



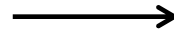
Svensk ekonomi och Riksbankens penningpolitiska beslut

3 mars 2015

Vice Riksbankschef Cecilia Skingsley

Riksbankens uppgifter

Upprätthålla ett fast
penningvärde



Penningpolitik

Främja ett säkert
och effektivt
betalningsväsende

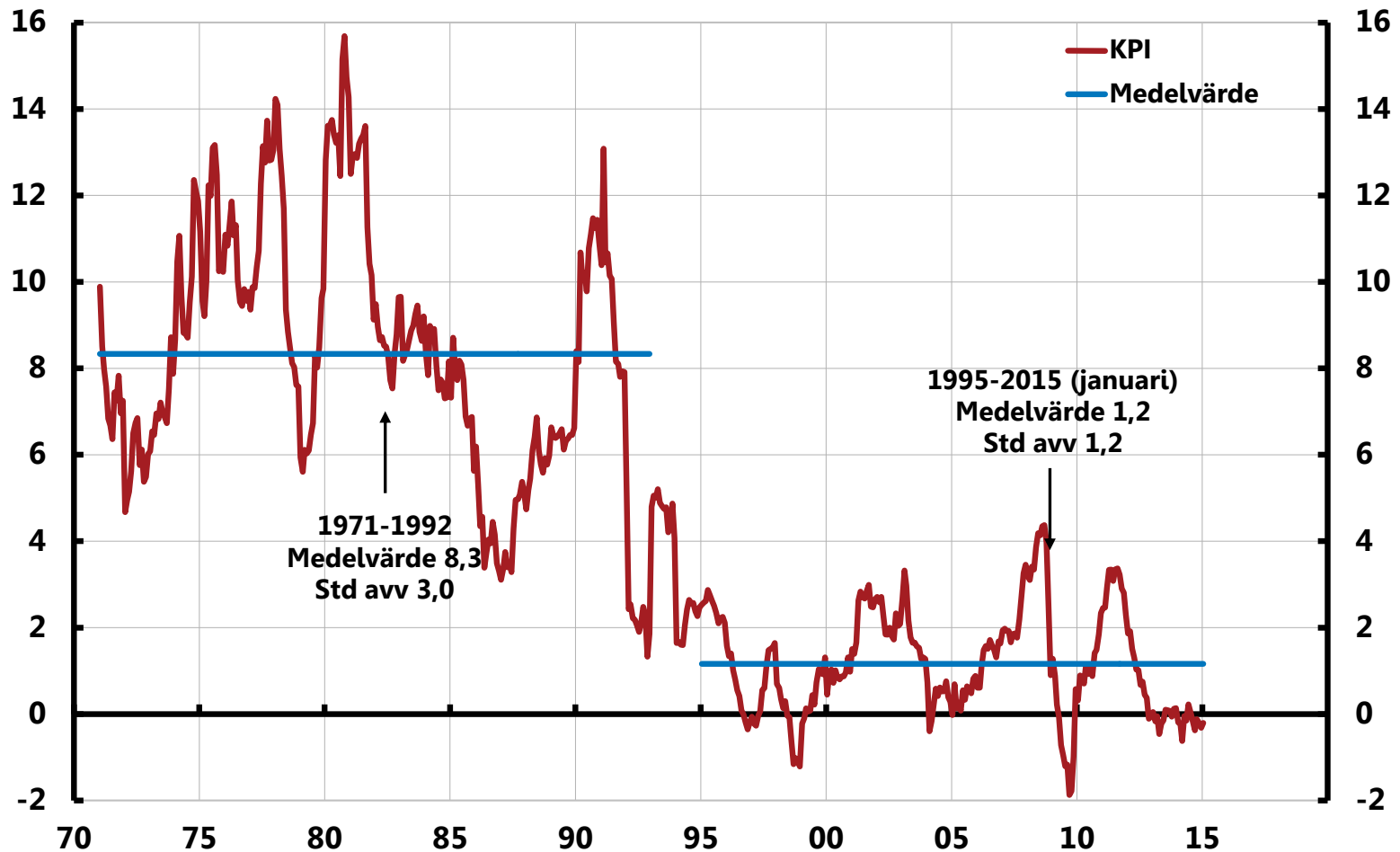


Finansiell stabilitet



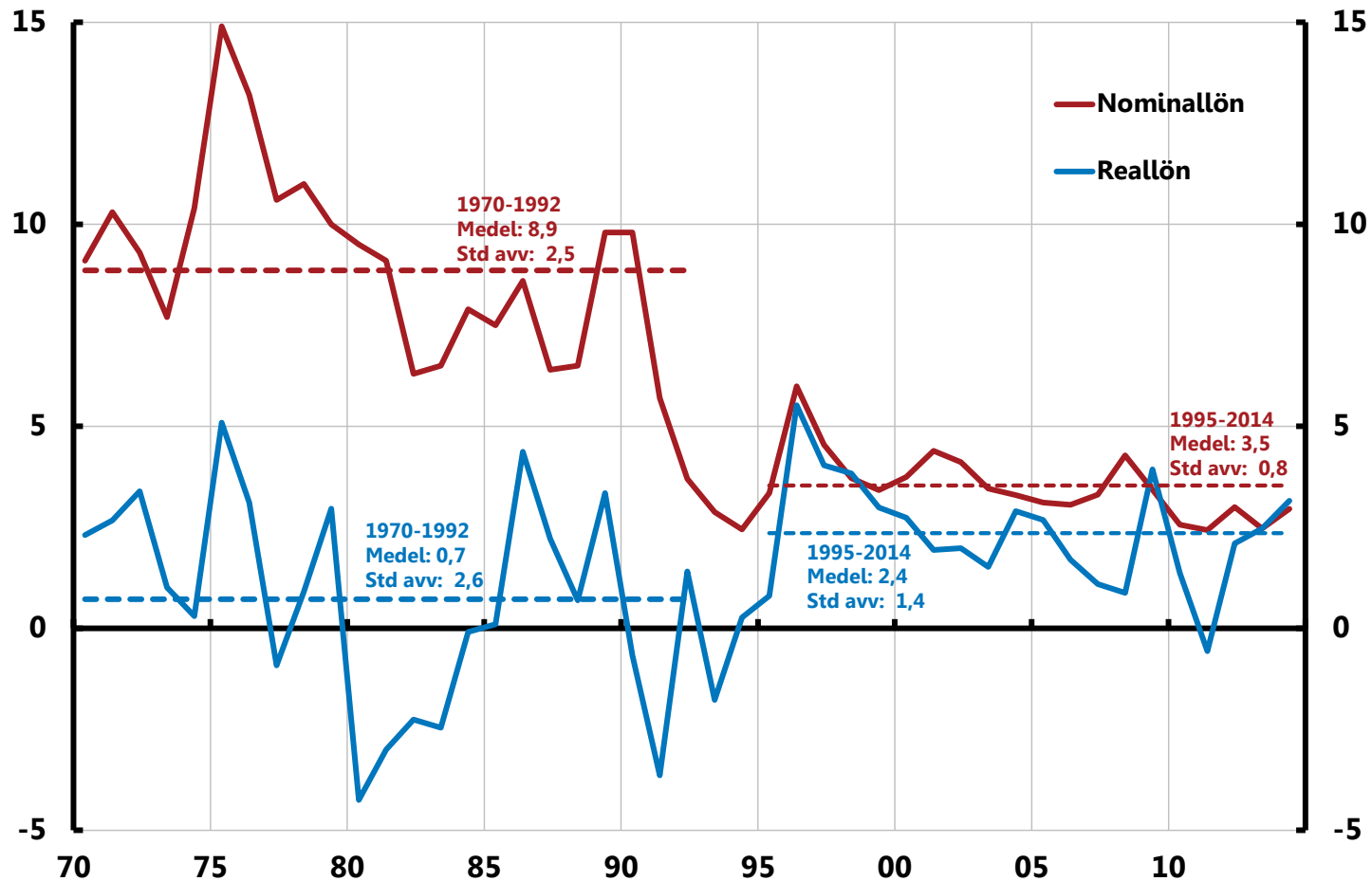
Penningpolitik för fast penningvärde

Årlig procentuell förändring



Penningpolitik för fast penningvärde

Nominella och real löner. Årlig procentuell förändring



Anm. Reallöner är deflaterade med KPI.

Källor: Medlingsinstitutet och SCB

Riksbankens direktion



Riksbankschef
Stefan Ingves



Förste vice riksbankschef
Kerstin af Jochnick



Vice riksbankschef
Per Jansson



Vice riksbankschef
Martin Flodén



Vice riksbankschef
Cecilia Skingsley



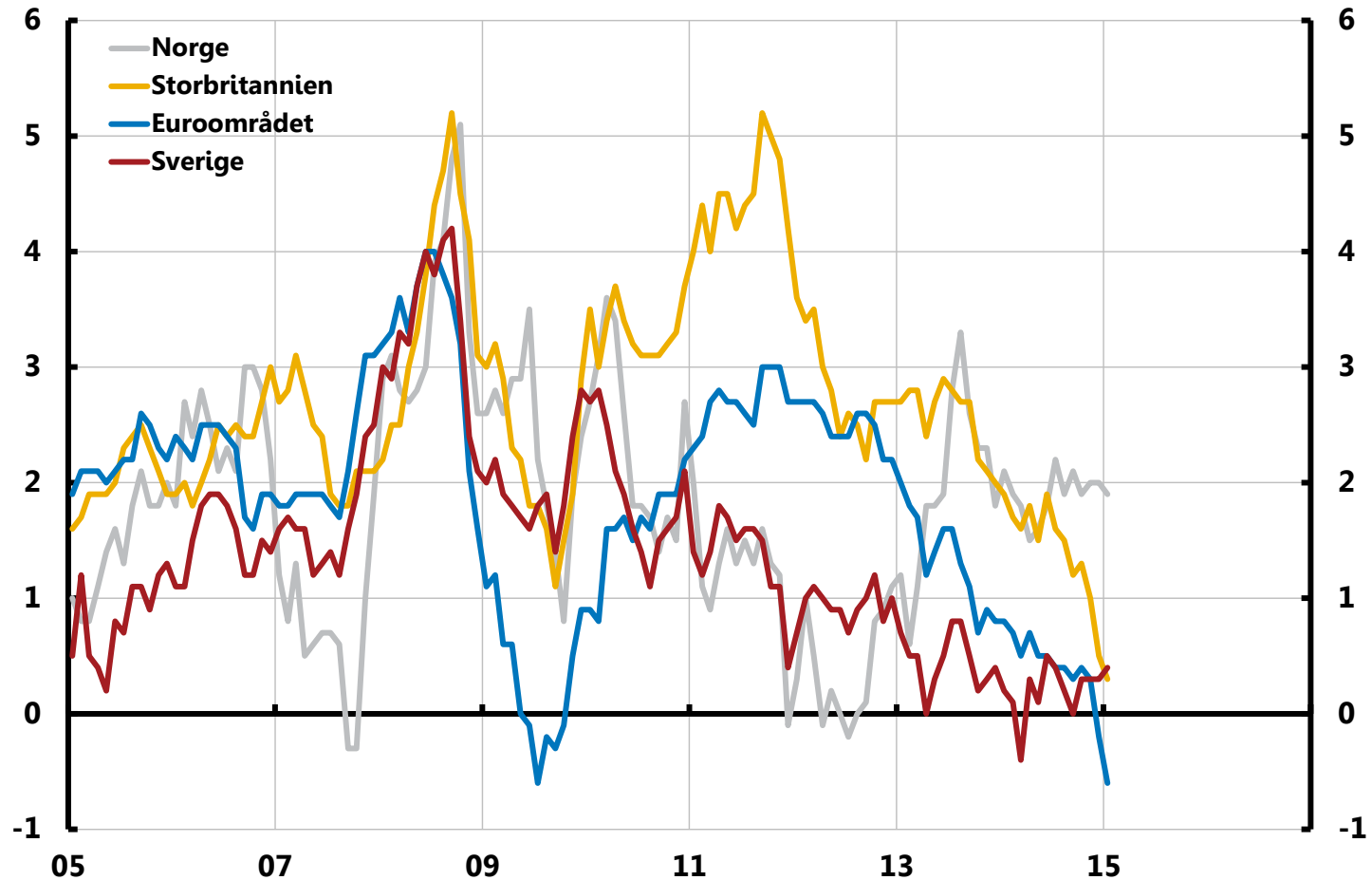
Vice riksbankschef
Henry Ohlsson

Penningpolitisk beslut februari 2015

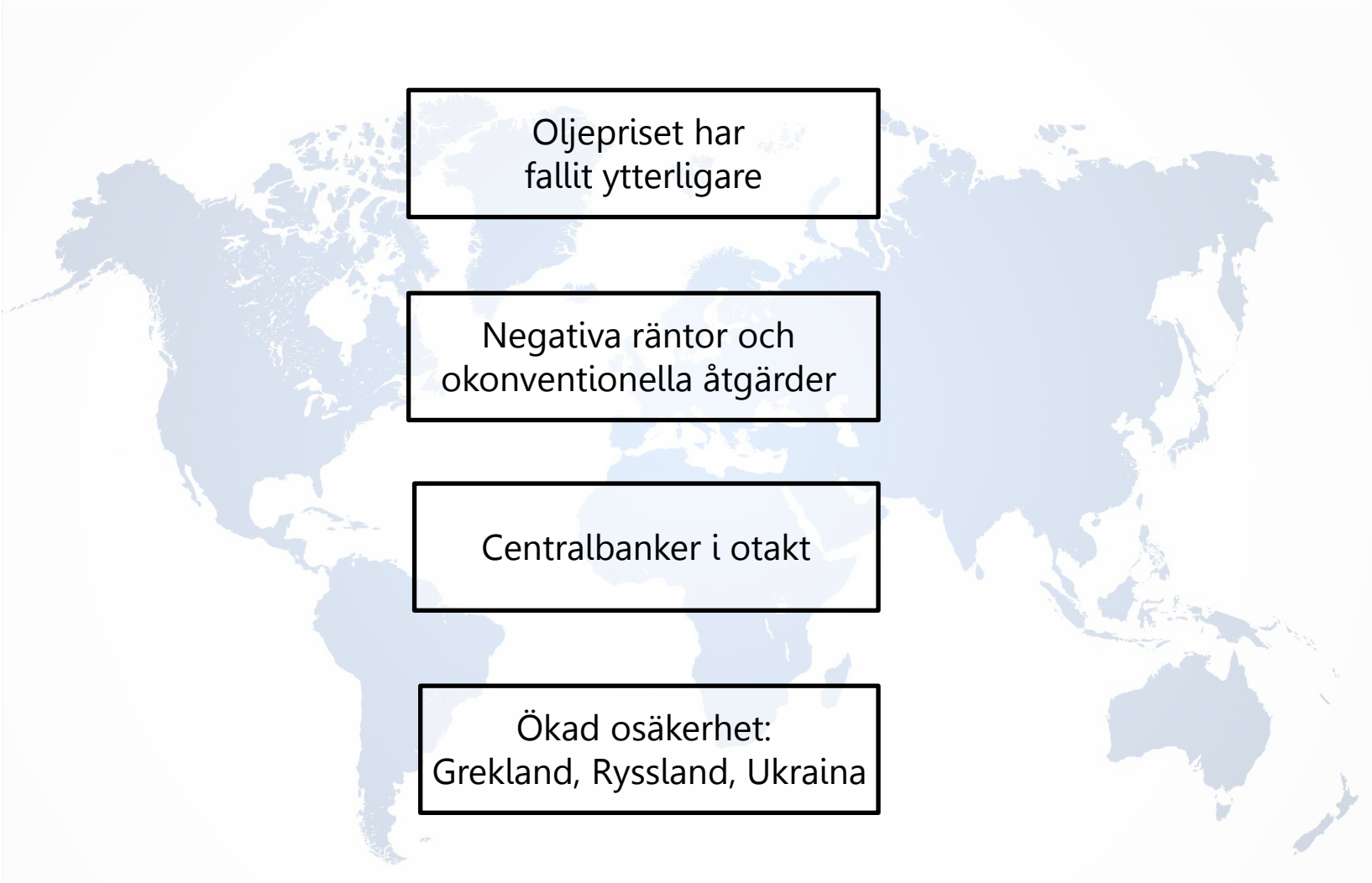
- Konjunkturåterhämtning och stigande inflation i Sverige
 - Men omvärlden har ökat risken för bakslag
 - Mer expansiv penningpolitik för att understödja inflationsuppgången
-

Låg inflation ett brett fenomen

Årlig procentuell förändring



Sverige - en liten öppen ekonomi



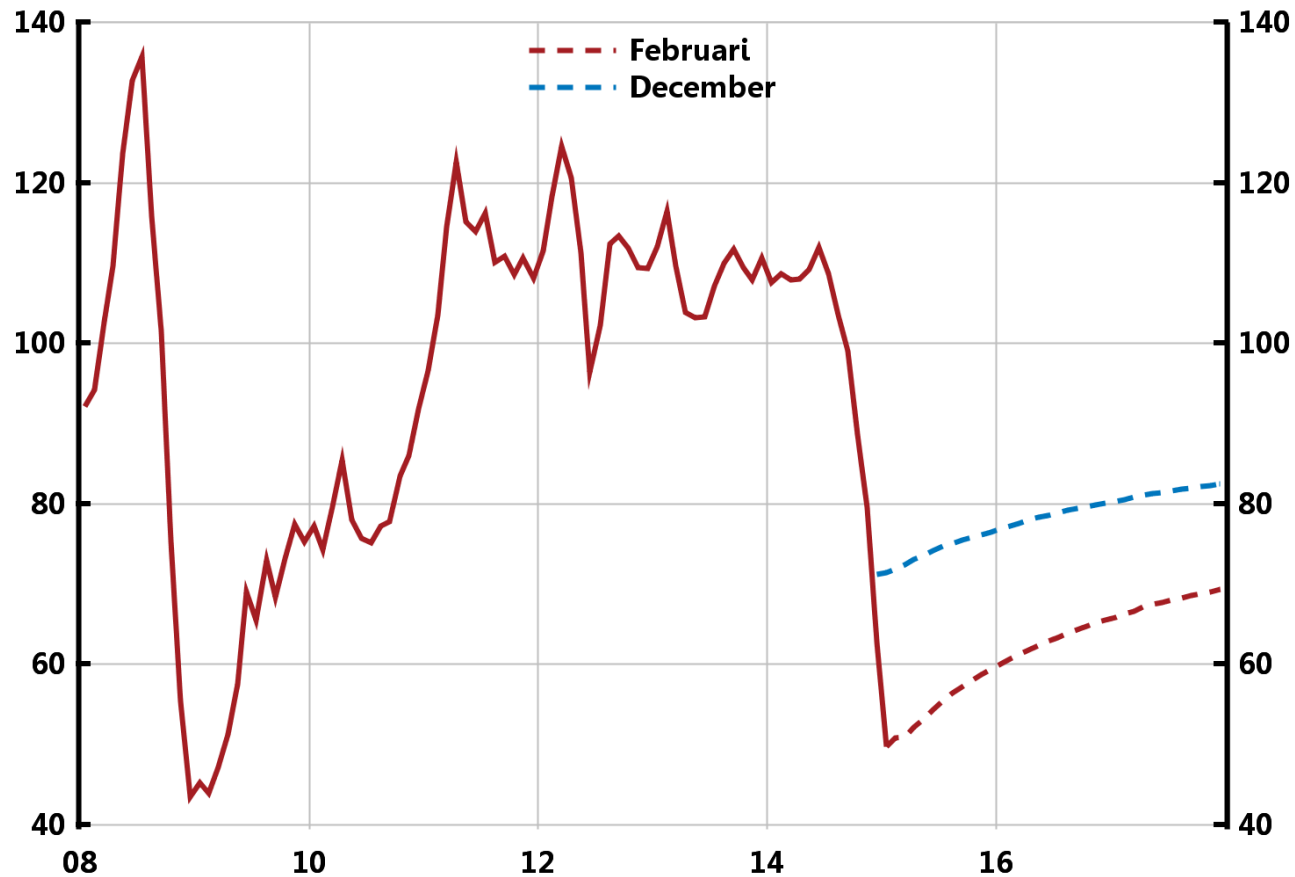
Oljepriset har
fallit ytterligare

Negativa räntor och
okonventionella åtgärder

Centralbanker i otakt

Ökad osäkerhet:
Grekland, Ryssland, Ukraina

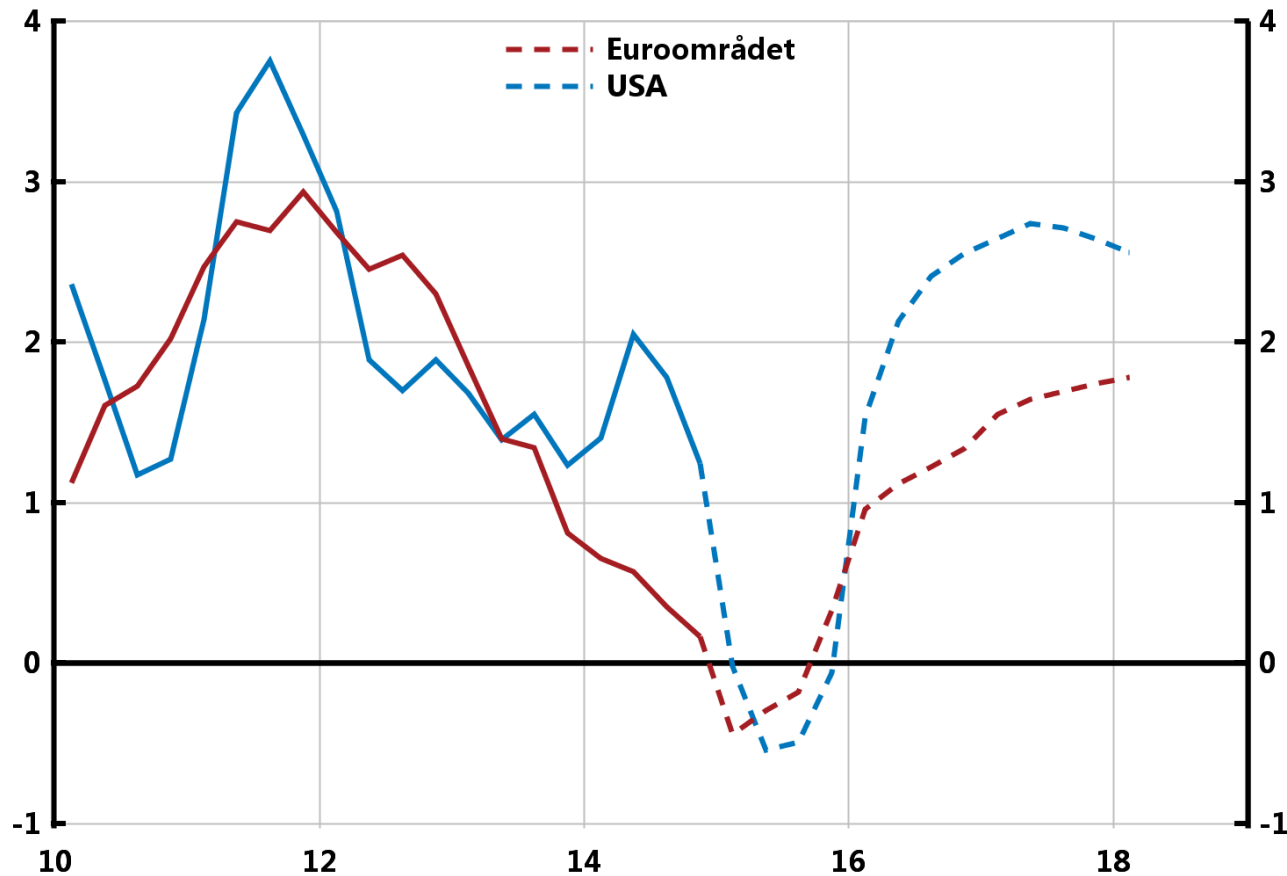
Lågt oljepris



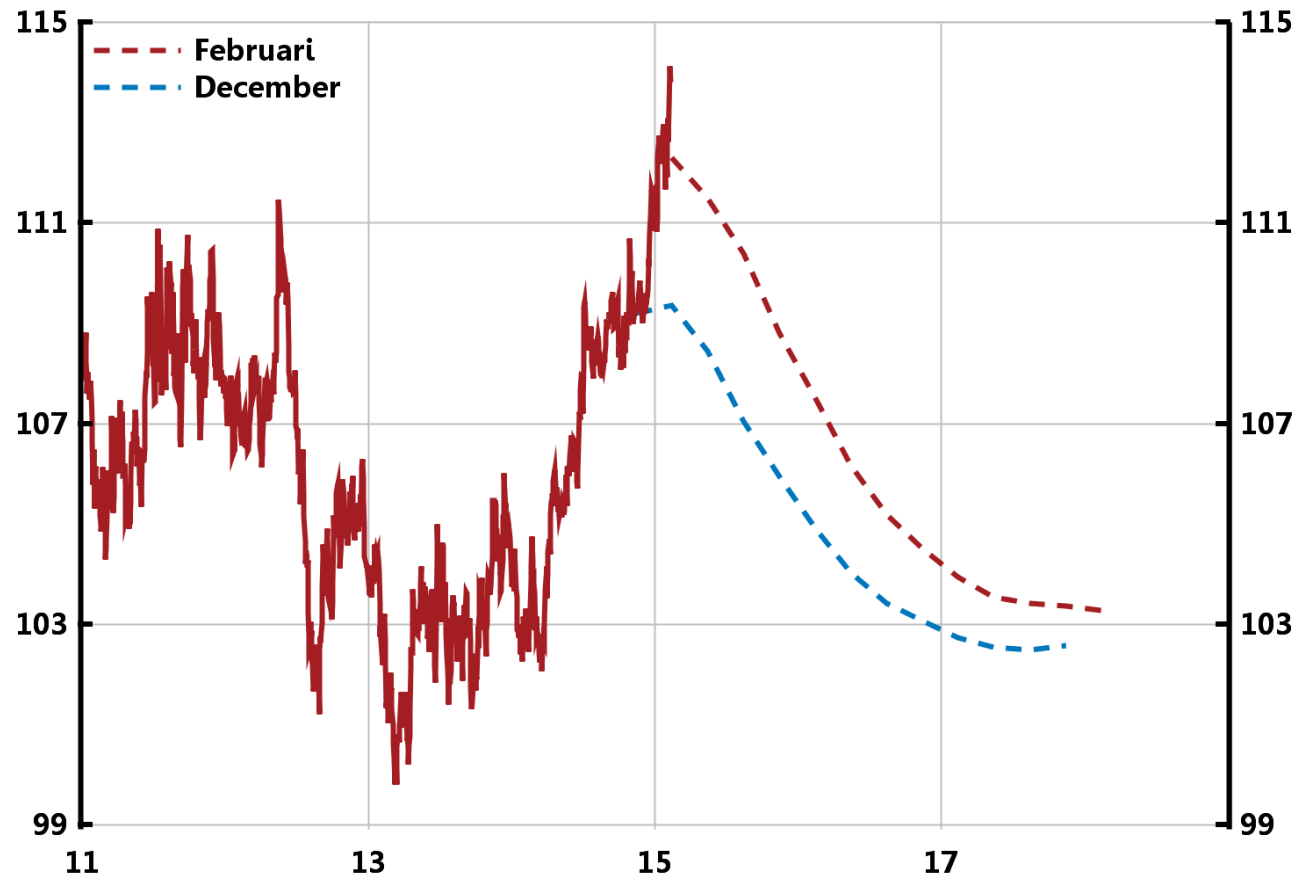
Brentolja, terminspriserna är beräknade som ett 15-dagars genomsnitt.
Utfallet avser månadsgenomsnitt av spotpris.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Oljepriset drar ner inflationen i omvärlden

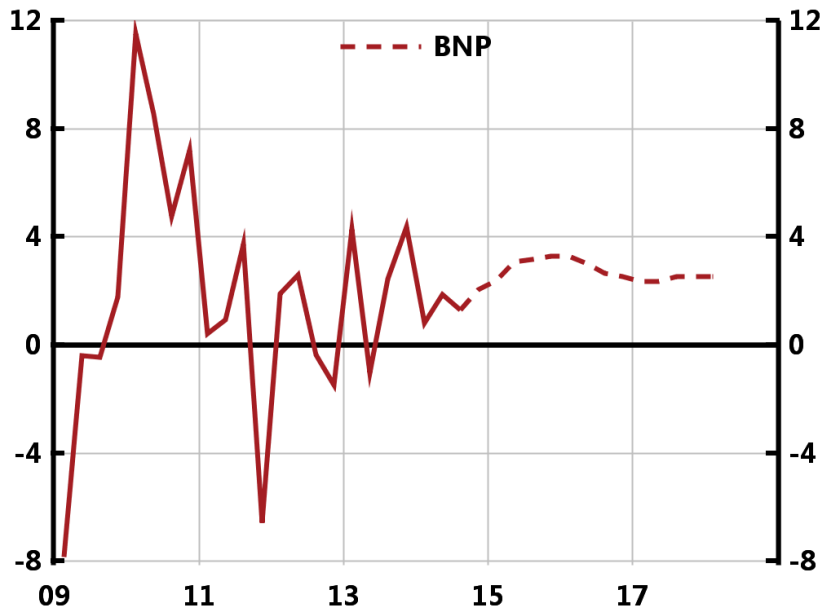


Kronan väntas stärkas framöver

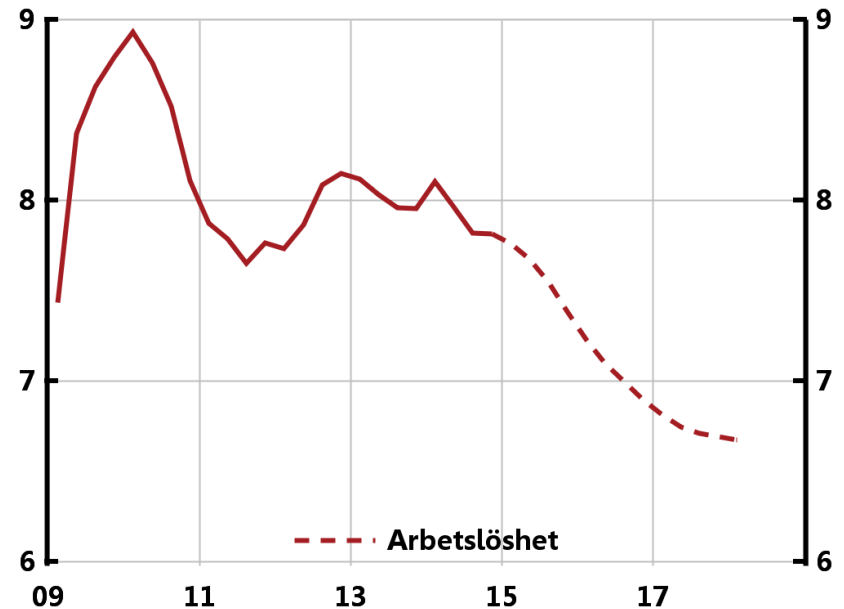


Relativt god utveckling i svensk ekonomi

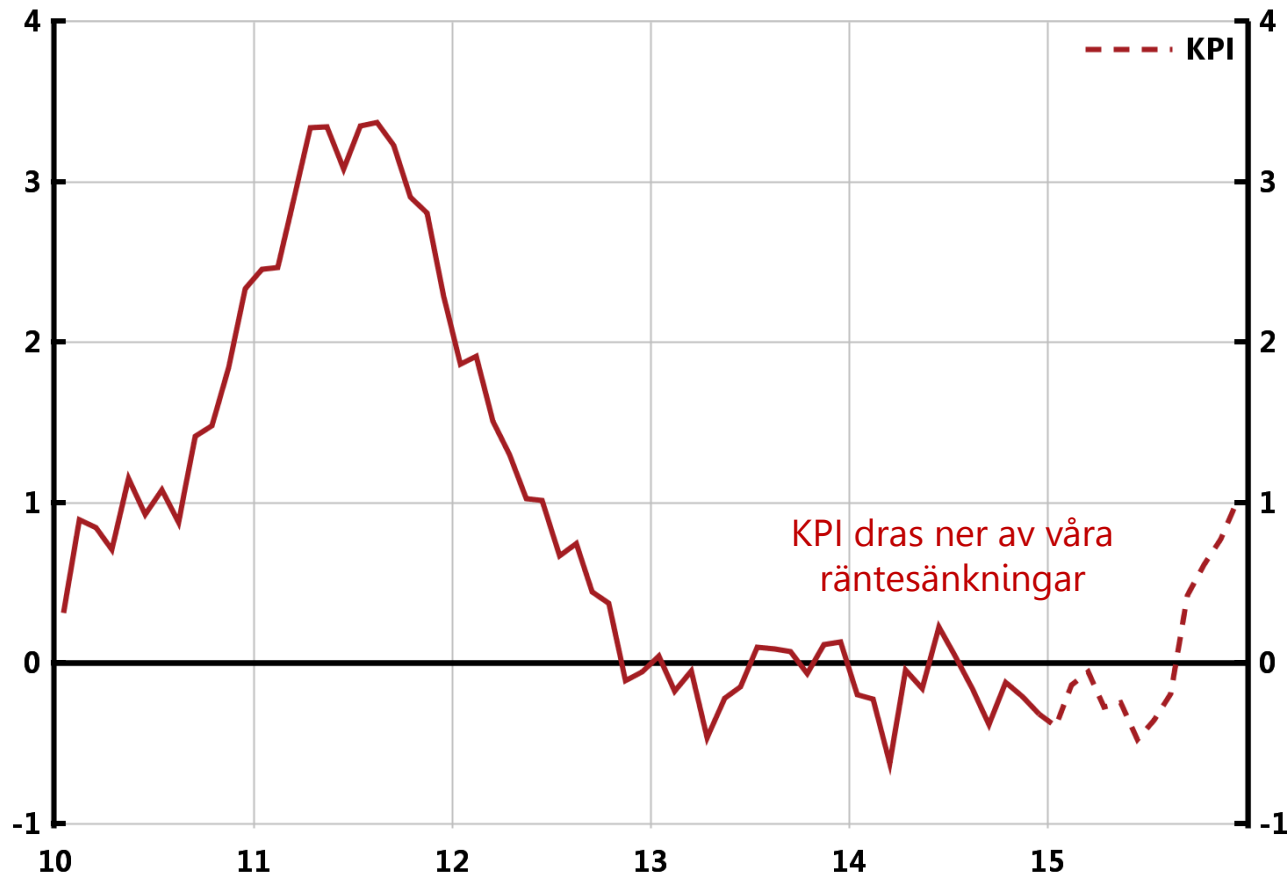
Normal BNP-tillväxt



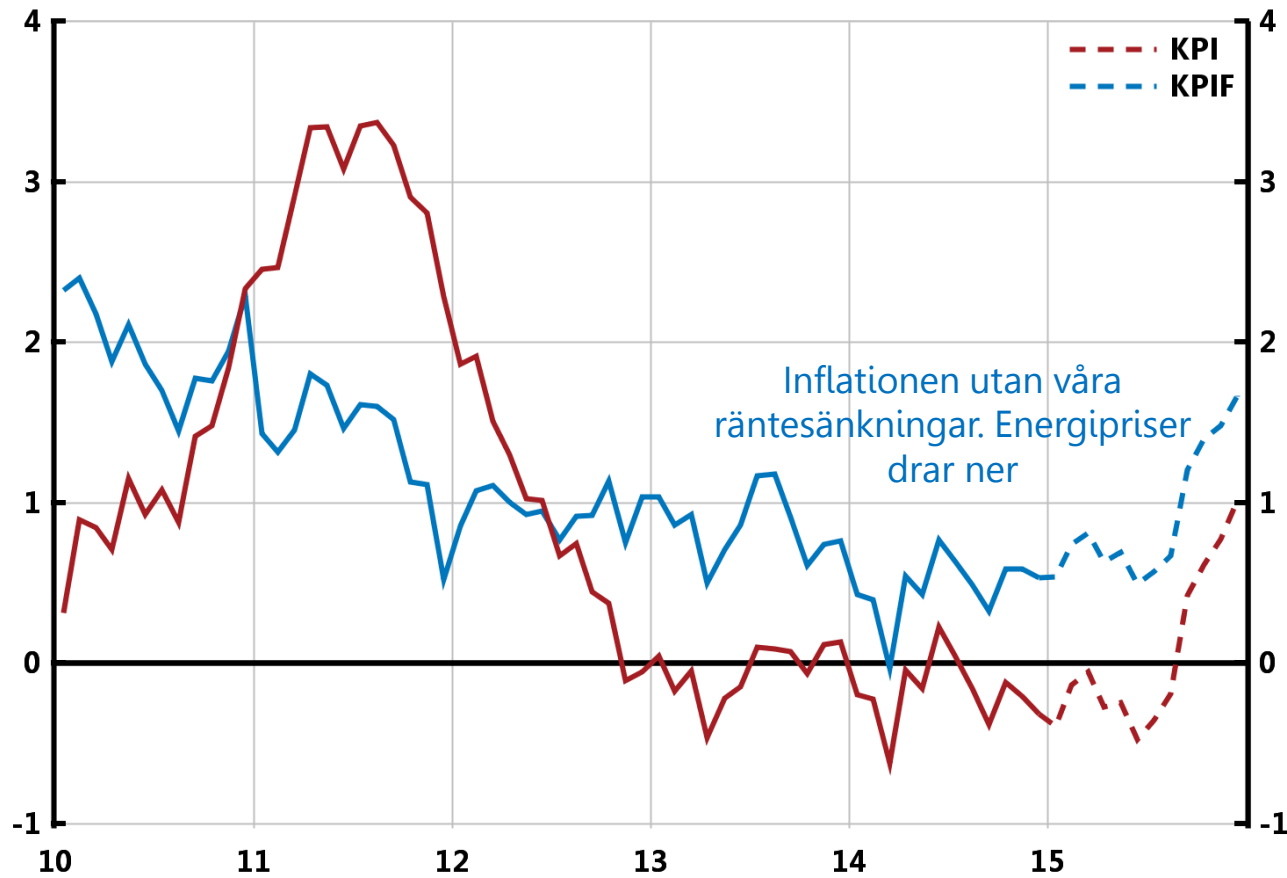
Arbetsmarknaden stärks



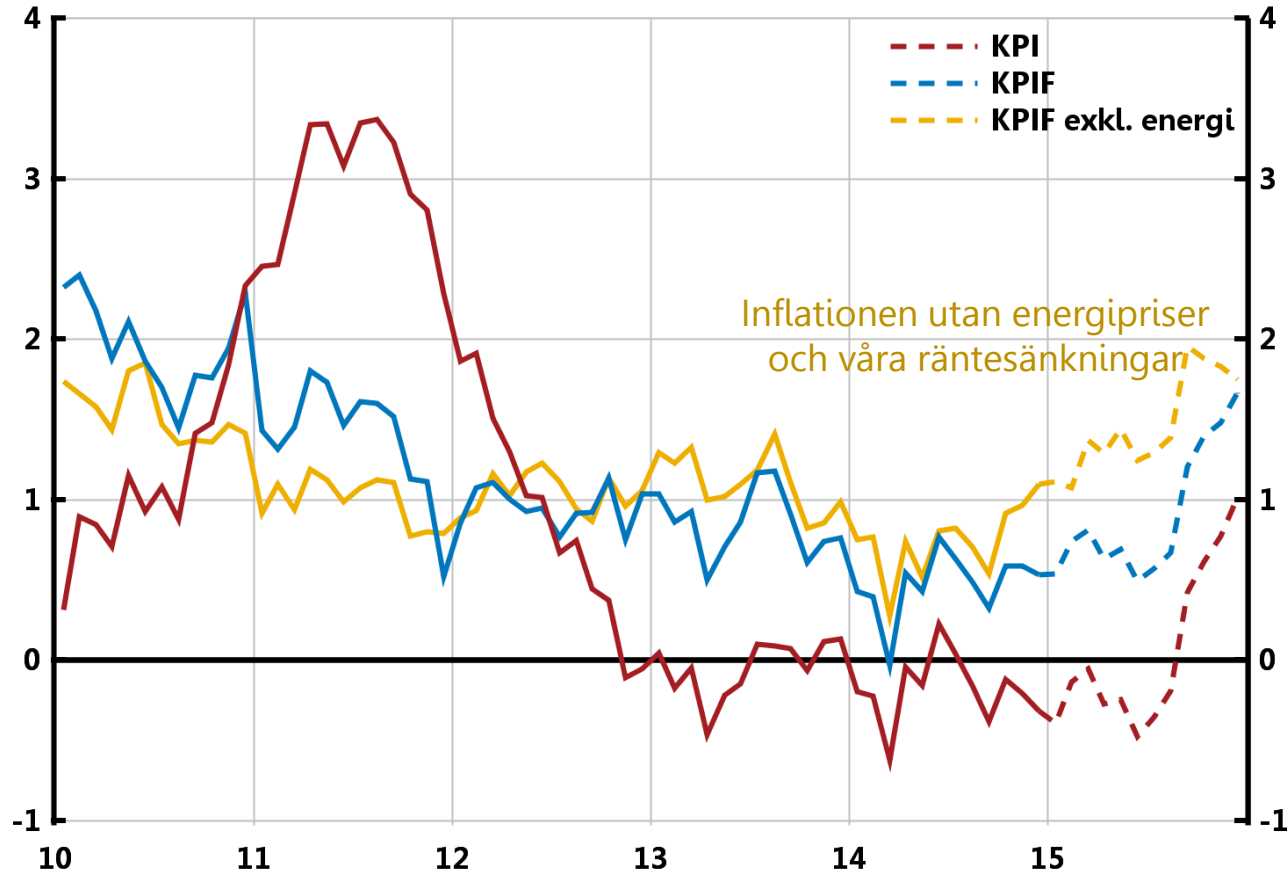
Låg inflation



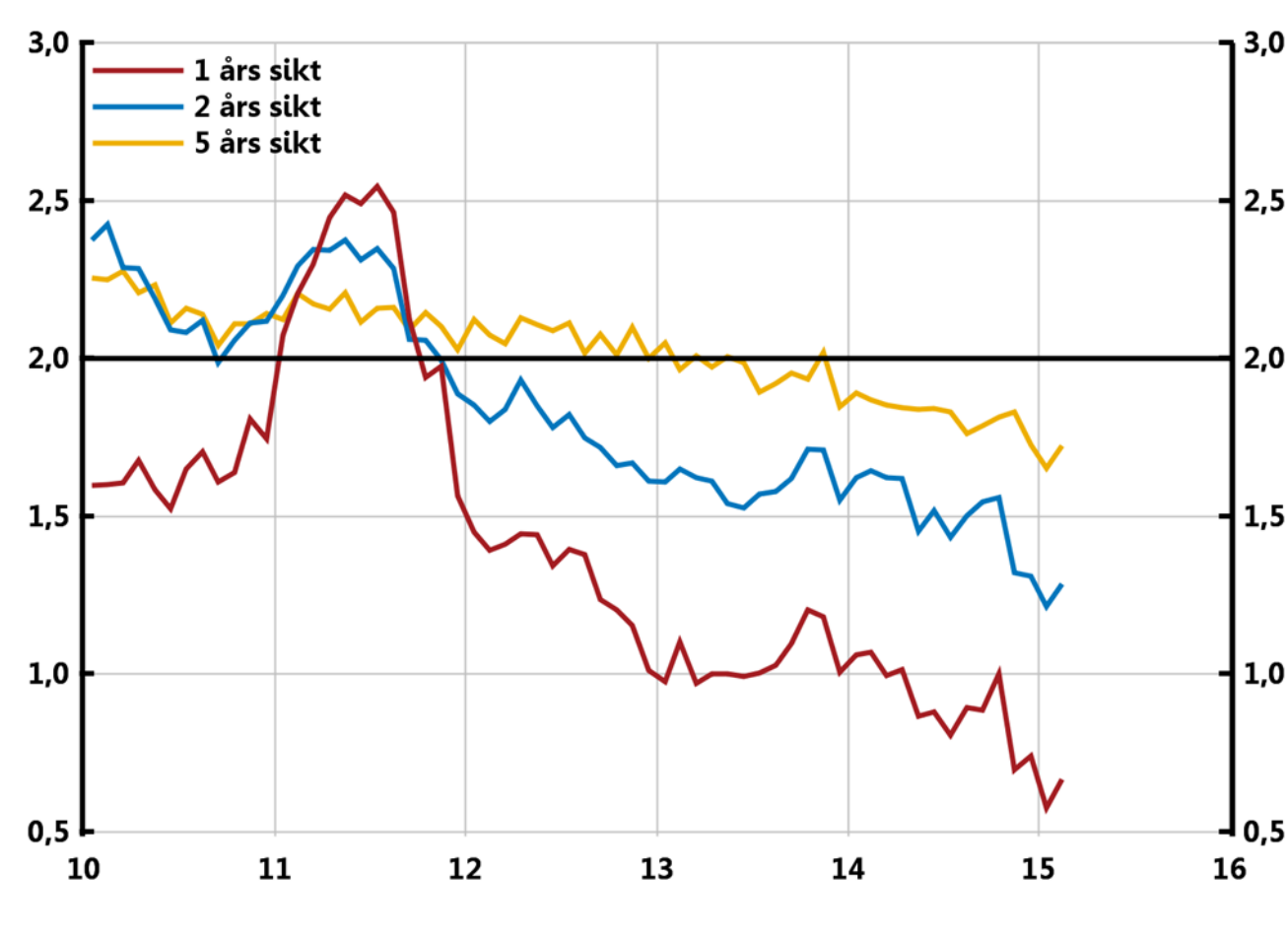
Låg inflation



Låg inflation



Viktigt med förankrade förväntningar

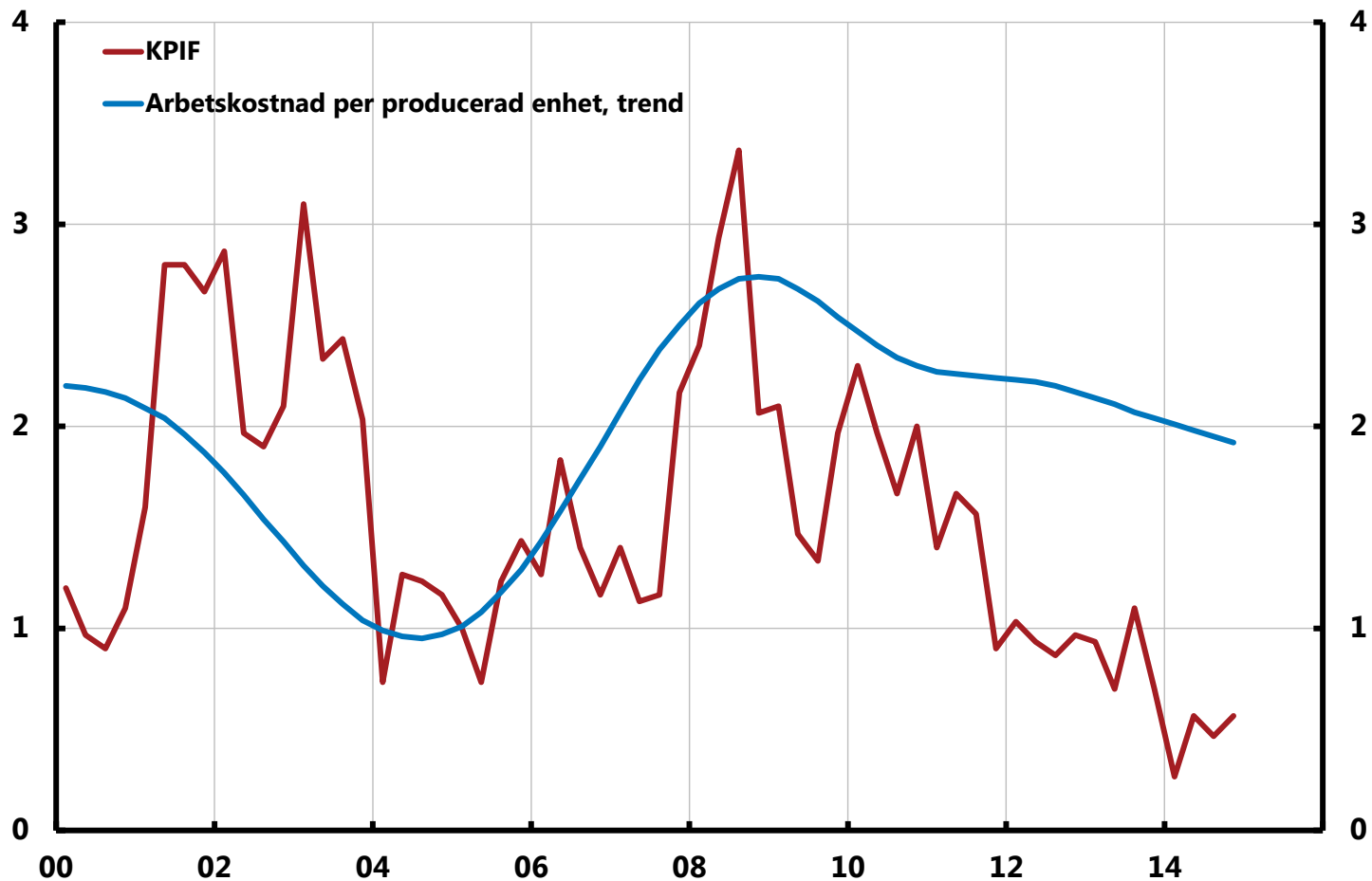


Teknisk utveckling inte ett problem för inflationsmålet...

- Dämpande effekt på inflationen via olika kanaler
 - IKT-produkter i KPI
 - Högre produktivitetstillväxt, automatisering
 - Ökad konkurrens (bättre informerade kunder, e-handel)
 - Riksbankens företagsundersökning: *"Flera branscher investerar i ny teknik och satsar på e-handel för att erövra nya marknader, men också för att den hårda konkurrensen tvingar dem att hänga med i utvecklingen."*
 - Men: Utvecklingen är inte ny och snabb teknikutveckling har tidigare kunnat kombineras med hög inflation både i Sverige och andra länder.
 - Den låga inflationen beror främst på låg efterfrågan.
-

...och företagens kostnadsökningar är högre än inflationen

Årlig procentuell förändring



För att understödja inflationsuppgången

- Tillväxtåterhämtning pågår men med svårigheter
 - Inflationsmålet nås 2016
 - Senaste beslutet: 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
 - Beredskap att göra mer
-