

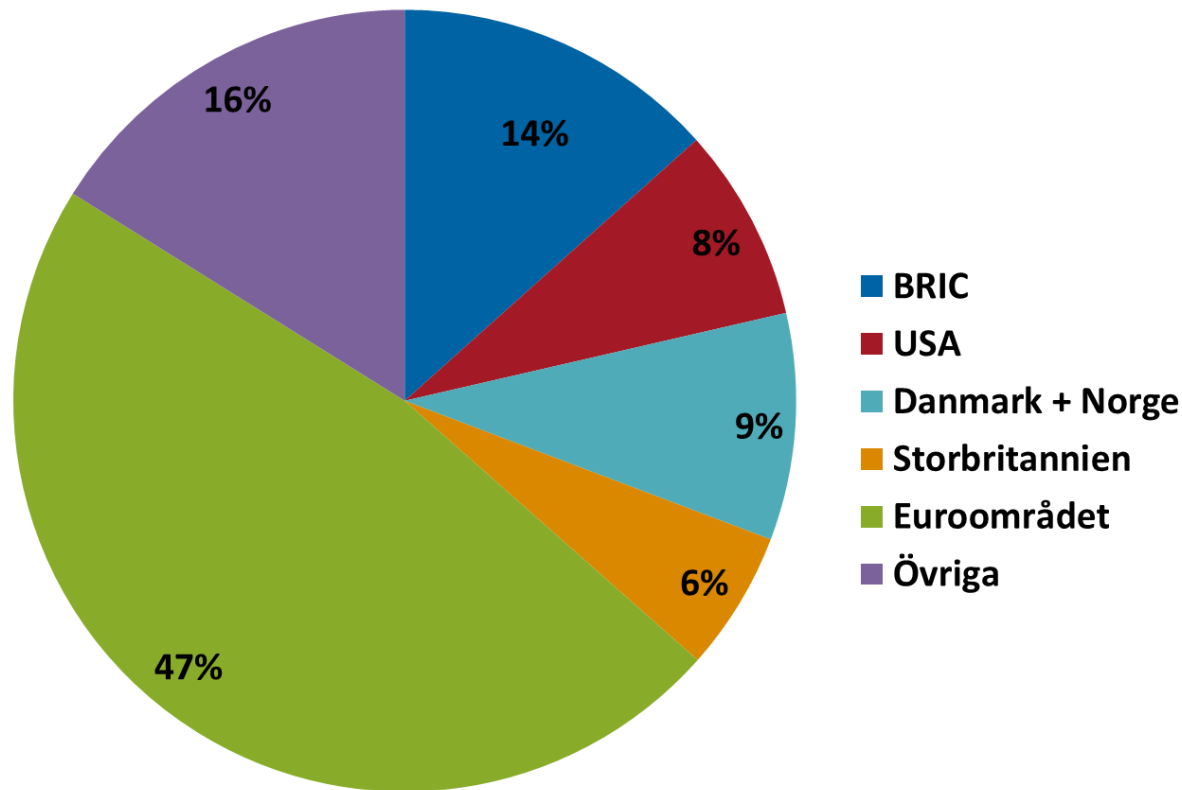
Inledning om penningpolitiken

Riksdagens finansutskott
27 september 2016

Stefan Ingves
Riksbankschef

Sverige – en liten öppen ekonomi

Andelar av Sveriges utrikeshandel, procent

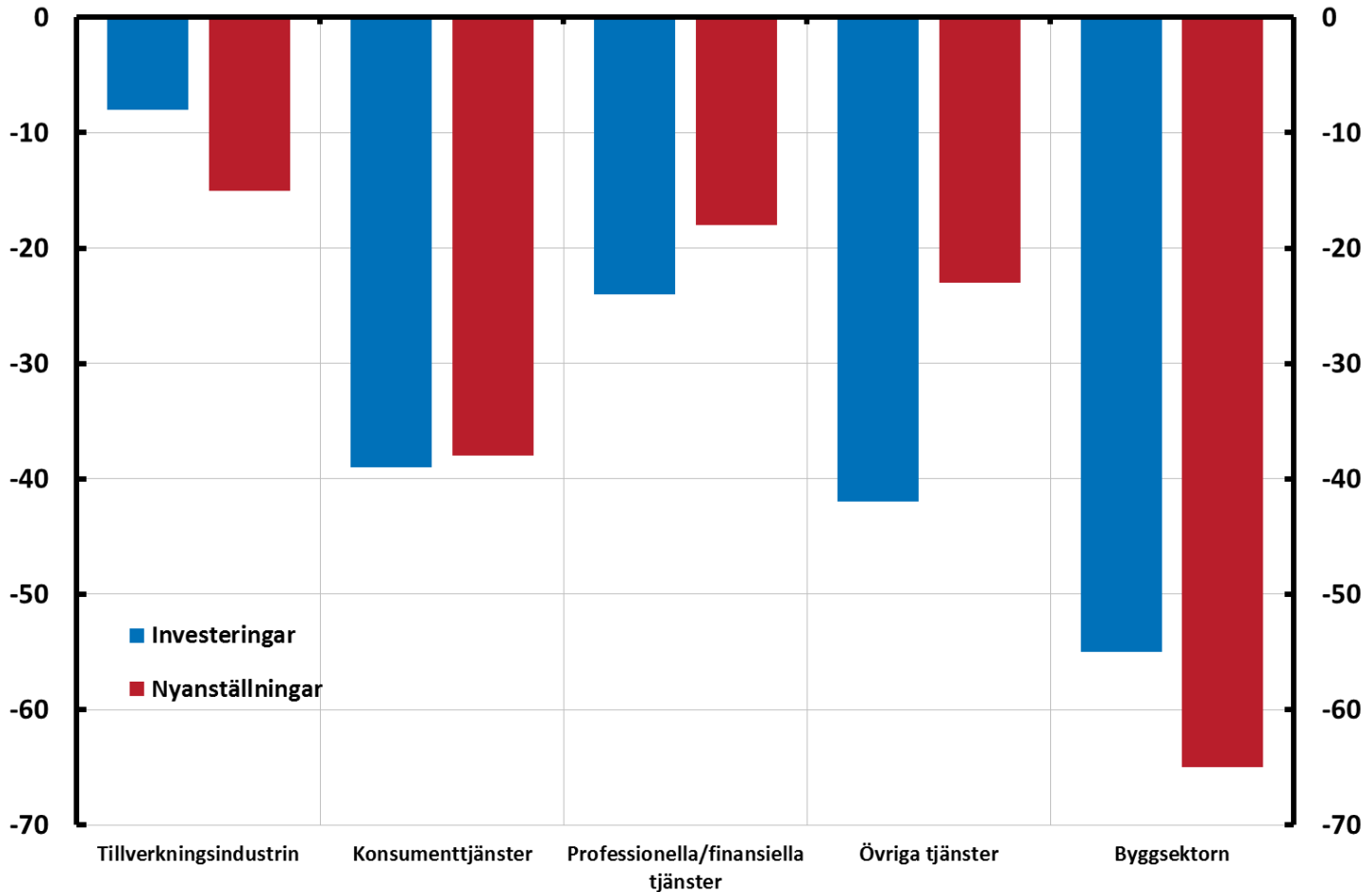


Anm. Andelar i KIX, som är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källa: Riksbanken

”Brexit” skapar osäkerhet

Bank of Englands enkät till företag efter folkomröstningen:
Vilken är effekten på investeringar och nyanställningar?

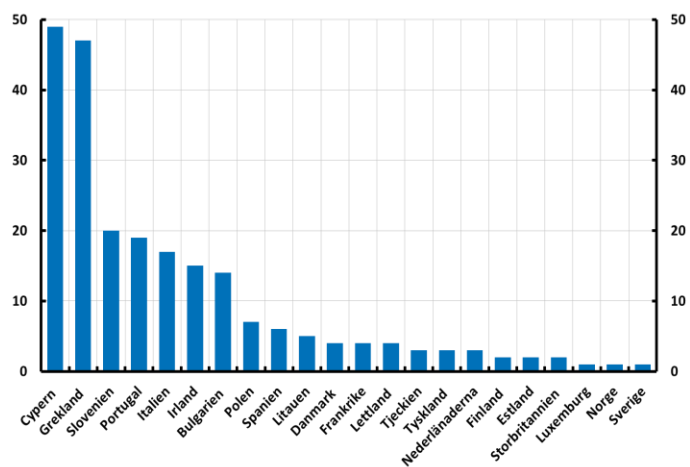


Anm. Nettotal. Stapel under noll innebär negativ effekt.

Källa: Bank of England

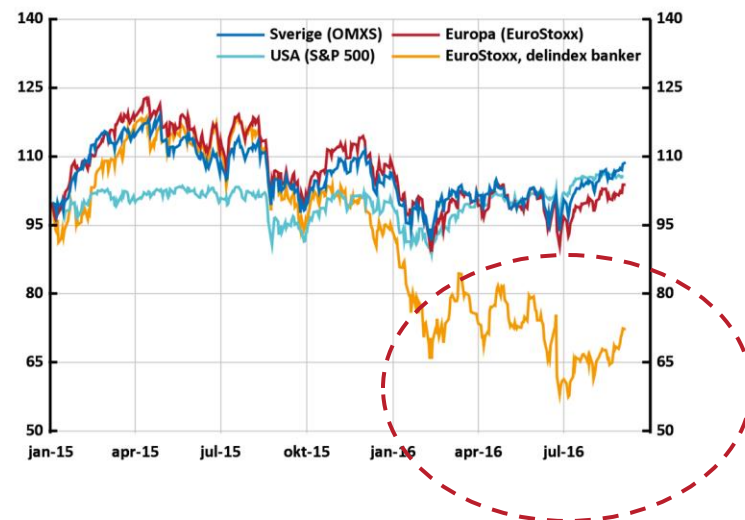
Europeiska banksystemet står inför stora utmaningar

Andelen dåliga lån fortsatt hög i många europeiska banker...



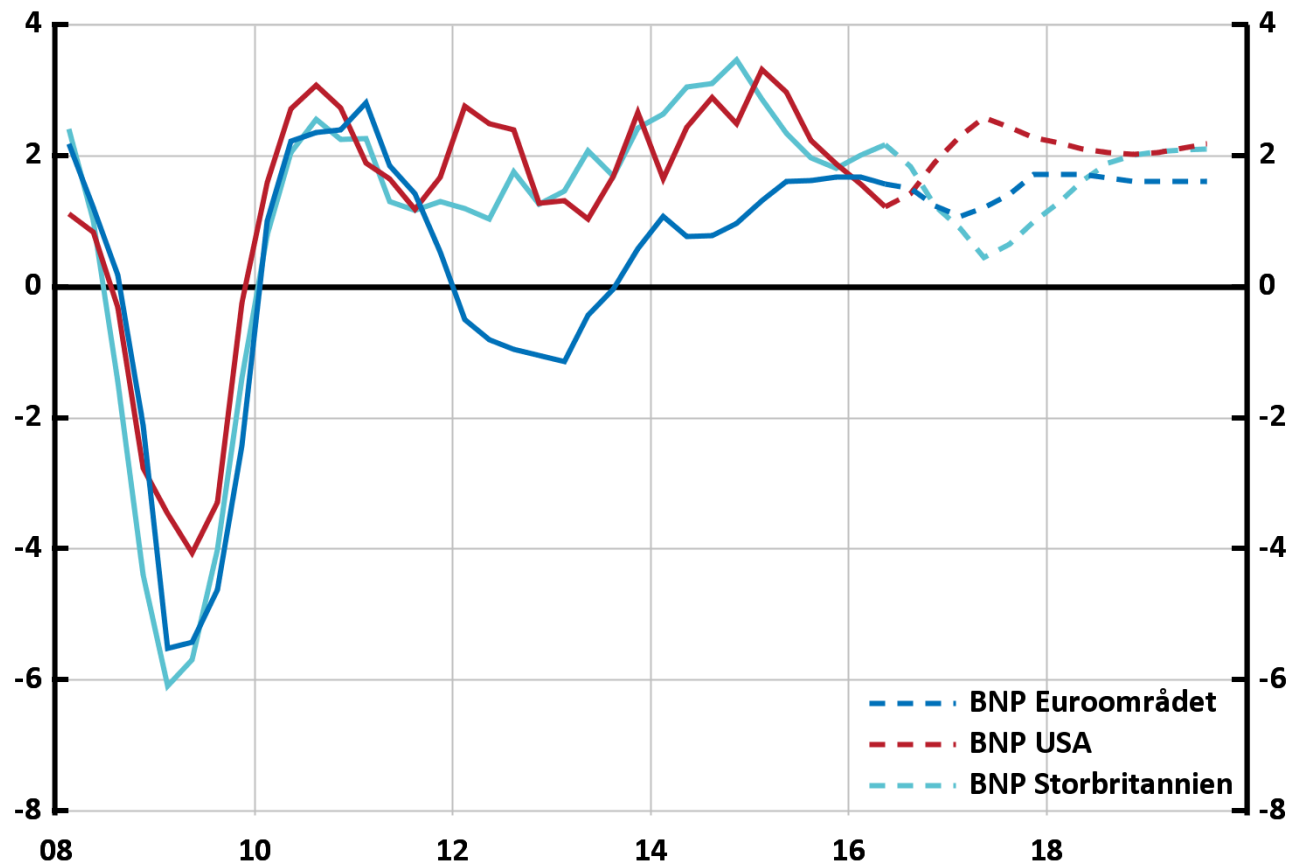
Anm. Procent av total utlåning, mars 2016 respektive index, 2015-01-02 = 100.

...och börsutvecklingen har varit svag



Källor: Macrobond, European Banking Authority och Thomson Reuters

Återhämtningen i omvärlden fortsätter – i måttlig takt

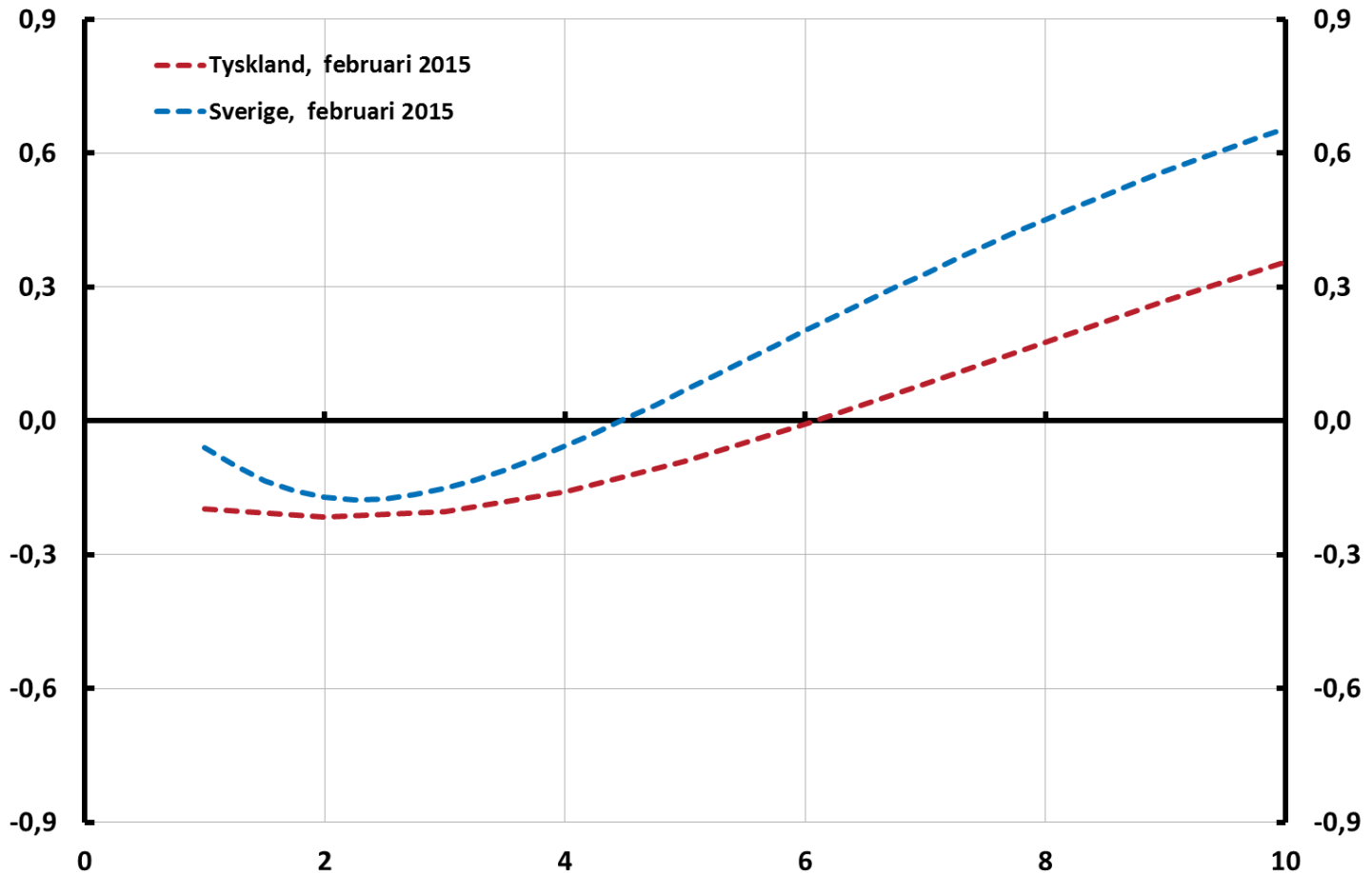


Anm. Årlig procentuell förändring. Kalenderkorrigerade och säsongsrensade data.

Källor: Bureau of economic analysis, Eurostat, Office for National Statistics, SCB och Riksbanken

Omvärldens räntenivå påverkar förutsättningarna för Sverige

Räntor på olika löptider i Sverige och Tyskland

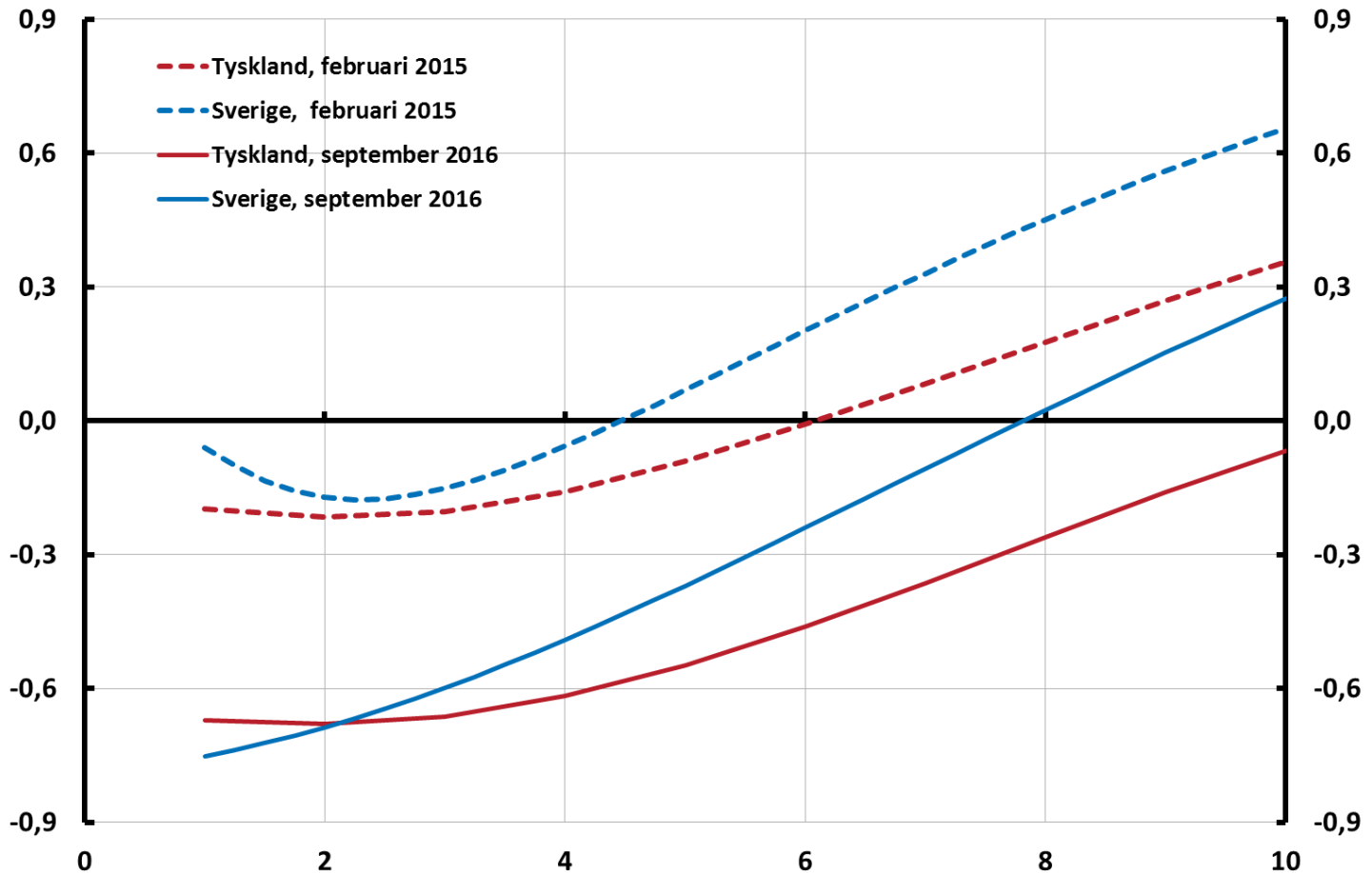


Anm. Statsobligationsräntor, procent. Februari 2015 motsvarar stängningskursen den 11 februari, dvs dagen före publicering av PPR feb 2015.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Omvärldens räntenivå påverkar förutsättningarna för Sverige

Räntor på olika löptider i Sverige och Tyskland



Anm. Statsobligationsräntor, procent. Februari 2015 motsvarar stängningskursen den 11 februari, dvs dagen före publicering av PPR feb 2015. Heldragna linjer avser 2016-09-20.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Kronan viktig för inflationsutvecklingen

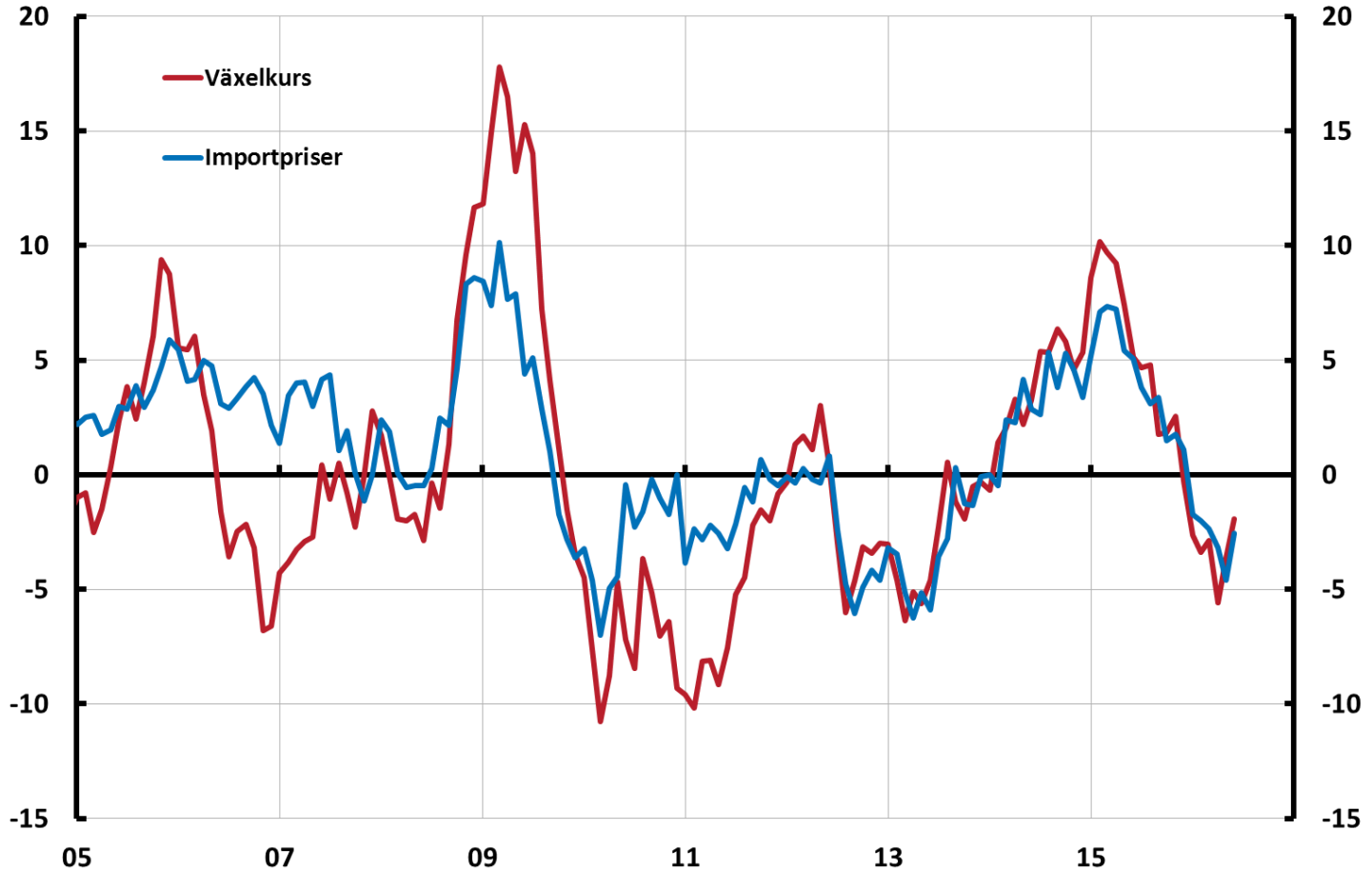
Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX, index, 1992-11-18 = 100



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

Källor: Nationella källor och Riksbanken

Importpriserna samvarierar tydligt med växelkursen

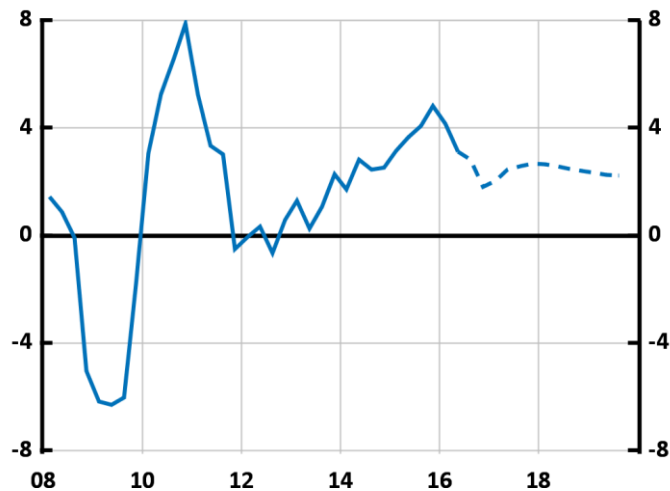


Anm. Årlig procentuell förändring. Växelkurs avser KIX-index.
Importpriser avser producentledet, exklusive energi.

Källa: SCB

Sverige står starkt i en osäker omvärld

Den höge BNP-tillväxten dämpas mot mer normala nivåer



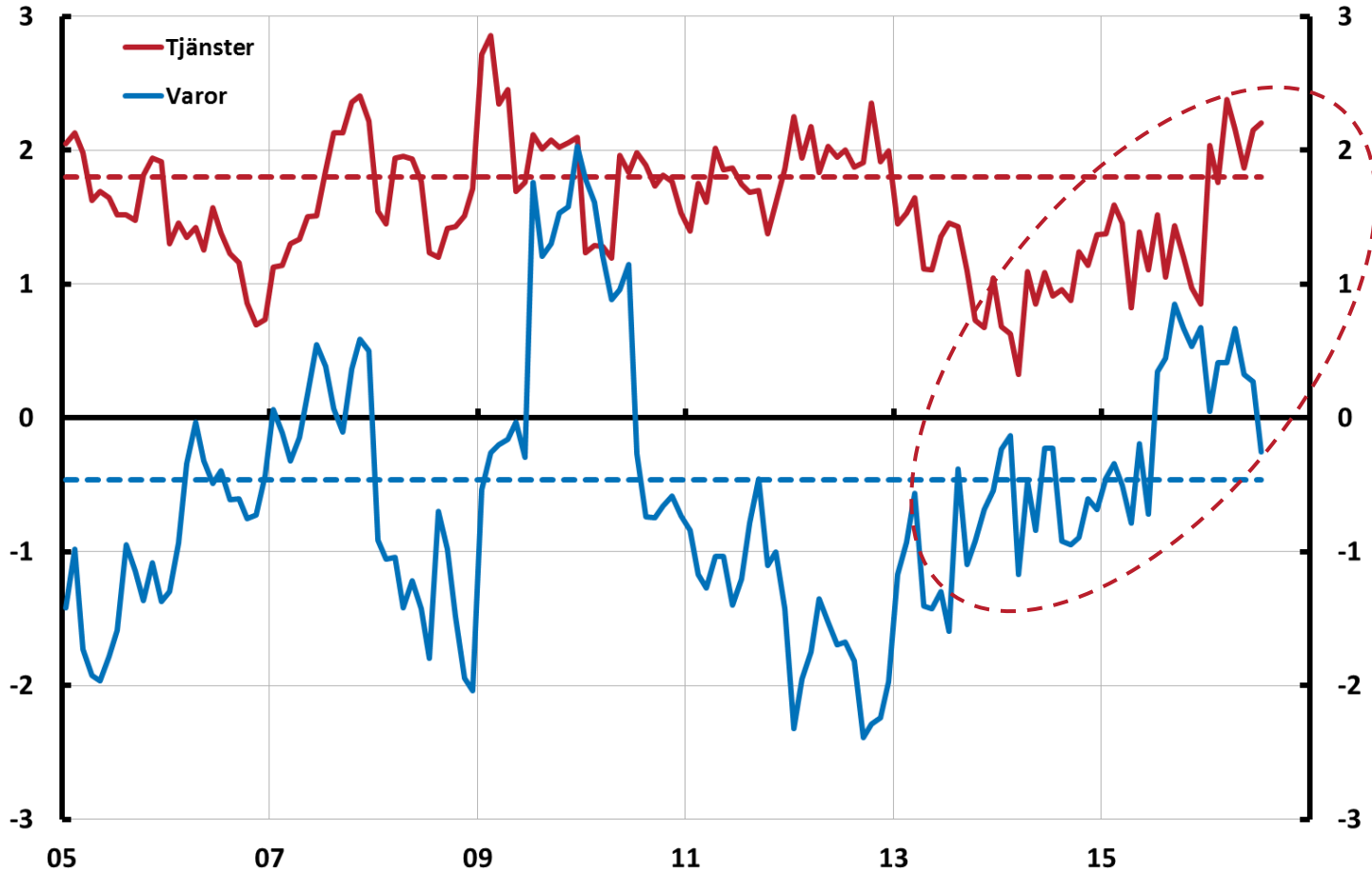
Lägre arbetslöshet



Anm. Årlig procentuell förändring respektive procent av arbetskraften 15–74 år. Kalenderkorrigerade och säsongrensade data.

Källor: SCB och Riksbanken

Stigande trend i inflationen

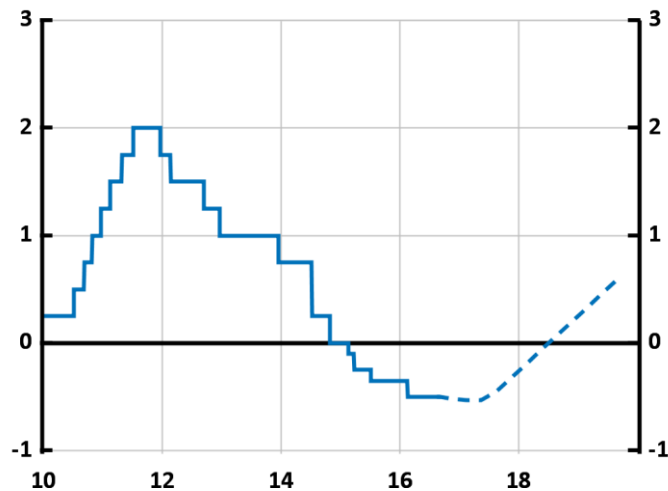


Anm. Årlig procentuell förändring. I delaggregatet varor inkluderas inte livsmedel. Delaggregatets vikt är 45 (tjänster) respektive 26 (varor) procent av den totala KPI-korgen.

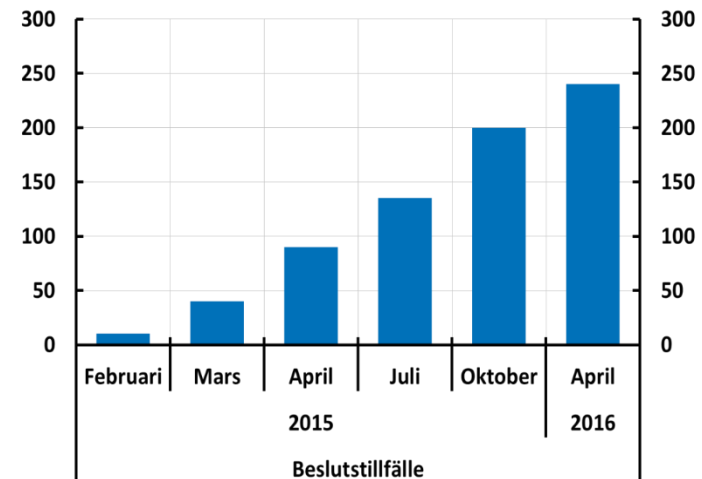
Källor: SCB och Riksbanken

Expansiv penningpolitik – för inflationen ska fortsätta att stiga

Reporäntan kvar på $-0,50$ procent



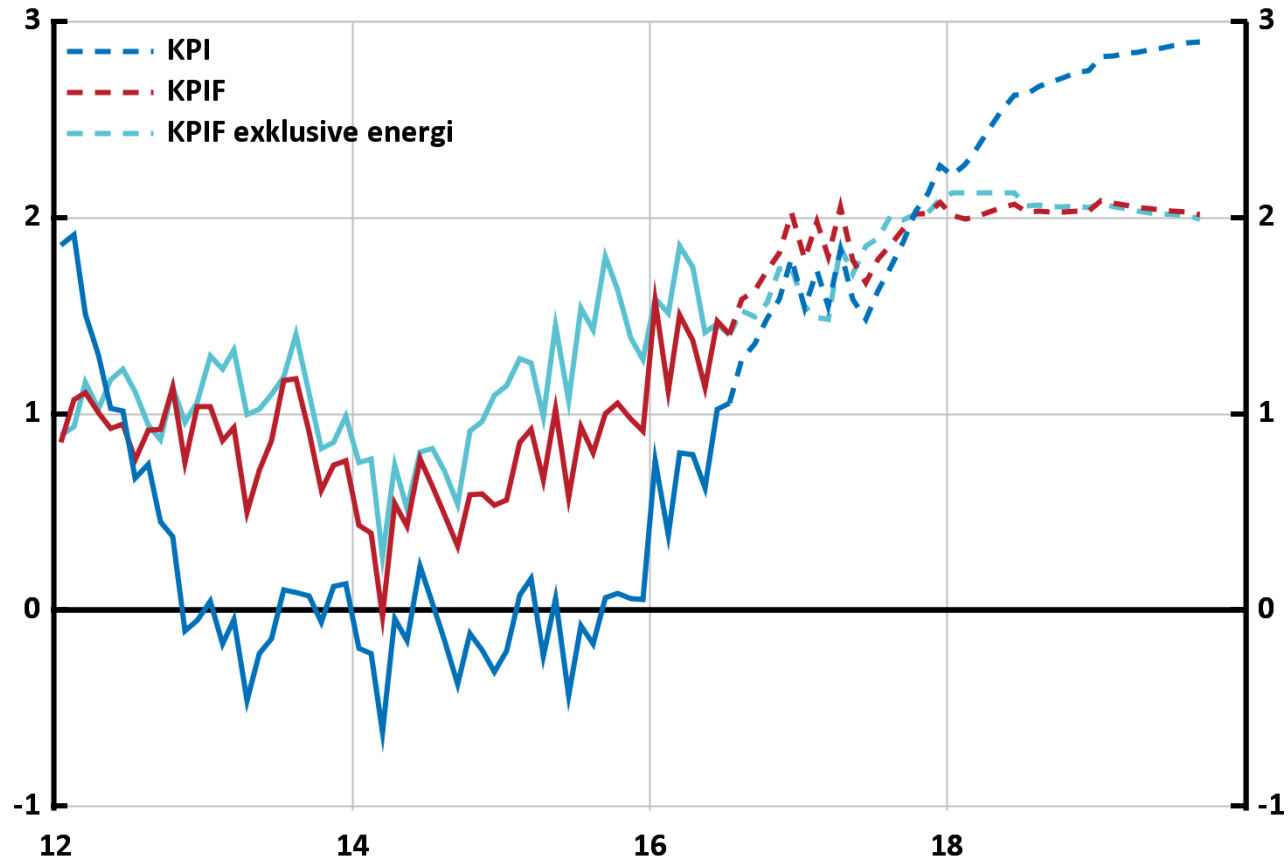
Köp av statsobligationer



Anm. Procent respektive miljarder kronor.

Källa: Riksbanken

Inflationen på väg mot målet



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

Källor: SCB och Riksbanken

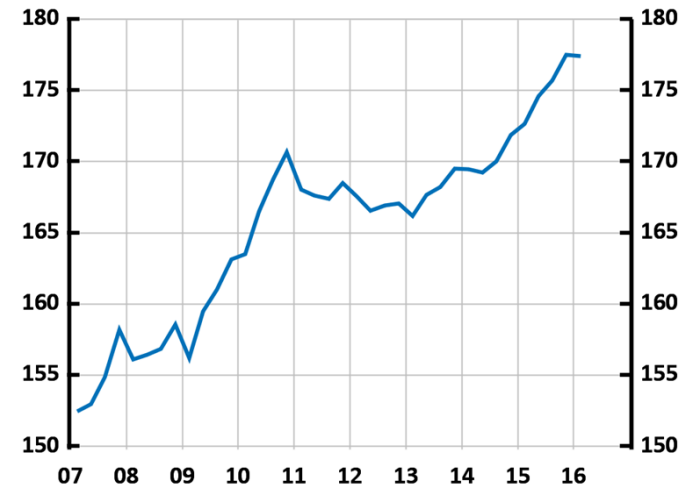
Men – för att vi ska lyckas på lång sikt måste skuldsättningen hanteras

Bostadspriser



- Hyressättningsystemet
- Fastighetsbeskattningen
- Bostadsbyggande

Hushållens skuldsättning



- Bolånetak
- Skuldkvotstak
- Ränteavdrag
- Riskvikter

Anm. Procent respektive procent av disponibel inkomst.

Källor: Valueguard och SCB

Viktiga frågor framöver

- Penningpolitiska beslut
 - Utvecklingen och penningpolitiken i omvärlden
 - Viktigt att inflationen fortsätter att stiga
 - Vi har beredskap att göra mer om det behövs
- Utvärdering och översyn
 - Riksbankslagen
 - Målvariabel och intervall
 - Erfarenheter av egen ränteprognos