

Aktuell penningpolitik och det ekonomiska läget

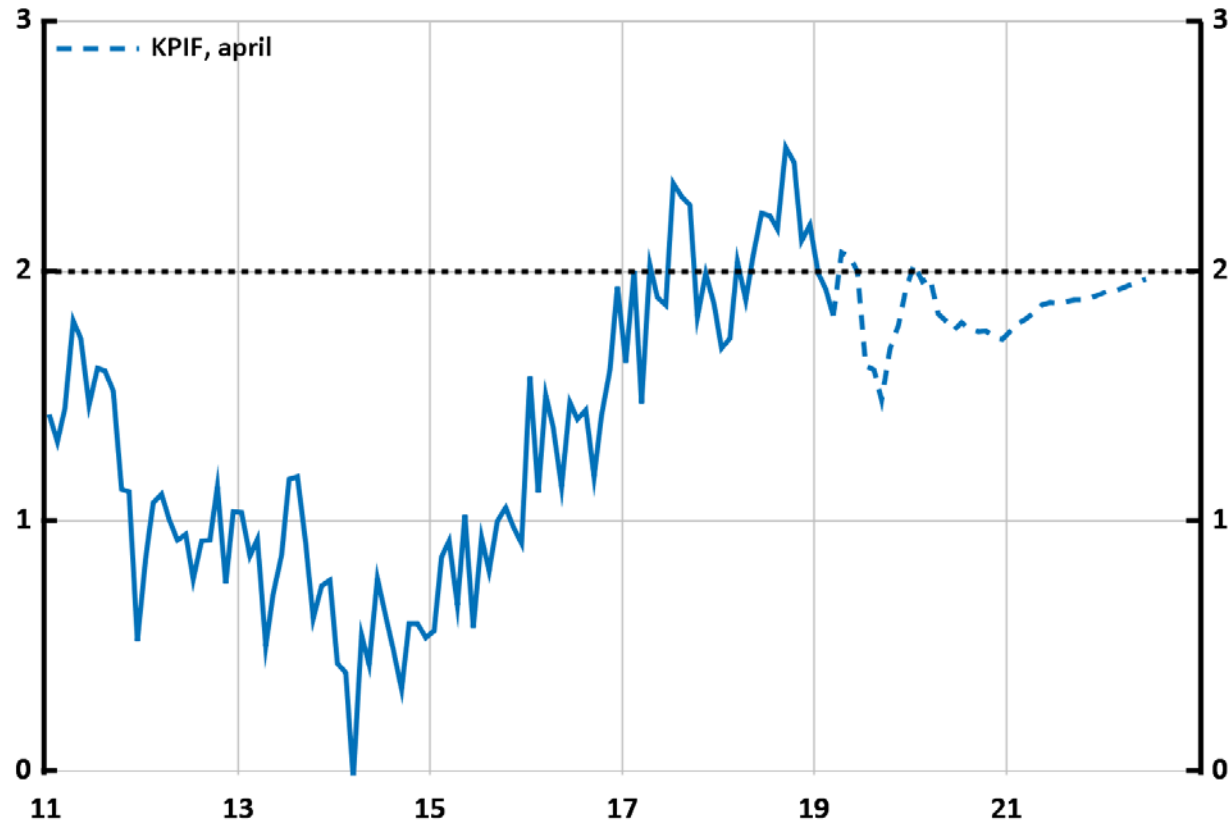
Bankkonferens Di Bank
14 maj 2019, Grand Hotel

Stefan Ingves
Riksbankschef

Stark konjunktur men lite svagare inflation

Expansiv penningpolitik ger stöd

Inflationen vid inflationsmålet



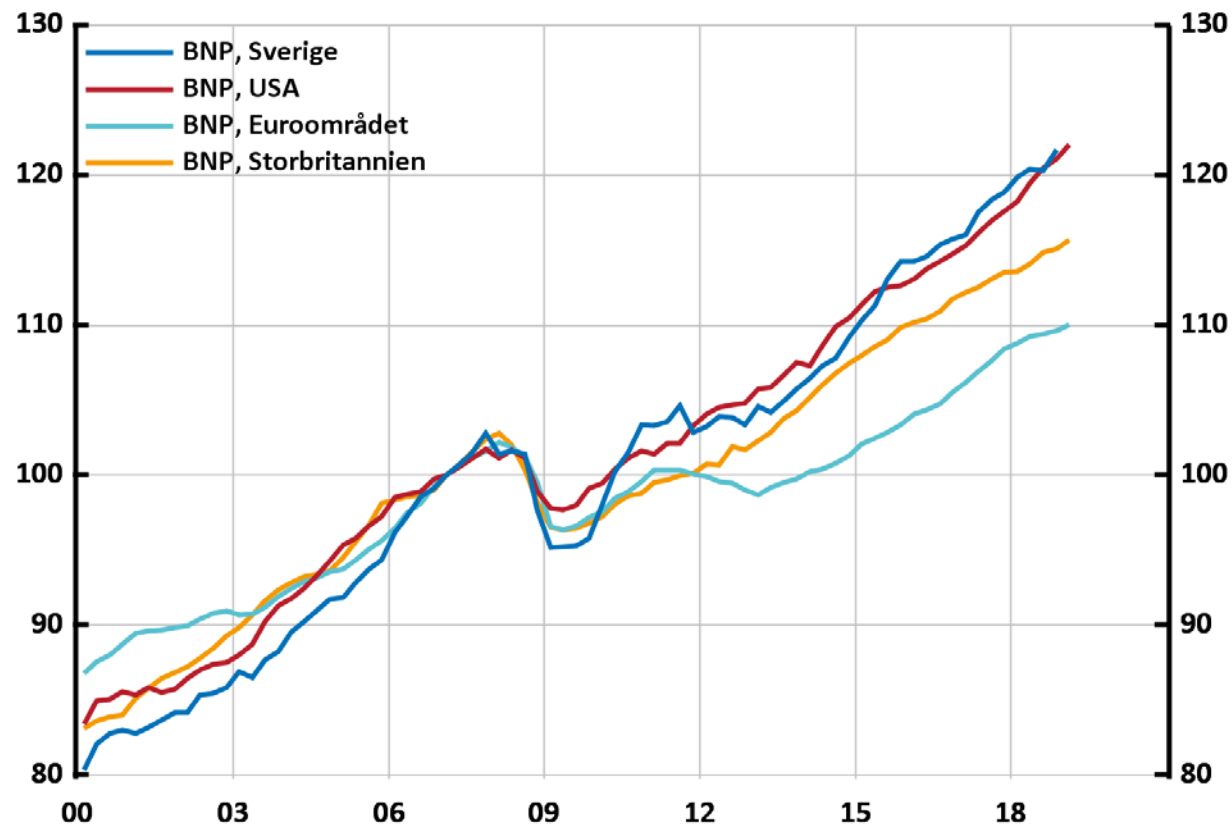
Årlig procentuell förändring.

Streckad linje avser inflationsmålet vid 2 procent.

Källor: SCB och Riksbanken

**Penningpolitiken behöver vara framåtblickande
och utformas efter utsikterna**

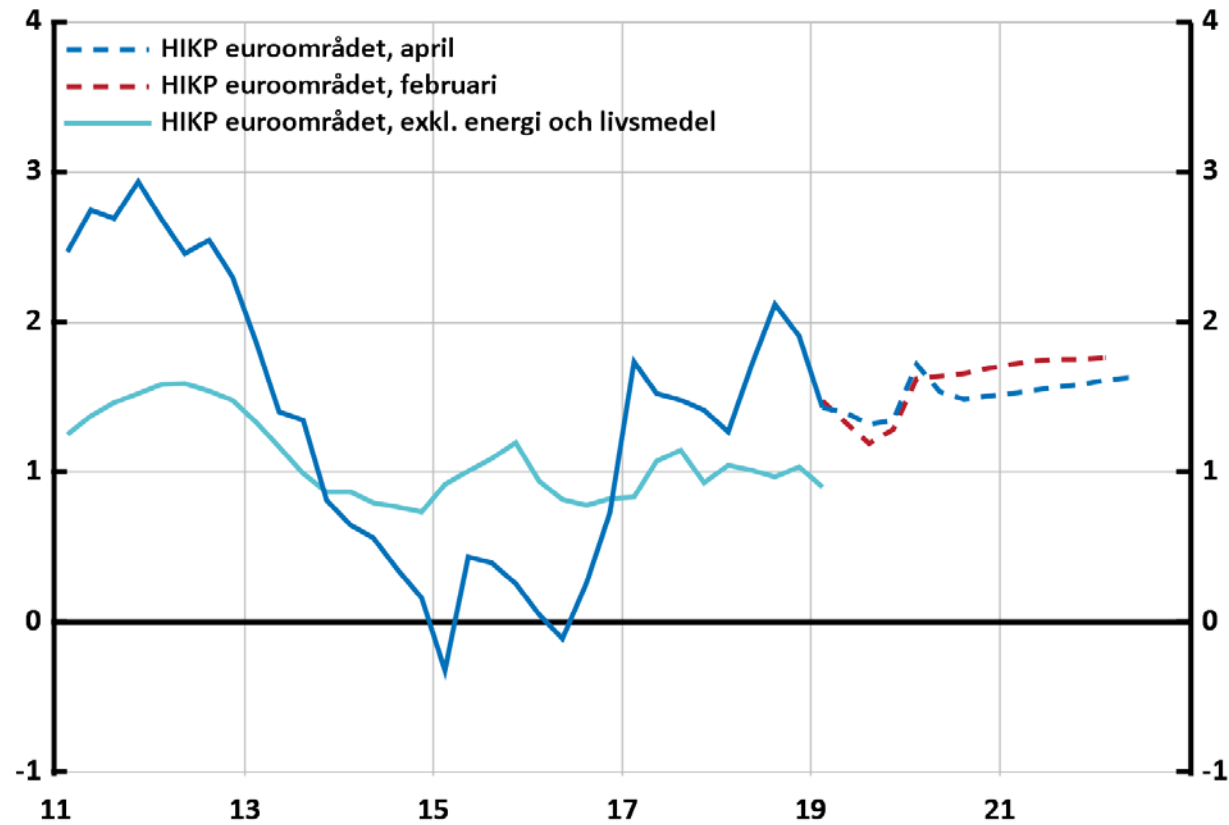
God omvärldskonjunktur



Index, 2007 kv1 = 100.

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

Svagare inflationstryck i omvärlden



Årlig procentuell förändring.

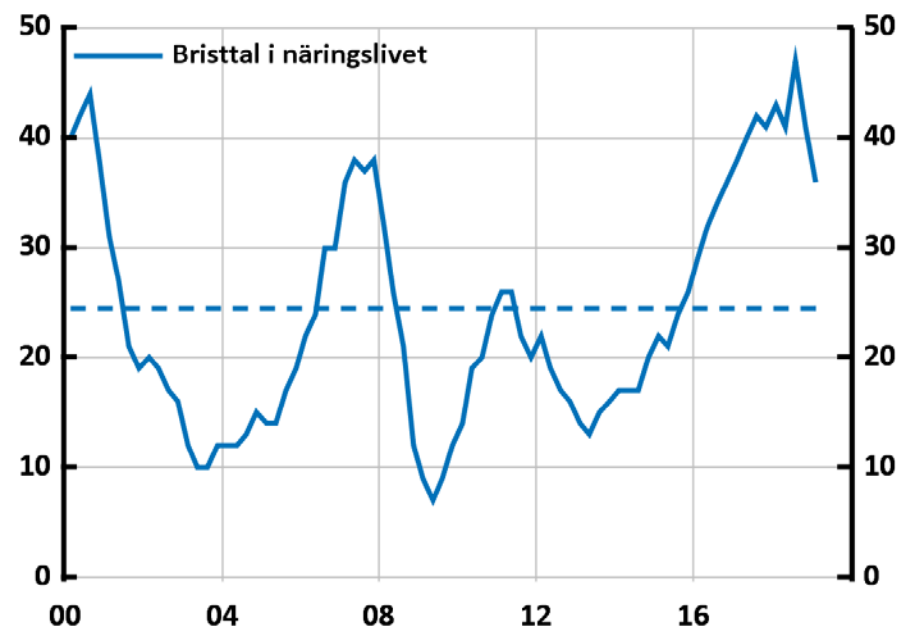
Källor: ECB, Eurostat och Riksbanken

Fortsatt stark konjunktur i Sverige

Oväntat snabb BNP-tillväxt mot slutet av året

Konjunktoren som väntat in i en lugnare fas

Fortsatt högt tryck på arbetsmarknaden



Blå streckad linje avser ett genomsnitt
för perioden 1996-2017.

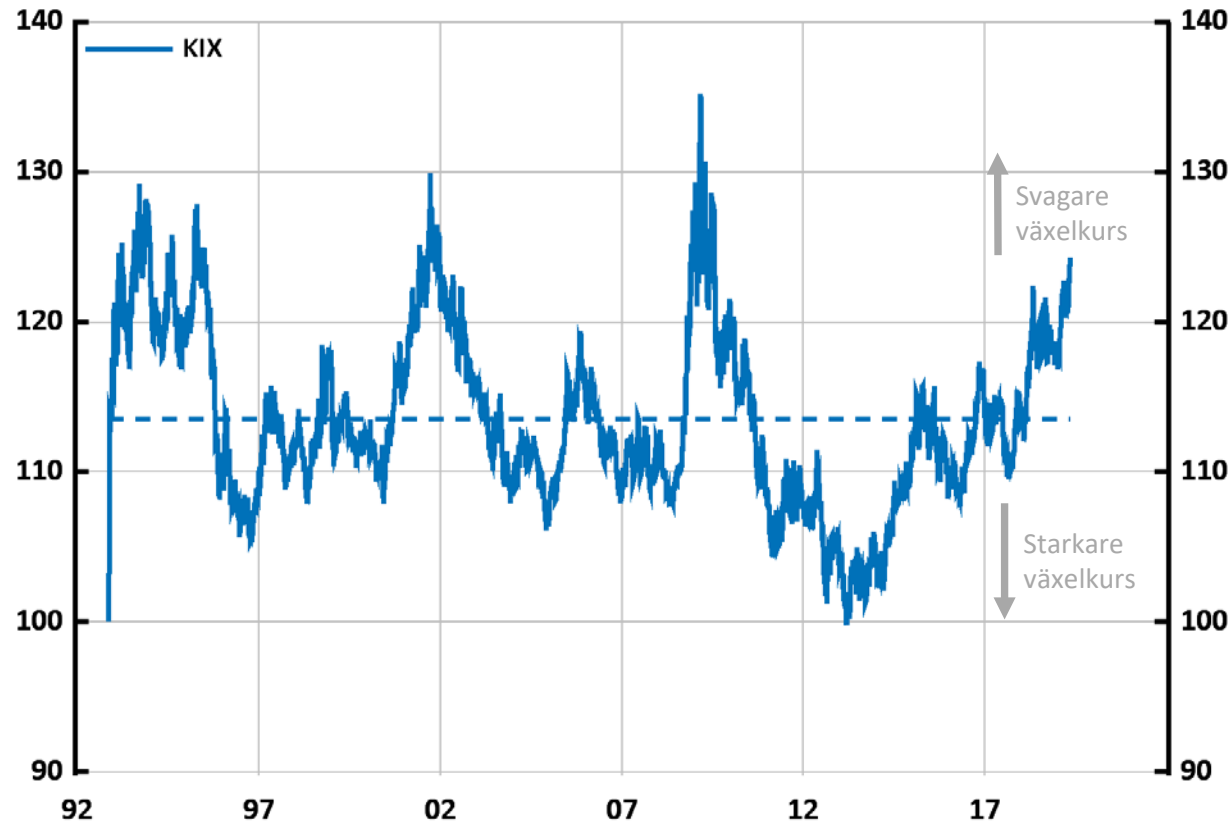
Källa: Konjunkturinstitutet

Riksbankens Företagsundersökning

”Förvånande att konjunkturen
håller i sig så bra”



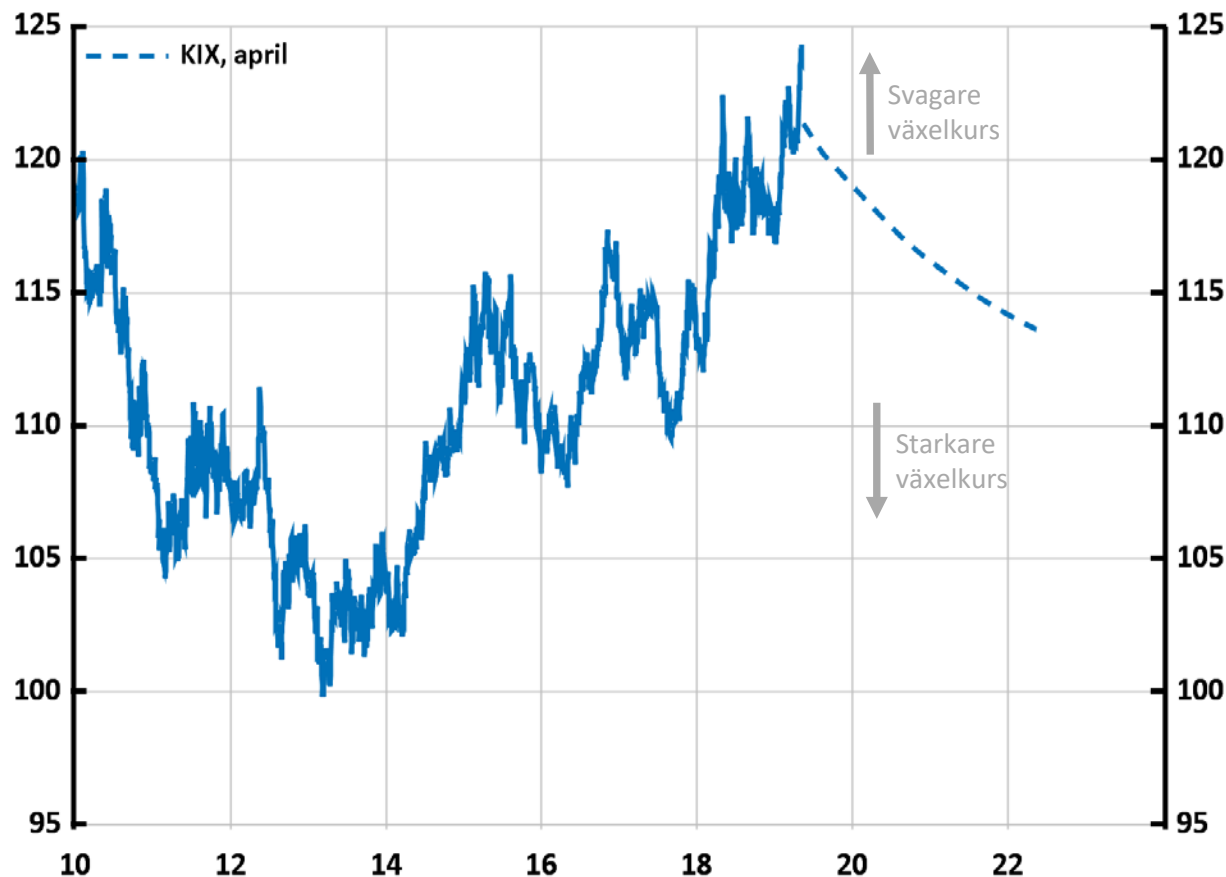
Kronan har försvagats, men väntas stärkas framöver



Index, 1992-11-18 = 100. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.
KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt mot valutor i de länder som är viktiga för
Sveriges transaktioner med omvärlden. Streckad blå linje avser historiskt genomsnitt.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

Kronan har försvagats, men väntas stärkas framöver



Index, 1992-11-18 = 100. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt mot valutor i de länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

Förutsättningar för inflation vid målet



Fortsatt efterfrågetryck i svensk ekonomi



Stigande livsmedelspriser och högre hyresökningar



Tidigare kronförsvagning

2

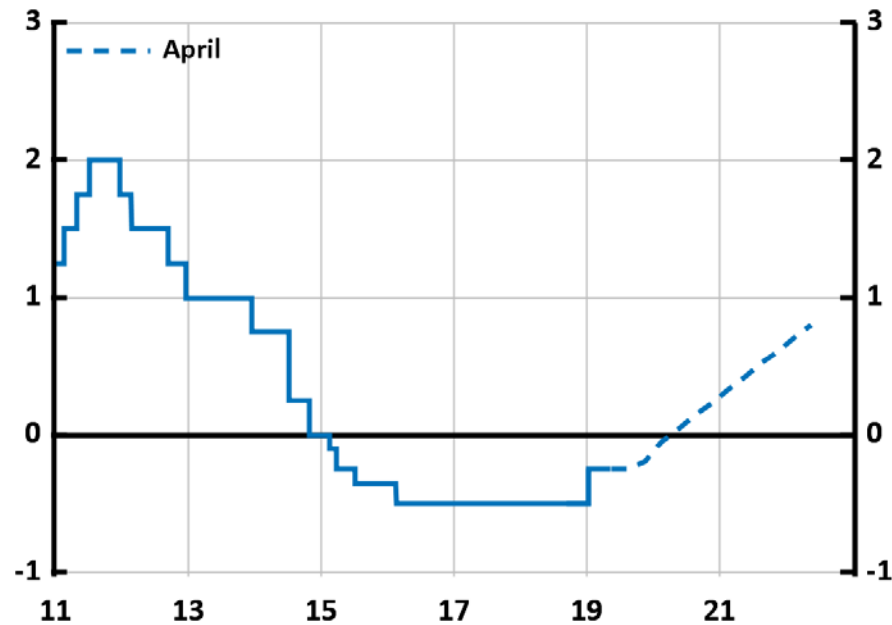
Inflationsförväntningar vid 2 procent



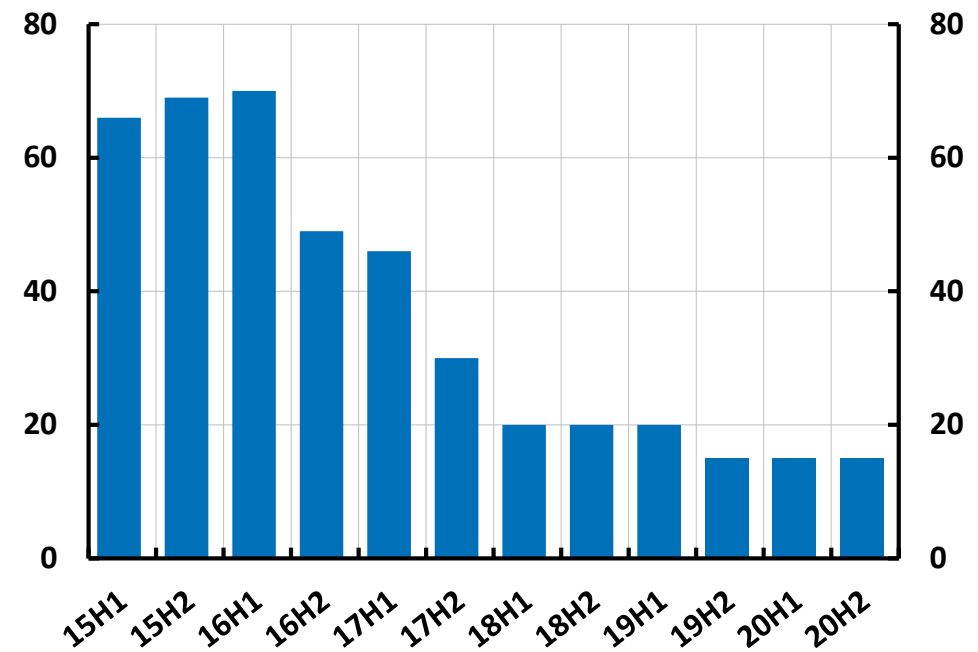
Gradvis stigande inflationstryck i omvärlden

För en inflation vid målet även framöver

Räntan höjs i långsam takt



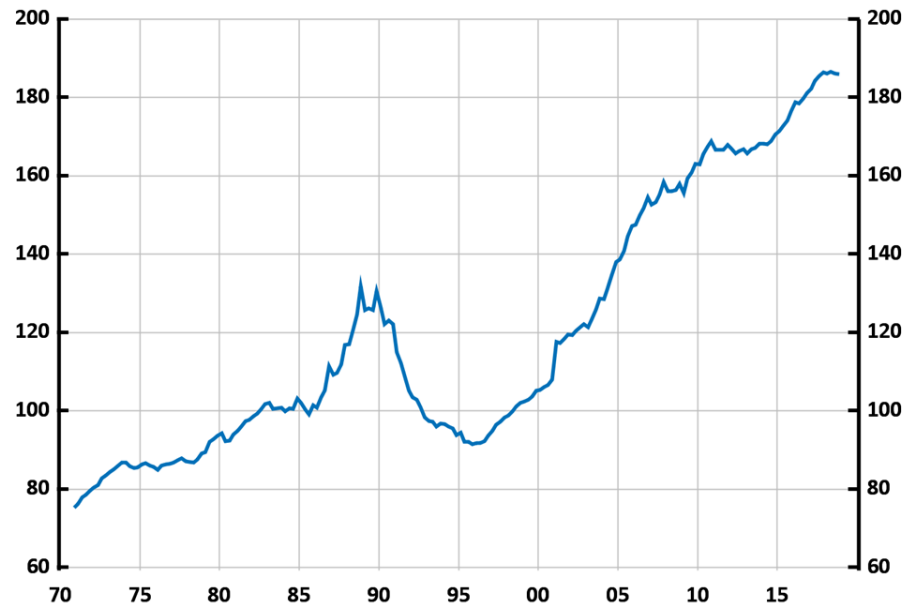
Fortsatta obligationsköp



Procent respektive nominellt belopp, miljarder kronor.

Källa: Riksbanken

Stigande bostadspriser har lett till en snabb ökning av hushållens skulder



Hushållens totala skulder som andel av deras disponibla inkomster summerade över de senaste fyra kvartalen. Procent av årlig disponibel inkomst.

Källor: SCB och Riksbanken

- Problemen har funnits under lång tid – sårbarheterna har ökat
- Bostadsmarknaden är av flera skäl dysfunktionell
 - Skattepolitik
 - Bostadspolitik
 - Insider-/outsiderproblematik
- Alla låntagare behöver påverkas av åtgärder, inte bara nya låntagare

Dagens bostadspolitik gynnar vissa grupper

- Bostadspolitiken är omfördelande
- Hushåll som äger sin bostad kan göra snabb "bostadskarriär" – insiders
- Flera grupper står utanför marknaden och kan inte ta del av denna utveckling – outsiders



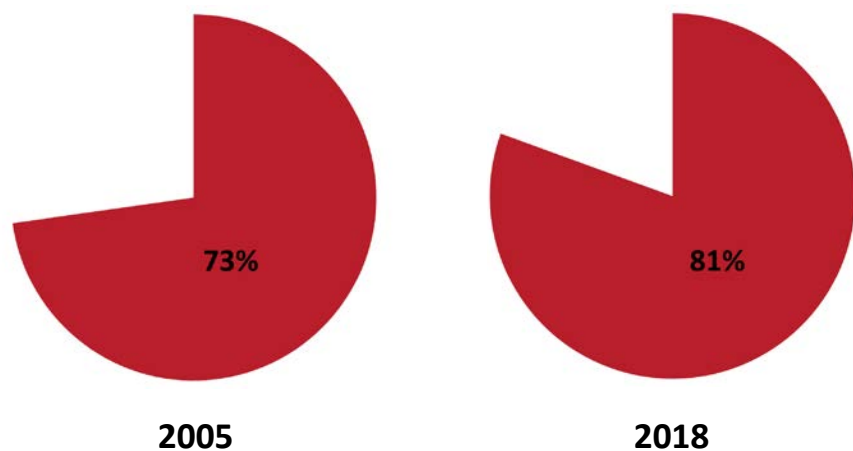
Problemen på bostadsmarknaden behöver hanteras

- Hushållens skulder utgör en risk
- Makrotillsynsåtgärder har bidragit positivt
 - Prisutvecklingen på bostäder har dämpats
 - Hushållen tar mindre lån i förhållande till sina inkomster
- Men viktigt att skatte- och bostadspolitik hanterar obalanserna mellan utbud och efterfrågan på bostadsmarknaden



Svenska banker är exponerade mot fastighetsmarknaden

Stigande exponeringar mot fastighetssektorn



- Banksystemet är exponerat mot fastighetssektorn
- Beroende av marknadsfinansiering
- Stort, koncentrerat och sammanlänkat

De fyra storbankernas totala utlåning till icke-finansiella företag och hushåll med fastigheter som säkerhet. Procent.

Källa: SCB

Tack!