

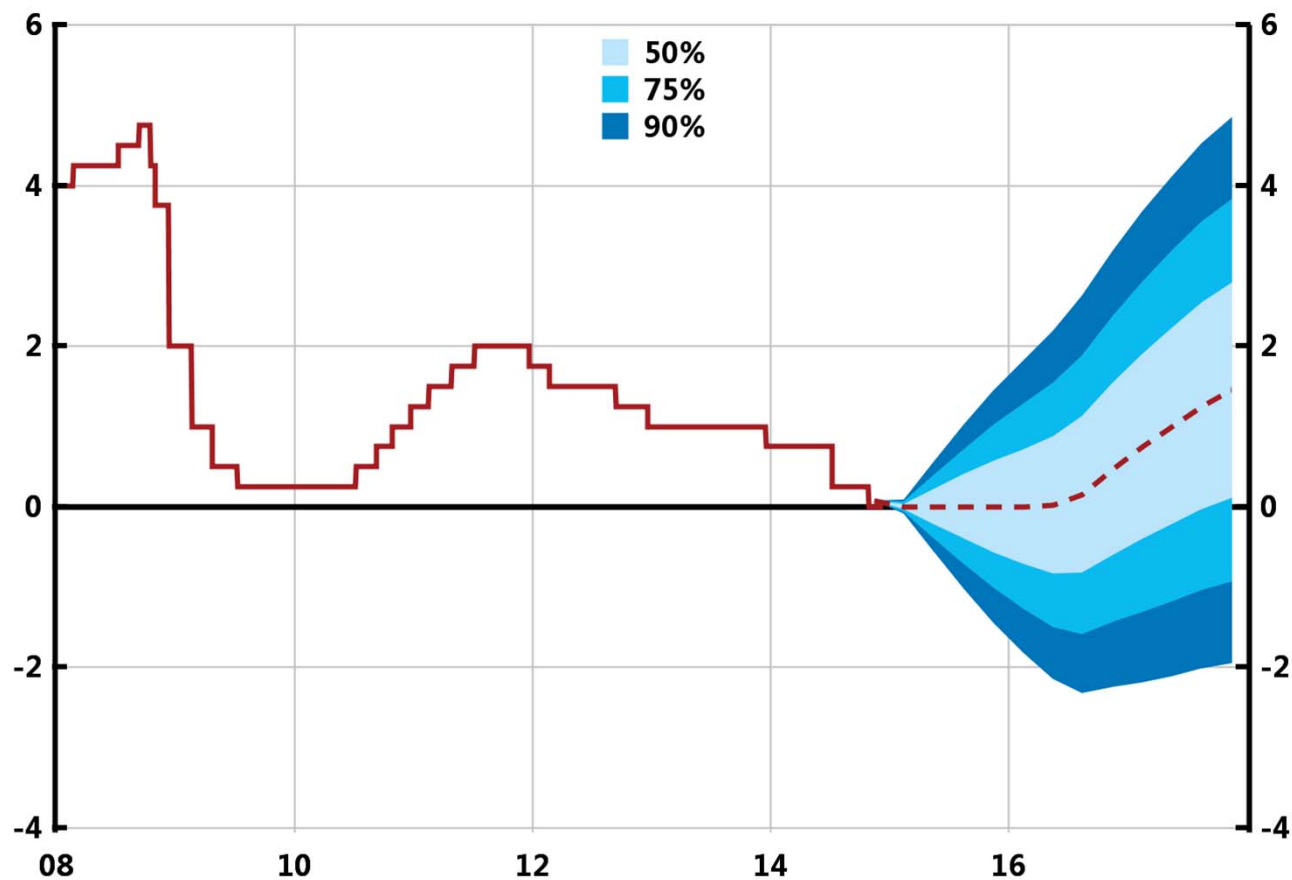


Penningpolitisk uppföljning

December 2014

Diagram 1. Reporänta med osäkerhetsintervall

Procent

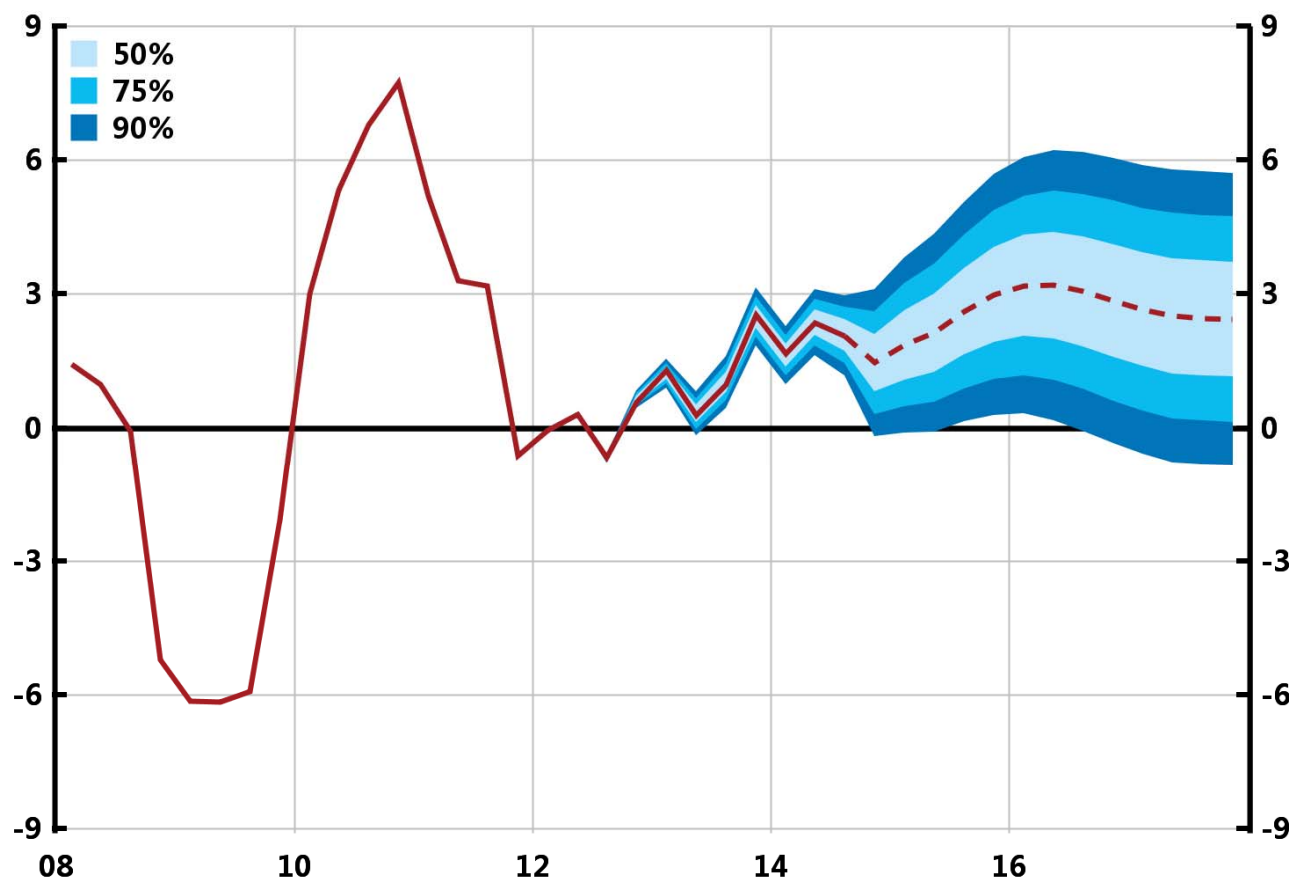


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på riskpremiejusterade terminsräntors prognosfel för perioden 1999 till dess att Riksbanken började publicera prognoser för reporäntan under 2007. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns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

Källa: Riksbanken

Diagram 2. BNP med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring, säsongrensade data

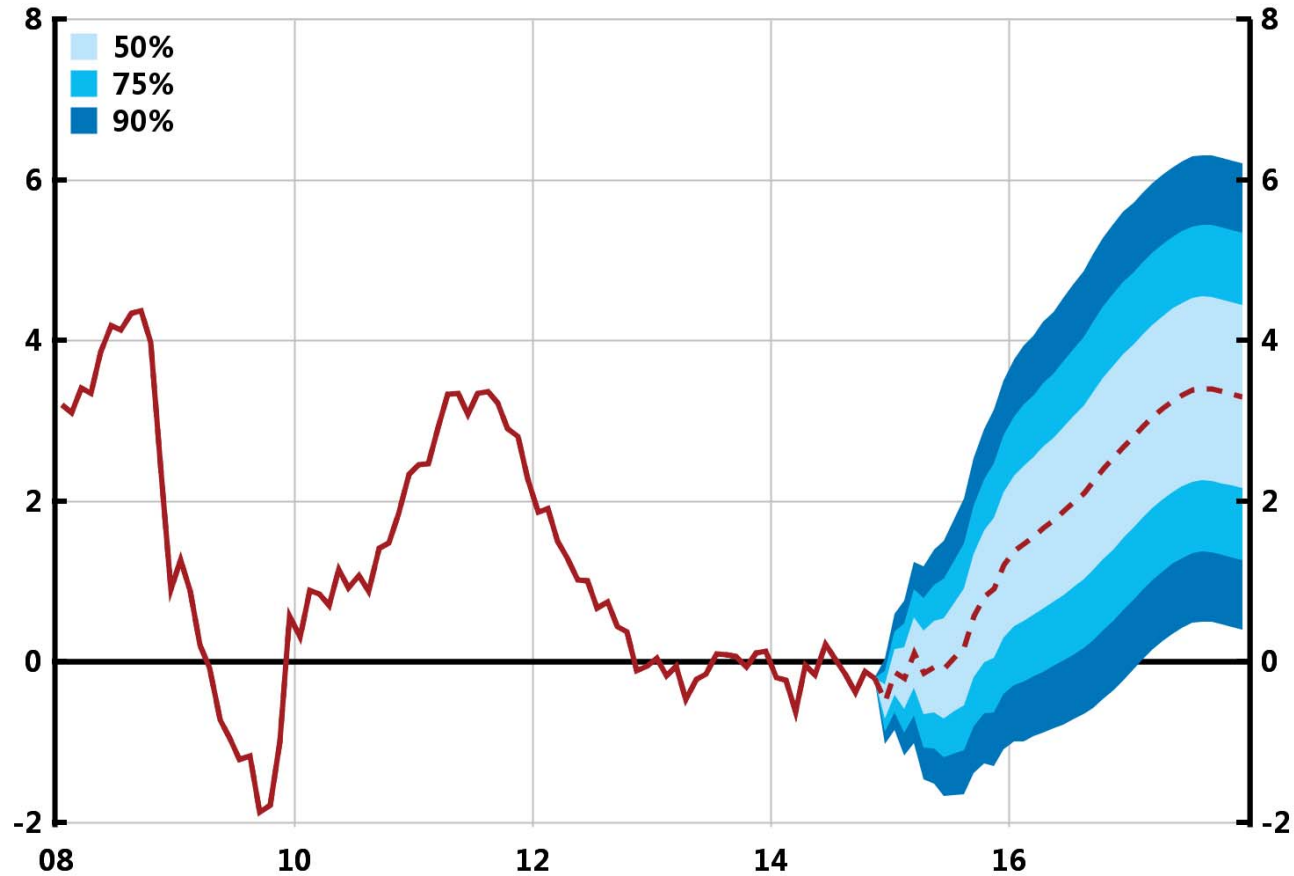


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel. För BNP råder det osäkerhet även om utfallen eftersom nationalräkenskaperna revideras flera år efter första publicering.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3. KPI med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

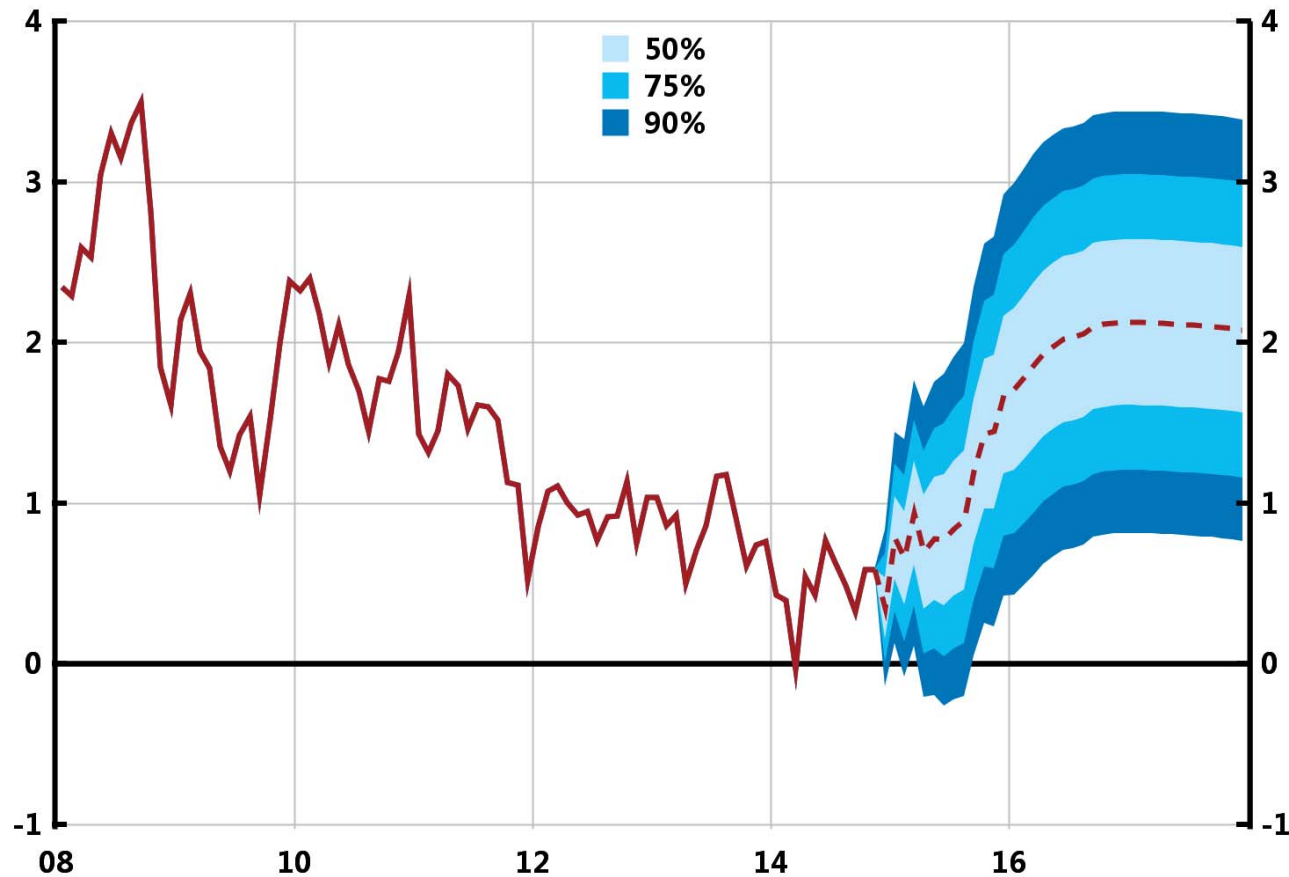


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4. KPIF med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

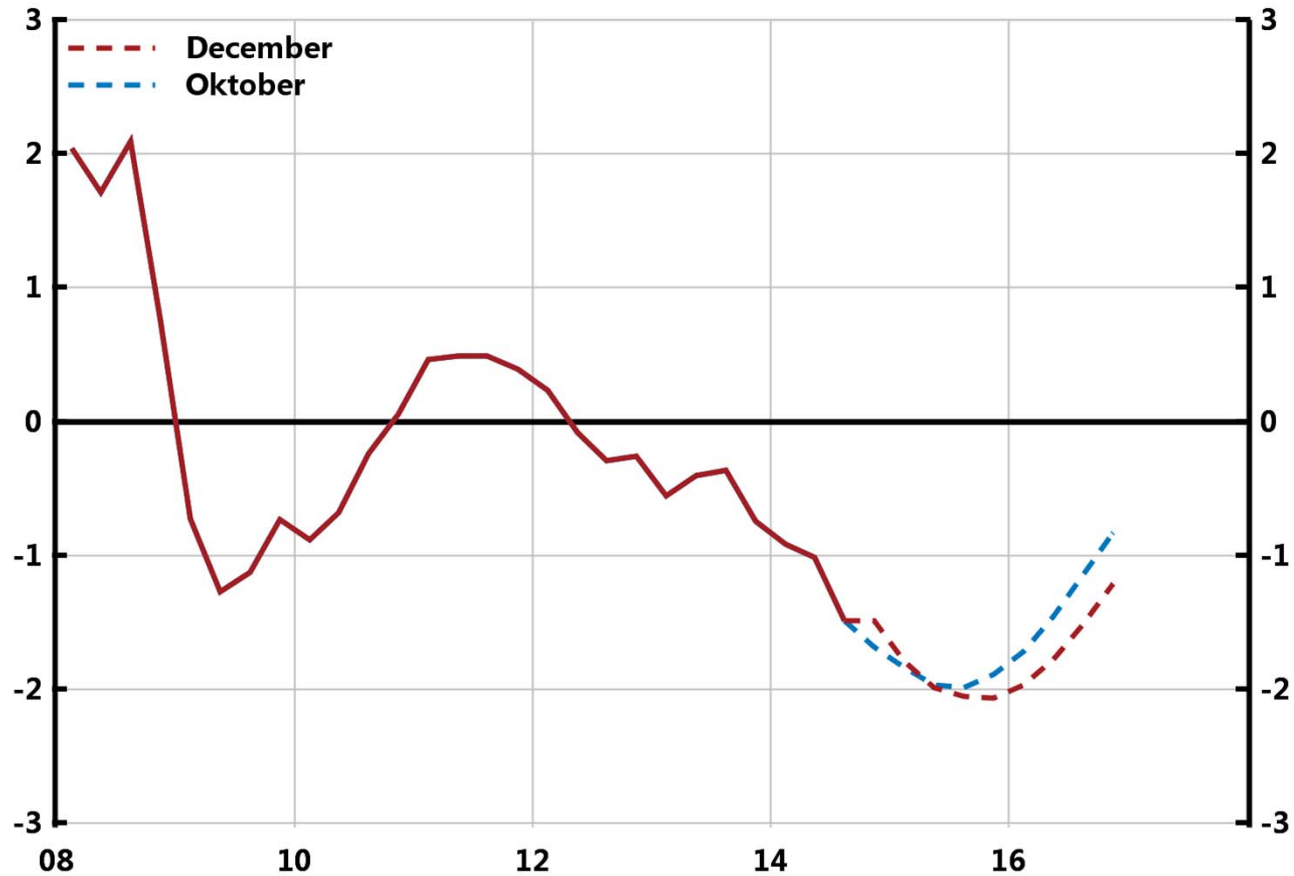


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

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.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 7. KPI

Årlig procentuell förändring

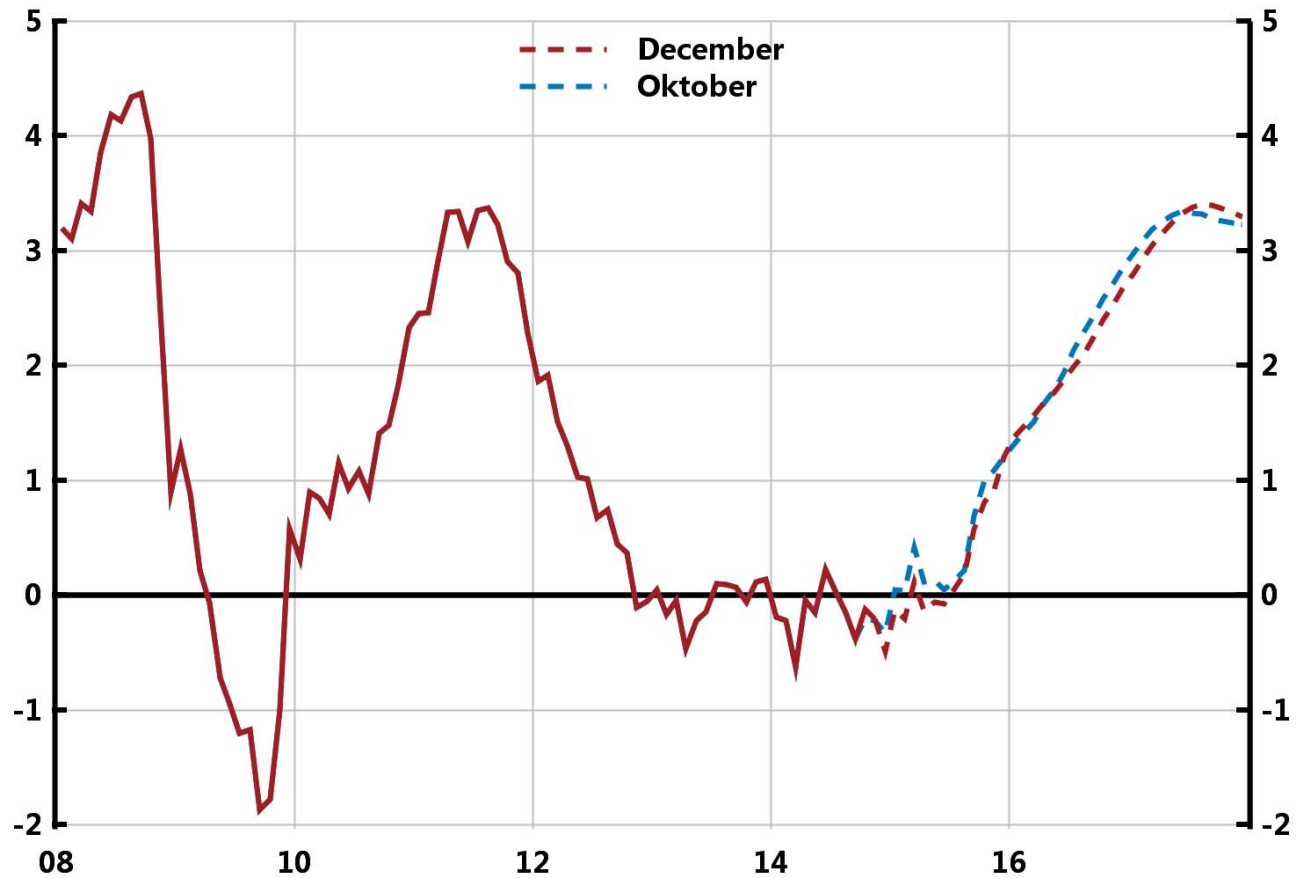


Diagram 8. KPIF

Årlig procentuell förändring

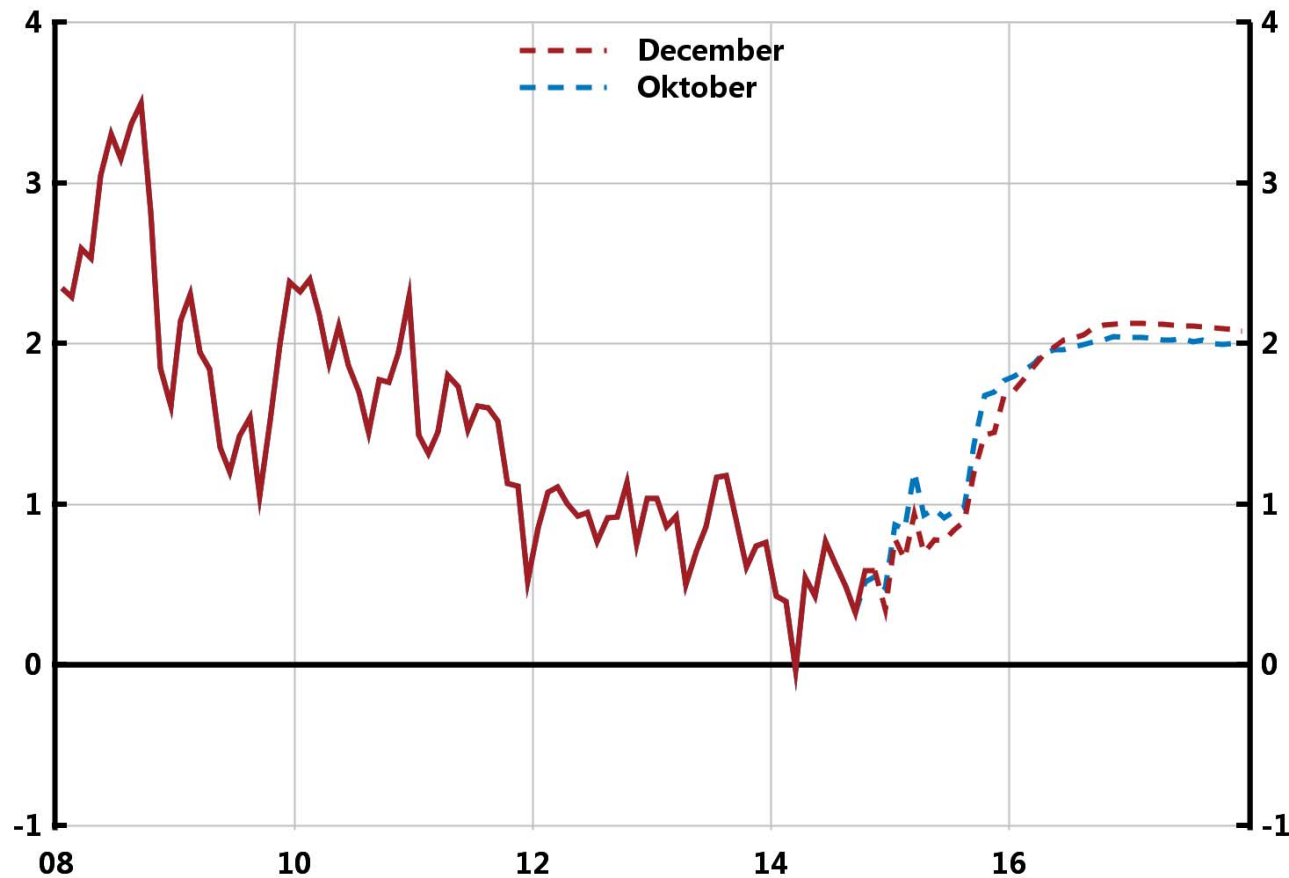


Diagram 9. KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring

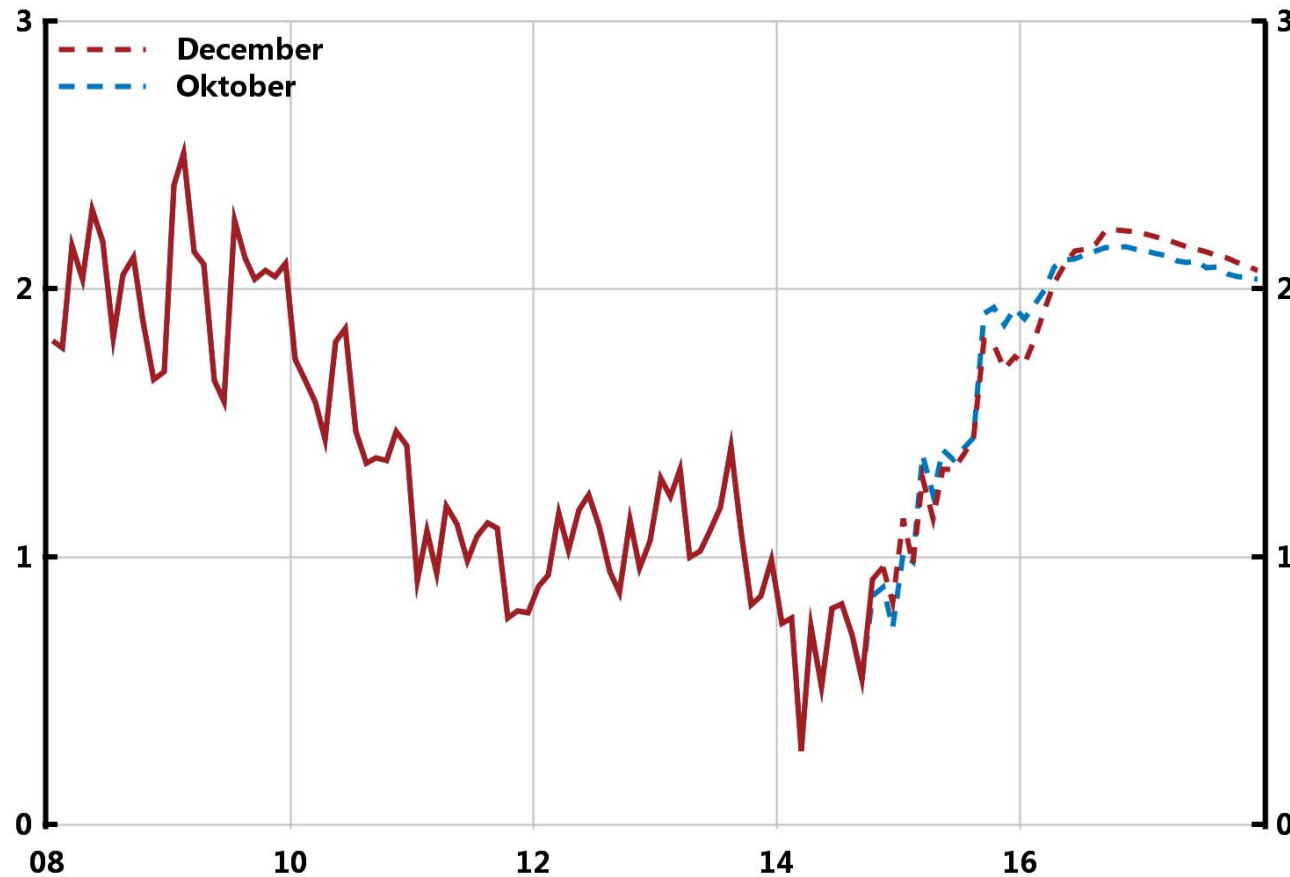


Diagram 10. BNP

Kvartalsförändring i procent uppräknat till årstakt, säsongrensade data

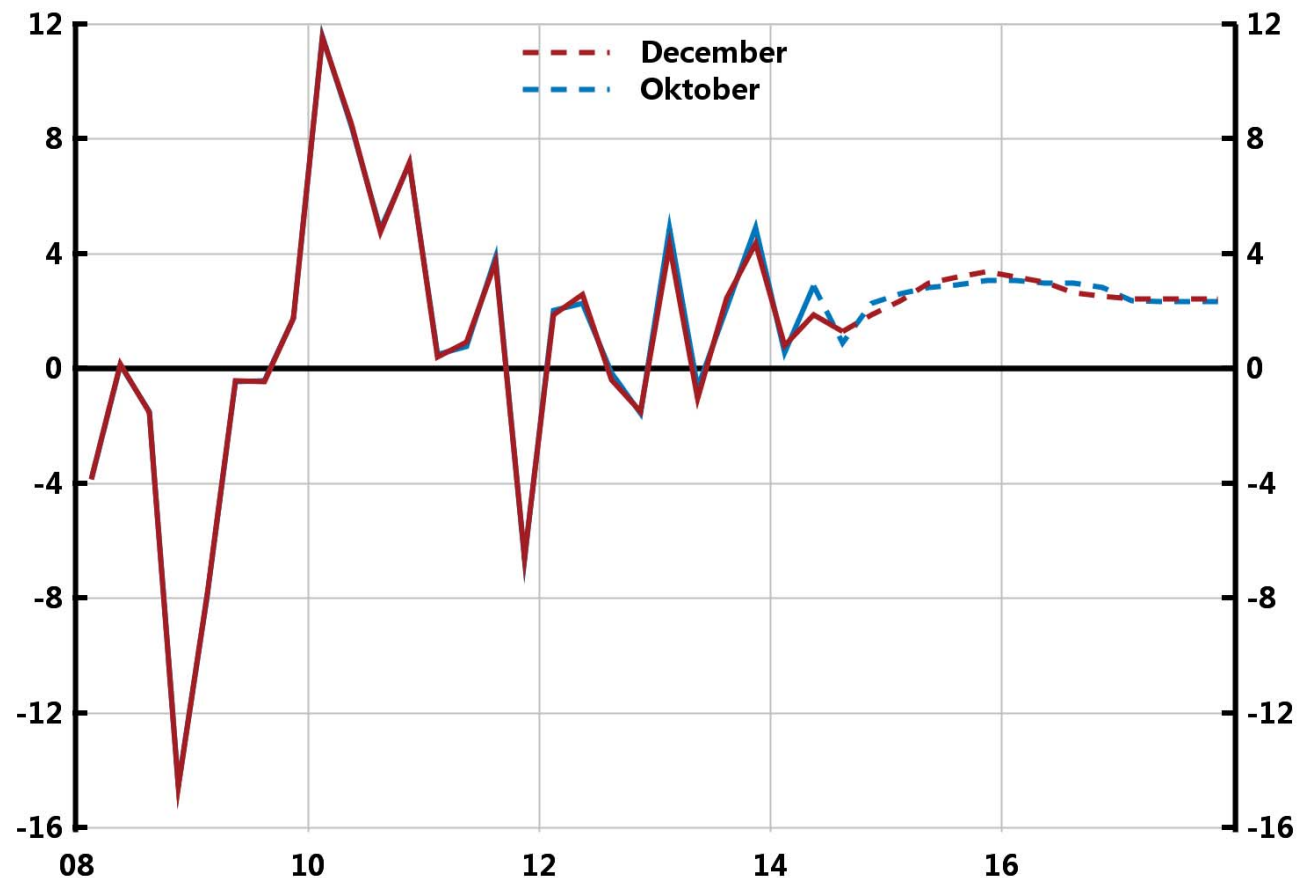


Diagram 11. Arbetslöshet

Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data

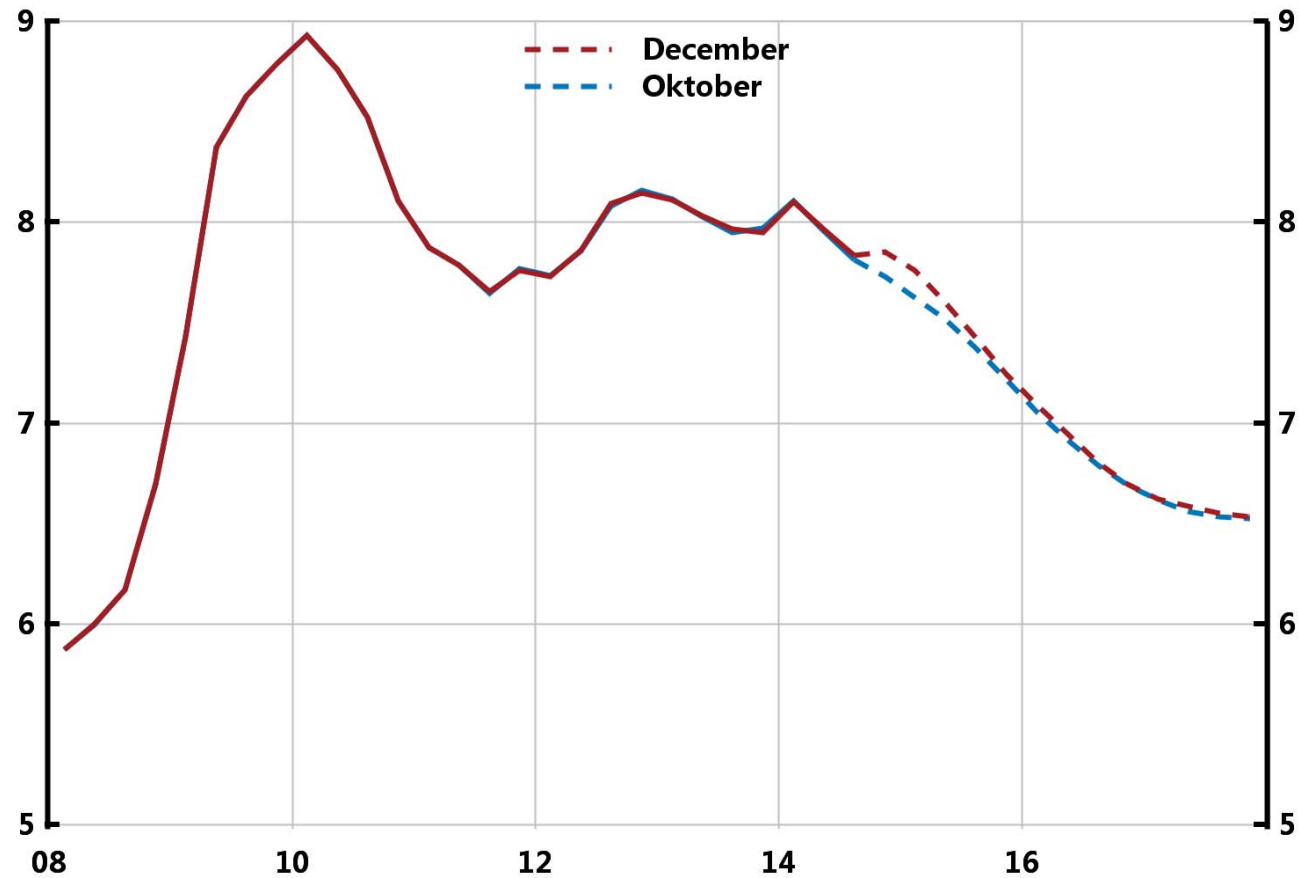


Diagram 12. Arbetskraft och sysselsatta

Tusentals personer, 15–74 år, säsongrensade data

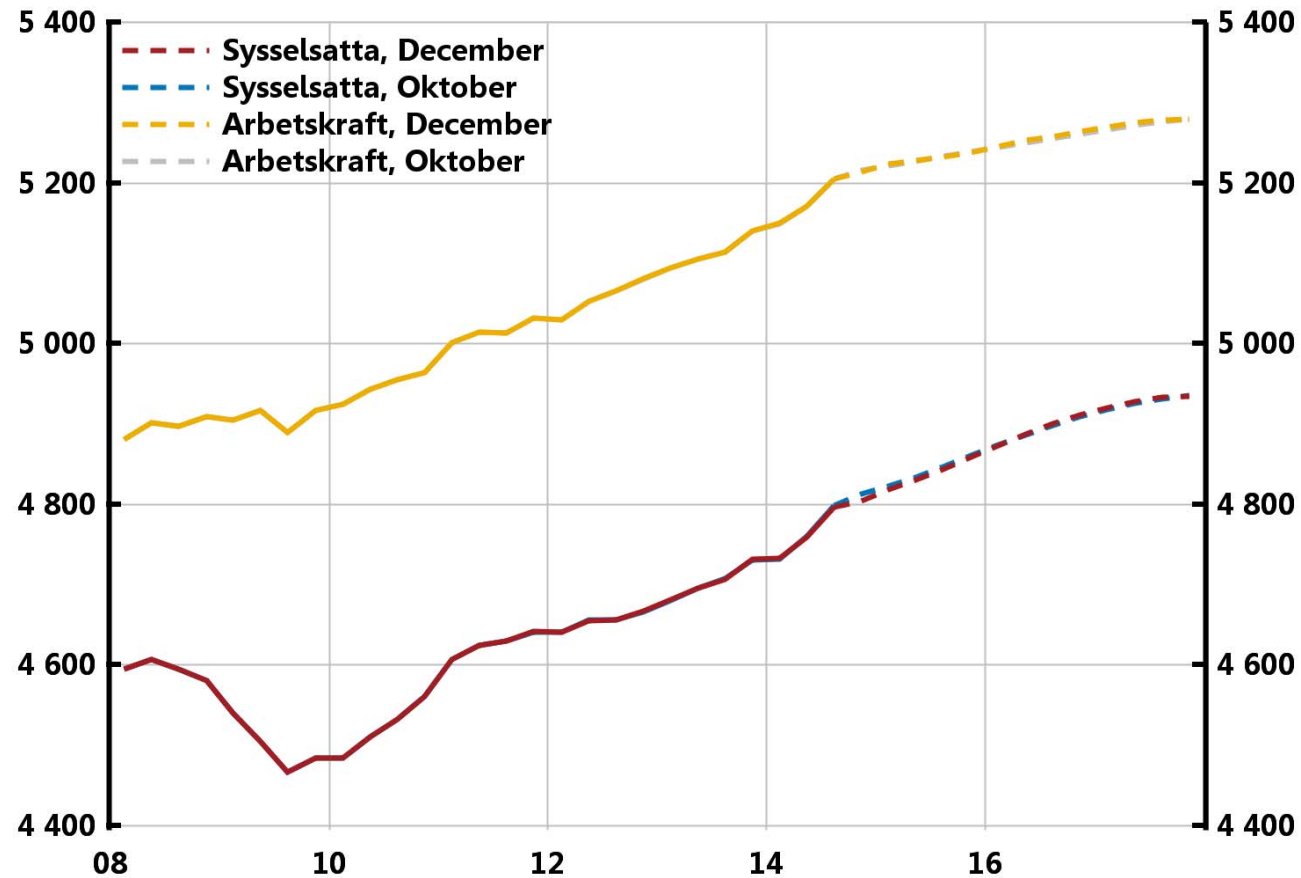
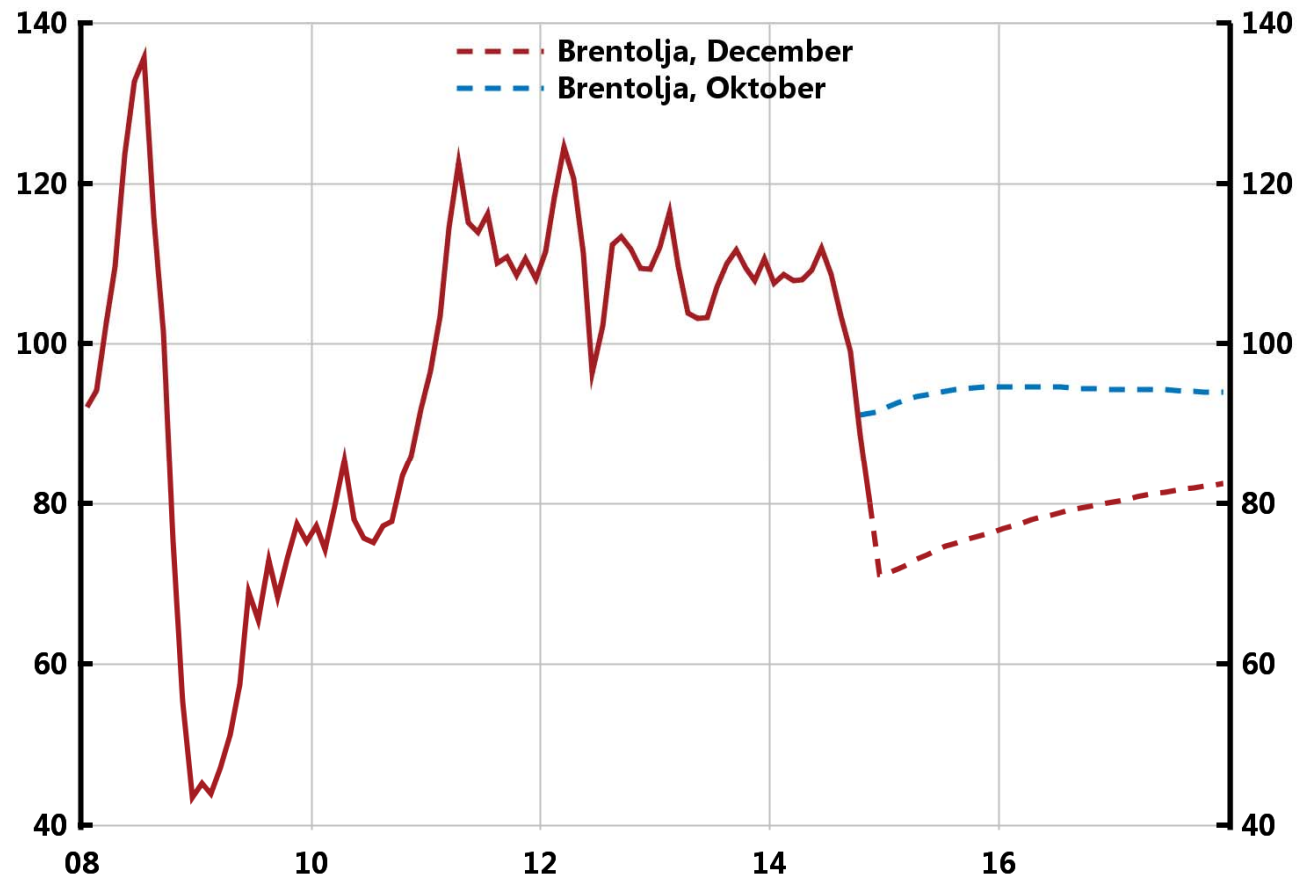


Diagram 13. Oljepris och terminspriser

Brentolja, USD per fat



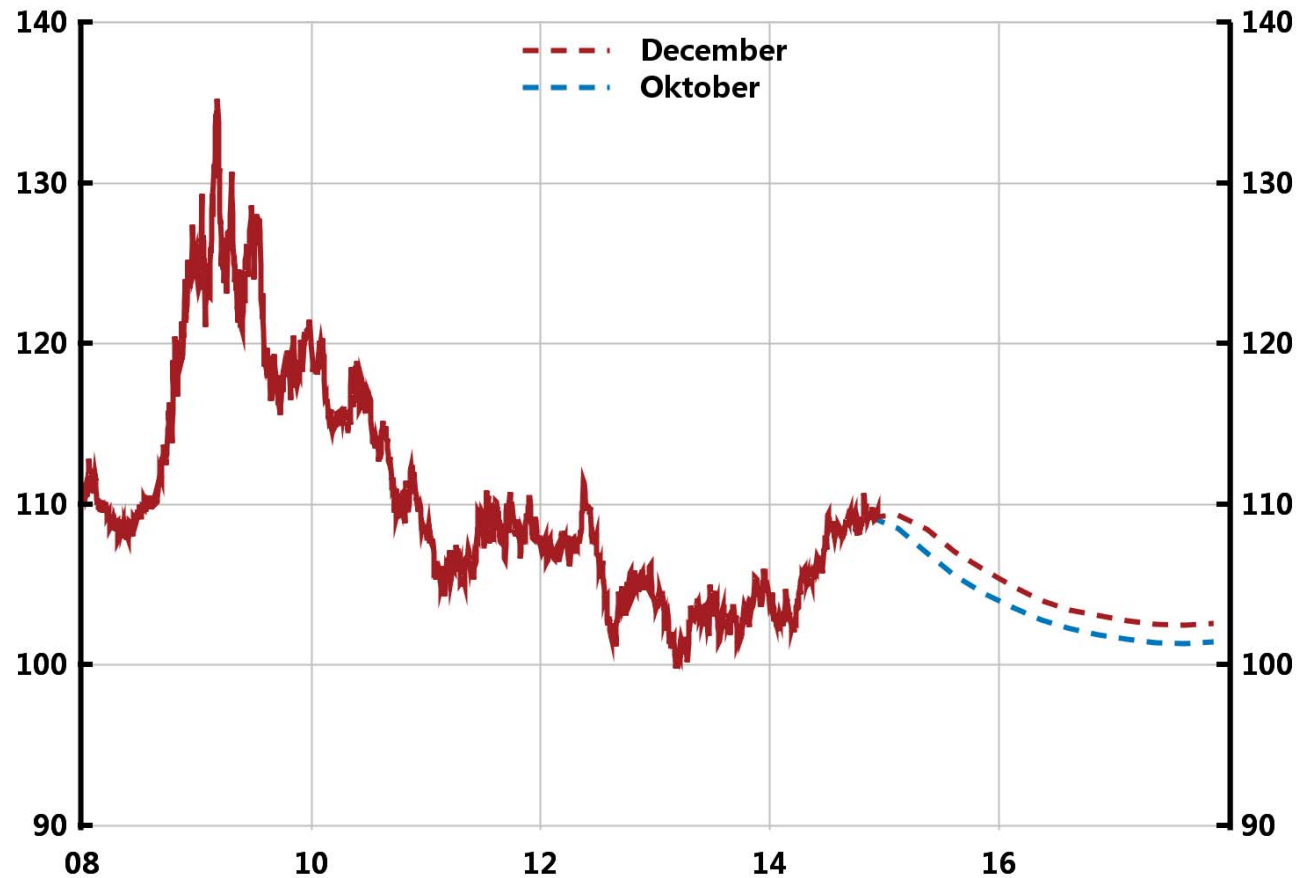
Anm. Terminspriserna är beräknade som ett 15-dagars genomsnitt. Utfallet avser månadsgenomsnitt av spotpriser.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 14. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX



Index, 1992-11-18 = 100

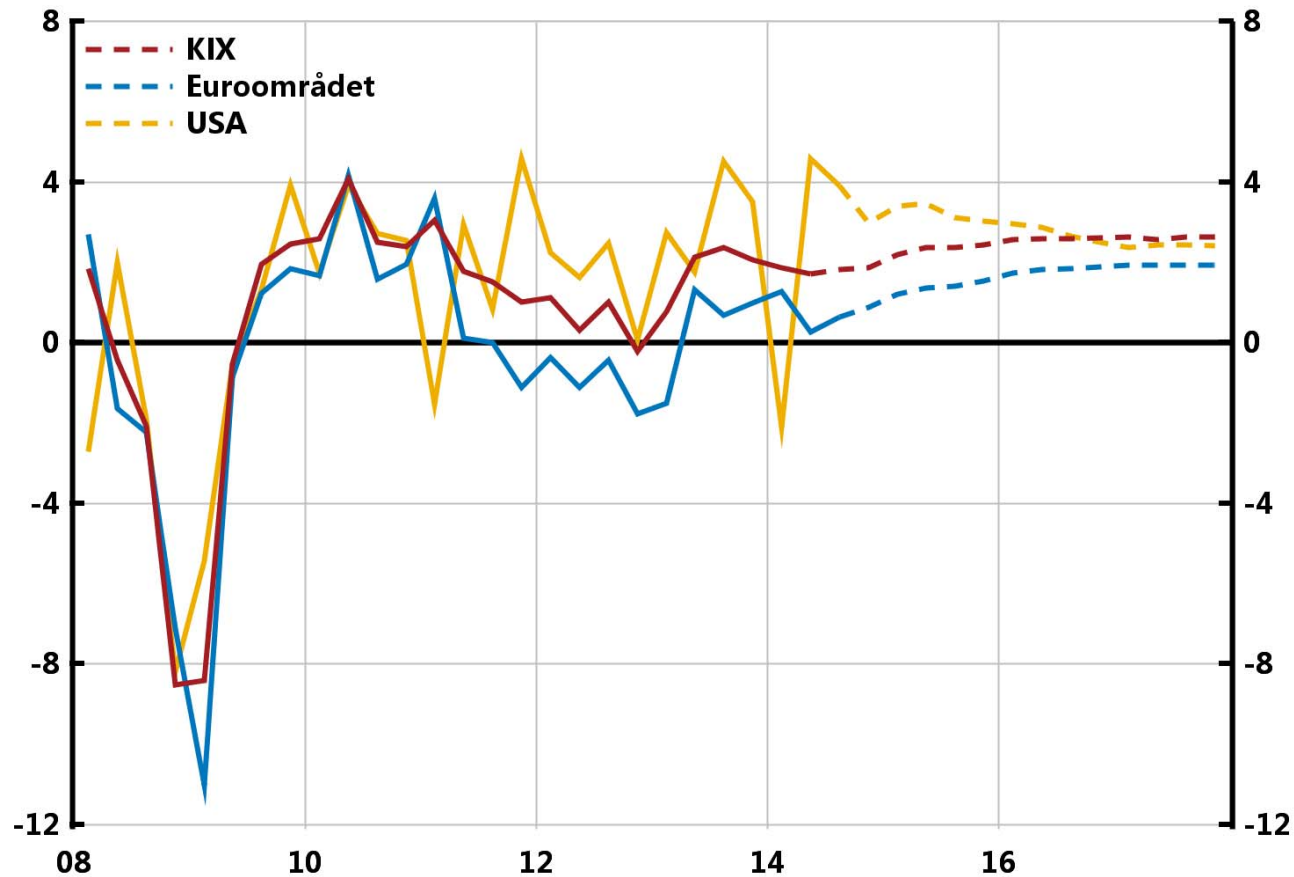


Anm. Utfall är dagskurser och prognoser avser kvartalsmedelvärden. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källa: Riksbanken

Diagram 15. BNP i olika regioner och länder

Kvartalsförändring i procent uppräknat till årstakt, säsongrensade data

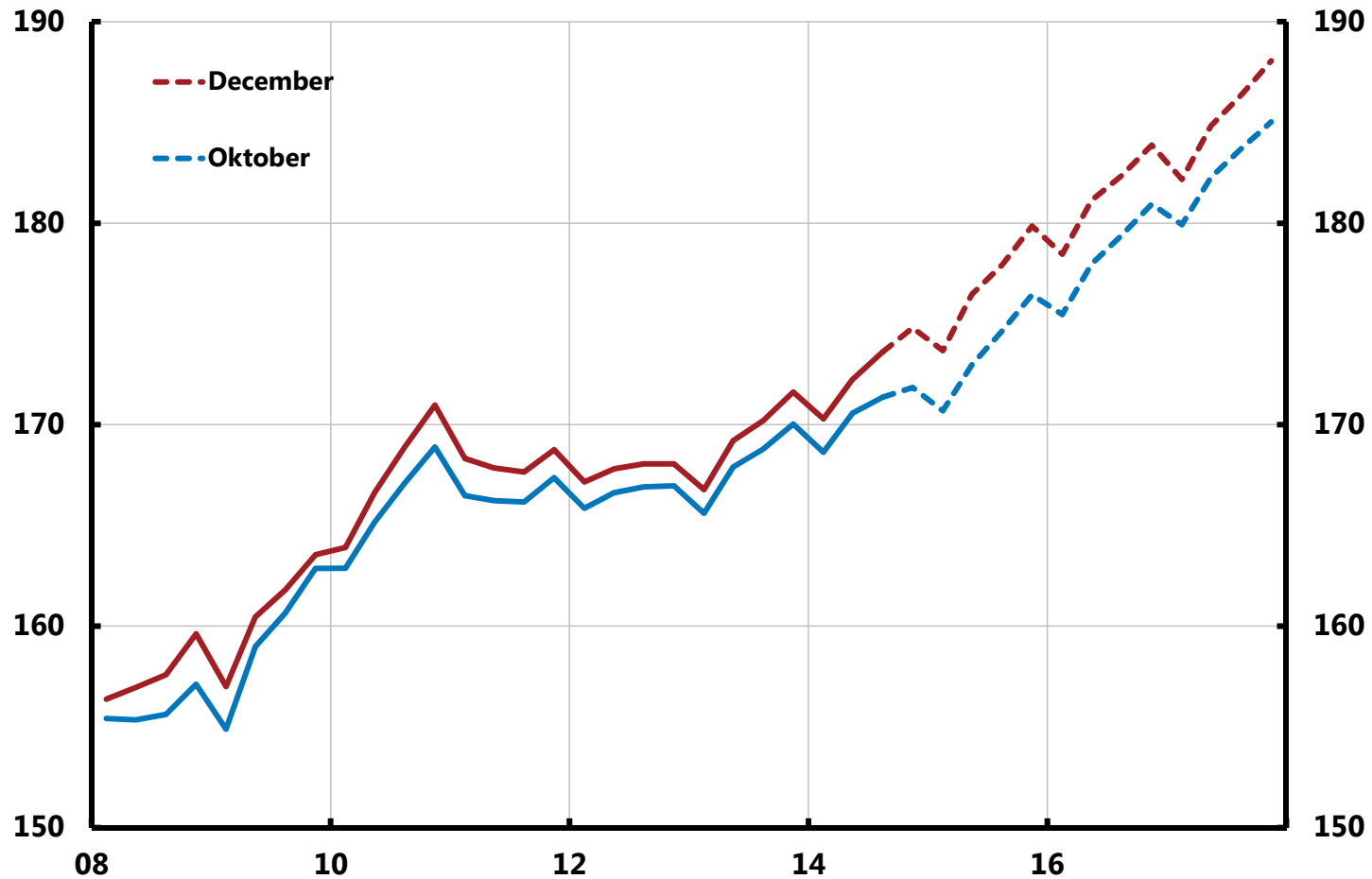


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

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 parentes.

Tabell 1. Reporänteprognos

Procent, kvartalsmedelvärden

	2014 kv 3	2014 kv 4	2015 kv 4	2016 kv 4	2017 kv 4
Reporänta	0,3	0,1 (0,1)	0,0 (0,0)	0,5 (0,8)	1,5 (1,8)

Källa: Riksbanken

Tabell 2. Inflation

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

	2013	2014	2015	2016	2017
KPI	0,0	-0,2 (-0,2)	0,3 (0,4)	2,0 (2,1)	3,2 (3,2)
KPIF	0,9	0,5 (0,5)	1,0 (1,2)	2,0 (2,0)	2,1 (2,0)
KPIF exkl. energi	1,1	0,7 (0,7)	1,4 (1,5)	2,1 (2,1)	2,1 (2,1)
HIKP	0,4	0,2 (0,2)	0,9 (1,2)	2,0 (1,9)	2,1 (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	2017
Reporänta	1,0	0,5 (0,5)	0,0 (0,0)	0,2 (0,3)	1,1 (1,4)
10-årsränta	2,1	1,7 (1,8)	1,2 (1,4)	2,2 (2,4)	3,1 (3,3)
Växelkurs, KIX, 1992-11-18 = 100	103,0	106,7 (106,7)	107,7 (106,4)	103,9 (102,6)	102,6 (101,4)
Offentligt finansiellt sparande*	-1,4	-2,2 (-2,3)	-1,3 (-1,4)	-0,7 (-0,7)	-0,4 (-0,4)

* 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	2017
Euroområdet	0,14	0,47	-0,4	0,9 (0,6)	1,1 (0,9)	1,7 (1,7)	1,9 (1,9)
USA	0,19	0,08	2,2	2,3 (2,3)	3,4 (3,3)	2,9 (2,7)	2,5 (2,4)
Japan	0,06	0,03	1,6	0,2 (0,7)	0,9 (0,9)	1,1 (0,8)	0,5 (0,9)
Kina	0,15	0,07	7,7	7,4 (7,4)	7,0 (7,2)	6,8 (6,9)	6,6 (6,6)
KIX-vägd	0,79	1,00	1,1	1,9 (1,9)	2,1 (2,1)	2,5 (2,5)	2,6 (2,6)
Världen (PPP-vägd)	1,00	—	3,3	3,2 (3,2)	3,7 (3,7)	3,9 (3,8)	3,8 (3,8)

Anm. Kalenderkorrigerade tillväxttakter. PPP-vikter avser köpkraftsjusterade BNP-vikter i världen 2012 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	2017
Euroområdet (HIKP)	1,4	0,4 (0,5)	0,5 (1,1)	1,3 (1,4)	1,5 (1,5)
USA	1,5	1,7 (1,8)	0,9 (2,3)	2,1 (2,5)	2,8 (2,5)
Japan	0,4	2,8 (2,8)	1,6 (2,2)	1,5 (2,2)	2,1 (2,0)
KIX-vägd	1,9	1,4 (1,5)	1,5 (2,0)	2,1 (2,2)	2,3 (2,2)

	2013	2014	2015	2016	2017
Styrränta i omvärlden, procent	0,2	0,2 (0,2)	0,1 (0,1)	0,3 (0,3)	0,5 (0,6)
Råoljepris, USD/fat Brent	108,8	100,4 (103,2)	74,2 (93,8)	78,7 (94,6)	81,5 (94,2)
Svensk exportmarknad	1,5	3,1 (3,0)	5,0 (4,9)	5,5 (5,5)	5,8 (5,8)

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. Vikterna utgörs av respektive lands andel av svensk varuexport. 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	2017
Hushållens konsumtion	1,9	2,4 (2,9)	2,6 (3,0)	2,8 (2,9)	2,3 (2,5)
Offentlig konsumtion	0,7	1,5 (1,1)	1,9 (2,0)	1,9 (2,0)	1,3 (1,3)
Fasta bruttoinvesteringar	-0,4	4,7 (4,1)	4,9 (4,4)	5,6 (5,4)	3,7 (3,8)
Lagerinvesteringar*	0,1	0,2 (0,2)	0,1 (0,0)	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)
Export	-0,2	2,2 (1,9)	4,9 (4,3)	6,5 (6,0)	5,0 (4,9)
Import	-0,7	5,1 (4,1)	5,9 (5,3)	6,6 (6,3)	5,5 (5,5)
BNP	1,3	1,8 (1,9)	2,6 (2,7)	3,3 (3,3)	2,3 (2,3)
BNP, kalenderkorrigerad	1,3	1,9 (2,1)	2,4 (2,5)	3,1 (3,0)	2,5 (2,6)
Slutlig inhemsk efterfrågan*	1,0	2,5 (2,5)	2,8 (2,9)	3,1 (3,1)	2,3 (2,4)
Nettoexport*	0,2	-1,0 (-0,8)	-0,2 (-0,3)	0,2 (0,1)	0,0 (-0,1)
Bytesbalans (NR), procent av BNP	6,8	5,4 (5,6)	4,7 (5,1)	4,6 (4,9)	4,4 (4,6)

* 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	2017
Folkmängd, 16–64 år	0,6	0,7 (0,7)	0,8 (0,8)	1,0 (1,0)	0,9 (0,9)
Potentiellt arbetade timmar	0,6	0,6 (0,6)	0,6 (0,6)	0,7 (0,7)	0,6 (0,6)
BNP, kalenderkorrigerad	1,3	1,9 (2,1)	2,4 (2,5)	3,1 (3,0)	2,5 (2,6)
Arbetade timmar, kalenderkorrigerad	0,3	2,0 (1,5)	1,0 (1,3)	1,0 (1,1)	0,8 (0,8)
Sysselsatta, 15–74 år	1,0	1,5 (1,5)	1,4 (1,4)	1,1 (1,0)	0,7 (0,7)
Arbetskraft, 15–74 år	1,1	1,4 (1,4)	0,9 (0,9)	0,5 (0,4)	0,4 (0,4)
Arbetslöshet, 15–74 år*	8,0	7,9 (7,9)	7,5 (7,4)	6,9 (6,9)	6,6 (6,6)

* 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	2017
Timlön, KL	2,5	3,0 (3,0)	3,0 (3,0)	3,4 (3,4)	3,5 (3,5)
Timlön, NR	2,1	2,1 (2,5)	3,3 (3,4)	3,7 (3,8)	3,7 (3,7)
Arbetsgivaravgifter*	0,2	0,1 (–0,2)	0,0 (0,2)	0,0 (0,1)	0,0 (0,0)
Arbetskostnad per timme, NR	2,3	2,2 (2,3)	3,3 (3,6)	3,7 (3,9)	3,7 (3,7)
Produktivitet	0,9	–0,1 (0,5)	1,4 (1,2)	2,0 (1,9)	1,7 (1,7)
Arbetskostnad per producerad enhet	1,4	2,3 (1,7)	1,9 (2,4)	1,7 (2,0)	2,0 (1,9)

* 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