

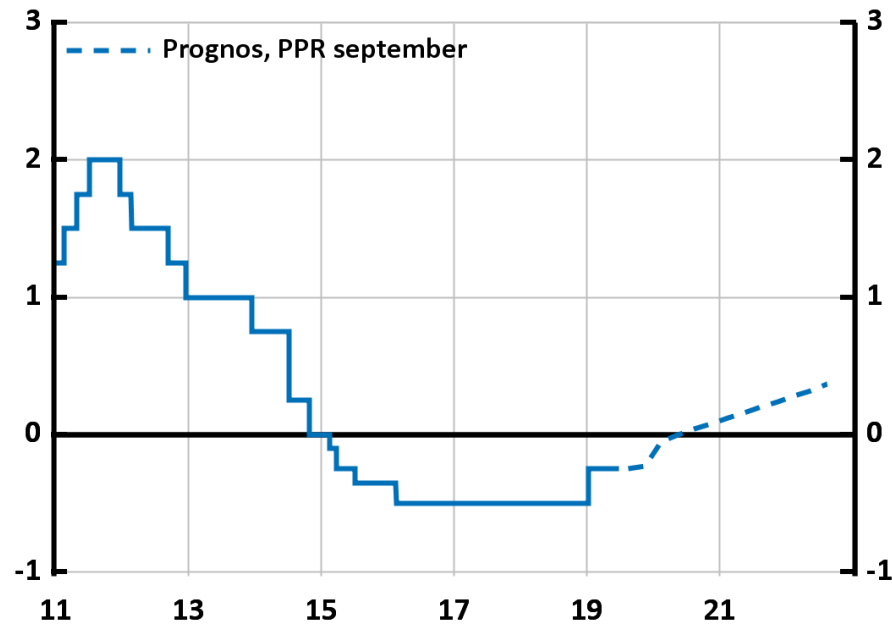
Min syn på penningpolitiken

Riksdagens finansutskott
24 september 2019

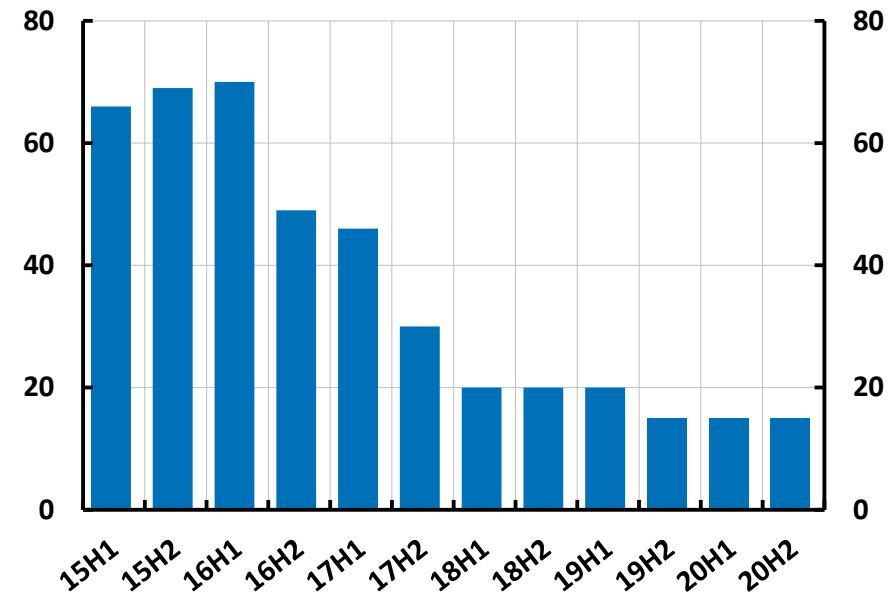
Per Jansson
Vice riksbankschef

Ovanlig penningpolitik under senare år

Reporänta



Köp av statsobligationer



Procent respektive miljarder kronor, nominellt belopp.

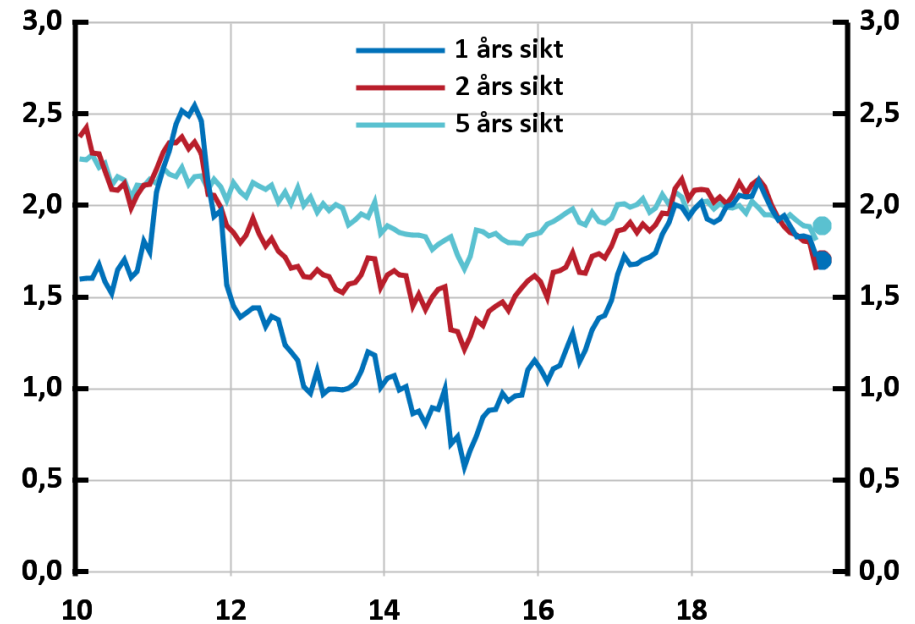
Källa: Riksbanken

Politiken har förbättrat inflationsbilden påtagligt

Inflation



Inflationsförväntningar

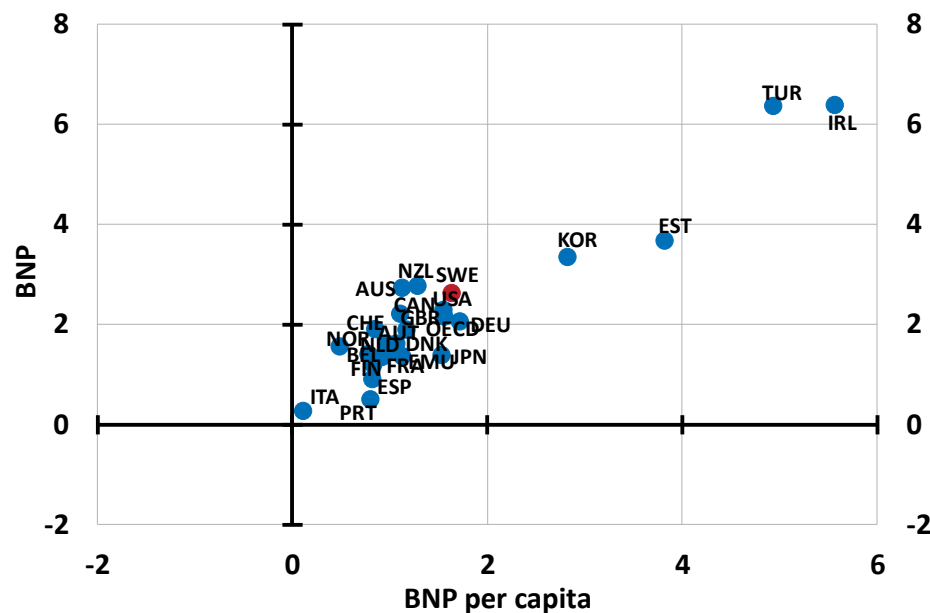


Årlig procentuell förändring respektive procent, medelvärde. Punkterna markerar utfall sedan den penningpolitiska rapporten i september. Inflationsförväntningar bland penningmarknadens aktörer.

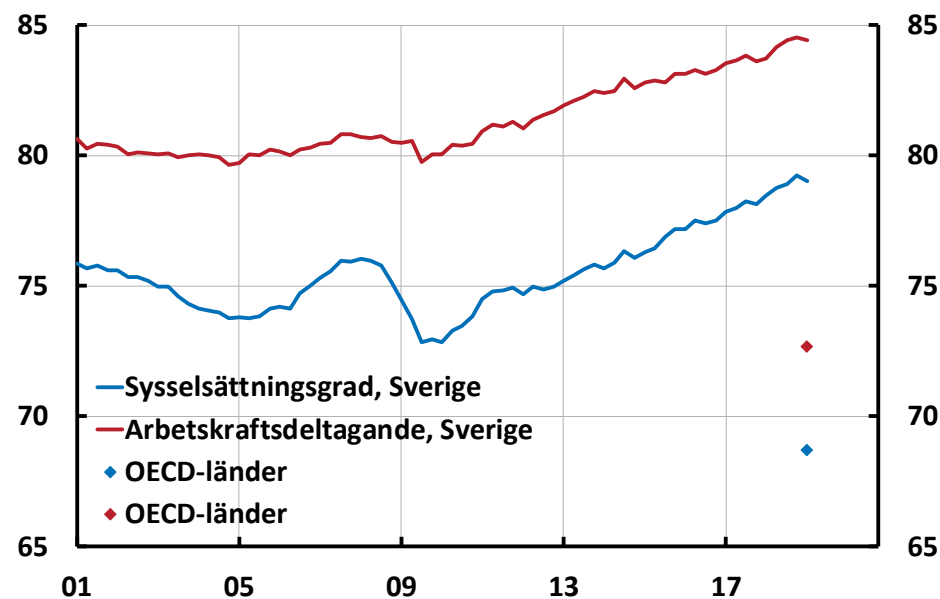
Källor: TNS Sifo Prospera och SCB

Och också bidragit till en god realekonomisk utveckling

BNP-tillväxt



Sysselsättning och arbetskraft

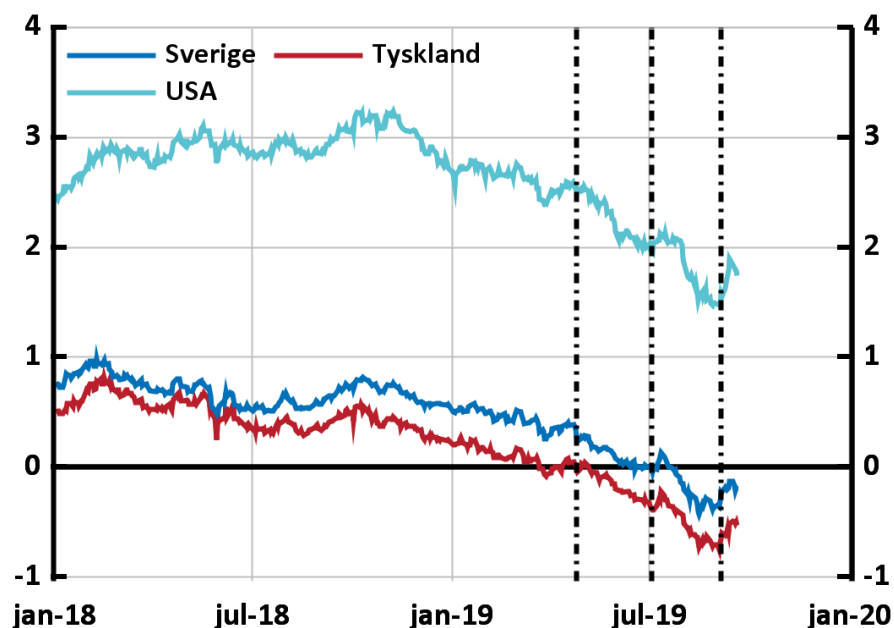


Genomsnittlig tillväxttakt i BNP och BNP per capita 2010-2018 respektive sysselsättning och arbetskraft i procent av befolkningen i arbetsför ålder. I Sverige används mått för arbetsför befolkning i ålder 16-64 år och för OECD-länderna 15-64 år.

Källor: OECD, SCB och Riksbanken

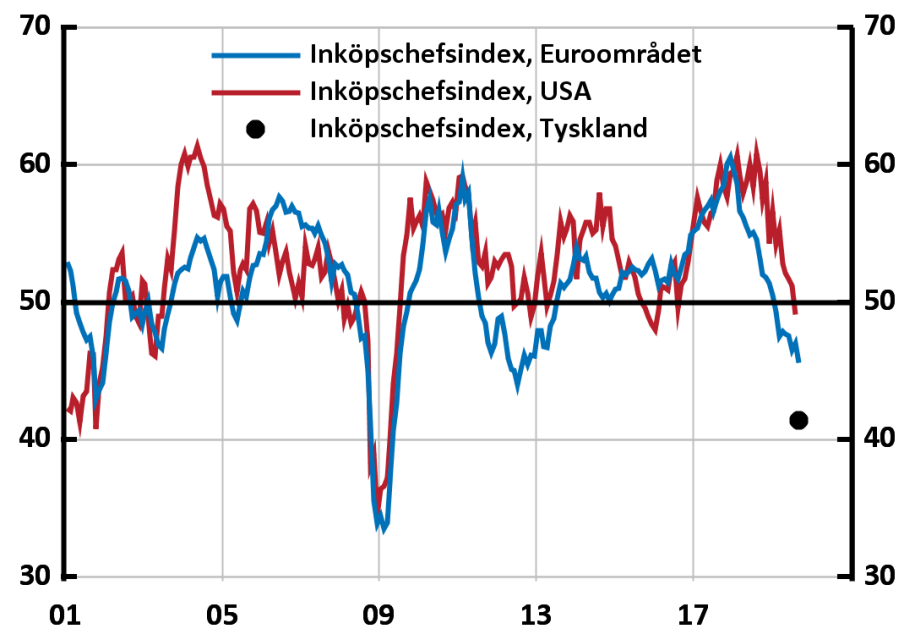
Sämre stämningssläge och lägre räntor 2019

10-åriga statsobligationer



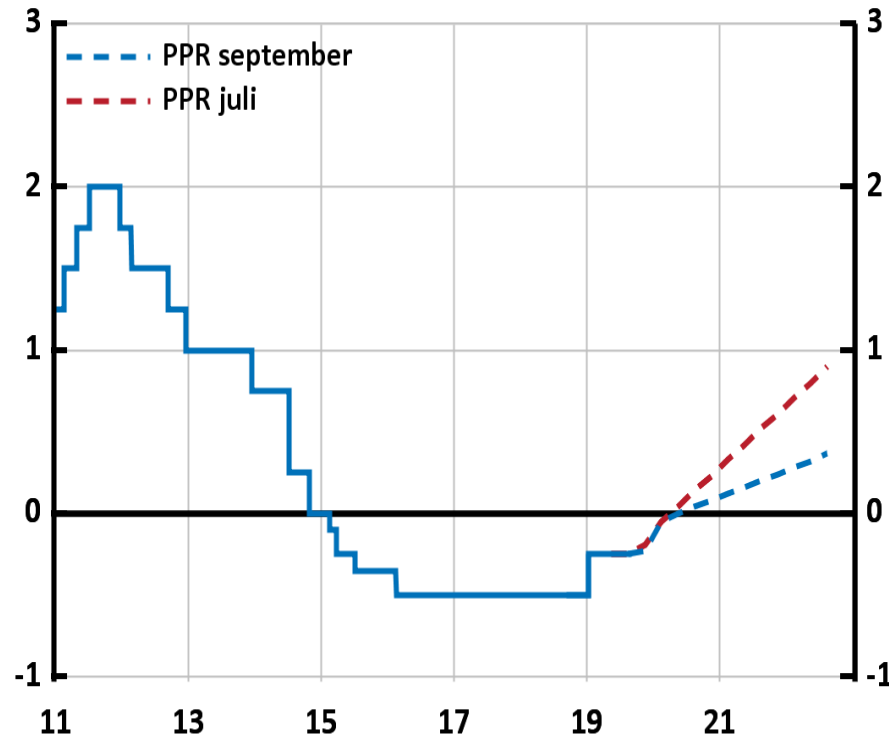
Procent respektive årlig procentuell förändring. Statsobligationsräntor med 10 års löptid. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i april, juli och september. Inköpschefsindex inom tillverkningsindustrin.

Tydlig nedgång i industrin



Källor: Institute for Supply Management, Markit och Macrobond

Lågt ränteläge ger stöd åt konjunktur och inflation



Procent.

Källa: Riksbanken

Tveksam till att höja kring årsskiftet

- Inflationen ganska låg i närtid (även före augustiutfallet)
- Oroande utvecklingstendens för inflationsförväntningarna
- Några nämnvärda uppåtrisker finns inte
- Riksbanken och ledande centralbanker går åt olika håll; vad betyder det?

Men reserverar mig ändå inte nu

- Höjning ej beslutad, en prognos (som är osäker)
- Räntebanan i övrigt är rimlig