

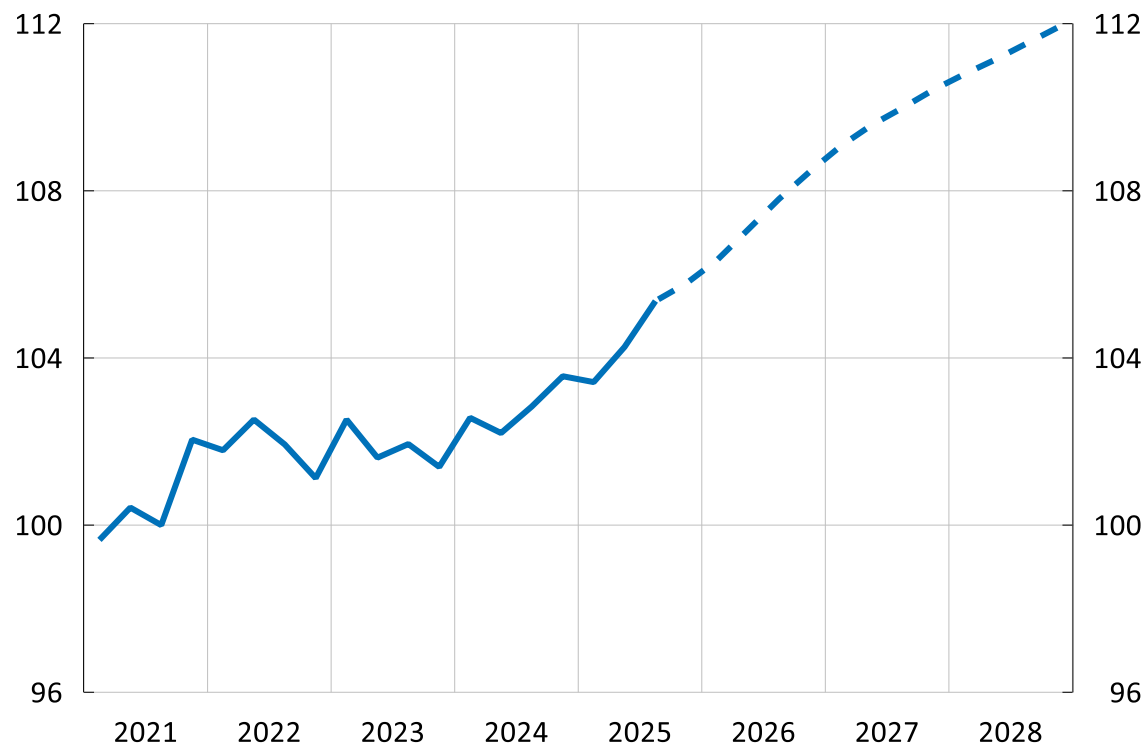
Svag konsumtion och bostadsmarknad: orsaker och lärdomar

Erik Thedéen, riksbankschef

Stockholms Handelskammare, 16 januari 2026

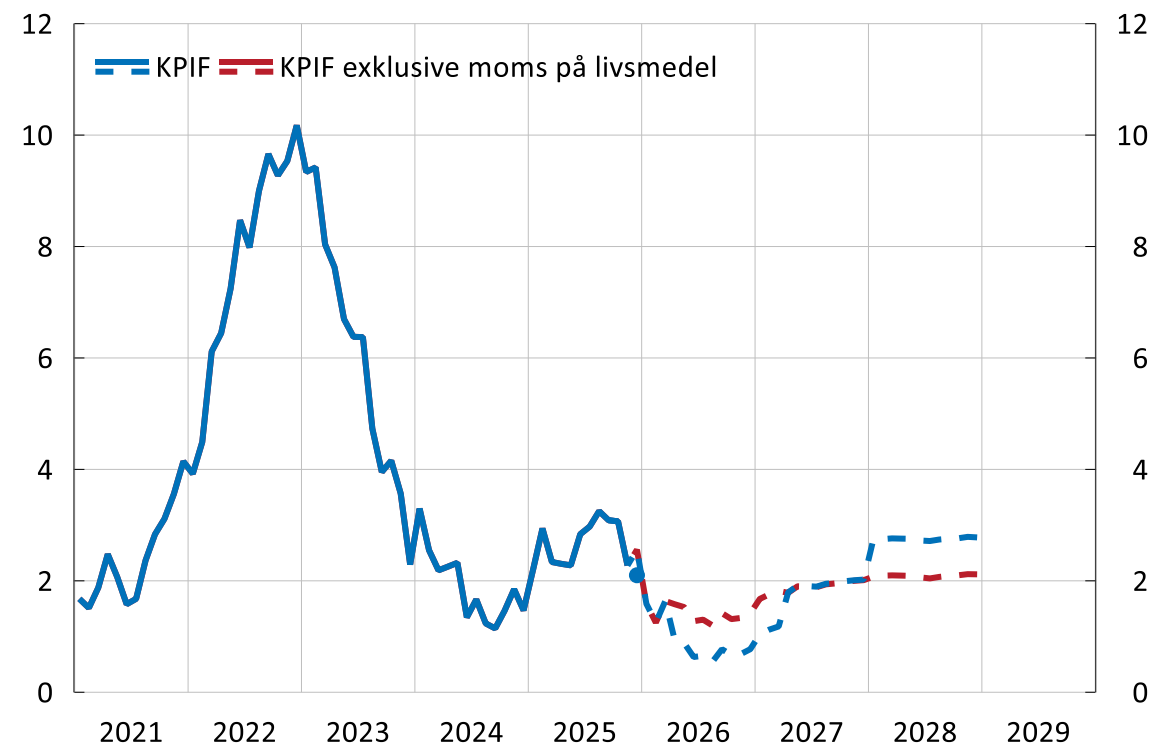
Högre tillväxt och inflation nära målet

BNP



Index, 2021 kv3 = 100. Streckad linje avser Riksbankens prognos. Säsongrensade data.
Källor: SCB och Riksbanken.

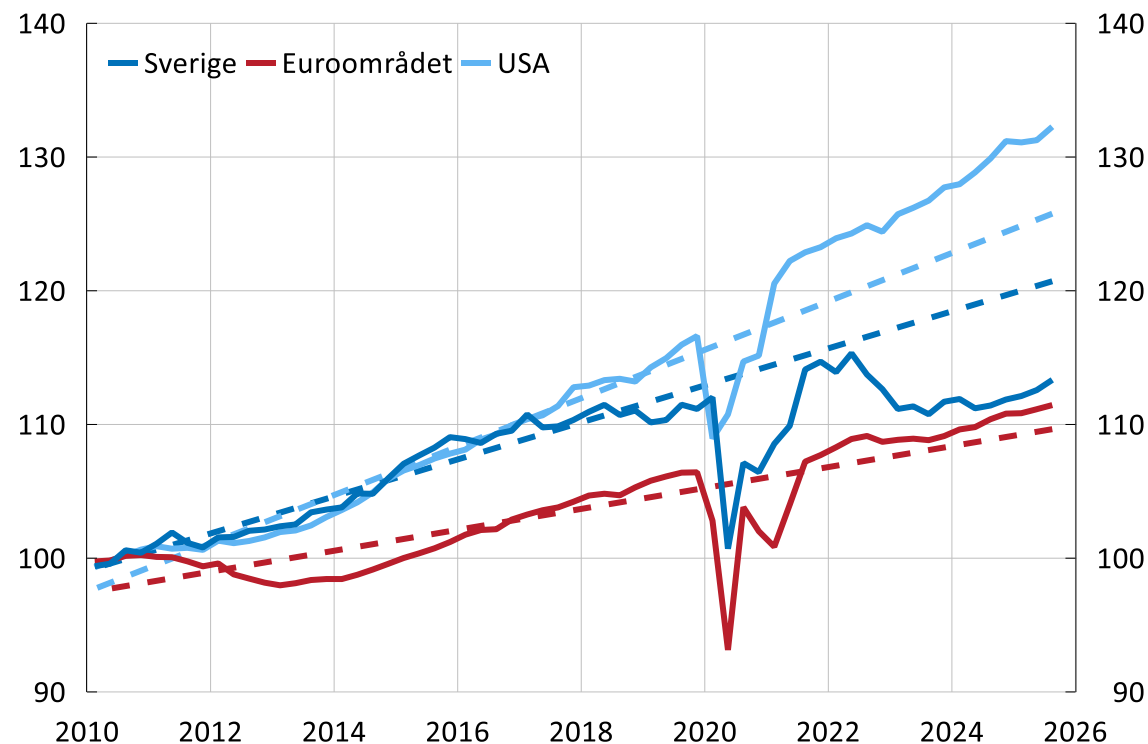
Inflation



Årlig procentuell förändring. Heldragna linjer avser utfall, streckade linjer avser Riksbankens prognos. Blå prick avser utfall för KPIF i december.
Källor: SCB och Riksbanken.

Svag konsumtion efter inflationsuppgången

Hushållens konsumtion

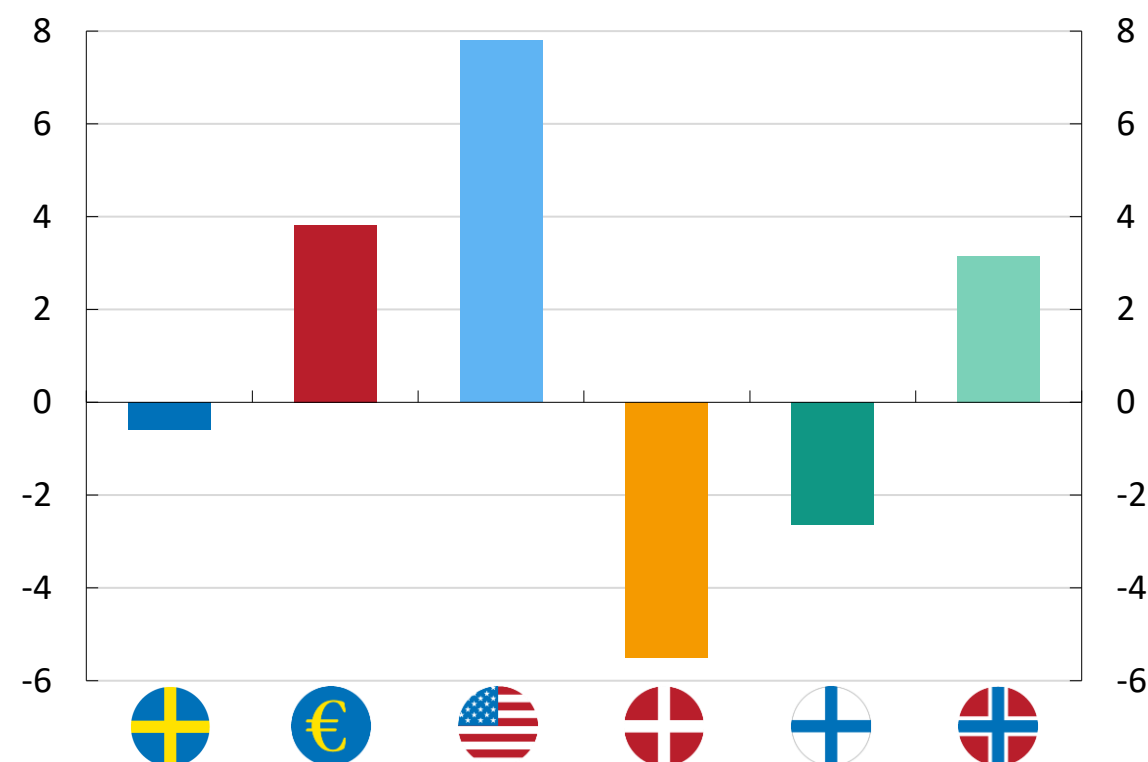


Index, 2010 = 100. Avser per capita. Streckade linjer avser trend för perioden 2010–2019.

Säsongrensade data.

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

Hushållens konsumtion



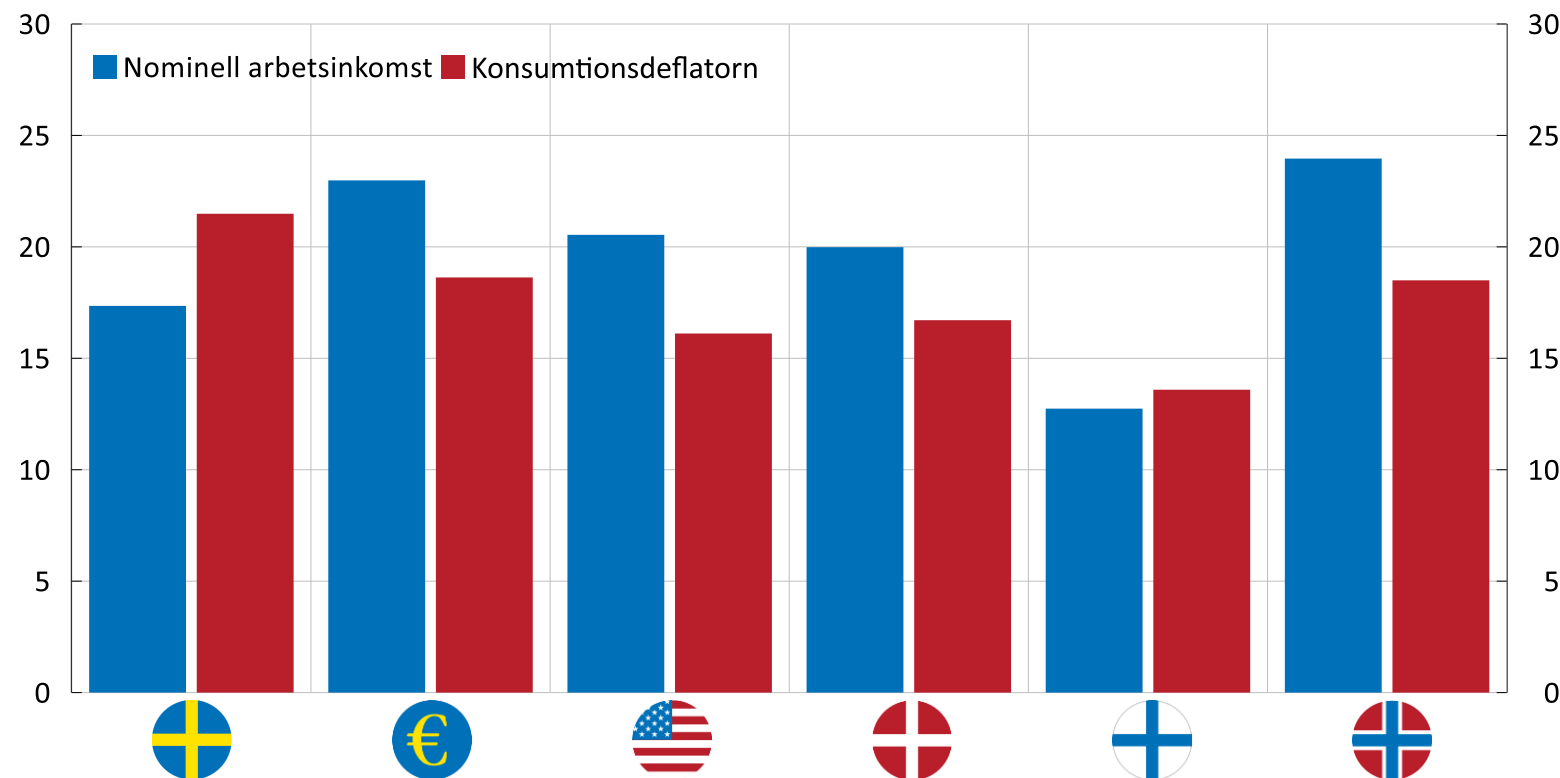
Procent, förändring 2021kv3–2025kv3 (Norge t.o.m. 2025kv2). Avser per capita.

Säsongrensade data.

Källor: OECD, SCB och Riksbanken.

I Sverige har arbetsinkomsterna inte hållit jämna steg med inflationen

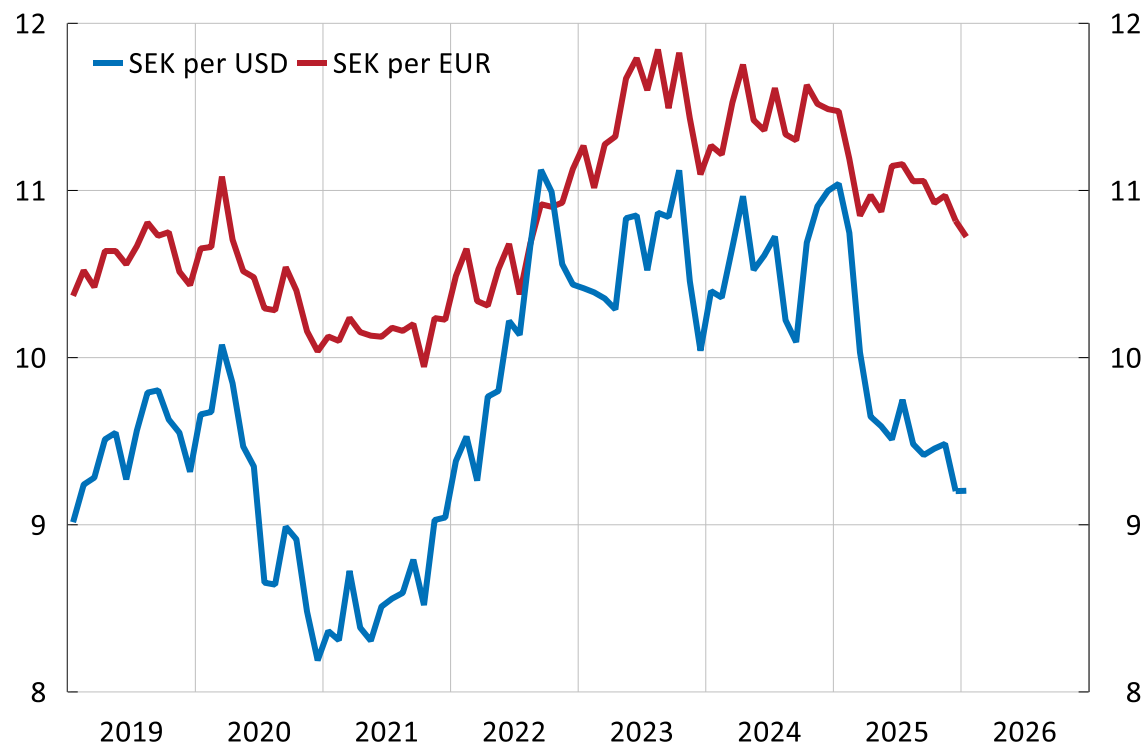
Arbetsinkomst och konsumtionsdeflatorn



Procent, förändring 2021kv3–2025kv3 (Norge t.o.m. 2025kv2). Avser nominell arbetsinkomst per capita. Säsongrensade data.
Källor: OECD, US Bureau of Economic Analysis och Riksbanken.

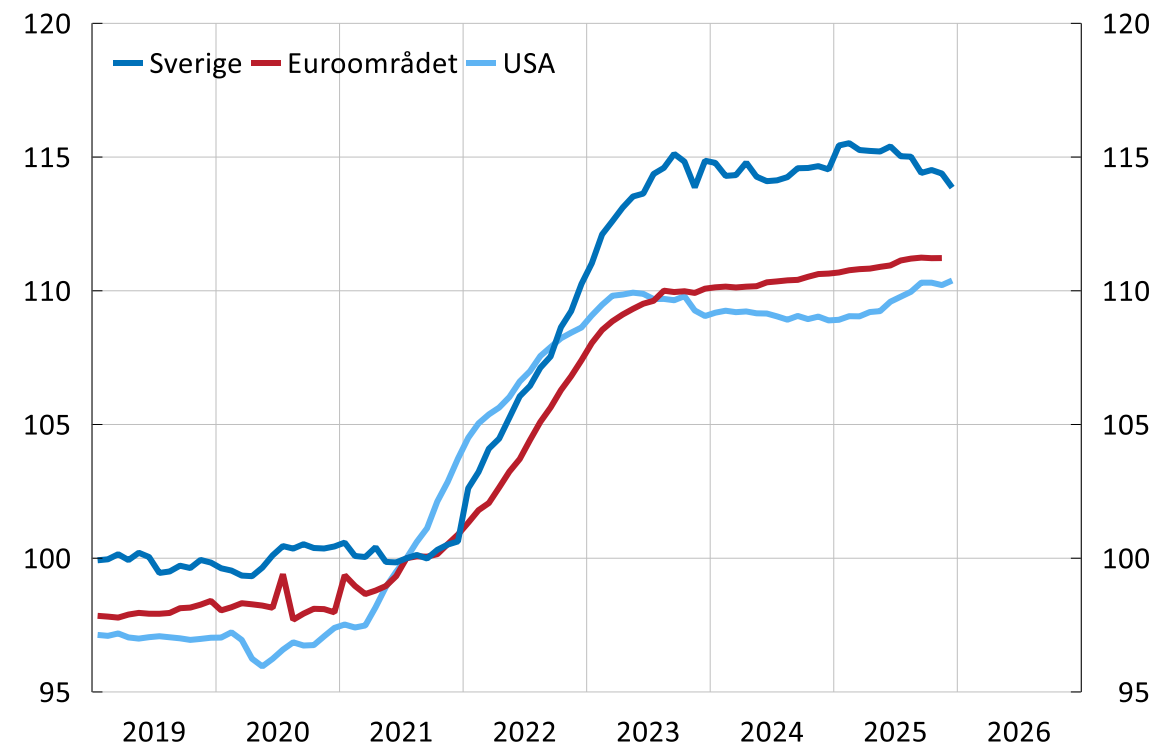
Svagare krona bidrog till att svenska varupriser steg mer än i omvärlden

Nominell växelkurs



Kronor. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs. Månadsdata. Utfall för januari 2026 avser det senaste dagsutfallet.
Källa: Riksbanken.

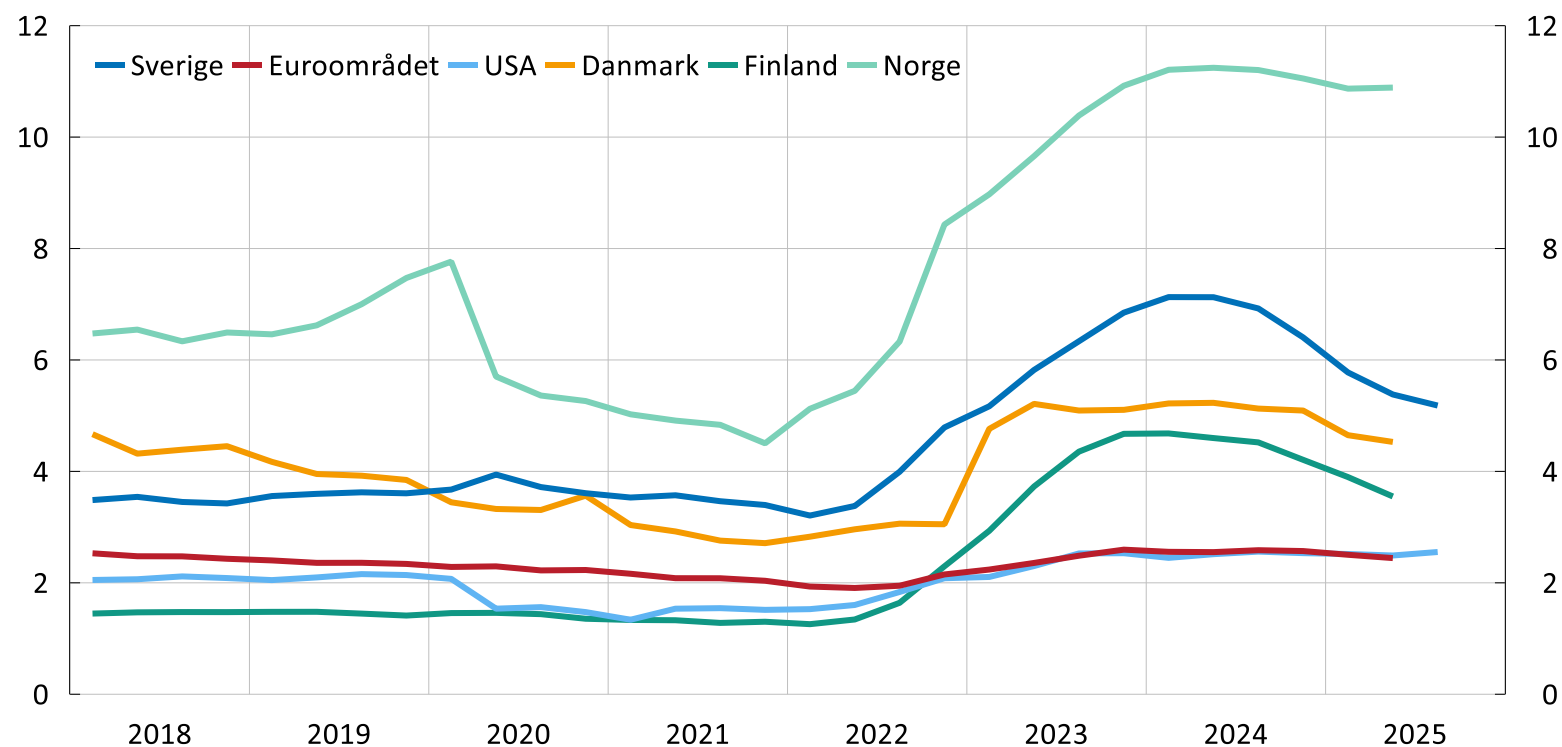
Varupriser



Index, 2021 kv3 = 100. Månadsdata. Säsongsrensade data.
Källor: Eurostat, SCB, US Bureau of Labor Statistics och Riksbanken.

Räntekostnaderna fördubblades på kort tid

Räntekvot

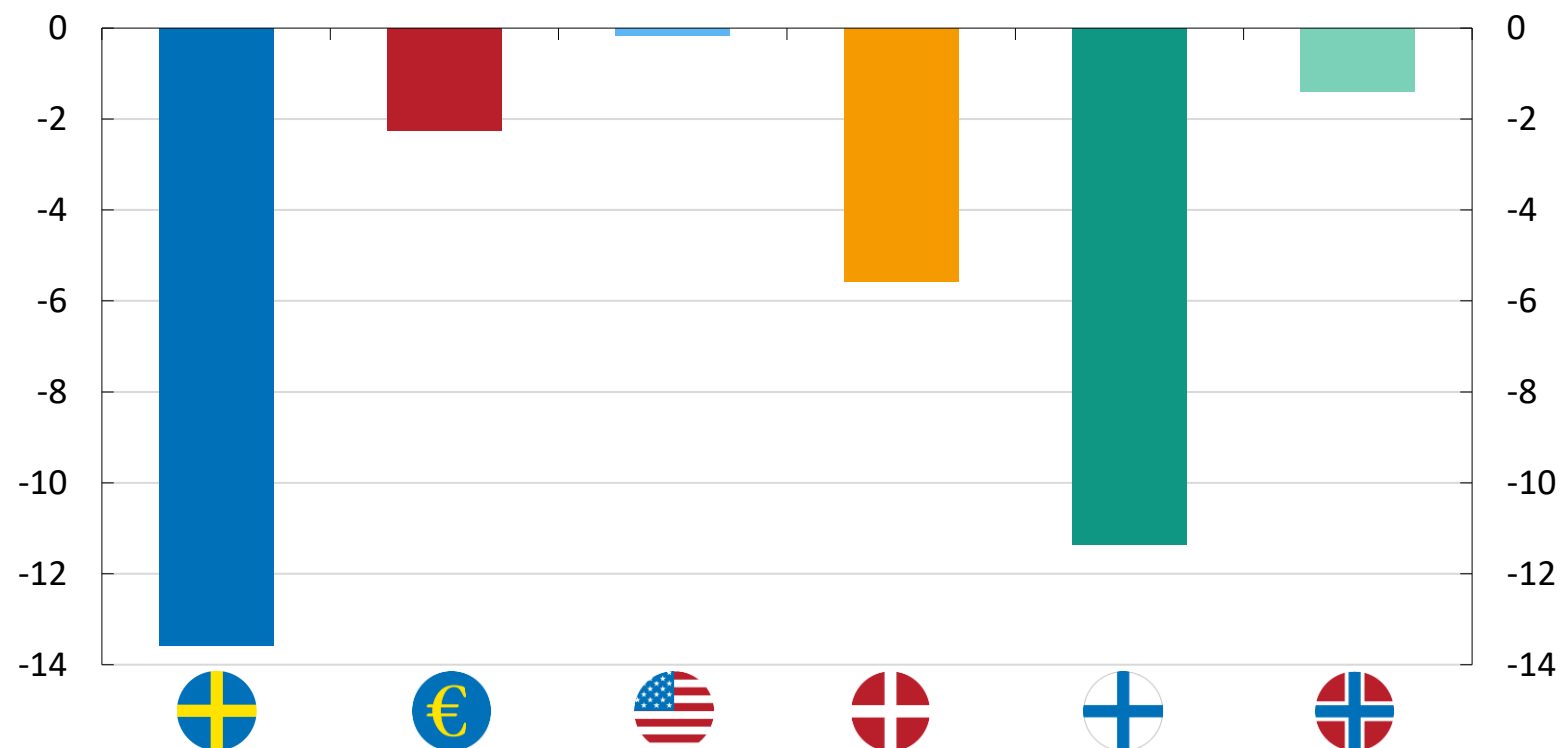


Procent. Räntekostnader före eventuella ränteavdrag som andel av hushållens disponibla inkomst. Säsongsrensade data.

Källor: Eurostat, Federal Reserve, SCB, Statistisk Sentralbyrå och Riksbanken.

Bostadspriserna föll kraftigt i Sverige 2022

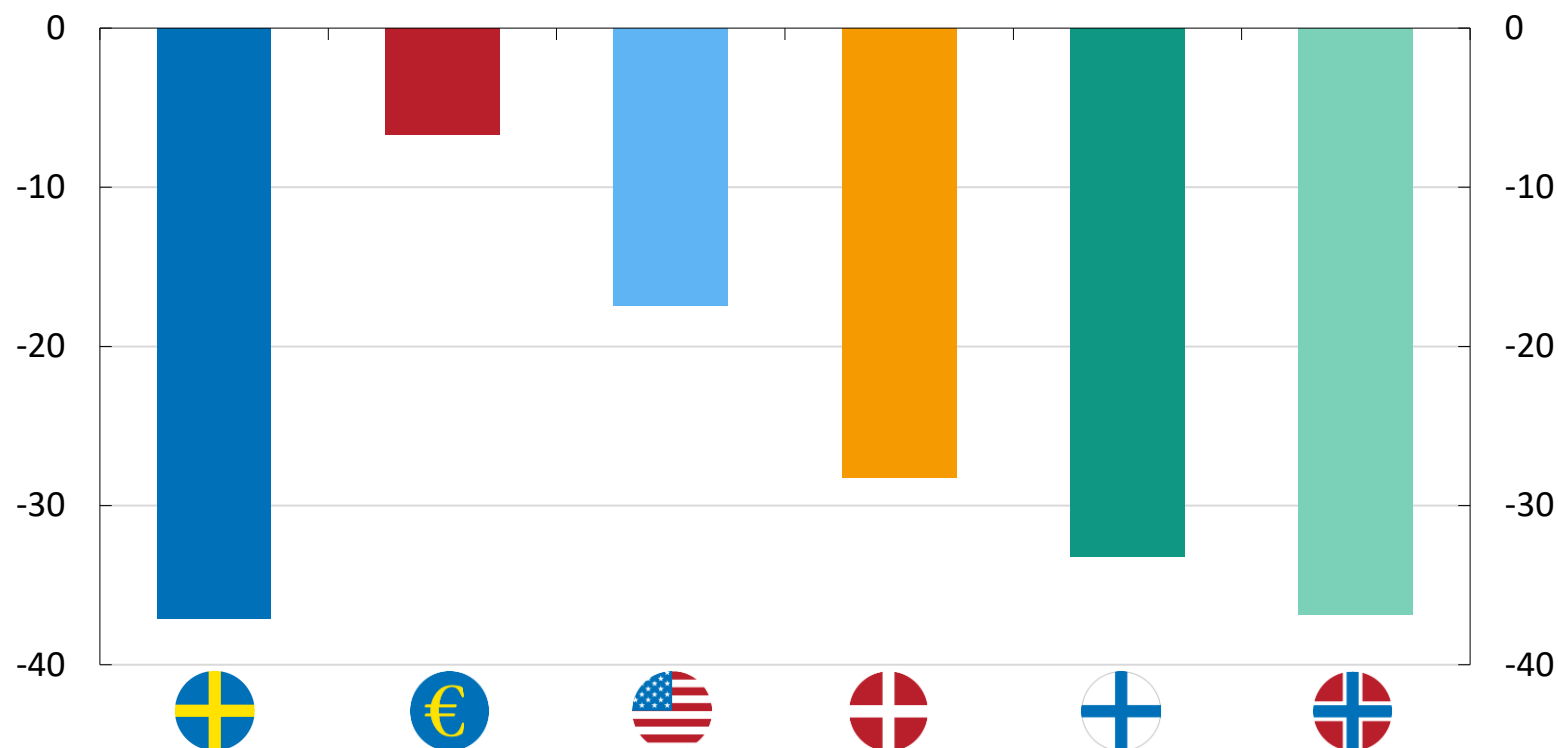
Bostadspriser



Procent. Maximal nedgång efter tredje kvartalet 2021. Säsongsrensade data.
Källor: OECD, Valueguard och Riksbanken.

Största nedgången i bostadsinvesteringar sedan 90-talskrisen

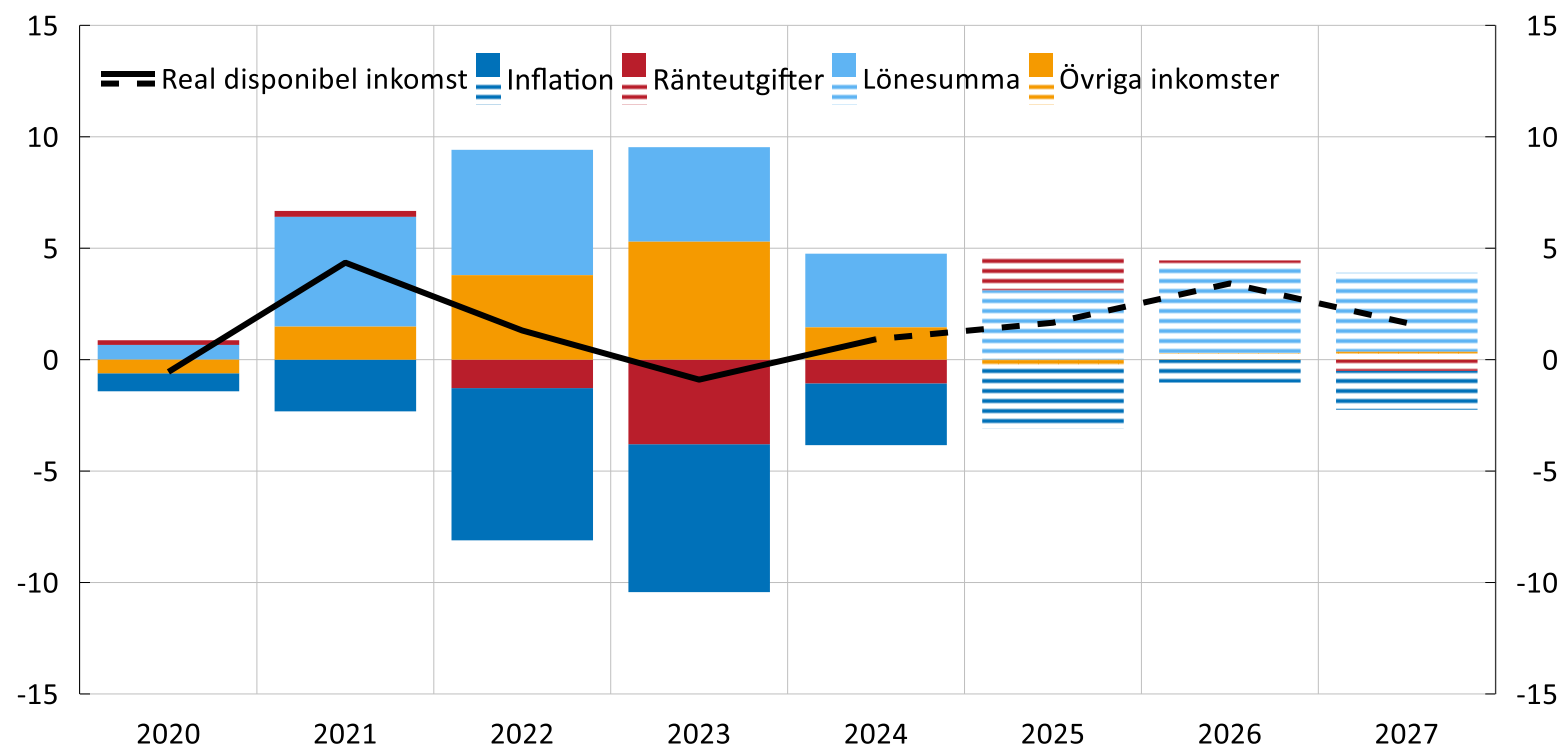
Bostadsinvesteringar



Procent, förändring 2021kv3–2025kv3 (Norge t.o.m. 2025kv2). Avser per capita. Säsongrensade data.
Källor: OECD, SCB och Riksbanken.

Stigande realinkomster framöver

Bidrag till tillväxten i real disponibel inkomst

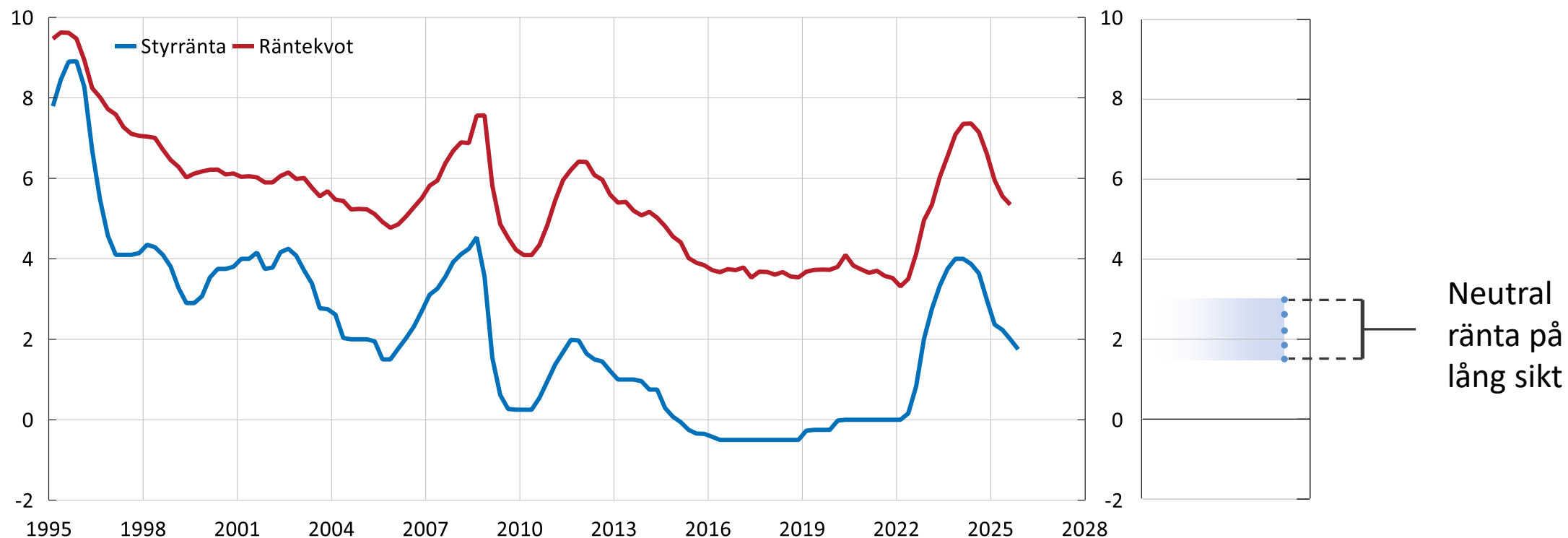


Årlig procentuell förändring respektive procentenheter. Bidrag till årlig procentuell förändring av real disponibel inkomst. Streckad linje och streckade staplar avser Riksbankens prognoser.

Källor: SCB och Riksbanken.

Räntorna är tillbaka på mer normala nivåer

Styrränta och räntekvot

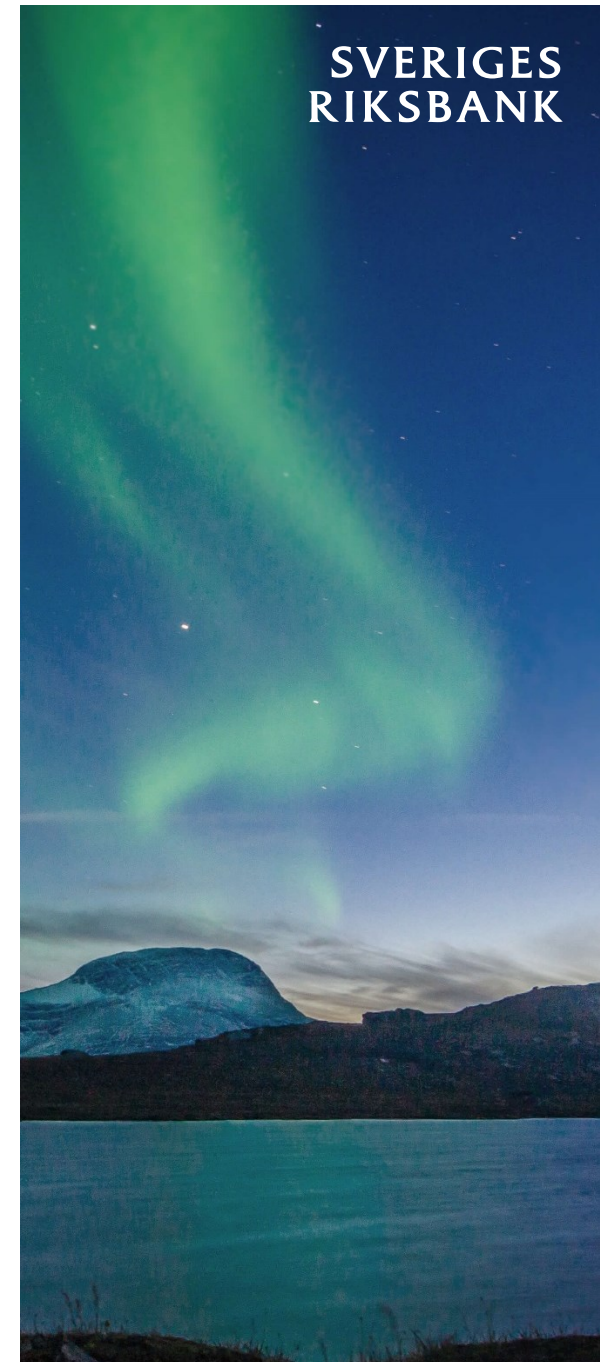


Procent. Räntekostnader före eventuella ränteavdrag som andel av hushållens disponibla inkomst. Streckade linjer avser Riksbankens prognos. Skuggat område visar det bedömda intervallet för den neutrala styrräntan på lång sikt. Säsongsrensade data.

Källor: SCB och Riksbanken.

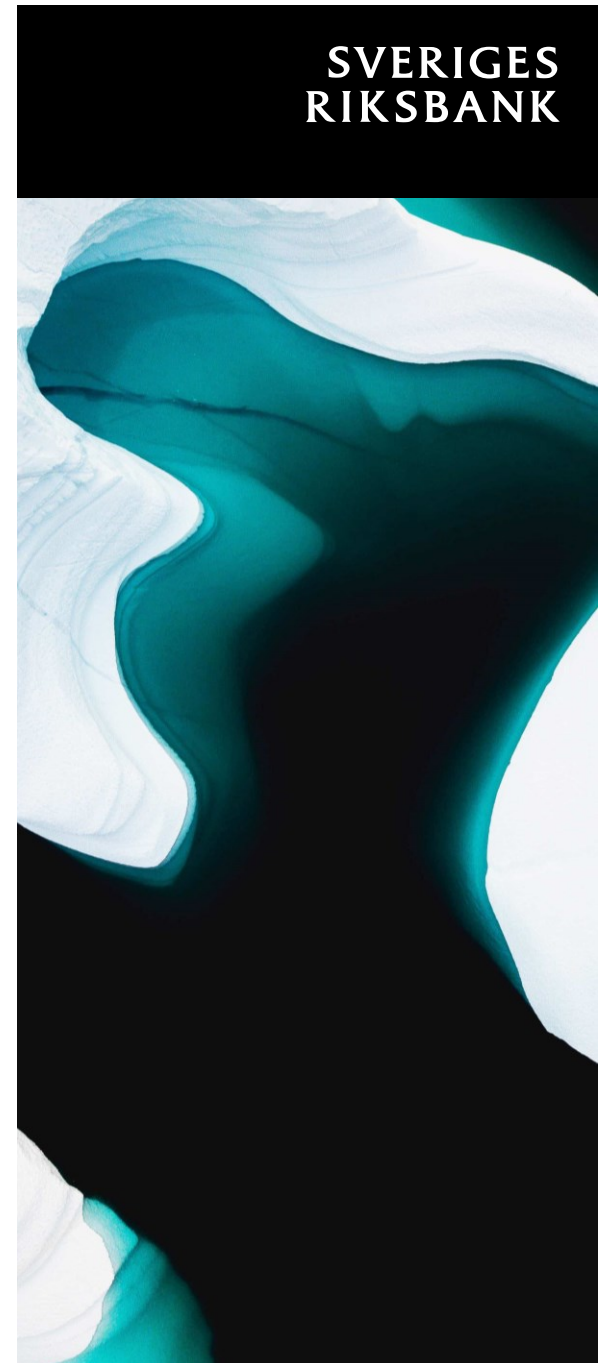
Sveriges större konsumtionsnedgång förklaras av flera faktorer

- Tillväxten i hushållens arbetsinkomster var återhållsam
- Den svaga kronan bidrog till högre inflation
- Hushållens ränteutgifter ökade snabbt och mycket
- Bostadspriserna föll med nästan 15 procent



Lärdomar från höginflationsperioden

- Trovärdigheten för inflationsmålet bekräftades
- Riksbanken behöver stärka sin prognosförmåga
- Hushållens buffertar måste värnas
- Ta höjd för att kronan kan förstärka inflationsimpulser
- Bostadsbyggandet behöver bli mindre cykliskt och mer uthålligt



Svag konsumtion och bostadsmarknad: orsaker och lärdomar

Erik Thedéen, riksbankschef

Stockholms Handelskammare, 16 januari 2026