

Ett år av minusränta. Var står vi?

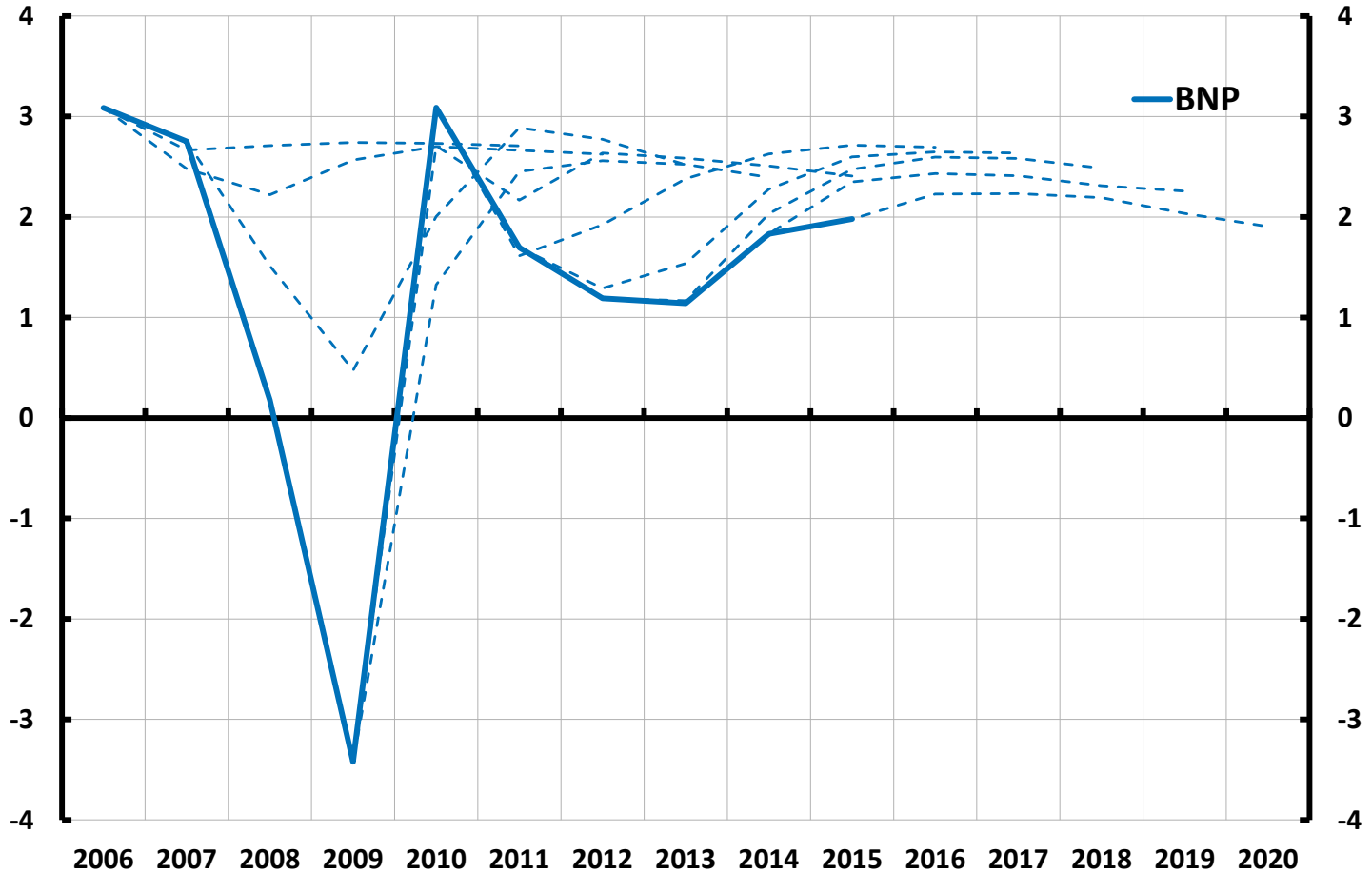
Danske Bank, 7 april 2016

Vice riksbankschef
Cecilia Skingsley

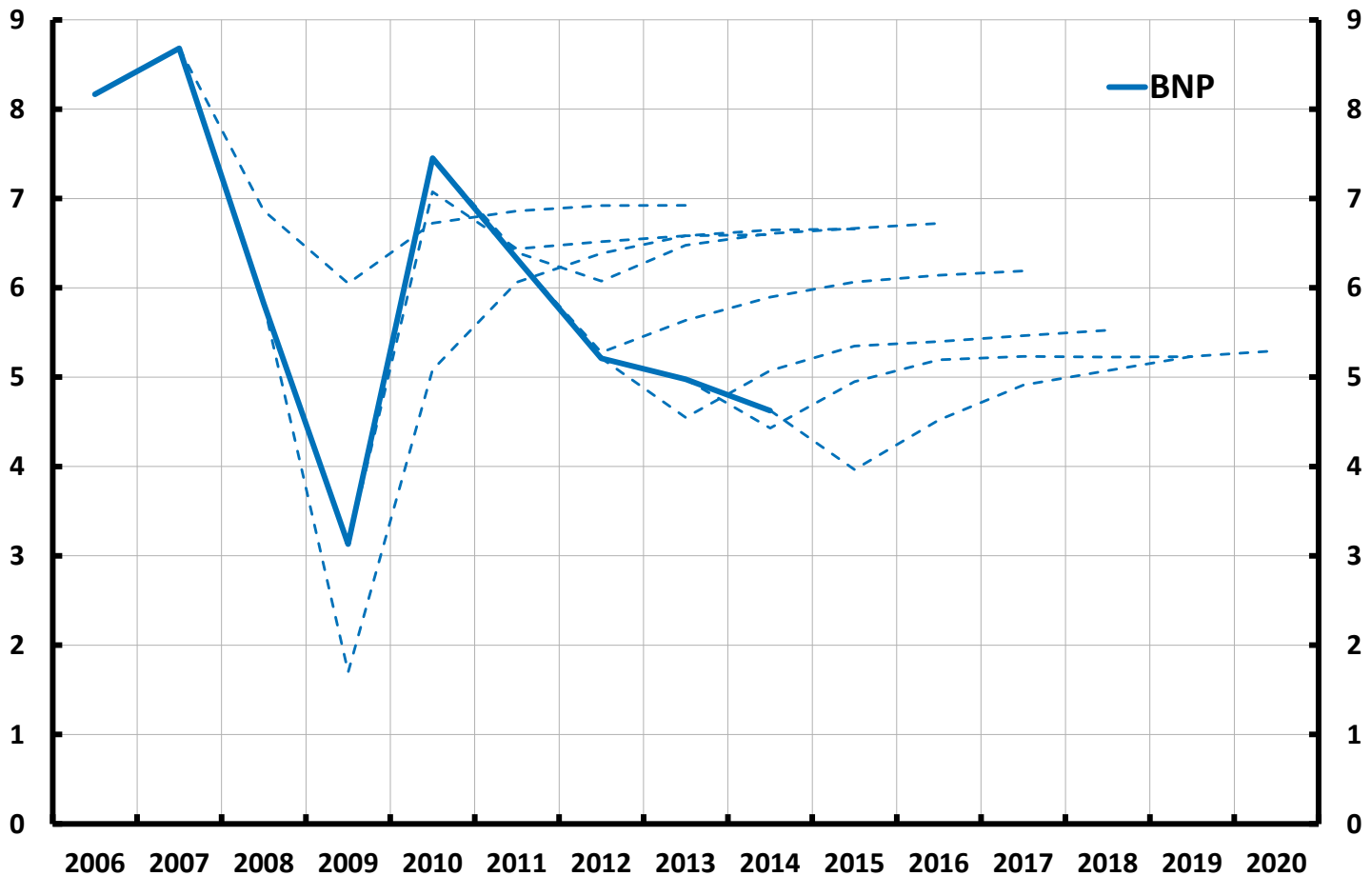
Detta vill jag prata om idag:

- Går det att föra en nationell penningpolitik i en komplicerad omvärld?
- Hur har den svenska penningpolitiken sett ut de senaste åren?
- Vilka överväganden bör styra vår väg framåt?

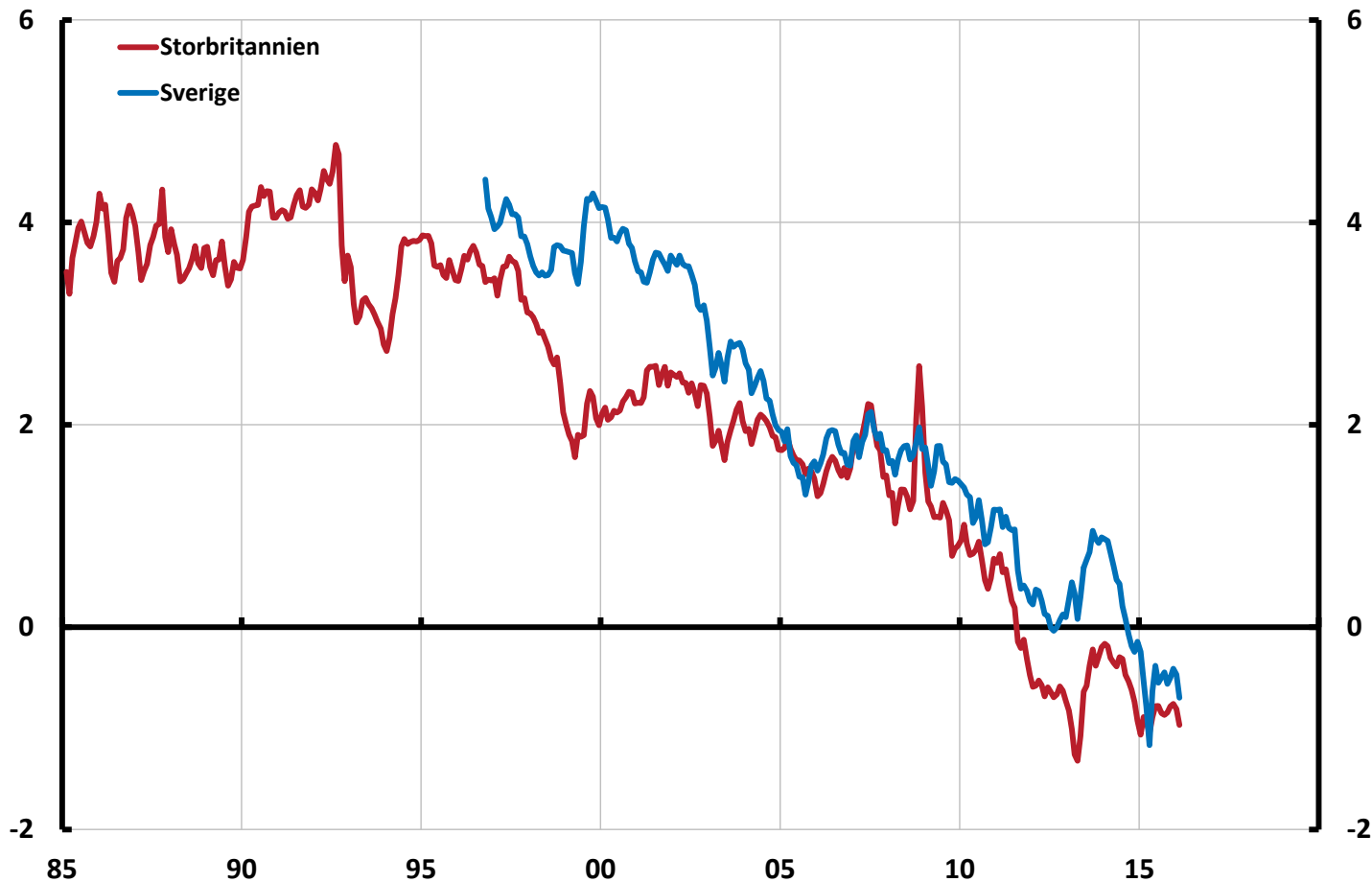
Prognosrevidering av avancerade länders BNP



Prognosrevidering av framväxande länders BNP



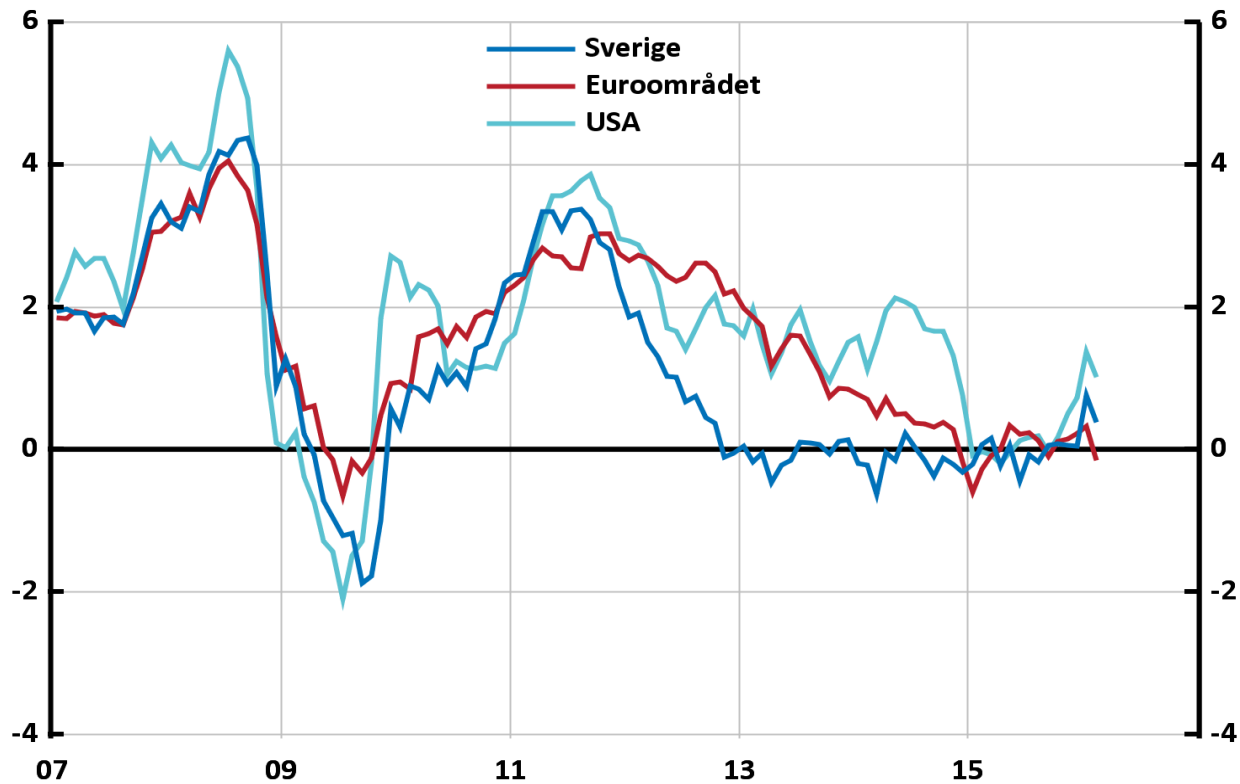
Trendmässigt lägre realränta sedan 1980-talet



Anm. Procent. 10-årsränta på reala statsobligationer i Sverige och Storbritannien. Svenska realräntan är nollkupongsräntor interpolerade från obligationskurser med Nelson-Siegel-metoden.

Källor: Bank of England, Thomson Reuters och Riksbanken

Inflation i Sverige och omvärlden



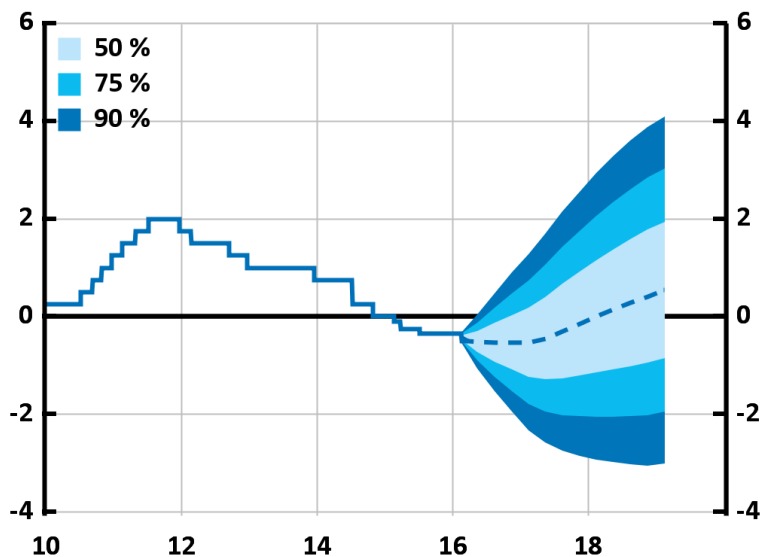
Anm. Årlig procentuell förändring. För euroområdet avses HIKP-inflation och för Sverige och USA avses KPI-inflation

Källor: Bureau of Labor Statistics, Eurostat, Office for National Statistics och SCB

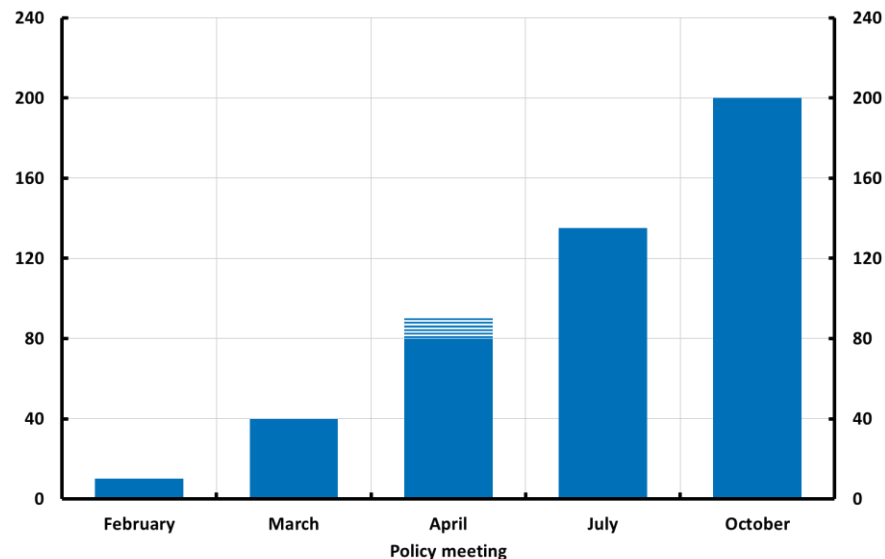
Penningpolitik för att värna inflationsmålet



Sänker reporäntan



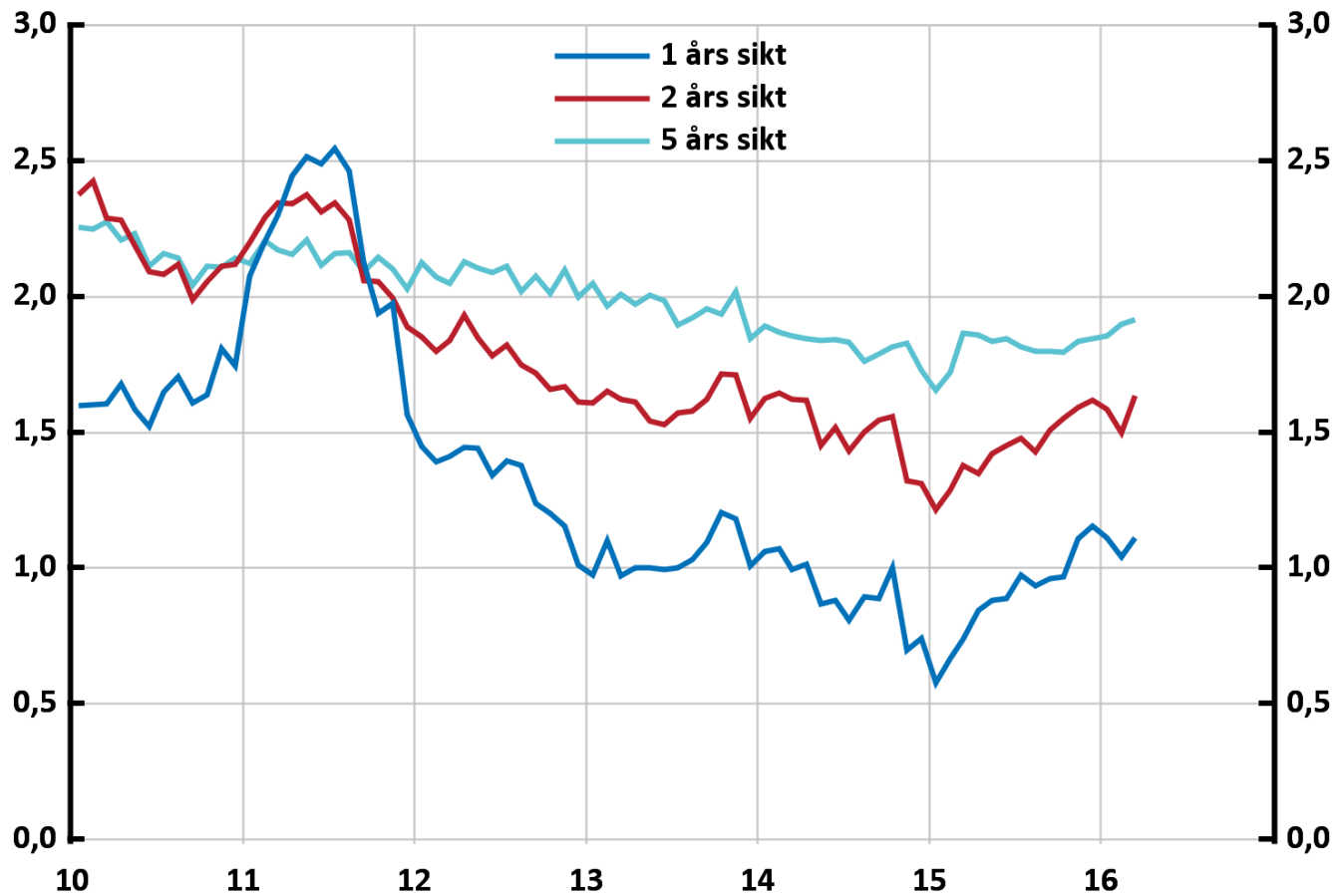
Köper statsobligationer t.o.m. första halvåret 2016



Anm. Procent respektive miljarder kronor.

Källa: Riksbanken

Inflationsförväntningar

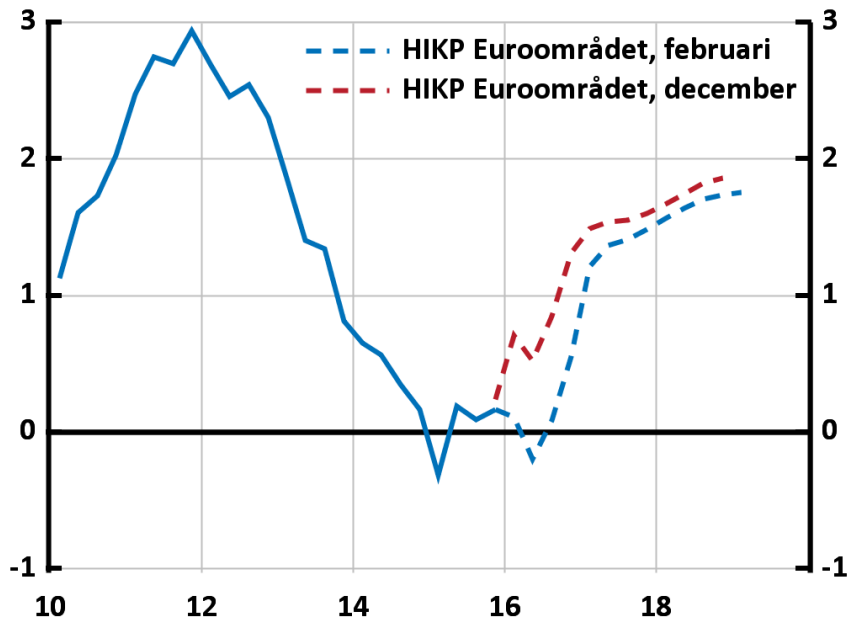


Anm. Procent, medelvärde. Inflationsförväntningar enligt penningmarknadens aktörer.

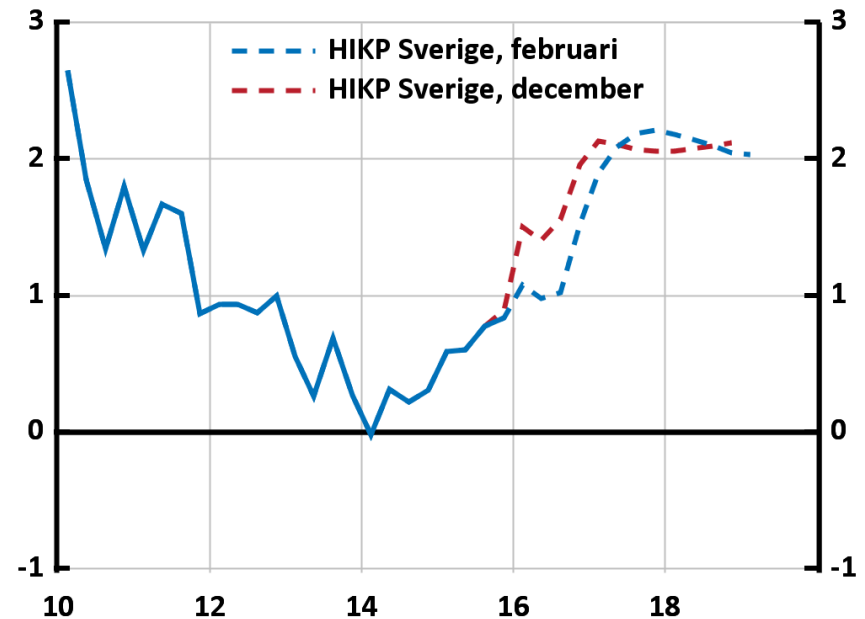
Källa: TNS SIFO Prospera

Låg inflation har mötts med låga räntor även i omvärlden

Inflation i euroområdet



Inflation i Sverige

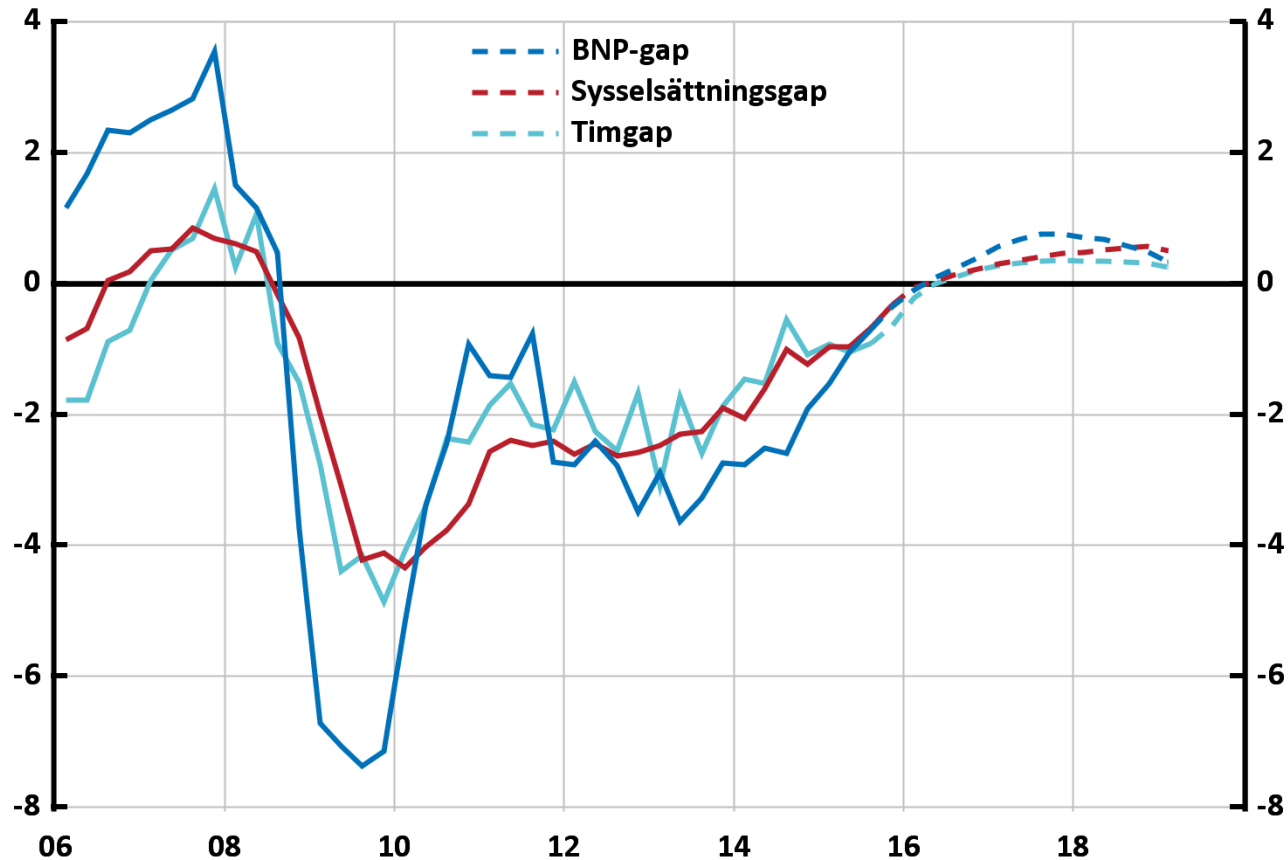


Anm. Årlig procentuell förändring.

Källor: Eurostat, SCB och Riksbanken

BNP-gap, sysselsättningsgap och timgap

Procent



Anm. Procent. BNP-gap avser BNP:s avvikelse från sin trend beräknat med en produktionsfunktion. Tim- respektive sysselsättningsgap avser arbetade timmar och antal sysselsattas avvikelse från Riksbankens bedömda trender.

Källor: SCB och Riksbanken

Tack!