

Inledning om penningpolitiken

Riksdagens finansutskott
6 mars 2018

S V E R I G E S R I K S B A N K

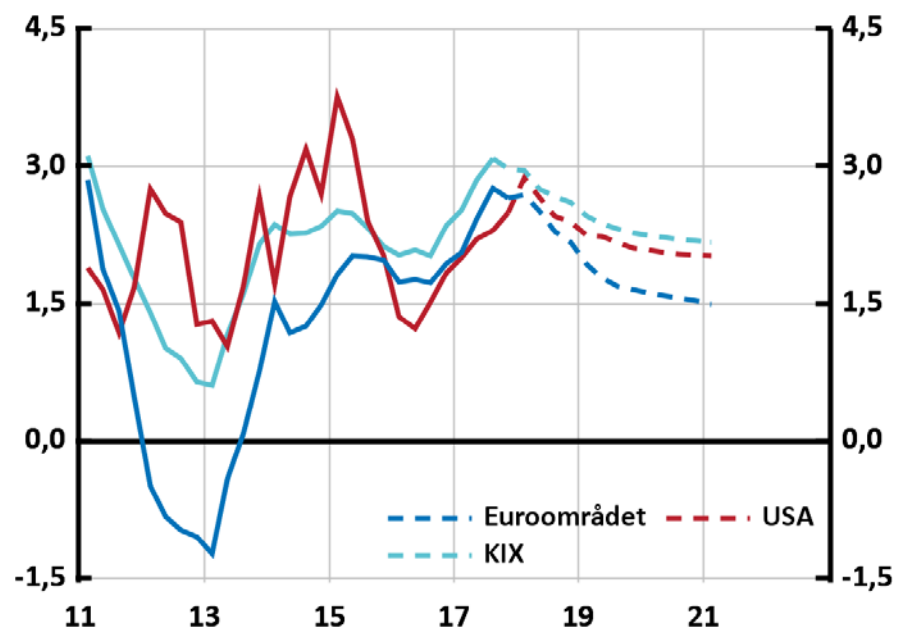


Stefan Ingves
Riksbankschef



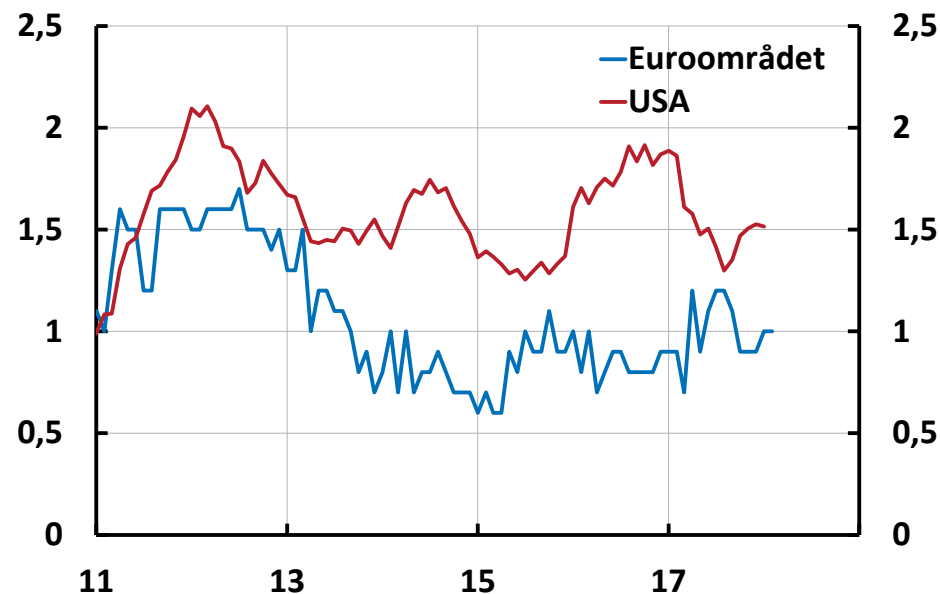
Ekonomi i omvärlden nu allt starkare

God BNP-tillväxt...



Anm. Årlig procentuell förändring. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Underliggande inflation i euroområdet mäts som HIKP exklusive livsmedel, tobak, alkohol och energi. I USA mäts den som PCE exklusive livsmedel och energi.

... men fortsatt dämpat underliggande inflationstryck

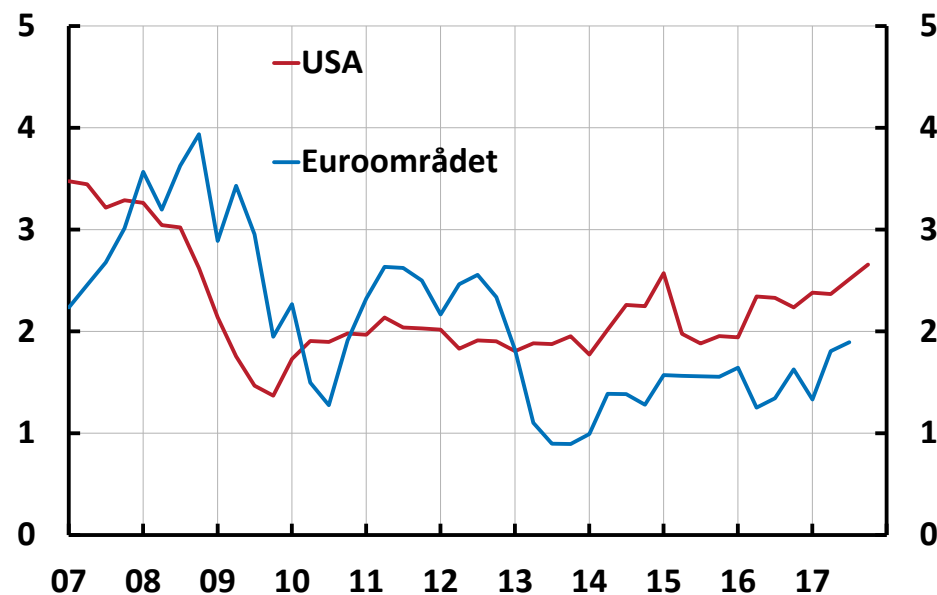
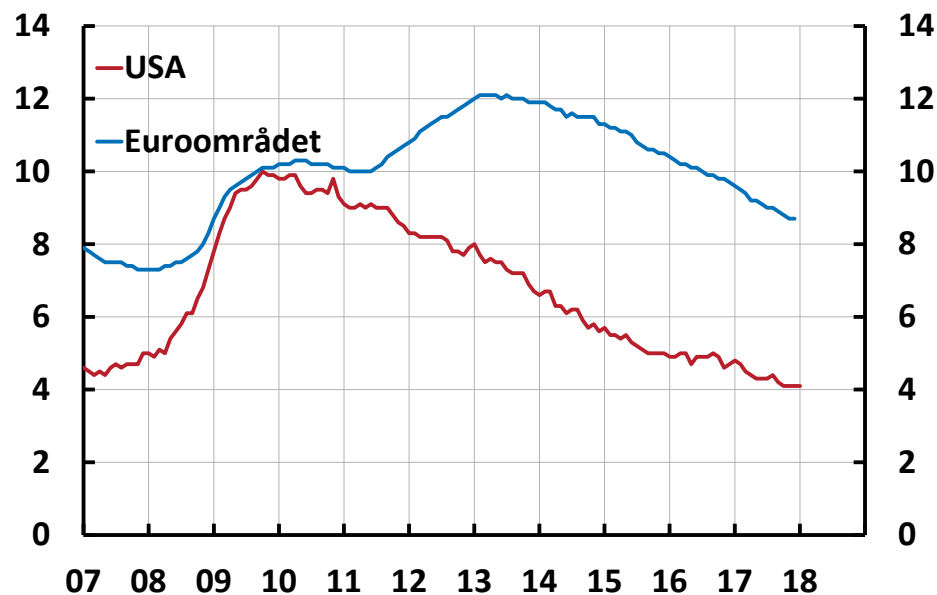


Källor: Nationella källor, Bureau of Economic Analysis, Eurostat och Riksbanken

Löner utvecklats långsamt i omvärlden

Arbetslösheten har fallit tillbaka i euroområdet och USA...

...men lönerna har ökat långsamt, särskilt i euroområdet

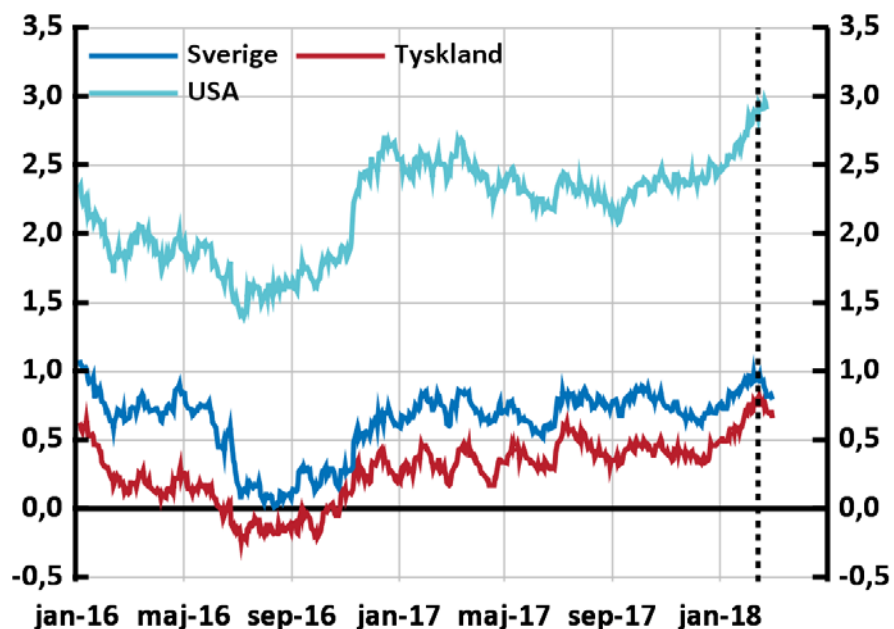


Anm. Procent, respektive årlig procentuell förändring. För ersättningar till anställda används för euroområdet Labour Cost Index, samt Employment Cost Index för USA.

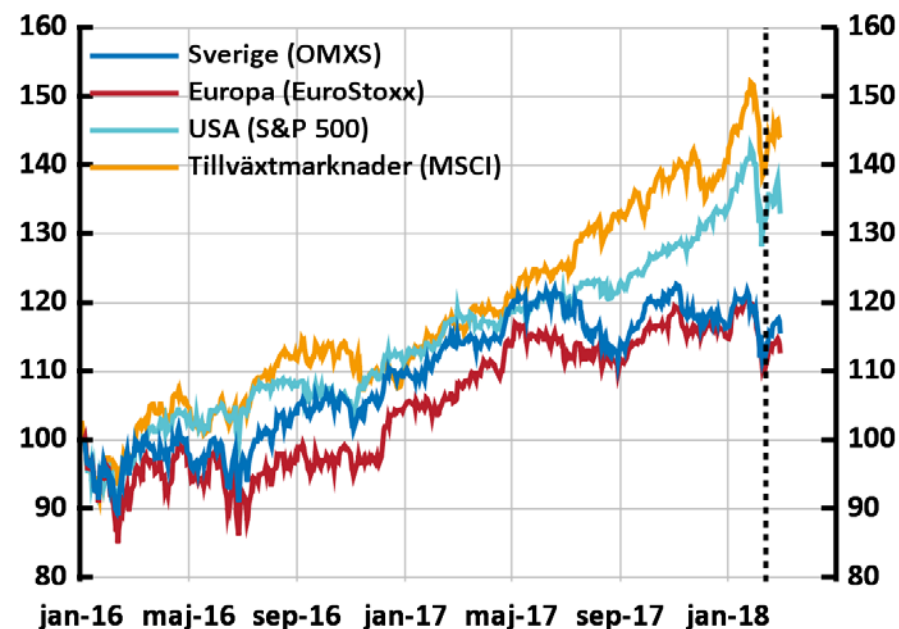
Källa: OECD, Bureau of Labor Statistics, ECB

I spåren av starkare ekonomisk utveckling steg långräntor

Långräntorna steg efter årsskiftet...



...medförde viss oro på aktiemarknaden



Anm. Procent. Nollkupongräntor beräknade från statsobligationer med 10 års löptid. Utfall fram till 2018-03-01 exkl. för långräntor i USA, där utfall finns till 2018-02-23. Den streckade linjen indikerar tidpunkten för det penningpolitiska mötet.

Källor: Macrobond, Thomson Reuters och Riksbanken

God BNP-tillväxt i Sverige

Omvärlden ger mer draghjälp

Hushållens konsumtion och företagens investeringar växer i stadig takt

Bostadsinvesteringarna dämpas från höga nivåer

Tillväxten växlar ner till mer normal takt

2,8
2018

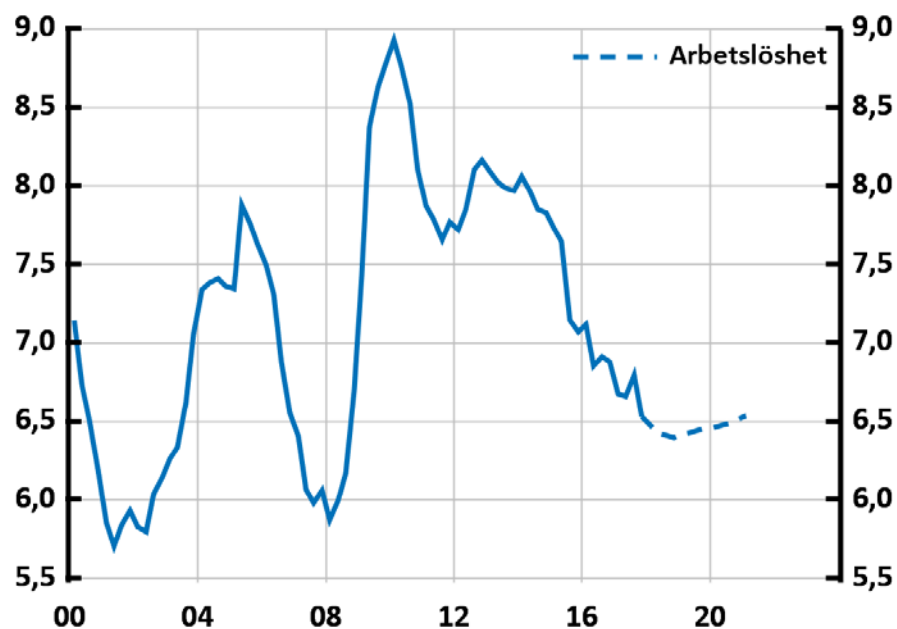
1,8
2019

2,1
2020

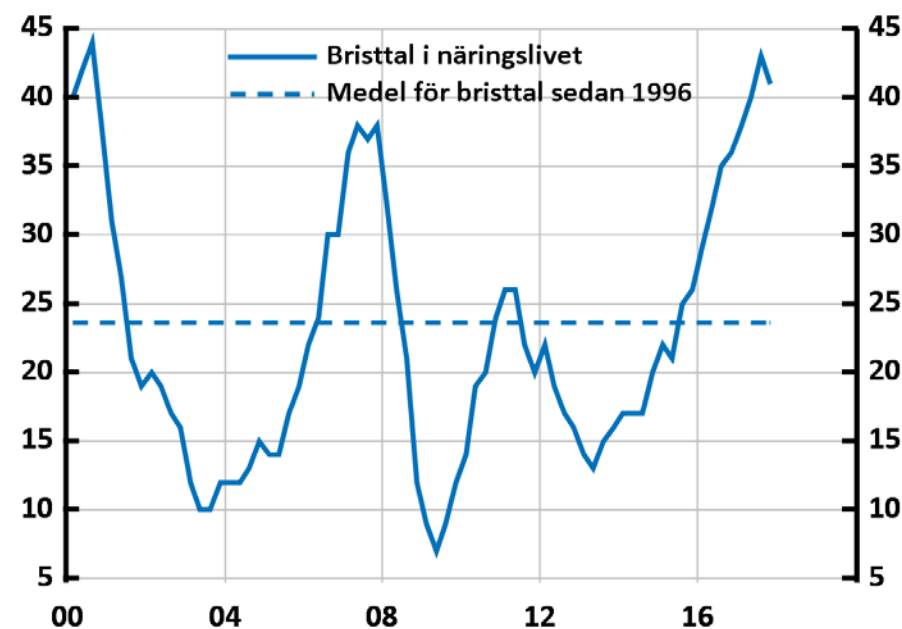
Anm. Prognos BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring.

Fortsatt stark svensk arbetsmarknad

Arbetslösheten har sjunkit



Brist på arbetskraft

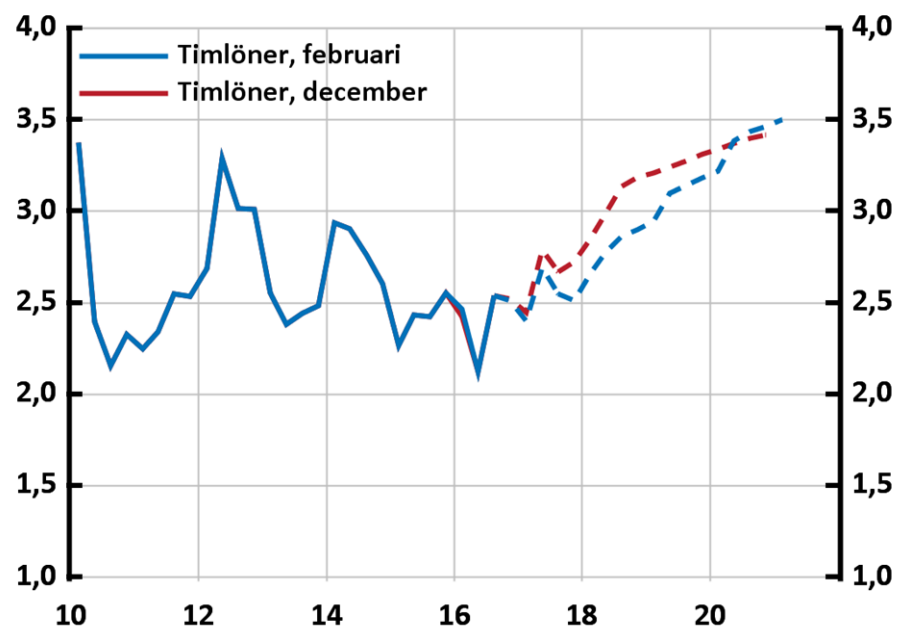


Anm. Procent av arbetskraften, 15-74 år respektive netttotal. I grafen till höger avser blå streckad linje ett genomsnitt för perioden 1996-2017.

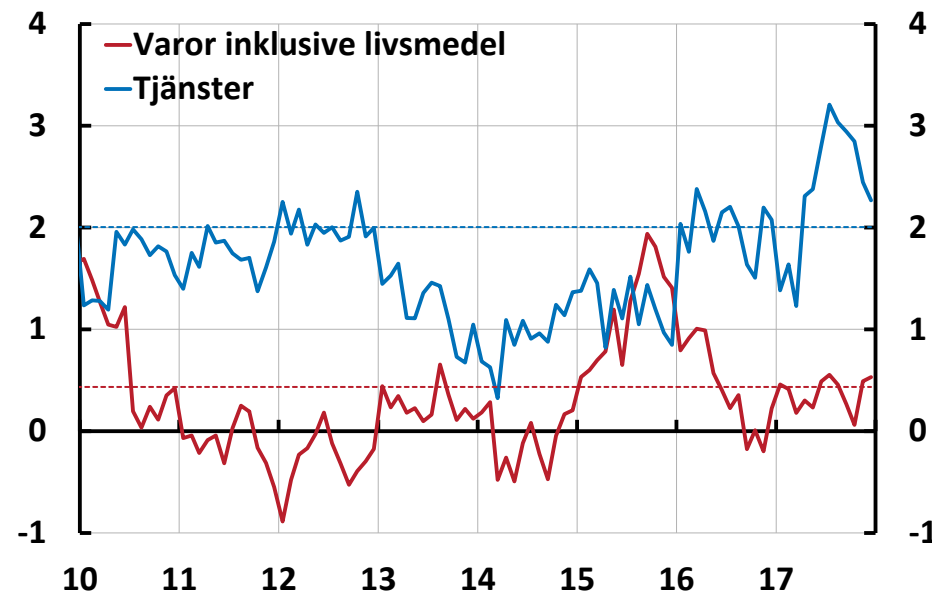
Källor: Konjunkturinstitutet, SCB och Riksbanken

Något lägre inflationstryck i Sverige sista tiden

Svagare löneutveckling



Prisökningstakten för tjänster har dämpats



Anm. Årlig procentuell förändring. Löner enligt konjunkturlönestatistiken.

Prisutveckling t.o.m. december. Streckade linjer avser medel från 1995.

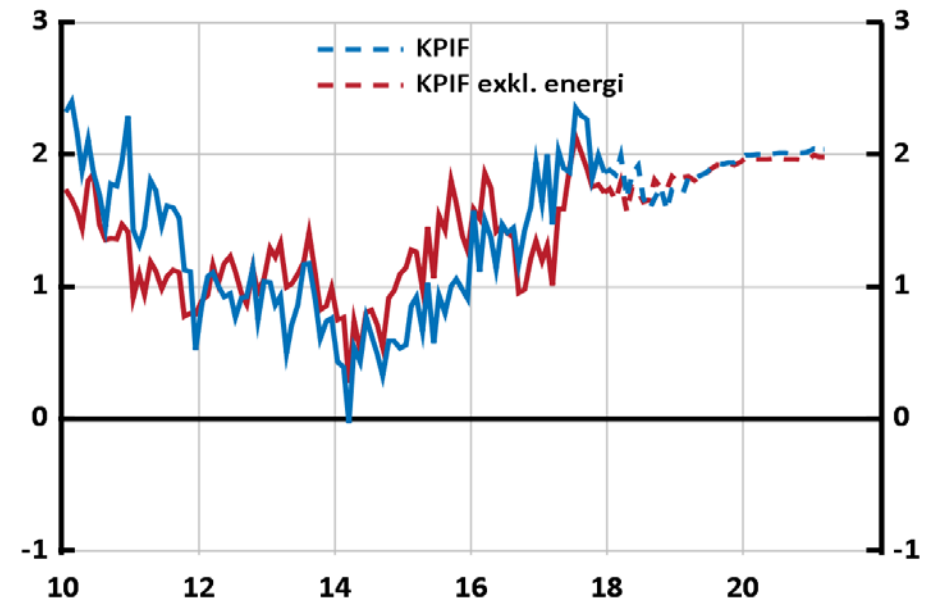
Källor: SCB, Medlingsinstitutet och Riksbanken

Inflationen nära 2 procent från 2019, men med fortsatt stöd från penningpolitiken

Starkare konjunktur i omvärlden

Högt resursutnyttjande

Inflationsförväntningar vid 2%

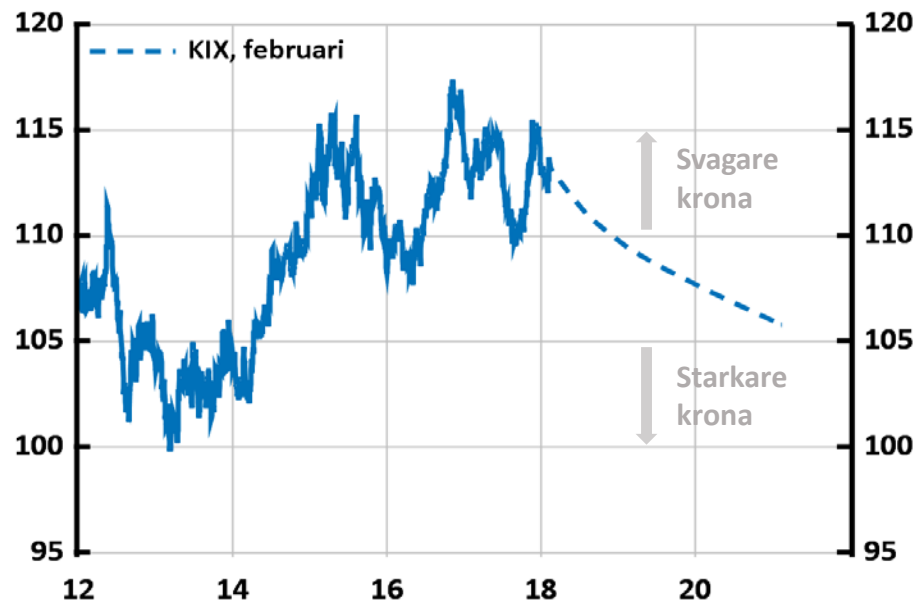


Anm. Årlig procentuell förändring.

Källa: SCB och Riksbanken

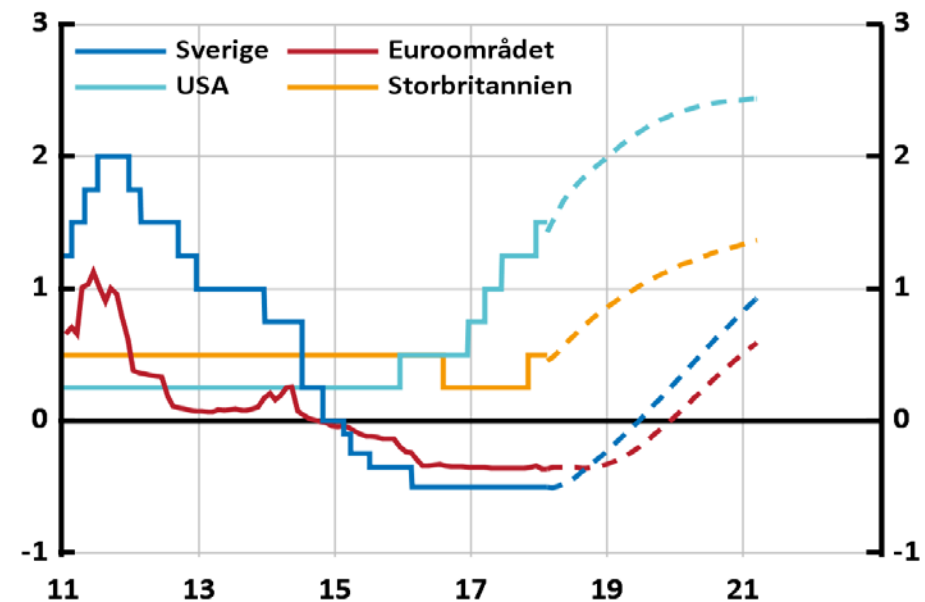
Växelkursutvecklingen en riskfaktor

Kronan väntas stärkas långsamt



Anm. Index 1992-11-18=100 respektive procent. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Styrrentor och ränteförväntningar enligt terminsprissättning 12 februari.

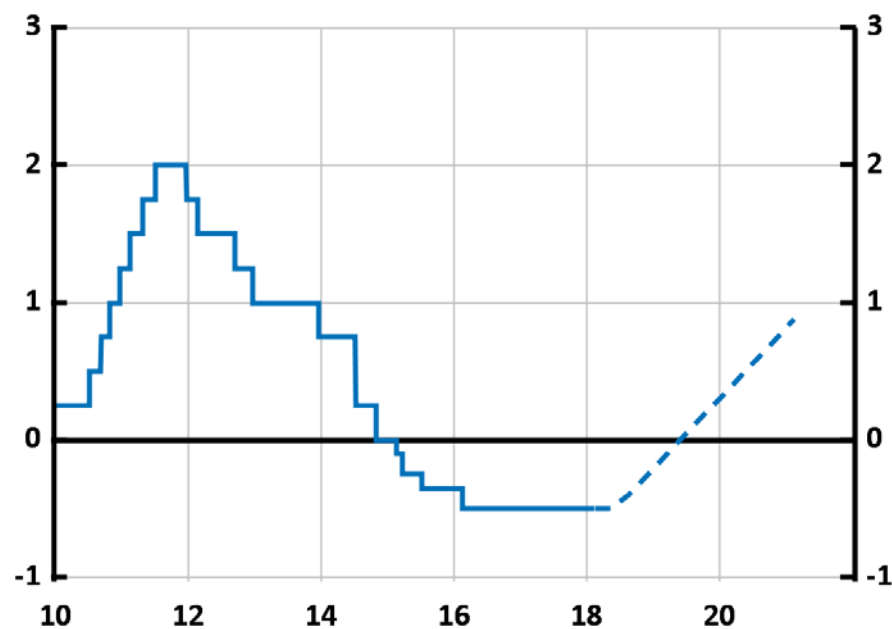
Penningpolitiken i omvärlden viktig för kronan



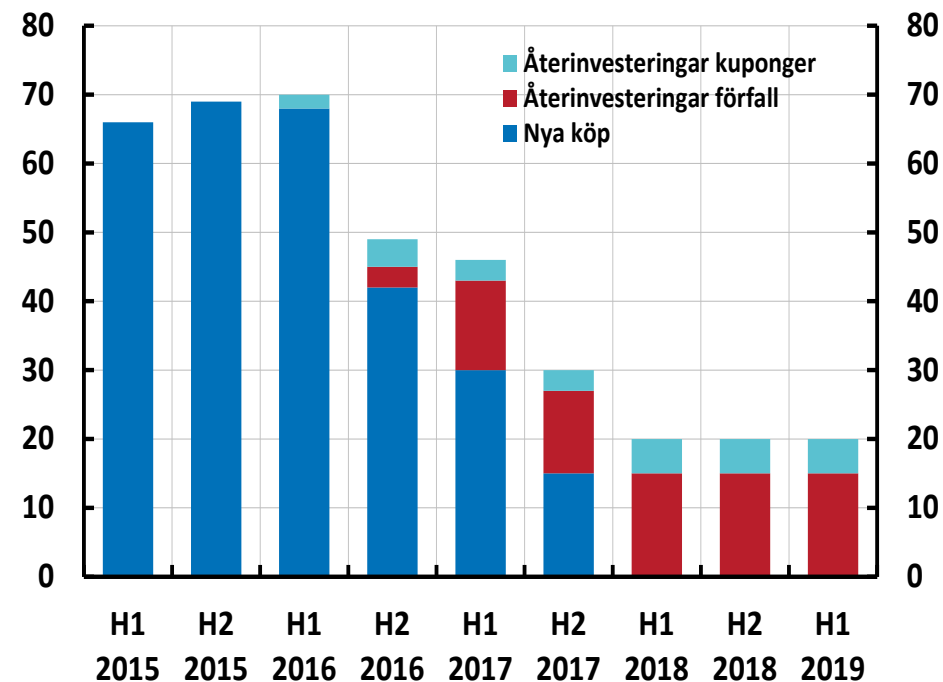
Källor: Nationella centralbanker, Thomson Reuters och Riksbanken

Fortsatt expansiv penningpolitik

Reporäntan -0,50 procent



Köp av statsobligationer



Anm. Procent respektive nominellt belopp, miljarder kronor.

Källa: Riksbanken

Den penningpolitiska avvägningen



Oförändrad reporänta och räntebana

Det har tagit lång tid att få upp inflationen

Svagare inflationstrycket skapar osäkerhet

Penningpolitiken behöver gå försiktigt fram

Utmaningar kvarstår...

- Det underliggande inflationstrycket fortsatt lågt
- Arbetsmarknaden tudelad
- Bostadsmarknaden begränsar
- Hushållens skuldsättning fortsatt källa till oro

