



# Redogörelse för penningpolitiken 2019

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



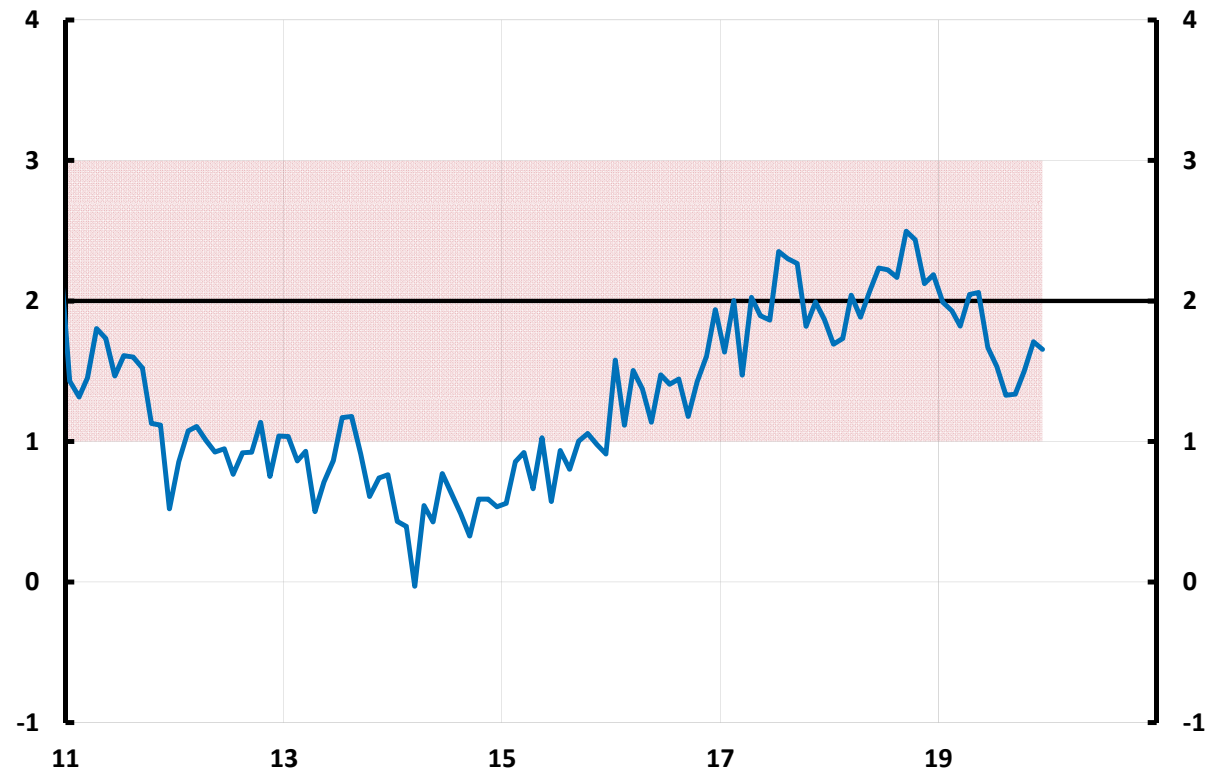
# Kapitel 1

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



# Diagram 1:1. KPIF och variationsband

Årlig procentuell förändring

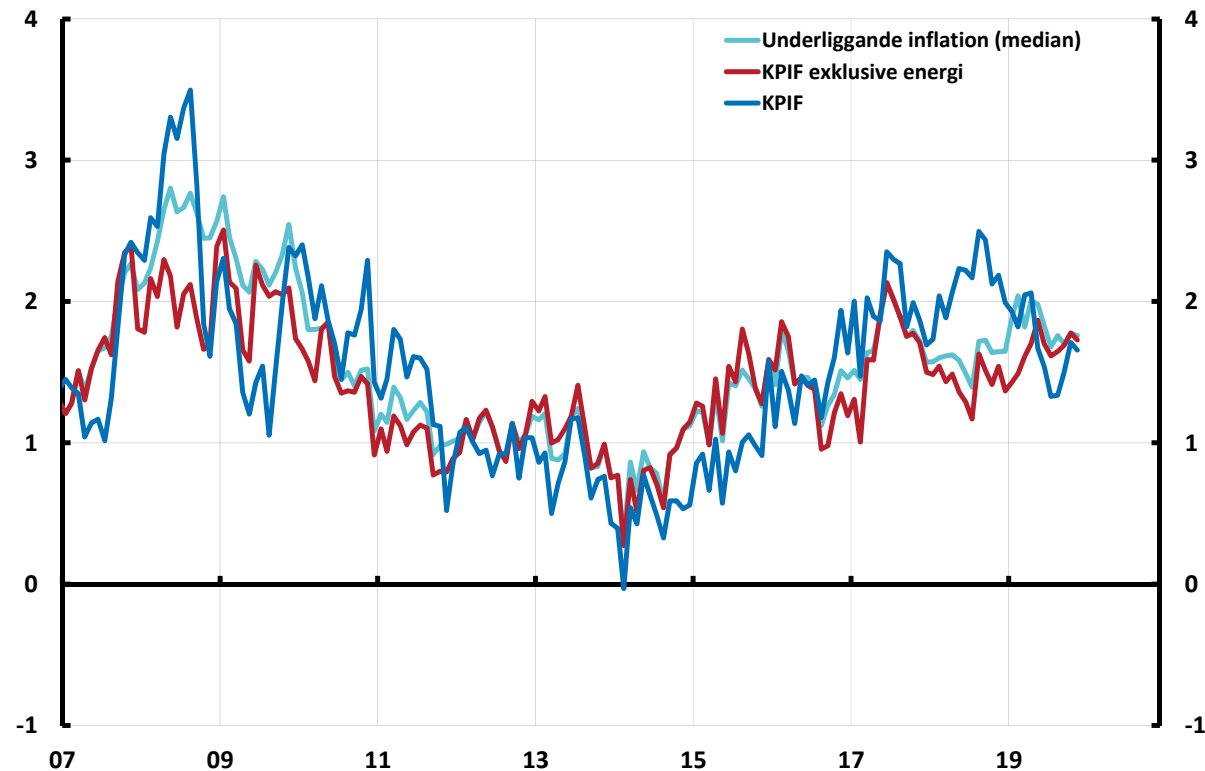


Anm. Det rosa fältet visar Riksbankens variationsband och täcker ungefär tre fjärdedelar av utfallen sedan januari 1995. Variationsbandet är ett sätt att visa om avvikelserna från inflationsmålet är ovanligt stora.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 1:2. KPIF, KPIF exklusive energi och underliggande inflation

Årlig procentuell förändring

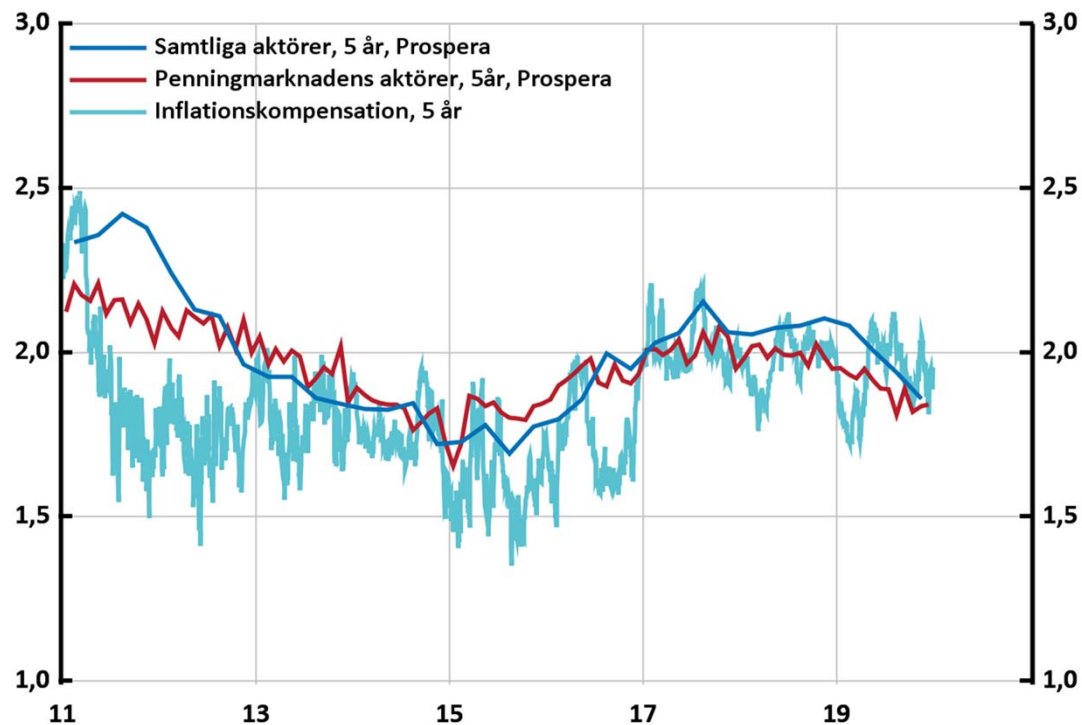


Anm. Underliggande inflation avser medianen för ett antal mått på underliggande inflation. Inkluderade mått är KPIF exkl. energi, UND24, Trim85, KPIF exkl. energi och färskvaror, persistensviktad inflation (KPIFPV), faktor från principalkomponentanalys (KPIFPC) och viktad medianinflation (Trim1).

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 1:3. Långsiktiga inflationförväntningar, Sverige

Procent

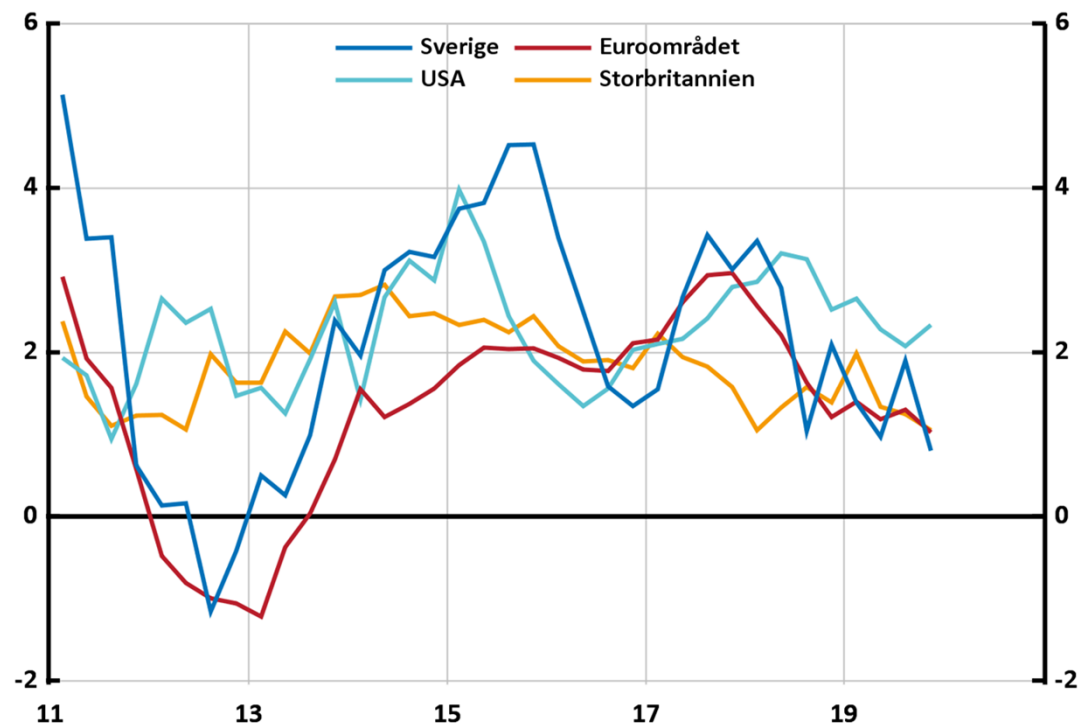


Anm. Marknadsbaserade förväntningarna avser genomsnittlig inflation under en 5-årig period med start om 5 år och beräknad utifrån obligationsräntor.

Källa: Kantar Sifo Prospera, Macrobond och Riksbanken

# Diagram 1:4. BNP-tillväxt i Sverige och i omvärlden

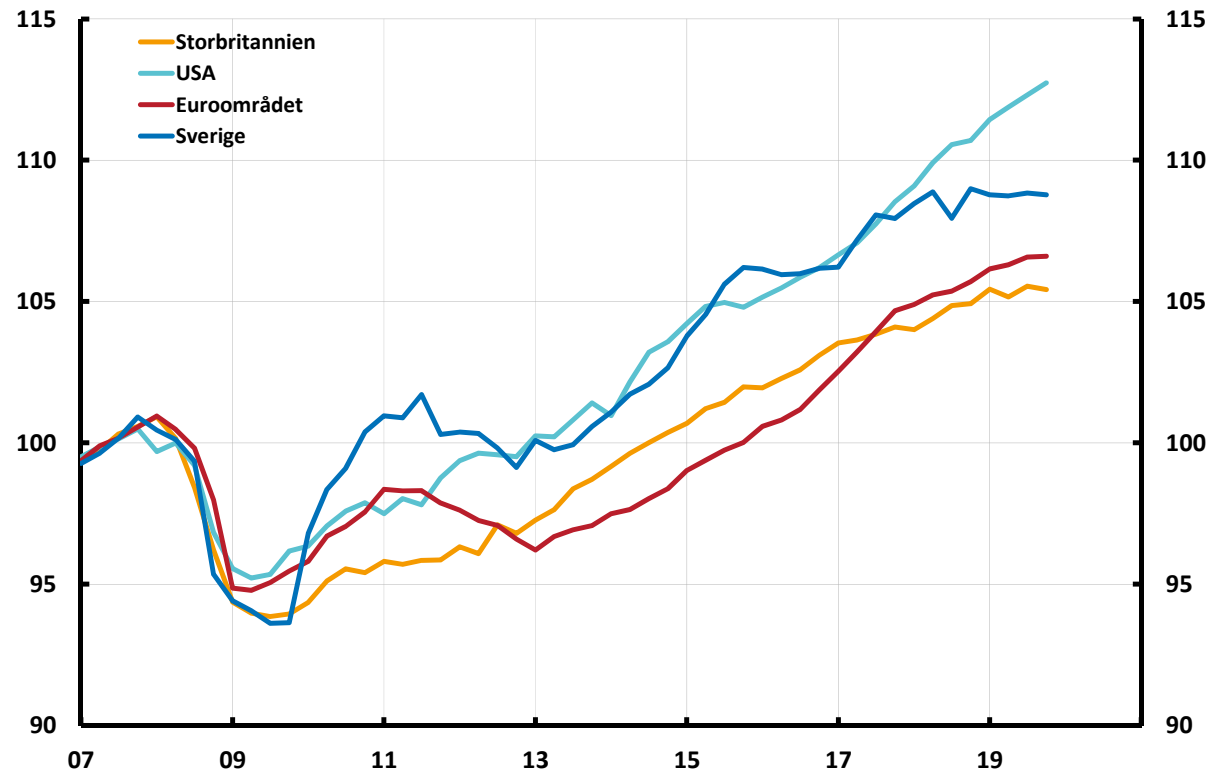
Årlig procentuell förändring, säsongrensade och kalenderkorrigerade data



Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat, Office for national statistics och SCB

# Diagram 1:5. Utveckling i BNP per capita i Sverige och i omvärlden

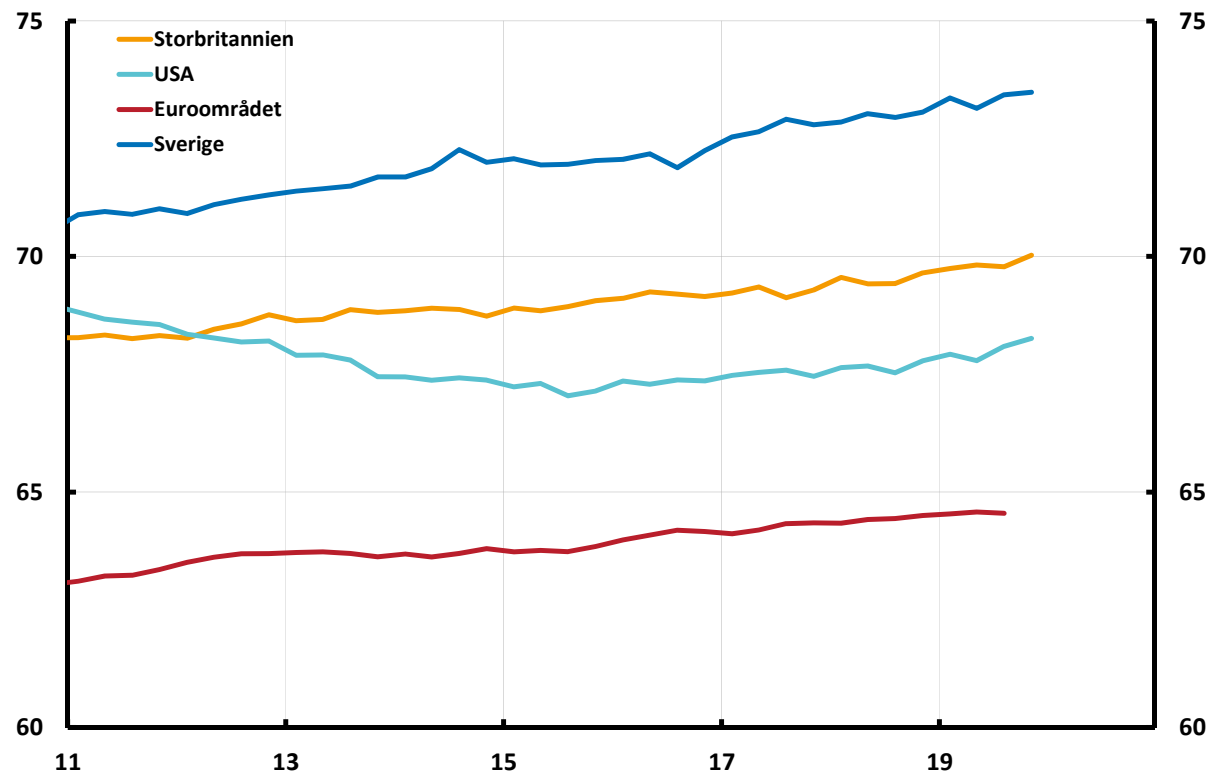
Index, 2007 = 100



Källor: Eurostat och OECD

# Diagram 1:6. Arbetskraftsdeltagande

Procent av befolkningen, 15 – 74 år, säsongrensade data

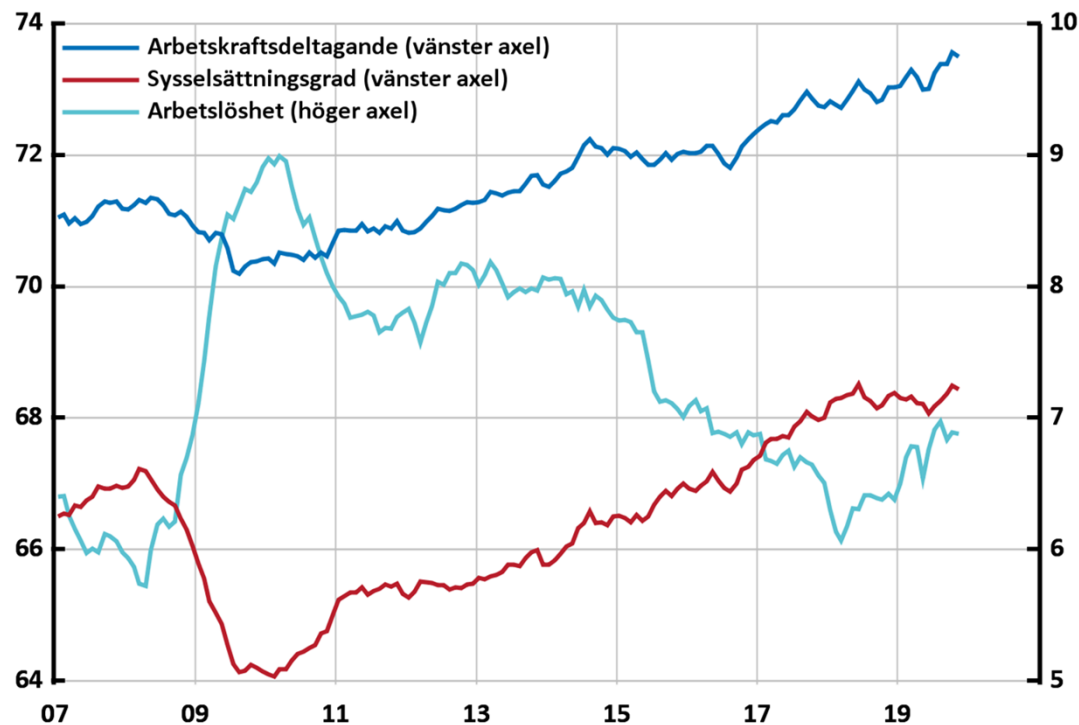


Källa: OECD



# Diagram 1:7. Arbetskraft, sysselsättning och arbetslöshet

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

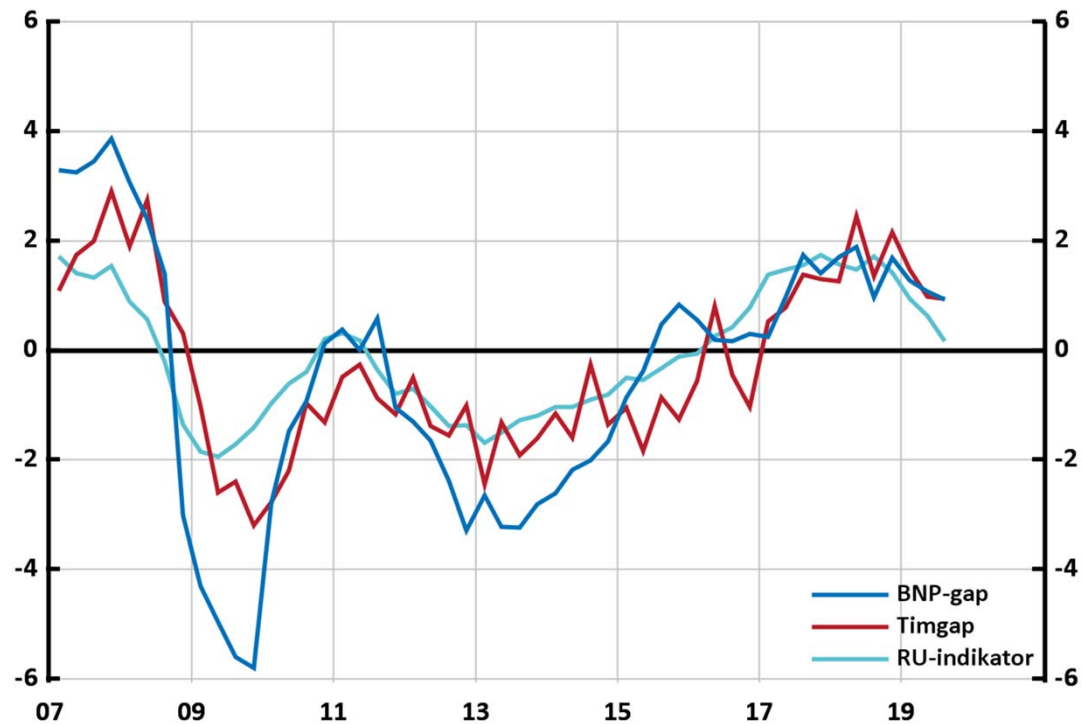


Anm. Tre månaders glidande medelvärde.

Källa: SCB

# Diagram 1:8. BNP- och timgap samt RU-indikator

Procent respektive standaravvikelse



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 standaravvikelsen är 1.

Källor: SCB och Riksbanken

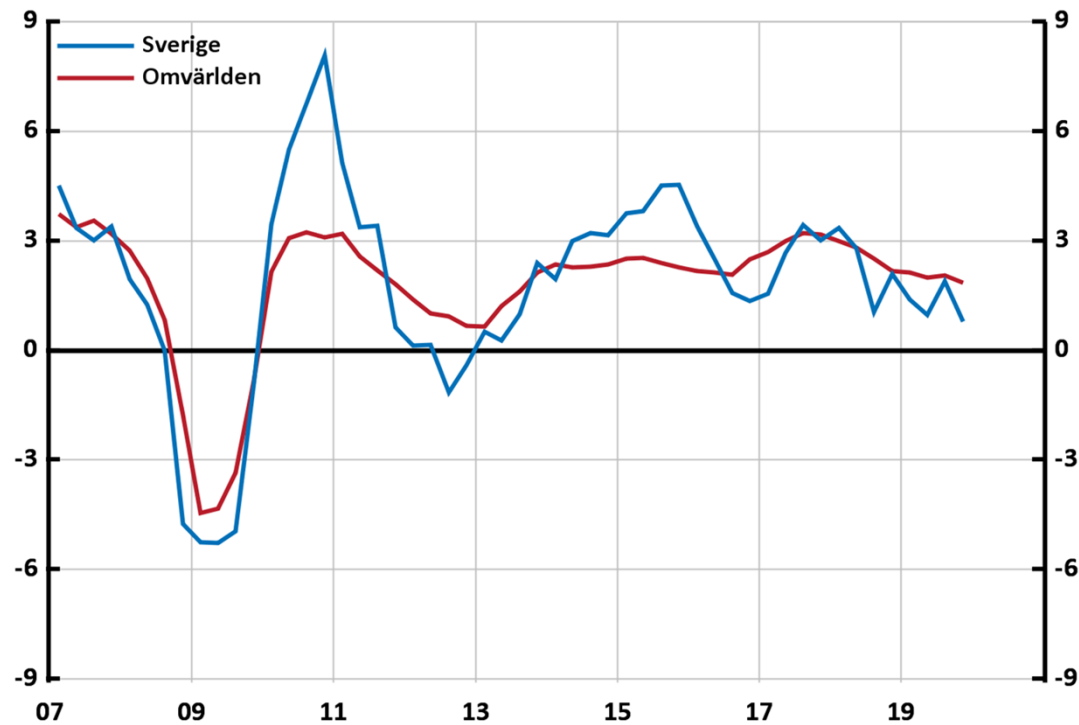
# Kapitel 2

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



# Diagram 2:1. BNP-tillväxt i Sverige och i omvärlden

Årlig procentuell förändring

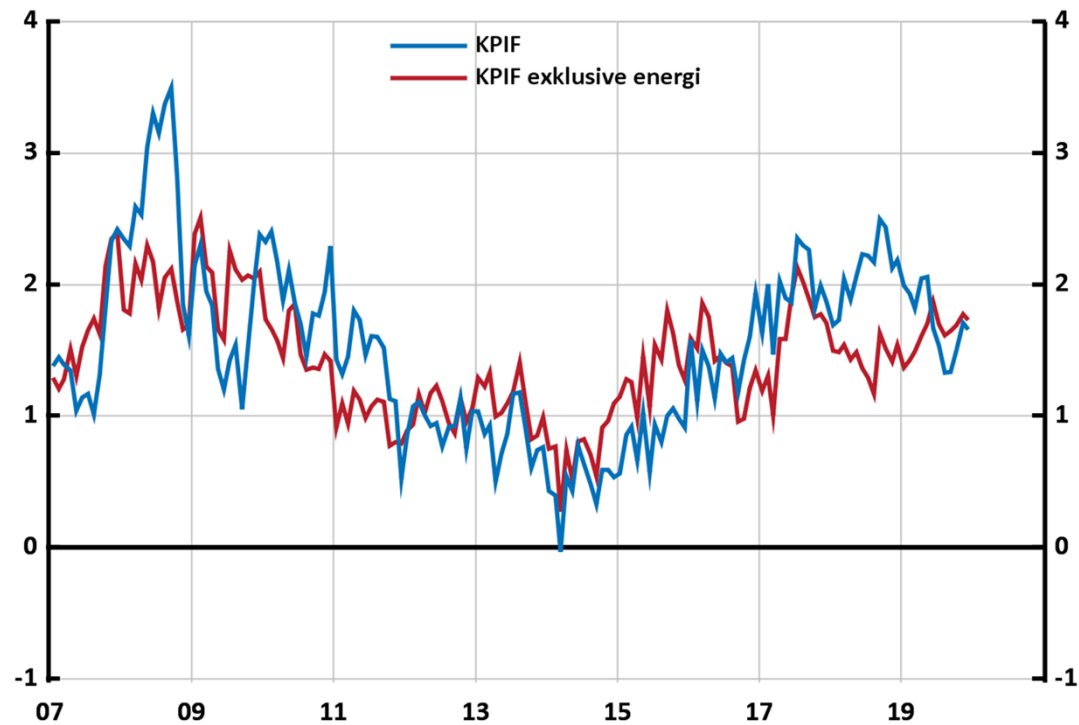


Anm. BNP i omvärlden är sammanvägd med vikterna i kronindex (KIX).

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

# Diagram 2:2. KPIF och KPIF exklusive energi

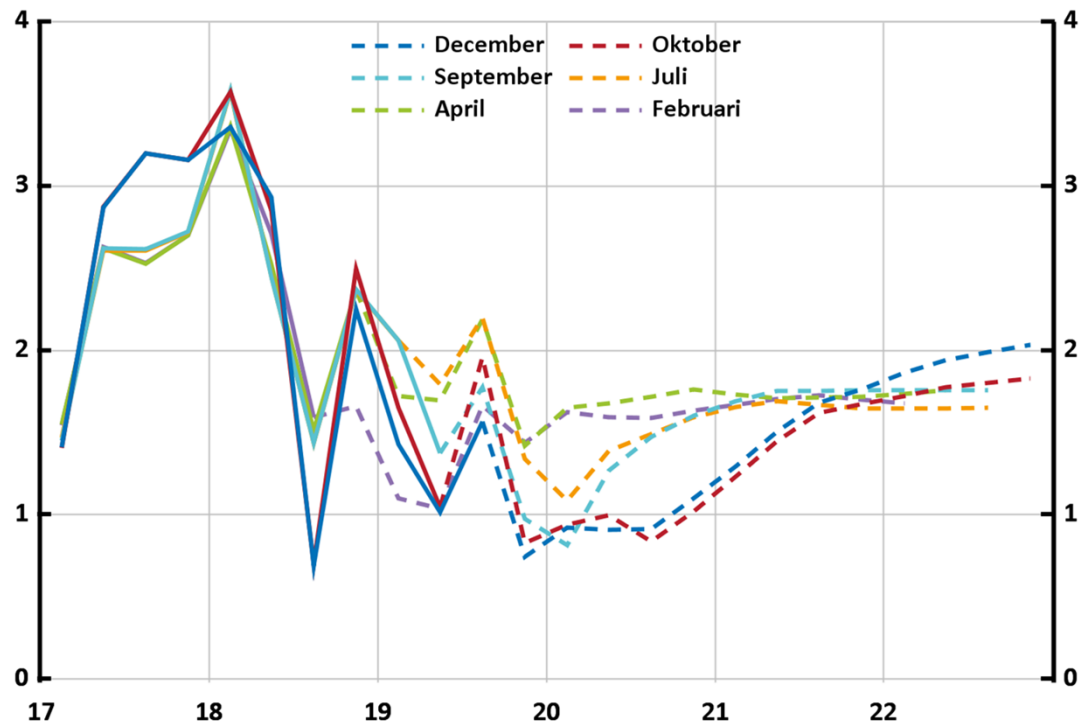
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 2:3. BNP, prognoser 2019

Årlig procentuell förändring

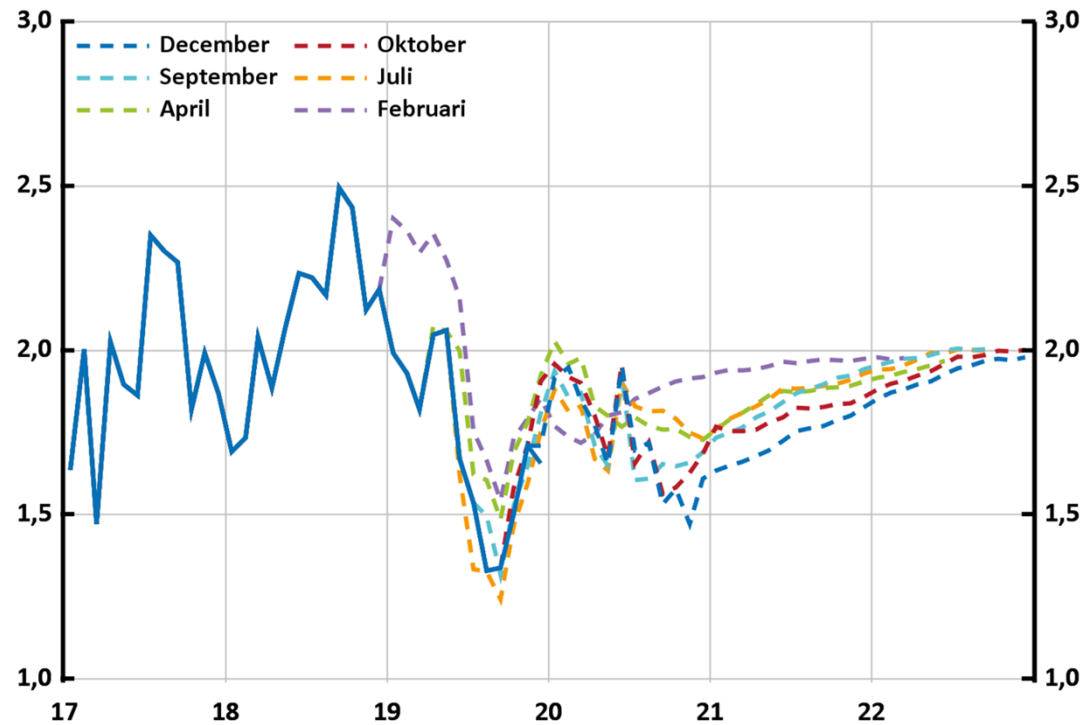


Anm. I diagrammet syns flera utfallslinjer. Detta beror på att utfallen har reviderats av SCB.

Källor: SCB och Riksbanken.

# Diagram 2:4. KPIF, prognoser 2019

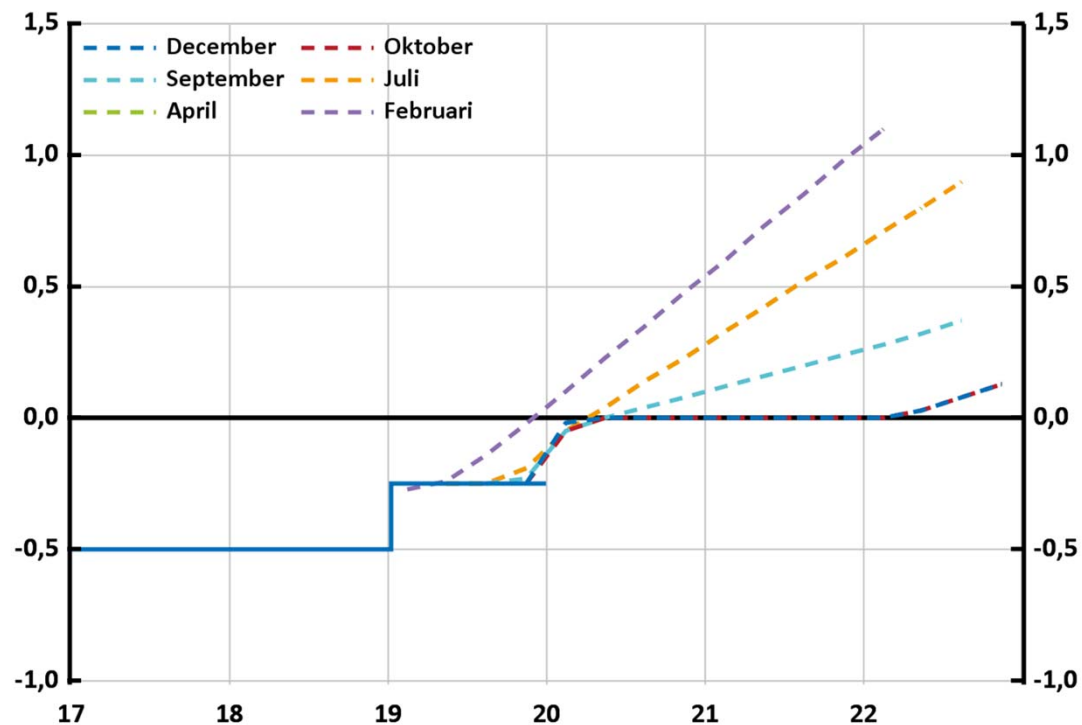
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 2:5. Reporänta, prognoser 2019

Procent



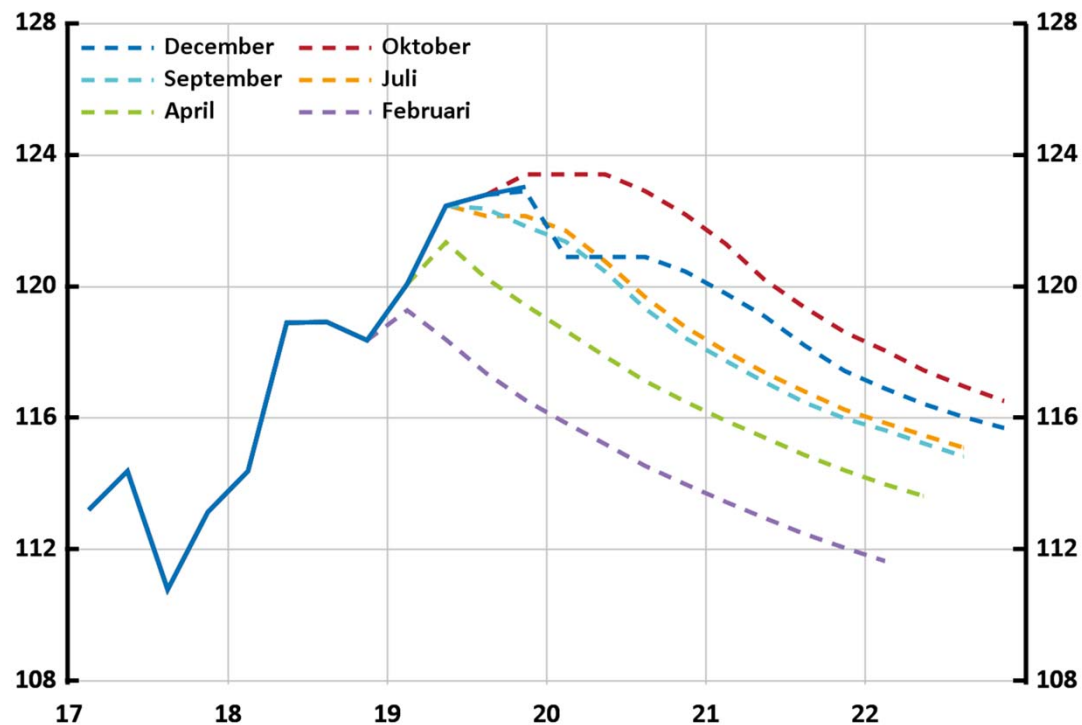
Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.  
Räntebanan i juli sammanfaller i stort sett med banan i april. På samma sätt sammanfaller banan i december med den i oktober.

Källa: Riksbanken



# Diagram 2:6. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX, prognoser 2019

Index, 1992-11-18 = 100

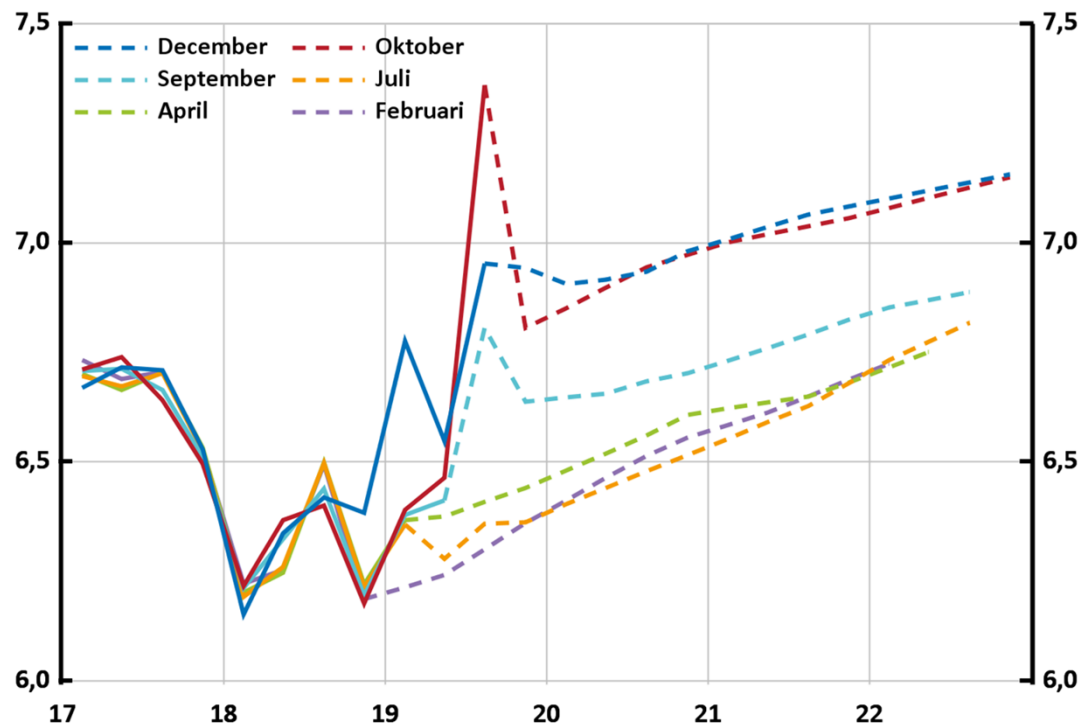


Anm. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt mot valutor i de länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

# Diagram 2:7. Arbetslöshet, prognoser 2019

Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data

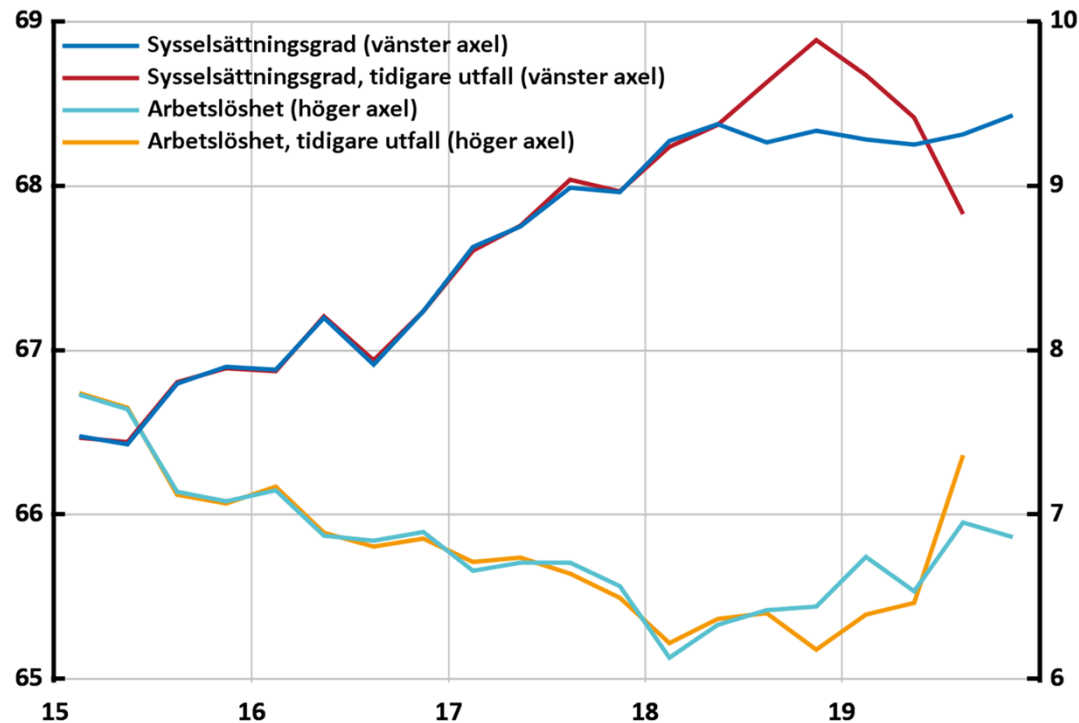


Anm. I diagrammet syns flera utfallslinjer. Det beror delvis på att serierna är säsongrensade och säsongrensningen kan förändras då ett nytt utfall publiceras. I november reviderade SCB också utfallet för perioden juli–september på grund av kvalitetsbrister i den tidigare publicerade statistiken. Diagrammet ger bilden av att Riksbankens prognos i oktober utgick från det då oreviderade utfallet. Det stämmer dock inte. I oktober var det känt att SCB skulle revidera statistiken och Riksbankens prognos baserades därför på en bedömning av hur statistiken skulle komma att revideras. Den bedömningen visade sig stämma relativt väl, vilket framgår vid en jämförelse av den blå heldragna linjen med den röda streckade linjen.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 2:8. Revidering av sysselsättningsgrad och arbetslöshet

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

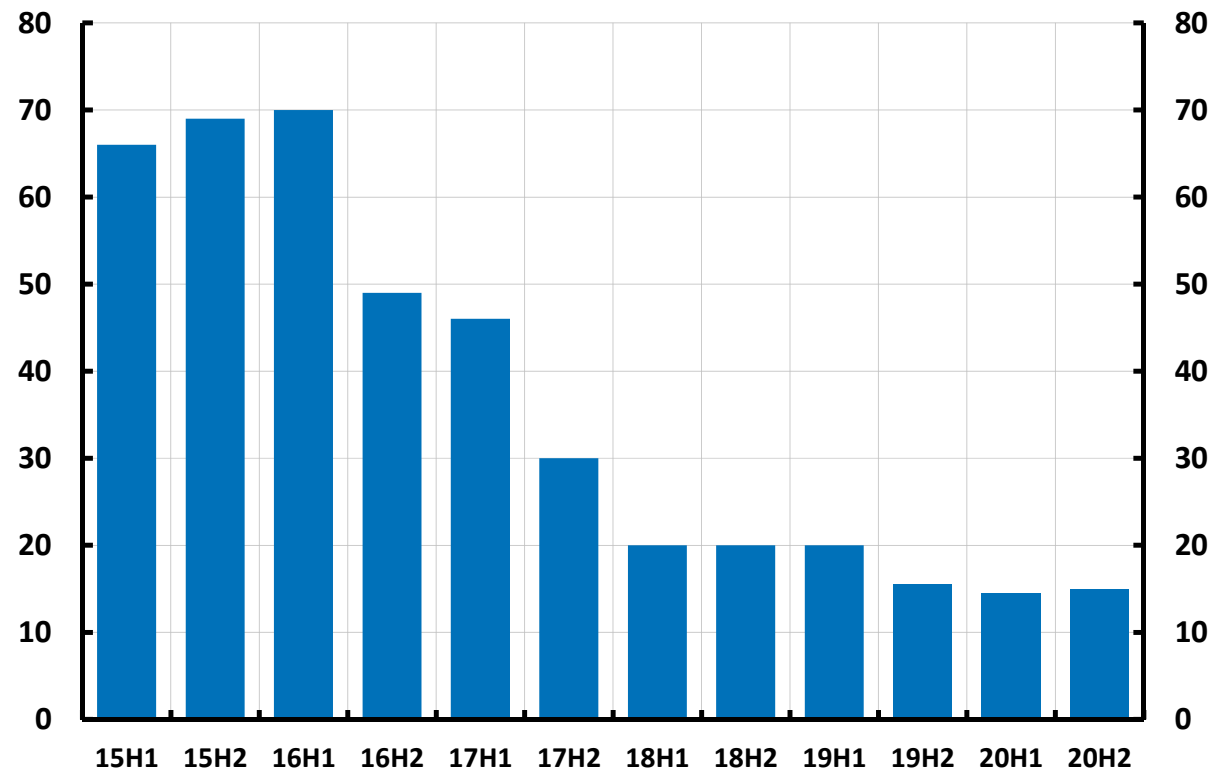


Anm. Serierna avser kvartalsdata.

Källa: SCB

# Diagram 2:9. Riksbankens köp av statsobligationer

Miljarder kronor

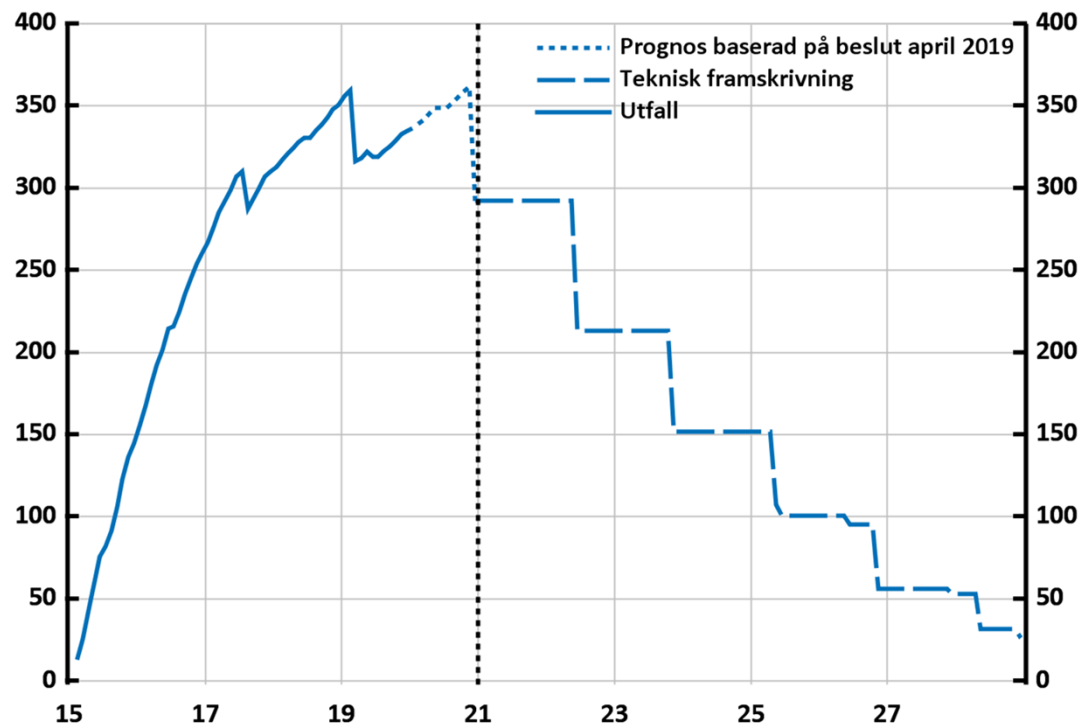


Anm. Nominellt belopp. Utvecklingen från och med 2020 är en prognos. De slutliga beloppen kommer att bero på aktuella marknadspriser.

Källa: Riksbanken

# Diagram 2:10. Riksbankens innehav av statsobligationer

Nominellt belopp, miljarder kronor

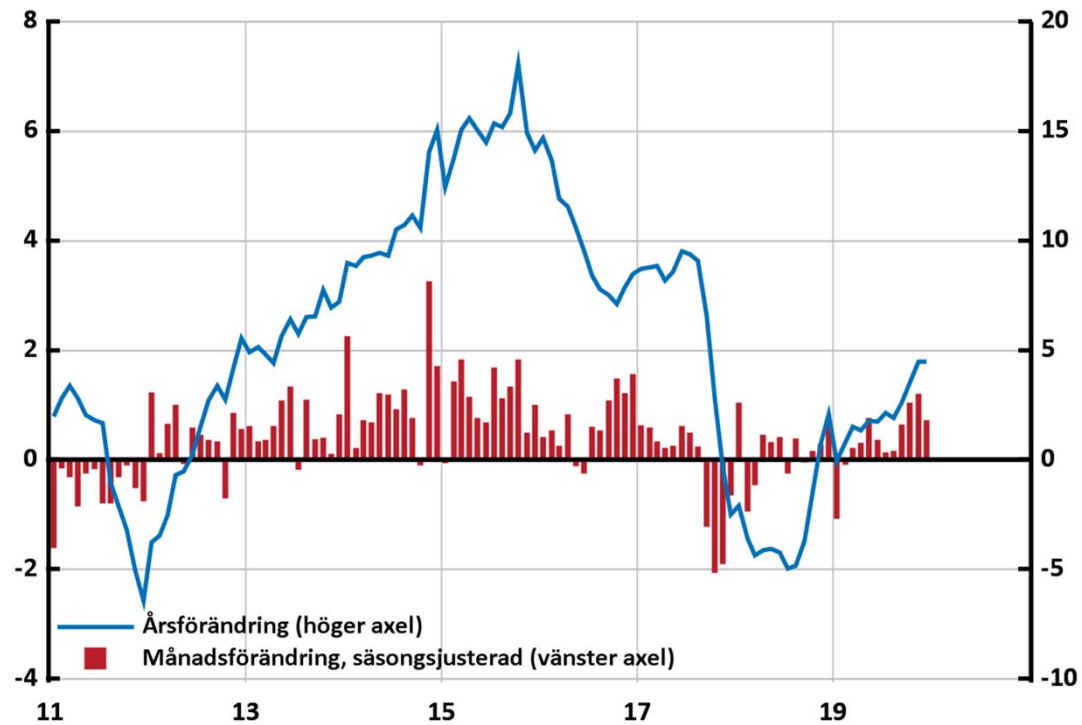


Anm. Prognos fram till december 2020, därefter en teknisk framskrivning under antagandet att inga ytterligare köp görs. Detta var bedömningen som gjordes fram till och med det penningpolitiska mötet i februari. Vertikal linje markerar skiftet mellan prognos och teknisk framskrivning.

Källa: Riksbanken

# Diagram 2:11. Bostadspriser enligt HOX Sverige

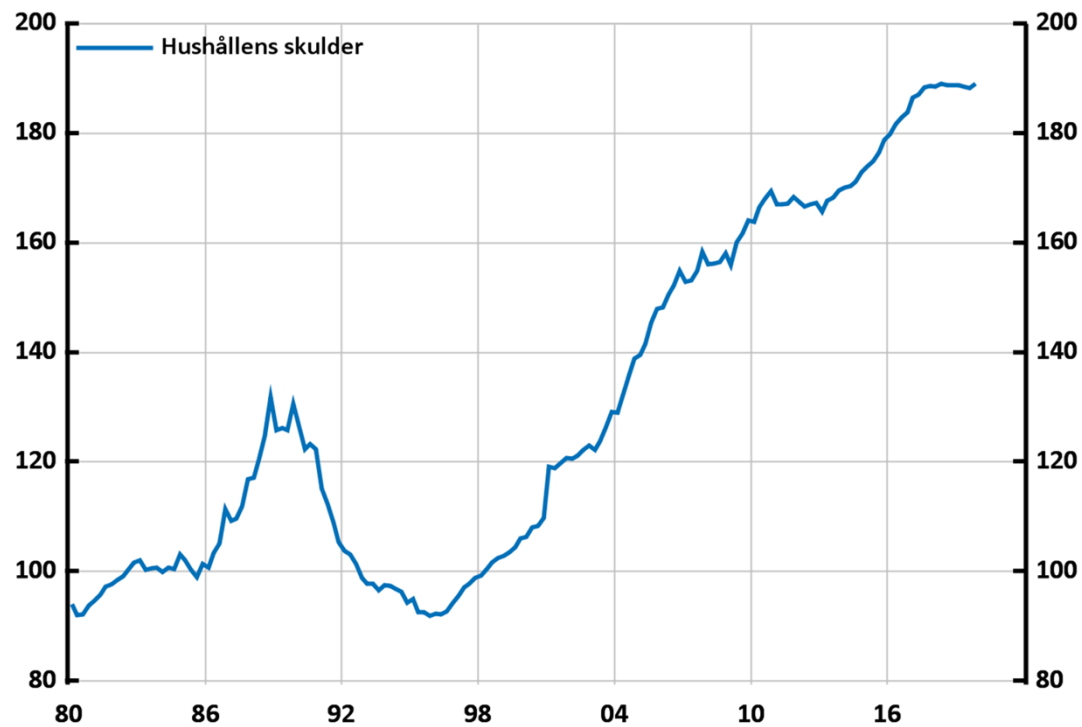
Procent



Källor: Valueguard och Riksbanken

## Diagram 2:12. Hushållens skulder

Procent av årlig disponibel inkomst

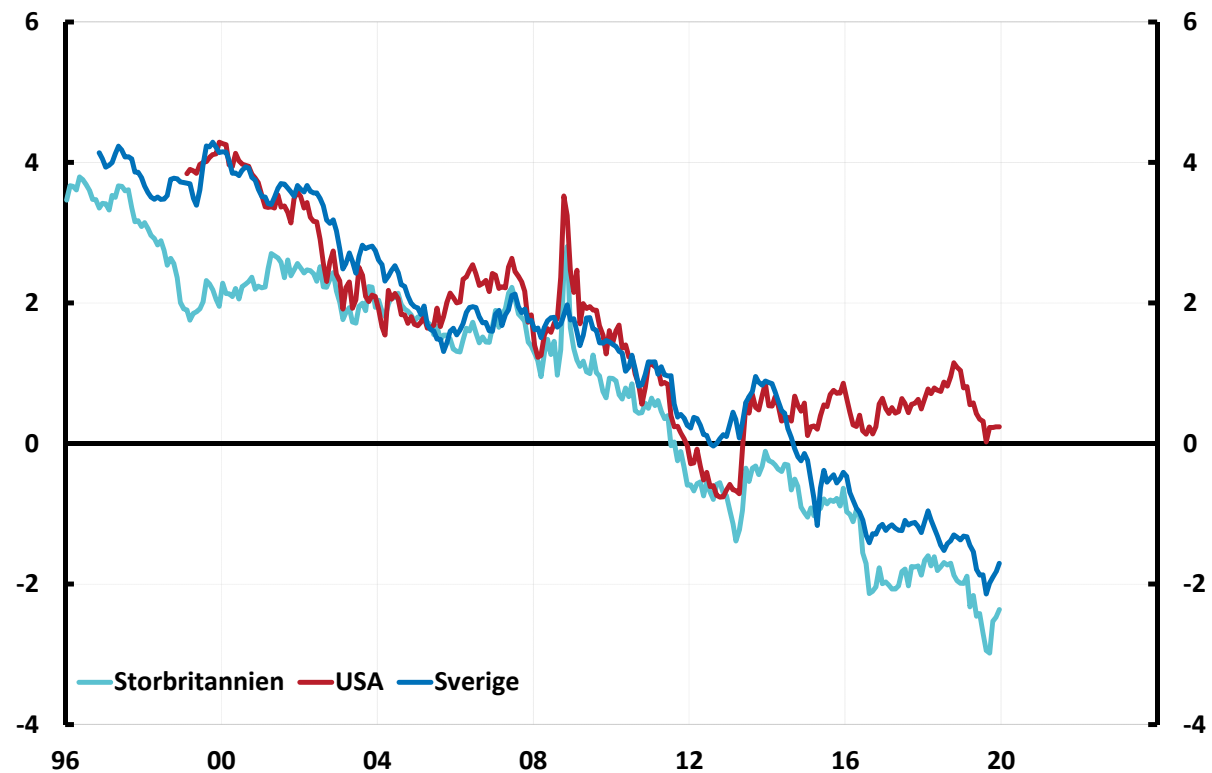


Anm. Hushållens totala skulder som andel av deras disponibla inkomster summerade över de senaste fyra kvartalen.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 2:13. Reala statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent

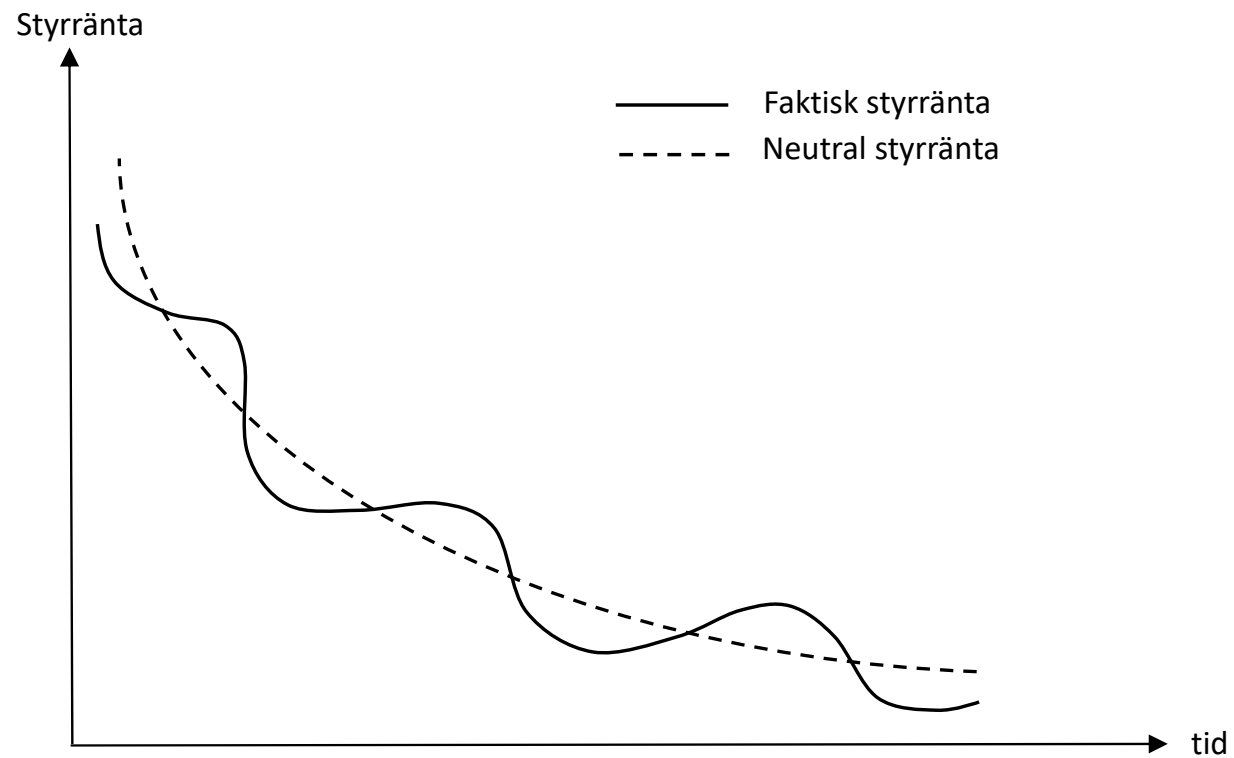


Källor: Nationella centralbanker och Riksbanken





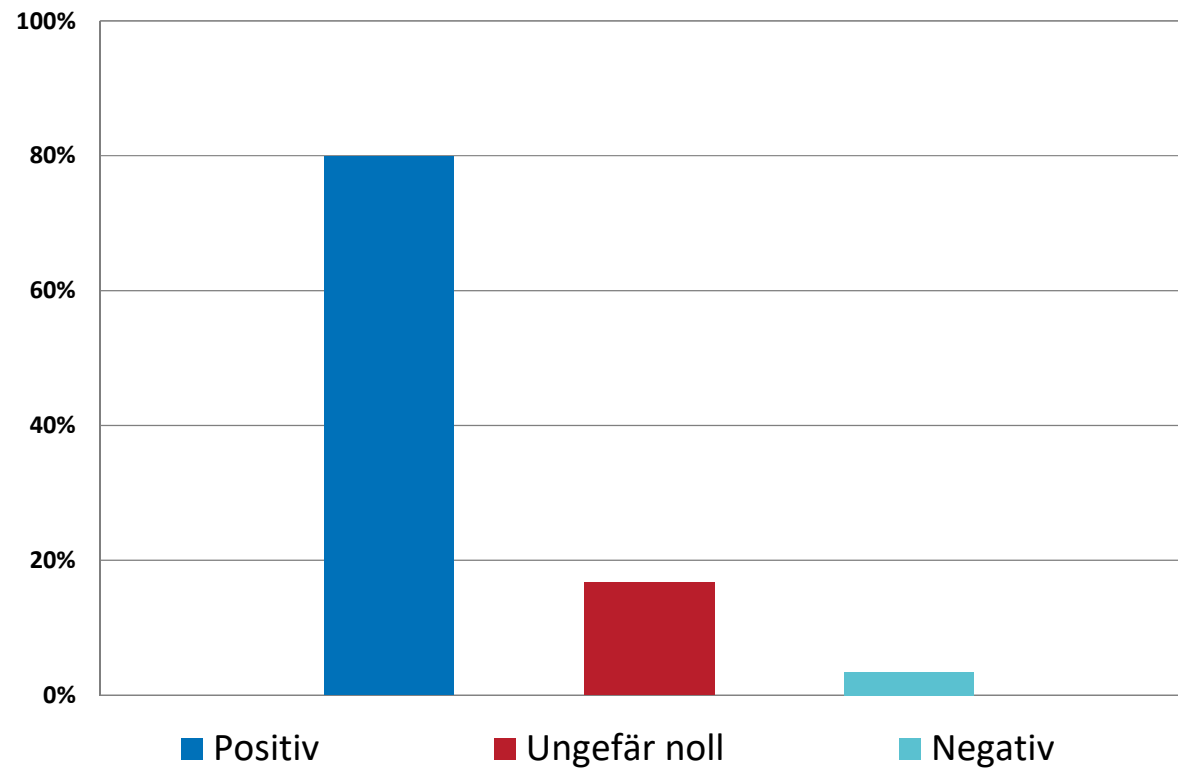
# Diagram 2:14. Den genomsnittliga styrräntan har fallit



Källa: Riksbanken

## Diagram 2:15. Fråga i Riksbankens företagsundersökning

Om det låga ränteläget under de senaste fem åren: Vad är er bedömning av nettoeffekten på er verksamhet? Procent

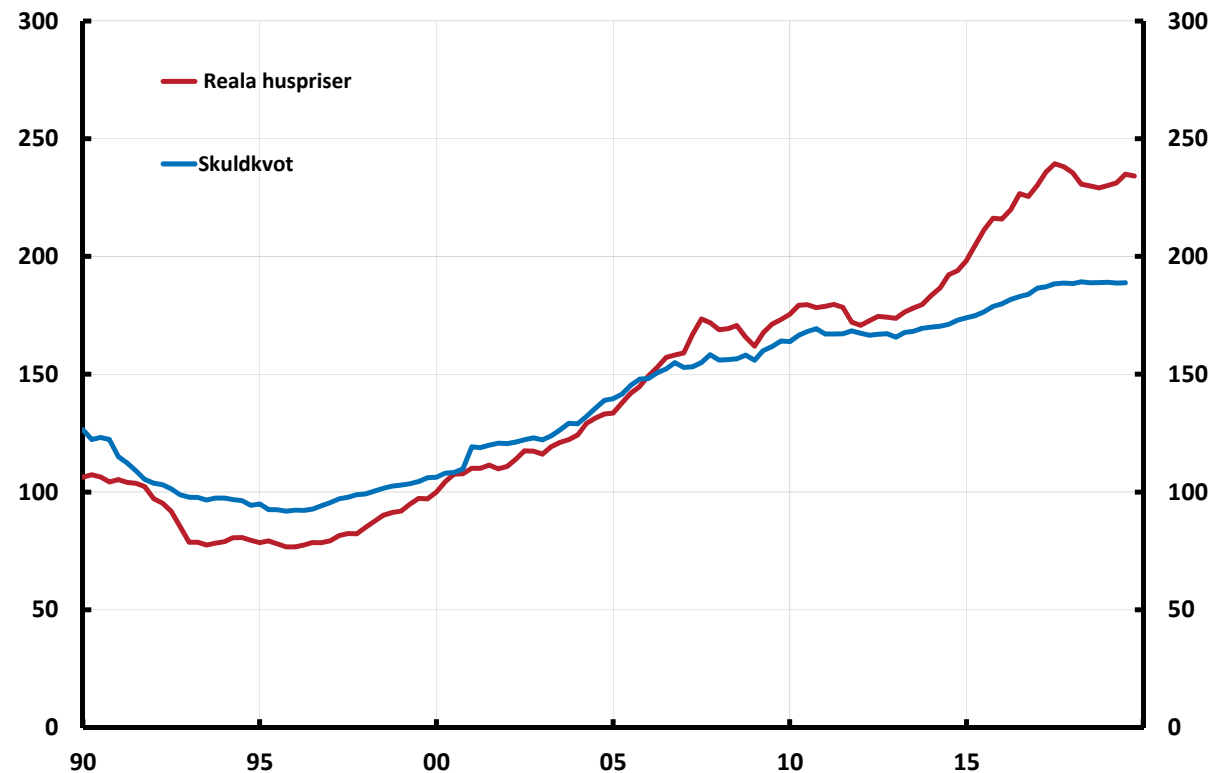


Anm. Viktad andel företag som valt respektive svarsalternativ.

Källa: Riksbankens företagsundersökning

# Diagram 2:16. Hushållens skuldkvot och reala huspriser

Procent respektive index, 2000 kv1 = 100



Anm. Skuldkvoten avser skuldernas andel av hushållens årliga disponibla inkomster. Reala huspriser avser fastighetsprisindex (småhus) deflaterade med KPIF.

Källor: SCB och Riksbanken

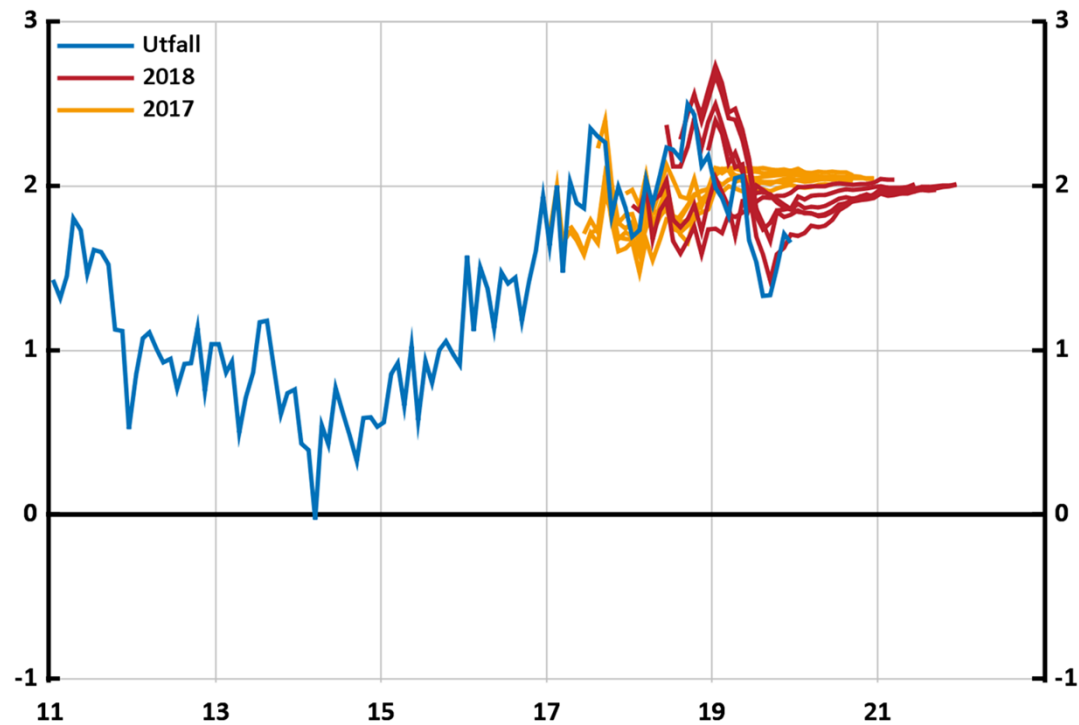
# Kapitel 3

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



# Diagram 3:1. KPIF, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring

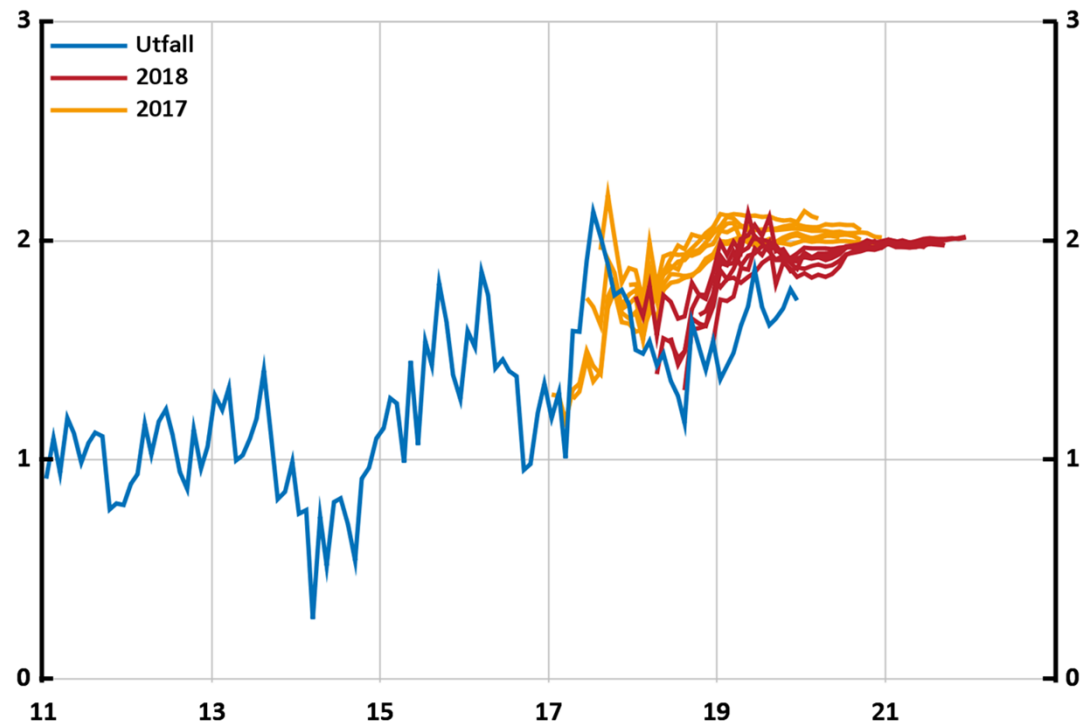


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2017 och 2018.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3:2. KPIF exklusive energi, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring

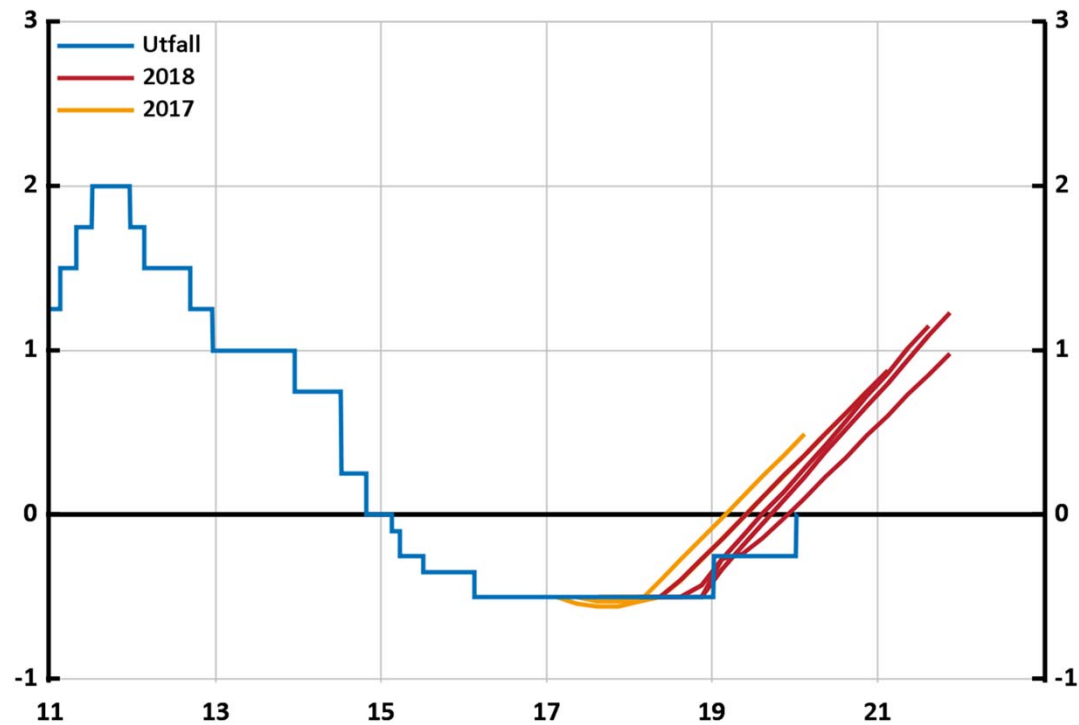


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2017 och 2018.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3:3. Reporänta, utfall och prognoser

Procent

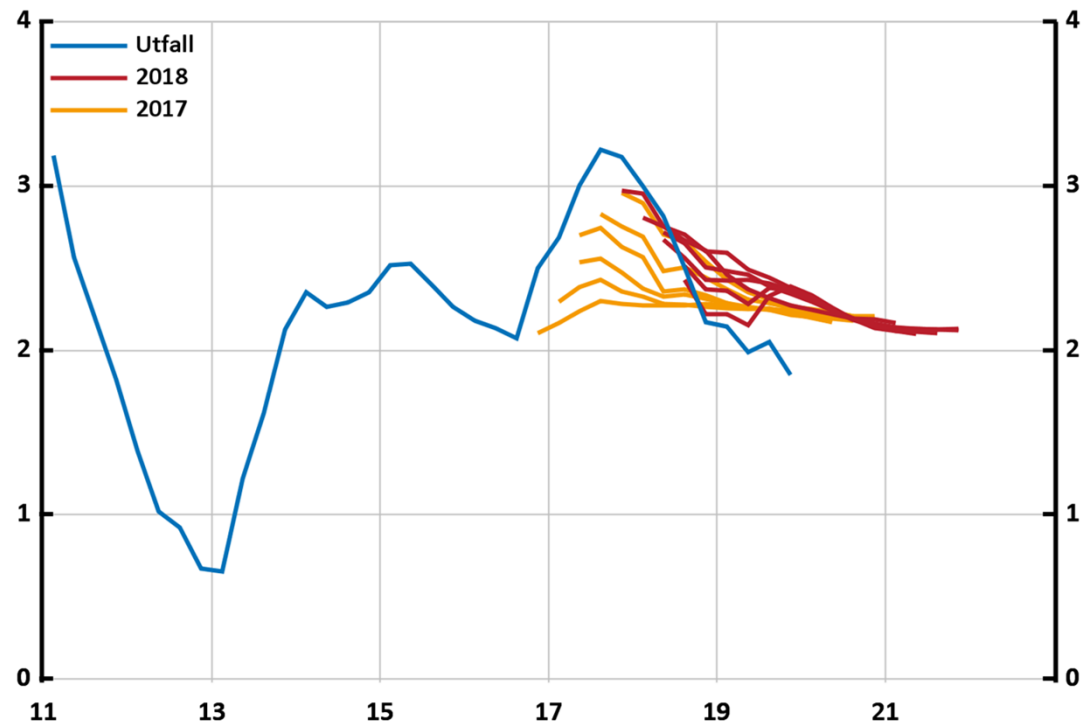


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2017 och 2018. Flera av prognoserna gjorda under 2017 sammanfaller i stort sett med varandra. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

# Diagram 3:4. BNP i omvärlden, utfall och prognoser

KIX-vägd, årlig procentuell förändring



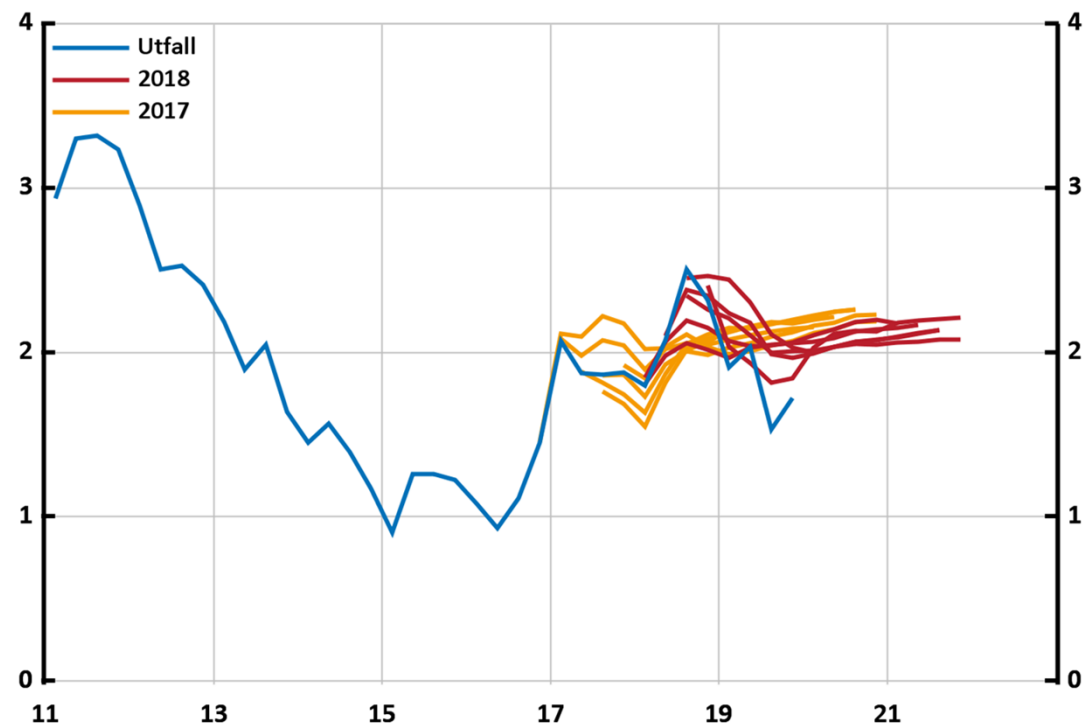
Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2017 och 2018. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor och Riksbanken



# Diagram 3:5. Inflation i omvärlden, utfall och prognoser

KIX-vägd, årlig procentuell förändring

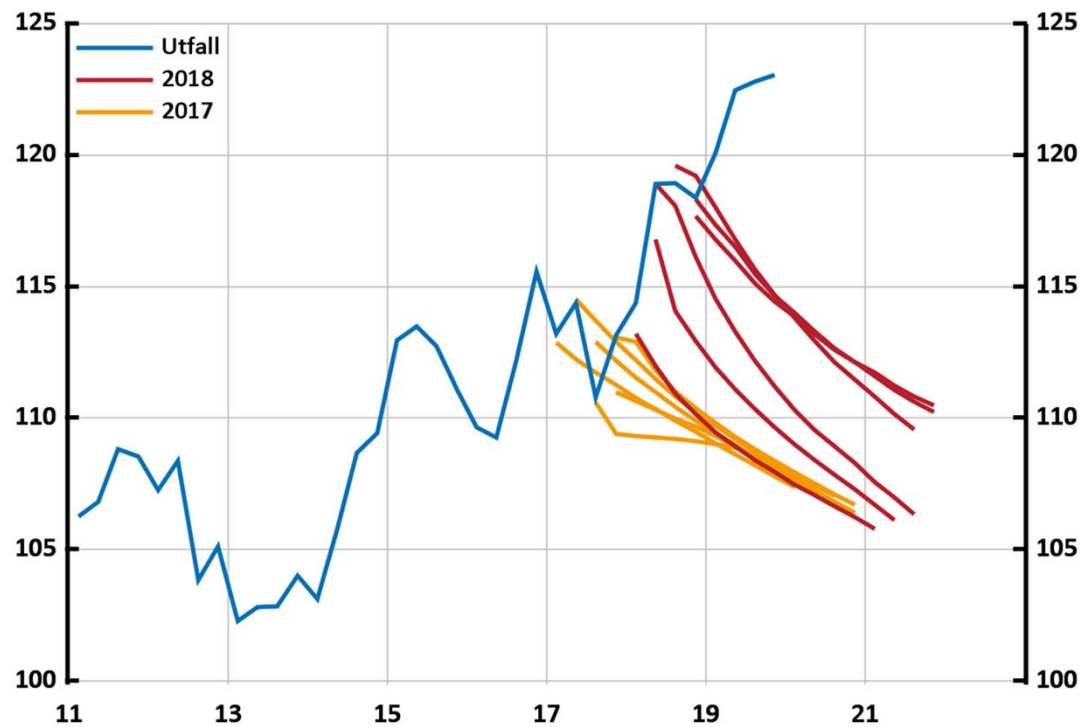


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2017 och 2018. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

# Diagram 3:6. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX, utfall och prognoser

Index, 1992-11-18 = 100

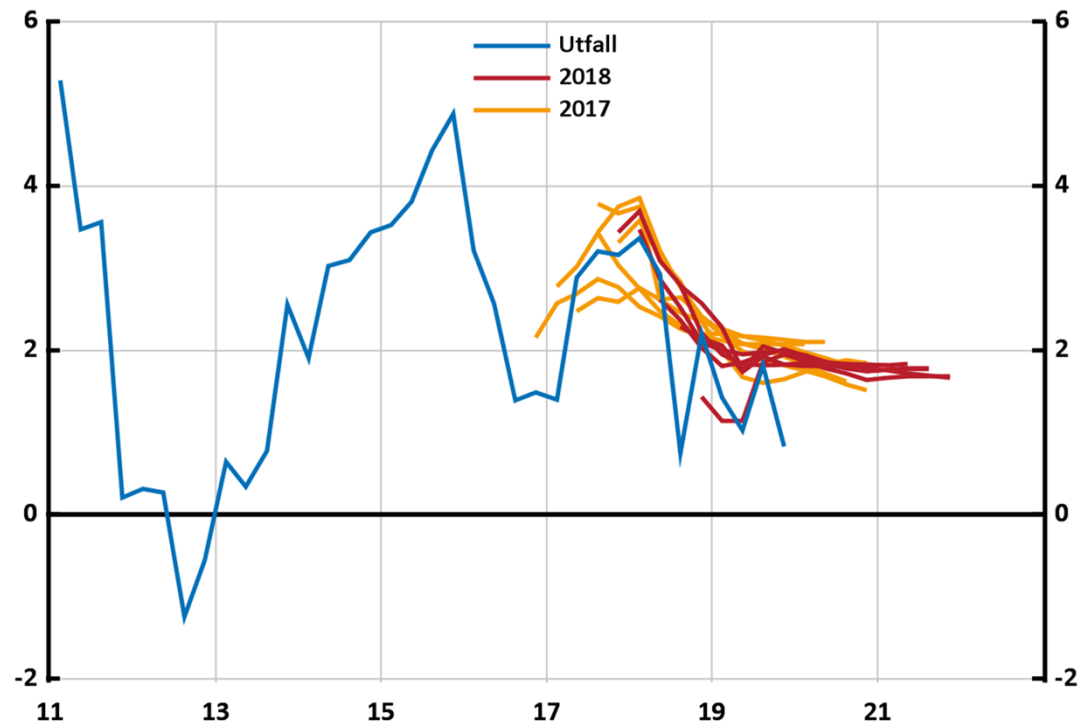


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2017 och 2018. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt av kronans växelkurs mot valutor i de länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

# Diagram 3:7. BNP, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

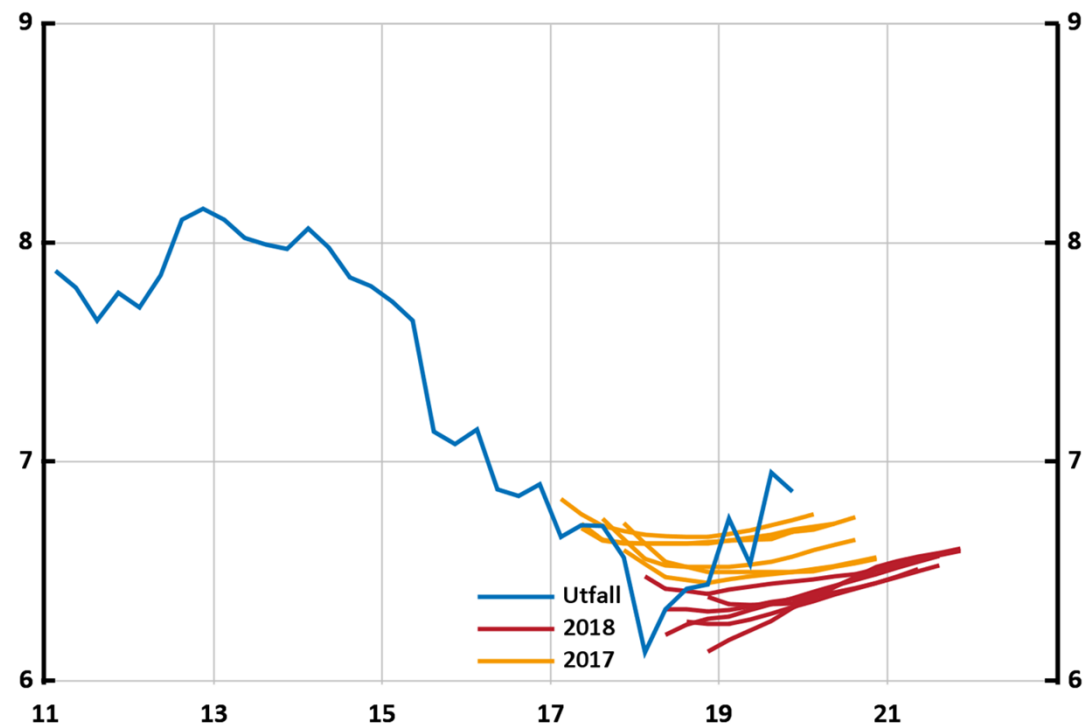


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2017 och 2018.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3:8. Arbetslöshet, utfall och prognoser

Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data

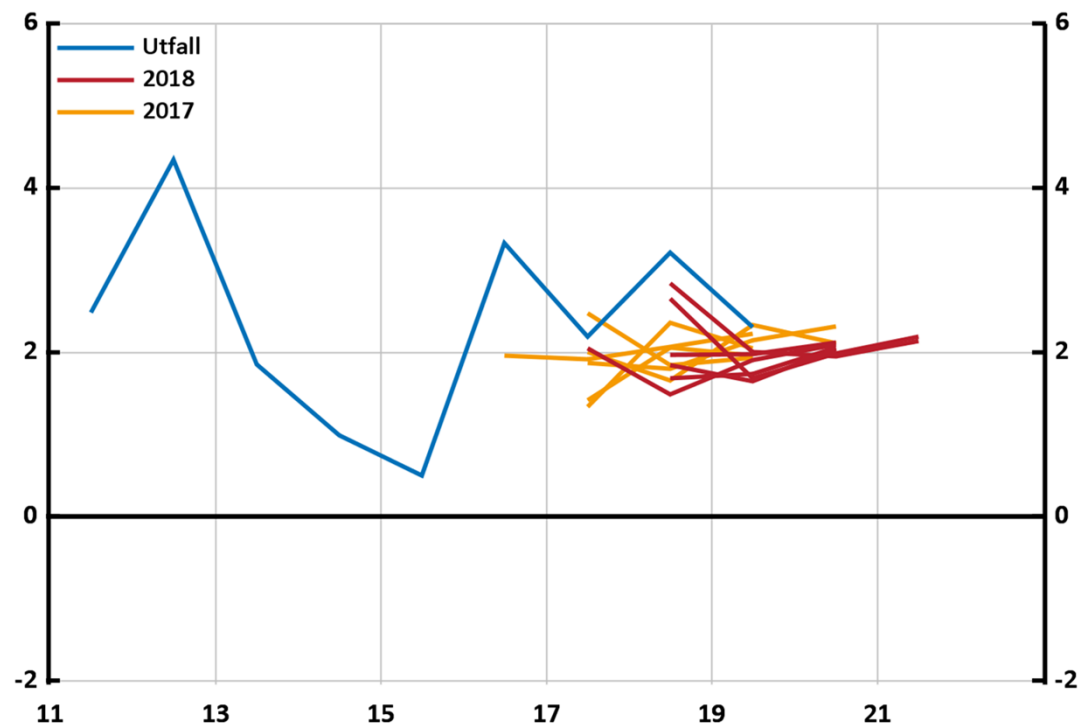


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2017 och 2018.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3:9. Arbetskostnad per producerad enhet, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring

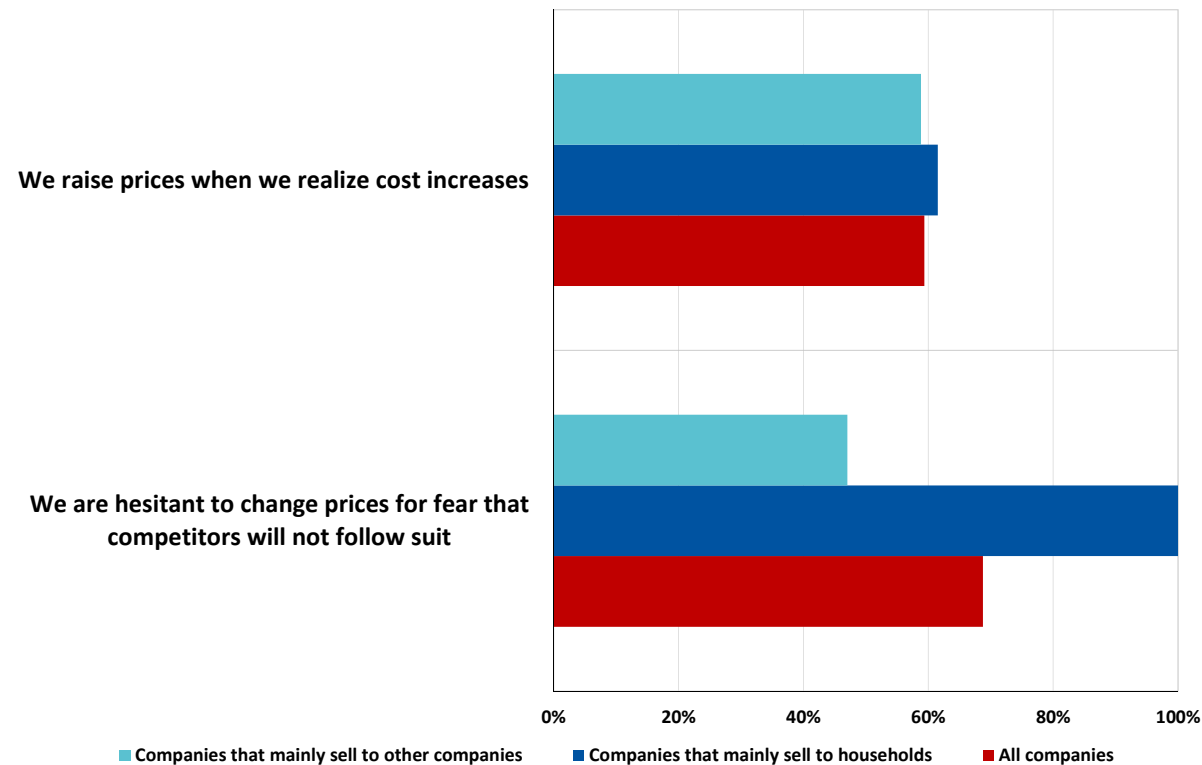


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2017 och 2018.

Källor: SCB och Riksbanken

## Diagram 3:10. Påstående som enligt företagen stämmer bäst överens med deras prissättningsbeteende

Andel företag som valt respektive svarsalternativ, procent

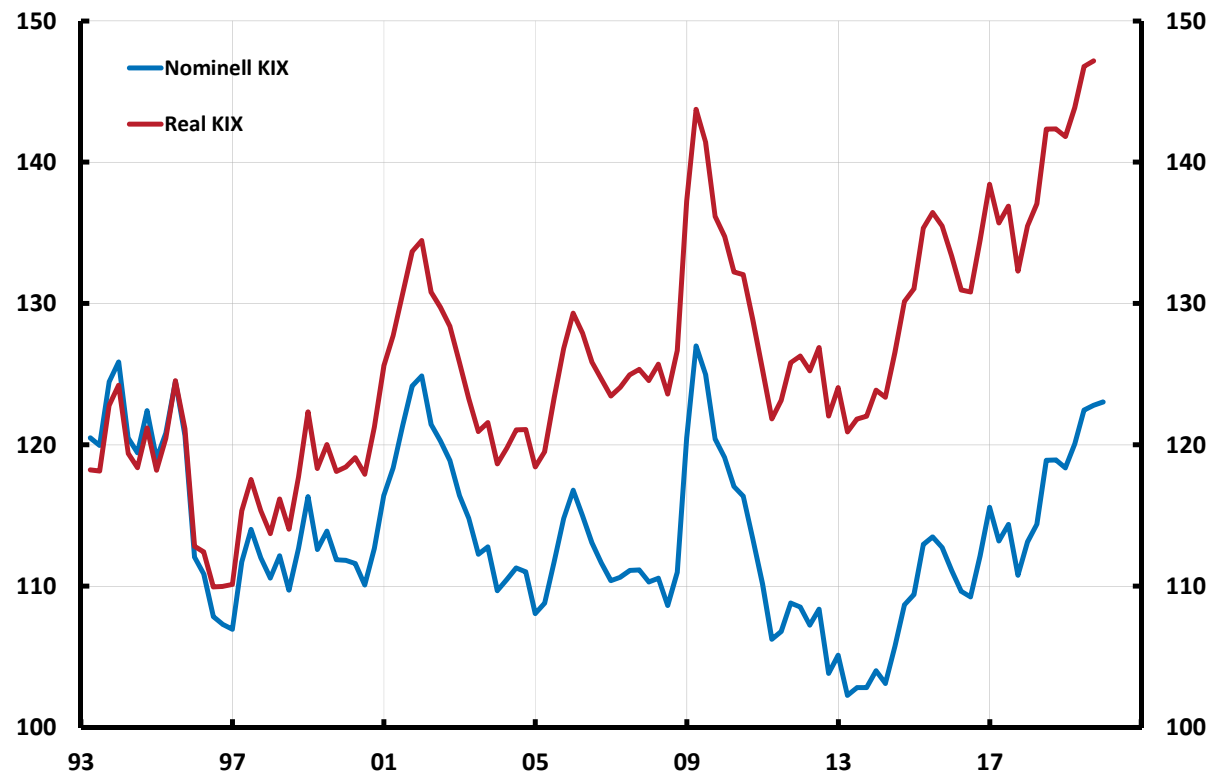


Anm. Diagrammet visar ett urval av svaren kring prissättningsbeteendet i Diagram 5 i fördjupningen "Varför ändras inte priserna mer?" i Riksbankens företagsundersökning i maj 2019. Frågan löd så här: Vilket/vilka av följande påståenden stämmer bäst överens med hur ni bestämmer era försäljningspriser (välj ett eller flera)? Totalt besvarade 32 företag frågan, varav två företag angav att offentlig sektor svarade för störst andel av deras intäkter.

Källa: Riksbankens företagsundersökning

# Diagram 3:11. Kronans nominella och reala växelkurs enligt kronindex (KIX)

Index, 1992-11-18 = 100

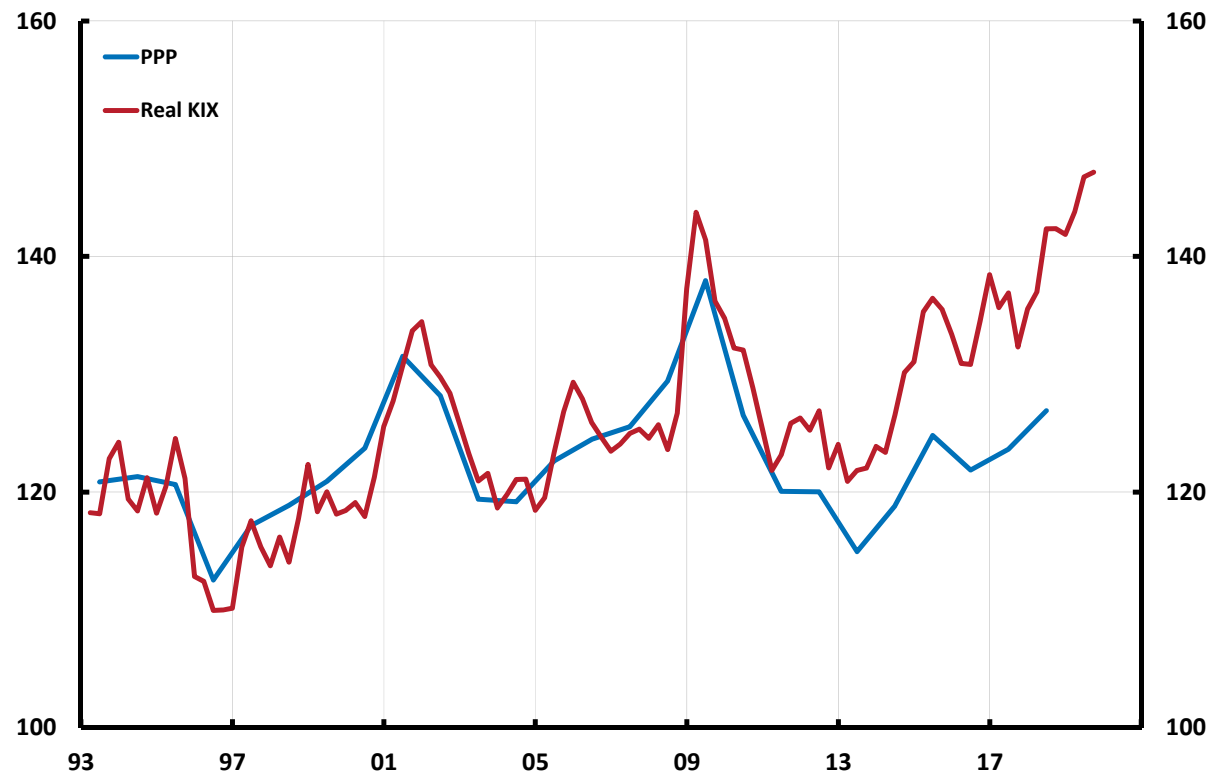


Anm. Real växelkurs är beräknad med KPIF för Sverige och KPI för omvärlden. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt mot valutor i de länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

# Diagram 3:12. Olika mått på svensk real effektiv växelkurs

Index, 1992-11-18 = 100



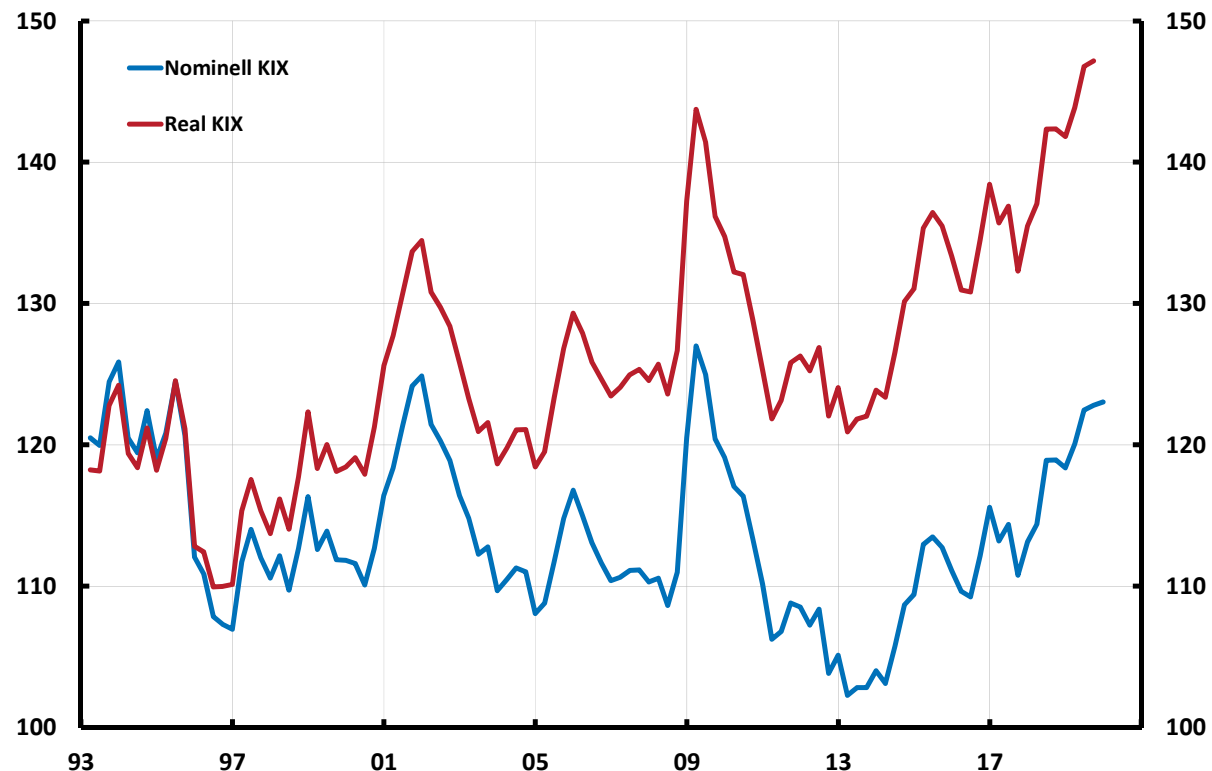
Anm. Real växelkurs är beräknad med KPIF för Sverige och KPI för omvärlden. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt mot valutor i de länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs. PPP avser årsdata. Urvalet begränsat till länder och år då data finns tillgängligt för måtten som baseras på PPP.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken



# Diagram 3:13. Kronans nominella och reala växelkurs enligt kronindex (KIX)

Index, 1992-11-18 = 100

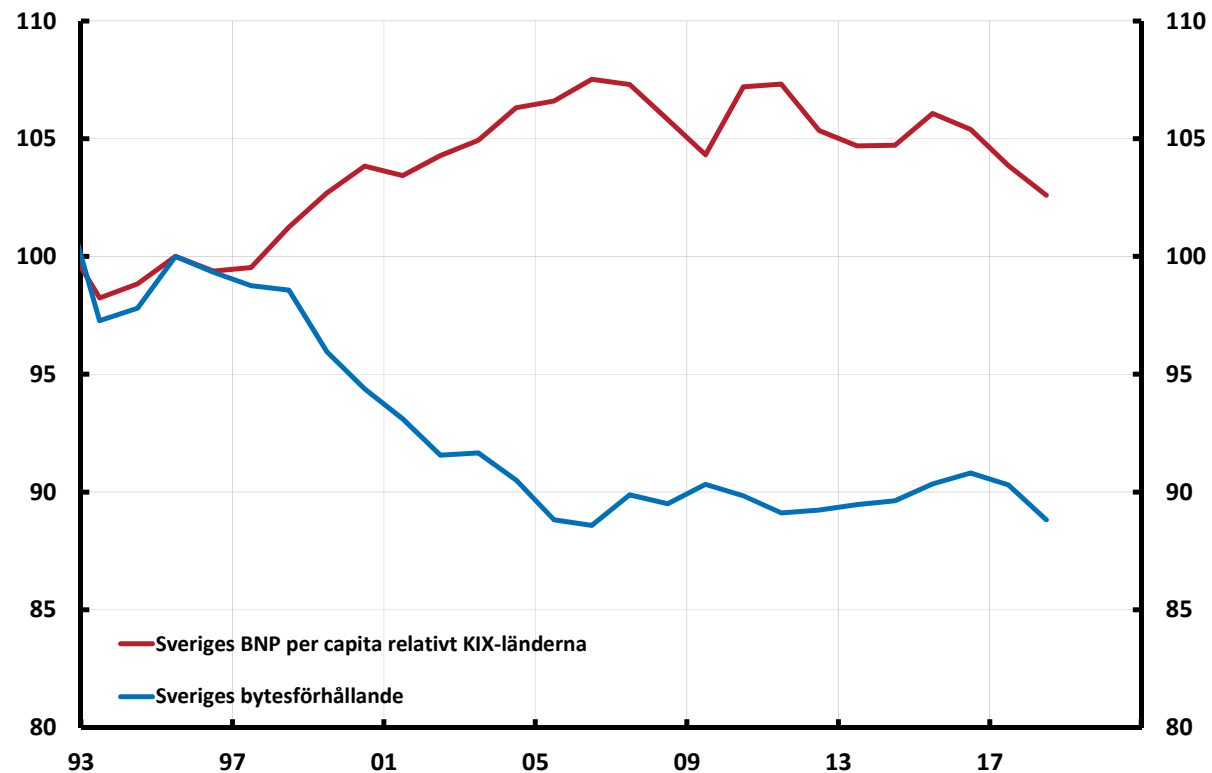


Anm. Real växelkurs är beräknad med KPIF för Sverige och KPI för omvärlden. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt mot valutor i de länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

# Diagram 3:14. Sveriges bytesförhållande och BNP per capita relativt omvärlden

Index 1995 = 100

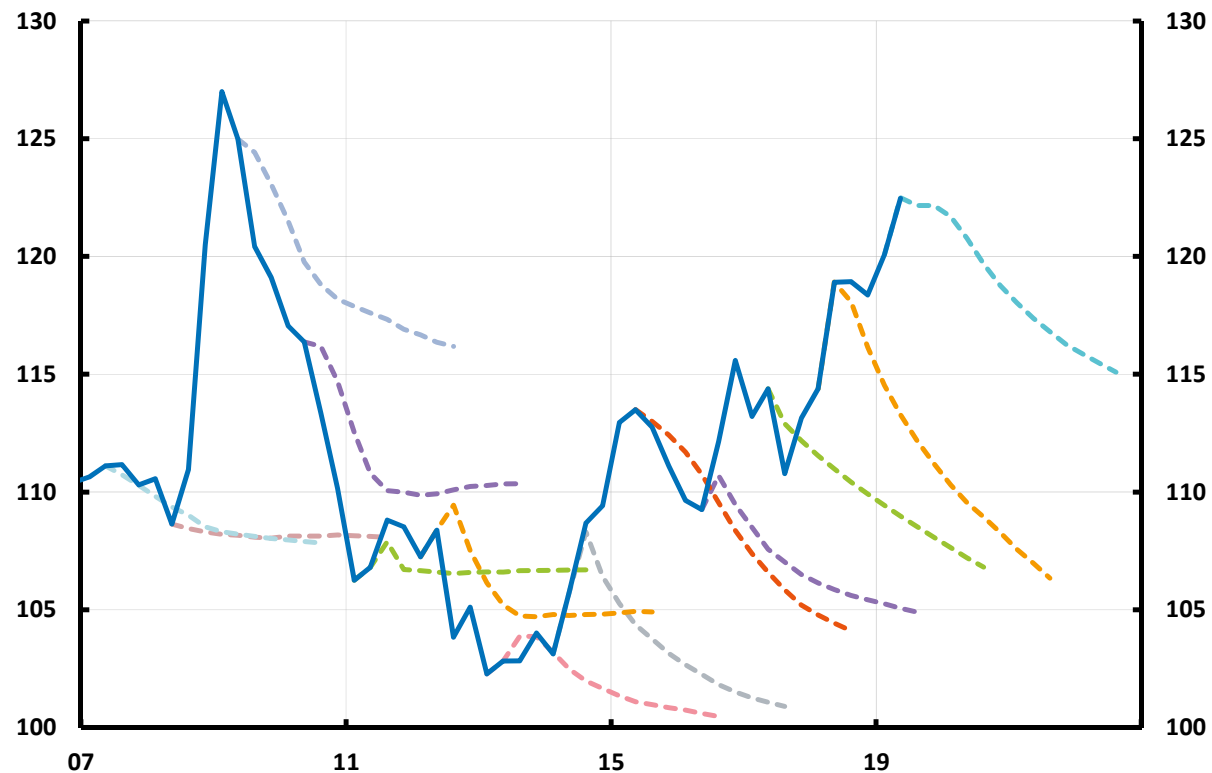


Anm. Data för euroområdet som helhet saknas före 1995 och har ersatts av en sammanvägning av en mindre grupp länder. Sammantaget innebär detta att under perioden före 1995 begränsas urvalet till 18 KIX-länder som motsvarar 84 procent av KIX med 1994 års vikter. Före 1995 används konstanta KIX-vikter från 1994.

Källor: IMF och Världsbanken

# Diagram 3:15. Ett urval av Riksbankens kronprognoser 2007-2019

Index, 1992-11-18 = 100

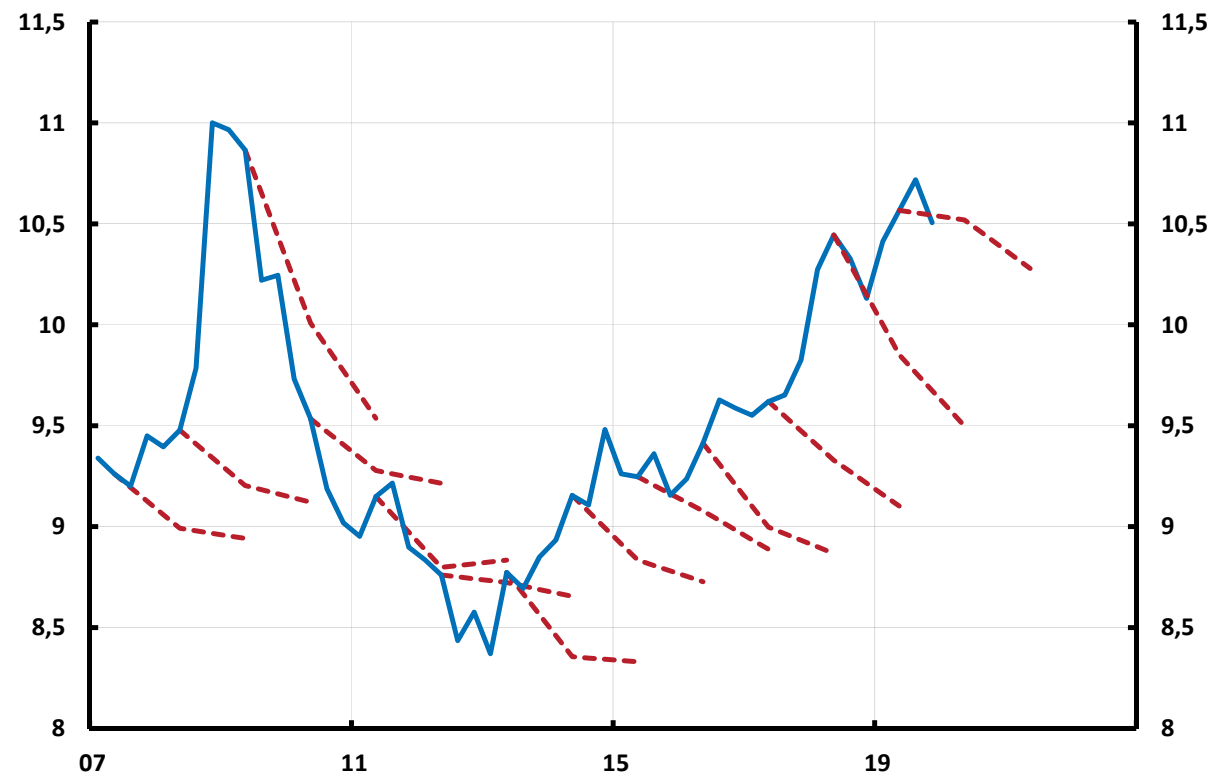


Anm. Real växelkurs är beräknad med KPIF för Sverige och KPI för omvärlden. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt mot valutor i de länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

# Diagram 3:16. Ett urval av svenska penningmarknadsaktörers kronprognoser 2007–2019

Kronor per euro

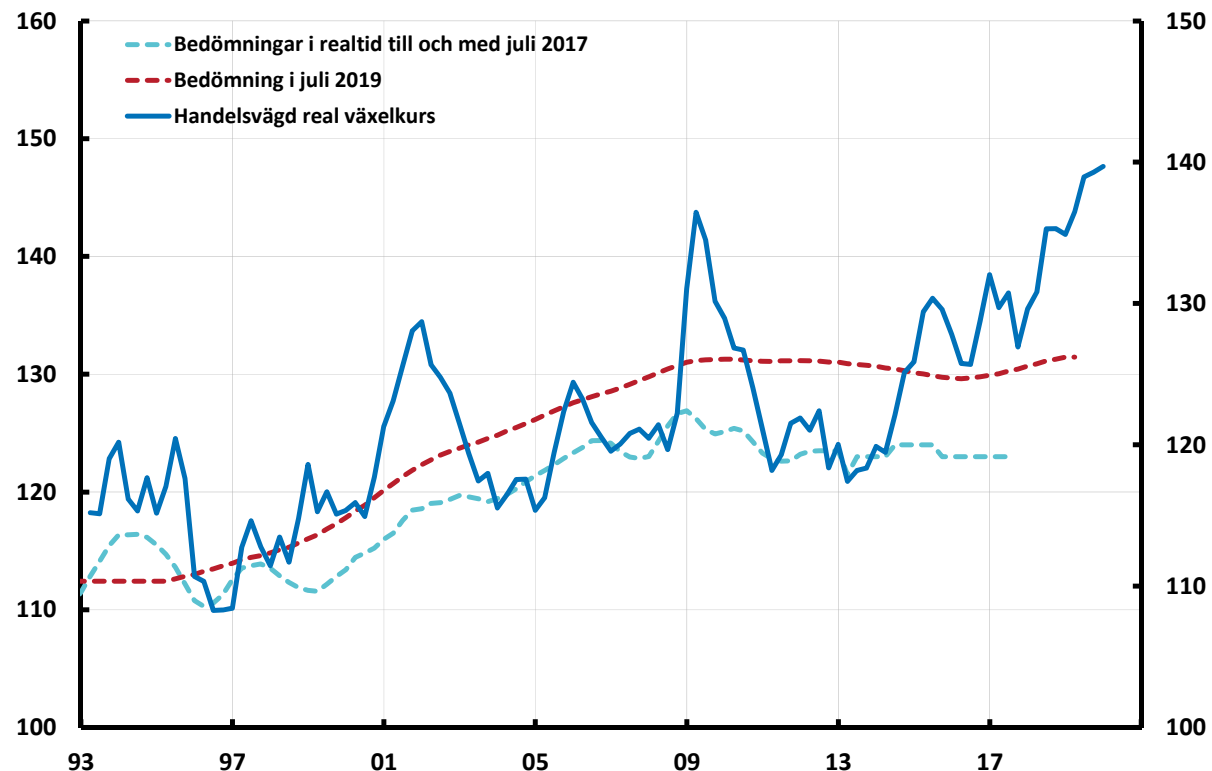


Anm. Prognoserna är hämtade från Prosperas kvartalsvisa undersökning för andra kvartalet under åren 2007–2019.

Källor: Kantar Sifo Prospera och Riksbanken

# Diagram 3:17. Historiska bedömningar av kronans reala jämviktsväxelkurs

Index, 1992-11-18 = 100



Anm. Real växelkurs är beräknad med KPIF för Sverige och KPI för omvärlden. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt mot valutor i de länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

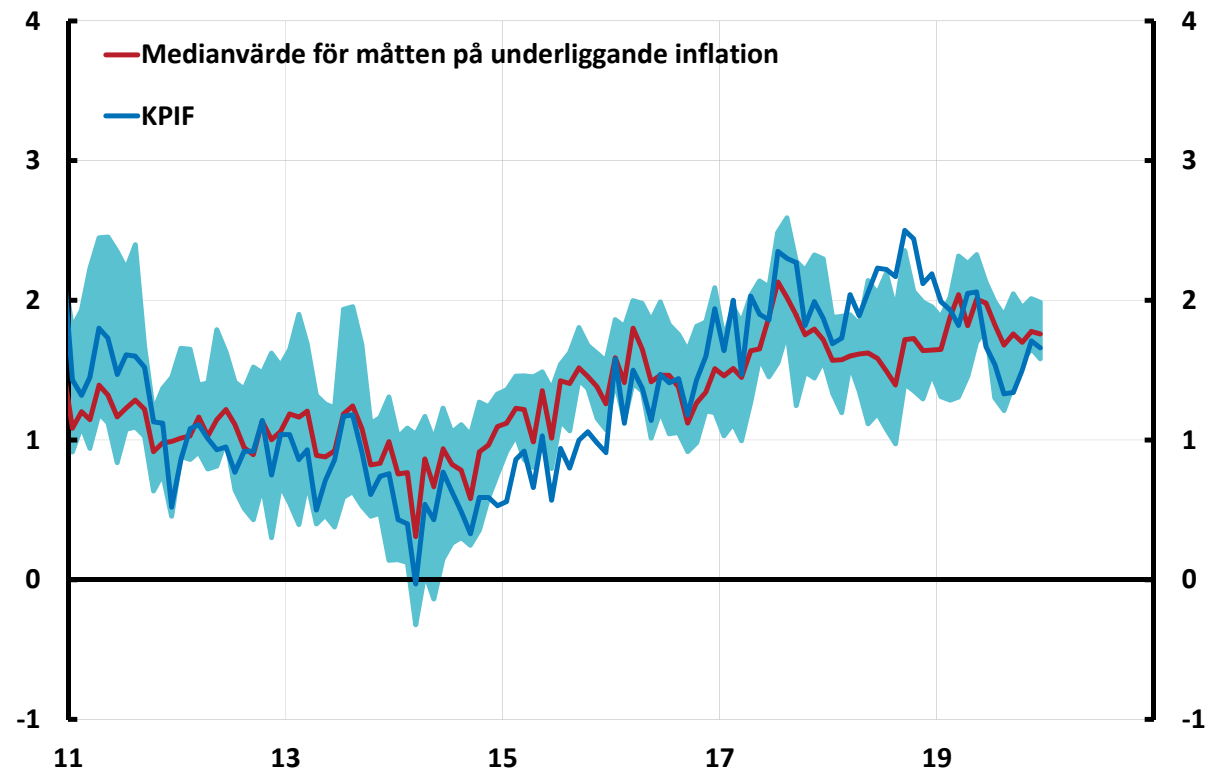
# Kapitel 4

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



# Diagram 4:1. KPIF och olika mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring

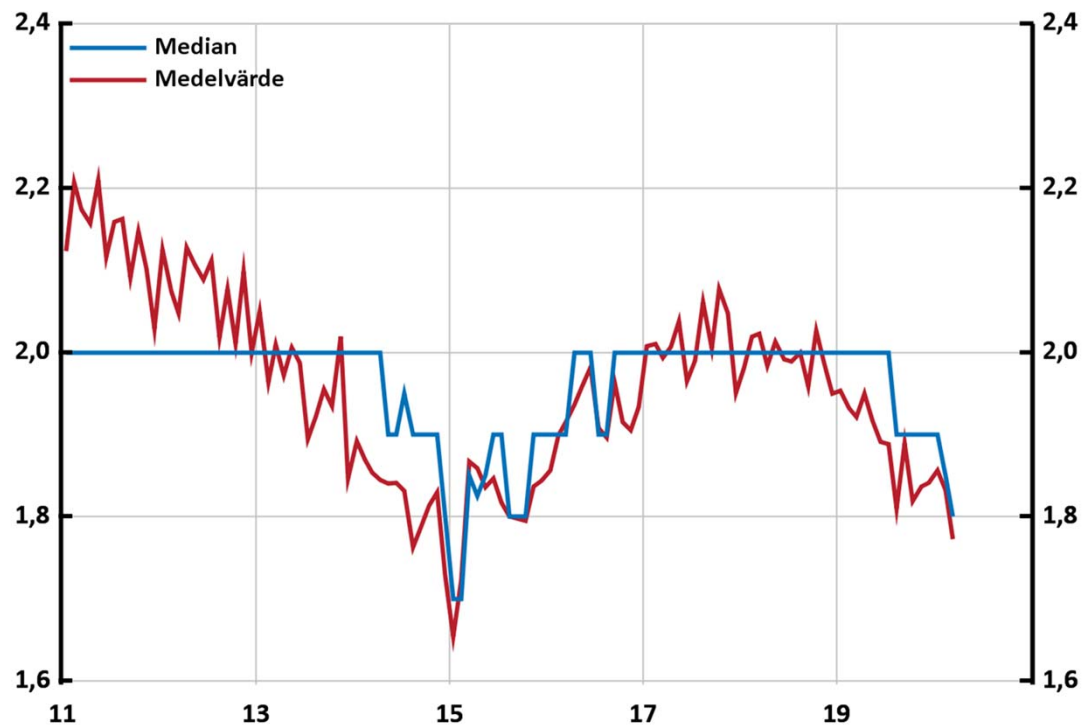


Anm. Fältet visar det högsta och lägsta utfallet bland olika mått på underliggande inflation. Inkluderade mått är KPIF exkl. energi, UND24, Trim85, KPIF exkl. energi och färskvaror, persistensviktad inflation (KPIFPV), faktor från principalkomponentanalys (KPIFPC) och viktad medianinflation (Trim1).

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 4:2. Inflationsförväntningar bland penningmarknadens aktörer, 5 års sikt

Procent



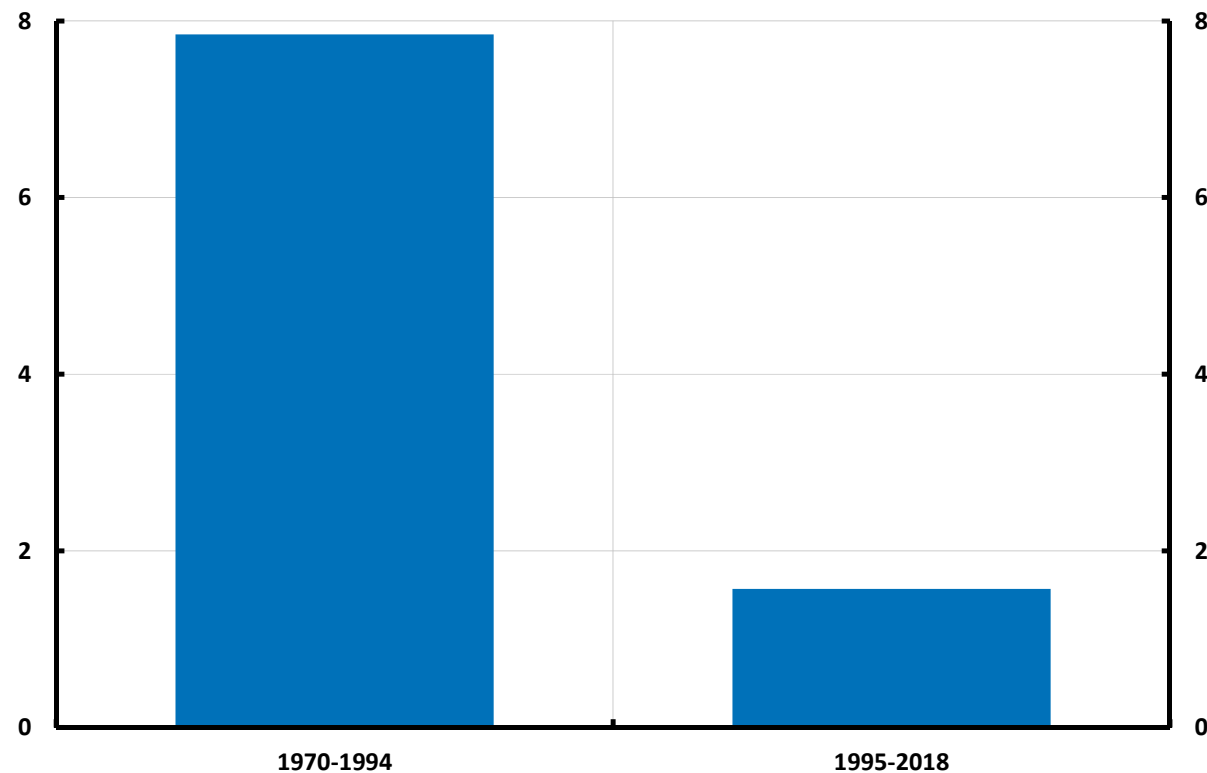
Anm. Avser inflation mätt med KPI. Medianen visar det inflationsvärde som har lika många mätvärden över som under sig. Till skillnad från medelvärdet är medianvärdet inte känsligt för extremvärden.

Källa: Kantar Sifo Prospera



# Diagram 4:3. Betydligt lägre KPIF-inflation under perioden med inflationsmål

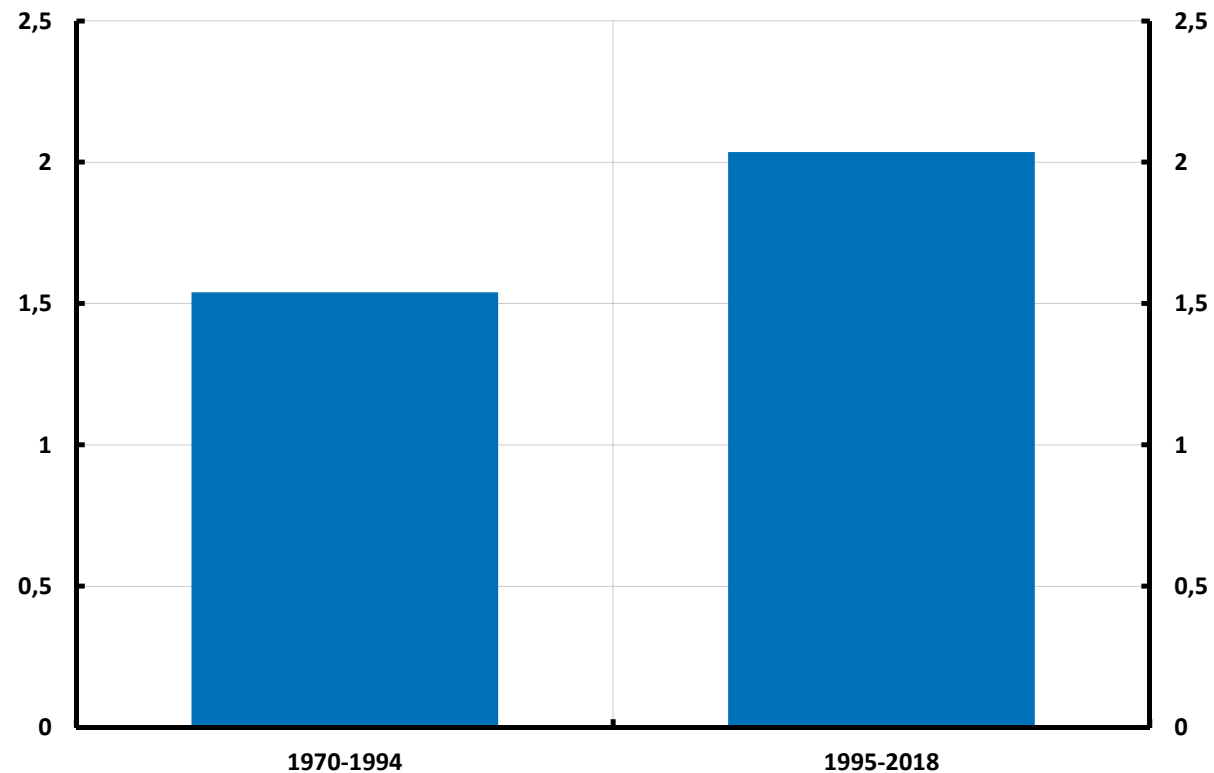
Procent, medelvärde



Källor: SCB och Riksbanken

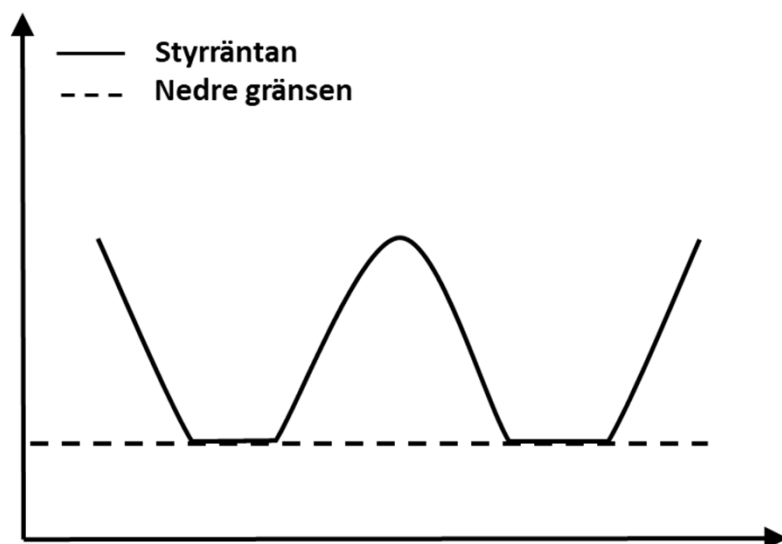
# Diagram 4:4. Högre tillväxt i BNP per capita under perioden med inflationsmål

Procent, medelvärde

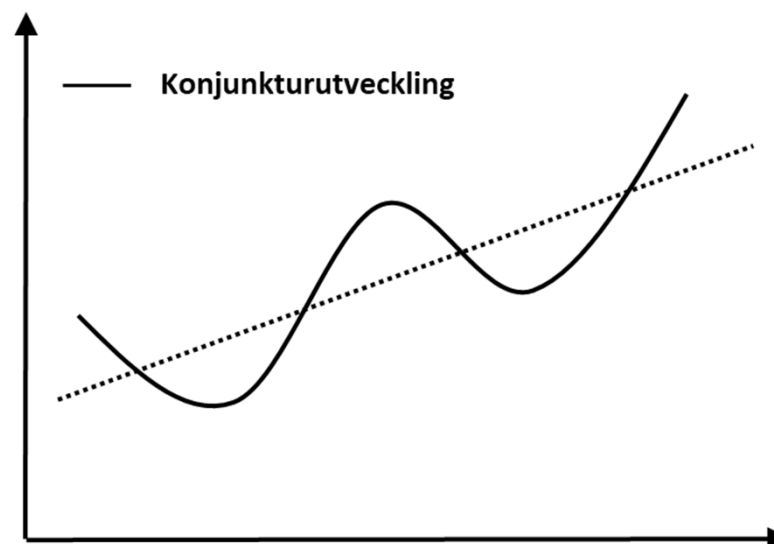


Källor: Konjunkturinstitutet och Riksbanken

# Diagram 4:5. Mer utrymme att sänka räntan med trovärdigt inflationsmål på 2 procent – och lättare att motverka lågkonjunkturer

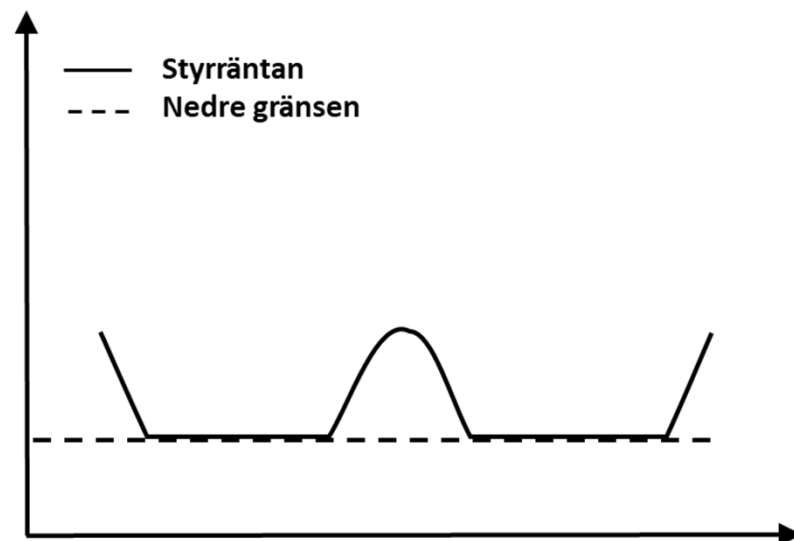


Anm. Utveckling av styrräntan respektive mildare lågkonjunkturer

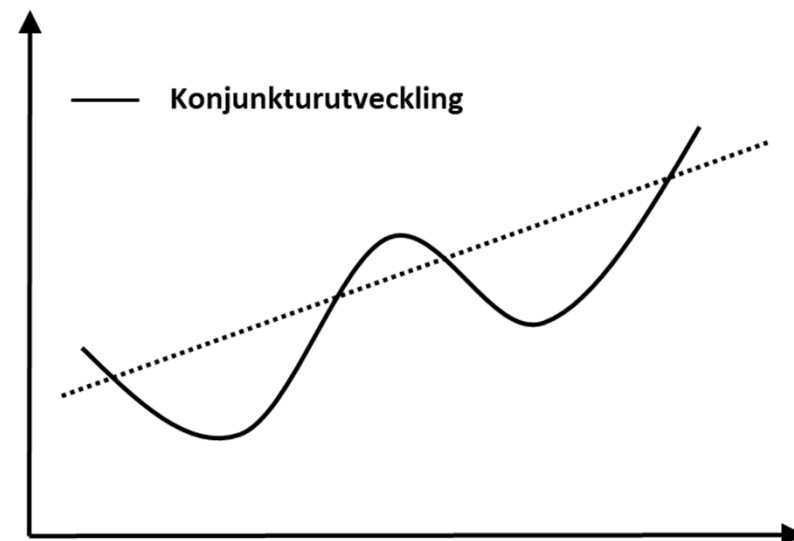


Källa: Riksbanken

## Diagram 4:6. Mindre utrymme att sänka räntan med lägre genomsnittlig inflation



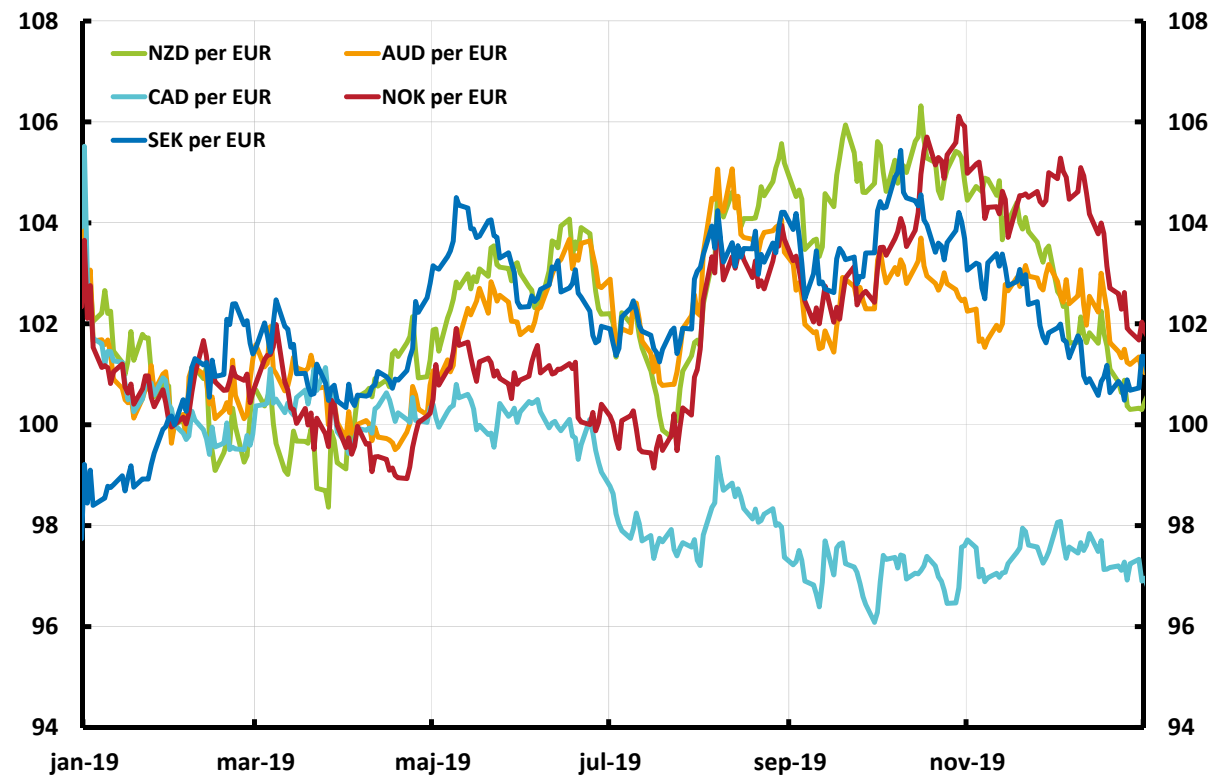
Anm. Utveckling av styrräntan och djupare lågkonjunkturer



Källa: Riksbanken

# Diagram 4:7. Valutor i små öppna ekonomier mot euron, 2019

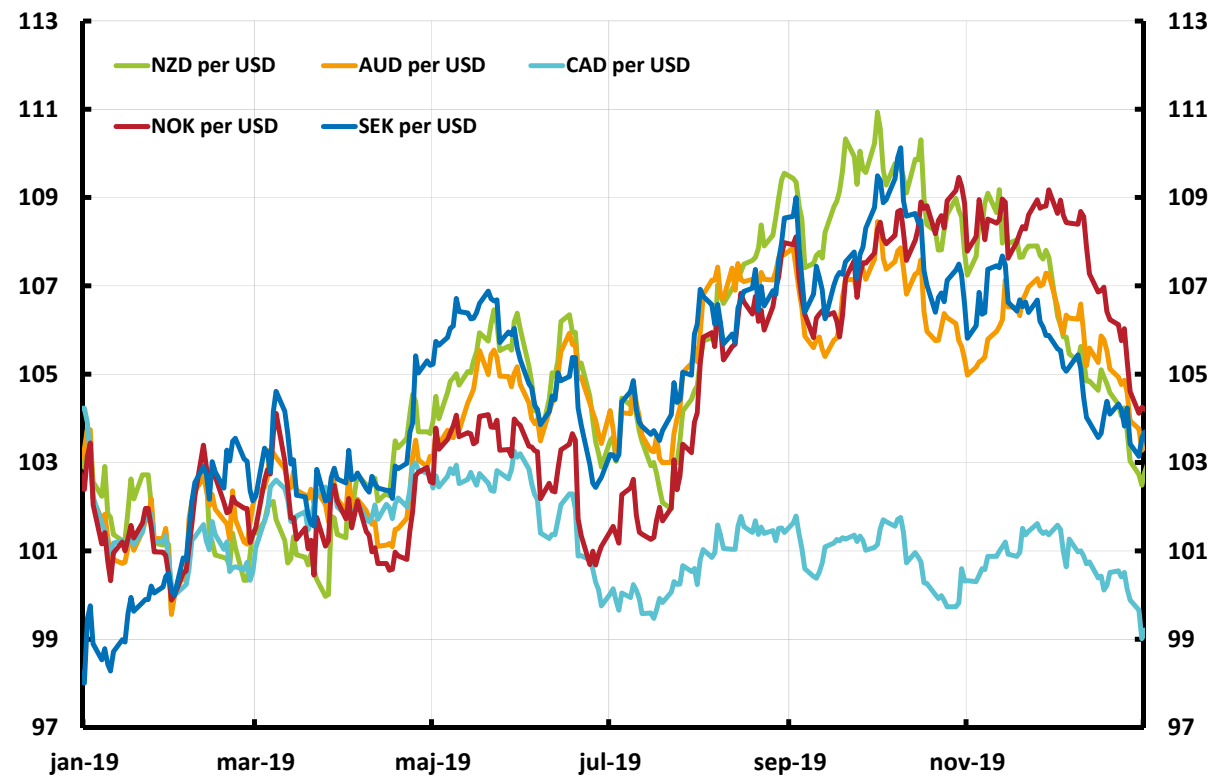
Index 2019-02-01 = 100



Källa: Macrobond

# Diagram 4:8. Valutor i små öppna ekonomier mot dollarn, 2019

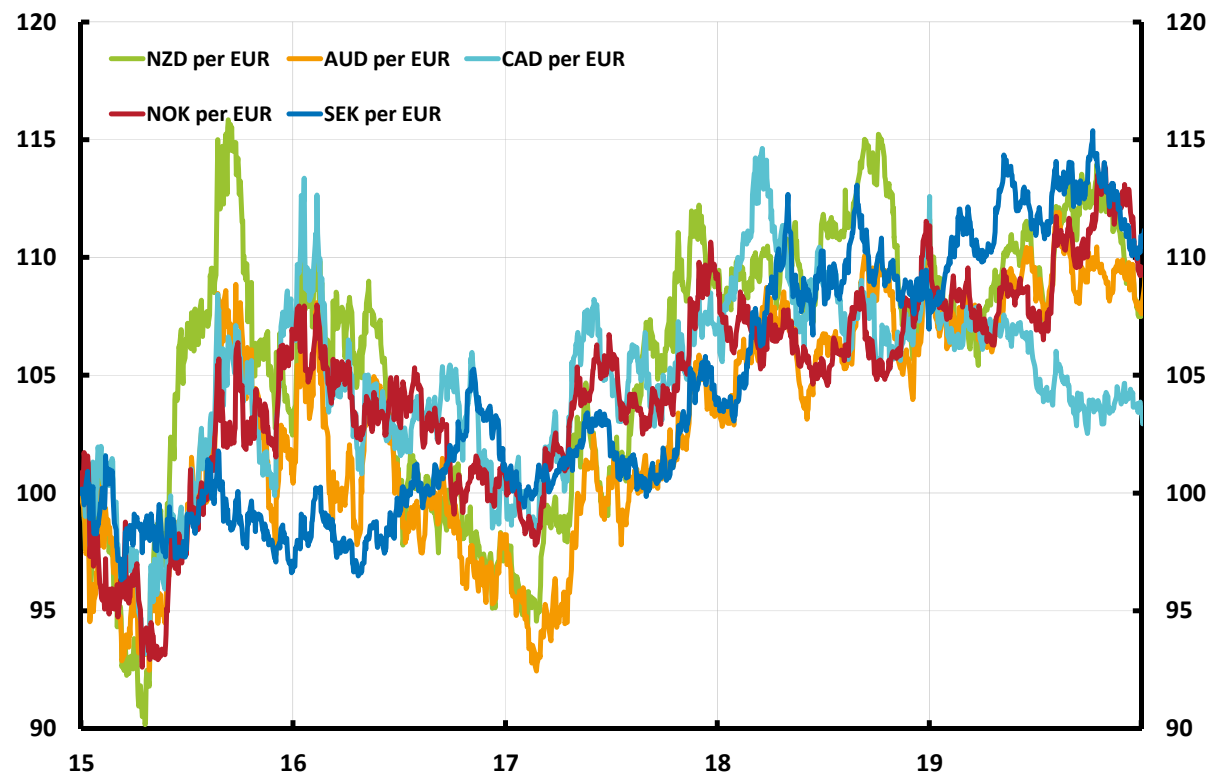
Index 2019-02-01 = 100



Källa: Macrobond

# Diagram 4:9. Valutor i små öppna ekonomier mot euron

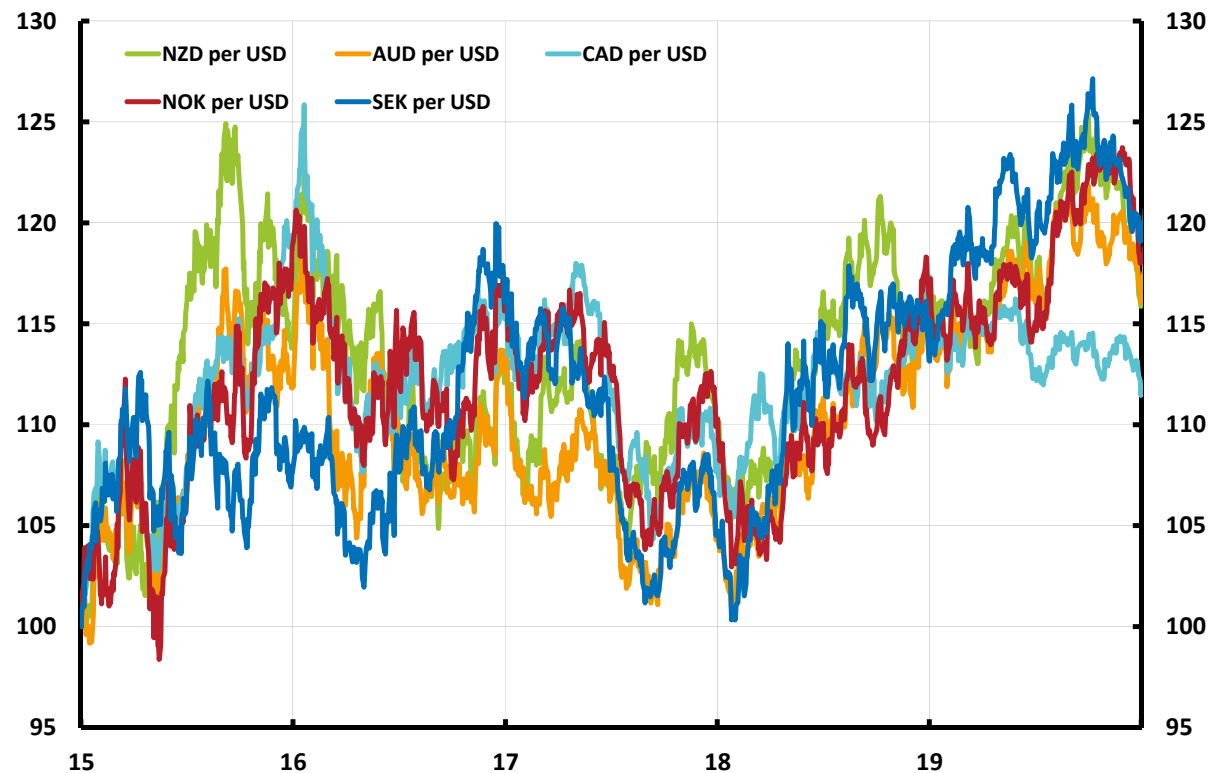
Index 2015-01-01 = 100



Källa: Macrobond

# Diagram 4:10. Valutor i små öppna ekonomier mot dollarn

Index 2015-01-01 = 100

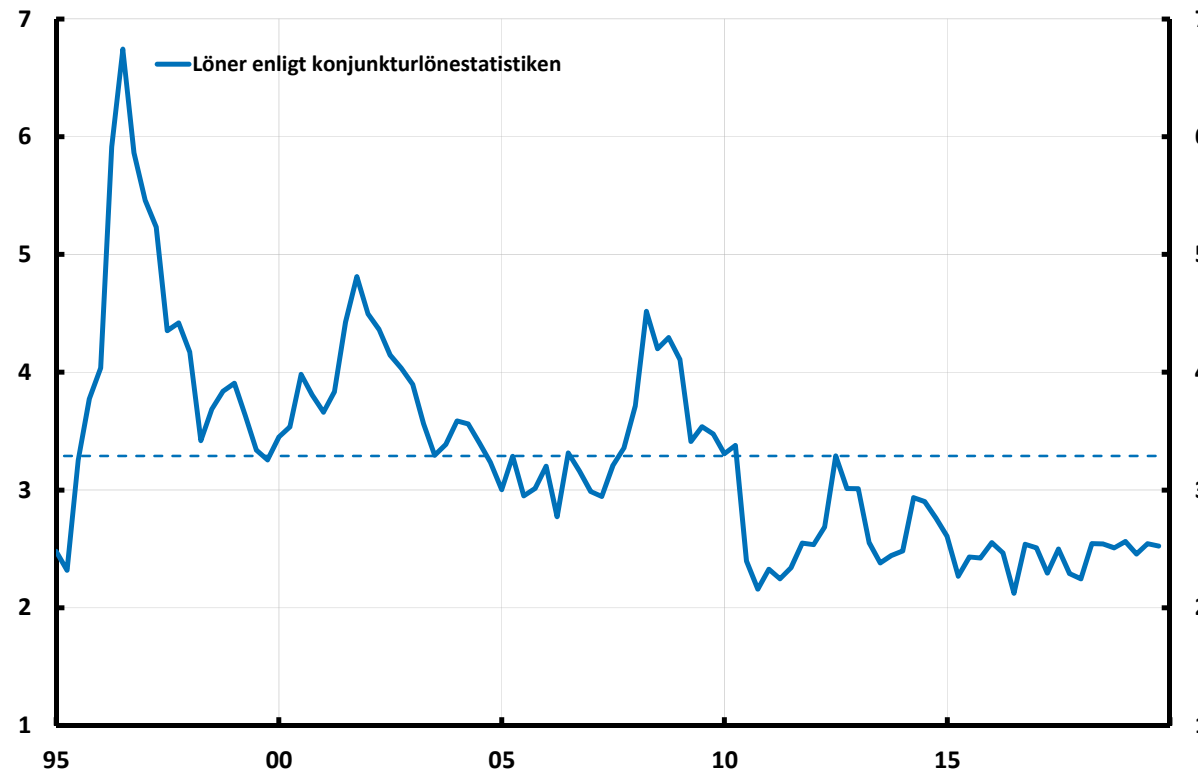


Källa: Macrobond



# Diagram 4:11. Löner

Årlig procentuell förändring



Anm. Den streckade linjen avser medelvärde från 1992 till 2019.

Källor: Medlingsinstitutet och Riksbanken