



Penningpolitiken och lönebildningen

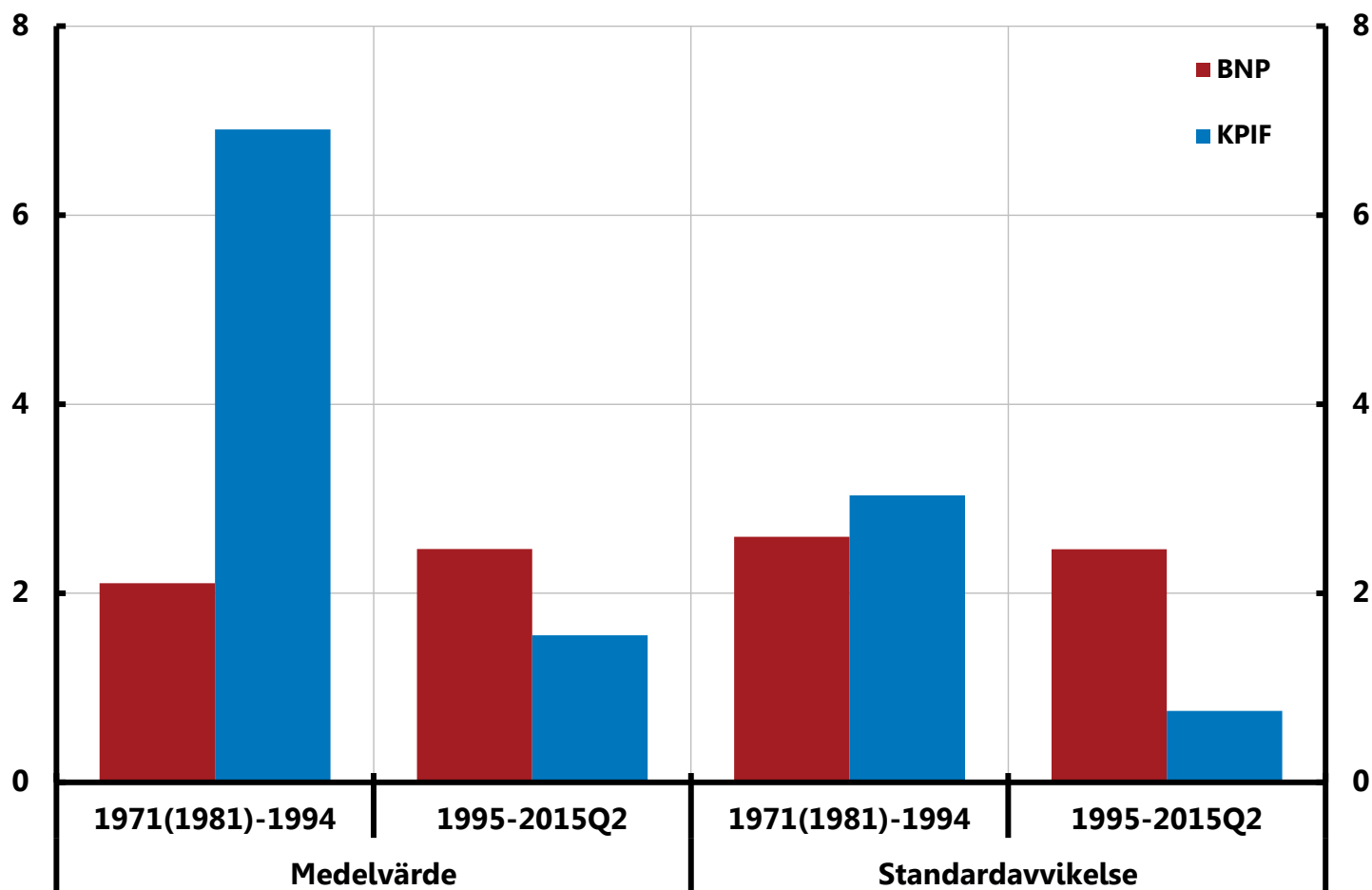
Vice riksbankschef Per Jansson

Teman i dag

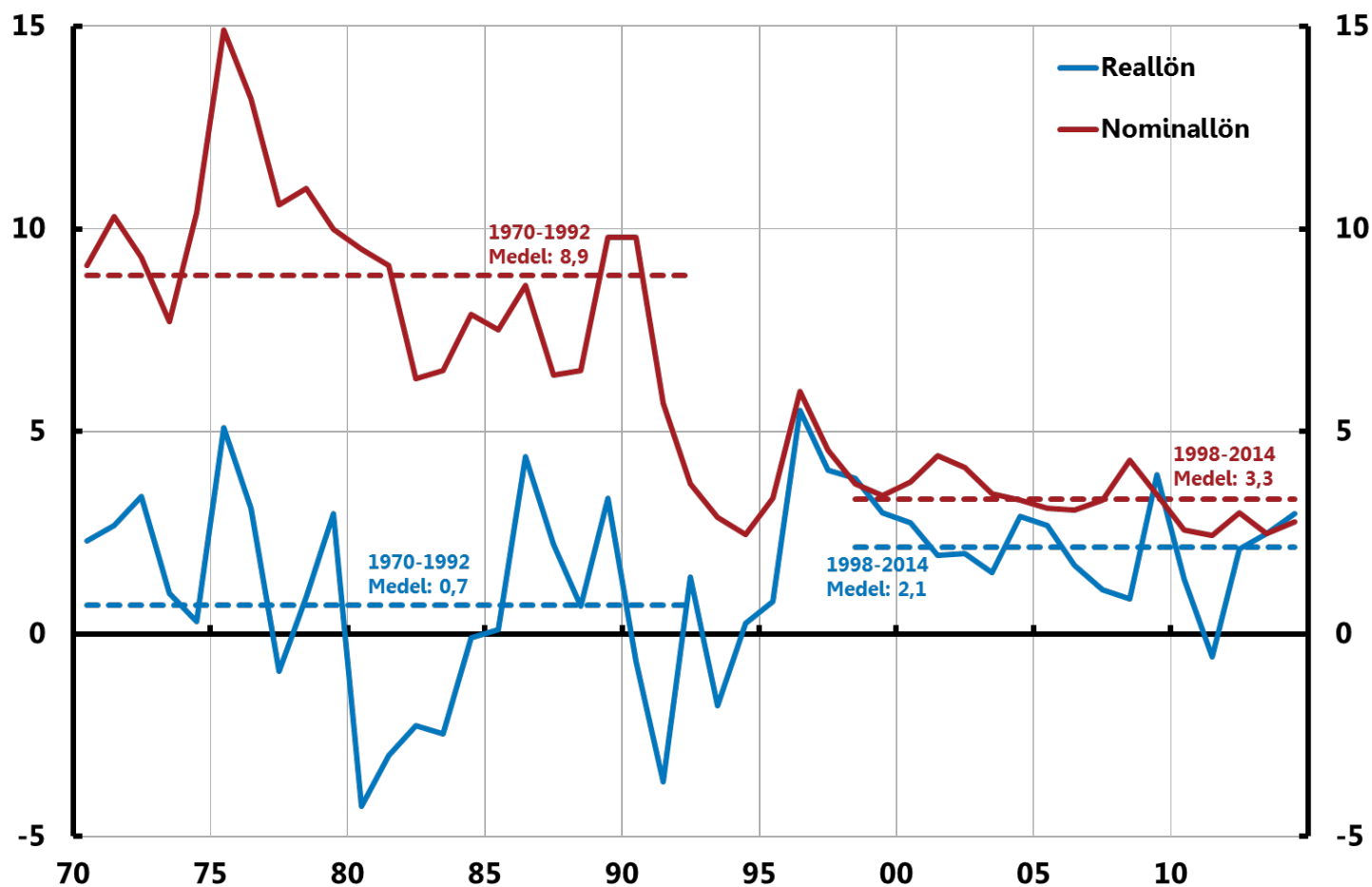
- Lönebildningen och penningpolitiken
 - I ett längre perspektiv
 - Aspekter på den kommande avtalsrörelsen

 - Det senaste penningpolitiska beslutet (2/9)
-

Bättre makroekonomi sedan inflationsmålet



Större köpkraft och stabilare lönebildning

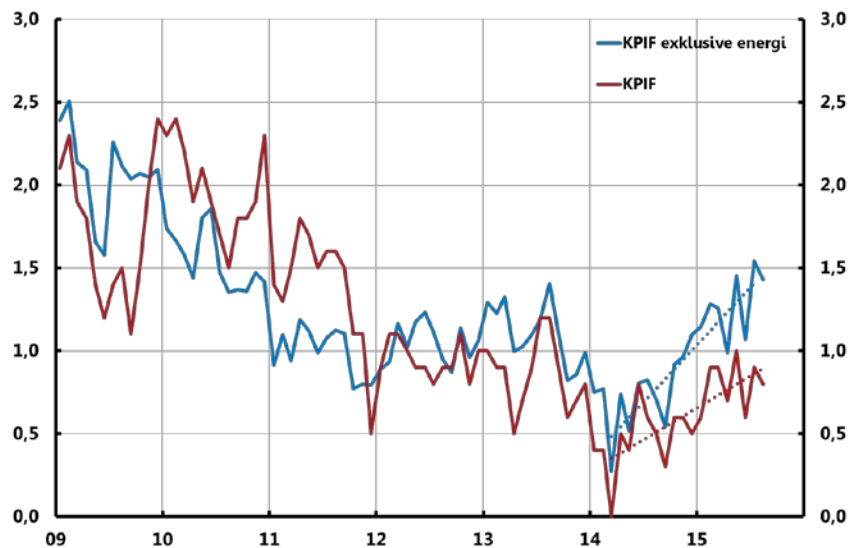


Anm. Årlig procentuell förändring. Enligt konjunkturlönestatistik efter 1993 och strukturlönestatistik före 1993.
Reallöner är beräknade som skillnad mellan årlig procentuell förändring av nominallön och årlig procentuell förändring av KPI.

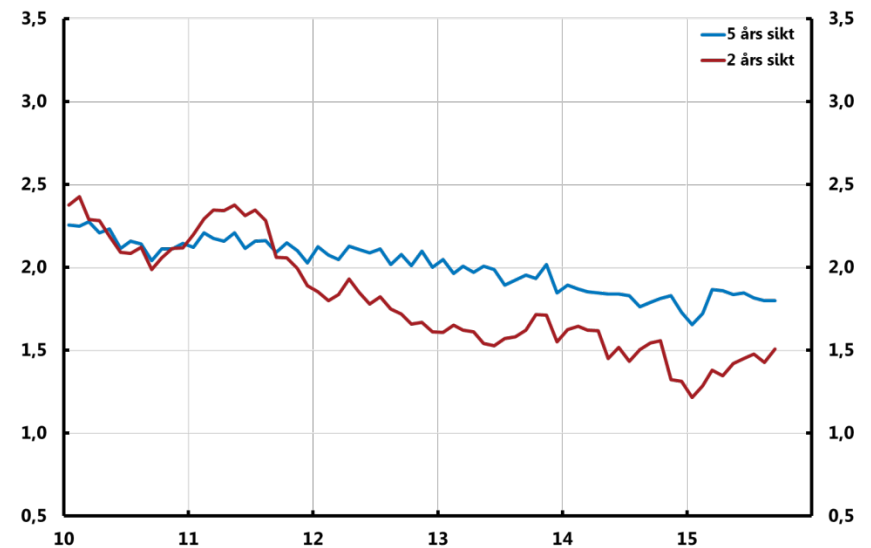
Källor: Medlingsinstitutet
och SCB

Inflationsbilden ser bättre ut

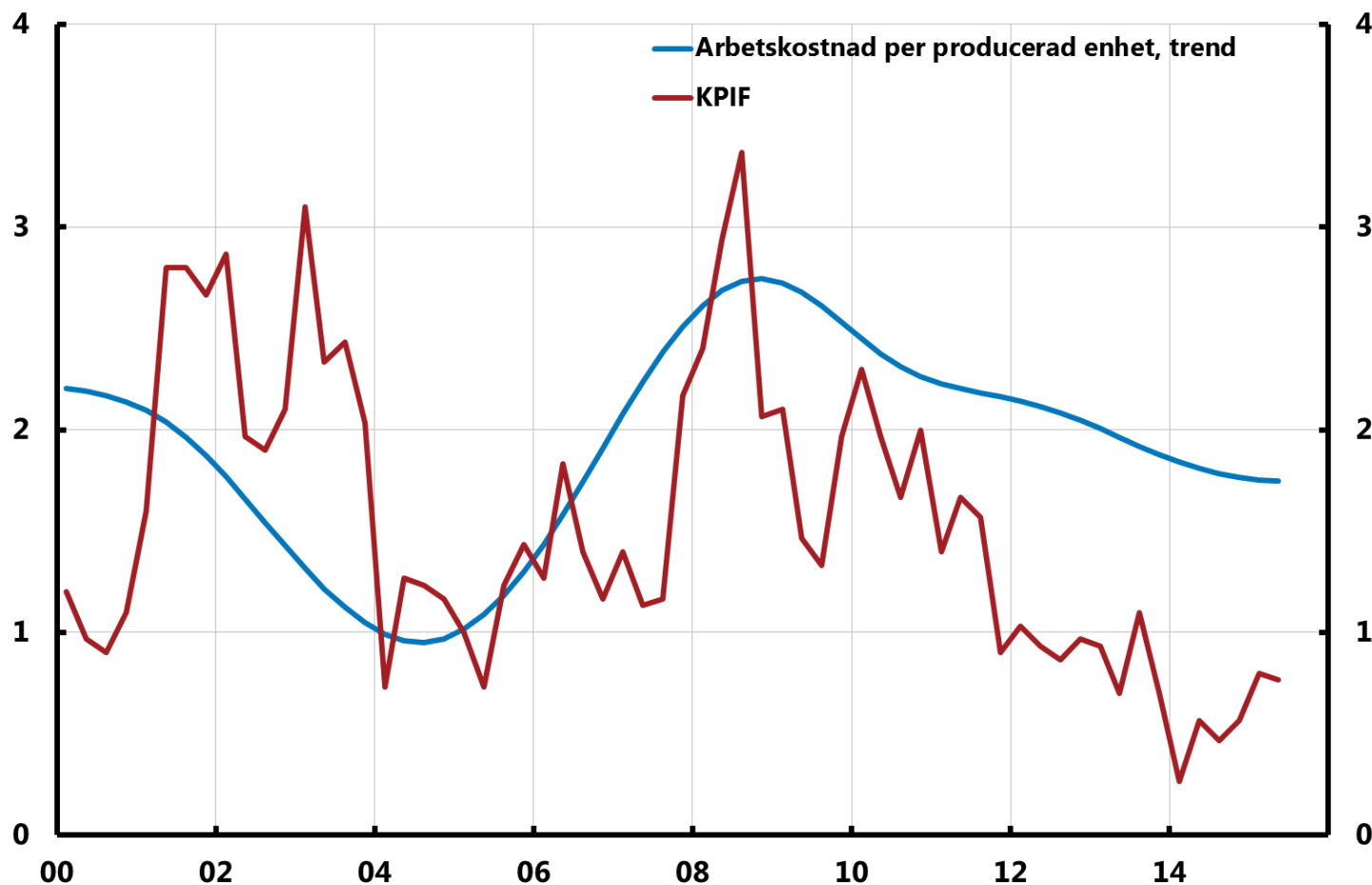
Utfall



Förväntningar



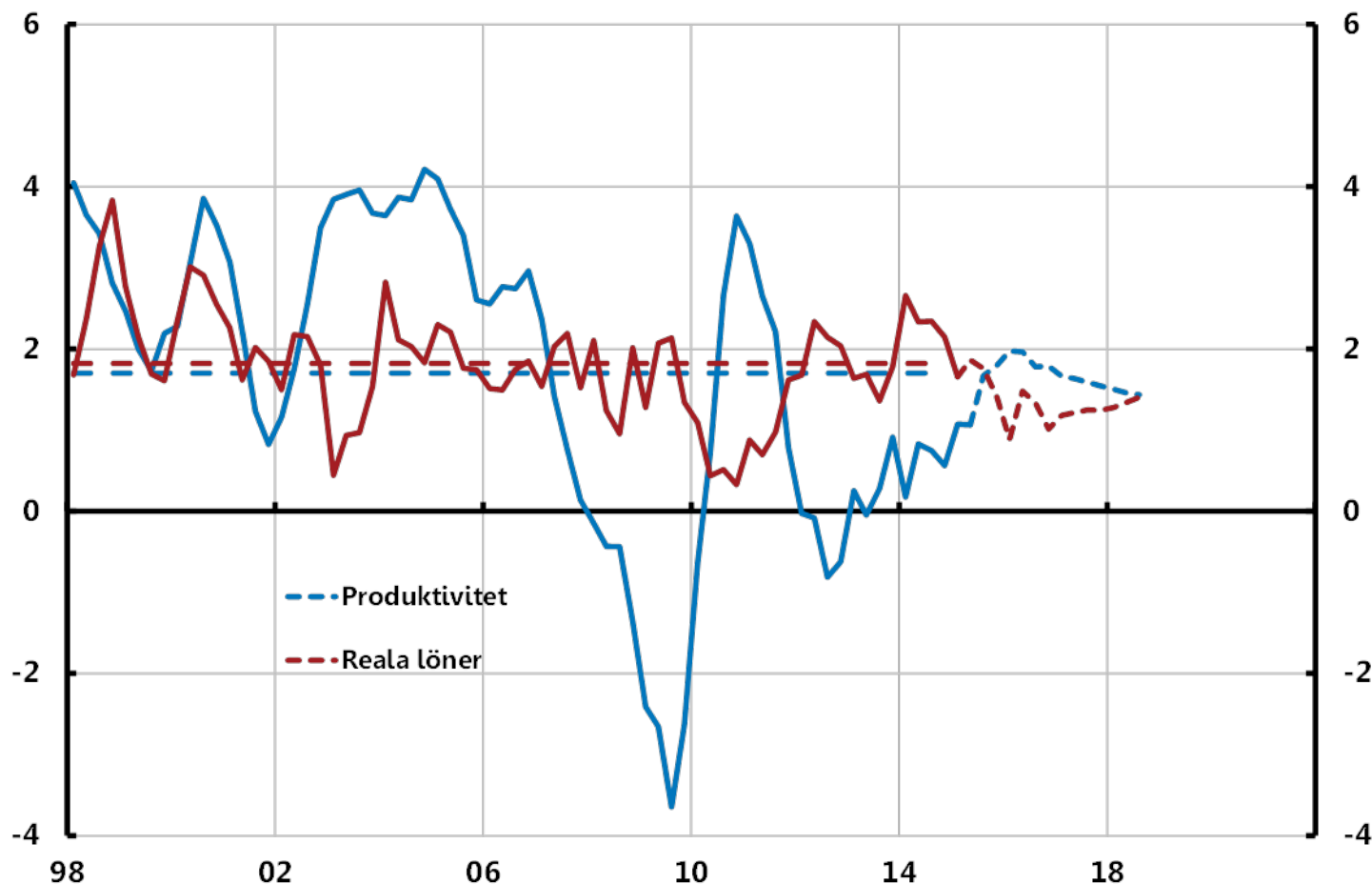
Inga orimligt höga löneökningar nödvändiga



Anm. Trenden i arbetskostnad per producerad enhet är framräknad via ett så kallat HP-filtrer.
Vid trendberäkningen används Riksbankens prognos i september 2015.

Källor: SCB och Riksbanken

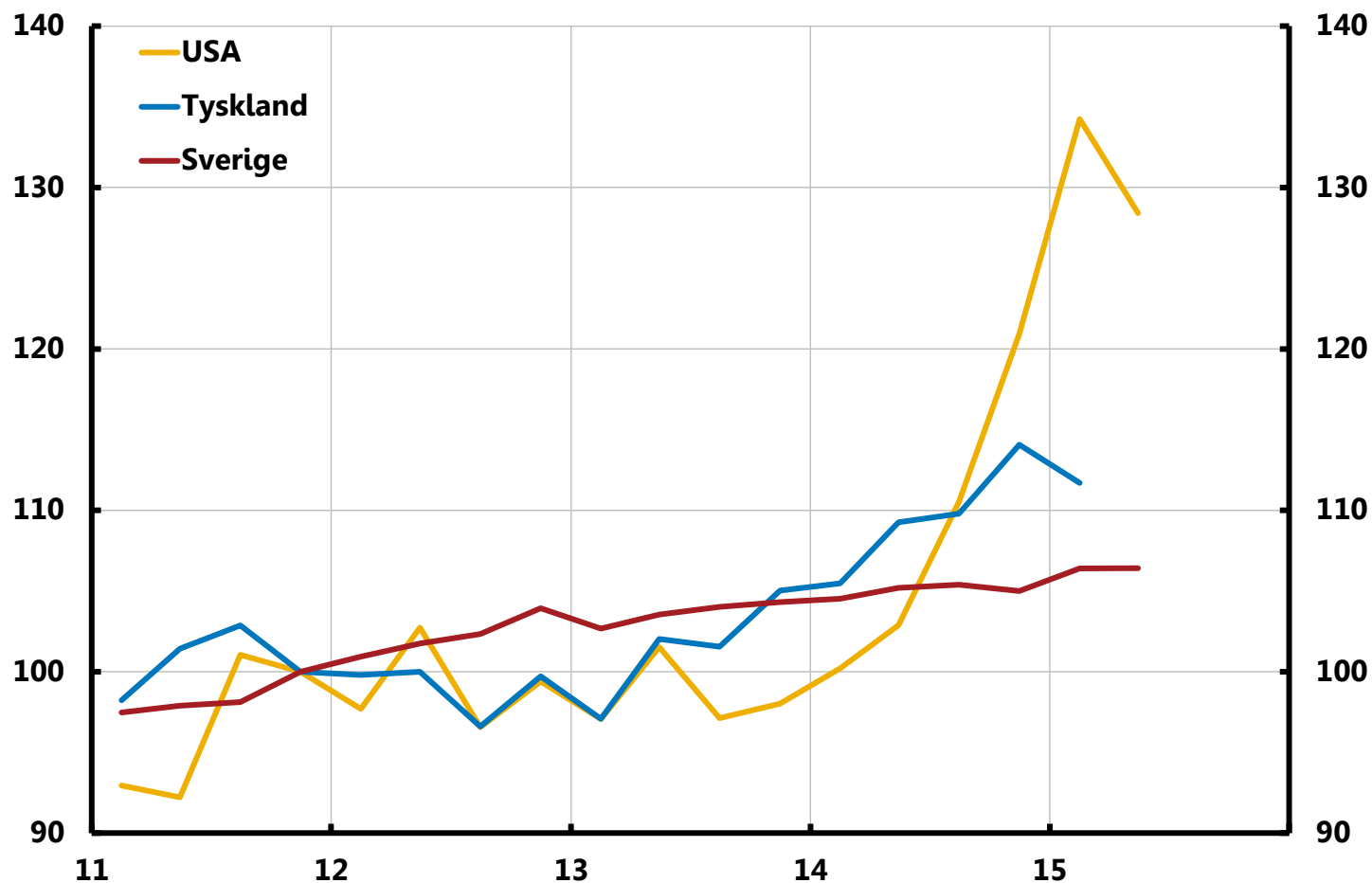
Produktiviteten väntas öka lite snabbare än reallönerna



Anm. Reala löner är deflaterade med KPIF. Produktivitet är ett fyra kvartals glidande medelvärde. Streckade horisontella linjer avser ett genomsnitt mellan 1998 och 2014.

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken

Konkurrenskraften har förbättrats under tiden med ovanligt låg inflation

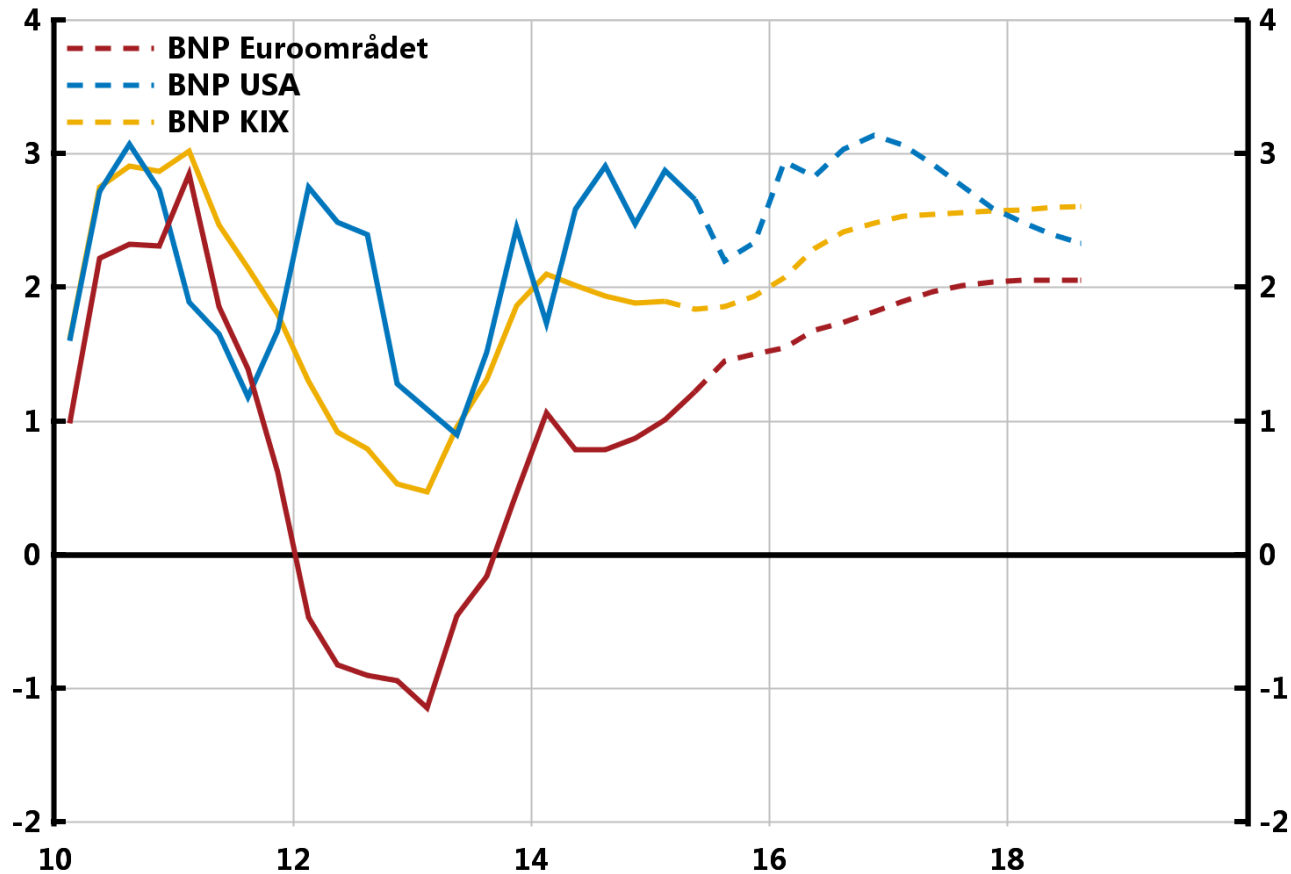


Inflationen stiger

Penningpolitiken ger nödvändigt stöd



Återhämtning i omvärlden trots vissa orosmoln



Anm. Årlig procentuell förändring, säsongsrensade data. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

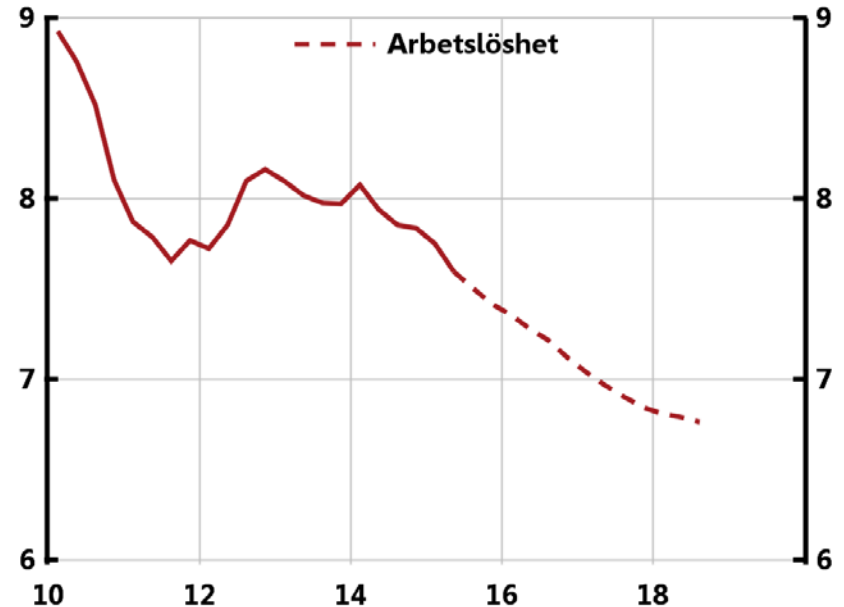
Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat, nationella källor och Riksbanken

Konjunkturen i Sverige stärks

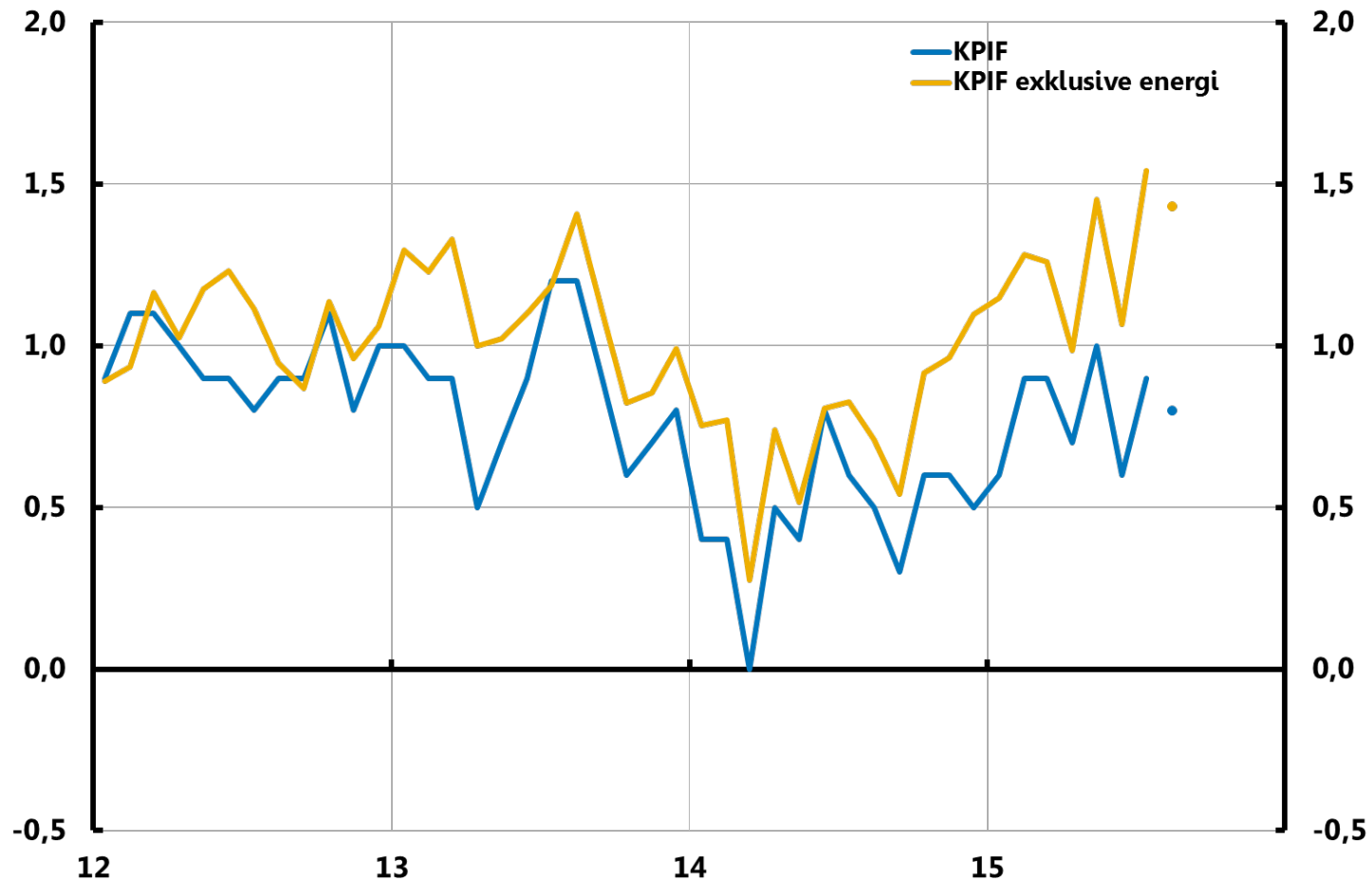
Stabil BNP-tillväxt



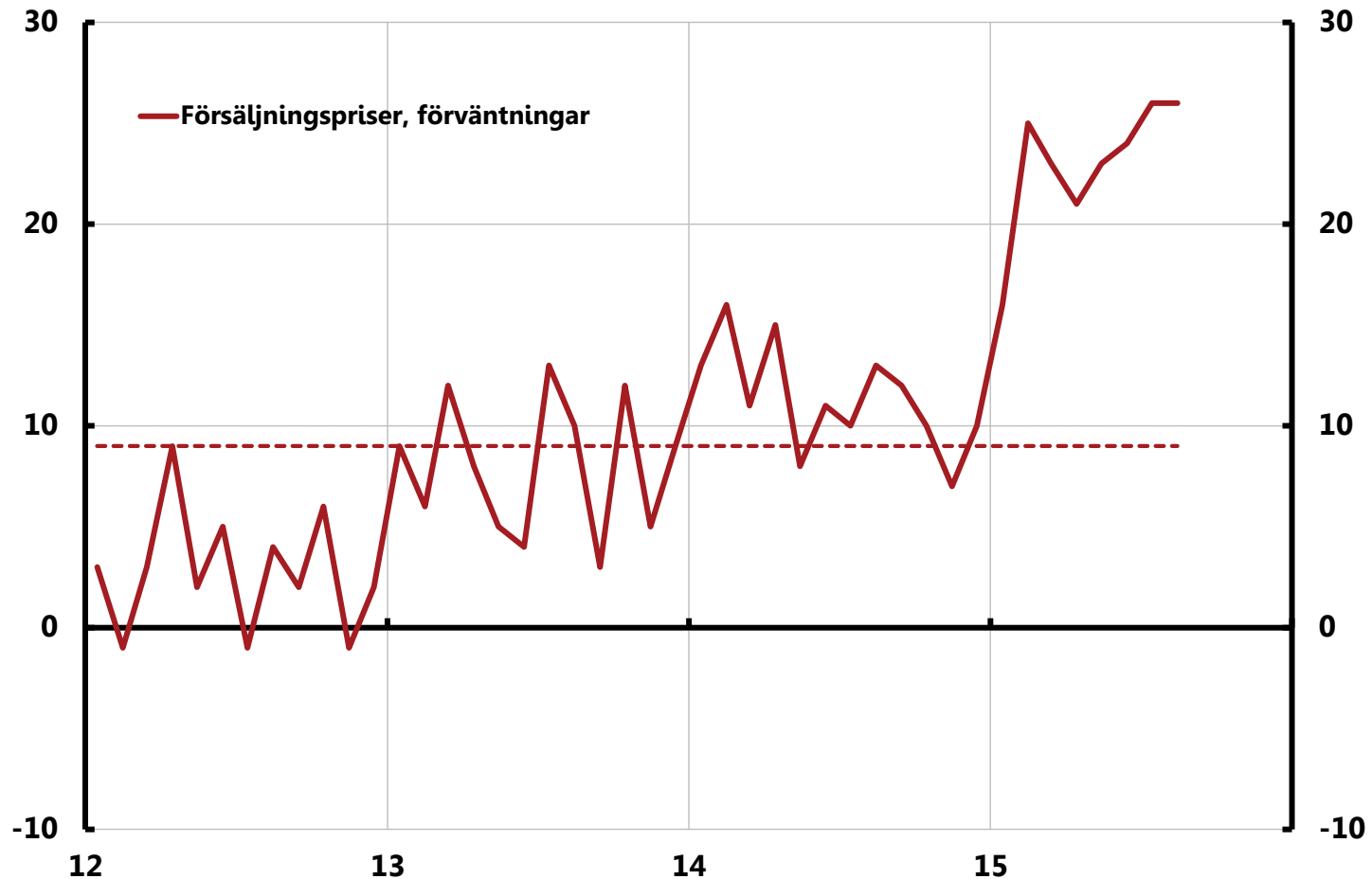
Arbetsmarknaden förbättras



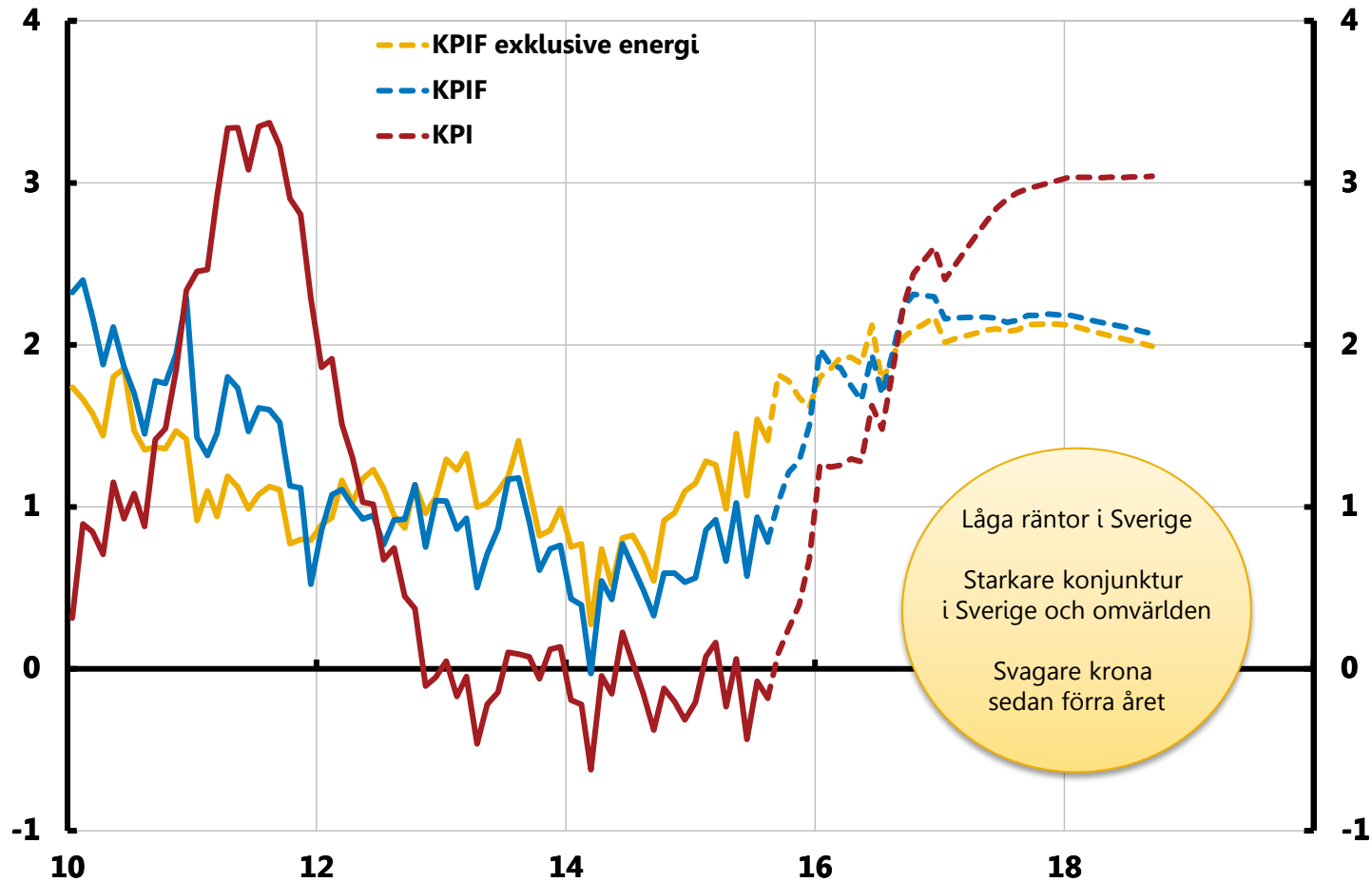
Penningpolitiken har effekt – inflationen stiger



Företagen väntar sig högre priser

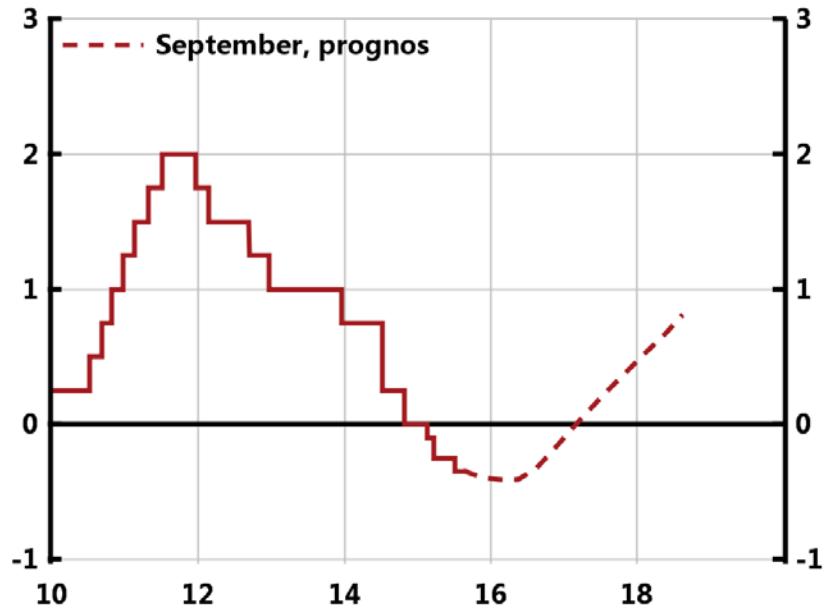


Inflationen stiger mot målet

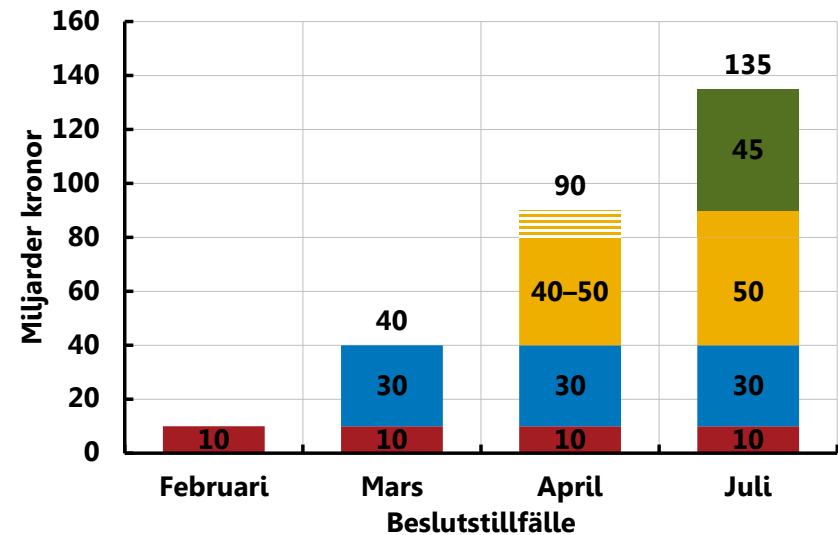


För att trenden med stigande inflation ska fortsätta

Mycket låg reporänta



Köp av statsobligationer



Risker för inflationsuppgången

Låg inflation länge

Hur snabbt stiger
inflationen?

Oro i tillväxtekonomierna

Fall i oljepriset

Centralbanker i otakt

Snabb förstärkning av
kronan - en risk för
inflationsuppgången

Fortsatt hög beredskap

- Viktigt att trenden uppåt i inflationen fortsätter
- Redo att agera även mellan ordinarie möten
 - Sänka reporäntan
 - Köpa mer statsobligationer
 - Intervenera på valutamarknaden
 - Låna ut till företag via banker

Den låga räntan är nödvändig

- Inflationsmålet bidrar till en bättre ekonomisk utveckling
- Inte ändra målet beroende på var inflationen befinner sig för stunden
- Lågt ränteläge internationellt
- Penningpolitiken har effekt – inflationen stiger

Men

- Det låga ränteläget kan leda till överdrivet risktagande
 - Risker med hushållens skulder och bostadsmarknaden
 - Andra myndigheter, riksdag och regering har verktygen – hög tid att de används!
-

Inflationen stiger

Penningpolitiken ger nödvändigt stöd

