



Inledning om penningpolitiken

Riksdagens finansutskott
7 november 2013

Riksbankschef Stefan Ingves

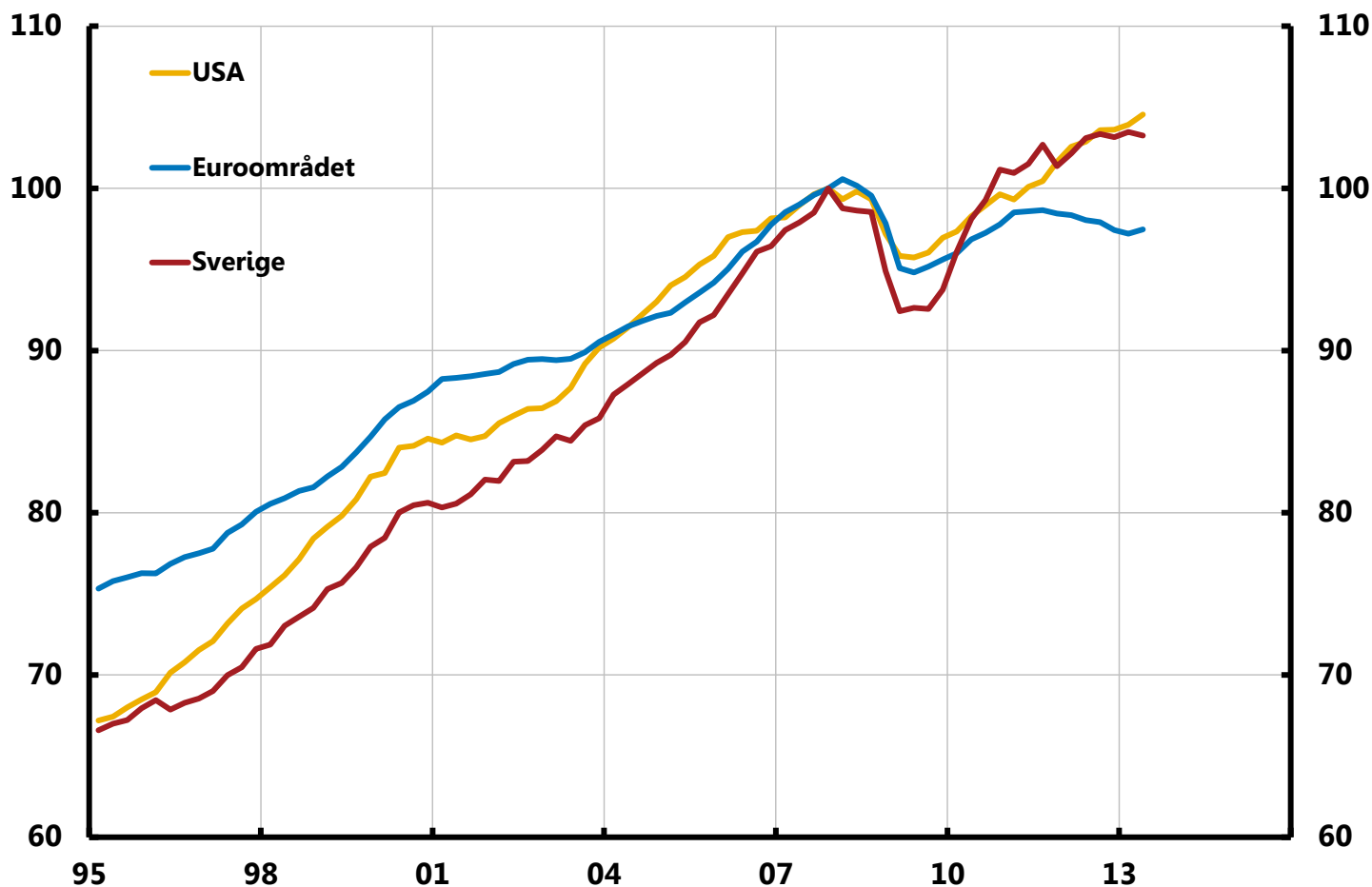
Dagens presentation

- **Läget i svensk ekonomi och den aktuella penningpolitiken**
 - Utmaningar på arbetsmarknaden
 - Varför låg inflation?
 - **Den svenska ekonomin och penningpolitiken – vart är vi på väg?**
-

Läget i svensk ekonomi och den aktuella penningpolitiken

Sverige är en liten öppen ekonomi – utvecklingen i omvärlden viktig

BNP i olika regioner och länder

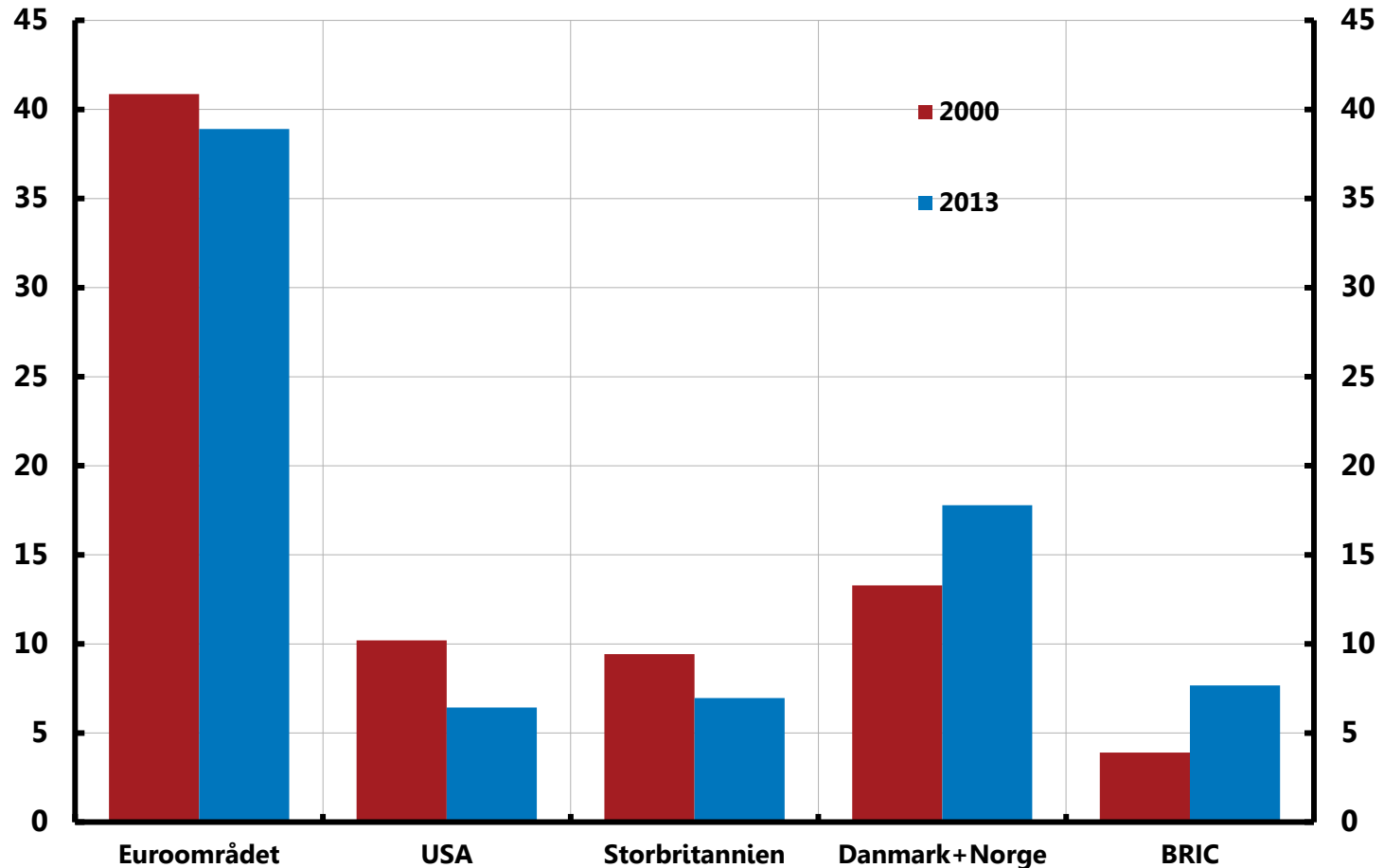


Anm. Index, 2007 kvartal 4 = 100

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

Svag utveckling i euroområdet har inverkat på Sveriges export...

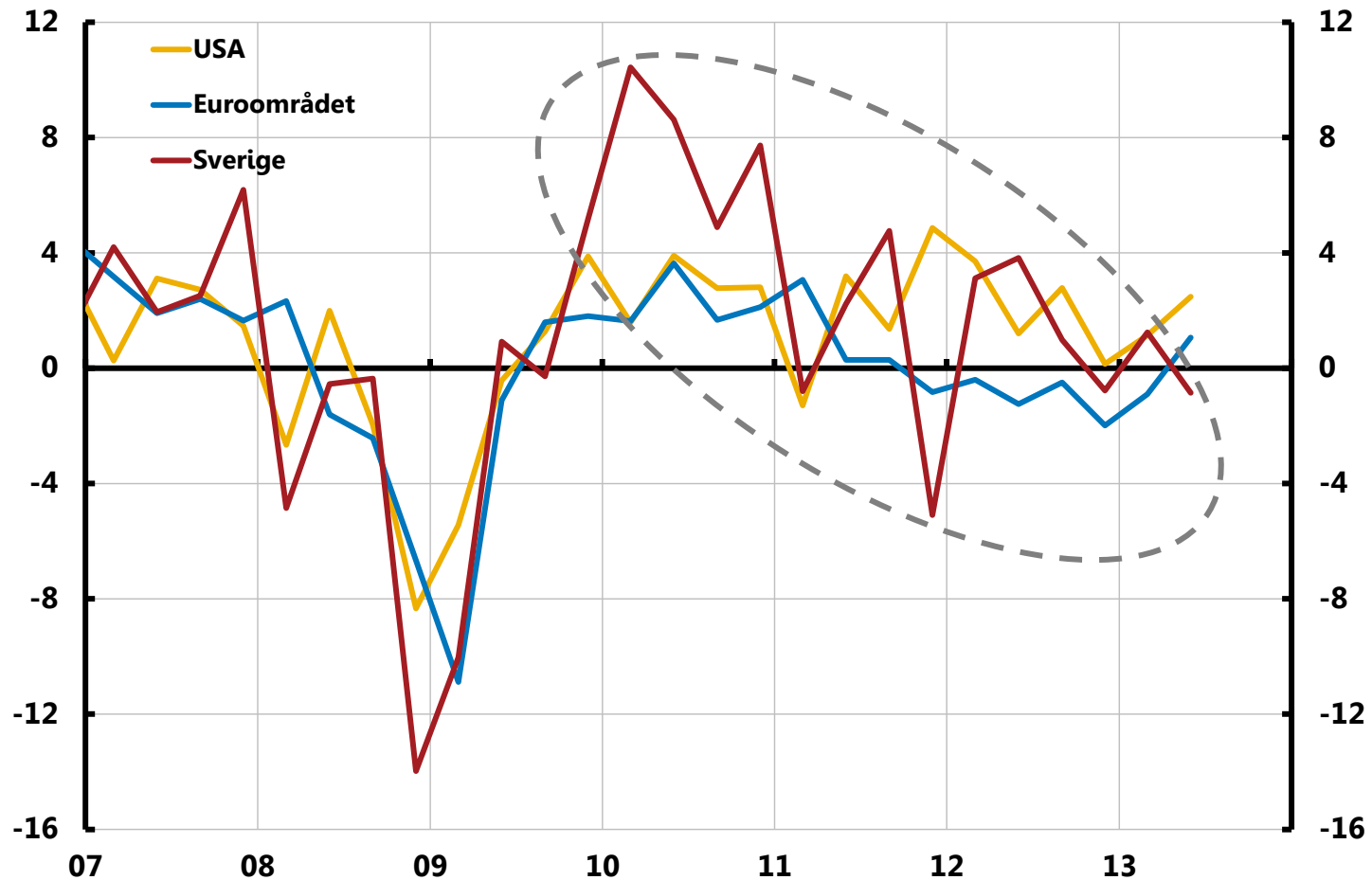
Sveriges exportmarknader



Anm. Andelar av Sveriges totala varuexport, procent. Siffror för 2013 avser genomsnitt till och med augusti månad. Andelarna summerar inte till 100 procent eftersom inte alla länder redovisas.

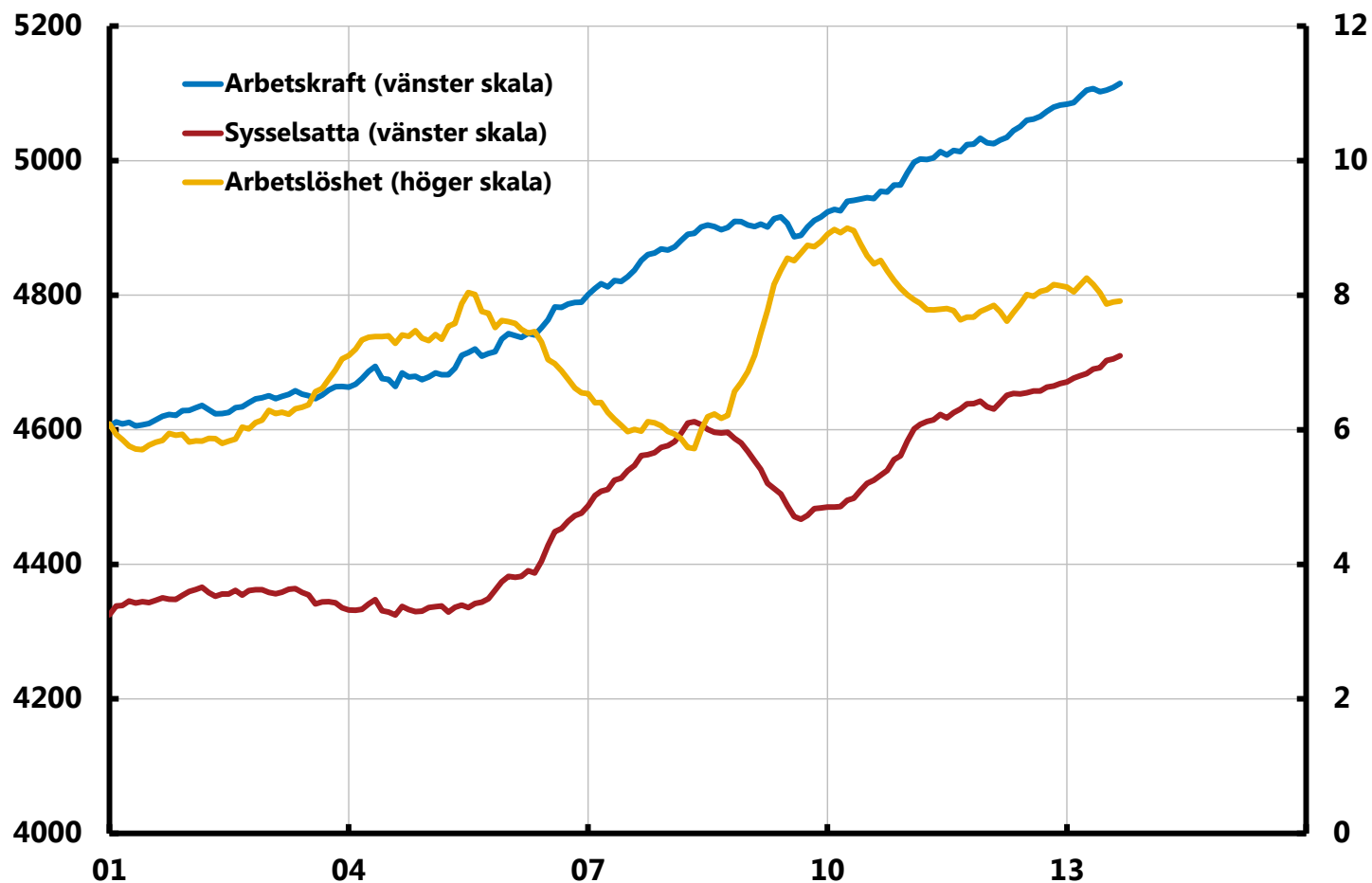
...och tillväxten har försvagats

BNP i Sverige och omvärlden



Svensk arbetsmarknad har stått emot väl, men den höga arbetslösheten är ett problem

Arbetskraft, sysselsättning och arbetslöshet



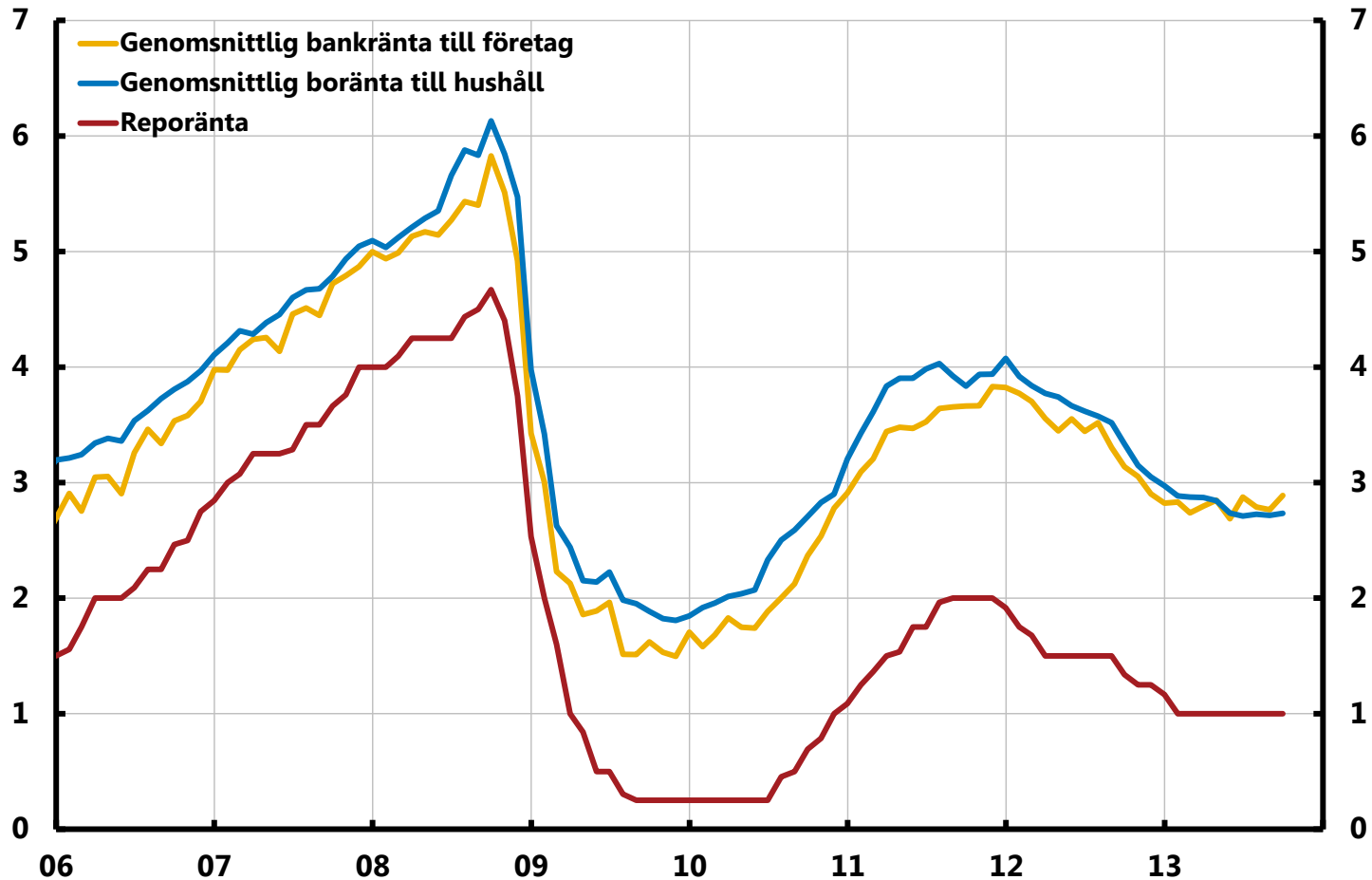
Anm. Tusental personer respektive procent av arbetskraften, 15-74 år.
Säsongrensade data. Tre månaders glidande medelvärde.

Källor: SCB och Riksbanken

Utmaningar på arbetsmarknaden

Låg ränta ger stöd åt arbetsmarknaden

Reporäntan och utlåningsräntor till hushåll och företag

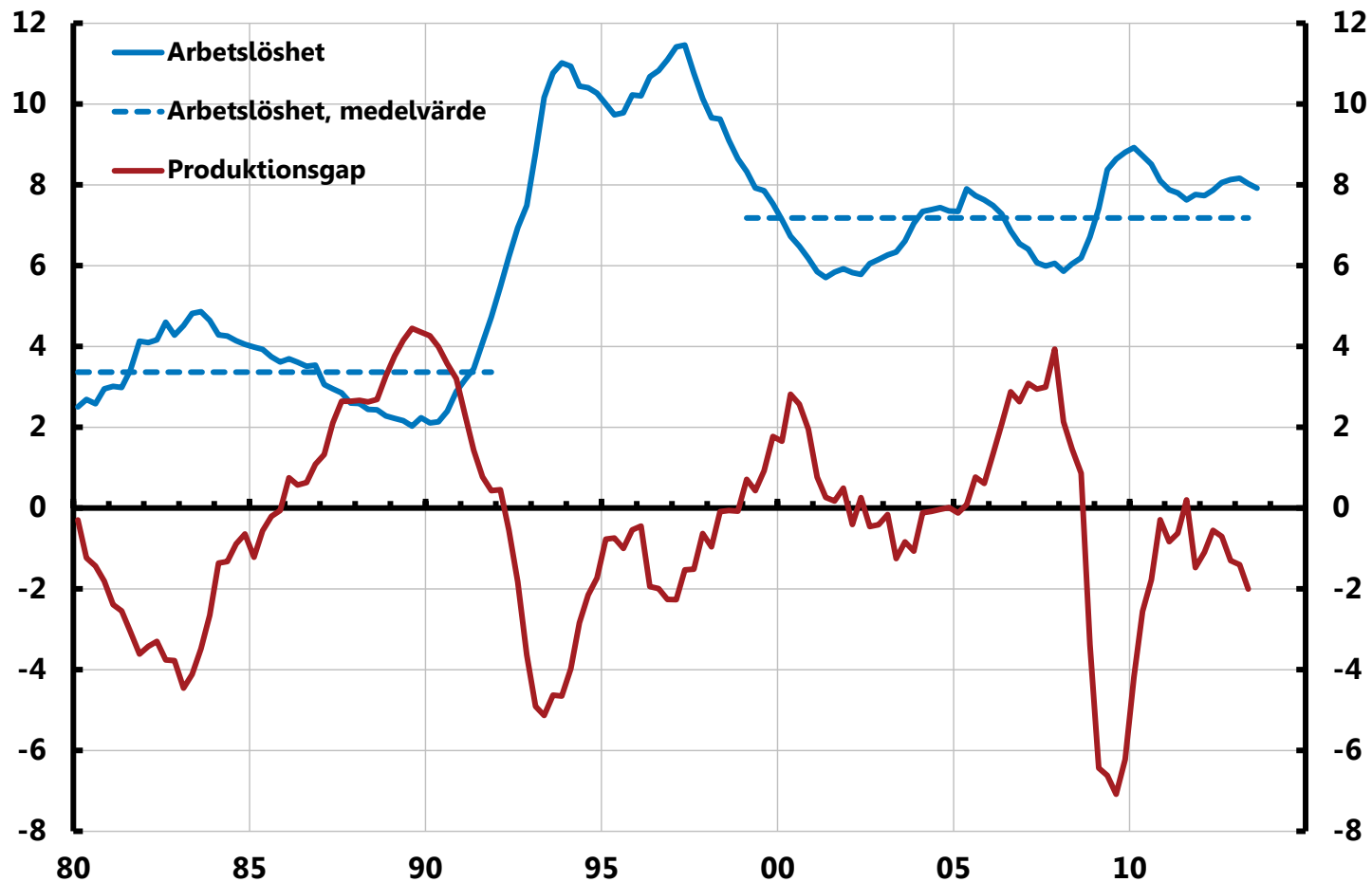


Anm. Procent. Genomsnittliga boräntor till hushåll och bankräntor till företag på nya avtal, månadsmedelvärden.

Källor: SCB och Riksbanken

Men penningpolitiken kan inte åtgärda strukturella problem

Arbetslöshet och produktionsgap

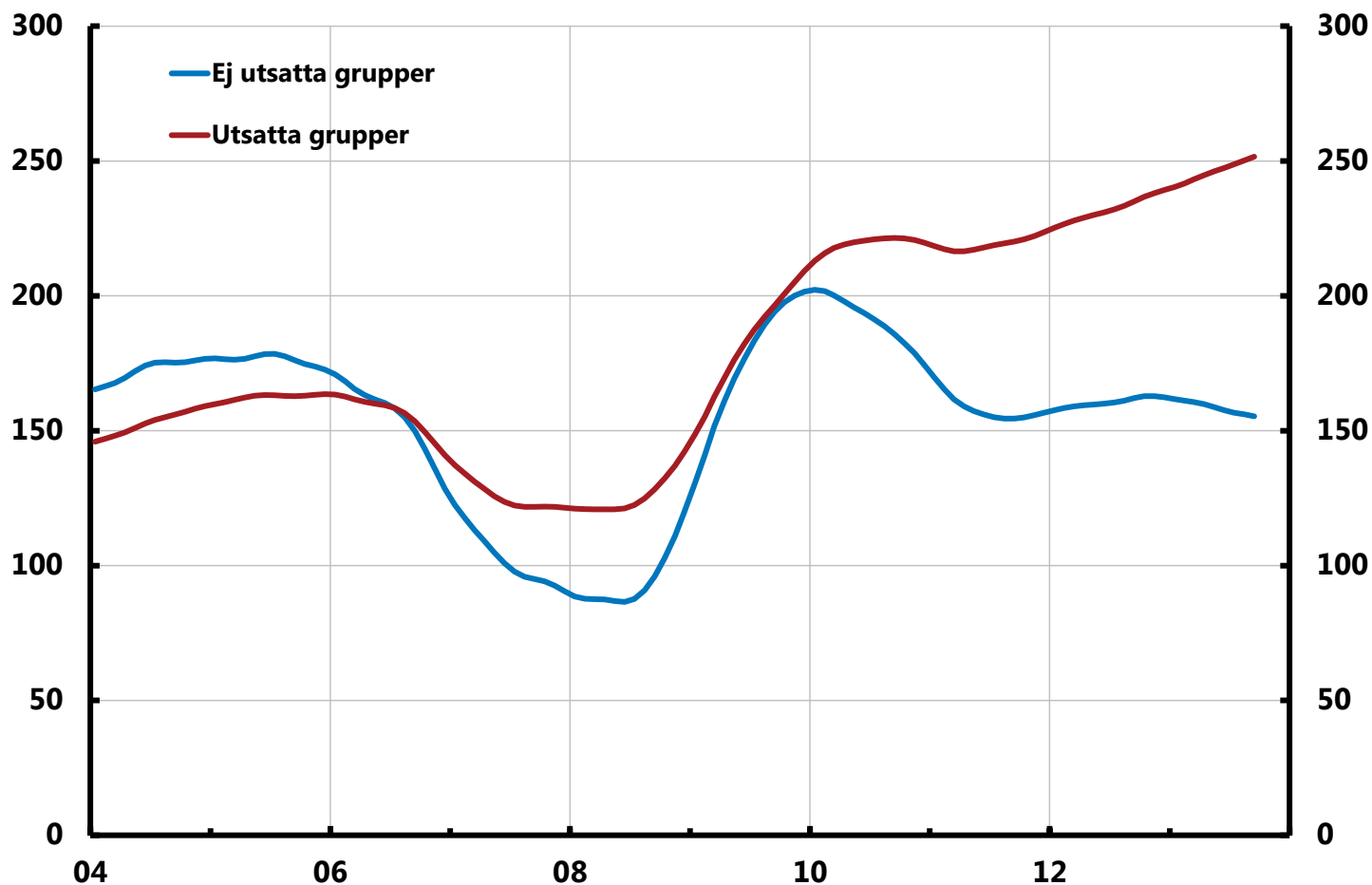


Anm. Procent. Produktionsgap enligt produktionsfunktionsmetoden. Genomsnittlig arbetslöshet visas för perioderna 1980-1991 (3,4 procent) respektive 1999-2013Q2 (7,2 procent).

Källor: SCB och Riksbanken

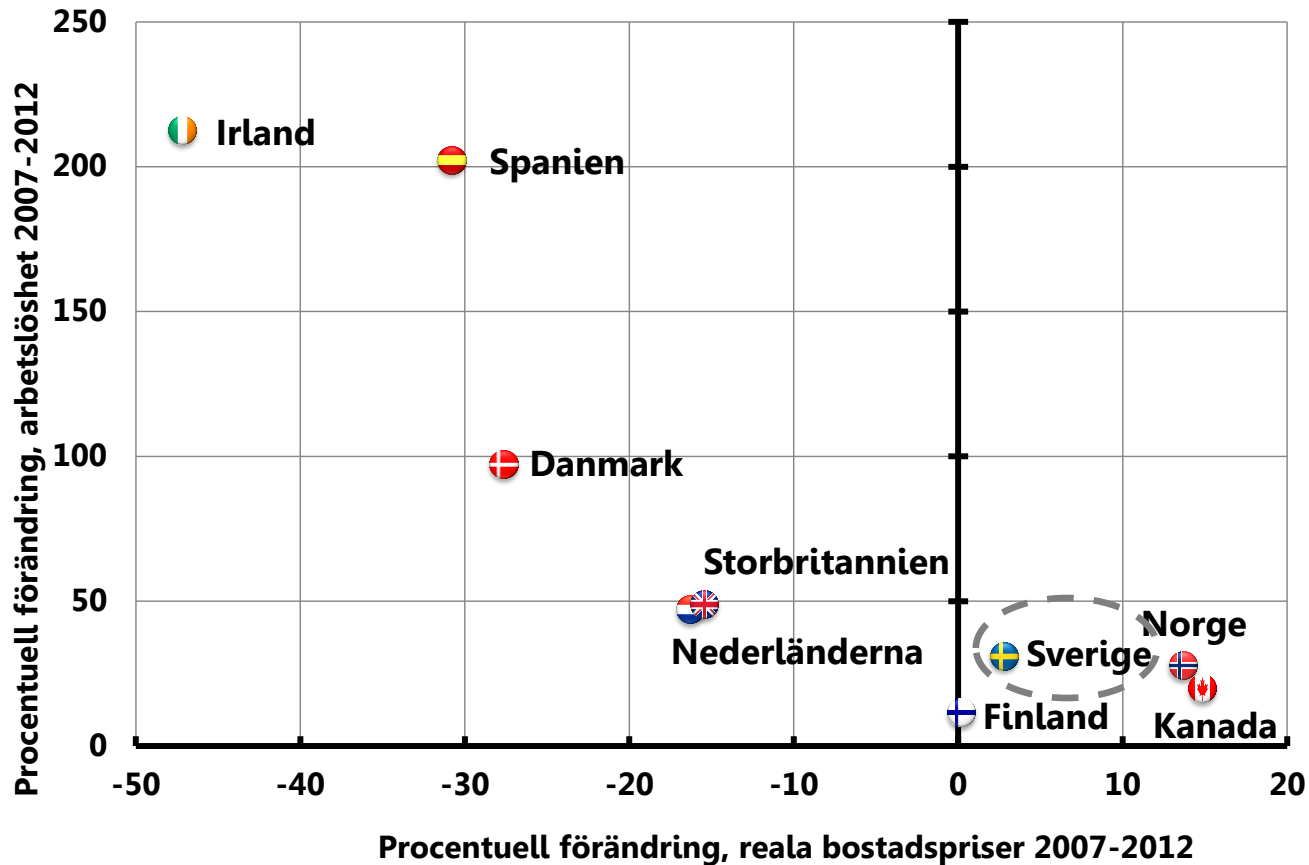
Fler åtgärder än låg ränta behövs för att påtagligt minska arbetslösheten

Antal arbetslösa i utsatta och ej utsatta grupper



Hushållens skuldsättning och bostadspriserna en risk – inte minst för arbetslösheten

Utvecklingen av arbetslösheten och de reala bostadspriserna i olika länder

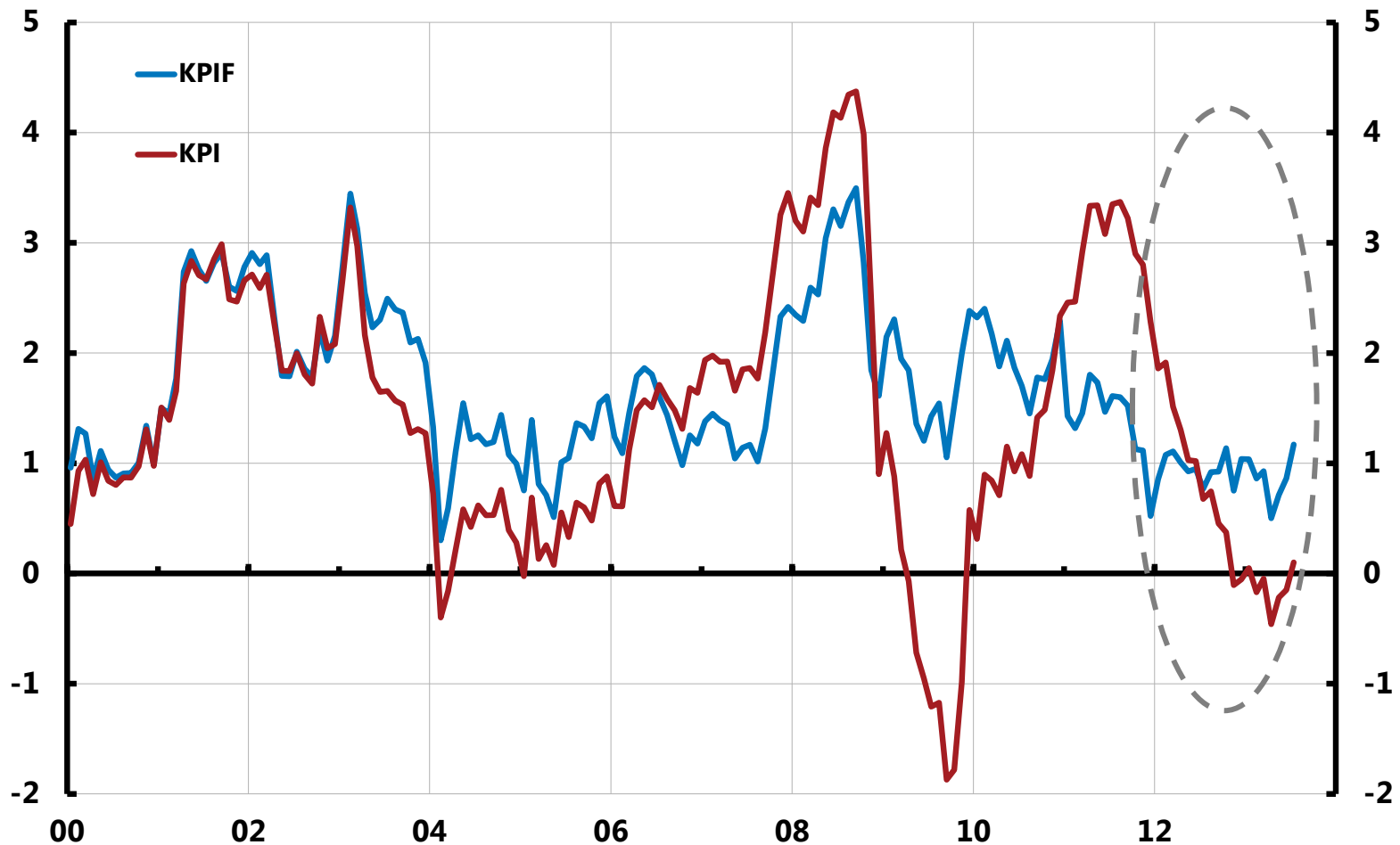


Varför låg inflation?



Sjunkande räntor förklarar att KPI ökar långsammare än KPIF

KPI och KPIF

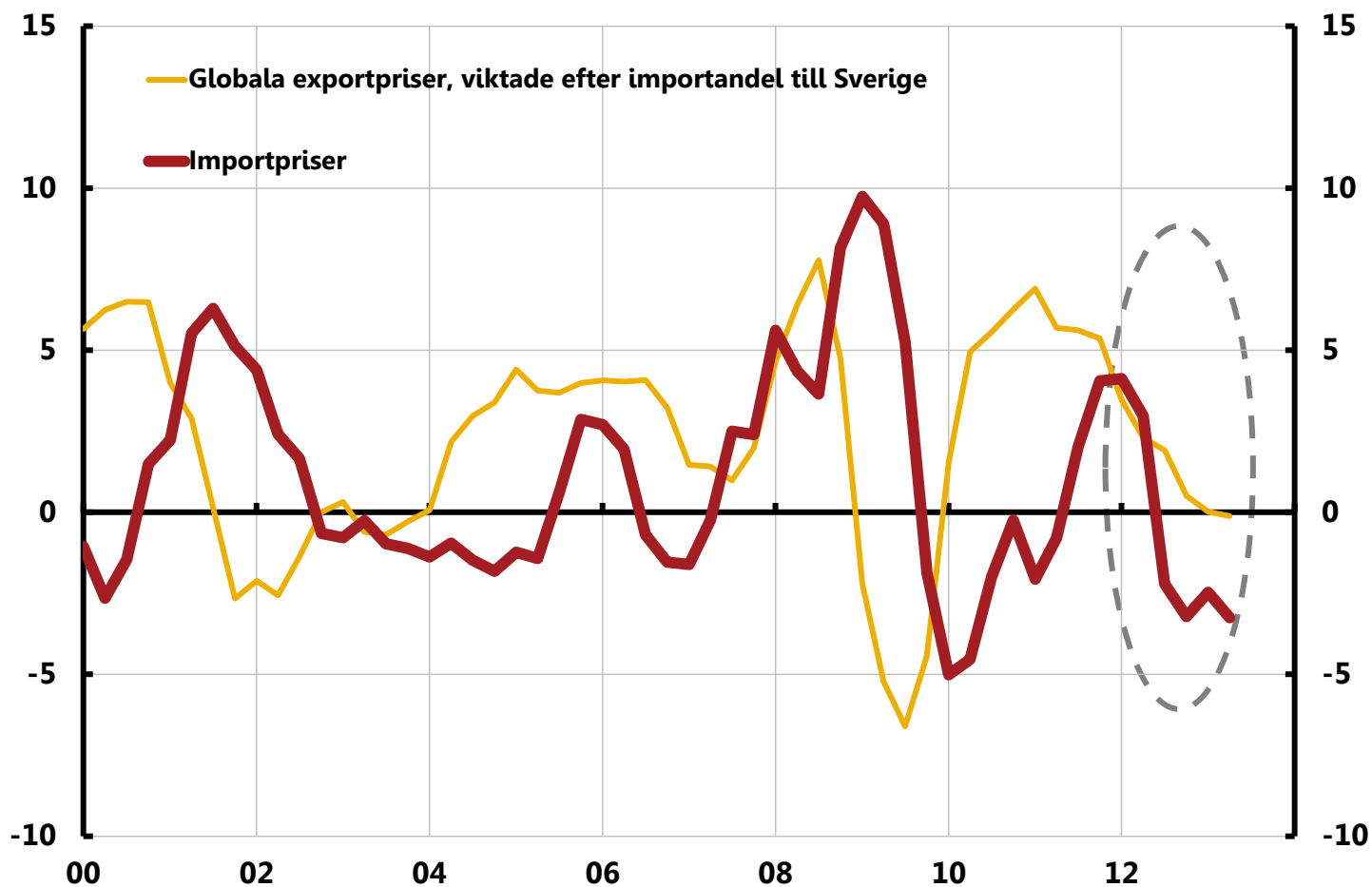


Anm. Årlig procentuell förändring. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källa: SCB

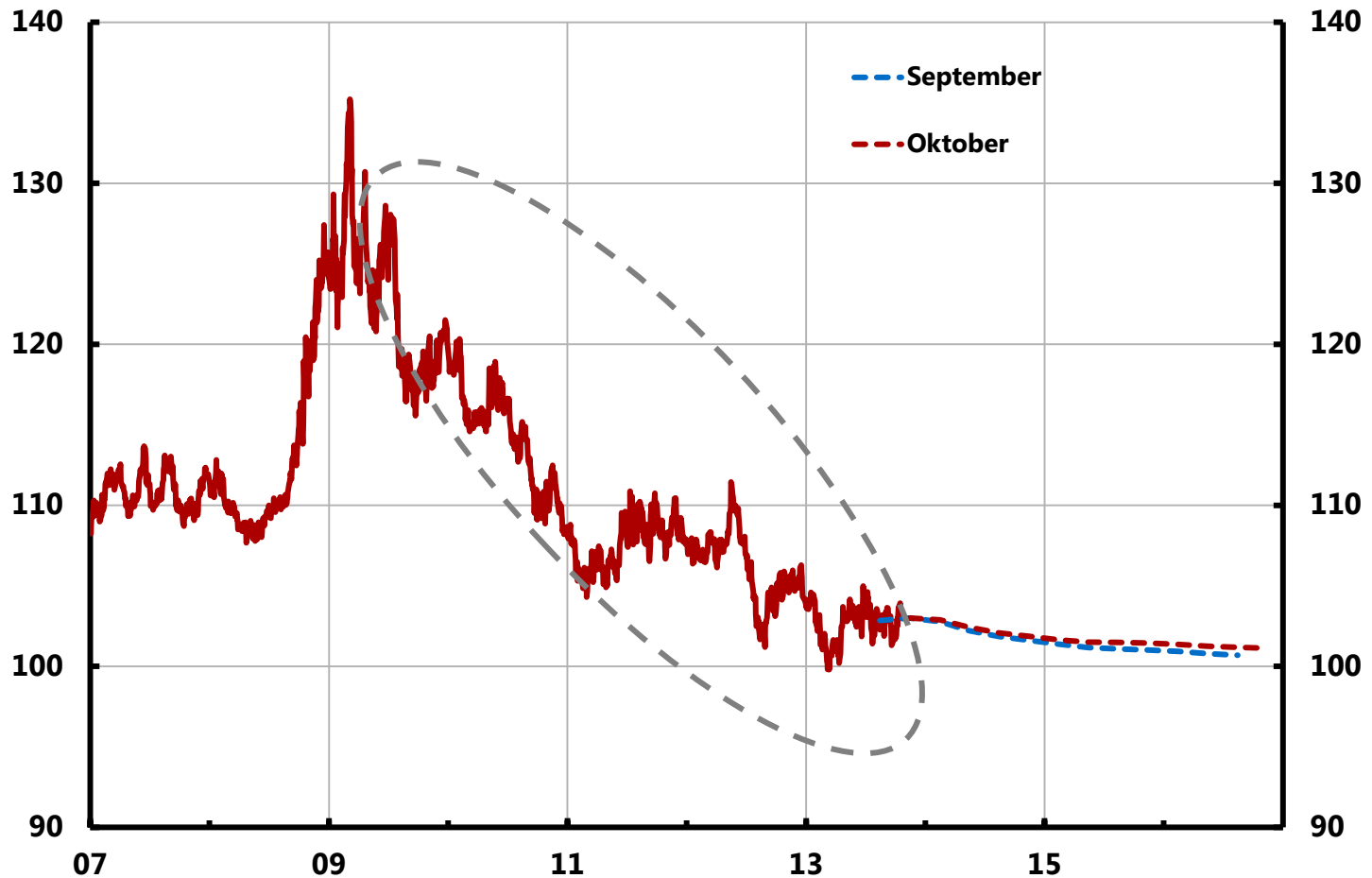
Låga importpriser, på grund av svag utveckling i omvärlden...

Globala exportpriser och importpriser



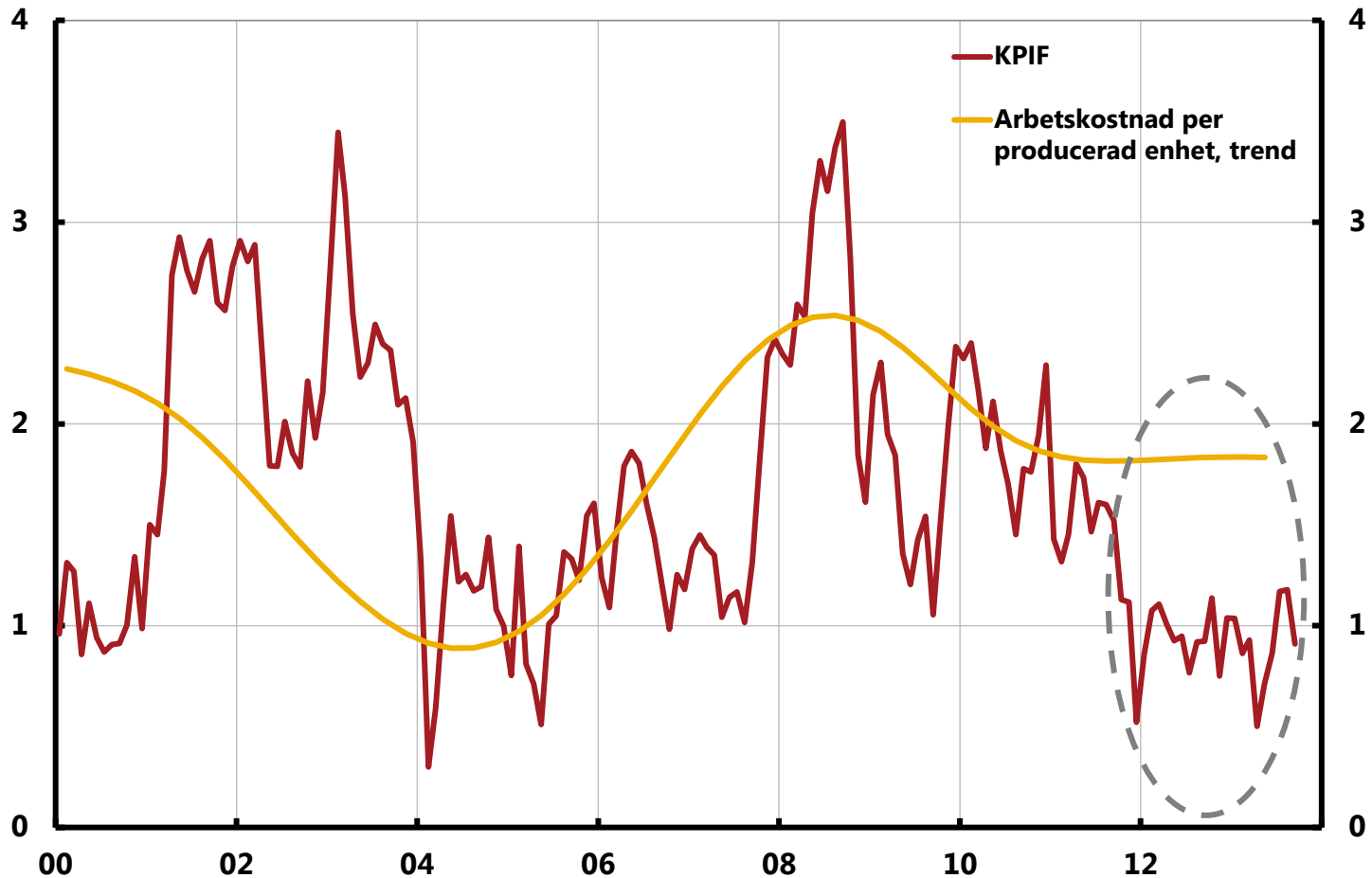
...och förstärkningen av kronkursen

Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX-index



Låga prispåslag i svenska företag

KPIF-inflation och arbetskostnad per producerad enhet

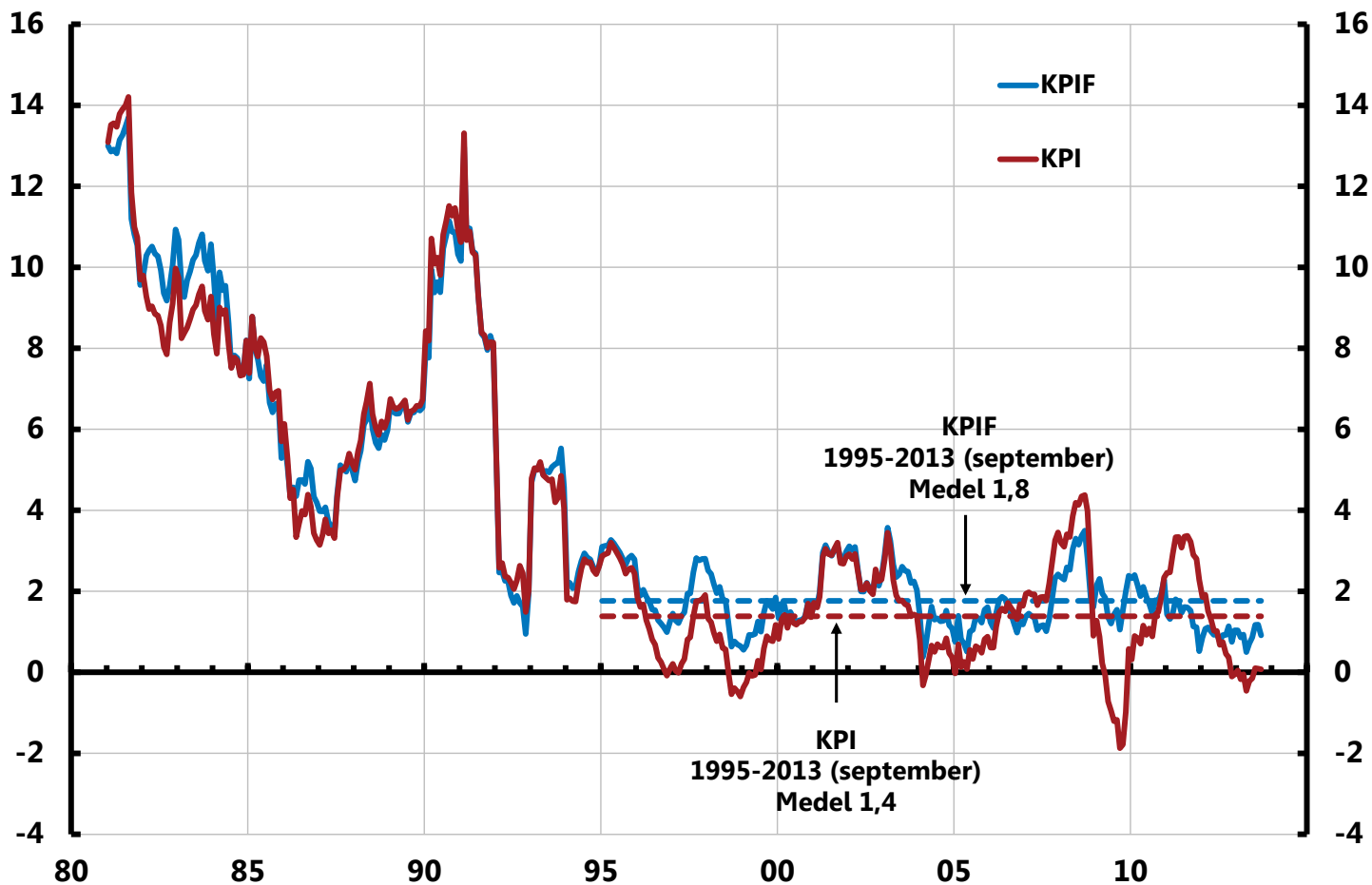


Anm. Årlig procentuell förändring. Trenden för arbetskostnaderna är beräknad med hjälp av Hodrick-Prescott-filter, med data till och med kvartal 3 2013, där det sista kvartalet är Riksbankens prognos.

Källor: SCB och Riksbanken

Viktigt med perspektiv på inflationsutvecklingen

KPI och KPIF



Anm. Årlig procentuell förändring. KPIF är KPI med fast bostadsränta. Realtidsdata på månadsfrekvens.

Källor: SCB och Riksbanken

Inflationsförväntningarna väl förankrade – förtroende för inflationsmålet

KPI-inflation och inflationsförväntningar

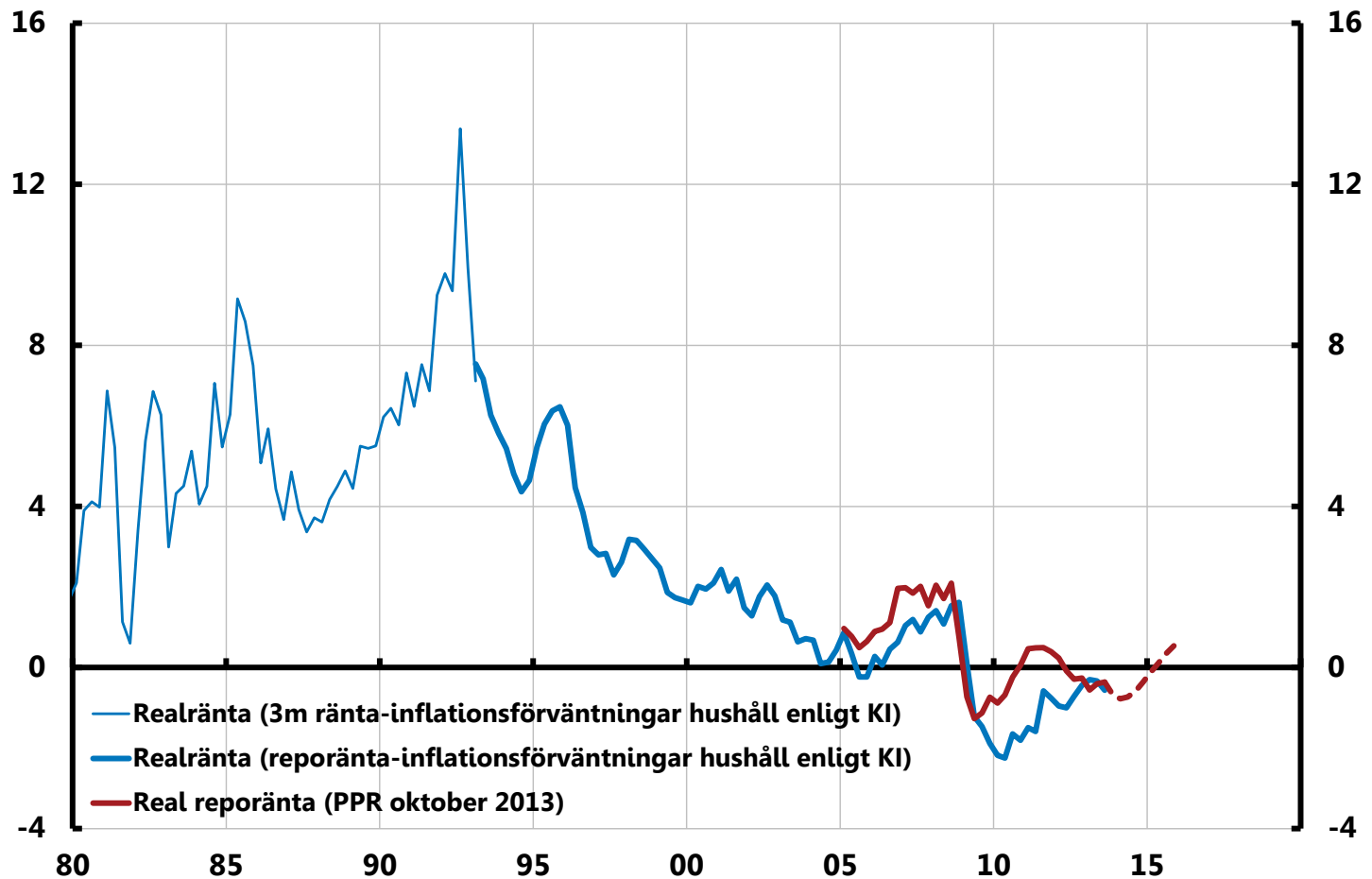


Anm. Inflationsförväntningar enligt penningmarknadens aktörer på 1 års, 2 års och 5 års sikt.

Källor: SCB och TNS Sifo Prospera

Reporäntan är historiskt låg

Real reporänta



Den svenska ekonomin och penningpolitiken – vart är vi på väg?

Vissa orosmoln i omvärlden...

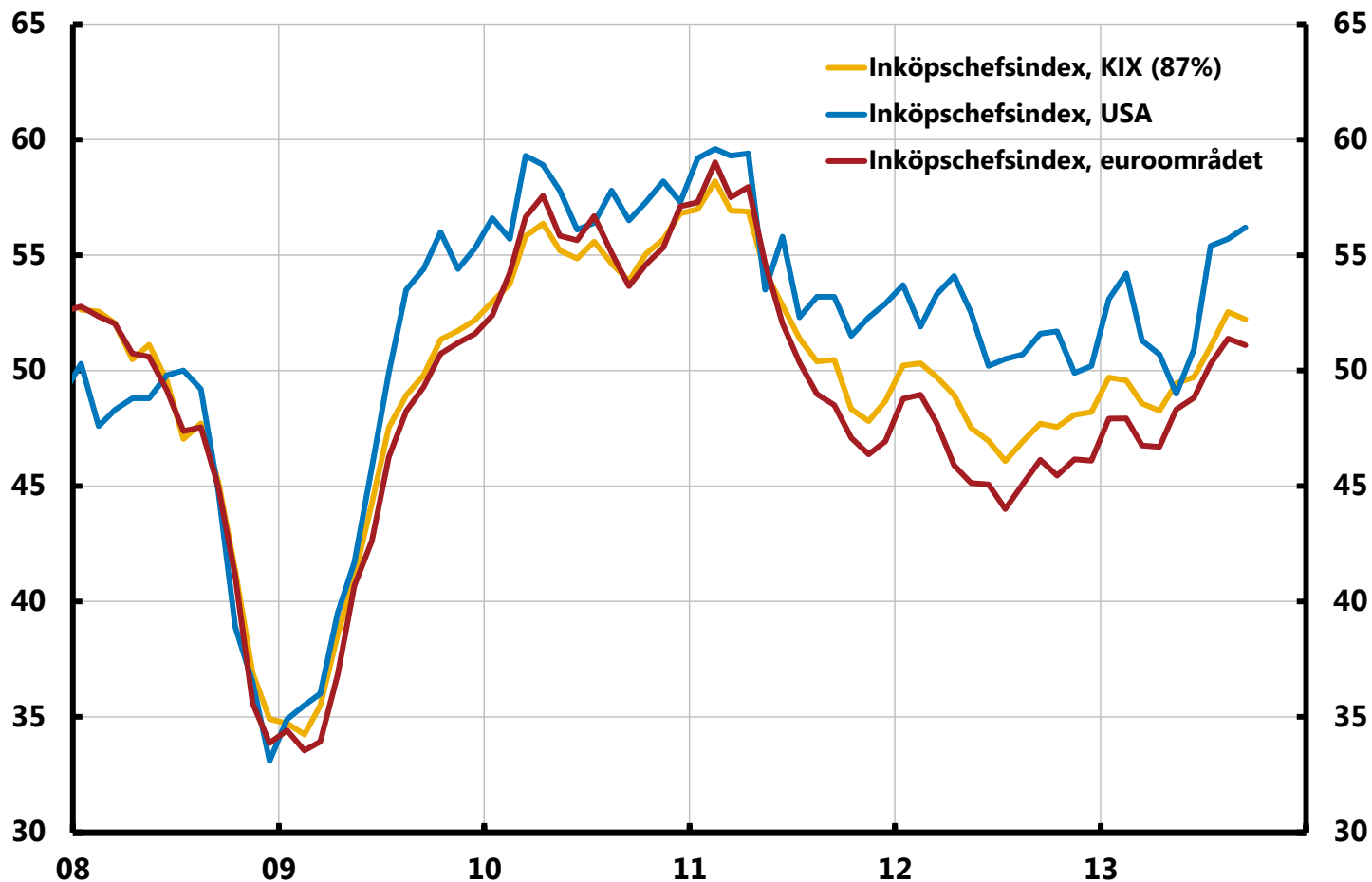
**Amerikansk
finans- och
penningpolitik**

**Skuld- och
bankproblem i
euroområdet**

**Kapitalutflöden
från
tillväxtekonomier**

...men förtroendet uppvisar en stigande trend

Inköpschefsindex i tillverkningsindustrin

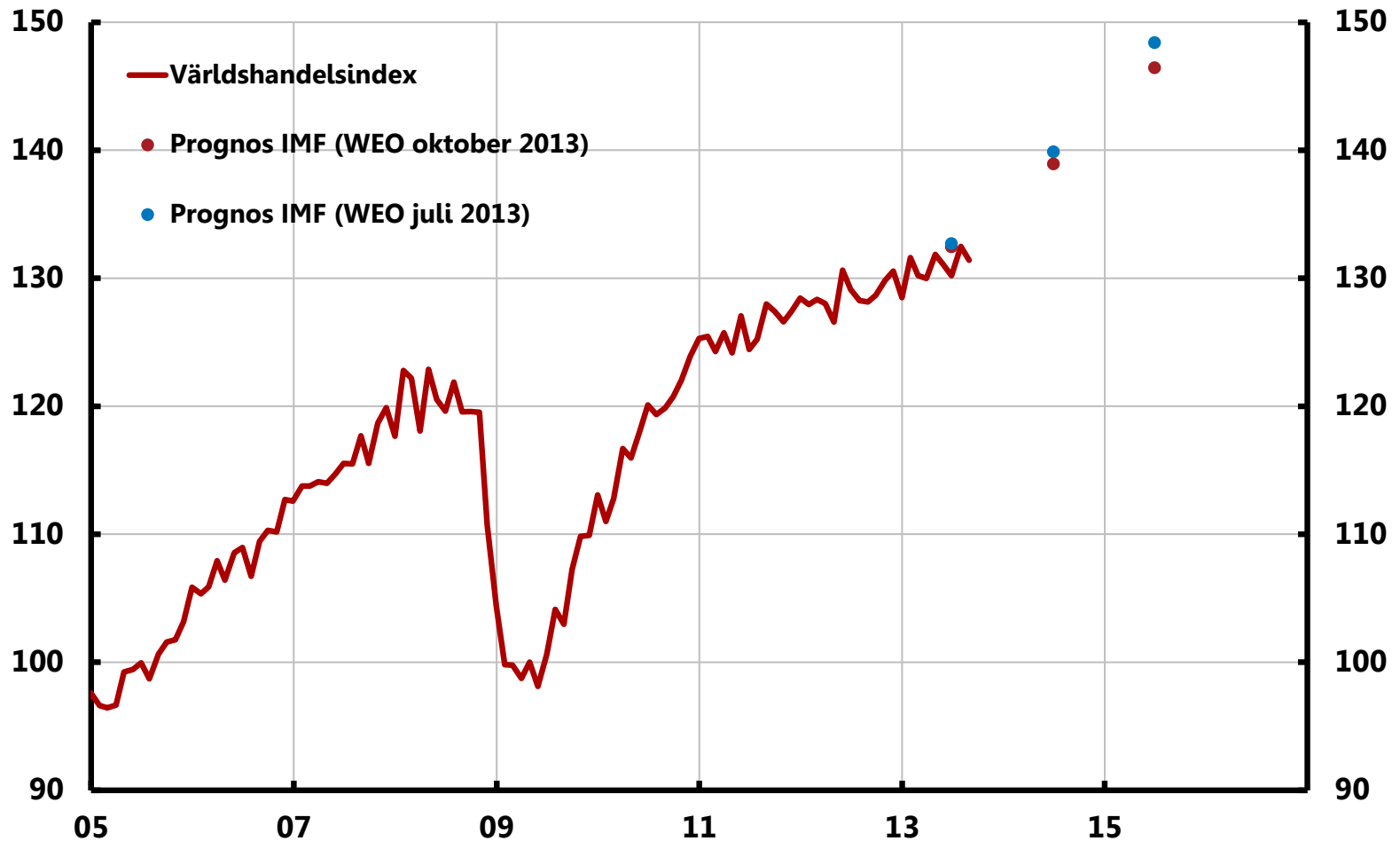


Anm. KIX (87%) inkluderar 87 procent av de länder som ingår i KIX.
Värden över 50 indikerar tillväxt.

Källor: Institute for Supply Management,
Markit Economics och Riksbanken

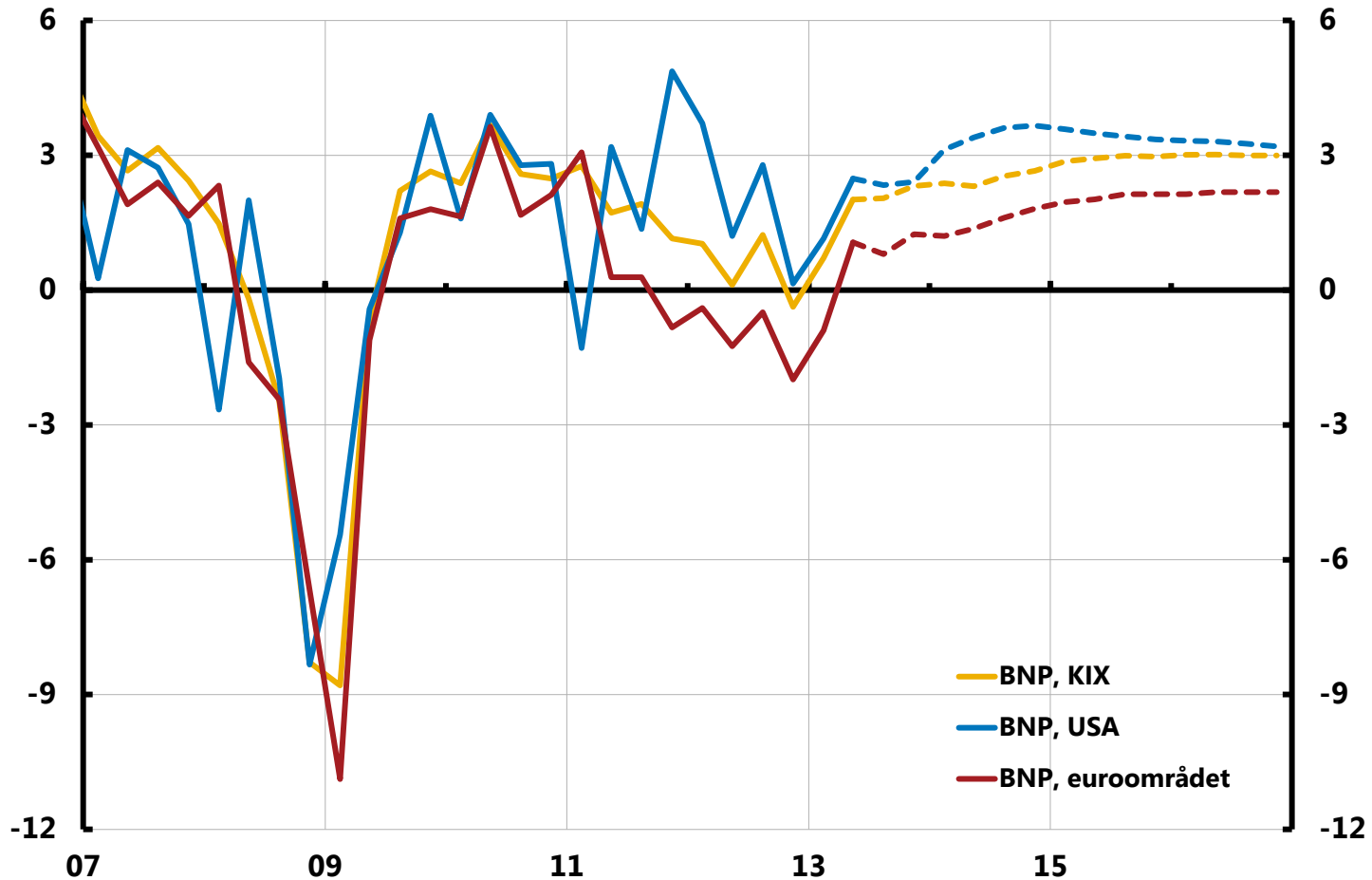
Stabil tillväxt i världshandeln

Världshandelsindex



Återhämtning i omvärlden bidrar till tillväxten i Sverige

BNP i olika regioner och länder



Anm. Kvartalsförändringar i procent uppräknat till årstakt, säsongsrensade data. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat, Nationella källor och Riksbanken

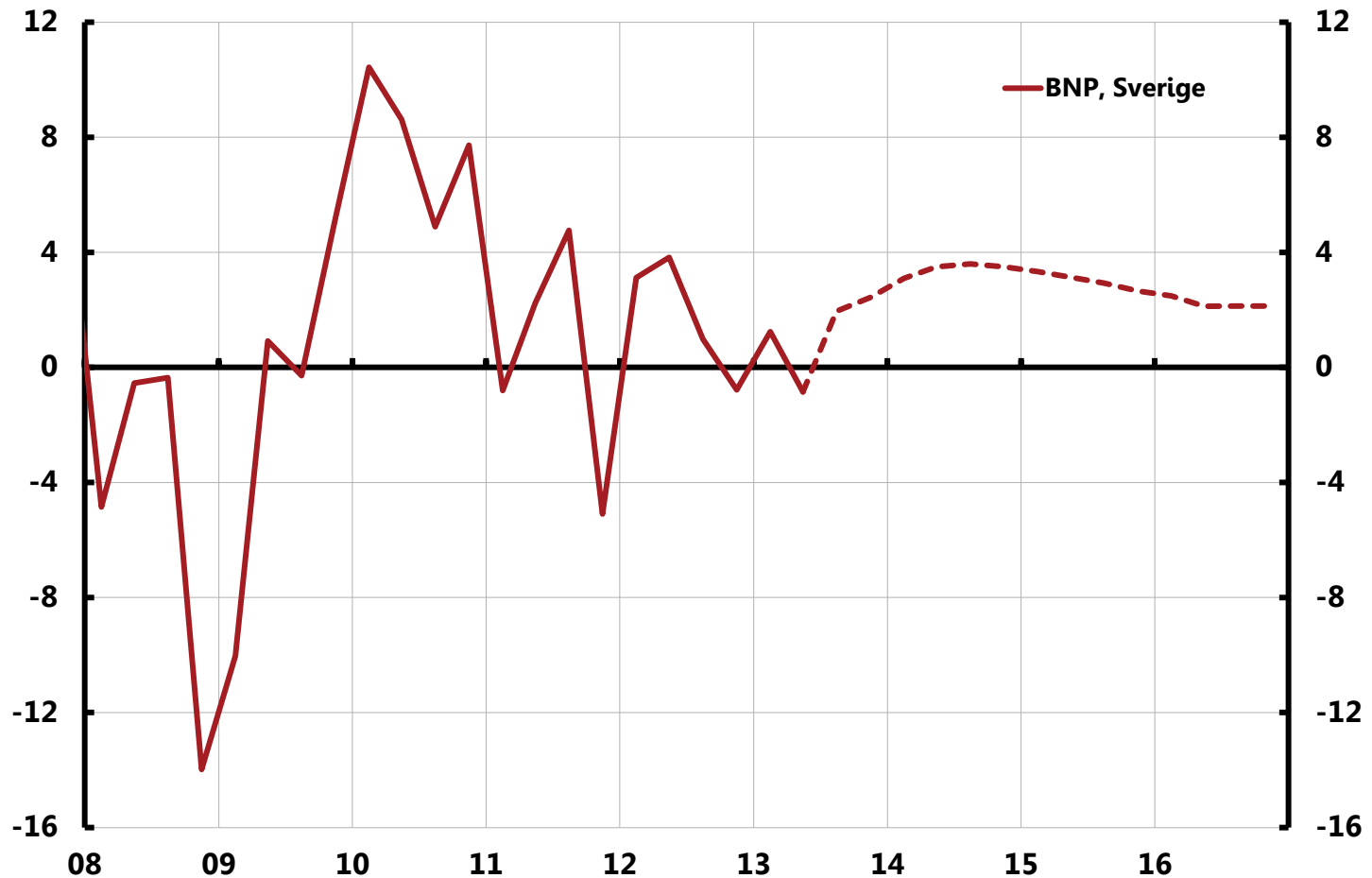
Förutsättningar på plats för konjunkturförbättring i Sverige



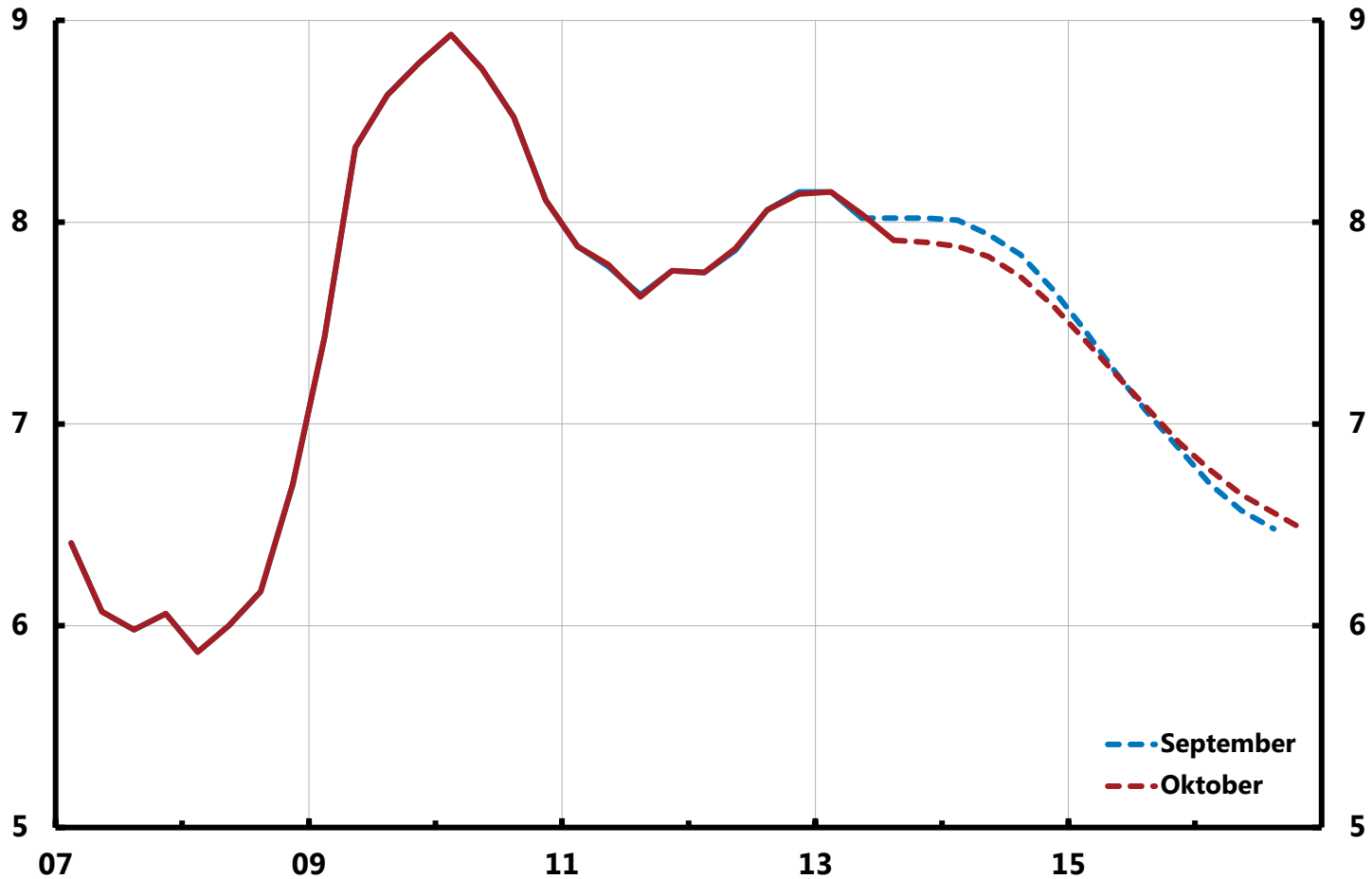
- Bättre tillväxt i omvärlden
 - Hushåll och företag mer optimistiska
 - Expansiv finans- och penningpolitik
 - God inkomstutveckling
-

Tydligt högre tillväxt nästa år

BNP-tillväxt

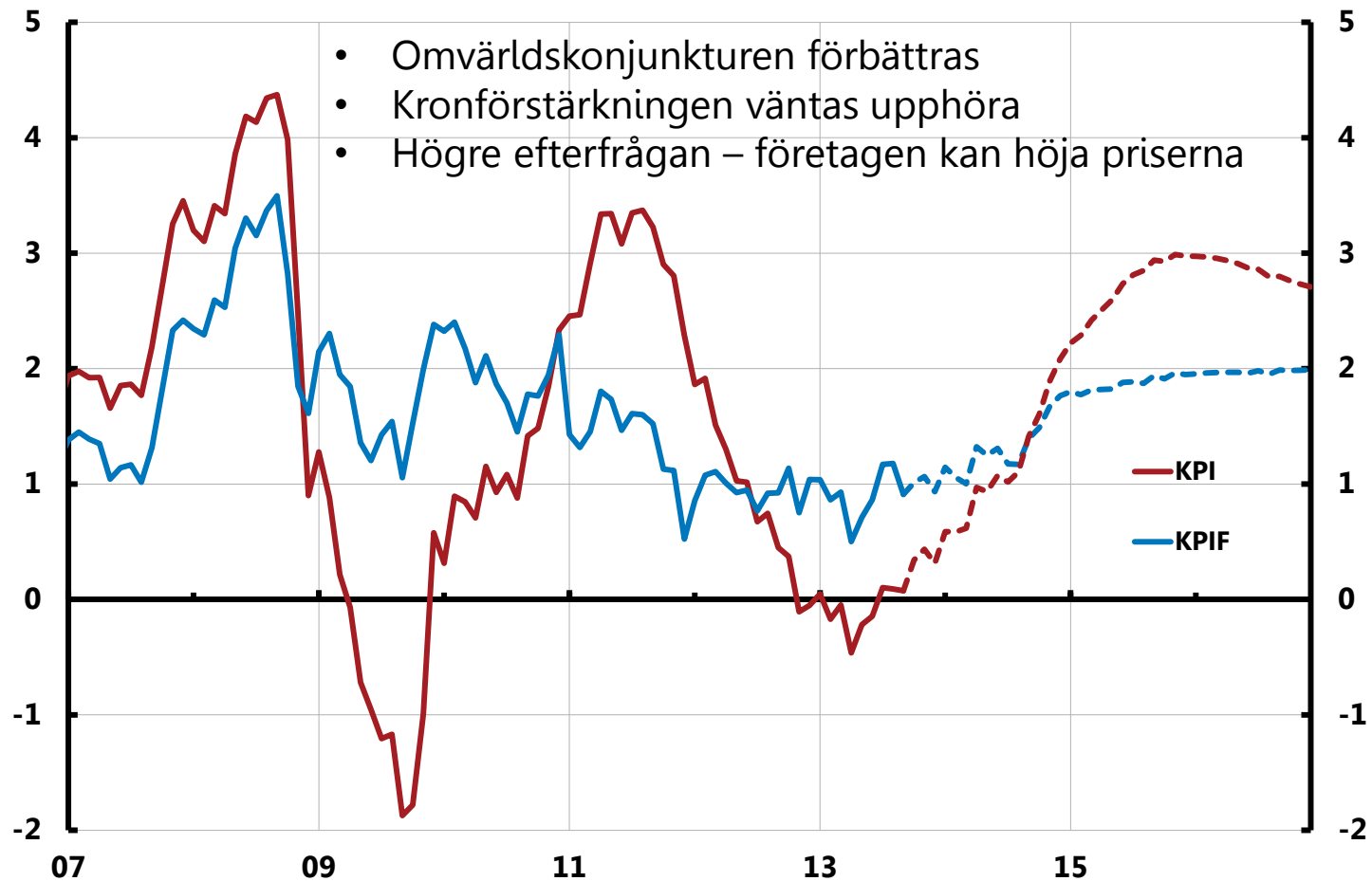


Arbetslösheten faller tillbaka



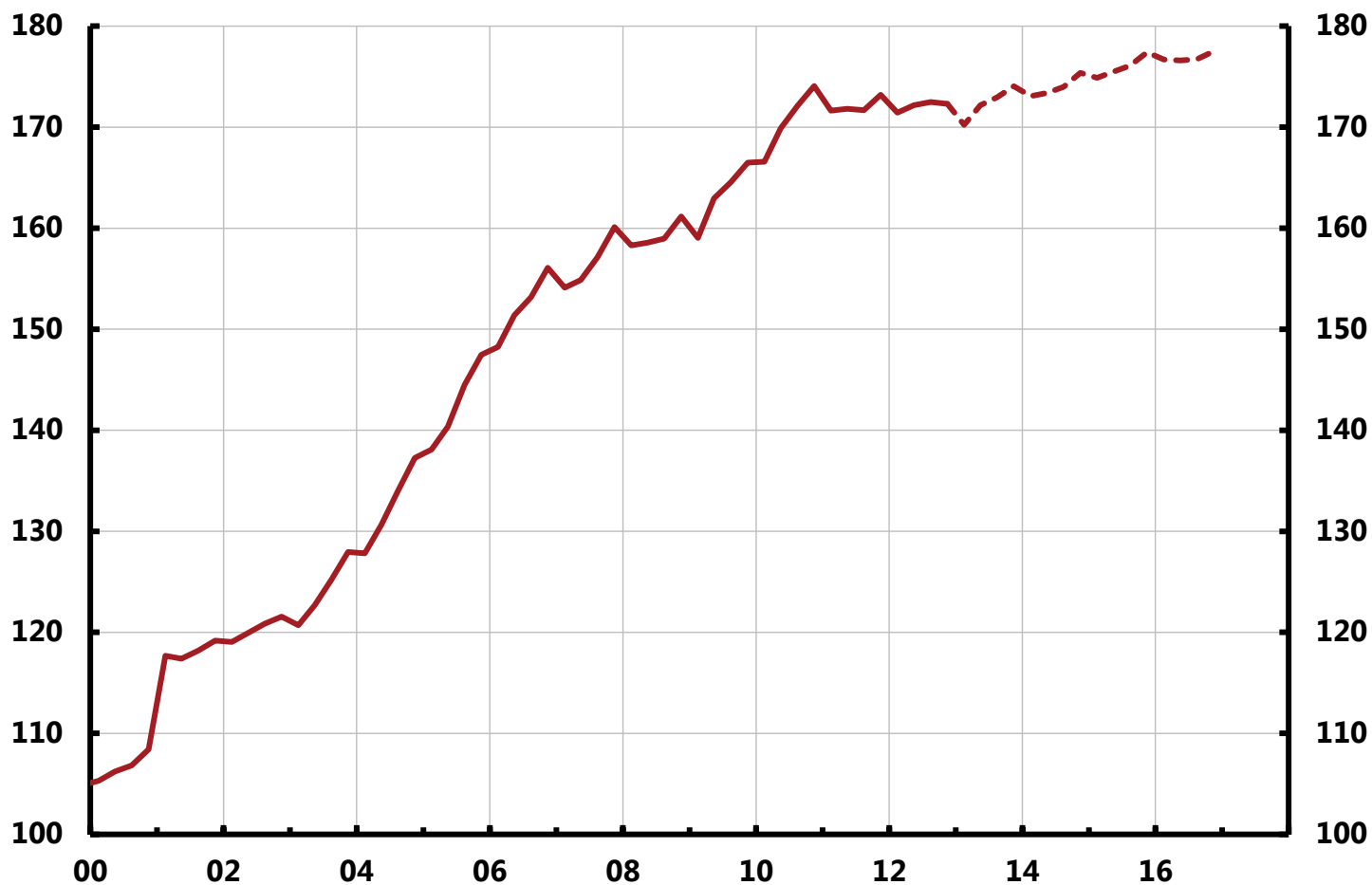
Inflationen stiger mot målet

Inflation mätt med KPI och KPIF



Hushållens skuldsättning har beaktats

Hushållens skuldkvot



Anm. Procent av disponibel inkomst.

Källor: SCB och Riksbanken

En lämplig avvägning

Reporänta

