

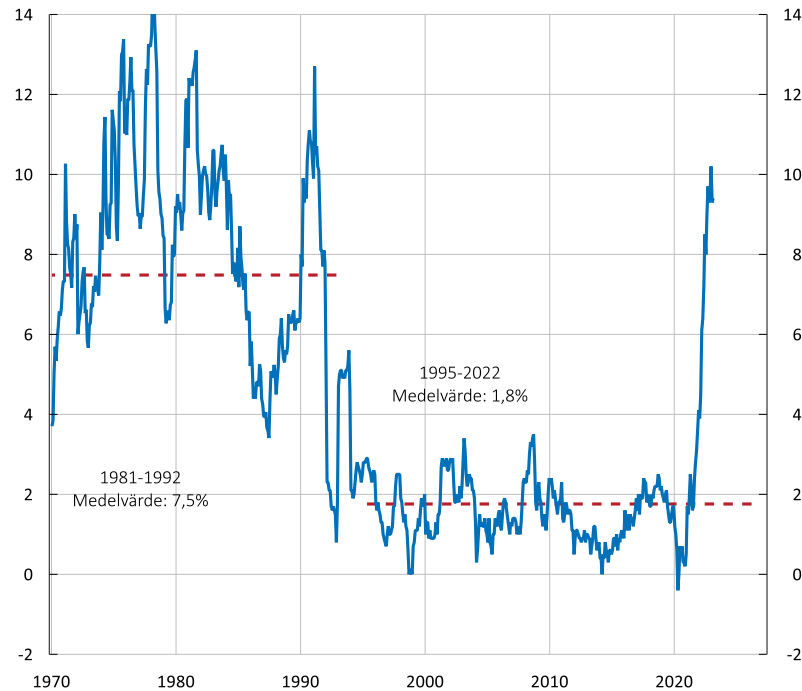
Min syn på penningpolitiken

Nordea
23 mars 2023

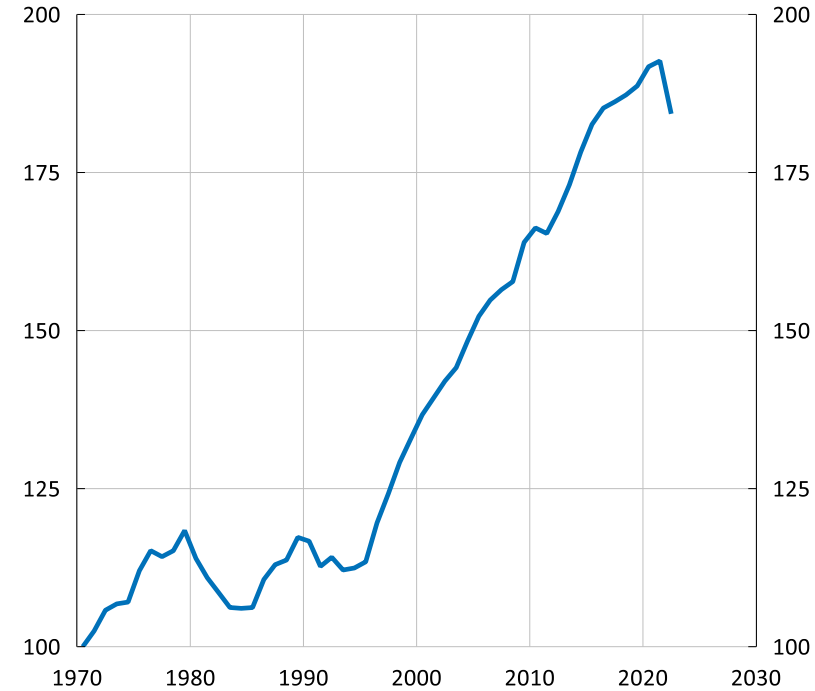
Erik Thedéen
Riksbankschef

Inflationsmål och självständig penningpolitik har bidragit till gynnsam ekonomisk utveckling

KPIF



Reallöner



Anm. Årlig procentuell förändring (till vänster) och index, 1970=100 (till höger). Inflationen mäts med KPIF och före 1987 med KPI exklusive ränta. Reallöner är deflaterade med KPI.

Källor: Macrobond, Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken.

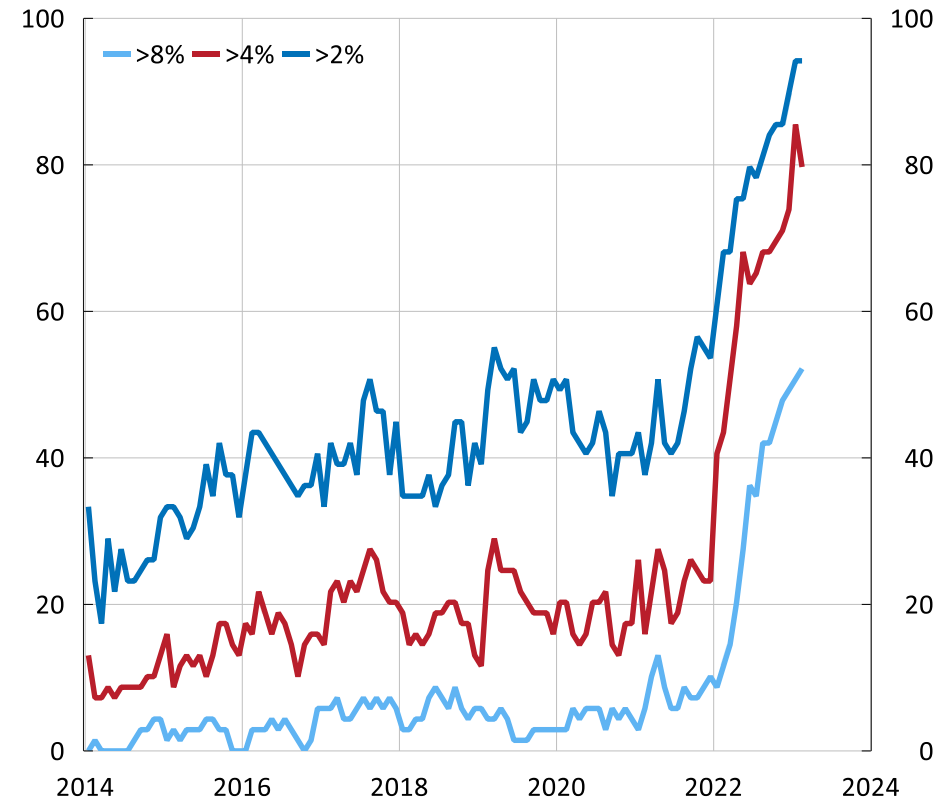
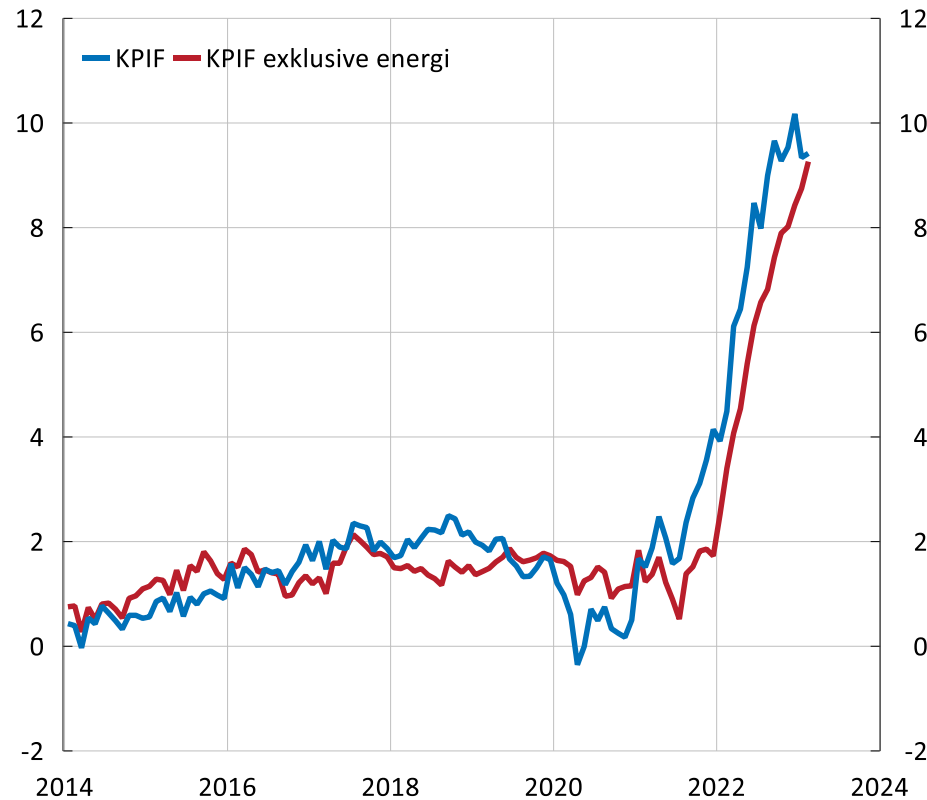
Penningpolitik med den nya riksbankslagen

- Överordnat mål: låg och stabil inflation
- Inflationsmål 2 procent, KPIF. Riksdagen godkänner Riksbankens förslag.
- Realekonomisk hänsyn
- Mer fokus på motiveringar
 - Penningpolitik/finansiell stabilitet
 - Proportionalitetsprincip
- Synnerliga skäl för handel med privata värdepapper

Tydligt mandat att fullgöra våra uppgifter i normala tider och kristider



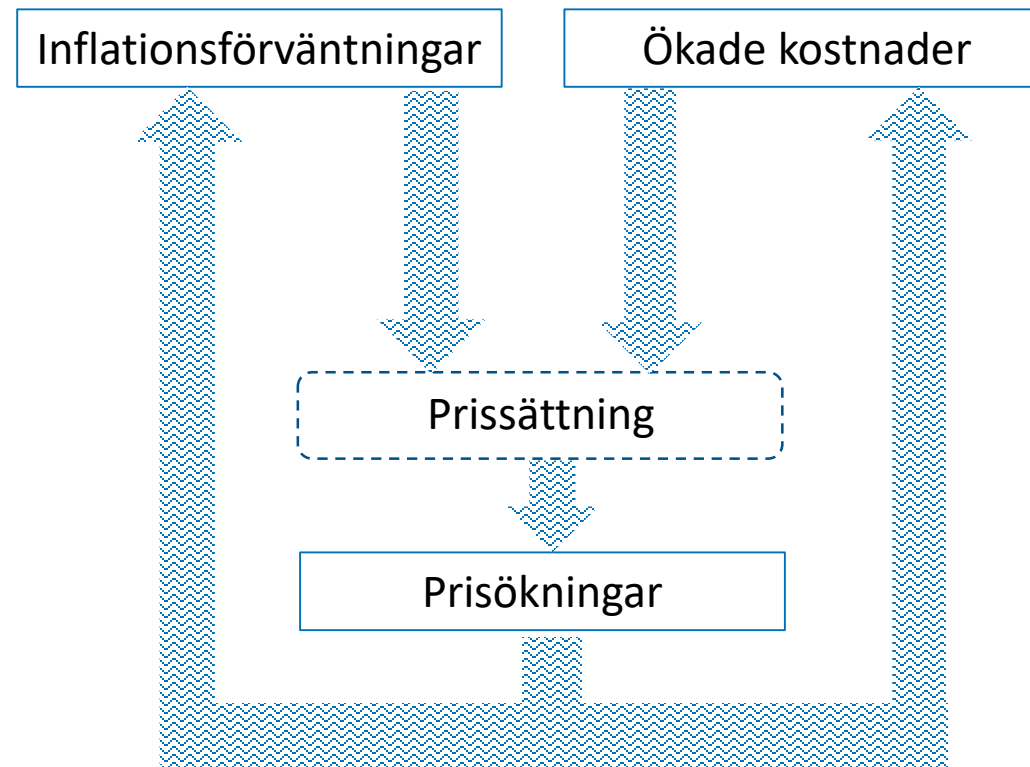
Inflationen högt över målet och stor osäkerhet om utvecklingen



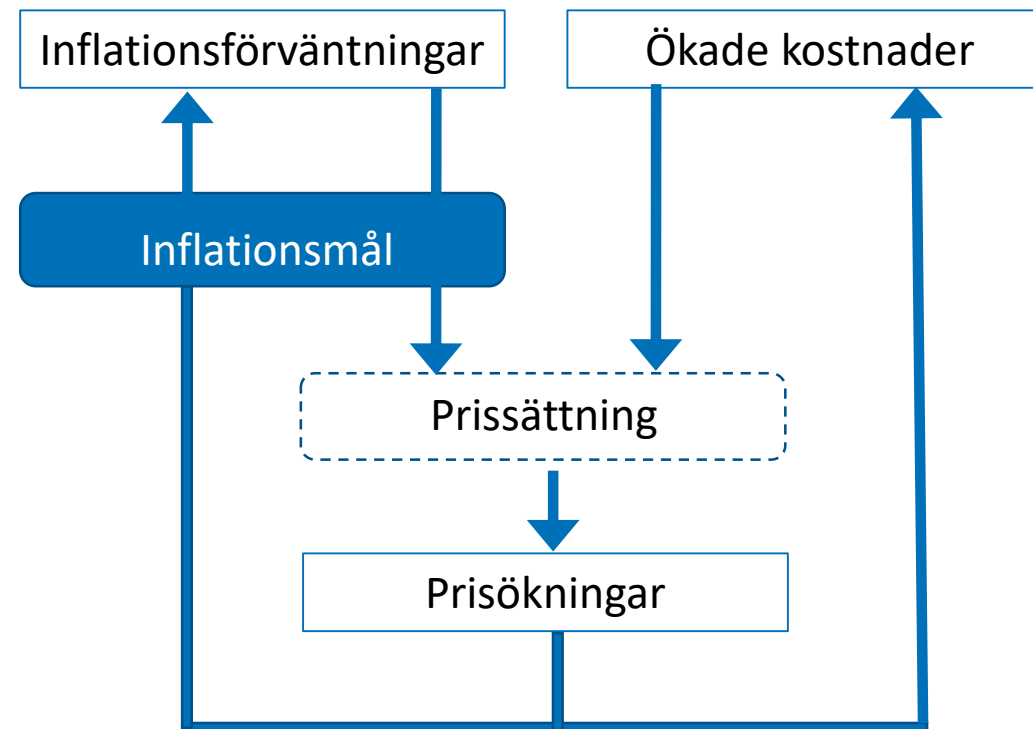
Anm. Årlig procentuell förändring (till vänster). Andel av produktgrupper för KPI som ökar snabbare än 2, 4 och 8 procent (till höger).

Källa: SCB och Riksbanken.

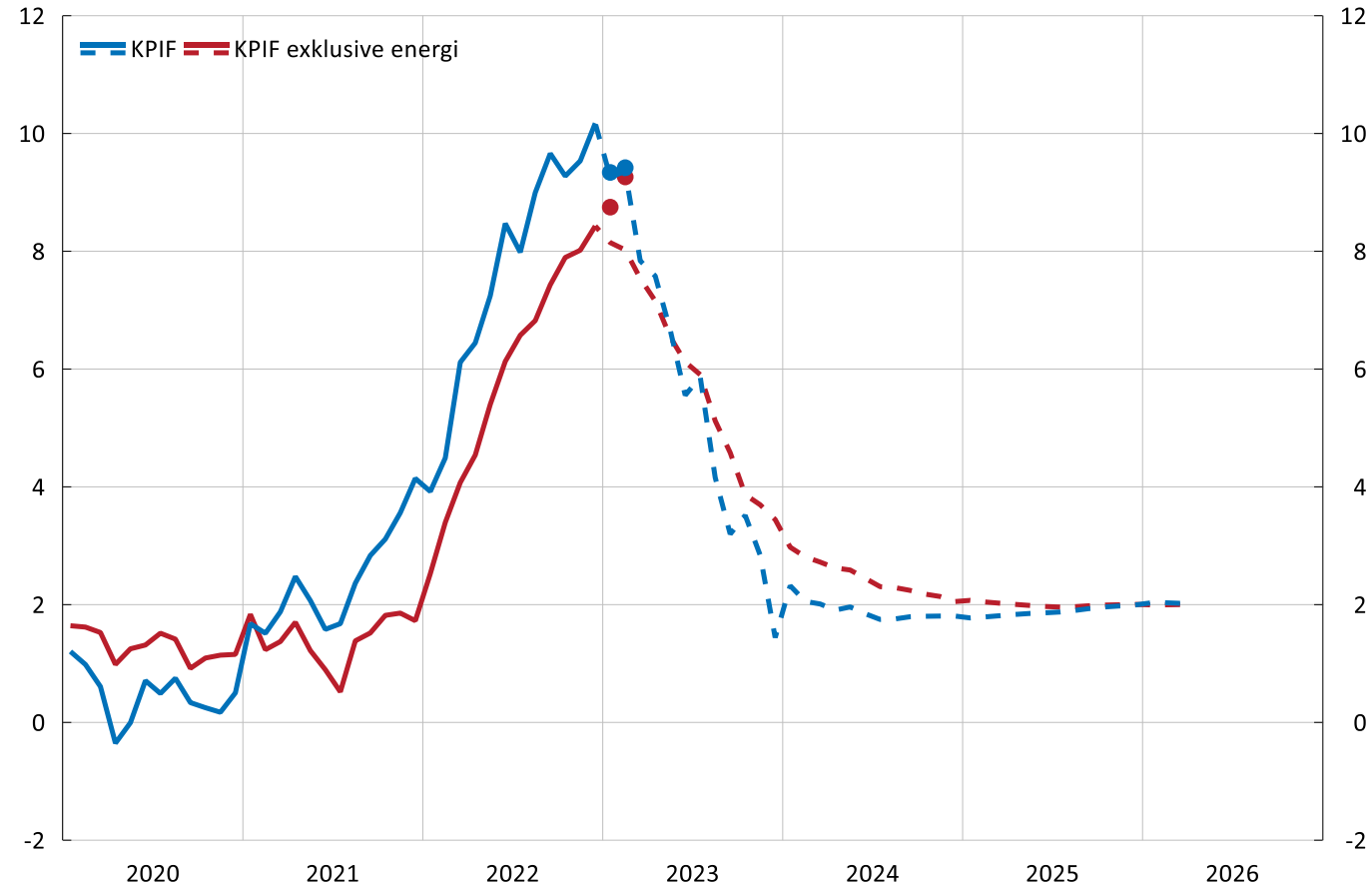
Viktigt att få ner inflationen



Viktigt att få ner inflationen till målet



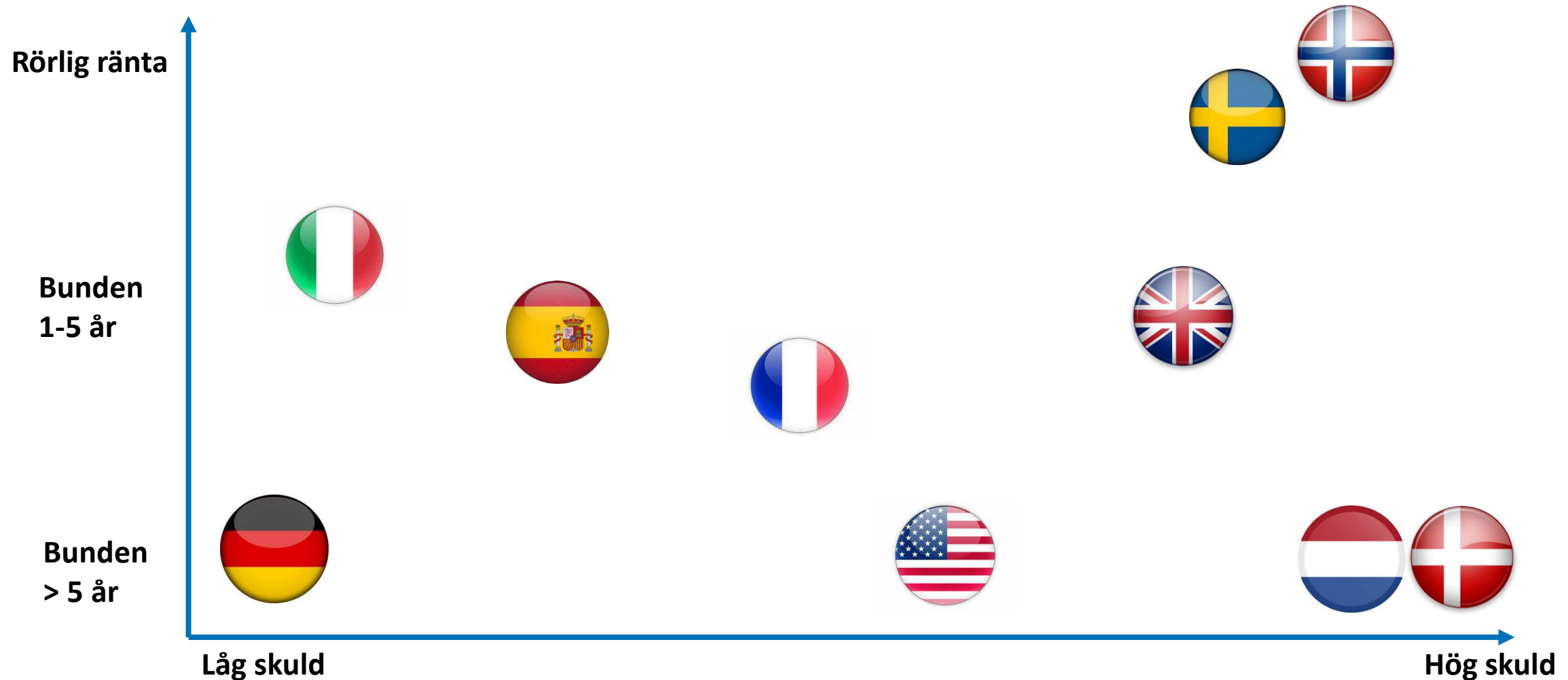
Inflationen väntas falla tillbaka under året, men ännu ingen vändning i Sverige



Anm. Årlig procentuell förändring. Prickar avser utfall för januari som kom efter PPR februari. Streckad linje avser prognos i PPR februari.

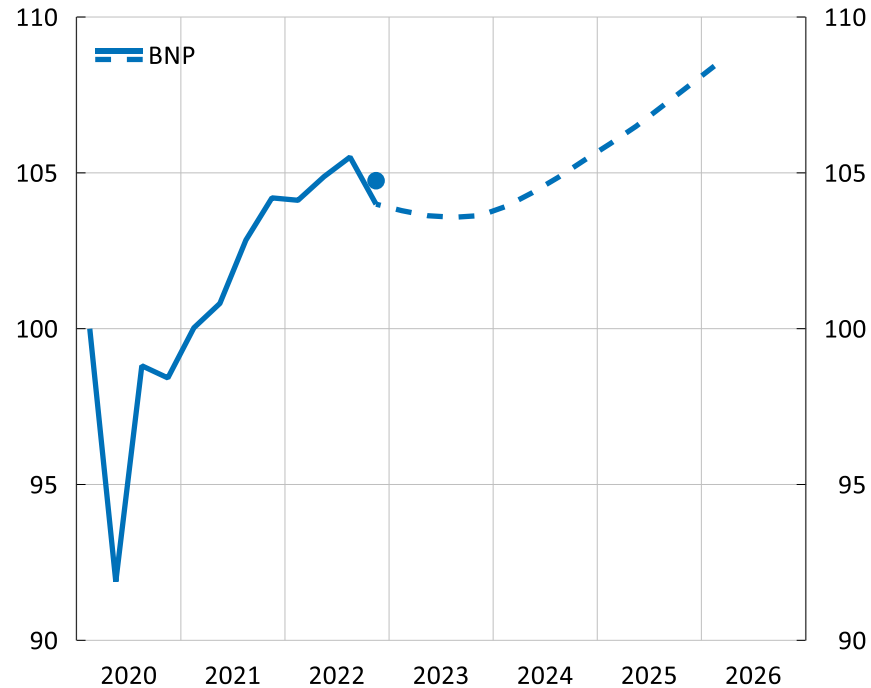
Källor: SCB och Riksbanken.

Svenska hushåll har höga skulder och låg bindningstid på bolånen

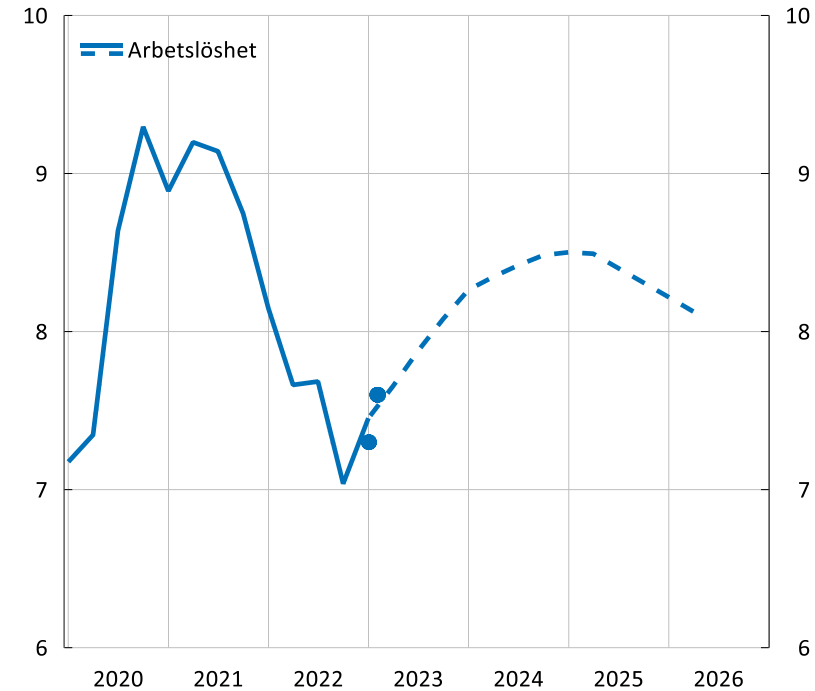


Hög inflation och högre räntor kyler av svensk ekonomi

Ekonomiska aktiviteten bromsar in



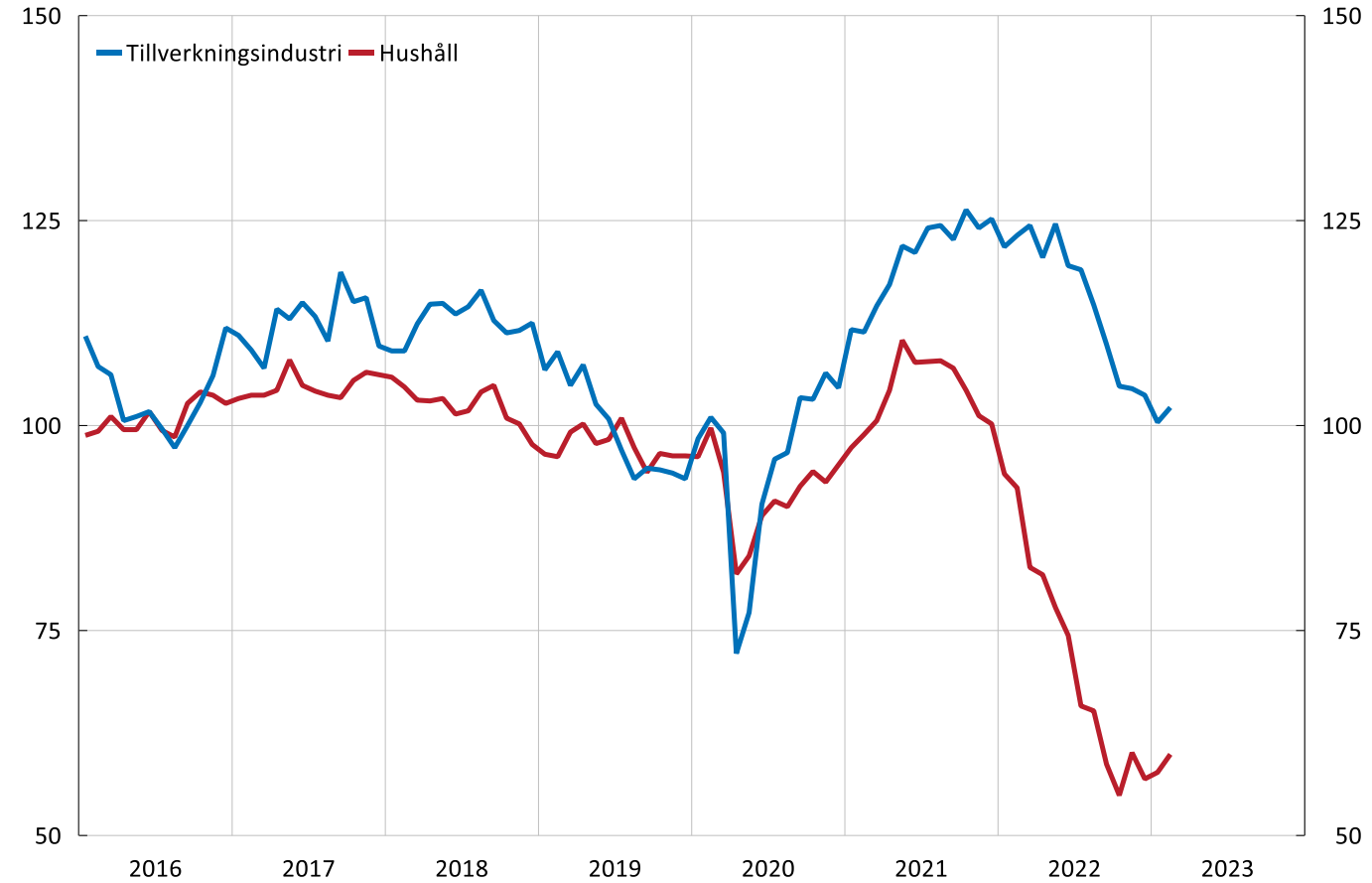
Arbetsmarknaden svalnar av



Anm. Index, 2019 kv4 = 100 respektive procent av arbetskraften.
Heldragen linje avser utfall, streckad linje avser prognos. Prickar avser utfall efter PPR februari.

Källor: SCB och Riksbanken.

Tudelad ekonomi



Anm. Konfidensindikator för hushåll och näringsliv, index.

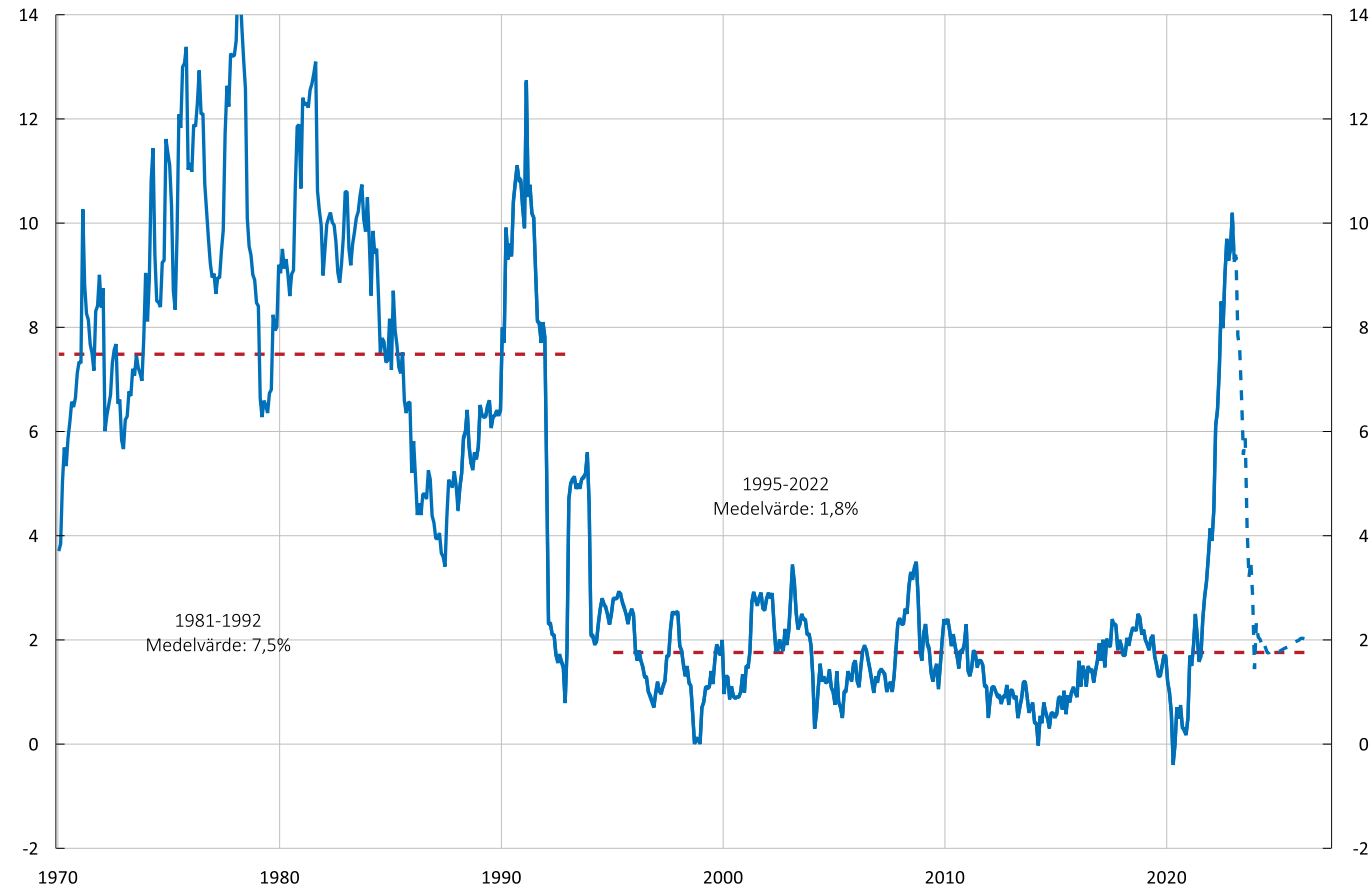
Källa: Konjunkturinstitutet.

Avmattning, men också motståndskraft

- Inflationen!
- Stor nedgång på bostadsmarknaden efter stor uppgång
- Lågt förtroende hos hushållen, i detaljhandeln och i bostadsbyggsektorn
- Osäkerhet om konjunkturen och finansiella förhållanden kopplade till bankoron

- Men oväntat stark internationell konjunktur
- Hittills begränsad effekt på arbetsmarknaden
- Relativt bättre stämningsläge i tillverkningsindustrin
- Inflationförväntningarna

Låg inflation en förutsättning för god ekonomisk utveckling även framöver



Anm. Årlig procentuell förändring. Inflationen mäts med KPIF och före 1987 med KPI exklusive ränta. Streckad blå linje är prognos från PPR februari.

Källor: SCB och Riksbanken.

Vi gör det som krävs för att få ner inflationen inom rimlig tid

- KPIF väntas falla tillbaka men stor osäkerhet om pristrycket
- Utvecklingen av finansiella förhållanden viktig
- Låg tolerans mot hög inflation talar i sig för stramare penningpolitik
- Inkommande data avgör penningpolitikens utformning framöver

