



Min penningpolitiska bedömning

Riksdagens finansutskott
20 september 2013

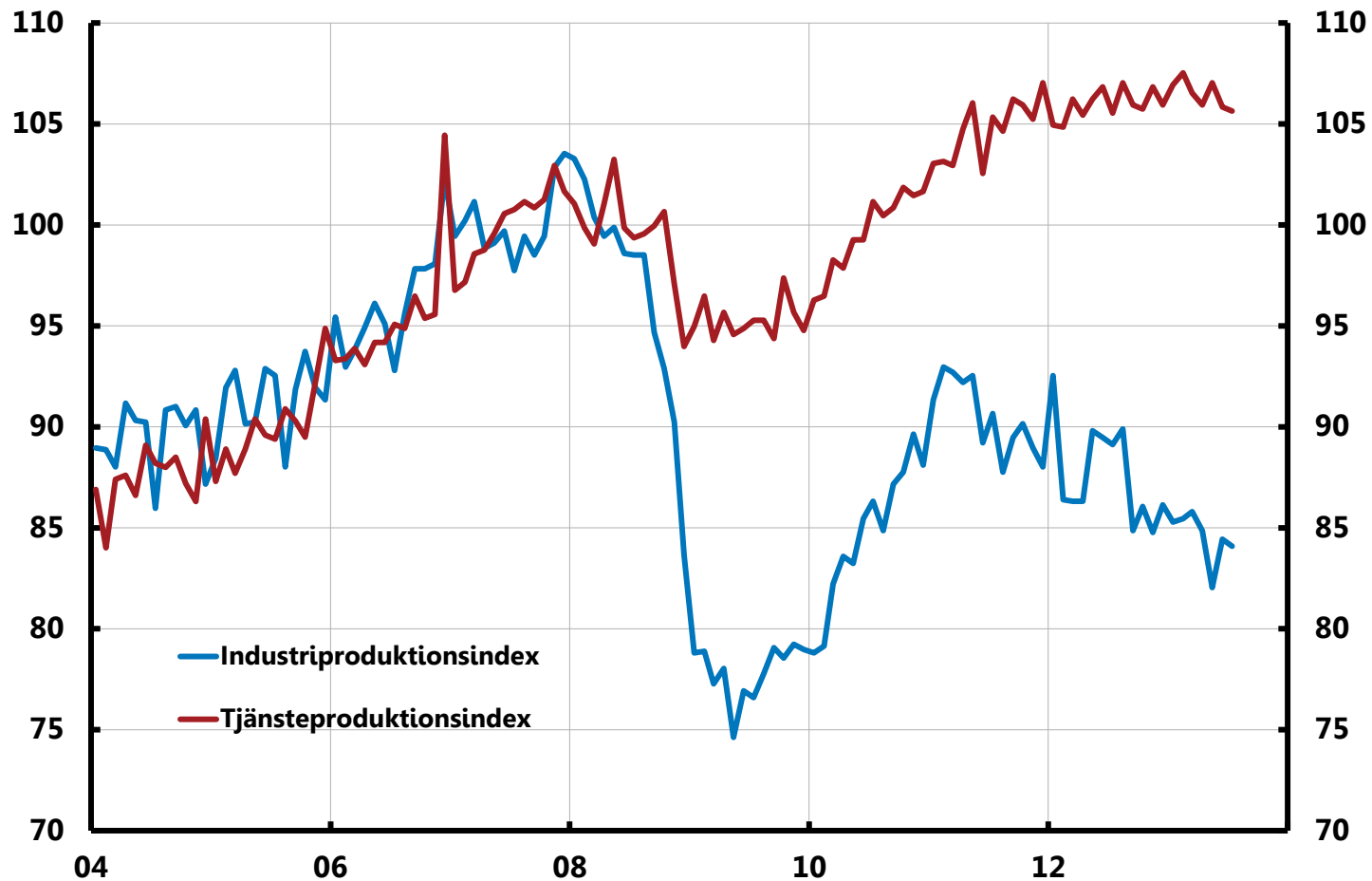
Vice riksbankschef Cecilia Skingsley

Min penningpolitiska bedömning

- **Det finns skäl för ännu lägre ränta...**
 - Tillväxten är svag och resursutnyttjandet lågt
 - Inflationstrycket är lågt
 - **...men starkare skäl för oförändrad ränta**
 - Reporäntan är redan låg – ger stöd åt återhämtningen
 - Tecken på förbättrad konjunktur finns redan
 - Risker förknippade med hushållens skuldsättning
-

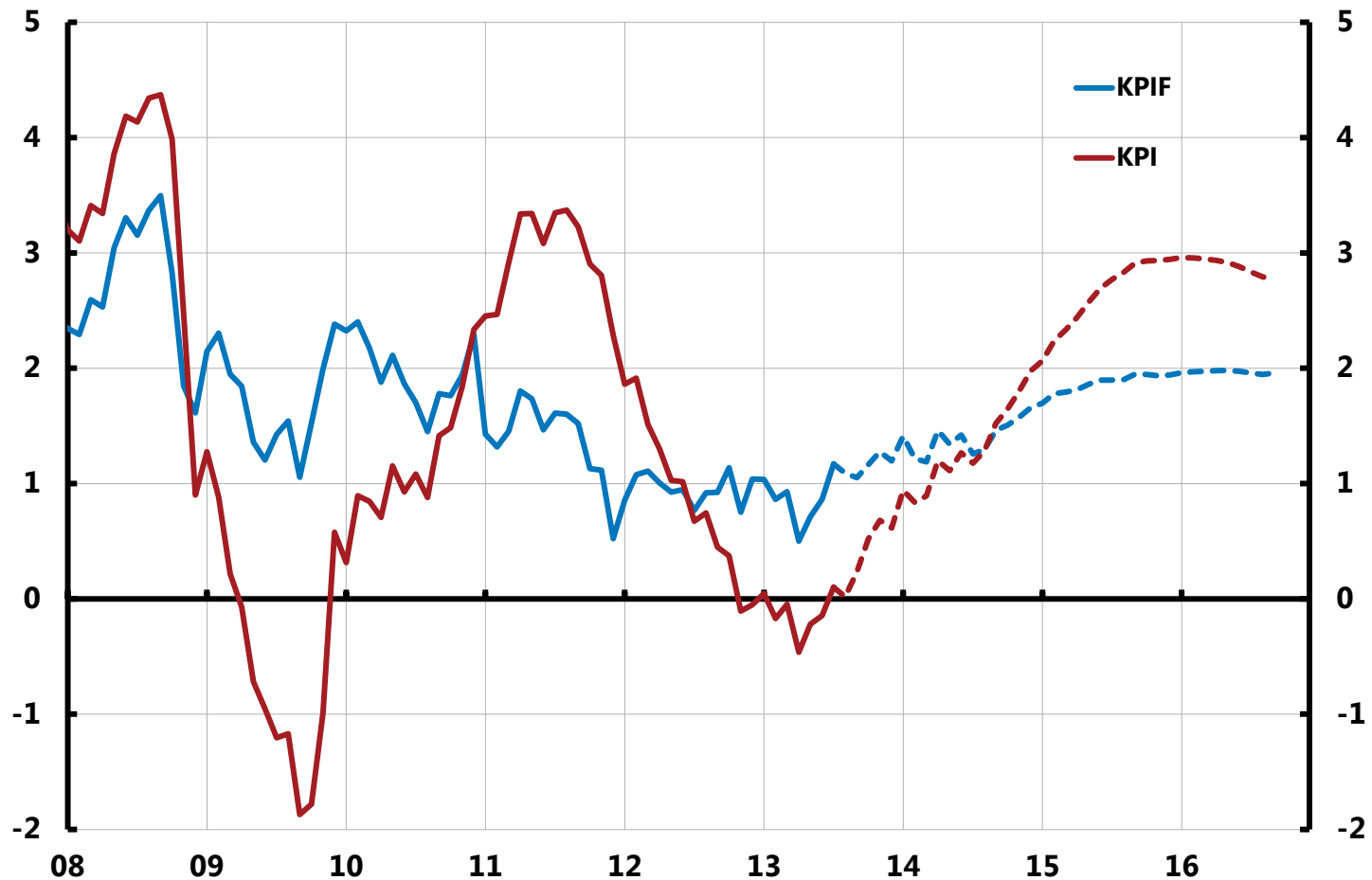
Svagare utveckling i Sverige – vi ser en tudelning i ekonomin

Industri- och tjänsteproduktion, index, 2007 = 100



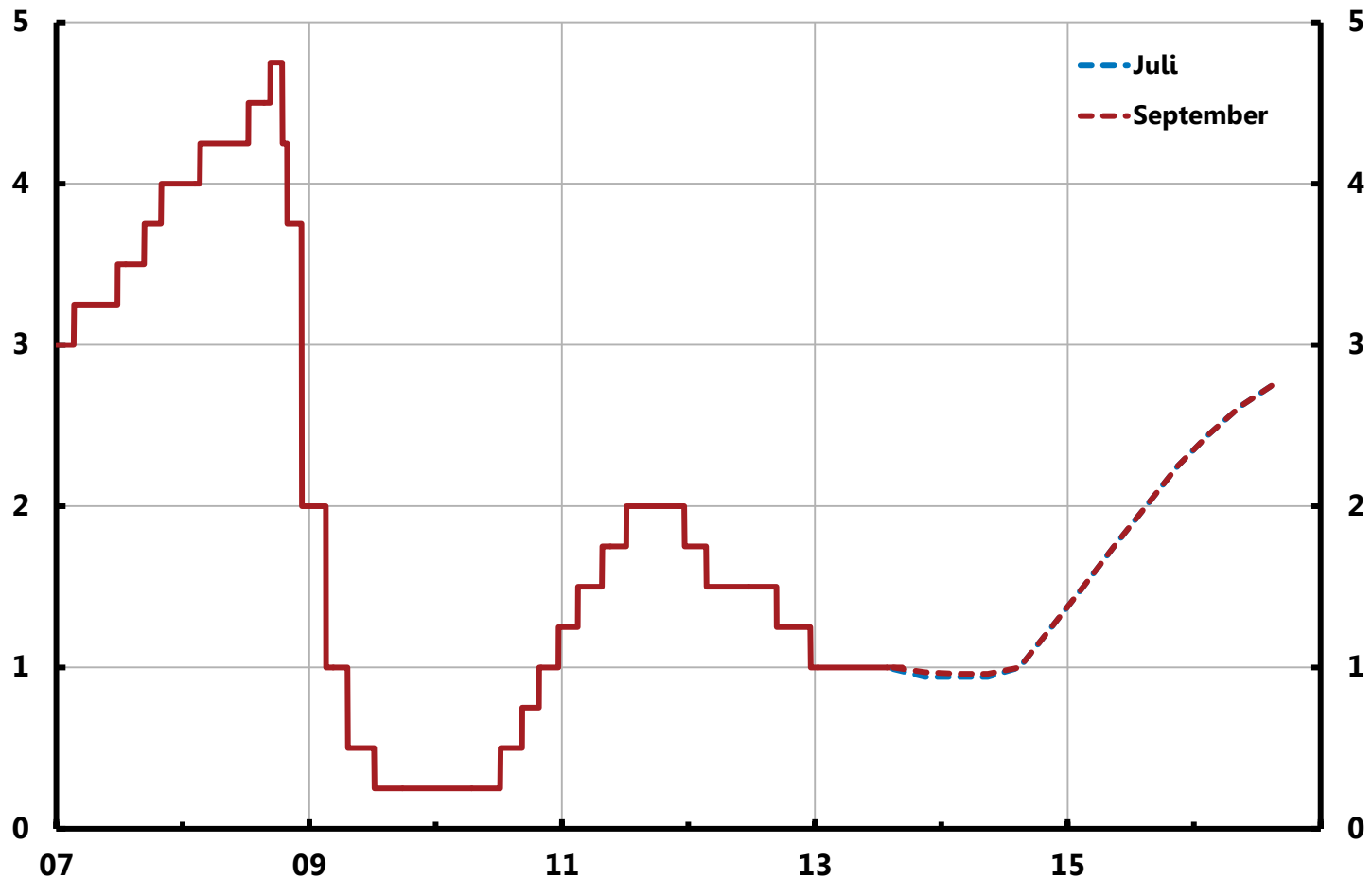
Inflationstrycket är lågt

KPI och KPIF, årlig procentuell förändring



Varför inte ännu lägre ränta?

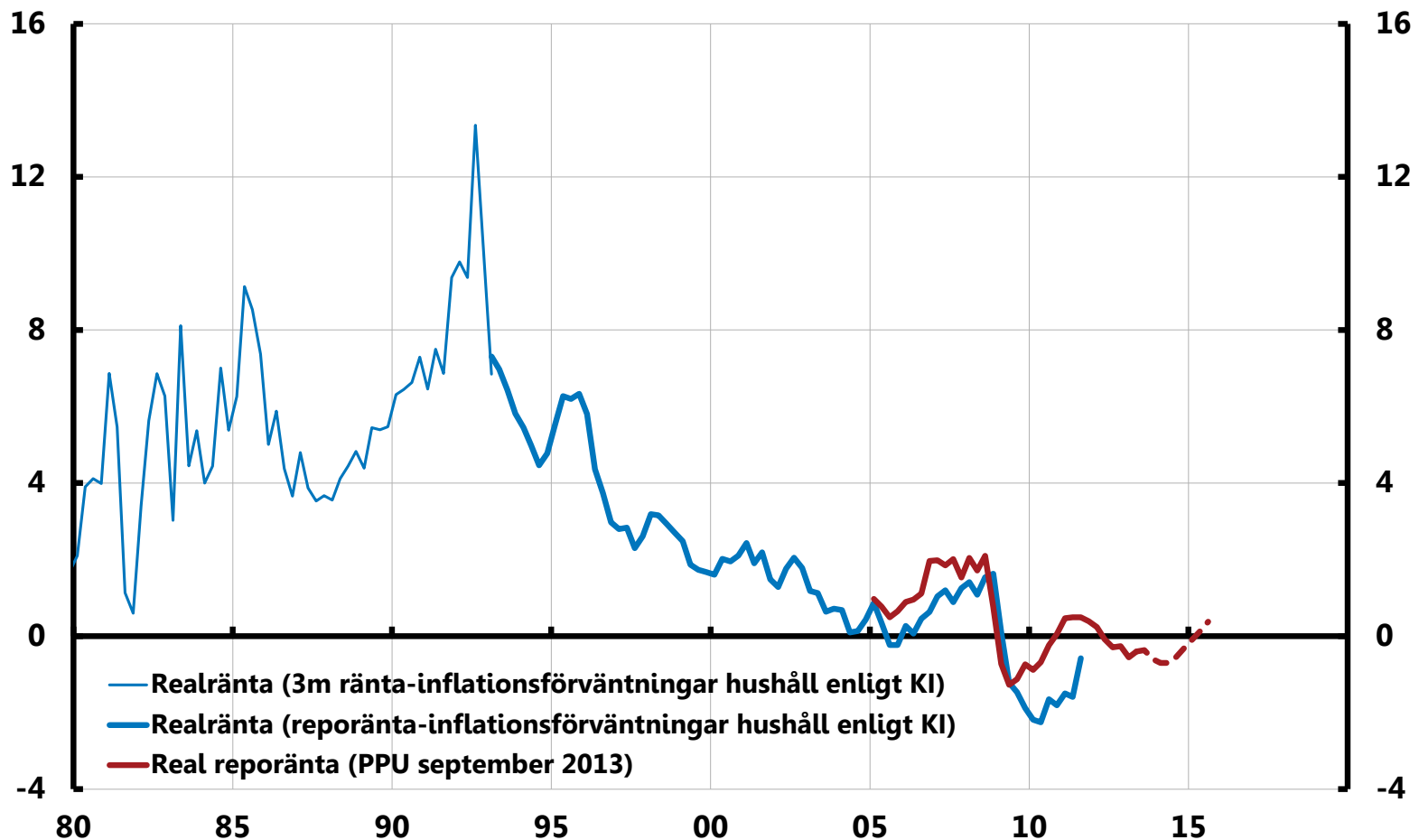
Reporänta, procent



***Reporäntan är redan låg – ger stöd åt
återhämtningen***

Reporäntan mycket låg i ett historiskt perspektiv

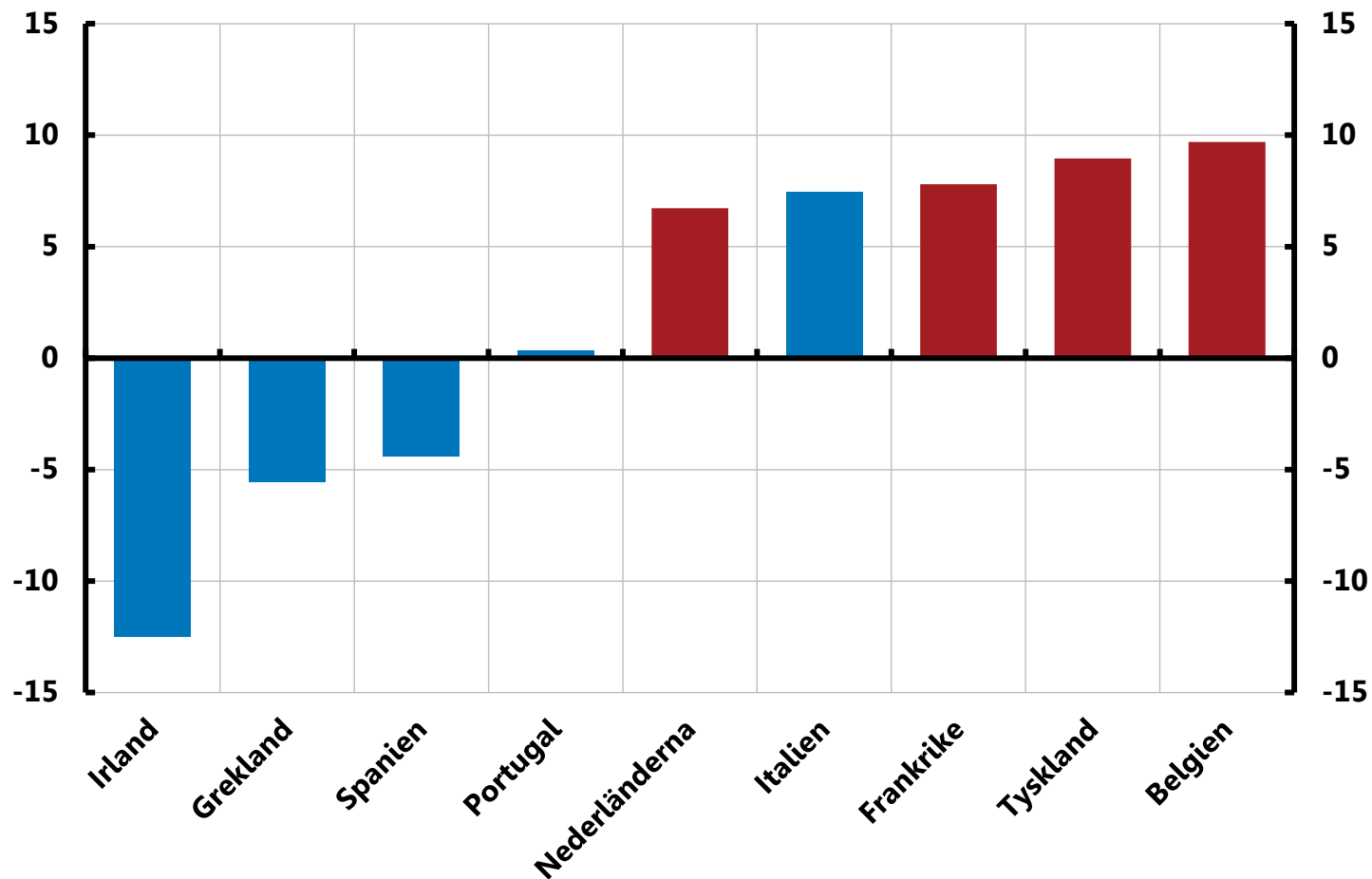
Real reporänta, procent, kvartalsmedelvärden



Tecken på förbättrad konjunktur finns redan

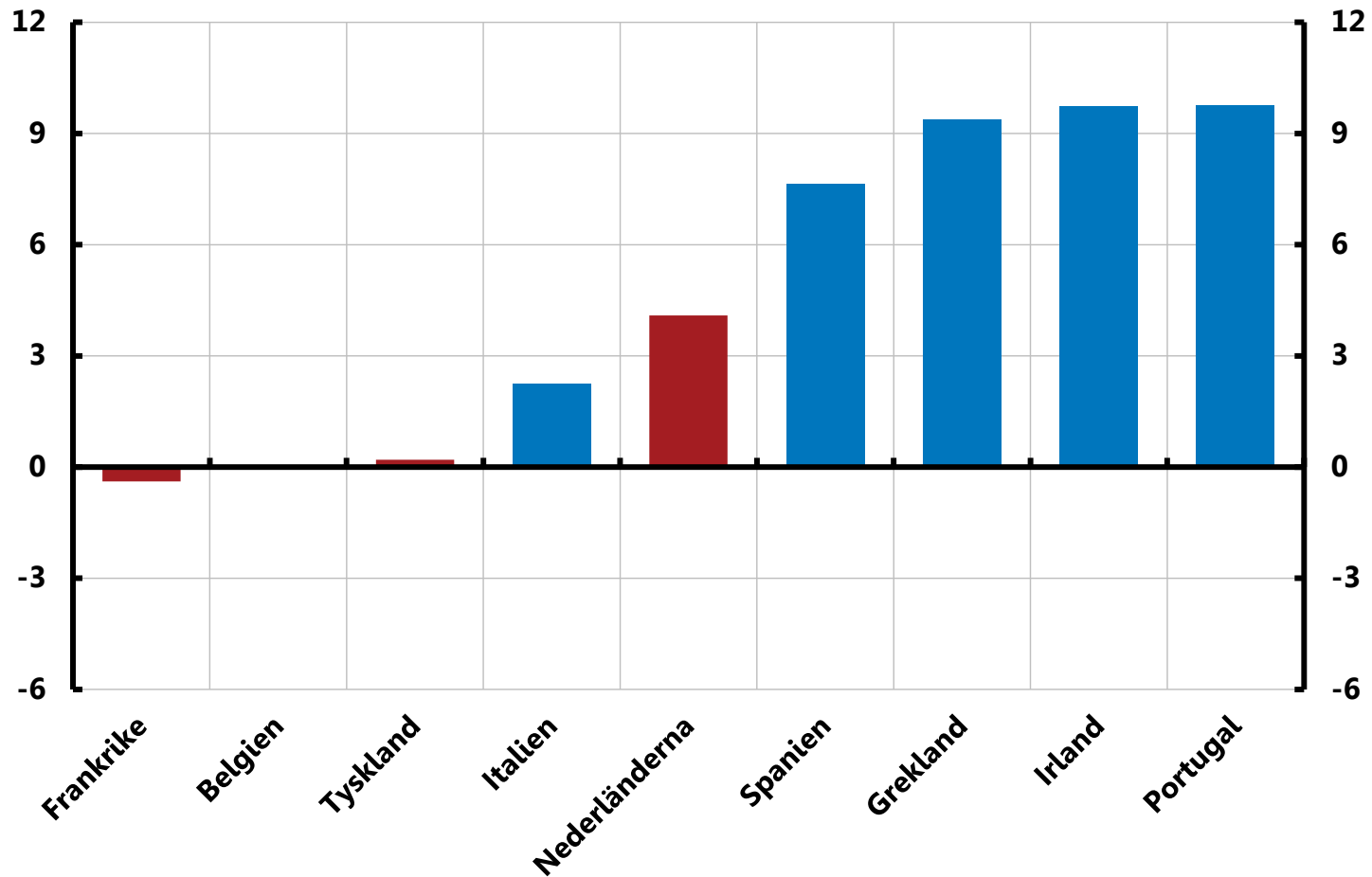
Ljusglimtar i euroområdet – det gäller även de underliggande strukturella problemen

Förändring av arbetskostnad per producerad enhet för olika länder i euroområdet mellan 2008 och 2012, procentenheter



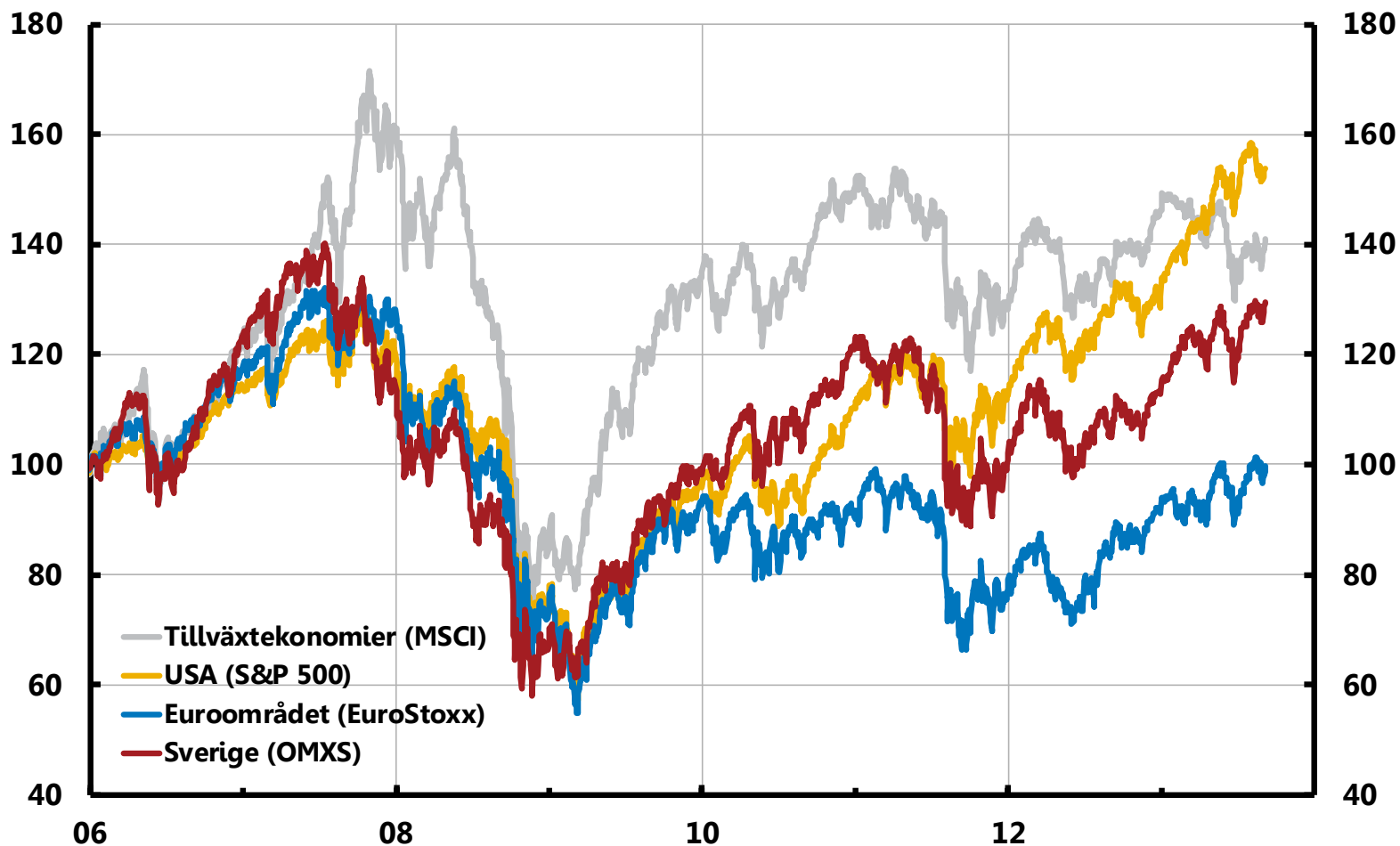
Obalanserna mellan euroländerna minskar

Förändring av bytesbalans för olika länder i euroområdet mellan 2008 och 2012, procent av BNP



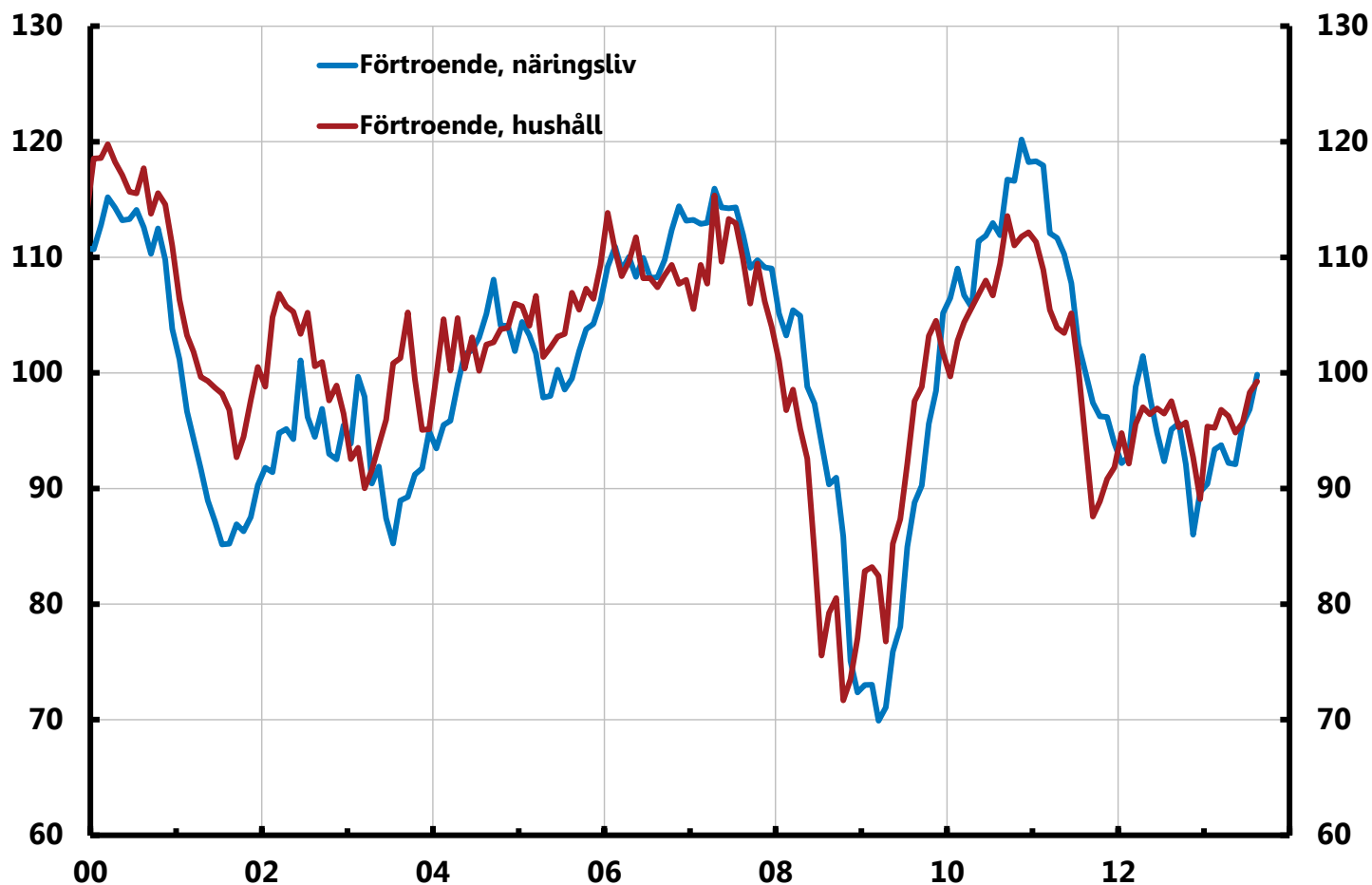
Ökad optimism på de finansiella marknaderna

Börsutveckling, index, 2006-01-03 = 100



Stämningläget har förbättrats bland hushåll och företag i Sverige

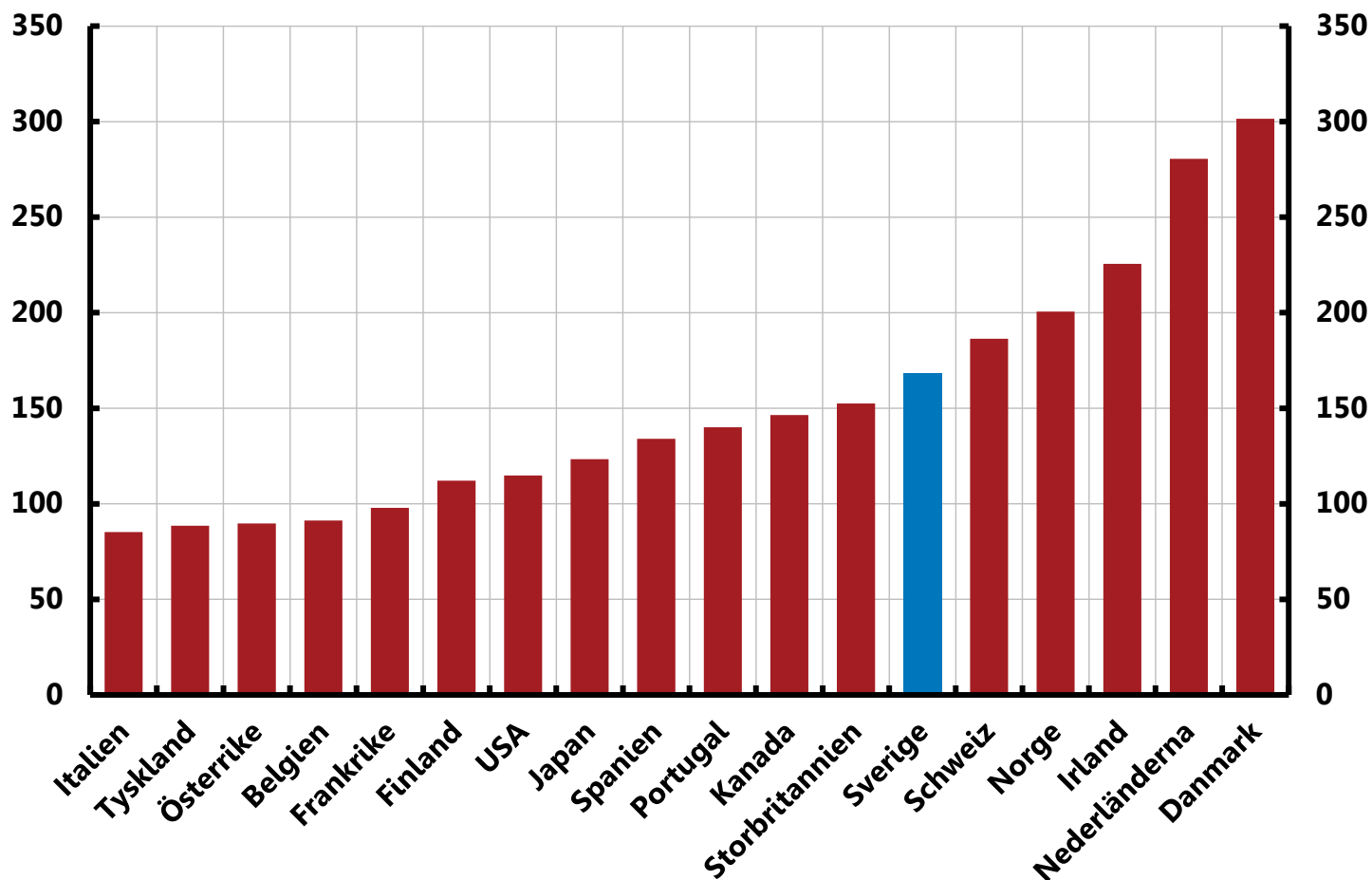
Konfidensindikatorer, index



Risker förknippade med hushållens skuldsättning

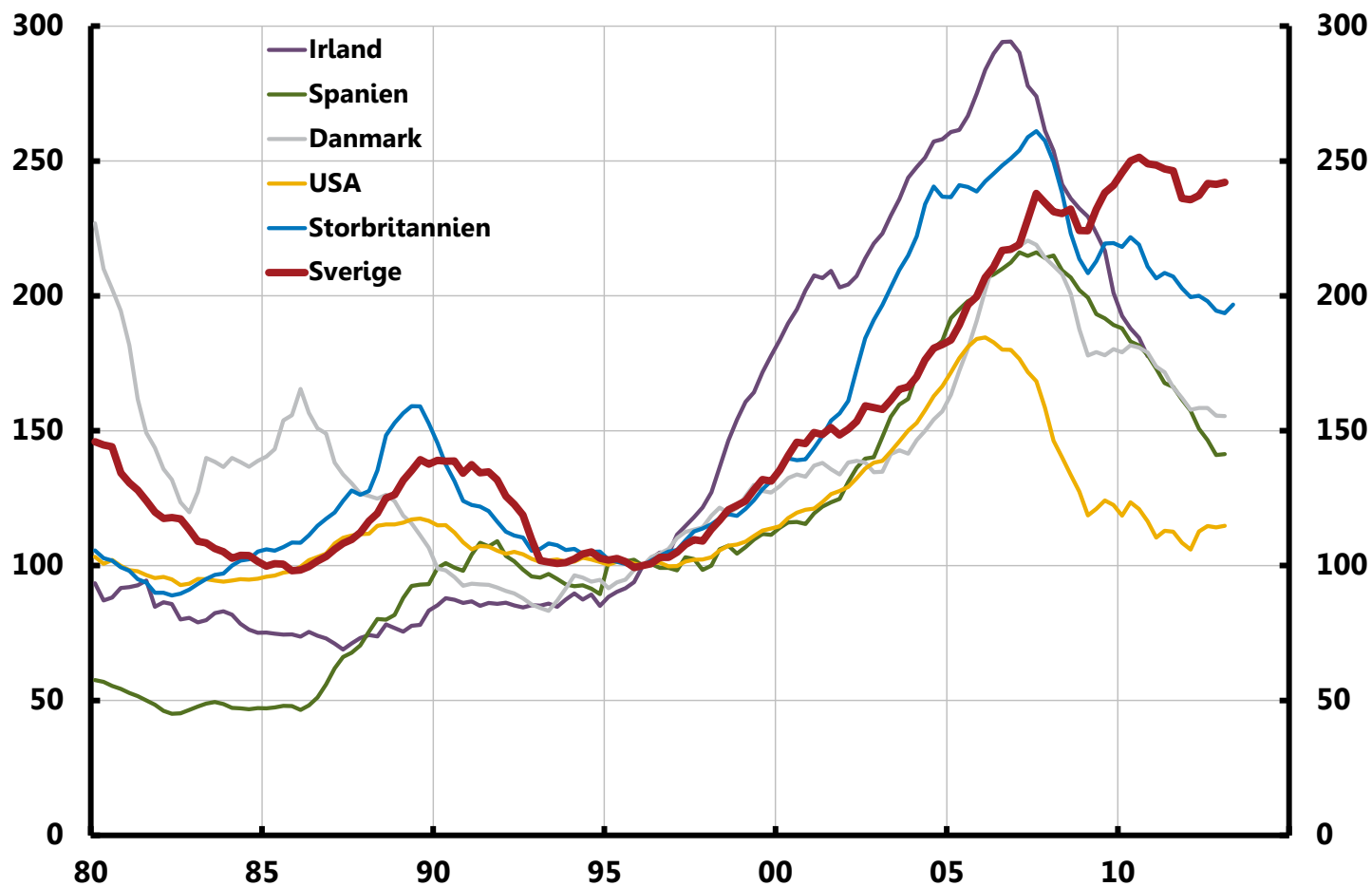
Hushållens skuldsättning har stigit snabbt och är hög i ett internationellt perspektiv

Hushållens skuldsättning i olika länder, i procent av disponibel inkomst



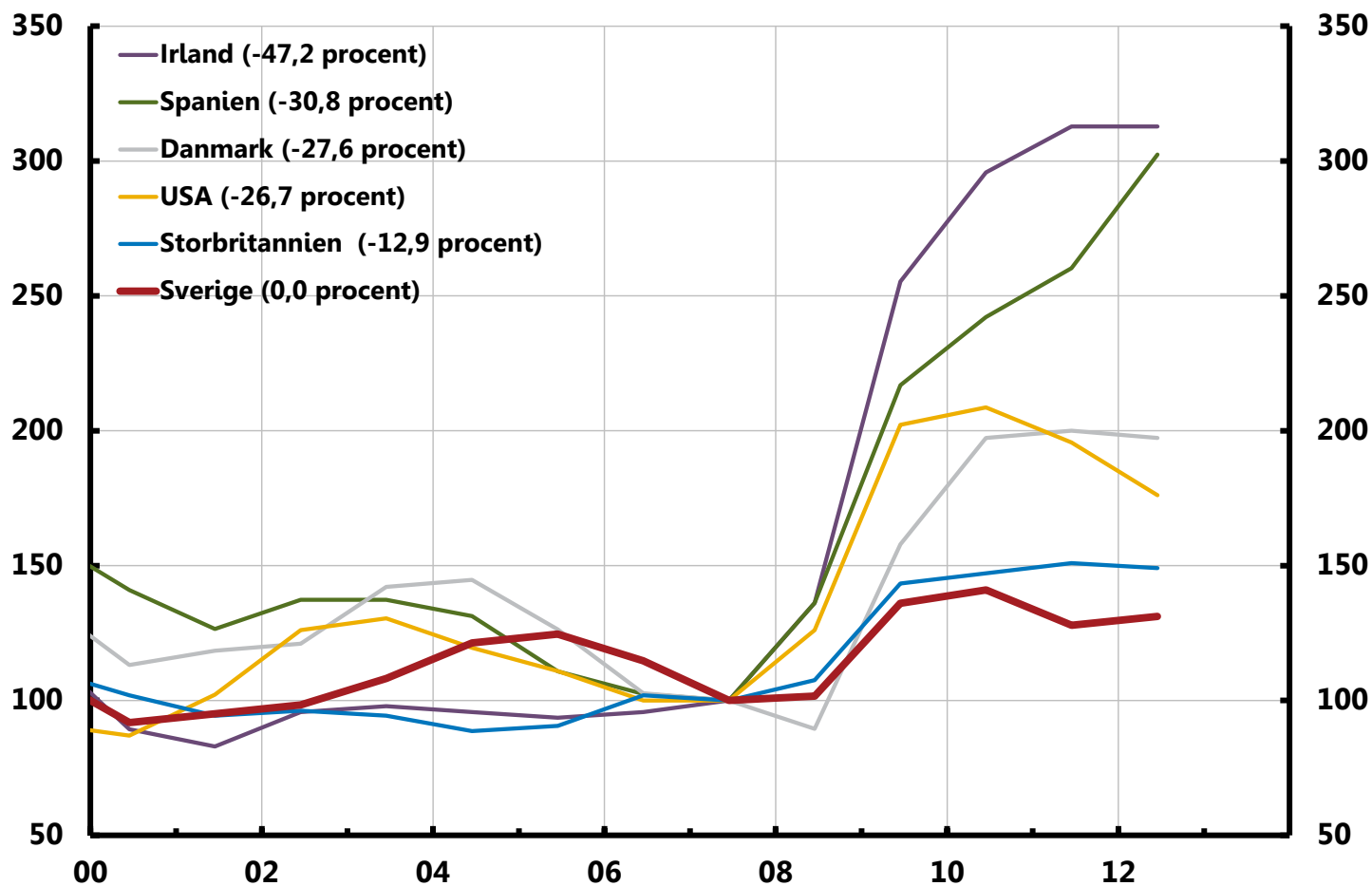
Vi vill undvika problem liknande dem som drabbat flera andra länder

Reala bostadspriser i olika länder, index, 1996 kvartal 1 = 100



En korrigering på bostadsmarknaden kan få allvarliga konsekvenser

Arbetslöshet i länder som drabbats av nedgång på bostadsmarknaden



Anm. Arbetslösa som andel av arbetskraften, index 2007= 100. Siffrorna inom parentes avser nedgången i reala bostadspriser från topp till botten.

Källa: OECD

Besked om makrotillsynen välkommet

- Tydligt ansvarsförhållande ett viktigt steg på vägen
 - Bra att åtgärder redan aviserats, t.ex. högre riskvikter på bolån och en bättre amorteringskultur
 - En väl fungerande makrotillsyn kan minska behovet av att väga in finansiella obalanser i räntebesluten
-

Låg ränta stimulerar återhämtningen

Reporänta, procent

