



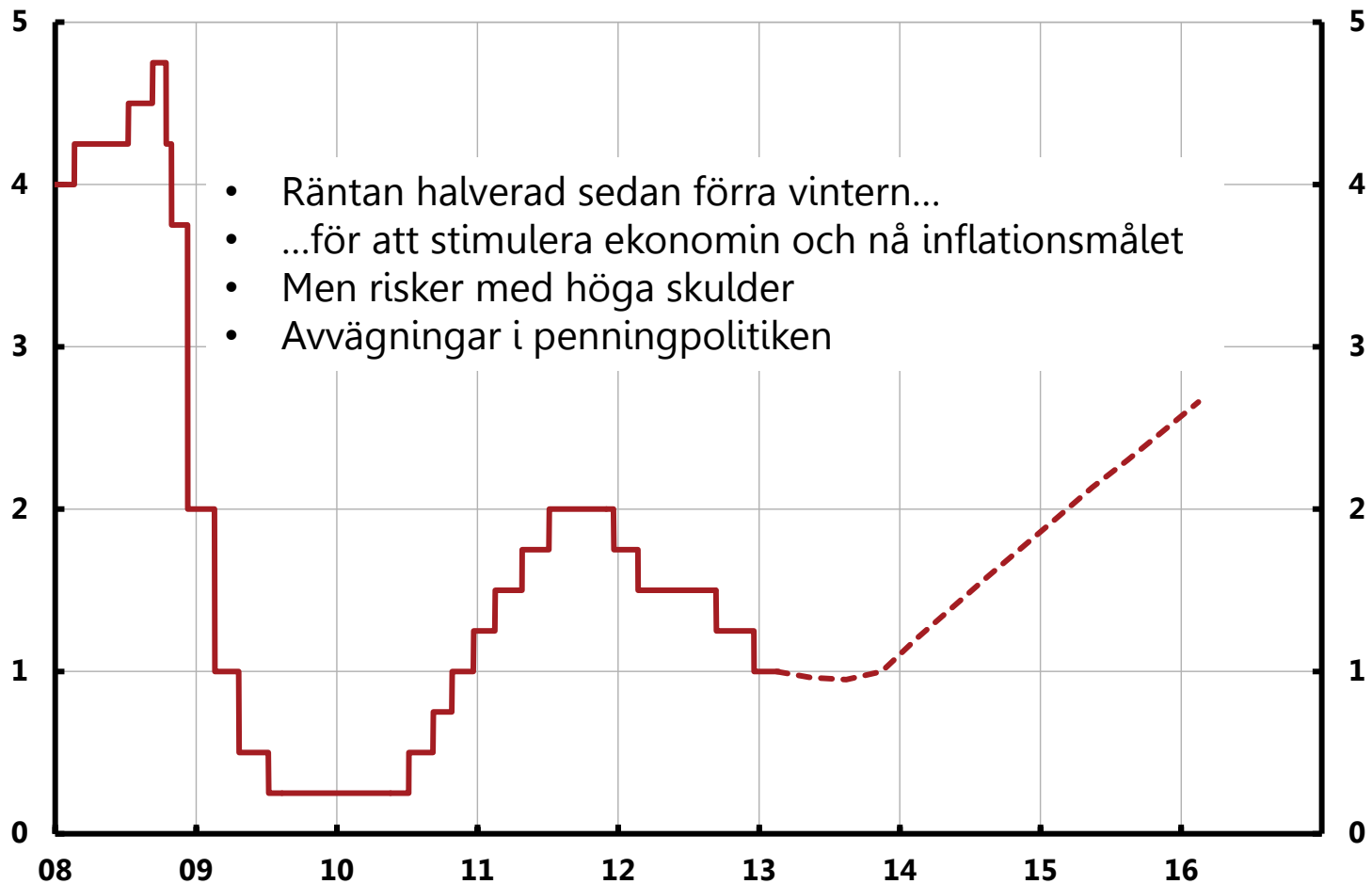
Inledning om penningpolitiken

Riksdagens finansutskott
7 mars 2013

Riksbankschef Stefan Ingves

En lämplig avvägning i penningpolitiken

Reporänta

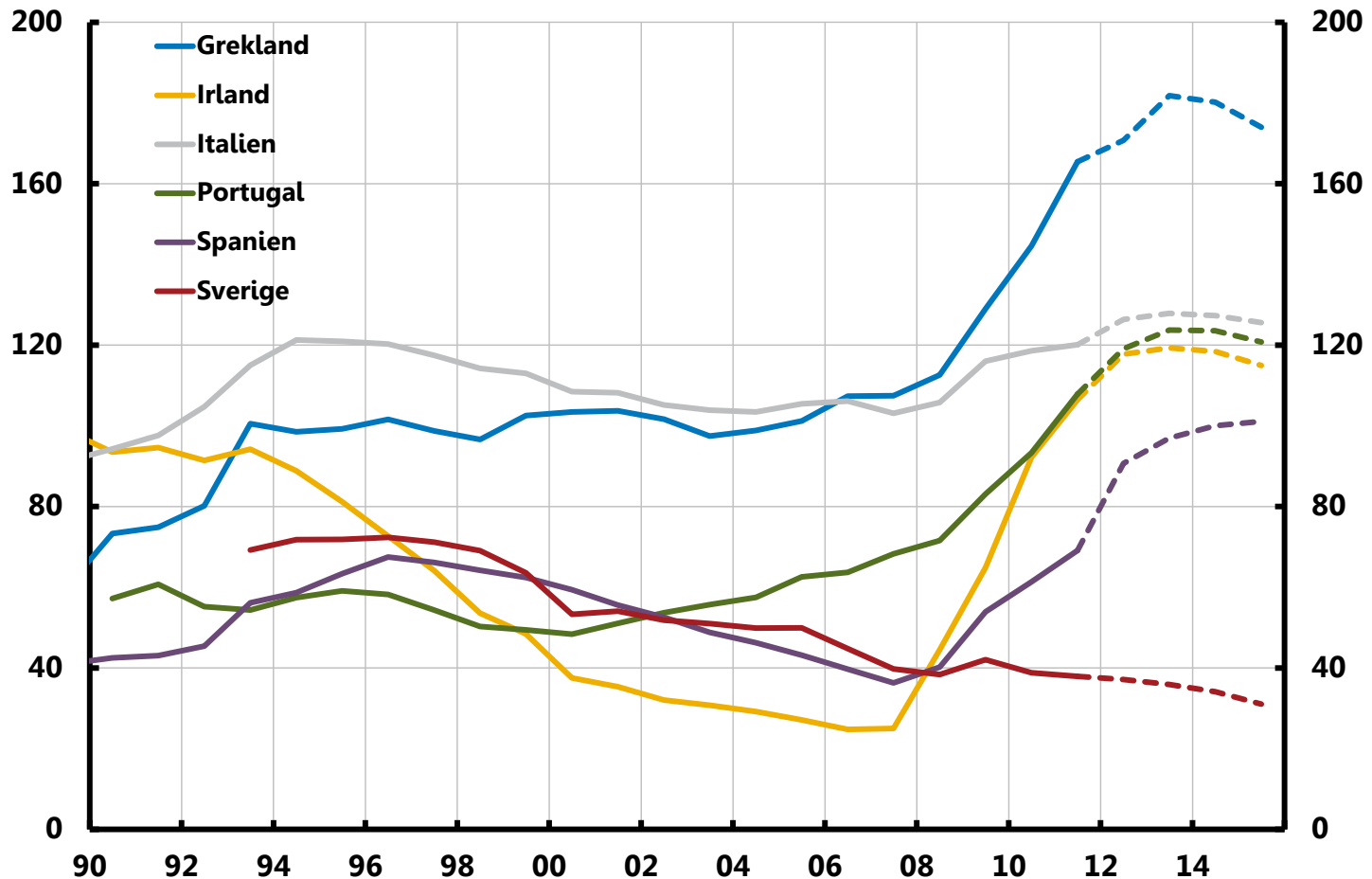


Bakgrund



Finanskrisen blev till en skuldkris i Europa

Statsskuldens utveckling i olika länder

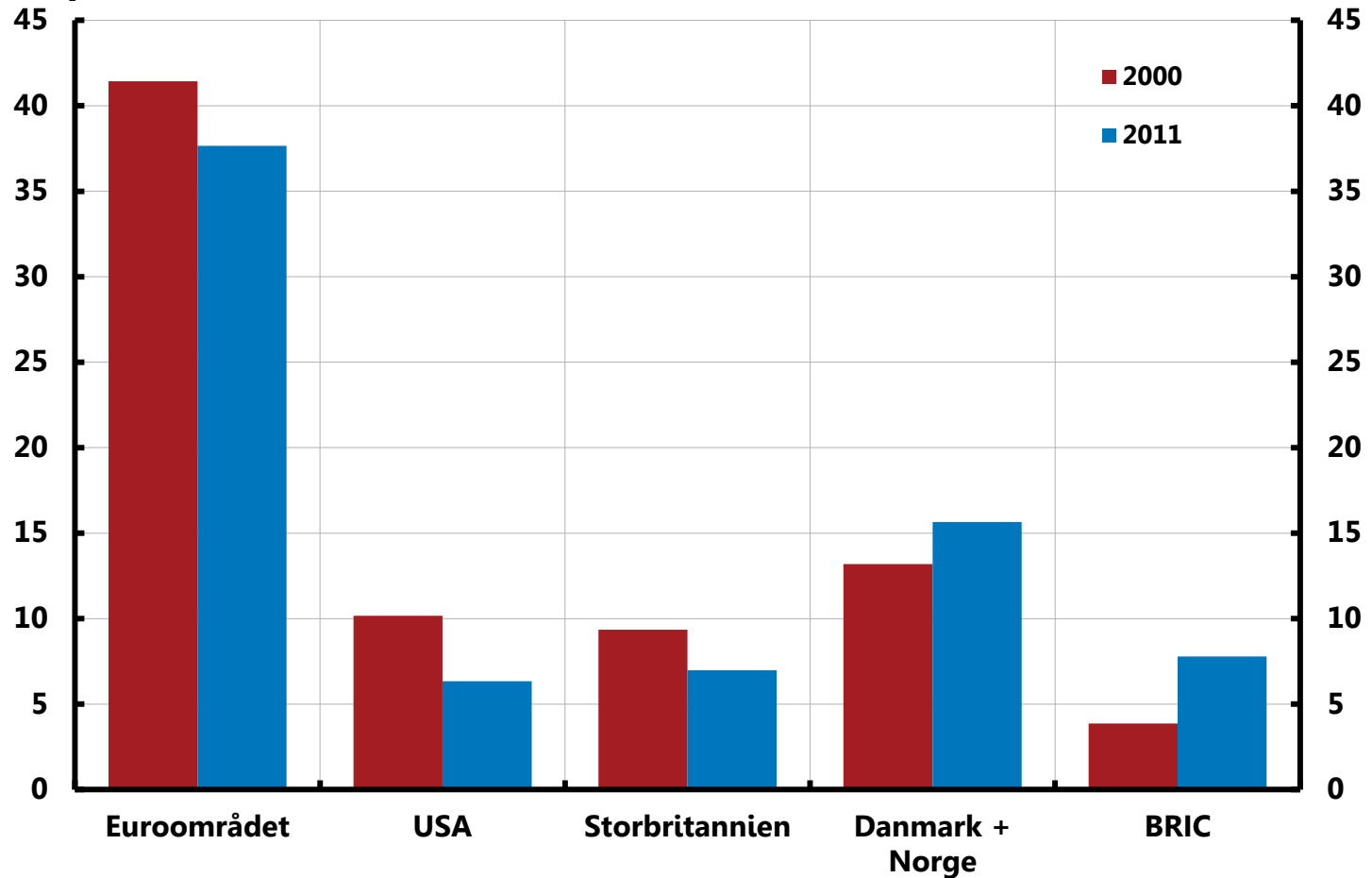


Anm. Offentlig bruttoskuld i procent av BNP.
Streckad linje avser prognos från IMF.

Källa: IMF

Svag utveckling i euroområdet påverkar Sveriges export...

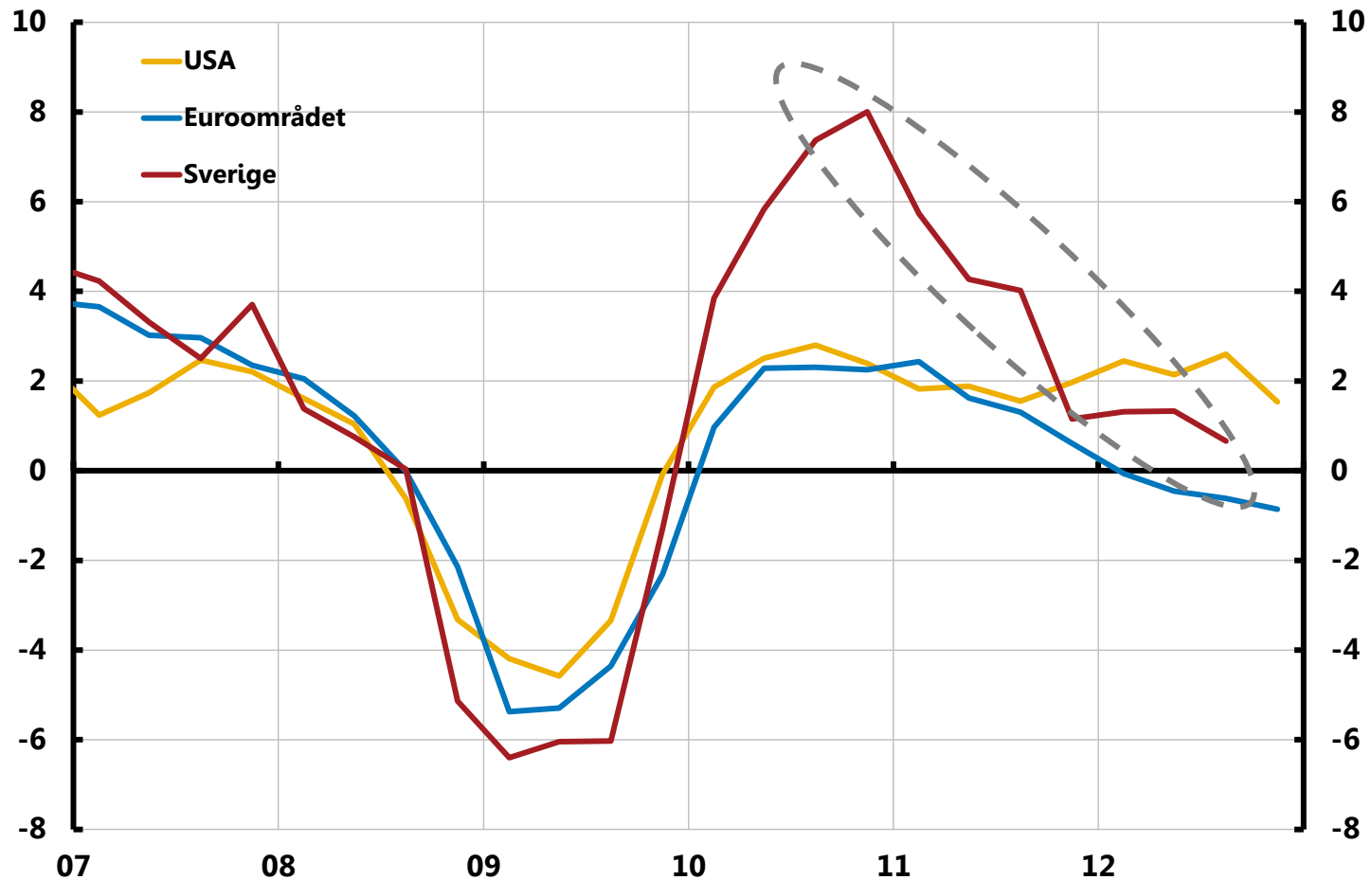
Sveriges exportmarknader



Anm. Andelar av Sveriges totala varuexport, procent. Andelarna summerar inte till 100 procent eftersom inte alla länder redovisas.

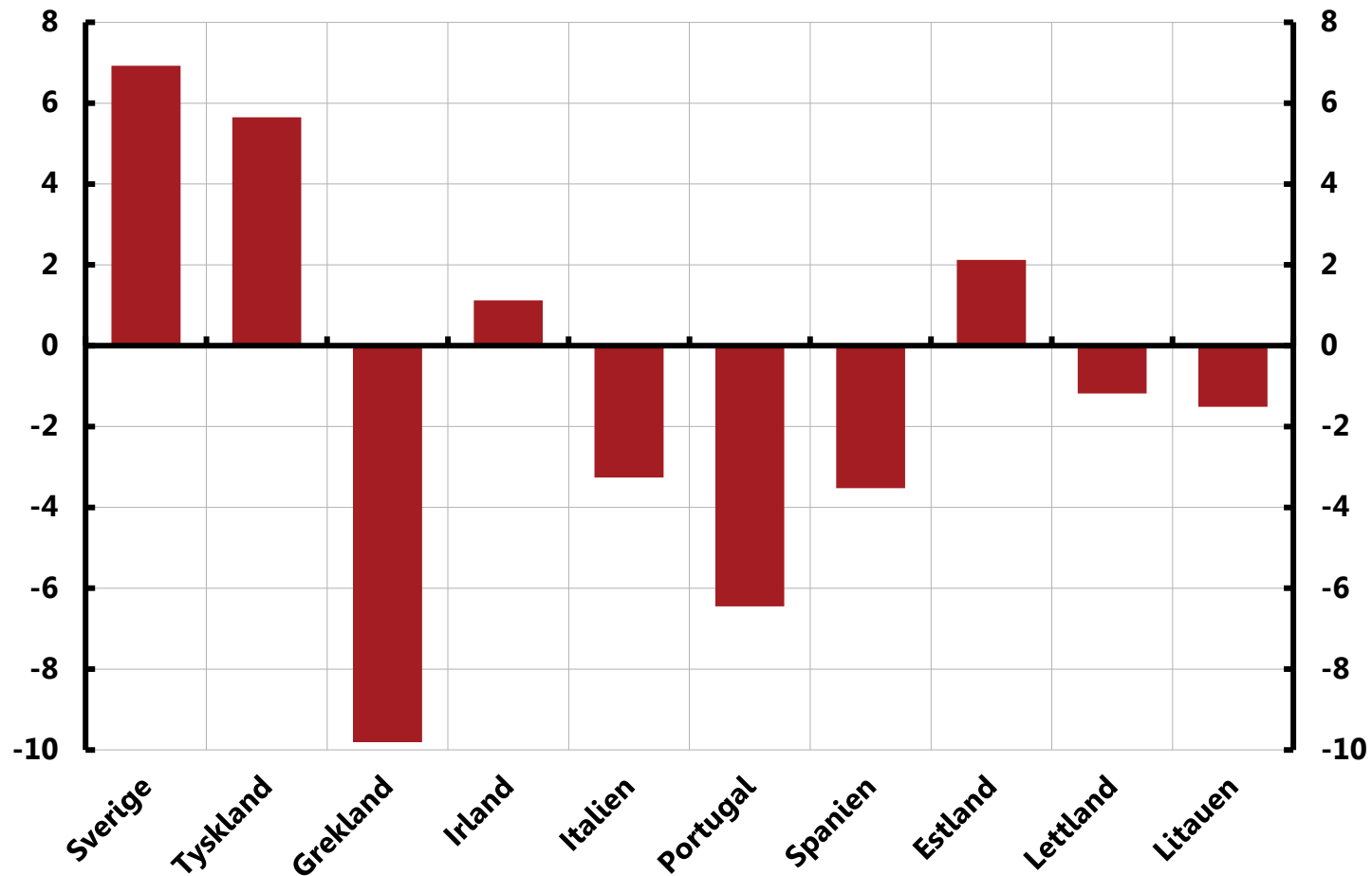
...och tillväxten har bromsat in

BNP i Sverige och omvärlden



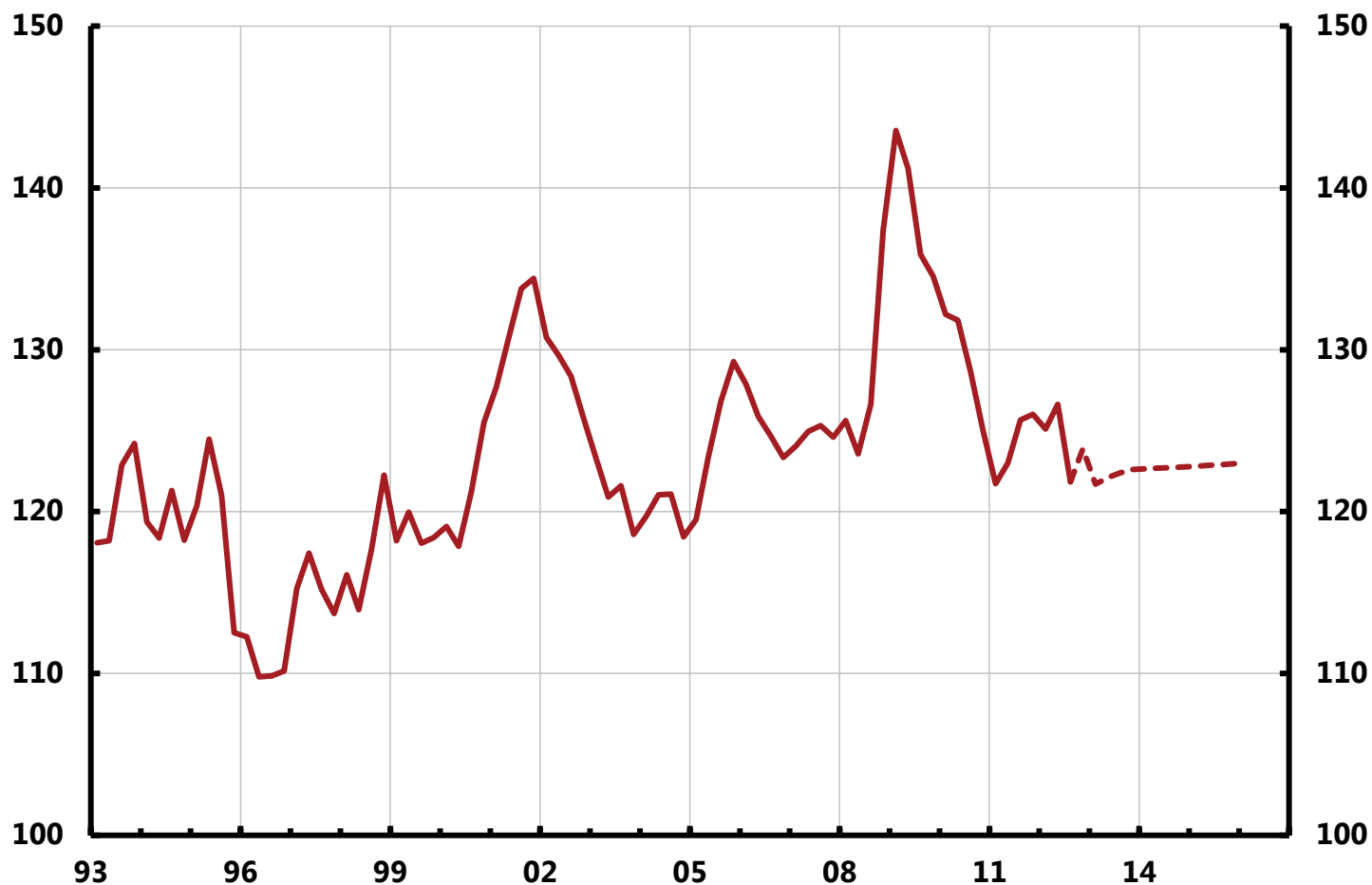
Sveriges ekonomi har klarat sig relativt väl genom finans- och skuldskrisen

Bytesbalans 2011



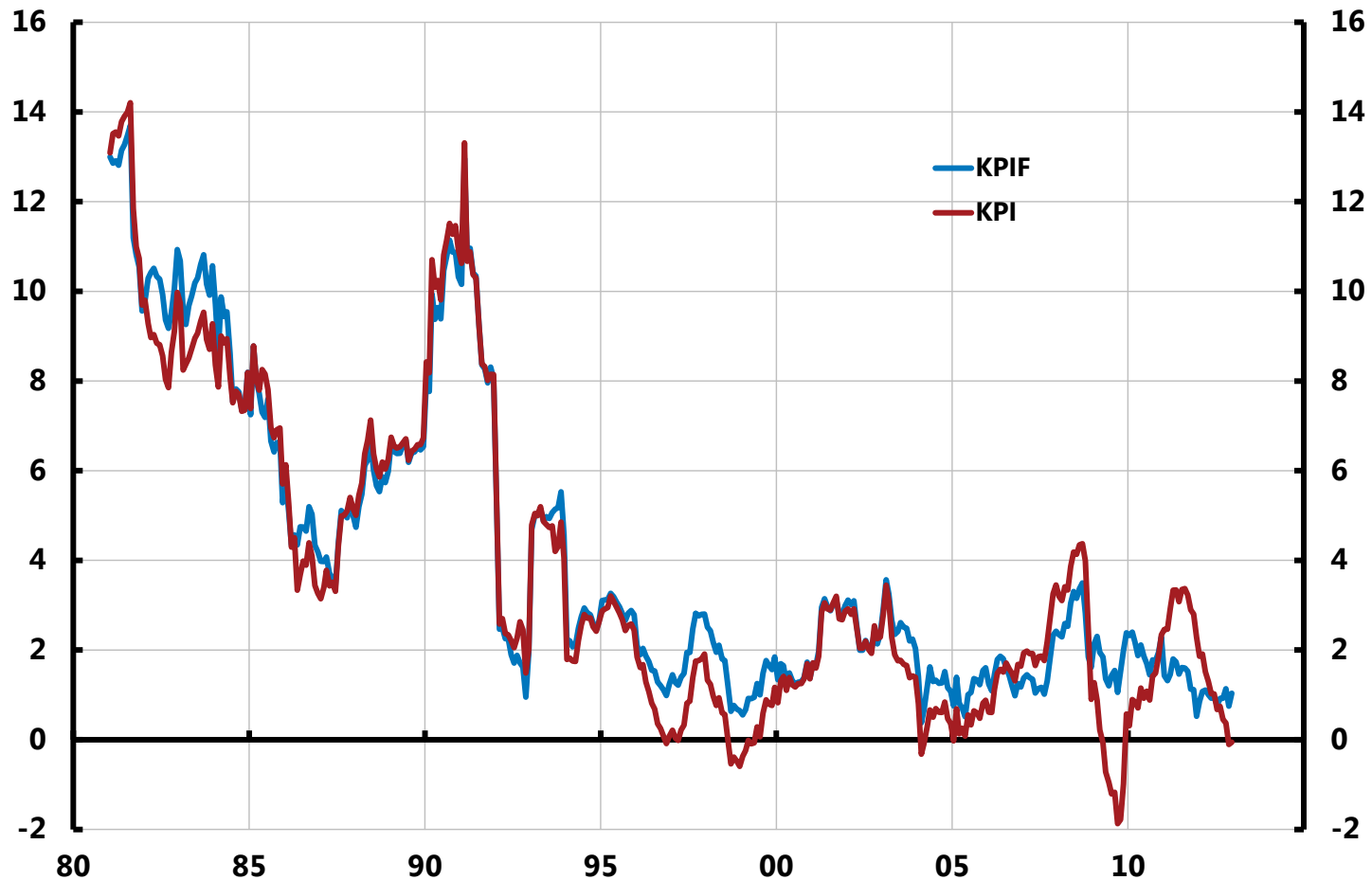
Kronan har stärkts, men real växelkurs kring långsiktig nivå

Real handelsvägd växelkurs, KIX



Perspektiv på inflationsutvecklingen

KPI och KPIF

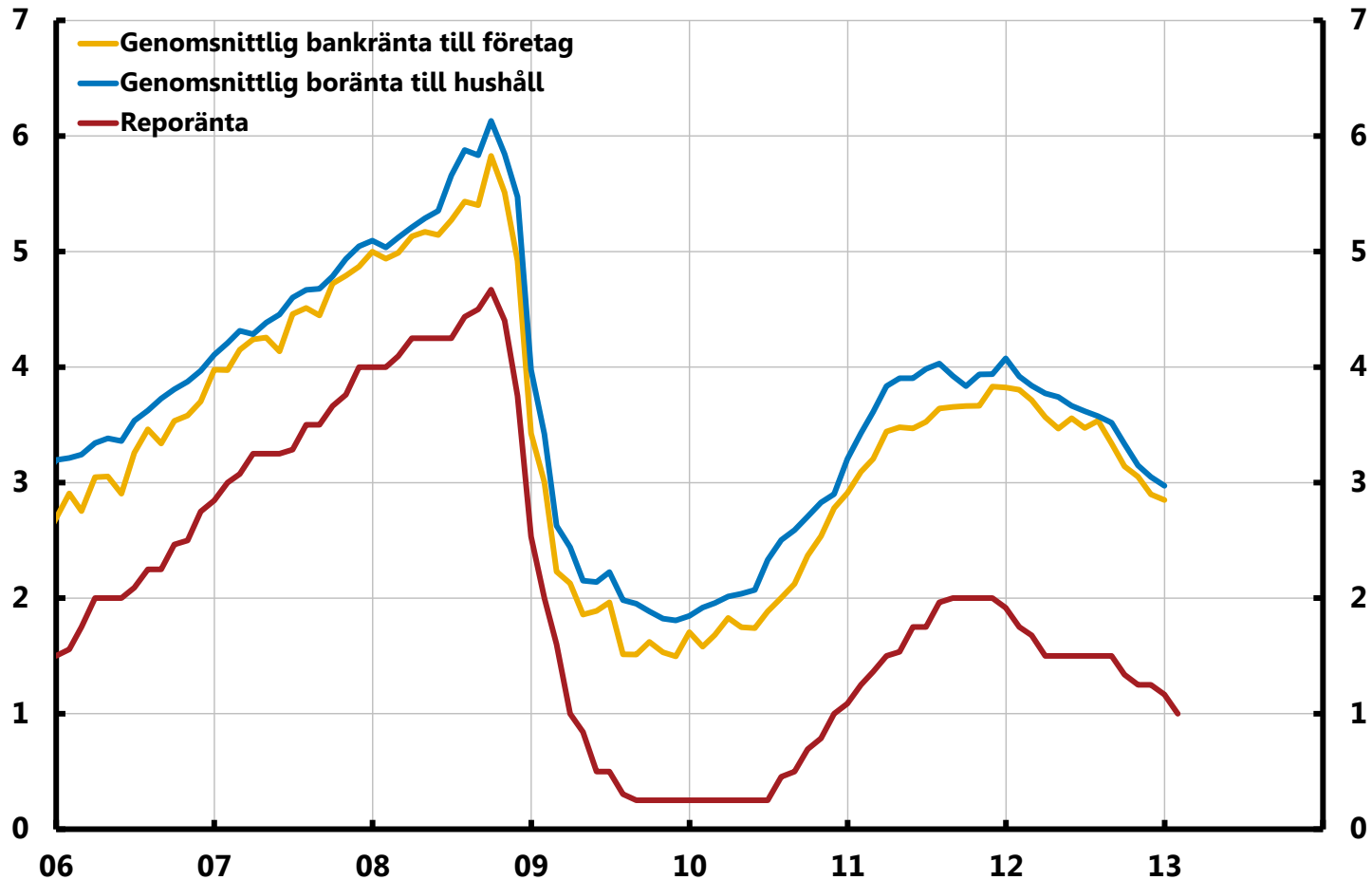


Anm. Årlig procentuell förändring. Utfall avser "realtidsdata", alltså utan hänsyn till förändringen i beräkning som genomfördes 2005. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Halverad reporänta det senaste dryga året – för att nå inflationsmålet och stödja konjunkturen

Reporänta, boräntor till hushåll och bankräntor till företag



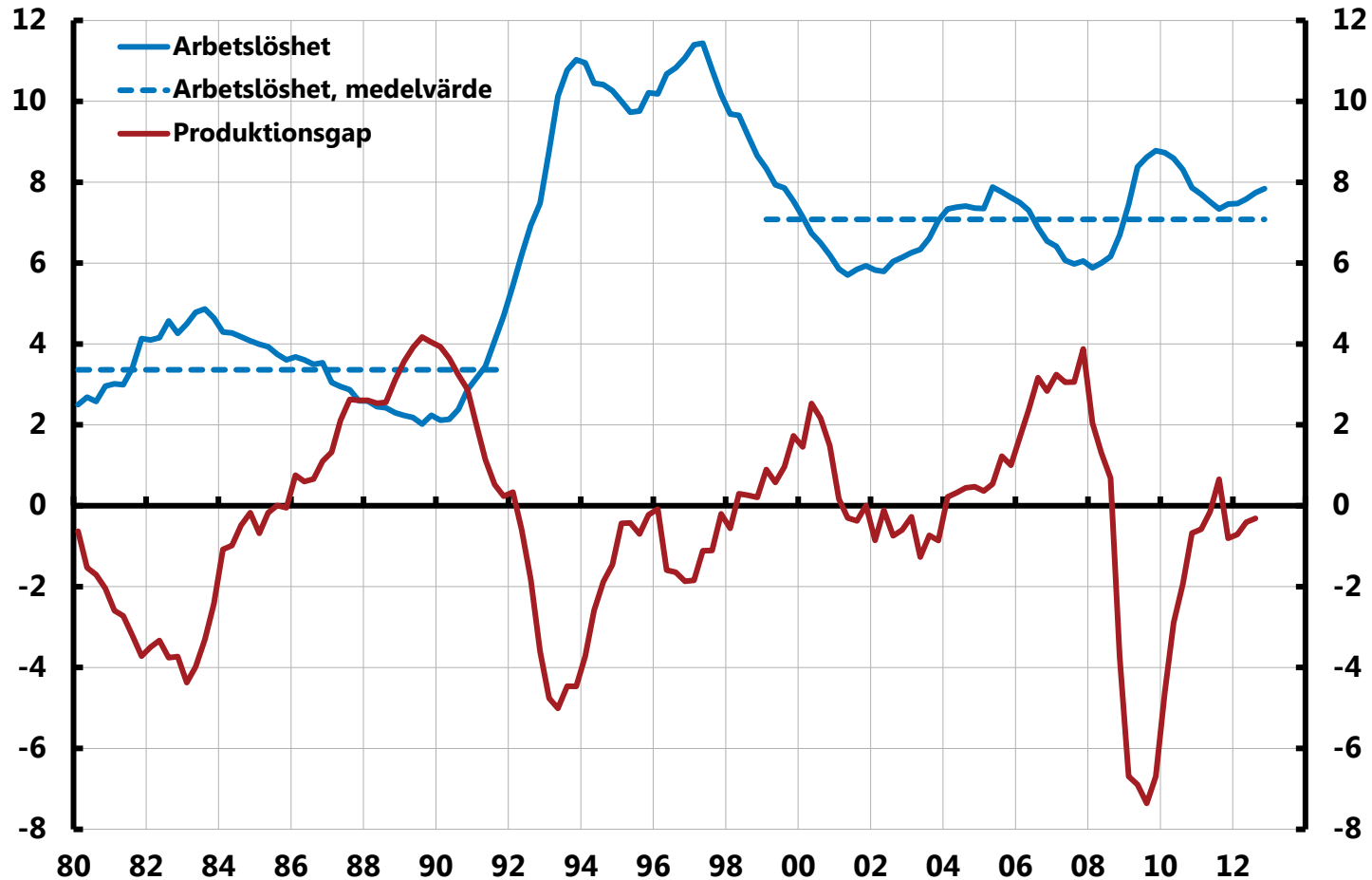
Anm. Procent, månadsmedelvärden. Genomsnittliga boräntor till hushåll och bankräntor till företag på nya avtal samt reporäntan.

Källor: SCB och Riksbanken

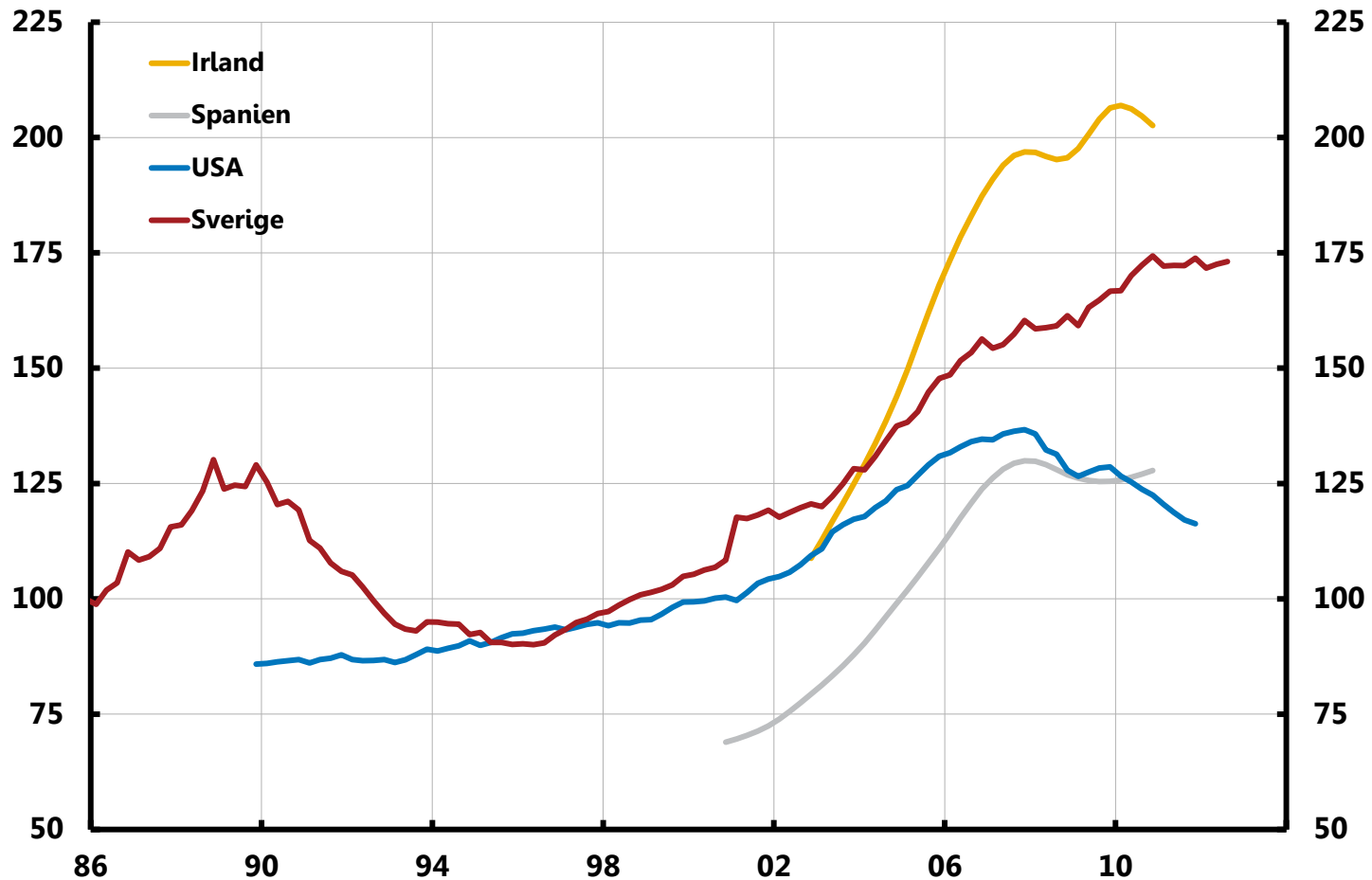
***Är ännu lägre ränta ett recept mot
arbetslösheten?***

Arbetslösheten avspeglar inte bara låg efterfrågan, utan också strukturella problem

Arbetslöshet och produktionsgap, procent

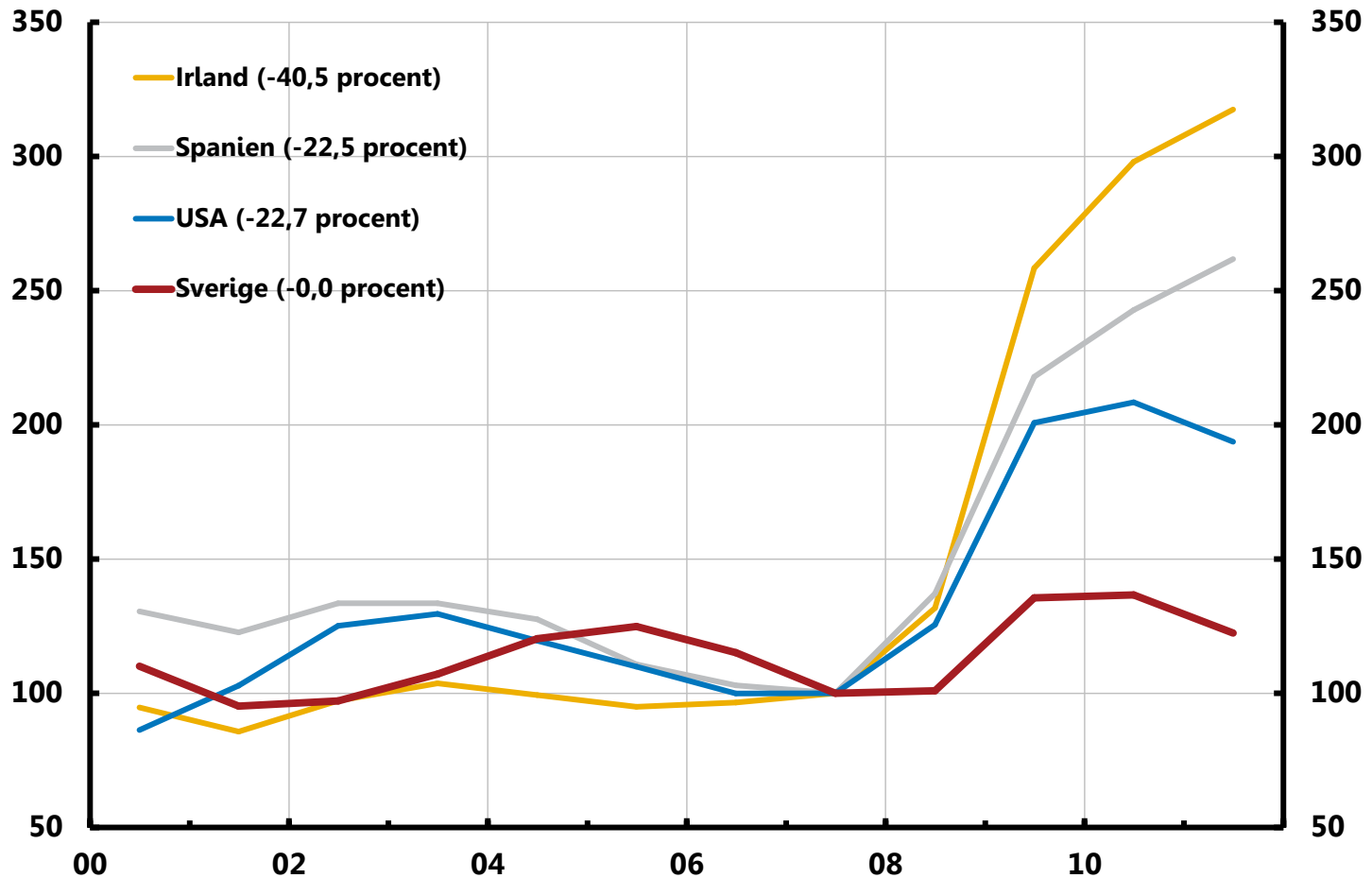


En hög skuldsättning bland hushållen kan få allvarliga konsekvenser...



...inte minst för arbetslösheten

Arbetslösheten i länder som drabbats av korrigeringar på bostadsmarknaden

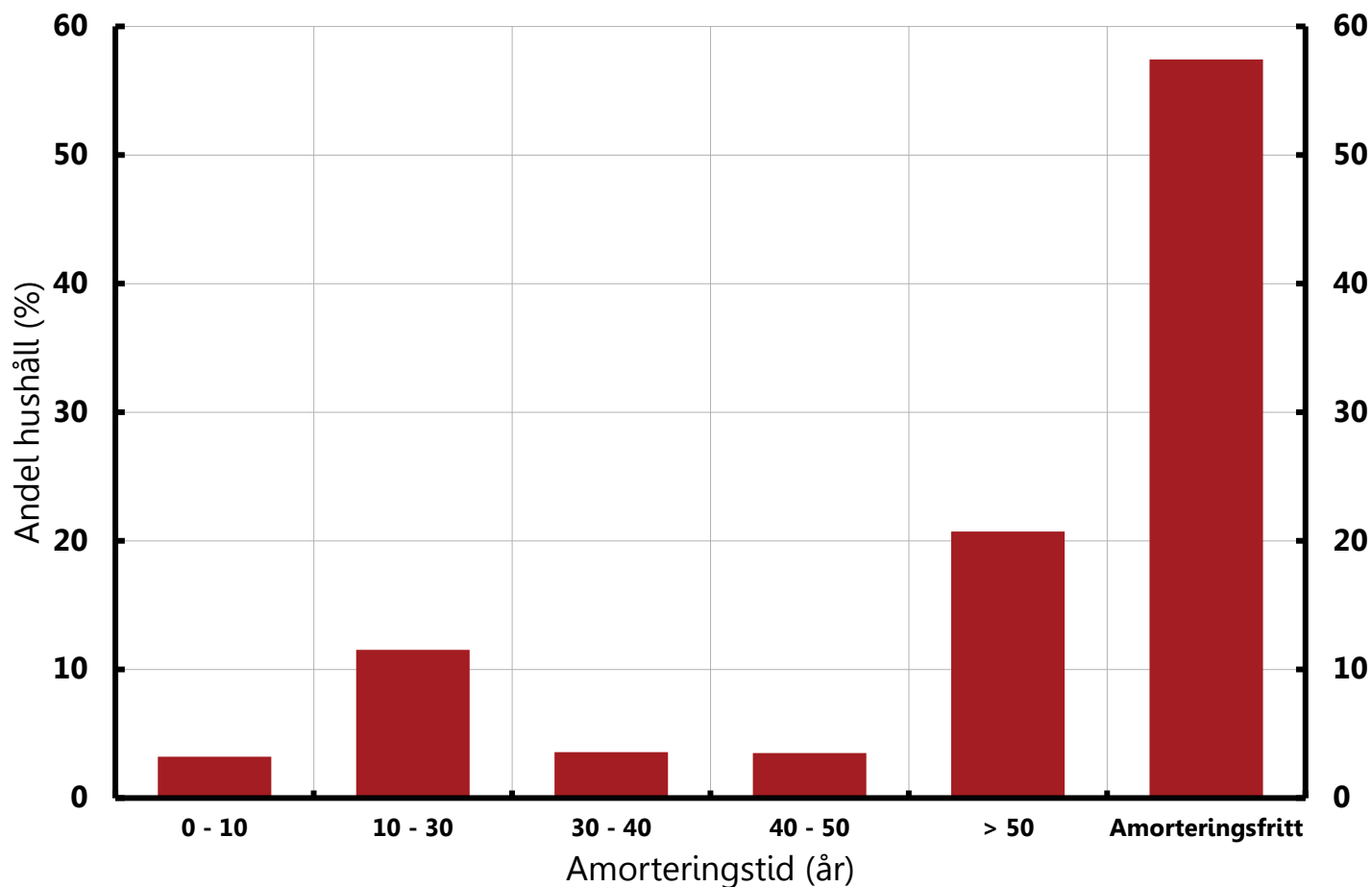


Anm. Arbetslösa som andel av arbetskraften, index, 2007 = 100. Siffrorna inom parantes avser nedgången i reala bostadspriser från topp till botten.

Källa: OECD

Flera tänkbara verktyg för att hantera hushållens skuldsättning – amorteringskrav ett exempel

Amorteringstider bland nya låntagare



Avvägningar i penningpolitiken

- Vi har gradvis sänkt räntan det senaste året för att stimulera ekonomin och nå inflationsmålet
- Men avvägningar nödvändiga



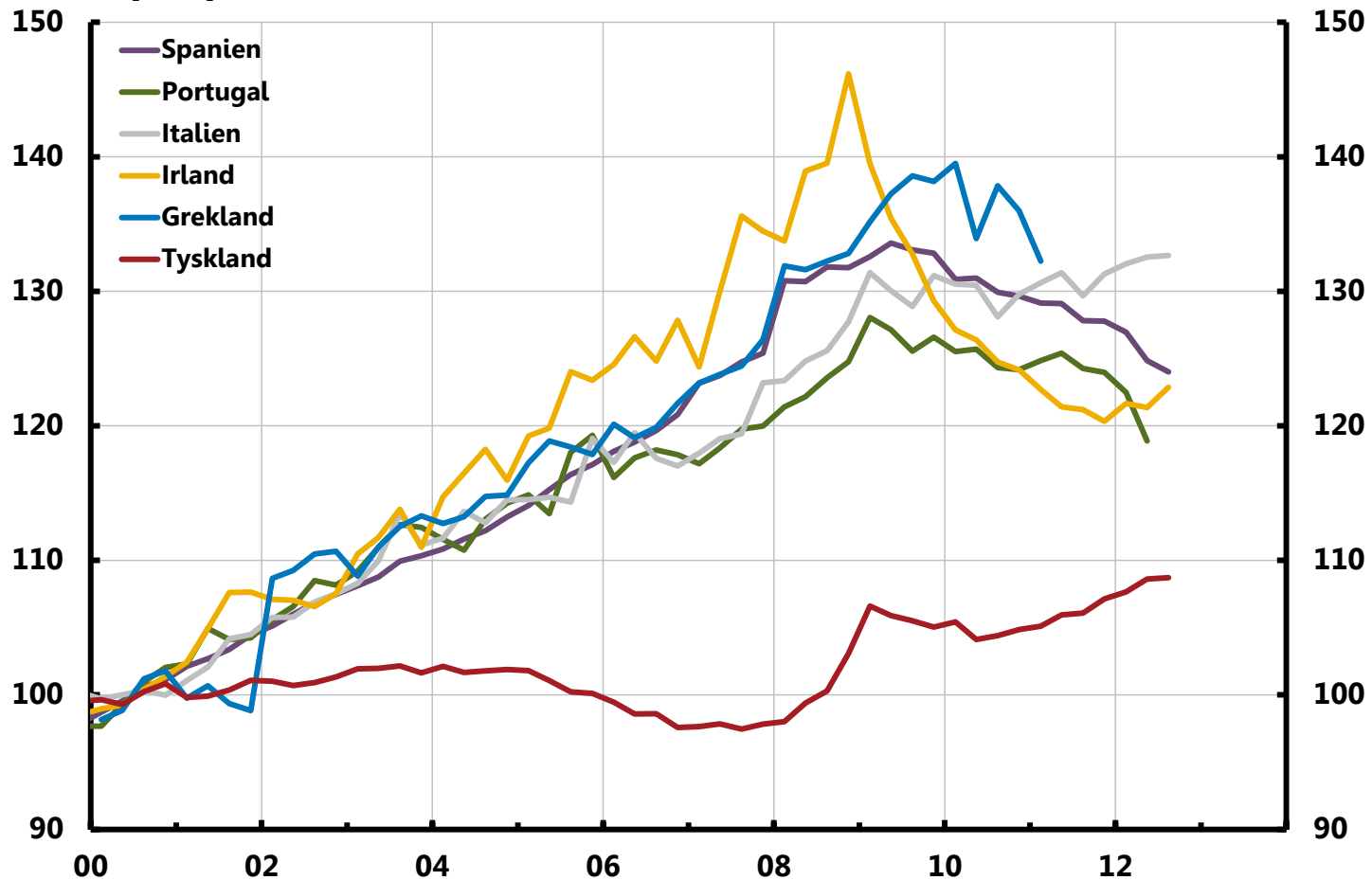
Den aktuella penningpolitiken

- *Var befinner vi oss?*
 - *Vart är vi på väg?*



Stora utmaningar återstår i flera euroländer, inte bara beträffande statsskulder

Arbetskostnad per producerad enhet

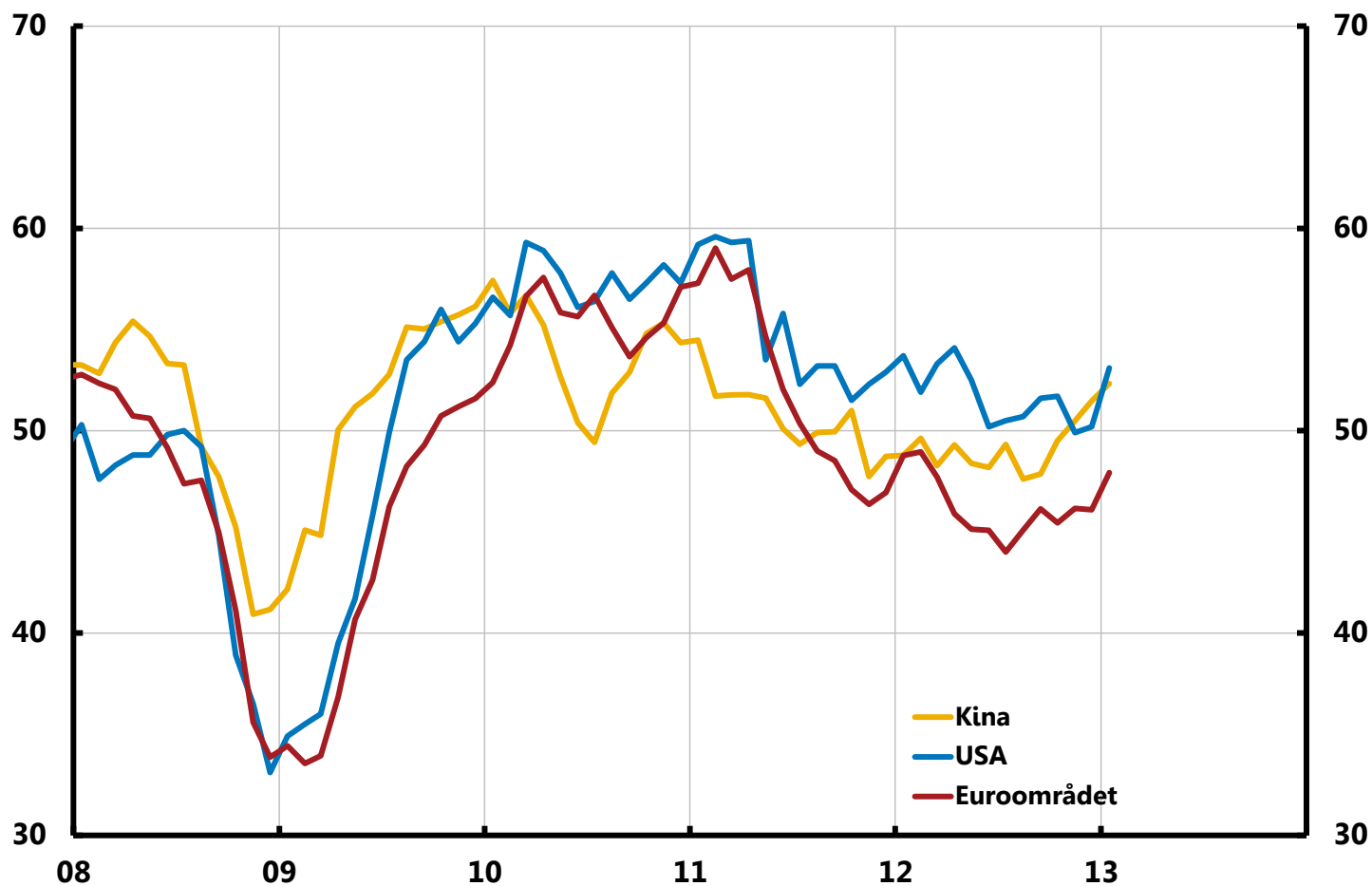


Anm. Index, 2000 = 100, säsongsrensade data. För Grekland finns det endast säsongsrensade data till och med första kvartalet 2011.

Källa: OECD

Men det finns ljusglimtar: tecken på vändning i omvärlden...

Inköpschefsindex i tillverkningsindustrin



Anm. Värdet över 50 indikerar tillväxt.

Källor: Institute for Supply Management och Markit Economics

...och i Sverige

Inköpschefsindex i tillverkningsindustrin



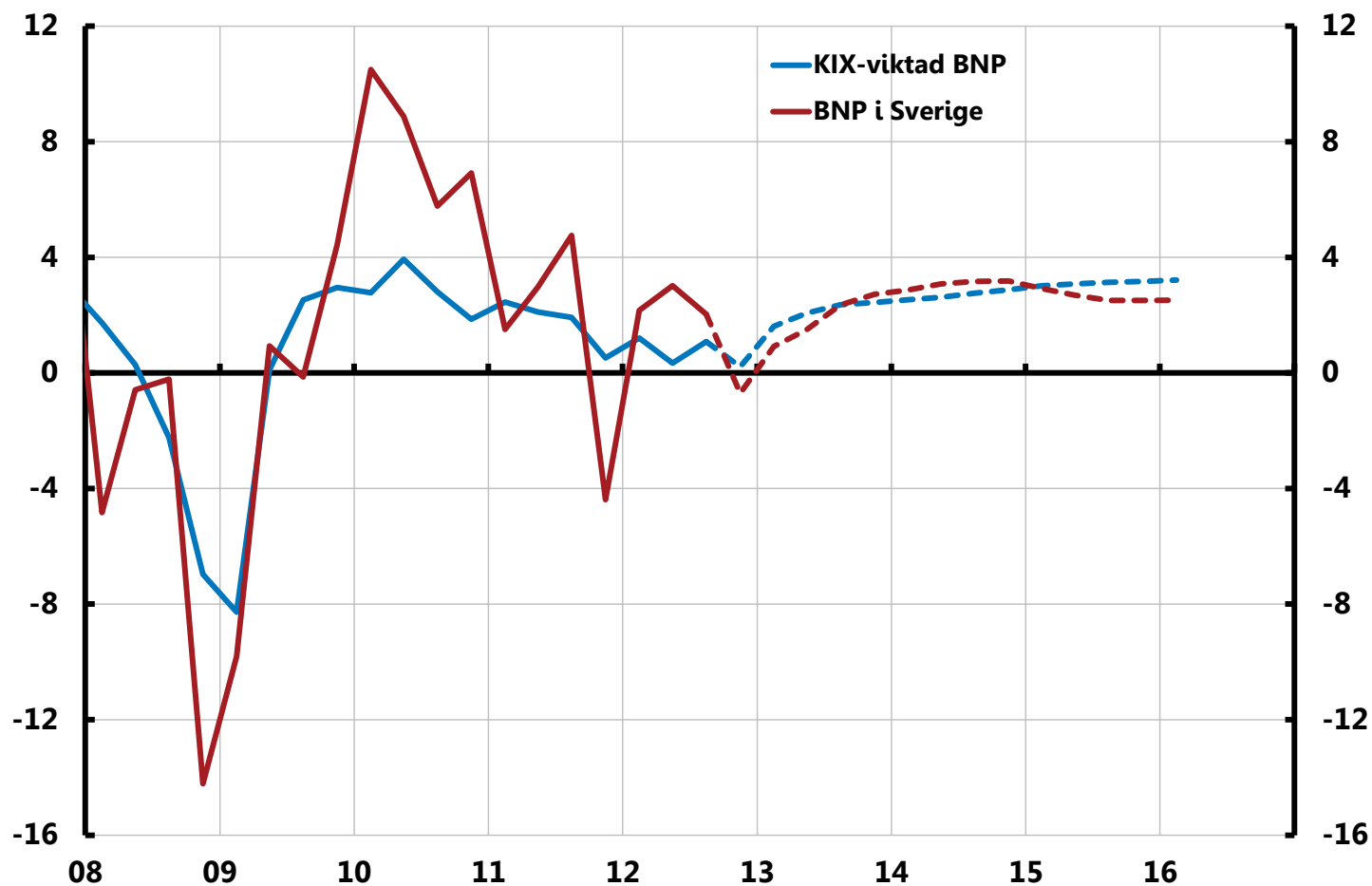
Den aktuella penningpolitiken

- *Var befinner vi oss?*
- *Vart är vi på väg?*

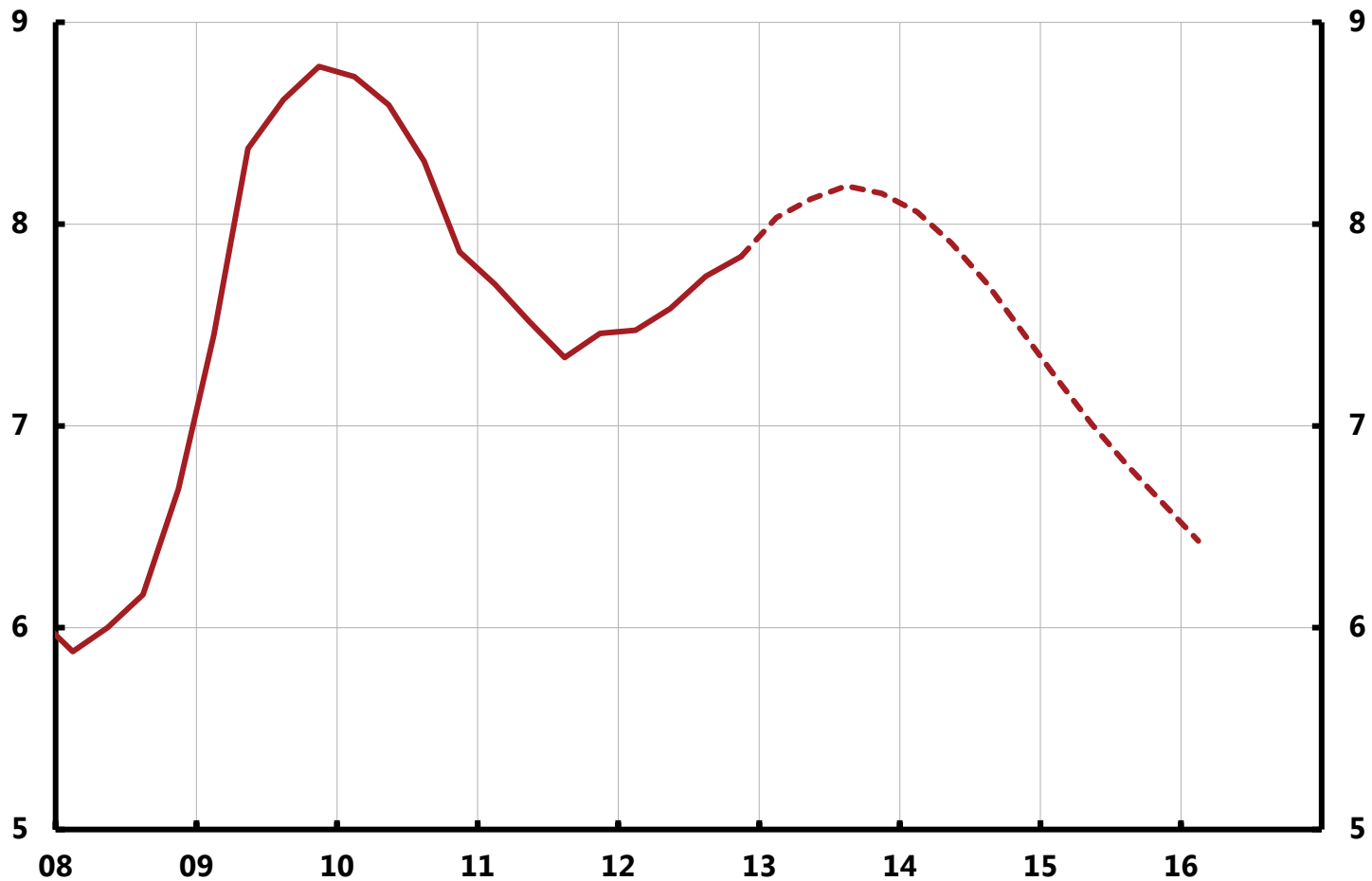


Svag utveckling i euroområdet hämmar tillväxten i Sverige

BNP i Sverige och omvärlden (KIX)

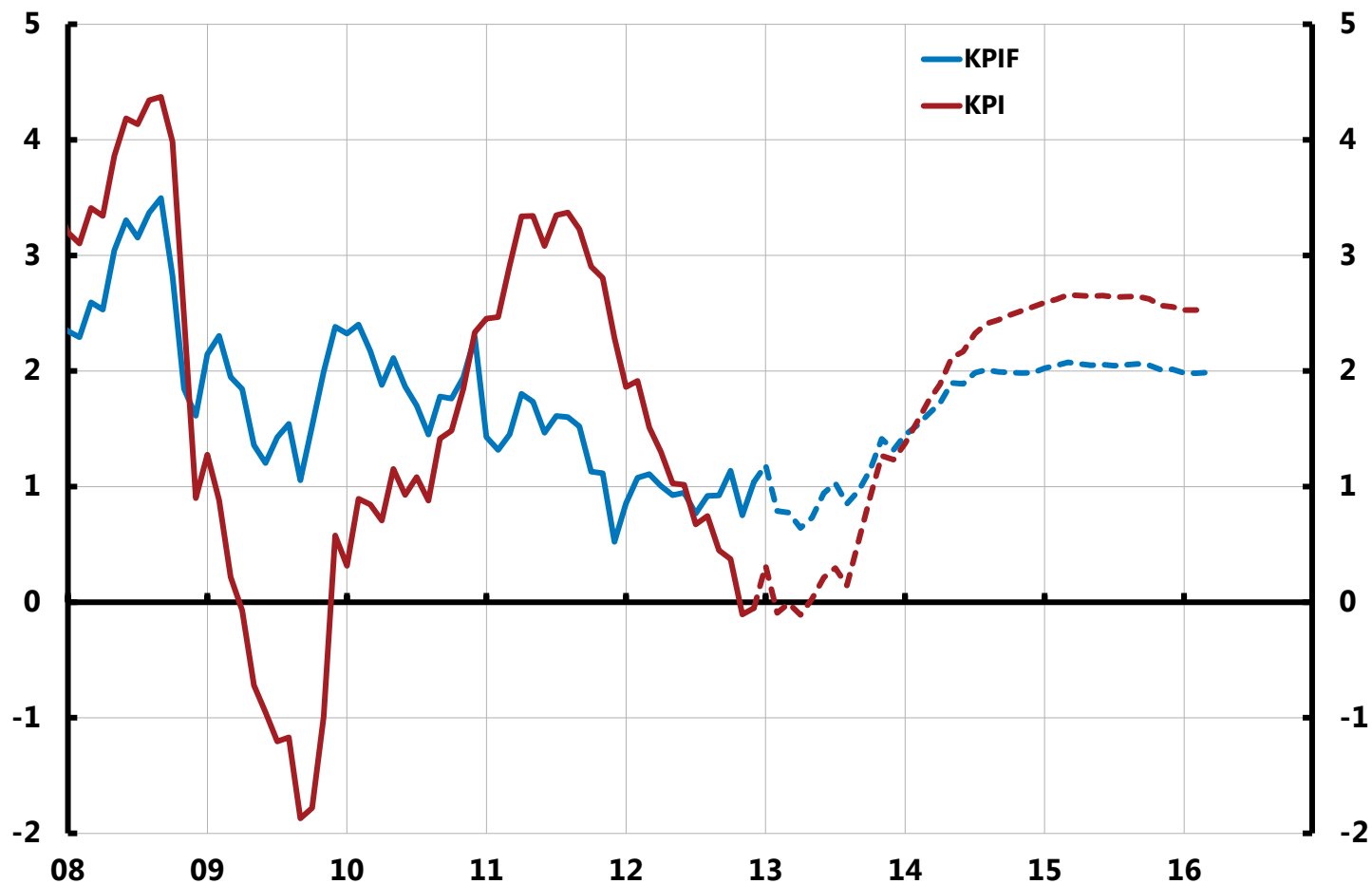


Arbetslösheten stiger innan den sjunker



Inflationen gradvis mot målet på 2 procent

KPI och KPIF

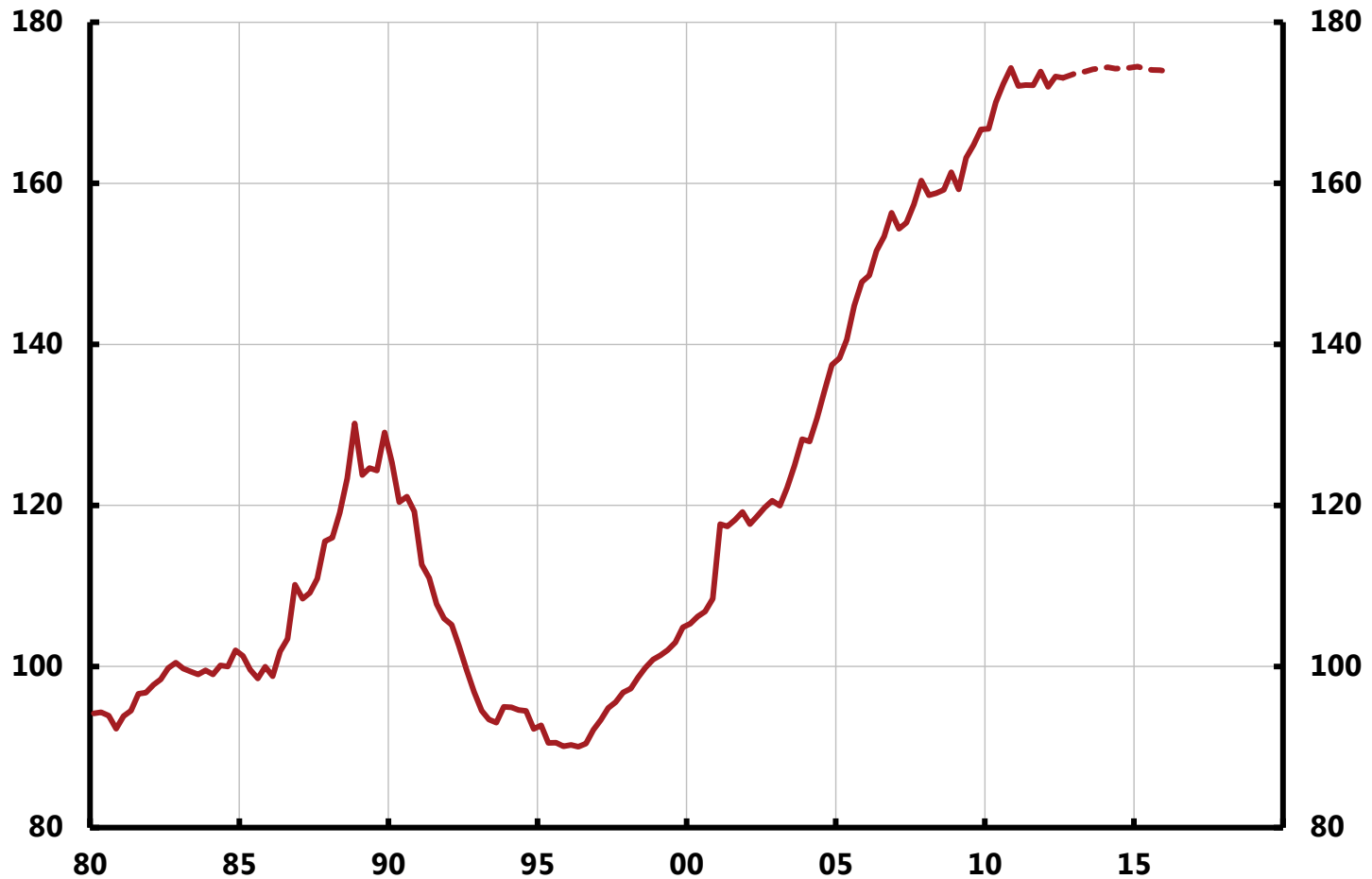


Anm. Årlig procentuell förändring. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Hushållens skuldsättning planar ut

Procent av disponibel inkomst



En lämplig avvägning i penningpolitiken

Reporäntan

