

# Den aktuella penningpolitiken

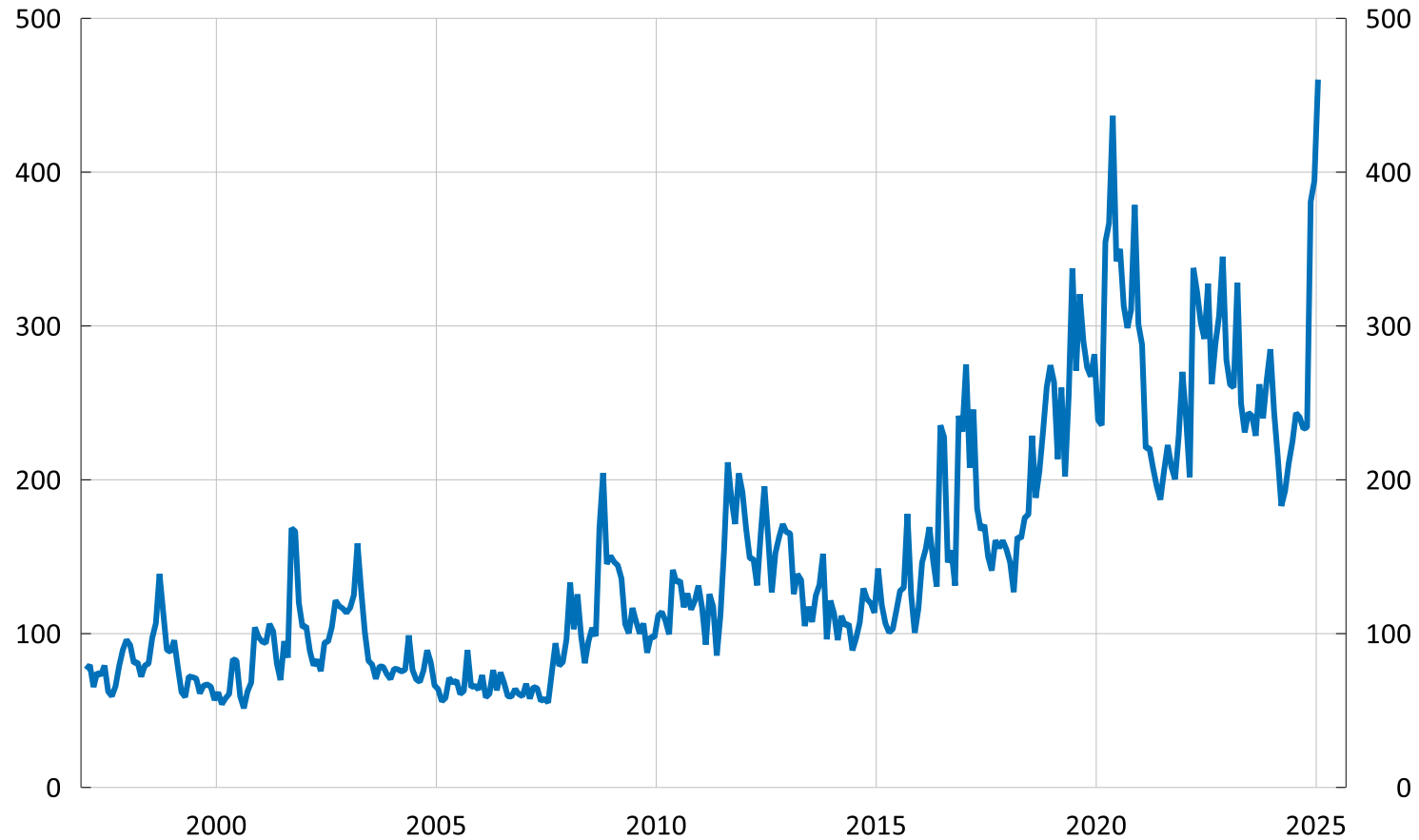
Erik Thedéen, riksbankschef  
Finansutskottet, 11 mars 2025

# Penningpolitik januari 2025

- Styrräntan **sänktes med 0,25** procentenheter till 2,25 procent
- **Prognosen** för styrräntan står sig i allt väsentligt
- Räntan har sänkts med 1,75 procentenheter sedan i maj, sänkningarna har **ännu inte fått fullt genomslag**



# Förhöjd osäkerhet

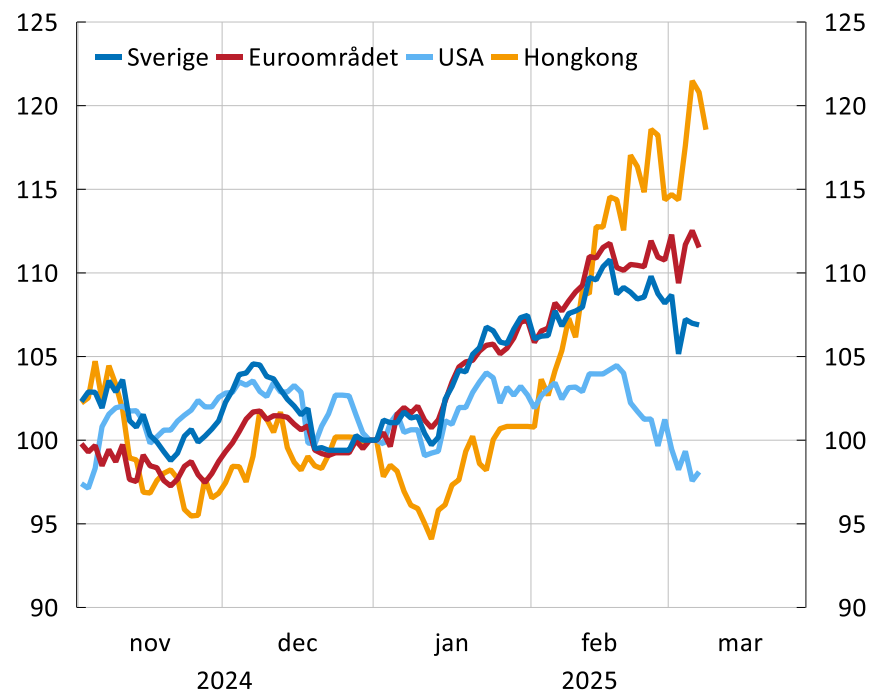


Anm. Månadsdata. Globalt index på ekonomisk-politisk osäkerhet.  
Indexet inkluderar 21 länder (inklusive Sverige).

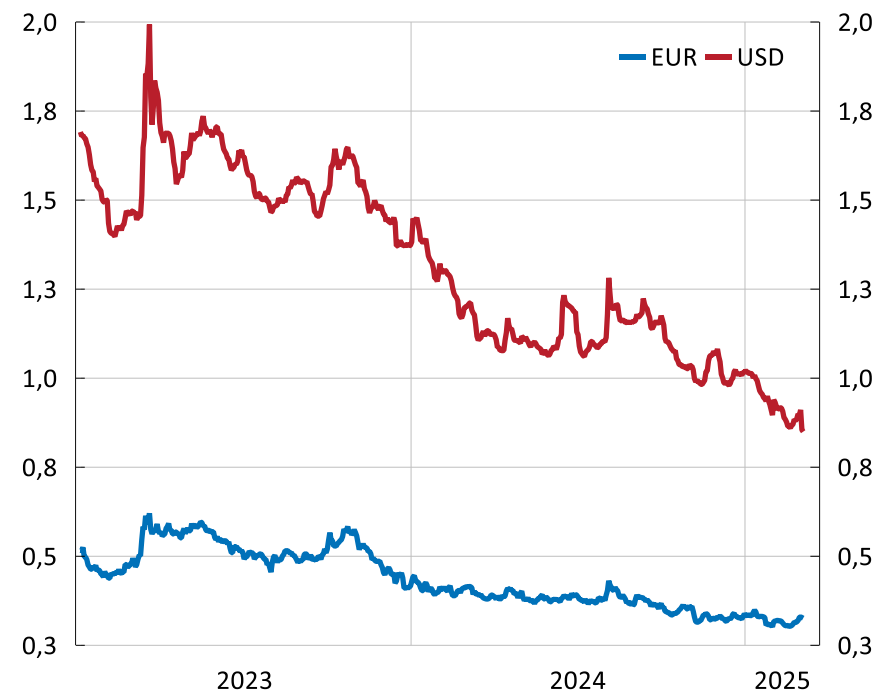
Källa: Economic Policy Uncertainty.

# Marknadens tillväxtförväntningar har skiftat

## Amerikanska börsindex faller



## Kreditspreadar på stabila och låga nivåer

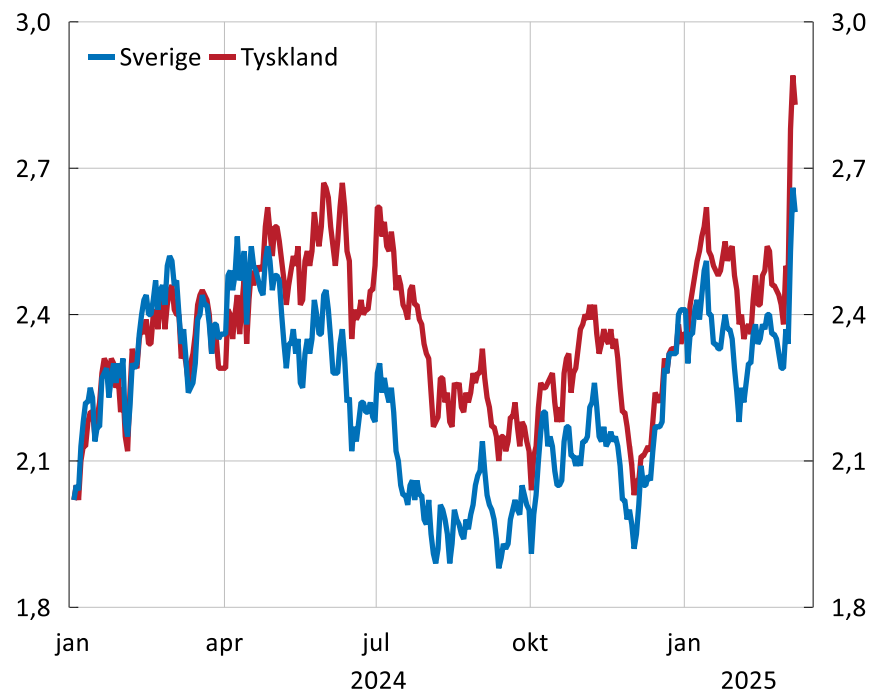


Anm. Index 2025-01-01 = 100 (vänster). Kreditspreadar visar skillnaden mellan företagsobligationer emitterade i USD (EUR) och den amerikanska statsobligationen (ett index av statsobligationer i euroområdet) (höger).

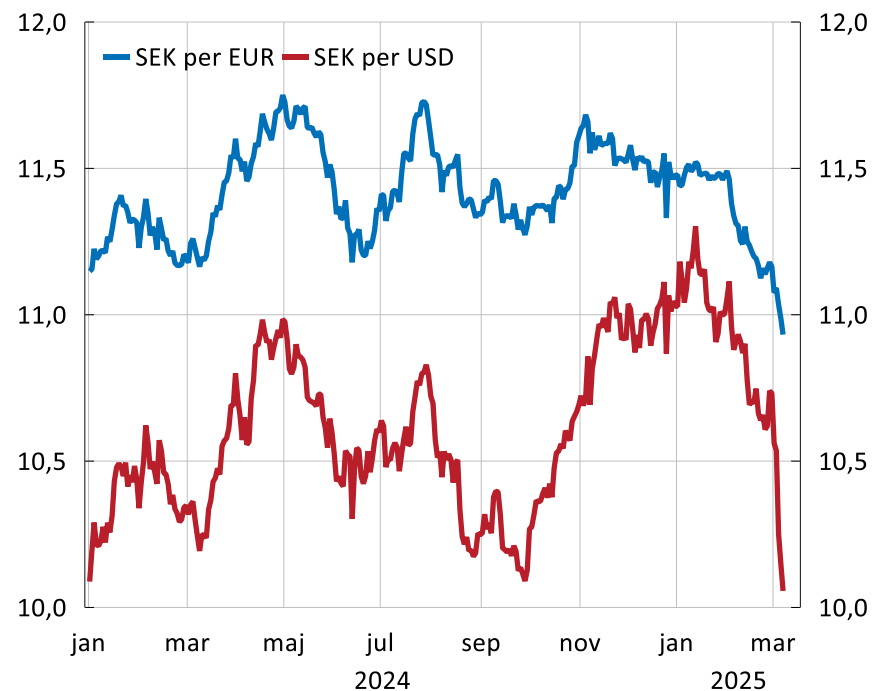
Källor: Macrobond Financial AB och Bloomberg.

# Stora rörelser på europeiska marknaden

## Europeiska statsobligationsräntor har stigit



## Dollarförsvagning och starkare krona



Anm. 10-åriga statsobligationsräntor (vänster). SEK per USD och SEK per EUR (höger).

Källa: Macrobond Financial AB.

# Effekter på svensk ekonomi av handelshinder



## BNP skulle troligen dämpas

- Ökade tullar mot flera länder dämpar den globala konjunkturen och därmed svensk export
- Importtullar mot Sverige leder till lägre efterfrågan på svenska (dyrare) varor



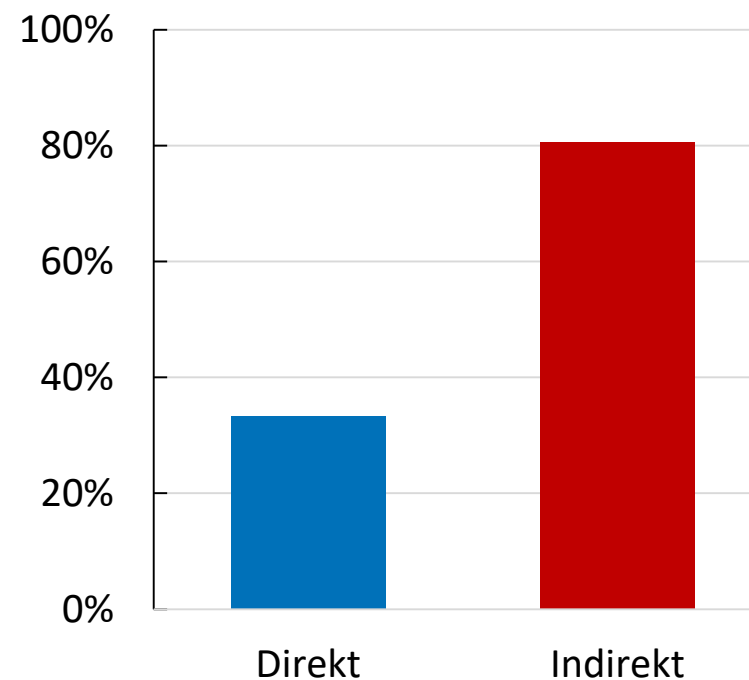
## Effekten på inflationen mer osäker

- **Högre inflation** om tullarna leder till ökade kostnader och störningar i globala värdekedjor
- **Lägre inflation** vid ett lägre resursutnyttjande och råvarupriser till följd av lägre svensk och global BNP
- **Osäkerhet om kronans utveckling**

# Riksbankens företagsundersökning: Tullar: ”Ingen vet hur det blir”

- 84% av tillfrågade företag påverkas, men de flesta indirekt och i liten utsträckning
- Svårt att bedöma effekterna då stor osäkerhet kring utformningen
- Företagen följer utvecklingen och är beredd att agera

Påverkas företaget direkt eller indirekt [av införandet av importtullar eller andra handelshinder]?



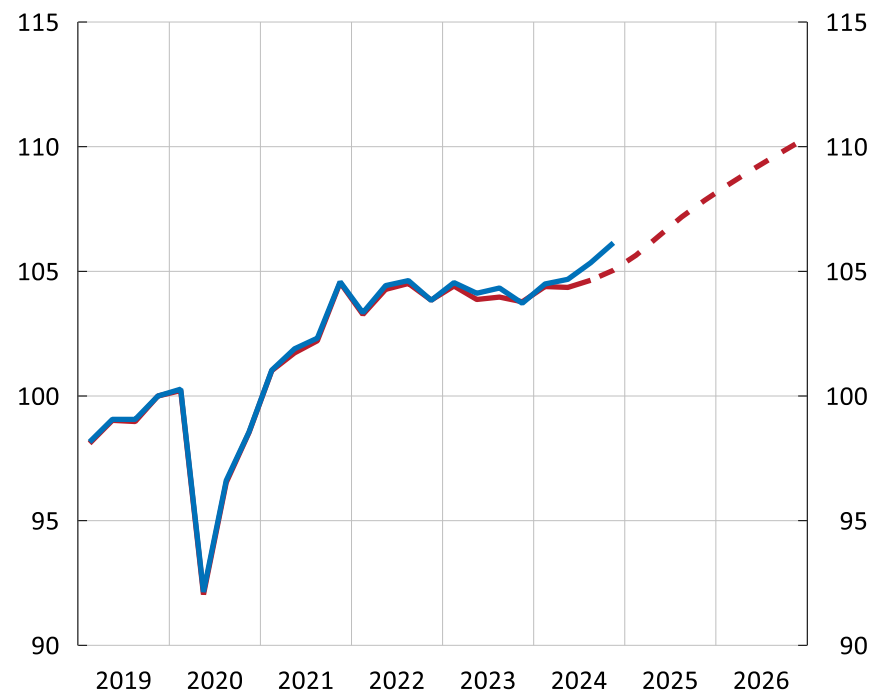
Anm. Bilden visar hur stor andel av de företag som svarade att de påverkas av tullarna som uppgav ”direkt” respektive ”indirekt” påverkan. Summerar inte till 100 eftersom vissa företag svarade både och.

Källa: Företagsundersökningen.

# Konjunkturåterhämtningen har inletts

- Förutsättningar för starkare konjunktur
- Starkare BNP-tillväxt än väntat senare delen av 2024
- Men blandade signaler för tillväxten under inledningen av året – vägen framåt fortsatt kantad av osäkerhet

BNP



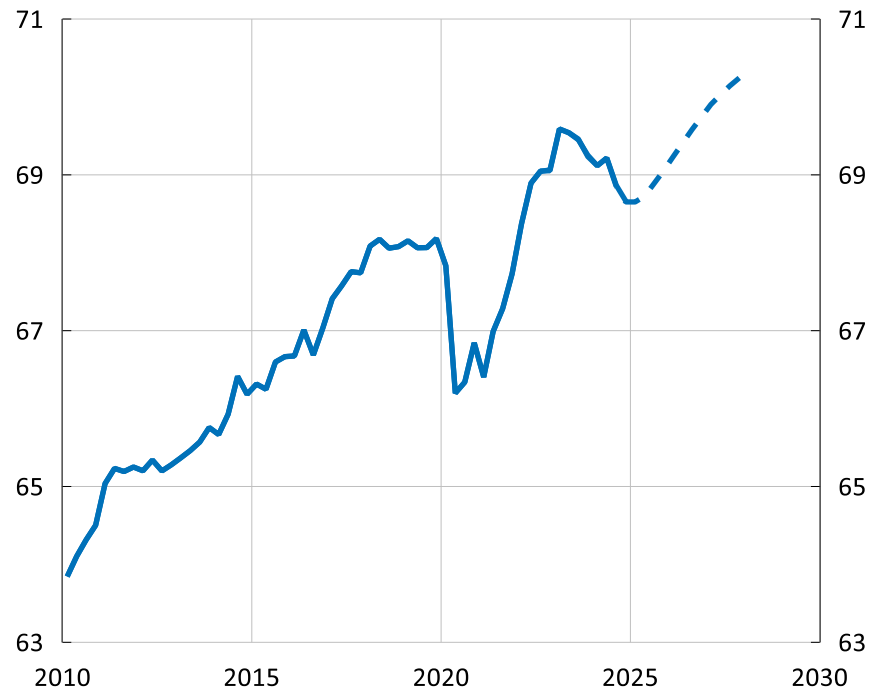
Anm. BNP i nivå. Index, 2019 kv4 = 100 (höger). Streckad linje avser Riksbankens prognos från december 2024.

Källa: SCB.



# Viss eftersläpning innan arbetsmarknaden förbättras

Sysselsättningsgraden är fortsatt på hög nivå



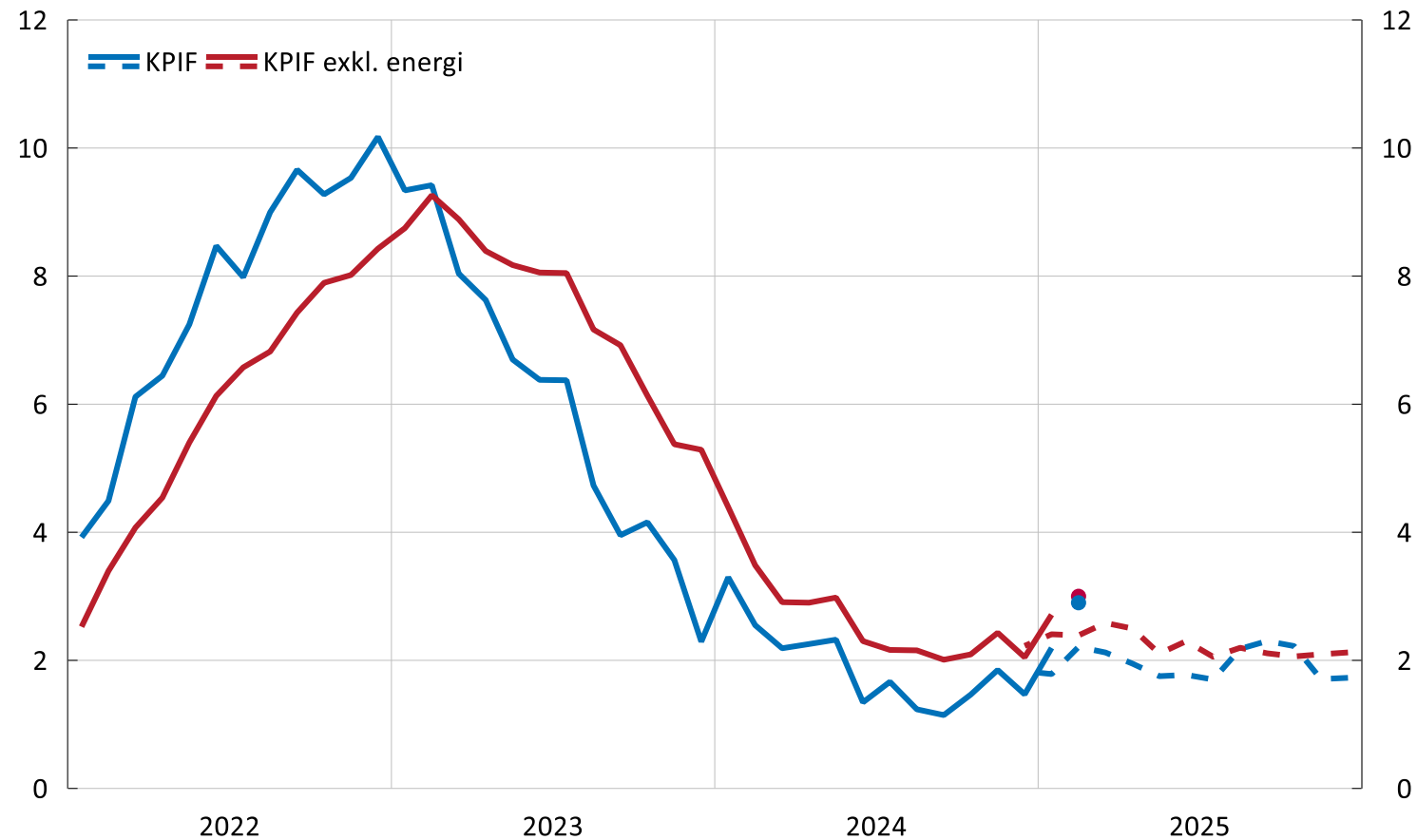
Tecken på ökad efterfrågan på arbetskraft



Anm. Säsongrensade data. Heldragen linje avser utfall, streckad linje avser Riksbankens prognos från december 2024 (vänster).

Källor: SCB, Riksbanken och Konjunkturinstitutet.

# Inflationen nära målet sedan en tid



INFLATIONS-  
MÅLET, KPIF:  
**2%**

Anm. Årlig procentuell förändring. Heldragen linje visar utfall. Streckade linjer avser Riksbankens prognos från december 2024. Prickar avser snabbbestimatet för utfallet för februari 2025.

Källor: SCB och Riksbanken.

# Beredskap att agera om utsikterna förändras

Flera faktorer kan påverka konjunktur- och inflationsutsikterna:

- Ökade handelshinder
- Geopolitisk oro
- Kronans växelkurs
- Återhämtningen i svensk ekonomi

Penningpolitiken är framåtblickande och vägleds av en prövande ansats  
– snart dags för nytt penningpolitiskt möte



# Den aktuella penningpolitiken

Erik Thedéen, riksbankschef  
Finansutskottet, 11 mars 2025