

# Räntan måste höjas mer och snabbare

2006-12-11: [Gunnar Örn](#)

Riksbanken måste höja reporäntan på fredag. De sex ledamöterna i "skuggdirektionen" är helt eniga om den saken. Majoriteten av dem anser också att räntan kommer att behöva höjas både mer och snabbare under nästa år än vad marknaden räknar med i dag. "**Vi måste upp** till mer normala räntor, för en vacker dag kommer vi att behöva sänka dem", säger Villy Bergström.

**Röstsiffrorna är 6-0** till förmån för en höjning med en kvarts procentenhet (25 räntepunkter) när skuggdirektionen röstar om vilket beslut Riksbanken bör fatta vid sitt penningpolitiska möte senare i veckan. Det skulle innebära att reporäntan hamnar på 3 procent.

**Skuggdirektionen inleder sitt** första möte med en kort genomgång av ny statistik och en diskussion om det världsekonomiska läget.

"**Rädslan för en** recession i USA är något överdriven", tycker Barbro Wickman-Parak.

**Lena Hagman tror** inte heller på någon kraftig inbromsning i USA nästa år, men varnar ändå för att avmattningen där kan bli kraftigare än väntat.

"**Den ideala utvecklingen** är en svacka i USA som bromsar upp underskottet i bytesbalansen, men som motverkas av en stark tillväxt i Europa och övriga världen", säger Villy Bergström.

**Klas Eklund tror** att smittoriskerna från USA är ovanligt små den här gången. Inbromsningen där är en inhemsk historia. Samtidigt fortsätter världen i övrigt att gå starkt.

"**Dessutom har inflationsproblemen** minskat i USA", säger Erik Thedéen.

**Lars Calmfors tycker** att de andra ledamöternas prognoser om den internationella konjunkturen verkar rimliga.

"**Möjligen kan man** fundera över utvecklingen i Europa, framför allt med koppling till dollarraset."

**När diskussionen går** över till den svenska ekonomin är meningarna mer delade.

"**Jag ser klara** indikationer på nedgång", säger Lena Hagman.

"**Industrin har blivit** mer försiktig i sina planer att investera och nyanställa. Vi får en stark tillväxt i år, men jag tror på avmattning under nästa år. Jag tror också att många är för optimistiska om arbetsmarknaden. Jag kan till exempel inte se hur

branschen företagstjänster ska kunna bidra med hundratusentals nya jobb. Man underskattar problemen med att hitta rätt person till rätt plats."

**Villy Bergström:** "Jag håller med om att industrisektorn har nått toppen. Men det spelar inte så stor roll, eftersom den inte är mer än 20 procent av BNP. Samtidigt ser jag en risk i den kommande avtalsrörelsen. Läget är särskilt akut i och med att vi har extrema ökningstal i toppen, med direktörer som höjer sina löner med 20 procent och samtidigt ska försöka hålla ökningarna på 3 procent för det stora löntagarkollektivet."

**Klas Eklund:** "Det blir en riktig boom för den inhemska ekonomin 2007, och jag tror att Riksbanken kraftigt underskattar sysselsättningsökningen. Bristen på arbetskraft tilltar också trots regeringens ganska vältajmade åtgärder för att öka utbudet. Det gör att utmaningarna i lönerörelsen blir ännu större."

**Erik Thedéen:** "Jag tror att Riksbanken helt enkelt räknade fel i sin inflationsrapport i oktober. Sysselsättningen kommer att öka mycket snabbare. Finanspolitiken kommer också att stimulera ekonomin. Vad gäller inflationen måste man titta på andra mått. Rensar man bort elpriserna ser vi en tydlig, trendmässig uppgång i den underliggande inhemska inflationen."

**Lars Calmfors:** "Jag går direkt på inflationsriskerna. Det finns ett uppdämt missnöje ute på arbetsplatserna. Jag är orolig för att avtalen och senare lokala förhandlingar kan resultera i avsevärt högre löneökningar, som driver upp inflationen. På längre sikt tror jag att regeringens åtgärder för att öka utbudet av arbetskraft ger effekt. Men på kort sikt är jag orolig för att det går för fort."

När diskussionen går över på penningpolitik, är alla eniga om att räntan ska höjas nästa vecka.

"**Risken är annars** att vi hamnar i ett amerikanskt eller nyzeeländskt scenario där vi stramar åt räntan för långsamt, så att vi ligger kvar med ett inflationsproblem när ekonomin börjar gå svagare", säger Erik Thedéen.

**Lars Calmfors tror** det är farligt att gå in i en avtalsrörelse med risk för överhettning på delar av arbetsmarknaden.

"**Jag tycker därför** att det finns mycket starka skäl både för att höja räntan nu och för att signalera att fortsatta räntehöjningar kommer tidigt nästa år."

"**Jag tycker att** det är fullt naturligt att vi höjer räntan med 25 punkter", säger Barbro Wickman-Parak.

"**Jag ser det** här som att vi ska hantera risker, och riskerna är på uppsidan. När det gäller den mer långsiktiga räntebanan, så måste vi komma ihåg att vi kan inte negligera risken att det kan hända något drastiskt i omvärldskonjunkturen."

**Klas Eklund:** "Av vår diskussion här att döma är den relevanta frågan inte höjning eller ej, utan snarare om man ska höja med 25 eller 50 punkter. Men någon signalering för 50 punkter har inte skett, och en så stor höjning skulle skapa oro. Slutsatsen är därför självklar: Att vi höjer reporäntan med 25 punkter nu."

**Villy Bergström:** "Jag ansluter mig också till att 25 punkter är ett självklart beslut. Jag tycker också att man kan diskutera 50 punkter, men det skulle vara att röra om i grytan för mycket. Det skulle se ut som om man började göra ingrepp i avtalsrörelsen och annat. Jag ser framför mig en, två, kanske tre höjningar de närmaste mötena. Men längre än så är det ingen idé att gå, för vi får nya fakta och bedömningsunderlag då."

**Lena Hagman:** "Jag håller med om att vi ska ta beslut om en räntehöjning i dag, men jag verkar vara den som avviker när det gäller framtiden, arbetsmarknaden och sysselsättningen. Jag tror att inte att det är en bred ökning av brist på arbetskraft utan det är ett fåtal branscher som gått väldigt bra."

**Jag tror också** att vi måste besluta om en höjning i februari, men jag vill inte låsa mig. Jag vill invänta mer statistik om konjunkturutvecklingen, och jag tror att vi kan bli överraskade."

**Villy Bergström:** "Vi kom ner på 1,5 procent och det var fel. Vi måste upp till mer normala räntor, för en vacker dag behöver vi sänka dem. Och jag hoppas vi hinner ifatt de mer normala nivåerna."

**Klas Eklund:** "Riksbanken har sagt att en neutral nivå för styrräntan ligger mellan 3,5 och 5 procent. Personligen tycker jag nog att det är lite högt, men klart är likväl att styrräntan i dag ligger under den neutrala nivån i dag och har gjort det under lång tid."