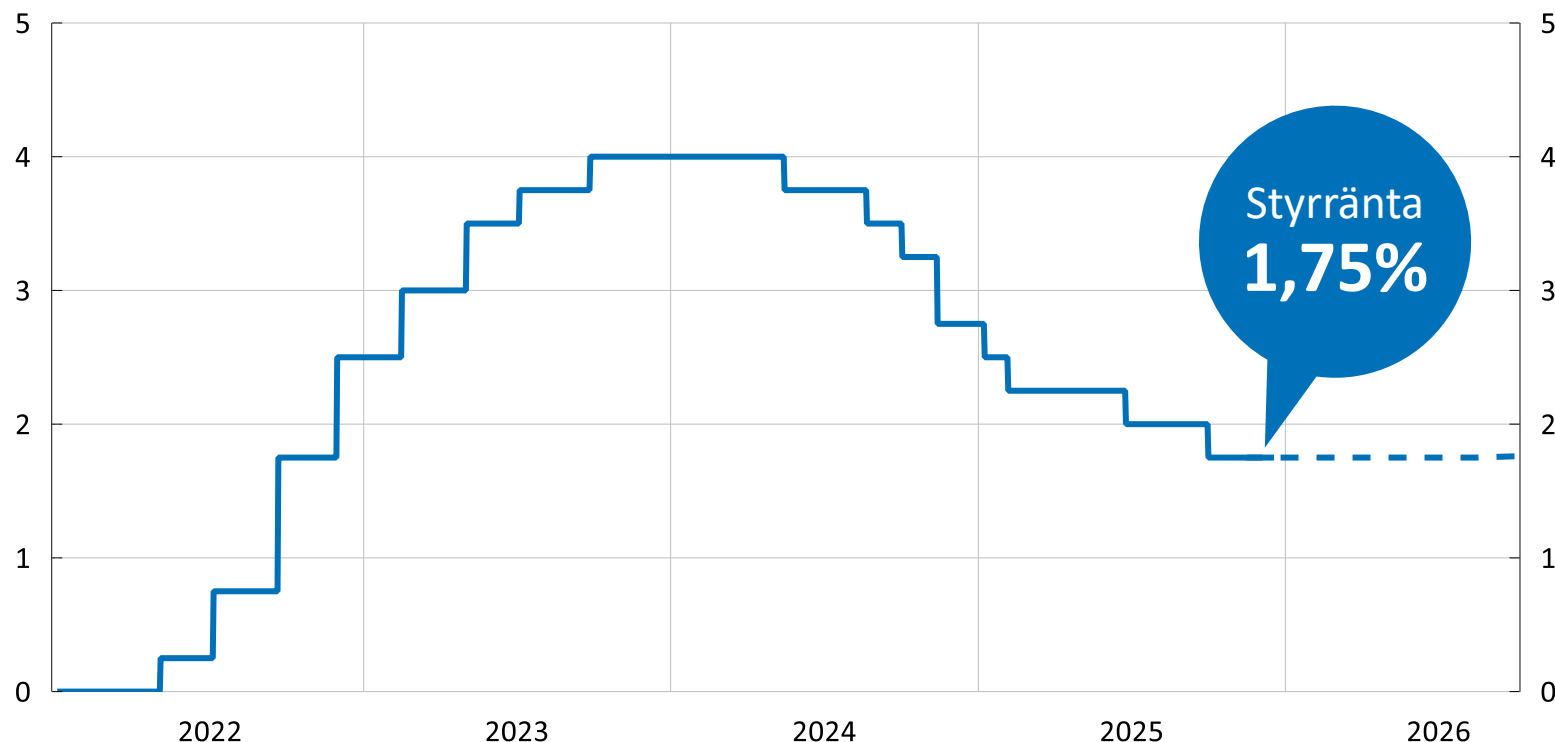


Konjunkturen förbättras, inflation utsikterna står sig

Penningpolitik december 2025



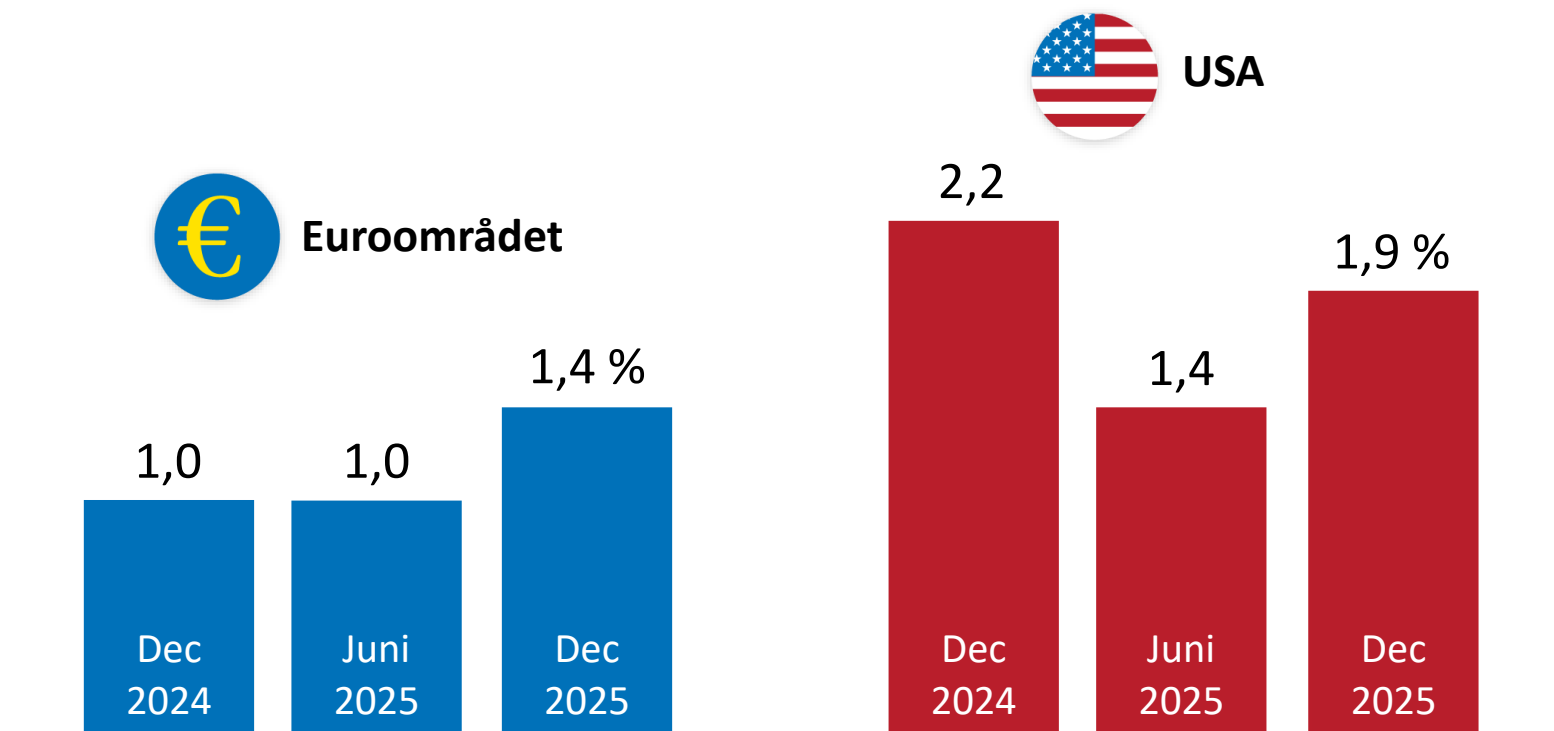
Penningpolitiken bidrar till att stärka konjunkturen och stabilisera inflationen vid målet på sikt



- Styrräntan **oförändrad** på 1,75 procent.
- Räntan väntas ligga kvar på denna nivå **en tid framöver**.

Något bättre tillväxtutsikter i omvärlden

Prognoser för BNP-tillväxten 2025



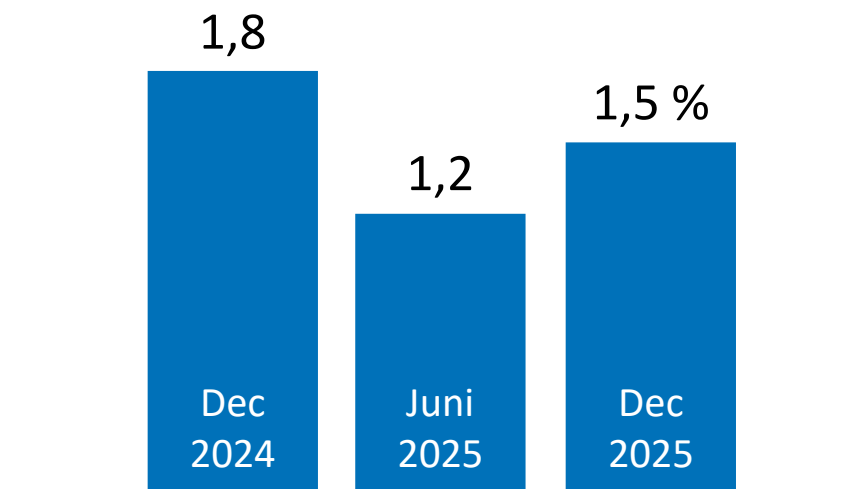
- Stabil världshandel trots höjda tullar och osäkerhet.
- USA har inte utvecklats lika svagt som förväntat.
- Finanspolitiska stimulanser och högre långräntor.

Riksbankens prognoser för BNP i euroområdet respektive USA från de penningpolitiska rapporterna i december 2024, juni 2025 och december 2025.

Källor: Eurostat, US Bureau of Economic Analysis och Riksbanken.

Konjunkturåterhämtningen har kommit igång

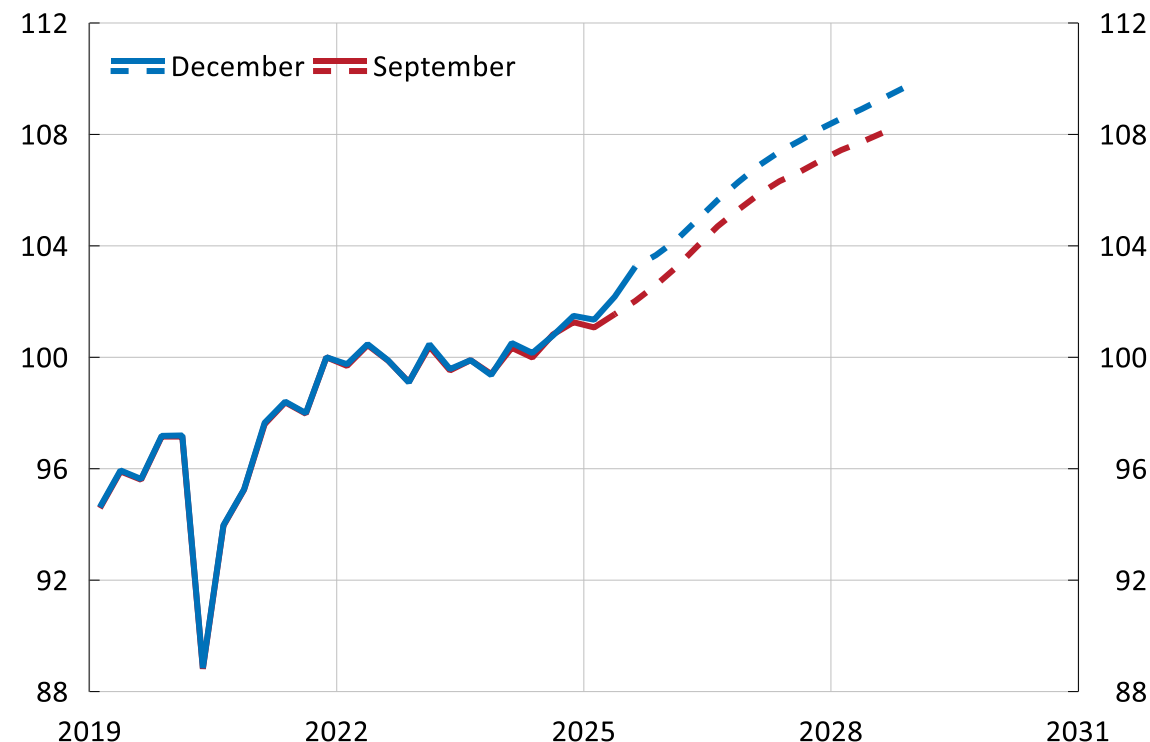
Prognoser för BNP-tillväxten 2025



Riksbankens prognoser för BNP (faktisk) från de penningpolitiska rapporterna i december 2024, juni 2025 och december 2025.

Källor: SCB och Riksbanken.

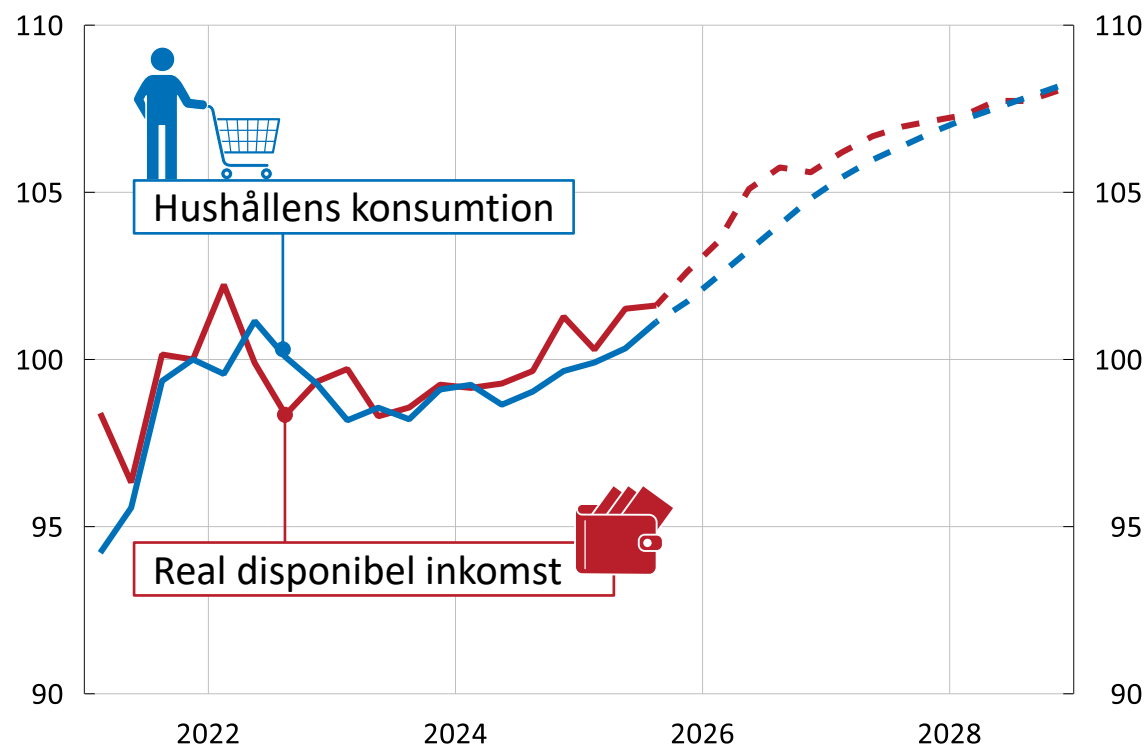
Högre BNP-tillväxt under tredje kvartalet



Index, 2021 kv4 = 100. Säsongrensade data. Streckade linjer avser Riksbankens prognos.

Källor: SCB och Riksbanken.

Konsumtionen väntas öka i god takt framöver

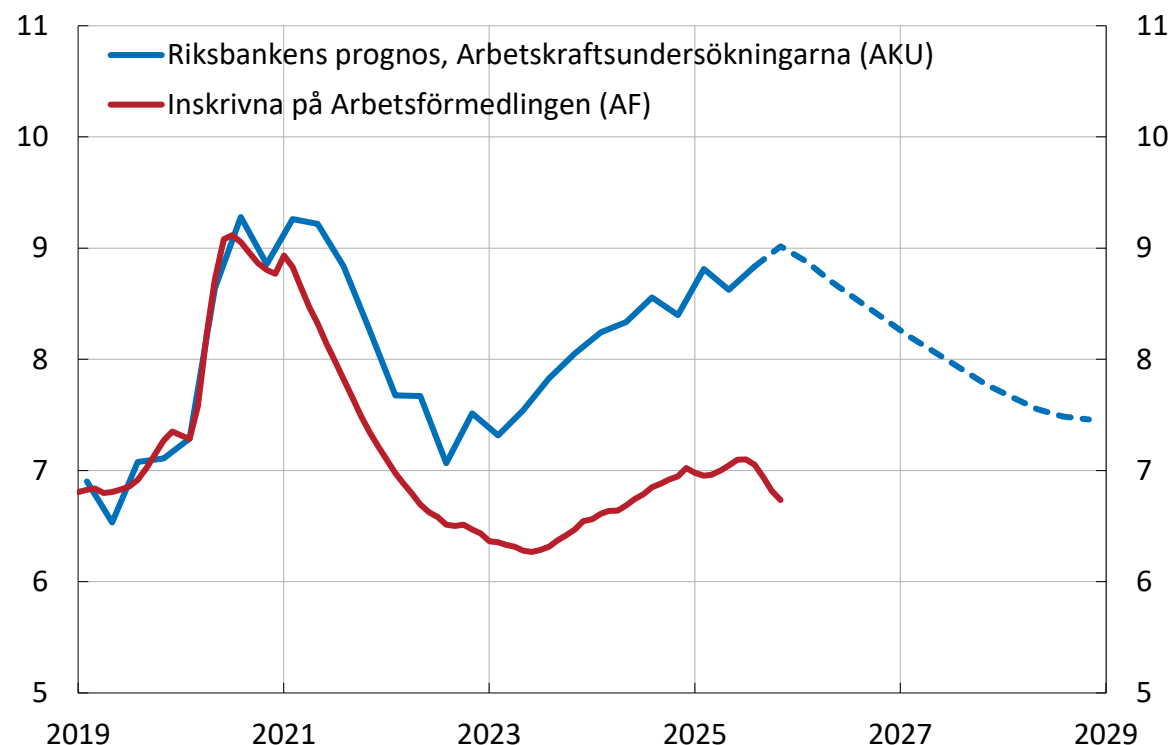


- Konsumtionen följer inkomstutvecklingen väl.
- Inflationschocken urholkade hushållens köpkraft.
- Räntekostnaderna är lägre, reallönerna stiger.
- Svensk konsumtion växer nu starkt jämfört med många andra länder.

Index, 2021 kv4 = 100. Säsongrensade data. Real disponibel inkomst är beräknad som kvoten mellan disponibel inkomst och hushållens konsumtionsdeflator, som vanligen ökar i samma takt som KPIF. Streckade linjer avser Riksbankens prognos. Källor: SCB och Riksbanken.

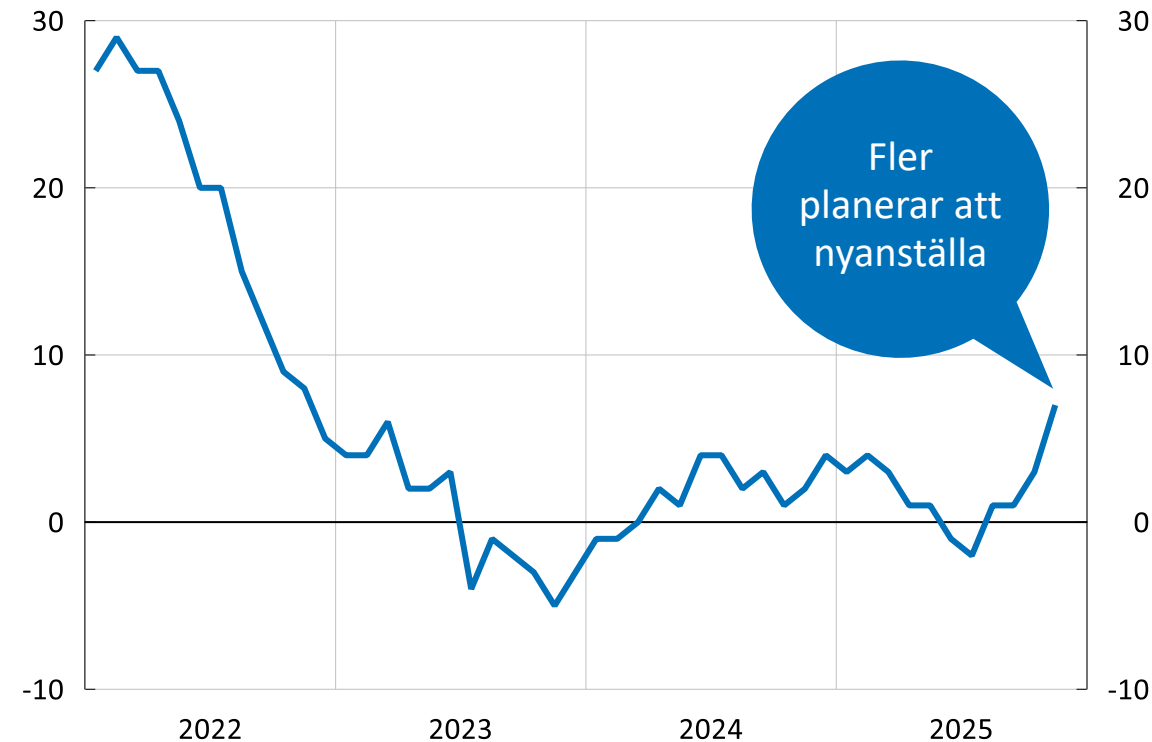
Svag arbetsmarknad, men tecken på vändning

Arbetslöshet



Procent av arbetskraften. Säsongsrensade data. För AKU avses personer i åldrarna 15–74 år och för AF avses personer i åldrarna 16–65 år. AKU avser kvartalsdata, AF månadsdata. Källor: Arbetsförmedlingen, SCB och Riksbanken.

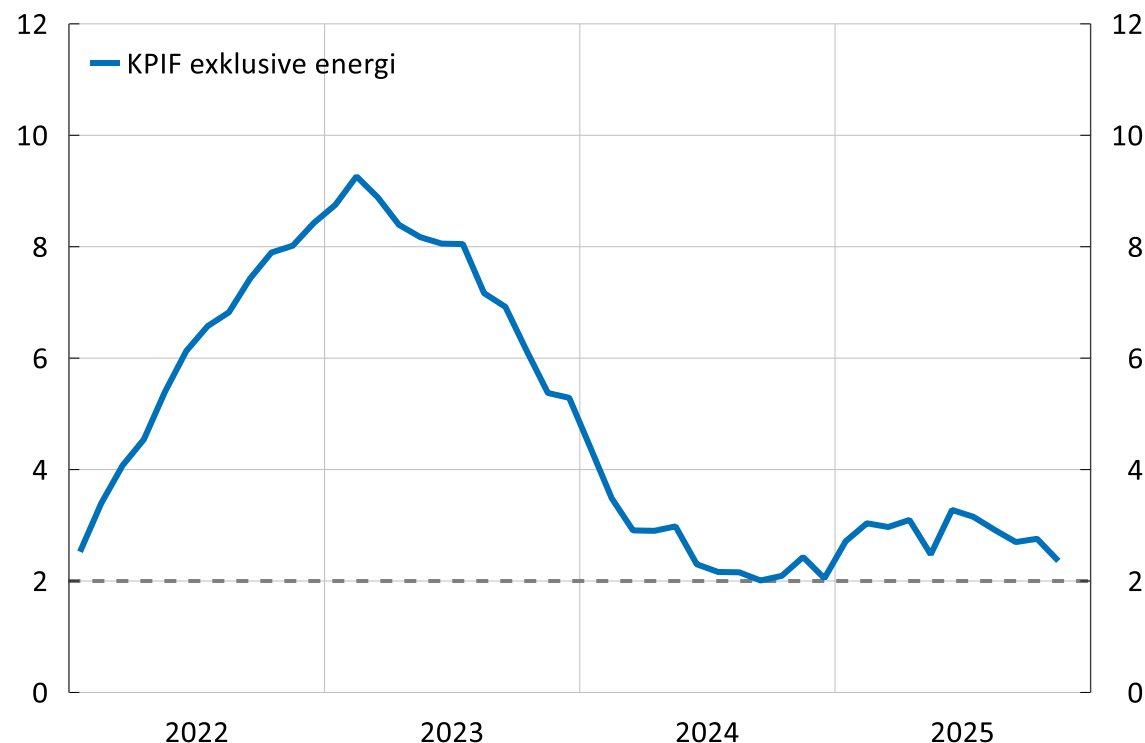
Anställningsplaner



Säsongsrensade netttotal. Antal företag som svarat att de planerar att öka antalet anställda jämfört med hur många som planerar att minska antalet anställda under de närmaste 3 månaderna. Källa: Konjunkturinstitutet.

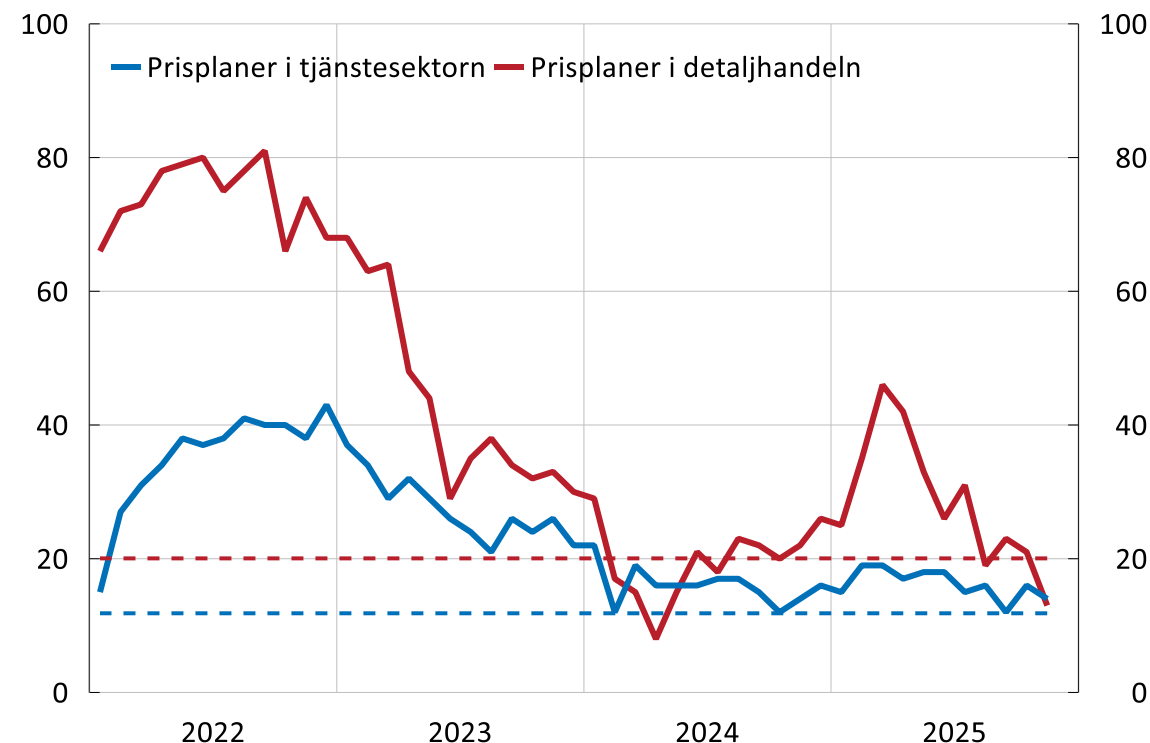
Inflationen har sjunkit som förväntat

Inflationen har närmast sig 2 procent



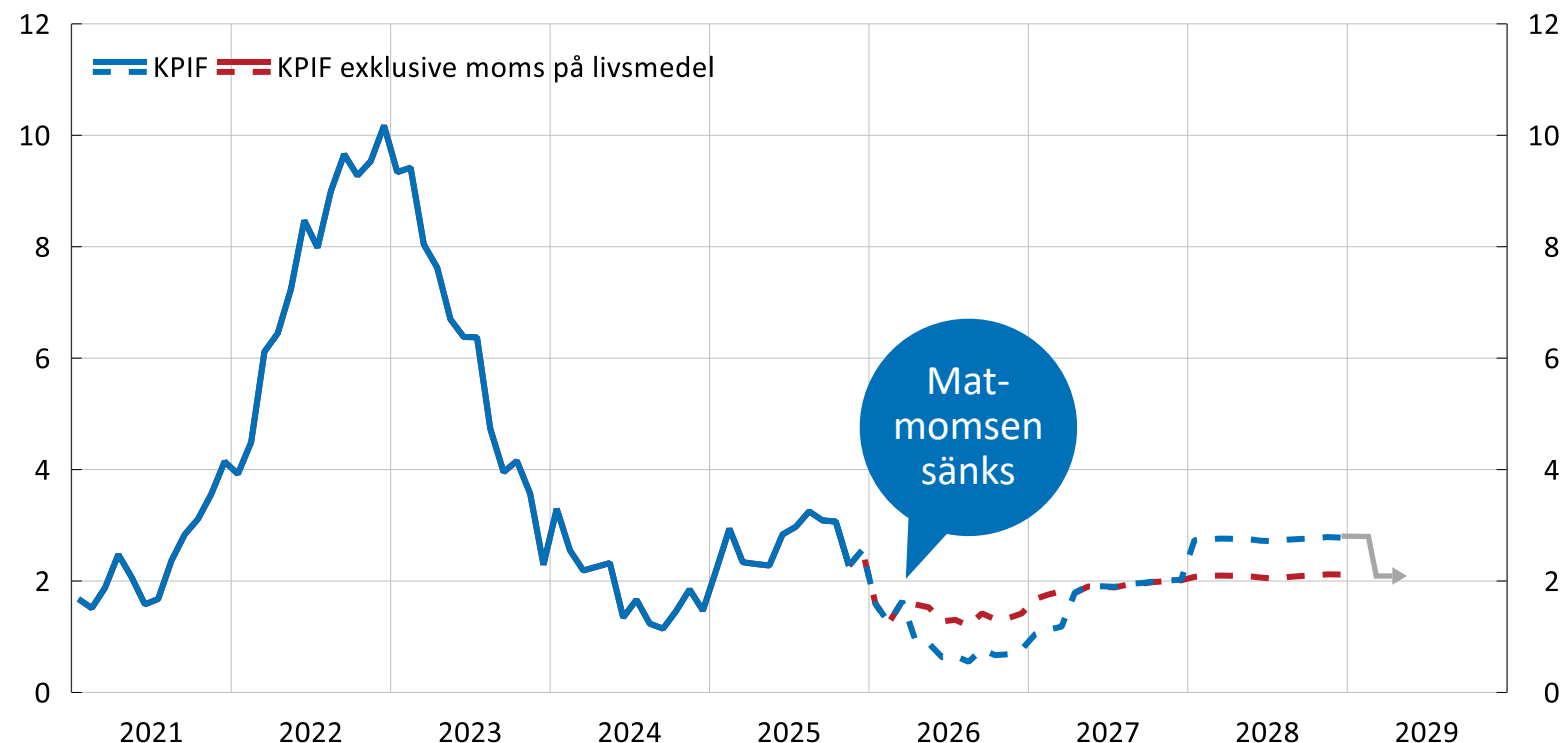
Årlig procentuell förändring.
Källa: SCB.

Inflationstryck i linje med målet



Säsongrensade netttotal. Antal företag som planerar att höja priserna jämfört med hur många som planerar att sänka de närmaste tre månaderna. Streckade linjer avser genomsnitt för perioden 2005–2025. Källa: Konjunkturinstitutet.

Tydliga effekter på inflationen av tillfälligt sänkt matmoms



Årlig procentuell förändring. Heldragna linjer avser utfall och streckade linjer avser Riksbankens prognos.
Källor: SCB och Riksbanken.

Vi är vaksamma på utvecklingen

Om inflations- och konjunkturutsikterna står sig är räntan kvar på 1,75 procent en tid framöver.

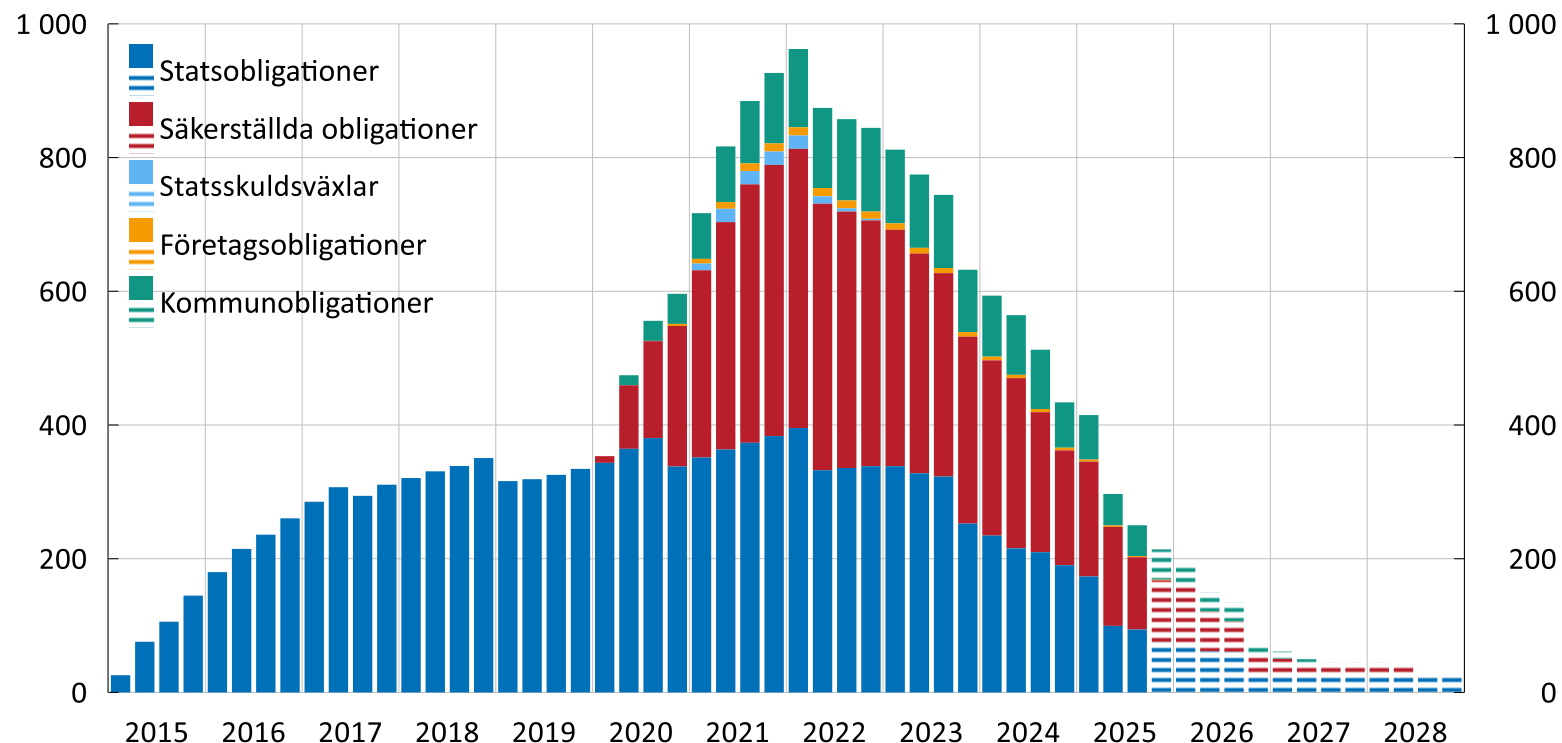
Men flera faktorer kan påverka:

- Finanspolitikens effekter på konjunkturen och inflationen.
- Geopolitiska läget i världen, svaga statsfinanser och höga tillgångsvärderingar.



Försäljningarna av nominella statsobligationer har avslutats

Riksbankens innehav av värdepapper



Nominellt belopp, miljarder kronor. Streckade staplar är en framskrivning av Riksbankens värdepappersinnehav. Framskrivningen bygger på förfall samt att reala statsobligationer säljs till ett nominellt värde om 0,8 miljarder kronor per månad. Serierna i diagrammet slutar det fjärde kvartalet 2028, som är det sista kvartalet i Riksbankens treåriga prognoshorisont. Källa: Riksbanken.

Konjunkturen förbättras, inflation utsikterna står sig

Penningpolitik december 2025

