



Redogörelse för penningpolitiken 2018

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



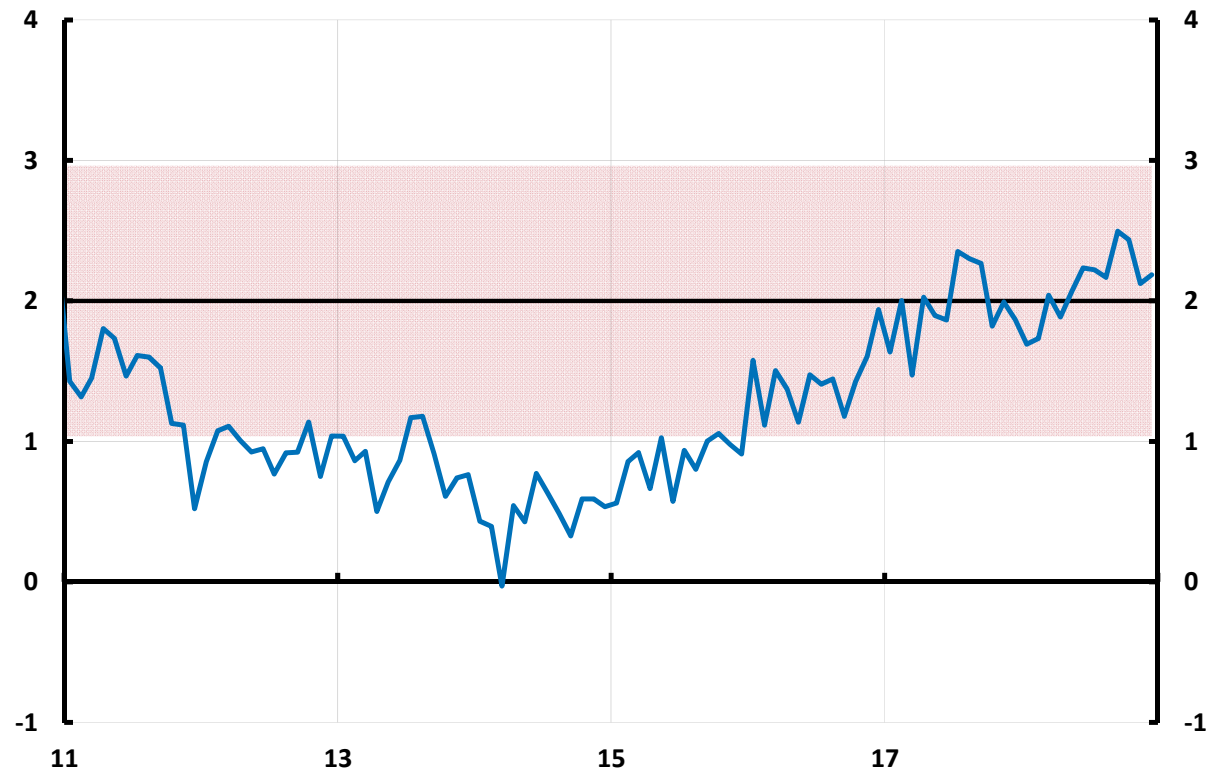
Kapitel 1

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

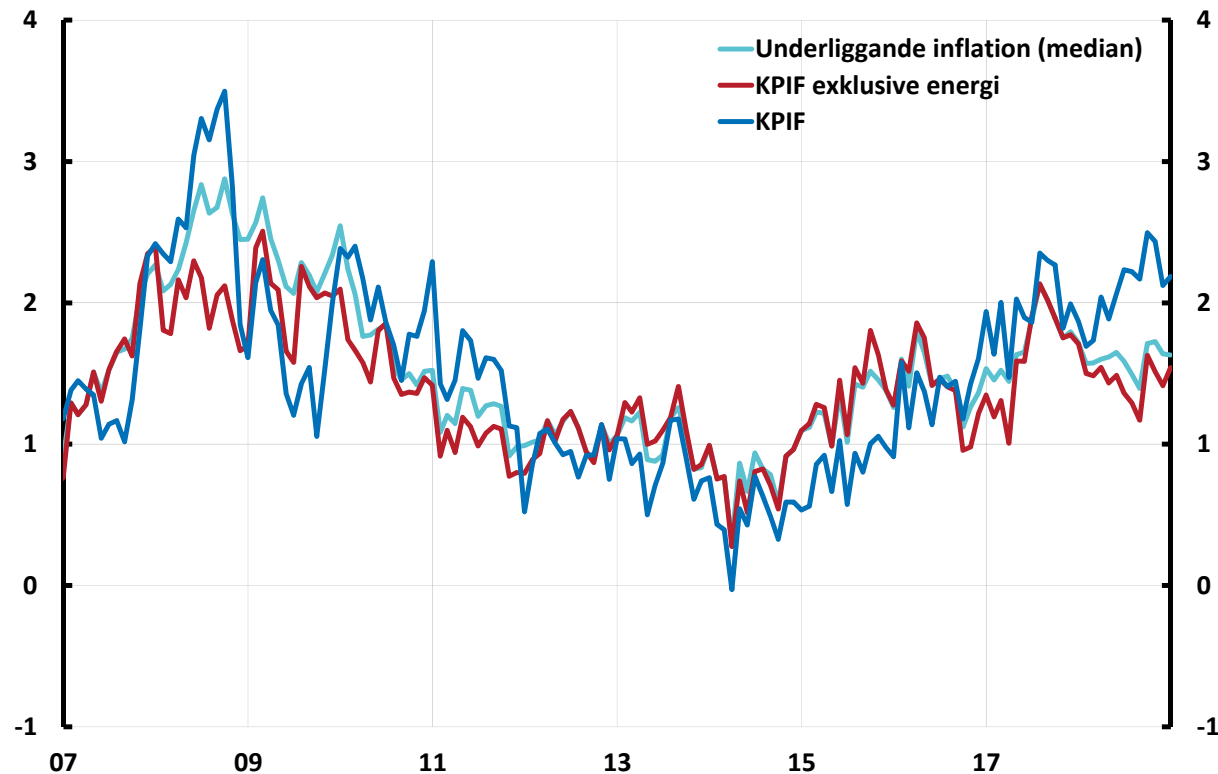


Anm. Det rosa fältet visar Riksbankens variationsband och täcker ungefär tre fjärdedelar av utfallen sedan januari 1995. Variationsbandet är ett sätt att visa om avvikelserna från inflationsmålet är ovanligt stora.

Källor: SCB och Riksbanken

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

Årlig procentuell förändring

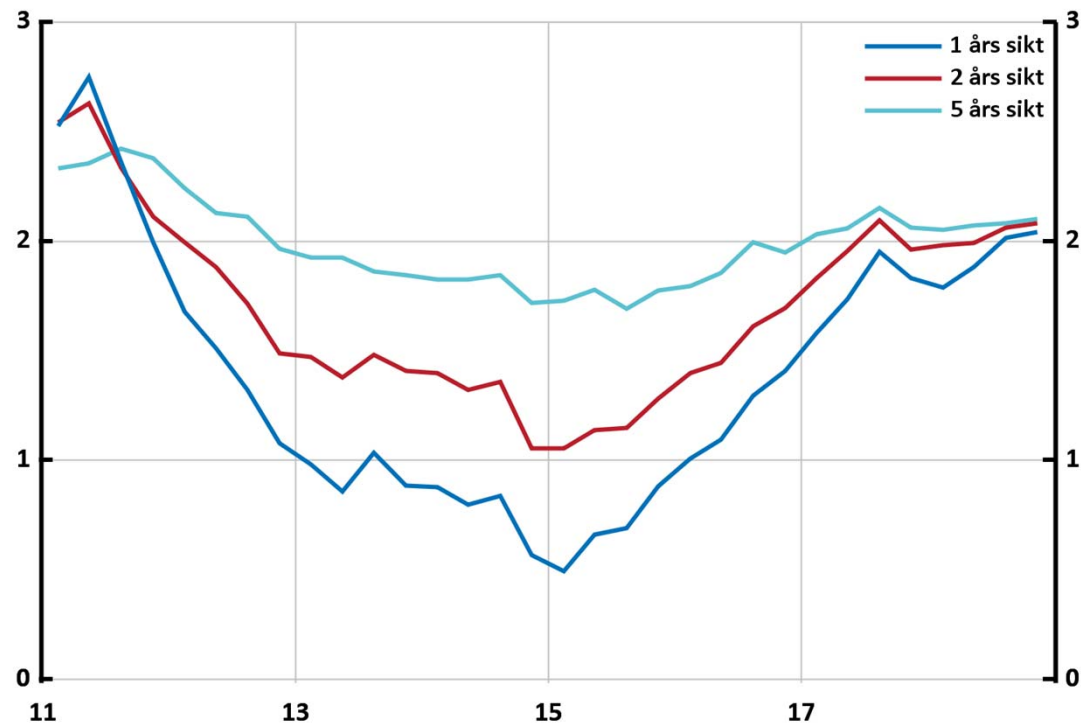


Anm. Underliggande inflation avser medianen för ett antal mått på underliggande inflation. Inkluderade mått är KPIF exkl. energi, UND24, Trim85, KPIF exkl. energi och färskvaror, persistensviktad inflation (KPIFPV), faktor från principalkomponentanalys (KPIFPC) och viktad medianinflation (Trim1).

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1:3. Inflationförväntningar

Procent, medelvärde

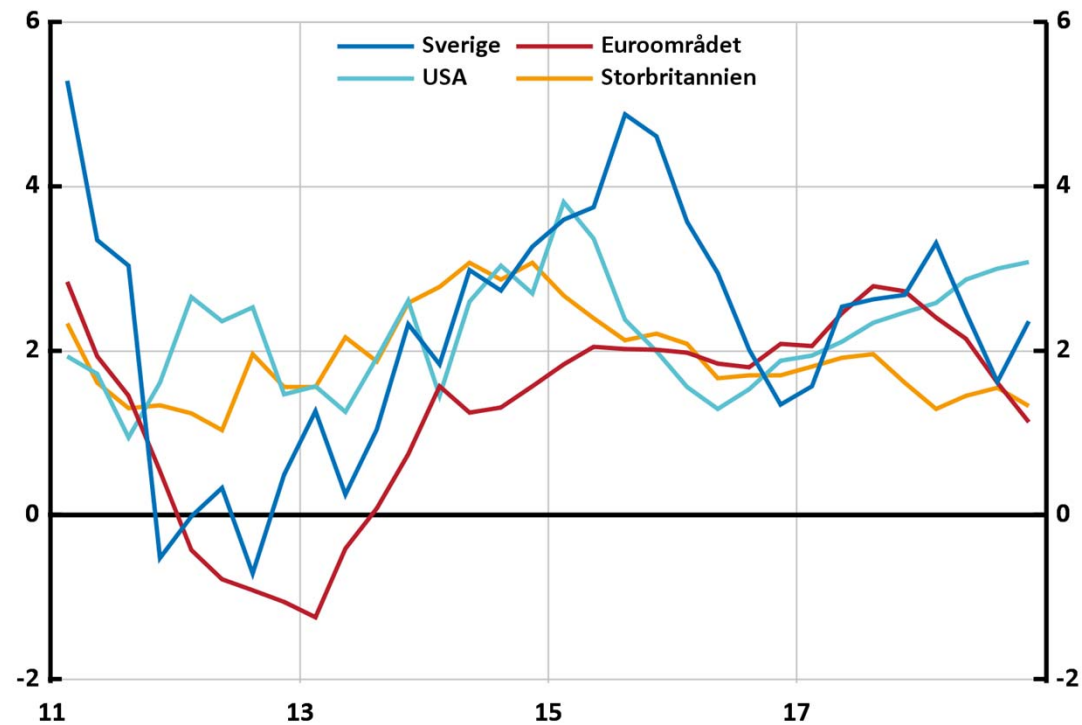


Anm. Avser inflation mätt med KPI. Tillfrågade aktörer är arbetsmarknadens parter, inköpschefer och penningmarknadens aktörer.

Källa: Kantar Sifo Prospera

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

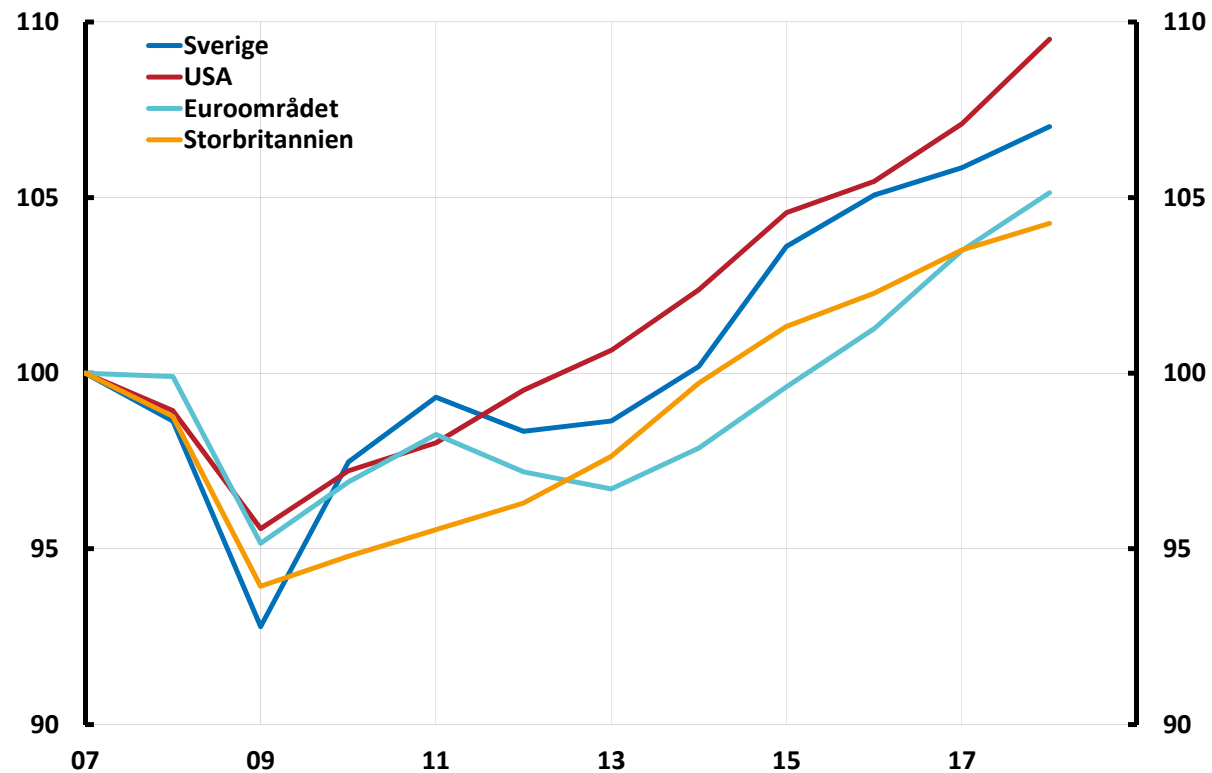
Årlig procentuell förändring, säsongrensade och kalenderkorrigerade data



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

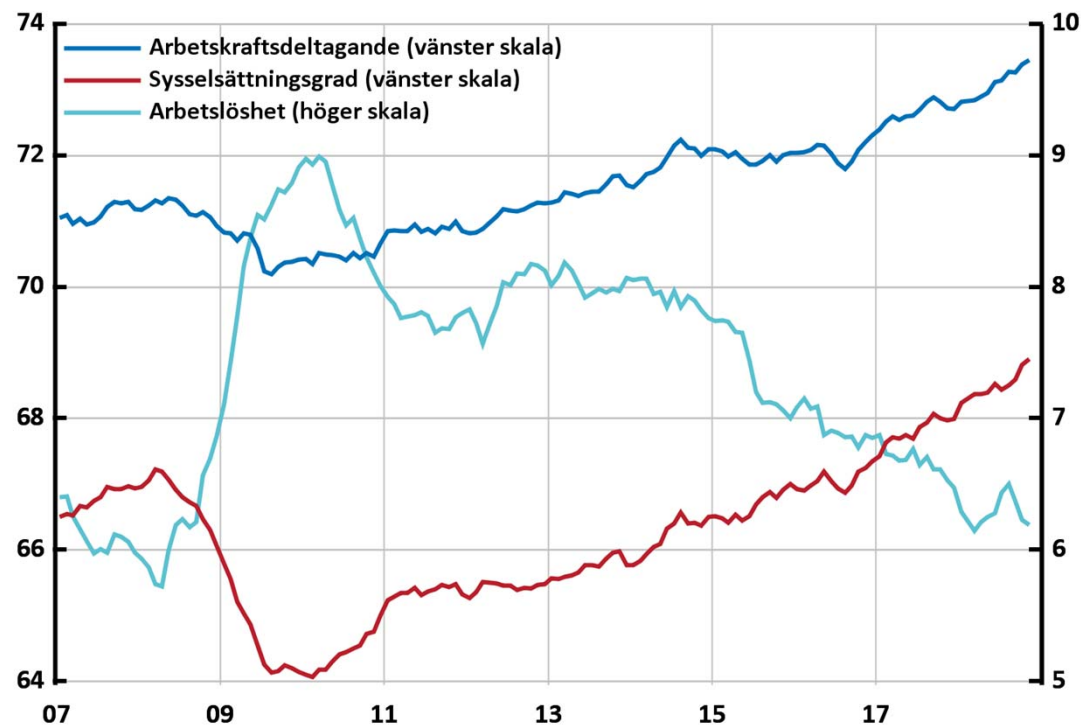
Index, 2007 = 100



Källor: Eurostat och OECD

Diagram 1:6. Arbetskraft, sysselsättning och arbetslöshet

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

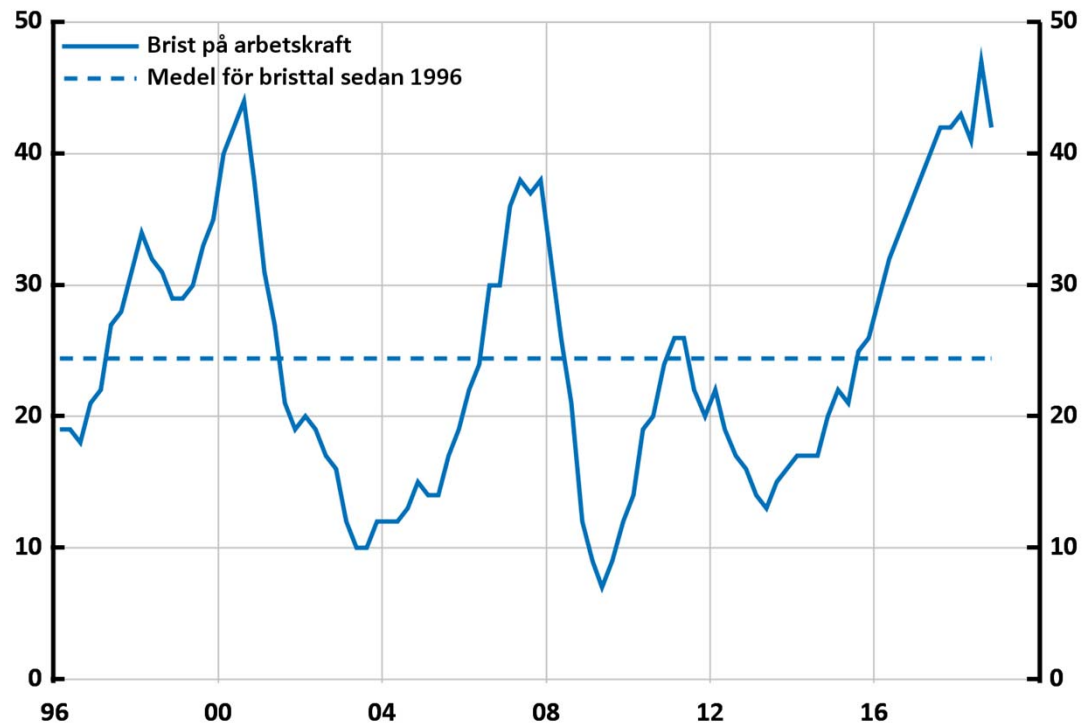


Anm. Tre månaders glidande medelvärde.

Källa: SCB

Diagram 1:7. Andel företag med brist på arbetskraft

Procent

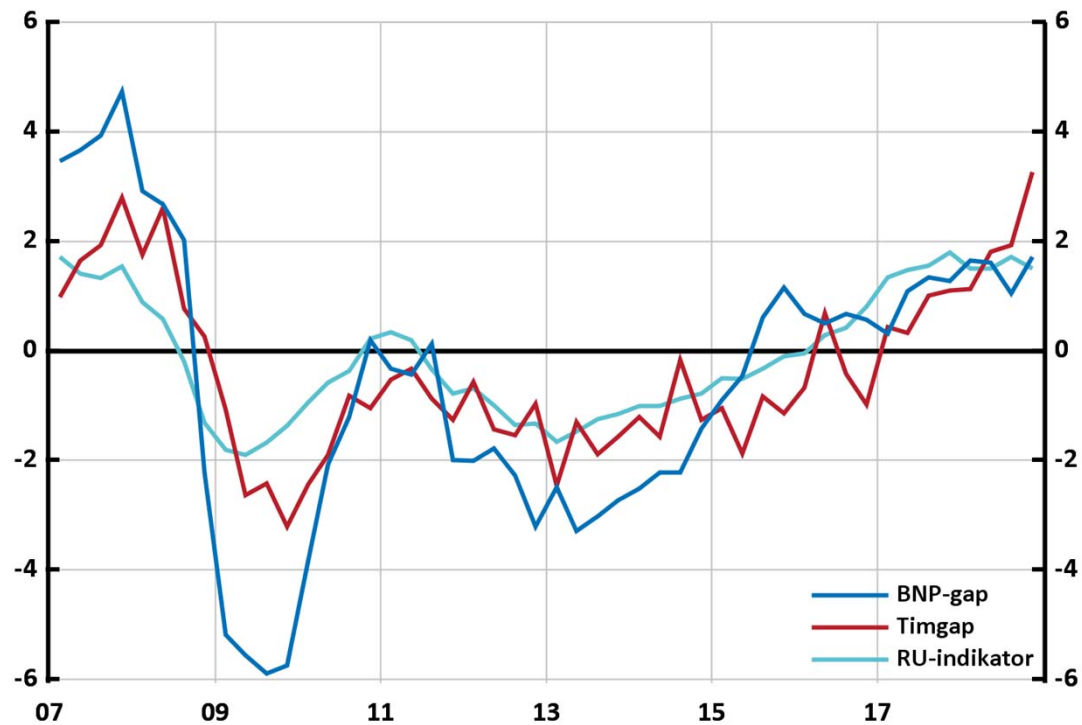


Källa: Konjunkturinstitutet



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

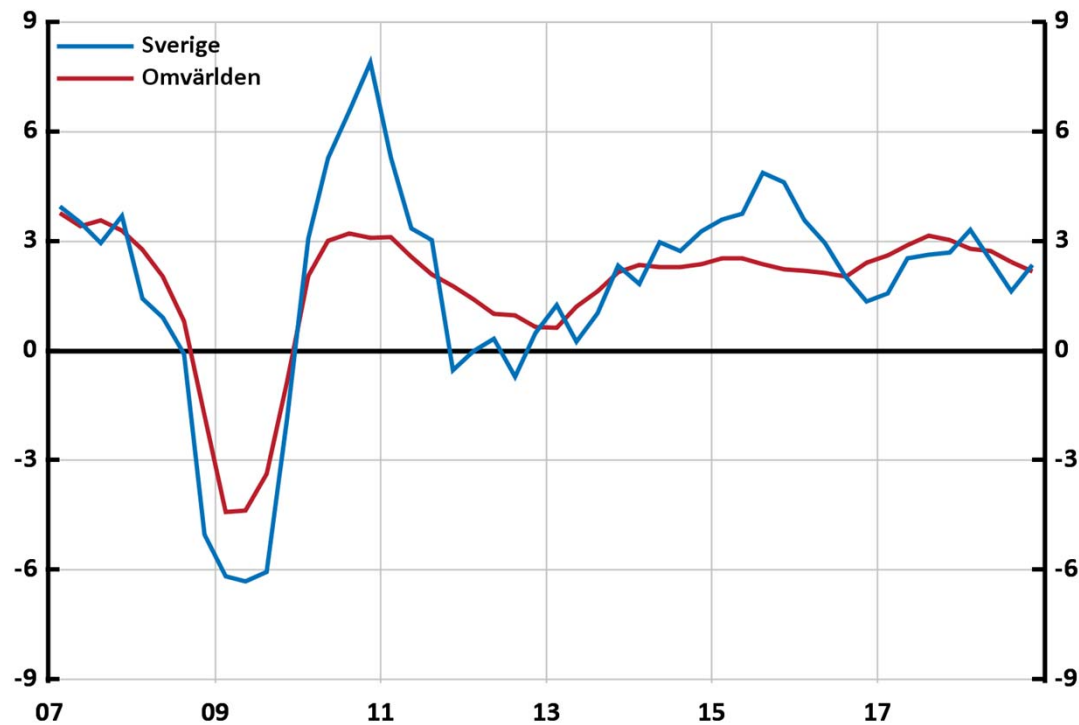
Kapitel 2

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

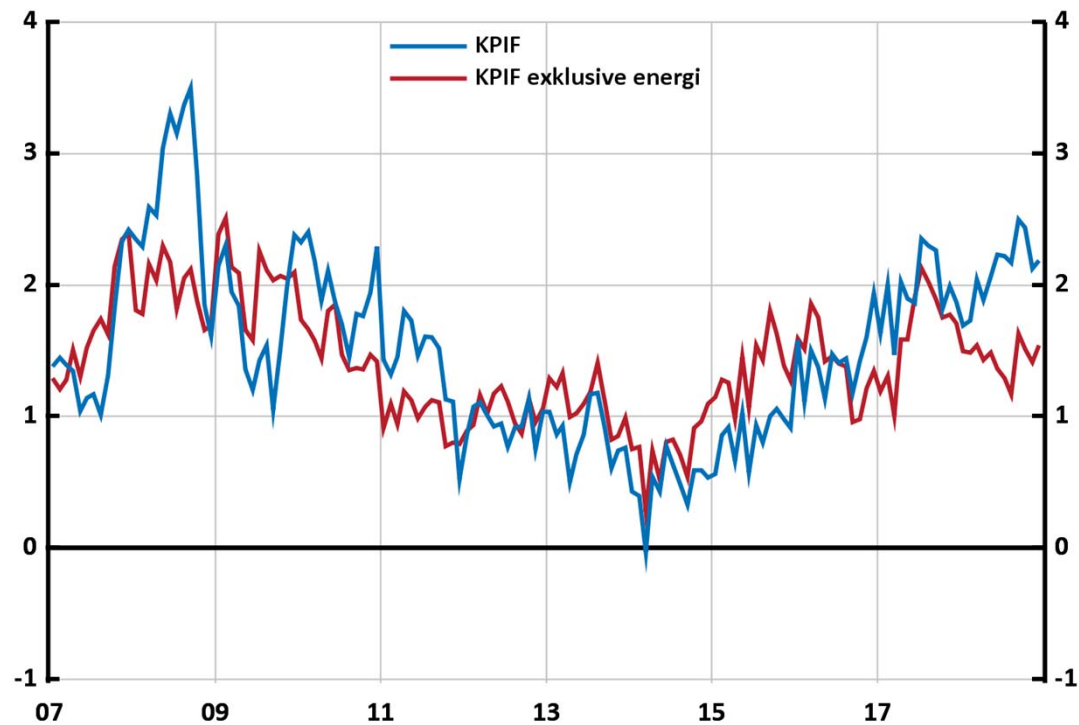


Anm. BNP i omvärlden är sammanvägd med vikterna i kronindex (KIX).
För BNP i omvärlden avser 2018 kv4 från PPR februari.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

Diagram 2:2. KPIF och KPIF exklusive energi

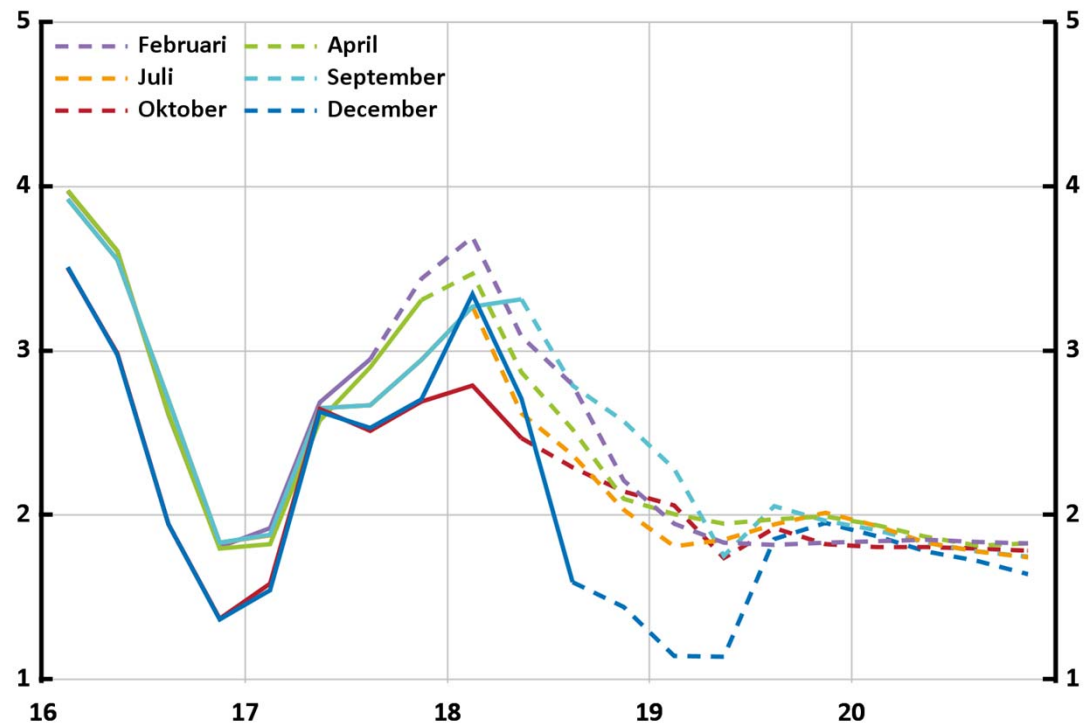
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2:3. BNP, prognoser 2018

Årlig procentuell förändring

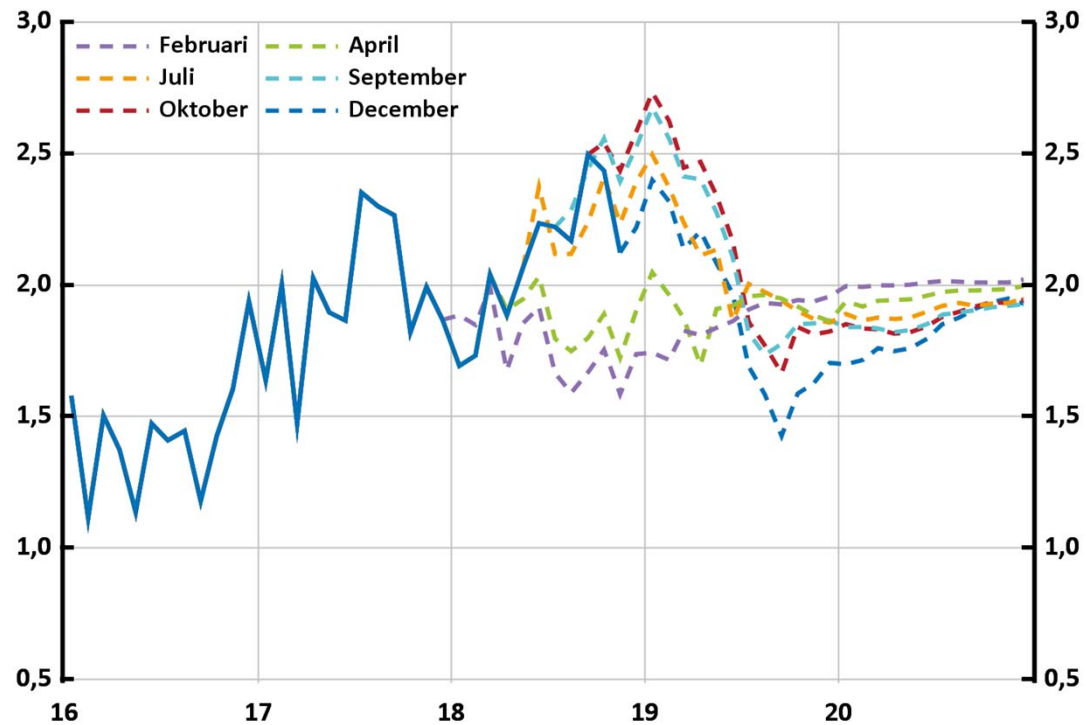


Anm. I diagrammet syns flera utfallslinjer. Detta beror på att utfallen har reviderats av SCB.

Källor: SCB och Riksbanken.

Diagram 2:4. KPIF, prognoser 2018

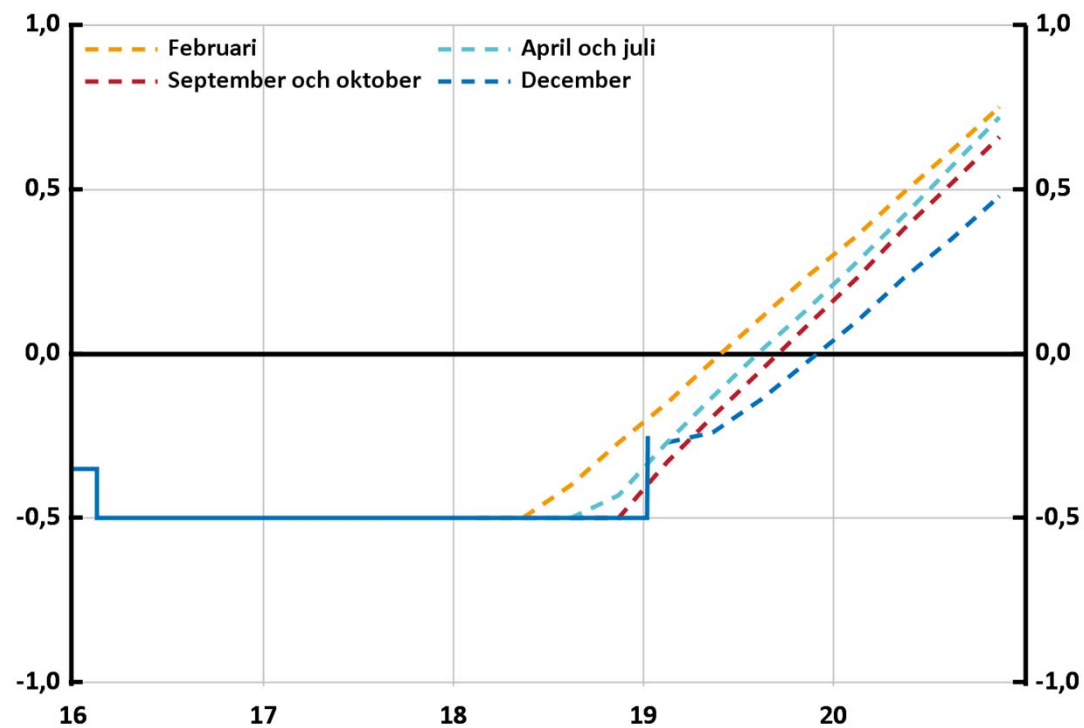
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2:5. Reporänta, prognoser 2018

Procent

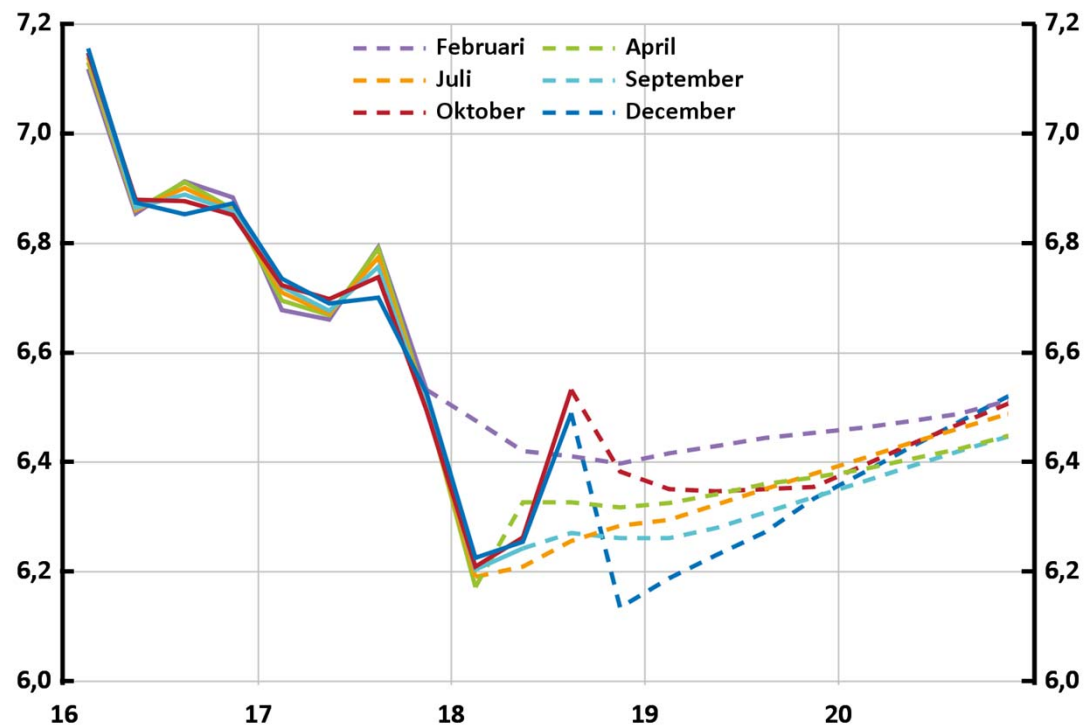


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.
Prognoserna från april och juli samt september och oktober är identiska.

Källa: Riksbanken

Diagram 2:6. Arbetslöshet, prognoser 2018

Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data

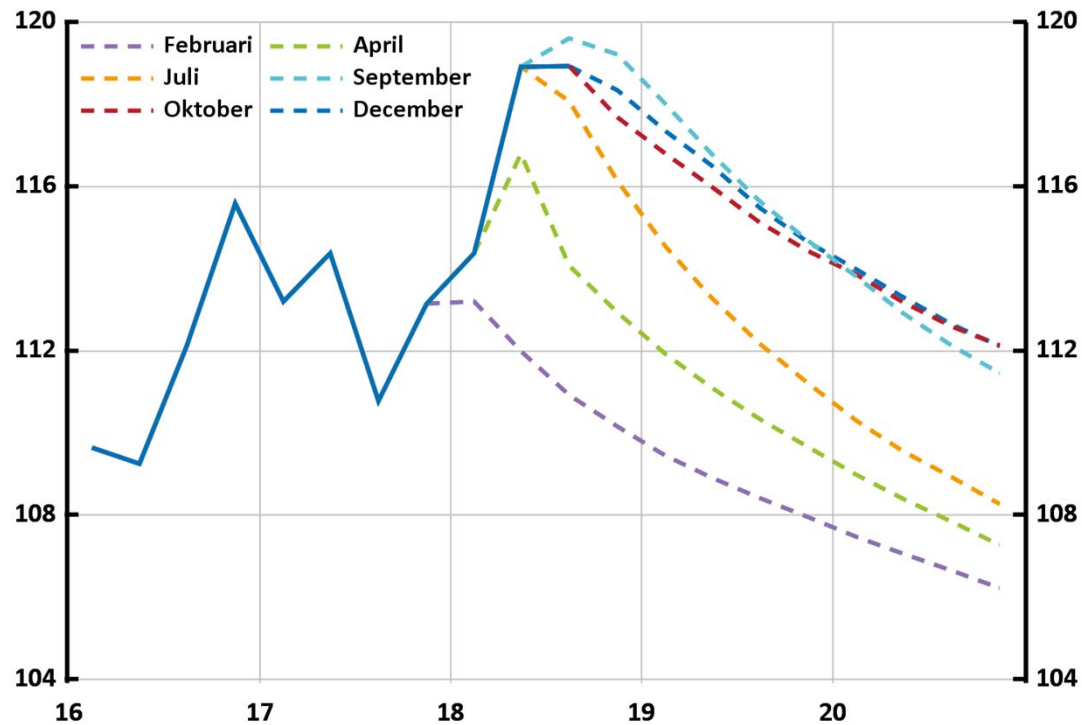


Anm. I diagrammet syns flera utfallslinjer. Det beror på att serierna är säsongrensade och säsongrensningen kan förändras då ett nytt utfall publiceras.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2:7. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX, prognoser 2018

Index, 1992-11-18 = 100

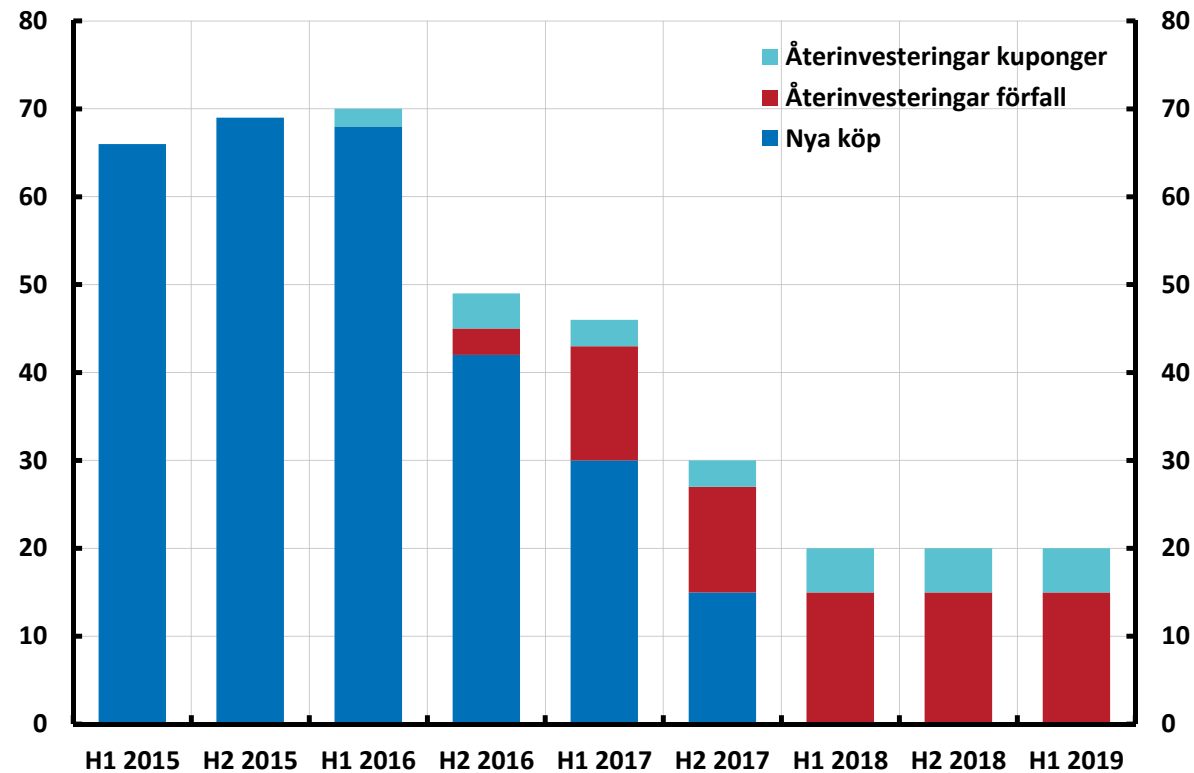


Anm. KIX (kronidex) är ett viktat genomsnitt mot valutor i de länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

Diagram 2:8. Riksbankens köp av statsobligationer

Nominellt belopp, miljarder kronor

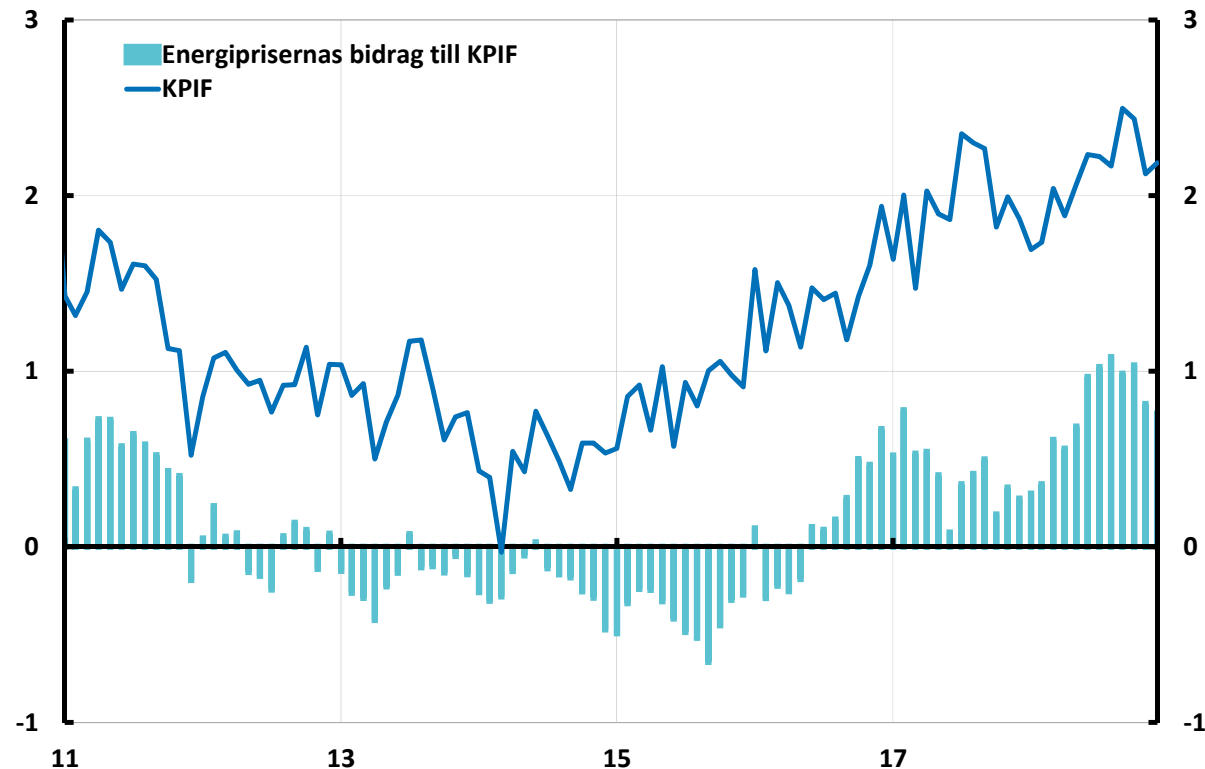


Anm. Utvecklingen för återinvesteringar från och med 2019 är en prognos och avser nominella belopp. De slutliga beloppen kommer att bero på aktuella marknadspriser.

Källa: Riksbanken

Diagram 2:9. KPIF och bidrag från energipriser

Årlig procentuell förändring respektive procentenheter

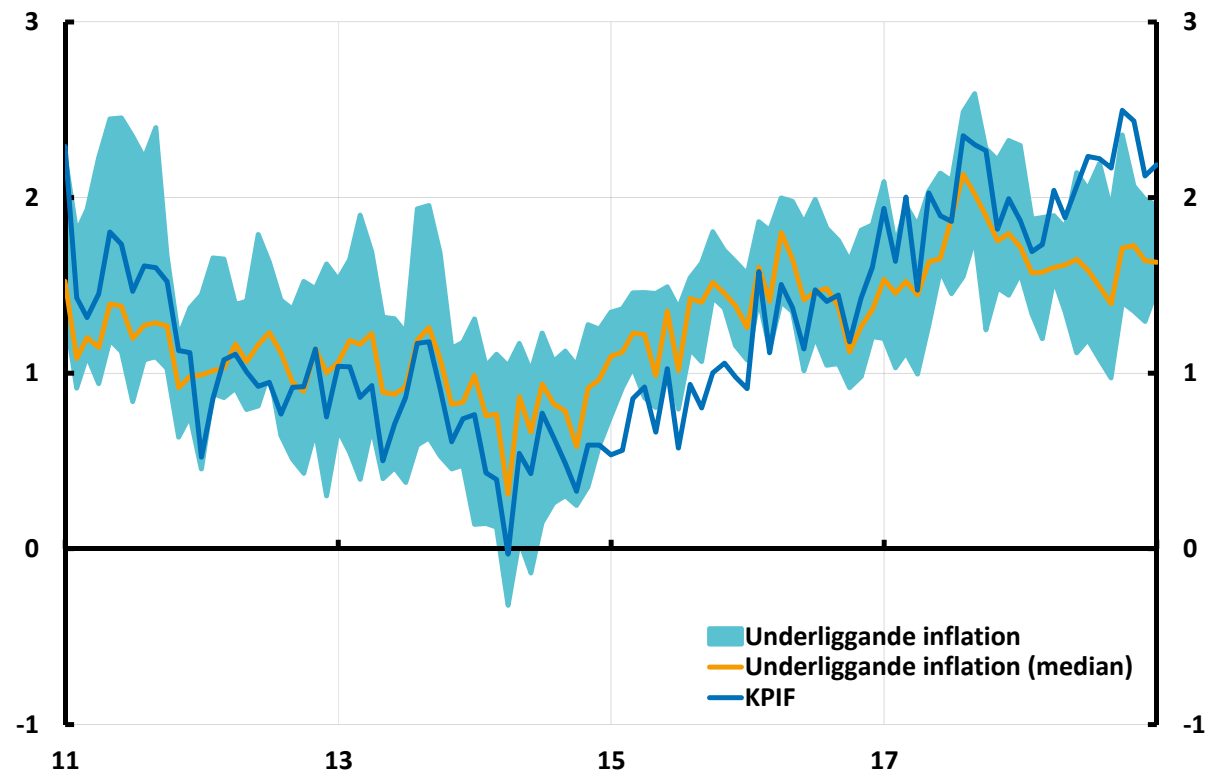


Anm. Gruppen energipriser består av priset på drivmedel och elpriserna. Bidraget kan tolkas som den årliga ökningstakten i energipriserna multiplicerat med energiprisernas vikt i KPIF.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2:10. KPIF och 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 exklusive energi, KPIF exklusive energi och färskvaror, KPIFPC, KPIFPV, Trim1, Trim85 och UND24.

Källor: SCB och Riksbanken

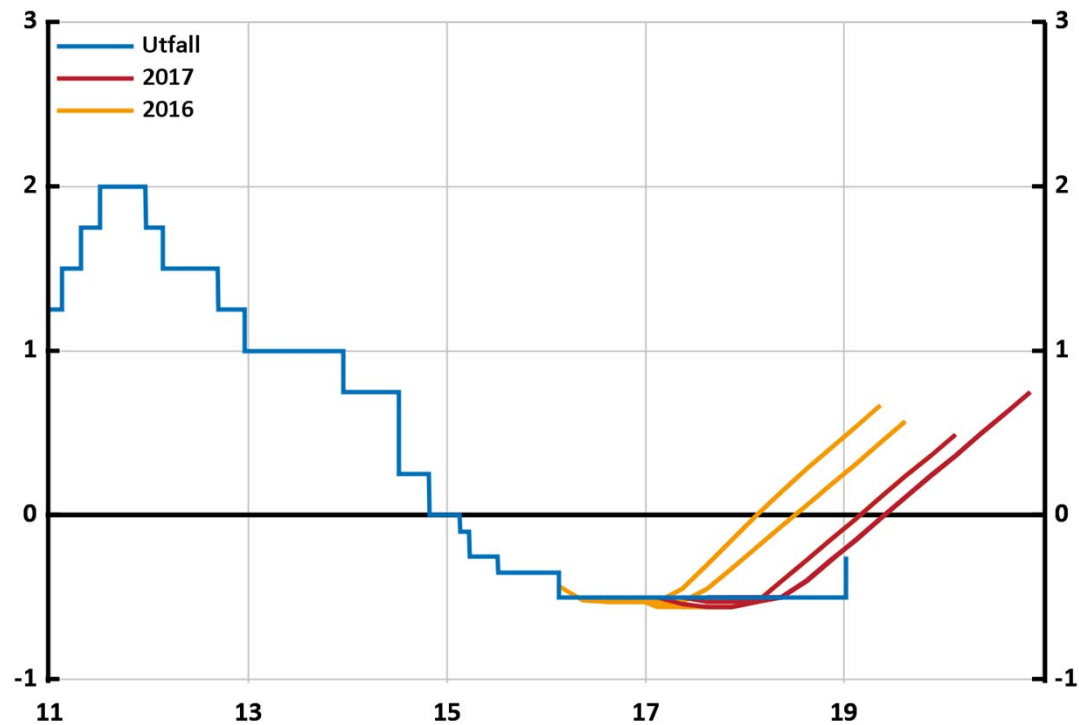
Kapitel 3

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



Diagram 3:1. Reporänta, utfall och prognoser

Procent

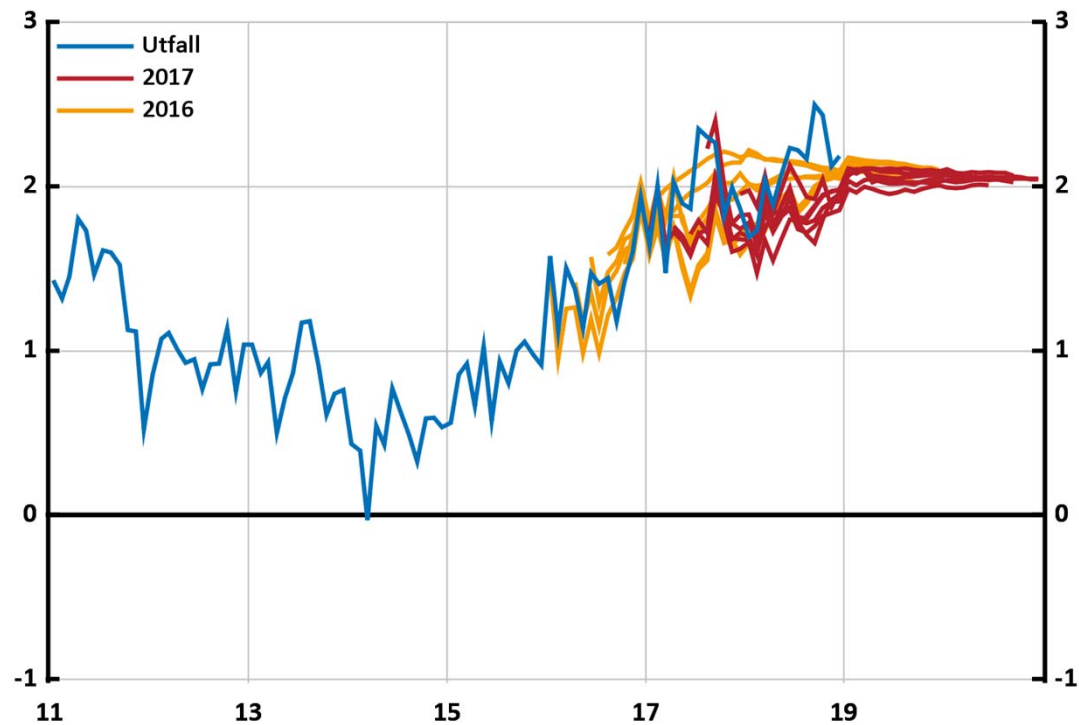


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2016 och 2017. Flera av prognoserna gjorda under 2016 sammanfaller i stort sett med varandra. Detsamma gäller prognoserna gjorda 2017. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

Diagram 3:2. KPIF, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring

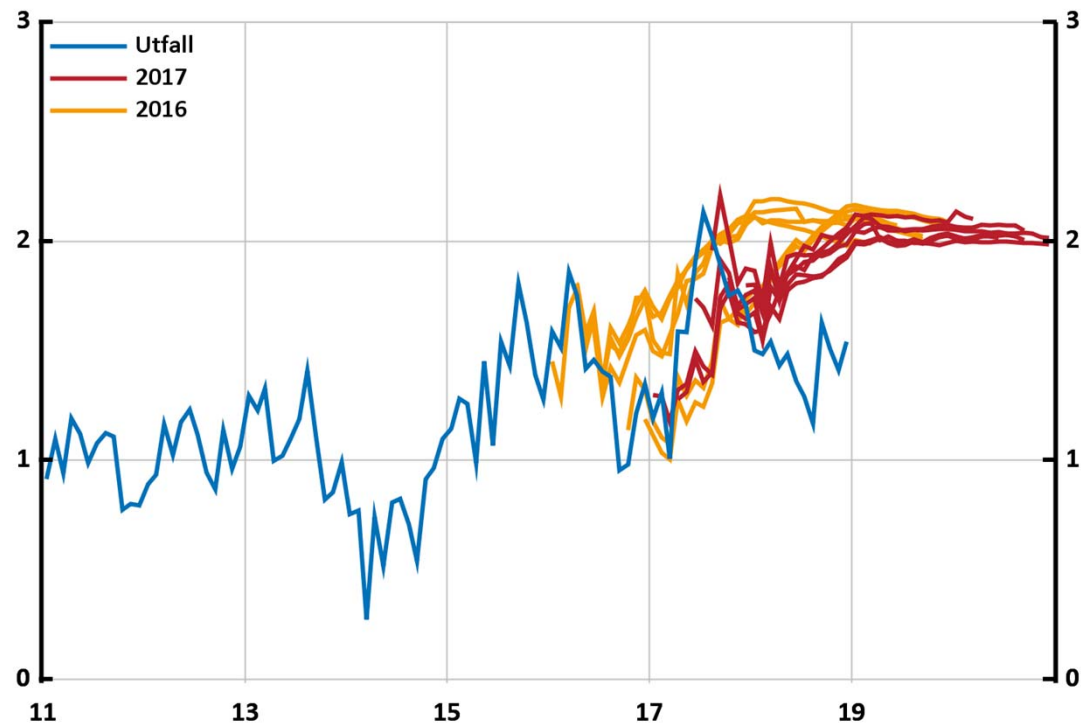


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2016 och 2017.

Källor: SCB och Riksbanken

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

Årlig procentuell förändring

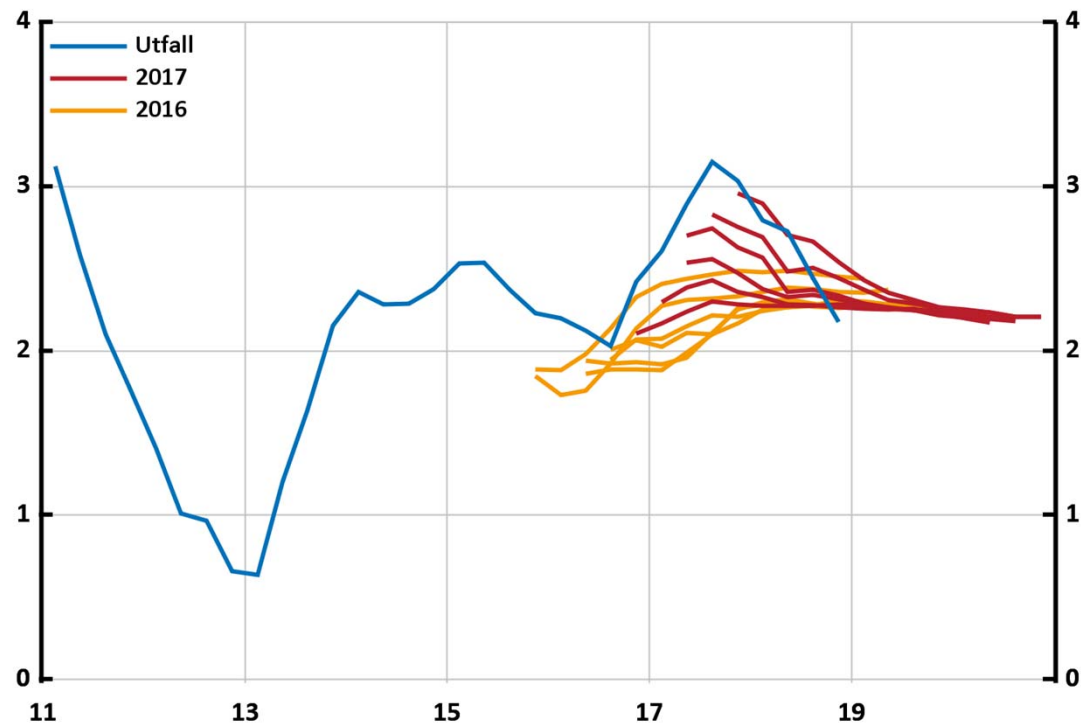


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2016 och 2017.

Källor: SCB och Riksbanken

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

KIX-vägd, årlig procentuell förändring

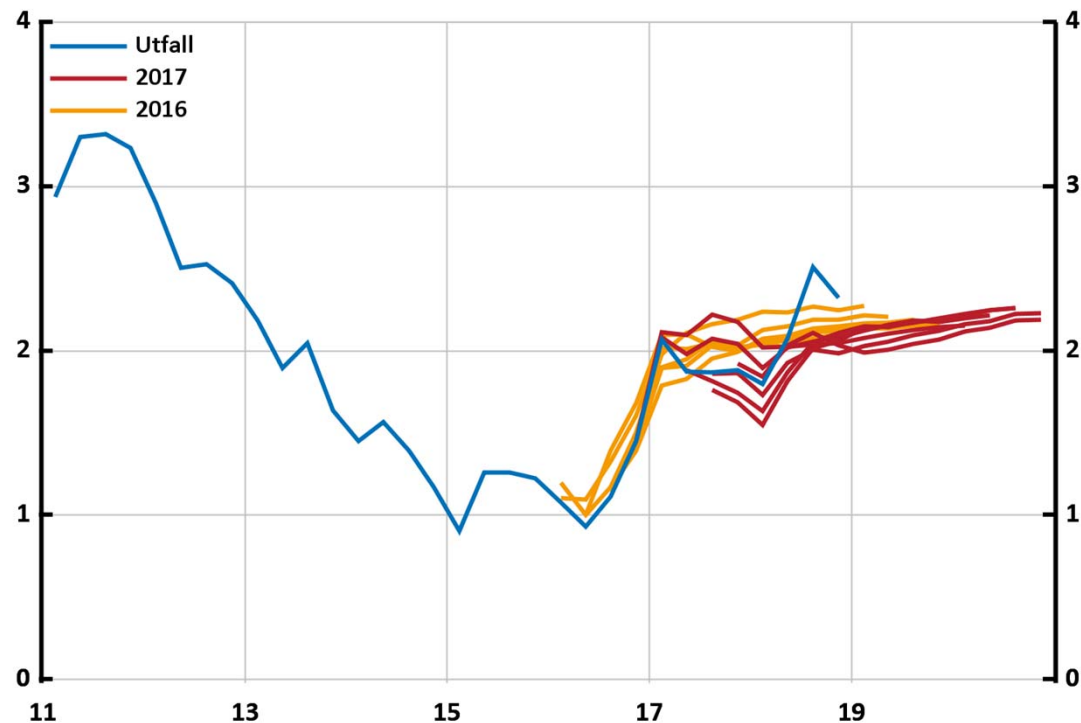


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2016 och 2017. Utfallet 2018 kv4 avser Riksbankens prognos i februari 2019. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

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

KIX-vägd, årlig procentuell förändring

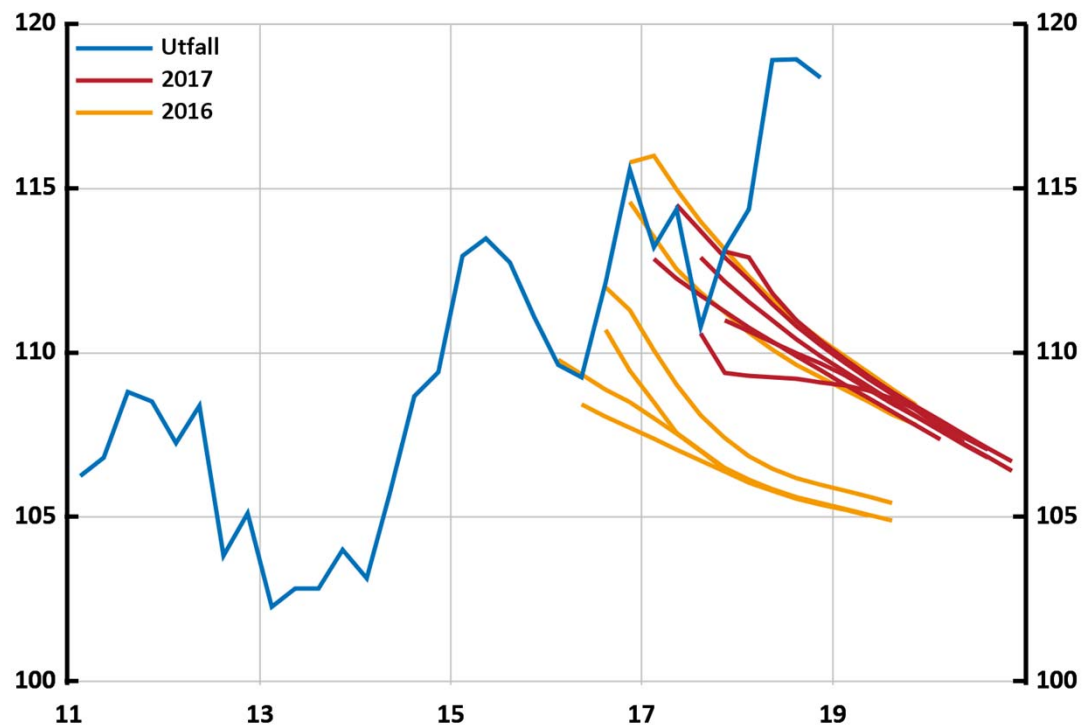


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2016 och 2017. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

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

Index, 1992-11-18 = 100

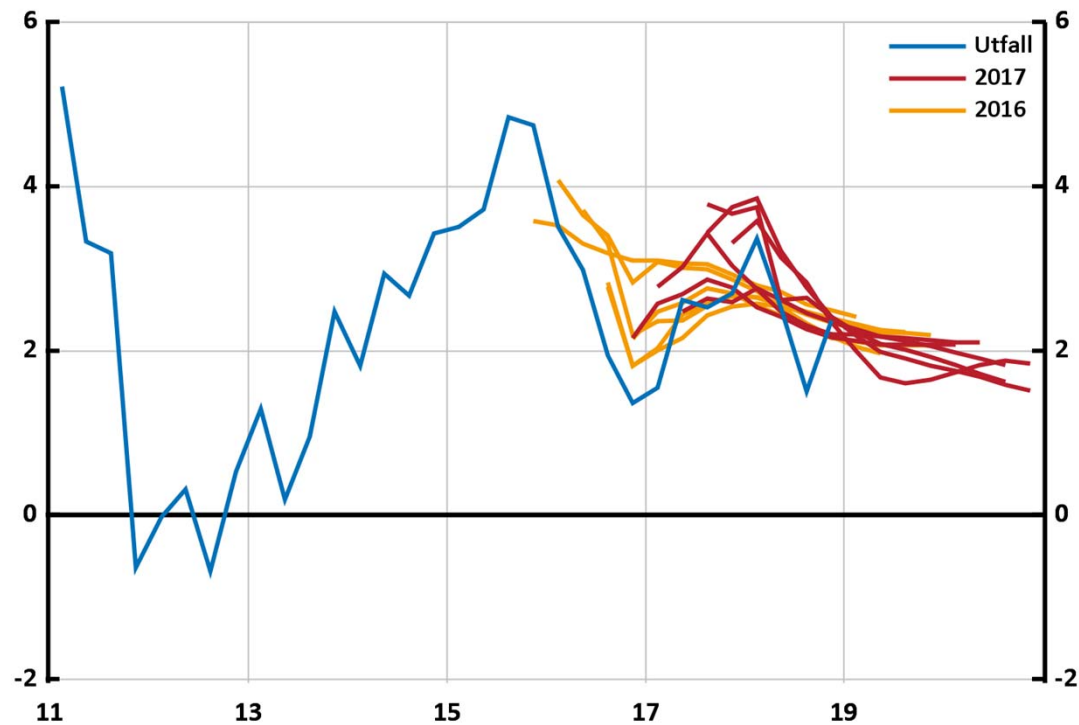


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2016 och 2017. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt av kronans växelkurs mot valutor i de länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

Diagram 3:7. BNP, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

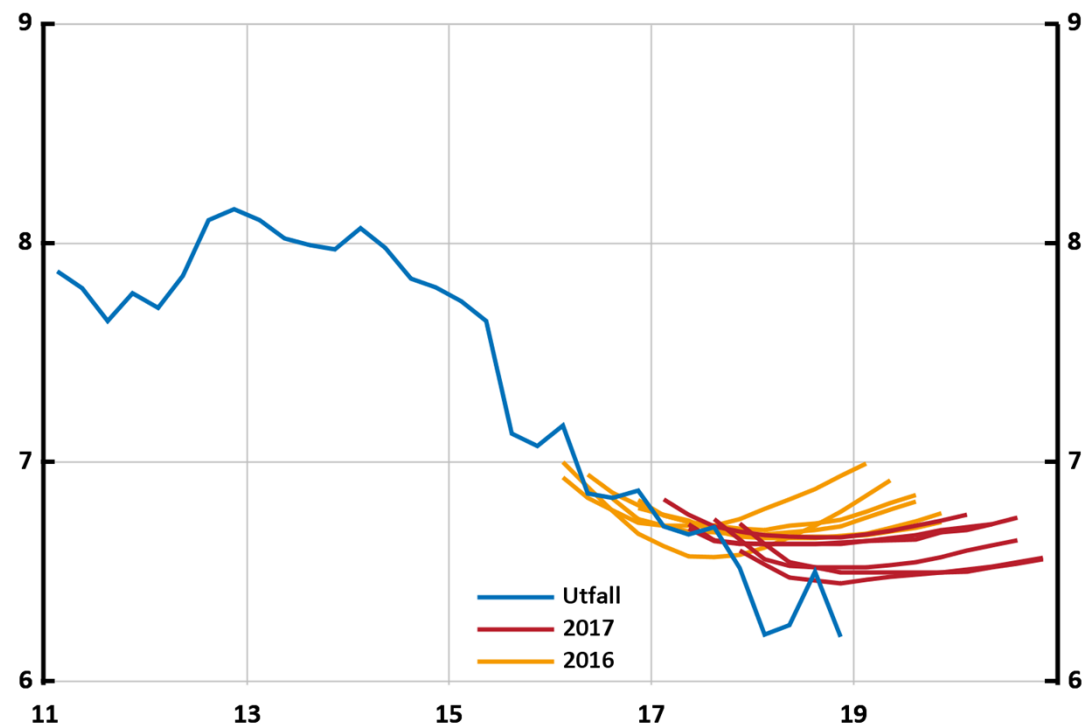


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2016 och 2017.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3:8. Arbetslöshet, utfall och prognoser

Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data

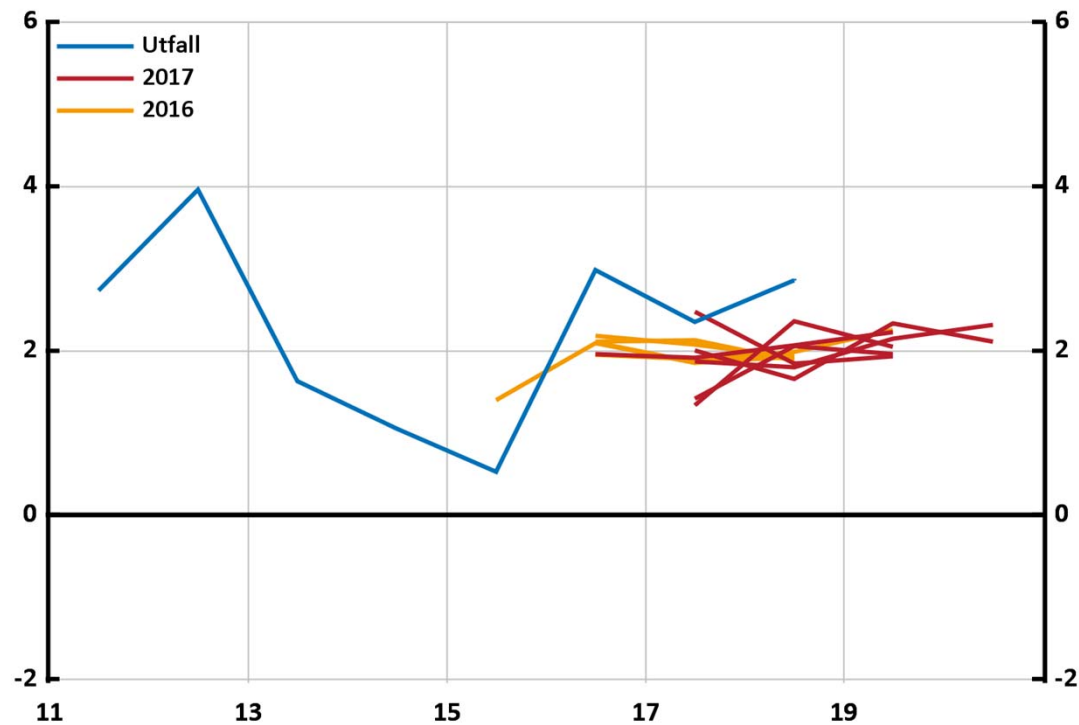


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2016 och 2017.

Källor: SCB och Riksbanken

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

Årlig procentuell förändring

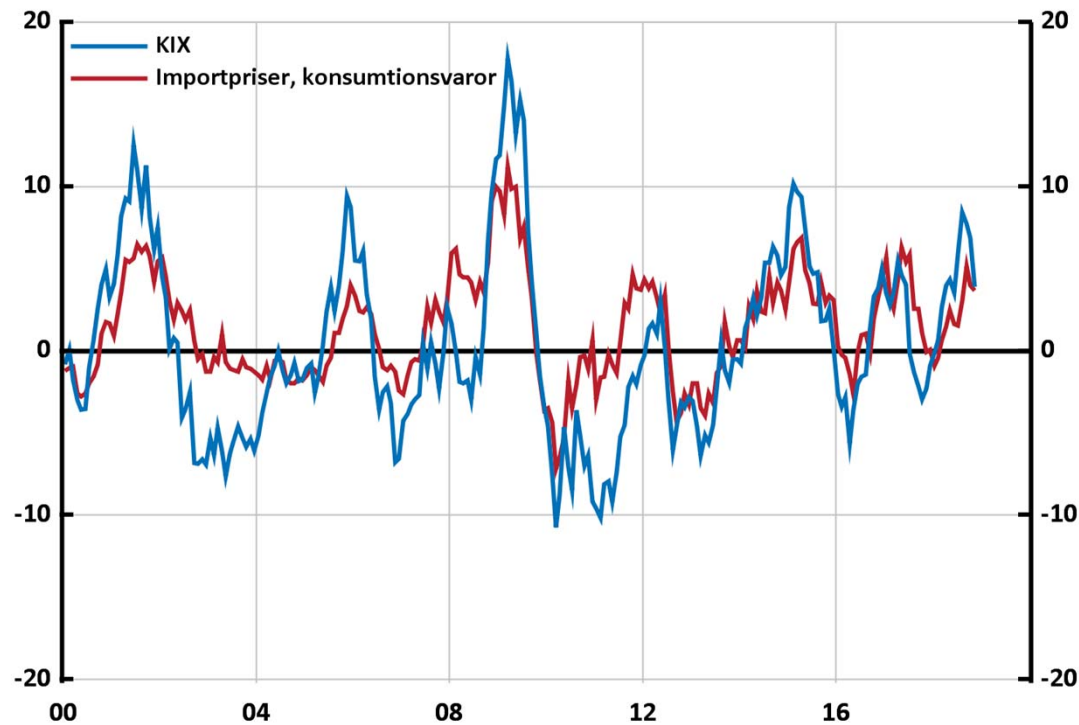


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2016 och 2017.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3:10. Nominell växelkurs och importpriser i producentledet

Årlig procentuell förändring

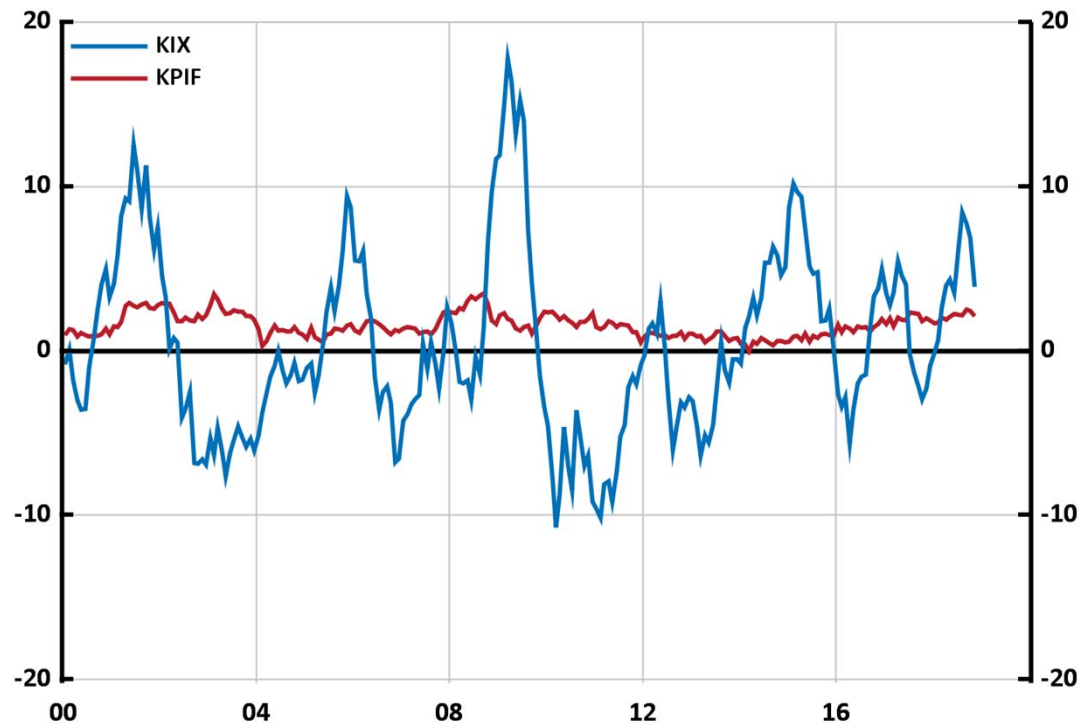


Anm. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt av kronans växelkurs mot valutor i de länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

Diagram 3:11. Nominell växelkurs och KPIF

Årlig procentuell förändring



Anm. 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, SCB och Riksbanken

Diagram 3:12. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100



Anm. 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

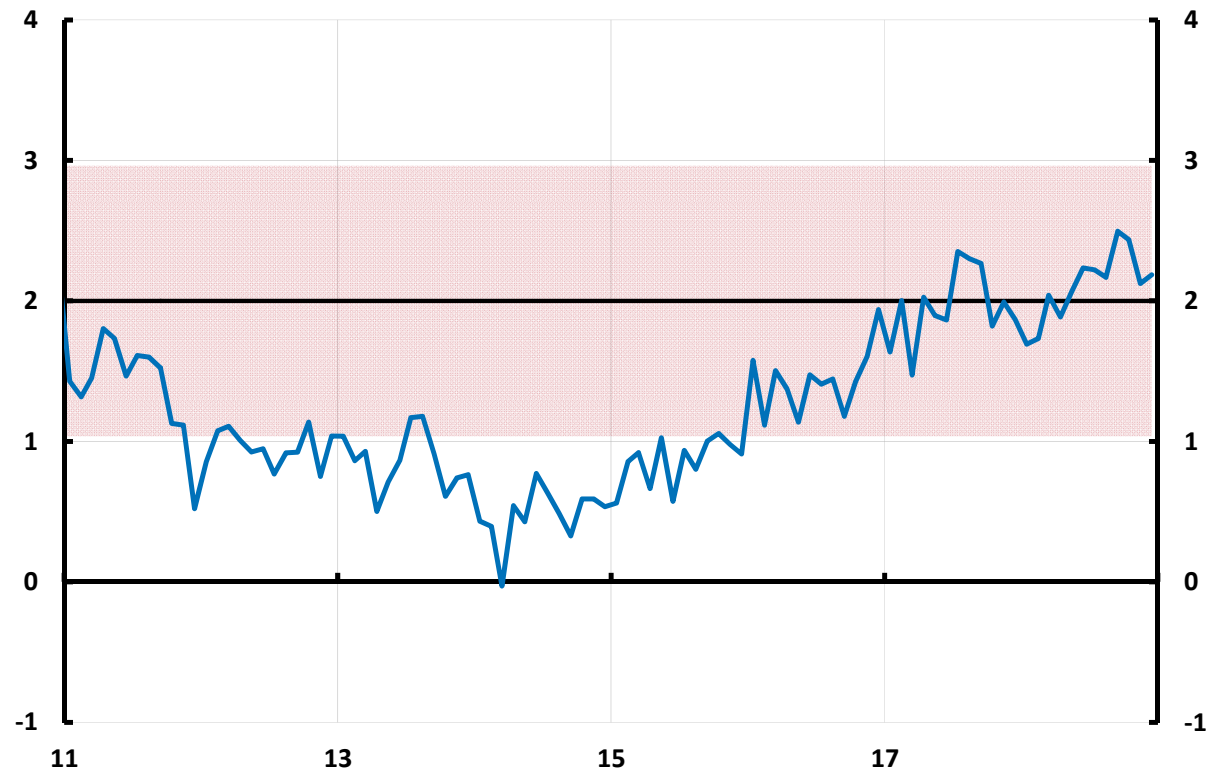
Kapitel 4

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



Diagram 4:1. KPIF och variationsband

Årlig procentuell förändring

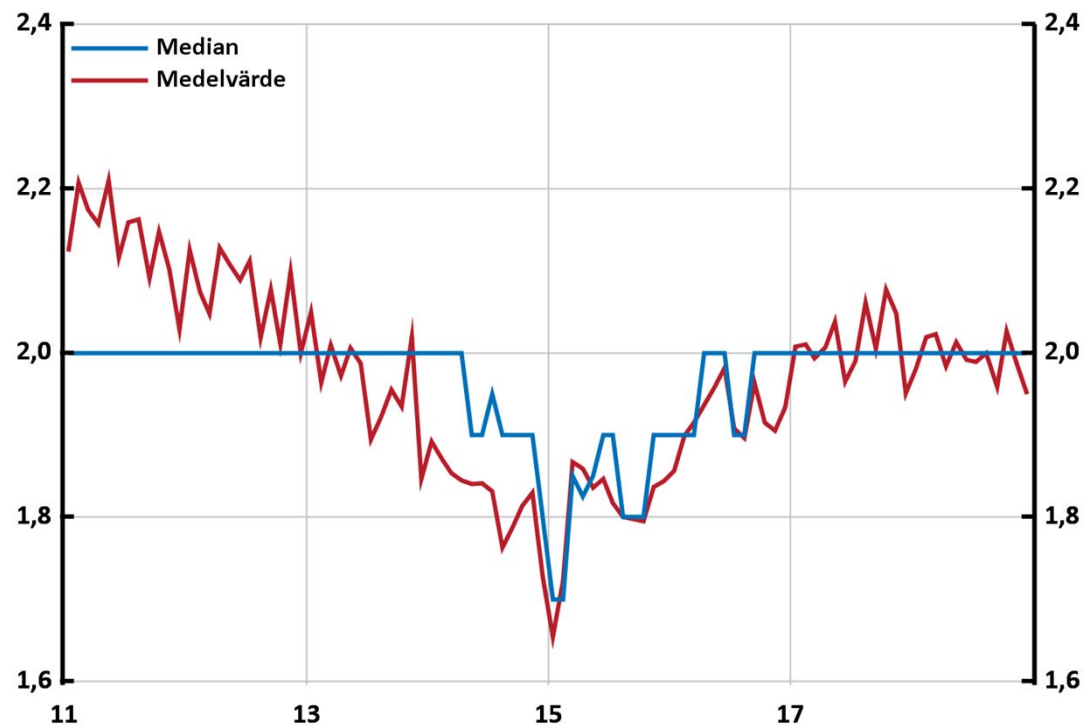


Anm. Det rosa fältet visar Riksbankens variationsband och täcker ungefär tre fjärdedelar av utfallen sedan januari 1995. Variationsbandet är ett sätt att visa om avvikelserna från inflationsmålet är ovanligt stora.

Källor: SCB och Riksbanken

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

Procent

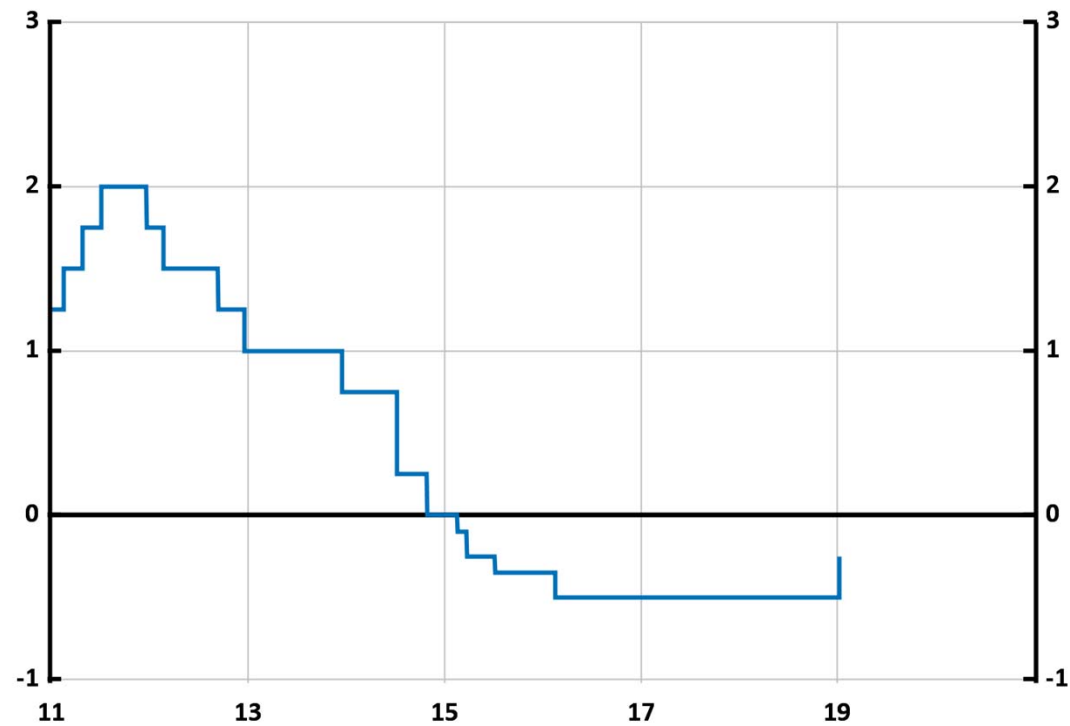


Anm. Avser inflation mätt med KPI. Medianen visar det inflationsvärde som har lika många mätvärden över som under sig. Till skillnad från medelvärdet är medianvärdet inte känsligt för extremvärden.

Källa: Kantar Sifo Prospera

Diagram 4:3. Reporänta

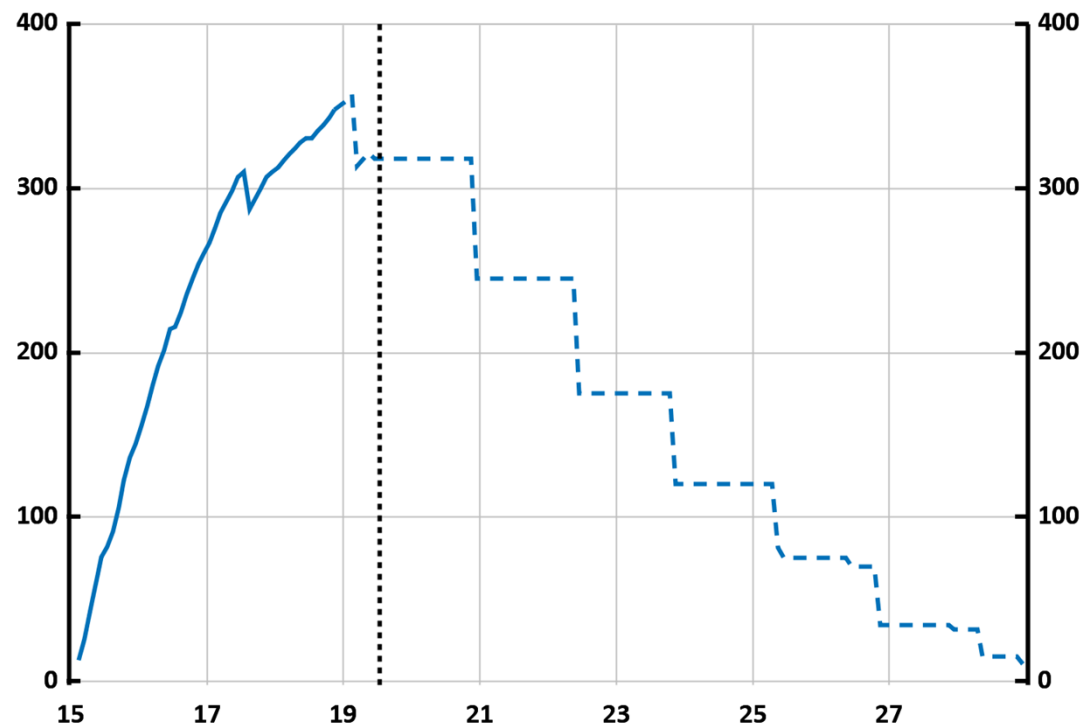
Procent



Källa: Riksbanken

Diagram 4:4. Riksbankens innehav av statsobligationer

Nominellt belopp, miljarder kronor

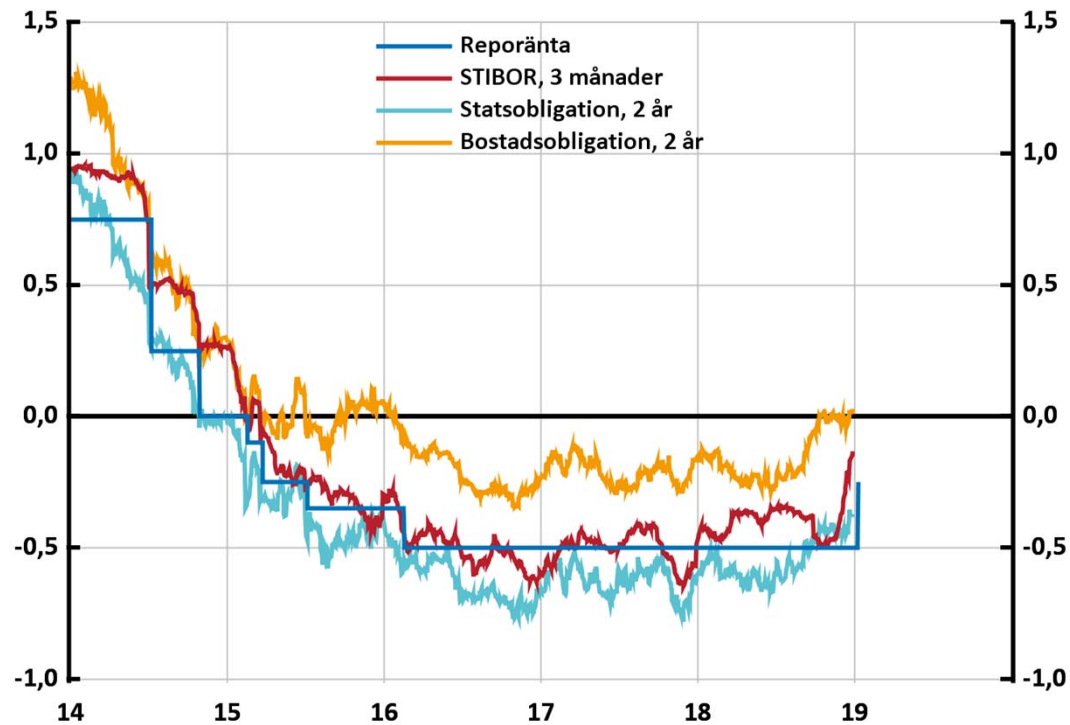


Anm. Avser Riksbankens prognos i december 2018. Prognos fram till juni 2019, därefter en teknisk framskrivning under antagandet att inga ytterligare återinvesteringar görs. Utvecklingen för innehavet påverkas också till viss del av obligationernas marknadspriser och vilka obligationer Riksbanken väljer att återinvestera i. Vertikala linjen markerar skiftet mellan prognos och teknisk framskrivning.

Källa: Riksbanken

Diagram 4:5. Räntor i Sverige med upp till 2 års löptid

Procent

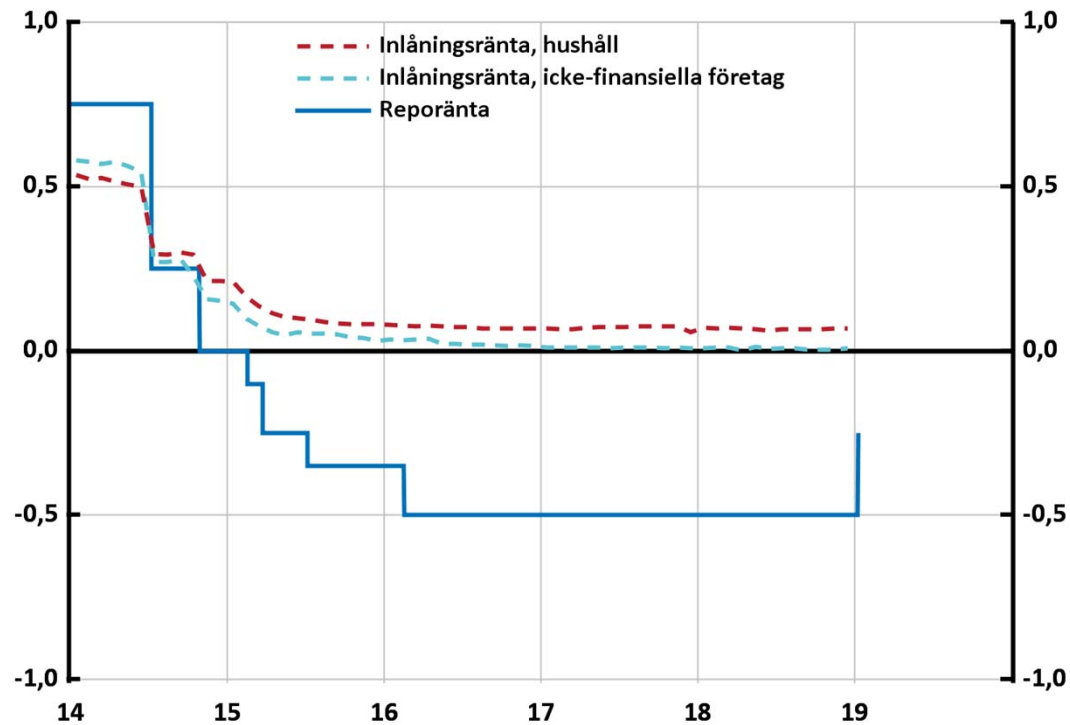


Anm. Räntan på stats- och bostadsobligationer avser implicerad nollkupongsränta.

Källa: Riksbanken

Diagram 4:6. Reporänta samt genomsnittlig inlåningsränta för hushåll och företag, nya avtal

Procent

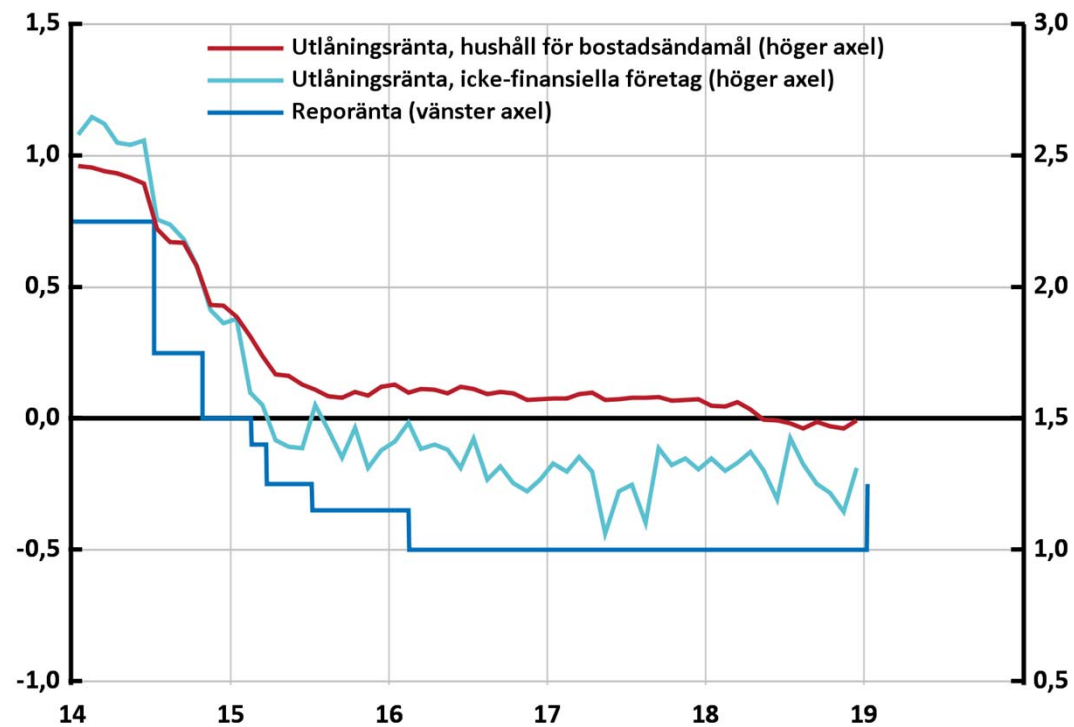


Anm. Inlåningsräntan är ett volymviktat genomsnitt av räntor på samtliga löptider.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4:7. Reporänta samt genomsnittlig utlåningsränta för hushåll och företag, nya avtal

Procent



Anm. Utlåningsräntan är ett volymviktat genomsnitt av räntor på samtliga löptider.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4:8. Börsutveckling, OMXS

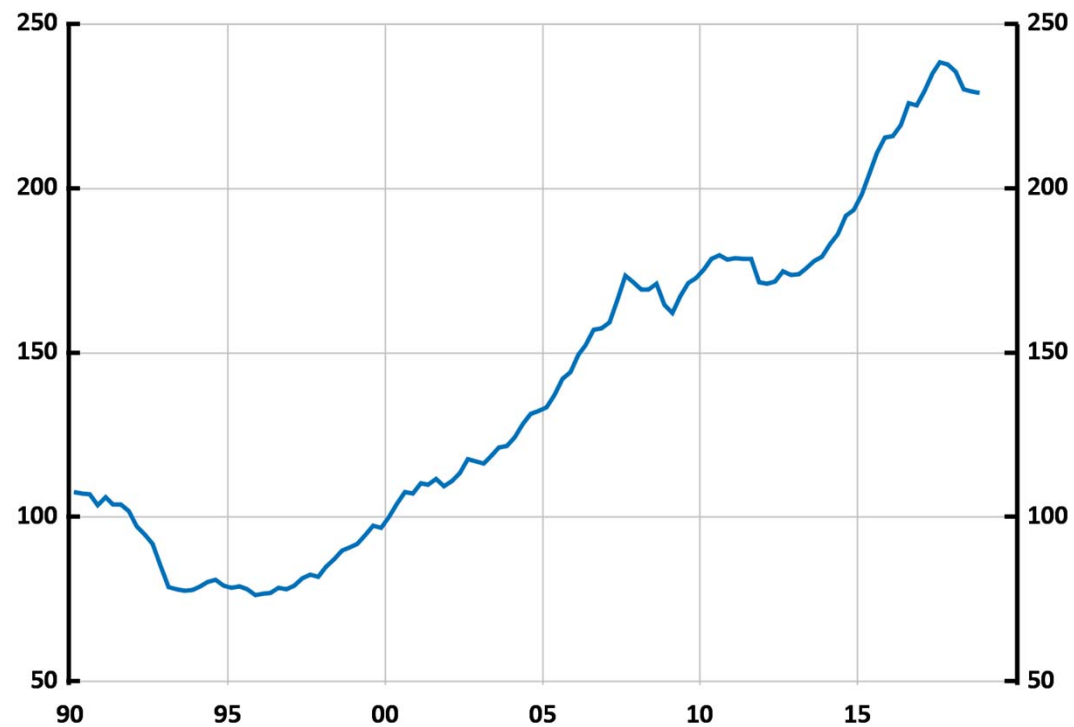
Index, 2017-01-03 = 100



Källa: Macrobond

Diagram 4:9. Reala huspriser

Index, 2000 kv1 = 100

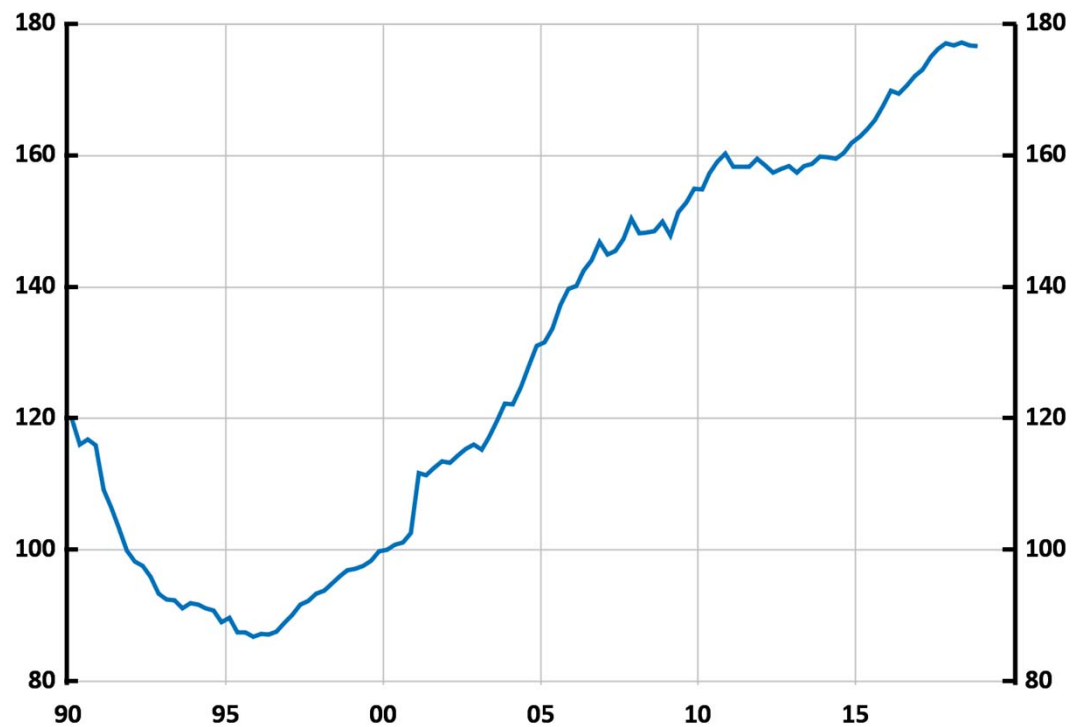


Anm. Reala huspriser avser fastighetsprisindex (småhus) deflaterade med KPIF.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4:10. Hushållens skulder

Procent av årlig disponibel inkomst

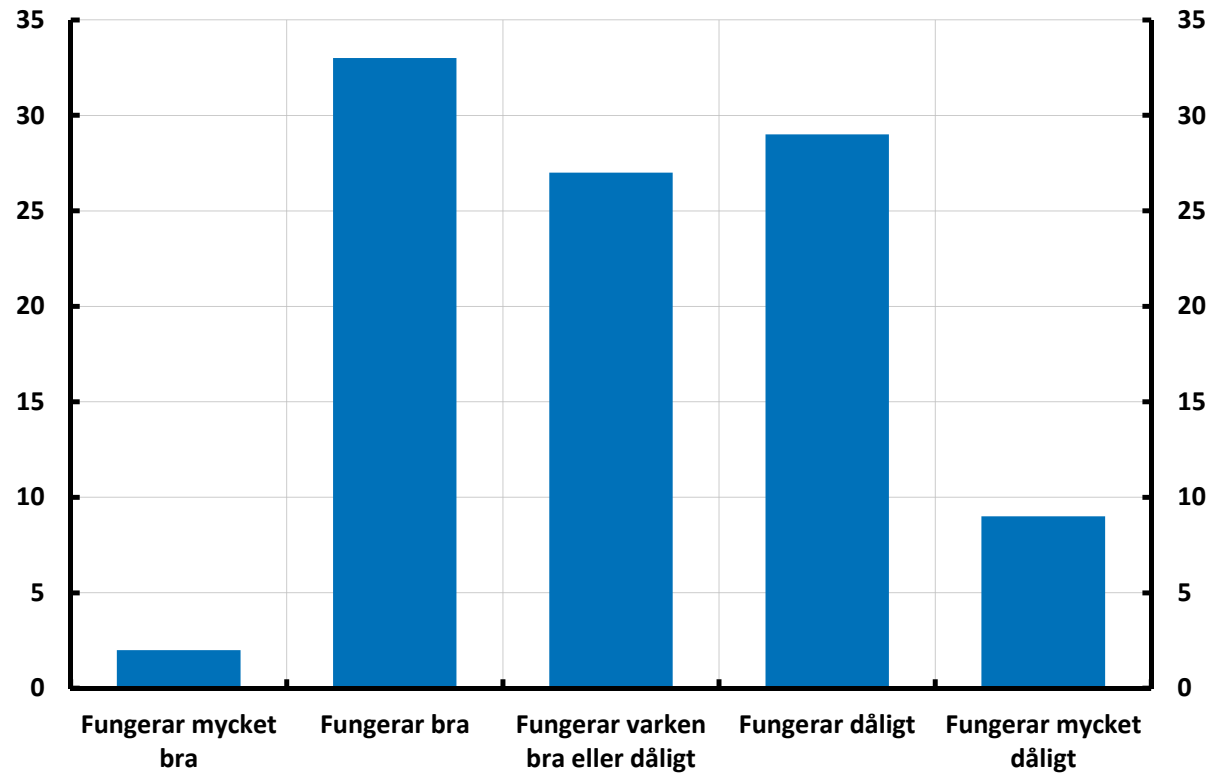


Anm. Hushållens totala skulder som andel av deras disponibla inkomster summerade över de senaste fyra kvartalen.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4:11. Vad är er bedömning av den svenska räntemarknadens funktionssätt idag?

Procent

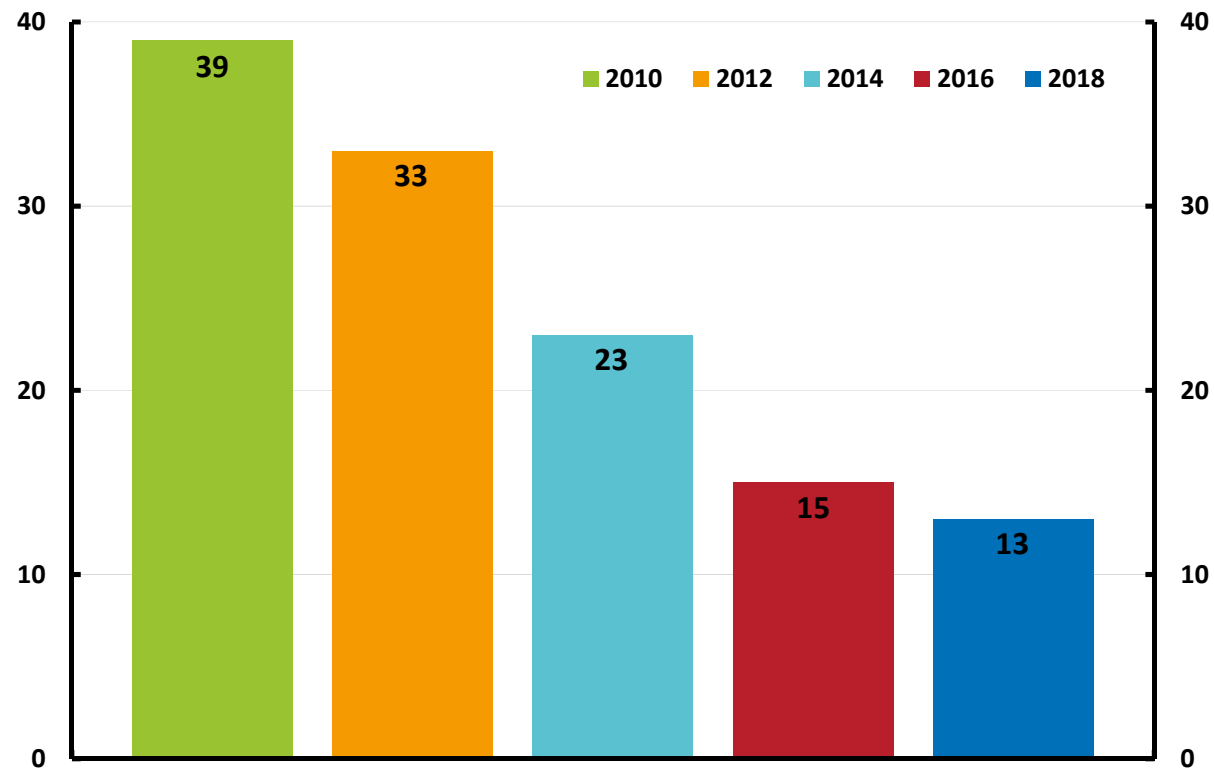


Anm. Procent av totalt 45 svar. Från Finansmarknadsenkäten hösten 2018.

Källa: Riksbanken

Diagram 4:12. Efterfrågan på kontanter

Procent

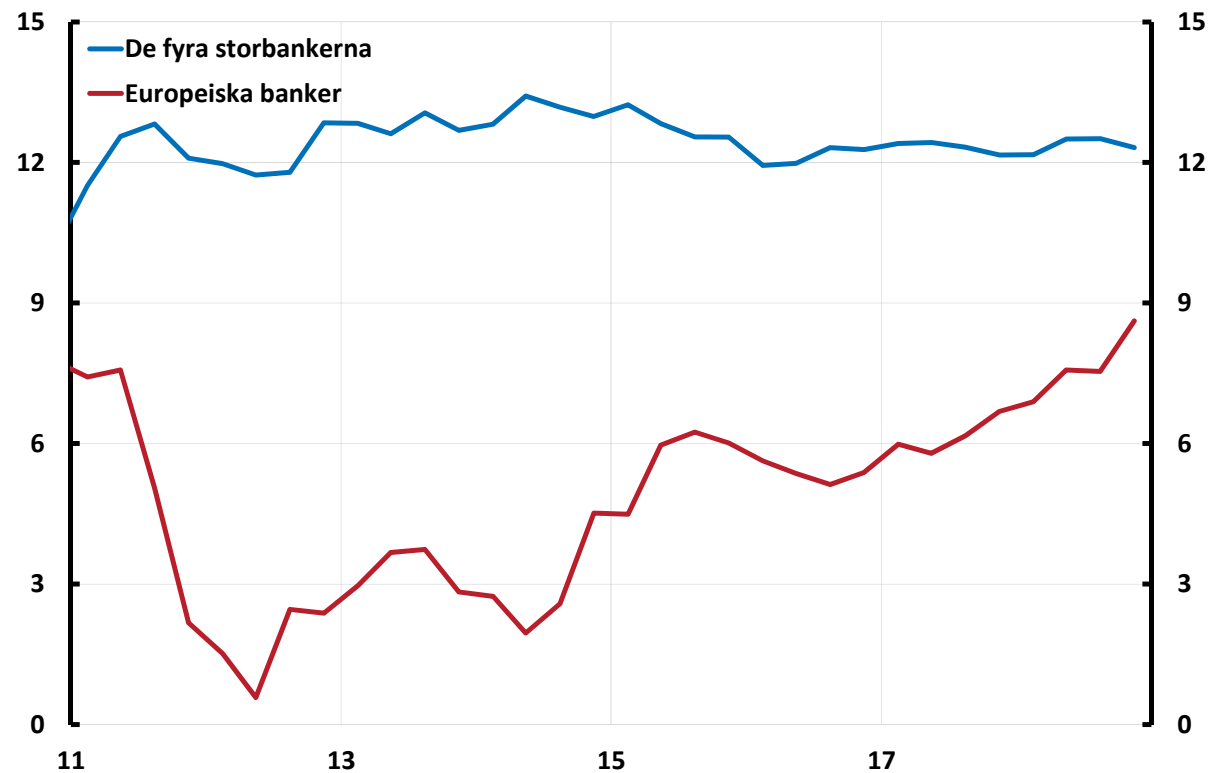


Anm. Andel av de tillfrågade i undersökningen "Svenska folkets betalningsvanor" som svarade att de använt kontanter vid sitt senaste köp.

Källa: Riksbanken

Diagram 4:13. Avkastning på eget kapital

Procent, rullande fyra kvartal

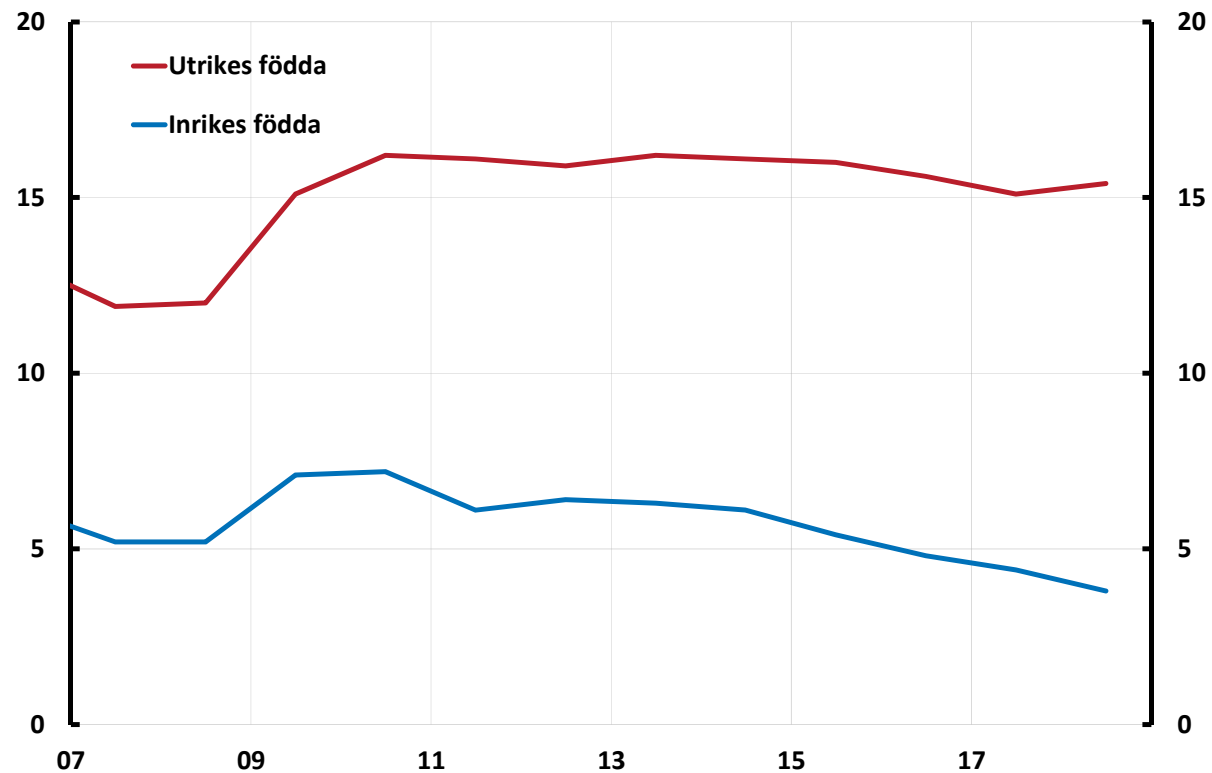


Anm. Oviktat genomsnitt justerat för engångsposter. Den röda linjen avser ett urval av stora europeiska banker – se Finansiell stabilitetsrapport 2018:2, Sveriges riksbank.

Källor: SNL Financial och Riksbanken

Diagram 4:14. Arbetslöshet hos inrikes- och utrikes födda

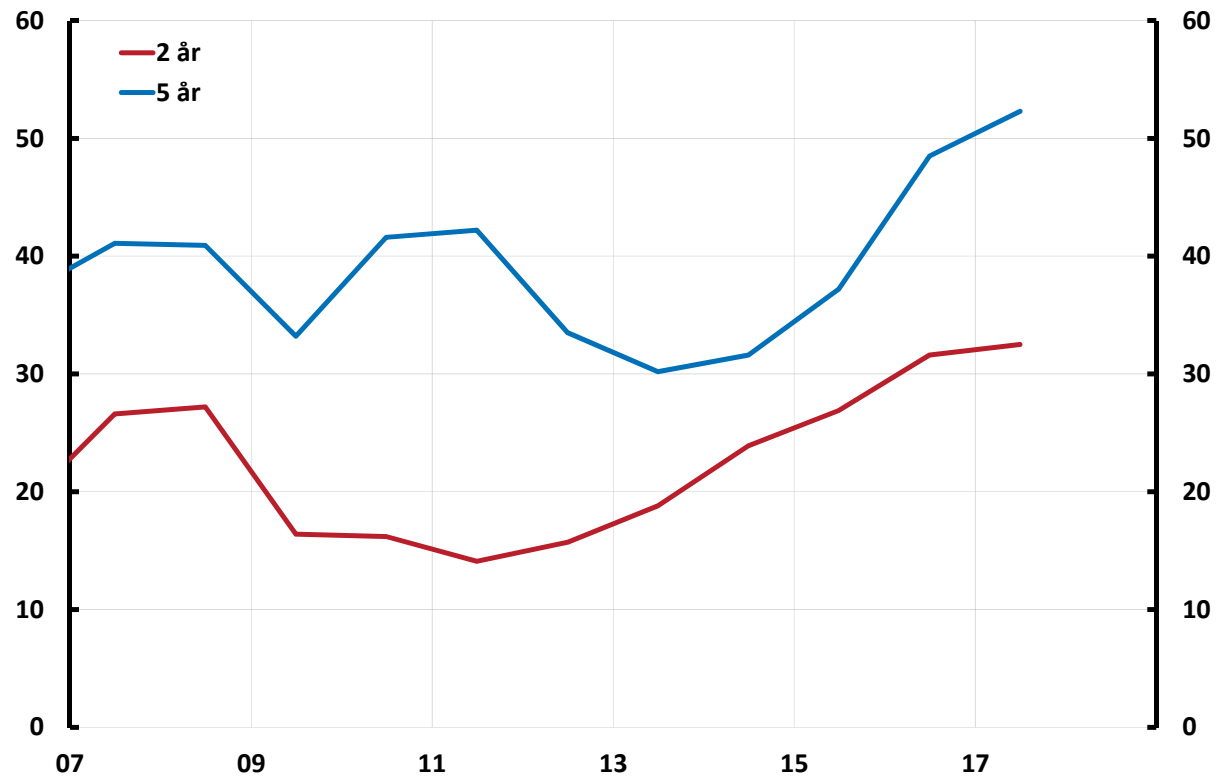
Procent av arbetskraften i respektive grupp, 15–74 år



Källa: SCB (Arbetskraftsundersökningarna)

Diagram 4:15. Sysselsättningsgrad hos utrikesfödda efter antal år i land

Procent av befolkningen i respektive grupp, 20–64 år



Källa: SCB (Registerbaserad arbetsmarknadsstatistik)

Diagram 4:16. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

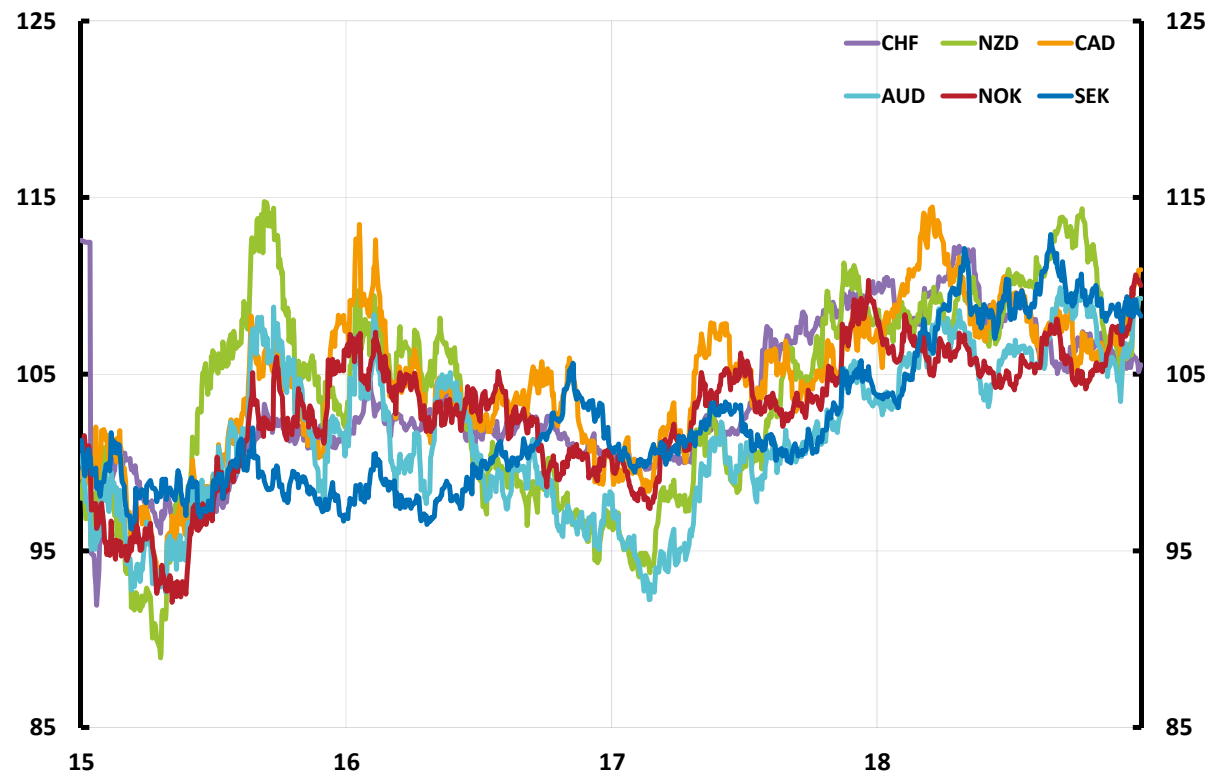


Anm. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt av kronans växelkurs mot valutor i de länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

Diagram 4:17. Små öppna ekonomiers växelkurs mot euron

Index, 2015 = 100



Anm. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs.

Källa: ECB