



Vad händer om det blir en ny lågkonjunktur?

Portföljförvaltare Torgeir Høyen

The art of common sense

Fallande råvarupriser förbryllar

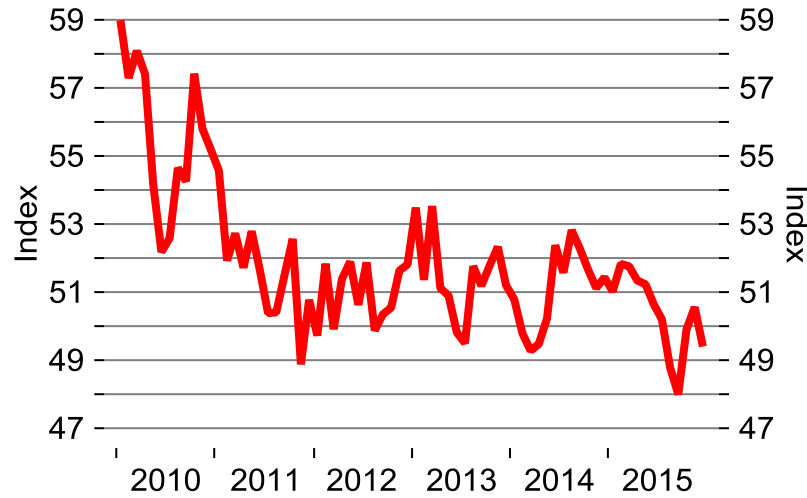


Source: **Macrobond**



Mår Kina mycket sämre än den officiella statistiken visar?

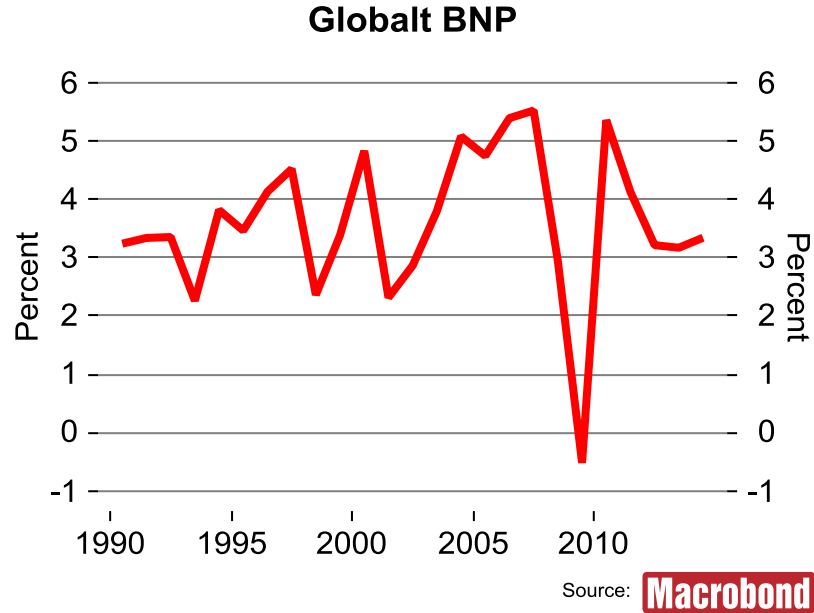
Markit's PMI för Kina



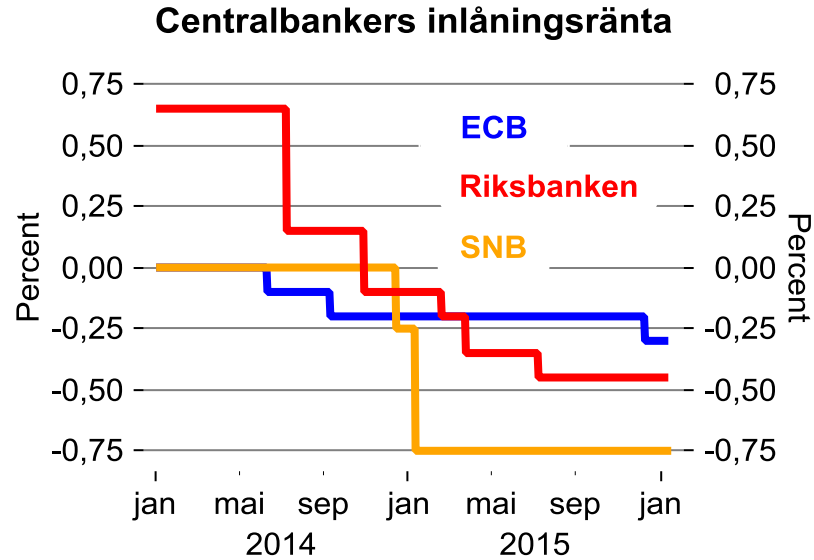
Source: **Macrobond**



Det kan gå mot en ny lågkonjunktur



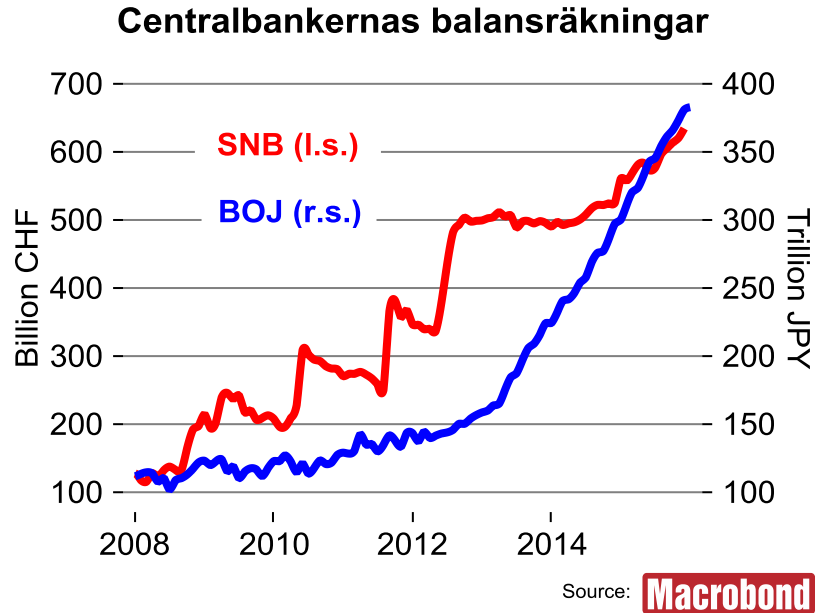
Centralbankerna kommer att upptäcka den lägre gränsen



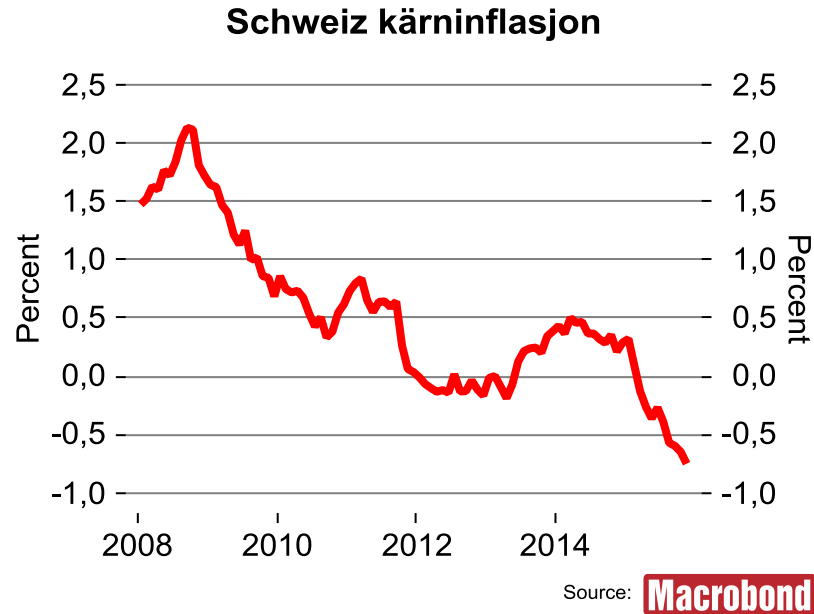
Source: **Macrobond**



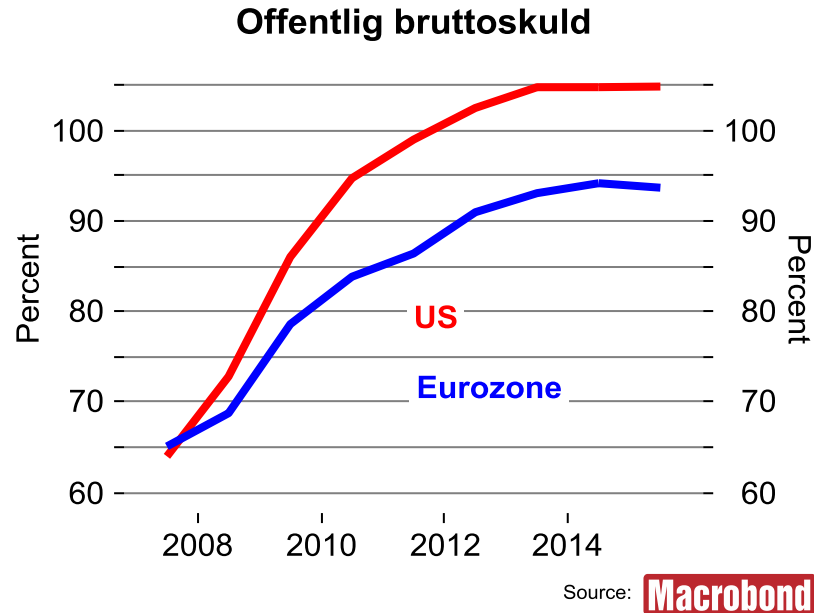
Och det kommer mer kvantitativa lättnader



Men effekten på inflationen blir troligen liten

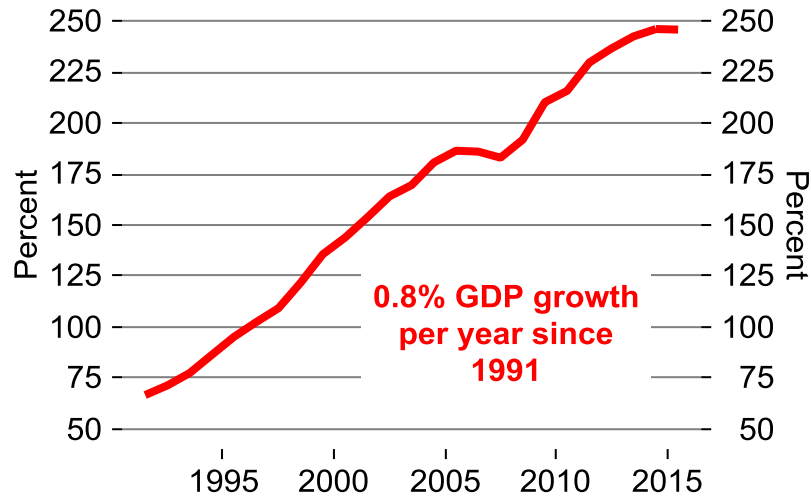


Den offentliga sektorn skulle kunna låna mer och öka utgifterna...



...men det skulle troligen inte hjälpa

Offentlig bruttoskuld i Japan



Source: **Macrobond**

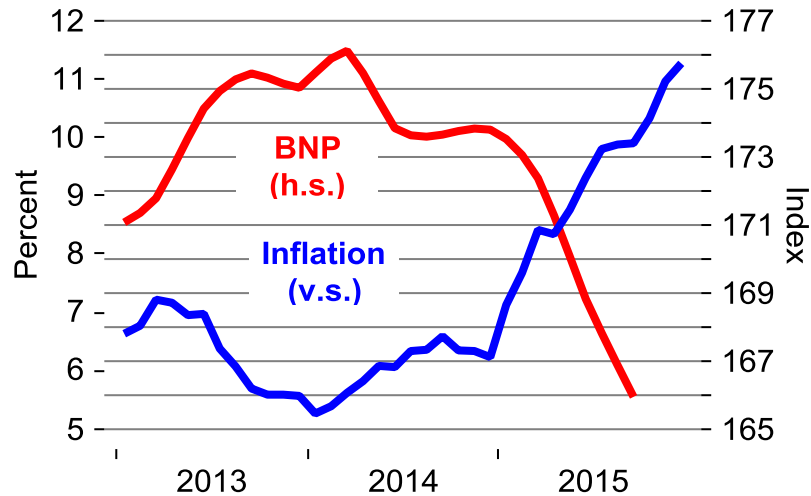


Vissa politiker skulle kunna “trovärdigt lova att vara ansvarslösa”



Men resultatet av ansvarslöshet blir ofta en besvikelse

Brasiliansk inflation och BNP

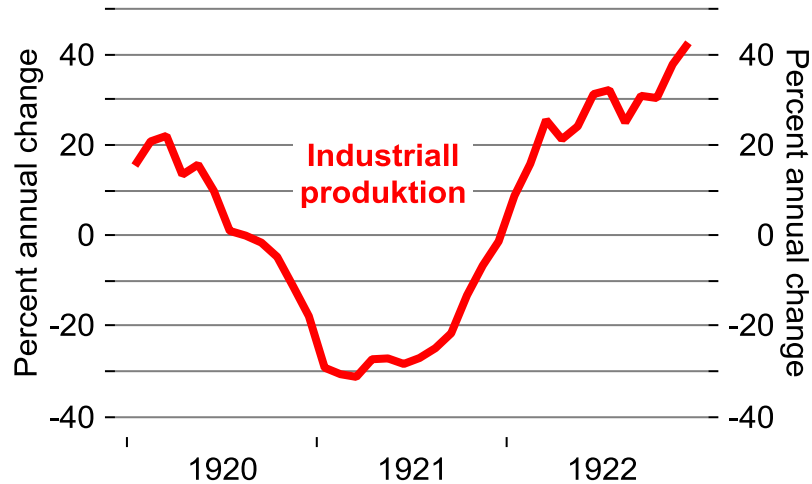


Source: **Macrobond**



Vad händer om politikerna inte gör någonting?

Lågkonjunkturen i USA 1920-21



Source: **Macrobond**



Solid kunskap?

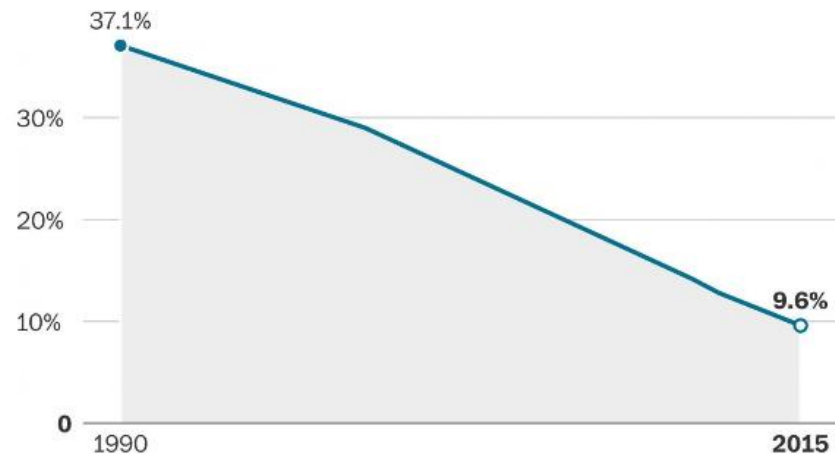
“Makroekonomin befinner sig i Keplers and Copernicus era...Vi har byggt ptolemaiska modeller och trott att vi sysslar med kvantmekanik.”



Adam Posen, Chef för Peterson Institute International Economics, tidigare ledamot i Bank of Englands styrelse

En ny lågkonjunktur stoppar inta denne utvecklingen

Andel av global befolkningen under 2\$ per dag



Source: The World Bank
WORLDVIEWS



Tack!