

Flexibel inflationsmålspolitik och senaste räntebeslutet

Lars E.O. Svensson
Sveriges Riksbank

LO, 27 februari 2008

1

Flexibel inflationsmålspolitik

- Inflationsmål, 2% för KPI
- Stabilisera inflationen runt inflationsmålet
- Stabilisera resursutnyttjandet

2

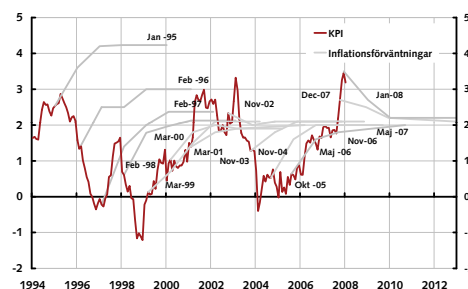
Varning

- För stor vikt vid stabilisering av resursutnyttjandet kan hota trovärdigheten
- Penningpolitik kan inte påverka genomsnittligt resursutnyttjande, endast stabilisera det runt given genomsnittlig nivå
- Penningpolitiskt mål för genomsnittligt resursutnyttjande:
Inte meningsfullt
- Penningpolitiskt mål för inflationen:
Högst meningsfullt

3

Det tog tid att bygga upp trovärdigheten

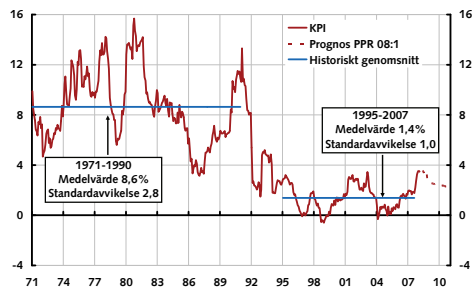
Inflationsförväntningar, penningmarknadsaktörer
Årstakt, procent



Källor: SCB och Prospera Research AB

Låg och stabil inflation

KPI, årsförändring, procent

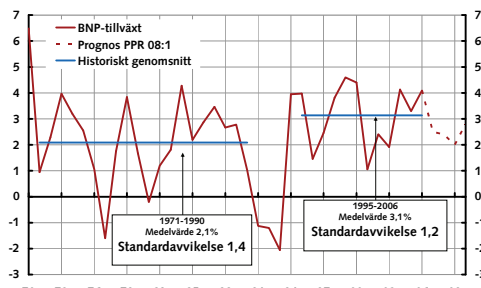


Månadsdata

Källa: SCB

God, relativt stabil tillväxt

BNP, årsförändring, procent



Årsdata

Källa: SCB

Prognoser nödvändiga

- Inflation och resursutnyttjande reagerar med betydande fördröjning på penningpolitiska åtgärder
- Friedman: ”Long and variable lags”
- Riksbankens räntebeslut bygger på prognoser för inflation och resursutnyttjande på 1-3 års horisont



7

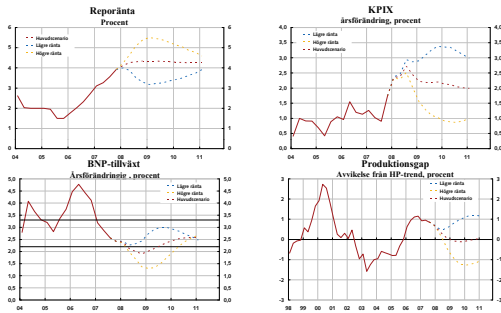
Flexibel inflationsmålspolitik

- Välj räntebana så resulterande prognos för inflation och resursutnyttjande ”ser bra ut”
- ”Ser bra ut”: Inflationen ca 2% och resursutnyttjandet normalt på 2-3 års sikt, eller inflationen närmar sig målet och resursutnyttjandet närmar sig normalt i rimlig takt
- ”Väl avvägd penningpolitik”
- ”Forecast targeting” (Prognosstyrning?)



8

Alternativa räntebanor



Källa: Riksbanken



9

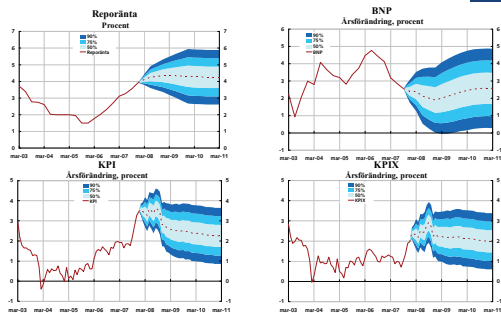
Prognoser osäkra

- Sannolikhetsfördelning
 - Väntevärde
 - Osäkerhetsintervall
- Betingad på befintlig information
- Revideras vid ny information
- ”Prognos, inte ett löfte!”



10

Väntevärde med osäkerhetsintervall



Källor: SCB och Riksbanken



11

Prognosstyrning: Hantera ny information

- Ny information relevant bara om den ändrar prognosen för inflation eller resursutnyttjande vid oförändrad räntebana
- ”Filtrera ny information genom prognosen”
- Om ny info för oförändrad räntebana skiftar prognos för inflation och resursutnyttjande upp (ner), skifta upp (ner) räntebanan



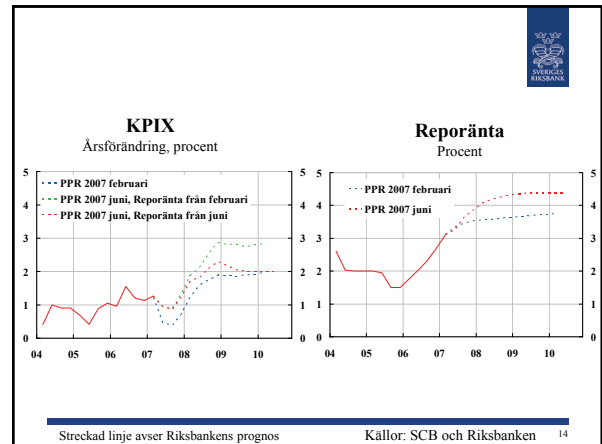
12

Prognosstyrning: Hantera ny information



- Februari 2007: Vål avvägd penningpolitik då
- Ny info fram till juni 2007:
 - Högre löneavtal
 - Lägre produktivitet
 - Mer expansiv finanspolitik
- Vid oförändrad räntebana, skiftar upp prognos för inflation och resursutnyttjande
- Skifta upp räntebanan: Räntebanan i juni 2007 över höglönes scenariet i februari 2007

13

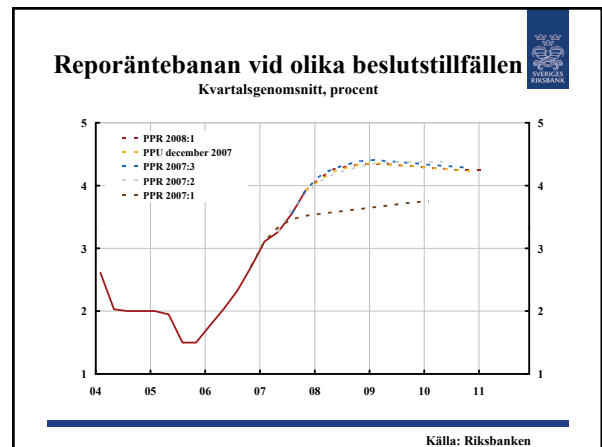


14

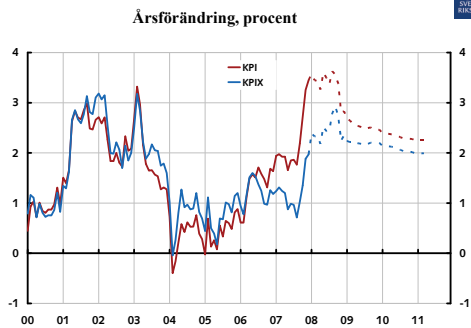
Penningpolitiska mötet 12 februari



- Reporäntan höjdes med 0,25 procentenheter till 4,25 procent
- Reporäntan kring 4,25 procent det närmaste året
- Reporäntebanan i stort sett oförändrad jämfört med december



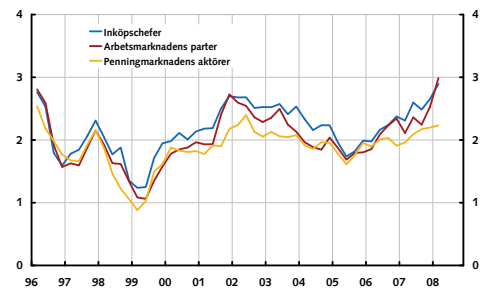
Inflationen över målet

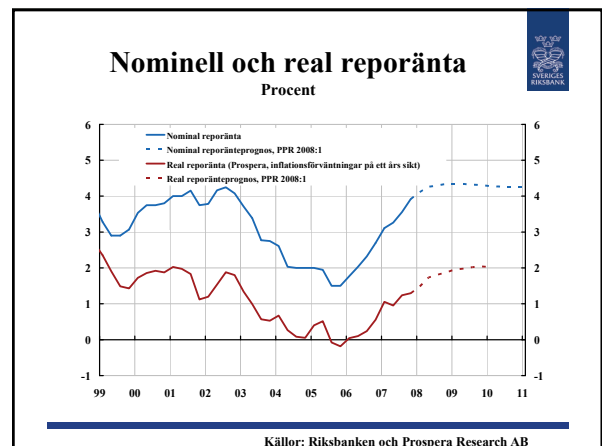
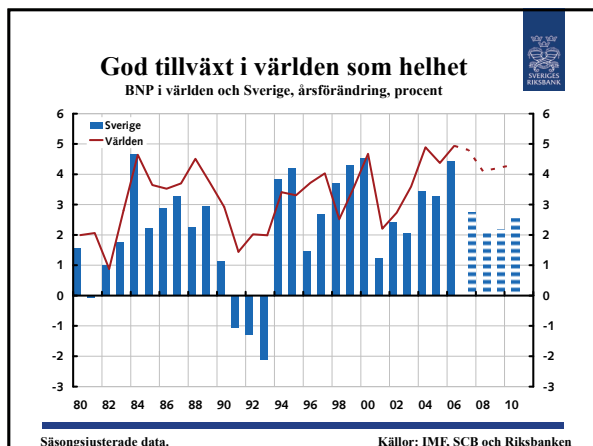
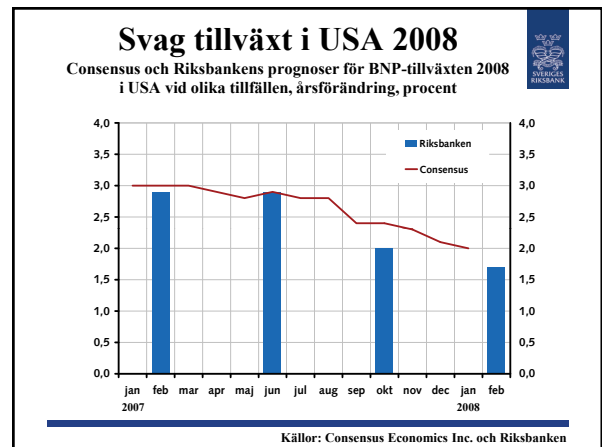
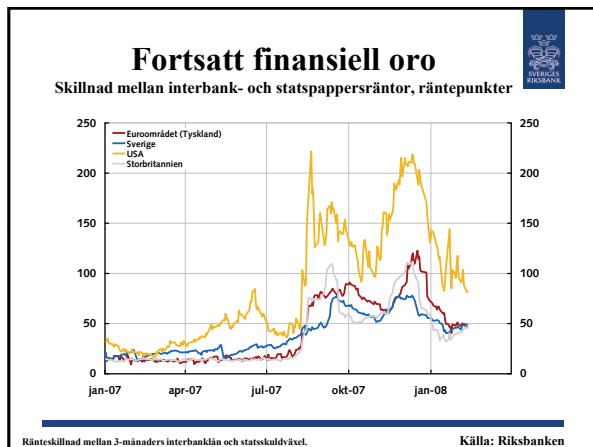
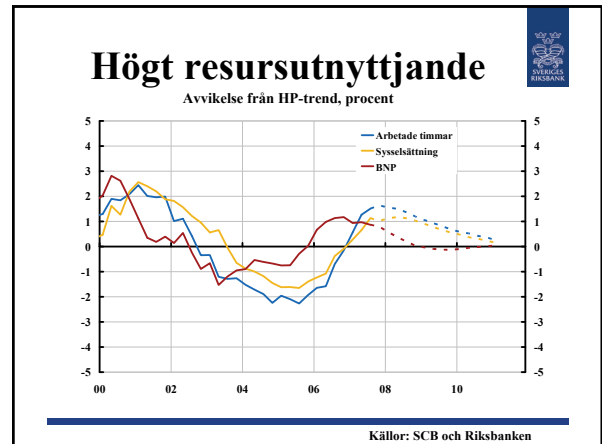
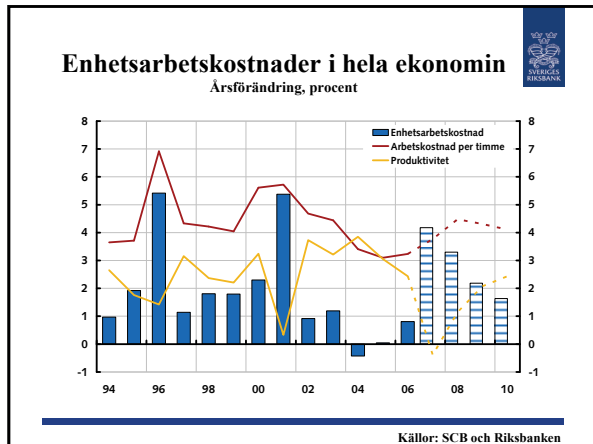


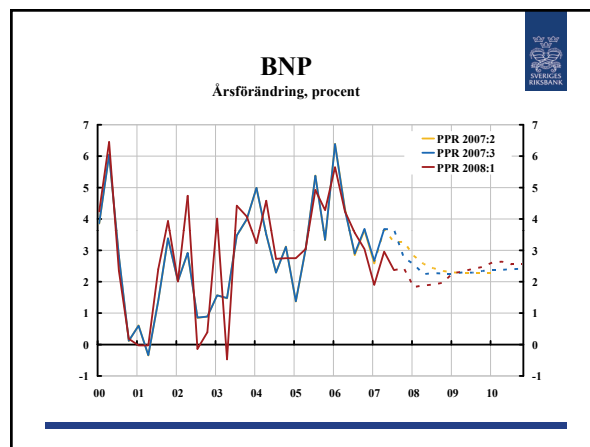
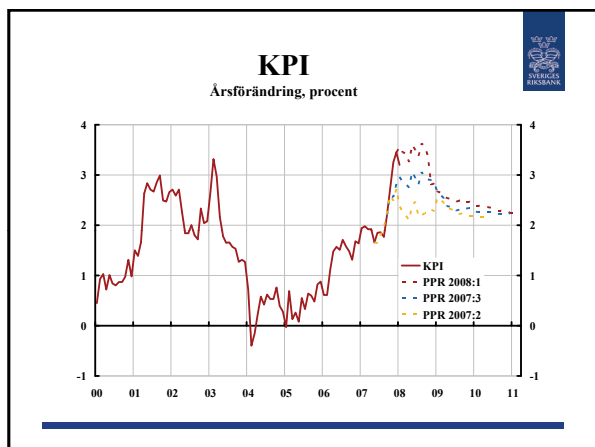
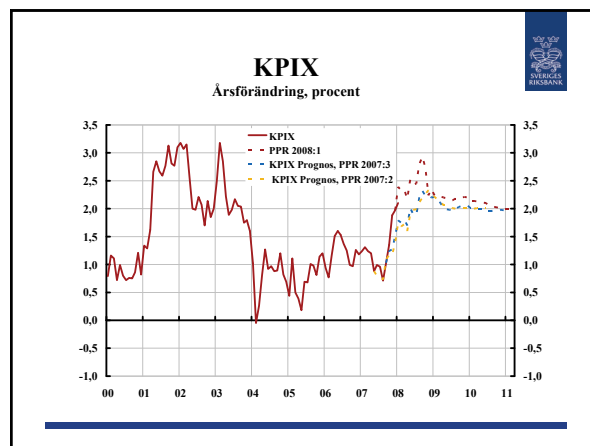
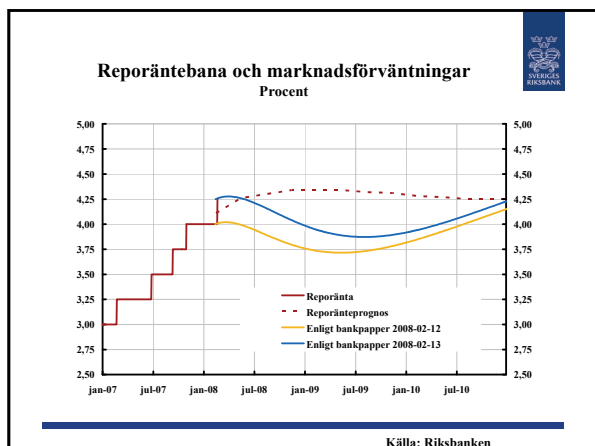
Inflationförväntningarna har stigit



Förväntad inflation om 2 år, årstakt, procent







Sammanfattning

- Flexibel inflationsmålspolitik: Välj räntebana så prognos för inflation och resursutnyttjande ser bra ut
- Prognosstyrning: Ny information relevant för räntebanan bara om den påverkar prognoserna

29

Sammanfattning

- God svensk realekonomi
- Inflationen över målet
- Räntan höjs till 4,25 procent
- Reporäntebanan i stort sett oförändrad jämfört med i december
- Prognos för inflation och realekonomi ser ganska bra ut
- Inflationen tillbaka till målet på ett par års sikt
- Balancerad utveckling av produktion och sysselsättning

30