

Aktuell penningpolitik

Finansutskottets utfrågning
21 oktober 2025



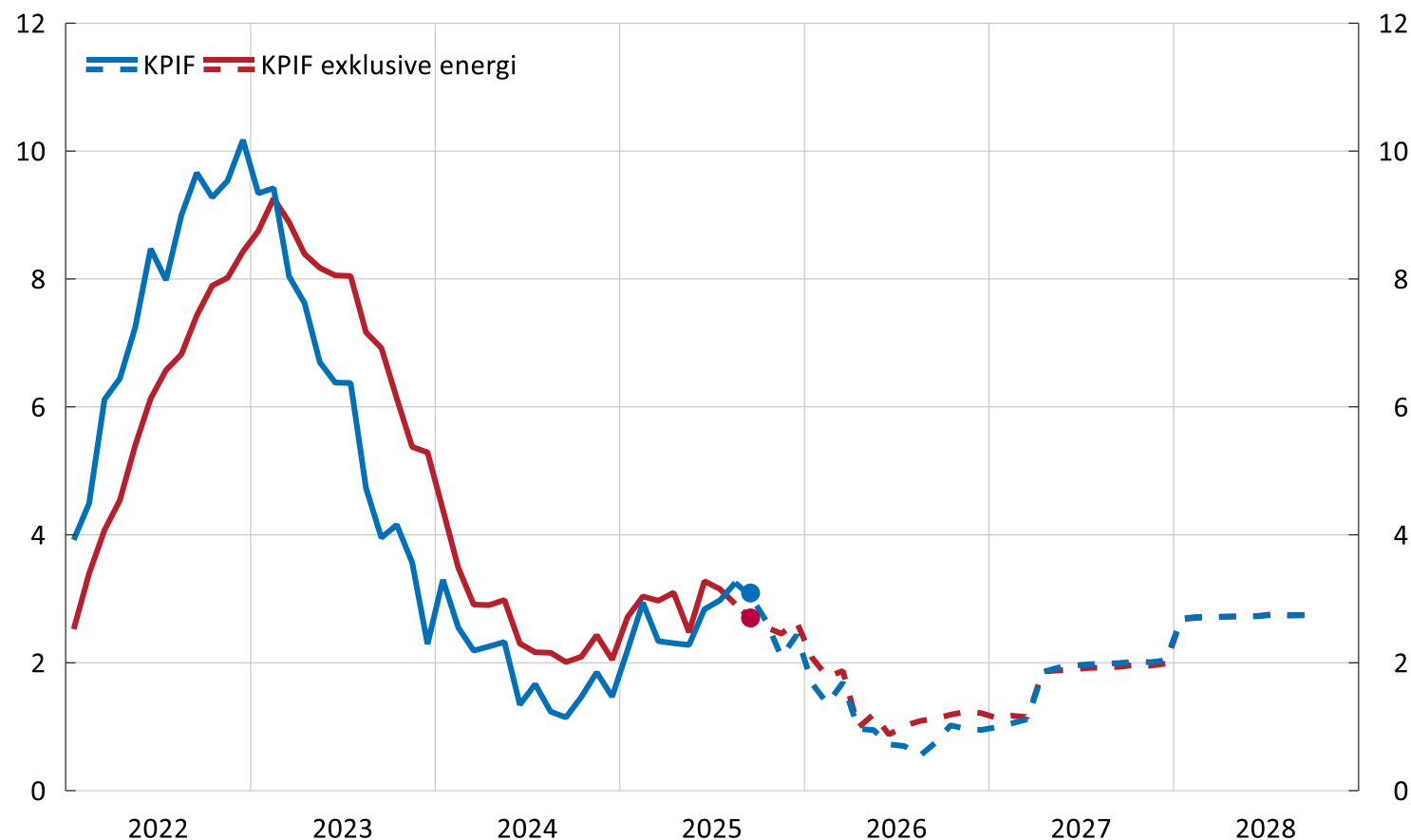
S V E R I G E S R I K S B A N K

Penningpolitik september 2025

- Styrräntan **sänktes med 0,25 procentenheter** till 1,75 procent.
- Om utsikterna står sig väntas räntan vara **kvar på denna nivå** en tid framöver.



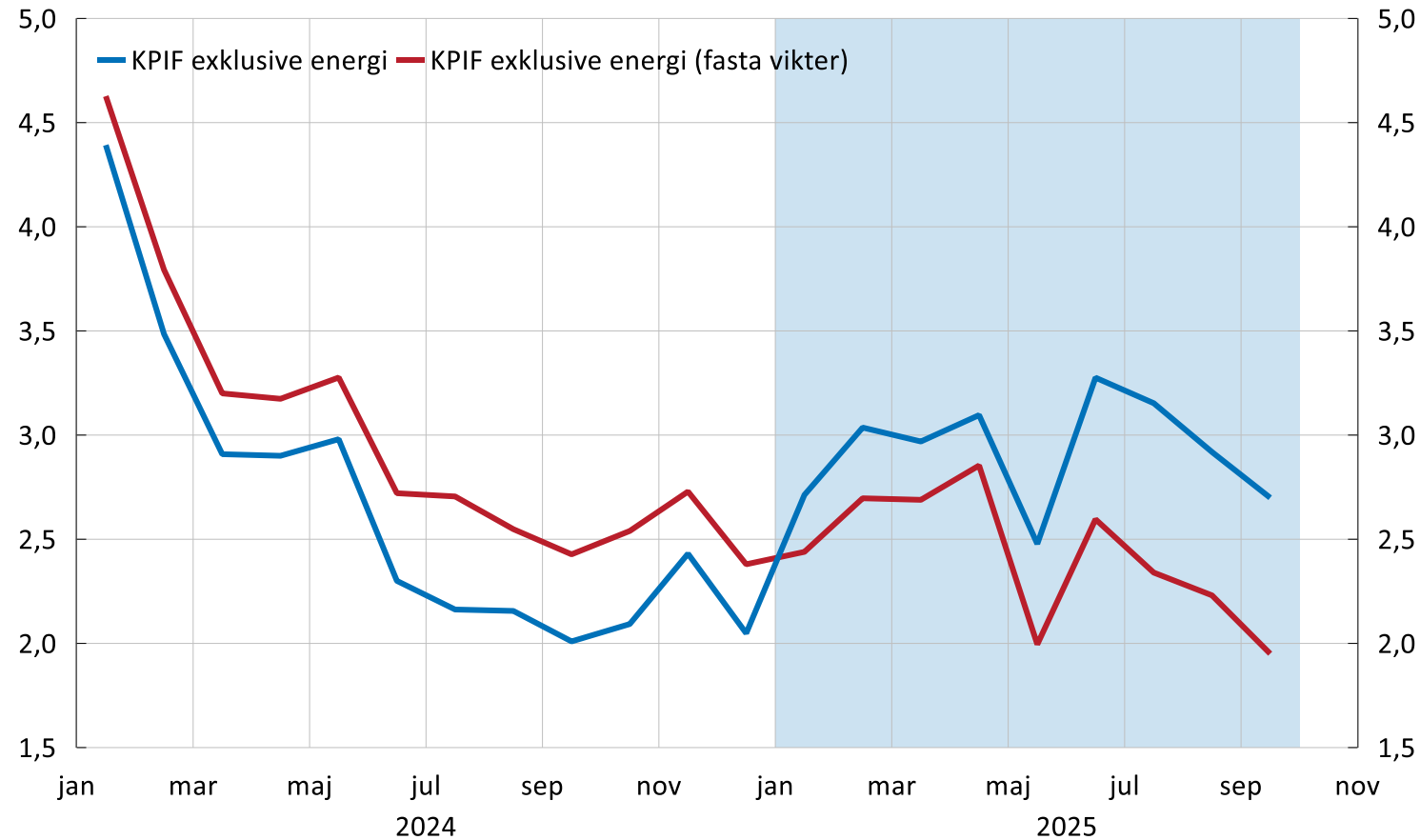
Förhöjd inflation väntas sjunka tillbaka



Årlig procentuell förändring. Helden och streckad linje avser utfall respektive prognos vid det penningpolitiska mötet i september. Prickar avser utfall för september.

Källor: SCB och Riksbanken.

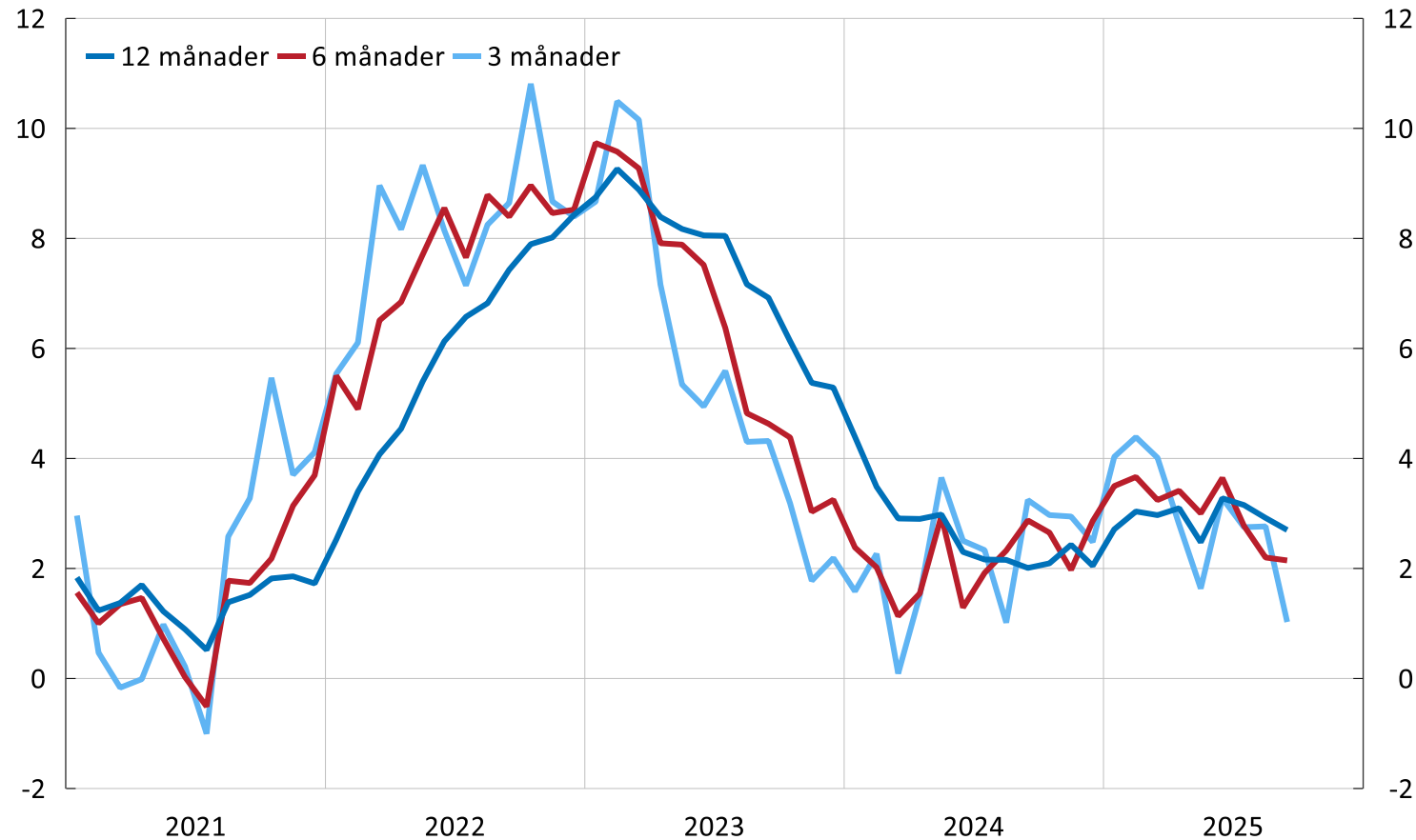
Viktförändringarna en viktig förklaring till högre inflation



Årlig procentuell förändring.

Källor: SCB och Riksbanken.

Prisökningstakter på kortare sikt än 12 månader har dämpats

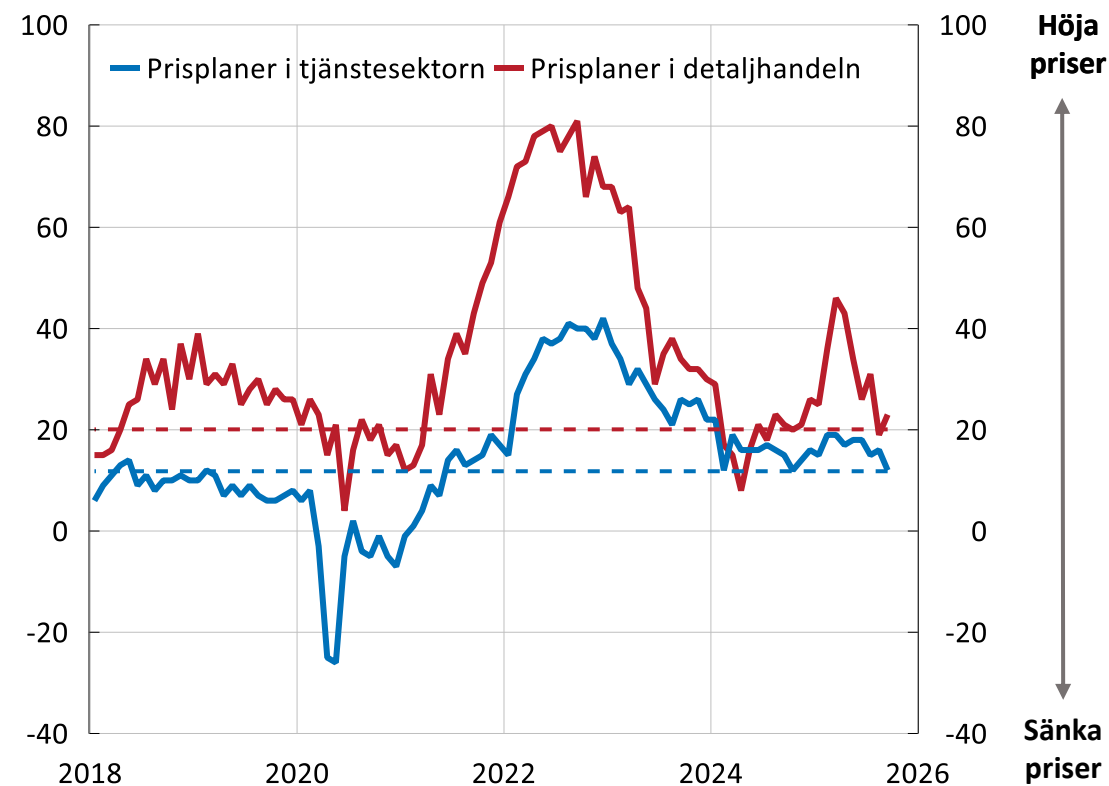


KPIF exklusive energi. Säsongrensade data. Årlig procentuell förändring respektive tre- och sexmånadersförändring, uppräknat till årstakt i procent.

Källor: SCB och Riksbanken.

Mycket talar för att inflationen sjunker tillbaka

- Priserna som drog upp inflationen i somras har sjunkit.
- Företagens prisplaner har dämpats.
- Kronan har stärkts.
- Inflationsförväntningarna är väl förankrade.



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

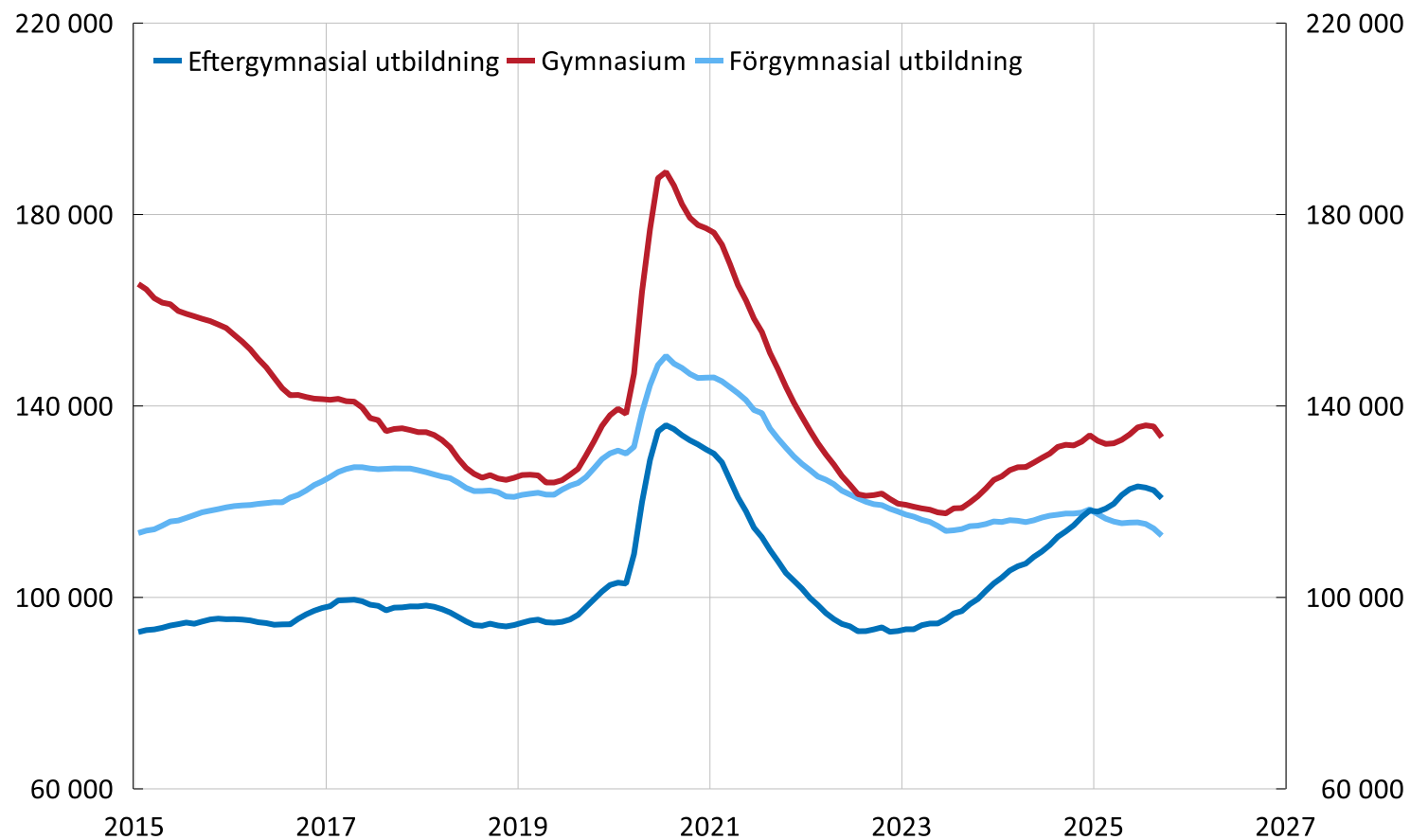
Källa: Konjunkturinstitutet.

Svag konjunktur under första halvåret

- Tillväxten något lägre än väntat första halvåret.
- Men tecken på starkare tillväxt senaste tiden:
 - Stark BNP-tillväxt i augusti.
 - Hushållens konsumtion stiger.
 - Företagens förtroende nära normala nivåer.
 - Produktionen i näringslivet har ökat.
- Svensk arbetsmarknad fortsätter att gå trögt.



Fortsatt svag arbetsmarknad

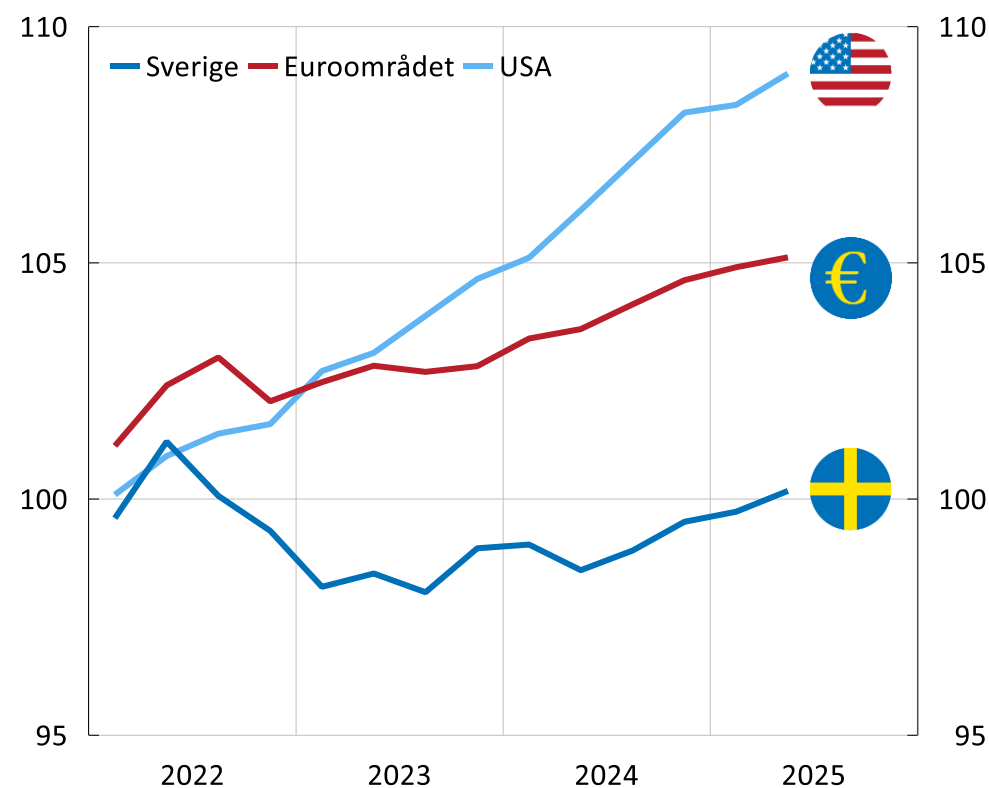


Antal inskrivna arbetslösa efter utbildningsnivå. Säsongsrensade data.
Senaste utfall avser september 2025.

Källor: Arbetsförmedlingen och Riksbanken.

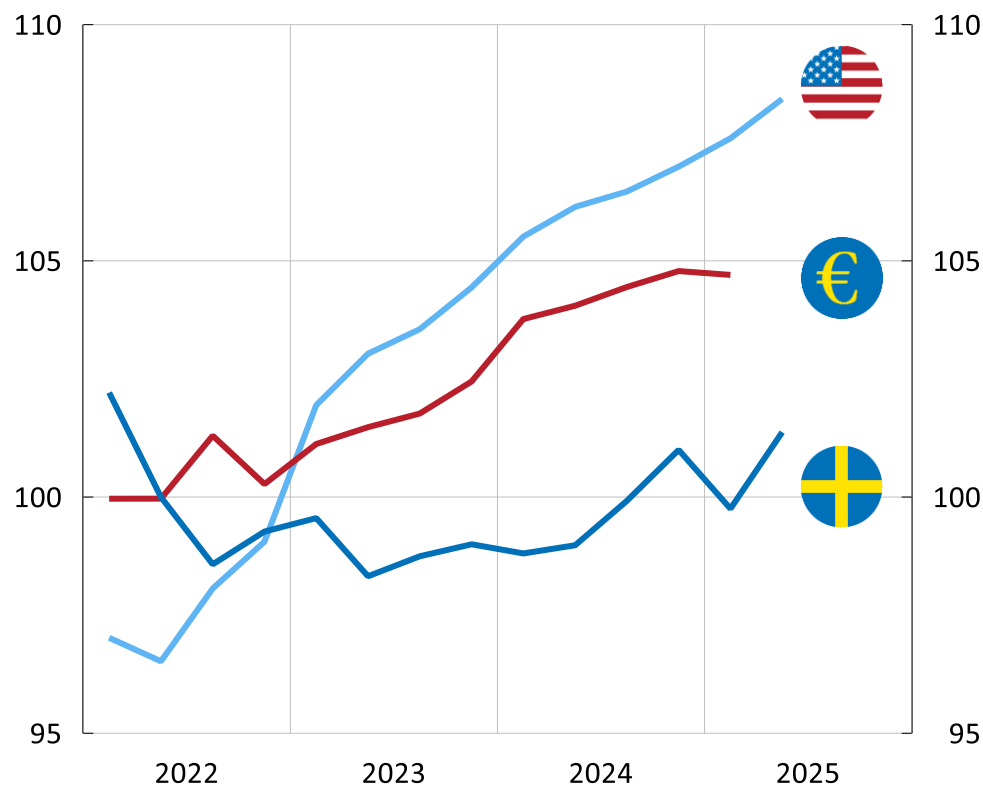
Måttlig konsumtionsstillväxt i Sverige

Hushållens konsumtion



Index, 2021 kv4 = 100. Säsongrensade data. Real disponibel inkomst är inkomsten justerad för utvecklingen i deflatorn i hushållens konsumtionsutgifter.

Real disponibel inkomst



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

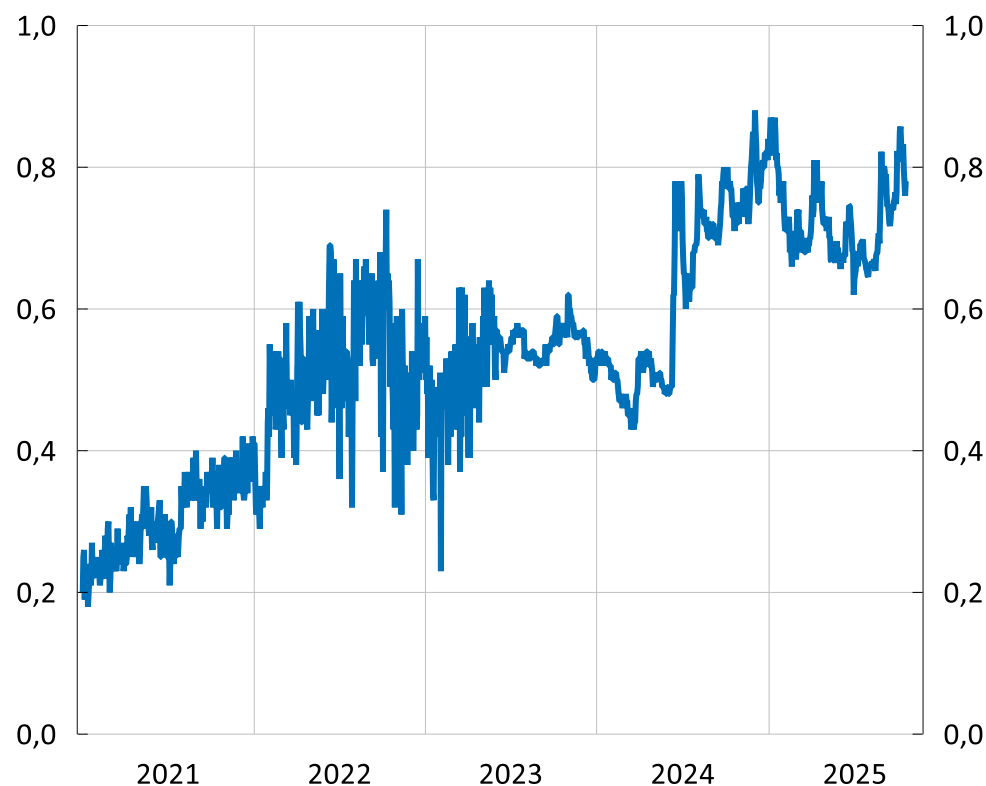
Fortsatt osäkert omvärldsläge



- Geopolitiska konflikter
- Amerikansk ekonomisk politik
- Svaga statsfinanser i flera stora länder

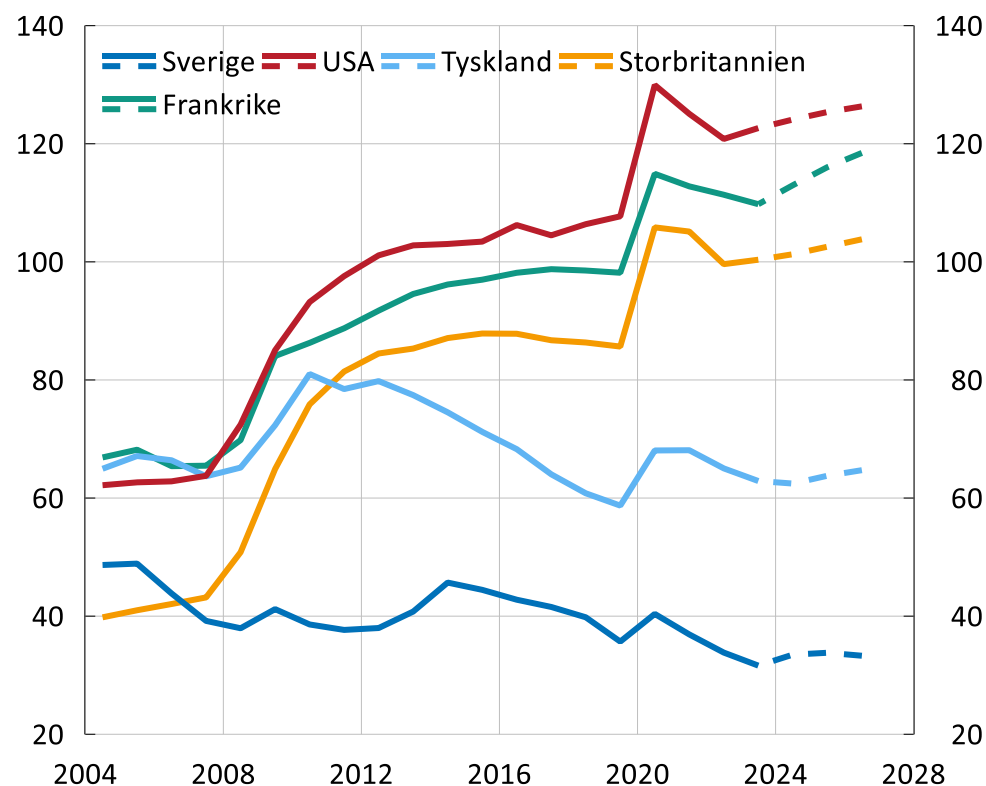
Svaga statsfinanser ger högre statslåneräntor

Ränteskillnad Frankrike gentemot Tyskland



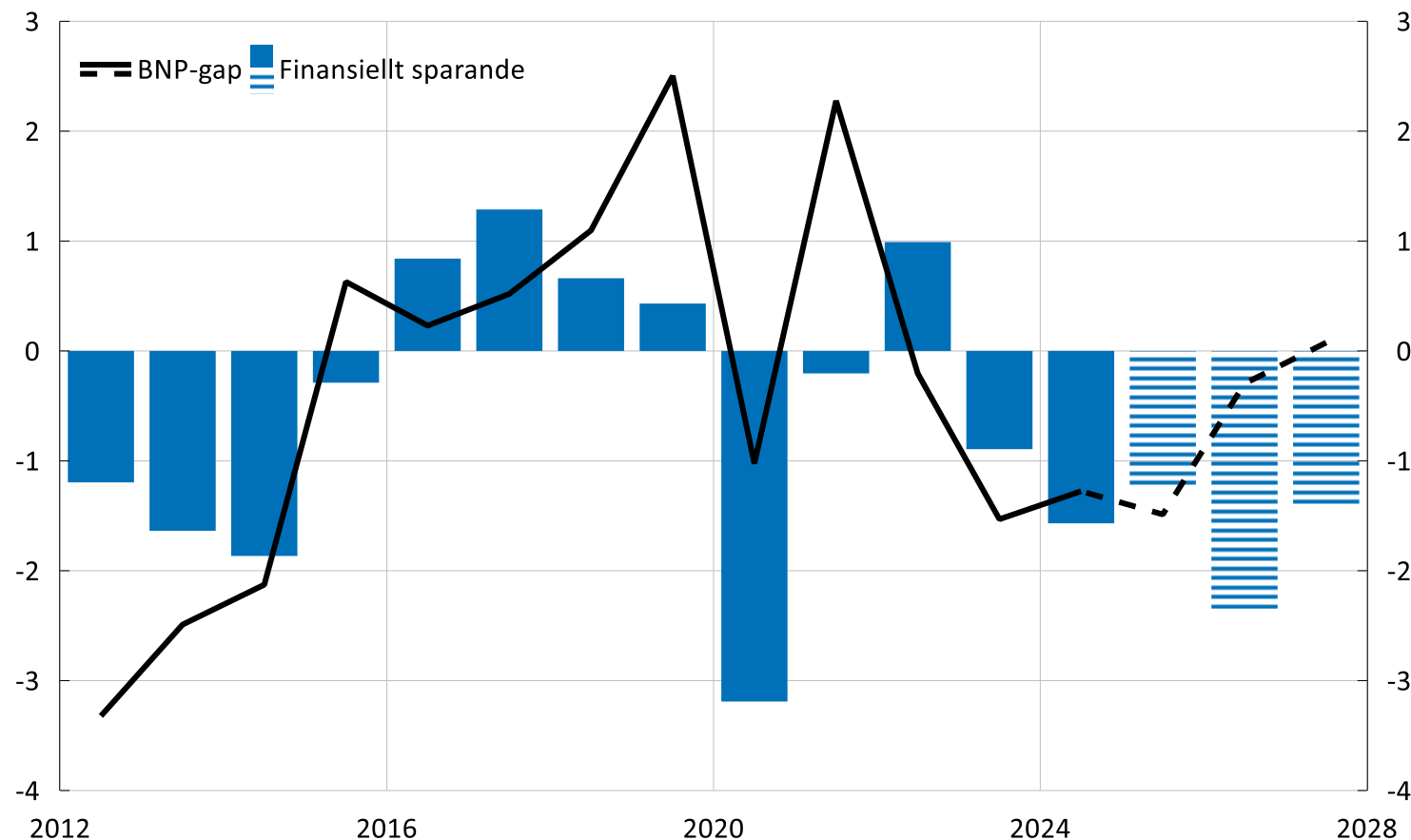
Procentenheter (vänster) respektive procent av BNP (höger). 10-årig statsobligationsränta (vänster) och Maastrichtskuld (höger).

Offentlig skuld



Källor: Europeiska kommissionen, Macrobond Financial AB och Riksbanken.

För att bevara trovärdigheten för ramverket bör finanspolitiken på sikt bli mindre expansiv

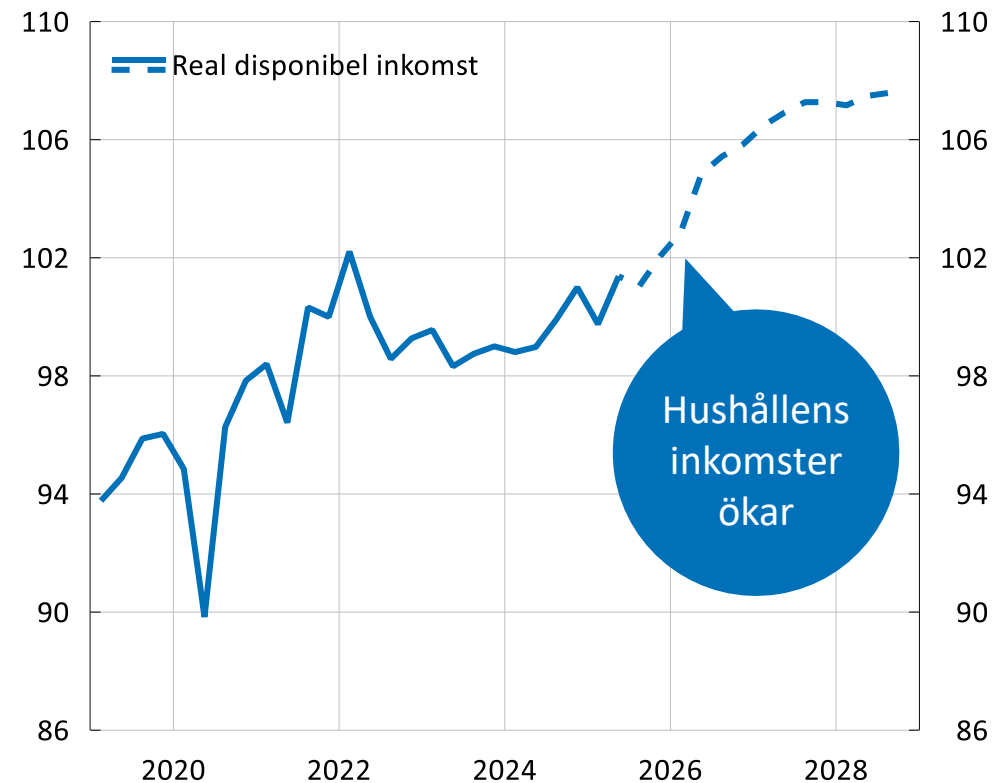


Avvikelse från Riksbankens bedömda trend (BNP-gap) samt procent av BNP (finansiellt sparande i offentlig sektor).

Källor: SCB, Regeringskansliet och Riksbanken.

Förutsättningar för starkare konjunktur

- Viss tillväxt i omvärlden.
- Lägre räntekostnader.
- Stigande reallöner.
- Expansiv finanspolitik 2026.



Index, 2021 kv4 = 100. Real disponibel inkomst är inkomsten justerad för utvecklingen i deflatorn i hushållens konsumtionsutgifter, som vanligen ökar i samma takt som KPIF. Säsongrensade data.

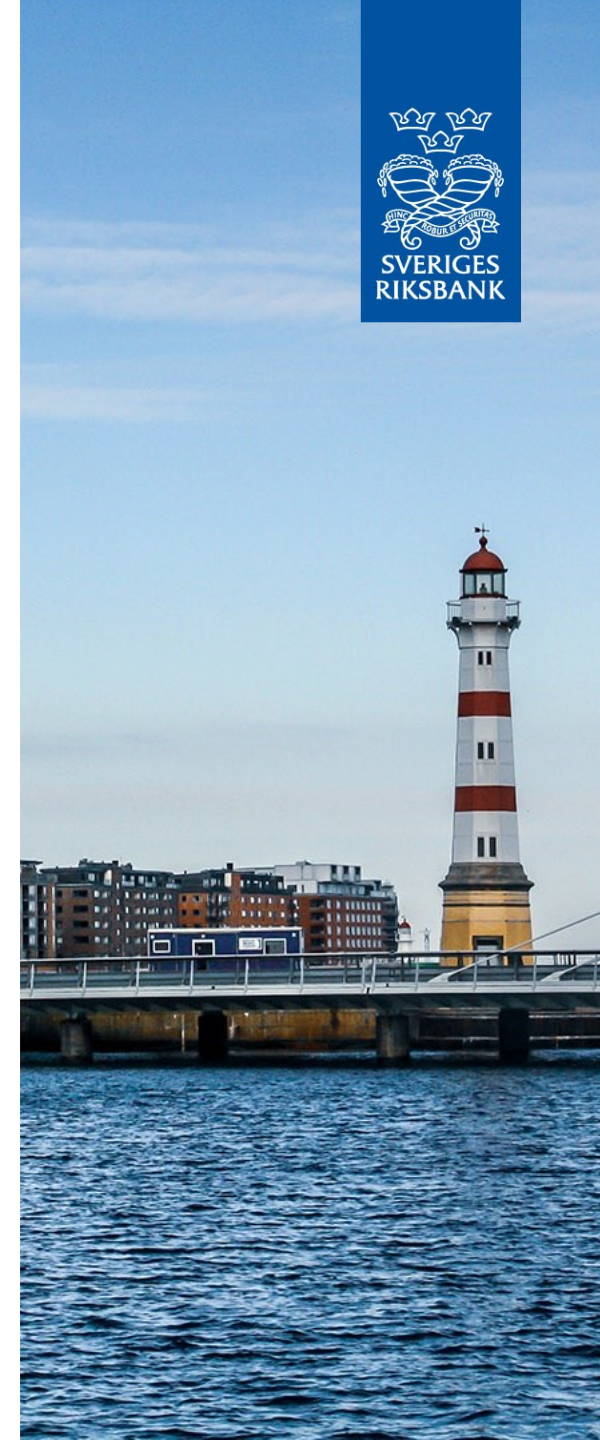
Källor: SCB och Riksbanken.

Penningpolitiken anpassas efter inflations- och konjunkturutsikterna

Om utsikterna står sig är räntan kvar på 1,75 en tid framöver.
Men flera faktorer kan påverka:

- Den förhöjda inflationen väntas sjunka, men kräver vaksamhet.
- Finanspolitikens effekter på konjturen och inflationen.
- Omvärldsutvecklingen.

Ny information och hur den bedöms påverka inflations- och konjunkturutsikterna avgör hur penningpolitiken utformas.



Aktuell penningpolitik

Finansutskottets utfrågning
21 oktober 2025



S V E R I G E S R I K S B A N K
