

INFLATIONSPROGNOS MED STIGANDE REPORÄNTA — ETT RÄKNEEXEMPEL

Reporäntan förväntas höjas något under prognosperioden enligt såväl marknadsprissättning som enkäter bland enskilda analytiker. Externa bedömare förväntar sig en något högre reporänta på två års sikt än vad som kommer till uttryck i marknadsprissättningen. Inflationsprognosen i Riksbankens huvudscenario görs dock som vanligt under antagande om konstant reporänta från dagens nivå, 4,25 procent, för att tydliggöra konsekvenserna för penningpolitikens utformning. Mot denna bakgrund redovisas nedan ett räkneexempel baserat på marknadsaktörernas förväntningar om reporäntans utveckling, enligt Riksbankens enkät utförd av Prospera i oktober 2002.

Enligt enkäten förväntas reporäntan höjas till 4,50 procent på ett års sikt och till 4,75 procent på två års sikt.²⁸ I räkneexemplet antas de korta marknadsräntorna i stort sett följa utvecklingen av reporäntan, medan genomslaget på de längre räntorna antas bli något mindre. De korta räntorna bedöms bli ca 0,20 procentenheter högre på ett års sikt och ca 0,40 procentenheter högre på två års sikt jämfört med bedömningen i huvudscenariot, medan effekten på långräntan begränsas till knappt 0,1 procentenheter i genomsnitt. Uppjusteringen av räntenivån bedöms också förstärka kronan något. Kronkursen i handelsvägda termer (TCW) bedöms i genomsnitt bli knappt 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.

28 Förväntan avser medianvärdet i enkäten.

Tabell R3. Inflationsprognos med en ränteutveckling enligt marknadens förväntningar.

Procent respektive procentenheter

	Årsgenomsnitt 2002	Årsgenomsnitt 2003	Tolvmånaderstal september 2003	Tolvmånaderstal september 2004
KPI	2,4 (0,0)	2,3 (0,1)	2,2 (0,1)	2,4 (0,1)
UND1X	2,6 (0,0)	1,8 (-0,1)	1,7 (-0,1)	1,8 (-0,1)

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

Källa: Riksbanken.

UND1X-inflationen dämpas något av både ett lägre resursutnyttjande och en starkare växelkurs (se tabell R3). KPI-inflationen blir dock något högre jämfört med huvudscenariot vilket beror på att de inflationsdämpande effekterna motverkas av högre räntekostnader för egnahem. Effekterna är på det hela taget mycket små.