



# Penningpolitisk rapport februari 2021

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



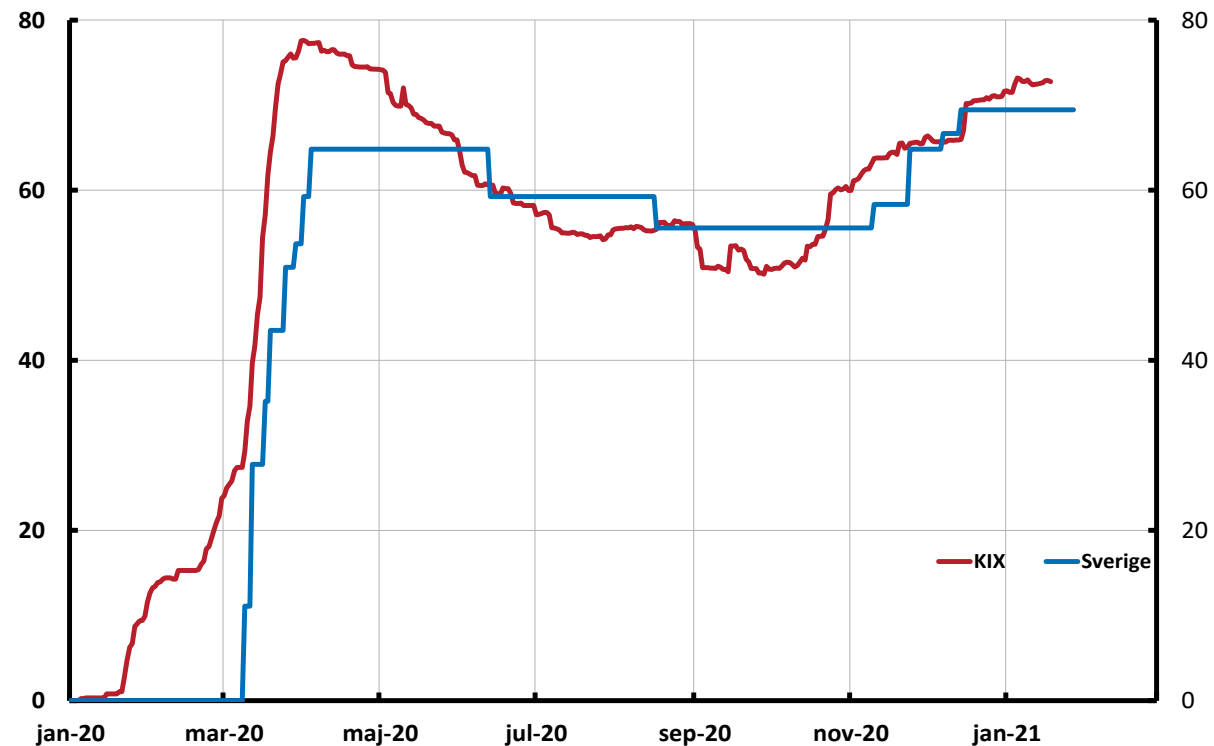
# Kapitel 1

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



# Diagram 1. Mått på grad av statliga restriktioner för att dämpa smittspridningen

Index



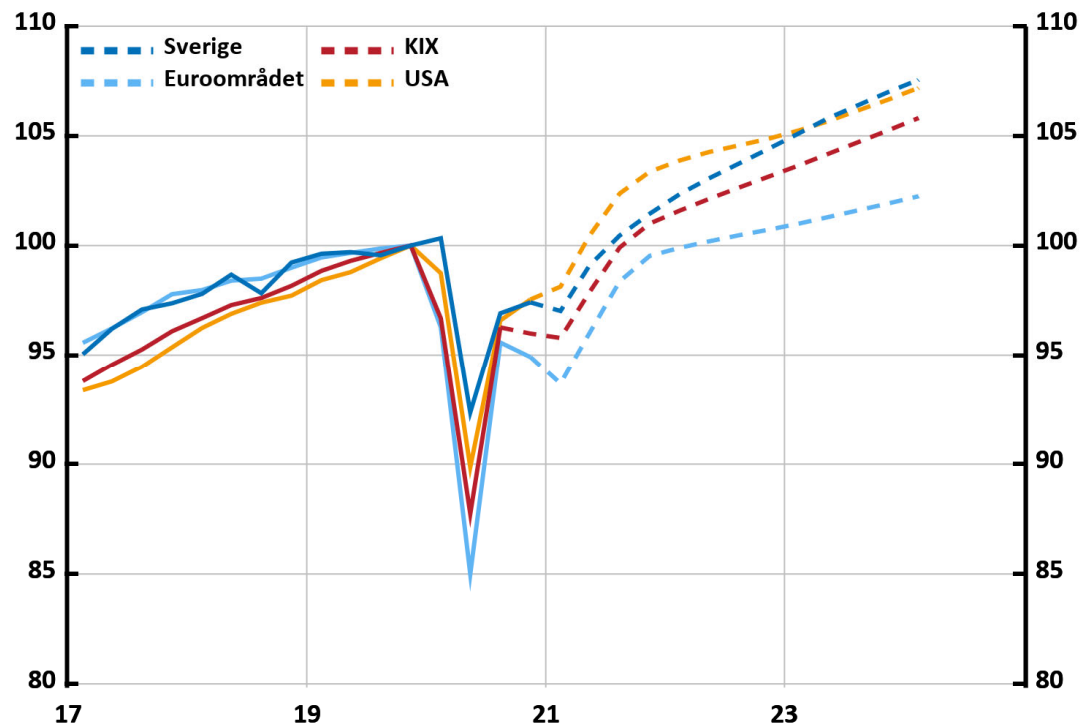
Anm. Indexet mäter restriktionernas omfattning och består av nio komponenter som beskriver olika typer av restriktioner, till exempel stängning av skolor och reseförbud. För varje komponent finns vanligtvis en tregradig skala: "ingen åtgärd", "någon slags uppmaning" och "ett förbud". Indexet motsvarar genomsnittet av samtliga komponenter. KIX avser en sammanvägning av 32 länder som är viktiga för Sveriges handel med omvärlden.

Källor: Oxford COVID-19 Government Response Tracker (OxCGRT) och Riksbanken.



# Diagram 2. BNP i Sverige och omvärlden

Index, 2019 kv4 = 100, säsongrensade data

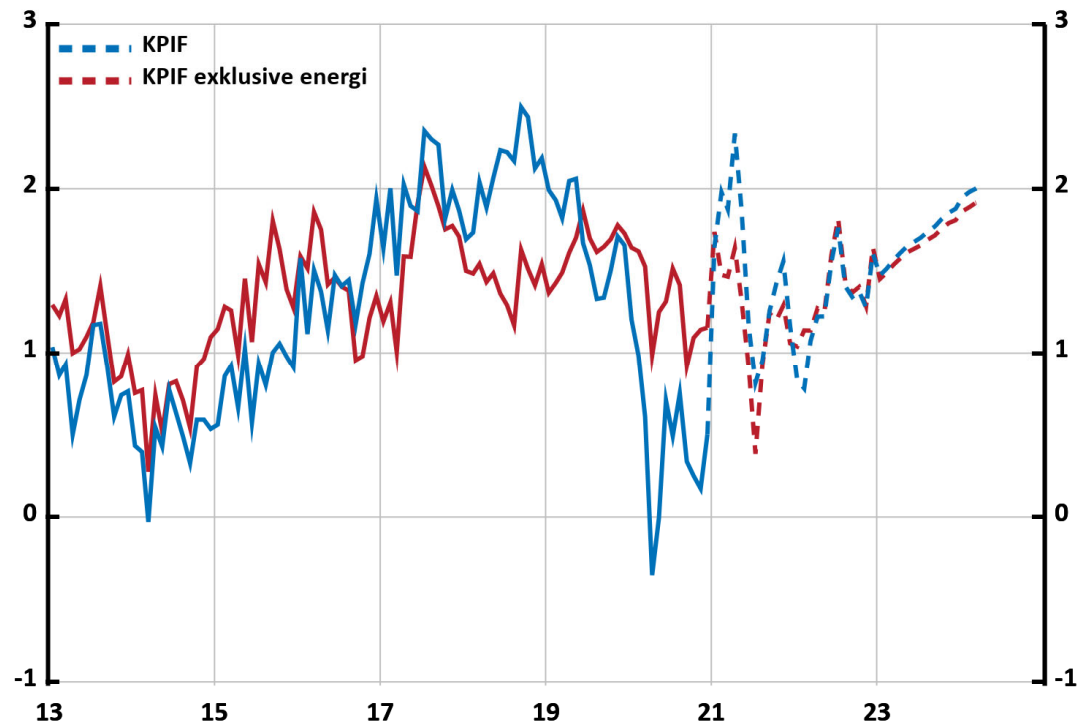


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges handel med omvärlden. Heldragen linje avser utfall, streckad linje avser Riksbankens prognos.

Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat, nationella källor, SCB och Riksbanken.

# Diagram 3. KPIF och KPIF exklusive energi

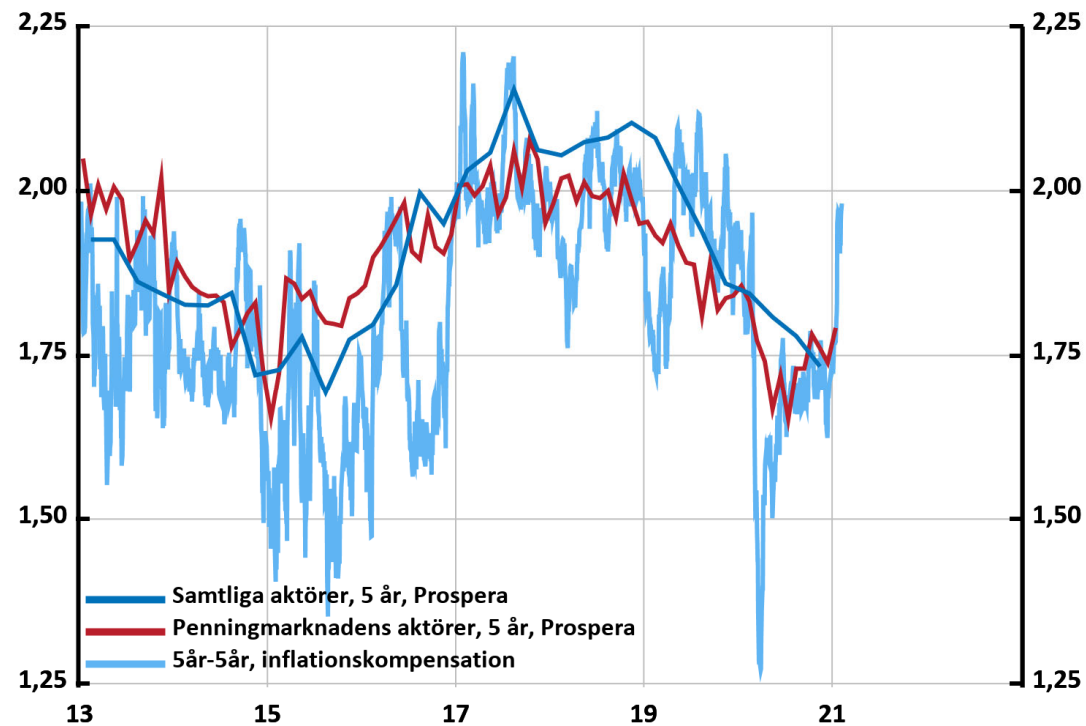
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken.

# Diagram 4. Långsiktiga inflationsförväntningar

Procent

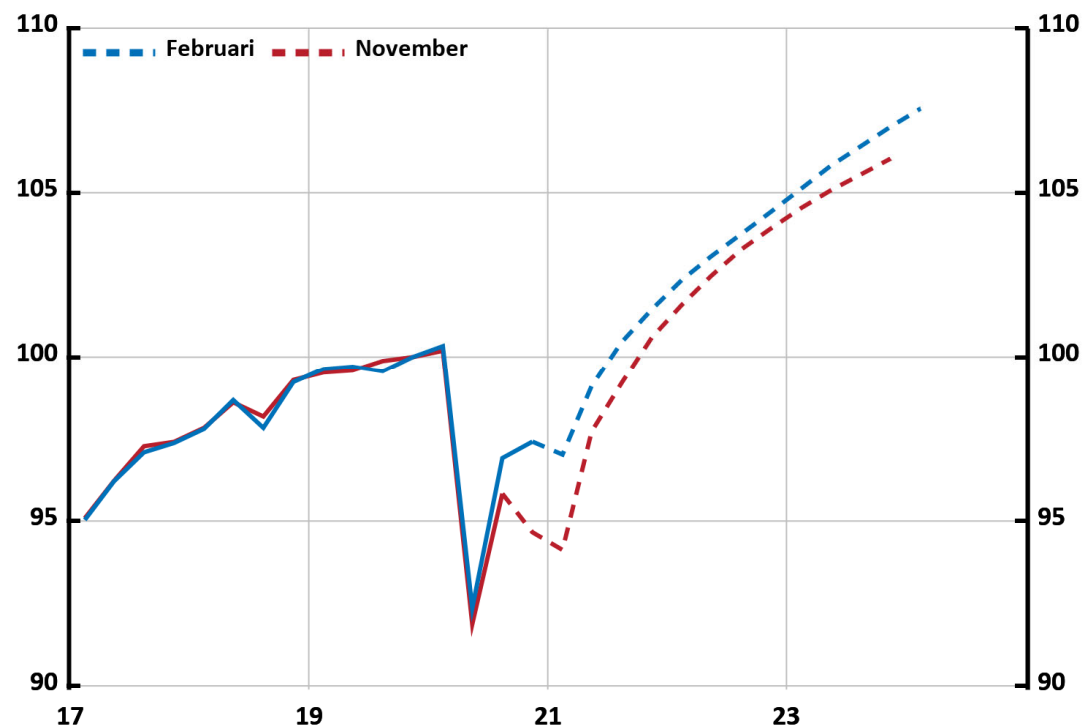


Anm. Inflationskompensationen avser en 5-årig period med start om 5 år, beräknad utifrån obligationsräntor.

Källor: Kantar Sifo Prospera och Riksbanken.

# Diagram 5. BNP i Sverige

Index, 2019 kv4 = 100, säsongrensade data

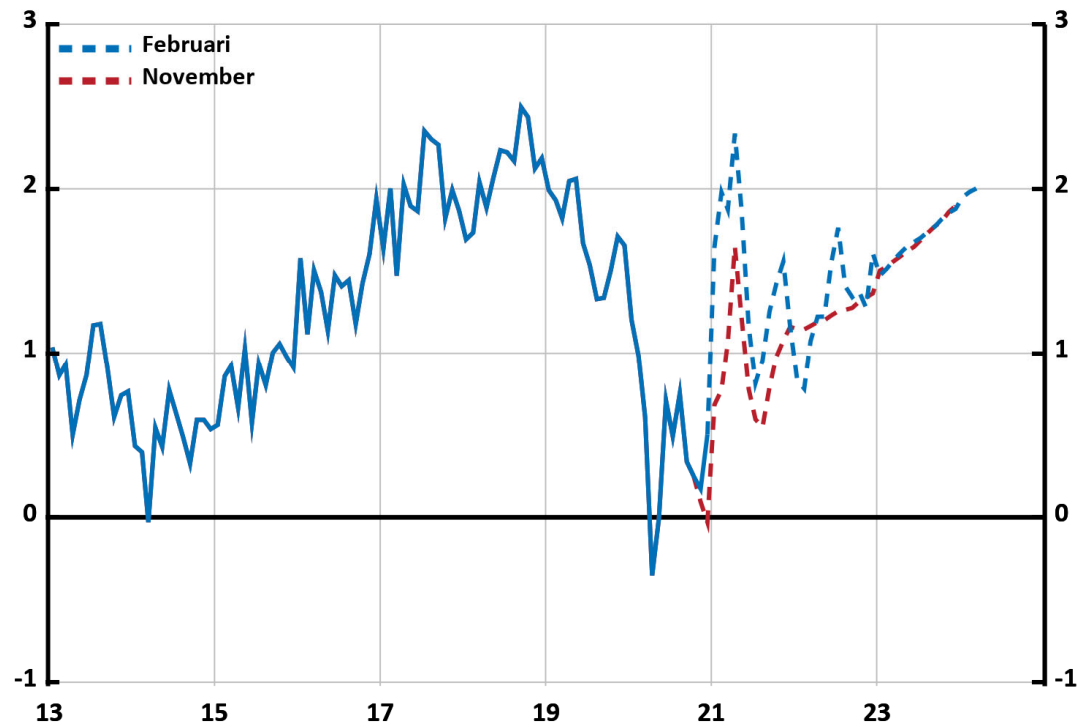


Anm. Heldragen linje avser utfall, streckad linje avser Riksbankens prognos.

Källor: SCB och Riksbanken.

# Diagram 6. KPIF

Årlig procentuell förändring



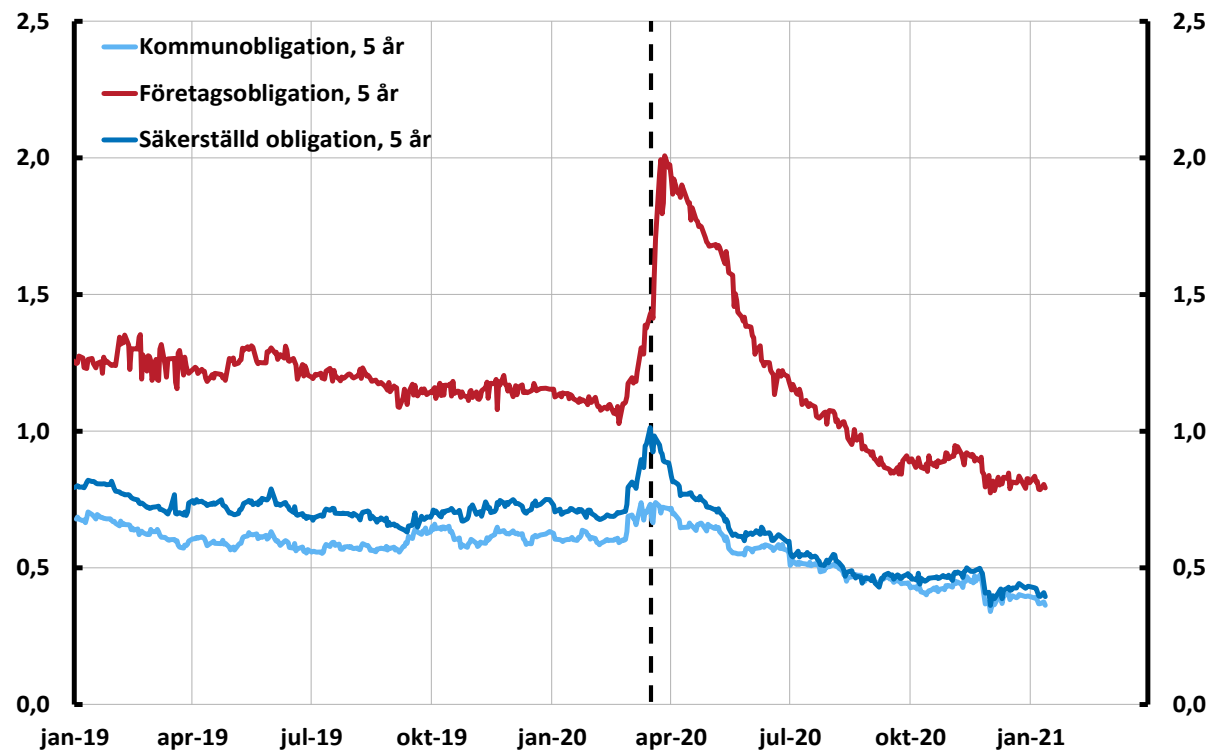
Anm. Heldragen linje avser utfall, streckad linje avser Riksbankens prognos.

Källor: SCB och Riksbanken.



# Diagram 7. Ränteskillnad mellan olika obligationsslag och statsobligationer

Procentenheter

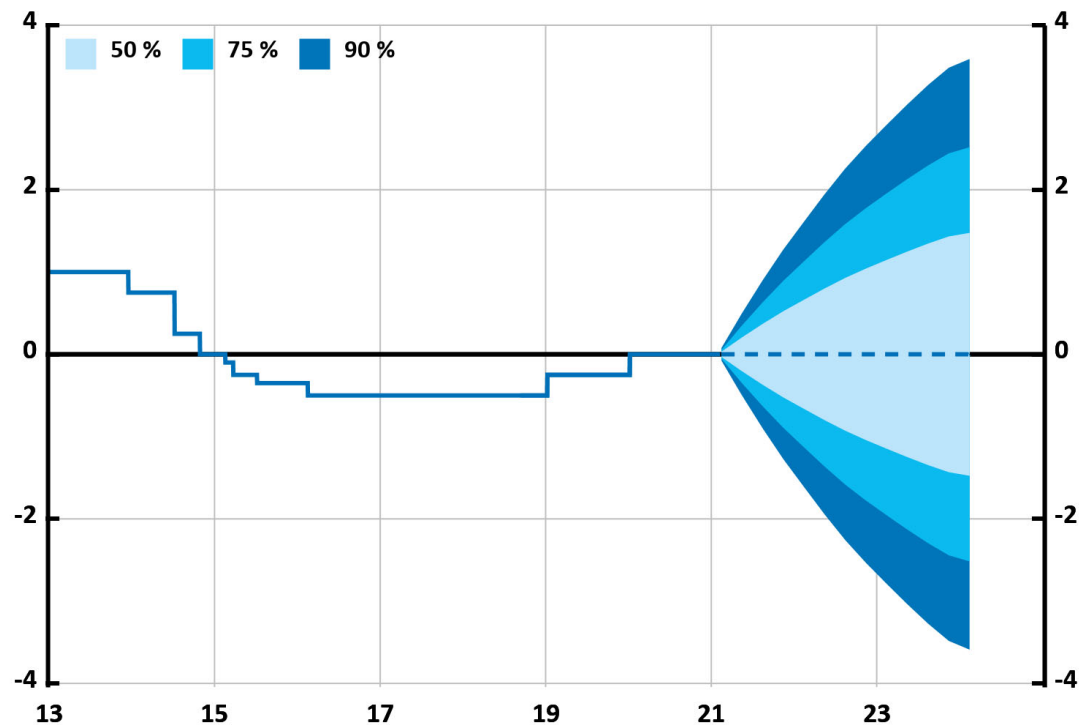


Anm. Räntorna på säkerställda obligationer, företagsobligationer och statsobligationer är nollkupongräntor beräknade med Nelson-Siegel-metoden. Företagsobligationer avser företag med ett högt kreditbetyg. Kommunobligationerna är utgivna av Kommuninvest i Sverige AB. Streckad linje markerar 2020-03-16 då direktionen beslutade att utöka köpen av tillgångar till att omfatta kommunobligationer och säkerställda obligationer.

Källor: SCB och Riksbanken.

# Diagram 8. Reporänta med osäkerhetsintervall

Procent

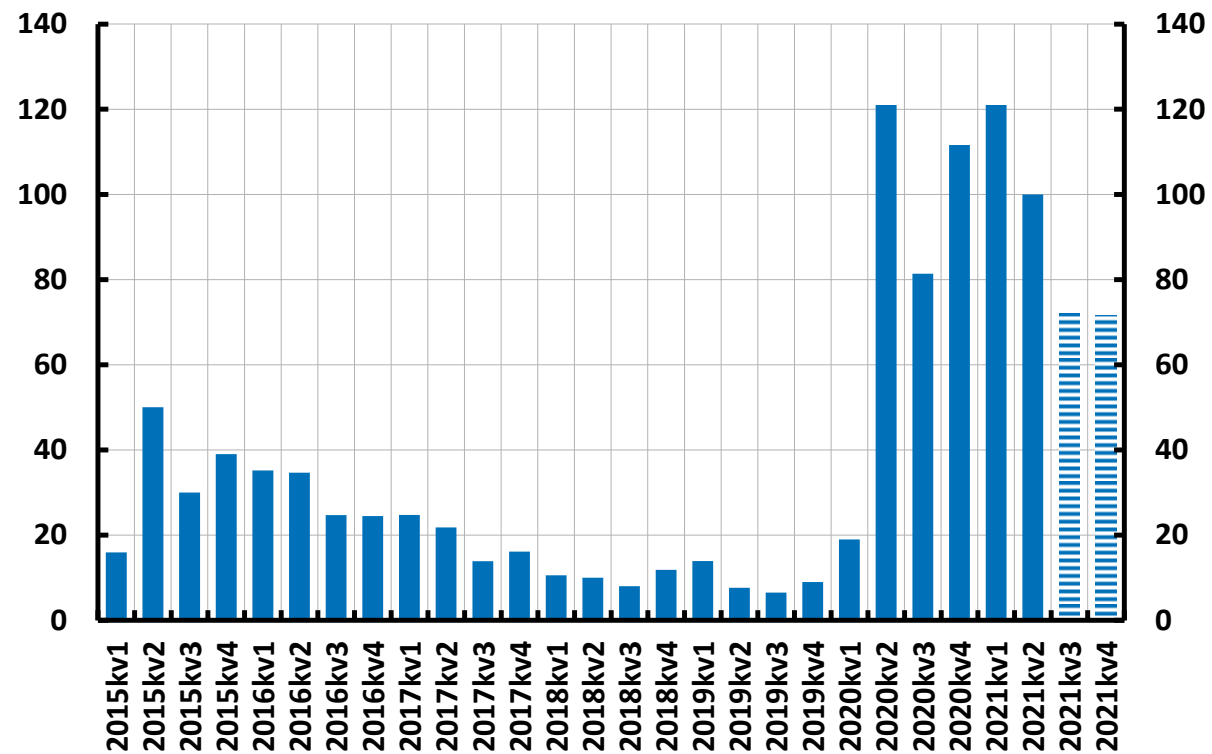


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på riskpremiejusterade terminsräntors prognosfel för perioden 1999 till dess att Riksbanken började publicera prognoser för reporäntan under 2007. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns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

Källa: Riksbanken.

# Diagram 9. Riksbankens köp av värdepapper i svenska kronor

Nominellt belopp, miljarder kronor

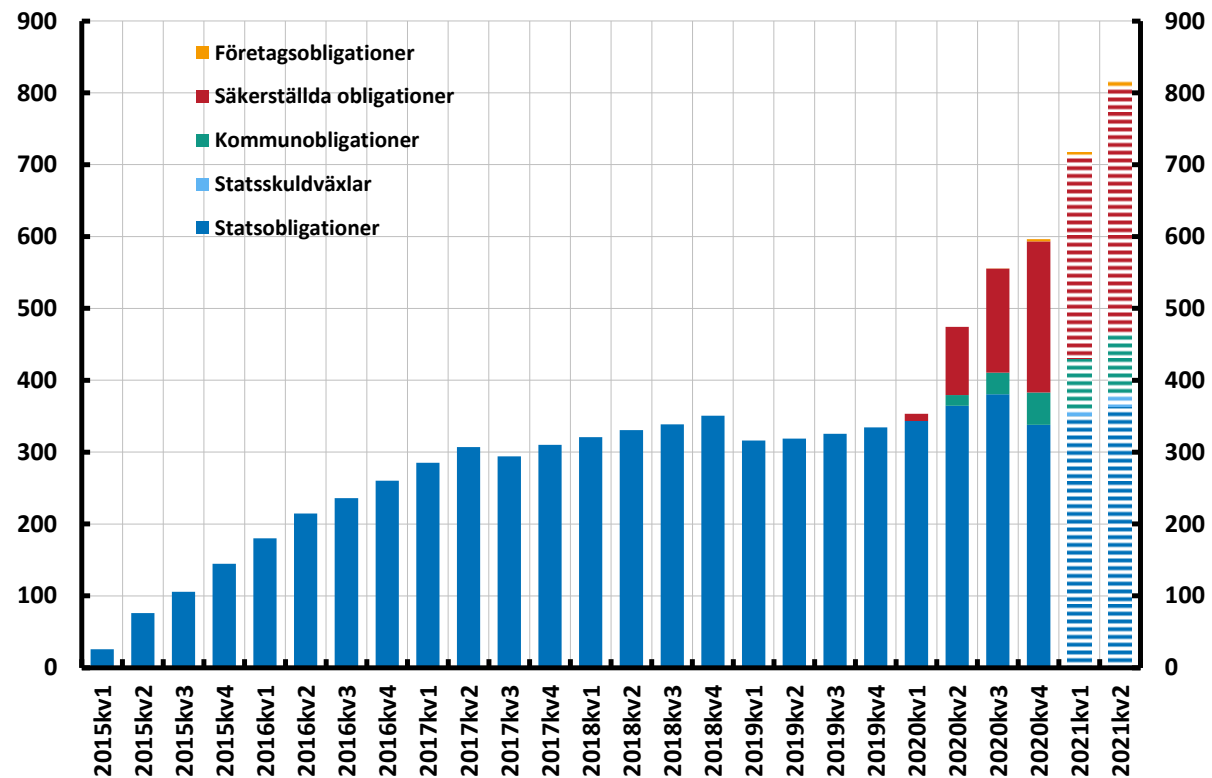


Anm. De fyllda staplarna avser genomförda och beslutade köp av statsobligationer, kommunobligationer, säkerställda obligationer och företagsobligationer inom ramen för såväl det tillgångsköpprogram som inleddes i februari 2015 som det nya tillgångsköpprogram som inleddes i mars 2020. I köpbeloppen för 2021 inkluderas även förändringar i innehavet av statsskuldväxlar. Streckade staplar visar en prognos baserad på att hela ramen om 700 miljarder kronor utnyttjas, under antagande om en jämn köptakt för återstoden av 2021.

Källa: Riksbanken.

# Diagram 10. Riksbankens innehav av värdepapper uppdelat på tillgångsslag

Nominellt belopp, miljarder kronor

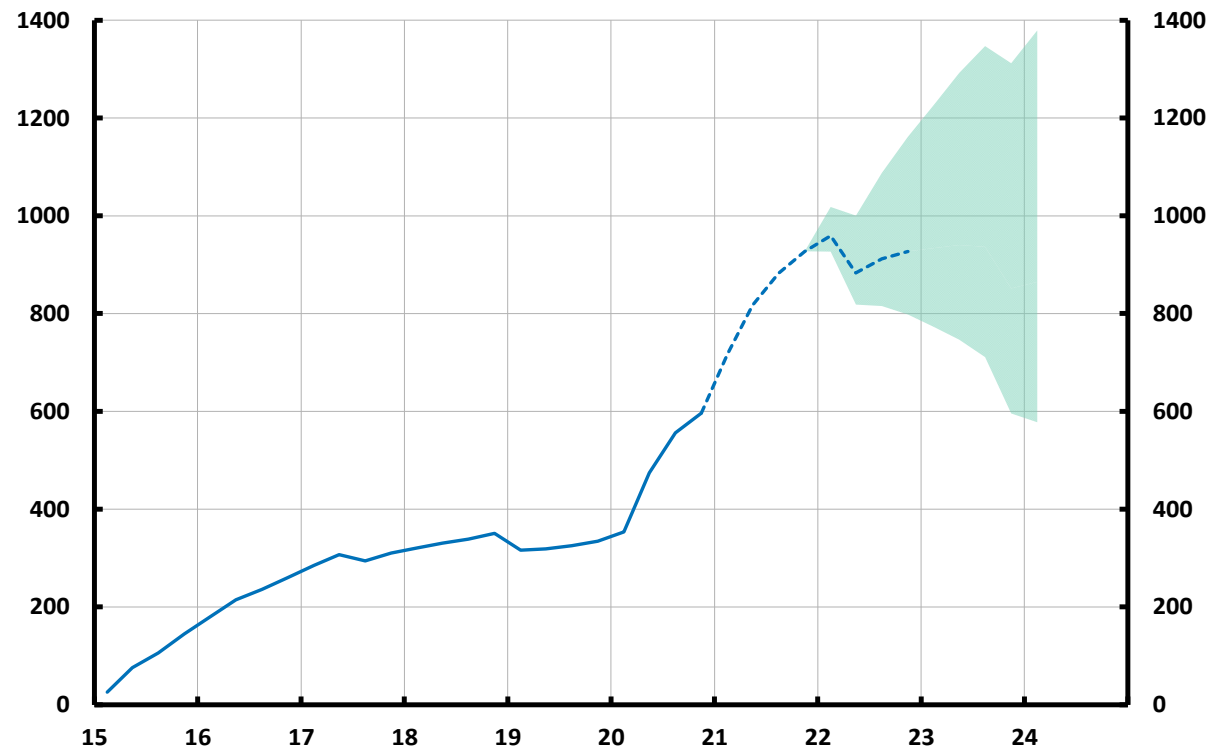


Anm. Innehav av värdepapper, exklusive företagscertifikat, utgivna i svenska kronor. För första och andra kvartalet 2021 visas beslutade köp.

Källa: Riksbanken.

# Diagram 11. Riksbankens innehav av värdepapper i svenska kronor

Nominellt belopp, miljarder kronor



Anm. Innehav av värdepapper, exklusive företagscertifikat utgivna i svenska kronor. Streckad linje visar en prognos för innehavet till och med 2021 och därefter en teknisk framskrivning under antagande om en jämn köptakt som gör att innehavet är på samma nivå i slutet av 2022 som i slutet av 2021. Intervallets övre gräns reflekterar en utveckling där Riksbankens tillgångsköp fortgår i ungefär samma takt som under 2021. Dess nedre gräns är en framskrivning av innehavet under antagande att inga fler tillgångsköp görs efter 2021.

Källa: Riksbanken.

# Kapitel 2

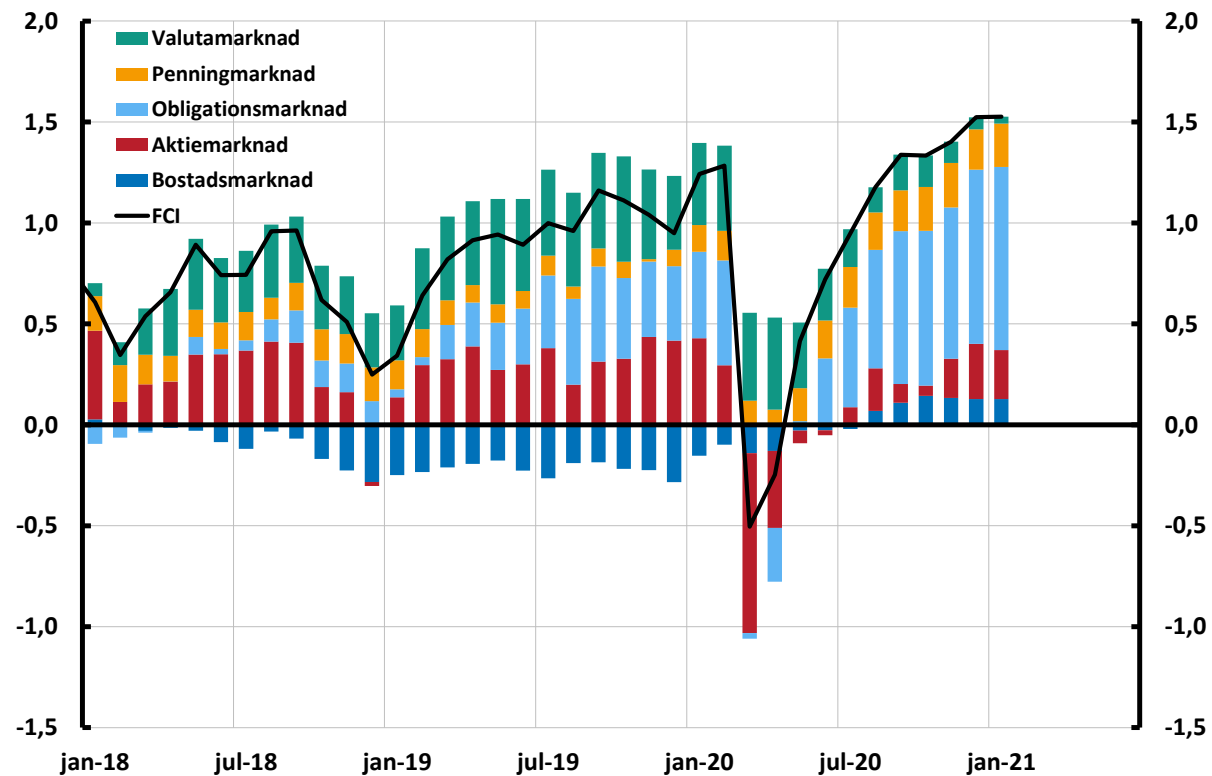
S V E R I G E S R I K S B A N K





# Diagram 12. Index för finansiella förhållanden i Sverige

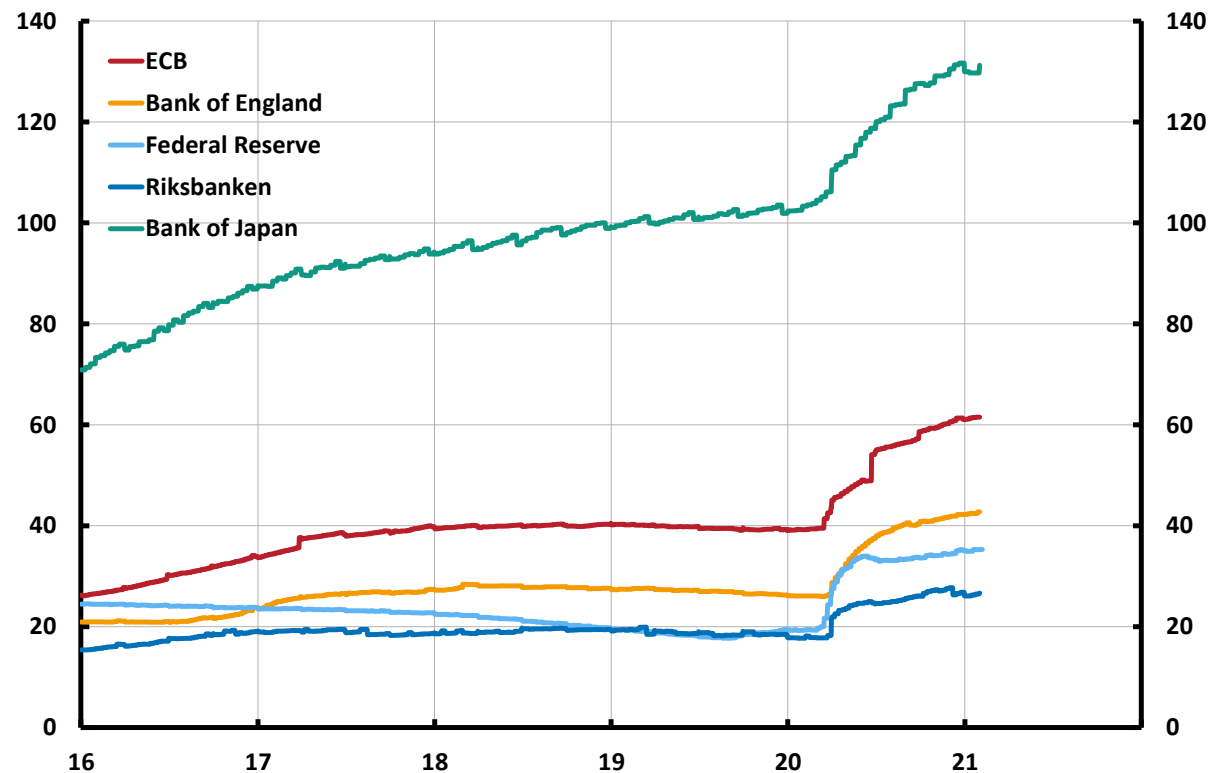
Standardavvikelser – ett högre värde anger mer expansiva finansiella förhållanden



Källa: Riksbanken.

# Diagram 13. Centralbankers balansomslutning

Procent av årlig BNP

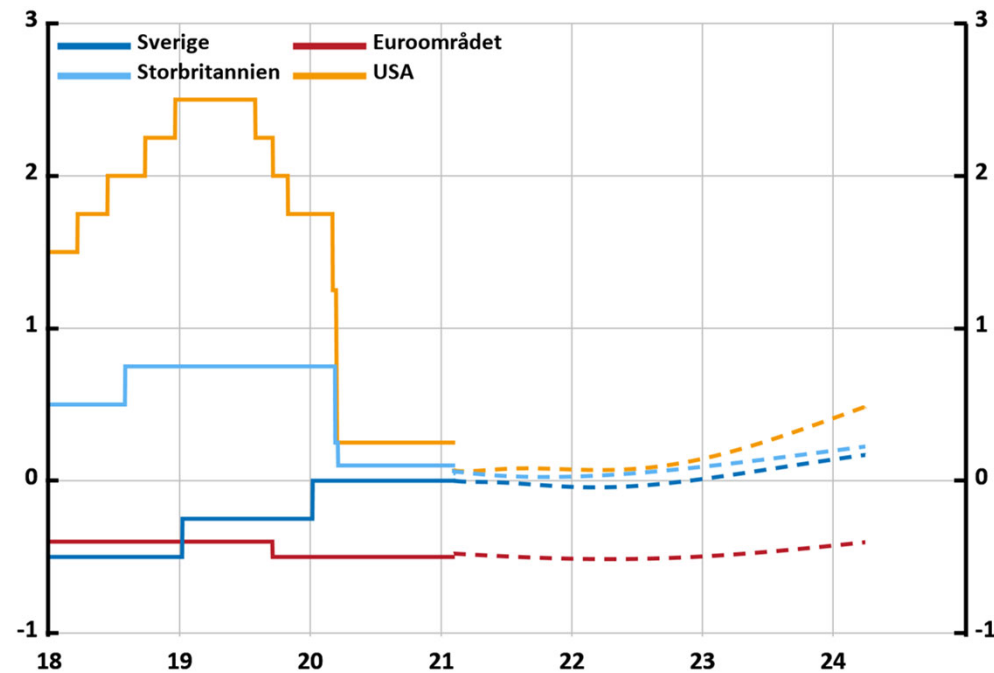


Anm. Årlig BNP beräknas som en summa av innevarande kvartal och de tre föregående. Efter 2020-09-30 är årlig BNP summan av BNP för fjärde kvartalet 2019 till och med tredje kvartalet 2020. Serien för Bank of England bygger på veckostatistik som ger en uppskattning av bankens fullständiga konsoliderade balansräkning vilken publiceras med fördröjning på fem kvartal.

Källor: Macrobond, Bank of England och Riksbanken.

# Diagram 14. Styrräntor och ränteförväntningar enligt terminsprissättning

Procent

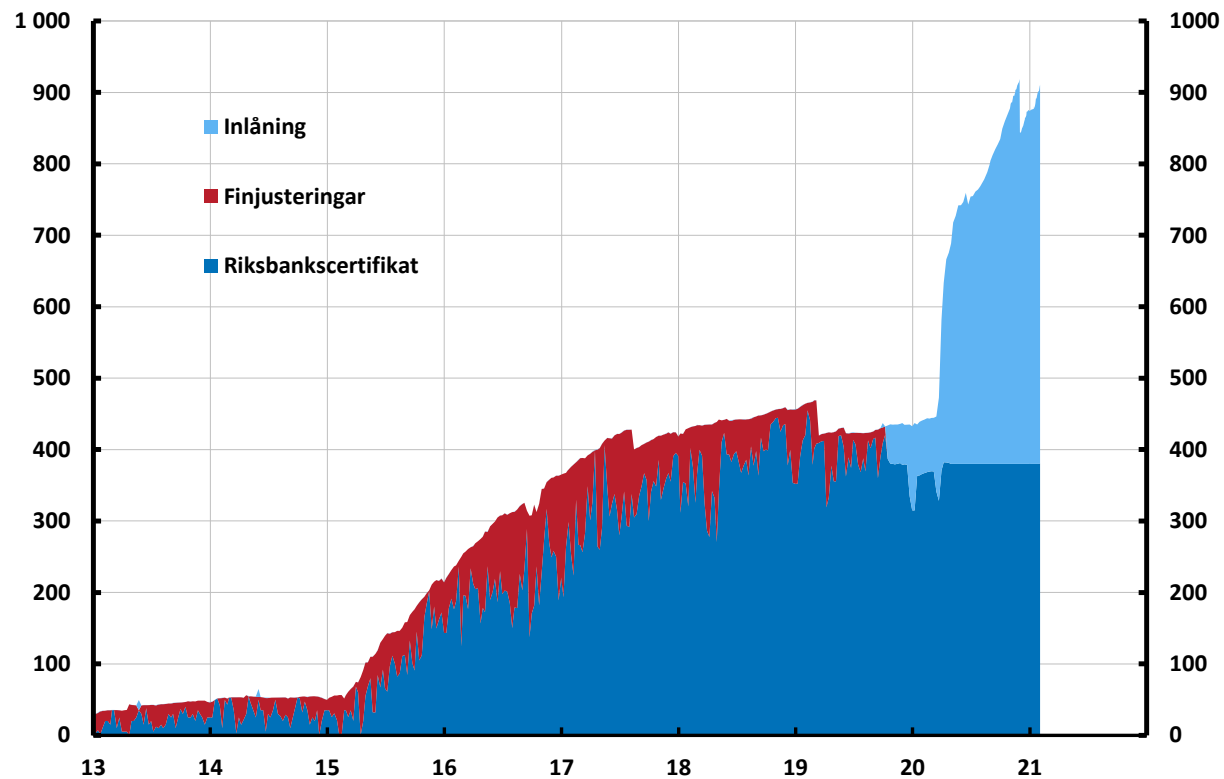


Anm. Terminsräntorna beskriver förväntad dagslåneränta, vilket inte alltid motsvarar styr-räntan. I Sverige beskriver dock terminsräntan den förväntade reporäntan. Streckade linjer avser terminsräntor 2021-02-05.

Källor: Macrobond och Riksbanken.

# Diagram 15. Likviditet i banksystemet, inlåning och Riksbankscertifikat

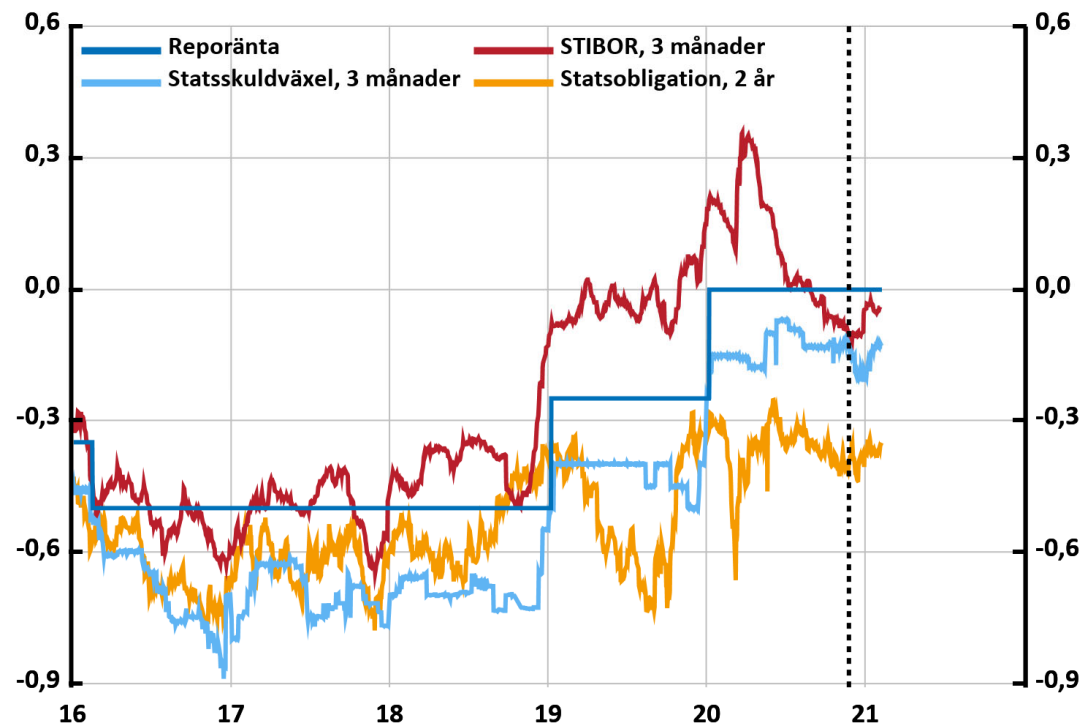
Miljarder kronor



Källa: Riksbanken.

# Diagram 16. Reporäntan och marknadsräntor

Procent

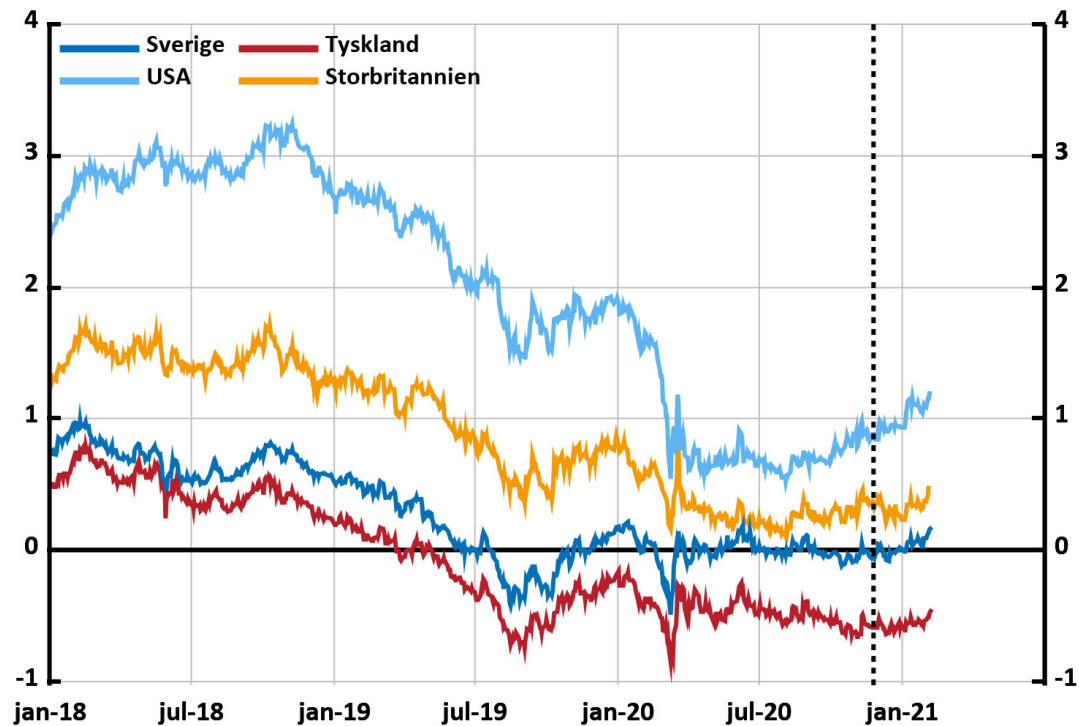


Anm. Den streckade linjen markerar tidpunkten för det penningpolitiska mötet i november.

Källor: Macrobond, Refinitiv och Riksbanken.

# Diagram 17. Statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent



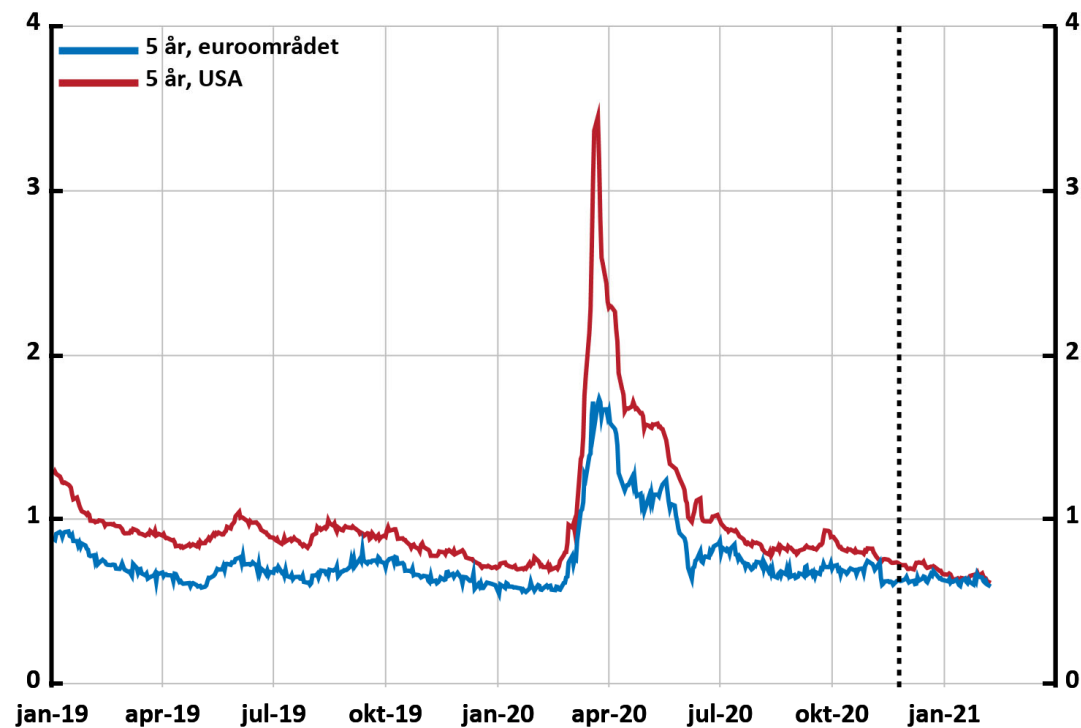
Anm. Nollkupongräntor för Sverige, Tyskland och Storbritannien. 10-årig benchmarkränta för USA. Streckad linje markerar tidpunkten för det penningpolitiska mötet i november.

Källor: Nationella centralbanker, US Treasury och Riksbanken.



# Diagram 18. Skillnad mellan räntorna på företagsobligationer och statsobligationer i euroområdet och USA

Procentenheter

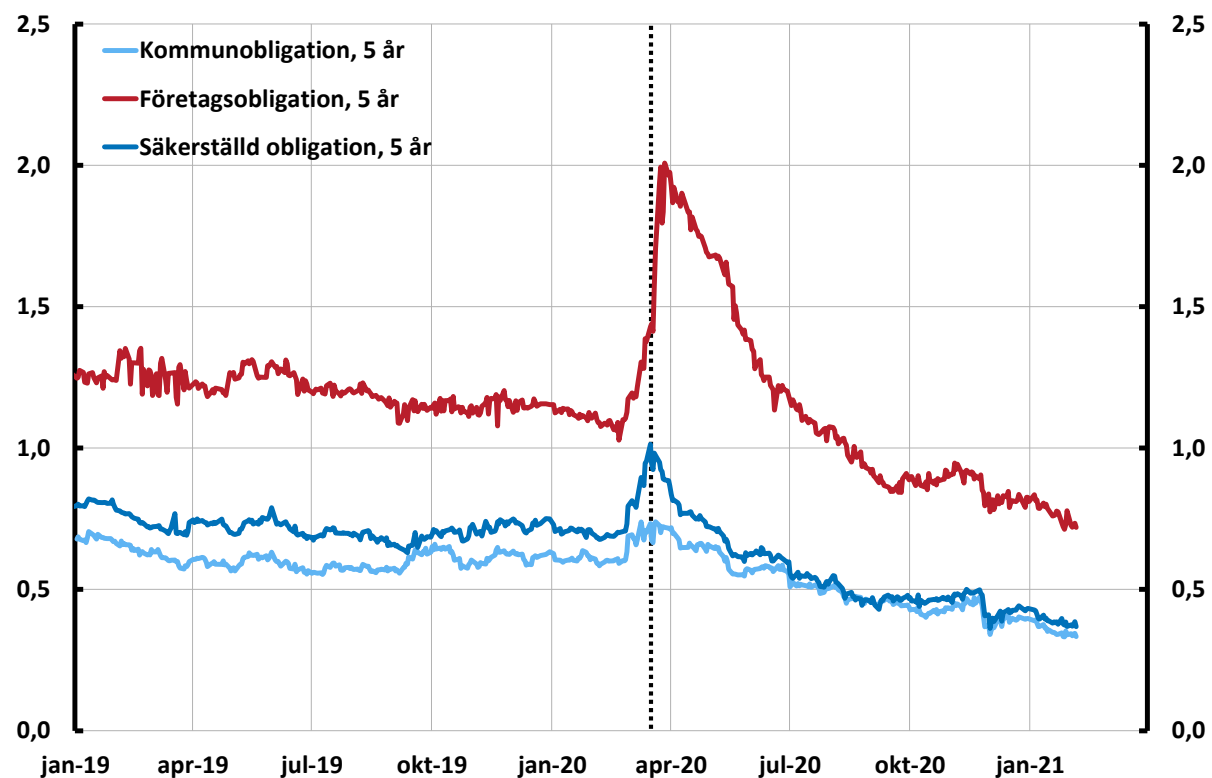


Anm. Ränteskillnaderna avser 5-åriga benchmarkobligationer utgivna av företag med god kreditvärdighet respektive staten. Streckad linje markerar penningpolitiska mötet i november.

Källa: Macrobond.

# Diagram 19. Ränteskillnad mellan olika obligationsslag och statsobligationer i Sverige

Procentenheter

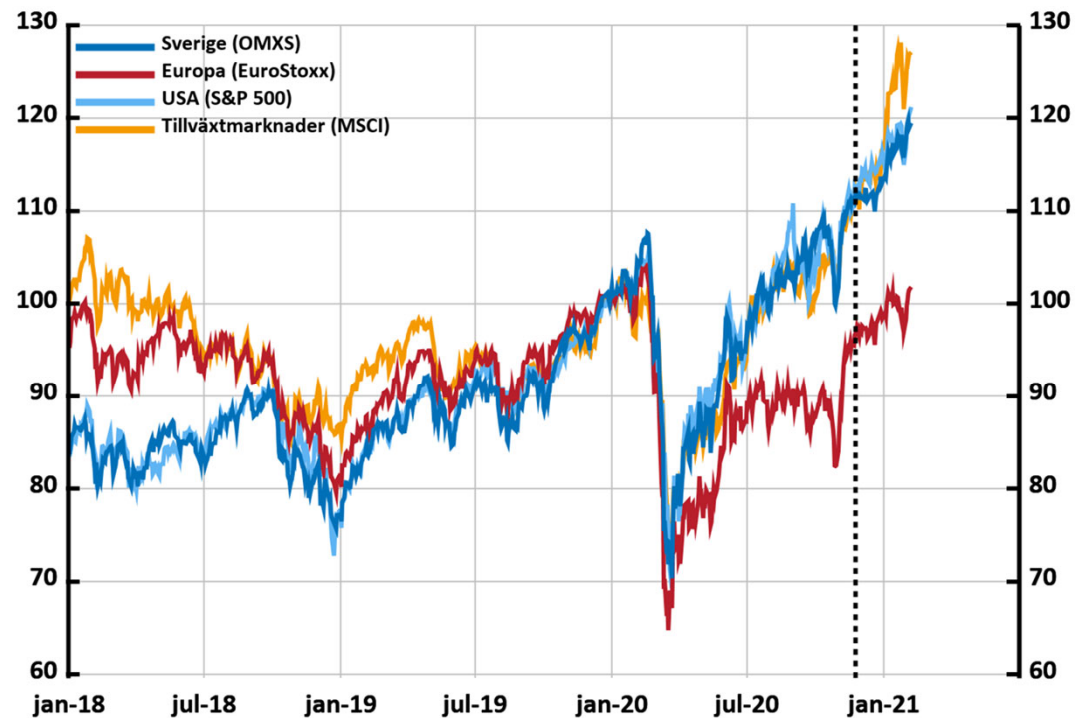


Anm. Räntorna på säkerställda obligationer, företagsobligationer och statsobligationer är nollkupongräntor beräknade med Nelson-Siegel-metoden. Företagsobligationer avser företag med ett högt kreditbetyg. Kommunobligationerna är utgivna av Kommuninvest i Sverige AB. Streckad linje markerar 2020-03-16 då direktionen beslutade att utöka köpen av tillgångar till att omfatta kommunobligationer och säkerställda obligationer.

Källor: Bloomberg, Macrobond, Refinitiv och Riksbanken.

# Diagram 20. Börsutveckling i inhemsk valuta

Index, 2019-12-31 = 100



Anm. Streckad linje markerar tidpunkten för det penningpolitiska mötet i november.

Källa: Macrobond.

# Diagram 21. Nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

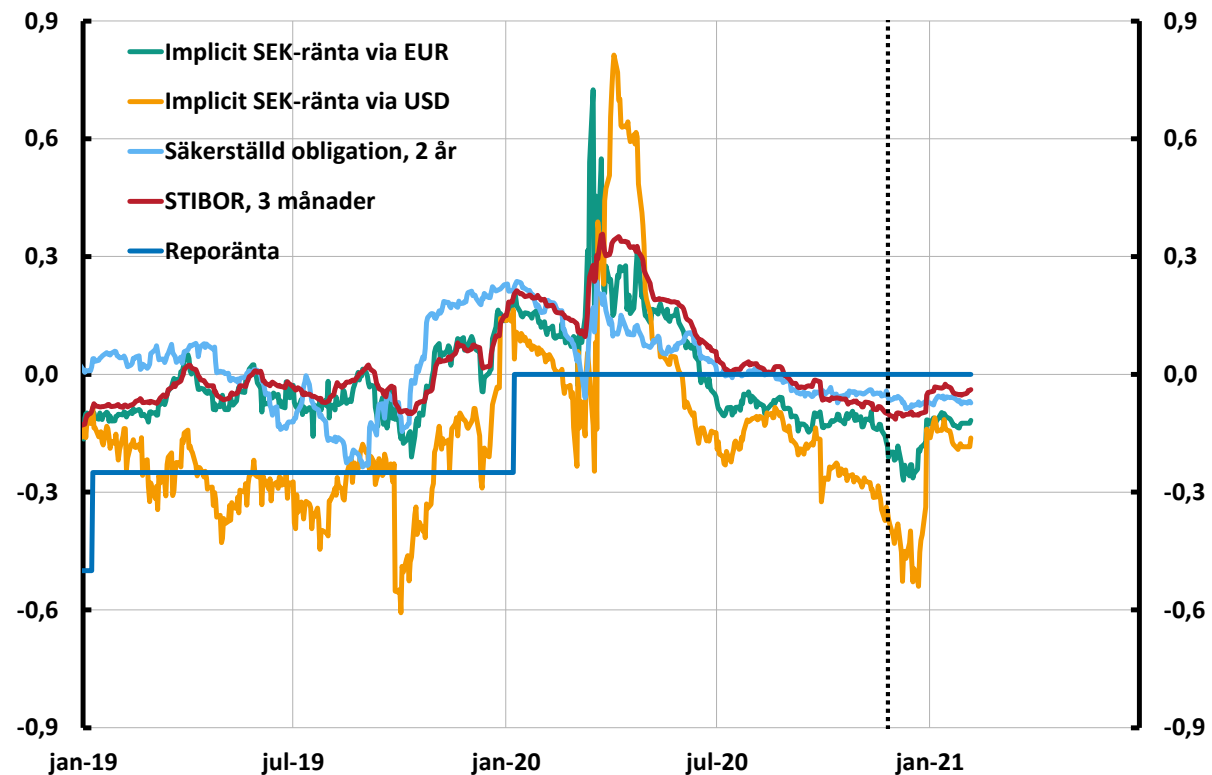


Anm. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt mot valutor i 32 länder som är viktiga för Sveriges handel med omvärlden. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs. Streckad linje markerar tidpunkten för det penningpolitiska mötet i november.

Källor: Nationella källor och Riksbanken.

# Diagram 22. Reporäntan och bankernas finansieringsräntor

Procent

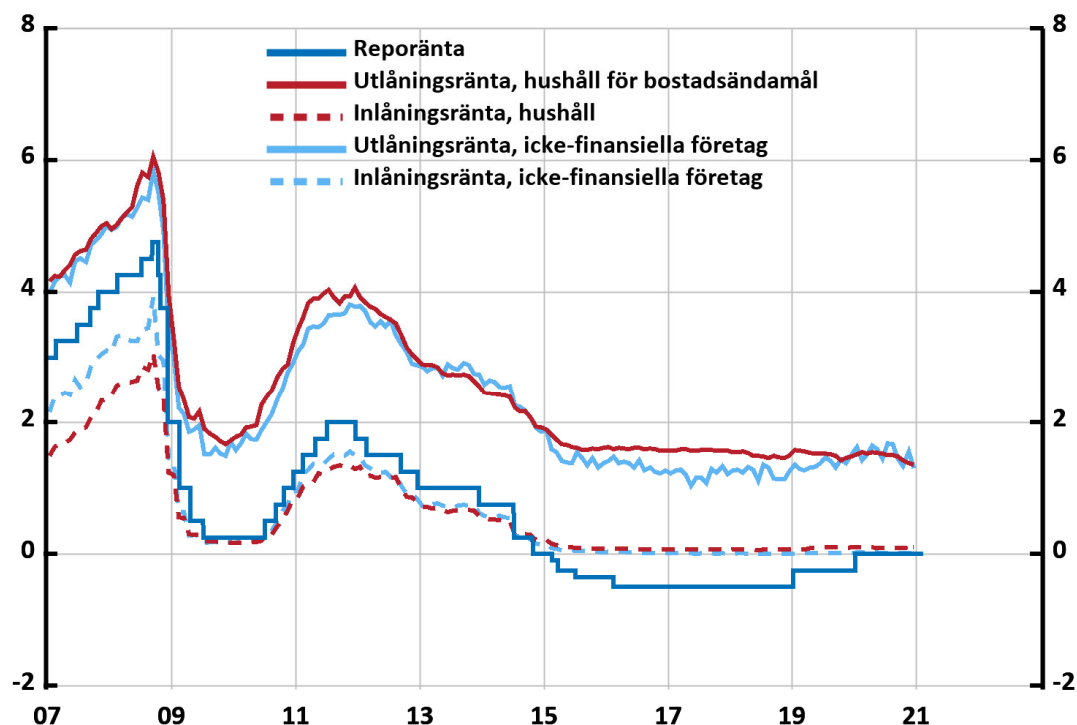


Anm. Nollkupongränta med 2 års löptid beräknad från statsobligationer. De implicita SEK-räntorna beräknas med spot- och terminsväxelkurser samt 3-månadersräntor (EURIBOR och USD LIBOR). Streckad linje markerar tidpunkten för det penningpolitiska mötet i november.

Källor: Bloomberg, Macrobond och Riksbanken.

# Diagram 23. Reporänta samt genomsnittlig in- och utlåningsränta till hushåll och företag, nya och omförhandlade lån

Procent



Anm. In- och utlåningsränta är volymviktade medelvärden av monetära finansiella instituts in- respektive utlåning på samtliga löptider.

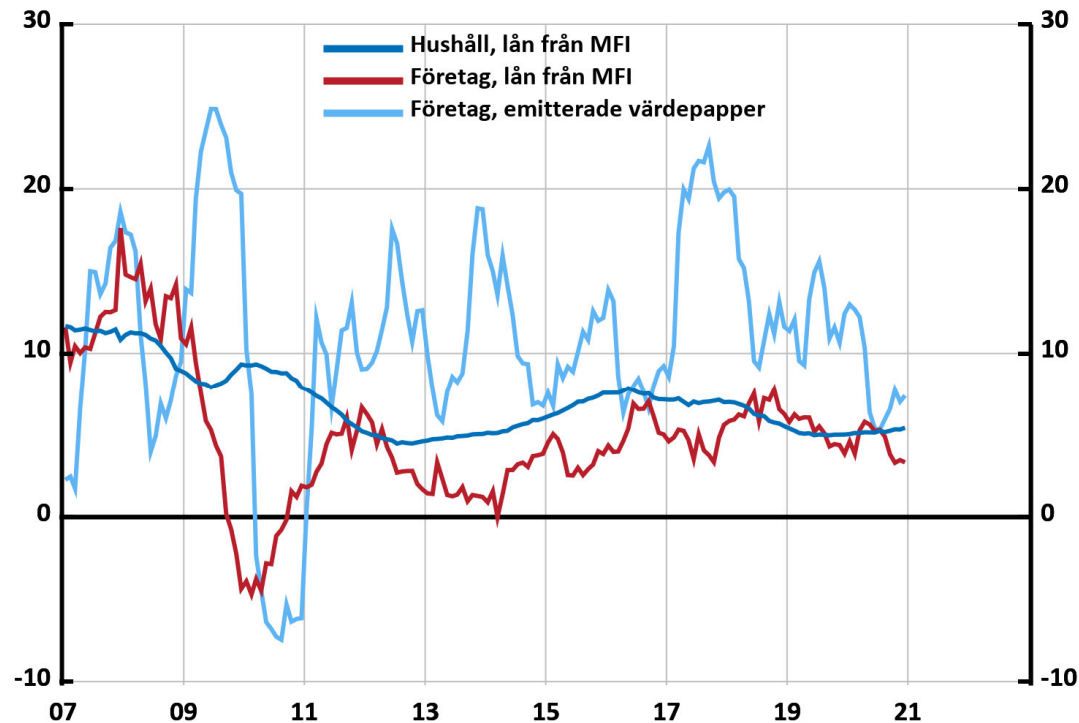
Källor: SCB och Riksbanken.





# Diagram 24. Hushållens och företagens upplåningstillväxt

Årlig procentuell förändring

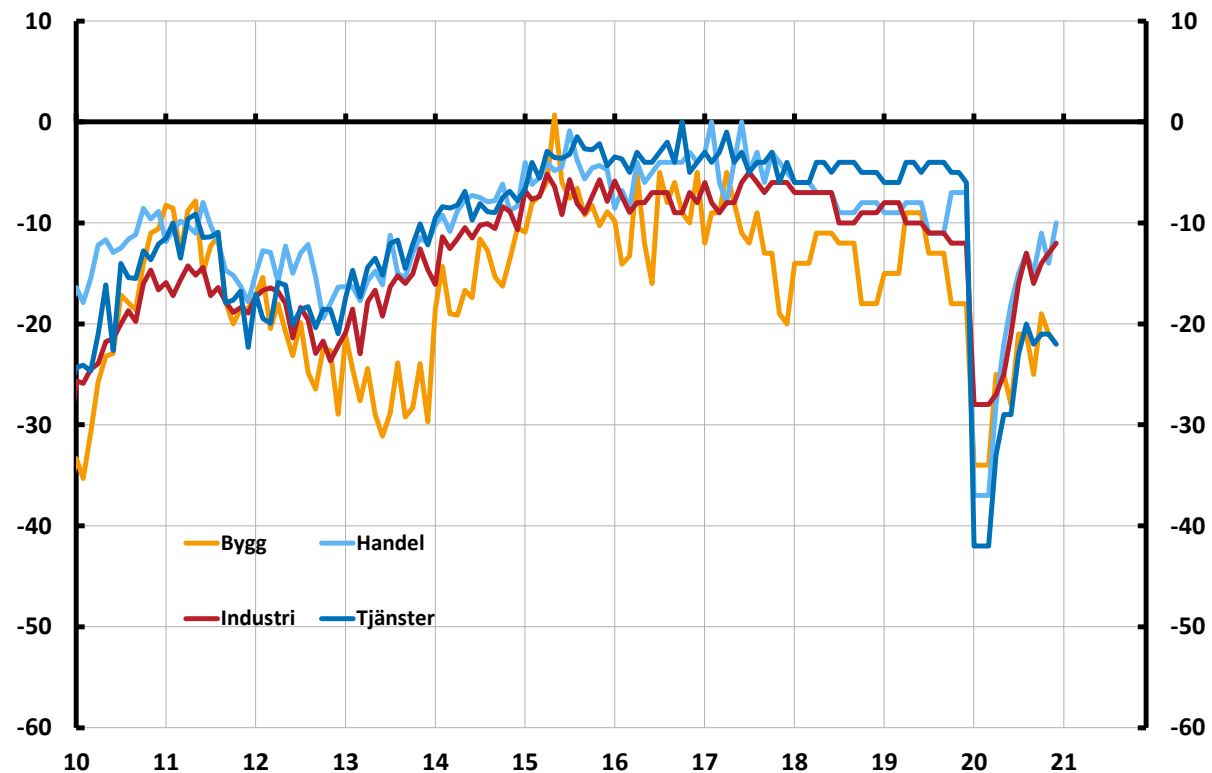


Anm. Monetära finansiella instituts utlåning till hushåll och icke-finansiella företag justerat för omklassificeringar samt köpta och sålda lån. Icke-finansiella företagens emitterade värdepapper är valutajusterade. I diagrammet utgör lån från MFI runt två tredjedelar av den totala utlåningen i diagrammet medan emitterade värdepapper utgör runt en tredjedel.

Källa: SCB.

# Diagram 25. Kredit- och finansieringsvillkor i olika branscher

Nettotal, procent

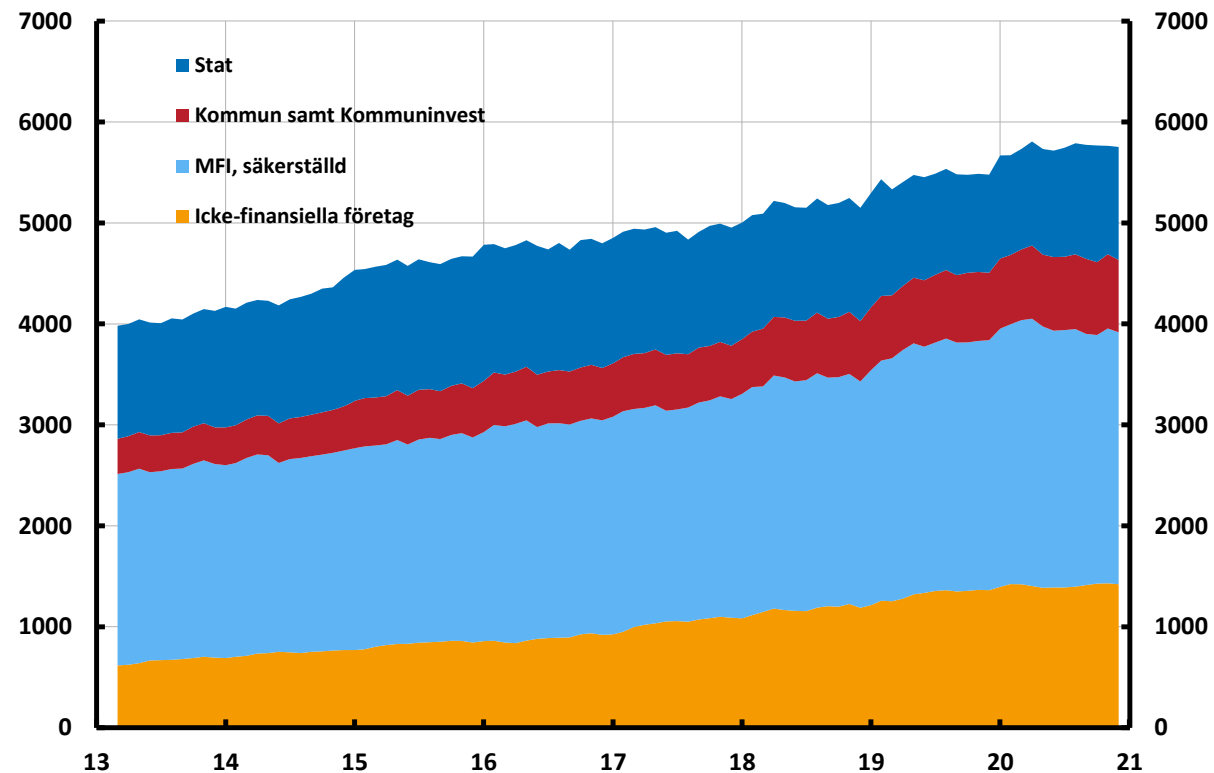


Anm. Nettotal är differensen mellan andelen som svarar lättare/avsevärt lättare finansiering och svårare/avsevärt svårare finansiering.

Källa: Konjunkturinstitutet.

# Diagram 26. Värdepappersskuld i olika sektorer

Marknadsvärde, miljarder kronor

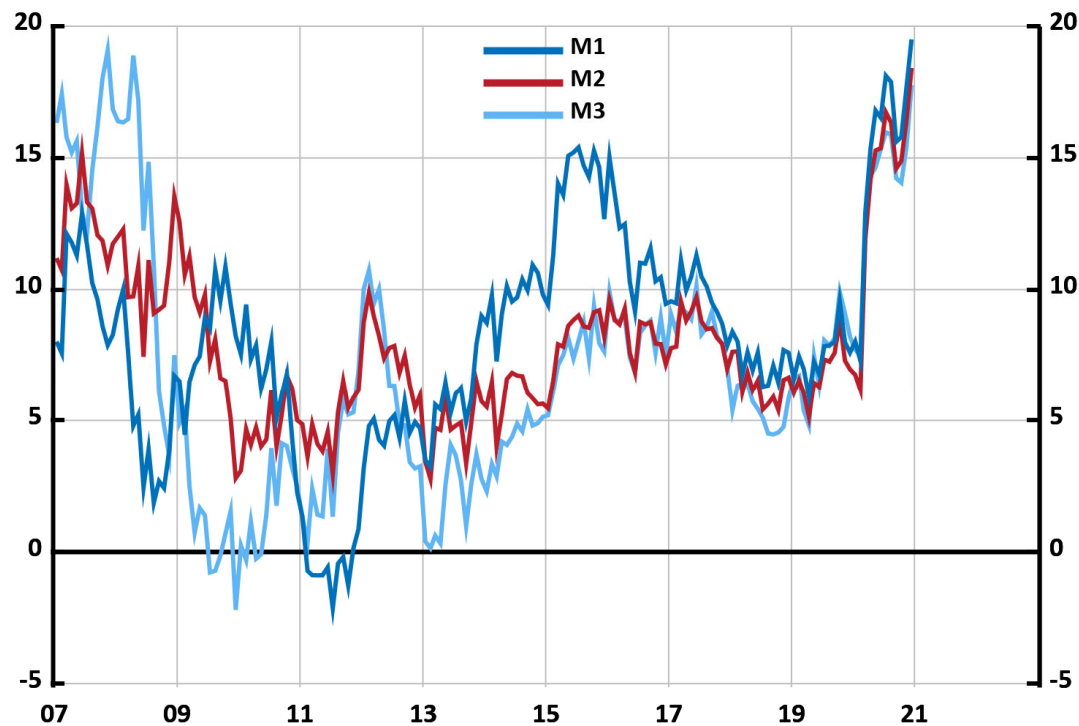


Anm. Serien för kommunernas värdepappersskuld avser enskilda kommuners och regioners upplåning samt den upplåning som sker via Kommuninvest. Statistiken avser värdepappersskuld i kronor såväl som utländsk valuta.

Källor: SCB och Riksbanken.

# Diagram 27. Mått på penningmängd

Årlig procentuell tillväxt

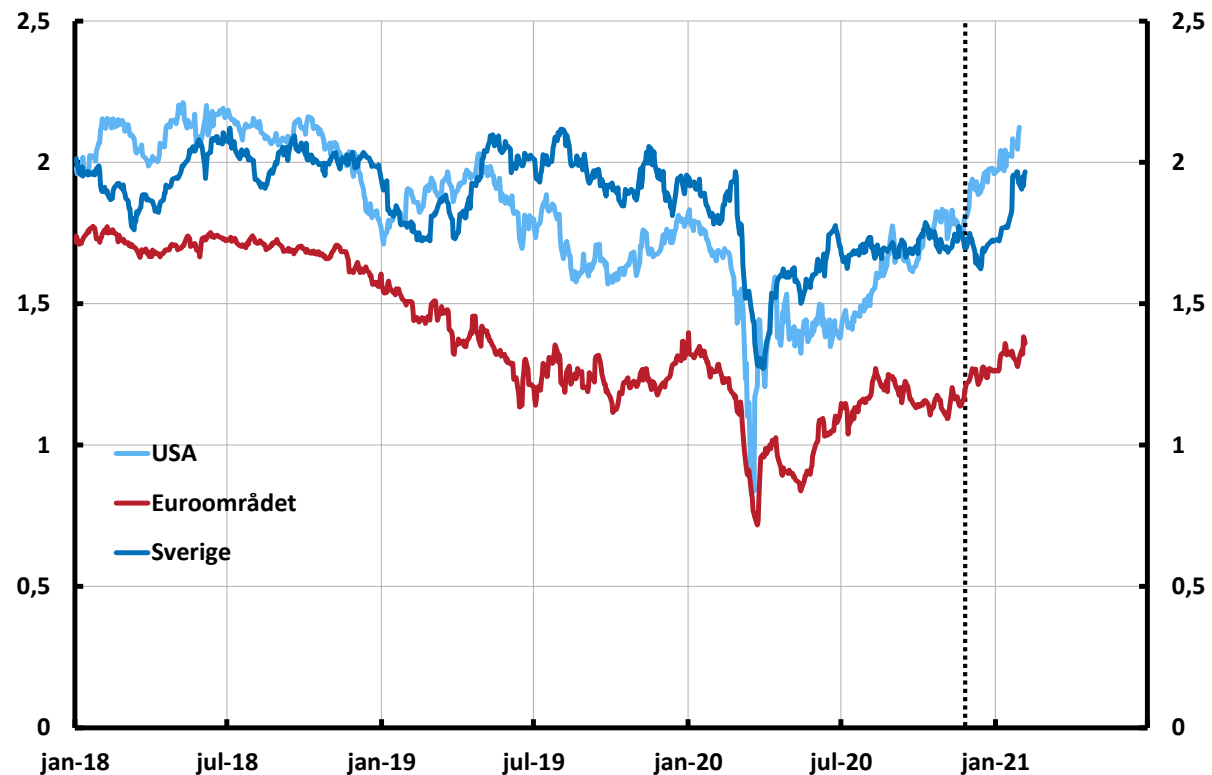


Anm. I penningmängdsmåttet M1 ingår sedlar och mynt samt avistainlåning. I M2 ingår M1 samt inlåning med vissa villkor. I M3 ingår M2 samt andelar i penningmarknadsfonder och räntebärande värdepapper med en löptid upp till 2 år.

Källor: SCB och Riksbanken.

# Diagram 28. Marknadsmått på långsiktiga inflationsförväntningar

Procent



Anm. Inflationsförväntningarna avser en 5-årig period med start om 5 år. För USA och Sverige är de beräknade utifrån obligationsräntor och avser KPI. För euroområdet är de beräknade från inflationssvappar och avser HIKP. Streckad linje markerar tidpunkten för det penningpolitiska mötet i november.

Källor: Bloomberg, Macrobond och Riksbanken.

# Kapitel 3

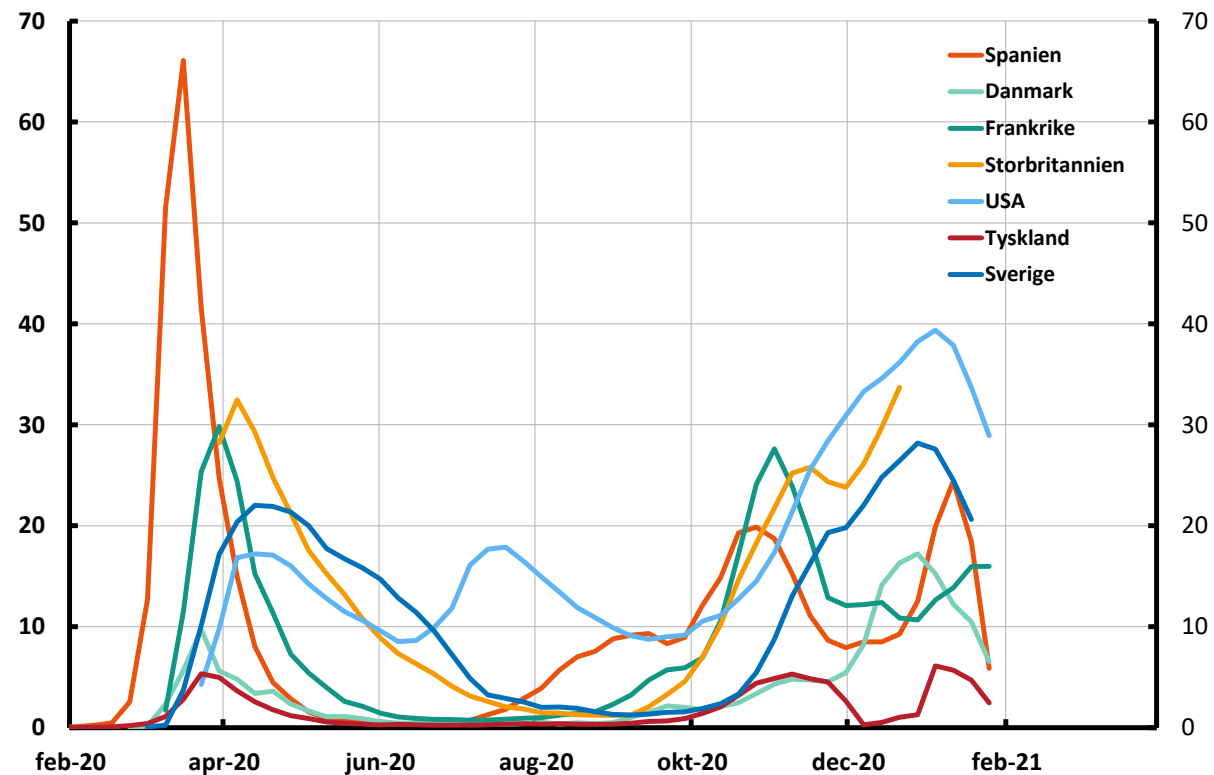
S V E R I G E S R I K S B A N K





# Diagram 29. Antal patienter som vårdas på sjukhus med covid-19

Antal patienter per 100 000 invånare

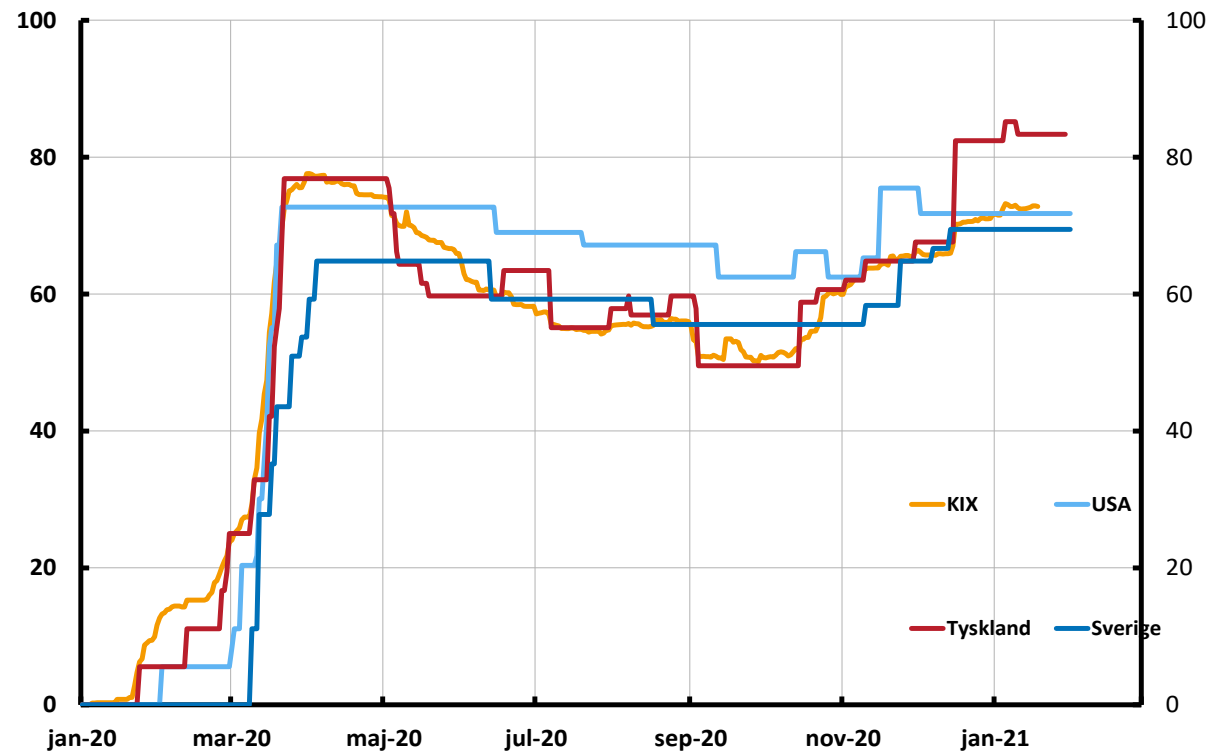


Anm. Serierna visar antal patienter som vårdas på sjukhus med covid-19 till och med vecka 4 2021. De senaste veckornas utfall är behäftade med osäkerhet till följd av eftersläpning i rapporteringen.

Källor: European Centre for Disease Prevention and Control (ECDC), nationella källor och The COVID Tracking Project.

# Diagram 30. Mått på grad av statliga restriktioner för att dämpa smittspridningen

Index

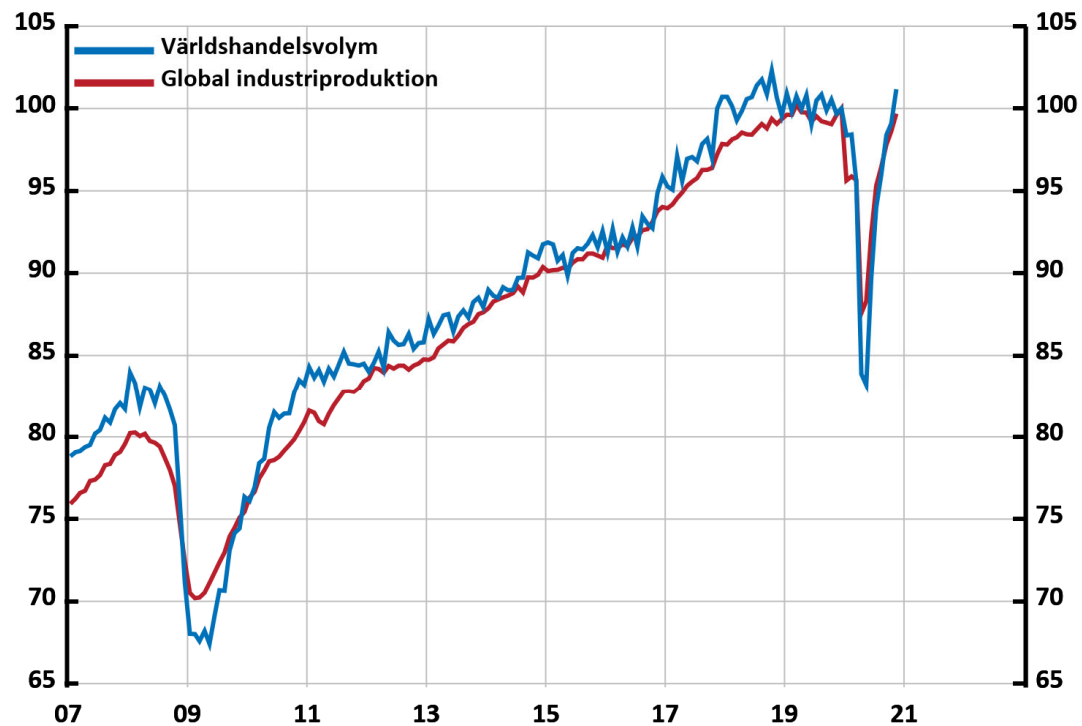


Anm. Indexet mäter omfattningen av åtgärder för att motverka spridningen av covid-19. Indexet består av nio komponenter som beskriver olika typer av restriktioner, till exempel stängning av skolor och reseförbud. För varje komponent finns vanligtvis en tregradig skala motsvarande "ingen åtgärd", "någon slags uppmaning" och "ett förbud". Indexet motsvarar genomsnittet av samtliga komponenter. KIX avser här en sammanvägning av 32 länder som är viktiga för Sveriges handel med omvärlden.

Källor: Oxford COVID-19 Government Response Tracker (OxCGRT) och Riksbanken.

# Diagram 31. Världshandelsvolym och global industriproduktion

Index, december 2019 = 100

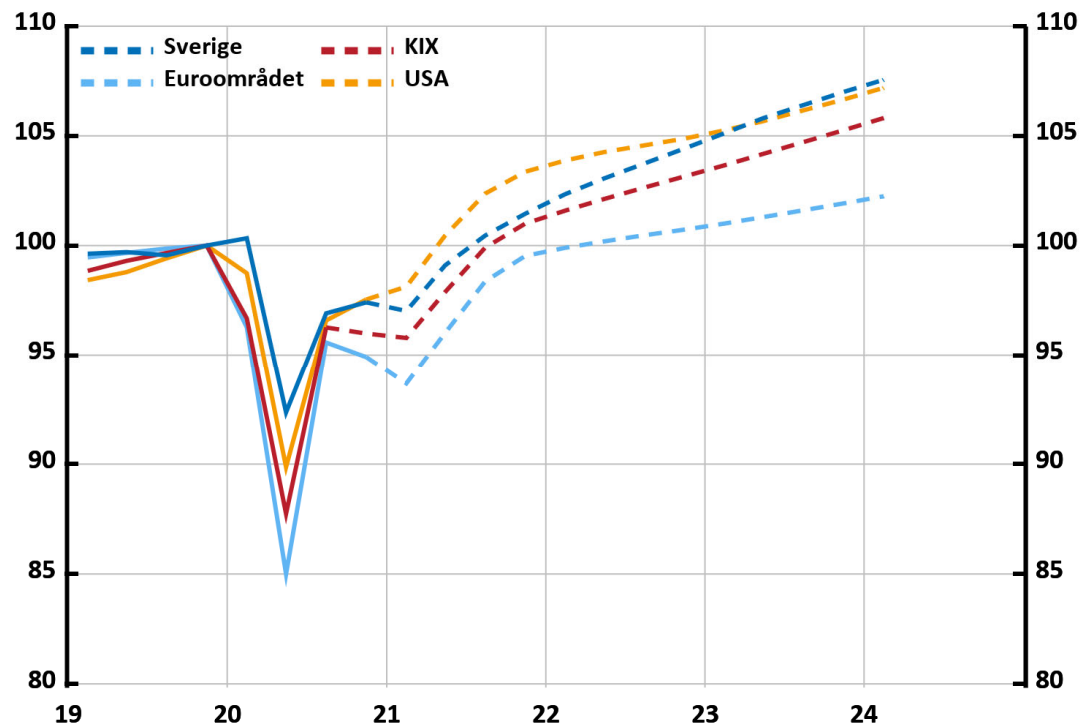


Anm. Världshandeln avser handel med varor.

Källa: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.

# Diagram 32. BNP i Sverige och omvärlden

Index, 2019 kv4 = 100, säsongrensade data

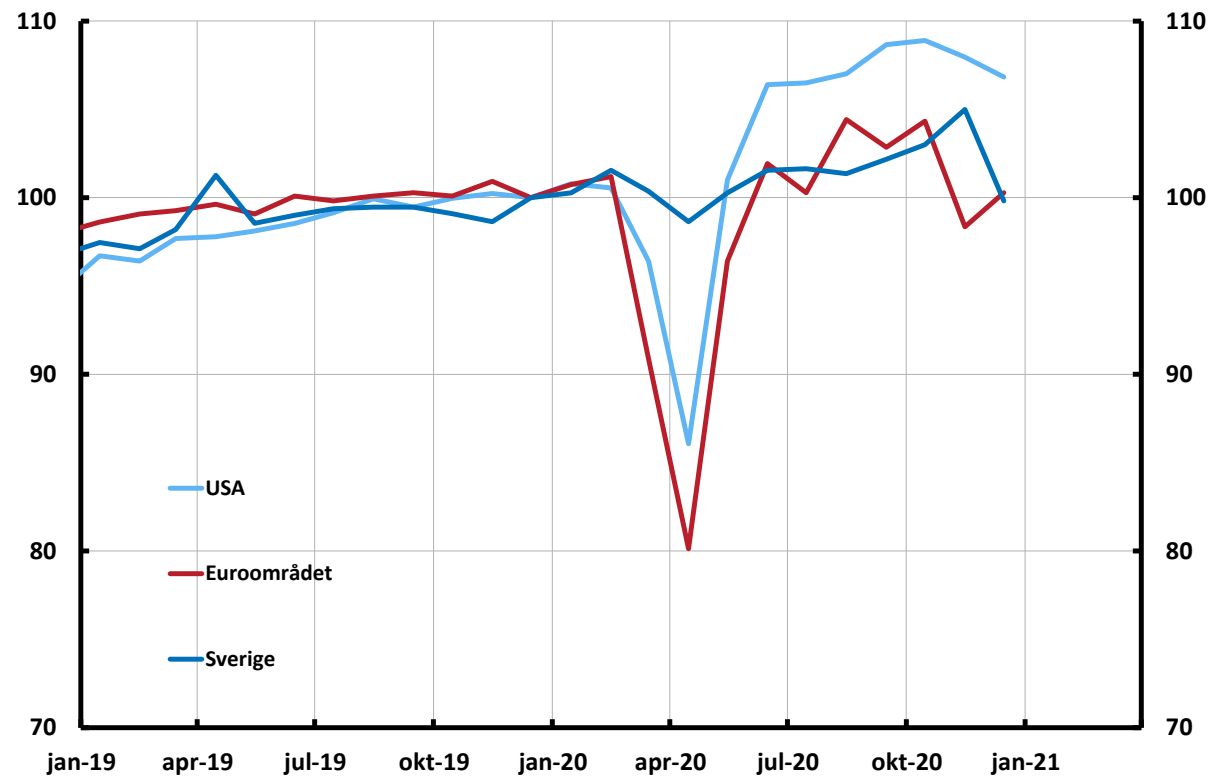


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges handel med omvärlden. Heldragen linje avser utfall, streckad linje avser Riksbankens prognos.

Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat, nationella källor, SCB och Riksbanken.

# Diagram 33. Detaljhandelsförsäljning i Sverige, euroområdet och USA

Index, december 2019 = 100, säsongrensade data

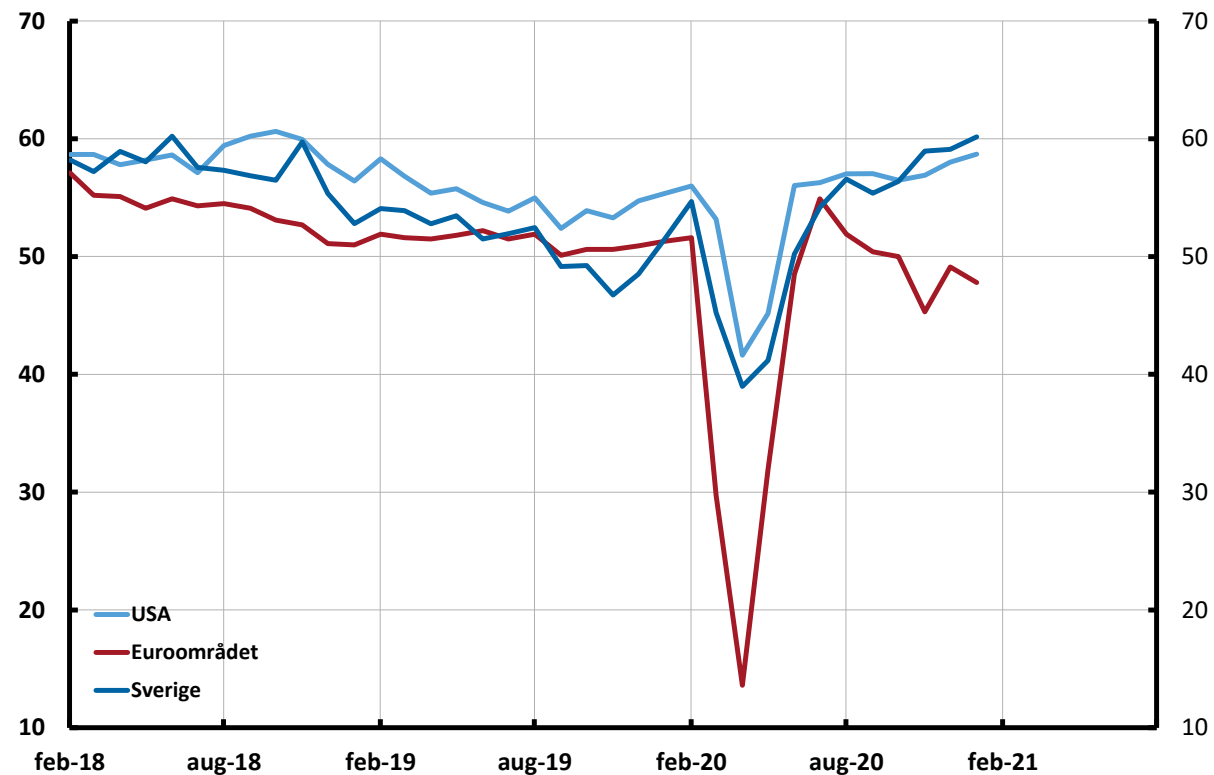


Anm. Avser fasta priser.

Källor: Eurostat, SCB och U.S. Bureau of Economic Analysis.

# Diagram 34. Inköpschefsindex i Sverige och omvärlden

Index

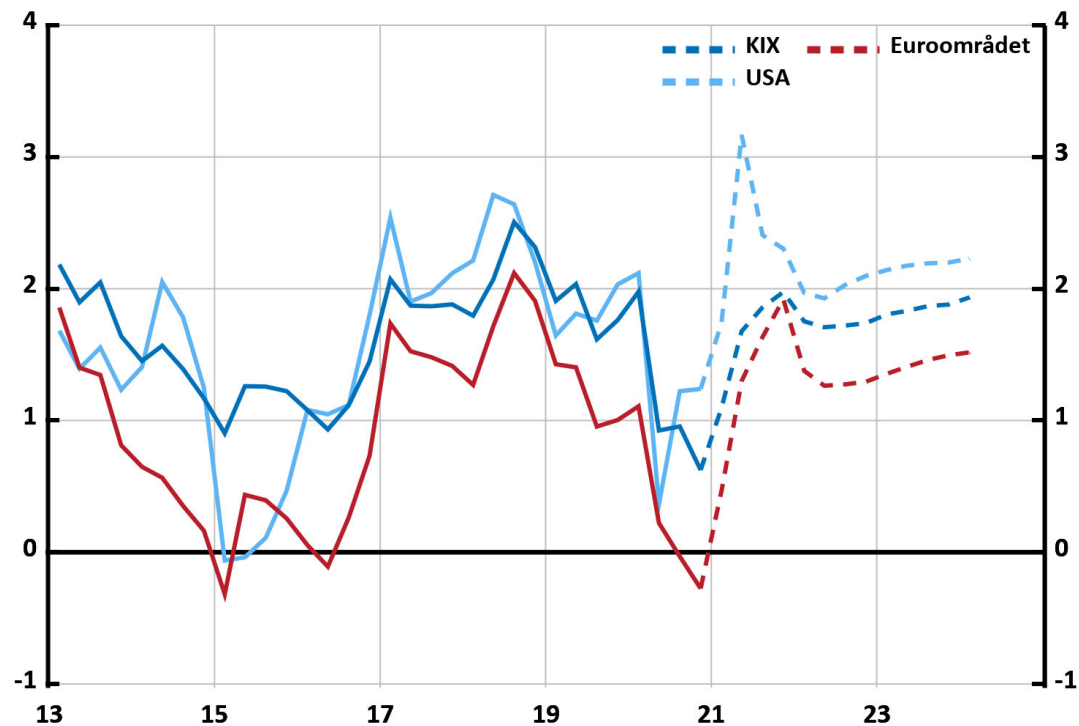


Anm. Inköpschefsindex för USA avser Riksbankens sammanvägning av industrin och tjänstesektorn. Inköpschefsindex för euroområdet publicerades 2021-02-03.

Källor: IHS Markit, ISM, Silf/Swedbank och Riksbanken.

# Diagram 35. Konsumentpriser i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring

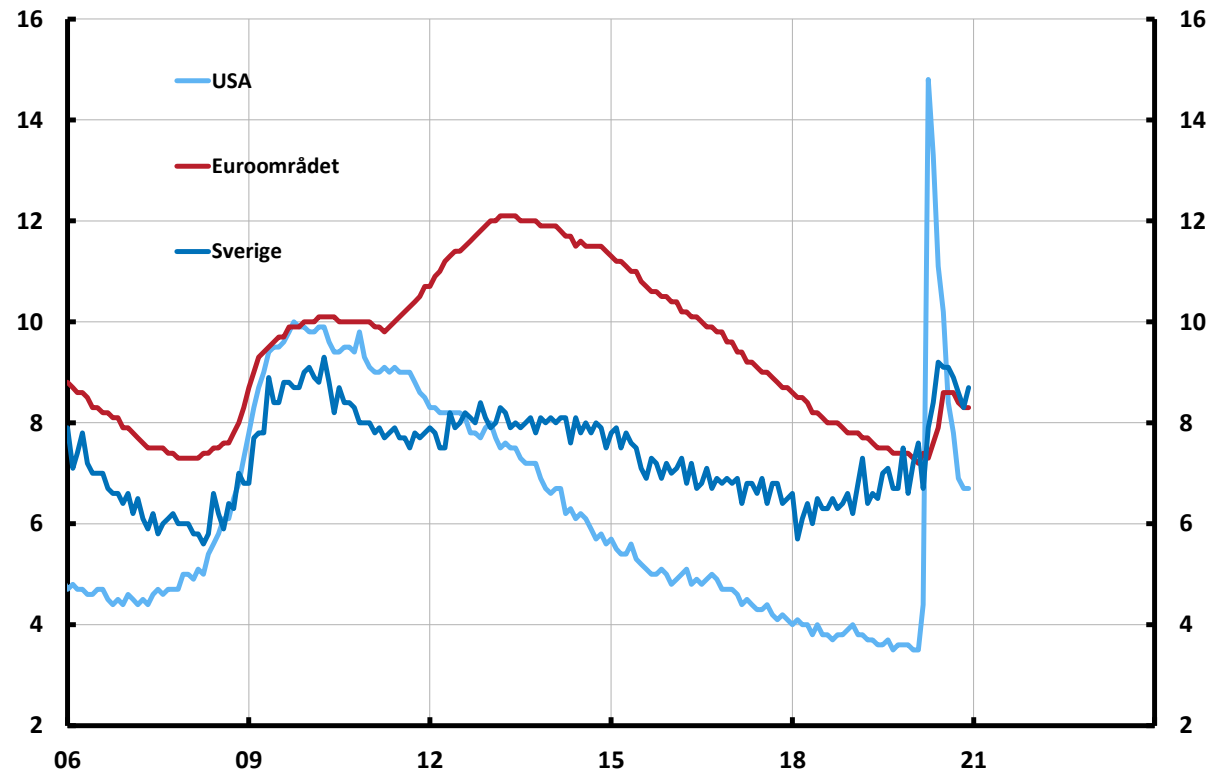


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges handel med omvärlden. Heldragen linje avser utfall, streckad linje avser Riksbankens prognos.

Källor: Eurostat, nationella källor, U.S. Bureau of Labor Statistics och Riksbanken.

# Diagram 36. Arbetslöshet i Sverige, euroområdet och USA

Procent av arbetskraften, säsongrensade data

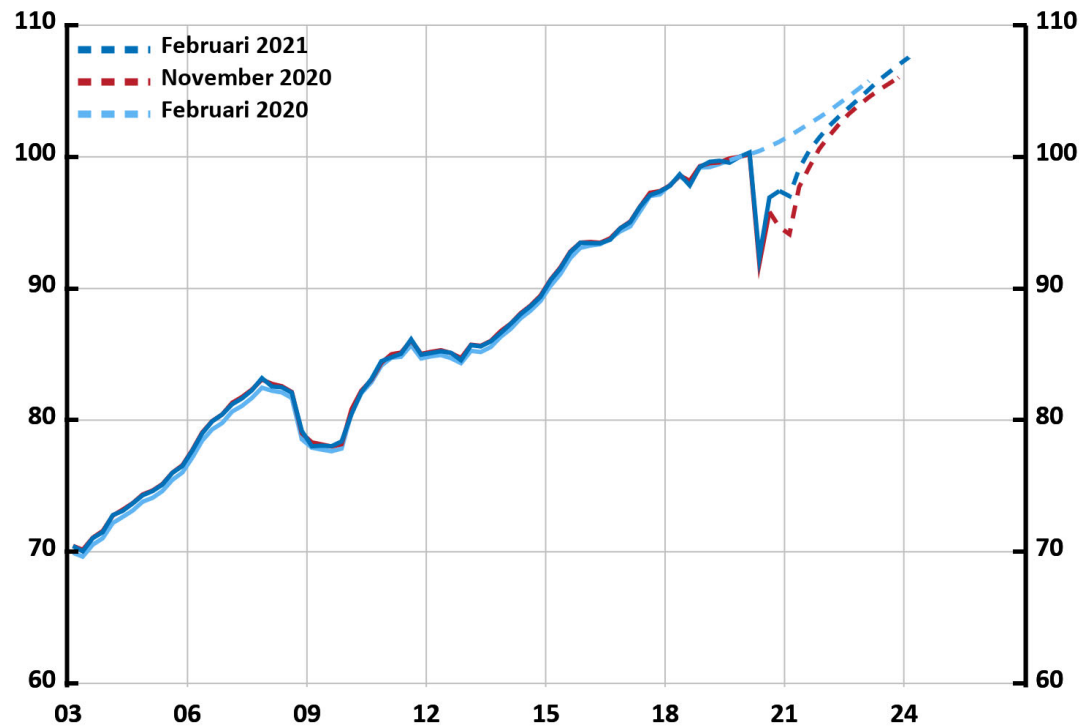


Källor: Bureau of Labor Statistics, Eurostat och SCB.



# Diagram 37. BNP i Sverige

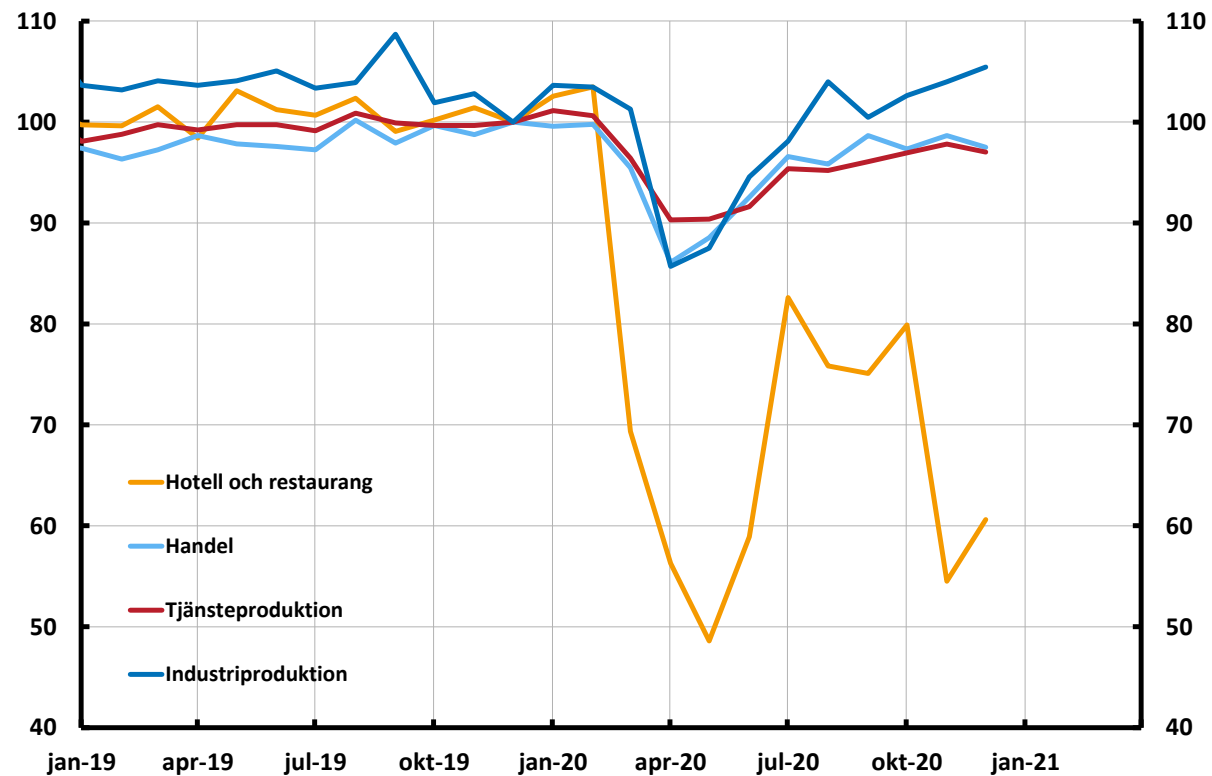
Index, 2019 kv4 = 100, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken.

# Diagram 38. Produktion i utvalda branscher

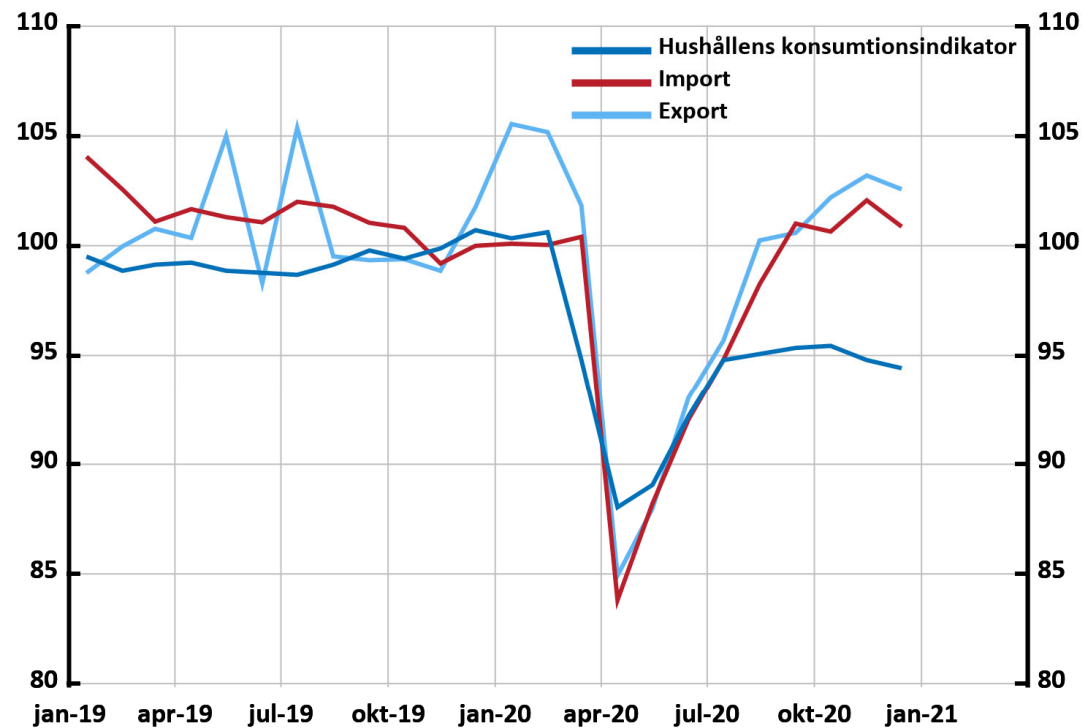
Index, december 2019 = 100, säsongsrensade data



Källa: SCB.

# Diagram 39. Indikatorer för hushållens konsumtion, export och import

Index, december 2019 = 100, säsongrensade data

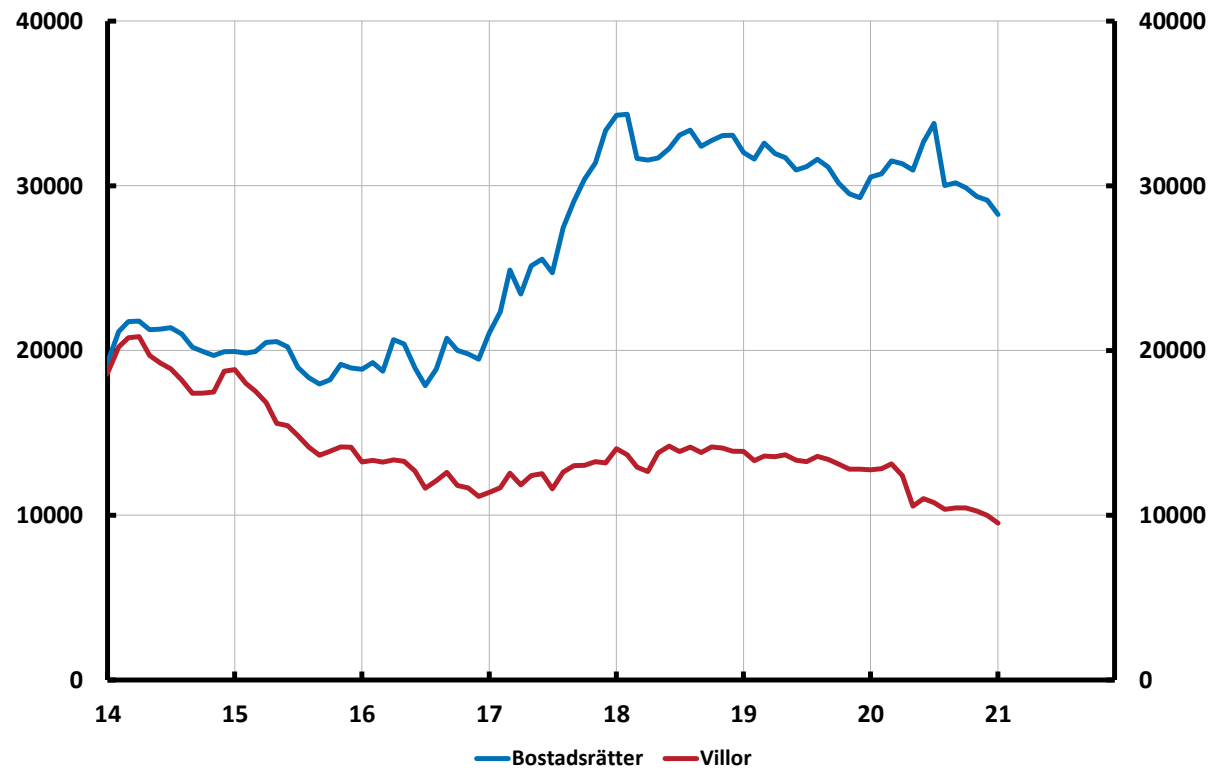


Anm. Import och export avser varuimport och varuexport.

Källor: SCB och Riksbanken.

# Diagram 40. Annonserade bostadsrätter och villor

Antal aktiva annonser under månaden på Hemnet, säsongrensade data

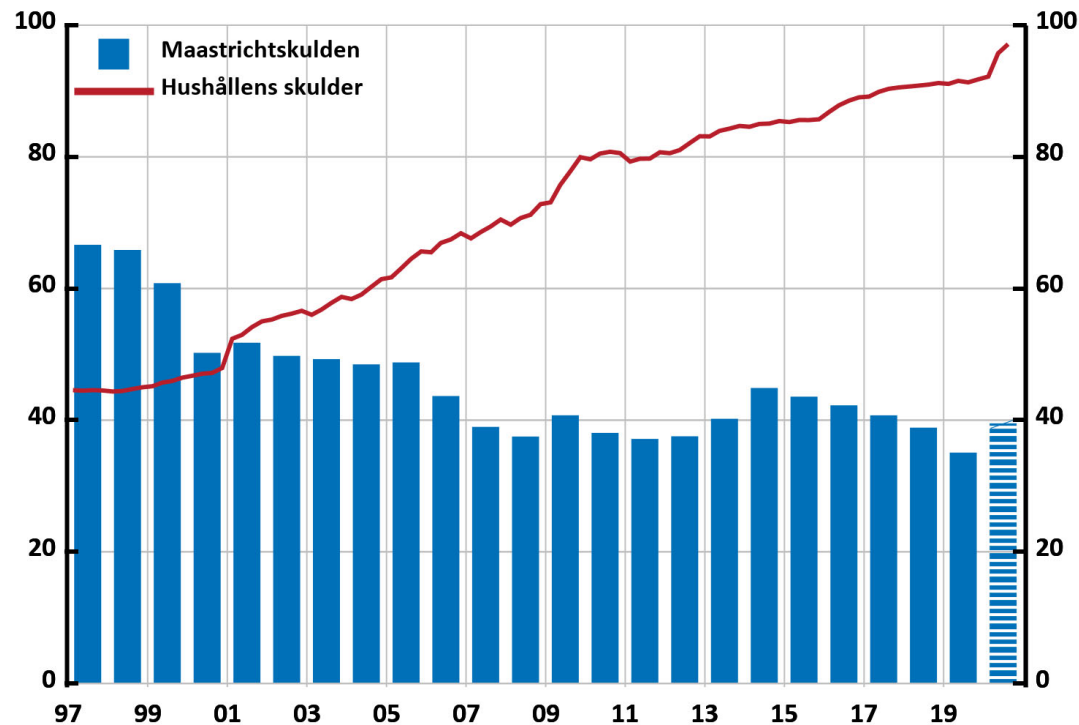


Anm. I utbudet inkluderas alla objekt som har varit aktiva någon gång under månaden, inklusive nyproduktion.

Källor: Hemnet, Mäklarstatistik och Riksbanken.

# Diagram 41. Maastrichtskulden och hushållens skulder

Procent av BNP

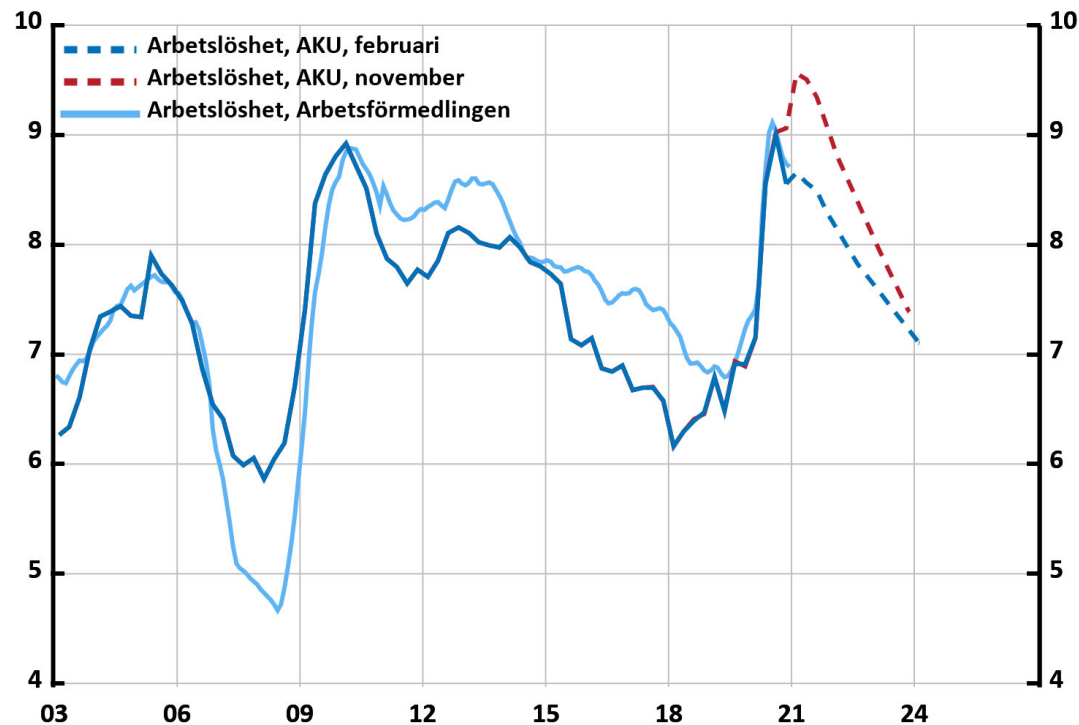


Anm. Maastrichtskulden är det officiella måttet på den offentliga sektorns konsoliderade bruttoskuld. Det innefattar statens, kommunernas, regionernas och pensionssystemets skulder. Hushållens totala skulder beräknas som andel av BNP summerad över de senaste fyra kvartalen. Heldragen stapel avser utfall, streckad stapel avser Riksbankens prognos.

Källor: SCB och Riksbanken.

# Diagram 42. Arbetslöshet enligt AKU och Arbetsförmedlingen

Procent av arbetskraften, 15–74 respektive 16–64 år, säsongrensade data

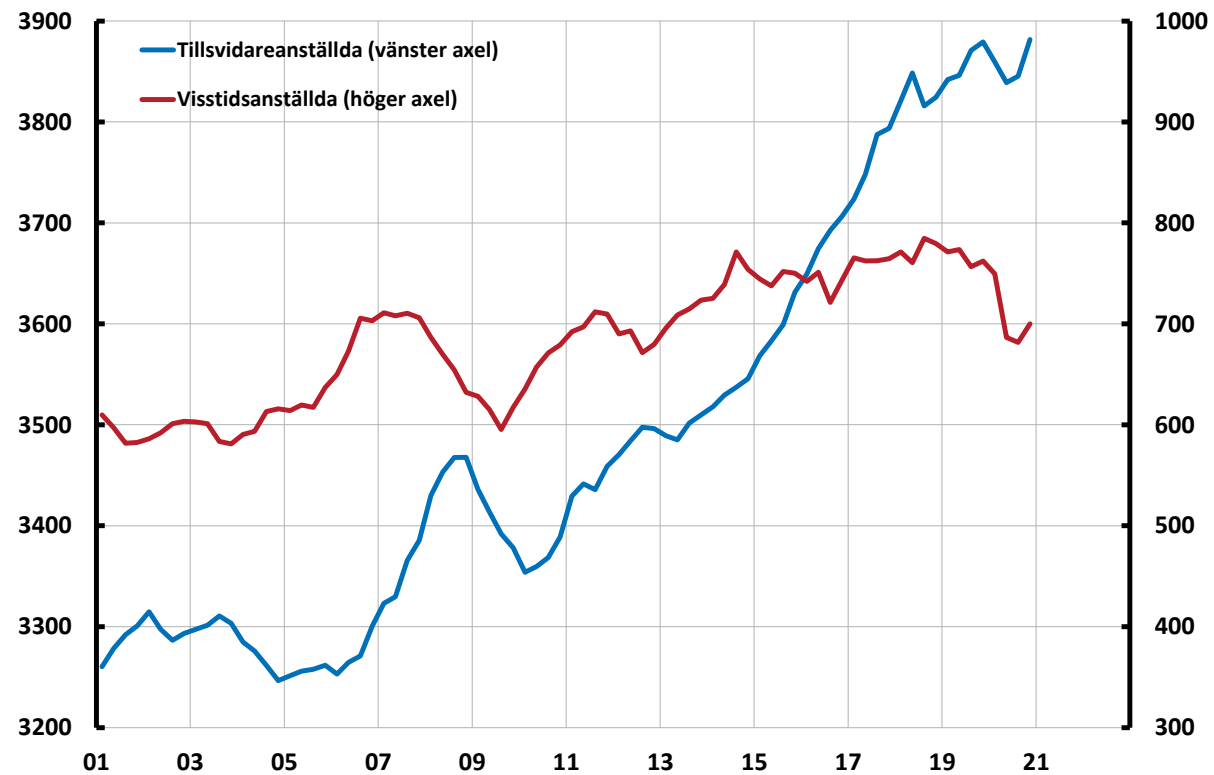


Anm. Arbetslösa enligt AF avser öppet arbetslösa samt deltagare i arbetsmarknadsprogram. Heldragen linje avser utfall, streckad linje avser Riksbankens prognos.

Källor: Arbetsförmedlingen, SCB och Riksbanken.

# Diagram 43. Tillsviadare- och visstidsanställda

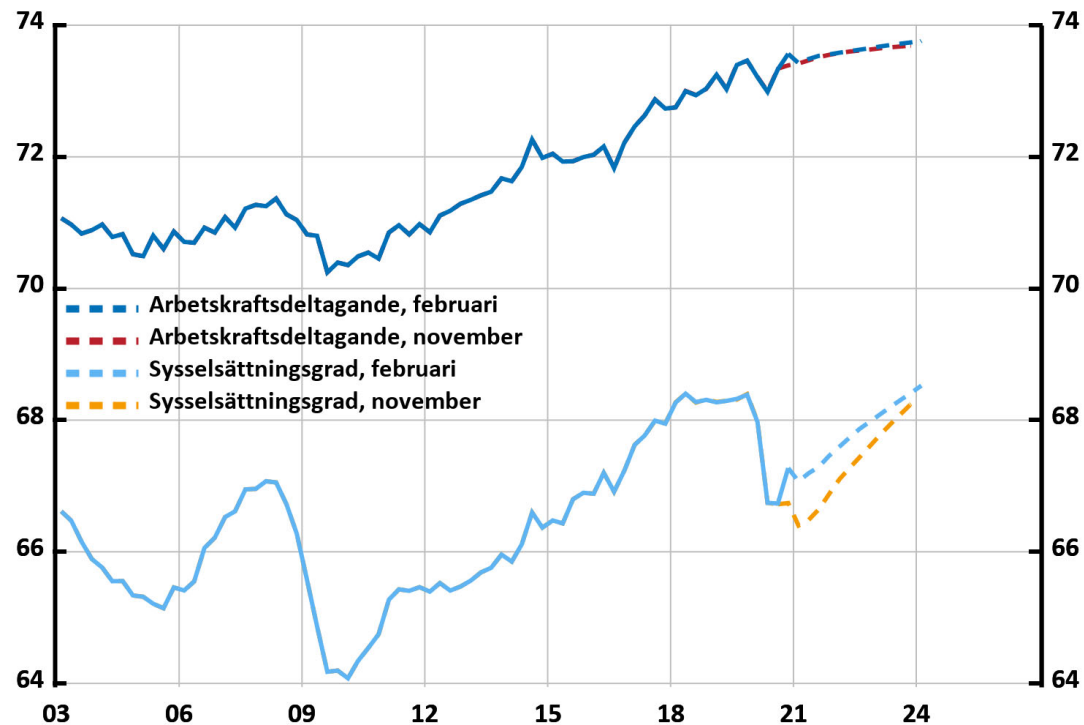
Tusental, säsongrensade data



Källa: SCB.

# Diagram 44. Sysselsättningsgrad och arbetskraftsdeltagande

Procent av befolkningen, 15–74 år, säsongrensade data



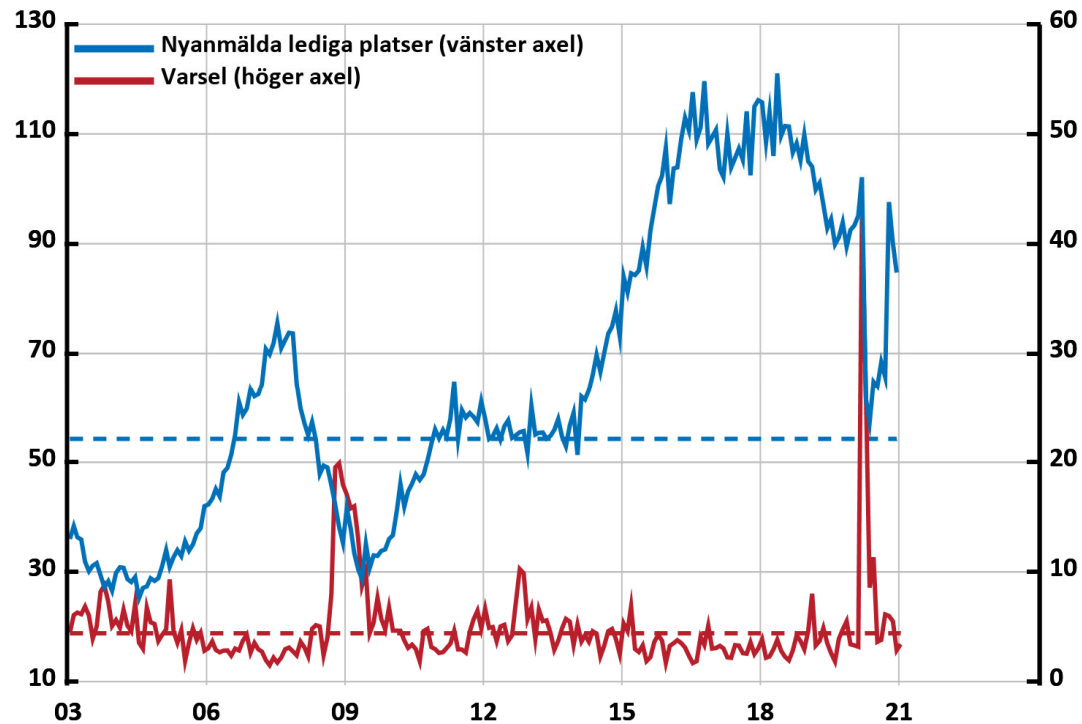
Anm. Heldragen linje avser utfall, streckad linje avser Riksbankens prognos.

Källor: SCB och Riksbanken.



# Diagram 45. Nyanmälda lediga platser och vassel

Tusental

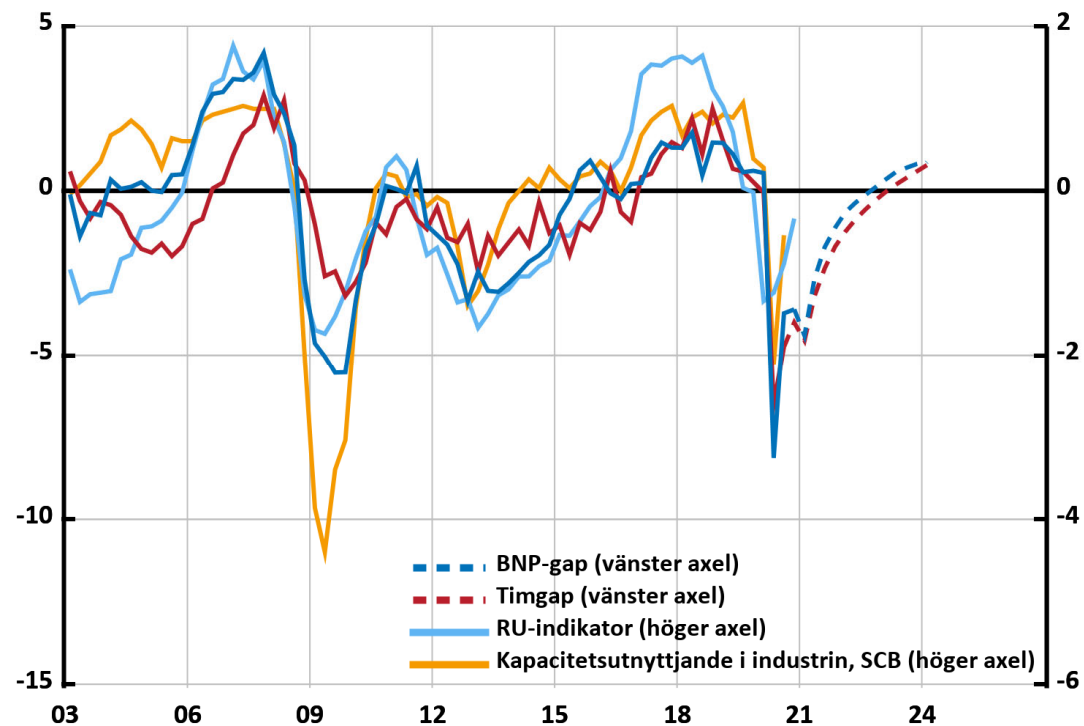


Anm. Säsongsrensade data för nyanmälda lediga platser. Streckade linjer avser medelvärden sedan januari 1995.

Källa: Arbetsförmedlingen.

# Diagram 46. Mått på resursutnyttjandet

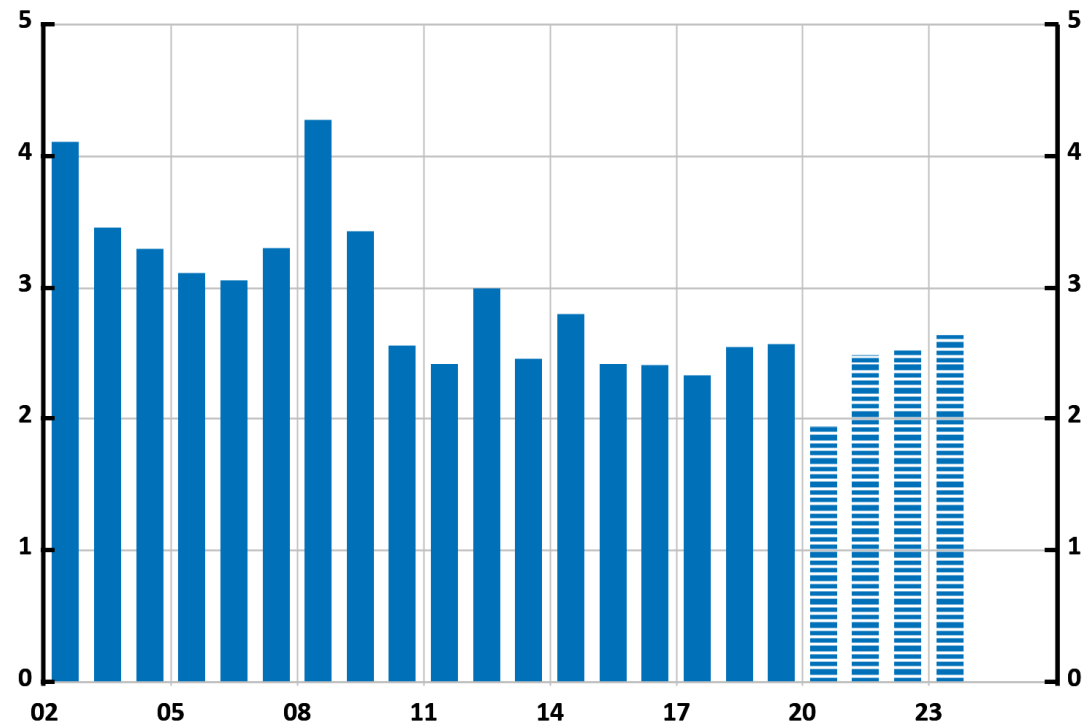
Procent respektive standardavvikelser



Anm. Gapen avser BNP:s och antalet arbetade timmars avvikelse från Riksbankens bedömda trender. RU-indikatorn är ett statistiskt mått på resursutnyttjandet. RU-indikatorn och kapacitetsutnyttjandet i industrin är normaliserade så att medelvärdet är 0 och standardavvikelsen är 1. Helledragen linje avser utfall, streckad linje avser Riksbankens prognos. Källor: SCB och Riksbanken.

# Diagram 47. Löner i hela ekonomin enligt konjunkturlönestatistiken

Årlig procentuell förändring

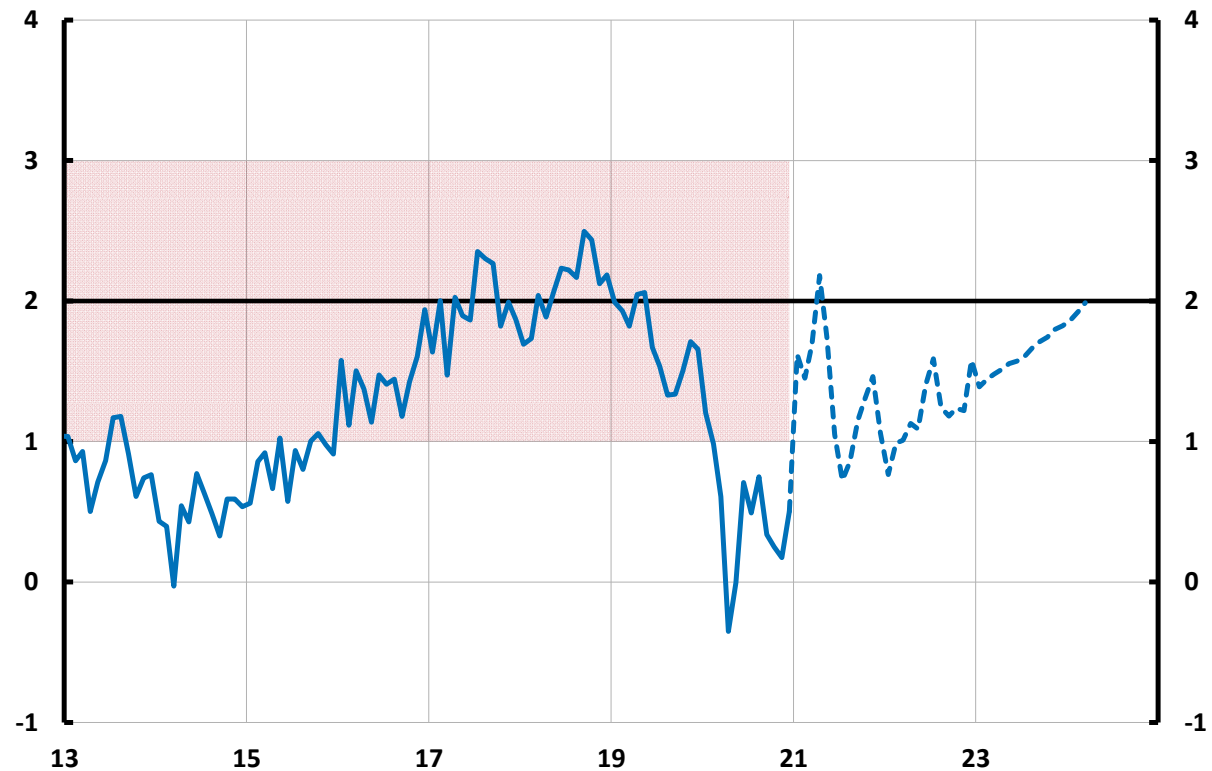


Anm. Heldragen stapel avser utfall, streckad stapel avser Riksbankens prognos.

Källor: Medlingsinstitutet och Riksbanken.

# Diagram 48. KPIF och variationsband

Årlig procentuell förändring

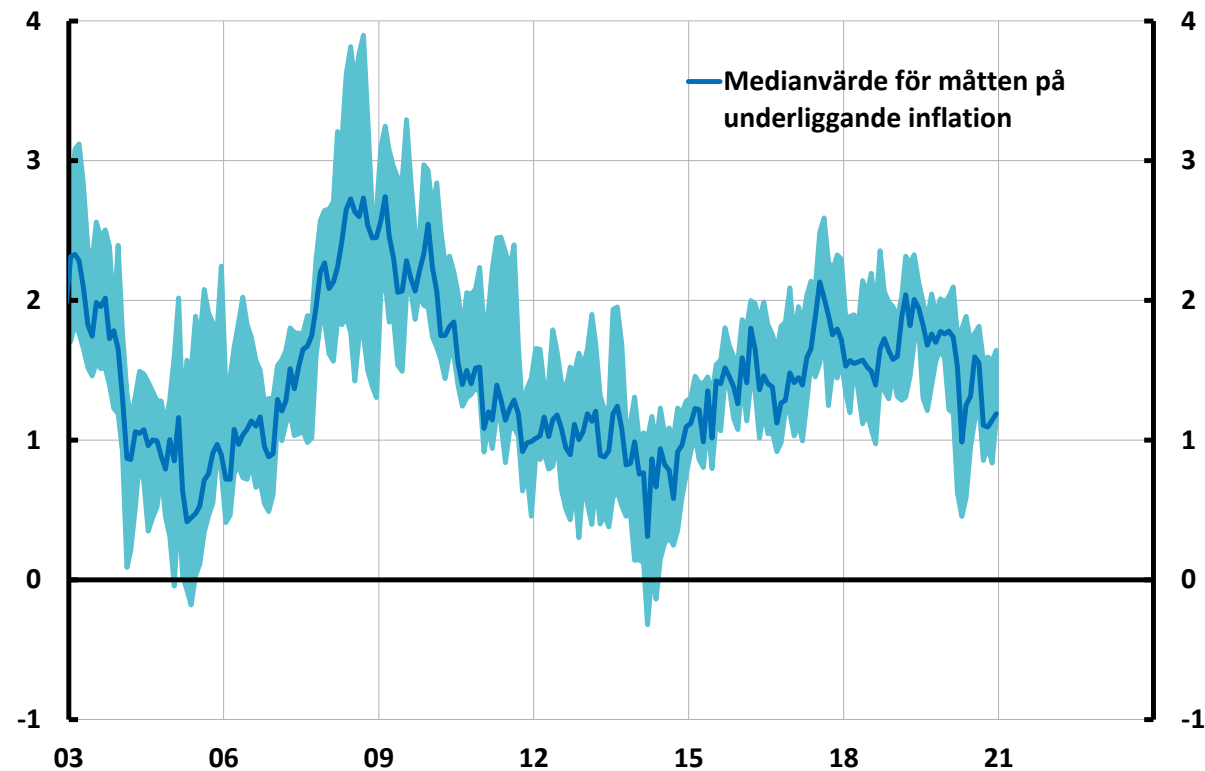


Anm. Det rosa fältet visar Riksbankens variationsband och täcker ungefär tre fjärdedelar av utfallen sedan januari 1995. Variationsbandet är ett sätt att visa om avvikelserna från inflationsmålet är ovanligt stora. Heldenliga linjen avser utfall, streckad linje avser Riksbankens prognos.

Källor: SCB och Riksbanken.

# Diagram 49. Olika mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring

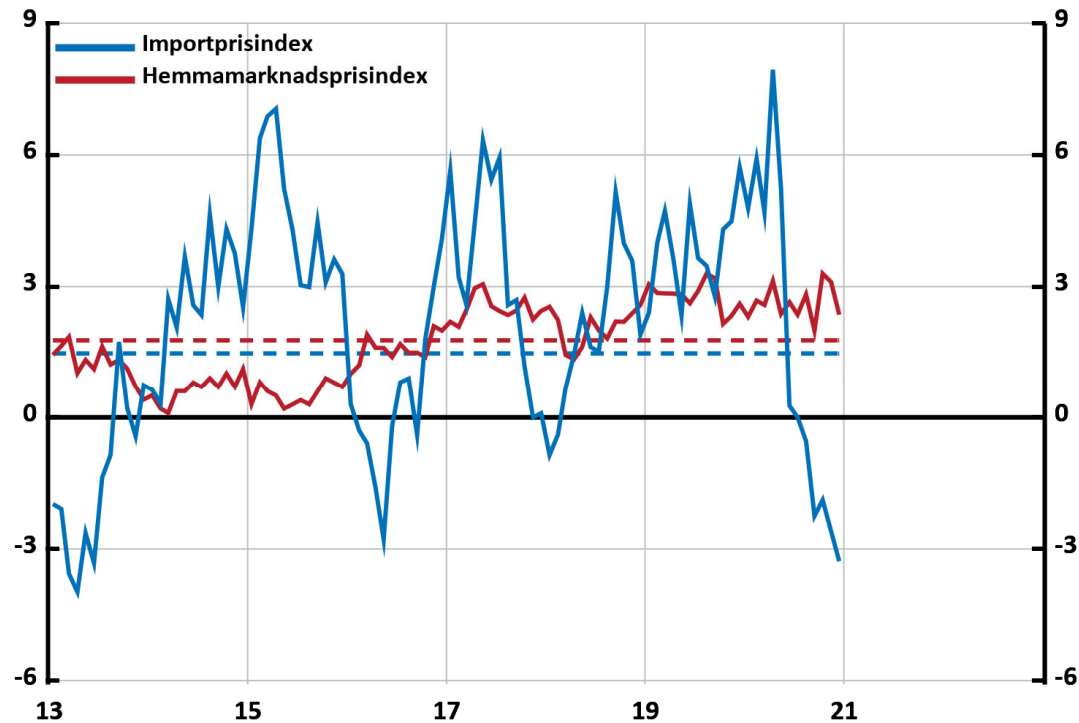


Anm. Fältet visar det högsta och lägsta utfallet bland 7 olika mått på underliggande inflation: KPIF exkl. energi, UND24, Trim85, KPIF exkl. energi och färskvaror, persistensviktad inflation(KPIFPV), faktor från principalkomponentanalys (KPIFPC) och viktad medianinflation (Trim1).

Källor: SCB och Riksbanken.

# Diagram 50. Priser på konsumtionsvaror i producentledet

Årlig procentuell förändring

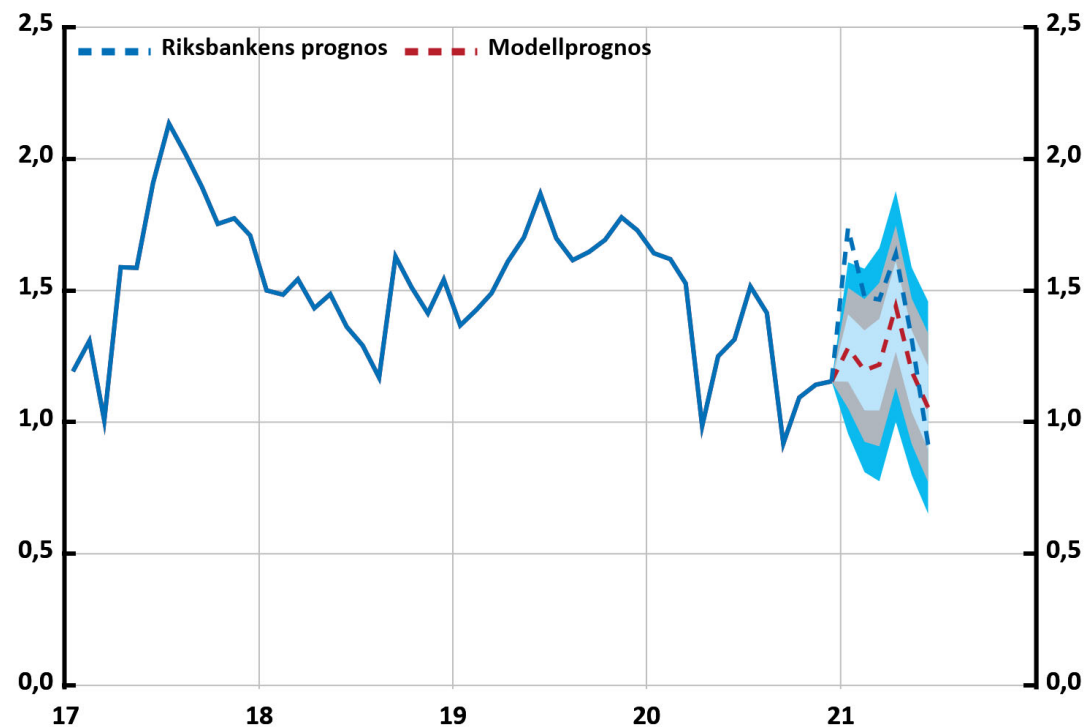


Anm. Importprisindex mäter vad svenska importörer betalar för sina varor vid gränsen. Hemmamarknadspriser mäter vad svenska producenter får betalt vid försäljning i Sverige. Streckade linjer avser medelvärden sedan 2000.

Källa: SCB.

# Diagram 51. KPIF exklusive energi, modellprognos med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring



Anm. Osäkerhetsintervall 50, 75 respektive 90 procent, baserade på modellernas historiska prognosfel. Nya säsongsmönster och mätmetoder innebär dock att osäkerheten 2021 förmodligen är större än vad som indikeras av osäkerhetsintervallen. Heldragen linje avser utfall, streckad linje avser Riksbankens prognos.

Källor: SCB och Riksbanken.



**FÖRDJUPNING –**  
Utvecklingen av  
Riksbankens  
värdepappersinneh  
av

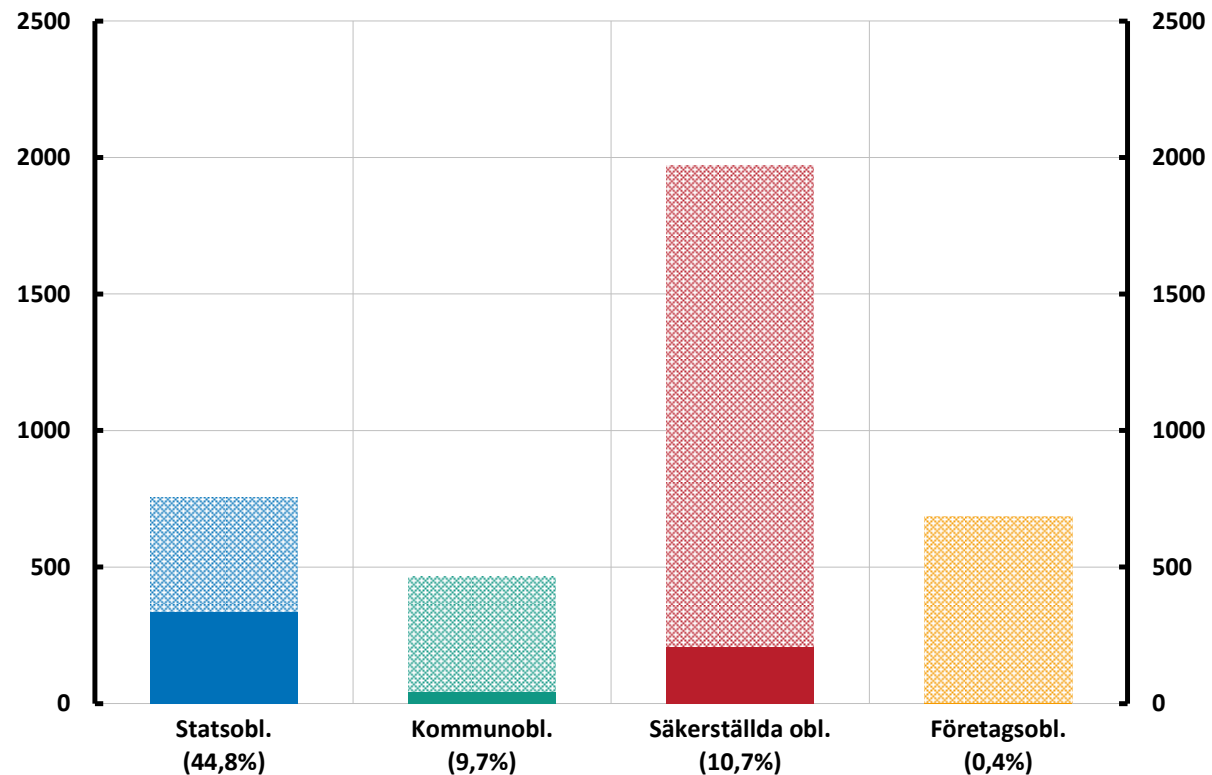
S V E R I G E S R I K S B A N K





# Diagram 52. Riksbankens obligationsinnehav i förhållande till utestående stock

Nominella belopp, miljarder kronor, per 2020-12-31

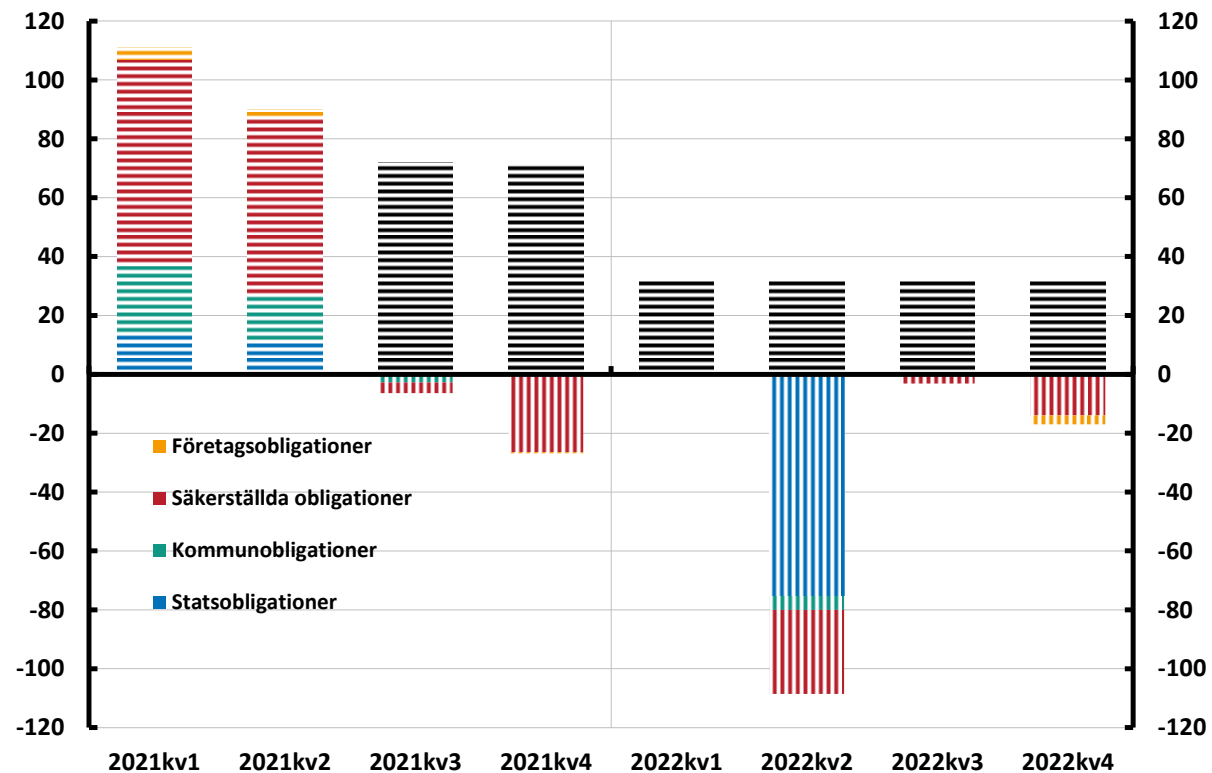


Anm. Den fyllda delen av respektive stapel anger Riksbankens innehav och den skuggade delen anger resterande utestående stock. Procentsiffrorna inom parentes visar Riksbankens andel av total utestående stock.

Källor: Riksgälden, SCB och Riksbanken.

# Diagram 53. Ojämnt fördelade obligationsförfall men jämna köptakter

Nominella belopp, miljarder kronor

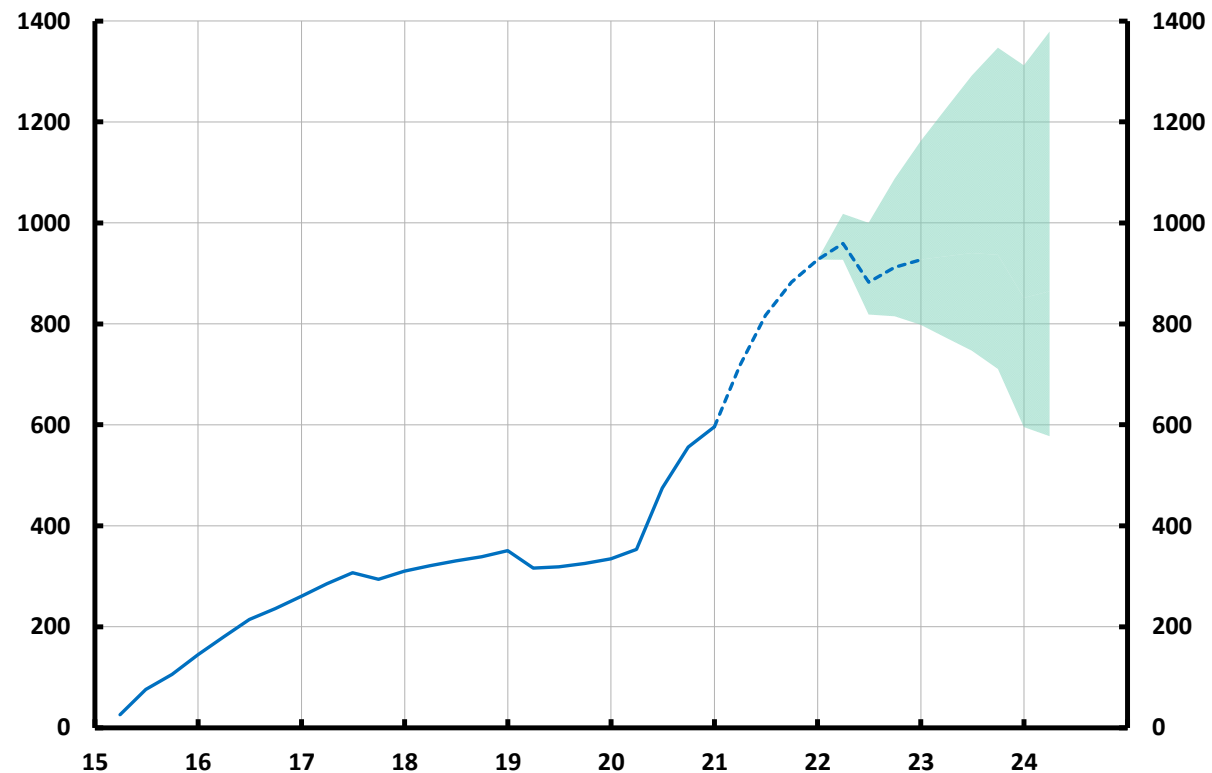


Anm. Positiva staplar visar beslutade köp av obligationer (men ej statsskuldväxlar) under det första och andra kvartalet 2021, en prognos för tredje och fjärde kvartalet 2021 baserad på en jämn köptakt som gör att hela köpramen utnyttjas och därefter en teknisk framskrivning under antagande om en jämn köptakt som gör att innehavet är på samma nivå i slutet av 2022 som i slutet av 2021. Svarta staplar visar totala obligationsköp för kvartal med ännu inte beslutad fördelning mellan kategorier. Negativa staplar visar en prognos för kommande förfall som delvis beror på tekniska antaganden om hur kommande köp fördelas på olika löptider.

Källa: Riksbanken.


# Diagram 54. Riksbankens innehav av värdepapper i svenska kronor

Nominellt belopp, miljarder kronor



Anm. Innehav av värdepapper, exklusive företagscertifikat, utgivna i svenska kronor. Streckad linje visar en prognos för innehavet till och med 2021 och därefter en teknisk framskrivning under antagande om en jämn köptakt som gör att innehavet är på samma nivå i slutet av 2022 som i slutet av 2021. Intervallets övre gräns reflekterar en utveckling där Riksbankens tillgångsköp fortgår i ungefär samma takt som under 2021. Dess nedre gräns är en framskrivning av innehavet under antagande att inga fler tillgångsköp görs efter 2021.

Källa: Riksbanken.



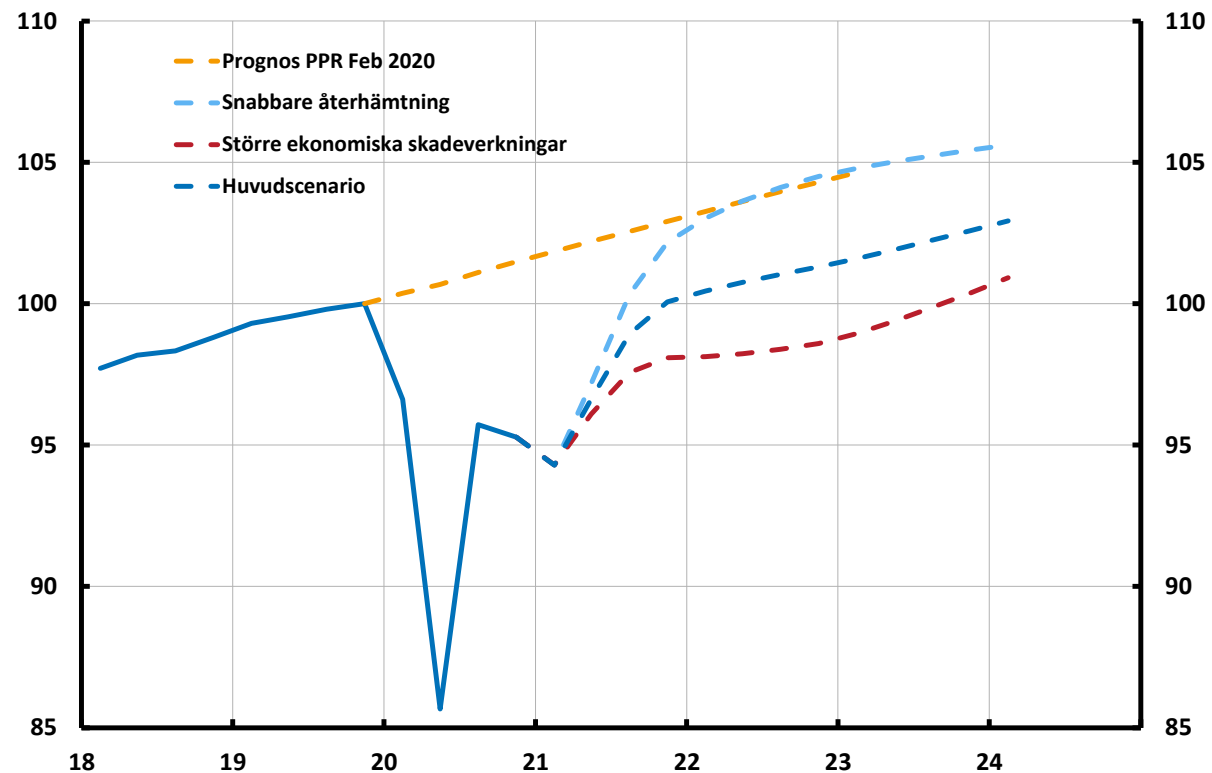
# FÖRDJUPNING – Alternativa scenarier för den ekonomiska återhämtningen

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



# Diagram 55. BNP i omvärlden (KIX-2)

Index, 2019 kv4 = 100, säsongrensade data

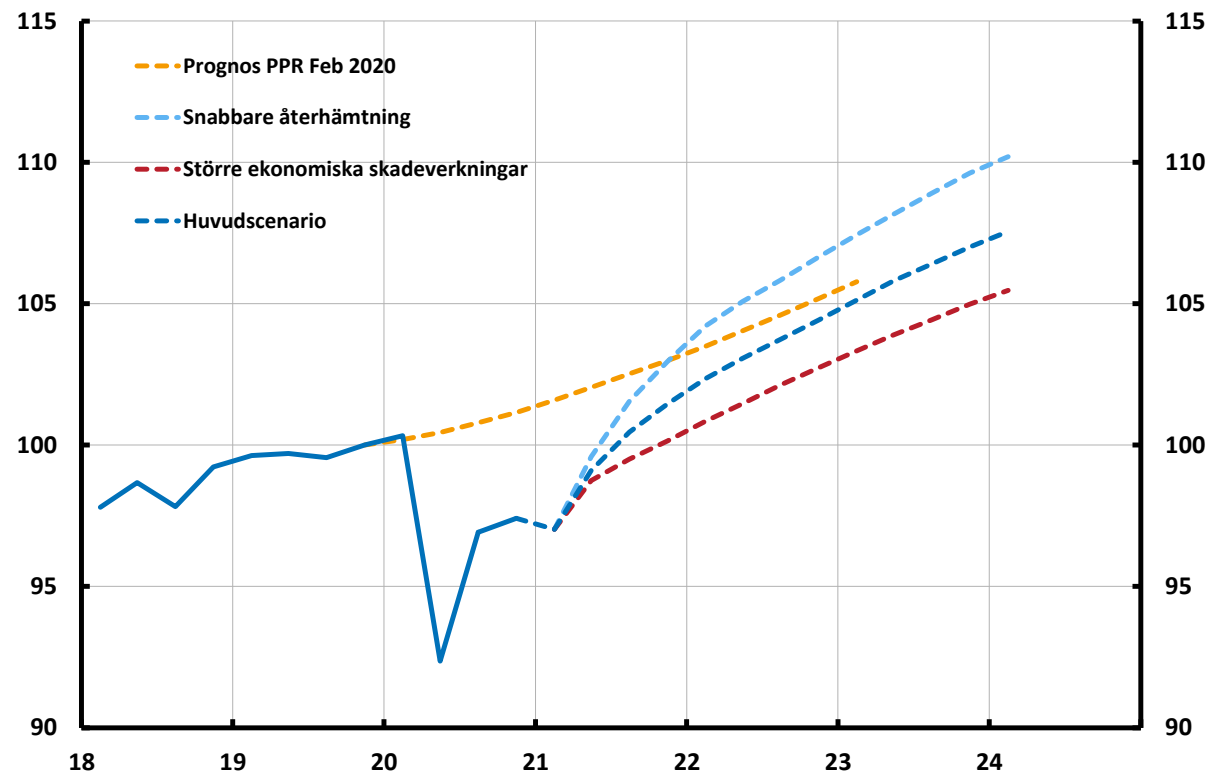


Anm. KIX-2 är en sammanvägning av euroområdet och USA som är viktiga för Sveriges handel med omvärlden. Heldragen linje avser utfall, streckad linje avser Riksbankens prognos.

Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat och Riksbanken.

# Diagram 56. BNP i Sverige

Index, 2019 kv4 = 100, säsongrensade data

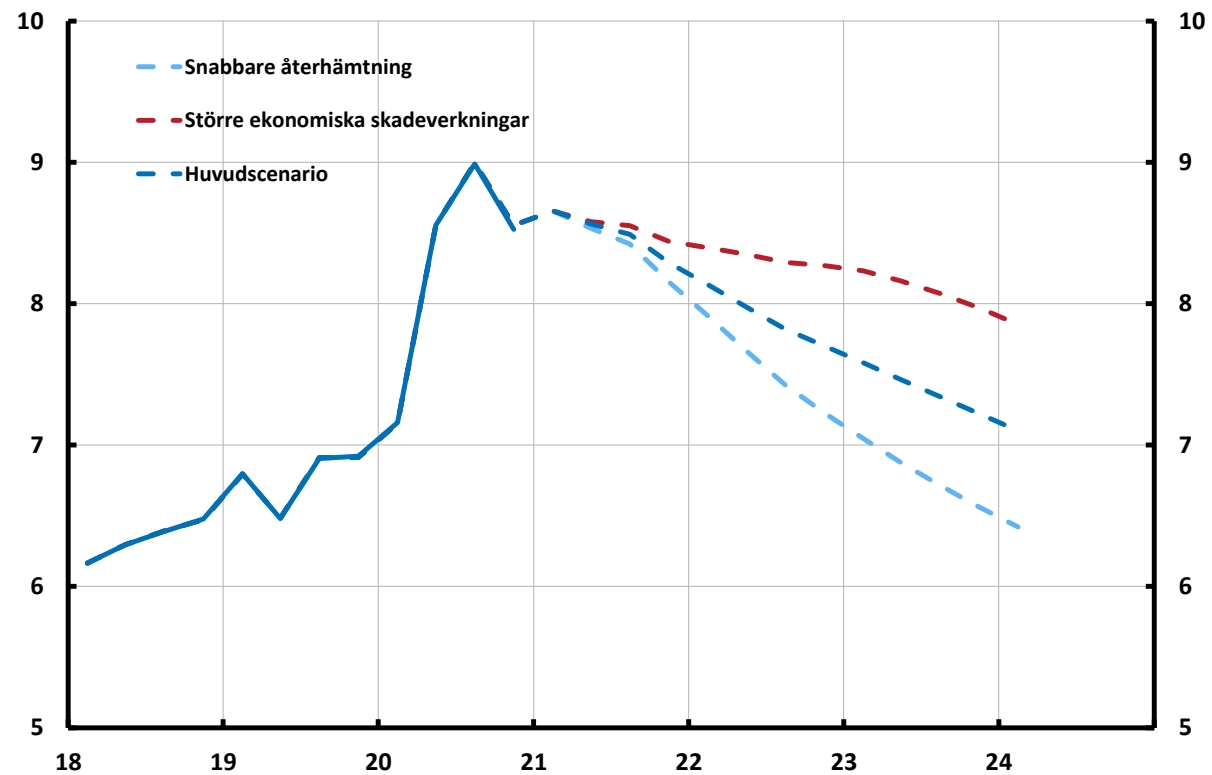


Anm. Heldragen linje avser utfall, streckad linje avser Riksbankens prognos.

Källor: SCB och Riksbanken.

# Diagram 57. Arbetslöshet i Sverige

Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data

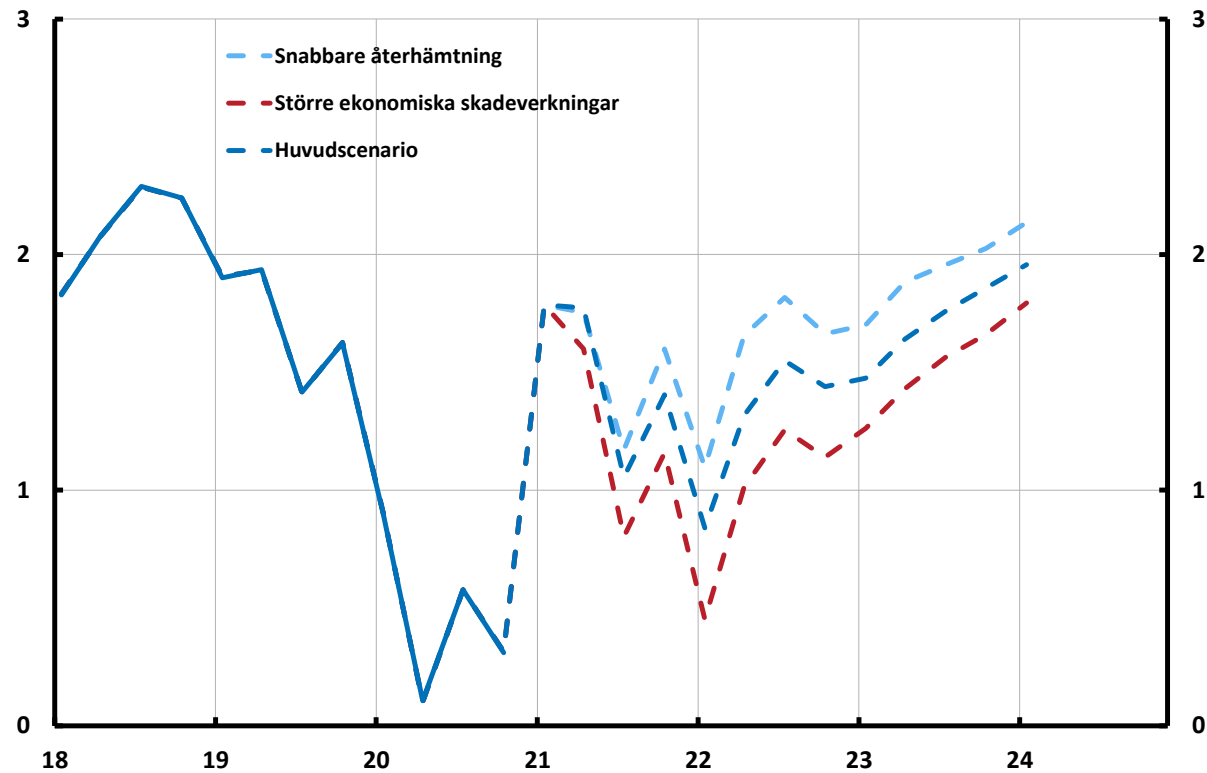


Anm. Heldragen linje avser utfall, streckad linje avser Riksbankens prognos.

Källor: SCB och Riksbanken.

# Diagram 58. KPIF


Årlig procentuell förändring, kvartalsdata



Anm. Heldragen linje avser utfall, streckad linje avser Riksbankens prognos.

Källor: SCB och Riksbanken.





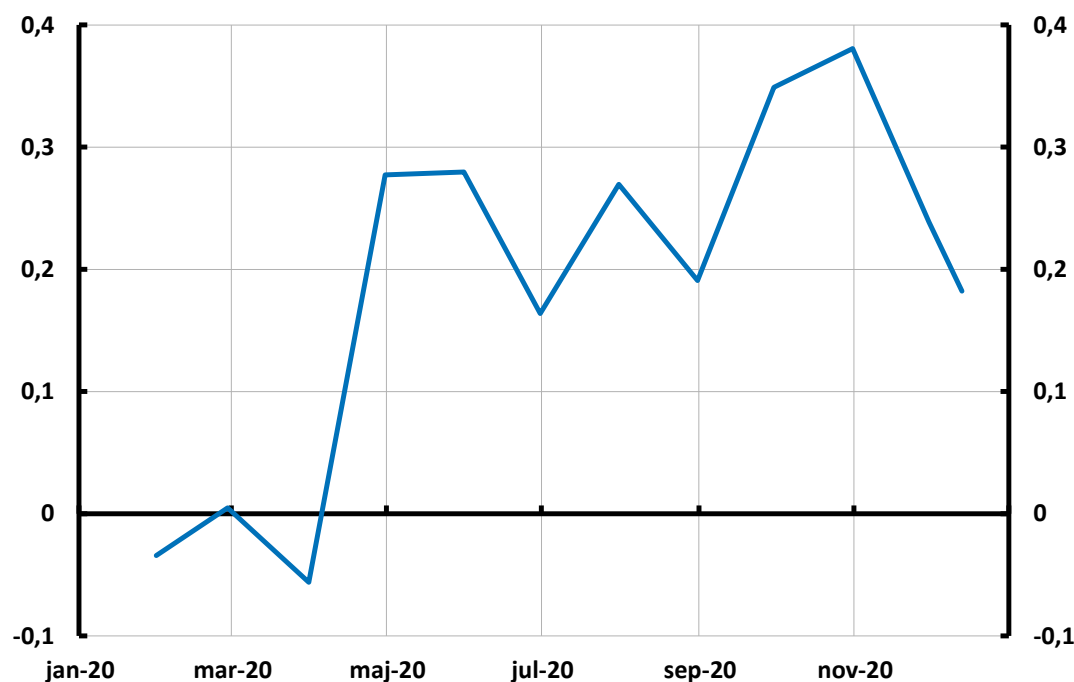
# FÖRDJUPNING – Förändrad konsumtion under pandemin påverkar inflationen

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



# Diagram 59. Uppskattad skillnad mellan KPIF-inflationen beräknad med vikter från 2020 och med vikter från 2018

Procentenheter

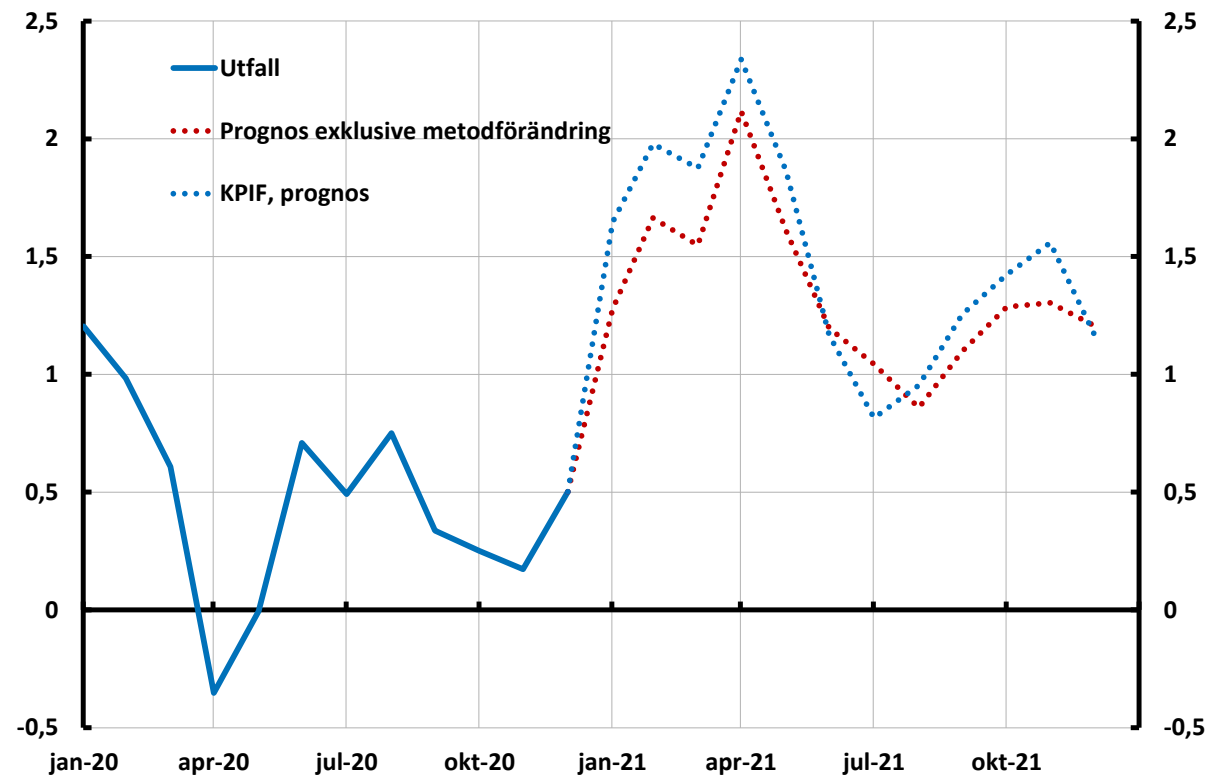


Anm. Detaljerade data över hushållens konsumtion från nationalräkenskaperna till och med tredje kvartalet 2020 har använts för att beräkna vikter dels under 2018 och dels under 2020. Därefter har de faktiska vikterna för 2020 justerats utifrån den beräknade skillnaden mellan helåret 2018 och de tre första kvartalerna 2020. Årliga förändringstakter i KPIF:s cirka 80 undergrupper har sedan vägts samman med dessa vikter.

Källor: SCB och Riksbanken.

# Diagram 60. KPIF- prognoser med och utan SCB: s metodförändring

Årlig procentuell förändring



Anm. Heldragen linje avser utfall, streckad linje avser Riksbankens prognos.

Källor: SCB och Riksbanken.





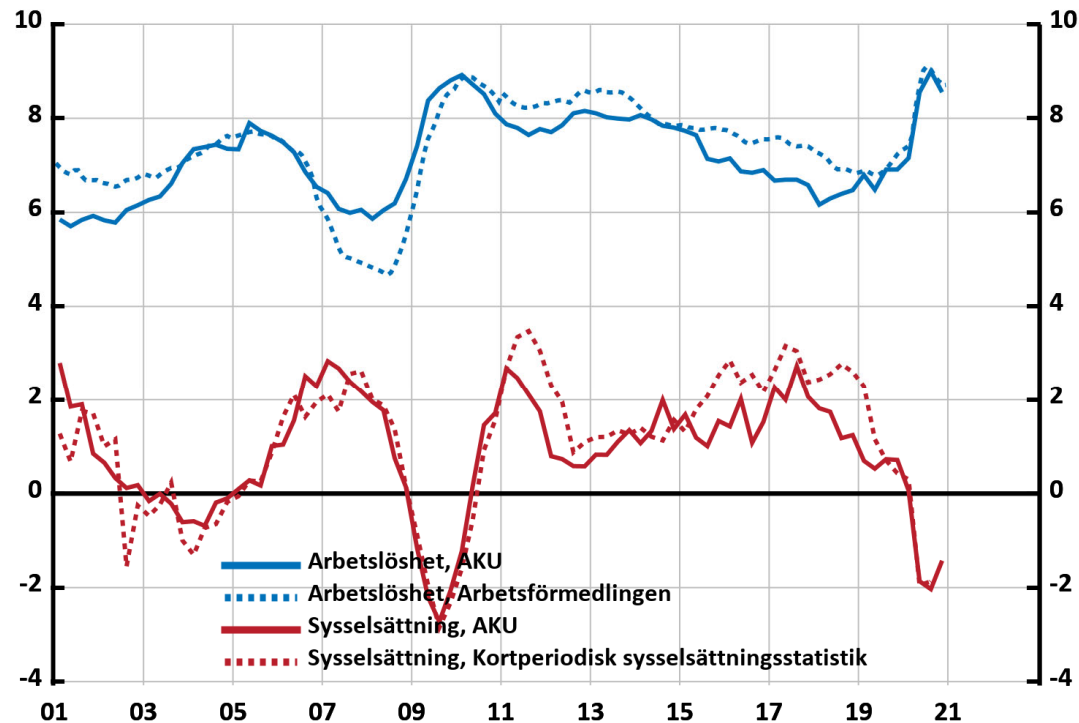
# FÖRDJUPNING – AKU-omläggningen och Riksbankens arbetsmarknads- bedömning

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



# Diagram 61. Arbetslöshet och sysselsättning enligt olika mått

Procent av arbetskraften respektive årlig procentuell förändring. Arbetslösheten avser säsongsrensade data



Anm. AKU avser 15-74 år och arbetslöshet enligt Arbetsförmedlingen avser 16-64 år. Kort-periodisk sysselsättningsstatistik avser samtliga anställda. Arbetslösheten avser säsongsrensad data.

Källor: Arbetsförmedlingen och SCB.

# Tabeller

Bedömningen vid föregående penningpolitiska rapport anges inom parentes.

## Tabell 1. Reporänteprognos

Procent, kvartalsmedelvärden

	2020kv4	2021kv1	2021kv2	2022kv1	2023kv1	2024kv1
<b>Reporänta</b>	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00

Källa: Riksbanken.

## Tabell 2. Inflation

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

	2019	2020	2021	2022	2023
<b>KPIF</b>	1,7 (1,7)	0,5 (0,4)	1,5 (0,9)	1,3 (1,2)	1,7 (1,7)
<b>KPIF exkl. energi</b>	1,6 (1,6)	1,3 (1,3)	1,2 (1,2)	1,4 (1,3)	1,6 (1,6)
<b>KPI</b>	1,8 (1,8)	0,5 (0,4)	1,3 (0,8)	1,3 (1,2)	1,8 (1,8)
<b>HIKP</b>	1,7 (1,7)	0,7 (0,6)	1,5 (0,9)	1,2 (1,2)	1,6 (1,6)

Anm. HIKP är ett EU-harmoniserat index för konsumentpriser.

Källa: SCB och Riksbanken.

## Tabell 3. Finansiella prognoser i sammanfattning

Procent om ej annat anges, årsgenomsnitt

	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Reporänta</b>	-0,3 (-0,3)	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)
<b>Statsobligationsränta, 10 års löptid</b>	0,1 (0,1)	0,0 (0,0)	0,3 (0,3)	0,6 (0,7)	0,9 (1,0)
<b>Växelkurs, KIX, 1992-11-18 = 100</b>	122,1 (122,1)	118,5 (118,6)	113,5 (113,9)	112,9 (112,7)	112,4 (111,8)
<b>Offentligt finansiellt sparande*</b>	0,6 (0,5)	-3,3 (-4,4)	-2,6 (-3,6)	-0,9 (-1,2)	0,1 (-0,4)

\* Procent av BNP.

Källor: SCB och Riksbanken.

**Tabell 4. Internationella förutsättningar**

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

BNP	PPP-vikter	KIX-vikter	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Euroområdet</b>	0,12	0,49	1,3 (1,3)	-6,8 (-7,1)	4,3 (4,7)	3,5 (3,7)	1,1 (1,3)
<b>USA</b>	0,16	0,08	2,2 (2,2)	-3,5 (-3,7)	5,6 (4,2)	3,3 (3,4)	1,5 (2,2)
<b>Japan</b>	0,04	0,02	0,3 (0,7)	-5,3 (-5,1)	2,4 (3,1)	2,1 (1,4)	2,1 (1,1)
<b>Kina</b>	0,17	0,09	6,1 (6,1)	2,0 (1,6)	9,5 (9,1)	5,4 (5,7)	5,5 (5,5)
<b>KIX-vägd</b>	0,75	1,00	2,1 (2,1)	-5,3 (-5,8)	4,8 (4,9)	3,8 (3,8)	2,0 (2,3)
<b>Världen (PPP-vägd)</b>	1,00	—	2,8 (2,8)	-4,4 (-4,4)	5,2 (5,2)	4,2 (4,2)	3,8 (3,8)

Anm. Kalenderkorrigerade tillväxttakter. PPP-vikter avser köpkraftsjusterade BNP-vikter i världen för 2019 enligt IMF. KIX-vikter avser vikter i Riksbankens kronindex (KIX) för 2020. Prognosen för BNP i världen är baserade på IMF:s prognoser för PPP-vikter. Prognosen för KIX-vägd BNP baseras på ett antagande om att KIX-vikterna kommer att utvecklas i enlighet med trenden under de senaste fem åren.

KPI	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Euroområdet (HIKP)</b>	1,2 (1,2)	0,3 (0,3)	1,3 (0,7)	1,3 (1,4)	1,4 (1,5)
<b>USA</b>	1,8 (1,8)	1,2 (1,2)	2,4 (1,9)	2,0 (2,1)	2,2 (2,3)
<b>Japan</b>	0,5 (0,5)	0,0 (0,0)	-0,1 (0,1)	0,5 (0,4)	0,8 (0,4)
<b>KIX-vägd</b>	1,8 (1,8)	1,1 (1,1)	1,7 (1,4)	1,7 (1,8)	1,8 (1,9)

	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Styrränta i omvärlden, procent</b>	0,1 (0,1)	-0,3 (-0,3)	-0,3 (-0,3)	-0,3 (-0,3)	-0,3 (-0,3)
<b>Råoljepris, USD/fat Brent</b>	64,1 (64,1)	43,3 (42,3)	54,8 (42,7)	52,5 (44,8)	51,2 (46,2)
<b>Svensk exportmarknad</b>	2,5 (2,5)	-9,2 (-9,1)	7,0 (7,2)	6,5 (6,5)	3,4 (3,9)

Anm. Styrränta i omvärlden avser en sammanvägning av styrräntor i USA, euroområdet (EONIA), Norge och Storbritannien.

Källor: Eurostat, IMF, Intercontinental Exchange, nationella källor, OECD och Riksbanken.

**Tabell 5. Försörjningsbalans**

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

	2019	2020	2021	2022	2023
Hushållens konsumtion	1,3 (1,3)	-5,1 (-4,8)	3,2 (3,4)	6,2 (5,3)	2,8 (2,6)
Offentlig konsumtion	0,3 (0,1)	-0,3 (0,1)	2,5 (2,3)	1,7 (2,3)	0,7 (1,1)
Fasta bruttoinvesteringar	-1,2 (-1,0)	-1,2 (-3,8)	2,6 (1,2)	2,8 (5,2)	2,6 (2,3)
Lagerinvesteringar*	-0,1 (-0,1)	-0,7 (-0,8)	0,1 (0,1)	0,1 (0,2)	0,0 (0,0)
Export	3,6 (3,3)	-4,9 (-6,7)	6,8 (3,1)	4,6 (9,0)	3,3 (3,9)
Import	1,2 (1,1)	-6,5 (-7,1)	7,0 (3,3)	5,1 (8,4)	3,0 (3,9)
BNP	1,3 (1,3)	-2,8 (-4,0)	3,0 (2,6)	3,9 (5,0)	2,4 (2,2)
BNP, kalenderkorrigerad	1,4 (1,3)	-3,1 (-4,2)	2,9 (2,5)	3,9 (5,0)	2,6 (2,4)
Slutlig inhemsk efterfrågan*	0,3 (0,3)	-2,7 (-3,1)	2,7 (2,4)	3,9 (4,3)	2,1 (2,0)
Nettoexport*	1,1 (1,0)	0,5 (-0,1)	0,2 (0,0)	0,0 (0,5)	0,3 (0,2)
Bytesbalans (NR), procent av BNP	4,6 (4,2)	5,6 (4,7)	5,4 (4,6)	5,1 (4,9)	5,2 (4,9)

\* Bidrag till BNP-tillväxten, procentenheter

Anm. Siffrorna avser faktiska, ej kalenderkorrigerade, tillväxttakter, om ej annat anges. NR avser nationalräkenskaperna.

Källor: SCB och Riksbanken.

**Tabell 6. Produktion och sysselsättning**

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

	2019	2020	2021	2022	2023
Folkmängd, 15-74 år	0,7 (0,7)	0,4 (0,4)	0,3 (0,4)	0,4 (0,4)	0,4 (0,4)
Potentiellt arbetade timmar	0,8 (0,8)	0,7 (0,7)	0,6 (0,6)	0,6 (0,5)	0,5 (0,5)
Potentiell BNP	1,7 (1,7)	1,6 (1,6)	1,6 (1,6)	1,6 (1,6)	1,7 (1,7)
BNP, kalenderkorrigerad	1,4 (1,3)	-3,1 (-4,2)	2,9 (2,5)	3,9 (5,0)	2,6 (2,4)
Arbetade timmar, kalenderkorrigerad	-0,3 (-0,3)	-3,8 (-4,3)	1,4 (0,6)	2,8 (3,6)	1,6 (1,6)
Sysselsatta, 15-74 år	0,7 (0,7)	-1,3 (-1,5)	0,4 (-0,3)	1,2 (1,5)	1,1 (1,4)
Arbetskraft, 15-74 år	1,1 (1,2)	0,3 (0,3)	0,6 (0,7)	0,6 (0,6)	0,5 (0,5)
Arbetslöshet, 15-74 år*	6,8 (6,8)	8,3 (8,4)	8,5 (9,4)	7,9 (8,5)	7,4 (7,7)
BNP-gap**	0,9 (0,9)	-3,7 (-4,8)	-2,5 (-4,1)	-0,3 (-0,8)	0,6 (-0,1)
Tim-gap**	0,8 (0,8)	-3,8 (-4,2)	-3,0 (-4,2)	-0,7 (-1,2)	0,3 (-0,2)

\* Procent av arbetskraften \*\*Avvikelse från Riksbankens bedömda potentiella nivåer, i procent

Anm. Med potentiellt arbetade timmar och potentiell BNP avses den långsiktigt hållbara nivån enligt Riksbankens bedömning.

Källor: SCB och Riksbanken.



**Tabell 7. Löner och arbetskostnader i hela ekonomin**

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data om ej annat anges

	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Timlön, KL</b>	2,6 (2,6)	1,9 (2,0)	2,5 (2,5)	2,5 (2,5)	2,6 (2,6)
<b>Timlön, NR</b>	3,9 (3,9)	4,7 (4,4)	1,0 (1,0)	1,8 (1,7)	2,6 (2,6)
<b>Arbetsgivaravgifter*</b>	0,2 (0,1)	-0,8 (-1,1)	0,7 (1,0)	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)
<b>Arbetskostnad per timme, NR</b>	4,0 (4,0)	4,0 (3,3)	1,7 (1,9)	1,8 (1,7)	2,6 (2,6)
<b>Produktivitet</b>	1,7 (1,6)	0,8 (0,1)	1,4 (1,8)	1,1 (1,4)	1,0 (0,8)
<b>Arbetskostnad per producerad enhet</b>	2,5 (2,5)	3,2 (3,2)	0,3 (0,1)	0,7 (0,3)	1,6 (1,7)

\* Skillnad i ökningstakt mellan arbetskostnad per timme, NR och timlön, NR, procentenheter

Anm. KL avser konjunkturlönestatistiken och NR avser nationalräkenskaperna. Arbetskostnad per timme definieras som summan av egentliga löner, sociala avgifter och löneskatter (arbetskostnadssumma) dividerad med antal arbetade timmar för anställda. Arbetskostnad per producerad enhet definieras som arbetskostnadssumma dividerad med BNP i fast pris. Möjligheten att korttidspermittera med statligt stöd innebär att det är möjligt för företagen att minska antalet timmar samtidigt som lönesumman inte kommer minska lika mycket. Detta betyder att den uppmätta ökningstakten i timlön enligt NR och arbetskostnad per producerad enhet stiger 2020. Företagens kostnader bedöms dock öka långsammare än vad som kommer att synas i statistiken eftersom staten ger stöd till korttidspermittering.

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken.