



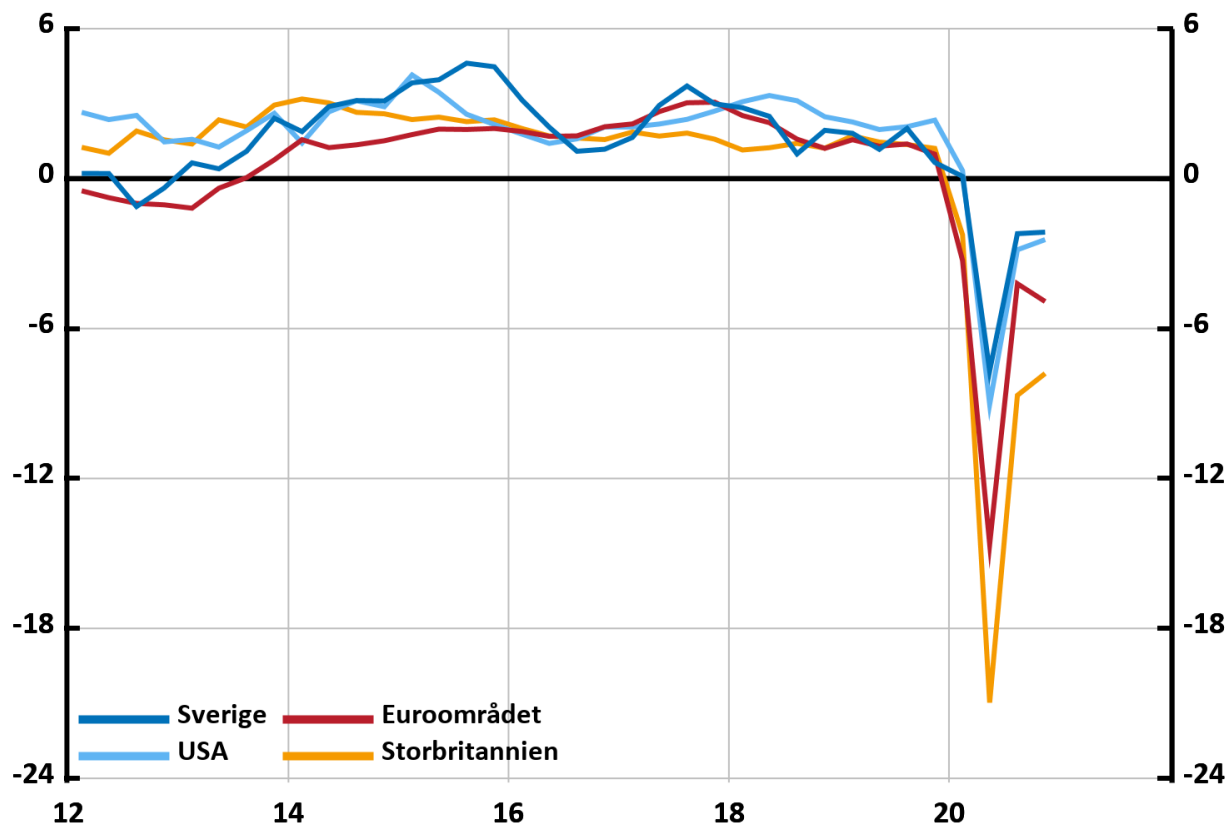
Redogörelse för penningpolitiken 2020

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

Kapitel 1

Diagram 1. BNP-tillväxt i Sverige och i omvärlden

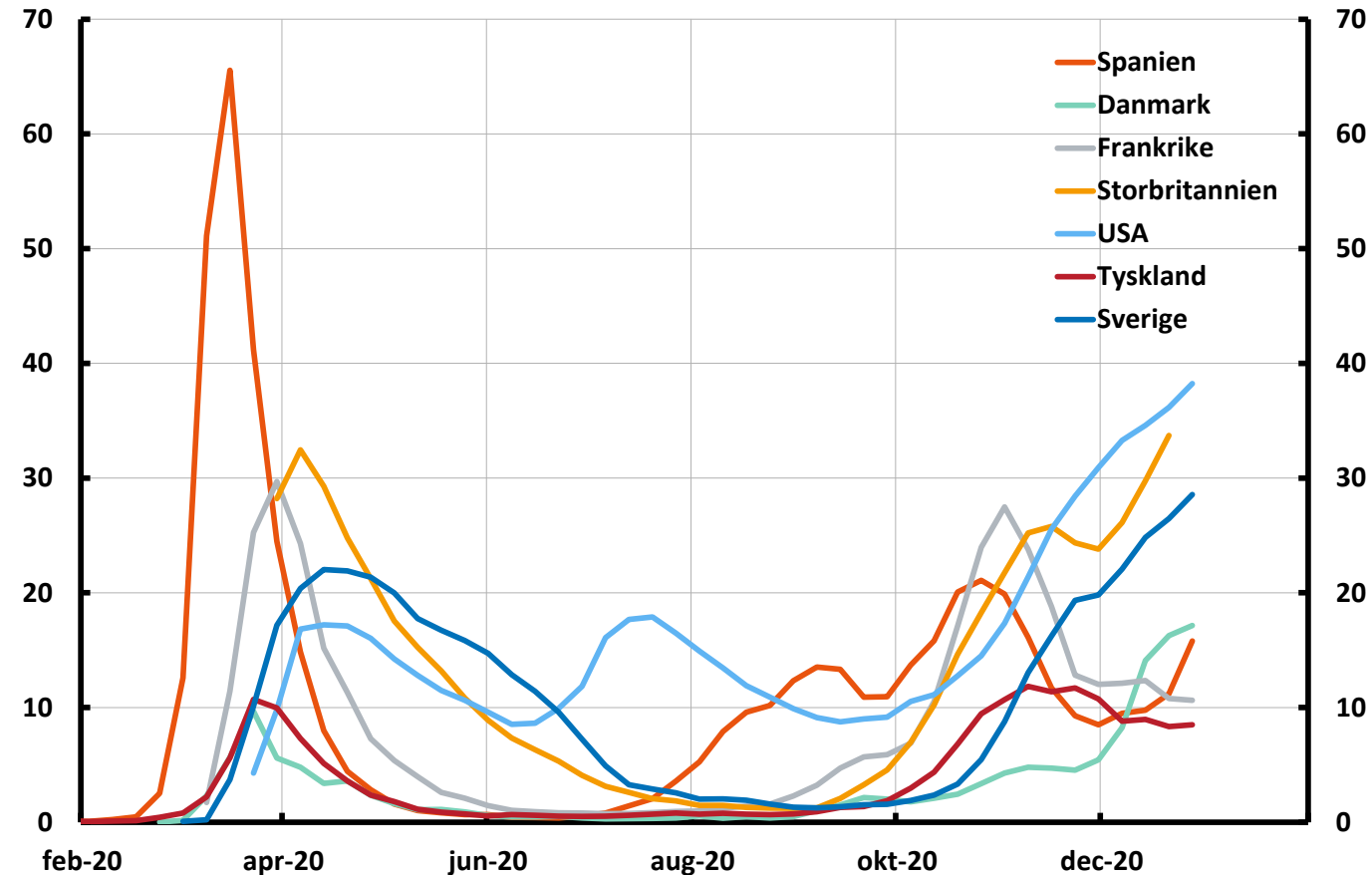
Årlig procentuell förändring, säsongrensade och kalenderkorrigerade data



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

Diagram 2. Antalet patienter som vårdas på sjukhus med covid-19

Antal patienter per 100 000 invånare

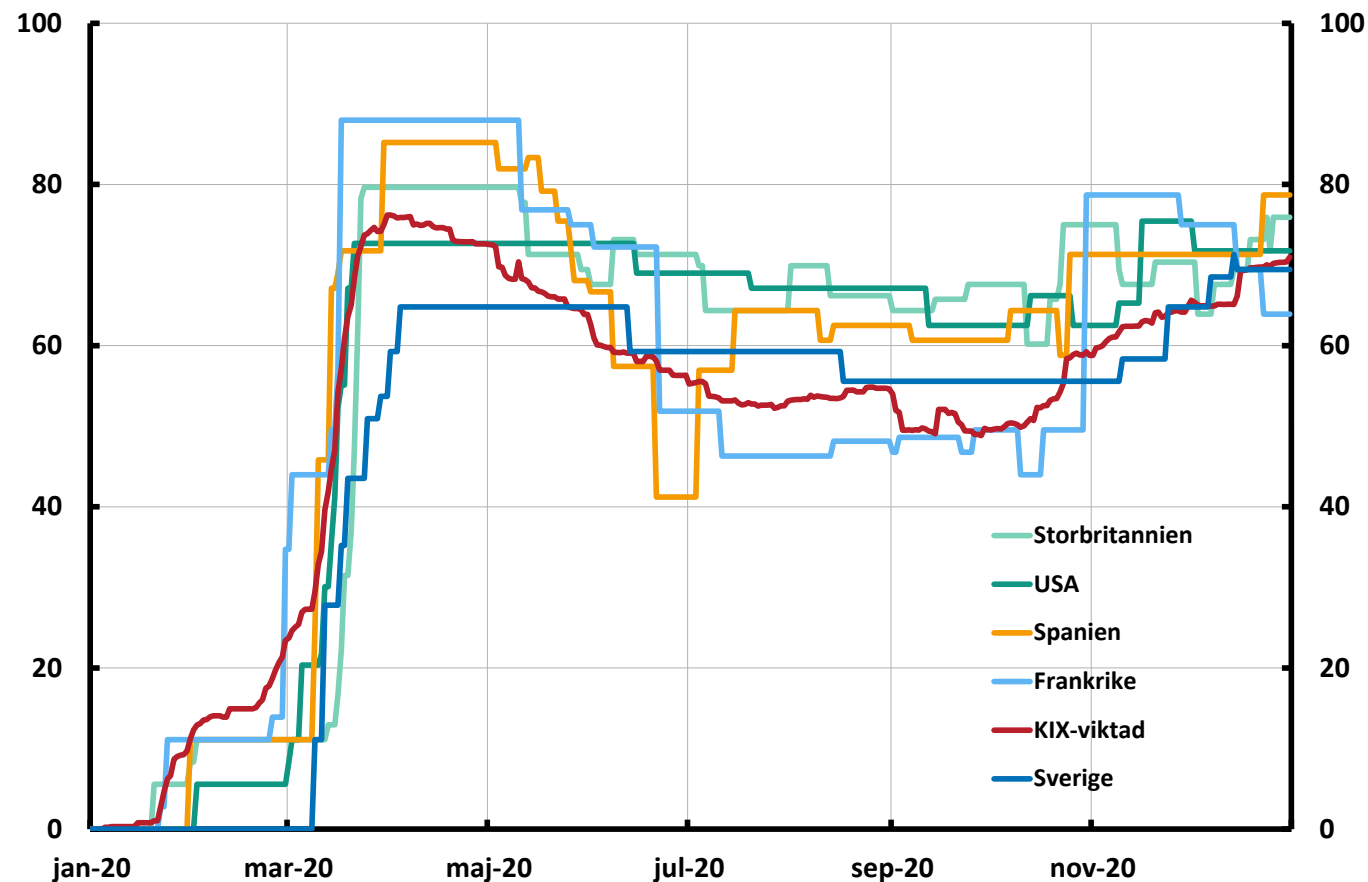


Anm. Serierna visar antalet patienter som vårdas på sjukhus med covid-19 under 2020, veckodata.

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

Diagram 3. Mått på grad av statliga restriktioner för att dämpa smittspridningen

Index

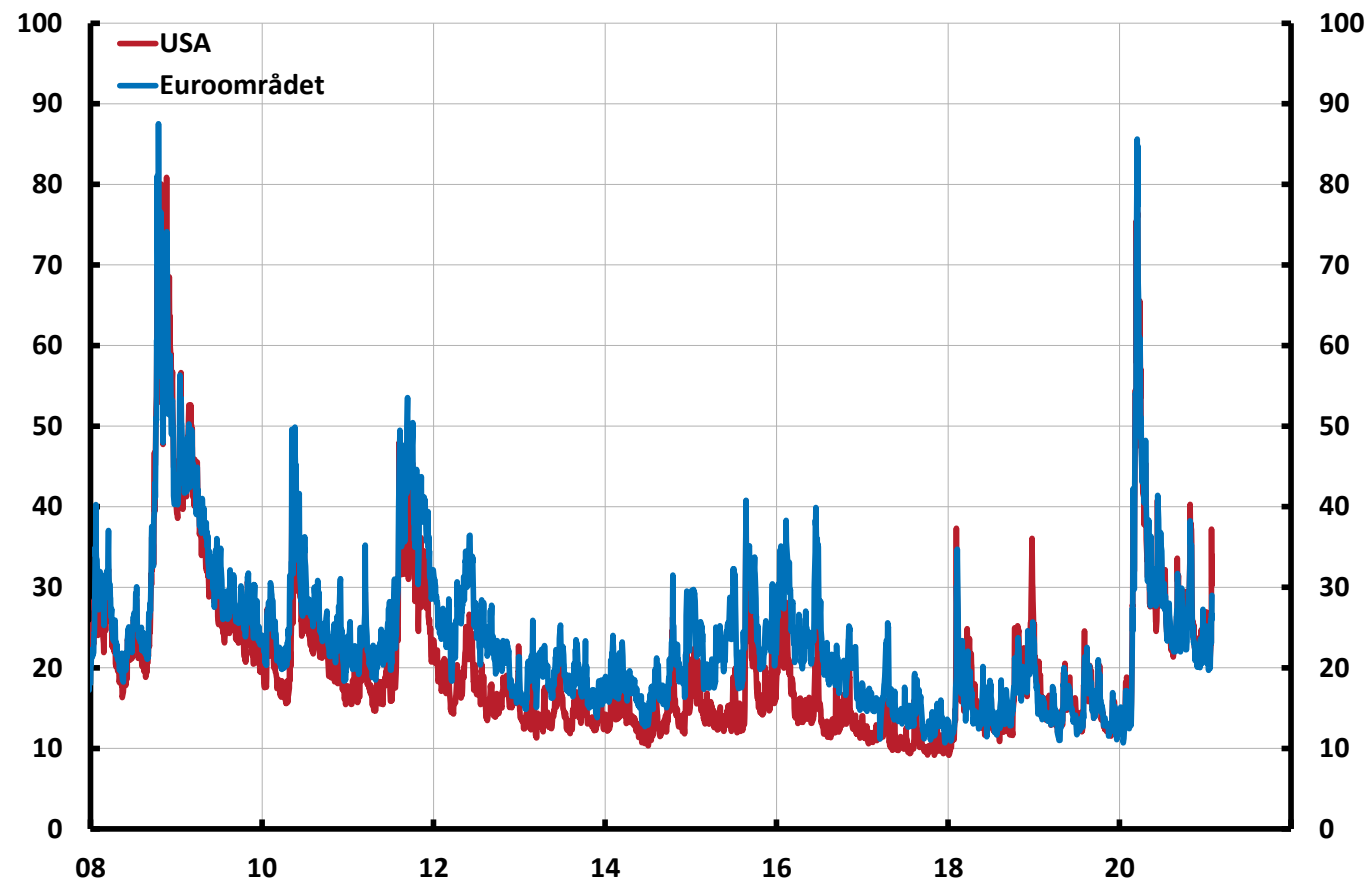


Anm. Indexet mäter omfattningen av åtgärder för att motverka spridningen av covid-19. Indexet består av nio komponenter som beskriver olika typer av restriktioner, stängning av skolor, rese-förbud, etc. För varje komponent finns vanligtvis en tregradig skala motsvarande "ingen åtgärd", "någon slags uppmaning" och "ett förbud". Indexet motsvarar genomsnittet av samtliga komponenter. KIX-viktad avser här en sammanvägning av 31 länder som är viktiga för Sveriges handel med omvärlden för 2020.

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

Diagram 4. Volatilitetsindex för aktiemarknaden i USA och euroområdet

Procent

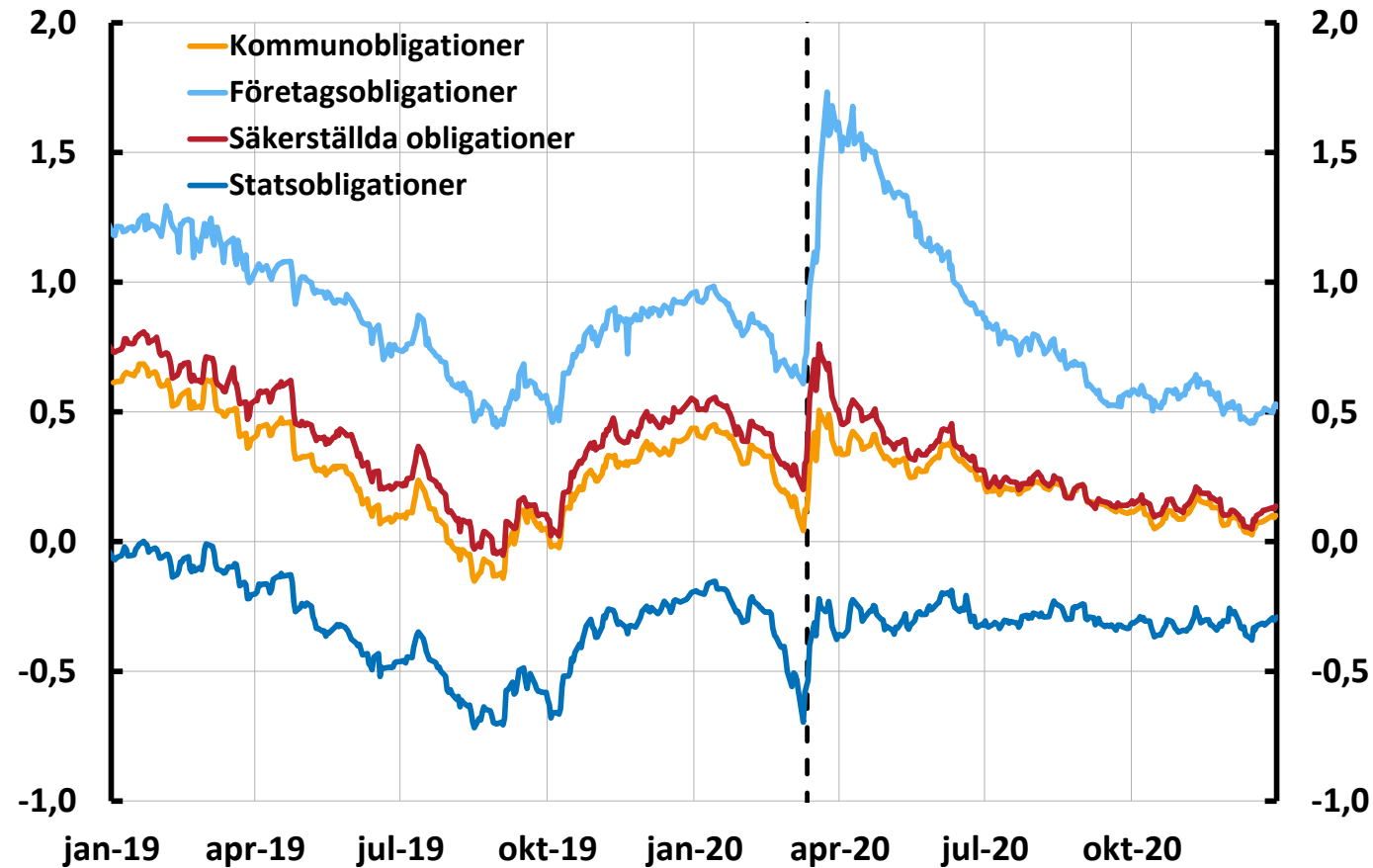


Anm. Volatilitetsindexen visar den förväntade volatiliteten på den amerikanska respektive den europeiska börsen utifrån optionspriser.

Källor: Chicago Board Operations Exchange,
Deutsche Börse Group och Macrobond.

Diagram 5. Räntor på svenska obligationer med 5 års löptid

Procent

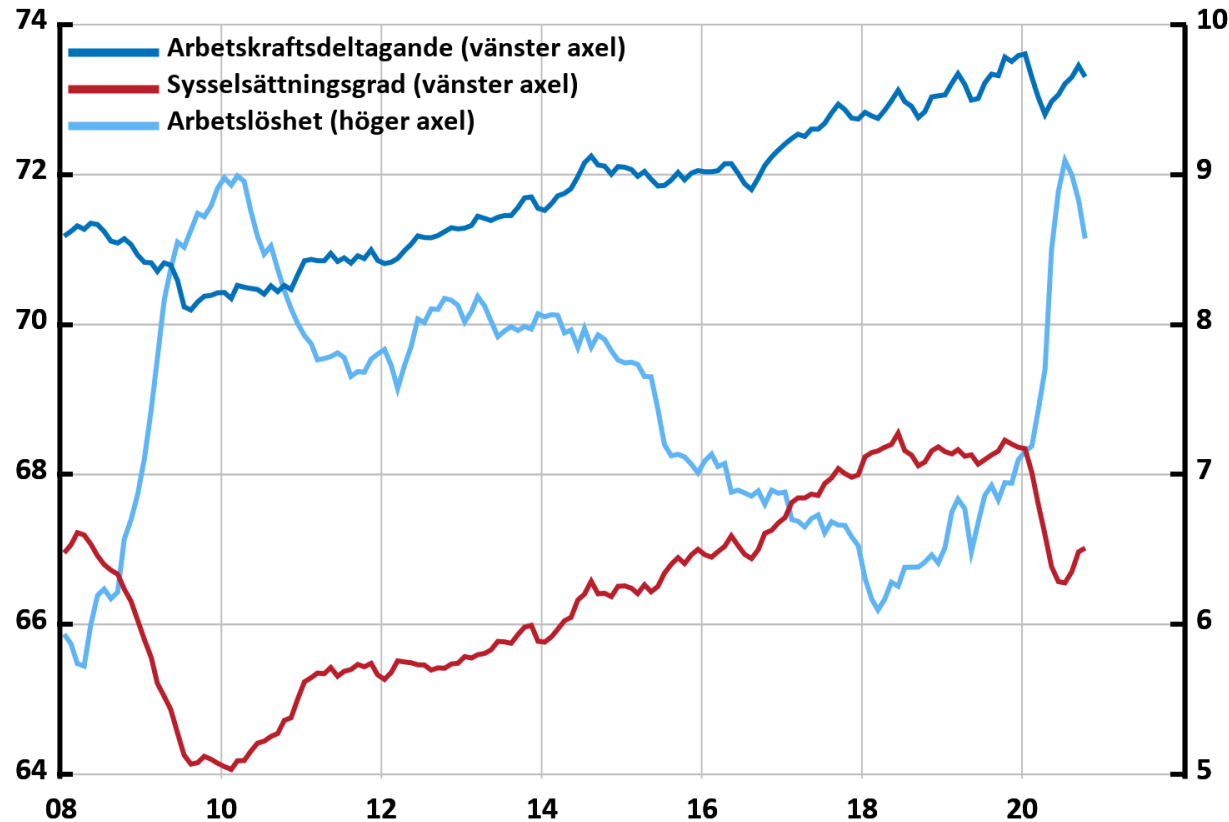


Anm. Nollkupongräntor beräknade med Nelson-Siegel-metoden. Serien företagsobligation illustrerar en heterogen grupp av obligationer för företag med kreditbetyg motsvarande BBB eller bättre. Kommunobligationer är utgivna av Kommuninvest i Sverige AB. Den streckade vertikala linjen markerar den 11 mars, då WHO deklarerade att Covid-19 var en pandemi.

Källor: Macrobond, Refinitiv och Riksbanken.

Diagram 6. Arbetskraft, sysselsättning och arbetslöshet

Procent, säsongrensade månadsdata, tre månaders glidande medelvärde

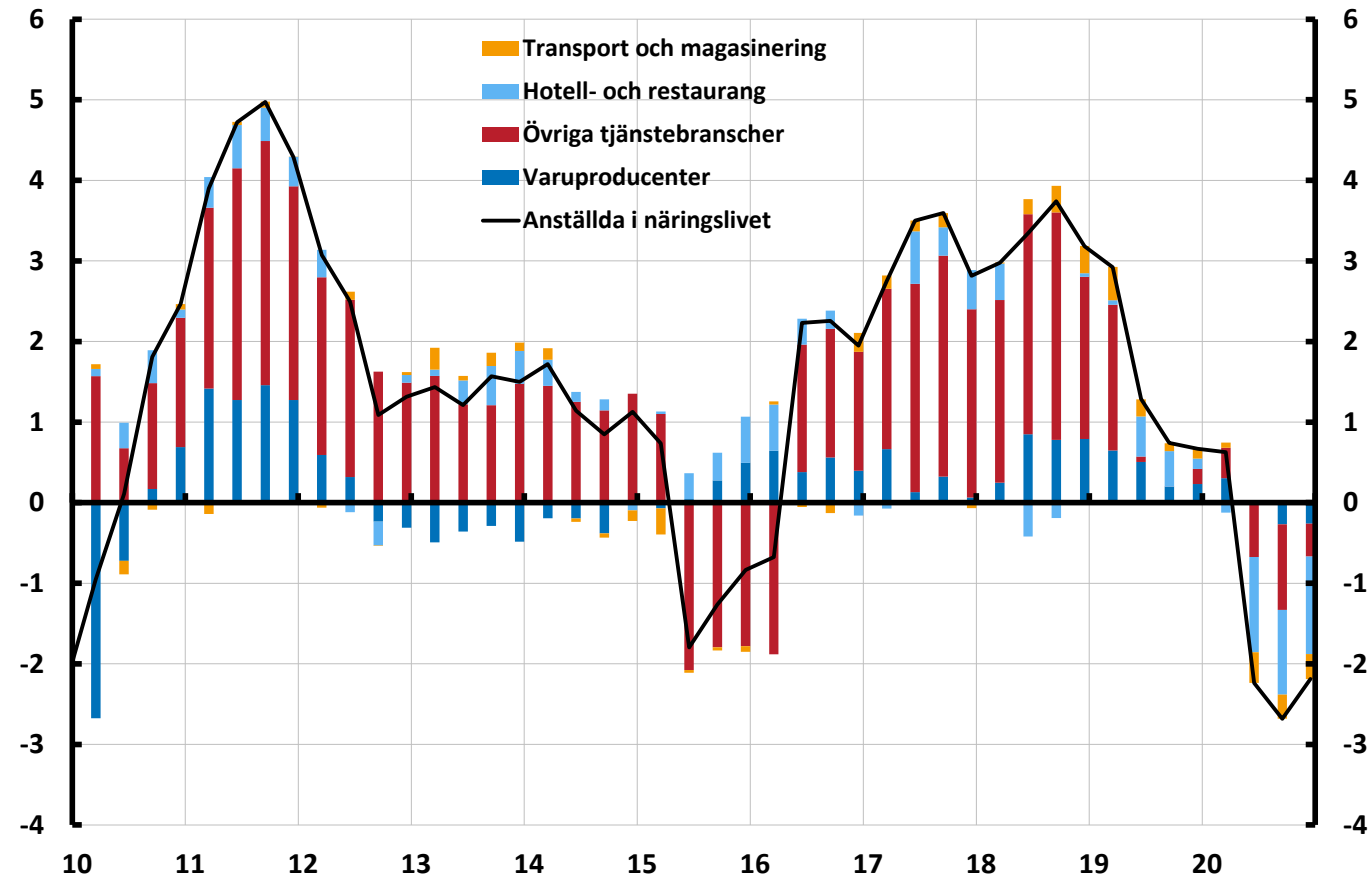


Anm. Tre månaders glidande medelvärde. Procent av befolkningen respektive procent av arbetskraften, 15–74 år.

Källa: SCB.

Diagram 7. Förändring i antalet anställda inom näringslivet fördelat på bransch

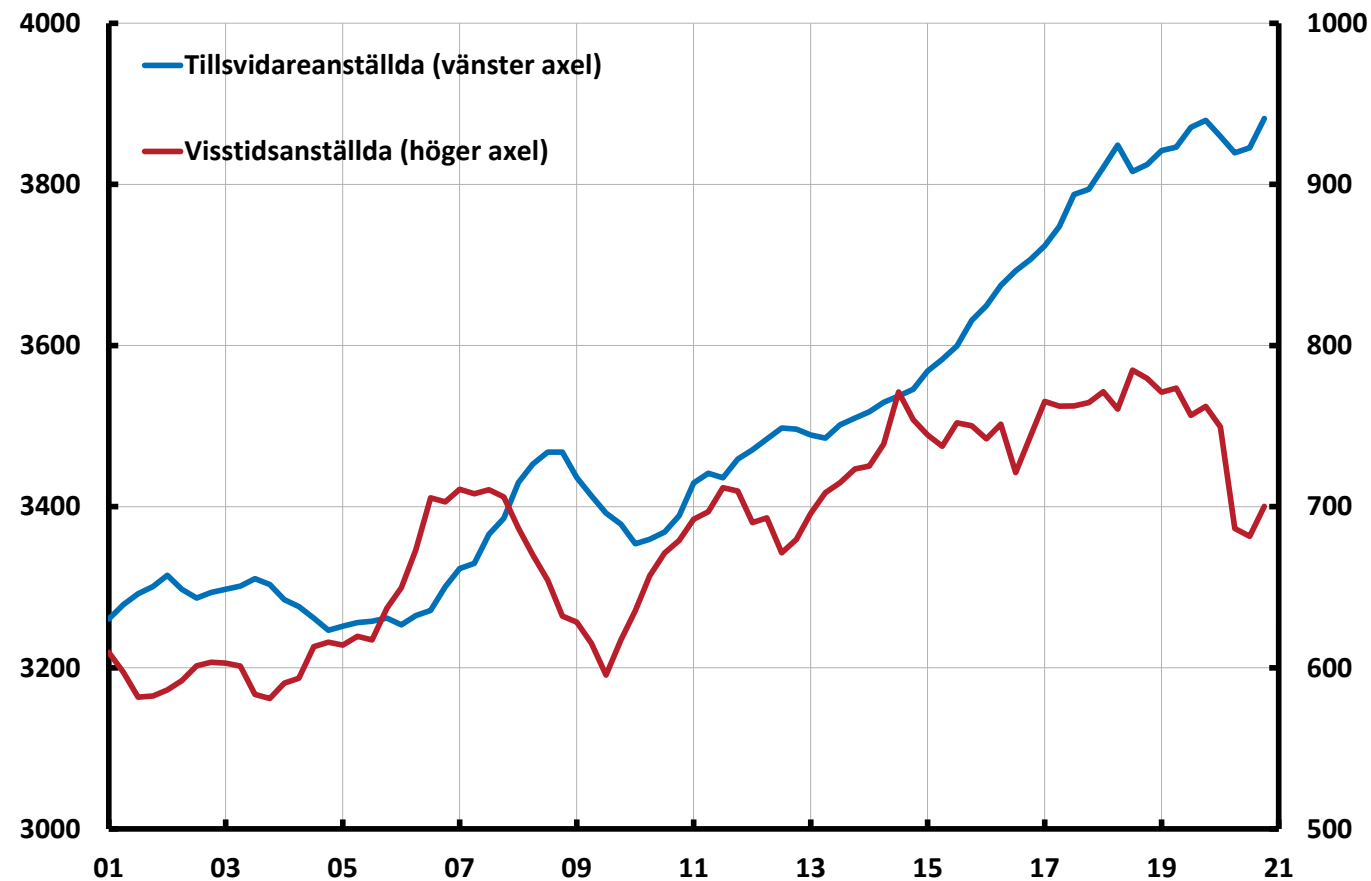
Årlig procentuell förändring respektive bidrag i procentenheter, kvartalsdata.



Källa: SCB (kortperiodisk sysselsättningsstatistik).

Diagram 8. Antalet sysselsatta uppdelat på anställningsform

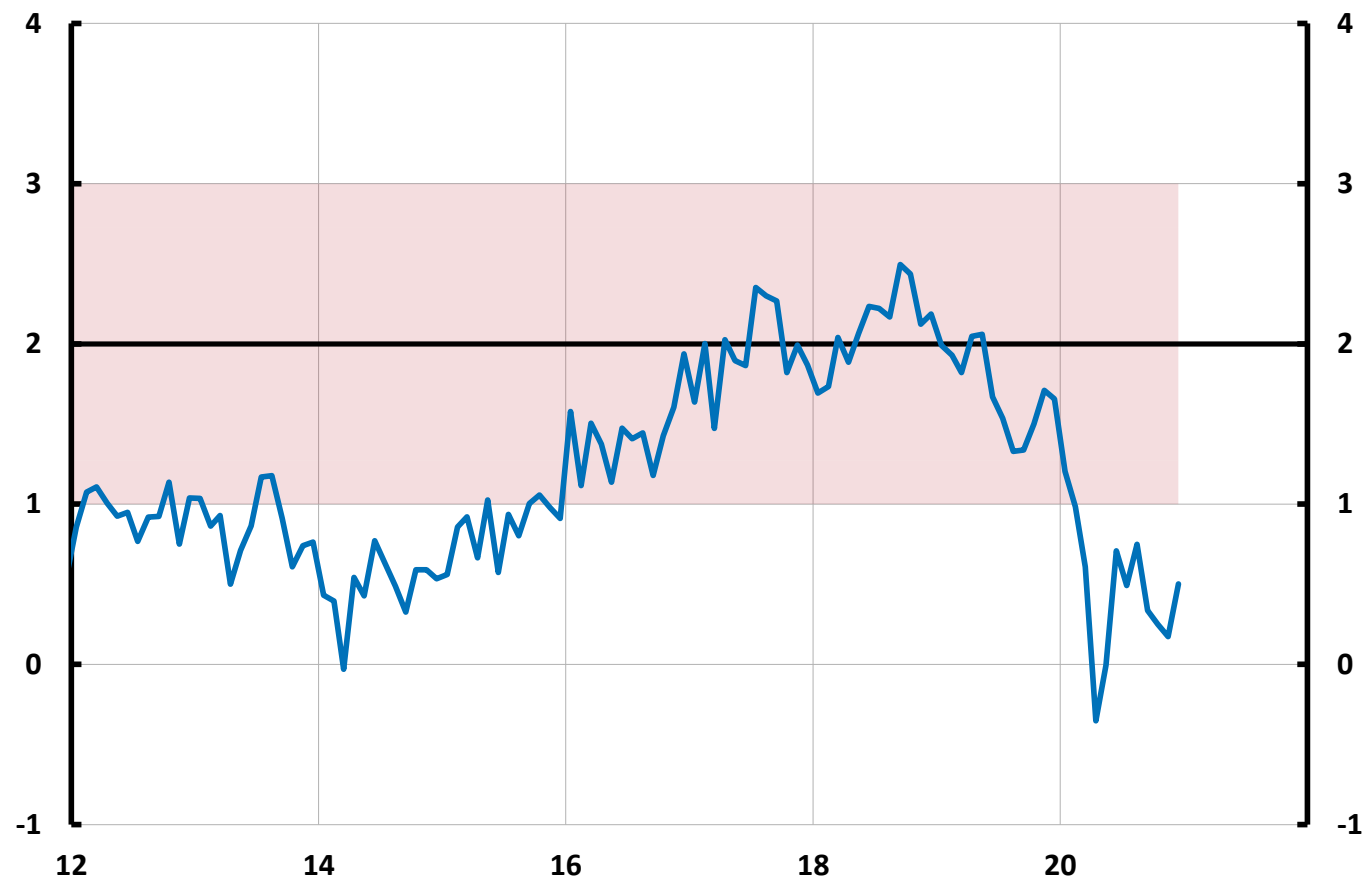
Tusental, säsongrensade kvartalsdata



Källa: SCB.

Diagram 9. KPIF och variationsband

Årlig procentuell förändring

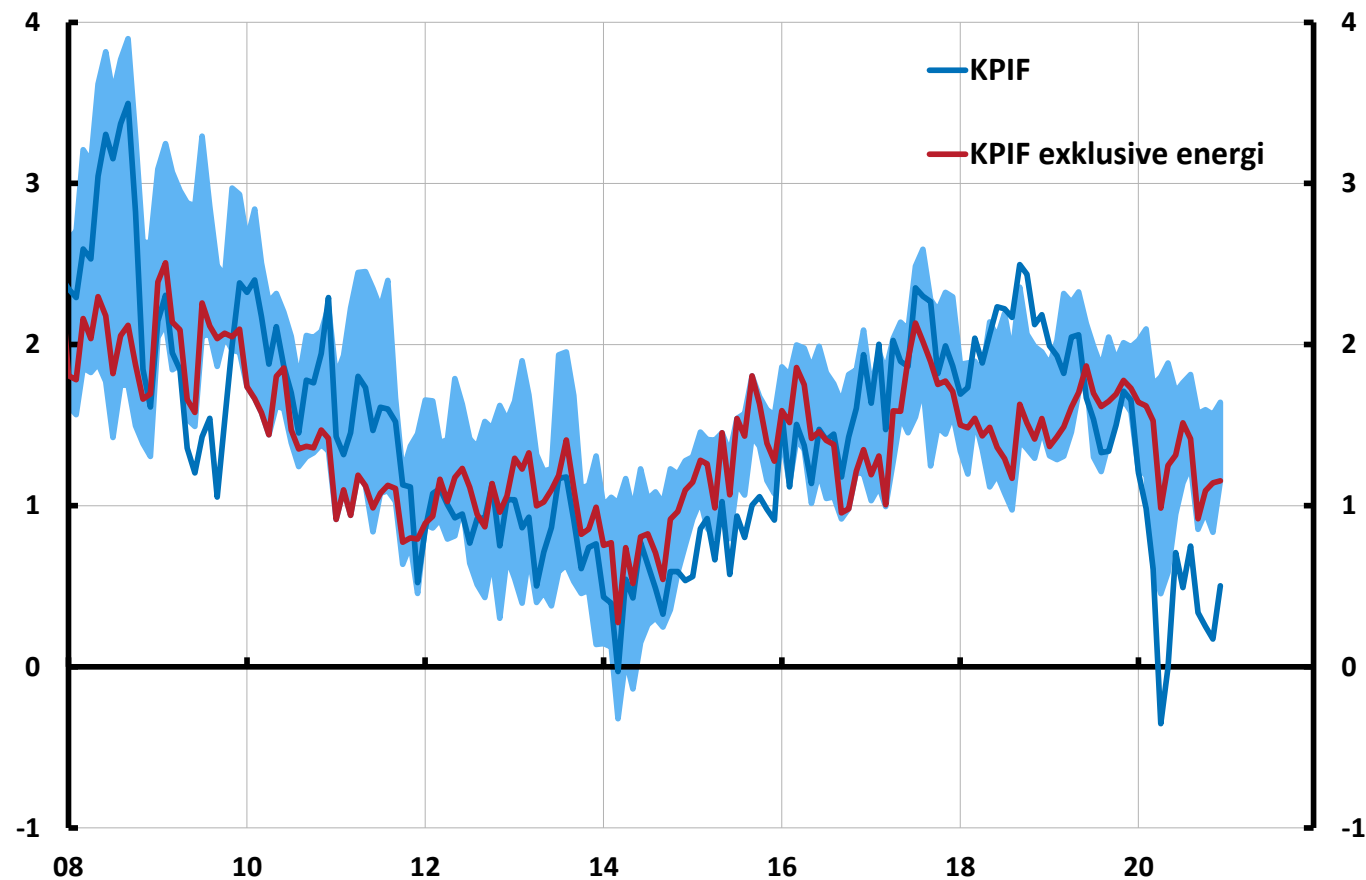


Anm. Det rosa fältet visar Riksbankens variationsband och täcker ungefär tre fjärdedelar av utfallen sedan januari 1995. Variationsbandet är ett sätt att visa om avvikelserna från inflationsmålet är ovanligt stora.

Källor: SCB och Riksbanken.

Diagram 10. KPIF, KPIF exklusive energi och underliggande inflation

Årlig procentuell förändring

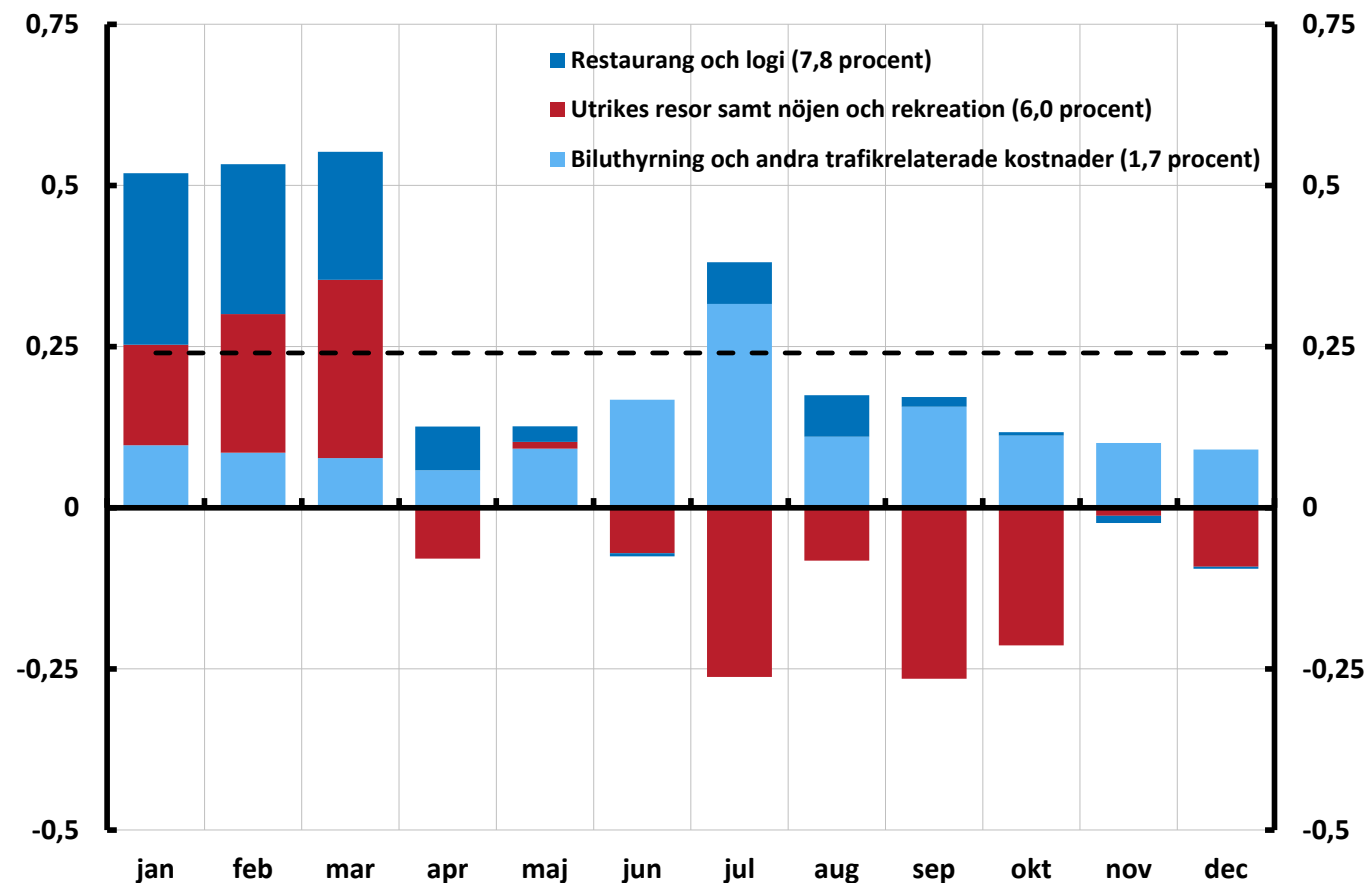


Anm. Fältet visar det högsta och lägsta utfallet bland 7 olika mått på underliggande inflation: KPIF exkl. energi, UND24, Trim85, KPIF exkl. energi och färskvaror, persistensviktad inflation(KPIFPV), faktor från principalkomponentanalys (KPIFPC) och viktad medianinflation (Trim1).

Källor: SCB och Riksbanken.

Diagram 11. Bidrag till KPIF-inflationen från priser som påverkas särskilt under pandemin

Procentenheter



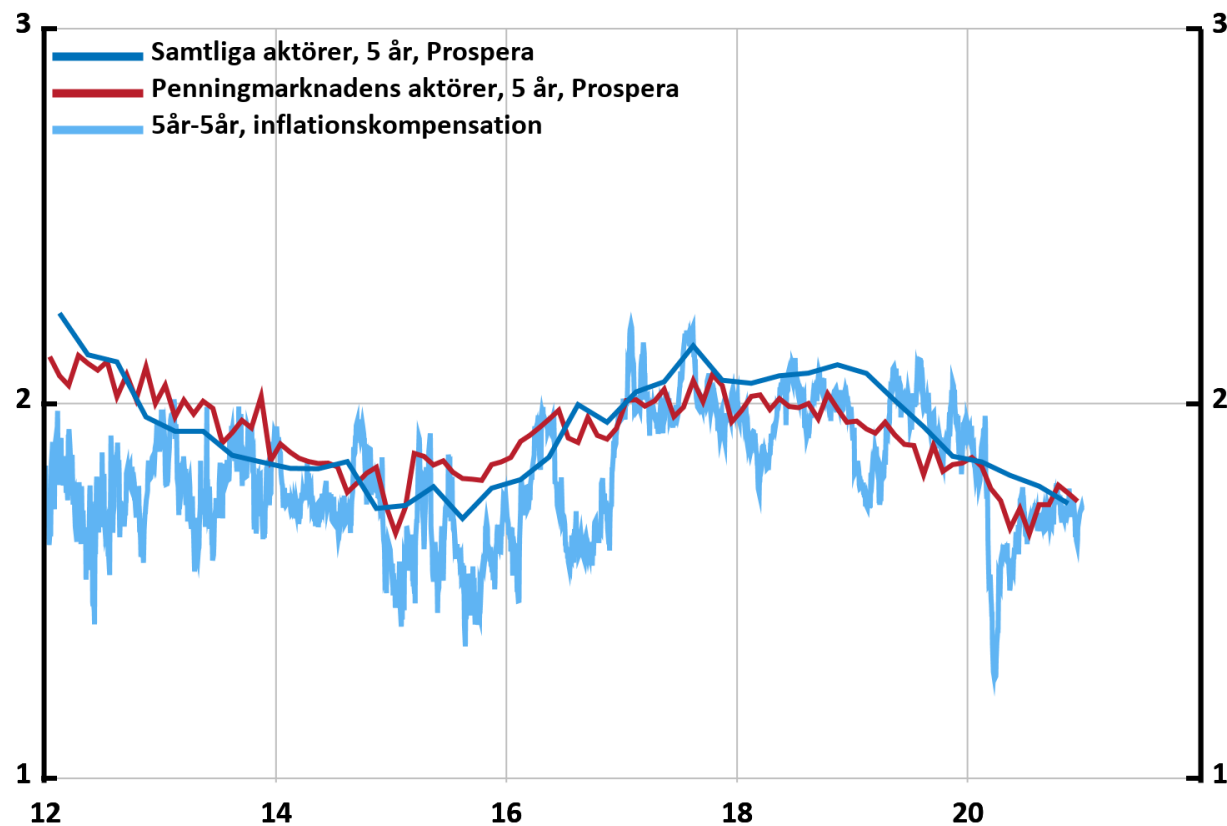
Anm. Procenttalen inom parantes anger produktgruppernas vikt i KPIF.

Streckad linje avser medelvärdet av bidragen från de tre produktgrupperna sedan 2012.

Källor: SCB och Riksbanken.

Diagram 12. Långsiktiga inflationförväntningar, Sverige

Procent



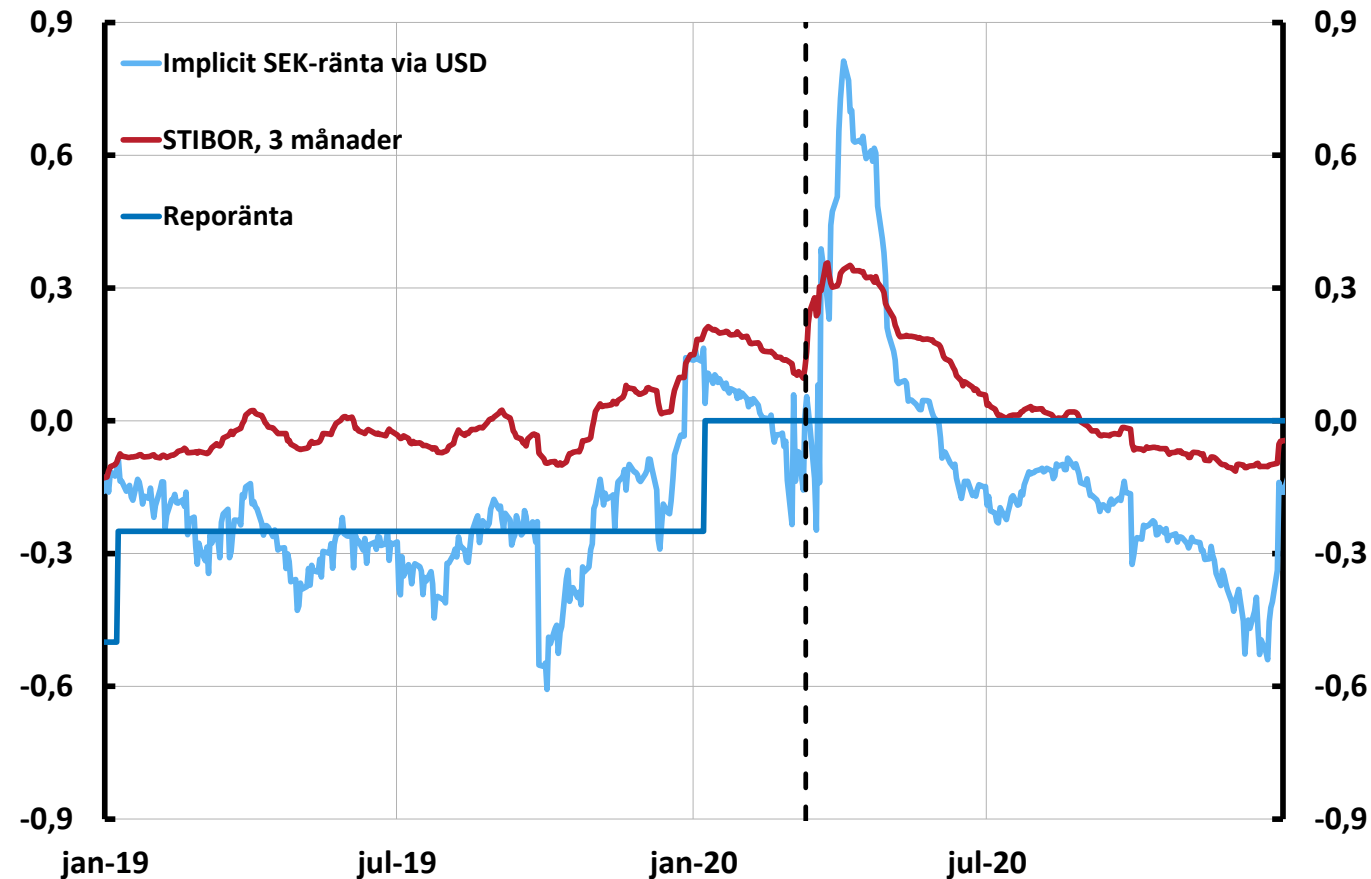
Anm. Marknadsbaserade förväntningarna avser genomsnittlig inflation under en 5-årig period med start om 5 år och beräknad utifrån obligationsräntor.

Källor: Kantar Sifo Prospera och Riksbanken.

Kapitel 2

Diagram 13. Bankernas kostnader för att finansiera sig med dollar ökade i inledningsfasen av pandemin

Procent

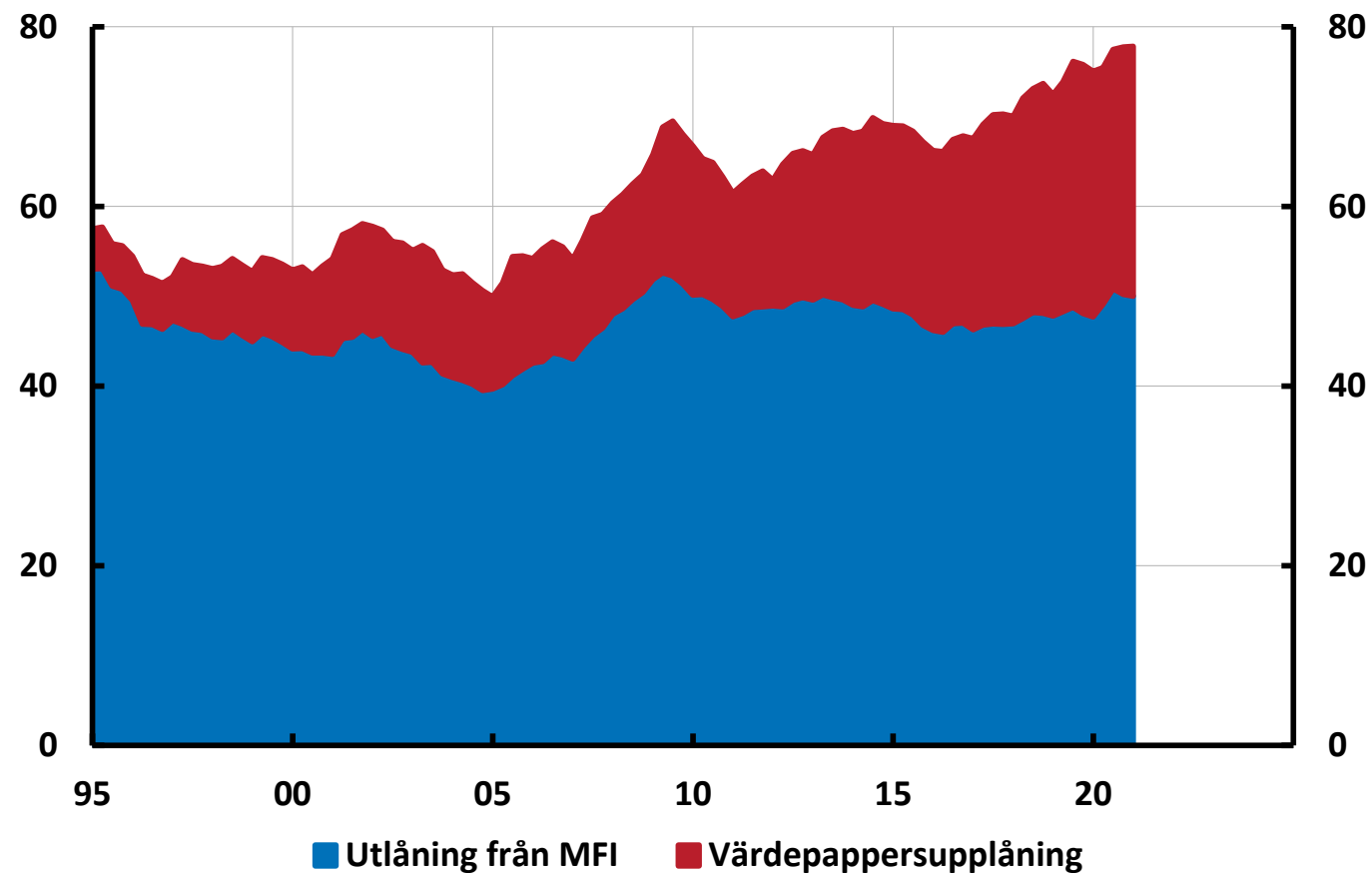


Anm. Den implicita SEK-räntan beräknas med spot- och terminsväxelkurser samt 3-månadersräntor (USD LIBOR). Streckad linje markerar tidpunkten då WHO deklarerade Covid-19 en pandemi den 11 mars.

Källor: Bloomberg, Macrobond och Riksbanken.

Diagram 14. Upplåning hos icke-finansiella företag

Procent av BNP, kvartalsdata

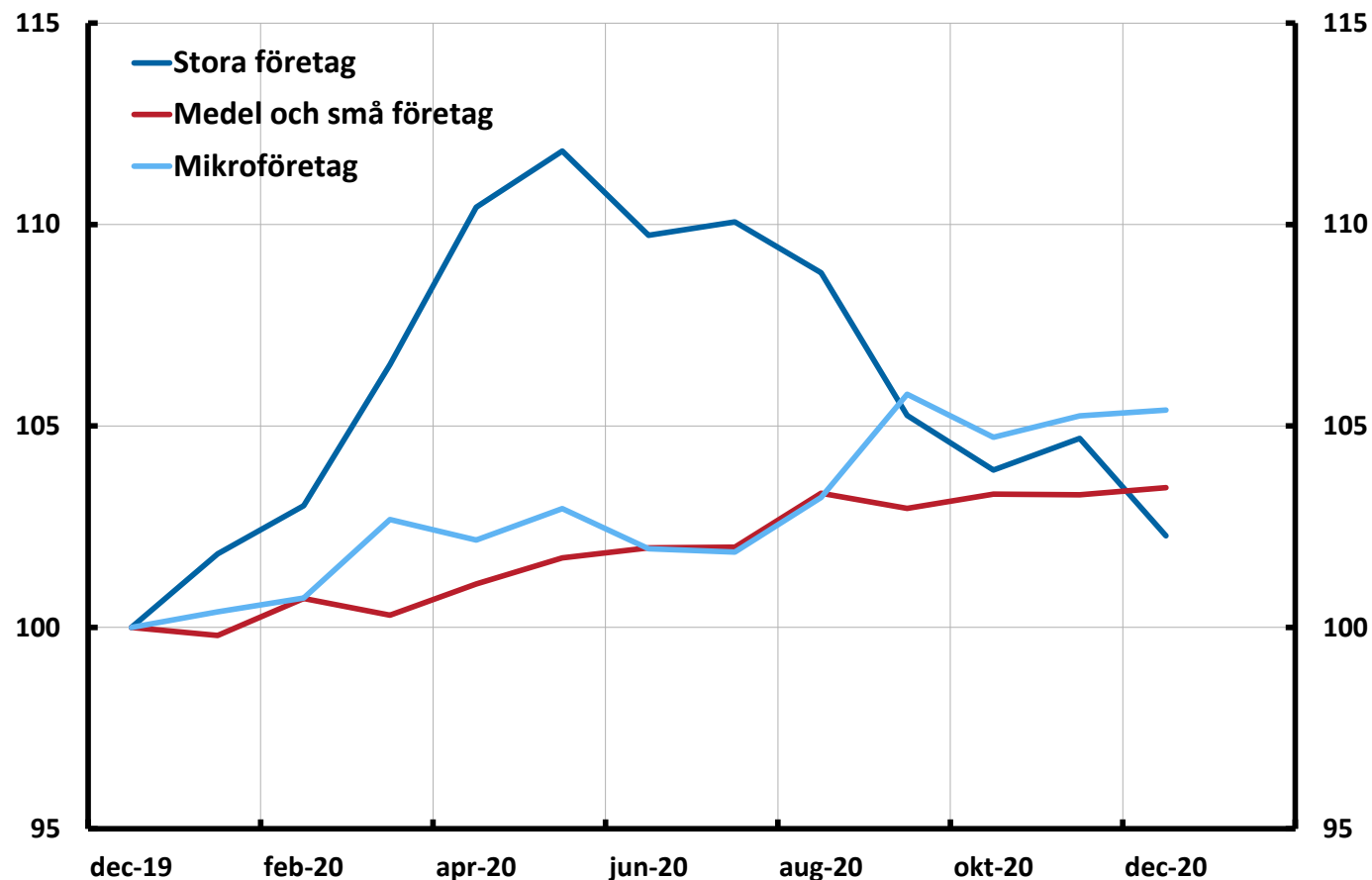


Anm. Innefattar värdepappersupplåning i både svenska kronor och utländsk valuta.

Källor: SCB och Riksbanken.

Diagram 15. Banklån per företagsstorlek

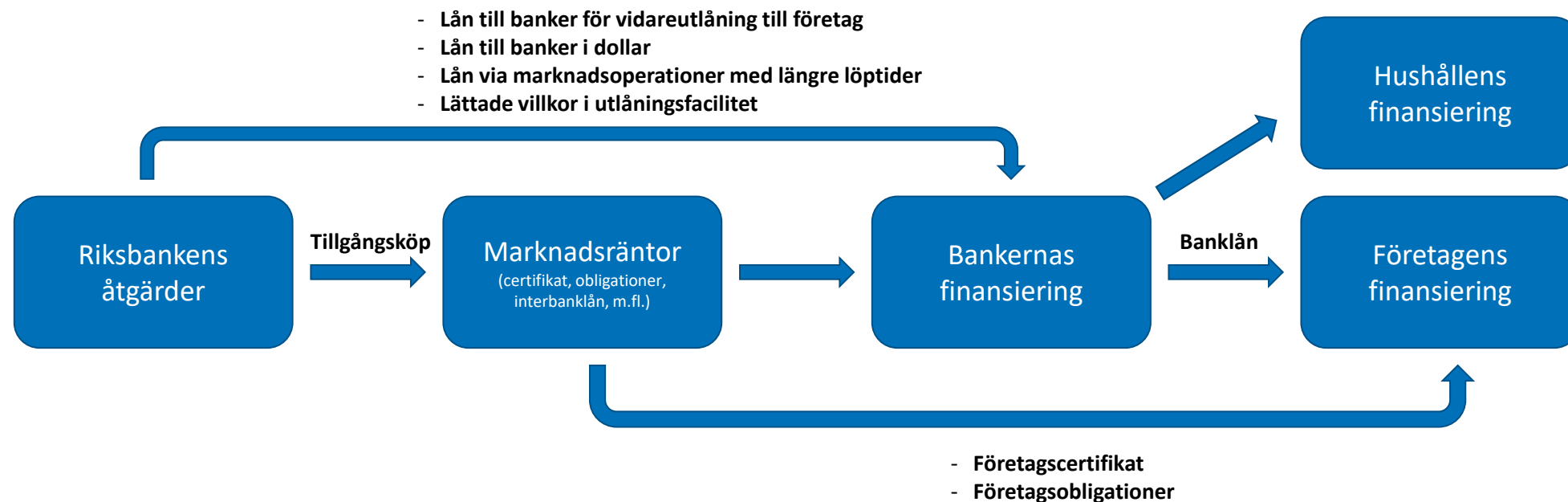
Index, december 2019 = 100, månadsdata



Anm. Lån i alla valutor. Utestående lån (volym) till svenska icke-finansiella företag. Storleksindelning i enlighet med EU-kommissionens rekommendation(2003/361/EG). Lån till bostadsrättsföreningar är exkluderade.

Källor: SCB och Riksbanken.

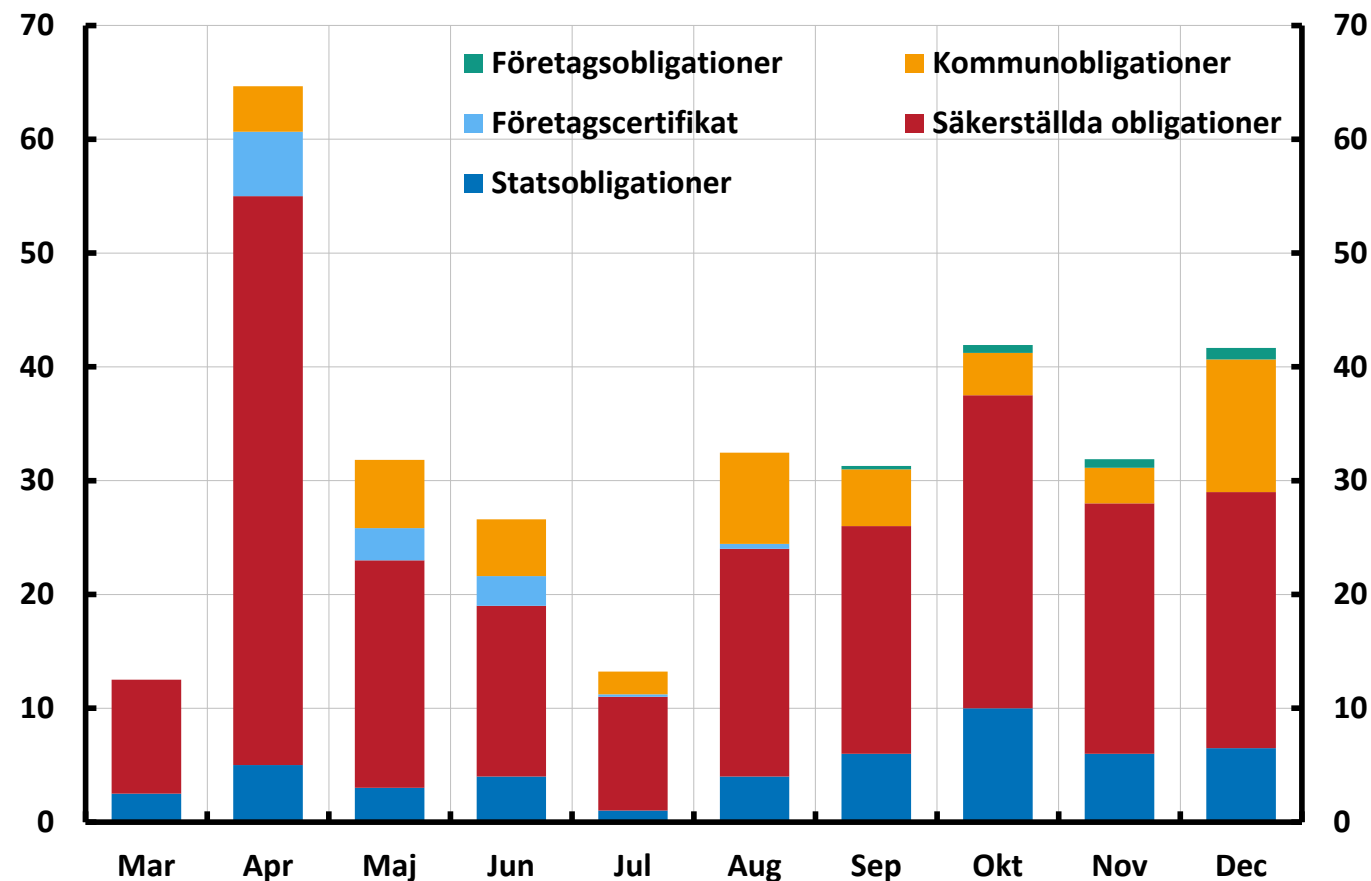
Diagram 16. Riksbankens åtgärder och deras påverkan på kreditgivningen



Källa: Peter Gustafsson och Tommy von Brömsen, "Coronapandemin: Riksbankens åtgärder och den finansiella utvecklingen under våren och sommaren 2020", Penning- och valutapolitik, 2021, nr. 1.

Diagram 17. Riksbankens köp av värdepapper under 2020

Miljarder kronor, nominellt belopp

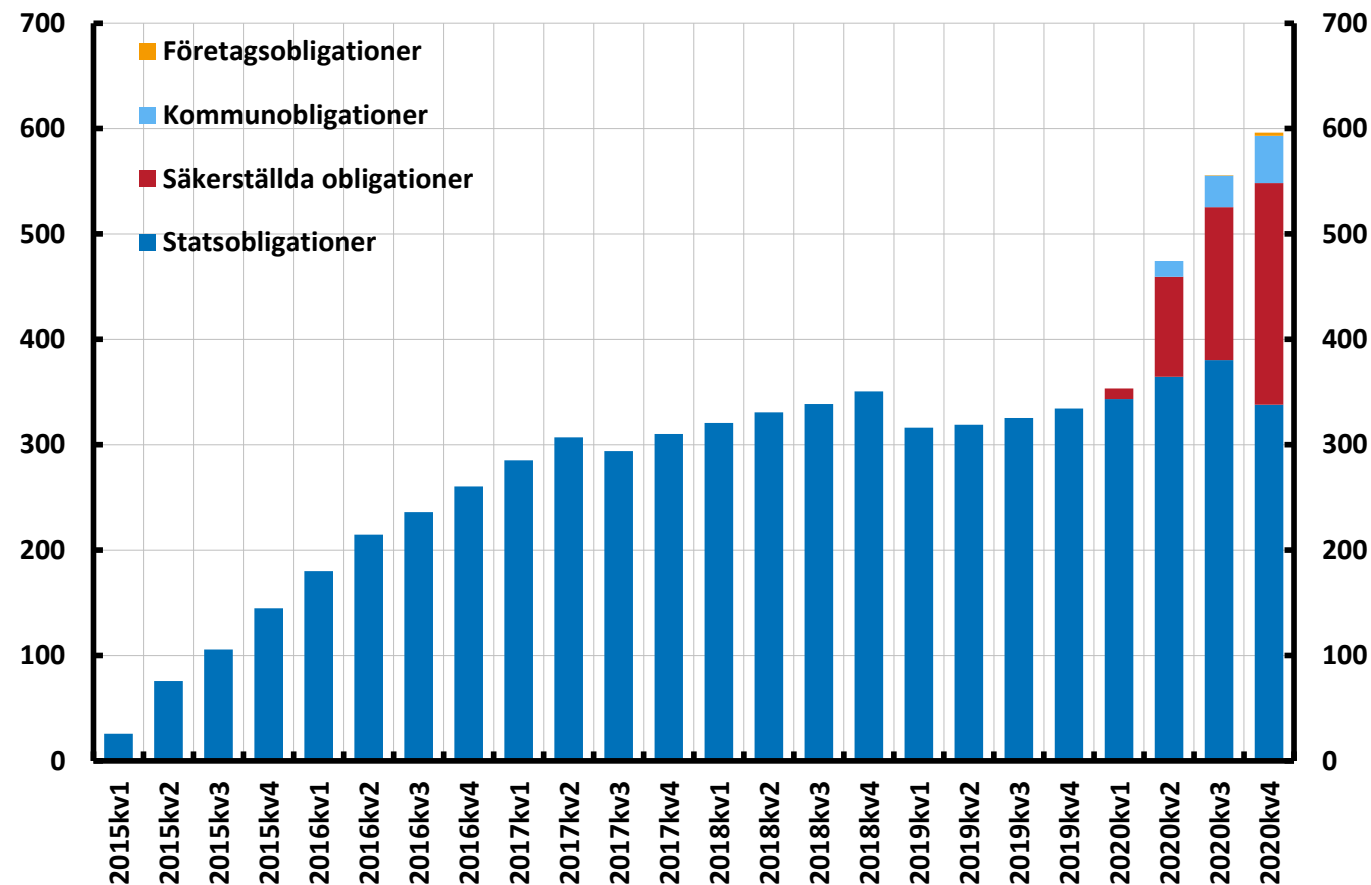


Anm. Siffrorna visar de köp som genomförts inom ramen för det tillgångsköpsprogram som inleddes i mars 2020.

Källa: Riksbanken.

Diagram 18. Riksbankens innehav av värdepapper uppdelat på tillgångsslag

Nominellt belopp, miljarder kronor, slutet av respektive kvartal

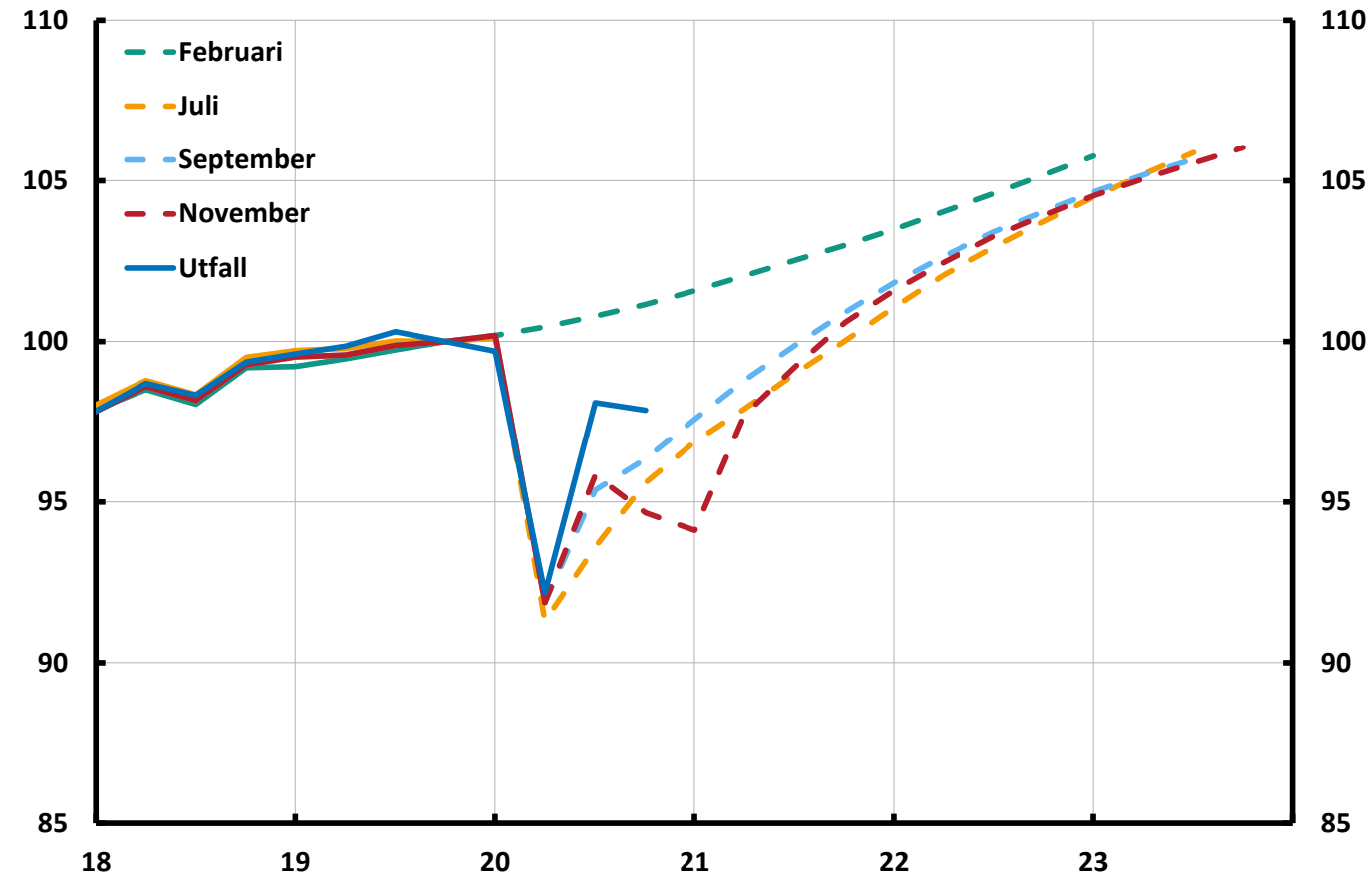


Anm. Innehav av värdepapper, exklusive företagscertifikat, utgivna i svenska kronor.

Källa: Riksbanken.

Diagram 19. BNP-nivå, prognoser 2020

Index 2019 kv4 = 100, säsongrensade data

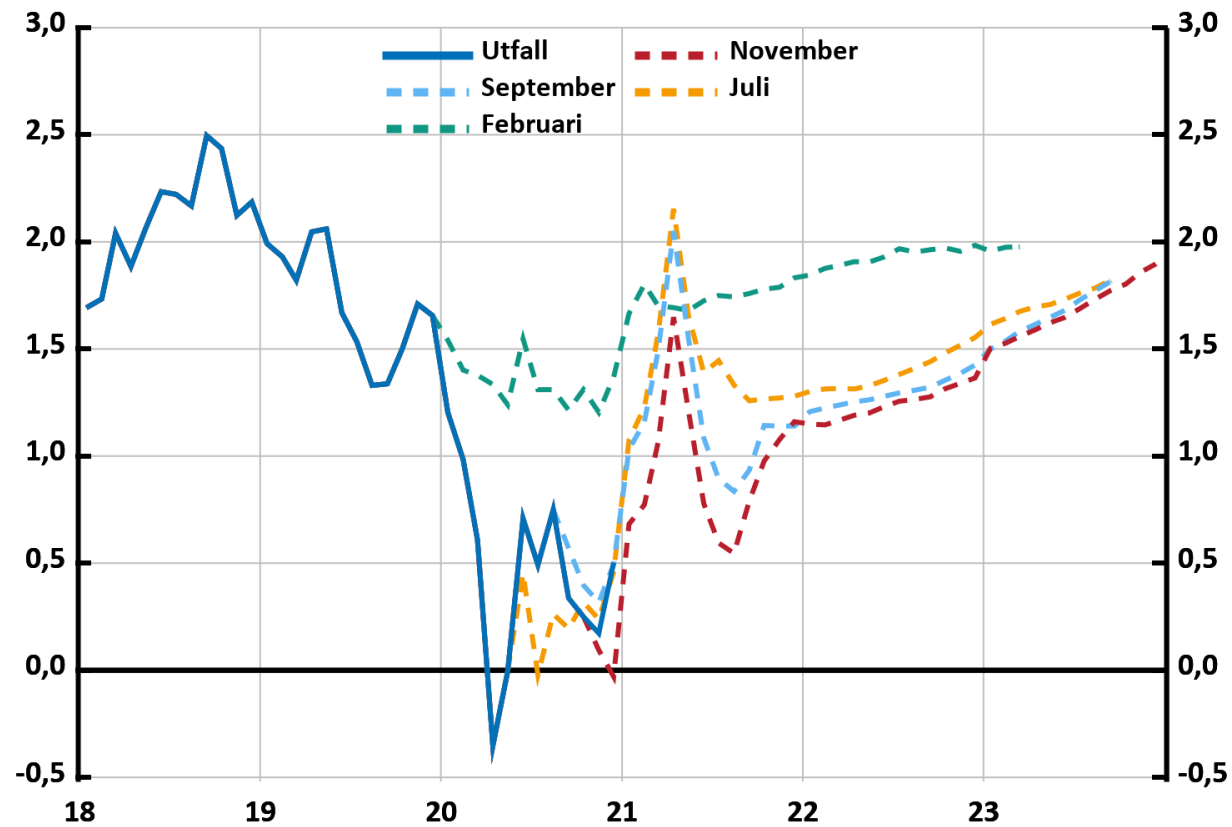


Anm. I diagrammet syns flera utfallslinjer. Detta beror på att utfallen har reviderats av SCB.

Källor: SCB och Riksbanken.

Diagram 20. KPIF, prognoser 2020

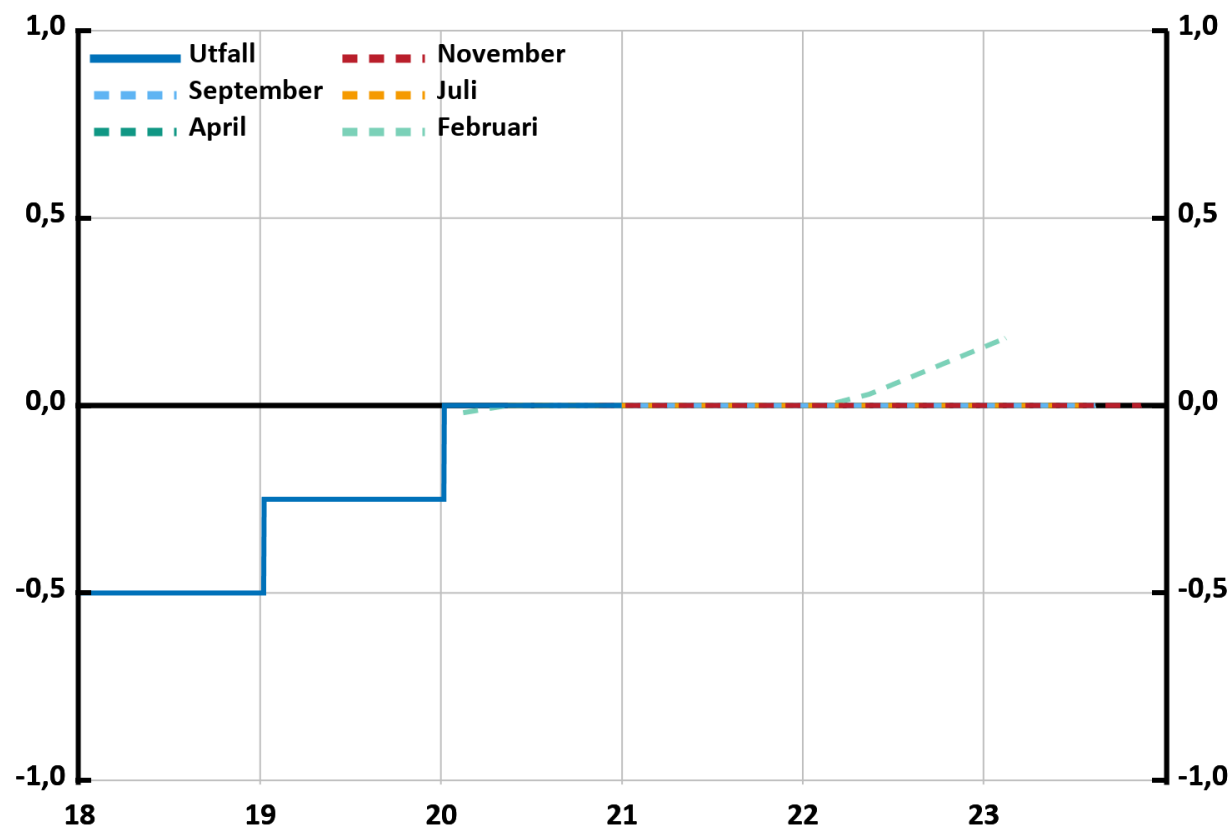
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken.

Diagram 21. Reporänta, prognoser 2020

Procent

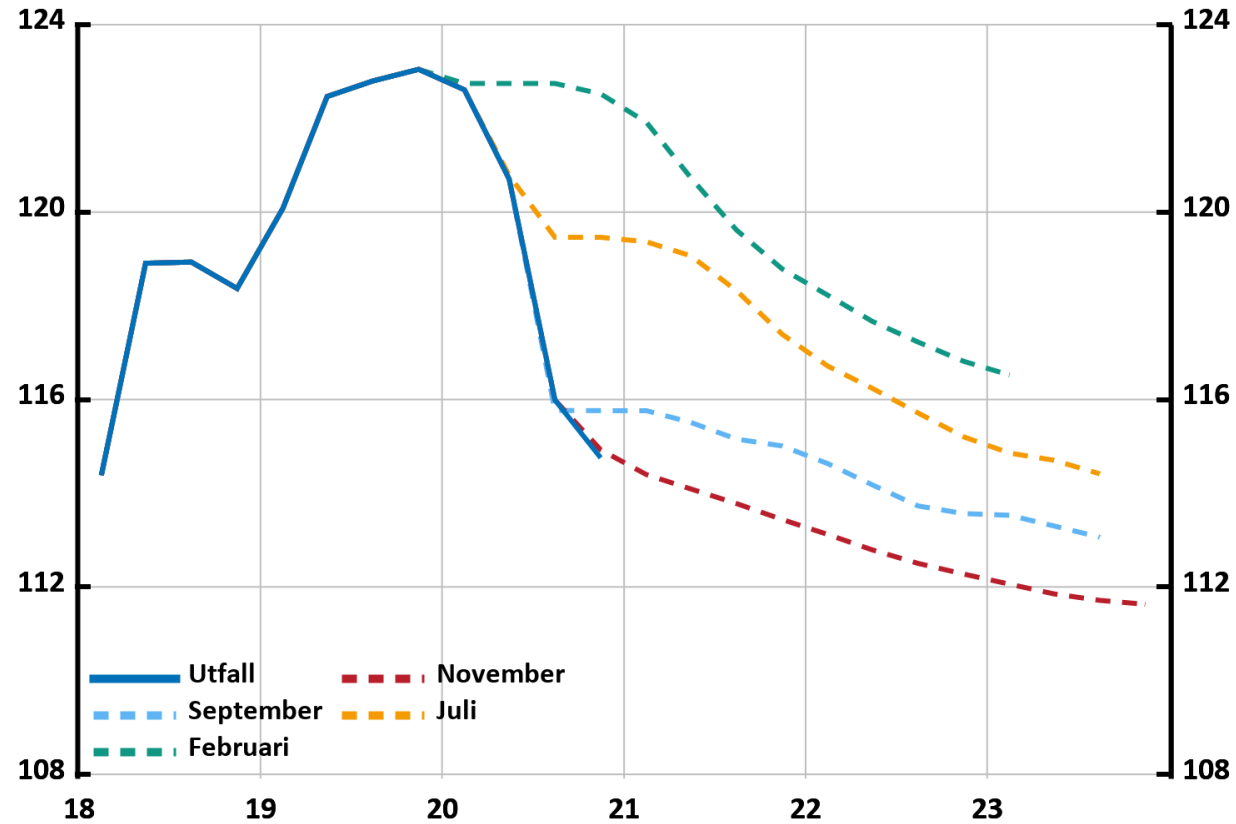


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden. I april publicerades det ett scenario för reporäntan med en tidshorisont på endast ett år framåt.

Källa: Riksbanken.

Diagram 22. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX, prognoser 2020

Index, 1992-11-18 = 100

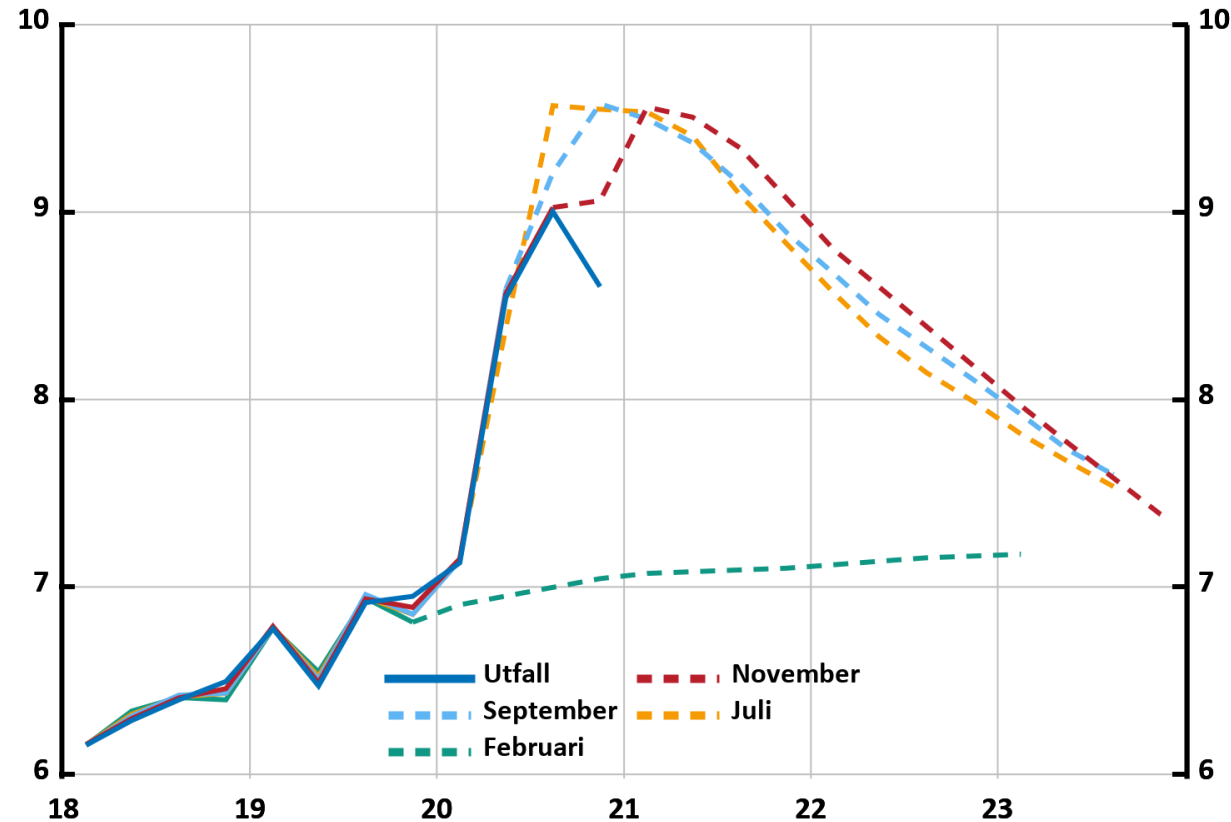


Anm. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt mot valutor i de länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor och Riksbanken.

Diagram 23. Arbetslöshet, prognoser 2020

Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data



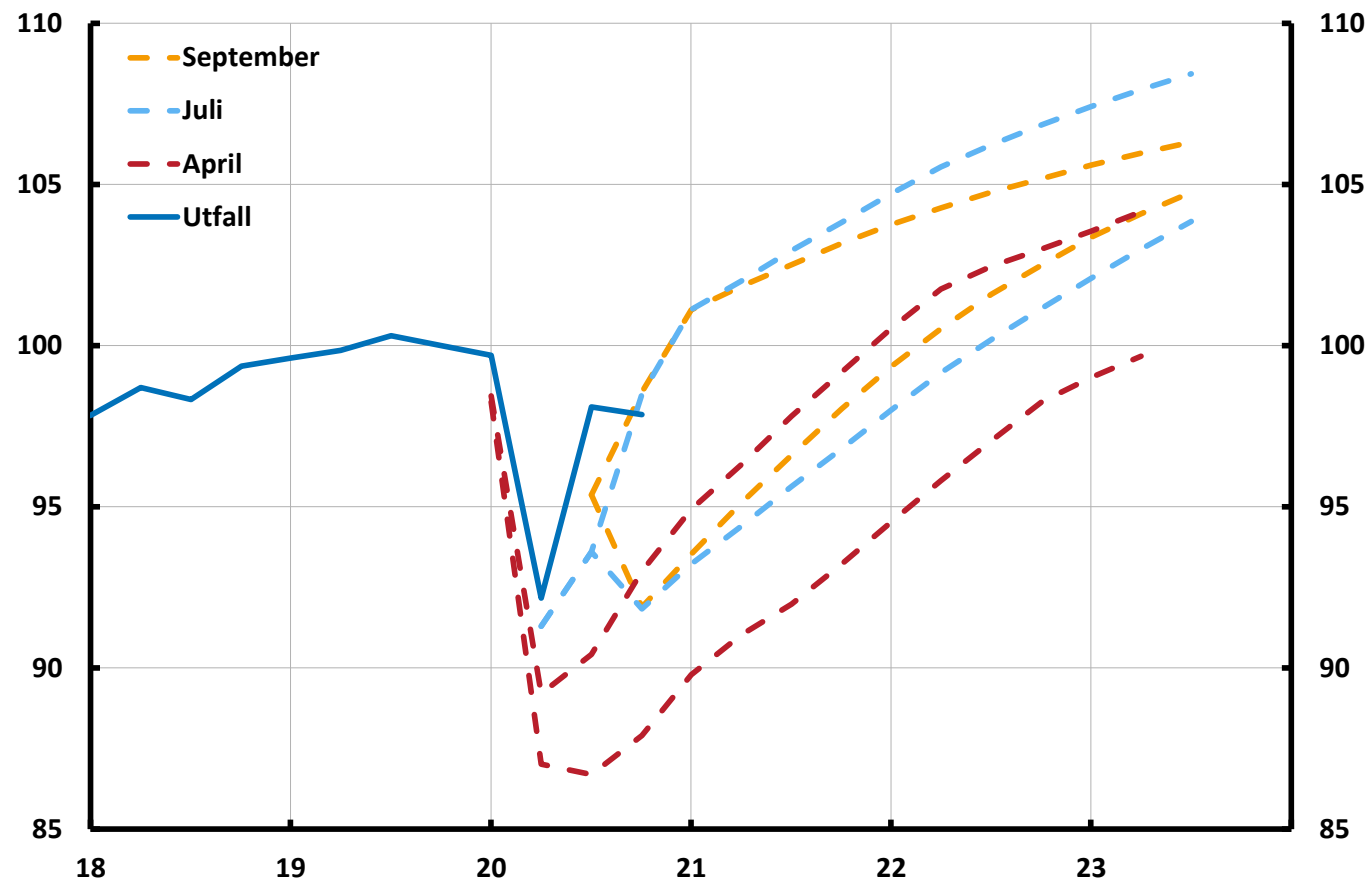
Anm. I diagrammet syns flera utfallslinjer. Det beror på att serierna är säsongrensade. och säsongrensningen kan förändras då ett nytt utfall publiceras.

Källor: SCB och Riksbanken.

Kapitel 3

Diagram 24. BNP-nivå, alternativa scenarier

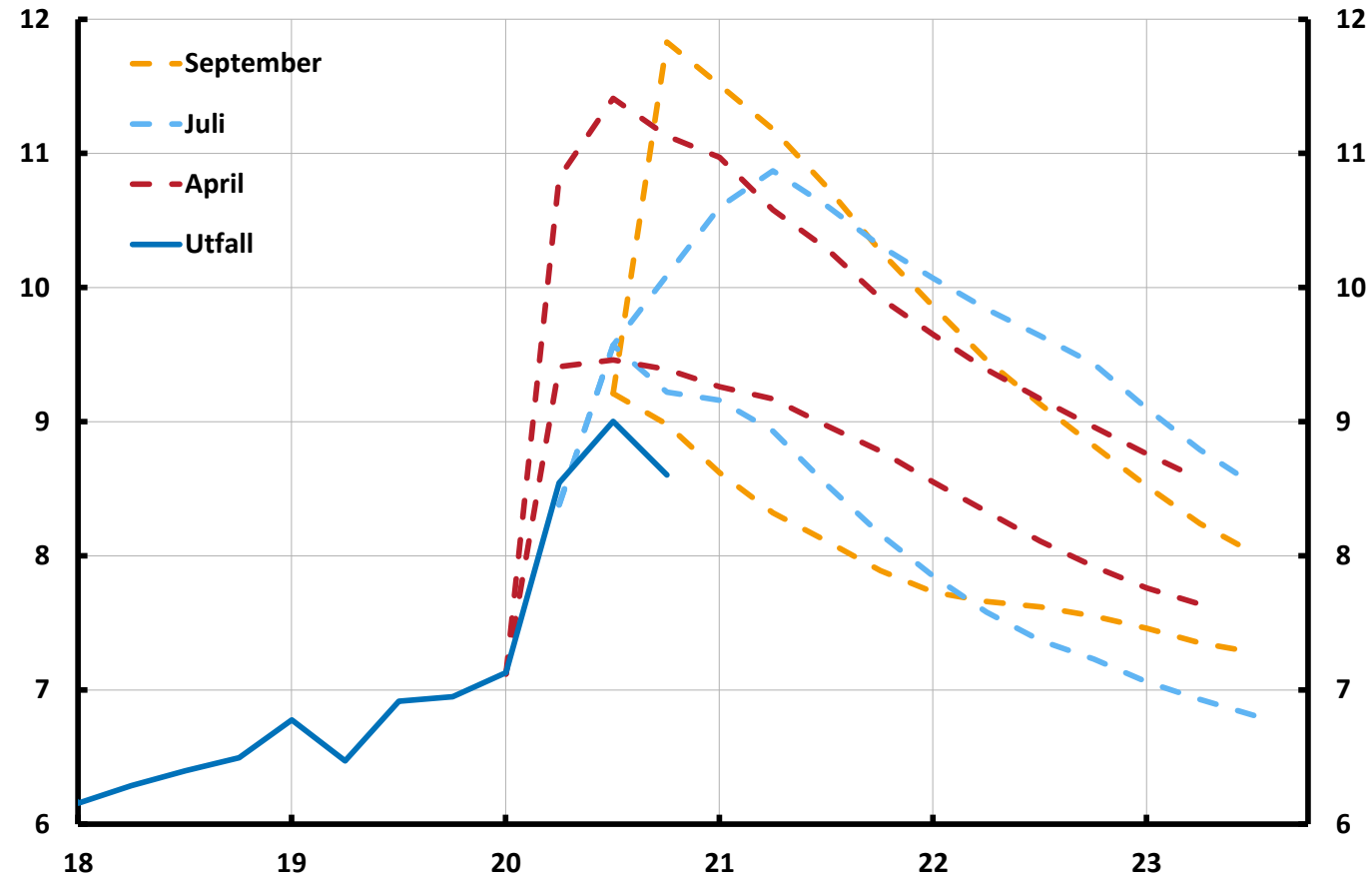
Index 2019 kv4 = 100, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken.

Diagram 25. Arbetslöshet, alternativa scenarier

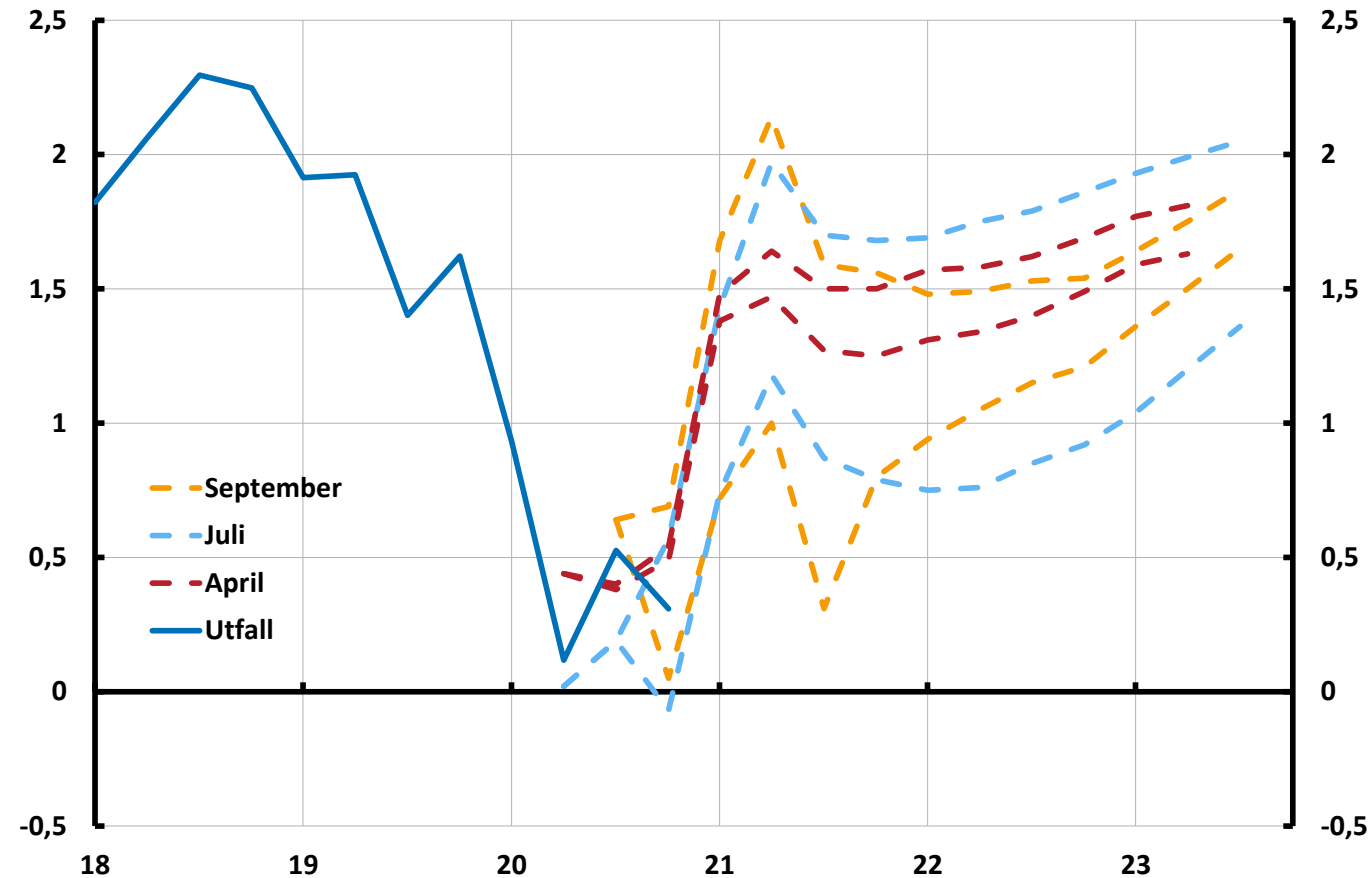
Procent



Källor: SCB och Riksbanken.

Diagram 26. KPIF, alternativa scenarier

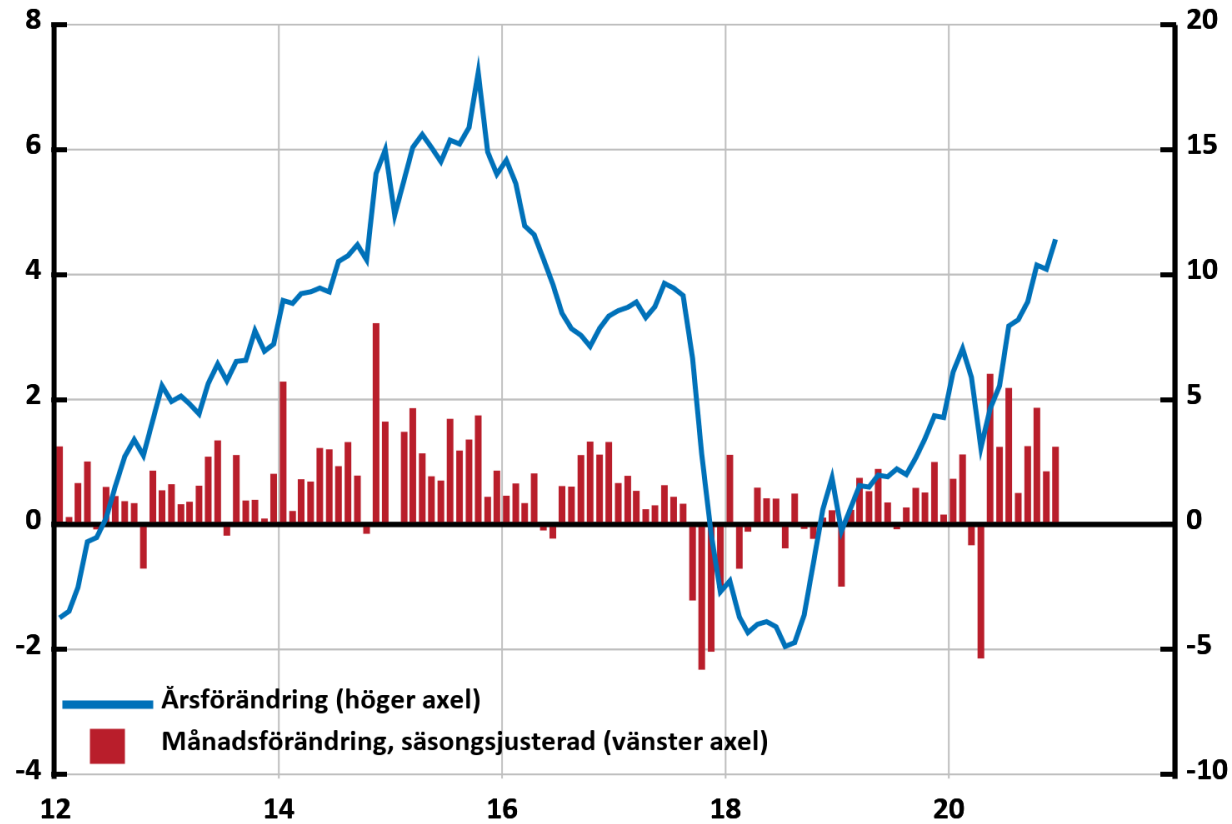
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken.

Diagram 27. Bostadspriser enligt HOX Sverige

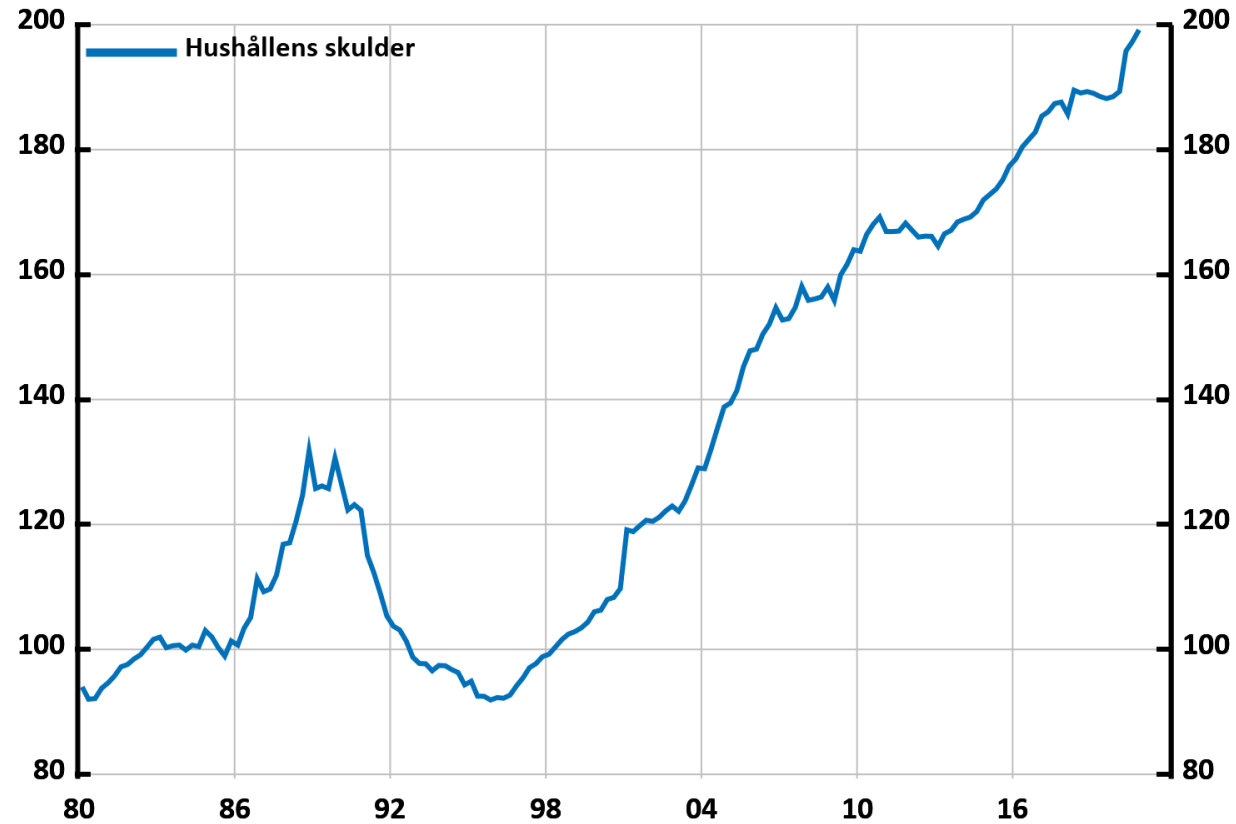
Procent



Källor: Valueguard och Riksbanken.

Diagram 28. 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.

Kapitel 4

Diagram 29. Styrräntan har fallit i takt med det allmänna ränteläget

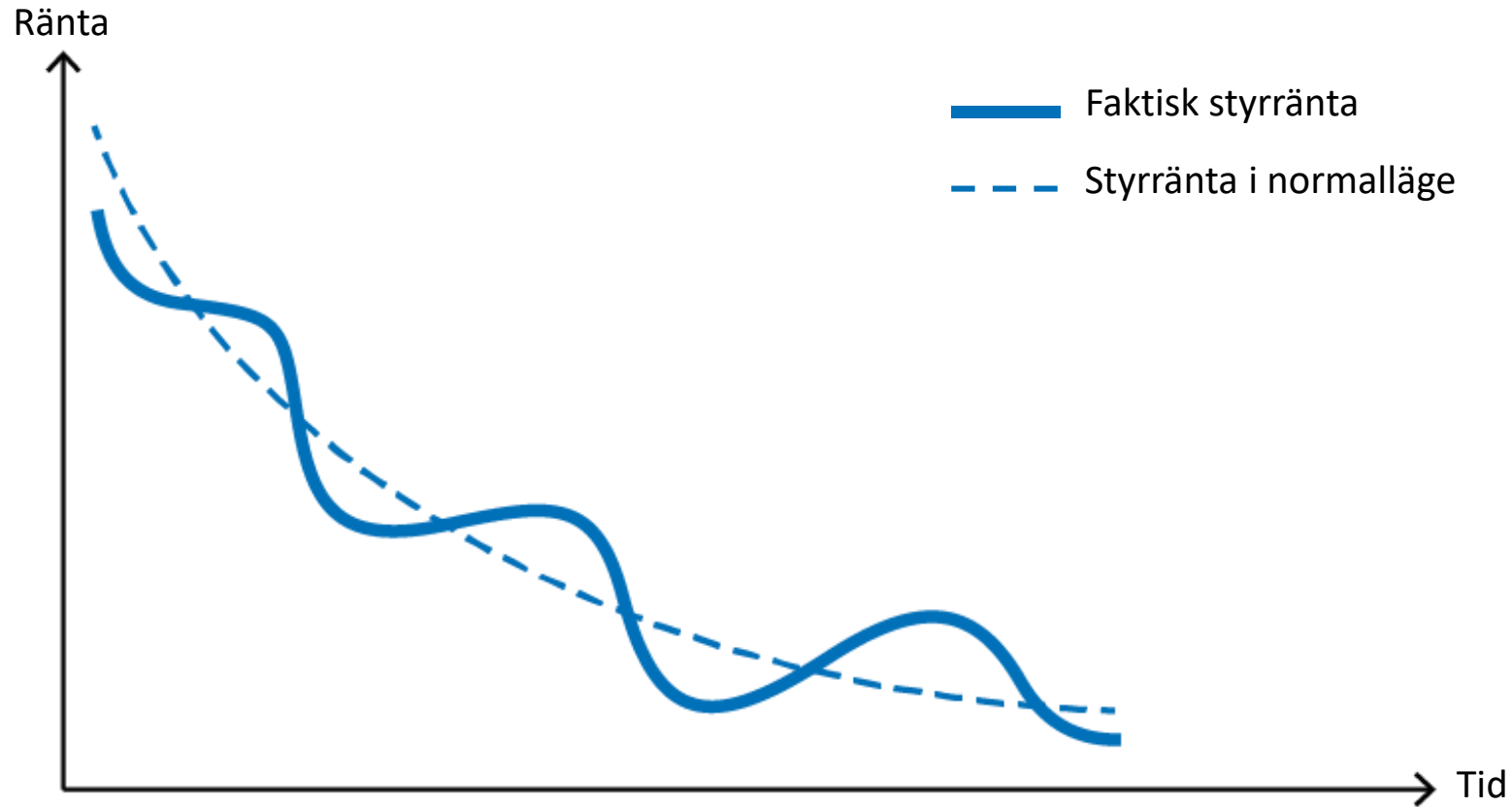
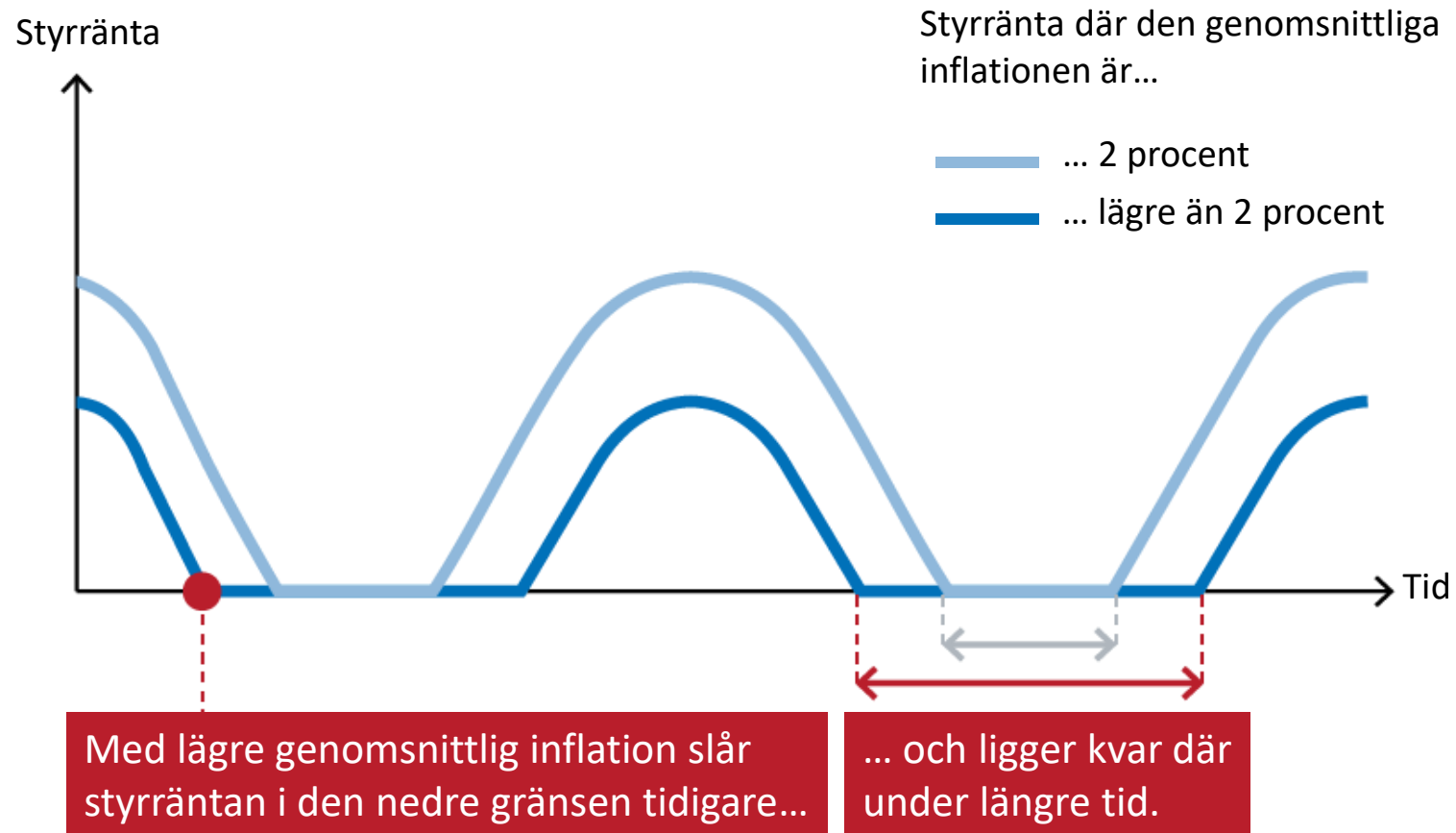


Diagram 30. Svårare att bedriva expansiv penningpolitik med lägre genomsnittlig inflation än målet



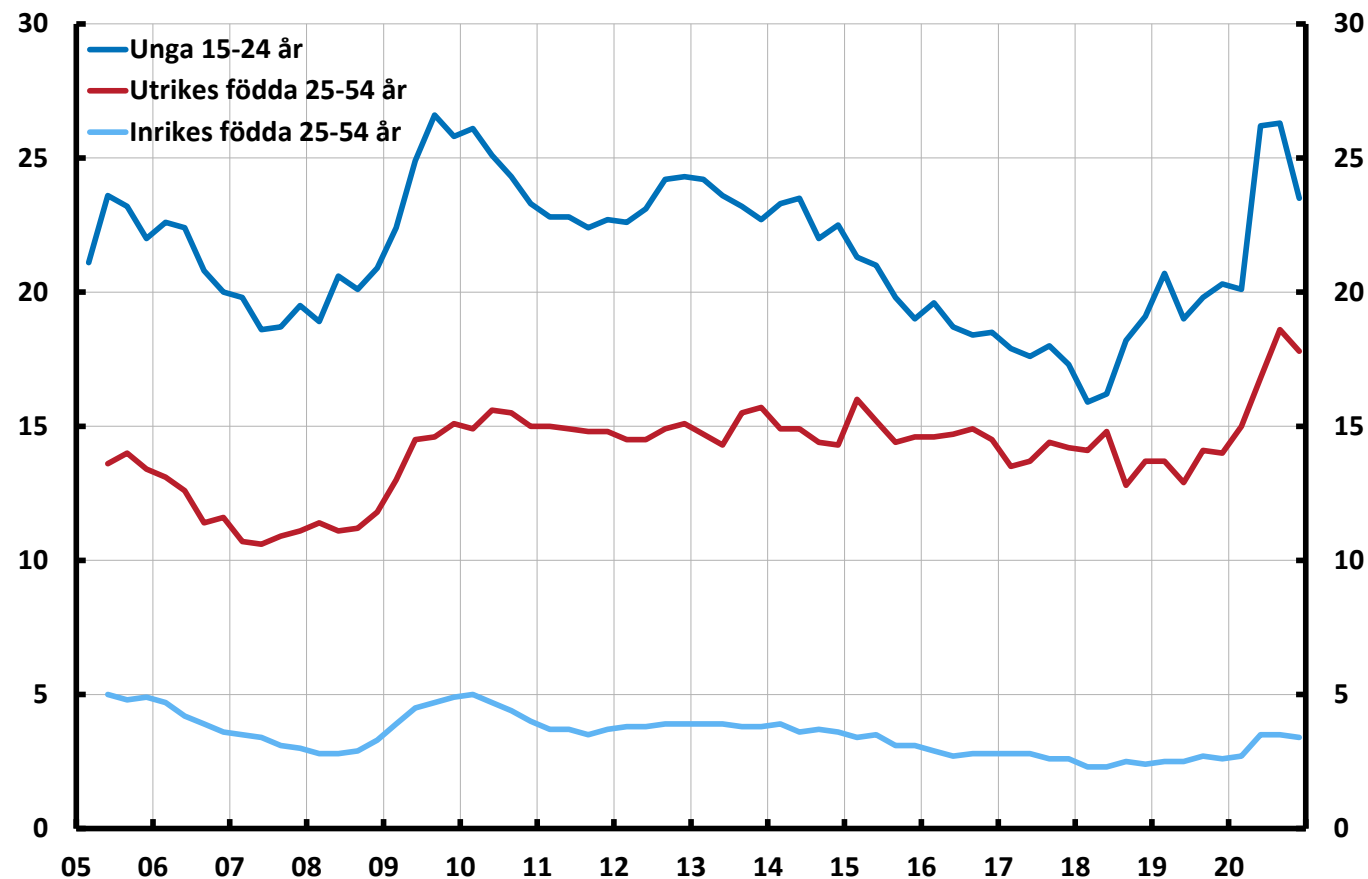


Fördjupning – Långsiktiga effekter av coronapandemin

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

Diagram 31. Arbetslösheten för unga, utrikes födda och inrikes födda

Procent av arbetskraften, säsongsrensade data

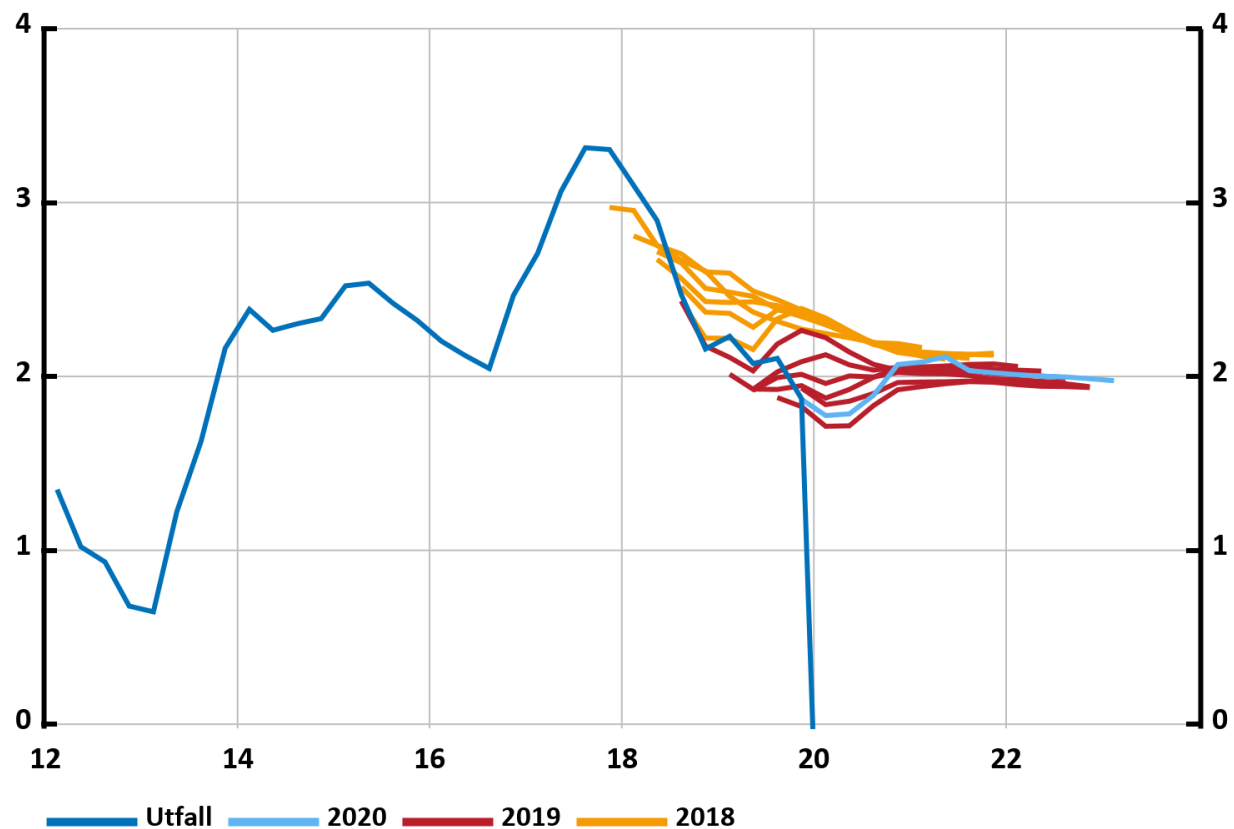


Källa: SCB.

Appendix - Diagram

Diagram 32. BNP i omvärlden, utfall och prognoser

KIX-vägd, årlig procentuell förändring

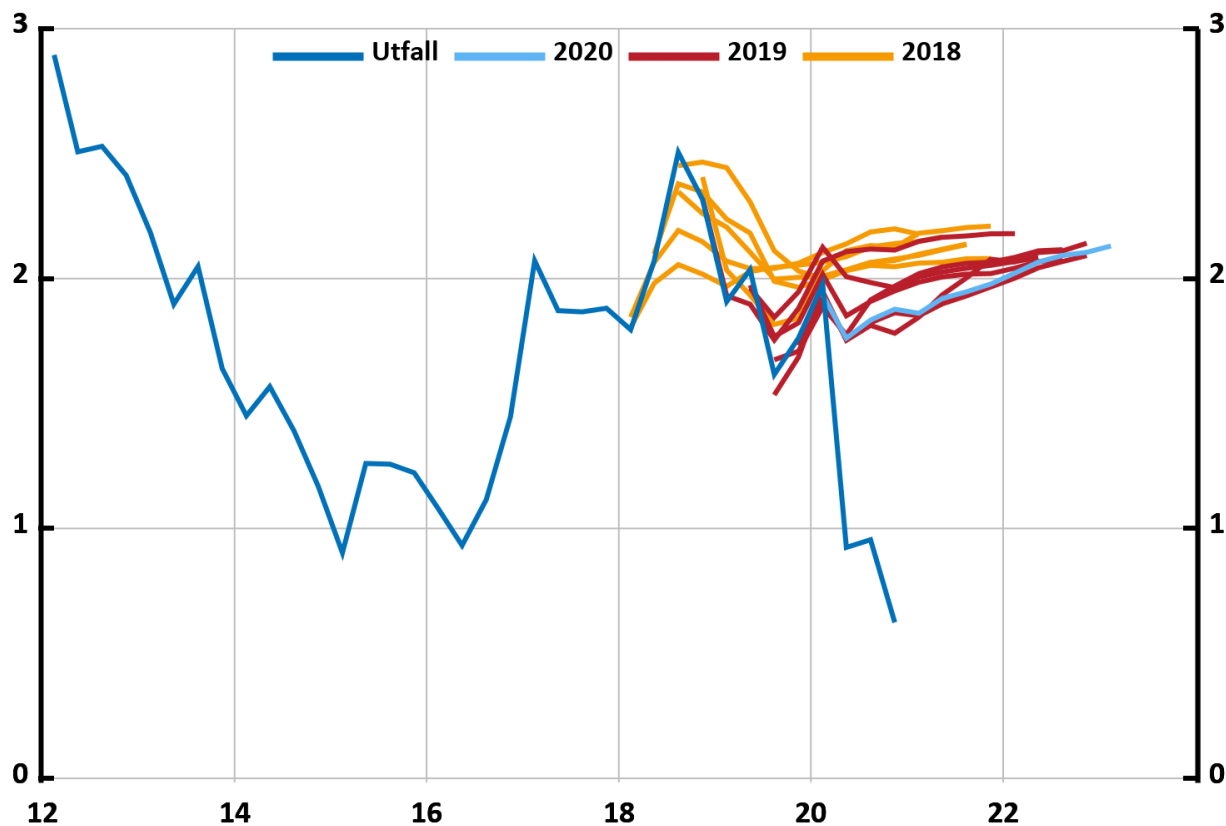


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2018 och 2019. Den ljusblåa linjen avser Riksbankens prognos för februari 2020. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. För att det ska bli tydligare hur prognoserna förhöll sig till utvecklingen före coronakrisen visas inte utfallet för hela 2020.

Källor: Nationella källor och Riksbanken.

Diagram 33. Inflation i omvärlden, utfall och prognoser

KIX-vägd, årlig procentuell förändring

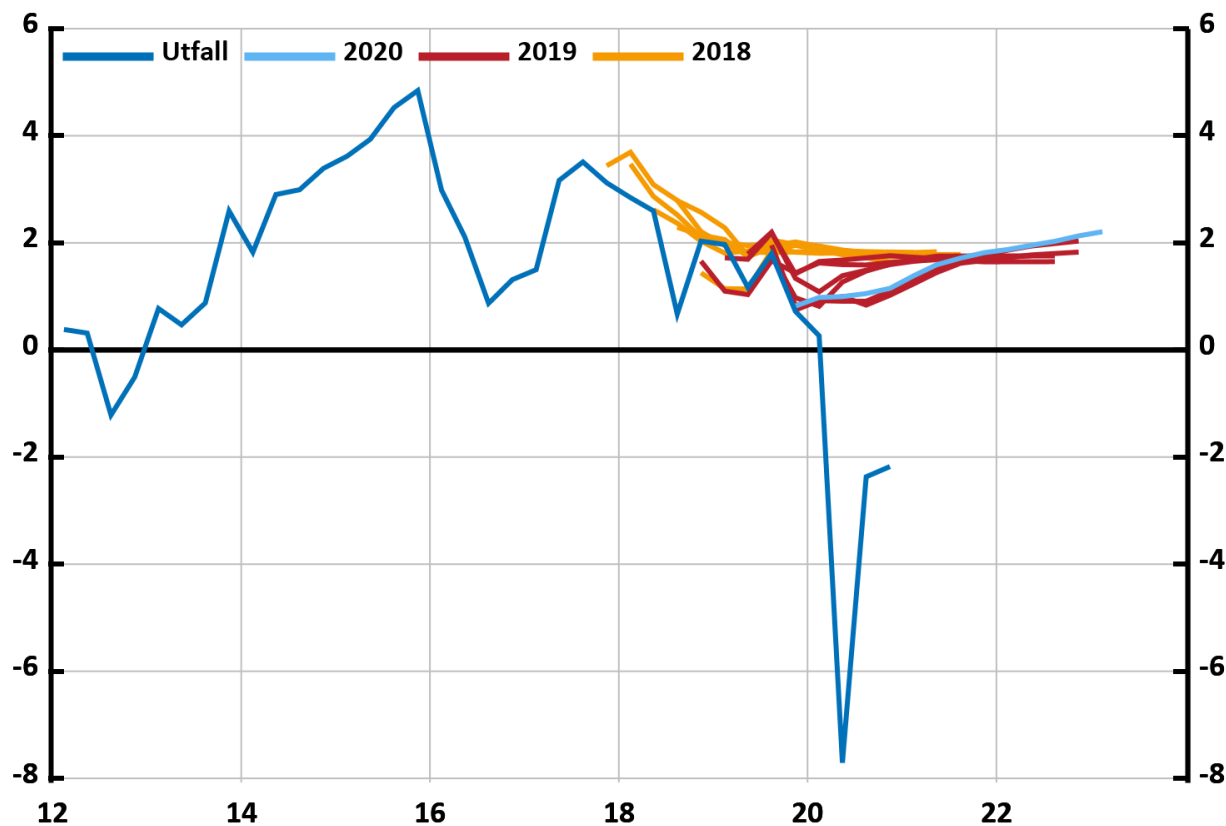


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2018 respektive 2019. Den ljusblå linjen avser Riksbankens prognos för februari 2020. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden

Källor: Nationella källor och Riksbanken.

Diagram 34. BNP, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

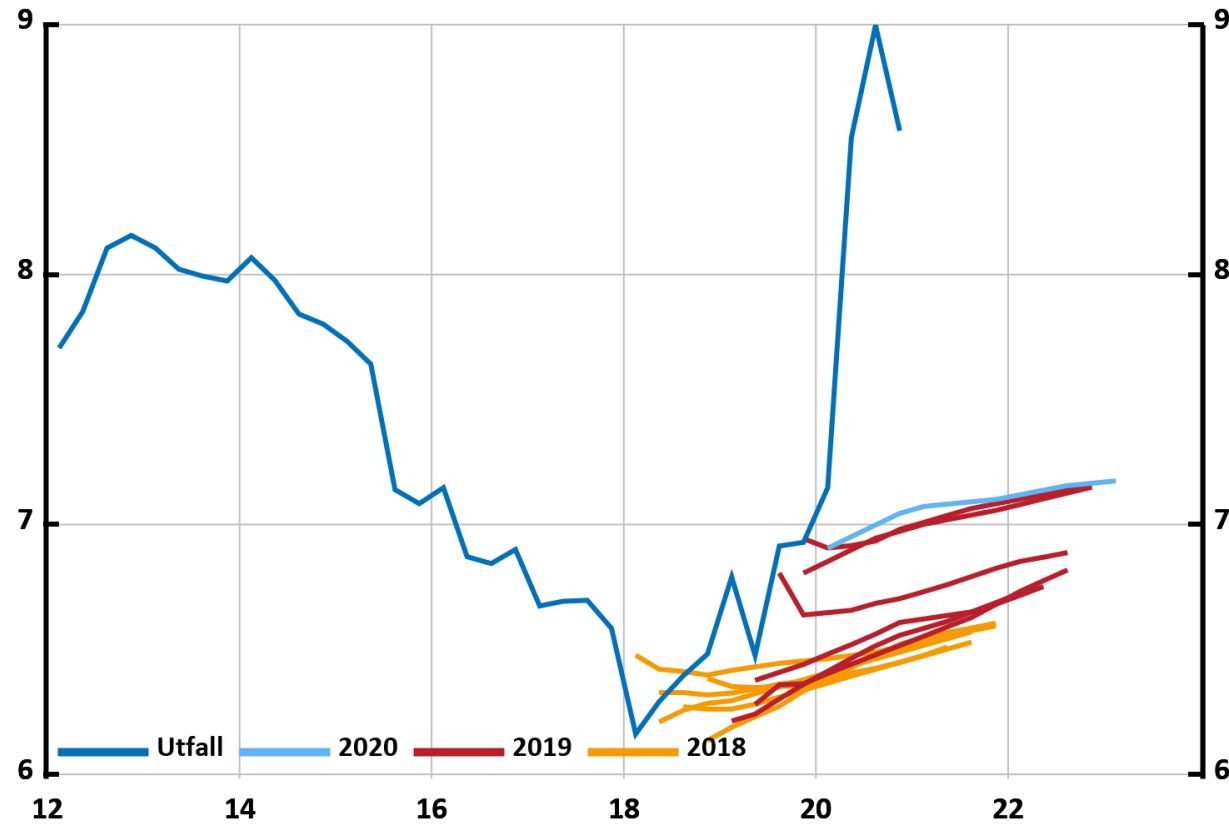


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2018 och 2019. Den ljusblå linjen avser Riksbankens prognos för februari 2020.

Källor: SCB och Riksbanken.

Diagram 35. Arbetslöshet, utfall och prognoser

Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data

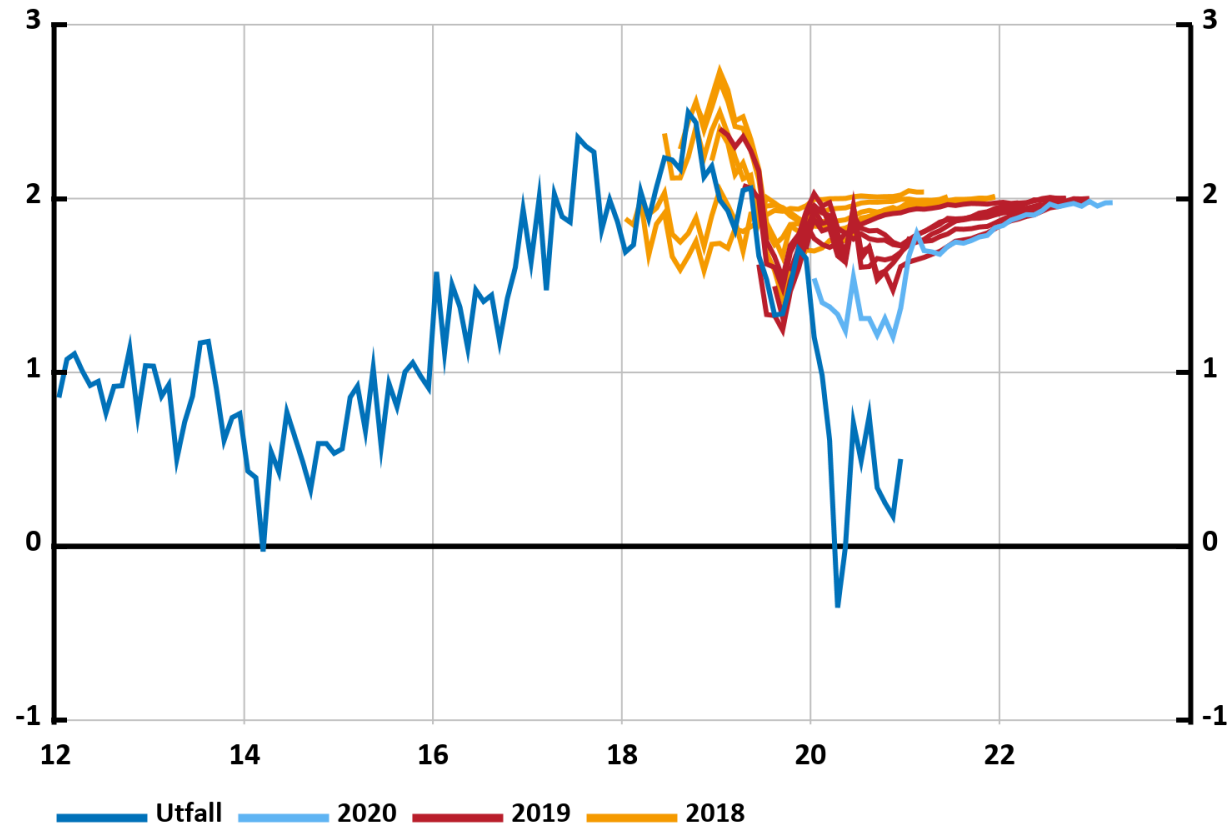


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2018 och 2019. Den ljusblå linjen avser Riksbankens prognos för februari 2020.

Källor: SCB och Riksbanken.

Diagram 36. KPIF, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring

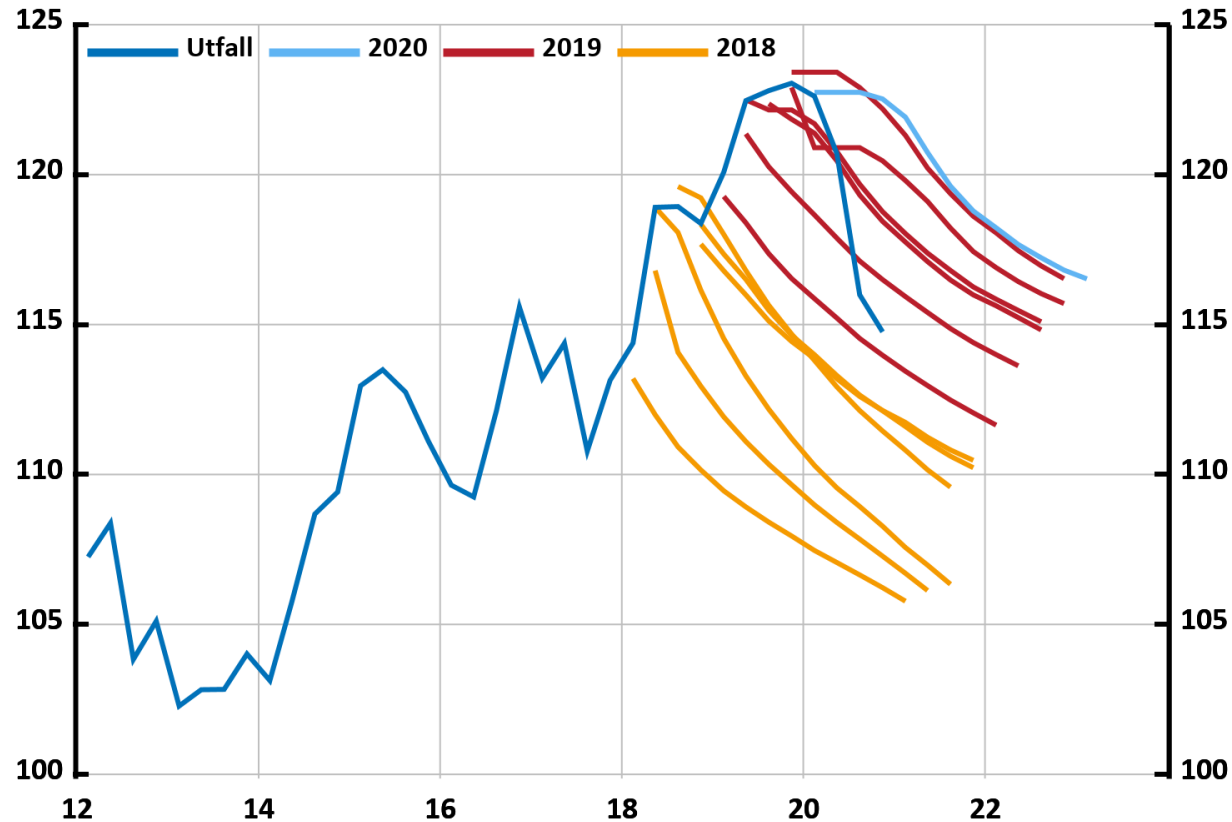


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2018 och 2019. Den ljusblåa linjen avser Riksbankens prognos för februari 2020.

Källor: SCB och Riksbanken.

Diagram 37. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX, utfall och prognoser

Index, 1992-11-18 = 100

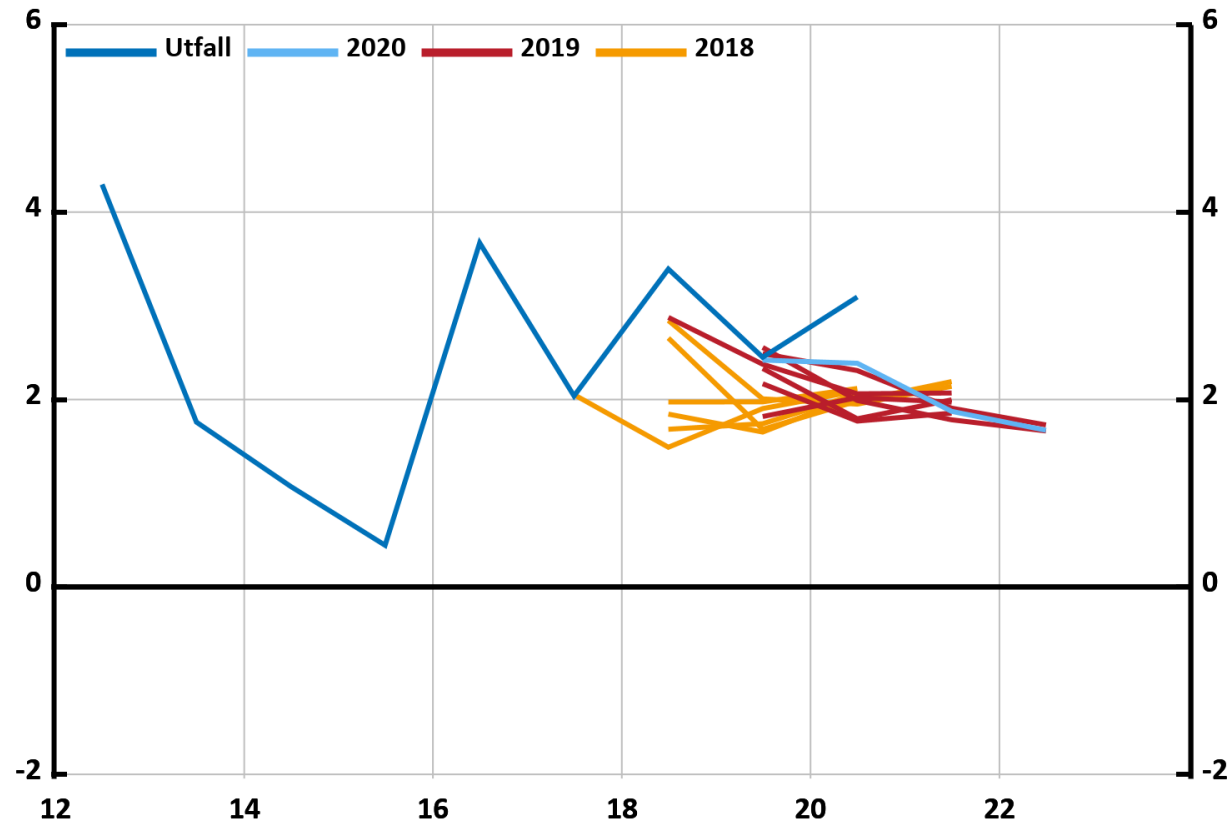


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2018 och 2019. Den ljusblåa linjen avser Riksbankens prognos för februari 2020. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt av kronans växelkurs mot valutor i de länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs.

Källor: Nationella källor och Riksbanken.

Diagram 38. Arbetskostnad per producerad enhet, utfall och prognoser

Årlig procentuell förändring

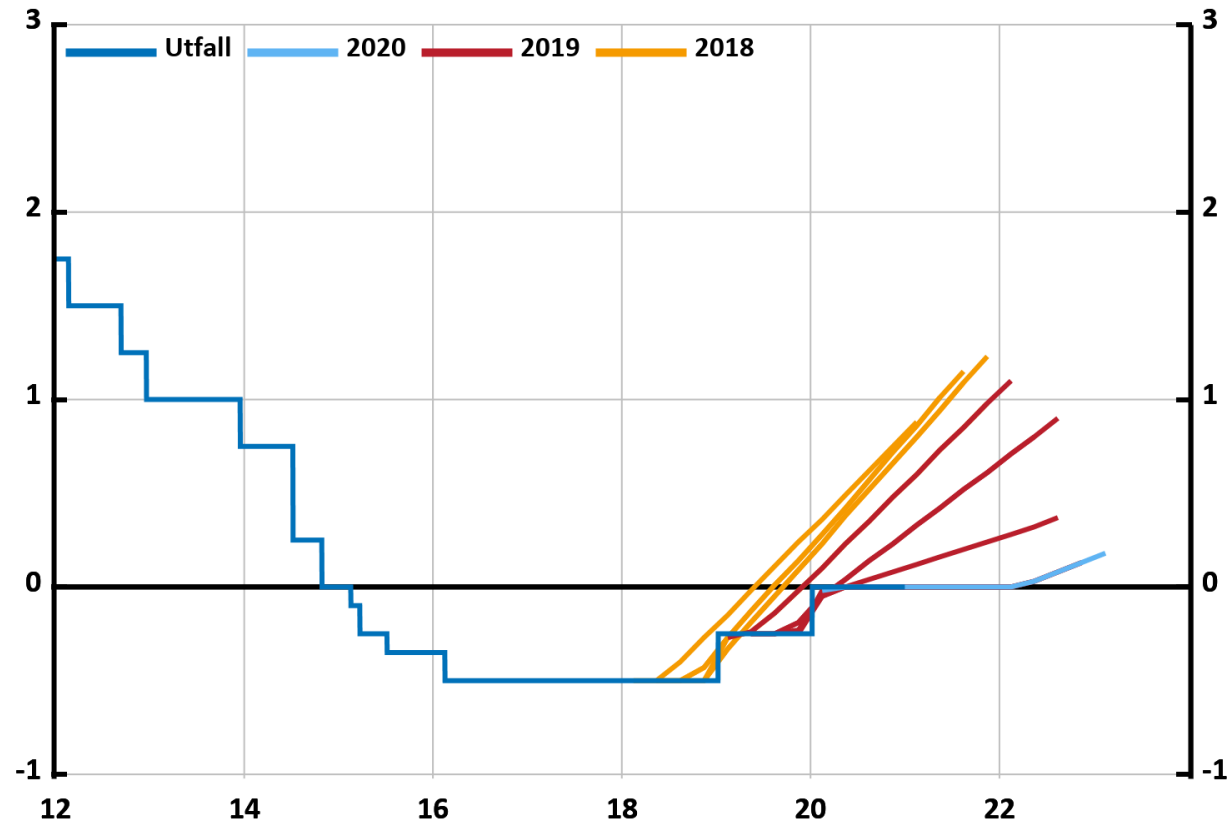


Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2018 och 2019. Den ljusblå linjen avser Riksbankens prognos för februari 2020.

Källor: SCB och Riksbanken.

Diagram 39. Reporänta, utfall och prognoser

Procent



Anm. De gula och röda linjerna avser Riksbankens prognoser under 2018 respektive 2019. Den ljusblå linjen avser Riksbankens prognos för februari 2020. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken.