

## Inflationsprognos med stigande reporänta

Förväntningarna om reporäntan bland marknadsaktörer har justerats ner sedan föregående inflationsrapport. Enligt marknadsprissättningen finns det idag förväntningar om en sänkning av reporäntan under Riksbankens prognosperiod. Enkäter bland enskilda analytiker visar emellertid – till skillnad mot vad som kommer till uttryck i marknadsprissättningen – på förväntningar om en höjning av reporäntan på två års sikt. Inflationsprognosen i Riksbankens huvudscenario görs dock som vanligt under antagande om konstant reporänta från dagens nivå 3,75 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 februari 2003.

Enligt enkäten förväntas reporäntan vara oförändrad på ett års sikt och höjas till 4,25 procent på två års sikt.<sup>22</sup> 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 0,50 procentenheter högre på två års sikt jämfört med bedömningen i huvudscenariot, medan effekten på långräntan begränsas till mindre än 0,1 procentenheter i genomsnitt över perioden. 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 (se tabell R5).

UND1X-inflationen dämpas något av både ett lägre resursutnyttjande och en starkare växelkurs. 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.

**Tabell R5. Inflationsprognos med en ränteutveckling enligt marknadens förväntningar. Procent respektive procentenheter**

	Årsgenomsnitt 2003	Årsgenomsnitt 2004	Tolvmånaderstal mars 2004	Tolvmånaderstal mars 2005
KPI	2,6 (0,1)	1,6 (0,1)	1,1 (0,1)	2,1 (0,1)
UND1X	2,4 (0,0)	1,1 (-0,1)	0,7 (-0,1)	1,7 (-0,1)

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

Källa: Riksbanken.

<sup>22</sup> Förväntan avser medianvärdet i enkäten.