

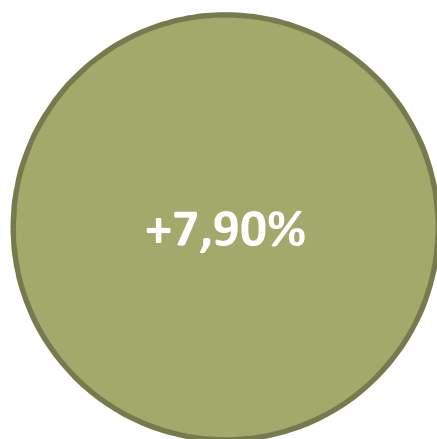
# Hushållens kostnadsökningar i vinter – ett stort problem?

Norges Bank – Finansiell fagdag

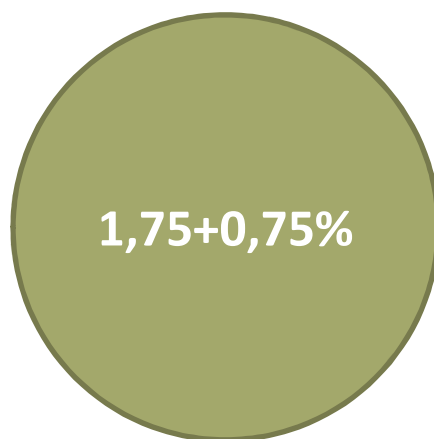
17 november 2022

Roine Vestman

# Hushållens kostnadsökningar



KPIF-XE



Styrräntan



Elpriserna

# Översikt

- 1. Hur påverkas hushållen?**
2. Kostnadsökningarnas effekt för typhushåll
3. Slutsatser

# Hushållens konsumtion vid temporära chocker

- Hushåll kan utjämna temporära chocker genom att:
  - ta av sitt buffertsparande
  - öka lånen
- En chock får bara fullt genomslag på konsumtionen om hushållet är begränsat i dessa avseenden
- Hur hårt slår vinterns kostnadsökningar? Två scenarier:
  1. viss åtstramning från hög nivå: makroekonomiska konsekvenser
  2. kassaflödesmässigt underskott enligt modest budget (Kvar-att-leva-på-kalkyl): finansiella och sociala konsekvenser

# Tre viktiga faktorer

Den ekonomiska utvecklingen slår hårdast mot småhusägare som har:

1. liten sparbuffert och kassaflödesmarginal
2. uppvärmning med direktverkande el i elområde 3-4
3. bolån med kort räntebindningstid

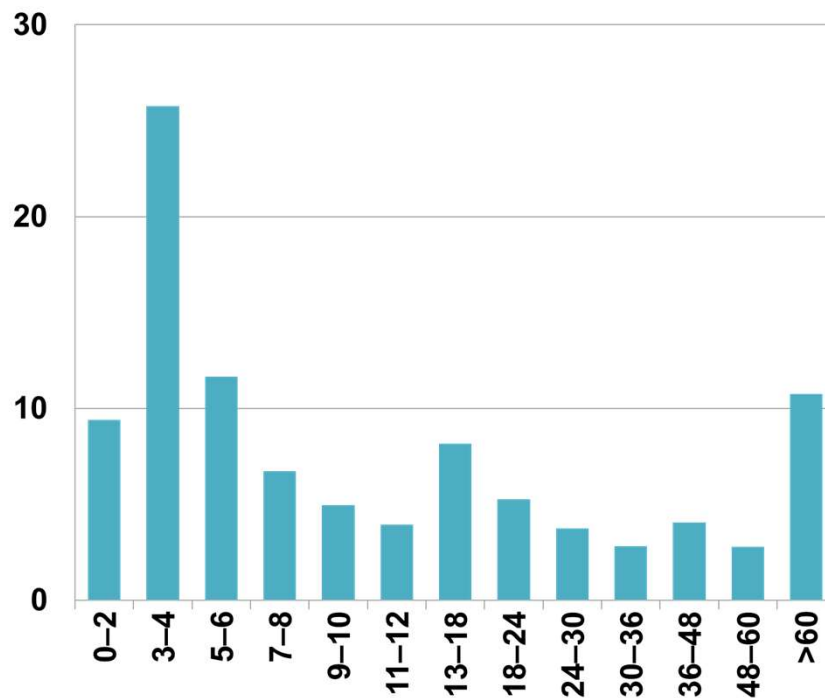
# Översikt

1. Hur påverkas hushållen?

**2. Kostnadsökningarna för typhushåll**

3. Slutsatser

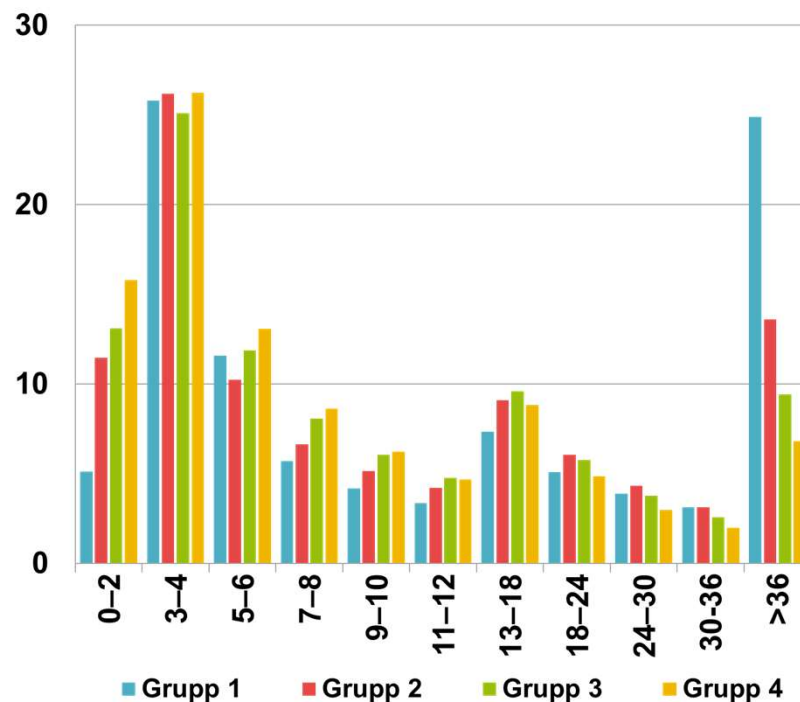
# Hushållens sparbuffert: likvida finansiella tillgångar genom disponibel inkomst



Not: Den horisontella axeln anger antal månader som hushållet kan bibehålla ersätta sin disponibla inkomst med hjälp av enbart likvida tillgångar. Källa: Andersson och Vestman (2021).

# Hushåll med stora ränteutgifter (lån) har inte större sparbuffertar

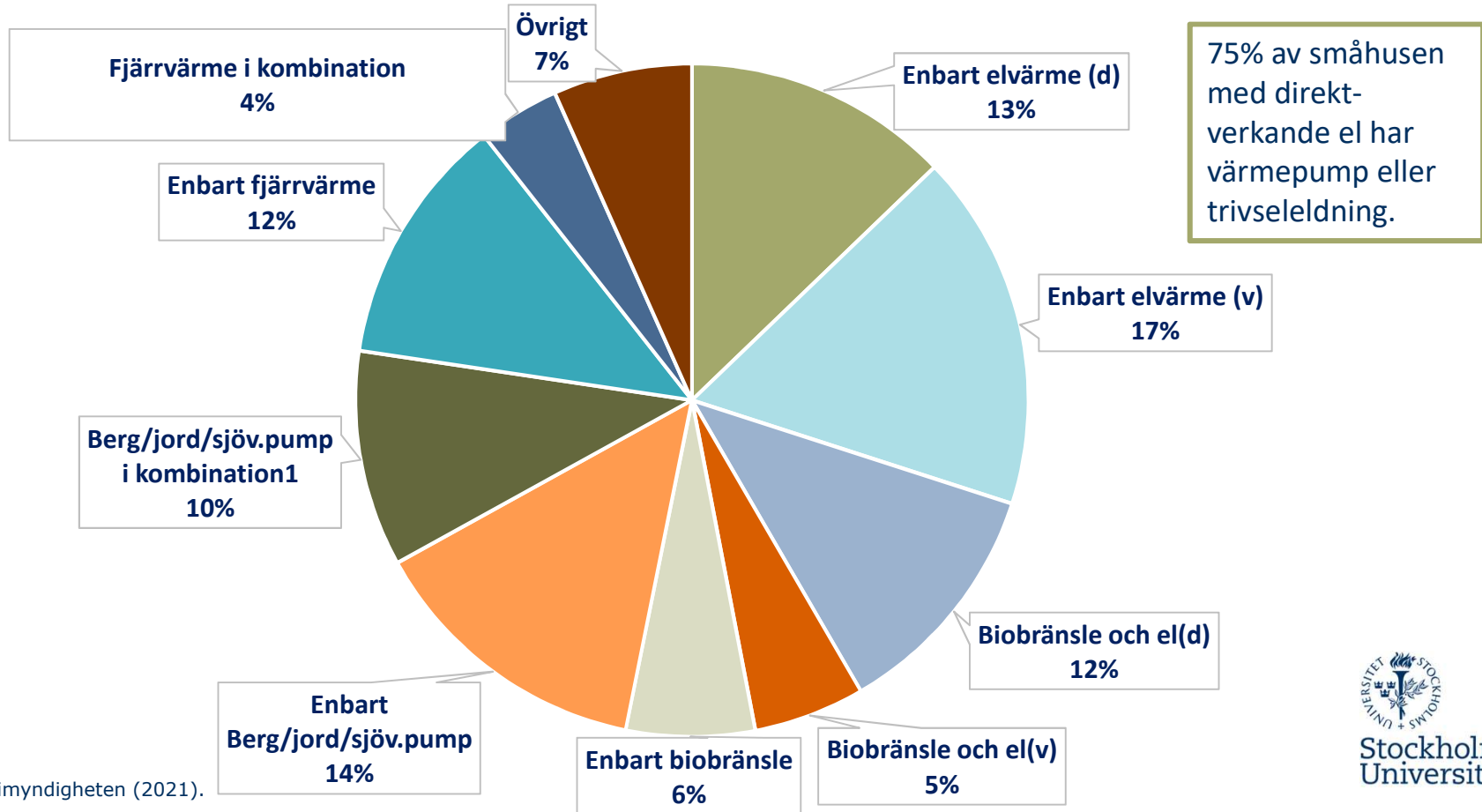
Procent



Not: Grupperna anger hushåll med olika ränteutgifter. Grupp 1 är hushåll med inga eller små utgifter (percentil 0-50). Grupp 2: percentil 50-65; grupp 3: percentil 65-80; grupp 4: percentil 80-95. Horisontella axeln anger månader. Källa: Andersson och Vestman (2021).



# 30% av småhusen värms upp med el



Källa: Energimyndigheten (2021).

# Sveriges elområden



ELOMRÅDEN I SVERIGE:

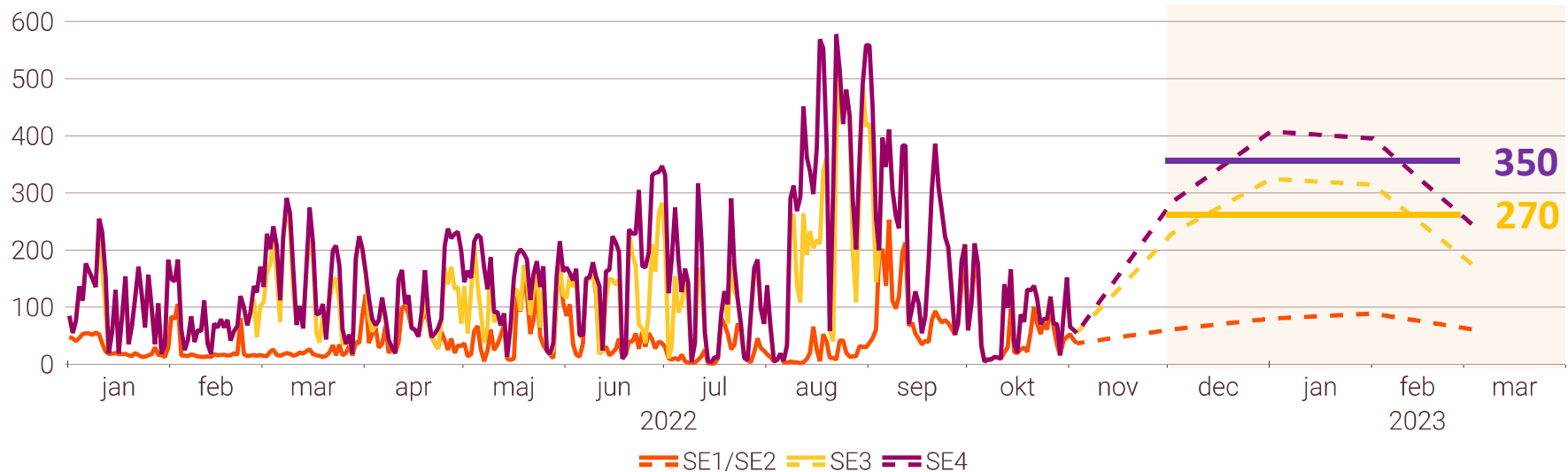
- 1. Luleå (SE1),
- 2. Sundsvall (SE2),
- 3. Stockholm (SE3),
- 4. Malmö (SE4)

Källa: <https://el.se/elområden>

# Prognos (spot): 270 öre resp 350 öre per kWh

## Elspotpris inkl. termin + EPAD

öre/kWh

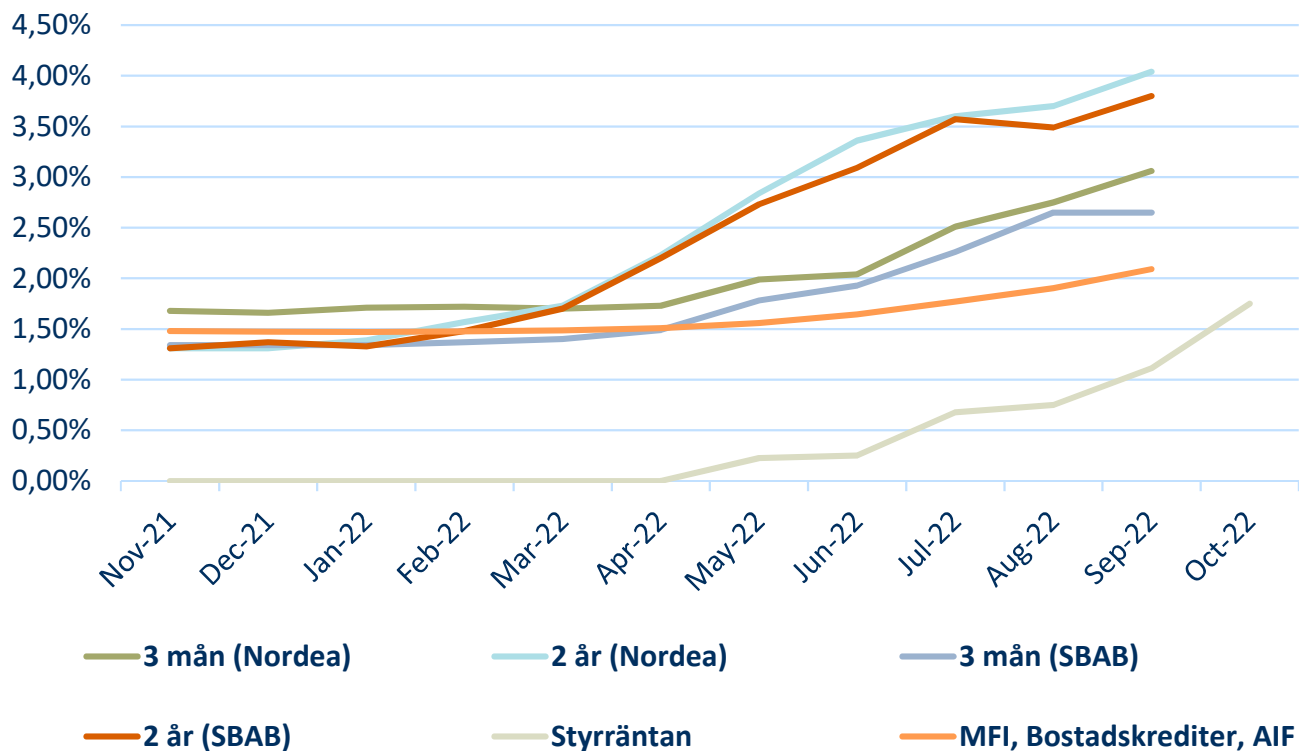


Källor: Swedbank Analys & Macrobond

SE3 (Stockholm): 2,70 kr/kWh spot = 4,00 kr/kWh för hushåll  
SE4 (Malmö): 3,50 kr/kWh spot = 4,90 kr/kWh för hushåll

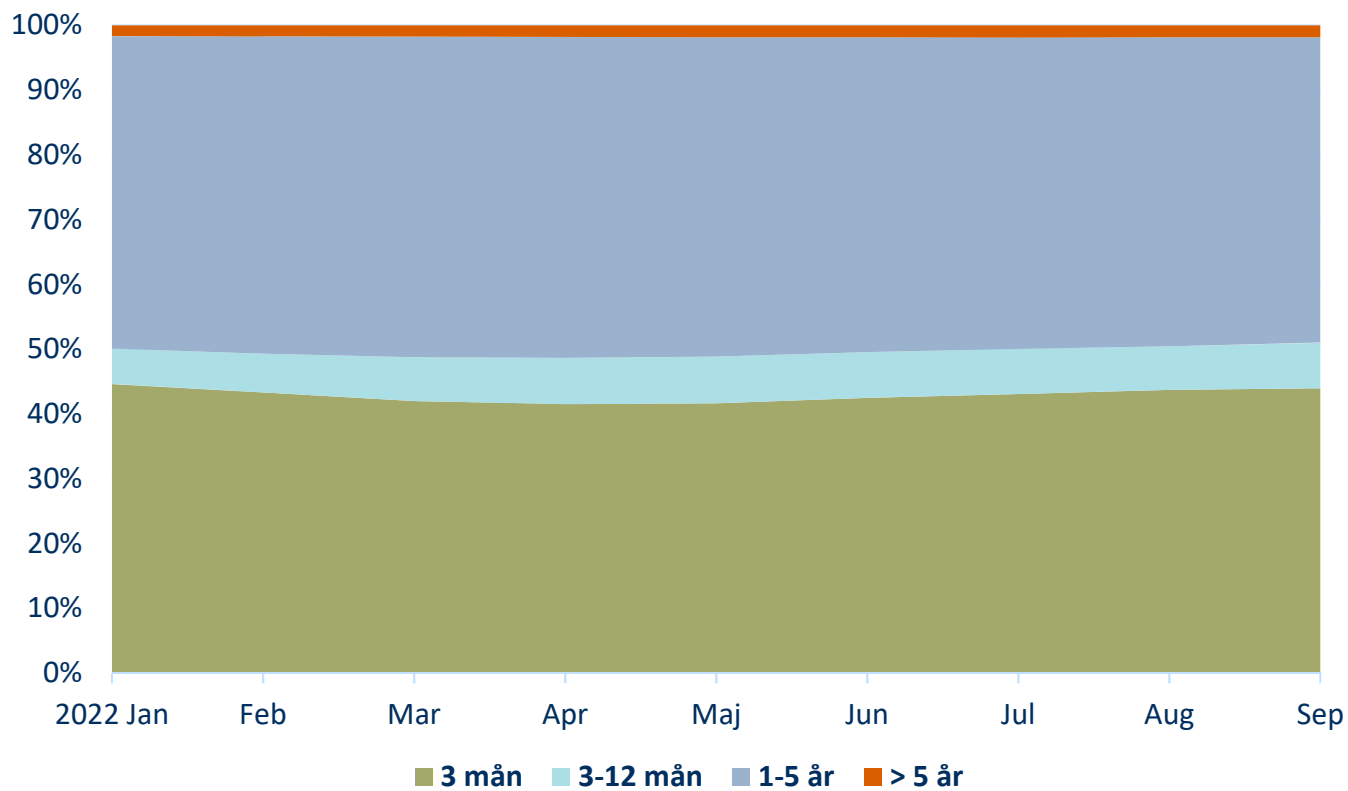
Källa: Swedbank Analys. Kurser för forwardkontrakt daterade 2022-11-02. Systemkontrakt+EPAD.

# Styrräntan och bolåneräntor (genomsnitt)



**Bolån 3 mån – styrräntan = 1,75%**

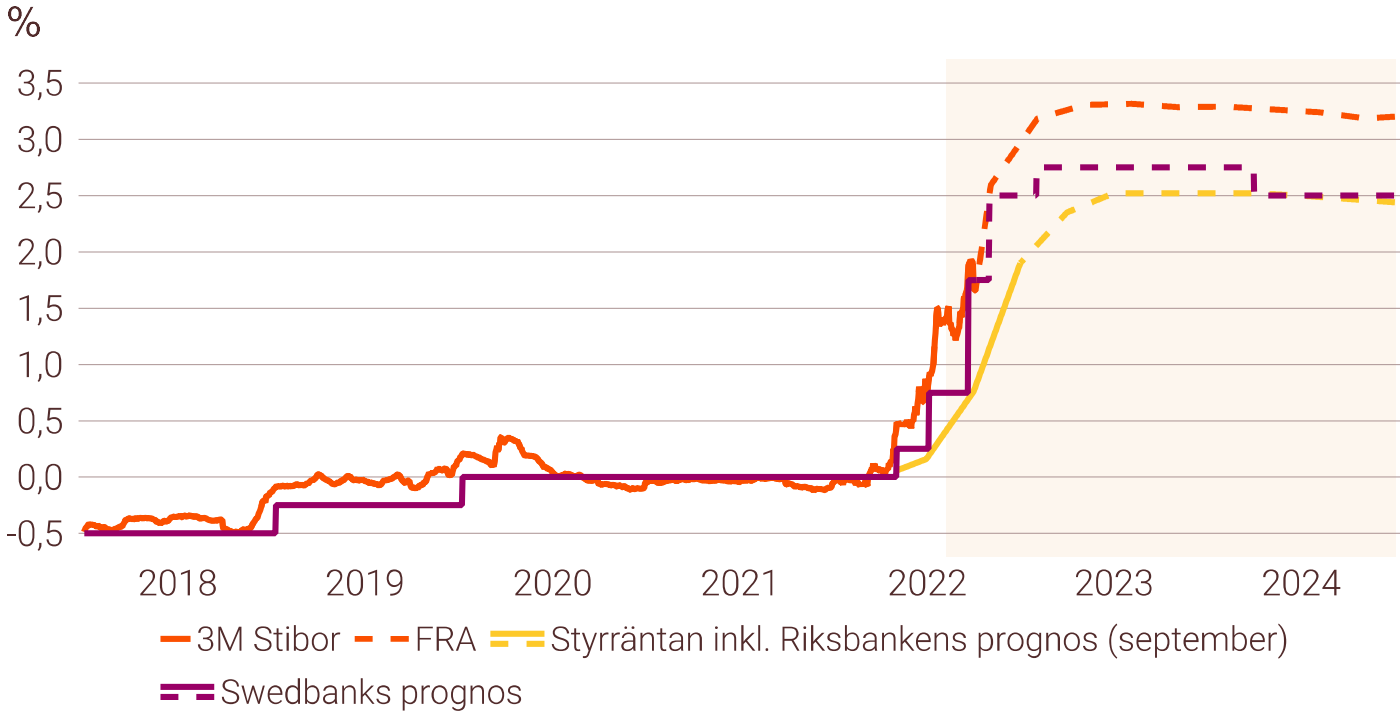
# Fördelning av räntebindningstider



Källa: SCB, Finansmarknadsstatistiken.

# Styrräntan - prognoser

## Riksbankens styrränta och STIBOR 3M



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

**3 mån bolån dec –feb: 4,25%**



# Småhusägares kassaflödesmarginal

- Småhusägares Kvar-att-leva-på-kalkyl:
  - 6-7% stressränta
  - Konsumentverkets budget
- Analys för typhushåll med bindande KALP:
  1. Finns det småhusägare som inte har kassaflöde motsvarande Konsumentverkets budget?
  2. Vilken bolåneränta motsvarar kostnadsökningarna?
  3. Givet kostnadsökningarna, vilken bolåneränta klarar hushållen?

# KALP-kalkyl för tre typhushåll

	<u>Hushållets bruttoinkomst</u>		
	70 000	80 000	100 000
<b>Kalkylränta</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,8%</b>
Amorteringsgrad	1%	1%	2%
<b>Skuldkvot</b>	<b>3,57</b>	<b>4,24</b>	<b>4,60</b>
Bruttoinkomst 1	35 000	40 000	50 000
Bruttoinkomst 2	35 000	40 000	50 000
Bolån	2 995 356	4 072 320	5 518 680
Disponibel inkomst 1	24 500	28 000	35 000
Disponibel inkomst 2	24 500	28 000	35 000
Levnadsomkostnader två vuxna och två barn	24 530	24 530	24 530
Kostnad för hus (inkl el och uppvärmning)	5 000	5 000	5 000
Utgift för bolån (ränta+amortering)	19 470	26 470	40 470
<b>Nettokassaflöde i KALP</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Not: KALP baserat på Finansinspektionen, 2021: "Samlad utvärdering av makrotillsynsåtgärder"



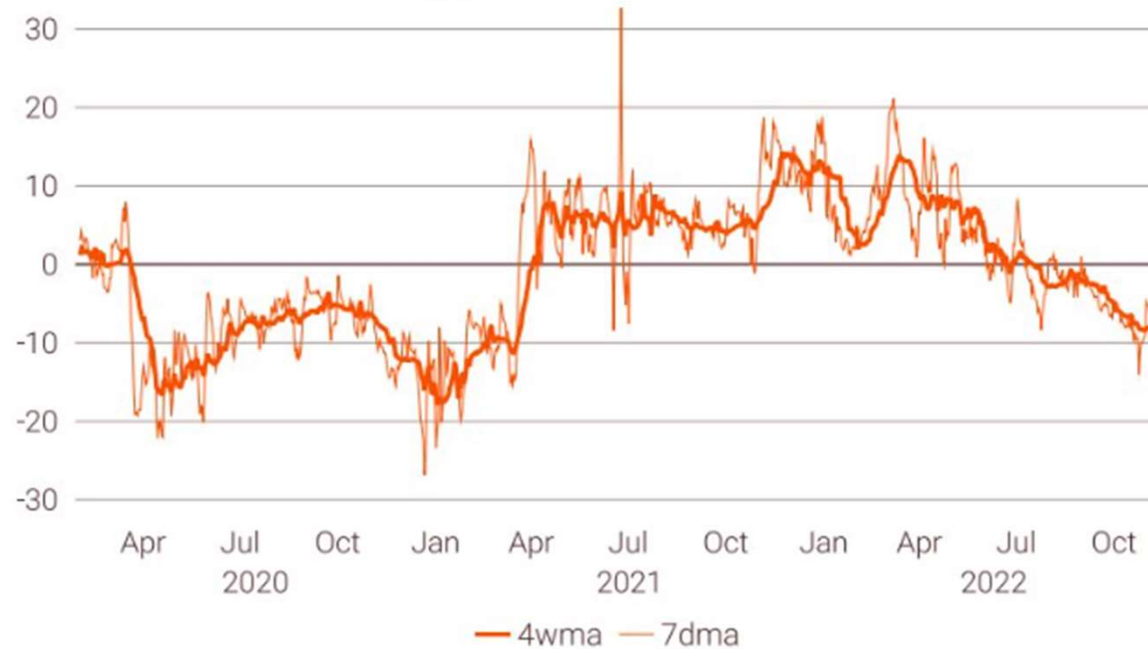
# KALP med kostnadsökningar

	Hushållets bruttoinkomst		
	70 000	80 000	100 000
<b>Bolåneränta</b>	<b>4,25%</b>	<b>4,25%</b>	<b>4,25%</b>
Amorteringsgrad	1%	1%	2%
Skuldkvot	3,57	4,24	4,60
Bruttoinkomst	70 000	80 000	100 000
Bolån	2 995 356	4 072 320	5 518 680
Disponibel inkomst	49 000	56 000	70 000
Levnadsomkostnader två vuxna och två barn	24 530	24 530	24 530
Kostnad för hus (inkl el och uppvärmning)	5 000	5 000	5 000
Utgift för bolån (ränta+amortering)	13 105	17 816	28 743
<b>Nettokassaflöde enligt KALP</b>	<b>6 365</b>	<b>8 654</b>	<b>11 727</b>
Ökning i el, kr/kWh	2,5	2,5	2,5
Elförbrukning per månad dec-feb, kWh	2 600	2 600	2 600
<b>Ökning i eluppvärmning under vintern per månad</b>	<b>6 500</b>	<b>6 500</b>	<b>6 500</b>
Andra kostnadsökningar % (KPIF-XE)	7,40%	7,40%	7,40%
<b>Andra kostnadsökningar kr</b>	<b>1 815</b>	<b>1 815</b>	<b>1 815</b>
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>-1 950</b>	<b>338</b>	<b>3 412</b>
<b>Ränteequivalent (el)</b>	<b>2,60%</b>	<b>1,92%</b>	<b>1,41%</b>
<b>Ränteequivalent (KPIF-XE)</b>	<b>0,73%</b>	<b>0,53%</b>	<b>0,39%</b>
<b>Total ränteequivalent</b>	<b>7,58%</b>	<b>6,70%</b>	<b>6,06%</b>
<b>Max bolåneränta</b>	<b>3,47%</b>	<b>4,35%</b>	<b>4,99%</b>

# Konsumtionsbortfall redan idag

## Total spending

Transaction turnover, volume, y/y %



Note: Deflated using the CPIF-ex-electricity index.  
October data is deflated with the Swedbank forecast.  
Sources: Swedbank Pay and Swedbank Research

# Slutsatser

- Höga elpriser är åtstramande
  - Effekt som om bolåneräntan är 1,4-2,6 procentenheter högre
  - Tydlig avmattning av konsumtionen redan nu (-8,4%)
- Liten risk att hushåll får kassaflödesmässigt underskott
  - Förutsätter direktverkande el, rörligt elavtal, rörlig bolåneränta
  - Gynnsamt att hushåll med höga skuldkvoter har stora kassaflödesmässiga marginaler
- KALP-kalkylen – en underskattad svaghet?
  - För statistisk, borde inkludera kostnadschockscenario
  - Frågetecken kring anpassningsbarhet till budget