

## Prognoser till 2007 under antagande om att reporäntan hålls konstant under två år

I denna ruta presenteras tvååriga prognoser för den svenska inflations- och realekonomiska utvecklingen under antagande om att reporäntan hålls konstant på sin nuvarande nivå under de två kommande åren. I detta alternativa scenario, som innebär en lägre reporäntenivå än i huvudscenariot, stiger inflationen snabbare än i huvudscenariot, framförallt under 2007.

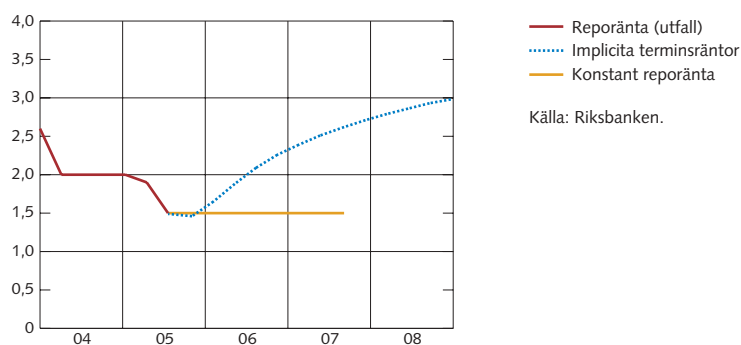
I denna inflationsrapport utgår huvudscenariots prognoser från att reporäntan följer en utveckling i linje med de implicita terminräntorna. I tidigare inflationsrapporter har ränteantagandet varit ett annat, nämligen att reporäntan hålls kvar på en oförändrad nivå under två år. För att underlätta en jämförelse med tidigare prognoser som Riksbanken publicerat redogör denna ruta kortfattat för vad inflations- och BNP-prognoserna blir med det gamla ränteantagandet. Vid en jämförelse med prognoserna i föregående inflationsrapport bör man dock komma ihåg att reporäntan sänktes med 0,5 procentenheter i juni. Prognoserna i Inflationsrapport 2005:2 var alltså betingade på att reporäntan var 2 procent fram till juni 2007, medan prognoserna i denna ruta antar att reporäntan är 1,5 procent till september 2007.

Prognoserna i denna ruta sträcker sig två år framåt i tiden, till skillnad från huvudscenariots treåriga prognoshorizont. I tidigare inflationsrapporter då antagandet om konstant reporänta användes i huvudscenariot var prognoshorizonten två år. Skälet till att hålla fast vid den kortare prognoshorizonten i denna ruta är att antagandet om konstant reporänta blir svårare att tillämpa ju längre fram prognoserna sträcker sig; under normala omständigheter är en konstant reporänta under så lång tid som tre år ett mycket osannolikt utfall. Detta kan orsaka tekniska problem i de prognosmodeller Riksbanken använder, men är framförallt mycket svårt att beakta i de expertbedömningar som är ett centralt inslag i utformningen av de slutliga prognoserna.

Skillnaden mellan ränteantagandena i huvudscenariot samt i denna ruta framgår av diagram R10. Reporäntan hålls alltså kvar på 1,5 procent till september 2007 istället för att höjas från och med våren 2006. Under det tredje kvartalet 2007 ligger räntan i detta alternativa scenario drygt en procentenhet under huvudscenariots ränteantagande.

Den mer expansiva penningpolitiken har till följd att inflationstakten mätt med UND1X stiger i en snabbare takt än i huvudscenariot, bl.a. till följd av en något svagare växelkursutveckling och en högre tillväxt. Under det tredje kvartalet 2006 resp. 2007 uppgår UND1X-inflationen till ca 1,5 resp. 2,1 procent (se tabell R5 och diagram R11). Mätt med KPI är inflationsutvecklingen på kort sikt mer dämpad med konstant reporänta, i och med att bl.a. räntekostnader för egnahem blir lägre med den konstanta reporäntan (se tabell R5). På sikt leder dock den konstanta reporäntan till att KPI-prognosen överstiger motsvarande prognos i huvudscenariot. Investerings-, export- och konsumtionsutvecklingen blir något starkare än i huvudscenariot, och BNP-tillväxten blir högre såväl 2006 som 2007 (se tabell R6).

Diagram R10. Reporänteantaganden: Huvudscenariots implicita terminräntekurva (15 dagars genomsnitt per den 3 oktober 2005) samt det alternativa antagandet om konstant reporänta. Procent



Källa: Riksbanken.

**Tabell R5. Inflationsprognos under antagande om konstant reporänta.  
Årlig procentuell förändring**

	Årsgenomsnitt			Tolv månaderstal		
	2004	2005	2006	sep-05	sep-06	sep-07
KPI	0,4 (0,4)	0,5 (0,5)	1,3 (1,5)	0,6 (0,6)	1,3 (1,5)	2,1 (2,2)
UND1X	0,8 (0,8)	0,8 (0,8)	1,5 (1,4)	1,0 (1,0)	1,4 (1,2)	2,1 (1,8)

Anm. Prognos i huvudscenariot anges inom parentes. UND1X är KPI exklusive hushållens räntekostnader för egna hem rensat för effekter av förändrade indirekta skatter och subventioner.

Källor: SCB och Riksbanken.

**Tabell R6. BNP tillväxt, prognos betingad på konstant reporänta.  
Årlig procentuell förändring**

	2005	2006	2007
BNP till marknadspris	2,3 (2,3)	3,3 (3,0)	2,8 (2,5)

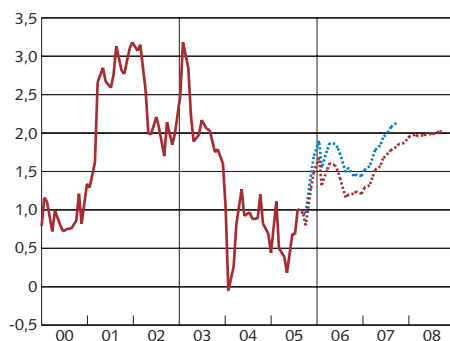
Anm. Siffrorna avser faktiska, ej kalenderjusterade, tillväxttakter. Prognoser i huvudscenariot anges inom parentes.

Källor: SCB och Riksbanken.

**Diagram R11. UND1X, utfall och prognos till september 2007 under antagande om konstant reporänta och till september 2008 under antagande om en reporänteutveckling i linje med implicita terminräntor.  
Årlig procentuell förändring**

— UND1X, utfall  
- - - Implicita terminräntor  
- - - Konstant reporänta

Källor: SCB och Riksbanken.



**Diagram R12. KPI-inflationen, utfall och prognos till september 2007 under antagande om konstant reporänta och till september 2008 under antagande om en reporänteutveckling i linje med implicita terminräntor.  
Årlig procentuell förändring**

— KPI, utfall  
- - - Implicita terminräntor  
- - - Konstant reporänta

Källor: SCB och Riksbanken.

