

Front page (that's me in the top left corner):

NORDENS STÖRSTA AFFÄRSTIDNING – NU 462 000 LÄSARE (Omvänt 2003-1)

"Deflation kan vara bra" SIDAN 20

Bankernas räntegap halverat på tio år SIDAN 20

109 Gröna Partiet Karlshamns feta utmaning SIDAN 9

STOCKHOLMSBÖRSEN 23/6
 +6,9 -1,1
 i procent sedan föregående dag
 Tendens: Svagt

Fall på måndagsbörsen
 En dystur utveckling på USA-börserna pressade Stockholmsbörsen som under måndagen backade 1,1 procent i lagn handlet. Astra Zeneca föll efter en dyr uppgörelse medan Volvo gick mot strömmen.

NYCKELTAL med förändring under gårdagen

Koncert euro	Koncert dollar	Långa räntan	Dow Jones	Nordiskt viktavstämning
5,12	7,92	4,32	-1,4	-2,1
+3,78 pct	+12,25 pct	inverster		

Dagens industri
 Tidag 24 juni 2003
 Årgång 28, nummer 139 Pris 15:-

Dahlbäck stoppar



FOTO: CLAES-GERARD FLINCK

Inside story:

Chef för finansredaktionen: Gunnar Öm, 08-736 57 08 E-post: gunnar.om@di.se

"Bra med deflation"

Ekonom varnar för överdriven oro för fallande priser

Di Viktor Munkhammar
viktor.munkhammar@di.se 08-736 59 40

Deflationsdebatten har hamnat snett. Det är inte alls så att deflation alltid är av ondo. Man måste skilja på bra och dålig deflation. Det hävdar nationalekonomen Richard Johnsson, vars uppsats om deflation var den mest lästa i Skandinavien i maj.

Deflation (allmänt fallande priser) utmätas just nu som ett av de verkligt stora hoten mot världsekonomin. Rädslan för deflation sitter i sedan den stora depressionen i USA på 1930-talet, då arbetslösheten härjade fritt. På senare tid har länder som Japan och Argentina haft deflation. Men problemet har inte tagits på allvar förrän de senaste månaderna, när allmänt fallande priser tycks vara ett möjligt scenario även i USA och Europa.

Överdriven oro
Enligt Richard Johnsson, filosofie doktor vid den av Näringslivets fond huvudsakligen finansierade tankesmedjan Ratioinstitutet, är oron överdriven.

"Många säger att det visst kan vara bra att priset på exempelvis bilar och datorer faller, men slutar där. De tänker inte alls att det kunde vara bra om allt blev billigare", säger han.

"Det är ju i själva verket lysande om matpriserna faller."
Förenklart är Richard Johnssons poäng att om deflationen uppstår på grund av att utbudet ökar mer än



SER NYANSER. Nationalekonomen Richard Johnsson hävdar att rädslan för deflationsspöket är överdriven. Han hävdar att man måste lära sig att skilja på bra och dålig deflation.

efterfrågan så är det bra, men om orsaken är att efterfrågan sjunker mer än utbudet så är det dåligt. I dagens läge verkar enligt Richard Johnsson båda krafterna, men det ser olika ut på olika marknader och i olika länder.

Kinas utveckling bra

Utvecklingen i Kina, där produktionsapparaten byggs ut och kostnaderna är mycket låga, nämner han som ett exempel på god deflation.

Prisfallet på exempelvis finansiella tjänster och snart kanske även på bostäder, däremot, beror enligt Richard Johnsson på fallande efterfrågan och är sålunda dålig

deflation. Han varnar för att politiker och ekonomer av instinktiv rädsla för deflation inte klarar av att se skillnad och därmed riskerar att förvärra läget. Så är fallet i Japan, som Richard Johnsson studerat i sin uppsats.

"Alla blev förskräckta när priserna började falla i mitten av 1990-talet. Man bortsåg från att företagen gjorde vinst och produktionen steg. Politiker försökte stimulera efterfrågan med stora fiskala åtgärder som finansierades genom budgetunderskott och skattehöjningar, vilket hämmar produktionen."

I dag lider Japan i stället av då-

lig deflation, enligt Richard Johnsson, som absolut inte vill se statliga ingrepp för att stimulera efterfrågan.

"Just nu är läget i Sverige, och även i Tyskland och USA, ungefär detsamma som i Japan 1995, med ett väldigt fokus på fallande priser. Det vore väldigt olyckligt om deflationsorn ledde till felaktiga åtgärder även här."

Fotnot: Uppsatsen "Deflation – Some Classical Lessons from Japan" finns på www.ratio.se.

Sammanfattningen hade enligt forskningschefen Swopec flest läsare på nätet av alla ekonomisuppsatser i Skandinavien i maj.