



# Inledning om penningpolitiken

Riksdagens finansutskott  
6 mars 2014

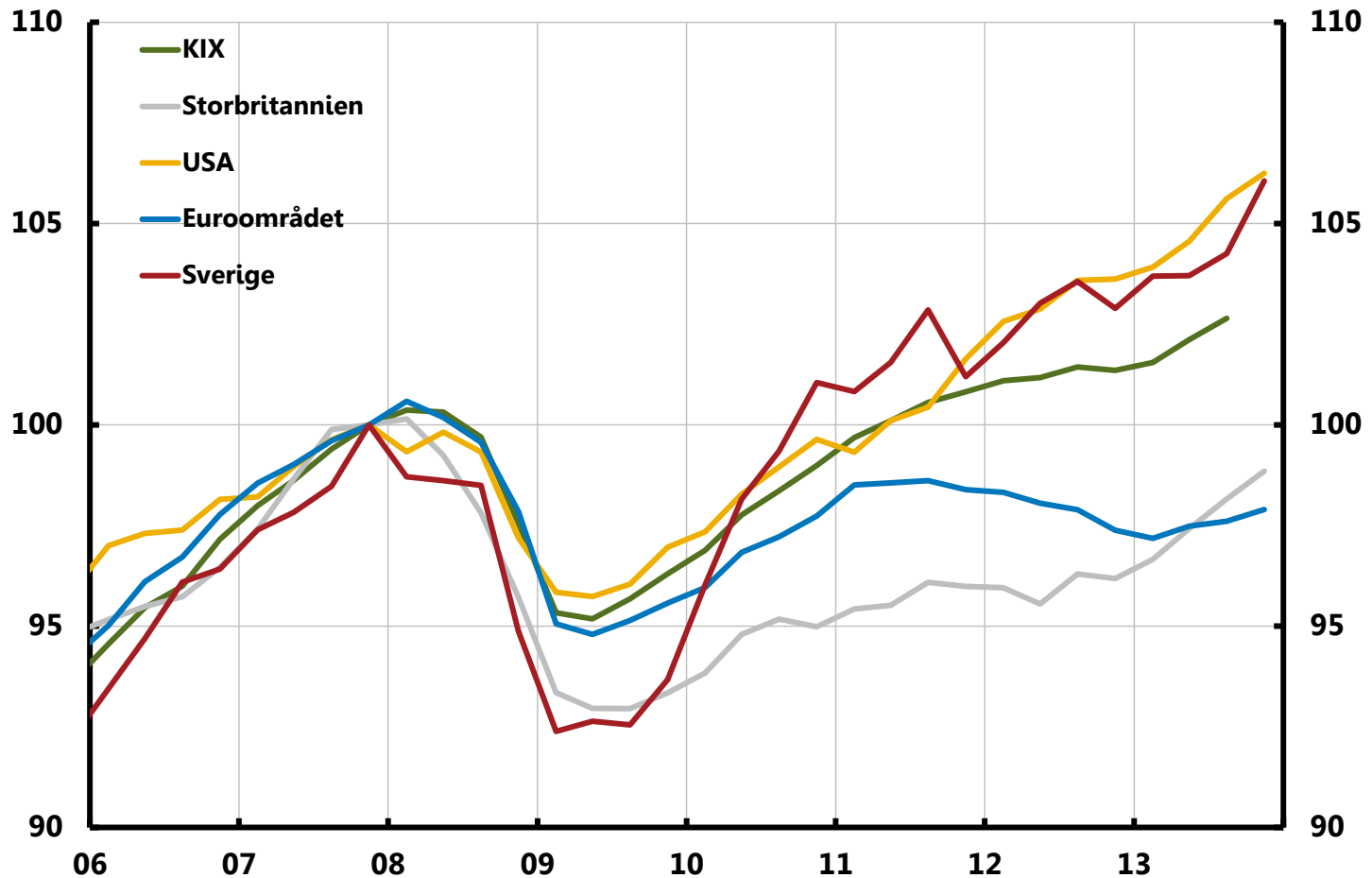
Riksbankschef Stefan Ingves

# Dagens presentation

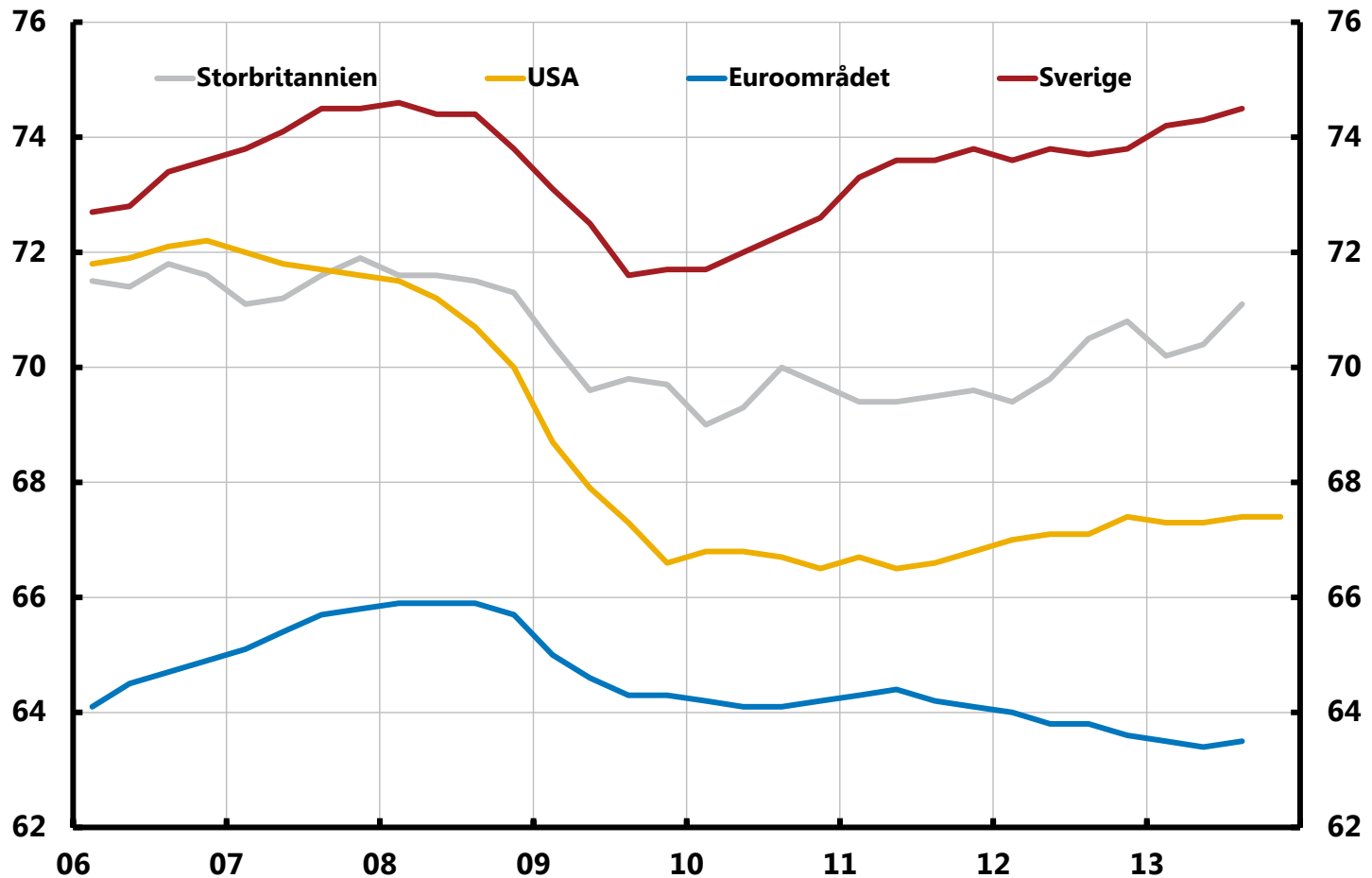
- **Den svenska ekonomin och penningpolitiken – vart är vi på väg?**
    - Svensk ekonomi har visat relativ styrka
    - Goda utsikter till ökad tillväxt
    - Låg ränta tills inflationen tar fart
  - **Några viktiga frågor för penningpolitiken**
    - Utmaningar på arbetsmarknaden
    - Den låga inflationen
    - Hushållens skuldsättning och bostadsmarknaden
-

# Sverige har återhämtat sig relativt väl

BNP i olika regioner och länder

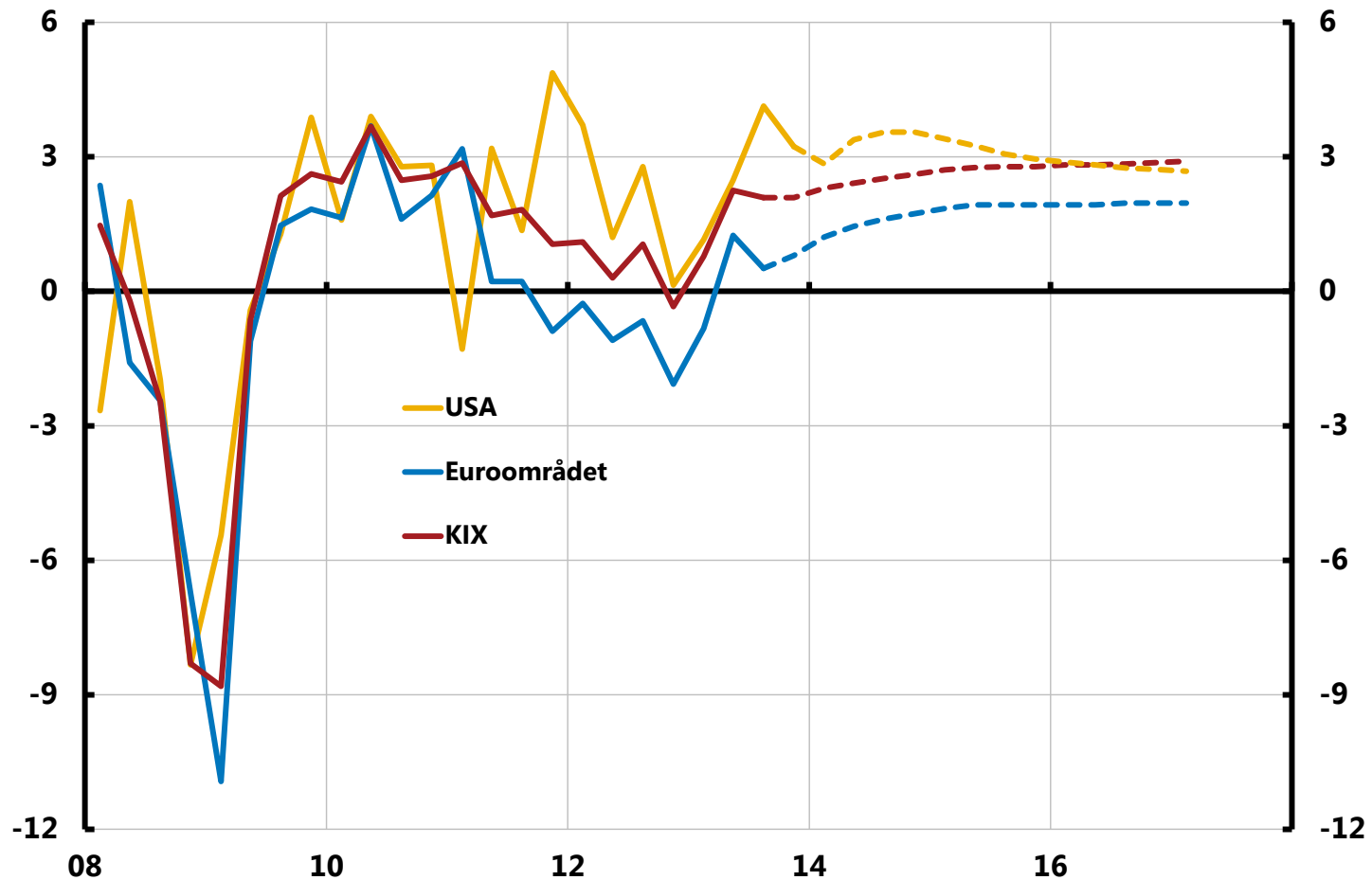


# Sysselsättningsgraden har också utvecklats relativt väl

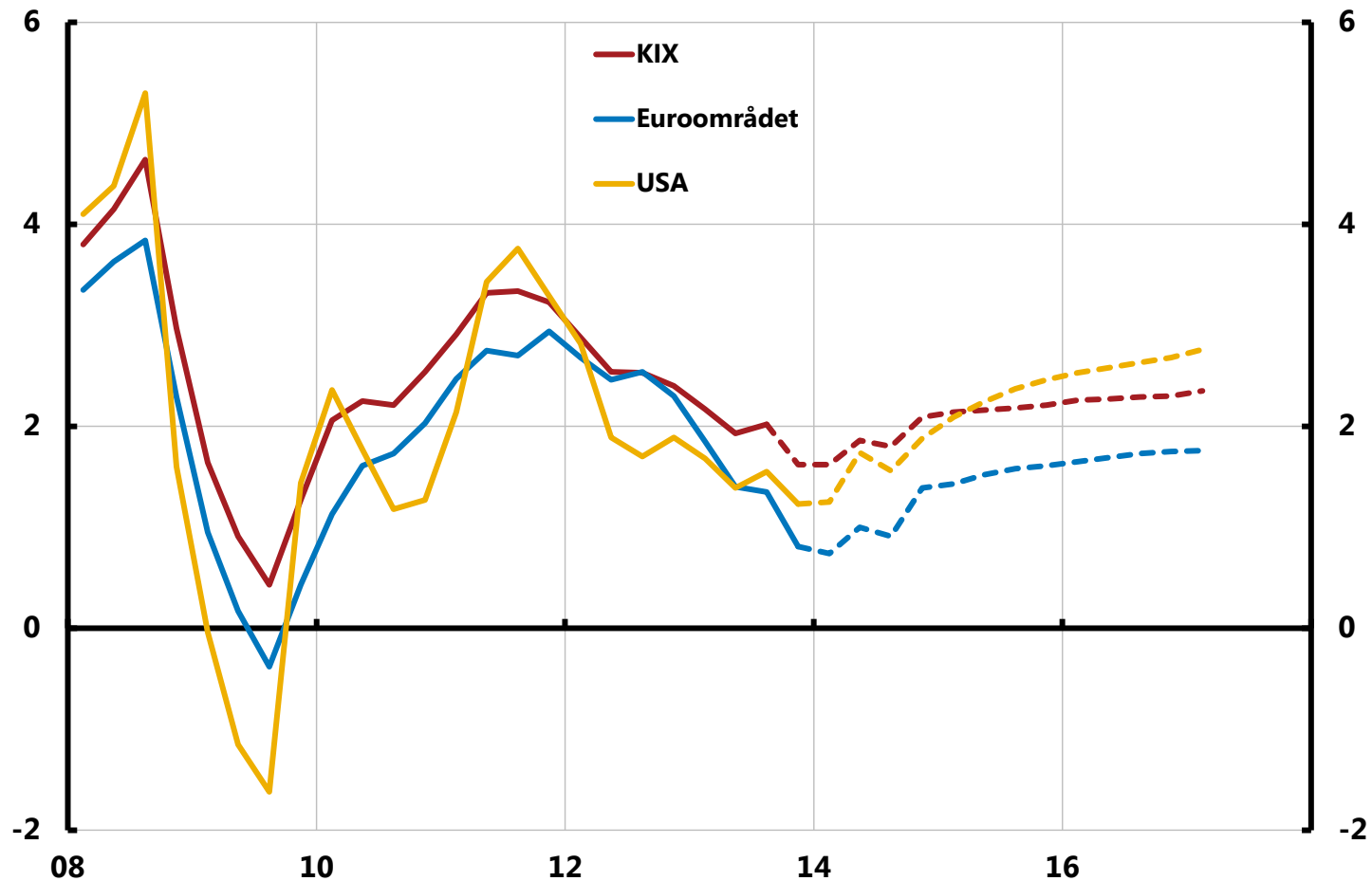


# Omvärlden återhämtar sig

BNP, kvartalsförändringar i procent uppräknat till årstakt



# Lågt men stigande inflationstryck i omvärlden

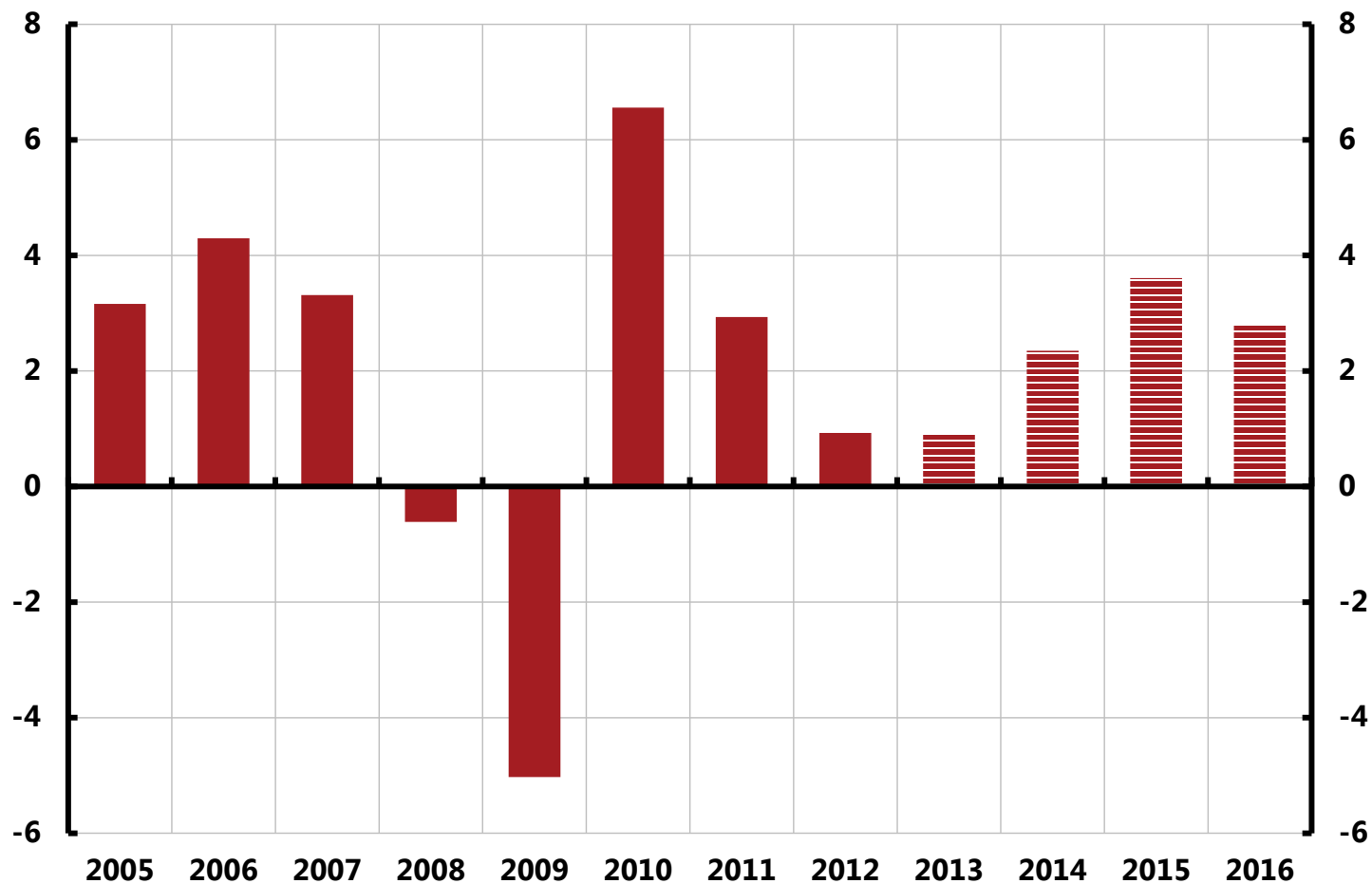


# Goda utsikter för svensk konjunkturuppgång



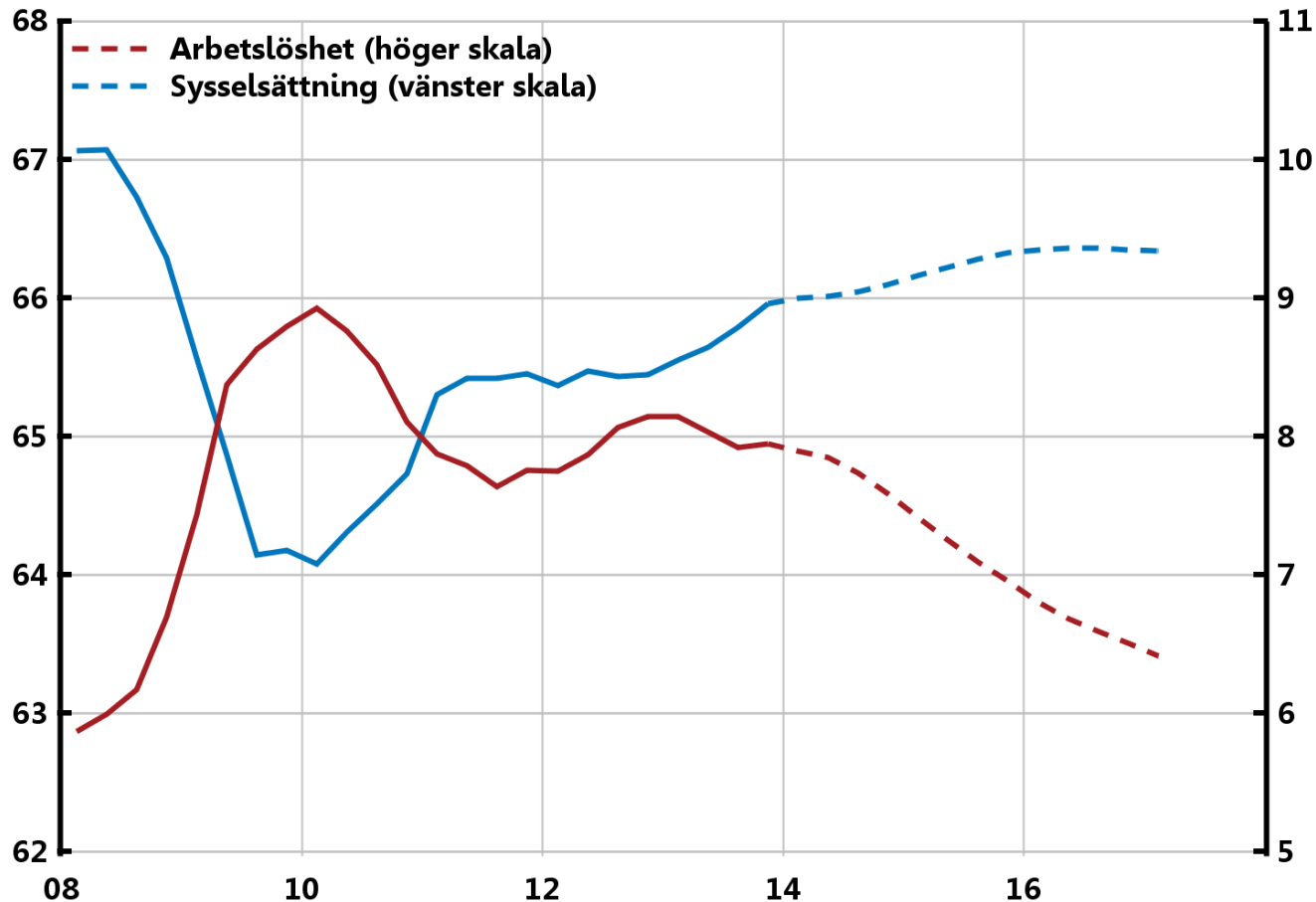
# Tydlig återhämtning 2014

BNP, årlig procentuell förändring

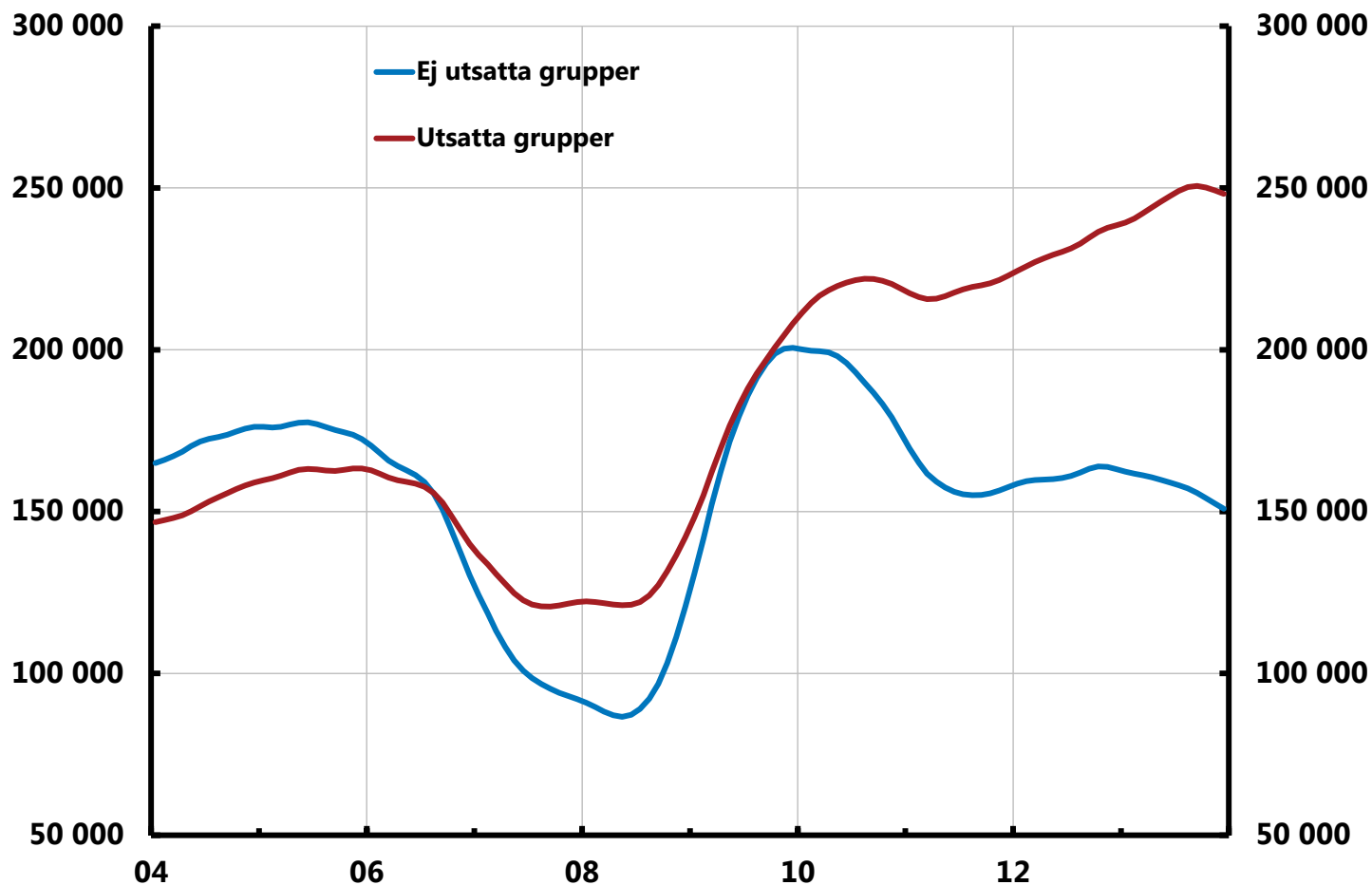




# Låg ränta bidrar till förbättrad arbetsmarknad



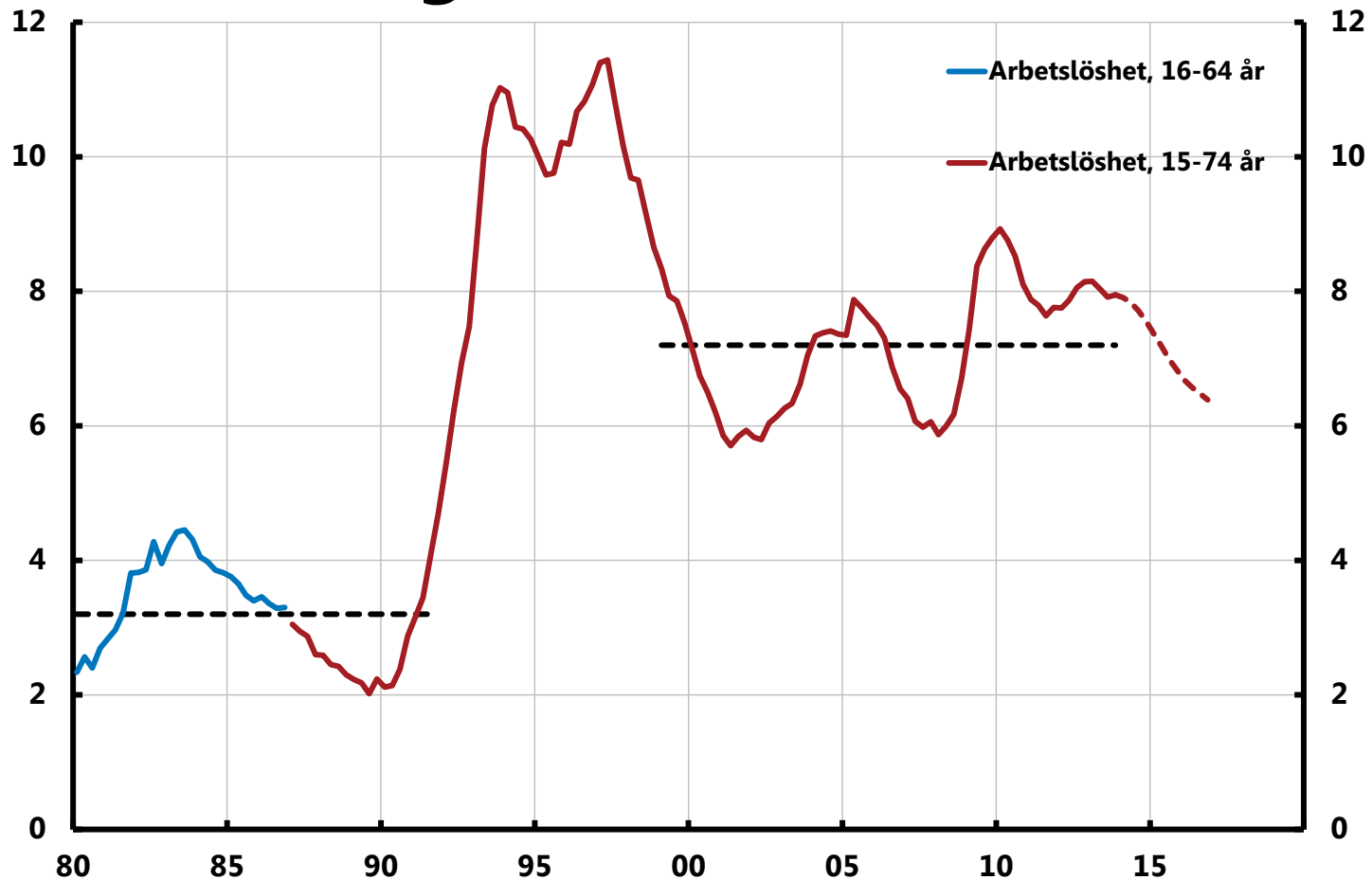
# Men det finns strukturella problem



Anm. Trend, antalet öppet arbetslösa samt deltagare i program med aktivitetsstöd.

Källor: Arbetsförmedlingen och Riksbanken

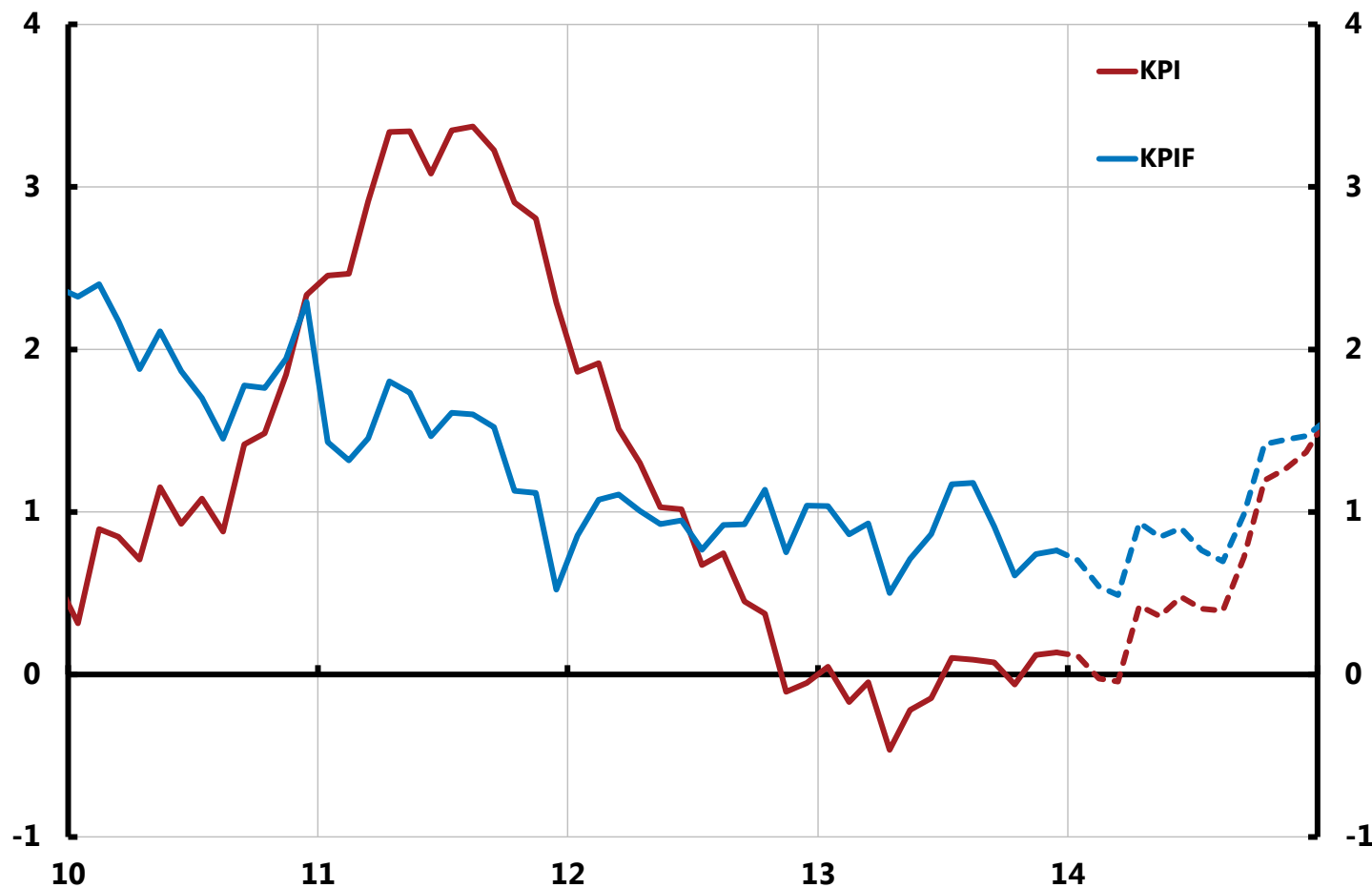
# För påtagligt lägre arbetslöshet krävs andra åtgärder



Anm. Procent. Streckade linjer i svart avser genomsnittlig arbetslöshet för perioderna 1980-1991 respektive 1999-2013. Streckad linje i rött avser Riksbankens prognos.

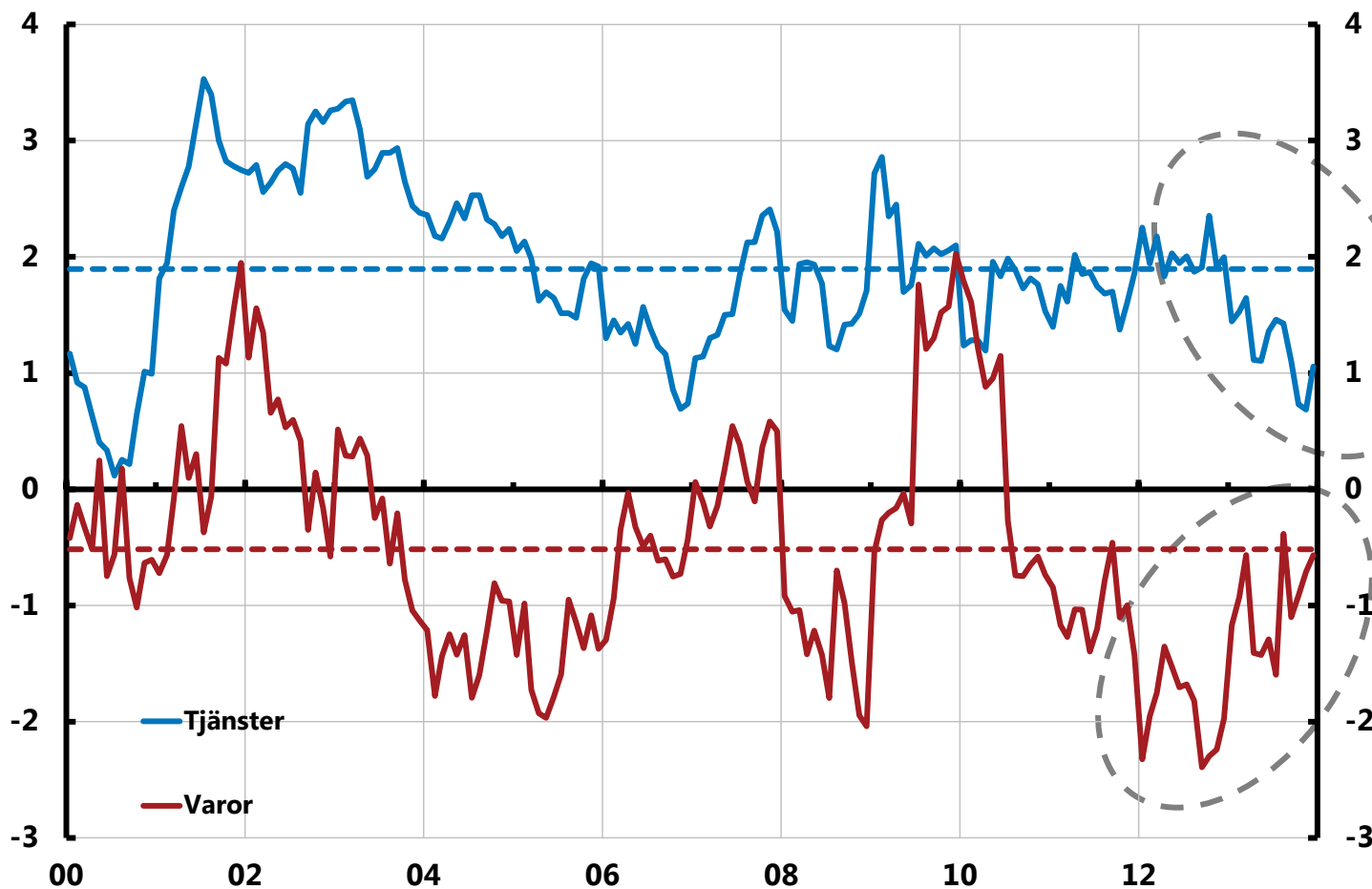
Källor: SCB och Riksbanken

# Starkare konjunktur men låg inflation det närmaste året



# Lägre tjänsteinflation motverkade uppgång i varuinflation

Årlig procentuell förändring



Anm. Streckade linjer avser genomsnitt för perioden 2000-2013.

Källor: SCB och Riksbanken

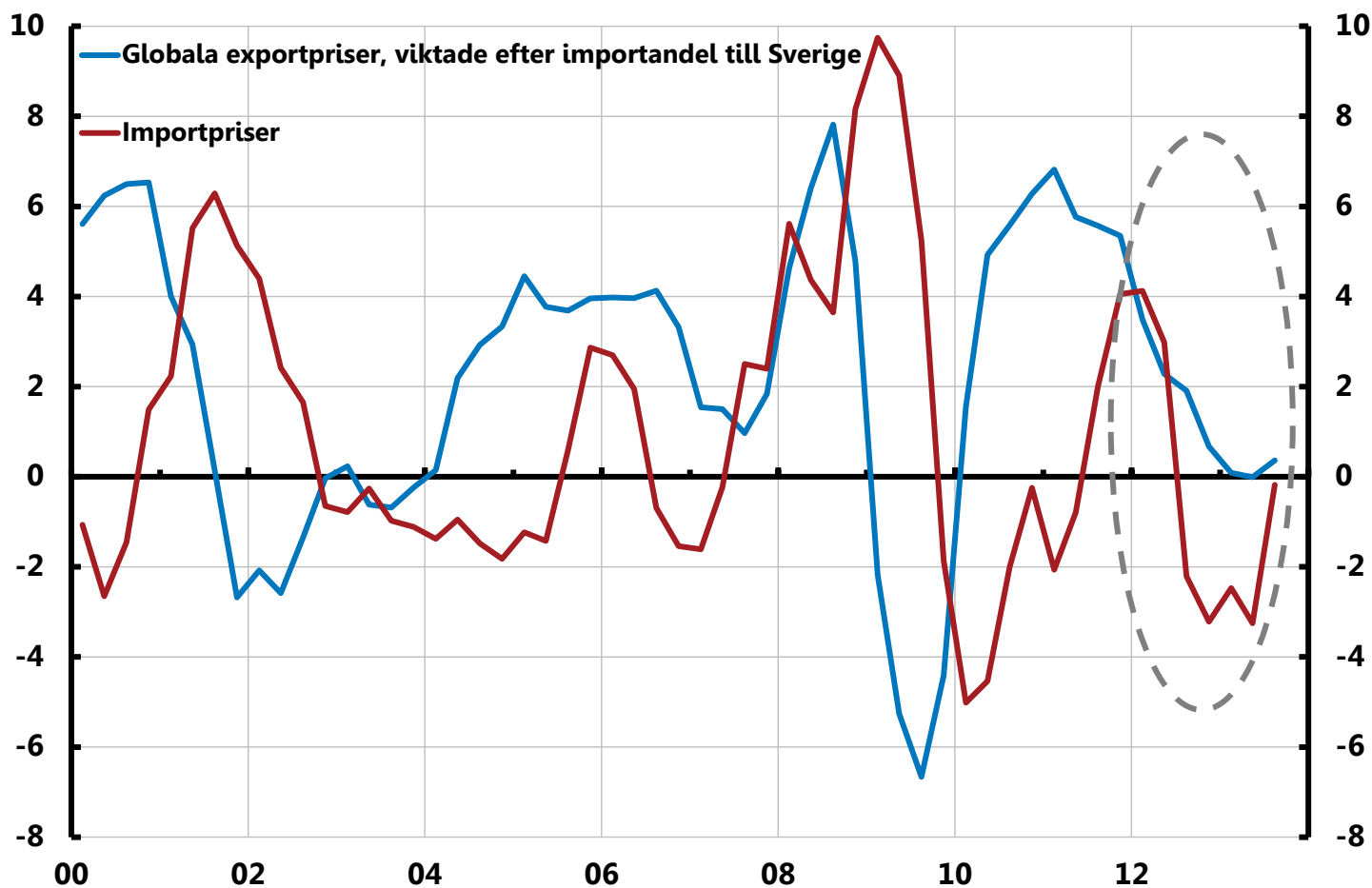
# Varför låg inflation?



- Låga globala exportpriser tillsammans med förstärkningen av kronan har lett till låga importpriser
- Svag konjunktur i Sverige gör att företagen har svårt att föra vidare ökade kostnader till konsumentpriserna
- Dessa faktorer håller tillbaka inflationen även det närmaste året

# Låga importpriser, på grund av svag utveckling i omvärlden

## Globala exportpriser och importpriser

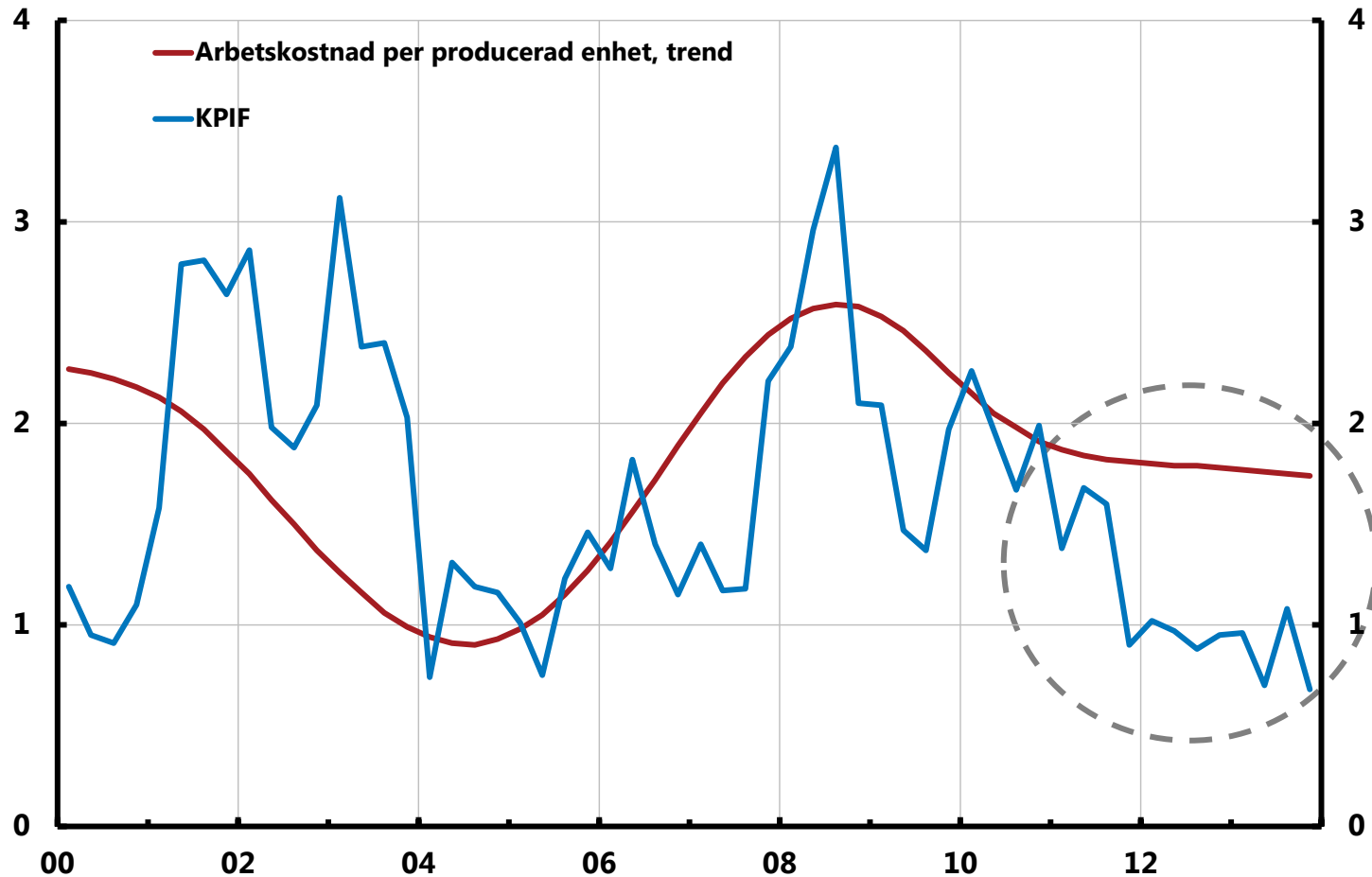


Anm. Årlig procentuell förändring. Globala exportpriser är en sammanvägning av exportdeflatorer (i lokala valutor) där Sveriges importandelar använts som vikt. Importpriser avser konsumtionsvaror.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

# Företagen har svårt att föra vidare kostnader till konsumentpriser

## KPIF-inflation och arbetskostnad per producerad enhet



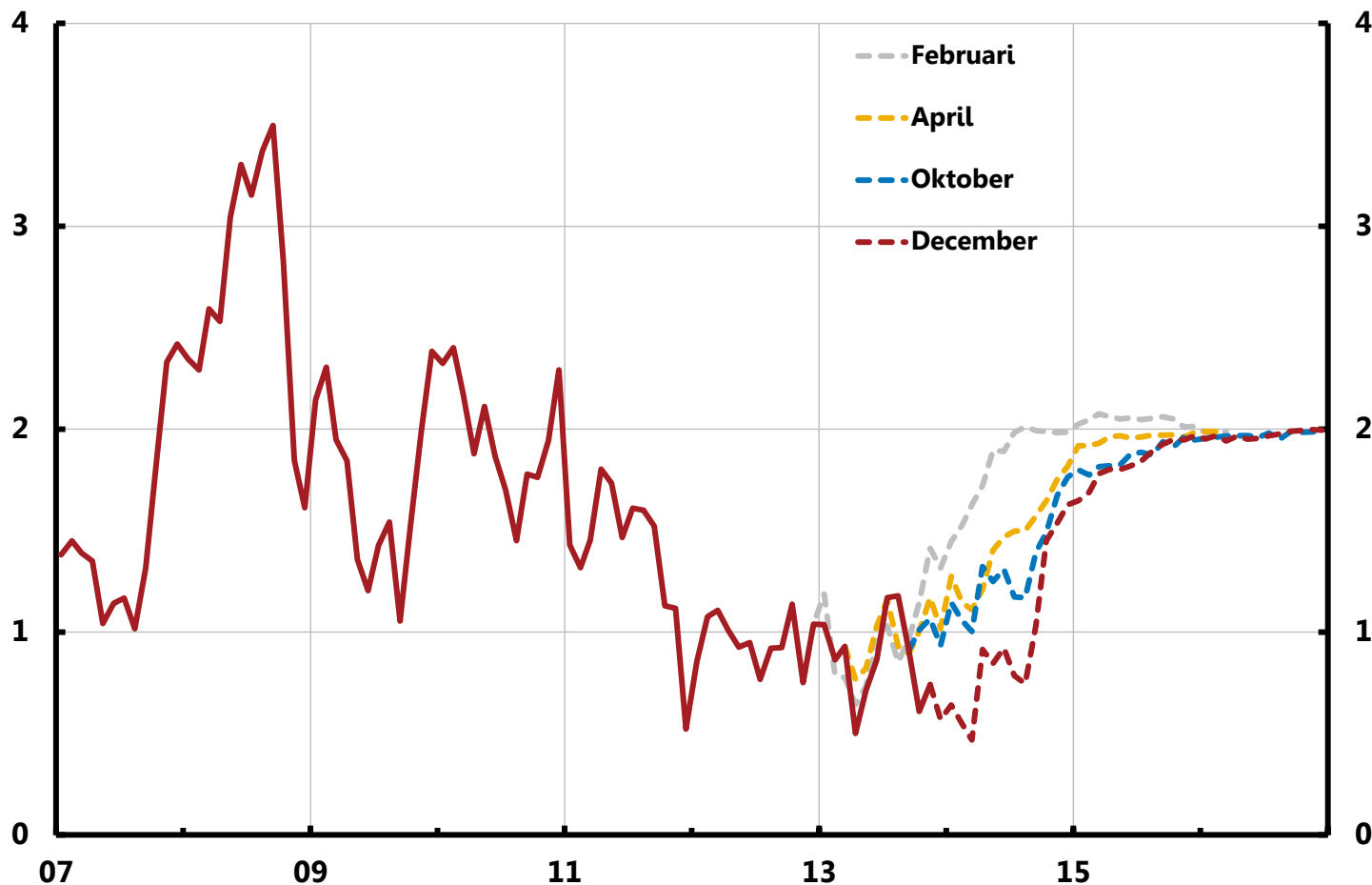
Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta, årlig procentuell förändring, och arbetskostnad per producerad enhet, trend, procent.

Källor: SCB och Riksbanken



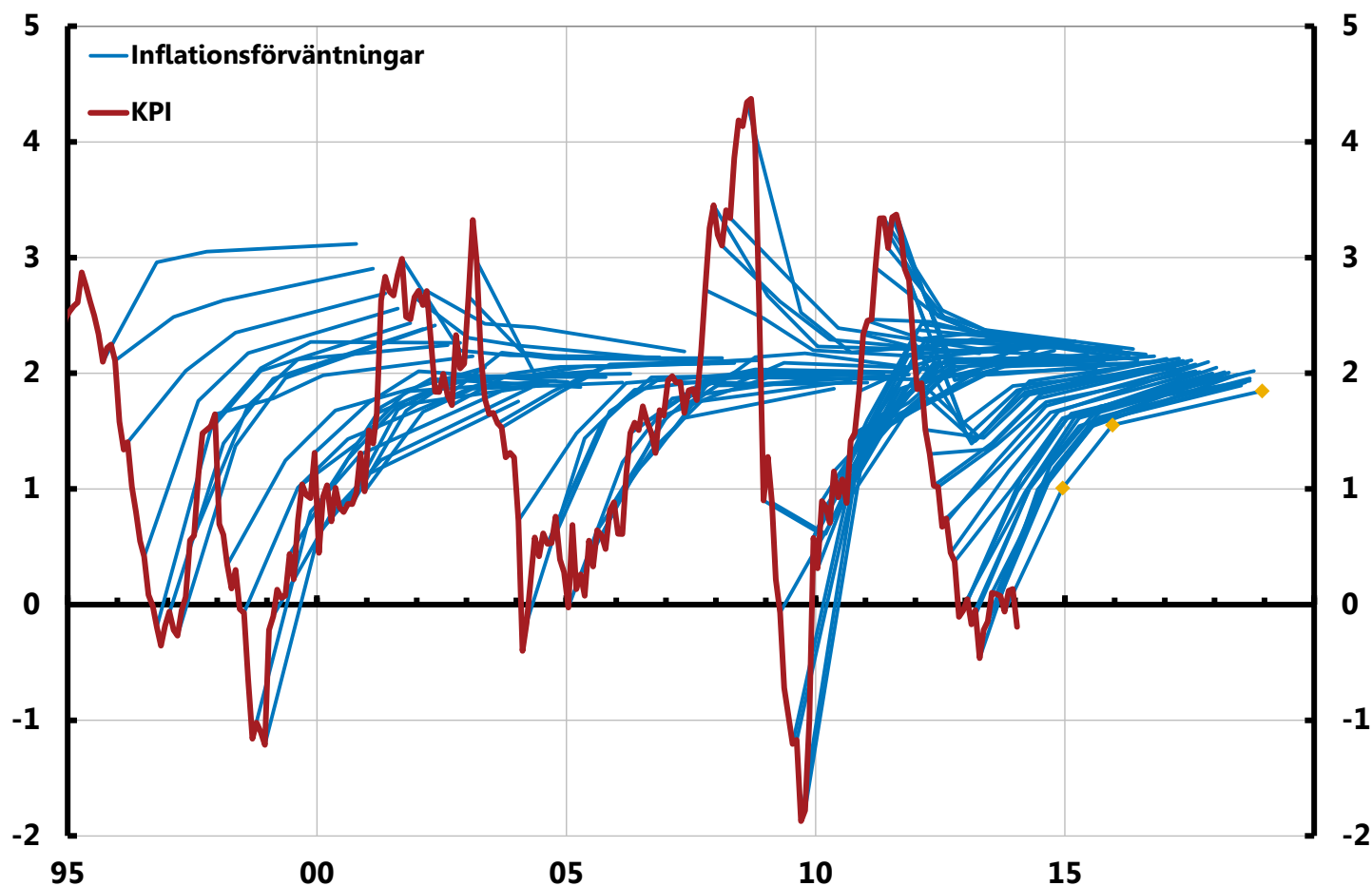
# Nya bedömningar ledde till reviderade KPIF-prognoser 2013

Årlig procentuell förändring



# Inflationsförväntningarna väl förankrade – förtroende för inflationsmålet

## KPI-inflation och inflationsförväntningar



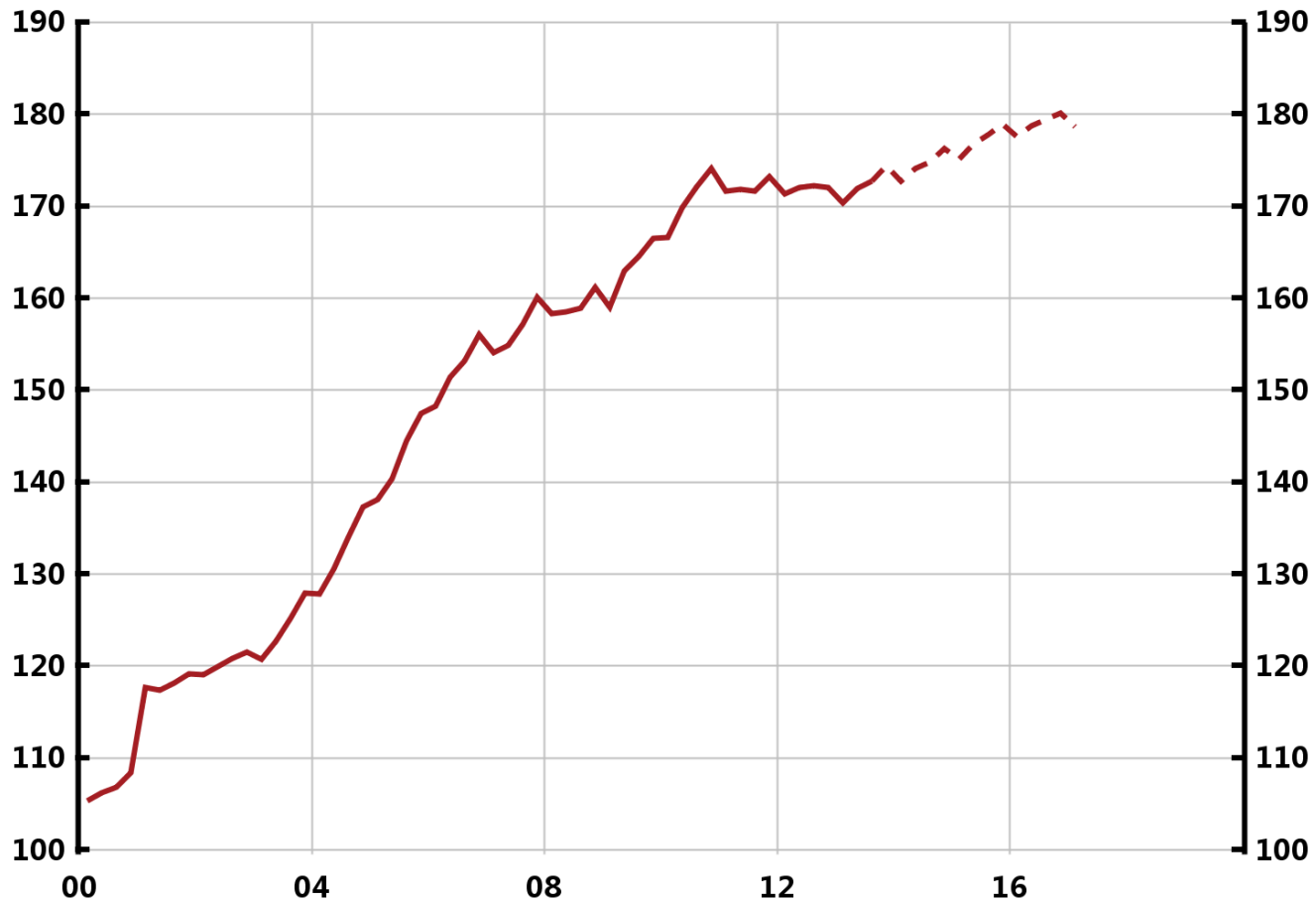
Anm. Inflationsförväntningar enligt penningmarknadens aktörer på 1 års, 2 års och 5 års sikt.

Källor: SCB och TNS Sifo Prospera

# Högre inflation framöver

- Återhämtning i omvärlden
  - Starkare konjunktur i Sverige
    - Stigande sysselsättning och löneökningar
    - Företagen behöver och får möjlighet att höja sina priser
  - Låg reporänta tills inflationen tar fart
-

# Hög skuldsättning en risk – viktigt med åtgärder



# Hushållens skuldsättning och bostadsmarknaden



- Makrotillsyn och penningpolitik påverkar kredittillväxten i ekonomin
  - Men de grundläggande problemen beror på hur bostadsmarknaden fungerar
  - Flera politikområden måste hjälpas åt
-

# Flera centralbanker beaktar risker med hög skuldsättning



## ■ Bank of Canada

"[T]he Bank must also take into consideration the risk of exacerbating already-elevated household imbalances."

*Pressmeddelande, oktober 2013*

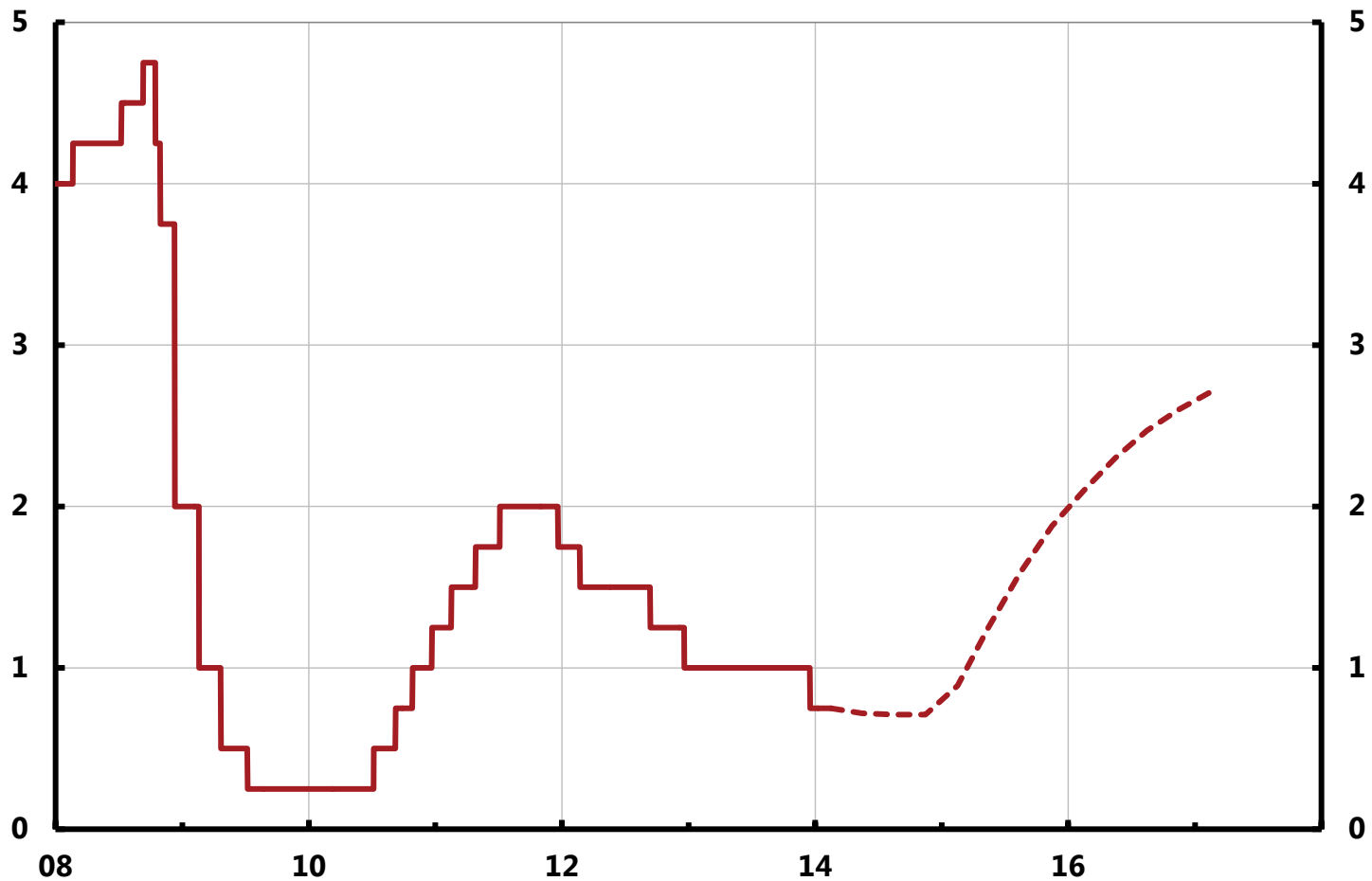
## ■ Norges Bank

"Weight was also given to the fact that house prices and debt have risen faster than income for a long period. A lower key policy rate may increase the risk of a renewed acceleration in house prices and debt accumulation and of build up of financial imbalances."

*MPR, september 2013*

# Låg ränta tills inflationen tar fart

## Reporänta



# Inflationen stiger mot 2 procent

