

Prognoser i teori och praktik

Bengt Assarsson åter i Riksbanken 2011-03-01

Bakgrund

- * 4 år vid Finansdepartementet
- * 11 år vid Riksbanken
- * Nu med konsultföretag
 - * Privata företag
 - * Finansdepartementet
 - * 4 års kontrakt med Europaparlamentet
- * Uppsala universitet
- * Privat placeringsverksamhet
 - * Prognoser
 - * Världsekonomin, Sveriges makrobild
 - * Modell för värdering av aktier mikro/makro

Varför kritik av Riksbanken och KI?

- * Erfarenheter från jobb här
- * Vad behövs för att göra bra prognos?
 - * Stor organisation
 - * Modell
 - * Sektorsexpert
- * Man kan göra bra prognoser med små resurser
 - * Överblick
 - * Data automatiserat, alltid uppdaterat
 - * Över- och felarbetat i era modeller
- * Målen för nykeynesiansk modell = provisorisk utopi
- * Samband mellan reala och finansiella sektorer
- * Simulerade era dåliga prognoser

Prognosernas betydelse

- * Finans- och penningpolitik baseras på prognoser
- * Dåliga prognoser = dåligt beslutsunderlag
- * Aktiv politik => krav på bra prognoser
- * Passiv politik => mindre eller inga krav på bra prognoser
- * Hur dåliga får prognoserna vara?
- * Är medicinen verksam?

Historia: Vad var det vi sa?

- * Ingen tillfällighet, tidigare prognoshistoria, se min hemsida
- * BNP-prognoser för 2010, september 2009
 - * Riksbanken 1,9 Konjunkturinstitutet 1,5 puhhh
 - * Jag: +4
- * Svenskt Näringsliv, IMF
 - * Sverige sämre än andra
 - * Jag: Sverige lite bättre än andra
- * Bostadspriserna, prognoser december 2008
 - * Priserna ner enligt alla experter
 - * Jag: priserna upp 2009
- * Såå svårt att göra prognoser nu...

How come?

- * Prognoser måste göras med modell
- * Måste vara bra modell...
- * Riksbanken och KI har ingen bra modell...
 - * Ny attraktiv men ofärdig teori
 - * Teorikrav => för komplext och irrelevant
 - * Typexempel: finansiella marknader, arbetslöshet
- * Modell måste snabbt ändras efter nya förutsättningar

Hur gör jag?

- * BASMOD en utgångspunkt, men mindre och enklare modell nu, VECM
- * Framåt- och bakåtblickande förväntningar
- * Långsiktiga samband utvärderas noggrant empiriskt
- * Världsekonomin + Sverige
 - * USA, Europa, Sydkorea, rekursivt
 - * Mindre modell för Sverige
 - * Reala och finansiella marknader
 - * BNP, inflation, ränta, växelkurs, arbetslöshet, tillgångspriser
 - * Modell som är lätt att ändra

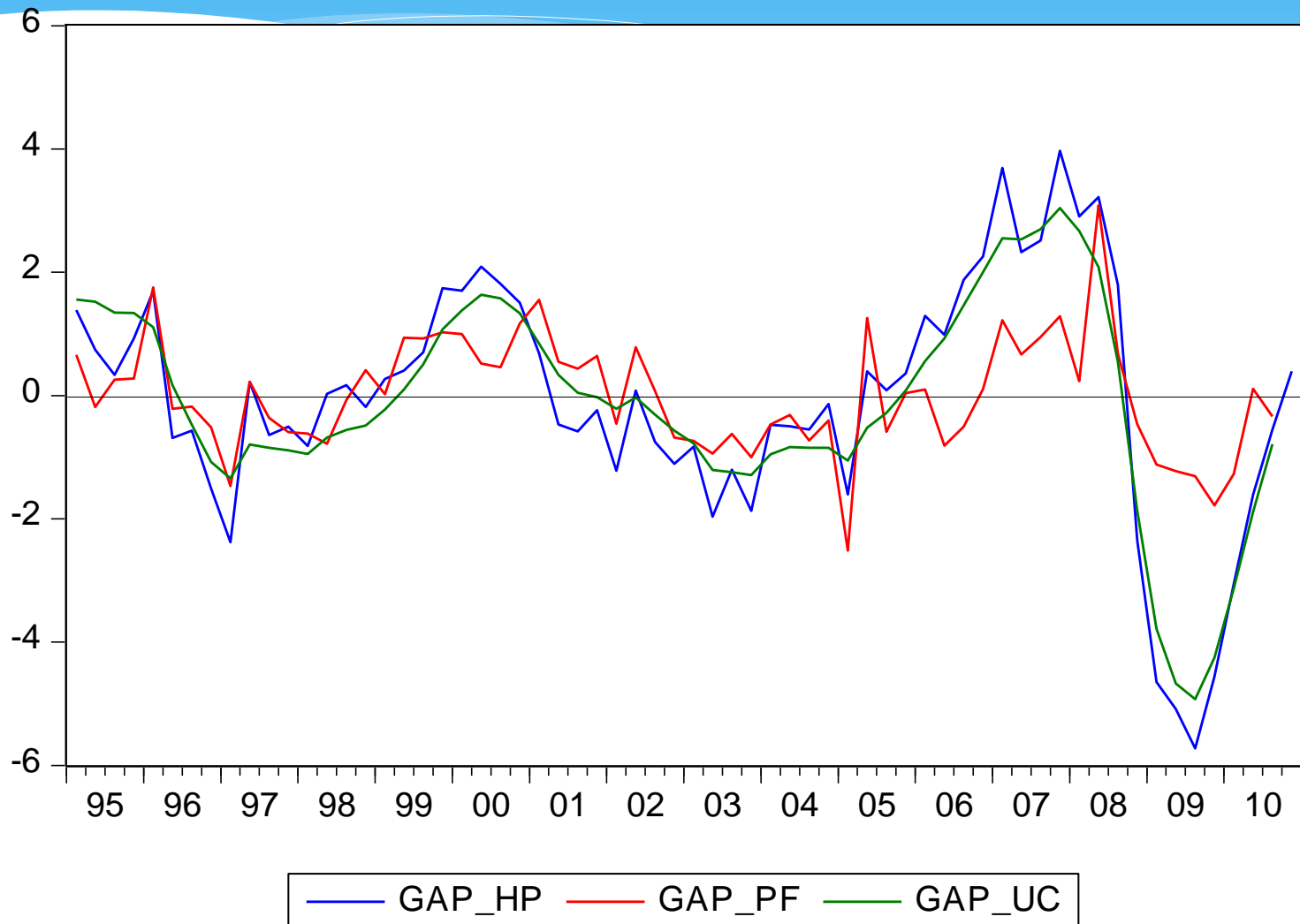
Problem med Riksbankens modell?

- * Sambanden mellan real ekonomi och finansiella marknader
- * Modellering av finansiella marknader
- * Exempel fastighetsmarknad
 - * Är fastighetskapital riktig förmögenhet?
 - * Empirisk beräkning av fastighetsmarknadens betydelse
- * Koppla bort tillgångsmarknaderna i min modell => Riksbankens och Konjunkturinstitutets dåliga prognoser

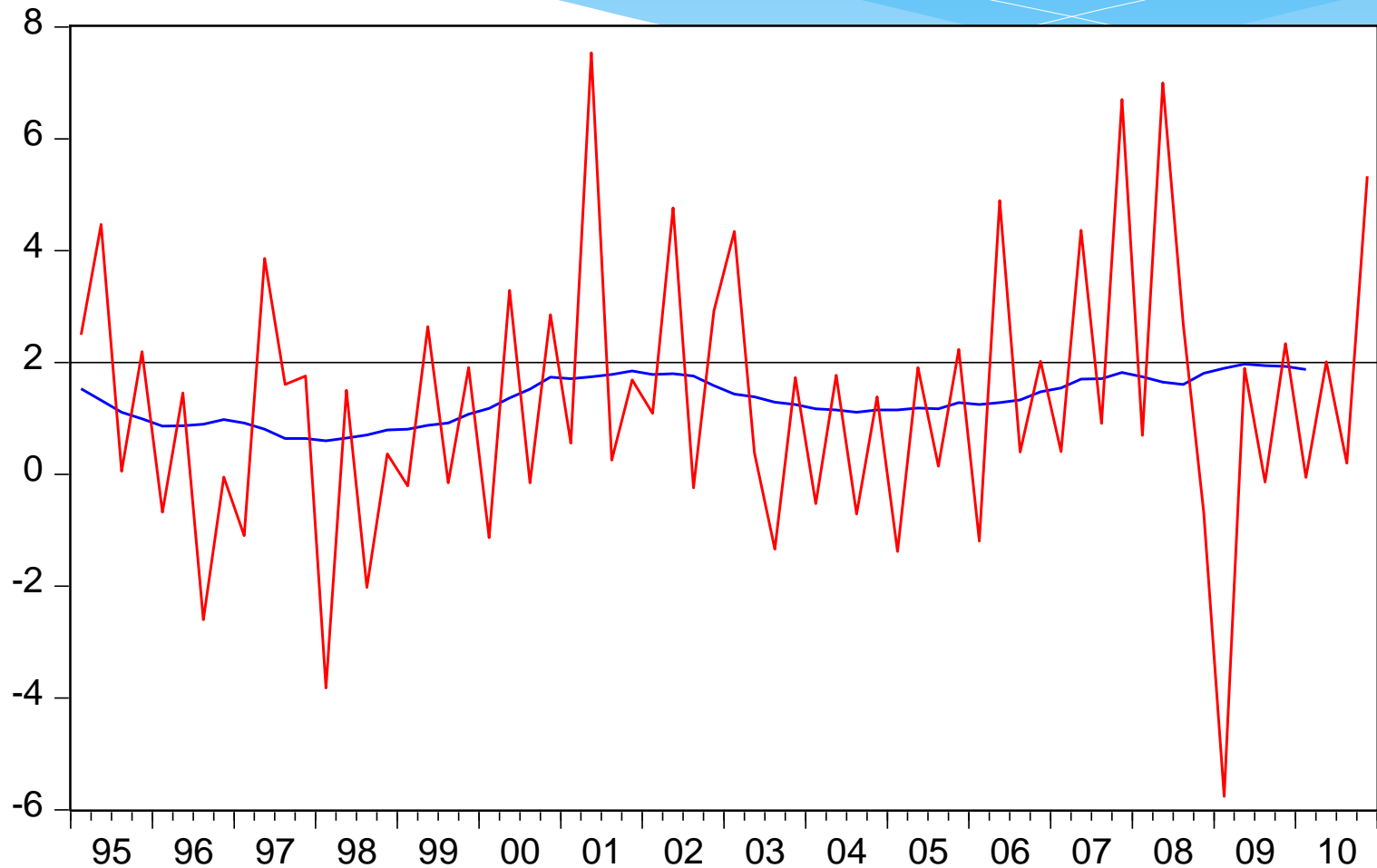
Problem för Riksbanken

- * Dynamiken i ekonomin/modellen
- * Svårt i nykeynesiansk teori, Phillips-kurvan
- * Produktionsgapet
- * Kärninflation
- * Två nya mått

Nytt produktionsgap



och nytt mått på core inflation 1,3



Inte så bra...

- * Historia med för låg inflation, bias, kan bero på:
 - * Sekvens av negativa chocker
 - * Dåliga, biased, prognoser
 - * Inflationsmålet i praktiken biased och under 2 procent
- * Dåligt avvägd penningpolitik

Prognos för 2011

- * BNP-tillväxten kring 3 procent
- * Inflationen under 2 procent
- * Riksbanken gör bort sig igen med för hög ränta