



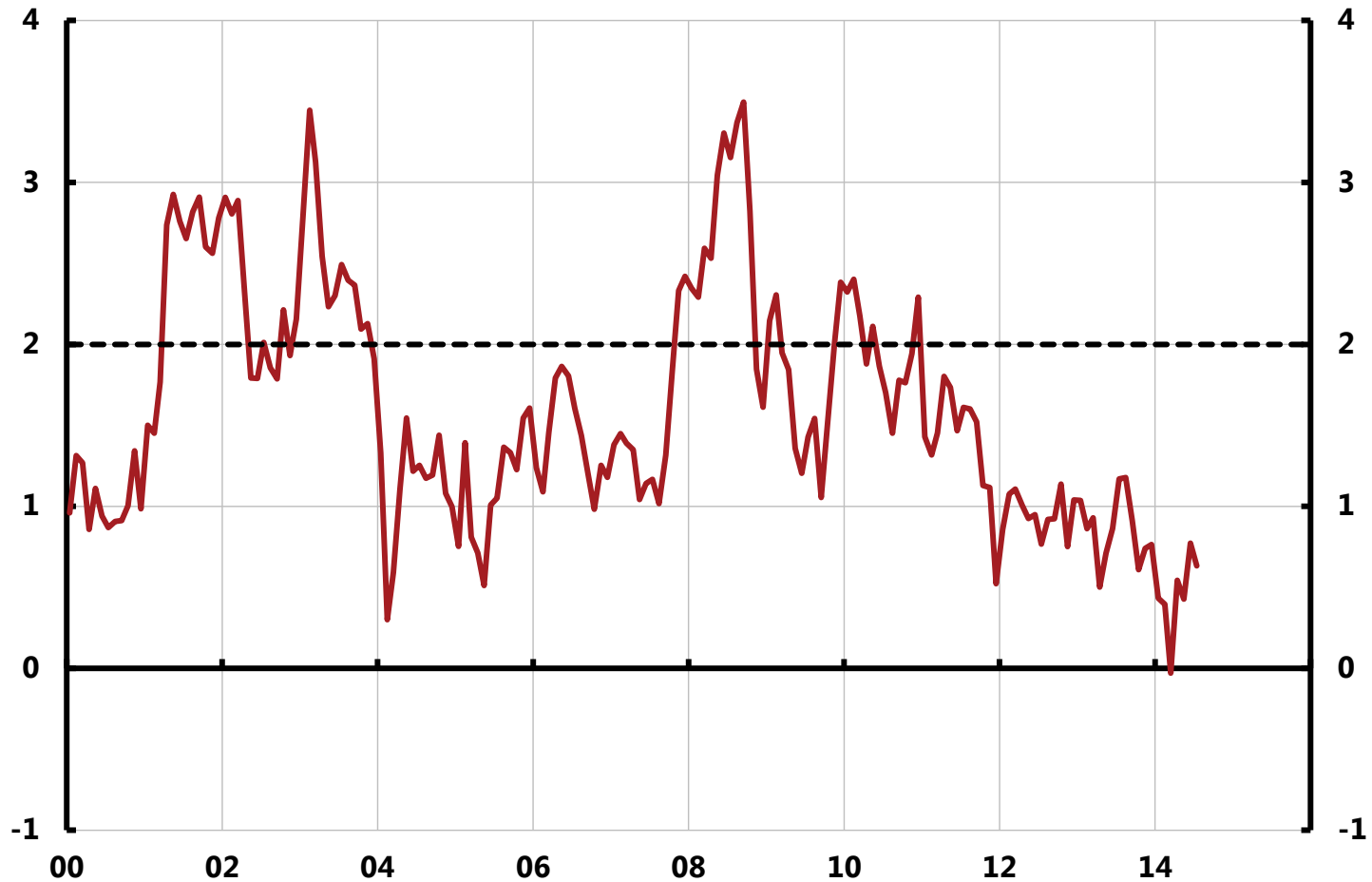
Motiven till den mer expansiva penningpolitiken

Riksdagens finansutskott

Vice riksbankschef Martin Flodén
19 augusti 2014

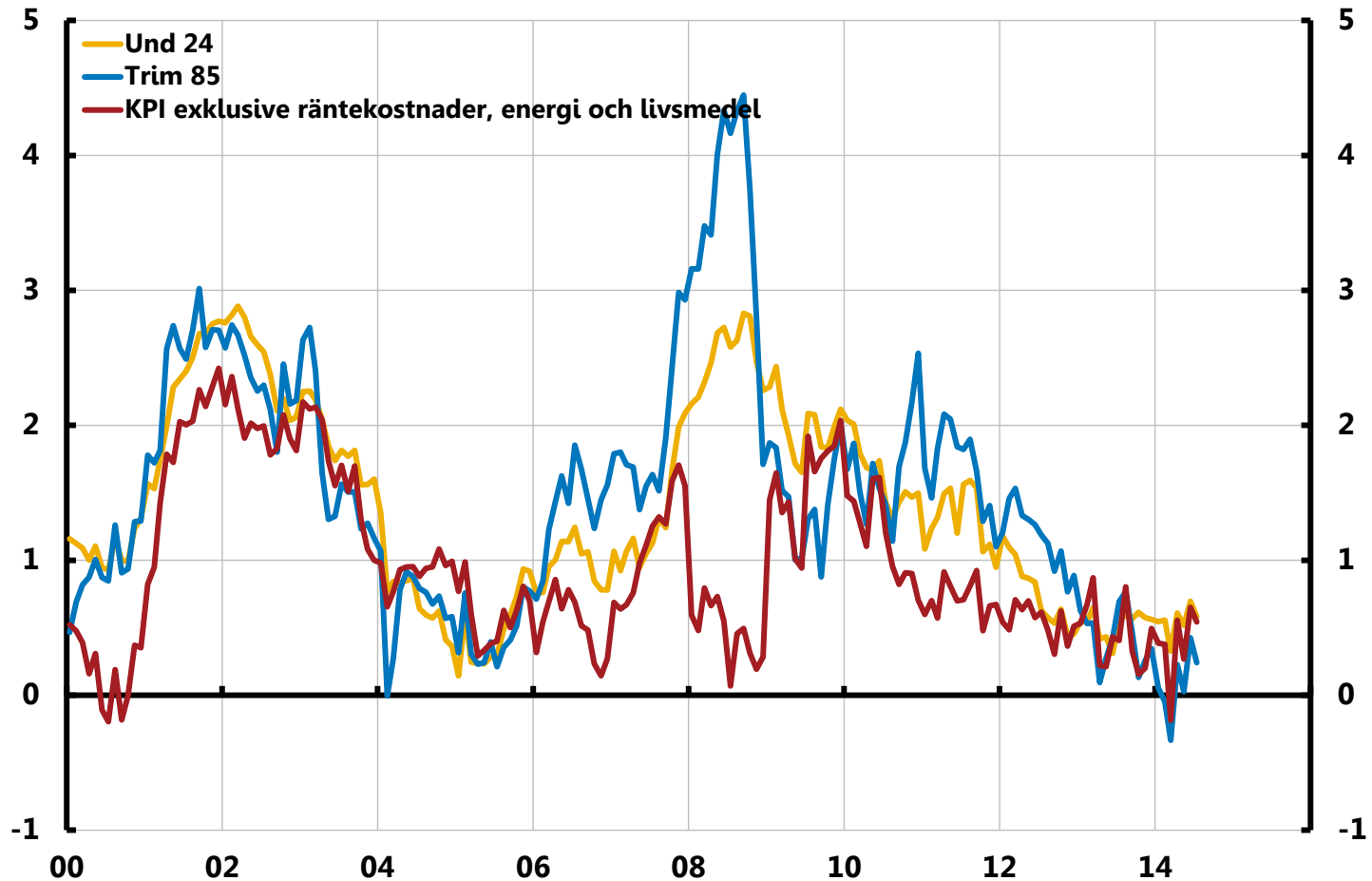
Inflationen har varit låg i tre år

KPIF, årlig procentuell förändring



Underliggande inflation är låg

Årlig procentuell förändring



Anm. Und 24 och Trim 85 är statistiska mått beräknade utifrån KPI uppdelat på cirka 70 undergrupper.

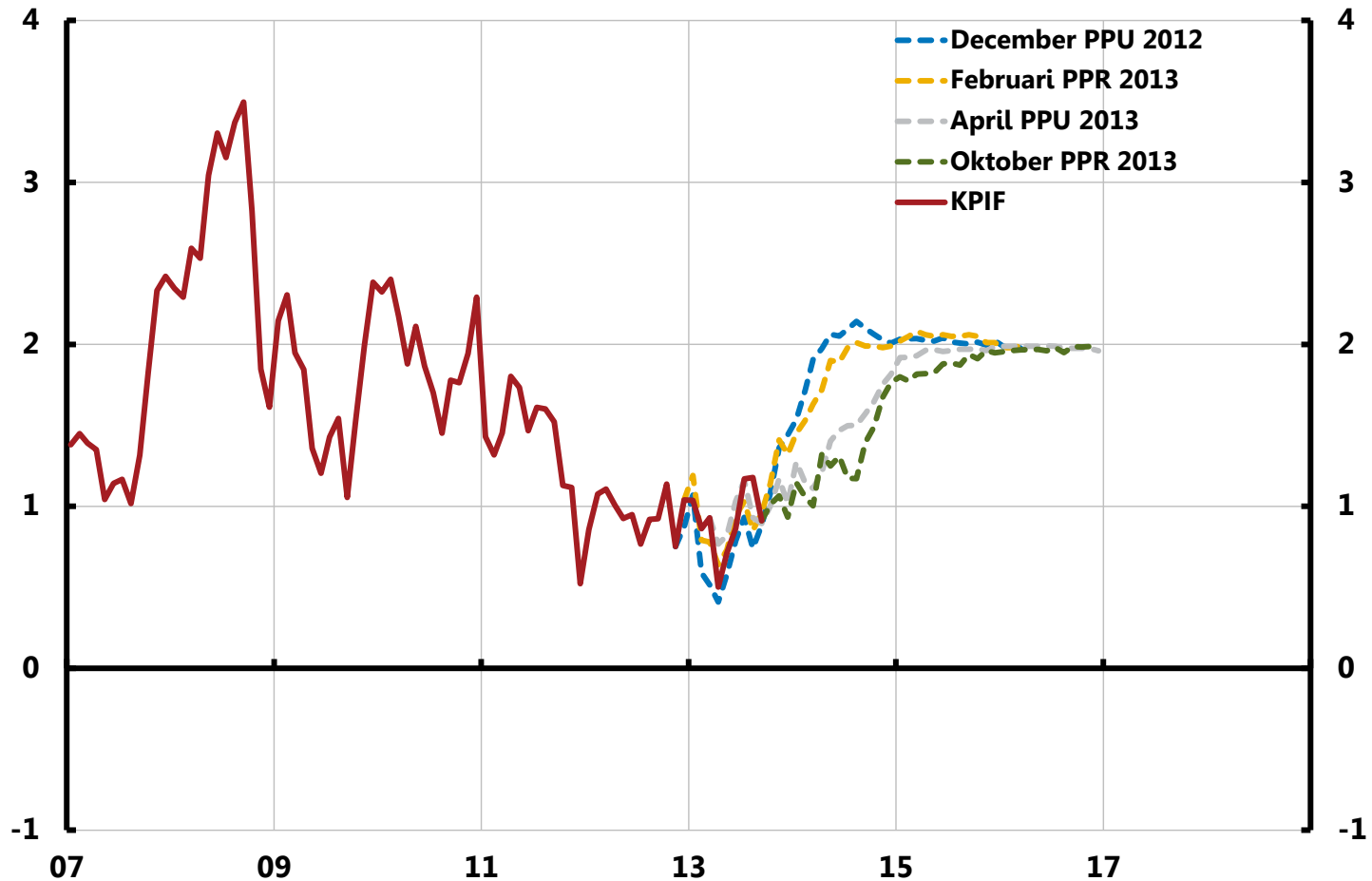
Und 24 är sammanvägd med vikter justerade för den historiska standardavvikelsen.

I Trim 85 har de 7,5 procent högsta och de 7,5 procent lägsta årliga prisförändringarna exkluderats.

Källor: SCB och Riksbanken

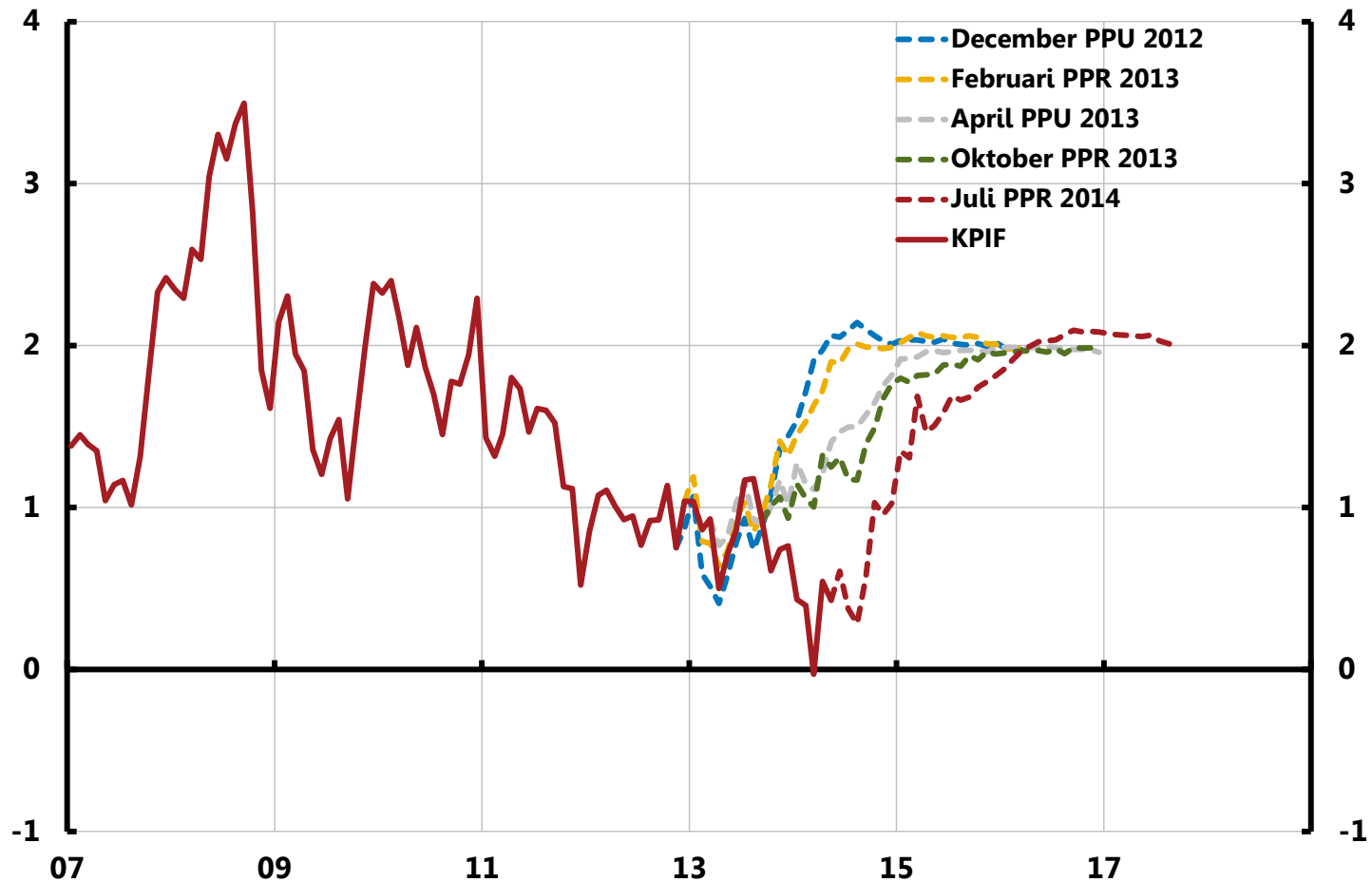
Inflationsprognosen har reviderats ner

KPIF, årlig procentuell förändring



Inflationsprognosen har reviderats ner

KPIF, årlig procentuell förändring



Är låg inflation ett problem?

- Inflationsmålet är ett nominellt ankare
 - Underlättar t ex lönebildning och långsiktig planering
 - Viktigt att bevara förtroende och förväntningar
- Överraskande låg inflation
 - medför för höga reallöner
 - omfördelar från skuldsatta till långivare
- ...

Fungerar expansiv penningpolitik?

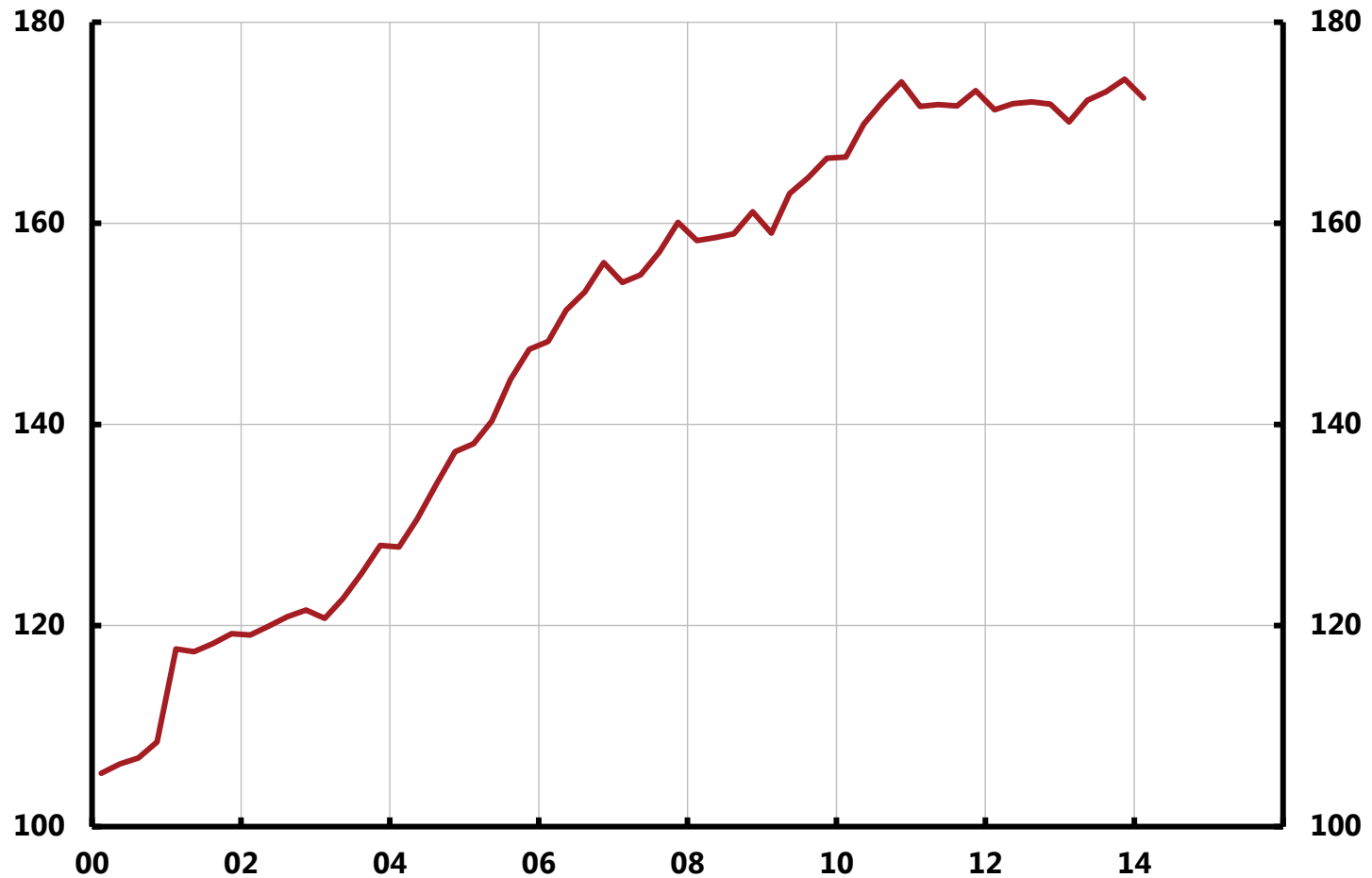
- Vår låga inflation beror i hög utsträckning på "omvärldsfaktorer" – låg utländsk efterfrågan och stark växelkurs
- Penningpolitiken kan motverka sådana faktorer
- Räntesänkningen
 - stärker inhemsk efterfrågan
 - motverkar att växelkursen blir starkare
 - visar att inflationsmålet är i fokus för penningpolitiken

Ökar riskerna med hushållens skulder?

- Det låga ränteläget kan ge upphov till risker
 - Men oundvikligt med ett lågt ränteläge nu
 - Högre reporänta skulle knappast minska riskerna
 - Växelkursen skulle bli starkare, inflationen lägre och konjunkturer svagare
 - Räntan måste då hållas låg längre tid
 - Låg inflation och svag konjunktur kan förvärra skuldproblem
 - Stigande skulder måste motverkas med andra medel
-

Hushållens skulder

Procent av disponibel inkomst



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

Källa: SCB

Slutsats

- Låg ränta för att inflationen ska stiga mot målet tillräckligt snabbt
- Risker med hushållens skuldsättning kvarstår – dessa risker måste hanteras av andra politikområden