

Penningpolitiken i ny miljö

ESO-seminarium: En ljusnande framtid?
Stockholm, 5 mars 2018

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



Stefan Ingves
Riksbankschef





The Economist, september 2008

Det ekonomiska landskapet har förändrats

- Lägre ränteläge
- Högre räntekänslighet hos hushållen
- Större utbud av arbetskraft



Globala ränteläget lägre än tidigare

- Trendmässig räntenedgång globalt
- Styrräntor lägre i genomsnitt
- Kompletterande penningpolitik vanligare framöver?



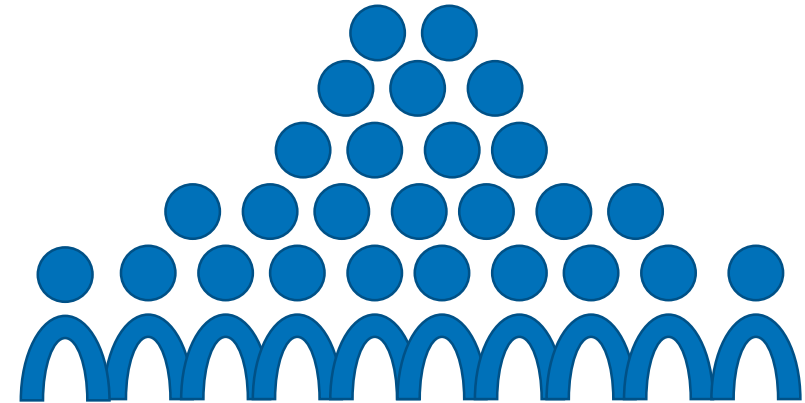
Hushållen mer räntekänsliga

- Hög skuldsättning hos hushållen
- Större effekt av räntan på disponibla inkomster
- Större effekt på konsumtionen
- Penningpolitikens genomslag?



Betydligt fler personer i arbetskraften

- Åldrande befolkning
- Invandring och reformer
- Positiv utveckling i grunden
- Förutsätter bättre integration



Det nya ekonomiska landskapet

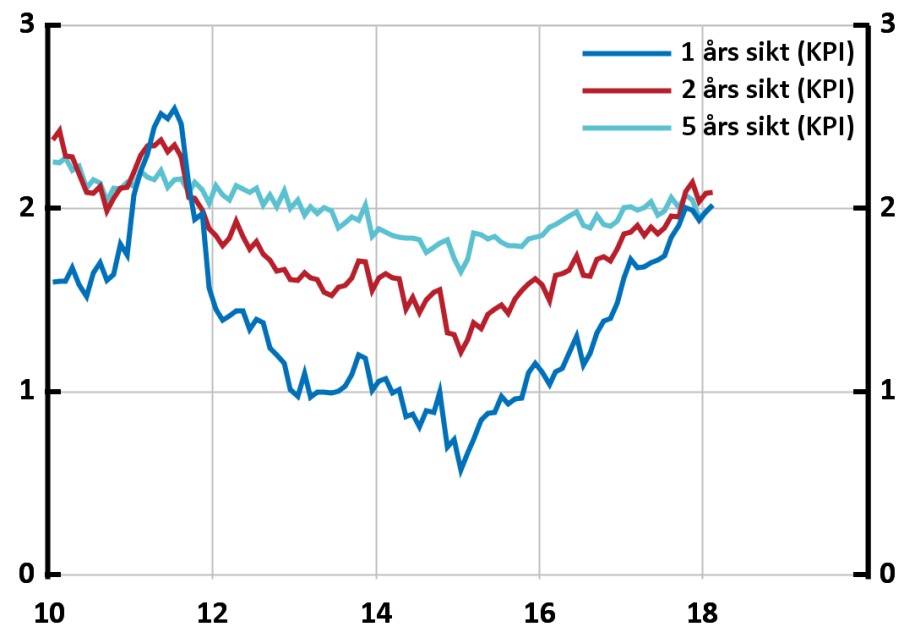
- Viktigt med rimliga förväntningar på penningpolitiken
 - Flexibilitet endast om inflationsmålet är trovärdigt
 - Inte lösningen på strukturella problem
- Utmaning även för andra politikområden

Målet uppfylldes 2017 efter kraftfullt stöd från penningpolitiken

Inflationen nära målet...



...och inflationsförväntningarna nära 2 procent

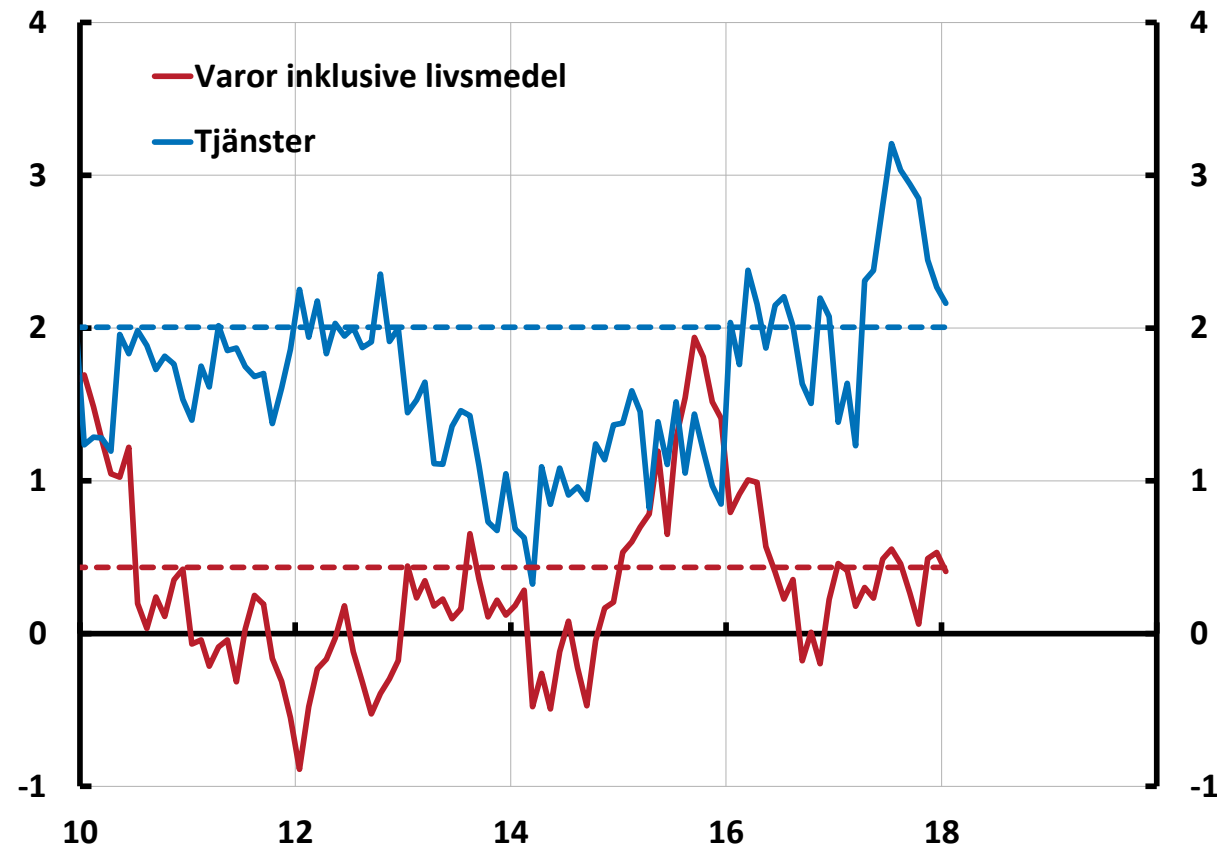


Anm. Årlig procentuell förändring och procent, medelvärde.

Källor: TNS Sifo Prospera, SCB och Riksbanken

Behov av fortsatt expansiv penningpolitik

Tjänstepriserna har dämpats



Anm. Årlig procentuell förändring. Streckade linjer avser medel från 1995.

Källor: SCB och Riksbanken

Inflationen och penningpolitiken framöver

- Inflationstrycket i omvärlden
- Löner och produktivitet i inhemska sektorer
- Varu- och tjänstepriser
- Växelkursen

Kombinationen avgör utformningen av penningpolitiken

En ljusnande framtid?

- Allt starkare konjunktur i Sverige och omvärlden
- Inflationen i genomsnitt på målet 2017
- Några makrotillsynsverktyg på plats
- Sysselsättningen bland utrikes födda ökar



Men utmaningar återstår...

Hur vi hanterar de utmaningarna bestämmer hur ljus framtiden i praktiken blir