

Vart är ekonomin på väg?

Läget efter sommaren

DNB
24 augusti 2022

Martin Flodén
Vice riksbankschef

Vart är ekonomin på väg?

- Har konjunkturbilden ändrats?
- Vad händer med internationella priser och svensk inflation?
- Vad betyder detta för penningpolitiken?

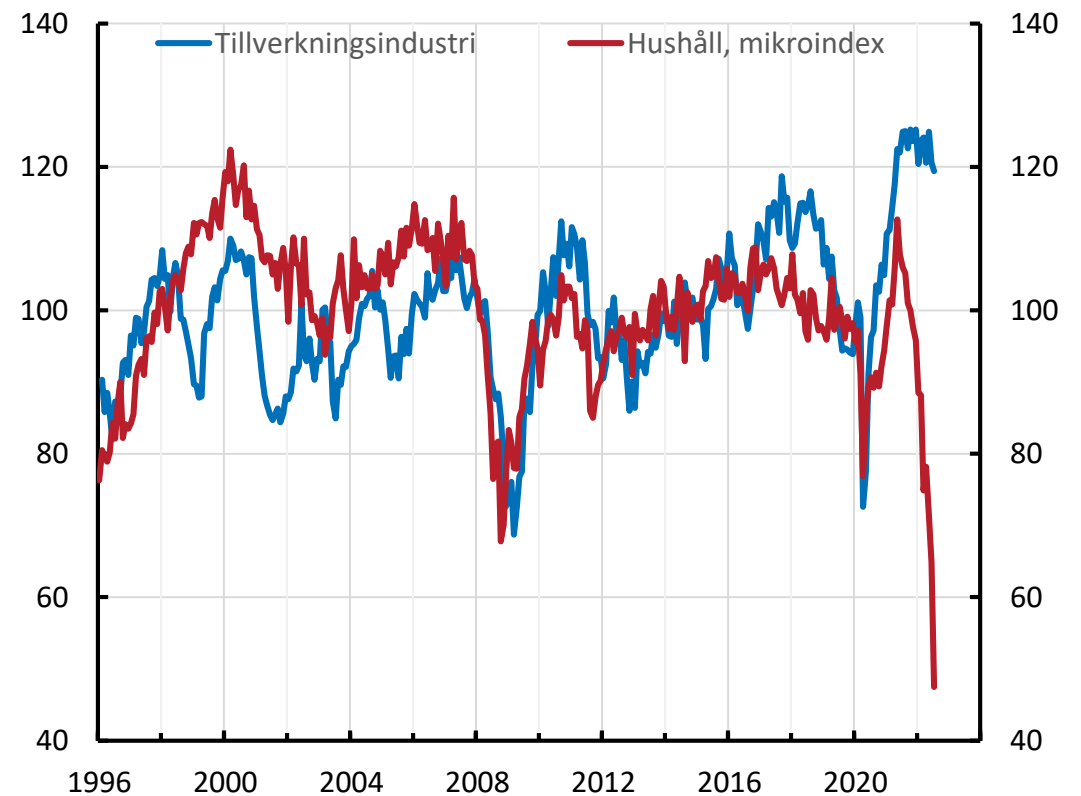


Konjunkturen

Högt resursutnyttjande dämpas snabbt

- Resursutnyttjandet är högt
- Arbetsmarknaden är stark och industriföretagen är optimistiska
- Tydliga tecken på inbromsning i andra delar av ekonomin

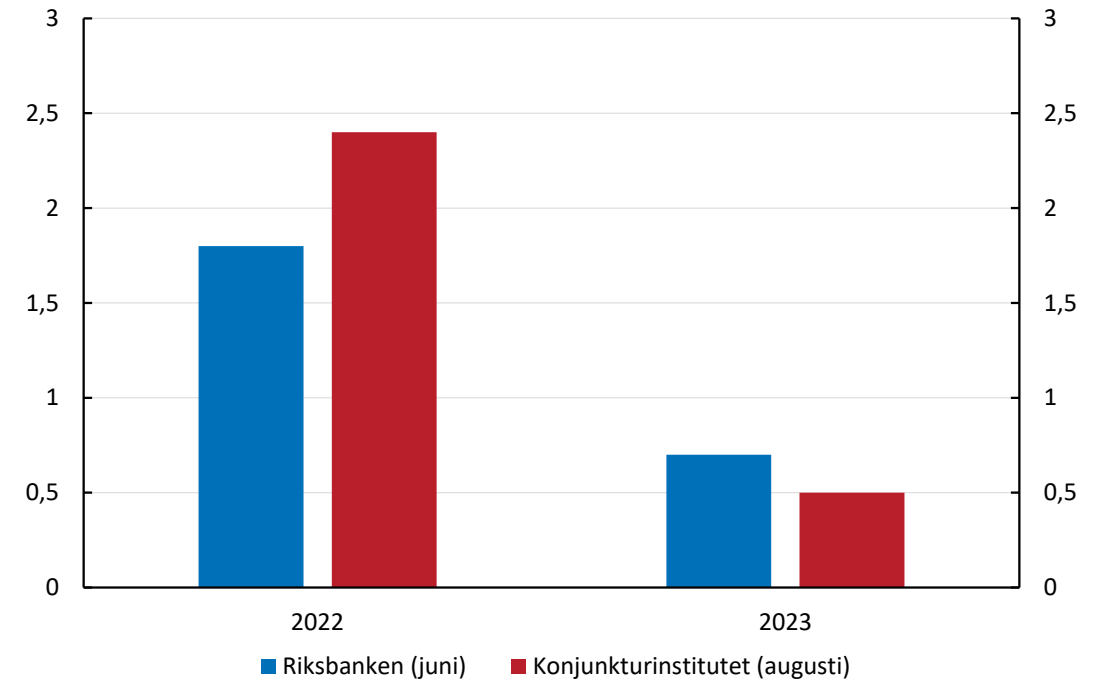
Extrem tudelning i förtroendeindikatorer



Mjuklandning?

- Prognoserna innebär ”mjuklandning”
- Men lätt att se risker för svagare utfall
... och kanske nödvändigt för dämpad inflation

Prognoser för BNP-tillväxten i Sverige

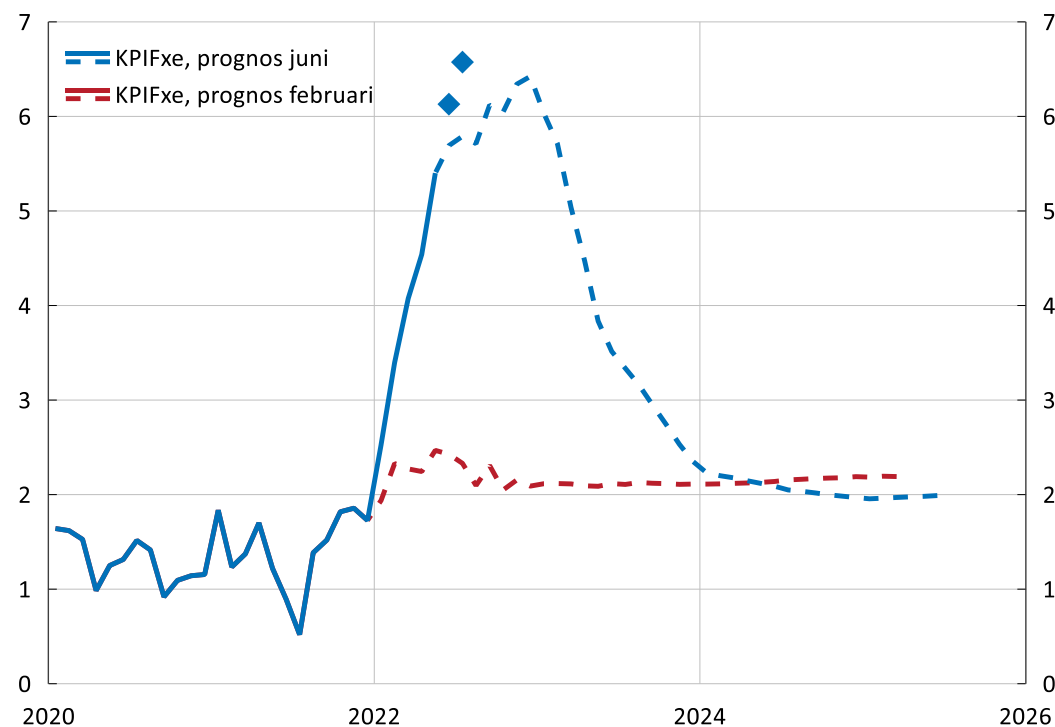


Inflationsutsikterna

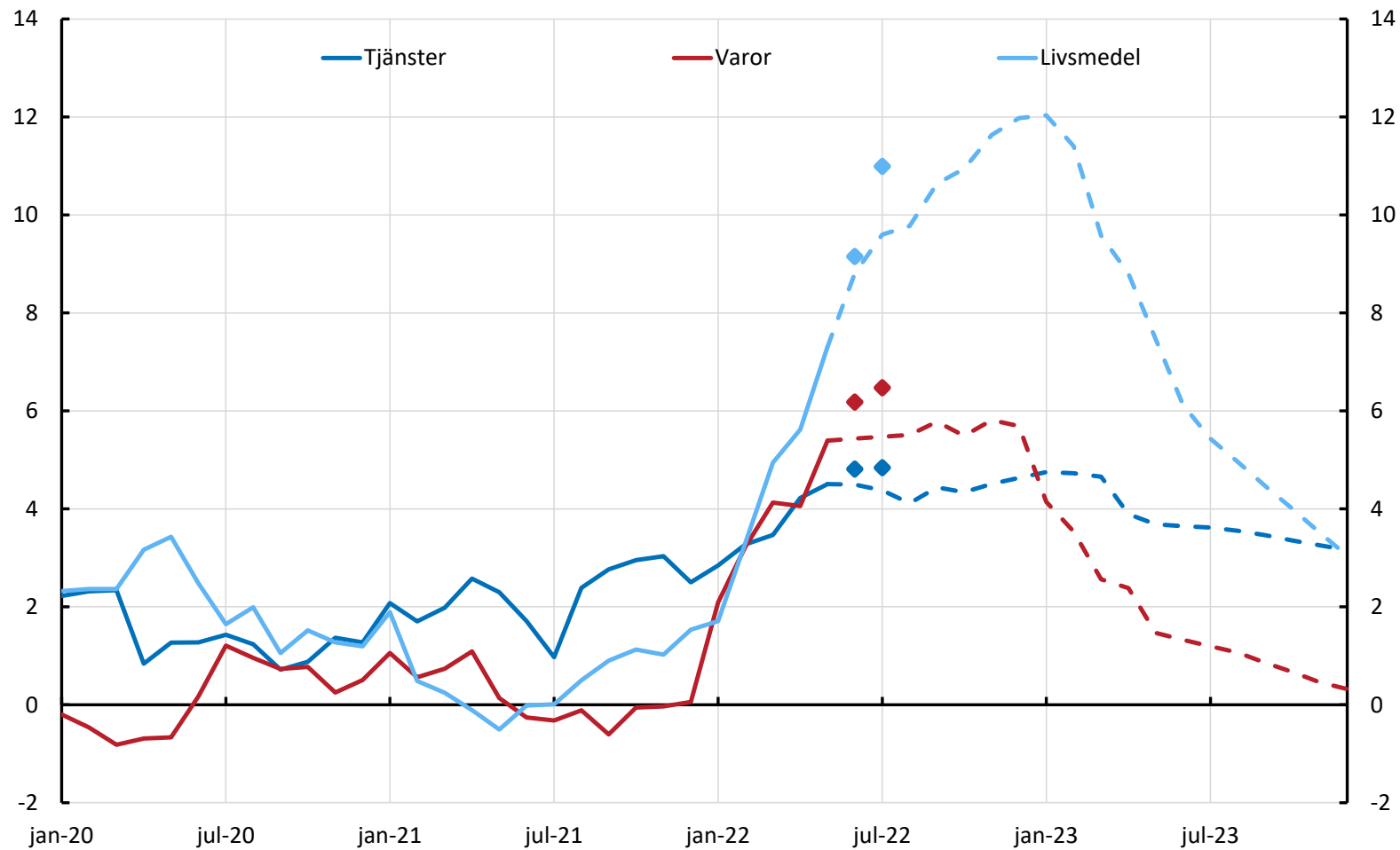
Inflationen återigen högre än väntat

- Inflationen i juni och juli högre än vår prognos
- Priser på flera internationella insatsvaror har börjat falla
 - Utbudsproblem avtar
 - Penningpolitik börjar bita och dämpa efterfrågan
- Men energipriser i Europa kan bli ett stort problem

Underliggande inflation



Inflationsuppgången är bred



Årlig procentuell prisförändring. Utfall samt Riksbankens prognos från PPR juni.

Vissa internationella priser har sjunkit

The Economists råvaruprisindex



Bensinpris i Sverige

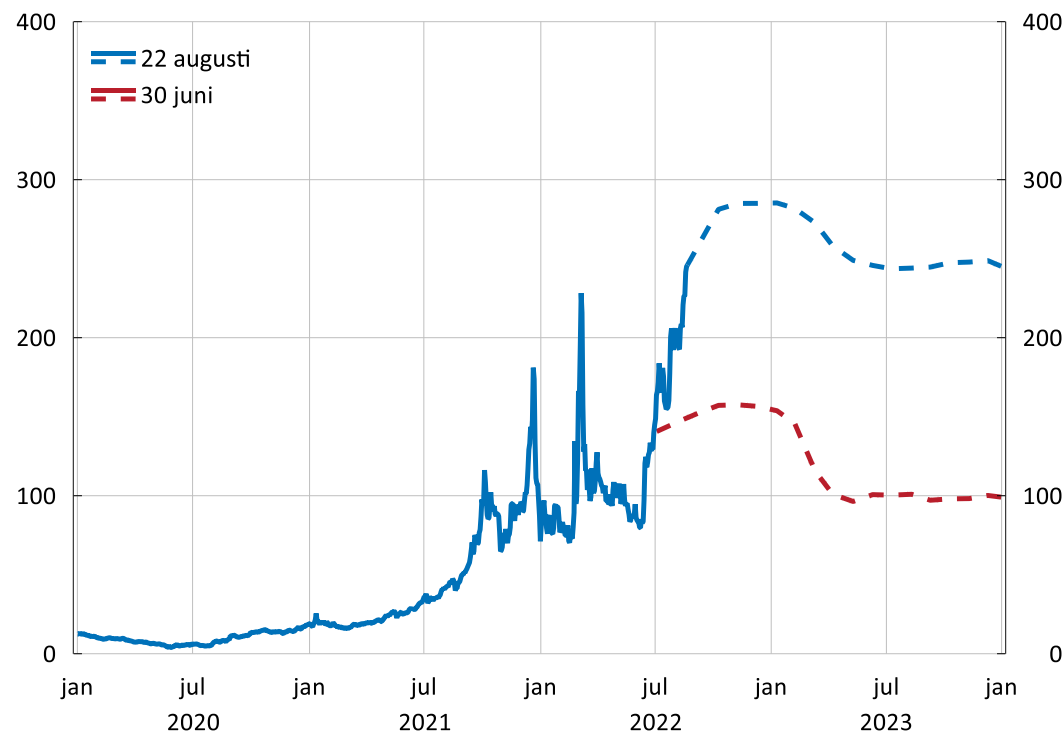


Vertikal linje anger datum när PPR juni publicerades.

Kronor per liter. Källa: OK-Q8.

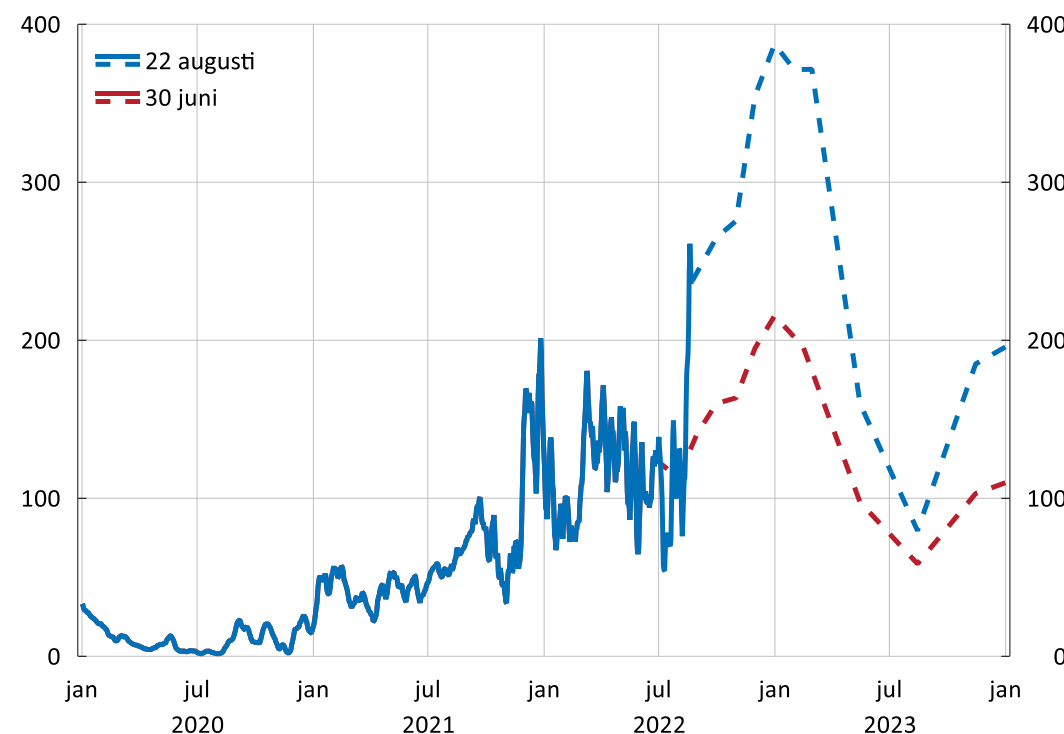
Men energipriser i Europa oroar!

Priset på naturgas är mycket högt



EUR/MWh. Pris enligt första terminskontraktet i Tyskland samt terminsprissättning vid respektive datum. Källa: Intercontinental Exchange.

Och extrema elpriser väntas i vinter



EUR/MWh. Systempriser i Norden samt terminspriser vid respektive datum. Källa: NASDAQ OMX Commodities.

Penningpolitiken

Penningpolitiken i juni 2022

- Räntan höjdes med 0,5 procentenheter till 0,75 procent
- Riksbankens innehav av värdepapper minskas i snabbare takt
- ”Räntan väntas vara nära 2 procent i början av nästa år”



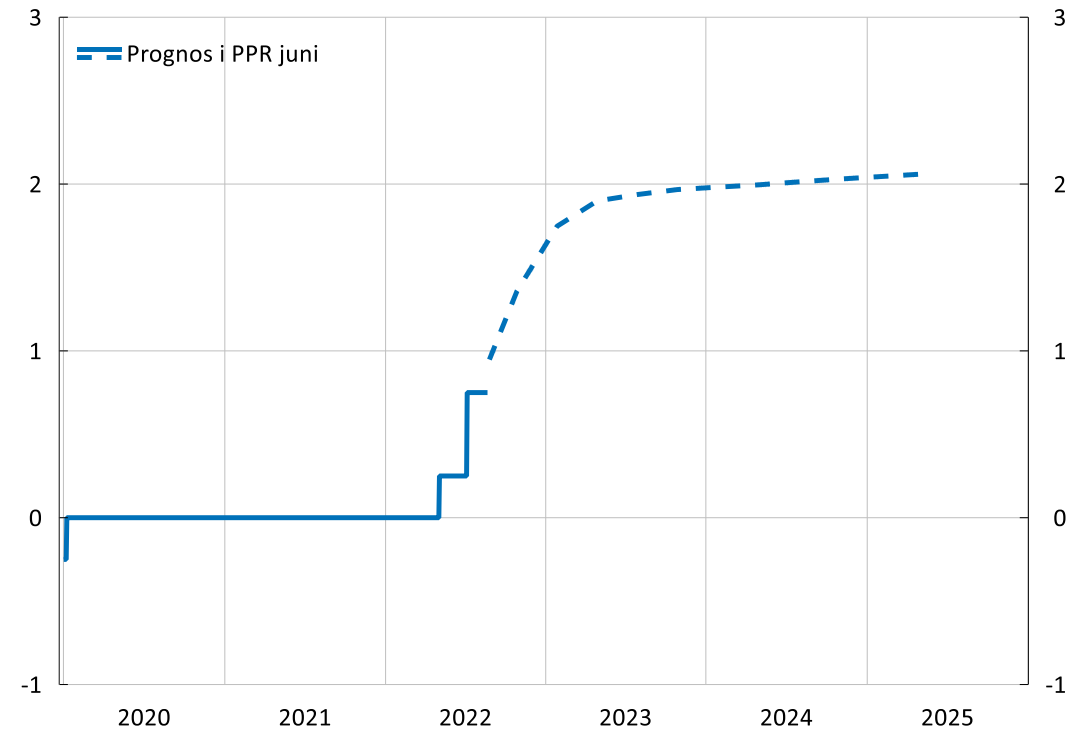
Hur snabbt bör vi höja räntan?

”Genom att höja styrräntan mer nu minskar risken för hög inflation på sikt och därmed behovet av en större penningpolitisk åtstramning längre fram.”

(Penningpolitisk rapport i juni)

- Vi förklarar varför styrräntan höjdes med 0,50 procentenheter i stället för 0,25
- Talar något emot att i närtid höja i ännu större steg?

Riksbankens styrränta



Ändras förutsättningarna ändras penningpolitiken

- Stor osäkerhet kring inflationen
 - Den blir hög i höst och vinter
 - Mycket talar för snabbt fall nästa år när penningpolitiken får effekt och konjunkturen dämpas
- Vi har anpassat och kommer fortsätta att anpassa vår politik

Penningpolitiken är inriktad på att se till att inflationen kommer tillbaka till målet

Riksbankens styrränta

