

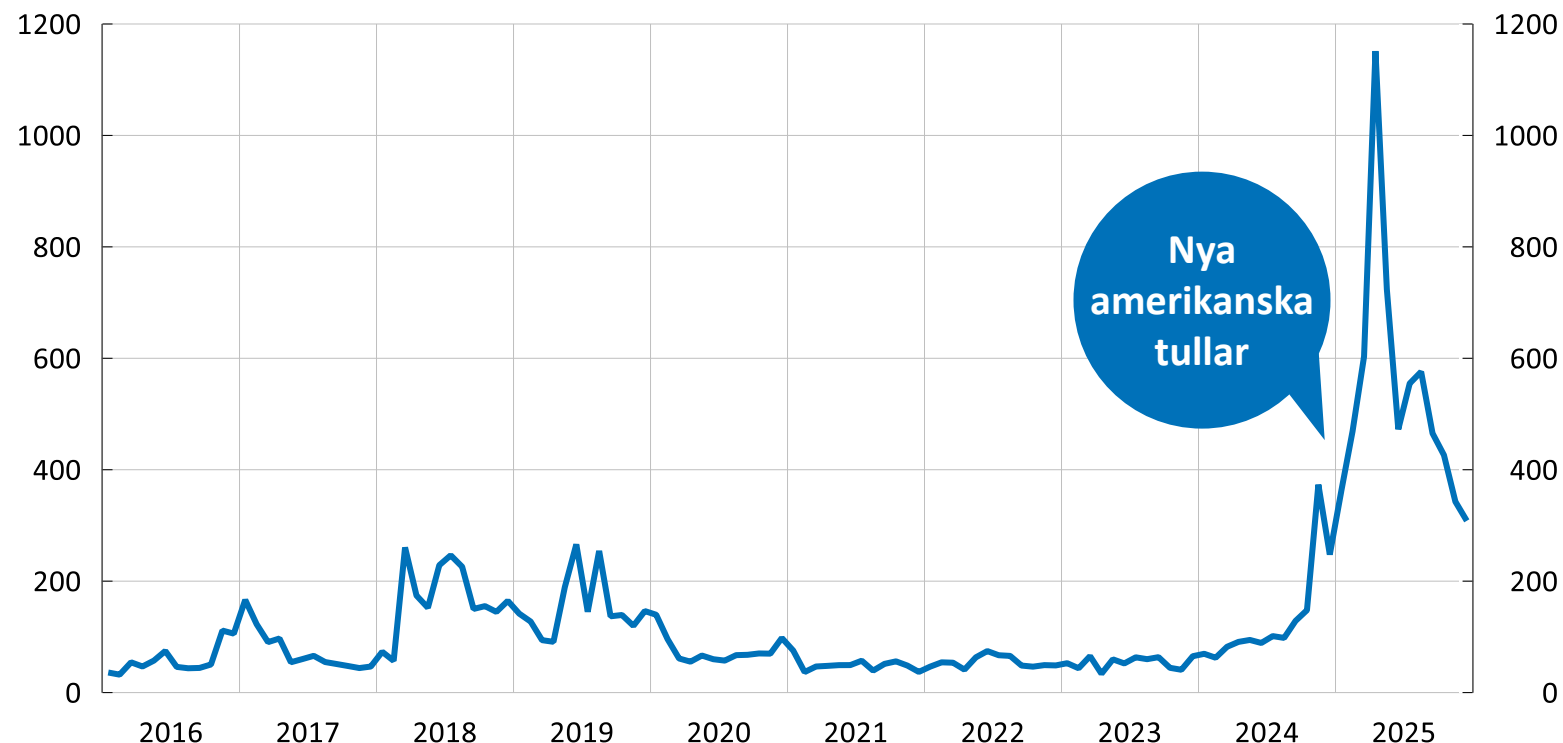
Redogörelse för penningpolitiken 2025

Finansutskottet, 26 maj 2026

Erik Thedéen, riksbankschef

2025 var ett dramatiskt år i världen

Index över osäkerhet inom handelspolitik



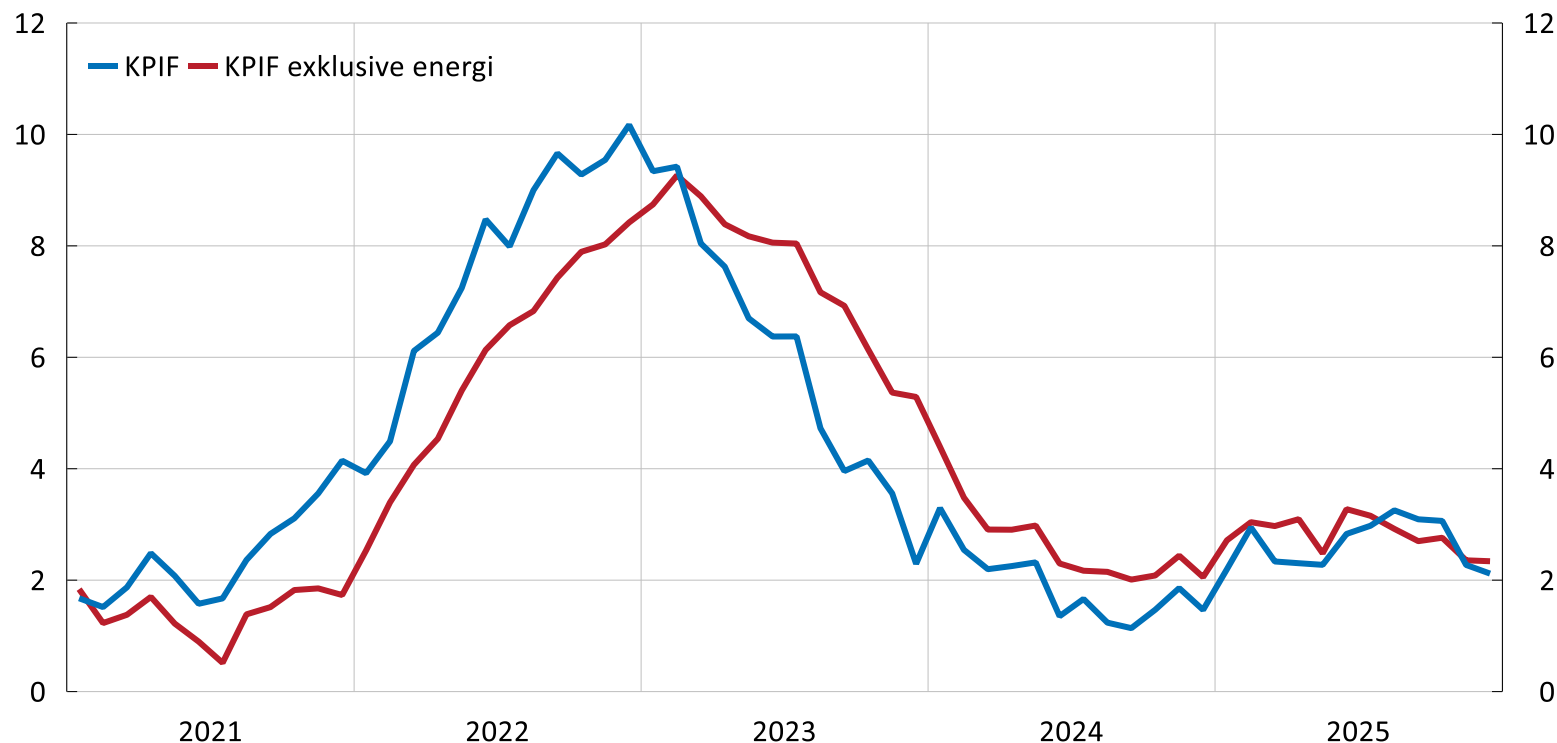
Penningpolitiken genomgick tre faser under 2025:

- Lugn inledning på året
- Tullturbulens
- Något större klarhet

Anm. Trade Policy Uncertainty är ett normaliserat index över antal nyhetsartiklar i USA som nämner handelspolitisk osäkerhet. 100 innebär att 1 procent av artiklarna handlar om handelspolitisk osäkerhet. Källa: Economic Policy Uncertainty.

Förhöjd inflation under 2025

KPIF och KPIF exklusive energi

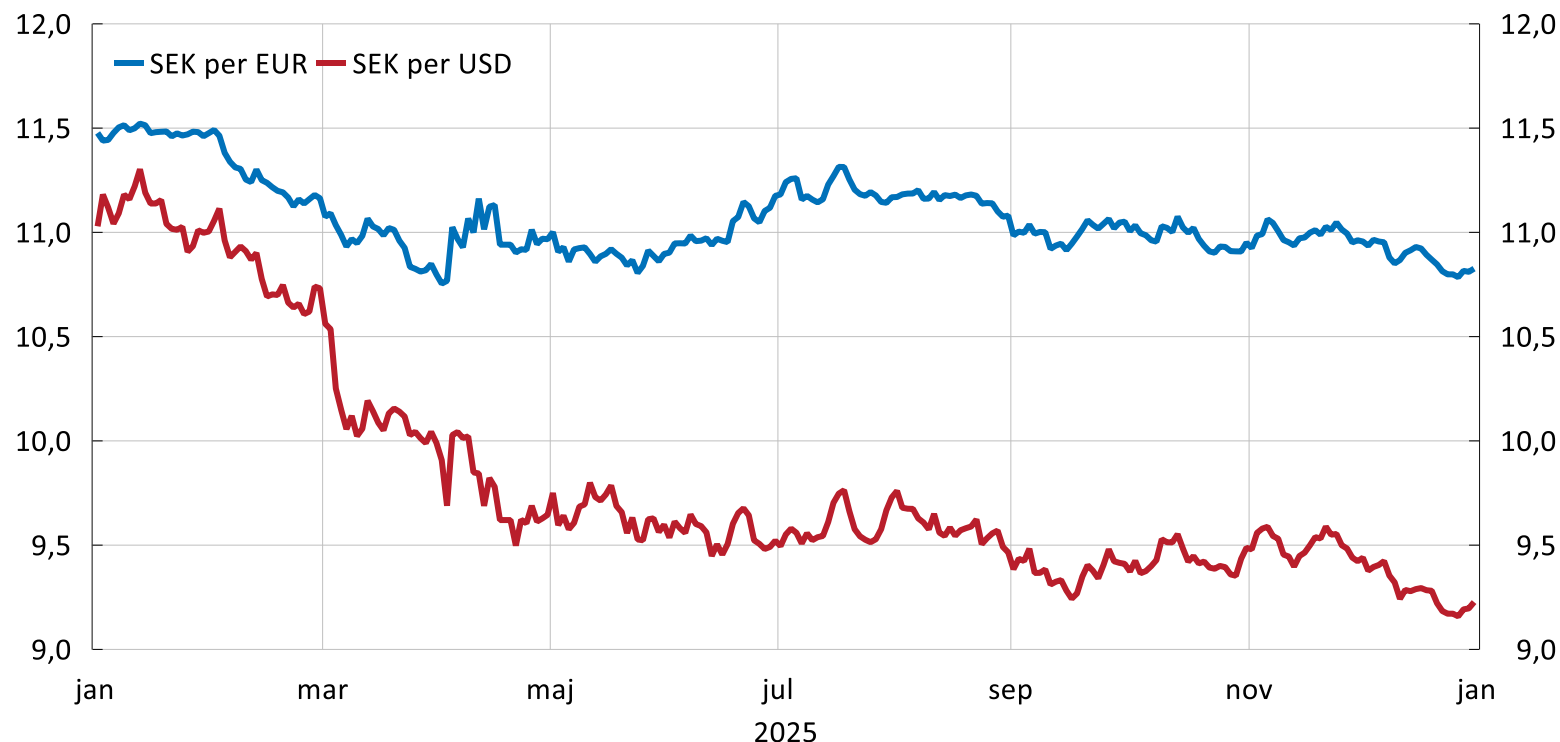


Anm. Årlig procentuell förändring. Källa: SCB.

- Inflationen steg i början av 2025.
- Viktig och svårbedömd fråga om den förhöjda inflationen berodde på övergående faktorer.
- Det underliggande inflationstrycket var i linje med målet.

Kronan stärktes under 2025

Kronans utveckling mot dollarn och euron

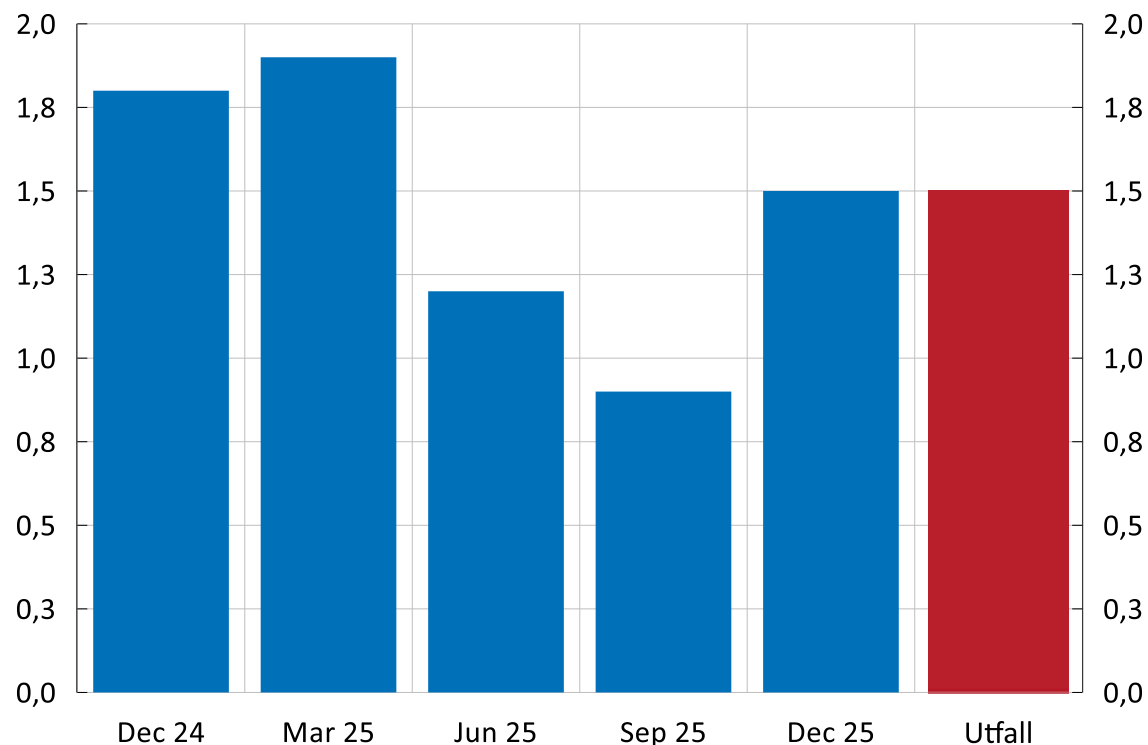


- Kronan stärktes framför allt mot dollarn men även i viss mån mot euron.
- Minskat intresse för amerikanska tillgångar och ökat intresse för svenska tillgångar kan ha spelat roll

Anm. Ett lägre värde indikerar en starkare växelkurs.
Källa: Riksbanken.

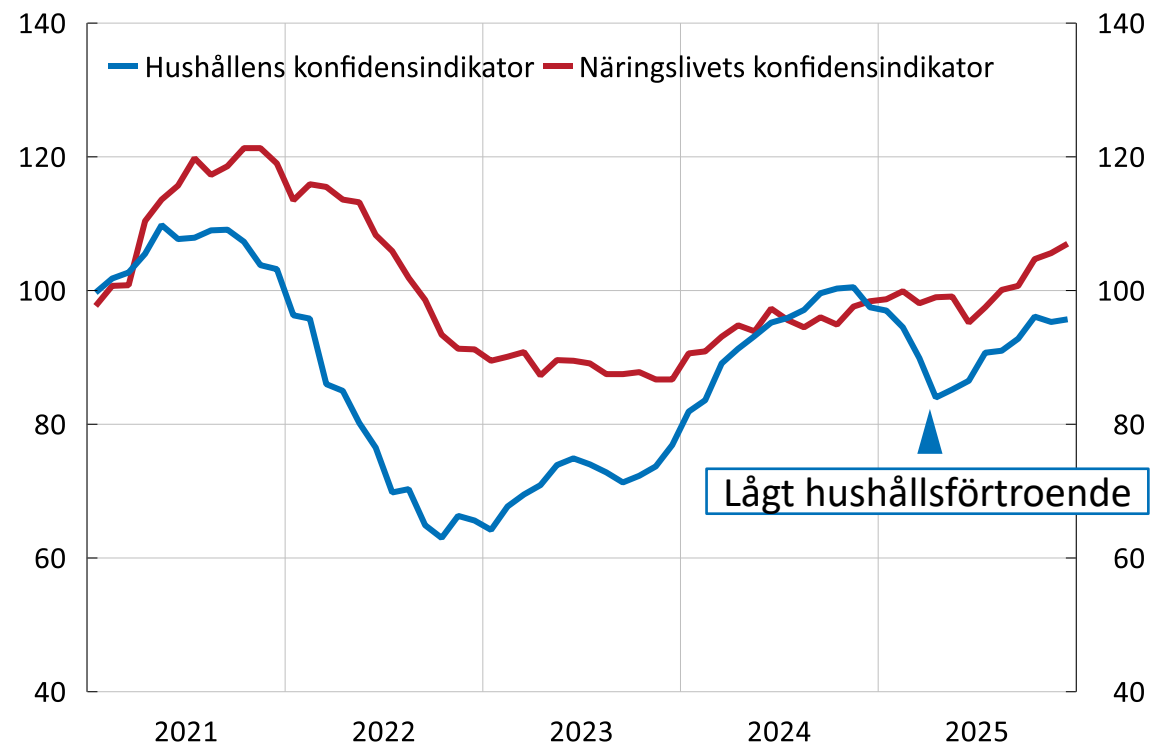
Konjunkturbilden förändrades under året

Riksbankens prognoser för BNP 2025



Anm. Årlig procentuell förändring. Avser prognoser och utfall för faktisk BNP (ej kalenderkorrigerade värden) för helåret 2025.
Källor: SCB och Riksbanken.

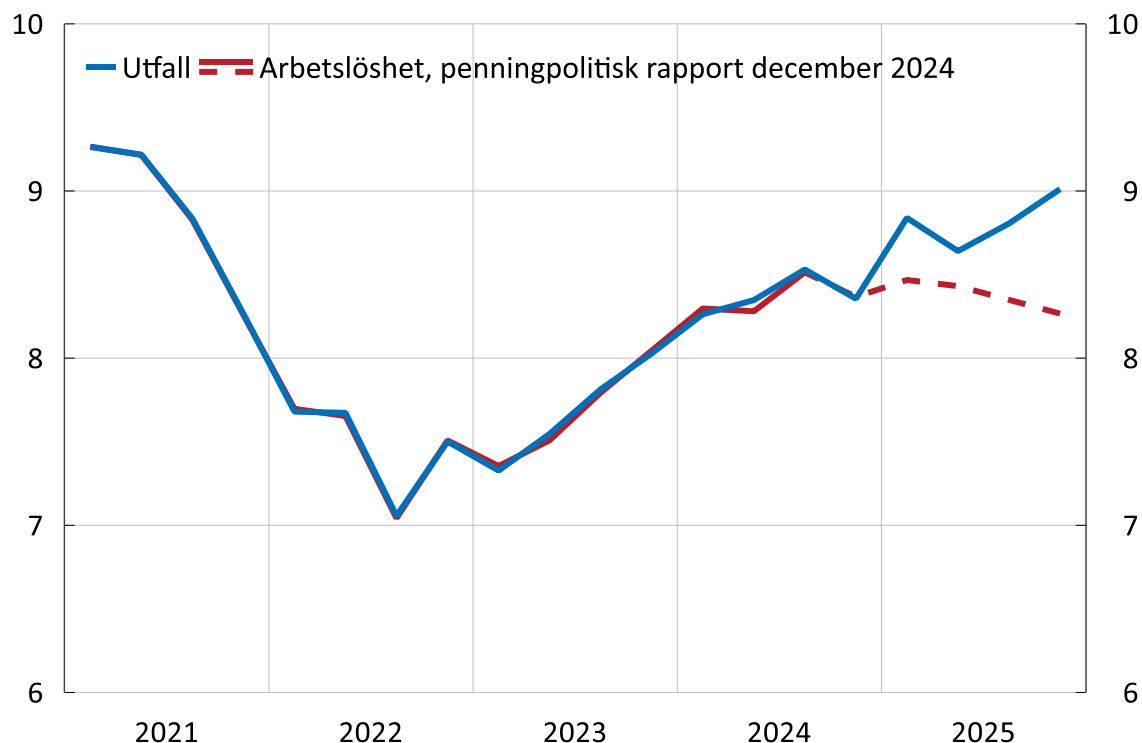
Konfidensindikatorer i Konjunkturbarometern



Anm. Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10. Säsongsrensade data. Konfidensindikatorerna beräknas som medelvärdet av nettotalen för ett antal frågor som rör det ekonomiska nuläget och utsikterna framöver. Källa: Konjunkturinstitutet.

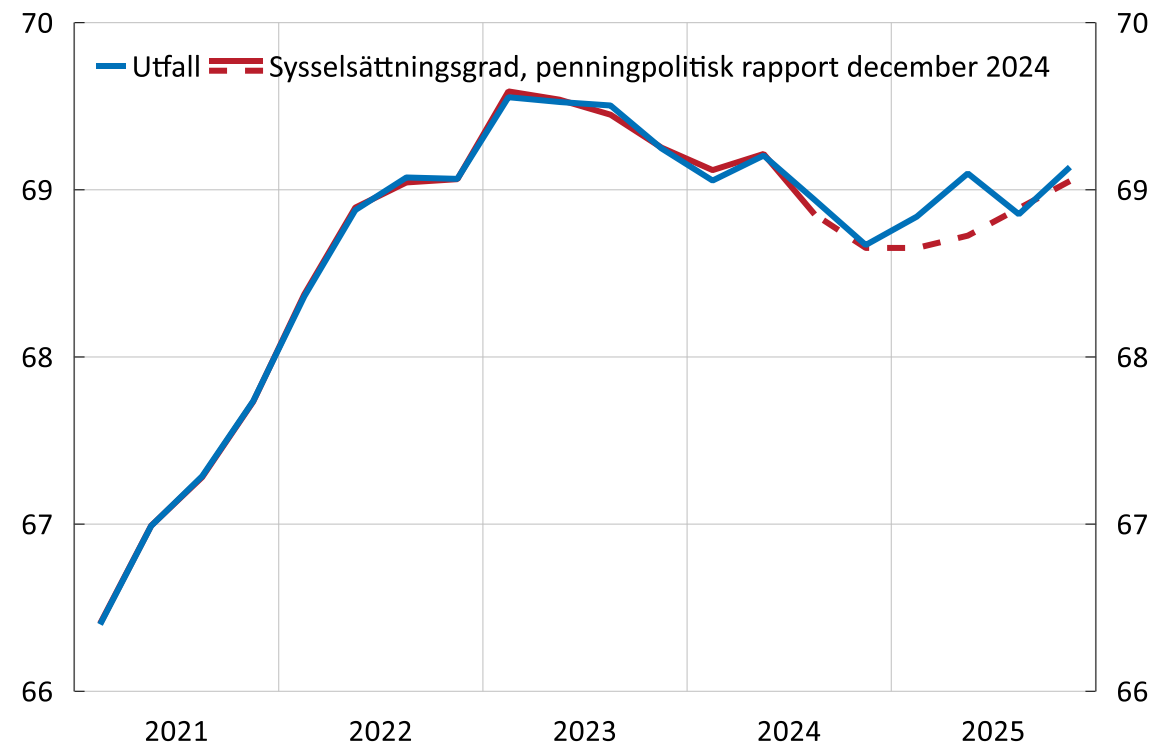
Arbetsmarknaden utvecklades svagt

Arbetslöshet



Anm. Procent av arbetskraften. Säsongrensade data. Avser personer i åldrarna 15-74 år. Heldragen linje avser utfall och streckad linje avser Riksbankens prognos från december 2024. Källa: SCB och Riksbanken.

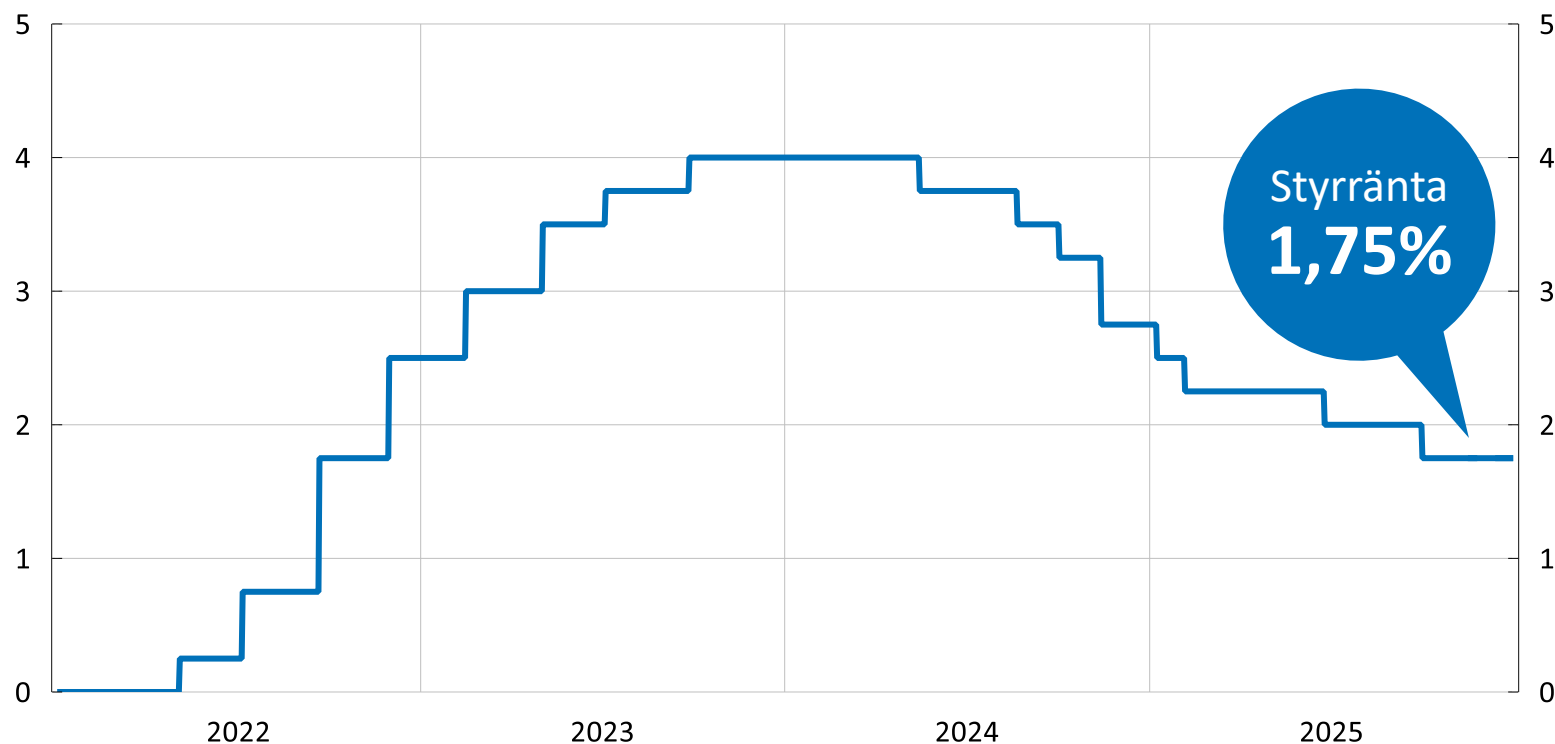
Sysselsättningsgrad



Anm. Procent av befolkningen. Säsongrensade data. Avser personer i åldrarna 15-74 år. Heldragen linje avser utfall och streckad linje avser Riksbankens prognos från december 2024. Källor: SCB och Riksbanken.

Riksbanken lättade gradvis på penningpolitiken

Styrränta

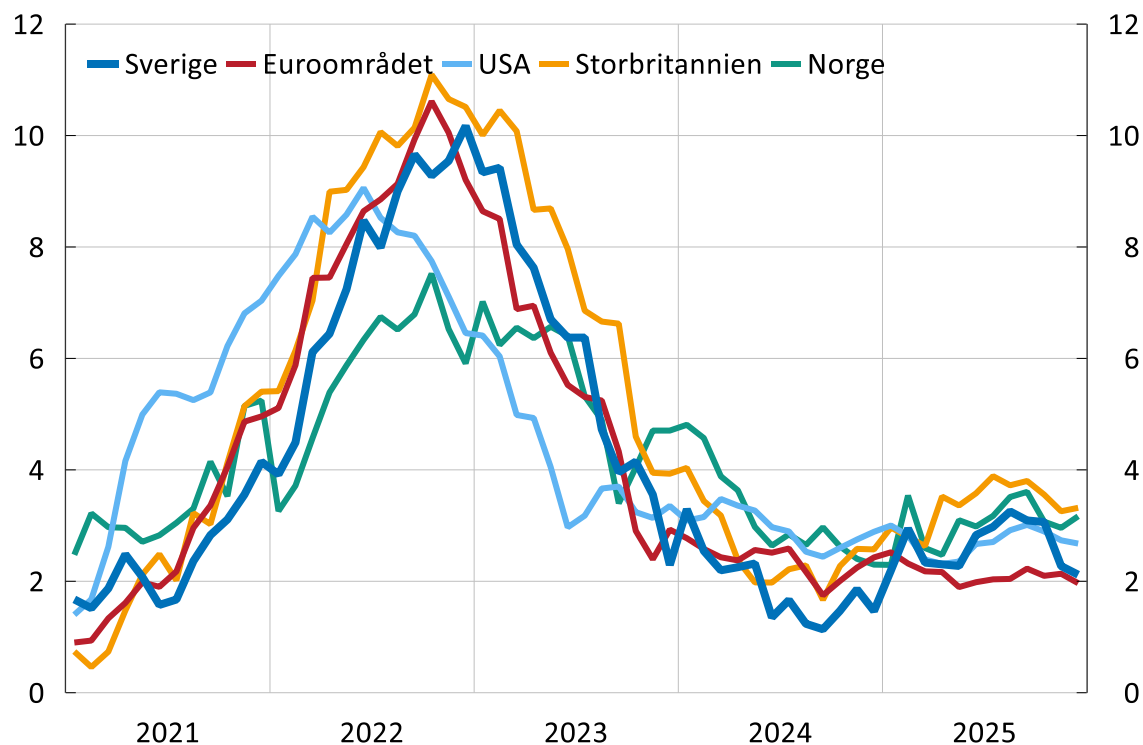


Riksbanken **sänkte styrräntan tre gånger**

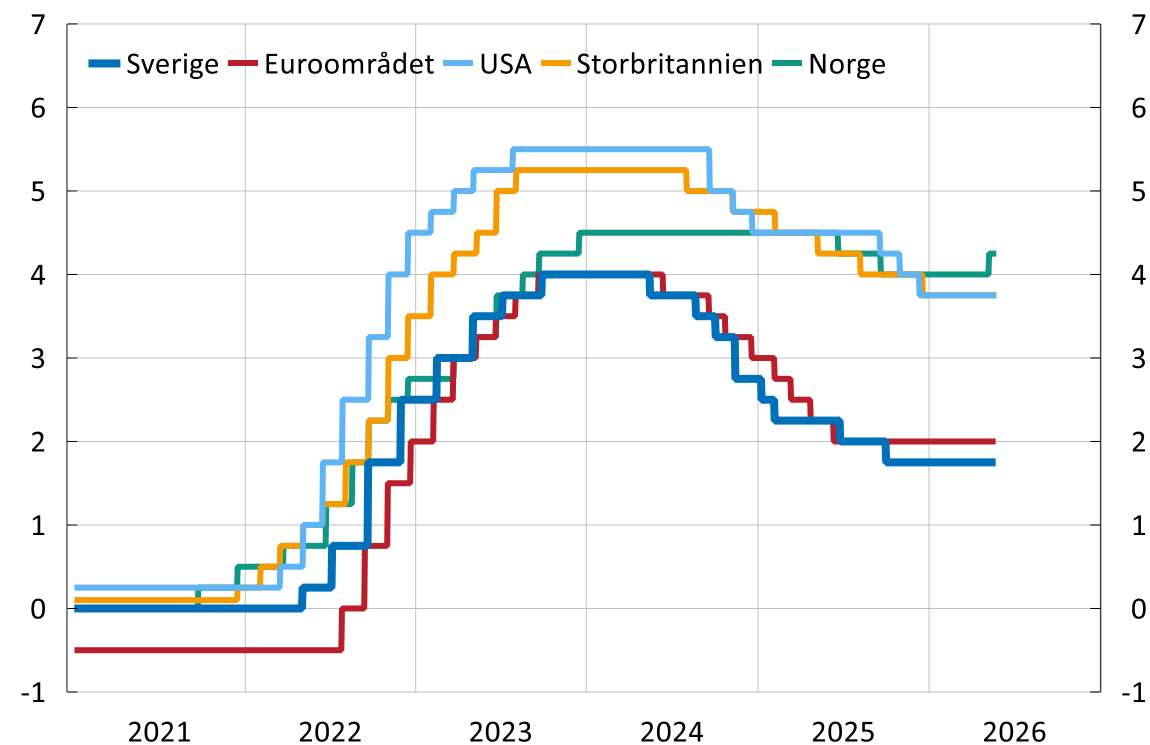
- Tillfälligt förhöjd inflation
- Penningpolitiken var framåtblickande och höll en stadig kurs.

Inflationen tillbaka vid målet i slutet av året

Konsumentpriser



Styrräntor

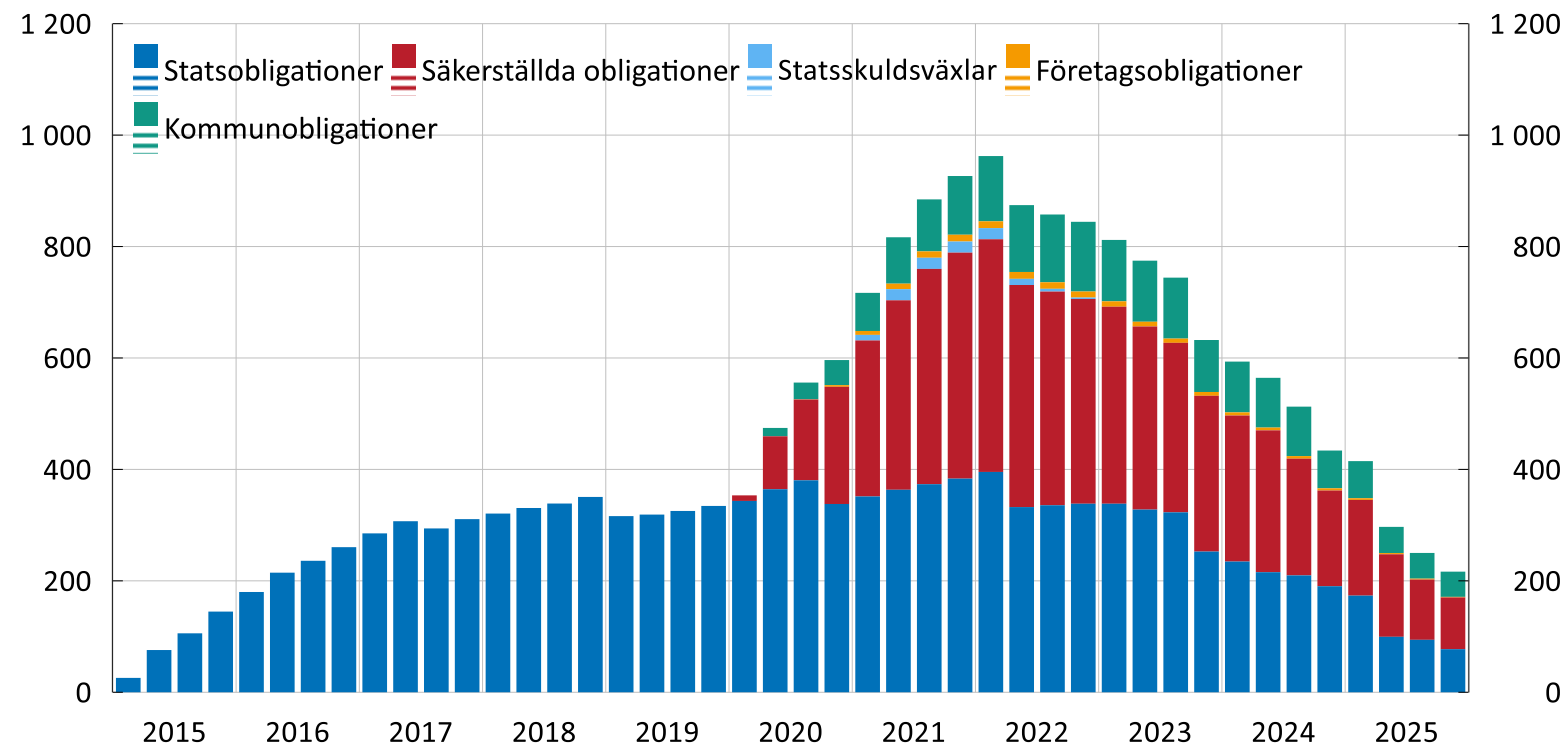


Anm. Årlig procentuell förändring. Avser KPIF för Sverige, HIKP för euroområdet samt KPI för USA, Storbritannien och Norge. Källor: SCB, Eurostat, US Bureau of Labor Statistics, UK Office for National Statistics och Statistics Norway.

Anm. Procent. Källor: Nationella centralbanker och Riksbanken.

Riksbankens innehav av värdepapper fortsatte att minska

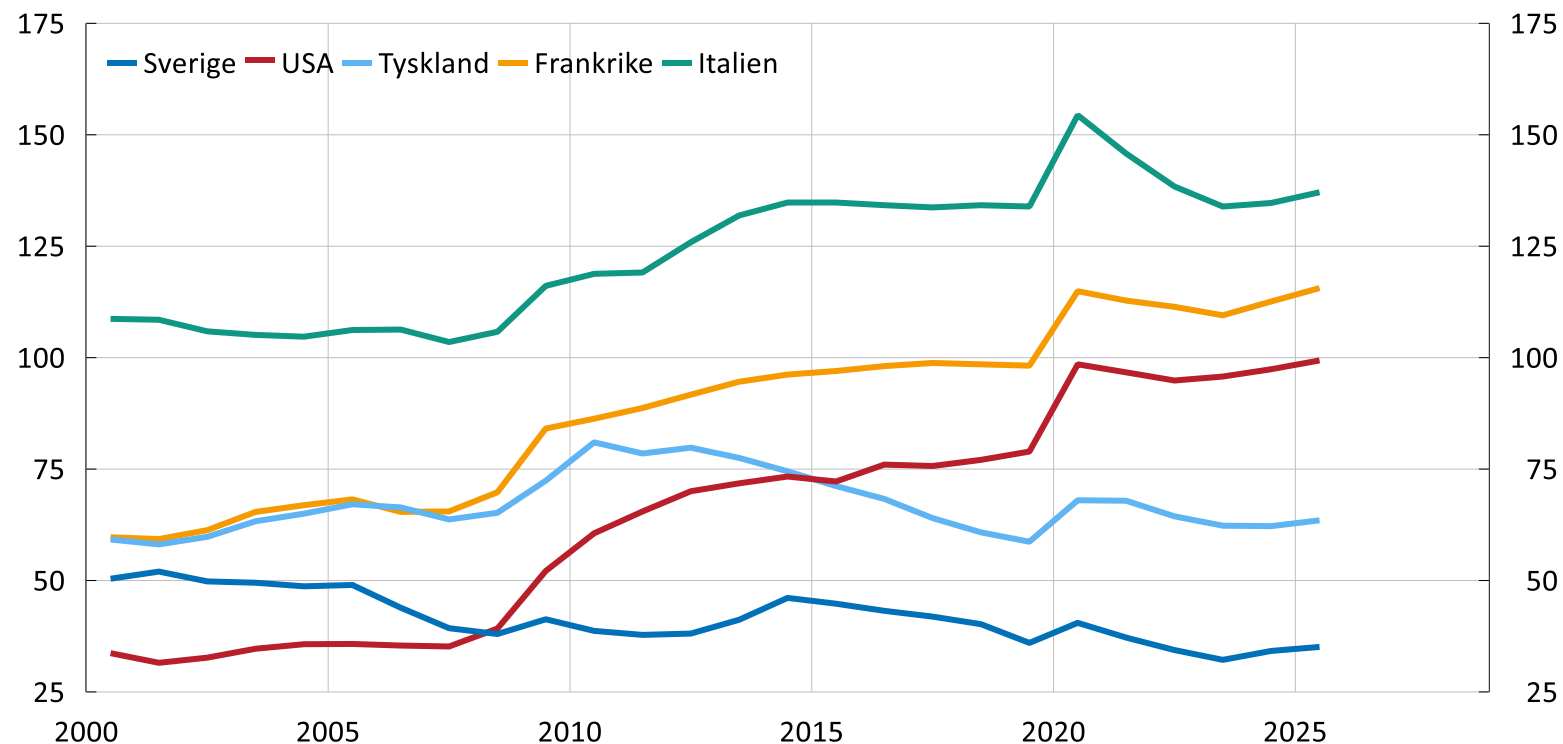
Riksbankens innehav av värdepapper



Anm. Nominellt belopp, miljarder kronor. Källa: Riksbanken.

Ökat fokus på centralbankers självständighet

Hög offentlig skuld i flera länder



- Grundmurat stöd för det penningpolitiska ramverket och att Riksbanken ska fatta självständiga beslut.
- Sverige har god kontroll över statsfinanserna – viktigt att det bibehålls.

Penningpolitiken var framåtblickande

- Relativt god måluppfyllelse med måttliga avvikelser i inflationen från målet.
 - Den förhöjda inflationen berodde på tillfälliga faktorer.
 - De långsiktiga inflationsförväntningar var stabila.
- Konjunkturer var fortsatt svaga men vände uppåt under året.
- Riksbanken sänkte styrräntan för att ge stöd åt återhämtningen och för att inflationen på sikt skulle nå målet.



Kommentar till utvärderarnas synpunkter



- Scenarierna är ett värdefullt redskap, särskilt i perioder med hög osäkerhet.
- Riksbanken utvecklar metoderna för att beakta finanspolitikens effekter i prognosarbetet.
- Penningpolitiken behöver förhålla sig till växelkursens utveckling, trots stor osäkerhet.

Redogörelse för penningpolitiken 2025

Finansutskottet, 26 maj 2026

Erik Thedéen, riksbankschef