

Inledning om penningpolitiken

Riksdagens finansutskott
28 september 2017

Stefan Ingves
Riksbankschef

Dagens presentation



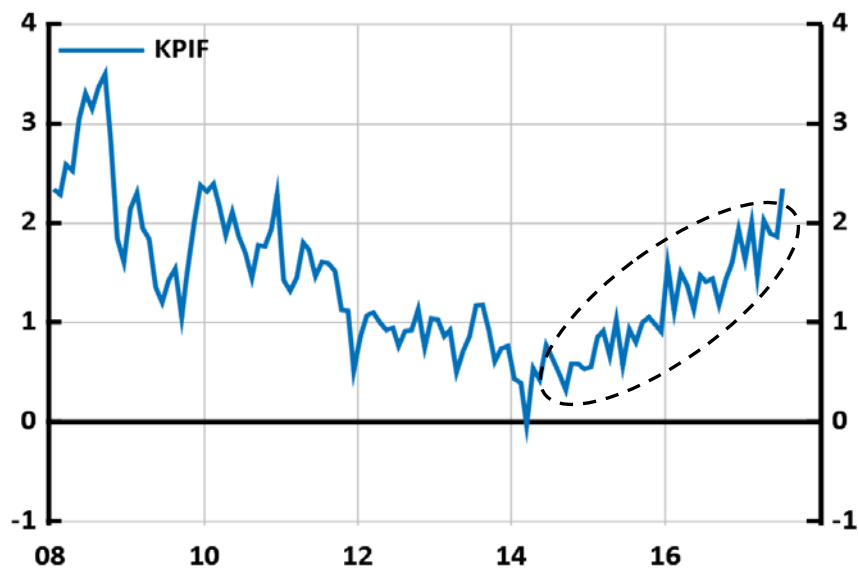
- Snart tre år med minusränta och statsobligationsköp
- Den aktuella penningpolitiken: fortsatt expansiv för en inflation nära målet

Snart tre år med minusränta och statsobligationsköp

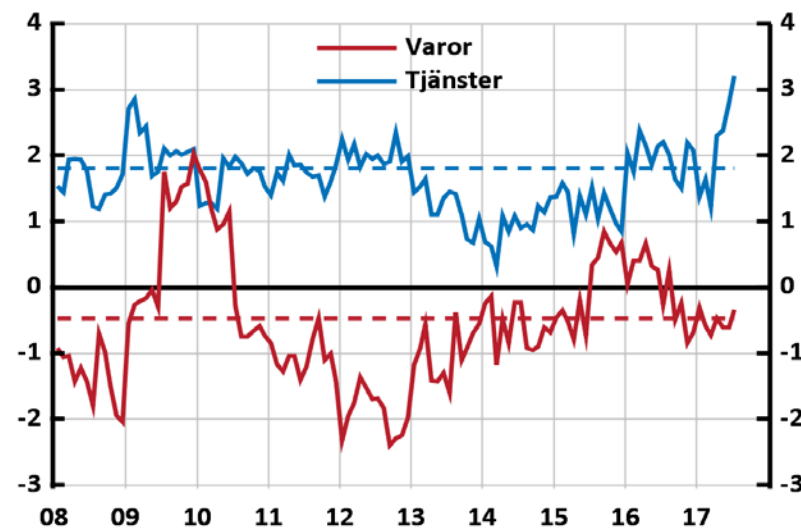
- Inflationsmålet som infördes 1995 har hjälpt oss att etablera stabila priser-
viktigt att försvara
- Den sjunkande trenden i globala realräntor har påverkat förutsättningarna
för Sverige
- Svårt läge 2014/2015:
Flera år av inflation under 2 procent
Fallande förtroende för inflationsmålet som nominellt ankare

Vi har agerat kraftfullt och vänt trenden i inflationen

Inflationen nära 2 procent



Tjänstepriserna bidrar allt mer

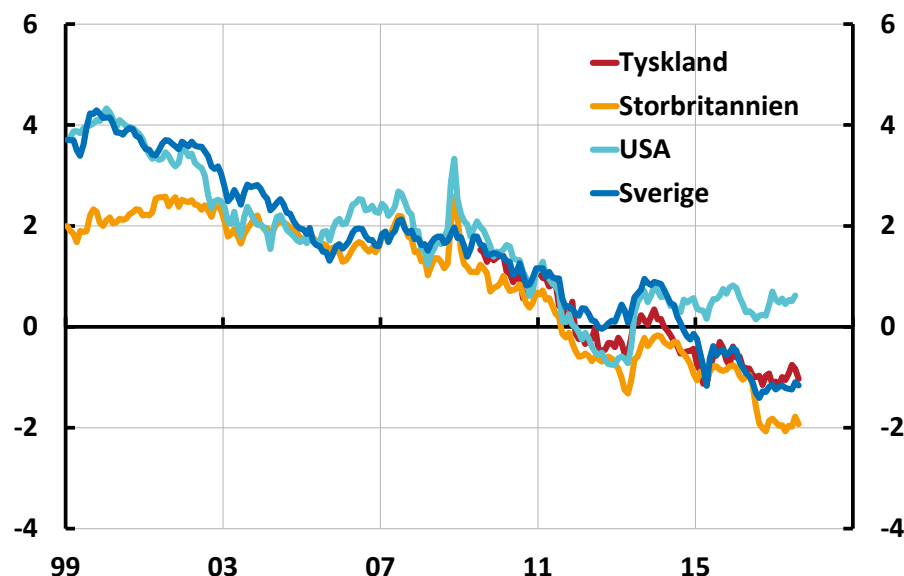


Årlig procentuell förändring.
Streckade linjer avser genomsnitt sedan 2000 .

Källor: SCB och Riksbanken

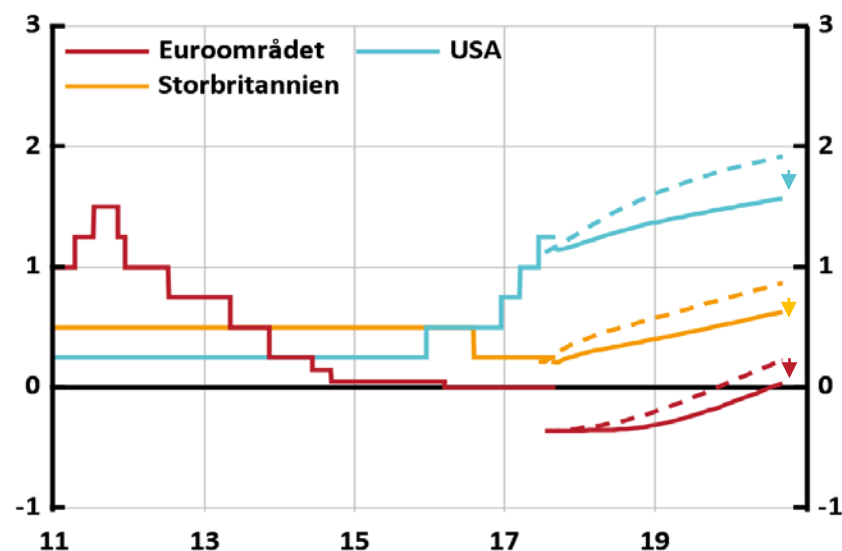
Omvärlden viktig förutsättning för svensk ekonomi

Sjunkande trend i realräntan globalt
– fortsatt låga nivåer



10-årsränta på reala statsobligationer. Termräntorna beskriver förväntad dagslåneränta, vilket inte alltid motsvarar styrräntan (för euroområdet referäntan). Heldragna linjer skattade 2017-08-31, streckade 2017-07-03.

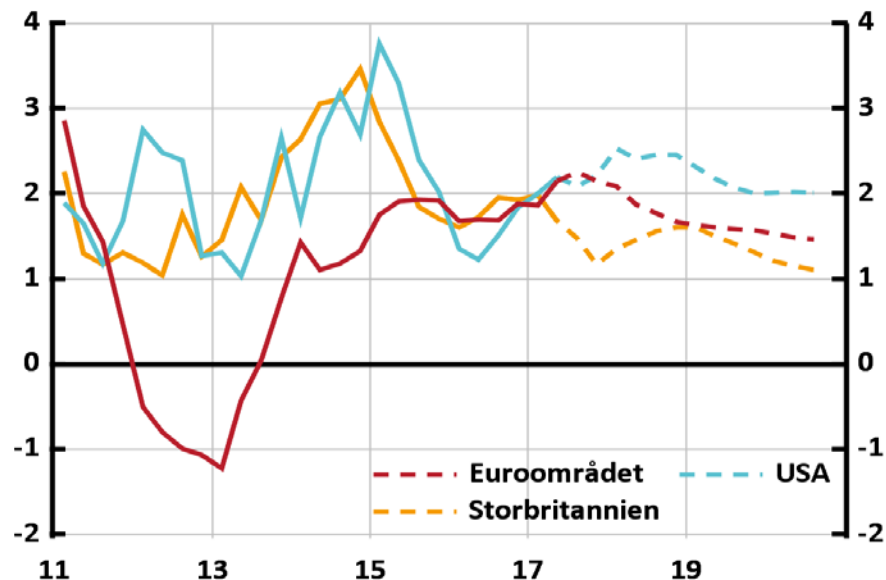
Förväntningar om mer expansiv penningpolitik



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

Fortsatt konjunkturuppgång i omvärlden och stark svensk konjunktur

Starkare global konjunktur



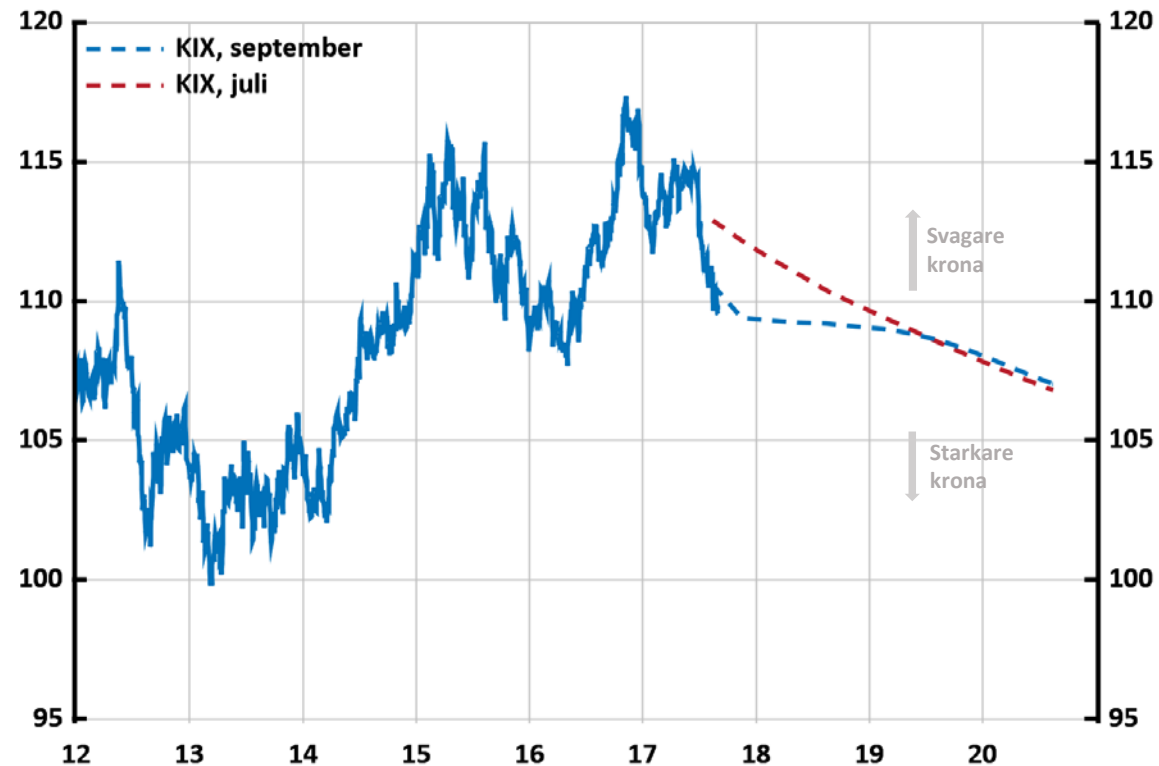
BNP, årlig procentuell förändring.

Stark svensk konjunktur



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

Kronan har stärkts

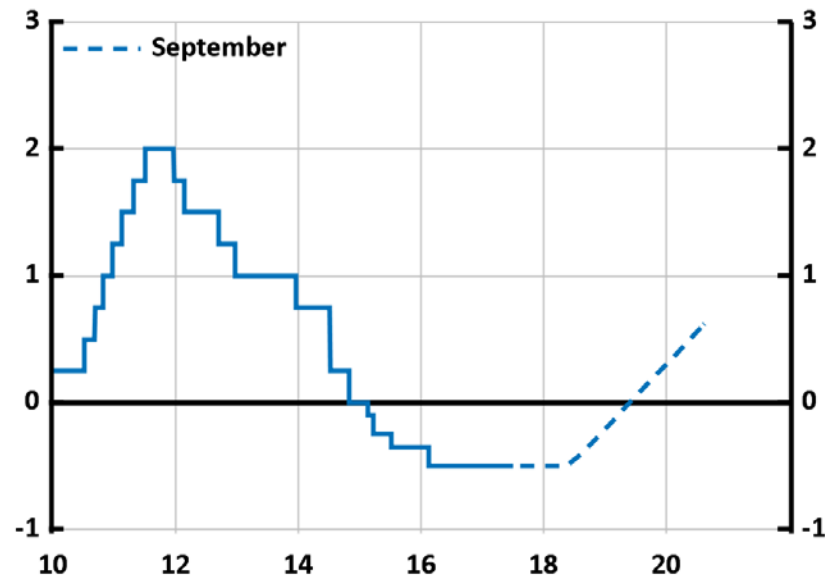


Index, 1992-11-28 = 100. KIX är en sammanvägning av länder viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Utfall avser dagsdata t.o.m. 2017-08-31.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

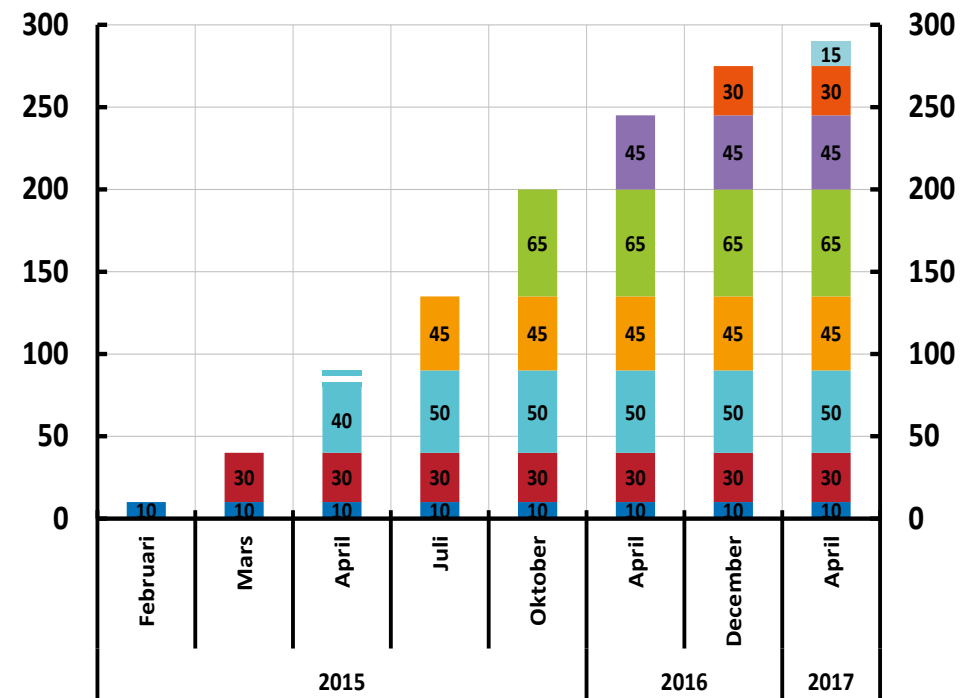
Fortsatt stöd åt konjunktur och inflation

Reporäntan -0,50 procent



Procent respektive miljarder kronor

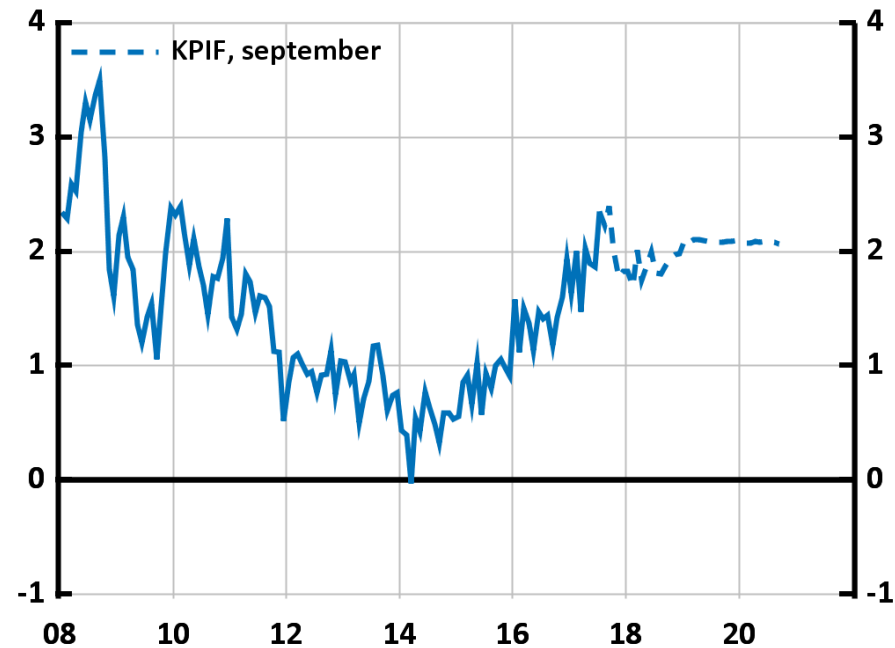
Köp av statsobligationer under andra halvåret



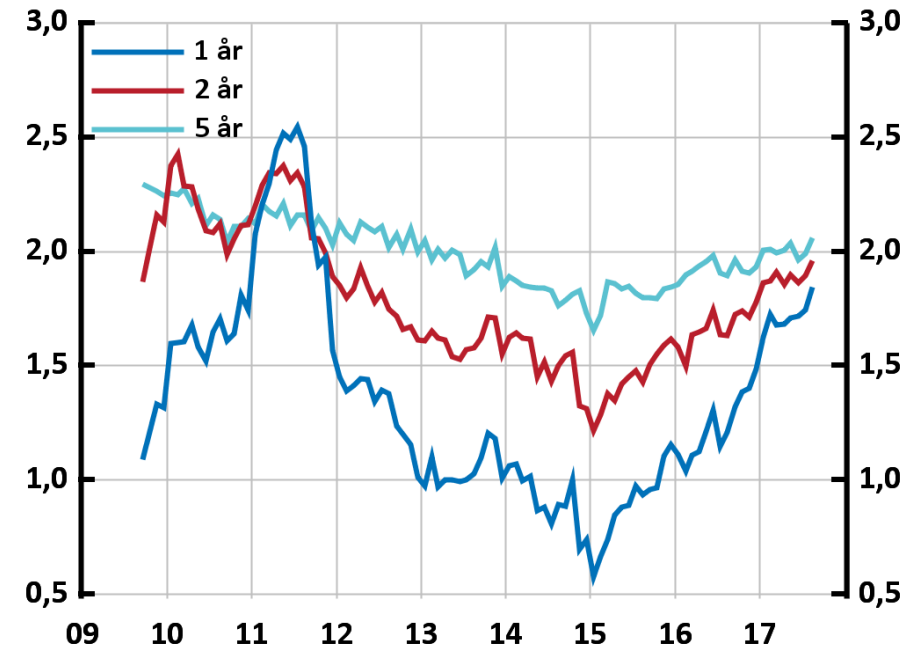
Källa: Riksbanken

Den expansiva penningpolitiken är en förutsättning för en inflation nära målet

Inflation



Inflationsförväntningar

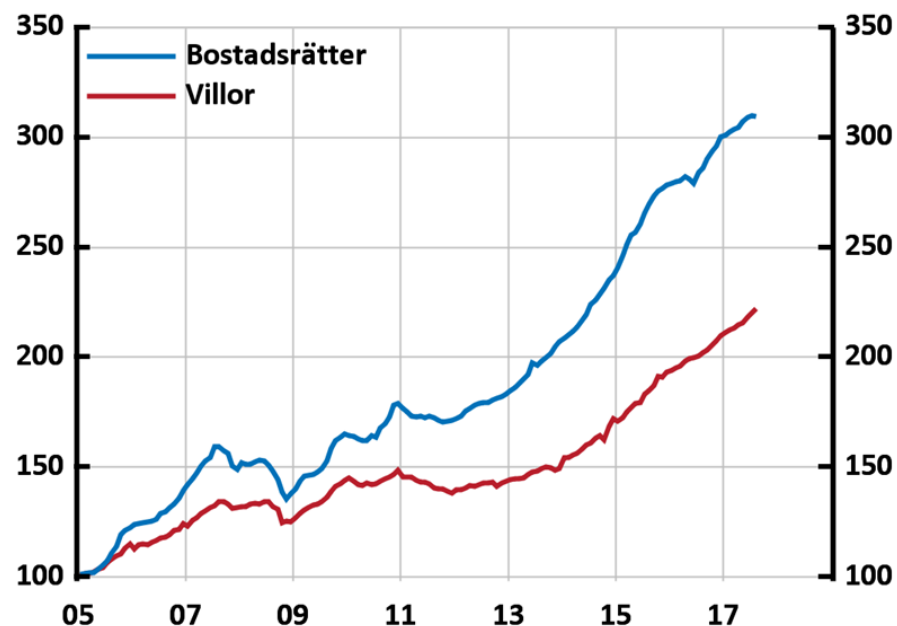


Årlig procentuell förändring.
Inflationsförväntningar avser samtliga penningmarknadens aktörer.

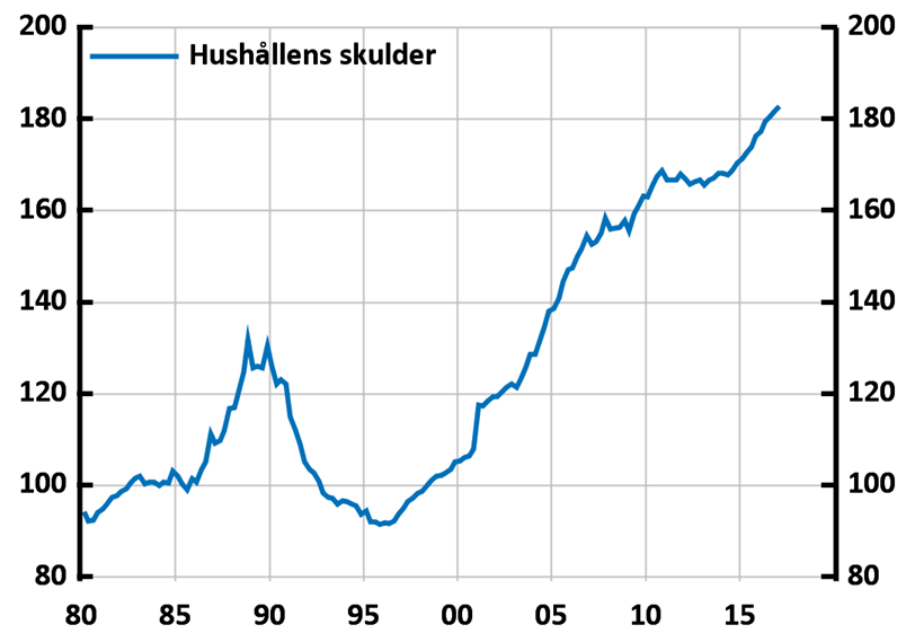
Källor: SCB, TNS Sifo Prospera och Riksbanken

Men snabbt stigande bostadspriser och hög skuldsättning skapar sårbarheter

Snabbt stigande bostadspriser



Snabb tillväxt i skuldsättningen



Anm. Index 2005=100 respektive andel i procent av disponibel inkomst.

Källor: SCB, Valueguard och Riksbanken

KPIF och variationsband

KPIF nu även formell målvariabel

KPI problematisk som målvariabel

Andra inflationsmått har väglett penningpolitiken,
under senare år KPIF

Innebär ingen förändring av förda penningpolitiken

Bandet illustrerar att inflationen inte är 2 procent varje enskild månad. Påverkar inte penningpolitiken.

