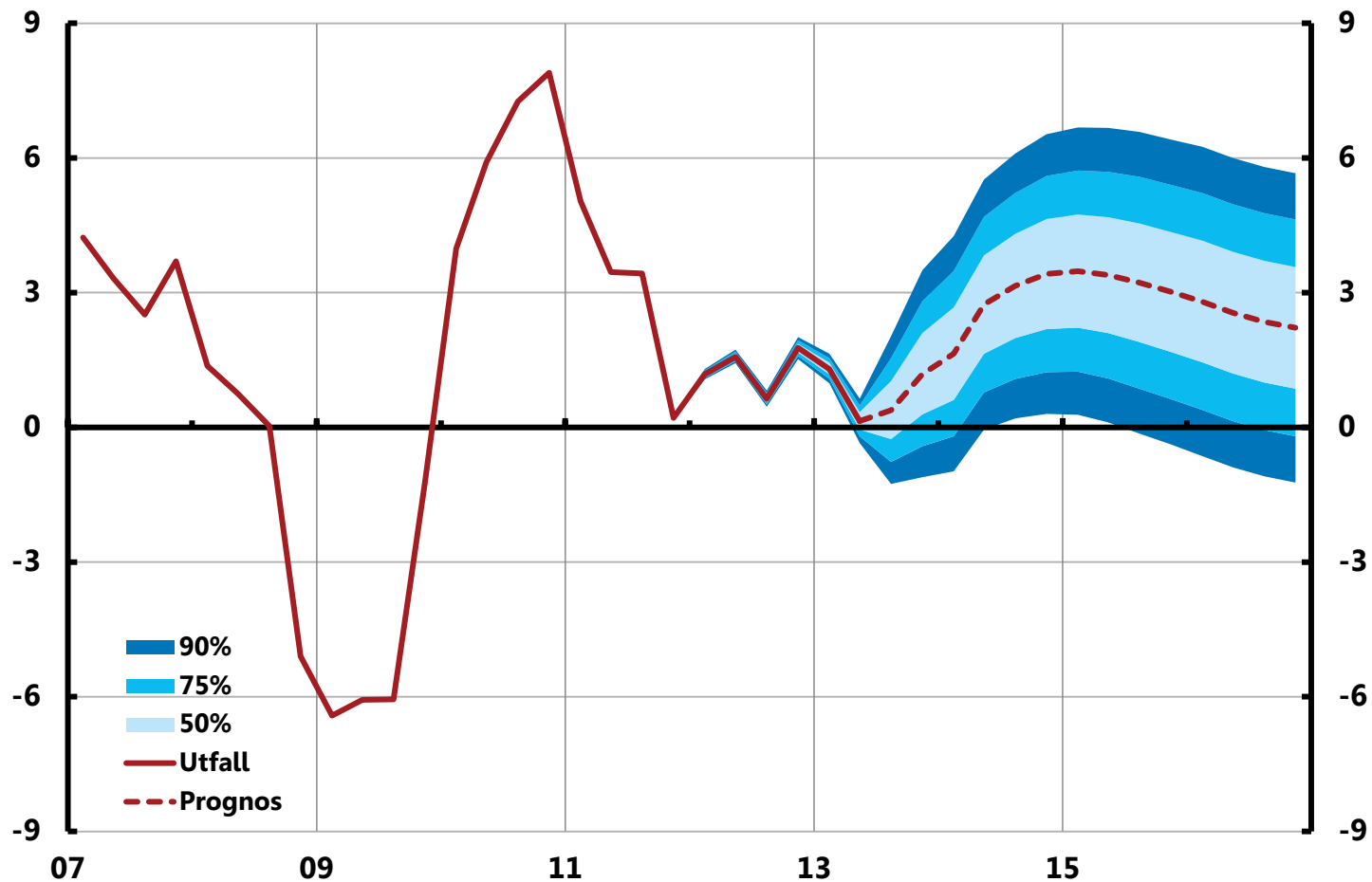




Penningpolitisk rapport Oktober 2013

Diagram 1.1. BNP med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring, säsongrensade 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 1.2. KPIF med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

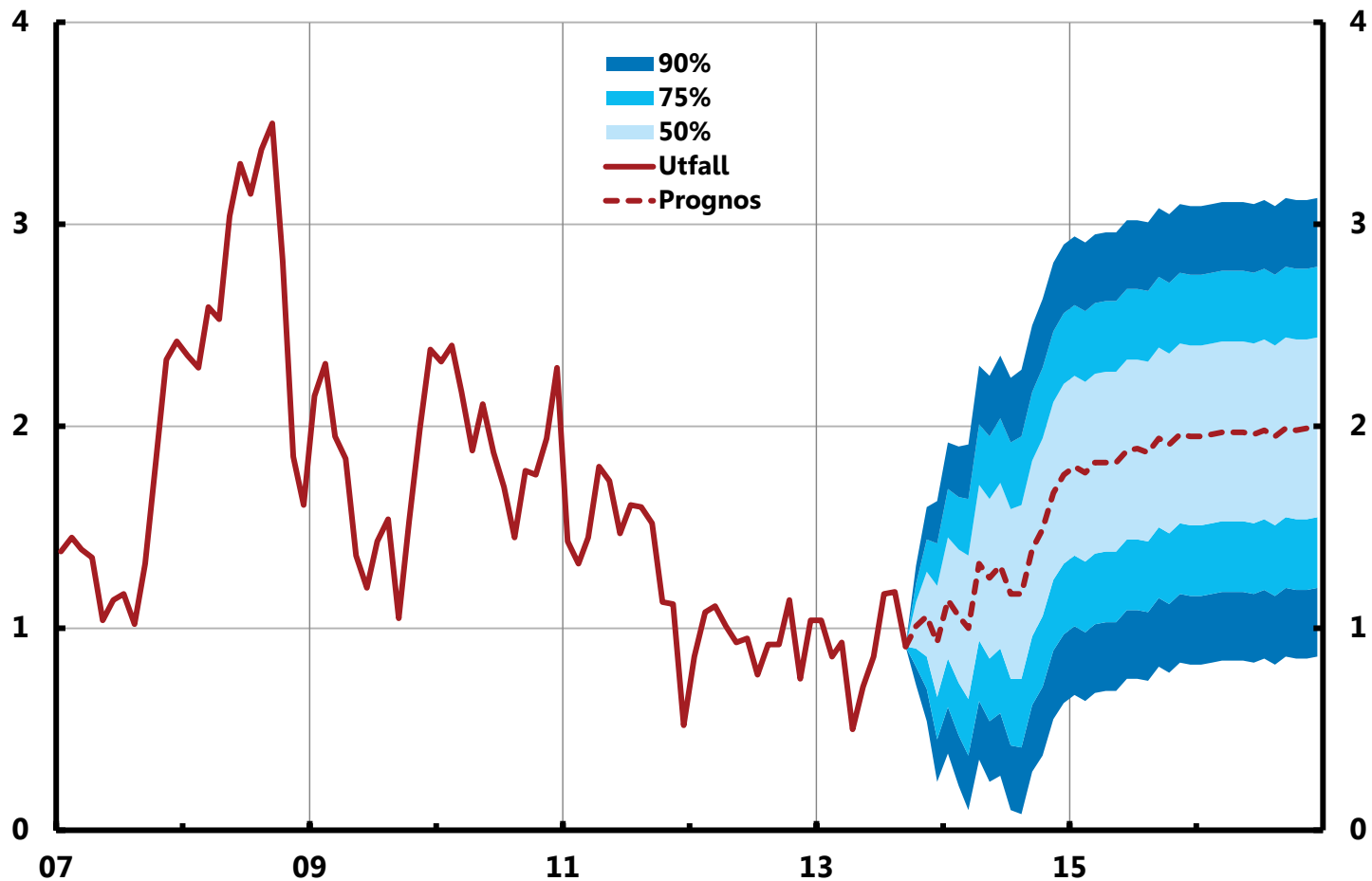


Diagram 1.3. KPI med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

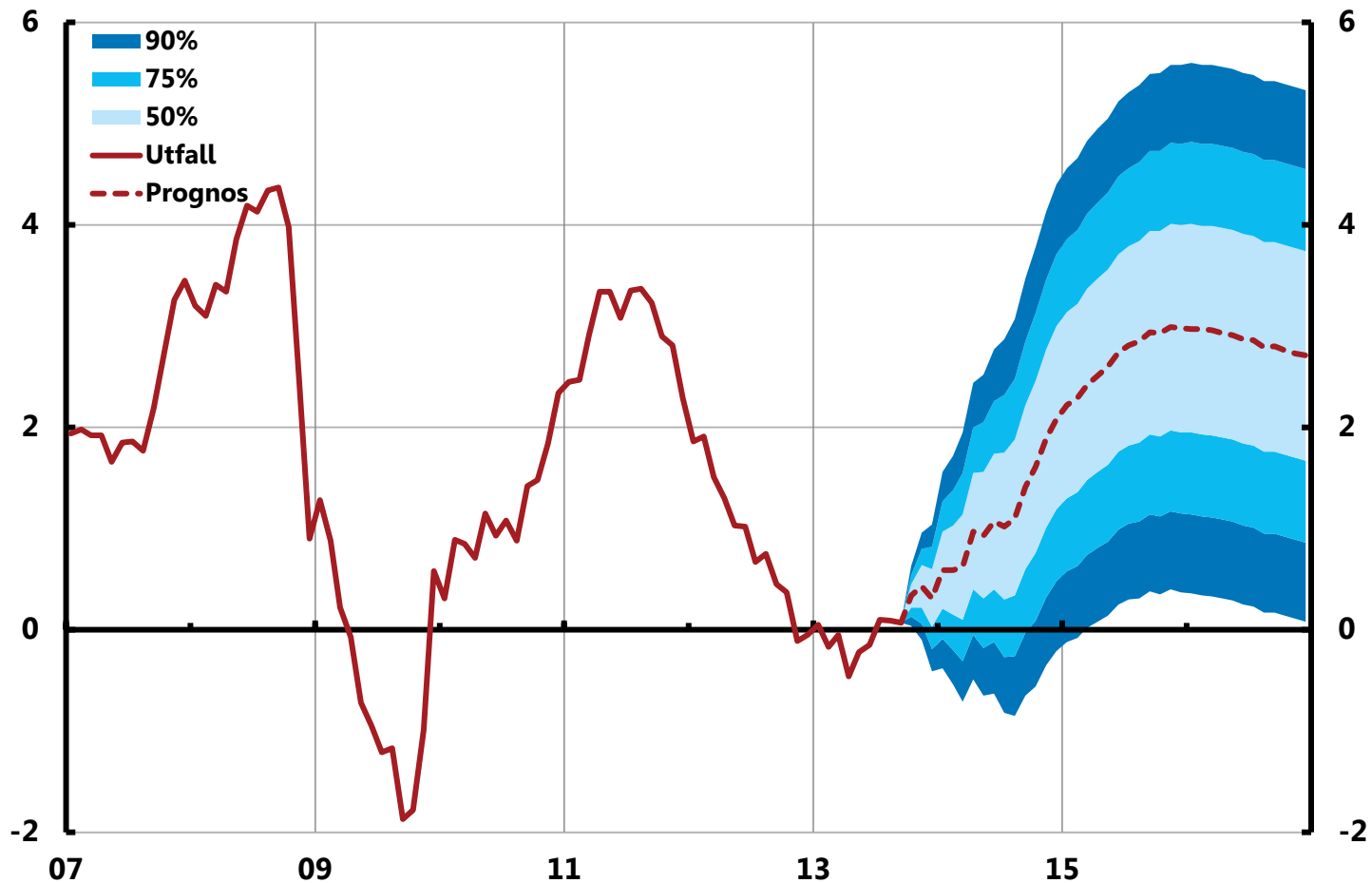
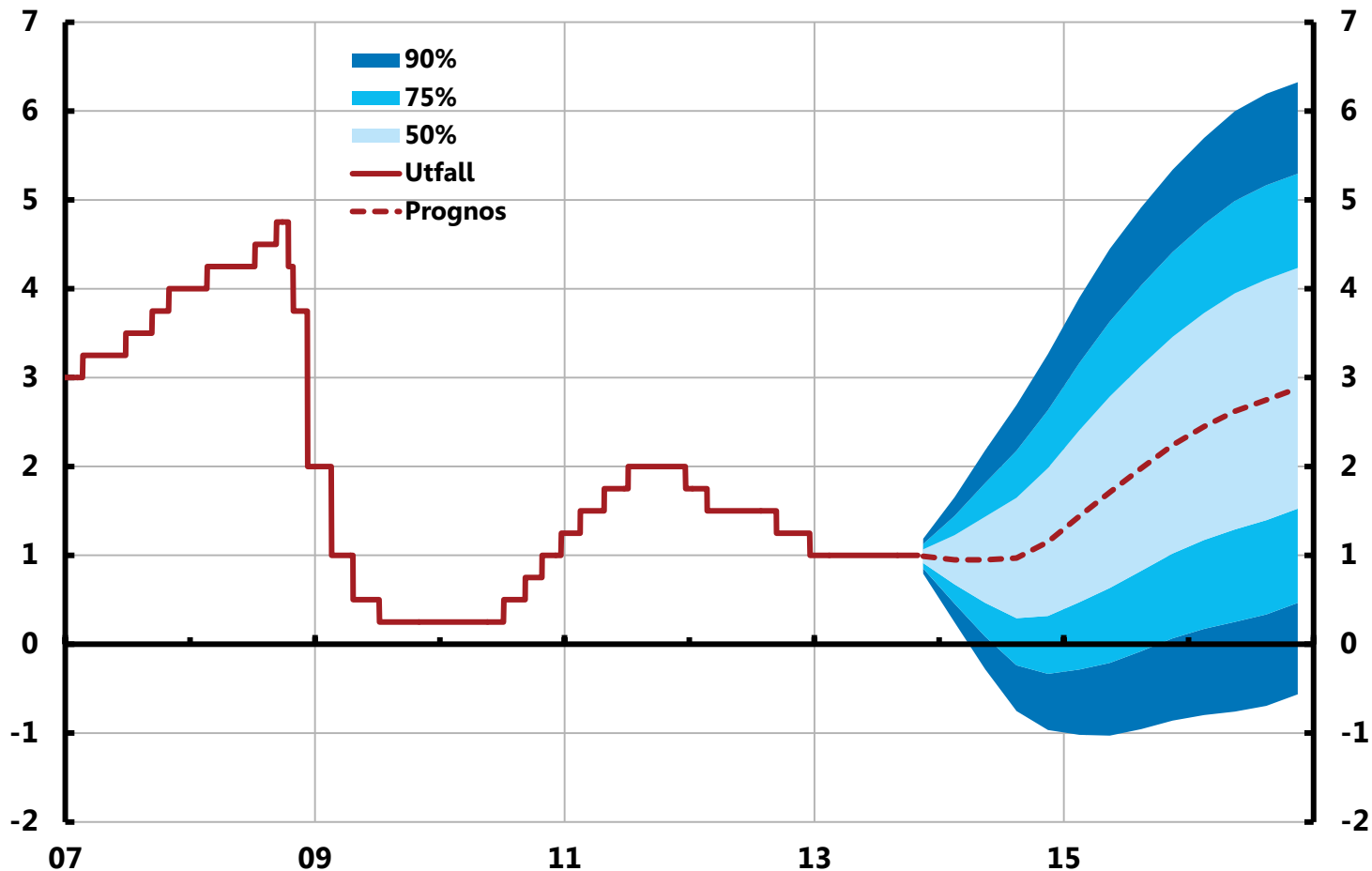


Diagram 1.4. Reporänta med osäkerhetsintervall

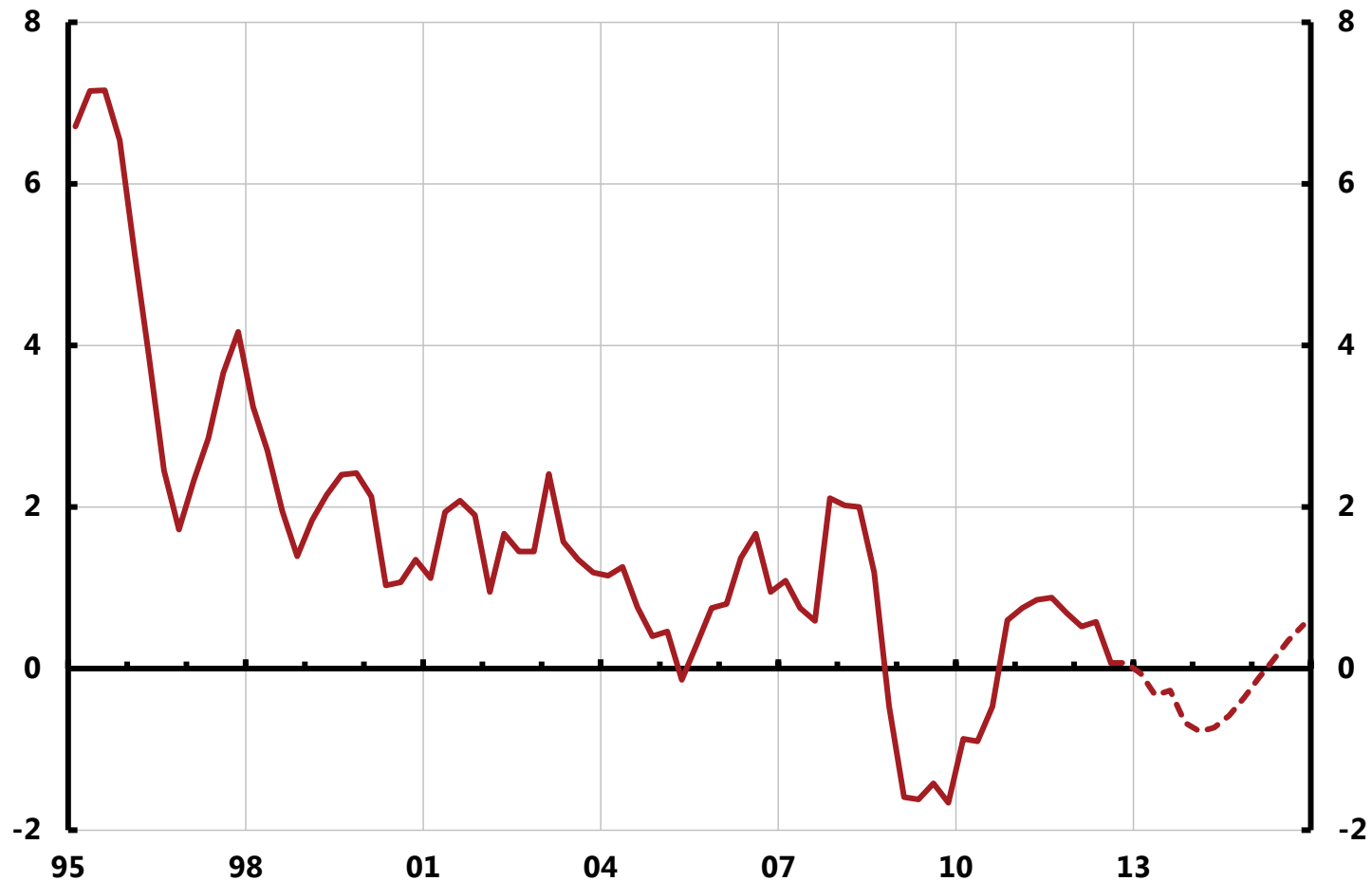
Procent



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.

Diagram 1.5. Real reporänta

Procent



Anm. Den reala reporäntan är beräknad som ett medelvärde av reporäntan för det kommande året minus inflationen (KPIF) för motsvarande period. För de kvartal det inte finns utfall används Riksbankens prognoser.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.6. Statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent

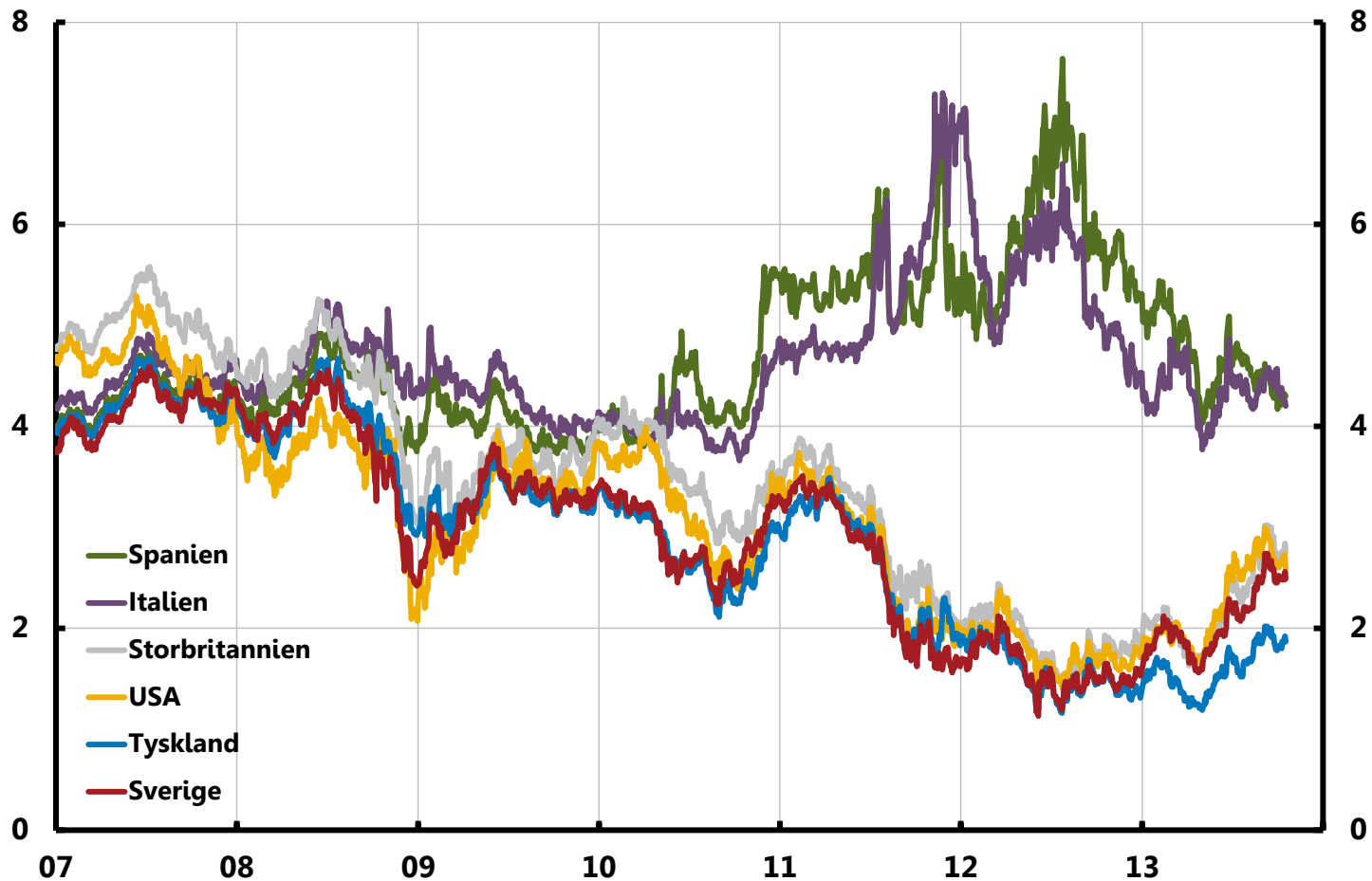
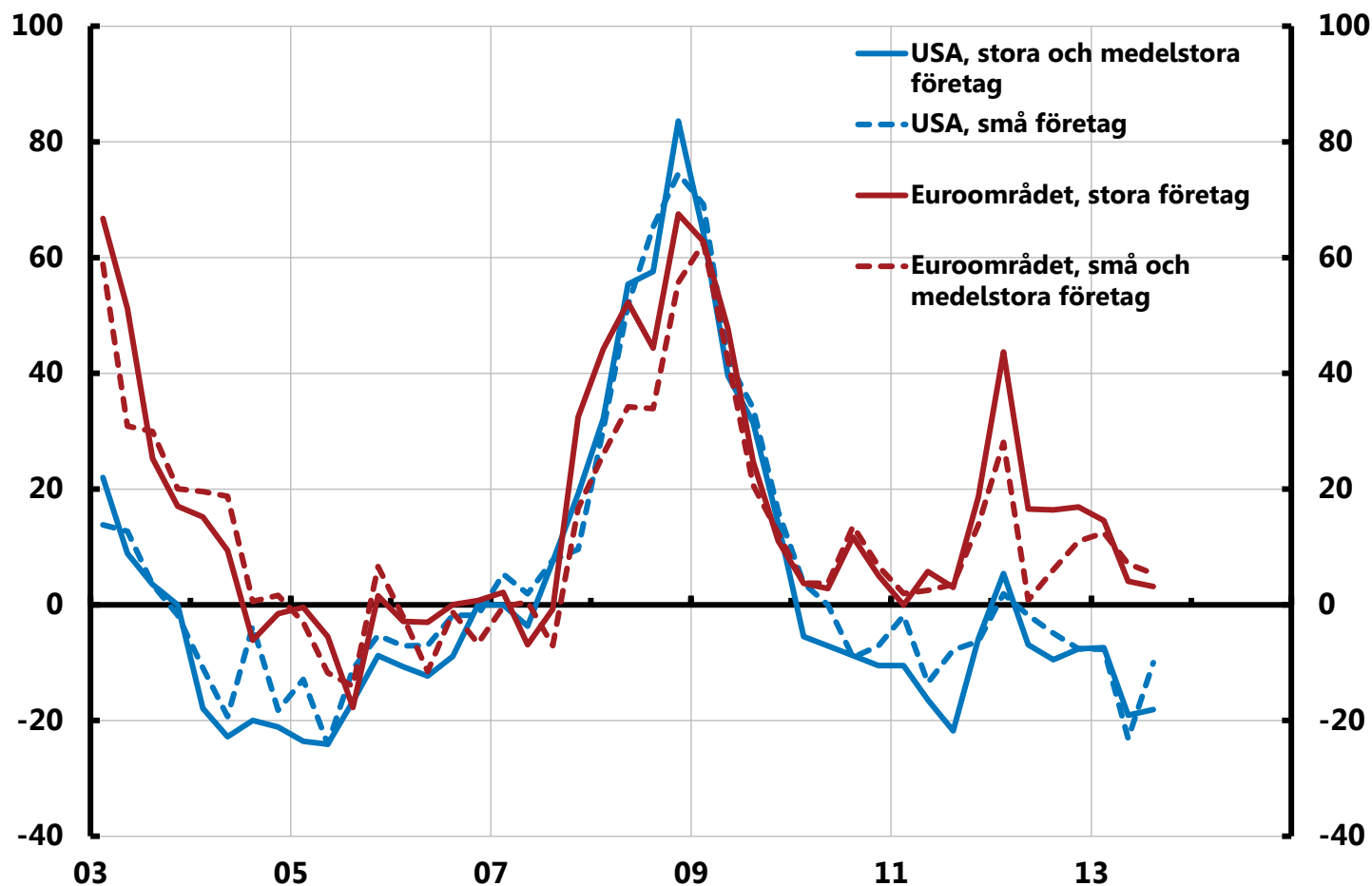


Diagram 1.7. Kreditvillkor i USA och euroområdet

Nettotal



Anm. Nettotal innebär den procentuella andel av de tillfrågade kreditinstituten som anger att de stramat åt minus den procentuella andel som anger att de lättat på kreditvillkoren. Källor: FED Senior Loan Officer Opinion Survey on Bank Lending Practices och ECB Bank Lending Survey

Diagram 1.8. Arbetskostnad per producerad enhet

Index, 2000 = 100, säsongrensade data

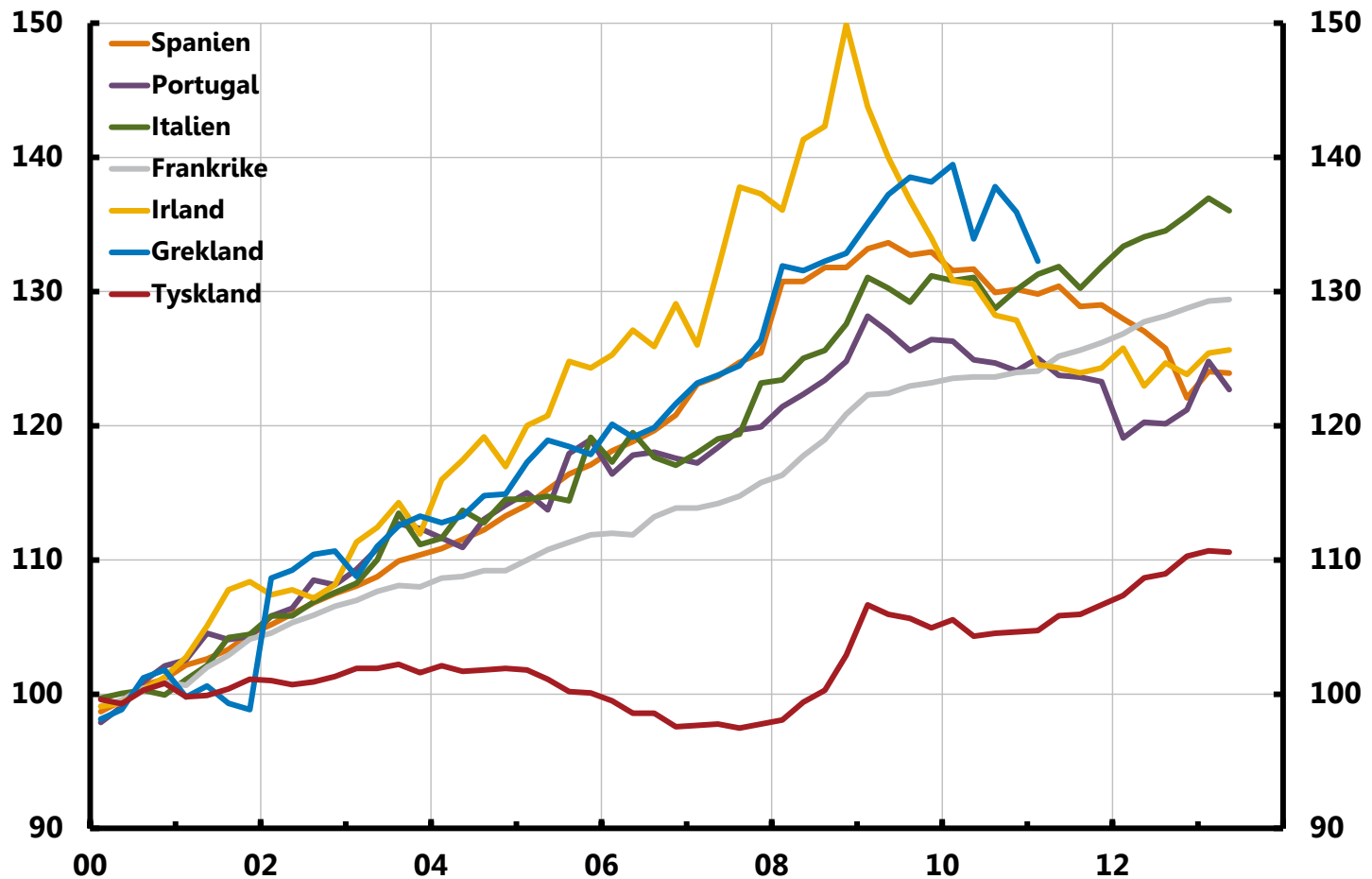
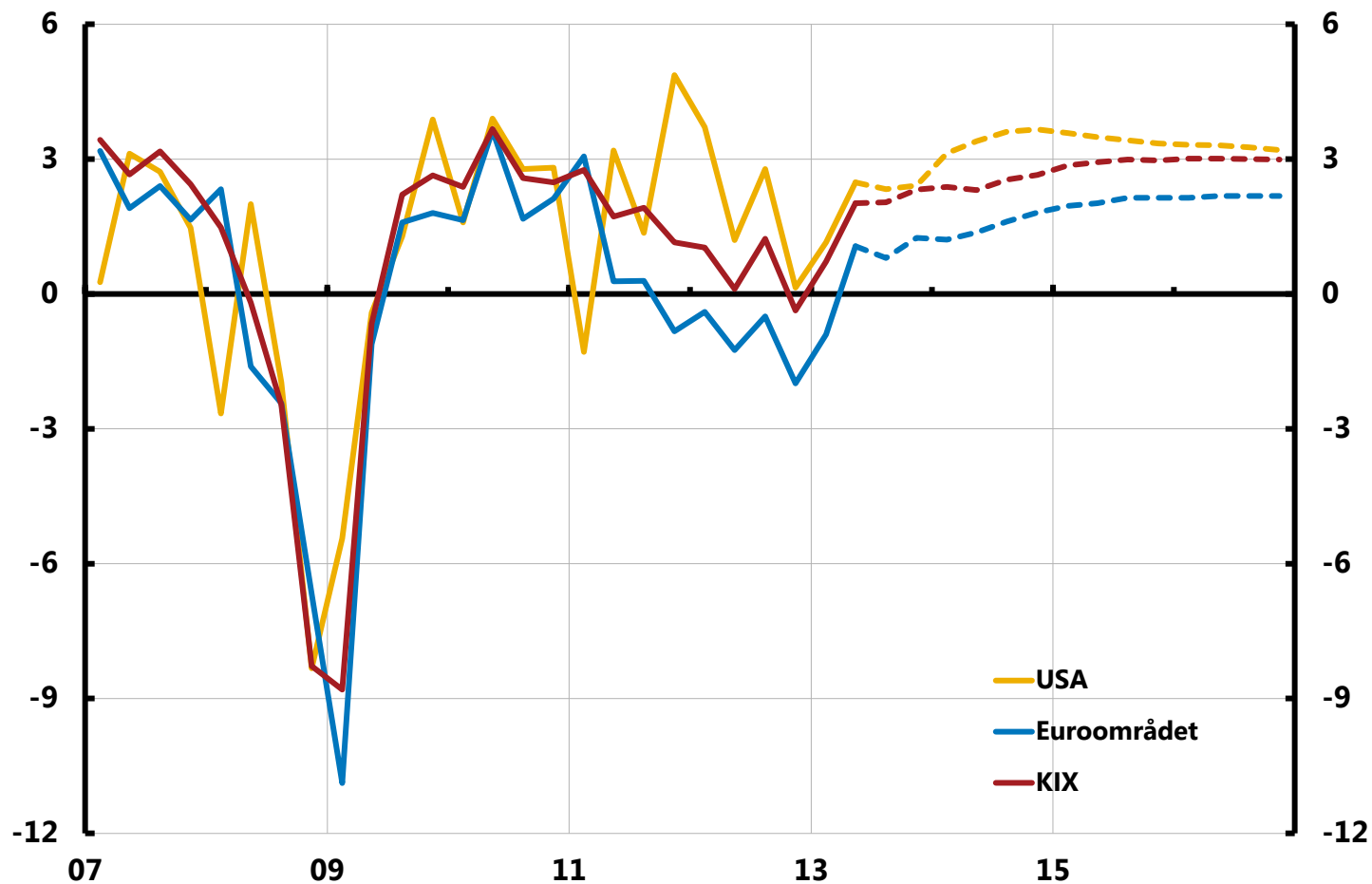


Diagram 1.9. BNP i olika regioner och länder

Kvartalsförändringar i procent uppräknat till årstakt, säsongrensade data



Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat och Riksbanken

Diagram 1.10. Konsumentpriser i euroområdet och USA

Årlig procentuell förändring

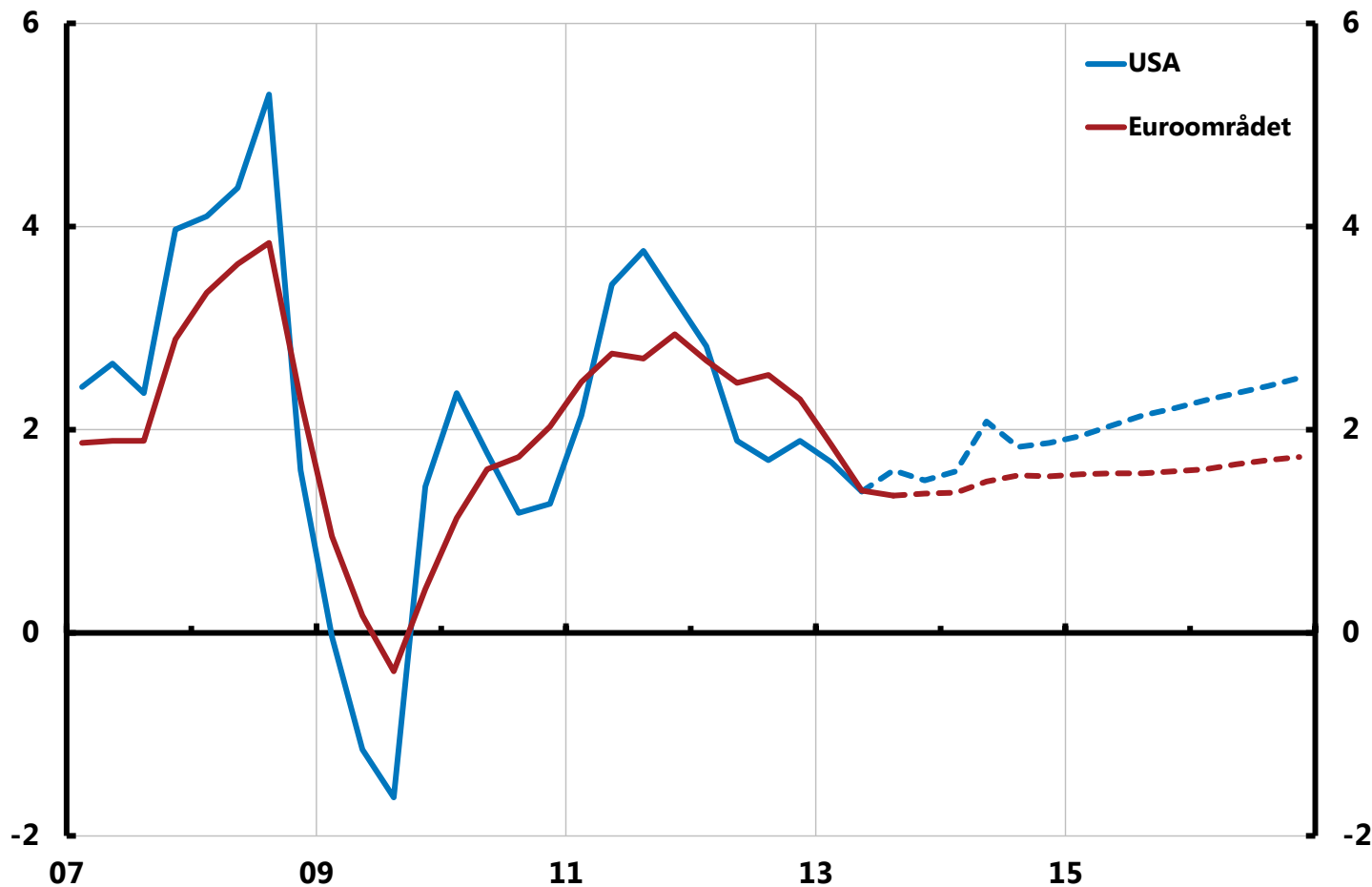


Diagram 1.11. Hushållens skuldkvot i USA

Procent av disponibel inkomst

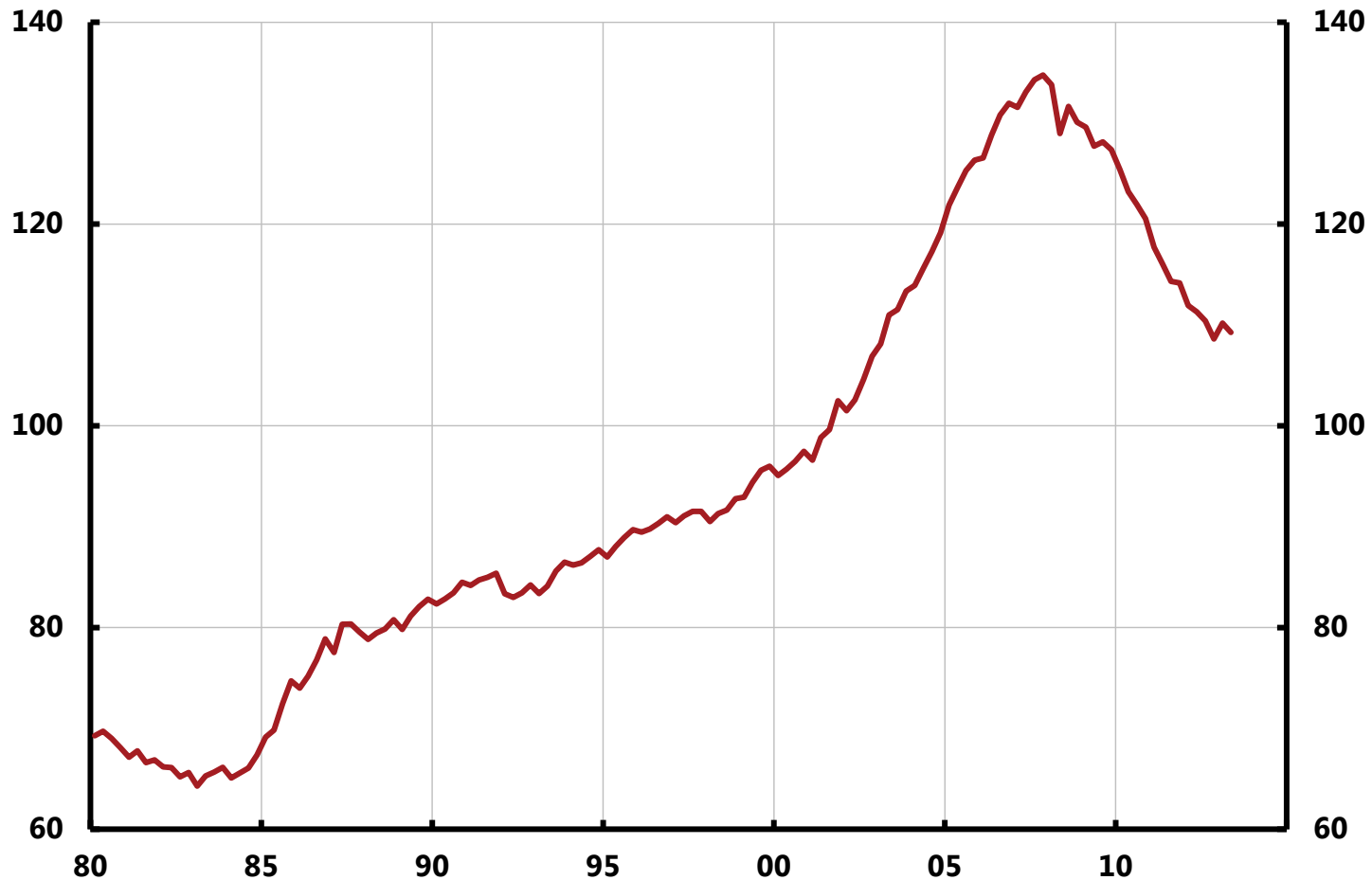
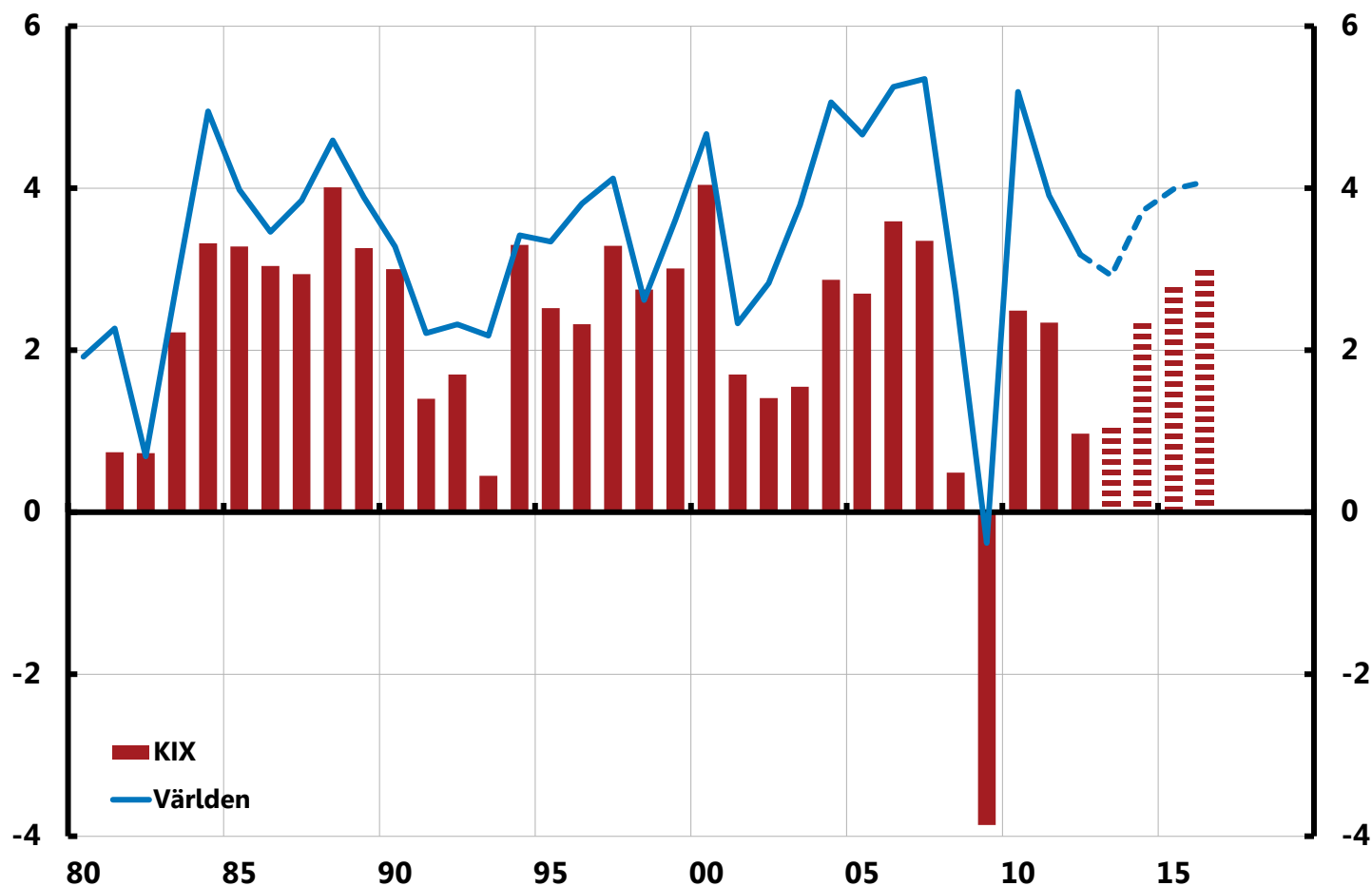


Diagram 1.12. BNP i världen och KIX-vägd BNP

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

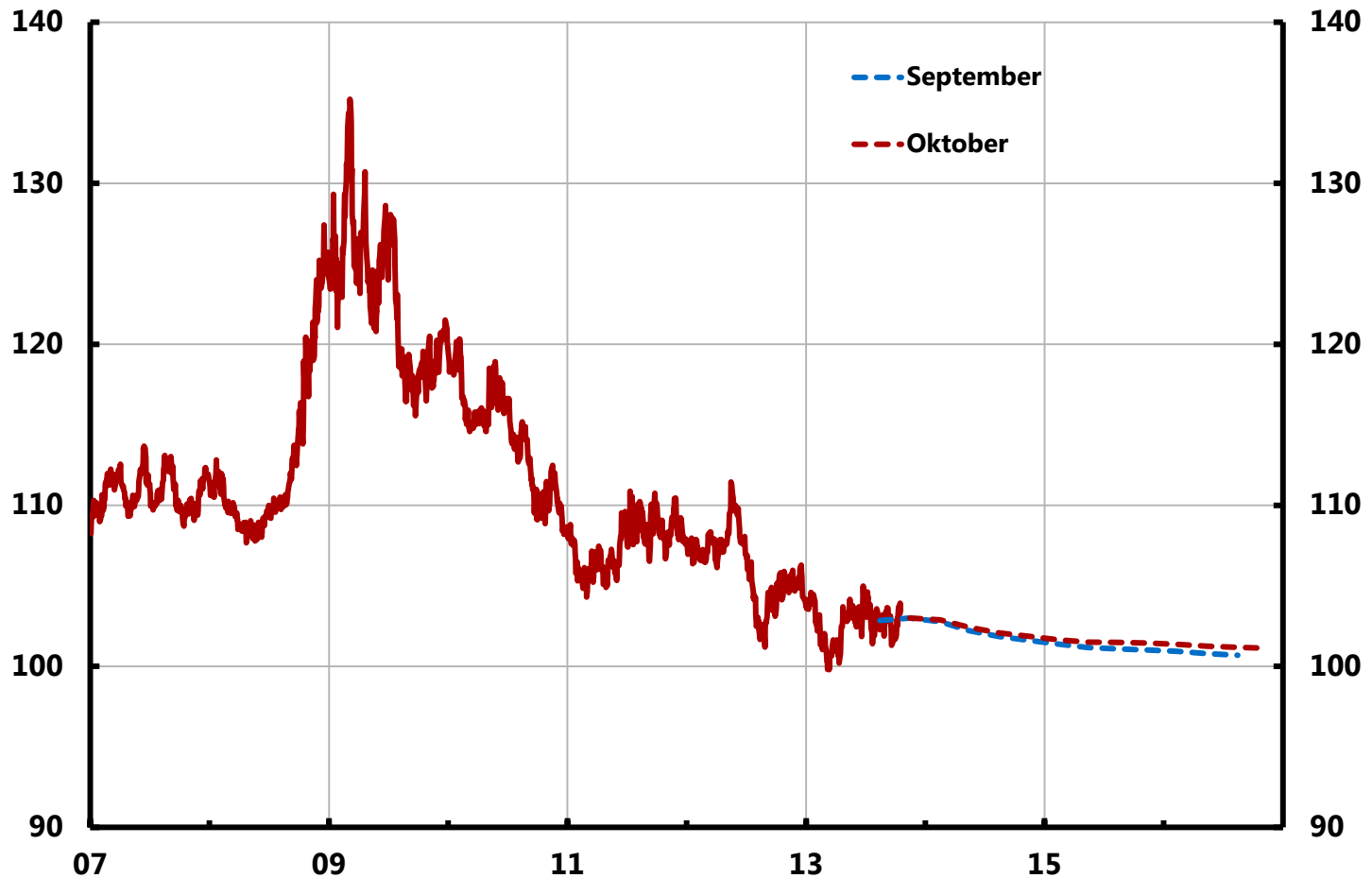


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: IMF, nationella källor och Riksbanken

Diagram 1.13. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

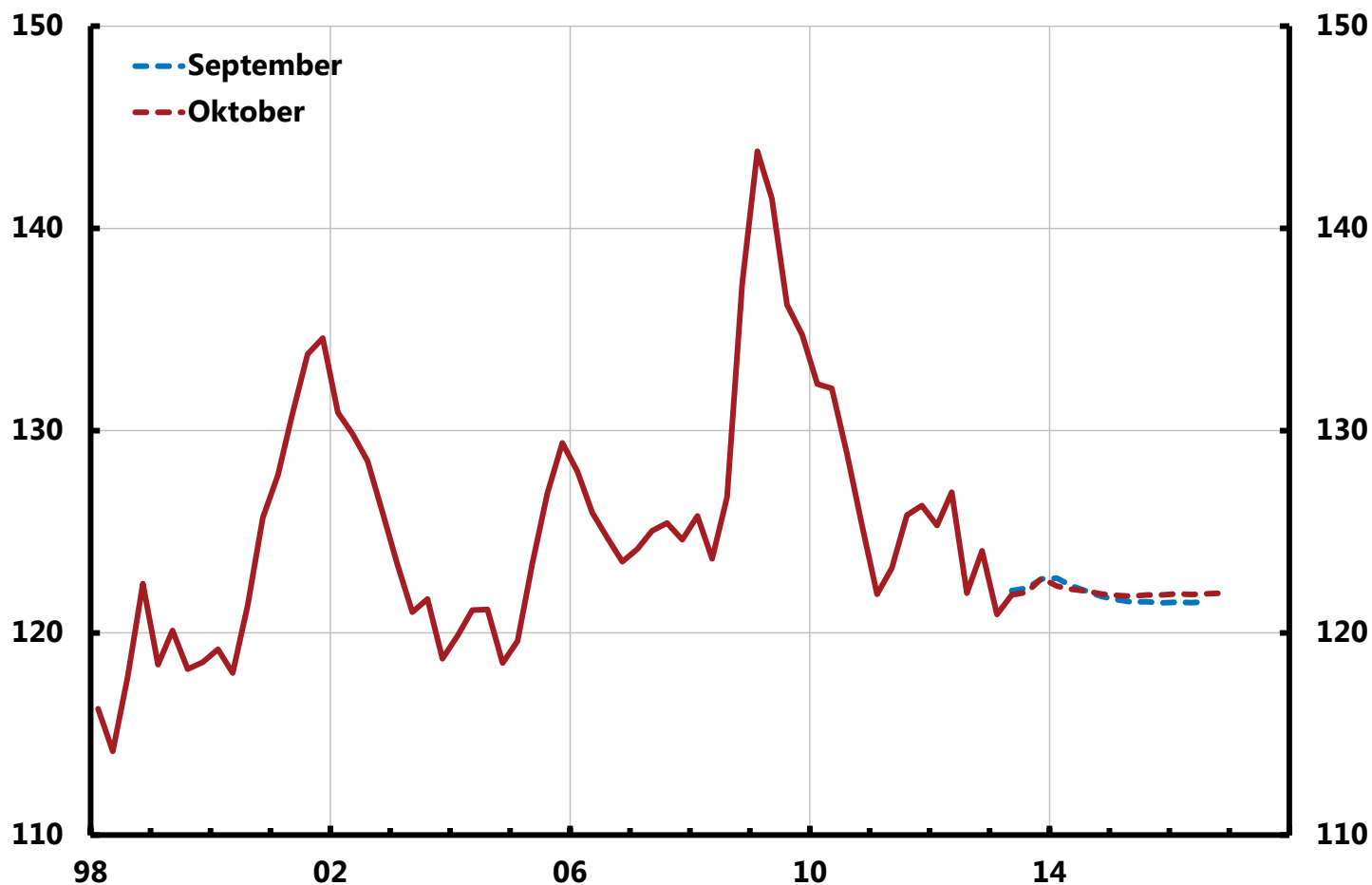


Anm. Utfall är dagskurser och prognoser avser kvartalsmedelvärden. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.14. Konkurrensvägd real växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100, kvartalsmedelvärden



Anm. Real växelkurs är deflaterad med KPIF för Sverige och KPI för omvärlden. KPIF är KPI med fast bostadsränta. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

Diagram 1.15. BNP

Kvartalsförändringar i procent uppräknat till årstakt, säsongrensade data

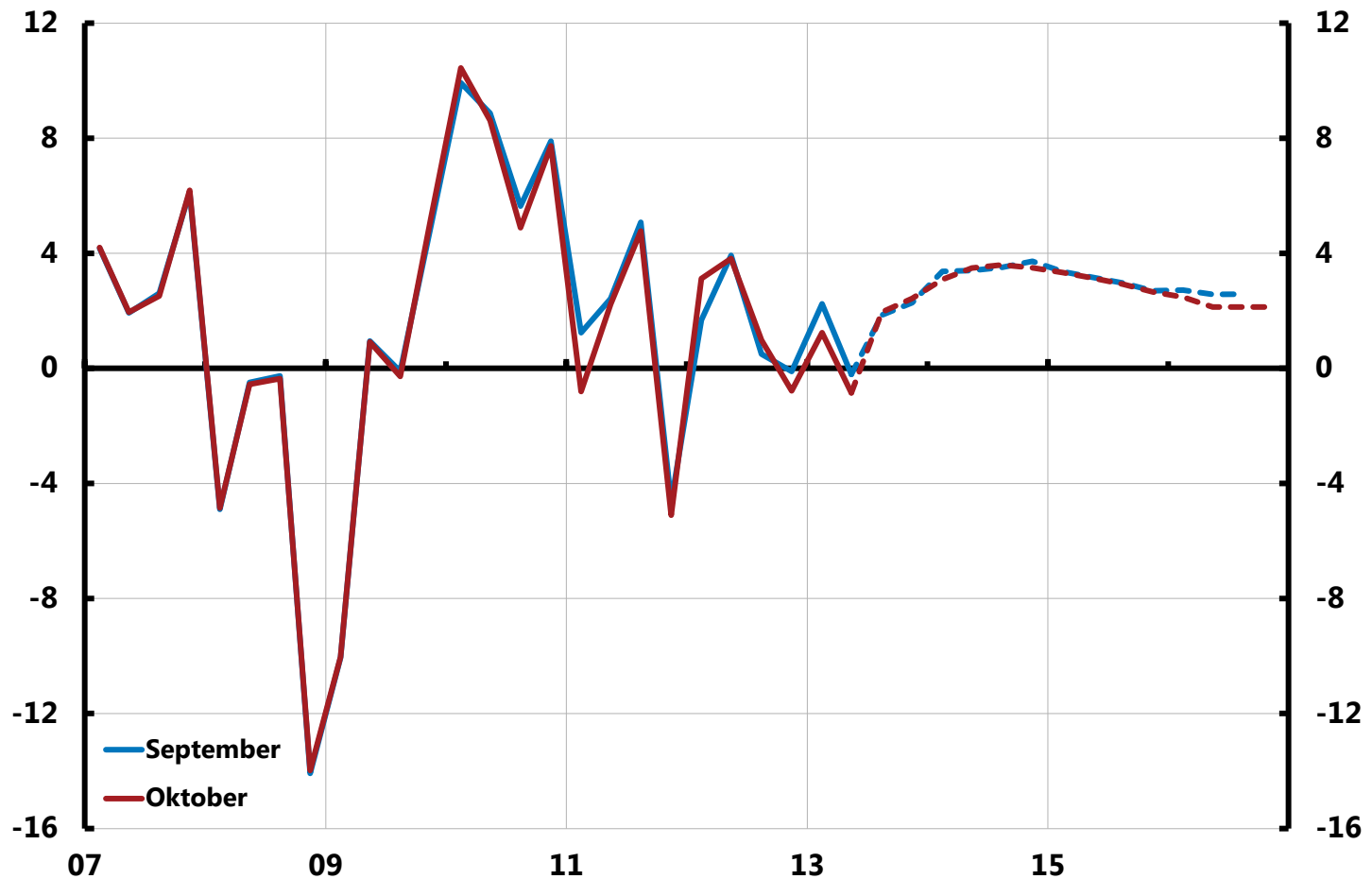
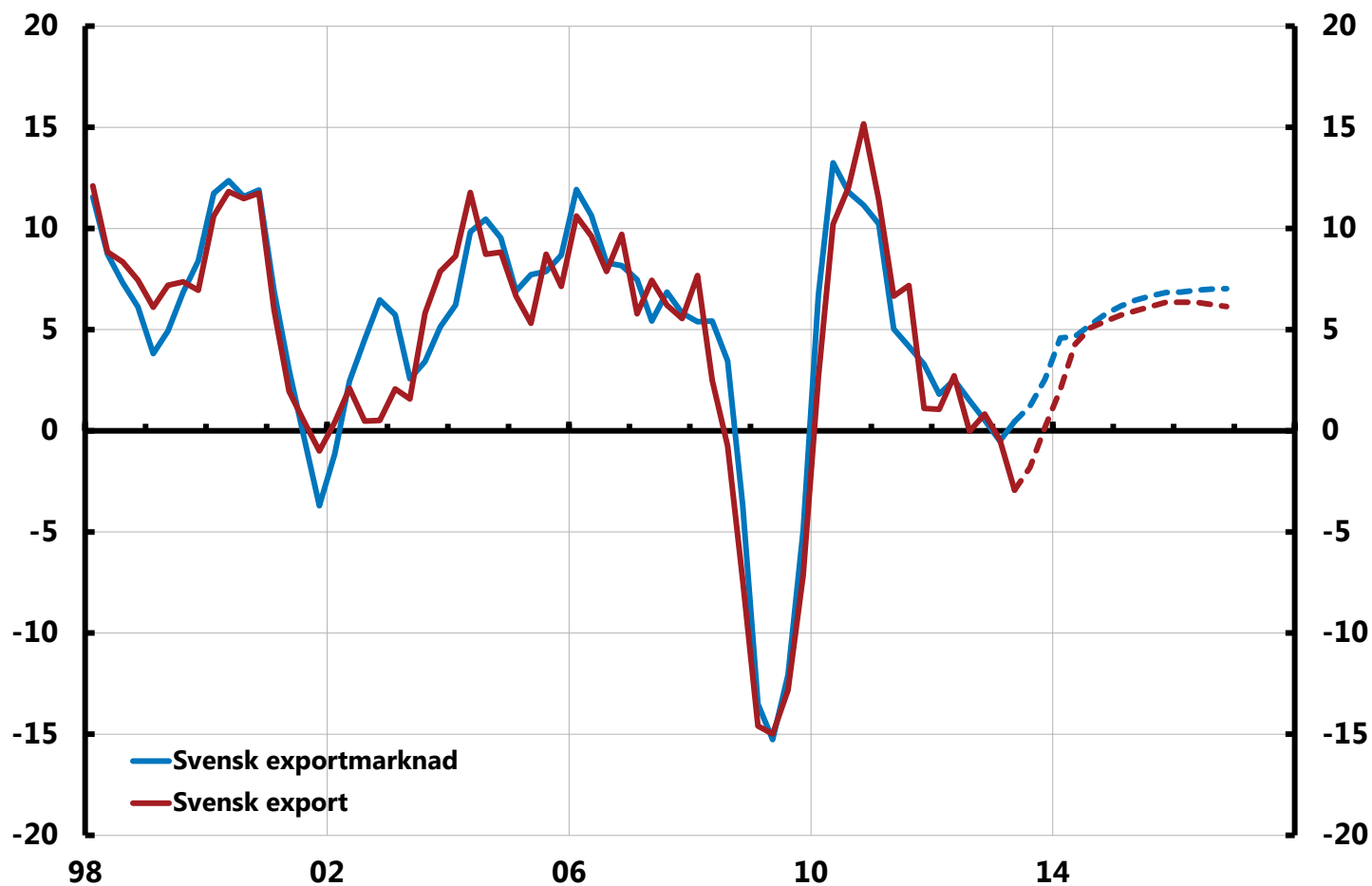


Diagram 1.16. Export och svensk exportmarknad

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data



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.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.17. Hushållens disponibla inkomst, konsumtion och sparkvot

Årlig procentuell förändring respektive procent av disponibel inkomst

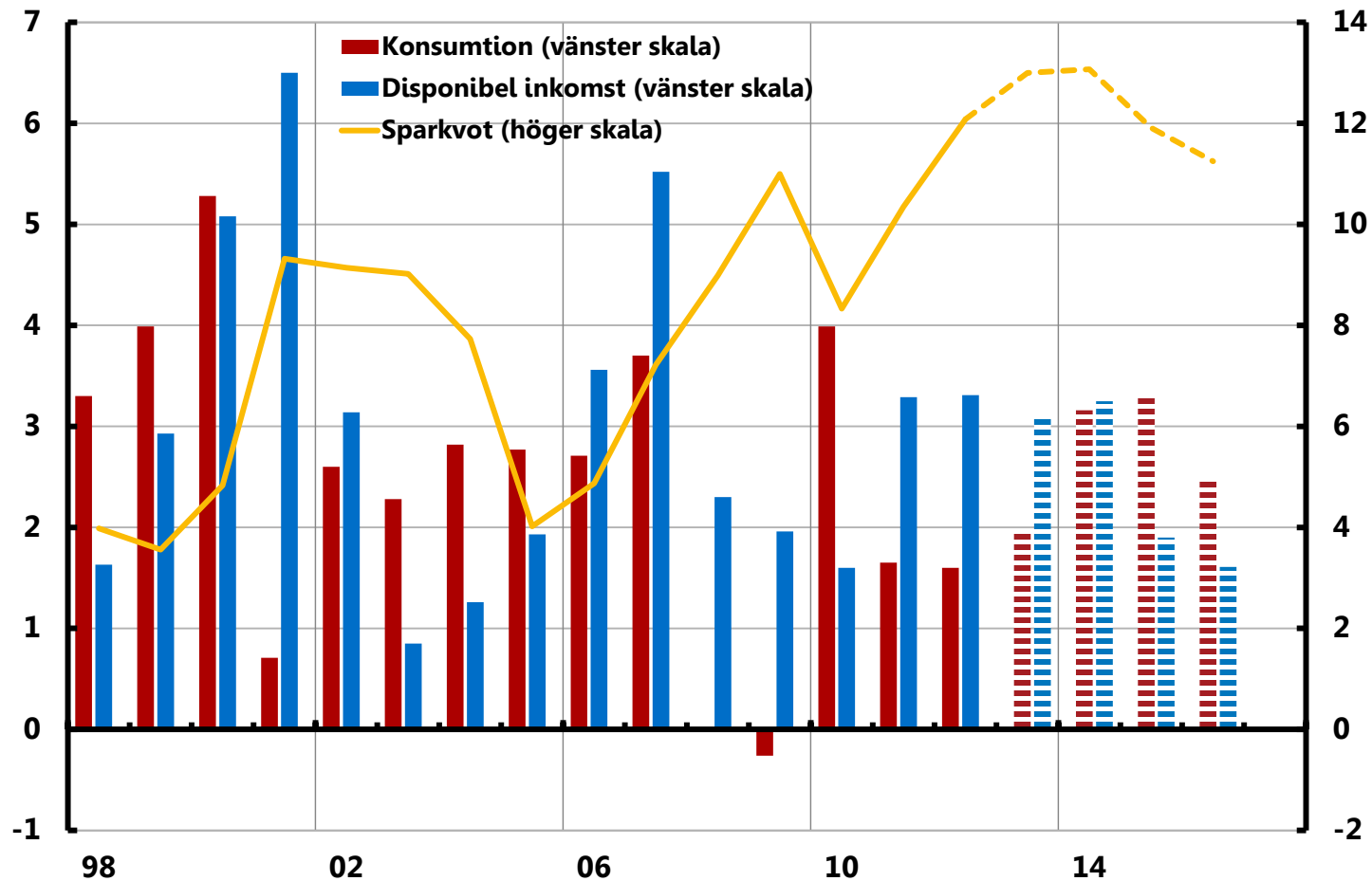
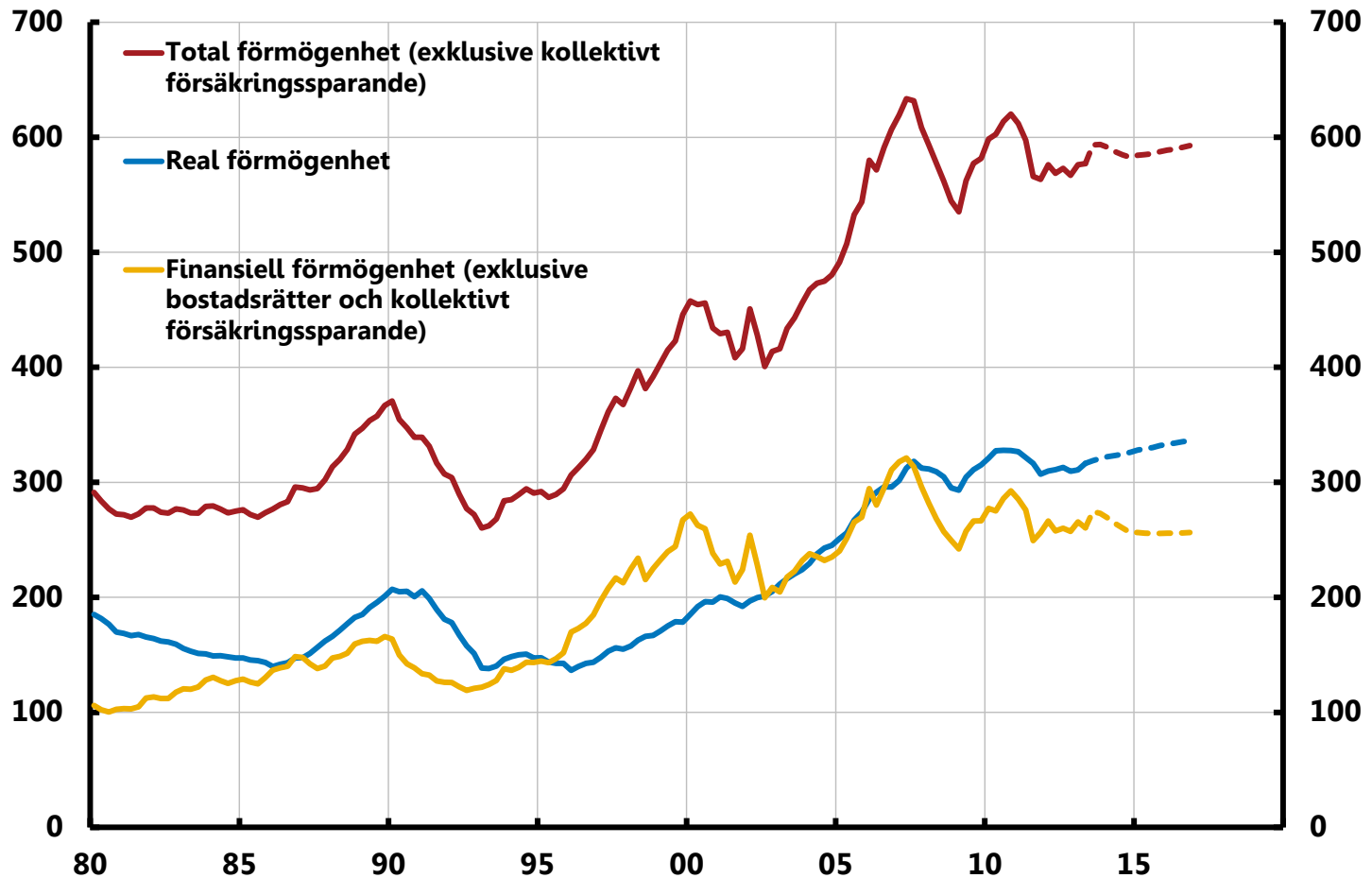


Diagram 1.18. Hushållens förmögenhet

Procent av disponibel inkomst

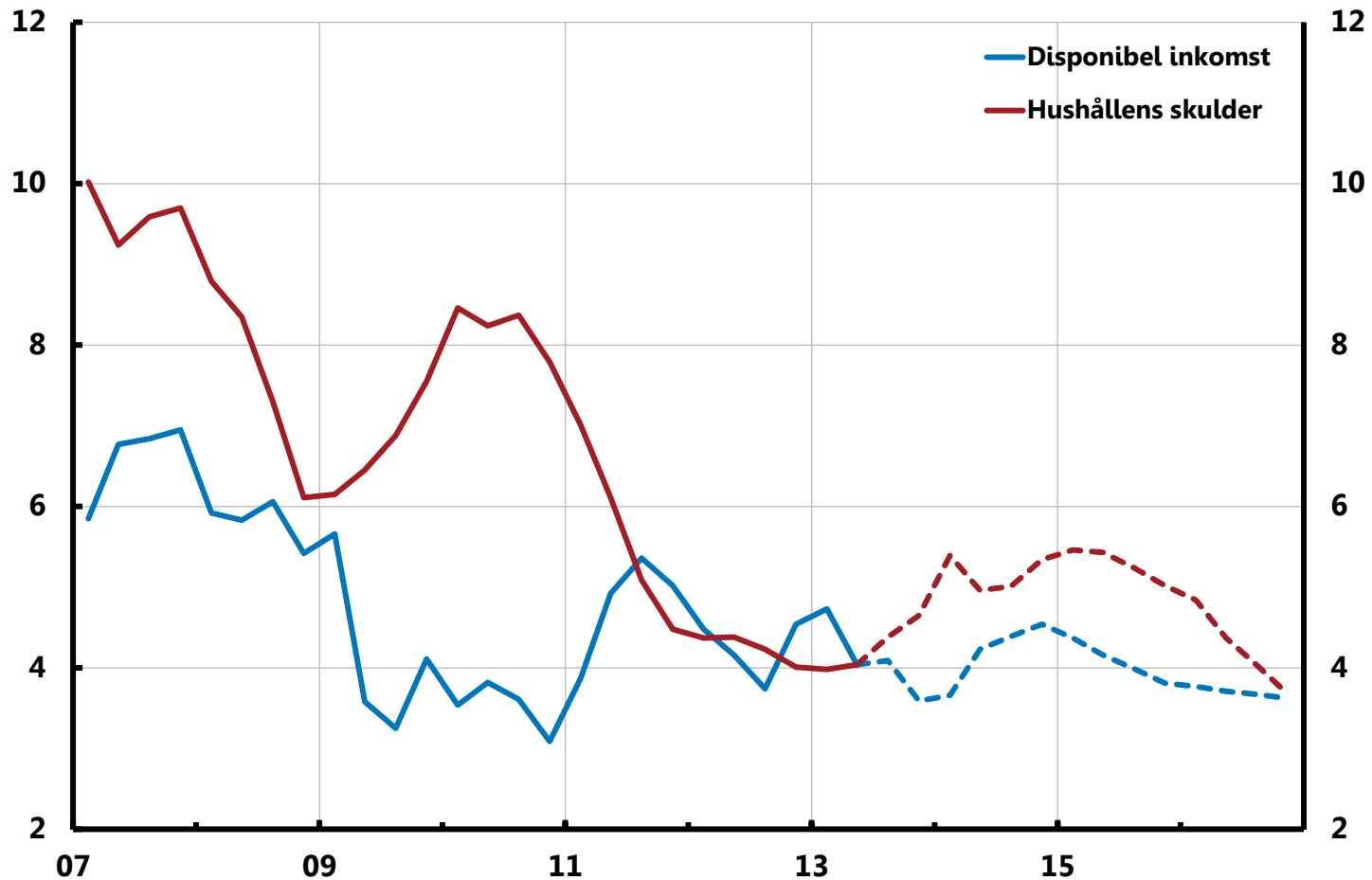


Anm. Det finns ingen regelbunden publicering av officiella data för hushållens totala förmögenhet. Serien avser Riksbankens uppskattning av hushållens finansiella tillgångar och tillgångar i bostäder.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.19. Hushållens skulder och nominell disponibel inkomst

Årlig procentuell förändring



Anm. Hushållens totala skulder enligt finansräkenskaperna.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.20. Hushållens skuldkvot

Procent av disponibel inkomst

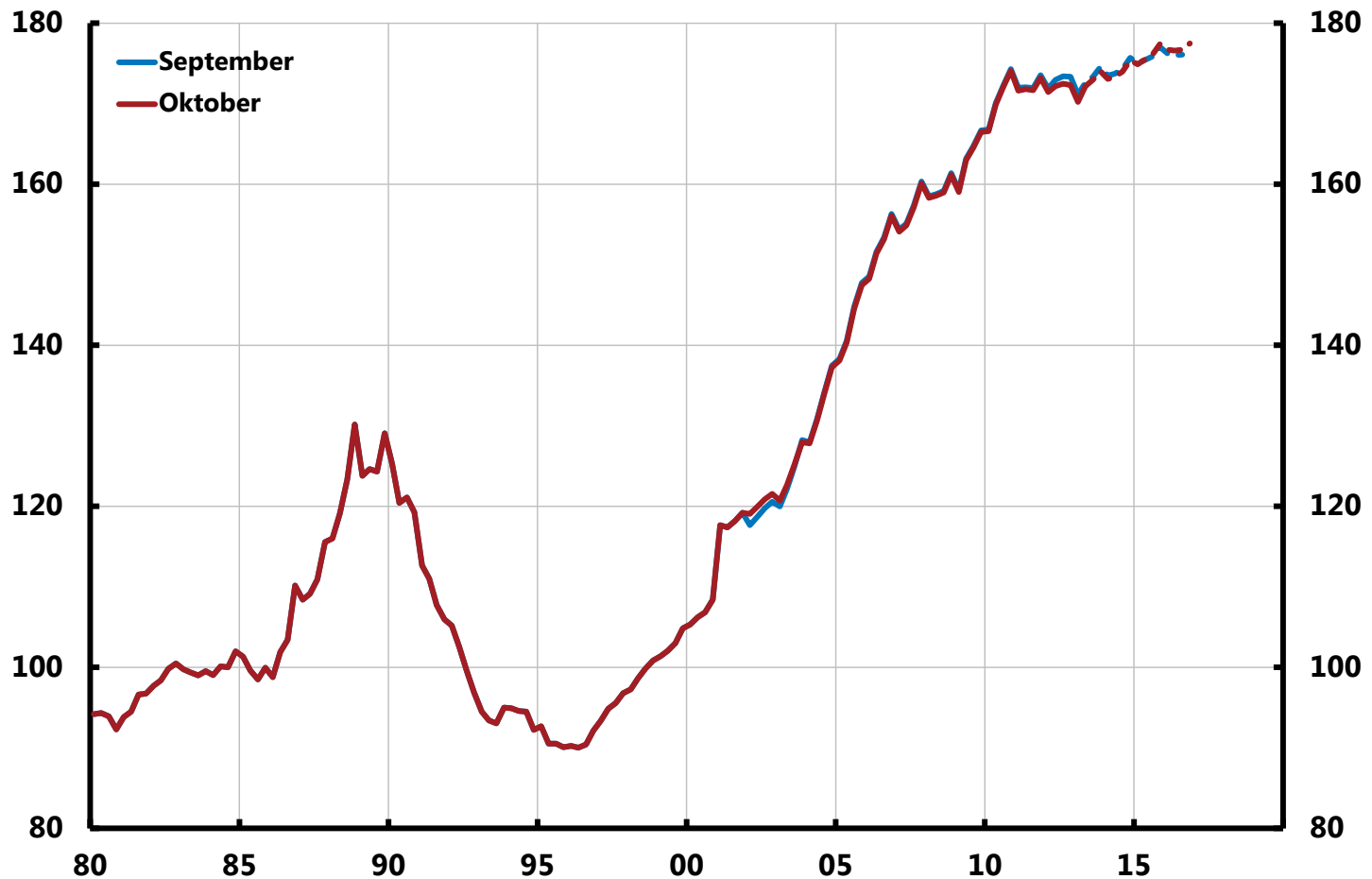


Diagram 1.21. Fasta bruttoinvesteringar och kapacitetsutnyttjande

Årlig procentuell förändring respektive procent, säsongrensade data

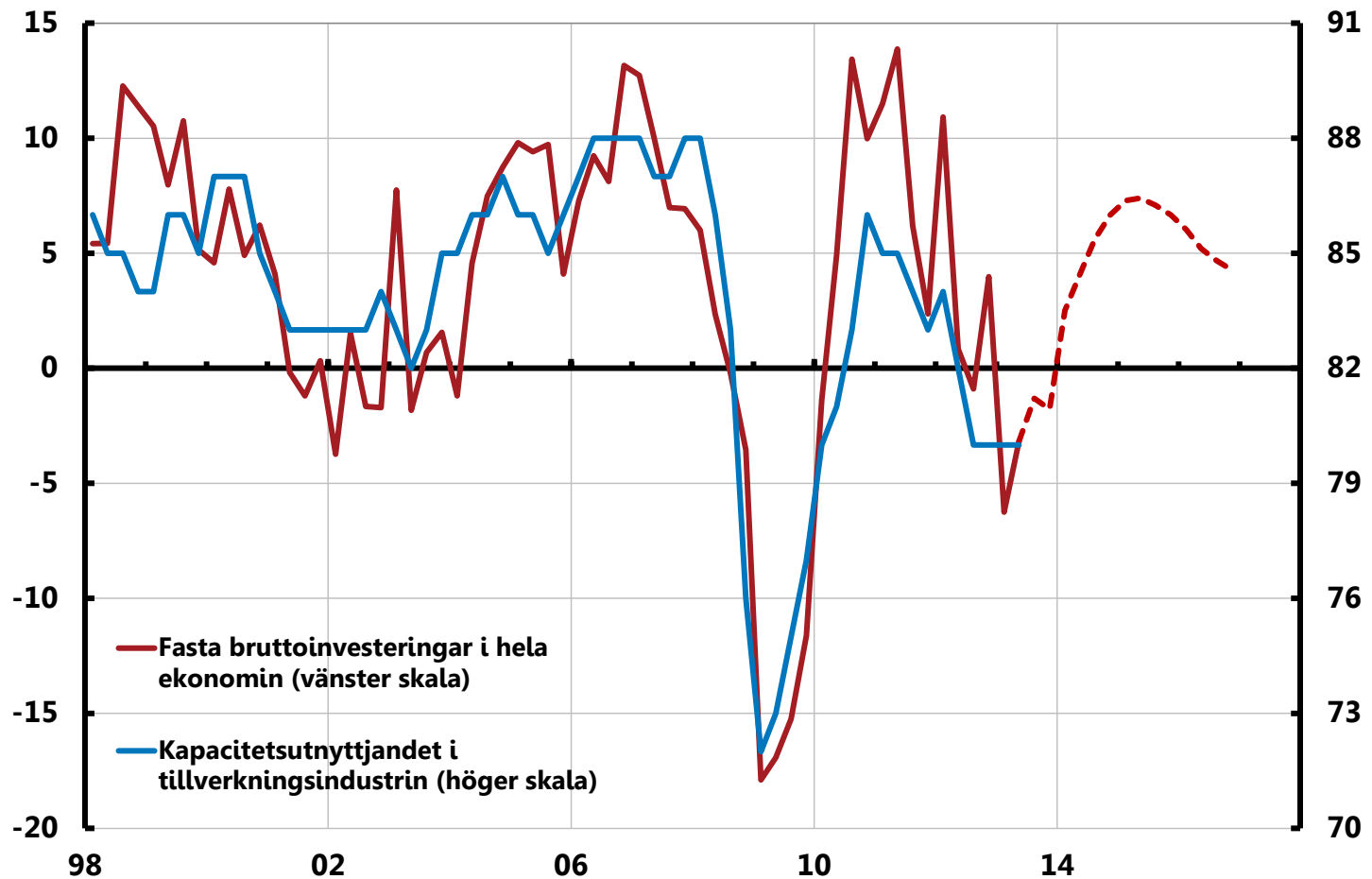


Diagram 1.22. Bytesbalans och finansiellt sparande i olika sektorer

Procent av BNP

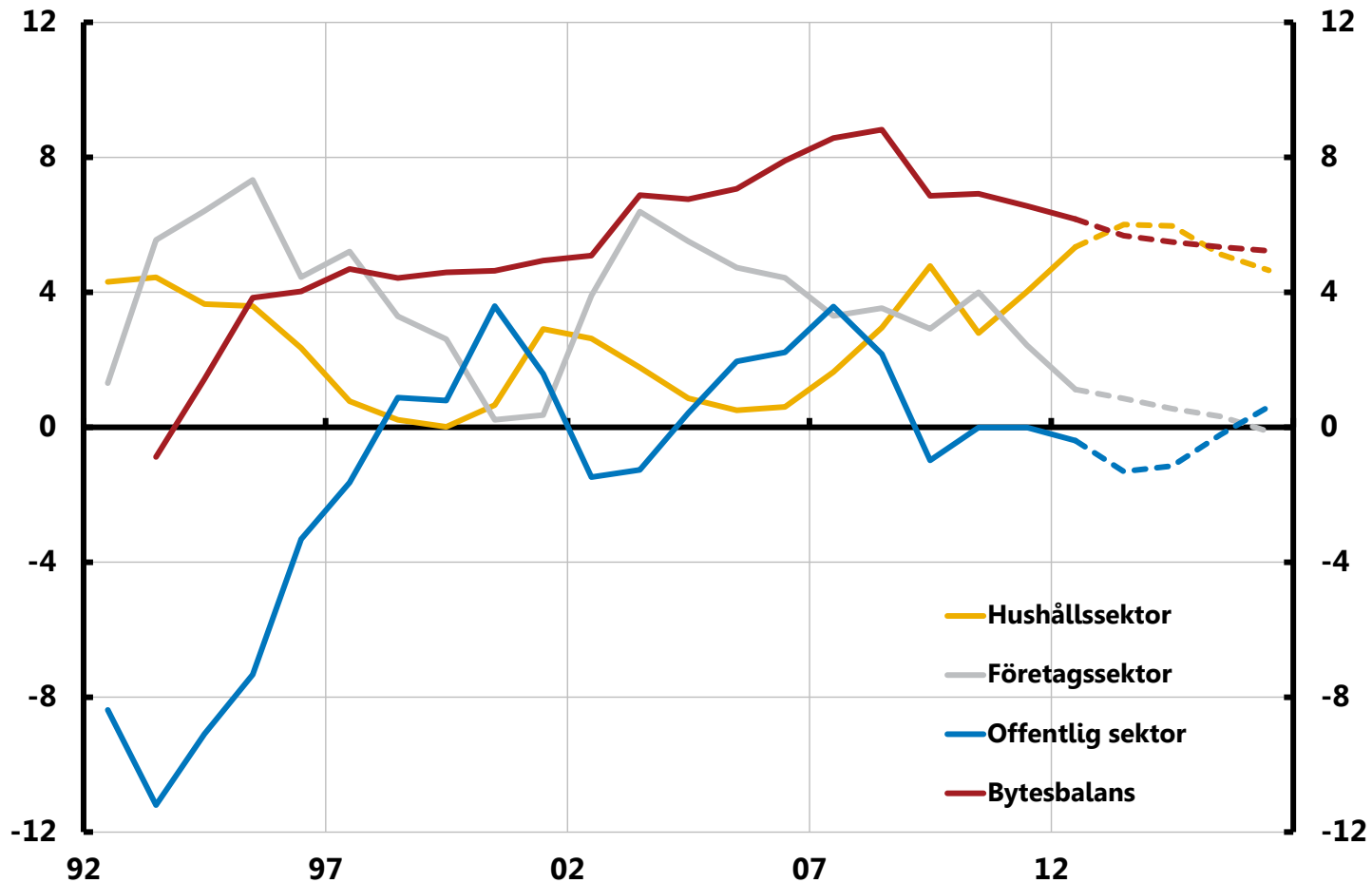


Diagram 1.23. Arbetskraft och sysselsatta

Tusentals personer, säsongrensade data

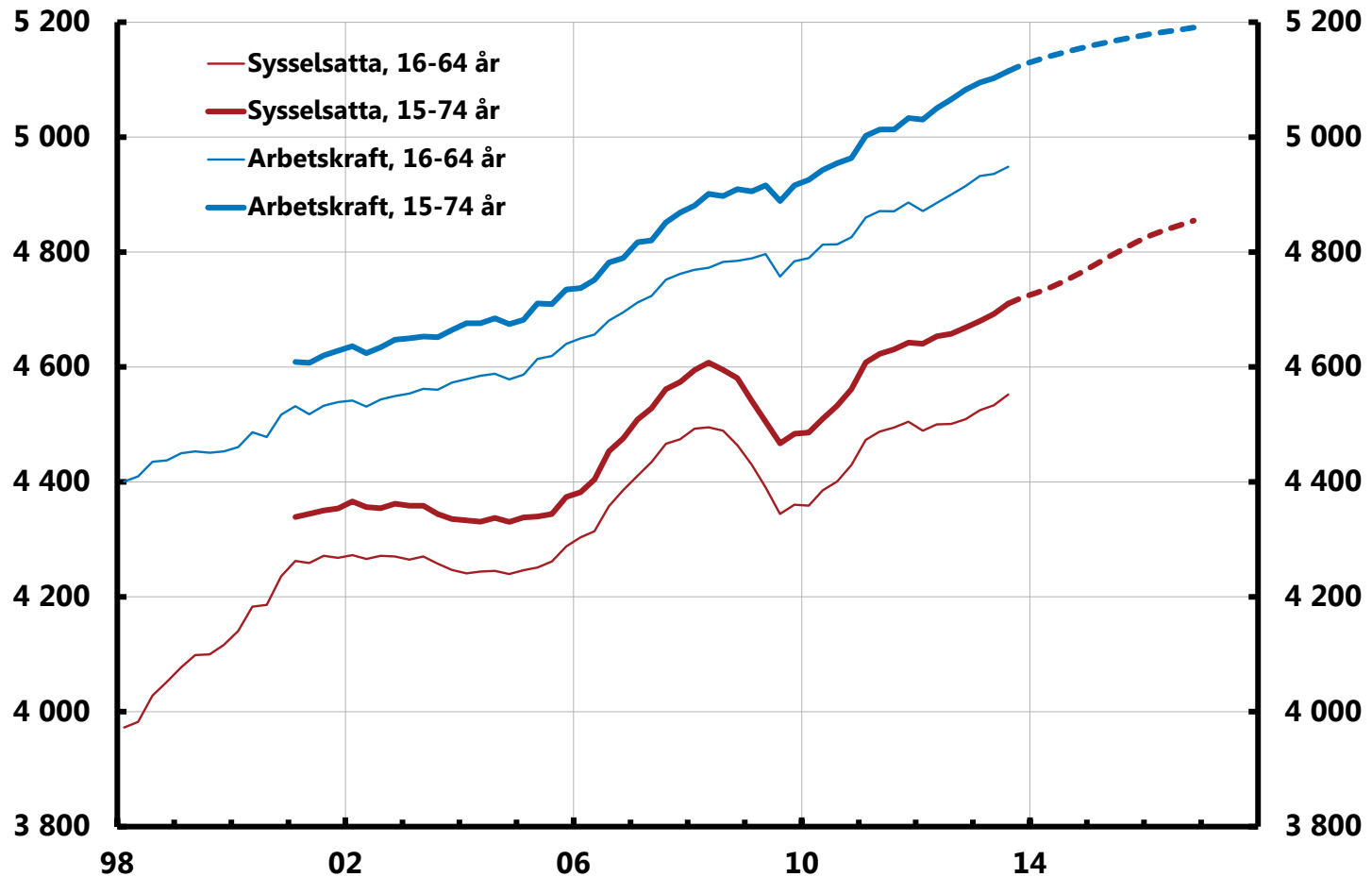


Diagram 1.24. Arbetslöshet

Procent av arbetskraften, 15-74 år, säsongrensade data

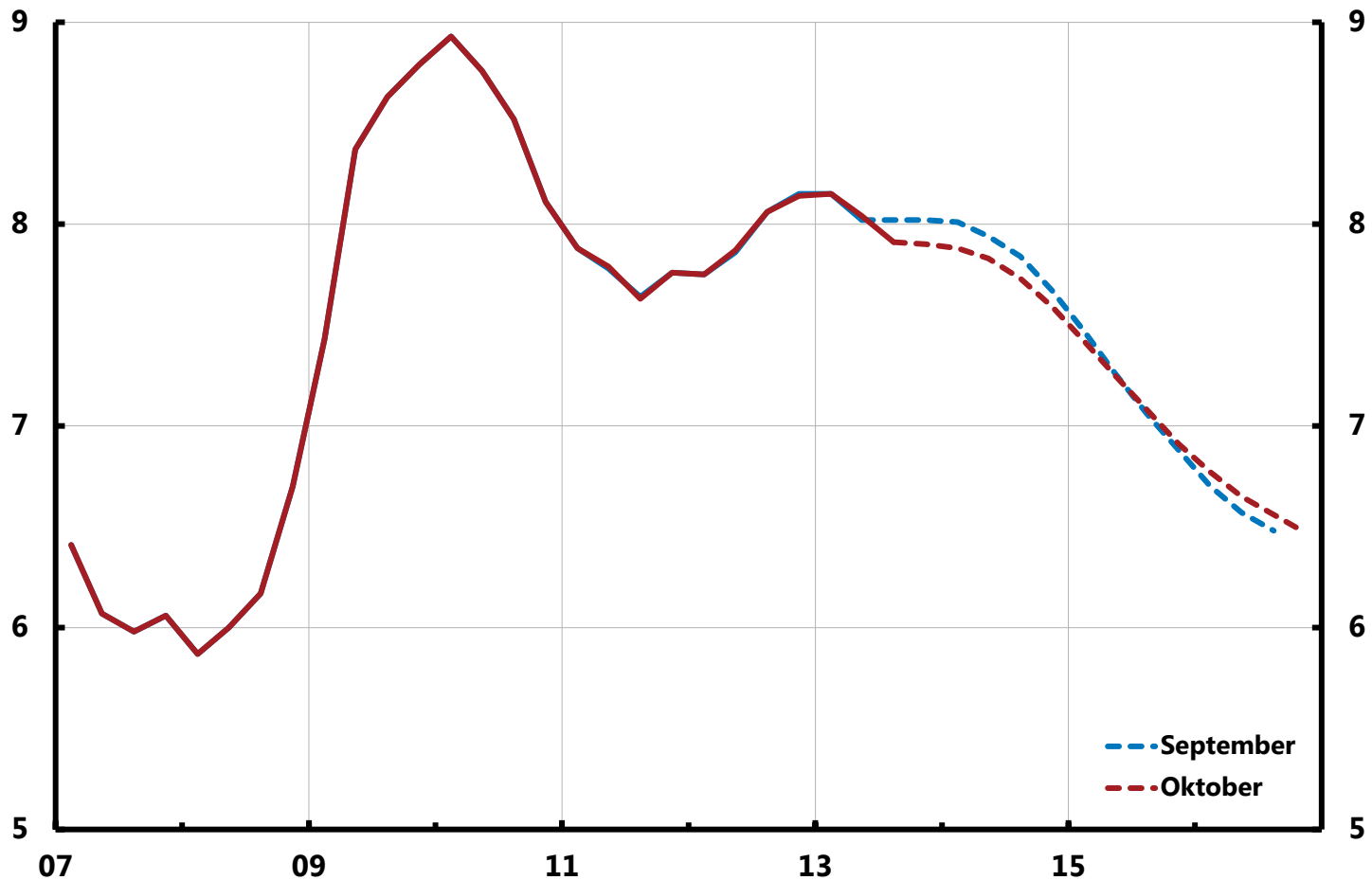


Diagram 1.25. Sysselsättningsgrad och arbetskraftsdeltagande

Sysselsättning och arbetskraft i procent av befolkningen, 15-74 år, säsongsrensade data

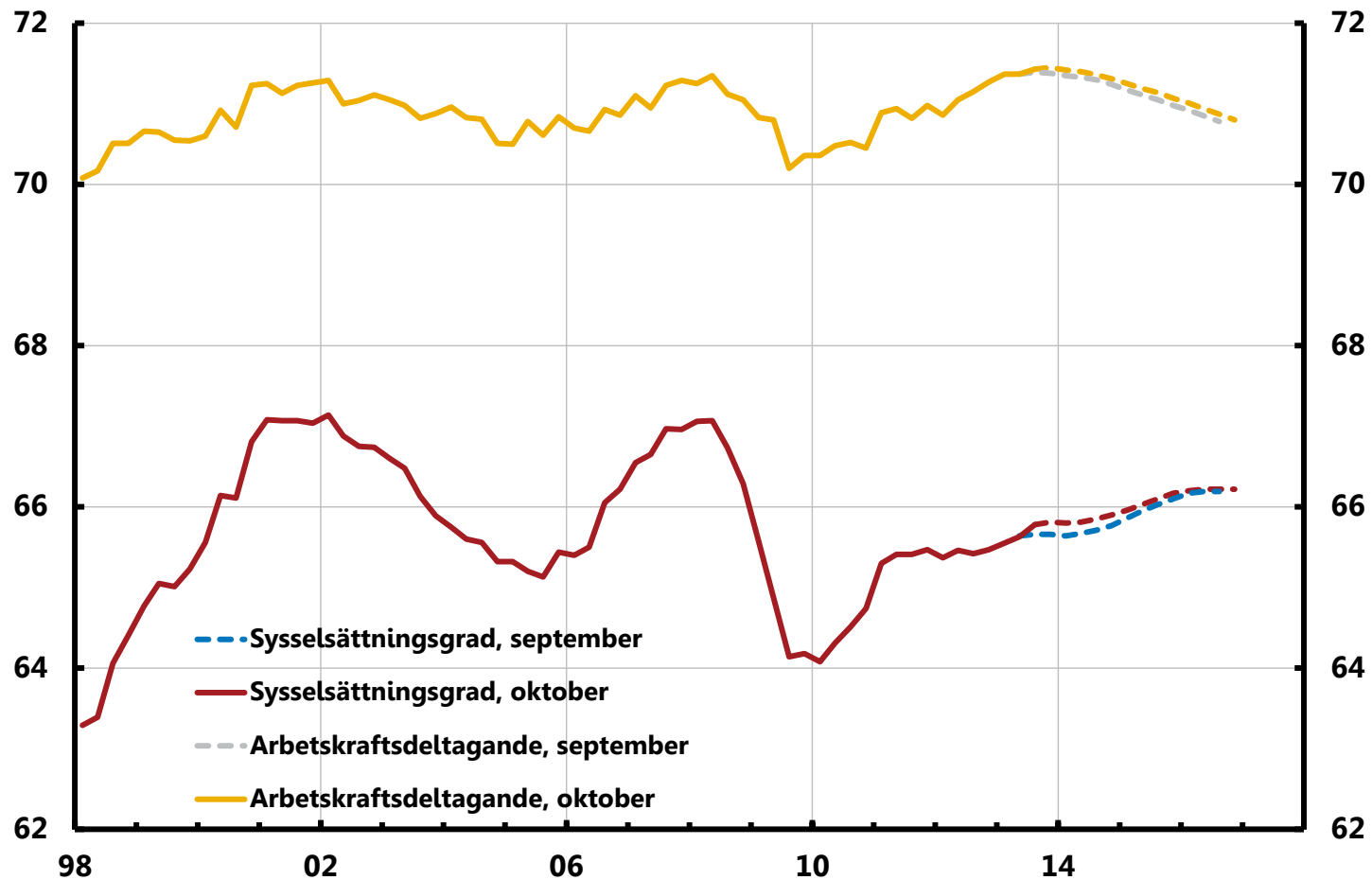
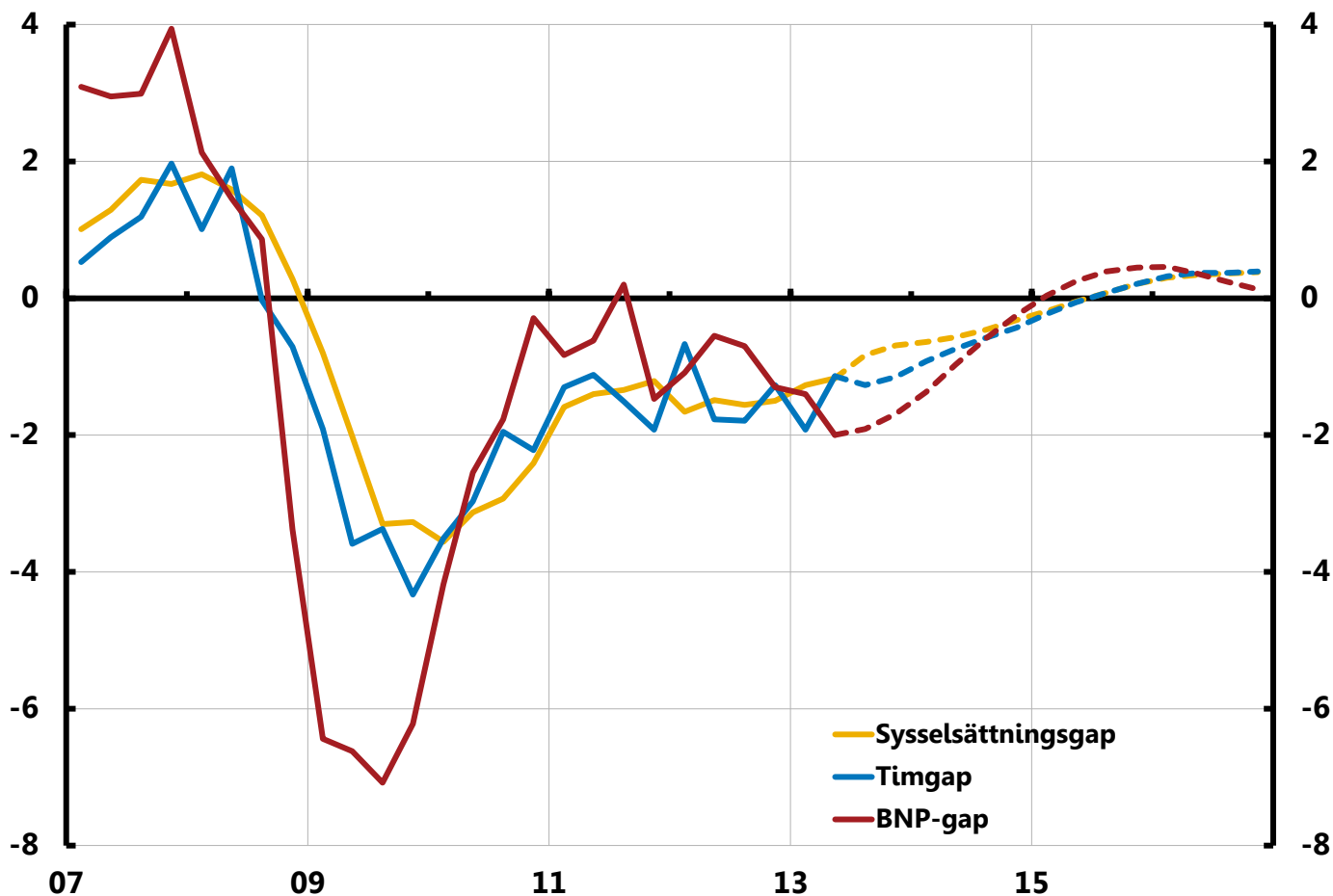


Diagram 1.26. BNP-gap, sysselsättningsgap och timgap

Procent

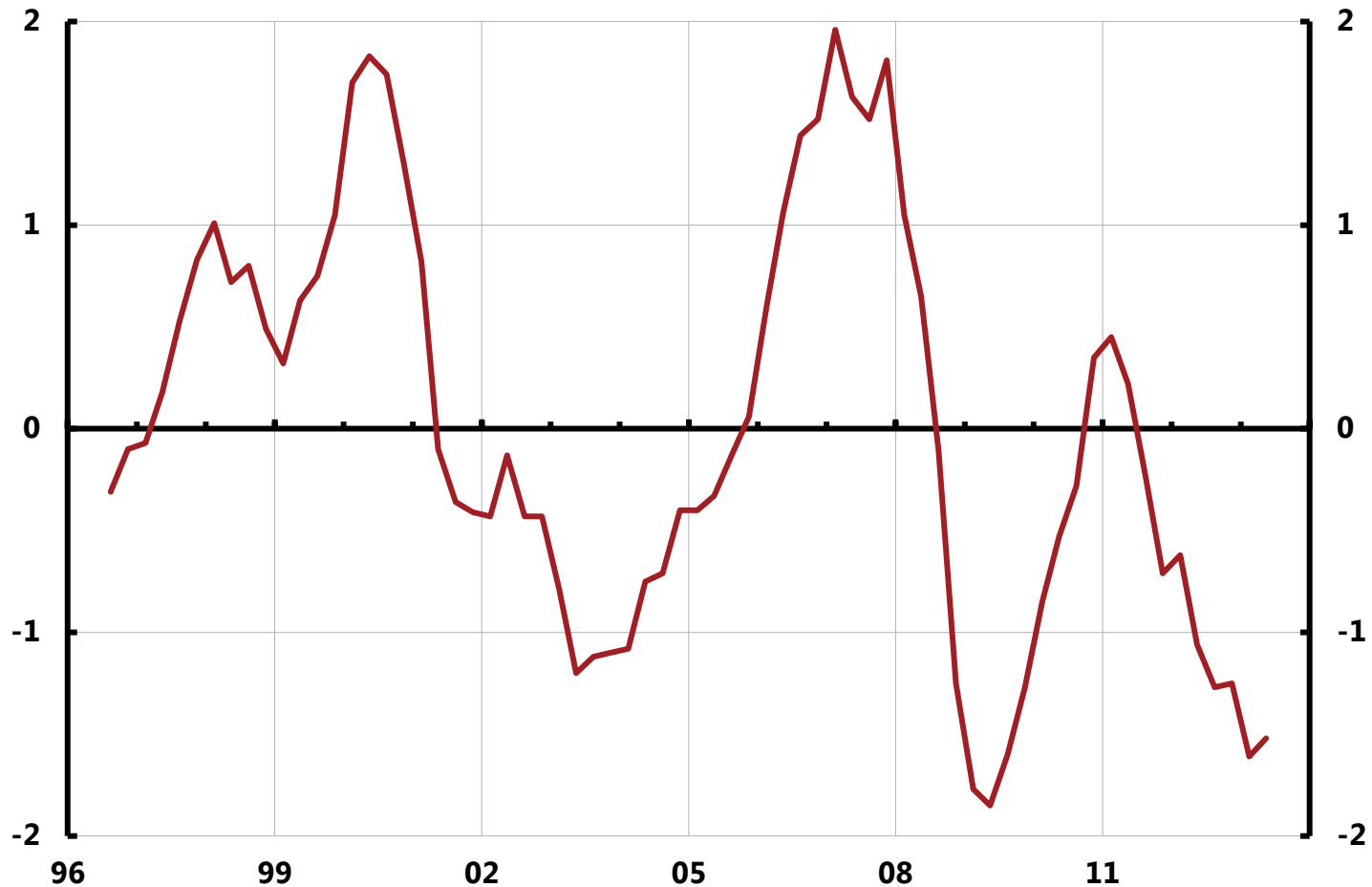


Anm. BNP-gap avser BNP:s avvikelse från sin trend beräknat med en produktionsfunktion. Tim- respektive sysselsättningsgap avser arbetade timmars och antal sysselsattas avvikelse från Riksbankens bedömda trender.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.27. RU-indikatorn

Standardavvikelse



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

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.28. Kostnadstryck i hela ekonomin

Årlig procentuell förändring

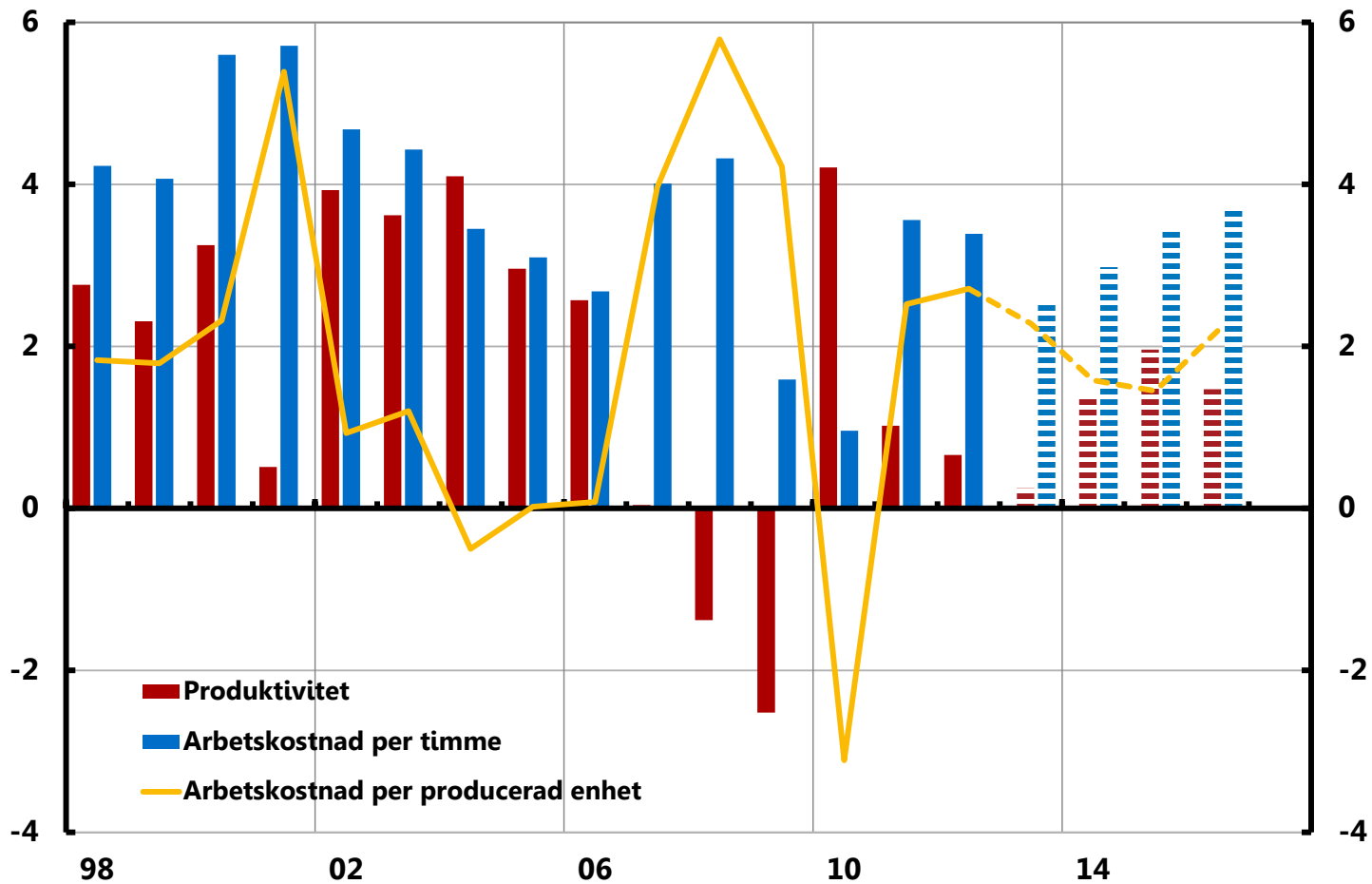


Diagram 1.29. KPI, KPIF och KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring

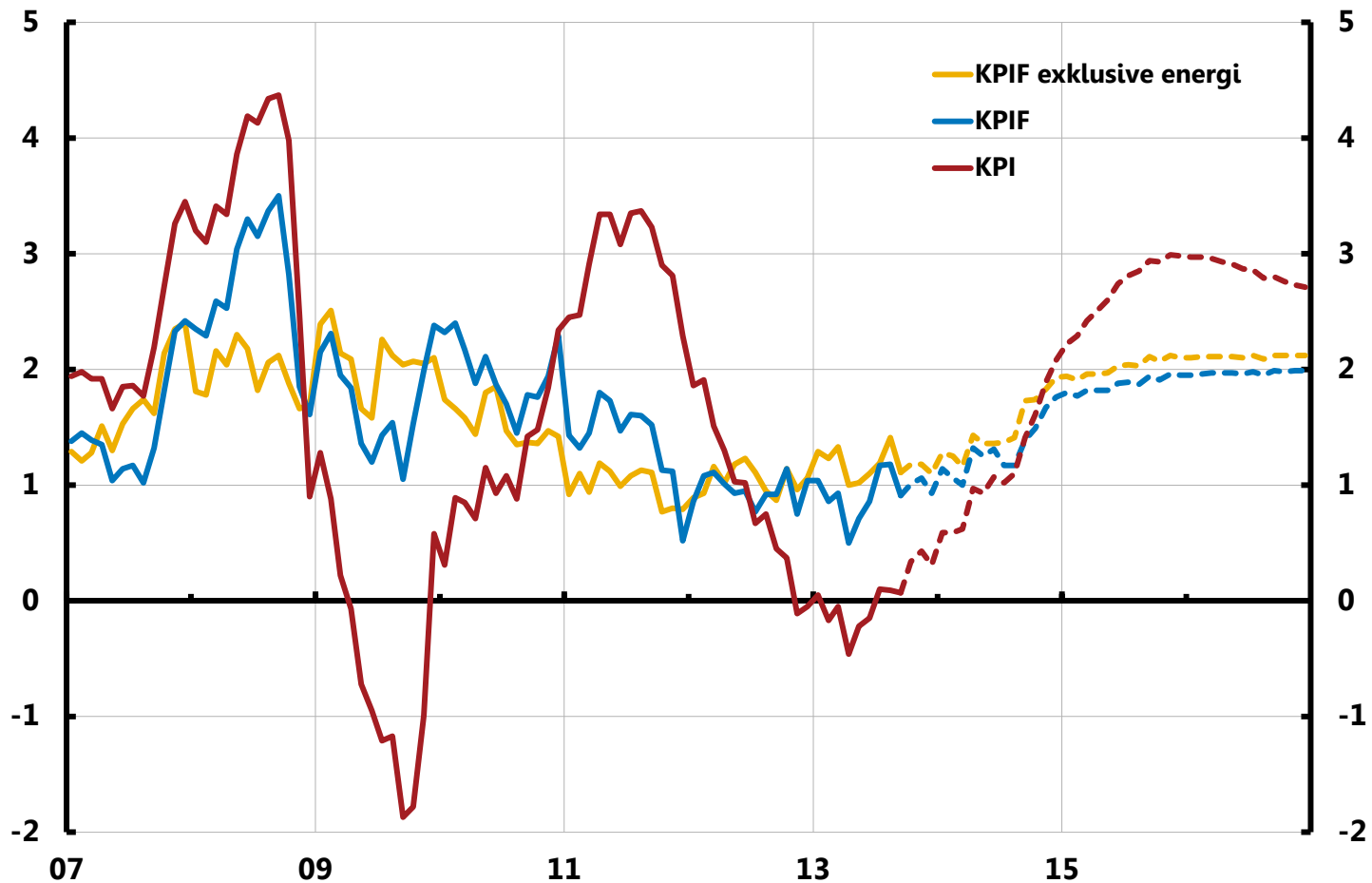


Diagram 1.30. KPIF

Årlig procentuell förändring

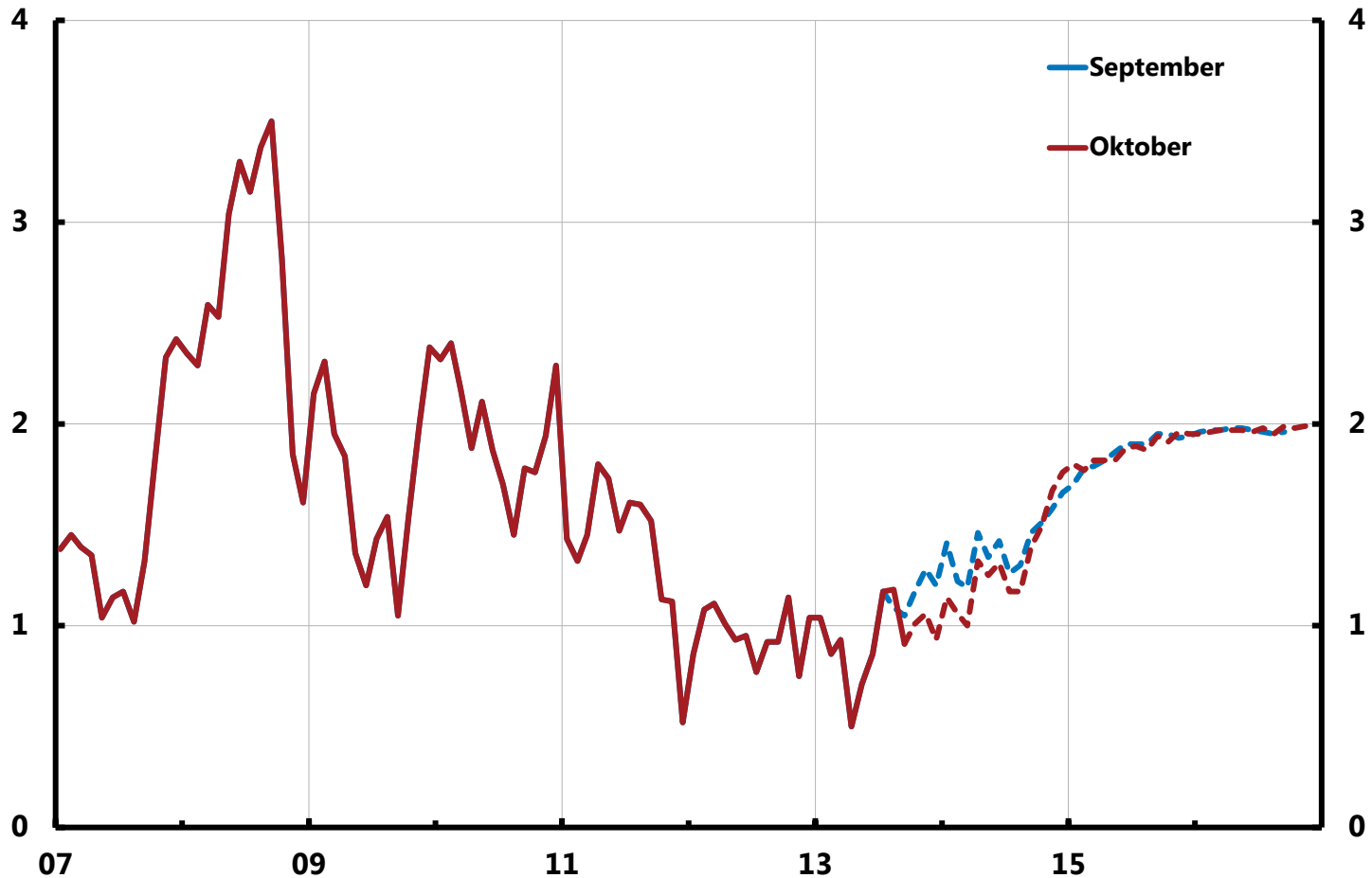


Diagram 1.31. Reporänta

Procent

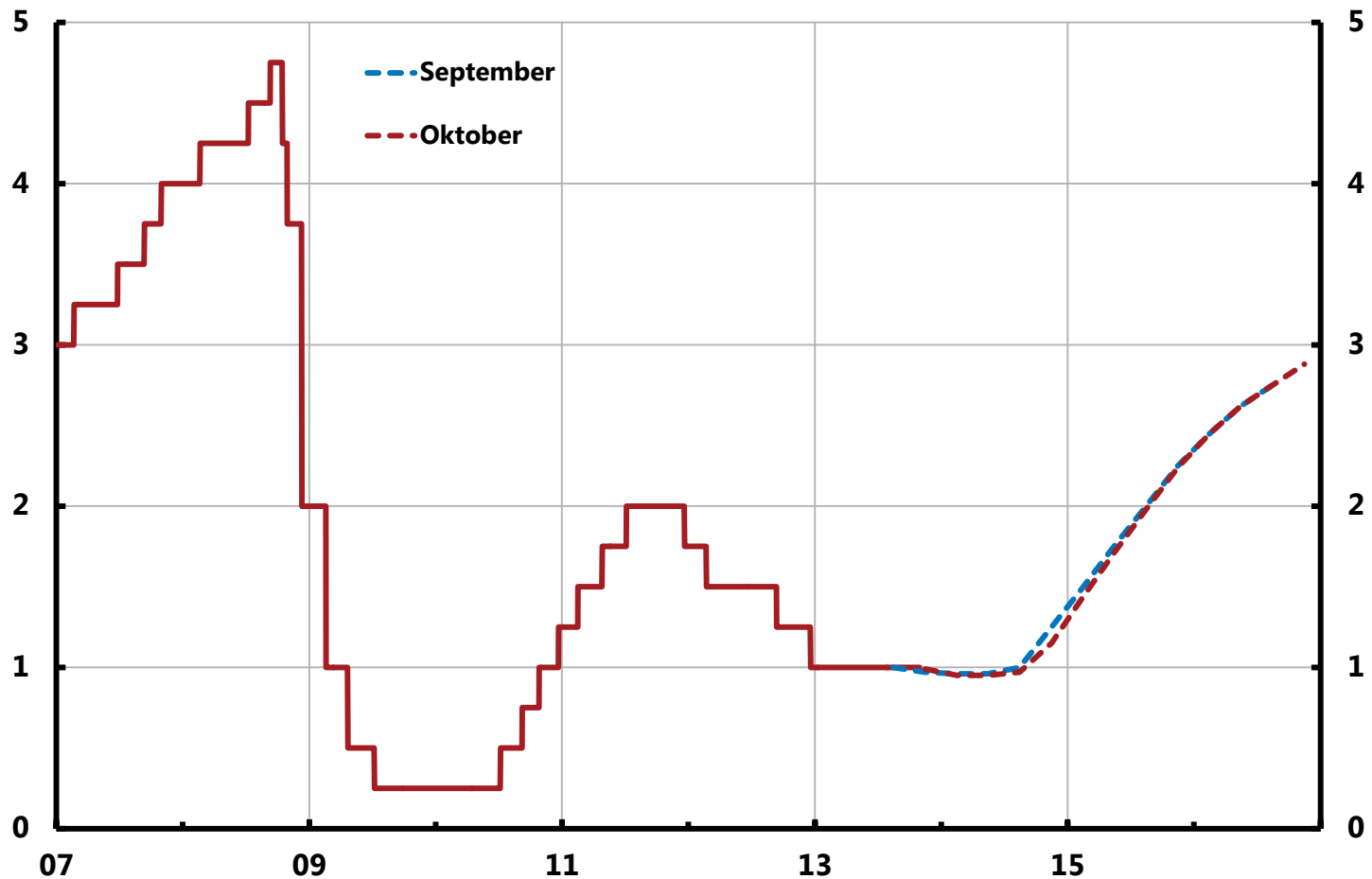
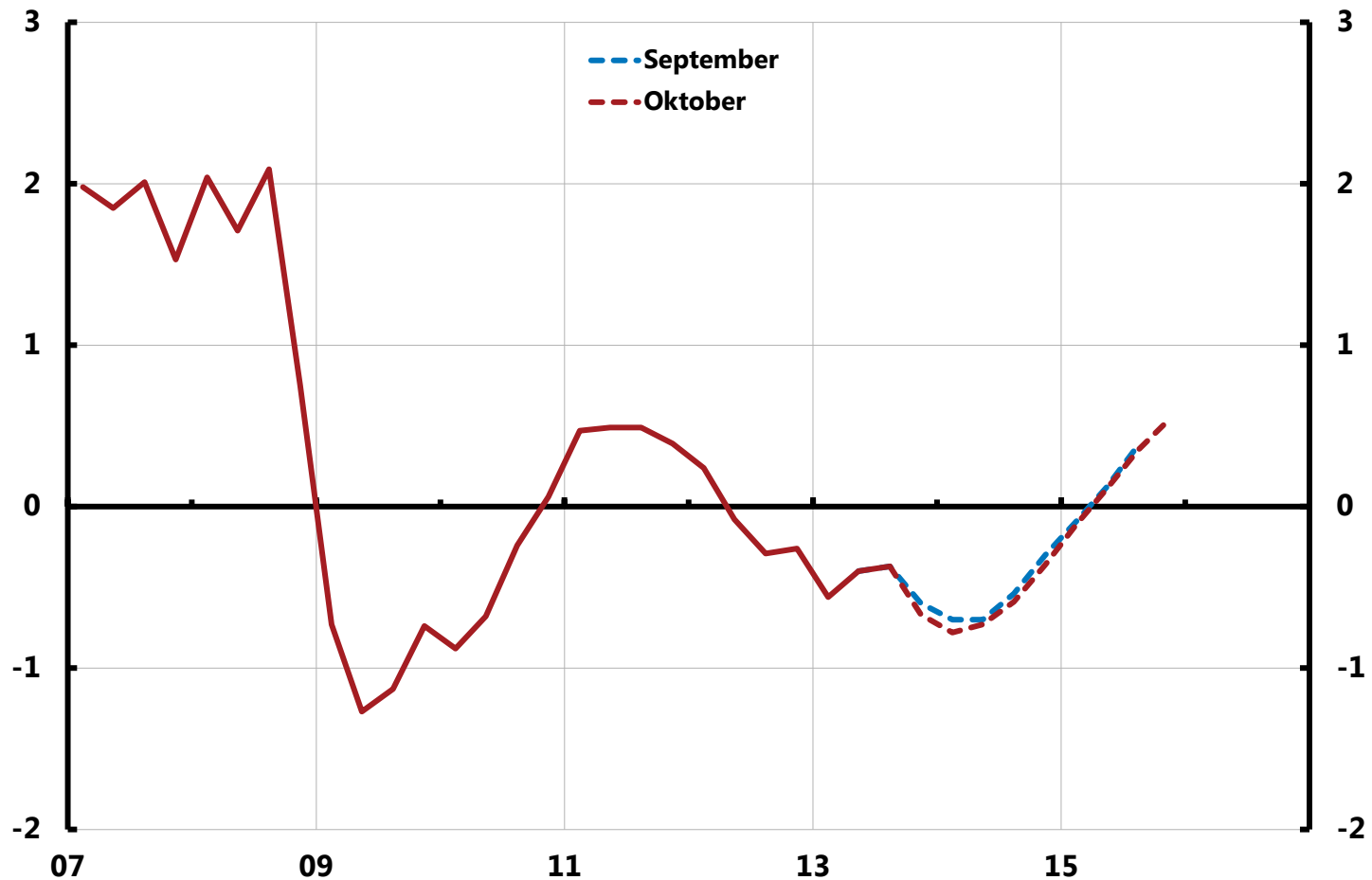


Diagram 1.32. Real reporänta

Procent, kvartalsmedelvärden

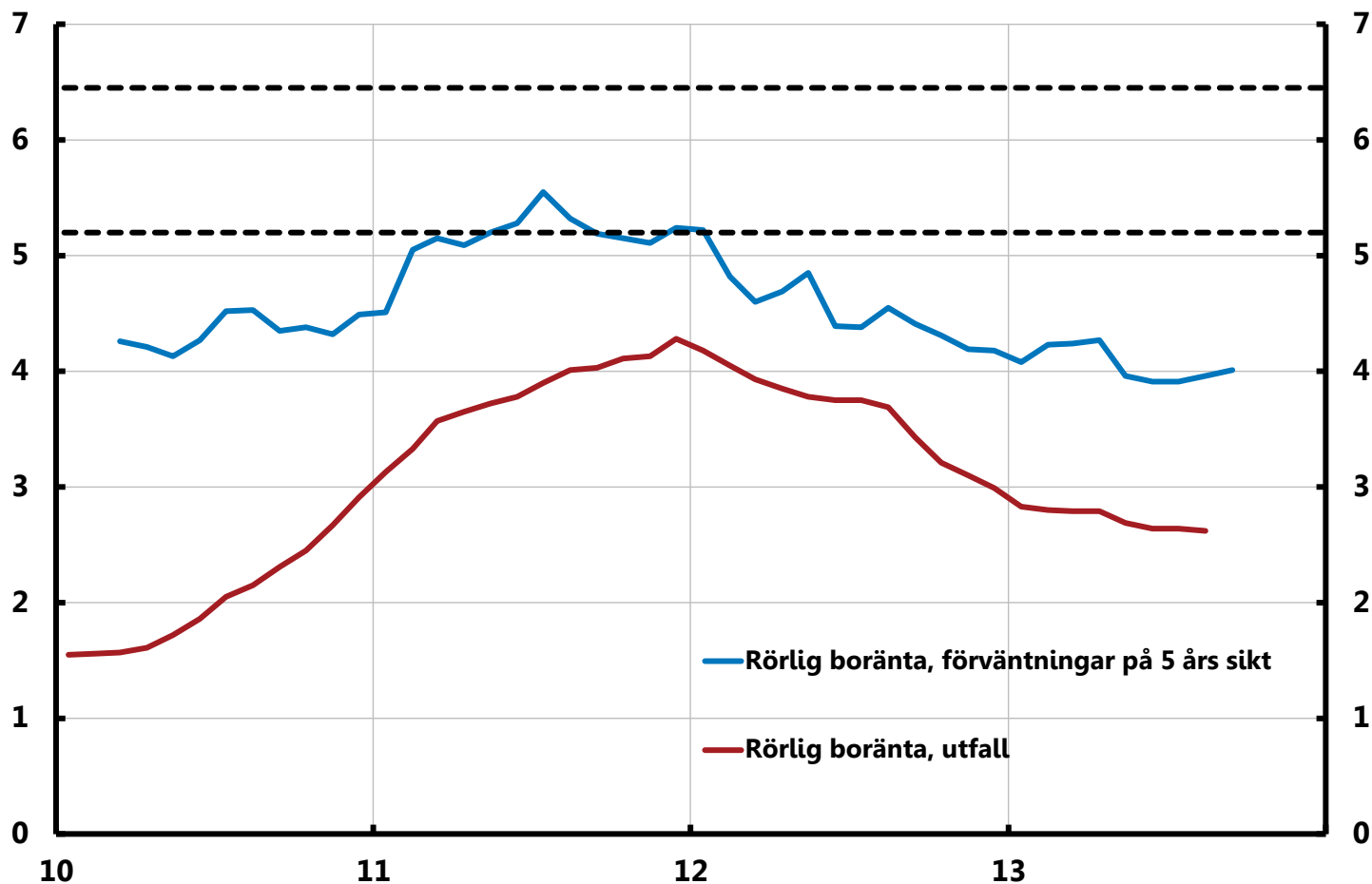


Anm. Den reala reporäntan är beräknad som ett medelvärde av Riksbankens reporänteprognos för det kommande året minus inflationsprognos (KPIF) för motsvarande period.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.33. Ränteförväntningar bland hushåll avseende rörlig boränta 5 år framåt i tiden

Procent



Anm. De streckade linjerna visar ett intervall för den långsiktiga nivån på den rörliga boräntan. Intervallet baseras på dels ett intervall för den långsiktiga reporäntan på 3,5-4,5 procent, dels ett intervall för skillnaden mellan en tremånaders boränta och reporänta på 1,7-2 procentenheter.

Diagram 2.1. BNP i omvärlden

KIX-vägd, kvartalsförändringar i procent uppräknat till årstakt, säsongrensade data

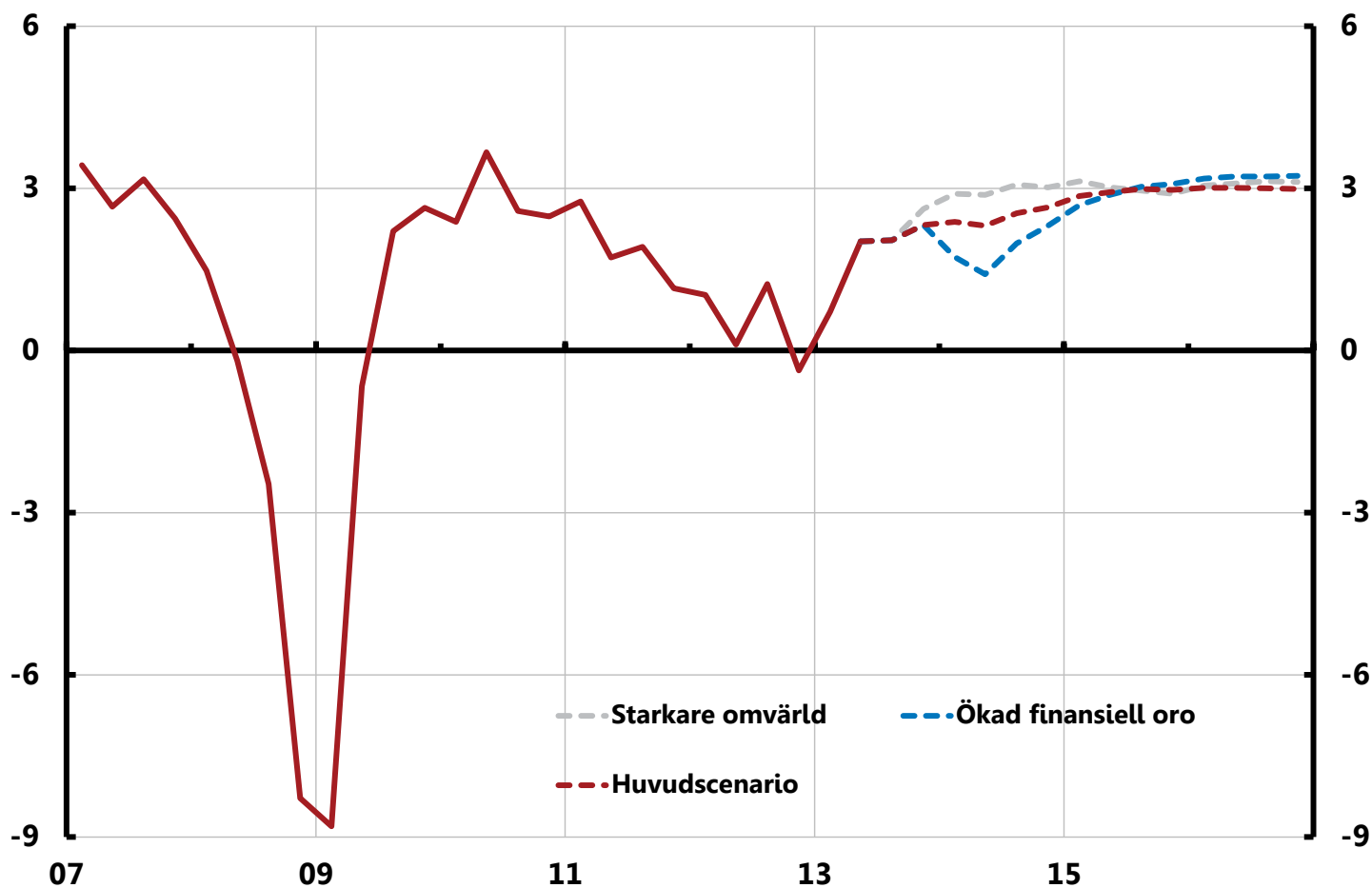
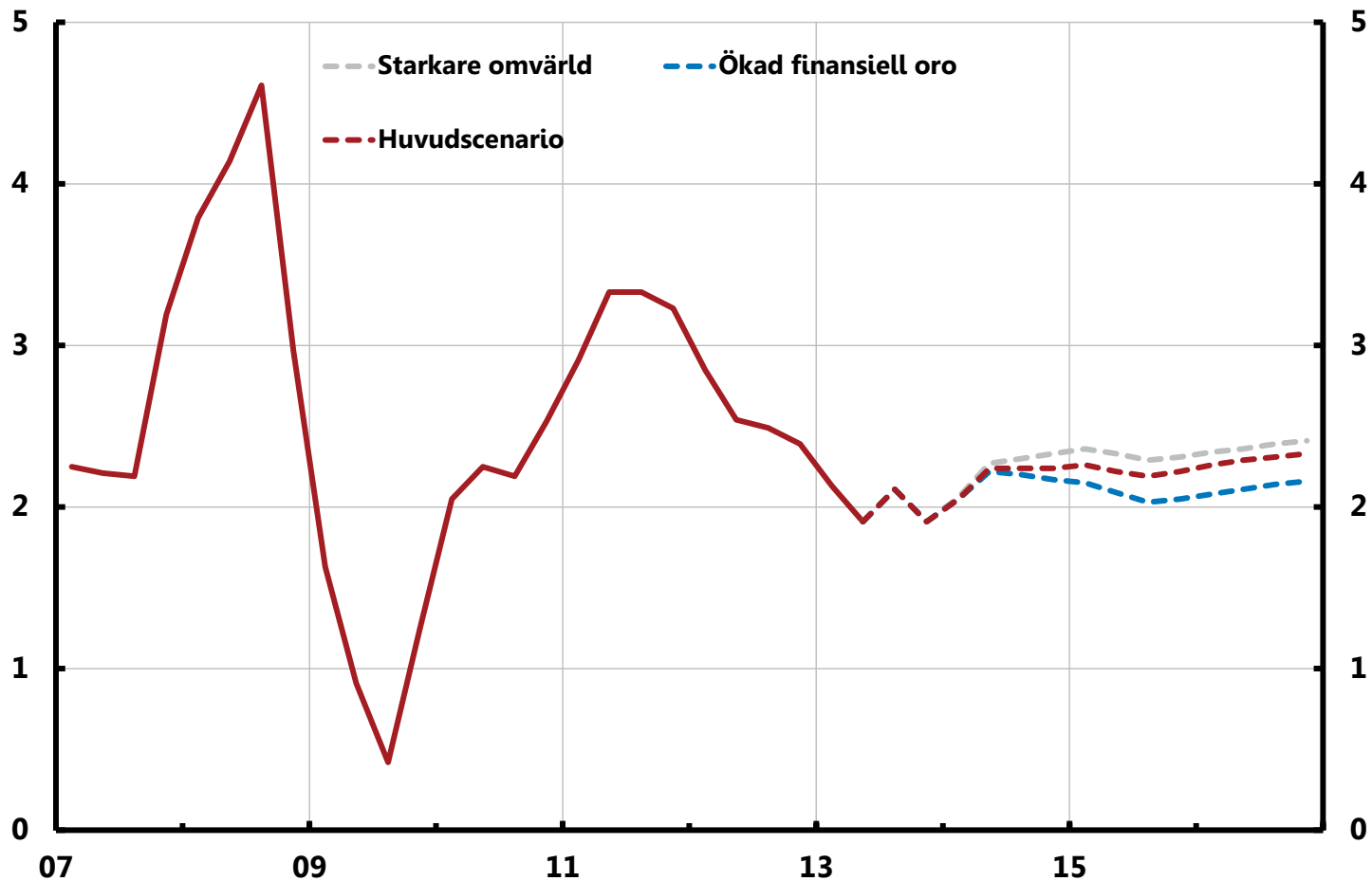


Diagram 2.2. Inflation i omvärlden

KIX-vägd, årlig procentuell förändring

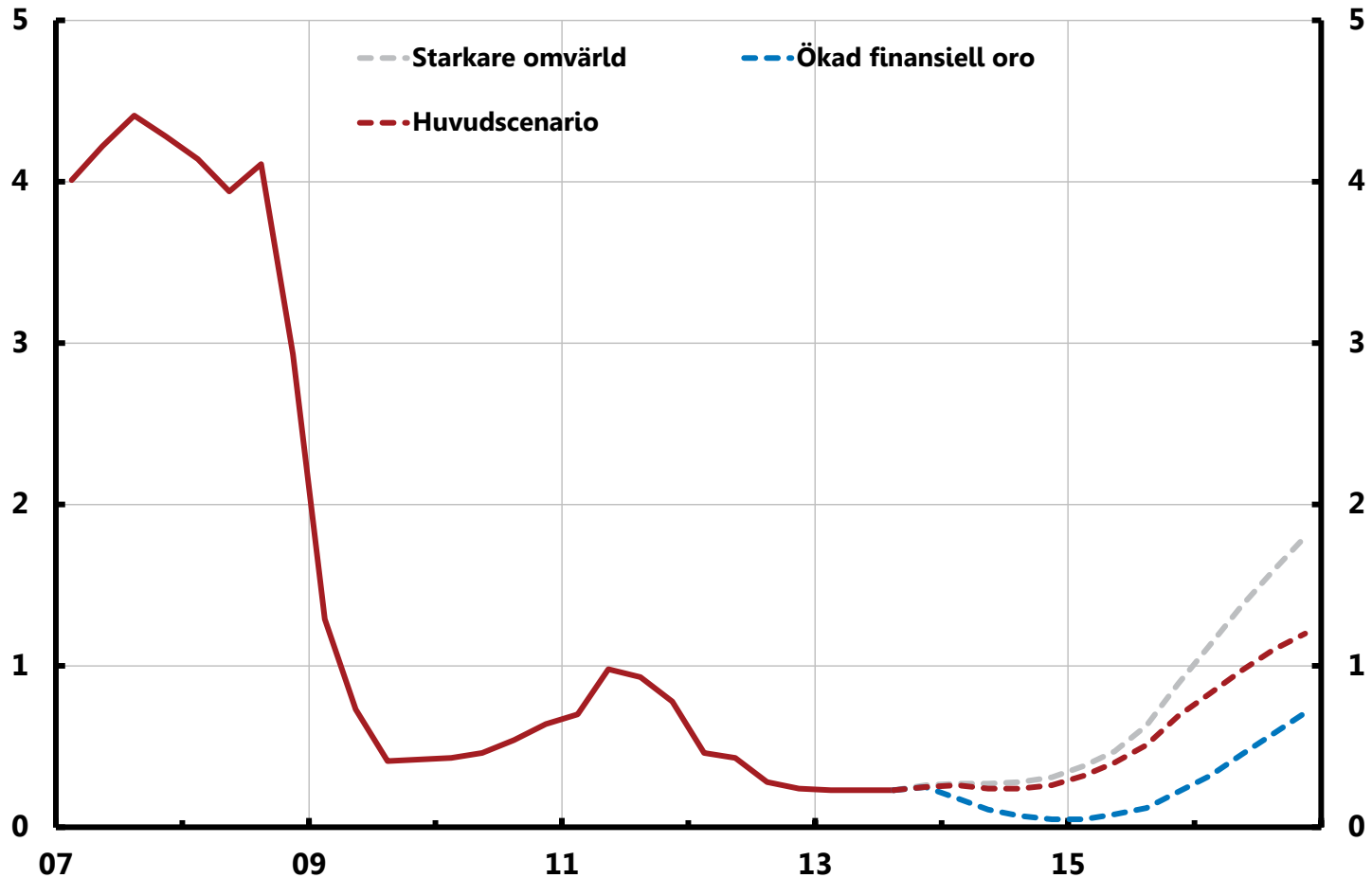


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor, OECD och Riksbanken

Diagram 2.3. Styrränta i omvärlden

KIX-vägd, procent, kvartalsmedelvärden

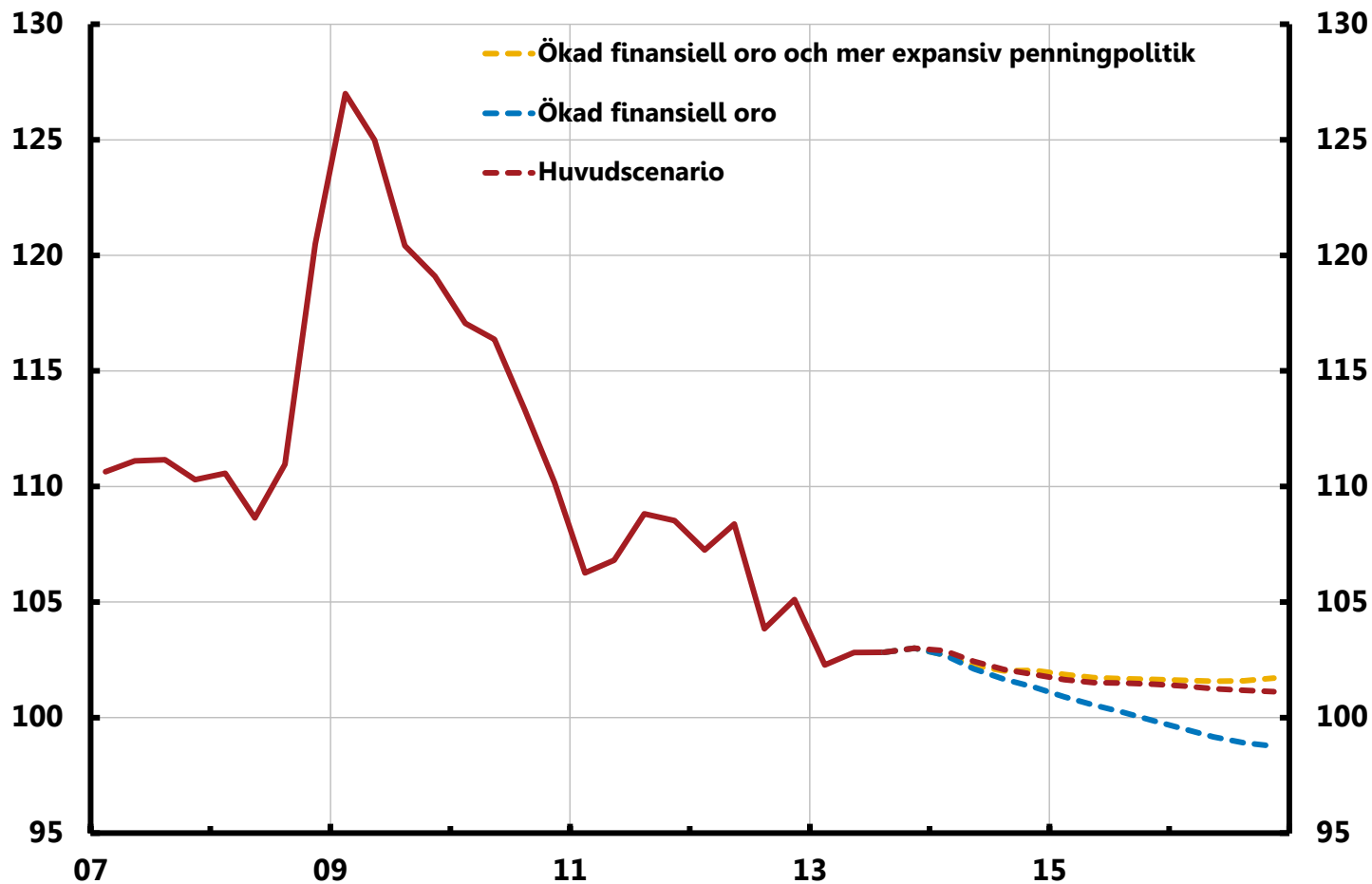


Anm. För sammanvägning av styrräntor i omvärlden används KIX-4, där euroområdet, Norge, Storbritannien och USA ingår.

Källor: Bank of England, ECB, Federal Reserve, Norges Bank och Riksbanken

Diagram 2.4. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100, kvartalsmedelvärden



Anm. KIX är en sammanvägning av växelkurser som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källa: Riksbanken

Diagram 2.5. BNP

Kvartalsförändringar i procent uppräknat till årstakt, säsongrensade data

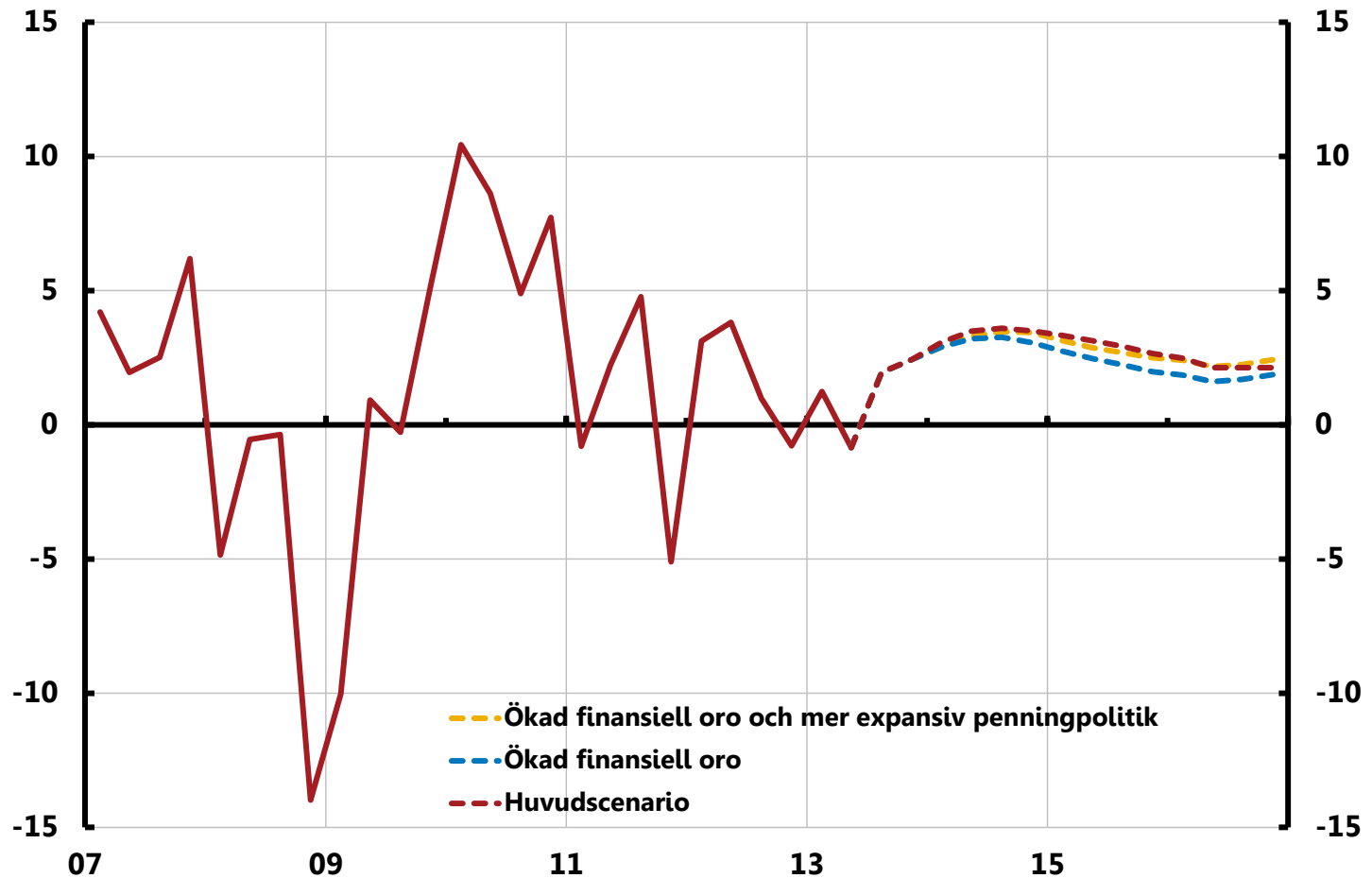


Diagram 2.6. Timgap

Procent

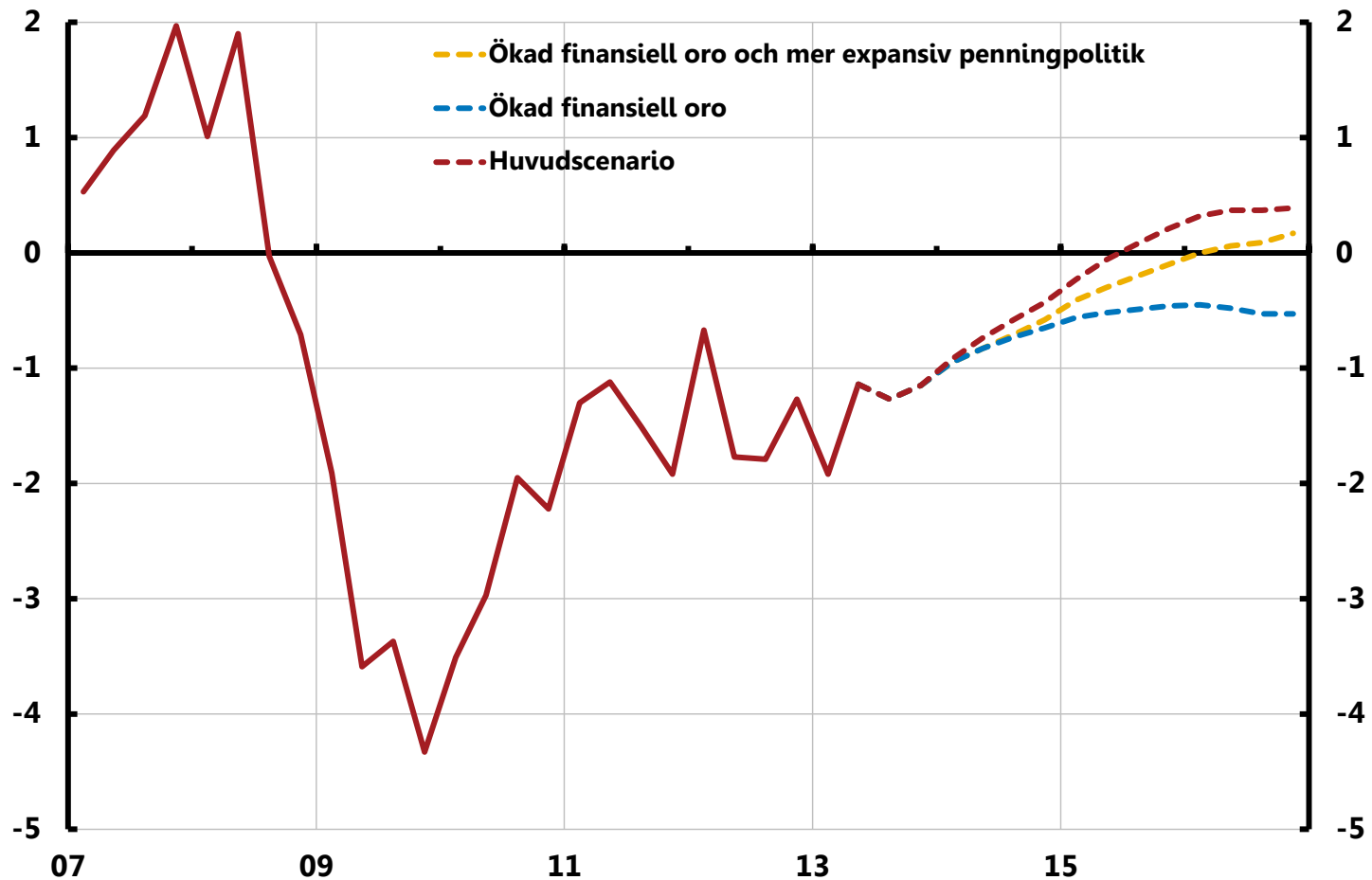


Diagram 2.7. Arbetslöshet

Procent av arbetskraften, 15-74 år, säsongrensade data

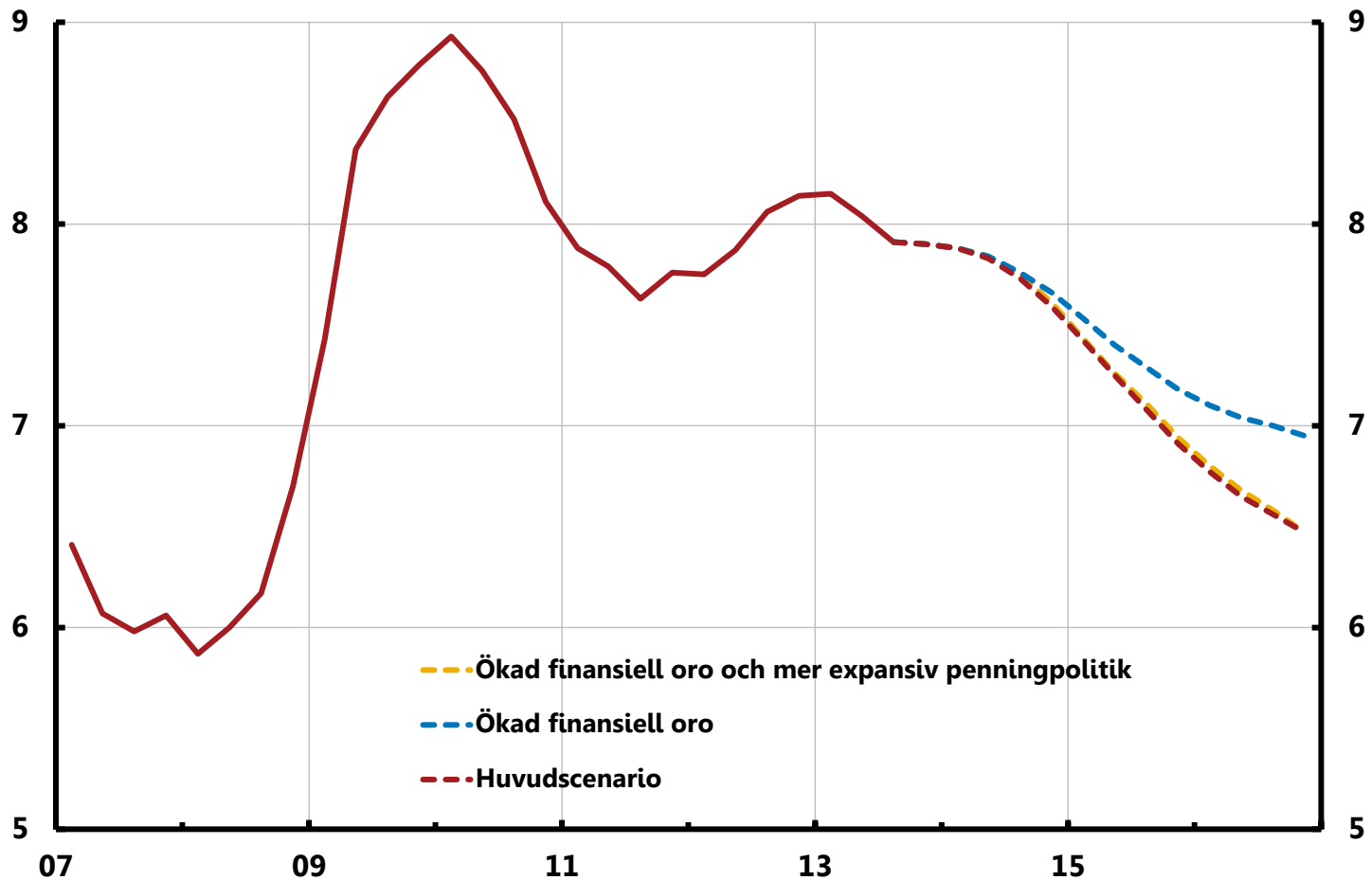


Diagram 2.8. KPIF

Årlig procentuell förändring, kvartalsmedelvärden

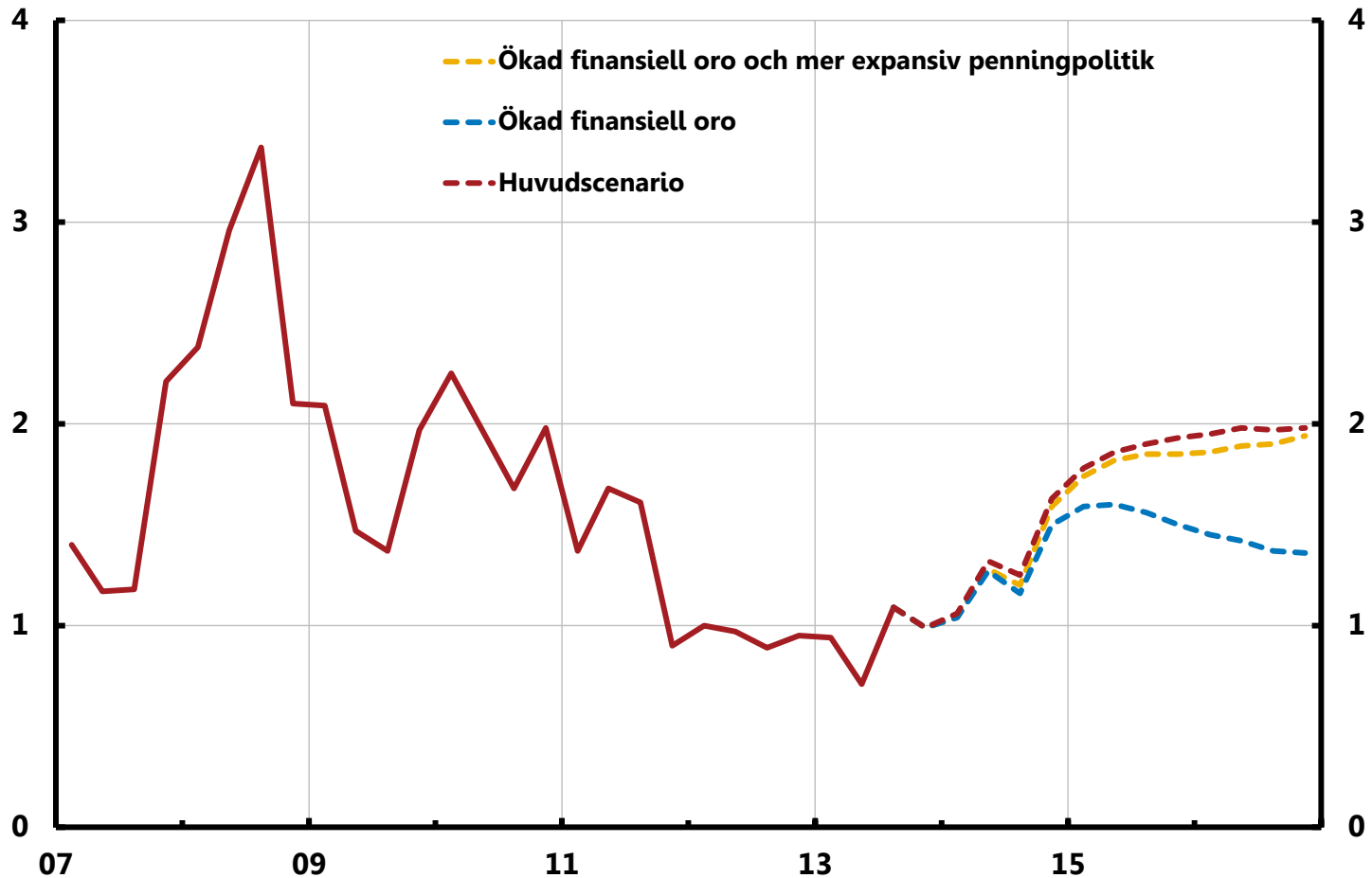


Diagram 2.9. KPI

Årlig procentuell förändring, kvartalsmedelvärden

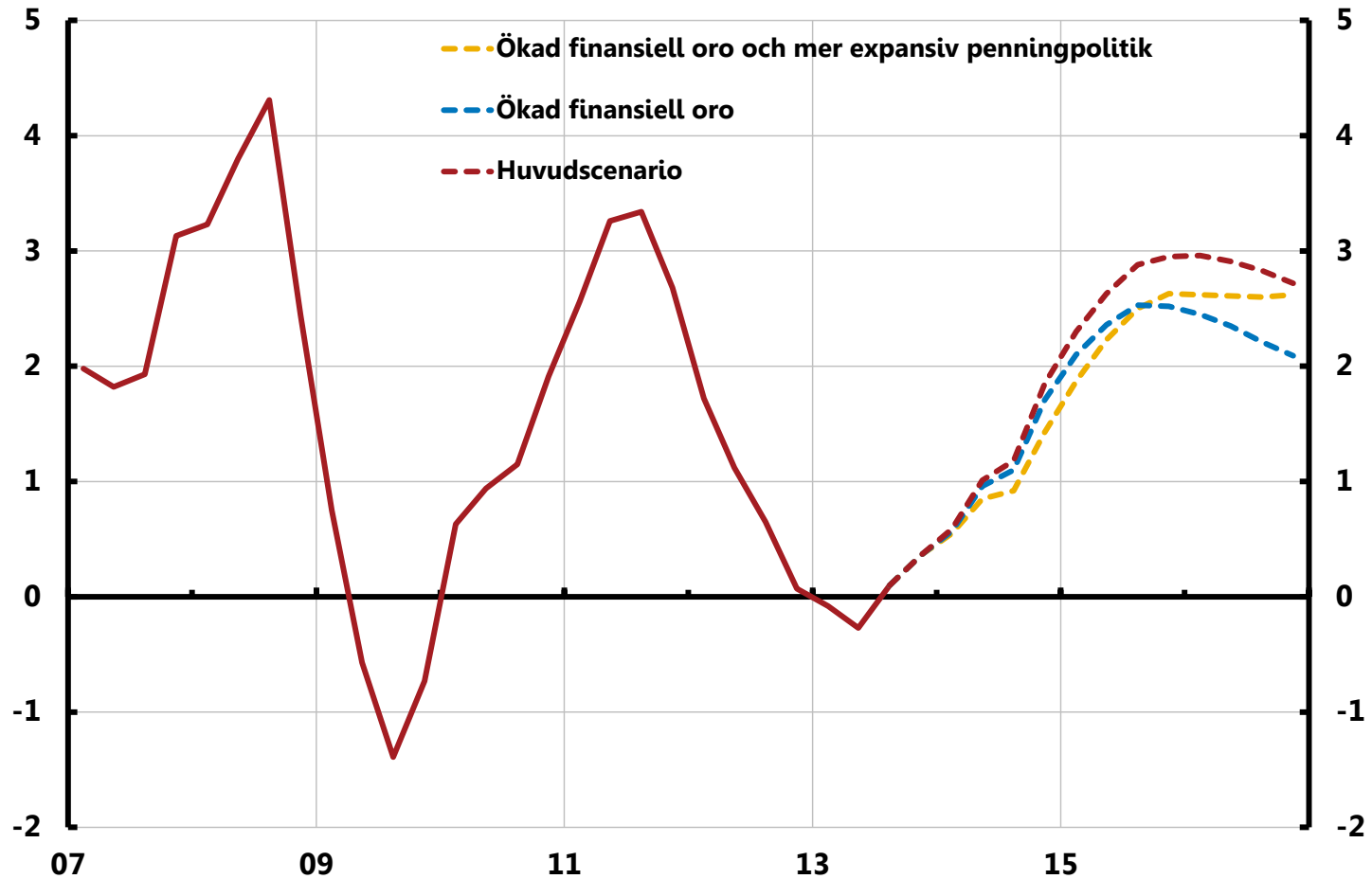


Diagram 2.10. Reporänta

Procent, kvartalsmedelvärden

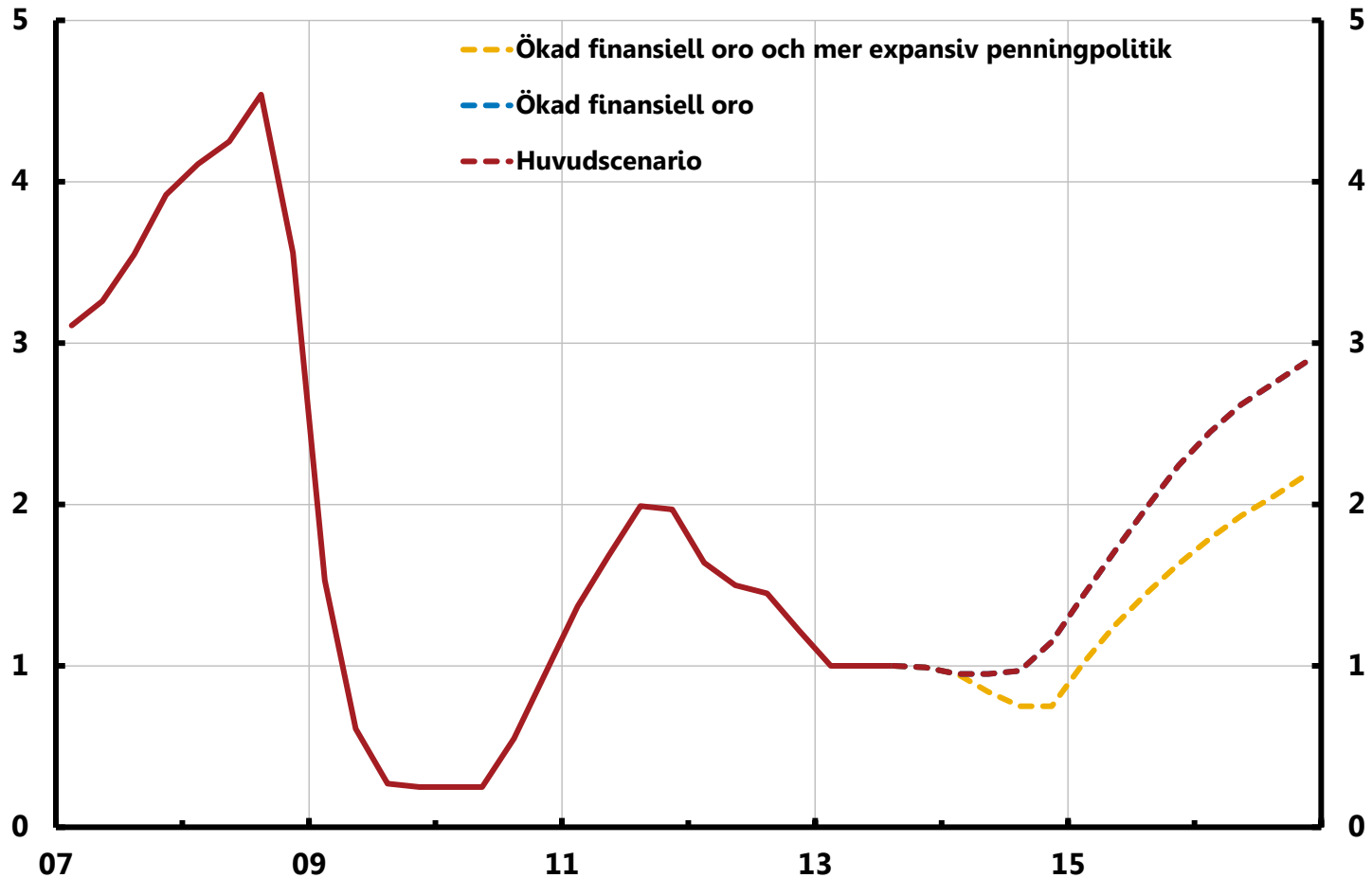


Diagram 2.11. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100, kvartalsmedelvärden

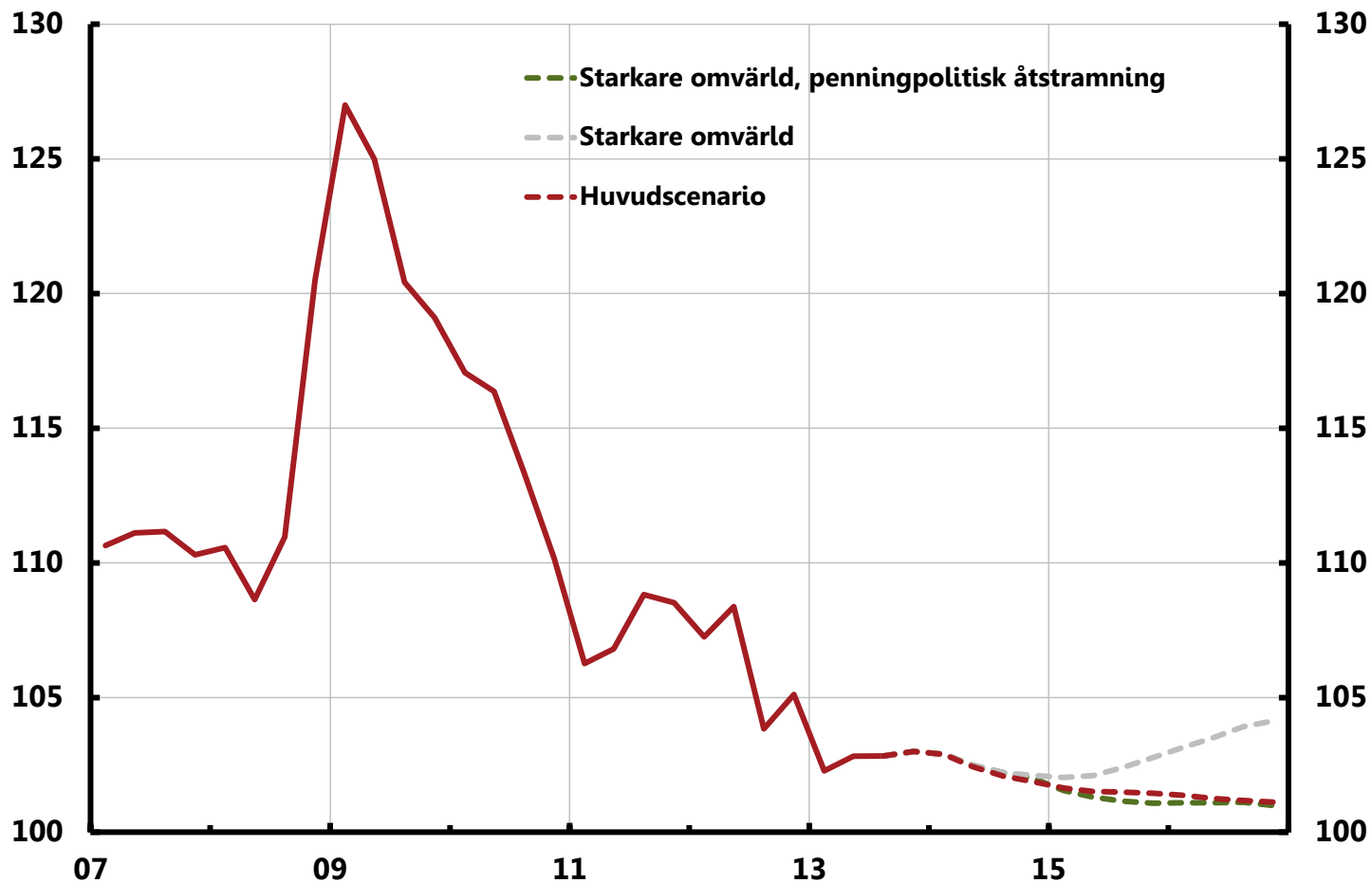


Diagram 2.12. BNP

Kvartalsförändringar i procent uppräknat till årstakt, säsongrensade data

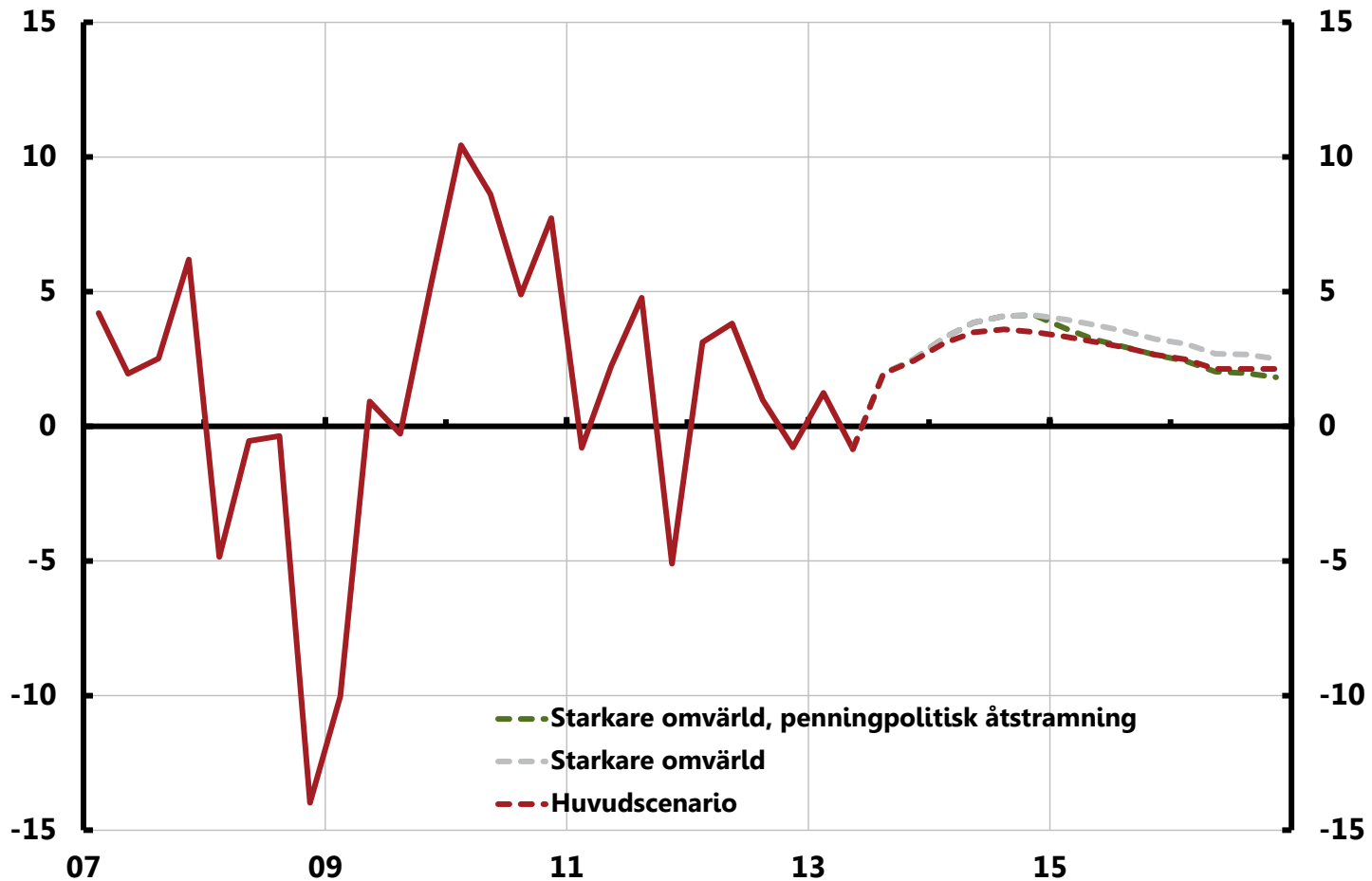


Diagram 2.13. Arbetslöshet

Procent av arbetskraften, 15-74 år, säsongrensade data

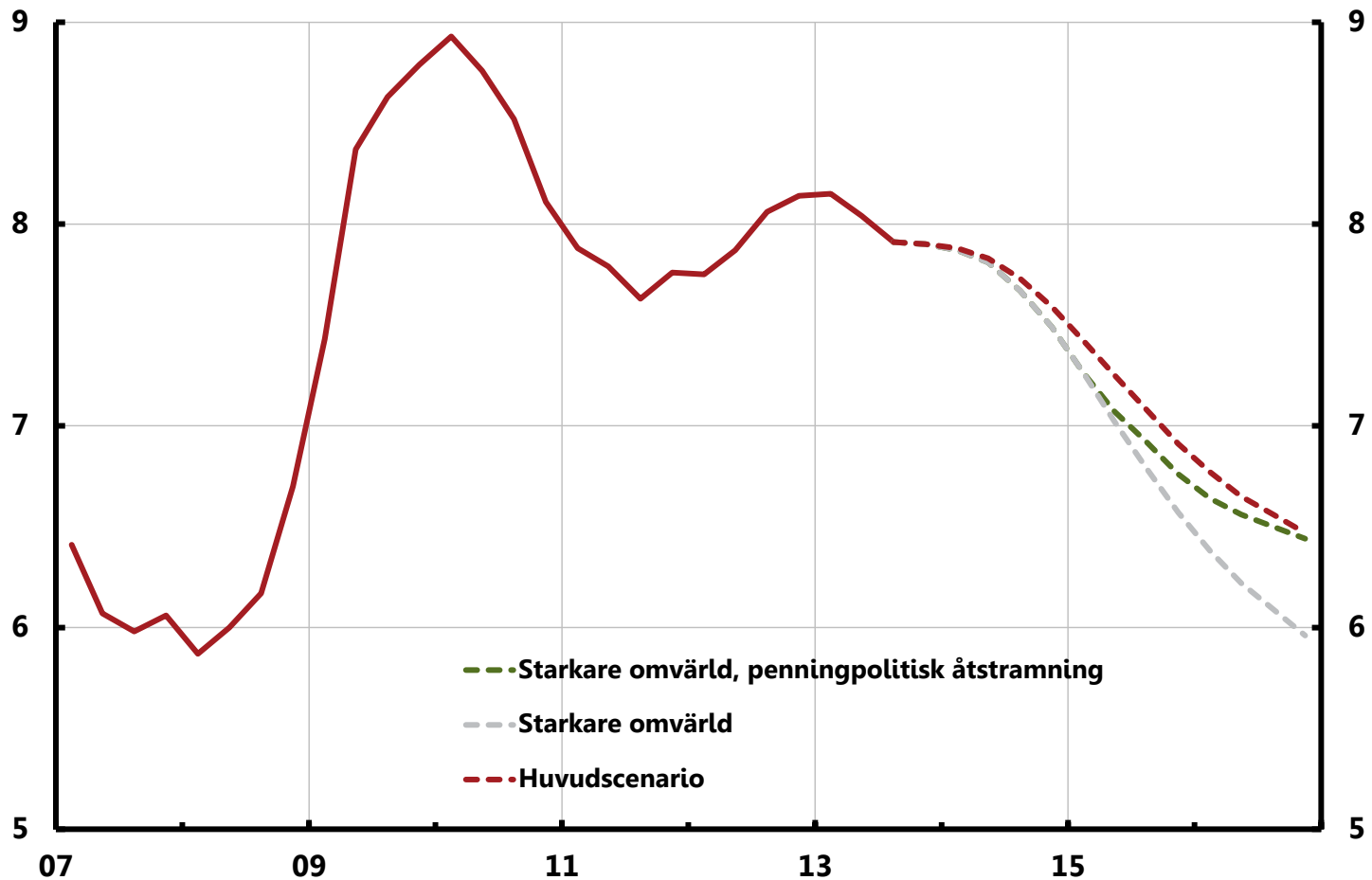


Diagram 2.14. KPIF

Årlig procentuell förändring, kvartalsmedelvärden

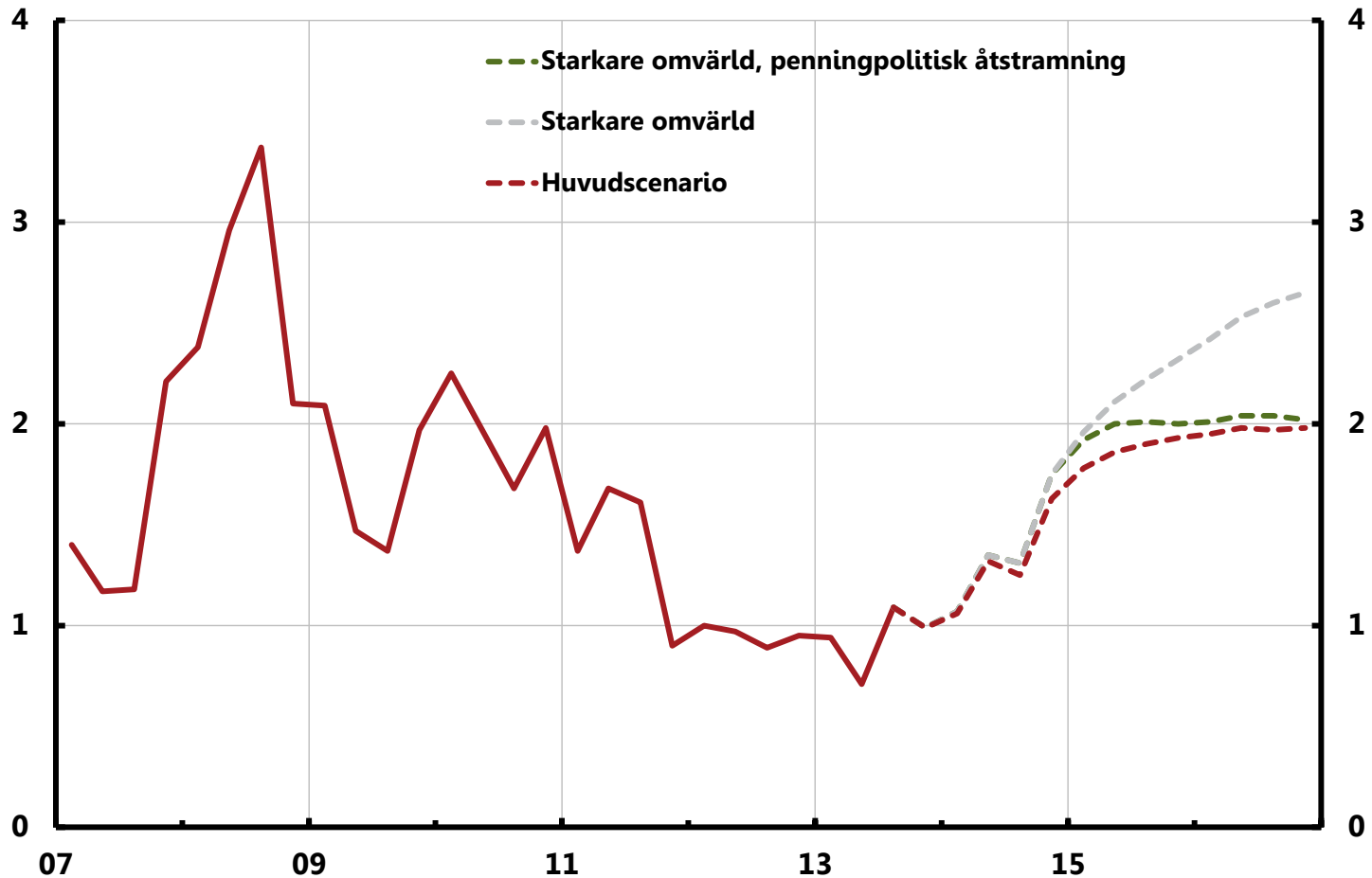


Diagram 2.15. KPI

Årlig procentuell förändring, kvartalsmedelvärden

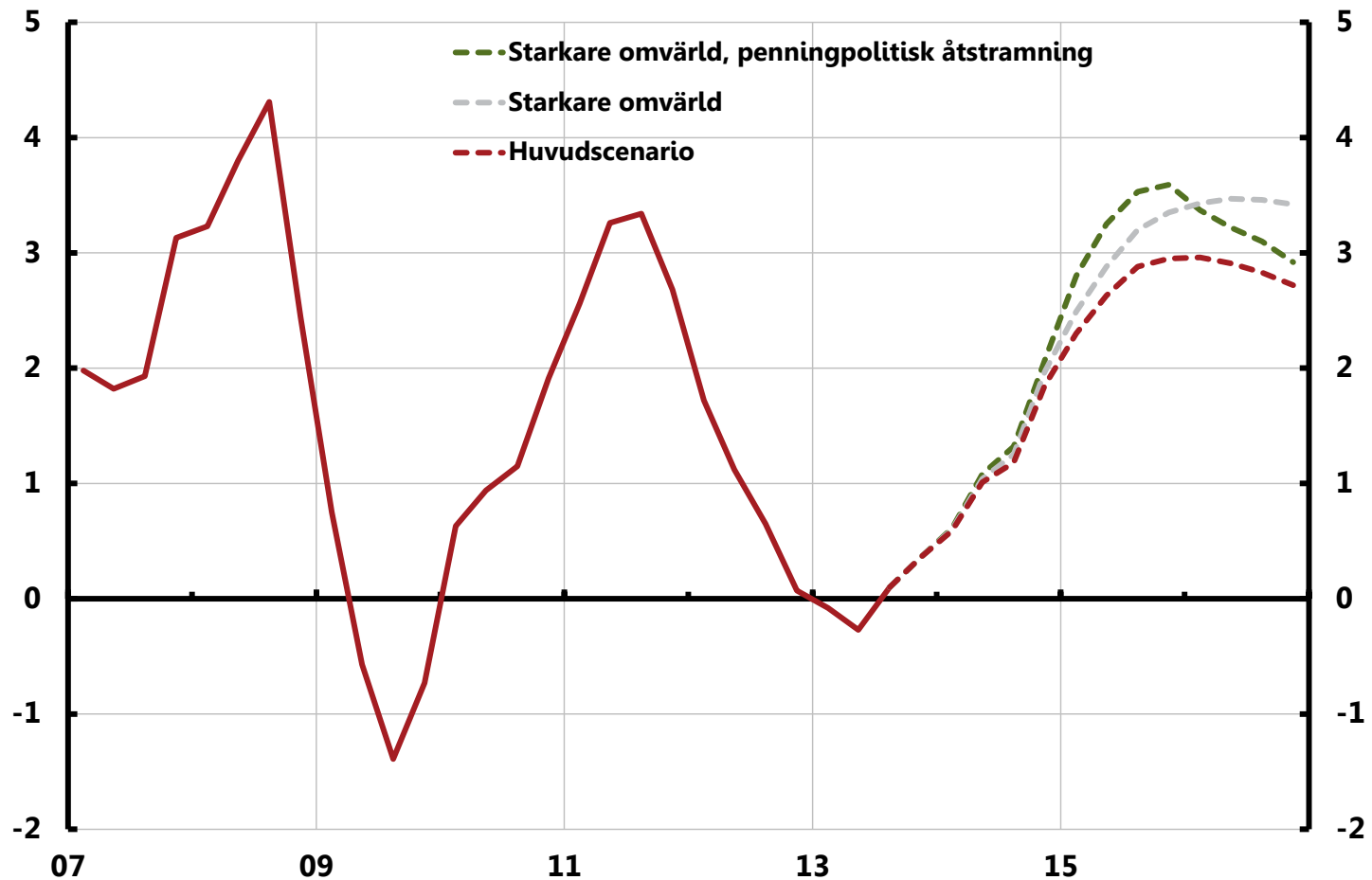


Diagram 2.16. Reporänta

Procent, kvartalsmedelvärden

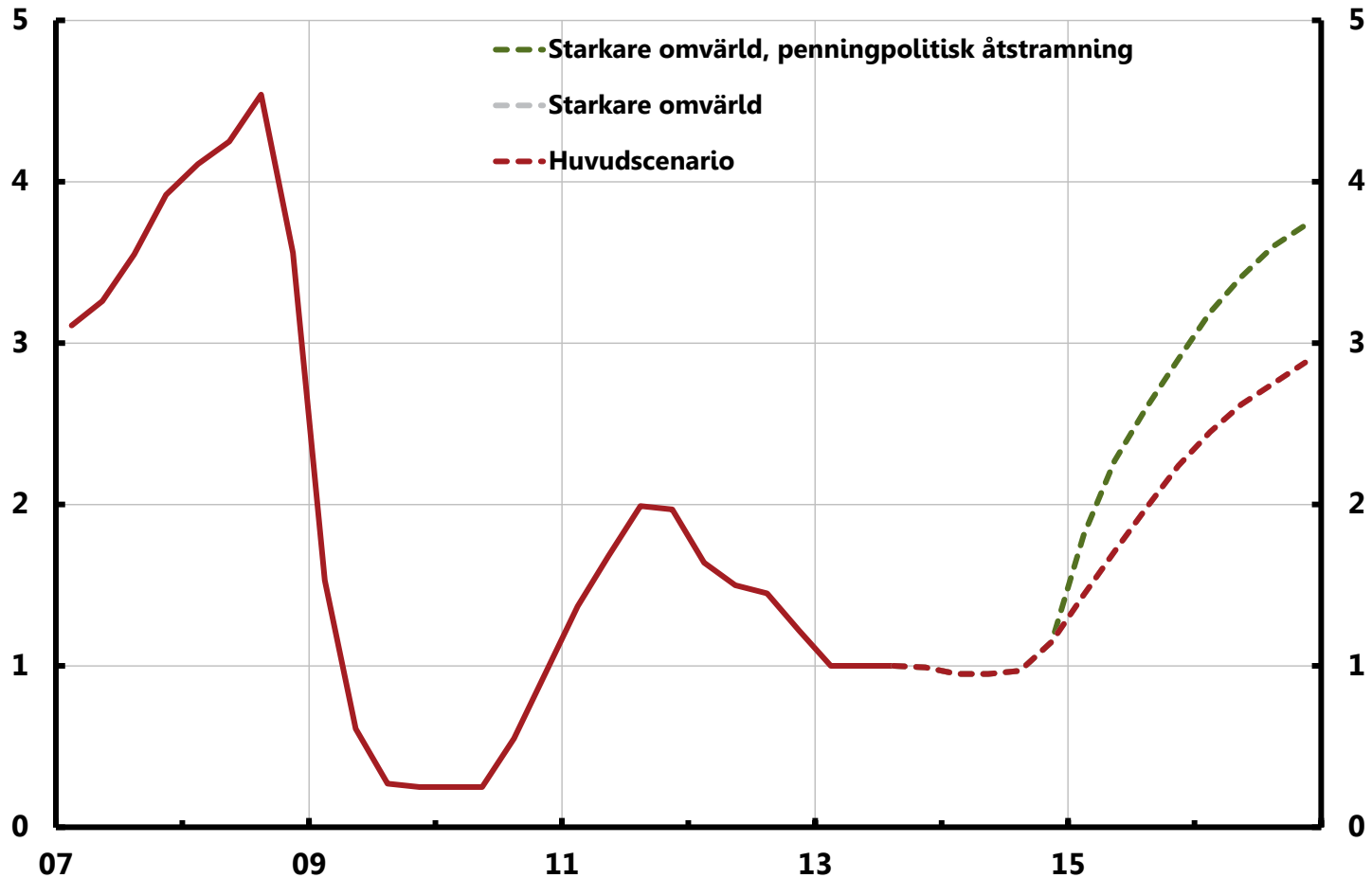


Diagram 2.17. Alternativa reporäntebanor

Procent, kvartalsmedelvärden

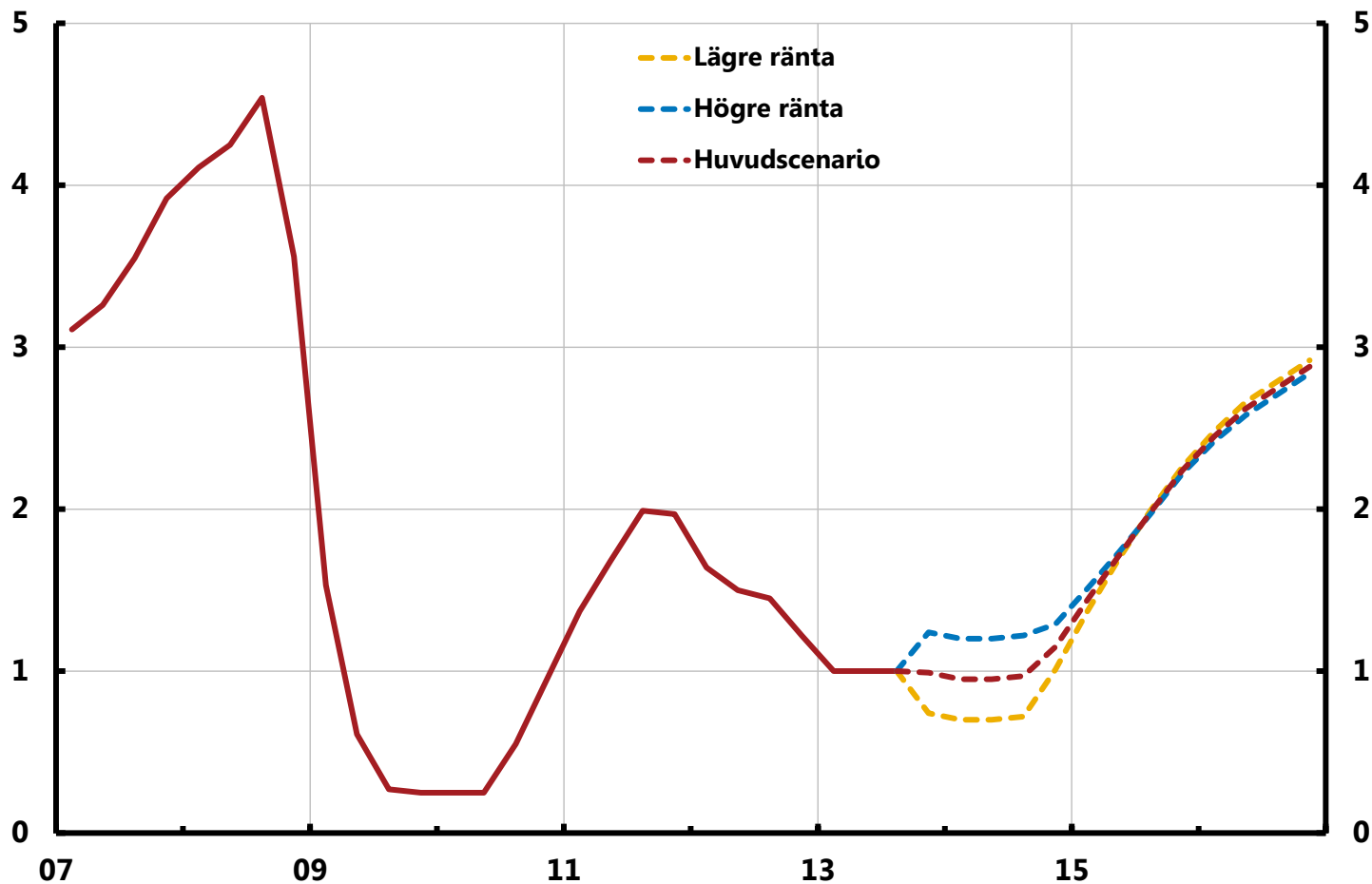


Diagram 2.18. KPIF

Årlig procentuell förändring, kvartalsmedelvärden

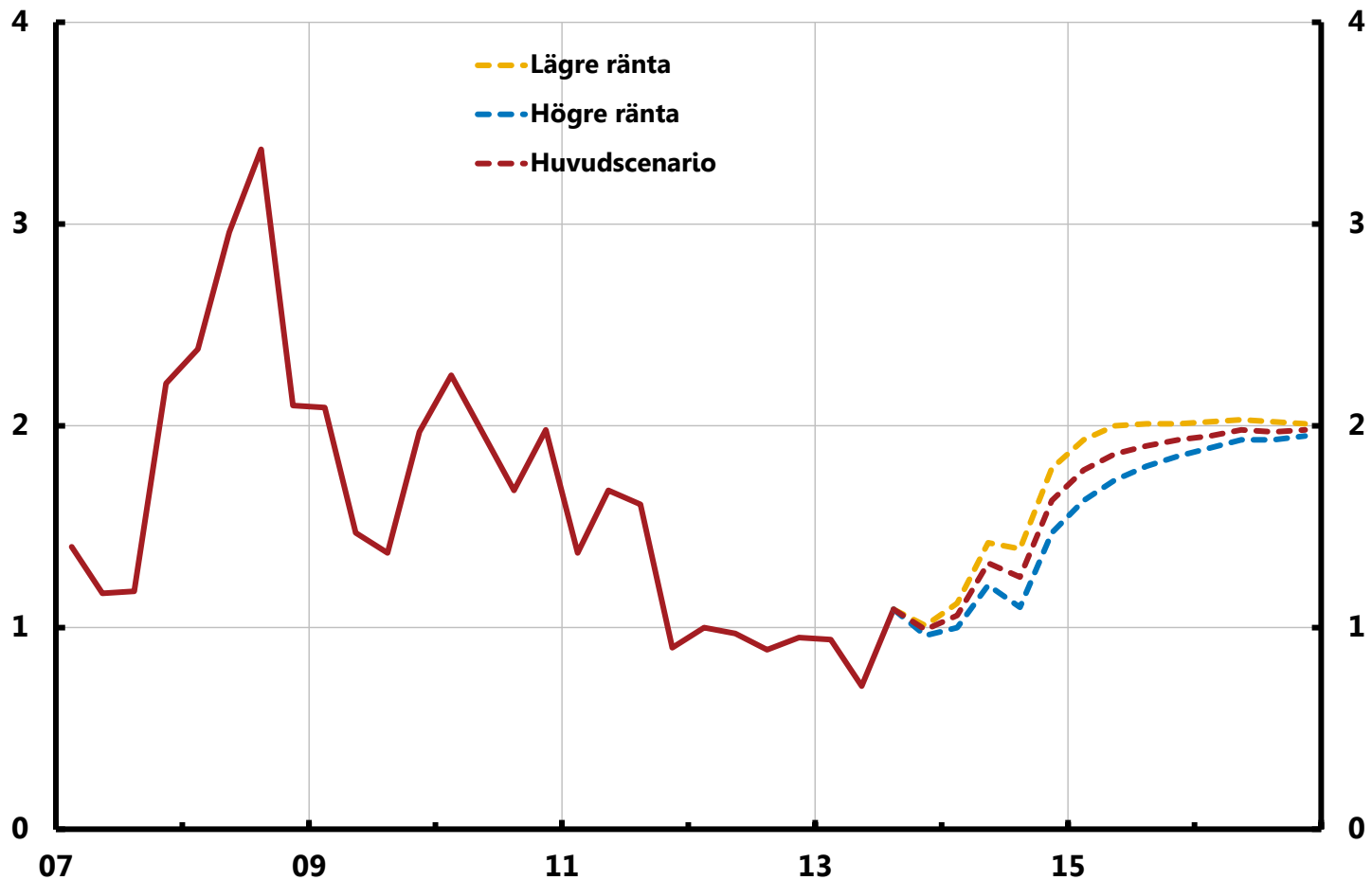


Diagram 2.19. KPI

Årlig procentuell förändring, kvartalsmedelvärden

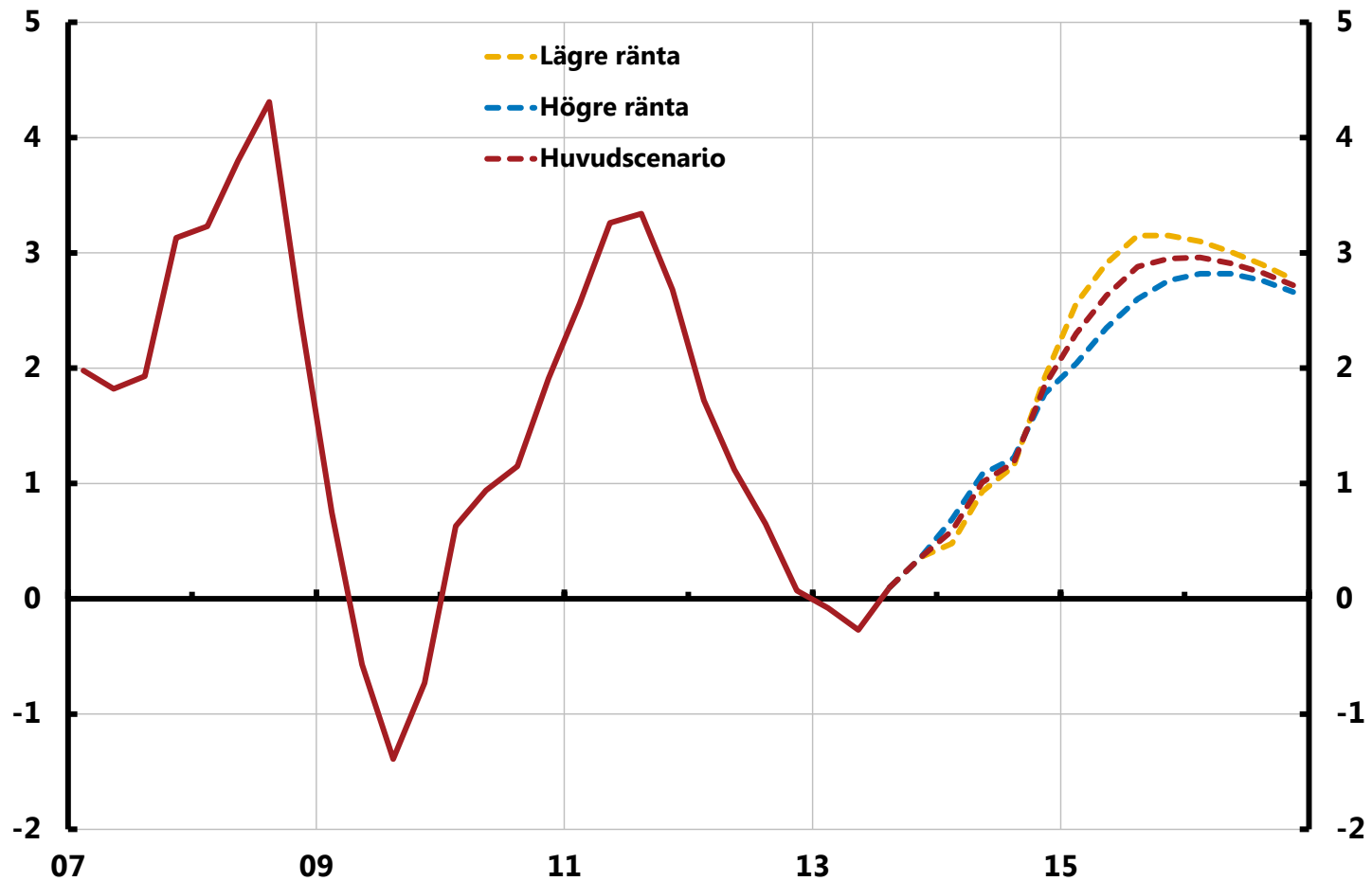


Diagram 2.20. BNP-gap

Procent

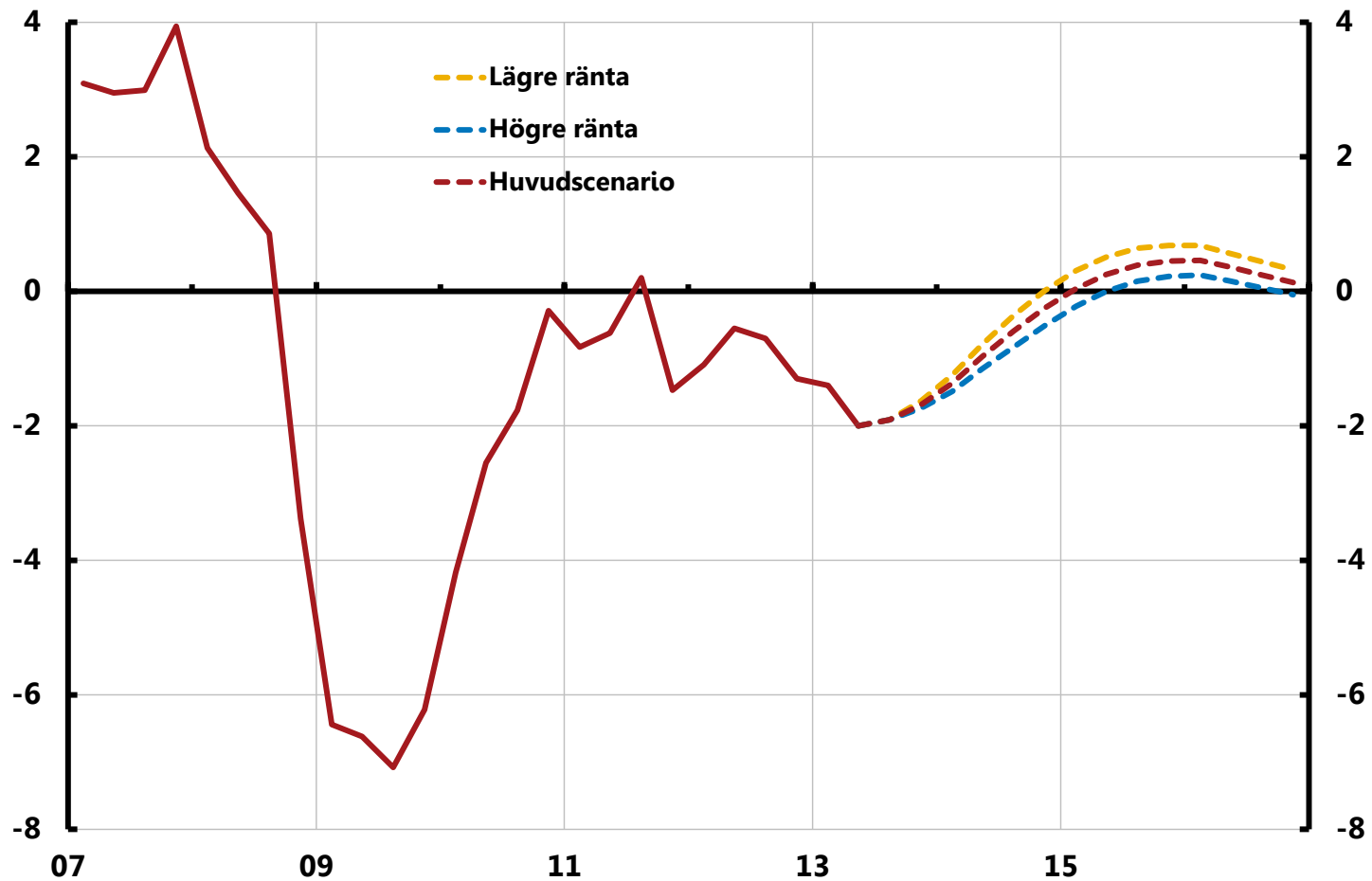


Diagram 2.21. Timgap

Procent

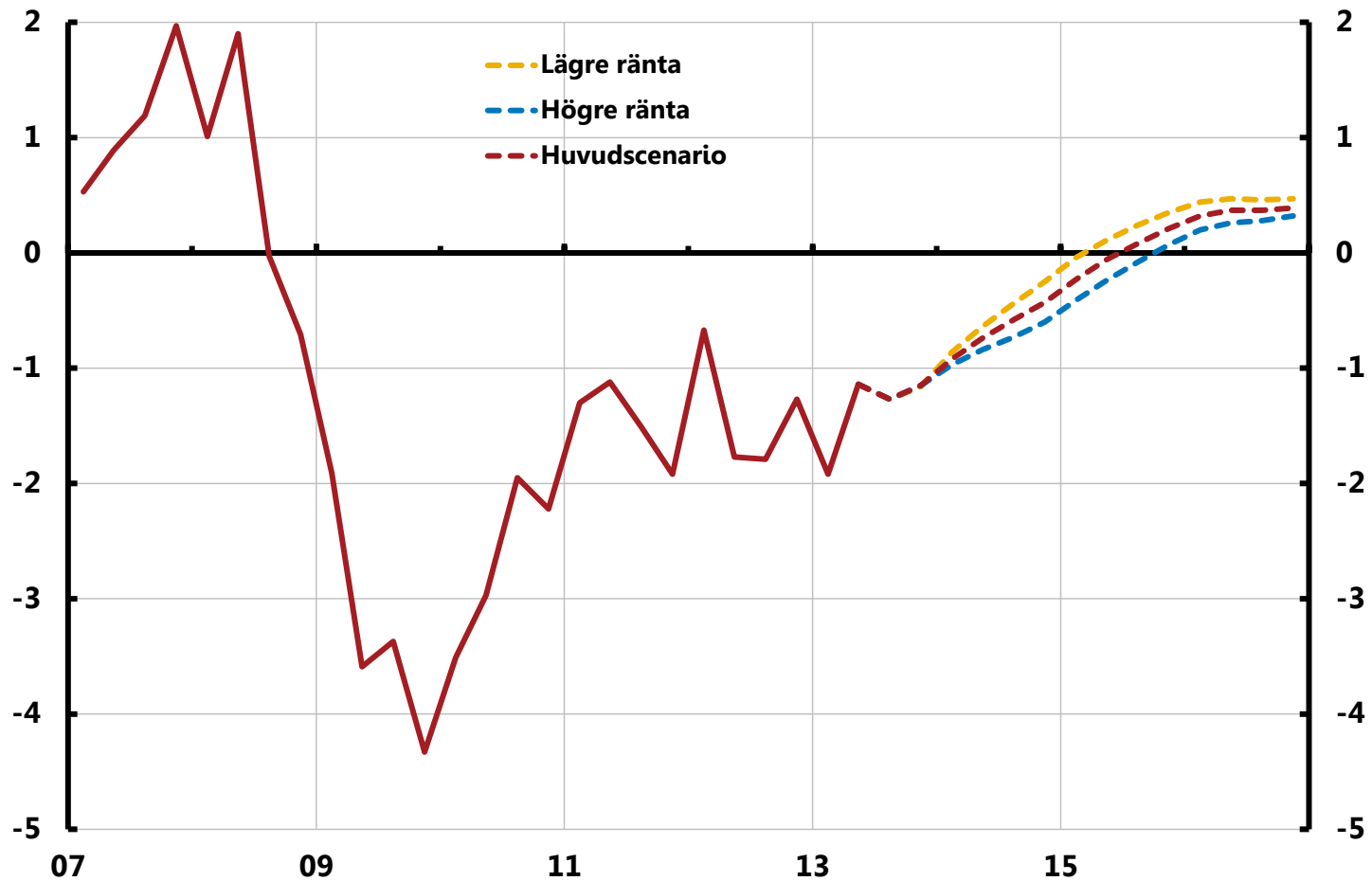


Diagram 2.22. Arbetslöshet

Procent av arbetskraften, 15-74 år, säsongrensade data

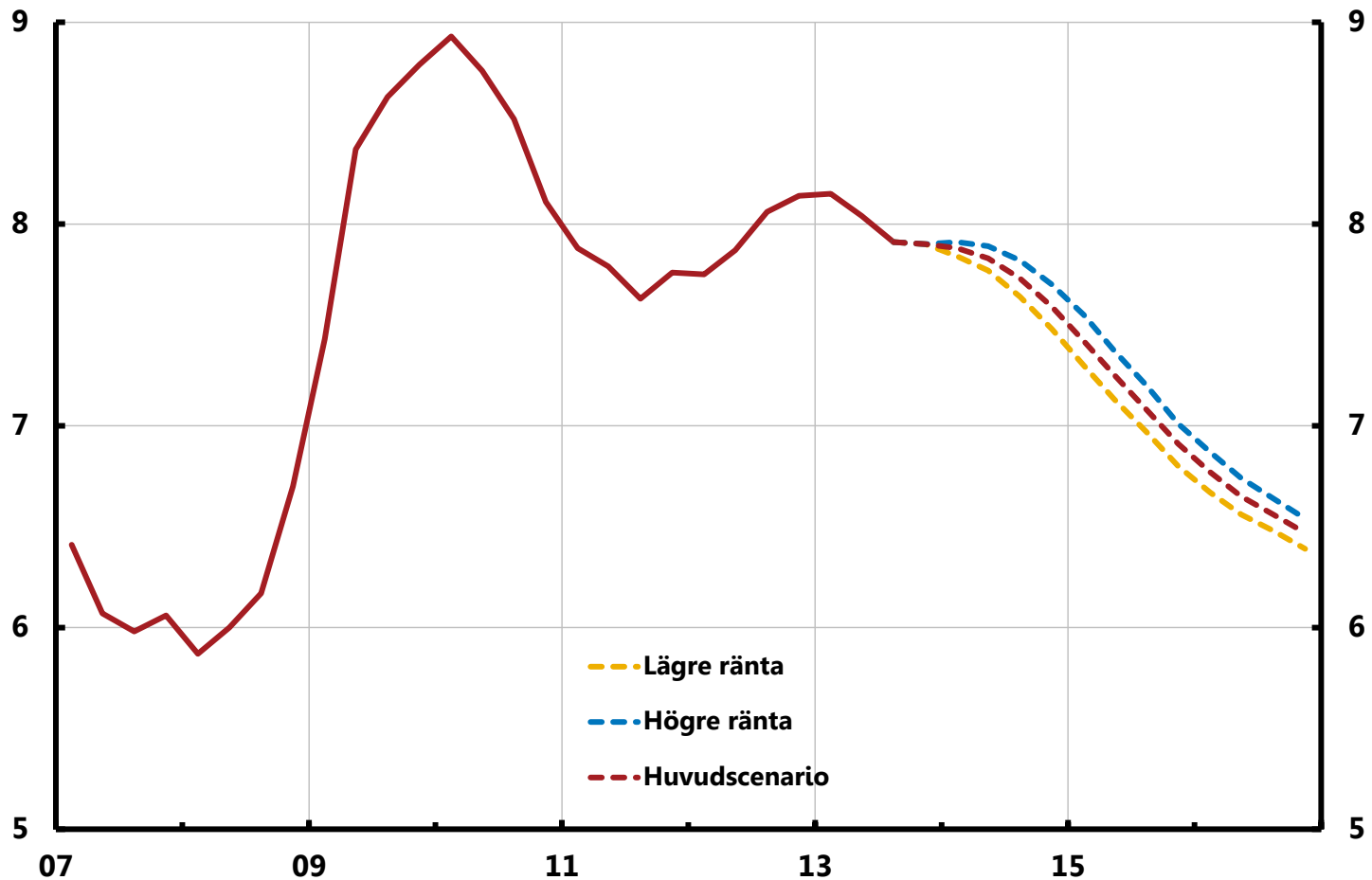


Diagram 3.1. Statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent

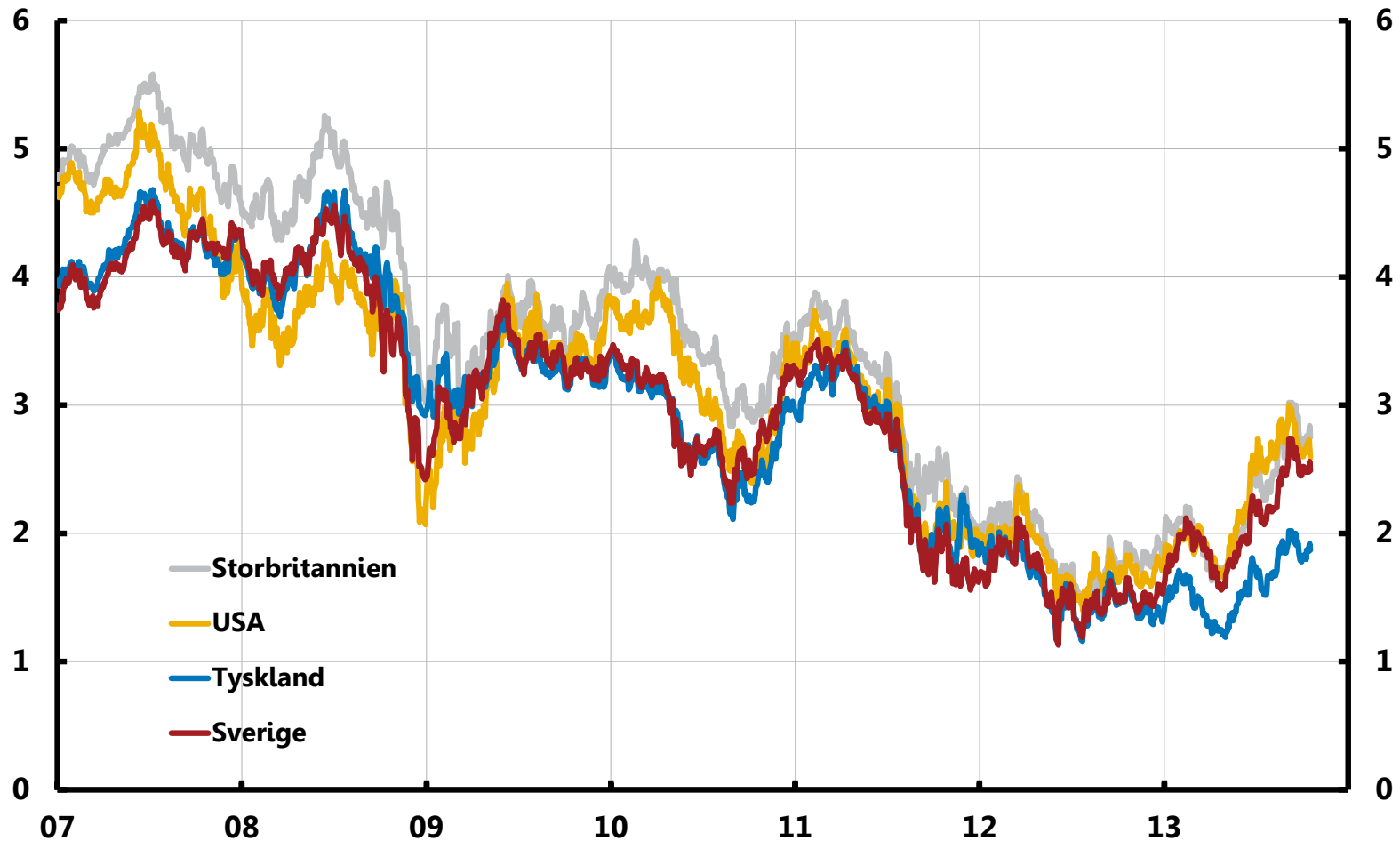
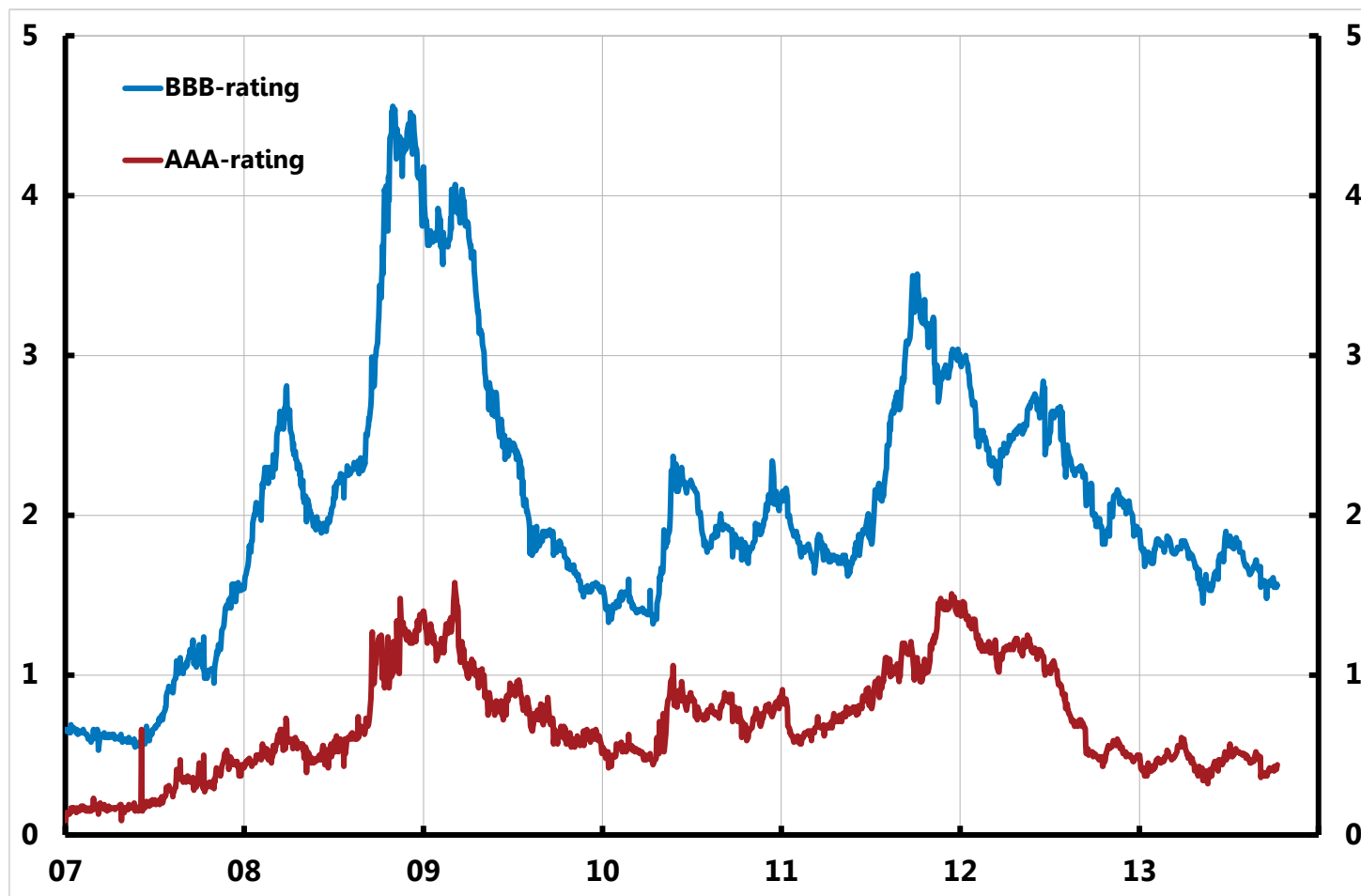


Diagram 3.2. Kreditriskpremier för företag i euroområdet

Procentenheter

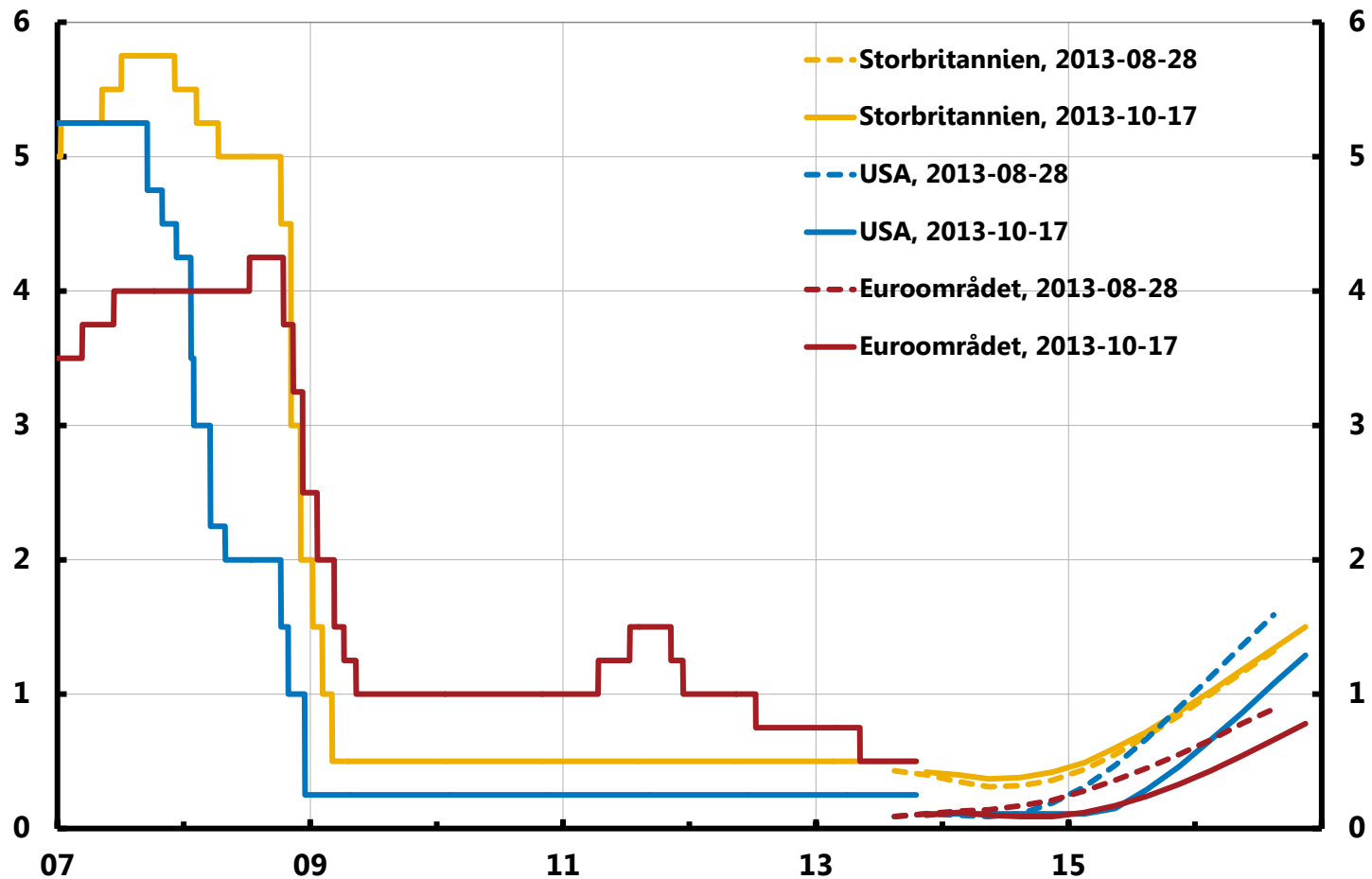


Anm. Skillnaden mellan den genomsnittliga räntan för företag i euroområdet och räntan på tyska statsobligationer.

Källor: Reuters EcoWin och Riksbanken

Diagram 3.3. Styrränteförväntningar mätta med terminsräntor

Procent

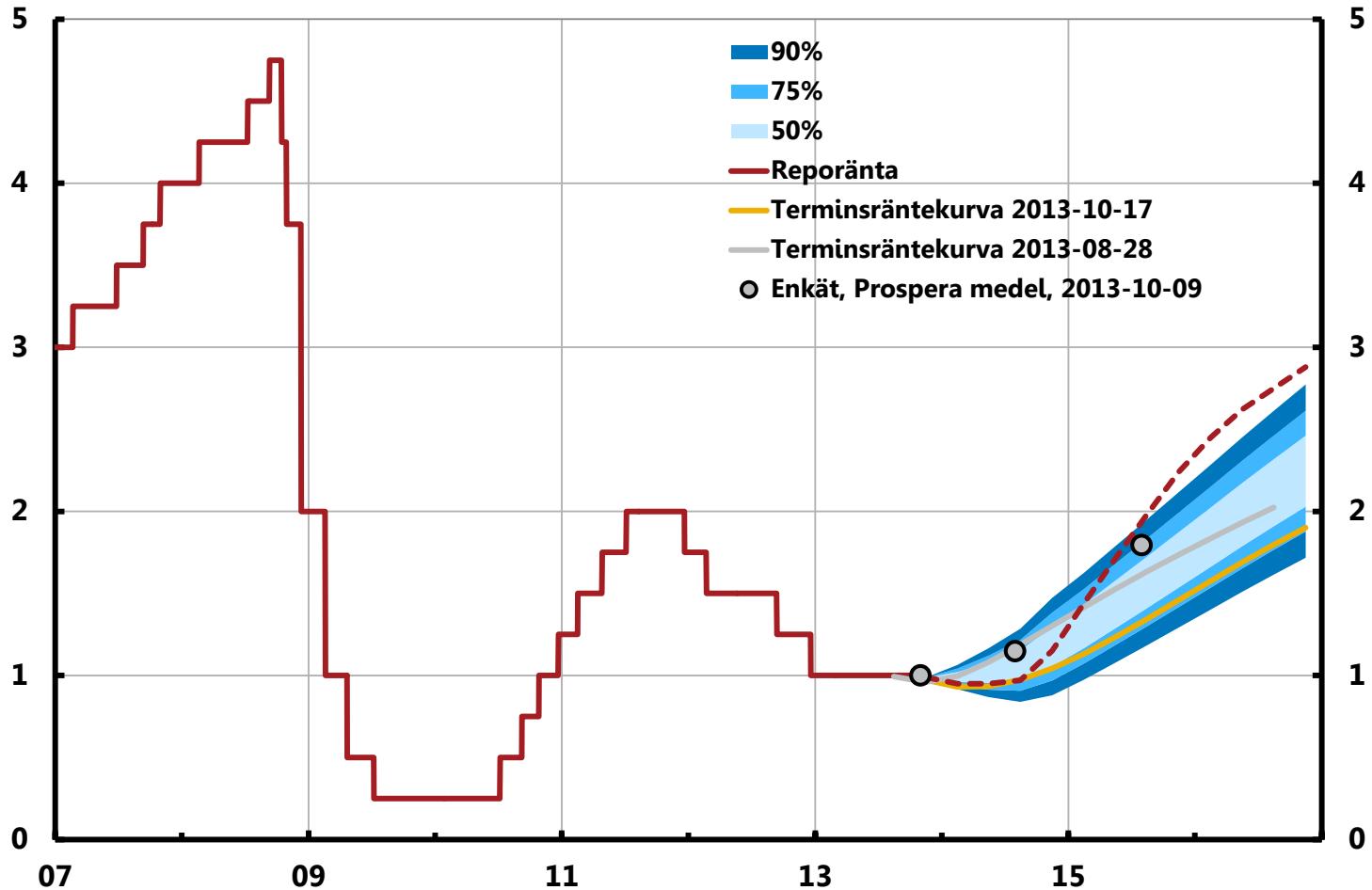


Anm. Terminsräntorna har justerats för riskpremier och beskriver då förväntad dagslåneränta, vilket inte alltid motsvarar den officiella styrräntan.

Källor: Reuters EcoWin och Riksbanken

Diagram 3.4. Reporänteförväntningar i Sverige mätta med terminsräntor och enkät, penningmarknadens aktörer

Procent



Anm. Terminsräntorna har justerats för riskpremier och beskriver då förväntad dagslåneränta. Eftersom varken enkäter eller terminsräntor är exakta mått på penningpolitiska förväntningar illustreras mätosäkerheten med ett intervall.

Diagram 3.5. Den svenska kronans värde i termer av euro och dollar

Kronor per euro respektive dollar

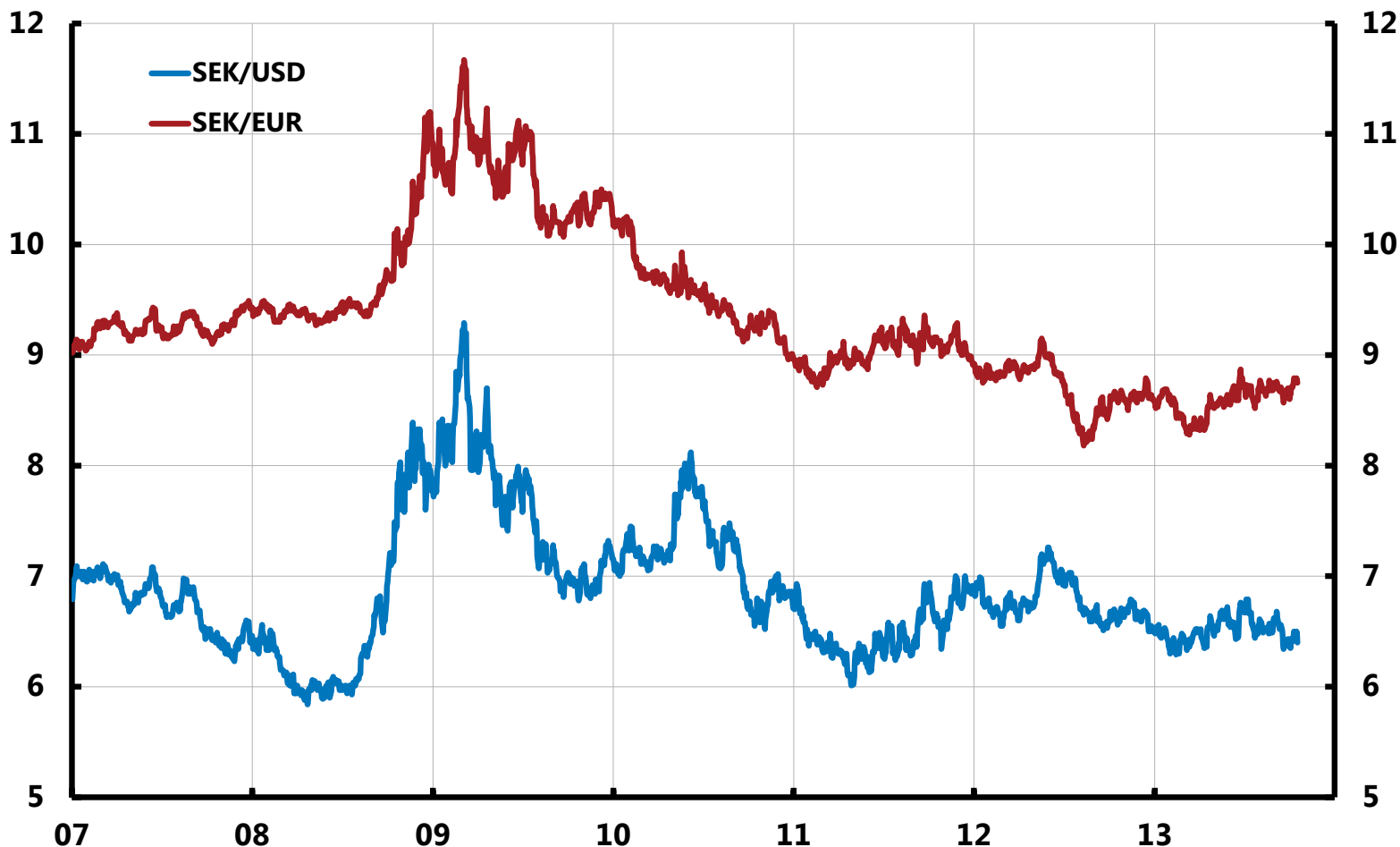
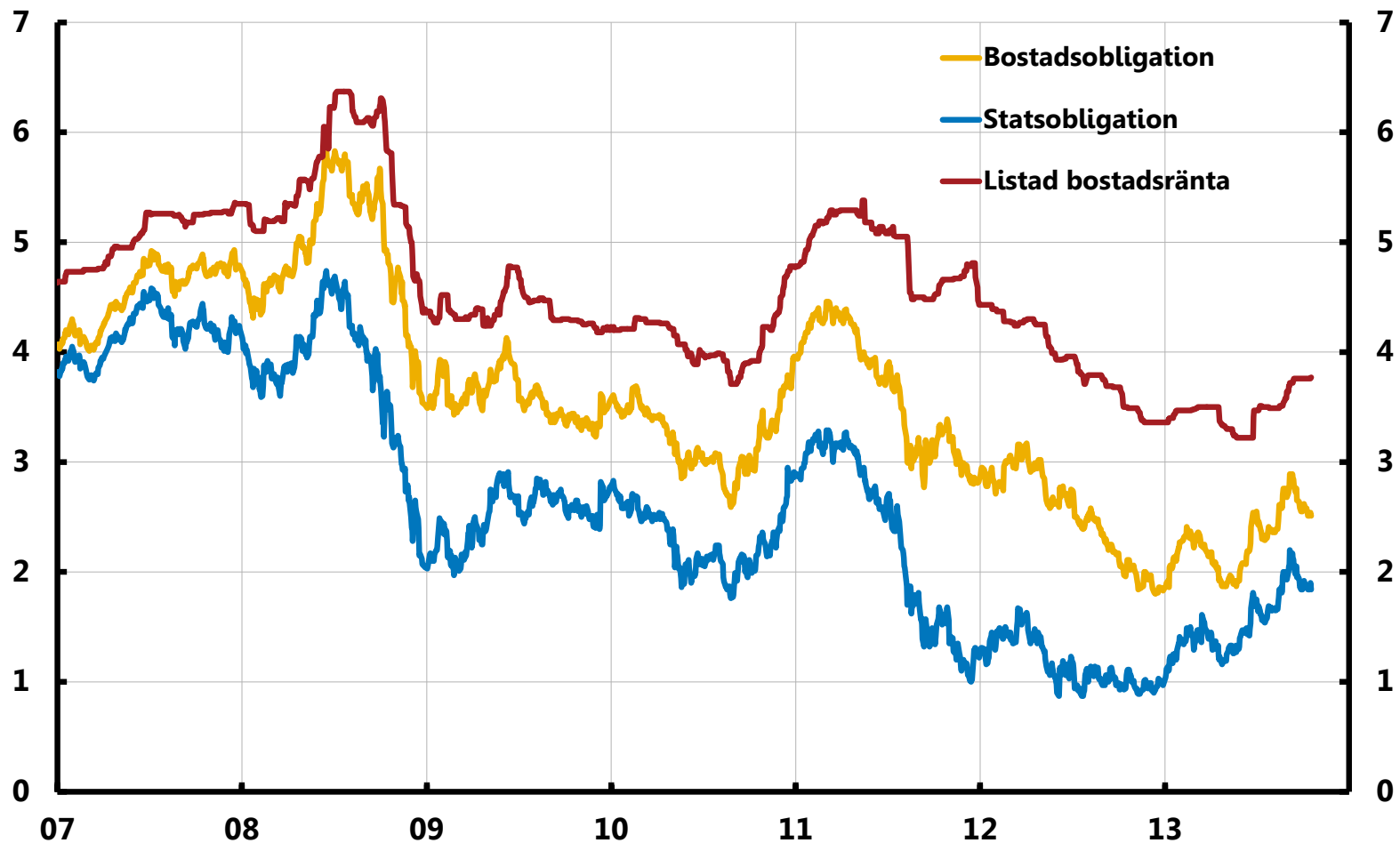


Diagram 3.6. Svenska stats- och bostadsobligationsräntor samt genomsnitt av listade bolåneräntor. Fem års löptid

Procent



Anm. Listade bostadsräntor är de räntor som Nordea, SBAB, SEB, Swedbank Hypotek och Stadshypotek publicerar bland annat i dagspressen.

Källor: Reuters EcoWin och Riksbanken

Diagram 3.7. Utlåning till hushåll och företag

Årlig procentuell förändring

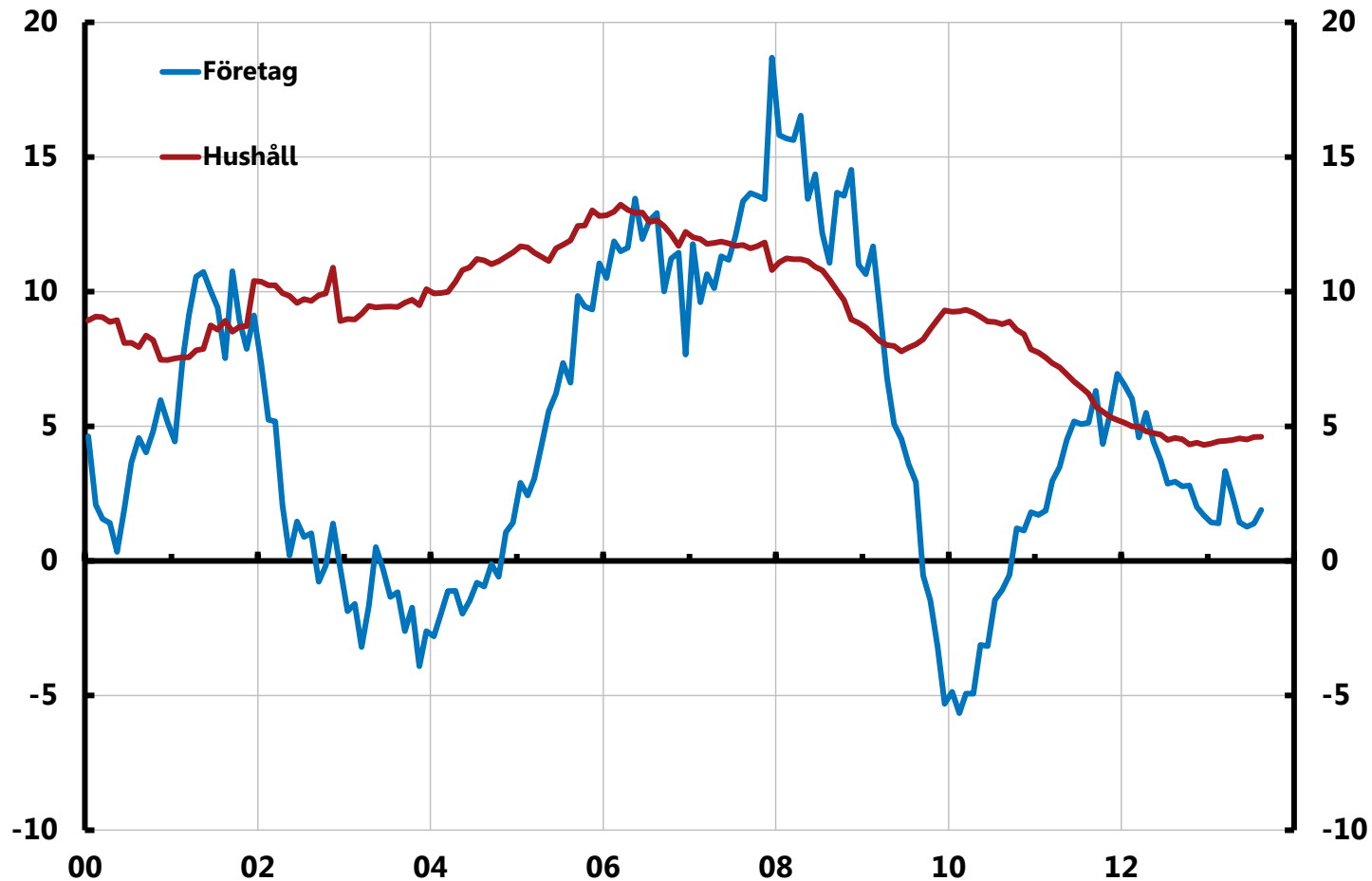


Diagram 3.8. Priser på småhus och bostadsrätter

Index, januari 2005 = 100, säsongsrensade data

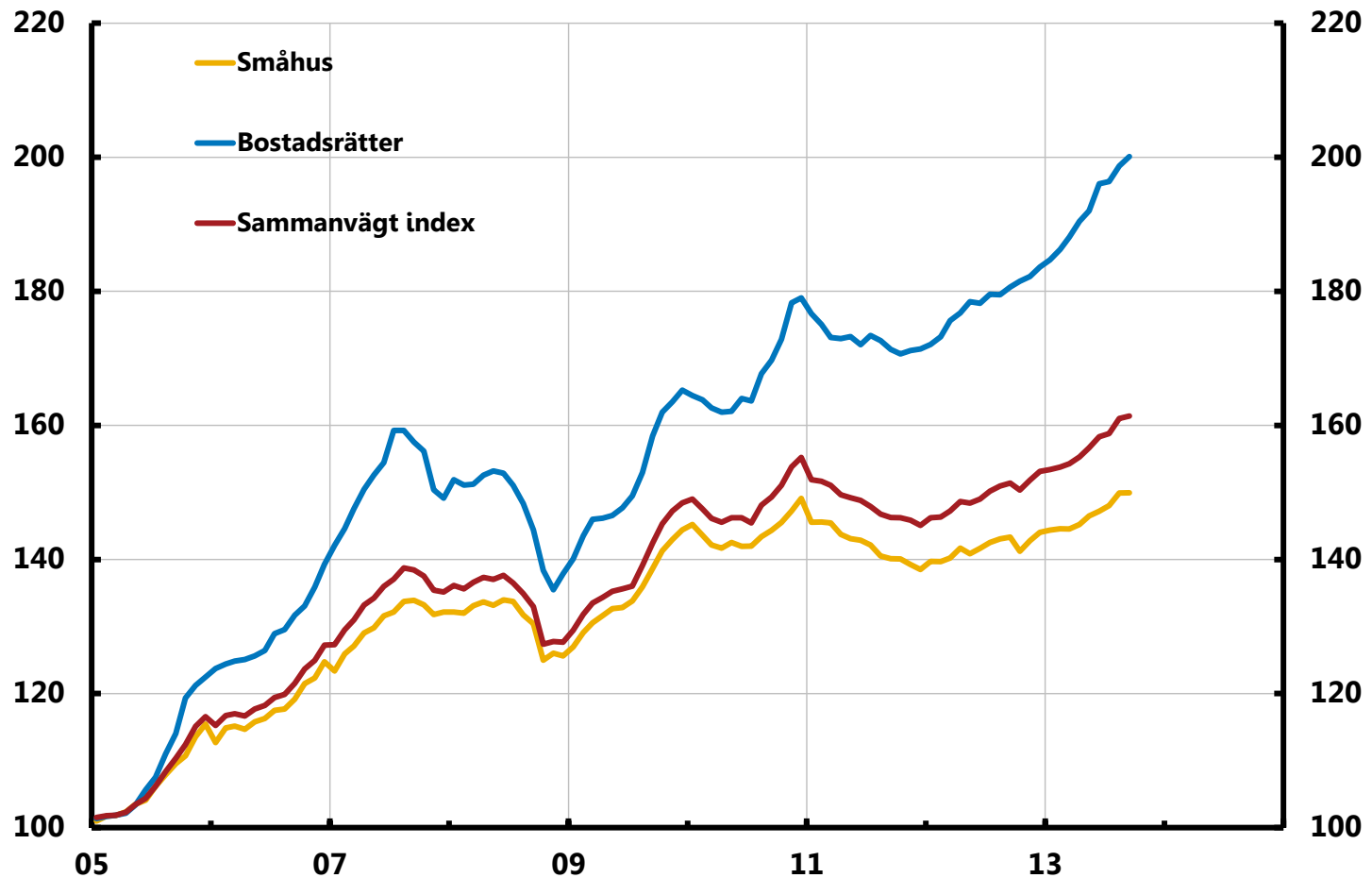


Diagram 3.9. BNP

Kvartalsförändringar i procent uppräknat till årstakt, säsongrensade data

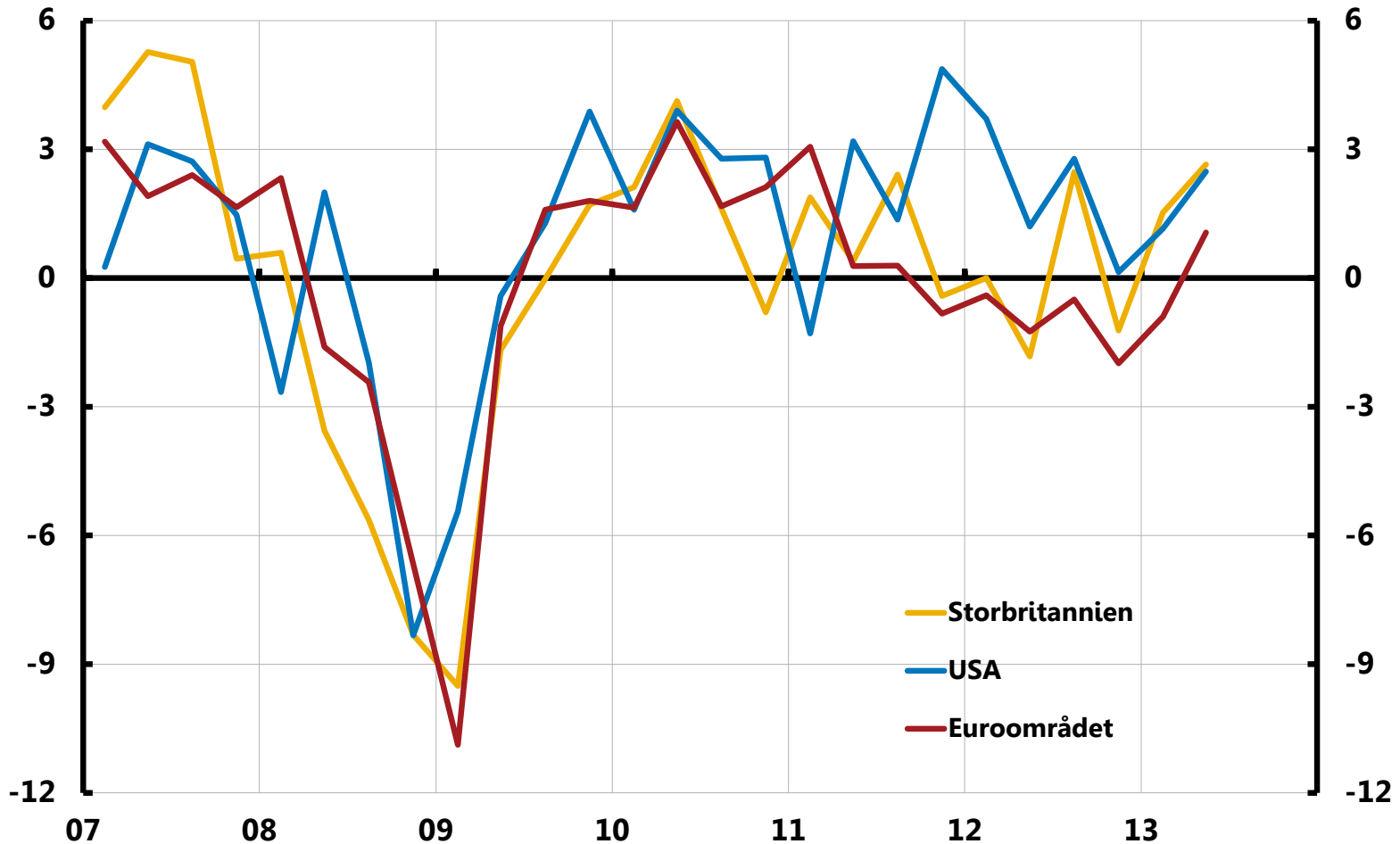


Diagram 3.10. Inköpschefsindex i tillverkningsindustrin

Index

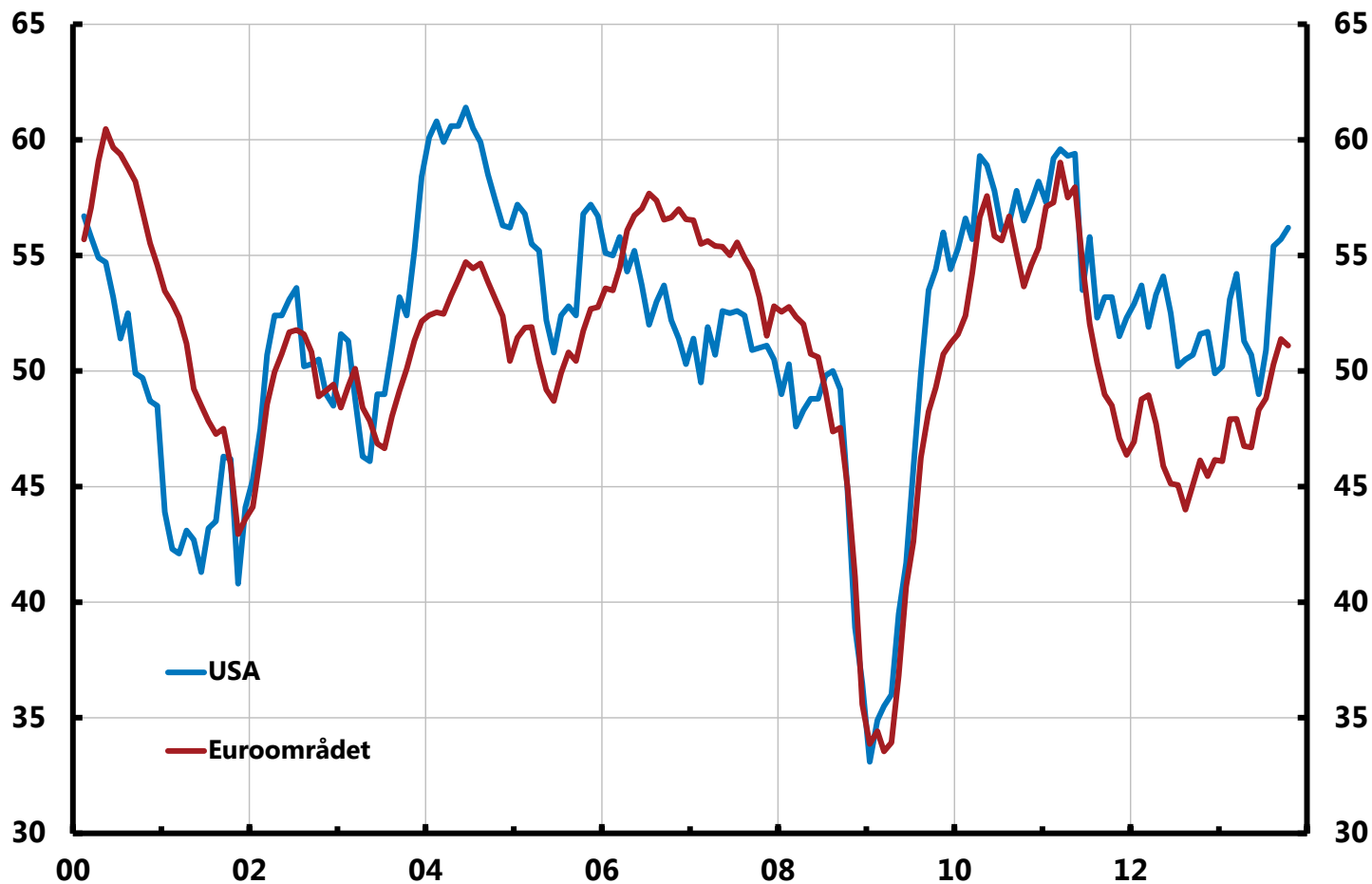


Diagram 3.11. Industriproduktion

Index, januari 2006 = 100, säsongrensade data

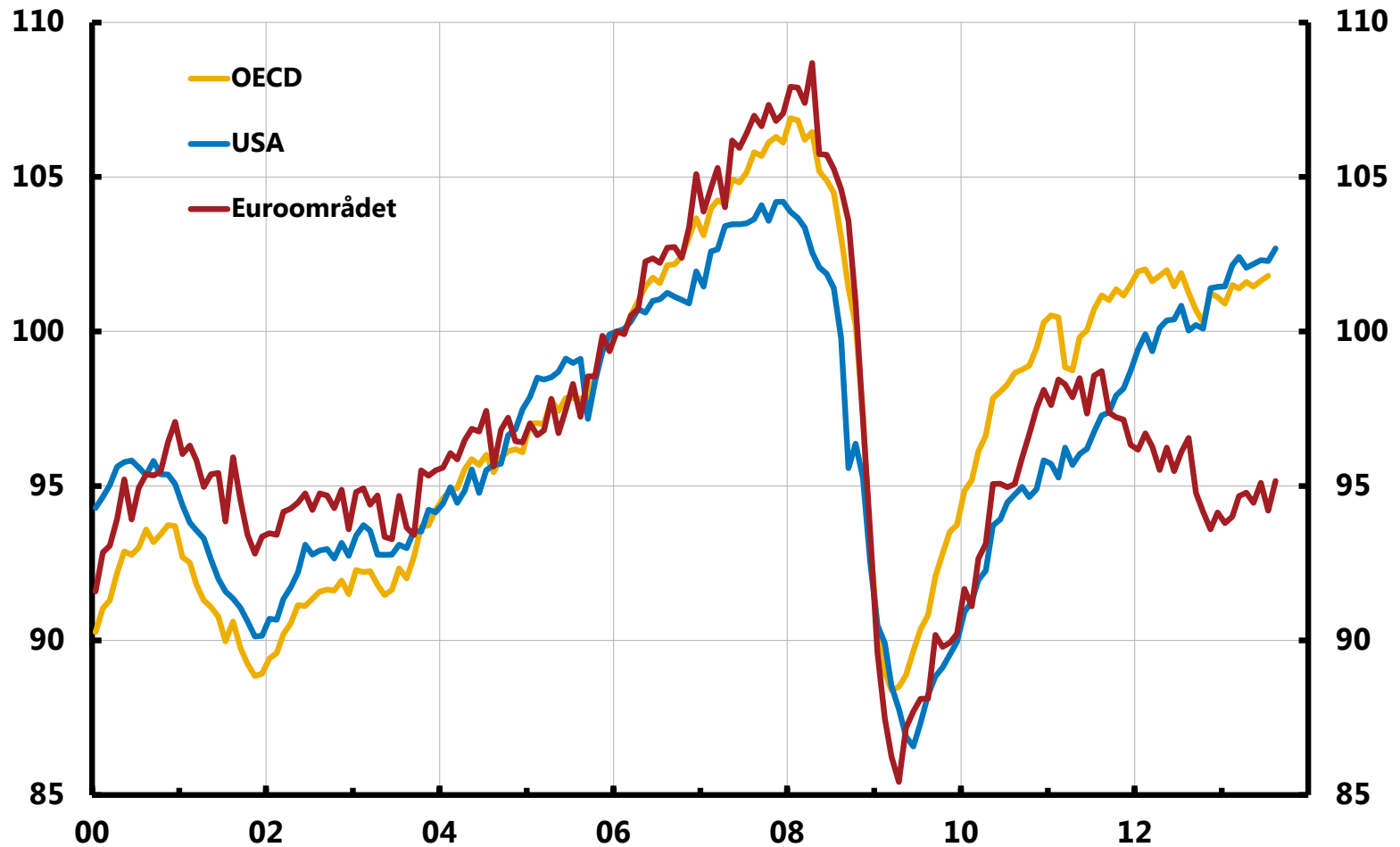


Diagram 3.12. Arbetslöshet

Procent av arbetskraften, säsongrensade data

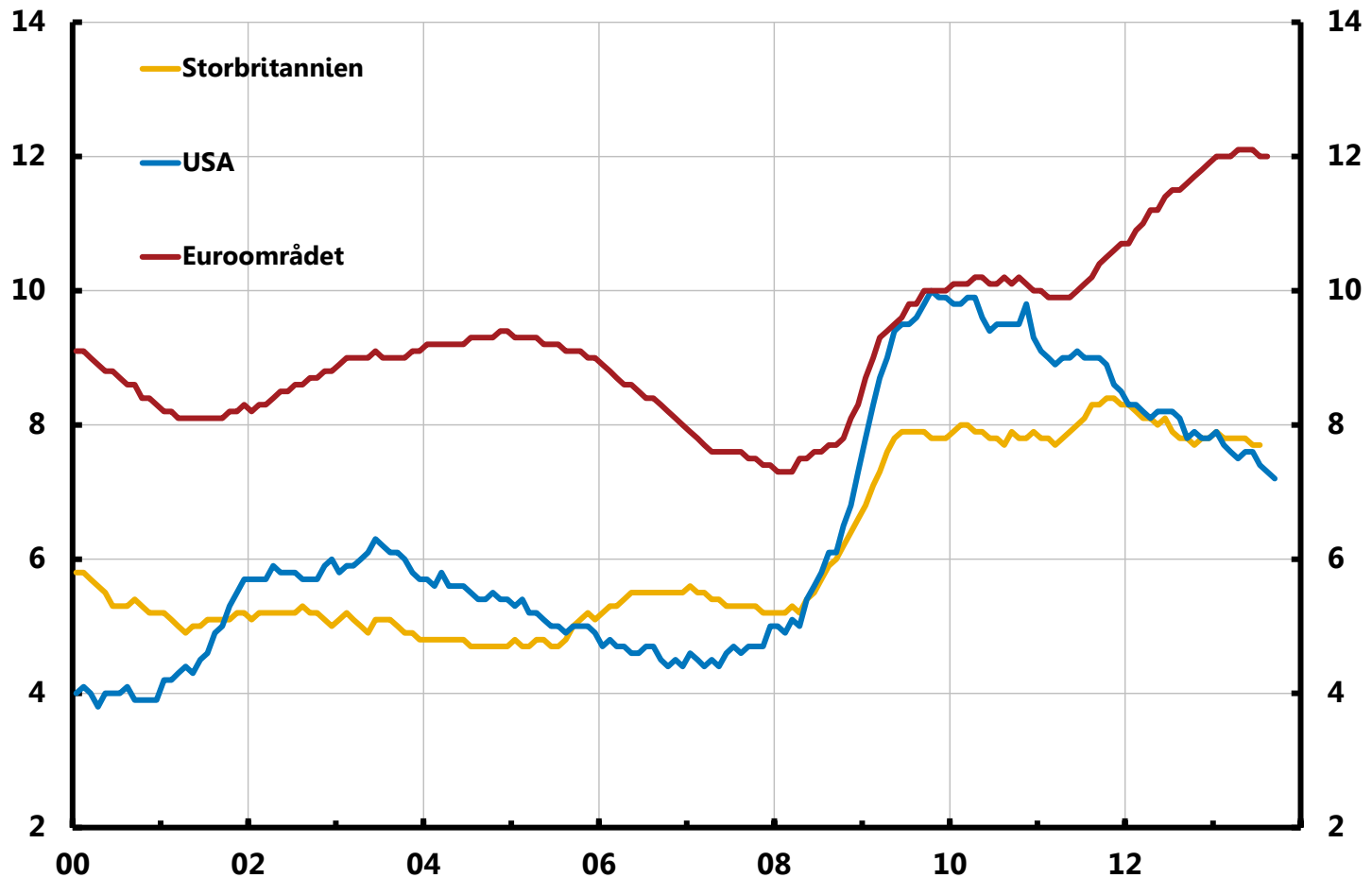


Diagram 3.13. BNP i Danmark och Norge

Kvartalsförändringar i procent uppräknat till årstakt, säsongrensade data

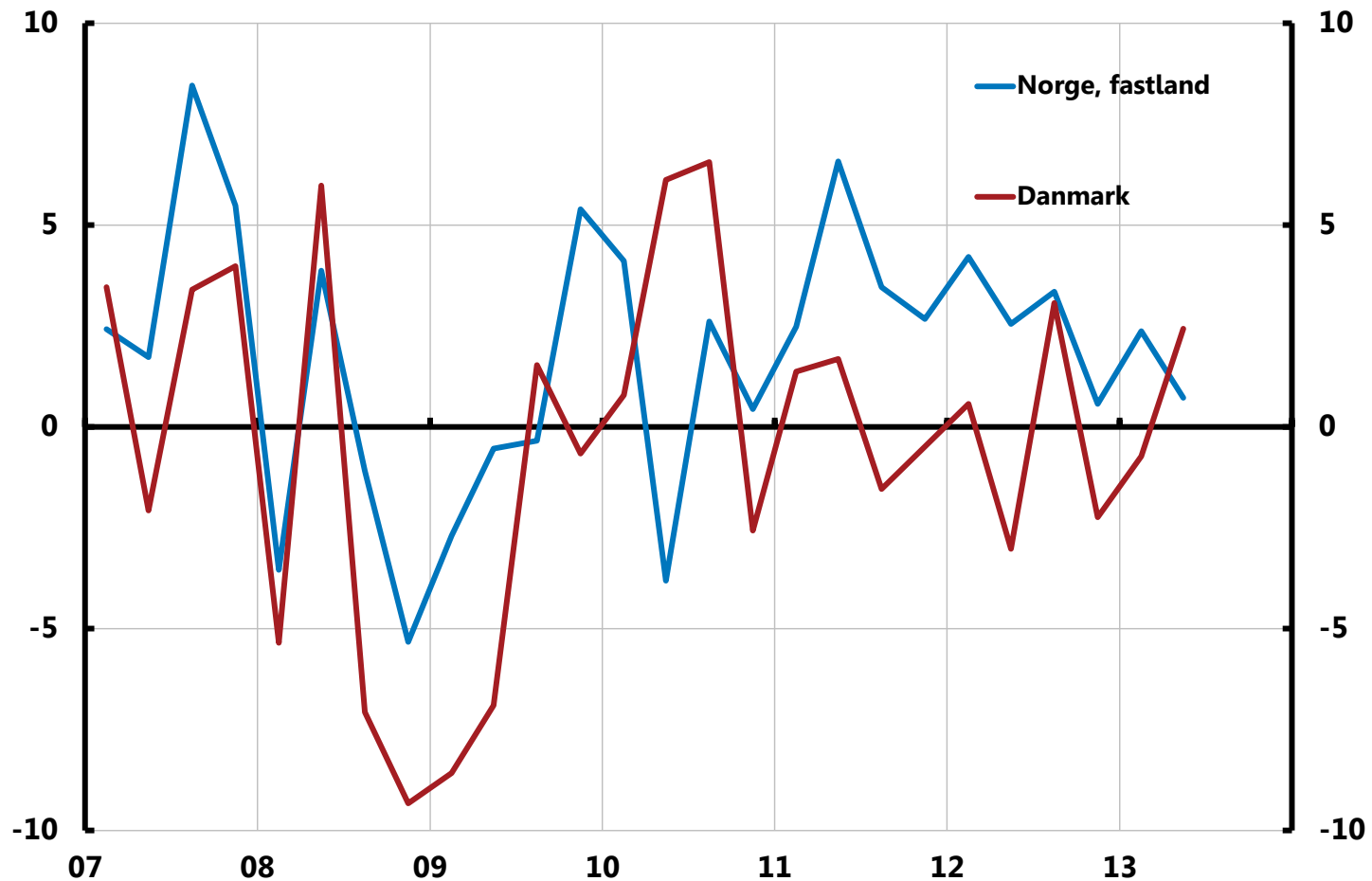


Diagram 3.14. Inköpschefsindex i tillverkningsindustrin

Index

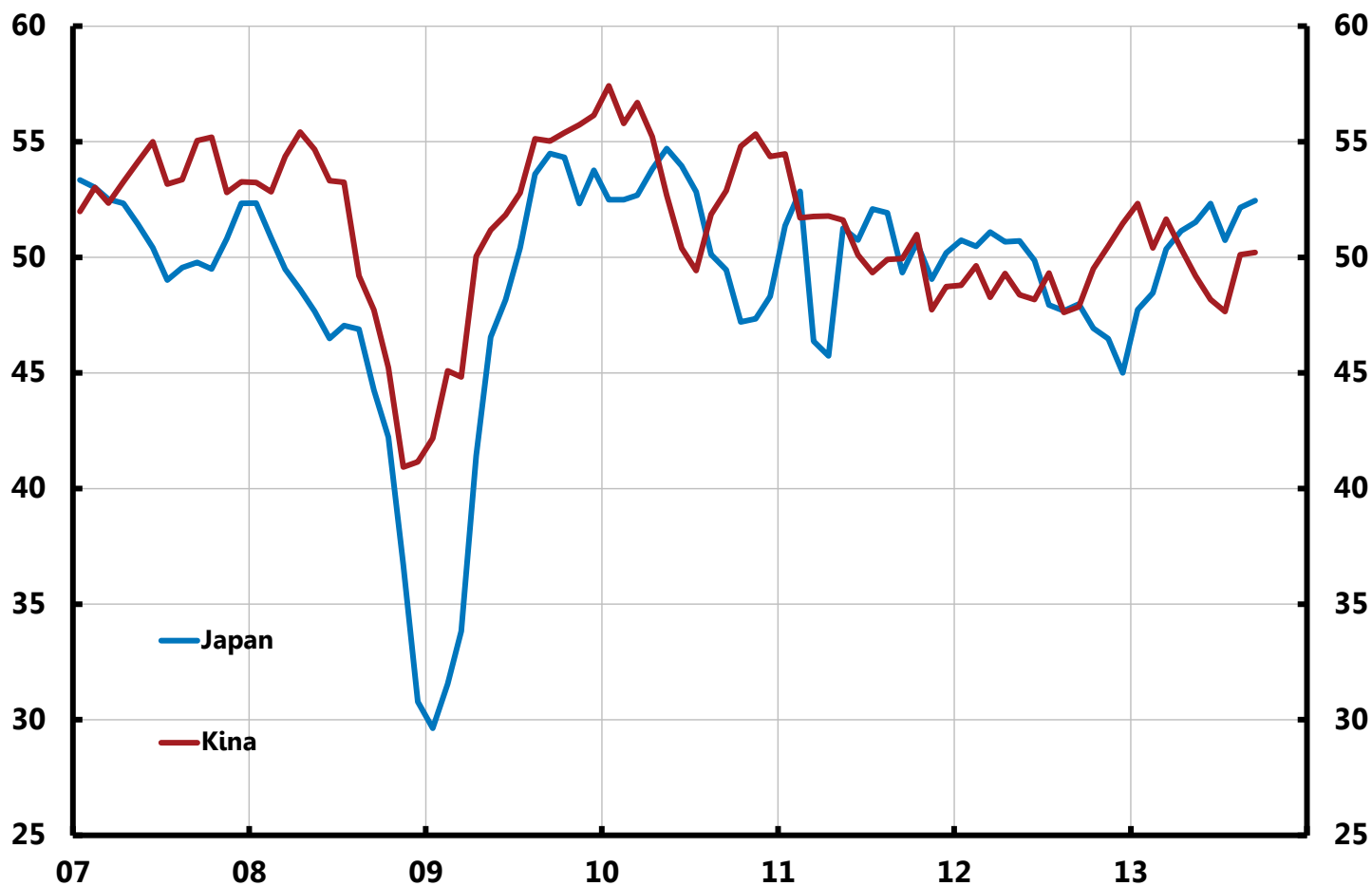


Diagram 3.15. Konsumentpriser i euroområdet och USA

Årlig procentuell förändring

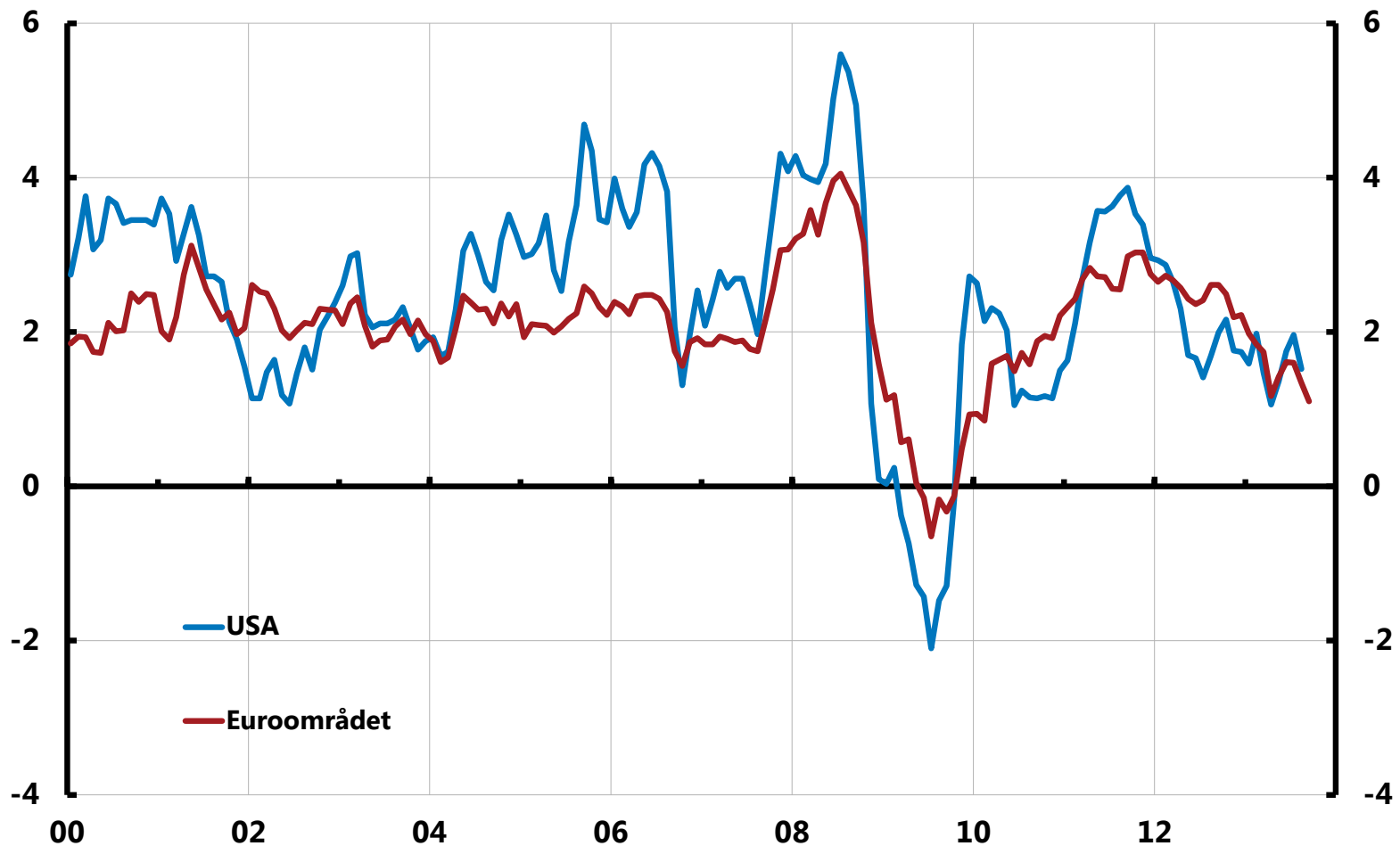


Diagram 3.16. Konsumentpriser i Danmark, Norge och Storbritannien

Årlig procentuell förändring

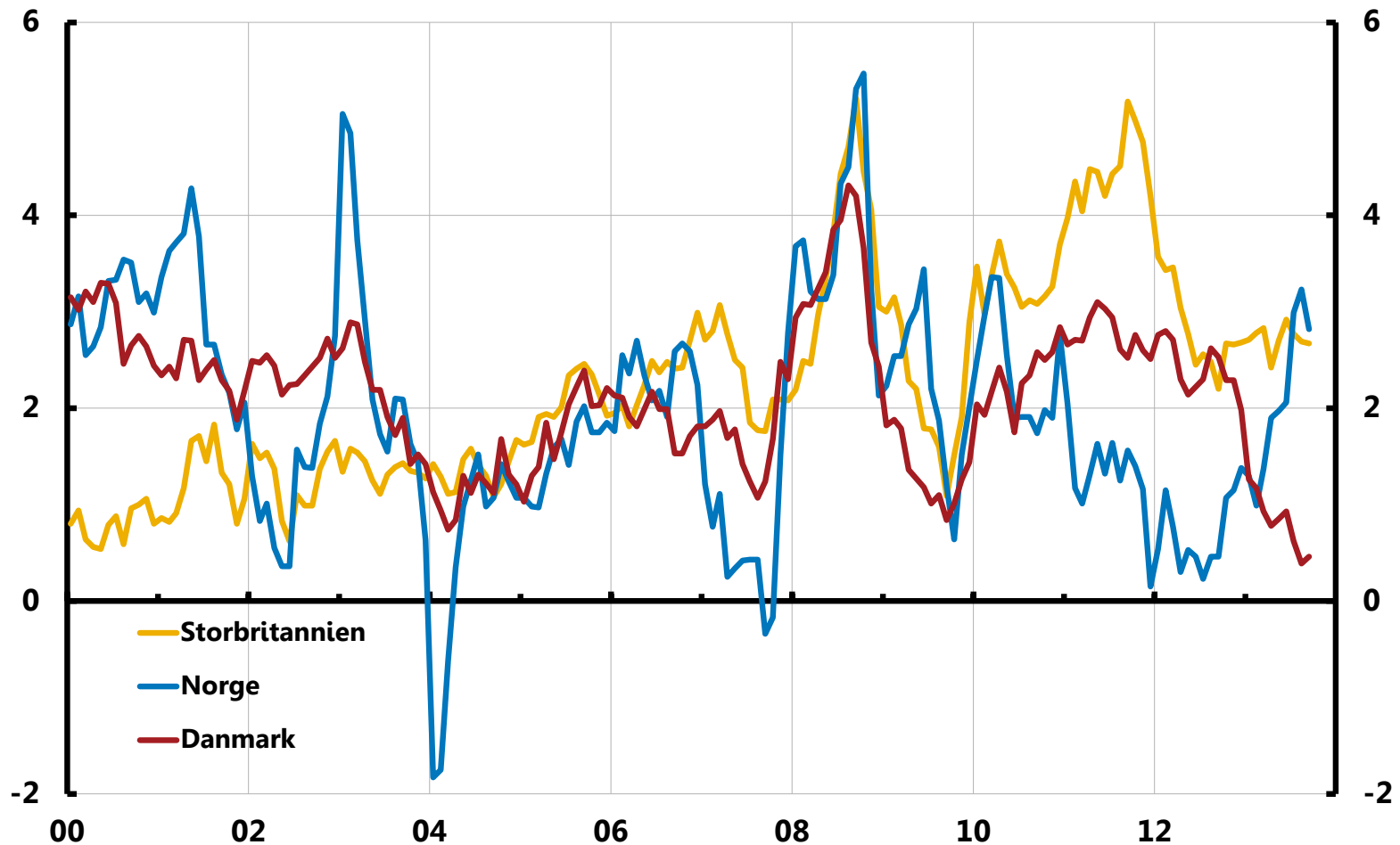


Diagram 3.17. BNP

Kvartalsförändringar i procent uppräknat till årstakt, säsongrensade data

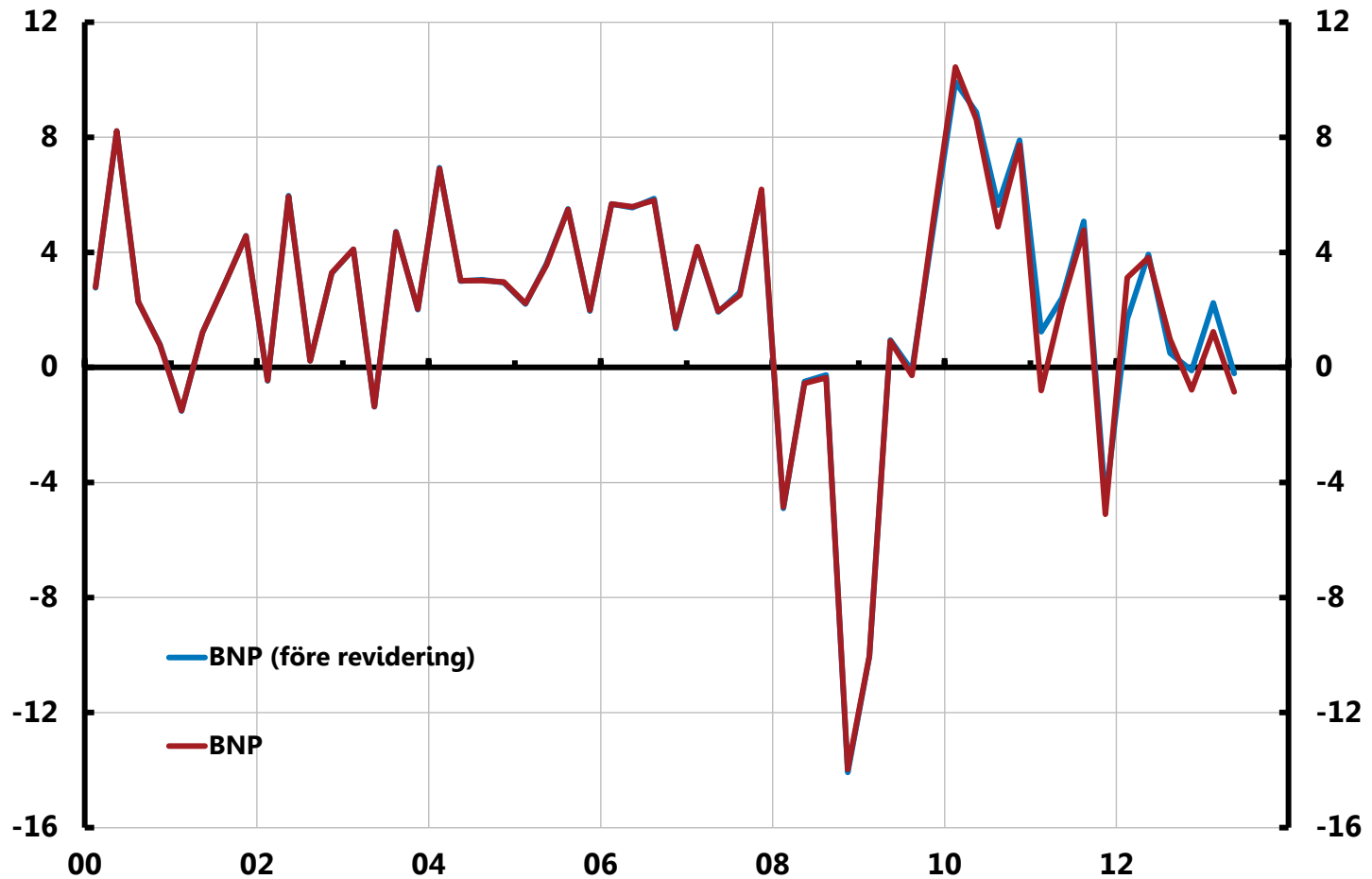


Diagram 3.18. Produktion i näringslivet

Index, 2007 = 100

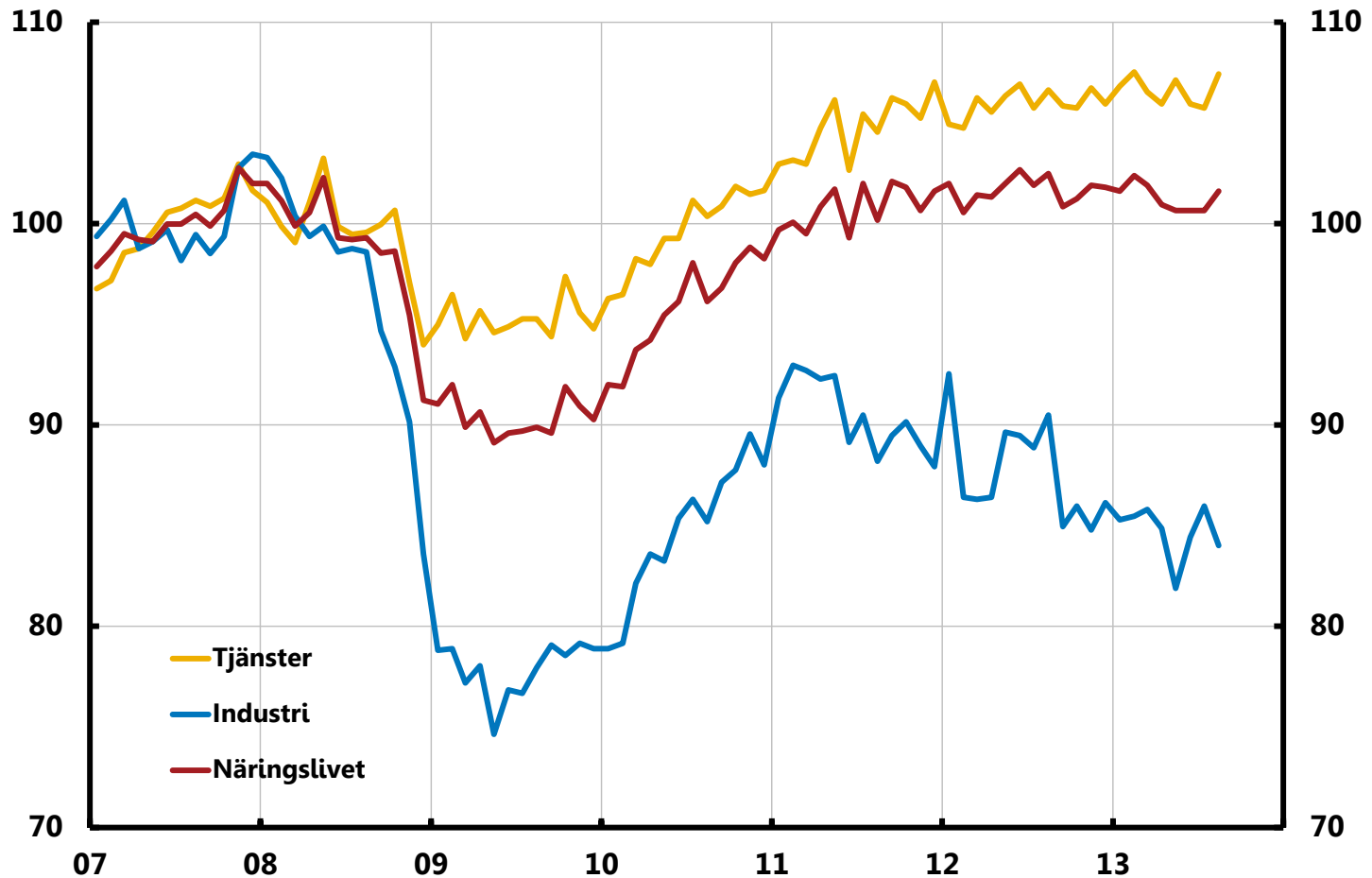


Diagram 3.19. Barometerindikatorn

Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10



Diagram 3.20. Inköpscheffsindex

Index, säsongrensade data

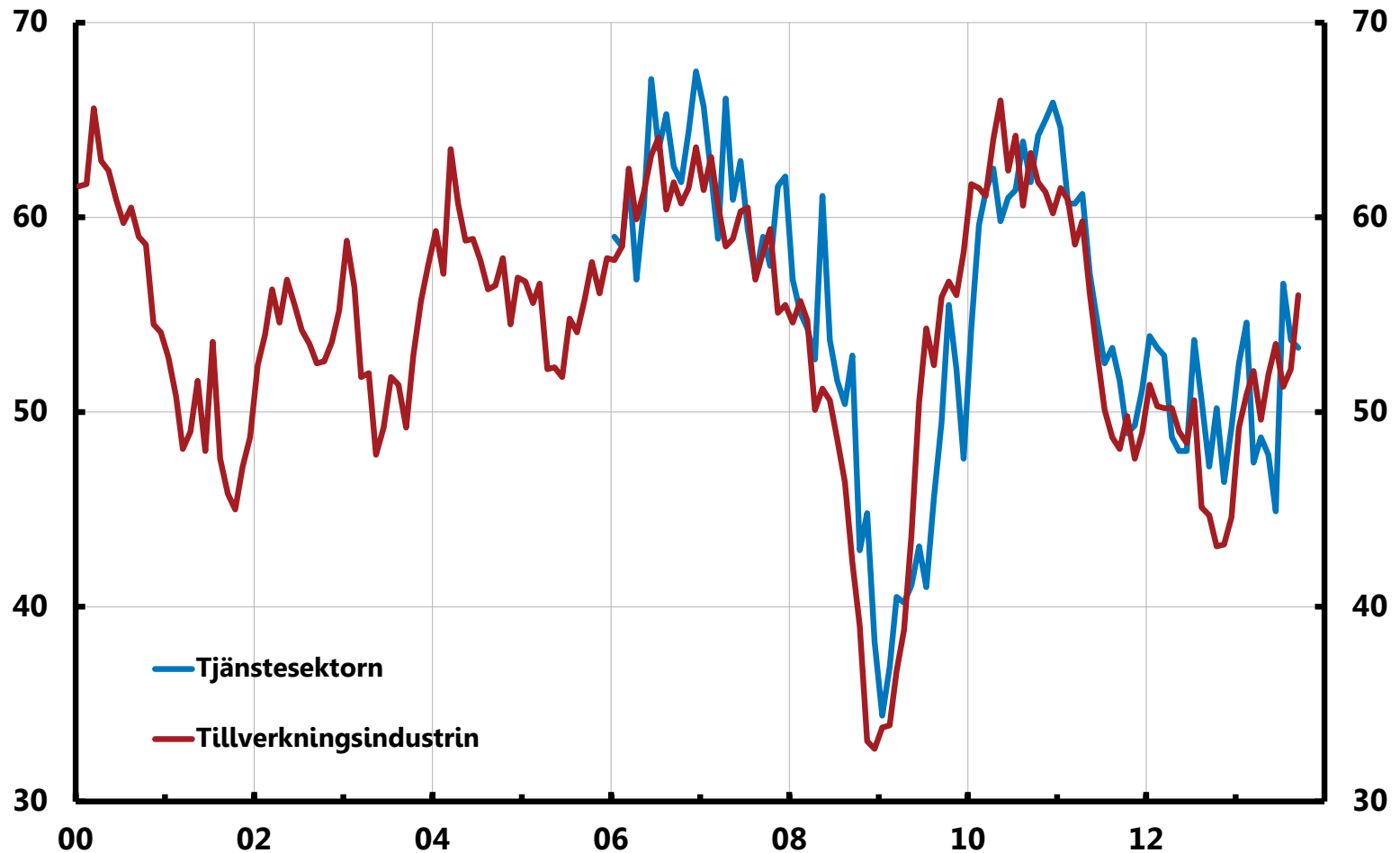


Diagram 3.21. Hushållens finansiella förmögenhet

Andel av disponibel inkomst

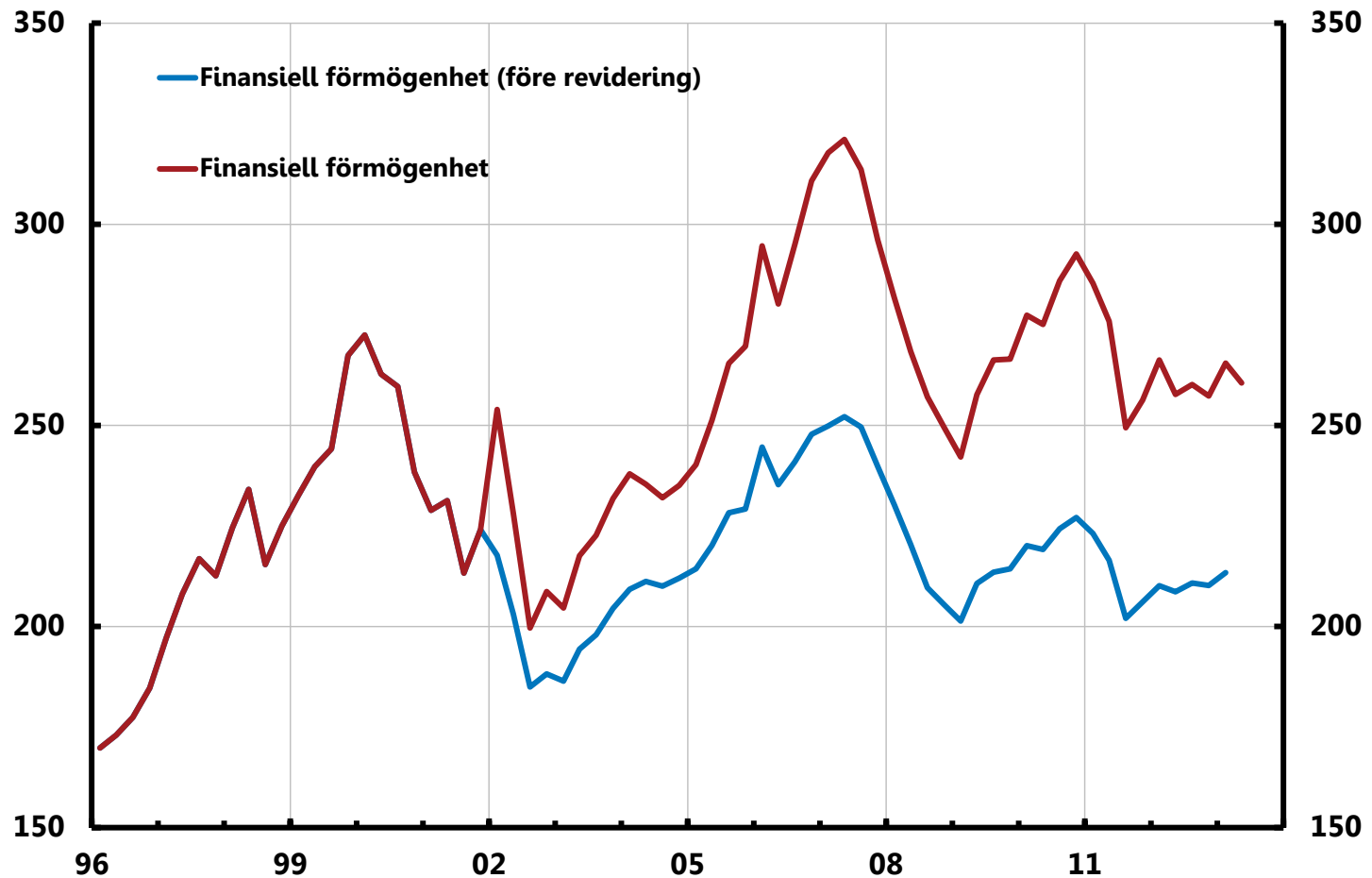


Diagram 3.22. Konfidensindikatorer för hushåll

Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10

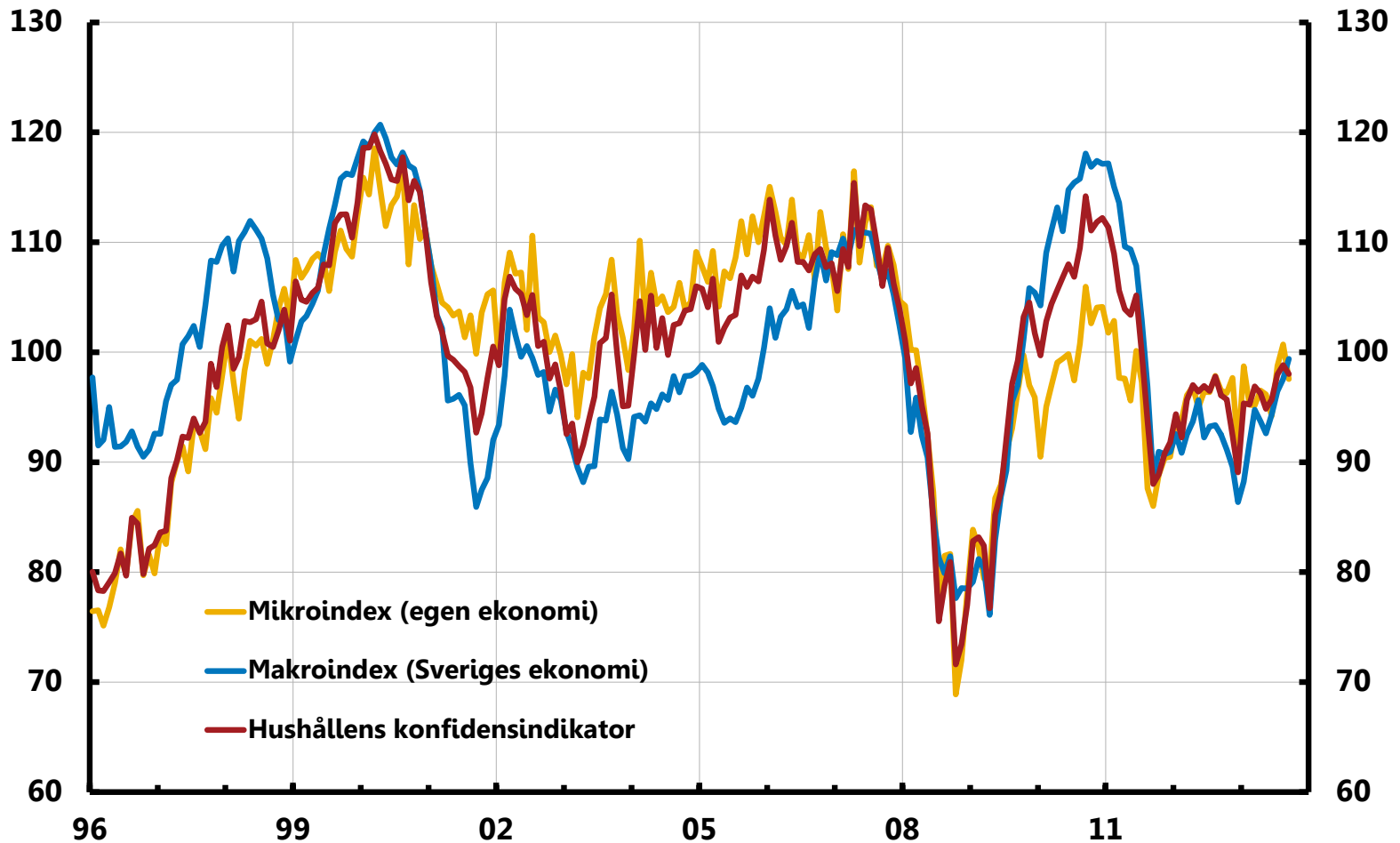


Diagram 3.23. Exportordergång inom tillverkningsindustrin

Nettotal respektive index, säsongrensade data

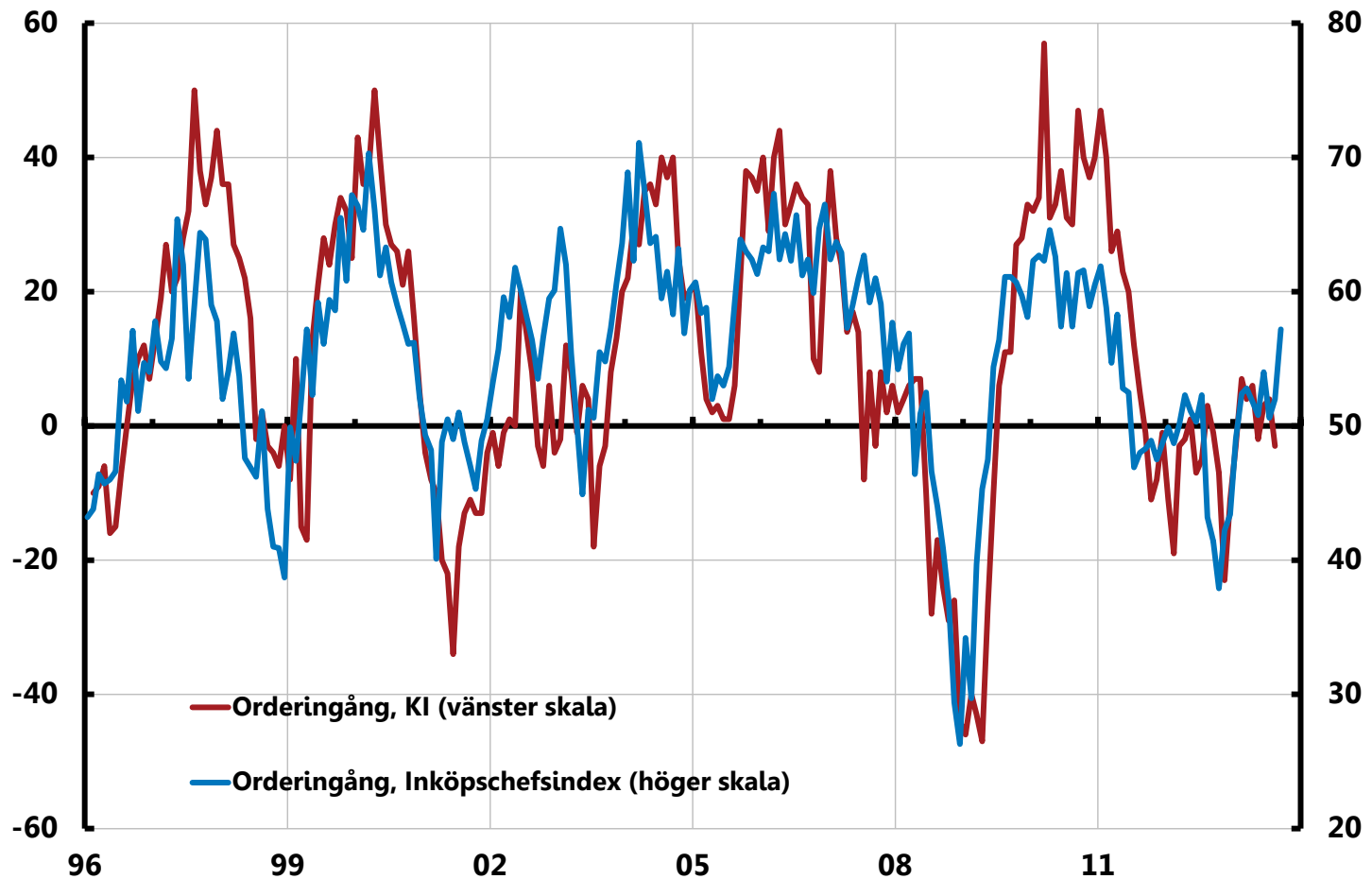


Diagram 3.24. Sysselsättningsgrad och arbetslöshet

Procent av arbetskraften, 15-74 år, säsongsrensade data

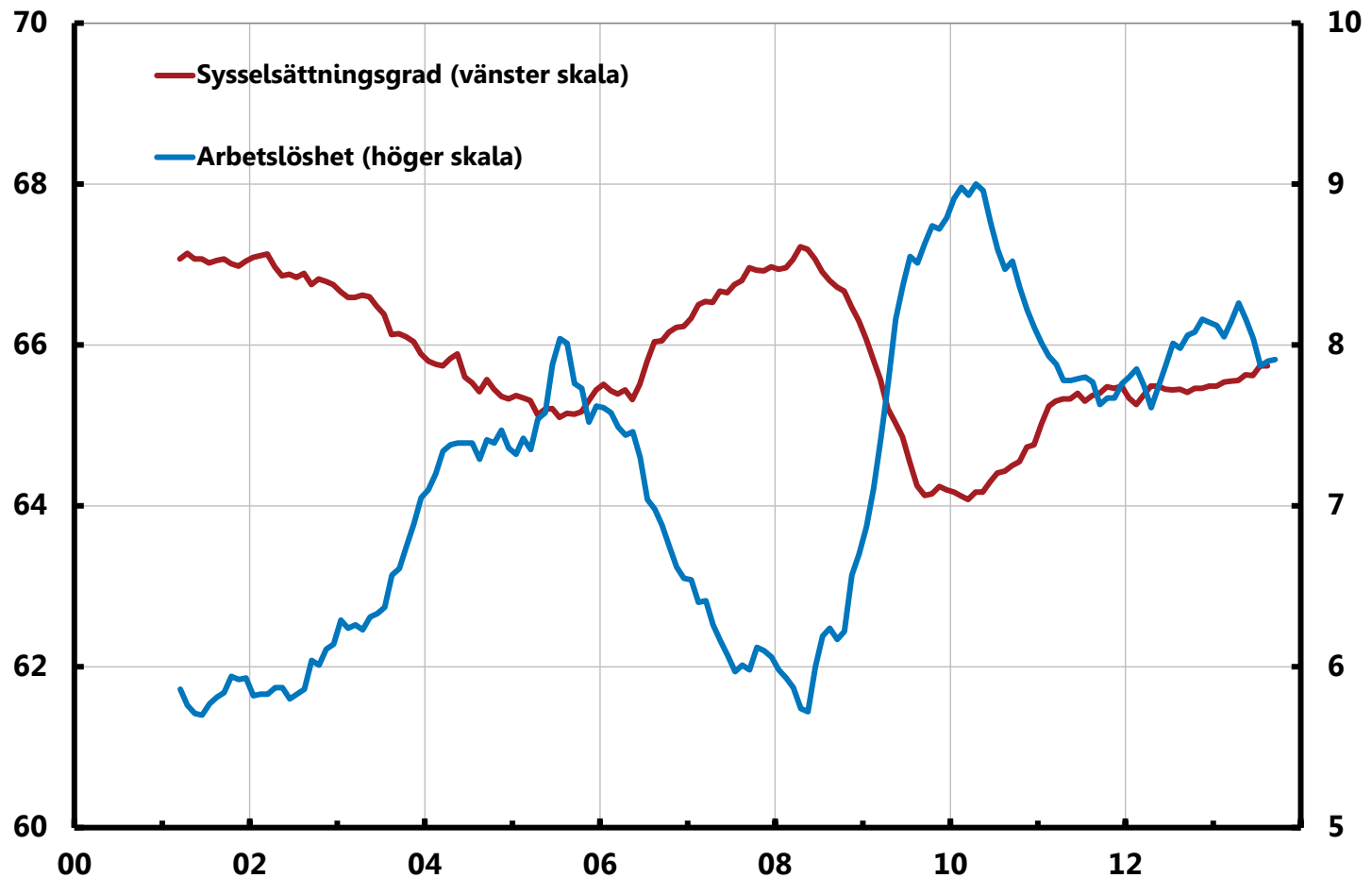


Diagram 3.25. Anställda i näringslivet, förväntningar och utfall

Nettotal, säsongsrensade data

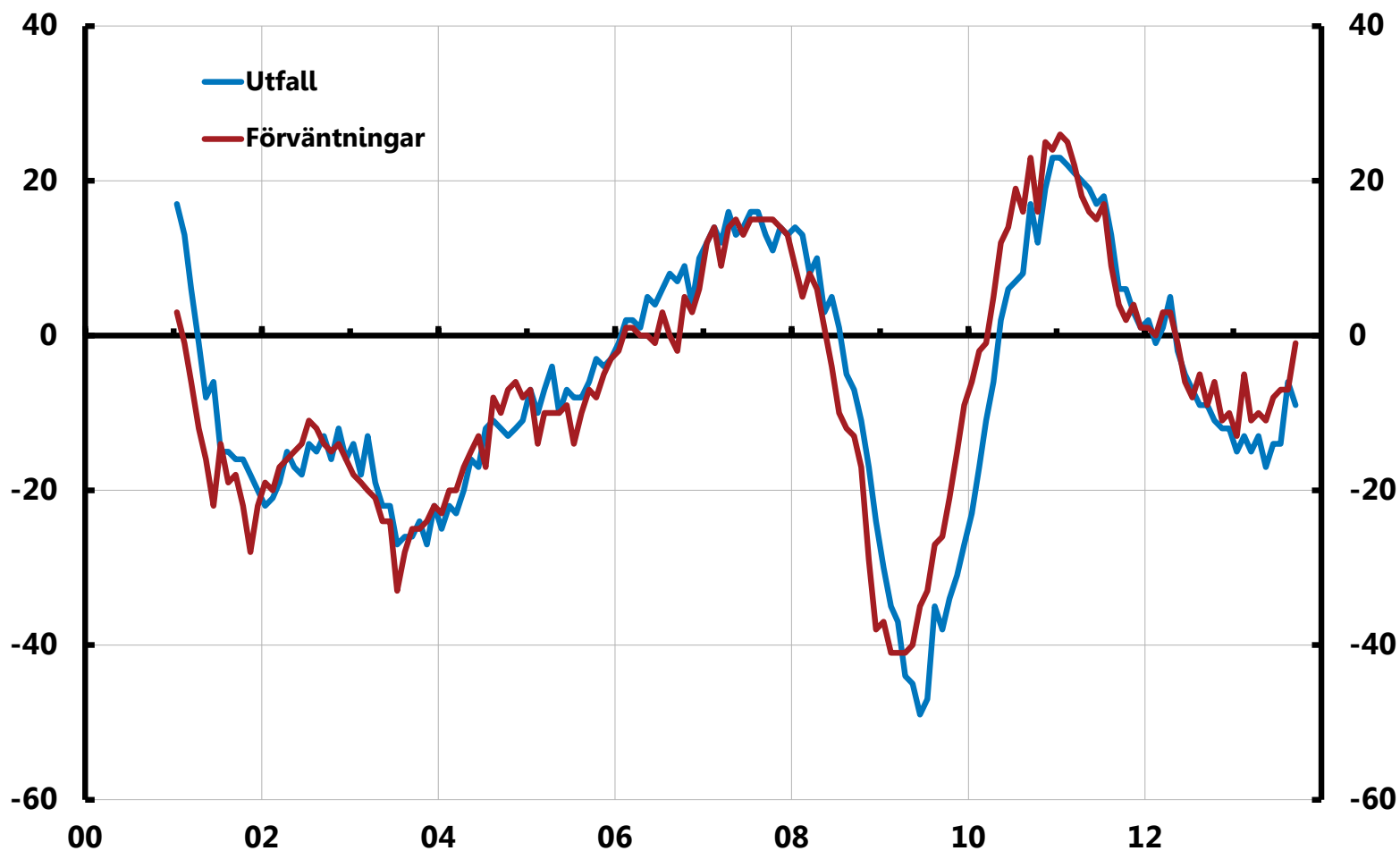


Diagram 3.26. Nyanmälda och kvarstående lediga platser samt varsel

Tusental, säsongsrensade data

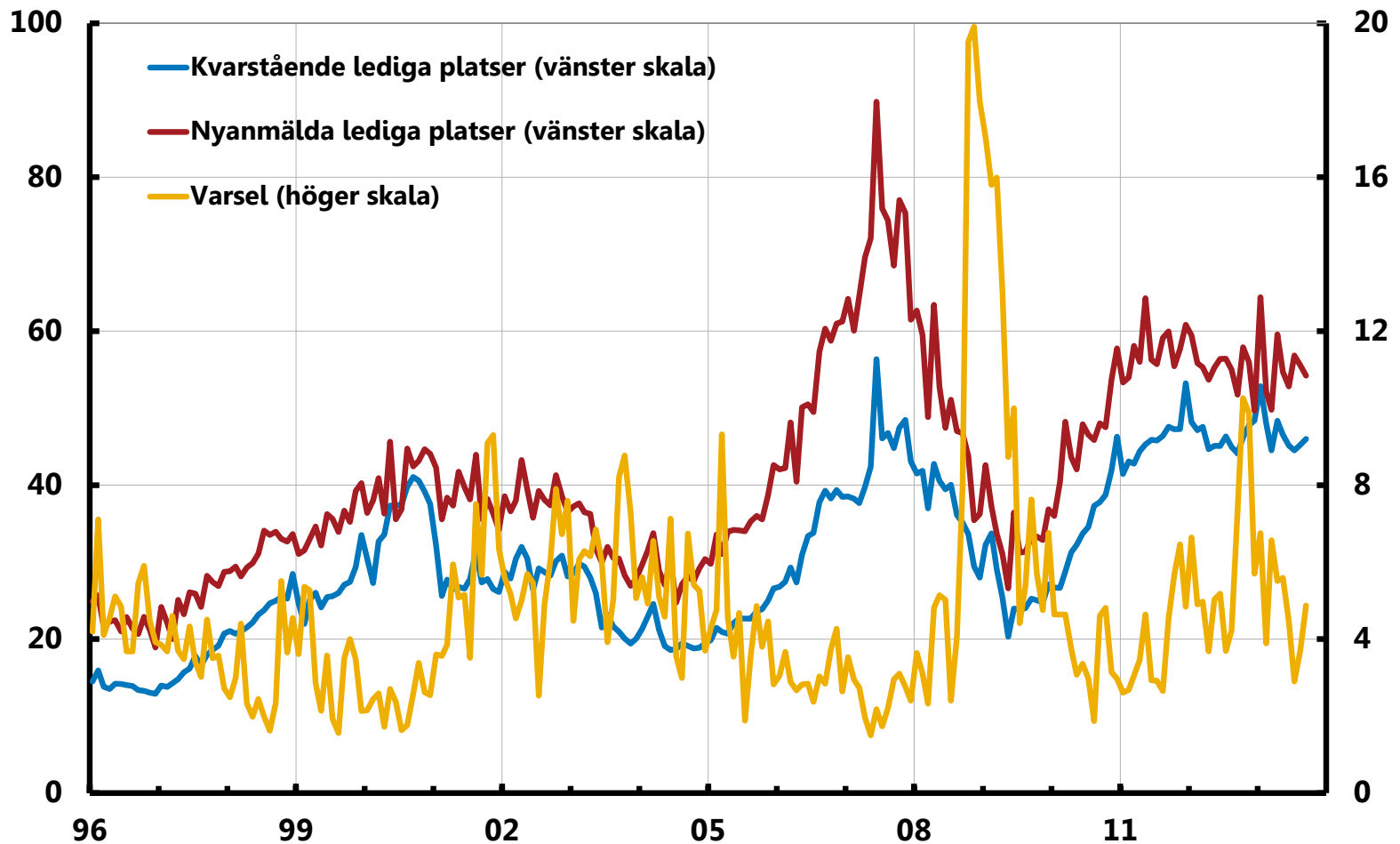
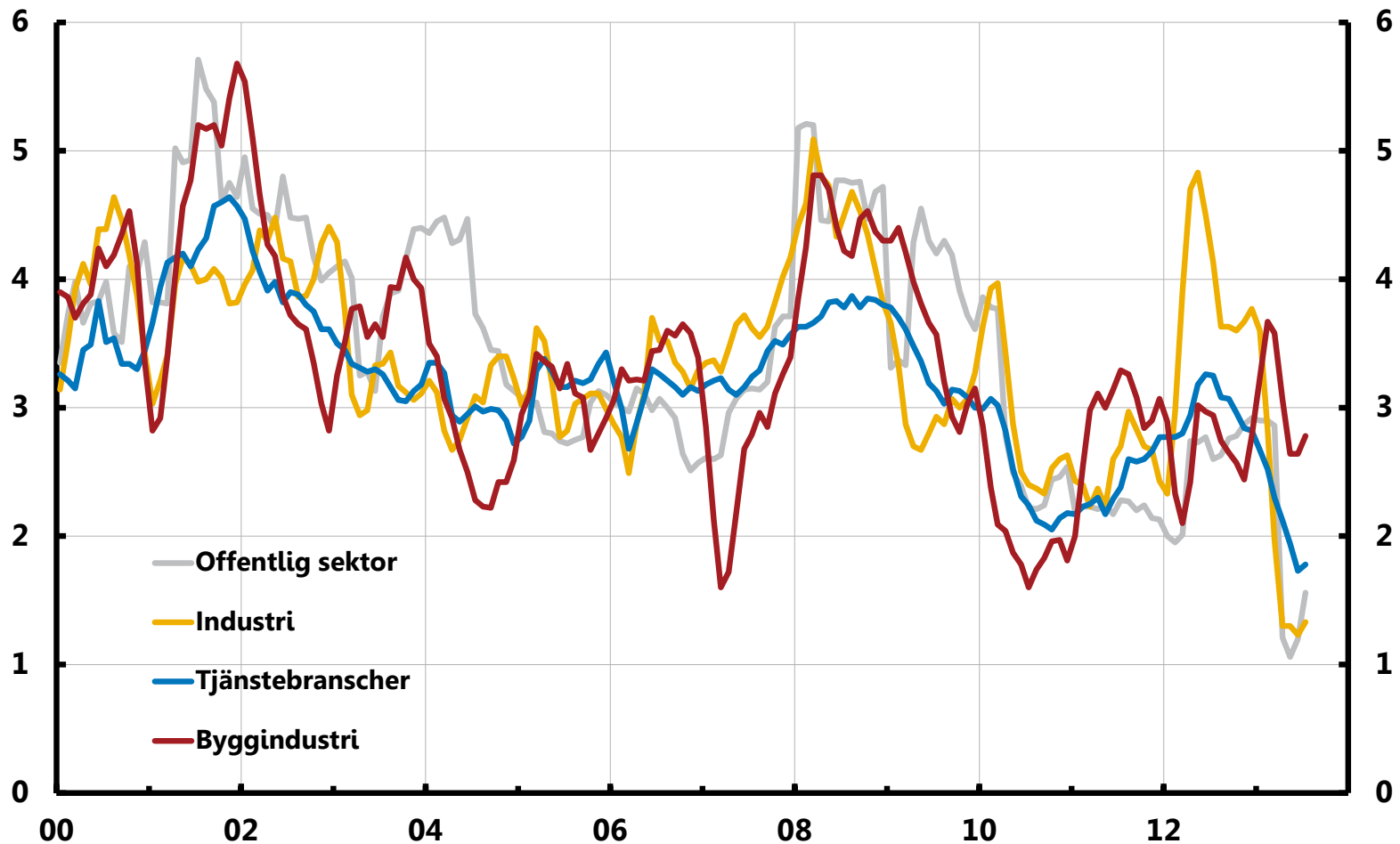


Diagram 3.27. Löner

Årlig procentuell förändring



Anm. Tre månaders glidande medelvärde. Avser löner enligt konjunkturlönestatistiken. Preliminära utfall de senaste 12 månaderna som vanligtvis revideras upp.

Källor: Medlingsinstitutet och Riksbanken

Diagram 3.28. KPI, KPIF och KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring

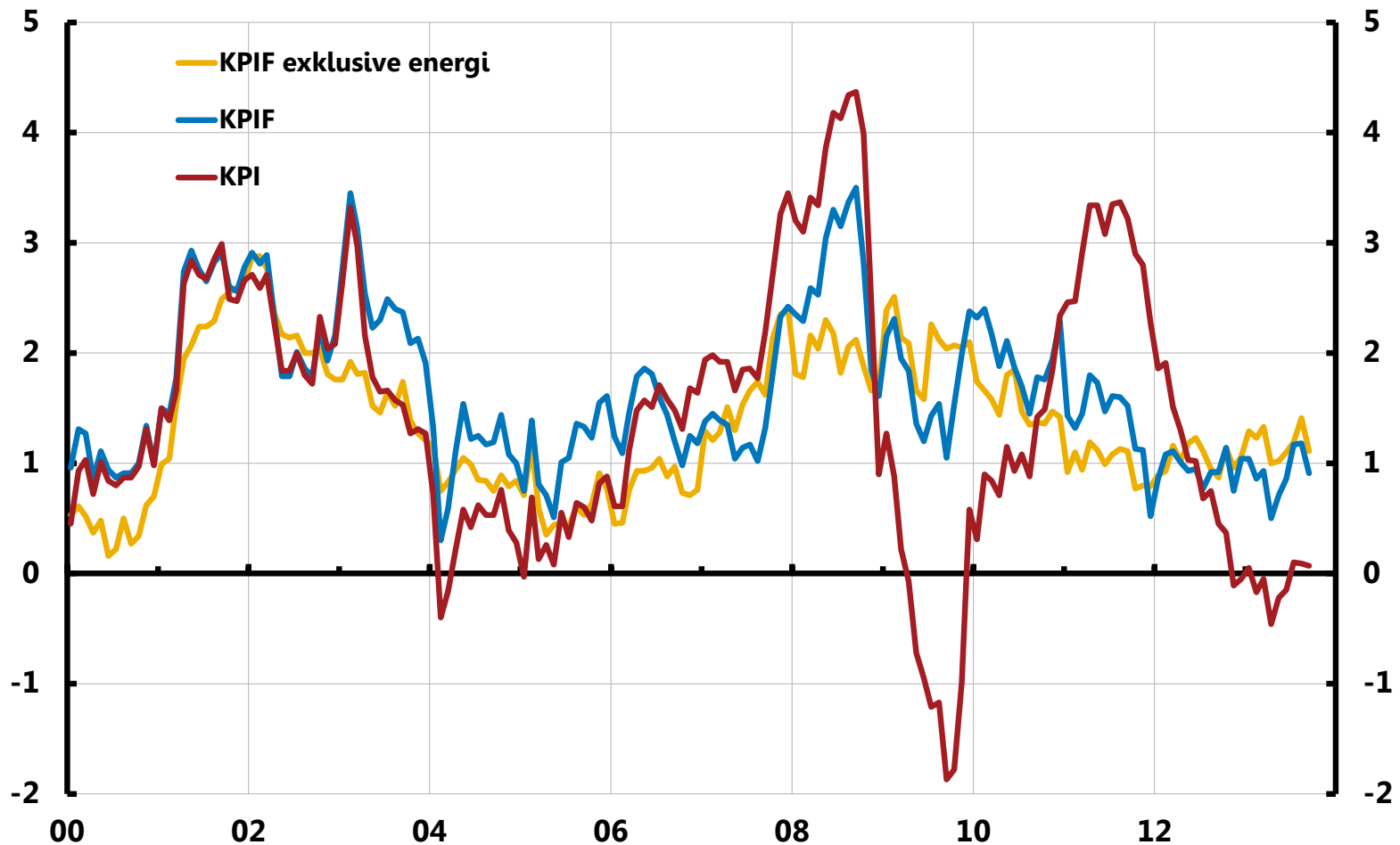
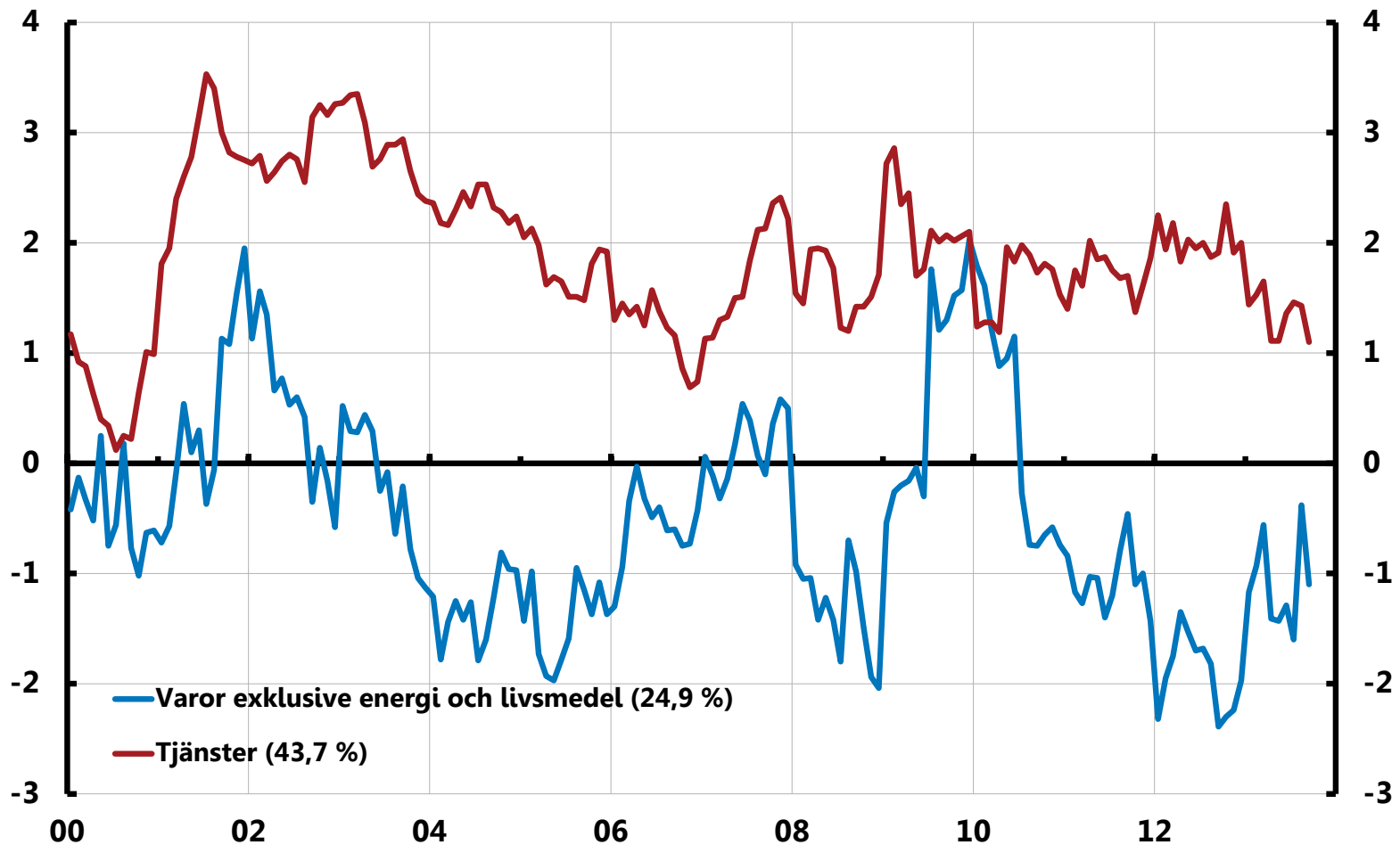


Diagram 3.29. Varu- och tjänstepriser i KPI



Årlig procentuell förändring

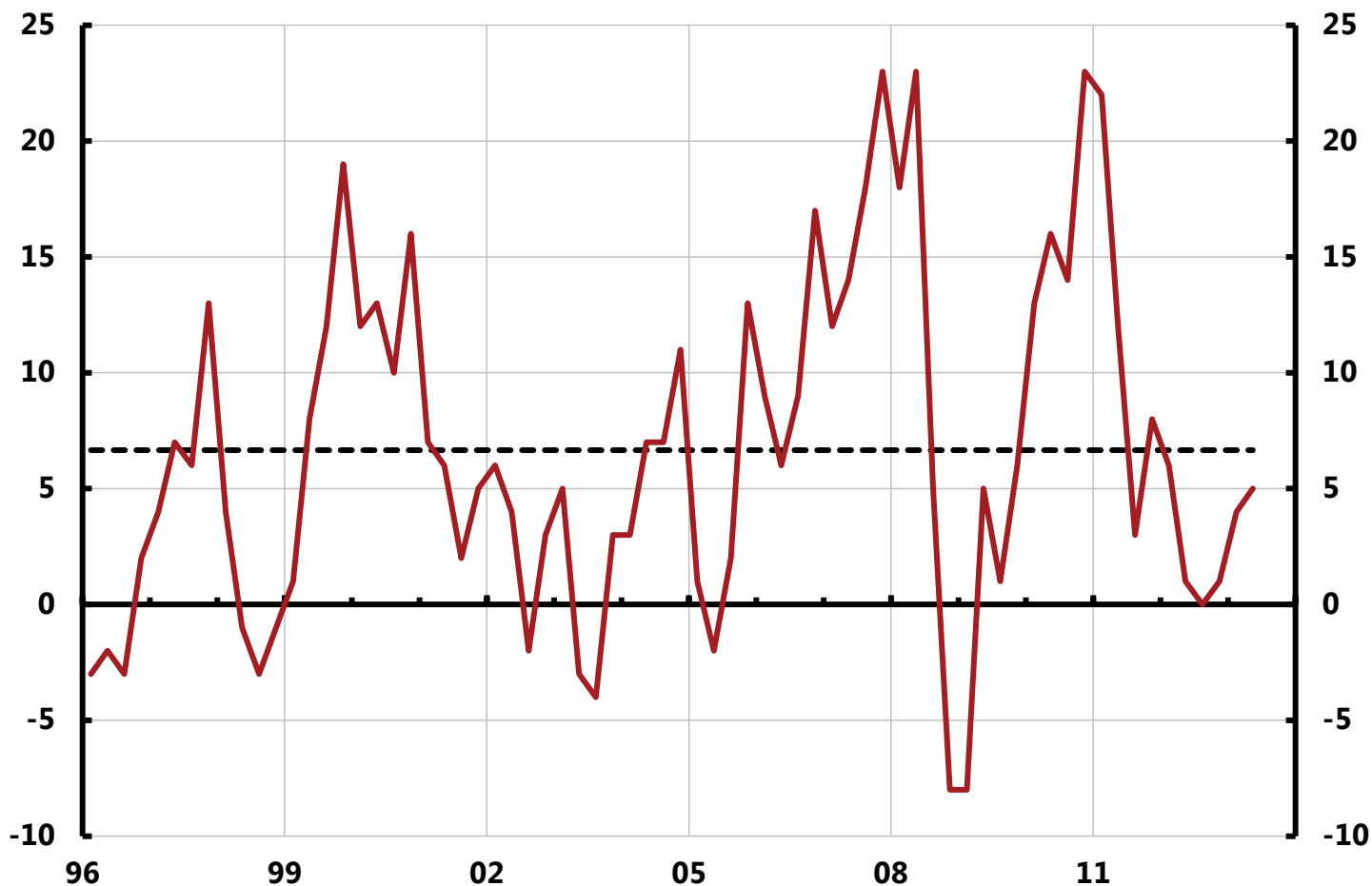


Anm. Inom parentes anges respektive komponents vikt i KPI 2013.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.30. Företagens prissättningsplaner

Nettotal

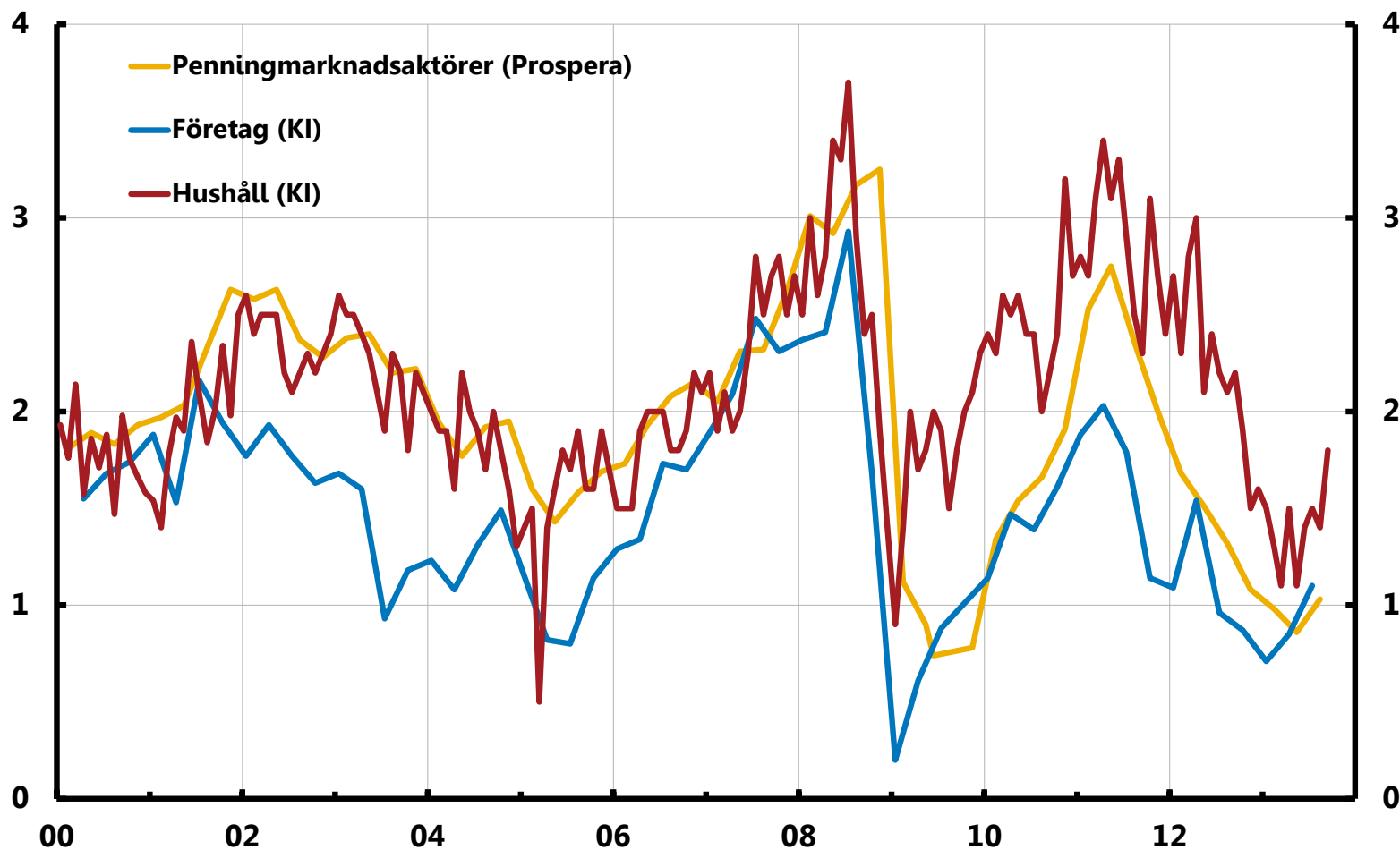


Anm. Nettotal definieras som skillnaden mellan andelen företag som uppgett en förväntad ökning av försäljningspriserna och andelen företag som uppgett en förväntad minskning. Streckad linje avser medelvärde.

Källa: Konjunkturinstitutet

Diagram 3.31. Inflationsförväntningar på ett års sikt

Procent



Anm. Hushåll är på månadsfrekvens, övriga är på kvartalsfrekvens.

Källor: Konjunkturinstitutet och
TNS SIFO Prospera

Diagram 3.32. Inflationsförväntningar på ett, två och fem års sikt, samtliga aktörer

Procent

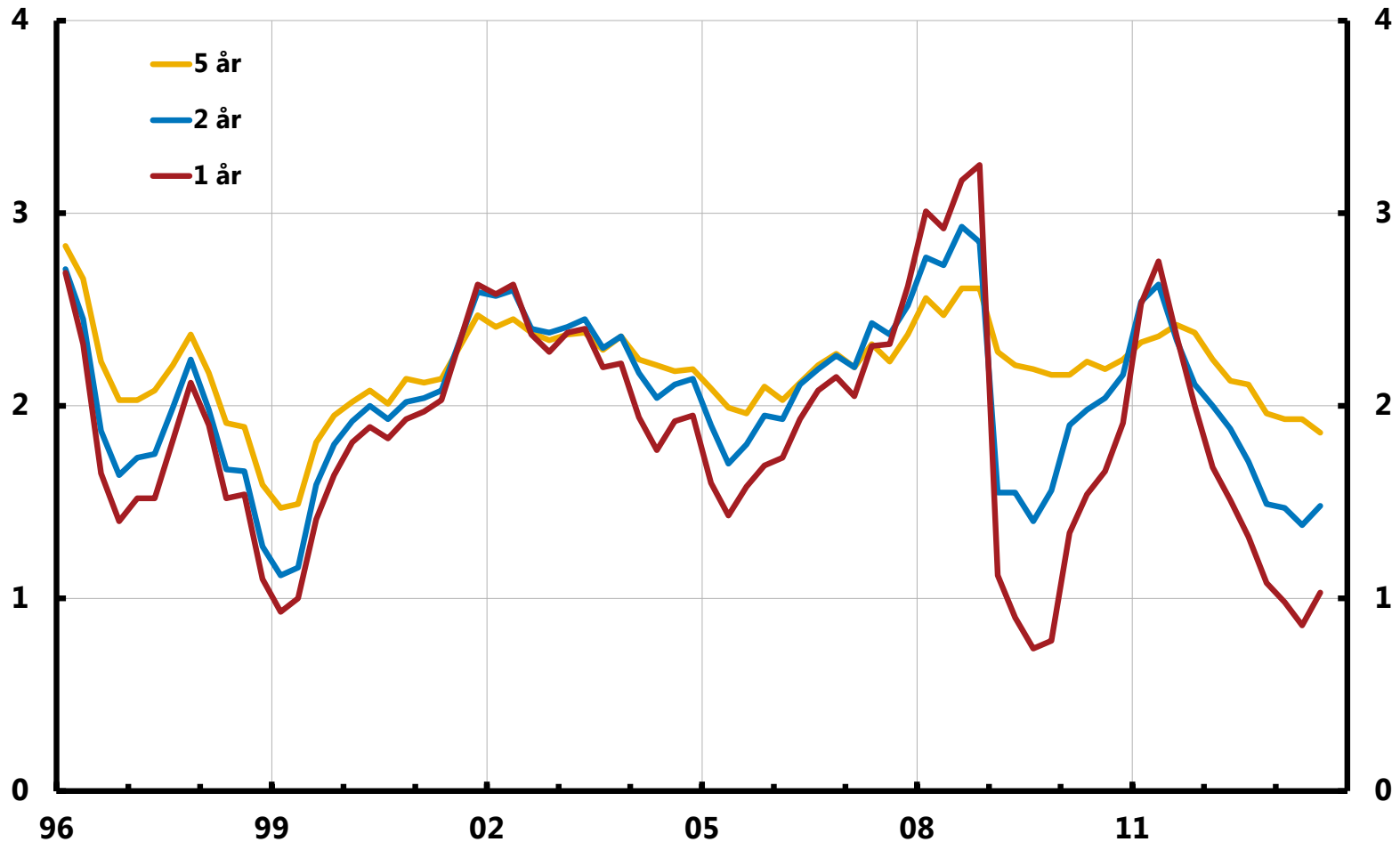


Diagram A1. Centralbankernas balansräkningar

Procent av BNP

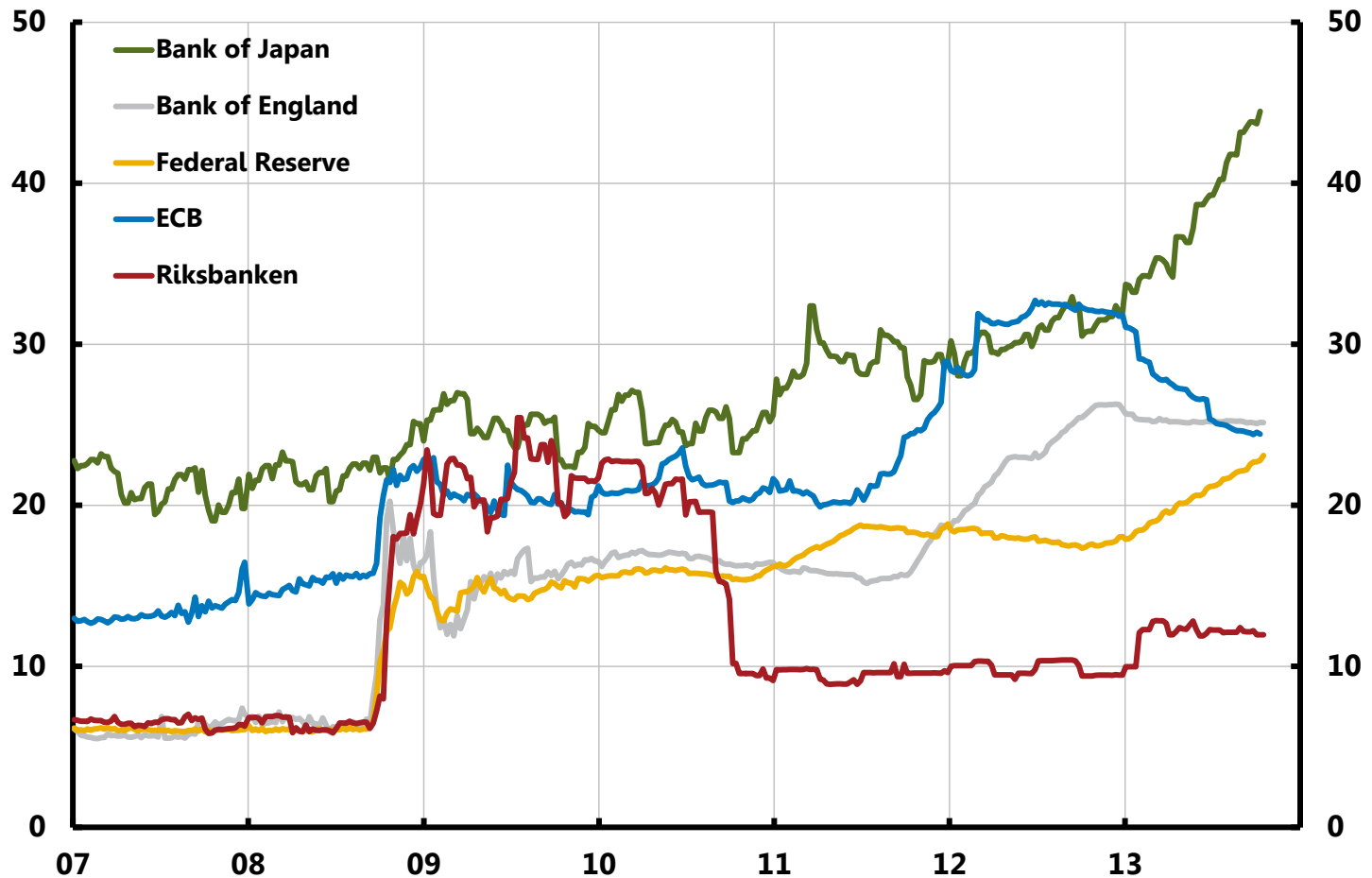
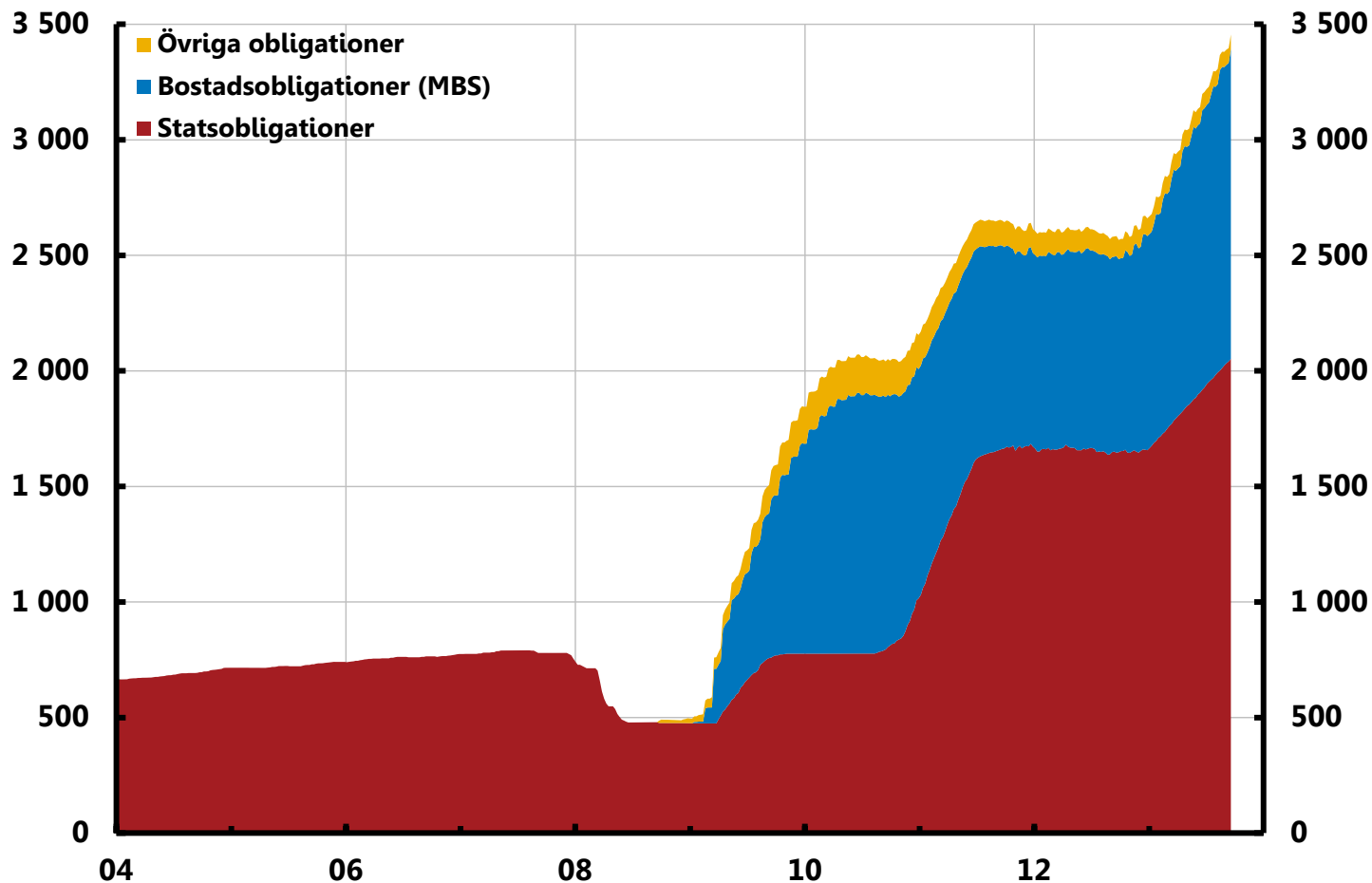


Diagram A2. Den amerikanska centralbankens tillgångsportfölj

Miljarder USD

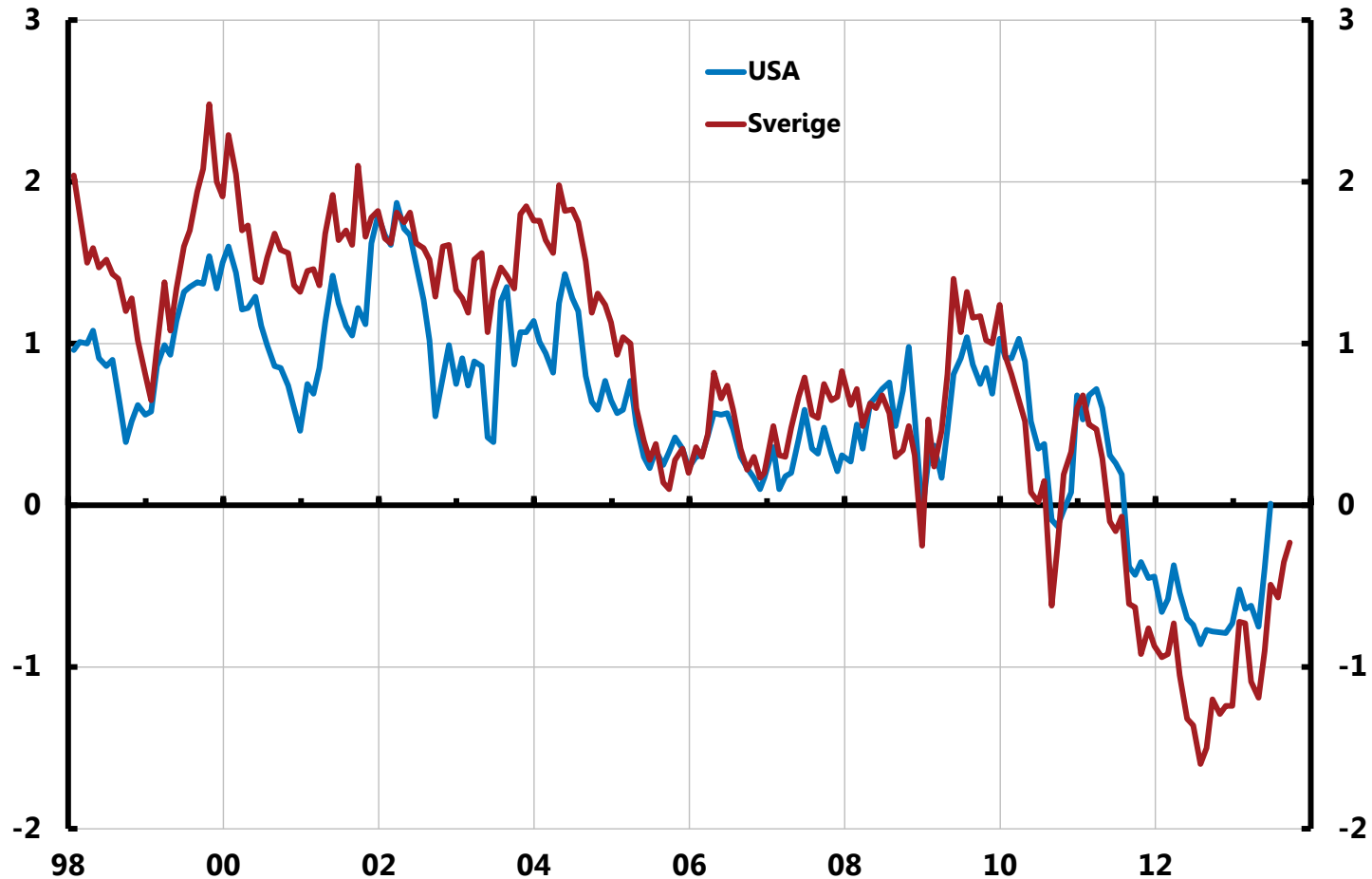


Anm. Tillgångsportföljen inkluderar de värdepapper som ingår i Federal Reserves dollarportfölj för marknadsoperationer, System Open Market Account (SOMA).

Källa: Federal Reserve Bank of New York

Diagram A3. Löptidspremier i amerikansk och svensk 10-årsränta

Procent



Anm. Löptidspremierna är beräknade med en modell för avkastningskurvan som beskrivs i D. Kim och J. Wright, "An Arbitrage-Free Three-Factor Term Structure Model and the Recent Behavior of Long-Term Yields and Distant-Horizon Forward Rates", Finance and Economic Discussion Series, The Federal Reserve Board, 2005.

Diagram A4. Valutor för utvalda tillväxtländer

Index, 2011-01-03 = 100

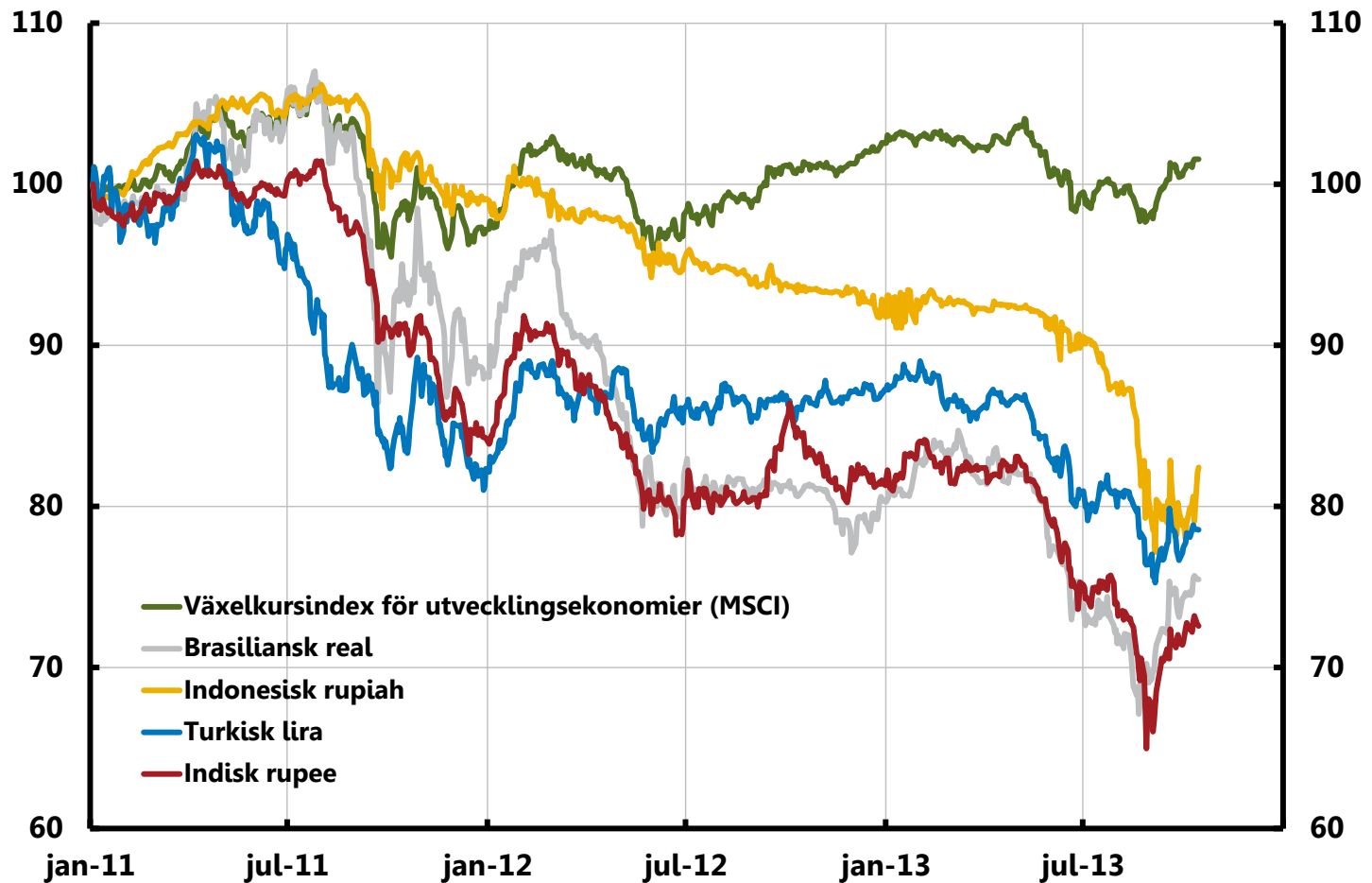


Diagram A5. Statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent

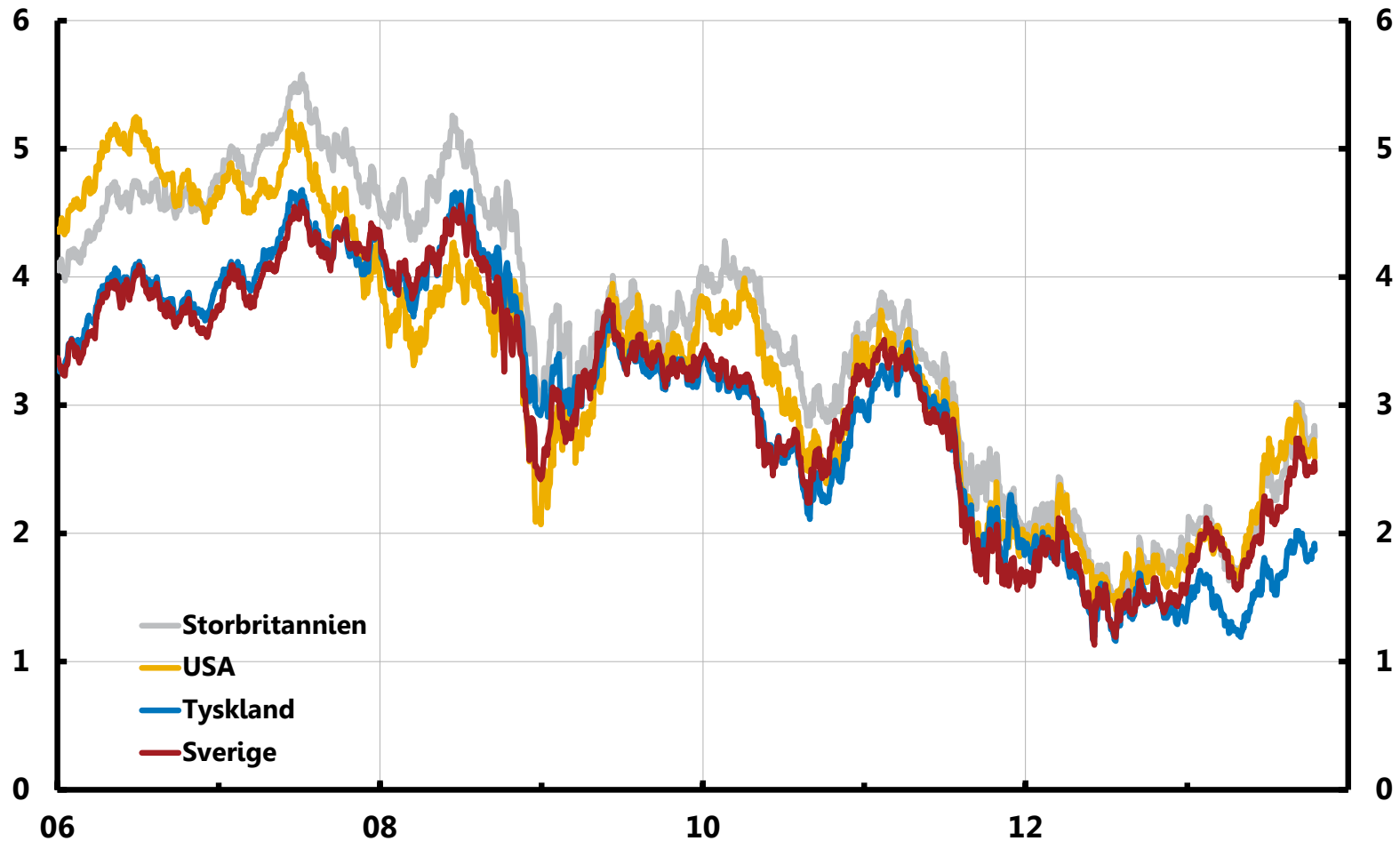


Diagram A6. Arbetslöshet, internationell jämförelse

Procent av arbetskraften, säsongsrensade data

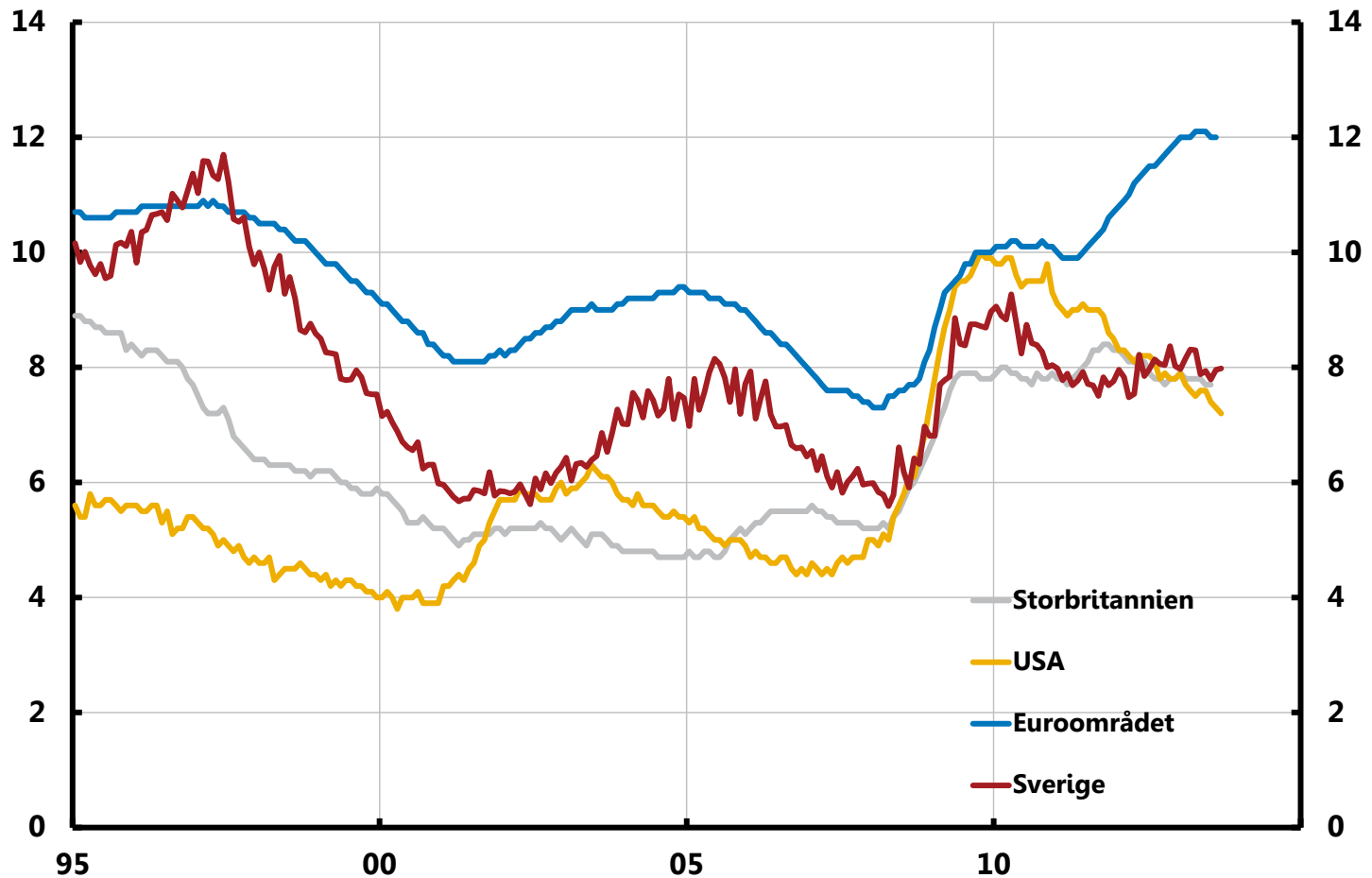


Diagram A7. Sysselsättningsgrad, internationell jämförelse

Procent av befolkningen, 15–64 år

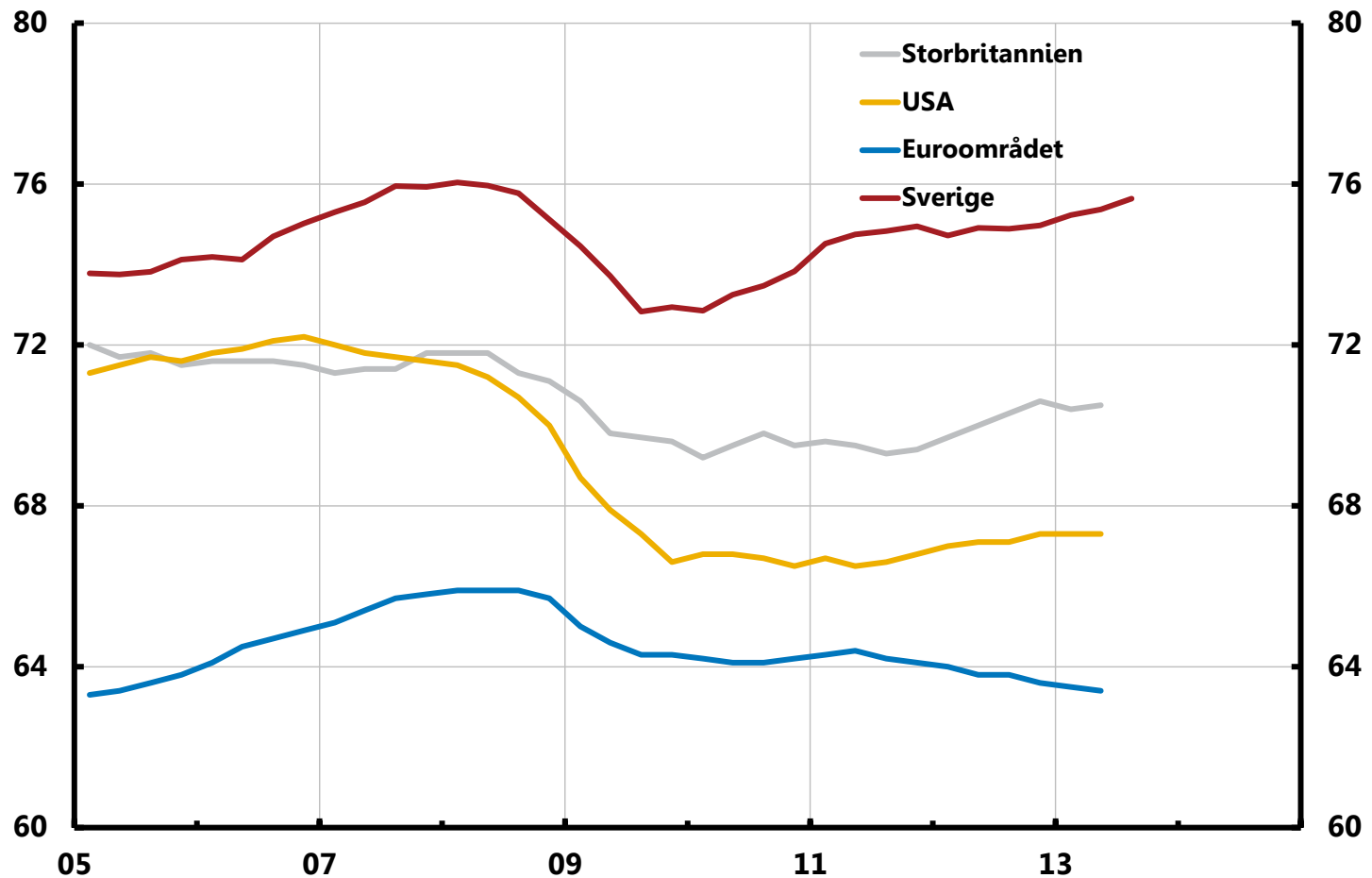


Diagram A8. Arbetslöshet och långsiktigt hållbar arbetslöshet

Procent av arbetskraften, säsongsrensade data

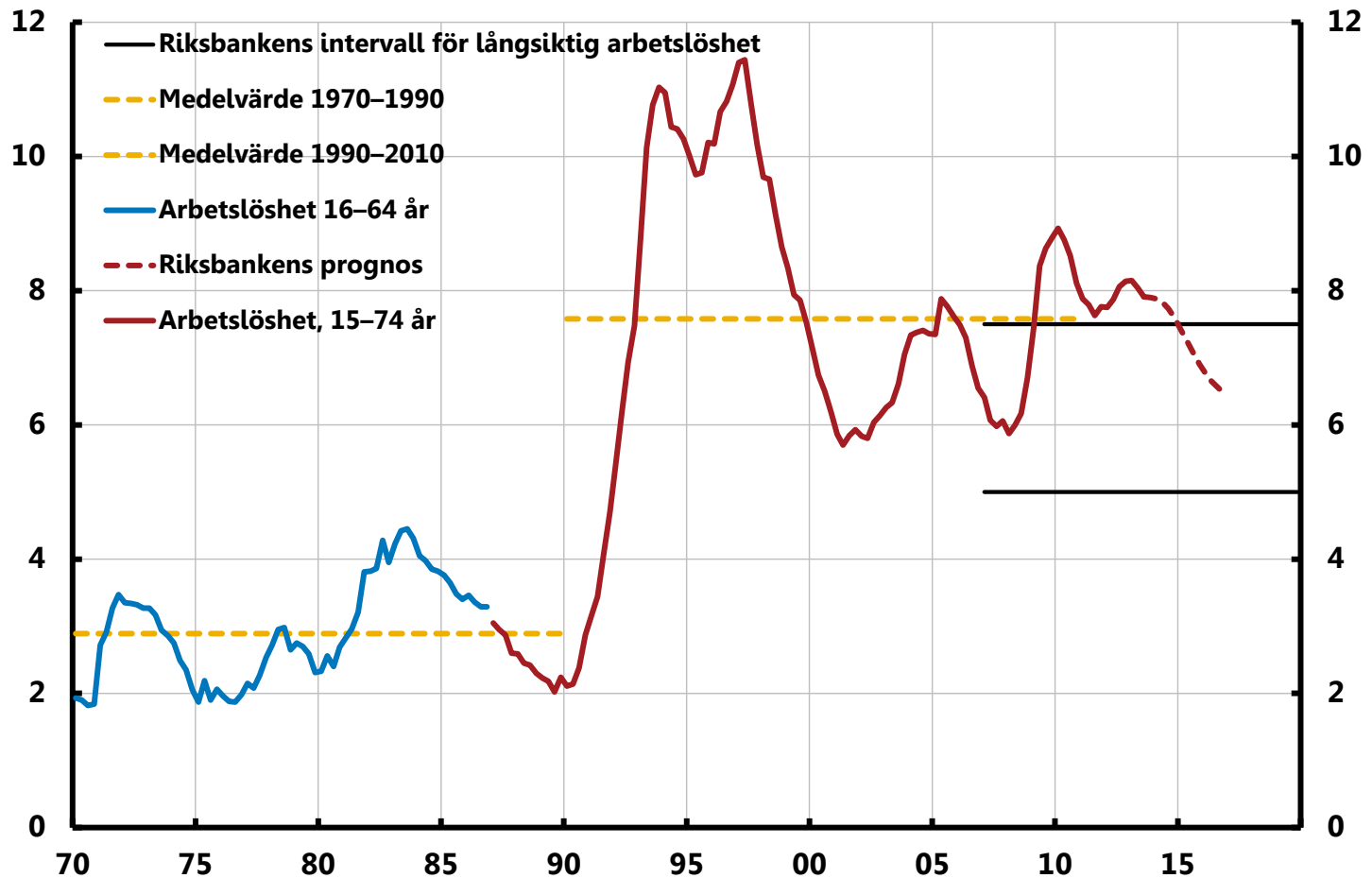


Diagram A9. Arbetskraft, sysselsättning och arbetslöshet

Procent av befolkningen respektive procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data

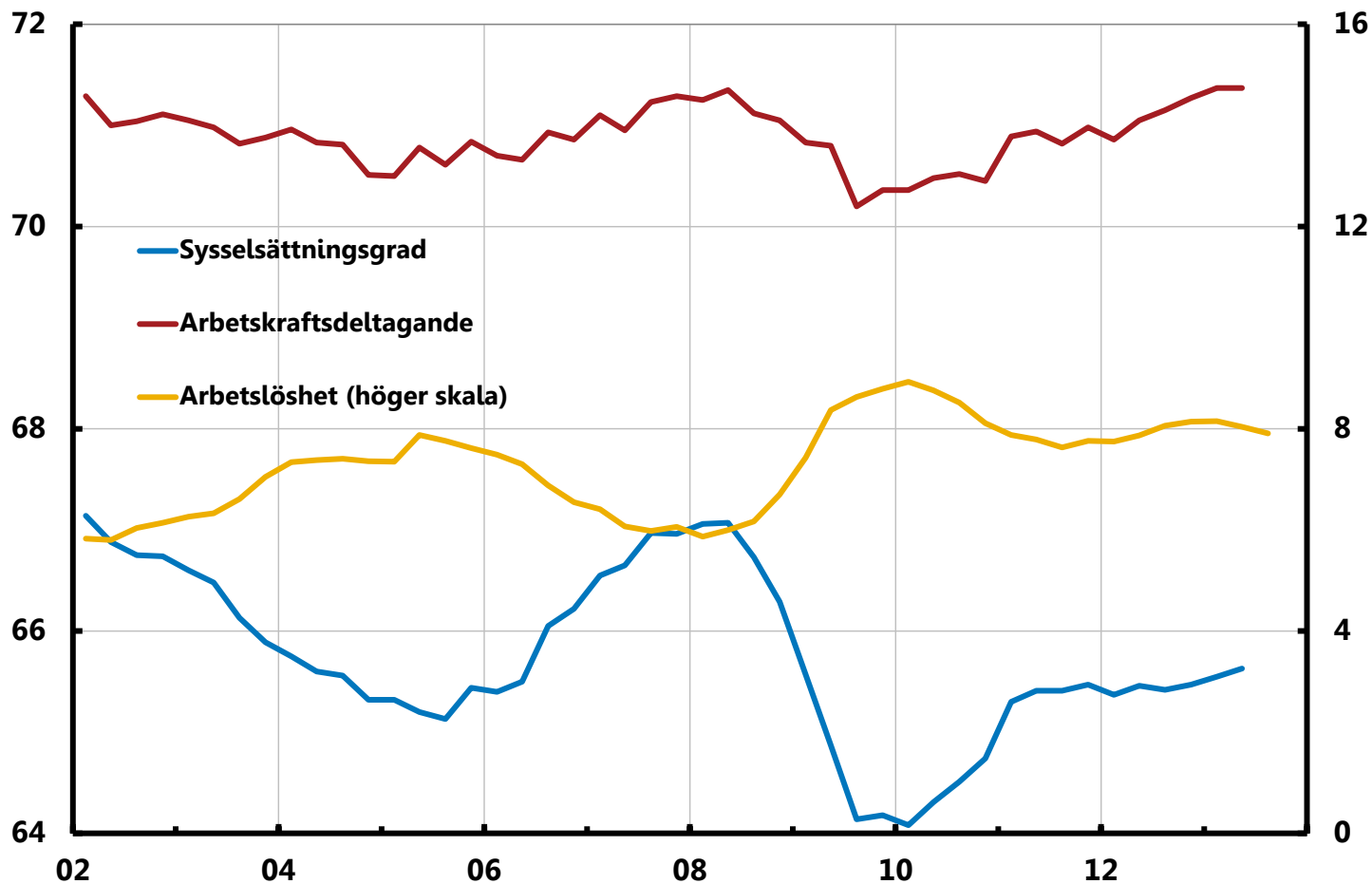
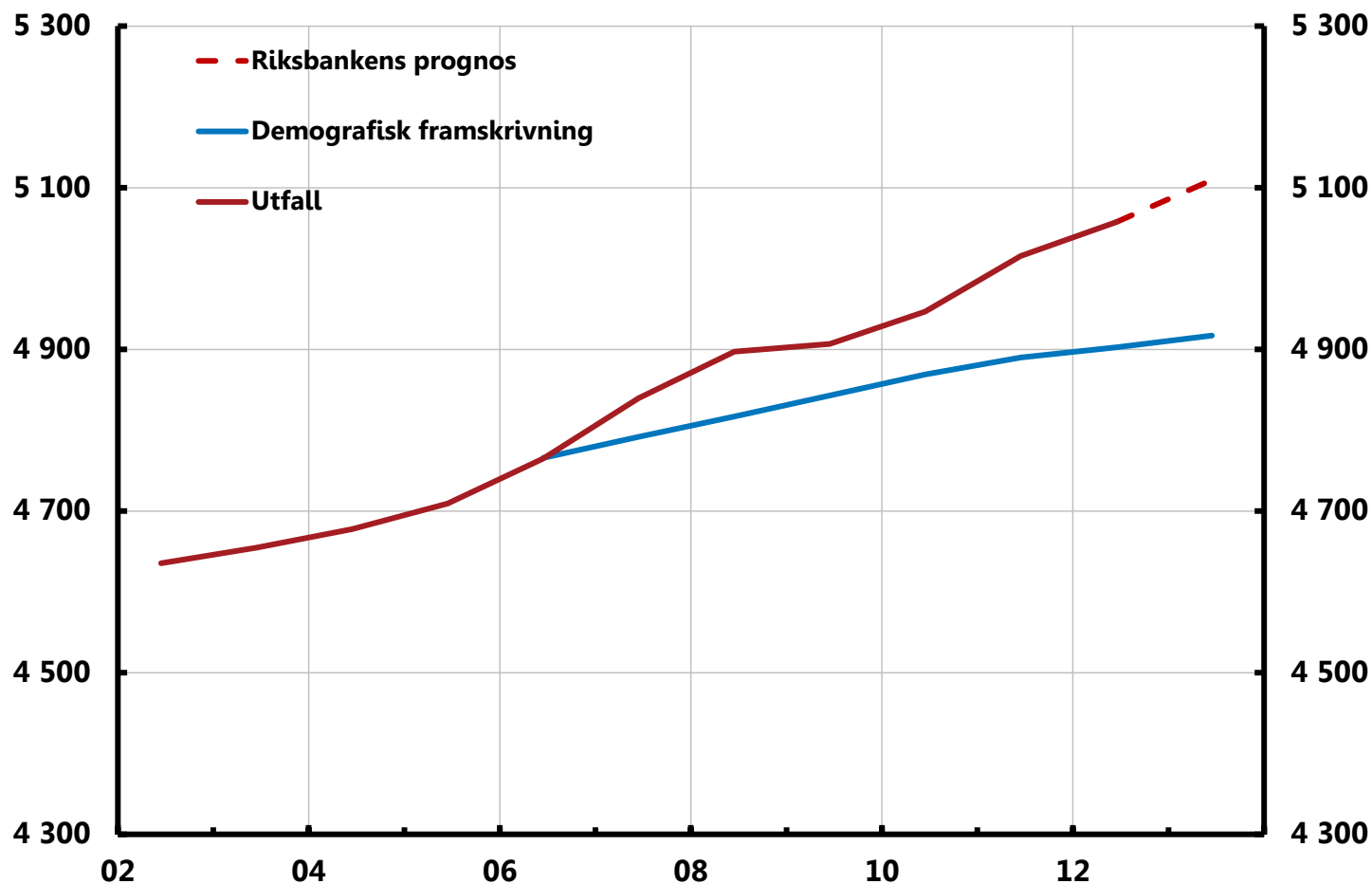


Diagram A10. Arbetskraften, utfall och prognos jämfört med demografisk framskrivning

Tusentals personer



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. Se även fotnot 42.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram A11. Befolkning i olika åldersgrupper

Procent av den arbetsföra befolkningen, 15-74 år

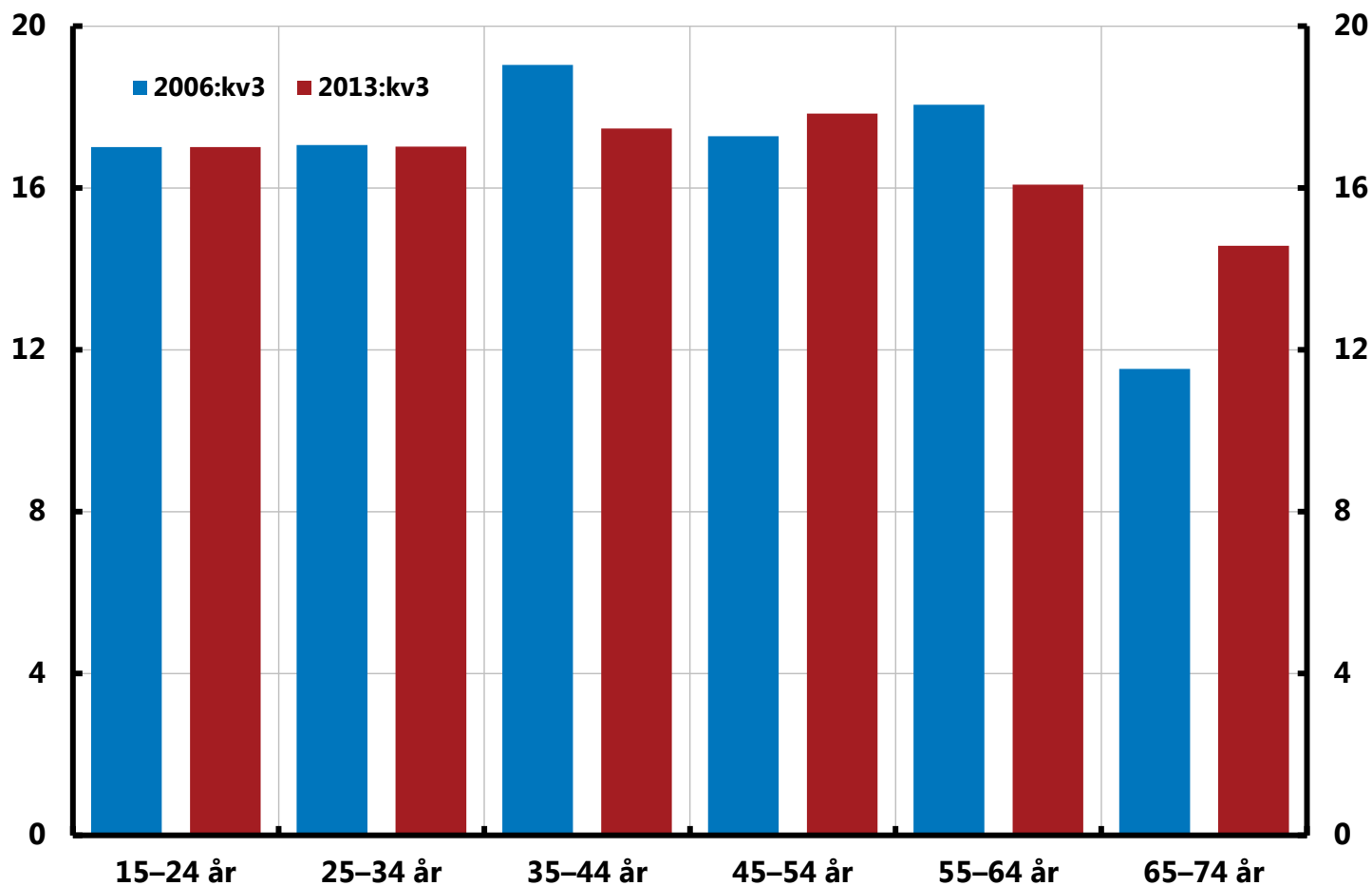
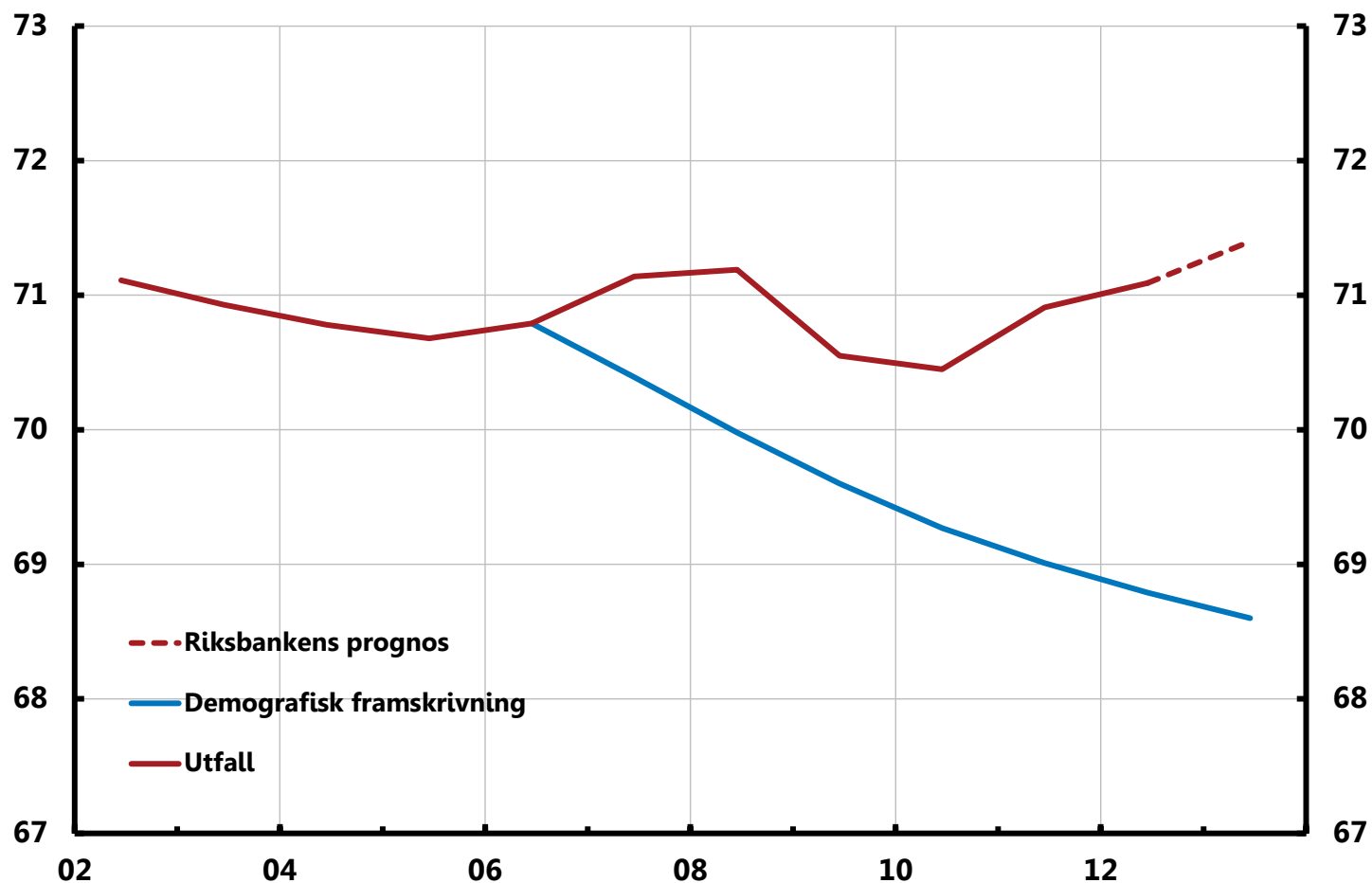


Diagram A12. Arbetskraftsdeltagande, utfall och prognos jämfört med demografisk framskrivning

Procent av befolkningen



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. Se även fotnot 42.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram A13. Arbetskraftsdeltagande i olika åldersgrupper

Procent av befolkningen, säsongrensade data

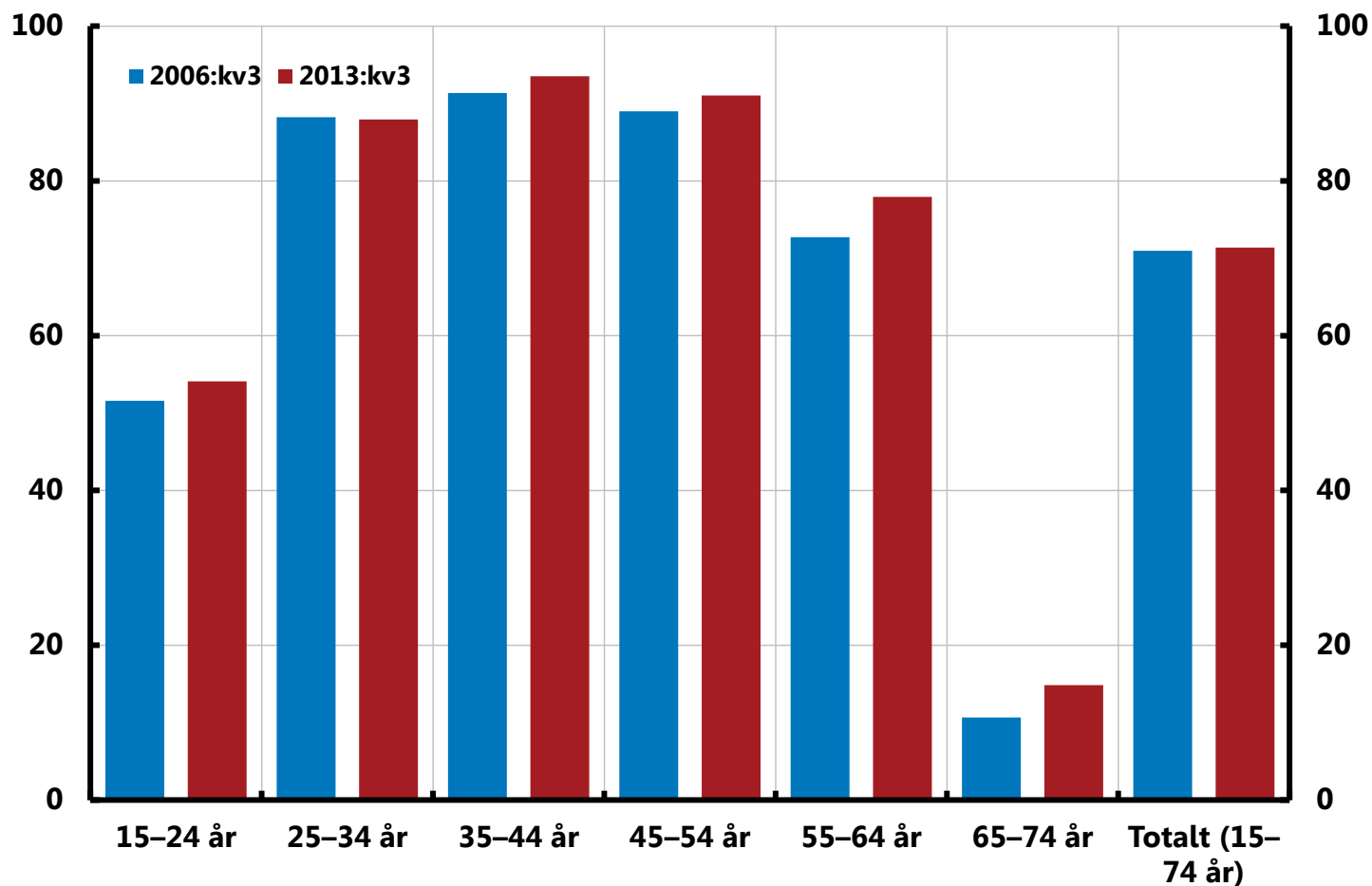
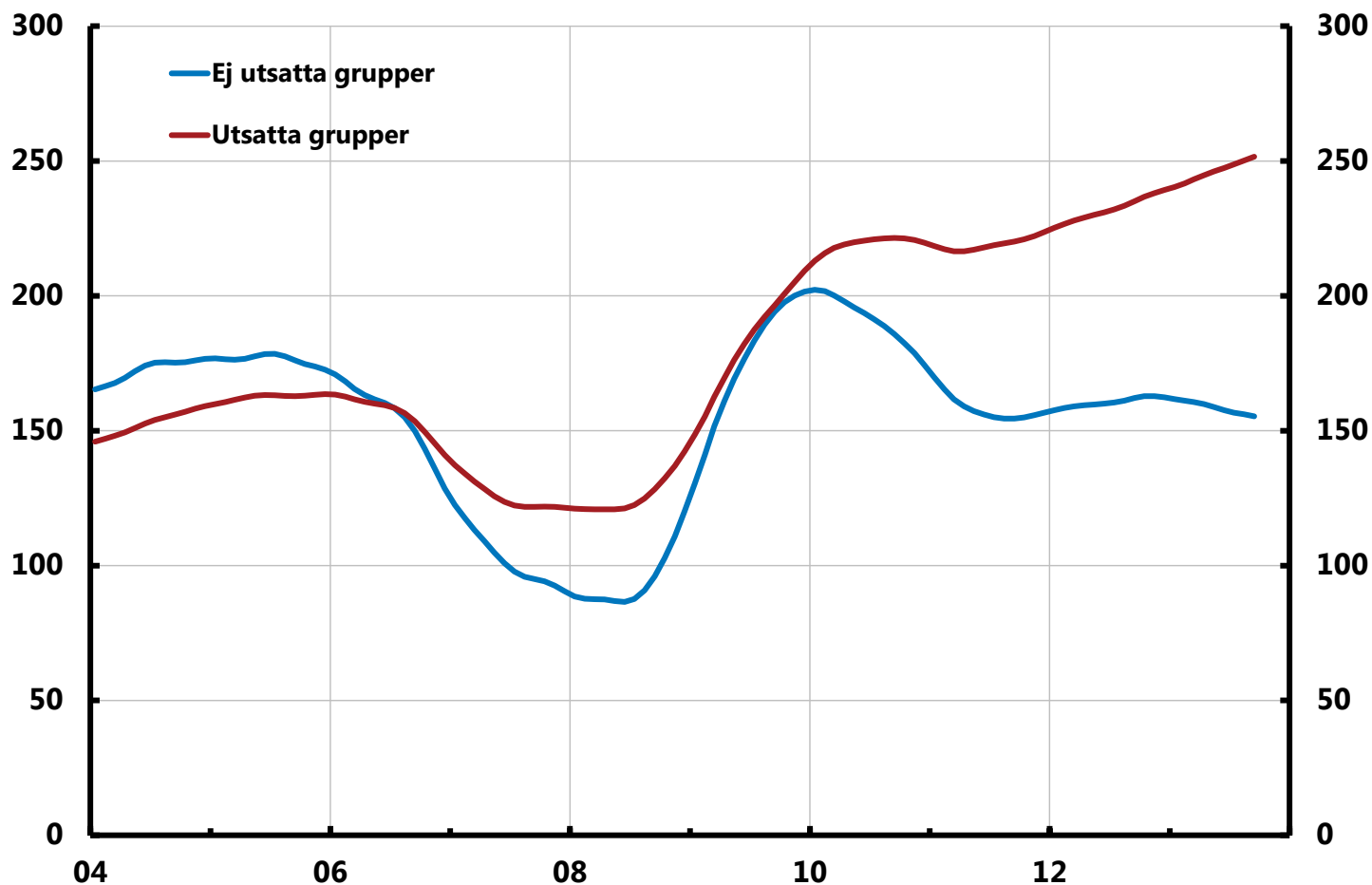


Diagram A14. Arbetslösa, utsatta grupper på arbetsmarknaden

Antal arbetslösa, tusentals, säsongrensade och trendade data



Anm. Arbetslösa inklusive personer i program med aktivitetsstöd. Utsatta grupper definierade enligt Arbetsförmedlingen. Se även fotnot 45.

Källa: Arbetsförmedlingen

Diagram A15. Arbetslöshet och ungdomsarbetslöshet

Årlig förändring, procentenheter

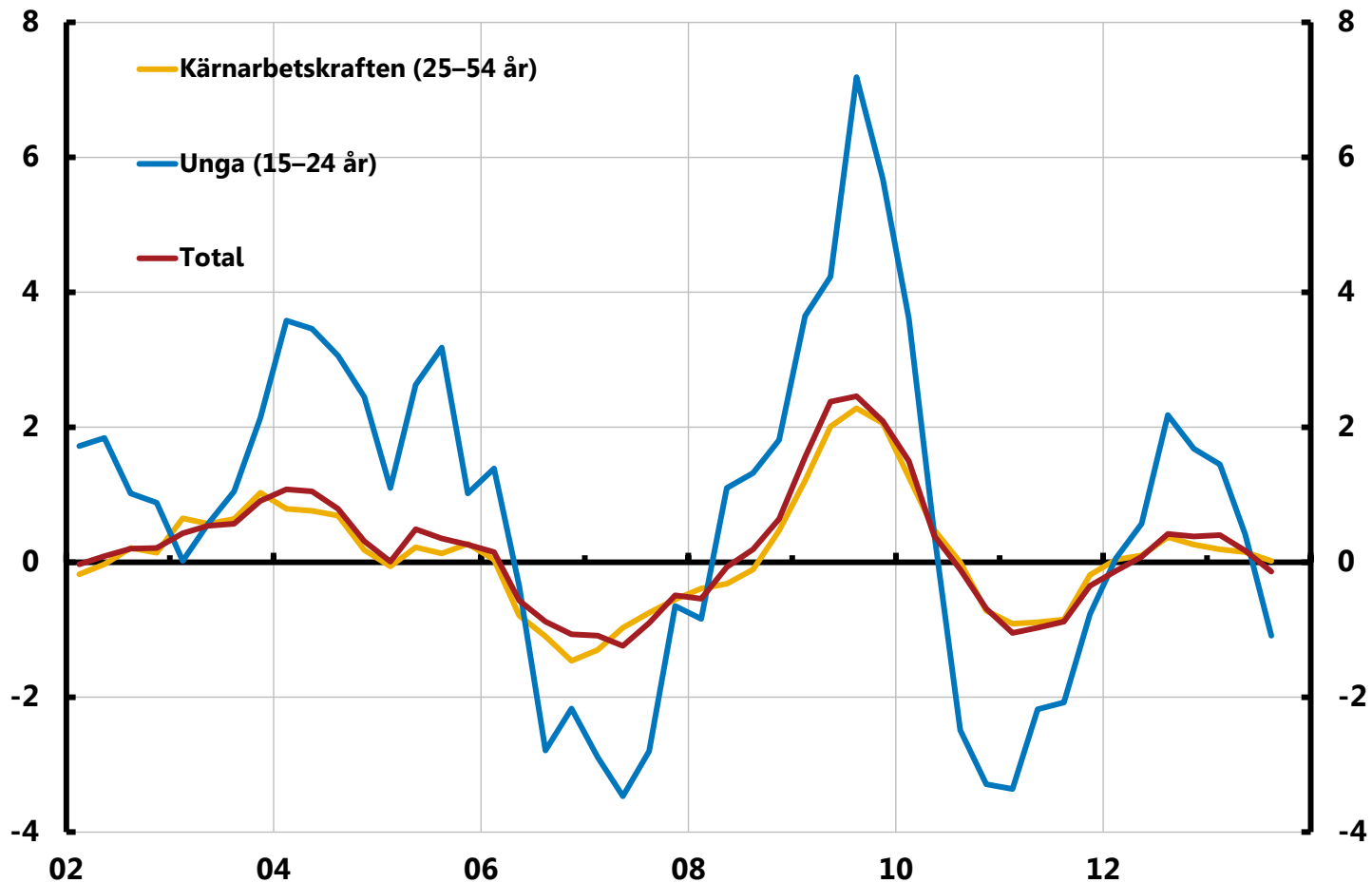


Diagram A16. Arbetslöshet

Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data

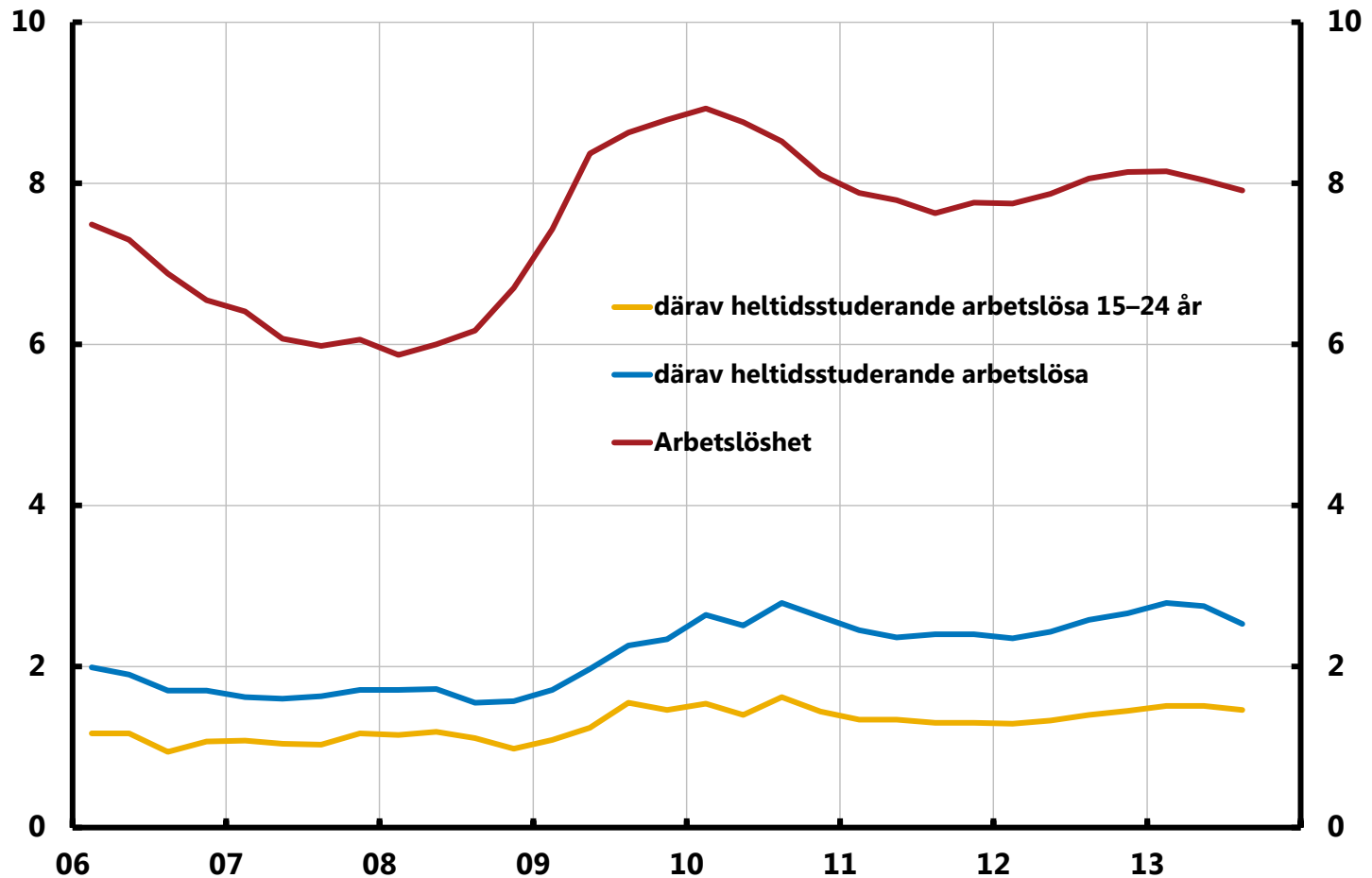


Diagram A17. Genomsnittlig arbetslöshetstid, 20–64 år

Antal veckor, säsongrensade data

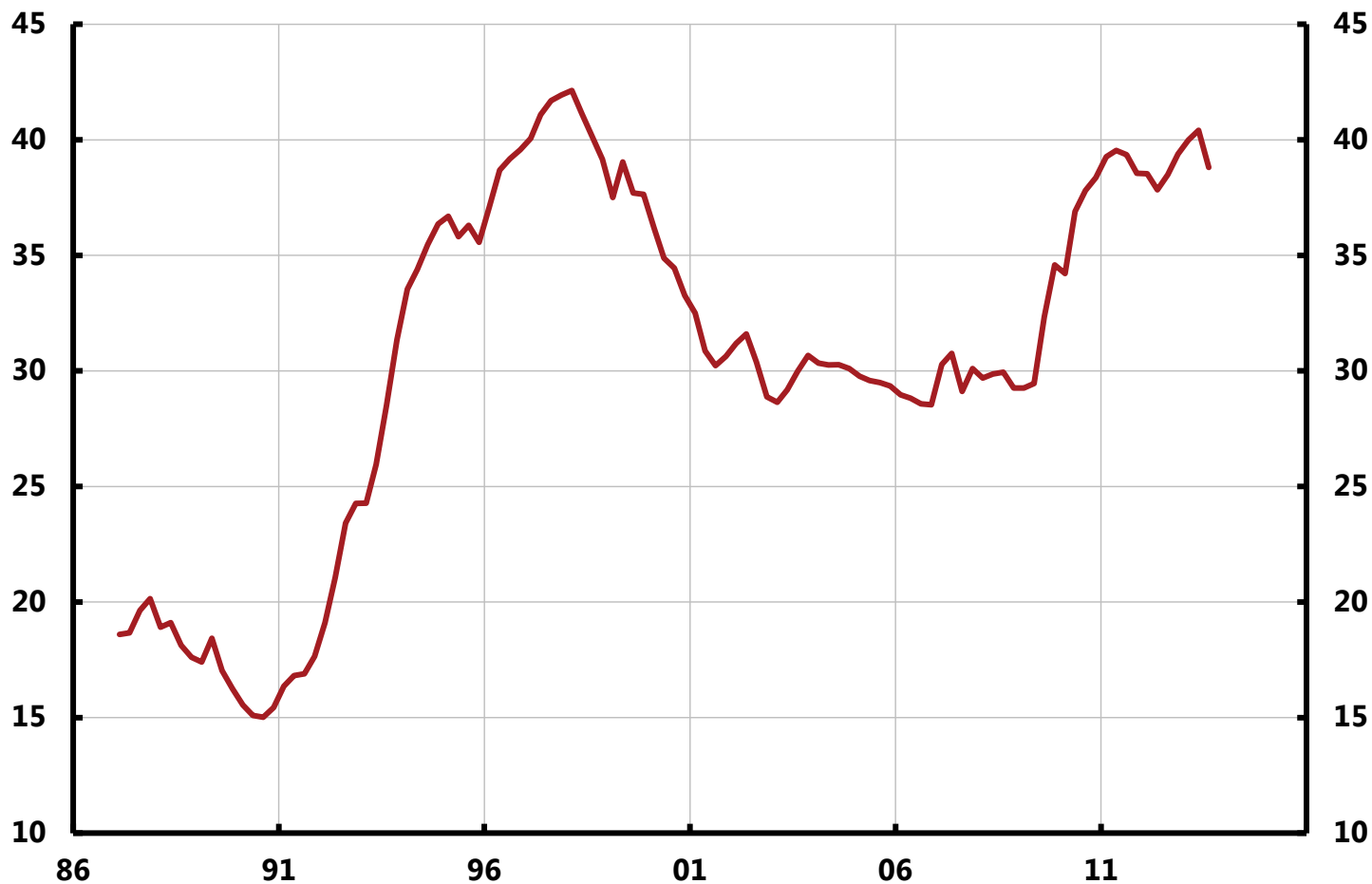
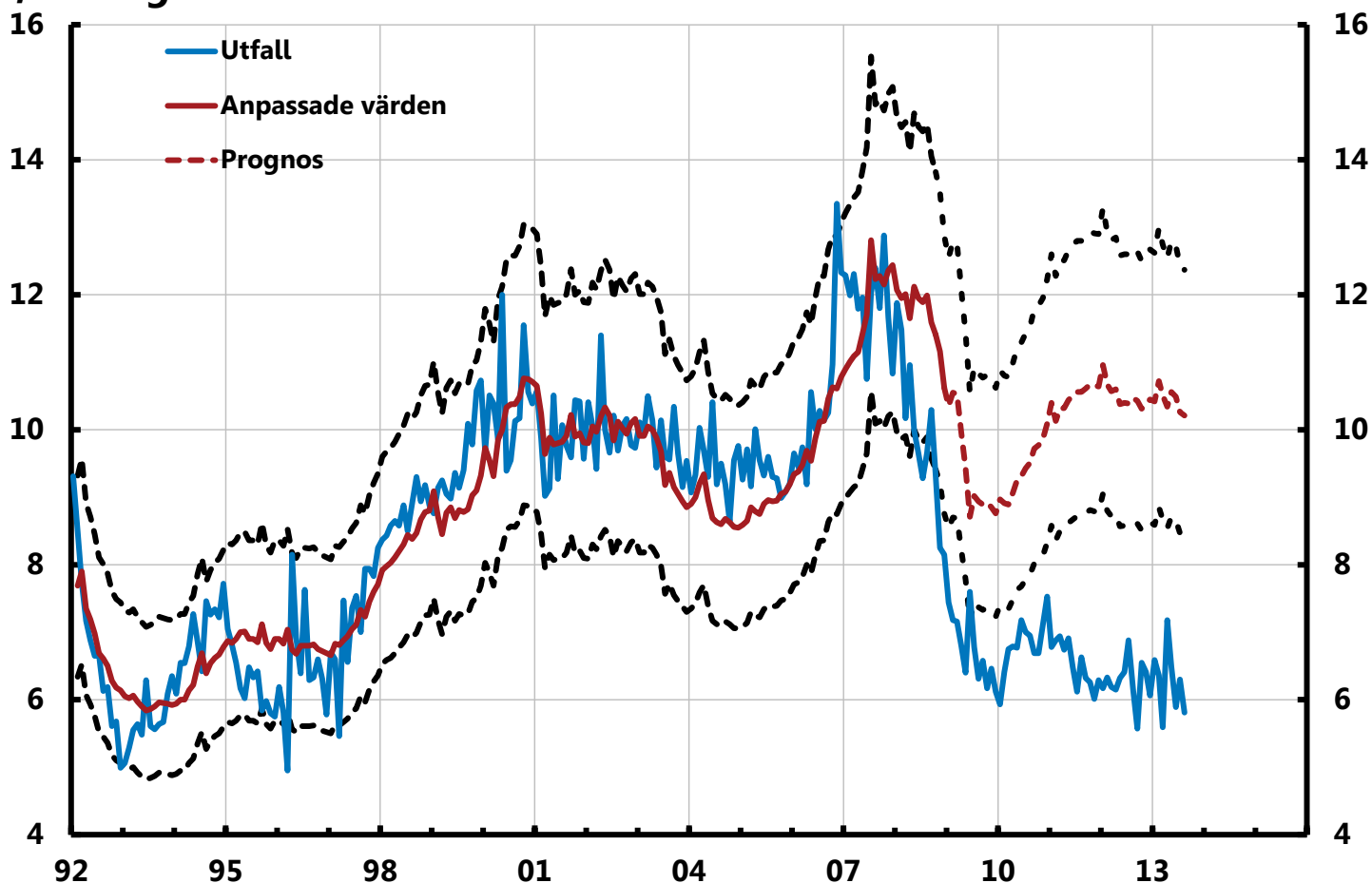


Diagram A18. Jobbchans - utfall och prognos

Procent, säsongrensade data



Anm. Det historiska sambandet mellan jobbchansen och arbetsmarknadsläget är skattat för perioden 1992-2008. Givet detta samband har sedan den faktiska utvecklingen för arbetsmarknadsläget använts för att prognosticera hur jobbchanserna borde ha utvecklats (röd streckad linje). Den blå linjen visar att den faktiska jobbchansen blivit betydligt lägre, vilket pekar på mindre effektiv matchning. De svarta streckade linjerna avser 95 % prognosintervall.

Diagram A19. Det outnyttjade arbetskraftsutbudet

Tusental personer, säsongrensad data

