

Ny metod för bedömning av penningpolitiken i Konjunkturinstitutets prognoser

Konjunkturinstitutets prognoser för svensk ekonomi har under senare år baserats på institutets bedömning av en välavvägd penningpolitik givet de egna prognoserna. Denna *rekommenderade* reporäntebana har ibland avvikit från den mest sannolika utvecklingen. Från och med denna utgåva av Konjunkturläget baseras prognoserna för svensk ekonomi i stället på Konjunkturinstitutets bedömning av den mest sannolika utvecklingen för reporäntan. Konjunkturinstitutet genomför förändringen för att undvika det normativa inslaget i prognoserna och därmed renodla prognosernas karaktär.

En prognos för reporäntan

Konjunkturinstitutets prognos för reporäntan utgår från Riksbankens uttalade inriktning av penningpolitiken. Målet om 2 procents inflation ska därmed normalt uppnås inom två år. Tvåårshorisonten skapar ett utrymme att bedriva penningpolitiken så att realekonomiska svängningar dämpas. Måluppfyllelsen ska vidare inte leda till alltför stora svängningar i inflationen eller realekonomin.³⁹

I normalfallet kommunicerar Riksbanken tydligt sin policy och marknadsaktörerna formar sina förväntningar om den framtida reporäntan. På kort sikt kommer därför normalt prognosen för reporäntan att följa marknadsförväntningarna. Konjunkturinstitutet kommer dock att frångå marknadsförväntningarna i de fall de inte bedöms avspeglå den mest sannolika utvecklingen för reporäntan. På längre sikt bestäms prognosen för reporäntan av bedömningar av den svenska ekonomins utveckling och av den s.k. neutrala räntan, dvs. den nivå på reporäntan som innebär att räntan varken stimulerar eller bromsar efterfrågan.

Alternativa reporäntebanor

Konjunkturinstitutet kommer, liksom tidigare, att redovisa bedömningar av den ekonomiska utvecklingen vid alternativa reporäntebanor. Om en alter-

nativ utveckling för reporäntan bedöms innebära en sammantaget avsevärt mer önskvärd utveckling för inflationen och resursutnyttjandet kommer den att publiceras som en rekommenderad reporänteutveckling vid sidan av den mest sannolika utvecklingen. Den rekommenderade utvecklingen kommer dock inte att användas som utgångspunkt för prognoserna för svensk ekonomi.

³⁹ Se Riksbankens dokument *Penningpolitiken i Sverige* från i maj 2006.