



# Inflationstryck i linje med målet, tecken på konjunkturåterhämtning

Penningpolitik januari 2025

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

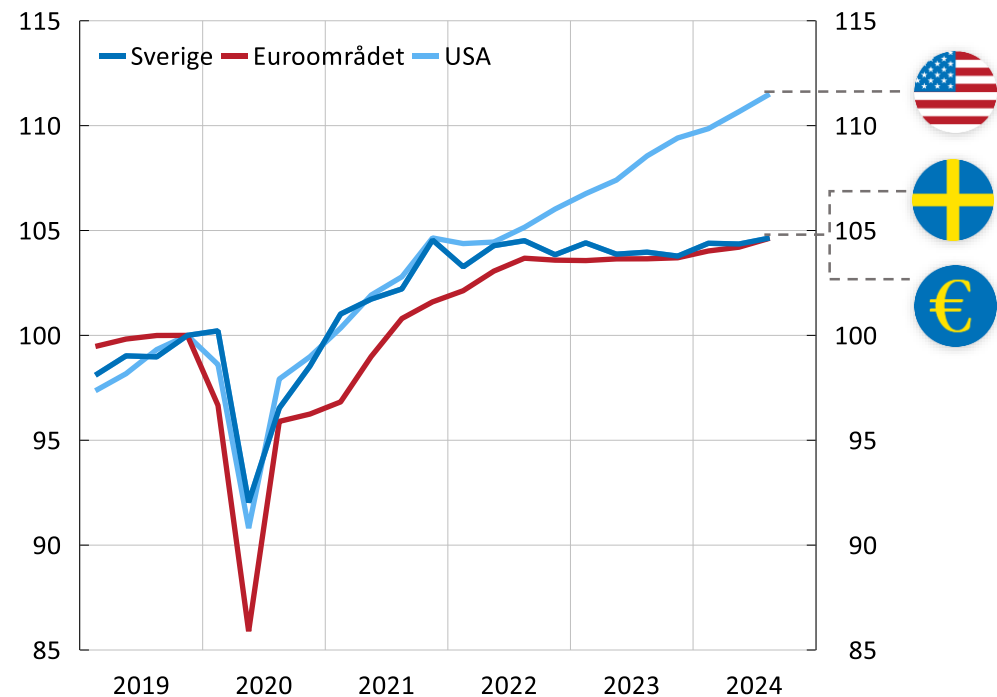
# Penningpolitik januari 2025

- Styrräntan **sänks 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**

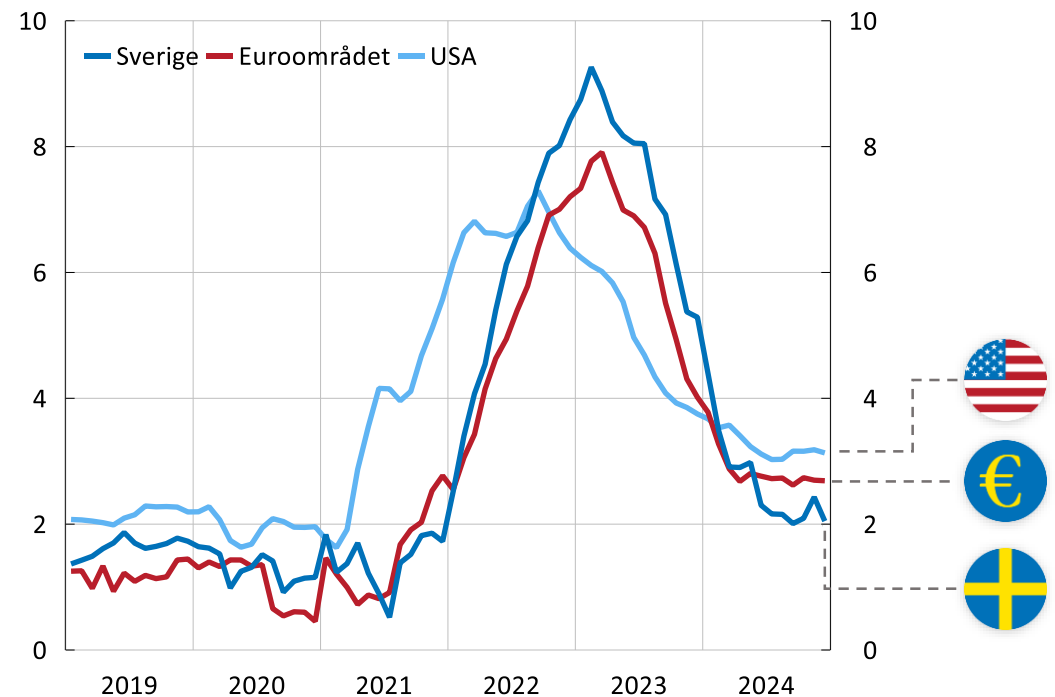


# Stora skillnader mellan USA och Europa

## Stark BNP-tillväxt i USA, svag i Europa



## Högre inflation i USA



Index, 2019 kv4 = 100 (vänster) och årlig procentuell förändring (höger). Höger diagram avser KPIF exklusive energi för Sverige, HIKP exklusive energi för euroområdet och KPI exklusive energi för USA.

Källor: Eurostat, US Bureau of Labor Statistics och SCB.

# Ovisshet kring den globala ränte- och valutautvecklingen

- Stigande långräntor
- Dollarn har stärkts mot flertalet valutor
- Oklarheter kring den ekonomiska politiken
- Understryker vikten av en prövande ansats

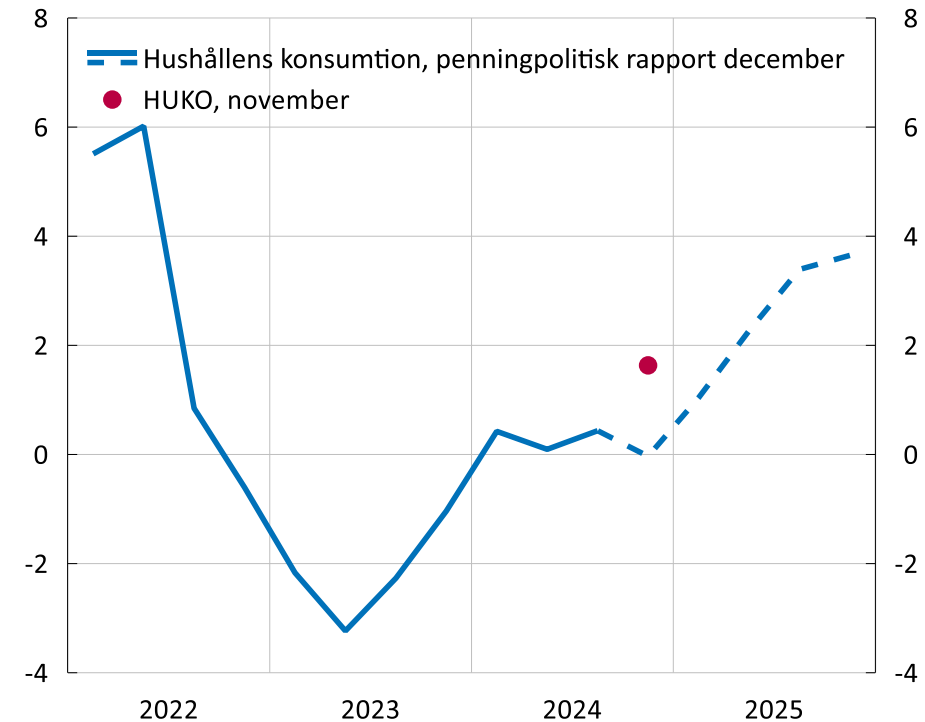


Procent. Amerikansk  
statsobligationsränta, 10 års löptid.

Källa: U.S. Department of Treasury.

# Svag svensk konjunktur, tecken på vändning

- Goda förutsättningar för högre tillväxt
- Tecken på starkare konsumtion
- Dämpad orderingång hos exportföretagen
- Indikatorer stöder bilden av en högre tillväxt i år



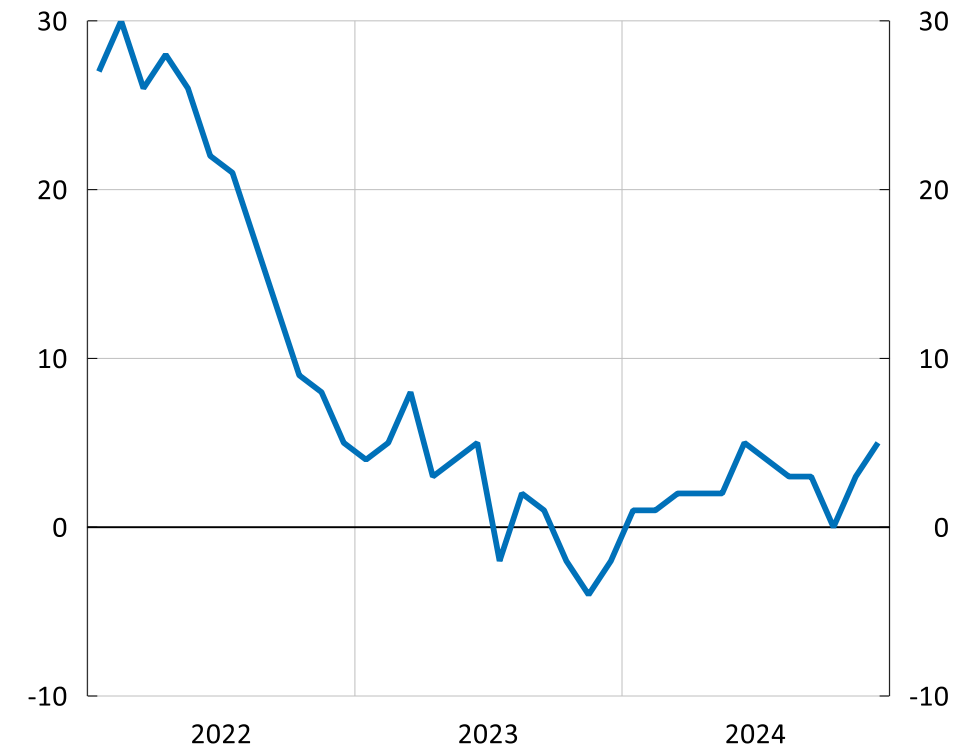
Årlig procentuell förändring. Helden och streckad blå linje avser utfall respektive prognos vid det penningpolitiska mötet i december. Pricken avser utfall för SCB:s månadsindikator HUKO för november 2024.

Källor: SCB och Riksbanken.

# Tendenser till förbättring på arbetsmarknaden

- Fortsatt förhöjda varseltal, men viss dämpning
- Stigande anställningsplaner
- Det dröjer en bit in på året innan läget på arbetsmarknaden vänder.

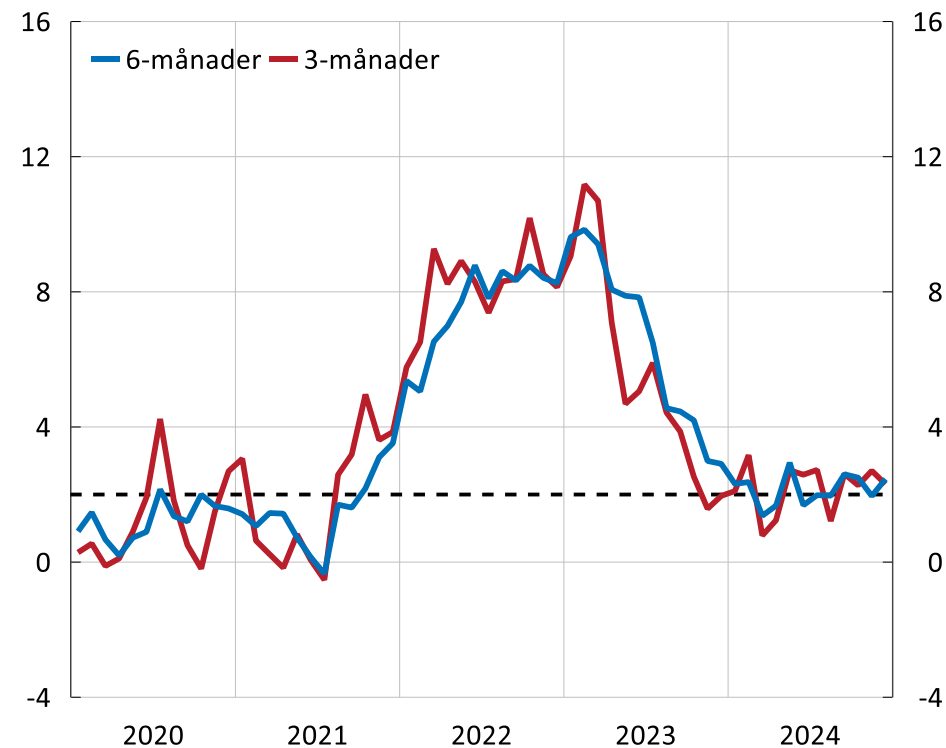
Näringslivets anställningsplaner har stigit



Nettototal. Avser hur många 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. Säsongsrensade data. Källa: Konjunkturinstitutet.

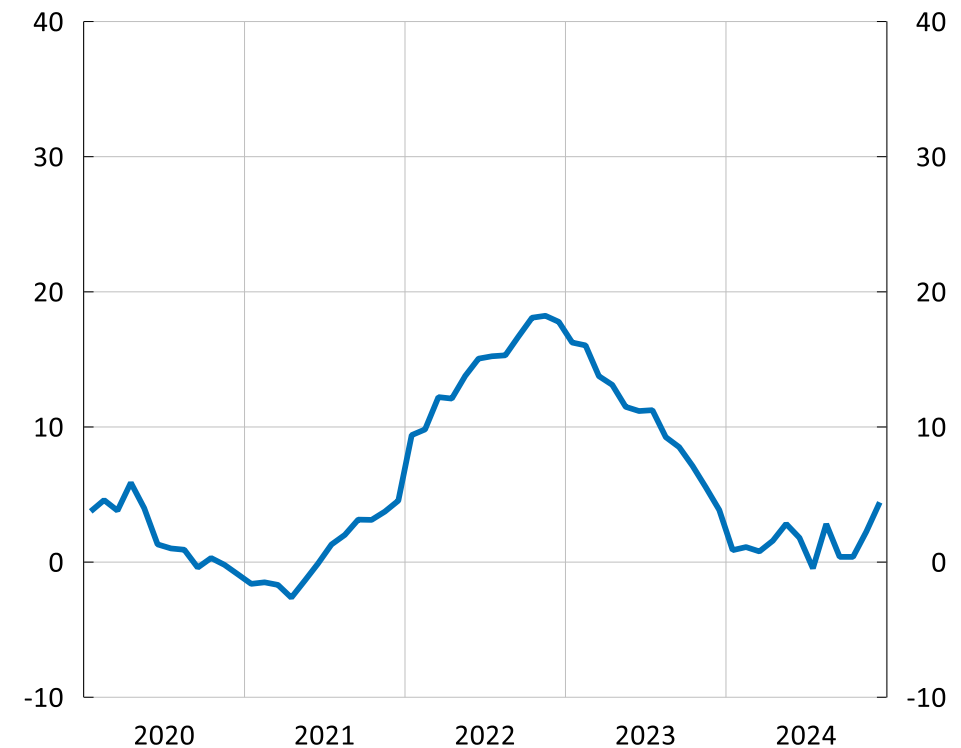
# Inflationstryck i linje med målet

## Underliggande inflation nära 2 senaste året



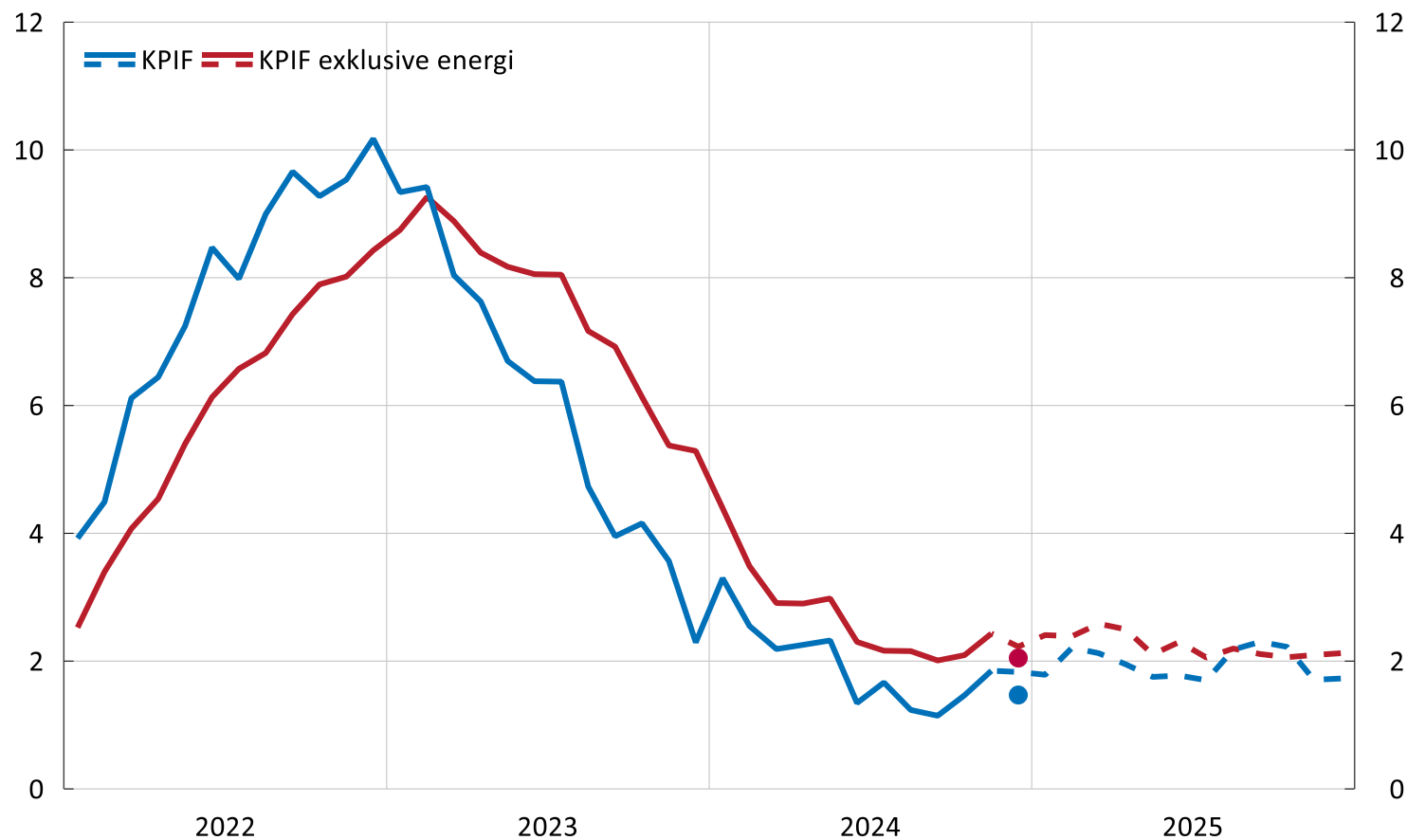
KPIF exklusive energi, 3- och 6-månadersförändring, uppräknat till årstakt i procent. Säsongsrensade data (vänster). ITPI konsumtionsvaror, årlig procentuell förändring (höger).

## Viss uppgång i producentpriser



Källor: SCB och Riksbanken.

# Inflationsutsikterna står sig i stora drag



INFLATIONS-  
MÅLET, KPIF:  
**2%**

Årlig procentuell förändring. Heldragen och streckad linje avser utfall respektive prognos vid det penningpolitiska mötet i december. Prickar avser nya utfall sedan dess.

Källor: SCB och Riksbanken.



# Inflations- och konjunkturutsikterna är osäkra

Prognosen för styrräntan står sig i allt väsentligt

Flera faktorer kan påverka konjunktur- och inflationsutsikterna:

- Ökade handelshinder, ekonomisk fragmentering
- Kronans växelkurs
- Återhämtningen i svensk ekonomi

Penningpolitiken är framåtblickande och vägleds av en prövande ansats

---

*Riksbanken har beredskap att agera om utsikterna förändras*

---





# Inflationstryck i linje med målet, tecken på konjunkturåterhämtning

Penningpolitik januari 2025

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