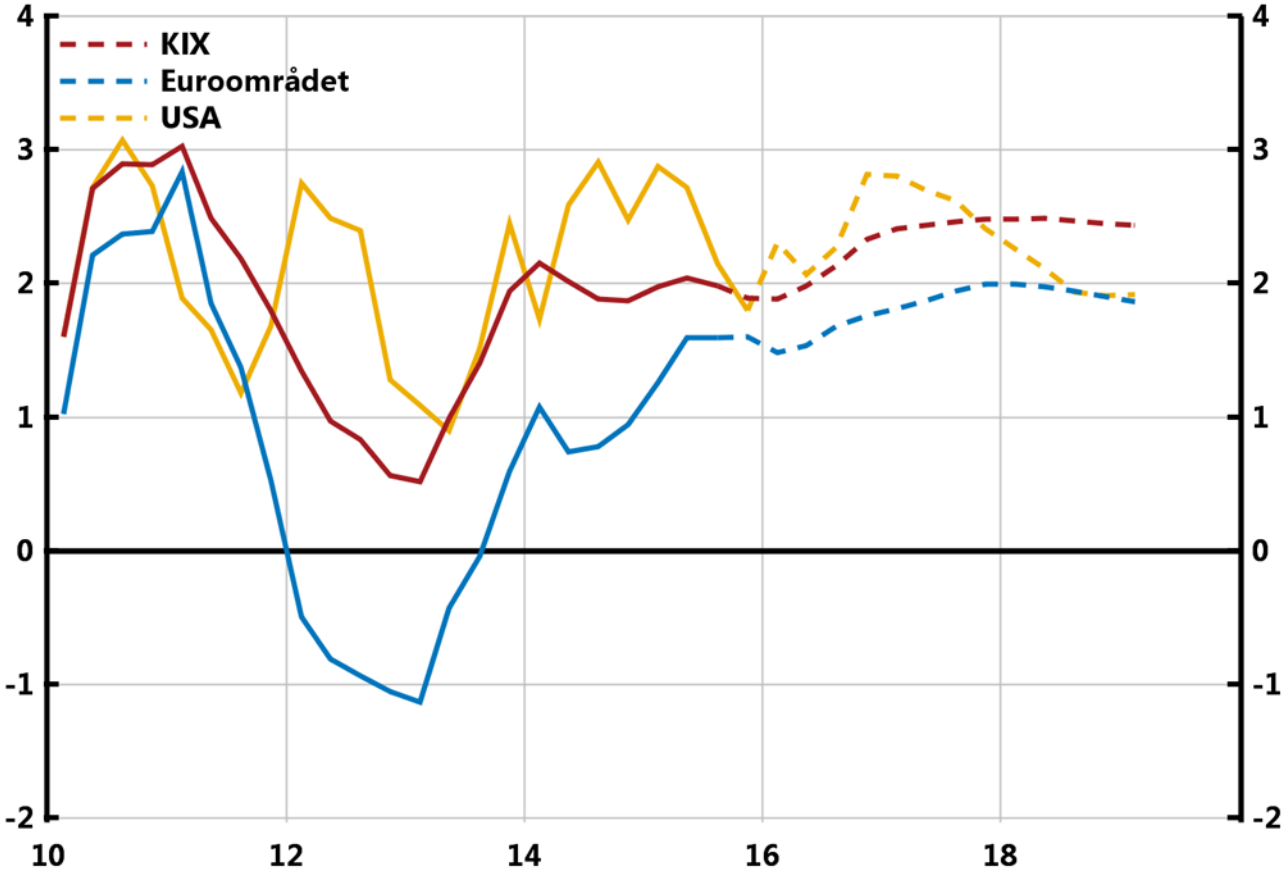
Det ekonomiska läget – Utgångspunkt för den aktuella penningpolitiken

Riksbankschef Stefan Ingves

Affärsvärlden, Bank & Finans 2016

Måttlig återhämtning i omvärlden

Årlig procentuell förändring



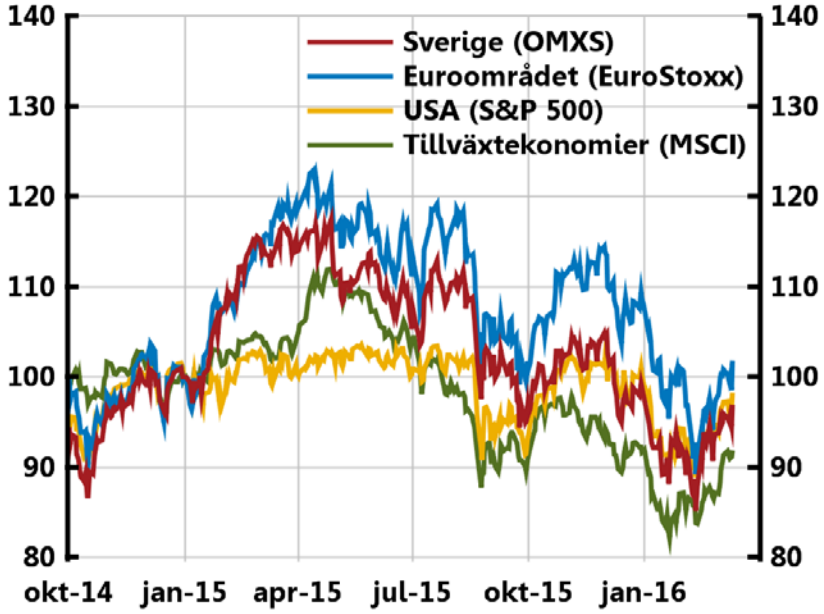
Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

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

Osäkerhet med…

…fallande aktiepriser

Index, 2015-01-02 = 100



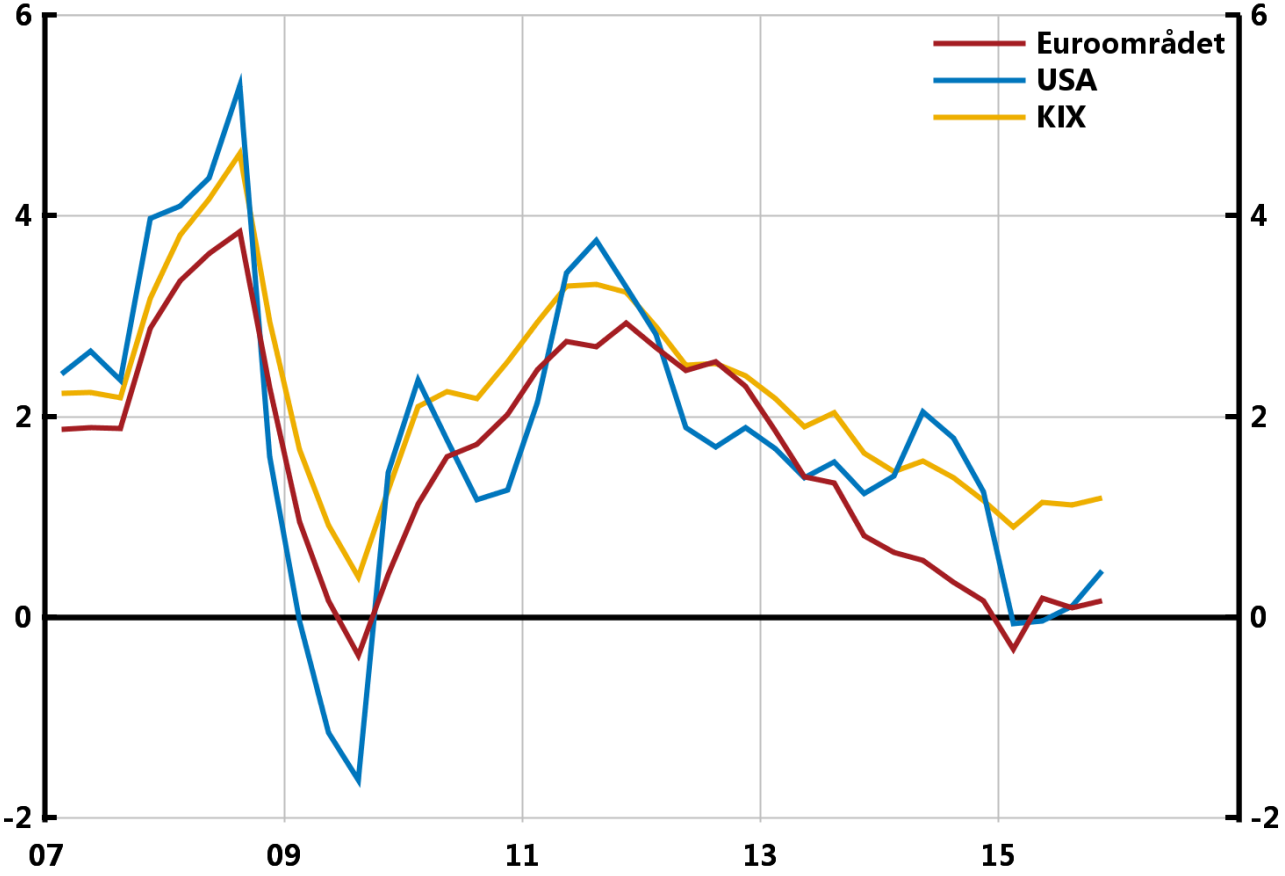
…och oljepriser

USD per fat

Källor: Commodity Research Bureau, Macrobond och Riksbanken

Låg inflation i omvärlden

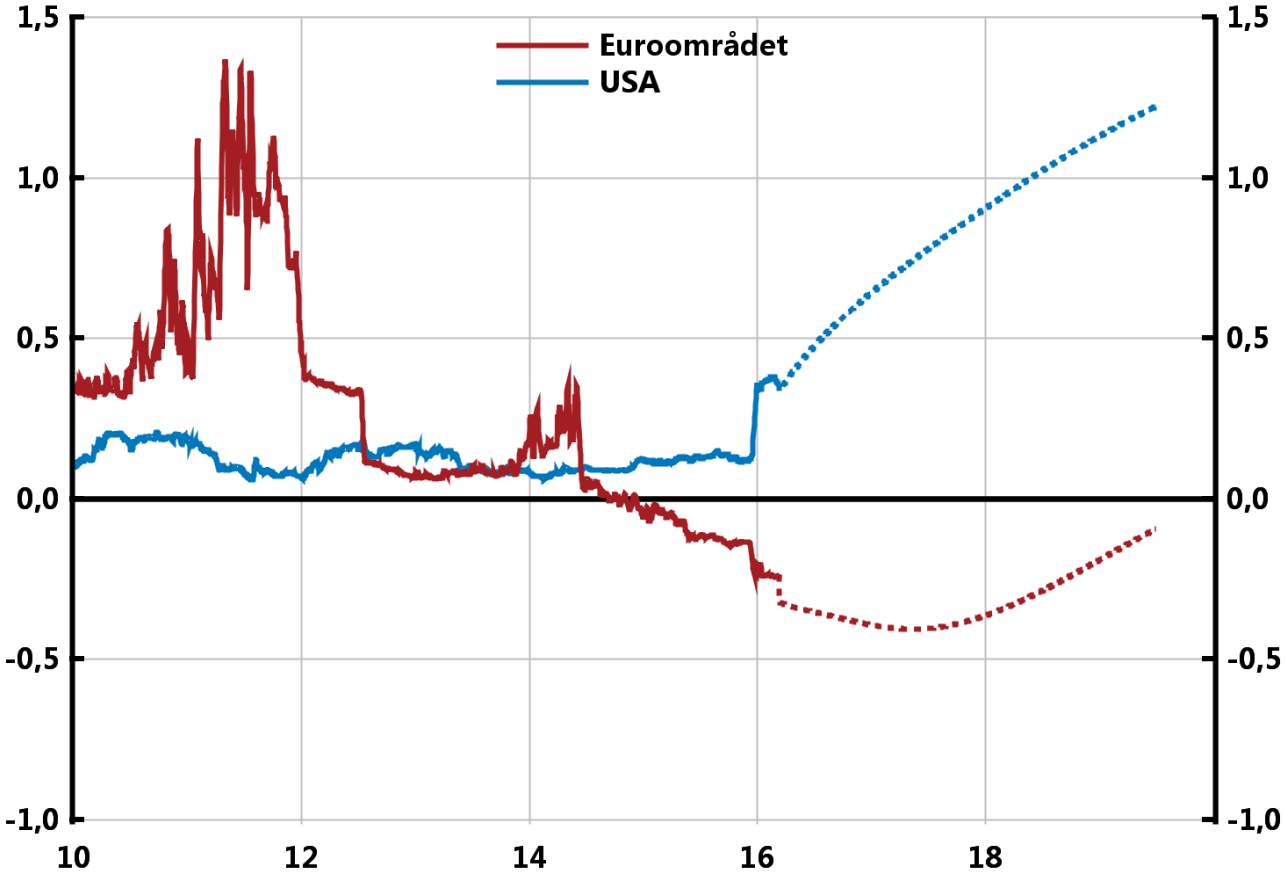
Årlig procentuell förändring



Anm. HIKP för euroområdet och KPI för övriga.

Källor: Bureau of Labor Statistics, Eurostat och Riksbanken

Fortsatt expansiv penningpolitik i euroområdet och USA



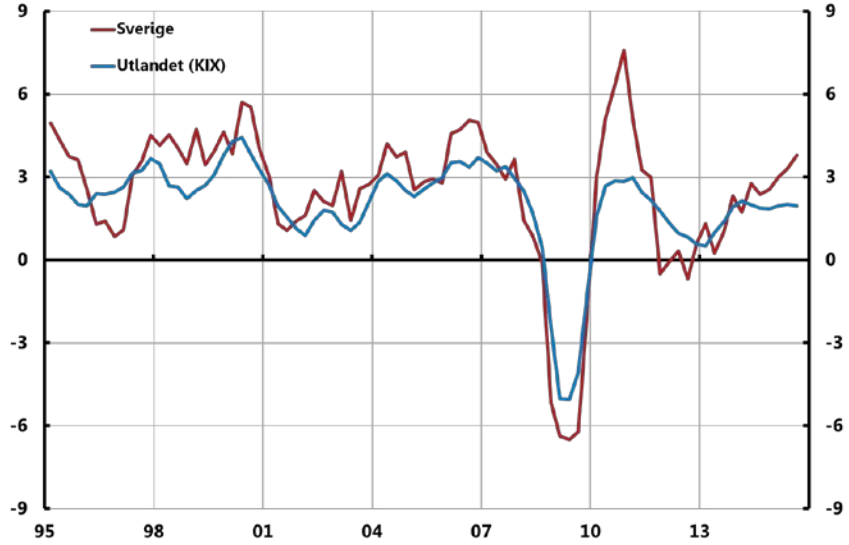
Anm. Utfall är 10 dagars glidande medelvärde, EONIA för euroområdet och effektiv federal funds rate för USA. Streckade linjer är marknadsförväntningar enligt terminsprissättning per 2016-03-10.

Källor: ECB, Federal Reserve och Thomson Reuters

Sverige har ett starkt omvärlds-beroende att förhålla sig till

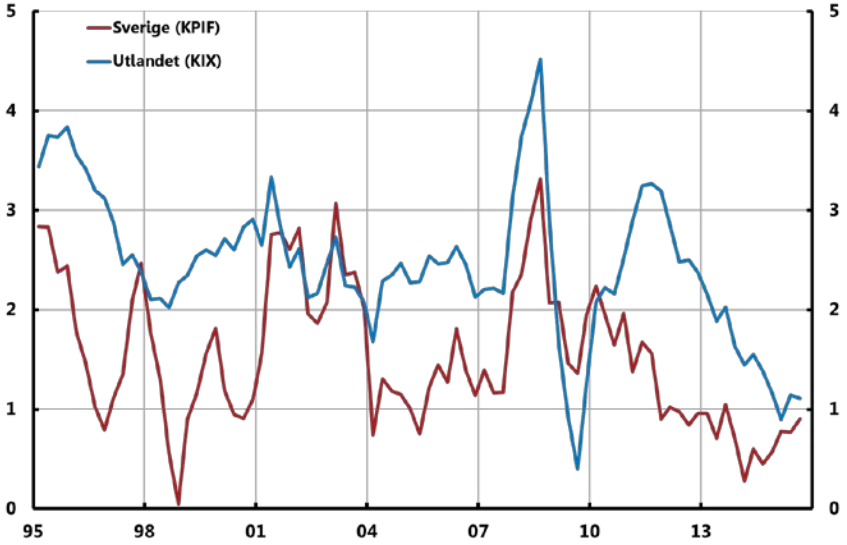
BNP

Årlig procentuell förändring



Inflation

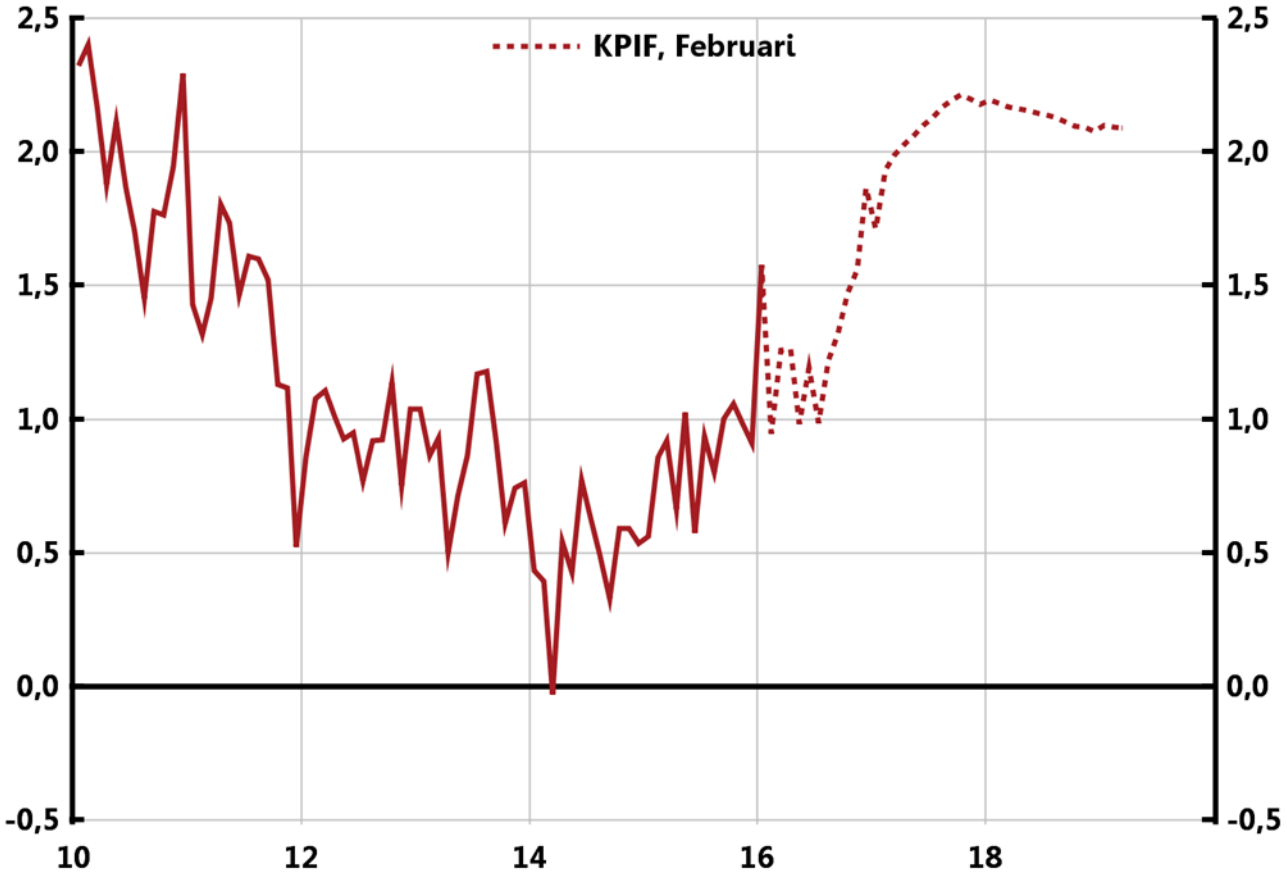
Årlig procentuell förändring



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

Källor: Nationella källor och Riksbanken

Även i Sverige blir nu perioden med låg inflation längre



Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

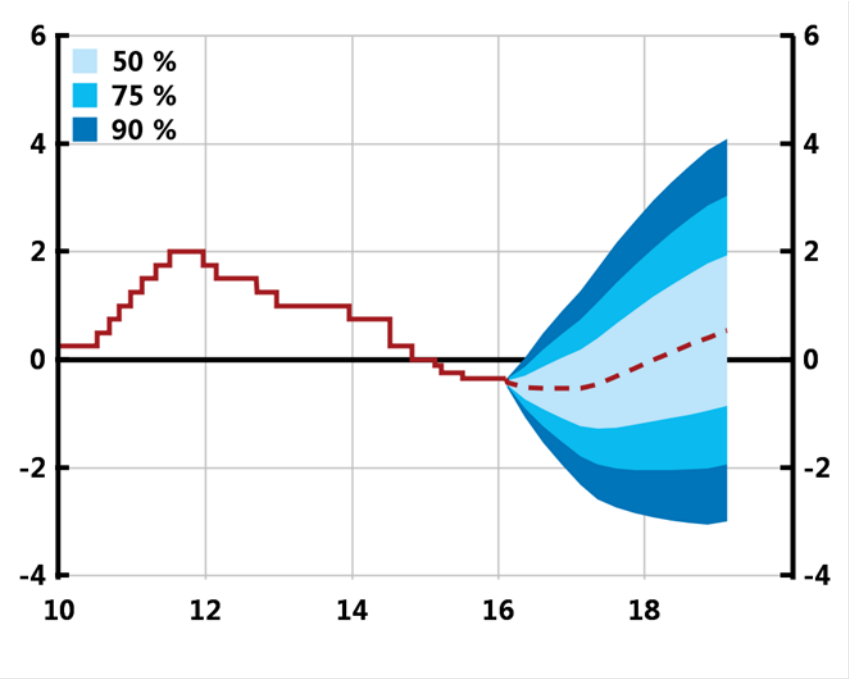
Källor: SCB och Riksbanken

Det är viktigt att försvara inflationsmålet

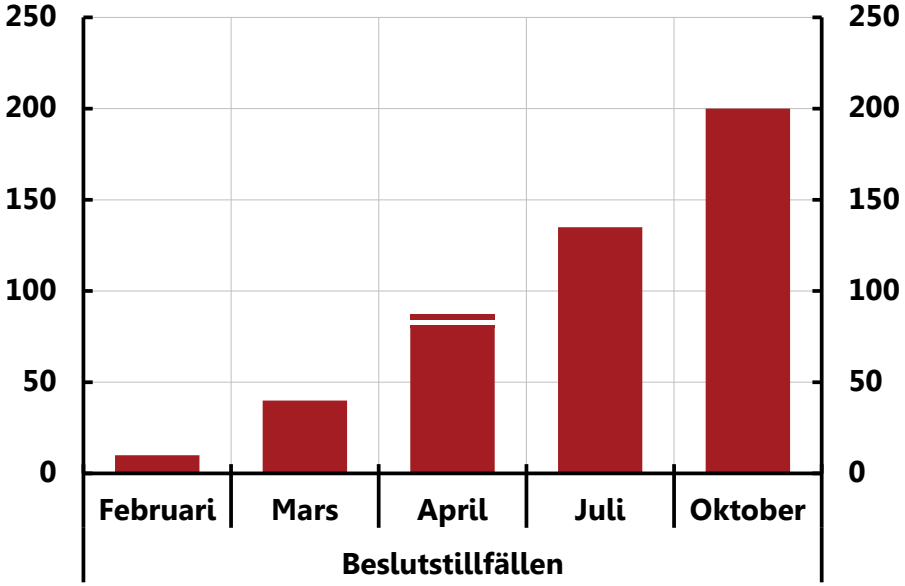
- En hörnsten i svensk ekonomisk politik
- Gemensamt riktmärke skapar stabila spelregler
  - Jämför med 1970 och -80-talen då priser och löner varierade kraftigt
  - Underlättar för hushåll och företag att fatta ekonomiska beslut
  - Skapar förutsättningar för god och långsiktigt hållbar tillväxt
- Expansiv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

För att värna inflationsmålet

Reporäntan sänktes



Köp av statsobligationer

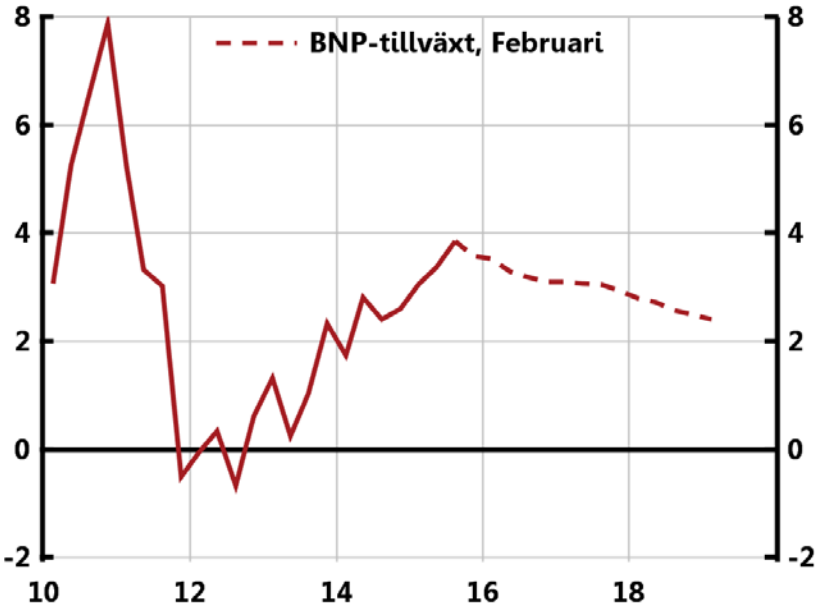


Anm. Procent respektive miljarder kronor.

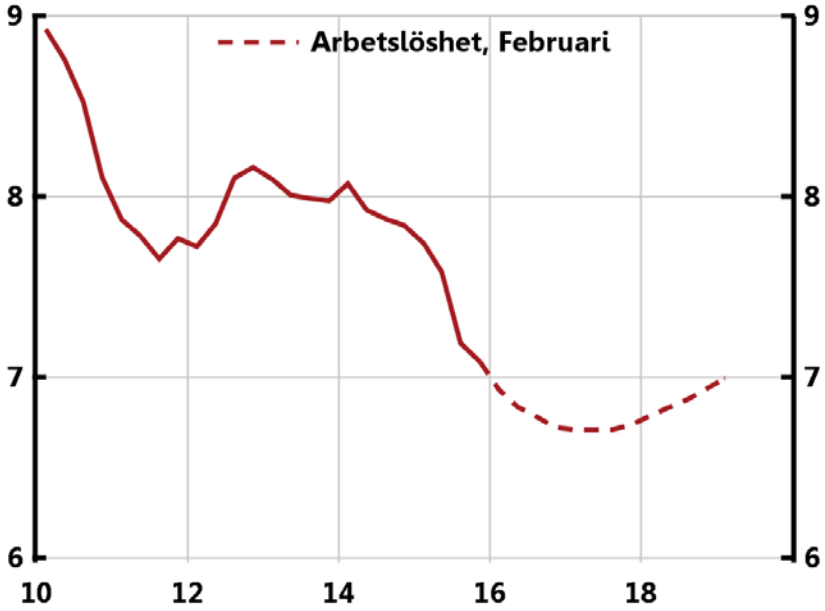
Källa: Riksbanken

Låga räntor viktig förklaring till..

God tillväxt



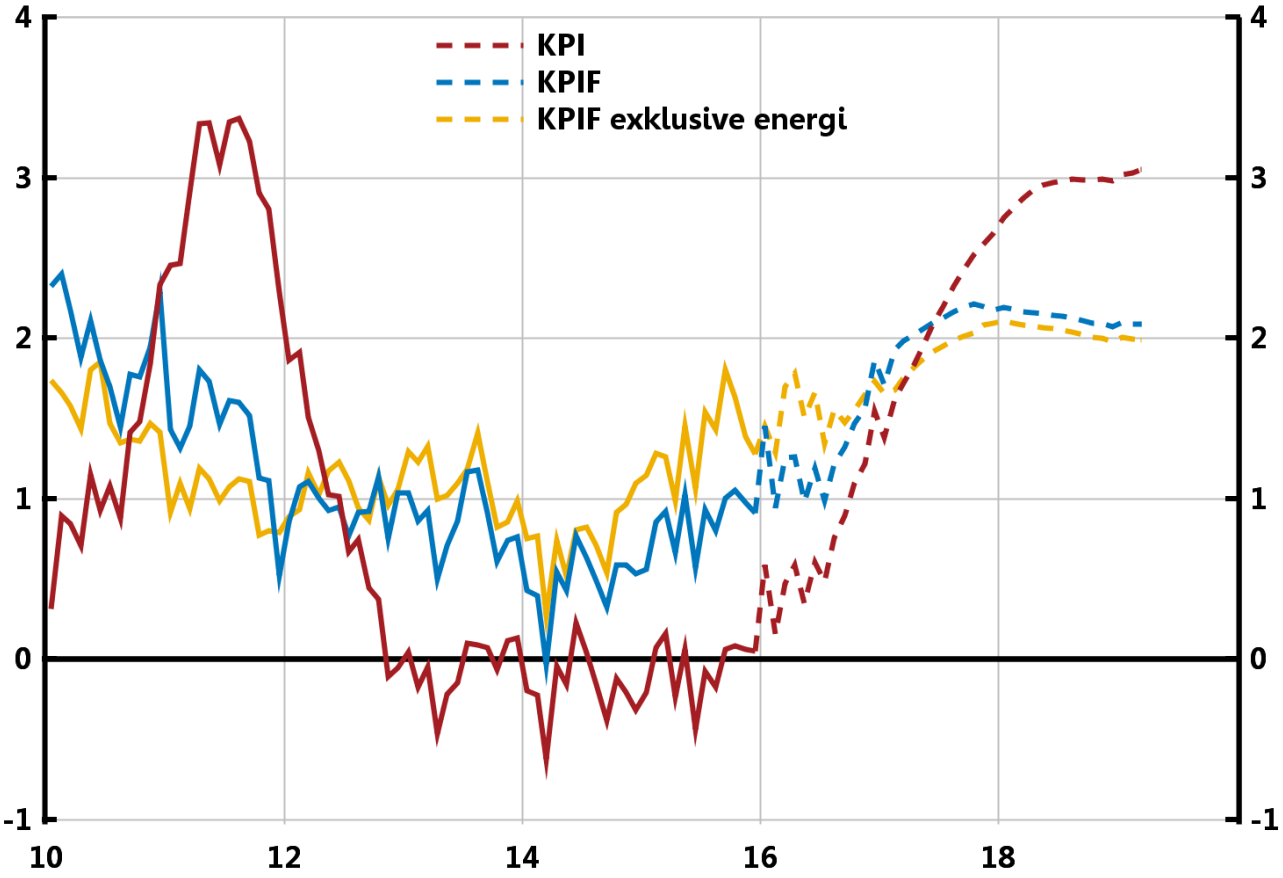
Lägre arbetslöshet



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

Källor: SCB och Riksbanken

Inflationen förväntas stabiliseras runt 2 procent under 2017



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

Källor: SCB och Riksbanken

Var befinner vi oss idag?

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

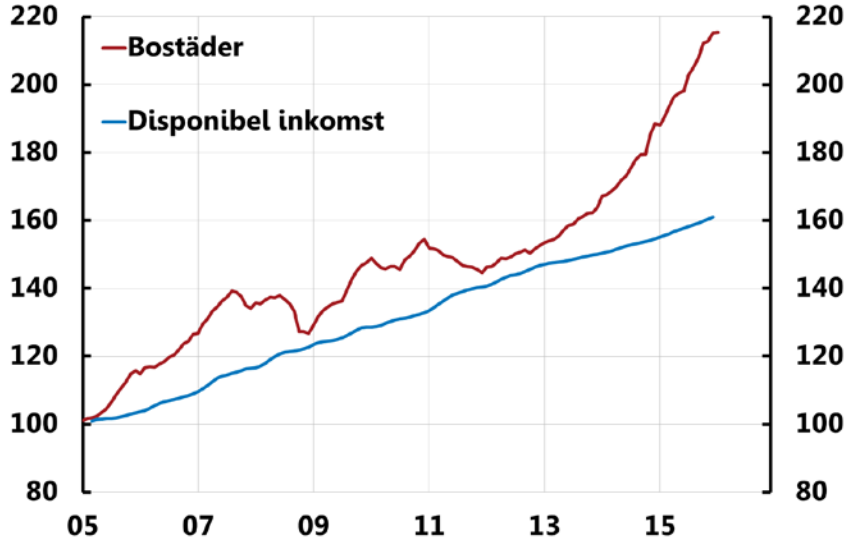
Men

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

Snabbt stigande bostadspriser och allt högre skuldsättning

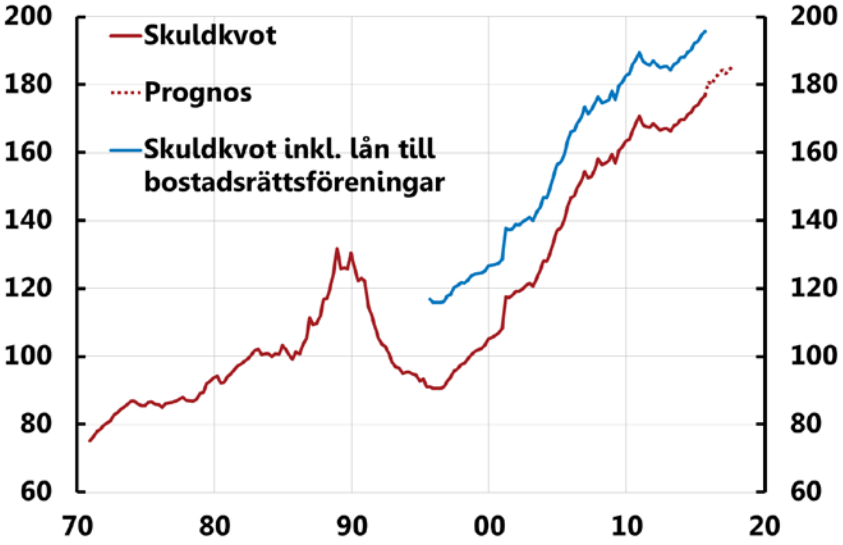
Bostadspriser i Sverige

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, Valueguard och Riksbanken

Eftersom penningpolitiken behöver vara tydligt expansiv…

… blir det än mer angeläget att vidta åtgärder inom andra politikområden för att minska riskerna förknippade med hushållens skuldsättning.

SVERIGES RIKSBANK

Tack!