



# Inledning om penningpolitiken

Riksdagens finansutskott  
8 november 2012

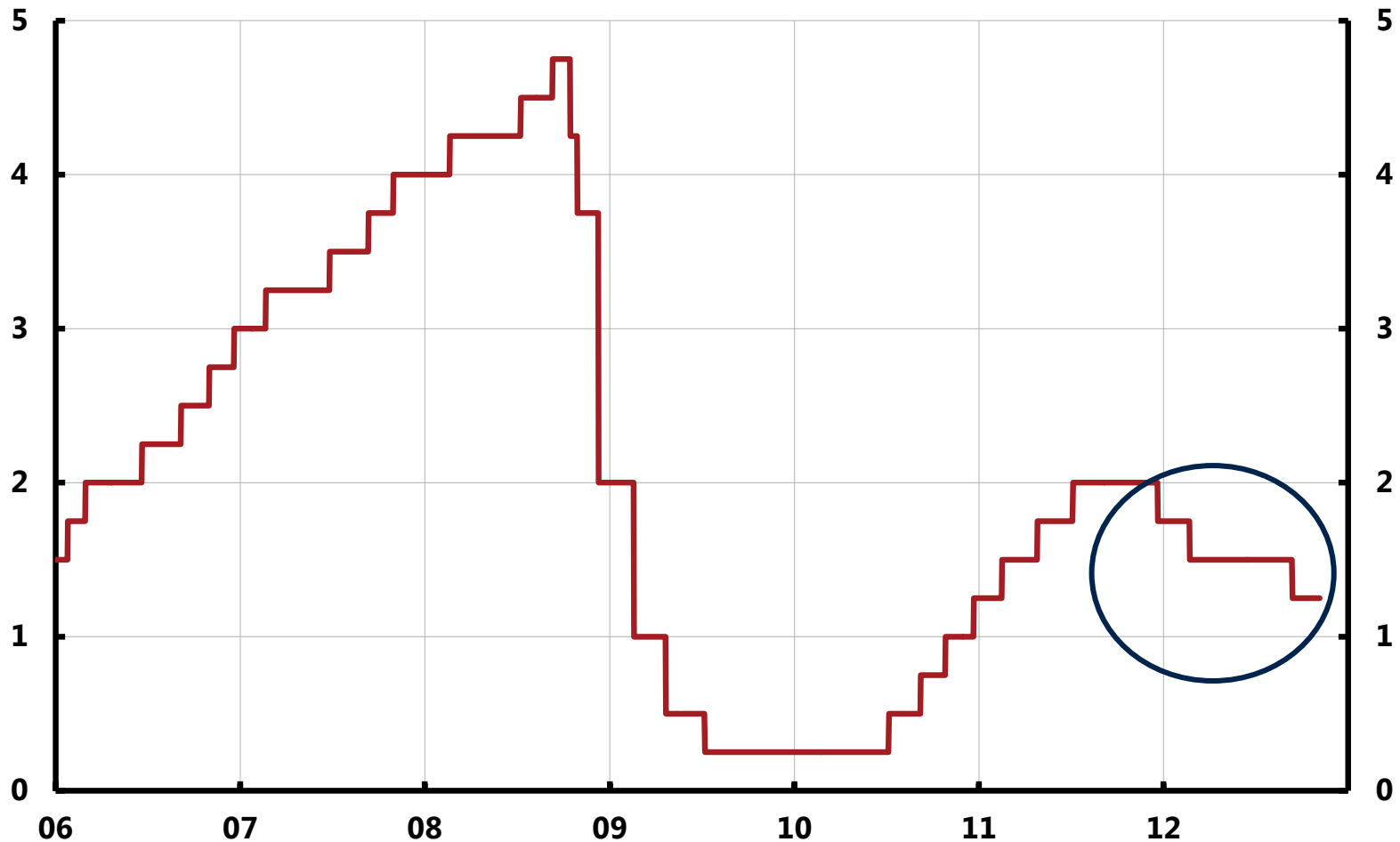
Riksbankschef Stefan Ingves

# Dagens presentation

- Det senaste årets utveckling och penningpolitik
    - Försämrade tillväxtutsikter och lågt inflationstryck
    - Alltmer expansiv penningpolitik
  - Den aktuella penningpolitiken
    - Fortsatt låg ränta stimulerar ekonomin
    - Inflationen stiger mot målet
-

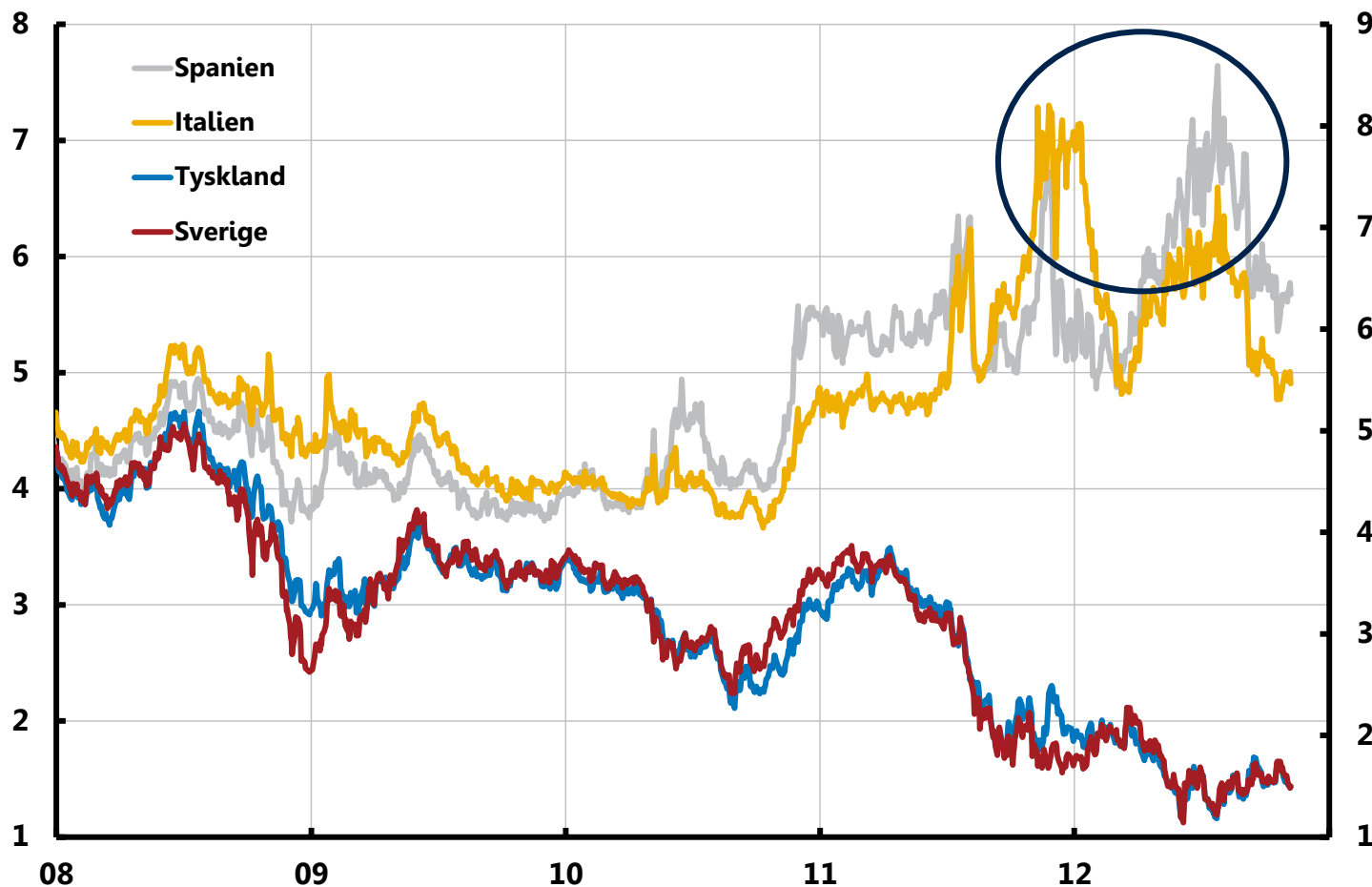
# Alltmer expansiv penningpolitik det senaste året

Reporänta



# Skuldkrisen i Europa har präglat utvecklingen

Statsobligationsräntor i Sverige och länder i euroområdet

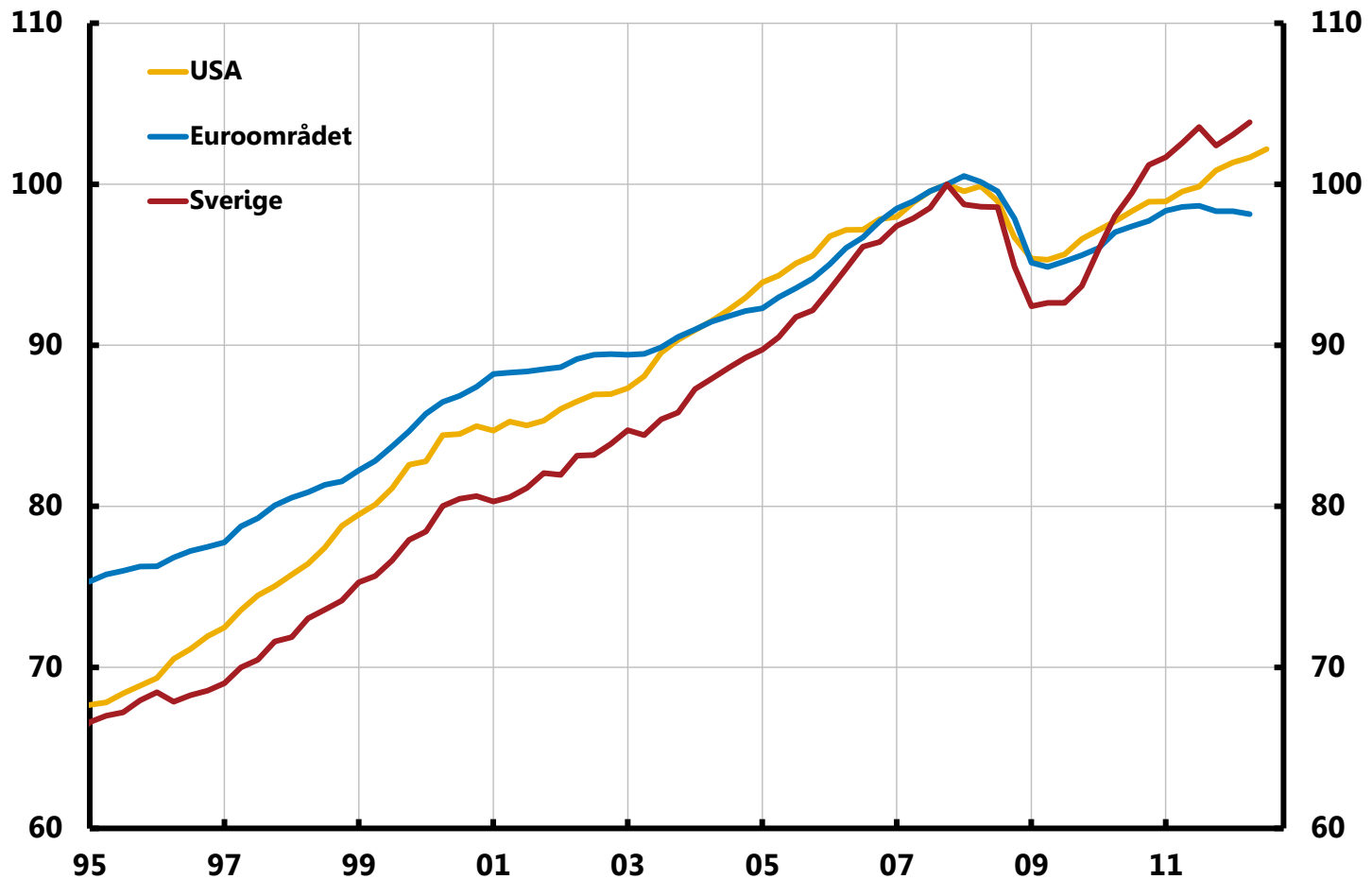


# Stora utmaningar i euroområdet

- Bristande konkurrenskraft
- Statsfinansiella problem
- Problem i europeiska banker
- Politiska beslut återstår
  - På EU-nivå
  - På nationell nivå

# Inbromsning i euroområdet påverkar svensk ekonomi

BNP

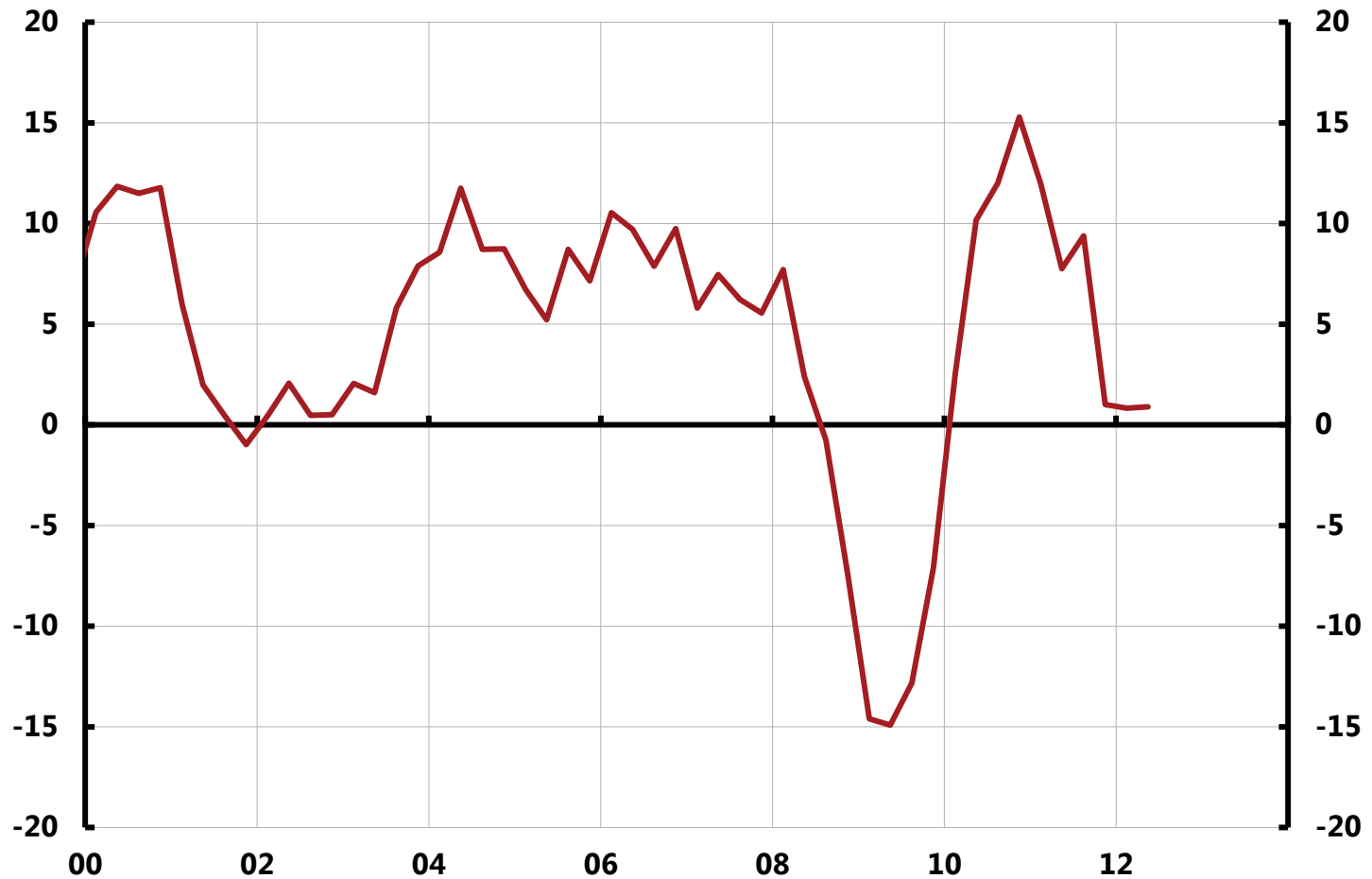


Anm. Index, 2007 kvartal 4 = 100.

Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat och SCB

# Svensk export har dämpats

Total export



# Sämre framtidstro hos företag och hushåll

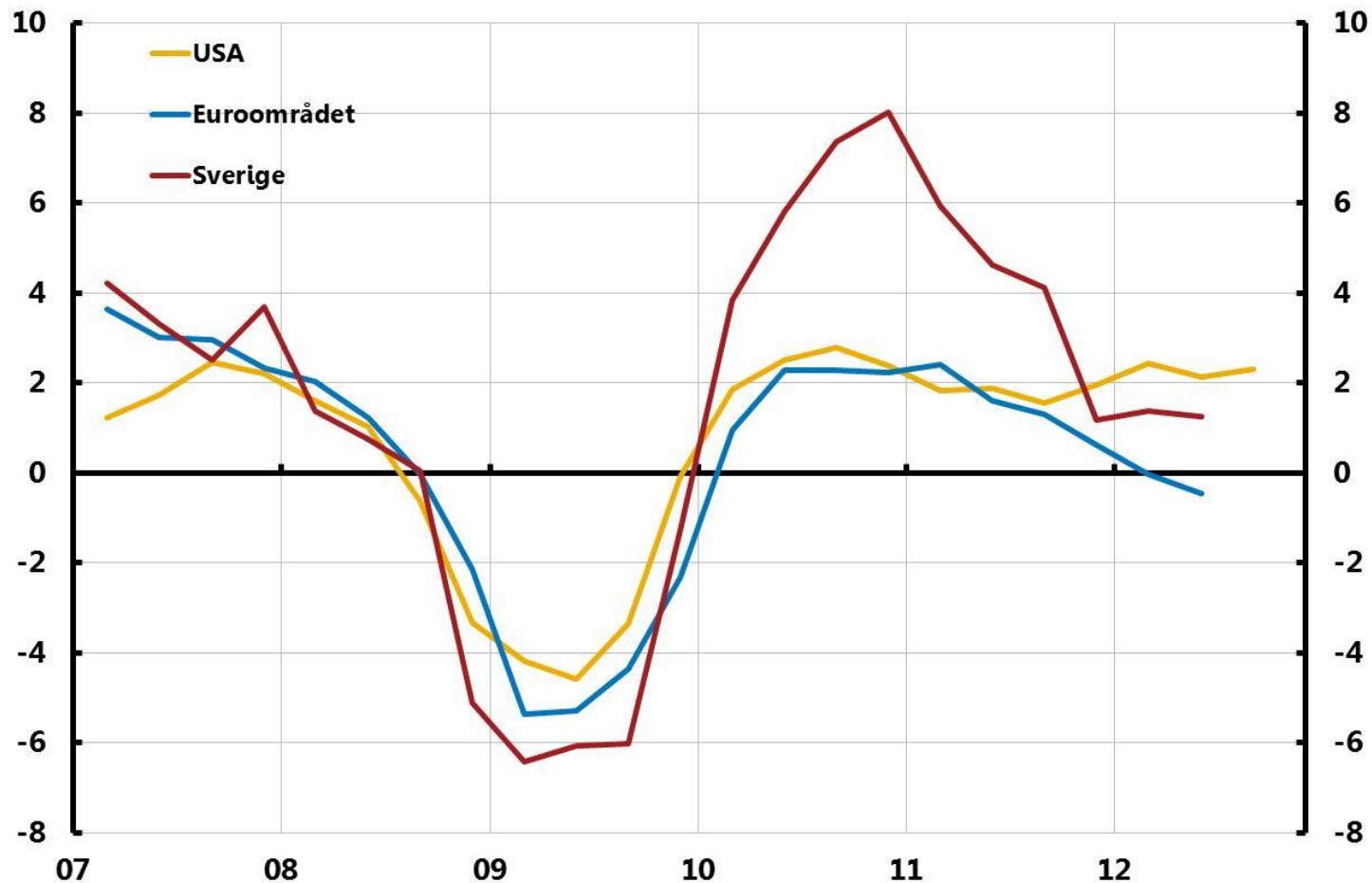
Konjunkturinstitutets barometerindikator





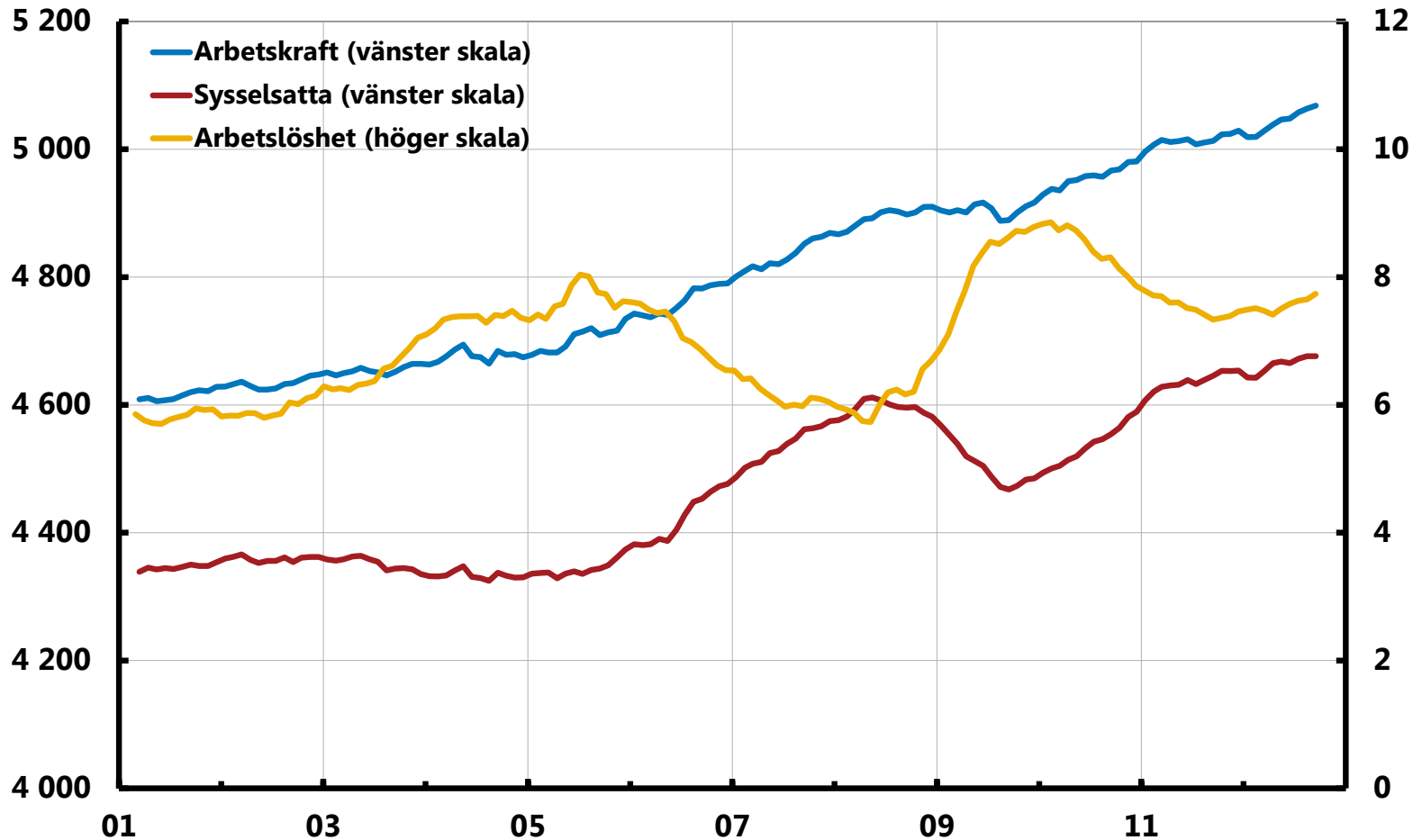
# Svensk ekonomi har ändå stått emot relativt väl

## BNP-tillväxt



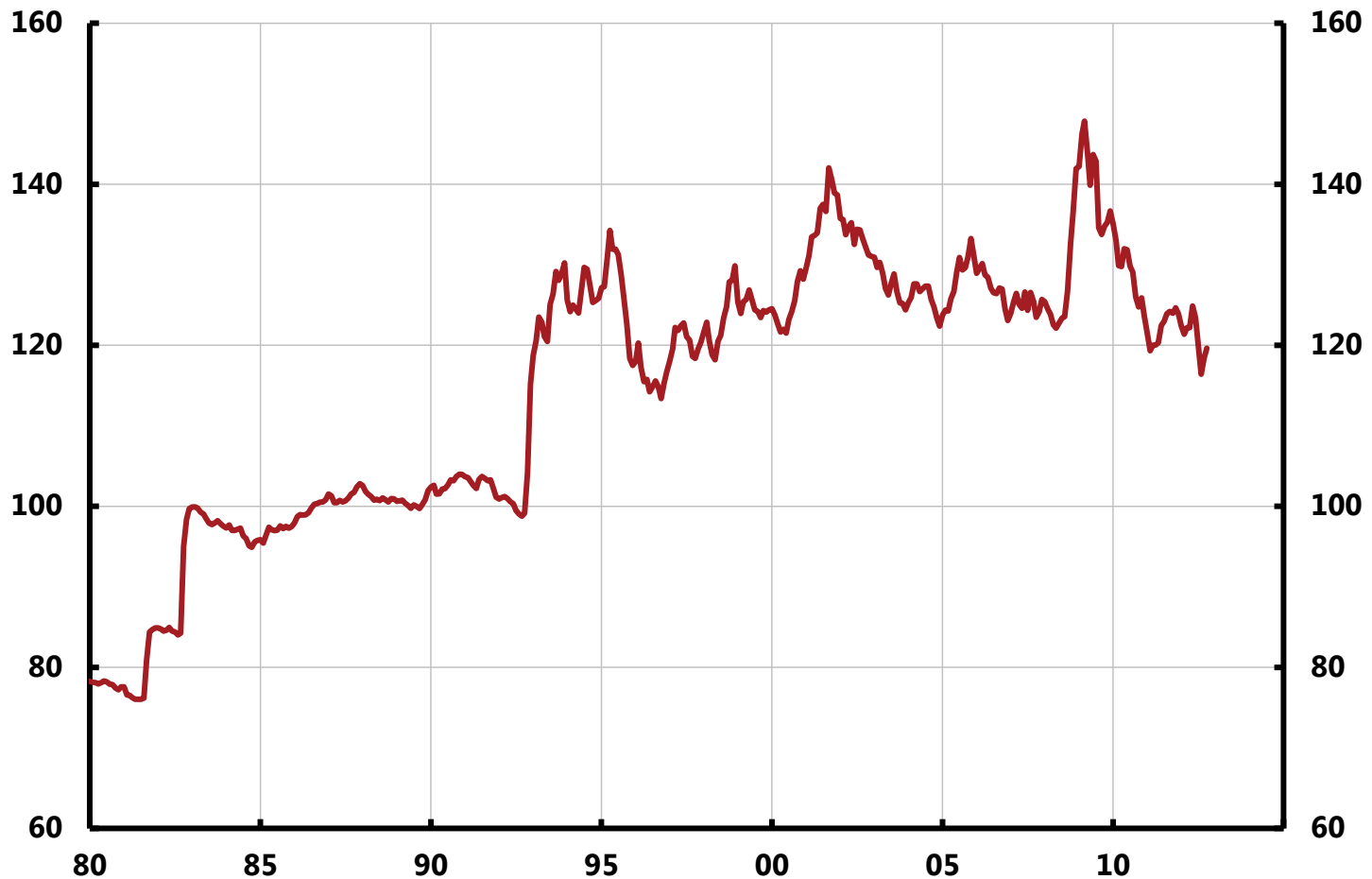
# Motståndskraftig svensk arbetsmarknad

Tusental personer respektive procent av arbetskraften, 15-74 år



# Kronförstärkning har minskat kostnadstrycket

Handelsvägd växelkurs, nominellt TCW

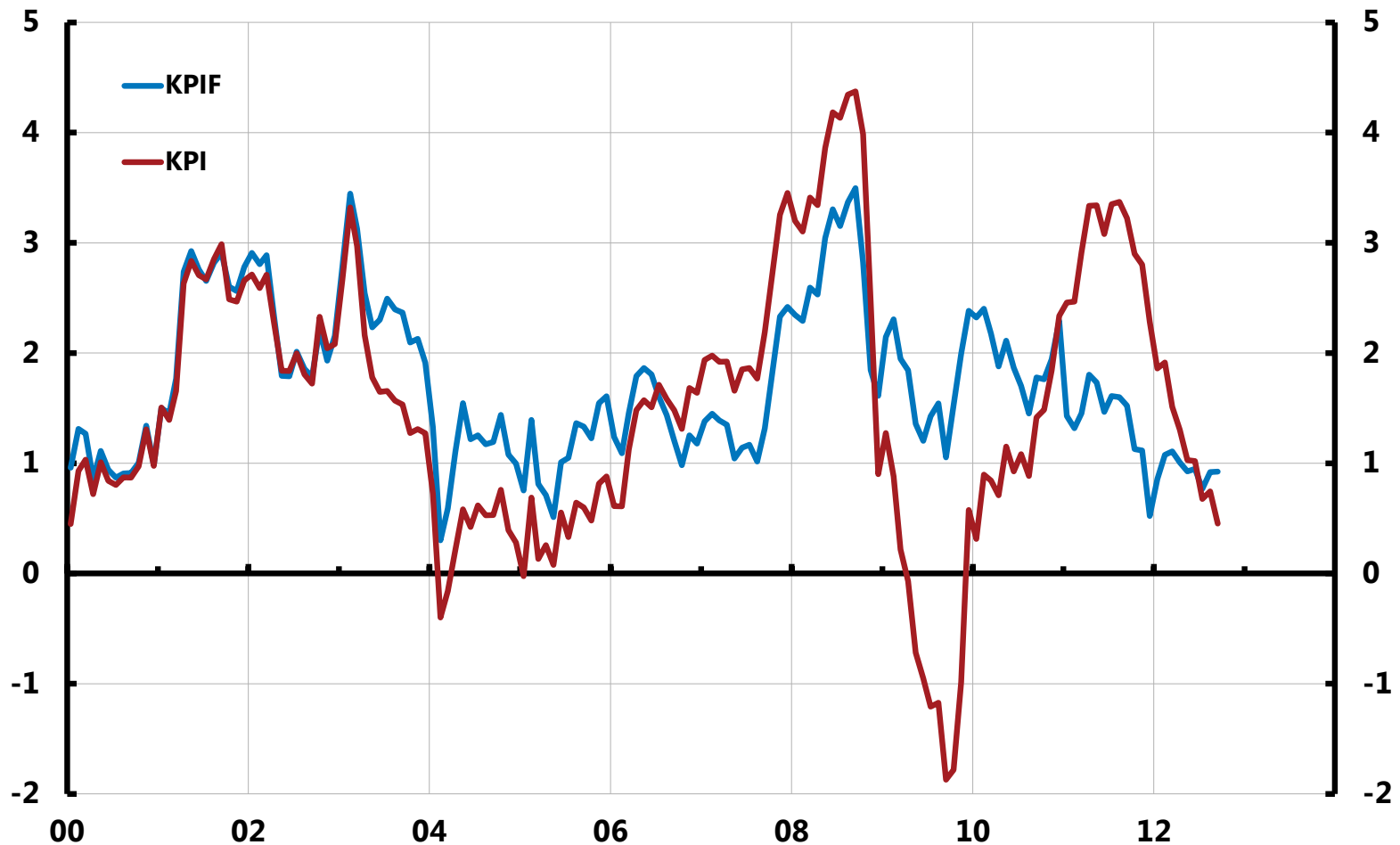


Anm. Månadsdata, Index 18 november 1992 = 100.

Källa: Riksbanken

# Inflationstakten har dämpats

Inflation mätt med KPI och KPIF

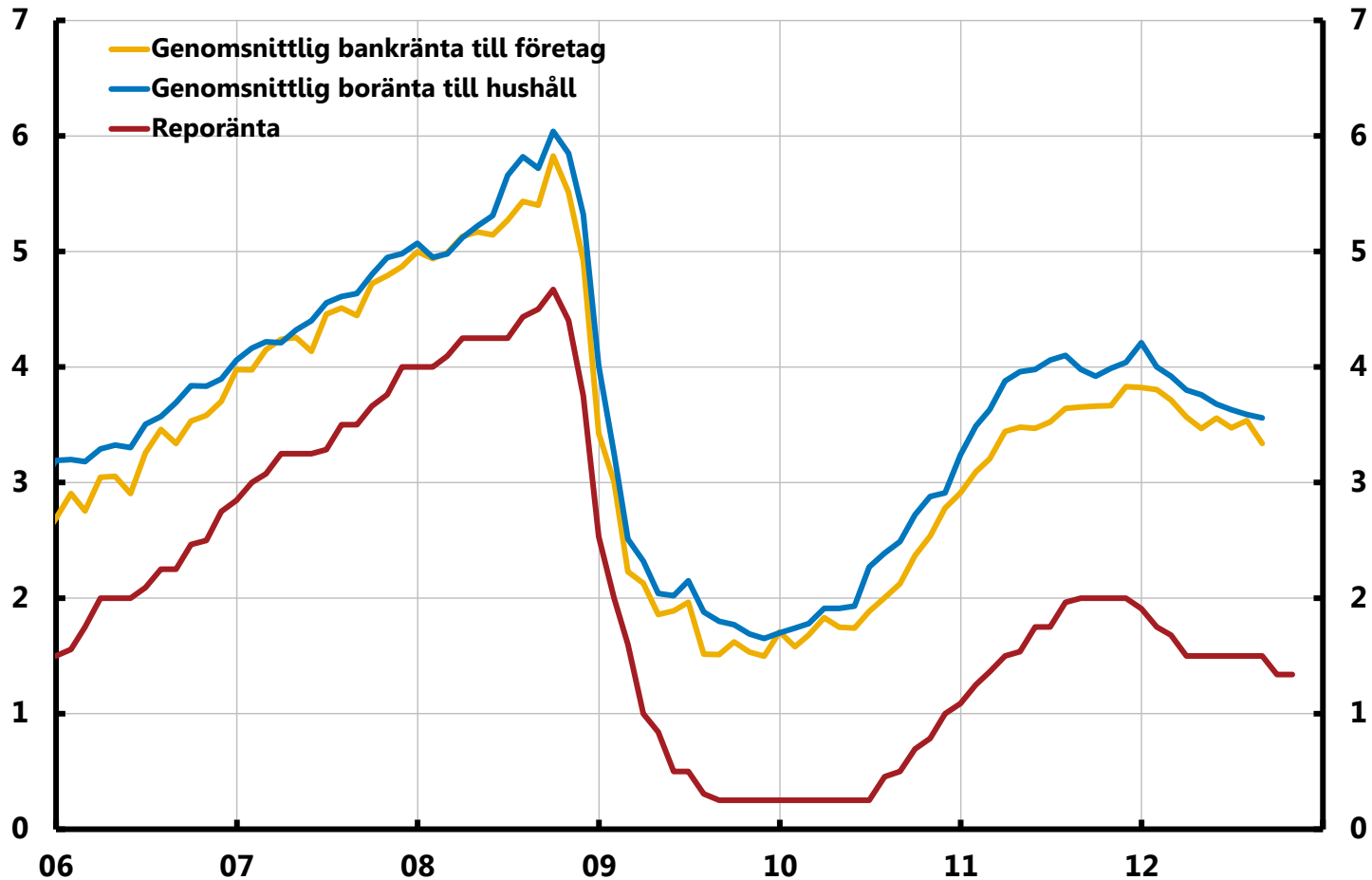


Anm. Årlig procentuell förändring. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källa: SCB

# Låg reporänta stimulerar ekonomin

Reporänta, boräntor till hushåll och bankräntor till företag



Anm. Procent, månadsmedelvärden. Genomsnittliga boräntor till hushåll och bankräntor till företag på nya avtal samt reporäntan.

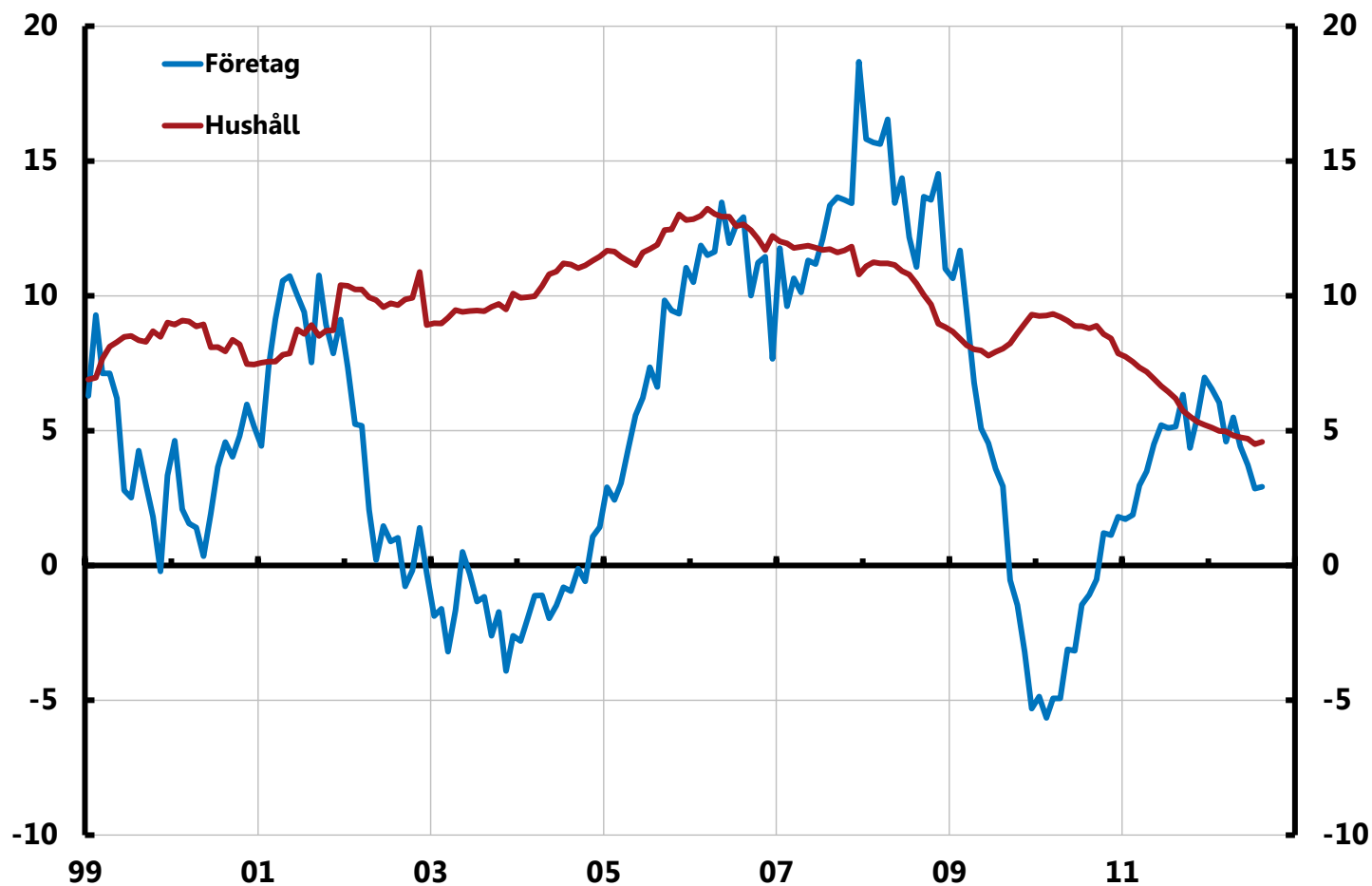
Källor: SCB och Riksbanken

# Risker måste beaktas

- En hög skuldsättning gör ekonomin skör – kan få förödande konsekvenser
    - Krympande ekonomi
    - Stigande arbetslöshet
    - Problem att uppfylla inflationsmålet
  - Få andra åtgärder finns på plats idag
  - **Riskerna med hög skuldsättning behöver beaktas i penningpolitiken**
-

# Utlåningen till hushåll har ökat långsammare ...

Utlåning till hushåll och företag

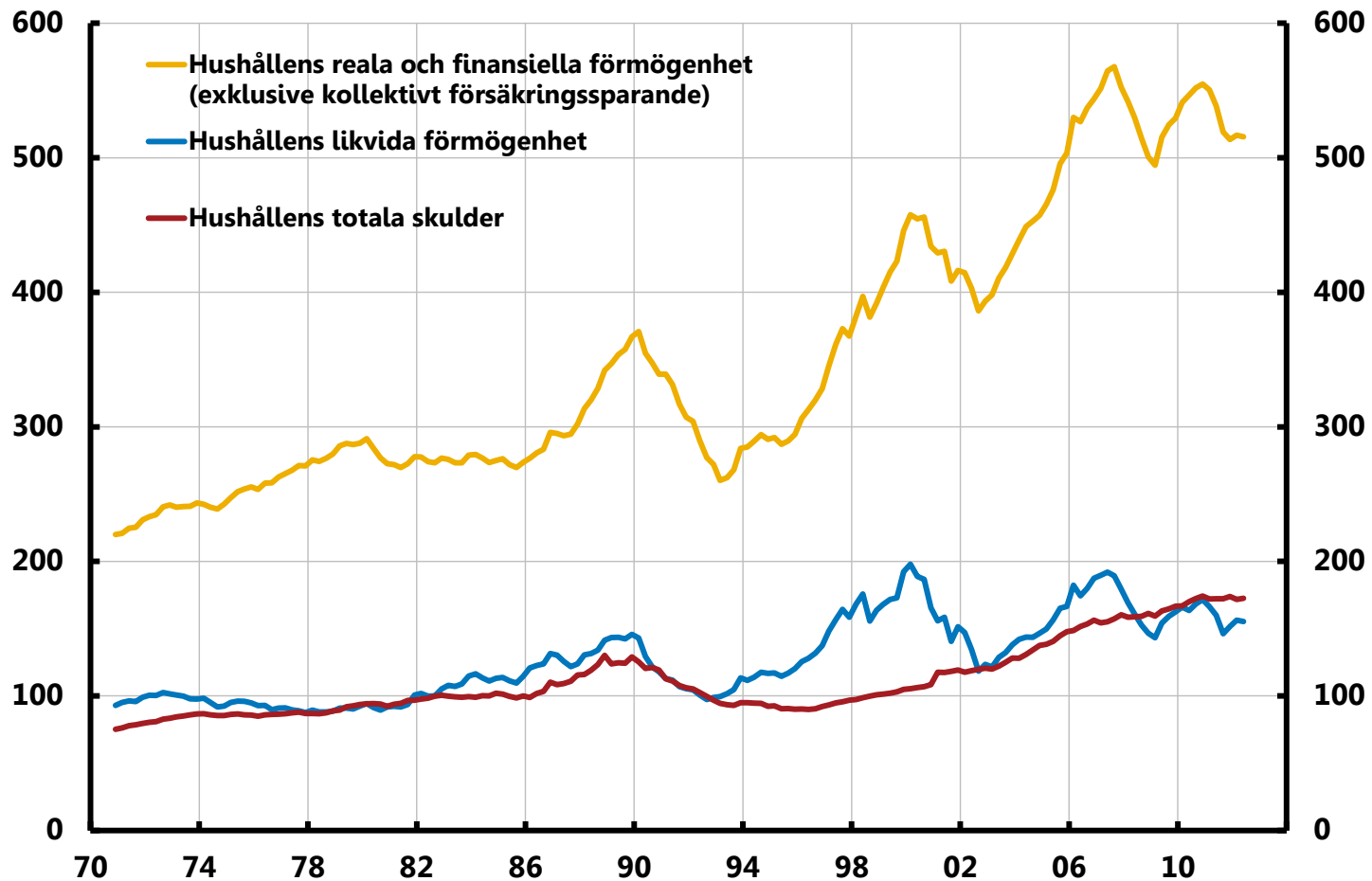


Anm. Årlig procentuell förändring.

Källa: SCB

# ... men hushållens skulder måste noga bevakas

Hushållens förmögenhet och skulder, procent av disponibel inkomst



Anm. Hushållens reala och finansiella förmögenhet avser Riksbankens uppskattning av hushållens finansiella tillgångar och tillgångar i bostäder. Likvid förmögenhet avser här huvudsakligen kontanta medel, bankinlåning, obligationer och aktier.

Källor: SCB och Riksbanken



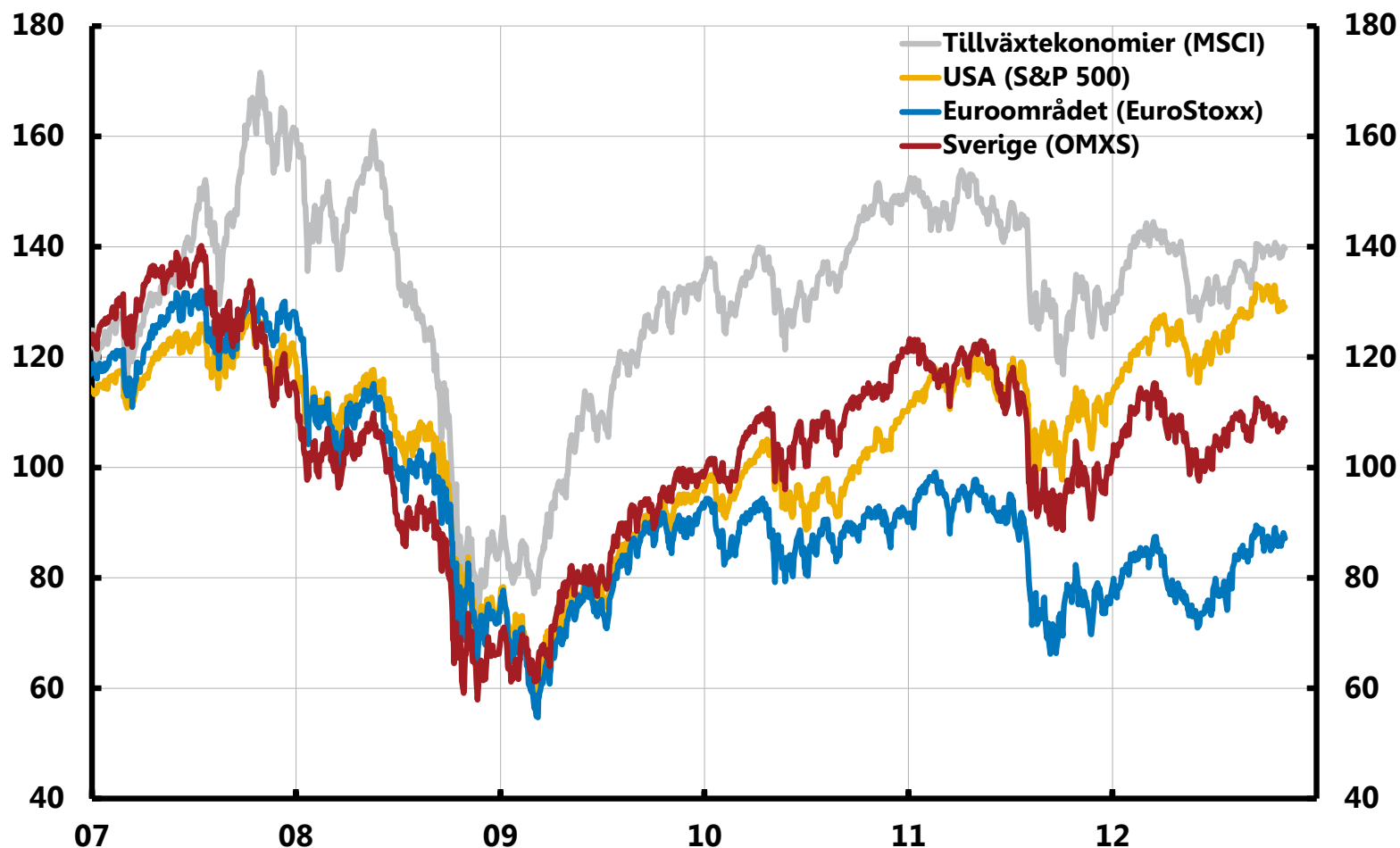
# Den aktuella penningpolitiken

**Låg ränta stimulerar svensk ekonomi**

---

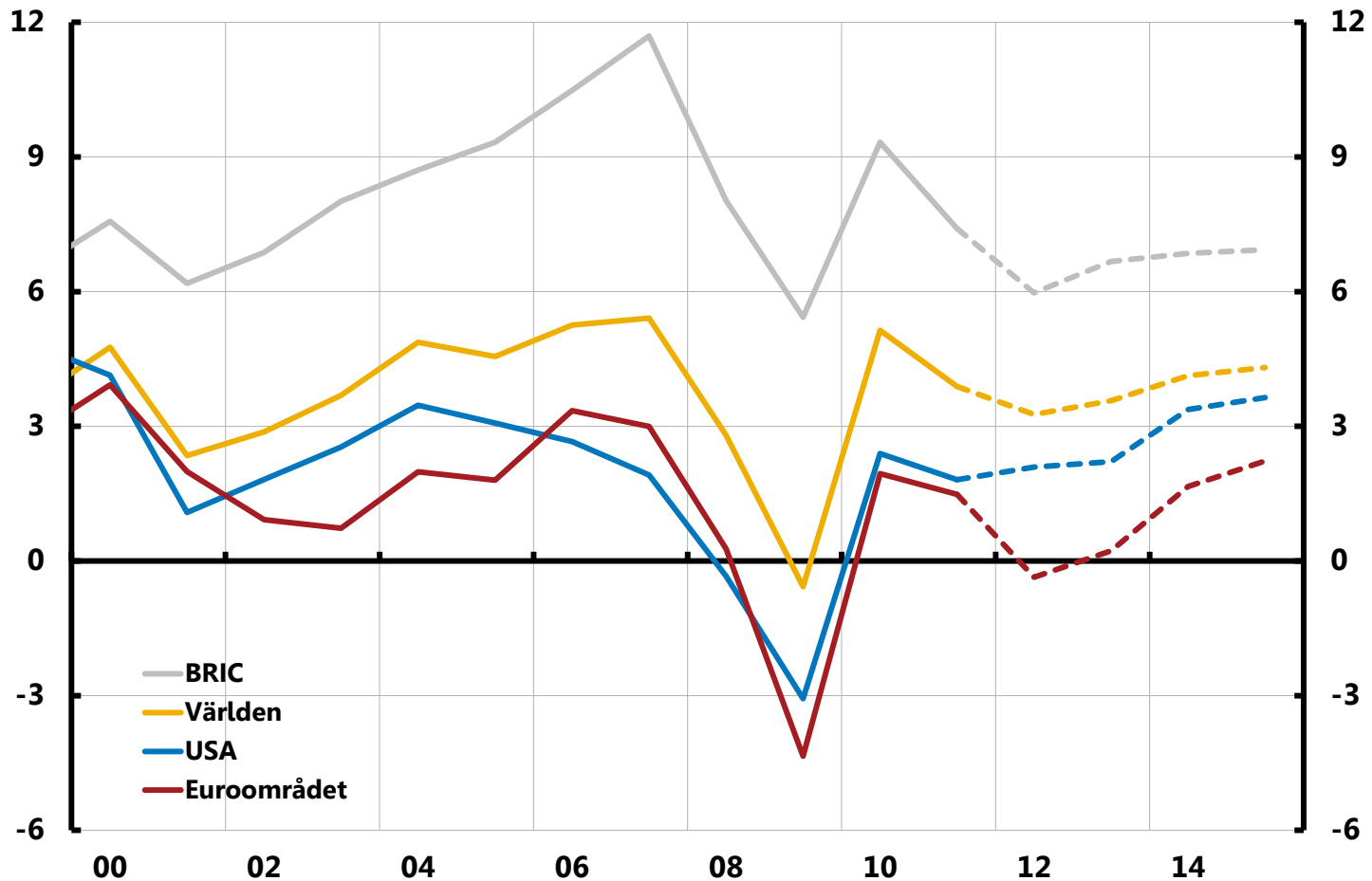
# Viss förbättring på finansmarknaderna

## Börsutveckling



# Långsam återhämtning i euroområdet

BNP-tillväxt i olika delar av världen

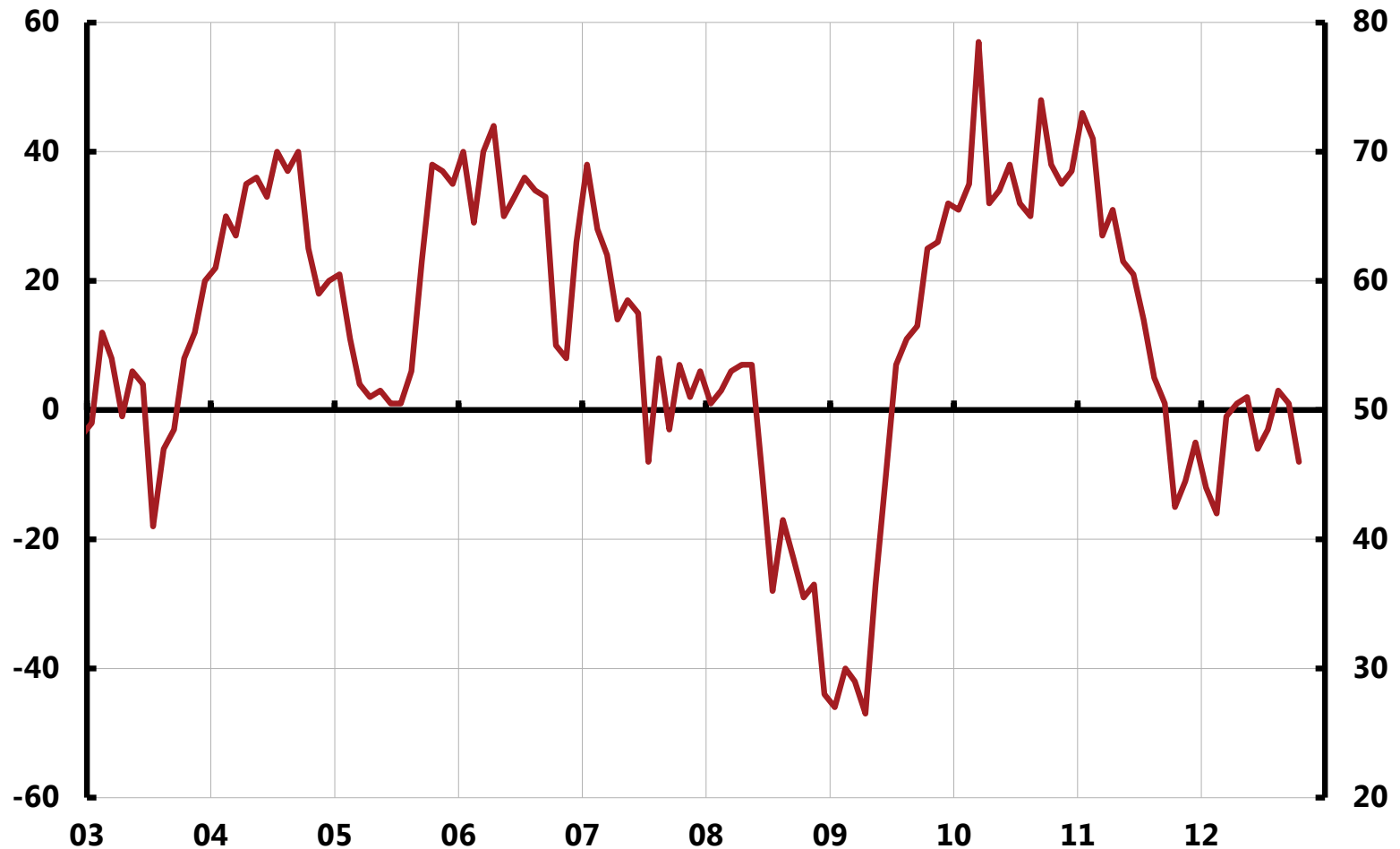


Anm. Årlig procentuell förändring.

Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat, IMF och Riksbanken

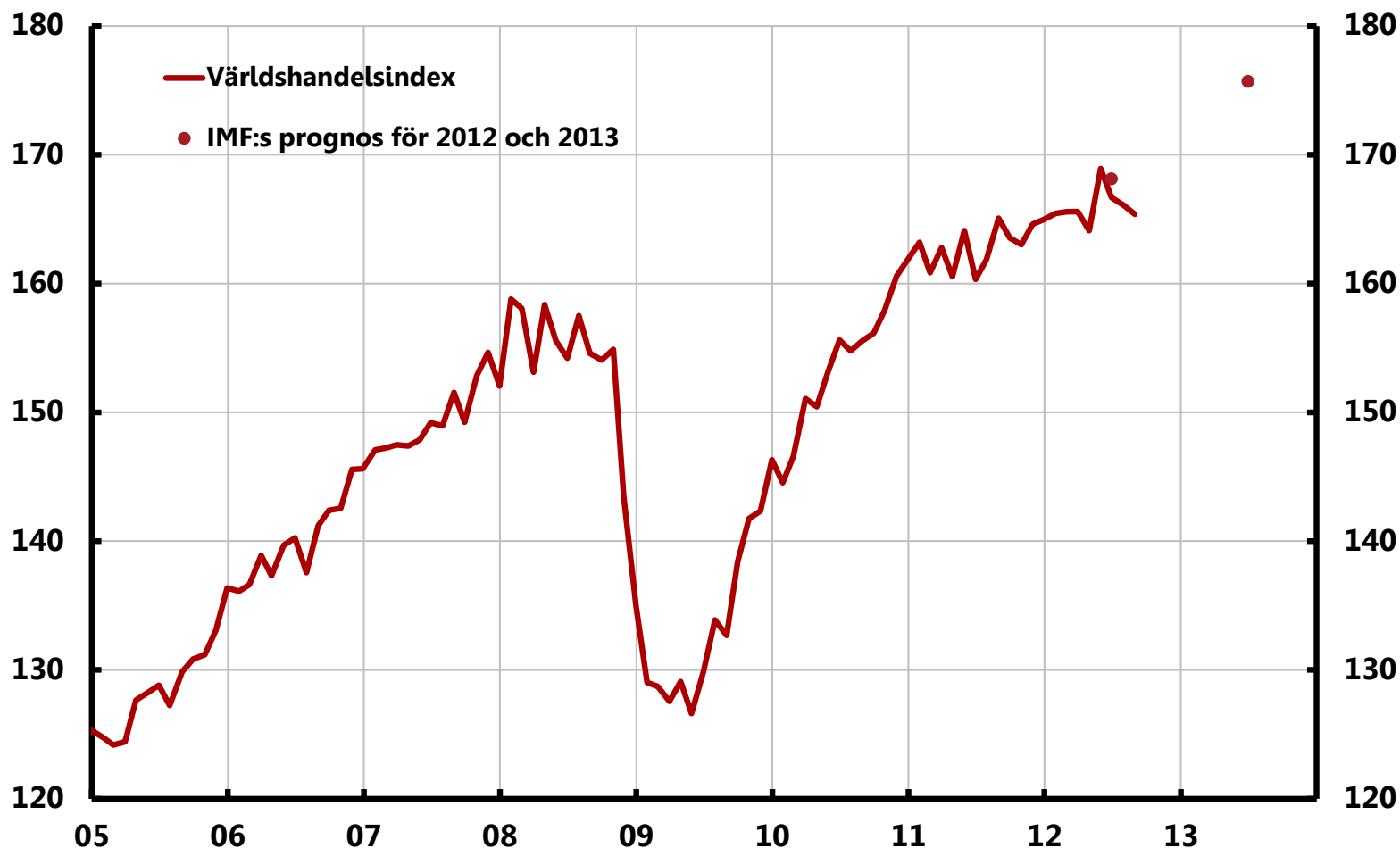
# Svag efterfrågan på svensk export ...

Exportordergång



# ... men inget kraftigt fall i världshandeln

## Världshandelsindex

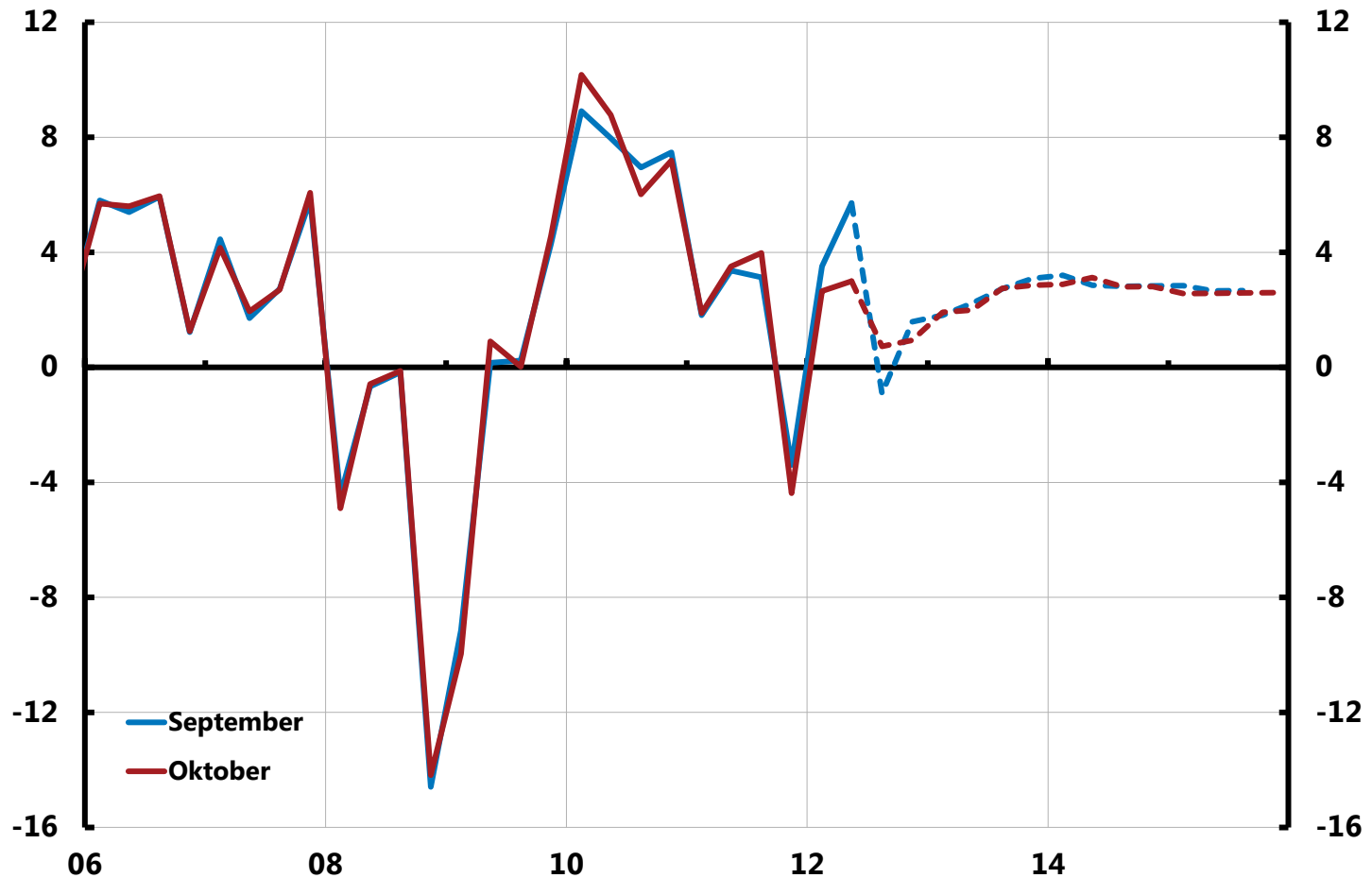


Anm. Index 2000=100, säsongjusterad.  
Punkterna visar IMF:s prognos från oktober 2012.

Källor: CPB Netherlands Bureau for  
Economic Policy Analysis och IMF

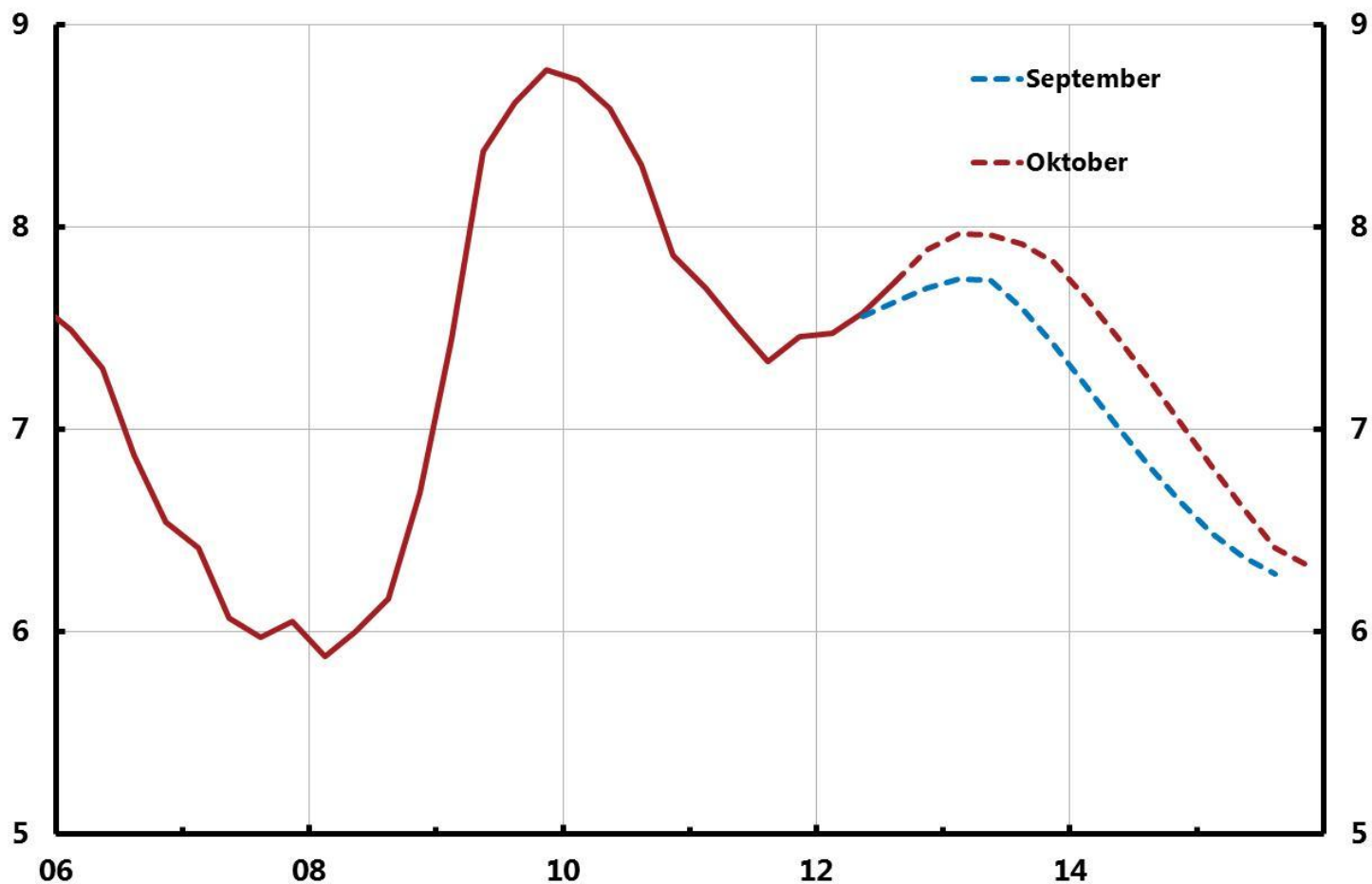
# Svensk ekonomi bromsar in

BNP-tillväxt



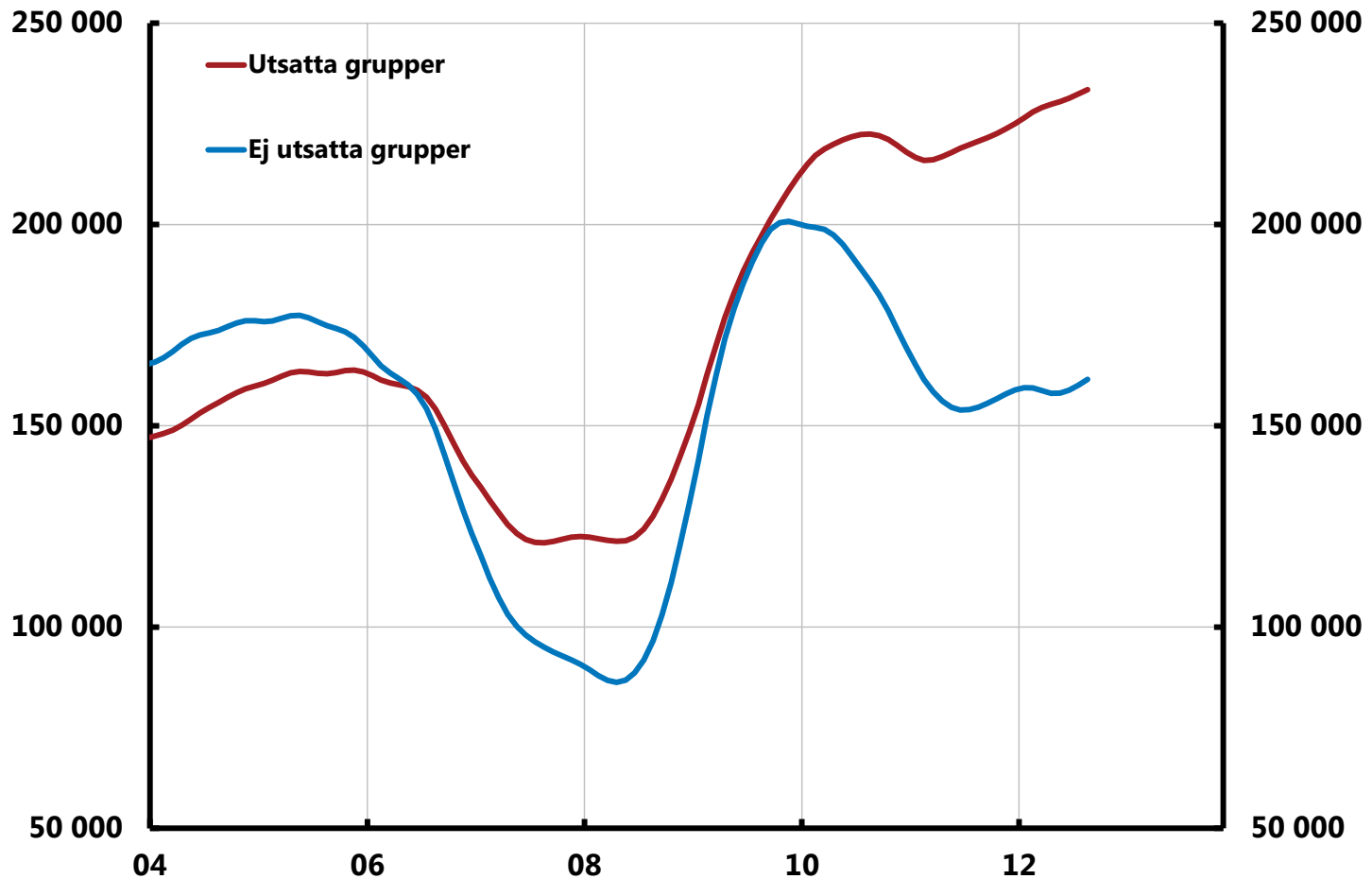
# Trögare återhämtning på arbetsmarknaden

Arbetslöshet



# Tecken på försämrad matchning

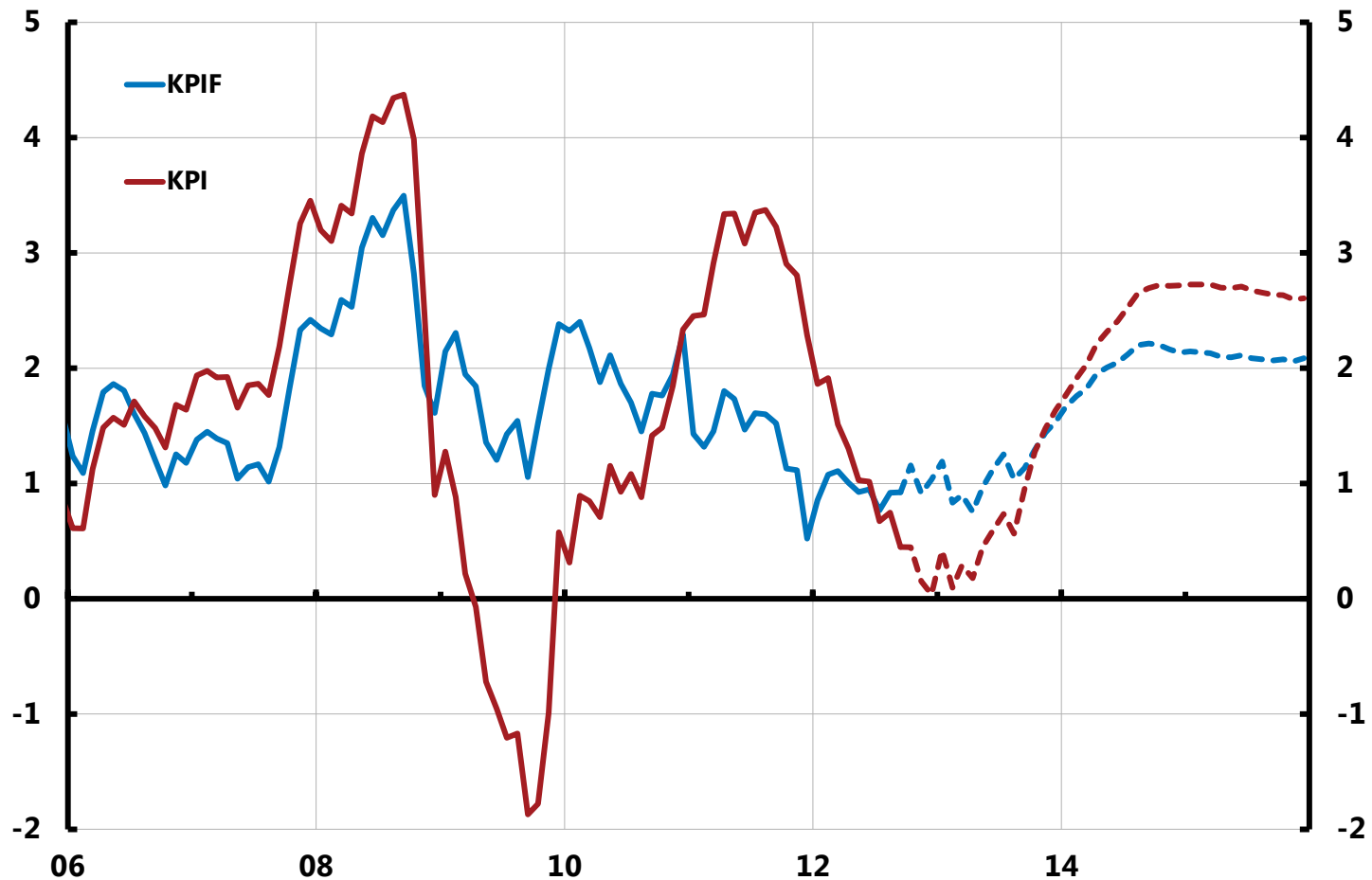
Totalt inskrivna arbetslösa i utsatta grupper och övriga totalt inskrivna arbetslösa





# Låg men stigande inflation

Inflation mätt med KPI och KPIF



Anm. Årlig procentuell förändring. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

# Fortsatt låg reporänta för att nå inflationsmålet

Reporänta

