

# 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 uppdaterad
  - \* 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?

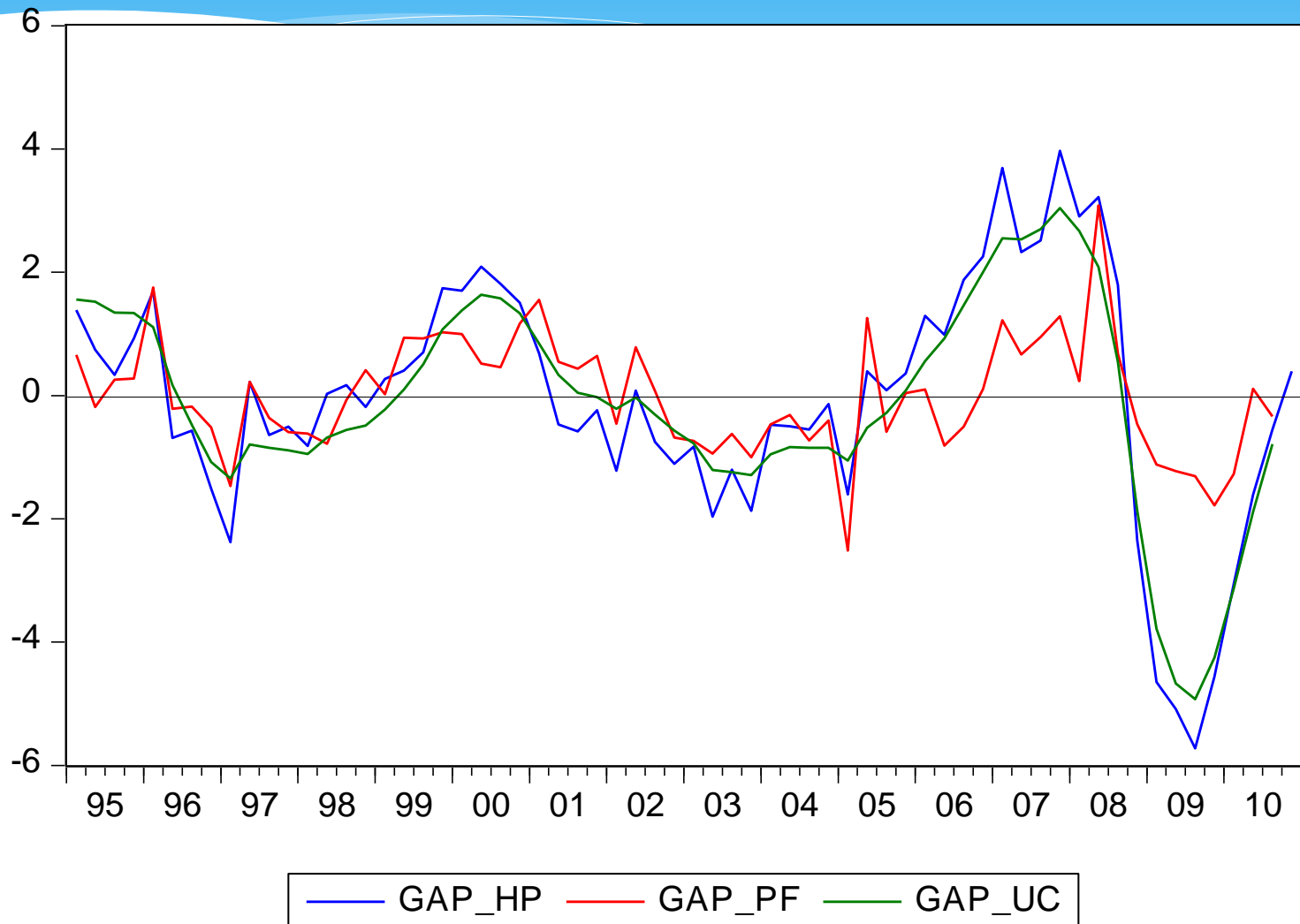
- \* Sambanden mellan real ekonomi och finansiella marknader
- \* Modellering av finansiella marknader
- \* Exempel fastighetsmarknad
  - \* Är fastighetskapital riktig förmögenhet?
  - \* Empirisk beräkning av fastighetsmarknadens betydelse
- \* Koppla bort tillgångsmarknaderna i min modell => Riksbankens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



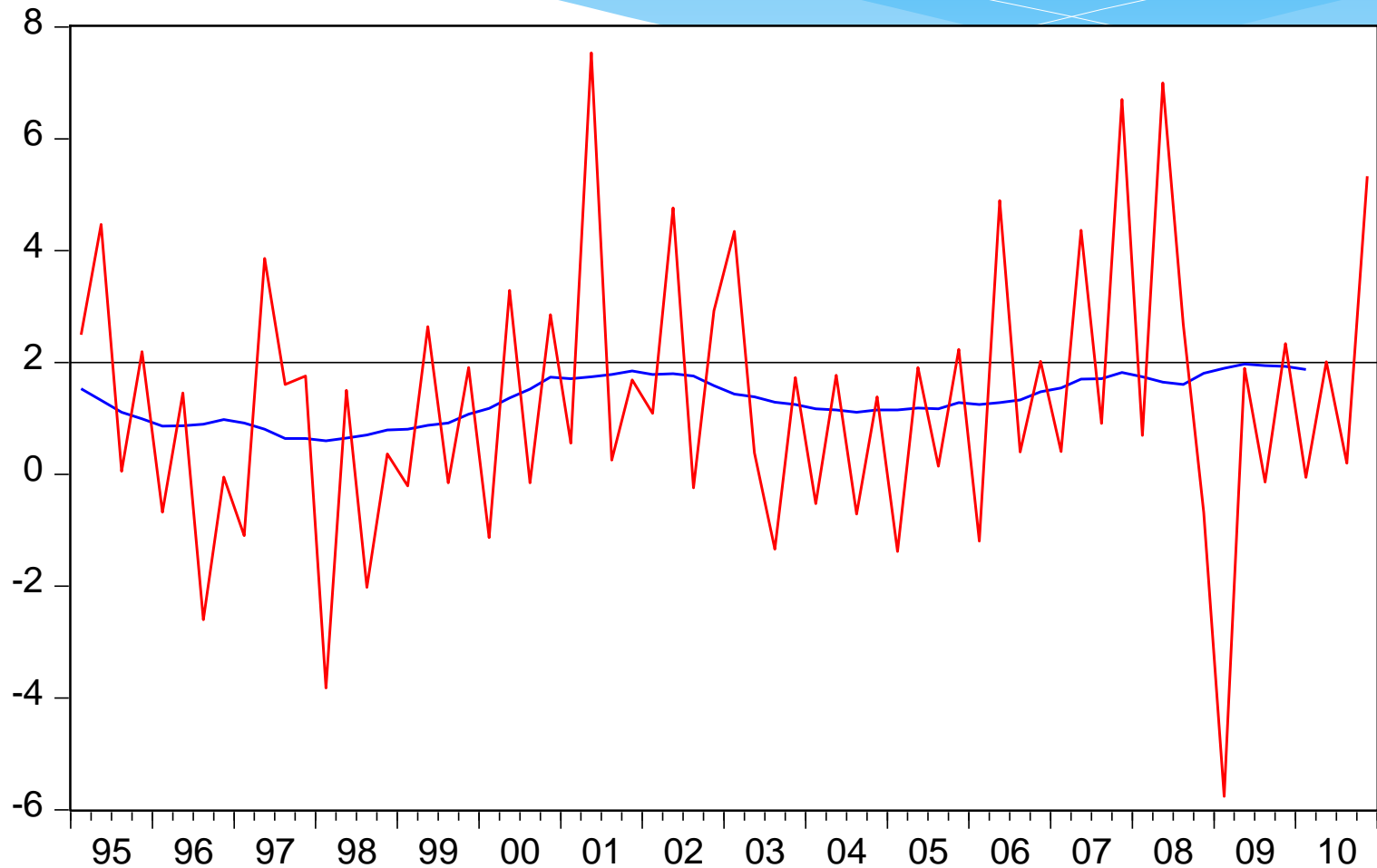
# Problem för Riksbanken

- \* 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