



# PRESSMEDDELANDE

DATUM: 2014-12-16  
NR: 21  
KONTAKT: Presstjänsten 08-7870200

SVERIGES RIKSBANK  
SE-103 37 Stockholm  
(Brunkebergstorg 11)

Tel +46 8 787 00 00  
Fax +46 8 21 05 31  
registratorn@riksbank.se  
www.riksbank.se

## ■ Nollränta under längre tid

*För att inflationen ska stiga mot målet tillräckligt snabbt och för att minska risken att inflationsförväntningarna på längre sikt fortsätter att falla behöver penningpolitiken bli mer expansiv. Riksbankens direktion bedömer därför att reporäntan behöver vara kvar på noll procent under en något längre tid än i tidigare prognos. Först under andra halvåret 2016, då KPIF-inflationen är nära 2 procent, är det lämpligt att börja höja räntan. Skulle penningpolitiken behöva bli ännu mer expansiv handlar det i första hand om att fortsätta skjuta på en första höjning av reporäntan. Riksbanken förbereder även ytterligare åtgärder som kan användas för att göra penningpolitiken mer expansiv. Sådana åtgärder ska vid behov kunna presenteras med start från nästa penningpolitiska möte.*

### Lågt oljepris stimulerar tillväxten och dämpar inflationen

Konjunkturåterhämtningen i omvärlden fortsätter men det är stora skillnader i tillväxt mellan länderna. I USA och Storbritannien är tillväxten god medan utvecklingen i euroområdet är fortsatt dämpad. Oljepriset har fallit kraftigt. Det lägre oljepriset bedöms ge en viss positiv stimulans åt tillväxten i många länder. Samtidigt innebär prisfallet att prognosen för inflationen i omvärlden är lägre.

### Konjunkturer stärks men inflationen är för låg

Den svenska konjunkturer fortsätter att förbättras. Sedan oktober har den ekonomiska utvecklingen varit i linje med Riksbankens prognos. BNP och sysselsättning bedöms fortsätta stiga.

Men inflationen är för låg och bedöms bli något lägre under en tid, främst till följd av det fallande oljepriset. Därtill har inflationsförväntningarna på längre sikt sjunkit ytterligare något och ligger under inflationsmålet på 2 procent. För att inflationen ska stiga mot målet tillräckligt snabbt och för att minska risken att inflationsförväntningarna på längre sikt fortsätter att falla behöver penningpolitiken bli mer expansiv.

### Nollränta tills inflationen är nära 2 procent

Riksbankens direktion har därför beslutat att lämna reporäntan oförändrad på noll procent och bedömer att reporäntan behöver vara kvar på noll under en något



■ längre tid jämfört med prognosen i oktober. Den expansiva penningpolitiken understryker att Riksbanken värnar inflationsmålets roll som nominellt ankare för pris- och lönebildningen.

Den låga räntan väntas tillsammans med stigande efterfrågan från omvärlden leda till att den ekonomiska aktiviteten i Sverige ökar under de närmaste åren. Då kan företagen höja sina priser och på så vis i större utsträckning föra över sina kostnadsökningar till konsumenterna. Därmed väntas inflationen stiga. Den nya räntebanan innebär att reporäntan ligger kvar på noll procent tills KPIF-inflationen är nära 2 procent. Först under andra halvåret 2016 bedöms det vara lämpligt att börja höja räntan.

Skulle penningpolitiken behöva bli ännu mer expansiv handlar det i första hand om att fortsätta skjuta på en första höjning av reporäntan. Riksbanken förbereder även ytterligare åtgärder som kan användas för att göra penningpolitiken mer expansiv. Sådana åtgärder ska vid behov kunna presenteras med start från nästa penningpolitiska möte.

#### Prognos för svensk inflation, BNP, arbetslöshet och reporänta

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>KPI</b>	0,0	-0,2 (-0,2)	0,3 (0,4)	2,0 (2,1)	3,2 (3,2)
<b>KPIF</b>	0,9	0,5 (0,5)	1,0 (1,2)	2,0 (2,0)	2,1 (2,0)
<b>BNP</b>	1,3	1,8 (1,9)	2,6 (2,7)	3,3 (3,3)	2,3 (2,3)
<b>Arbetslöshet, 15-74 år, procent</b>	8,0	7,9 (7,9)	7,5 (7,4)	6,9 (6,9)	6,6 (6,6)
<b>Reporänta, procent</b>	1,0	0,5 (0,5)	0,0 (0,0)	0,2 (0,3)	1,1 (1,4)

Anm. Bedömningen i den penningpolitiska rapporten i oktober 2014 inom parentes.  
Källor: SCB och Riksbanken

#### Prognos för reporäntan

Procent, kvartalsmedelvärden

	2014 kv 3	2014 kv 4	2015 kv 4	2016 kv 4	2017 kv 4
<b>Reporänta</b>	0,3	0,1 (0,1)	0,0 (0,0)	0,5 (0,8)	1,5 (1,8)

Anm. Bedömningen i den penningpolitiska rapporten i oktober 2014 inom parentes.  
Källa: Riksbanken

Beslutet om reporäntan kommer att tillämpas från och med den 17 december. Inlåningsräntan lämnas oförändrad på -0,75 procent och utlåningsräntan på 0,75 procent. Räntan för finjusterande transaktioner lämnas oförändrad på 0 procent.

En presskonferens med riksbankschef Stefan Ingves och Ulf Söderström, biträdande chef för avdelningen för penningpolitik hålls idag klockan 11 på Riksbanken. För att delta måste du visa presslegitimation. Presskonferensen kommer att sändas direkt på Riksbankens webbplats, [www.riksbank.se](http://www.riksbank.se), där den också finns tillgänglig i efterhand.

Protokollet från direktionens penningpolitiska diskussion publiceras den 8 januari.