



Ekonomiska läget och aktuell penningpolitik

Förste vice riksbankschef Kerstin af Jochnick
Handelskammaren Värmland, Karlstad

3 mars 2015

Agenda

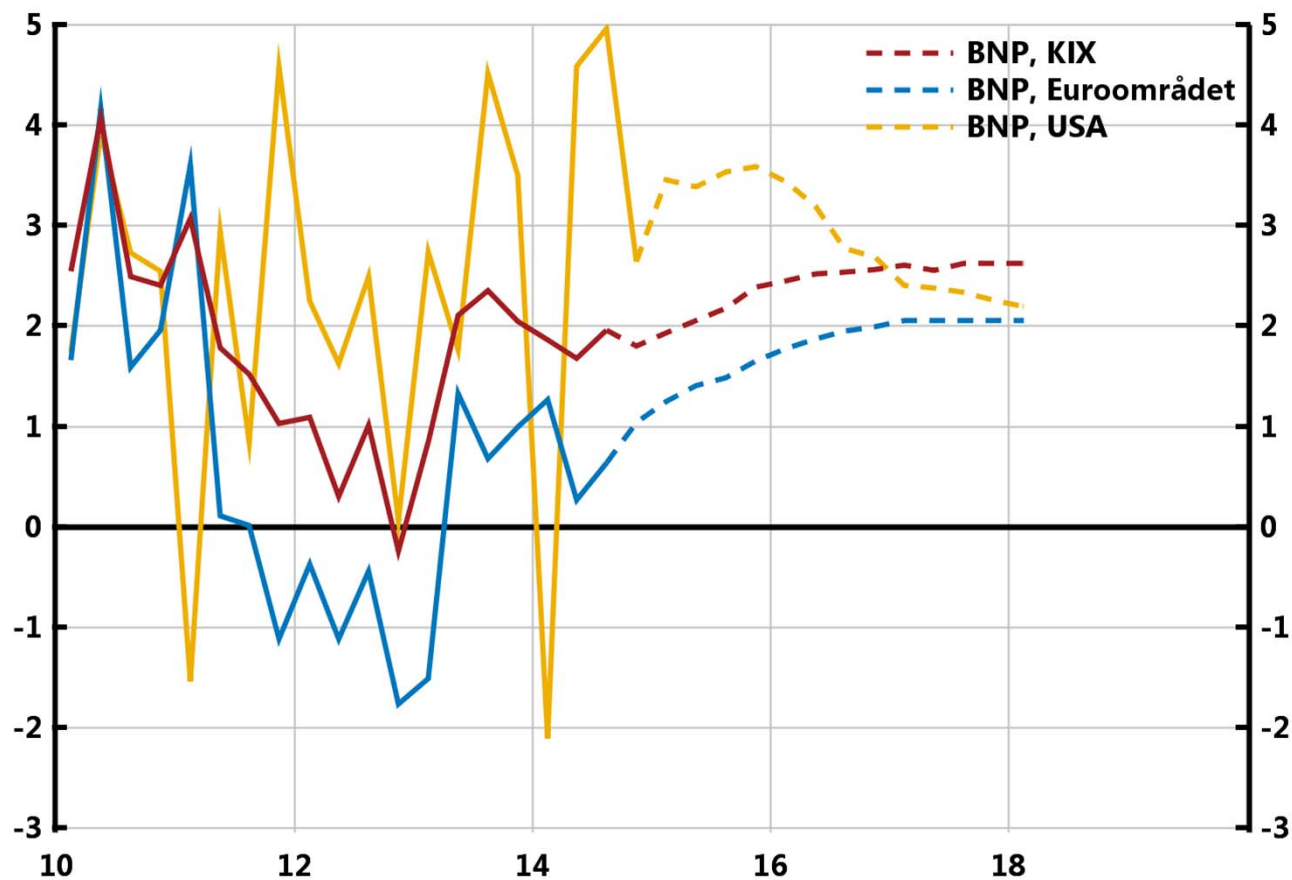
- Ekonomiska läget
- Varför är inflationen låg?
- Aktuell penningpolitik
- Hushållens skuldsättning





Ekonomiska läget

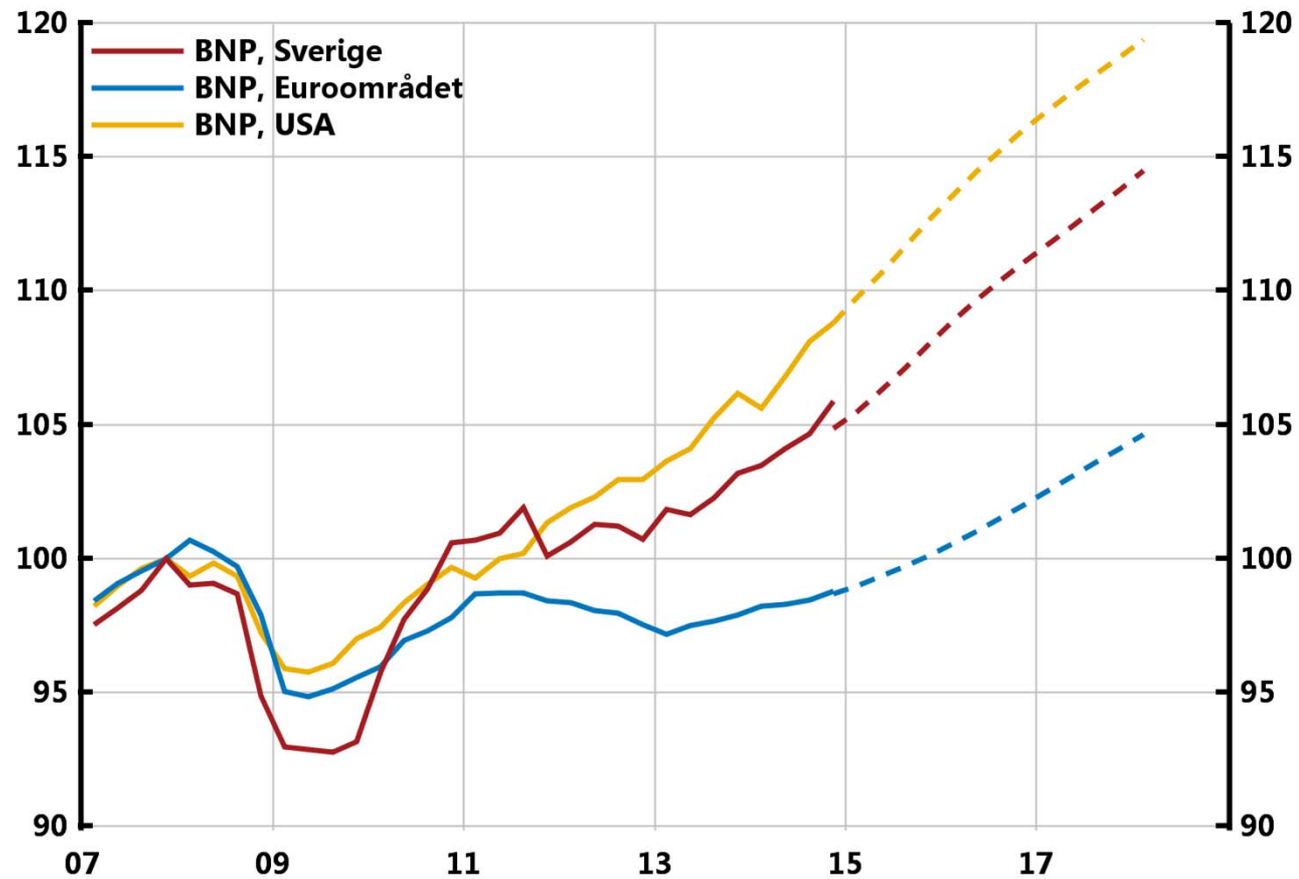
Långsam förbättring i omvärlden



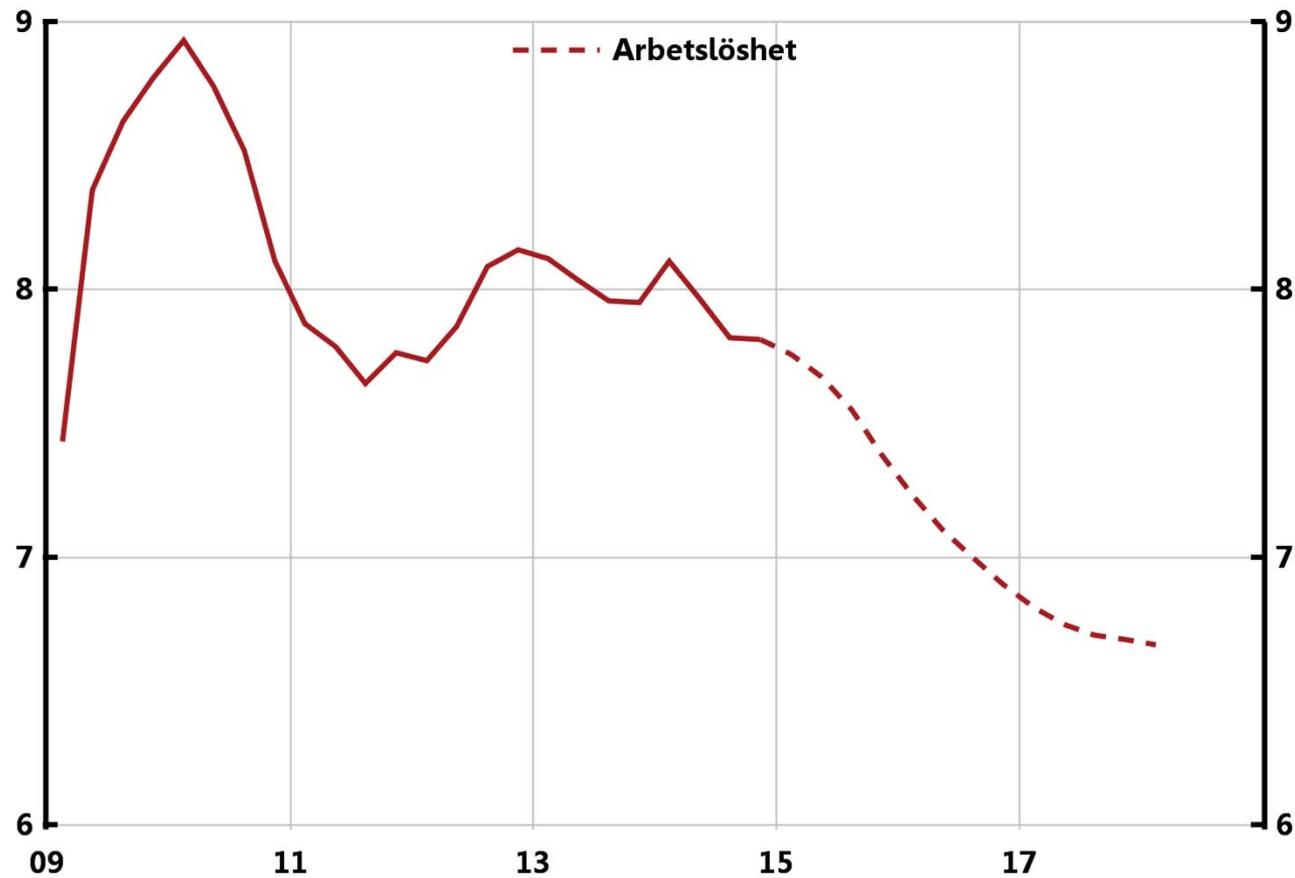
Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

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

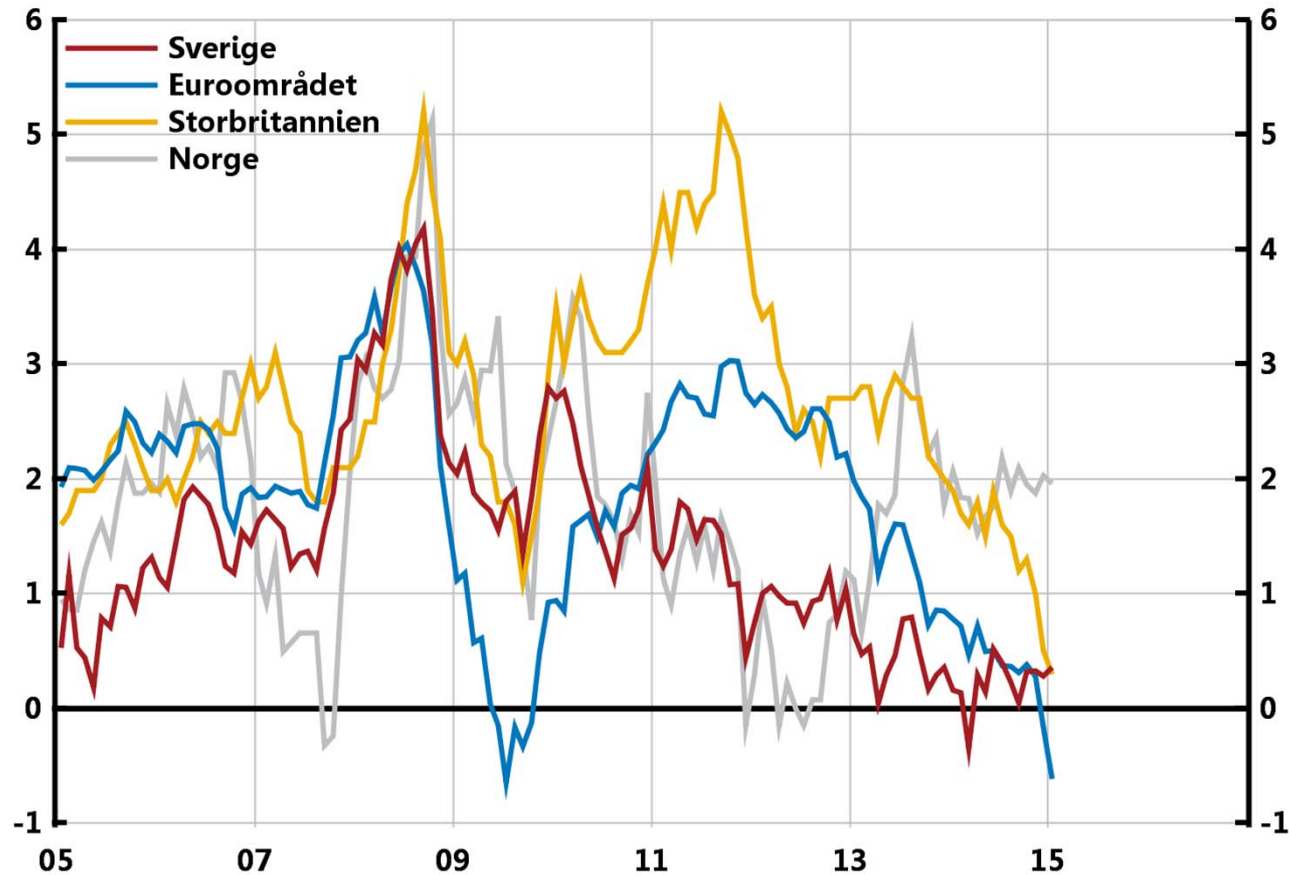
Svensk ekonomi går relativt bra



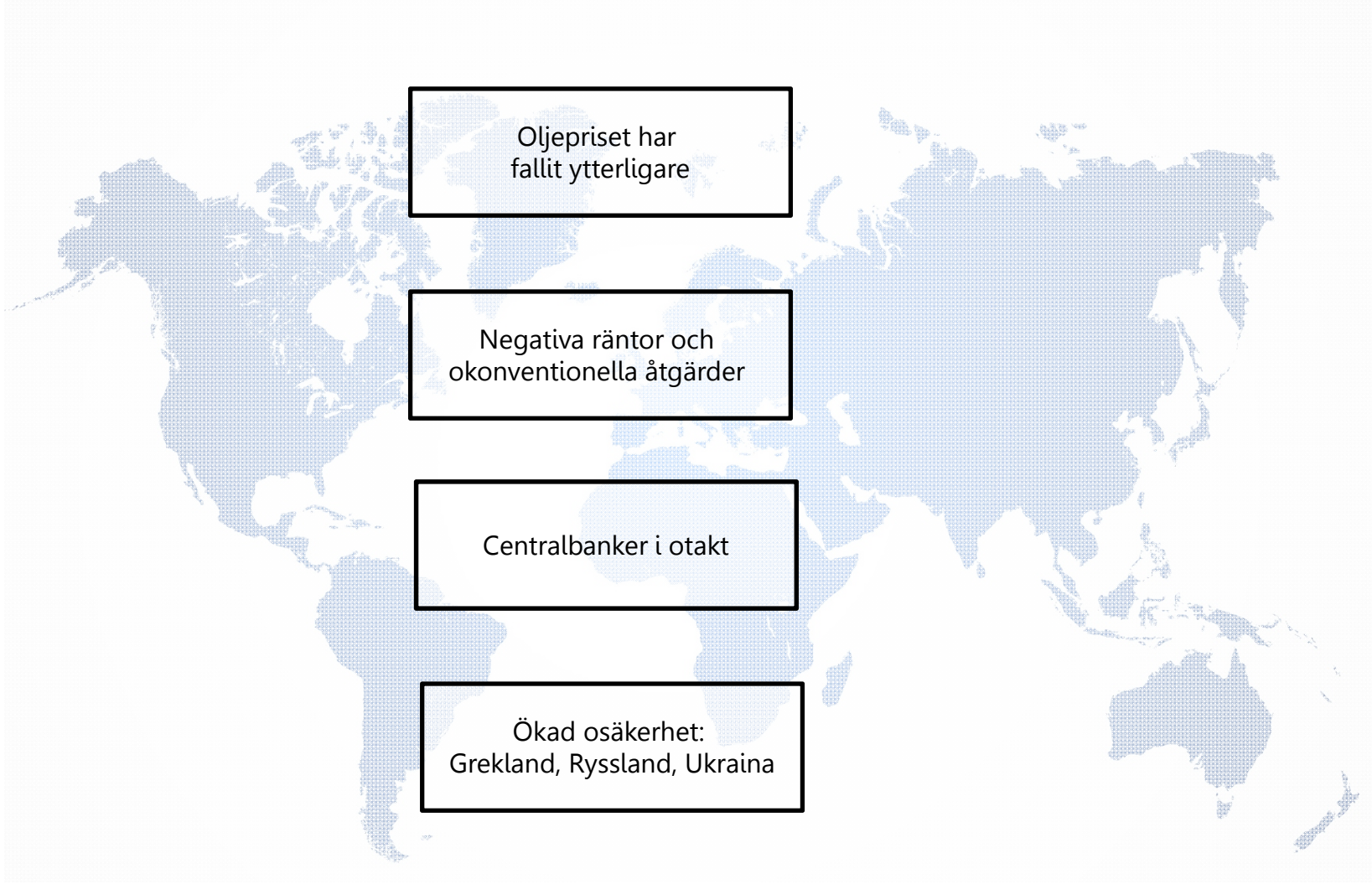
Arbetsmarknaden stärks



Men inflationen är för låg



Sverige - en liten öppen ekonomi



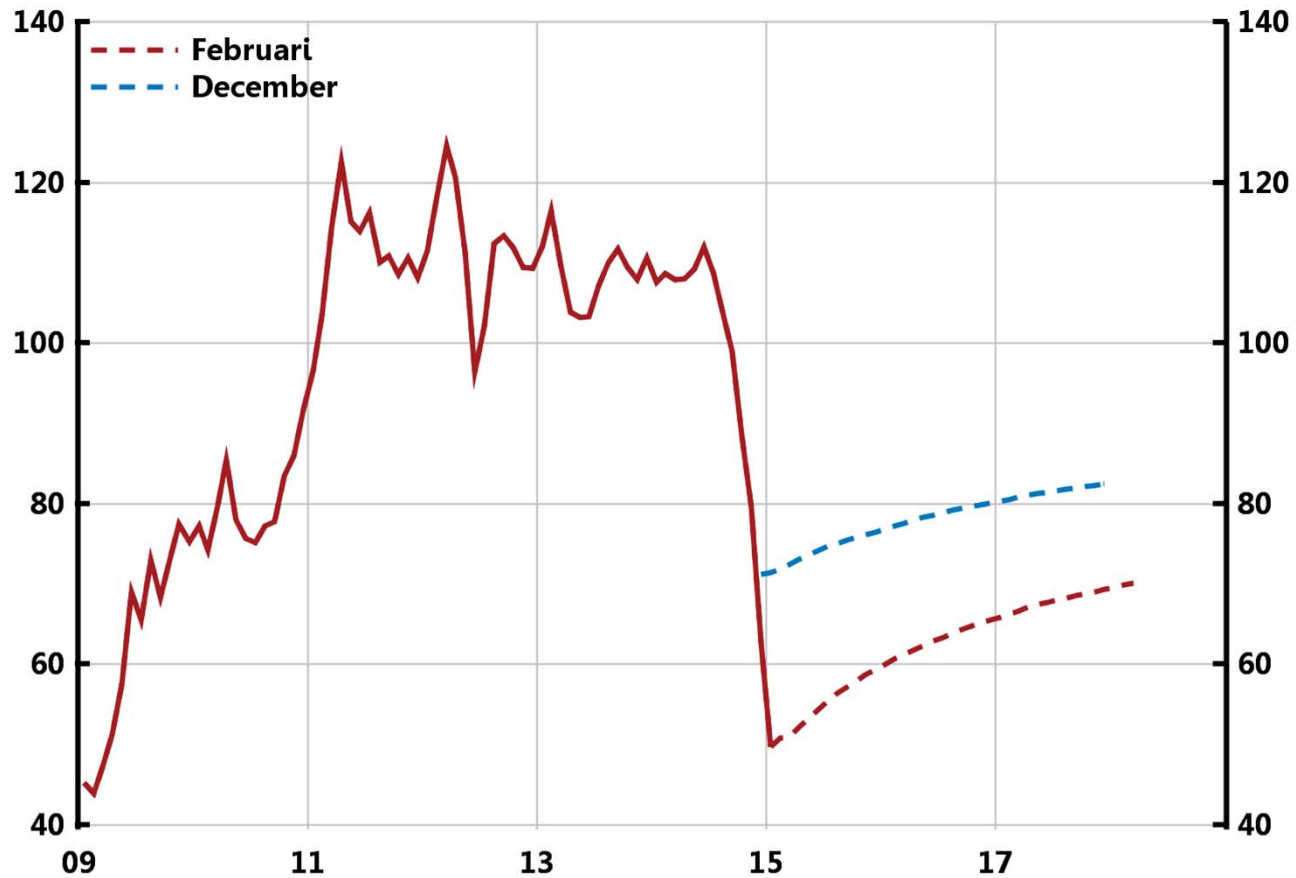
Oljepriset har
fallit ytterligare

Negativa räntor och
okonventionella åtgärder

Centralbanker i otakt

Ökad osäkerhet:
Grekland, Ryssland, Ukraina

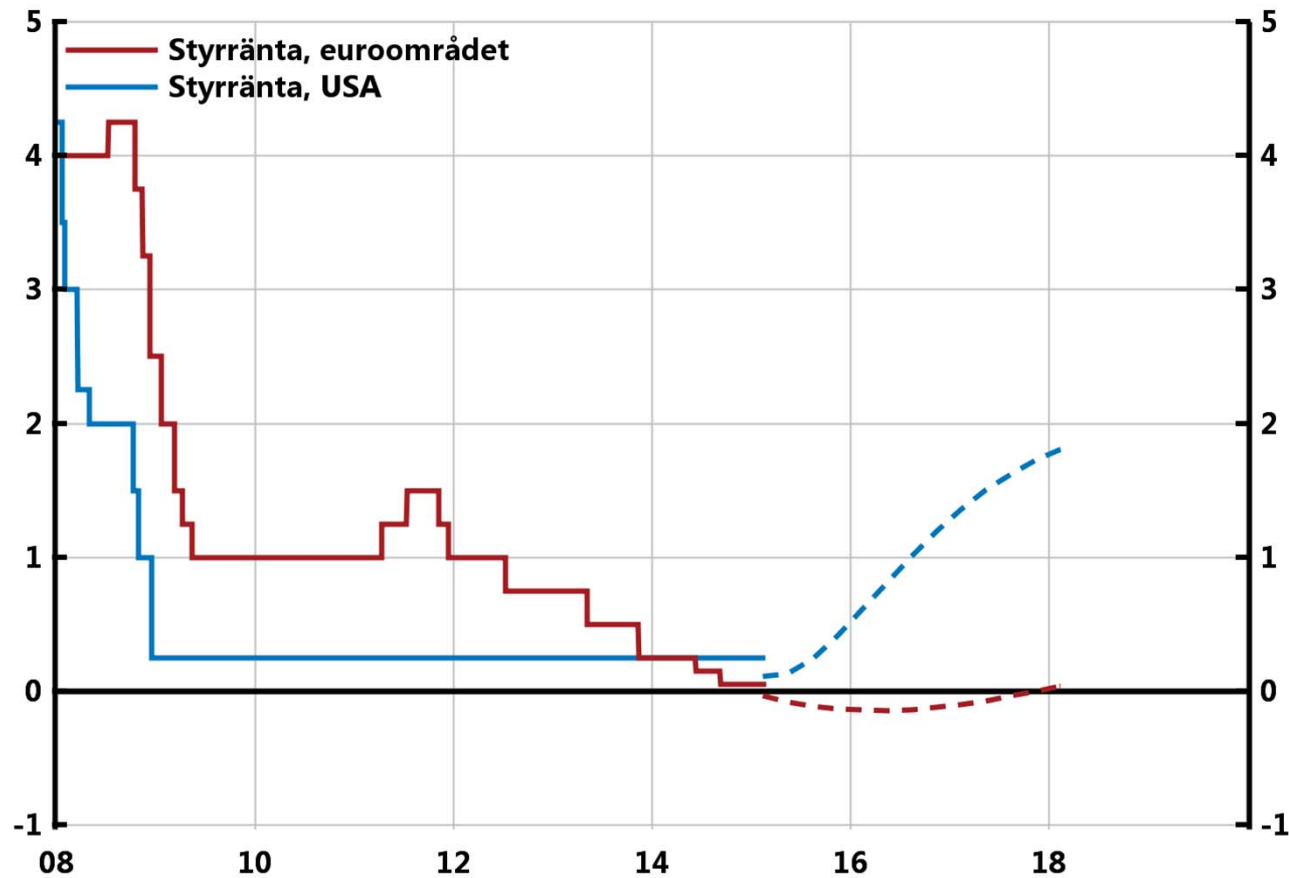
Lågt oljepris



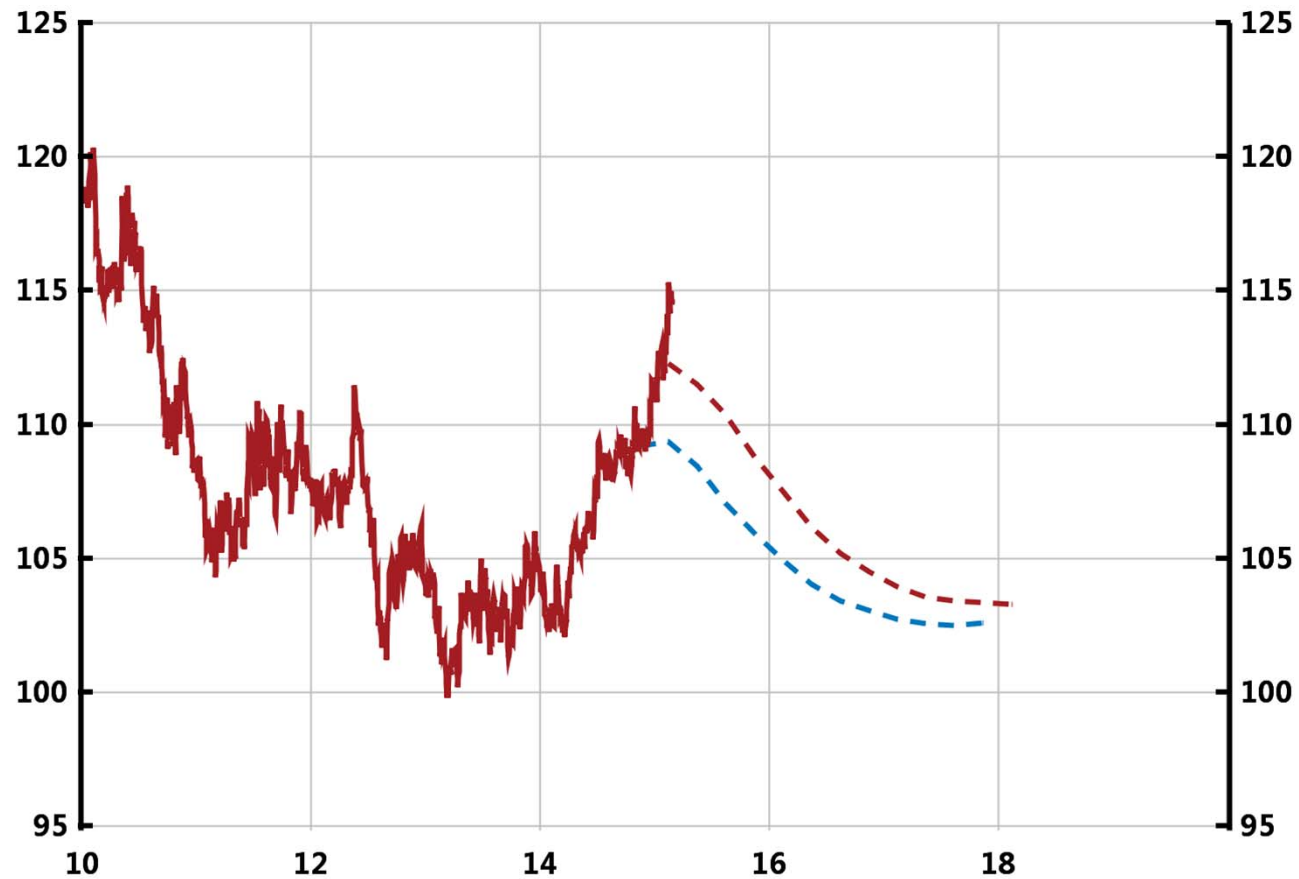
Brentolja, USD per fat. Terminspriserna är beräknade som ett 15-dagars genomsnitt.
Utfallet avser månadsgenomsnitt av spotpris.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Skillnader i penningpolitik



Kronan har försvagats



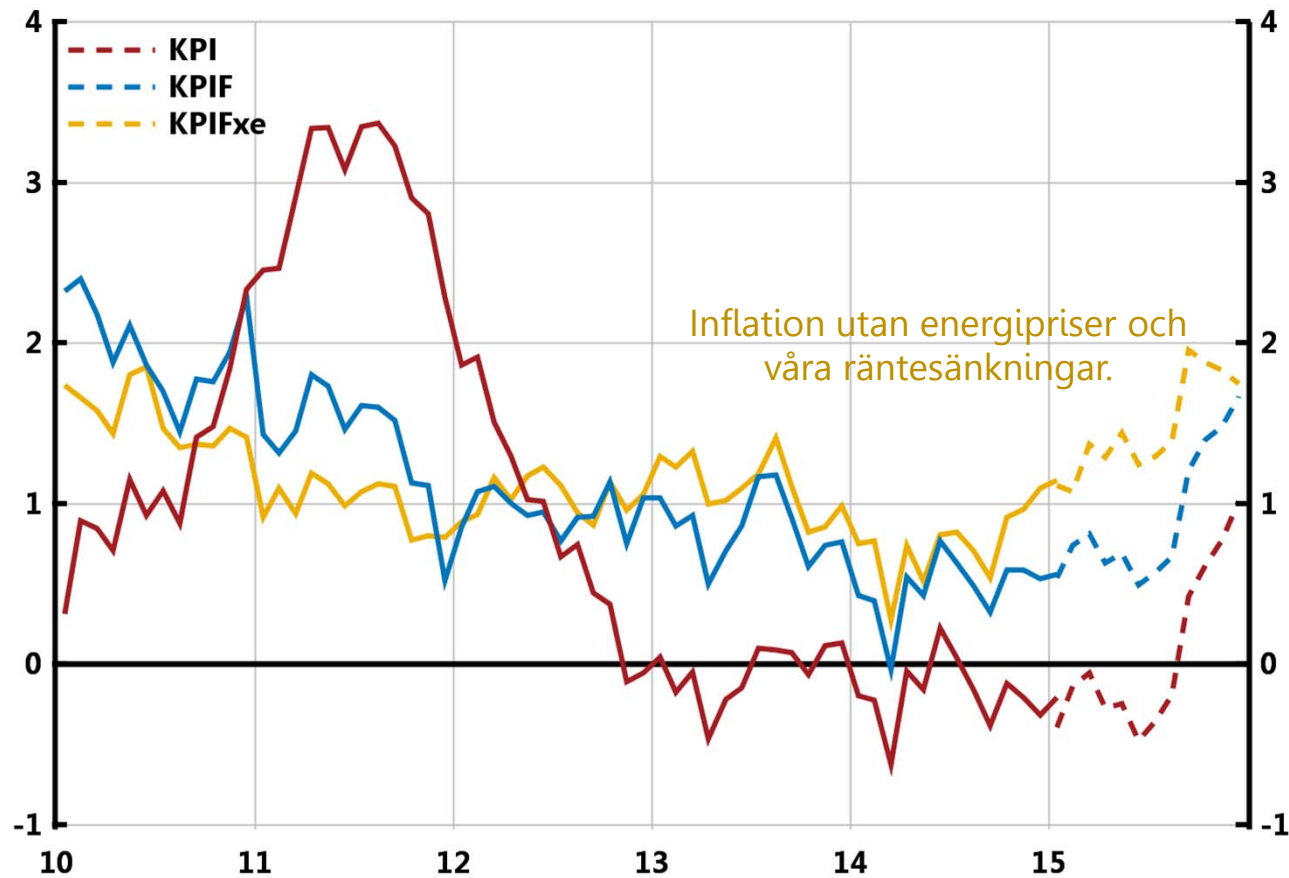
Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden, index. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källa: Riksbanken



Varför är
inflationen låg?

Låg inflation

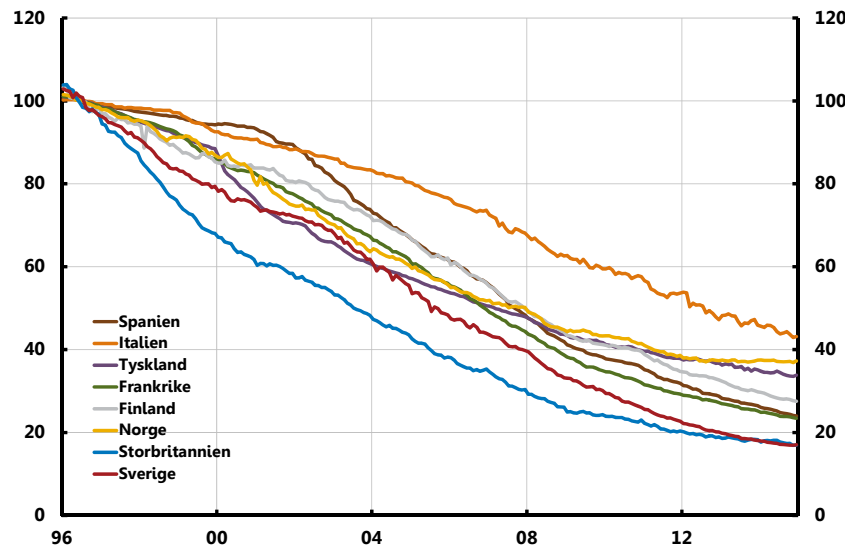


Svag efterfrågan och ökande konkurrens

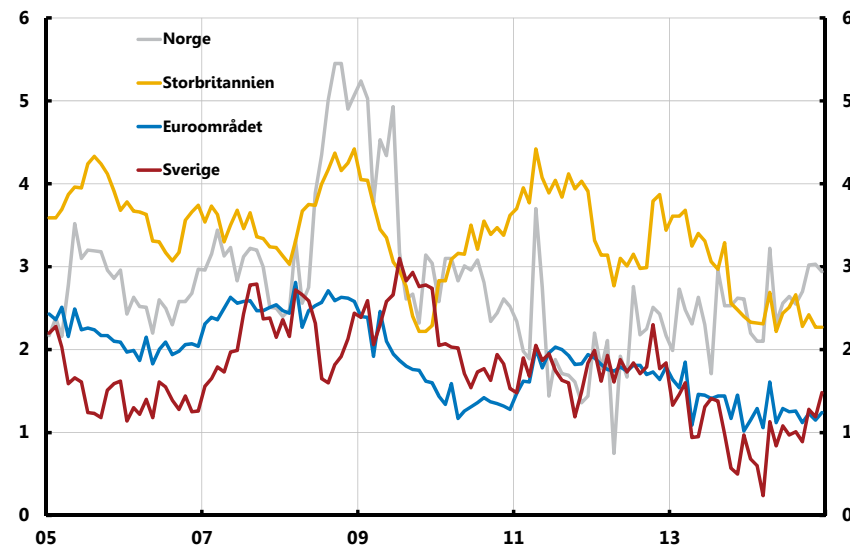


Företagen har svårt att föra vidare kostnadsökningar

Priser på hemelektronik



Priser på tjänster



Första diagrammet avser index för delgruppen "Audio-visual, Photographic & Information Processing Equipment" i HIKP vilket utgör cirka 1,5 procent av HIKP. Andra diagrammet visar tjänster i HIKP som utgör cirka 42 procent av indexet.

Källa: Eurostat

Tecken på att inflationen har bottnat

Livsmedelspriser



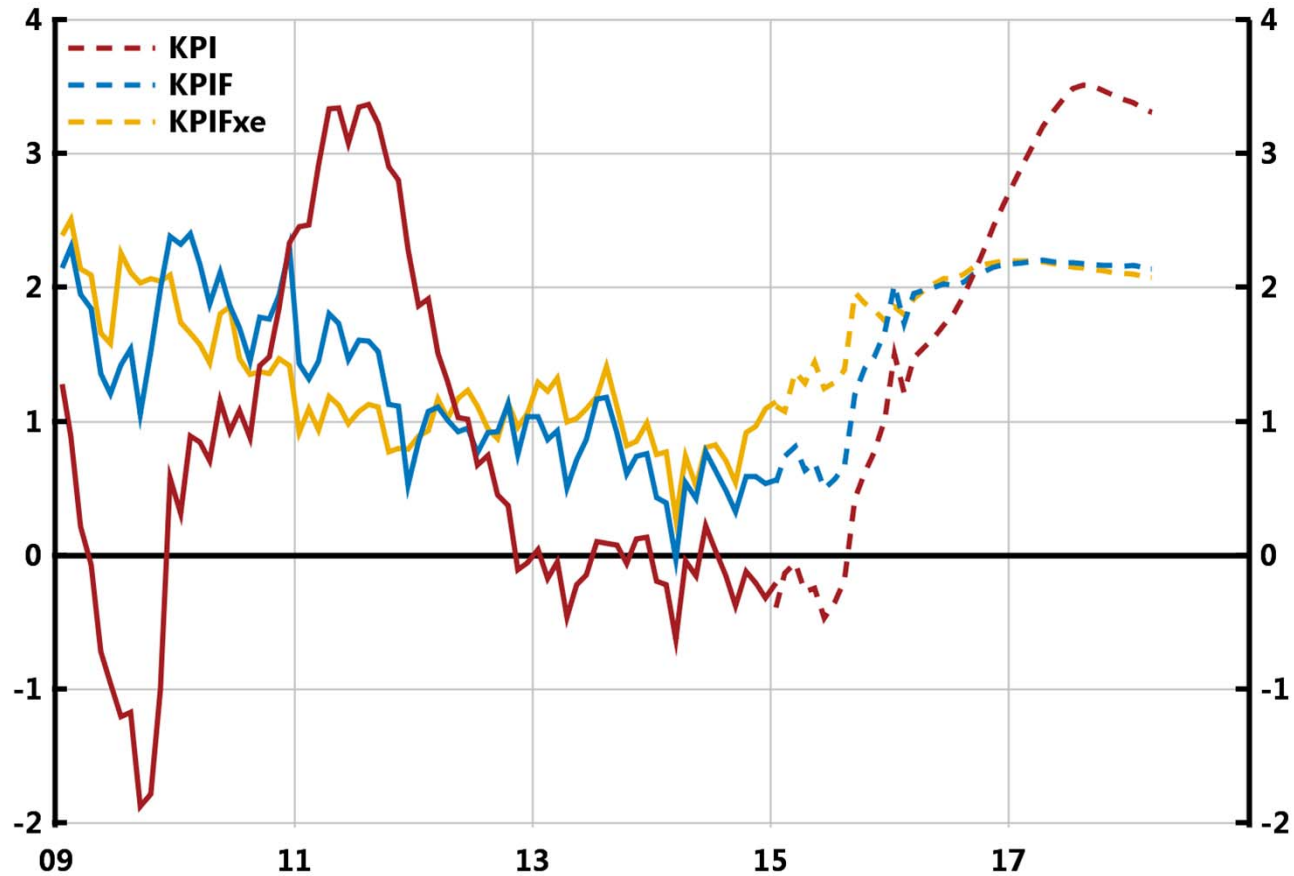
Särskilt mycket stiger:
Frukt, grönsaker, kaffe, kakao

Tjänstepriser

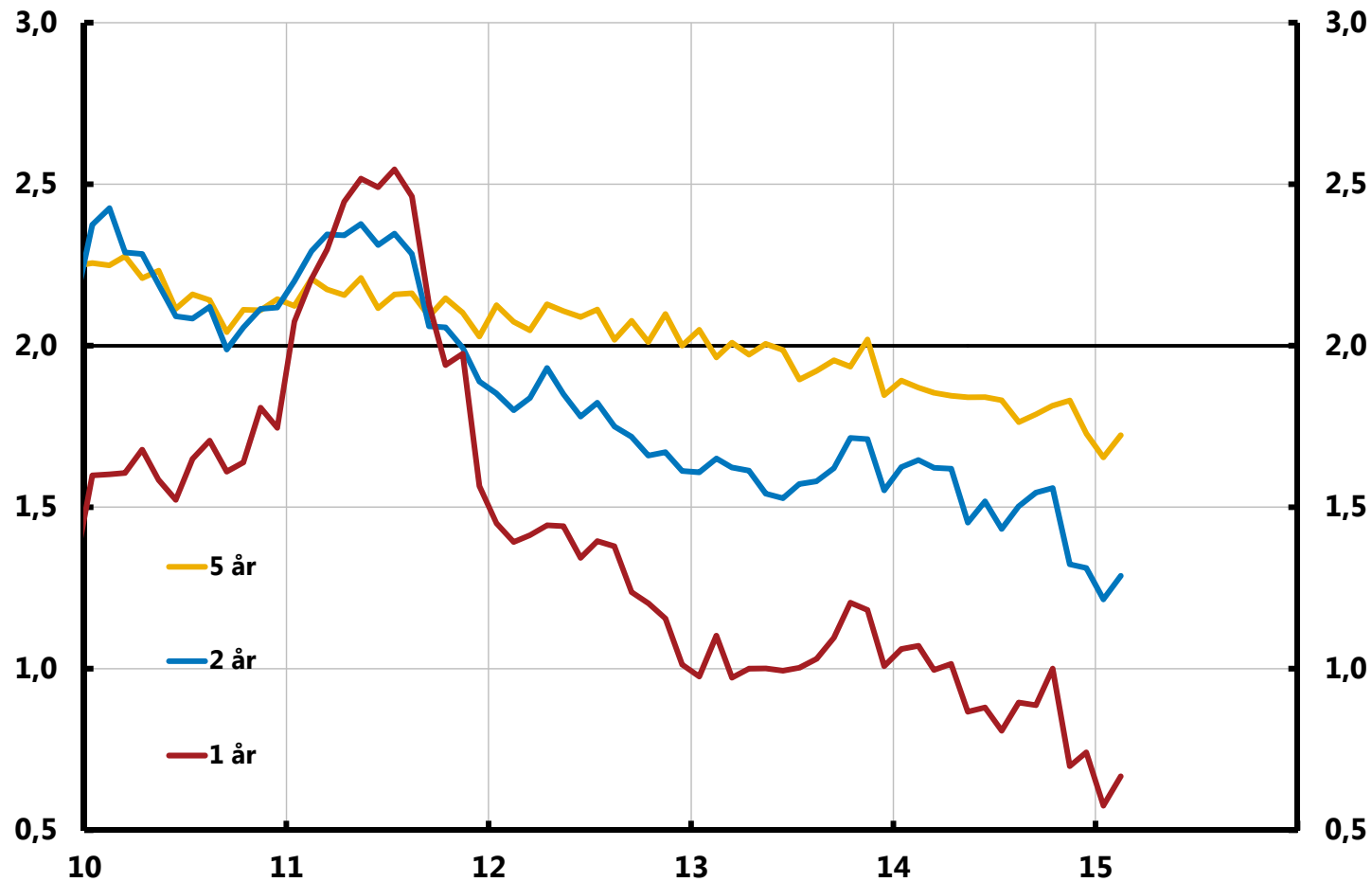


Särskilt mycket stiger:
Reparationer av hus, resor och
restaurangbesök

Inflationen stiger mot målet



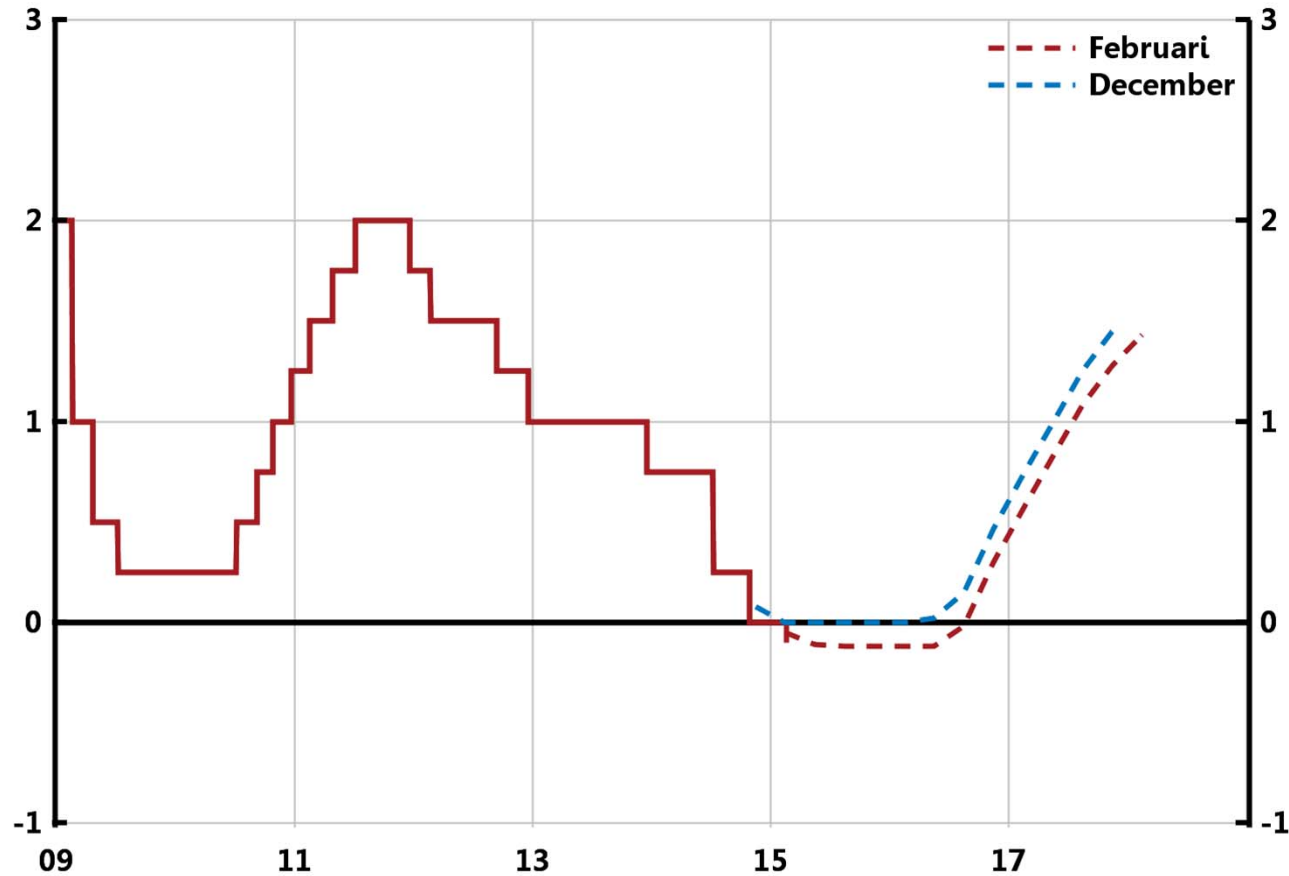
Viktigt med förankrade förväntningar





Aktuell penningpolitik

Reporäntebanan sänks





För att understödja inflationsuppgången

- Mer expansiv penningpolitik
 - Sänker reporäntan till $-0,10$ procent
 - Sänker reporäntebanan
 - Räntorna på Riksbankens finjusteringar med bankerna: repo $+/-0,1$
 - Köper statsobligationer för 10 miljarder kronor
 - Ökar konsumtionen och investeringarna → högre inflation
 - Lägre räntor till hushåll och företag
 - Svagare växelkurs
 - Priset på aktier och obligationer stiger –ökad förmögenhet
-



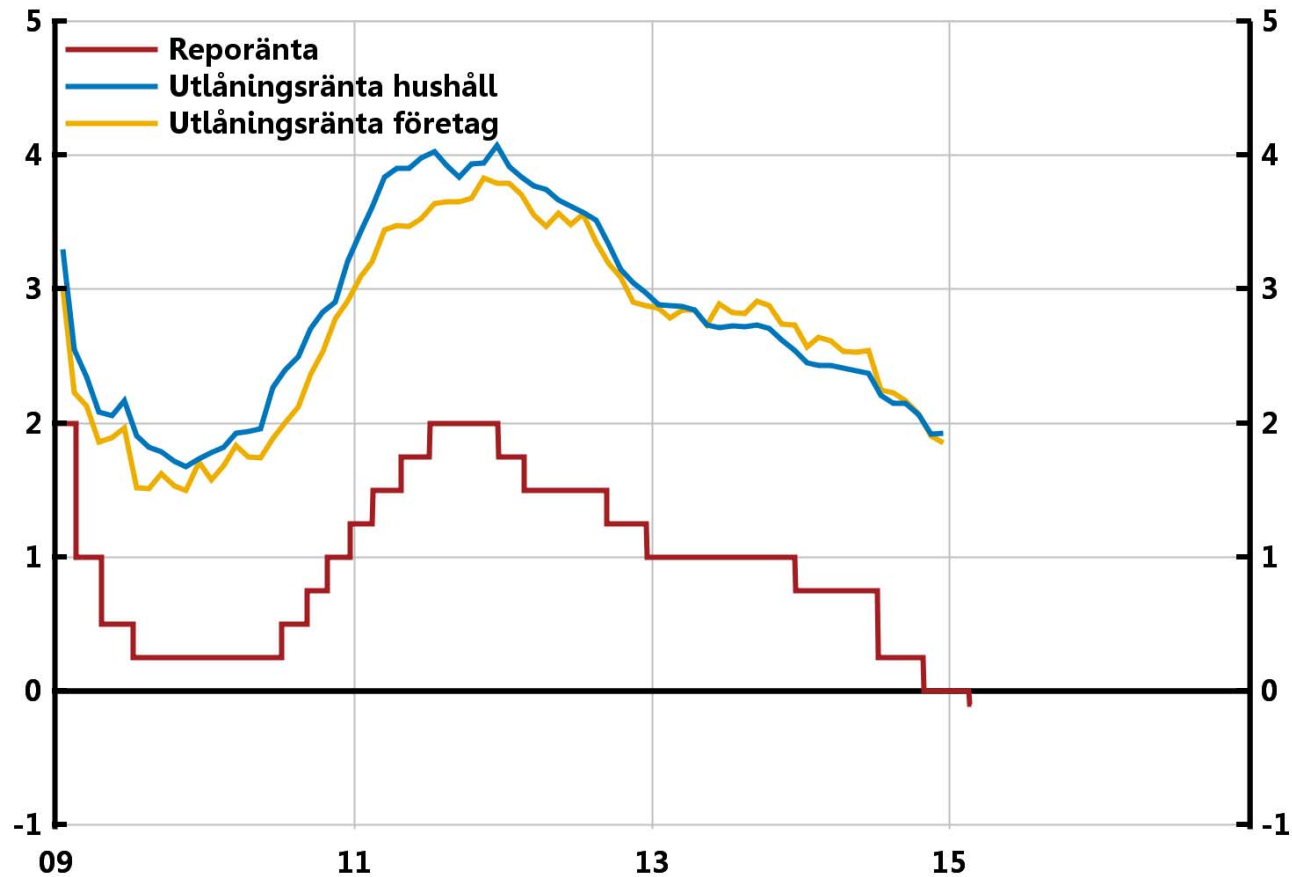
Krävs det mer – gör vi mer

- Om det behövs för att inflationen ska stiga mot målet
 - Sänka reporäntan och reporäntebanan
 - Utöka köpen av statsobligationer
 - Låna ut till företag via banker
- Kan snabbt användas i större skala



Låga räntor till hushåll och företag

Procent

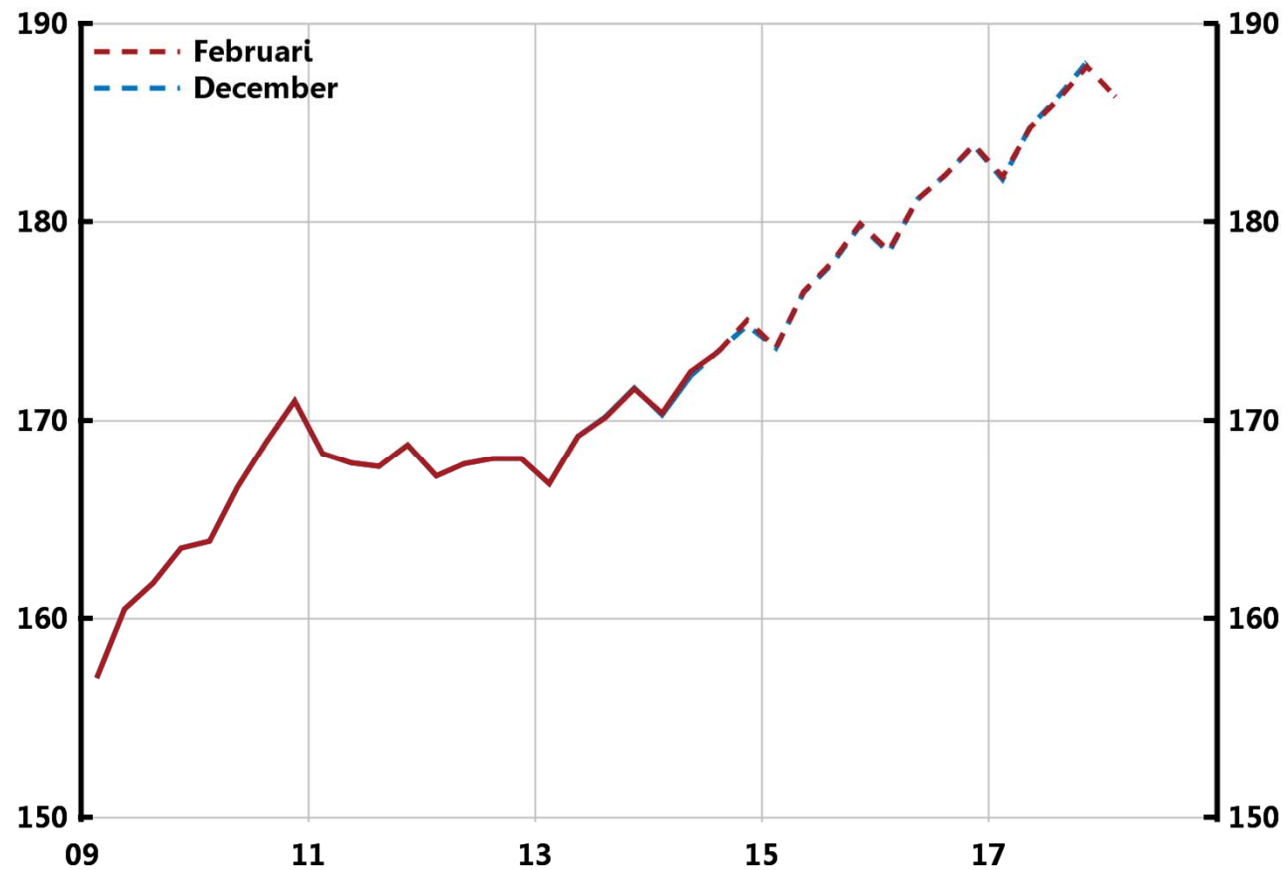




Hushållens skuldsättning

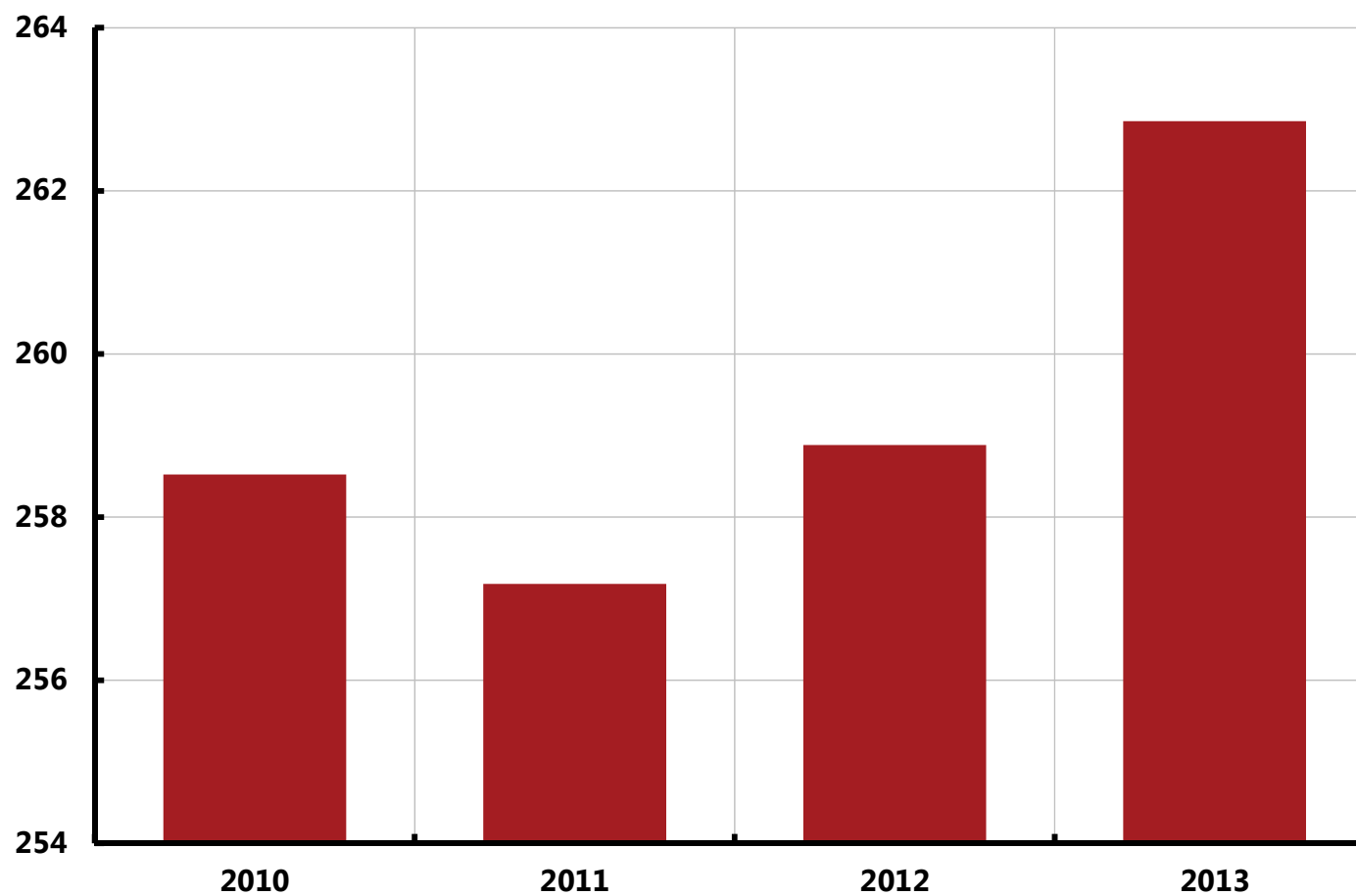
Skuldsättning

Alla hushåll, procent av disponibel inkomst



Skuldsättning

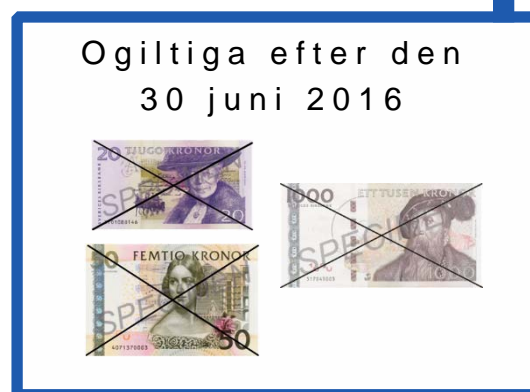
Belånade hushåll, procent av disponibel inkomst



Nya sedlar och mynt



Tidsplan för sedel- och myntutbyte



- Alla valörer byts ut, utom 10-kronan
- **200-kronors-sedel** införs
- **2-kronan** kommer tillbaka

Sammanfattning

- Låga räntor ger stöd åt inflationsuppgången
 - Viktigt med förankrade inflationsförväntningar
 - Brådskar med åtgärder som begränsar riskerna med hushållens skuldsättning
 - Historiskt sedel- och myntutbyte
-



TACK!