

## Låt räntan ligga still!

2007-03-26: [Gunnar Örn](#)

Efter två räntehöjningar på raken är det dags för Riksbankens direktion att ta en paus. Det anser DI:s skuggdirektion.

Men den här gången var ledamöterna inte eniga. Omröstningen slutade 3-3. TCO:s chefsekonom Lena Hagmans utslagsröst avgjorde.



► Gunnar Örn

"Jag ser inga hot som motiverar att dra upp räntan snabbare", säger Lena Hagman.

"Vi har konstaterat en ökad osäkerhet om USA:s ekonomi. Vi ser också tecken på att svensk ekonomi redan påverkas. Sedan har vi inga tecken på att den inhemska inflationen accelererar."

**Barbro Wickman-Parak** och **Klas Eklund** röstade också för oförändrad ränta (den sistnämnde på distans från Kina).

"Med det låga utgångsläge vi har för inflationen, och med de osäkra inflationsutsikter vi har framöver, så har vi, inom citationstecken, råd att avvakta med hänsyn till de ökade riskerna på det internationella planet", sa Barbro Wickman-Parak.

**Lars Calmfors**, **Villy Bergström** och **Erik Thedéen** röstade däremot för en höjning av Riksbankens reporänta från dagens 3,25 upp till 3,5 procent.

"Jag ser inget skäl att vänta", sa Lars Calmfors.

"Allra minst om man vill ge signaler inför det som återstår av avtalsrörelsen. Med hänsyn till reaktionerna ute på arbetsplatserna tycker jag att det finns goda argument för att höja räntan med ytterligare en kvarts procentenhet nu."

**Villy Bergström** gjorde samma bedömning.

"Jag tror att Riksbanken vilar på hanen nu och höjer senare, senast i augusti. Men jag tycker det är lite farligt att vänta med tanke på vilket drag det är i ekonomin. Får man för stark inflation är det mycket värre att ta ned den om man måste jobba emot

inflationförväntningarna."

**Erik Thedén**, som också oroas för löneutvecklingen, varnar för att Sverige kan hamna i samma dilemma som USA om man inte höjer räntan tillräckligt snabbt.

"**I backspegeln kan** man se att Fed borde ha gått snabbare fram. Nu sitter man med en inflationsbild som talar för åtstramningar, medan konjunkturbilden i övrigt talar för en lättare penningpolitik. Lärdomen är att det är bättre att vara framtung än baktung."

**Den penningpolitiska diskussionen** kretsade mycket kring problemen på den amerikanska bolånemarknaden och avtalsrörelsen i Sverige.

"**Det finns en** risk för att något dramatiskt kan hända i USA, men vi betraktar det ändå som mindre sannolikt", sa Lars Calmfors.

"**Det värsta scenariot** vore om återstoden av avtalsrörelsen accentuerar löneökningarna ytterligare, och att det sedan händer något dramatiskt i USA."

**Skuggdirektionen var enig** om att löneökningarna i industriavtalet (10,2 procent på tre år) blev något i överkant.

"**Men på kort** sikt har företagen hyfsat goda möjligheter att skära på vinstmarginalerna. Så vi behöver inte se kostnadsökningarna slå igenom i prisökningar", sa Barbro Wickman-Parak.

"**Vi vet för** lite om de övriga avtalen. Så jag tycker det är motiverat att avvakta", sa Lena Hagman.

**Riksbankens direktion håller** sitt penningpolitiska sammanträde på torsdag.

**Räntebeslutet blir offentligt** på fredag morgon.

**Fotnot.** Utslagsrösten i skuggdirektionen roterar mellan ledamöterna i alfabetisk ordning.

