

Redogörelse för penningpolitiken 2023

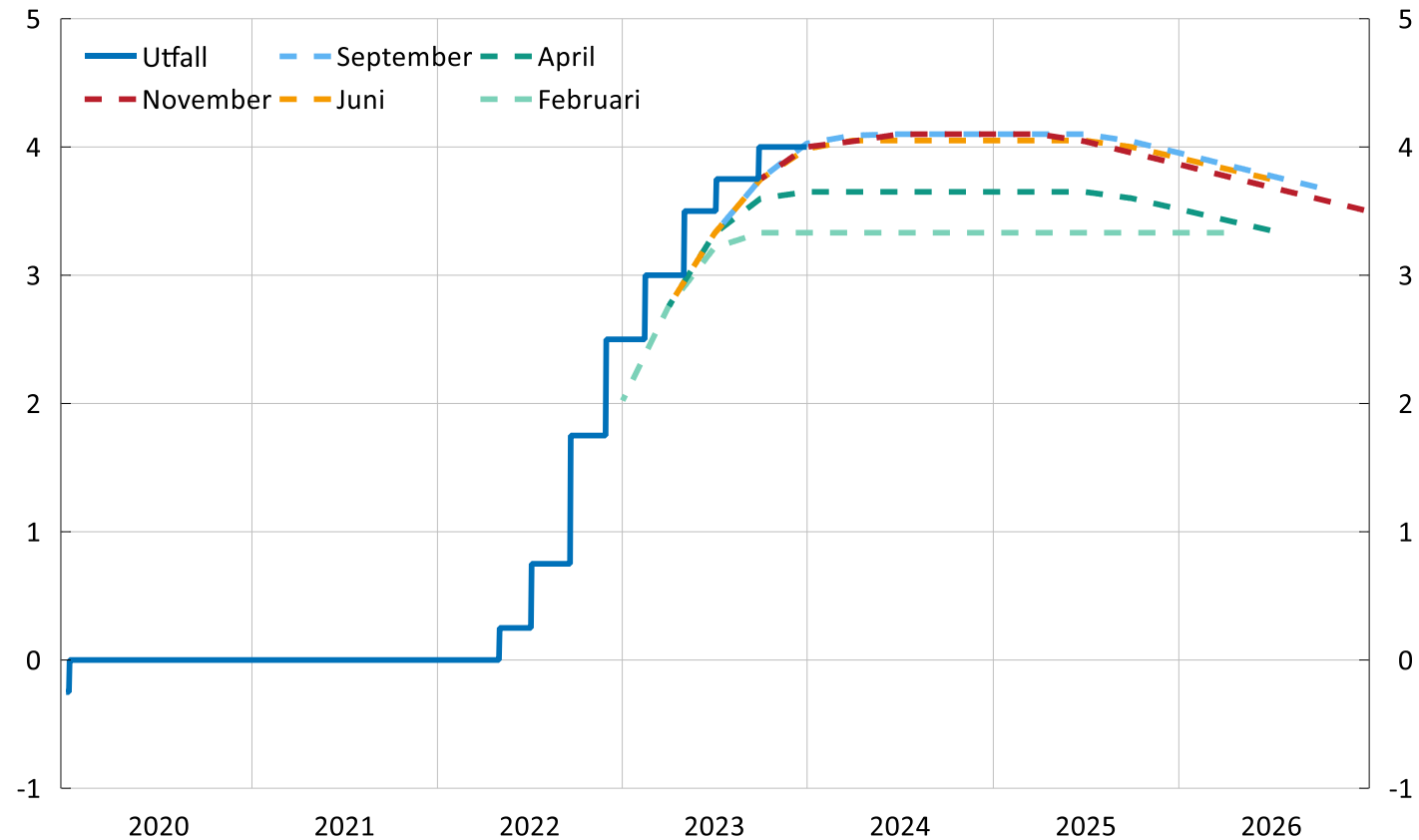
Riksdagens finansutskott
28 maj 2024

Erik Thedéen
Riksbankschef

Inflationen tillbaka nära målet i slutet av 2023

- Period med skadligt hög inflation – inflationsmålet har testats på riktigt
- Syftet med Riksbankens räntehöjningar: få inflationen tillbaka till målet inom rimlig tid, utan att bromsa ekonomin onödigt mycket
- Penningpolitiken och avtagande utbudsstörningar bidrog till att inflationen föll tillbaka relativt snabbt under 2023
- Utvärderarna bedömer att penningpolitiken varit välavvägd

Hur mycket skulle penningpolitiken behöva stramas åt för att få ner inflationen och behålla trovärdigheten?

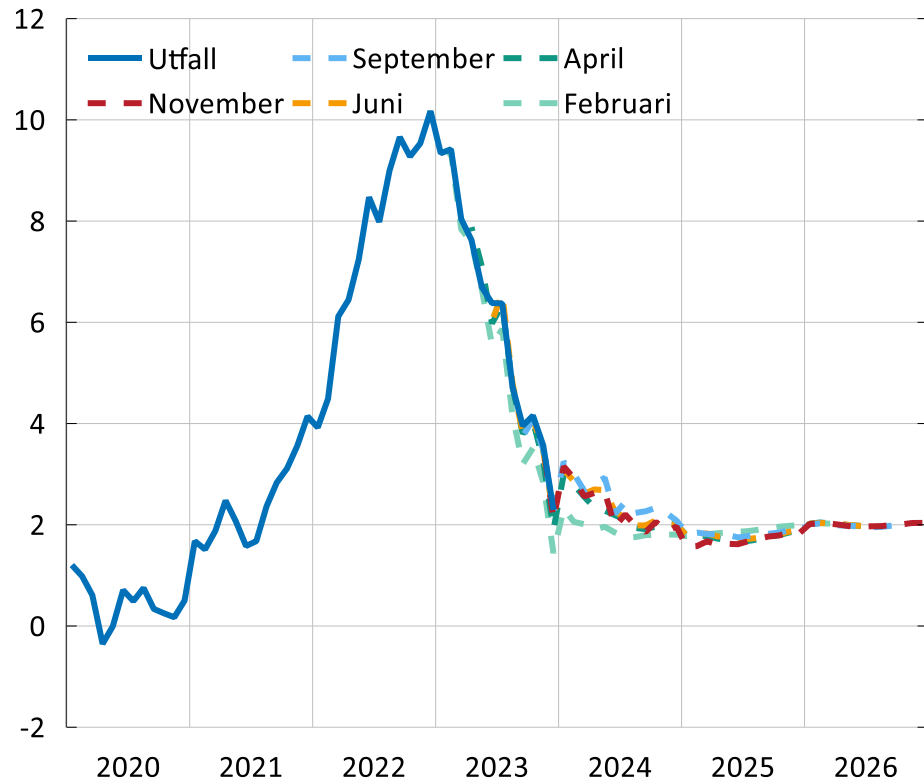


Anm. Procent. Prognoser från 2023. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.

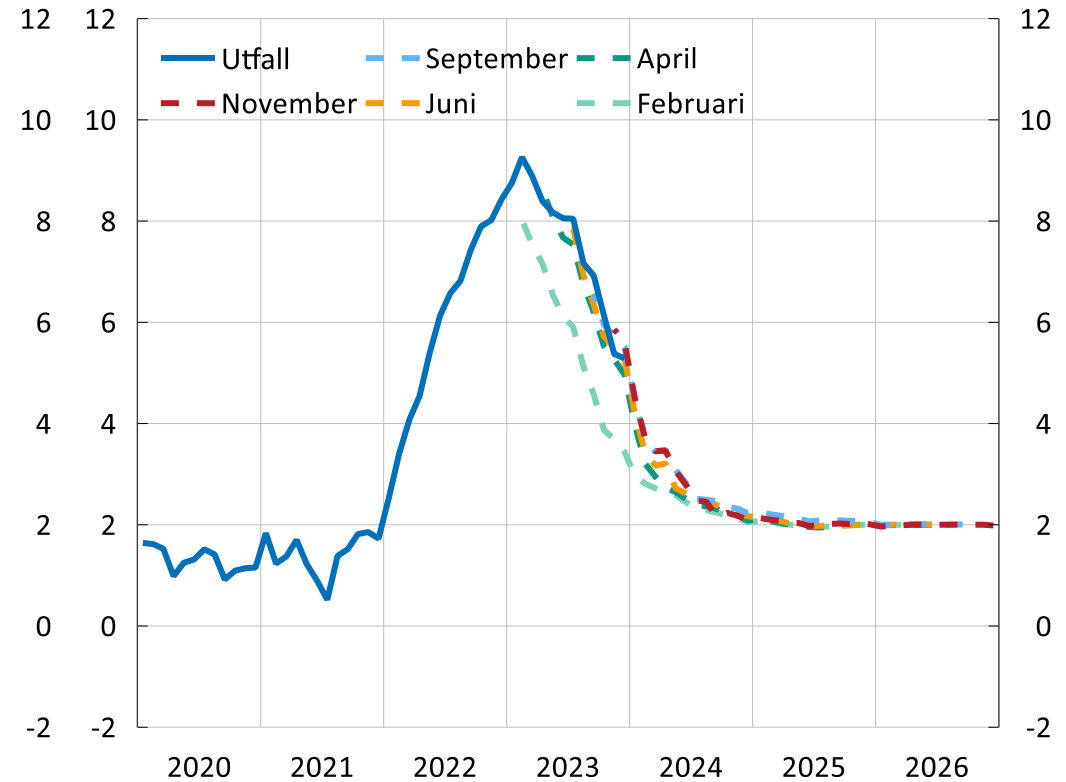
Källa: Riksbanken.

Underliggande inflation högre än väntat första halvåret

KPIF, prognoser 2023



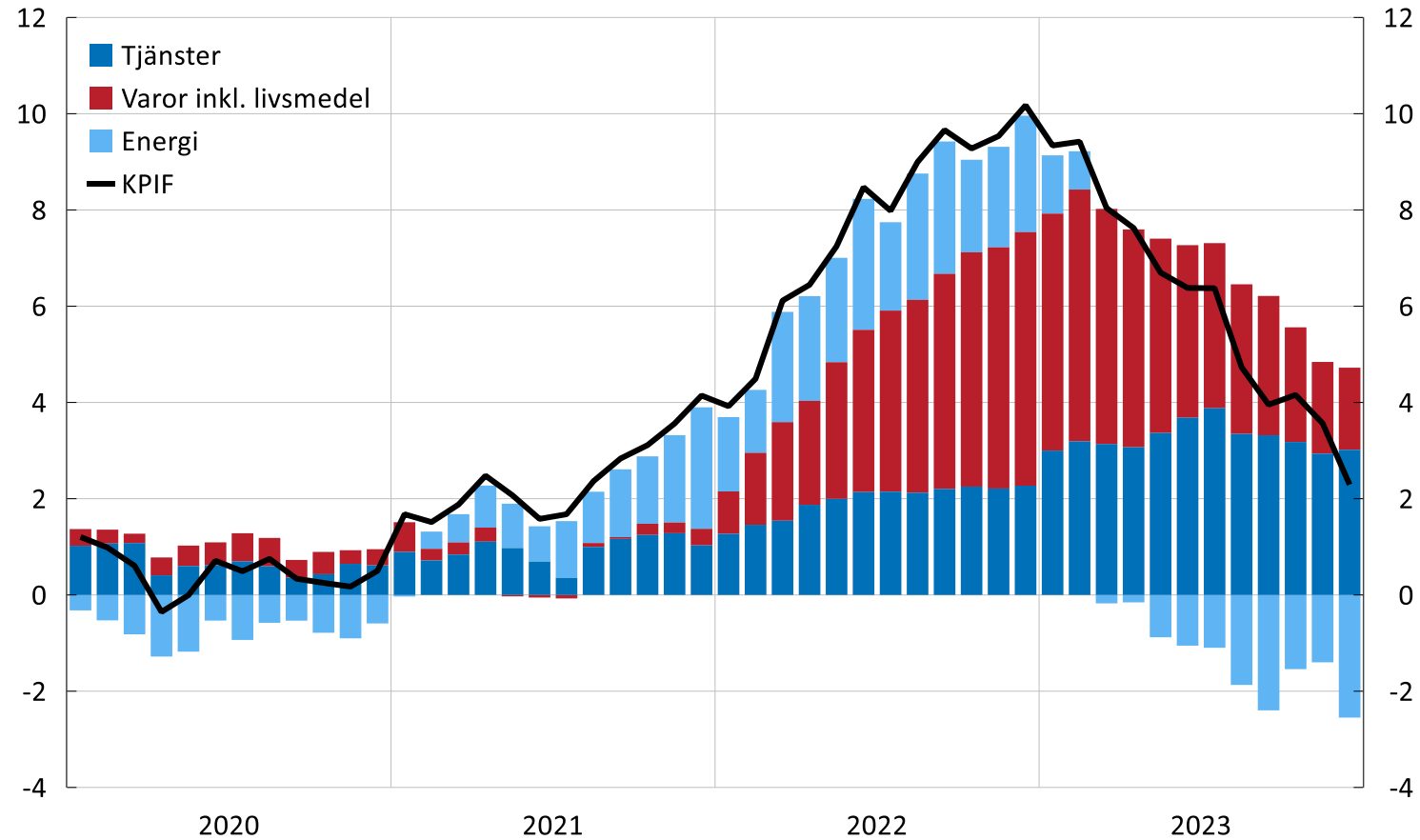
KPIF exkl. energi, prognoser 2023



Anm. Årlig procentuell förändring.

Källor: SCB och Riksbanken.

Framförallt tjänstepriserna fortsatte att öka snabbt

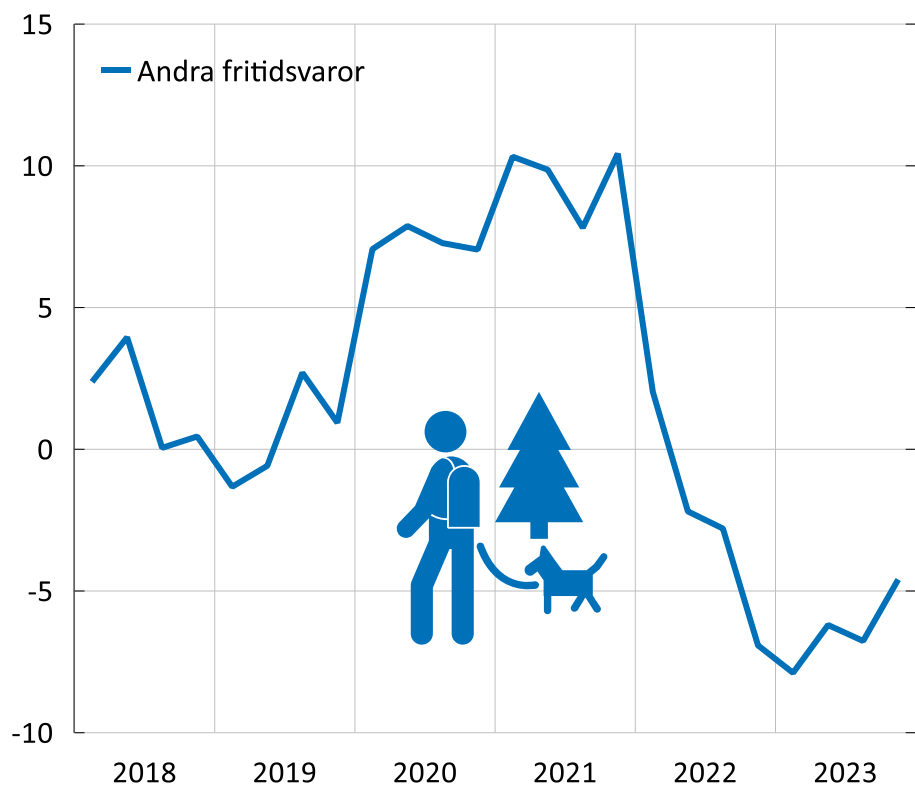


Anm. Bidrag till KPIF-inflationen. Procentenheter respektive årlig procentuell förändring.

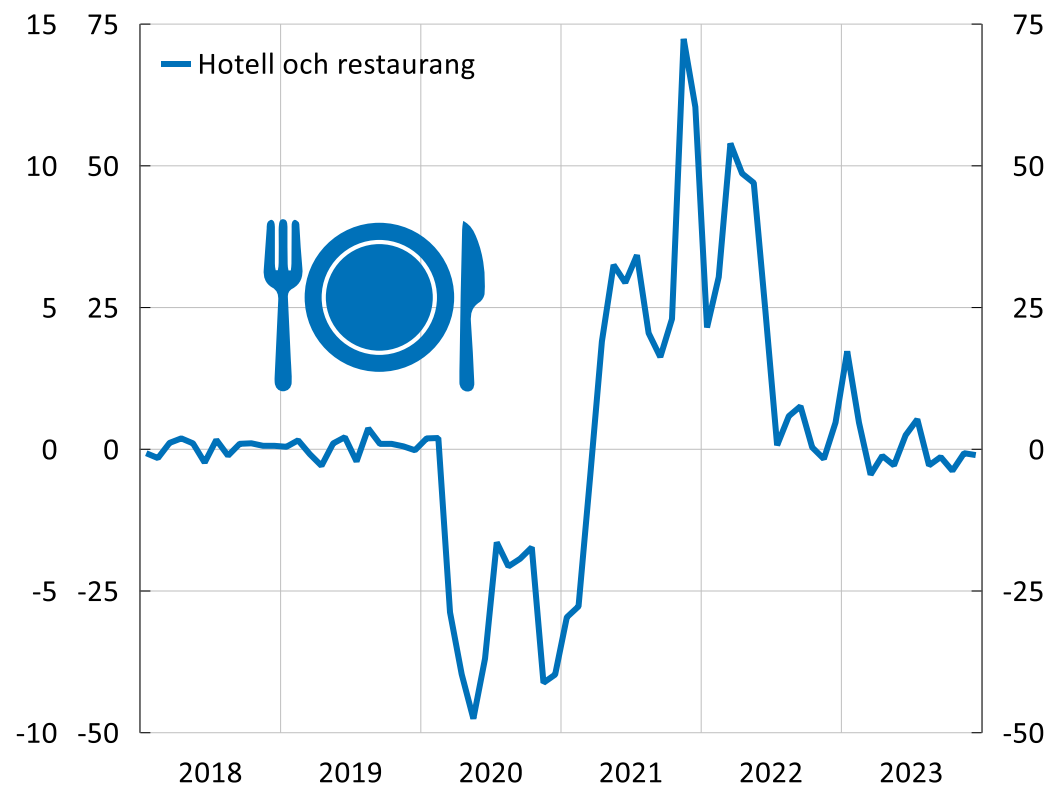
Källor: SCB och Riksbanken.

Skiften i efterfrågan under och efter pandemin

Konsumtion av vissa varor ökade under pandemin



Stor efterfrågan på tjänster efter pandemin

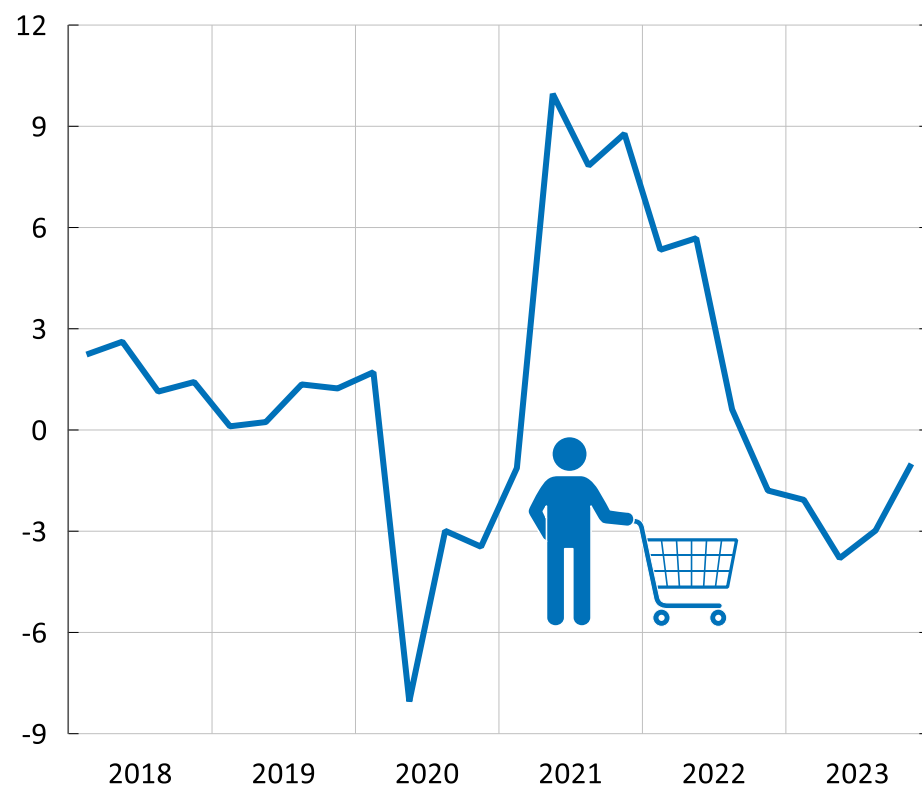


Anm. Årlig procentuell förändring. Hushållens konsumtion i fasta priser, säsongrensade data.

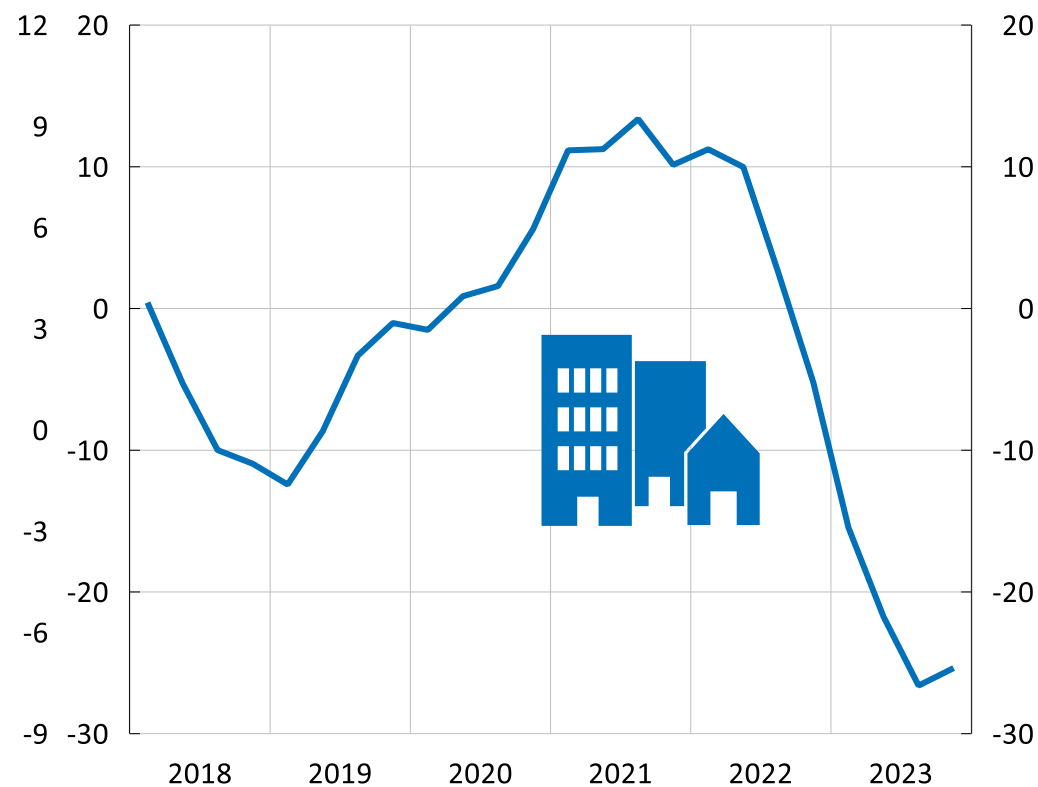
Källa: SCB.

Räntekänsliga delar av ekonomin har drabbats hårt

Hushållens konsumtion



Bostadsinvesteringar

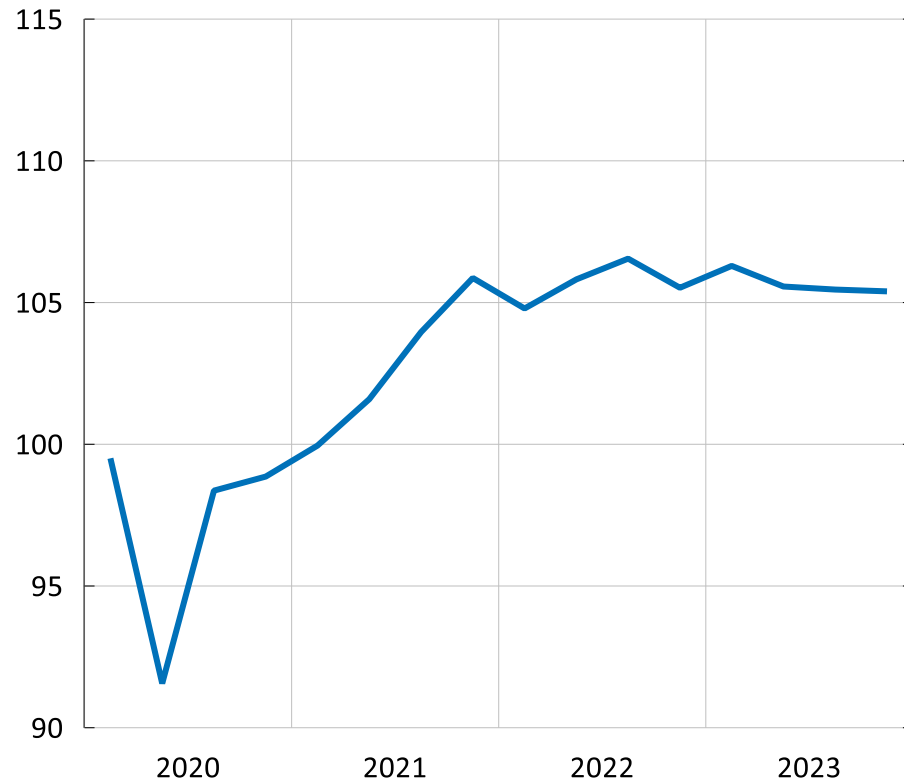


Anm. Årlig procentuell förändring. Säsongsrensade och kalenderkorrigerade data.

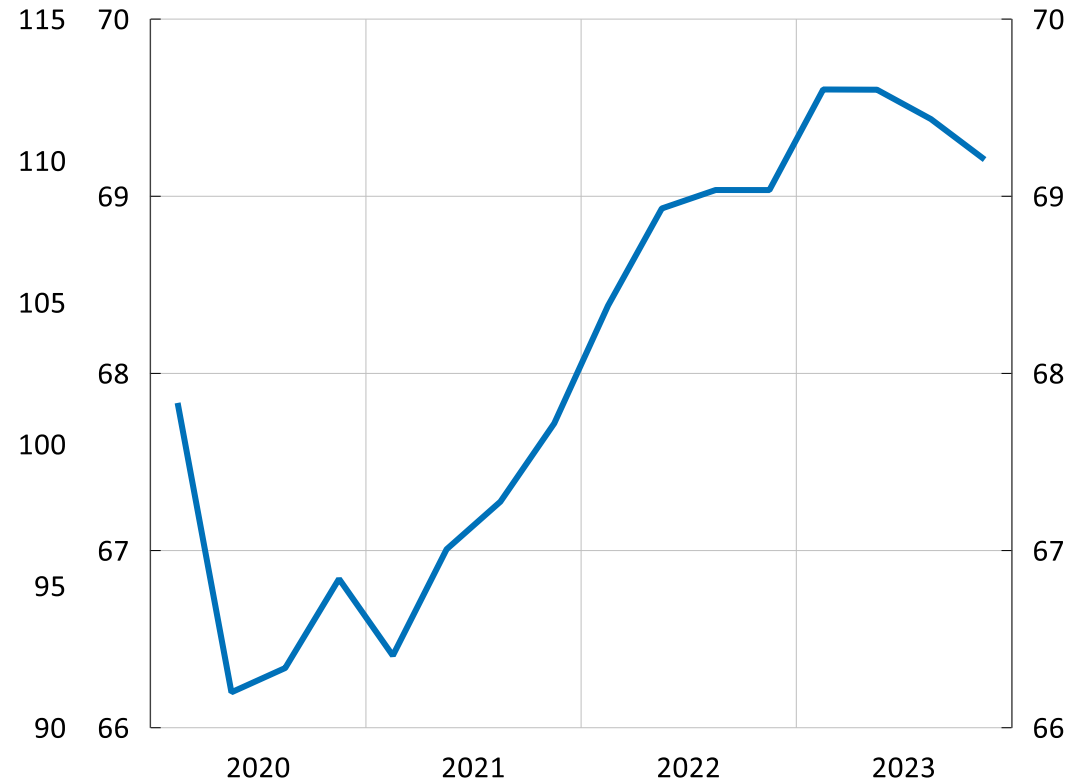
Källa: SCB.

Men svensk ekonomi har sammantaget varit oväntat motståndskraftig

BNP



Sysselsättningsgrad



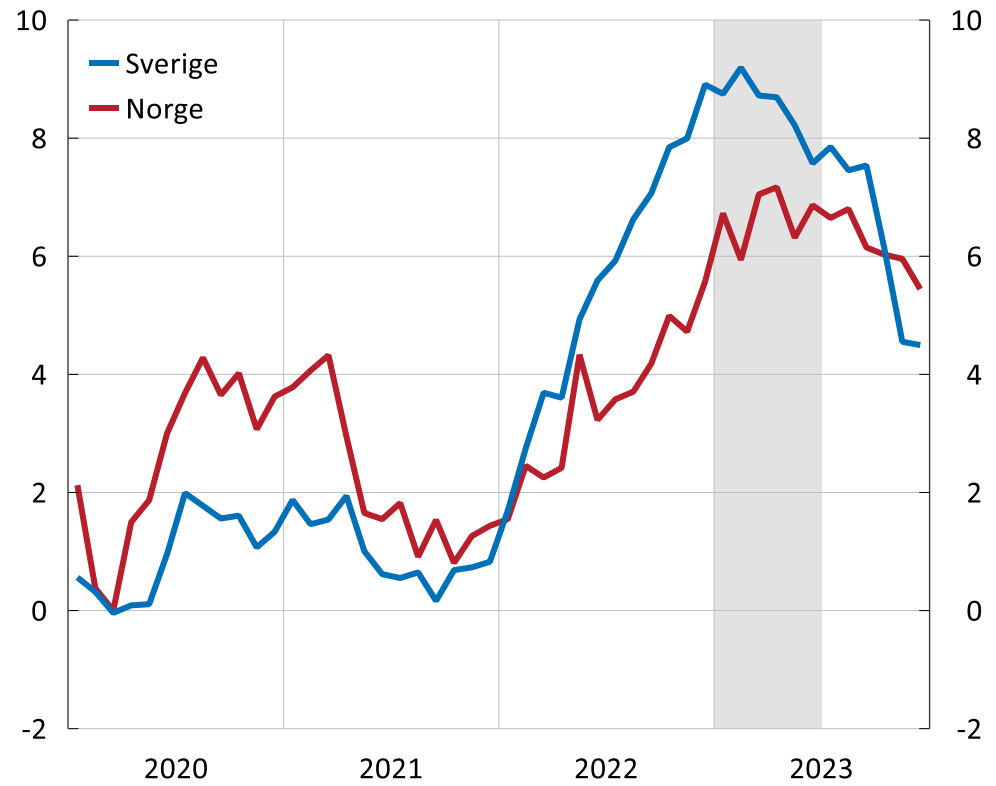
Anm. Index, 2019 kv4=100 (vänster). Procent av befolkningen, 15-74 år (höger). Säsongsrensade data.

Källor: SCB och Riksbanken.

Inte tillräckligt övertygande inflationsutsikter första halvåret

- Alltför starkt inflationstryck
- Företagens prissättningsbeteende
- Kronförsvagningen och dess genomslag på inflationen

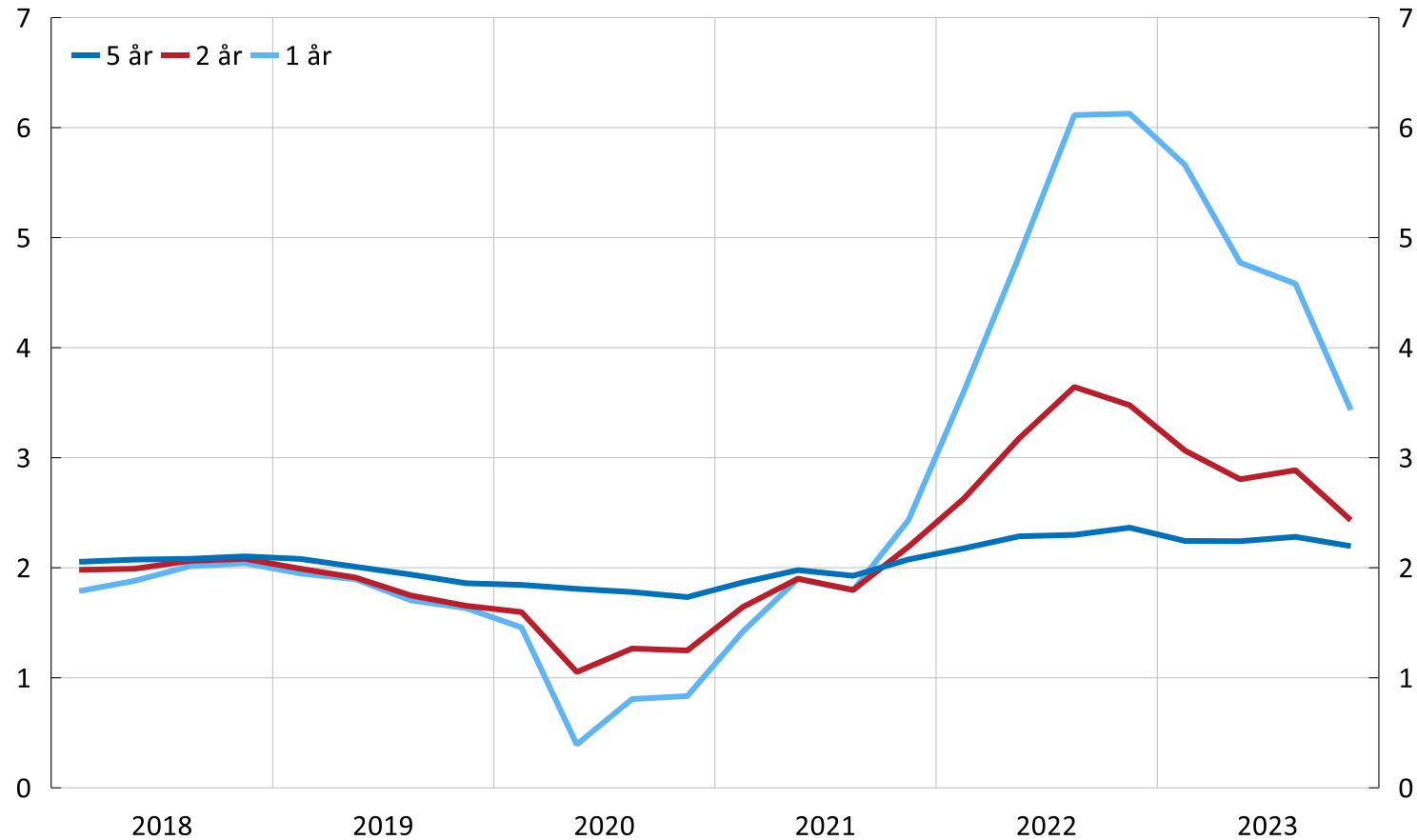
Varupriser exklusive livsmedel



Anm. Årlig procentuell förändring.

Källa: Eurostat.

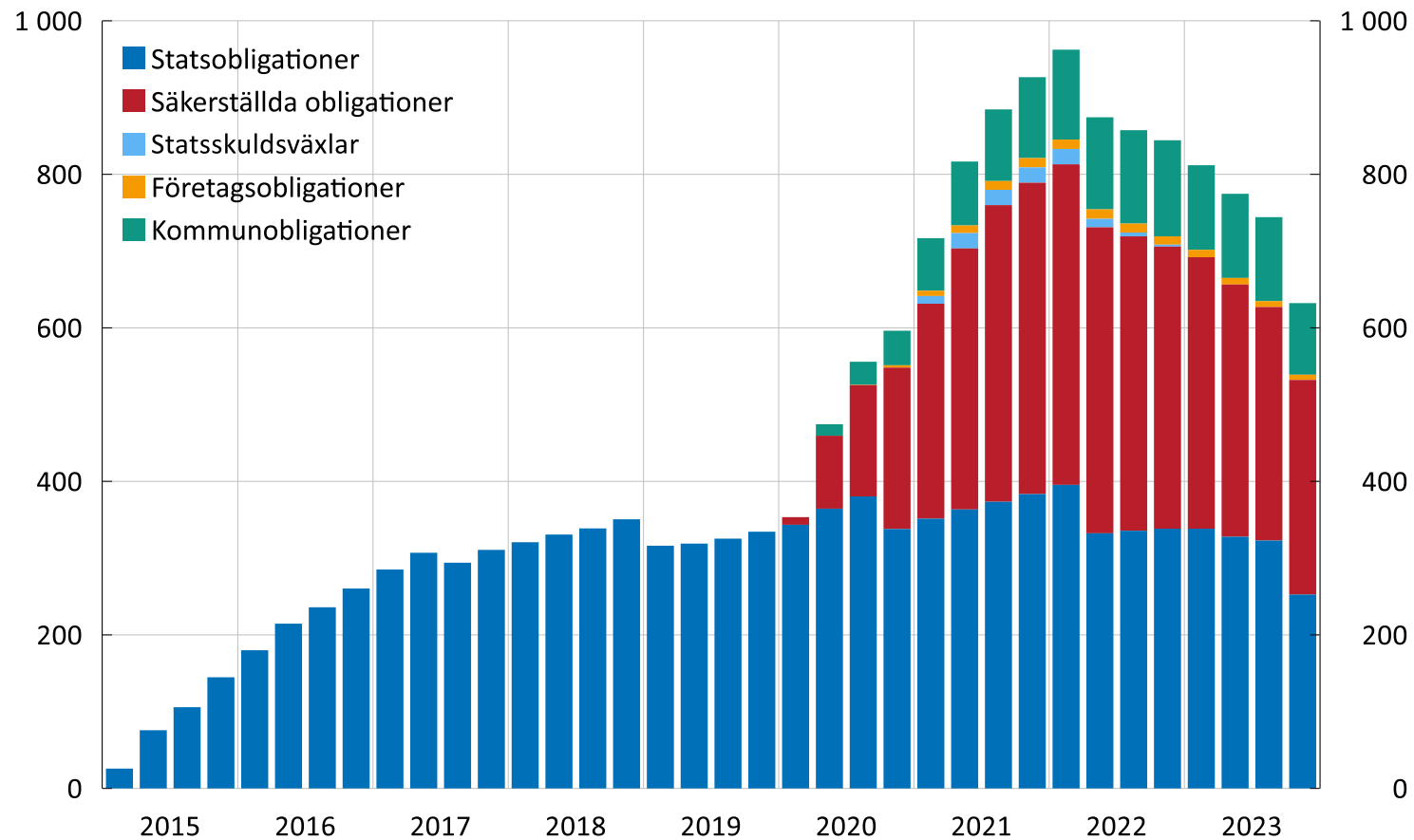
Inflationsförväntningarna har trots den höga inflationen varit väl förankrade



Anm. Procent. Förväntningarna avser KPI, samtliga aktörer.

Källa: Kantar Prospera.

Normalisering av balansräkningen under 2023 genom förfall och försäljning av statsobligationer



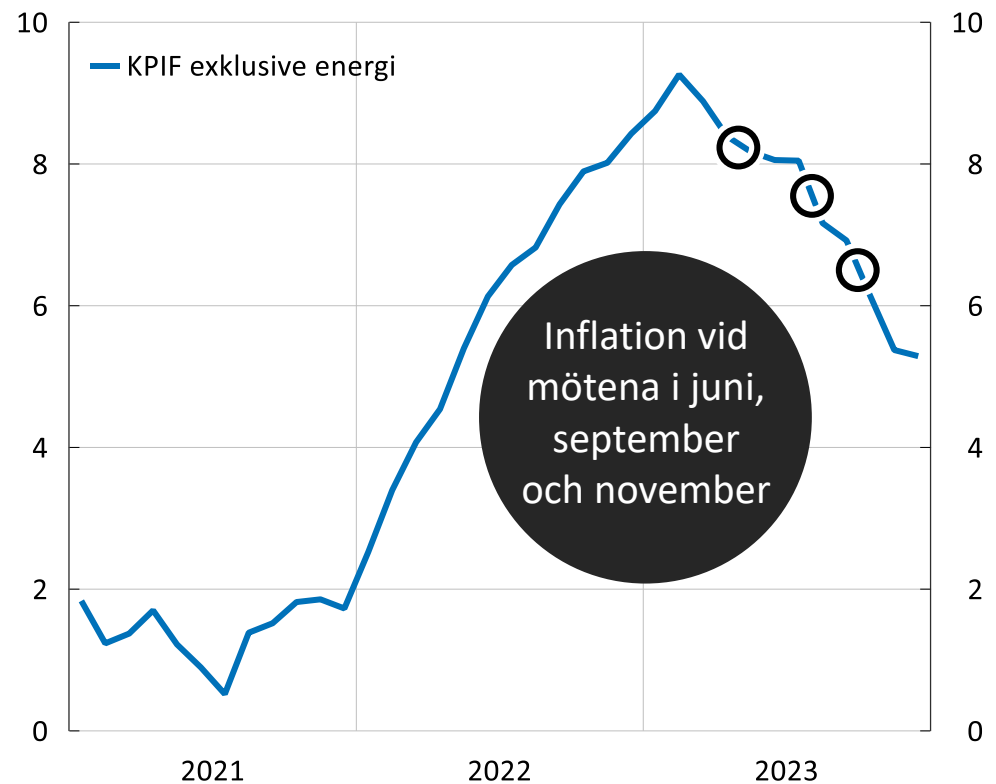
2023:
-212 mdr

Anm. Nominellt belopp, miljarder kronor.

Källa: Riksbanken.

Gynnsammare inflationsutsikter mot slutet av året

- Allt tryggare med prognoserna
- Tydligare nedgång i inflationen
- Lägre inflationstryck framåt
- I november valde vi att avvakta med ytterligare räntehöjningar

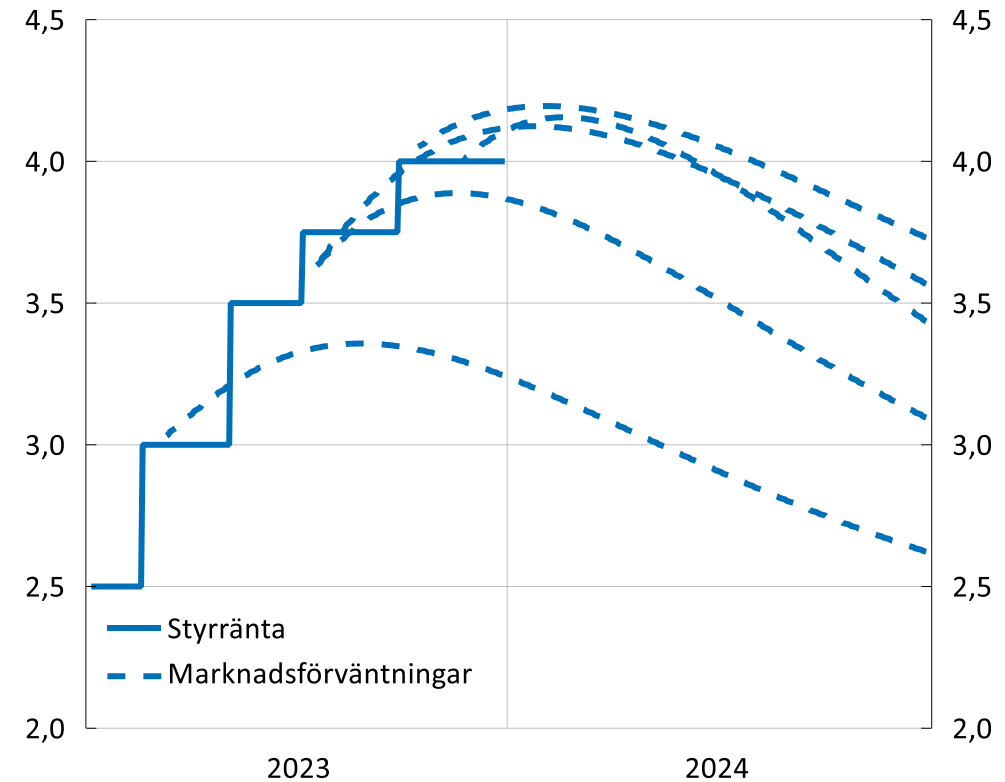


Anm. Årlig procentuell förändring.

Källa: SCB.

Hur kommunicera framtida penningpolitik?

- Osäkert vilken penningpolitik som behövs för att inflationen ska stabiliseras kring målet – särskilt efter stora avvikelser
- Marknadsförväntningar mycket volatila
- Scenarier och kortare räntebana för att kommunicera osäkerhet



Valutasäkringen – inte penningpolitik

- Tydligt i kommunikationen: ”Syftar till att begränsa Riksbankens förluster om kronan stärks och har *inte* ett penningpolitiskt syfte”
- Förändringar i växelkursen påverkar valutareservens värde och Riksbankens resultat
- Bedömning att kronan var undervärderad och skulle stärkas
- Sund riskhantering





Redogörelse för penningpolitiken 2023

Finansutskottet 28 maj 2024