

INFLATIONSPROGNOS MED STIGANDE REPORÄNTA — ETT RÄKNEEXEMPEL.

Marknadssprissättningen och analytikens uppfattning som de kommer till uttryck i enkätsvar ger i dagsläget en samlad bild av att reporäntan kommer att höjas framöver. Enligt marknadssprissättningen förväntas reporäntan på två års sikt vara något högre än de antaganden som ligger till grund för externa bedömares inflationsprognoser. Inflationsprognosen i Riksbankens huvudscenario görs som vanligt under antagande om konstant reporänta för att tydliggöra konsekvenserna för penningpolitikens utformning. Mot denna bakgrund redovisas nedan ett räkneexempel baserat på en utveckling av reporäntan i linje med marknadsaktörernas förväntningar, enligt en enkät utförd av Prospera i februari 2002.

Enligt Prosperas enkät förväntas reporäntan vara oförändrad på 3,75 procent om tre månader, höjas till 4,25 procent på ett års sikt och ytterligare till 4,50 procent på två års sikt.³³ De korta marknadsräntorna antas i stort sett följa utvecklingen av reporäntan, medan genomslaget på de längre räntorna antas bli mindre. De korta räntorna bedöms bli ungefär 50 räntepunkter högre på ett års sikt och 75 räntepunkter högre på två års sikt än i huvudscenariot, medan effekten på långräntan begränsas i genomsnitt till ca 10 räntepunkter. Uppjusteringen av räntenivån bedöms också förstärka kronan något. Den effektiva kronkursen (TCW) bedöms således bli något starkare under prognosperioden i jämförelse med huvudscenariot.

En utveckling av reporäntan enligt marknadens förväntningar innebär således en mindre expansiv effekt av korta och långa räntor samt växelkurs på efterfrågan i ekonomin. Sammantaget bedöms räntornas och växelkursens effekt leda till en något lägre BNP-tillväxt under prognosperioden. Den något starkare växelkursen dämpar dessutom importpriserna (se tabell R12).

33 Förväntan avser medianvärdet i enkäten. Enskilda penningmarknadsaktörer förväntar dock sig en höjning i samband med inflationsrapporten i mars.

Tabell R12. Inflationsprognos med en ränteutveckling enligt marknadens förväntningar.**Årlig procentuell förändring respektive procentenheter**

	Årsgenomsnitt 2002	Årsgenomsnitt 2003	Tolvmånaderstal mars 2003	Tolvmånaderstal mars 2004
KPI	2,3 (0,0)	2,4 (0,1)	2,3 (0,1)	2,3 (-0,1)
UNDIX	2,7 (0,0)	2,1 (-0,1)	2,1 (-0,1)	2,0 (-0,2)

Anm. Inom parentes anges skillnaden mellan denna prognos och inflationsutvecklingen i huvudscenariot med oförändrad reporänta.

Källa: Riksbanken.

På ett och två års sikt dämpas UNDI_X-inflationen något av ett lägre produktionsgap och en starkare växelkurs. KPI-inflationen blir dock något högre på ett års sikt och oförändrad på två års sikt vilket beror på att effekterna av det lägre produktionsgapet och den starkare växelkursen motverkas av effekten av högre räntekostnader för egnahem.