

## INFLATIONSPROGNOS MED STIGANDE REPORÄNTA — ETT RÄKNEEXEMPEL

Reporäntan förväntas höjas framöver enligt såväl marknadsprissättning som enkäter bland enskilda analytiker. Marknadsprissättningen indikerar förväntningar om en något högre reporänta på två års sikt än vad som kommer till uttryck bland externa bedömare. Inflationsprognosen i Riksbankens huvudscenario görs dock som vanligt under antagande om konstant reporänta för att tydliggöra konsekvenserna för penningpolitikens utformning. Mot denna bakgrund redovisas nedan ett räkneexempel baserat på marknadsaktörernas förväntningar om reporäntans utveckling, enligt Riksbankens inflationsförväntningsenkät utförd av Prospera i maj 2002.

Enligt enkäten förväntas reporäntan höjas till 4,50 procent inom tre månader, till 4,88 procent på ett års sikt och till 5,00 procent på två års sikt.<sup>39</sup> 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 0,75 procentenheter högre på såväl ett som två års sikt jämfört med bedömningen i huvudscenariot. Effekten på långräntan begränsas till knappt 0,1 procentenheter i genomsnitt. Uppjusteringen av räntenivån bedöms också förstärka kronan något. Den effektiva kronkursen (TCW) bedöms i genomsnitt bli drygt 0,5 procent starkare under prognosperioden i jämförelse med huvudscenariot.

Sammantaget bedöms högre räntor och starkare växelkurs medföra en något lägre BNP-tillväxt under prognosperioden. Den starkare växelkursen dämpar dessutom importpriserna.

**Tabell R8. Inflationsprognos med en ränteutveckling enligt marknadens förväntningar.**

**Procent respektive procentenheter**

	Årsgenomsnitt 2002	Årsgenomsnitt 2003	Tolvmånaderstal juni 2003	Tolvmånaderstal juni 2004
KPI	2,6 (0,0)	2,3 (0,1)	2,2 (0,2)	2,2 (0,0)
UND1X	2,7 (0,0)	1,9 (-0,1)	1,7 (-0,1)	1,9 (-0,1)

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

Källa: Riksbanken.

På ett och två års sikt dämpas UND1X-inflationen av både ett något lägre resursutnyttjande och svagare importprisutveckling. KPI-inflationen blir dock något högre på ett års sikt och oförändrad på två års sikt jämfört med i huvudscenariot (se tabell R8). Detta beror på att de inflationsdämpande effekterna motverkas av högre räntekostnader för egnahem.

39 Förväntan avser medianvärdet i enkäten.