



Penningpolitiska överväganden

Riksdagens finansutskott
23 februari 2016

Vice riksbankschef Martin Flodén

Penningpolitiska överväganden sedan hösten 2014



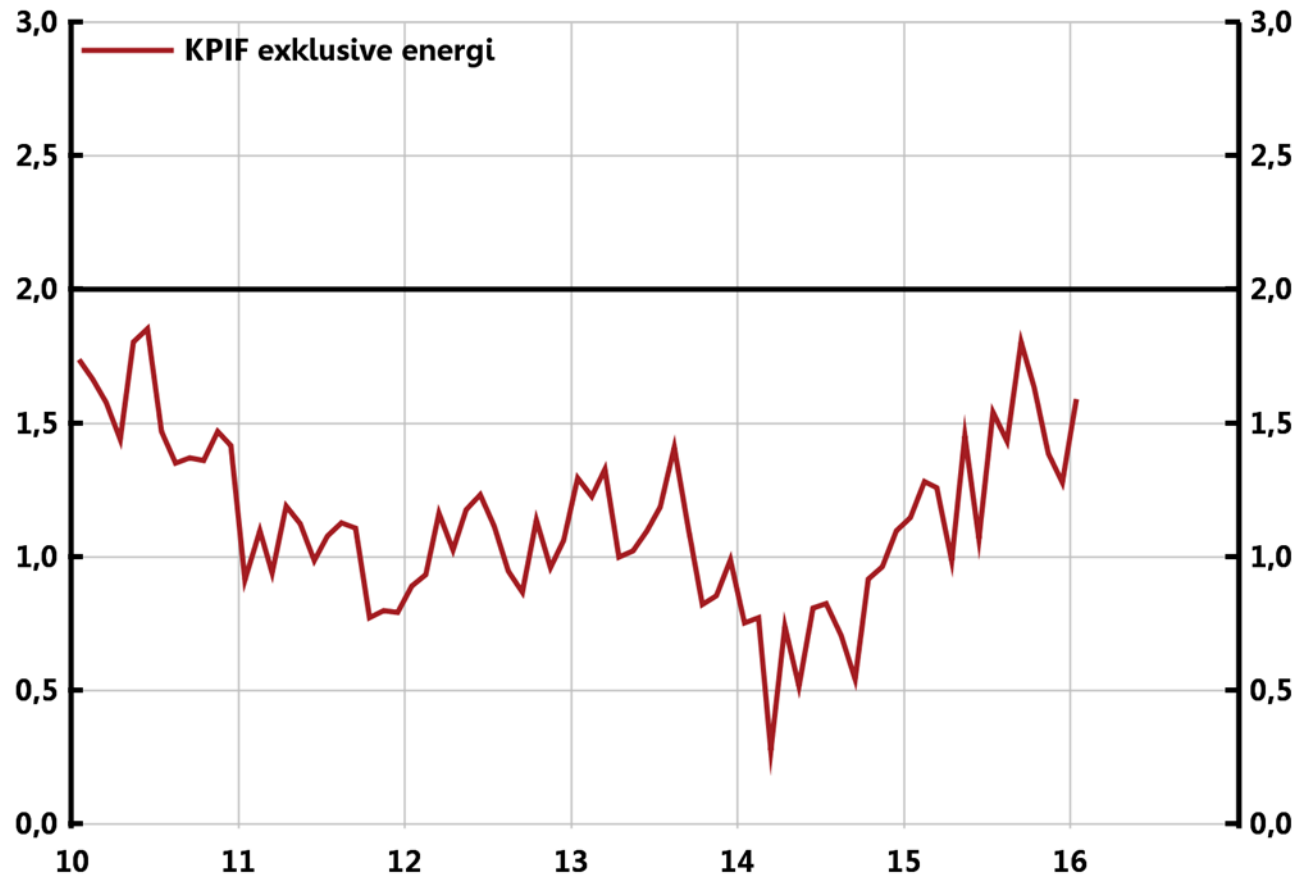
Fallande
inflations-
förväntningar

Inflationen har
varit låg länge

Svagt
resursutnyttjande

Inflationen har varit låg länge

Årlig procentuell förändring



Penningpolitiska överväganden sedan hösten 2014

Fallande
inflation-
förväntningar

Inflationen har
varit låg länge

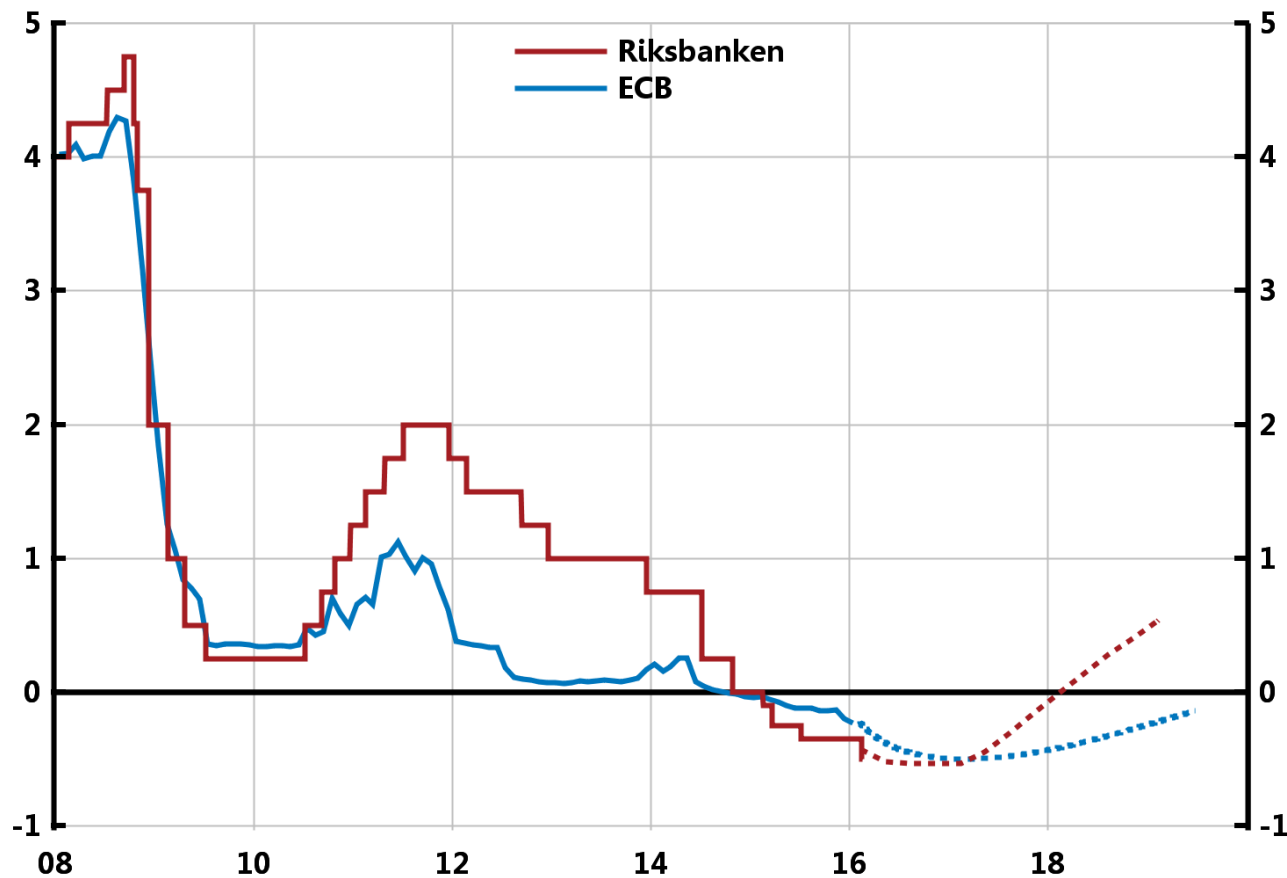
Svagt
resursutnyttjande

Expansiv
penningpolitik i
omvärlden

Trendmässigt
fallande
realräntor i
världsekonomin

Rekordlåga styrräntor internationellt

Procent



Anm. ECB avser EONIA och är ett månadsgenomsnitt. Röd streckad linje avser Riksbankens februariprognos och blå streckad linje avser förväntad dagslåneränta beräknad utifrån terminspriser, skattad 2016-02-08.

Källor: ECB, Macrobond och Riksbanken

Trendmässig nedgång i realräntor

10-årsränta på brittiska reala statsobligationer



Penningpolitiska överväganden sedan hösten 2014

Fallande
inflations-
förväntningar

Inflationen har
varit låg länge

Svagt
resursutnyttjande

Expansiv
penningpolitik i
omvärlden

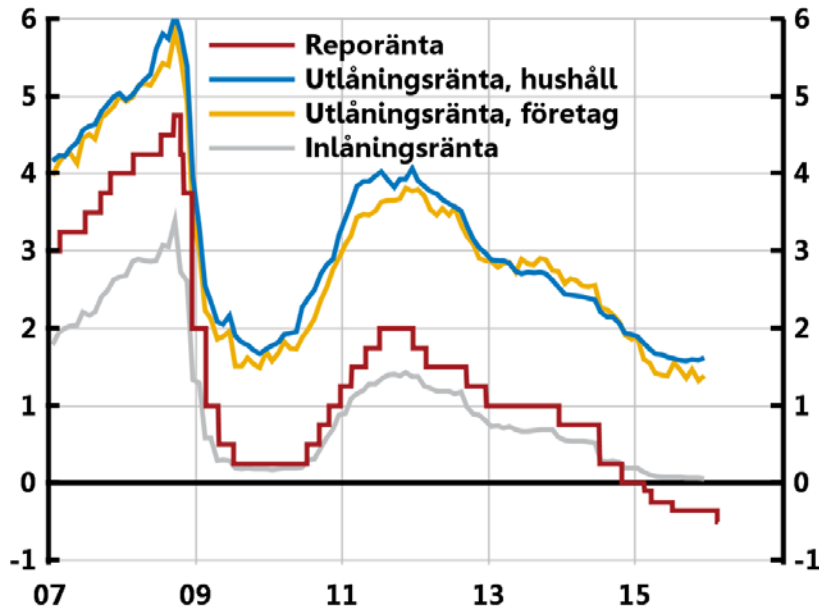
Trendmässigt
fallande
realräntor i
världsekonomin

Penningpolitiken
har normal effekt

Minusräntan är
inte så speciell

Reporäntan har normalt genomslag på både utlåningsräntor och växelkurs

Räntor



Växelkurs



Penningpolitiska överväganden sedan hösten 2014

Fallande
inflations-
förväntningar

Inflationen har
varit låg länge

Svagt
resursutnyttjande

Expansiv
penningpolitik i
omvärlden

Trendmässigt
fallande
realräntor i
världsekonomin

Penningpolitiken
har normal effekt

Minusräntan är
inte så speciell

Risker med lågt
ränteläge avhjälps
inte med stramare
penningpolitik

Penningpolitiska överväganden idag

Vacklande
förtroende för
inflationsmålet

Inflationen har
varit låg länge

Expansiv
penningpolitik i
omvärlden

Sagt
resursutnyttjande

Trendmässigt
fallande
realräntor i
världsekonomin

Penningpolitiken
har normal
effekt

Minusräntan är
inte så speciell

Risker med lågt
ränteläge avhjälps
inte med stramare
penningpolitik



Tack!