

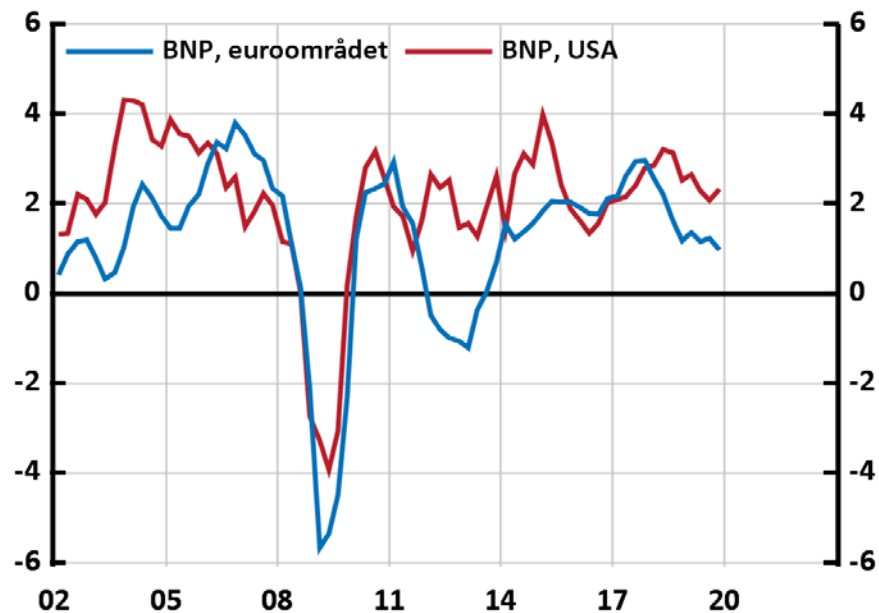
# Penningpolitiskt beslut

Februari 2020

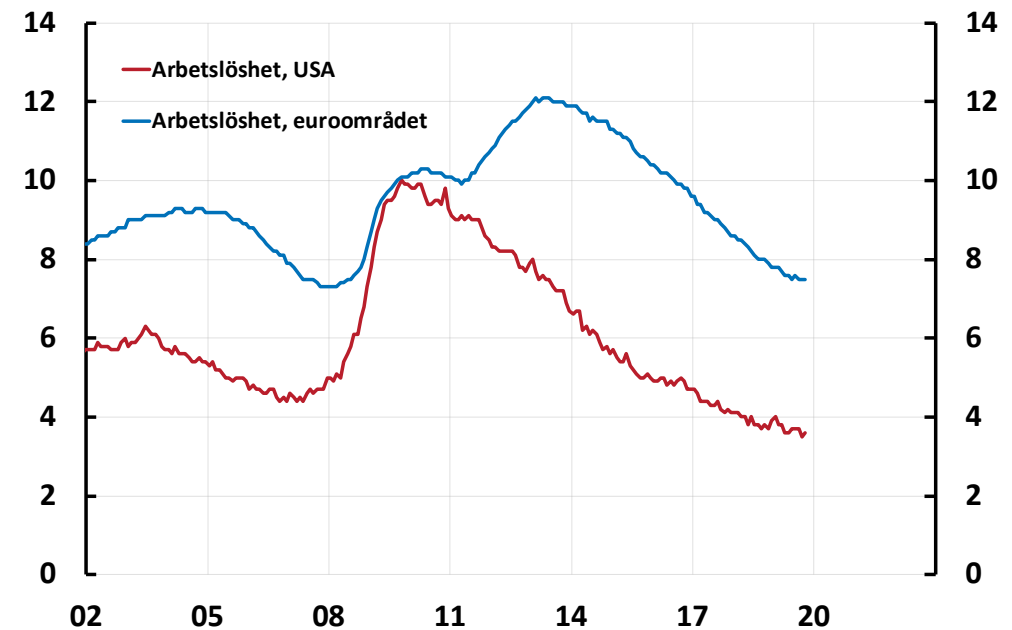
Låg ränta under lång tid  
för en inflation nära målet

# Globala efterfrågan har dämpats senaste åren

## Lugnare BNP-tillväxt



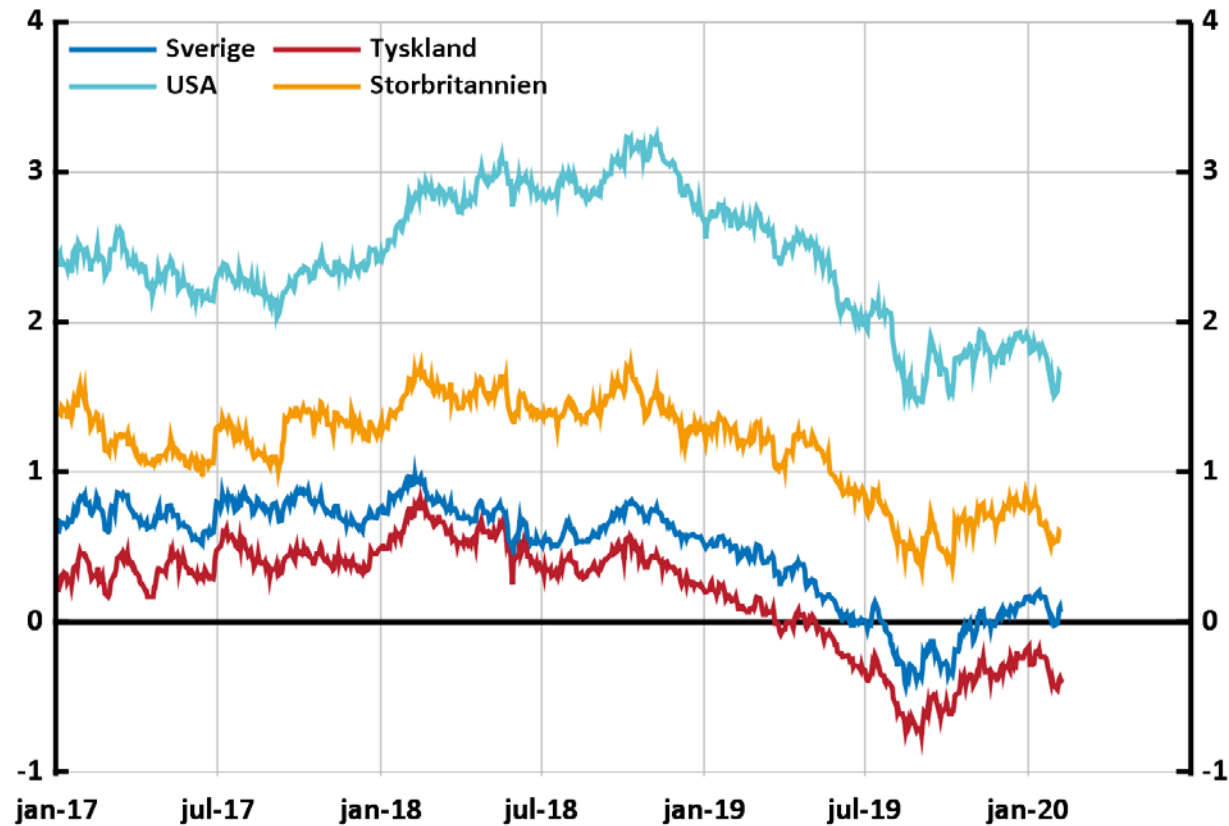
## Men stark arbetsmarknad



Årlig procentuell förändring, säsongsrensade data respektive procent av arbetskraften.

Källor: Eurostat och OECD

# Lägre räntor i spåren av ökad konjunkturoro



Statsobligationsräntor, 10 års löptid

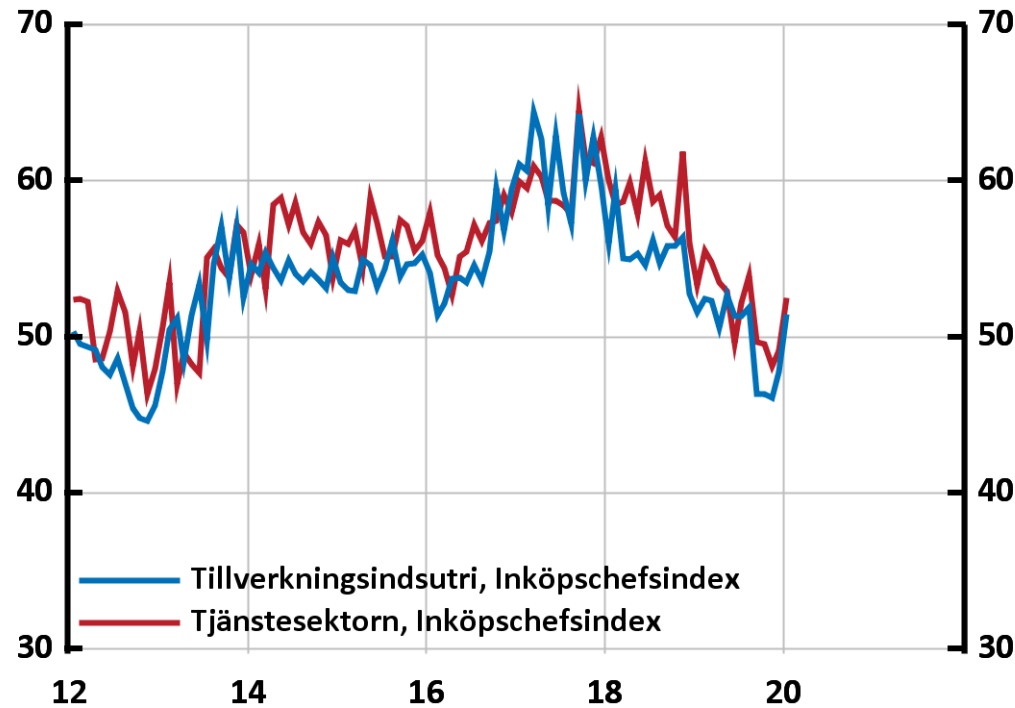
Källor: Nationella centralbanker, US Treasury och Riksbanken

# Globala konjunkturen på lite fastare mark

- Förtroendet i tillverkningsindustrin har stabiliserats
- En del av den osäkerhet som tyngt utvecklingen har minskat
  - Handelsavtal mellan USA och Kina
  - Storbritannien har lämnat EU
- Men svårt att uppskatta konsekvenserna av nya coronaviruset



# Tecken på stabilisering även i svensk ekonomi

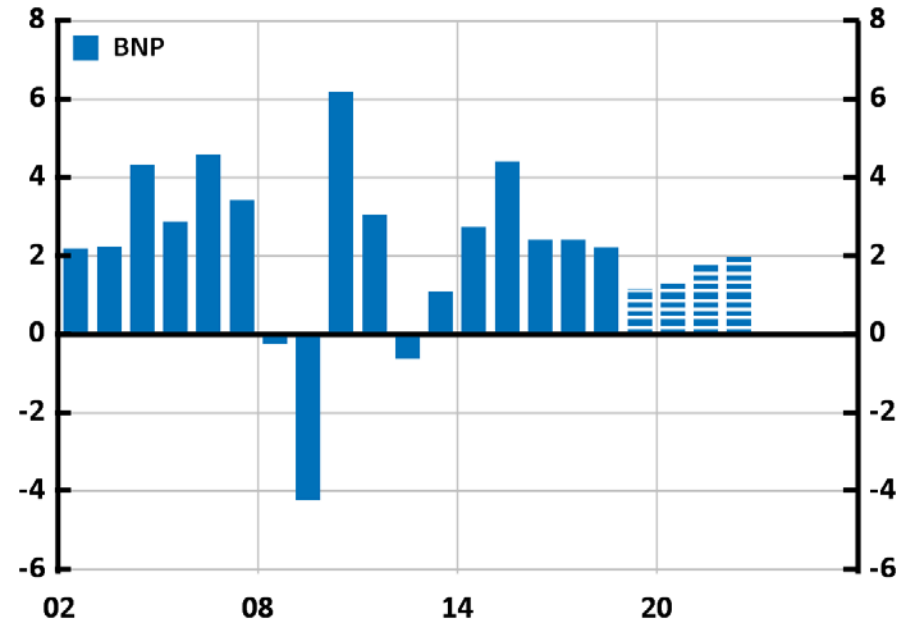


Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10, säsongrensade data.  
Inköpschefsindex är ett diffusionsindex där värden över 50 indikerar tillväxt.

Källor: Konjunkturinstitutet och Swedbank/Silf

# Balanserat konjunkturläge i Sverige

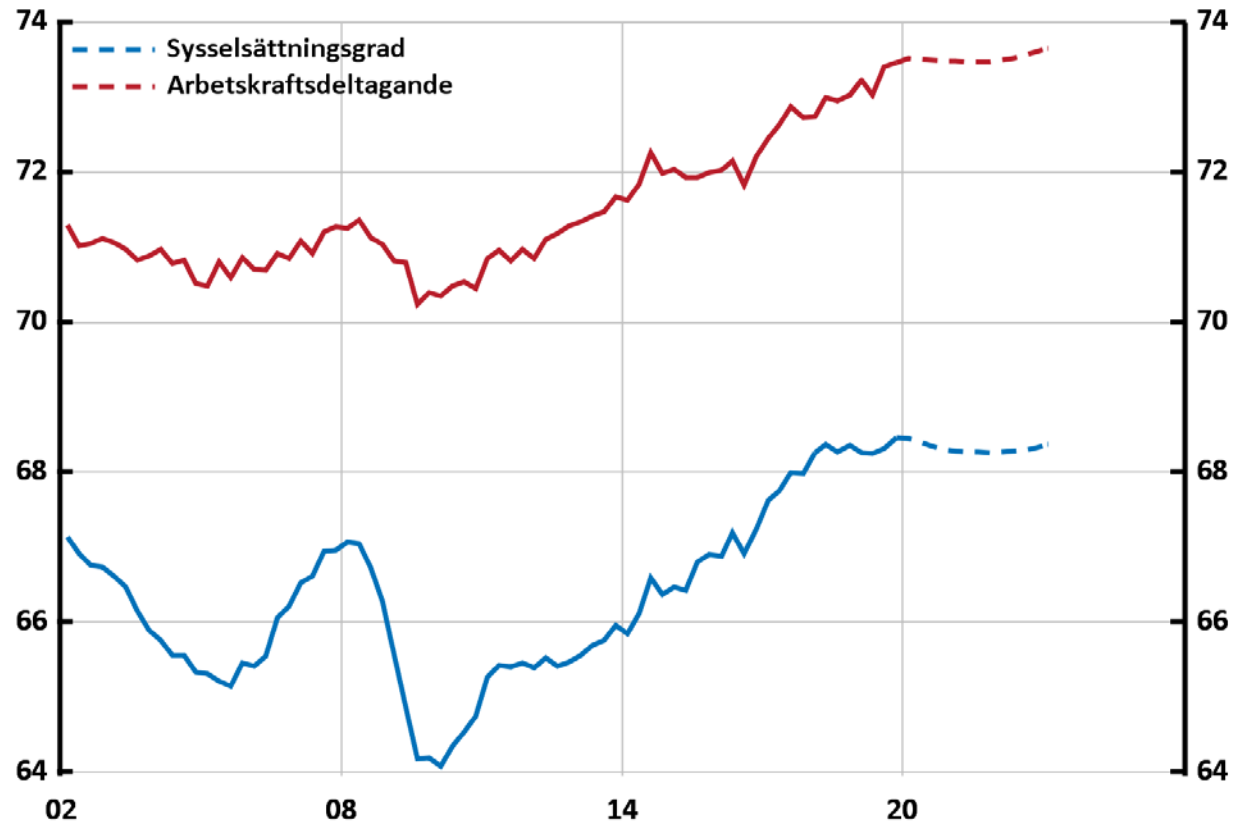
- Måttlig tillväxt sedan mitten av 2018
- Tecken på att tillväxten stiger från slutet av 2020
  - Omvärlden stabiliseras
  - Bostadsbyggandet ökar
  - Hushållens konsumtion stiger



Årlig procentuell förändring

Källor: SCB och Riksbanken

# Sysselsättningen ökar men i långsammare takt

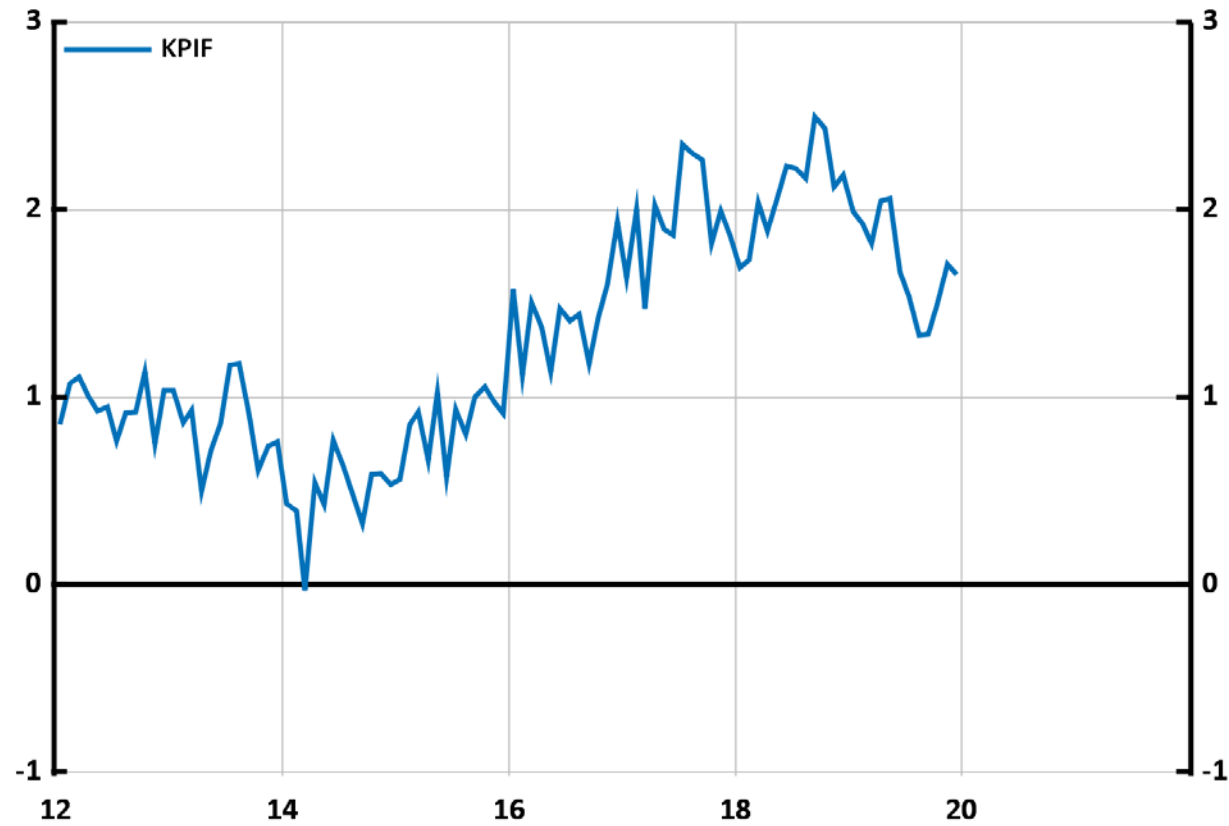


Procent av befolkningen, 15–74 år, säsongrensade data.

Källor: SCB och Riksbanken



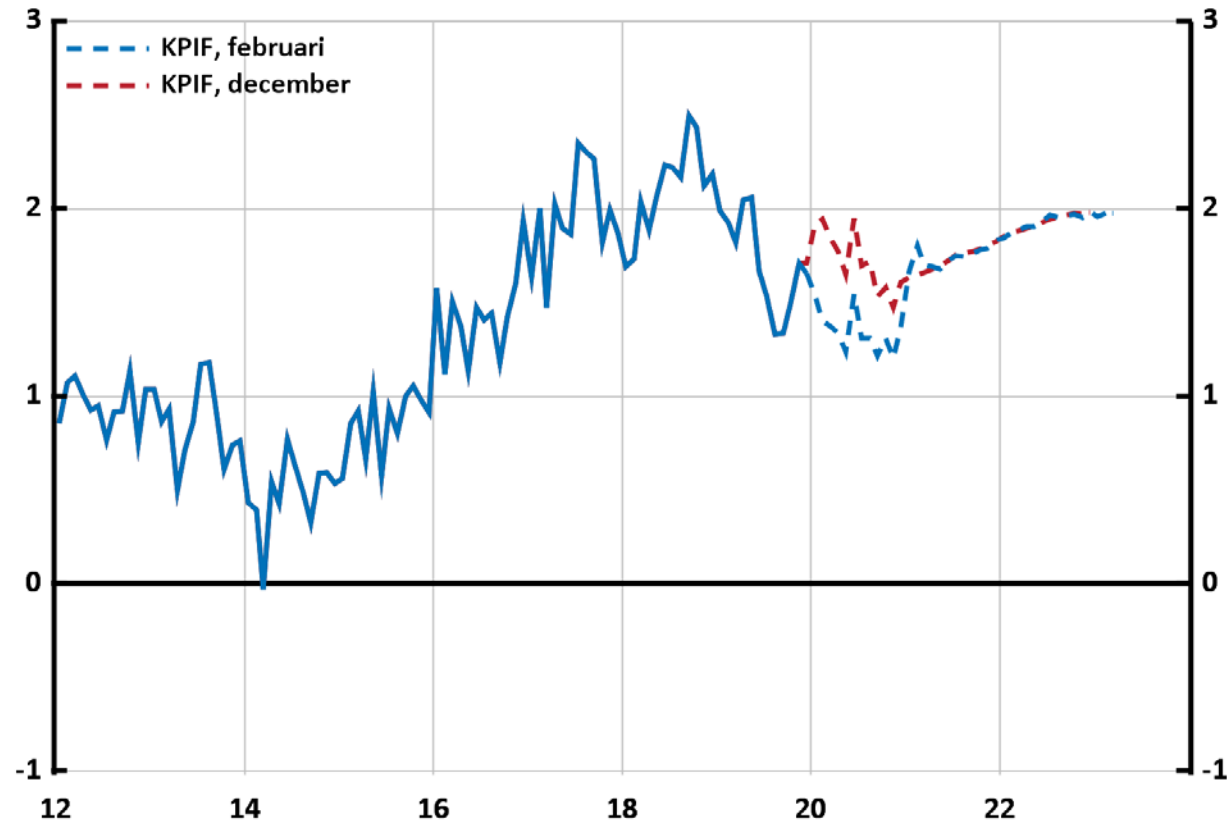
# Inflationen nära målet senaste åren



Årlig procentuell förändring

Källa: SCB

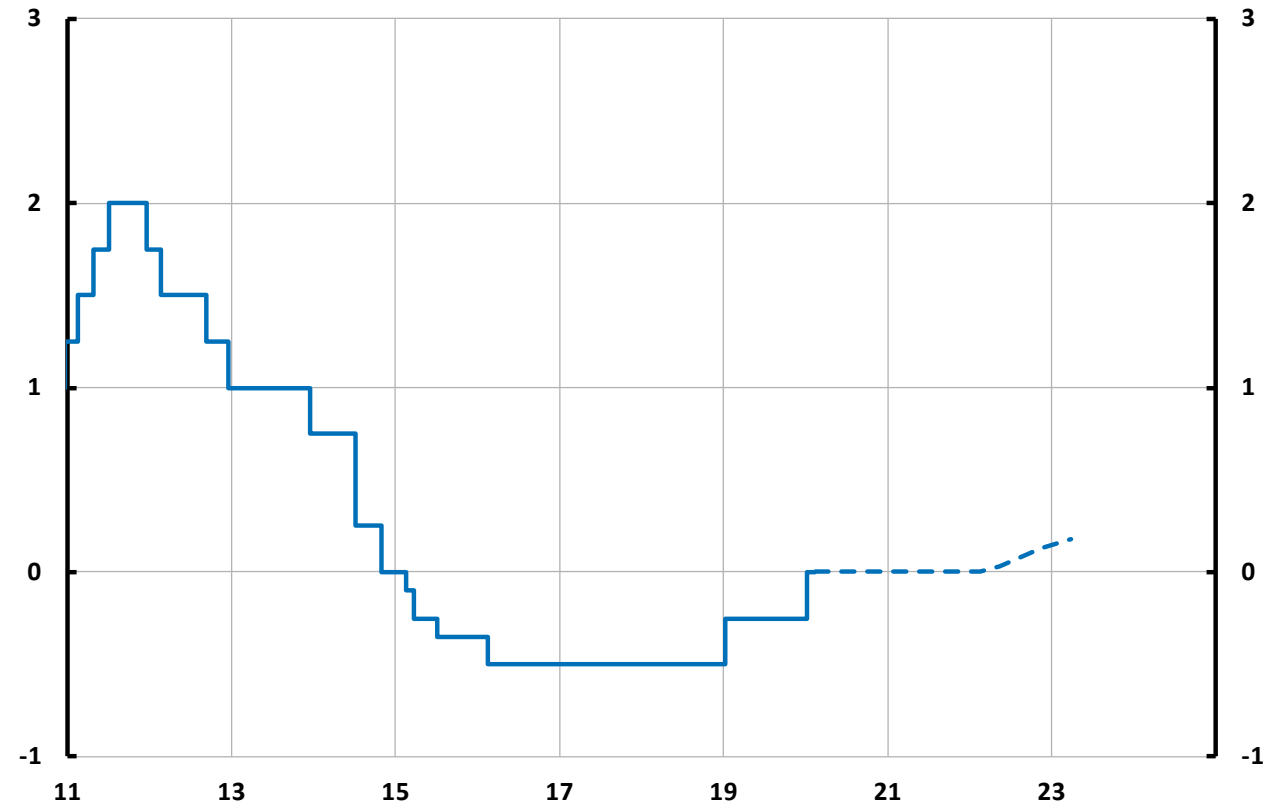
# Inflationen dämpas i år liksom i fjol av låga energipriser



Årlig procentuell förändring

Källor: SCB och Riksbanken

# Expansiv penningpolitik för inflation nära målet

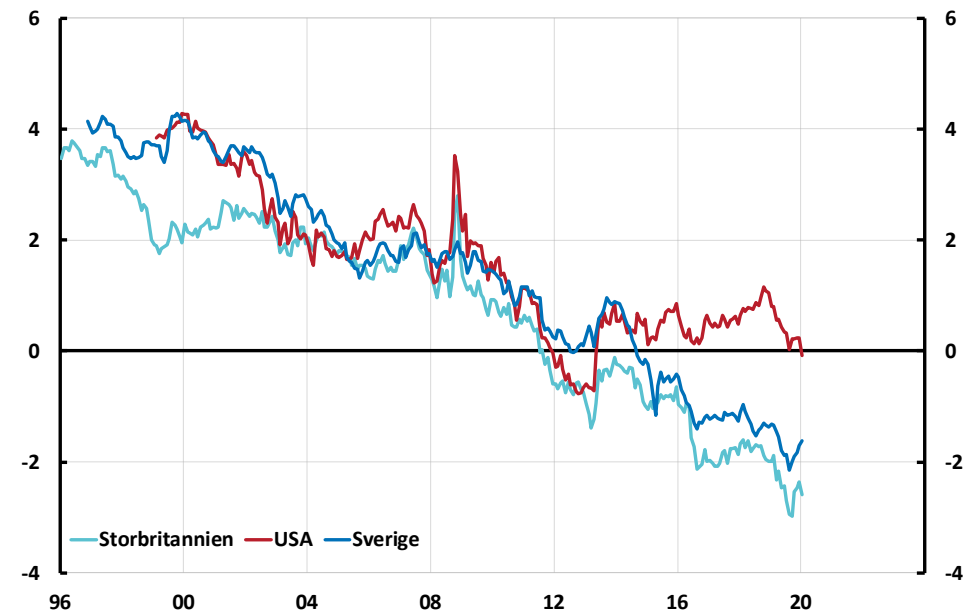


Procent

Källa: Riksbanken

# Låga räntor under lång tid

- Räntorna har sjunkit senaste decennierna
  - Åldrande befolkning bidrar till ökat sparande
  - Lägre produktivitetstillväxt och investeringar
- Lett till historiskt låga styrräntor
- Förväntan att räntor kommer vara låga länge
- Riksbanken har anpassat penningpolitiken för att ge stöd åt ekonomin och inflationen



Reala statsobligationsräntor,  
10 års löptid

Källor: Nationella centralbanker och  
Riksbanken

Låg ränta under lång tid  
för en inflation nära målet