

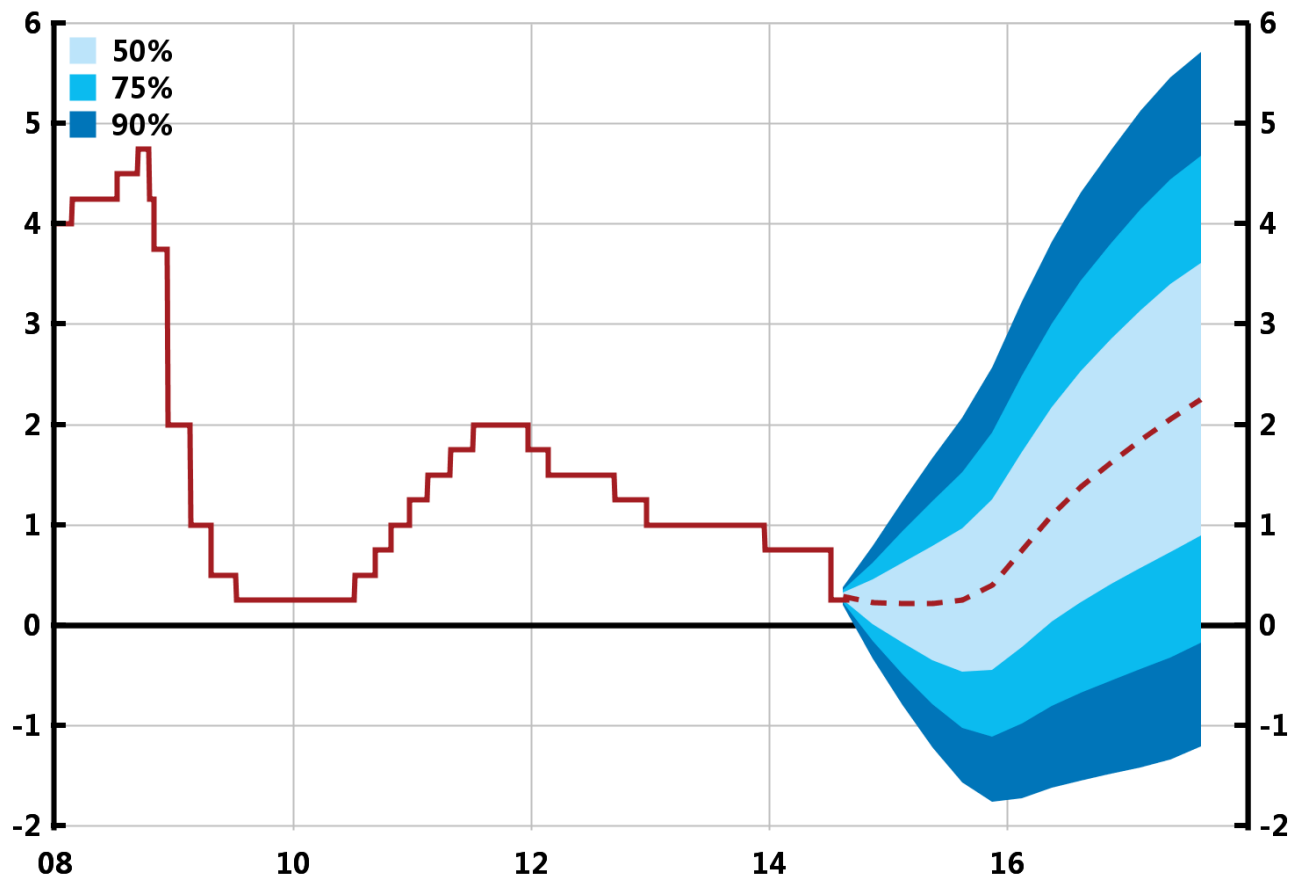


Penningpolitisk uppföljning

September 2014

Diagram 1. Reporänta med osäkerhetsintervall

Procent

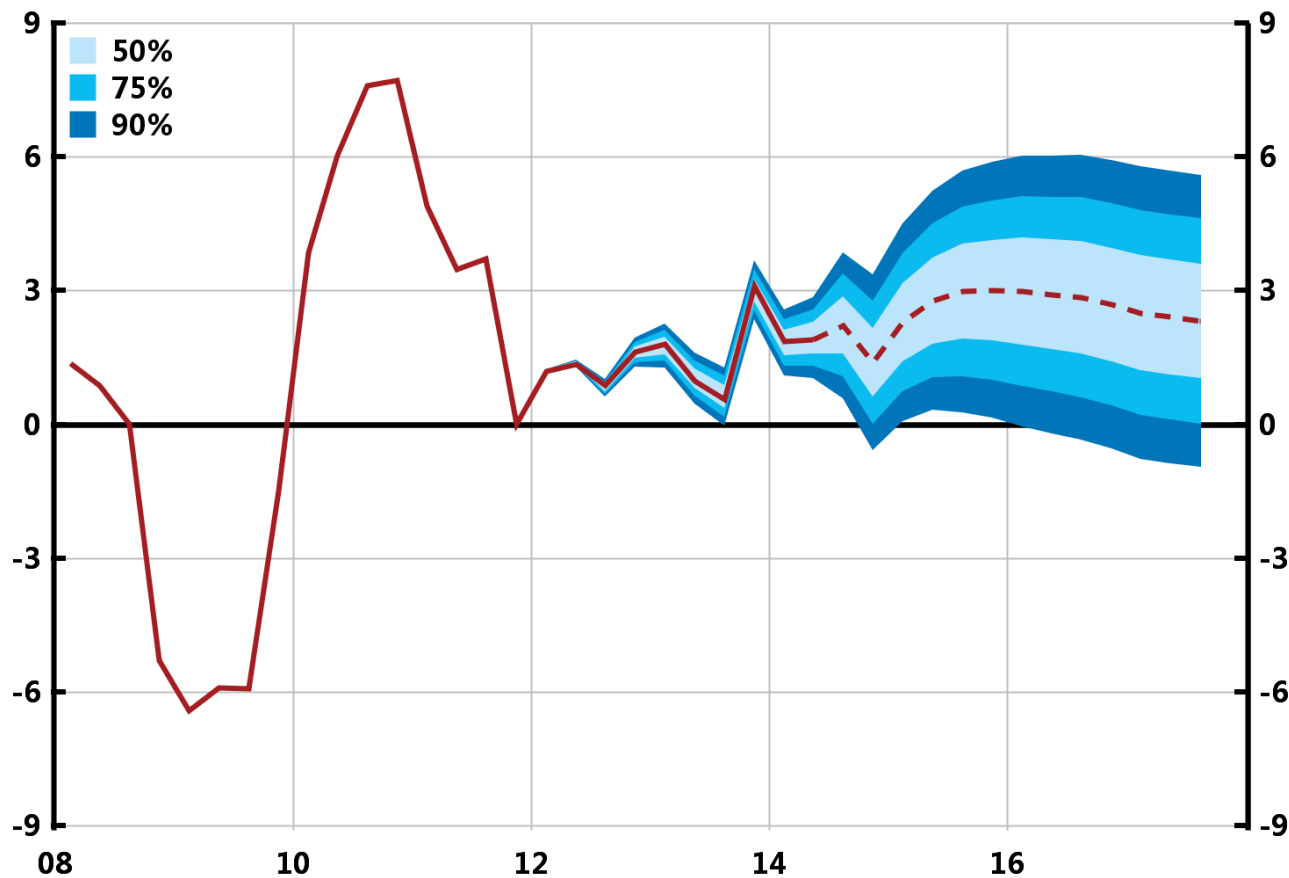


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på riskpremiejusterade terminsräntors prognosfel för perioden 1999 till dess att Riksbanken började publicera prognoser för reporäntan under 2007. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns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

Källa: Riksbanken

Diagram 2. BNP med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring, 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 3. KPI med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

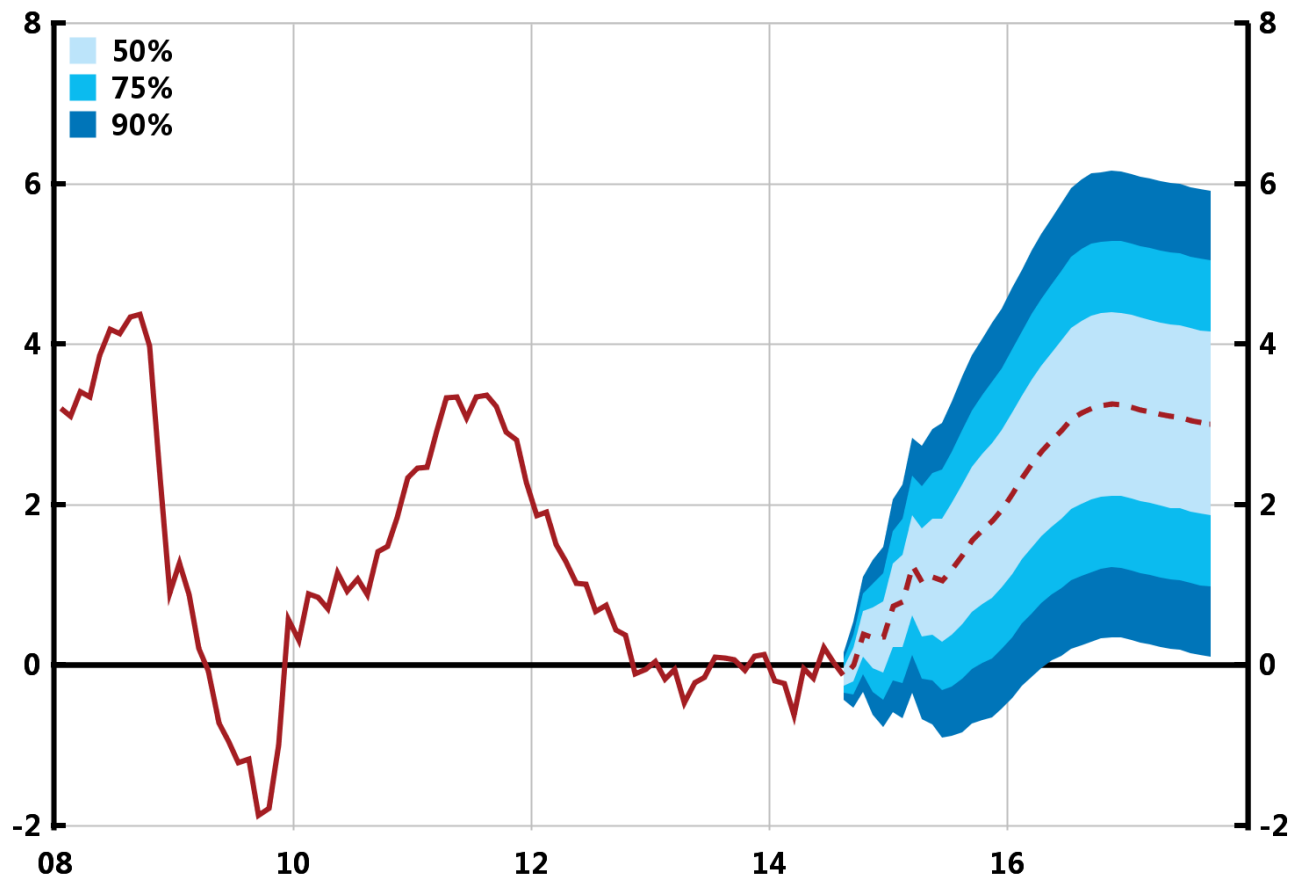


Diagram 4. KPIF med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

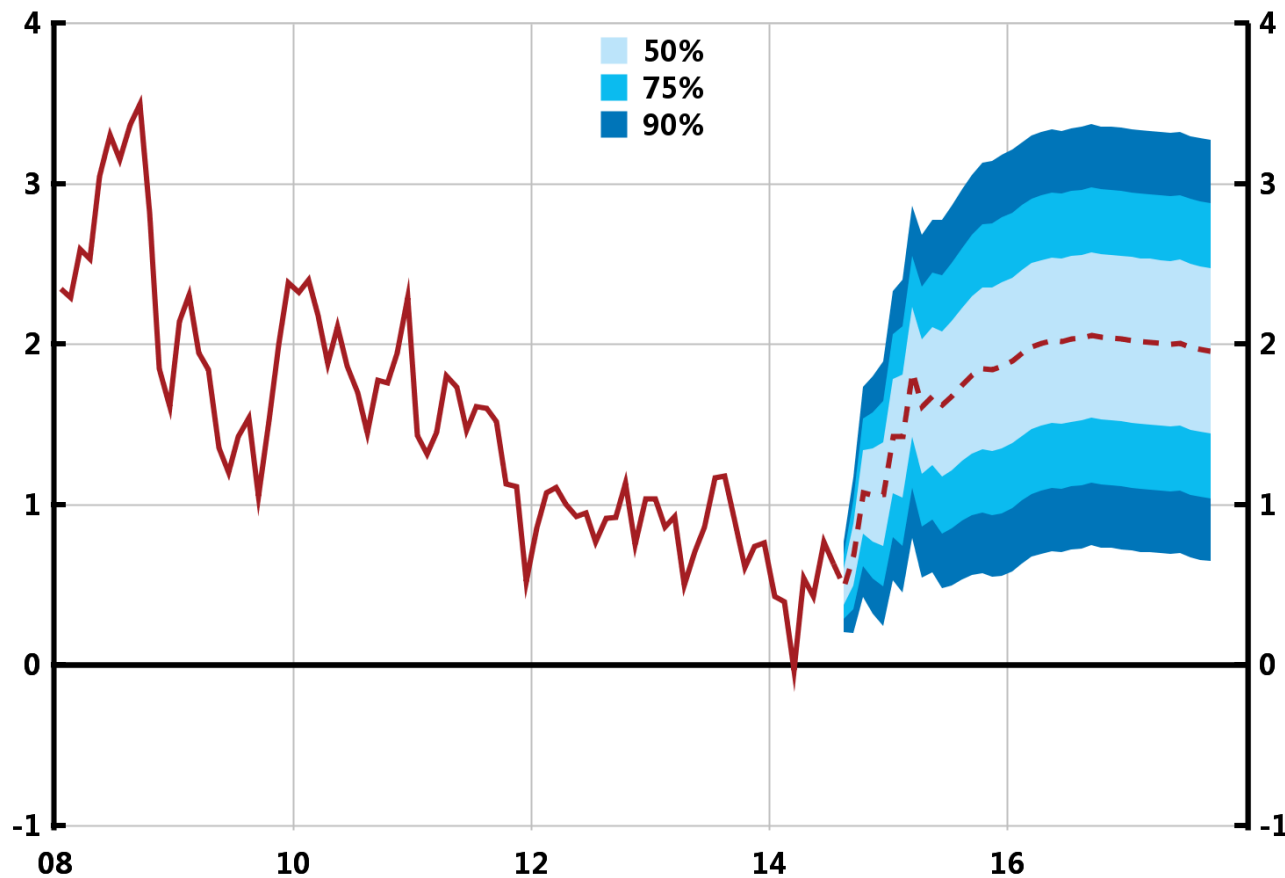


Diagram 5. Reporänta

Procent

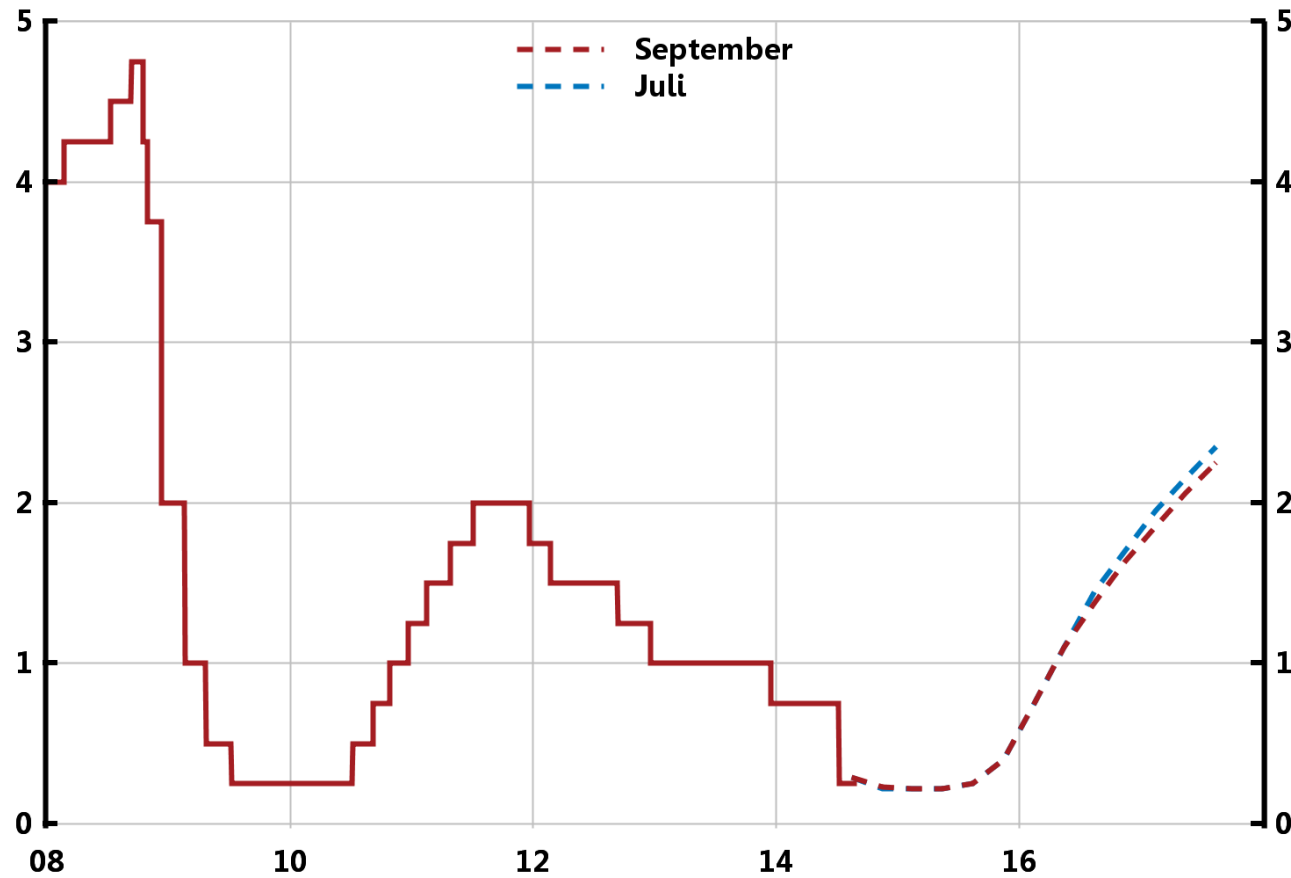
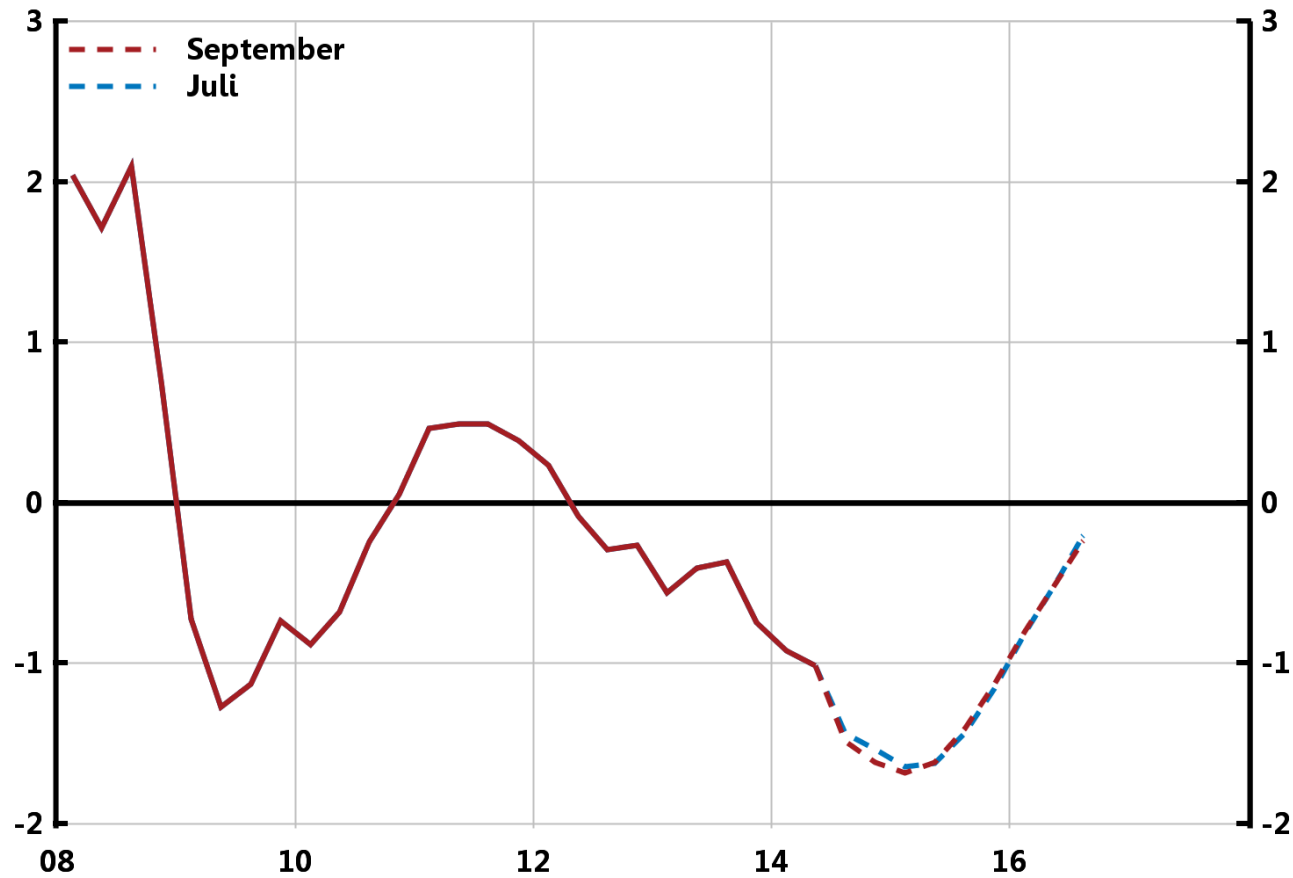


Diagram 6. Real reporänta

Procent, kvartalsmedelvärden



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

Källa: Riksbanken

Diagram 7. KPI

Årlig procentuell förändring

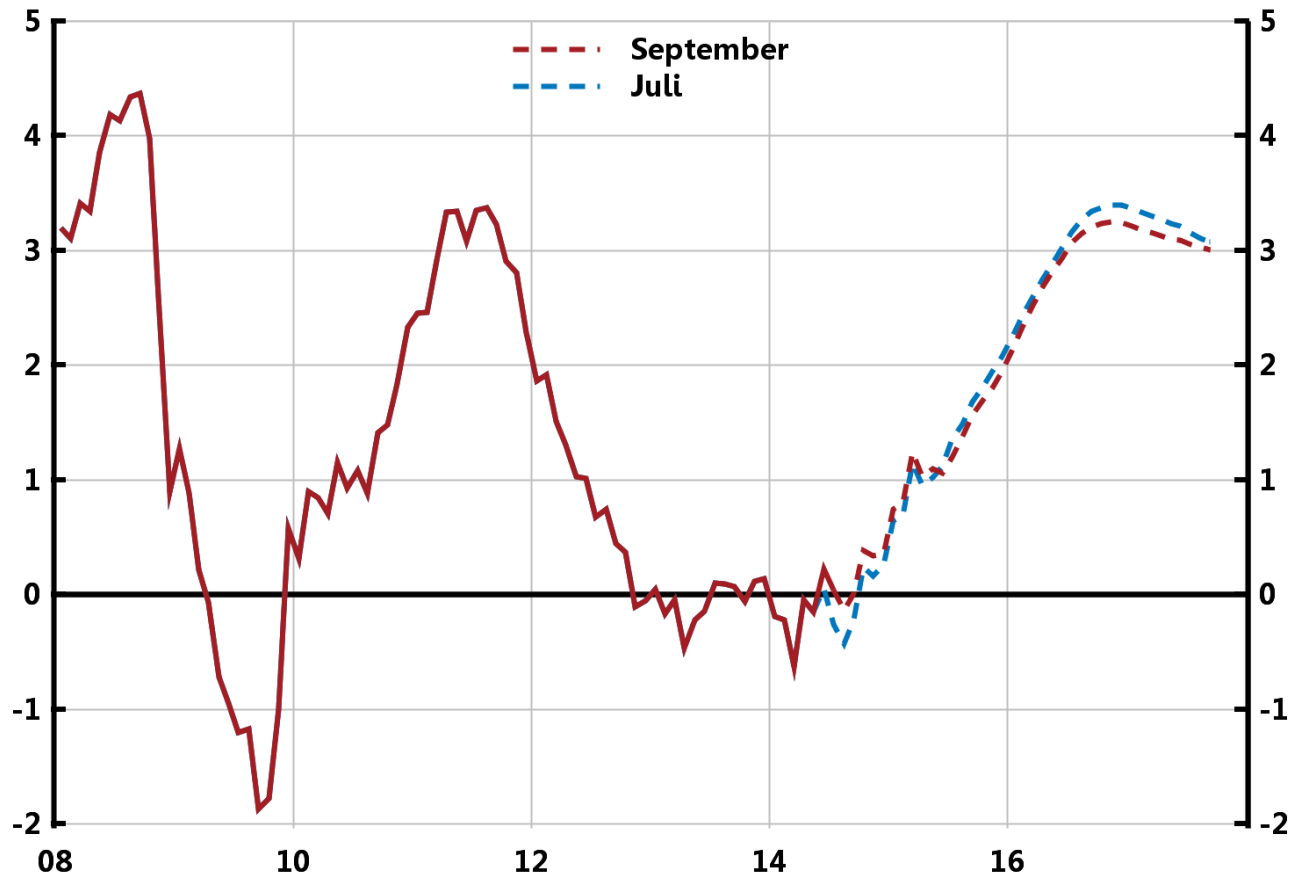


Diagram 8. KPIF

Årlig procentuell förändring

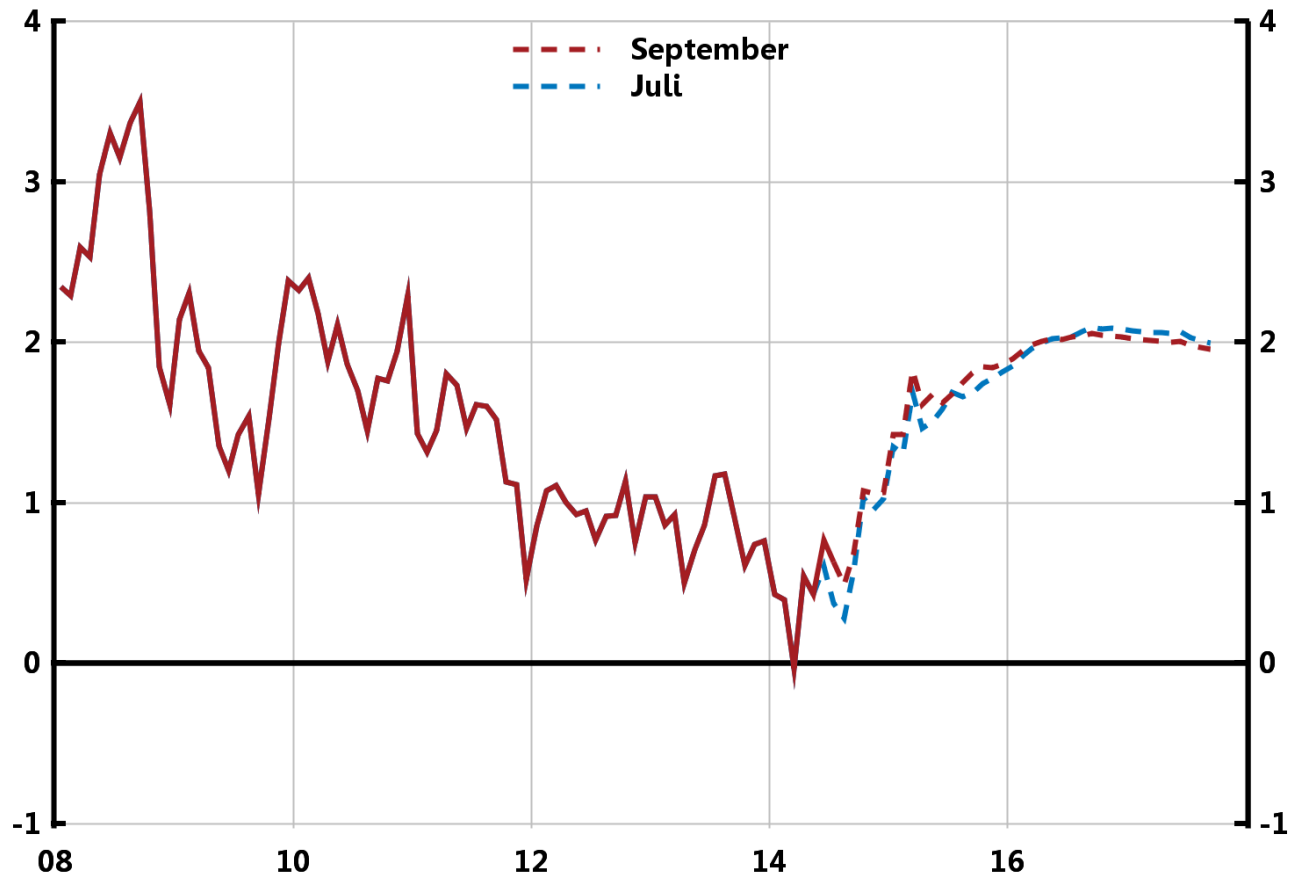


Diagram 9. KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring

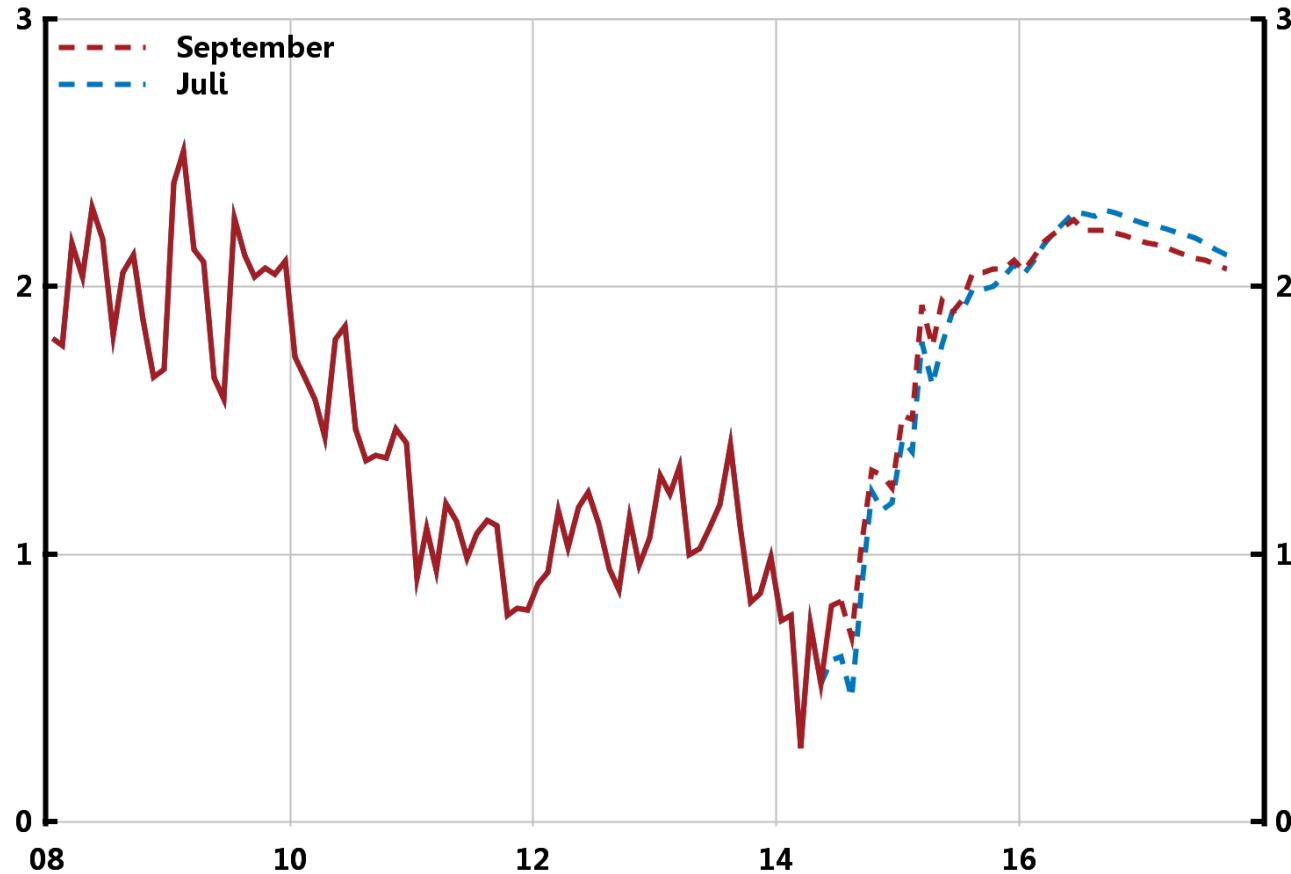


Diagram 11. Arbetslöshet

Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data

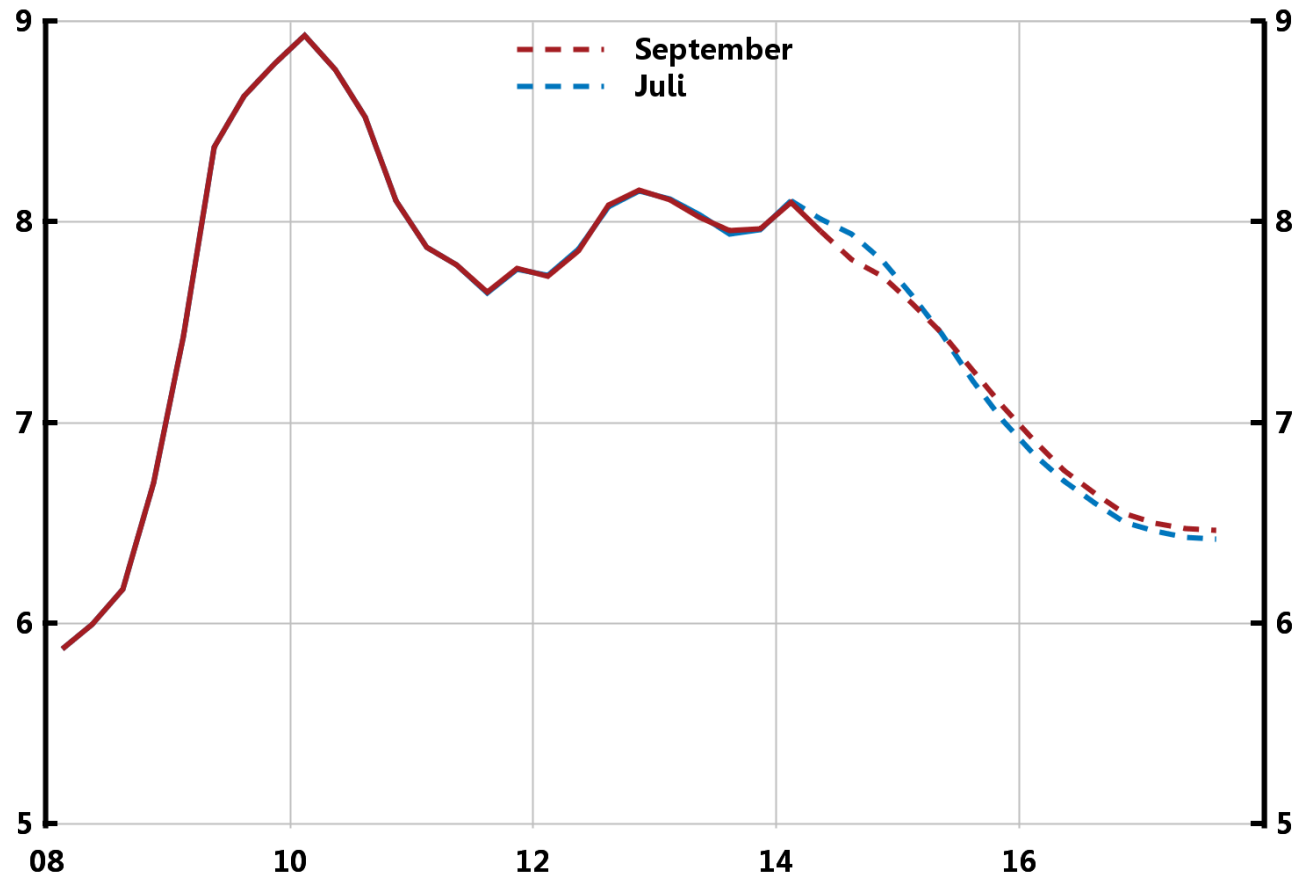


Diagram 12. Arbetskraft och sysselsatta

Tusentals personer, 15–74 år, säsongrensade data

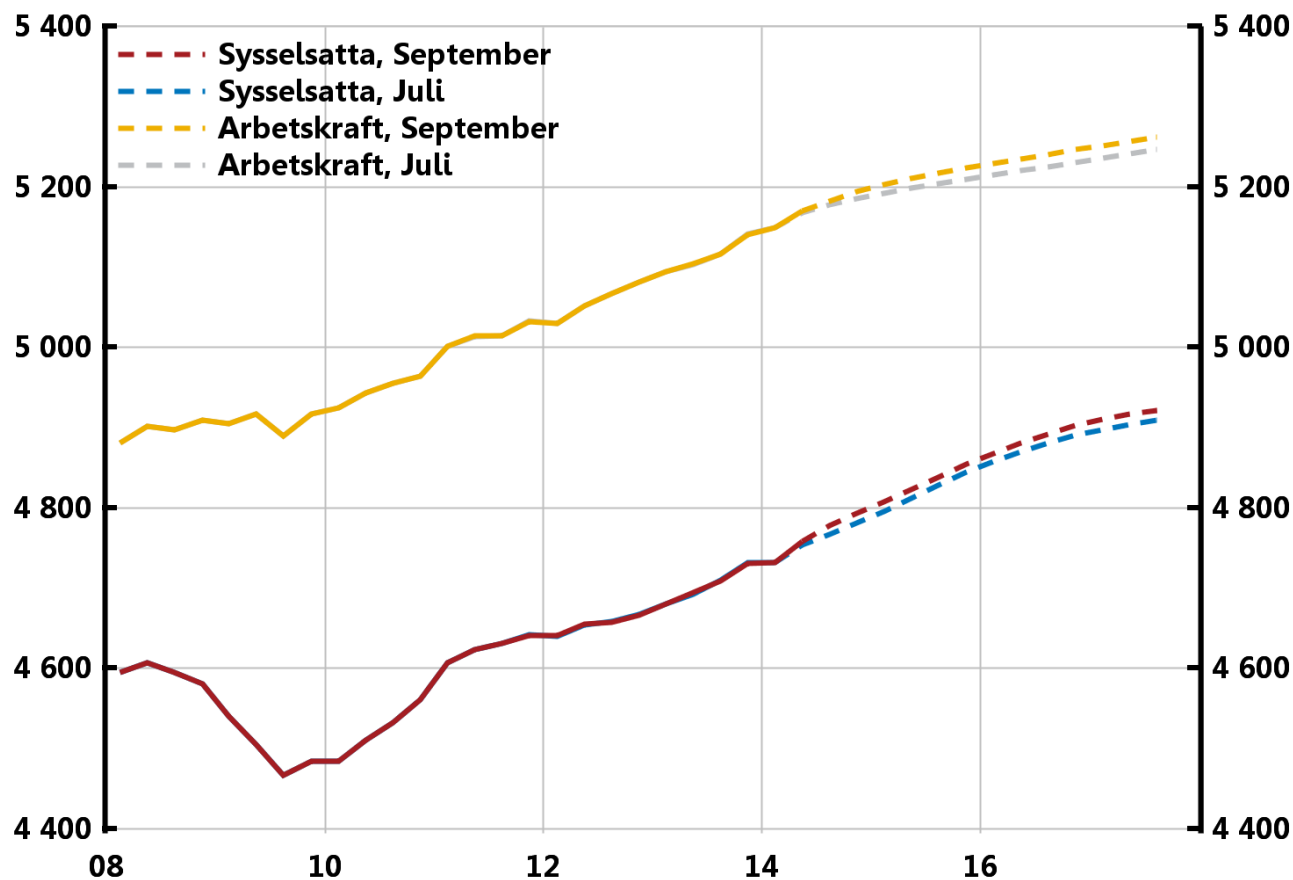
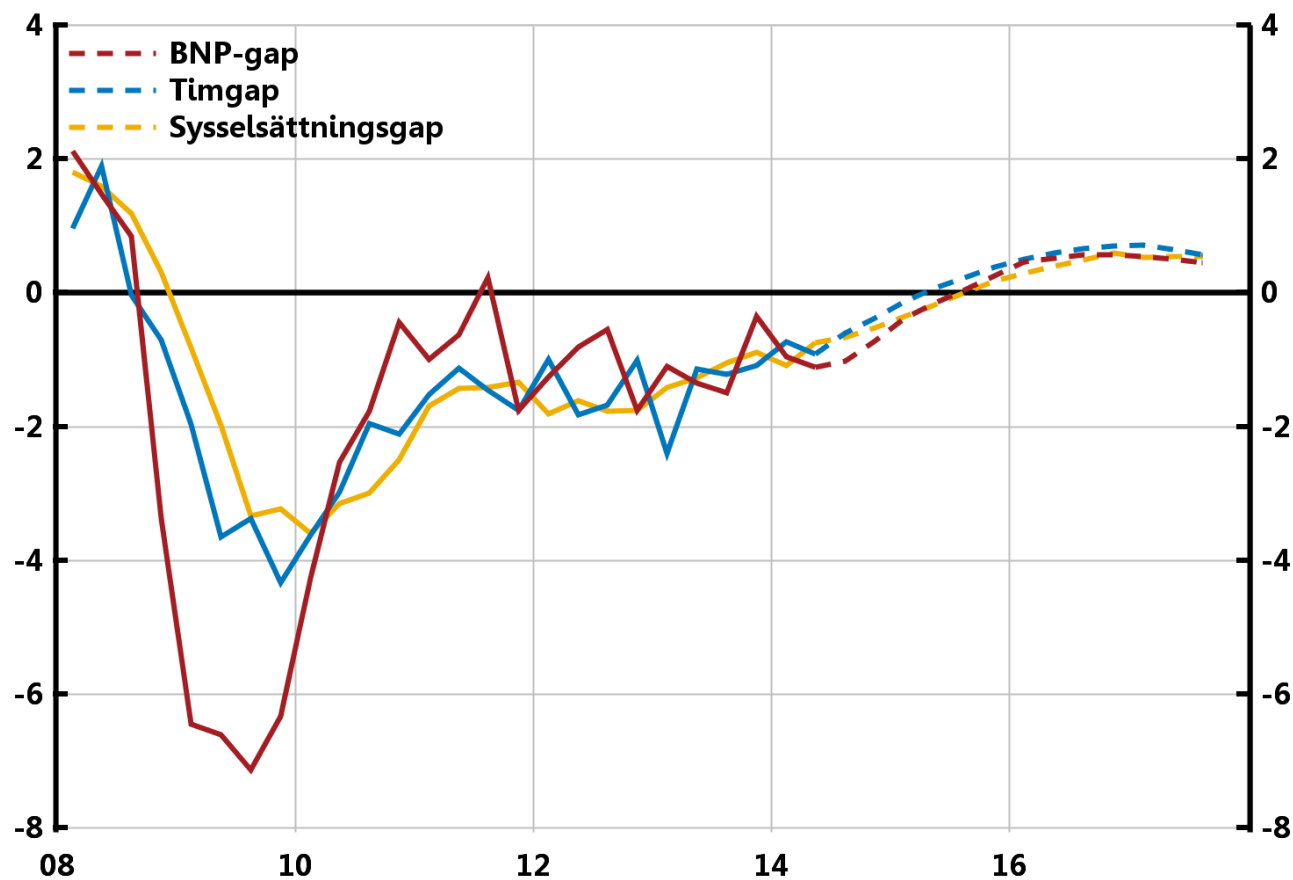


Diagram 13. BNP-gap, timgap och sysselsättningsgap

Procent



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

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 14. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

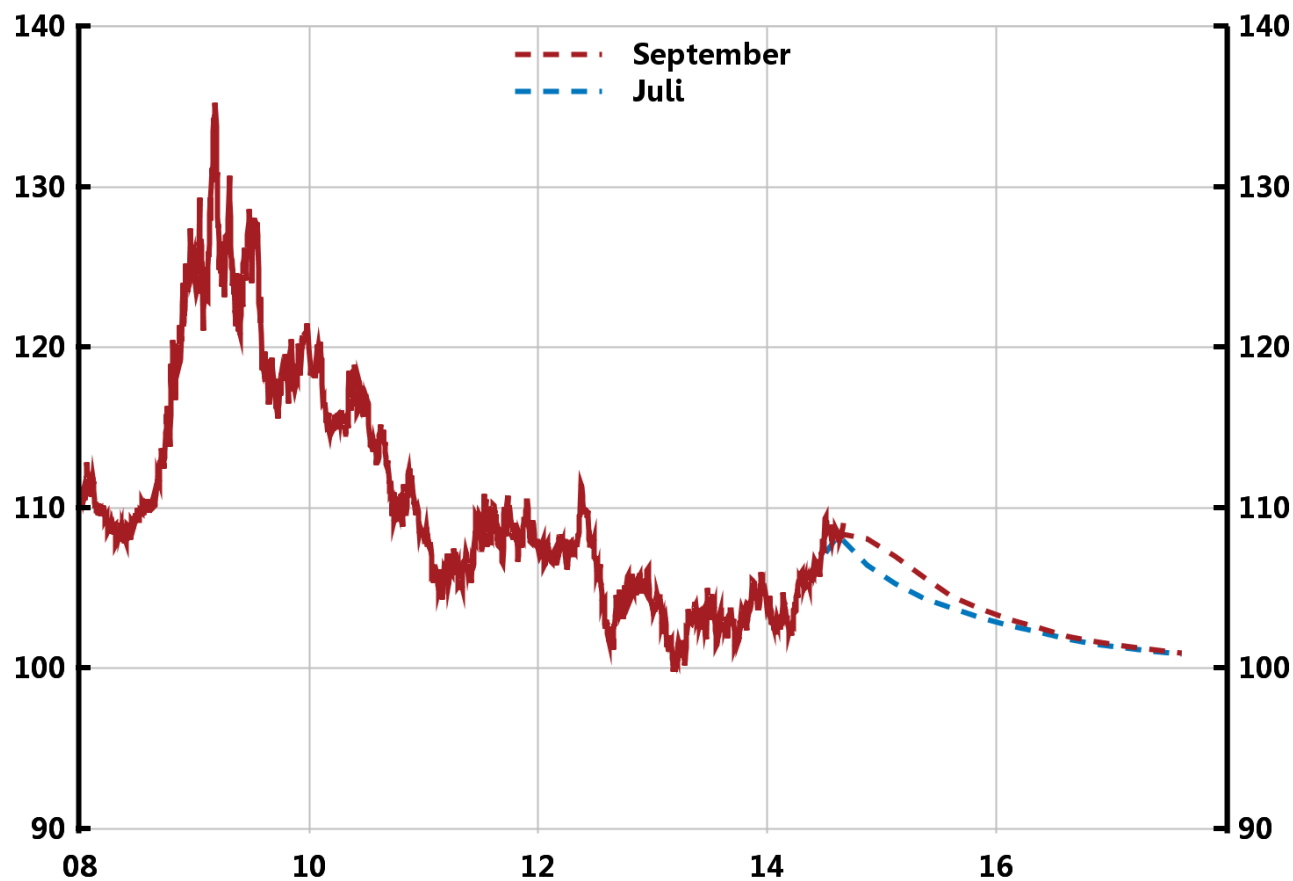
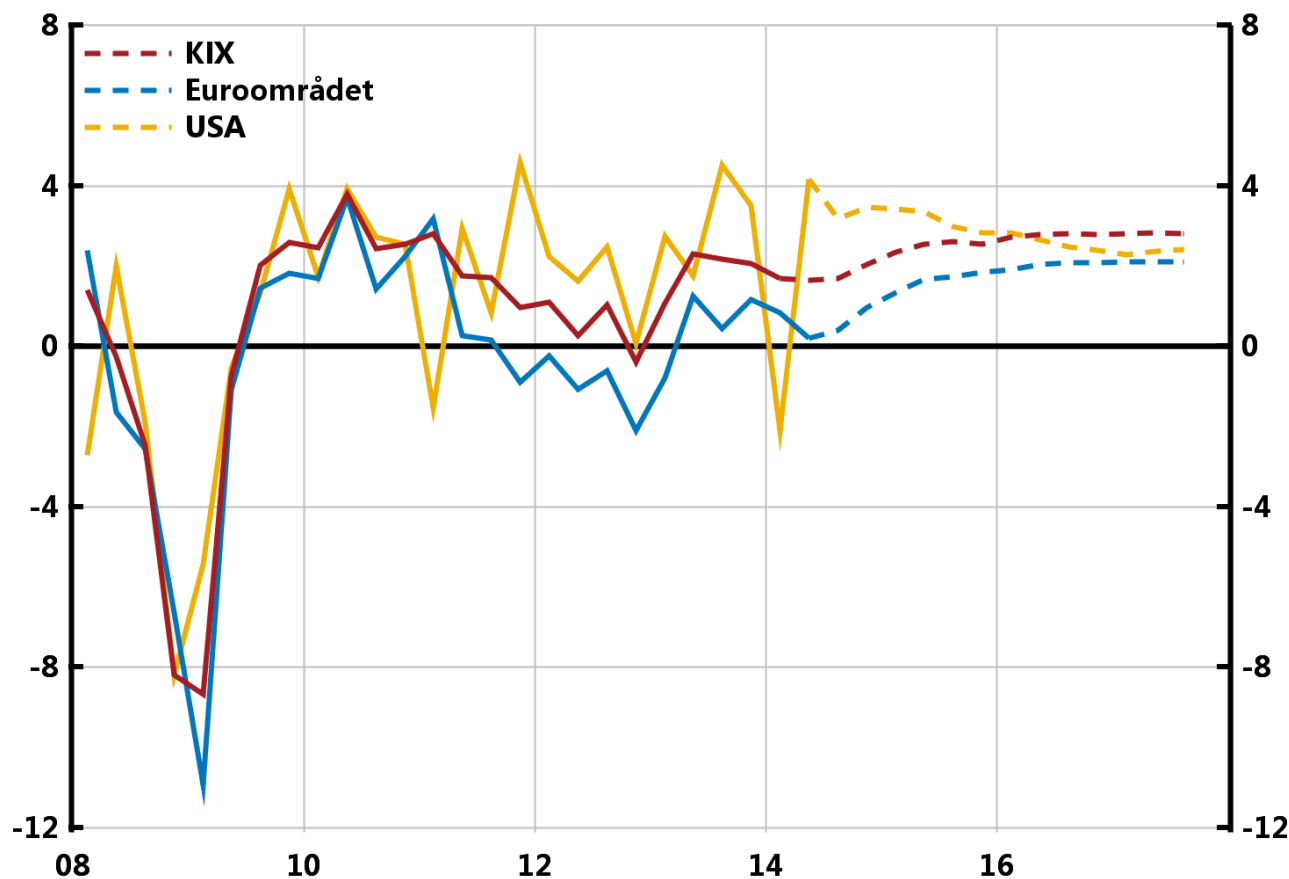


Diagram 15. BNP i olika regioner och länder

Kvartalsförändring i procent uppräknat till årstakt, säsongrensade data

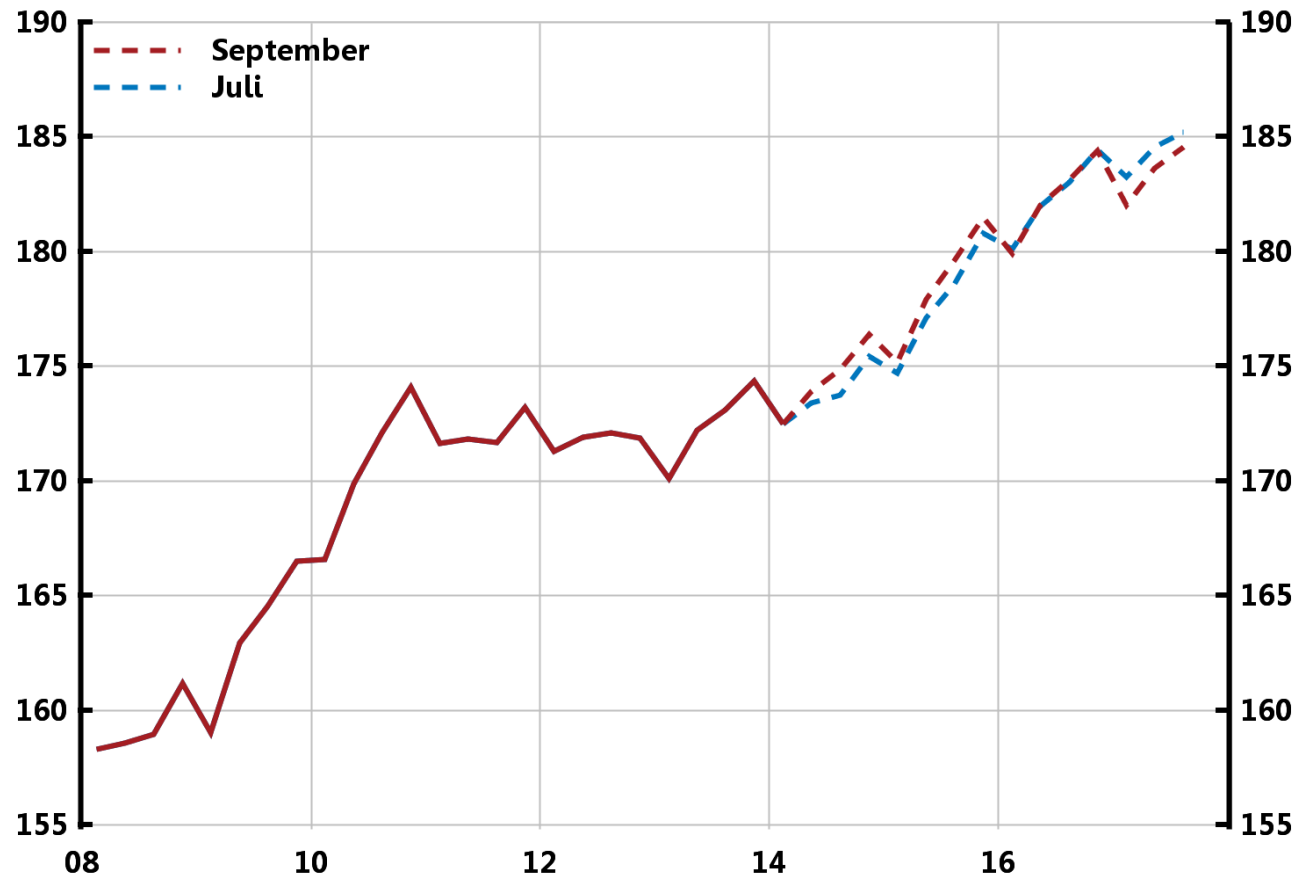


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat, nationella källor och Riksbanken

Diagram 16. Hushållens skulder

Procent av disponibel inkomst





Tabeller

Bedömning vid föregående penningpolitisk rapport inom parantes.

Tabell 1. Reporänteprognos

Procent, kvartalsmedelvärden

	2014 kv2	2014 kv3	2014 kv4	2015 kv3	2016 kv3	2017 kv3
Reporänta	0,8	0,3 (0,3)	0,2 (0,2)	0,3 (0,3)	1,4 (1,5)	2,3 (2,4)

Källa: Riksbanken

Tabell 2. Inflation

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

	2013	2014	2015	2016
KPI	0,0	0,0 (-0,1)	1,3 (1,3)	2,9 (3,0)
KPIF	0,9	0,6 (0,6)	1,7 (1,6)	2,0 (2,0)
KPIF exkl. energi	1,1	0,9 (0,8)	1,9 (1,8)	2,2 (2,2)
HIKP	0,4	0,4 (0,3)	1,7 (1,6)	2,0 (2,0)

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

	2013	2014	2015	2016
Reporänta	1,0	0,5 (0,5)	0,3 (0,3)	1,2 (1,3)
10-årsränta	2,1	1,8 (2,0)	2,0 (2,2)	3,0 (3,1)
Växelkurs, KIX, 1992-11-18 = 100	103,0	106,3 (105,9)	105,2 (104,1)	102,3 (102,1)
Offentligt finansiellt sparande*	-1,2	-2,1 (-1,9)	-1,3 (-1,1)	-0,6 (-0,2)

* Procent av BNP

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 4. Internationella förutsättningar

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

BNP	PPP- vikter	KIX- vikter	2013	2014	2015	2016
Euroområdet	0,13	0,47	-0,4	0,7 (1,0)	1,2 (1,7)	1,9 (2,0)
USA	0,19	0,08	2,2	2,2 (1,8)	3,3 (3,4)	2,8 (2,8)
Japan	0,05	0,03	1,5	0,9 (1,5)	1,1 (1,3)	1,2 (1,2)
Kina	0,16	0,07	7,7	7,3 (6,9)	7,1 (7,0)	7,0 (7,0)
KIX-vägd	0,79	1,00	1,2	1,9 (2,0)	2,3 (2,6)	2,7 (2,8)
Världen (PPP-vägd)	1,00	—	3,0	3,3 (3,2)	3,9 (4,0)	4,0 (4,0)

Anm. Kalenderkorrigerade tillväxttakter. PPP-vikter avser köpkraftsjusterade BNP-vikter i världen enligt IMF. Konjunkturinstitutet uppdaterar vikterna för kronindexet KIX i början av varje år, med tre års eftersläpning. Siffrorna i tabellen är baserade på nya KIX-vikter för 2011 som används för 2014 och ett antagande om att vikterna under kommande prognosår kommer att utvecklas i enlighet med trenden under de tidigare fem åren.

KPI	2013	2014	2015	2016
Euroområdet (HIKP)	1,4	0,5 (0,7)	1,2 (1,4)	1,6 (1,7)
USA	1,5	1,9 (1,9)	2,3 (2,3)	2,4 (2,4)
Japan	0,4	2,8 (2,8)	2,1 (2,1)	2,1 (2,1)
KIX-vägd	1,9	1,5 (1,6)	2,0 (2,1)	2,3 (2,3)

	2013	2014	2015	2016
Styrränta i omvärlden, procent	0,2	0,2 (0,3)	0,3 (0,3)	0,5 (0,5)
Råoljepris, USD/fat Brent	108,8	106,6 (109,9)	104,2 (106,7)	102,1 (102,1)
Svensk exportmarknad	1,6	3,0 (3,1)	5,2 (5,7)	5,9 (6,1)

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

	2013	2014	2015	2016
Hushållens konsumtion	2,0	2,8 (2,7)	3,1 (3,2)	2,8 (2,8)
Offentlig konsumtion	2,0	1,0 (1,0)	1,6 (1,6)	1,6 (1,2)
Fasta bruttoinvesteringar	-1,1	3,3 (4,4)	5,7 (6,0)	5,6 (5,6)
Lagerinvesteringar*	0,2	0,1 (0,2)	0,1 (0,1)	0,0 (0,0)
Export	-0,4	2,5 (3,8)	5,0 (6,2)	6,1 (6,5)
Import	-0,8	4,5 (5,3)	5,9 (6,6)	6,3 (6,6)
BNP	1,6	1,7 (2,2)	3,0 (3,3)	3,1 (3,1)
BNP, kalenderkorrigerad	1,6	1,8 (2,3)	2,8 (3,1)	2,9 (2,8)
Slutlig inhemsk efterfrågan*	1,3	2,2 (2,4)	3,0 (3,1)	2,9 (2,8)
Nettoexport*	0,2	-0,7 (-0,4)	-0,1 (0,1)	0,2 (0,3)
Bytesbalans (NR), procent av BNP	6,8	6,2 (6,4)	5,9 (6,2)	5,8 (6,2)

* 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

	2013	2014	2015	2016
Folkmängd, 16–64 år	0,6	0,7 (0,7)	0,8 (0,8)	0,8 (0,8)
Potentiellt arbetade timmar	0,5	0,6 (0,6)	0,6 (0,6)	0,6 (0,6)
BNP, kalenderkorrigerad	1,6	1,8 (2,3)	2,8 (3,1)	2,9 (2,8)
Arbetade timmar, kalenderkorrigerad	0,4	1,4 (1,5)	1,4 (1,3)	1,1 (1,2)
Sysselsatta, 15–74 år	1,0	1,3 (1,2)	1,4 (1,3)	1,1 (1,1)
Arbetskraft, 15–74 år	1,1	1,2 (1,1)	0,8 (0,6)	0,5 (0,4)
Arbetslöshet, 15–74 år*	8,0	7,9 (8,0)	7,3 (7,3)	6,7 (6,7)

* 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

	2013	2014	2015	2016
Timplön, KL	2,5	3,1 (3,0)	3,1 (3,1)	3,5 (3,5)
Timplön, NR	2,4	2,8 (2,6)	3,5 (3,5)	3,9 (3,9)
Arbetsgivaravgifter*	0,1	-0,1 (-0,1)	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)
Arbetskostnad per timme, NR	2,5	2,7 (2,5)	3,5 (3,5)	3,9 (3,9)
Produktivitet	1,2	0,4 (0,8)	1,3 (1,8)	1,7 (1,6)
Arbetskostnad per producerad enhet	1,3	2,3 (1,7)	2,2 (1,8)	2,1 (2,2)

* 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, säsongsrensade data. Arbetskostnad per producerad enhet definieras som arbetskostnad dividerad med säsongsrensat förädlingsvärde i fast pris.

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken