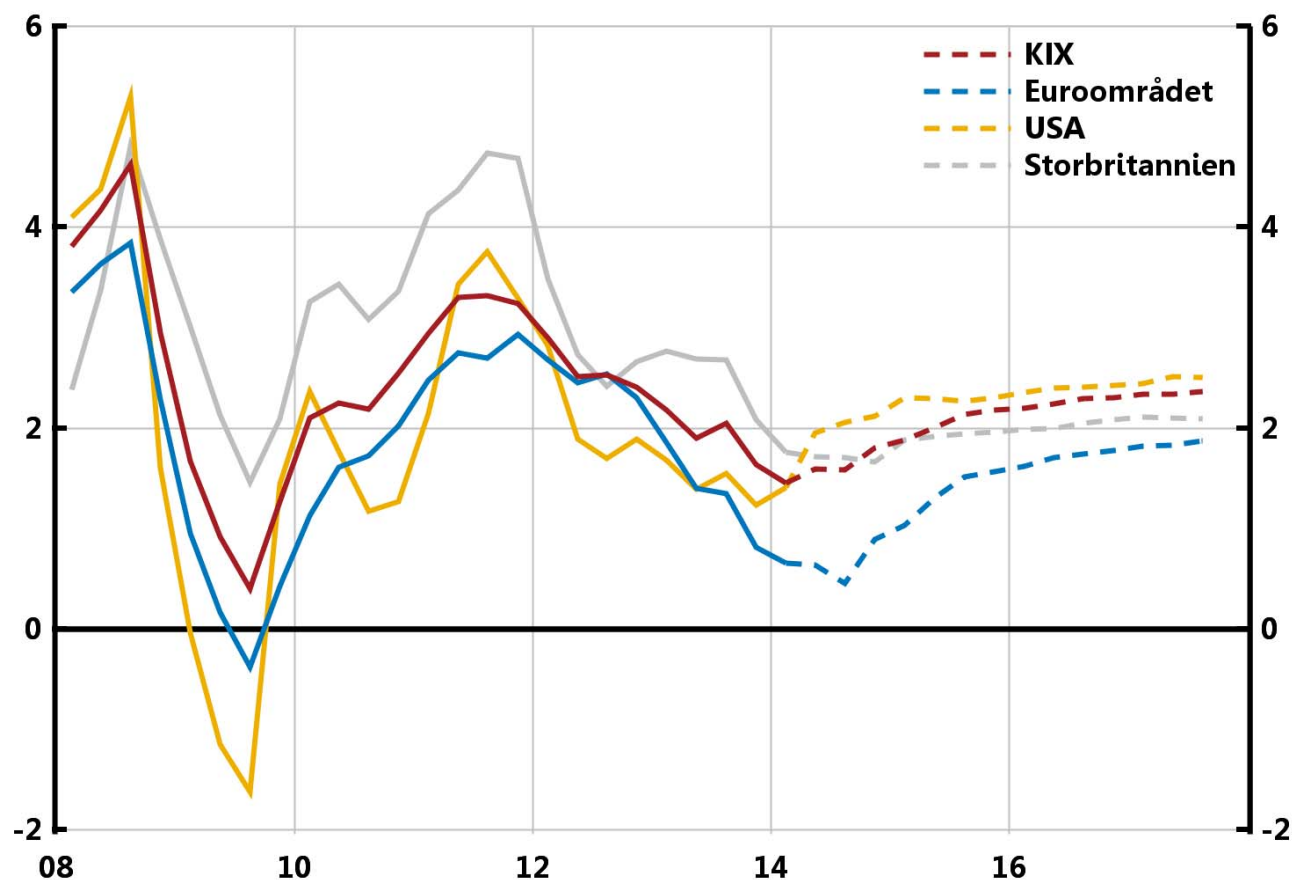




Penningpolitisk rapport Juli 2014

Diagram 1.1. Inflation i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring

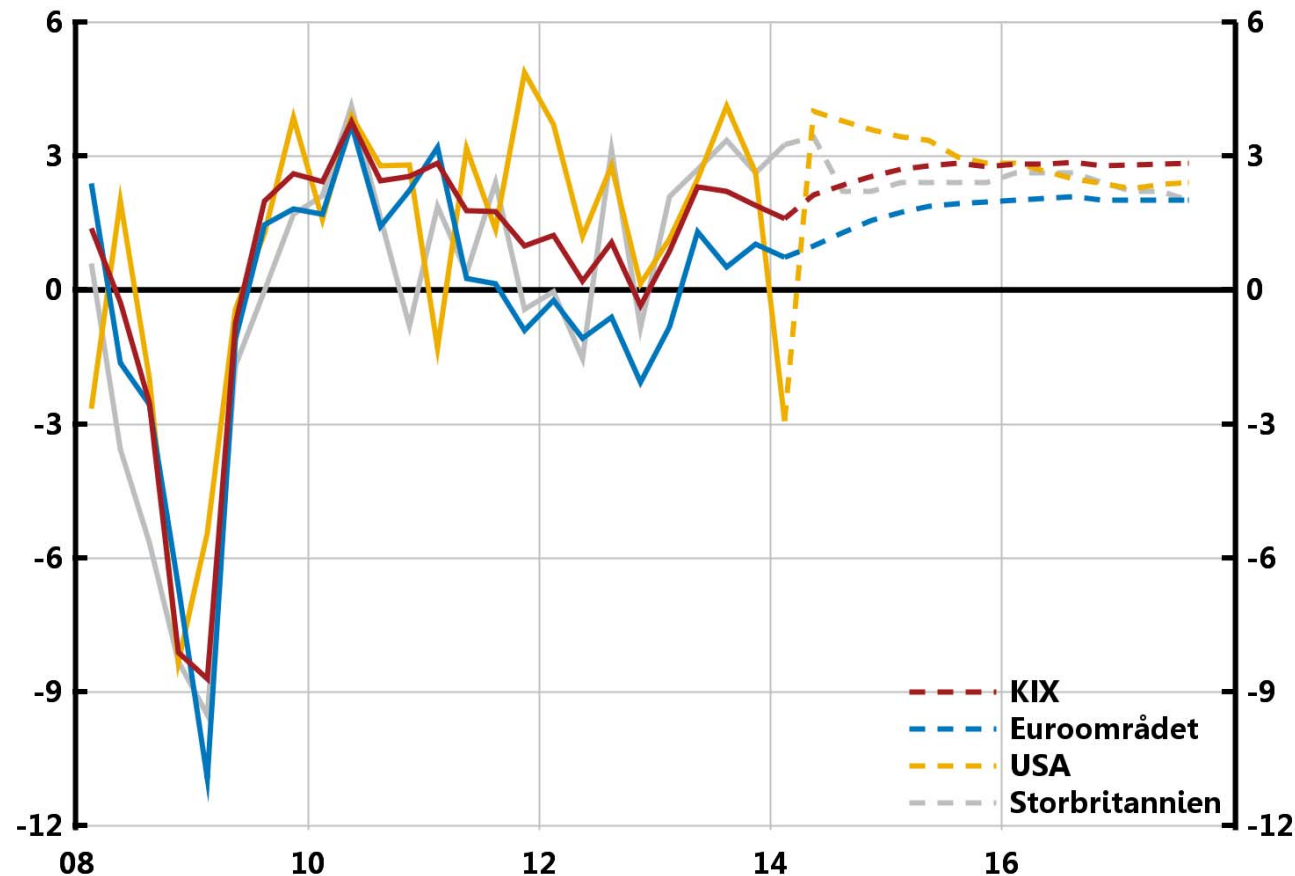


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Vid beräkning av KIX-vägd inflation används HIKP för euroområdet och KPI för övriga länder. För euroområdet visas inflation mätt med HIKP och för USA och Storbritannien mätt med KPI.

Källor: Bureau of Labor Statistics, Eurostat, nationella källor, Office for National Statistics och Riksbanken

Diagram 1.2. Tillväxt i olika länder och regioner

Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data

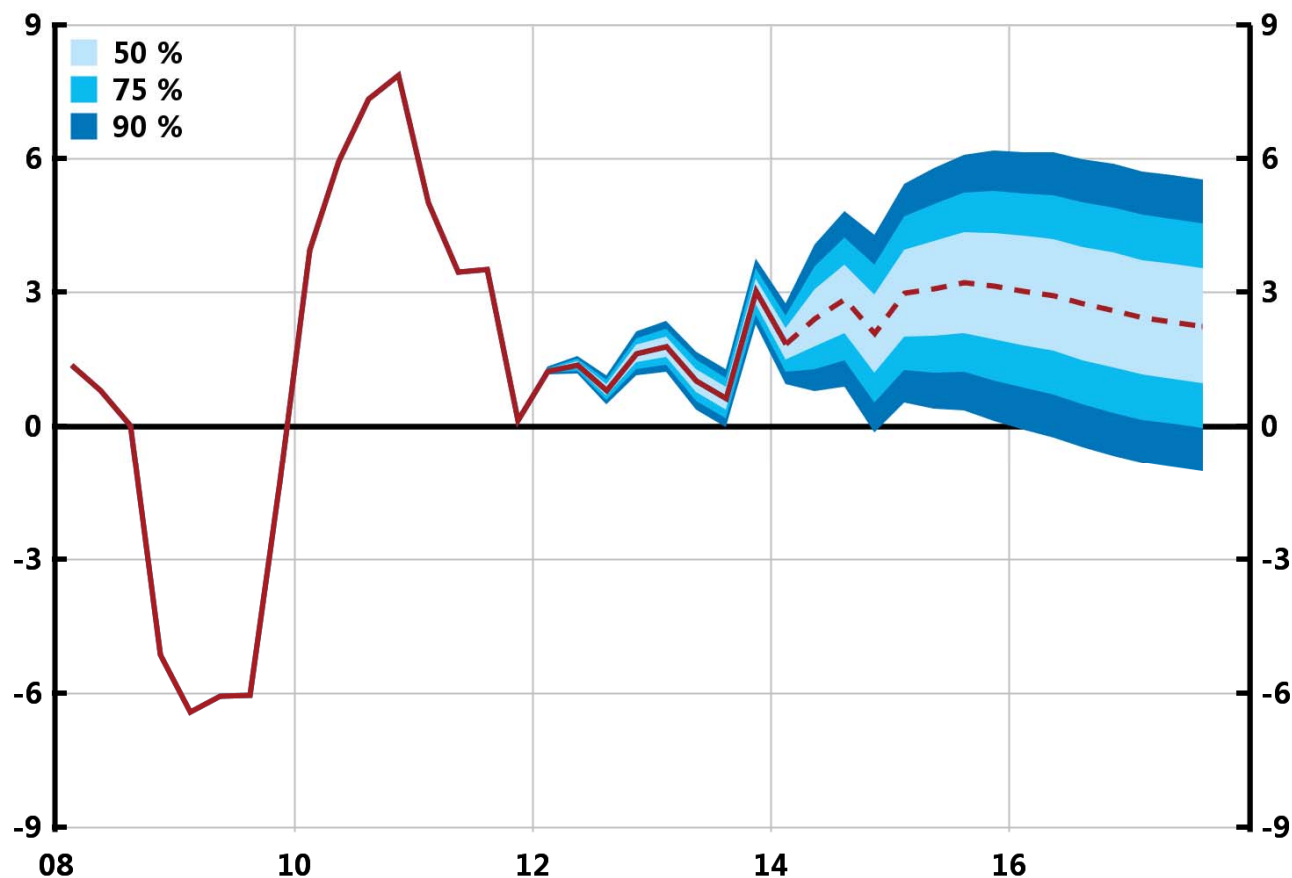


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat, nationella källor, Office for National Statistics och Riksbanken

Diagram 1.3. BNP med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring, säsongrensade data

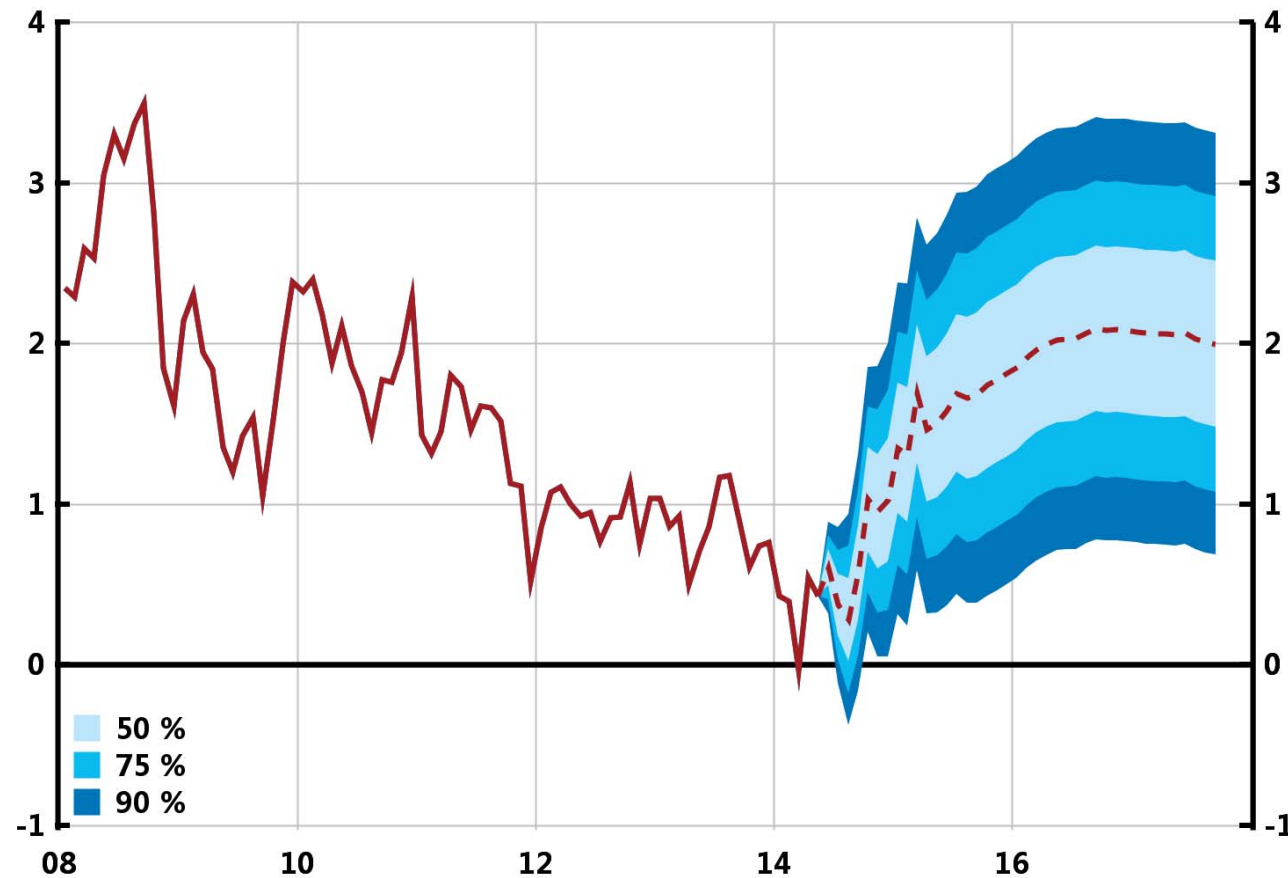


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel. För BNP råder det osäkerhet även om utfallen eftersom nationalräkenskaperna revideras flera år efter första publicering.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.4. KPIF med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

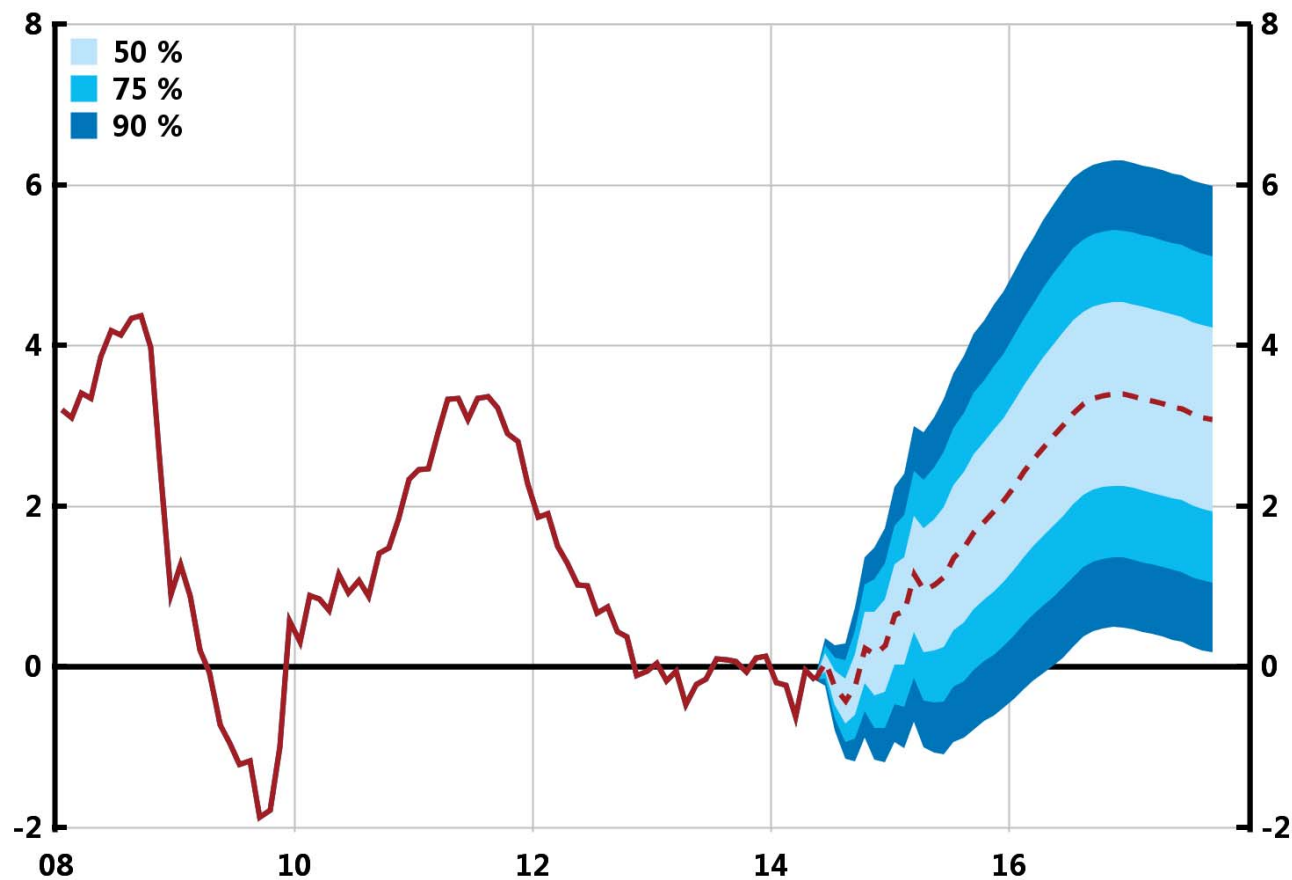


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.5. KPI med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

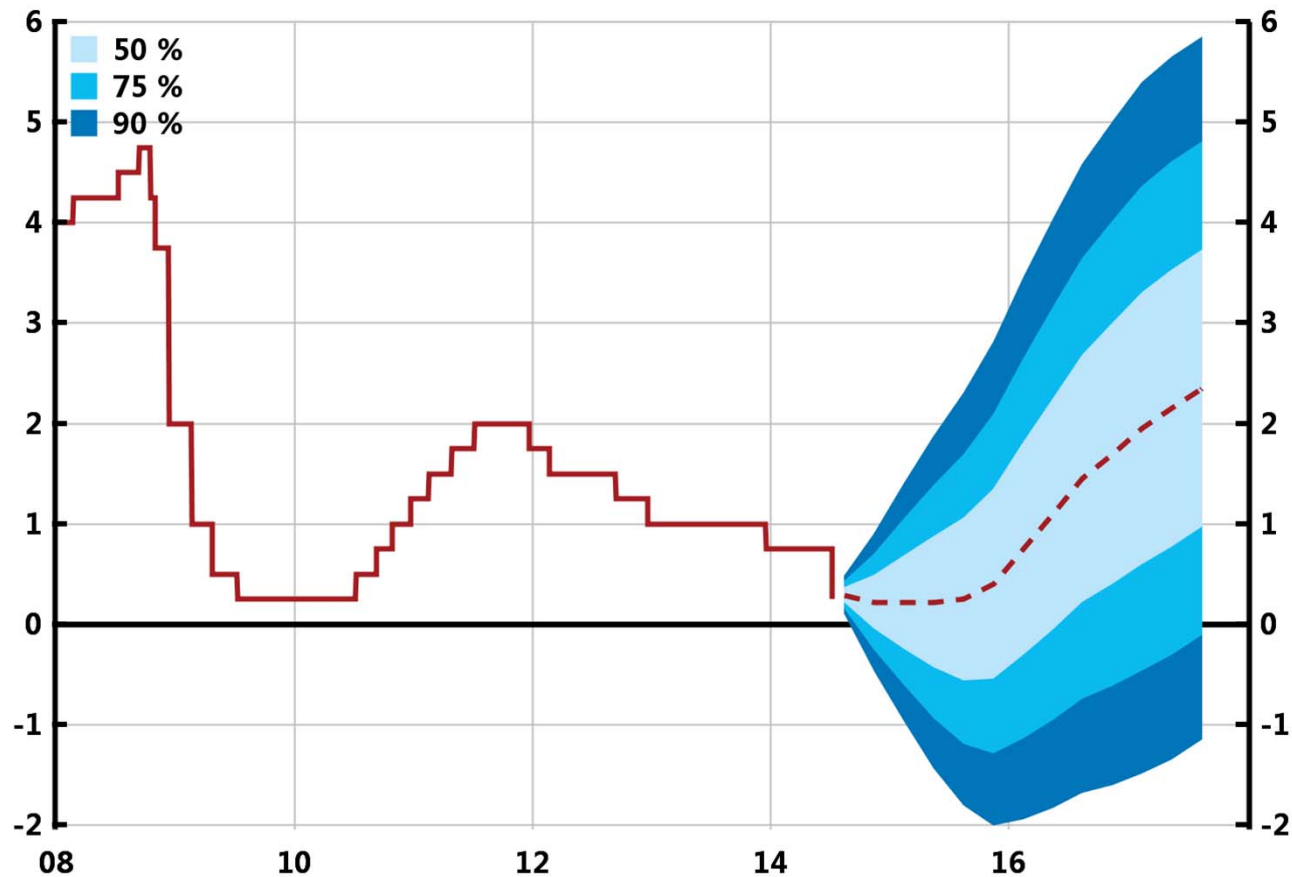


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.6. Reporänta med osäkerhetsintervall

Procent

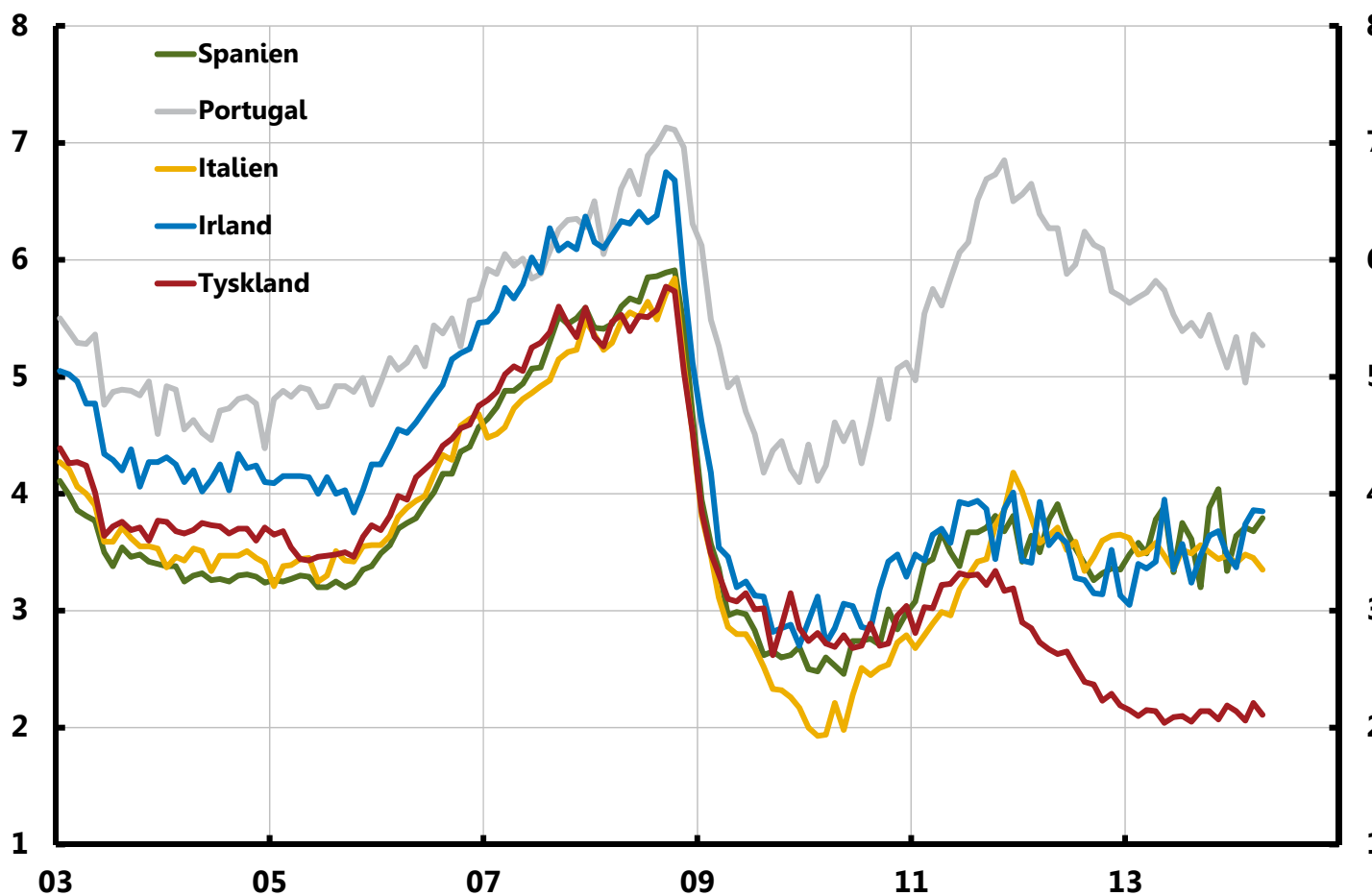


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på riskpremiejusterade terminsräntors prognosfel för perioden 1999 till dess att Riksbanken började publicera prognoser för reporäntan under 2007. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns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

Källa: Riksbanken

Diagram 1.7. Utlåningsräntor till företag i euroområdet

Procent

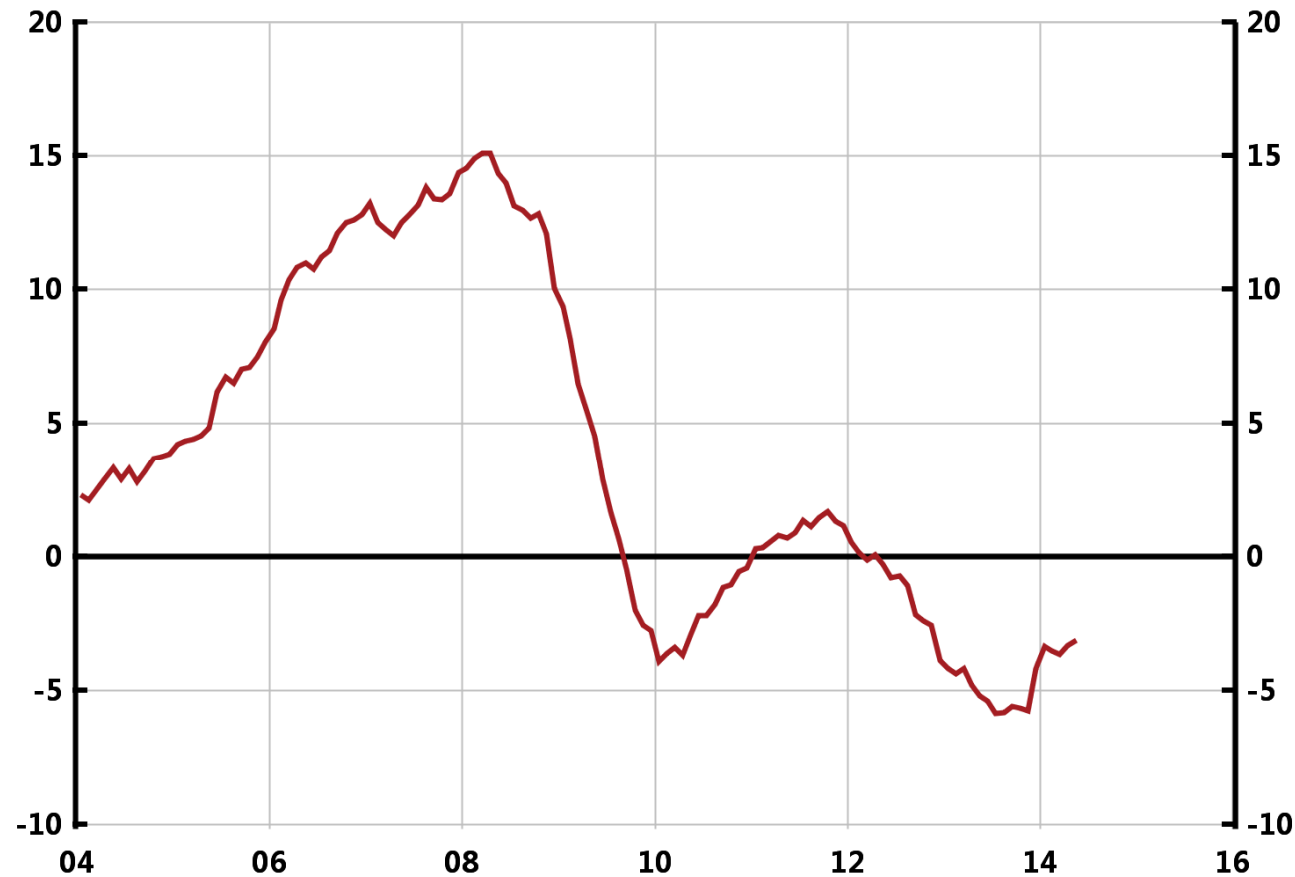


Anm. MFI's utlåning till icke-finansiella företag, nya avtal.

Källa: ECB

Diagram 1.8. Bankutlåning till företag i euroområdet

Årlig procentuell förändring



Anm. MFI's utlåning till icke-finansiella företag.

Källa: ECB

Diagram 1.9. Investeringar i euroområdet

Procent av BNP



Diagram 1.10. BNP i Kina och Japan

Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data

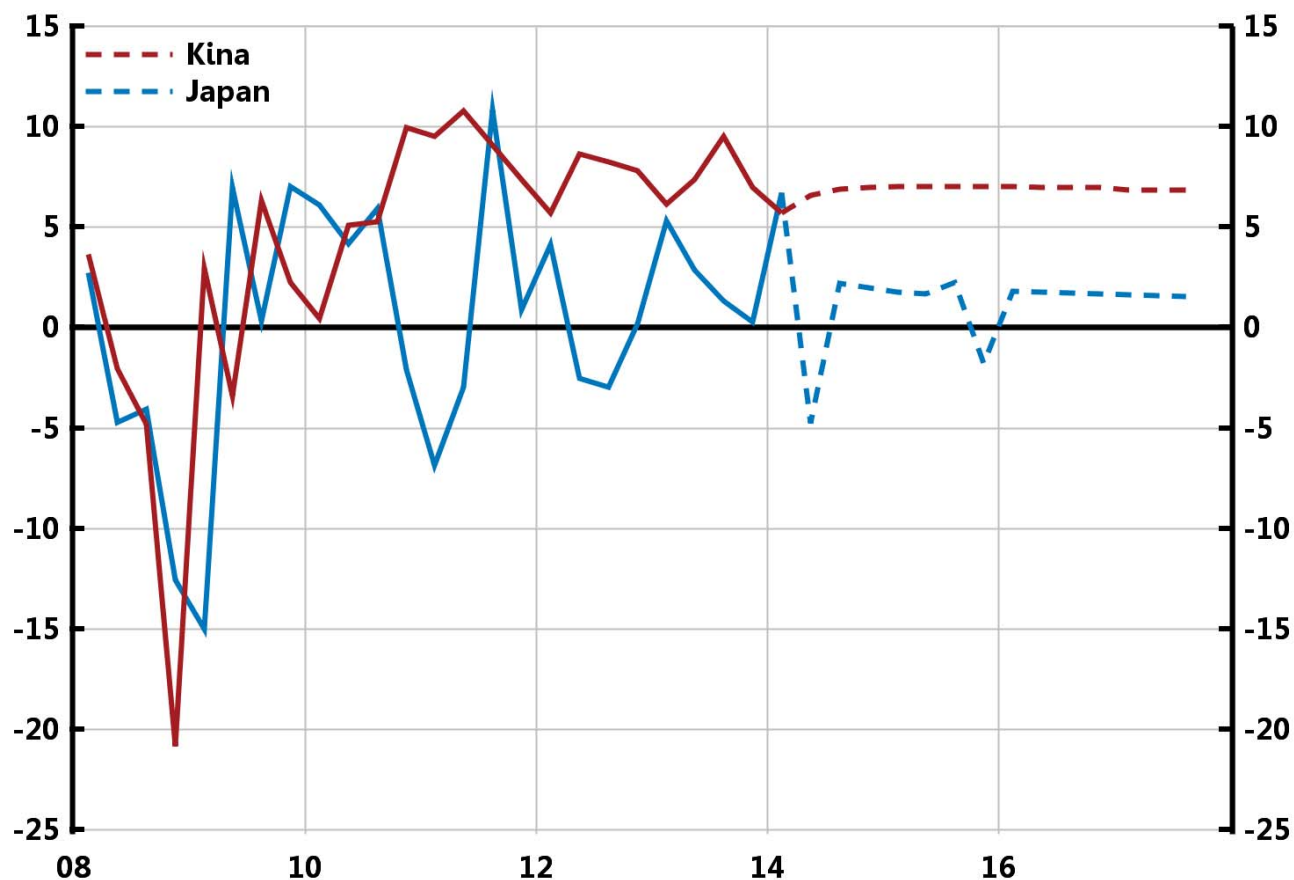


Diagram 1.11. KPI i Kina och Japan

Årlig procentuell förändring

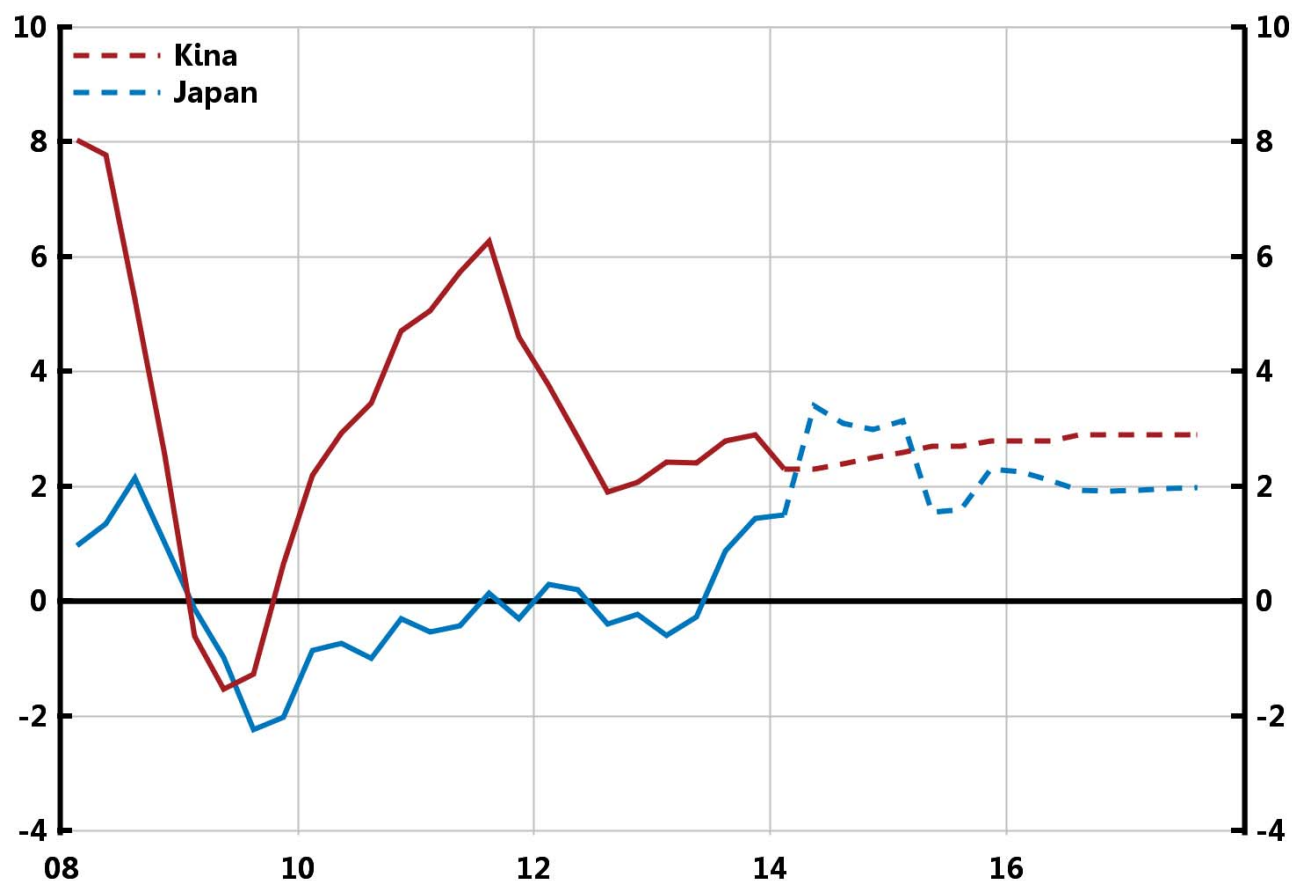
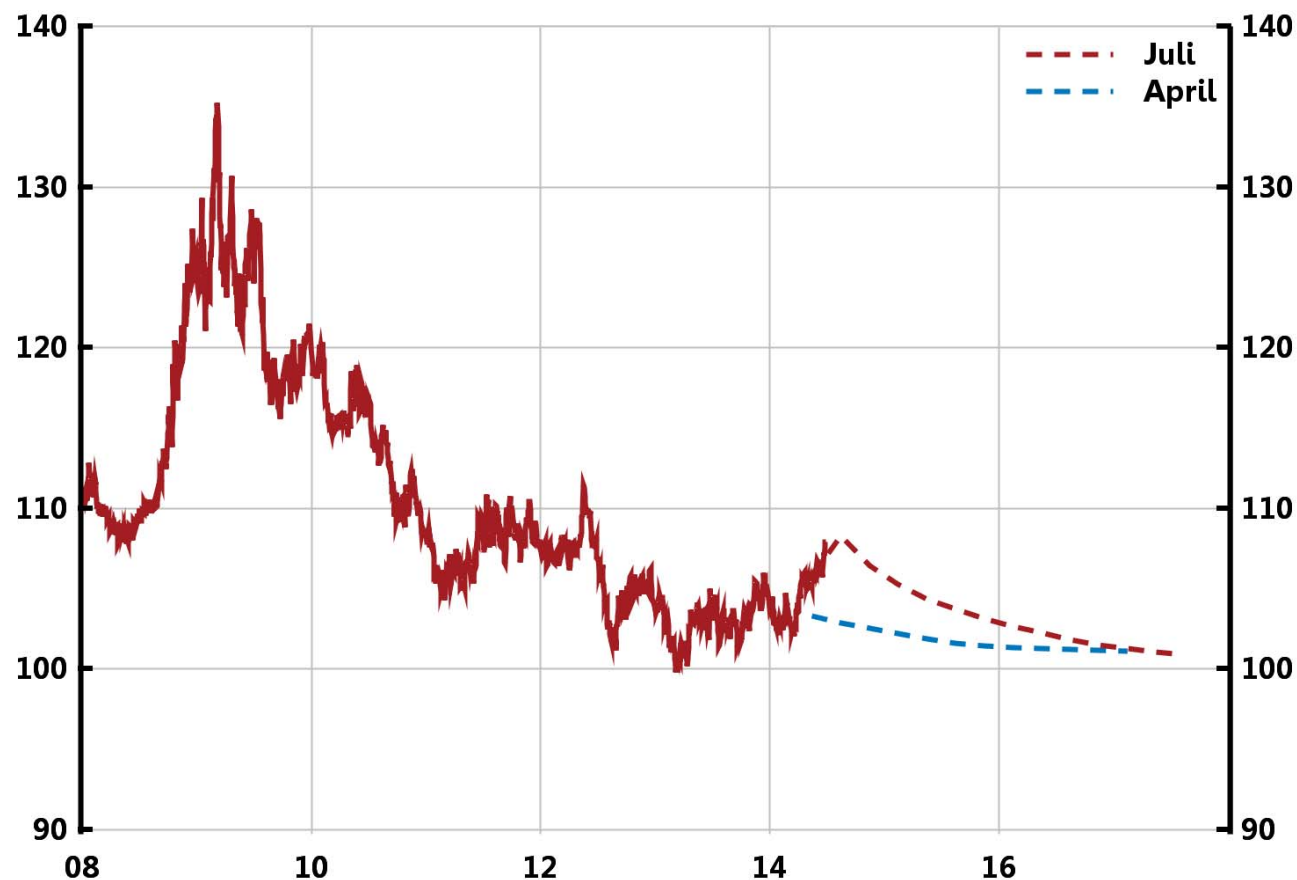


Diagram 1.12. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

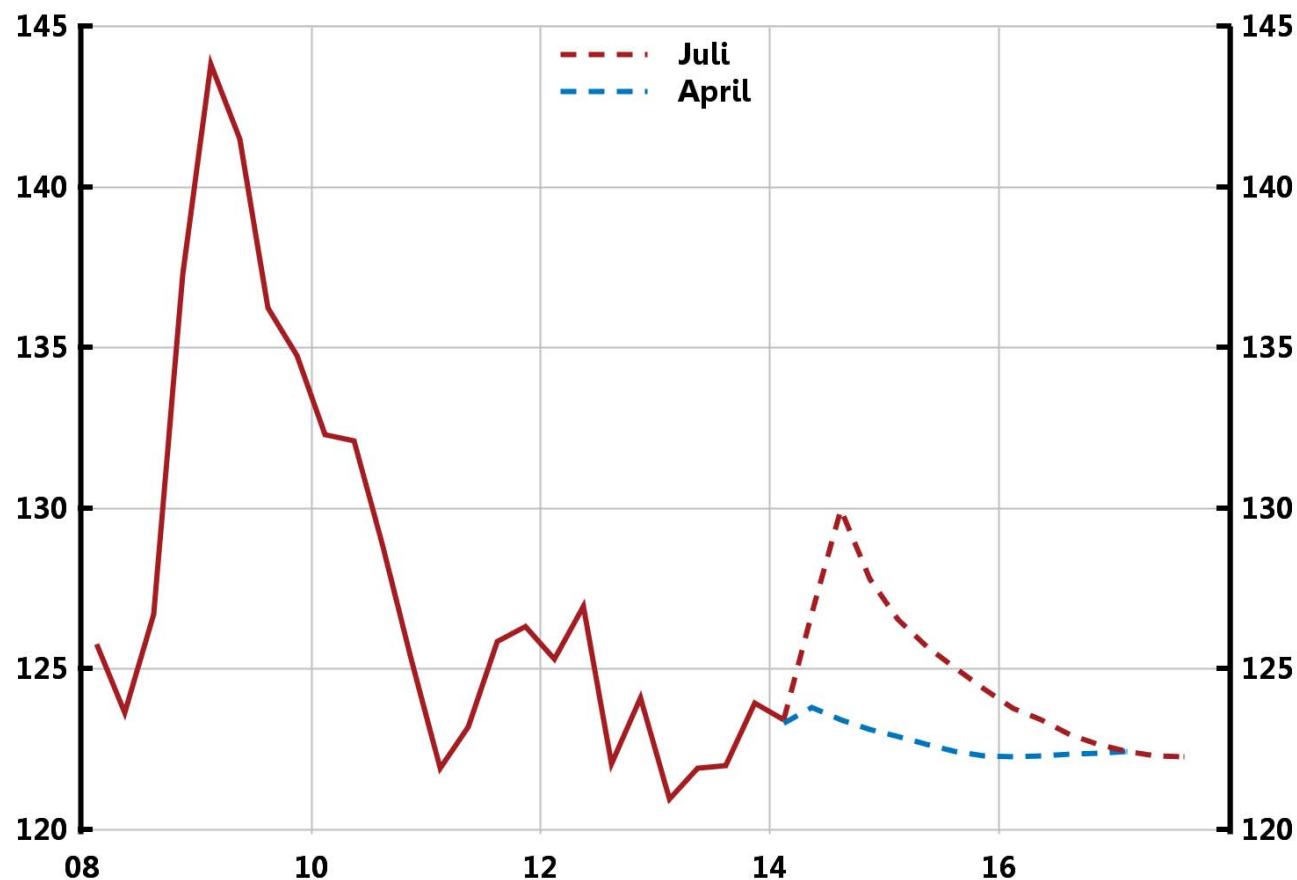


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.13. Konkurrensvägd real växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100, kvartalsmedelvärden



Anm. Real växelkurs är deflaterad med KPIF för Sverige och KPI för omvärlden. KPIF är KPI med fast bostadsränta. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

Diagram 1.14. BNP

Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt,
säsongrensade data

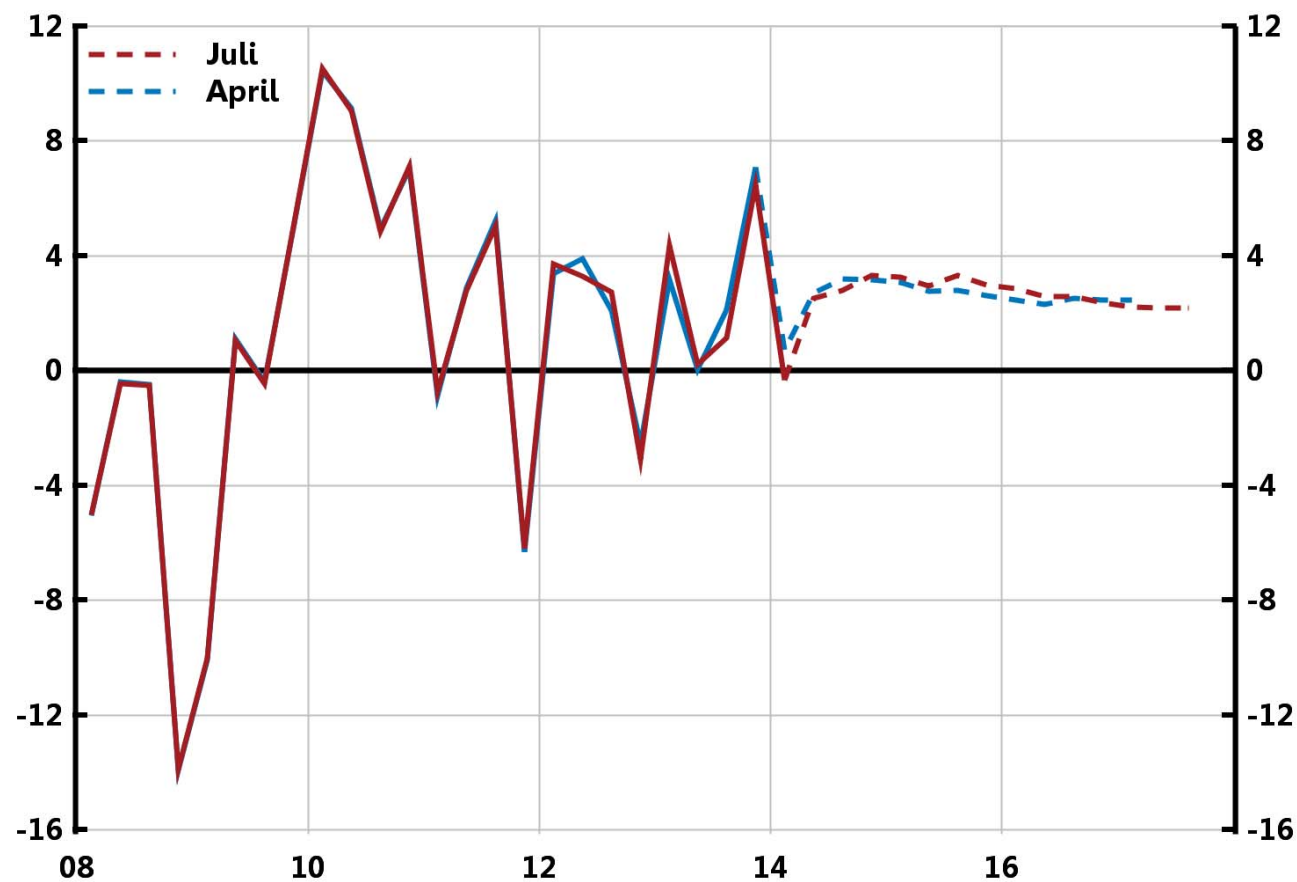
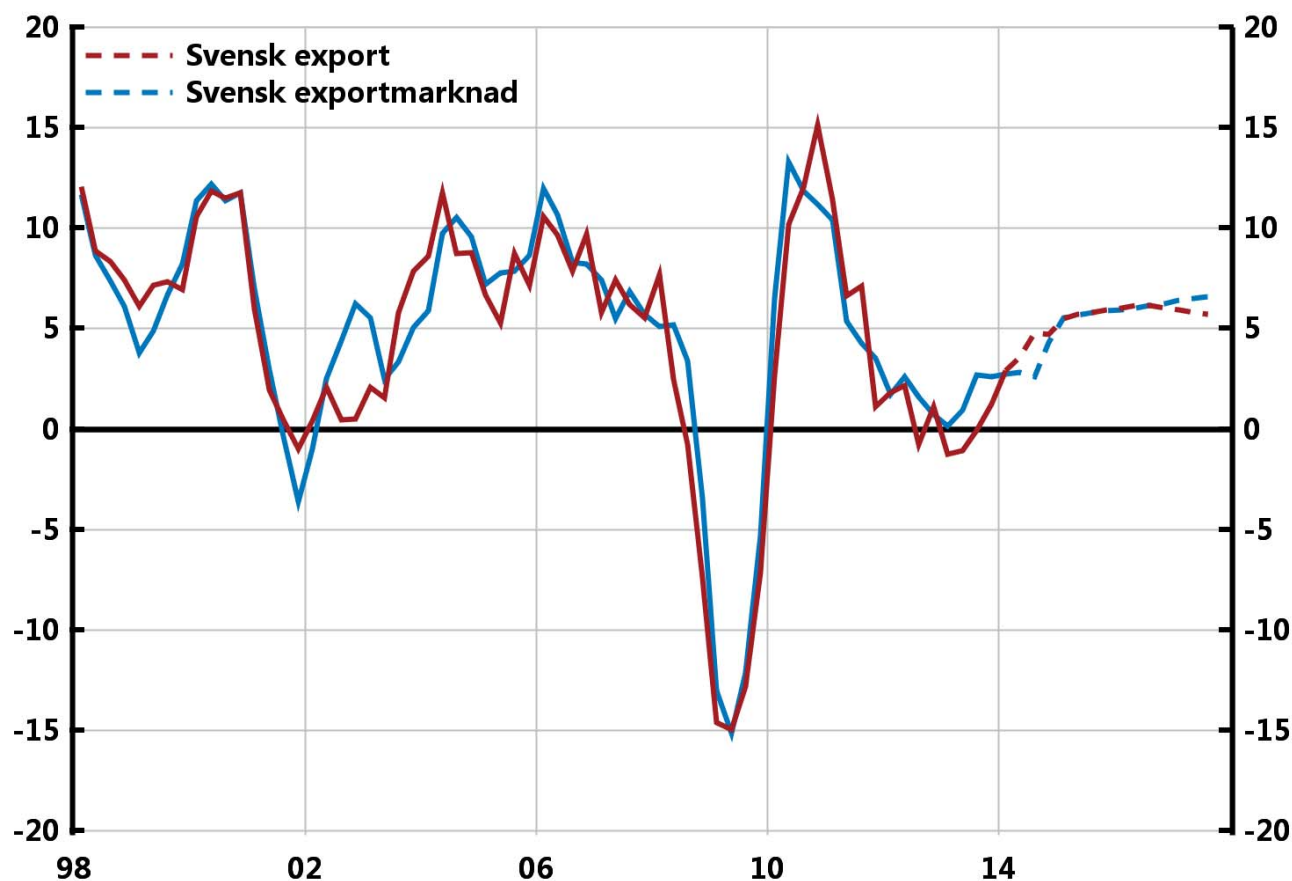


Diagram 1.15. Export och svensk exportmarknad

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data



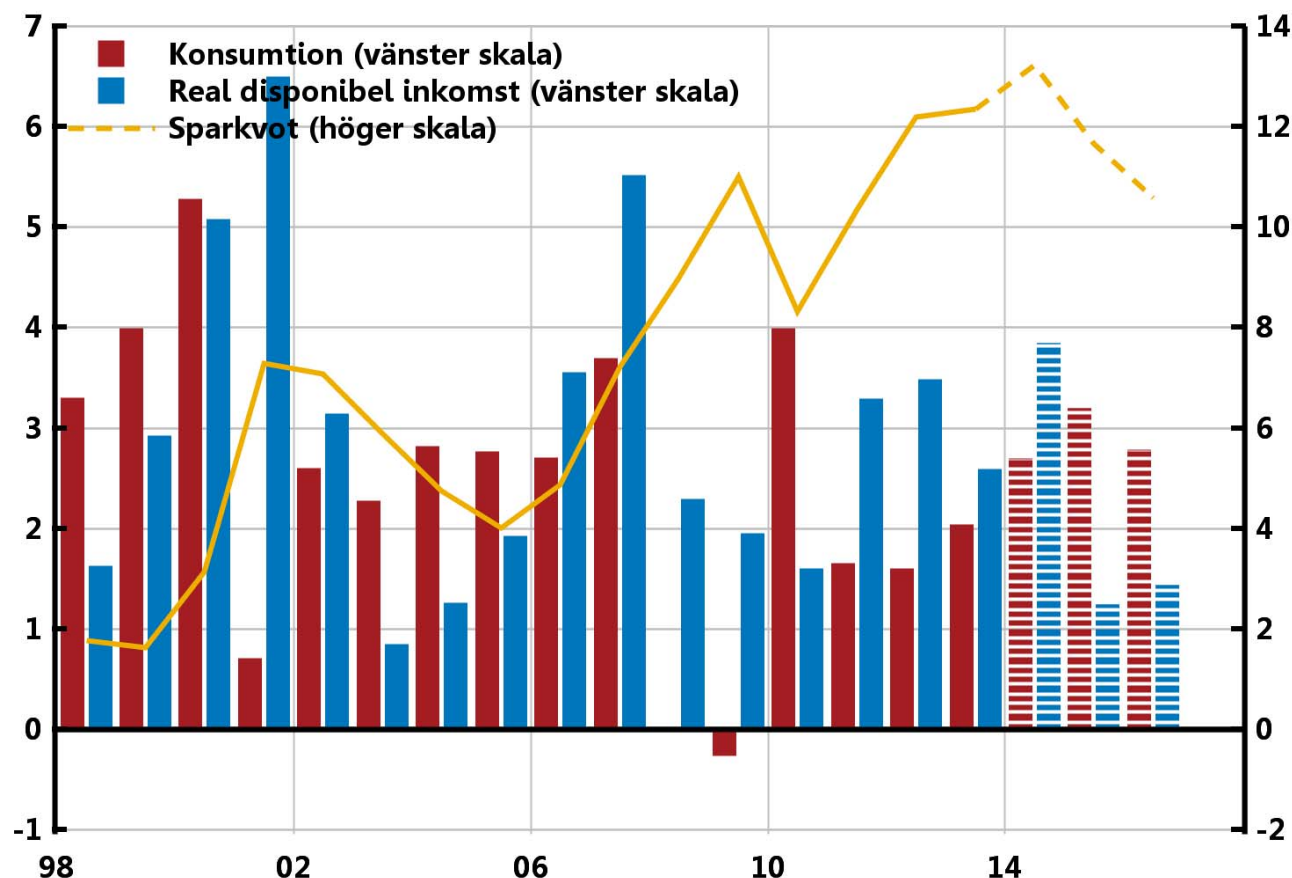
Anm. Index över svensk exportmarknad avser att mäta importefterfrågan i de länder som Sverige exporterar till. Den beräknas genom en sammanvägning av 32 länder och täcker cirka 85 procent av den totala svenska exportmarknaden.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.16. Hushållens reala disponibla inkomst, konsumtion och sparkvot



Årlig procentuell förändring respektive procent av disponibel inkomst



Anm. Sparkvoten är inklusive kollektivt försäkringsparande. Disponibel inkomst är deflaterad med hushållens konsumtionsdeflator.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.17. Hushållens skulder och disponibla inkomst

Årlig procentuell förändring

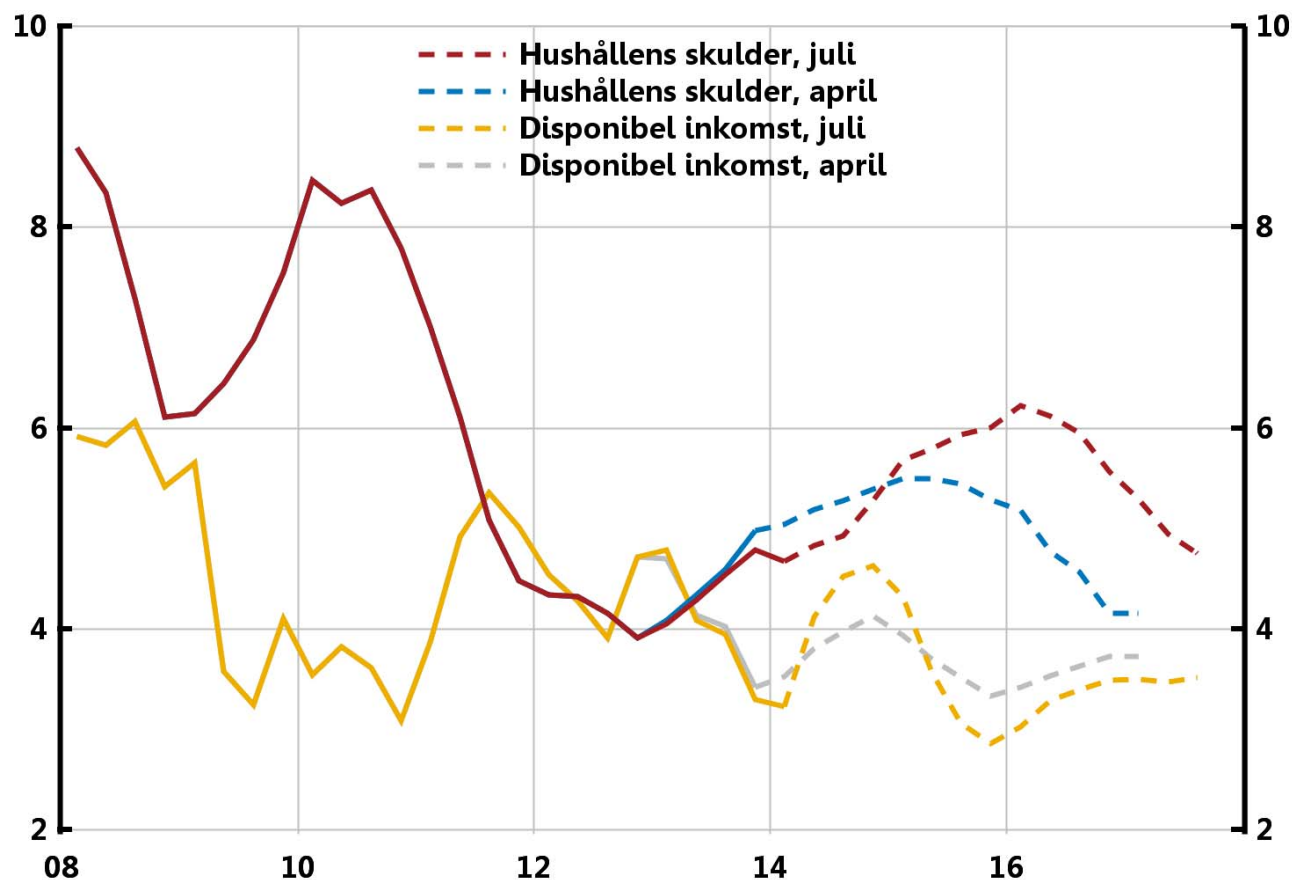
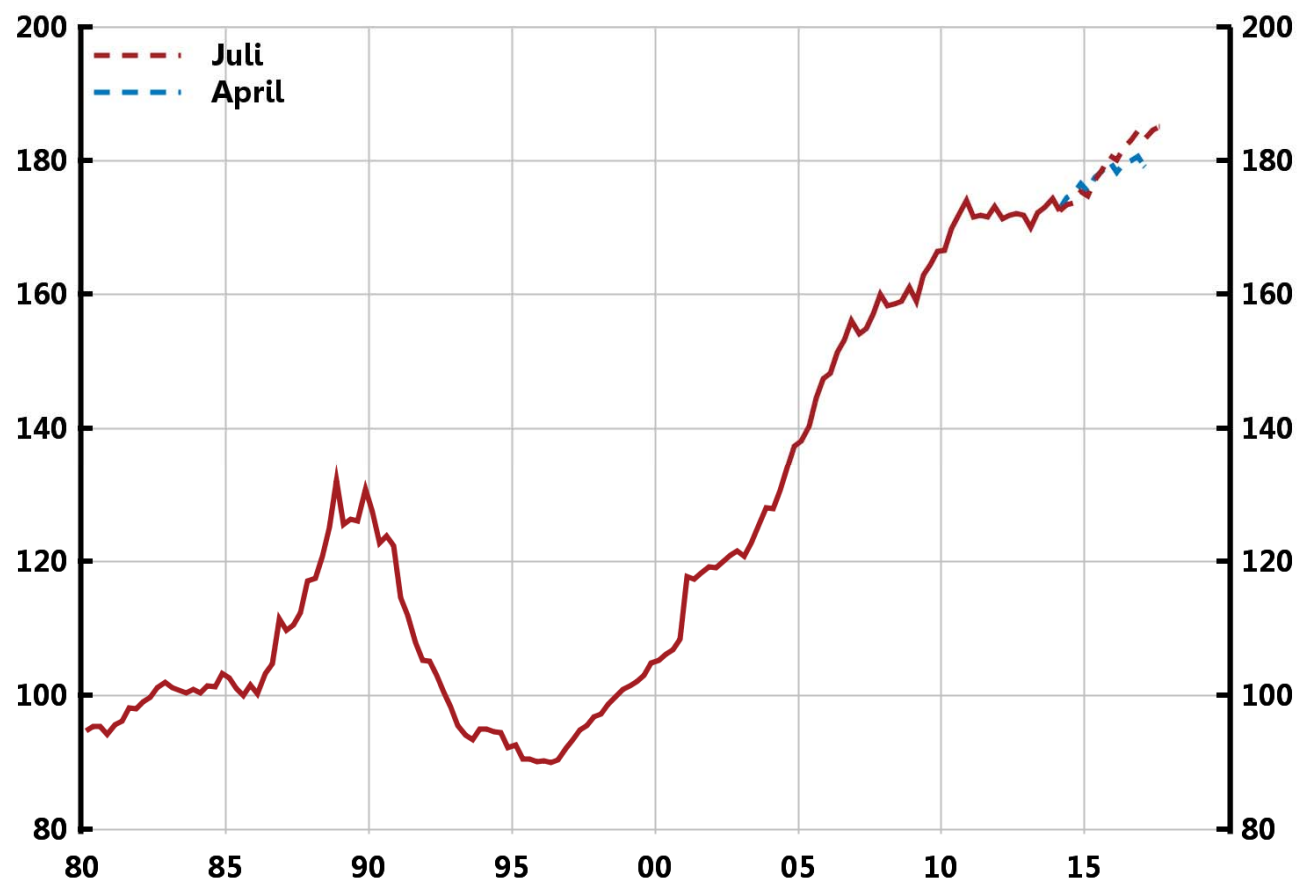


Diagram 1.18. Hushållens skulder

Procent av disponibel inkomst

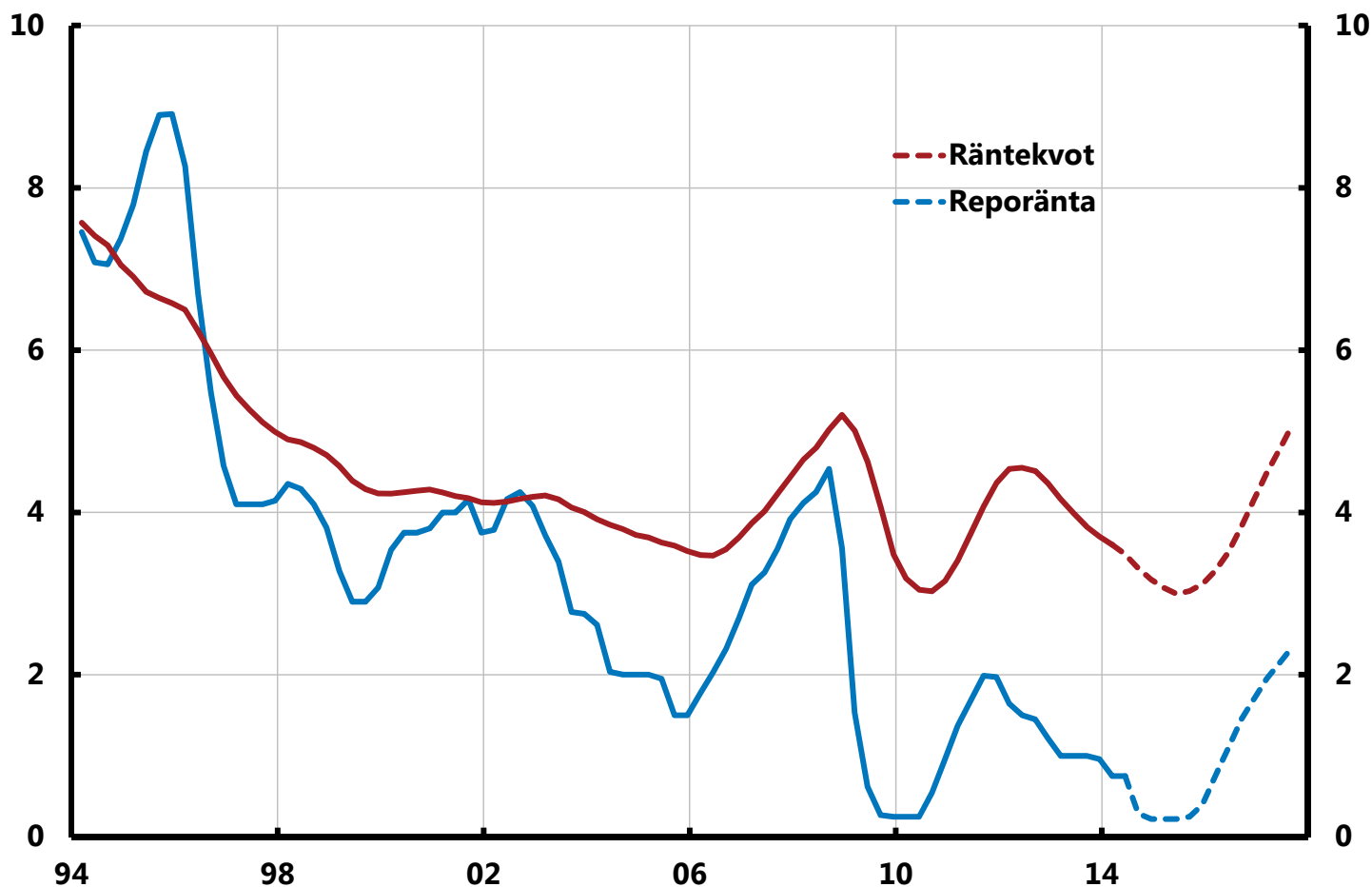


Anm. Hushållens totala skulder som andel av deras disponibla inkomster.
Summerade över de senaste fyra kvartalen.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.19. Hushållens räntekvot och reporäntan

Procent



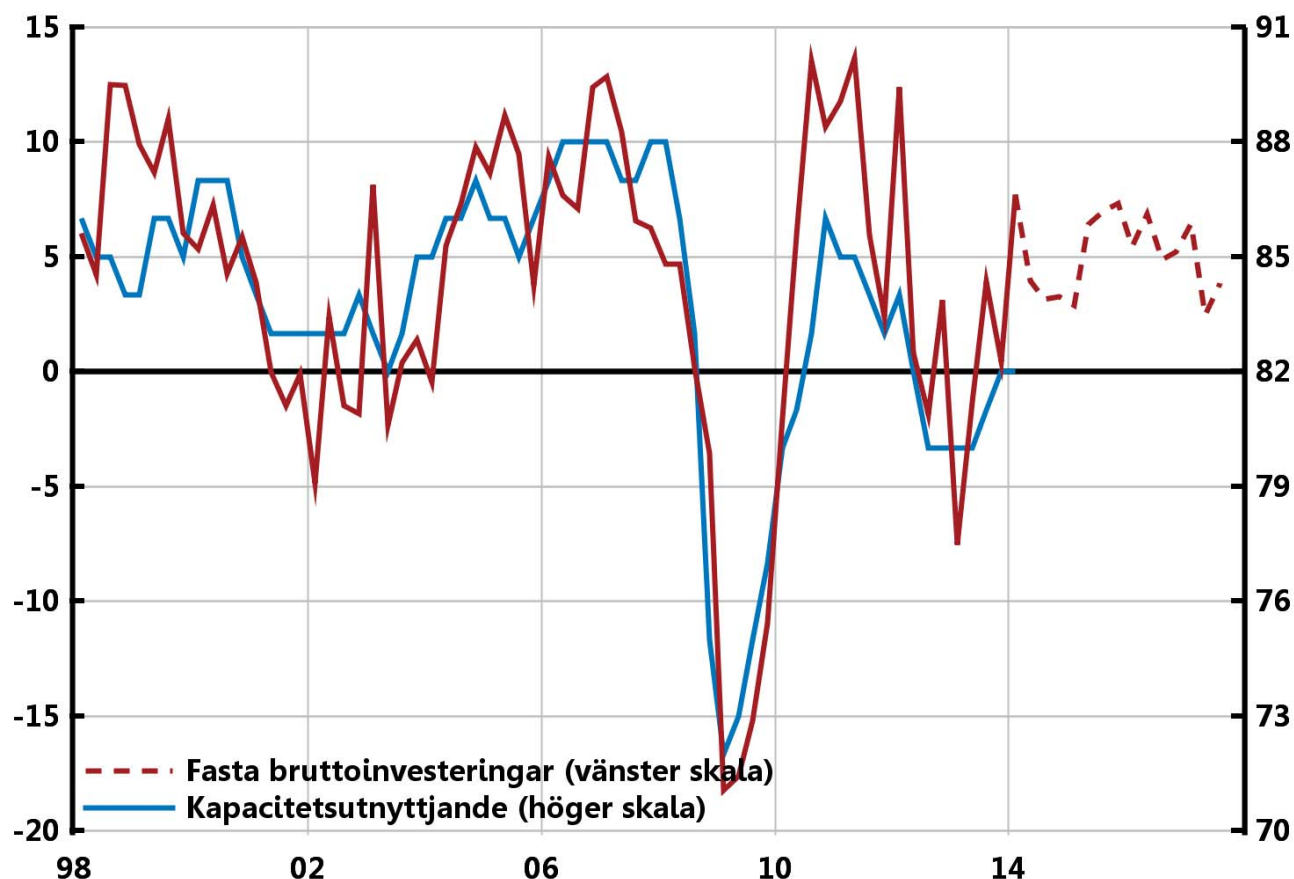
Anm. Hushållens ränteutgifter, ej FISIM-justerade, som andel av disponibel inkomst. Summerade över de senaste fyra kvartalen.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.20. Fasta bruttoinvesteringar och kapacitetsutnyttjande



Årlig procentuell förändring respektive procent, säsongrensade data



Anm. Kapacitetsutnyttjande i tillverkningsindustrin.

Källor: Konjunkturinstitutet, SCB
och Riksbanken

Diagram 1.21. Bytesbalans och finansiellt sparande i olika sektorer

Procent av BNP

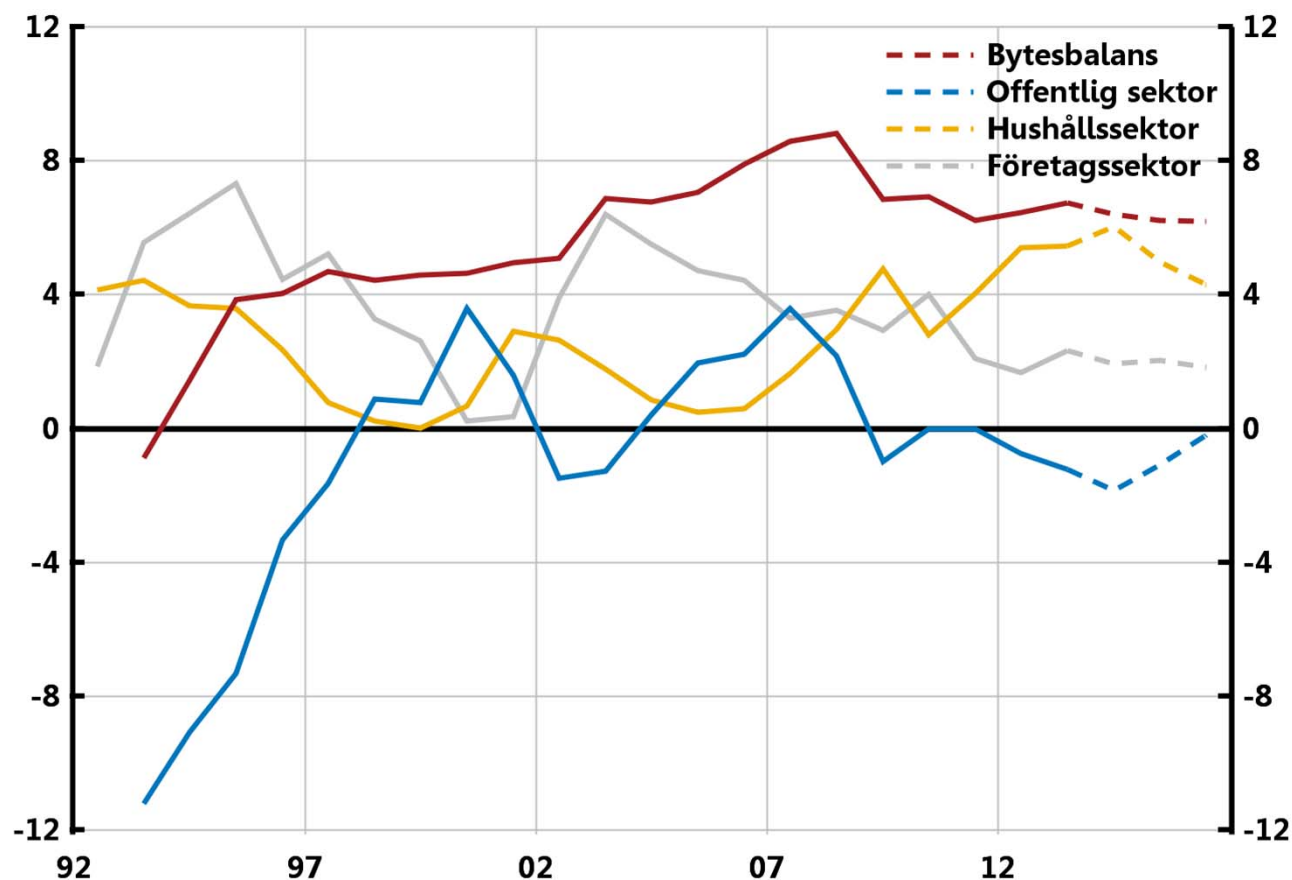


Diagram 1.22. Sysselsättningsgrad och arbetskraftsdeltagande

Sysselsättning och arbetskraft i procent av befolkningen, 15–74 år, säsongrensade data

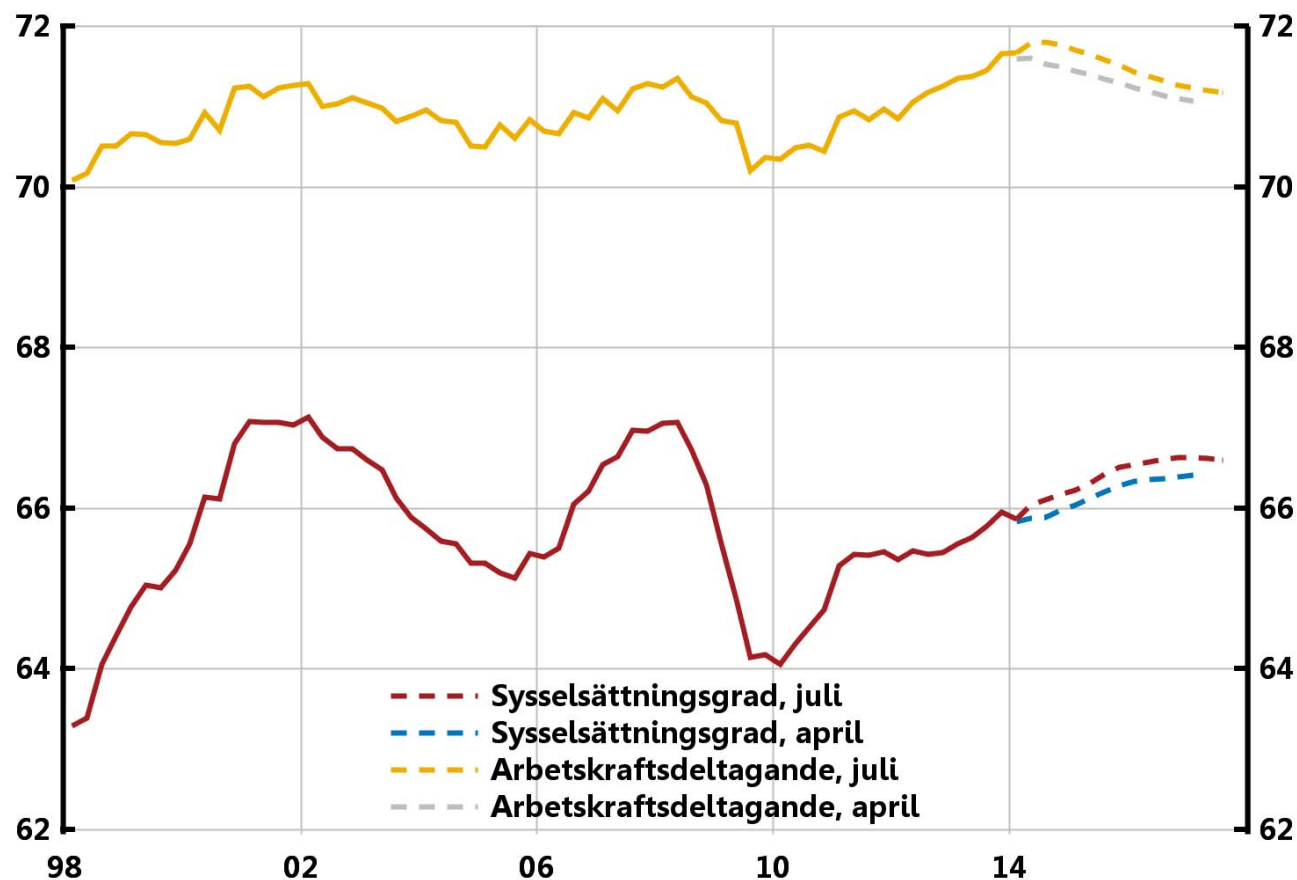


Diagram 1.23. Arbetslöshet

Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data

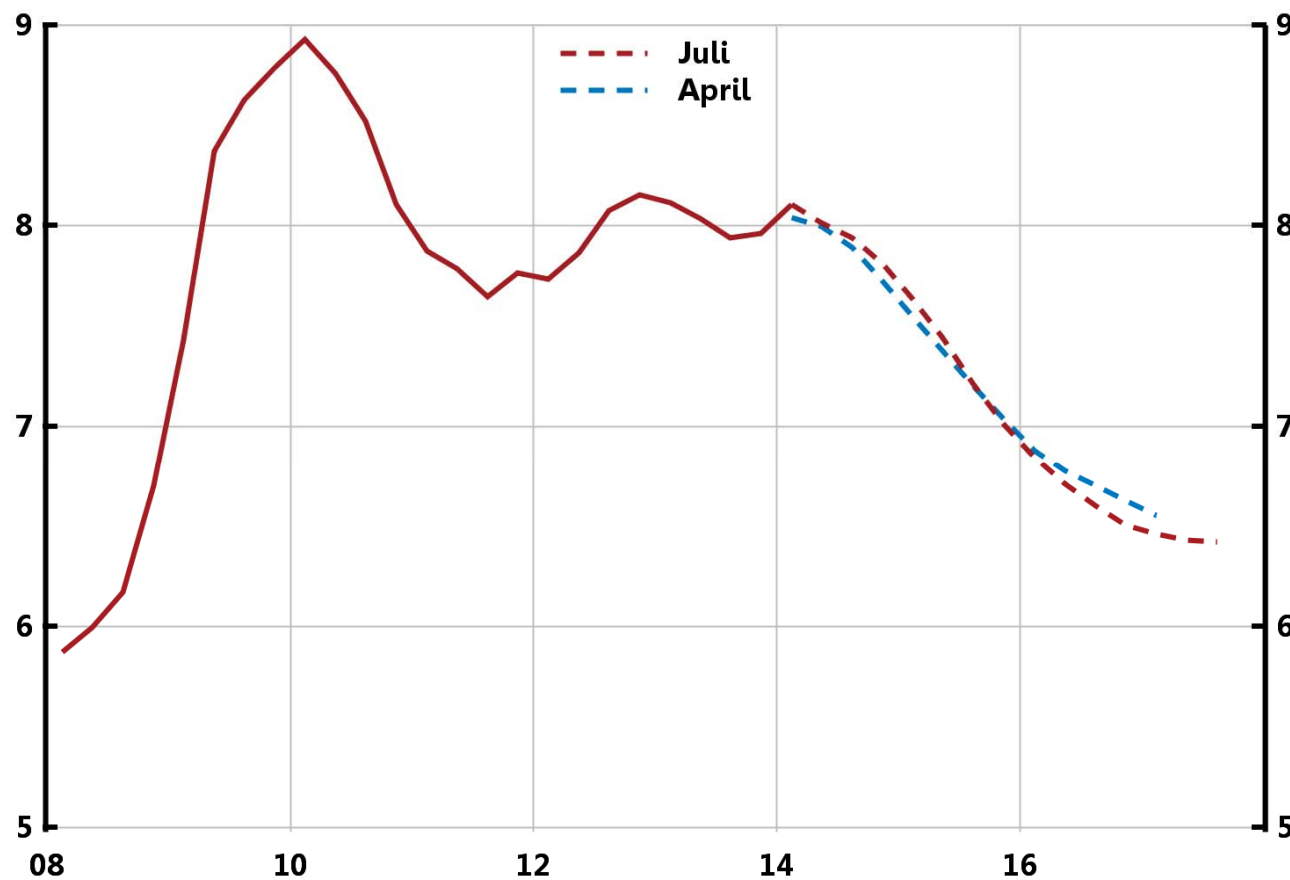
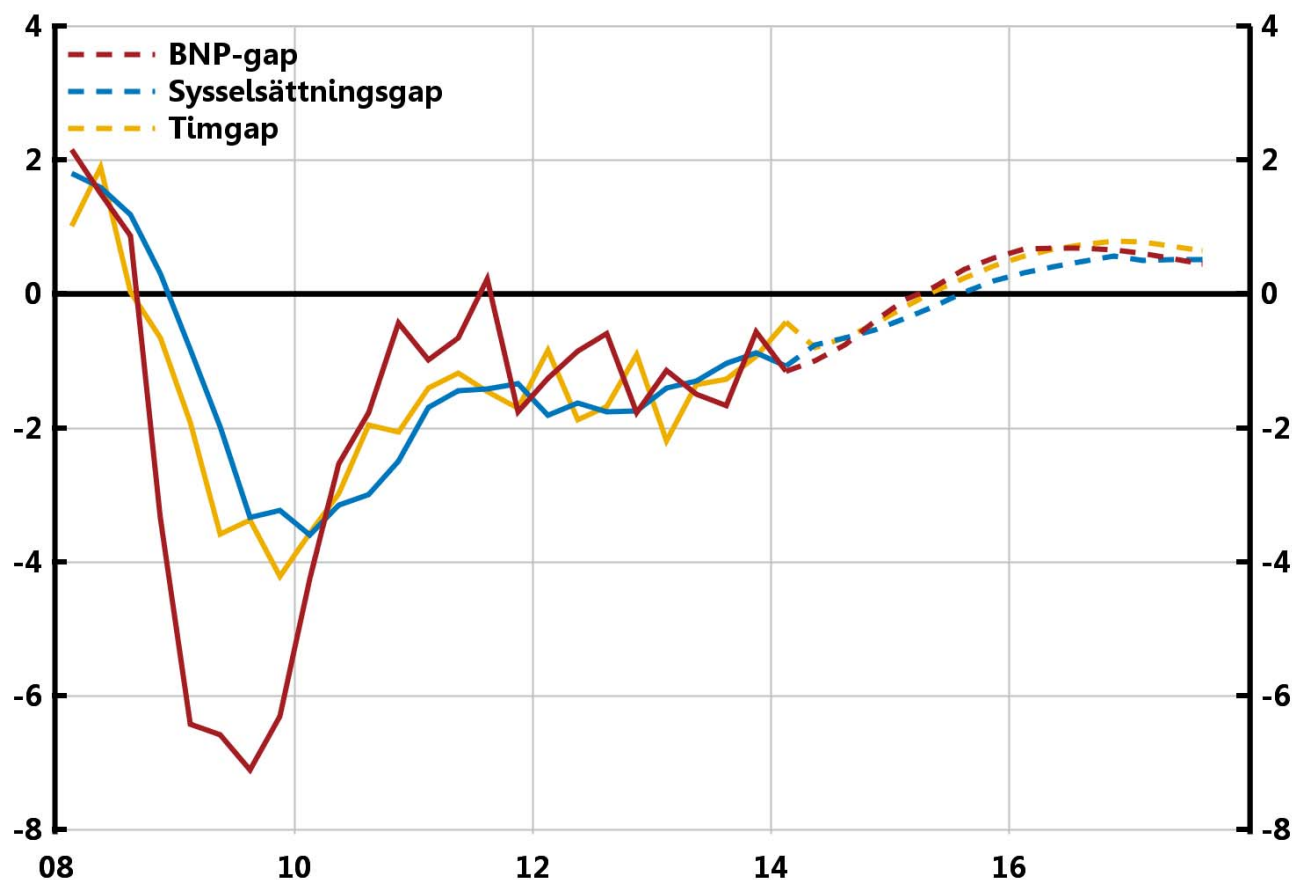


Diagram 1.24. BNP-gap, sysselsättningsgap och timgap

Procent



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

Källor: SCB och
Riksbanken

Diagram 1.25. Kostnadstryck i hela ekonomin

Årlig procentuell förändring

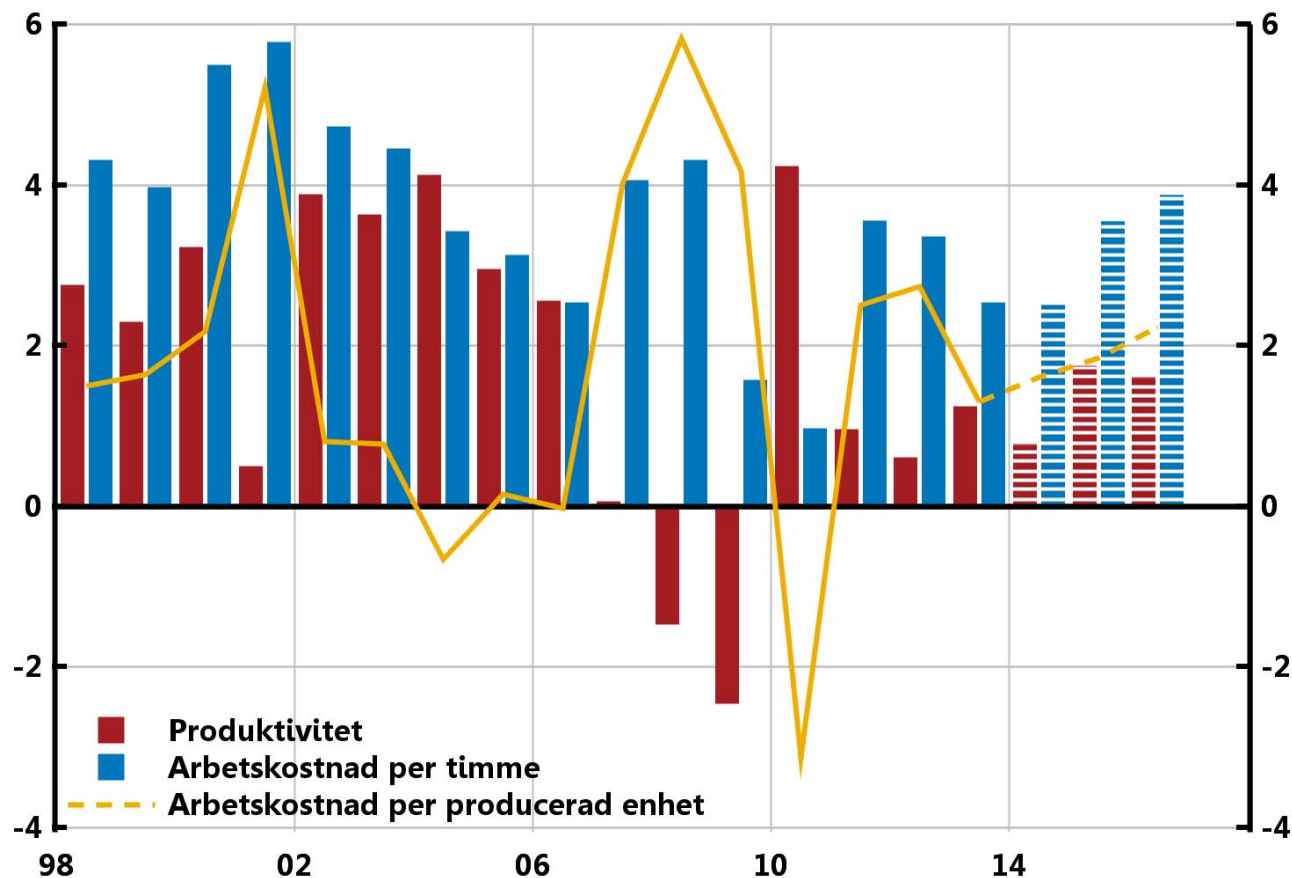
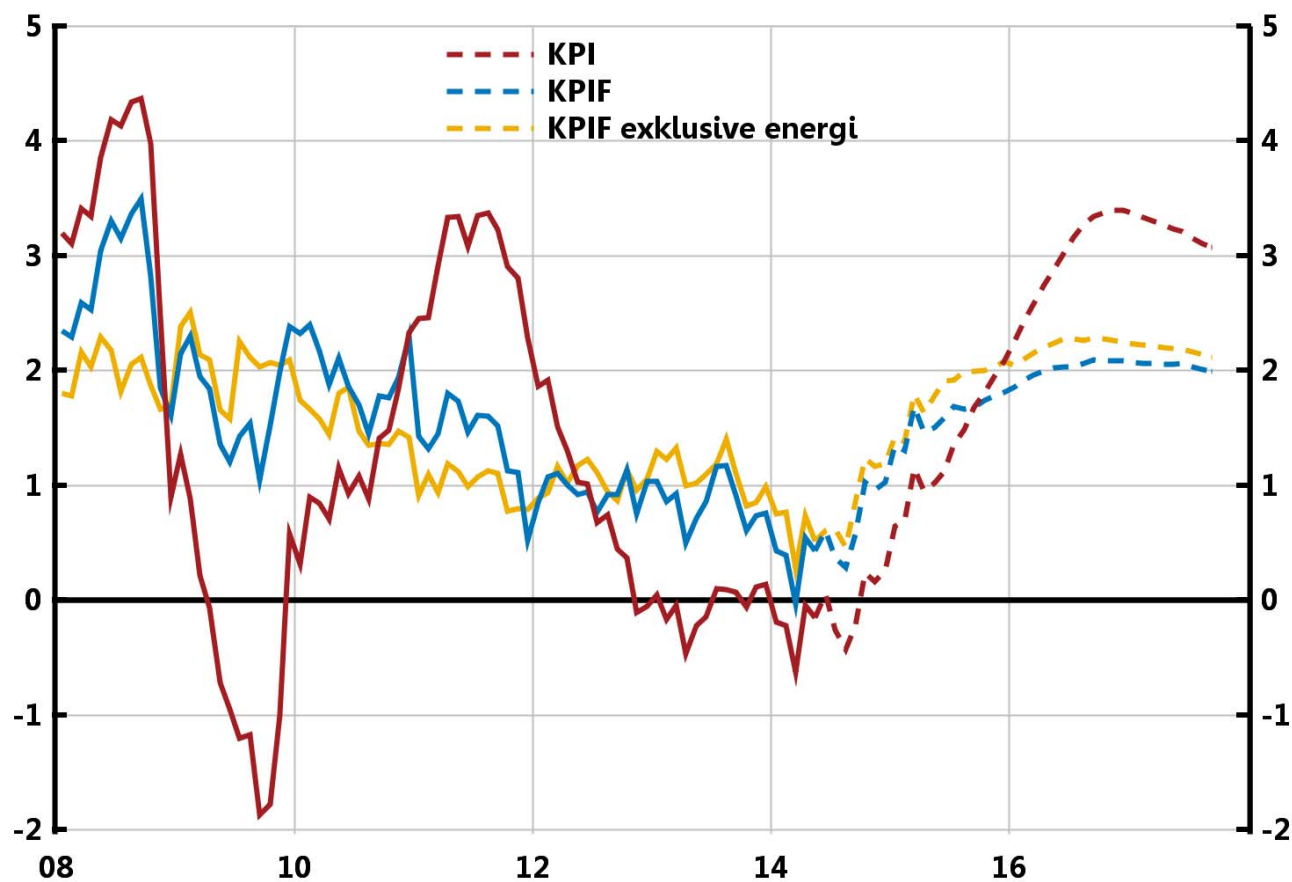


Diagram 1.26. KPI, KPIF och KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring

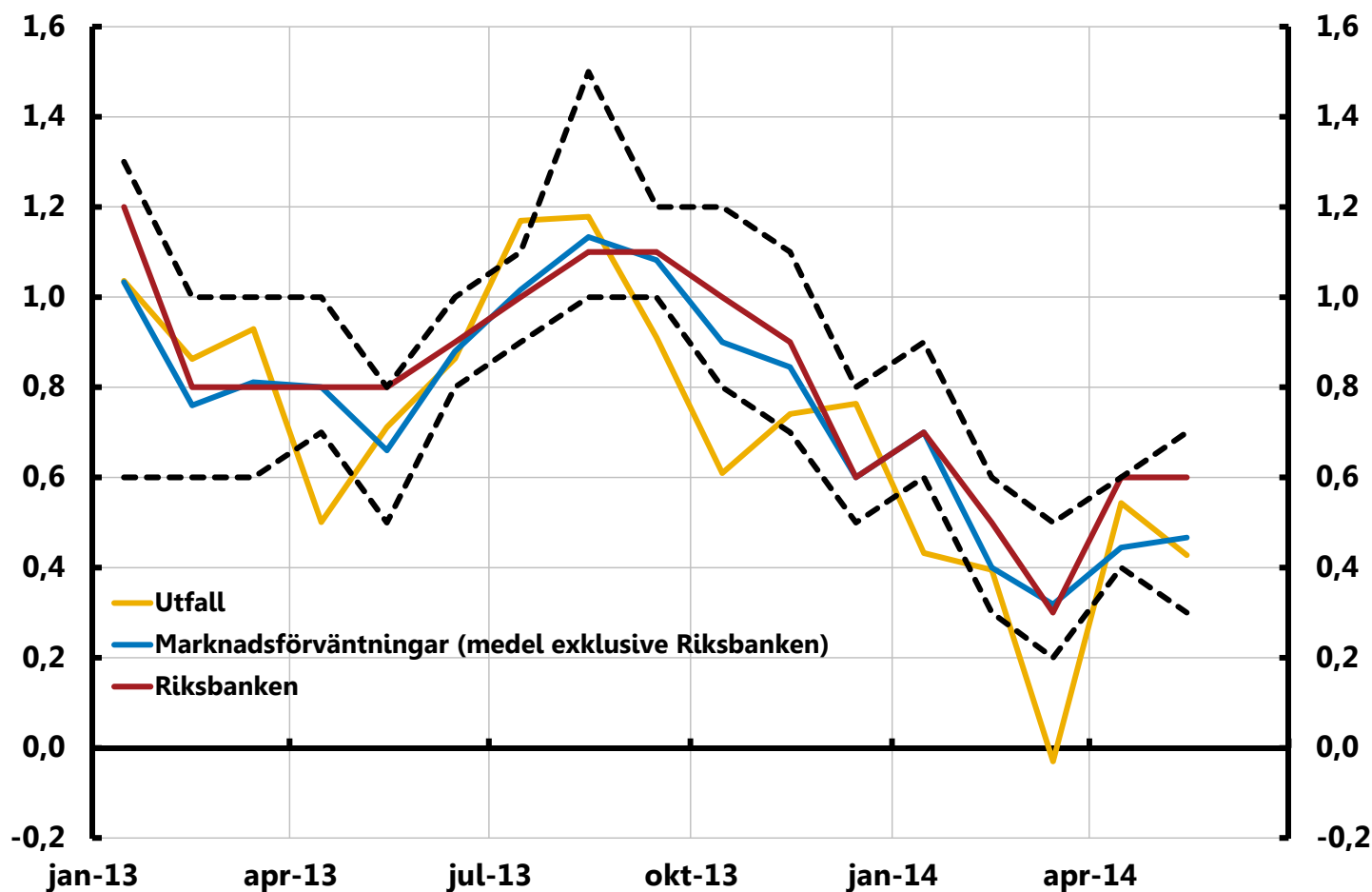


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.27. Riksbankens och marknadens kortsiktsprognoser för KPIF-inflation

Årlig procentuell förändring

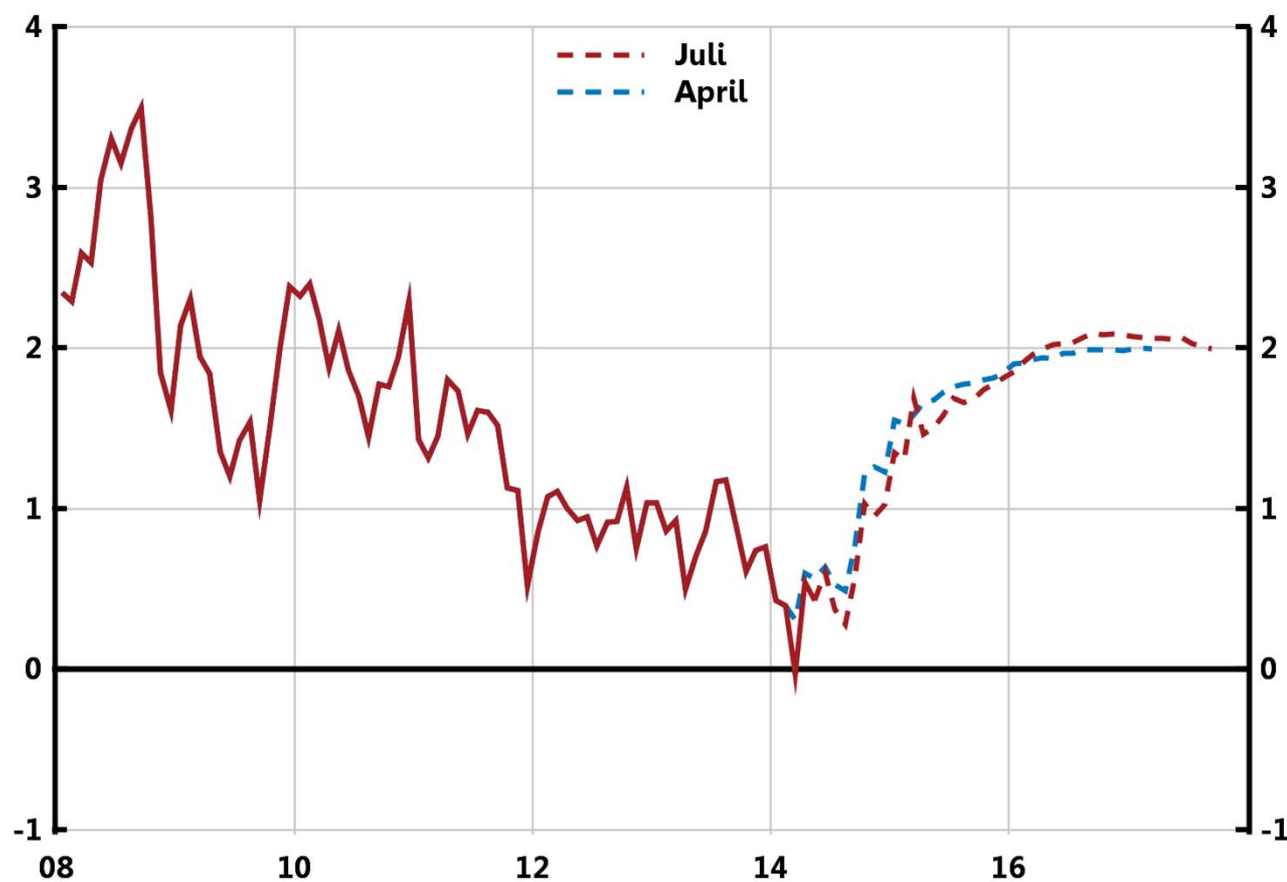


Anm. Riksbankens KPIF-prognoser enligt senast publicerad prognos och marknadsförväntningar, jämfört med utfall. Riksbankens siffror är inte helt jämförbara med marknadsaktörernas förväntningar, eftersom Riksbankens prognoser ofta är äldre. Streckade linjer avser de högsta och lägsta prognoserna hos samtliga prognosmakare.

Källor: Bloomberg, SCB och Riksbanken

Diagram 1.28. KPIF

Årlig procentuell förändring

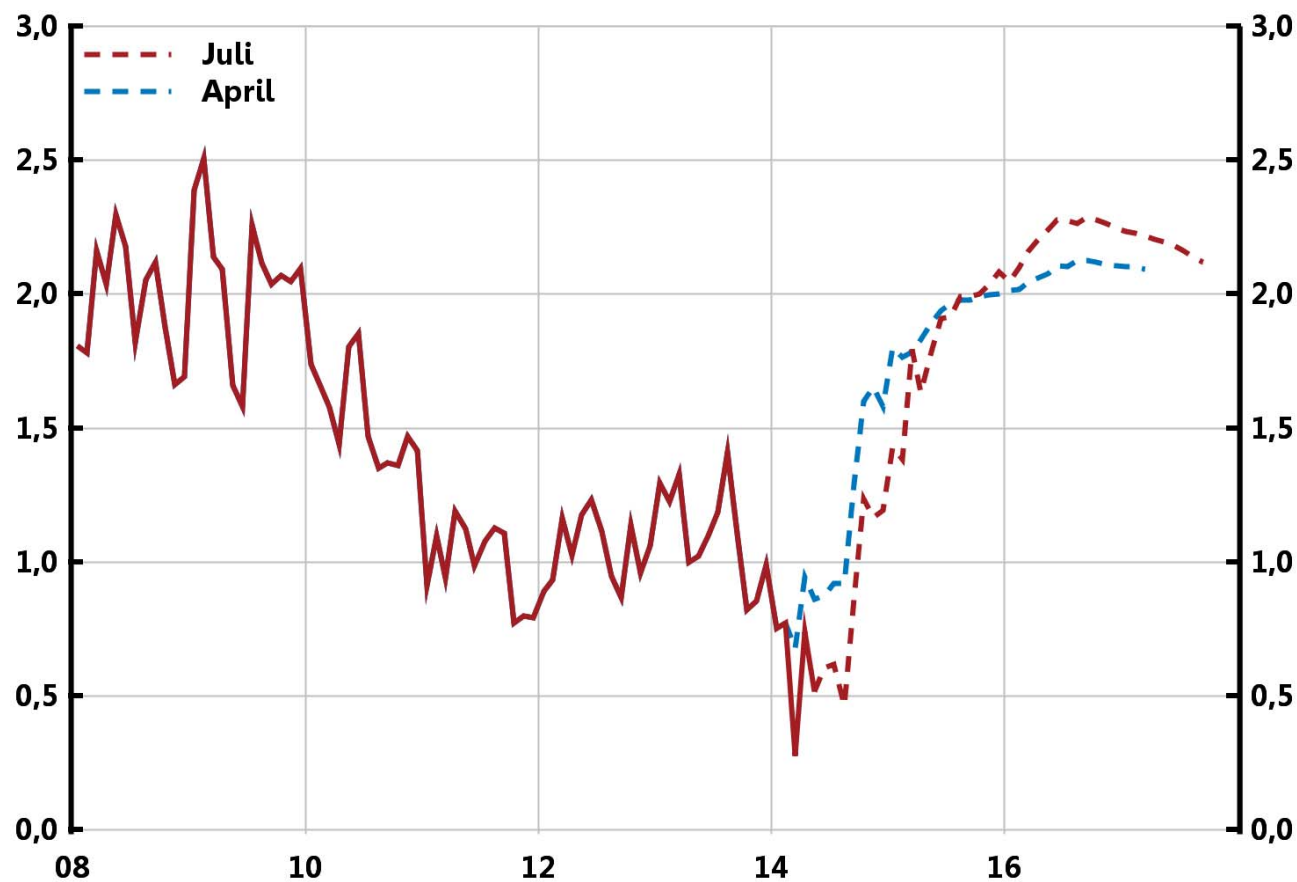


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.29. KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring



Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.30. KPI

Årlig procentuell förändring

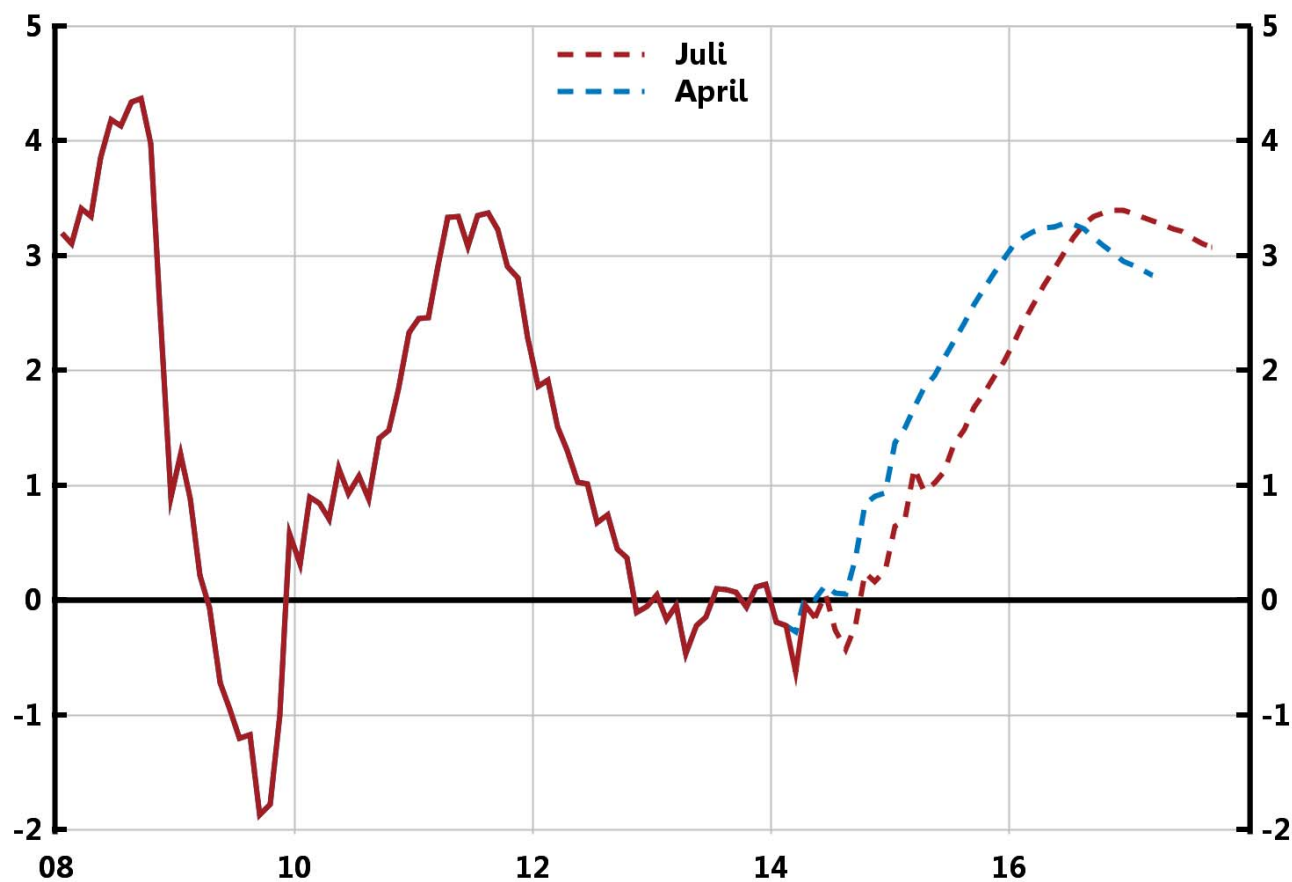
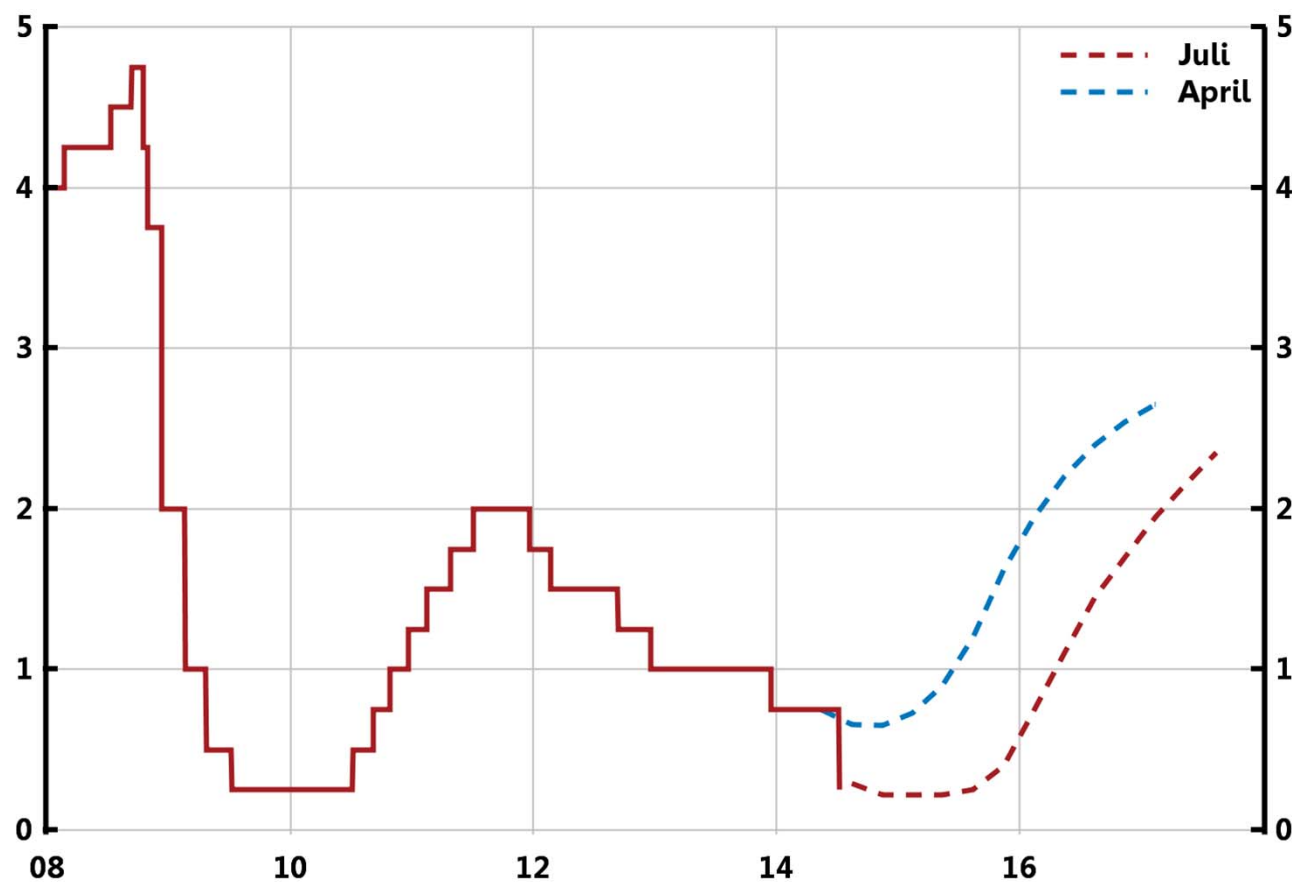


Diagram 1.31. Reporänta

Procent

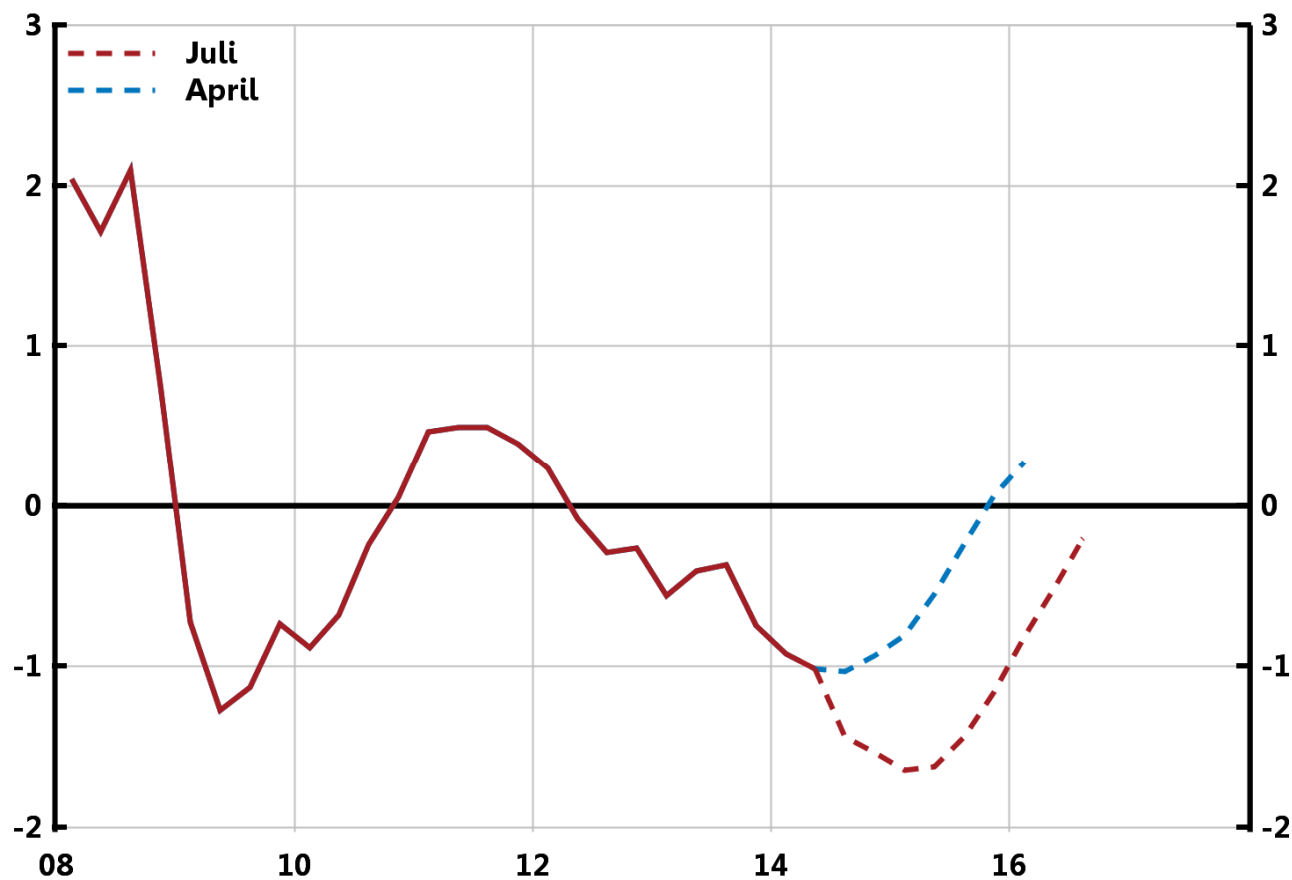


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.32. Real reporänta

Procent, kvartalsmedelvärden

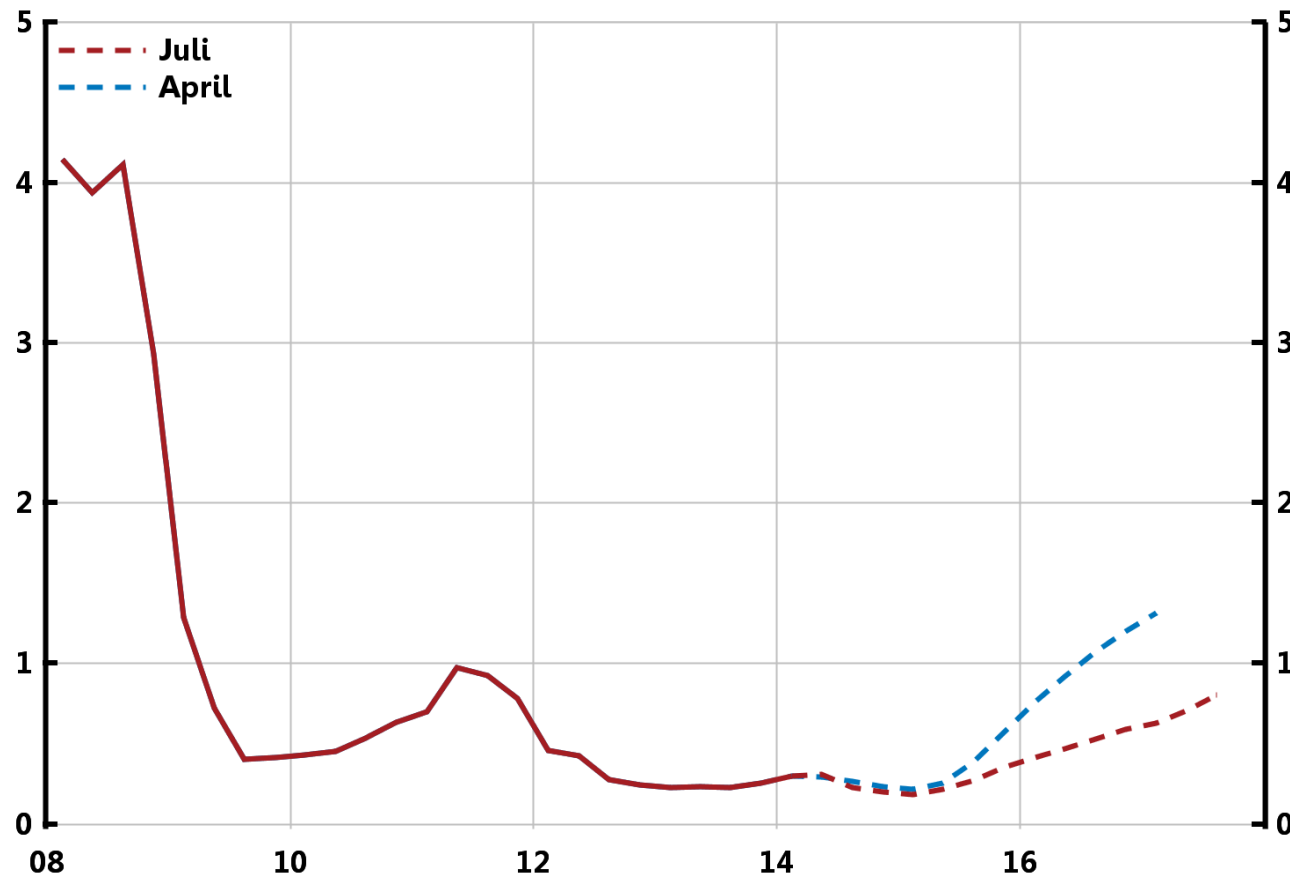


Anm. Den reala reporäntan är beräknad som ett medelvärde av Riksbankens reporänteprognos för det kommande året minus inflationsprognos (KPIF) för motsvarande period.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.33. Styrränta i omvärlden

Procent

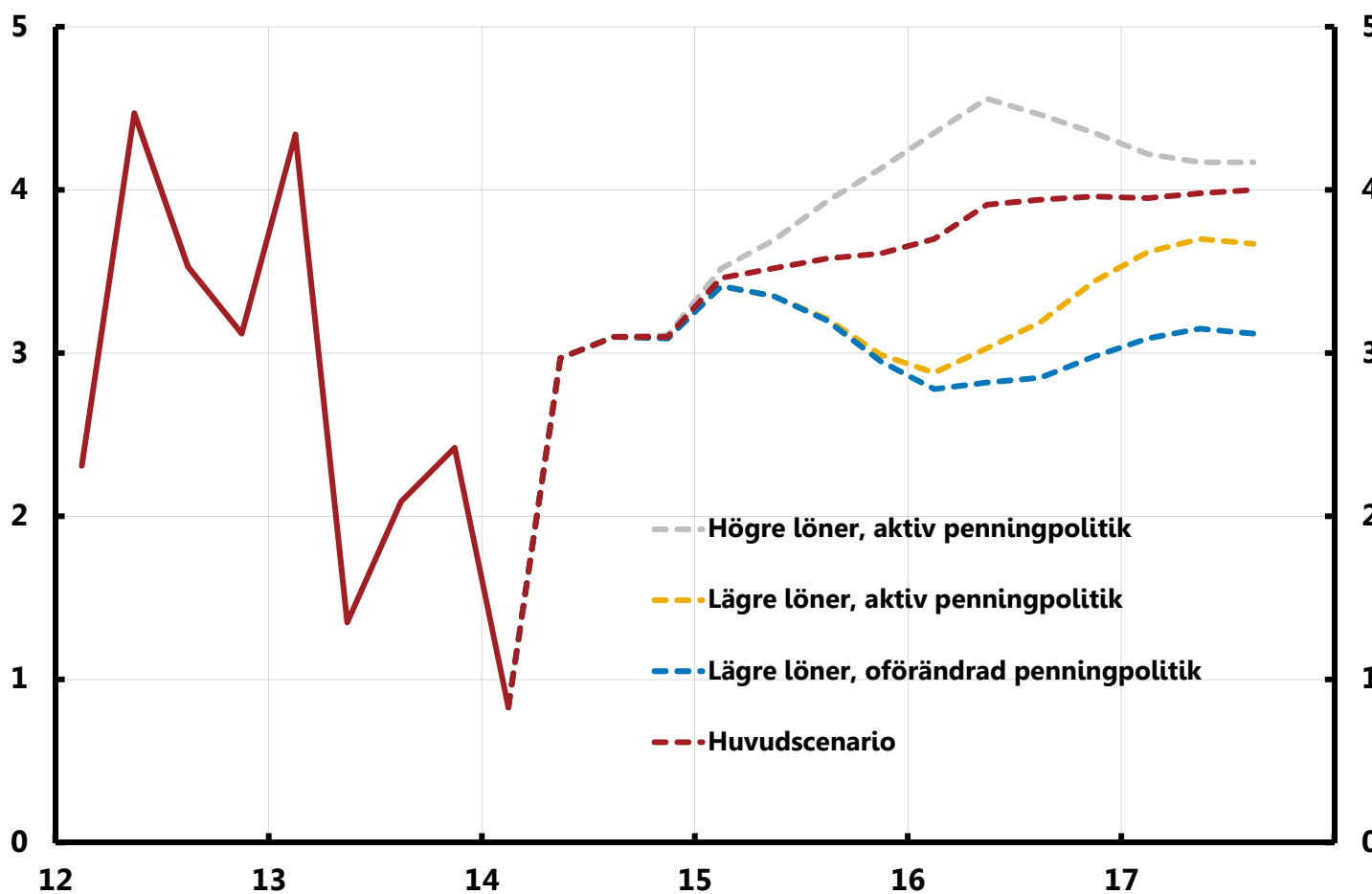


Anm. Avser en sammanvägning av USA, euroområdet, Storbritannien och Norge. För euroområdet avses EONIA.

Källor: Bank of England, EURIBOR FBE, Federal Reserve Bank of New York, Norges Bank och Riksbanken

Diagram 2.1. Nominella löner

Årlig procentuell förändring

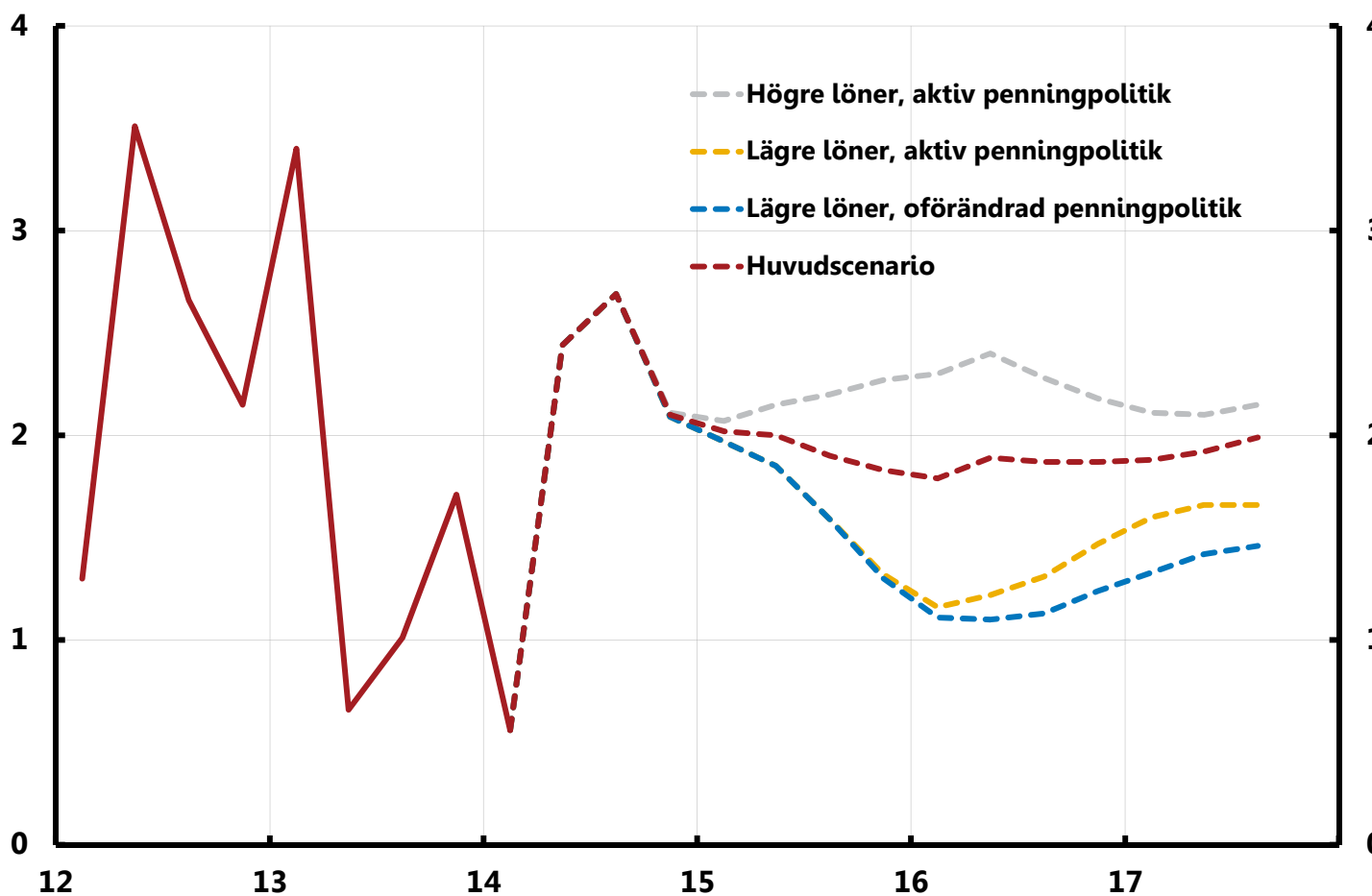


Anm. Nominella löner avser arbetskostnader per timme enligt nationalräkenskaperna.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.2. Reala löner

Årlig procentuell förändring



Anm. Reala löner avser arbetskostnader per timme enligt nationalräkenskaperna deflaterade med KPIF.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.3. Arbetslöshet

Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data

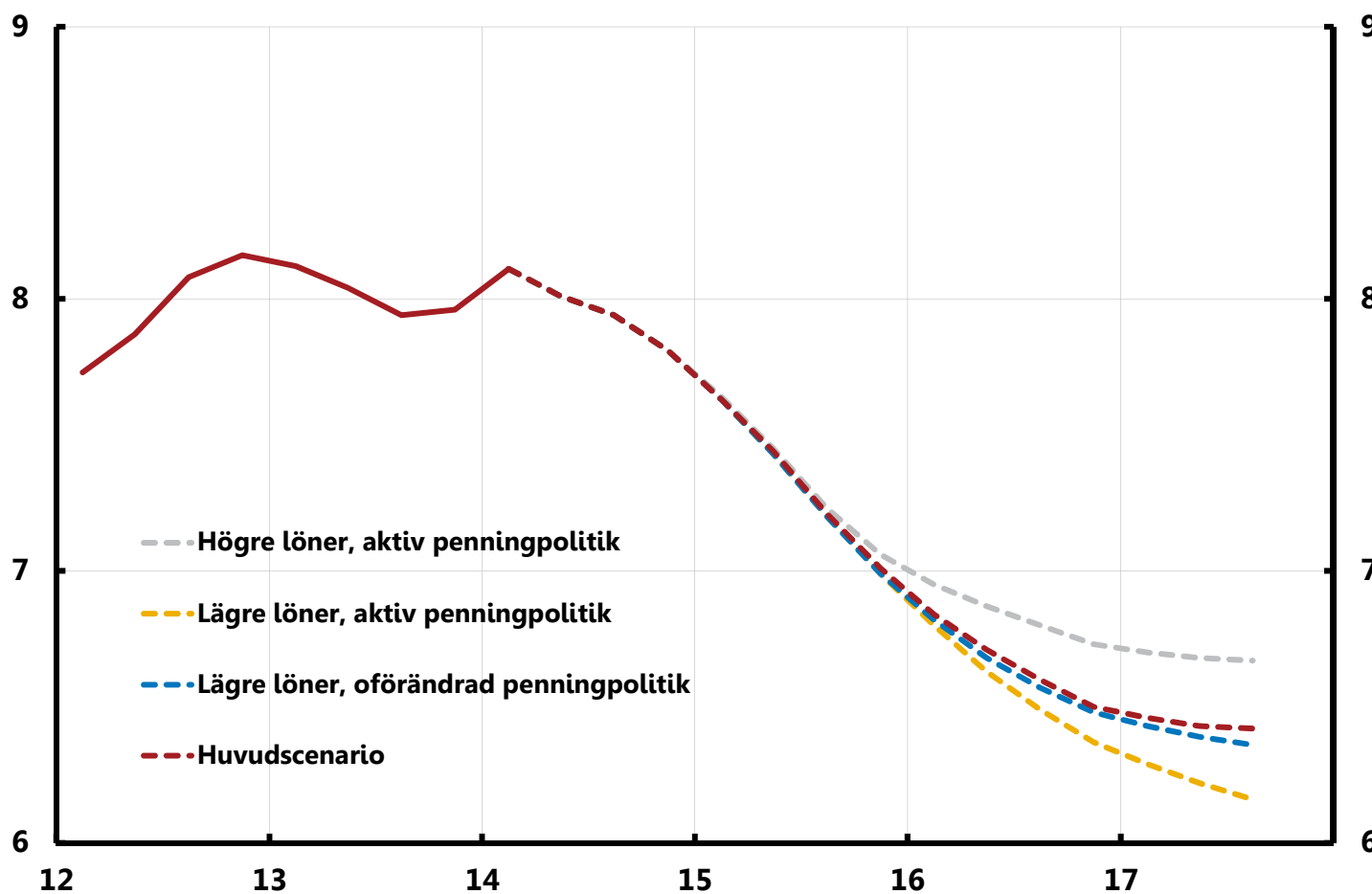


Diagram 2.4. Timgap

Procent

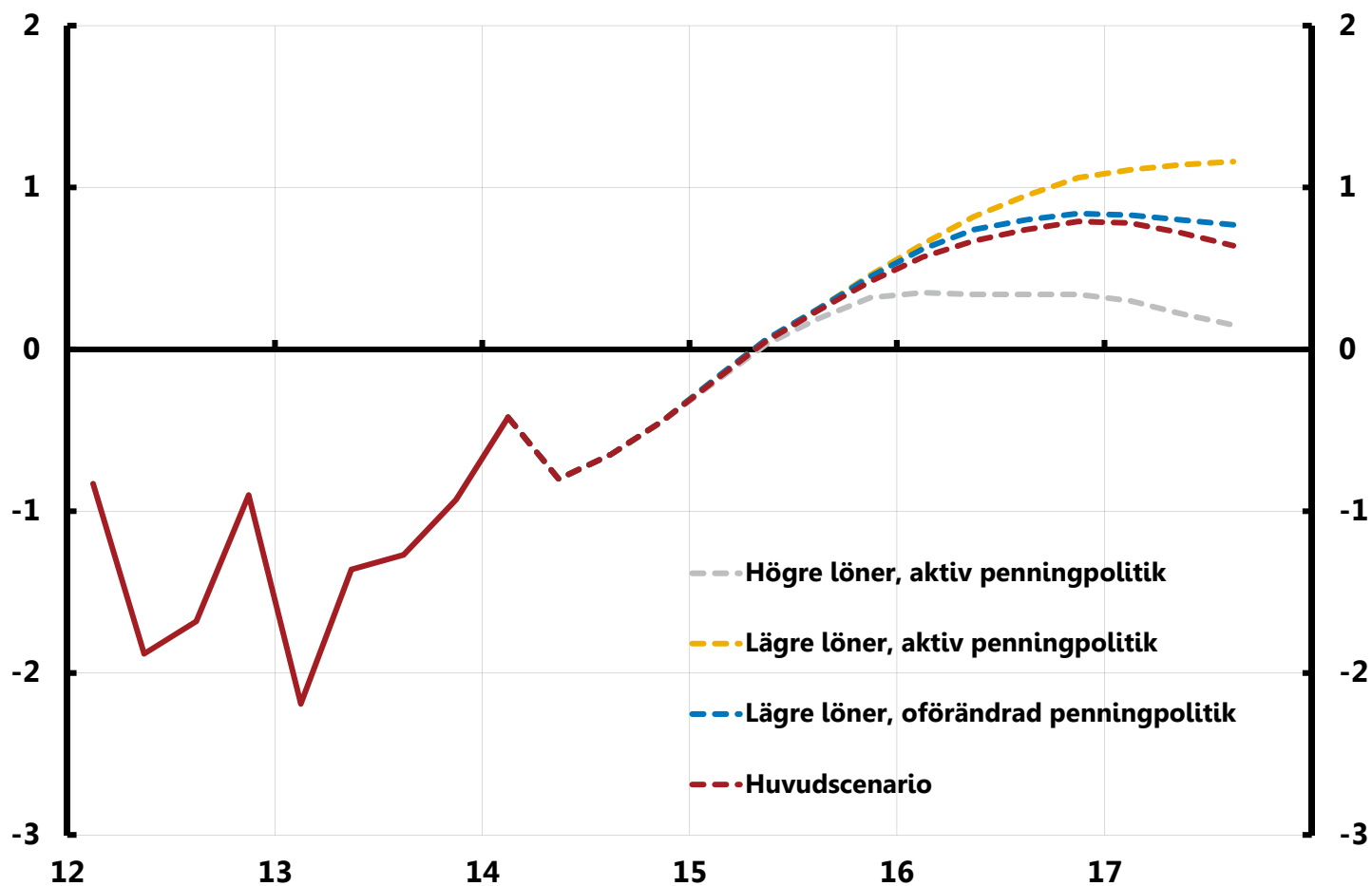
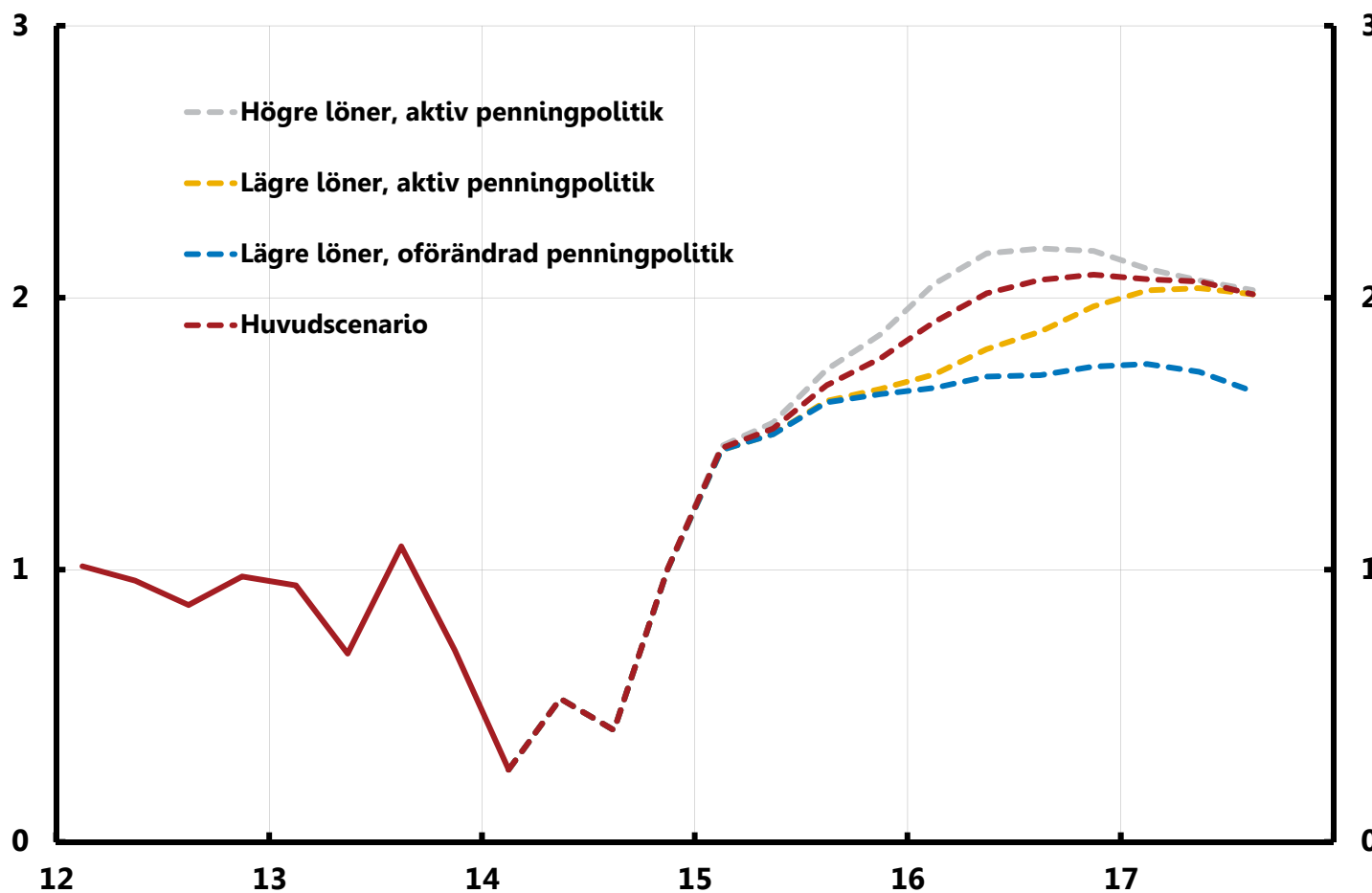


Diagram 2.5. KPIF

Årlig procentuell förändring, kvartalsmedelvärden



Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.6. KPI

Årlig procentuell förändring, kvartalsmedelvärden

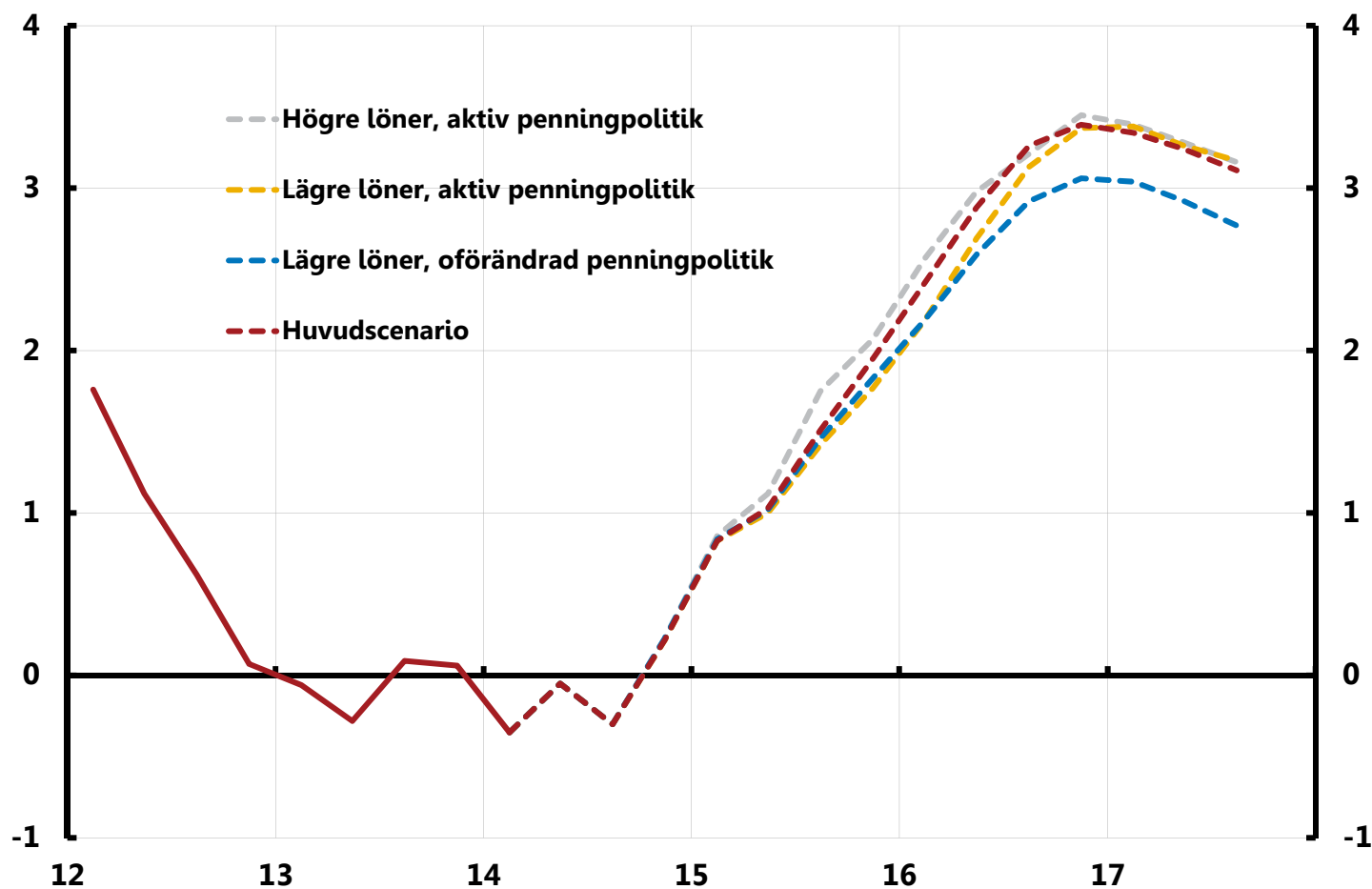


Diagram 2.7. BNP

Årlig procentuell förändring

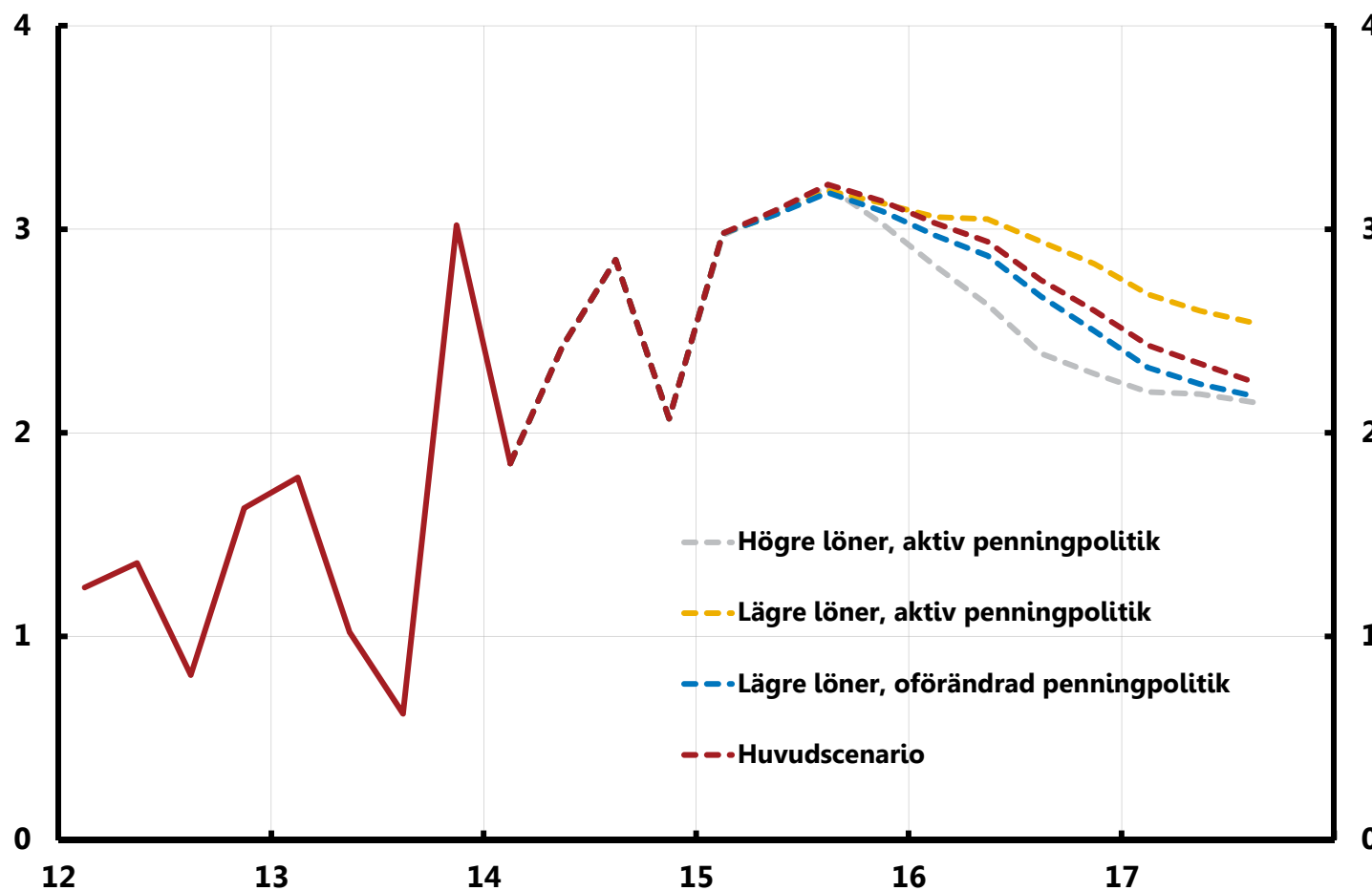
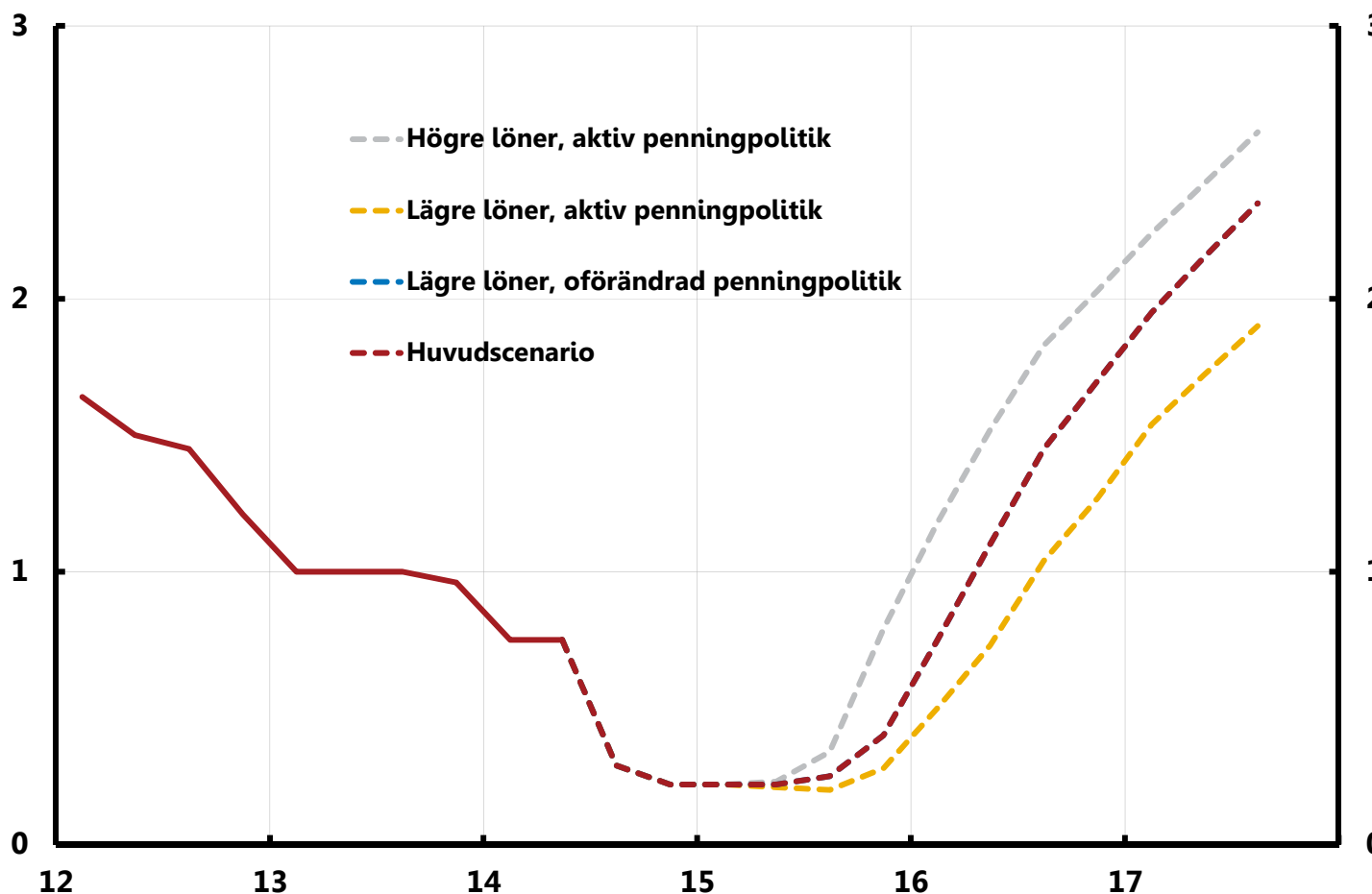


Diagram 2.8. Reporänta

Procent, kvartalsmedelvärden



Anm. Blå linje är dold under röd linje.

Källa: Riksbanken

Diagram 2.9. Alternativa räntebanor

Procent, kvartalsmedelvärden

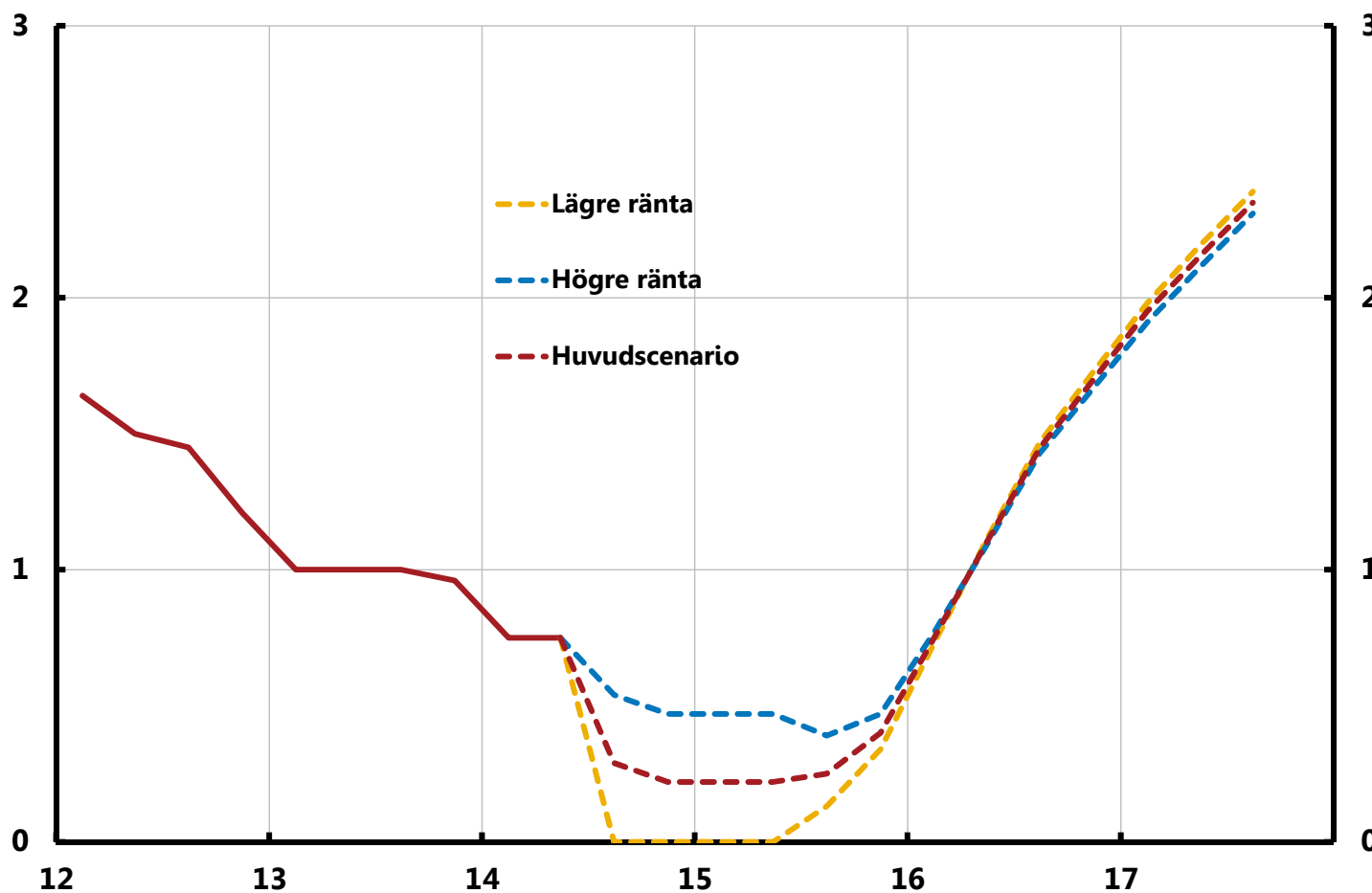


Diagram 2.10. Timgap

Procent

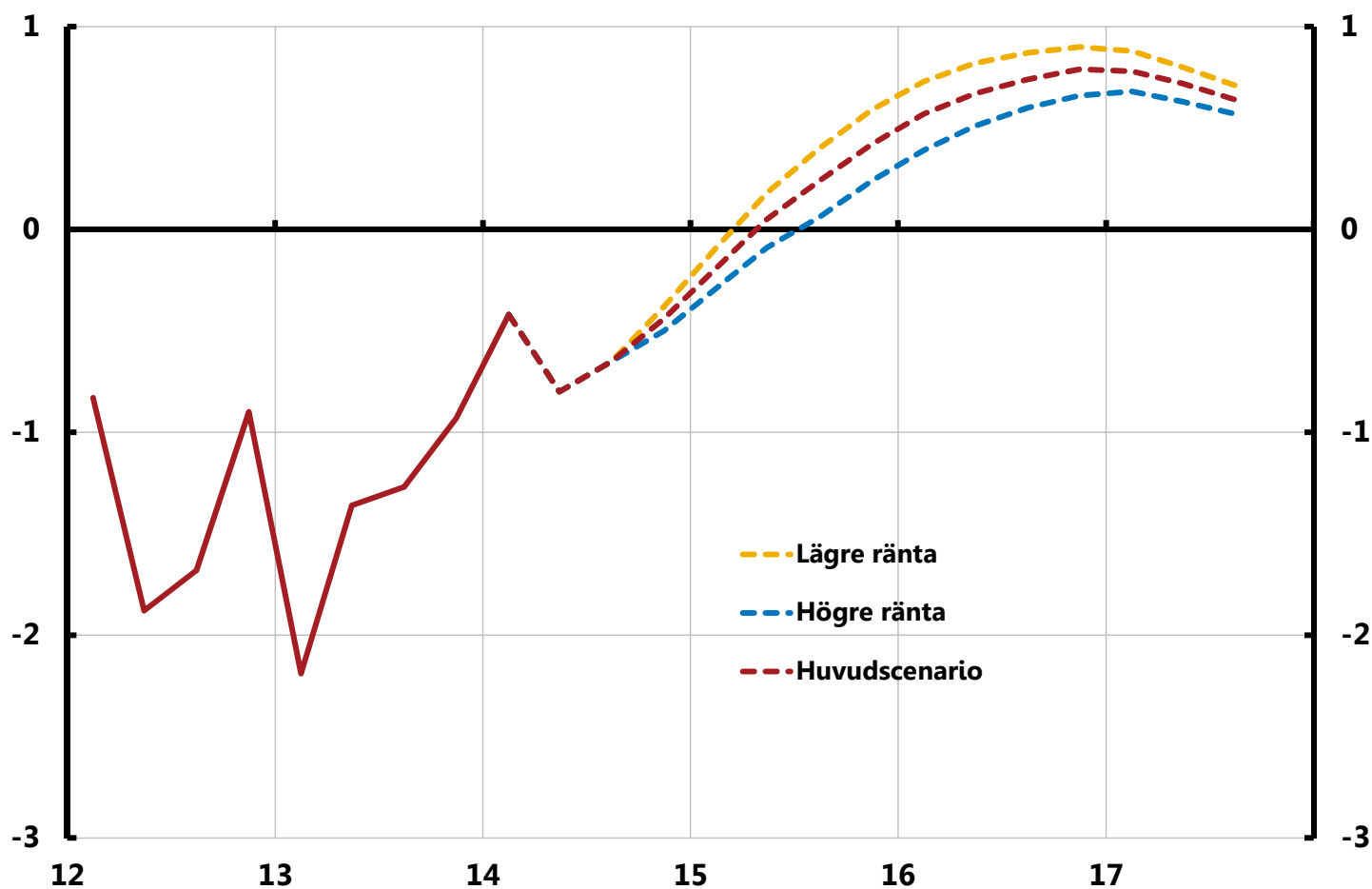


Diagram 2.11. Arbetslöshet

Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data

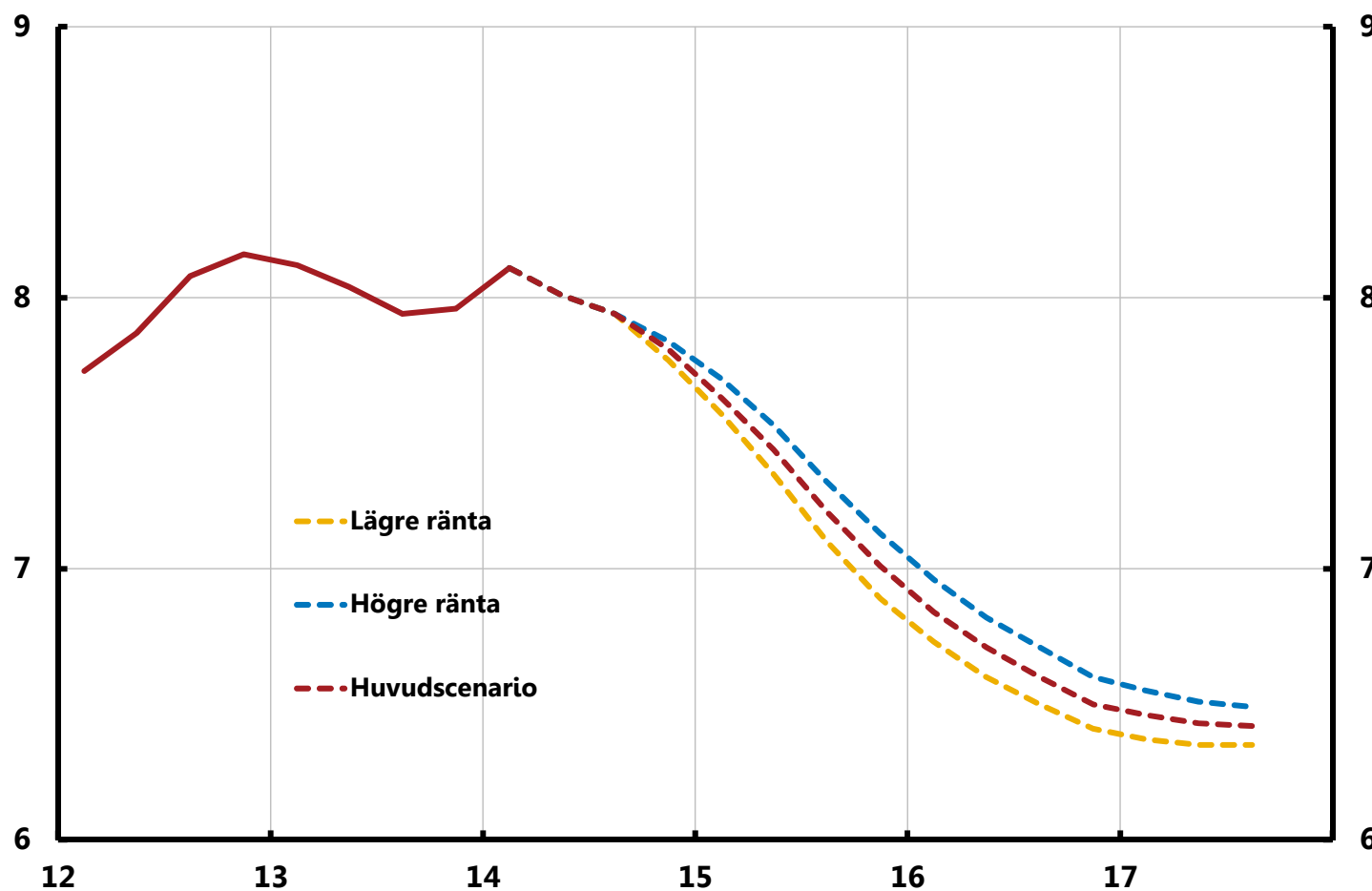


Diagram 2.12. BNP-gap

Procent

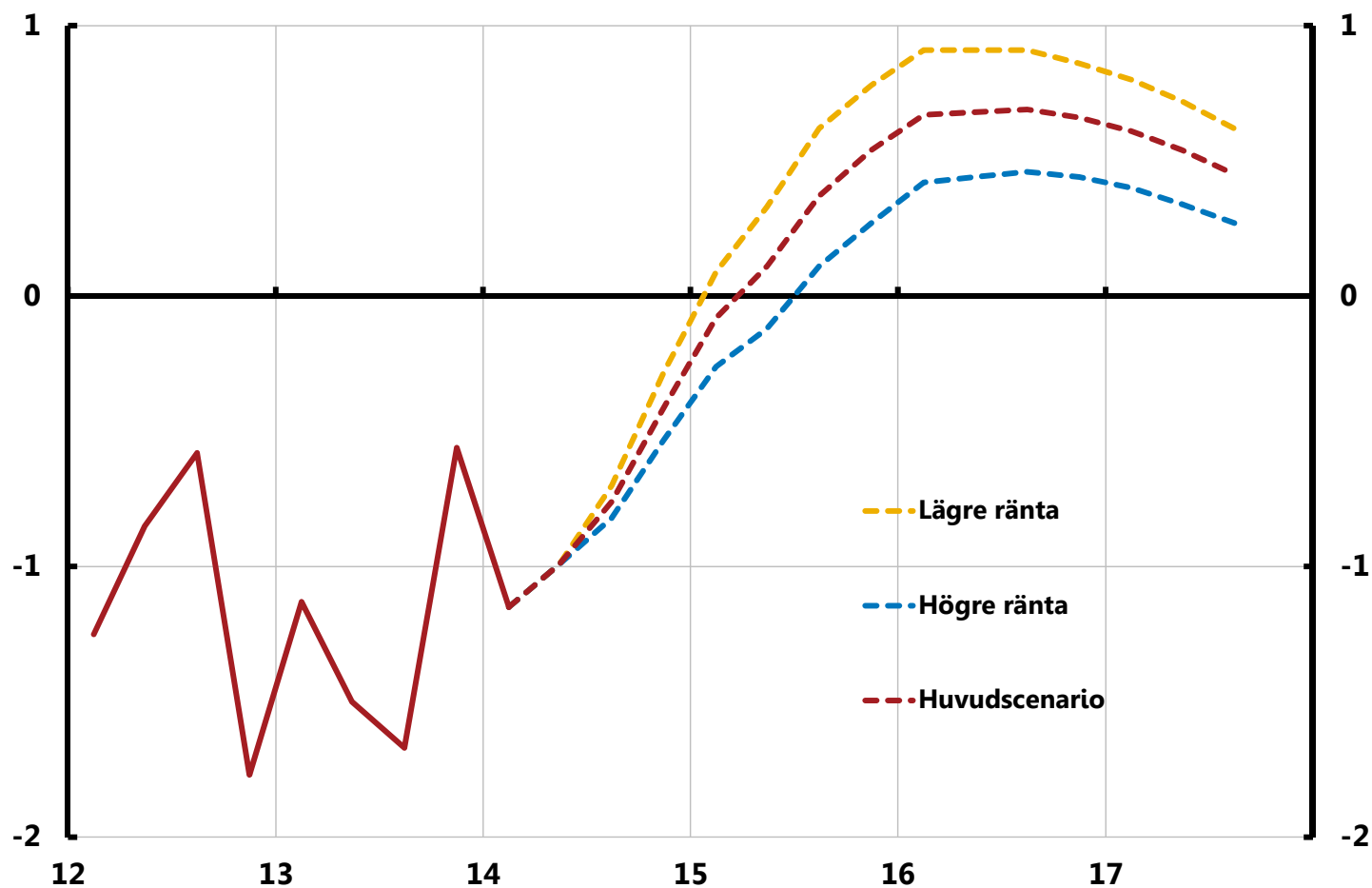


Diagram 2.13. KPI

Årlig procentuell förändring, kvartalsmedelvärden

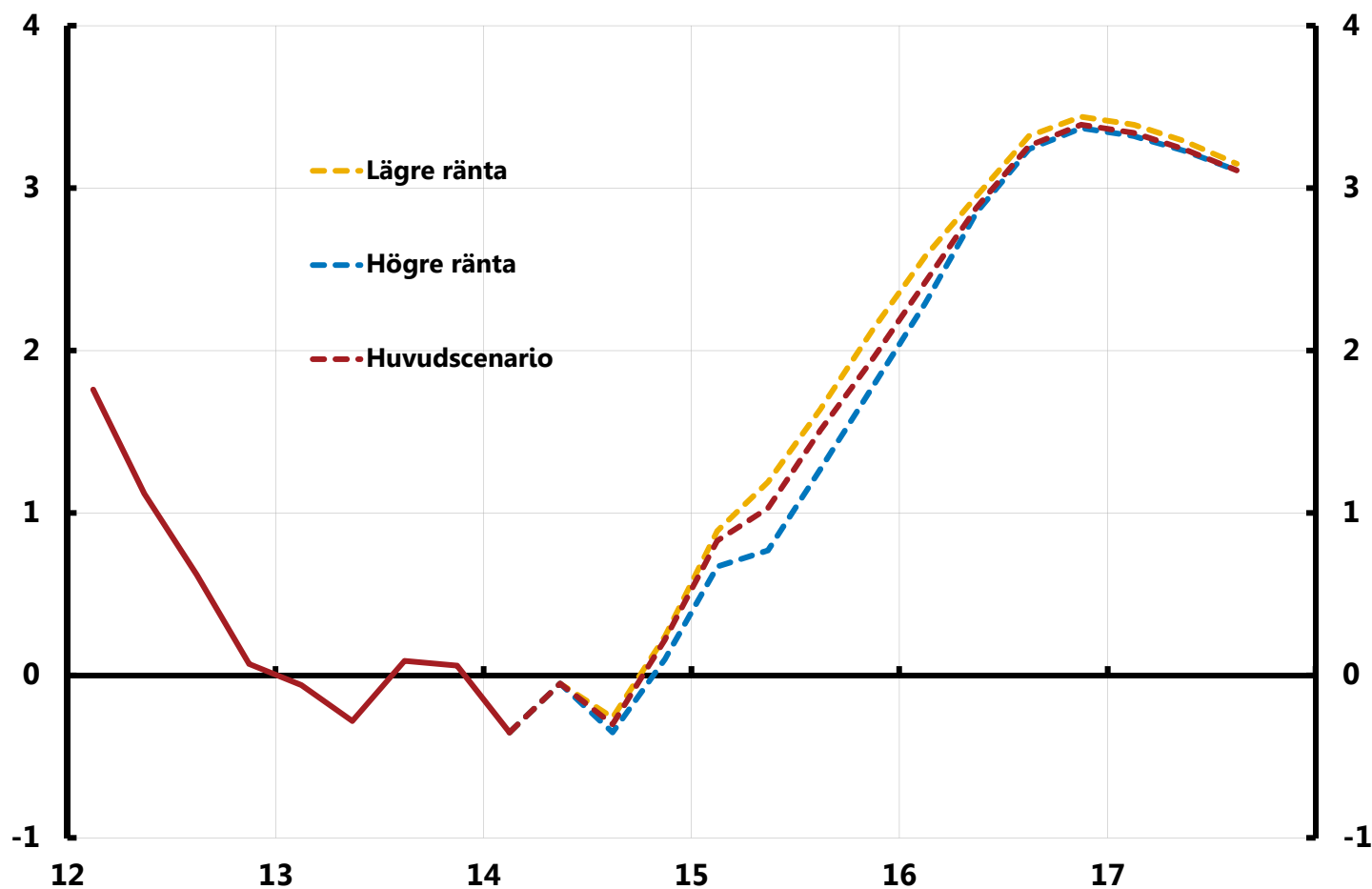
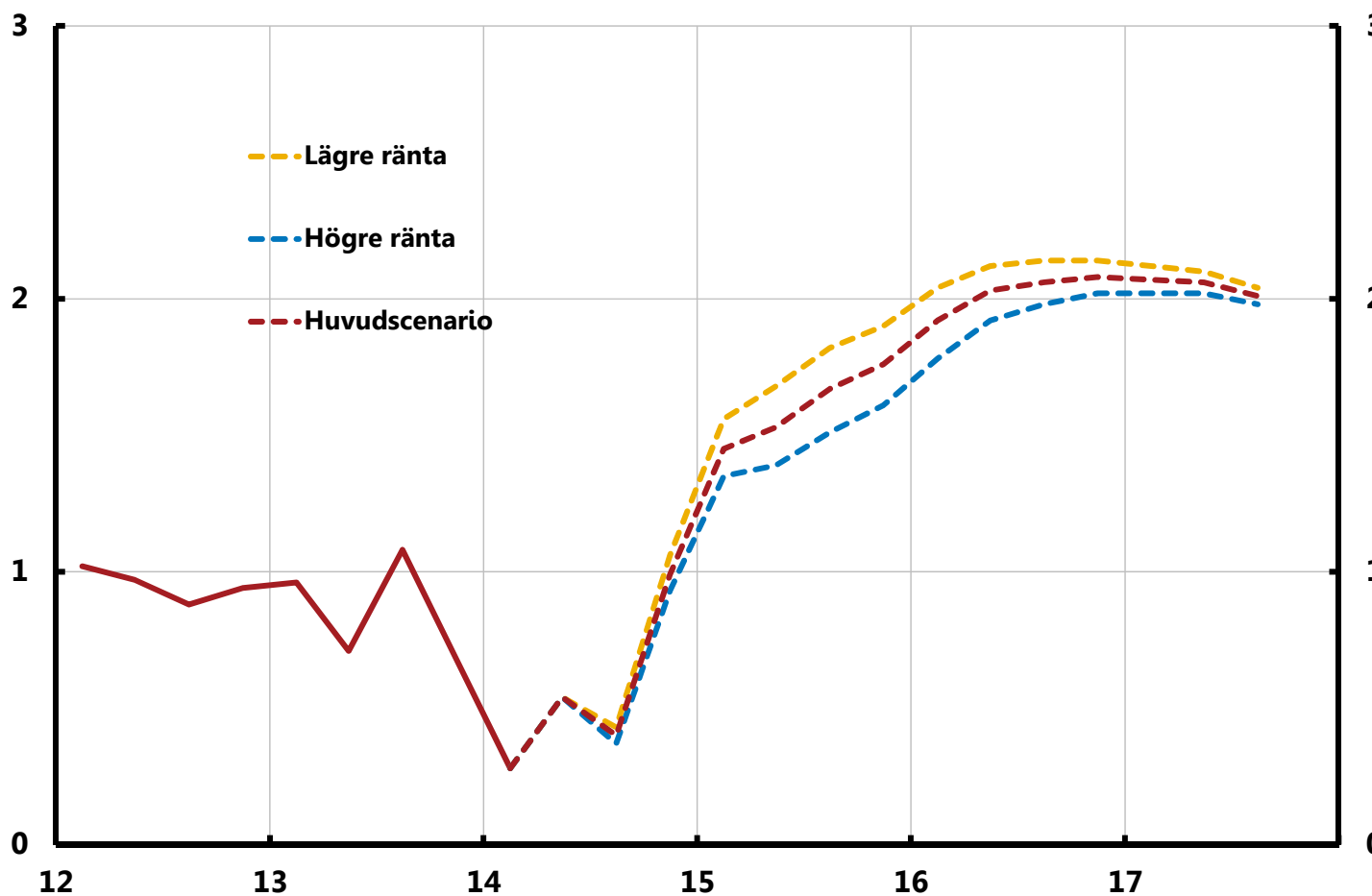


Diagram 2.14. KPIF

Årlig procentuell förändring, kvartalsmedelvärden



Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.15. Hushållens skulder

Procent av disponibel inkomst

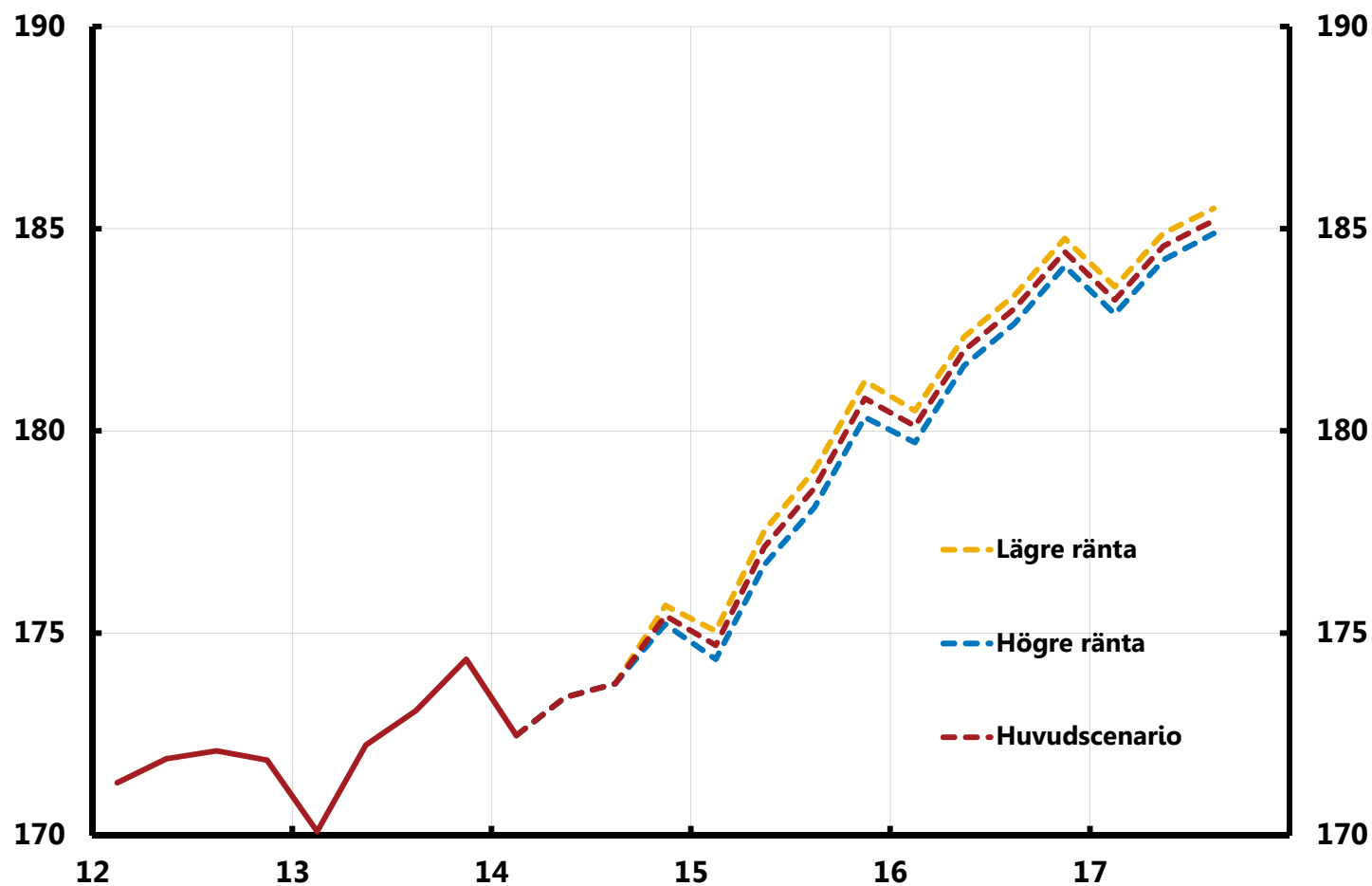


Diagram 3.1. Börsutveckling

Index, 2008-01-02 = 100

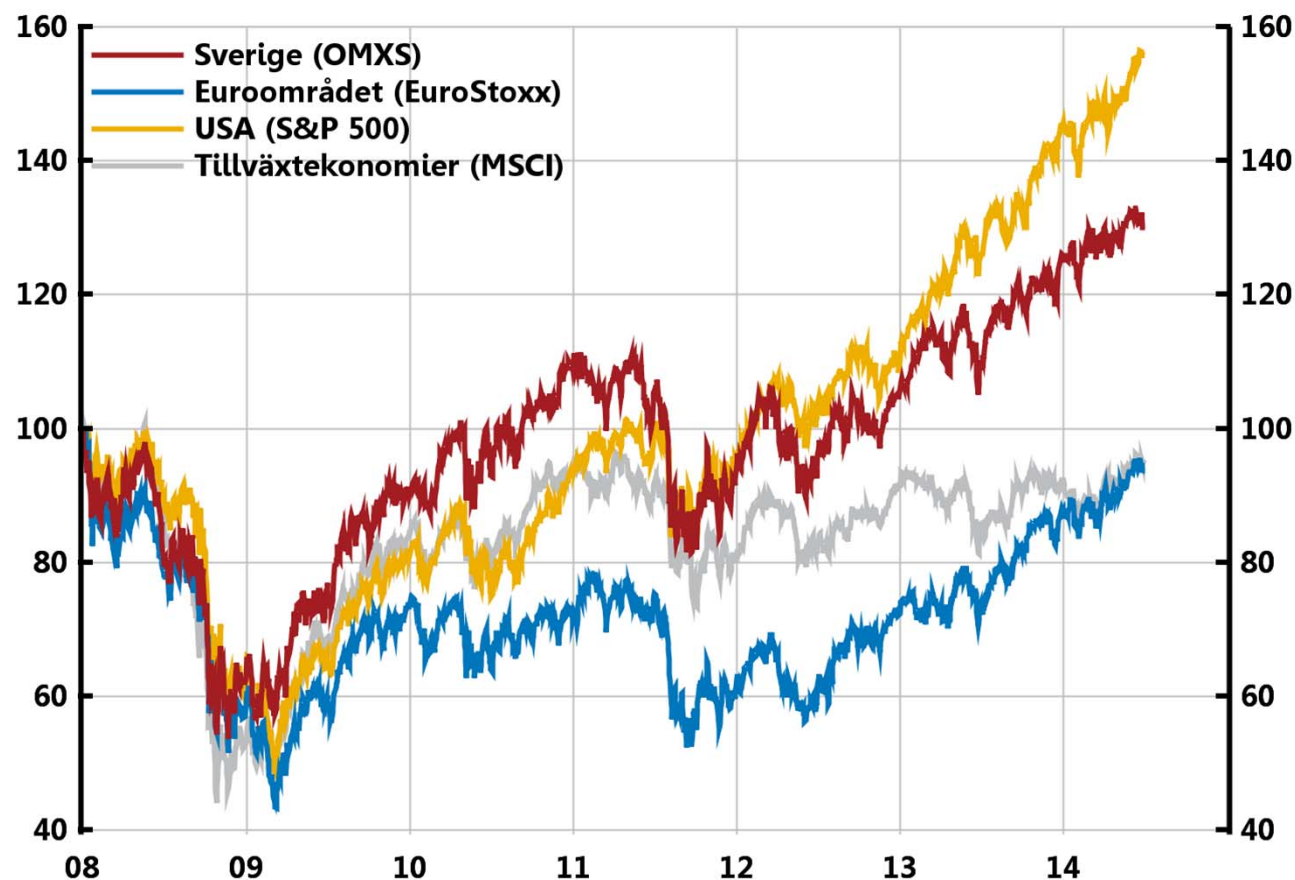


Diagram 3.2. Statsobligations- räntor, 10 års löptid

Procent

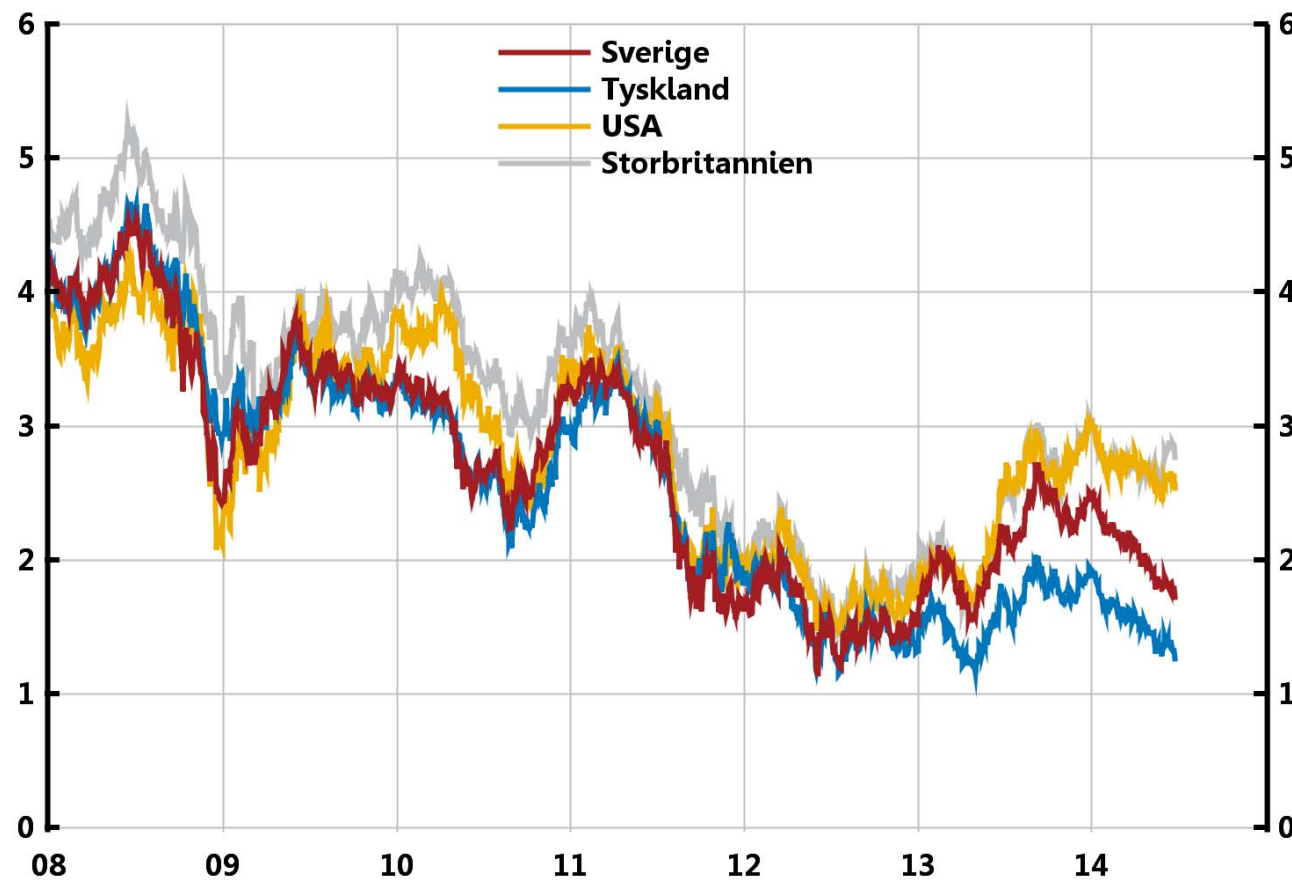
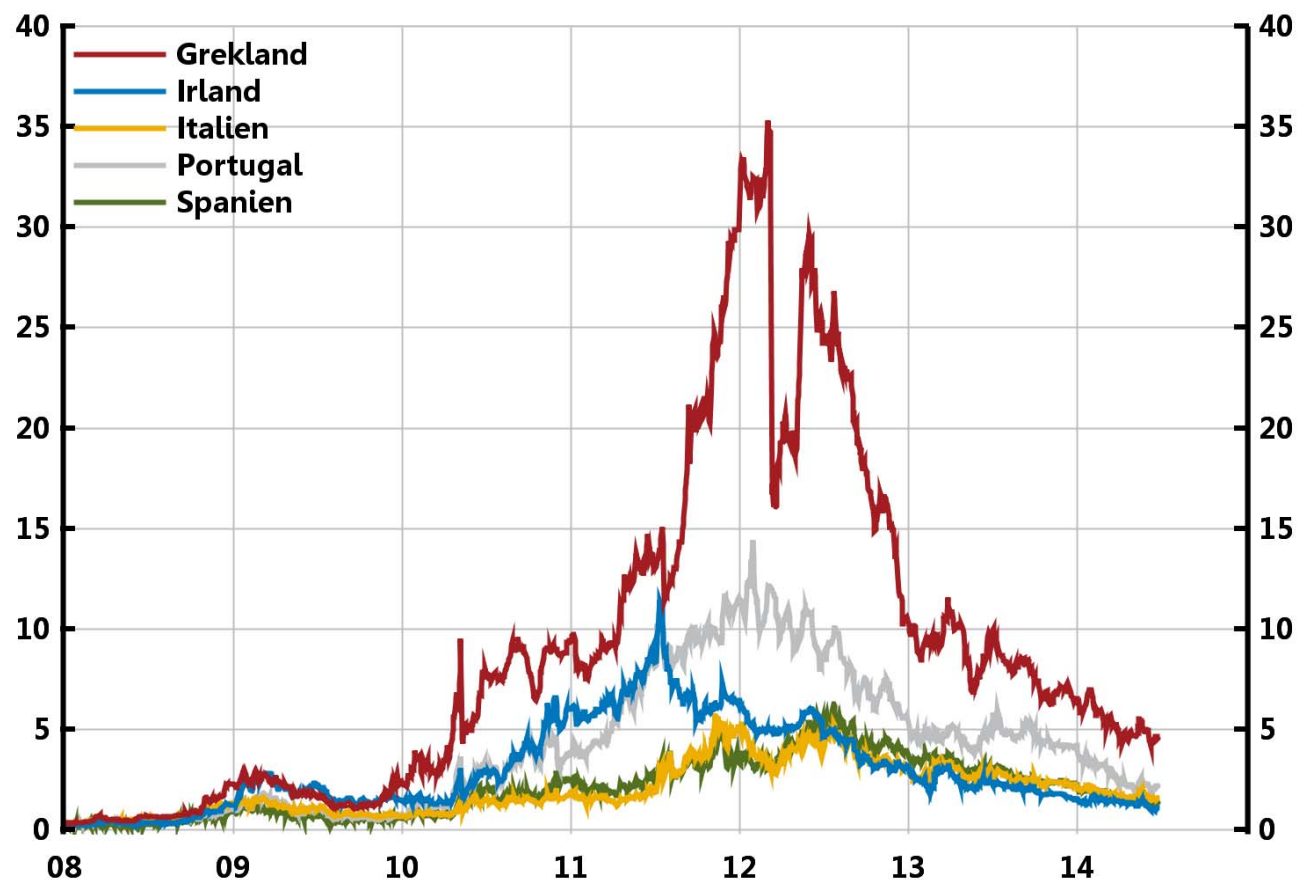


Diagram 3.3. Skillnad i statsobligationsränta mot Tyskland

Procentenheter

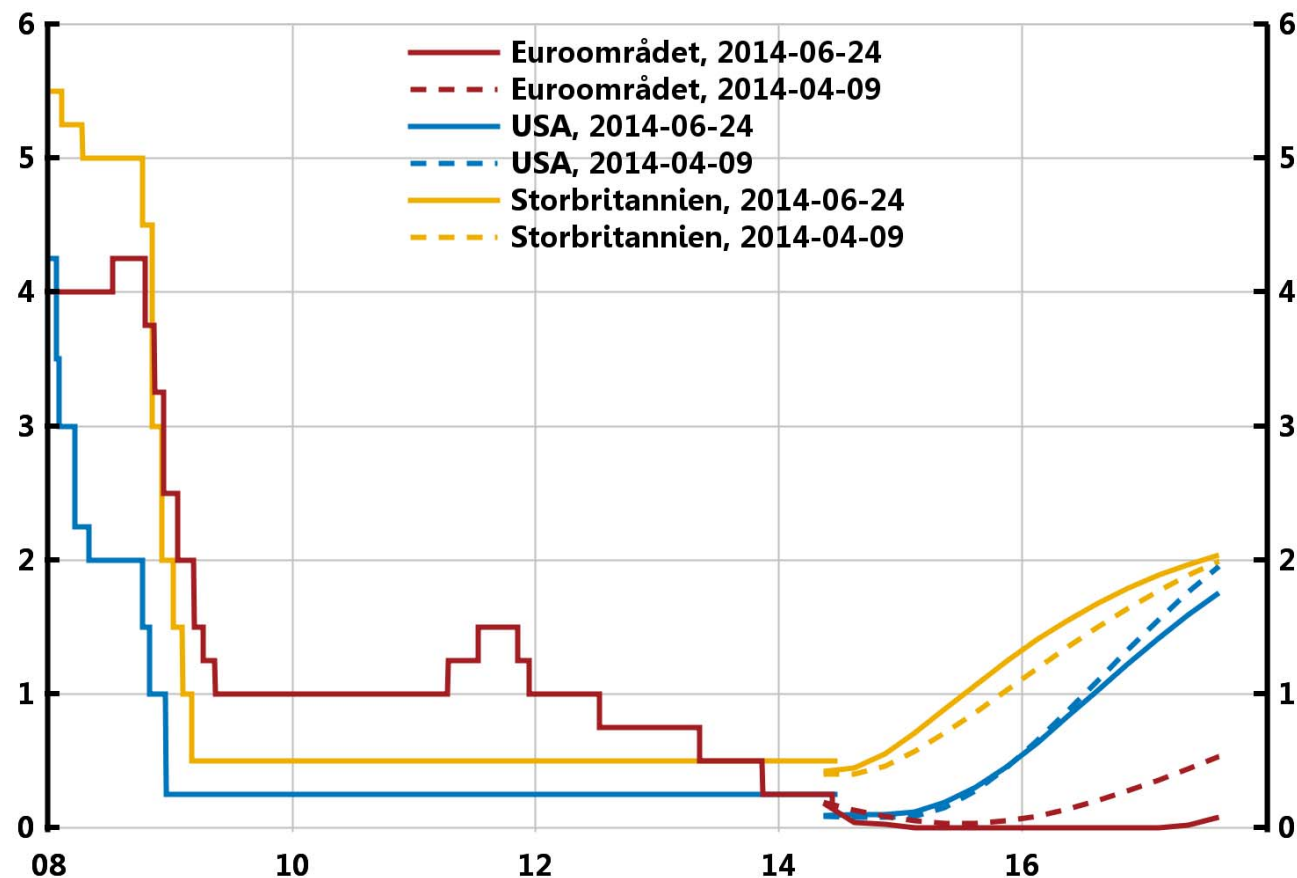


Anm. Statsobligationer med cirka 10 års återstående löptid.

Källa: Macrobond

Diagram 3.4. Styrräntor och ränteförväntningar enligt terminsprissättning

Procent

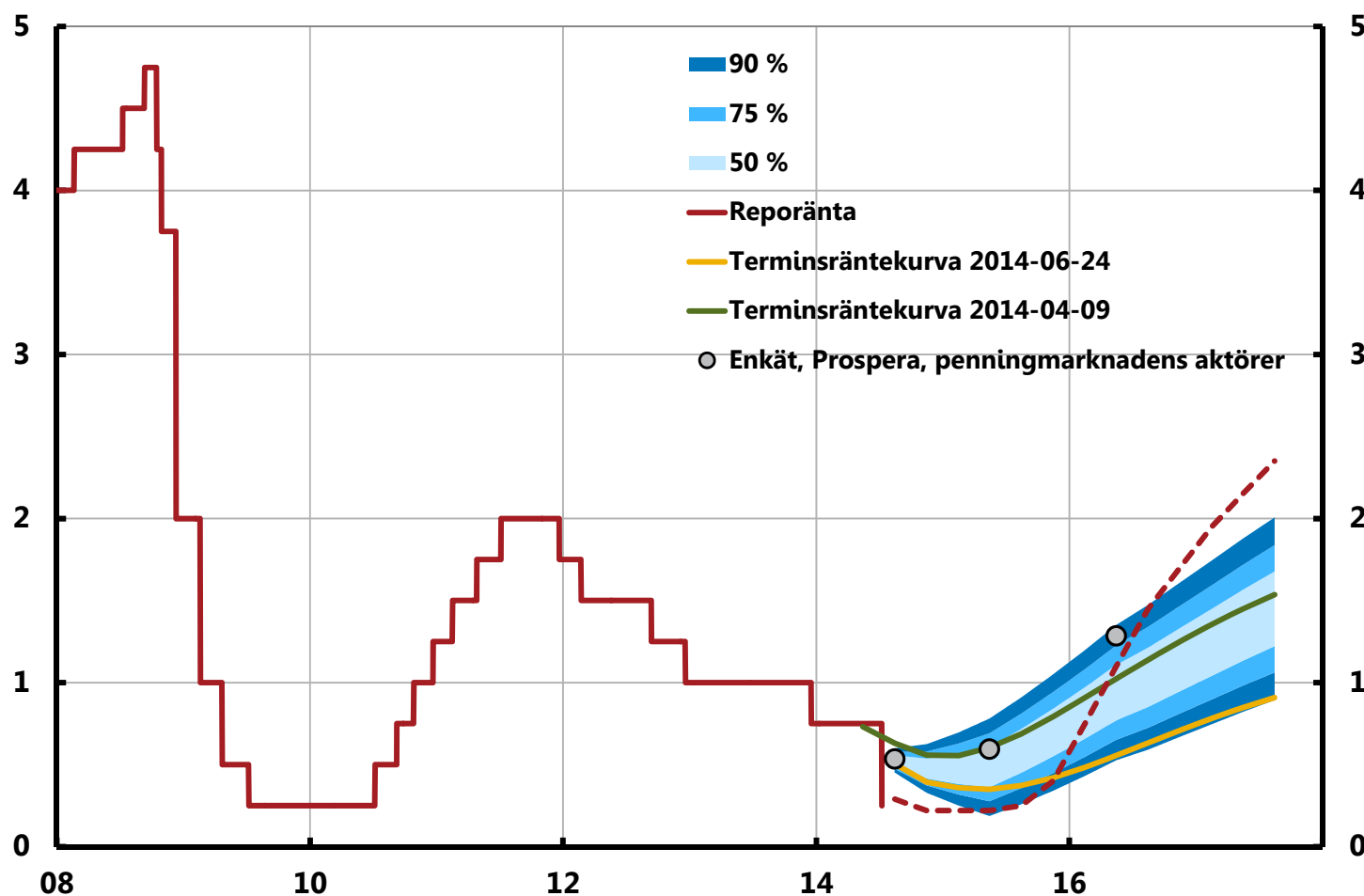


Anm. Terminsräntorna har justerats för riskpremier och beskriver förväntad dagslåneränta, vilket inte alltid motsvarar den officiella styrräntan.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 3.5. Reporänteförväntningar i Sverige mätta med terminsräntor och enkätundersökning

Procent



Anm. Terminsräntorna har justerats för riskpremier och beskriver då förväntad dagslåneränta. Enkäter och terminsräntor är olika mått på penningpolitiska förväntningar. Intervallet illustrerar den historiska skillnaden mellan Prosperas enkätundersökning och den justerade terminsräntekurvan.

Källor: Macrobond, TNS SIFO Prospera och Riksbanken

Diagram 3.6. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

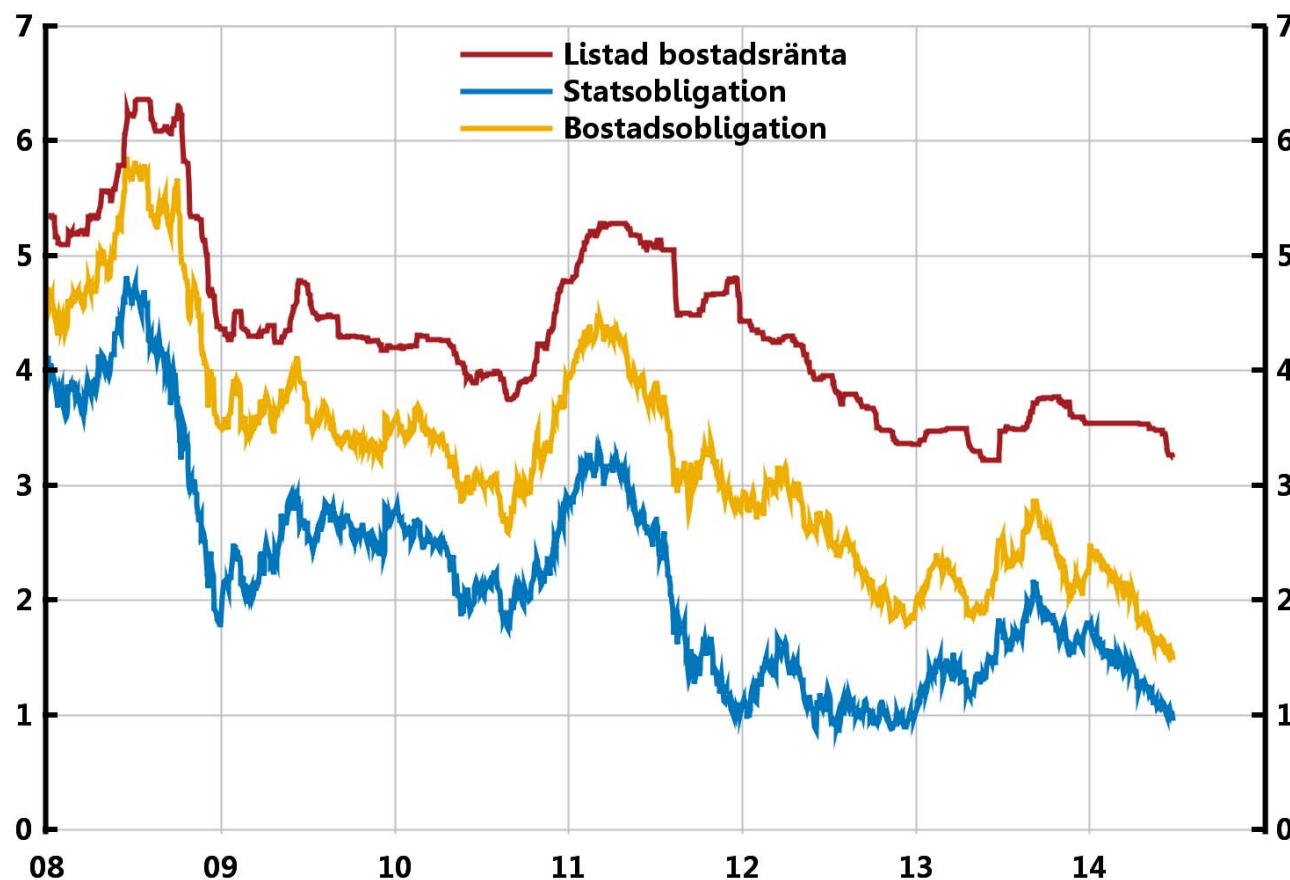


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källa: Riksbanken

Diagram 3.7. Svensk bostadsränta samt stats- och bostadsobligationsräntor, 5 års löptid

Procent

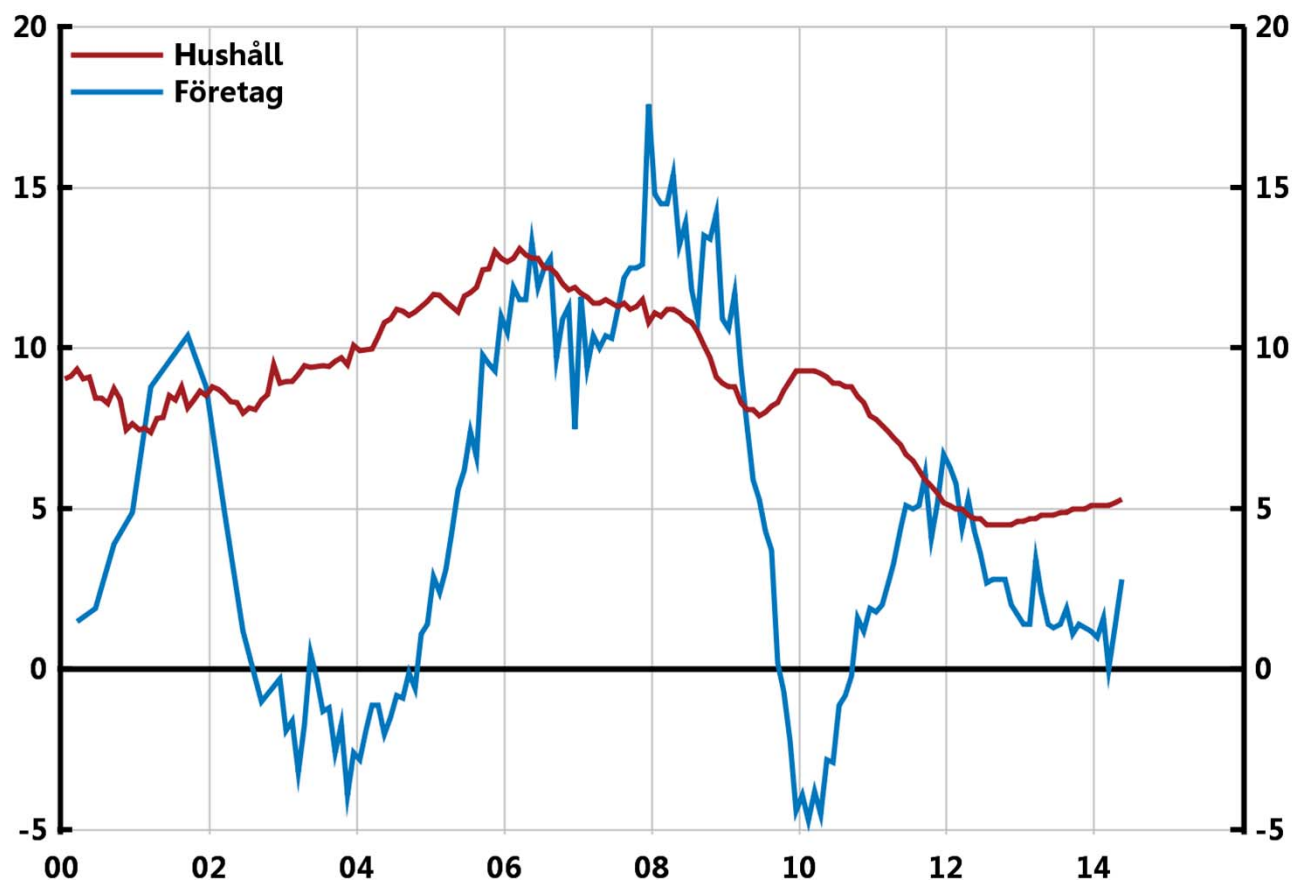


Anm. Listad bostadsränta är ett genomsnitt av de räntor som Nordea, SBAB, SEB, Swedbank Hypotek och Stadshypotek publicerar bland annat i dagspressen.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 3.8. Utlåning till hushåll och företag

Årlig procentuell förändring



Anm. MFI's utlåning till hushåll och icke-finansiella företag enligt finansmarknadsstatistiken justerat för omklassificeringar samt köpta och sålda lån från 2006.

Källa: SCB

Diagram 3.9. Priser på småhus och bostadsrätter

Index, januari 2005 = 100, säsongsrensade data

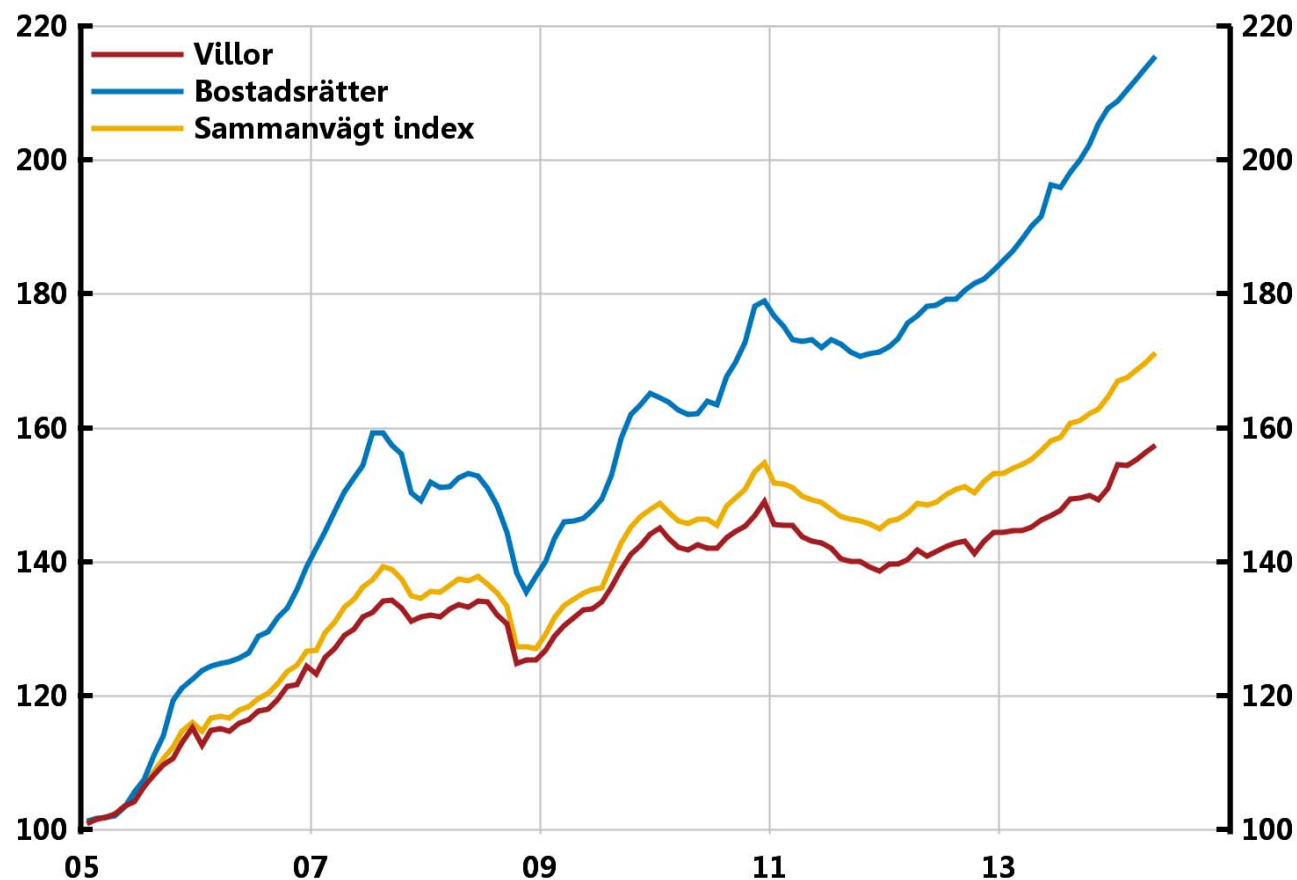


Diagram 3.10. Importvolym i omvärlden

Index, 2005 = 100

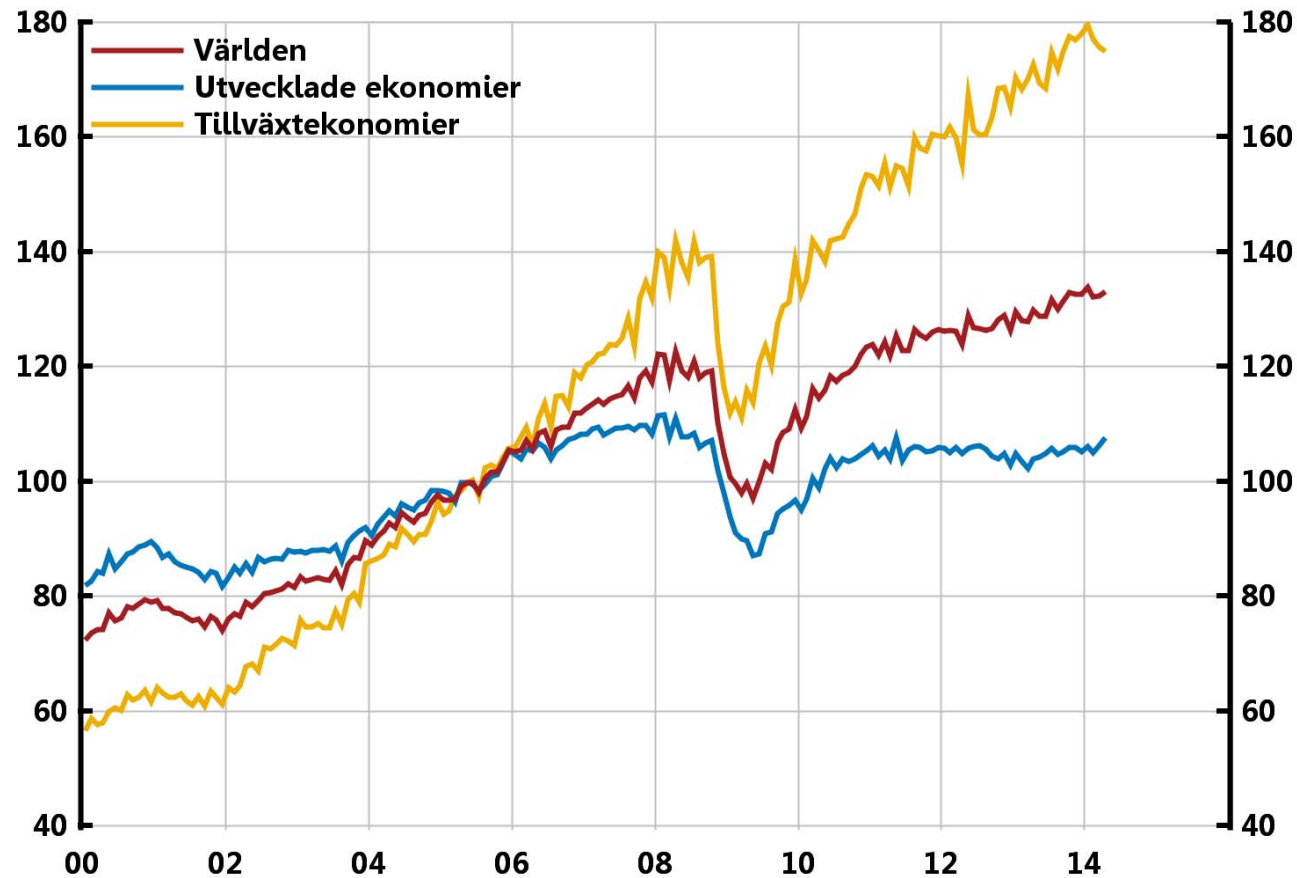


Diagram 3.11. BNP i omvärlden

Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt,
säsongrensade data

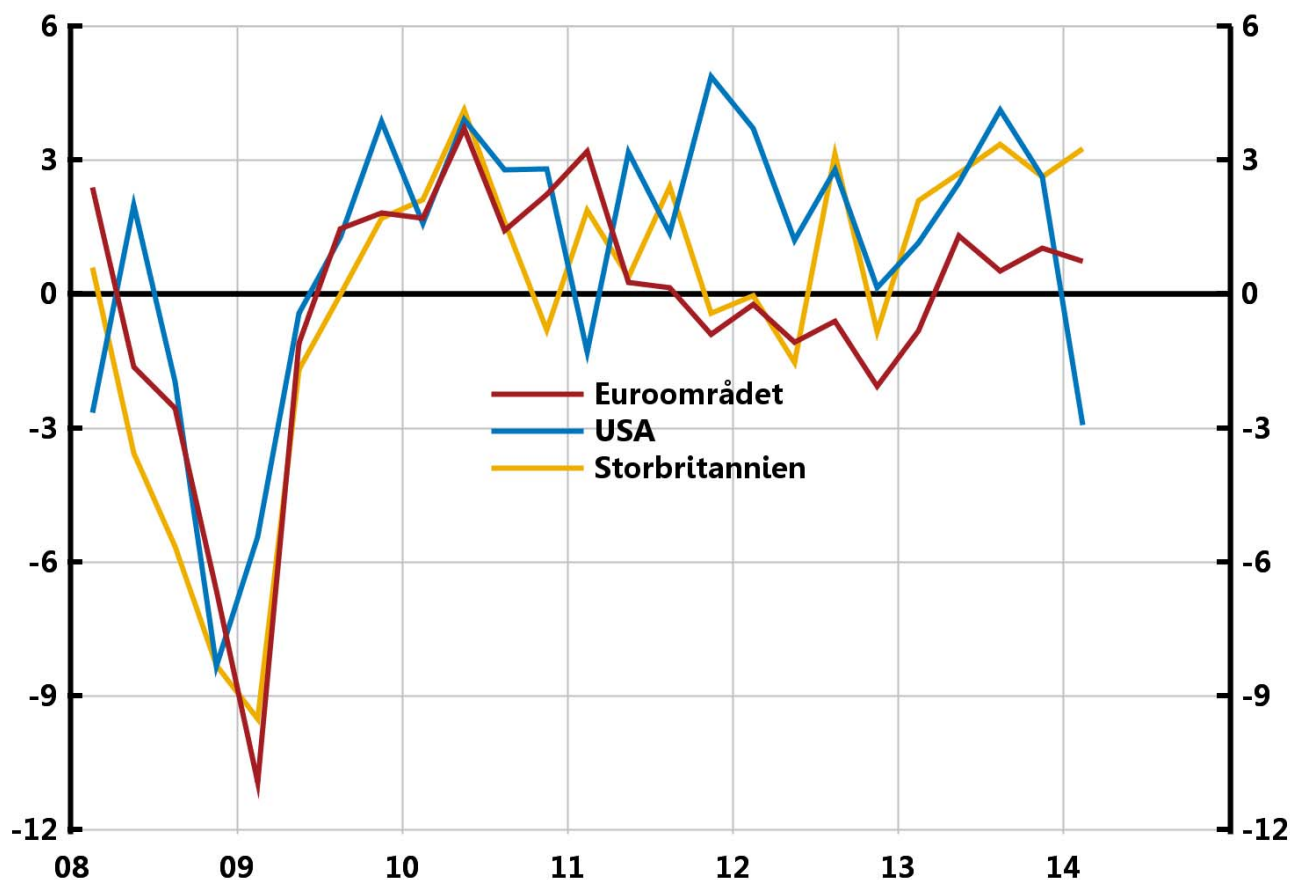
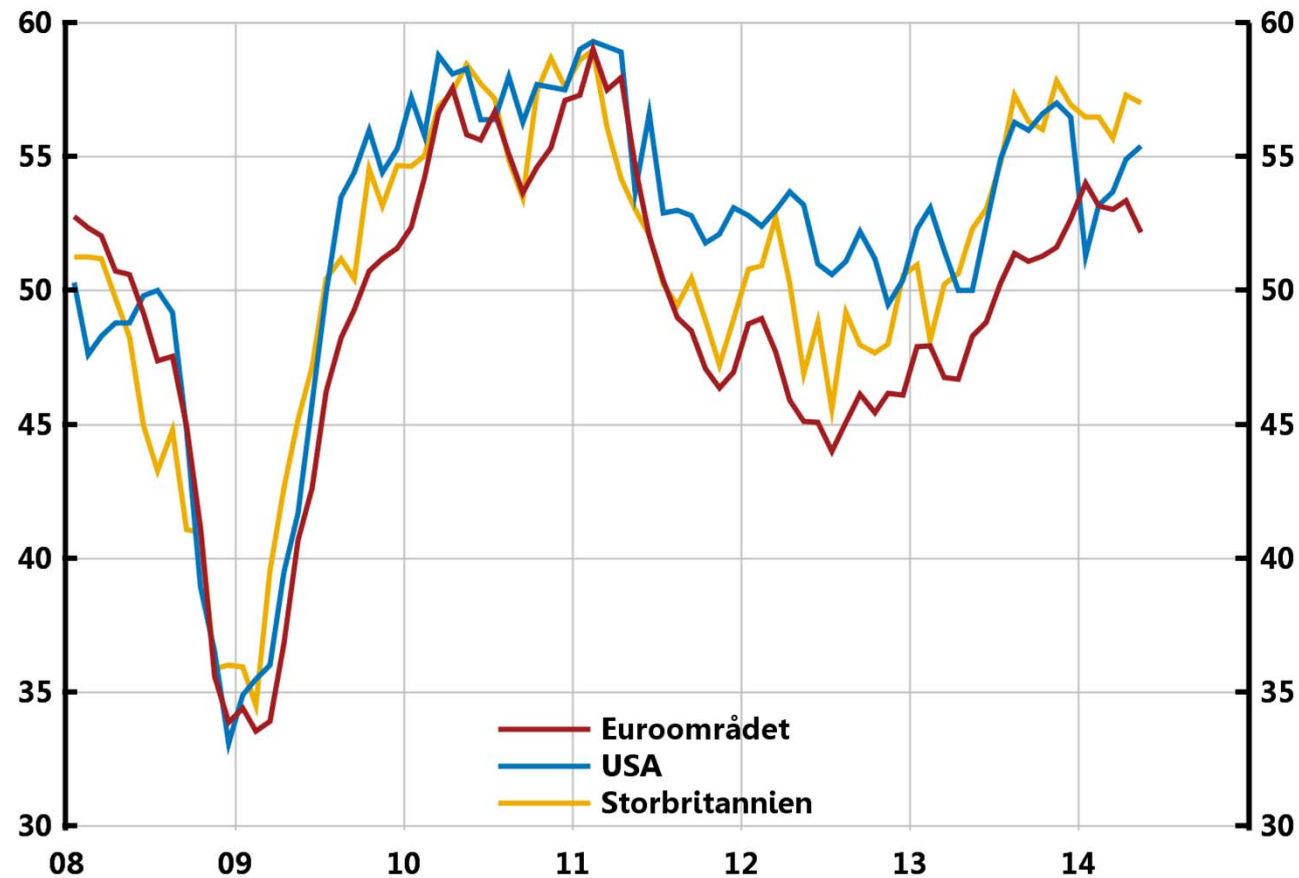


Diagram 3.12. Inköpschefsindex, tillverkningsindustrin

Index, säsongrensade data



Anm. Värden över 50 indikerar tillväxt.

Källor: Institute for Supply Management och Markit Economics

Diagram 3.13. Arbetslöshet

Procent av arbetskraften, säsongrensade data

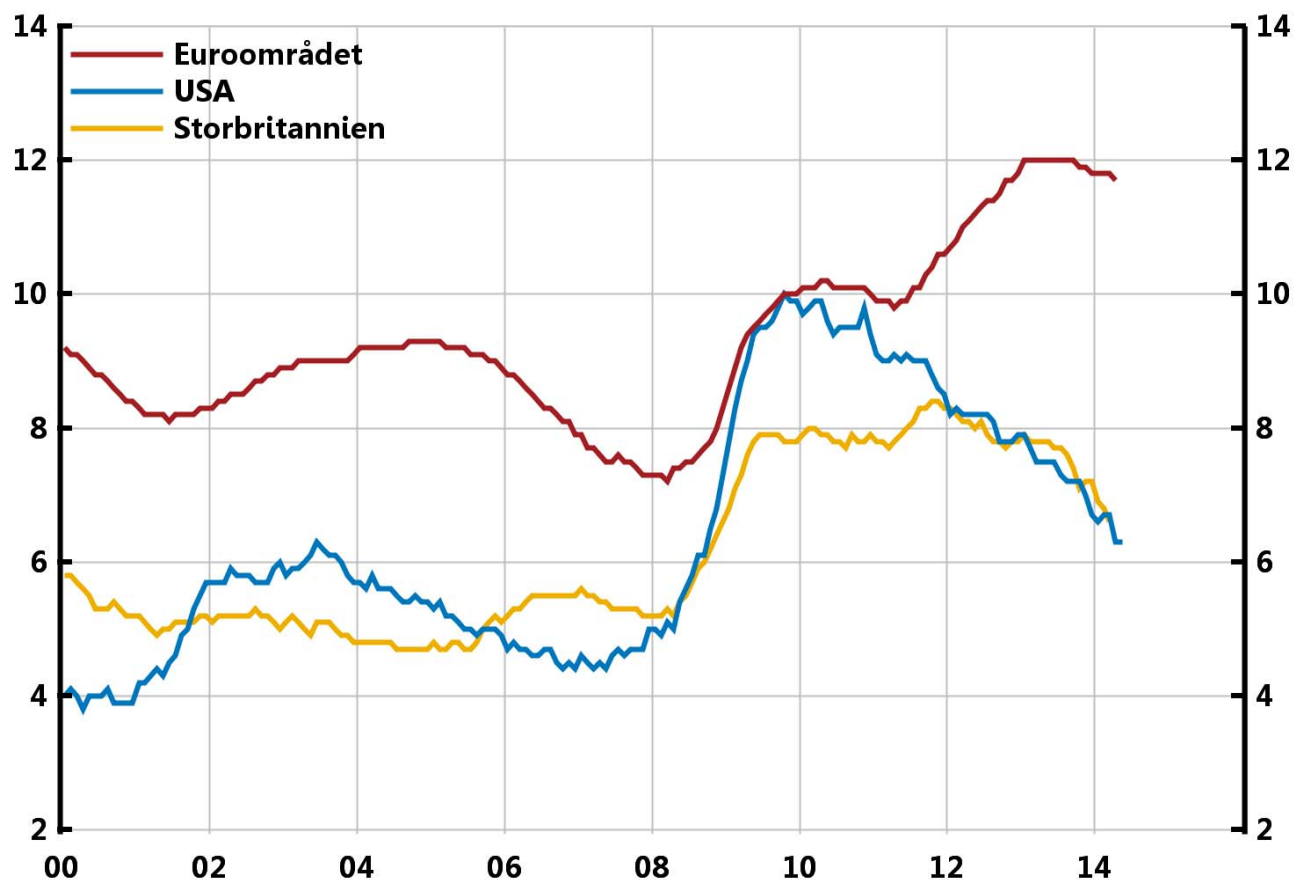


Diagram 3.14. BNP i Danmark och Norge

Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data

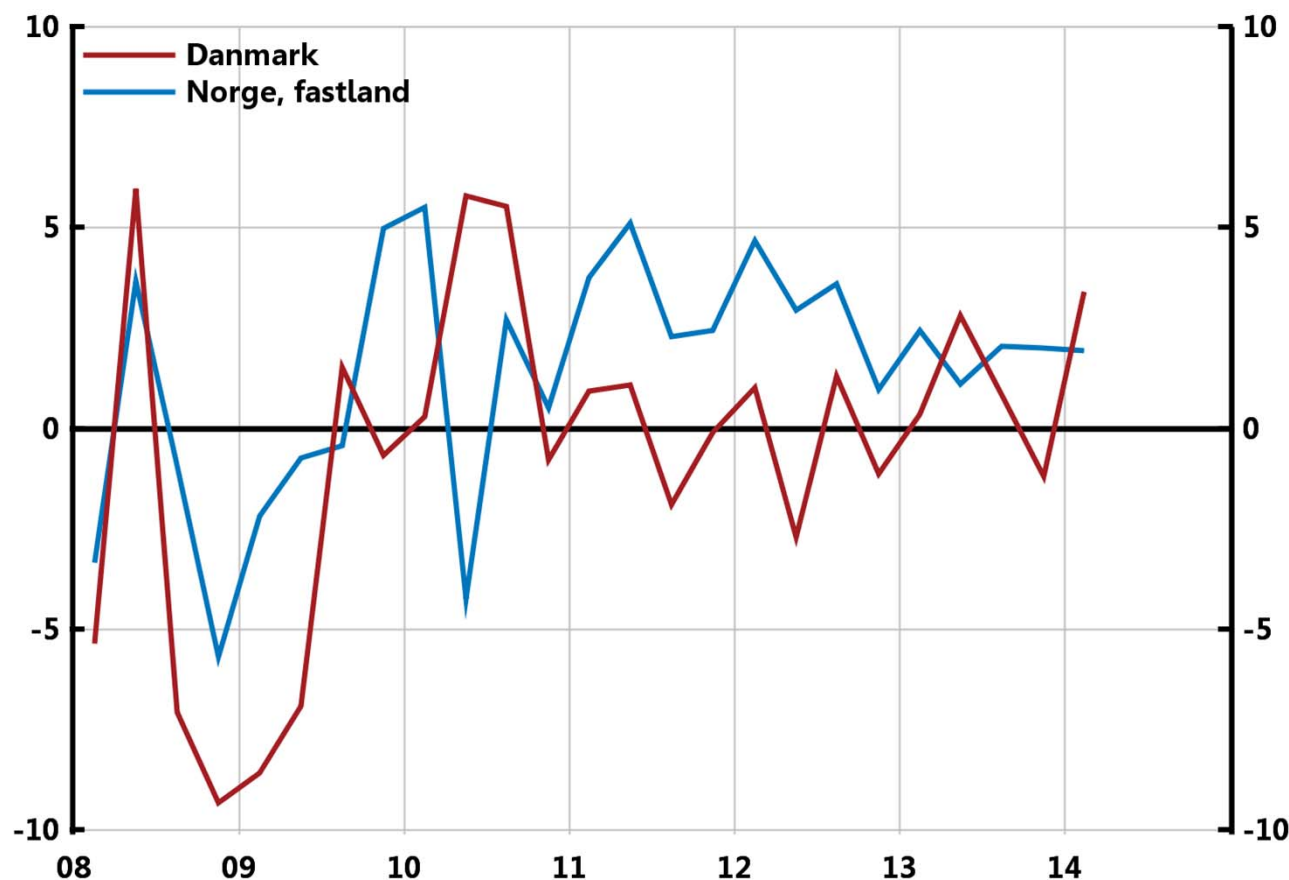


Diagram 3.15. BNP i Kina och Japan

Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data

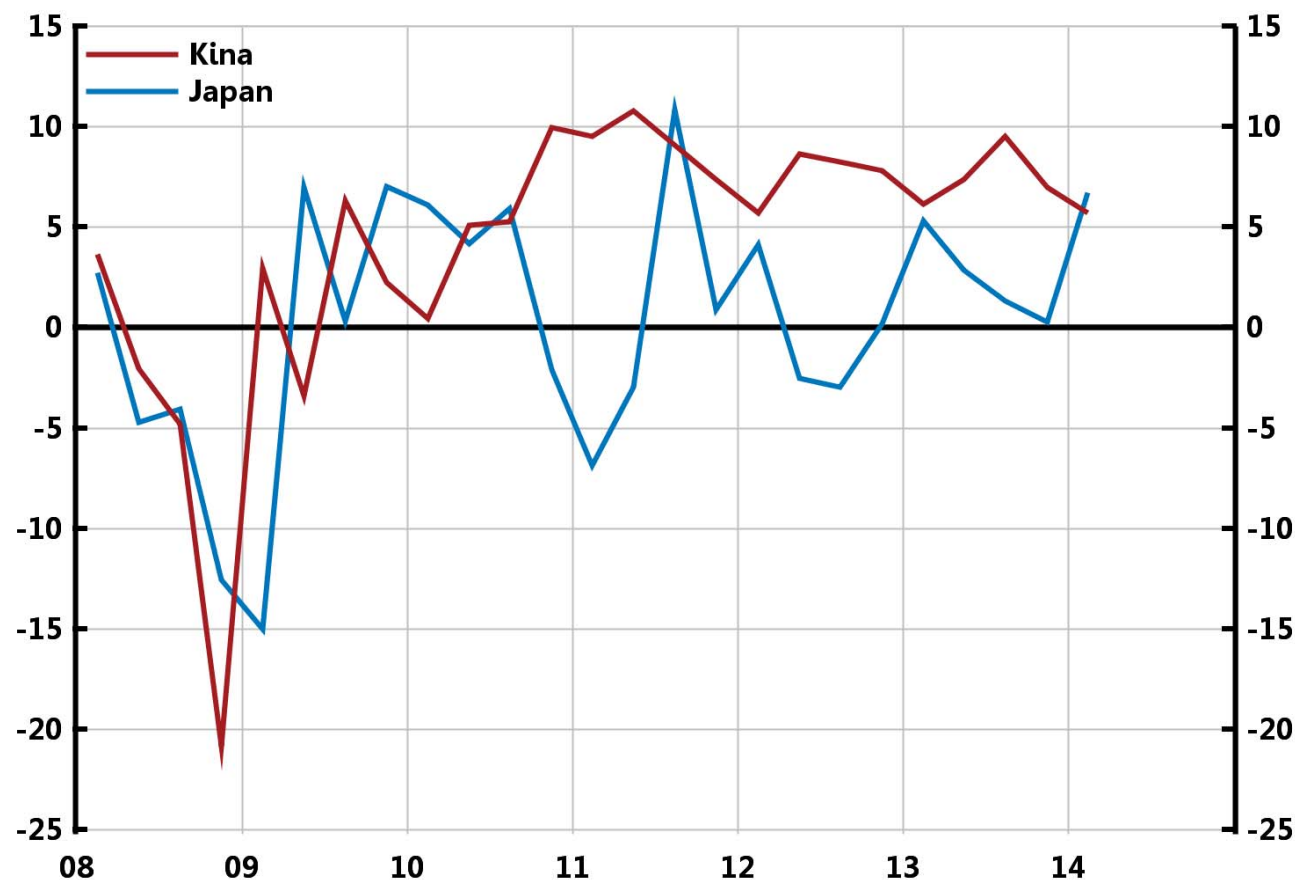


Diagram 3.16. Råvarupriser

Index, 2005 = 100, USD respektive USD per fat

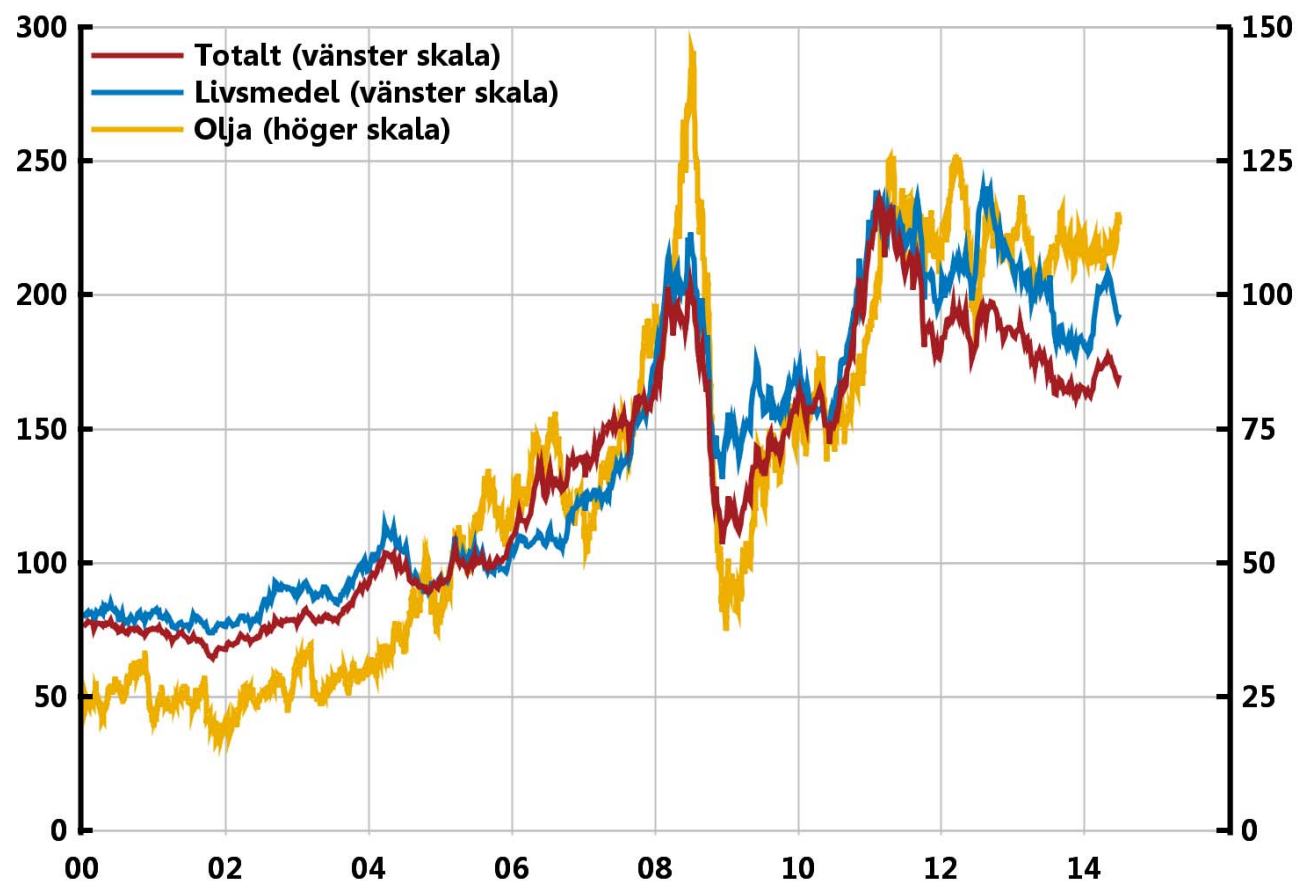
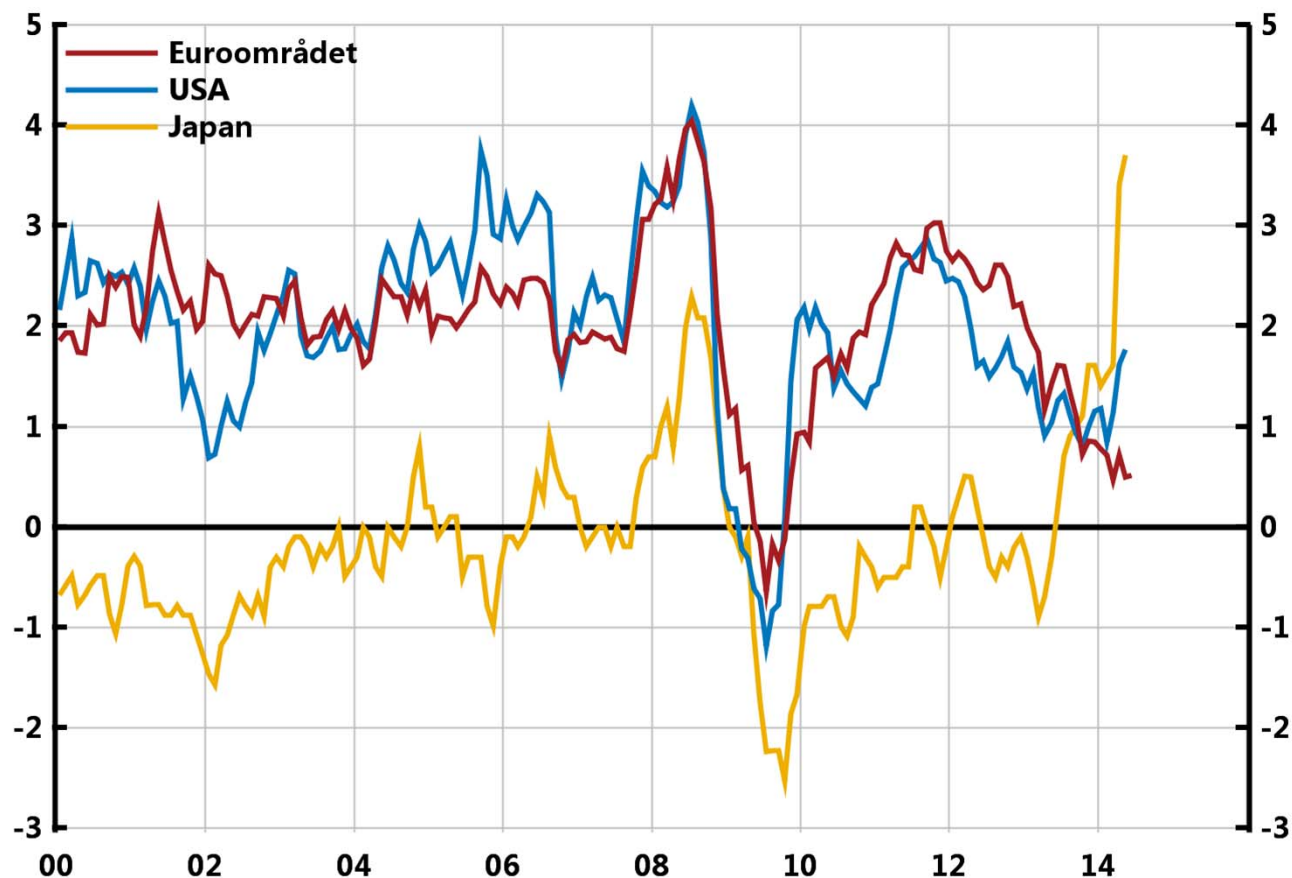


Diagram 3.17. Konsumentpriser i omvärlden

Årlig procentuell förändring



Anm. Euroområdet avser HIKP, USA avser PCE-deflatorn och Japan avser KPI.

Källor: Bureau of Labor Statistics, Eurostat och Statistics Bureau of Japan

Diagram 3.18. Konsumentpriser mätt som KPI

Årlig procentuell förändring

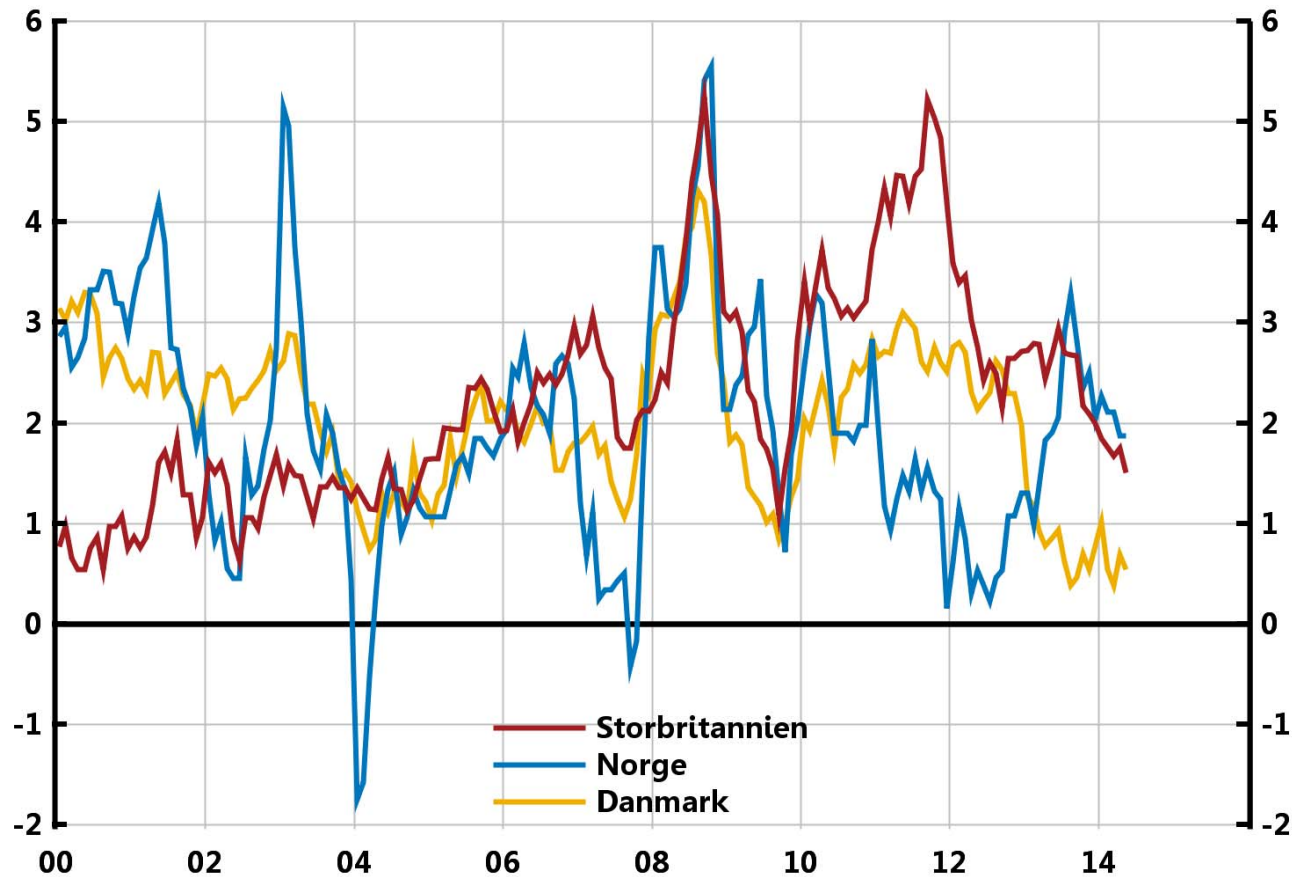


Diagram 3.19. BNP i Sverige

Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data

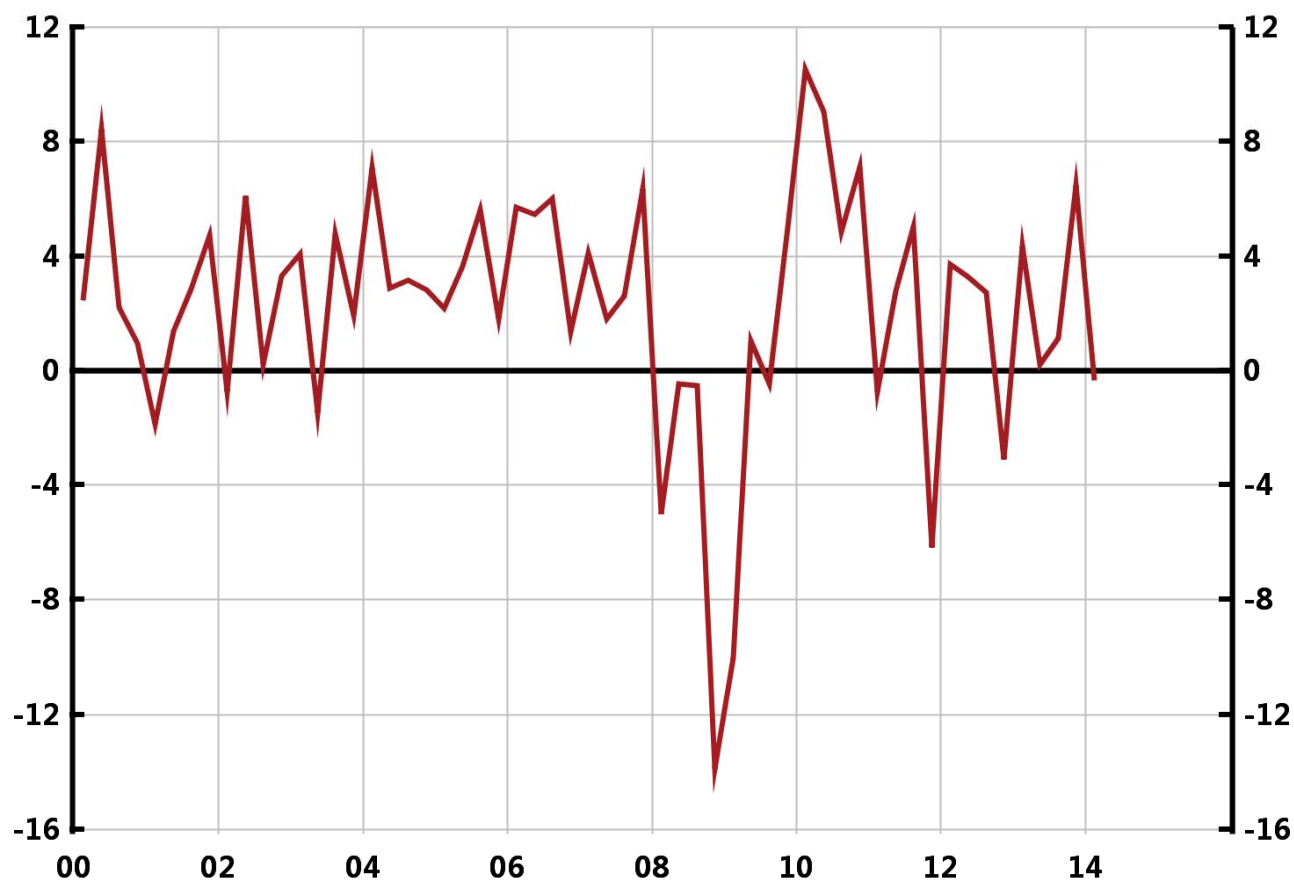


Diagram 3.20.

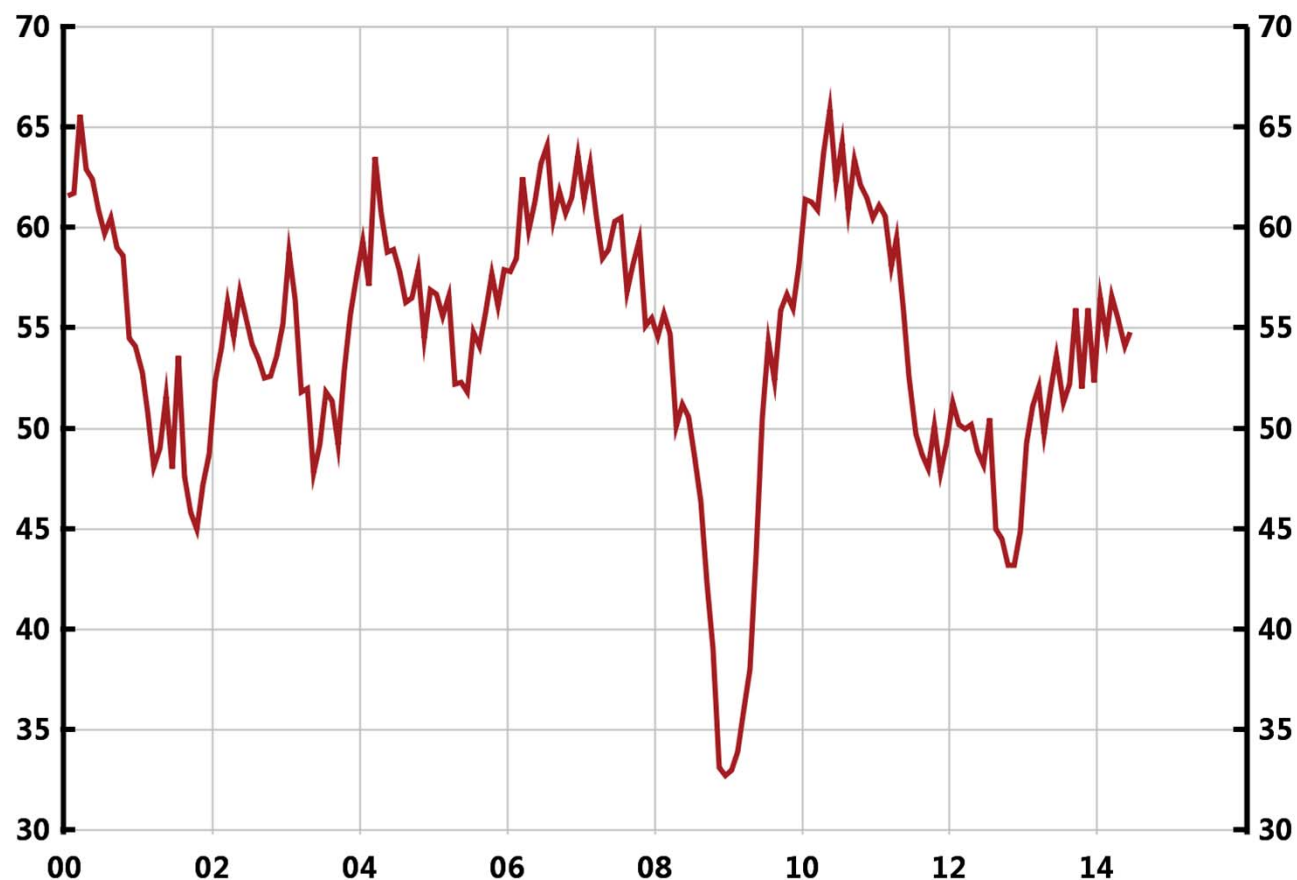
Barometerindikatorn

Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10



Diagram 3.21. Inköpschefsindex i tillverkningsindustrin

Index, säsongrensade data



Anm. Värdet över 50 indikerar tillväxt.

Källa: Swedbank/Silf

Diagram 3.22.

Konfidensindikatorer för hushåll

Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10

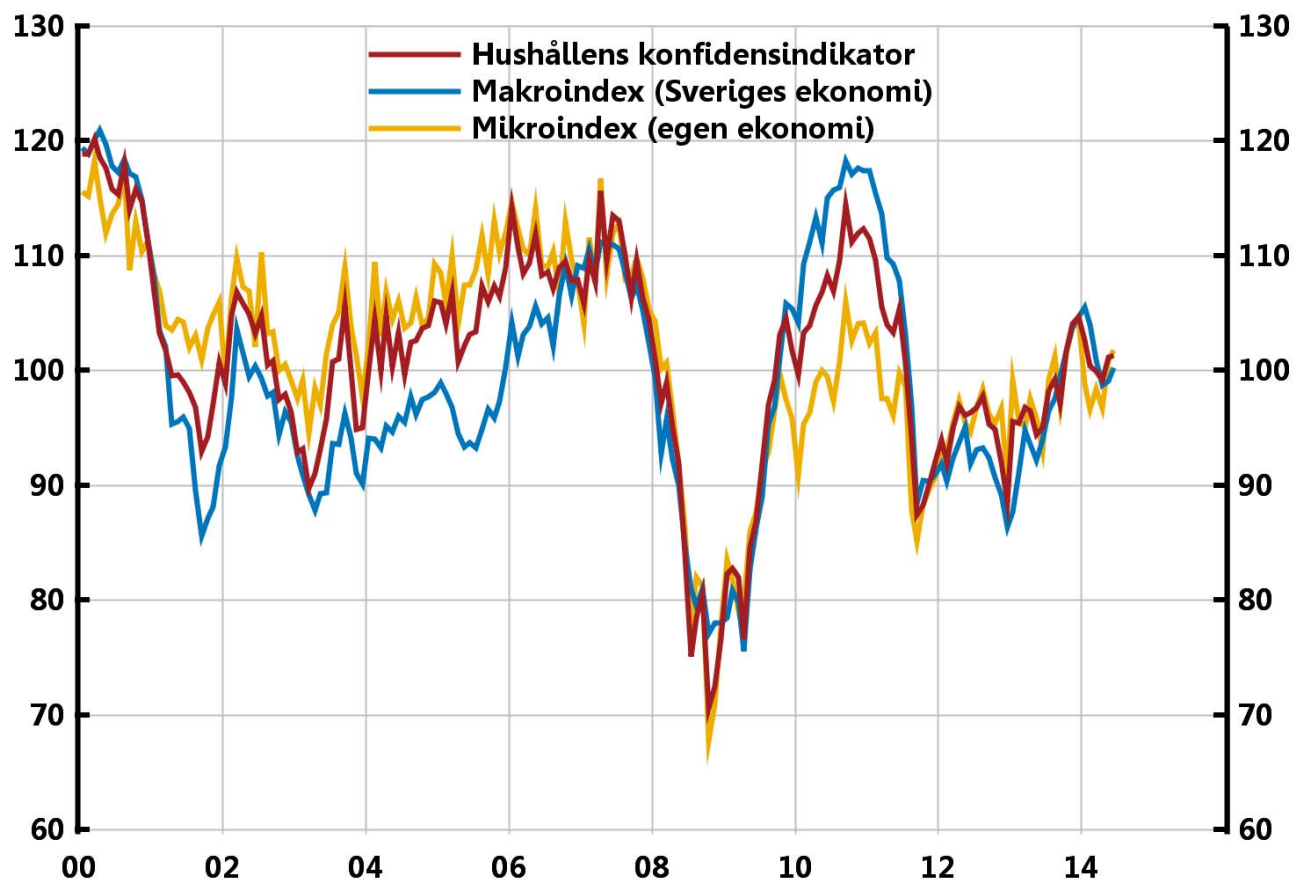
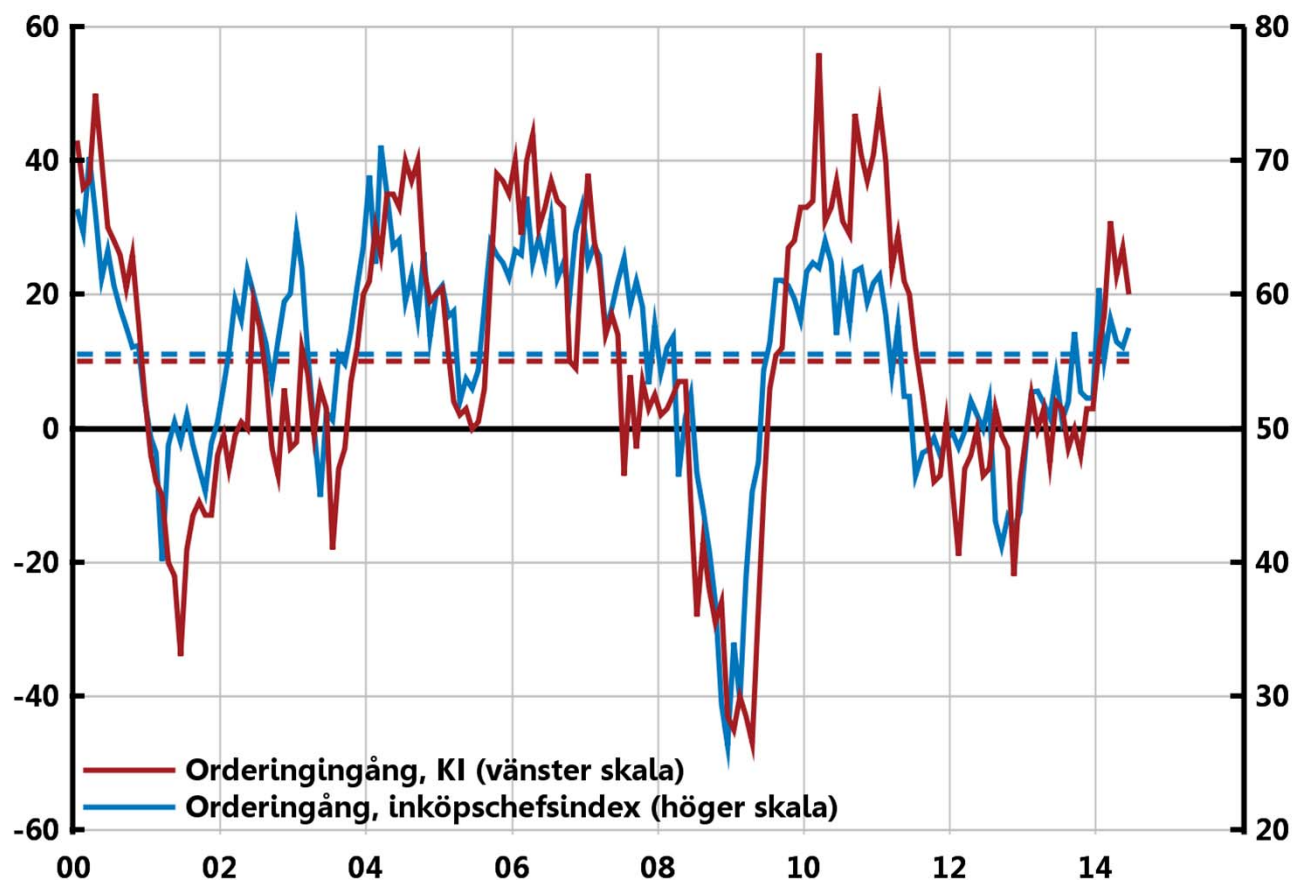


Diagram 3.23. Exportordereringång inom tillverkningsindustrin

Nettotal respektive index, säsongrensade data



Anm. Nettotal definieras som skillnaden mellan andelen företag som uppgett en ökning av exportordereringången och andelen företag som uppgett en minskning. Streckade linjer avser genomsnitt för perioden 2000 till sista utfall.

Källor: Konjunkturinstitutet och Swedbank/Silf

Diagram 3.24. Fasta bruttoinvesteringar

Årlig procentuell förändring

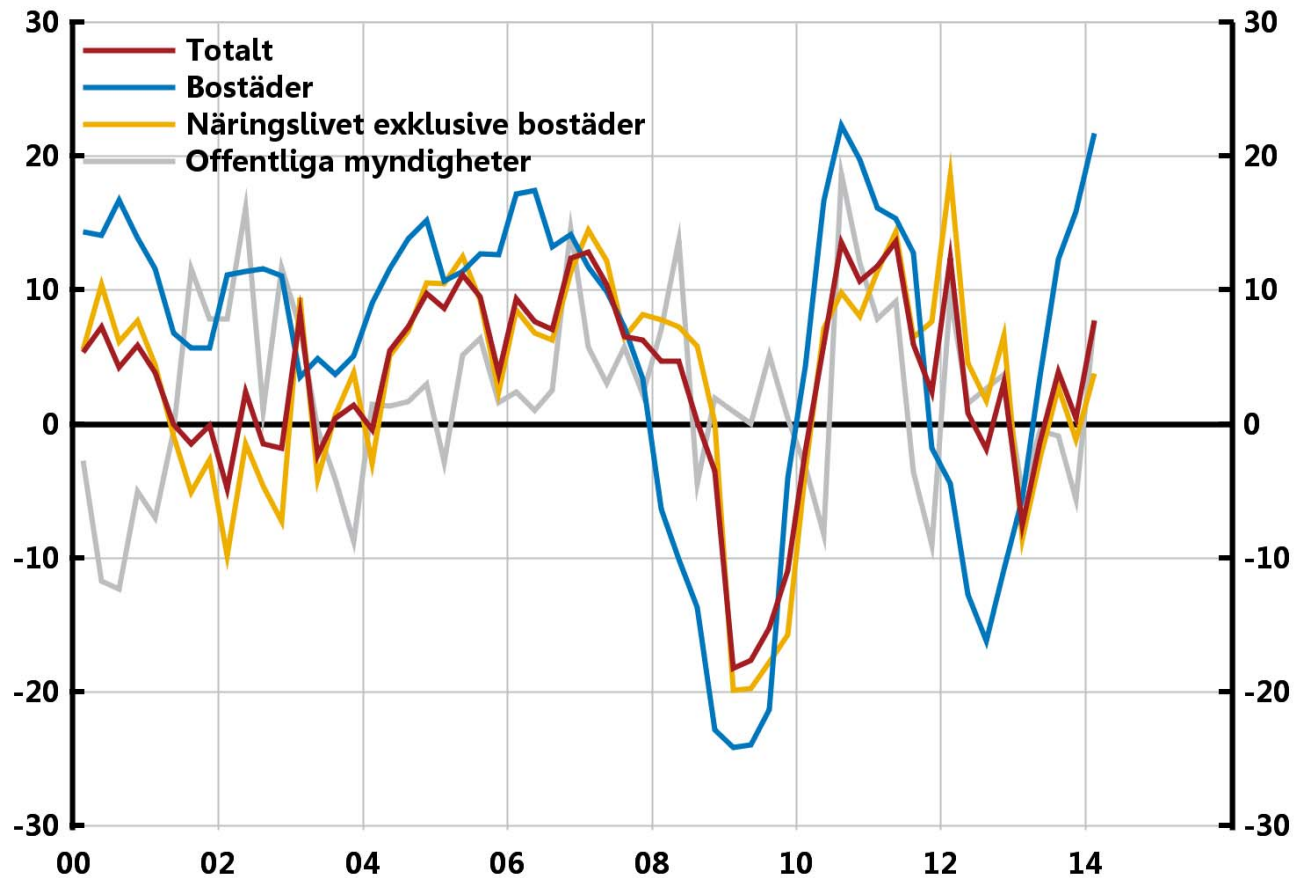
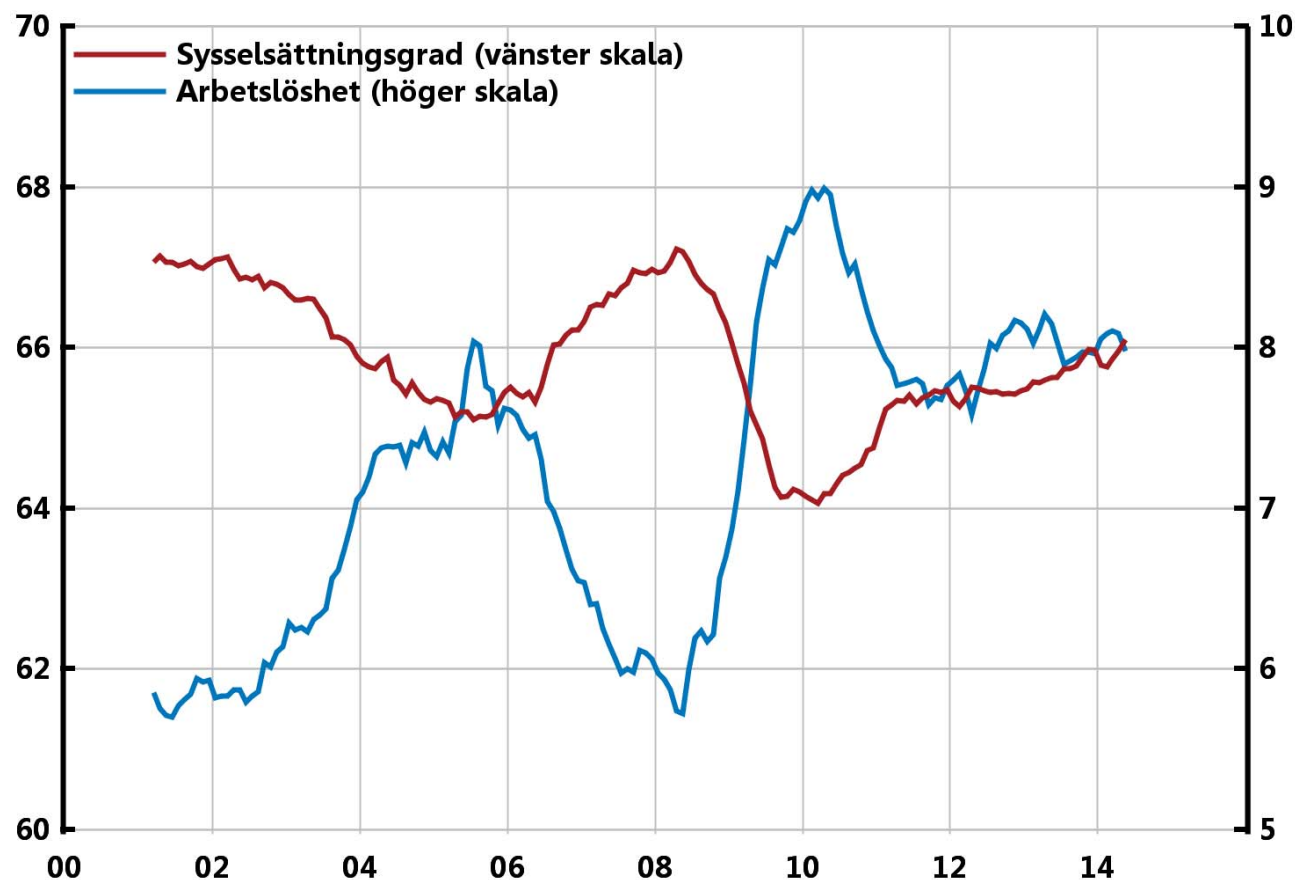


Diagram 3.25. Sysselsättningsgrad och arbetslöshet

Procent, säsongrensade data



Anm. Tre månaders glidande medelvärde. Sysselsättningsgrad mäts som procent av befolkningen, medan arbetslöshet mäts som procent av arbetskraften. Avser 15–74 år.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.26. Nyanmälda och kvarstående lediga platser samt varsel

Tusental, säsongrensade data

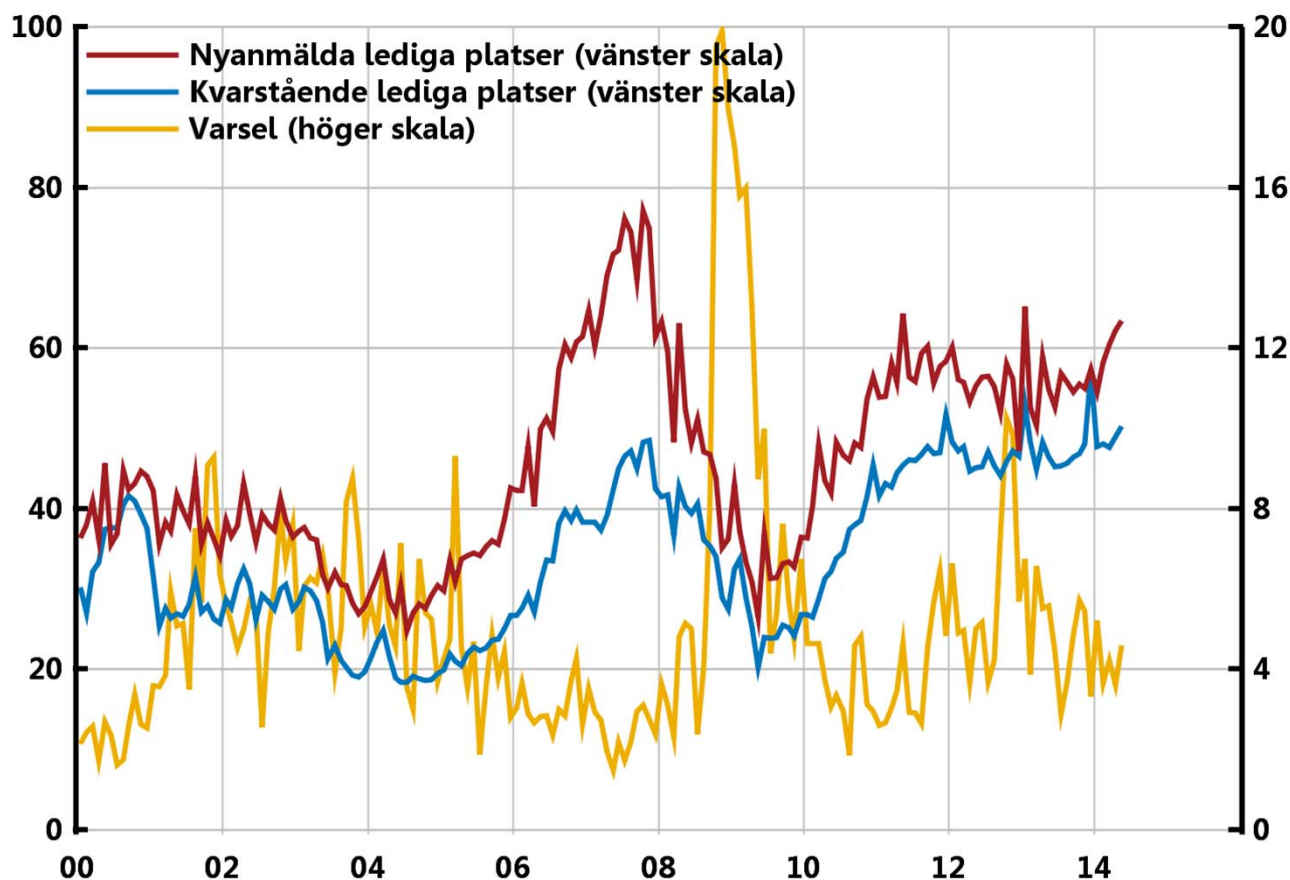
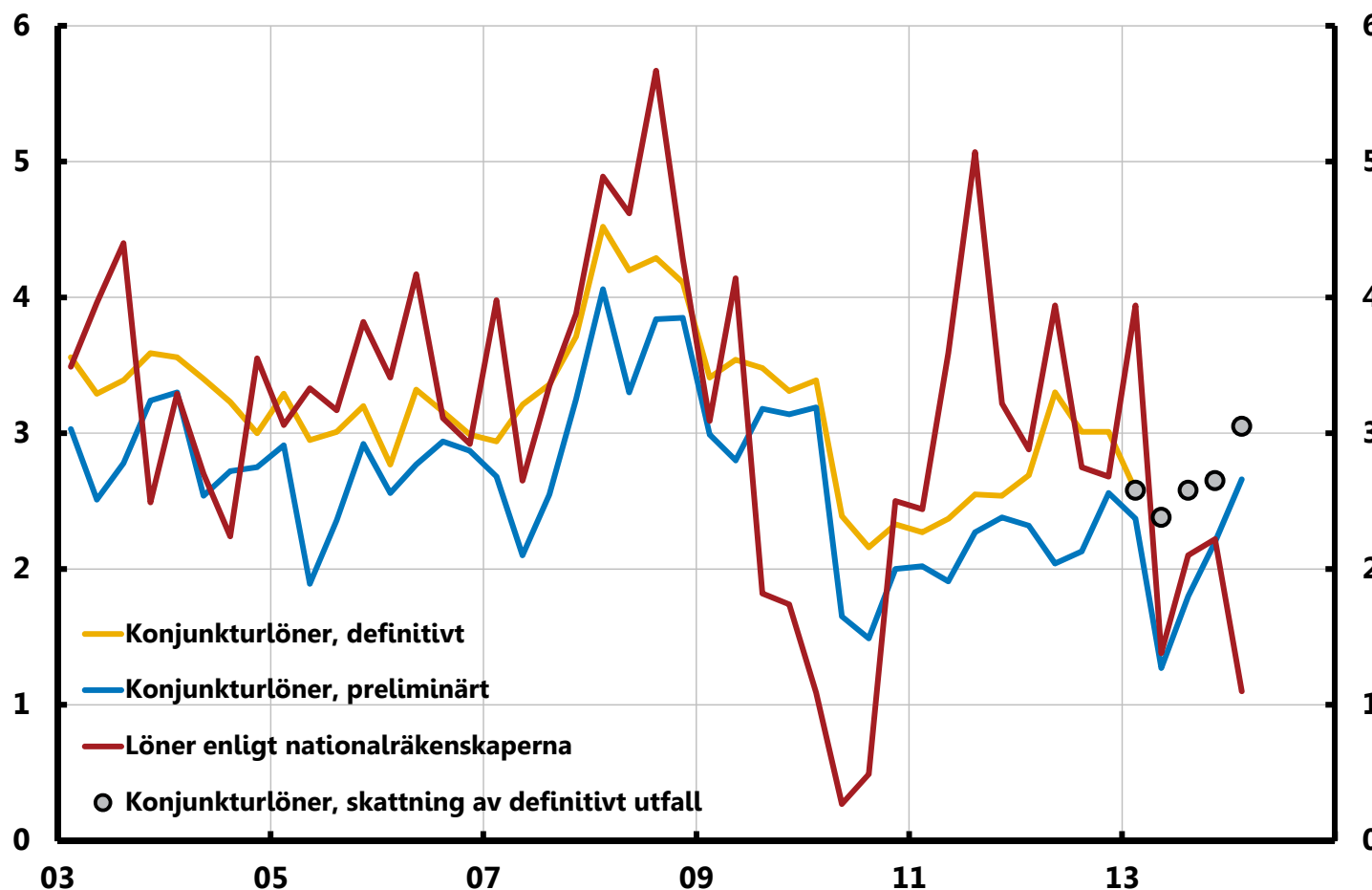


Diagram 3.27. Löner enligt nationalräkenskaperna och enligt konjunkturlönestatistiken

Årlig procentuell förändring

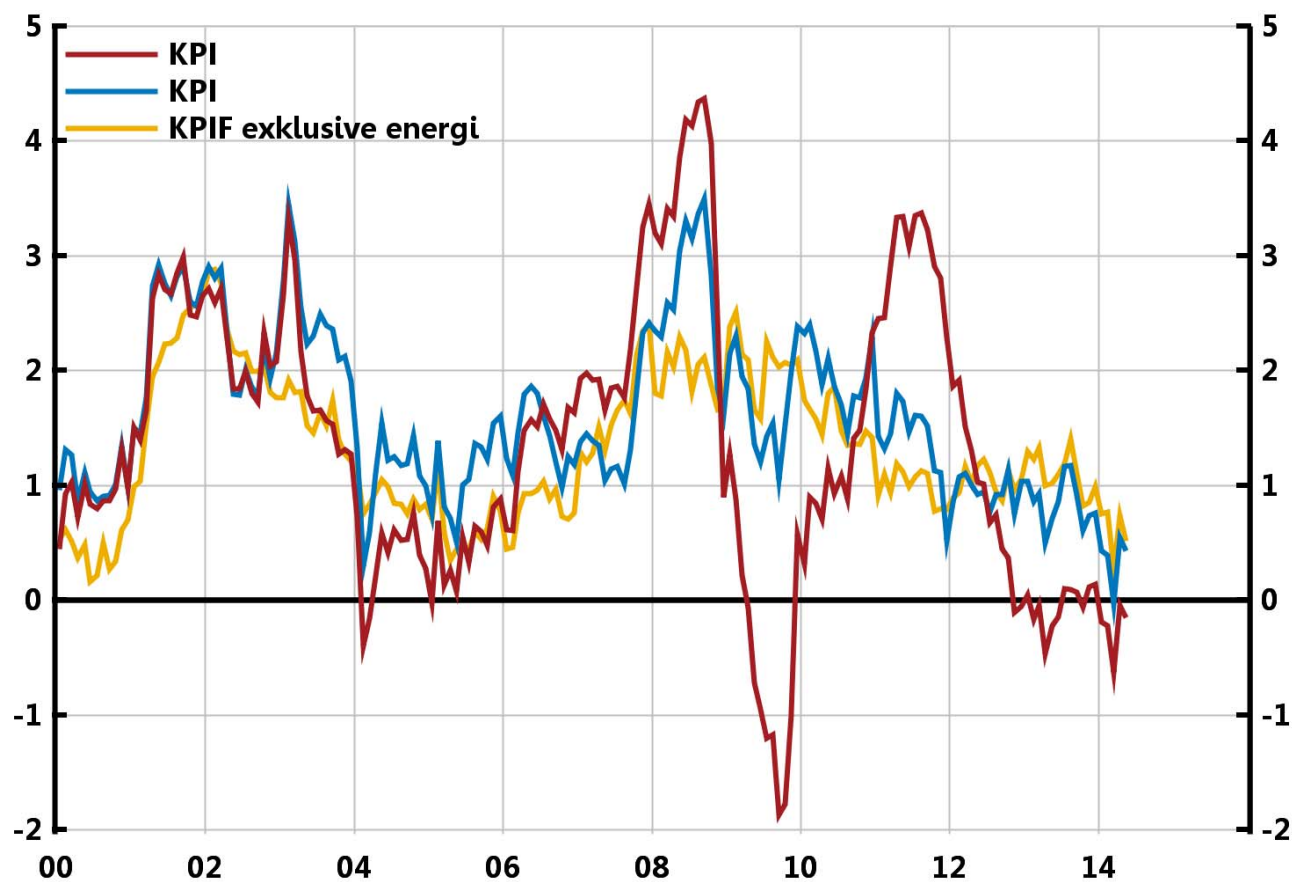


Anm. Konjunkturlönestatistiken de senaste 12 månaderna är preliminära och revideras vanligen upp.
De grå punkterna i diagrammet visar Riksbankens skattningsresultat för det slutliga utfallet enligt statistiken.

Källor: Medlingsinstitutet,
SCB och Riksbanken

Diagram 3.28. Konsumentpriser

Årlig procentuell förändring

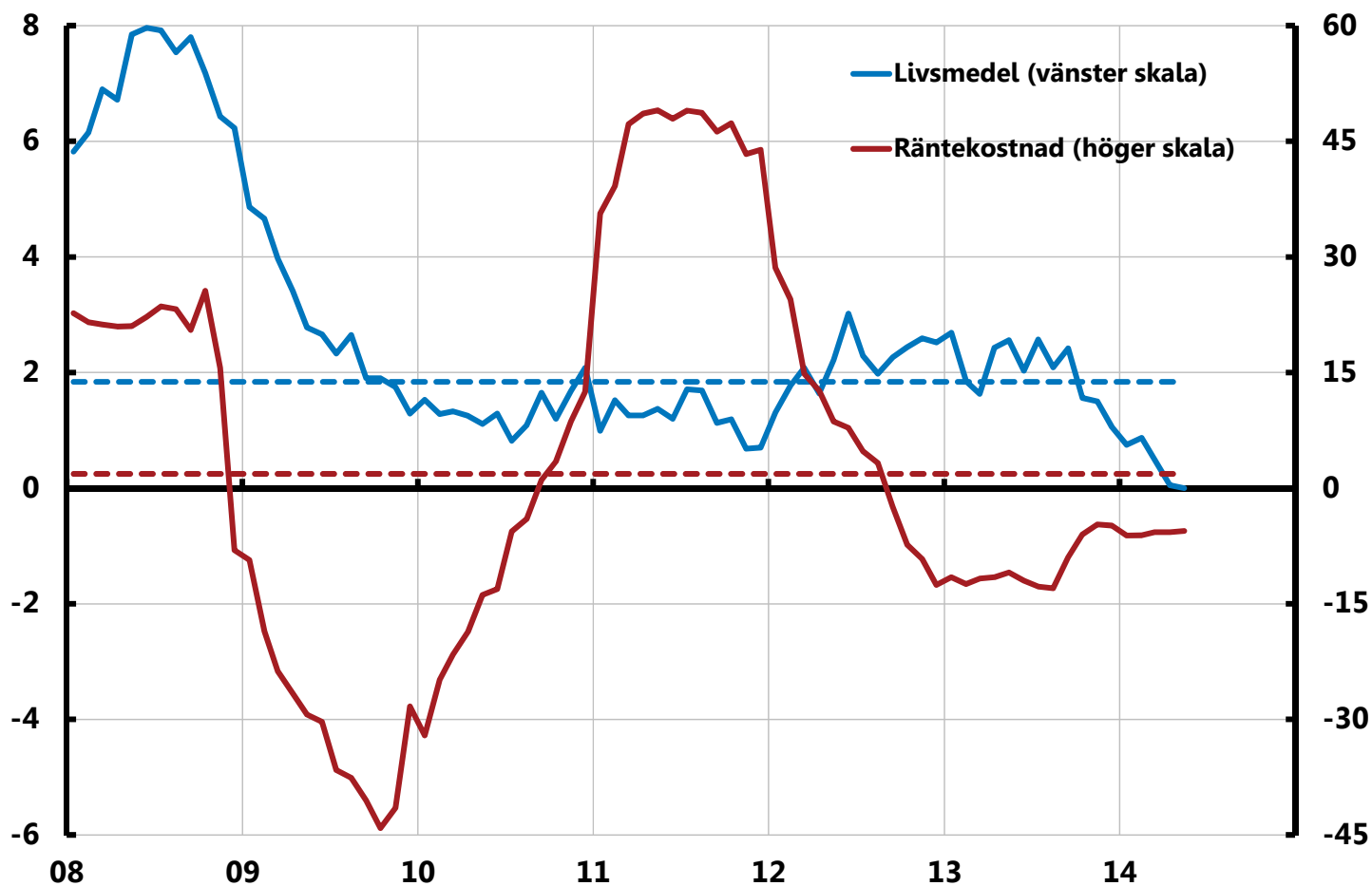


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källa: SCB

Diagram 3.29. Livsmedel och räntekostnader i KPI

Årlig procentuell förändring

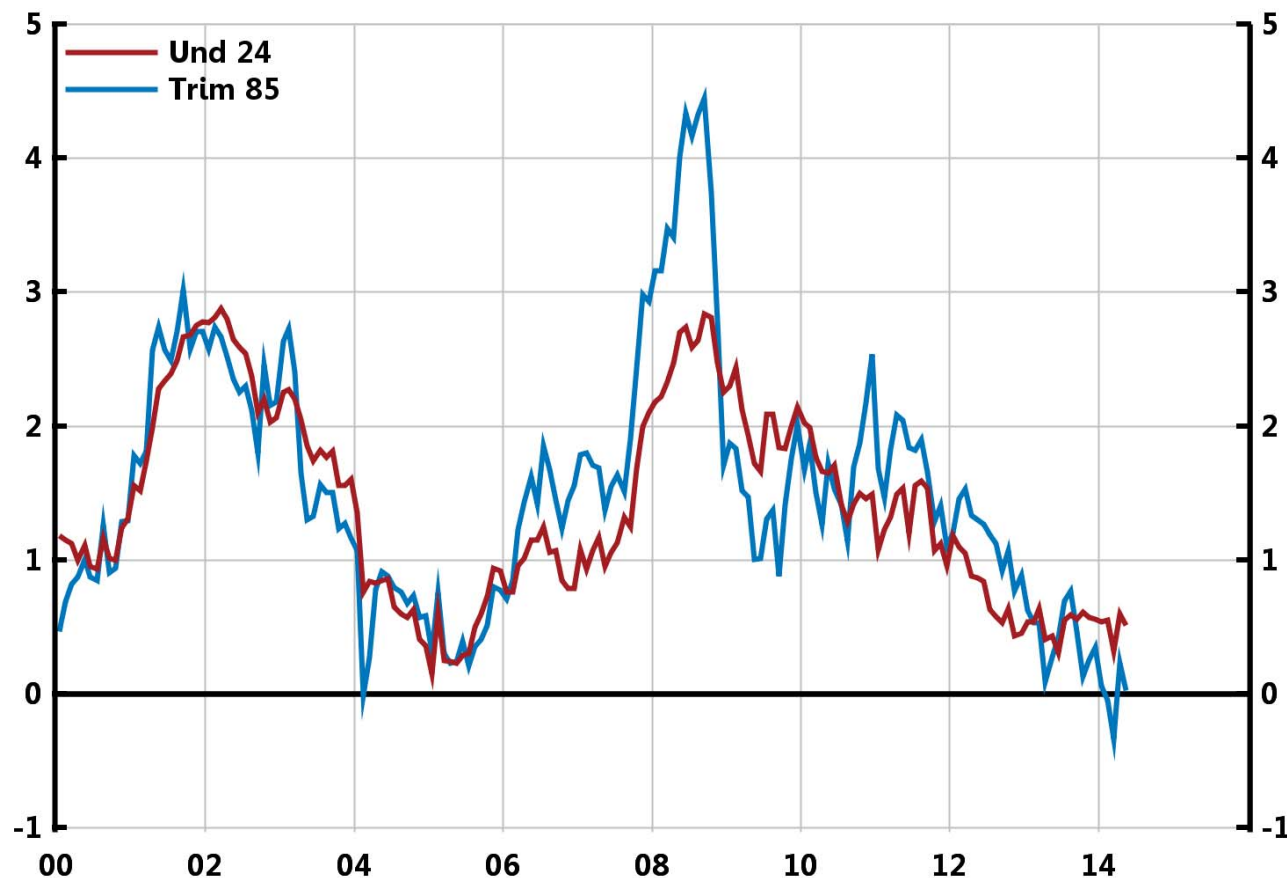


Anm. Streckade linjer avser genomsnitt för perioden 2000 till sista utfall.

Källa: SCB

Diagram 3.30. Mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring

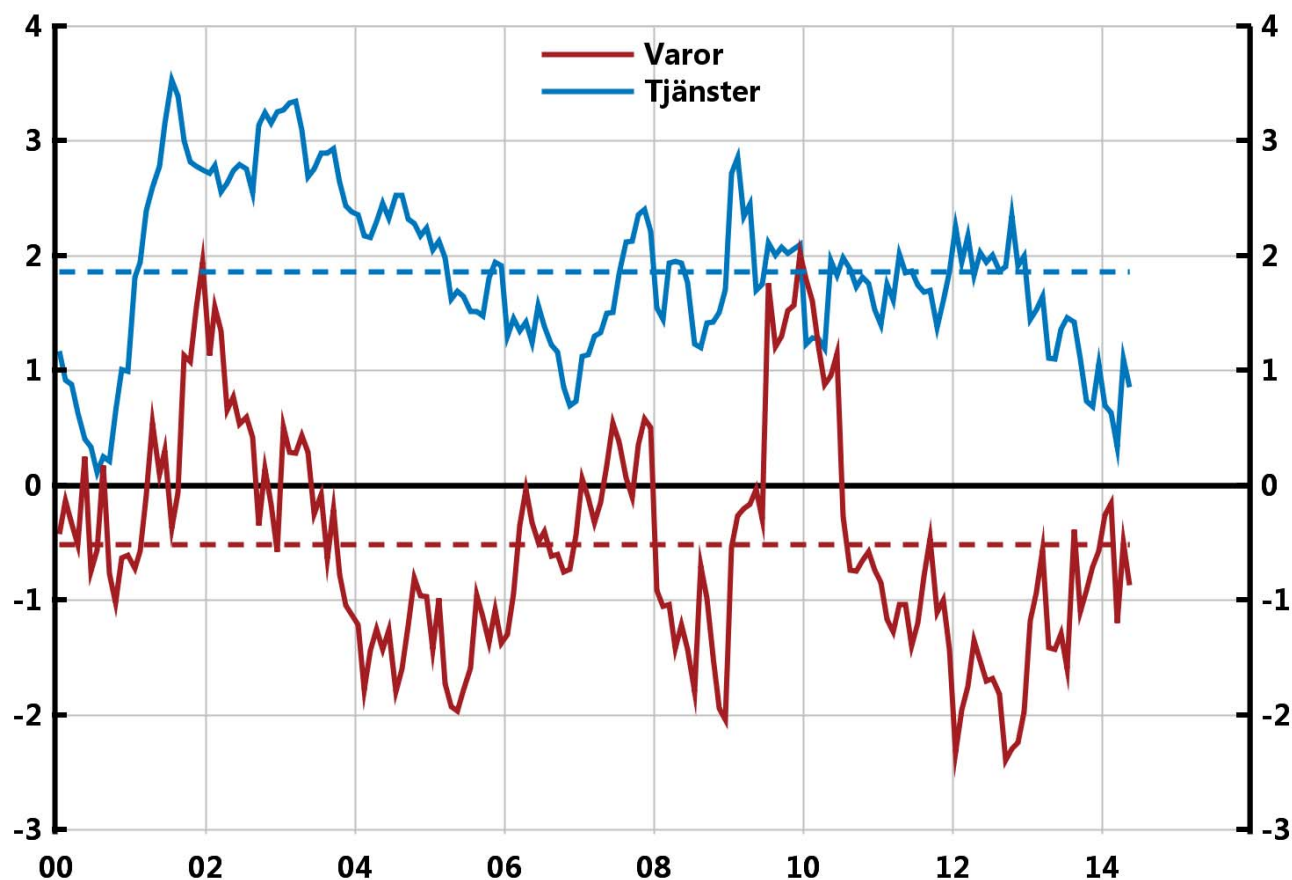


Anm. Und 24 och Trim 85 är statistiska mått beräknade utifrån KPI uppdelat på cirka 70 undergrupper. Und 24 är sammanvägd med vikter justerade för den historiska standardavvikelsen. I Trim 85 har de 7,5 procent högsta och de 7,5 procent lägsta årliga prisförändringarna exkluderats.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.31. Varu- och tjänstepriser

Årlig procentuell förändring

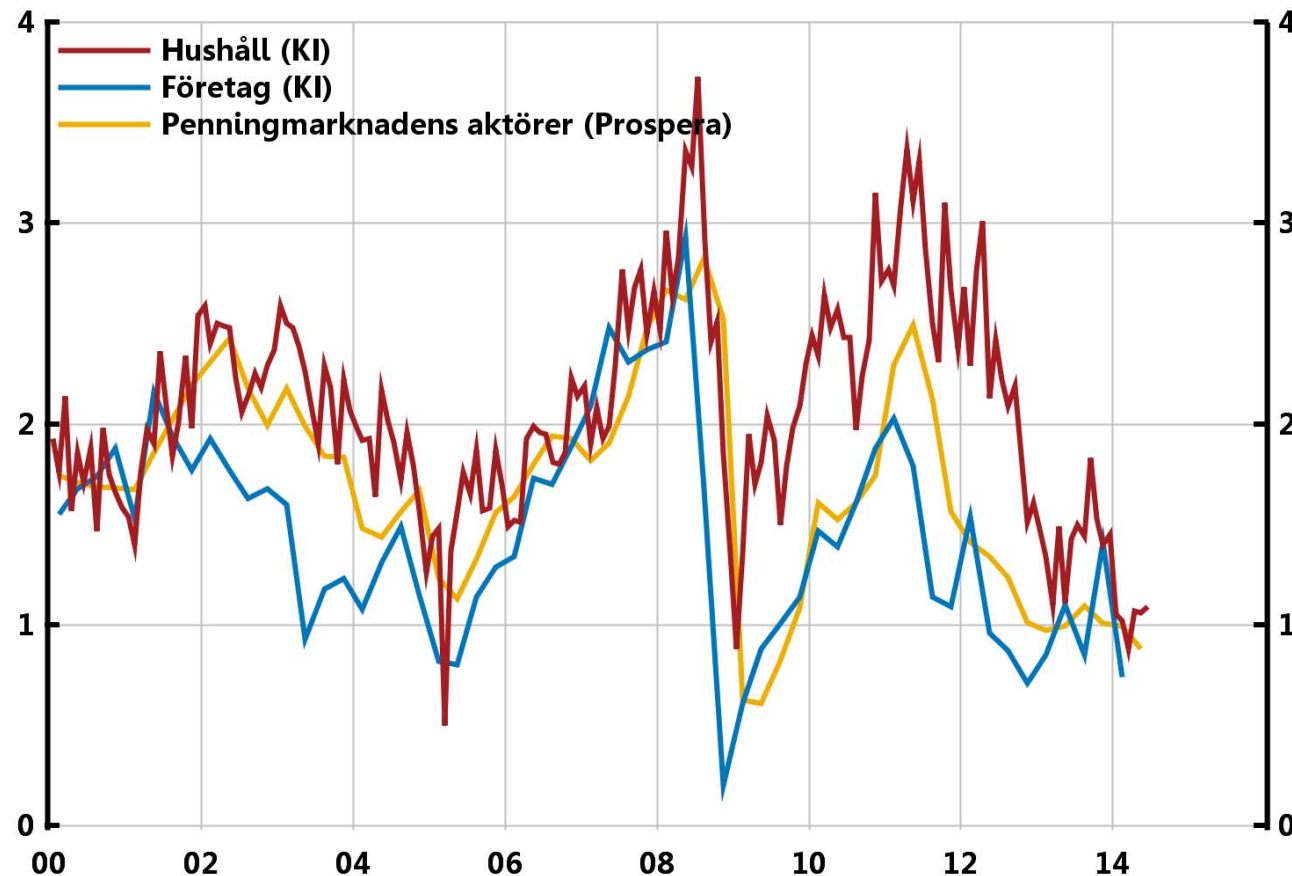


Anm. Streckade linjer avser genomsnitt för perioden 2000 till sista utfall.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.32. Inflations- förväntningar på ett års sikt

Procent



Anm. Hushåll är på månadsfrekvens, övriga är på kvartalsfrekvens.

Källor: Konjunkturinstitutet och TNS SIFO
Prospera

Diagram 3.33. Inflationsförväntningar bland samtliga tillfrågade aktörer



Procent

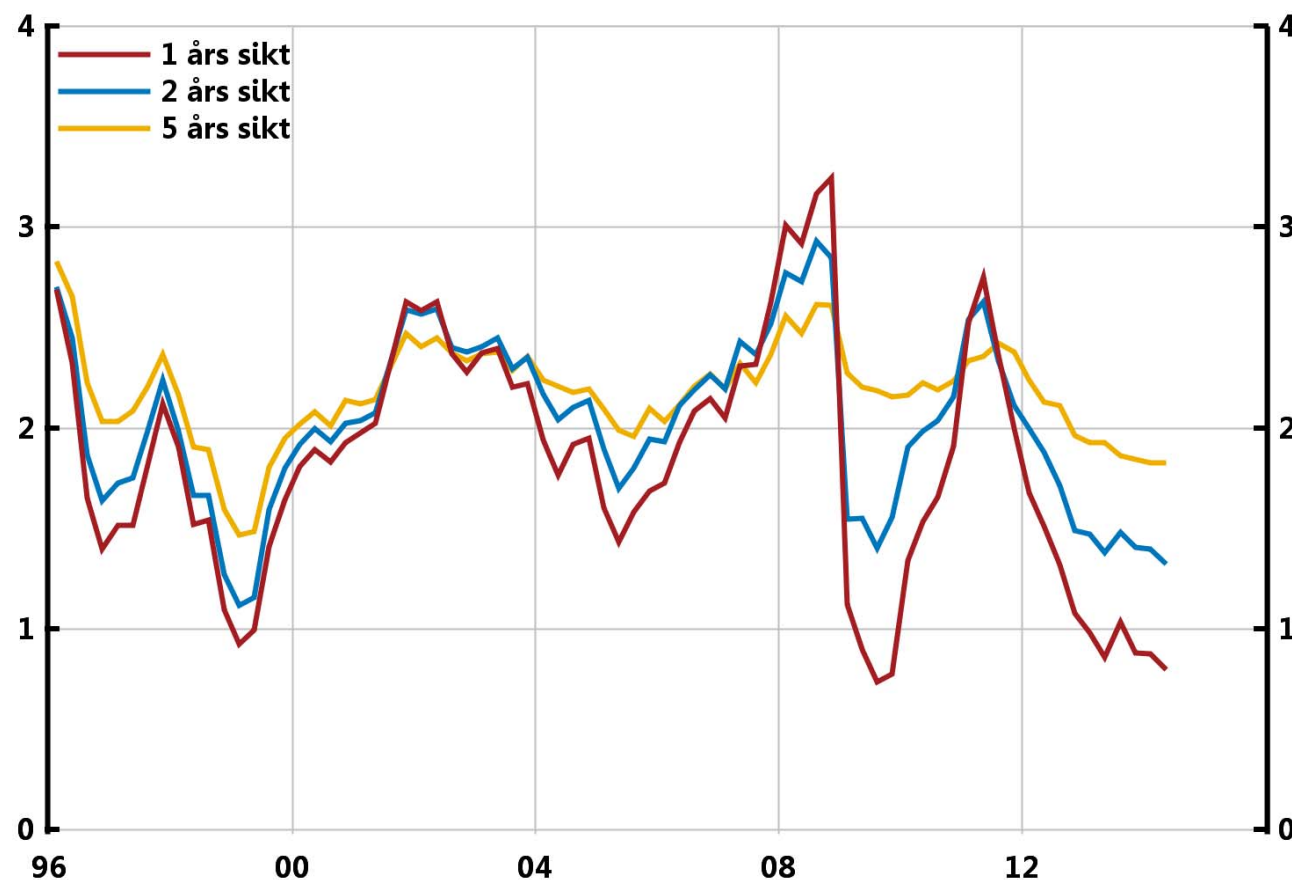
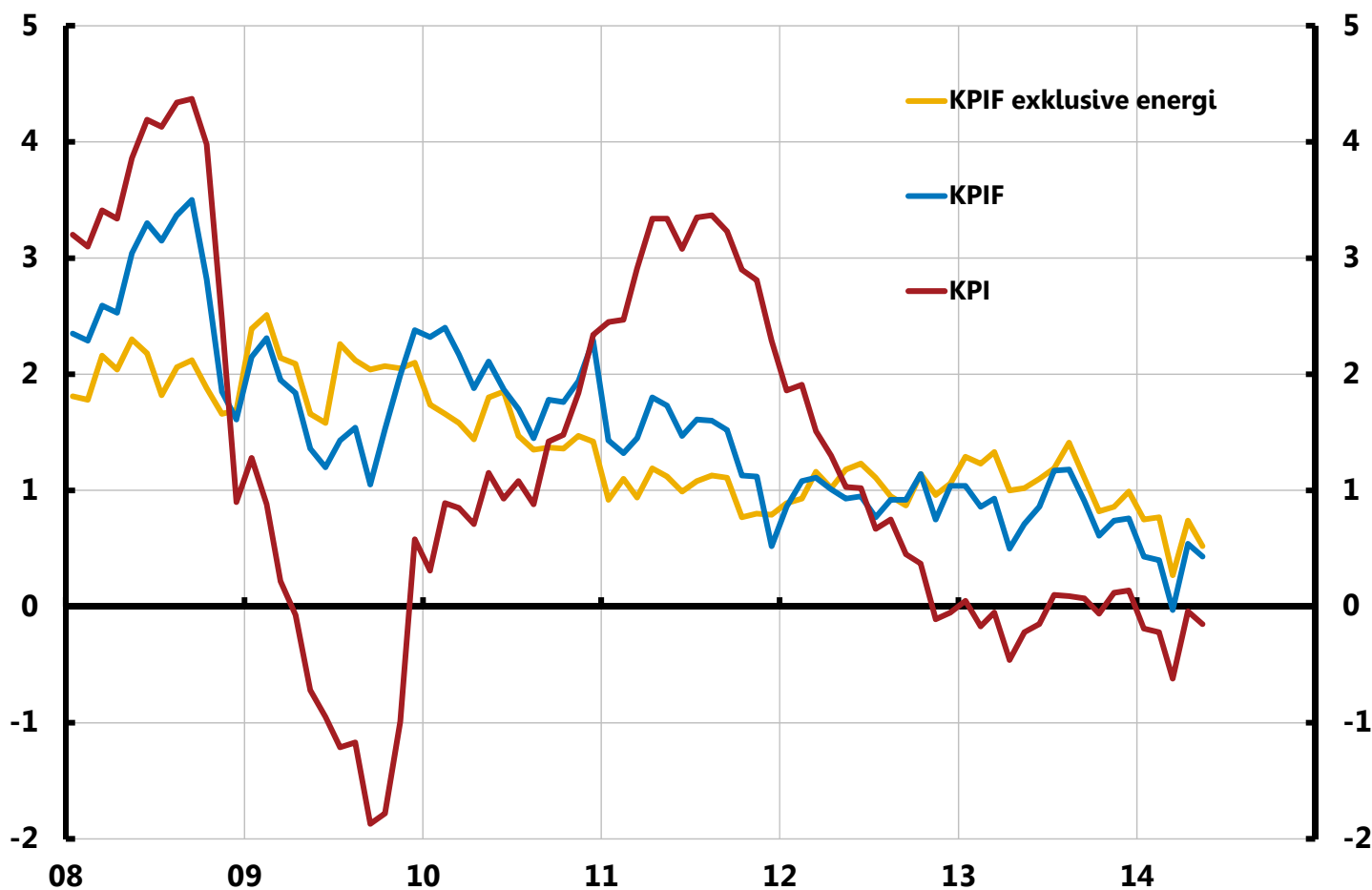


Diagram A1. KPI, KPIF och KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring

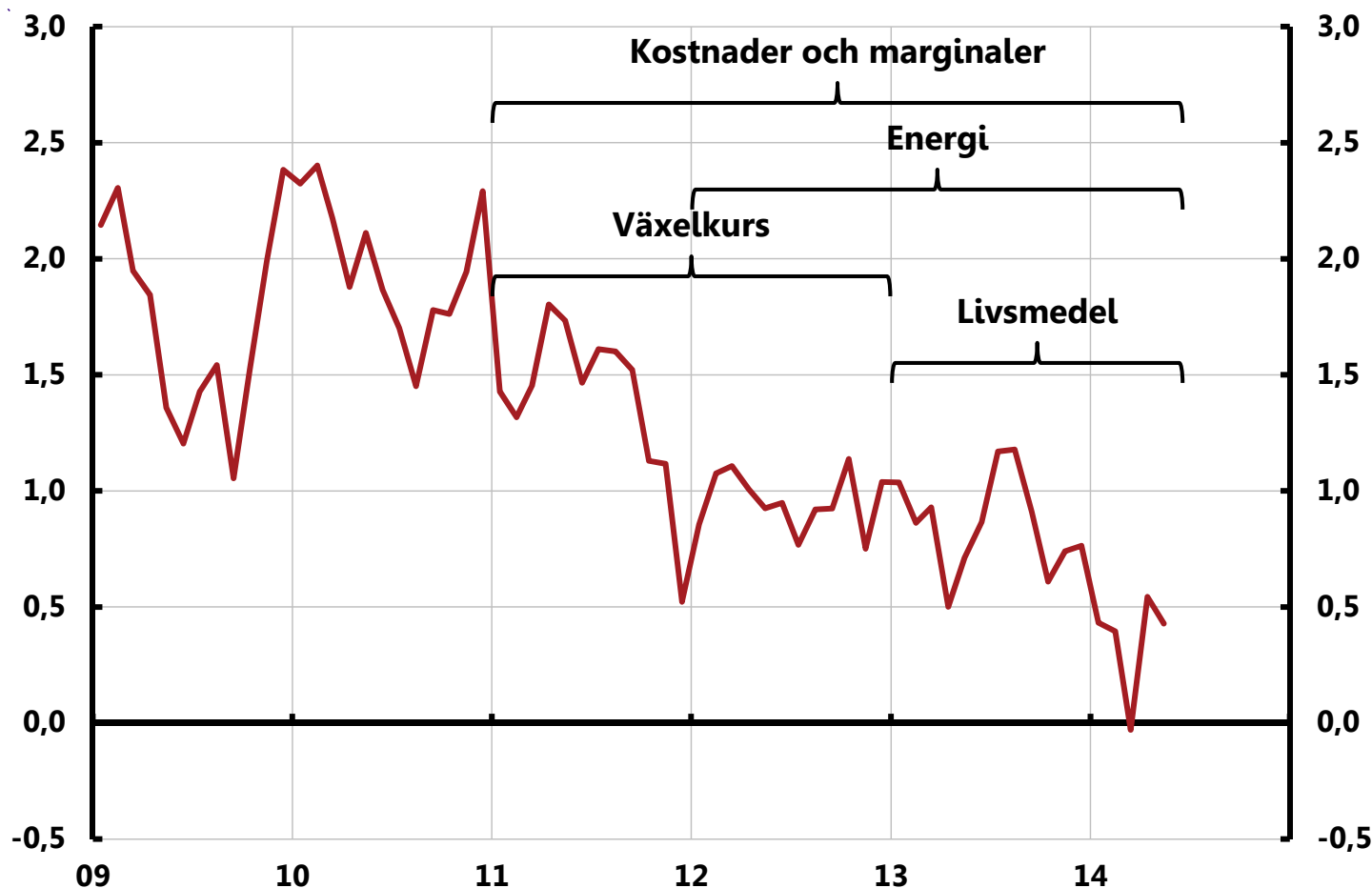


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källa: SCB

Diagram A2. KPIF och de viktigaste förklaringsfaktorerna till låg inflation

Årlig procentuell förändring

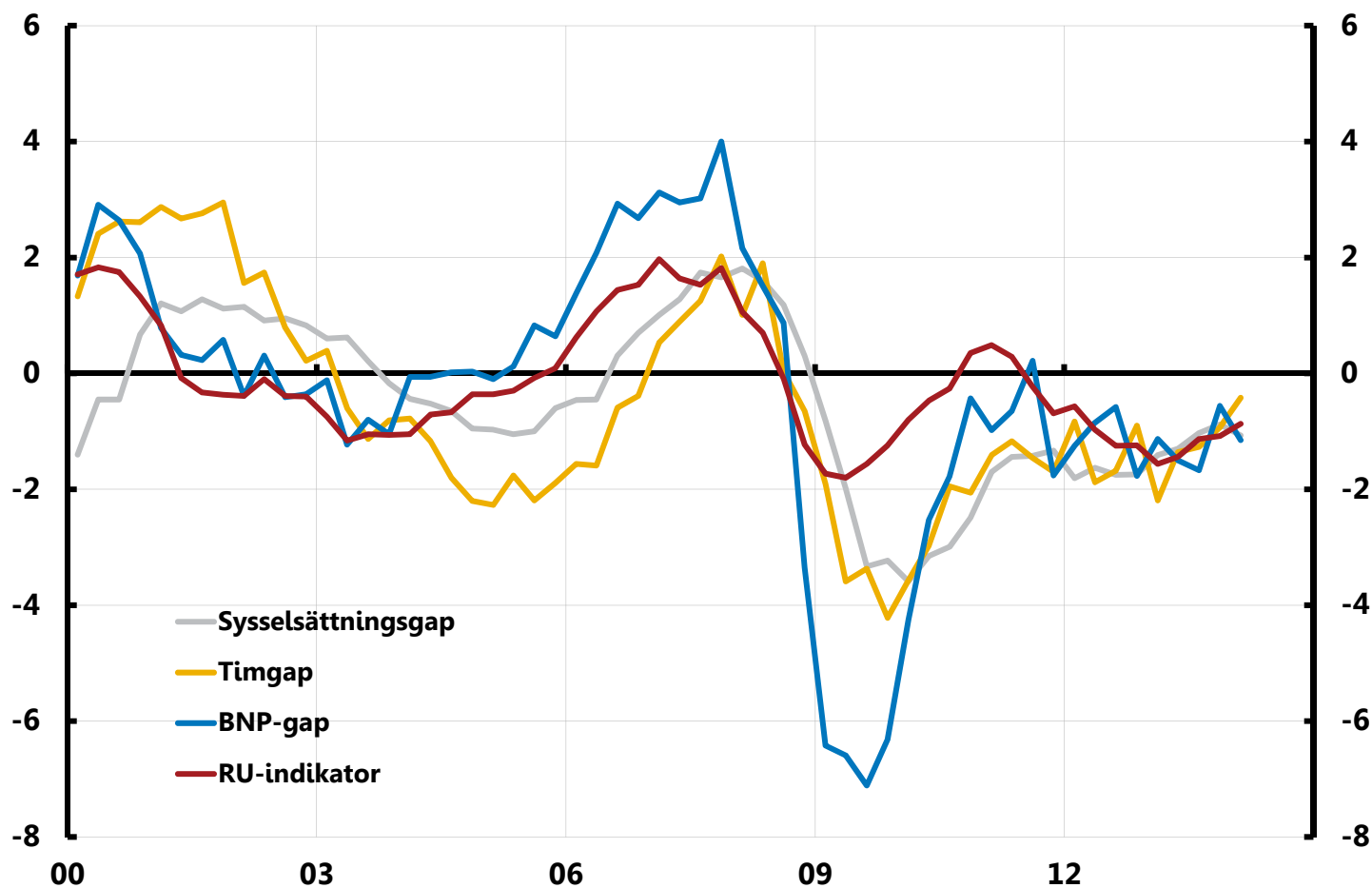


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram A3. Olika mått på resursutnyttjandet

Standardavvikelse respektive procent

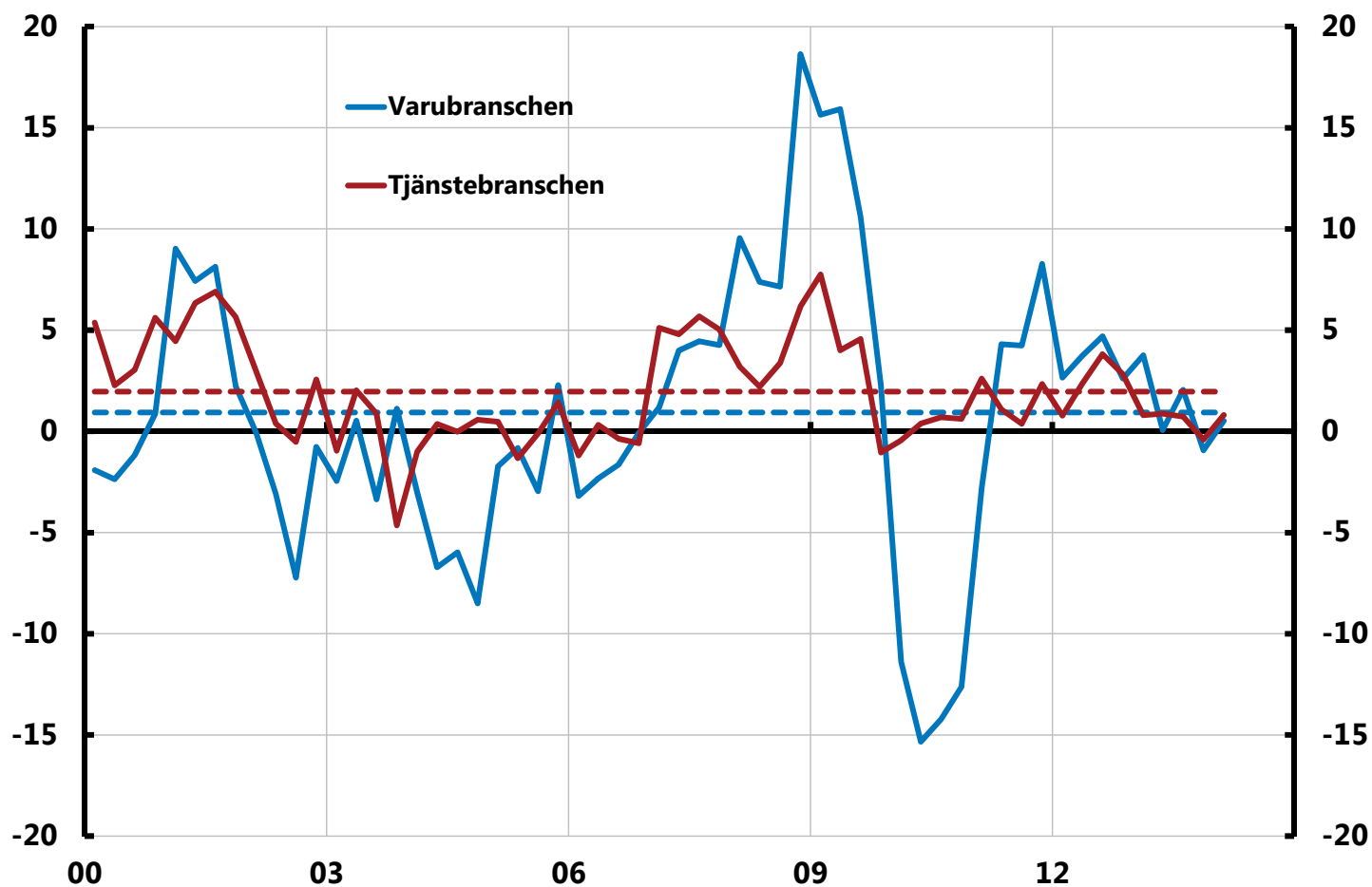


Anm. BNP-gap avser BNP:s avvikelse från sin trend beräknat med en produktionsfunktion. Timgap- respektive sysselsättningsgap avser arbetade timmars och antal sysselsattas avvikelse från Riksbankens bedömda trender. RU-indikatorn är ett mått för resursutnyttjandet. Den är normaliserad så att medelvärde är 0 och standardavvikelsen är 1.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram A4. Arbetskostnad per producerad enhet i näringslivet

Årlig procentuell förändring

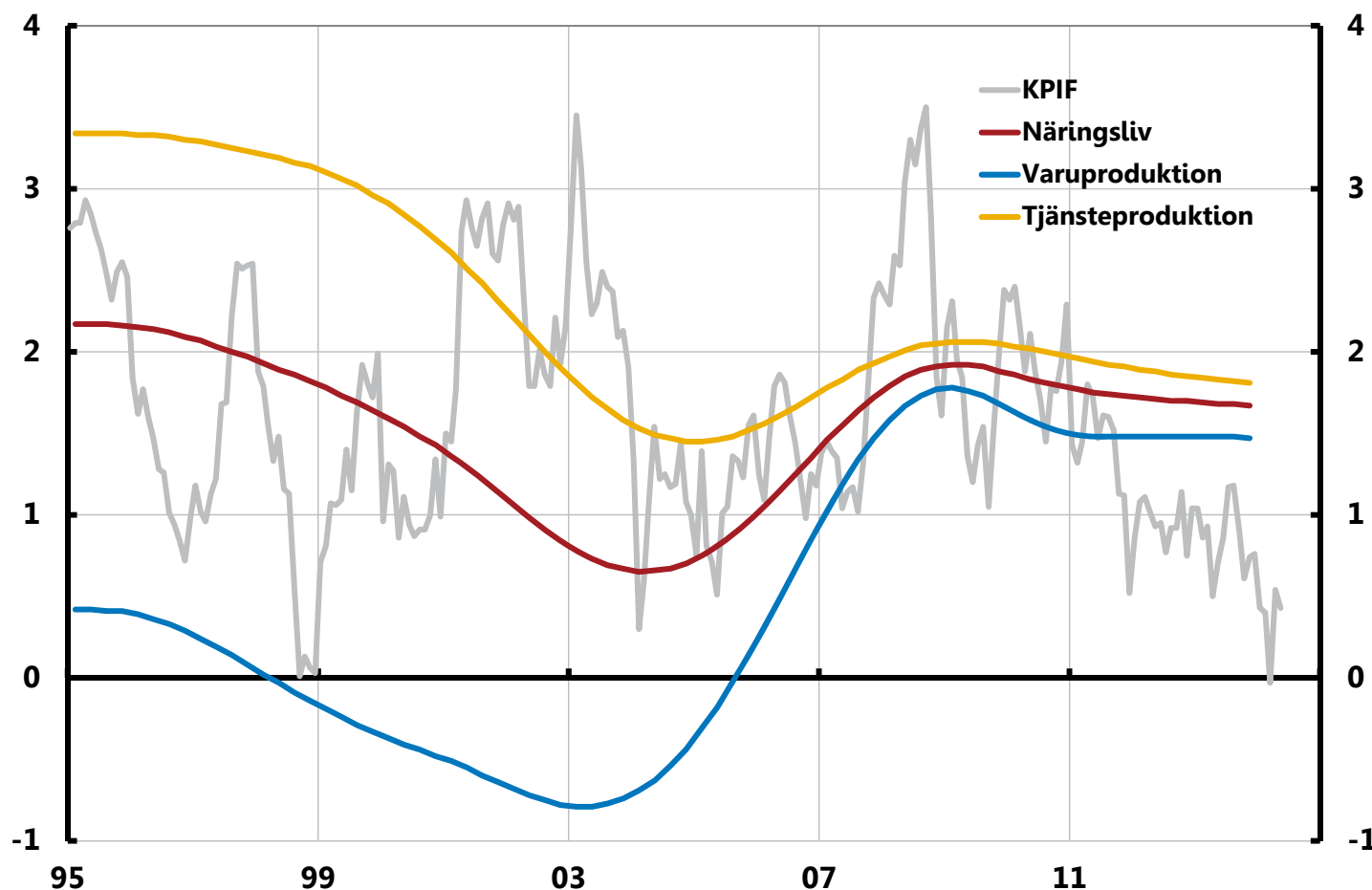


Anm. Streckade linjer avser genomsnitt för perioden 2000 kv1–2014 kv1.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram A5. KPIF och trendmässig utveckling i arbetskostnad per producerad enhet

Årlig procentuell förändring

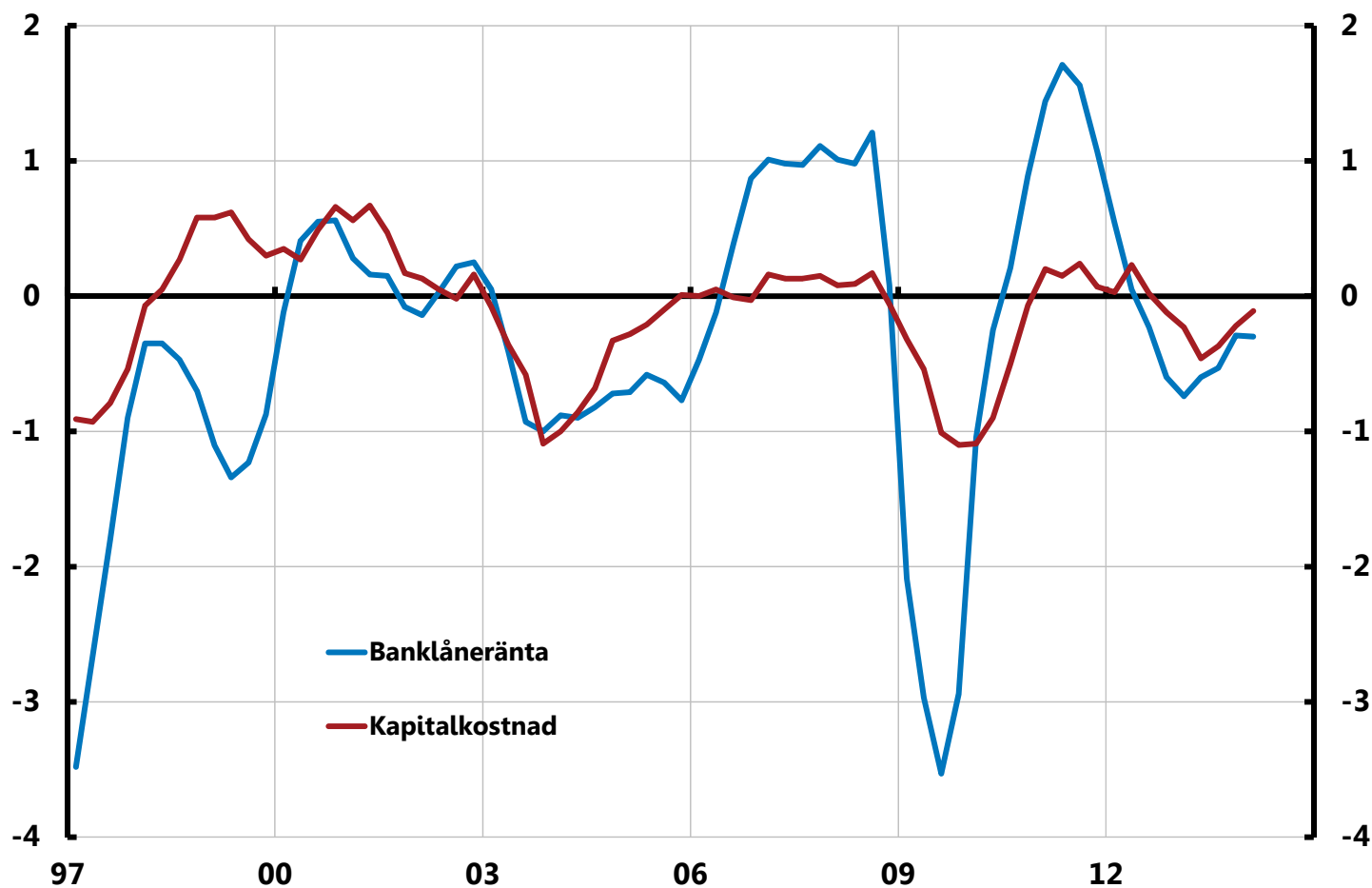


Anm. Trenderna för arbetskostnaderna per producerad enhet är beräknade med ett Hodrick-Prescott-filter med utjämningsparameter 6400.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram A6. Kapitalkostnad och banklåneränta

Årlig procentuell förändring respektive årlig förändring

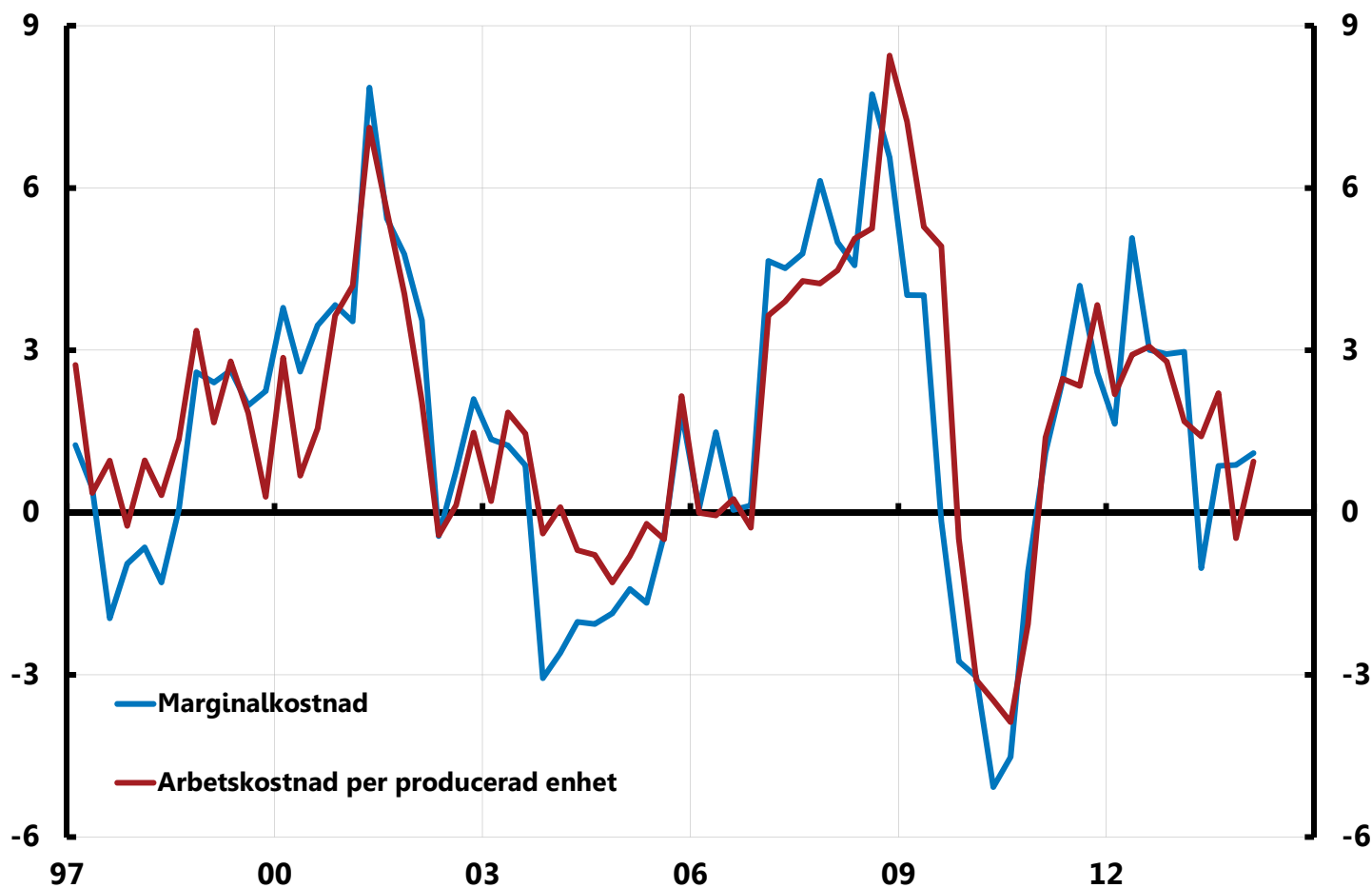


Anm. Kapitalkostnaden är skattad med Riksbankens makroekonomiska modell Ramses.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram A7. Arbetskostnad per producerad enhet och marginalkostnad

Årlig procentuell förändring

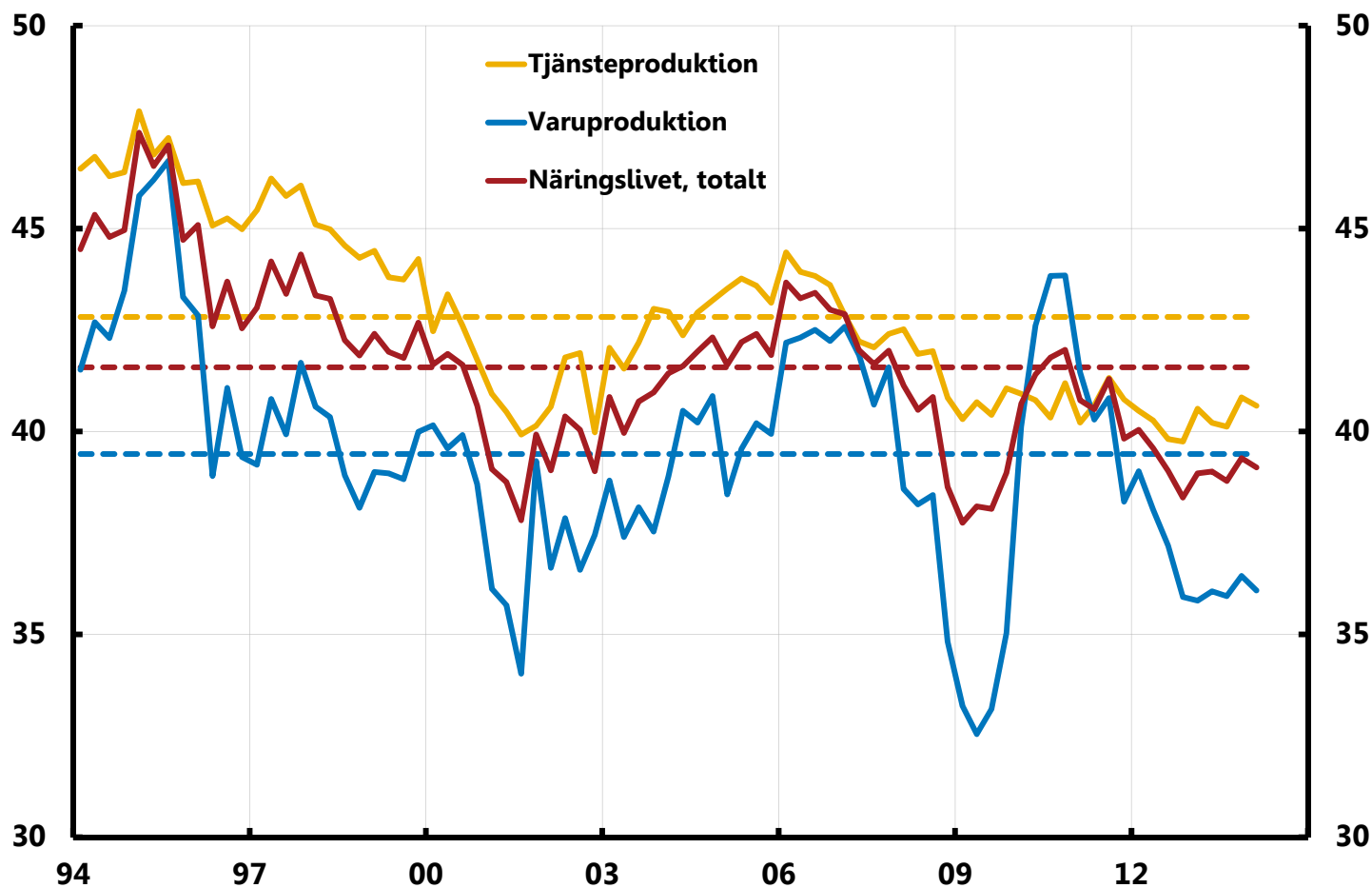


Anm. Marginalkostnaden är skattad med Riksbankens makroekonomiska modell Ramses.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram A8. Vinstandelar i näringslivet

Procent av förädlingsvärdet

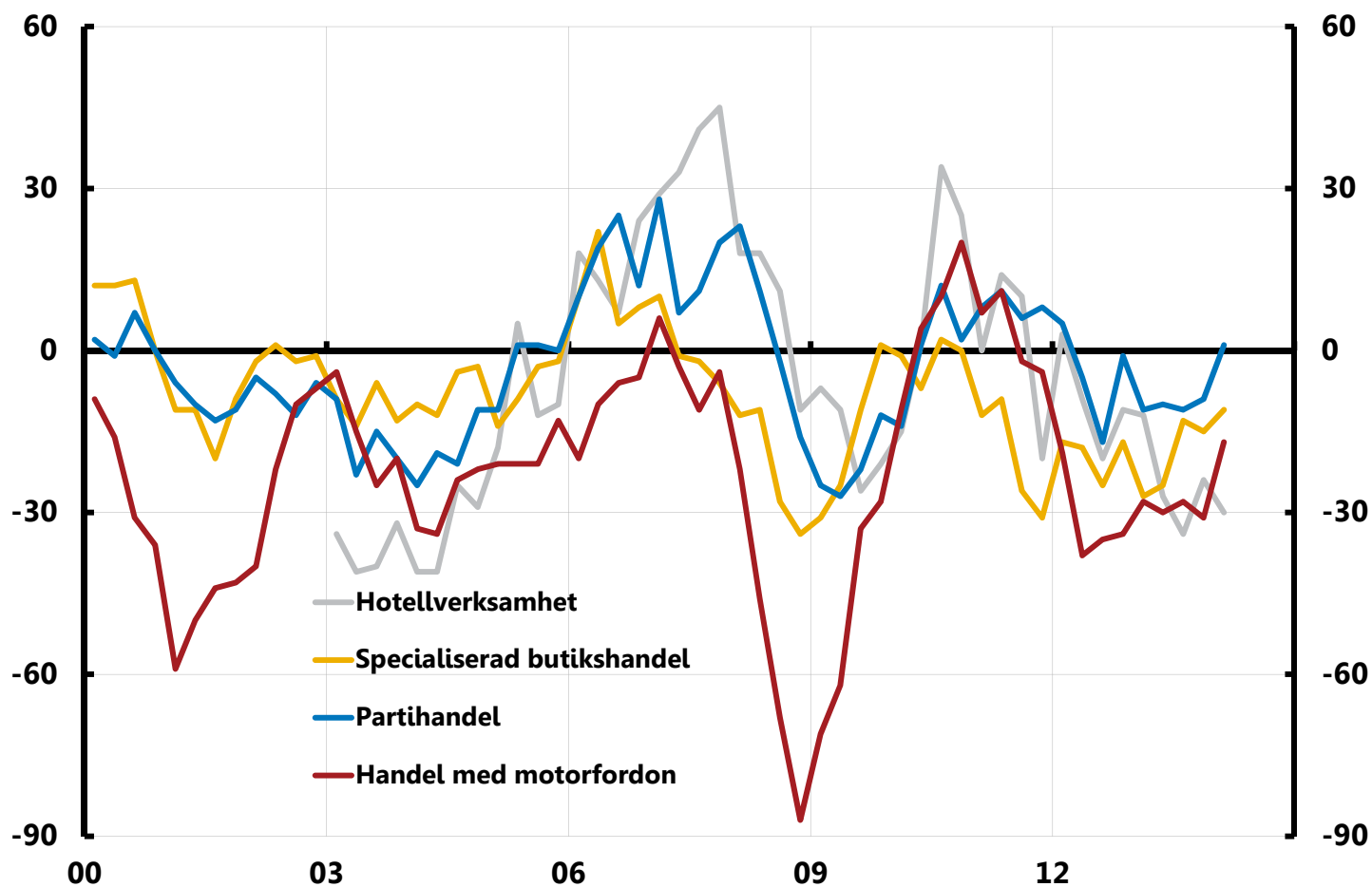


Anm. Streckade linjer avser genomsnitt för perioden 1994 kv1–2014 kv1.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram A9. Lönsamhetsomdöme

Nettotal

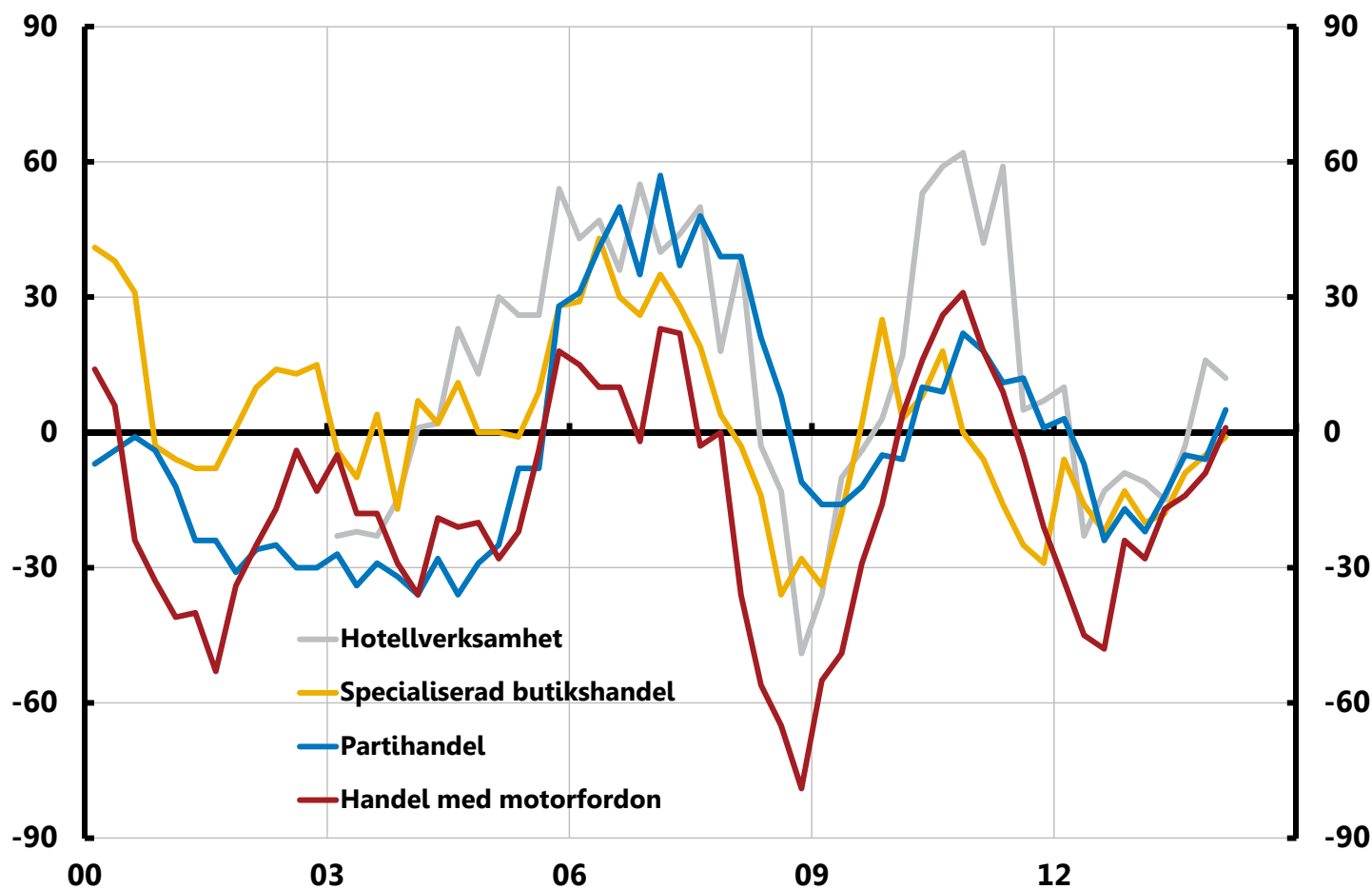


Anm. Nettotal definieras som skillnaden mellan andelen företag som uppgett en ökning av lönsamheten och andelen företag som uppgett en minskning.

Källa: Konjunkturinstitutet

Diagram A10. Försäljningssituationen

Nettotal

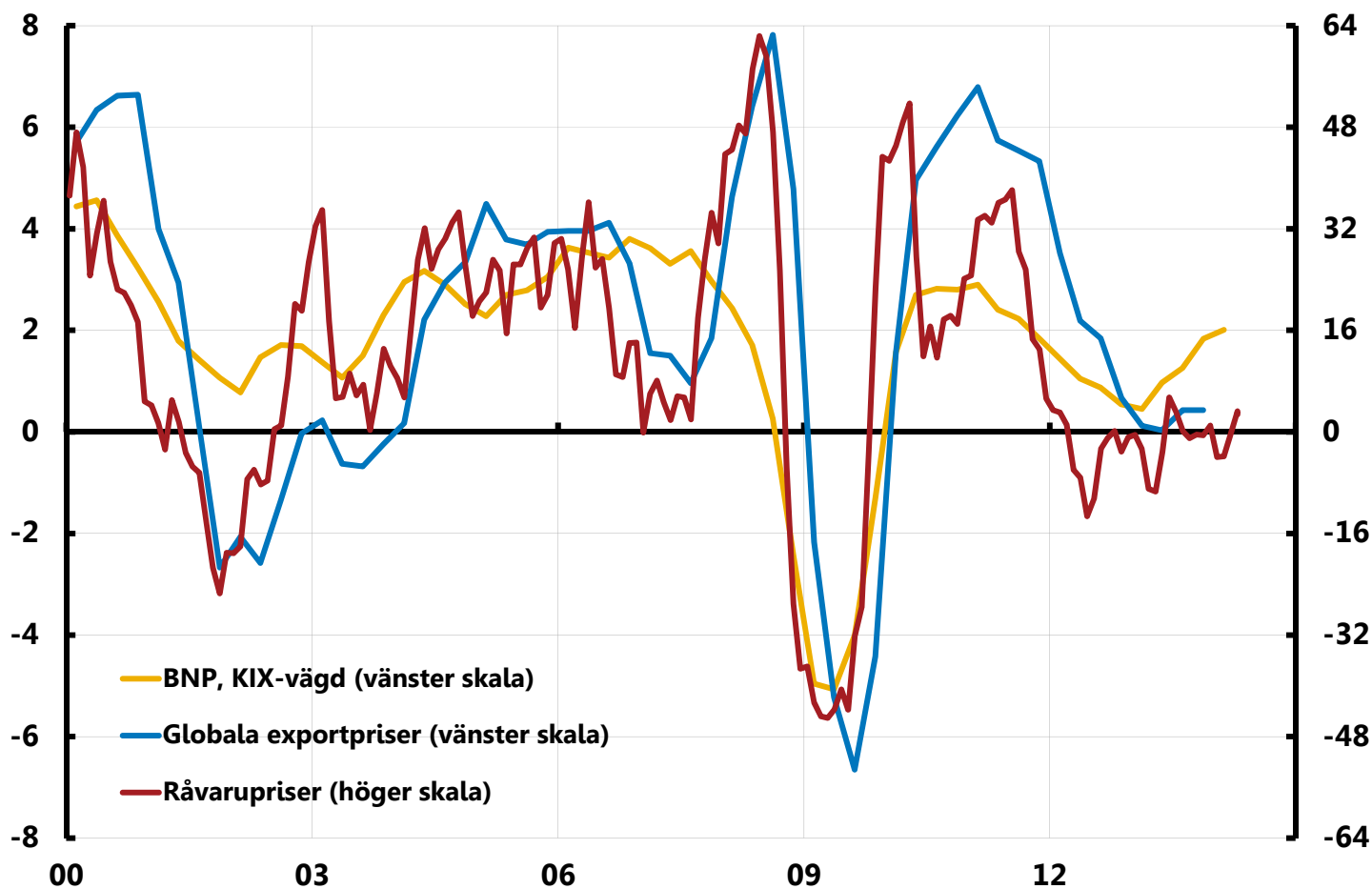


Anm. Nettotal definieras som skillnaden mellan andelen företag som uppgett en förbättring av försäljningen och andelen företag som uppgett en försämring.

Källa: Konjunkturinstitutet

Diagram A11. Internationella priser och BNP i omvärlden

Årlig procentuell förändring

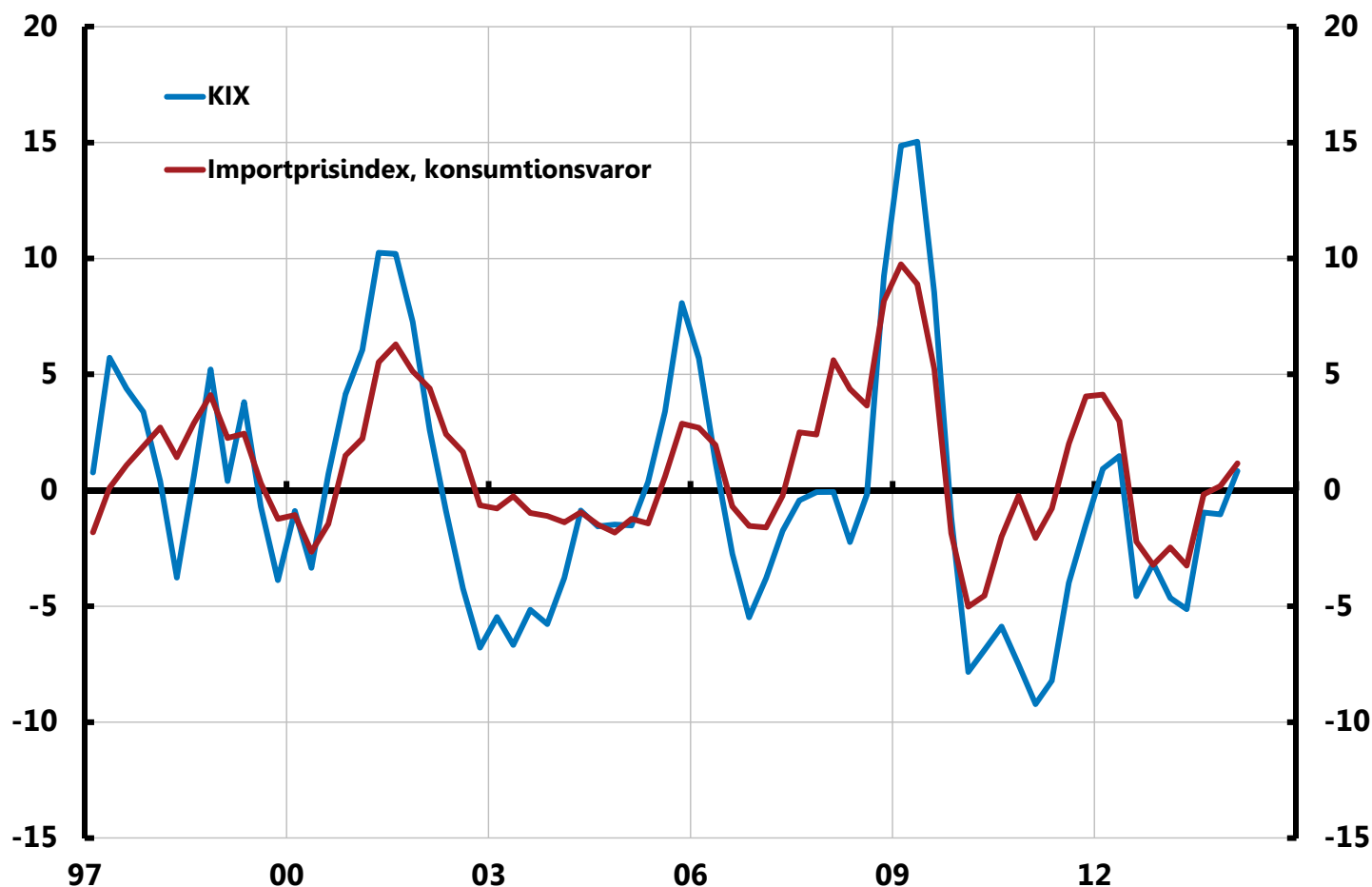


Anm. Globala exportpriser är en sammanvägning av exportdeflatorer (i lokala valutor) där Sveriges importandelar använts som vikt. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: IMF, nationella källor och Riksbanken

Diagram A12. Nominell växelkurs (KIX) och priser på importerade konsumtionsvaror

Årlig procentuell förändring

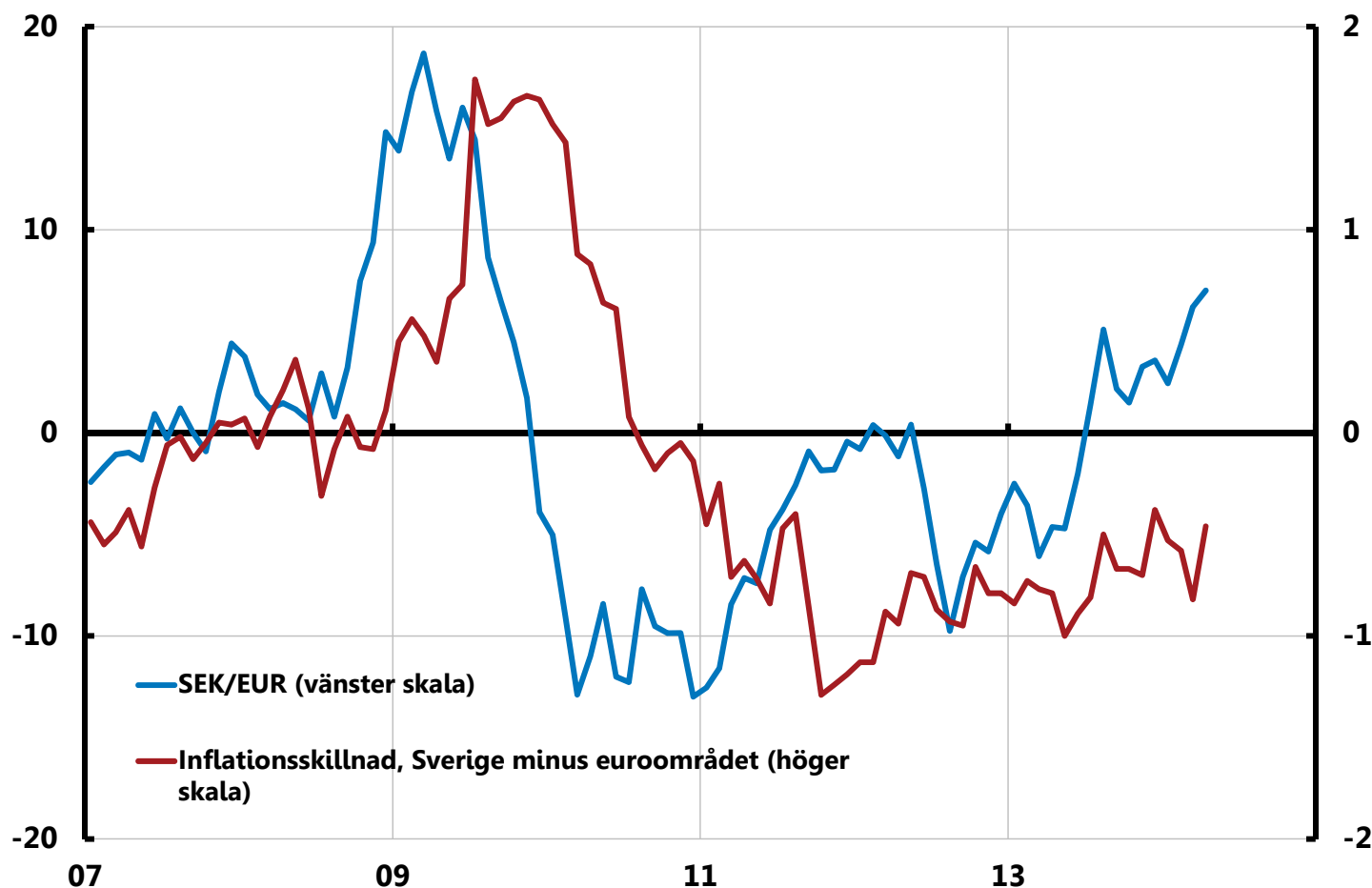


Anm. Importpriser avser priser på konsumtionsvaror enligt producentprisindex (PPI). KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram A13. Nominell växelkurs mot euron och skillnad i inflationstakten mellan Sverige och euroområdet

Årlig procentuell förändring respektive procentenheter

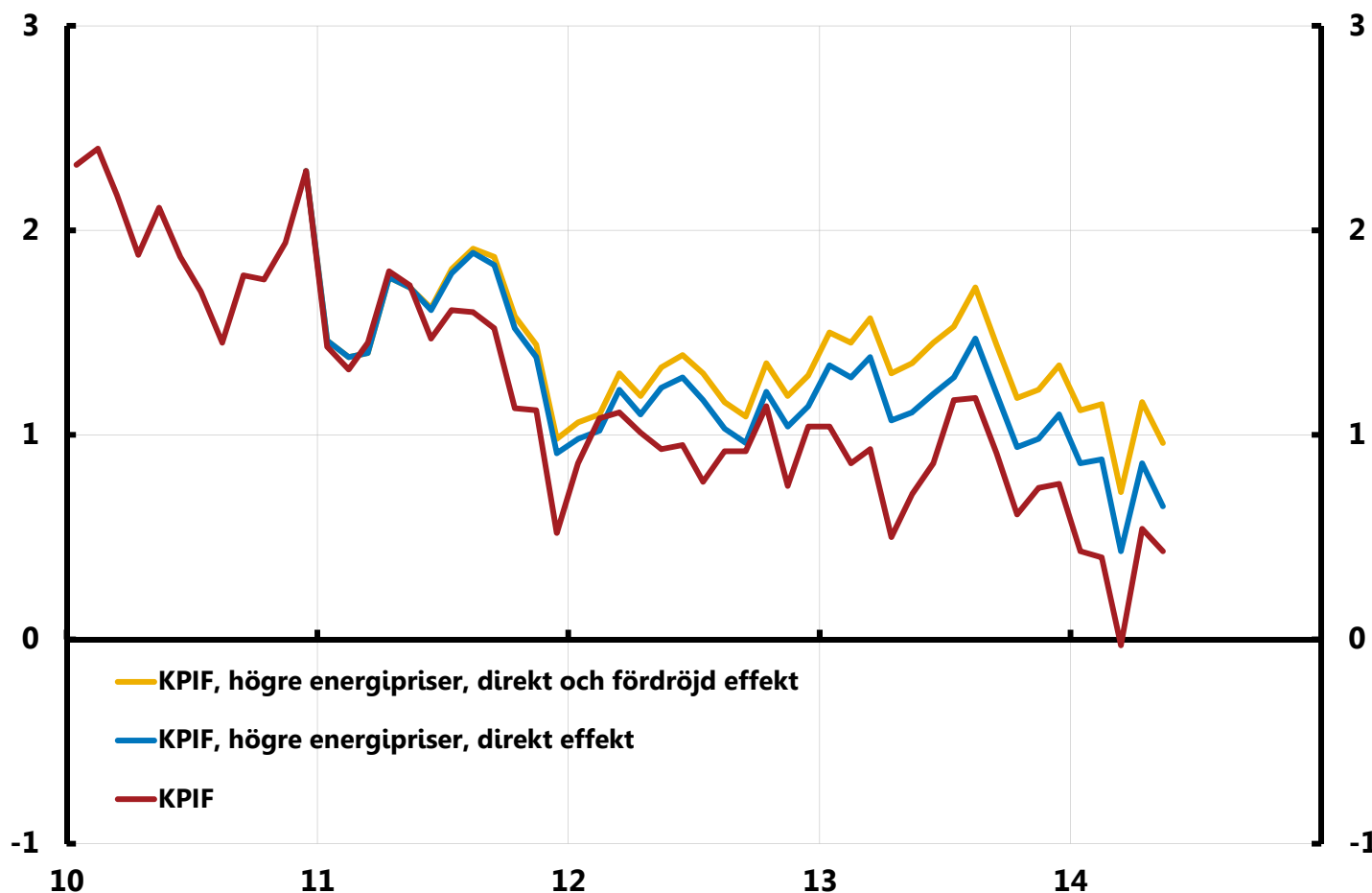


Anm. Skillnaden i inflationstakt beräknad utifrån HIKP, som är ett EU-harmoniserat index för konsumentpriser.

Källor: SCB och Macrobond

Diagram A14. KPIF om energipriserna hade ökat med 2 procent per år

Årlig procentuell förändring



Anm. I räkneexemplet antas energikomponenten i KPIF stiga med i genomsnitt 2 procent under perioden 2011–2014, istället för med observerade 0,8 procent. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB
och Riksbanken

Diagram A15. Inflationsförväntningar bland samtliga tillfrågade aktörer

Procent

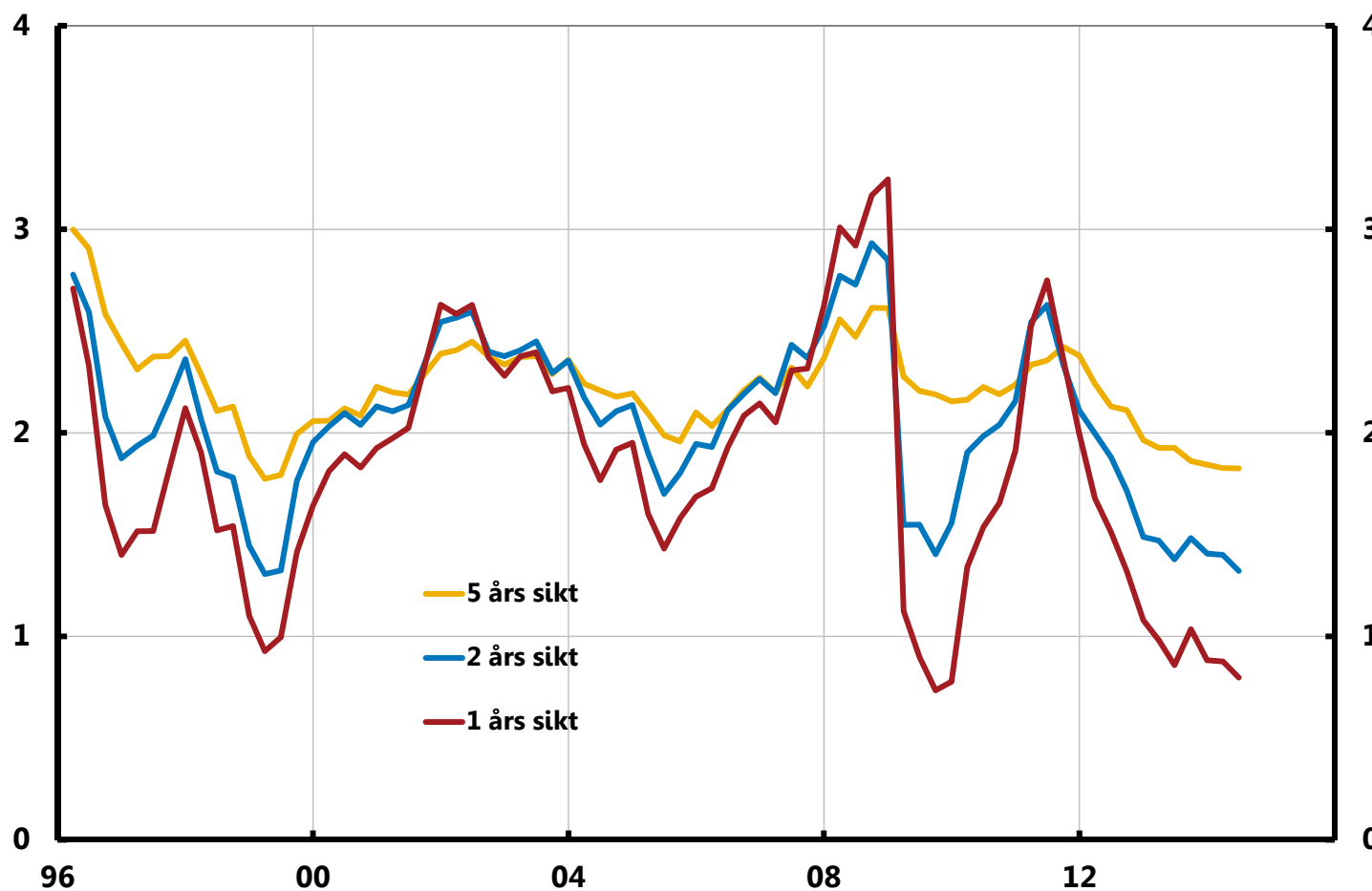


Diagram A16. Avtalade nominella löner

Årlig procentuell förändring

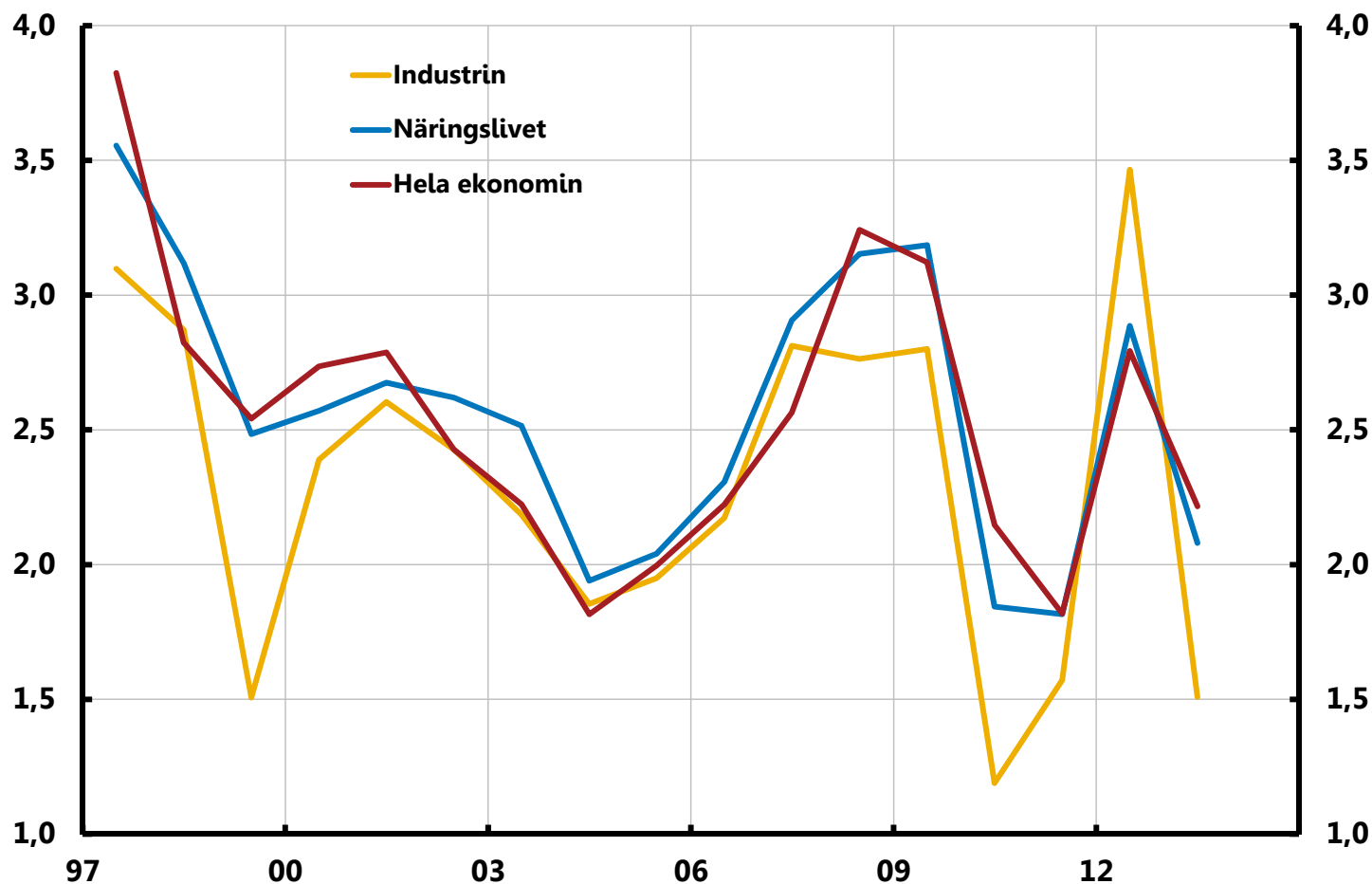
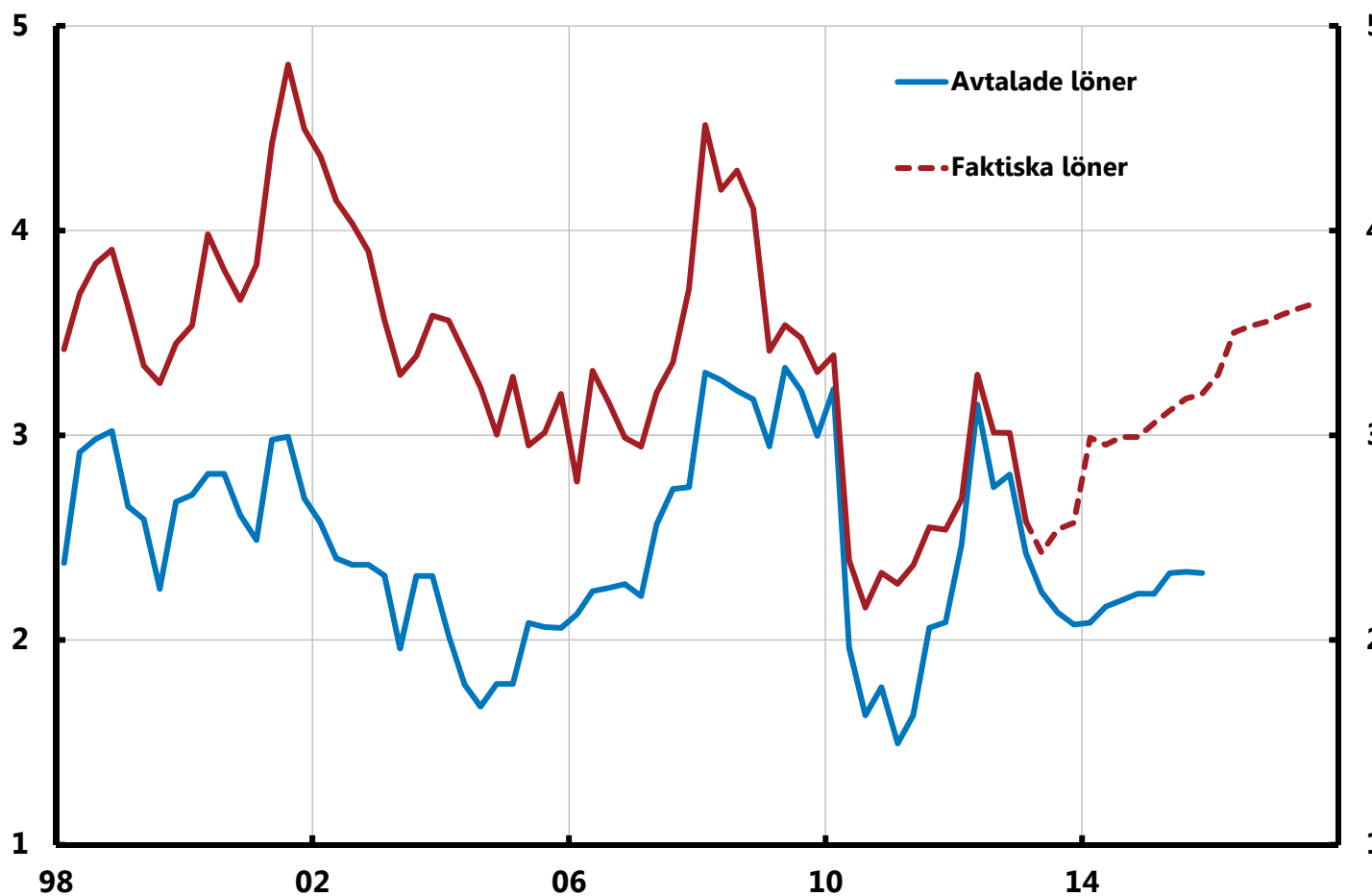


Diagram A17. Faktiska och avtalade löner

Årlig procentuell förändring

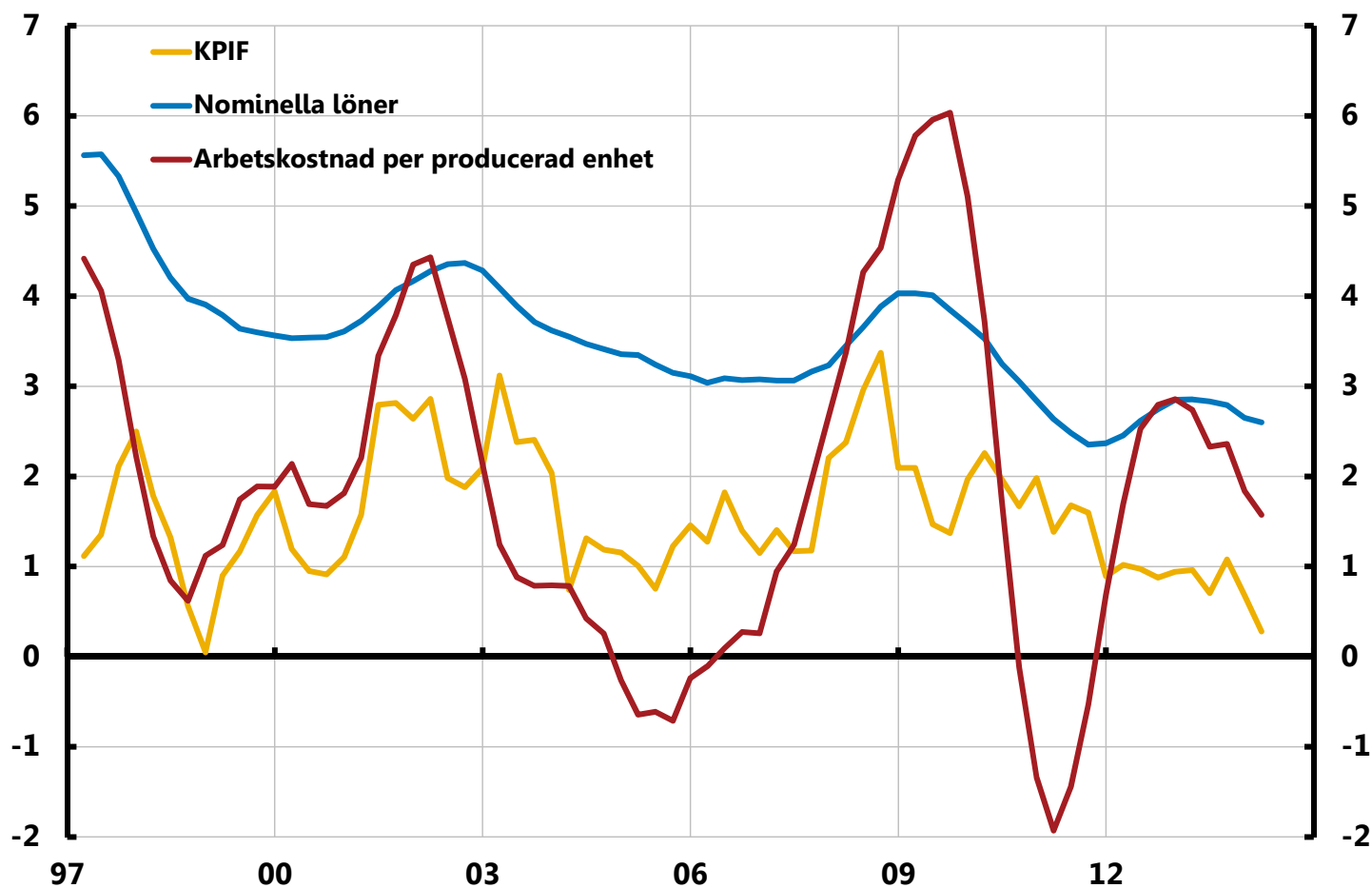


Anm. Löner enligt konjunkturlönestatistiken. Preliminära utfall för de senaste 12 månaderna. Sedan januari 2009 ingår inte så kallade sifferlösa avtal i serien för avtalade löneökningar.

Källa: Medlingsinstitutet och Riksbanken

Diagram A18. Arbetskostnad per producerad enhet, nominella löner och KPIF

Årlig procentuell förändring



Anm. För KPIF och löner visas säsongsjusterad data, för enhetsarbetskostnad säsongrensad och kalenderkorrigerad. Källor: Medlingsinstitutet, SCB Arbetskostnad per producerad enhet och nominella löner är uttryckta som sex kvartals glidande medelvärden. och Riksbanken

Diagram A19. Nominella löner och arbetslöshet

Årlig procentuell förändring respektive procent av arbetskraften,
15–74 år, säsongrensade data

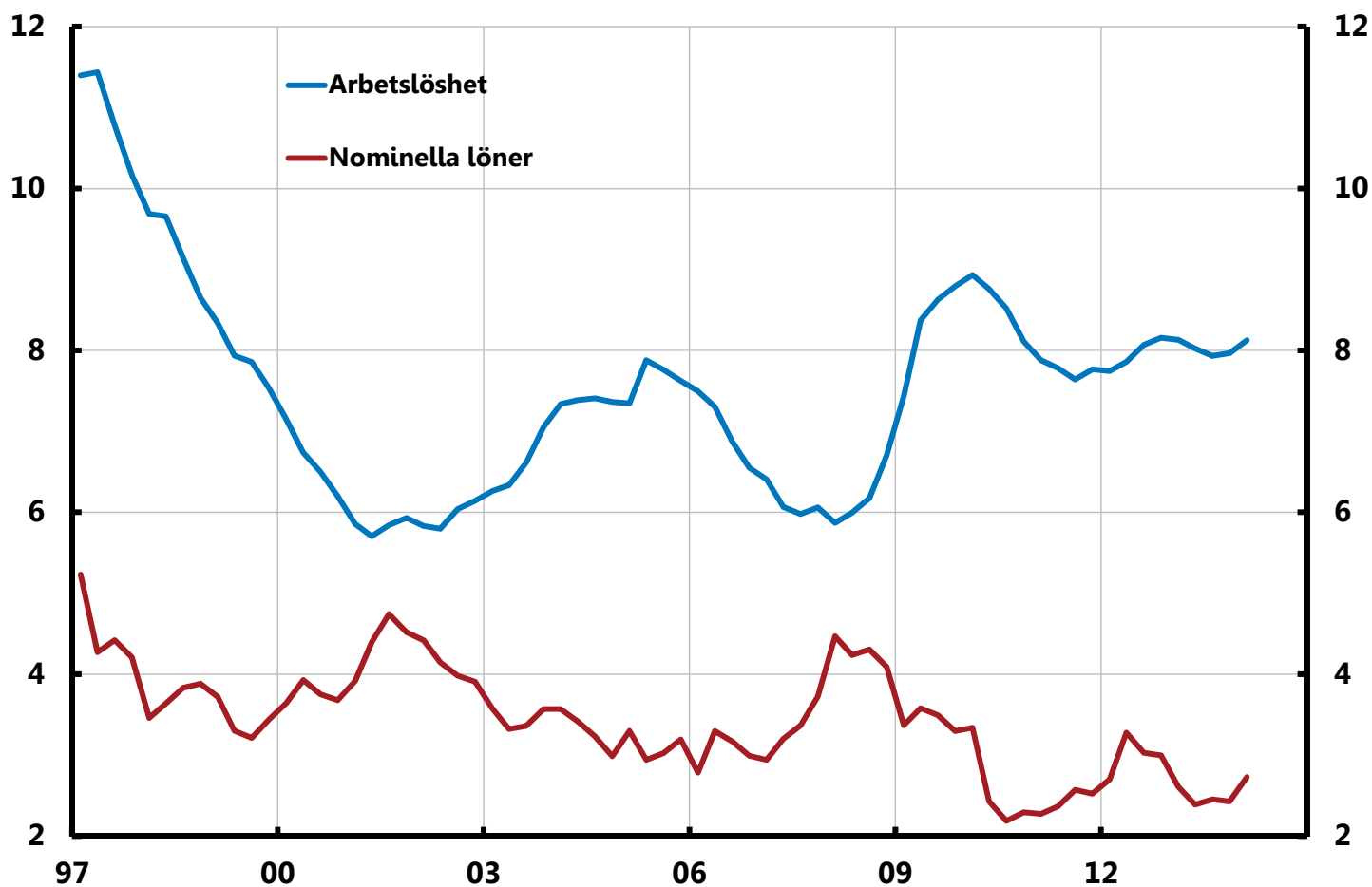
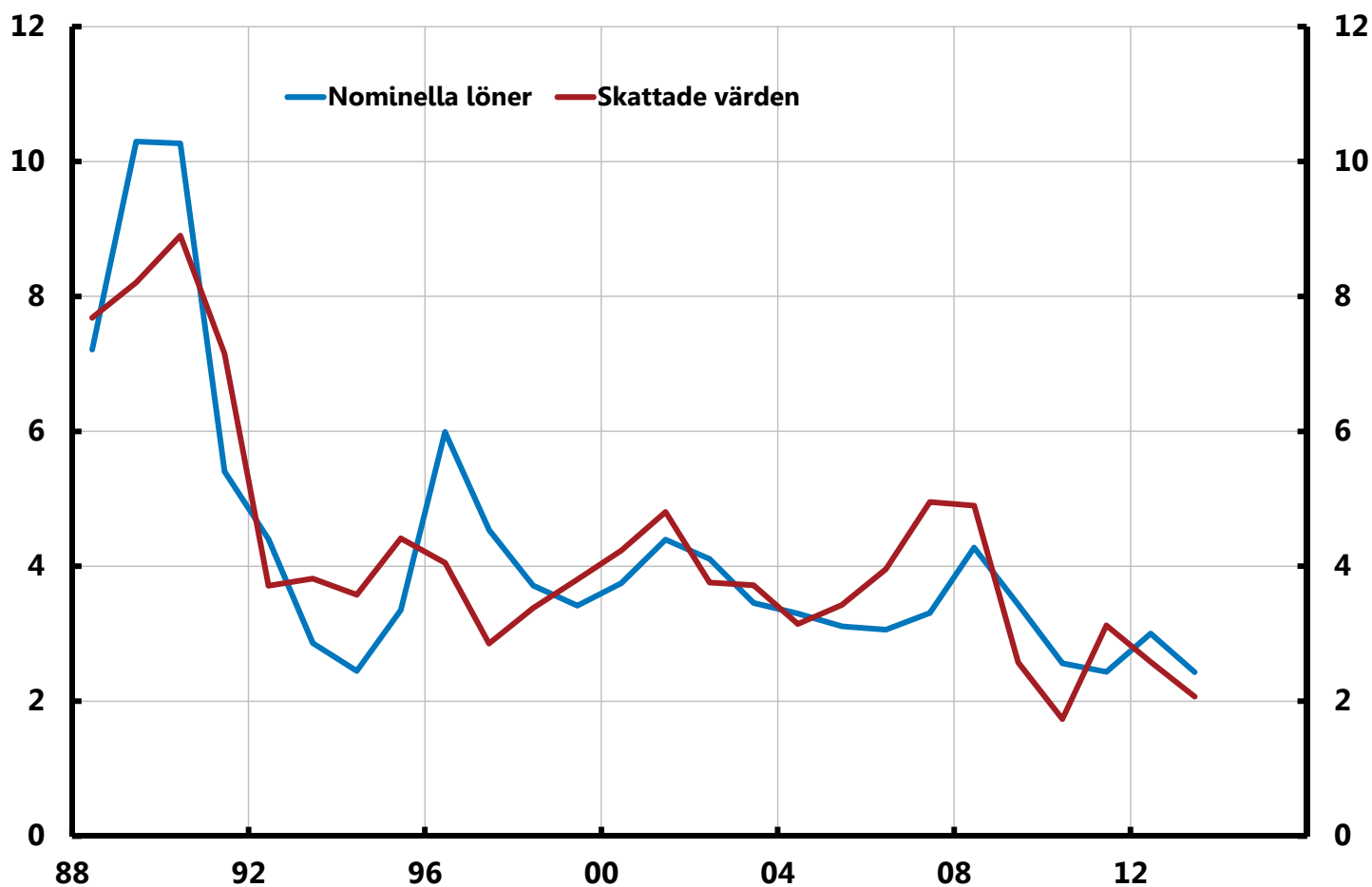


Diagram A20. Faktiska och skattade nominella löner

Årlig procentuell förändring

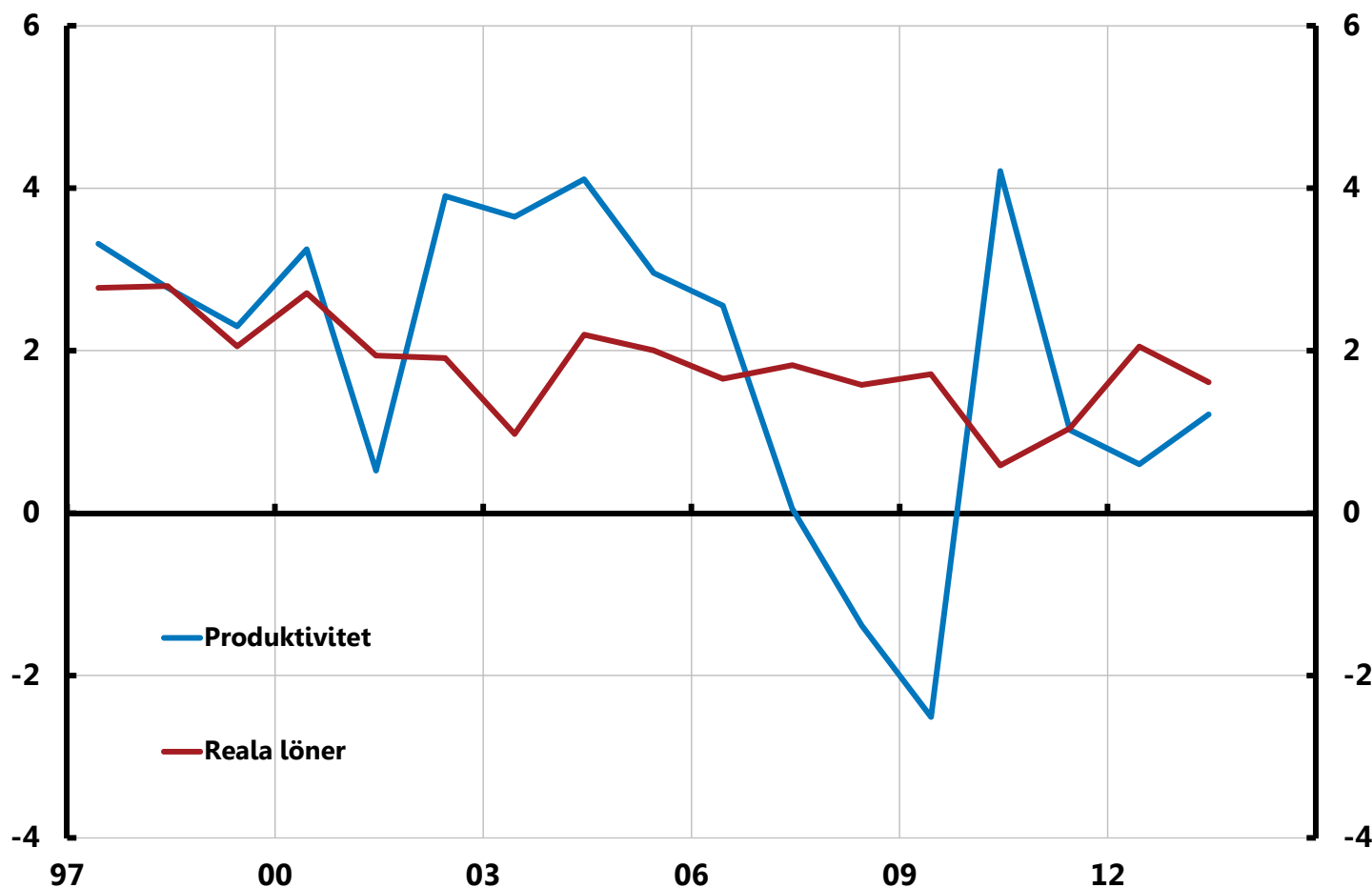


Anm. I ekvationen förklaras löneutvecklingen av nivån på arbetslösheten, förväntad inflation och tillväxten i produktiviteten.

Källor: Medlingsinstitutet och Riksbanken

Diagram A21. Reala löner och produktivitet

Årlig procentuell förändring

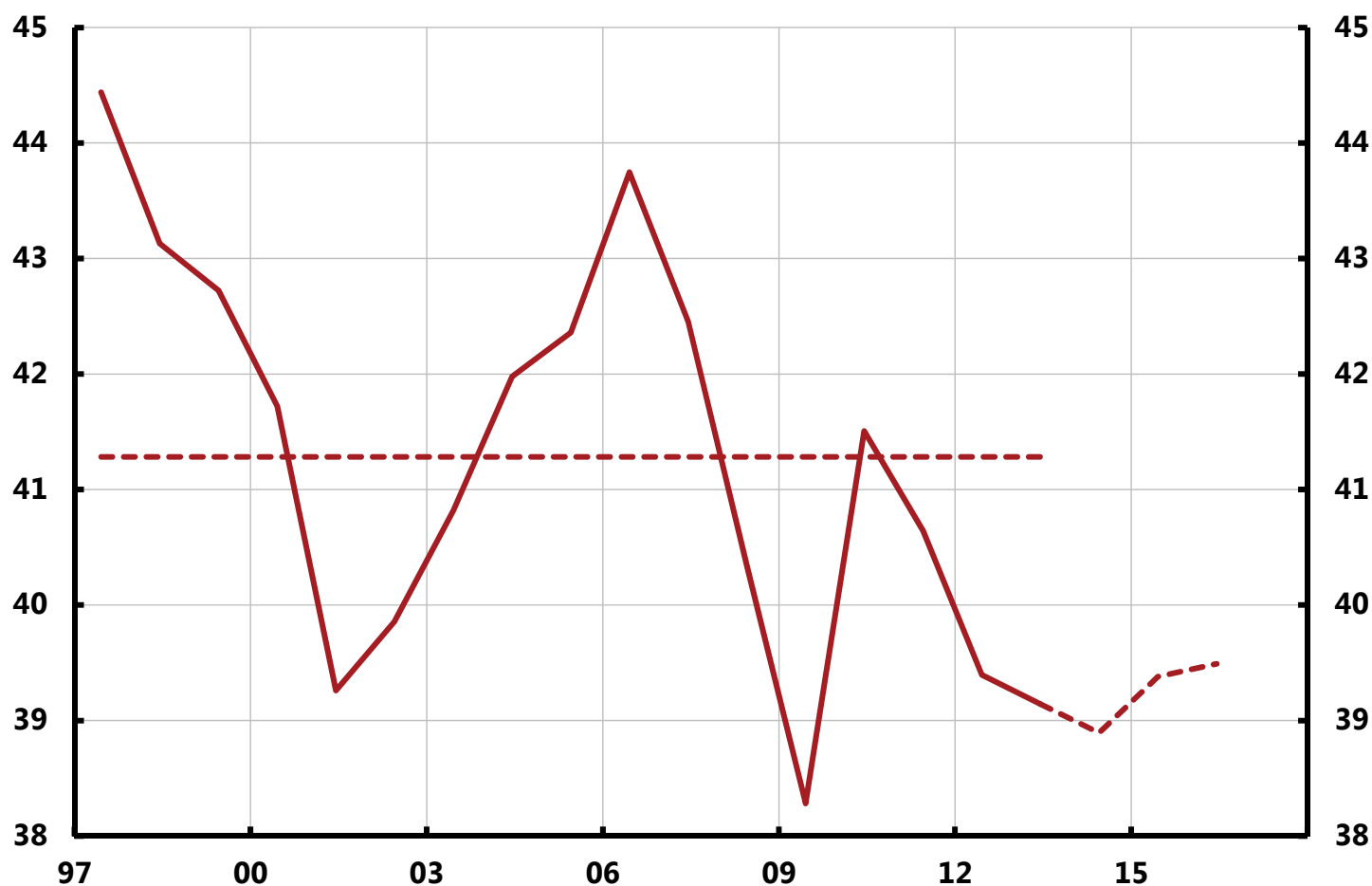


Anm. Reala löner är nominella löner deflaterade med KPIF.

Källor: Medlingsinstitutet och
Riksbanken

Diagram A22. Vinstandel

Procent av förädlingsvärde

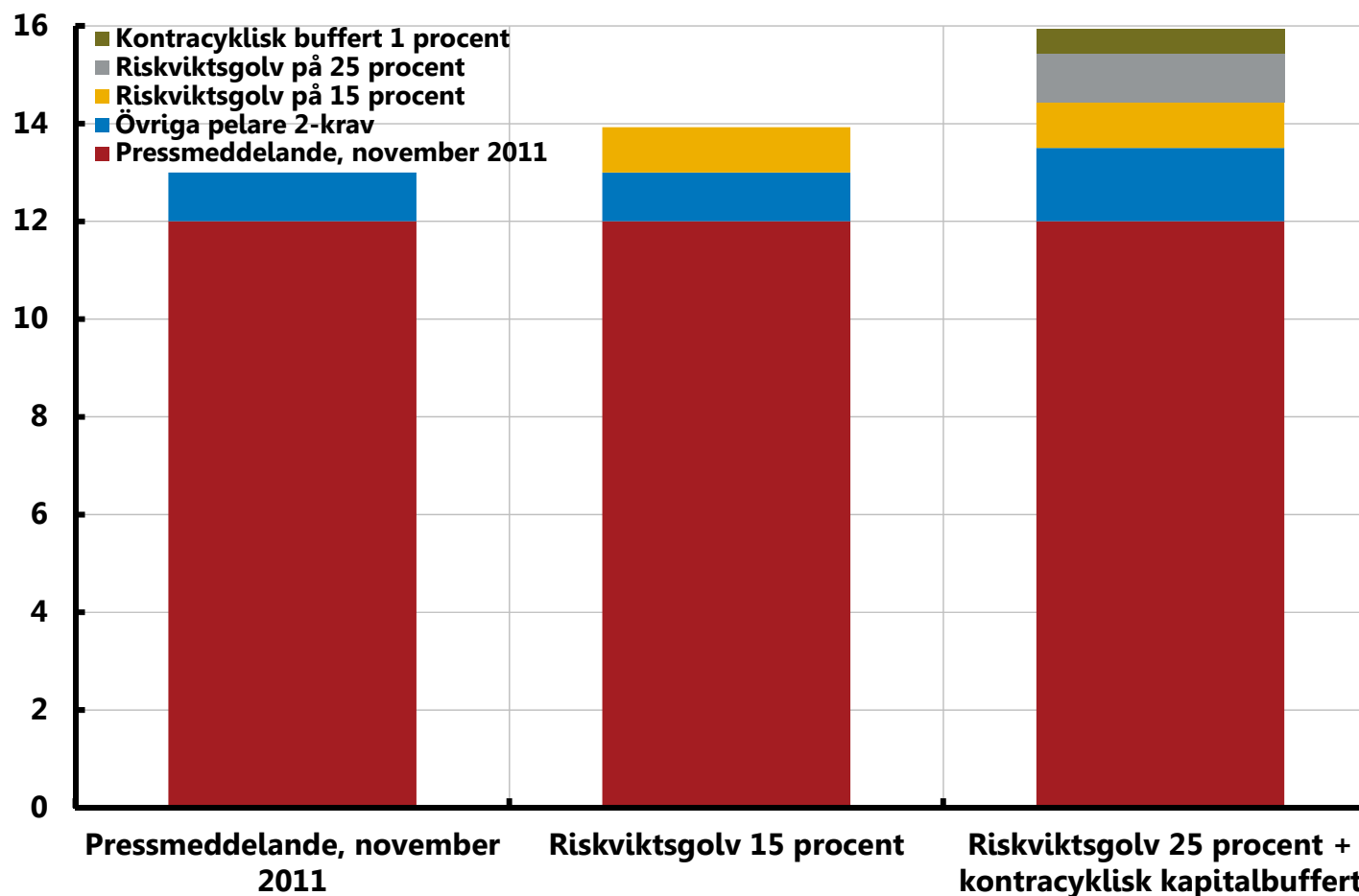


Anm. Streckad linje avser genomsnitt för perioden 1997–2013.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram A23. Krav på kärnprimärkapital för svenska storbanker

Procent av riskvägda tillgångar, genomsnitt

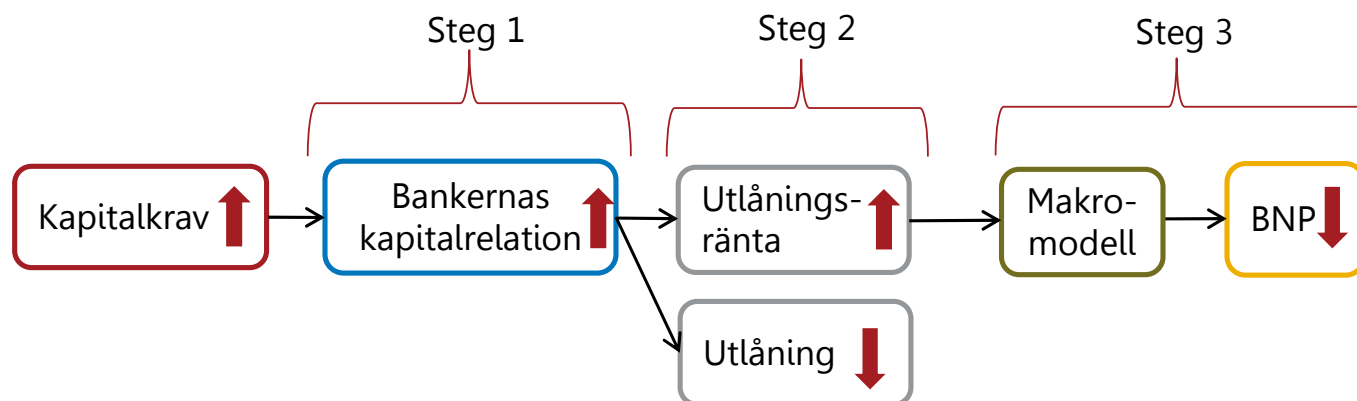


Anm. Övriga pelare 2-krav avser Finansinspektionens schablon-värden. De nya kapitalkraven innebär att dessa övriga pelare 2-krav i högre utsträckning än tidigare ska täckas med kärnprimärkapital; därav den större blå fyrkanten i stapeln längst till höger i diagrammet. För riskviktsgolven och den kontracykliska bufferten avser beräkningarna viktade genomsnitt för de fyra storbankerna. Se fotnot 24 avseende pressmeddelandet från november 2011.

Källa: Riksbanken

Diagram A24. Olika metoder för att analysera effekter av kapitalkrav

Metod 1



Metod 2

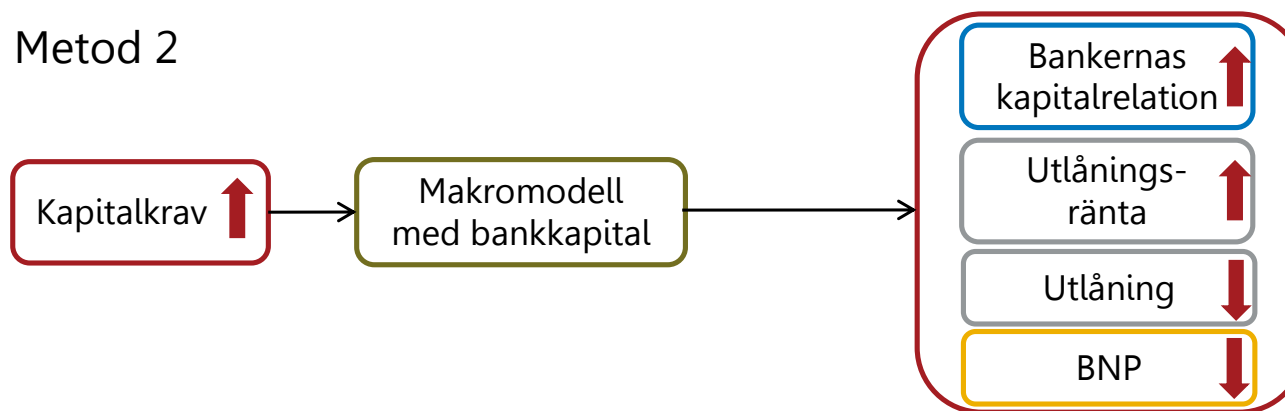
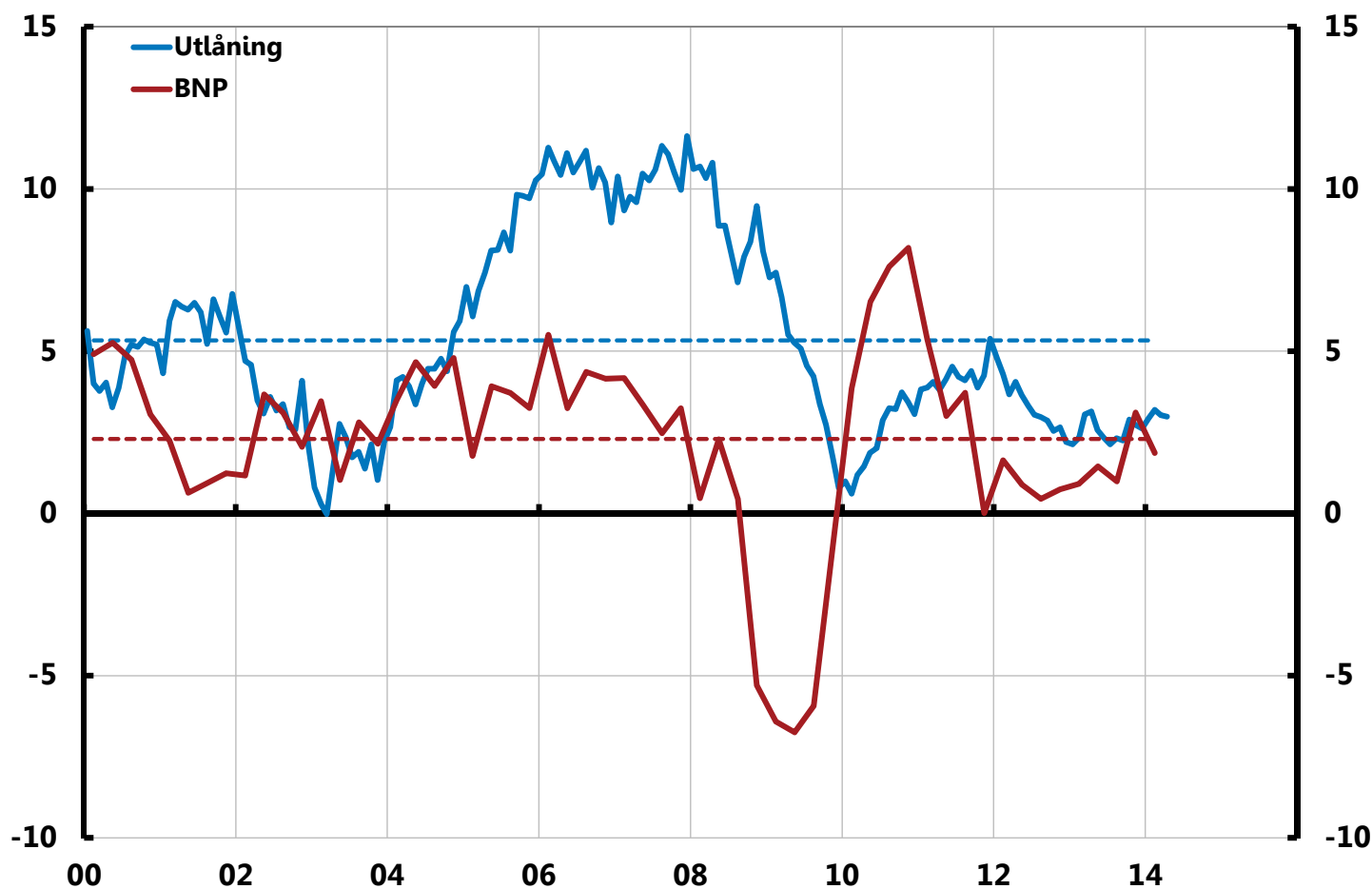


Diagram A25. BNP och utlåning

Årlig procentuell förändring

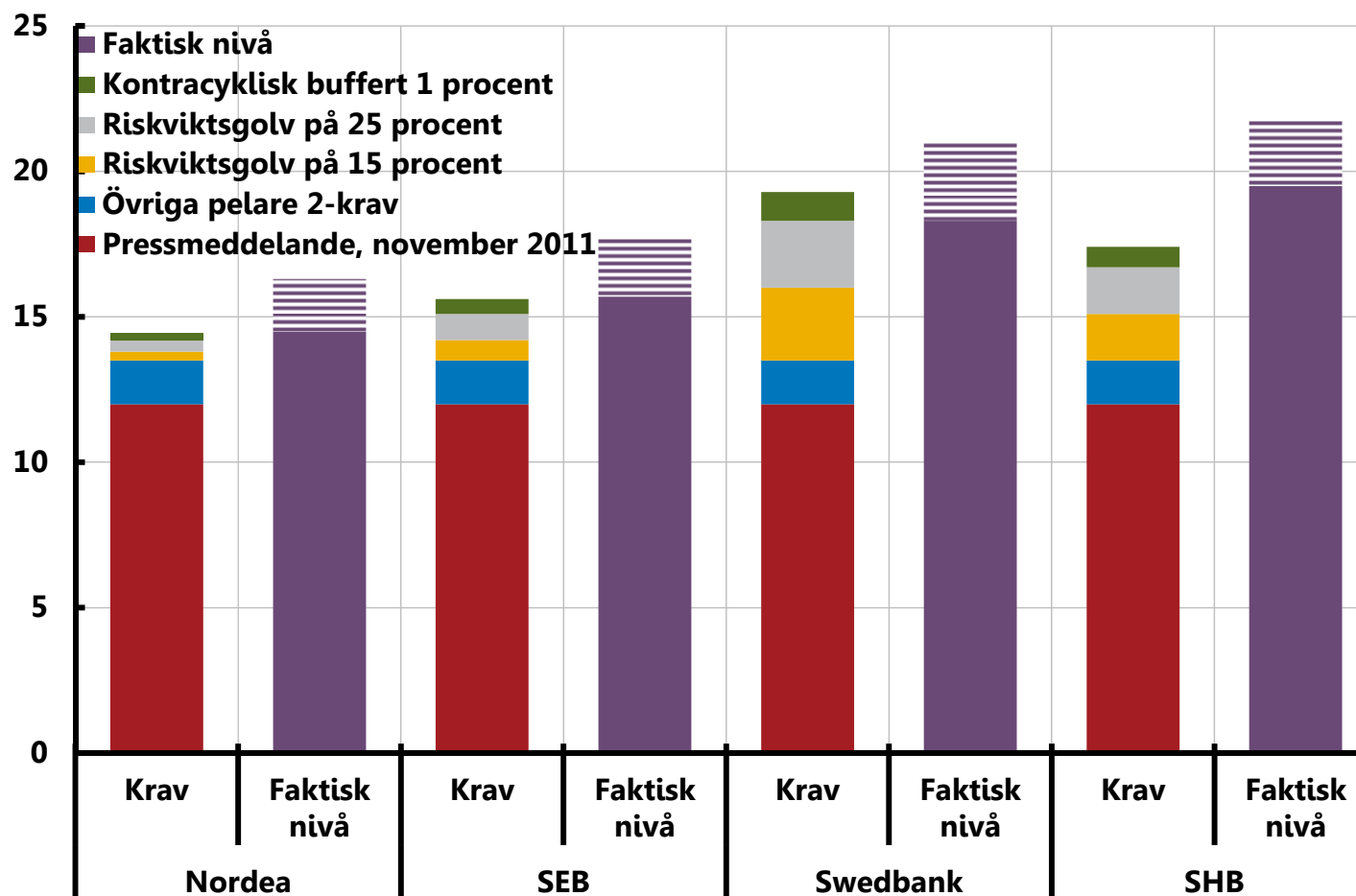


Anm. Utlåning avser MFI's utlåning till icke-finansiella företag och hushåll enligt finansmarknadsstatistiken justerat för omklassificeringar samt köpta och sålda lån från 2006. Serierna avser reala termer där utlåning är deflaterad med KPIF. Streckade linjer avser genomsnitt för perioden 2000 till sista utfall.

Källa: SCB

Diagram A26. Totala krav och faktiska nivåer på de svenska storbankernas kärnprimärkapitalrelationer

Procent av riskvägda tillgångar

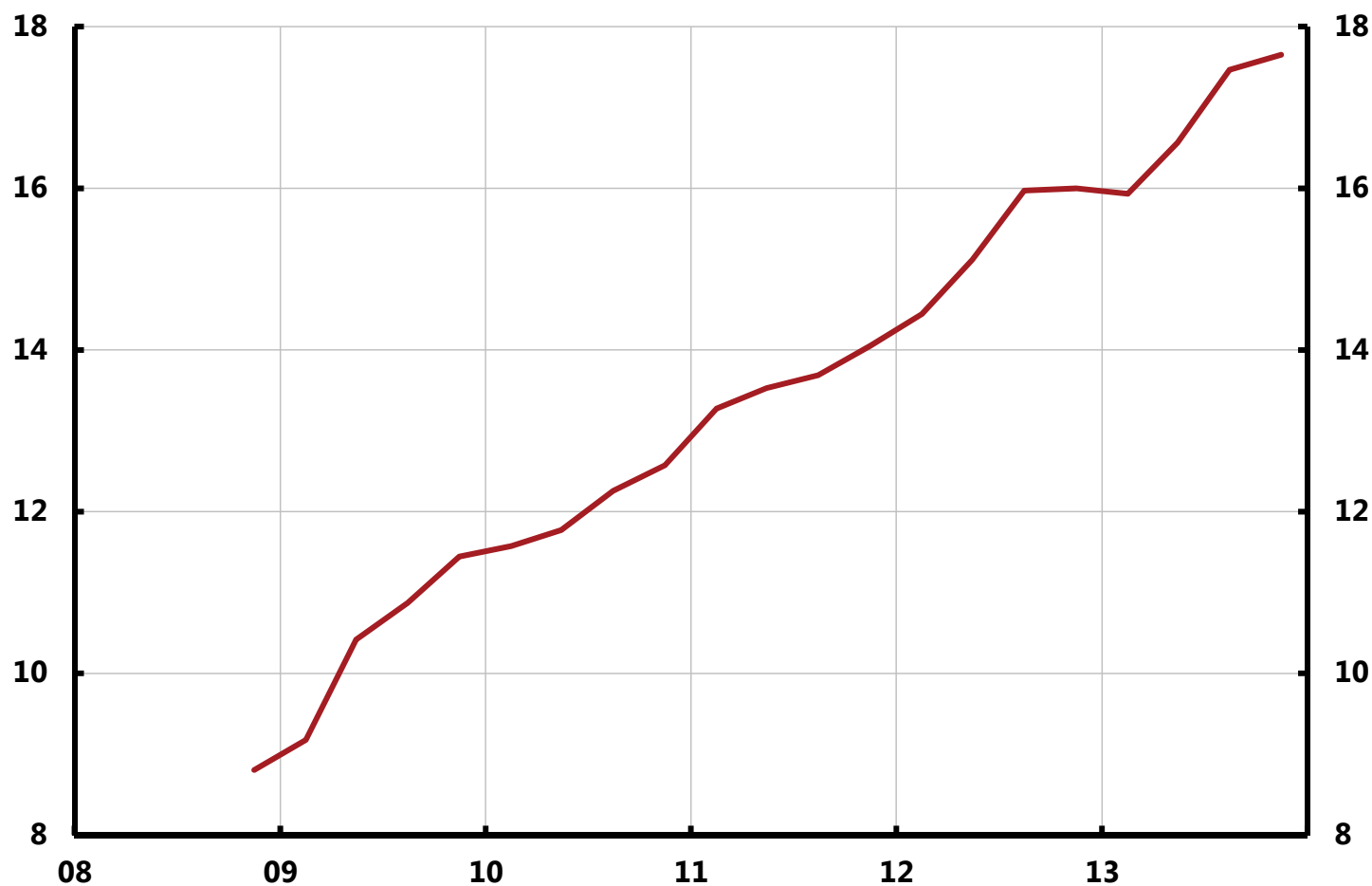


Källor: Finansinspektionen, SME Direkt och Riksbanken

Anm. I diagrammet har för så kallade övriga pelare 2-krav använts schablonvärden från Finansinspektionen. Streckad del av stapeln för faktisk nivå är en prognos baserad på vinstprognoser från SME Direkt för resterande del av innevarande räkenskapsår och ett antagande om oförändrade riskvägda tillgångar. Därmed ger den en indikation på bankernas förmåga att ytterligare stärka sin kärnprimärkapitalrelation. De faktiska kapitalrelationerna är hämtade från bankernas kvartalsrapporter från första kvartalet 2014. Sedan dess har Swedbank fått tillstånd av FI att använda en ny metod för att beräkna sina riskvägda tillgångar, som därigenom minskar. Detta medför att Swedbanks faktiska kärnprimärkapitalrelationen ökar från 18,3 till 21,7 procent. Se fotnot 24 avseende pressmeddelandet från november 2011.

Diagram A27. Utveckling av de svenska storbankernas kärnprimärkapitalrelationer

Procent av riskvägda tillgångar

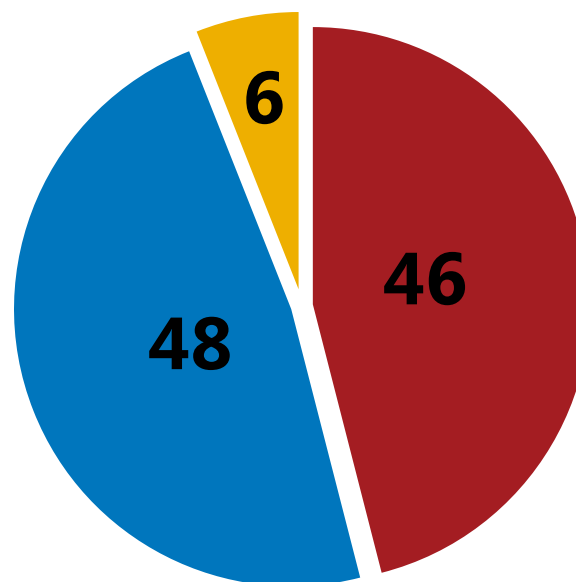


Anm. Kärnprimärkapitalrelation enligt Basel II utan övergångsregler, oviktat genomsnitt.

Källa: SNL Financial och Riksbanken

Diagram A28. Fördelning av utlåning i Sverige som får extra kapitalkrav vid en kontracyklisk kapitalbuffert

Procent



■ Hushåll

■ Företag

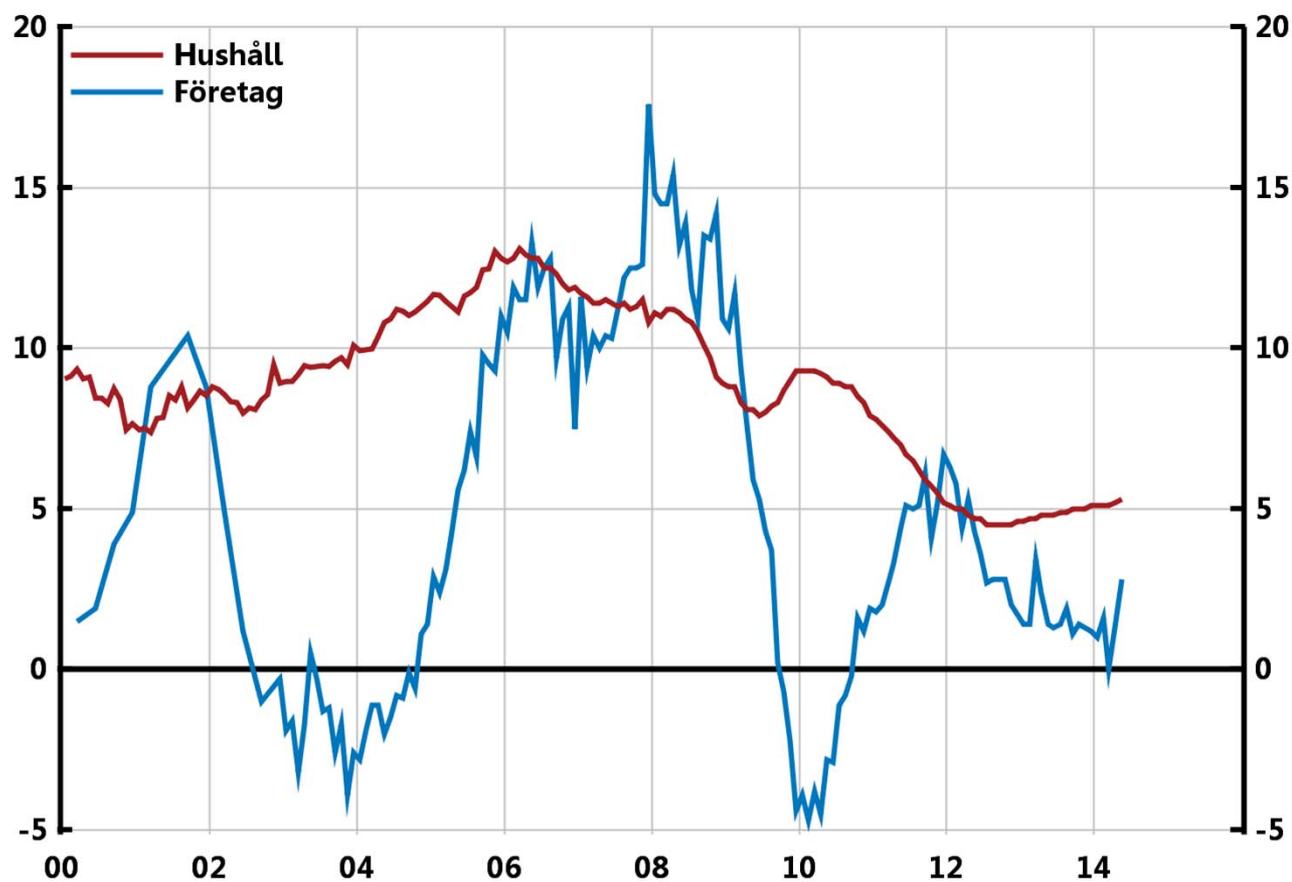
■ Övrigt

Anm. Vid beräkning av det kapitalkrav som följer av kapitalbufferten beaktar FI riskviktsgolvet på bolån på 25 procent. Fördelningen i diagrammet visas därför med 25 procents riskviktsgolv på bolån. Utan riskviktsgolv skulle fördelningen vara: företag 68 procent, hushåll 24 procent och övrigt 9 procent.

Källa: Finansinspektionen

Diagram A29. Utlåning till hushåll och företag

Årlig procentuell förändring



Anm. MFI's utlåning till hushåll och icke-finansiella företag enligt finansmarknadsstatistiken justerat för omklassificeringar samt köpta och sålda lån från 2006.

Källa: SCB

Tabeller



Tabell 1. Reporänteprognos

Procent, kvartalsmedelvärden

	2014 kv2	2014 kv3	2014 kv4	2015 kv3	2016 kv3	2017 kv3
Reporänta	0,8	0,3 (0,7)	0,2 (0,7)	0,3 (1,2)	1,5 (2,4)	2,4

Källa: Riksbanken

Tabell 2. Inflation

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

	2013	2014	2015	2016
KPI	0,0	-0,1 (0,2)	1,3 (2,2)	3,0 (3,2)
KPIF	0,9	0,6 (0,7)	1,6 (1,7)	2,0 (2,0)
KPIF exkl. energi	1,1	0,8 (1,1)	1,8 (1,9)	2,2 (2,1)
HIKP	0,4	0,3 (0,5)	1,6 (1,7)	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 (0,7)	0,3 (1,1)	1,3 (2,3)
10-årsränta	2,1	2,0 (2,4)	2,2 (3,2)	3,1 (3,9)
Växelkurs, KIX, 1992-11-18 = 100	103,0	105,9 (103,0)	104,1 (101,8)	102,1 (101,2)
Offentligt finansiellt sparande*	-1,2	-1,9 (-1,9)	-1,1 (-0,9)	-0,2 (-0,1)

* Procent av BNP

Källor: SCB och Riksbanken

Bedömningen vid föregående penningpolitiska uppföljning anges inom parentes om ej annat anges.

Tabeller



Tabell 4. Internationella förutsättningar

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

BNP	PPP-vikter	KIX-vikter	2013	2014	2015	2016
Euroområdet	0,14	0,47	-0,4	1,0 (1,2)	1,7 (1,8)	2,0 (1,9)
USA	0,19	0,09	1,9	1,8 (3,1)	3,4 (3,4)	2,8 (2,7)
Japan	0,06	0,03	1,5	1,5 (1,2)	1,3 (1,1)	1,2 (1,2)
Kina	0,15	0,08	7,6	6,9 (7,3)	7,0 (7,0)	7,0 (7,0)
KIX-vägd	0,79	1,00	1,1	2,0 (2,3)	2,6 (2,7)	2,8 (2,8)
Världen (PPP-vägd)	1,00	—	3,0	3,2 (3,6)	4,0 (3,9)	4,0 (3,8)

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	0,7 (0,9)	1,4 (1,5)	1,7 (1,7)
USA	1,5	1,9 (1,6)	2,3 (2,1)	2,4 (2,5)
Japan	0,4	2,8 (2,8)	2,1 (2,0)	2,1 (1,7)
KIX-vägd	1,9	1,6 (1,7)	2,1 (2,2)	2,3 (2,3)

	2013	2014	2015	2016
Styrränta i omvärlden, procent	0,2	0,3 (0,3)	0,3 (0,4)	0,5 (1,0)
Råoljepris, USD/fat Brent	108,8	109,9 (106,1)	106,7 (101,7)	102,1 (97,9)
Svensk exportmarknad	1,6	3,1 (4,5)	5,7 (5,9)	6,1 (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

Bedömningen vid föregående penningpolitiska uppföljning anges inom parentes om ej annat anges.

Tabeller



Tabell 5. Försörjningsbalans

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

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

Bedömningen vid föregående penningpolitiska uppföljning anges inom parentes om ej annat anges.

Tabeller



Tabell 6. Produktion och sysselsättning

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

	2013	2014	2015	2016
Folkmängd, 15–74 år	0,6	0,7 (0,7)	0,8 (0,7)	0,8 (0,7)
Potentiellt arbetade timmar	0,5	0,6 (0,6)	0,6 (0,6)	0,6 (0,6)
BNP, kalenderkorrigerad	1,6	2,3 (2,8)	3,1 (3,0)	2,8 (2,5)
Arbetade timmar, kalenderkorrigerad	0,4	1,5 (1,0)	1,3 (1,6)	1,2 (1,2)
Sysselsatta, 15–74 år	1,0	1,2 (1,0)	1,3 (1,2)	1,1 (1,0)
Arbetskraft, 15–74 år	1,1	1,1 (0,9)	0,6 (0,5)	0,4 (0,4)
Arbetslöshet, 15–74 år*	8,0	8,0 (7,9)	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
Timlön, KL	2,5	3,0 (2,8)	3,1 (3,1)	3,5 (3,4)
Timlön, NR	2,4	2,6 (2,9)	3,5 (3,3)	3,9 (3,7)
Arbetsgivaravgifter*	0,1	–0,1 (0,0)	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)
Arbetskostnad per timme, NR	2,5	2,5 (2,9)	3,5 (3,3)	3,9 (3,7)
Produktivitet	1,2	0,8 (1,9)	1,8 (1,4)	1,6 (1,3)
Arbetskostnad per producerad enhet	1,3	1,7 (1,0)	1,8 (1,9)	2,2 (2,3)

* 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

Bedömningen vid föregående penningpolitiska uppföljning anges inom parentes om ej annat anges.

Tabeller



Tabell 8. Alternativscenario: lägre löner, oförändrad penningpolitik

Årlig procentuell förändring om ej annat anges, årsgenomsnitt. Huvudscenario inom parentes.

	2014	2015	2016
Nominella löner	2,5 (2,5)	3,2 (3,5)	2,9 (3,9)
Reala löner	1,9 (1,9)	1,7 (1,9)	1,1 (1,9)
Arbetslöshet, 15–74 år	8,0 (8,0)	7,3 (7,3)	6,6 (6,7)
Timgap, procent	–0,6 (–0,6)	0,1 (0,1)	0,7 (0,7)
KPIF	0,6 (0,6)	1,6 (1,6)	1,7 (2,0)
KPI	–0,1 (–0,1)	1,3 (1,3)	2,7 (3,0)
BNP, kalenderkorrigerad	2,3 (2,3)	3,1 (3,1)	2,8 (2,8)

Anm. Nominella löner avser arbetskostnader per timme enligt nationalräkenskaperna, se även tabell 7. Reala löner avser arbetskostnader per timme enligt nationalräkenskaperna deflaterade med KPIF. Arbetslösheten avser procent av arbetskraften.

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 9. Alternativscenario: lägre löner, aktiv penningpolitik

Årlig procentuell förändring om ej annat anges, årsgenomsnitt. Huvudscenario inom parentes.

	2014	2015	2016
Nominella löner	2,5 (2,5)	3,2 (3,5)	3,1 (3,9)
Reala löner	1,9 (1,9)	1,7 (1,9)	1,3 (1,9)
Arbetslöshet, 15–74 år	8,0 (8,0)	7,3 (7,3)	6,6 (6,7)
Timgap, procent	–0,6 (–0,6)	0,1 (0,1)	0,9 (0,7)
KPIF	0,6 (0,6)	1,6 (1,6)	1,8 (2,0)
KPI	–0,1 (–0,1)	1,3 (1,3)	2,8 (3,0)
BNP, kalenderkorrigerad	2,3 (2,3)	3,1 (3,1)	3,0 (2,8)
Reporänta, procent	0,5 (0,5)	0,2 (0,3)	0,9 (1,3)

Anm. Nominella löner avser arbetskostnader per timme enligt nationalräkenskaperna, se även tabell 7. Reala löner avser arbetskostnader per timme enligt nationalräkenskaperna deflaterade med KPIF. Arbetslösheten avser procent av arbetskraften.

Källor: SCB och Riksbanken

Bedömningen vid föregående penningpolitiska uppföljning anges inom parentes om ej annat anges.

Tabeller



Tabell 10. Alternativscenario: högre löner, aktiv penningpolitik

Årlig procentuell förändring om ej annat anges, årsgenomsnitt. Huvudscenario inom parentes.

	2014	2015	2016
Nominella löner	2,5 (2,5)	3,8 (3,5)	4,4 (3,9)
Reala löner	1,9 (1,9)	2,2 (1,9)	2,3 (1,9)
Arbetslöshet, 15–74 år	8,0 (8,0)	7,3 (7,3)	6,8 (6,7)
Timgap, procent	–0,6 (–0,6)	0,1 (0,1)	0,3 (0,7)
KPIF	0,6 (0,6)	1,7 (1,6)	2,1 (2,0)
KPI	–0,1 (–0,1)	1,5 (1,3)	3,1 (3,0)
BNP, kalenderkorrigerad	2,3 (2,3)	3,1 (3,1)	2,5 (2,8)
Reporänta, procent	0,5 (0,5)	0,4 (0,3)	1,6 (1,3)

Anm. Nominella löner avser arbetskostnader per timme enligt nationalräkenskaperna, se även tabell 7. Reala löner avser arbetskostnader per timme enligt nationalräkenskaperna deflaterade med KPIF. Arbetslösheten avser procent av arbetskraften.

Källor: SCB och Riksbanken

Bedömningen vid föregående penningpolitiska uppföljning anges inom parentes om ej annat anges.

Tabeller



Tabell 11. Alternativscenario: högre ränta

Årlig procentuell förändring om ej annat anges, årsgenomsnitt. Huvudscenario inom parentes.

	2014	2015	2016
Reporänta, procent	0,6 (0,5)	0,4 (0,3)	1,2 (1,3)
Timgap, procent	-0,6 (-0,6)	0,0 (0,1)	0,5 (0,7)
Arbetslöshet, 15–74 år	8,0 (8,0)	7,4 (7,3)	6,8 (6,7)
BNP-gap, procent	-0,9 (-0,8)	0,0 (0,2)	0,4 (0,7)
KPI	-0,2 (-0,1)	1,1 (1,3)	2,9 (3,0)
KPIF	0,5 (0,6)	1,5 (1,6)	1,9 (2,0)
Hushållens skulder	173,7 (173,8)	177,4 (177,8)	182,0 (182,4)

Anm. Arbetslösheten avser procent av arbetskraften. Hushållens skulder avser procent av disponibel inkomst.

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 12. Alternativscenario: lägre ränta

Årlig procentuell förändring om ej annat anges, årsgenomsnitt. Huvudscenario inom parentes.

	2014	2015	2016
Reporänta, procent	0,4 (0,5)	0,1 (0,3)	1,3 (1,3)
Timgap, procent	-0,6 (-0,6)	0,3 (0,1)	0,8 (0,7)
Arbetslöshet, 15–74 år	8,0 (8,0)	7,2 (7,3)	6,6 (6,7)
BNP-gap, procent	-0,8 (-0,8)	0,5 (0,2)	0,9 (0,7)
KPI	-0,1 (-0,1)	1,5 (1,3)	3,1 (3,0)
KPIF	0,6 (0,6)	1,7 (1,6)	2,1 (2,0)
Hushållens skulder	173,8 (173,8)	178,2 (177,8)	182,7 (182,4)

Anm. Arbetslösheten avser procent av arbetskraften. Hushållens skulder avser procent av disponibel inkomst.

Källor: SCB och Riksbanken

Bedömningen vid föregående penningpolitiska uppföljning anges inom parentes om ej annat anges.