

CEBRA International Finance and Macroeconomics Program 4th Annual Meeting



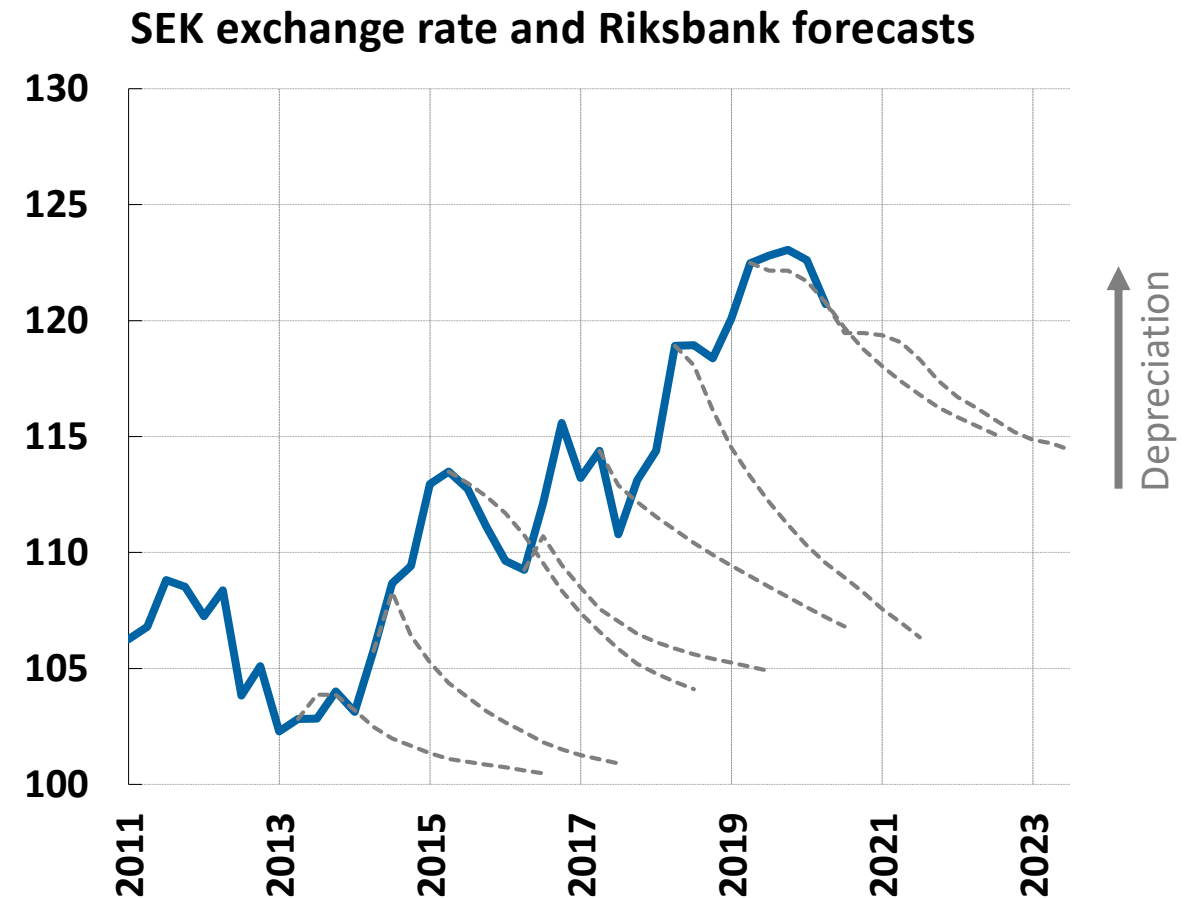
Exchange Rates and Monetary Policy

Introductory Remarks

**Martin Flodén
Deputy Governor, Sveriges Riksbank
October 1, 2020**

The krona has depreciated

- The krona has depreciated substantially in the last decade
 - At odds with Riksbank forecasts
- Why?
 - How much did monetary policy contribute?
- Economic implications?
 - Did it raise inflation?
 - Does it help the export industry?
 - Does it make us poorer?
- What is the fair value of the krona?



Note: Trade weighted nominal krona index, KIX, Nov. 18, 1992=100.

Lively public discussion

- There has been a lively public discussion about the krona depreciation
 - In media
 - In parliament
 - Business leaders
 - Letters to the Riksbank
- As a generalization, people want their currency to be "strong"

Marcus Bohlin: Riksbanken gröper ur svenskarnas semesterkassor - vi blir Europas fattigjjon

"Gratispengar skapar en zombieekonomi"
MATS KINMALL, CHEFSEKONOM PÅ INDUSTRIARBETSGAVARNA

Riksbanken gör svenskar allt fattigare

"Stora risker med den extremt svaga kronan"

Riksbankens lätta penningpolitik har orsakat en kraftig och problematisk försvagning av kronan. Om vi inte snabbt får upp kronkursen kan priset i form av stigande arbetslöshet och urholkad levnadsstandard bli högt, skriver ekonomerna Anders Palmér, Anders Rune och Gösta Karlsson.



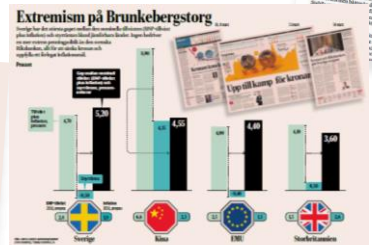
Kronan på dopade nivåer
Kronan sjunker och svensk ekonomi är dopad, anser bedömare. Mycket talar för en fortsatt svag krona.

Svagt stormskydd i den svenska ekonomin

Kronan på ny "krisnivå" – lägsta nivån på 8 år

Stråberg: Svag krona ställer till det
Den svaga kronan gynnar exportindustrin men skadar Sverige. Det anser exportjätten Atlas Copcos styrelseordförande Stråberg.

Hård debatt om kronan i riksdagen
Kronan har försvagats mer än väntat, bekräftar riksbankschefen Stefan Ingves i ett anförande i riksdagen på torsdagen. "Vi ser ut svenska tillgångar", sa SEBs chefsökonom Robert Bergqvist i ett kritiskt anförande. Riksbankens styrelse har beslutat att sänka referensrenten till 0,75 procent. Det innebär att den svenska kronan blir billigare på världsmarknaden. Dessutom urholkas den svagare kronan svenska hushålls och importföretags köpkraft. "Inneblir den här konsekvensen liken, asymmetriskpolitiken, är ut svenska tillgångar", sa Bergqvist. (TT)



Religiös Riksbank
Riksbanken försöker försvara sig mot den alltmer högljudda kritiken. Minstintan och den nya strategin att sänka kronan rättfärdigas med ett högt mål. Vi får betala ett högt pris för centralbankens finansialism.

Sviktande förtroende bakom allt svagare krona

Svenska kronan möter kraftig motvind. På tisdagen var kronkursen den svagaste sedan februari 2009.

Analys Johan Schöck Samhällesekonomisk kronik **Valutakursen.** Svenska kronan brukar vara relativt stabil. Men sedan början av mars har kronan gått från omkring 9,80 kronor till cirka 10,30 per euro. Det är en nedgång med mer än 5 procent mot den utlandsvalutan som betyder massor för Sverige. Med svagare krona kan det gå lättare att exportera, men samtidigt blir importvaror dyrare. Förstyrningen gäller också svenskarnas utlandsresor. En relativt liten valuta som kronan ofta stryker. Det gäller särskilt nu när globalt handelskrig hotar. För annat skäl till den svaga kronan är att börsföretagen befinner sig i svaghet för aktieandelningar. Högt utländskt ägande betyder att stora belopp ska växlas över till kronan, vilket sätter press på kronan. Annu en anledning är att inflationen har varit övervakande svag, jämfört med Riksbankens prognoser. Det gör att kommande räntehöjningar skyndsamt måste komma. **Valutakursen.** Svenska kronan brukar vara relativt stabil. Men sedan början av mars har kronan gått från omkring 9,80 kronor till cirka 10,30 per euro. Det är en nedgång med mer än 5 procent mot den utlandsvalutan som betyder massor för Sverige. Med svagare krona kan det gå lättare att exportera, men samtidigt blir importvaror dyrare. Förstyrningen gäller också svenskarnas utlandsresor. En relativt liten valuta som kronan ofta stryker. Det gäller särskilt nu när globalt handelskrig hotar. För annat skäl till den svaga kronan är att börsföretagen befinner sig i svaghet för aktieandelningar. Högt utländskt ägande betyder att stora belopp ska växlas över till kronan, vilket sätter press på kronan. Annu en anledning är att inflationen har varit övervakande svag, jämfört med Riksbankens prognoser. Det gör att kommande räntehöjningar skyndsamt måste komma.

KRONANS FALL
PJ Anders Linder: Inte mycket valuta för pengarna
Yrvaken debatt om den svaga svenska kronan

Henrik Mitelman: Ingves och Löfven gör svensken fattigare

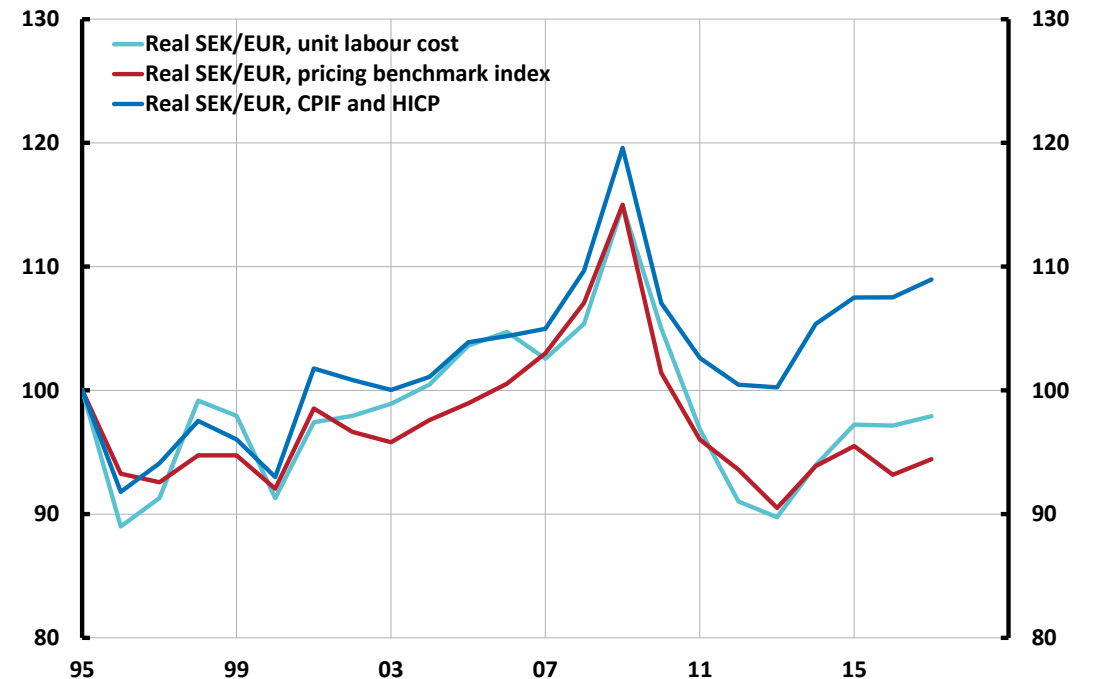
Experter: Svaga kronan har en mörk baksida
Den mycket svaga kronan har fått många exportbolag att jubla. Men flera ekonomer varnar nu för att den svaga valutans mörka baksida. På sikt riskerar den att skada svensk ekonomi.

Ord för helget: Riksbankens styrelse har beslutat att sänka referensrenten till 0,75 procent. Det innebär att den svenska kronan blir billigare på världsmarknaden. Dessutom urholkas den svagare kronan svenska hushålls och importföretags köpkraft. "Inneblir den här konsekvensen liken, asymmetriskpolitiken, är ut svenska tillgångar", sa Bergqvist. (TT)

How should the real exchange rate be measured?

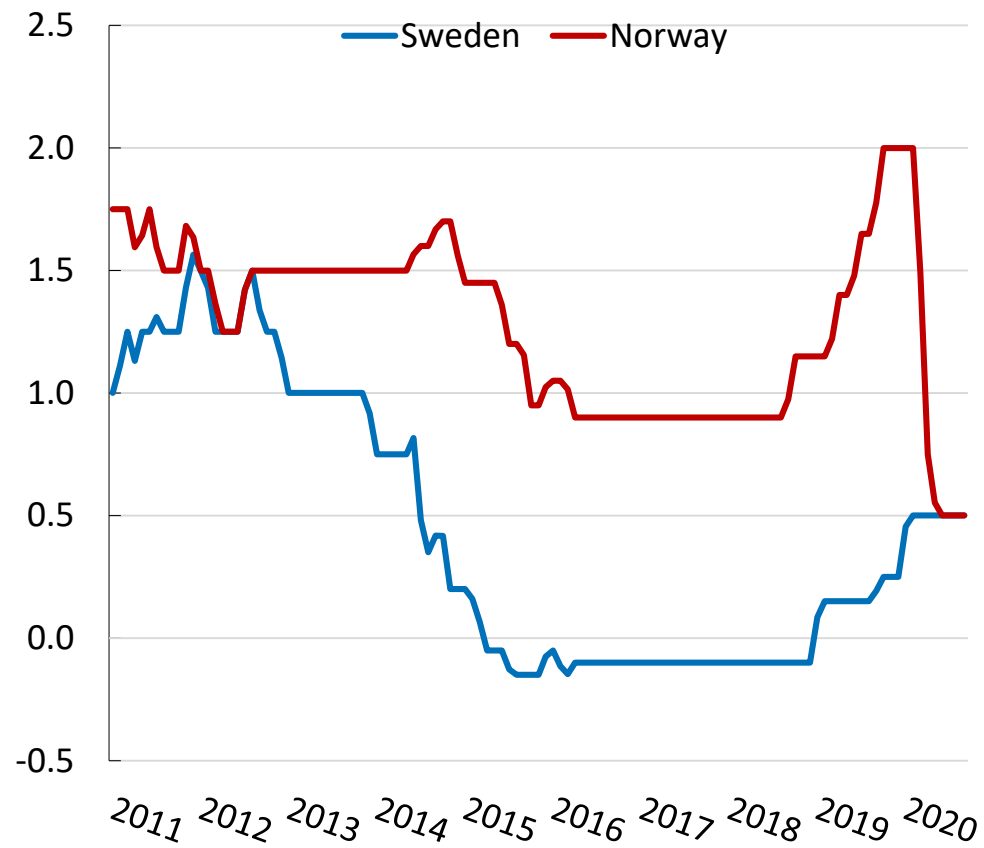
- The krona has depreciated in real terms
 - if conventionally measured with CPI
 - PPP measures show a different picture
- Are CPI measures comparable across countries?

Real SEK/EUR exchange rate

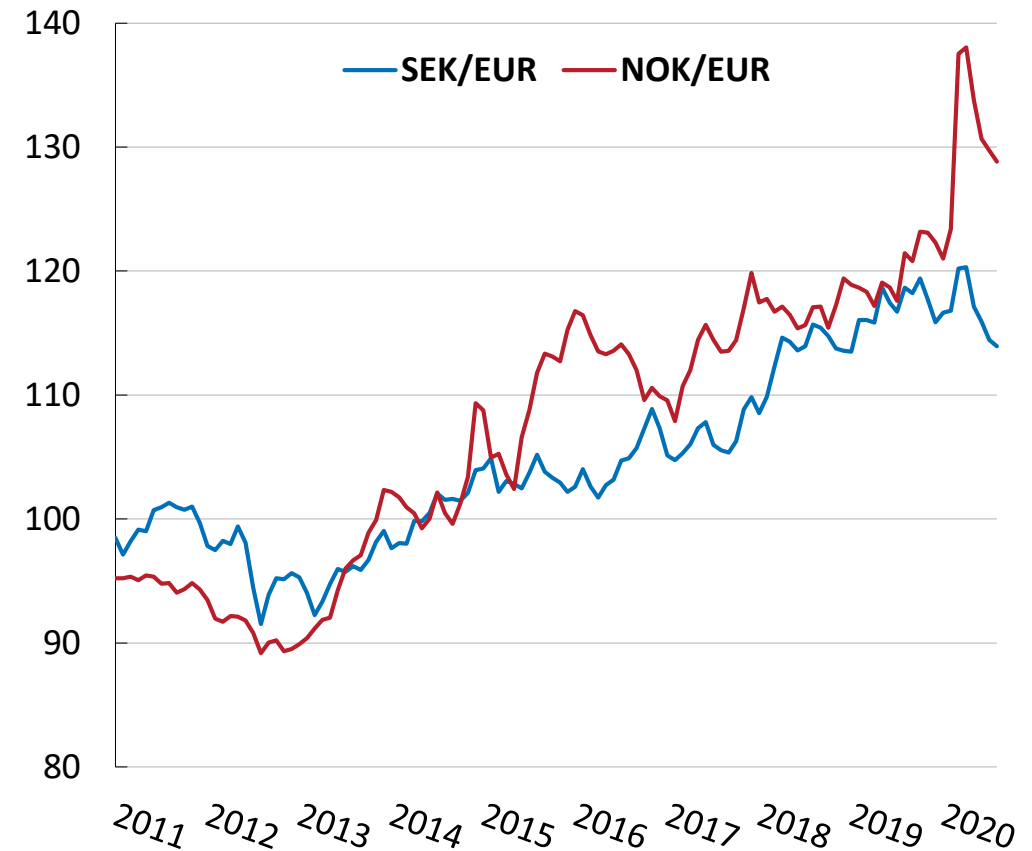


How much did monetary policy contribute?

Policy rates differed ...



... but SEK and NOK moved together



Exchange Rates and Monetary Policy