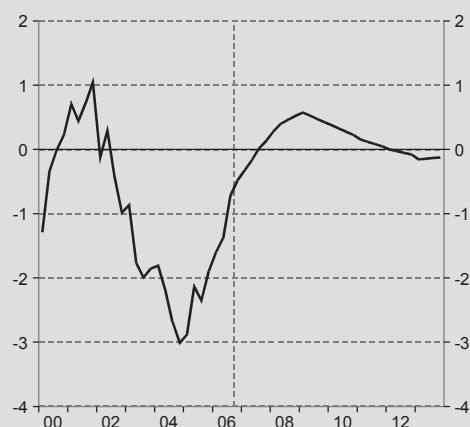


## Konjunkturinstitutets reporäntebedömning

Konjunkturinstitutets prognoser för svensk ekonomi innefattar en bedömning av den mest sannolika framtida utvecklingen av reporäntan (se fördjupningsrutan ”Ny metod för bedömning av penningpolitiken i Konjunkturinstitutets prognoser”). Därutöver gör Konjunkturinstitutet en bedömning om prognosen för reporäntan avspeglar en välvägd penningpolitik, givet Riksbankens mål för penningpolitiken och Konjunkturinstitutets prognoser för svensk ekonomi.

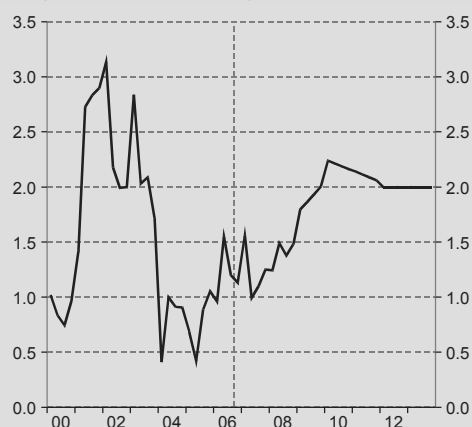
Nuvarande prognos för svensk ekonomi både förutsätter och motiverar att reporäntan höjs framöver. Den avvägning penningpolitiken står inför är därför i vilken takt reporäntan bör höjas framöver. Konjunkturinstitutets bedömning belyses här genom en jämförelse av den ekonomiska utvecklingen vid den prognostiserade reporäntebanan med den ekonomiska utvecklingen vid en alternativ räntebana, där reporäntan höjs senare men mer.

Diagram 64 Arbetsmarknadsgapet med Konjunkturinstitutets prognos för reporäntan  
Procent, kvartalsvärden



Källa: Konjunkturinstitutet.

Diagram 65 UND1X-inflationen med Konjunkturinstitutets prognos för reporäntan  
Årlig procentuell förändring, kvartalsvärden



Källa: Konjunkturinstitutet.

### Den ekonomiska utvecklingen 2006–2013 med Konjunkturinstitutets prognos för reporäntan

Den svenska ekonomin är inne i en stark återhämtningsfas där de lediga resurserna successivt tas i anspråk. Det i utgångsläget negativa arbetsmarknadsgapet sluts därmed relativt snabbt och blir positivt under andra halvåret 2007. Arbetsmarknadsgapet bedöms fortsätta att stiga och är svagt positivt 2008. Det stiger ytterligare i början av 2009, varefter det faller tillbaka långsamt, bl.a. till följd av att reporäntan höjs (se diagram 64).

Tabell 11 Valda indikatorer 2006–2011

Årlig procentuell förändring respektive procent

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Kalenderkorrigerad BNP	4,6	3,8	3,1	2,9	2,2	1,9
UND1X	1,2	1,2	1,4	1,9	2,2	2,1
Arbetsmarknadsgap	-1,0	-0,1	0,4	0,5	0,3	0,1
Reporänta <sup>1</sup>	3,00	3,50	4,00	4,50	4,25	4,25

<sup>1</sup> Vid årets slut.

Källa: Konjunkturinstitutet.

Inflationen har varit låg under flera år. Konjunkturinstitutet bedömer att inflationen kommer att stiga framöver, men Riksbankens mål om 2 procents inflation nås inte förrän vid slutet av 2009 (se diagram 65).

Prognosen förutsätter att räntan höjs till 3,50 procent i mitten av 2007, i linje med marknadsförväntningarna. Under andra halvåret 2008 höjs reporäntan till 4,00 procent och vidare till 4,50 procent under första halvåret 2009 för att undvika ett

ohållbart högt resursutnyttjande och en för hög inflation längre fram. I slutet av 2010 sänks reporäntan till 4,25 procent, vilket bedöms vara dess neutrala nivå.

### Utvecklingen med senare höjning av reporäntan

Konjunkturinstitutet bedömer att en något lägre reporänta än marknaden förväntar sig under 2007 och första halvåret 2008 skulle ge en något bättre måluppfyllelse avseende inflation och resursutnyttjande. De överväganden som ligger bakom denna bedömning illustreras här med hjälp av Konjunkturinstitutets simuleringsmodell KLEM.

I scenariot med en senare höjning av reporäntan ligger reporäntan kvar på 3,00 procent till december 2007, då den höjs till 3,25 procent. I mitten av 2008 höjs räntan till 3,50 procent och följer därefter den prognostiserade utvecklingen av reporäntan under 2008. Efter 2008 bestäms reporäntan av KLEM på ett sådant sätt att inflationen närmar sig inflationsmålet och arbetsmarknadsgapet närmar sig noll (se diagram 66).

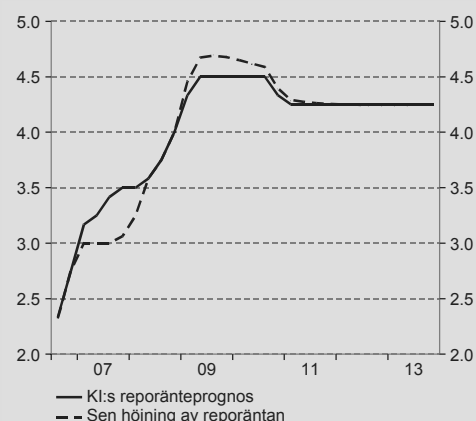
Den lägre reporäntan under 2007 och första halvåret 2008 bidrar till att öka efterfrågan i ekonomin. Resursutnyttjandet stiger därmed något snabbare än om reporäntan följer marknadsförväntningarna fram till mitten av 2008, bl.a. till följd av en svagare växelkurs (se diagram 67). Den svagare växelkursen och det högre resursutnyttjandet innebär att inflationen stiger något snabbare mot 2 procent än i prognosen och att den stiger något mer över 2 procent under 2009–2011 (se diagram 68).

### Slutsats

Konjunkturinstitutets bedömning av en välavvägd penningpolitik utgår från Riksbankens mål om 2 procents inflation samt från kravet att penningpolitiken, utan att åsidosätta inflationsmålet, ska främja ett stabilt resursutnyttjande. För att avgöra vilken reporäntebana som stabiliseringspolitiskt är att föredra krävs således att tillfälliga avvikelser från 2 procents inflation vägs mot tillfälliga avvikelser från ett balanserat resursutnyttjande på arbetsmarknaden.

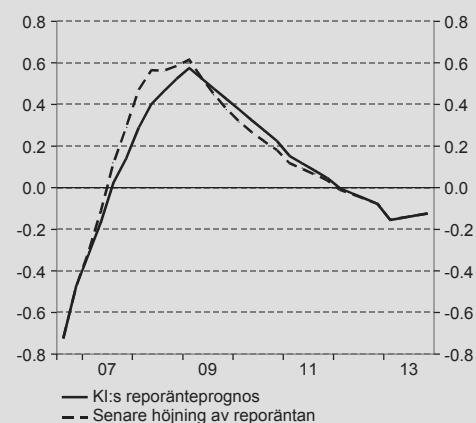
Konjunkturinstitutets prognos för svensk ekonomi omfattar en gradvis höjning av reporäntan. Konjunkturinstitutets analys indikerar att en senareläggning av höjningarna av reporäntan under 2007 i förhållande till marknadsförväntningar skulle leda till en något högre grad av måluppfyllelse. Skillnaden är dock liten i förhållande till osäkerheten i modellsimuleringen. Den prognostiserade banan för reporäntan, som t.o.m. mitten av 2008 ligger nära marknadsförväntningarna, kan därför betecknas som rimlig.

Diagram 66 Reporäntebana  
Procent, kvartalsvärden



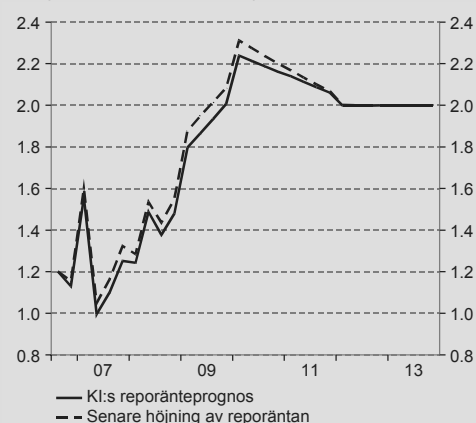
Källa: Konjunkturinstitutet.

Diagram 67 Arbetsmarknadsgap  
Procent, kvartalsvärden



Källa: Konjunkturinstitutet.

Diagram 68 UND1X-inflation  
Årlig procentuell förändring, kvartalsvärden



Källa: Konjunkturinstitutet.