

Inledning om penningpolitiken

Riksdagens finansutskott
8 november 2018

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

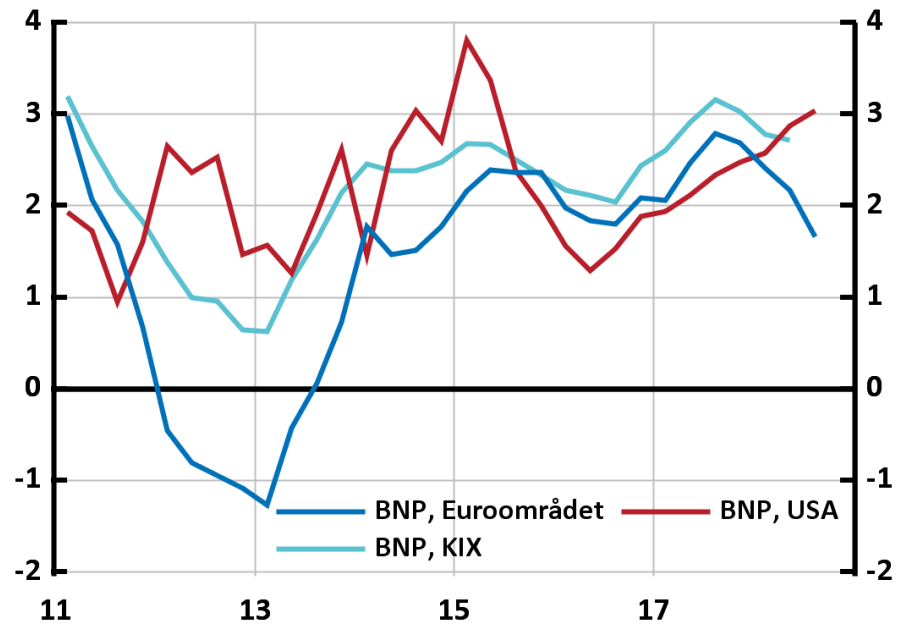


Stefan Ingves
Riksbankschef



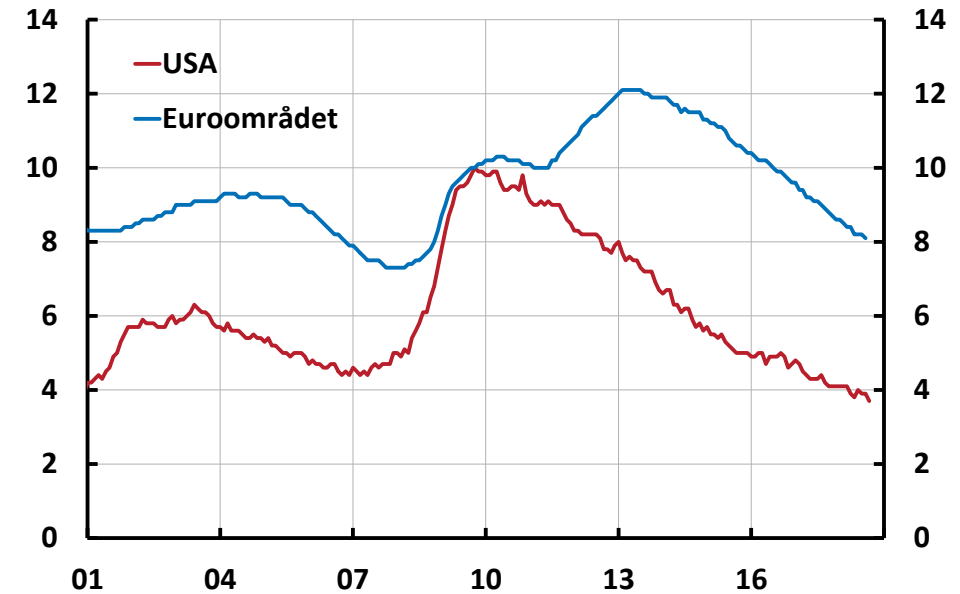
Gynnsam omvärldskonjunktur

God BNP-tillväxt



Årlig procentuell förändring respektive procent.

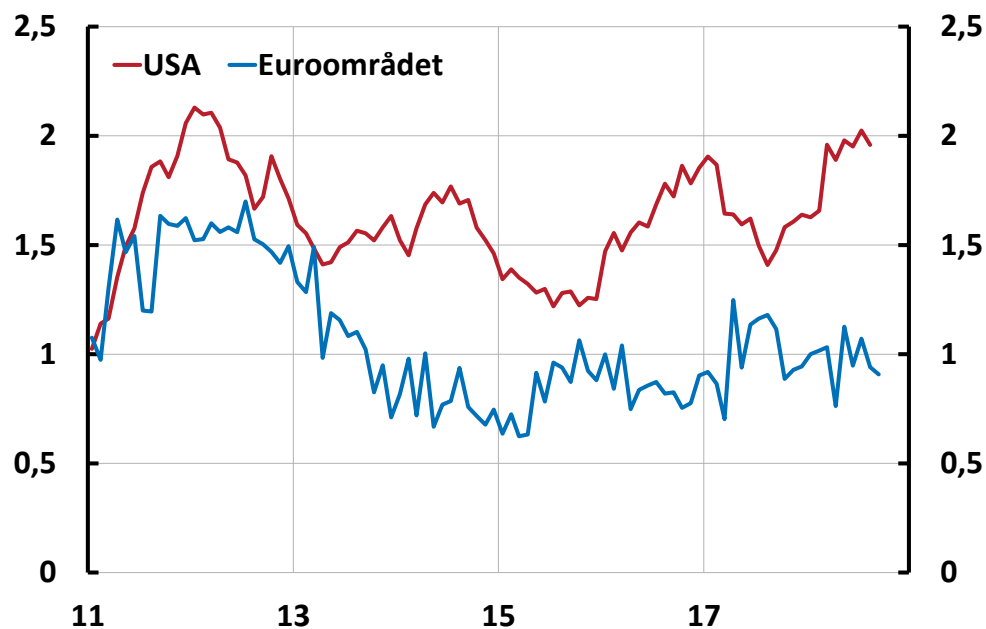
Arbetslösheten har sjunkit



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

USA ligger först i konjunkturcykeln

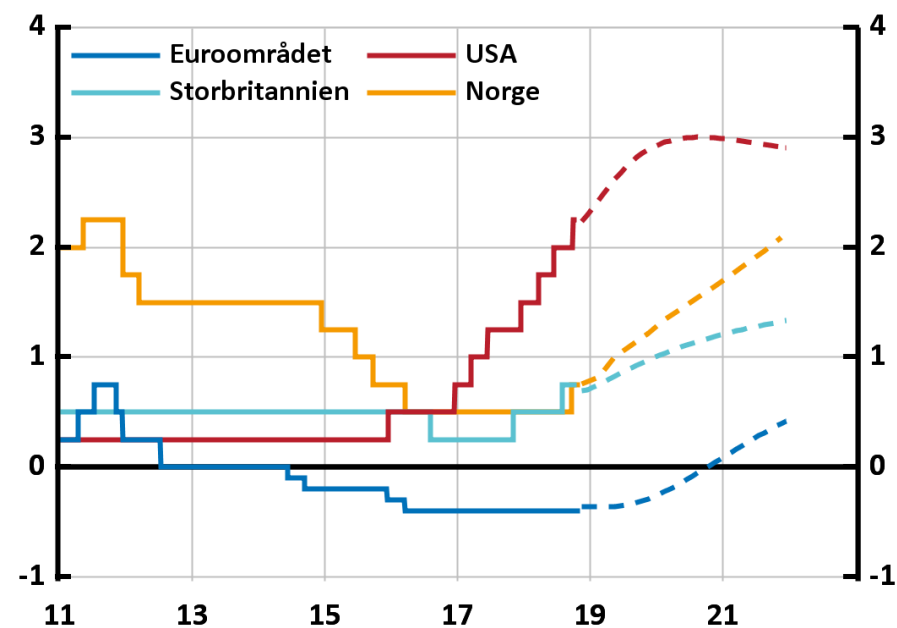
Underliggande inflation måttlig i euroområdet



Underliggande inflation i euroområdet mäts som HIKP exklusive livsmedel, tobak, alkohol och energi. I USA mäts den som PCE exklusive livsmedel och energi.

Räntor avser fed funds rate för USA, bank rate för Storbritannien, sight deposit rate för Norge samt deposit för euroområdet. Streckade linjer visar terminsräntorna för förväntad dagslåneränta för 2018-11-05. Gul streckad linje avser Norges banks styrränteprognos från 20 september 2018.

USA ligger före i räntehöjningscykeln



Källa: Bureau of Economic Analysis Eurostat, nationella centralbanker, Macrobond och Riksbanken

Osäkerhet kring omvärldsutsikterna



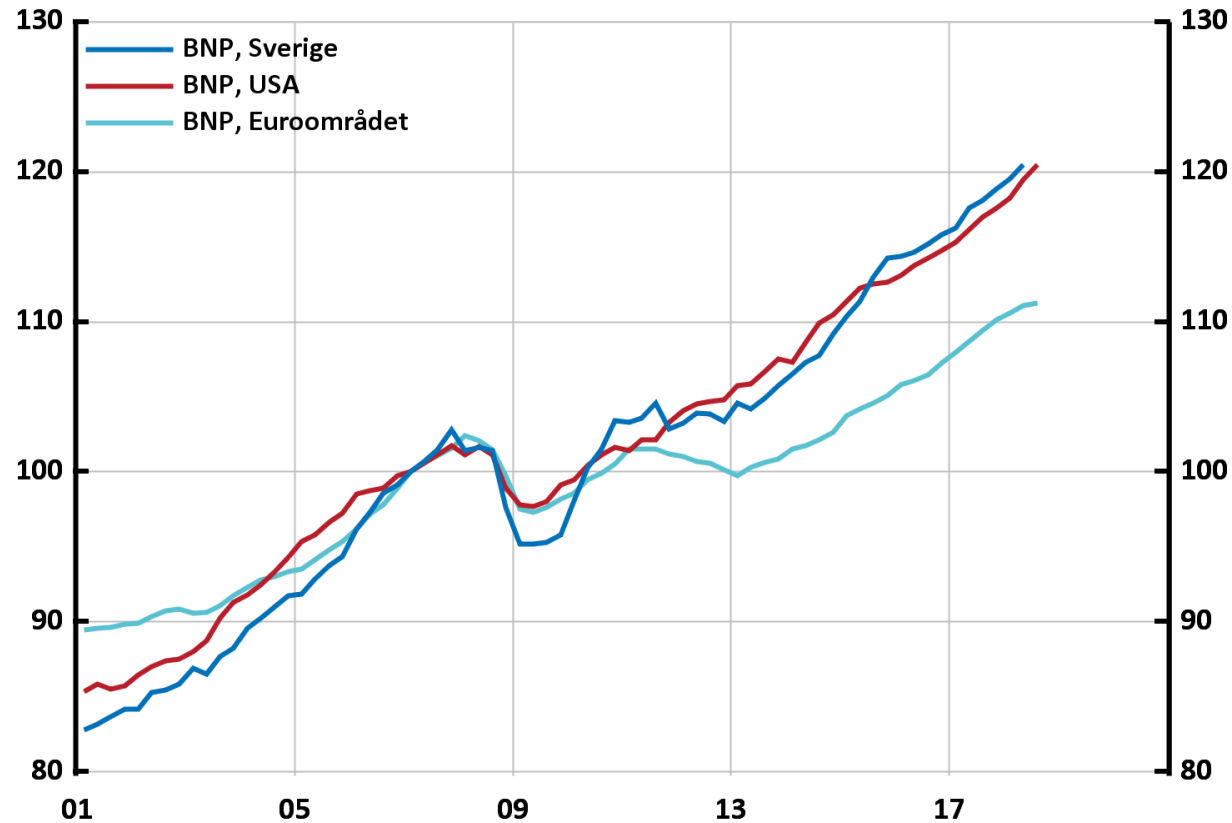
Hållbarheten för offentliga finanser i Italien

Upptrappad handelskonflikt mellan USA och Kina

Brexit

Oroligt i en del tillväxtekonomier, ex. Turkiet och Argentina

Svensk ekonomi har vuxit snabbt jämfört med omvärlden

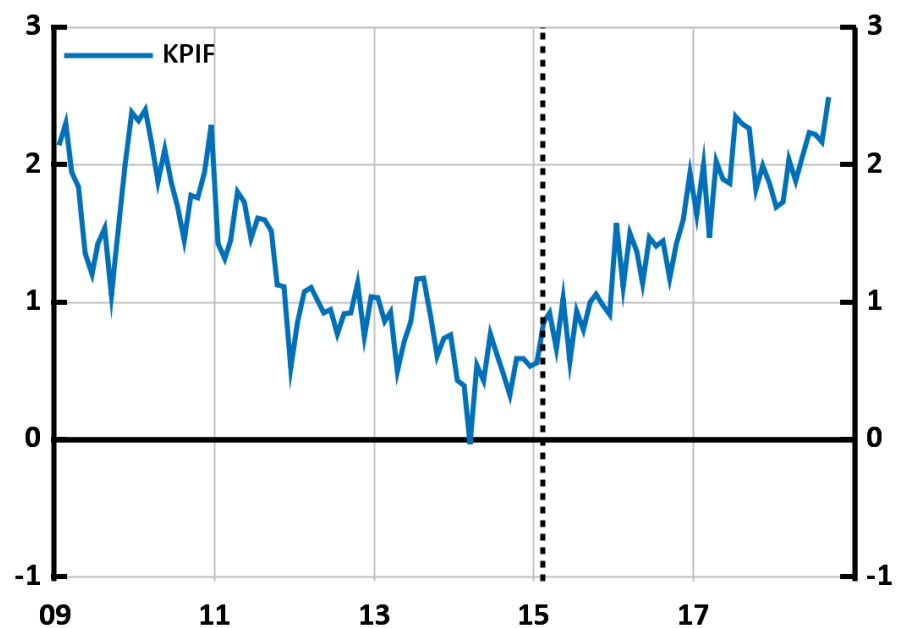


BNP i nivå. Index, 2007 kv1 = 100, säsongrensad data

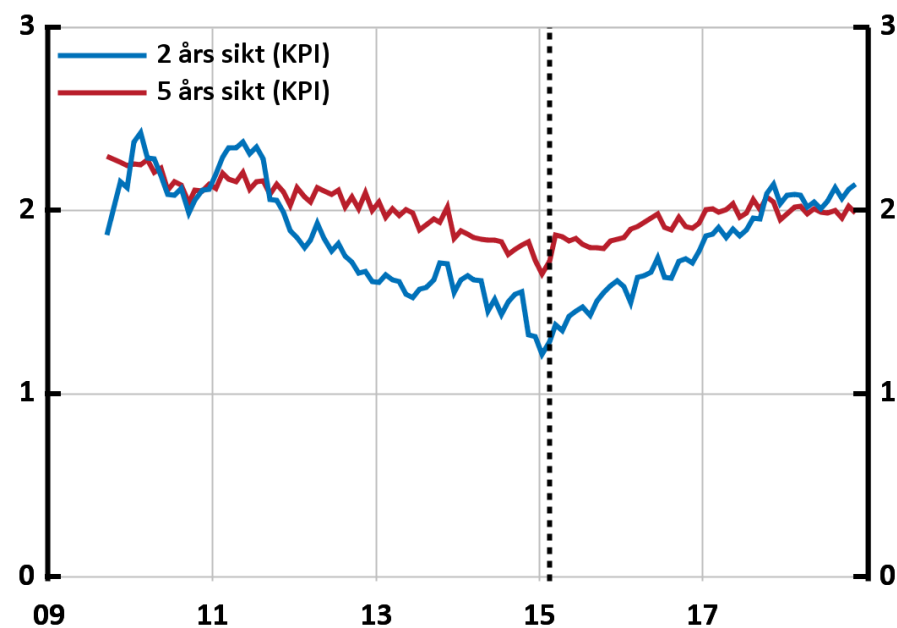
Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat och SCB

Expansiv penningpolitik har bidragit

KPIF-inflationen återhämtat sig



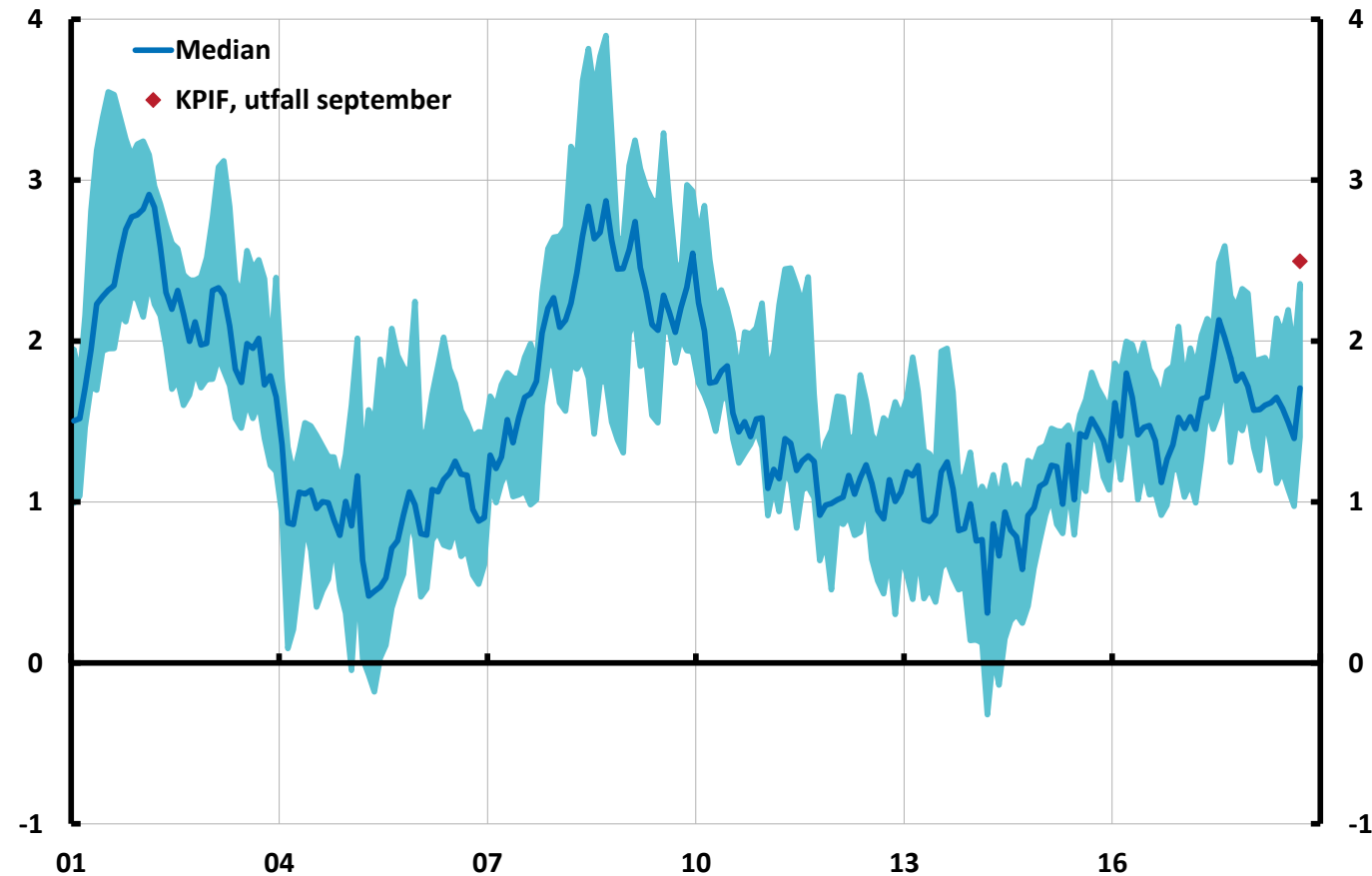
Inflationsförväntningarna tillbaka vid 2 procent



Årlig procentuell förändring. Vertikal streckad linje indikerar när negativ reporänta infördes och köp av statsobligationer inleddes. Inflationsförväntningar bland penningmarknadens aktörer, medel.

Källa: SCB och TNS Sifo Prospera

Måttligt inflationstryck

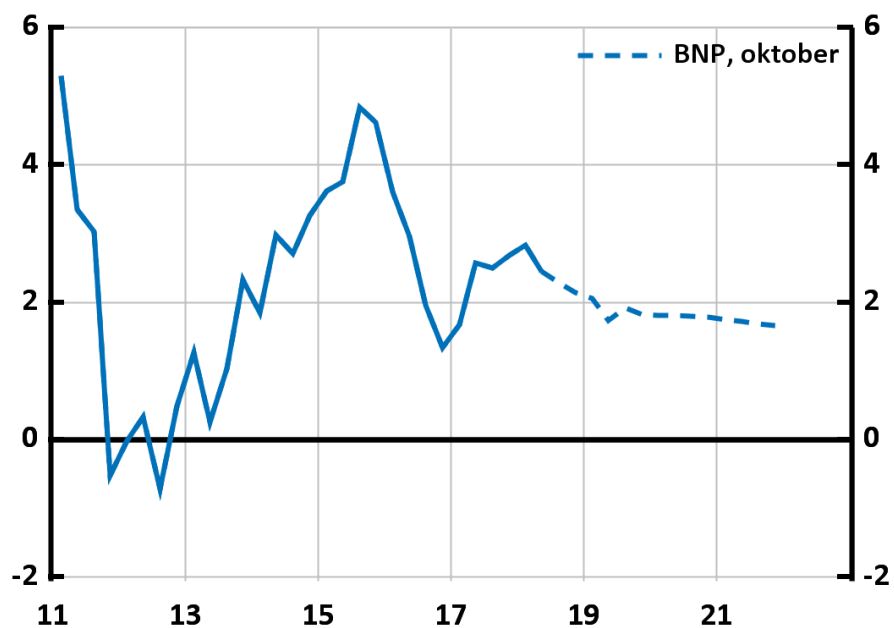


Årlig procentuell förändring. Fältet visar det högsta och lägsta utfallet bland olika mått på underliggande inflation. Linjen visar medianen av dessa mått.

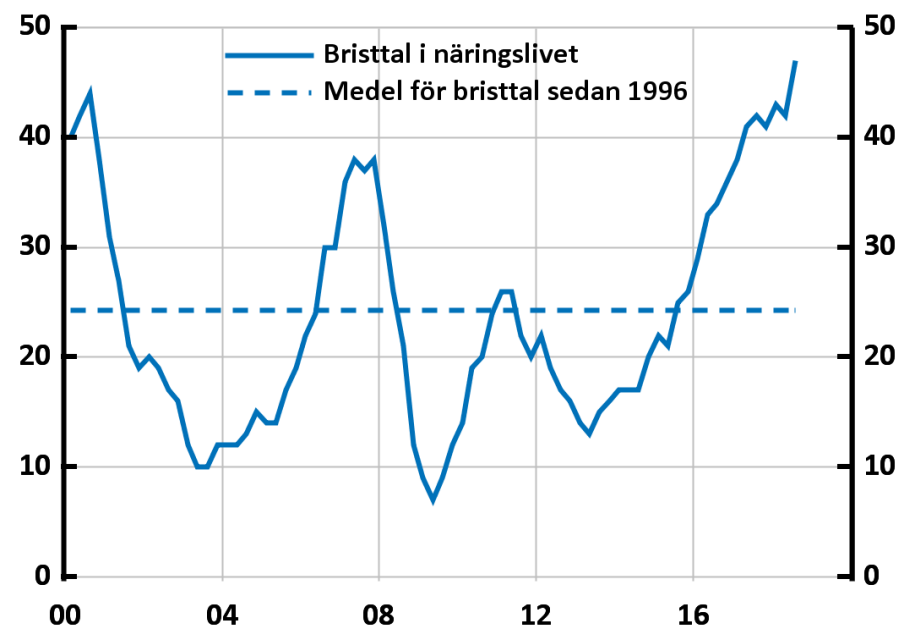
Källor: SCB och Riksbanken

Stark svensk konjunktur

Lugnare BNP-tillväxt...



...men högt tryck på arbetsmarknaden



Årlig procentuell förändring för BNP-tillväxt. För bristtal visas andelen företag som svarat ja på en fråga om det råder brist på arbetskraft.

Källor: SCB, Riksbanken och Konjunkturinstitutet

Inflationen nära målet, energipriser drar upp

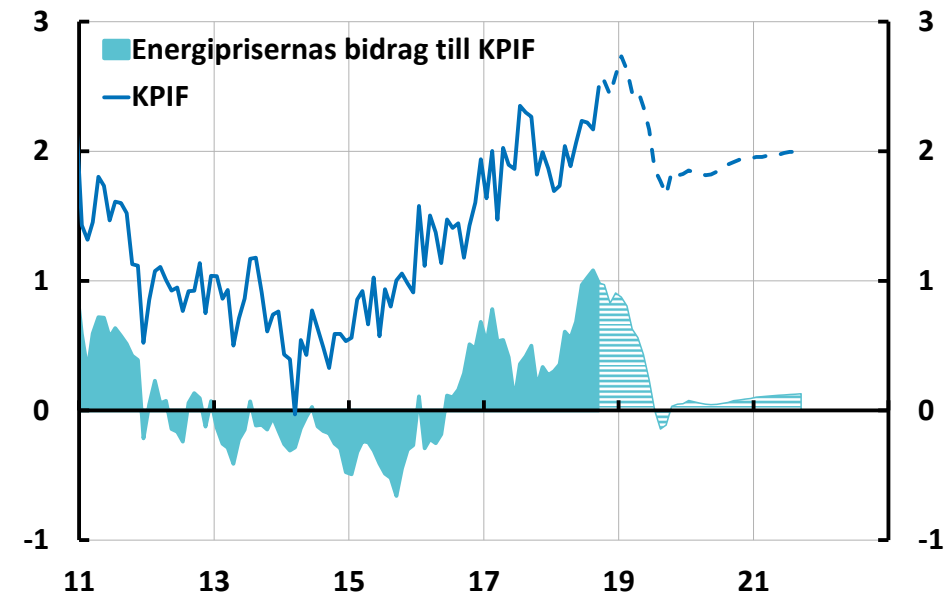
**Goda förutsättningar för en inflation nära
2 procent**

Fortsatt god svensk konjunktur

Stigande kostnadstryck

Inflationsförväntningar vid 2 procent

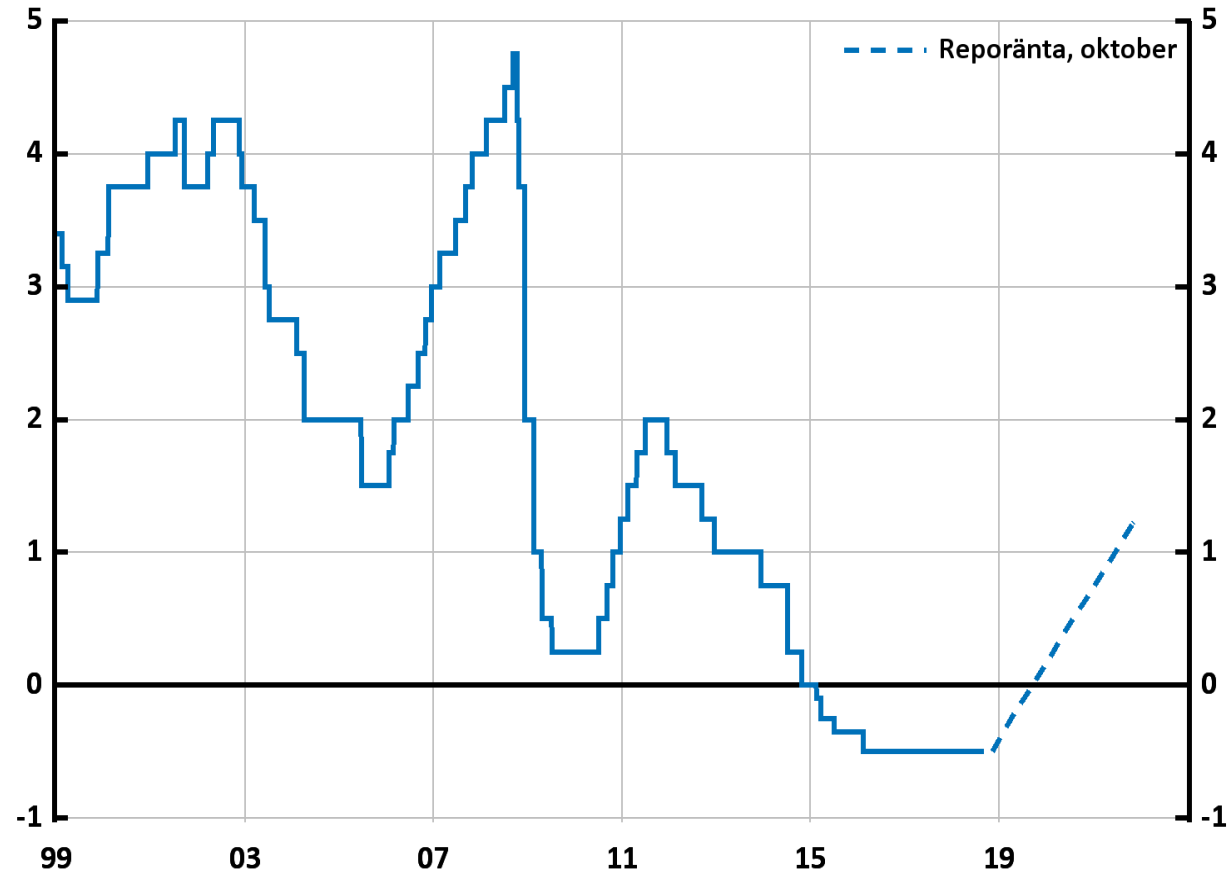
Gradvis högre inflationstryck i omvärlden



Anm. Årlig procentuell förändring.

Källor: SCB och Riksbanken

Om inflationsutsikterna står sig, snart lämpligt höja räntan i långsam takt



Procent

Källa: Riksbanken

Utmaningar kvarstår...



Inflationstrycket har varit lågt länge



Trots högkonjunktur - svårt för vissa få fäste på arbetsmarknaden



Svårt få bostad där jobben finns



Hushållens skuldsättning långvarigt problem