

Inledning om penningpolitiken

Riksdagens finansutskott
14 mars 2017

Stefan Ingves
Riksbankschef

Dagens presentation

- Två år med minusränta och statsobligationsköp – hur hamnade vi här?
- Den aktuella penningpolitiken

Två år med minusränta och statsobligationsköp – hur hamnade vi här?

- Inflationsmålet en hörnsten i det svenska ekonomisk-politiska ramverket efter 1990-talskrisen
- Omvärldens låga räntenivå påverkar förutsättningarna för Sverige
- Svårt läge 2014/2015
 - Fallande förtroende för inflationsmålet som nominellt ankare efter flera år av inflation under 2 procent



RIKSBANKEN ANGER MÅLET FÖR PENNINGPOLITIKEN

=====

Under rörlig växelkurs är prisstabilitet alltjämt övergripande mål för penningpolitiken.

Finansplanen anger att den underliggande inflationen skall förbli låg och att en prisstegring överstigande 5 procent under 1993 inte kan tolereras.

Riksbanken preciserar målet för penningpolitiken som att förändringen i konsumentprisindex från och med 1995 begränsas till 2 procent, med en tolerans om ± 1 procentenhet. Detta svarar mot den nuvarande underliggande inflationstakten.

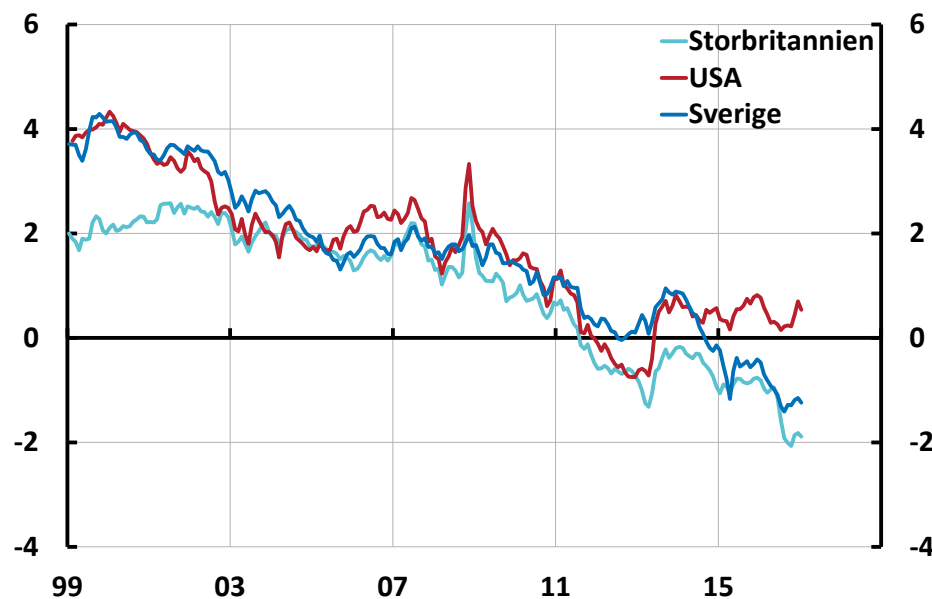
Trovärdigheten i prisstabilitetsmålet är beroende av den samlade ekonomiska politikens utformning.

Riksbanken kommer för sin del genom penningpolitiken att hävda de resultat som uppnåtts i kampen mot inflationen.

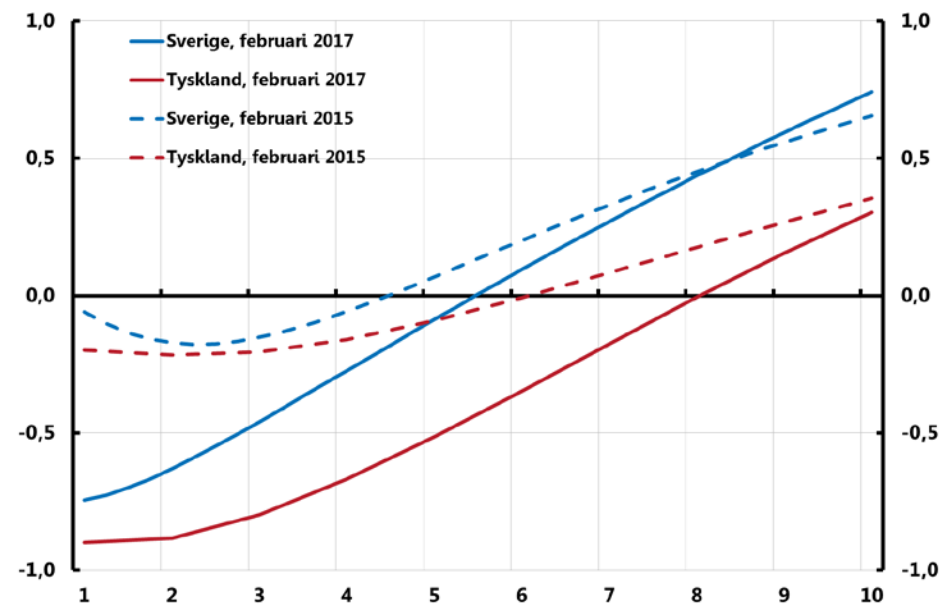
Prisstabilitet skapar goda förutsättningar för ekonomisk tillväxt, hög sysselsättning och motverkar en godtycklig inkomst- och förmögenhetsomfördelning.

Omvärldens låga räntenivå påverkar förutsättningarna för Sverige

Sjunkande trend i realräntan globalt



Expansiv penningpolitik i euroområdet

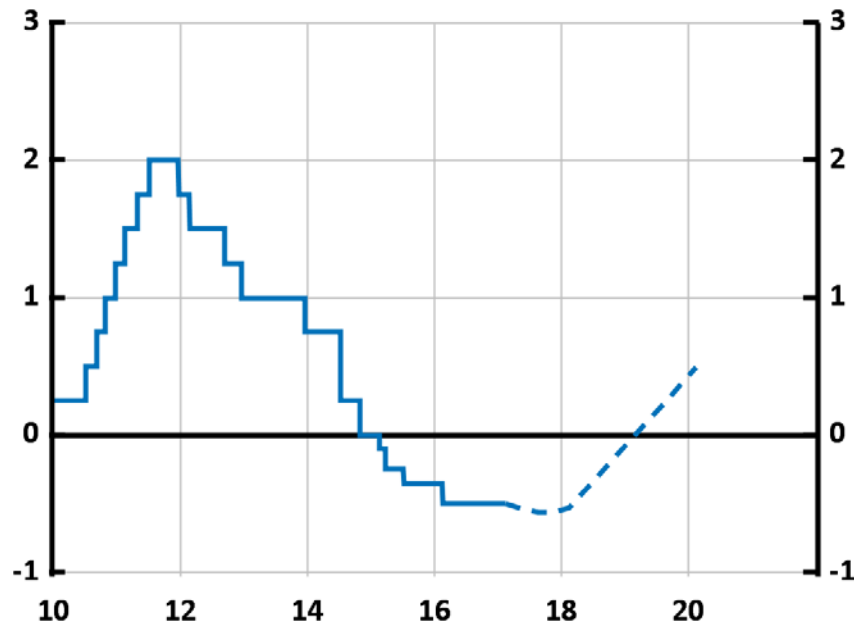


Anm. Vänster bild: 10-årsränta på reala statsobligationer, procent.
 Höger bild: Statsobligationsräntor på olika löptider, procent.
 Februari 2015 motsvarar stängningskursen 11 februari, dvs dagen före publicering av PPR feb 2015. Heldragna linjer avser 2017-02-21.

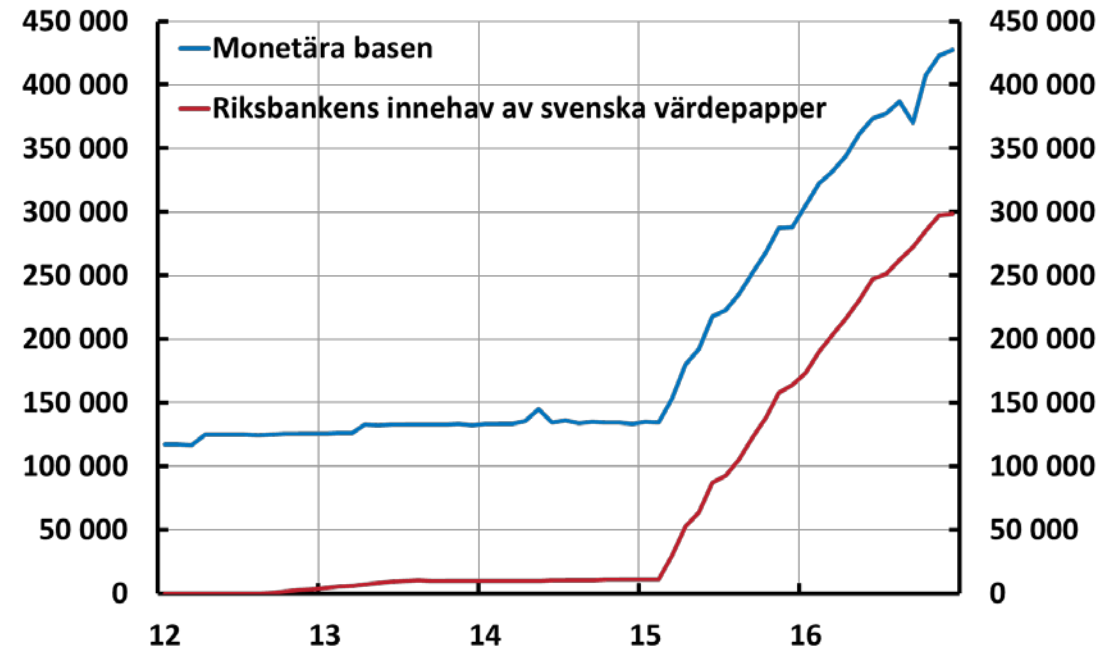
Källor: SCB och Riksbanken

Expansiv penningpolitik i form av lägre ränta och ökad mängd pengar i ekonomin

Reporäntan -0,50 %



Köp av statsobligationer

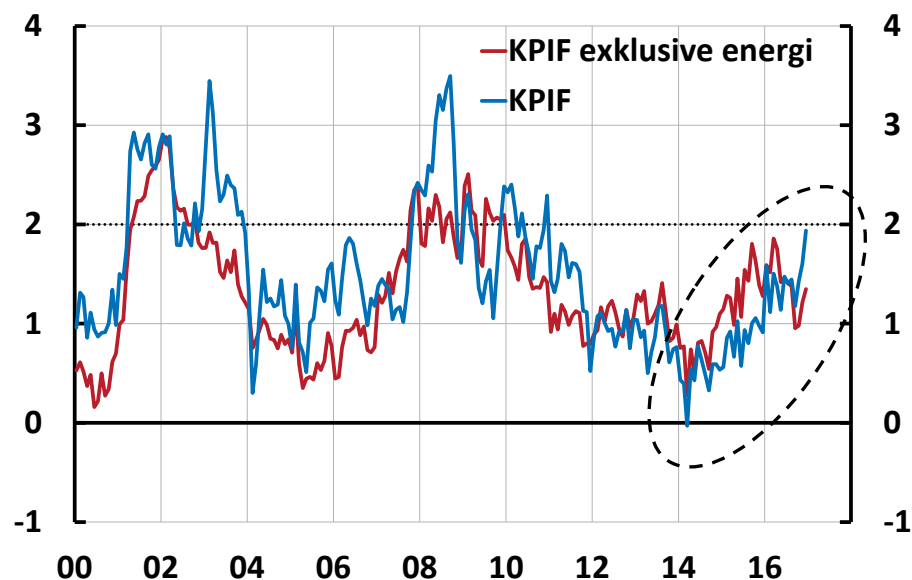


Anm. Procent respektive miljoner kronor.

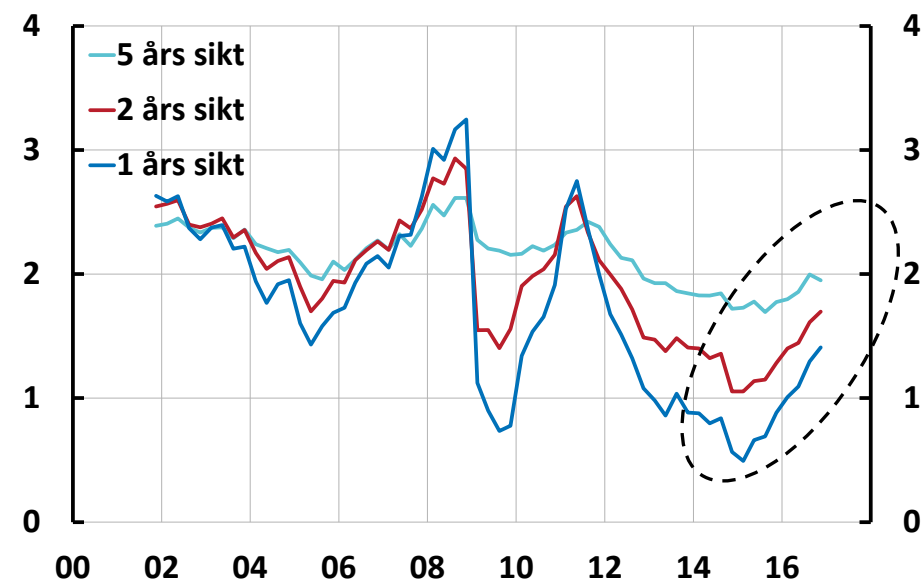
Källa: Riksbanken

Vi har agerat kraftfullt och vänt trenden i inflationen

Högre inflation



Stigande inflationsförväntningar



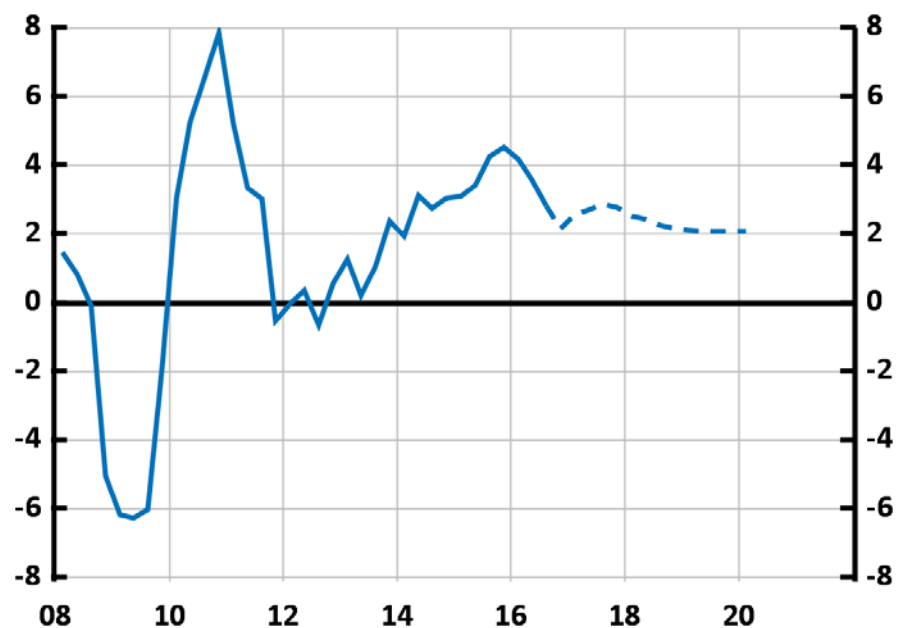
Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Inflationsförväntningar avser samtliga tillfrågade aktörer.

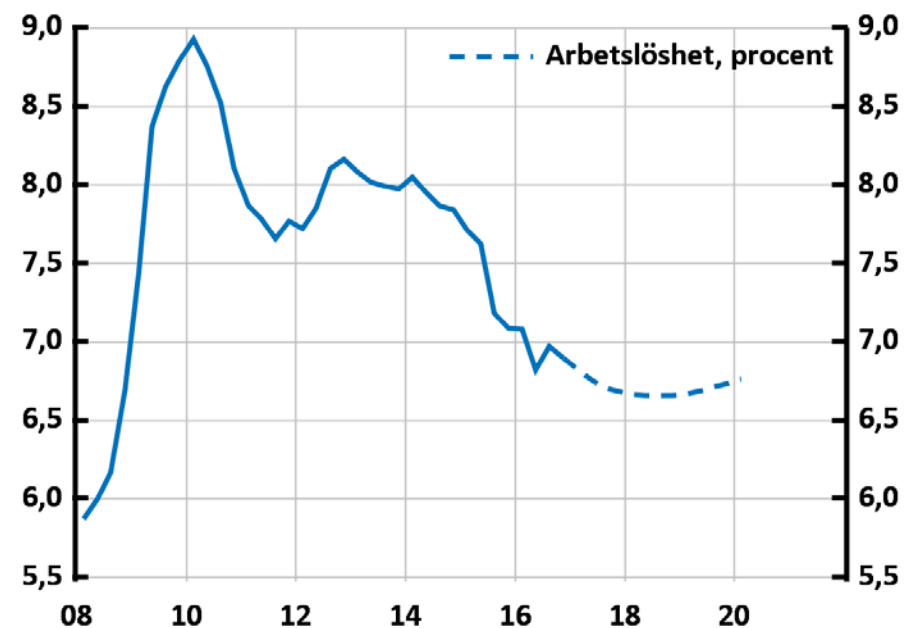
Källor: SCB och TNS Sifo Prospera

Stark svensk konjunktur

God BNP-tillväxt



Allt fler har fått jobb

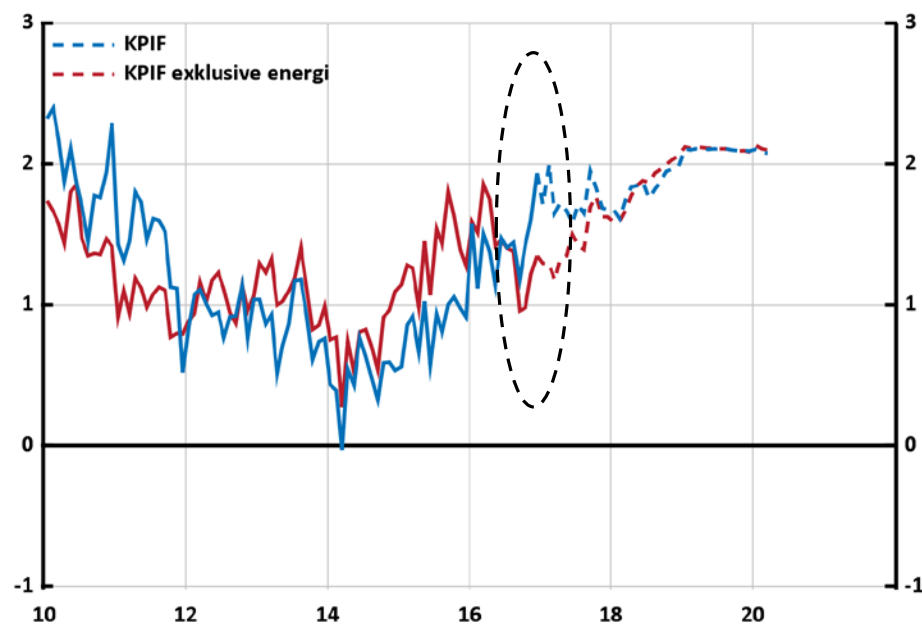


Anm. Årlig procentuell förändring respektive procent av arbetskraften, 15-74 år. Kalenderkorrigerade och säsongrensade data.

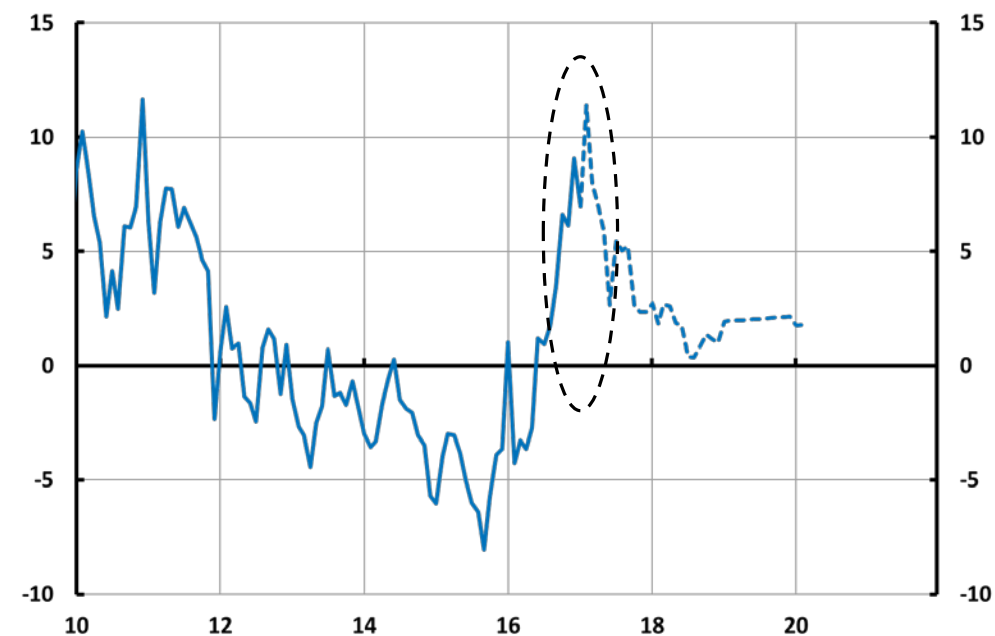
Källor: SCB och Riksbanken

Men vi är "inte hemma än" när det gäller inflationen

KPIF och KPIF exklusive energi



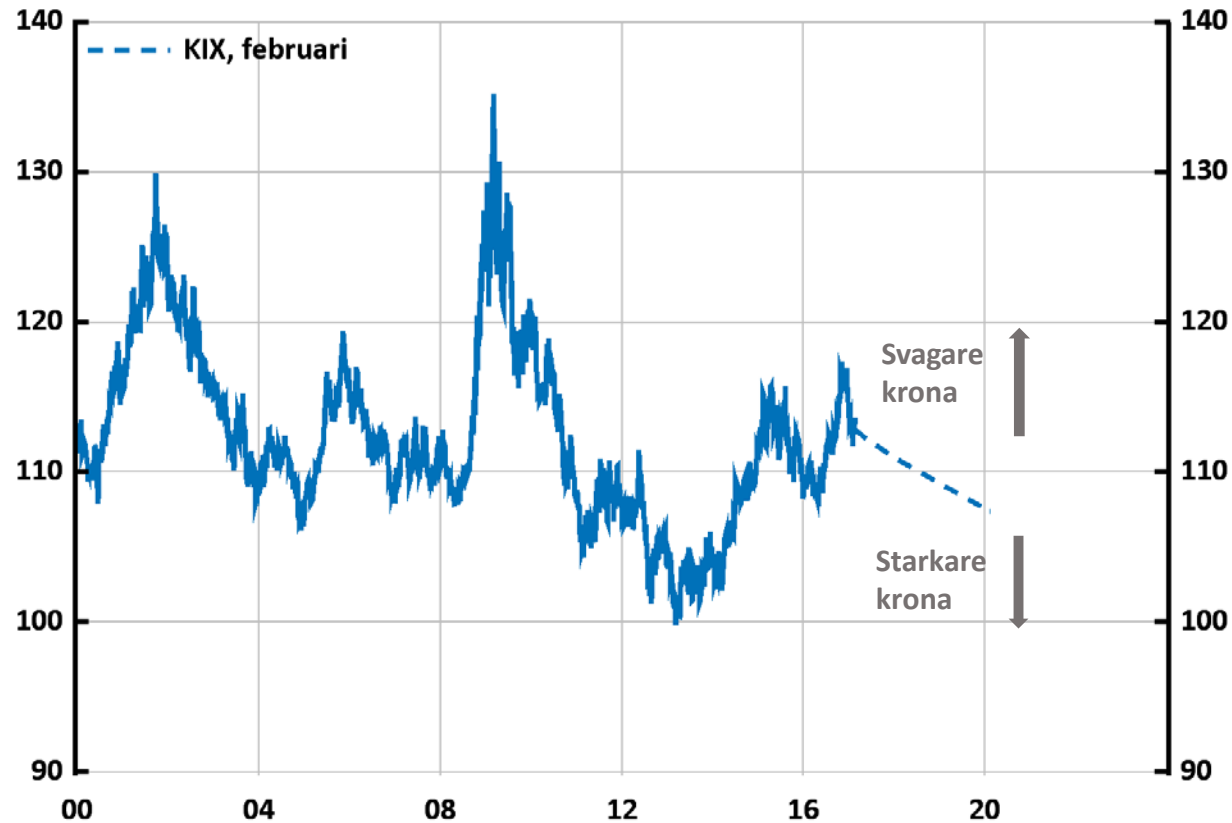
Energipriser



Anm. Årlig procentuell förändring. KPIF är KPI med fast bostadsränta. Energipriser avser energipriser i KPI och är en sammanvägning av prisutvecklingen på el- och drivmedelspriser och utgör 7,6 procent av KPI.

Källor: SCB och Riksbanken

Växelkursen är viktig för inflationsutvecklingen



Anm. Index, 1992-11-18 = 100. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källa: Riksbanken

Det krävs en fortsatt expansiv penningpolitik för att inflationen ska stabiliseras runt 2 procent

Inflationen stiger och inflationsförväntningarna är nära 2 procent

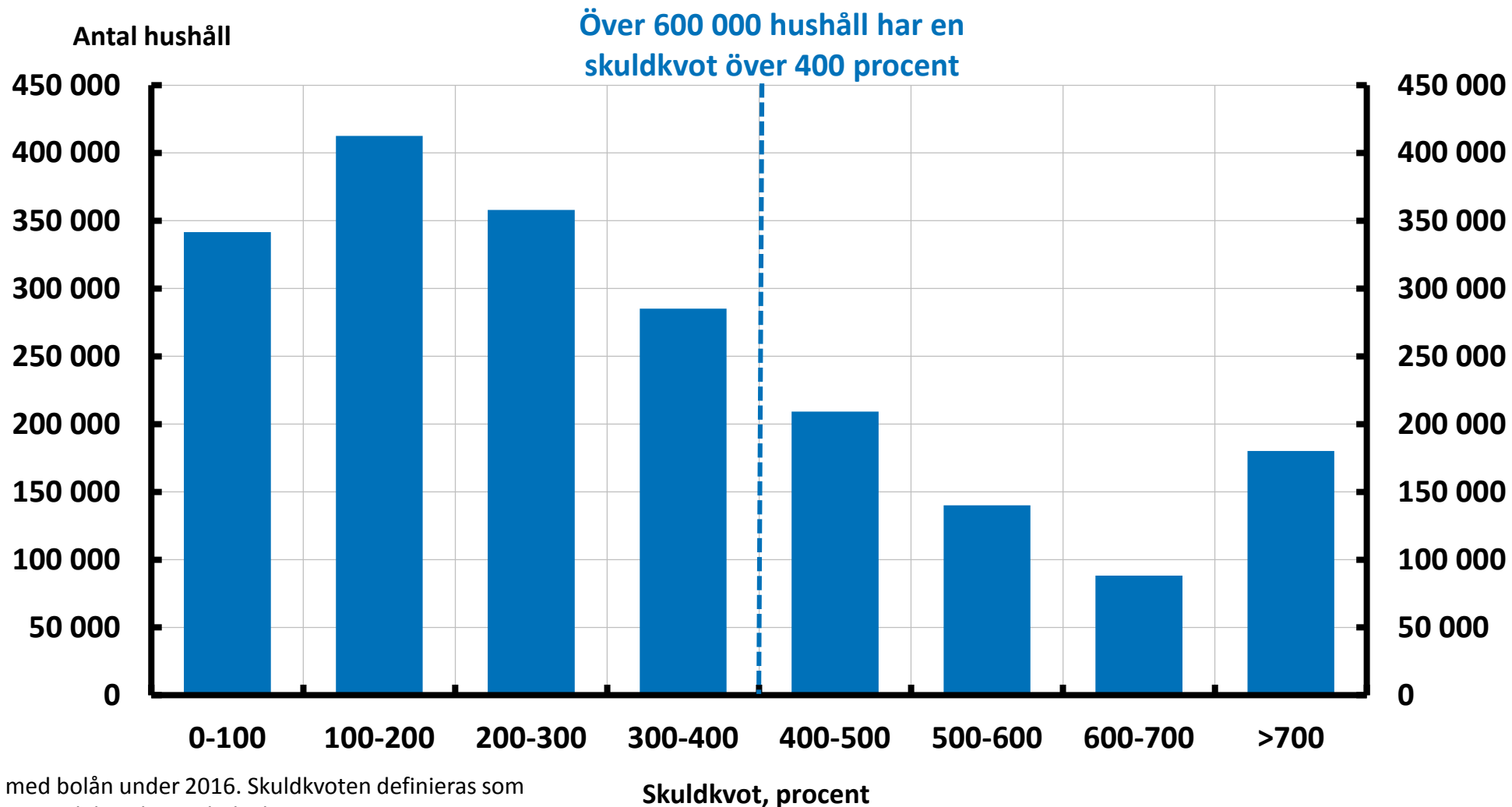
Men

Utan energipriser är inflationen fortfarande låg

Först nästa år väntas inflationen stabiliseras runt 2 procent

Osäkerhet kring politiken i omvärlden

Men – för att vi ska lyckas på lång sikt måste skuldsättningen hanteras



Anm. Avser hushåll med bolån under 2016. Skuldkvoten definieras som hushållets skulder som andel av disponibel inkomst.