



INDUSTRI
ARBETSGIVARNA

Har kronan tjänat oss väl?

Krona på rätt kurs?

ESO, seminarium 17 juni

Kerstin Hallsten, Chefekonom, Industriarbetsgivarna

Vad driver kronan?

- Bra och viktig genomgång
- Vanliga teorier om växelkurser förklarar inte kronans utveckling – inte nytt
- Företagen känner inte igen sig i PPP
- Finns andra teorier – valutamarknaden och växelkurser drivs inte nödvändigtvis av makroargument – tas upp – bra

- Olika drivkrafter - olika perioder
- Viktigt – ex när konkurrenskraft och löner diskuteras

Ekonomiska argument för och emot euron

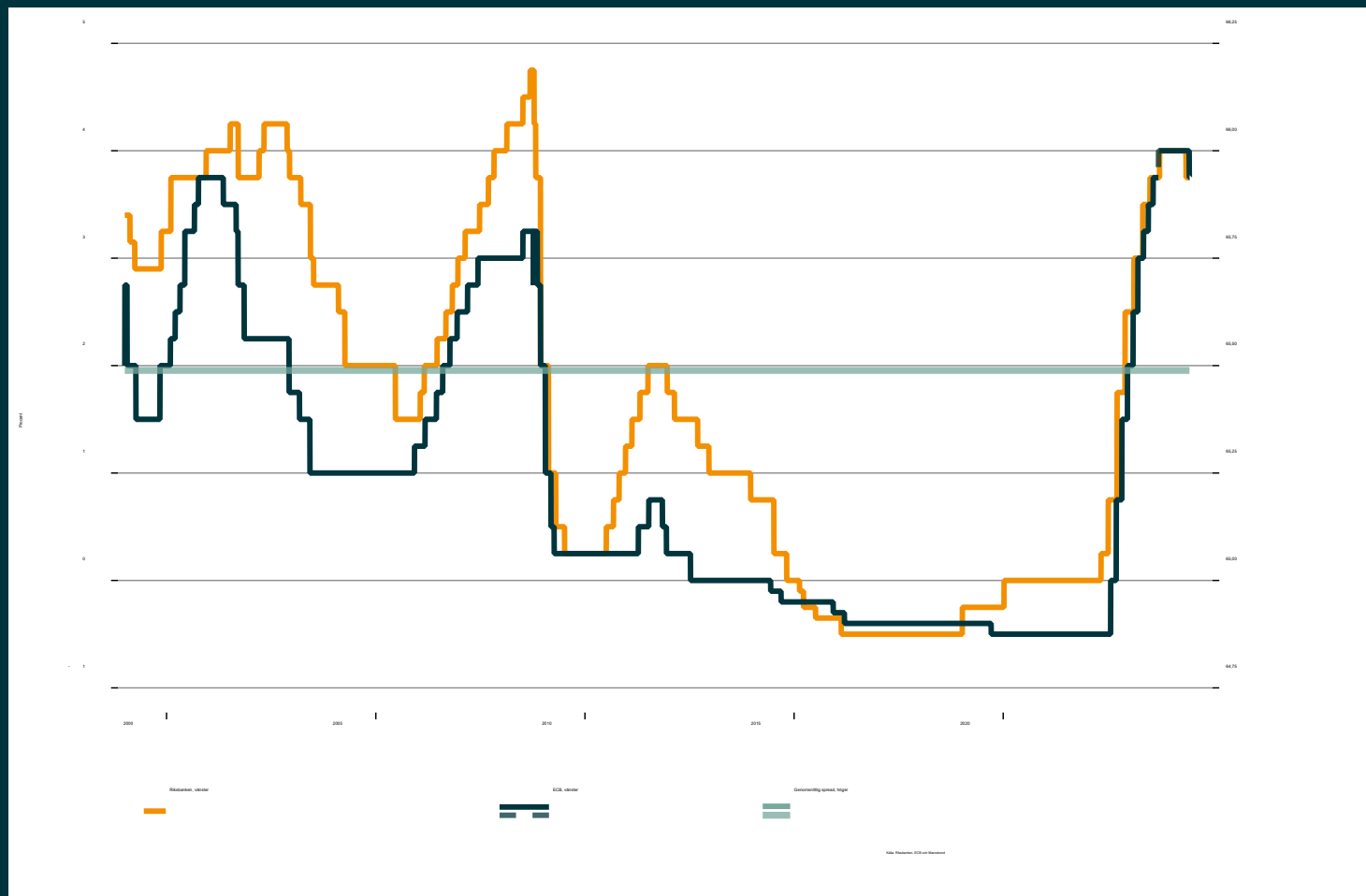
- **Huvudargument för nationell valuta**

- Självständig centralbank – penningpolitik baserad på nationella förhållanden – ja

- **Argument för medlemskap i Eurozonen**

- Penningpolitiska oberoendet de facto begränsad – nej

Riksbanken har agerat självständigt – motiverat att avvika



Ekonomiska argument för och emot euron

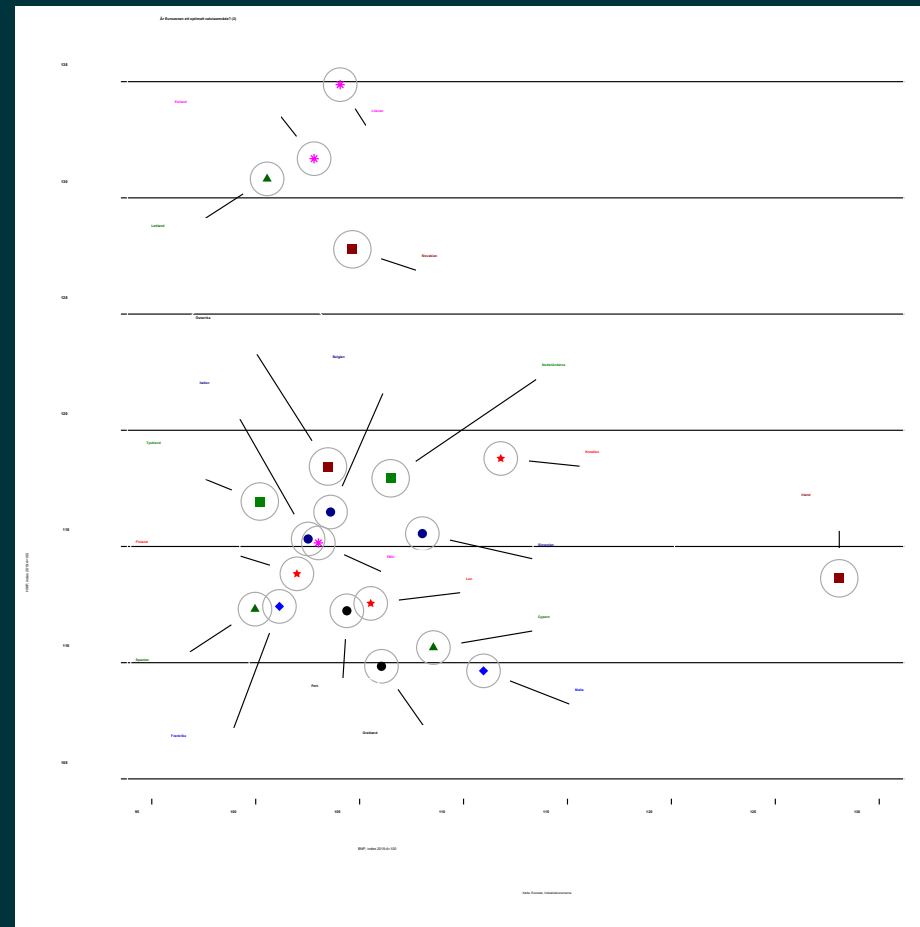
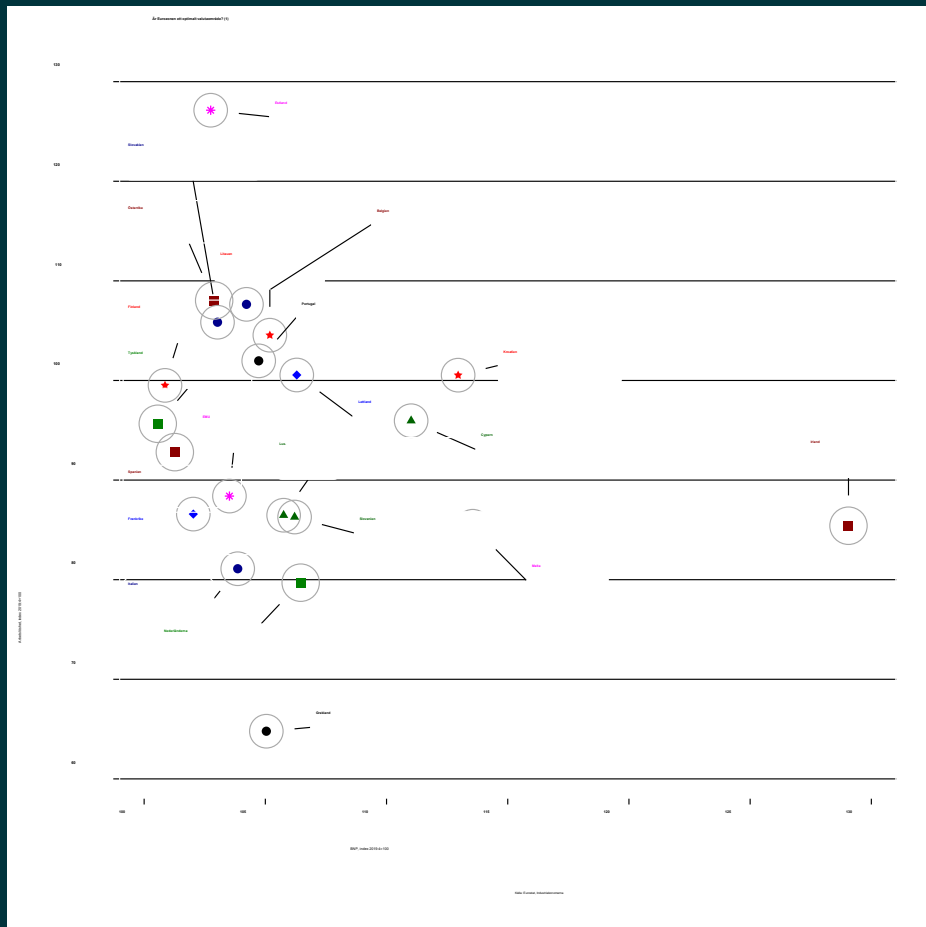
- **Huvudargument för nationell valuta**

- Självständig centralbank – penningpolitik baserad på nationella förhållanden – ja

- **Argument för medlemskap i Eurozonen**

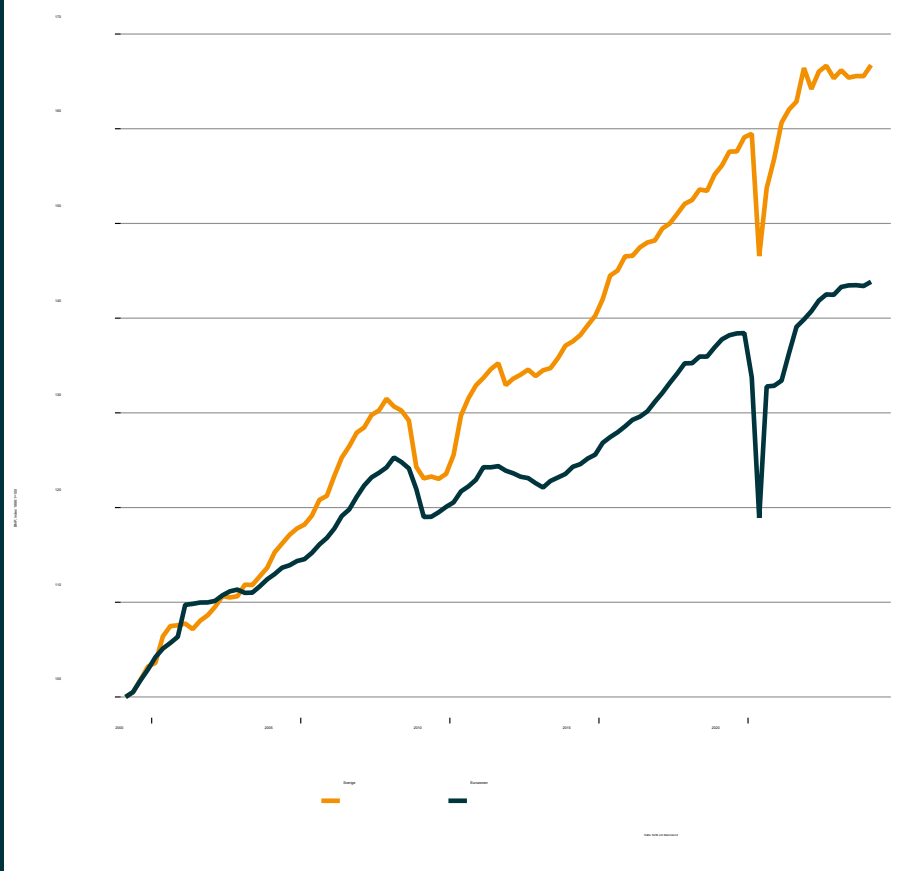
- Penningpolitiska oberoendet de facto begränsad – nej
- Liknande chocker - EMU ett optimalt valutaområde – nja
- Blir av med kostsam valutavolatilitet – delvis – prissätts i dollar
- Kronan försvagad senare år
 - Problem - fattigare, svenska företag billiga
 - Bestående?

Stora skillnader i ekonomisk utveckling 2019Q4-2023Q1

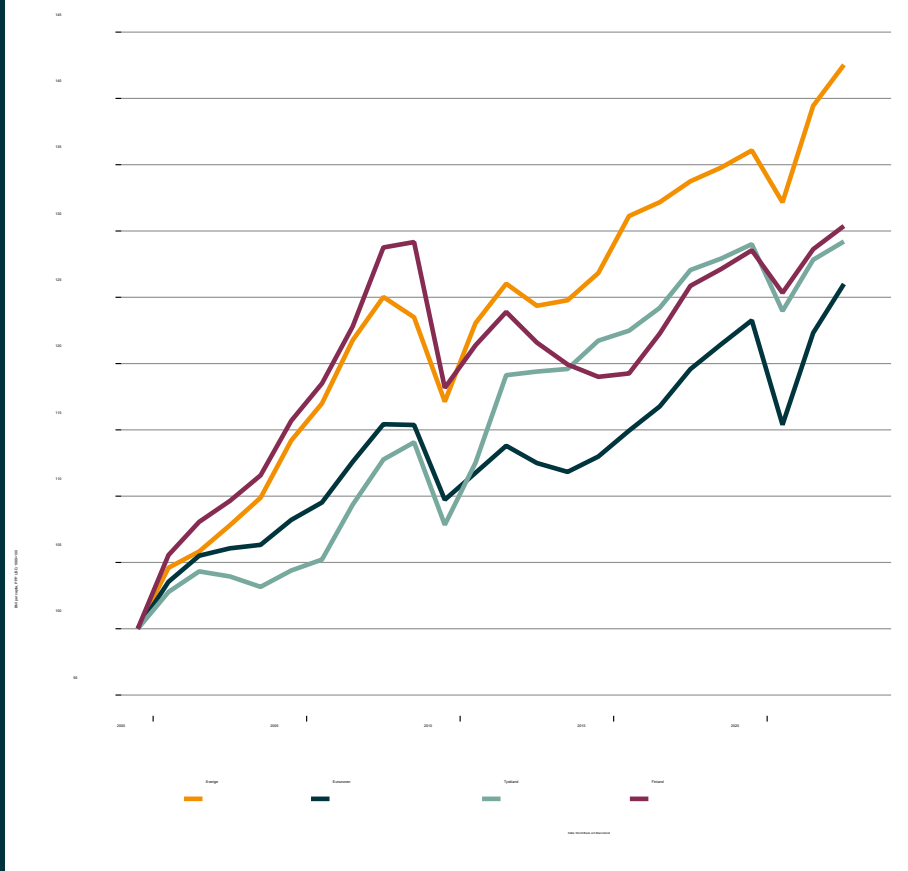


Hur har det gått?

Betydligt starkare BNP-tillväxt i Sverige

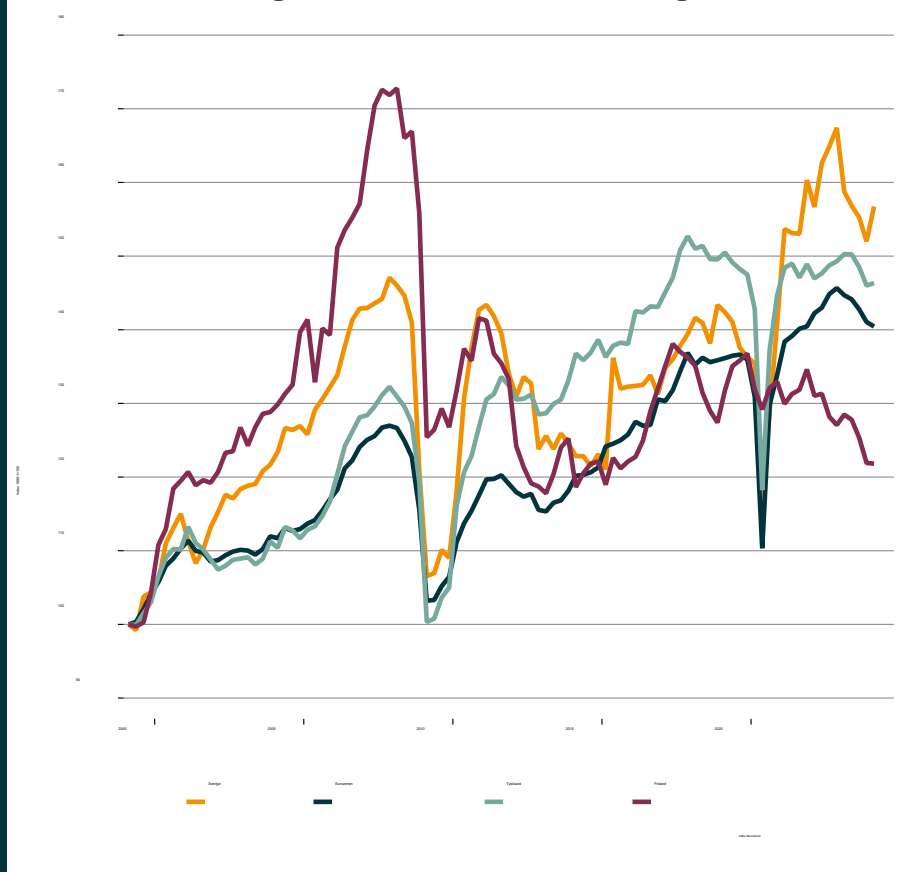


Starkare välfärdsutveckling i Sverige

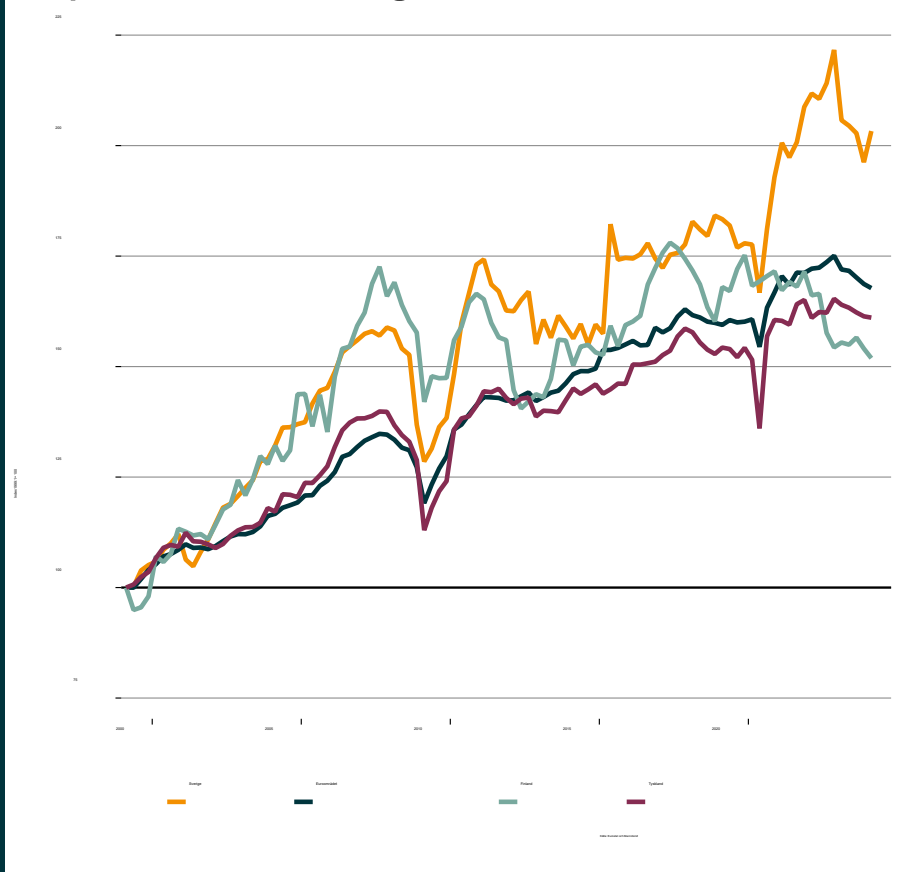


Relativt stark utveckling för svensk industri

Starkare utveckling för svensk industri, förädlingsvärde

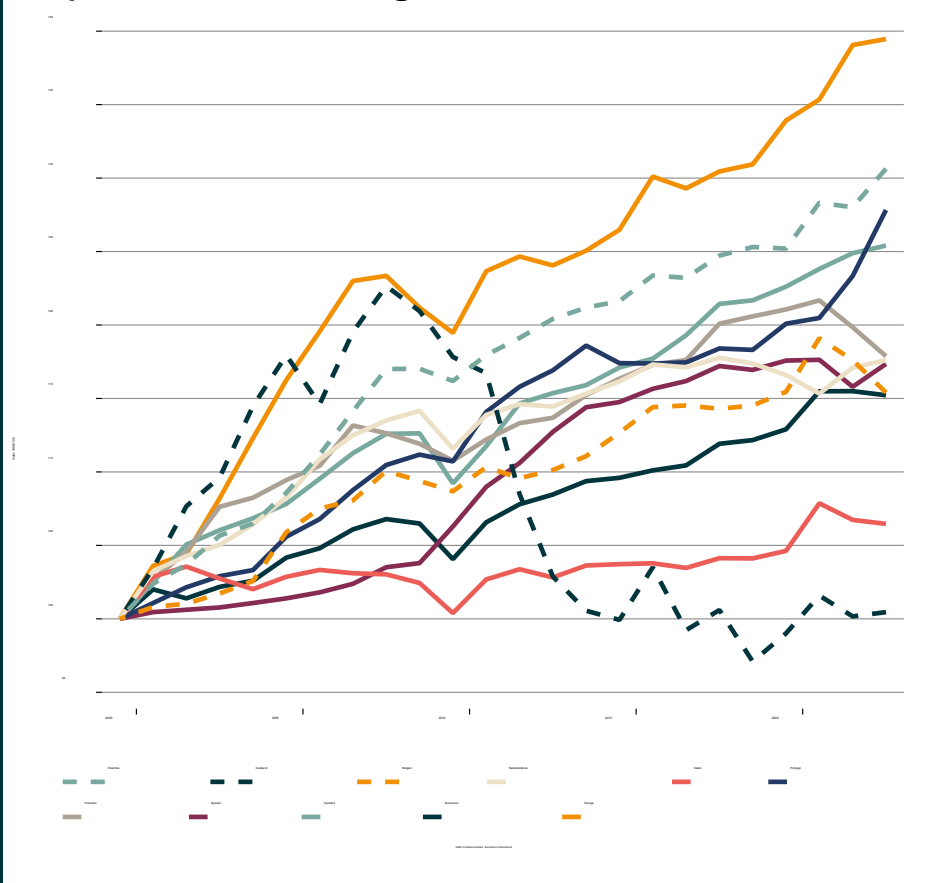


Bra produktivitetsutveckling i svensk industri

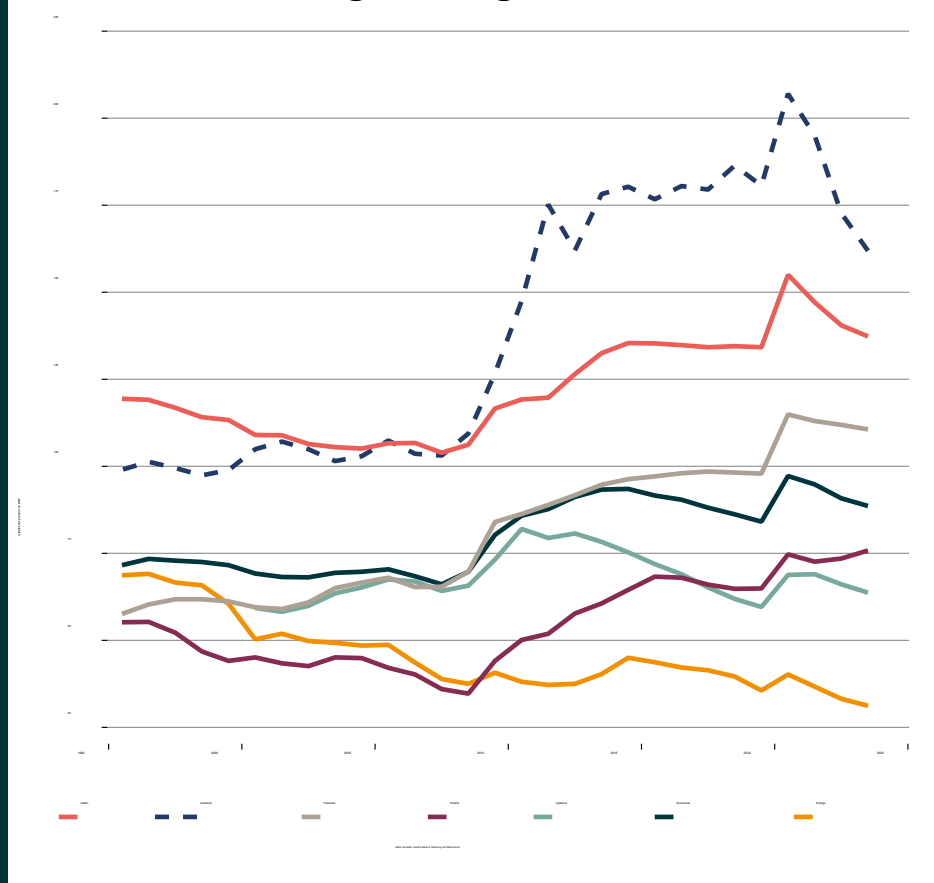


Även för hela ekonomin – och statsfinanserna i ordning

Bra produktivitetsutveckling i hel ekonomin



Svenska statsfinanser i god ordning



Slutsatser

- Eviga frågan vad som driver kronan – inte fastna i vanliga teorier.
 - Viktigt! Många centrala institutioners modeller bygger på vanliga teorierna.
- Euro? Ekonomiska argument pekar inte tydligt åt ett håll.
 - Politiska?
- Starkare ekonomisk utvecklingen i Sverige än för genomsnittet i eurozonen - i topp jämfört med flertalet av dess medlemmar
 - Hade det gått bättre med euron? Vet ej.