

Redogörelse för penningpolitiken 2021

Riksdagens finansutskott
10 maj 2022

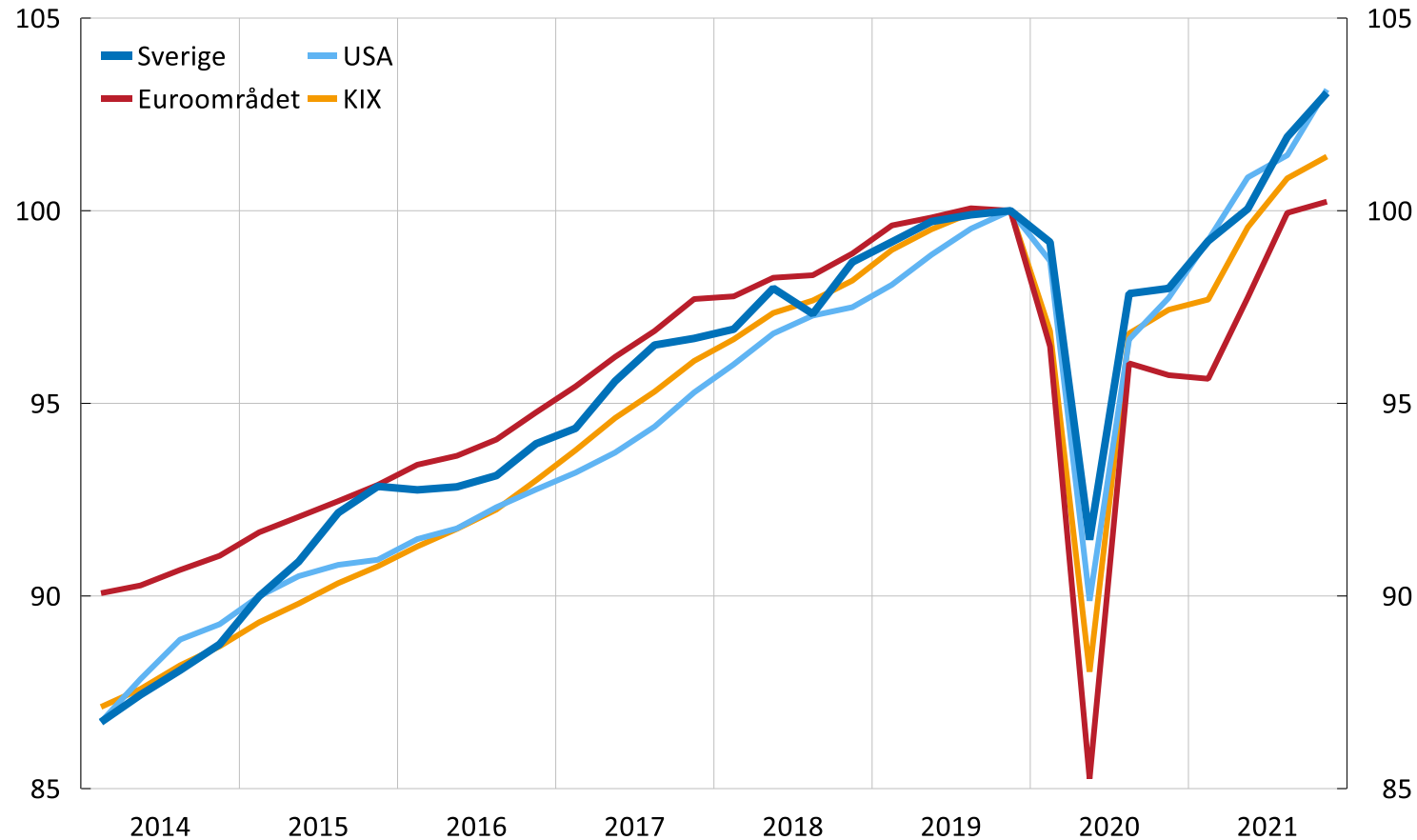
Stefan Ingves
Riksbankschef

2021 – Ett år av snabb återhämtning

- Vaccinationer mot covid-19 och lättade restriktioner
- De kraftiga BNP-fallen återhämtades världen över
- Krisåtgärderna under pandemin började avvecklas
- Snabbt stigande inflation, främst till följd av stigande energipriser, andra halvåret



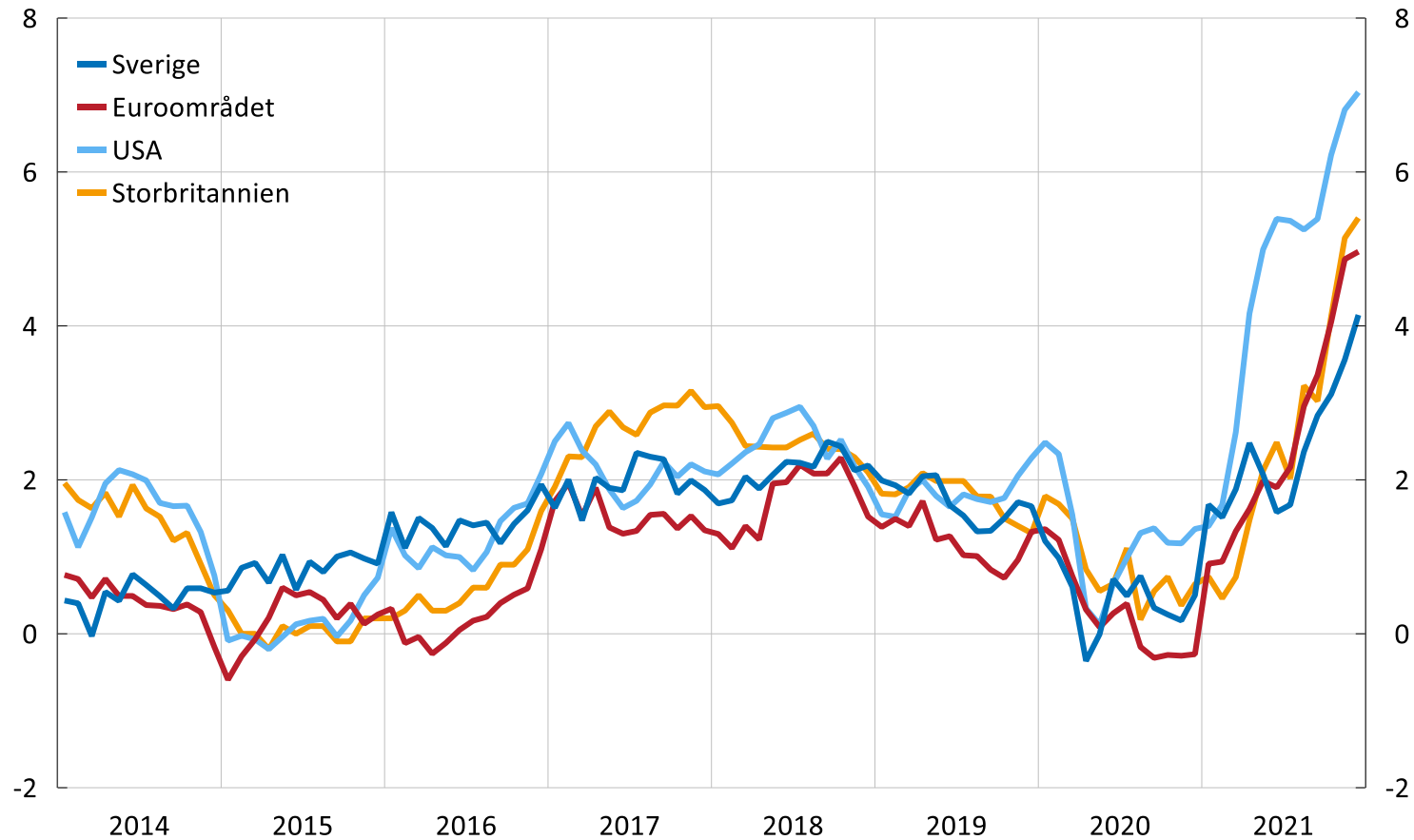
Pandemin fortsatte prägla utvecklingen men de kraftiga BNP-fallen återhämtades 2021



Anm. Index 2019 Q4=100. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges handel med omvärlden.

Källor: Eurostat, nationella källor, SCB, U.S. Bureau of Economic Analysis och Riksbanken.

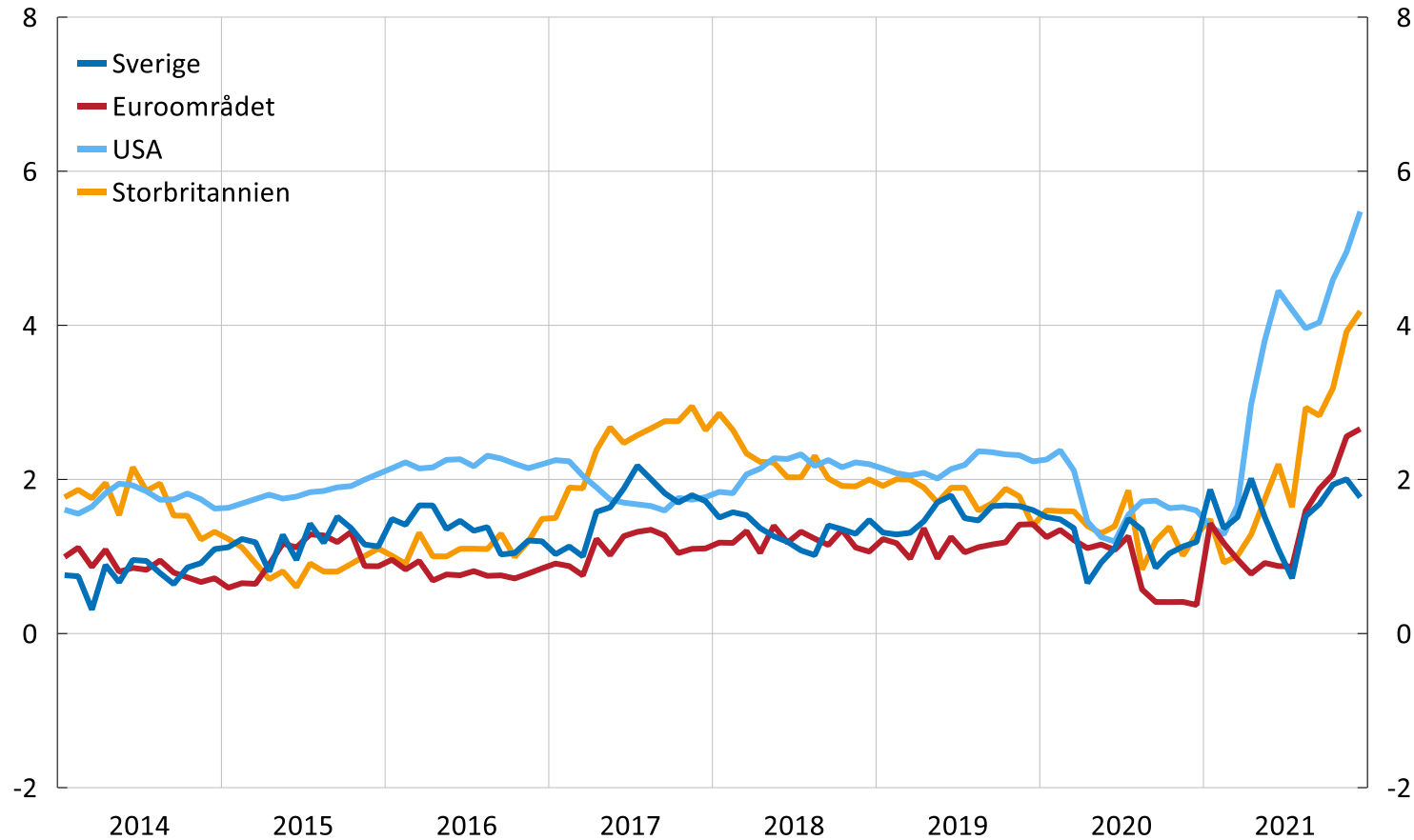
Snabbt stigande inflation i flera länder



Anm. Årlig procentuell förändring. Konsumentpriser avser KPIF för Sverige, KPI för USA och Storbritannien och HIKP för euroområdet.

Källor: Eurostat, ONS, SCB, U.S. Bureau of Labor Statistics.

...men bortsett från energi och mat var inflationen fortfarande låg för Sverige



Anm. Årlig procentuell förändring. Underliggande inflation avser KPIF exklusive energi och mat för Sverige, HIKP exklusive energi och mat för euroområdet, KPI exklusive energi och mat för USA och Storbritannien.

Källor: Eurostat, ONS, SCB, U.S. Bureau of Labor Statistics.

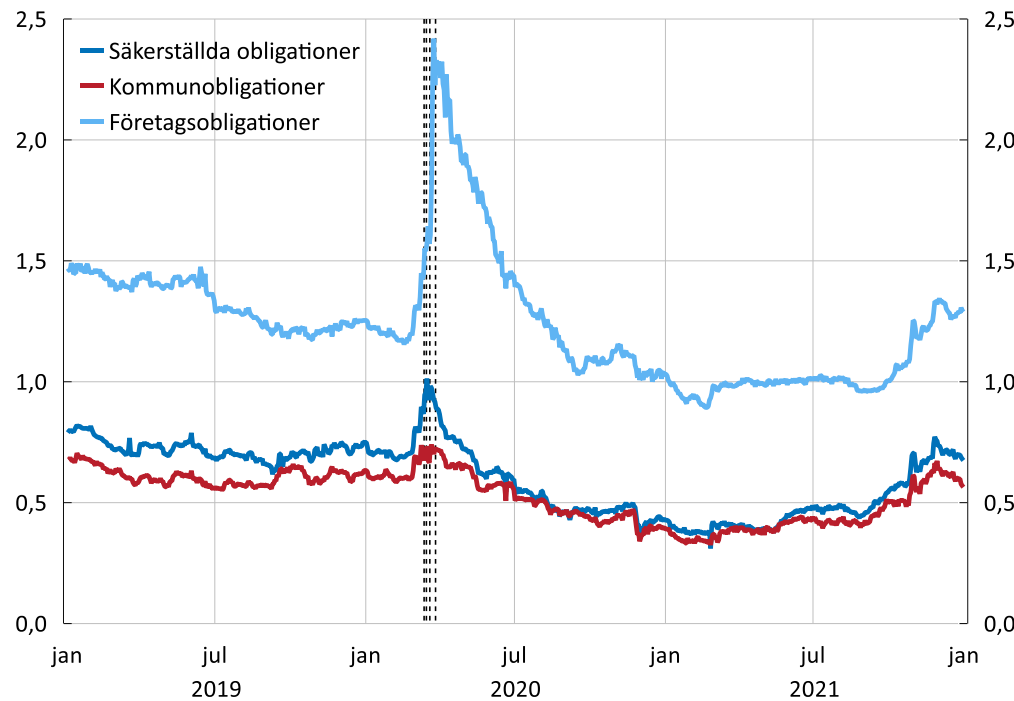
Penningpolitik för att få tillbaka KPIF till målet och stödja ekonomiska återhämtningen

- Ovanligt stora svängningar i inflationen
- KPIF-inflationen oväntat hög i slutet av året
- Underliggande inflation fortfarande låg
- För en inflation varaktigt nära målet
 - Reporäntan kvar på noll



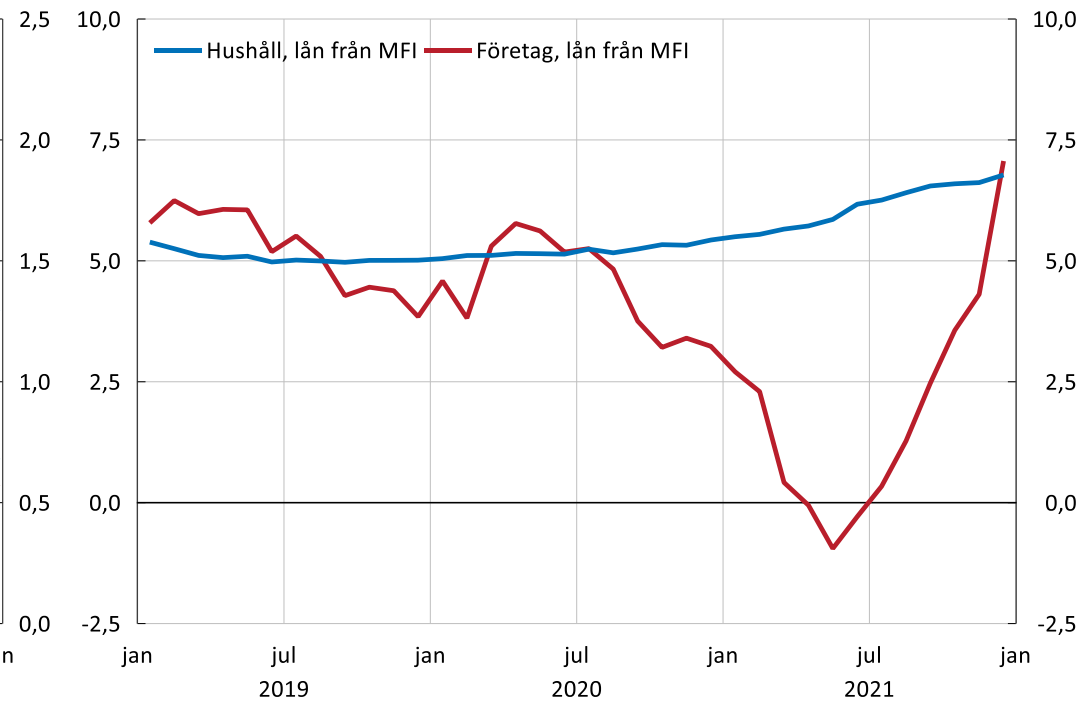
Värdepappersköpen begränsade pandemins effekter på svensk ekonomi

Värdepappersköp bidrog till låga räntor



Anm. Ränteskillnad mellan olika obligationsslag och statsobligationer i Sverige, 5 år. Streckade linjer markerar Riksbankens beslut den 12, 16, 19 och 26 mars 2020. Procent respektive årlig procentuell förändring.

Utlåningen har hållits uppe

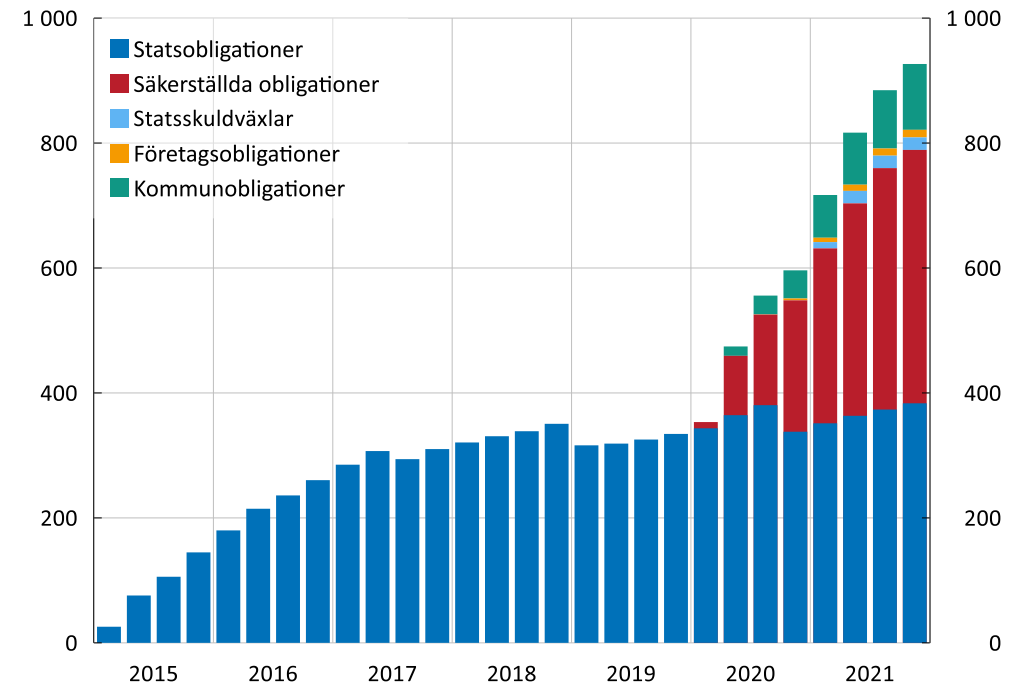


Källor: Bloomberg, Macrobond, Refinitiv, SCB och Riksbanken.

Programmet för värdepappersköp fullföljdes under året

- Krisåtgärder avslutades
- Beslut under sista penningpolitiska mötet 2021
 - Enbart återinvesteringar under 2022
 - Därefter gradvis avtrappning av obligationsinnehavet

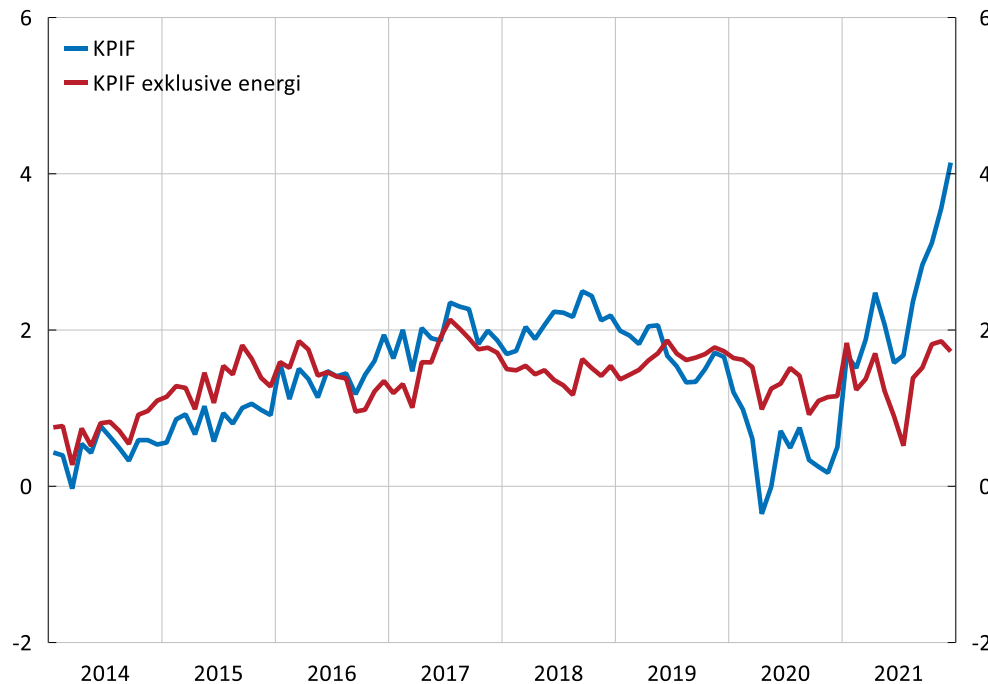
Riksbankens värdepappersinnehav 2021



Anm. Nominellt belopp, miljarder kronor. Företagspapper avser obligationer och certifikat utgivna av icke-finansiella företag.

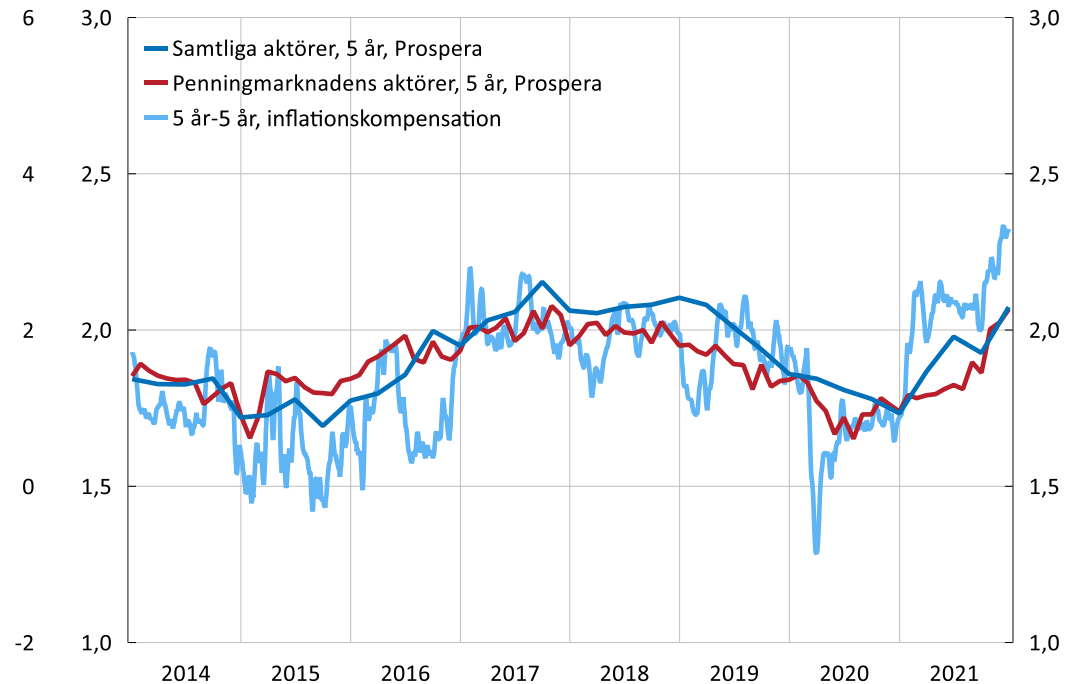
Trots stigande inflation – förväntningarna nära målet

Inflationen steg snabbt andra halvåret



Anm. Inflationskompensationen avser en 5-årig period med start om 5 år, räknad utifrån obligationsräntor (7-dagars glidande medelvärde). Både inflationskompensationen och förväntningarna från Prospera avser KPI.

Långsiktiga förväntningar nära 2 procent



Källor: Kantar Sifo Prospera, SCB och Riksbanken.

Sammanfattning

- Kraftfulla åtgärder har varit motiverade
- Inflationen drevs av energipriser och steg snabbt under slutet av året men långsiktiga förväntningar upprätthölls
- Ekonomin återhämtade sig under året
- Risker som har realiserats under 2022
 - Nya covid-19 mutationer
 - Osäkerhet kring det geopolitiska läget
 - Bredare inflationsuppgång



Stora störningar i ekonomin – acceptabel inflationsmålsuppfyllelse

Maj 2022