

Perspektiv på penningpolitiken

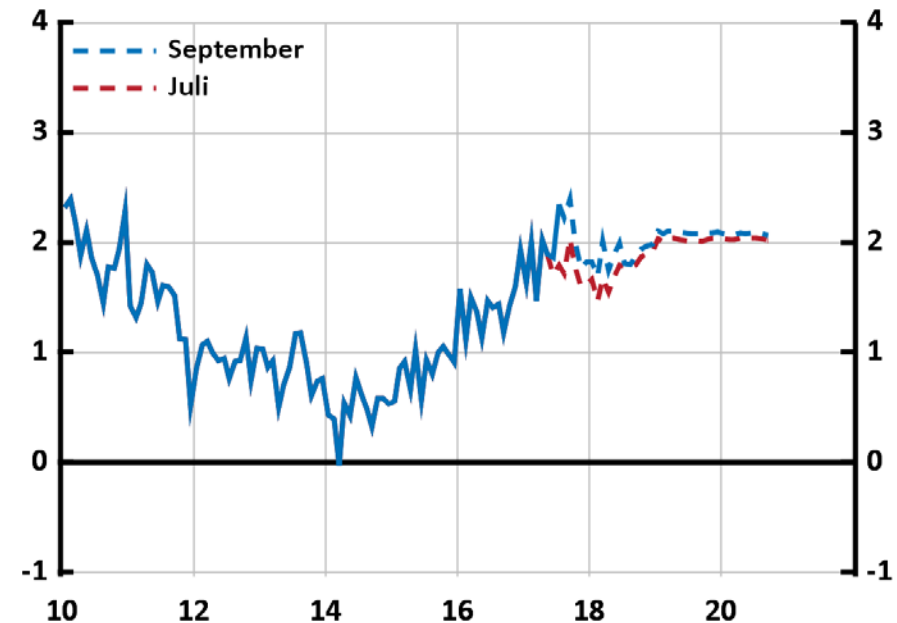
Riksdagens finansutskott
28 september 2017

Martin Flodén
Vice riksbankschef

Inflationen nära 2 procent

- Starka BNP- och inflationsutfall i sommar
- Inflationsprognosen har därför reviderats upp
- Prognosen är nu nära 2 procent de kommande åren ...
- ... betingat på en fortsatt expansiv penningpolitik

Högre inflationsprognos



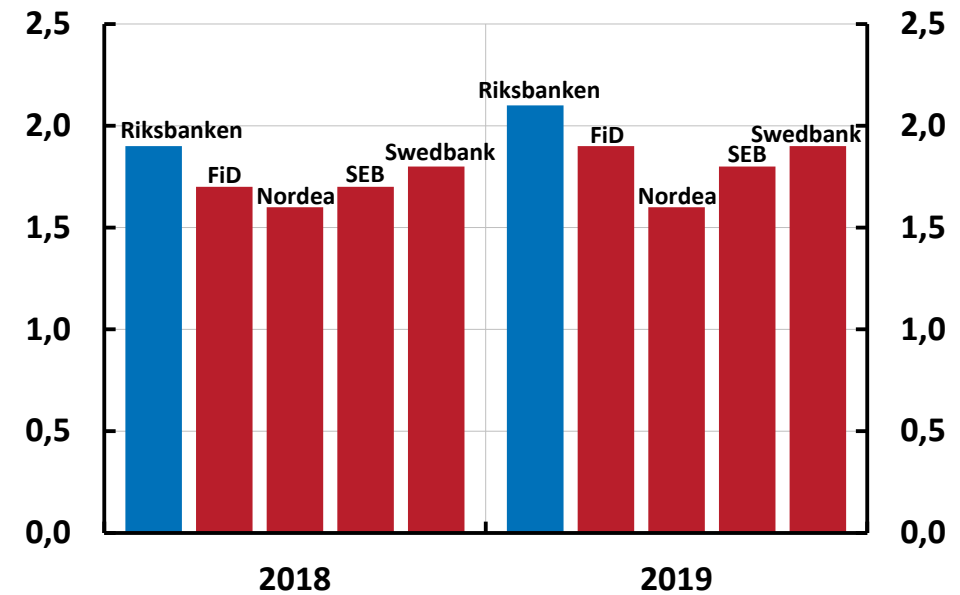
Inflation mätt med KPIF. Årlig procentuell förändring.

Källor: SCB och Riksbanken

Liten risk för skenande inflation

- Riksbankens inflationsprognos lite högre än andras
- Inflationsrisker kan knappast motivera en annan penningpolitisk plan
- Andra överhettningrisker?

Inflationsprognoser

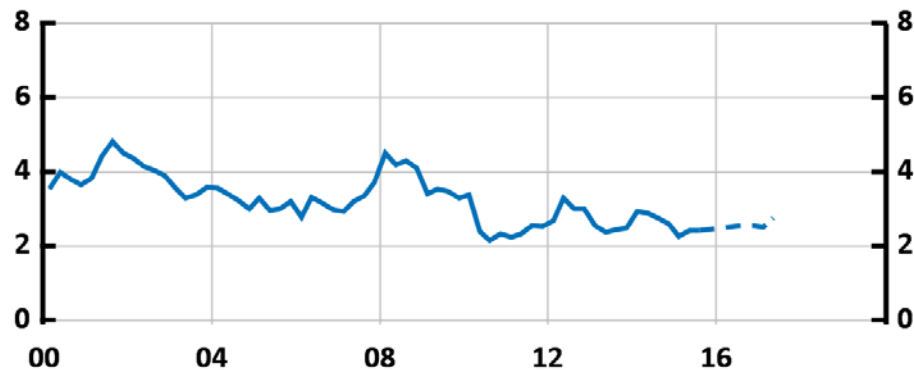


Prognoser för KPIF-inflationen

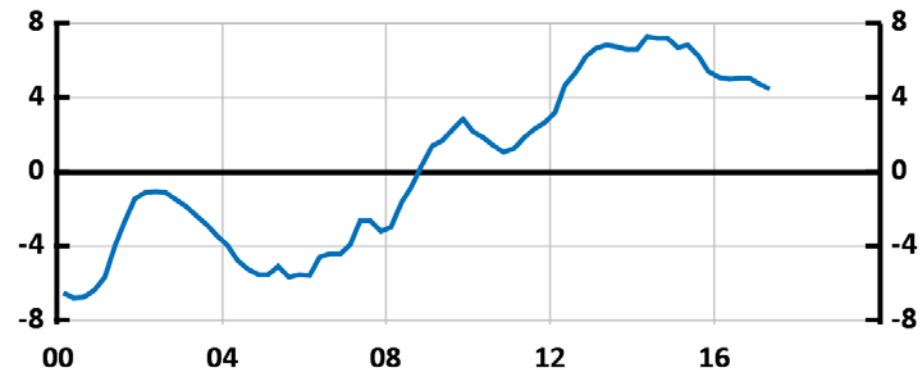
Källor: Respektive bedömare

Otydliga överhettningsrisiker

Måttliga löneökningar



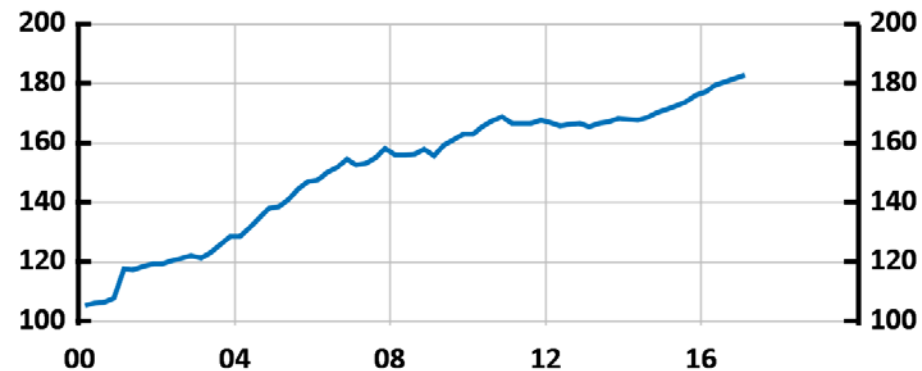
Högt hushållssparande



Bytesbalansöverskott



Hushållens skulder oroar



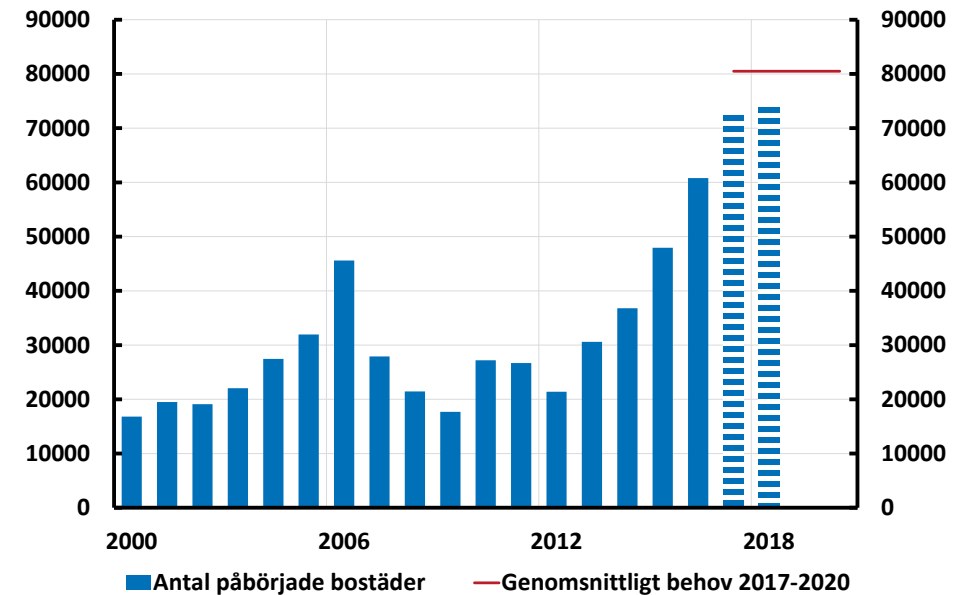
Övre raden: löner enligt konjunkturlönestatistiken, årlig procentuell förändring; sparkvot, eget finansiellt sparande, procent av disponibel inkomst. Nedre raden: procent av BNP; skulder som procent av disponibel inkomst.

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken

Byggandet har ökat

- Bostadsinvesteringar är den BNP-komponent som tydligast bidragit till senaste tidens höga tillväxt
- Stort behov efter decennier med lågt byggande
- Men också en realekonomisk risk med stora svängningar i sektorns aktivitetsnivå

Påbörjade bostäder



Utfall från SCB. Prognos för 2017 och 2018 enligt Boverkets indikatorer, maj 2017. Röd linje avser Boverkets prognos juli 2017 för genomsnittligt byggbehov 2017-2020. Källor: Boverket och SCB.