

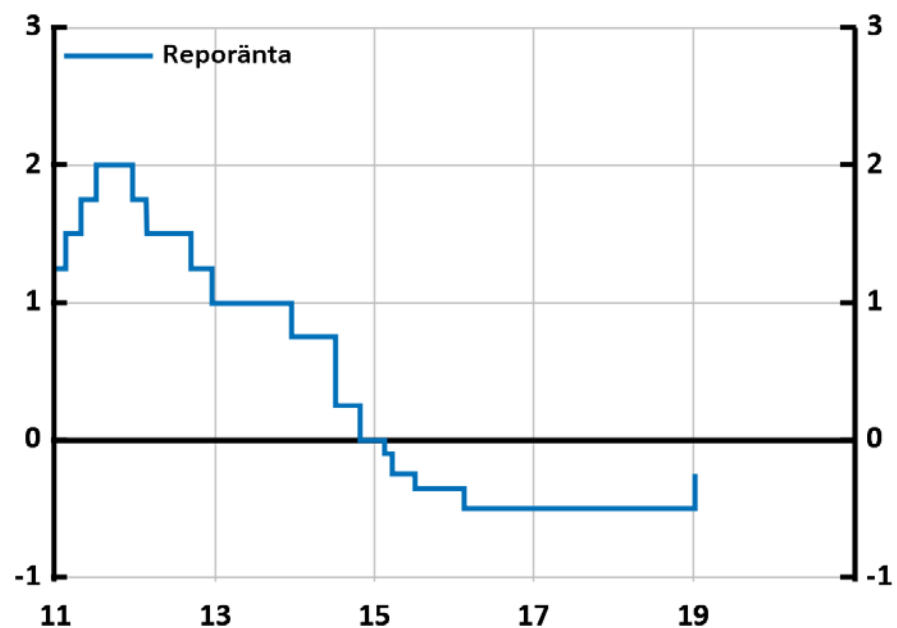
Redogörelse för penningpolitiken 2018

Riksdagens finansutskott
2019-05-02

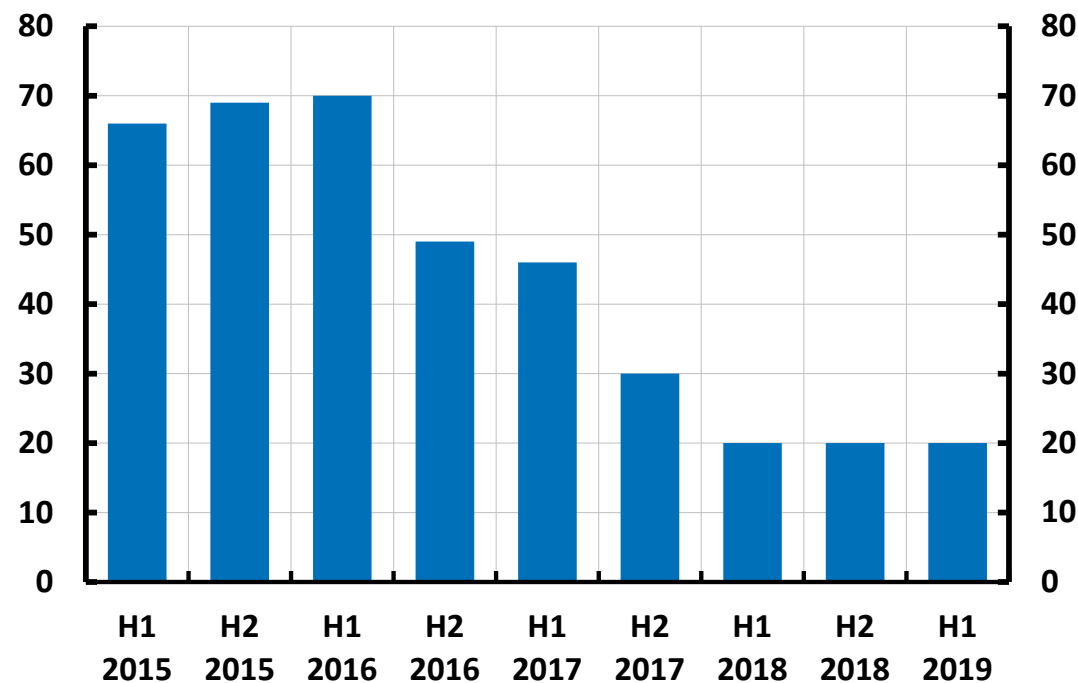
Stefan Ingves
Riksbankschef

För att värna förtroendet för inflationsmålet

Reporäntan sänkt under noll



Köp av statsobligationer

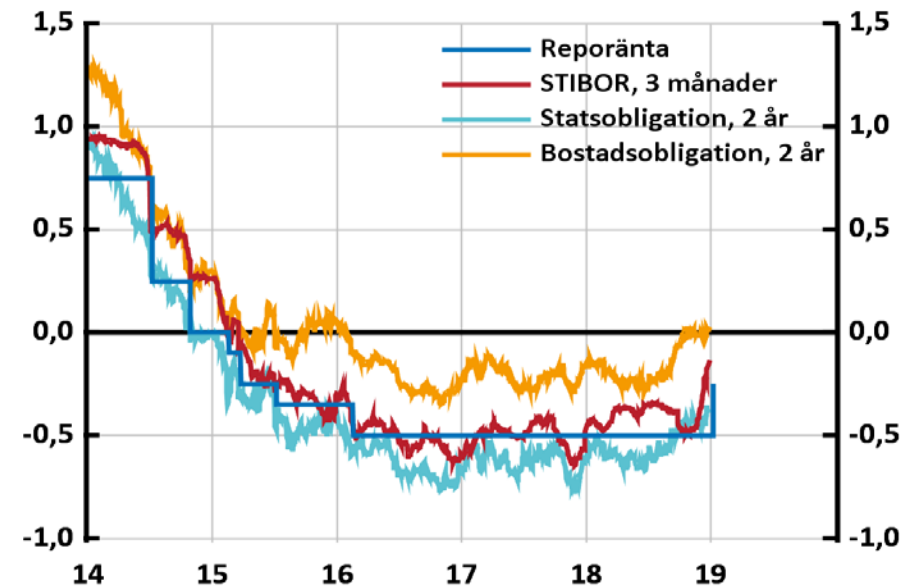


Anm. Procent respektive miljarder kronor.

Källa: Riksbanken

Ovanlig penningpolitik har haft effekt

- Fullt genomslag på marknadsräntor
- Inlåningsräntor nära noll
- Utlåningsräntor har följt repo-räntan med viss eftersläpning

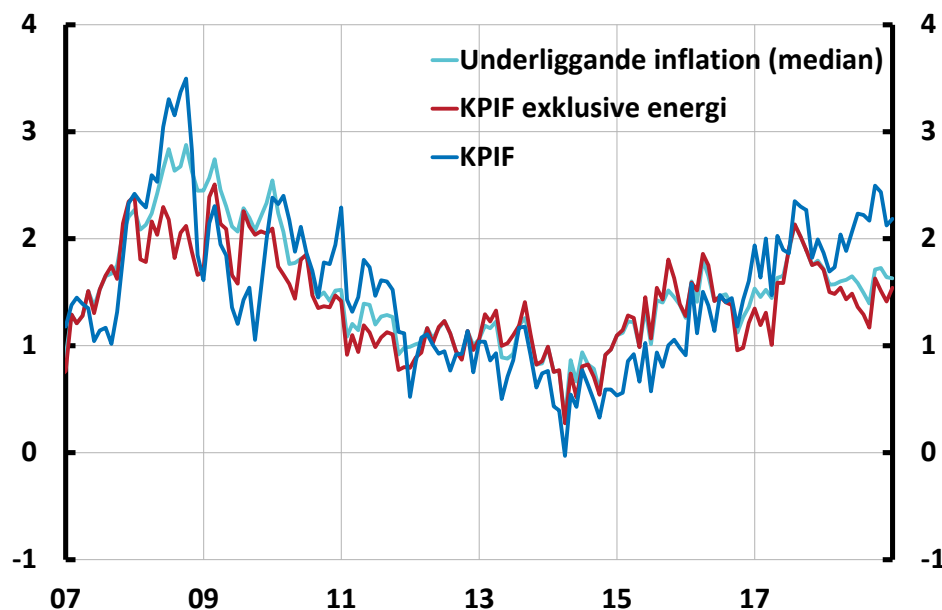


Anm. Procent. Räntan på stats- och bostadsobligationer avser implicerad nollkupongsränta.

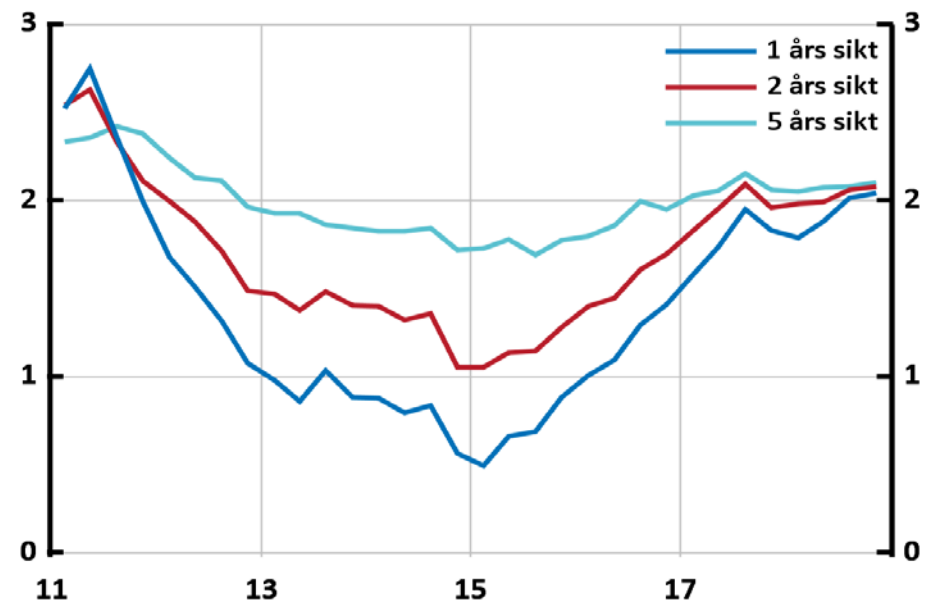
Källa: Riksbanken

God måluppfyllelse 2017–2018

Inflationen kring 2 procent...



... liksom inflationsförväntningarna

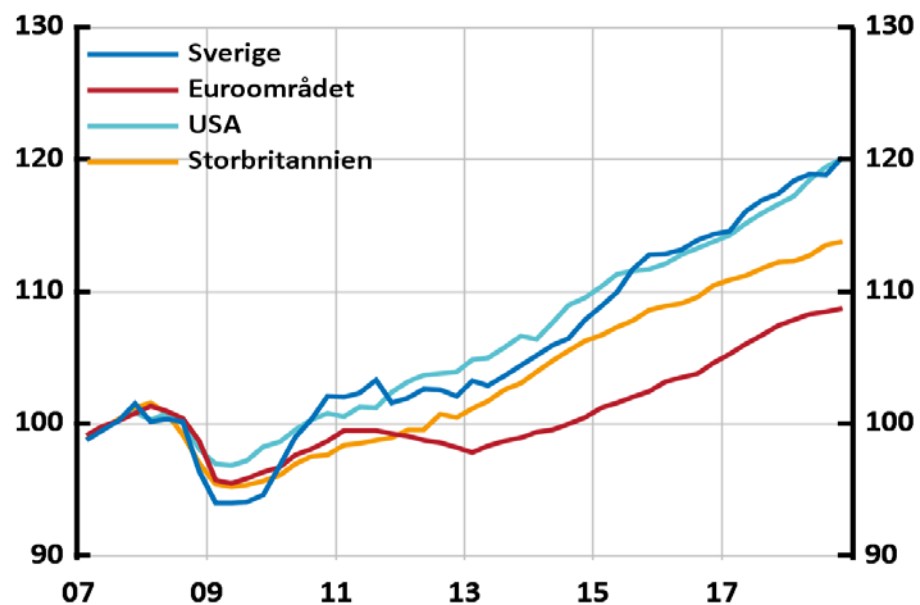


Anm. Årlig procentuell förändring respektive procent, medelvärde. Underliggande inflation avser medianen för ett antal mått på underliggande inflation. Inflationsförväntningarna avser inflationen mätt med KPI. Tillfrågade aktörer är arbetsmarknadens parter, inköpschefer och penningmarknadsaktörer.

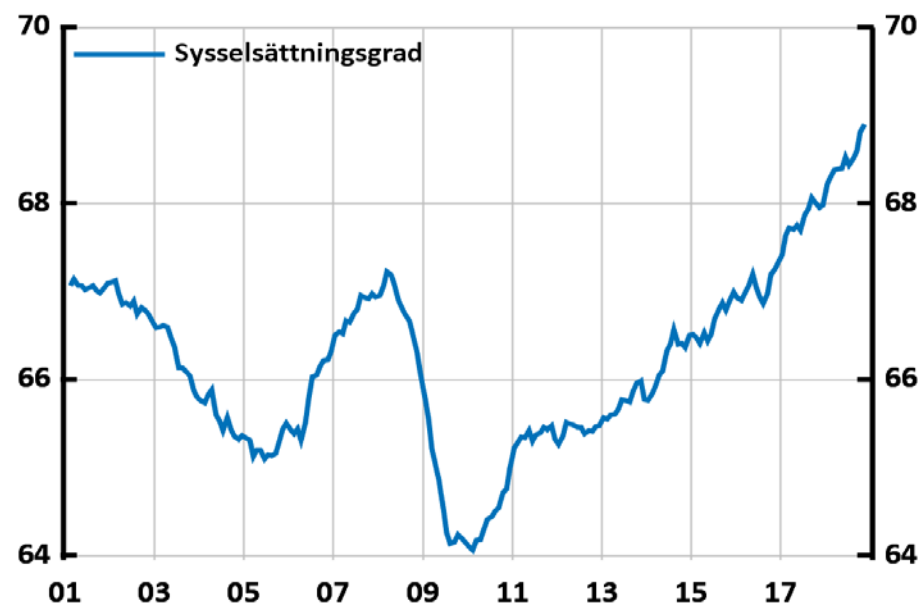
Källor: SCB, Riksbanken samt Kantar Sifo Prospera

God måluppfyllelse 2017–2018

BNP ökade i god takt...



... och sysselsättningen fortsatte att stiga

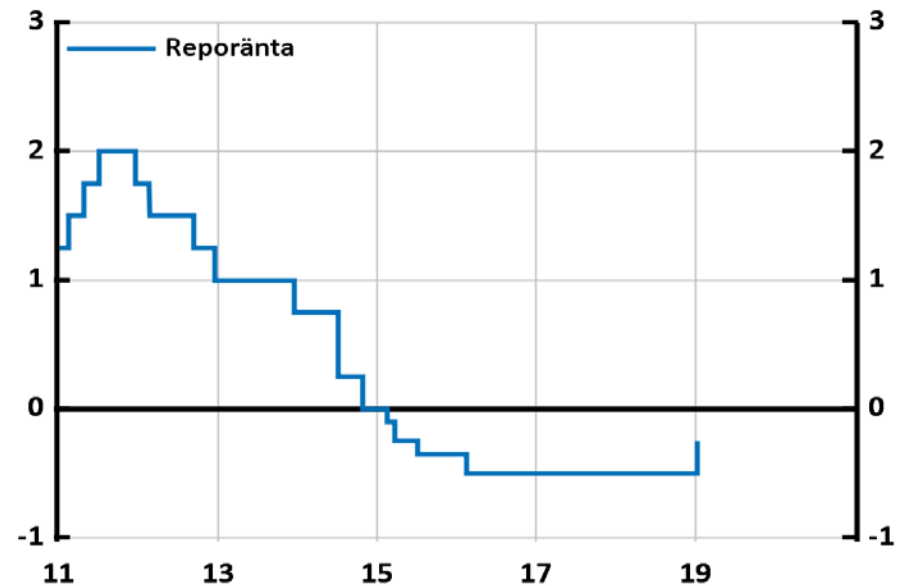


Anm. Index, 2007 = 100 samt procent av befolkningen, 15–74 år. BNP avser säsongrensade och kalenderkorrigerade data. Sysselsättningsgraden är tre månaders glidande medelvärde, säsongrensade data.

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

Behovet av mycket expansiv penningpolitik något mindre 2018

- KPIF-inflationen och inflationsförväntningarna på 2 procent sedan en tid
- Osäkerhet om styrkan i inflationstrycket – mindre revidering av räntebanan
- Stark konjunktur – förutsättningar för inflation kvar kring målet framöver
- I december höjning av reporäntan från –0,5 till –0,25 procent



Anm. Procent

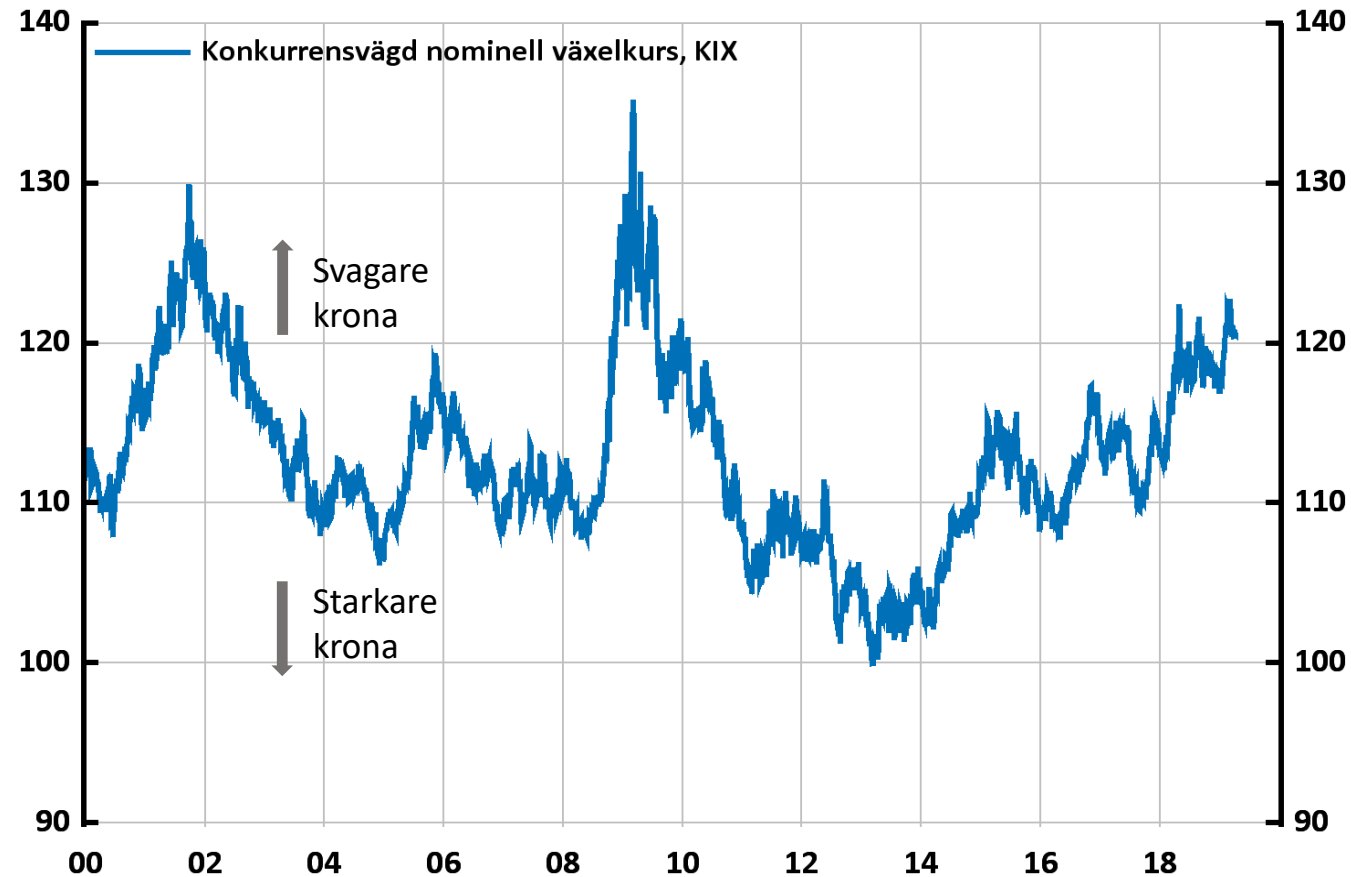
Källa: Riksbanken

Den ekonomiska utvecklingen ungefär som de prognoser Riksbanken gjorde 2016–2017

- Reporäntan har följt prognoserna relativt nära sedan slutet på 2016
- KPIF-inflationen och konjunkturen i stort har varit i linje med prognoserna
- Kronan har blivit svagare än väntat



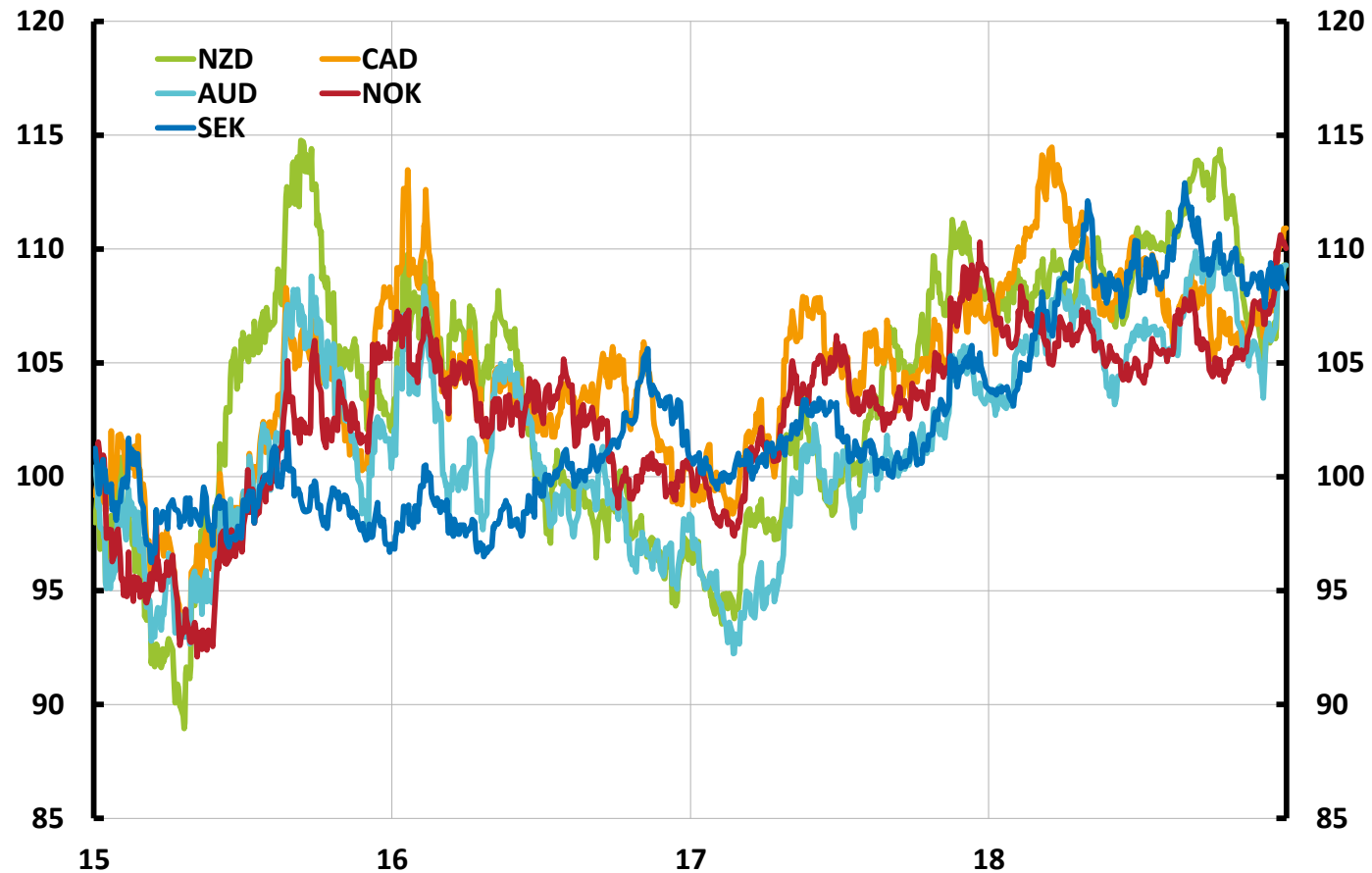
Sverige har ett inflationsmål – inte ett växelkursmål



Anm. Index, 1992-11-18 = 100. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt av kronans växelkurs mot valutor i de länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

Sverige har ett inflationsmål – inte ett växelkursmål



Anm. Index, 2015 = 100. Olika länders växelkurs mot euron: Australien, Kanada, Norge, Nya Zeeland och Sverige

Källa: ECB

Effekter på andra områden av den expansiva penningpolitiken?

- Hushållens skuldsättning

Strukturella åtgärder nödvändiga för ökad motståndskraft och minskade risker

- Inkomst- och förmögenhetsfördelningen

Motverkande effekter via högre sysselsättning och stigande tillgångspriser

- Arbetsmarknaden

Långvarigt stark konjunktur kan underlätta inträdet på arbetsmarknaden för grupper med svag ställning

Ett urval av Riksbankens penningpolitiska utvecklingsarbete under 2018

- Lönepåslaget vid byte av arbete som tidigare
- Företagen: ökade kostnader bakom högre priser
- Varför och hur länge växelkursen ändras viktigt för påverkan på inflationen
- Penningpolitikens effekter på hushållens konsumtion större än tidigare
 - Bättre analys av skuldsättningens betydelse med mer data om hushållens tillgångar



God måluppfyllelse 2018

- Fortsatt stark konjunktur
- Inflation och inflationsförväntningar på målet
- Dock frågetecken kring styrkan i inflationstrycket

