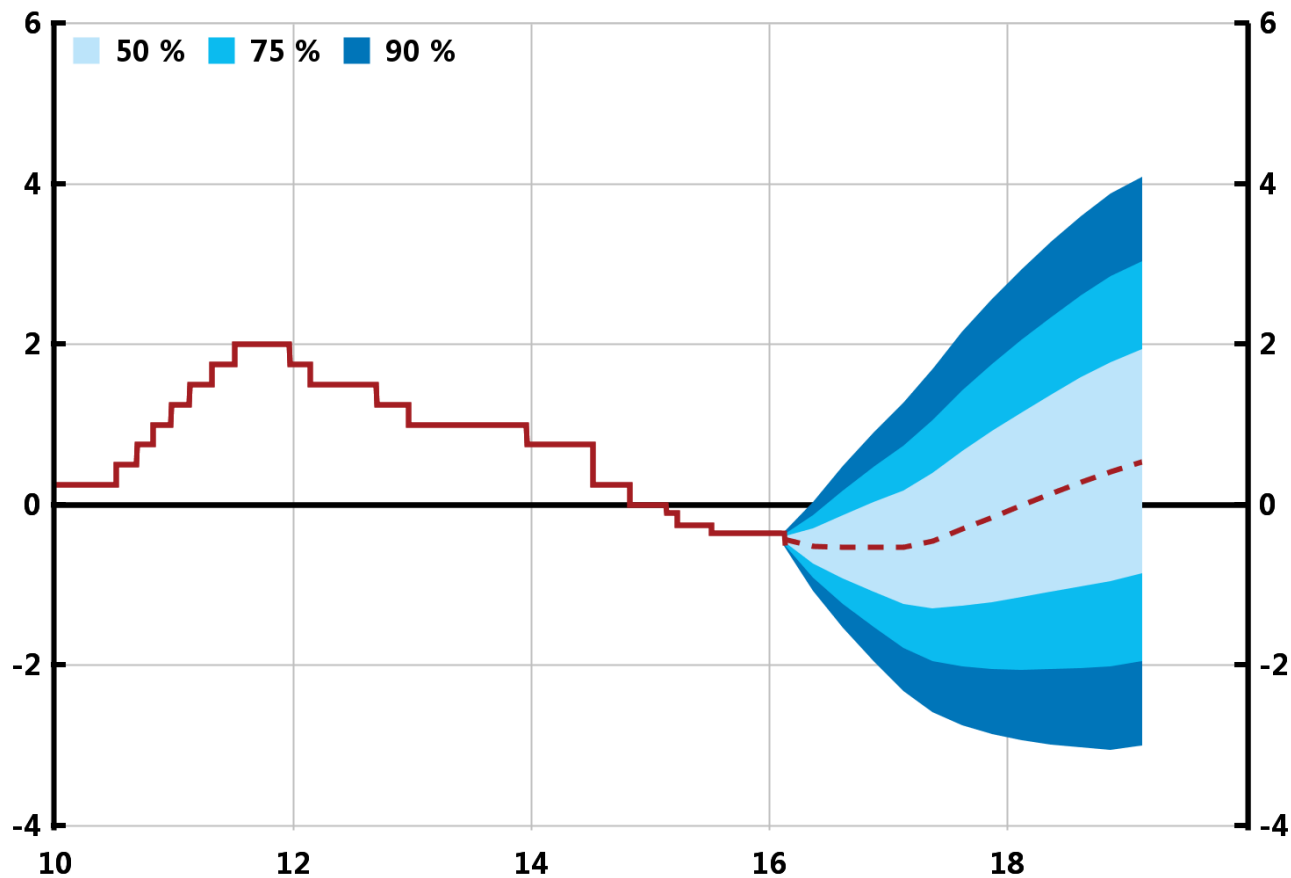




Kapitel 1

Diagram 1.1. Reporänta med osäkerhetsintervall

Procent

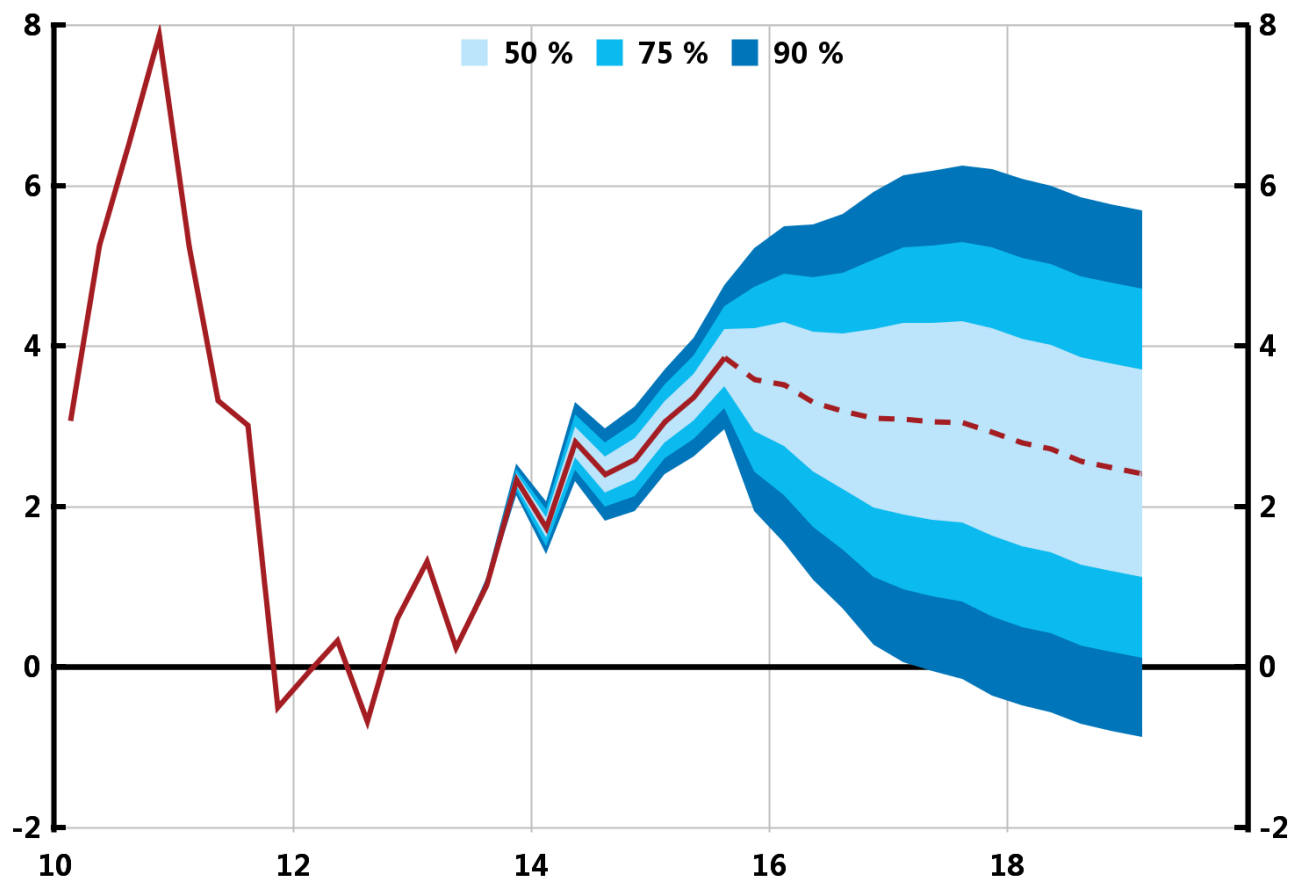


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på riskpremiejusterade terminsräntors prognosfel för perioden 1999 till dess att Riksbanken började publicera prognoser för reporäntan under 2007. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns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

Källa: Riksbanken

Diagram 1.2. 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 1.3. KPIF med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

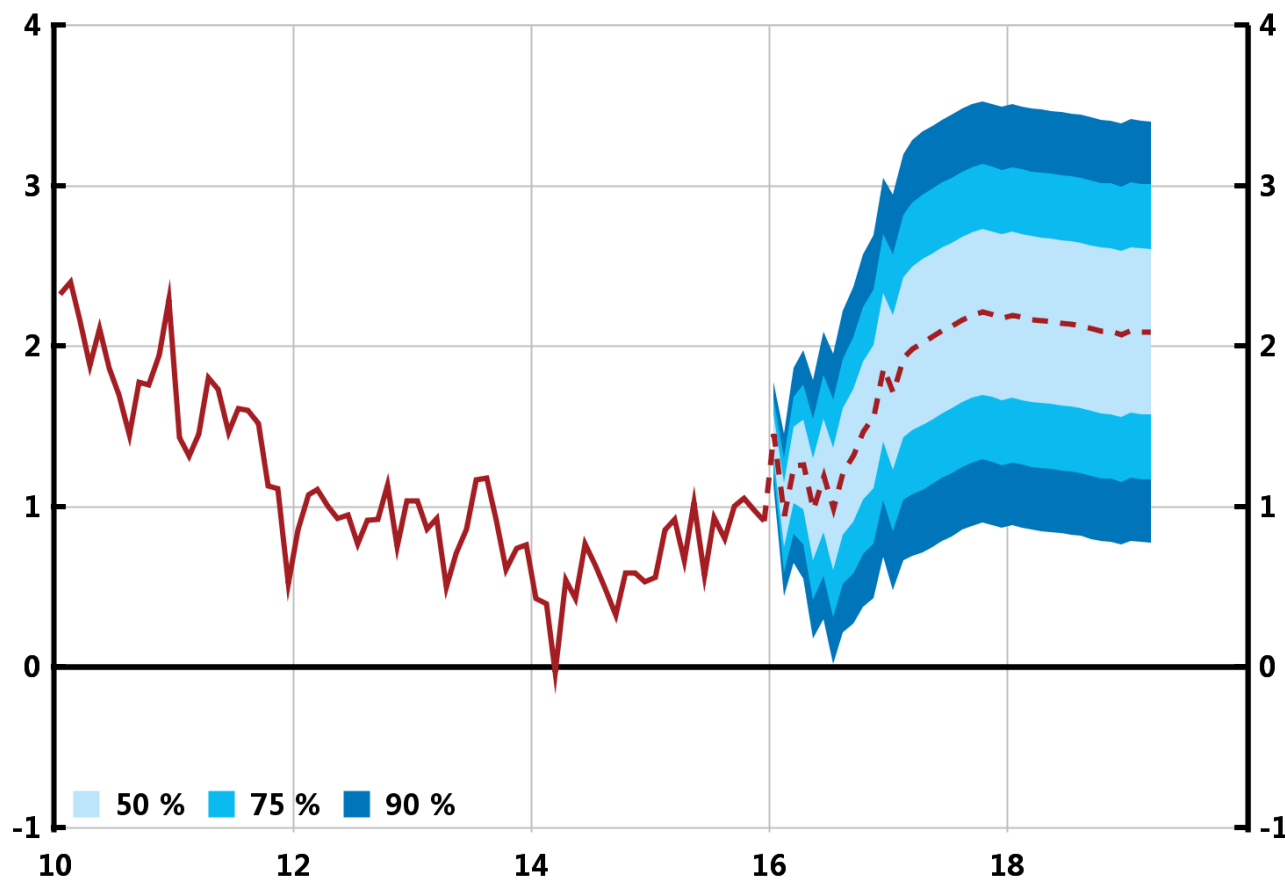


Diagram 1.4. KPI med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

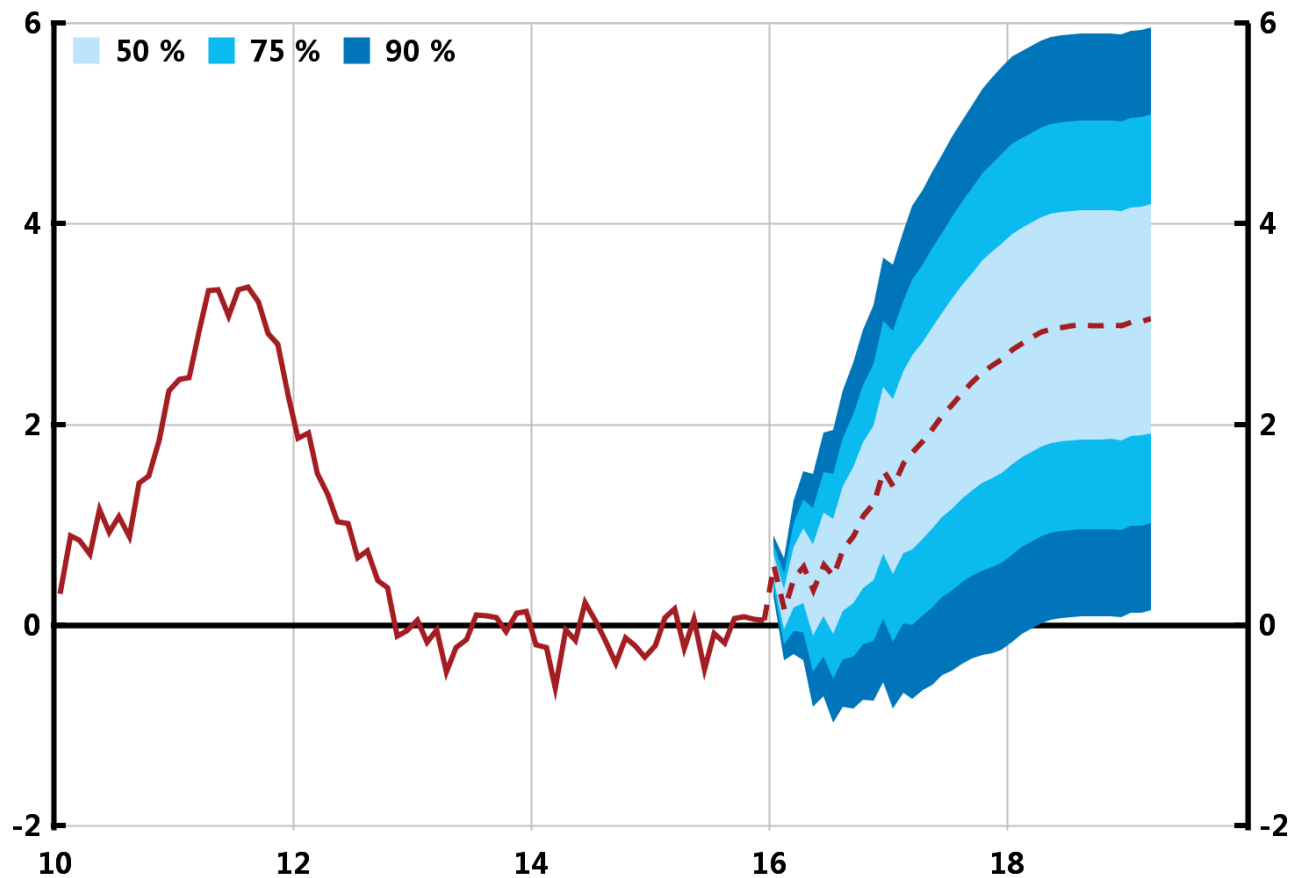


Diagram 1.5. KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring

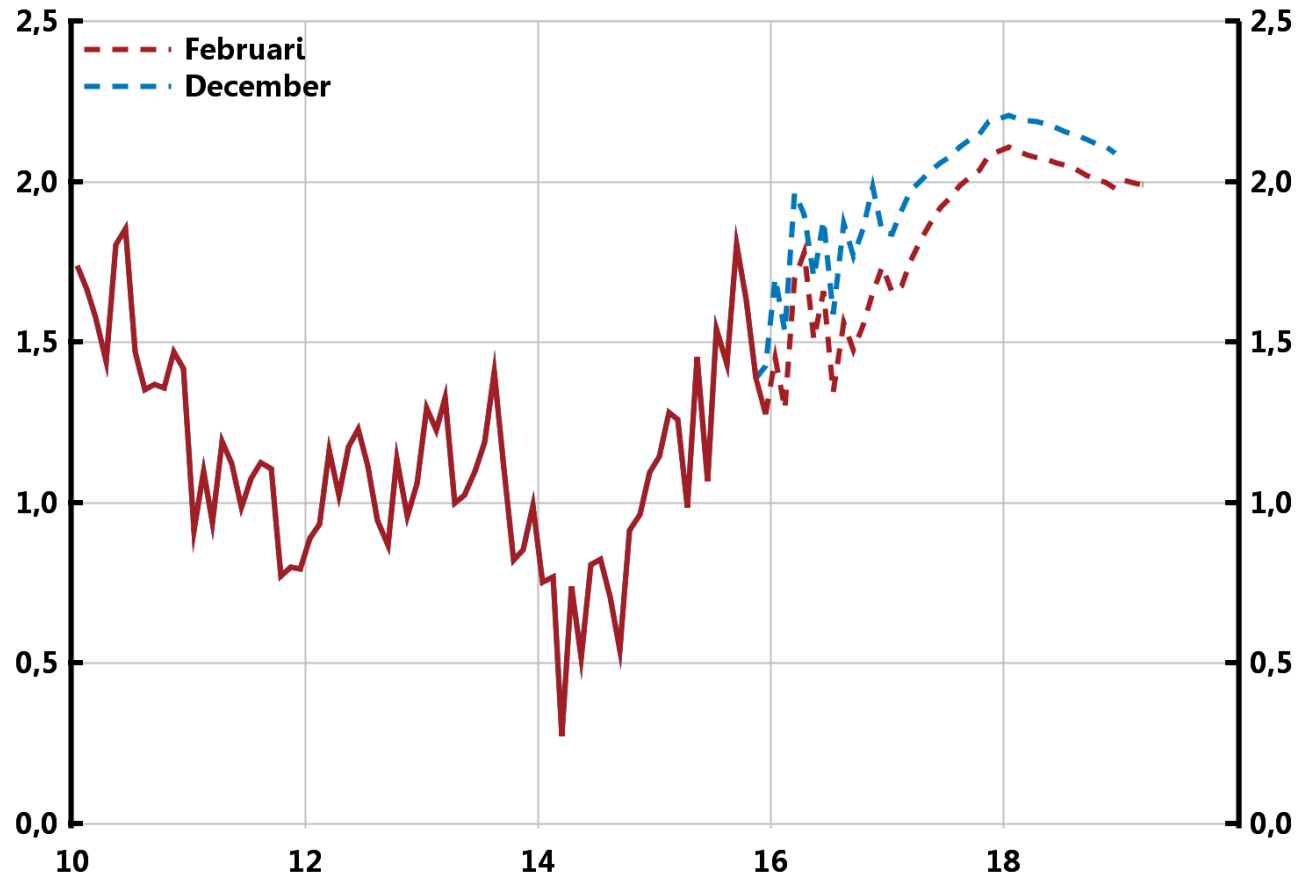


Diagram 1.6. KPIF

Årlig procentuell förändring

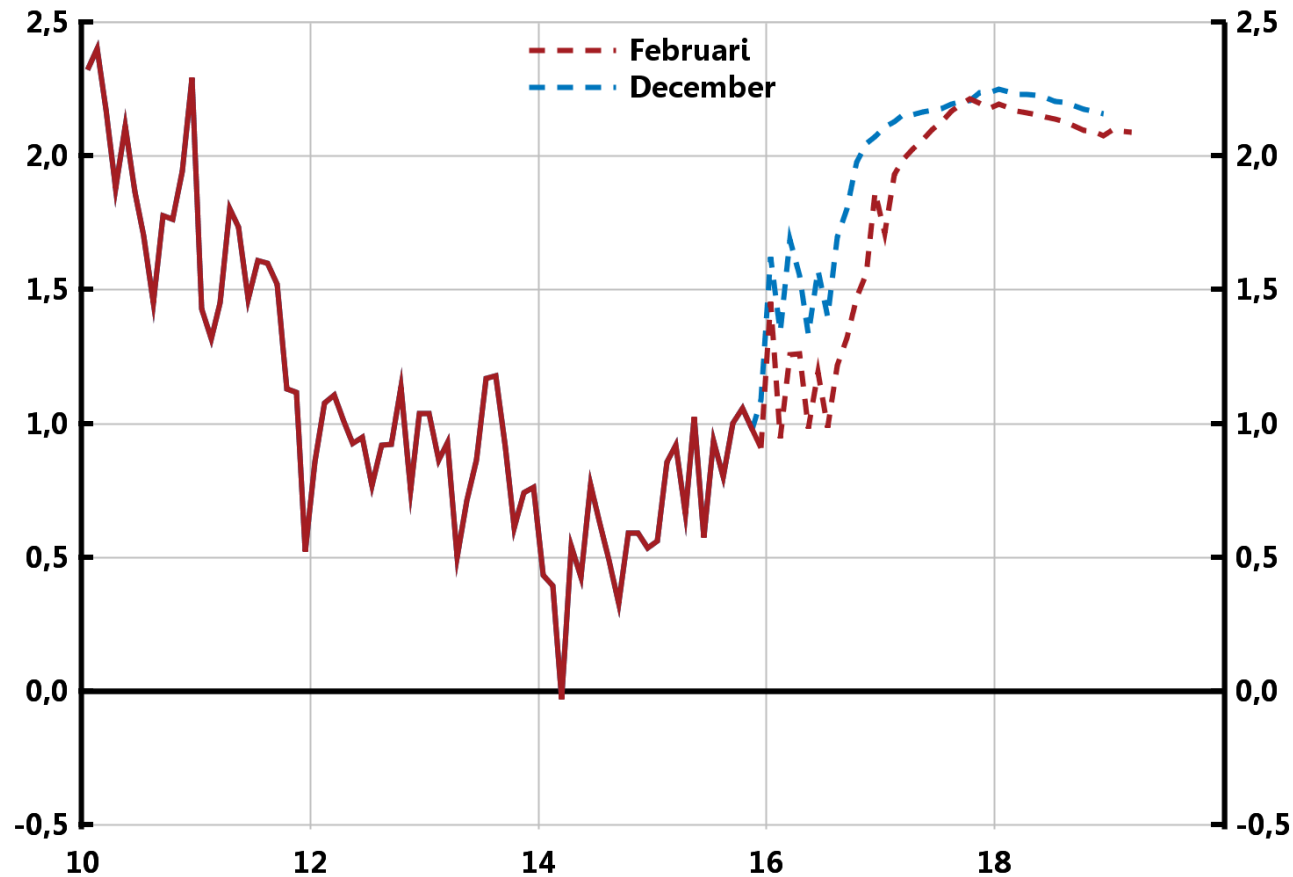


Diagram 1.7. KPI

Årlig procentuell förändring

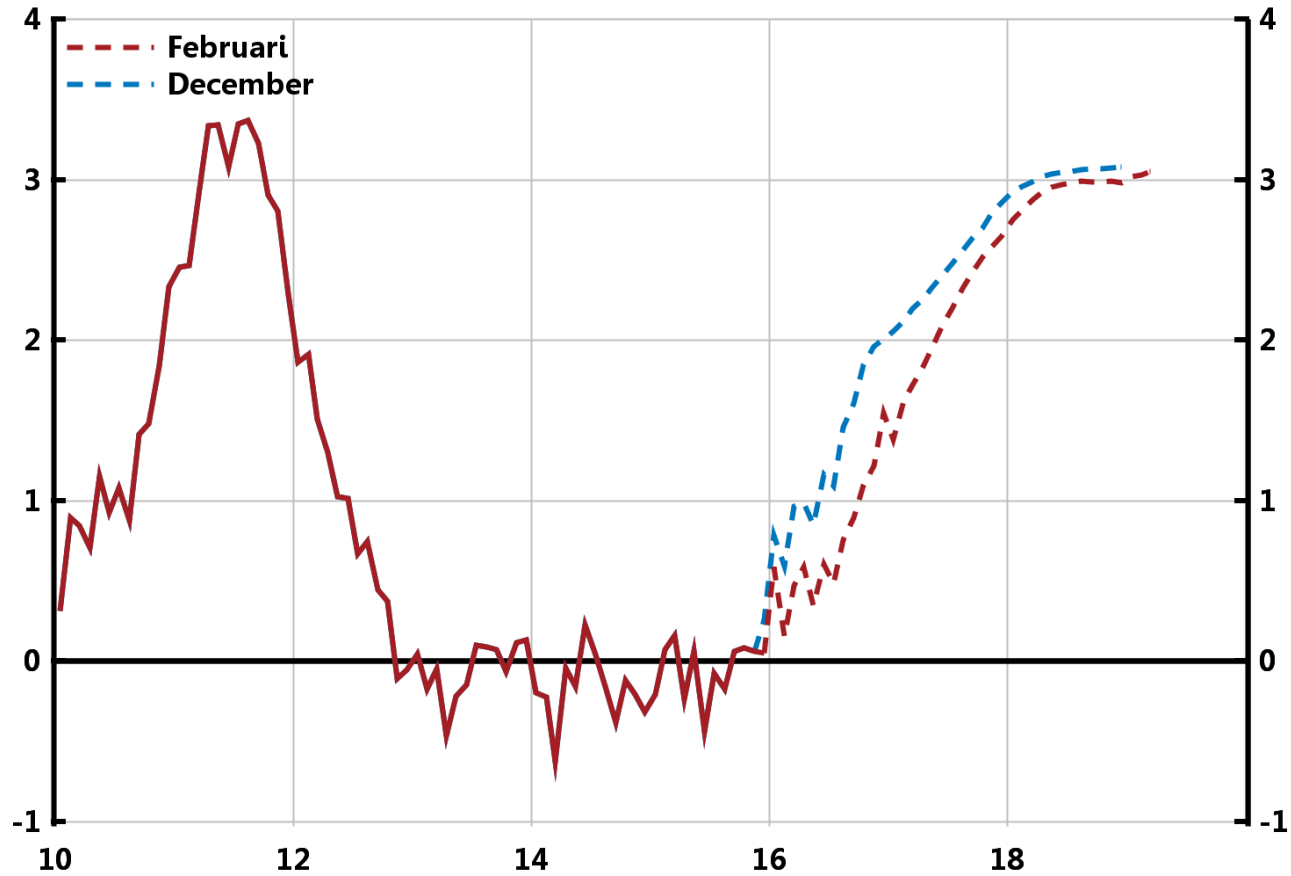
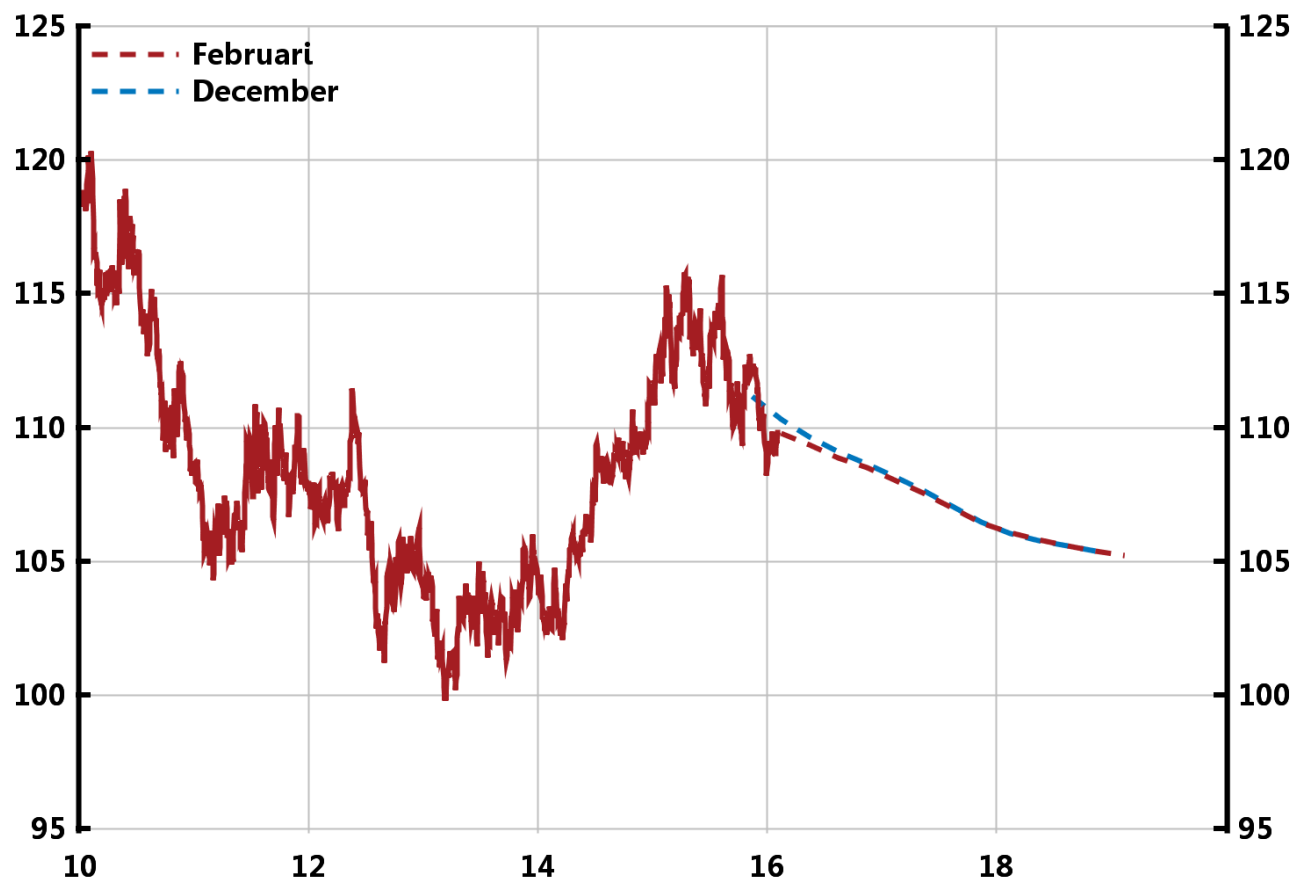


Diagram 1.8. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100



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

Källor: Nationella källor och Riksbanken

Diagram 1.9. Inflationförväntningar bland penningmarknadens aktörer

Procent, medelvärde

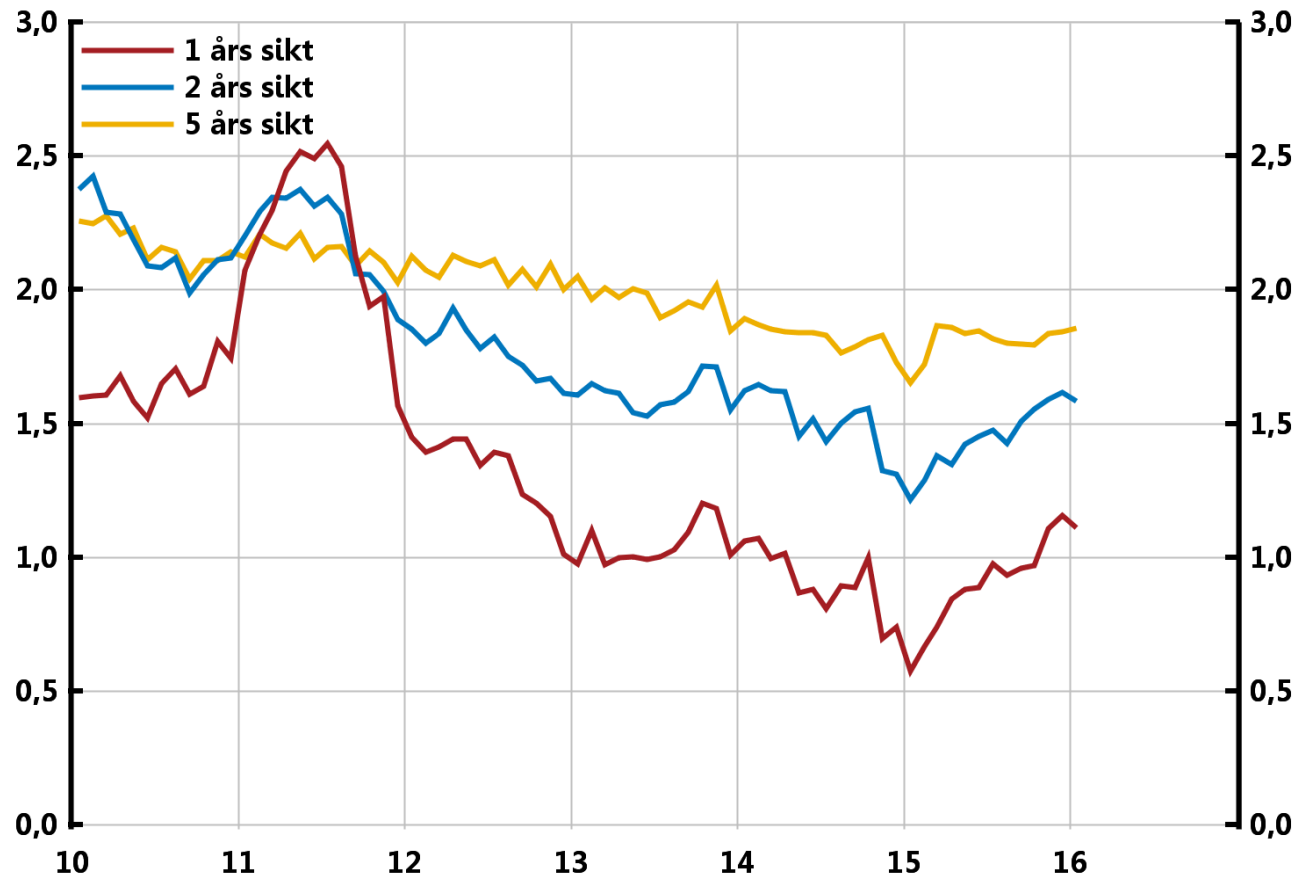
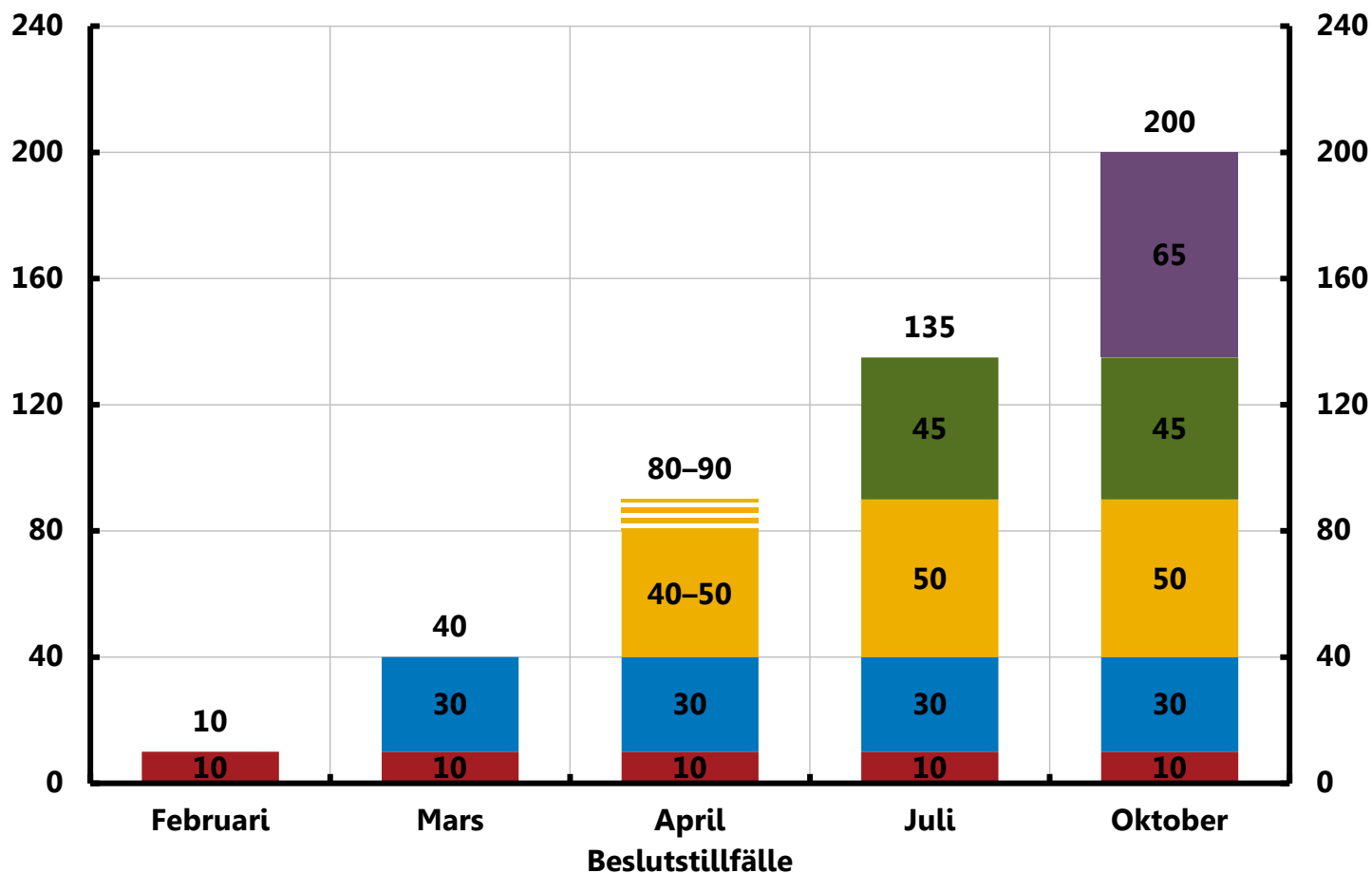


Diagram 1.10. Riksbankens beslutade köp av statsobligationer

Miljarder kronor



Anm. Köpen av statsobligationer kommer att pågå till och med första halvåret 2016. Då Riksbanken avser att återinvestera kupongbetalningar på innehavet av nominella statsobligationer kommer inte det nominella beloppet att uppgå till exakt 200 miljarder kronor.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.11. Reporänta

Procent

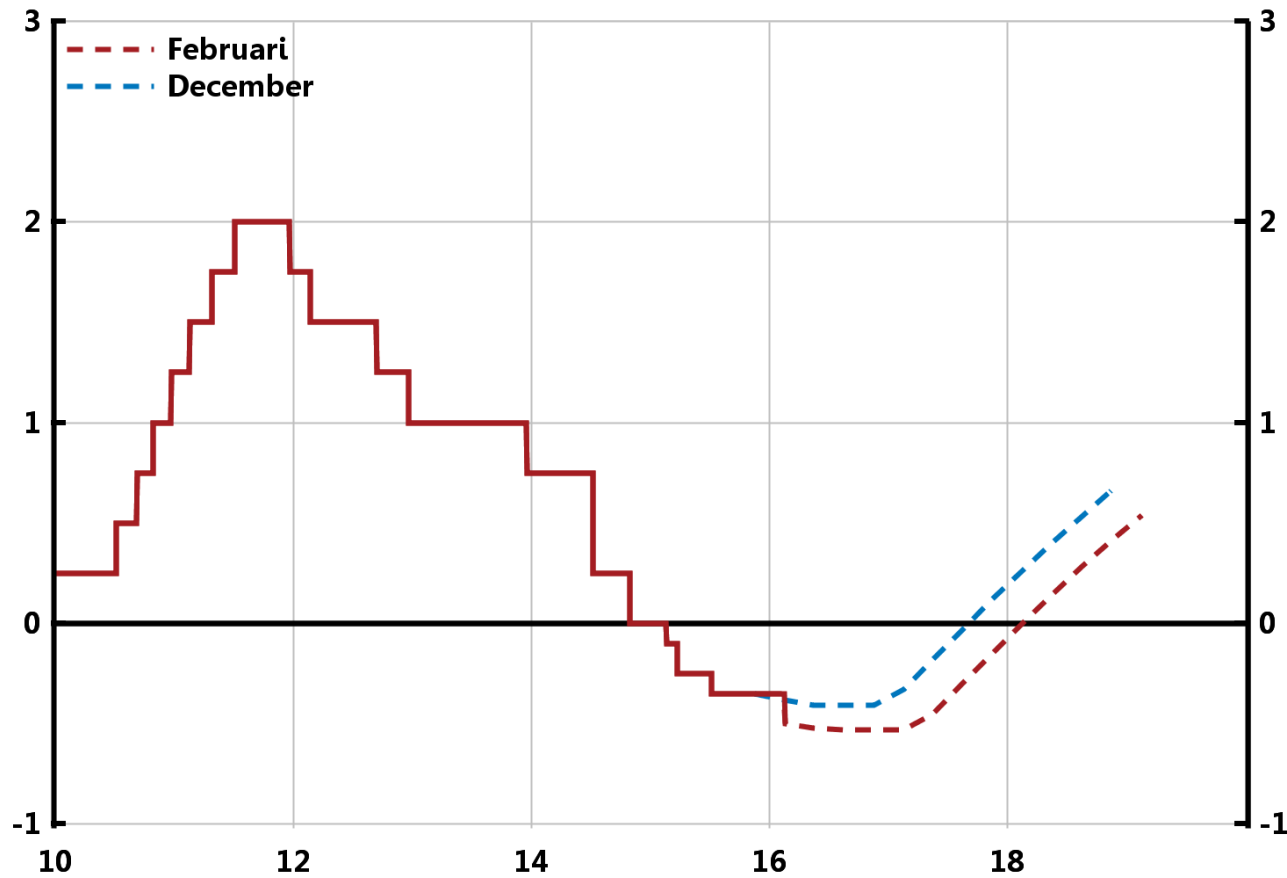
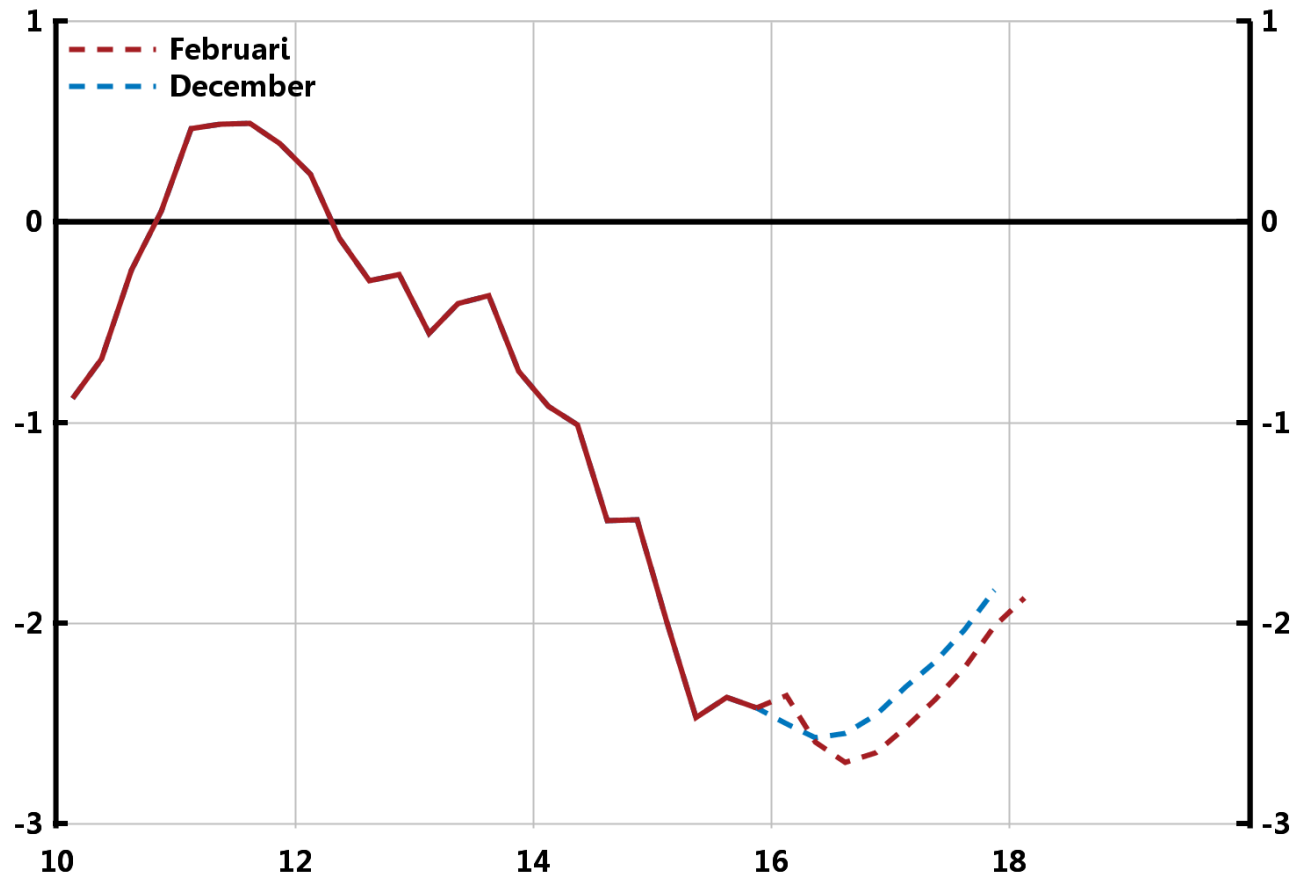


Diagram 1.12. Real reporänta

Procent, kvartalsmedelvärden



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

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.13. Bostadspriser

Årlig procentuell förändring

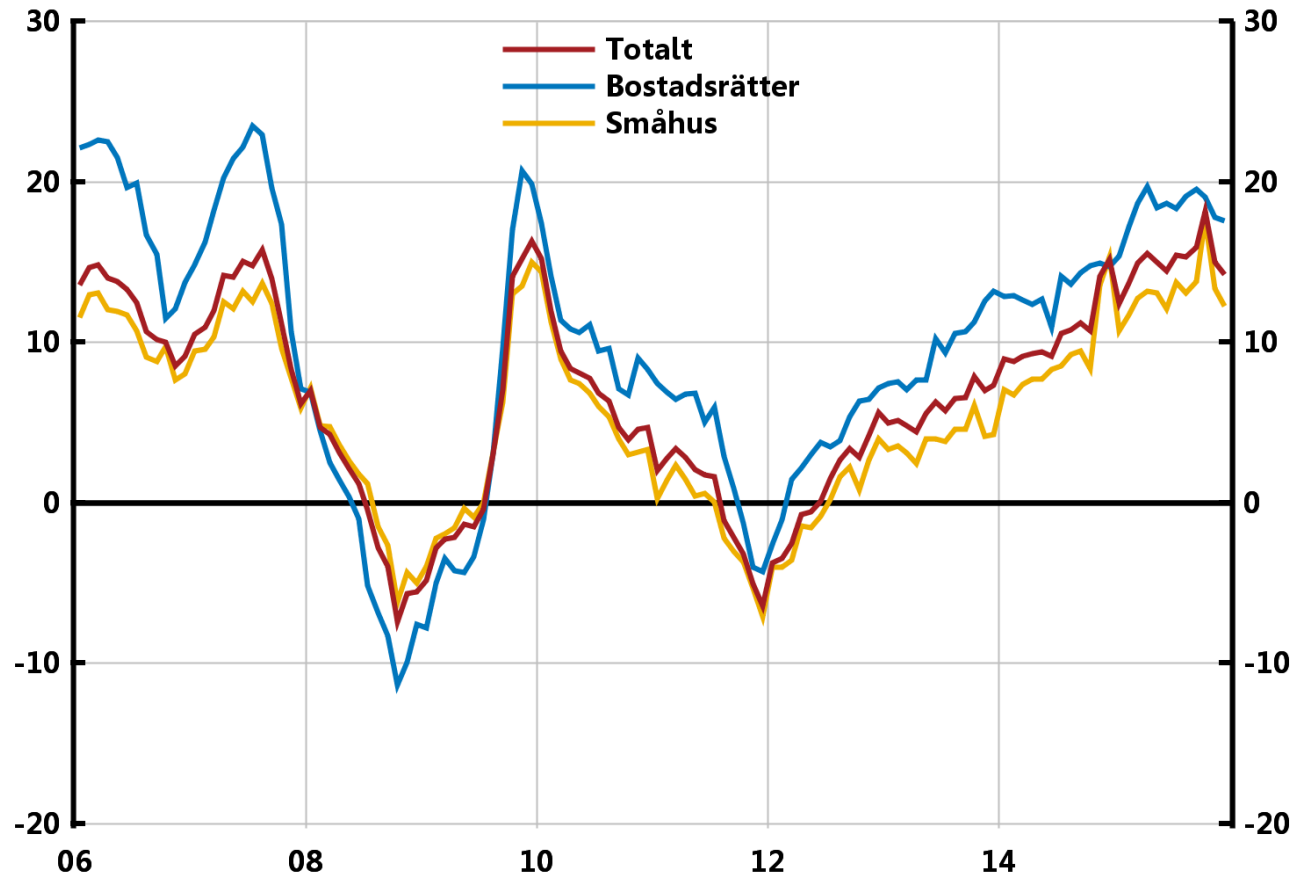
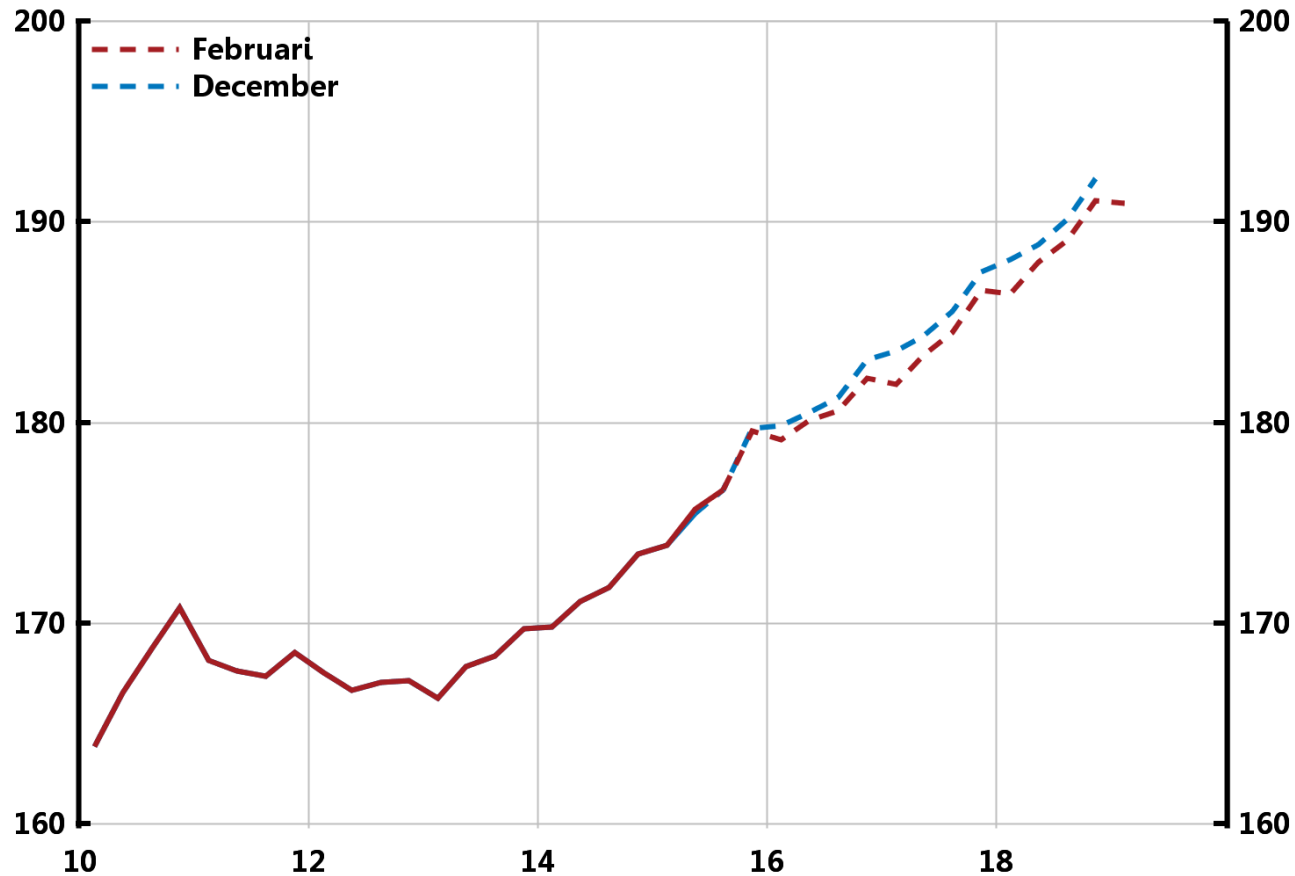


Diagram 1.14. Hushållens skulder

Procent av disponibel inkomst



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

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.15. KPIF

Årlig procentuell förändring, kvartalsmedelvärden

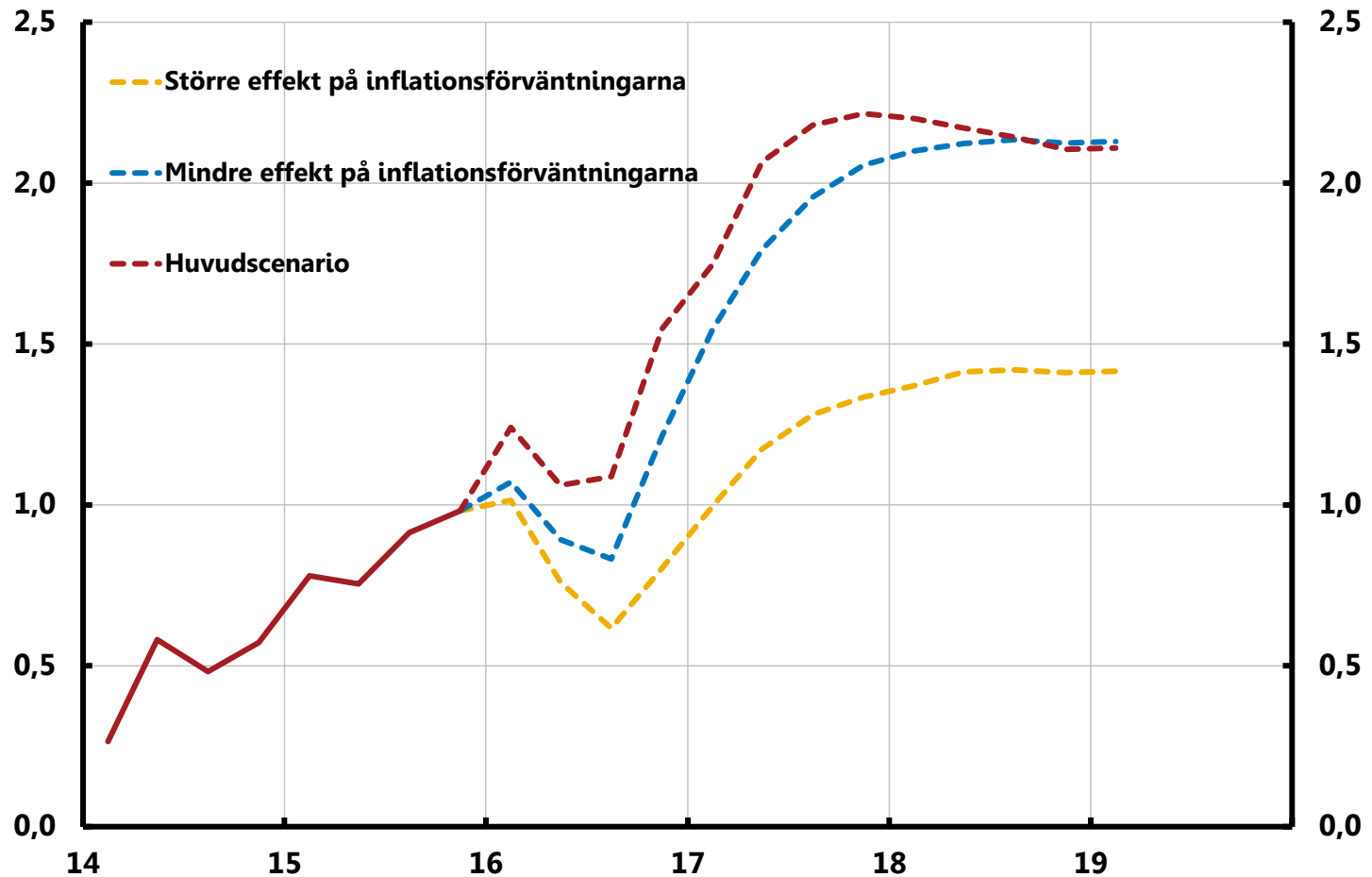
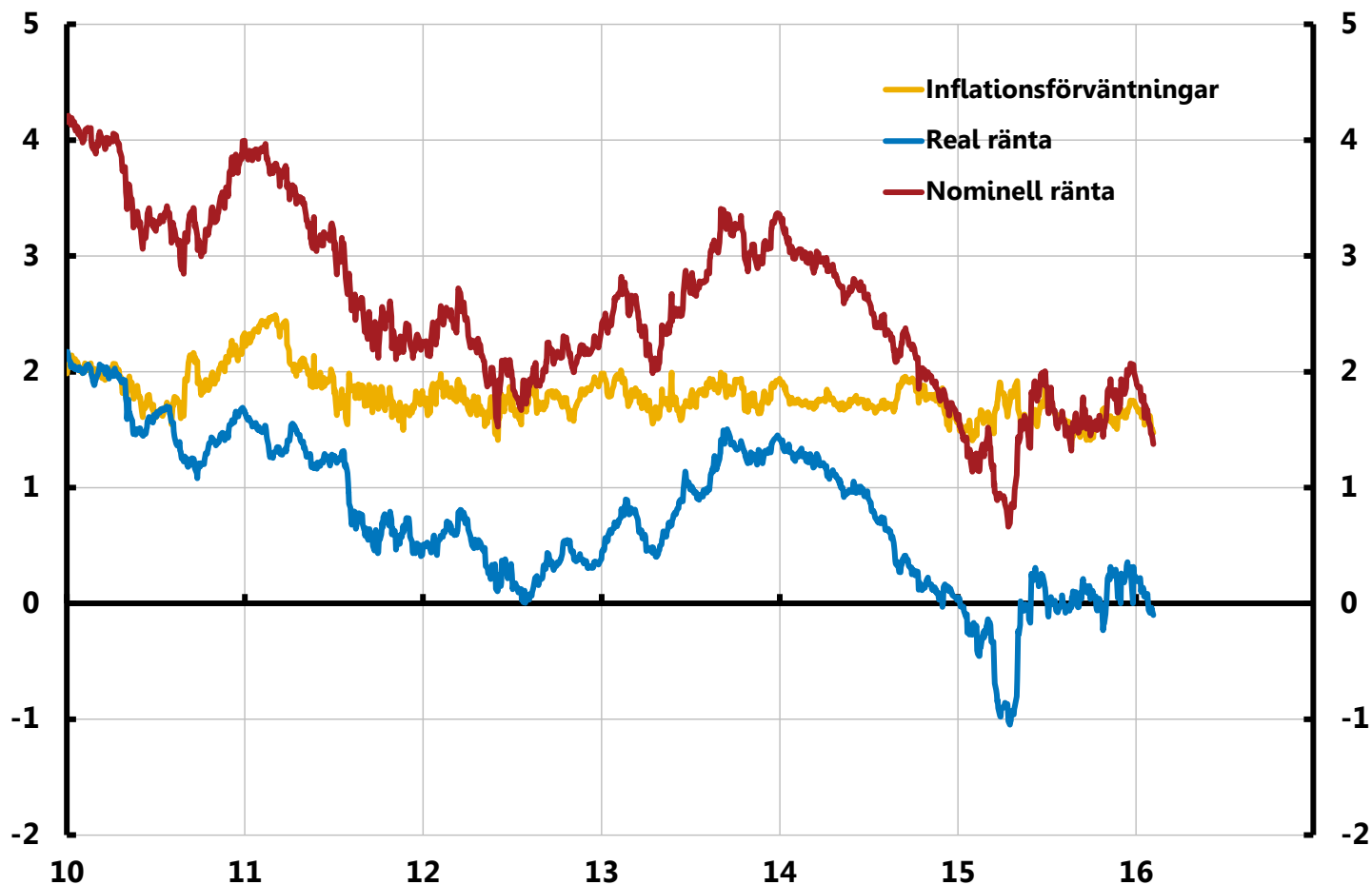


Diagram 1.16. Långsiktiga inflationsförväntningar enligt obligationsmarknaden

Procent



Anm. Inflationsförväntningarna mäts som skillnaden mellan en nominell och en real statsobligationsränta med samma löptid, där den reala obligationen är kopplad till den framtida utvecklingen i KPI. Skillnaden avspeglar därmed både marknadens inflationsförväntningar och en riskpremie.

Källor: Thomson Reuters och Riksbanken

Diagram 1.17. Korrelation mellan 2-åriga inflationsförväntningar och faktiskt inflation

Korrelation

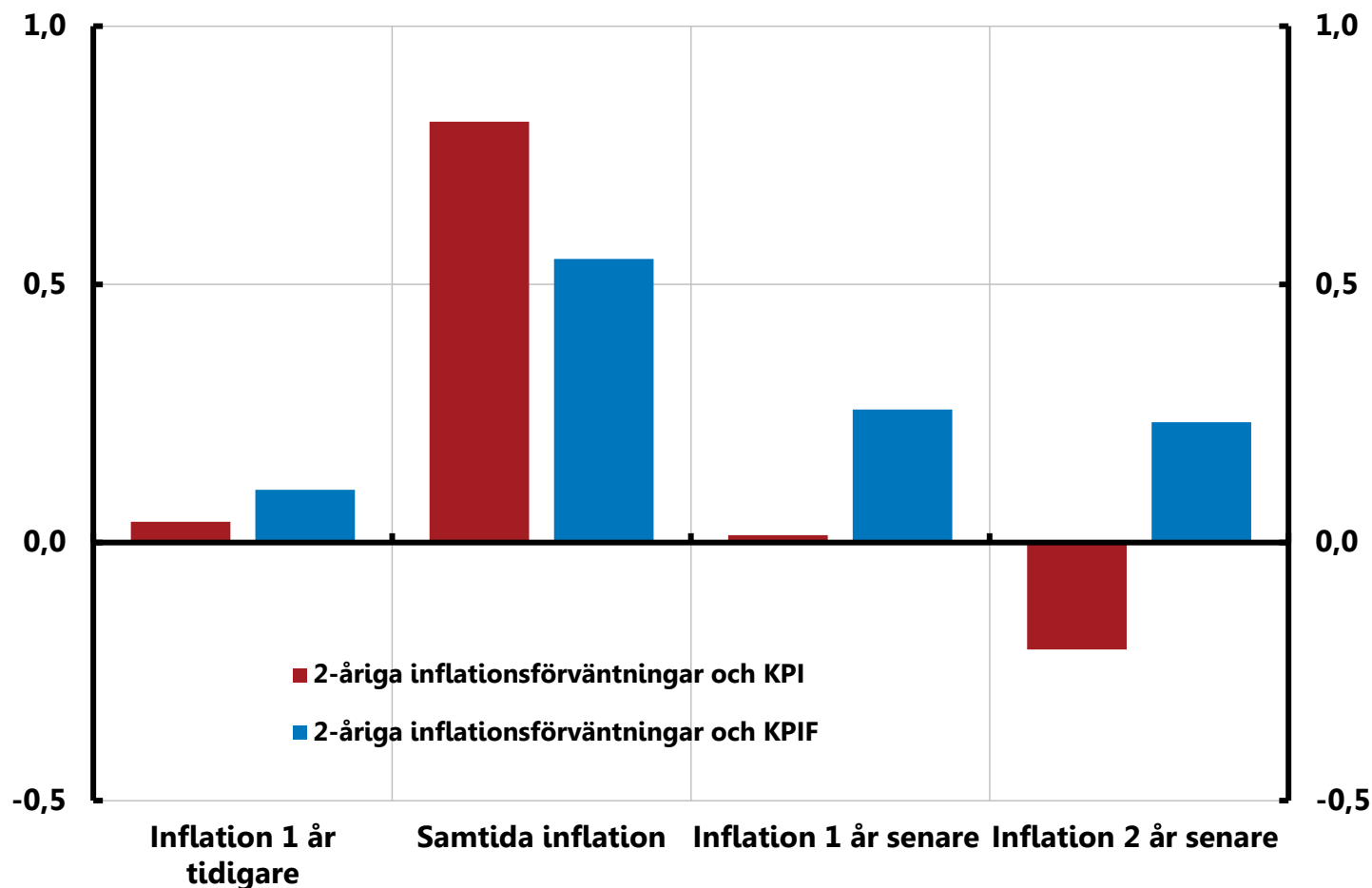
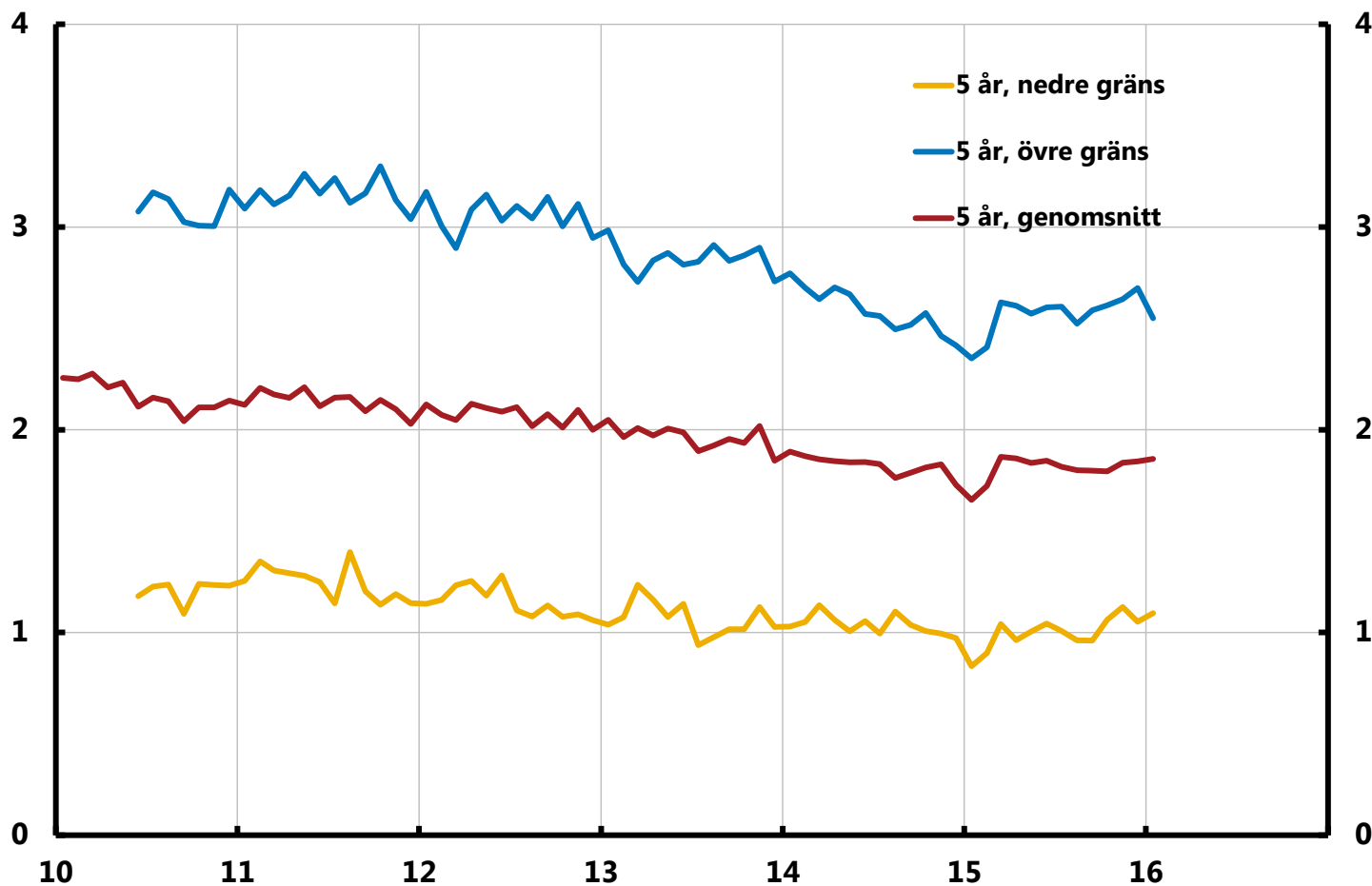


Diagram 1.18. Inflationsförväntningarna på 5 års sikt samt osäkerhetsintervall

Procent



Anm. Diagrammet avser medelvärden. I undersökningen ombeds respondenterna att svara inom vilket intervall de uppskattar att den årliga procentuella förändringen av konsumentprisindex, KPI, kommer ligga med 75 percentens sannolikhet. Källa: TNS Sifo Prospera



Kapitel 2

Diagram 2.1. Styrräntor och ränteförväntningar enligt terminsprissättning

Procent

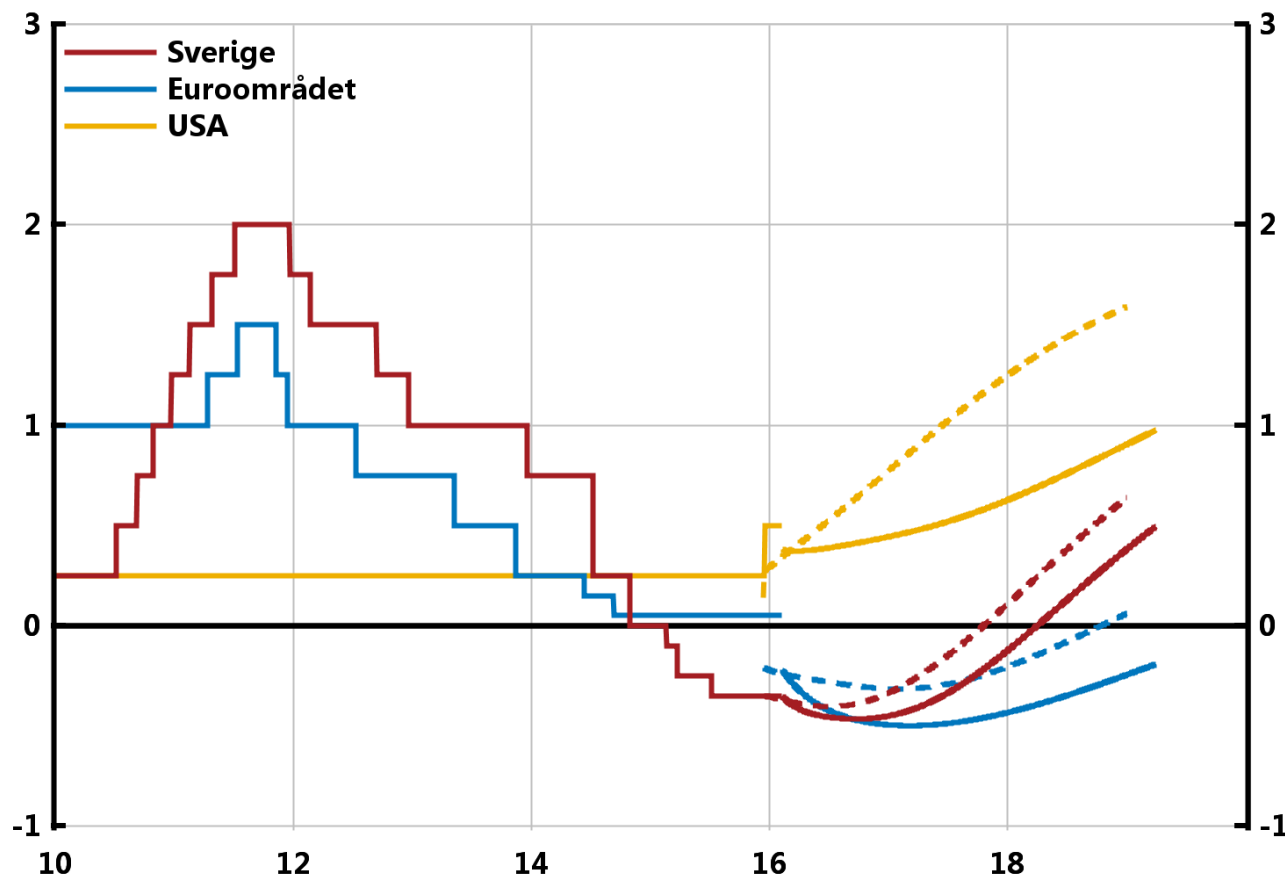


Diagram 2.2. Statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent

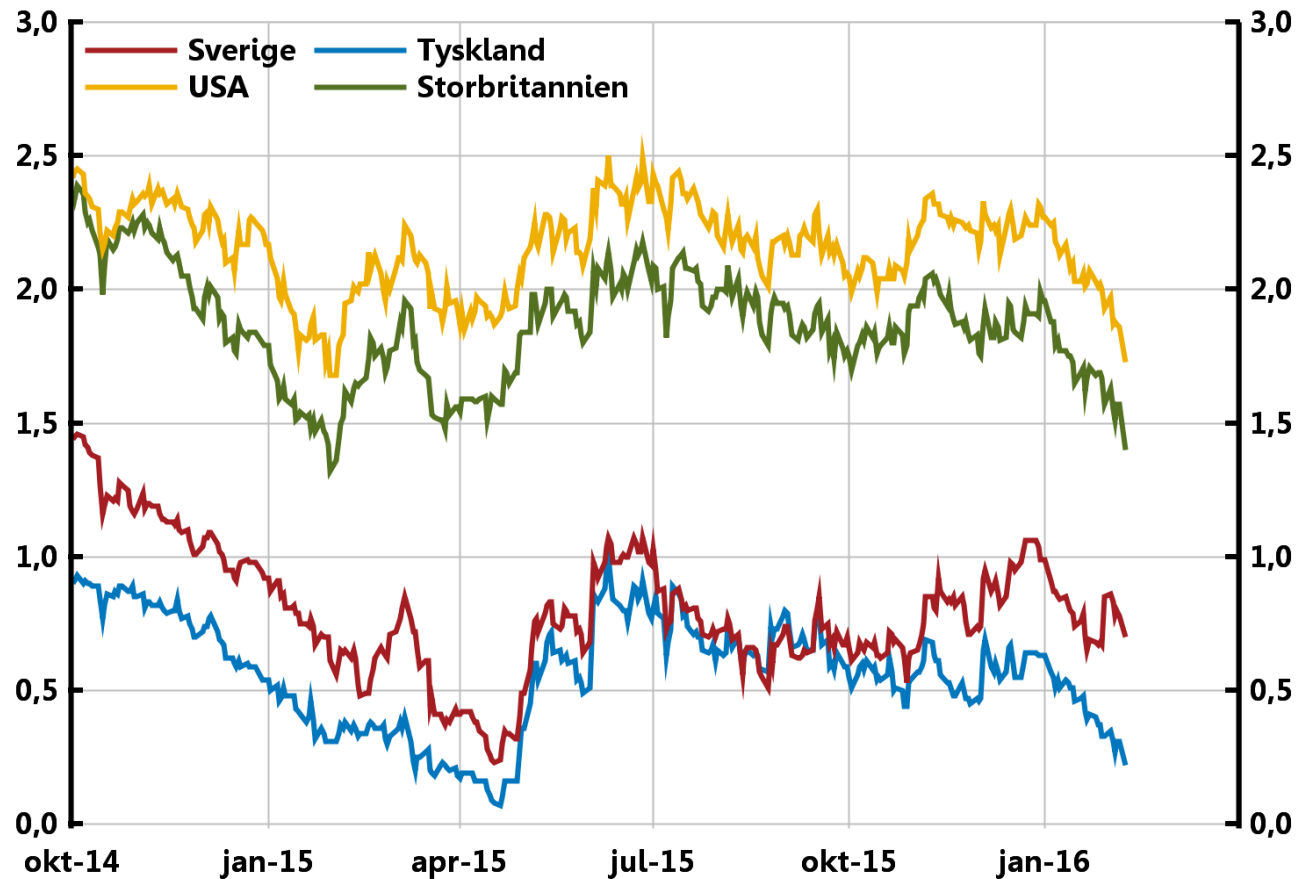
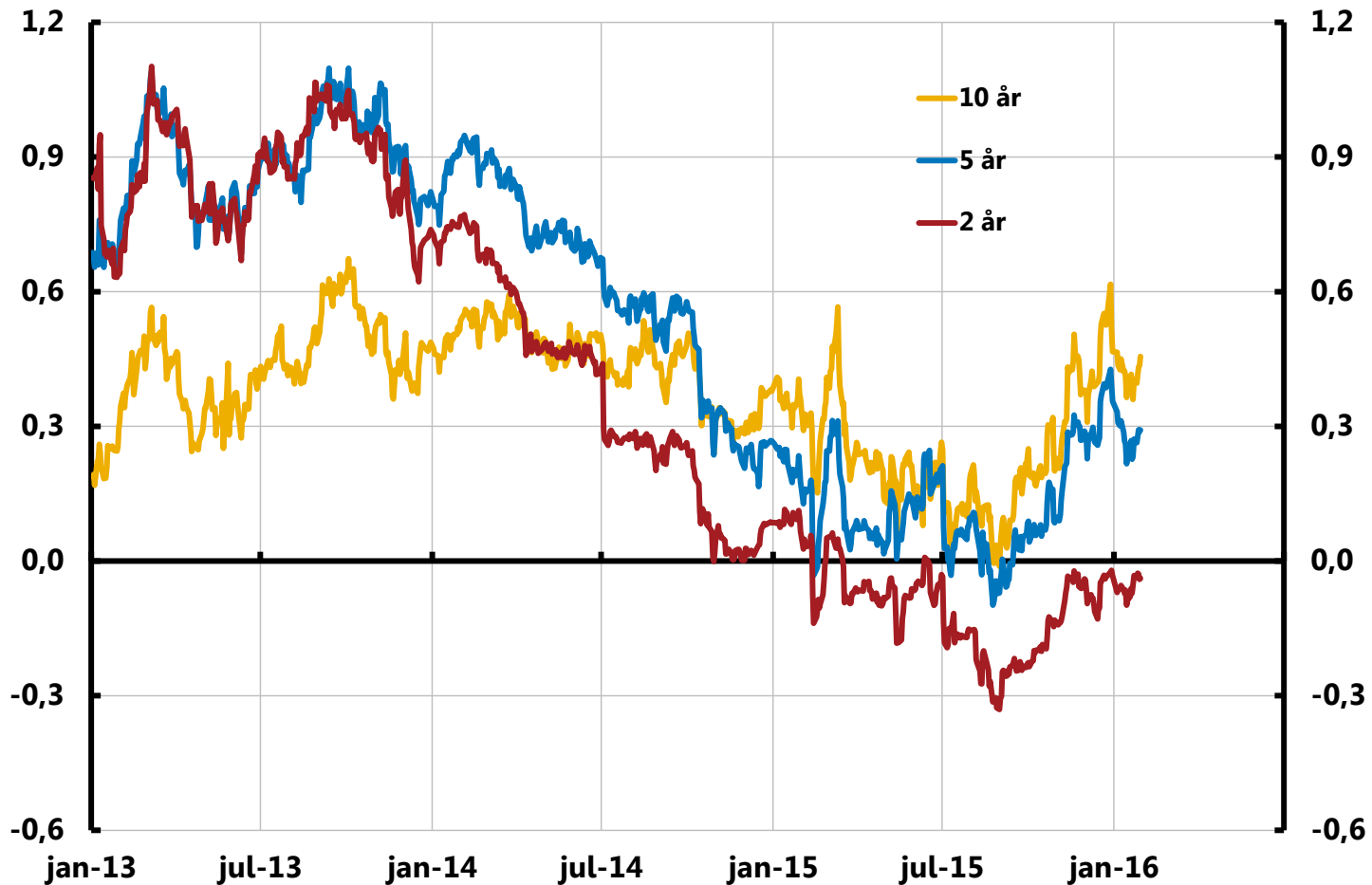


Diagram 2.3. Ränteskillnad mot Tyskland

Procent



Anm. Avkastningskurvorna är nollkupongsräntor interpolerade från obligationskurser med Nelson-Siegel metoden.

Källor: Macrobond, Thomson Reuters och Riksbanken

Diagram 2.4. Börsutveckling

Index, 2015-01-02 = 100

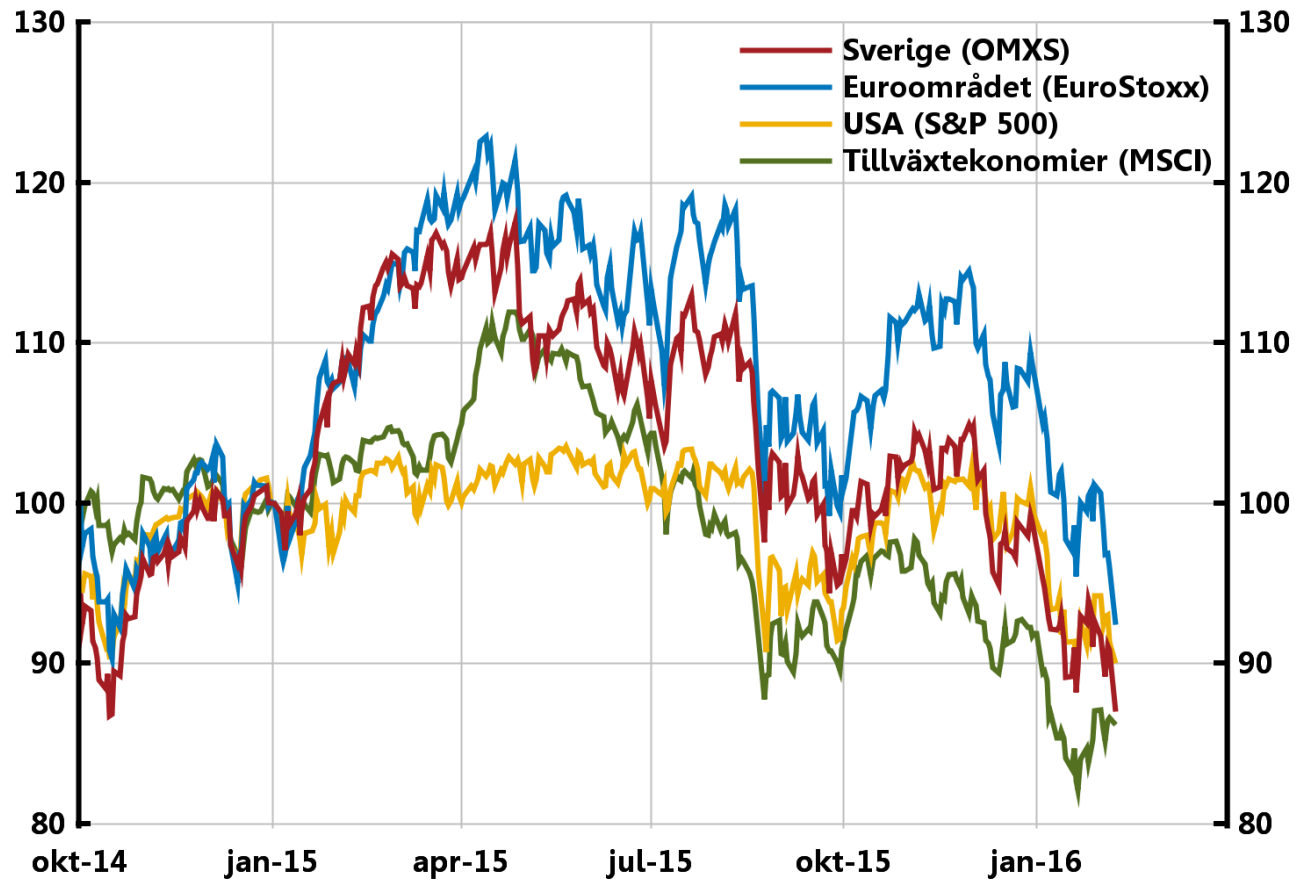


Diagram 2.5. Kronans utveckling mot euron och dollarn

SEK per utländsk valuta

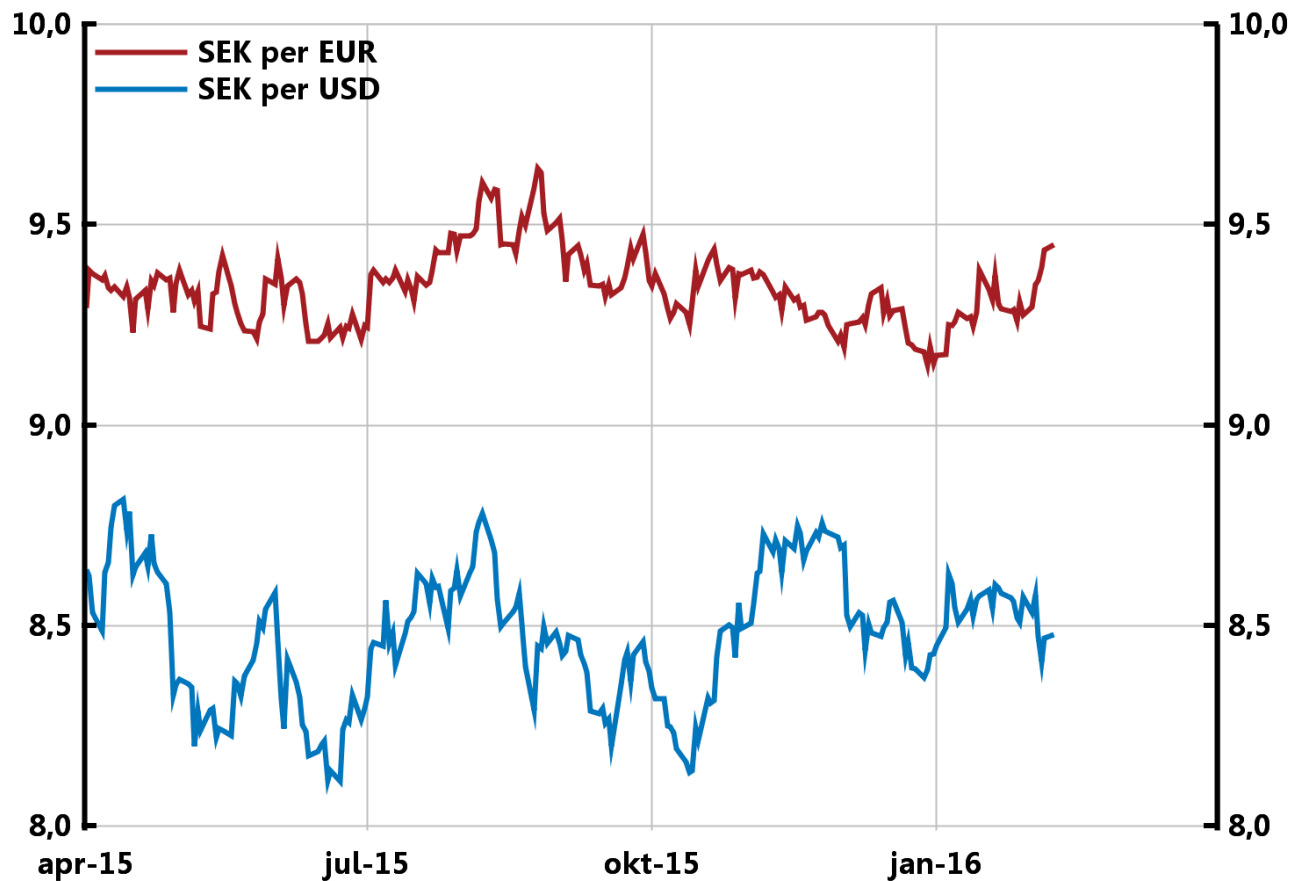
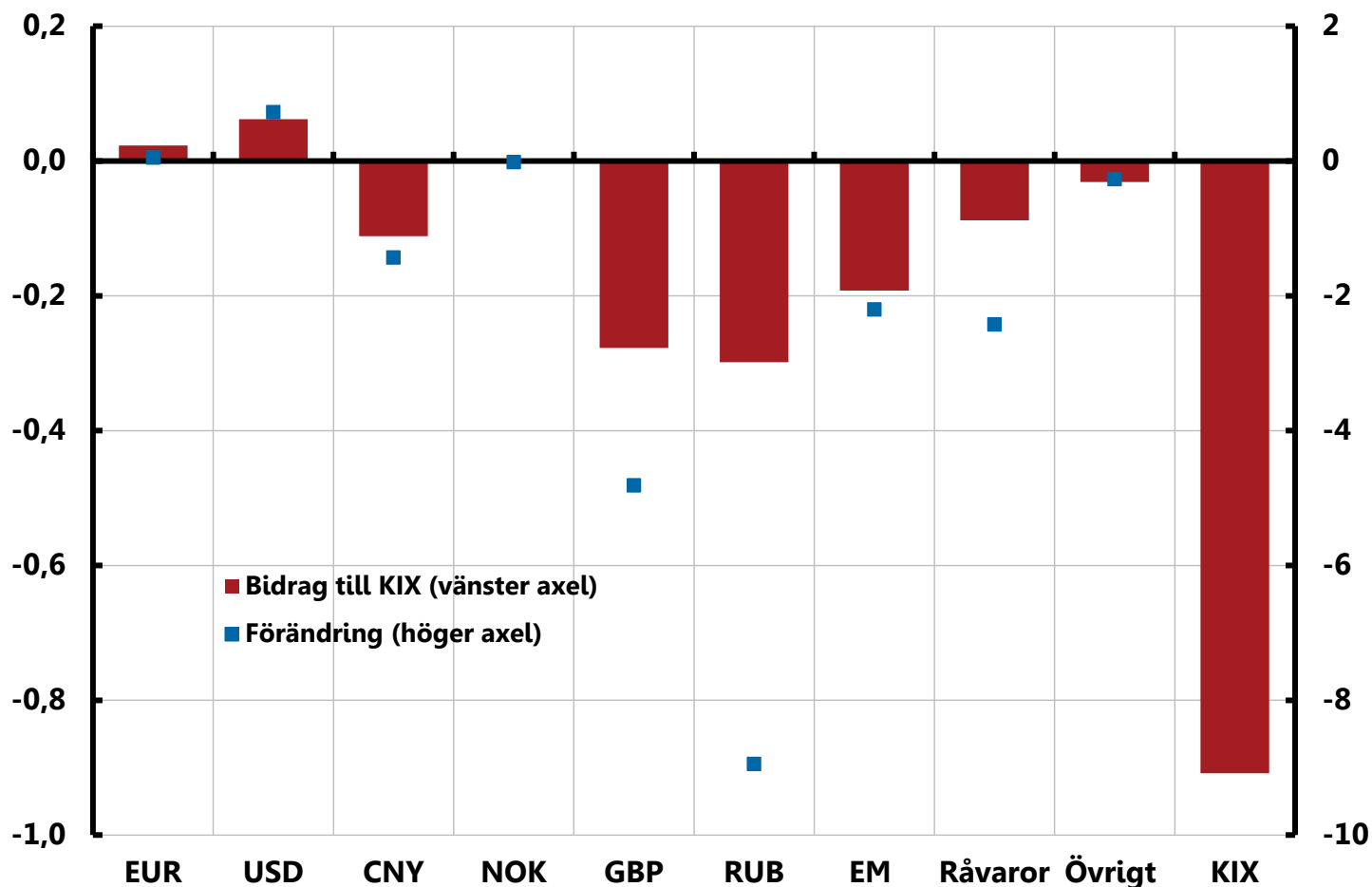


Diagram 2.6. Bidrag och förändring i KIX-växelkurser

Procent respektive procentenheter



Anm. Diagrammet visar förändring i KIX och bidrag från olika valutor mellan 2015-12-XX och 2016-02-XX. EM avser Brasilien, Indien, Mexiko, Polen, Turkiet och Ungern. Råvaror avser Australien, Kanada och Nya Zeeland. Övrigt avser Danmark, Island, Japan, Schweiz, Sydkorea och Tjeckien.

Källor: Thomson Reuters och Riksbanken

Diagram 2.7. Reporänta samt in- och utlåningsränta till hushåll och företag, nya avtal Procent

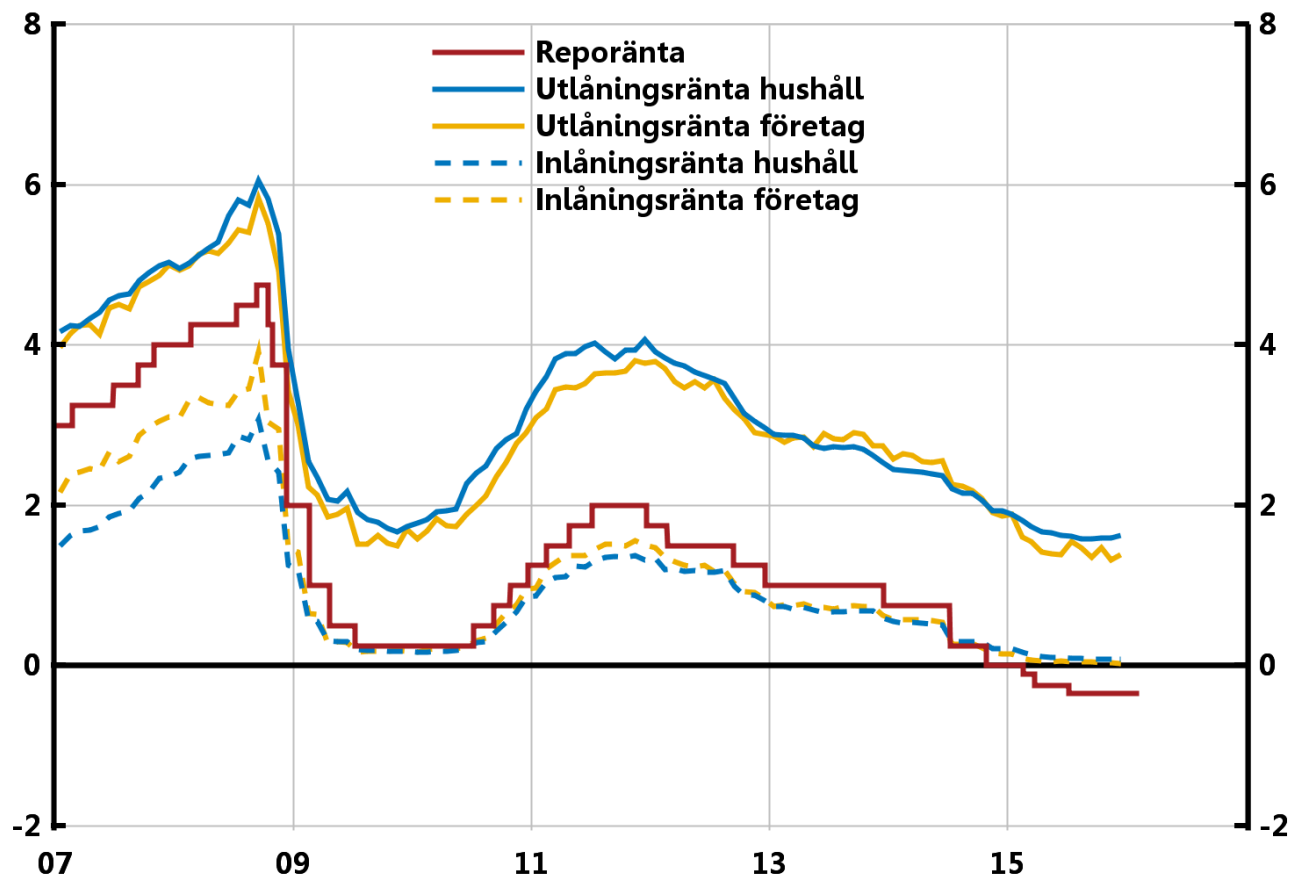


Diagram 2.8. Utlåning till icke-finansiella företag

Årlig procentuell förändring

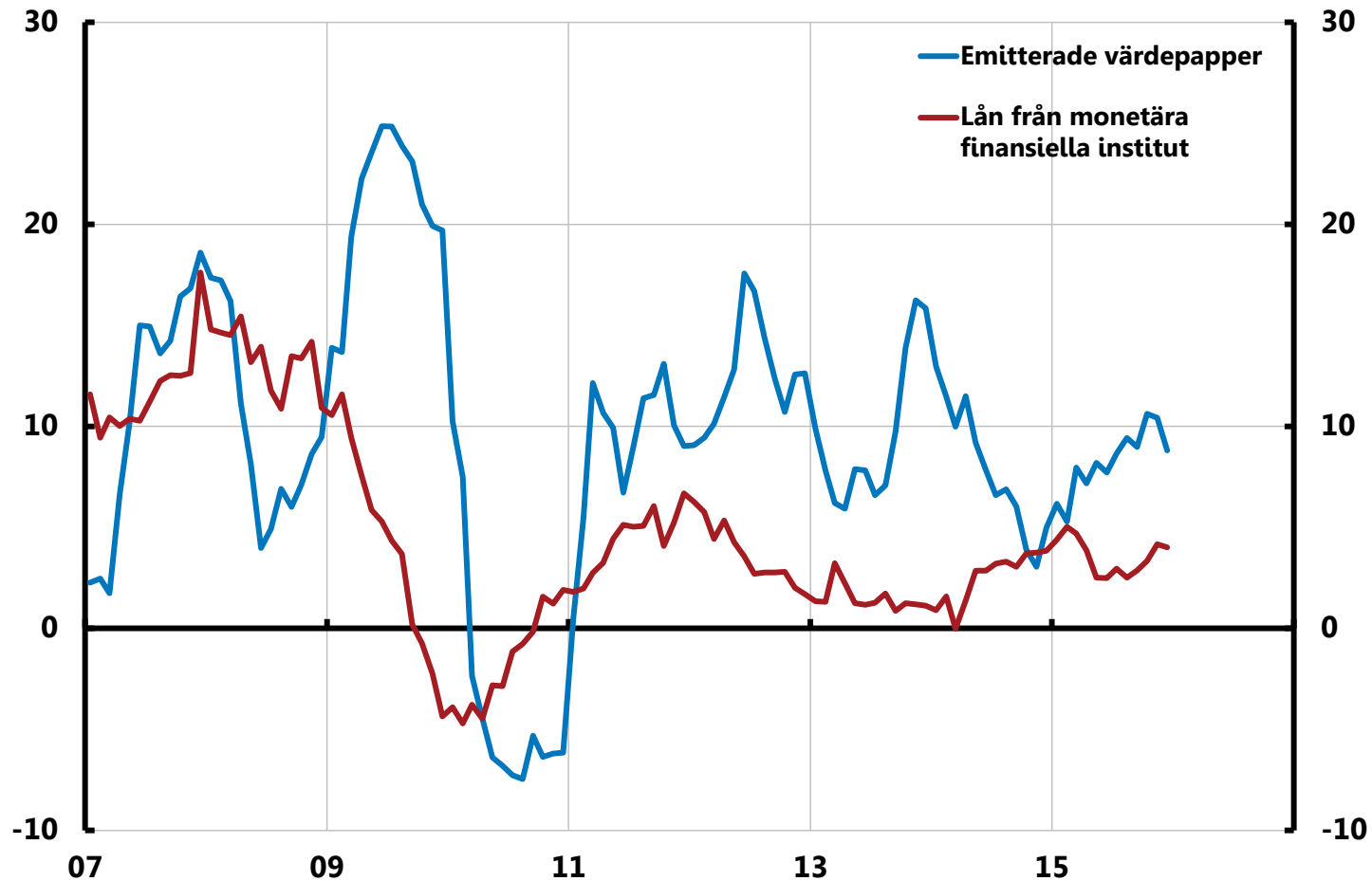
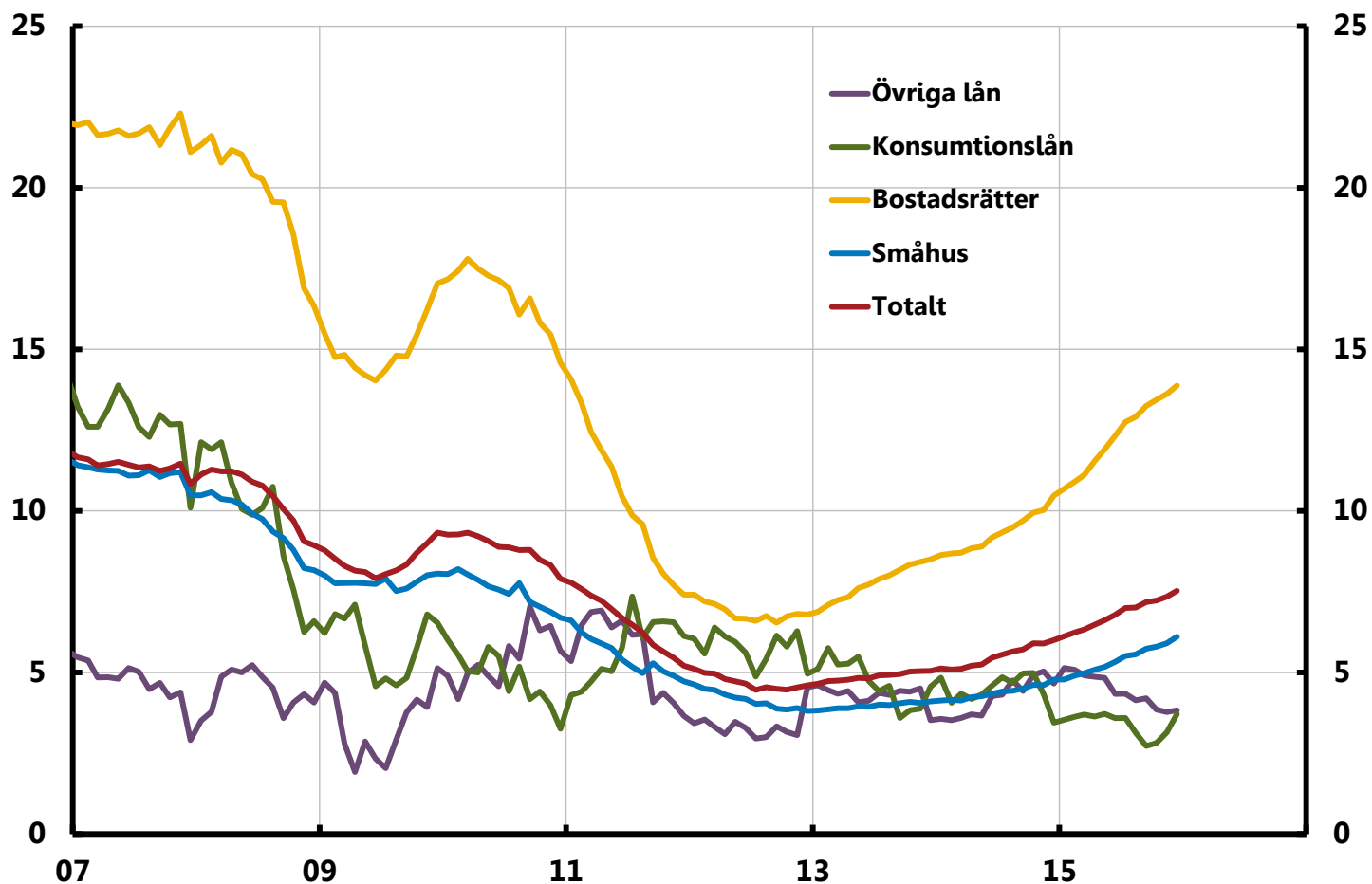


Diagram 2.9. Utlåning till hushåll, olika ändamål

Årlig procentuell förändring



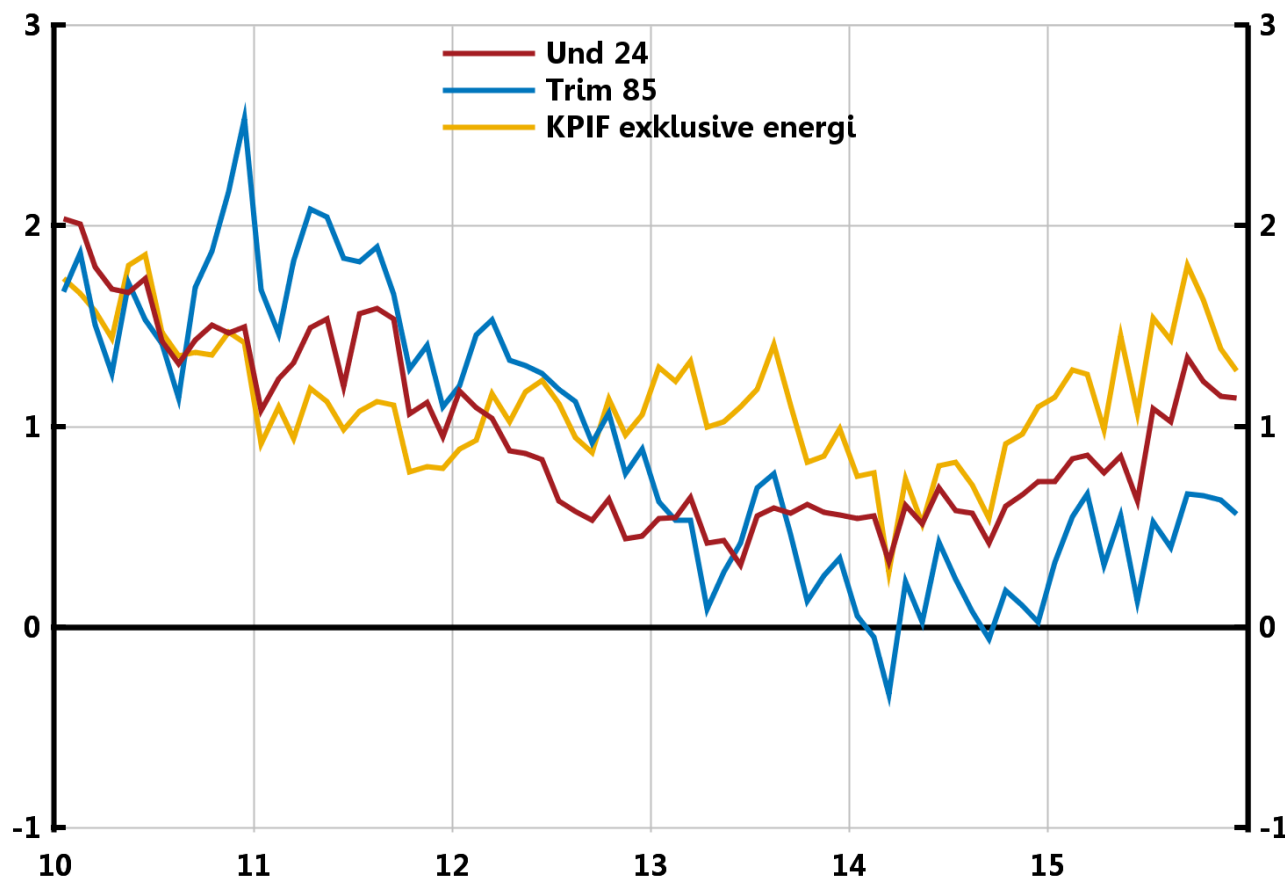
Anm. Diagrammet visar den årliga tillväxttakten för hushållens lån och tillväxten för lån uppdelad på olika säkerheter.



Kapitel 3

Diagram 3.1. Mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring



Anm. Und 24 och Trim 85 är statistiska mått beräknade utifrån KPI uppdelat på cirka 70 undergrupper. Und 24 är sammanvägd med vikter justerade för den historiska standardavvikelsen. I Trim 85 har de 7,5 procent högsta och de 7,5 procent lägsta årliga prisförändringarna exkluderats.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.2. KPI, KPIF och KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring

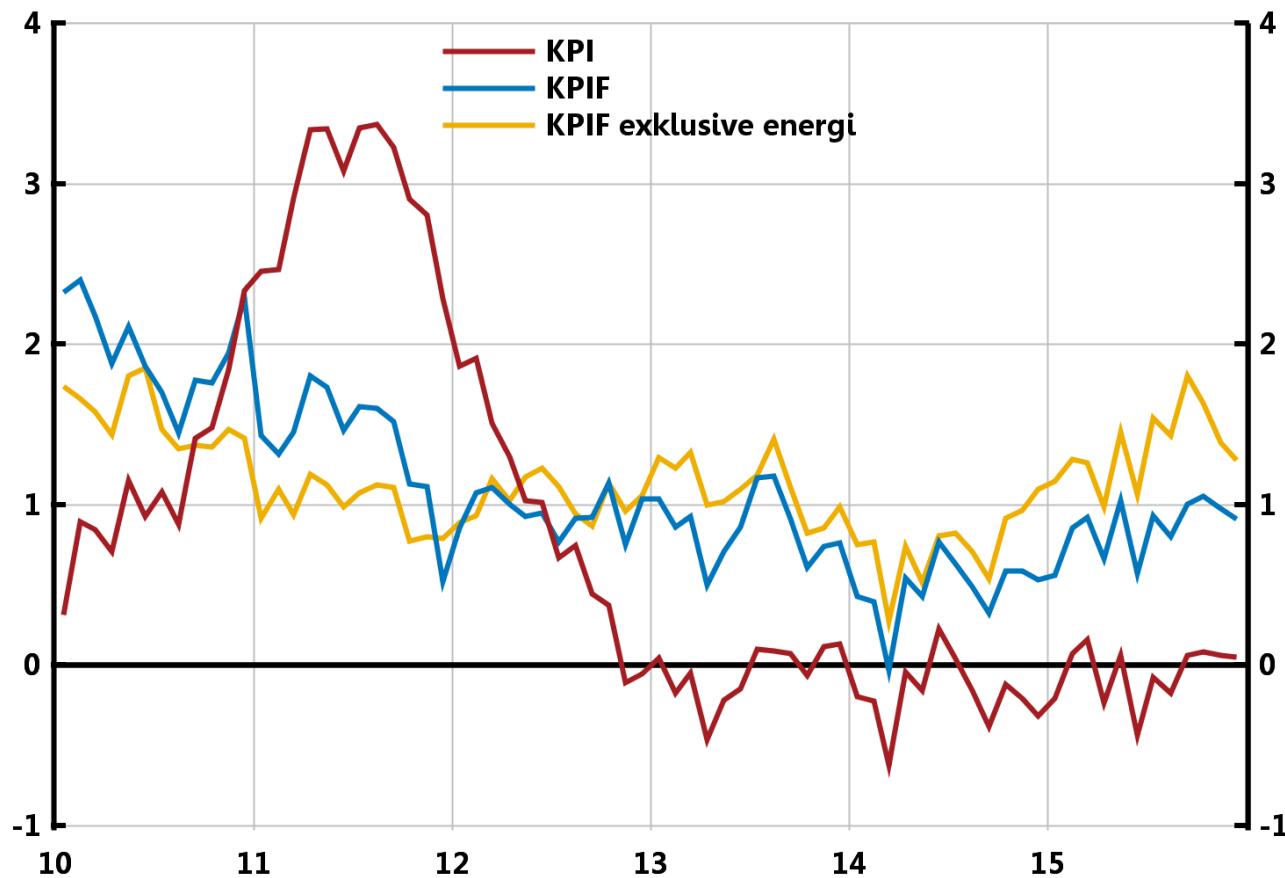


Diagram 3.3. Hyra i hyreslägenheter

Årligt procentuell förändring

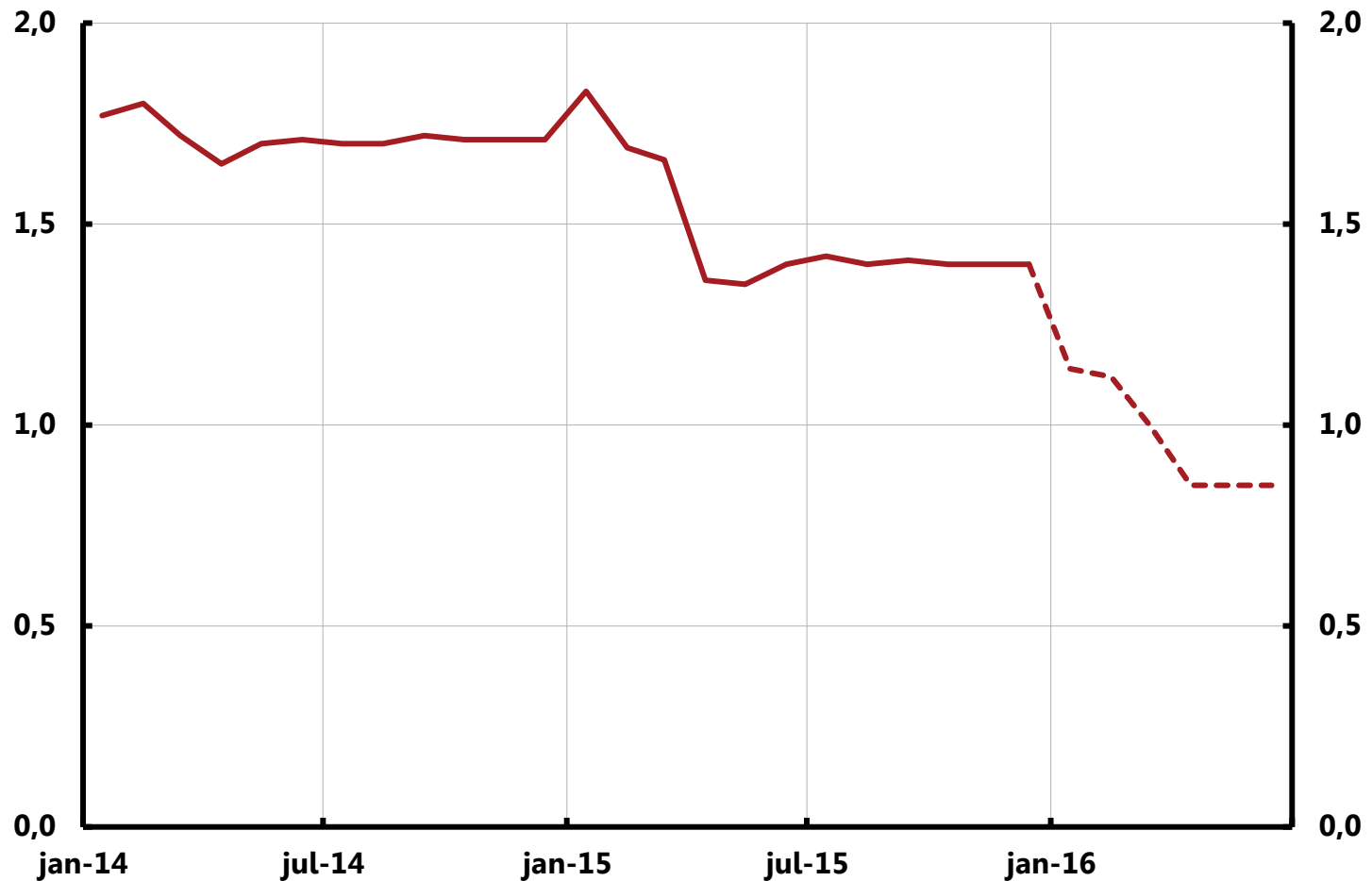
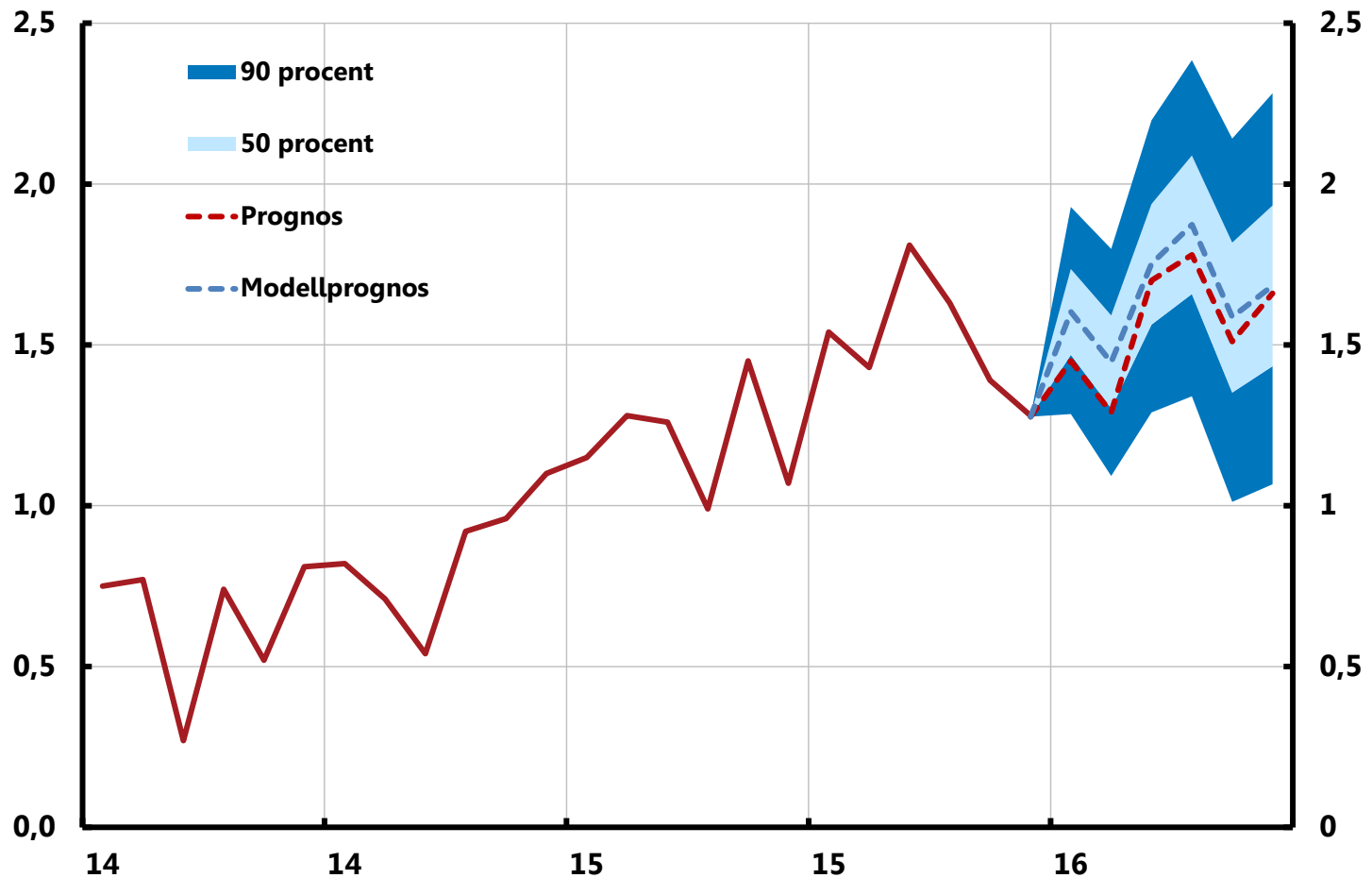


Diagram 3.4. Modellprognos KPIF exklusive energi med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring



Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på modellens historiska prognosfel.
KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.5. Inköpschefsindex i omvärlden

Index, säsongsjusterat

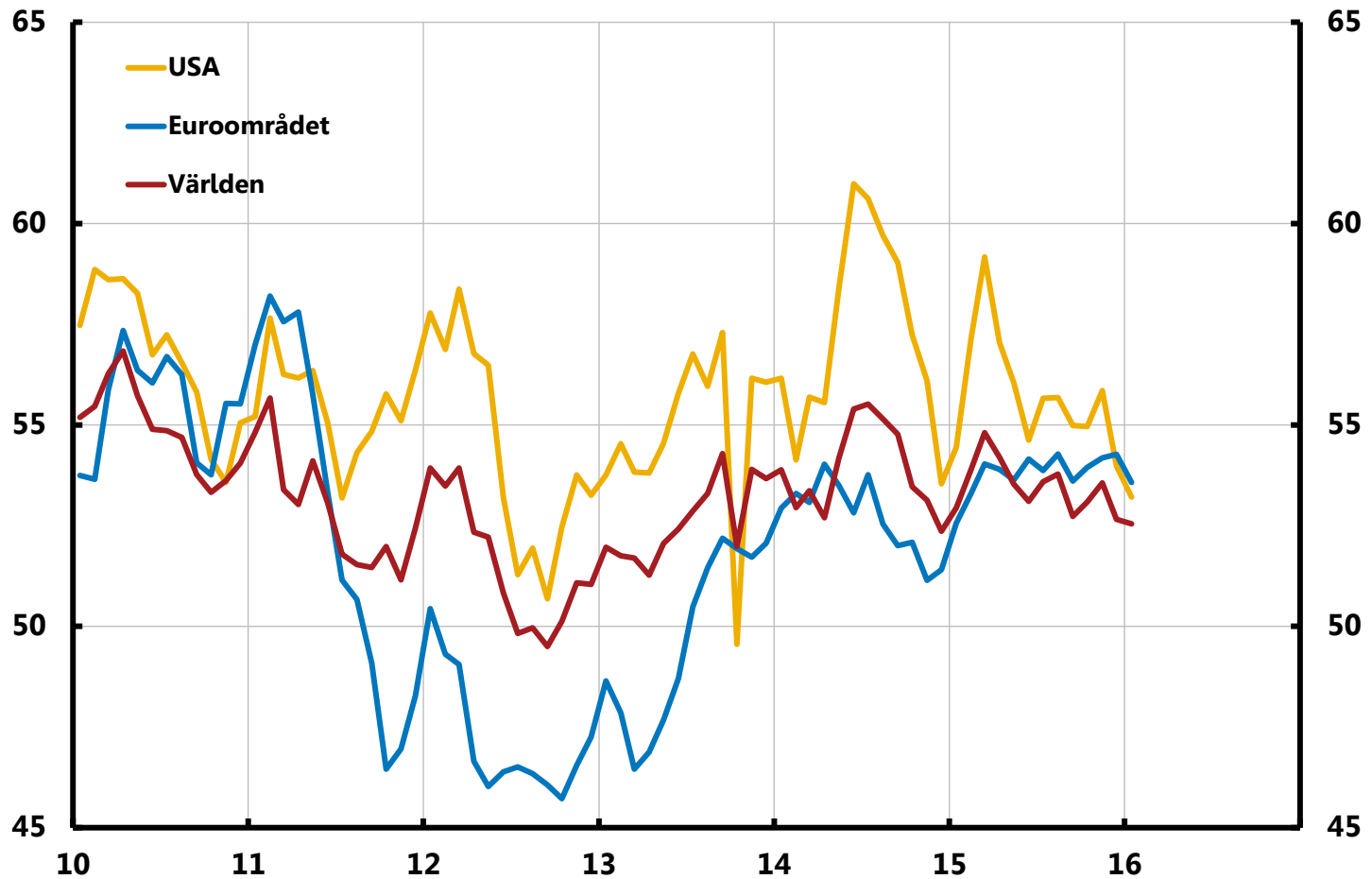


Diagram 3.6. Inflation i omvärlden

Årlig procentuell förändring

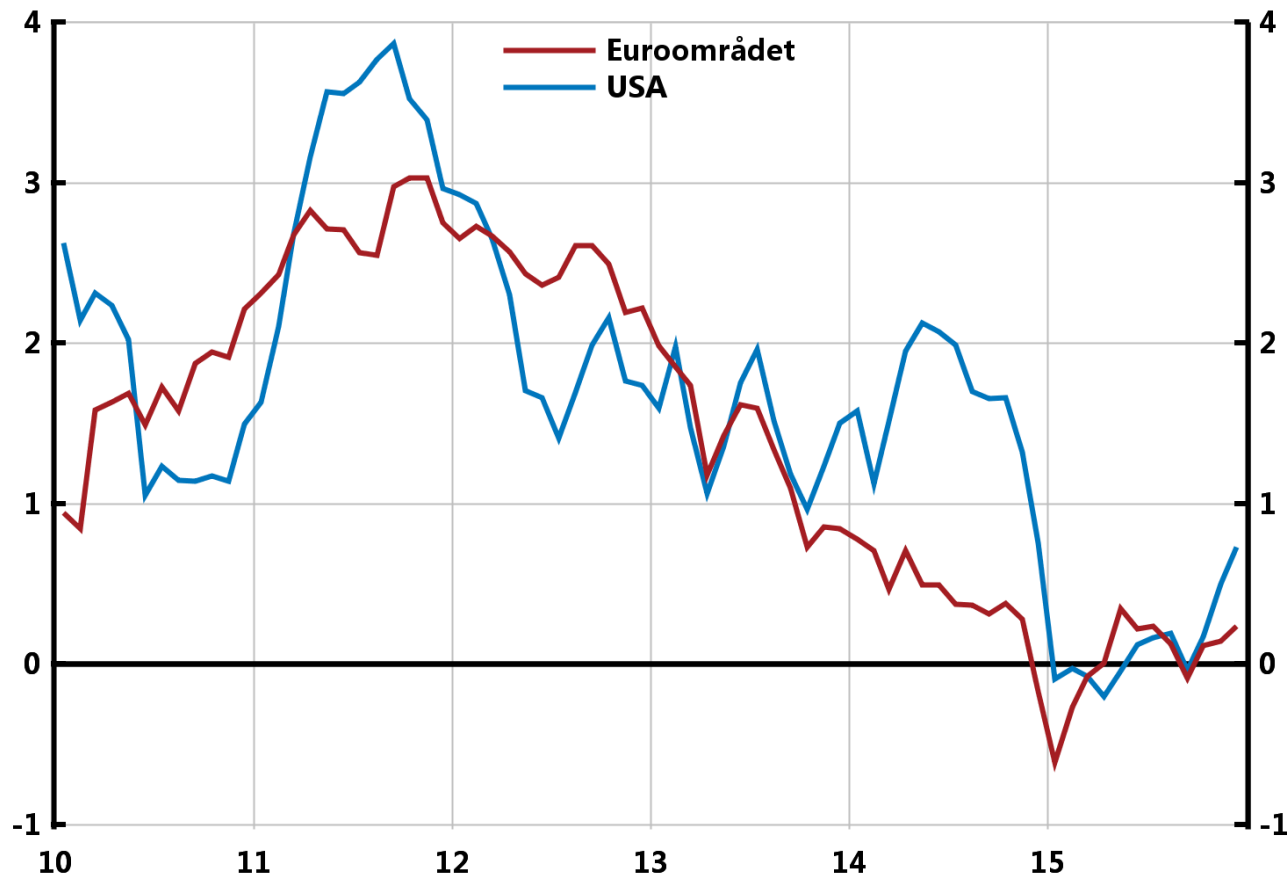


Diagram 3.7. Konfidensindikatorer

Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10, säsongrensade data

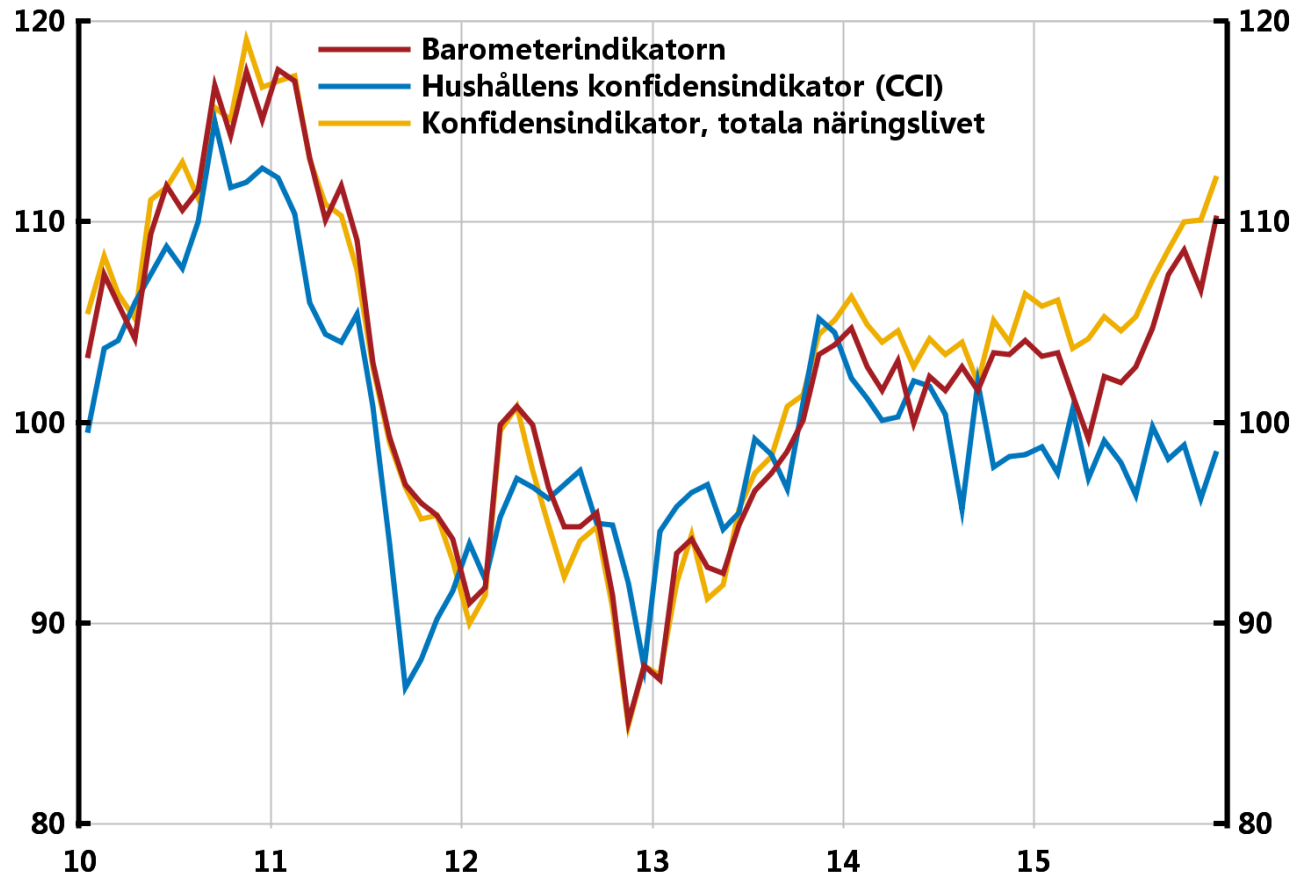


Diagram 3.8. Världshandelsvolym

Index, 2011 = 100



Diagram 3.9. Exportorderingång i tillverkningsindustrin

Nettotal respektive diffusionsindex, säsongrensade månadsvärden

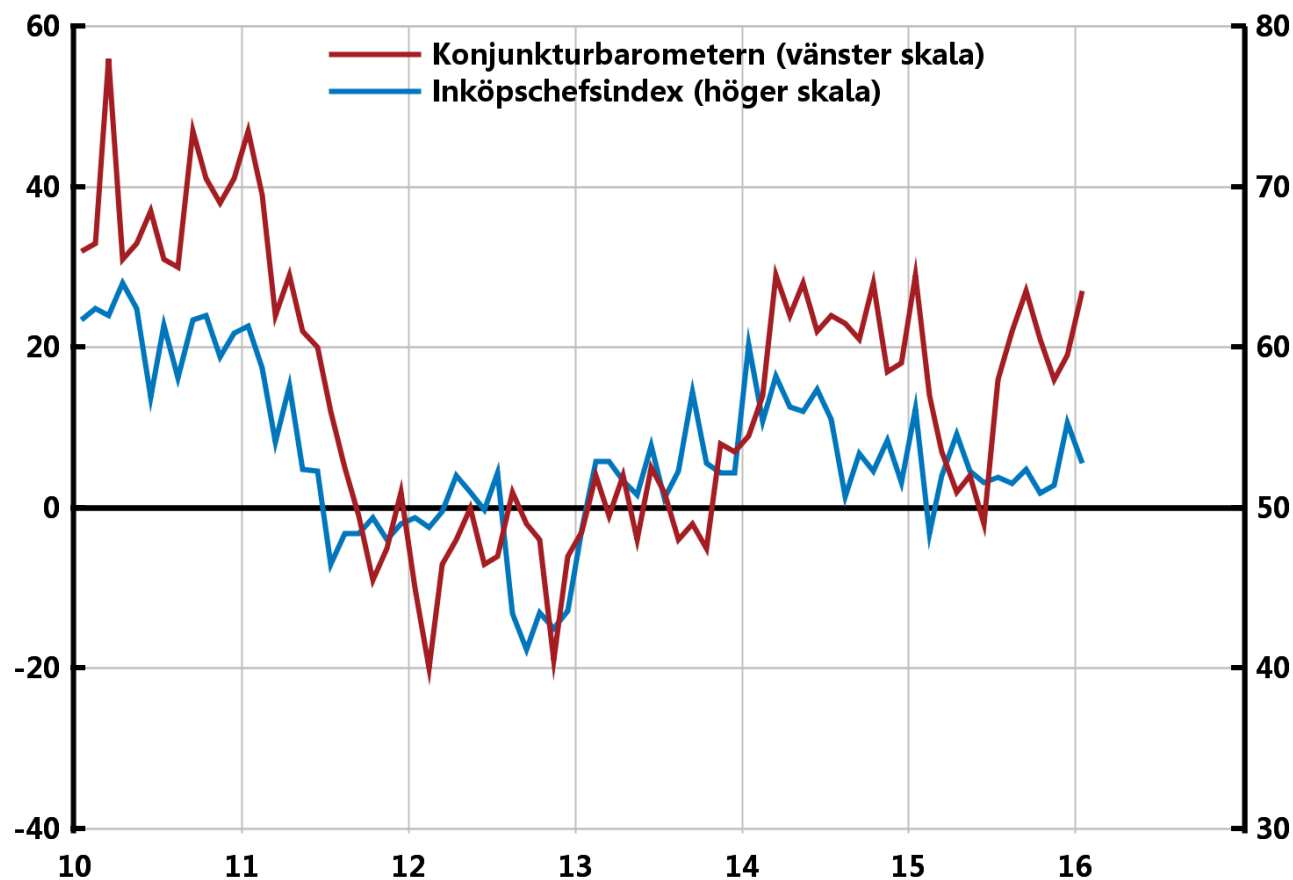


Diagram 3.10. Modellprognos BNP med osäkerhetsintervall

Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data

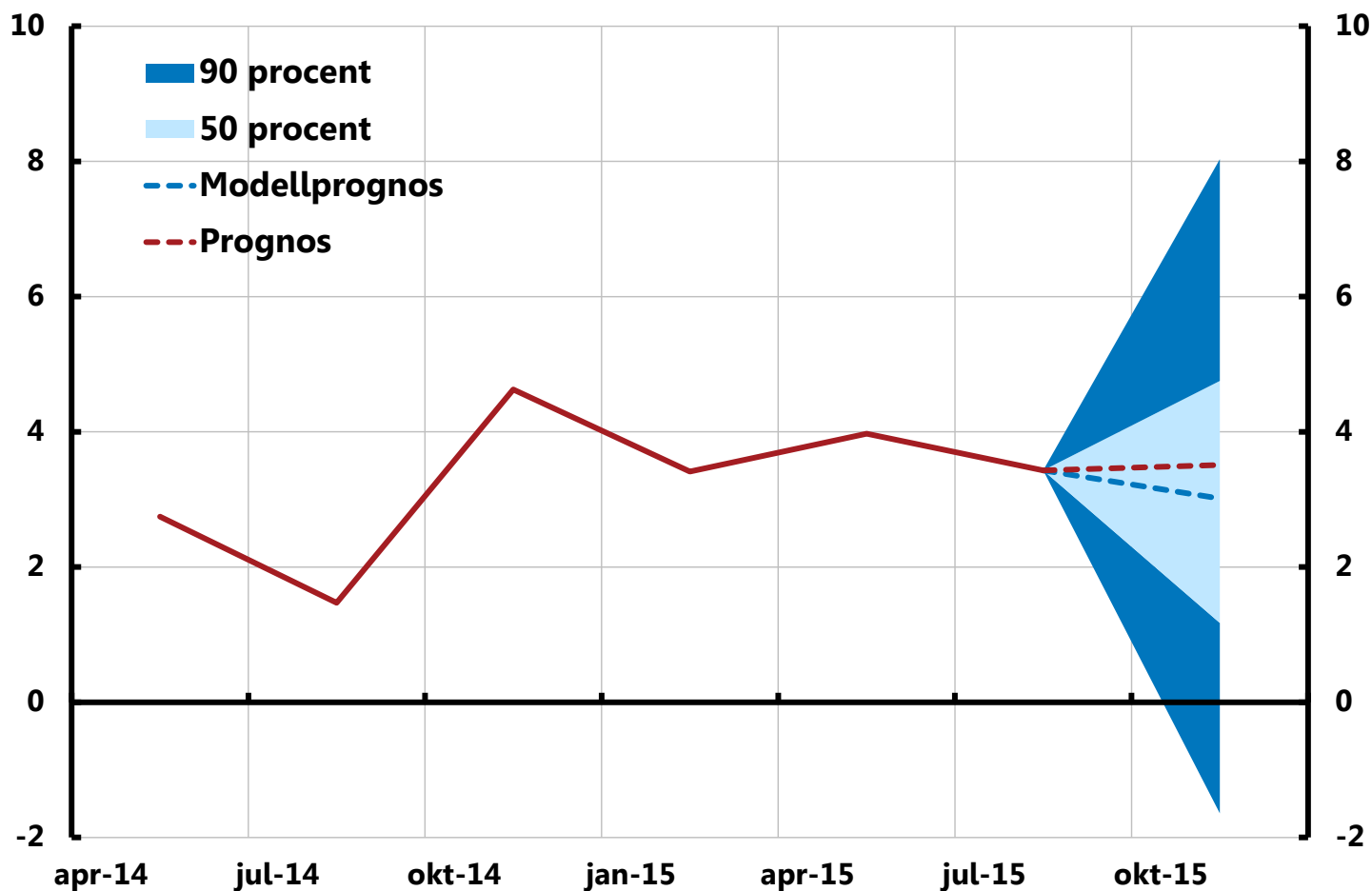


Diagram 3.11. Sysselsättning, arbetskraft och arbetslöshet

Tusentals personer respektive procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data

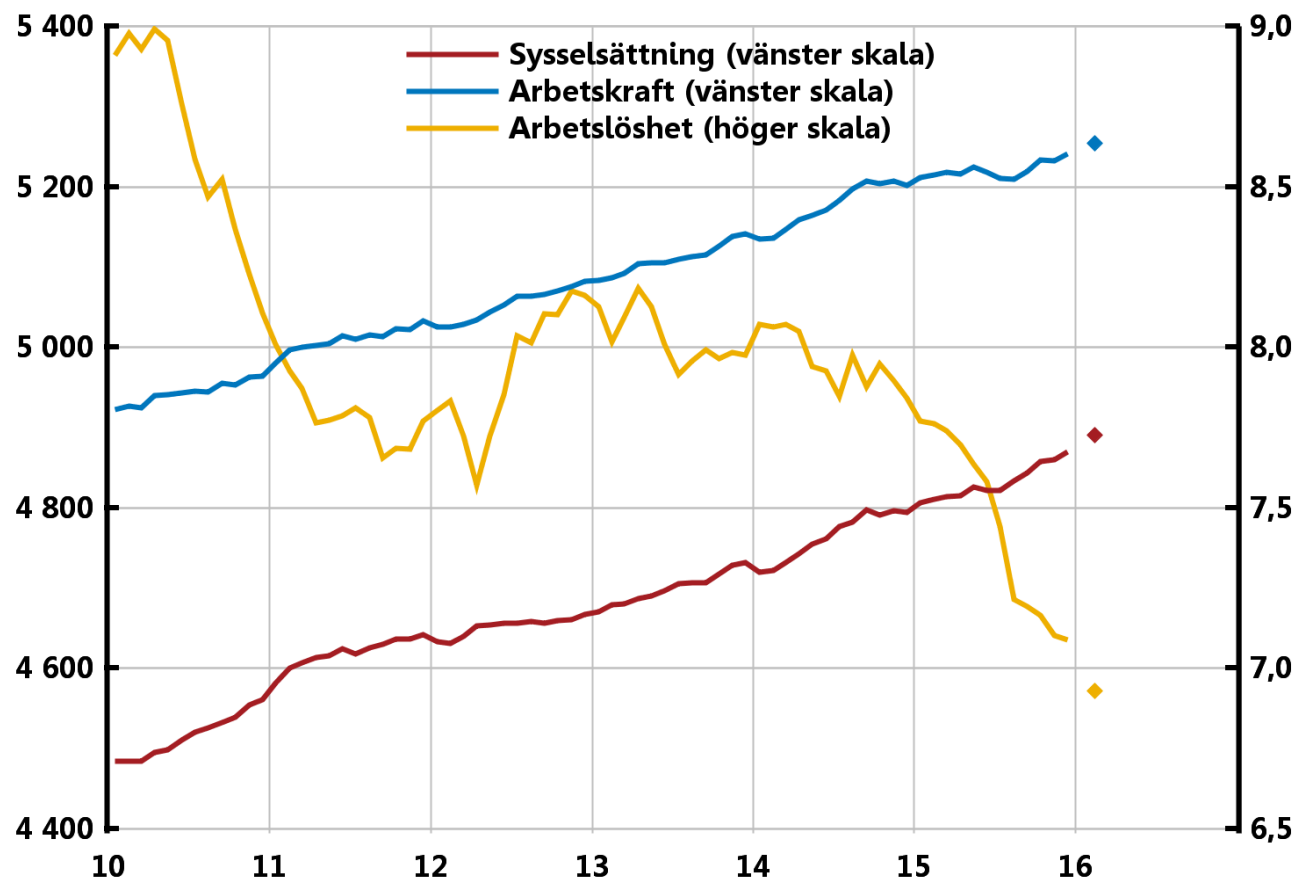
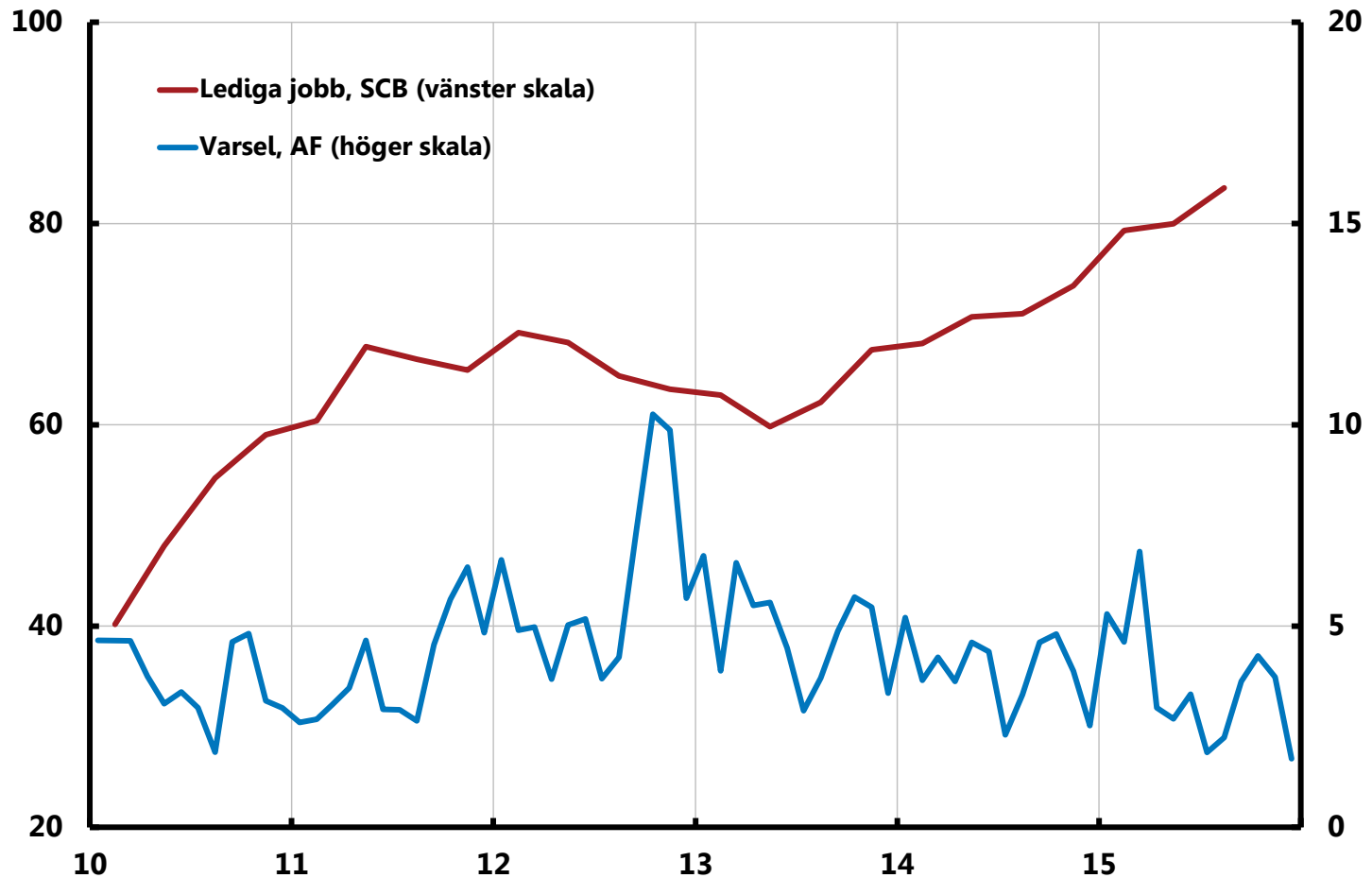


Diagram 3.12. Arbetsmarknadsindikatorer

Tusental, säsongrensade data



Anm. Lediga jobb är kvartalsdata och varsel är månadsdata.

Källor: Arbetsförmedlingen, SCB och Riksbanken

Diagram 3.13. RU-indikatorn

Standardavvikelse



Anm. RU-indikatorn är ett mått på resursutnyttjandet. Den är normaliserad så att medelvärdet är 0 och standardavvikelsen är 1.

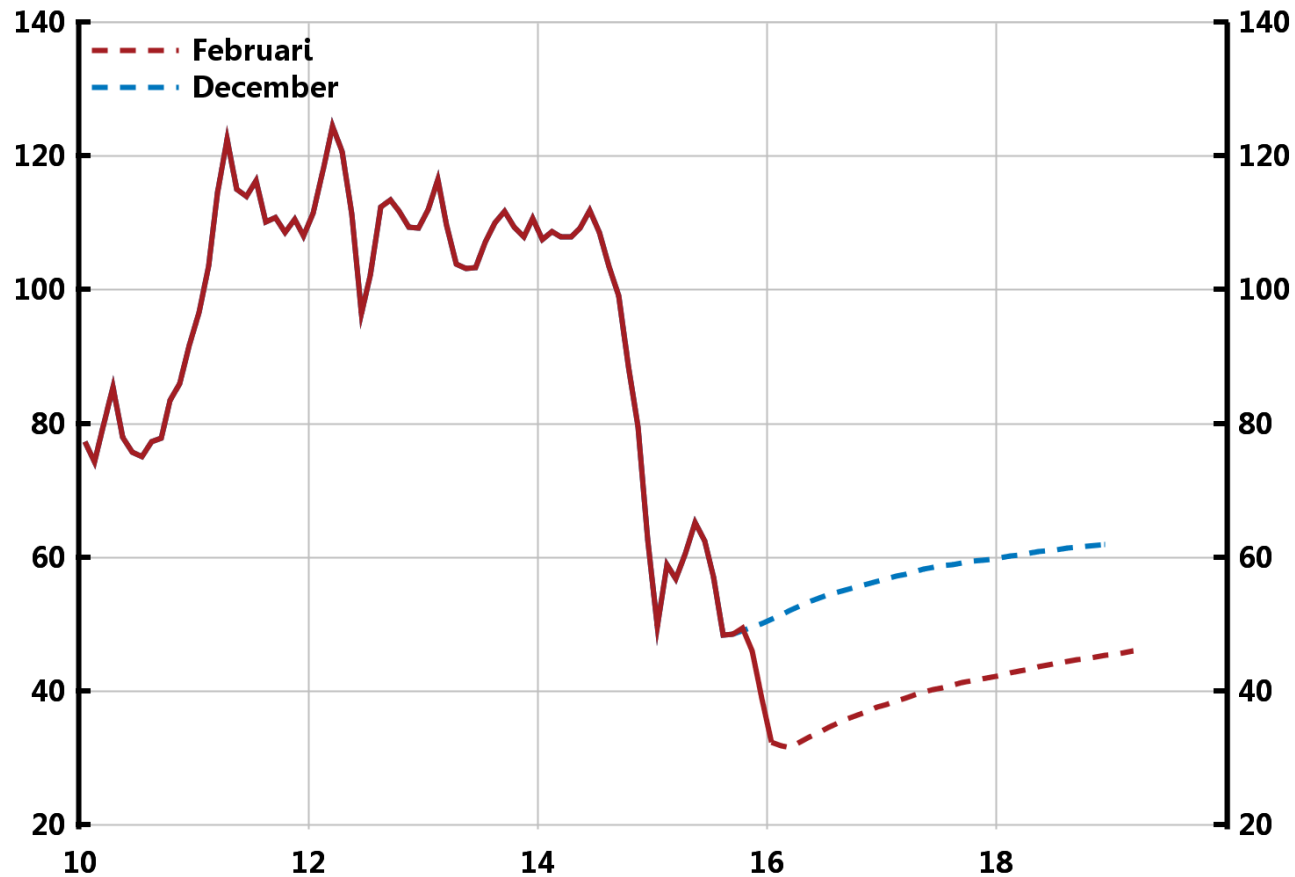
Källa: Riksbanken



Kapitel 4

Diagram 4.1. Pris på råolja

USD per fat



Anm. Brentolja, terminspriserna är beräknade som ett 15-dagars genomsnitt. Utfallet avser månadsgenomsnitt av spotpriser.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 4.2. Importvolym

Årlig procentuell förändring

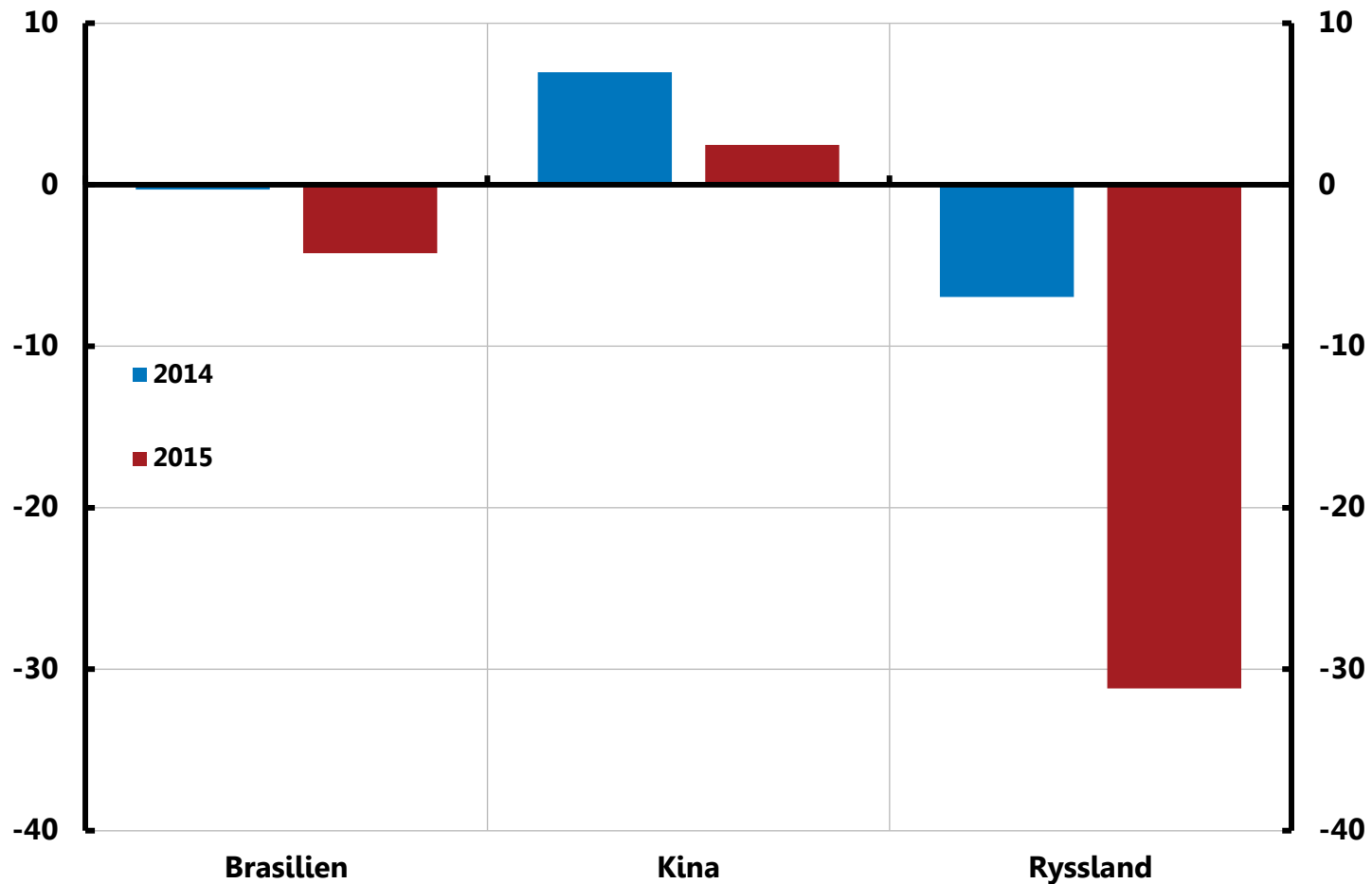


Diagram 4.3. Förädlingsvärde i Kina

Årlig procentuell förändring

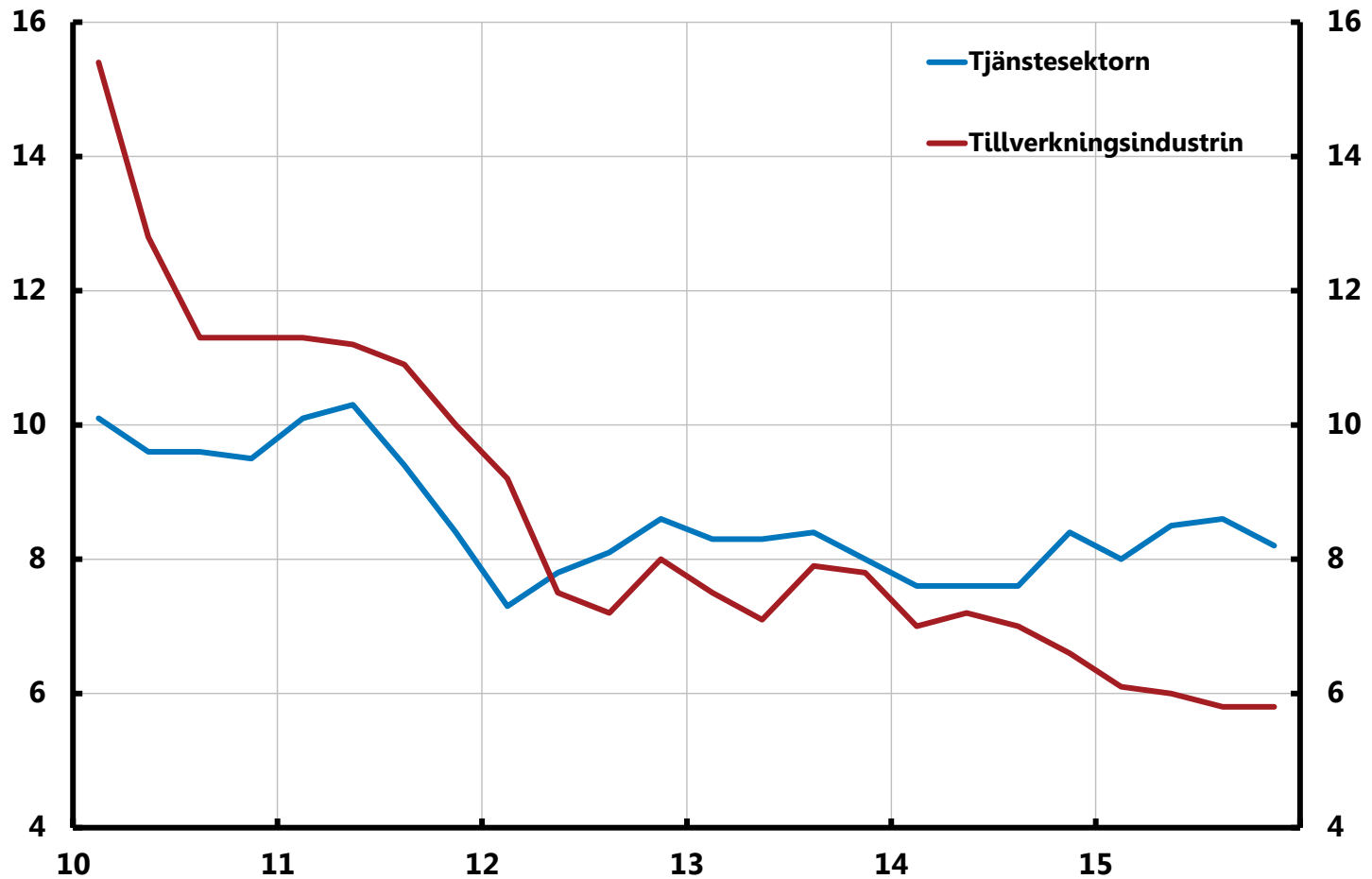


Diagram 4.4. Inköpschefindex

Index

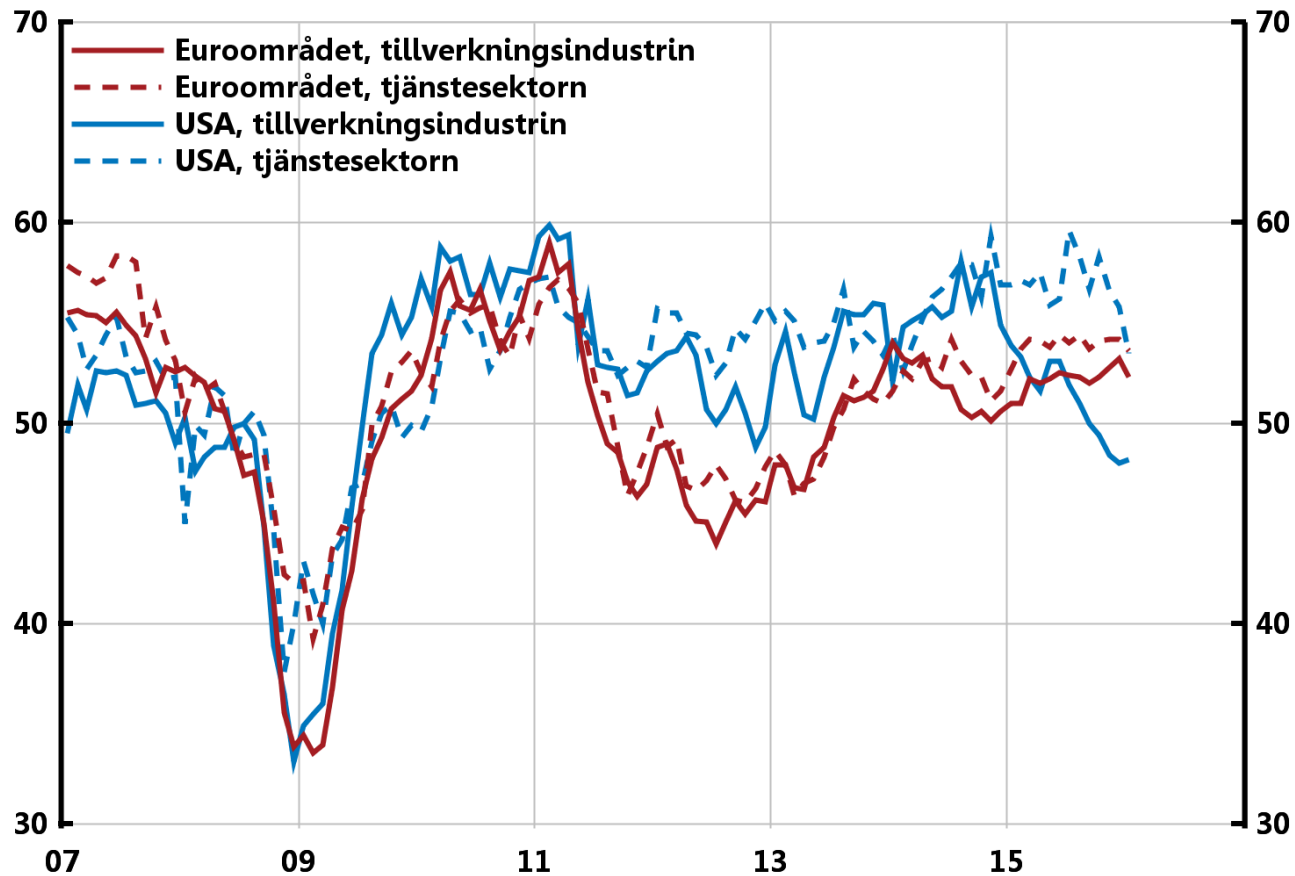


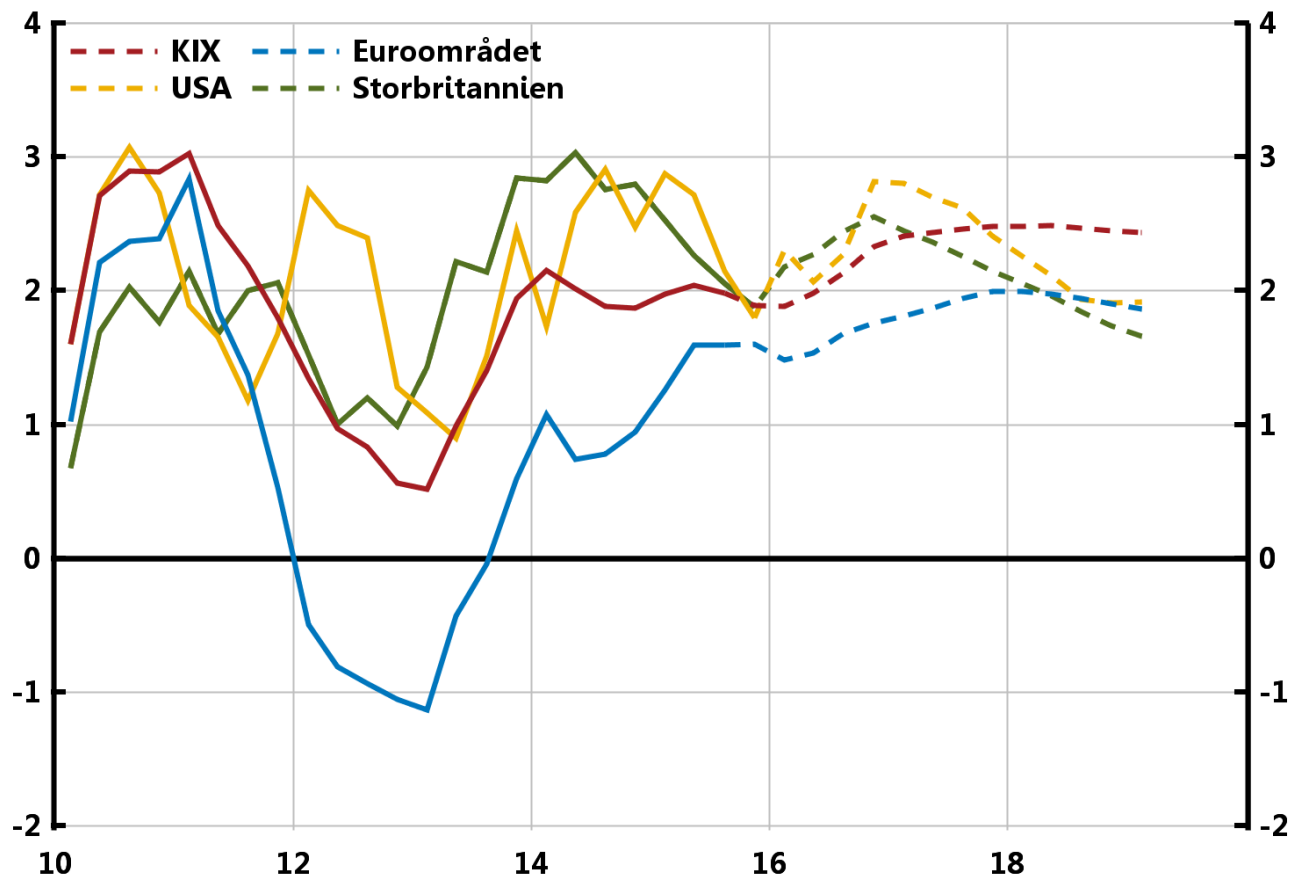
Diagram 4.5. Fasta bruttoinvesteringar i euroområdet

Index, 2008 kv1 = 100



Diagram 4.6. Tillväxt i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring

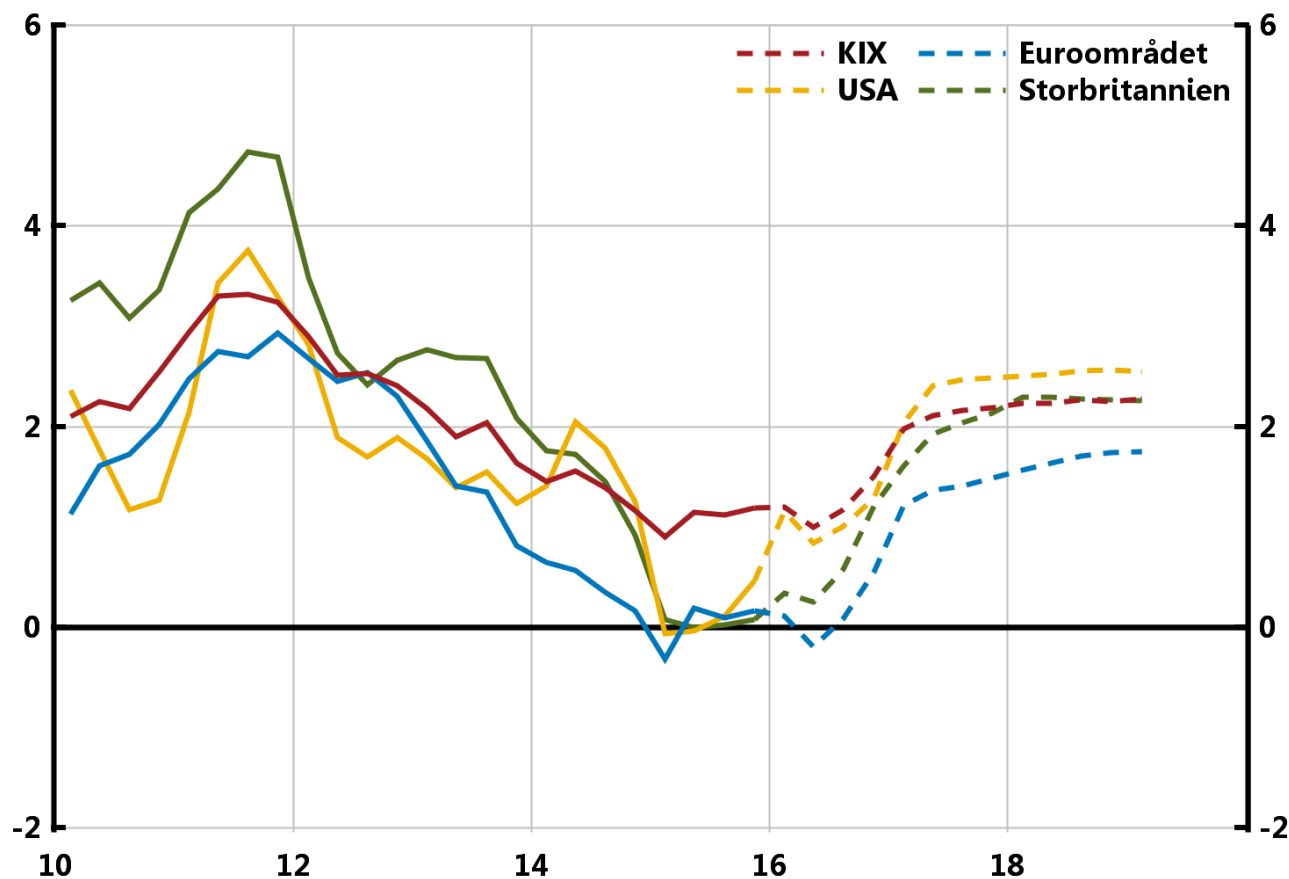


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat, nationella källor, Office for National Statistics och Riksbanken

Diagram 4.7. Inflation i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring



Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Vid beräkning av KIX-vägd inflation används HIKP för euroområdet och KPI för övriga länder. För euroområdet visas inflation mätt med HIKP och för USA och Storbritannien mätt med KPI.

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

Diagram 4.8. Inflation i OECD-länderna

Årlig procentuell förändring

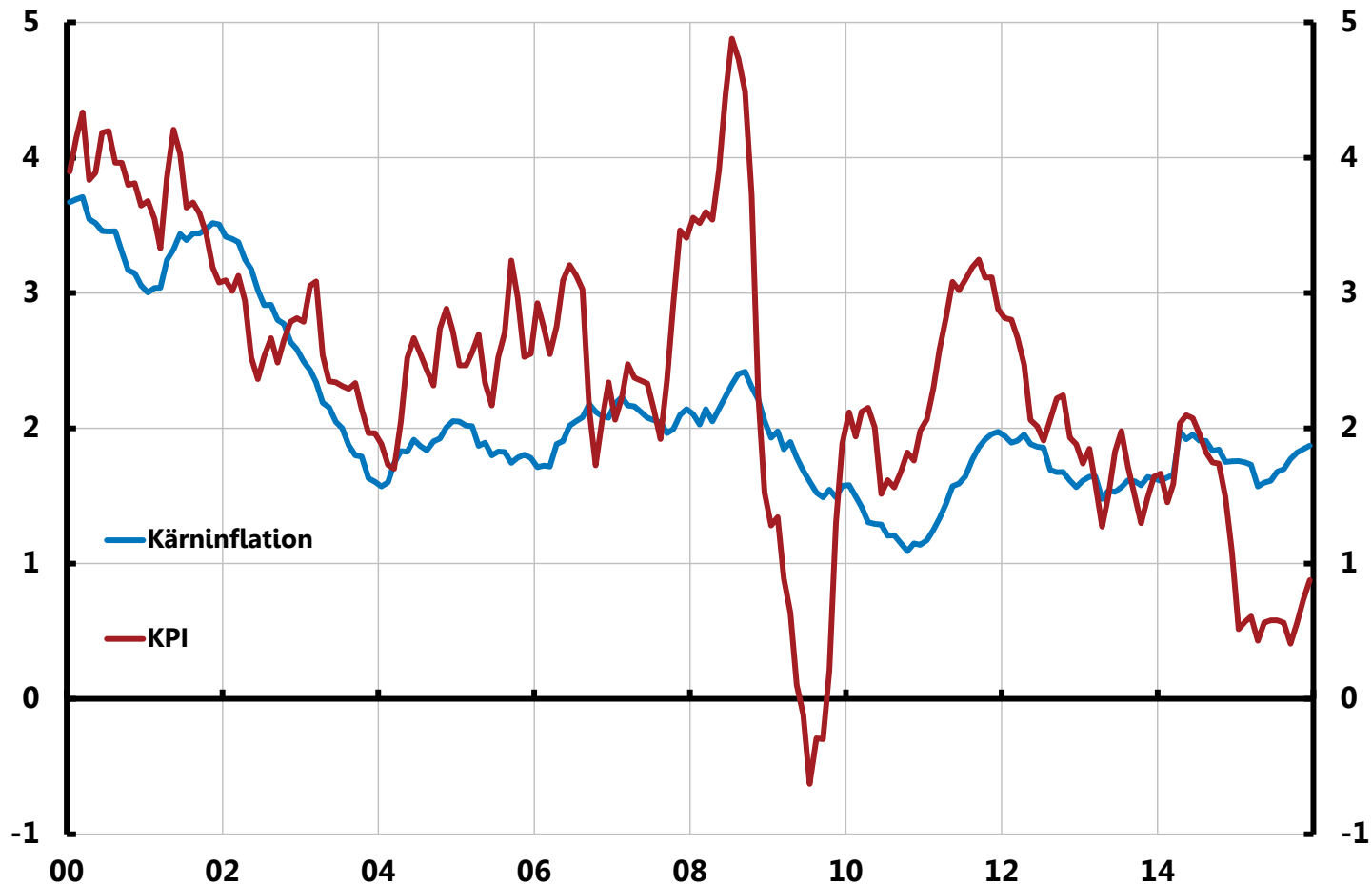


Diagram 4.9. Hushållens reala disponibla inkomst, konsumtion och sparkvot

Årlig procentuell förändring respektive procent av disponibel inkomst

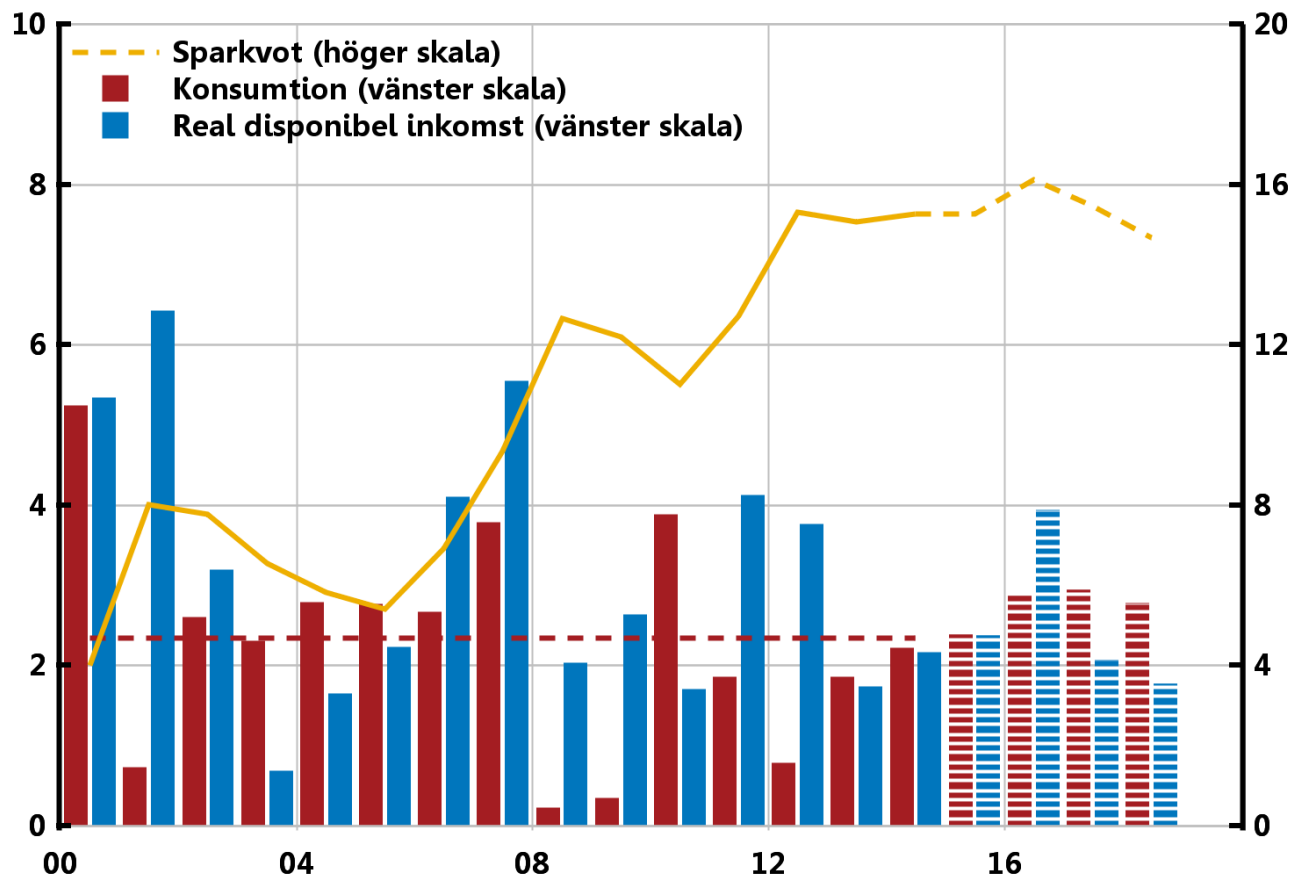


Diagram 4.10. BNP i Sverige

Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data

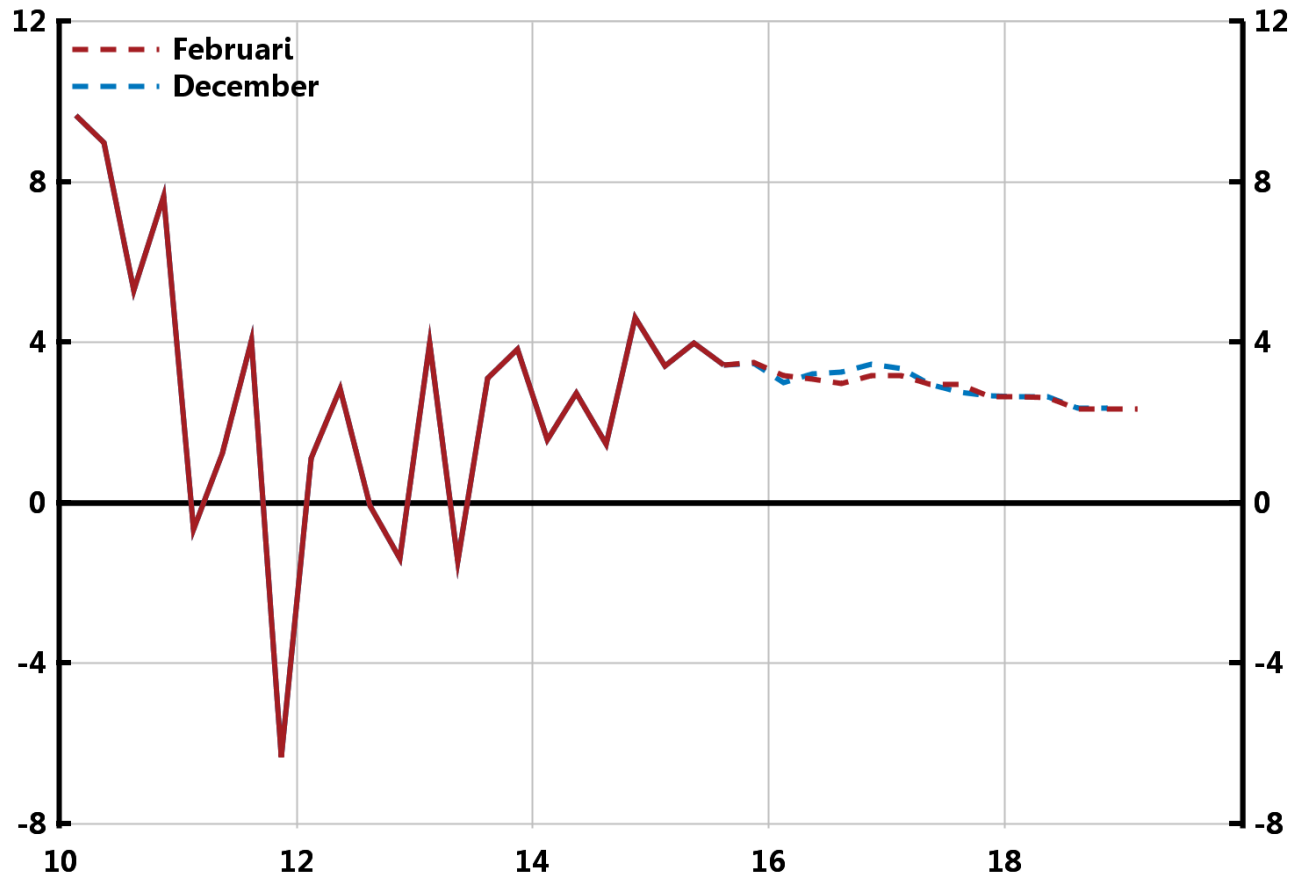


Diagram 4.11. BNP och BNP per capita

Årlig procentuell förändring

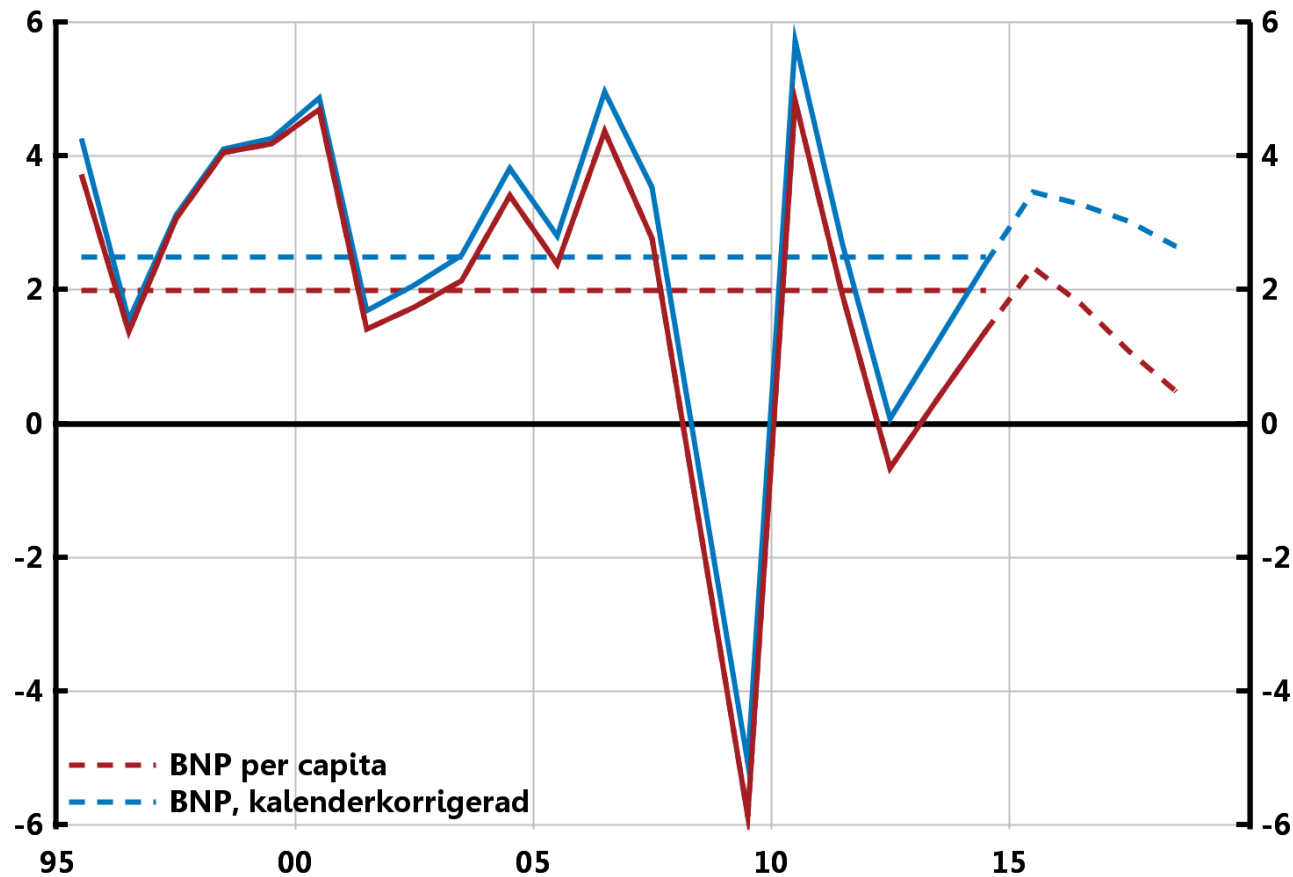


Diagram 4.12. Hushållens skulder och disponibla inkomst

Årlig procentuell förändring

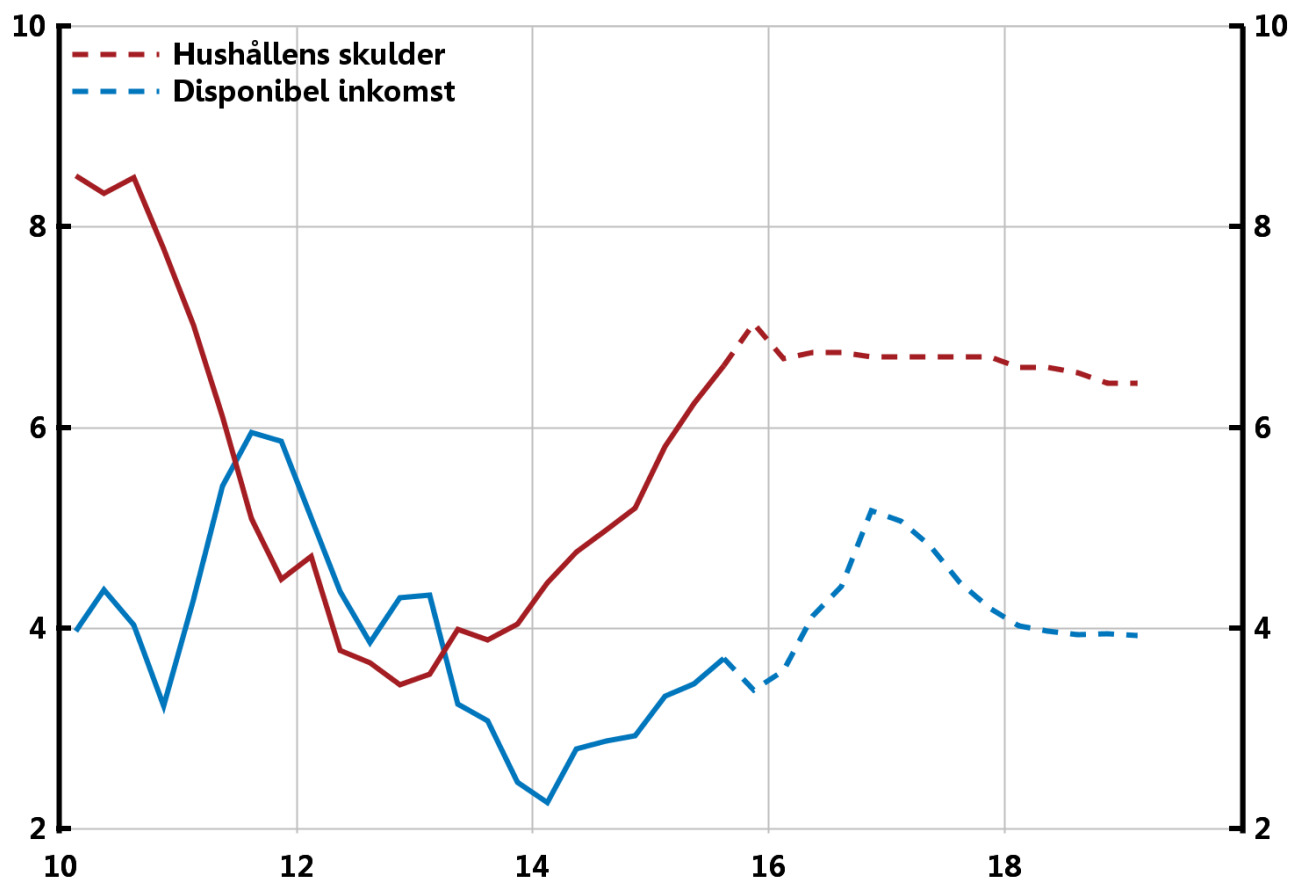


Diagram 4.13. Arbetslöshet

Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data

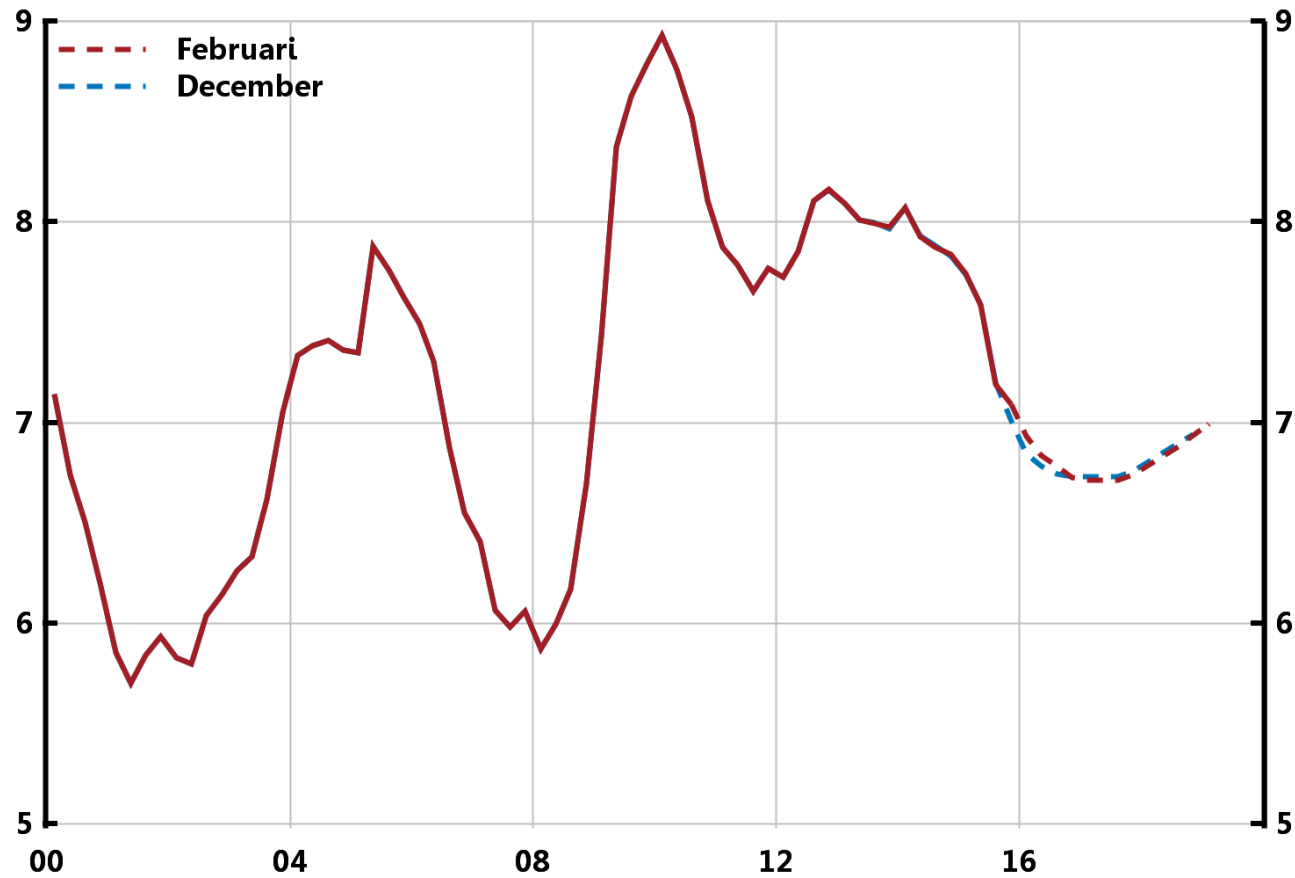


Diagram 4.14. Sysselsättningsgrad och arbetskraftsdeltagande

Sysselsättning och arbetskraft i procent av befolkningen, 15–74 år, säsongrensade data

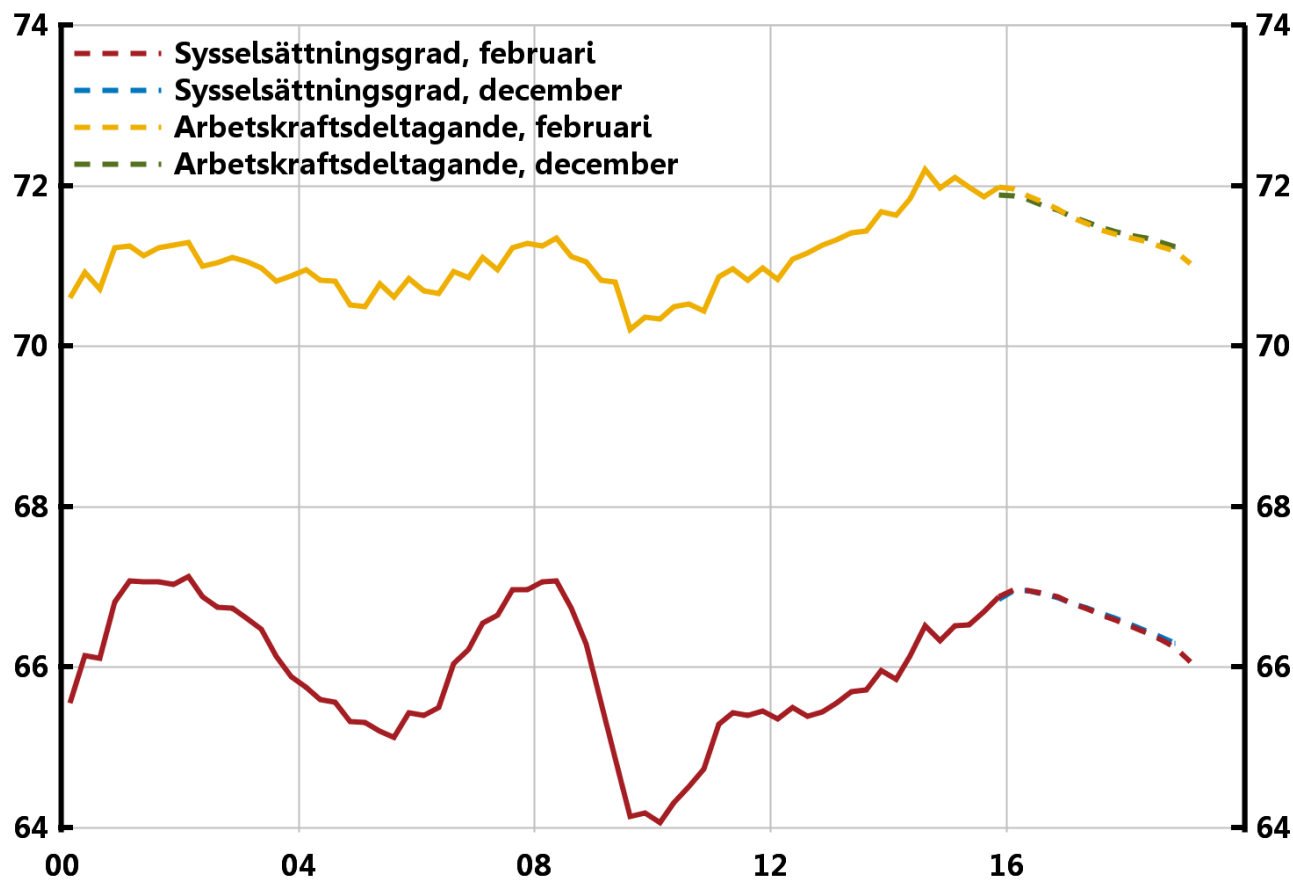
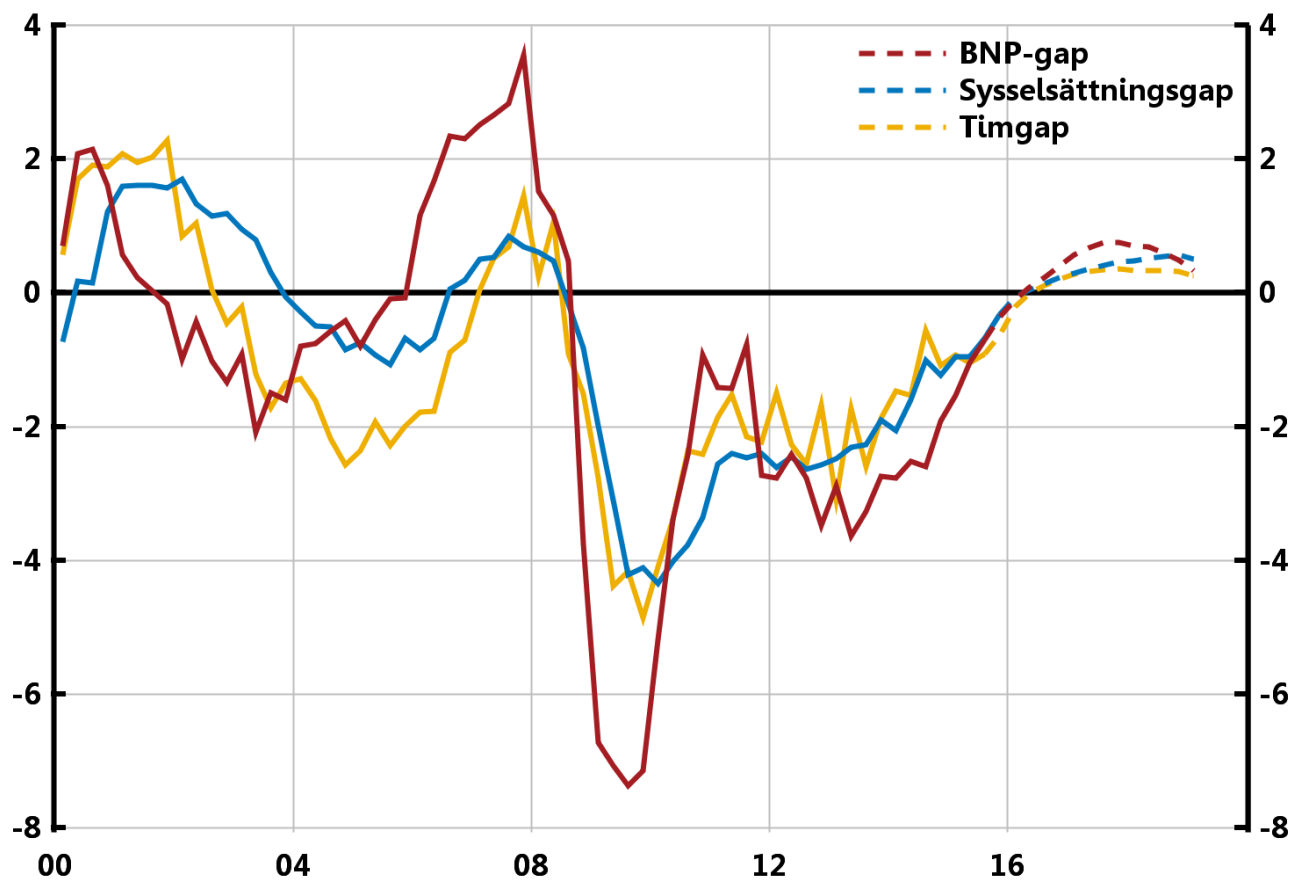


Diagram 4.15. BNP-gap, sysselsättningsgap och timgap

Procent



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

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.16. Kostnadstryck i hela ekonomin

Årlig procentuell förändring

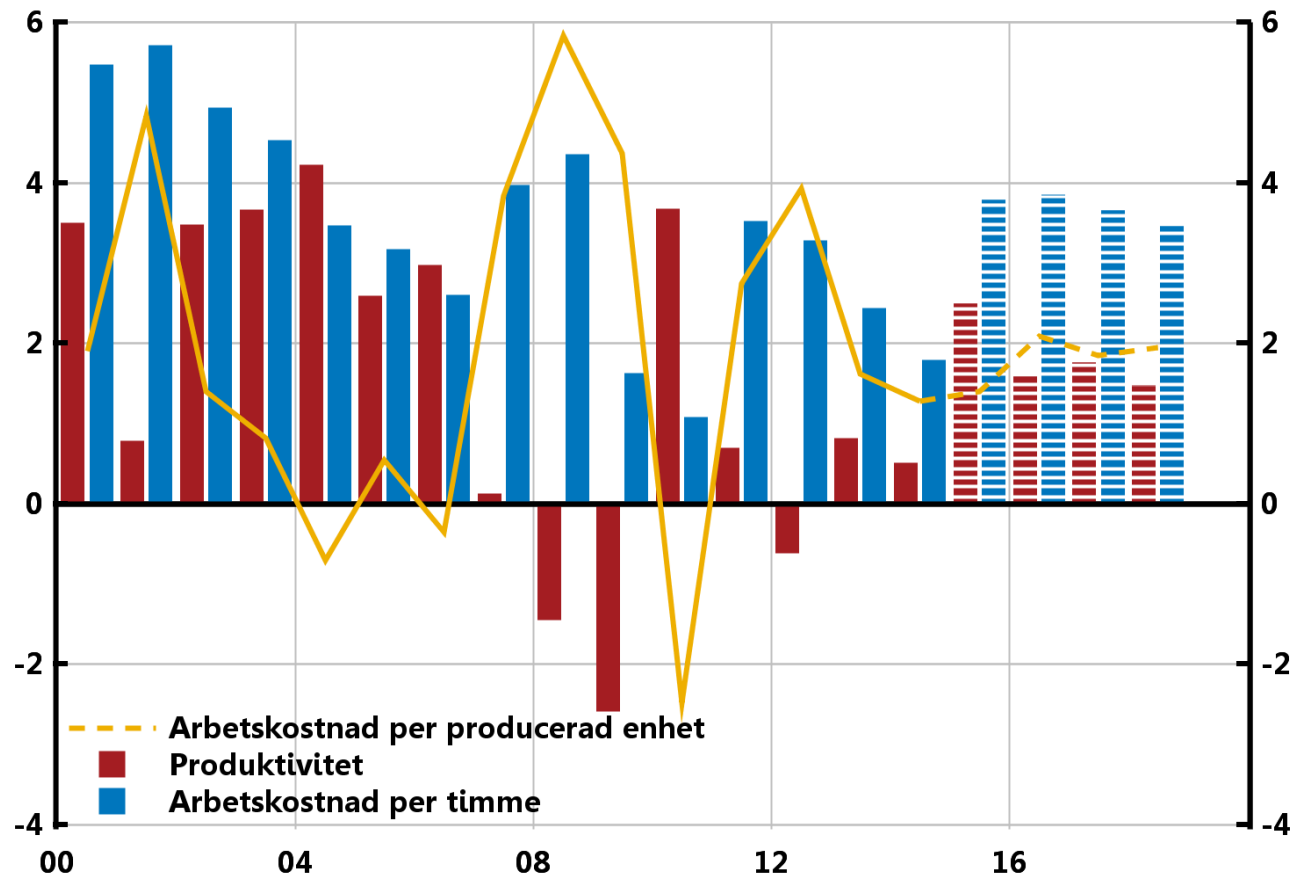


Diagram 4.17. KPI, KPIF och KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring

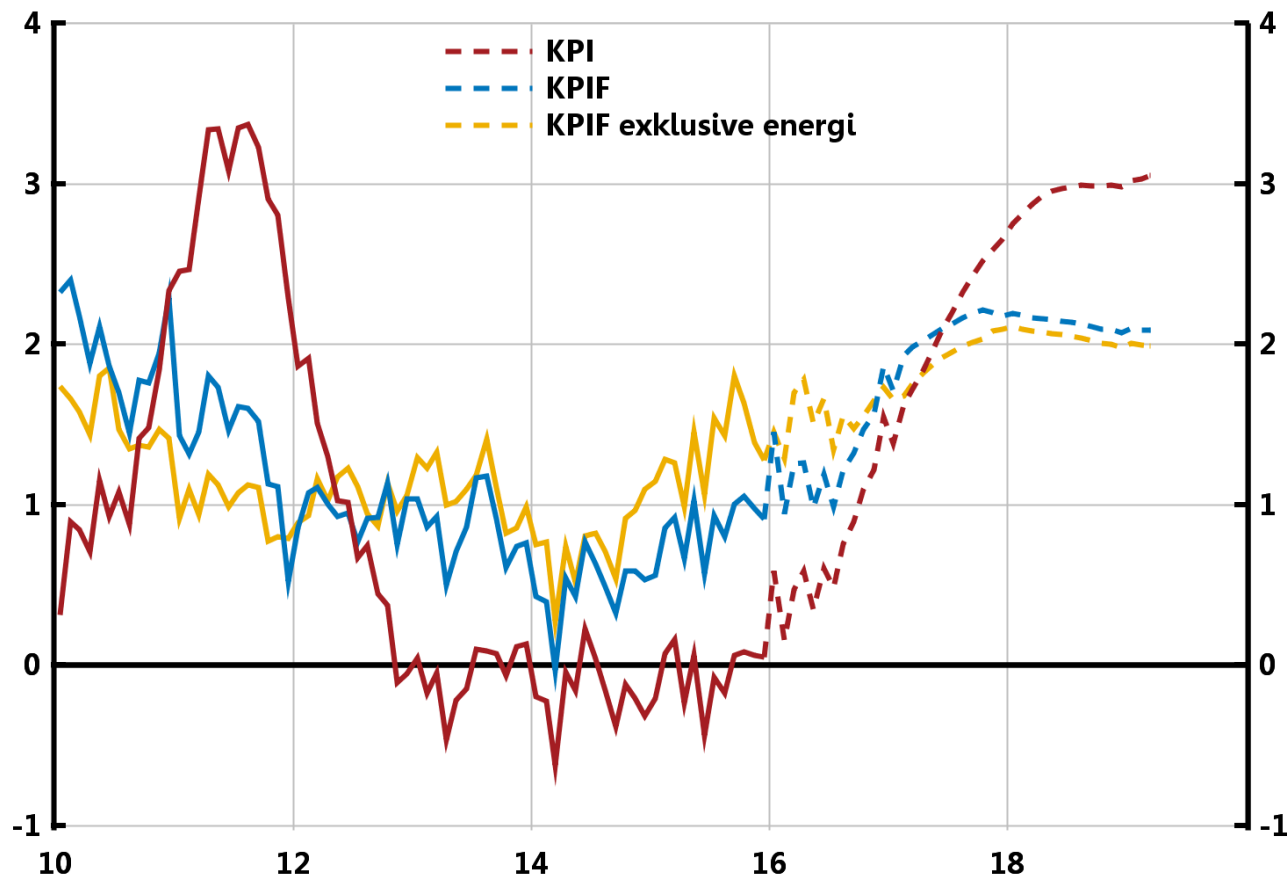
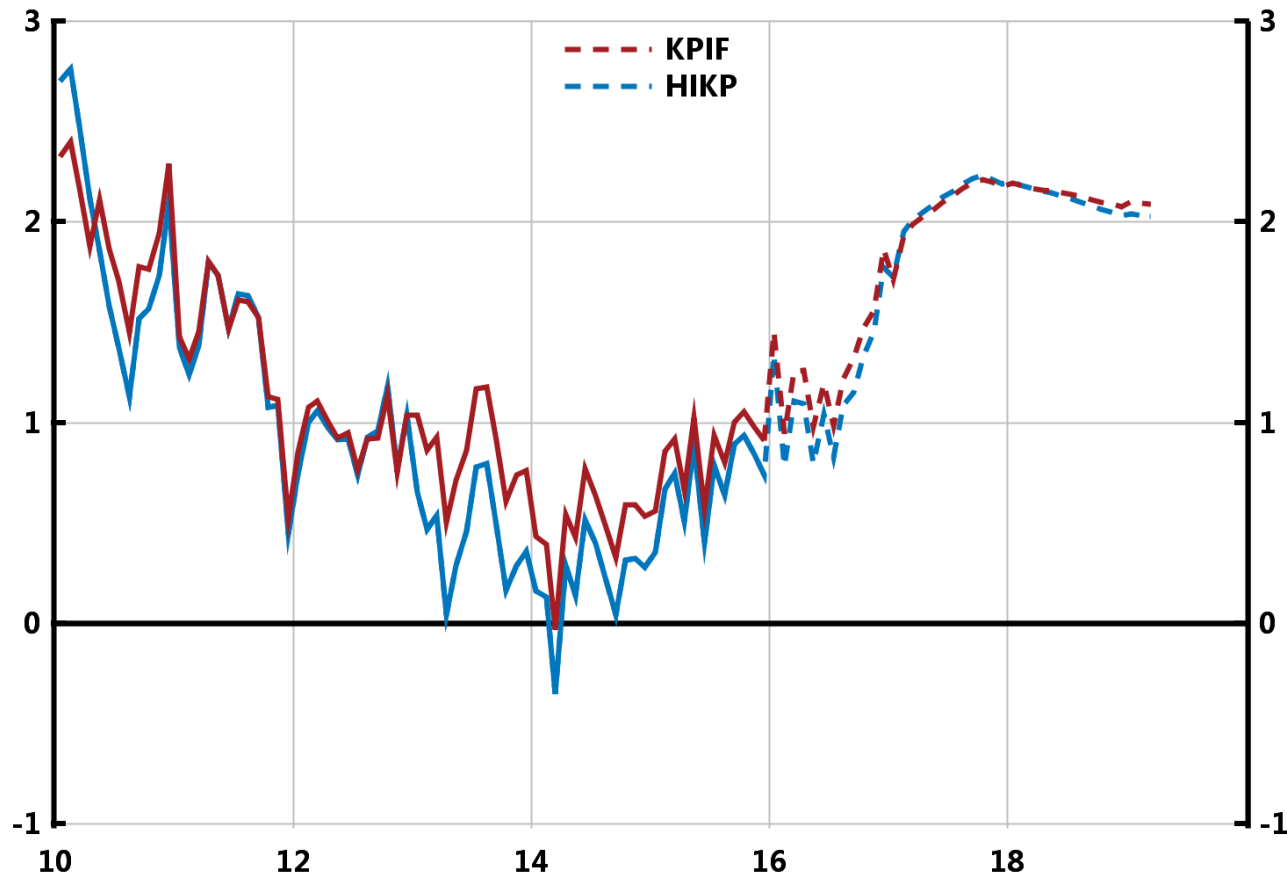


Diagram 4.18. KPIF och HIKP

Årlig procentuell förändring

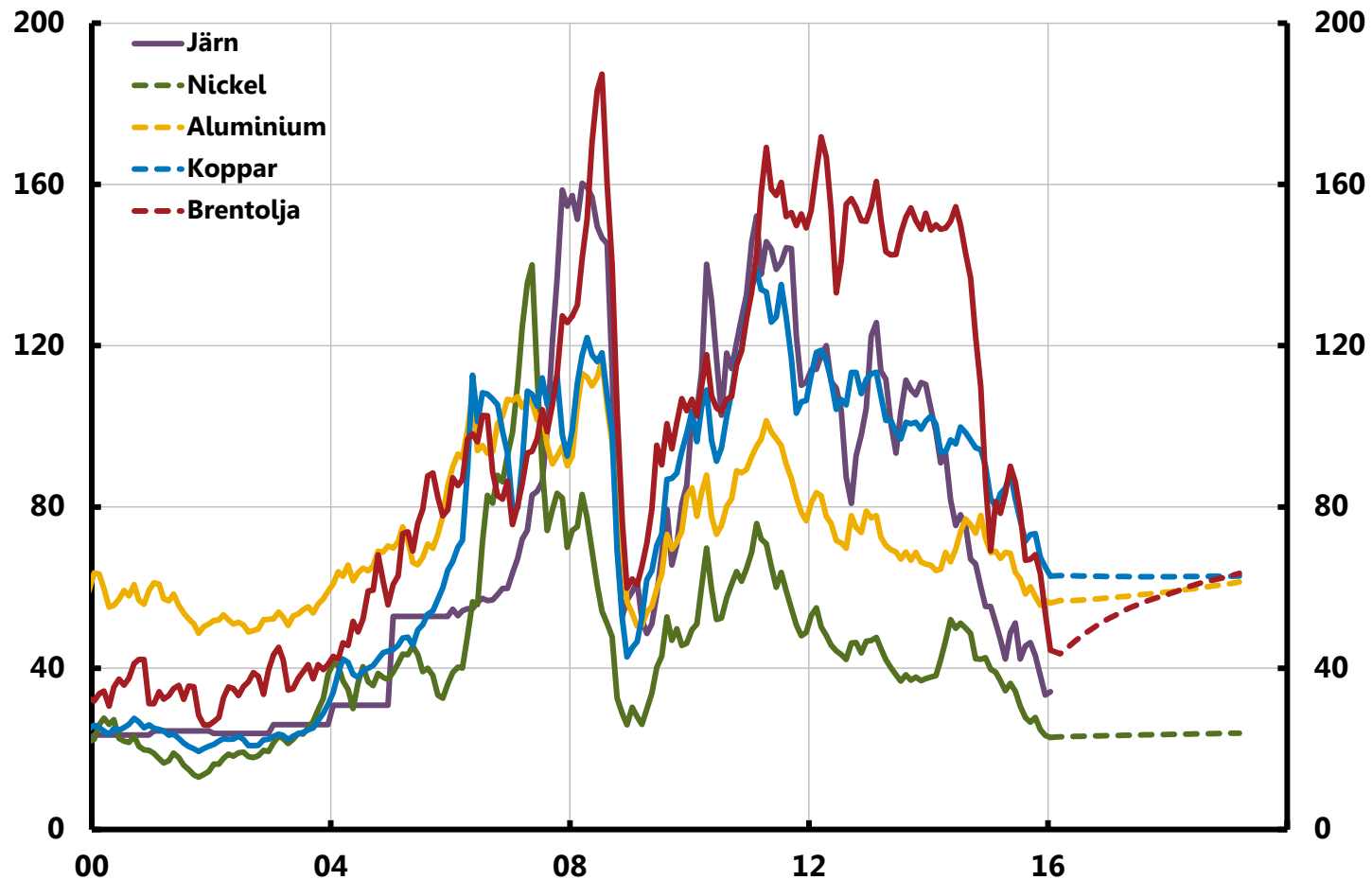




Fördjupning:
Varför har
råvarupriserna
fallit och vad får
det för
konsekvenser?

Diagram 4.19. Råvarupriser, utfall och terminspriser

Index, 2007 = 100

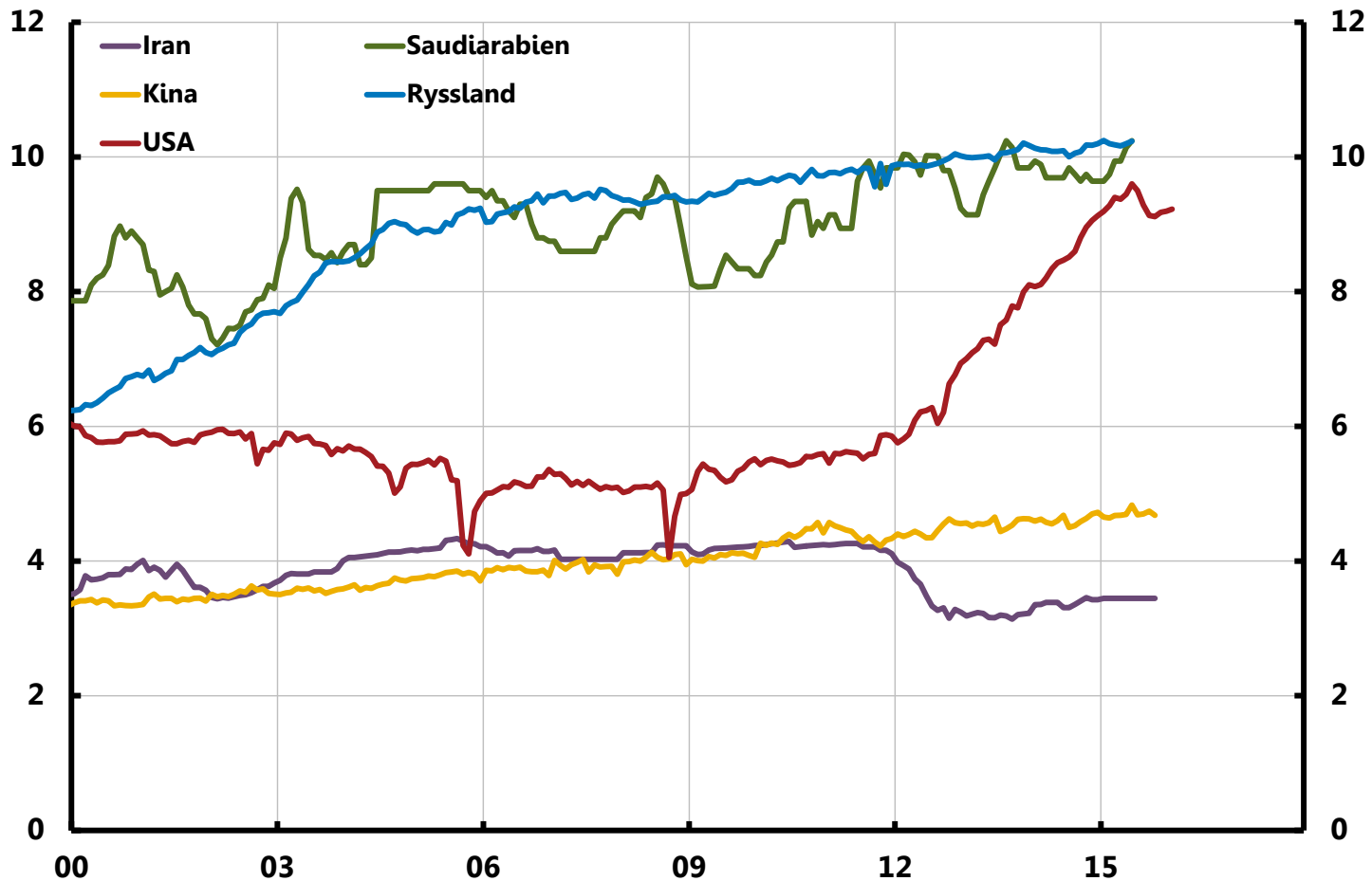


Anm. Terminspriserna är beräknade som ett 15-dagars genomsnitt.
Utfallet avser månadsgenomsnitt av spotpriser.

Källor: London Metal Exchange, Macrobond,
Världsbanken och Riksbanken

Diagram 4.20. Oljeproduktion

Miljoner fat per dag



Anm. Avser råoljaproduktion för Ryssland, Saudiarabien och USA. För Kina och Iran avses total oljeproduktion.

Källa: Energy Information Agency (EIA)

Diagram 4.21. Globalt lager av oljeprodukter

Miljarder fat



Anm. Avser råolja, kondensat och produkter framställda genom bearbetning av råolja och naturgas.

Källa: Energy Information Agency (EIA)



Tabeller

Bedömningen vid föregående penningpolitiska rapport anges inom parentes.
 Utfall för 2015 är markerat med * i tabellerna.

Tabell 1. Reporänteprognos

Procent, kvartalsmedelvärden

	2015 kv4	2016 kv1	2016 kv2	2017 kv1	2018 kv1	2019 kv1
Reporänta	-0,4	-0,4 (-0,4)	-0,5 (-0,4)	-0,5 (-0,3)	0,0 (0,3)	0,5

Källa: Riksbanken

Tabell 2. Inflation

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

	2014	2015	2016	2017	2018
KPI	-0,2	0,0* (0,0)	0,7 (1,3)	2,1 (2,5)	2,9 (3,0)
KPIF	0,5	0,9* (0,9)	1,3 (1,7)	2,1 (2,2)	2,1 (2,2)
KPIF exkl. energi	0,7	1,4* (1,4)	1,6 (1,8)	1,9 (2,1)	2,0 (2,2)
HIKP	0,2	0,7* (0,7)	1,1 (1,6)	2,1 (2,1)	2,1 (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

	2014	2015	2016	2017	2018
Reporänta	0,5	-0,3* (-0,3)	-0,5 (-0,4)	-0,4 (-0,1)	0,2 (0,5)
10-årsränta	1,8	0,8* (0,8)	1,0 (1,4)	2,0 (2,3)	2,9 (3,1)
Växelkurs, KIX, 1992-11-18 = 100	106,7	112,6* (112,6)	109,1 (109,4)	107,3 (107,3)	105,7 (105,7)
Offentligt finansiellt sparande**	-1,7	-0,9* (-1,0)	-0,8 (-0,9)	-0,7 (-0,7)	-0,6 (-0,6)

** Procent av BNP

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 4. Internationella förutsättningar

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

BNP	PPP-vikter	KIX-vikter	2014	2015	2016	2017	2018
Euroområdet	0,13	0,47	0,9	1,5 (1,5)	1,6 (1,8)	1,9 (2,0)	2,0 (2,1)
USA	0,16	0,08	2,4	2,4* (2,5)	2,4 (2,6)	2,6 (2,5)	2,1 (2,1)
Japan	0,05	0,02	-0,1	0,7 (0,8)	1,1 (1,1)	0,4 (0,4)	0,7 (0,7)
Kina	0,16	0,08	7,4	6,8* (6,8)	6,4 (6,4)	6,1 (6,1)	6,1 (6,0)
KIX-vägd	0,75	1,00	2,0	2,0 (2,0)	2,1 (2,3)	2,4 (2,5)	2,5 (2,6)
Världen (PPP-vägd)	1,00	—	3,4	3,1 (3,1)	3,4 (3,6)	3,8 (3,8)	3,8 (3,9)

Anm. Kalenderkorrigerade tillväxttakter. PPP-vikter avser köpkraftsjusterade BNP-vikter i världen enligt IMF. Riksbanken uppdaterar vikterna för kronindexet KIX i början av varje år, med tre års eftersläpning. Siffrorna i tabellen är baserade på nya KIX-vikter för 2013 som används för 2016 och ett antagande om att vikterna under kommande prognosår kommer att utvecklas i enlighet med trenden under de tidigare fem åren.

KPI	2014	2015	2016	2017	2018
Euroområdet (HIKP)	0,4	0,0* (0,1)	0,1 (0,8)	1,4 (1,5)	1,7 (1,8)
USA	1,6	0,1* (0,2)	1,1 (1,8)	2,4 (2,5)	2,5 (2,6)
Japan	2,7	0,8* (0,8)	1,1 (1,4)	2,1 (2,1)	2,1 (2,1)
KIX-vägd	1,4	1,1* (1,1)	1,2 (1,8)	2,1 (2,3)	2,2 (2,3)

	2014	2015	2016	2017	2018
Styrränta i omvärlden, procent	0,2	0,1* (0,1)	-0,1 (0,0)	0,0 (0,2)	0,3 (0,5)
Råoljepris, USD/fat Brent	99,6	53,5* (54,0)	34,3 (47,5)	40,3 (53,5)	44,0 (57,1)
Svensk exportmarknad	3,1	2,2 (1,9)	3,7 (4,0)	4,9 (5,1)	4,9 (5,1)

Anm. Styrränta i omvärlden avser en sammanvägning av USA, euroområdet, Norge och Storbritannien.

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

Tabell 5. Försörjningsbalans

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

	2014	2015	2016	2017	2018
Hushållens konsumtion	2,2	2,4 (2,4)	2,9 (2,8)	3,0 (3,0)	2,8 (2,7)
Offentlig konsumtion	1,3	2,2 (2,2)	4,0 (4,0)	2,5 (2,5)	1,8 (1,8)
Fasta bruttoinvesteringar	7,5	7,3 (7,3)	4,8 (5,1)	4,6 (4,7)	4,8 (4,8)
Lagerinvesteringar**	0,1	-0,1 (-0,1)	0,1 (0,1)	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)
Export	3,5	4,9 (4,8)	5,6 (5,5)	4,4 (4,4)	4,5 (4,7)
Import	6,3	4,4 (4,4)	6,3 (6,3)	5,5 (5,4)	5,8 (5,9)
BNP	2,3	3,7 (3,7)	3,5 (3,6)	2,8 (2,9)	2,5 (2,5)
BNP, kalenderkorrigerad	2,4	3,5 (3,5)	3,3 (3,3)	3,0 (3,2)	2,6 (2,6)
Slutlig inhemsk efterfrågan**	3,1	3,4 (3,4)	3,5 (3,5)	3,1 (3,2)	2,9 (2,9)
Nettoexport**	-0,9	0,4 (0,4)	-0,1 (-0,1)	-0,3 (-0,3)	-0,4 (-0,4)
Bytesbalans (NR), procent av BNP	4,9	5,5 (5,5)	5,3 (5,2)	4,8 (4,6)	4,2 (4,0)

** 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

	2014	2015	2016	2017	2018
Folkmängd, 16–64 år	0,7	0,7* (0,7)	1,1 (1,1)	1,6 (1,6)	1,8 (1,8)
Potentiellt arbetade timmar	0,7	0,7 (0,7)	0,7 (0,7)	0,9 (0,9)	1,1 (1,1)
BNP, kalenderkorrigerad	2,4	3,5 (3,5)	3,3 (3,3)	3,0 (3,2)	2,6 (2,6)
Arbetade timmar, kalenderkorrigerad	1,8	1,0 (1,0)	1,7 (1,8)	1,2 (1,3)	1,2 (1,2)
Sysselsatta, 15–74 år	1,4	1,4* (1,4)	1,6 (1,6)	1,3 (1,3)	1,3 (1,4)
Arbetskraft, 15–74 år	1,3	0,8* (0,8)	0,9 (0,9)	1,1 (1,2)	1,5 (1,5)
Arbetslöshet, 15–74 år**	7,9	7,4* (7,4)	6,8 (6,8)	6,7 (6,7)	6,9 (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 om ej annat anges

	2014	2015	2016	2017	2018
Timplön, KL	2,8	2,5 (2,6)	3,2 (3,2)	3,5 (3,5)	3,4 (3,4)
Timplön, NR	1,8	3,3 (3,3)	3,3 (3,3)	3,7 (3,7)	3,6 (3,6)
Arbetsgivaravgifter**	0,0	0,5 (0,5)	0,5 (0,5)	0,0 (0,0)	-0,1 (-0,1)
Arbetskostnad per timme, NR	1,8	3,8 (3,7)	3,9 (3,8)	3,7 (3,7)	3,5 (3,5)
Produktivitet	0,5	2,5 (2,4)	1,6 (1,5)	1,8 (1,8)	1,5 (1,4)
Arbetskostnad per producerad enhet	1,3	1,3 (1,2)	2,2 (2,3)	1,9 (1,8)	2,0 (2,0)

** Bidrag till ökningen av arbetskostnaderna, procentenheter

Anm. KL avser konjunkturlönestatistiken och NR avser nationalräkenskaperna. Arbetskostnad per timme definieras som summan av egentliga löner, sociala 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