

Inledning om penningpolitiken

Riksdagens finansutskott
3 mars 2022

Stefan Ingves
Riksbankschef

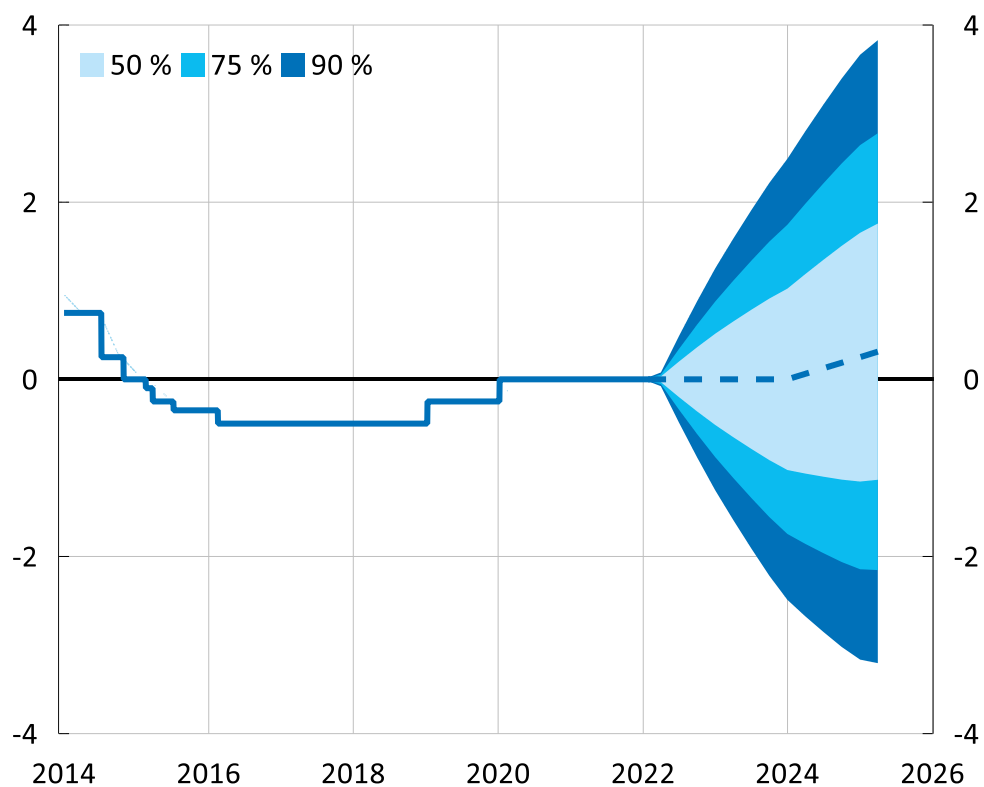
Mycket har hänt sedan det penningpolitiska mötet i februari

- Världen ser annorlunda ut jämfört med när vi fattade det senaste penningpolitiska beslutet
- Breda sanktioner mot rysk finanssektor
 - Ett antal ryska banker har tagits bort från SWIFT
 - Sanktioner mot centralbanken – frysta tillgångar och begränsad tillgång till valutareserven
- Svensk exponering mot Ryssland och Ukraina är relativt liten
- Men högre energi- och livsmedelspriser påverkar inflation och tillväxt i närtid



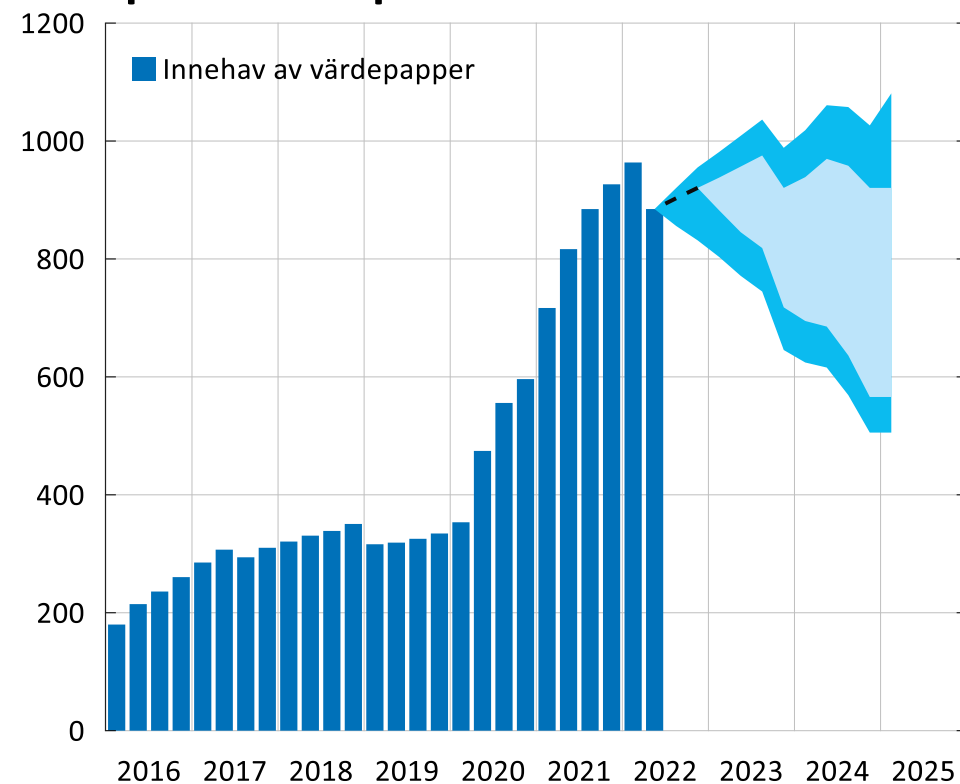
Penningpolitiskt beslut i februari

Räntan kvar på noll ännu en tid



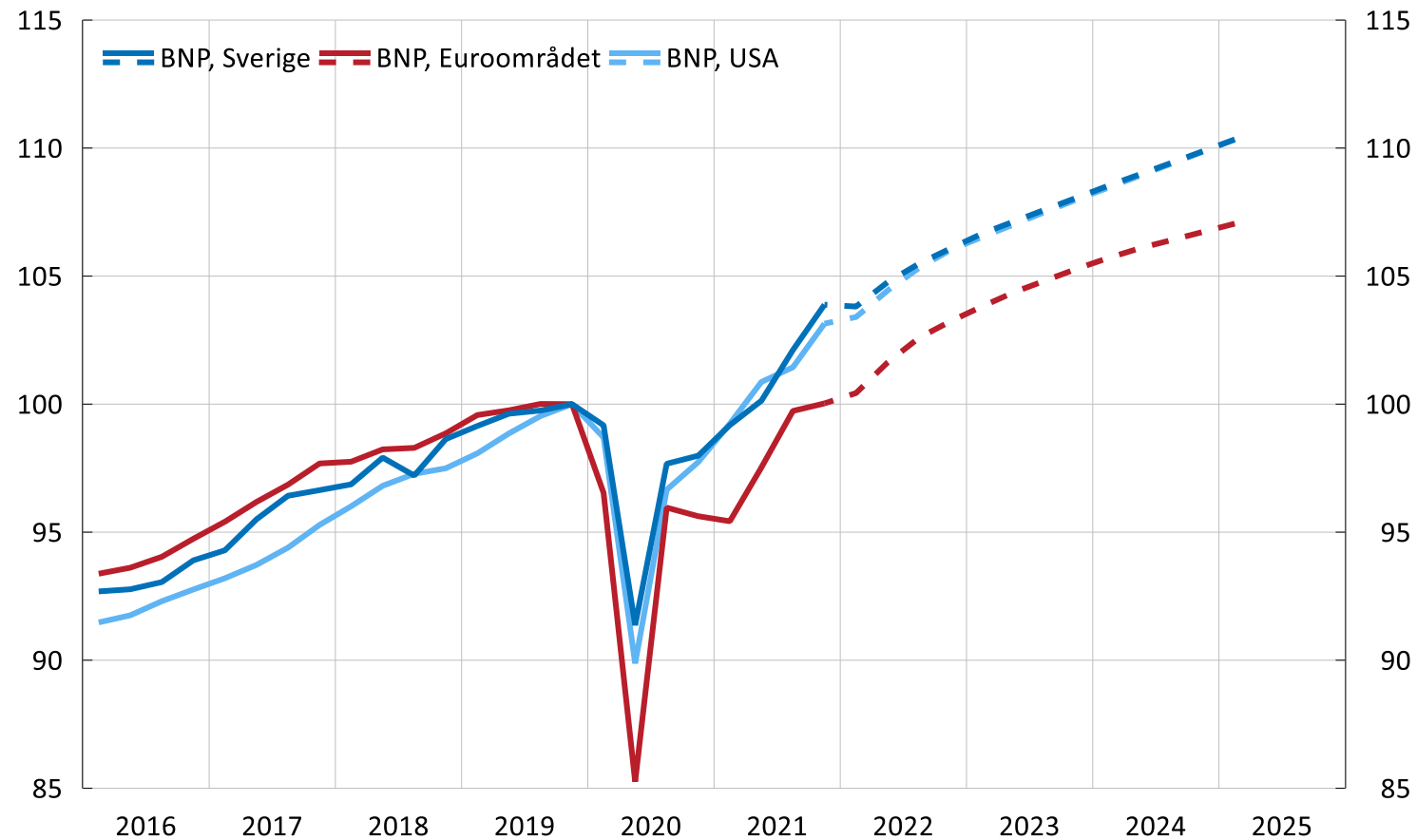
Anm. Procent respektive nominellt belopp, miljarder kronor.

Nettoköpen avslutades vid årsskiftet, köp som kompenserar förfall



Källa: Riksbanken.

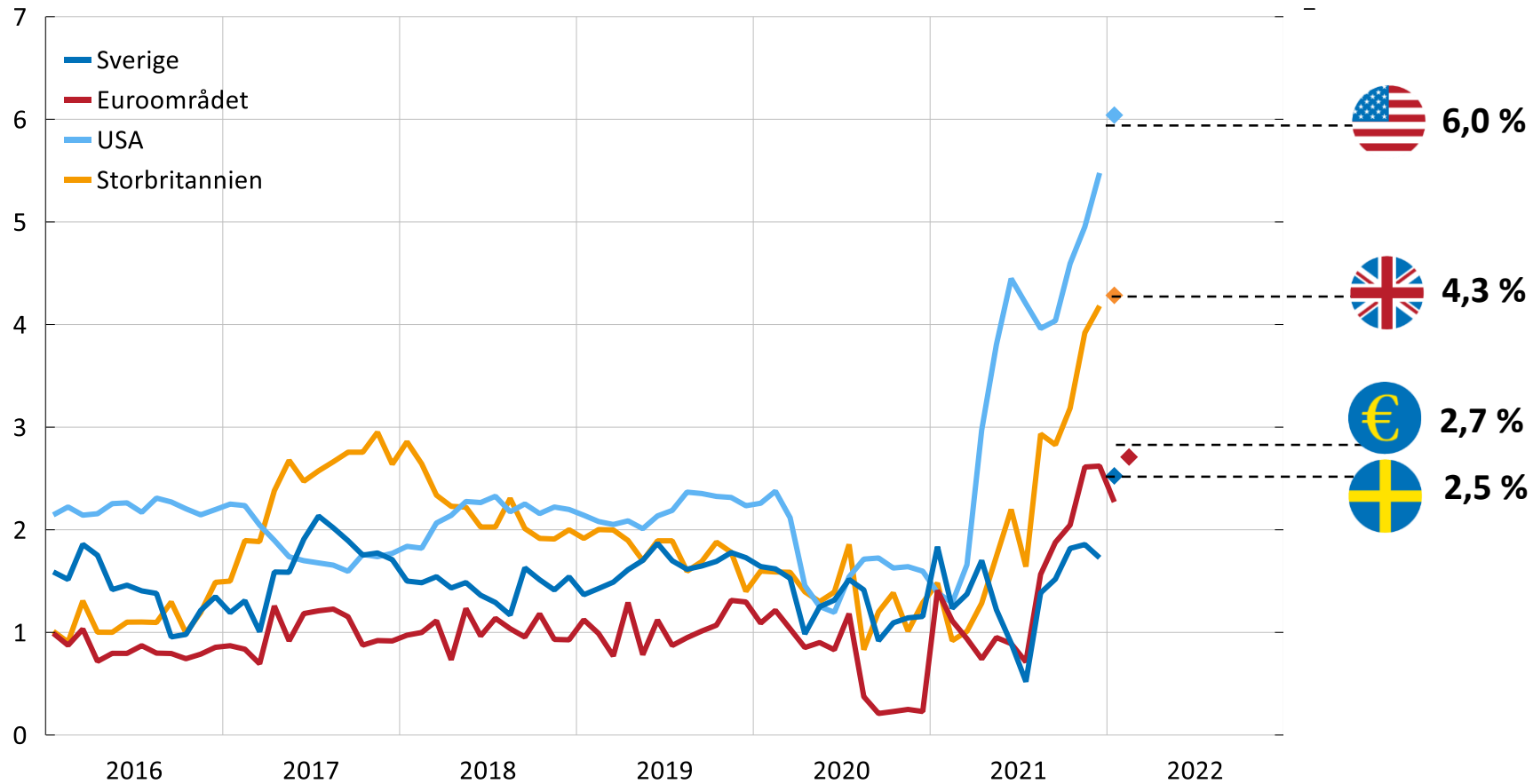
Världsekonomin har i stort återhämtat sig



Anm. Index, 2019 kv4 = 100, säsongrensade data.

Källor: Eurostat, SCB, U.S. Bureau of Economic Analysis och Riksbanken.

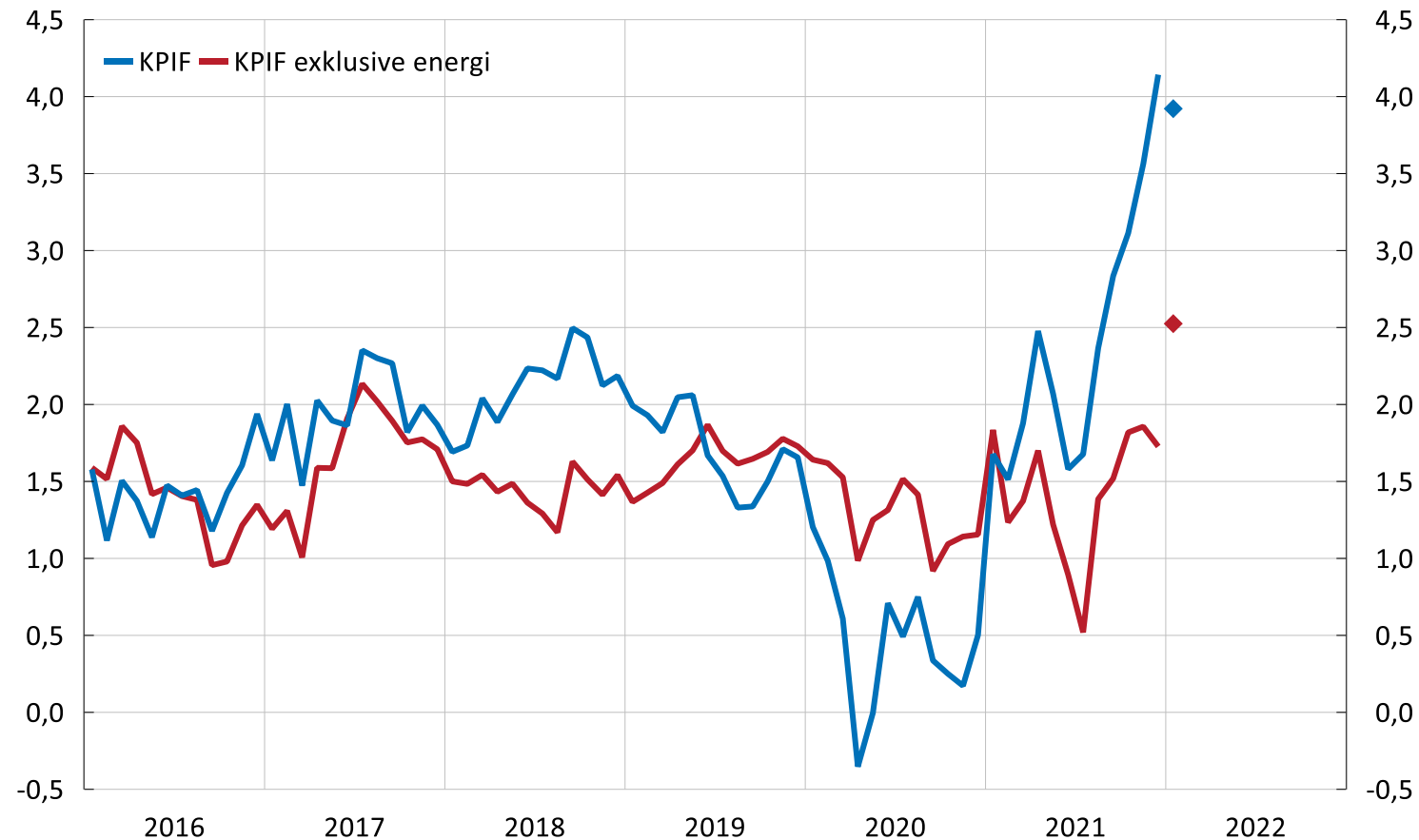
Stora skillnader i underliggande inflation



Anm. Årlig procentuell förändring, månadsdata. Sverige: KPIF exkl. energi, Euroområdet: HIKP exkl. energi, livsmedel, alkohol och tobak, USA: KPI exkl. energi och livsmedel, Storbritannien: KPI exkl. energi och livsmedel.

Källor: Eurostat, SCB, U.S. Bureau of Labor Statistics, ONS.

Energipriser drar upp svensk inflation



Energipriser
1,4
procent-
enheter

Anm. Årlig procentuell förändring.

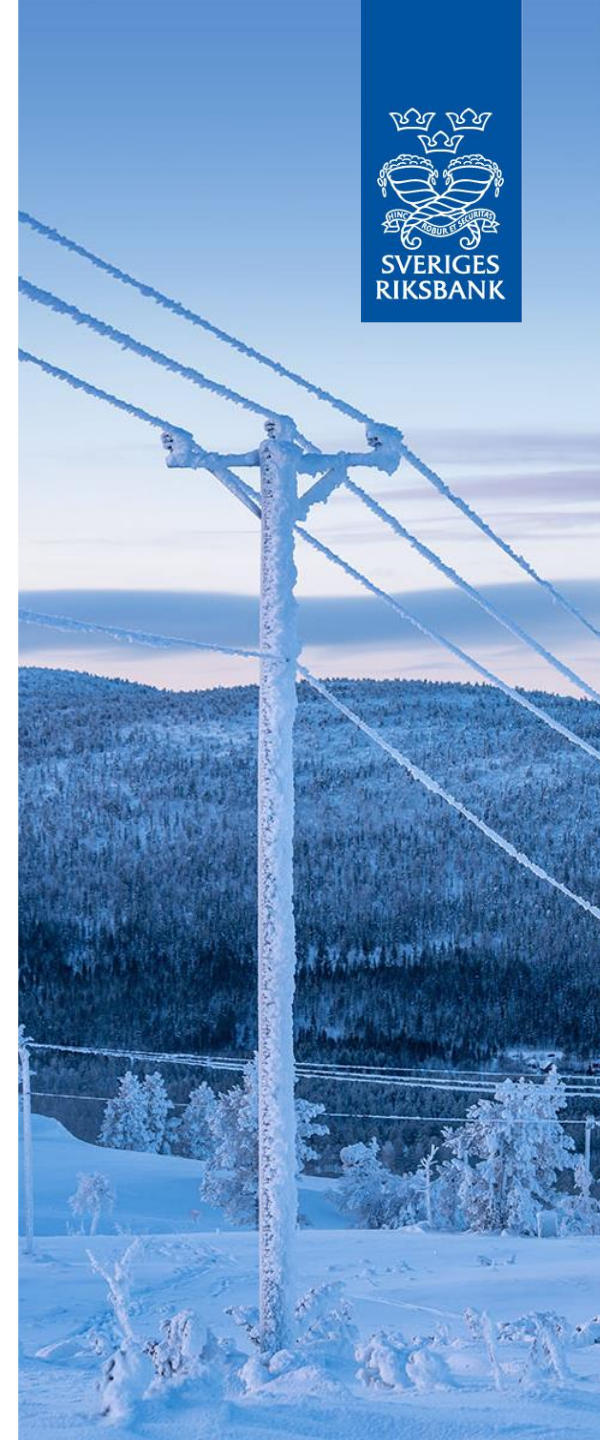
Källa: SCB.

Högre inflationsprognos

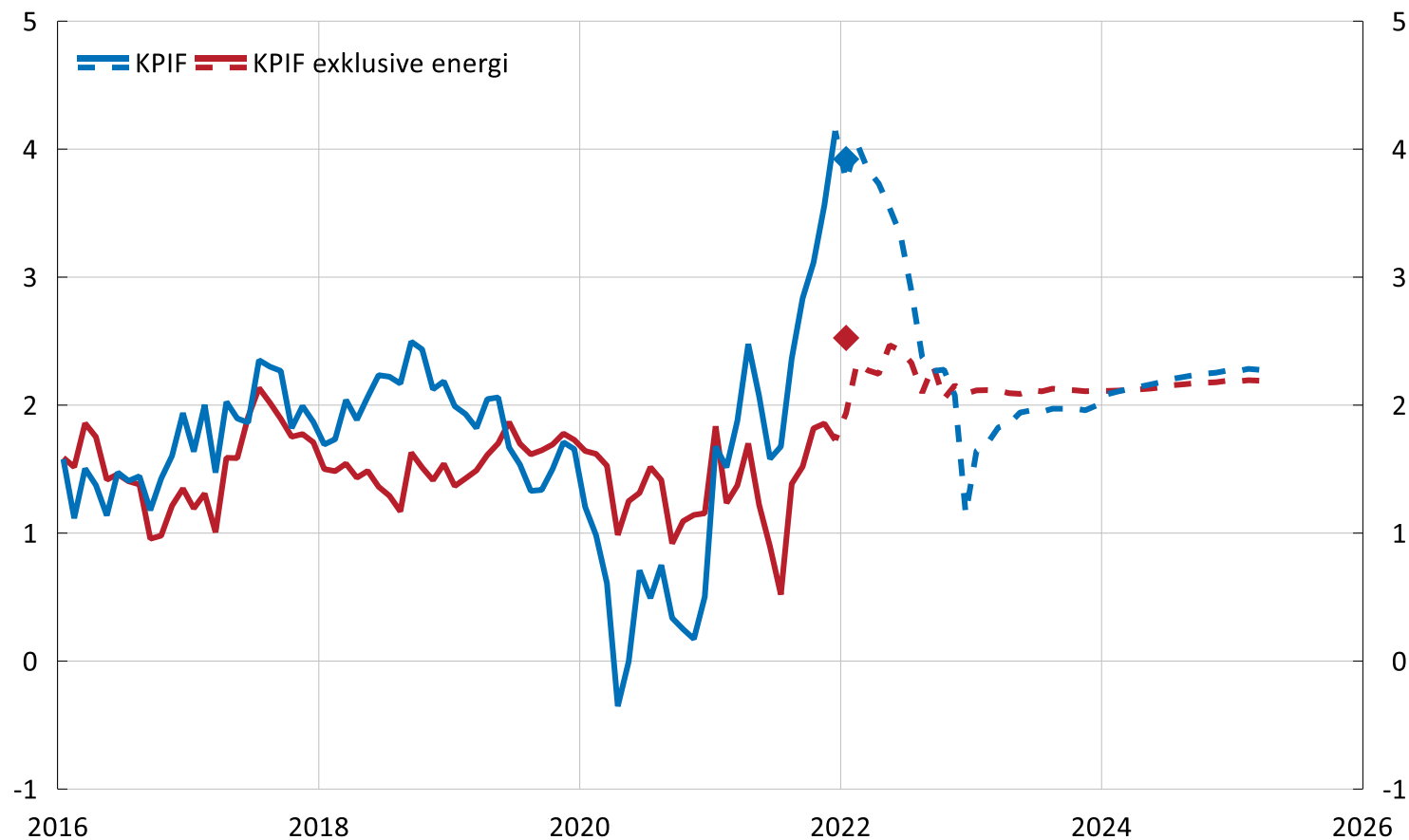
- Direkta och indirekta effekter av höga energipriser
- Prisförändringar kopplade till pandemin

Effekter som
klingar av

Måttliga löneökningar och inflationsförväntningar nära 2 procent talar emot att inflationen skulle bli varaktigt hög.



KPIF-inflationen svänger kraftigt även i år, utan energipriser är inflationen nära 2 procent

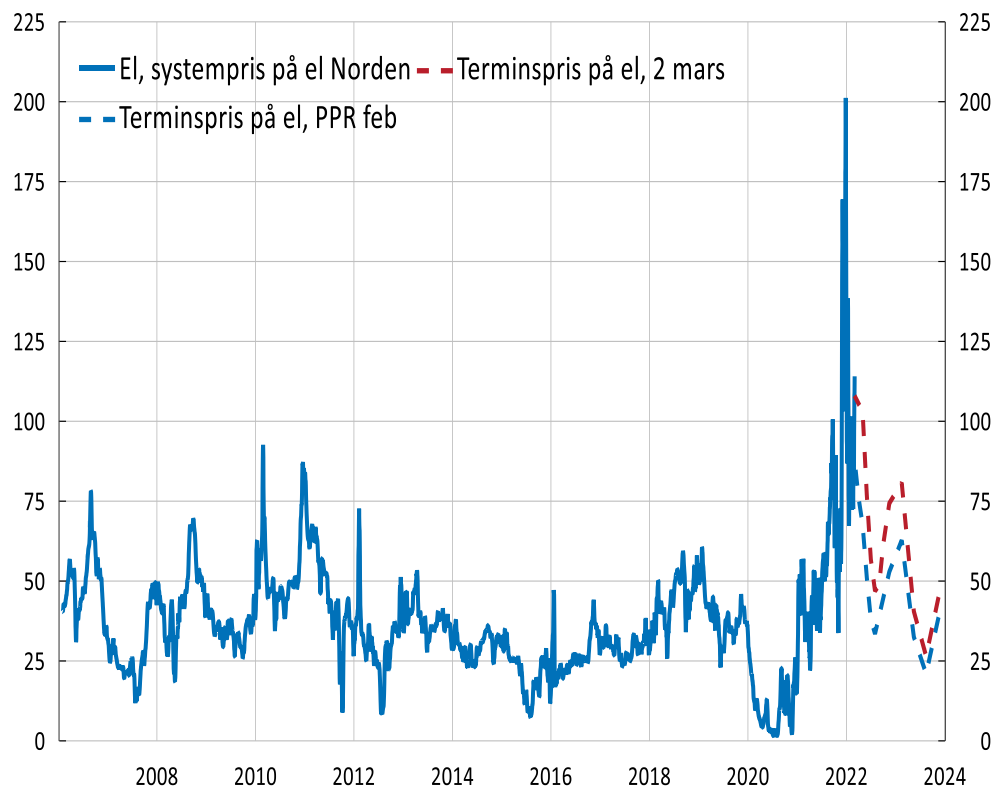


Anm. Årlig procentuell förändring.

Källor: SCB och Riksbanken.

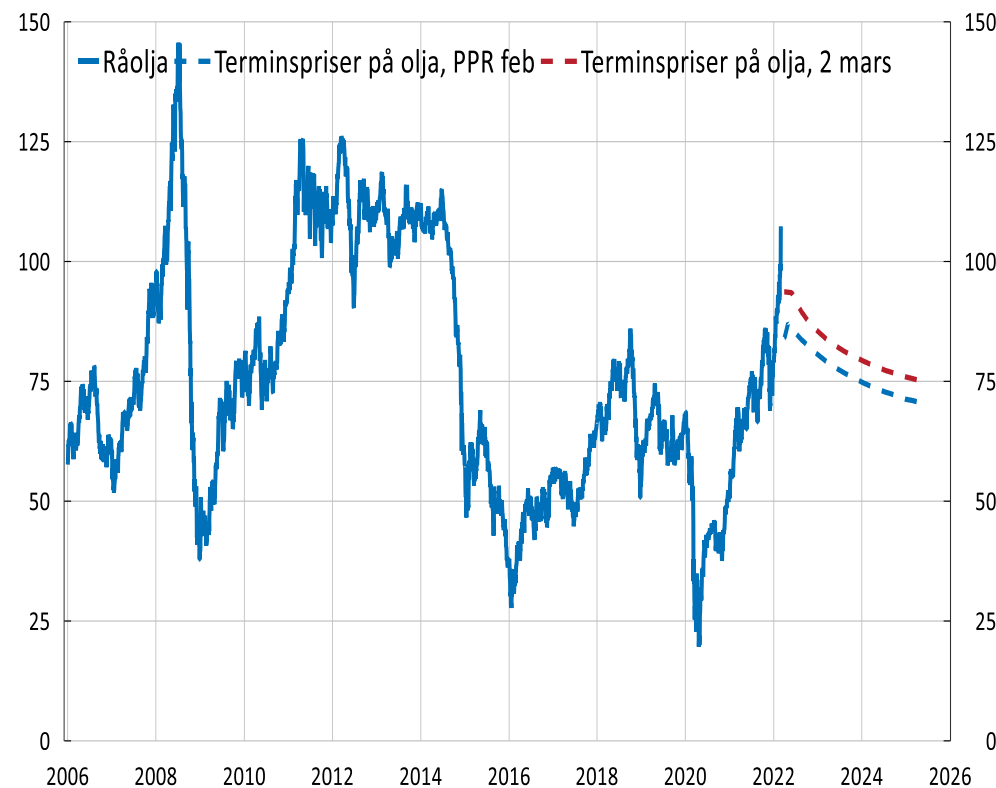
Mycket osäker utveckling för energipriserna

Elpriserna kan påverkas

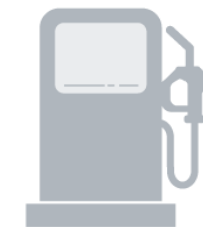
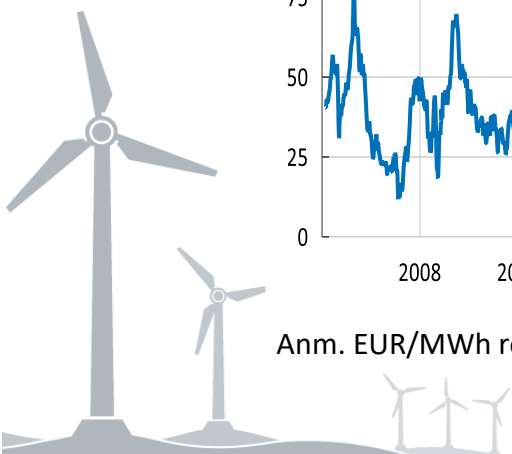


Anm. EUR/MWh respektive USD/fat.

Oljepriset har stigit



Källor: Nord Pool, SCB och Riksbanken.



Inflationsutvecklingen är ovanligt osäker

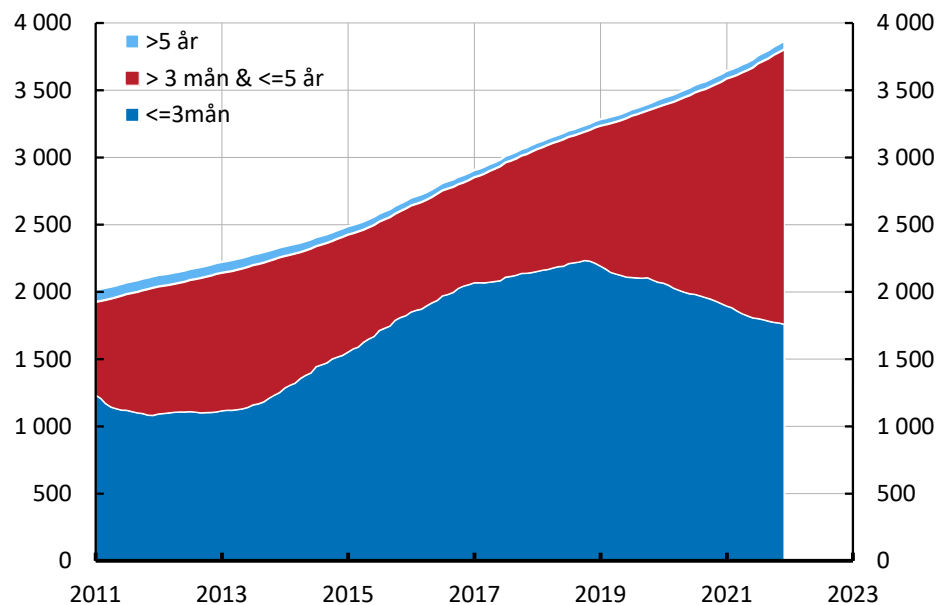
- Risken att inflationen blir för låg har minskat, men finns kvar
- På kort sikt kan energi- och livsmedelspriser bidra till högre inflation
- Men osäkerheten är i dagsläget stor

Vi utvärderar löpande hur varaktig den högre inflationen är och anpassar penningpolitiken om det behövs.

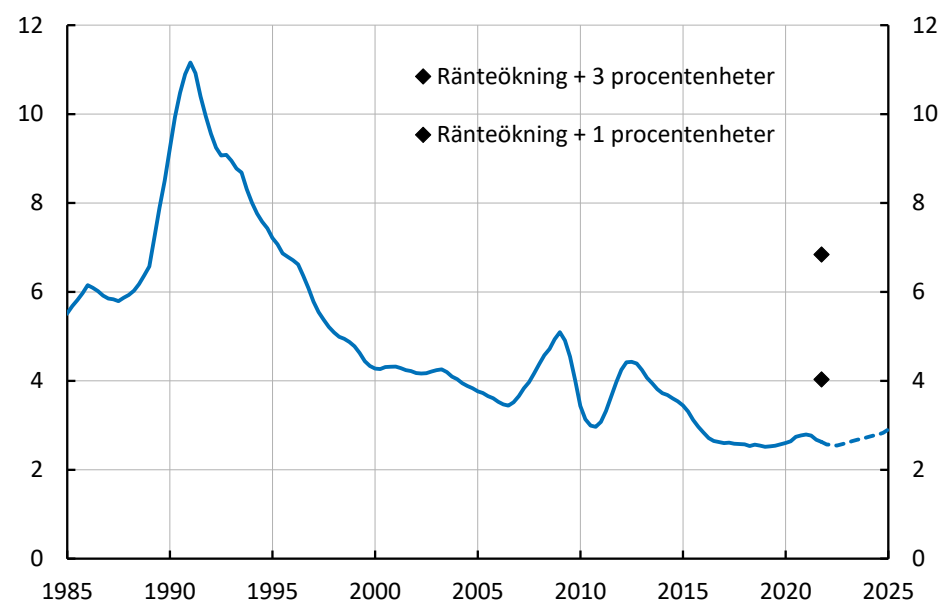


Om räntorna stiger skulle det snabbt leda till stigande ränteutgifter

Bolånestocken uppdelat på räntebindningstider



Hushållens ränteutgifter som andel av disponibel inkomst



Anm. Vänster: Miljarder SEK. Höger: Den streckade linjen avser Riksbankens prognos. Ränteutgifterna är justerade för ränteavdrag. Romberna illustrerar nivån på räntekvoten som är beräknat utifrån nuvarande skuldkvot i ett scenario där räntan stigit med 1 respektive 3 procentenheter från nuvarande nivå. Den nedersta romben motsvarar en räntehöjning på 1 procentenhet.

Källor: SCB och Riksbanken.

Den ekonomiska politiken behöver fokusera mer på att motverka riskerna med de ökande skulderna

- Kraftfulla åtgärder har varit motiverade
 - En kombination av åtgärder behövs för att hålla räntor låga och ge stöd åt ekonomin och inflationen
 - ...men behovet av pandemirelaterade åtgärder har minskat
- Växande obalanser behöver hanteras
 - Reformen inom bostads- och skattepolitiken behövs
 - Riksbanken stöder FI:s beslut att höja den kontracykliska kapitalbufferten
 - Viktigt att bankerna tar höjd för riskerna med utlåning till fastighetsföretag



Inflationen vid målet med stöd av penningpolitiken

Februari 2022