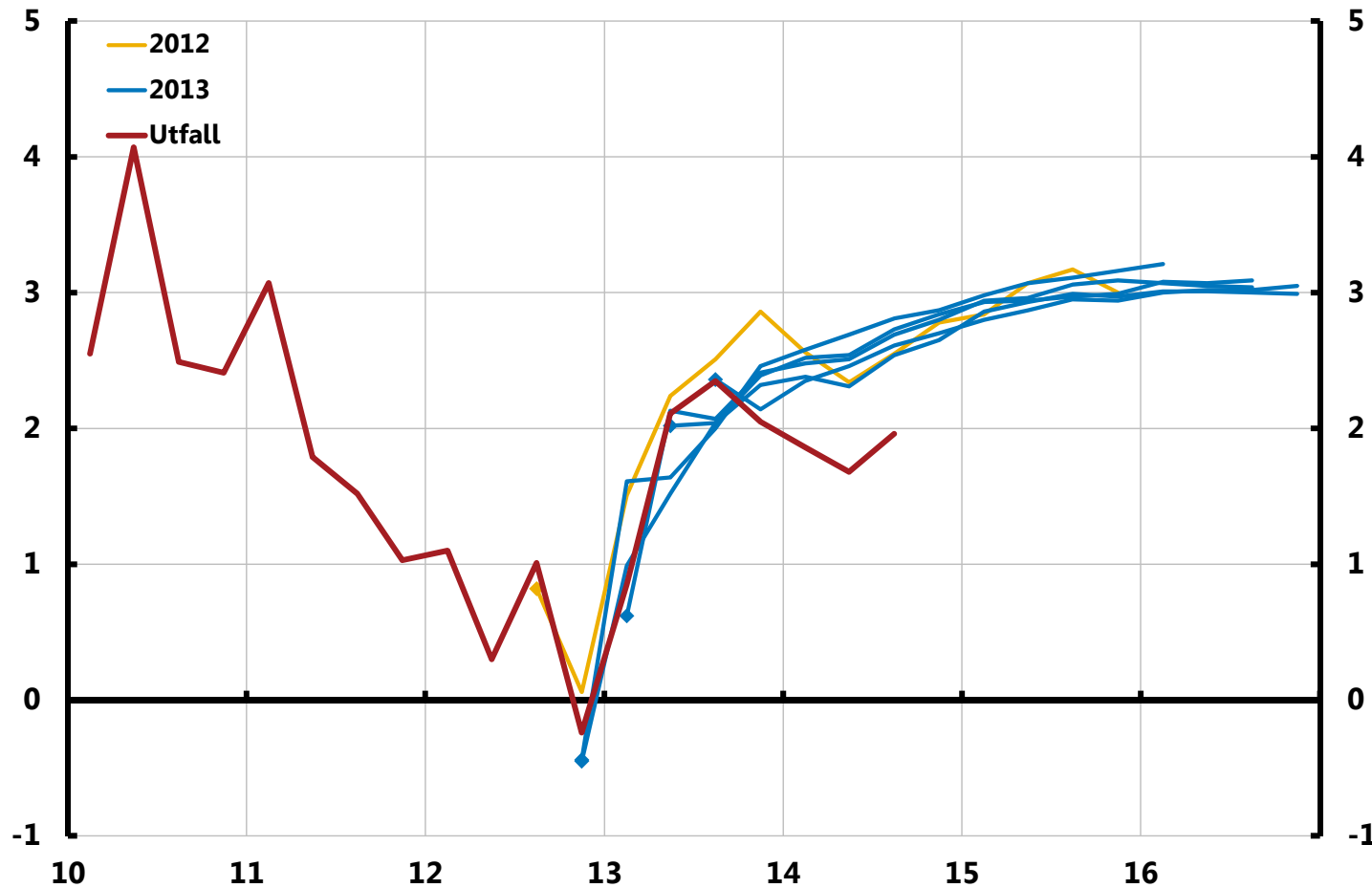


Anm. Se anmärkningen till diagram 2:10. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.12. BNP i omvärlden, utfall och prognoser

KIX-vägd, kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data

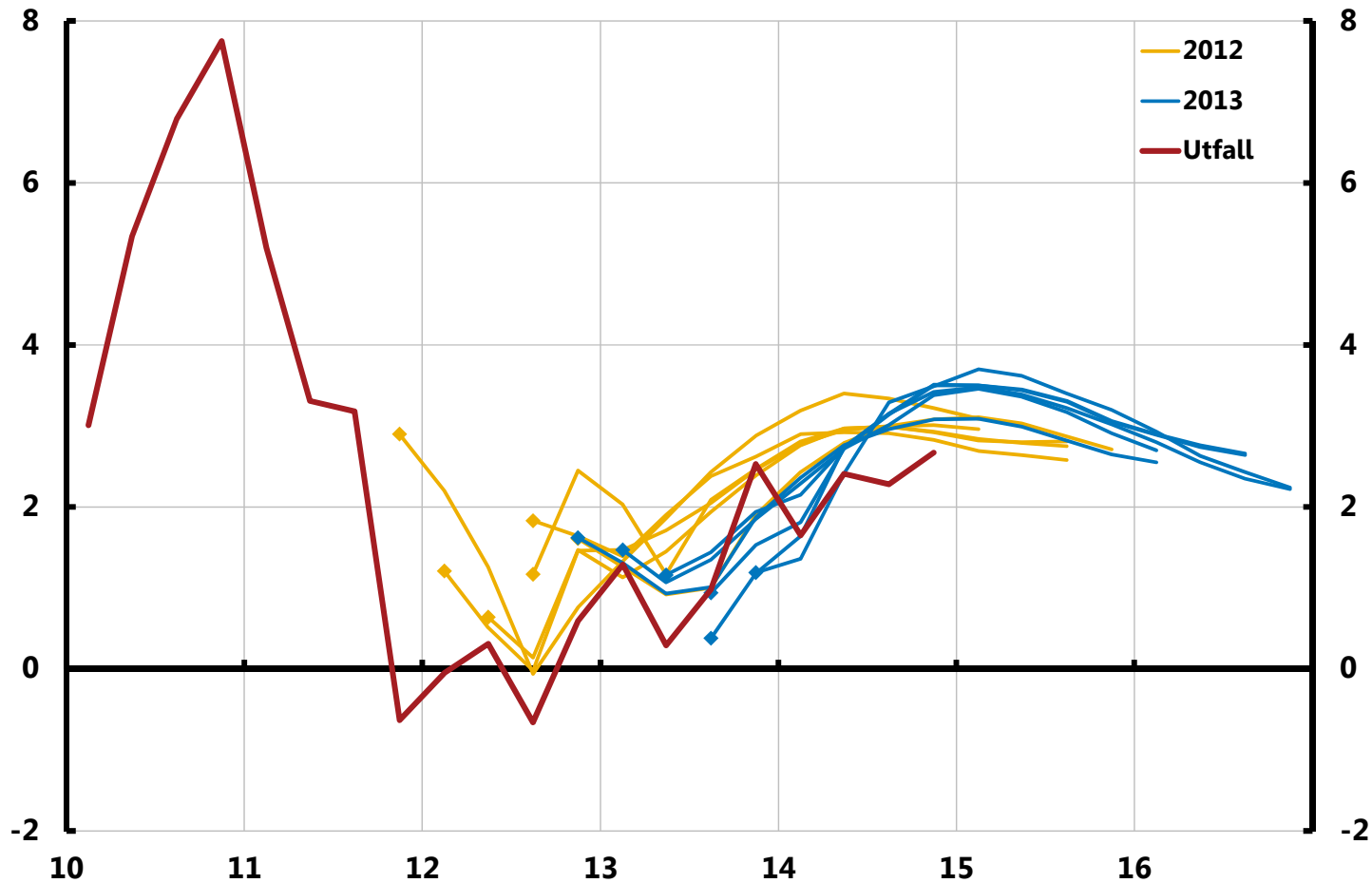


Anm. Se anmärkningen till diagram 2:10. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. KIX-baserade prognoser började Riksbanken publicera i slutet av 2012.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

Diagram 2.13. BNP, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring

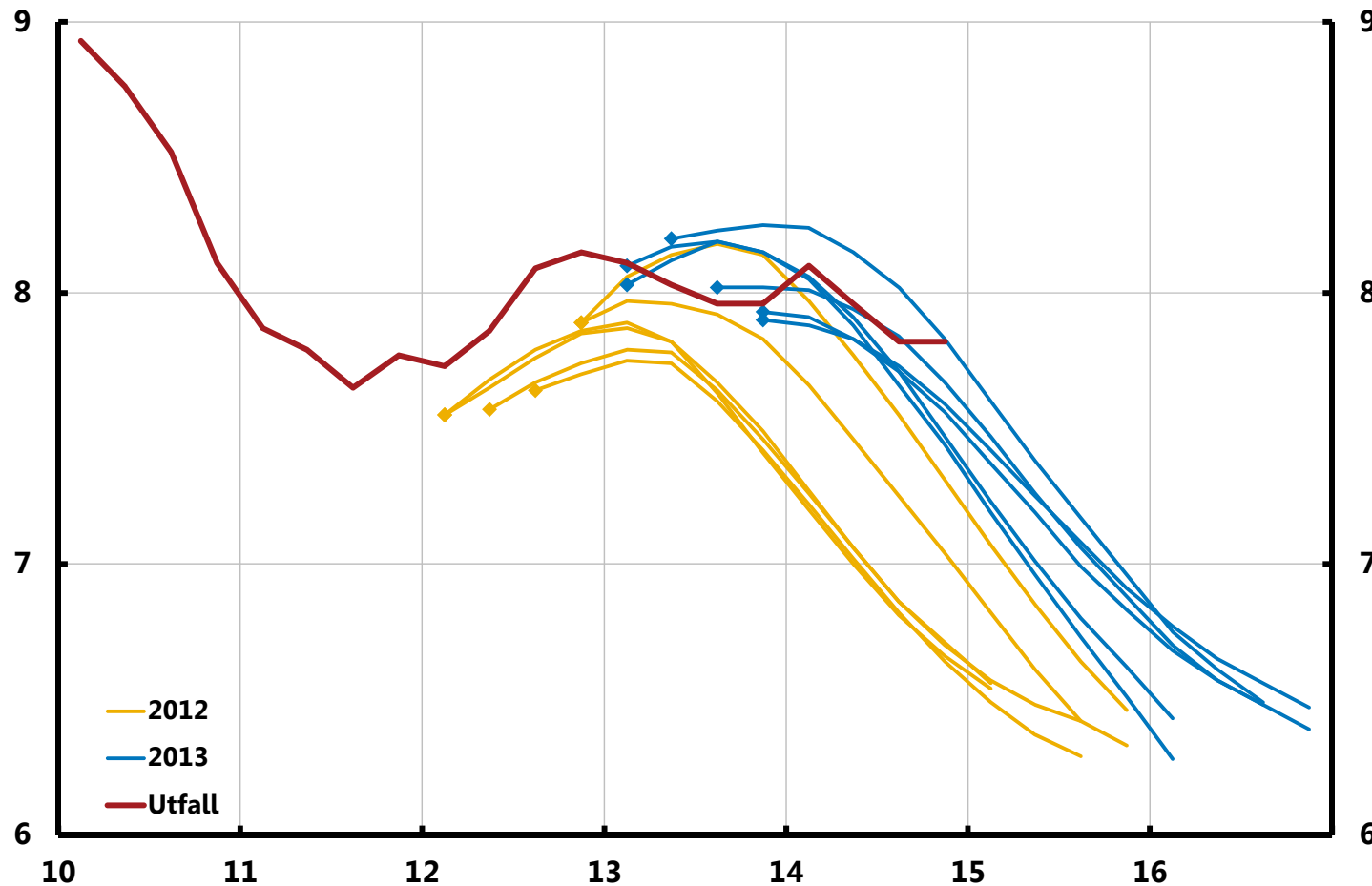


Anm. Se anmärkningen till diagram 2:10.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.14. Arbetslöshet, utfall och prognoser

Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data

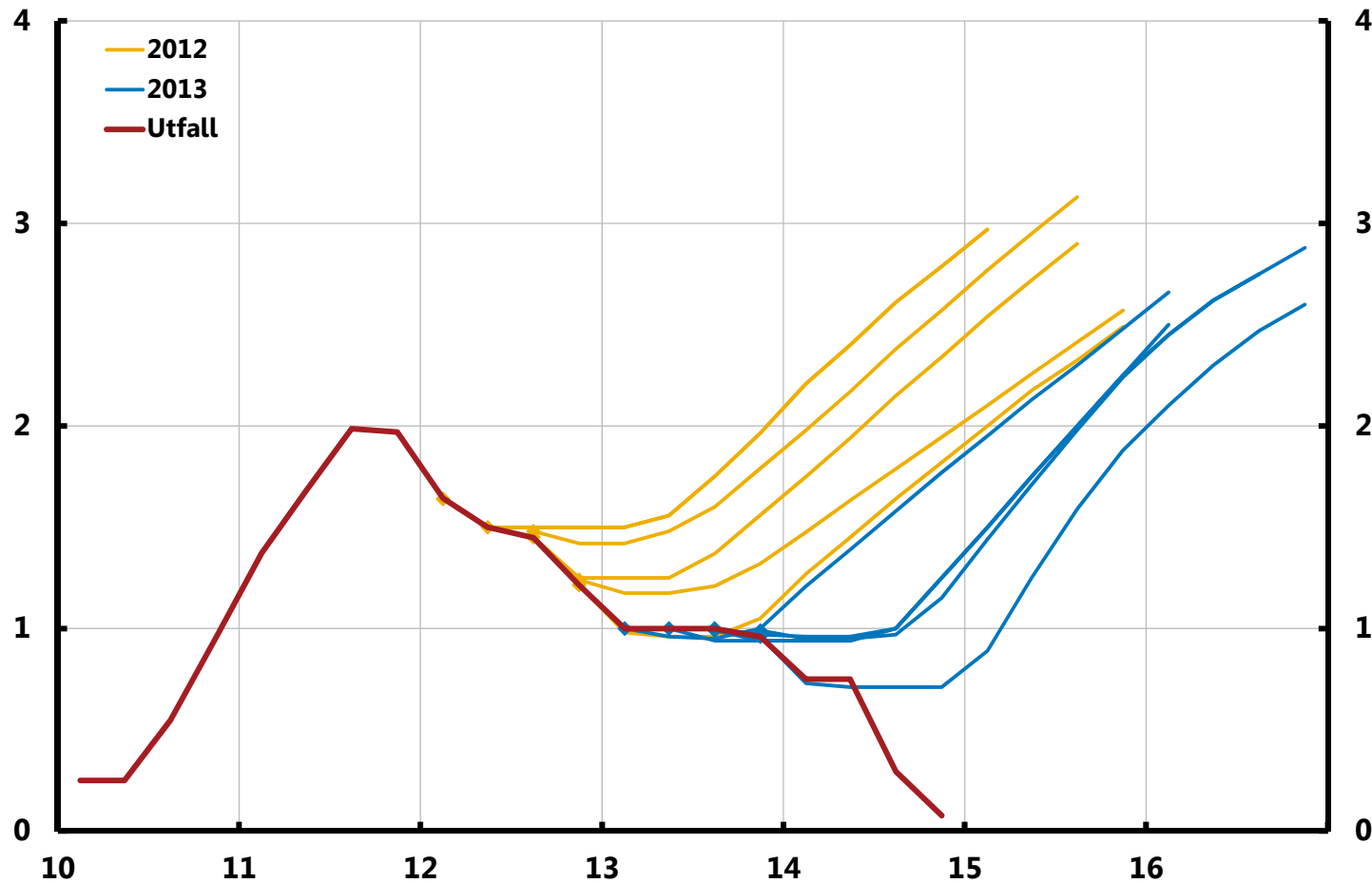


Anm. Se anmärkningen till diagram 2:10. I februari 2013 gjorde SCB en metodändring i AKU-statistiken och uppdaterade tidigare utfall. Det är anledningen till att startpunkterna för prognoserna gjorda 2012 ligger på en lägre nivå än utfallen.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.15. Reporänta, utfall och prognoser

Procent, kvartalsmedelvärden

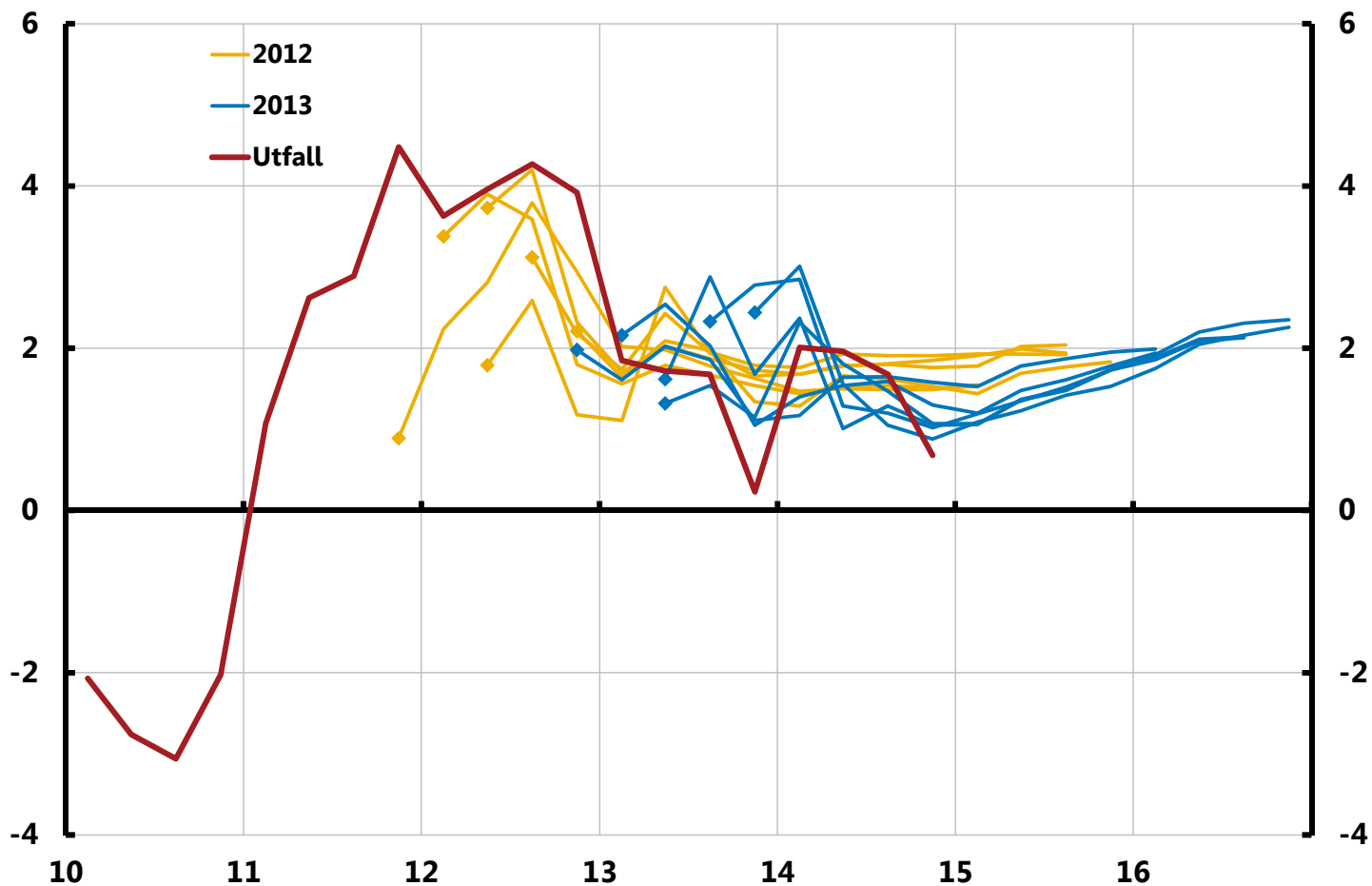


Anm. Se anmärkningen till diagram 2:10.

Källa: Riksbanken

Diagram 2.16. Arbetskostnad per producerad enhet, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring

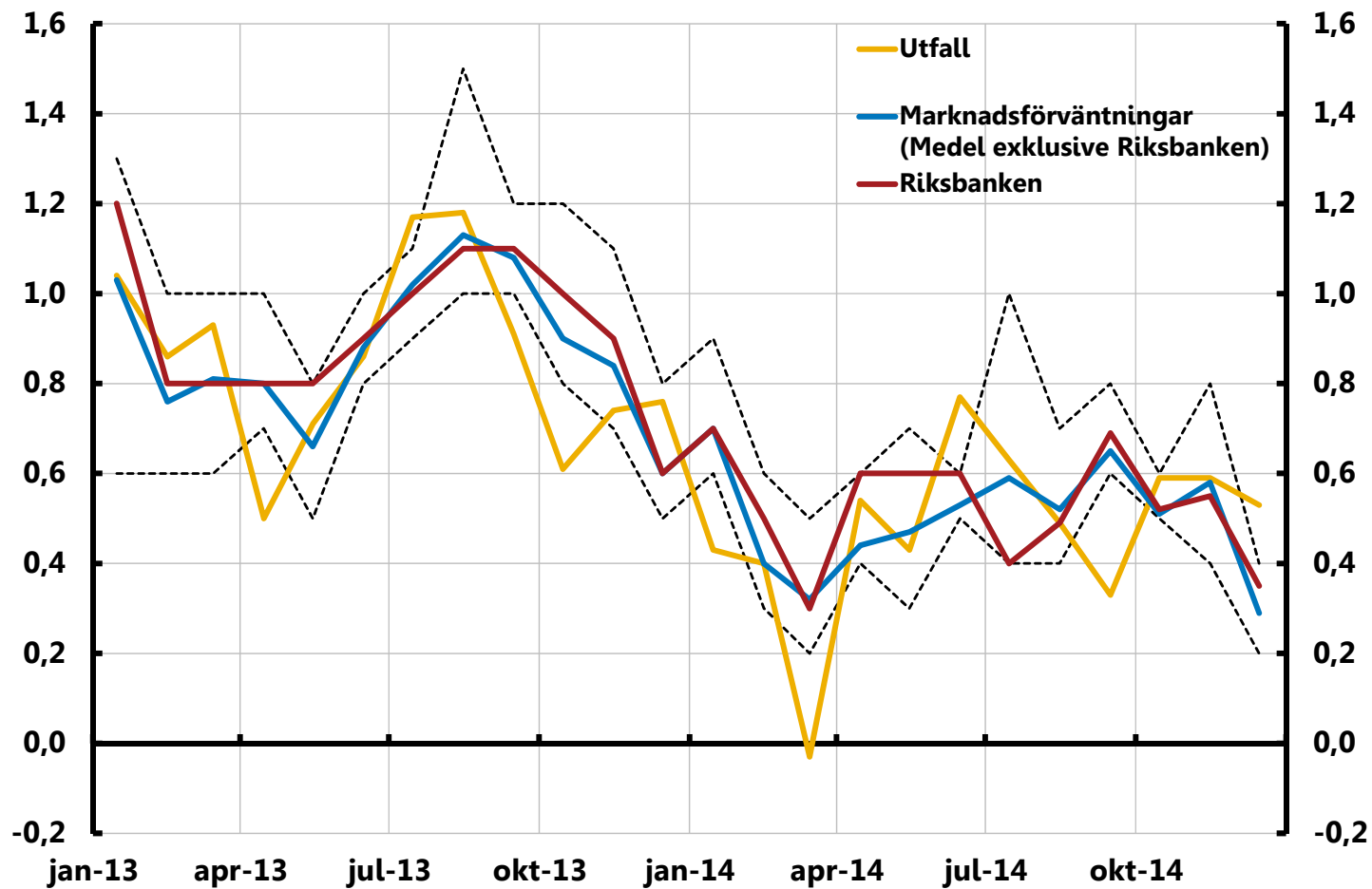


Anm. Se anmärkningen till diagram 2:10.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.17. Riksbankens och marknadens kortsiktsprognoser för KPIF-inflationen

Årlig procentuell förändring

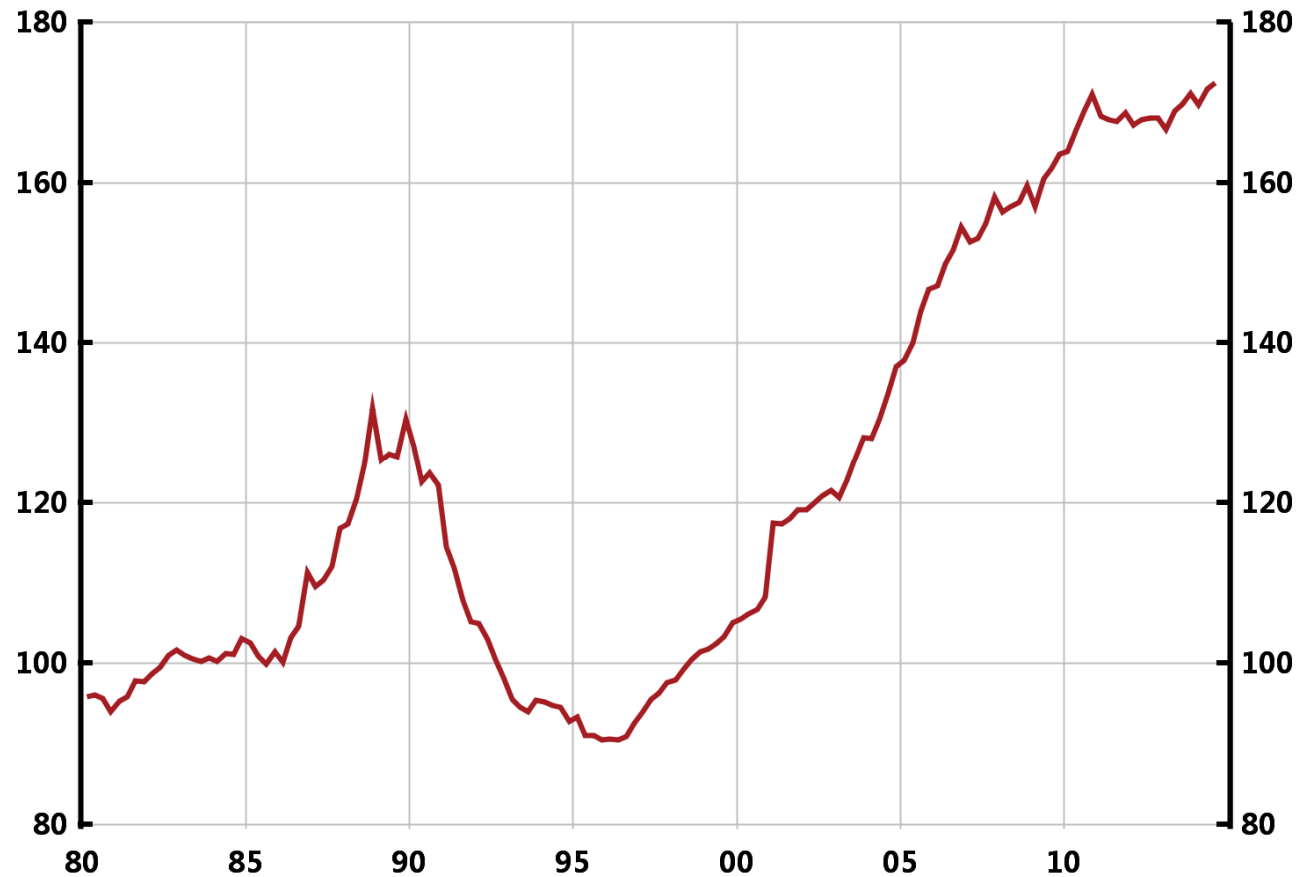


Anm. Riksbankens KPIF-prognoser enligt senast publicerade prognos och marknadsförväntningar, jämfört med utfall. Riksbankens siffror är inte helt jämförbara med marknadsaktörernas förväntningar, eftersom Riksbankens prognoser ofta är äldre. Streckade linjer avser högsta och lägsta prognoserna hos samtliga prognosmakare.

Källor: Bloomberg, SCB och Riksbanken

Diagram 2.18. Hushållens skulder

Procent av disponibel inkomst

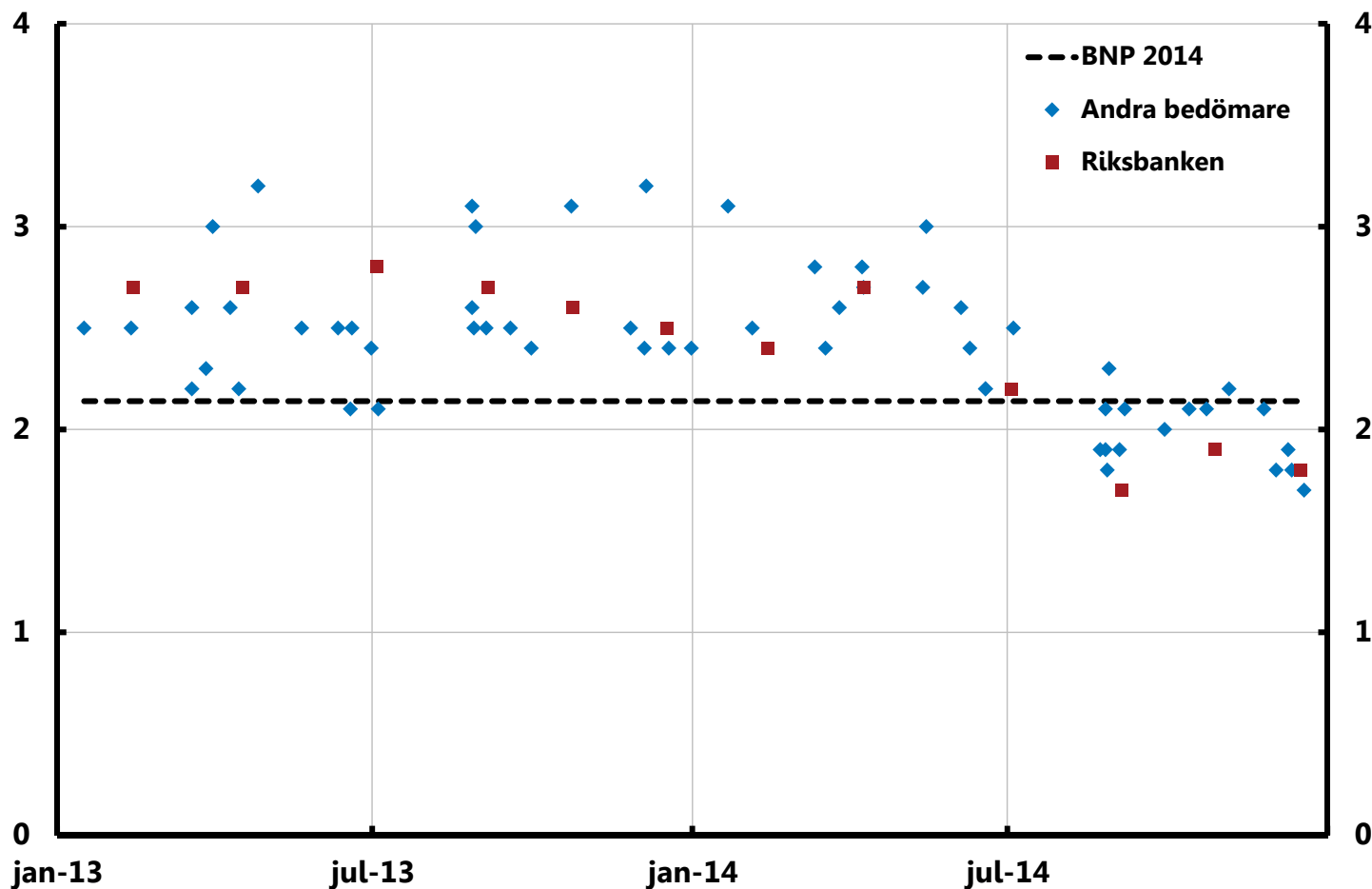


Anm. Hushållens totala skulder som andel av deras disponibla inkomster summerade över de senaste fyra kvartalen.

Källa: SCB

Diagram 2.19. Prognoser 2013 och 2014 för BNP-tillväxten 2014

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

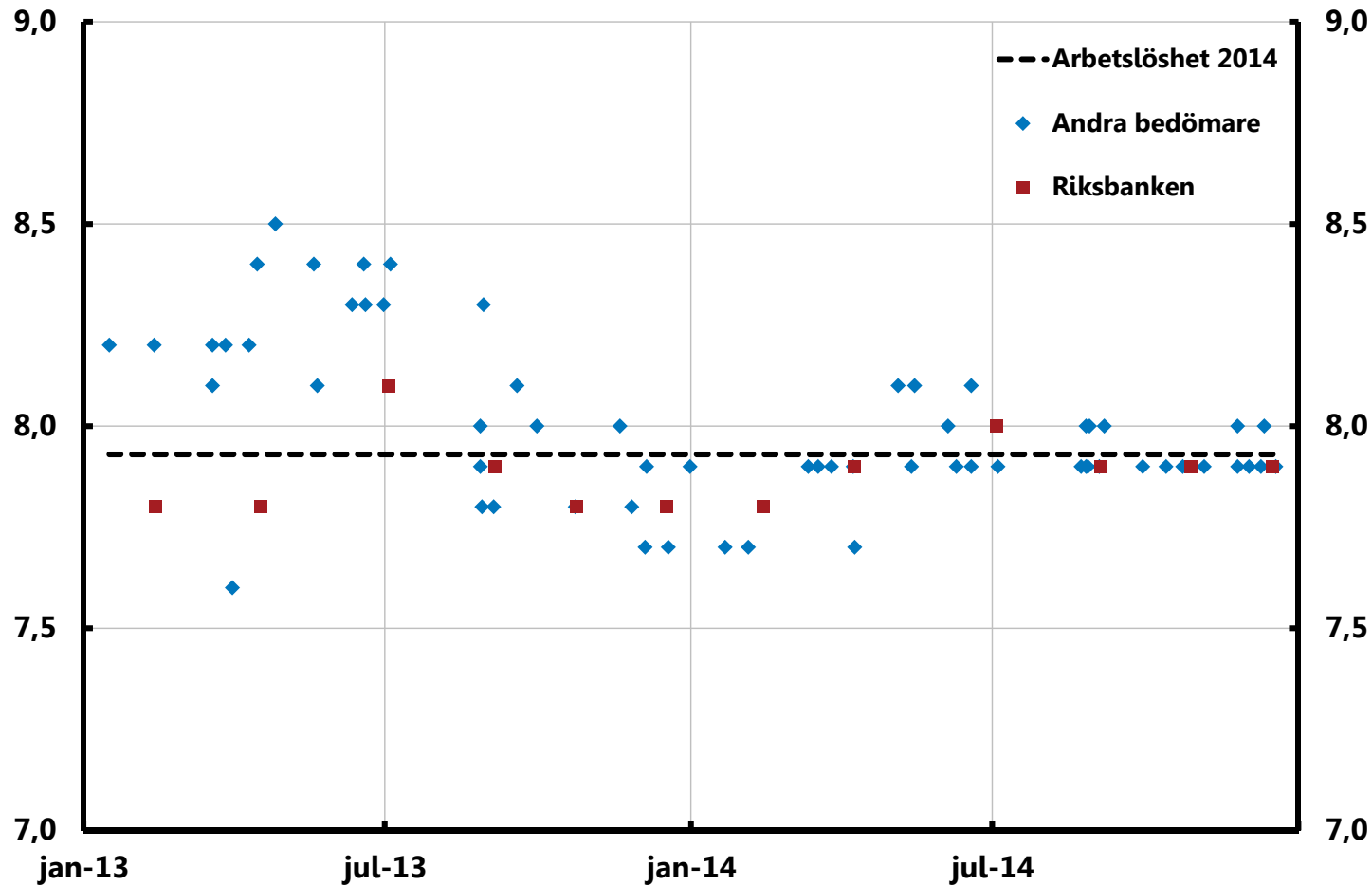


Anm. Andra bedömare är Finansdepartementet, HUI Research AB, Konjunkturinstitutet, Nordea, SEB, Svenska Handelsbanken, Svenskt Näringsliv och Swedbank.

Källor: Respektive bedömare, SCB och Riksbanken

Diagram 2.20. Prognoser 2013 och 2014 för arbetslösheten 2014

Procent av arbetskraften, 15–74 år, årsgenomsnitt

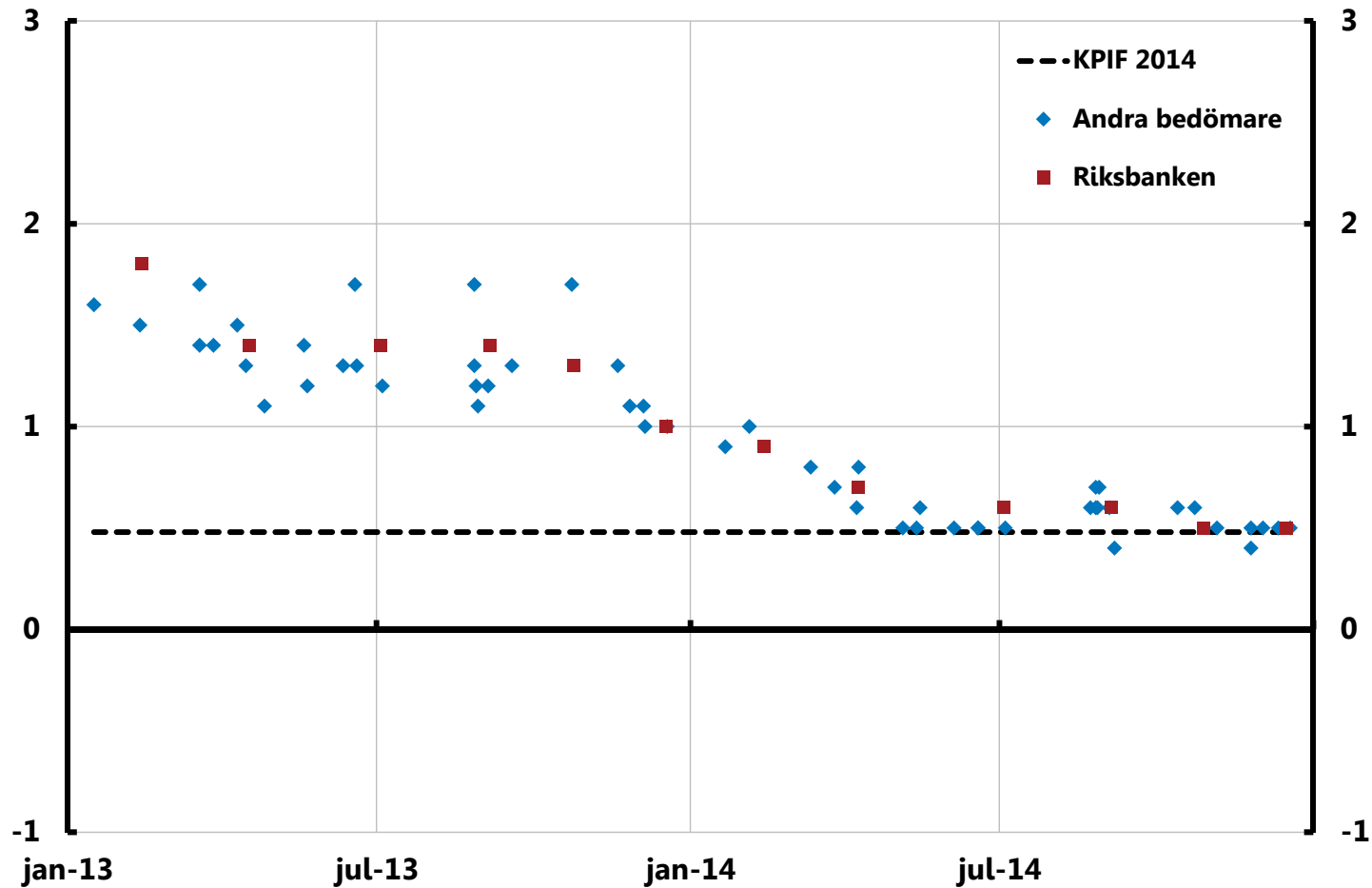


Anm. Andra bedömare avser LO samt de som anges i diagram 2:19.

Källor: Respektive bedömare, SCB och Riksbanken

Diagram 2.21. Prognoser 2013 och 2014 för KPIF-inflationen 2014

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

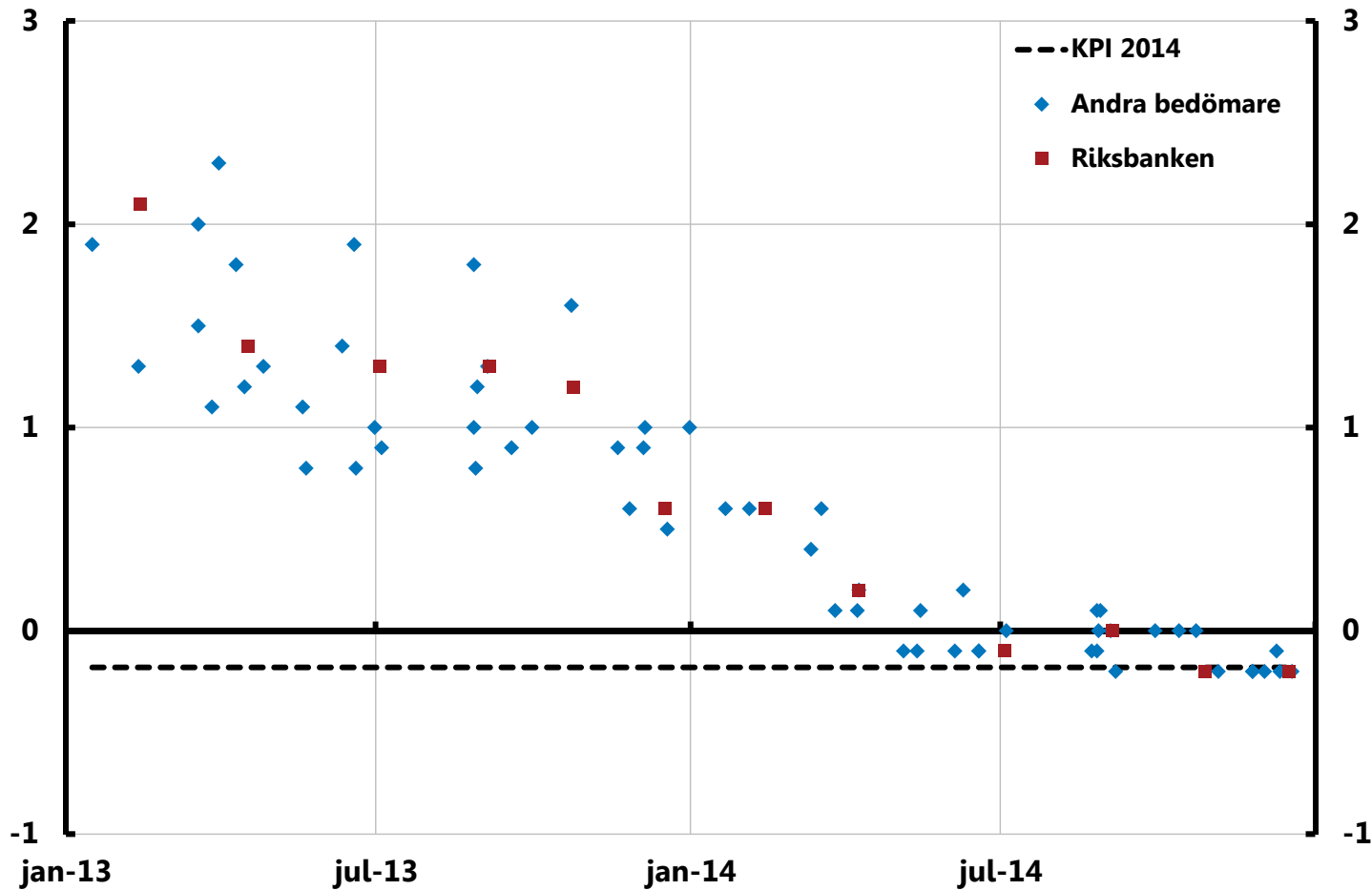


Anm. Andra bedömare avser LO samt de som anges i diagram 2:19 förutom HUI research AB. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: Respektive bedömare, SCB och Riksbanken

Diagram 2.22. Prognoser 2013 och 2014 för KPI-inflationen 2014

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

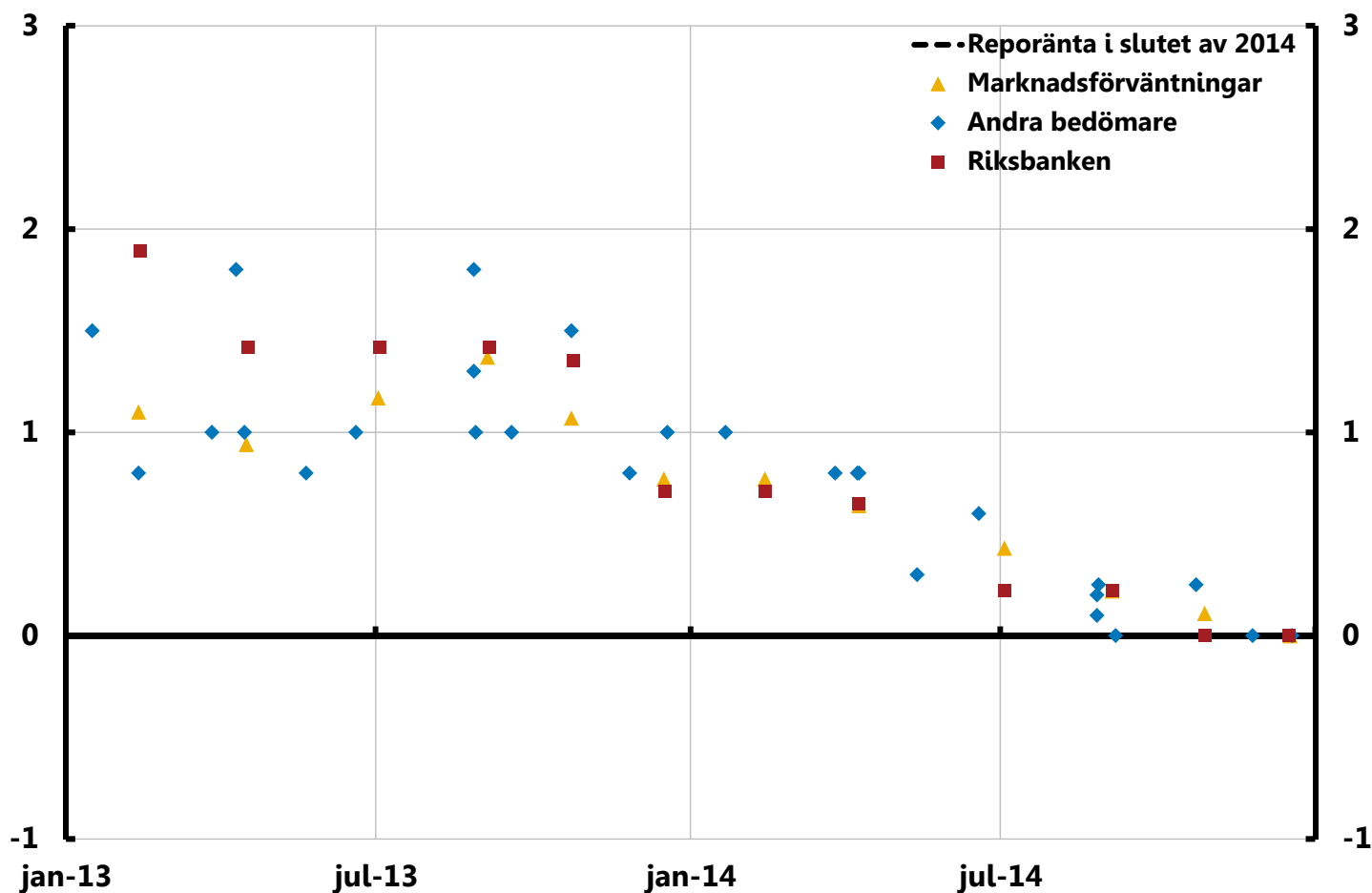


Anm. Andra bedömare avser LO samt de som anges i diagram 2:19.

Källor: Respektive bedömare, SCB och Riksbanken

Diagram 2.23. Prognoser 2013 och 2014 för reporäntan i slutet av 2014

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 2.24. Inflationsförväntningar bland samtliga tillfrågade aktörer

Procent

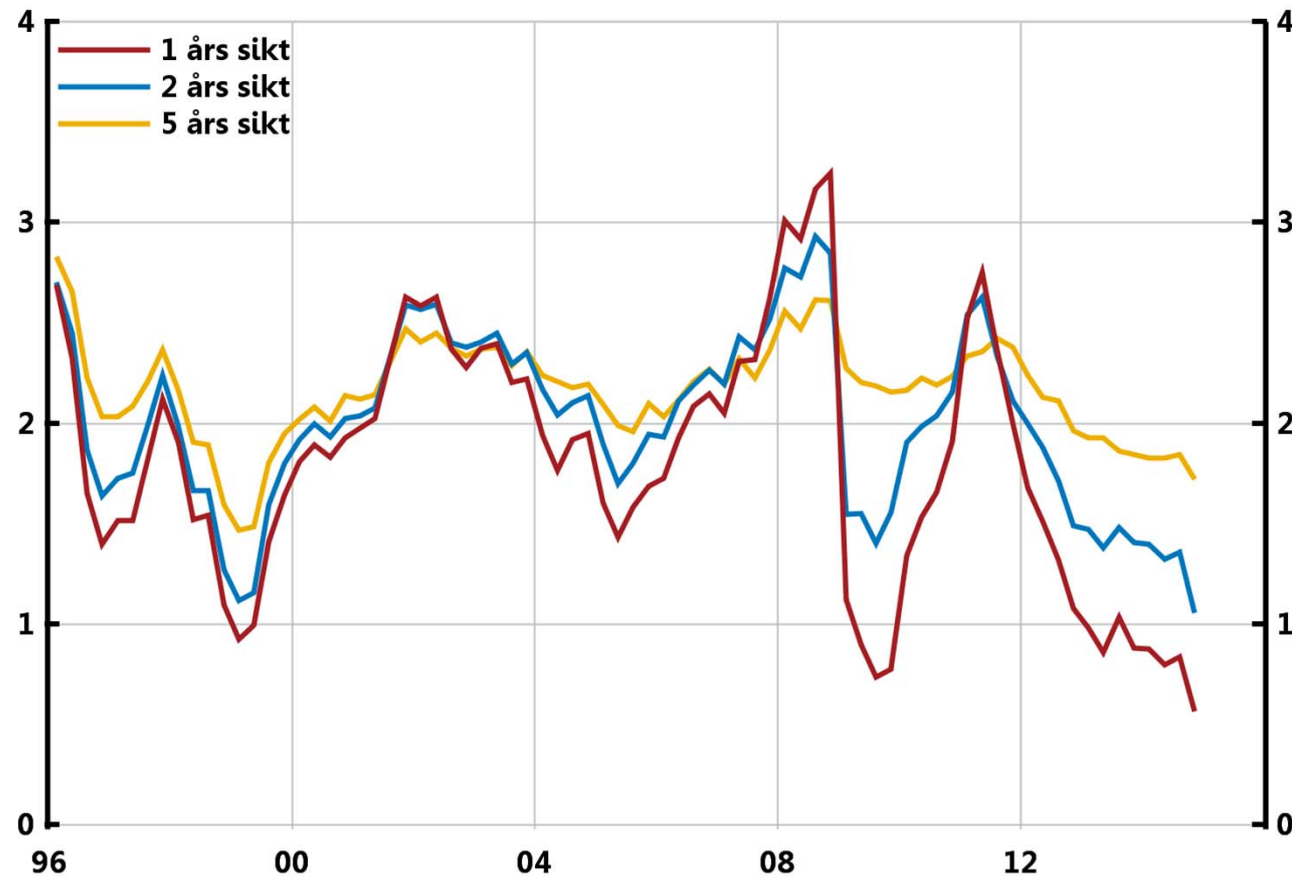
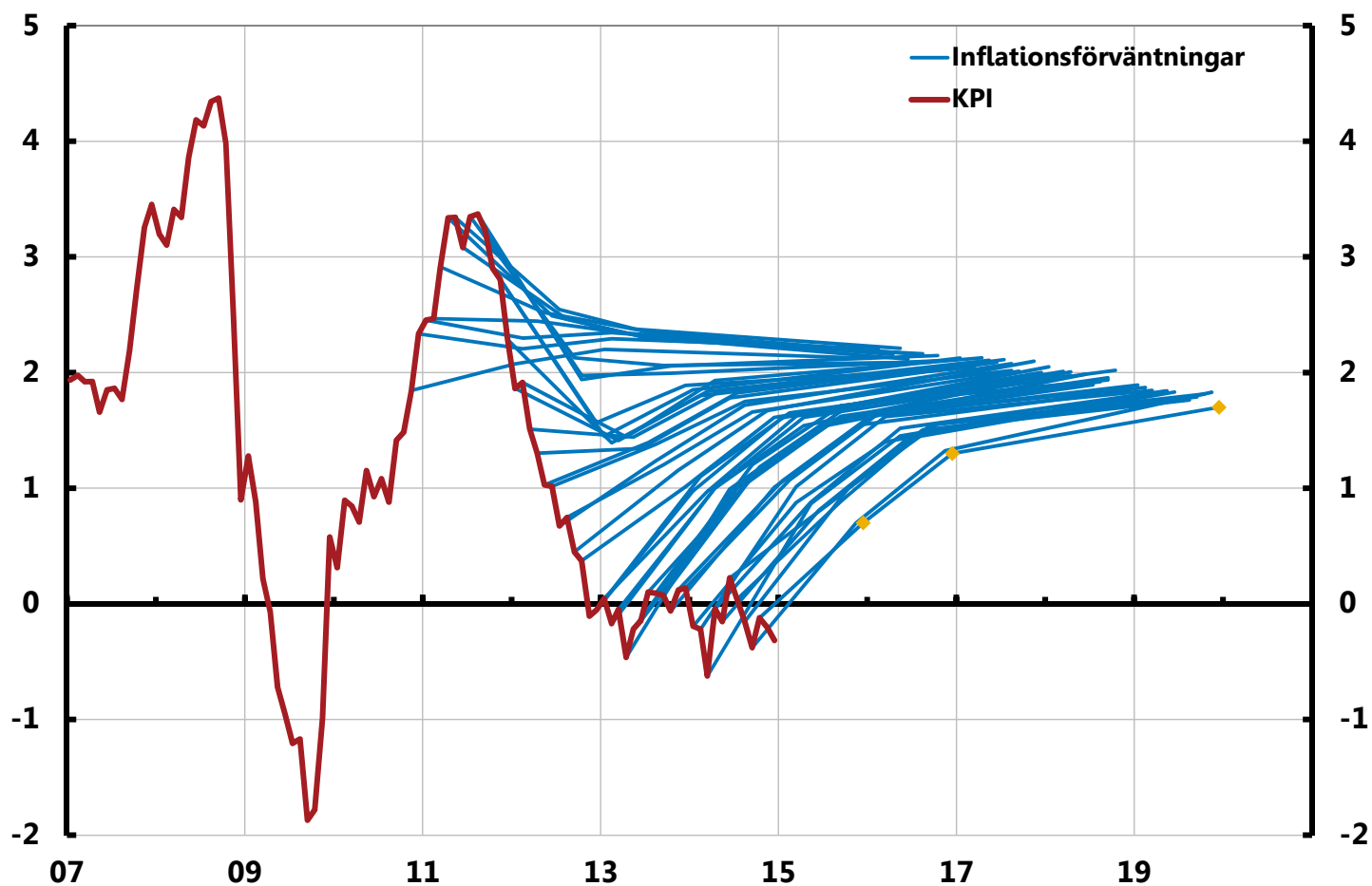


Diagram 2.25. KPI och inflationsförväntningar, penningmarknadens aktörer

Årlig procentuell förändring respektive procent

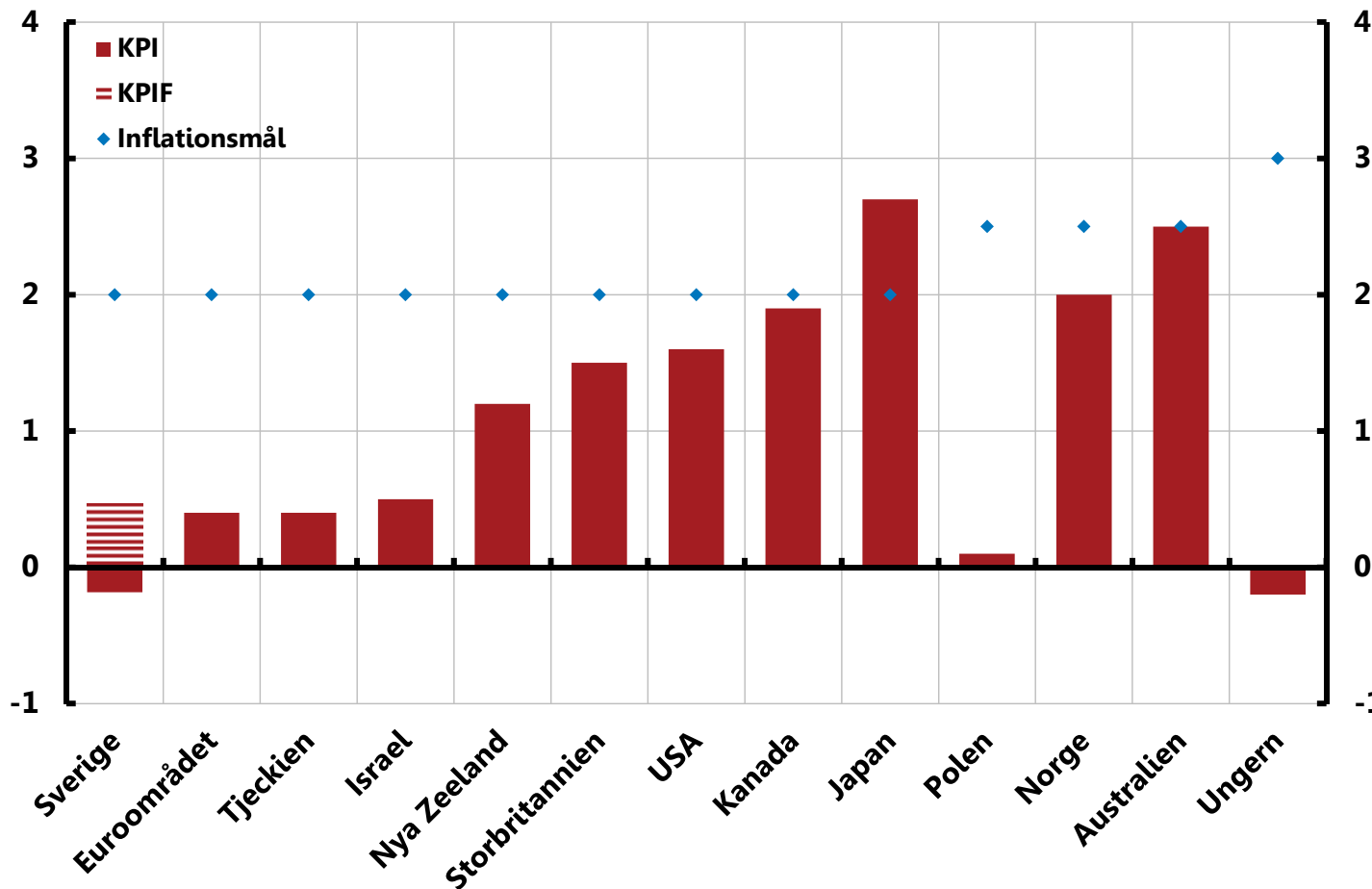


Anm. Gula markeringar avser ett, två respektive fem års sikt i undersökningen från december 2014.

Källor: SCB och TNS Sifo Prospera

Diagram 2.26. Inflation 2014 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 inflationen har taket som markering. Euroområdet avser HIKP. KPIF är KPI med fast bostadsränta. En del av inflationsutvecklingen i Japan förklaras av en momshöjning i april 2014.

Källor: OECD och respektive centralbank

Diagram 2.27. HIKP-inflation i Sverige och Norge

Årlig procentuell förändring

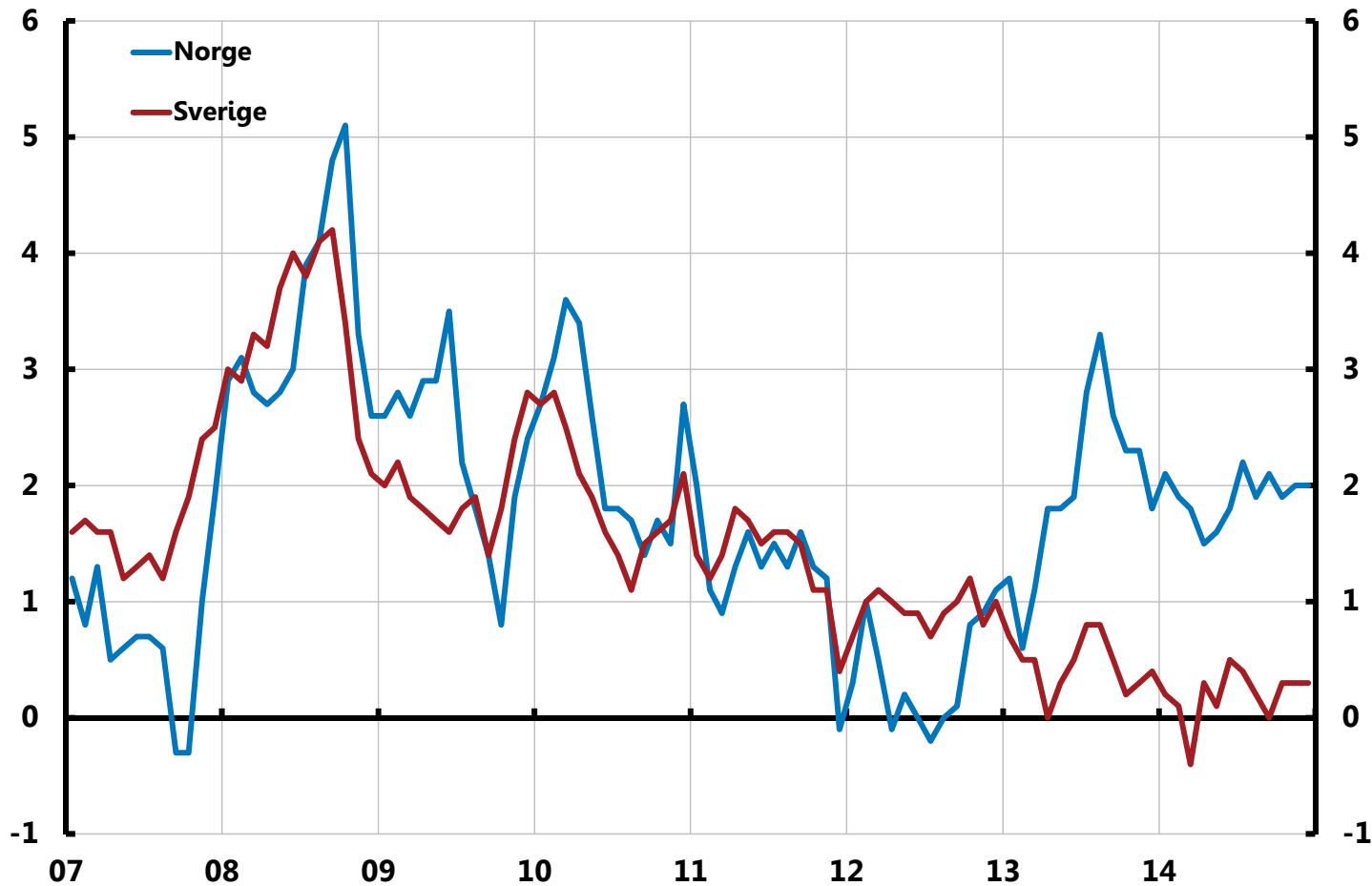
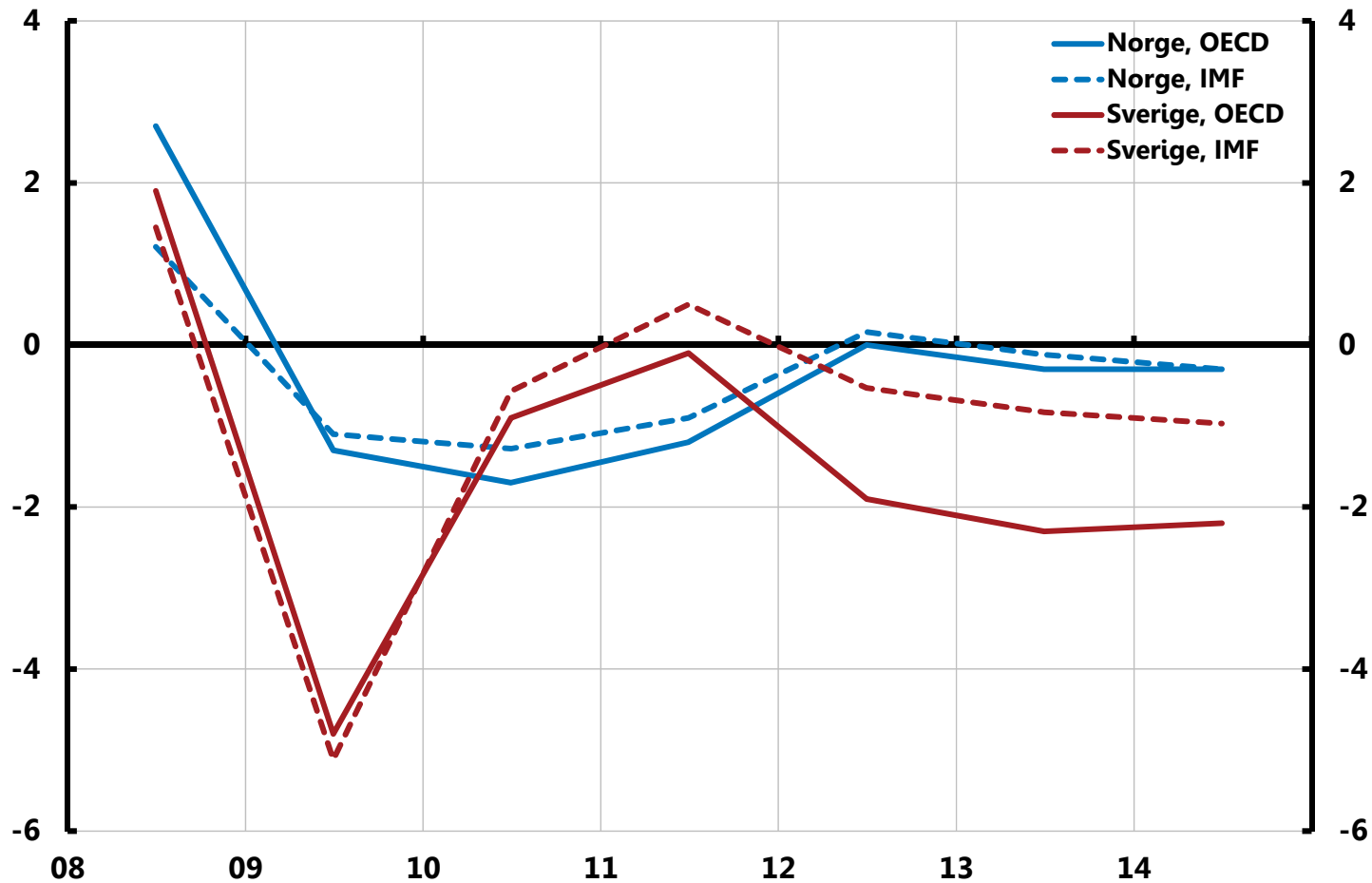


Diagram 2.28. Produktionsgap enligt IMF och OECD



Procent

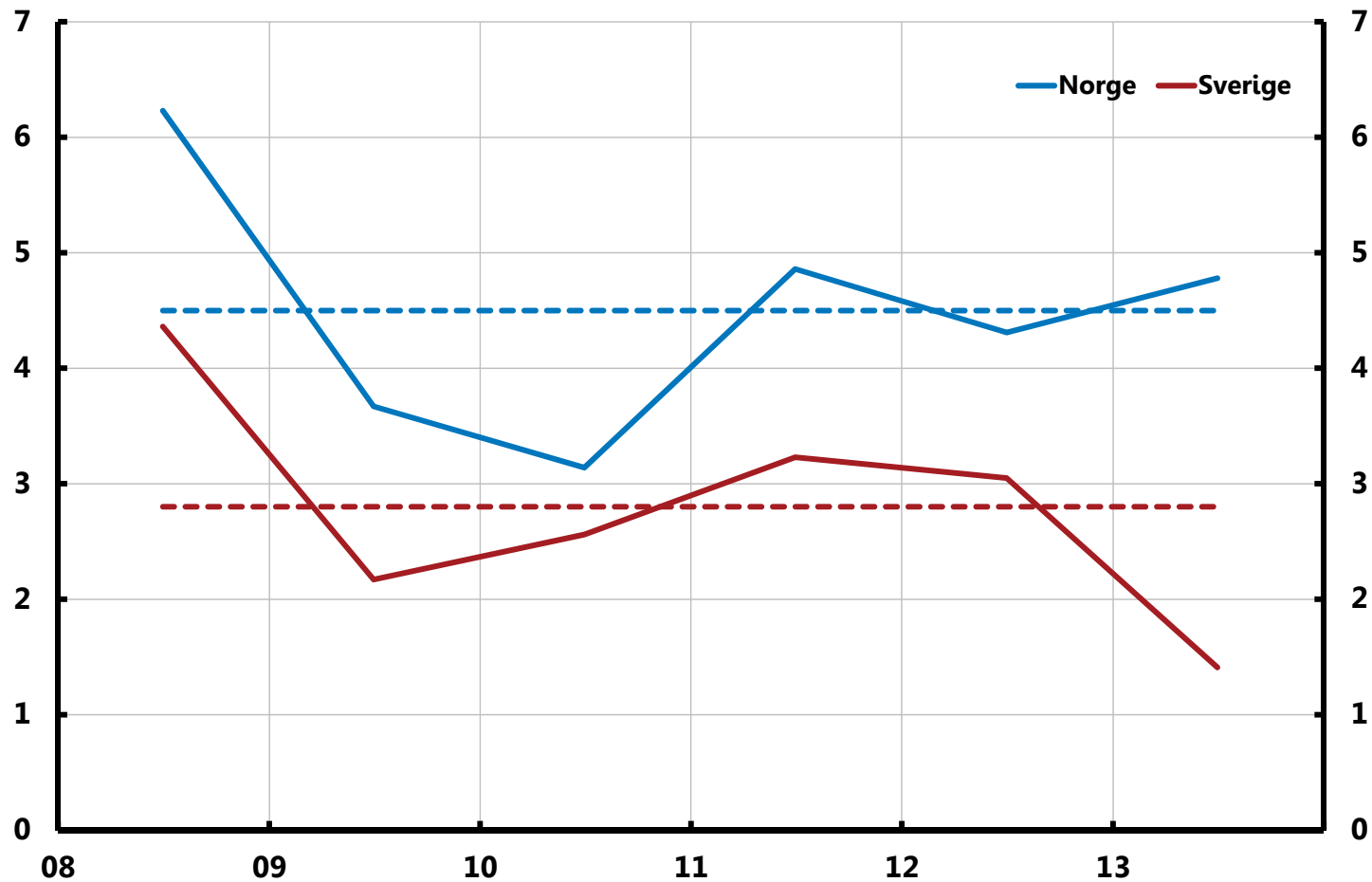


Anm. Avser IMF WEO oktober 2014 respektive OECD Economic Outlook november 2014.

Källor: IMF och OECD

Diagram 2.29. Löneökningar

Årlig procentuell förändring

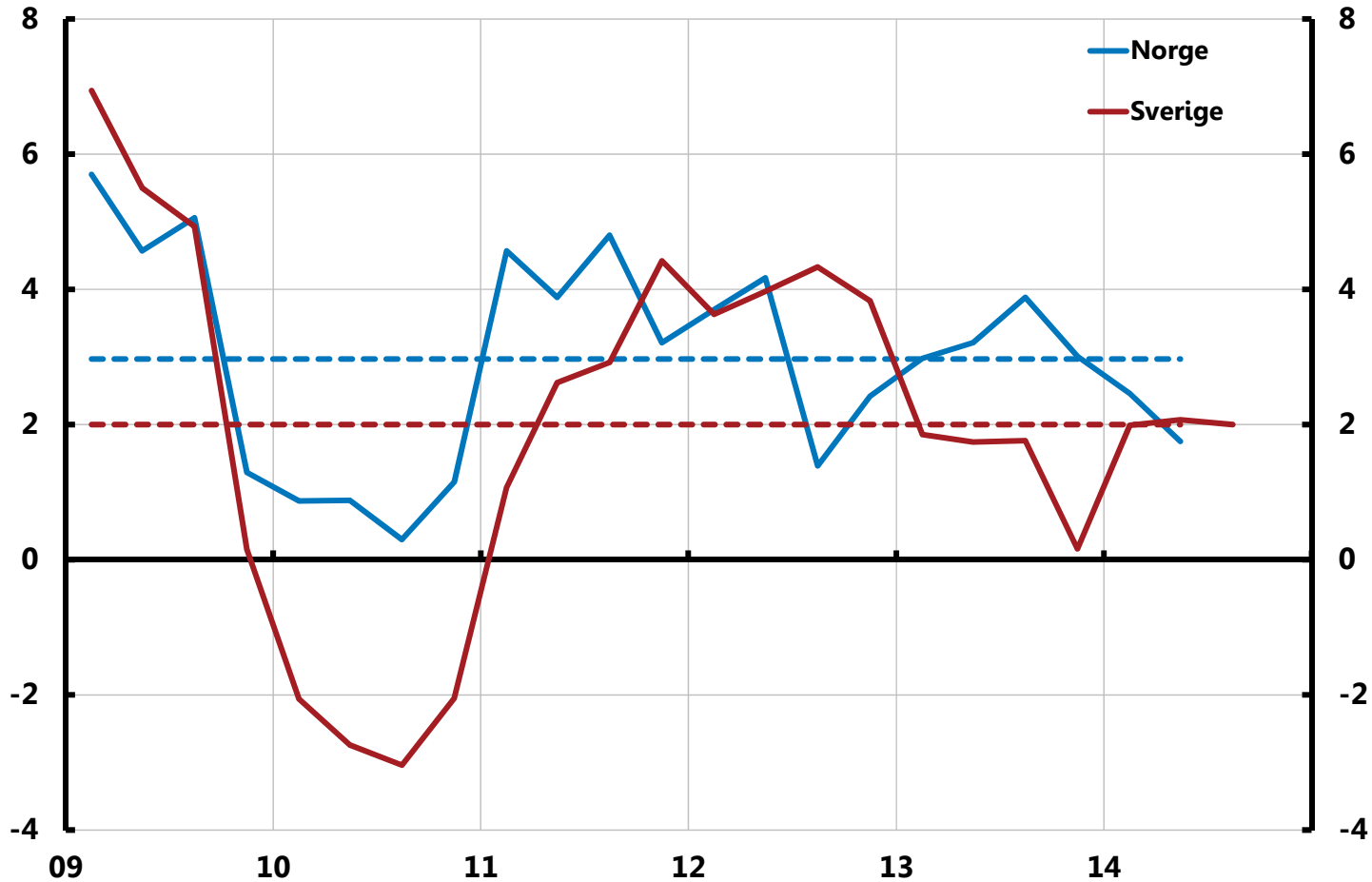


Anm. Streckade linjer avser medel för perioden 2008–2013.

Källa: OECD

Diagram 2.30. Arbetskostnad per producerad enhet

Årlig procentuell förändring



Anm. Data från Norges Bank har räknats om från att vara uttryckt i euro till att vara uttryckt i norska kronor. Streckade linjer avser medel för perioden 2009 kv1–2014 kv2.

Källor: ECB, Norges Bank och Riksbanken

Diagram 2.31. Styrränta i Sverige och i Norge

Procent

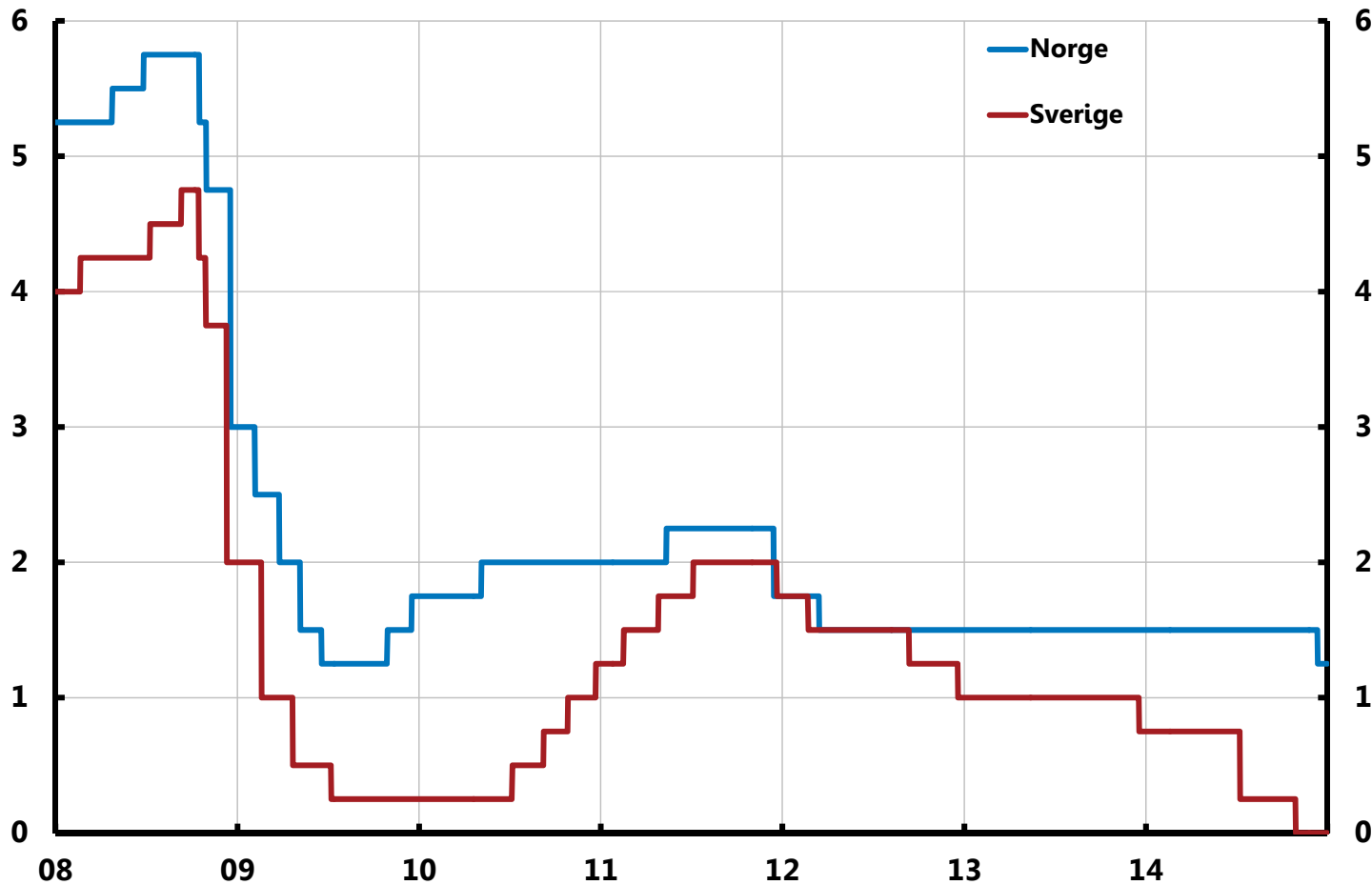
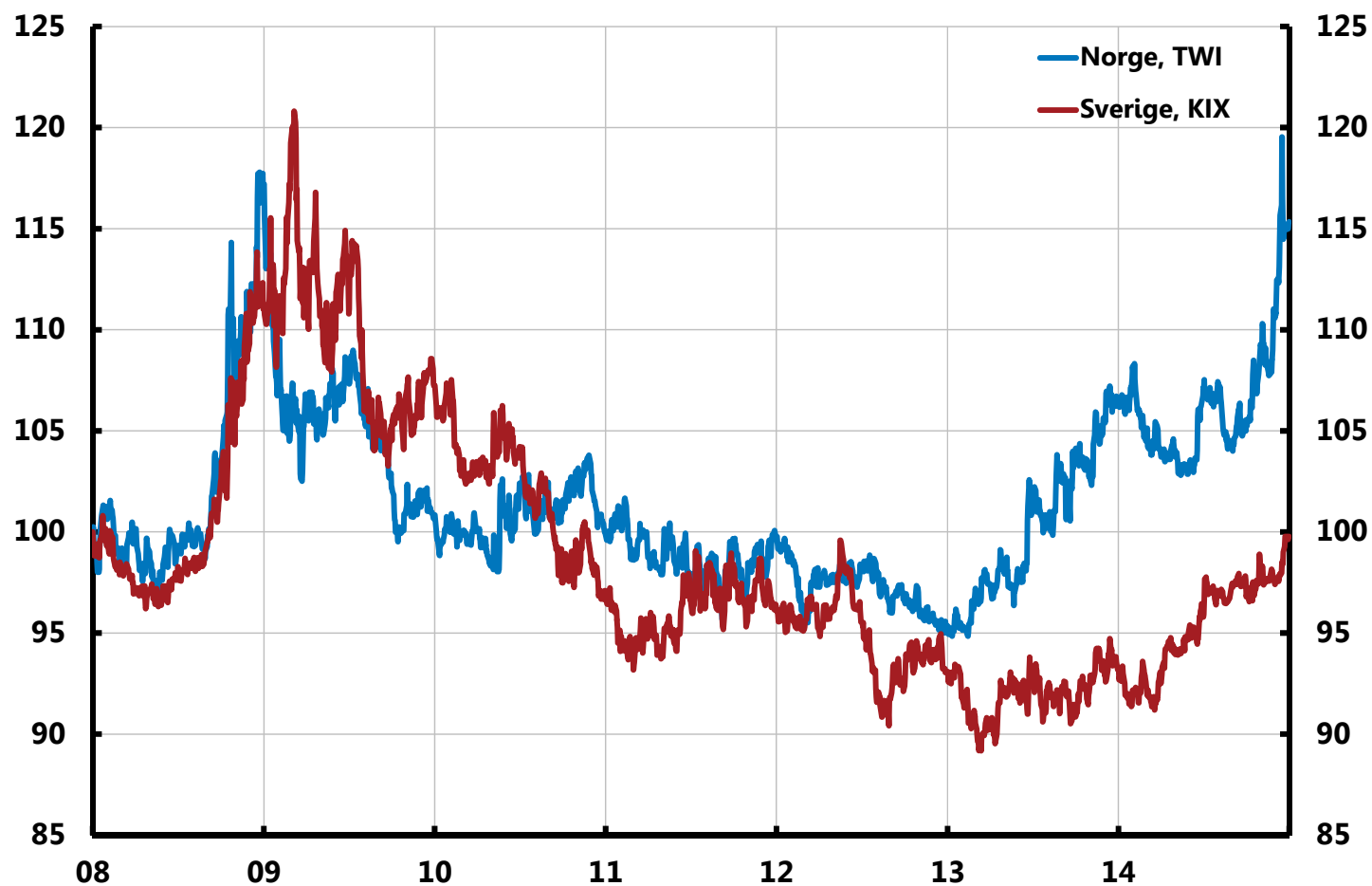


Diagram 2.32. Växelkurs

Index, 2008-01-01 = 100

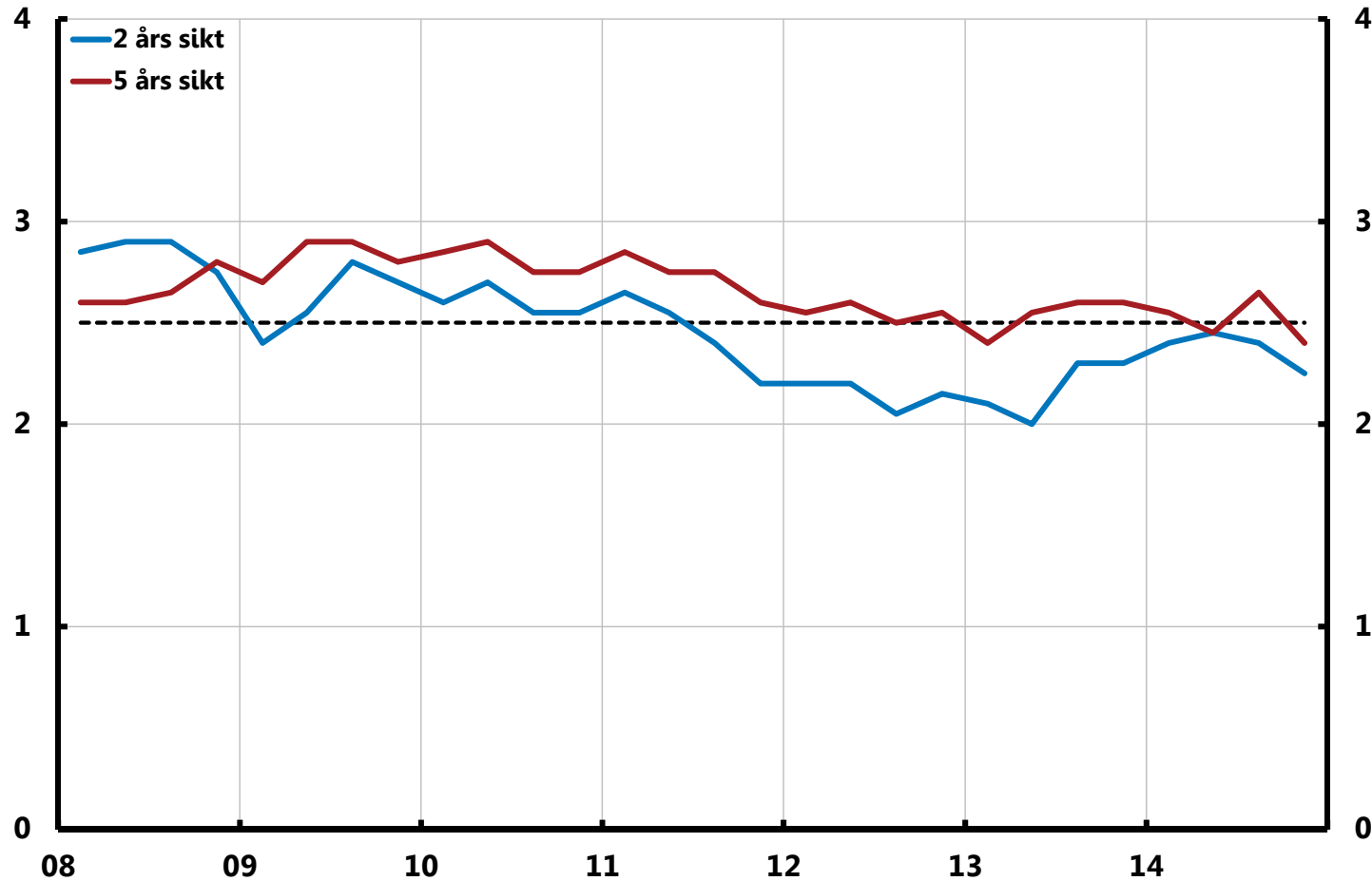


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. TWI är ett handelsviktat index.

Källor: Norges Bank och Riksbanken

Diagram 2.33. Inflationsförväntningar i Norge

Procent

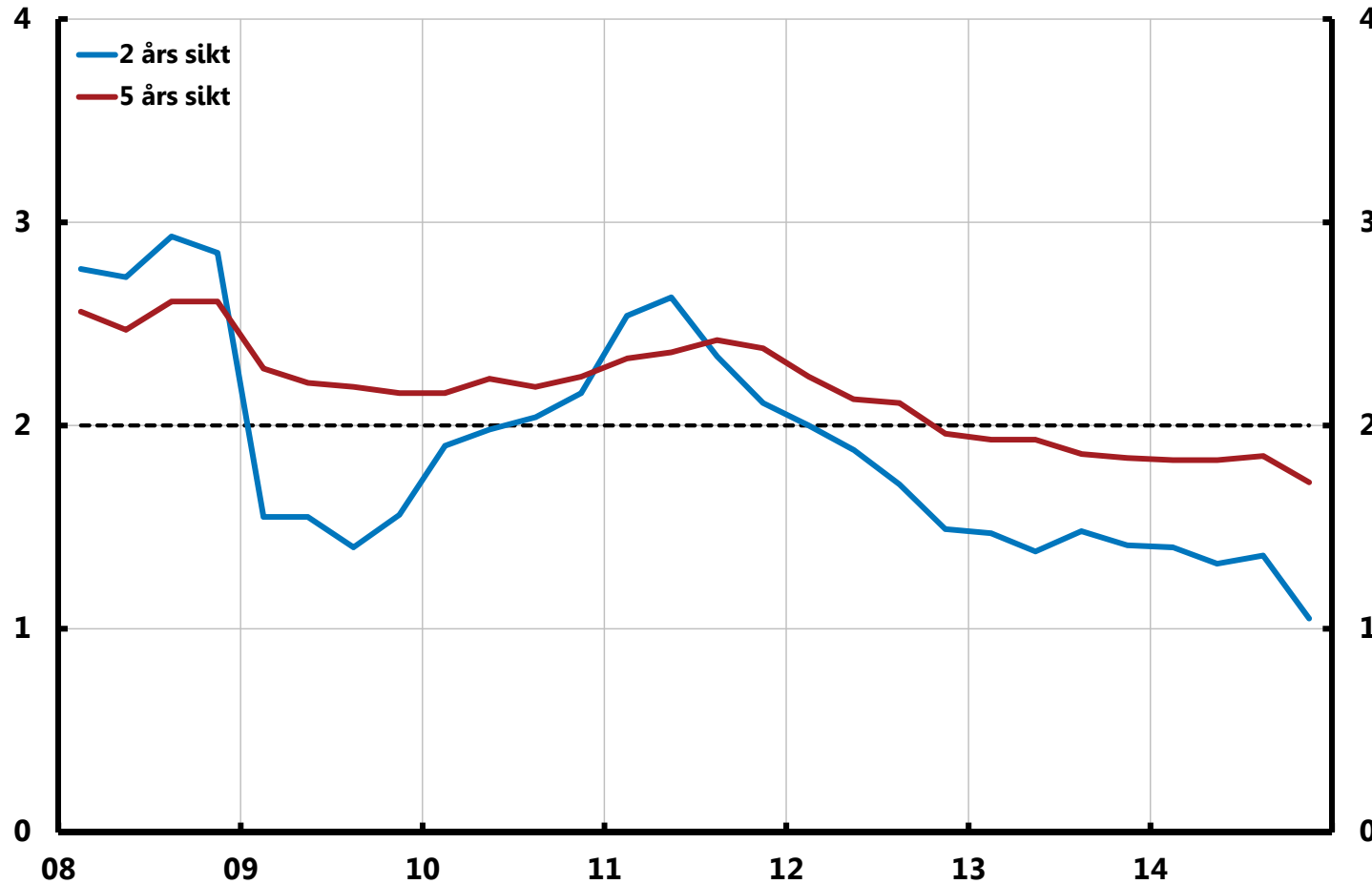


Anm. Förväntningarna avser samtliga tillfrågade aktörer. Streckad linje avser Norges Banks inflationsmål.

Källa: Norges Bank

Diagram 2.34. Inflationförväntningar i Sverige

Procent

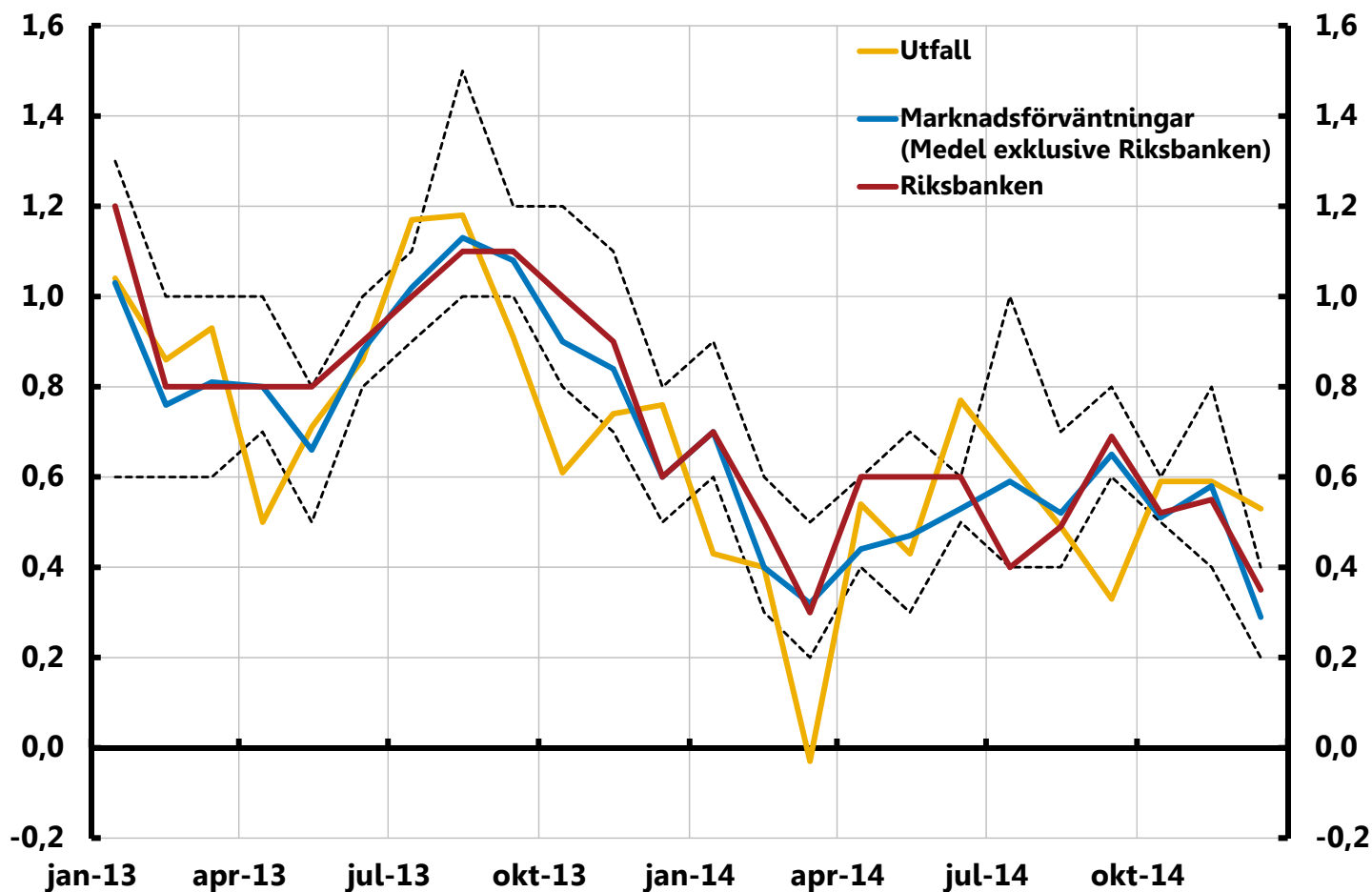


Anm. Förväntningarna avser samtliga tillfrågade aktörer. Streckad linje avser Riksbankens inflationsmål.

Källa: TNS Sifo Prospera

Diagram 3.1. Riksbankens och marknadens kortsiktsprognoser för KPIF-inflationen

Årlig procentuell förändring



Anm. Riksbankens KPIF-prognoser enligt senast publicerade prognos och marknadsförväntningar, jämfört med utfall. Riksbankens siffror är inte helt jämförbara med marknadsaktörernas förväntningar, eftersom Riksbankens prognoser ofta är äldre. Streckade linjer avser högsta och lägsta prognoserna hos samtliga prognosmakare.

Källor: Bloomberg, SCB och Riksbanken

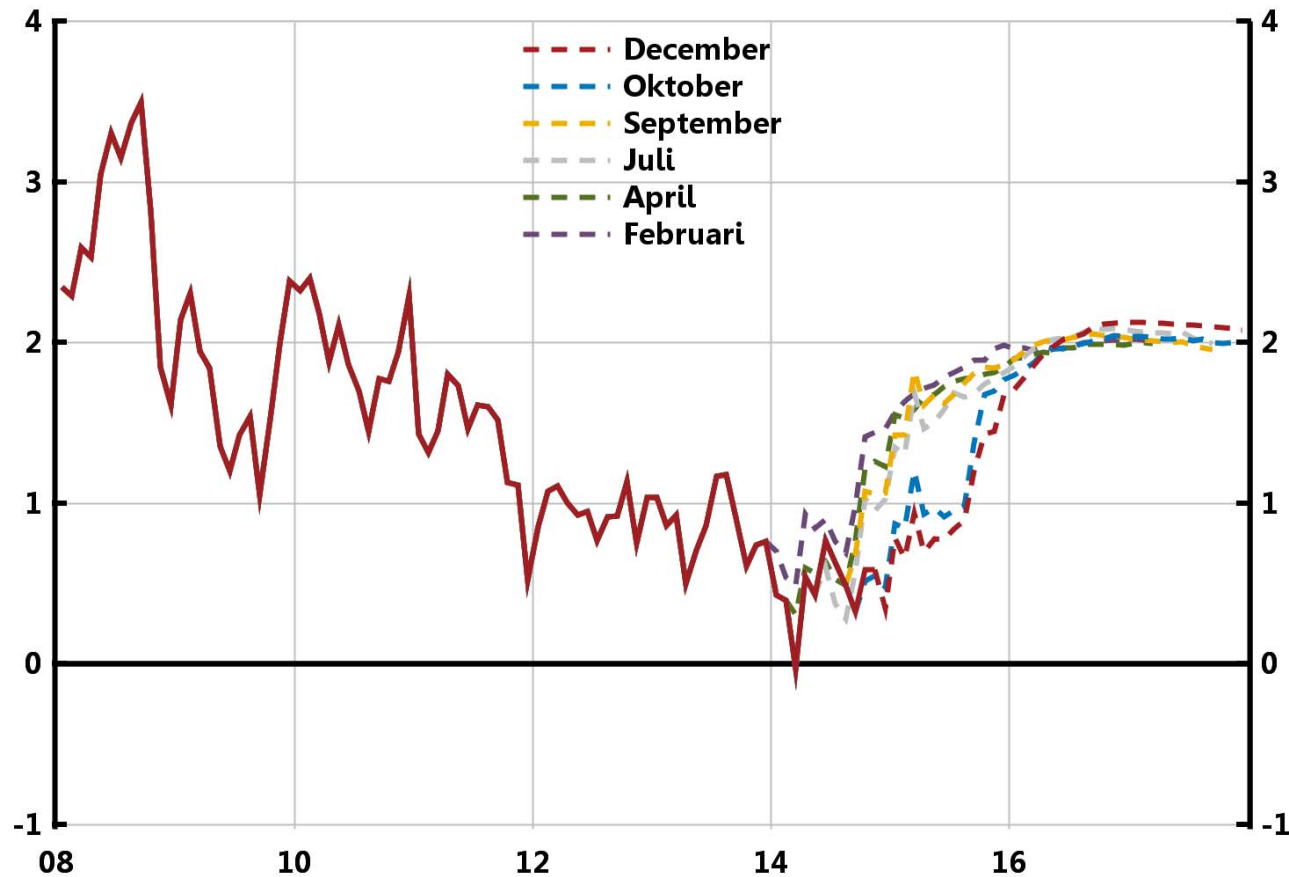
Diagram 3.2. Barometerindikatorn

Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10



Diagram 3.3. KPIF, prognoser 2014

Årlig procentuell förändring

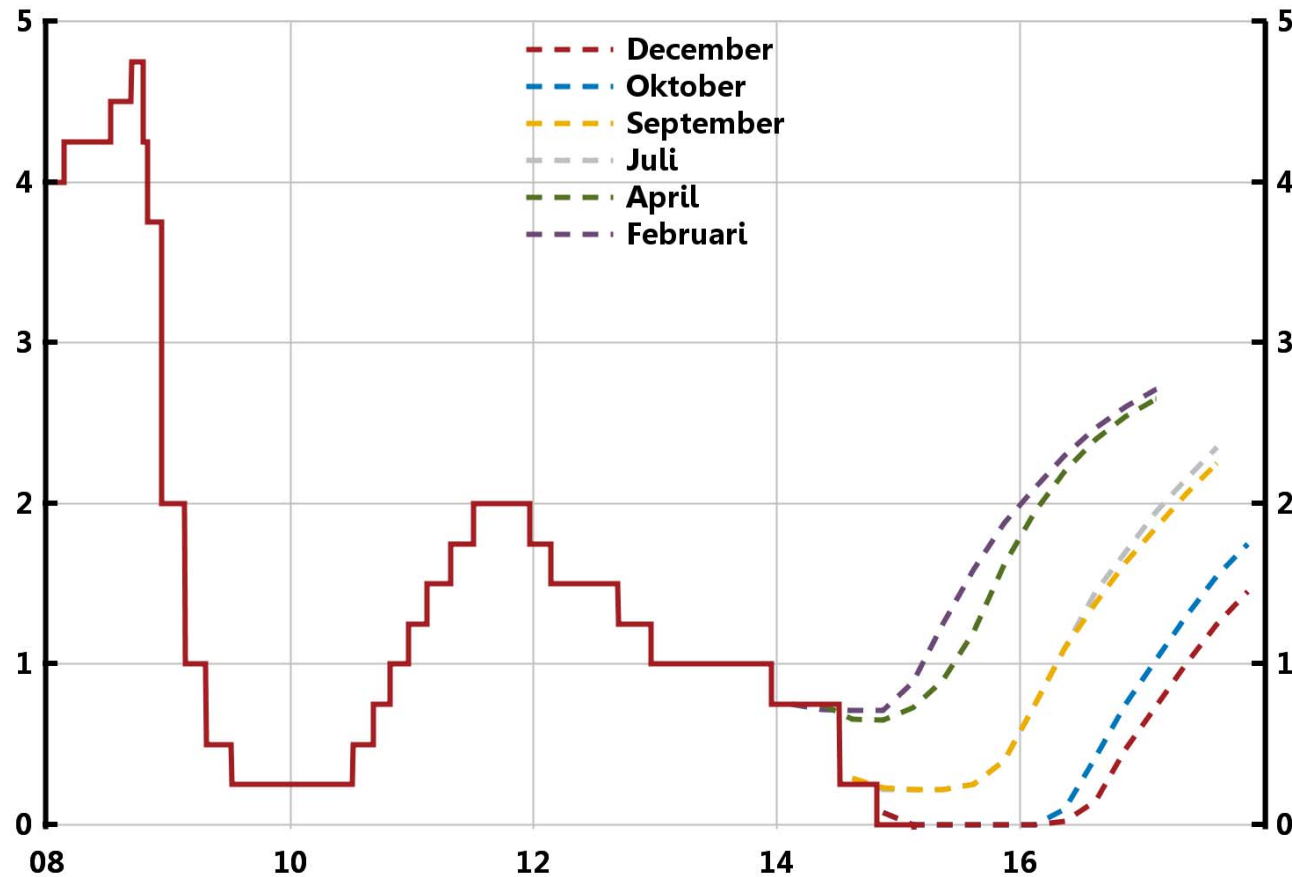


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.4. Reporänta, prognoser

2014 Procent



Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

Diagram 3.5 Inflationsförväntningar bland samtliga tillfrågade aktörer

Procent

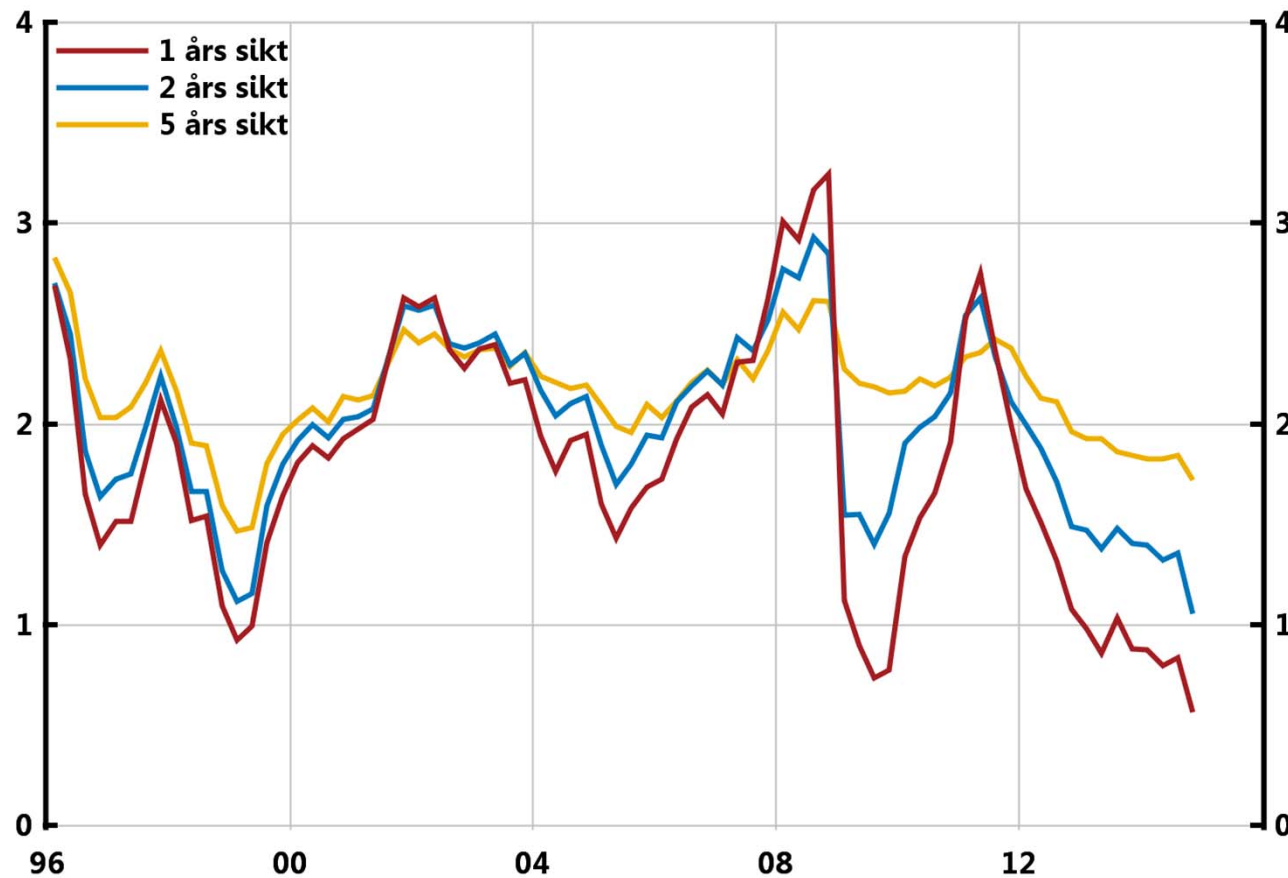
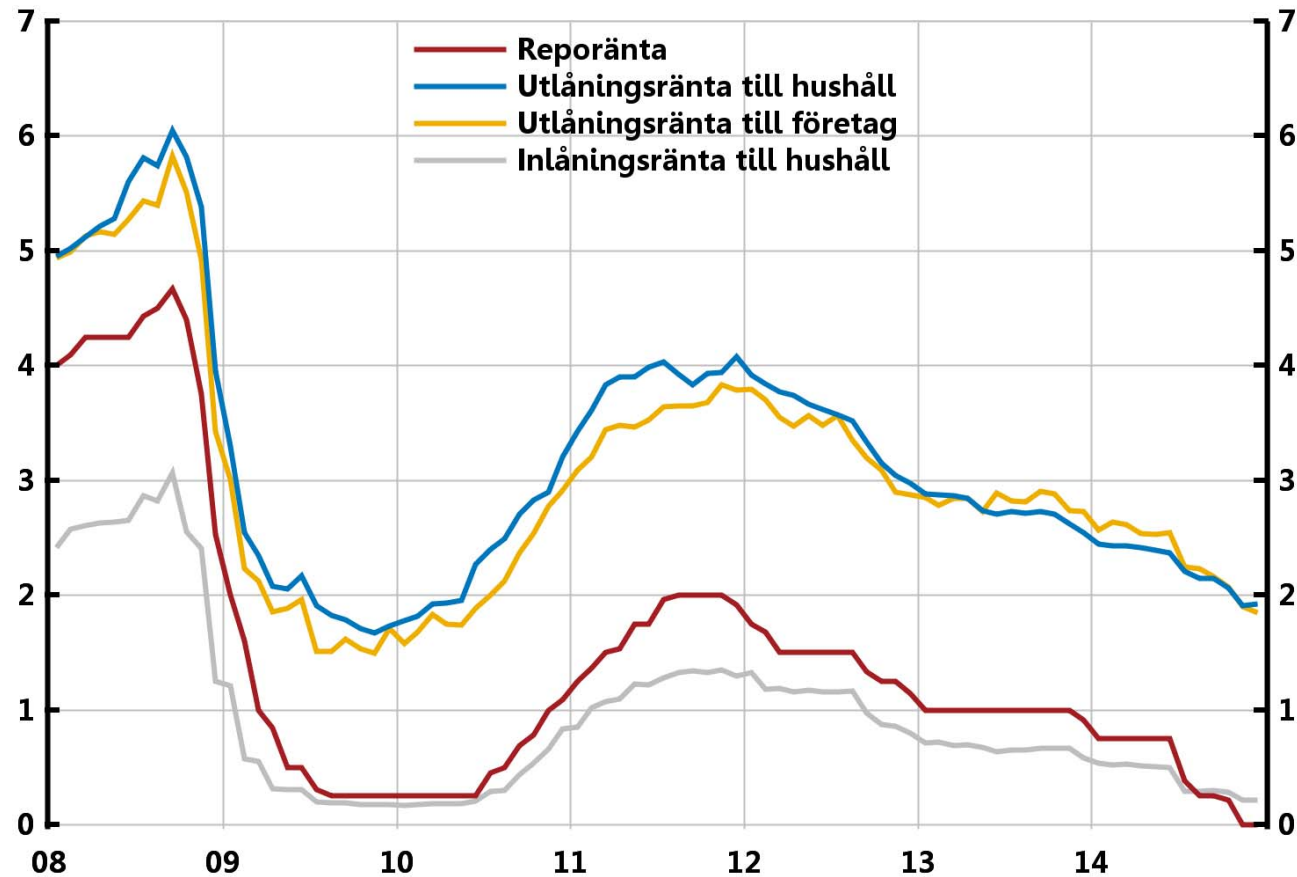


Diagram 3.6. Svenska räntor

Procent

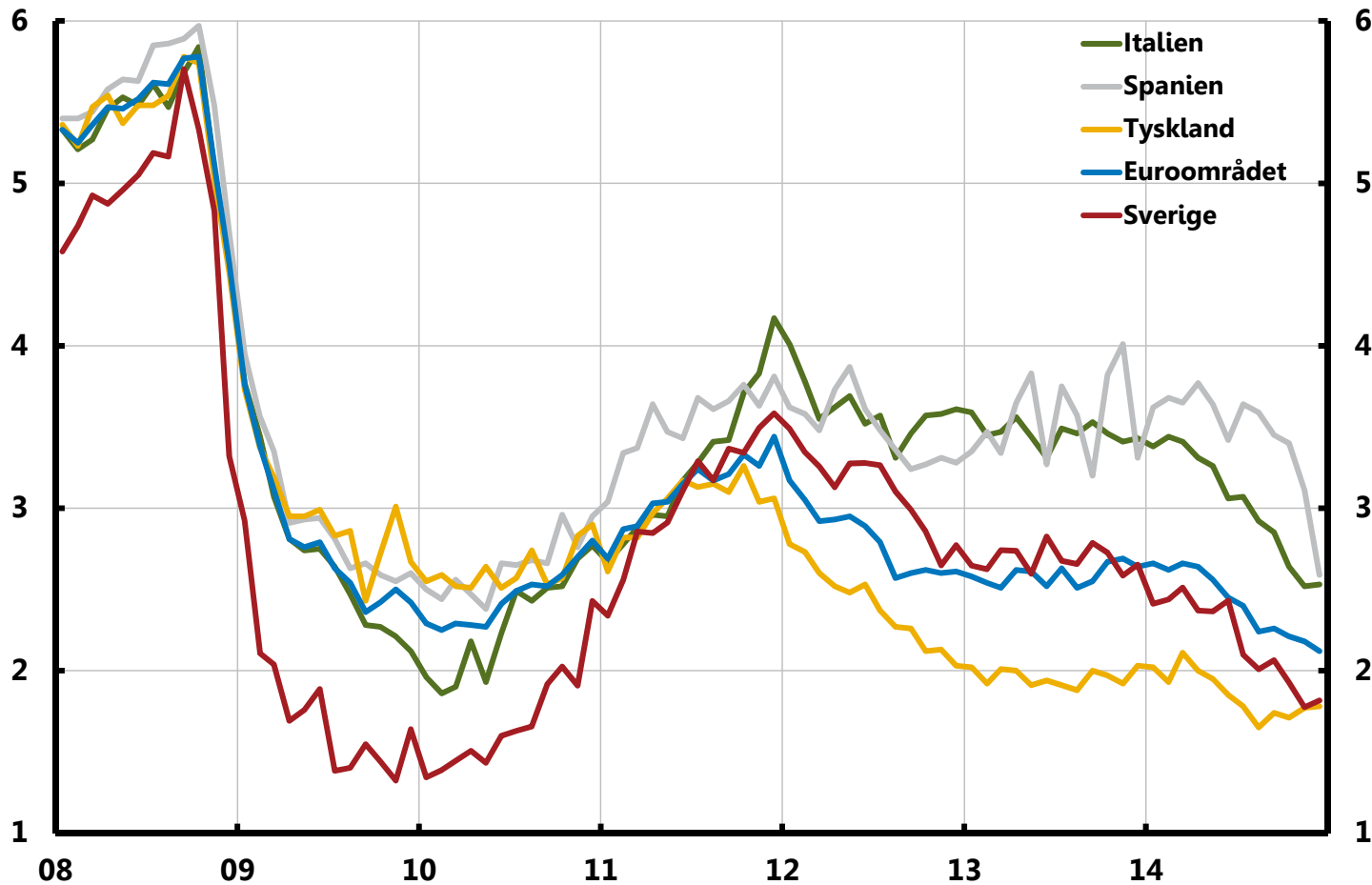


Anm. Ut- och inlåningsräntan avser nytecknade avtal. Inlåningsräntan är beräknad som bankernas genomsnittliga inlåningsränta medan utlåningsräntan avser MFI:s genomsnittliga utlåningsränta.

Källa: SCB och Riksbanken

Diagram 3.7. Räntor till företag

Procent

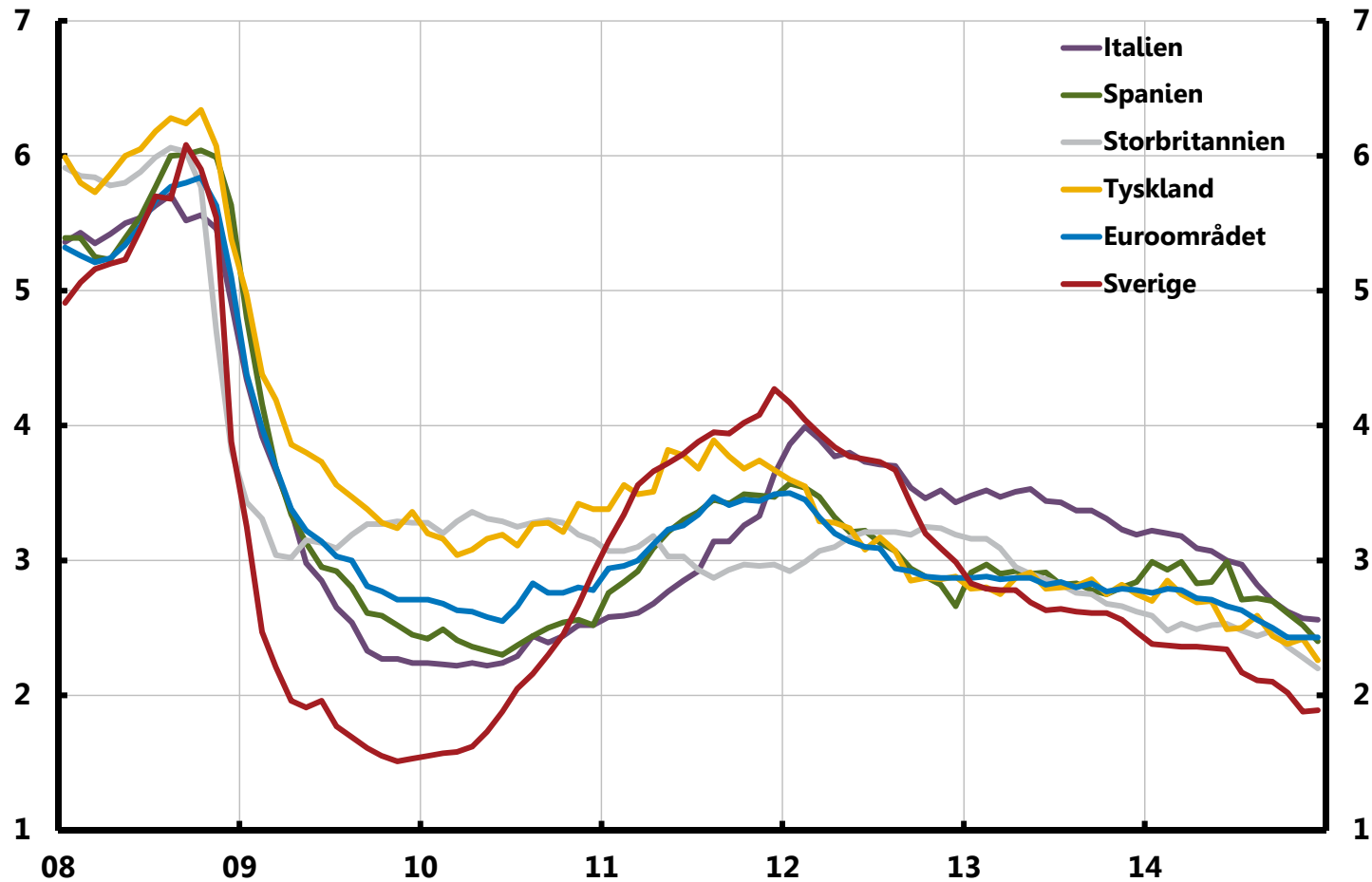


Anm. Utlåningsräntor från MFI till icke-finansiella företag avseende nya avtal med räntebindningstid upp till och med ett år.

Källor: Eurostat och SCB

Diagram 3.8. Räntor till hushåll

Procent



Anm. Utlåningsräntor från MFI till hushåll med bostad som säkerhet avseende nya lån med räntebindningstid upp till och med ett år.

Källor: Eurostat och SCB

Diagram 3.9. Hushållens skulder

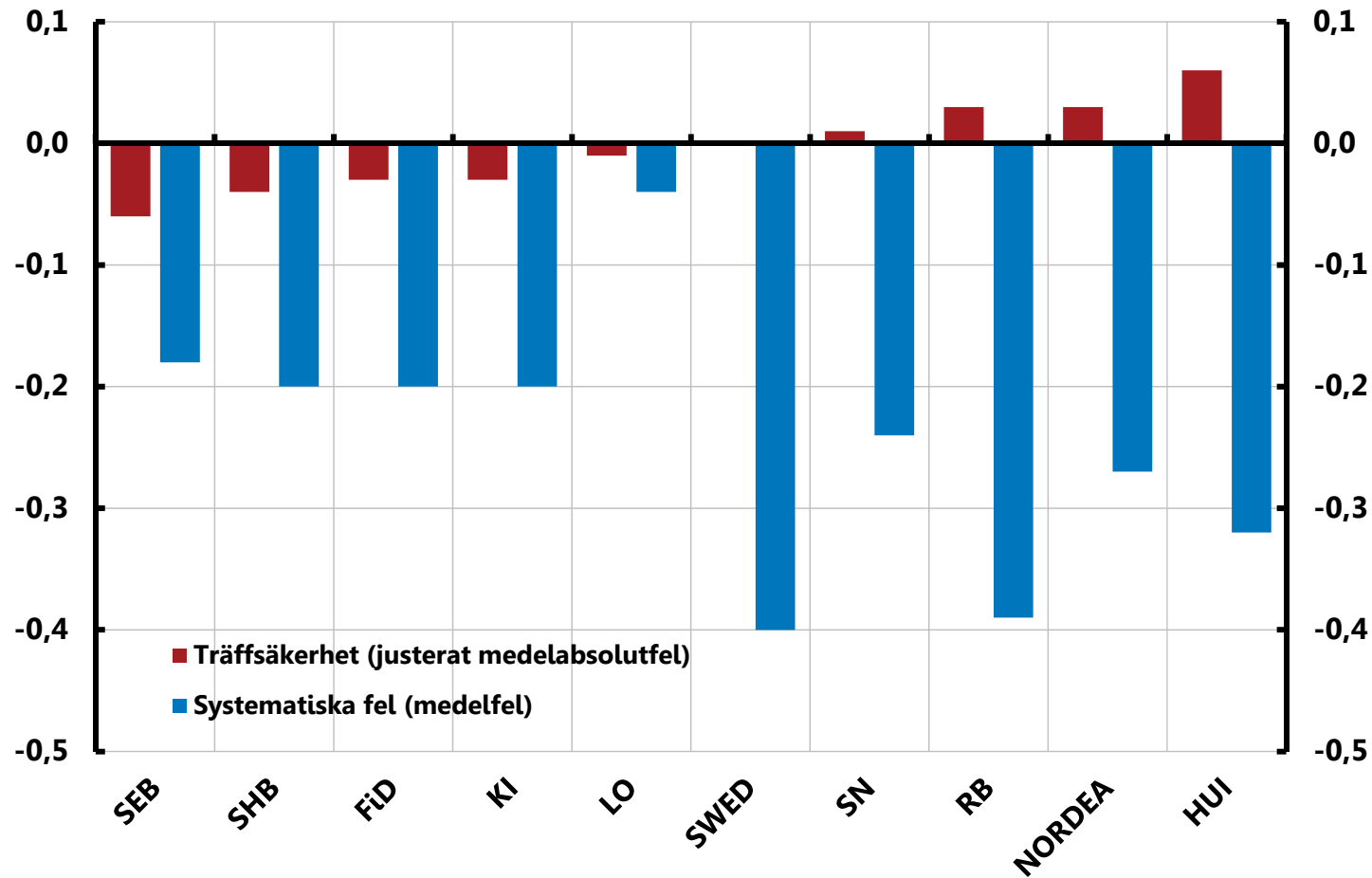
Procent av disponibel inkomst



Anm. Hushållens totala skulder som andel av deras disponibla inkomster summerade över de senaste fyra kvartalen.

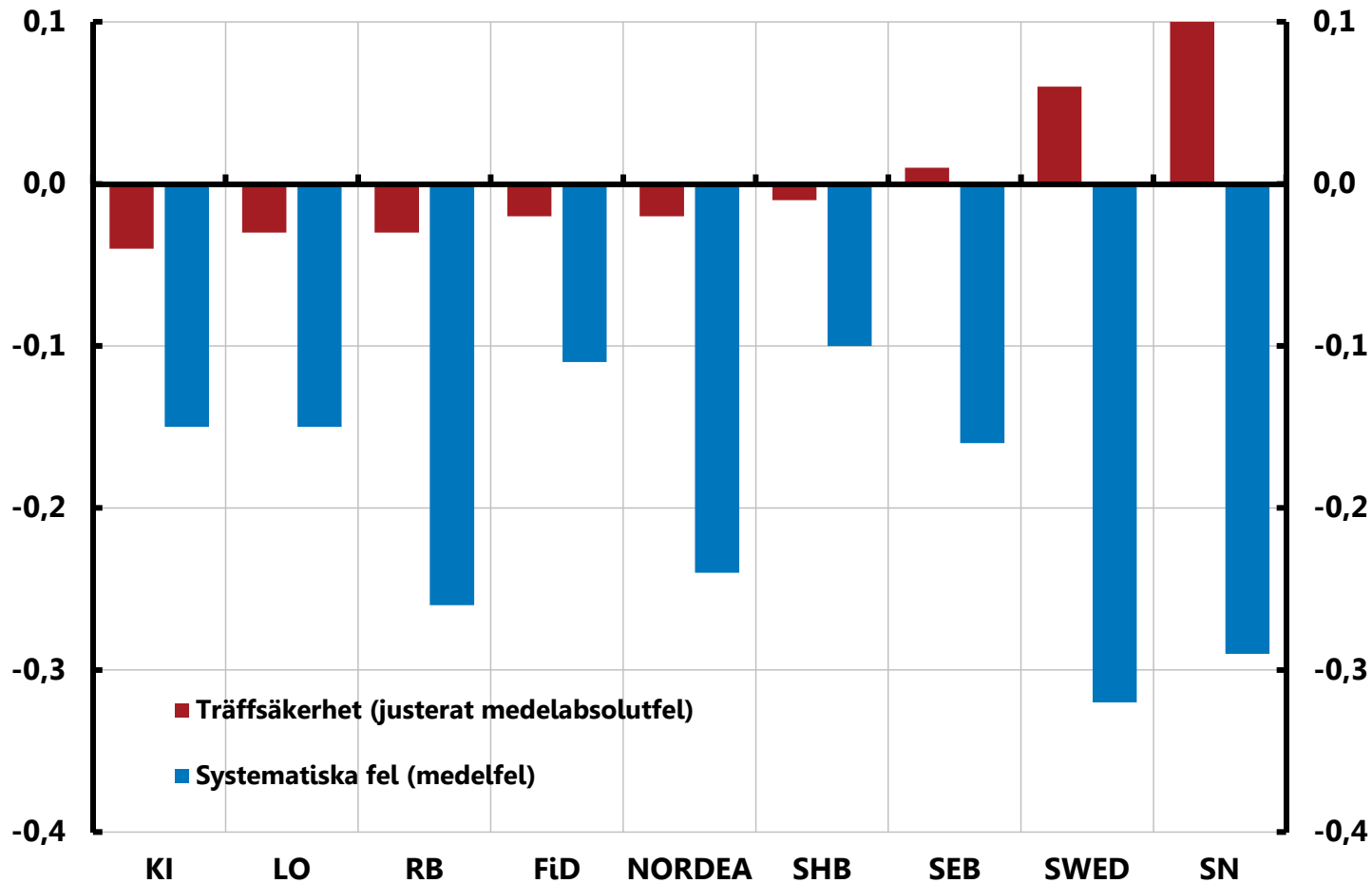
Källa: SCB

Diagram 4.1. Träffsäkerhet och systematiska fel i prognoserna för KPI-inflationen hos olika bedömare 2007–2014



Anm. FiD = Finansdepartementet, HUI = HUI Research AB, KI = Konjunkturinstitutet, RB = Riksbanken, SHB = Svenska Handelsbanken, SN = Svenskt Näringsliv och SWED = Swedbank. Se fotnot 27 och 28 för information om underlaget till diagrammet. Källor: Respektive bedömare och Riksbanken

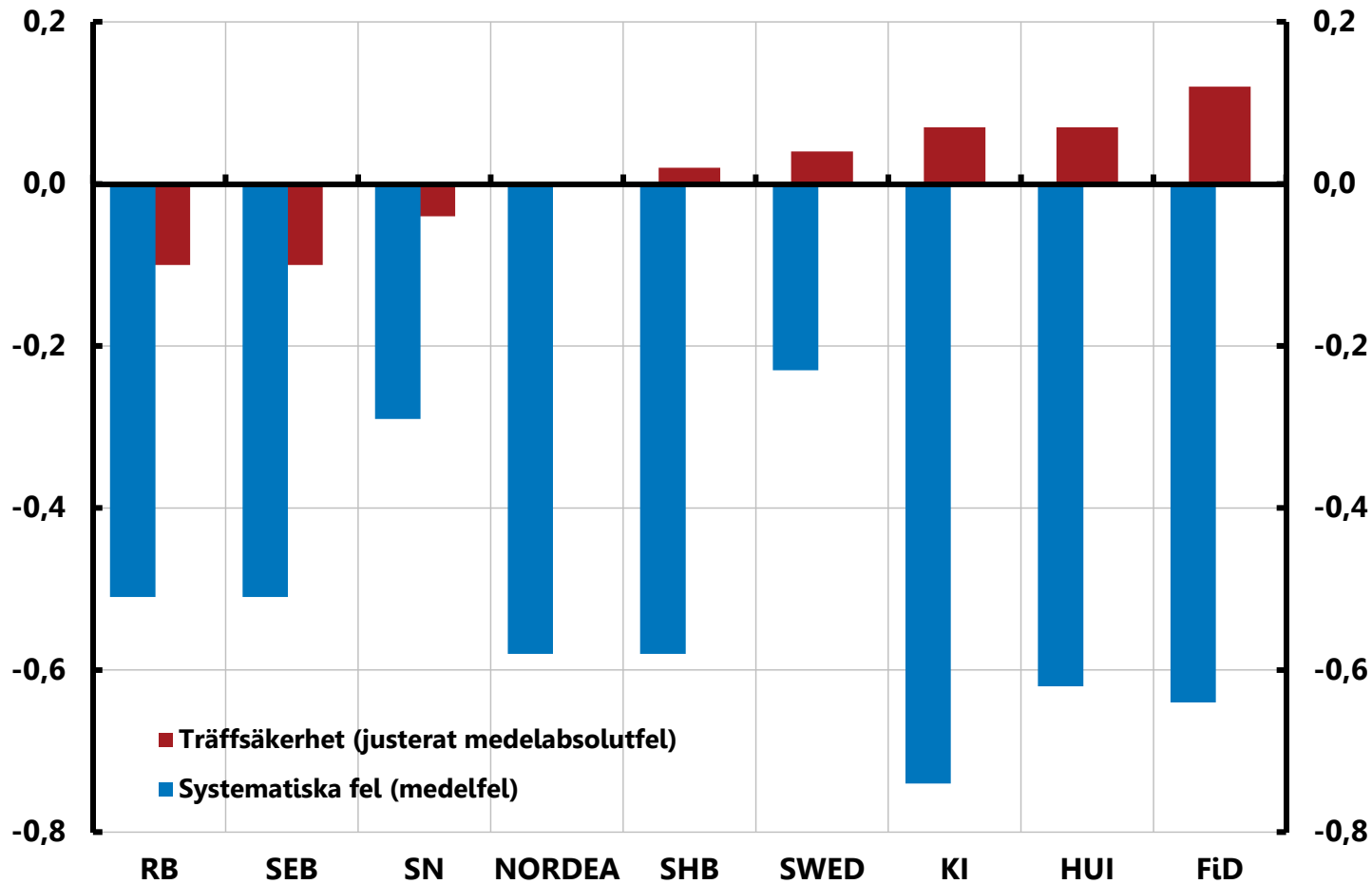
Diagram 4.2. Träffsäkerhet och systematiska fel i prognoserna för KPIF-inflationen hos olika bedömare 2008–2014



Anm. Se diagram 4:1 för en förklaring av förkortningarna. Se fotnot 27 och 28 för information om underlaget till diagrammet. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: Respektive bedömare och Riksbanken

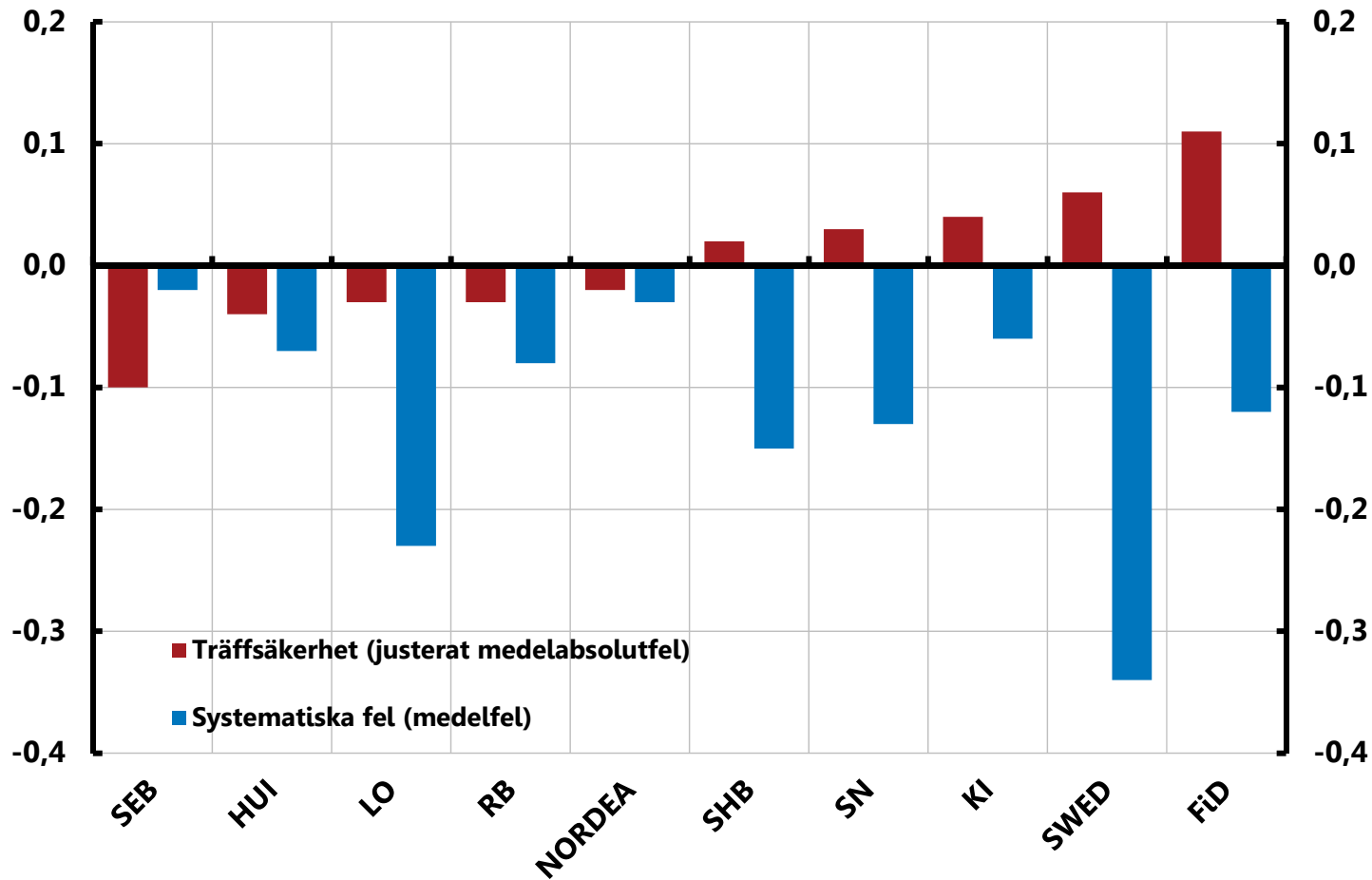
Diagram 4.3. Träffsäkerhet och systematiska fel i prognoserna för BNP-tillväxten hos olika bedömare 2007–2014



Anm. Se diagram 4:1 för en förklaring av förkortningarna. Se fotnot 27 och 28 för information om underlaget till diagrammet.

Källor: Respektive bedömare och Riksbanken

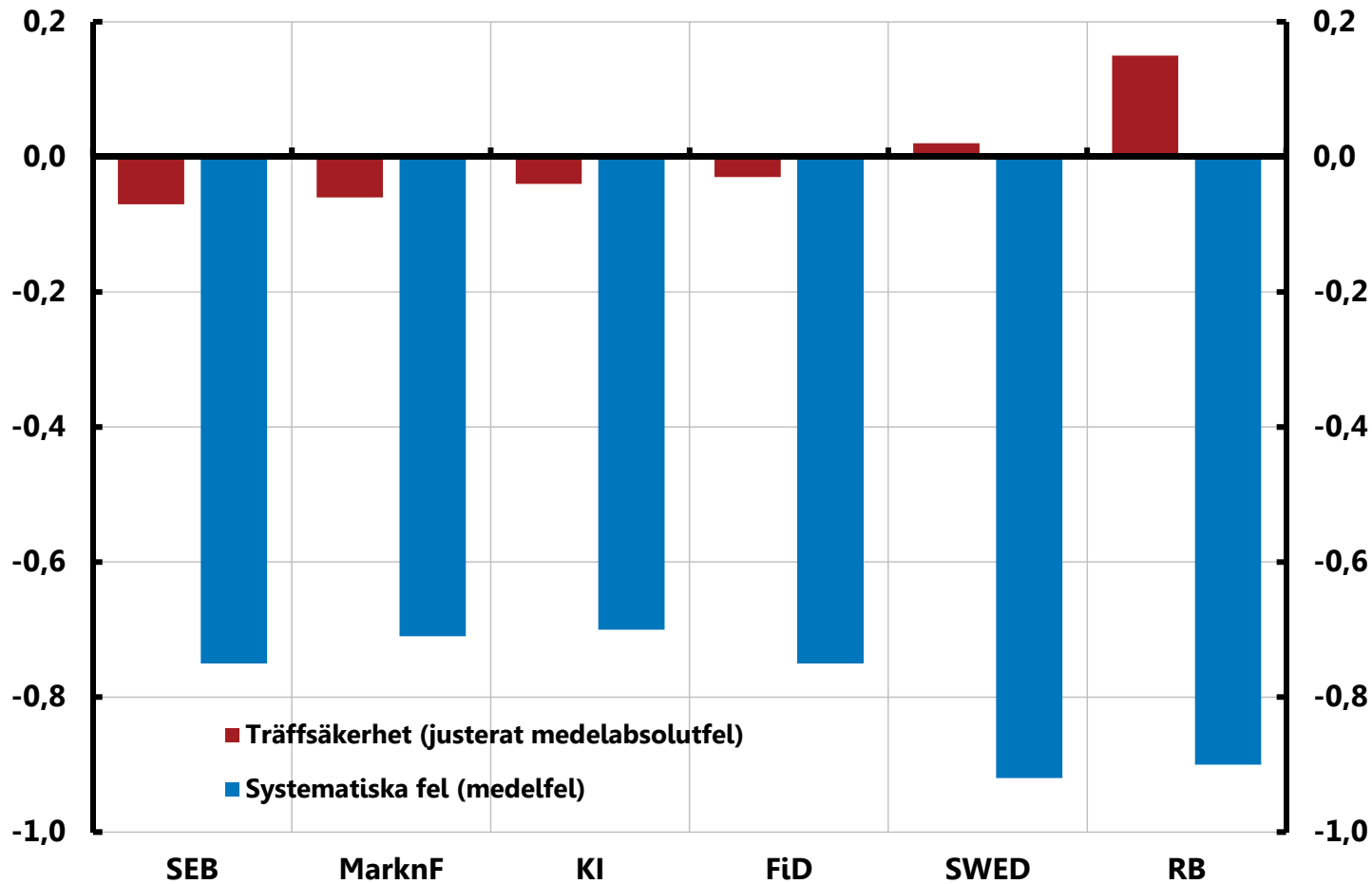
Diagram 4.4. Träffsäkerhet och systematiska fel i prognoserna för arbetslösheten hos olika bedömare 2007–2014



Anm. Se diagram 4:1 för en förklaring av förkortningarna. Se fotnot 27 och 28 för information om underlaget till diagrammet.

Källor: Respektive bedömare och Riksbanken

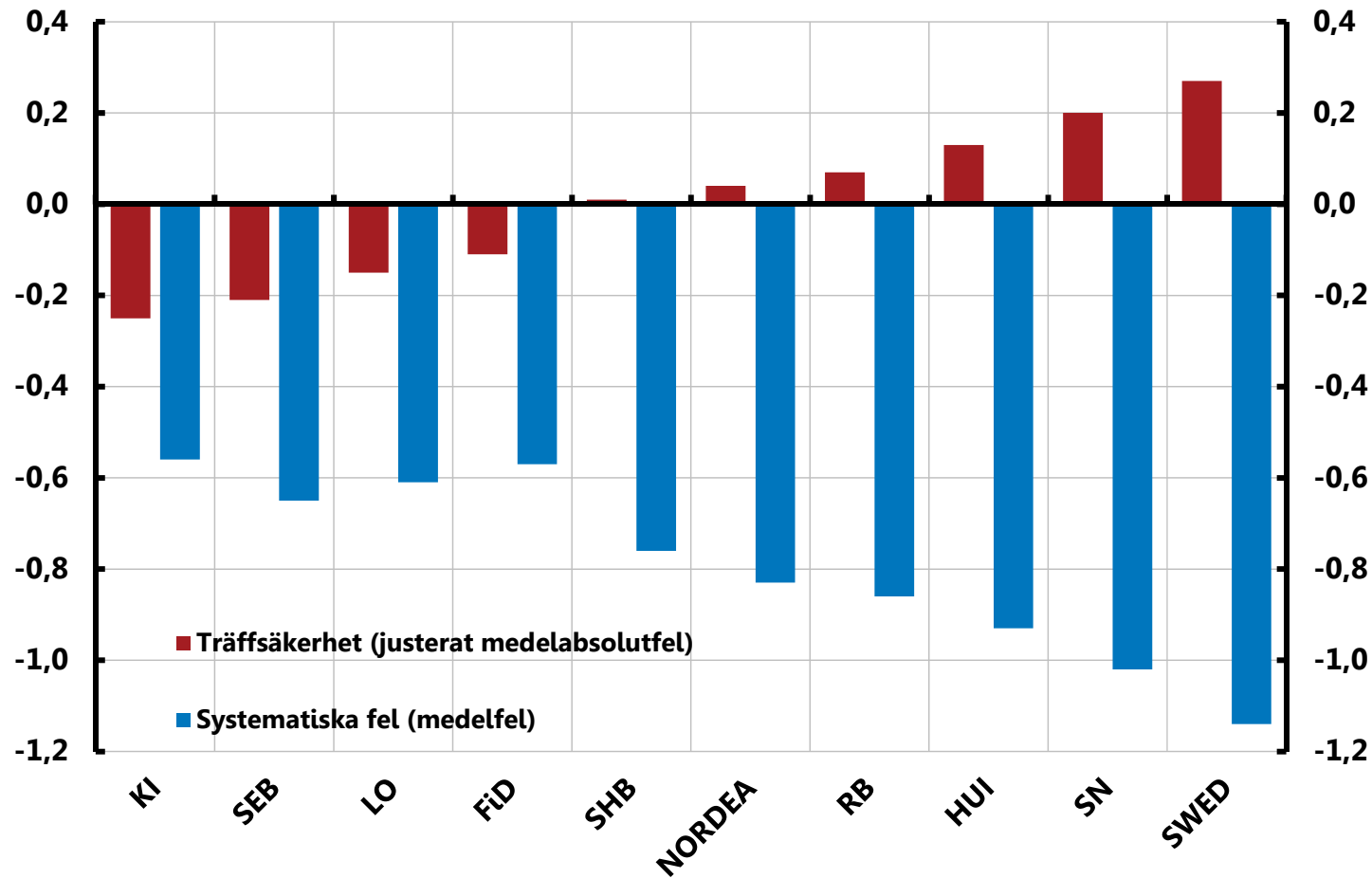
Diagram 4.5. Träffsäkerhet och systematiska fel i prognoserna för reporäntan vid årets slut hos olika bedömare 2007–2014



Anm. FiD = Finansdepartementet, KI = Konjunkturinstitutet, RB = Riksbanken och SWED = Swedbank. MarknF = Marknadsförväntningarna beräknade utifrån marknadsprissättningen. Termräntorna är justerade för genomsnittliga riskpremier motsvarande en räntepunkt per månads löptid. Riksbankens kvartalsprognoser har interpolerats till dagsvärden för att få fram ett värde i slutet av året. Se fotnot 27 och 28 för information om underlaget till diagrammet.

Källor: Respektive bedömare och Riksbanken

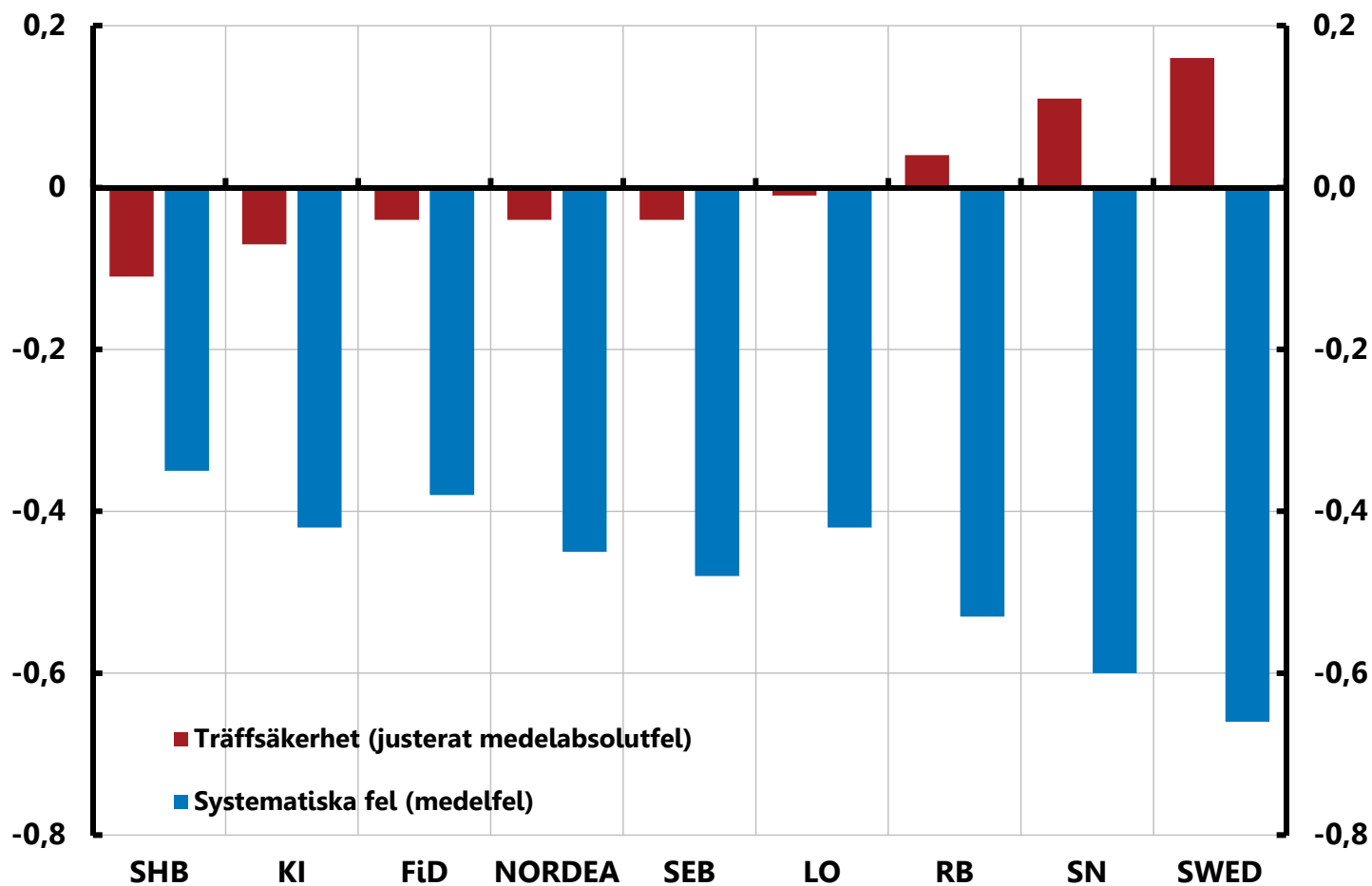
Diagram A1. Träffsäkerhet och systematiska fel i prognoserna för KPI-inflationen 2014 hos olika bedömare



Anm. FiD = Finansdepartementet, HUI = HUI Research AB, KI = Konjunkturinstitutet, RB = Riksbanken, SHB = Svenska Handelsbanken, SN = Svenskt Näringsliv och SWED = Swedbank.

Källor: Respektive bedömare och Riksbanken

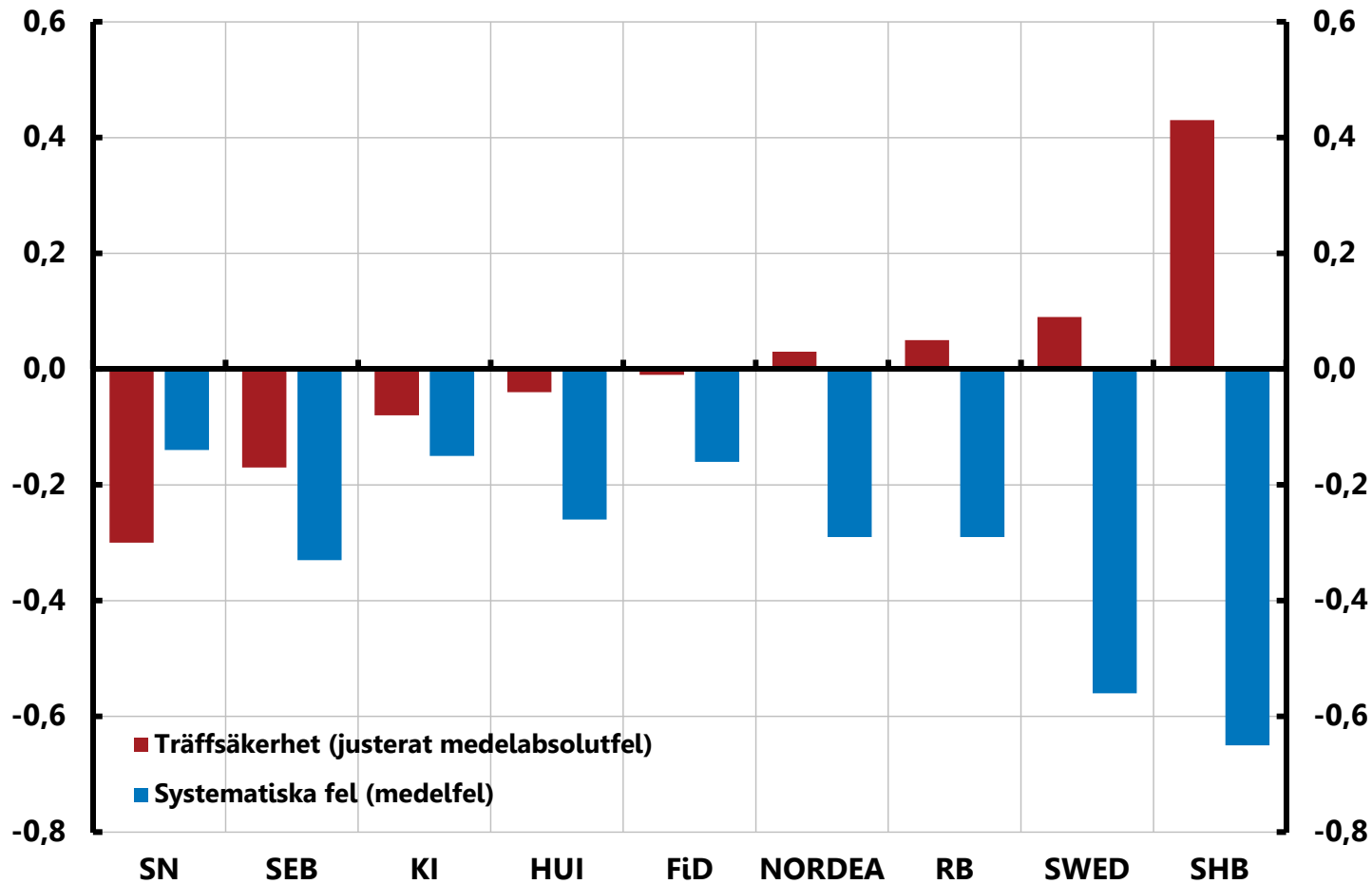
Diagram A2. Träffsäkerhet och systematiska fel i prognoserna för KPIF-inflationen 2014 hos olika bedömare



Anm. Se diagram A1 för en förklaring av förkortningarna.

Källor: Respektive bedömare och Riksbanken

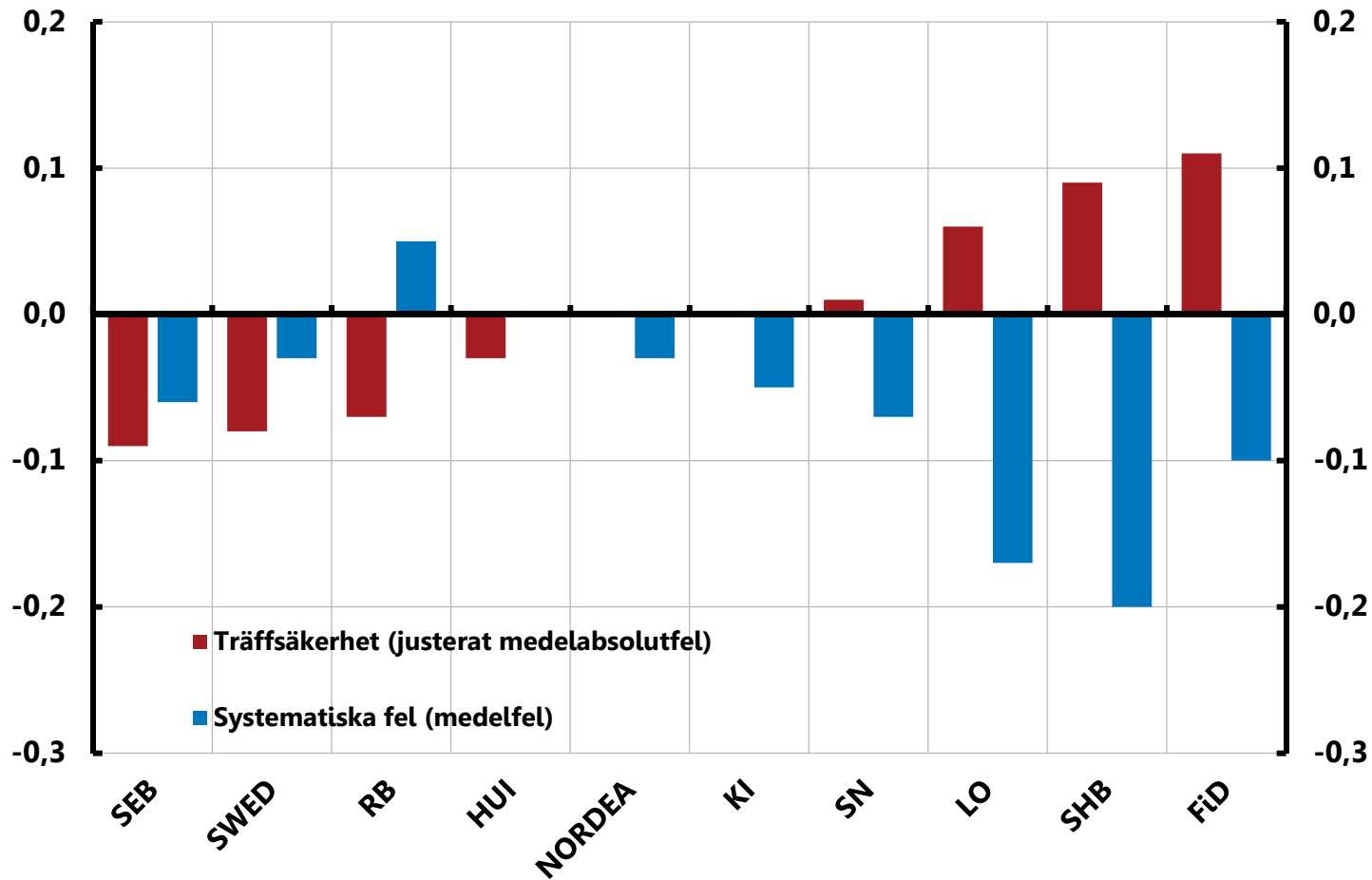
Diagram A3. Träffsäkerhet och systematiska fel i prognoserna för BNP-tillväxten 2014 hos olika bedömare



Anm. Se diagram A1 för en förklaring av förkortningarna.

Källor: Respektive bedömare och Riksbanken

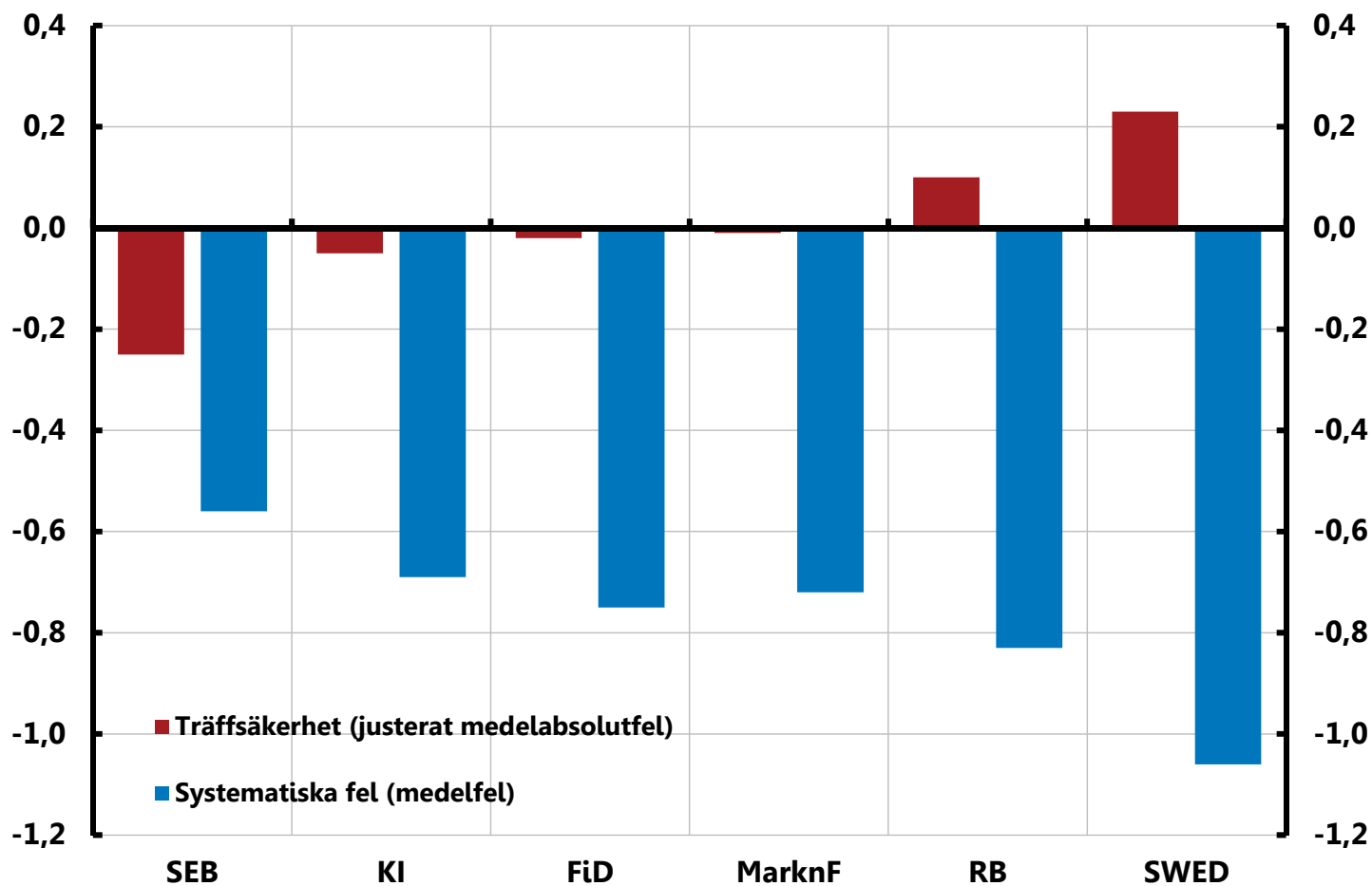
Diagram A4. Träffsäkerhet och systematiska fel i prognoserna för arbetslösheten 2014 hos olika bedömare



Anm. Se diagram A1 för en förklaring av förkortningarna.

Källor: Respektive bedömare och Riksbanken

Diagram A5. Träffsäkerhet och systematiska fel i prognoserna för reporäntan i slutet av 2014 hos olika bedömare



Anm. FiD = Finansdepartementet, KI = Konjunkturinstitutet, RB = Riksbanken och SWED = Swedbank. MarknF = Marknadsförväntningarna beräknade utifrån marknadsprissättningen. Terminräntorna är justerade för genomsnittliga riskpremier motsvarande en räntepunkt per månads löptid. Riksbankens kvartalsprognoser har interpolerats till dagsvärden för att få fram ett värde i slutet av året.

Källor: Respektive bedömare och Riksbanken