



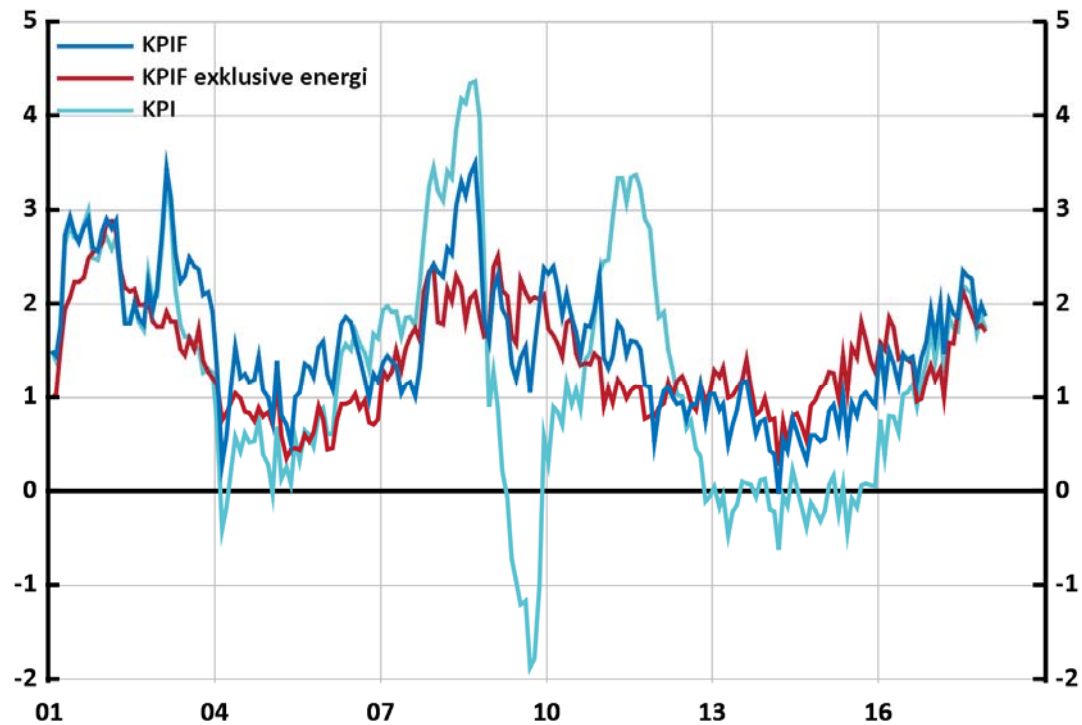
Redogörelse för penningpolitiken 2017

S V E R I G E S R I K S B A N K



Diagram 1.1. KPIF, KPIF exklusive energi och KPI

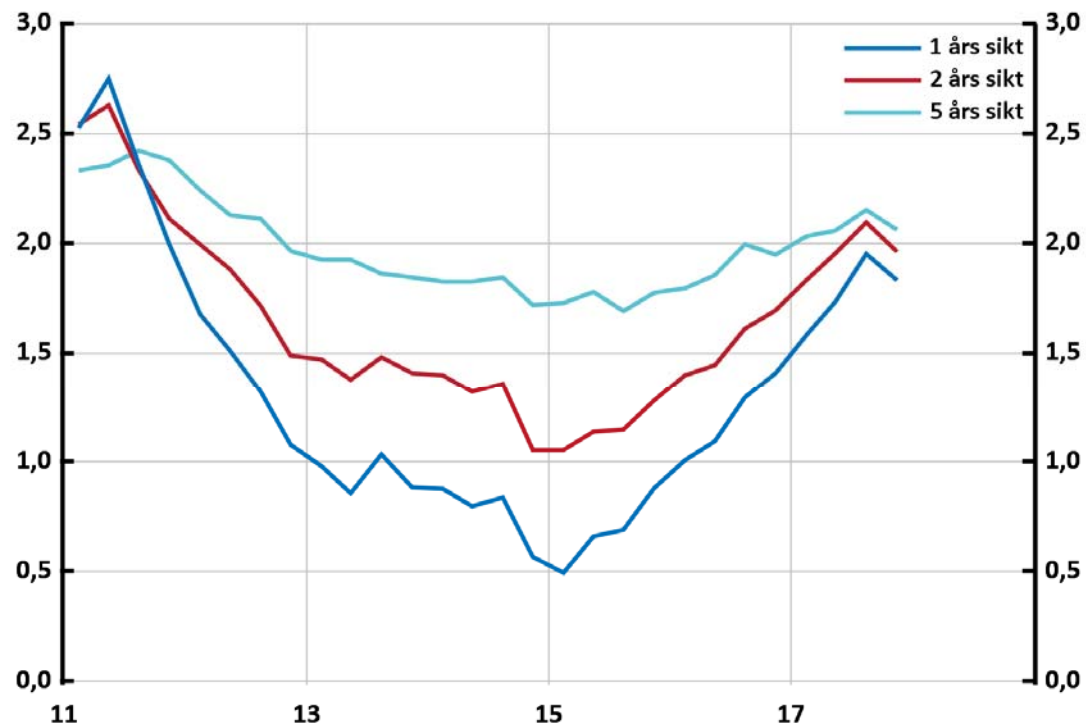
Årlig procentuell förändring



Källa: SCB och Riksbanken

Diagram 1.2. Inflationsförväntningar bland samtliga tillfrågade aktörer

Procent, medelvärde, KPI

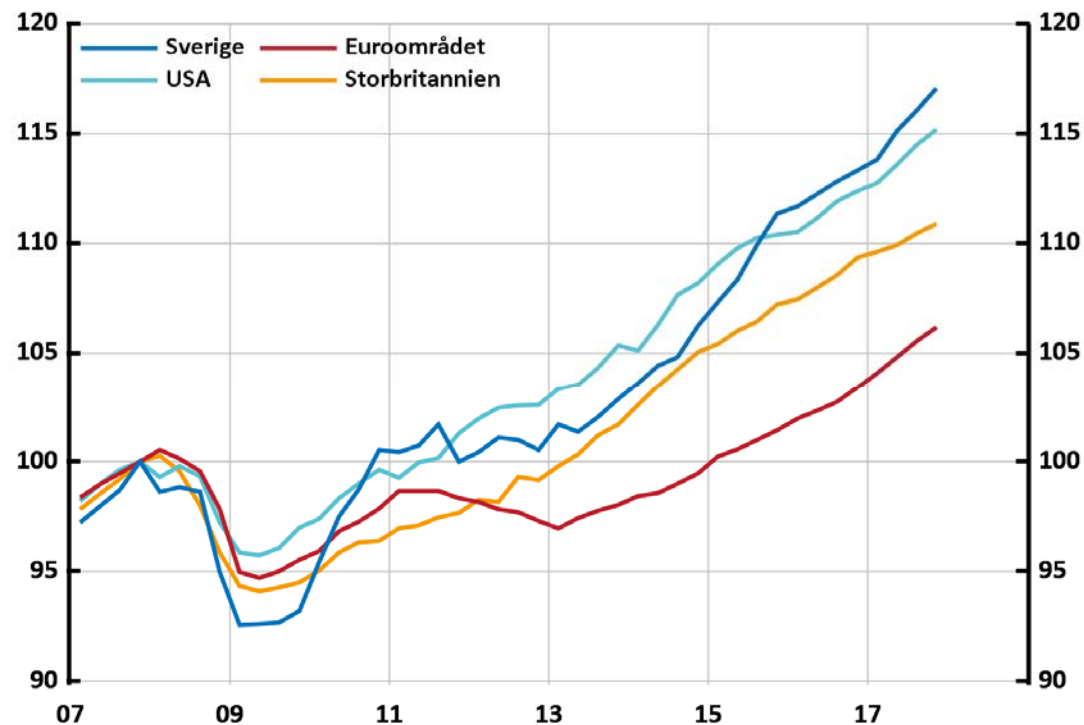


Anm. Tillfrågade aktörer är arbetsmarknadens parter, inköpschefer och penningmarknadensaktörer.

Källa: TNS Sifo Prospera

Diagram 1.3. BNP-utvecklingen i Sverige och i omvärlden

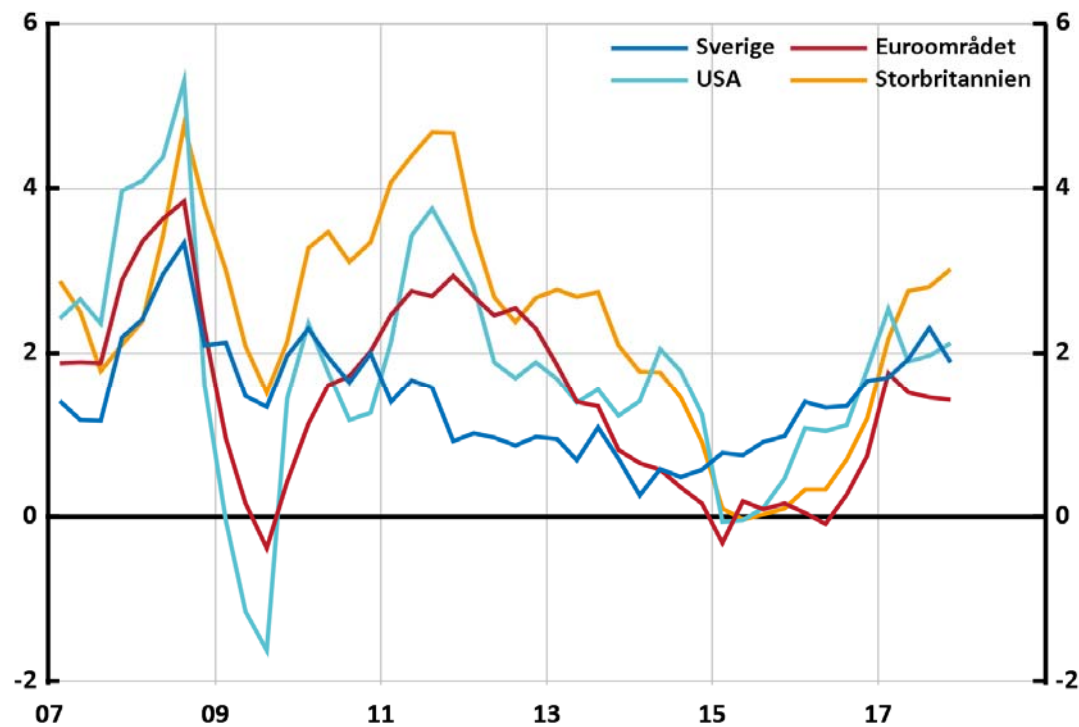
Index, 2007 kv4 = 100, säsongrensade och kalenderkorrigerade data



Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat, Office for National Statistics och SCB

Diagram 1.4. Inflationen i Sverige och i omvärlden

Årlig procentuell förändring

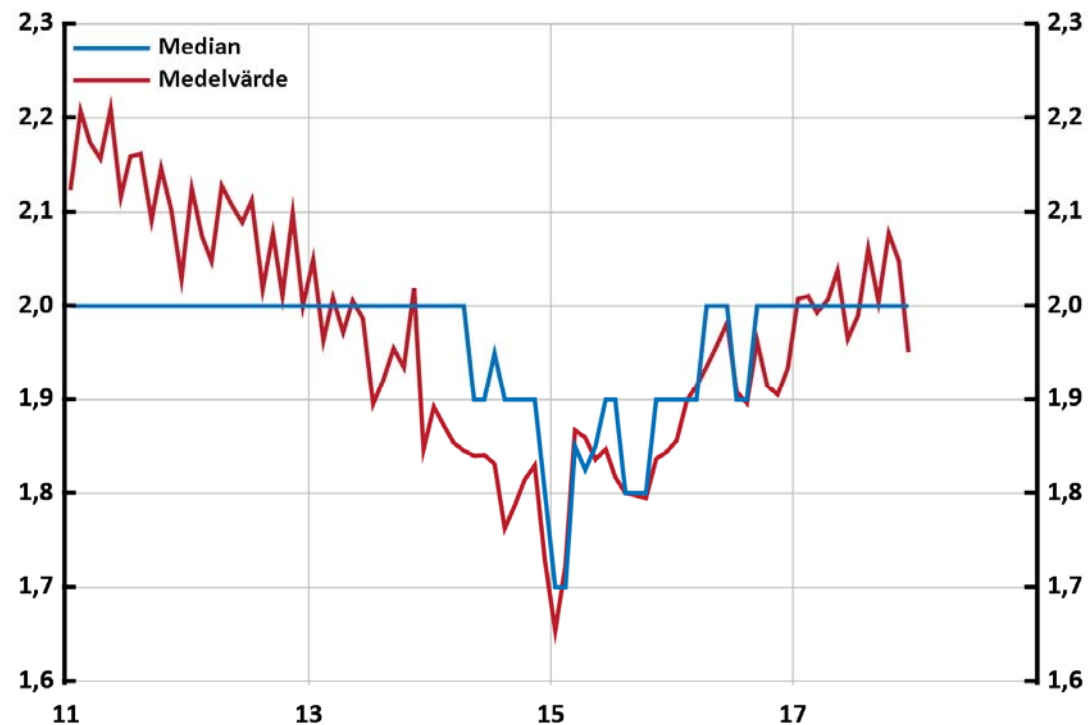


Anm. För Sverige visas KPIF, för euroområdet HIKP. Övriga avser KPI.

Källor: Bureau of Labour Statistics, Eurostat, Office for National Statistics, U.S. Department of Labor och SCB

Diagram 1.5. Inflationsförväntningar bland penningmarknadens aktörer, 5 års sikt

Procent, KPI

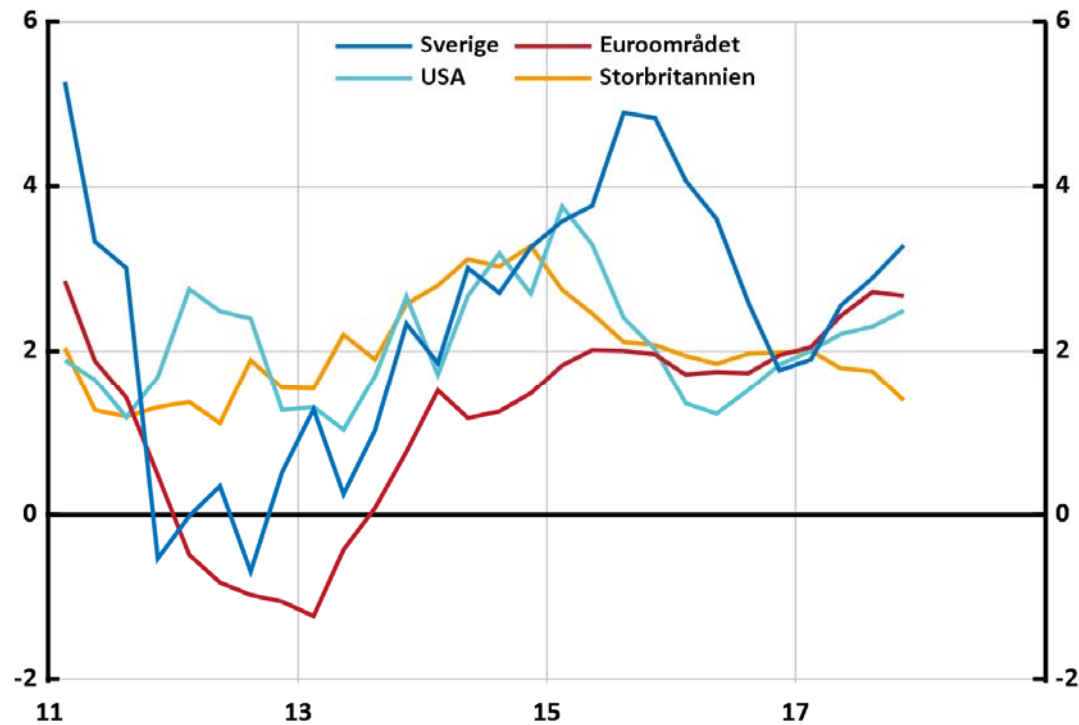


Anm. Medianen visar det inflationsvärde som har lika många mätvärden över som under sig. Till skillnad från medelvärdet är medianvärdet inte känsligt för extremvärden.

Källa: TNS Sifo Prospera

Diagram 1.6. BNP-tillväxt i Sverige och i omvärlden

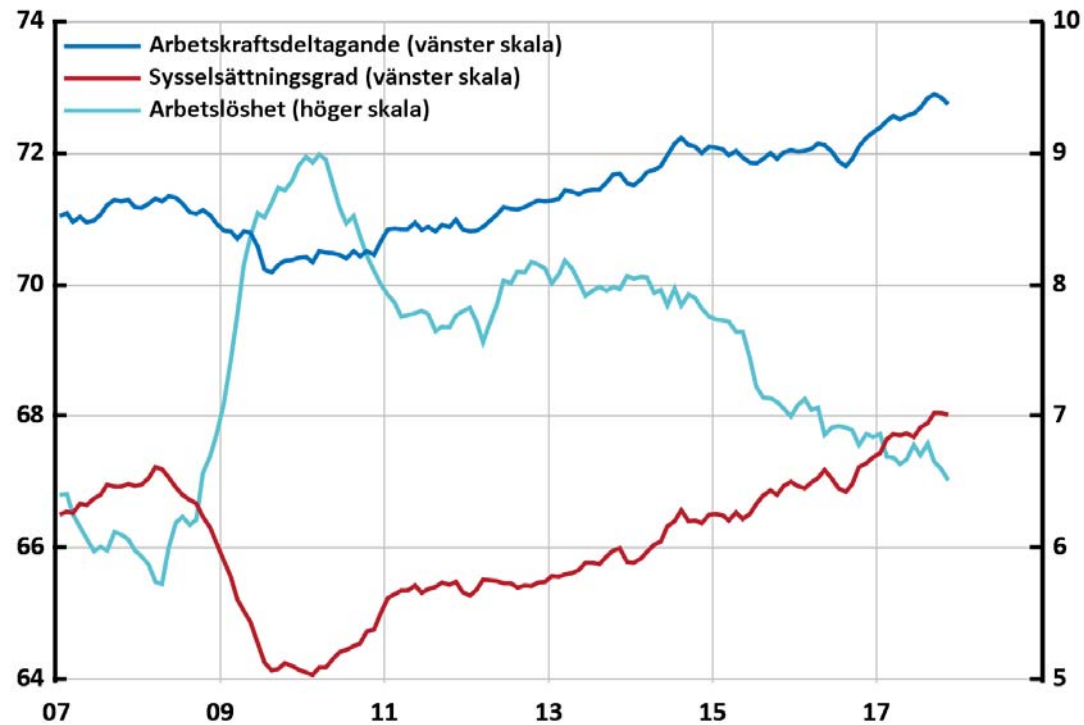
Årlig procentuell förändring, säsongrensade och kalenderkorrigerade data



Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat, Office for National Statistics och SCB

Diagram 1.7. Arbetskraft, sysselsättning och arbetslöshet

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

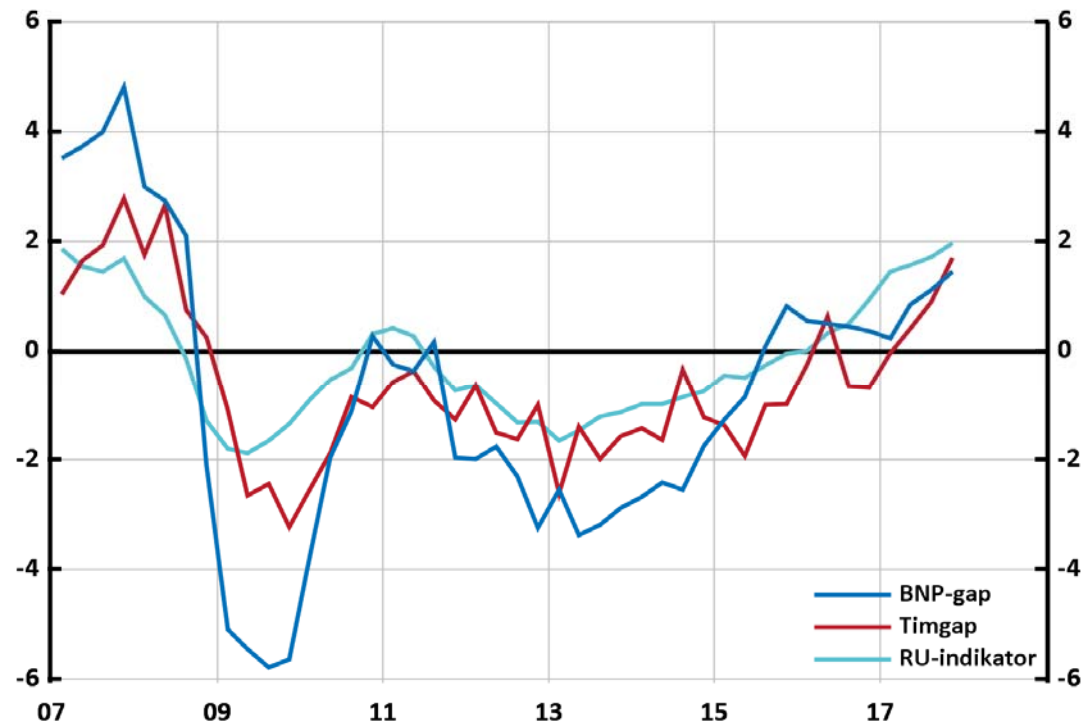


Anm. Tre månaders glidande medelvärde.

Källa: SCB

Diagram 1.8. BNP- och timgap samt RU-indikator

Procent respektive standardavvikelse

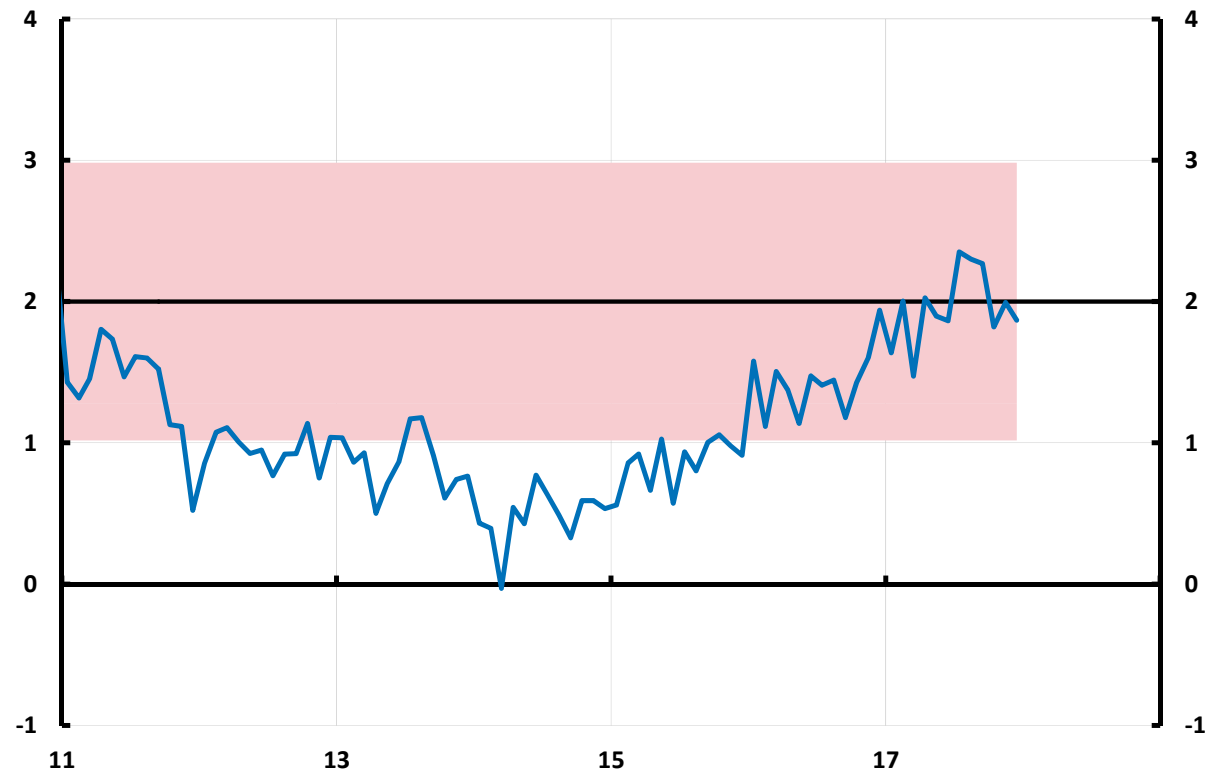


Anm. BNP-gapet avser BNP:s avvikelse från sin trend beräknad med en produktionsfunktion. Timgapet avser skillnaden mellan det faktiska antalet arbetade timmar och Riksbankens bedömning av trenden för arbetade timmar. RU-indikatorn är normaliserad så att medelvärdet är 0 och standardavvikelsen är 1.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.9. KPIF och variationsband

Årlig procentuell förändring

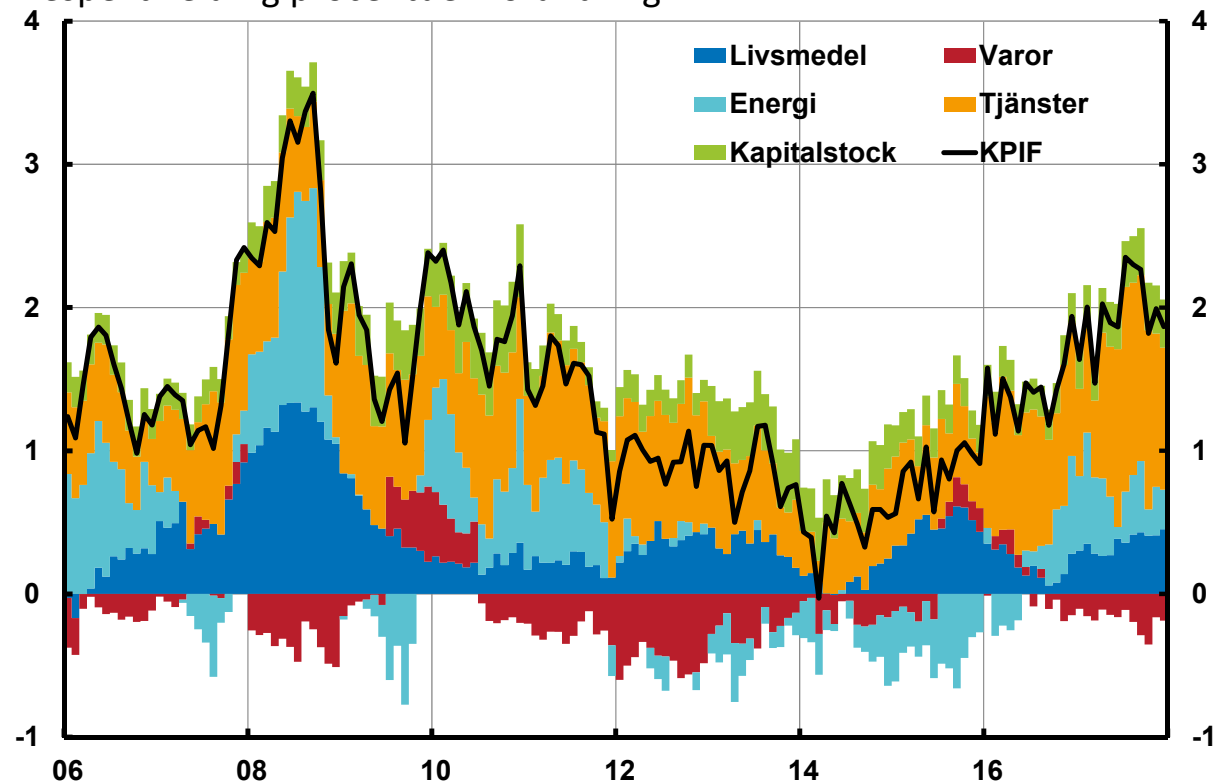


Anm. Det rosa fältet visar Riksbankens variationsband och täcker ungefär tre fjärdedelar av utfallen sedan januari 1995. Variationsbandet är ett sätt att visa om avvikelserna från inflationsmålet är ovanligt stora.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.10. Bidrag till KPIF

Procentenheter respektive årlig procentuell förändring

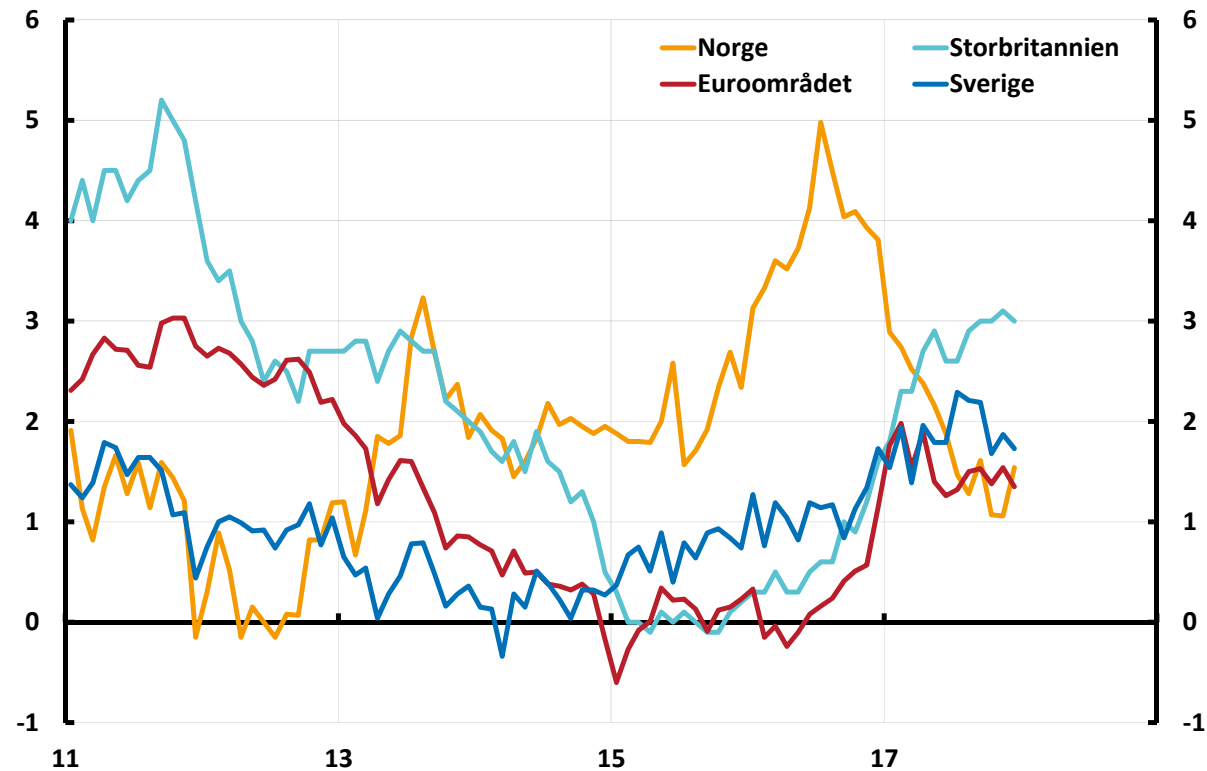


Anm. Staplarna illustrerar respektive prisgrupps bidrag till ökningstakten i KPIF de senaste tolv månaderna. Bidragen kan tolkas som den årliga ökningstakten i varje grupp multiplicerat med gruppens vikt i KPIF.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.11. Inflationen i olika länder

HIKP, årlig procentuell förändring

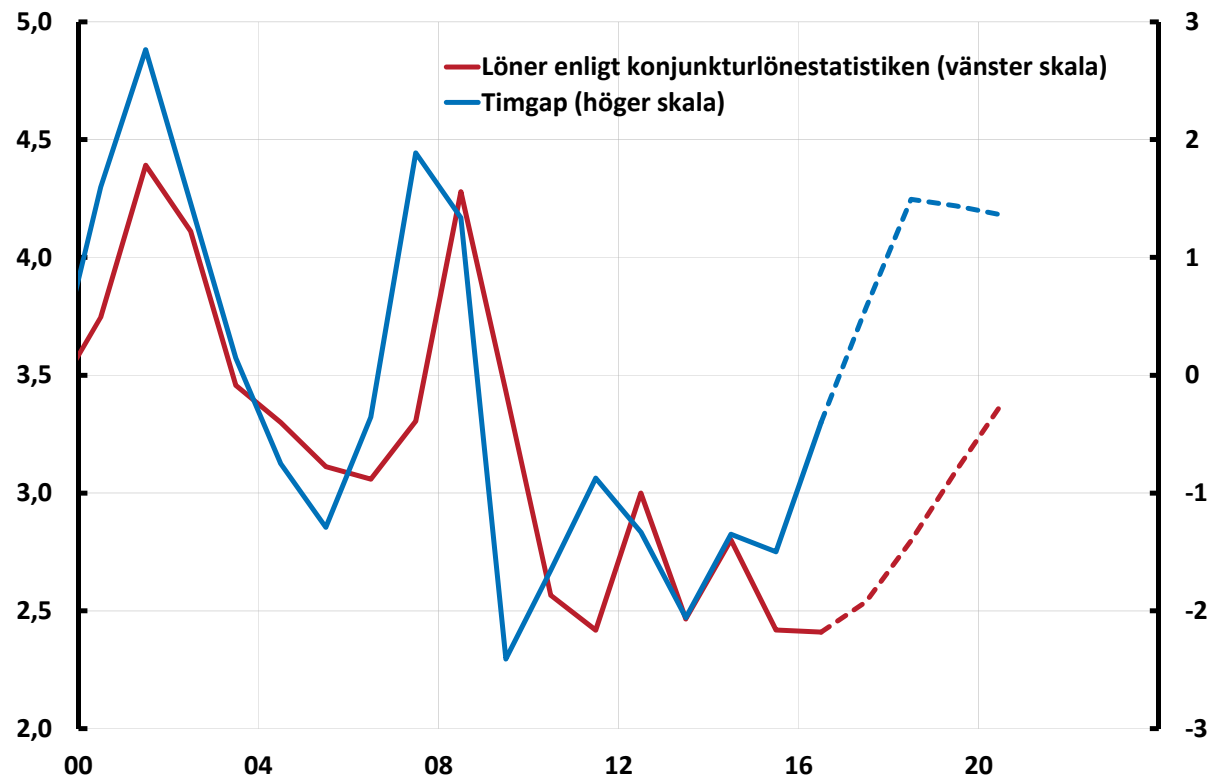


Anm. HIKP avser det EU-harmoniserade indexet för konsumentpriser.

Källor: SCB och Eurostat

Diagram 1.12. Timgap och löner

Procent respektive årlig procentuell förändring

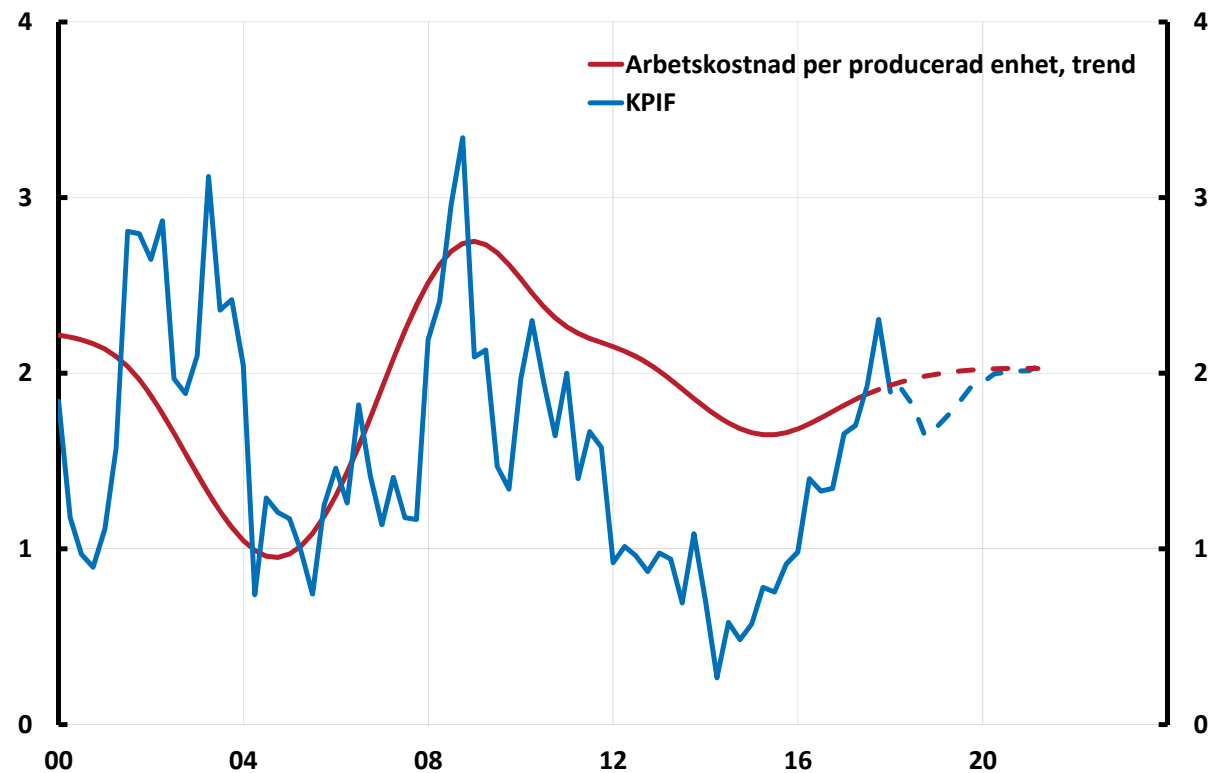


Anm. Timgapet avser antalet arbetade timmars avvikelse från Riksbankens bedömda trend. Streckade linjer avser Riksbankens prognoser i februari 2018.

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken

Diagram 1.13. Inflation och enhetsarbetskostnad

Årlig procentuell förändring



Anm. Trenden i arbetskostnad per producerad enhet (avser hela ekonomin) är beräknad med ett så kallat HP-filter baserat på Riksbankens prognos i februari 2018 och ett antagande om att arbetskostnaden per producerad enhet ökar med 2 procent bortom prognoshorisonten. Streckade linjer avser Riksbankens prognoser i februari 2018.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.14. Nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

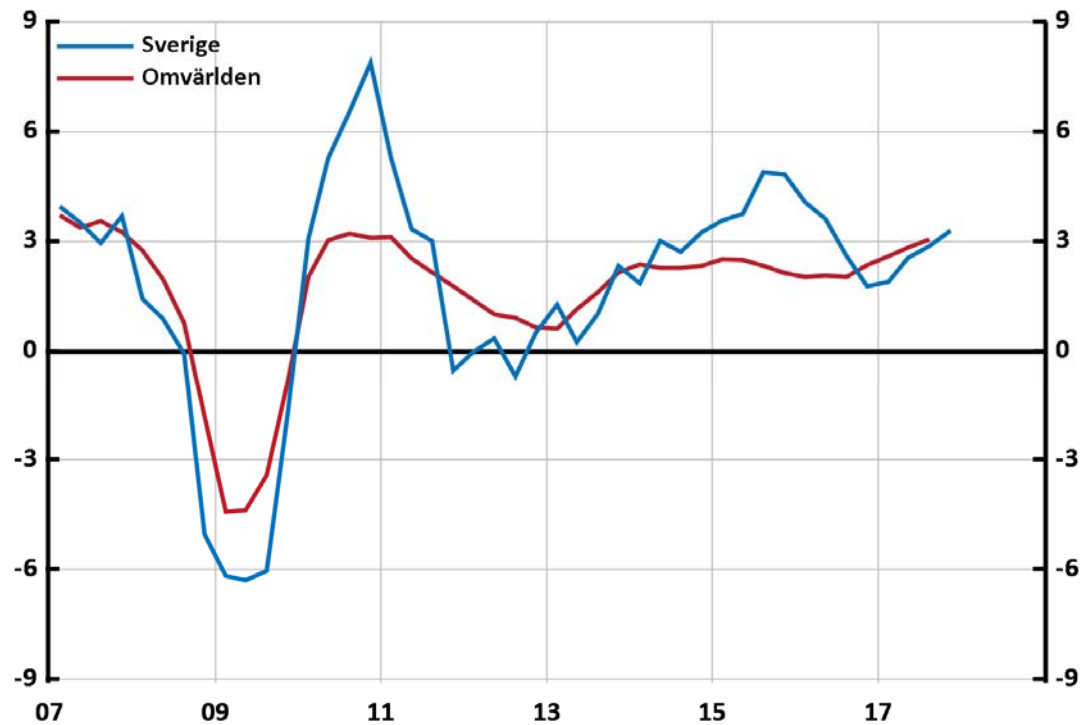


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källa: Riksbanken

Diagram 2.1. BNP-tillväxt i Sverige och i omvärlden

Årlig procentuell förändring

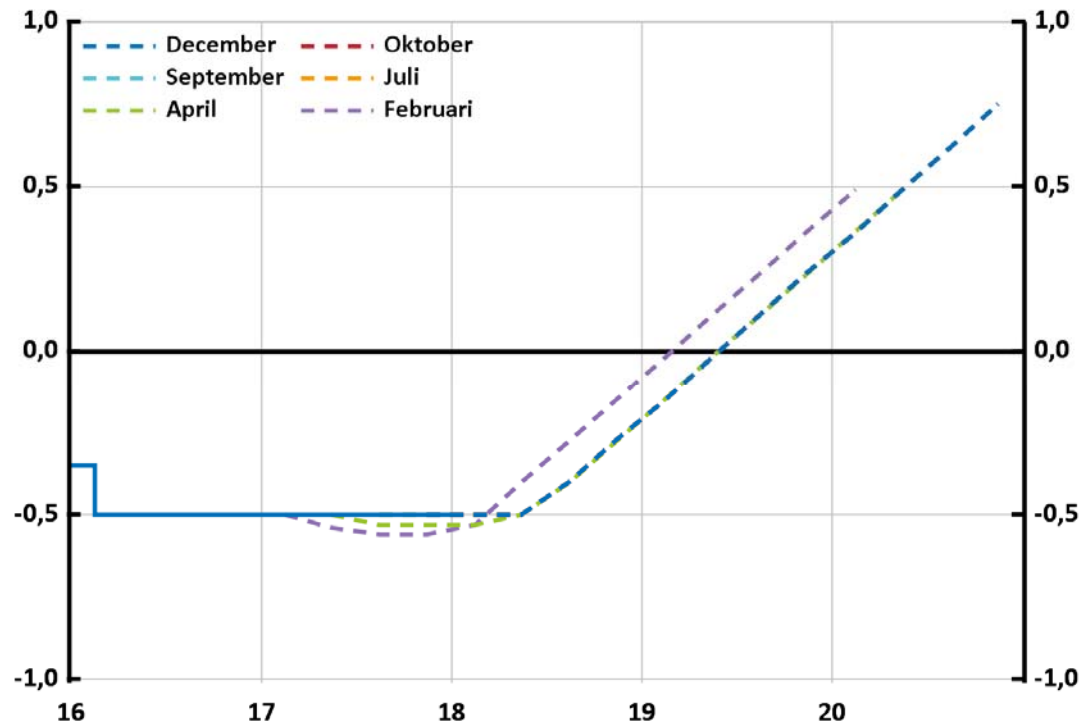


Anm. BNP i omvärlden är viktat med KIX.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

Diagram 2.2. Reporänta, prognoser 2017

Procent

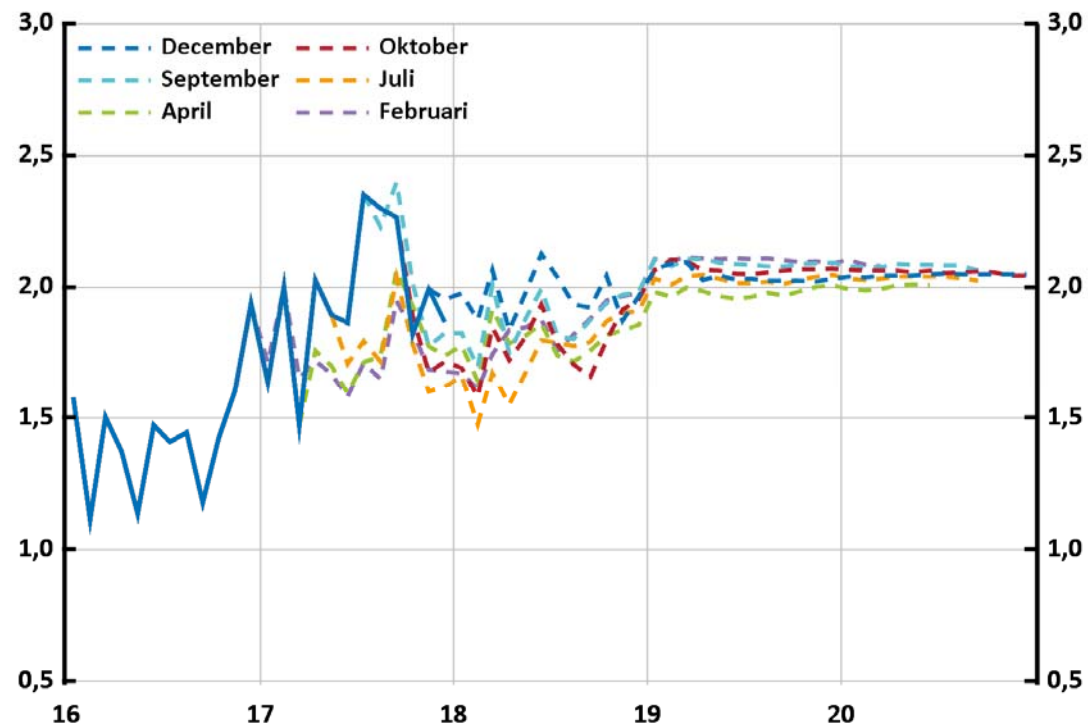


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.
Räntebanorna för april, juli, september, oktober och december sammanfaller i stort sett med varandra.

Källa: Riksbanken

Diagram 2.3. KPIF, prognoser 2017

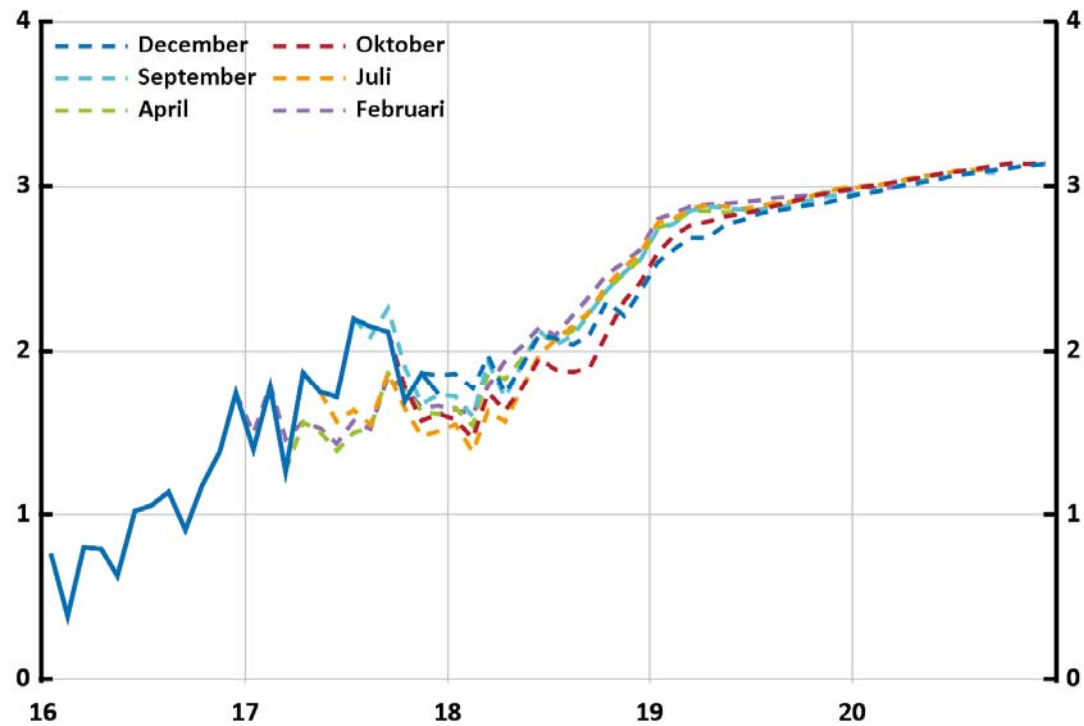
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.4. KPI, prognoser 2017

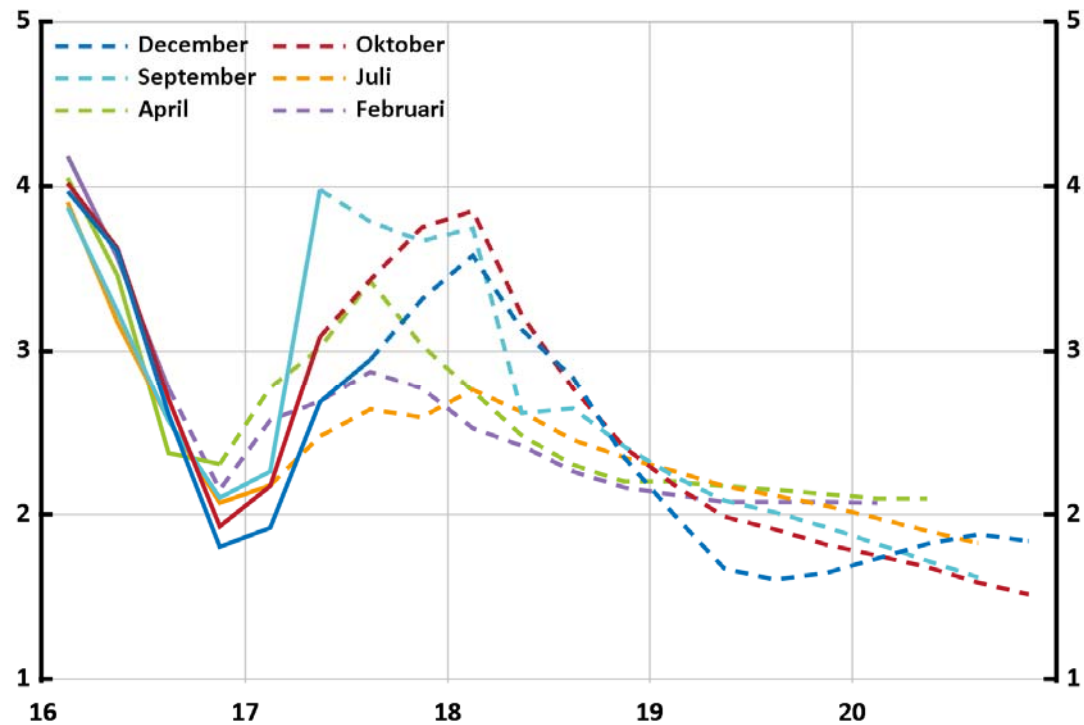
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.5. BNP, prognoser 2017

Årlig procentuell förändring

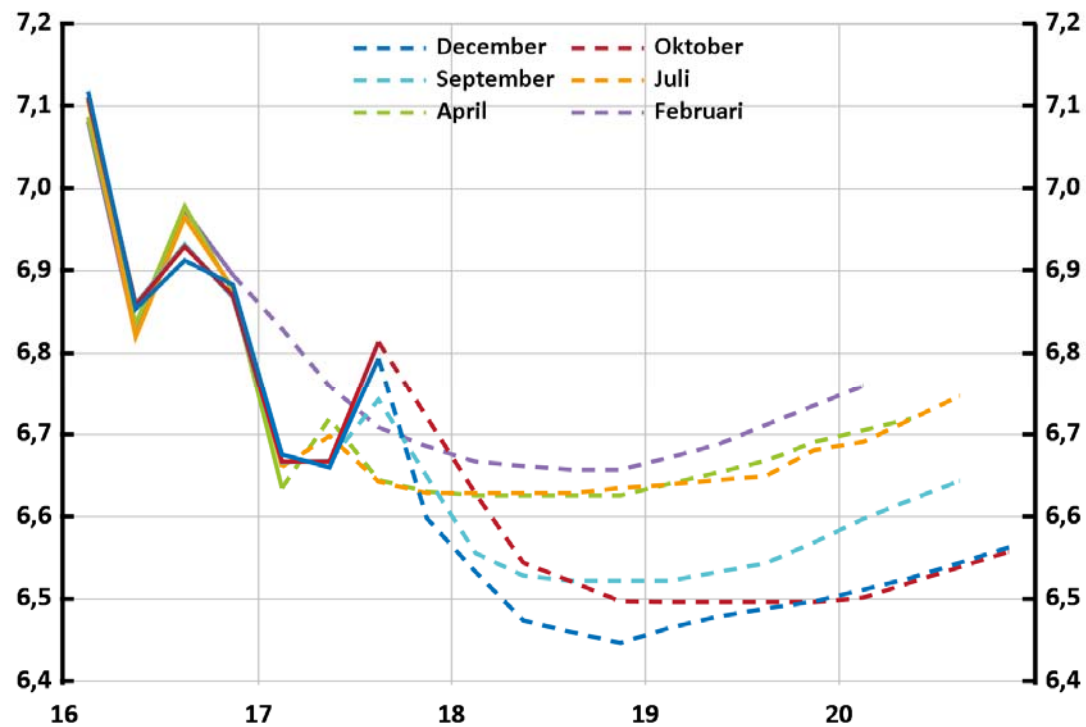


Anm. I diagrammet syns flera utfallslinjer. Detta beror på att utfallen har reviderats av SCB.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.6. Arbetslöshet, prognoser 2017

Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data

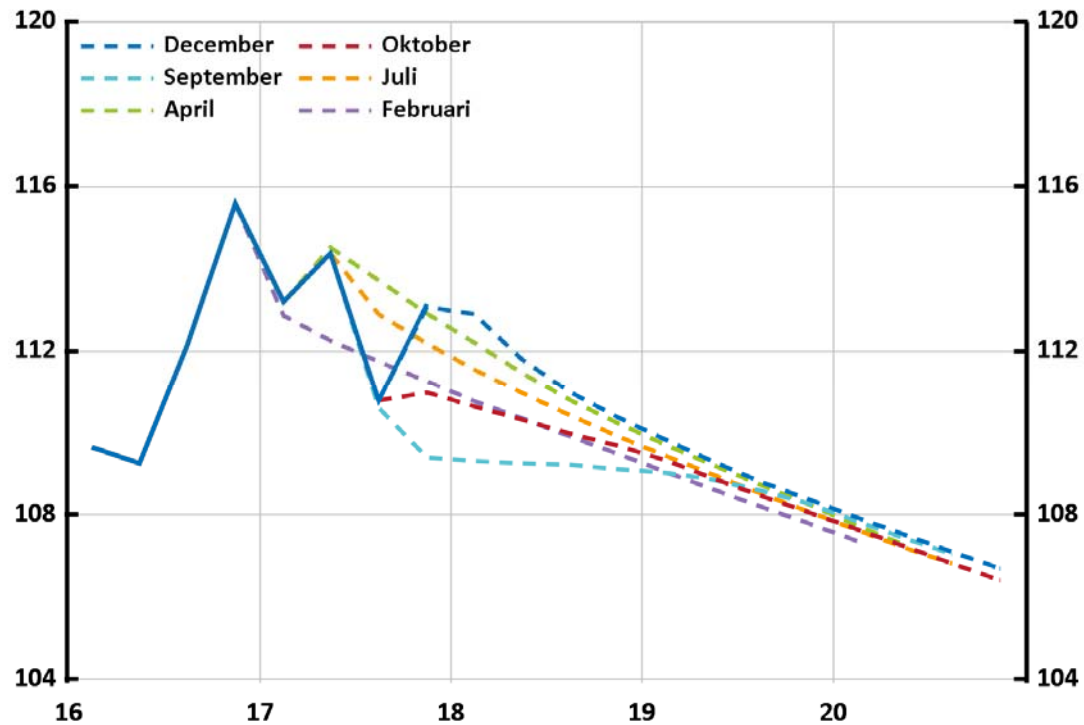


Anm. I diagrammet syns flera utfallslinjer. Detta beror på att utfallen har reviderats av SCB.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.7. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX, prognoser 2017

Index, 1992-11-18 = 100

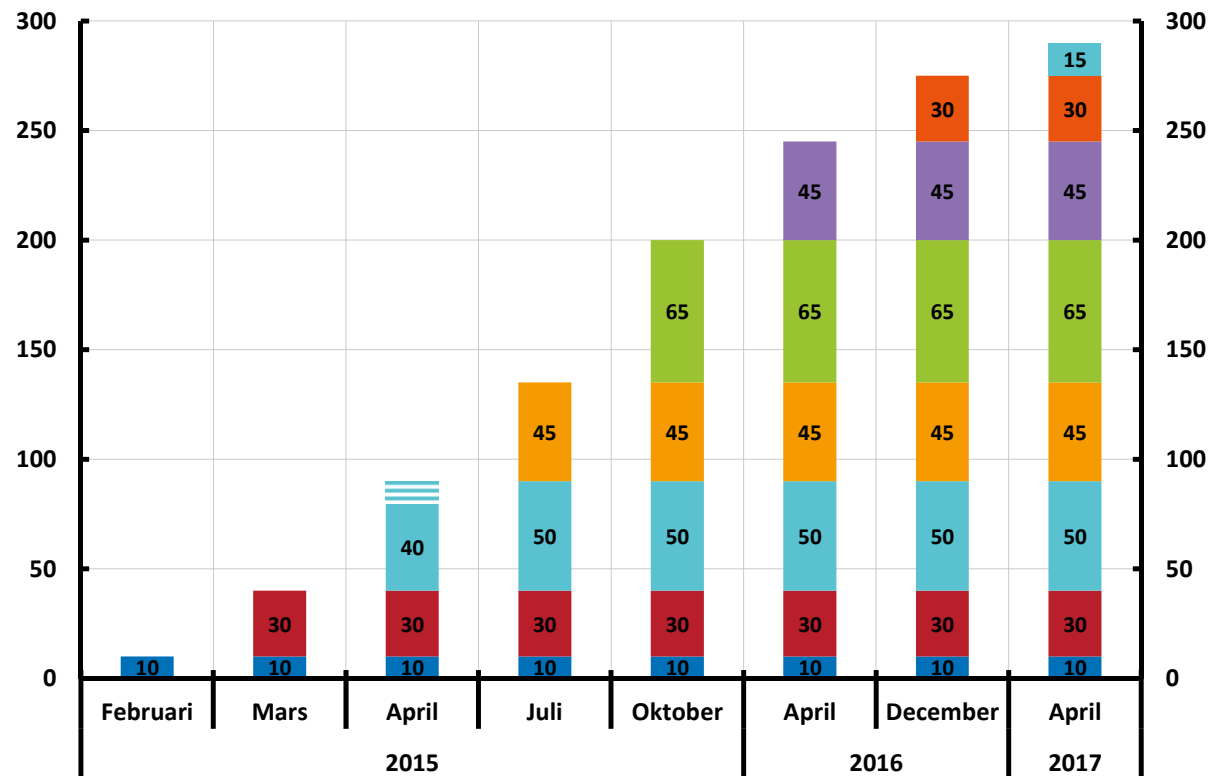


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

Diagram 2.8. Riksbankens beslutade köp av statsobligationer

Nominellt belopp, miljarder kronor

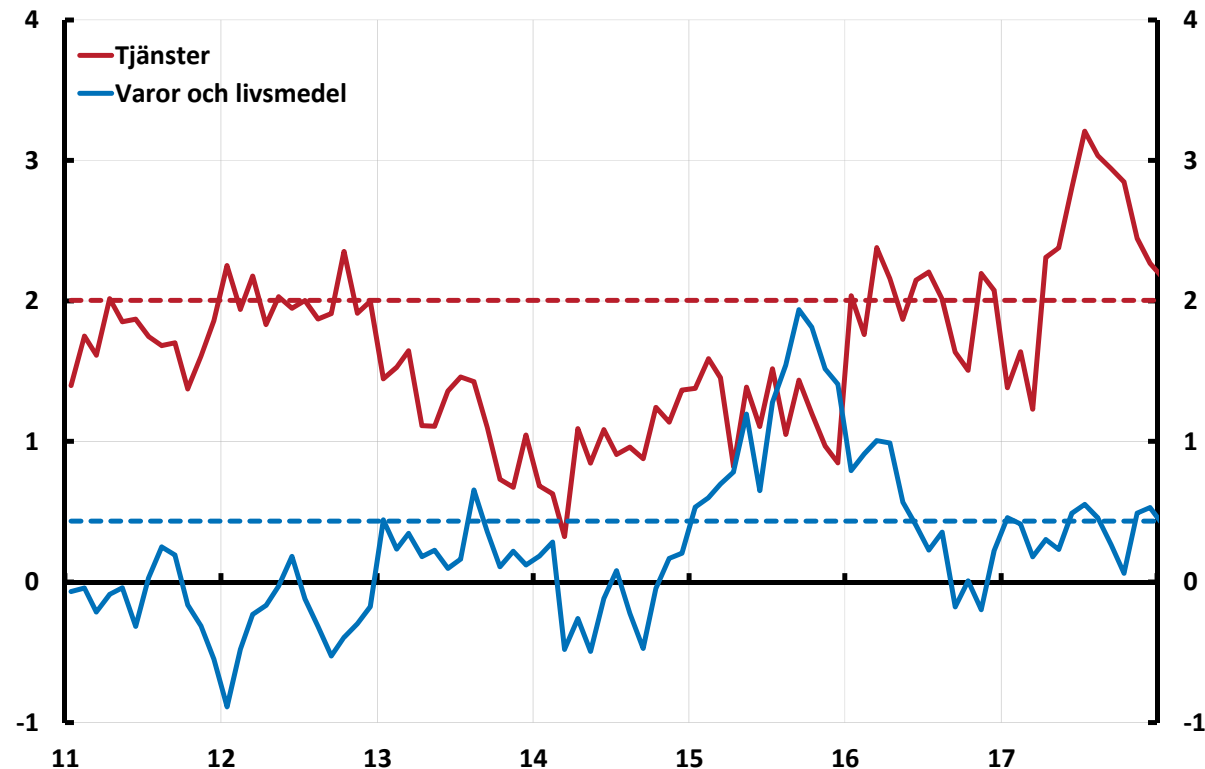


Anm. Köp av statsobligationer, exklusive återinvesteringar.

Källa: Riksbanken

Diagram 2.9. Varu- och tjänstepriser i KPIF

Årlig procentuell förändring

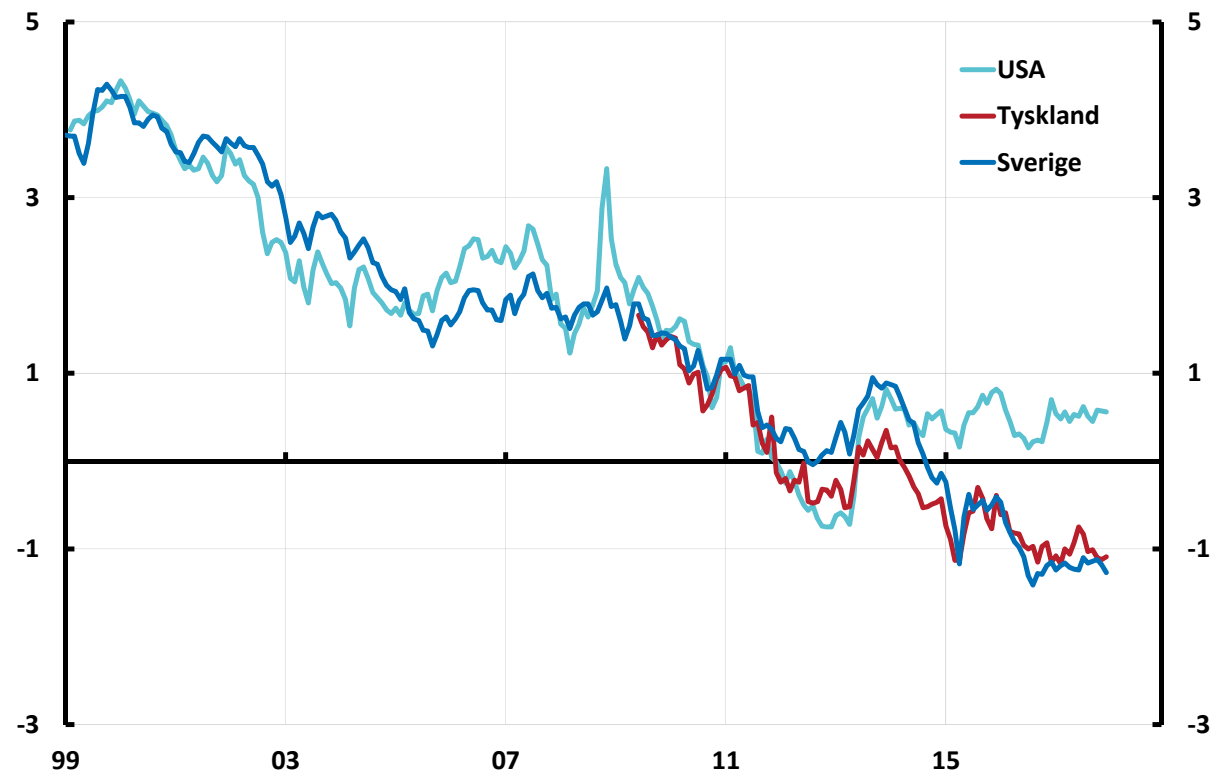


Anm. Varor och livsmedel är en sammanvägning av aggregaten varor och livsmedel i KPIF. Dessa utgör tillsammans 45 procent av KPIF. Tjänstepriserna utgör 45 procent av KPIF. Streckade linjer avser medelvärde sedan januari 1995.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.10. Realräntor

Procent

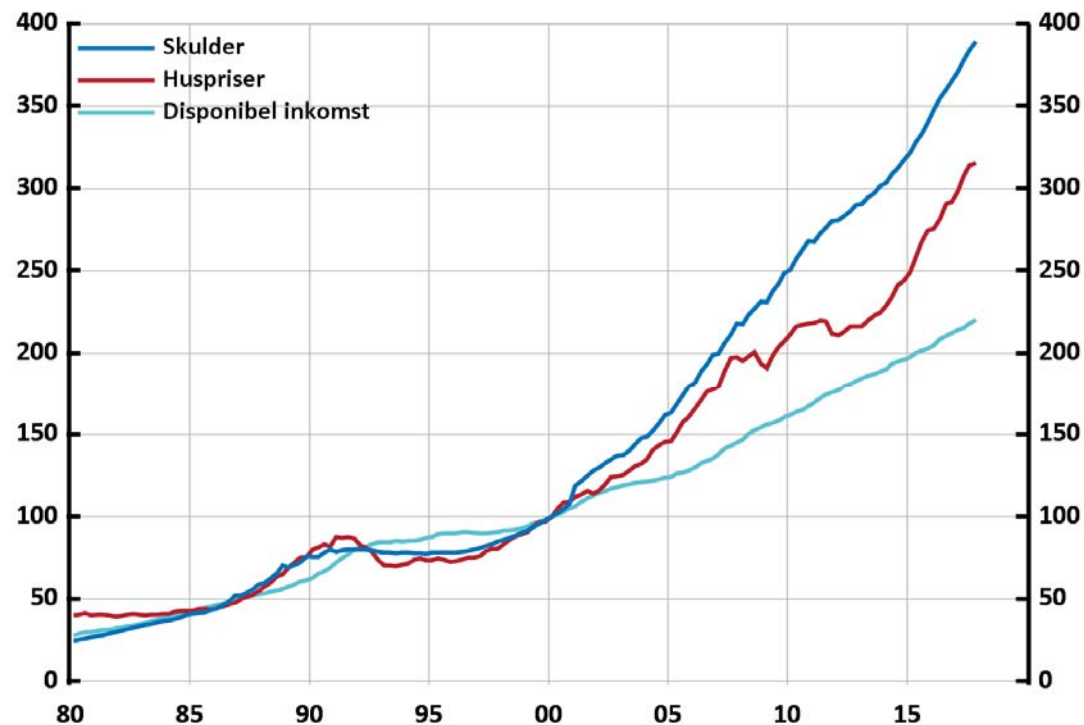


Anm. 10-årsränta på reala statsobligationer i Sverige, Tyskland och USA. Svenska realräntan är nollkuponräntor interpolerade från obligationskurser med Nelson-Siegel-metoden.

Källor: Federal Reserve, Thomson Reuters och Riksbanken

Diagram 2.11. Huspriser, hushållens skulder och disponibel inkomst

Index, 2000 kv1=100

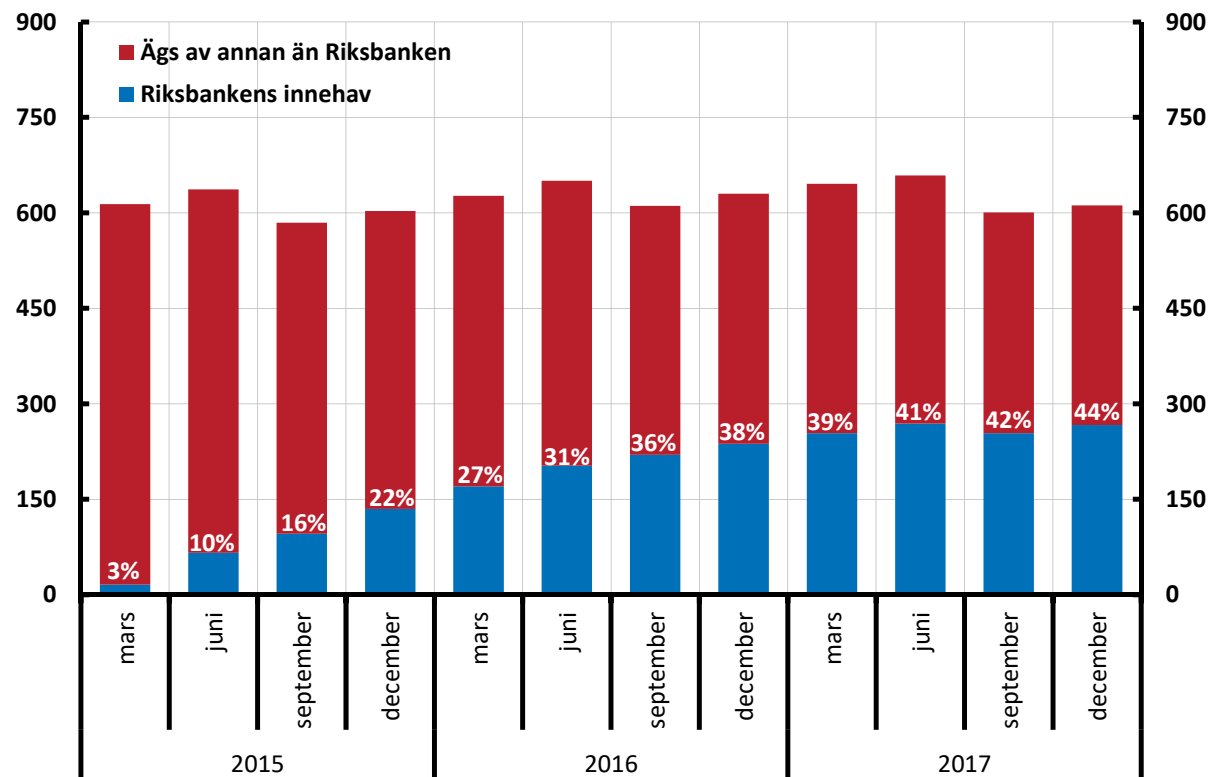


Anm. Disponibel inkomst avser fyra kvartals glidande medelvärde och huspriser avser fastighetsprisindex.

Källa: SCB och Riksbanken

Diagram 2.12. Utestående stock av nominella statsobligationer och Riksbankens innehav

Miljarder och andel av stocken

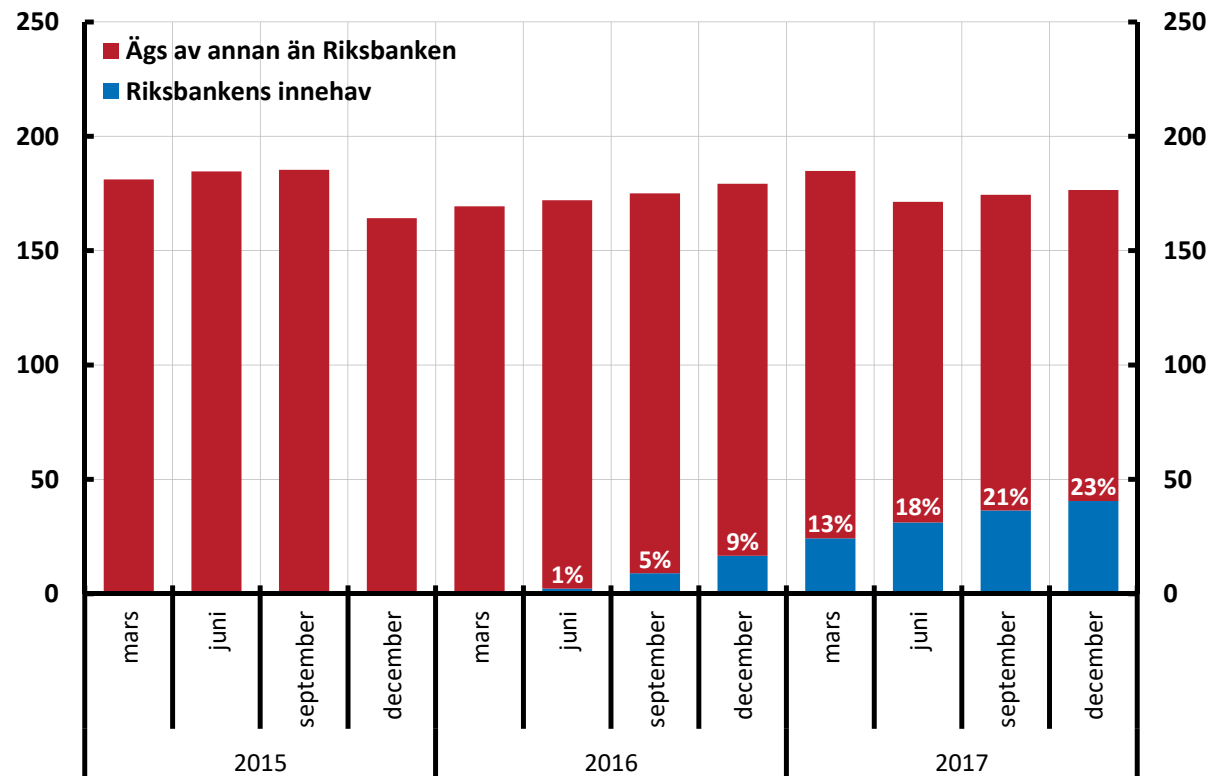


Anm. Både utestående stock och Riksbankens innehav avser nominella belopp.

Källor: Riksgälden och Riksbanken

Diagram 2.13. Utestående stock av reala statsobligationer och Riksbankens innehav

Miljarder och andel av stocken

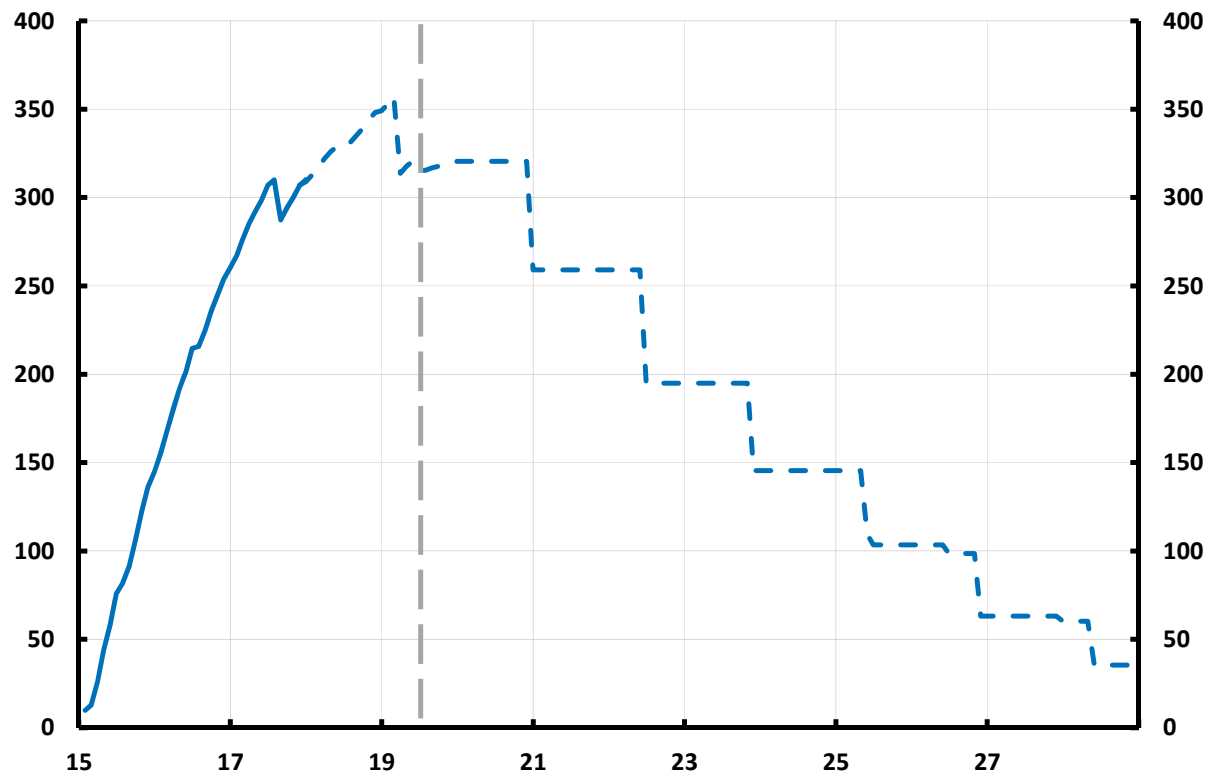


Anm. Både utestående stock och Riksbankens innehav avser nominella belopp.

Källor: Riksgälden och Riksbanken

Diagram 2.14. Riksbankens innehav av statsobligationer

Nominellt belopp, miljarder kronor

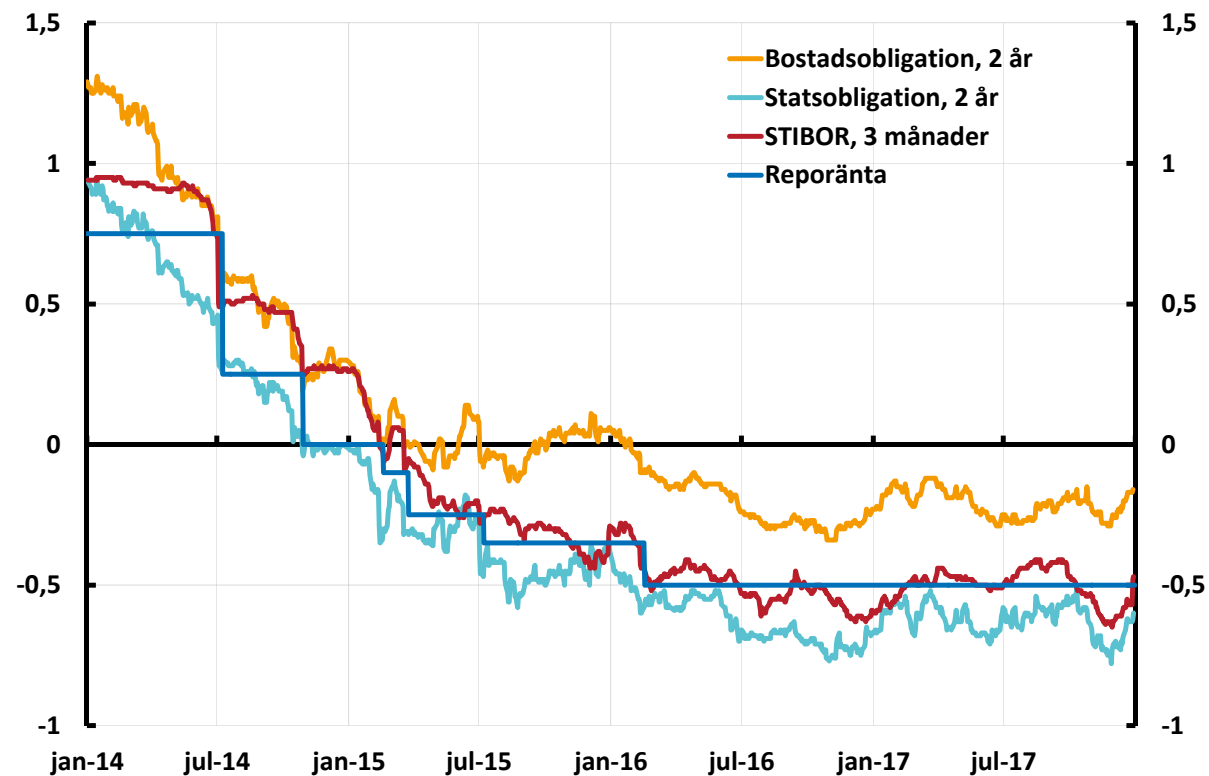


Anm. Prognos december 2017 fram till juni 2019, därefter en teknisk framskrivning under antagandet att inga ytterligare återinvesteringar görs. Utvecklingen för innehavet påverkas också till viss del av obligationernas marknadspriser och vilka obligationer Riksbanken väljer att återinvestera i. Vertikala linjet markerar skiftet mellan prognos och teknisk framskrivning.

Källa: Riksbanken

Diagram 2.15. Räntor i Sverige med upp till 2 års löptid

Procent

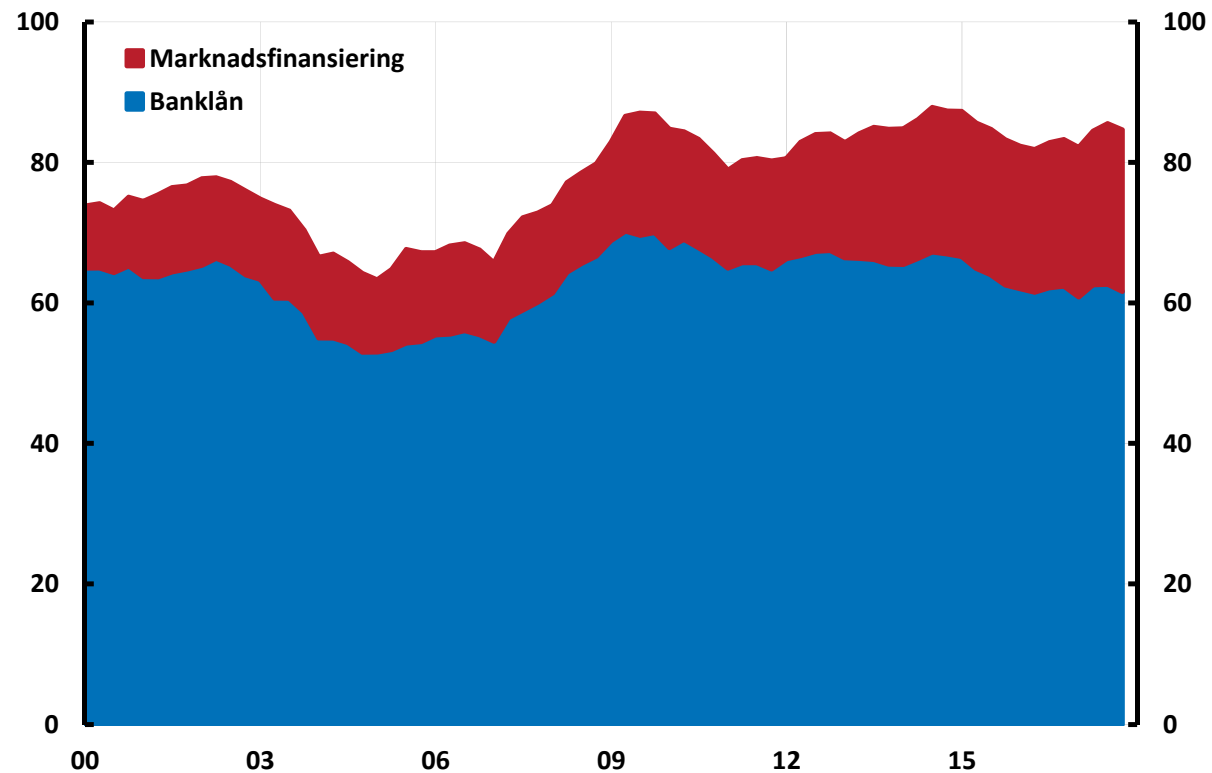


Anm. Räntan på stats- och bostadsobligationer avser implicerad nollkupongsränta.

Källa: Riksbanken

Diagram. 2.16. Icke-finansiella företags skulder i Sverige

Procent av BNP

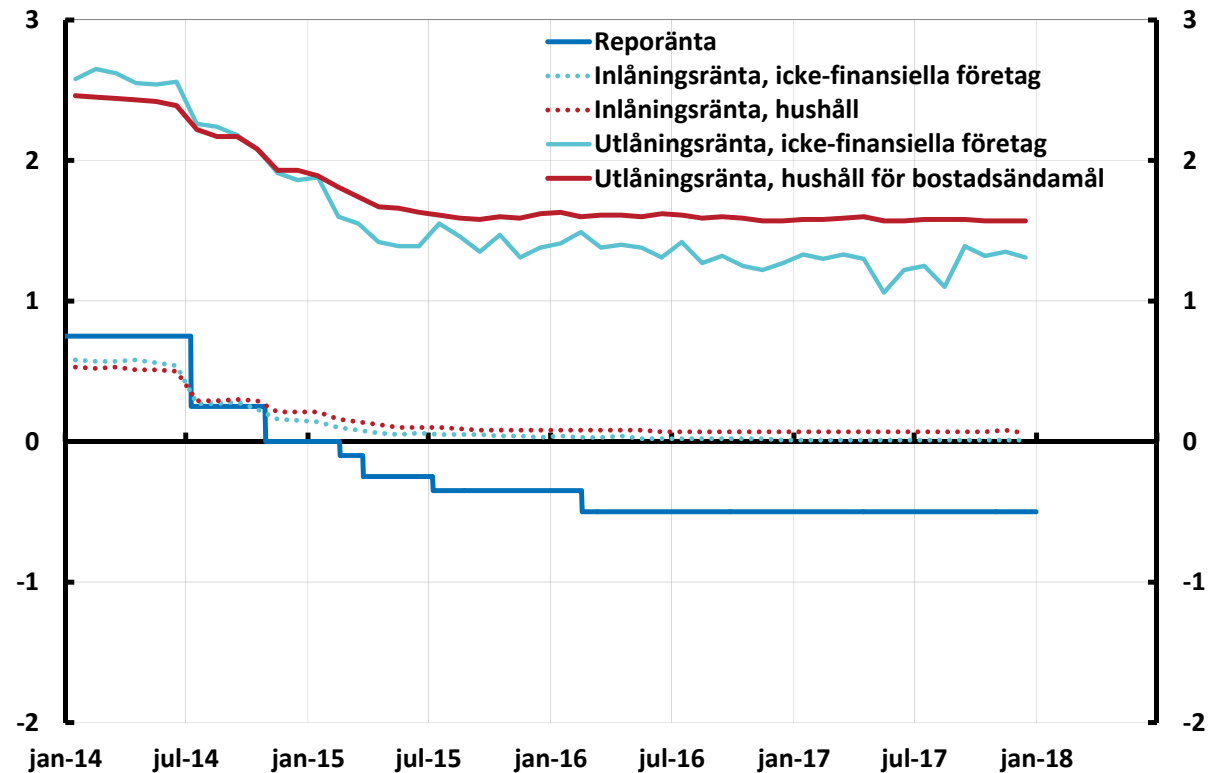


Anm. Marknadsfinansiering avser certifikat och obligationer.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.17. Reporänta samt genomsnittlig in- och utlåningsränta för hushåll och företag, nya avtal

Procent

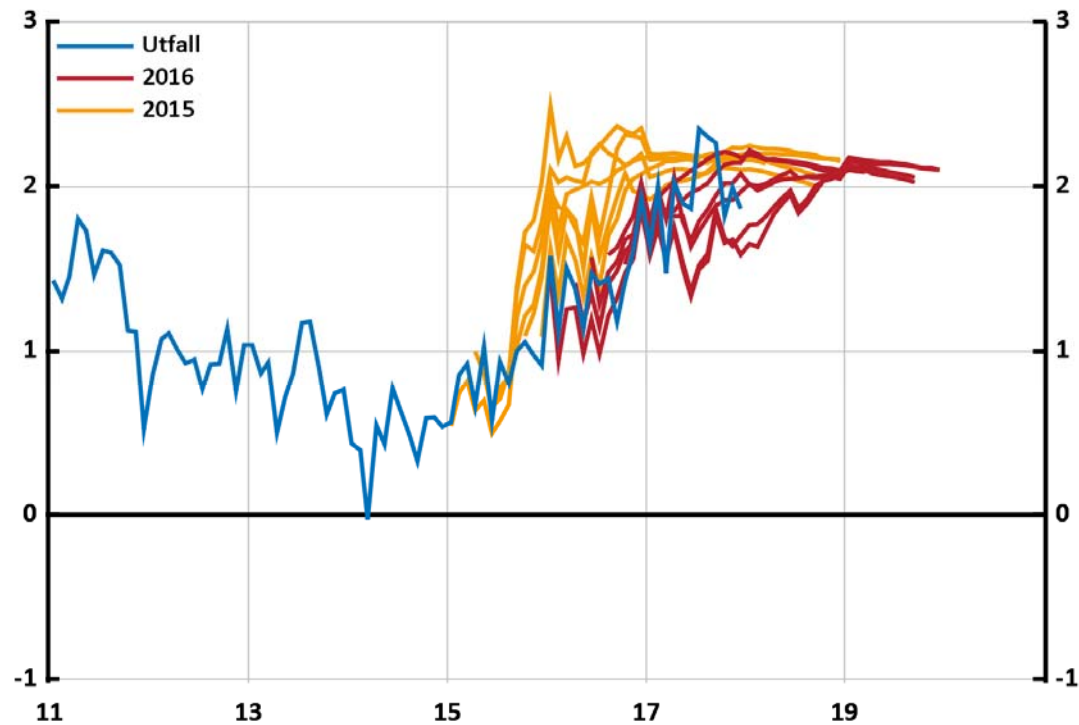


Anm. MFI:s genomsnittliga in- och utlåningsränta är ett volymviktat genomsnitt av räntor på samtliga löptider.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.1. KPIF, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring

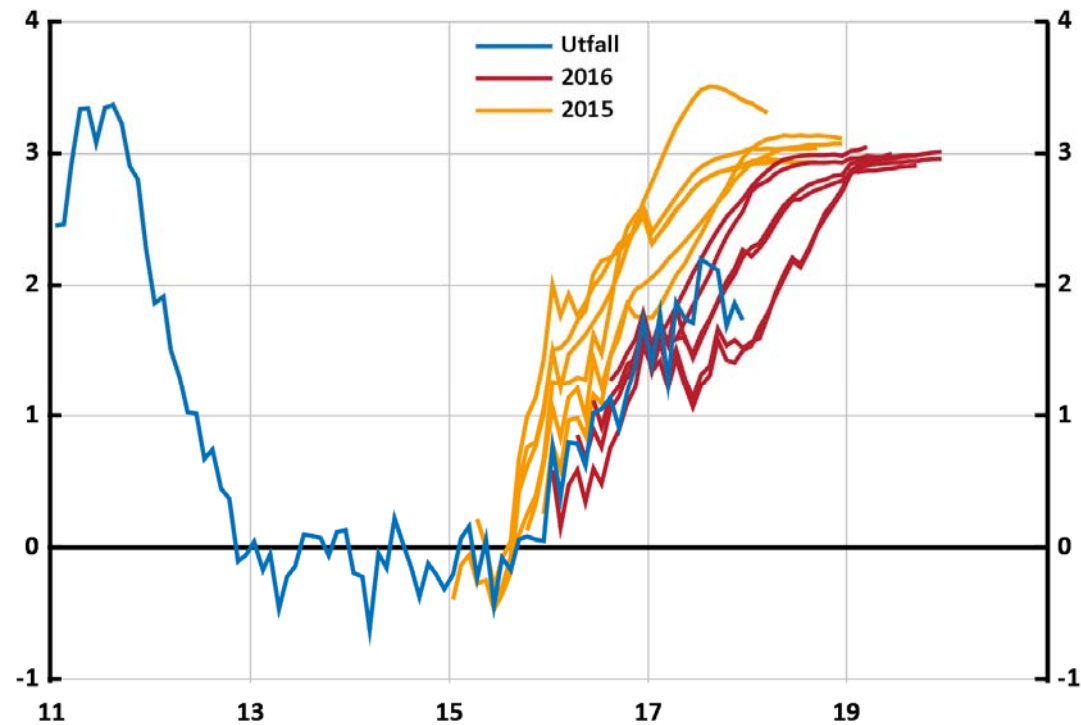


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2015 och 2016.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.2. KPI, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring

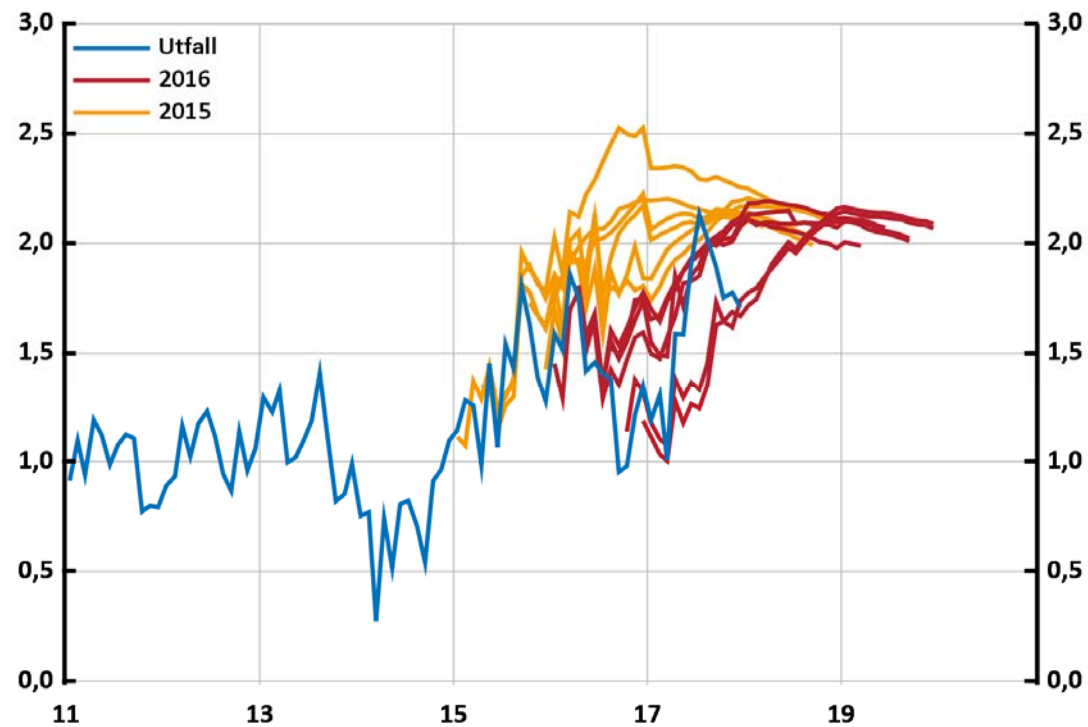


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2015 och 2016.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.3. KPIF exklusive energi, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring

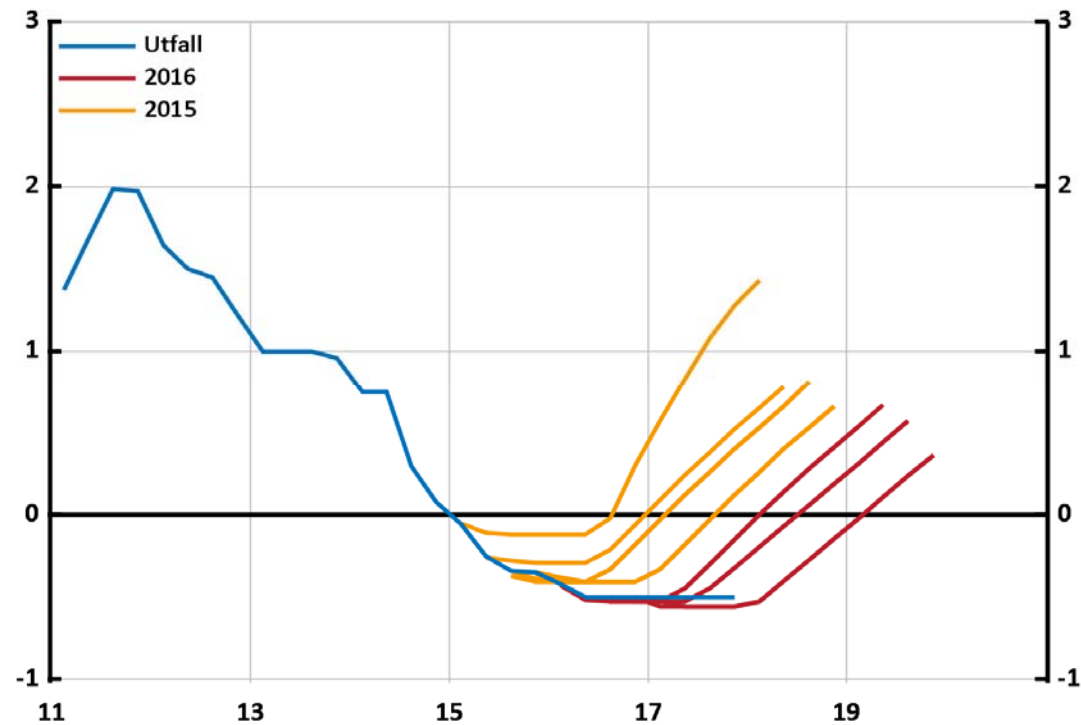


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2015 och 2016.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.4. Reporänta, utfall och prognoser

Procent, kvartalsmedelvärden

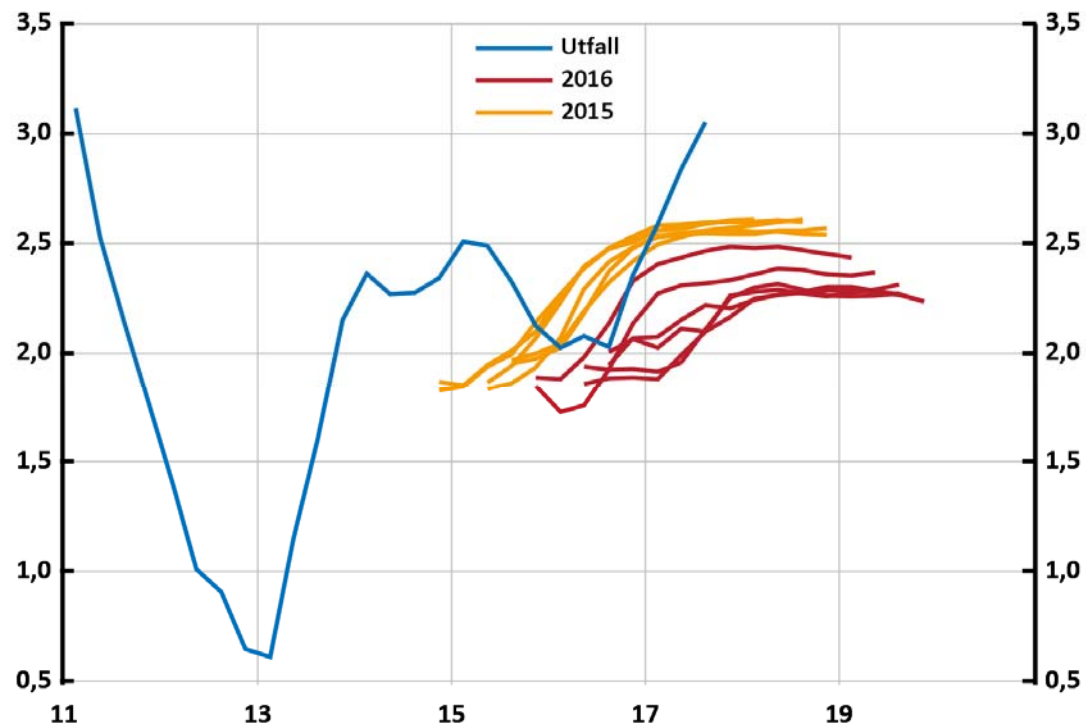


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2015 och 2016.

Källa: Riksbanken

Diagram 3.5. BNP i omvärlden, utfall och prognoser

KIX-viktad, årlig procentuell förändring

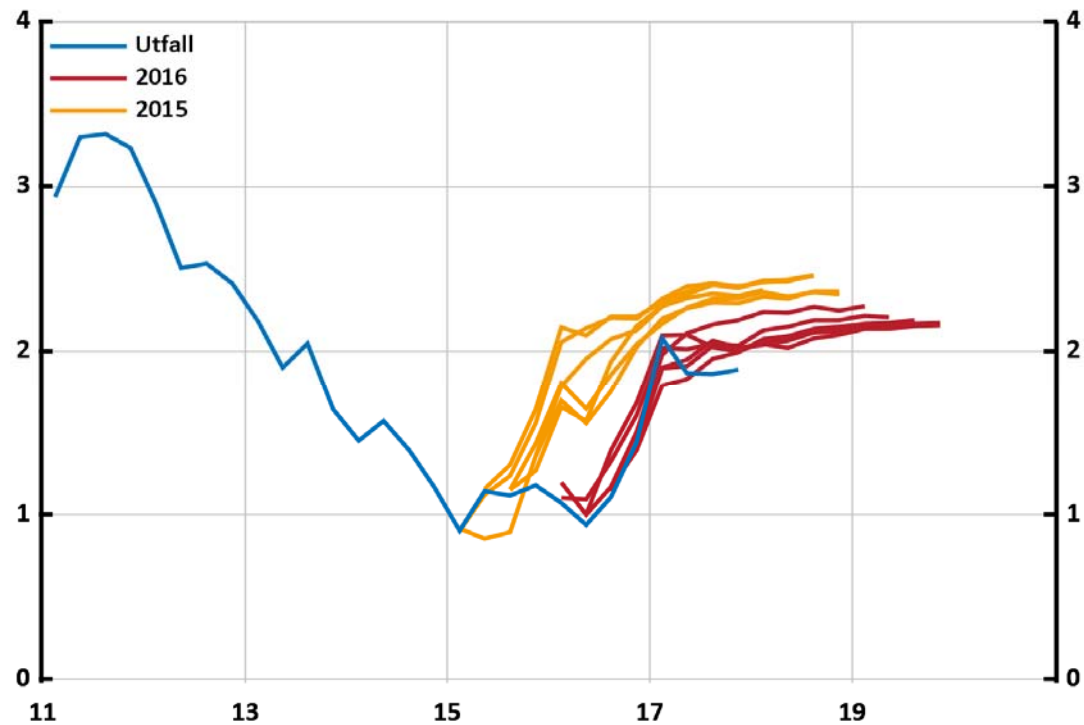


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2015 och 2016. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

Diagram 3.6. Inflation i omvärlden, utfall och prognoser

KIX-viktad, årlig procentuell förändring

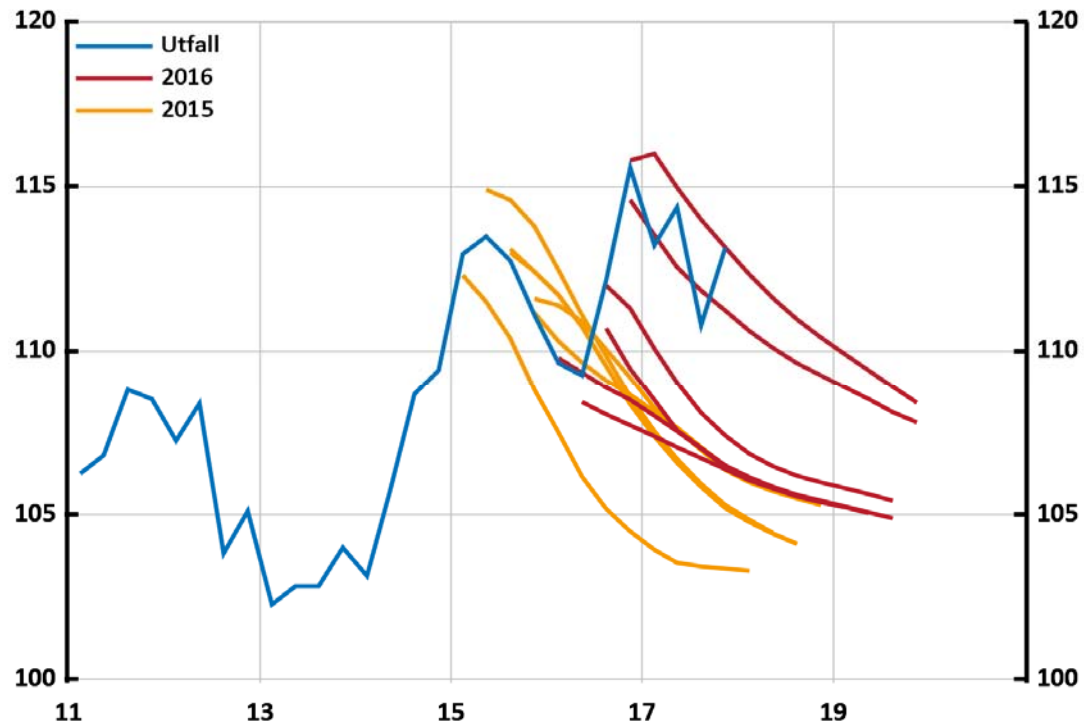


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2015 and 2016. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

Diagram 3.7. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX, utfall och prognoser

Index, 1992-11-18 = 100

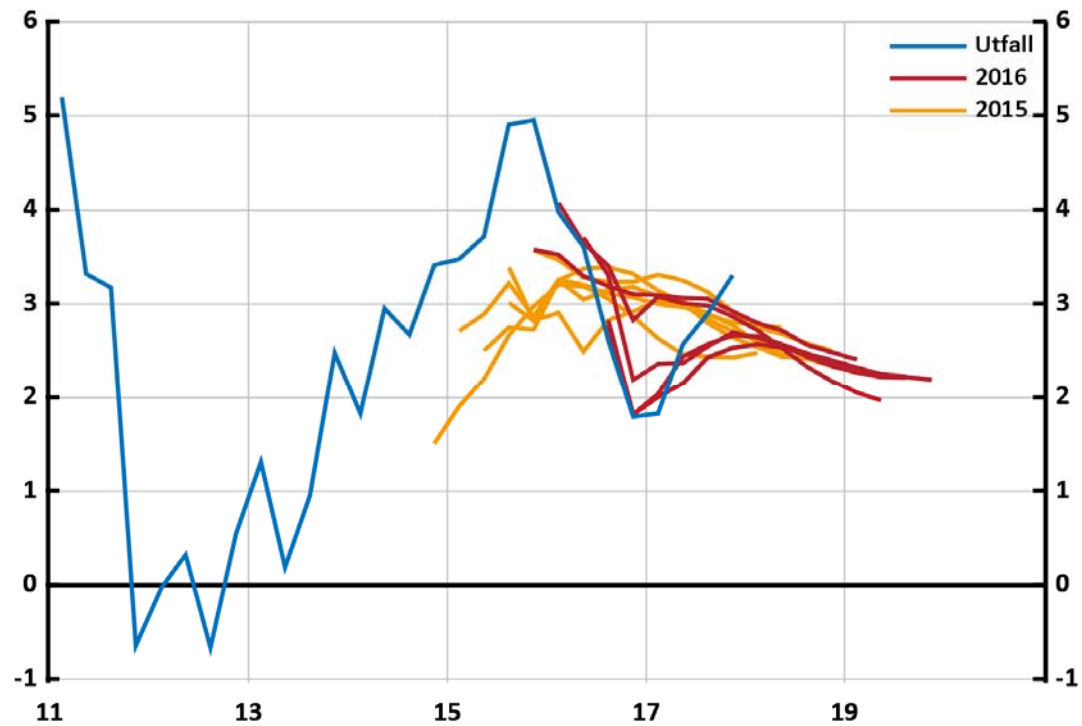


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2015 och 2016. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källa: Nationella källor och Riksbanken

Diagram 3.8. BNP, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

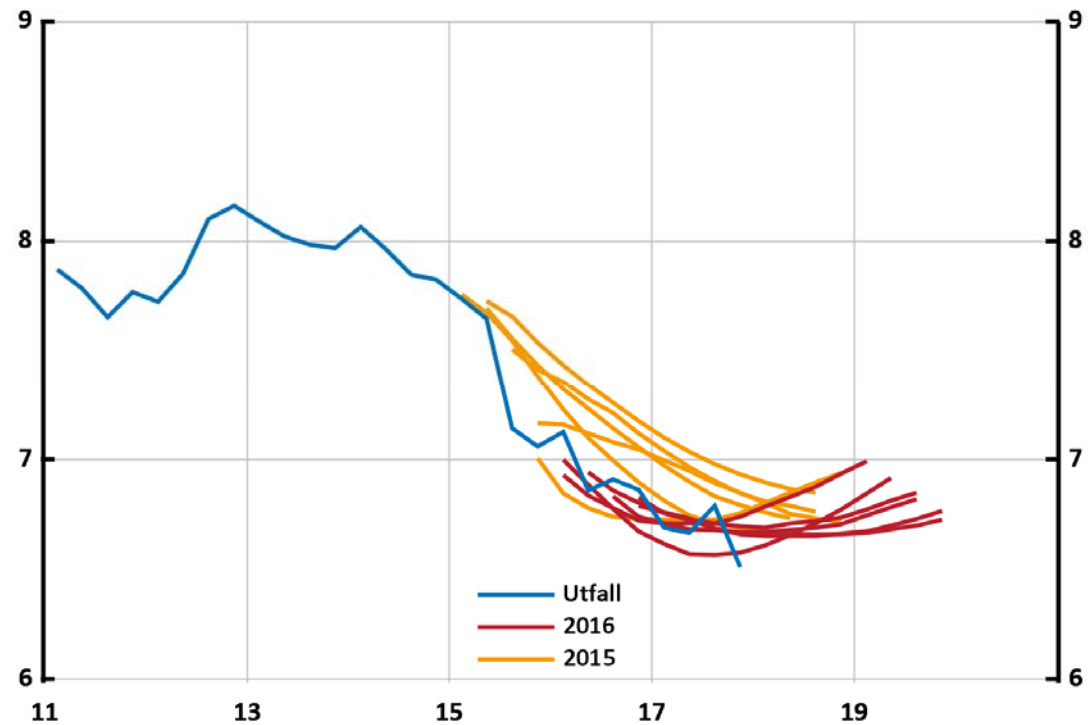


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2015 och 2016.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.9. Arbetslöshet, utfall och prognoser

Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data

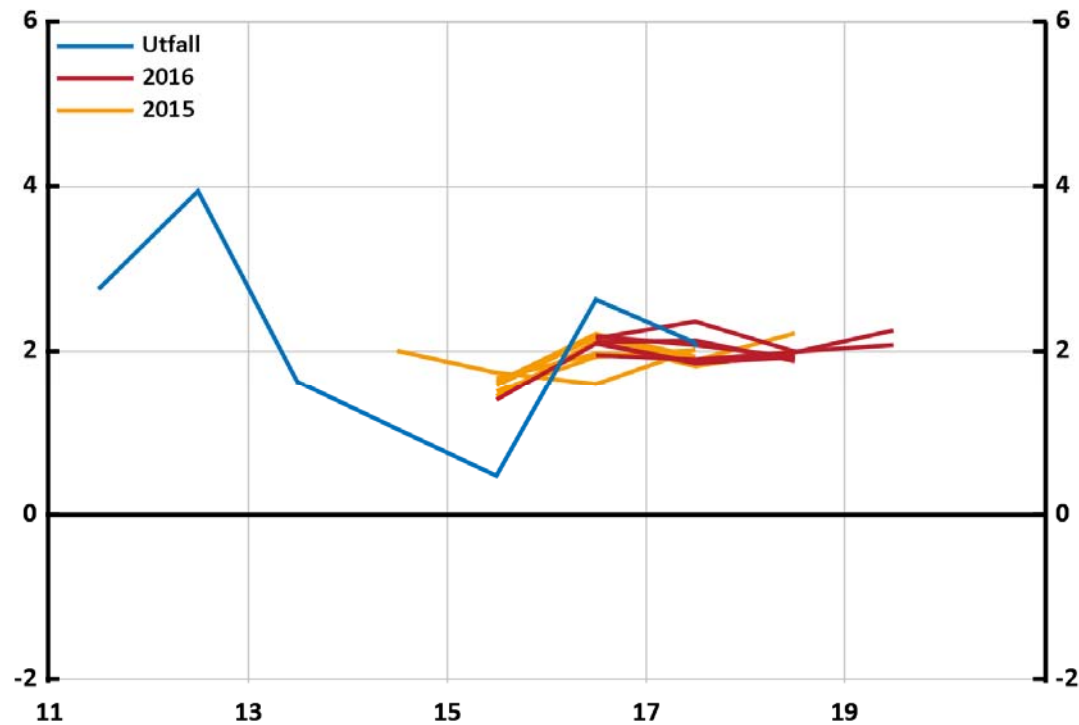


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2015 och 2016.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.10. Arbetskostnad per producerad enhet, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring

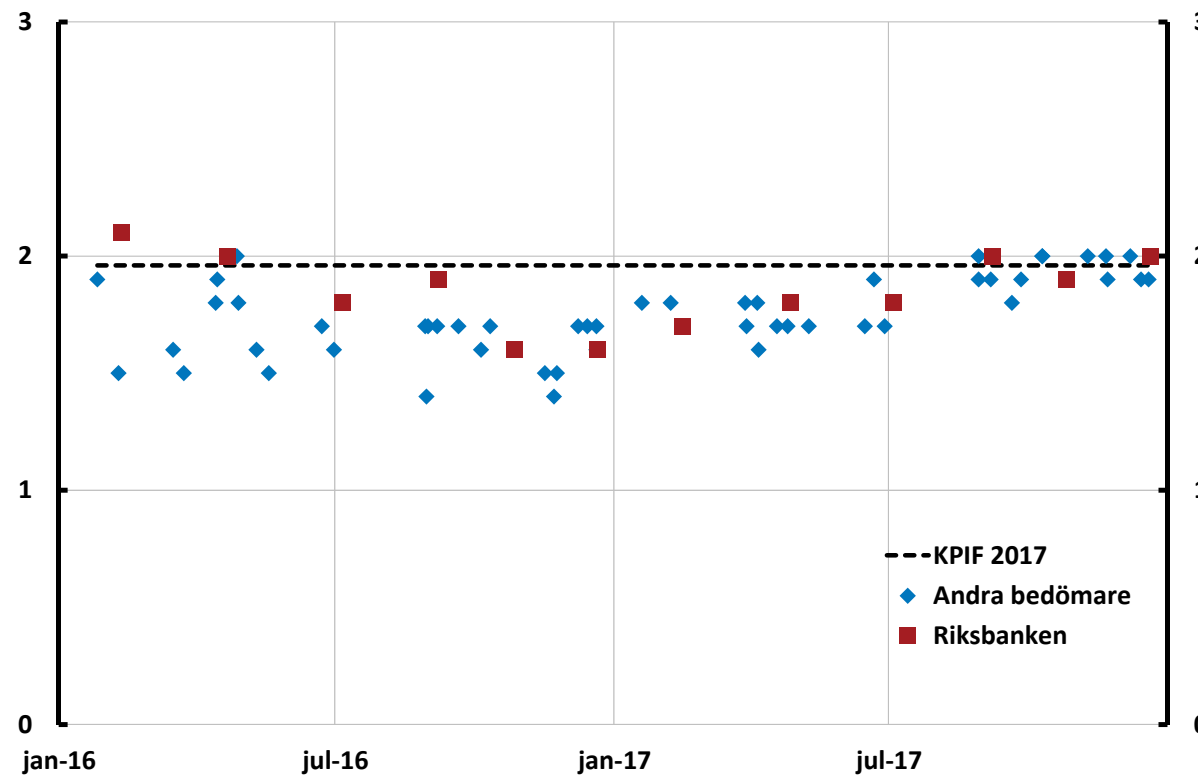


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2015 och 2016.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.11. Prognoser 2016 och 2017 för KPIF-inflationen 2017

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

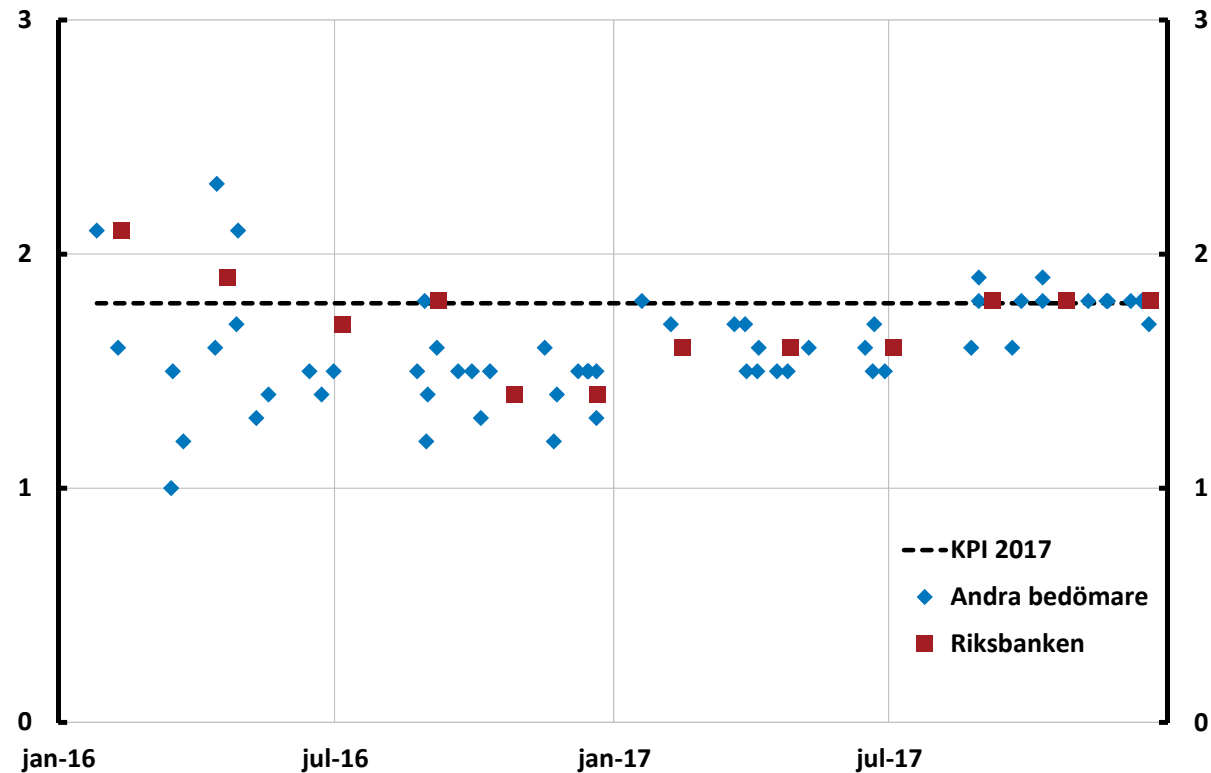


Anm. Andra bedömare är Finansdepartementet, HUI Research AB, Konjunkturinstitutet, LO, Nordea, SEB, Svenska Handelsbanken, Svenskt Näringsliv och Swedbank.

Källor: Respektive bedömare, SCB och Riksbanken

Diagram 3.12. Prognoser 2016 och 2017 för KPI-inflationen 2017

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

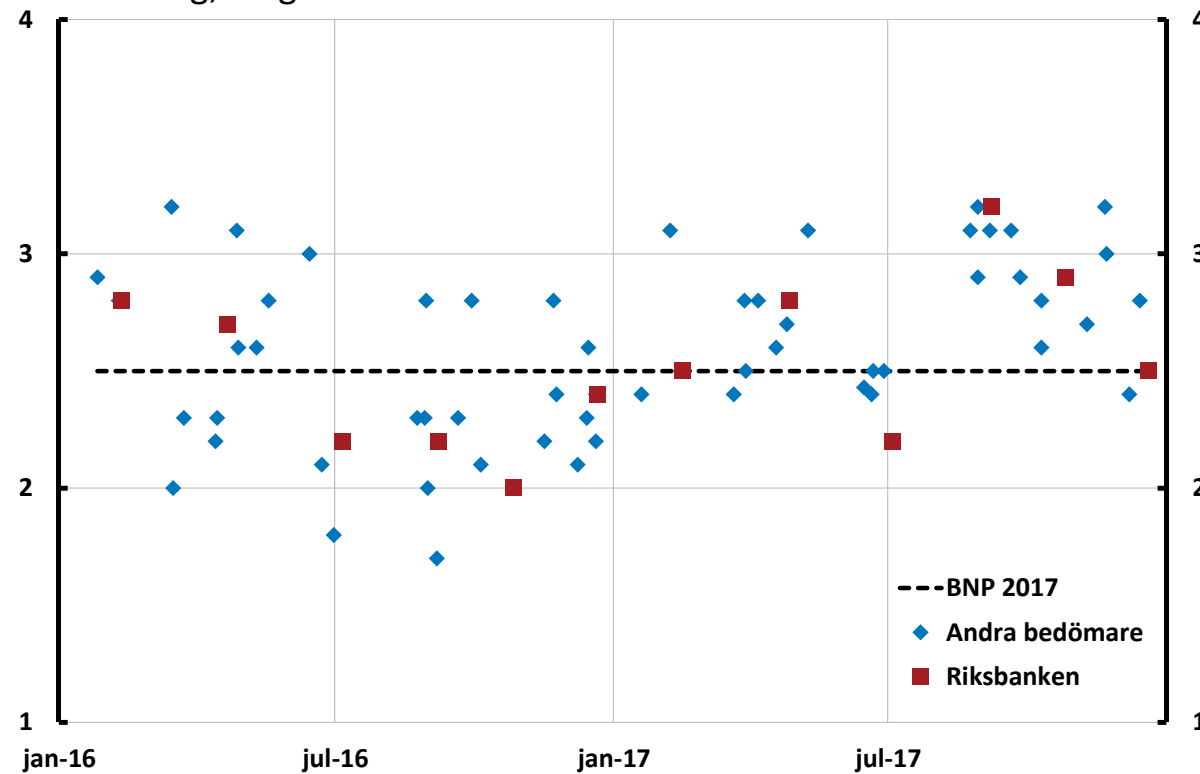


Anm. Andra bedömare avser de som anges i diagram 3:11.

Källor: Respektive bedömare, SCB och Riksbanken

Diagram 3.13. Prognoser 2016 och 2017 för BNP-tillväxten 2017

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

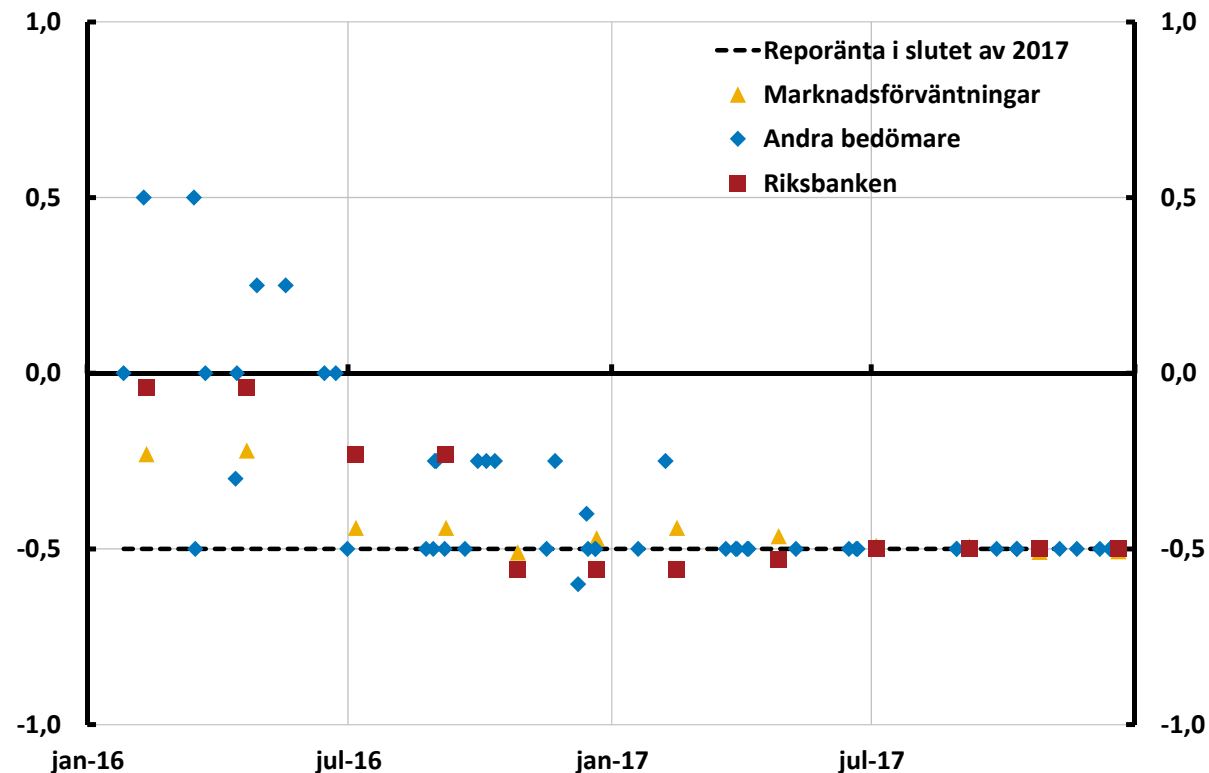


Anm. Andra bedömare avser de som anges i diagram 3:11.

Källor: Respektive bedömare, SCB och Riksbanken

Diagram 3.14. Prognoser 2016 och 2017 för reporäntan i slutet av 2017

Procent

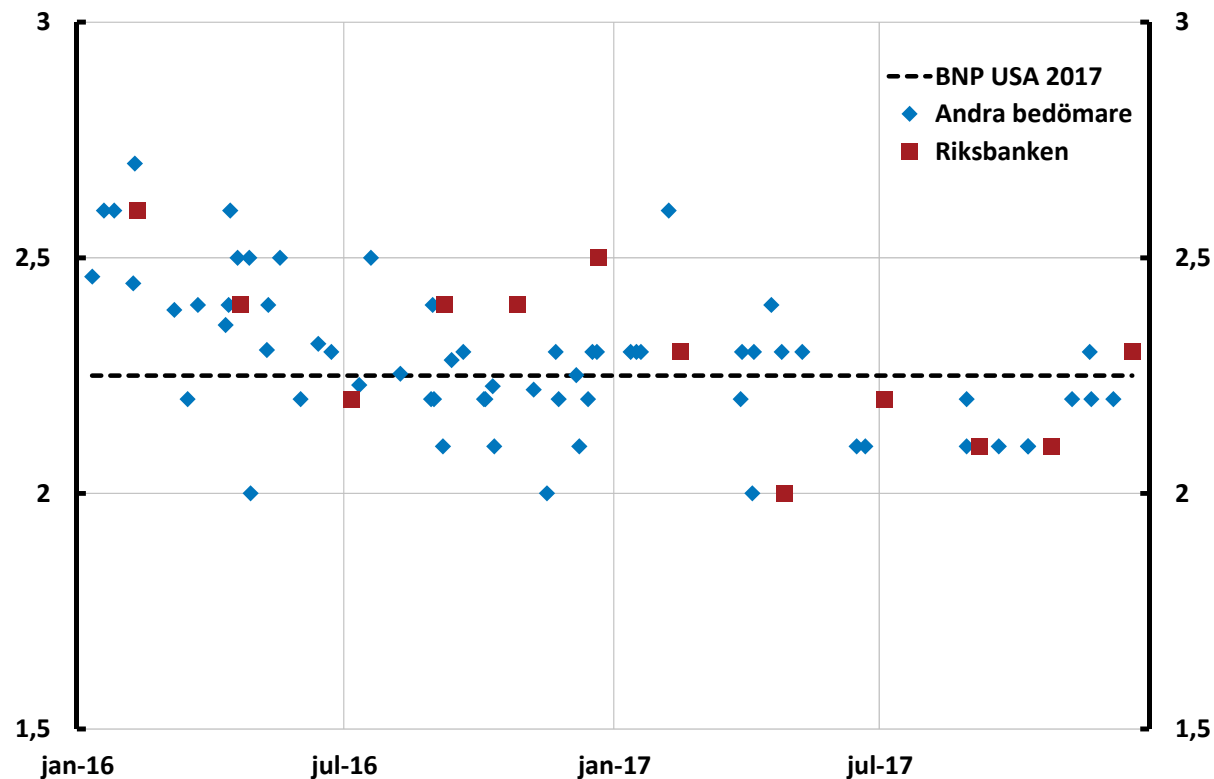


Anm. Andra bedömare är Finansdepartementet, Konjunkturinstitutet, HUI Research AB, Svenskt Näringsliv, Nordea, SEB, Svenska Handelsbanken och Swedbank. Marknadsförväntningarna är beräknade utifrån terminräntor med hjälp av räntor på derivatkontrakt (RIBA och FRA), justerade för genomsnittliga riskpremier motsvarande en räntepunkt per månads löptid.

Källor: Respektive bedömare och Riksbanken

Diagram 3.16. Prognoser 2016 och 2017 för BNP-tillväxten i USA 2017

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt



Anm. Andra bedömare är Consensus Economics, Finansdepartementet, IMF, Konjunkturinstitutet, LO, Nordea, OECD, SEB, Svenska Handelsbanken, Svenskt Näringsliv och Swedbank.

Källor: Respektive bedömare, Bureau of Economic Analysis, SCB och Riksbanken

