

# Inledning om penningpolitiken

Riksdagens finansutskott  
16 mars 2021

Stefan Ingves  
Riksbankschef

# Sammanfattning

Realekonomin har varit mer motståndskraftig

Stigande inflation och inflationsförväntningar – men lågt inflationstryck

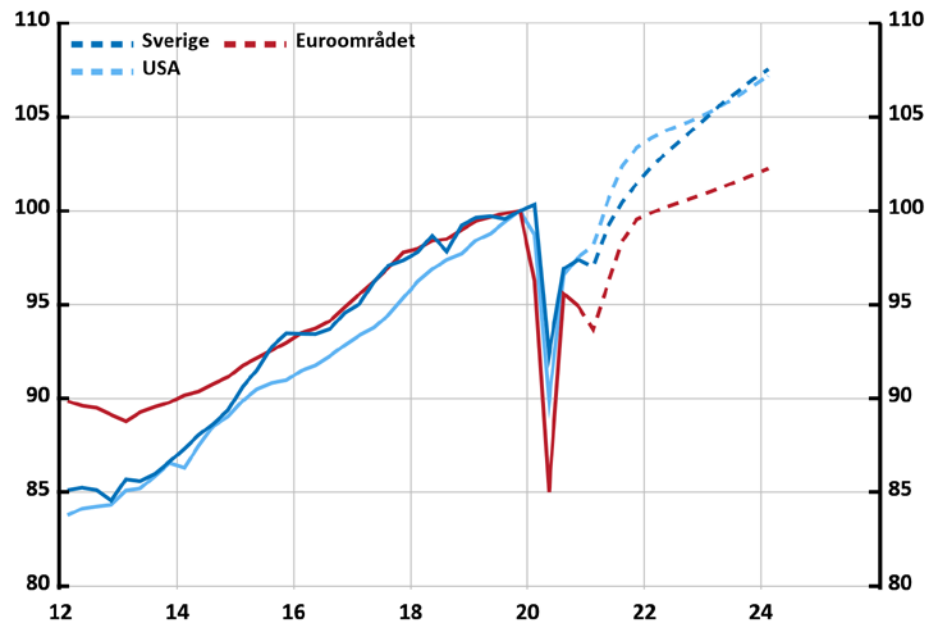
Penningpolitiken är fortsatt expansiv

Bra genomslag av penningpolitiken

Stabiliseringspolitiken har förhindrat stora spridningseffekter

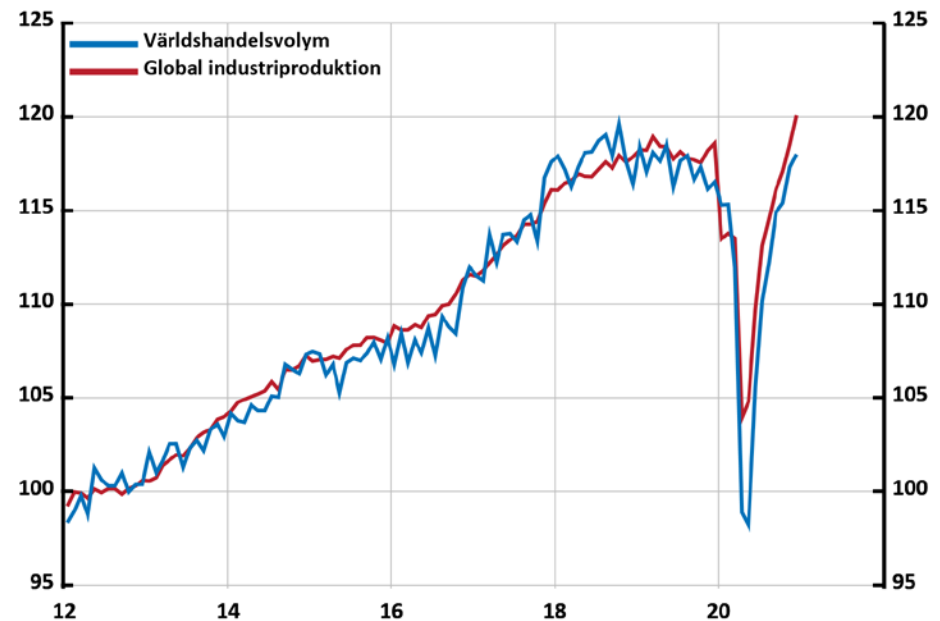
# Svag inledning på året innan återhämtningen fortsätter

## BNP



Index, 2019 kv4 = 100 respektive index 2012=100, säsongsrensade data. Heldragen linje avser utfall, streckad linje avser Riksbankens prognos från penningpolitisk rapport i februari.

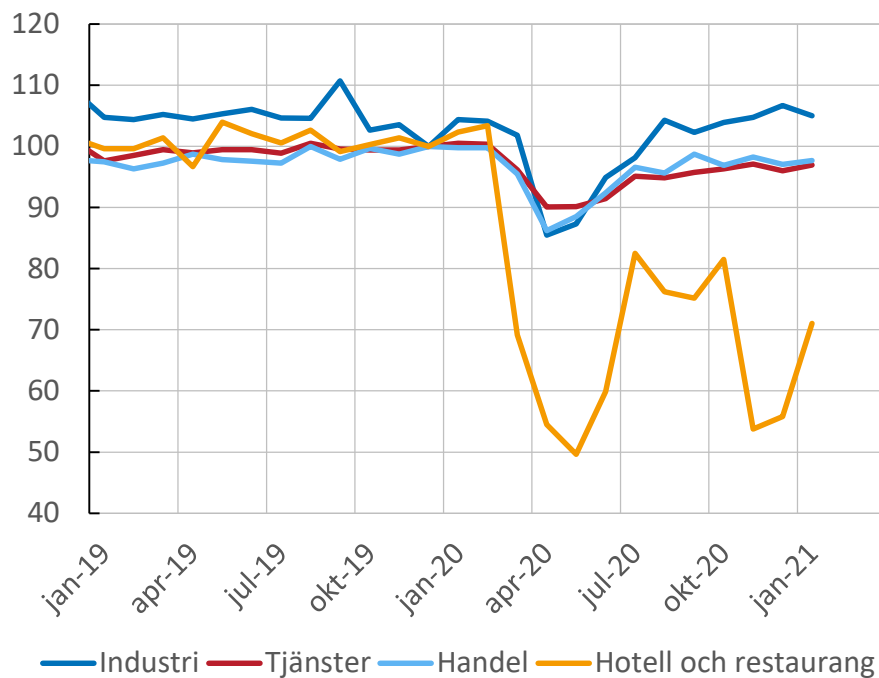
## Världshandel och global industriproduktion



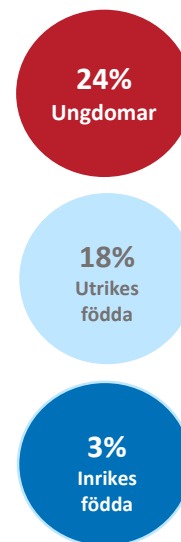
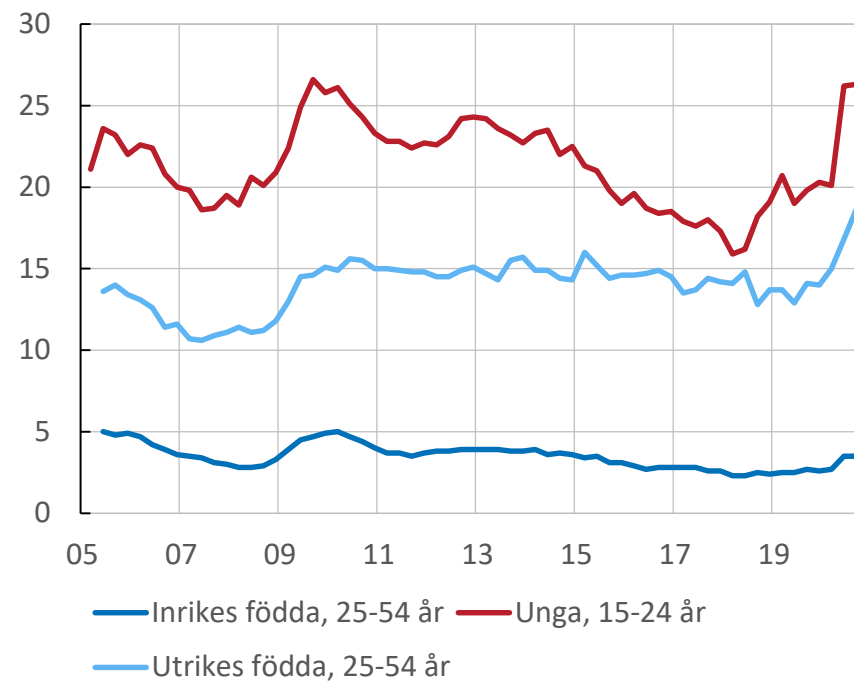
Källor: CPB, Bureau of Economic Analysis, Eurostat, nationella källor, SCB och Riksbanken

# Men återhämtningen är tudelad

Produktion inom vissa branscher drabbas hårt



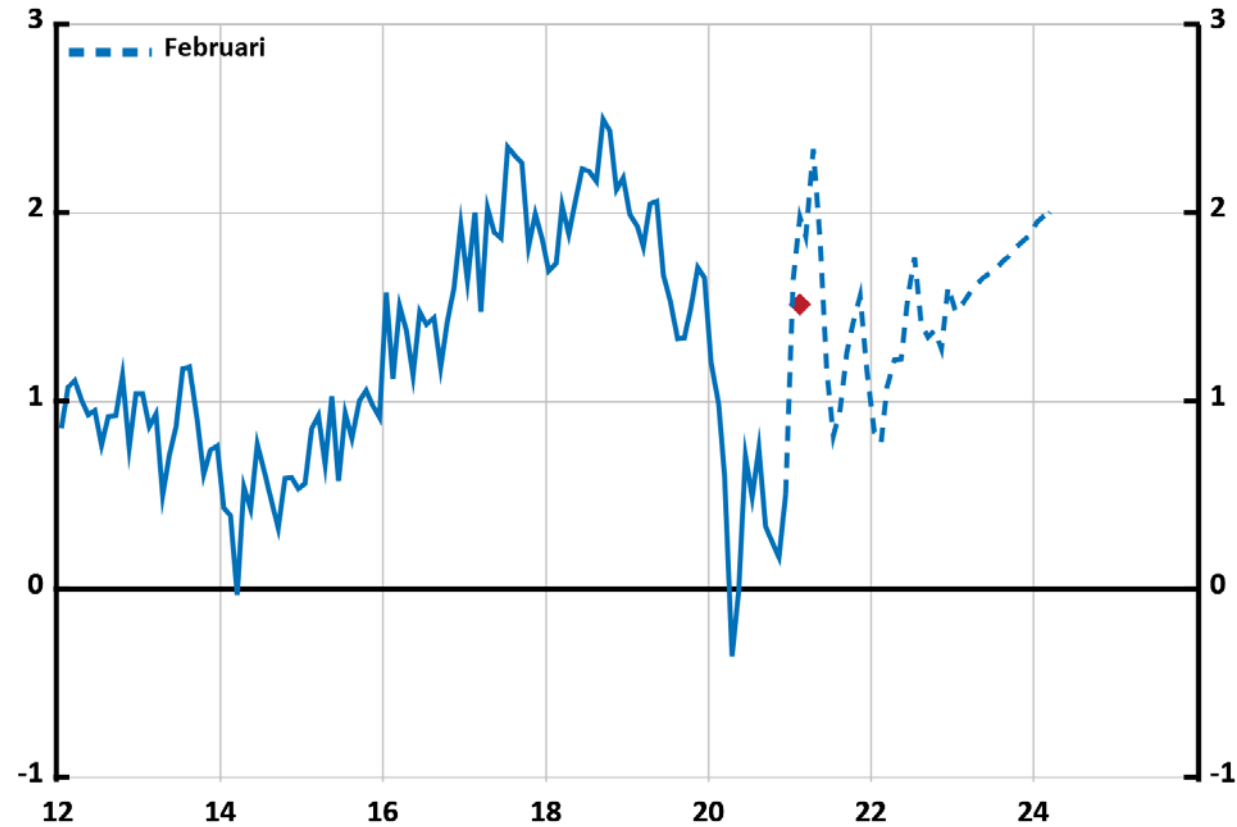
Leder till hög arbetslöshet inom vissa grupper



Index, december 2019 = 100, säsongsrensade data respektive procent av arbetskraften inom respektive åldersgrupp.

Källor: SCB

# Volatil inflation stiger på sikt

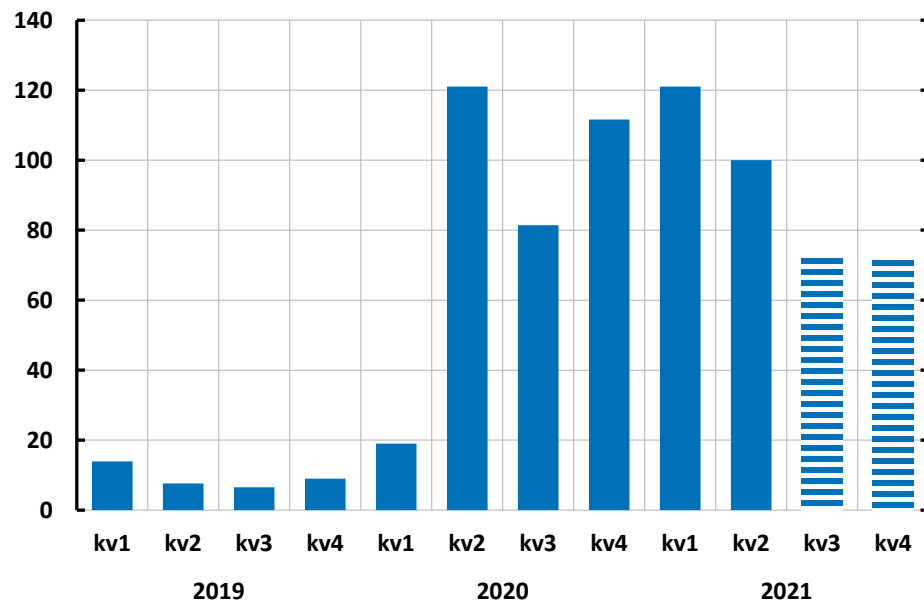


KPIF, årlig procentuell förändring. Heldragen linje avser utfall, streckad linje avser Riksbankens prognos från penningpolitisk rapport i februari. Röda diamanten avser utfall i februari 2021.

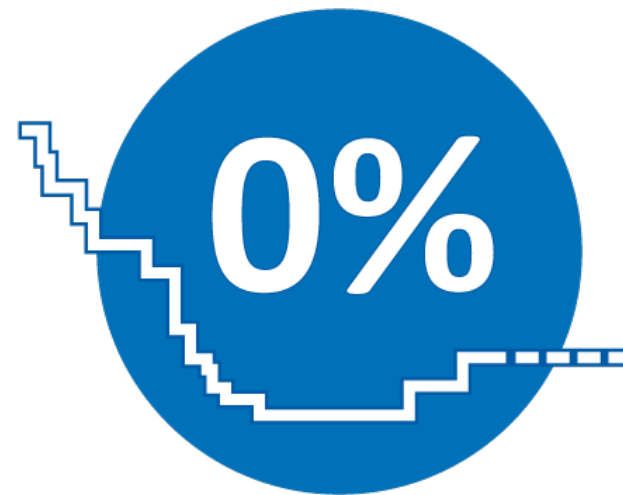
Källor: SCB och Riksbanken

# Penningpolitiken ger stöd åt återhämtningen och inflationen

Köp av värdepapper



Reporänta på noll de närmaste åren

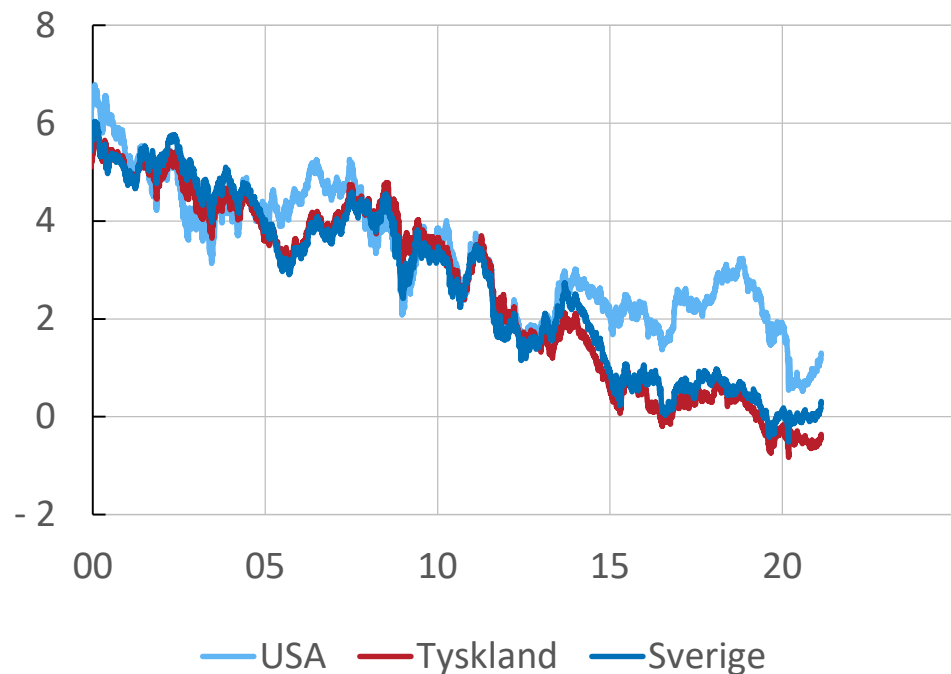


Fyllda staplar är genomförda och beslutade köp av stat-, kommun-, säkerställda- och företagsobligationer resp. statsskuldväxlar. Skuggade illustrerar en jämn köptakt för återstoden av 2021.

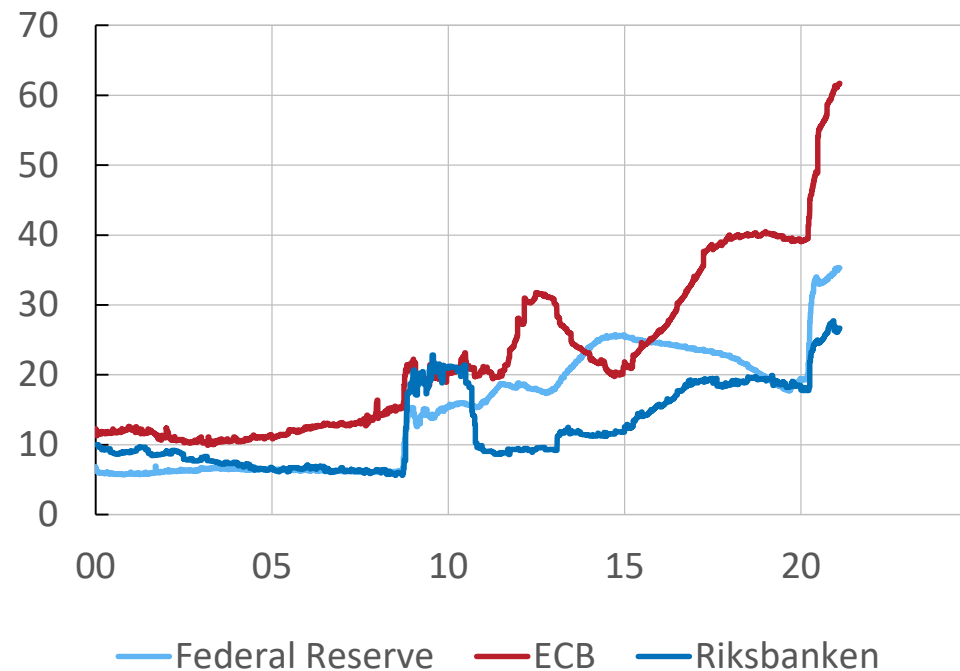
Källa: Riksbanken

# Förutsättningarna för att bedriva penningpolitik har ändrats

Globala räntor har fallit



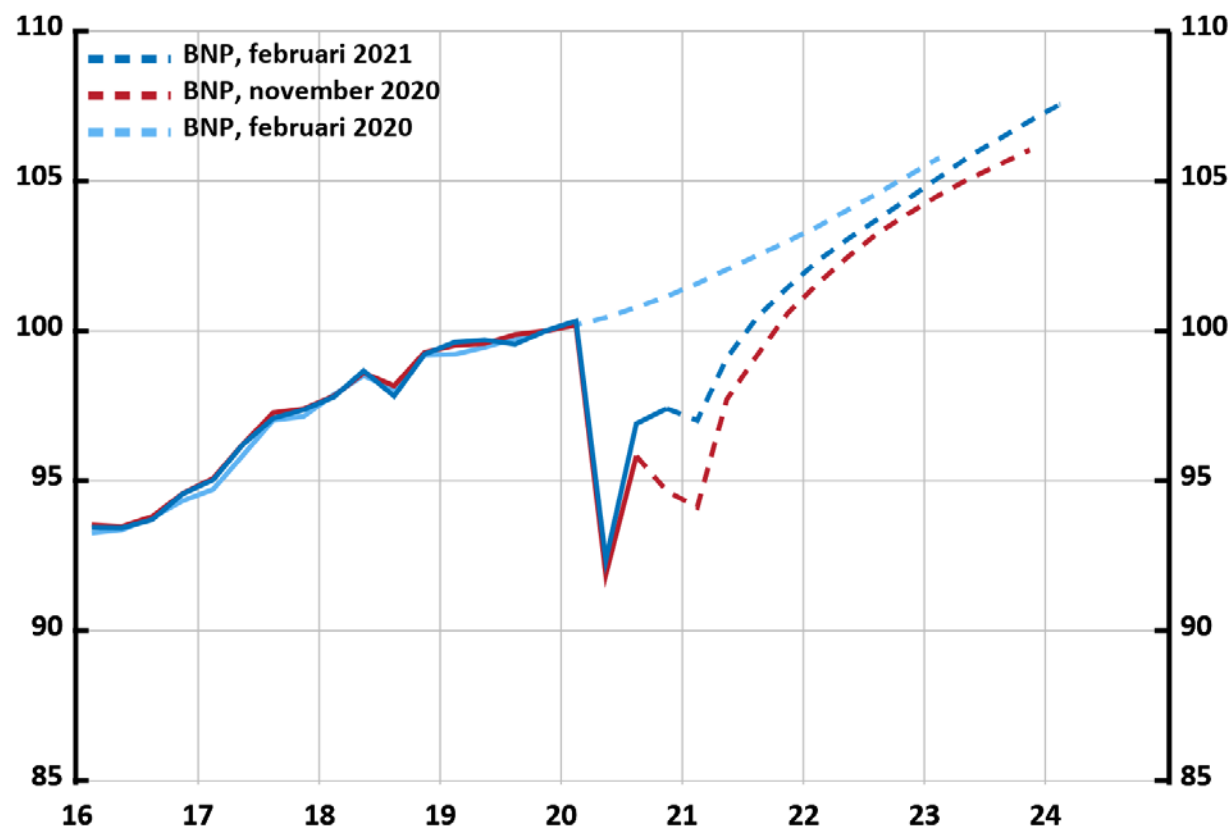
Centralbankernas balansräkningar ökar



Procent respektive procent av BNP. Räntor avser nominella statsobligationsräntor med 10 års löptid.

Källor: Macrobond

# Svensk BNP väntas återgå till tidigare nivåer..

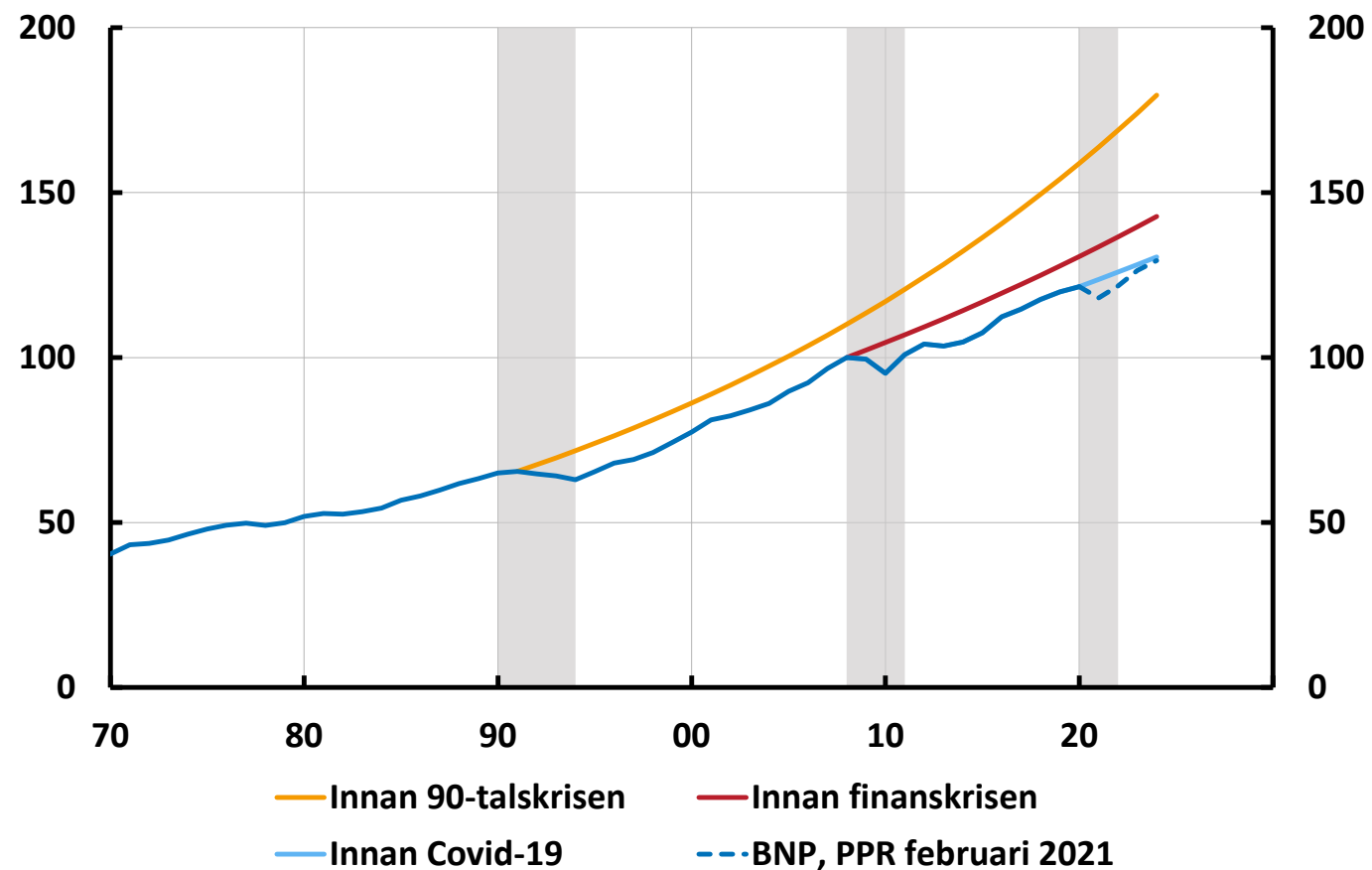


Index 2019 kv 4 = 100, säsongrensade data.

Källor: SCB och Riksbanken



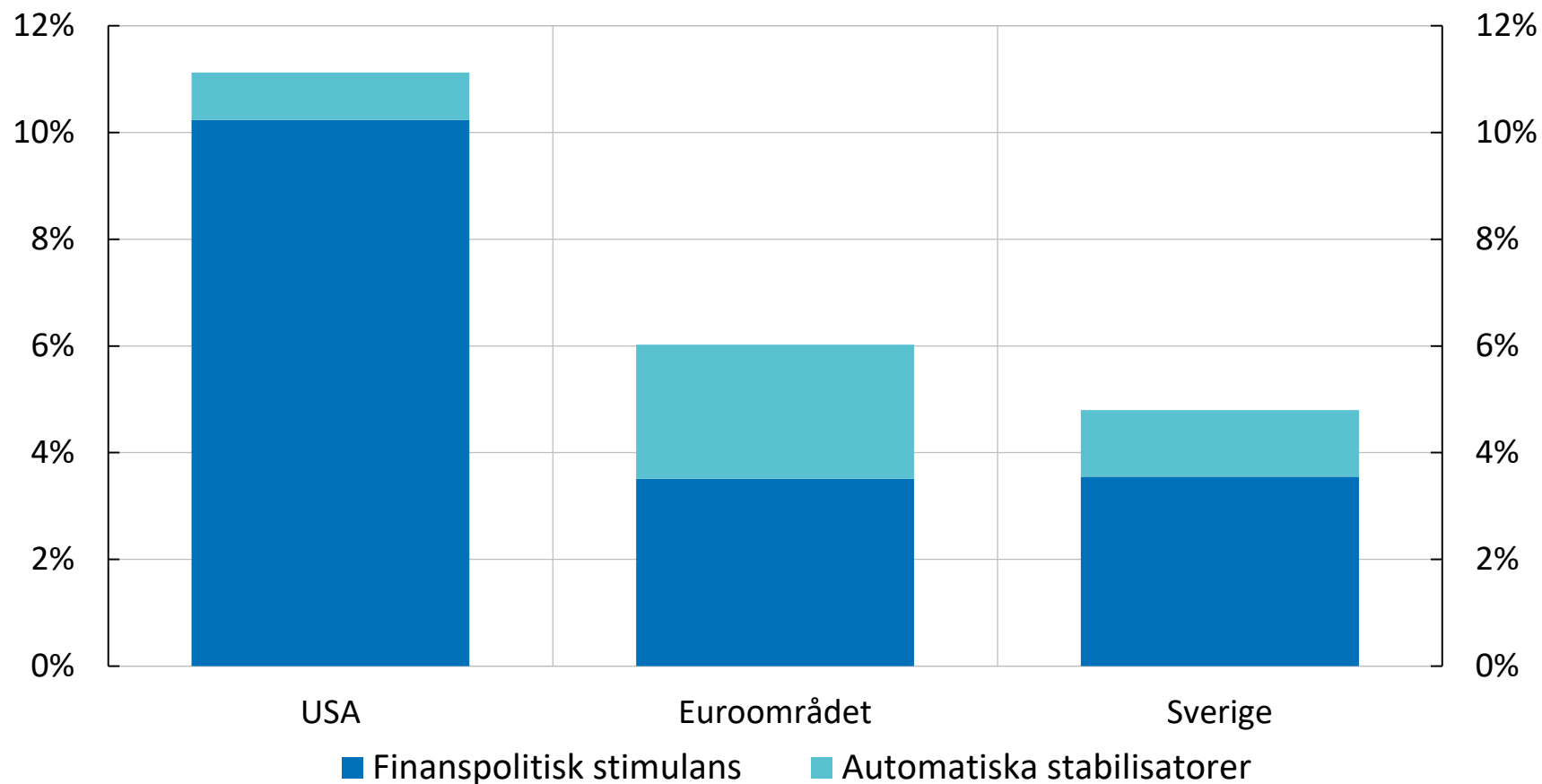
# ... till skillnad från vid tidigare kriser



Tillväxten på lång sikt innan covid-19 baseras på Riksbankens bedömningar publicerade 2019H2. Innan finanskrisen var Riksbankens bedömning att potentiell BNP-tillväxt låg mellan 2-2,5 procent. Framskrivningen från 90-talskrisen baseras på den genomsnittliga tillväxten mellan 1950-1989.

Källor: SCB och Riksbanken

# Betydande finanspolitiska stimulanser stödjer återhämtningen



Mörkblå stapel avser förväntade diskretionära finanspolitiska åtgärder 2021 som andel av förväntad nominell BNP 2021. Förväntade finanspolitiska åtgärder och automatiska stabilisatorer i euroområdet och USA under 2021 är baserade på en bedömning av Unicredit Research, 10 februari 2021. Antagandet kring andelen av Bidens stimulanspaket om 1900 mdr som används under 2021 har dock justerats från 1200 mdr enligt Unicredits bedömning till 1400 mdr i enlighet med CBOs bedömning. Finanspolitiska åtgärder och automatiska stabilisatorer i Sverige samt BNP för 2021 i samtliga länder är Riksbankens bedömning.

Källor: CBO, Unicredit, nationella källor och Riksbanken

# Penningpolitiken behöver vara expansiv för att ge stöd

Utan åtgärderna hade krisen blivit än värre för hushåll och företag

Stöttar återhämtningen i ekonomin och inflationen

Bidrar till att arbetslösheten är lägre än vad den annars hade kunnat bli

Låga ränteläget leder samtidigt till

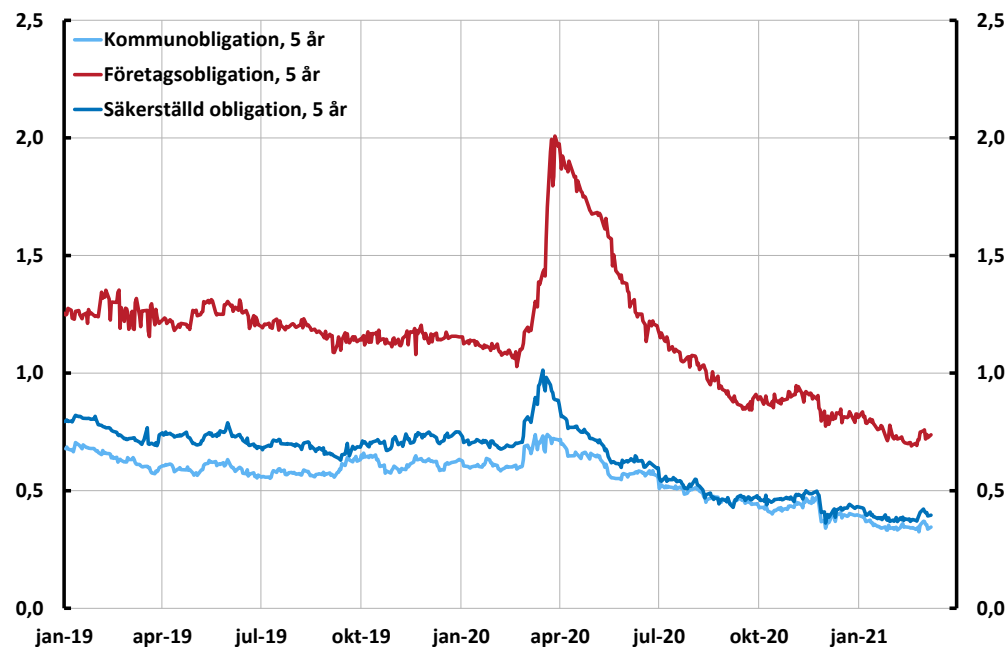
- stigande tillgångspriser
- ökad privat och offentlig skuldsättning

Obalanser behöver adresseras med riktade åtgärder från olika politikområden

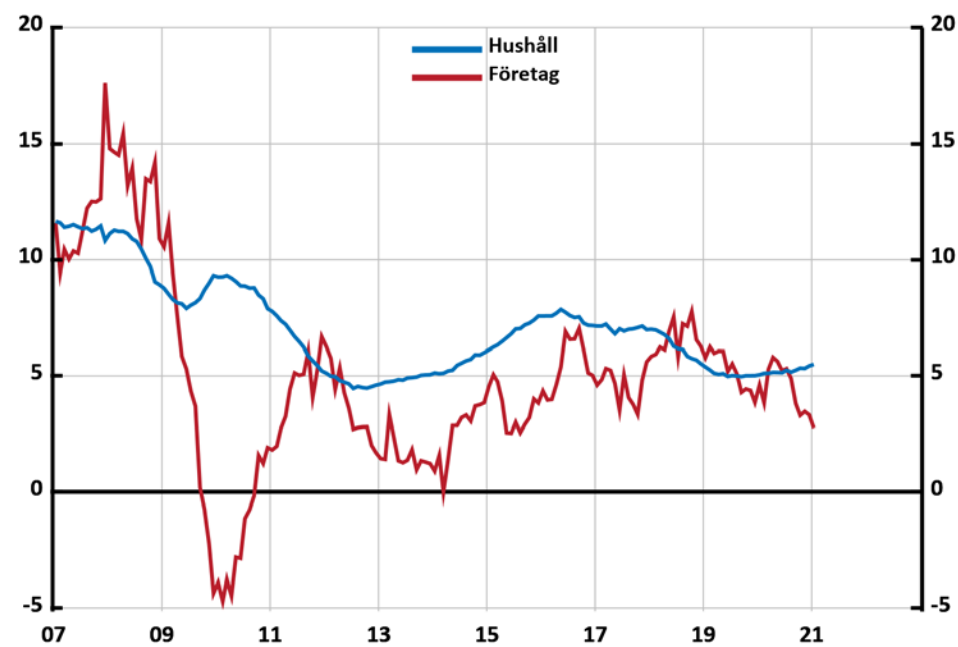


# Breda åtgärder för att undvika en finanskris

Trots ökad stress på marknaderna...



...har utlåningstakten kunnat hållas stabil



Procentenheter respektive årlig procentuell förändring. Ränteskillnad mellan olika obligationsslag och statsobligationer där räntorna på säkerställda obligationer, företagsobligationer och statsobligationer är nollkupongräntor beräknade med Nelson- Siegel-metoden. Företagsobligationer avser företag med ett högt kreditbetyg. Kommunobligationerna är utgivna av Kommuninvest i Sverige AB. MFI:s utlåning till hushåll och icke-finansiella företag justerat för omklassificeringar samt köpta och sålda lån.

Källor: SCB och Riksbanken

**Tack!**