SVERIGES RIKSBANK

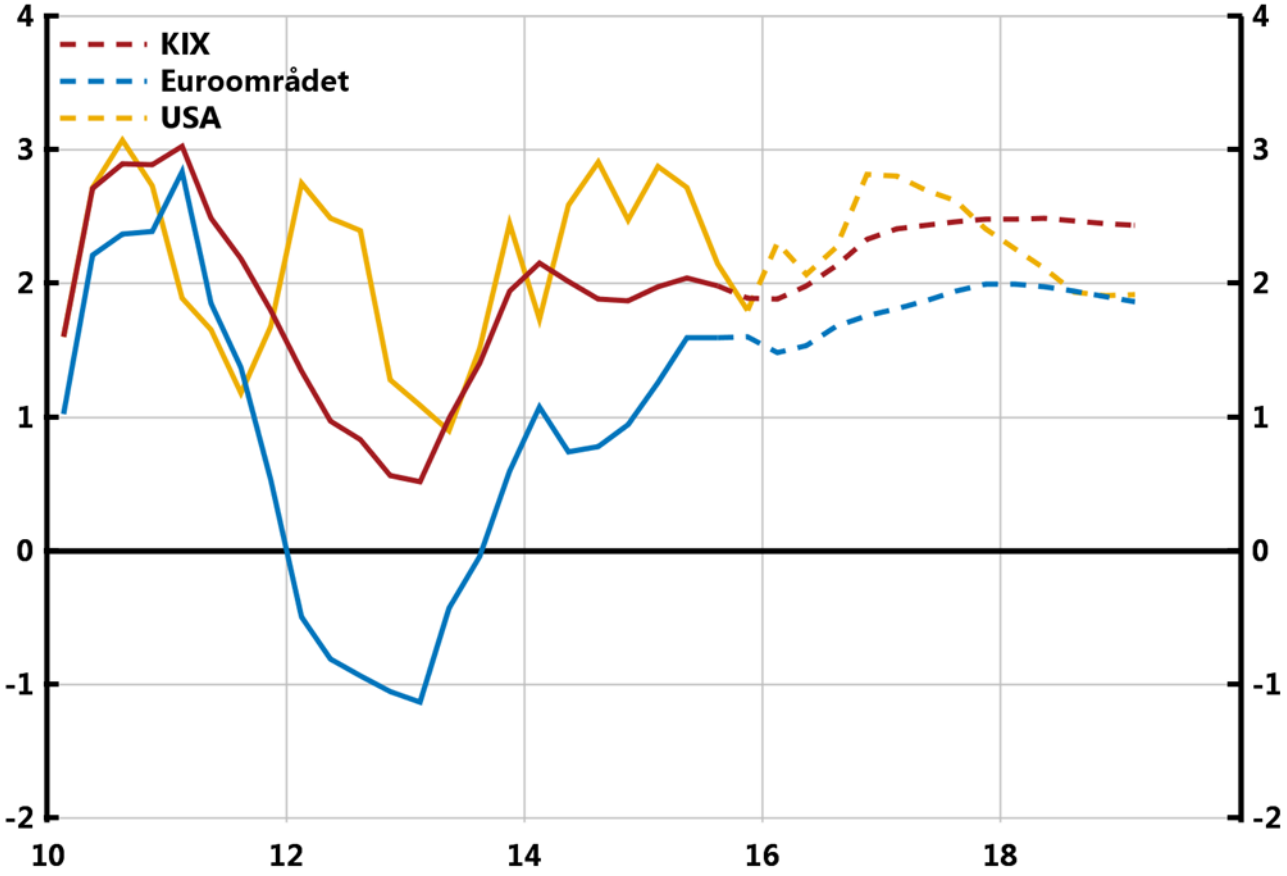
Inledning om penningpolitiken

Riksdagens finansutskott
23 februari 2016

Riksbankschef Stefan Ingves

Måttlig återhämtning i omvärlden

Årlig procentuell förändring



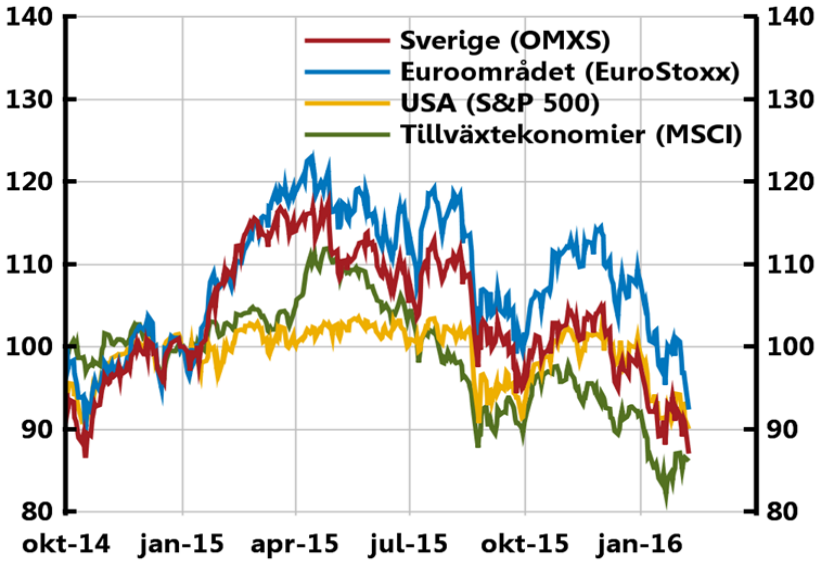
Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat, nationella källor, Office for National Statistics och Riksbanken

Förnyad osäkerhet med…

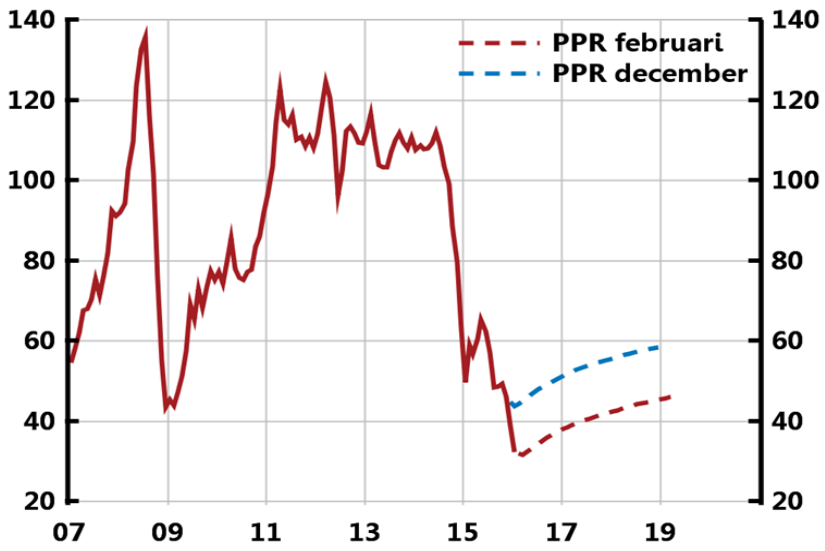
…fallande aktiepriser

Index, 2015-01-02 = 100



…och oljepriser

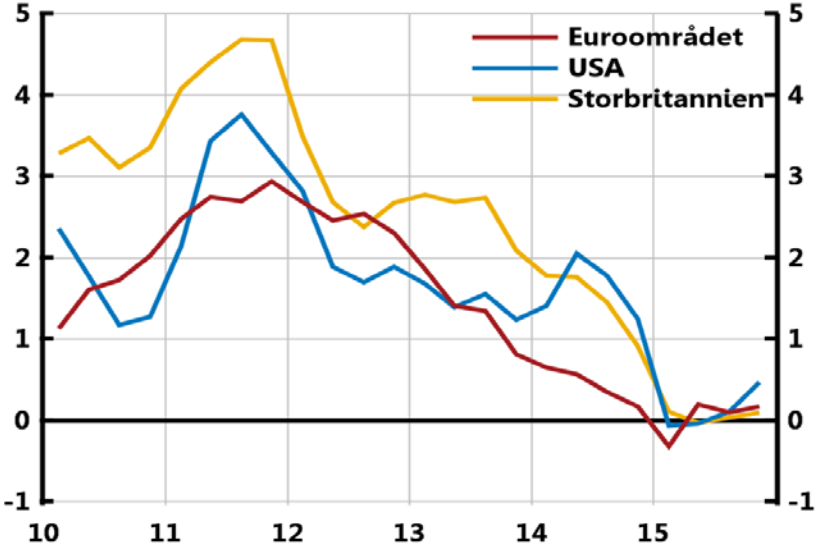
USD per fat



Källor: Commodity Research Bureau, Macrobond och Riksbanken

Låg inflation i omvärlden

Inflationen för några viktiga handelspartners

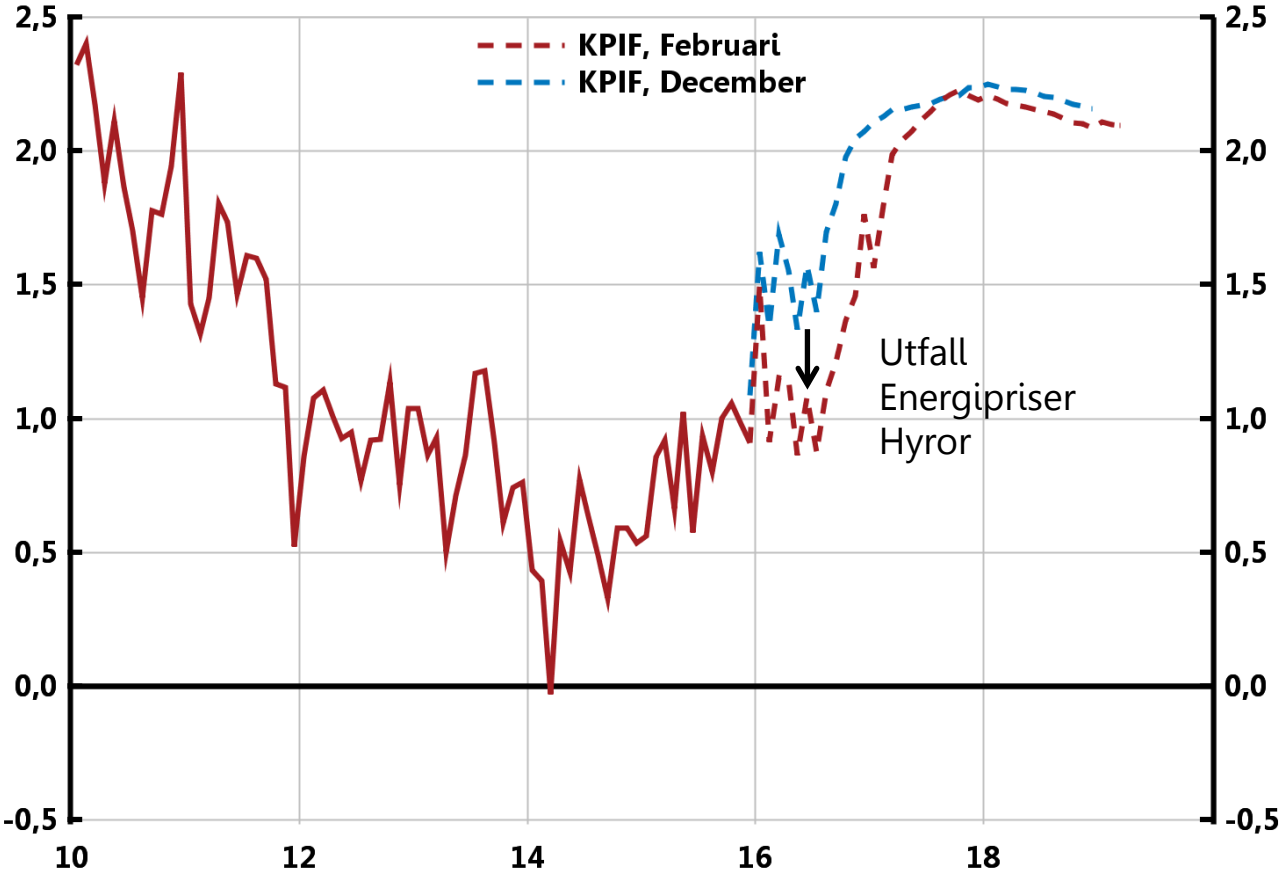


- Inte bara dessa regioner som har låg inflation
- 6 av 10 viktiga handelspartners har en inflation under 1 procent

Anm. Årlig procentuell förändring. För euroområdet visas inflation mätt med HIKP och för USA och Storbritannien mätt med KPI.

Källor: Bureau of Labor Statistics, Eurostat och SCB

Även i Sverige blir perioden med låg inflation längre



Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

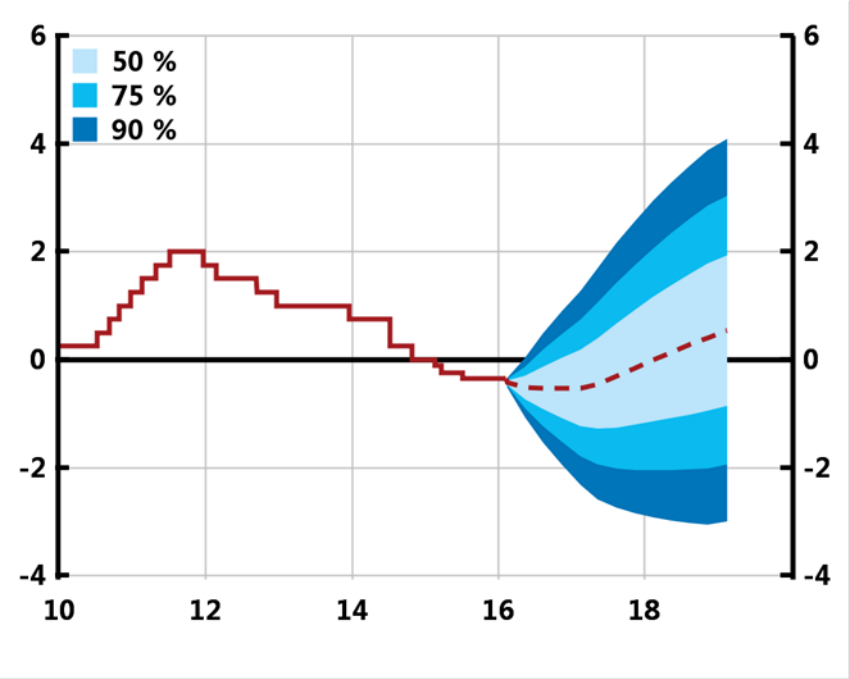
Källor: SCB och Riksbanken

Det är viktigt att försvara inflationsmålet

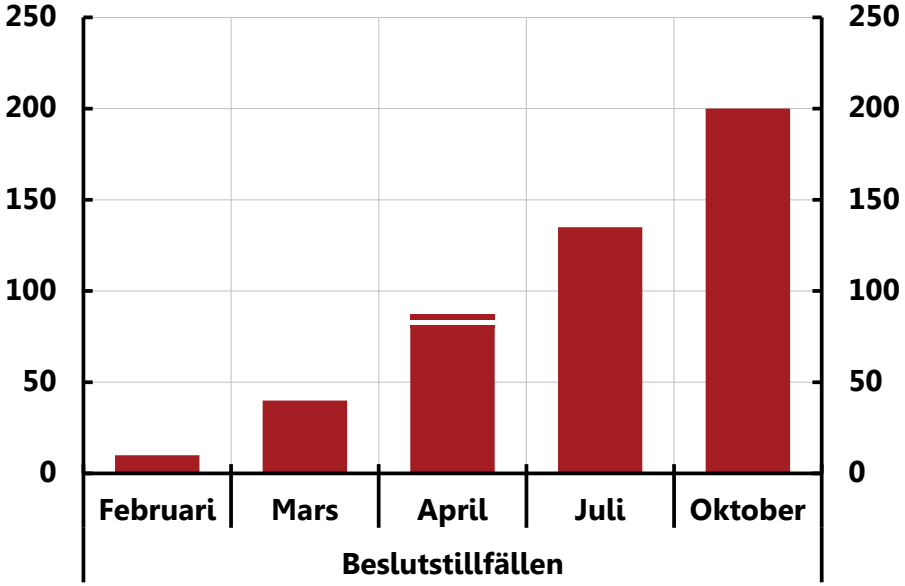
- En hörnsten i svensk ekonomisk politik
- Gemensamt riktmärke skapar stabila spelregler
  - Jämför med 1970 och -80-talen då priser och löner varierade kraftigt
  - Underlättar för hushåll och företag att fatta ekonomiska beslut
  - Skapar förutsättningar för god och långsiktigt hållbar tillväxt
- Expansiv penningpolitik för att försvara inflationsmålet

Räntan sänks för att värna inflationsmålet

Sänker reporäntan



Köper statsobligationer

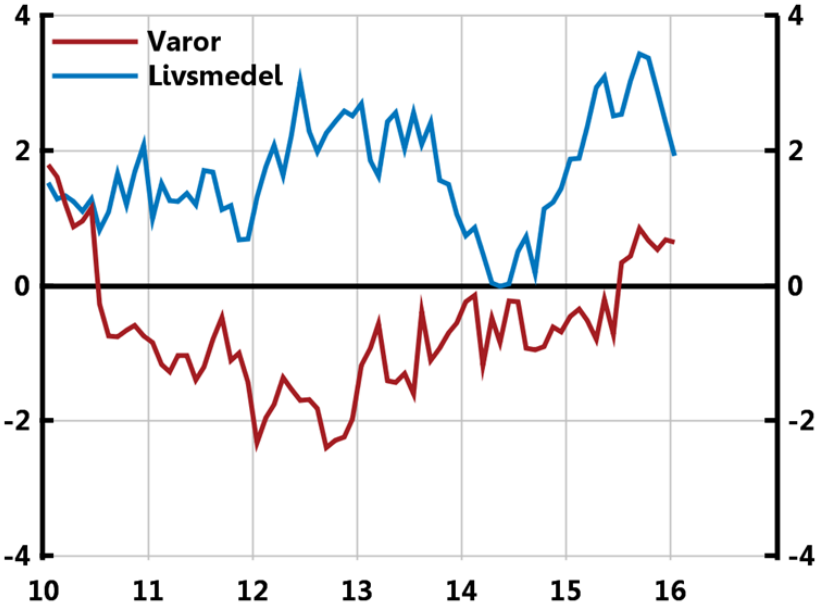


Anm. Procent respektive miljarder kronor.

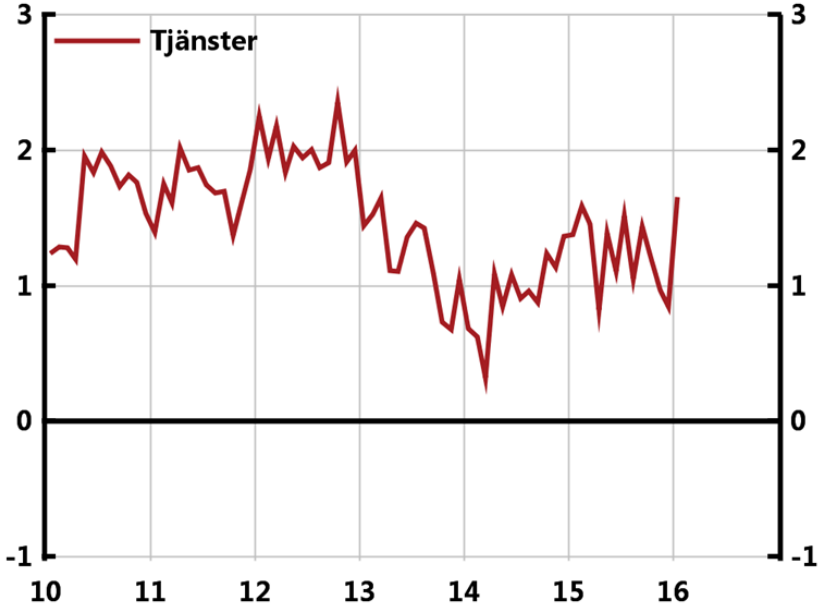
Källa: Riksbanken

Inflationsuppgången hittills främst driven av svag krona

Tydlig uppgång i priser med mer importinnehåll



Mer försiktig uppgång i inhemska priser

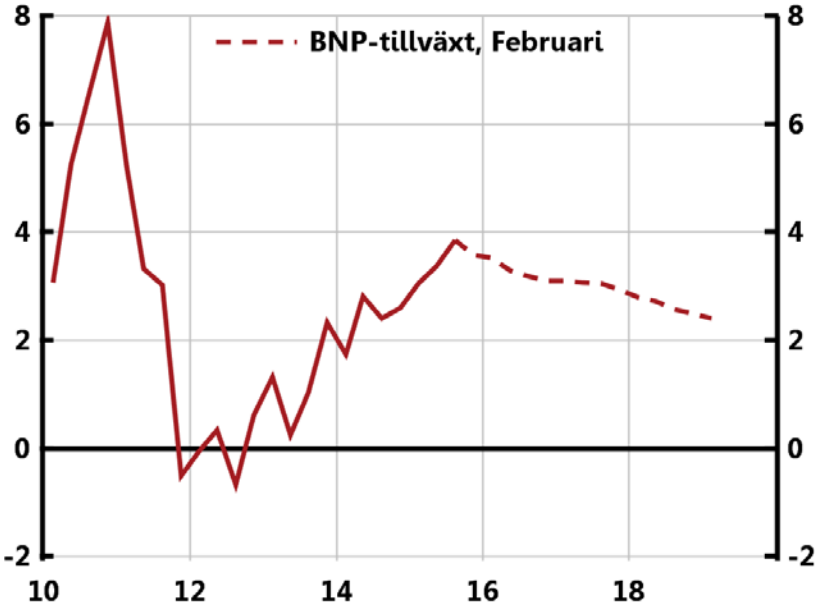


Anm. Årlig procentuell förändring.

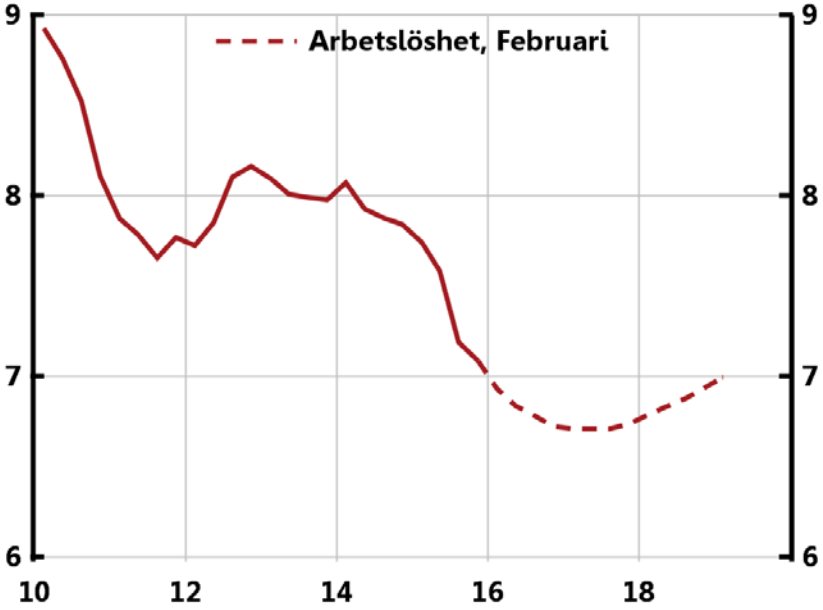
Källa: SCB

Med starkare konjunktur stiger inflationen

God tillväxt



Lägre arbetslöshet



Anm. Årlig procentuell förändring respektive procent av arbetskraften, 15-74 år, kalenderkorrigerade och säsongsrensade data.

Källor: SCB och Riksbanken

Inget självklart beslut

- Svensk ekonomi växer sig starkare
- Inflation och inflationsförväntningar har stigit
- Prognosen nedreviderad mycket p.g.a. lägre energipriser och hyror
- "Fundamenta" på plats för inflation nära 2 procent

Men

- Stor osäkerhet om omvärlden, inklusive penningpolitiken
- Beroende av svag krona tills mer inhemskt genererade inflationen tar vid
- Inflation och inflationsförväntningar länge under målet

Beredskap att göra mer

Det kan komma bakslag för inflationen

Om och hur penningpolitiken reagerar beror på inflationsutsikterna

Viktigt att inflationen fortsätter att uppvisa en positiv trend

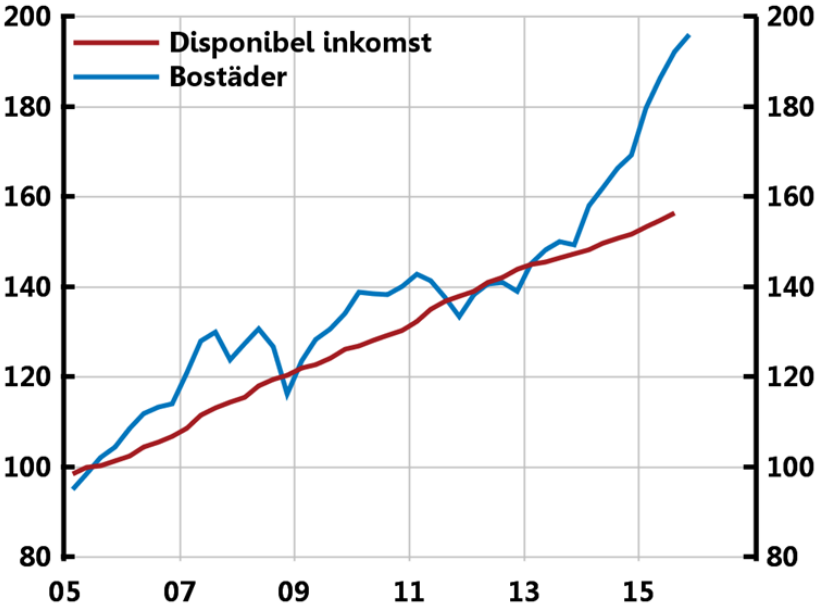
- Fortfarande möjlighet att sänka reporäntan
- Analyserar åtgärder i styrsystemet
- Köpen av värdepapper kan utökas
- Beredda att intervenera på valutamarknaden

Möjlighet att agera även mellan de ordinarie penningpolitiska mötena

Snabbt stigande bostadspriser och allt högre skuldsättning

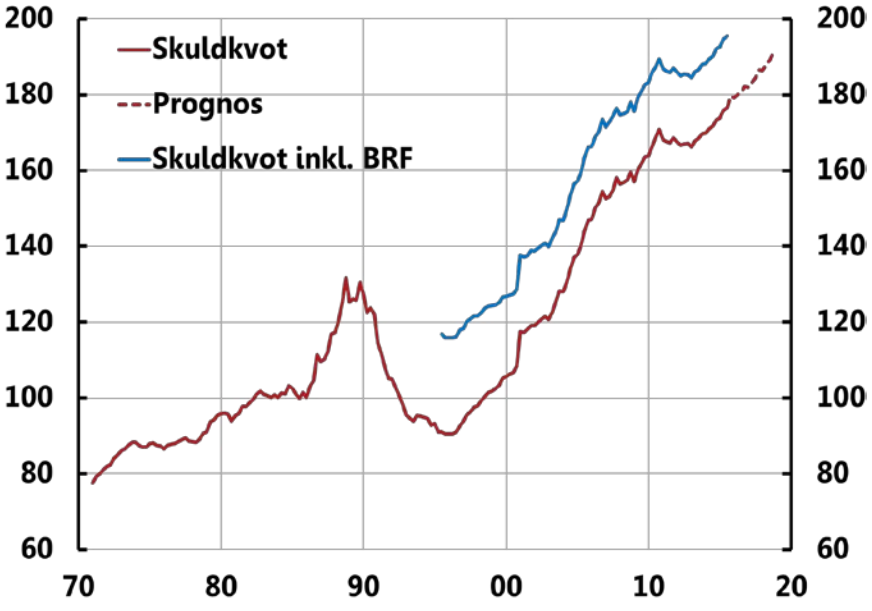
Bostadspriser i Sverige

Index, januari 2005 = 100



Hushållens skulder i Sverige

Skulder som andel av disponibel inkomst, procent



Anm. Bostadspriser avser priser på bostadsrätter och villor i hela landet. Hushållens disponibla inkomster är summerade över de senaste fyra kvartalen.

Källor: SCB och Valueguard

Viktiga frågor för 2016

- Fortsatt arbete med att fördjupa inflationsanalysen
- Tudelad arbetsmarknad
- Utvärdering av makrotillsynsåtgärder
- Goodfriend & King

SVERIGES RIKSBANK

Tack!