



# FLEKSIBEL INFLASJONSSTYRING

**SENTRALBANKSJEF ØYSTEIN OLSEN**

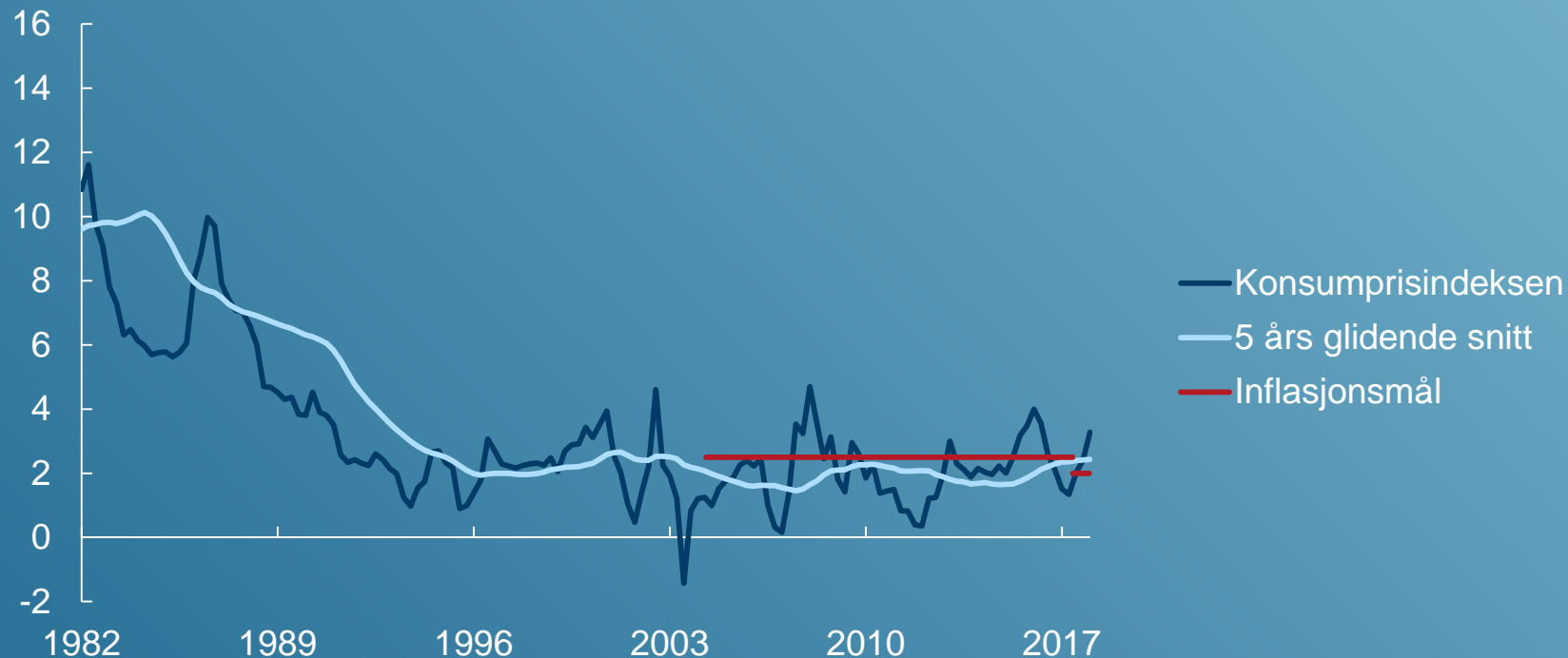
Nordea Wholesale Banking 29. november 2018

# Fleksibel inflasjonsstyring



# Inflasjonsstyring har fungert godt

KPI. Firekvartalersvekst. Prosent



# Mindre utslag i produksjon og sysselsetting

Produksjon og sysselsetting. Avvik fra trend<sup>1)</sup>. Prosent

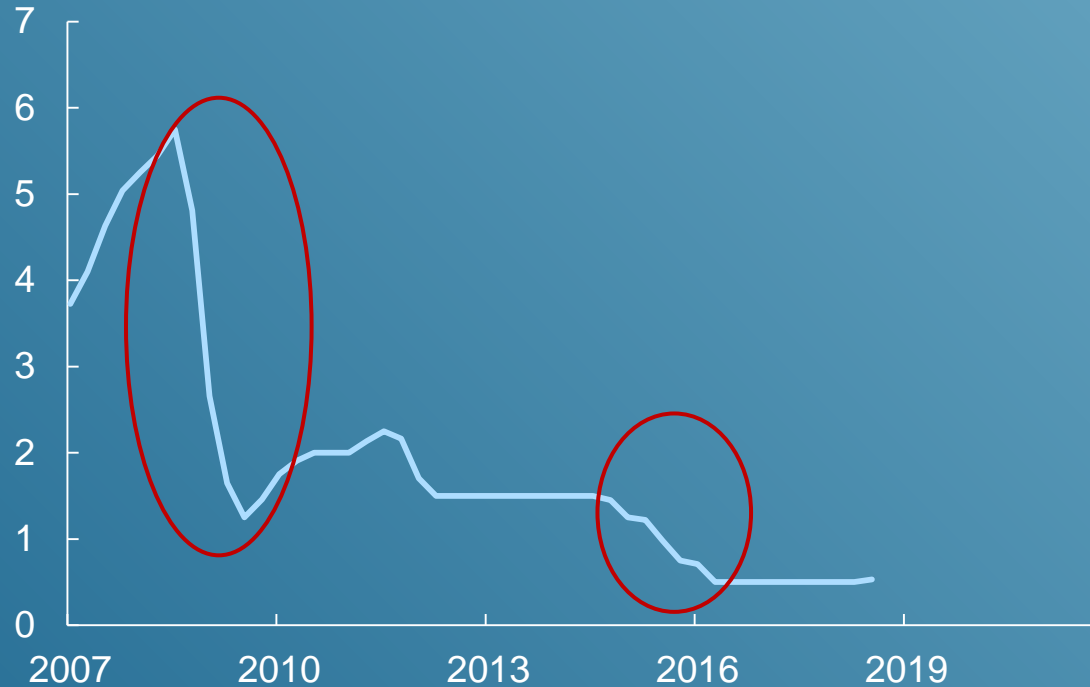


1) Trenden er anslått med et HP-filteer med  $\lambda=40\,000$ . Beregninger er basert på tallserier fra 1. kv. 1978 – 2. kv. 2018. Avviket fra trend er glattet tre kvartaler.  
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



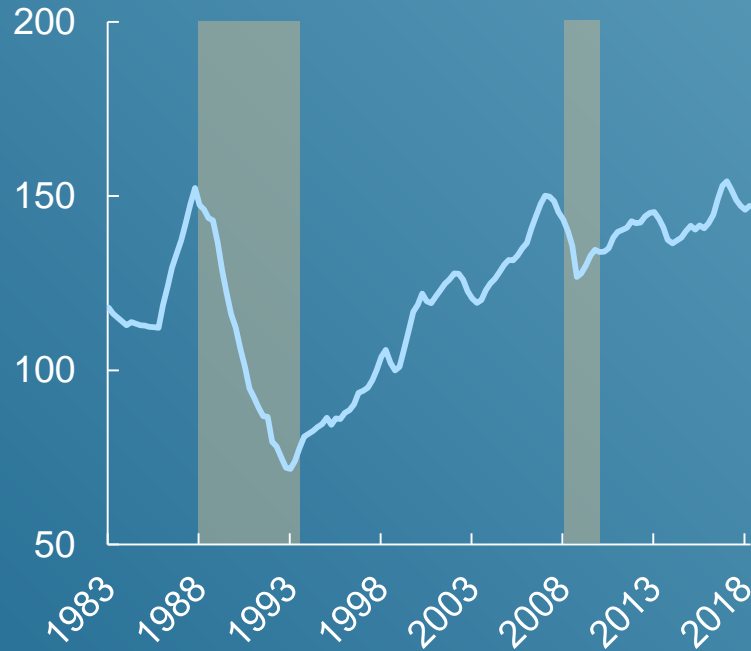
# To sjokk brakte rentene ned

## Styringsrenten. Prosent

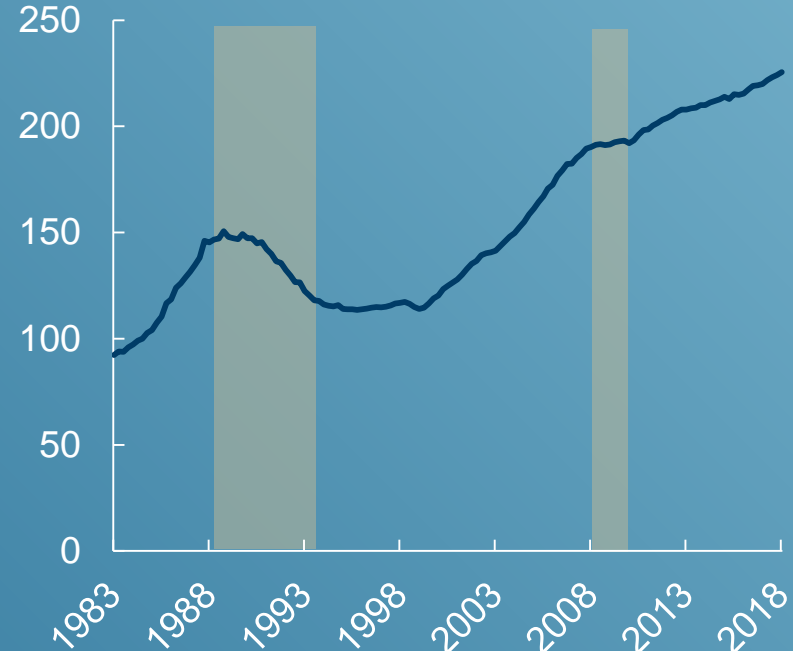


# Høye boligpriser og økt gjeldsbelastning

Boligpriser i forhold til disponibel inntekt. Indeks.  
4. kvartal 1998 = 100



Husholdningenes lånegjeld i prosent av  
disponibel inntekt. Prosent



# Renten virker gjennom flere kanaler



# Kronen har vært en buffer

USD per fat Brent blend og importveid valutakursindeks (I-44)<sup>1)</sup>



1) Stigende kurve betyr sterkere kurs  
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank





# Forskrift for pengepolitikken

§ 1 Pengepolitikken skal opprettholde en stabil pengeverdi gjennom lav og stabil inflasjon.

§ 3 Det operative målet for pengepolitikken skal være en årsvekst i konsumprisene som over tid er nær 2 pst.

Inflasjonsstyringen skal være fremoverskuende og fleksibel, slik at den kan bidra til høy og stabil produksjon og sysselsetting samt til å motvirke oppbygging av finansielle ubalanser.



# Forskrift for pengepolitikken

- § 1 Pengepolitikken skal opprettholde en stabil pengeverdi gjennom lav og stabil inflasjon.
- § 3 Det operative målet for pengepolitikken skal være en årsvekst i konsumprisene som over tid er nær 2 pst.

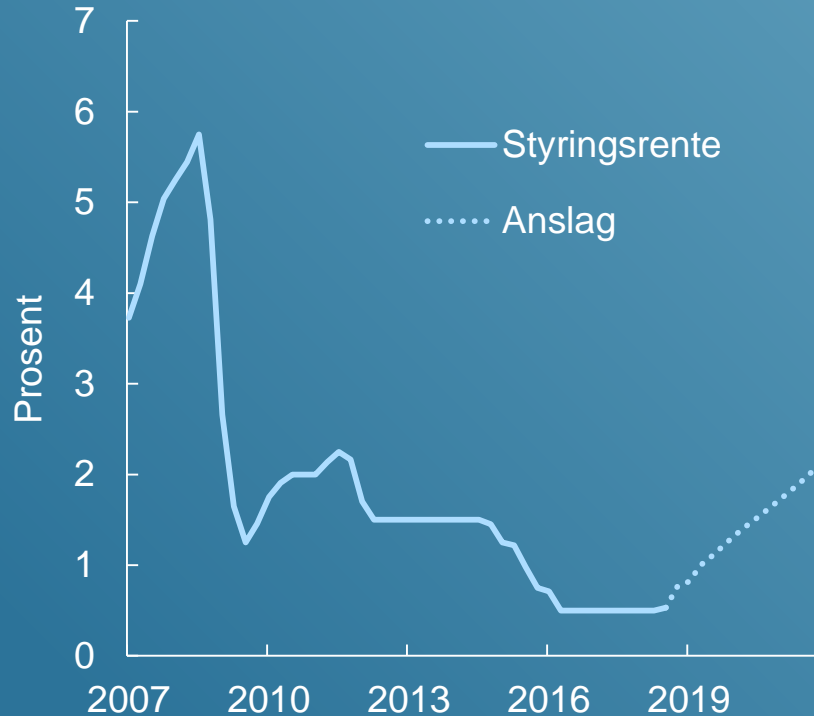
Inflasjonsstyringen skal være fremoverskuende og fleksibel, slik at den kan bidra til høy og stabil produksjon og sysselsetting samt til å motvirke oppbygging av finansielle ubalanser.



Gradvis høyere renter



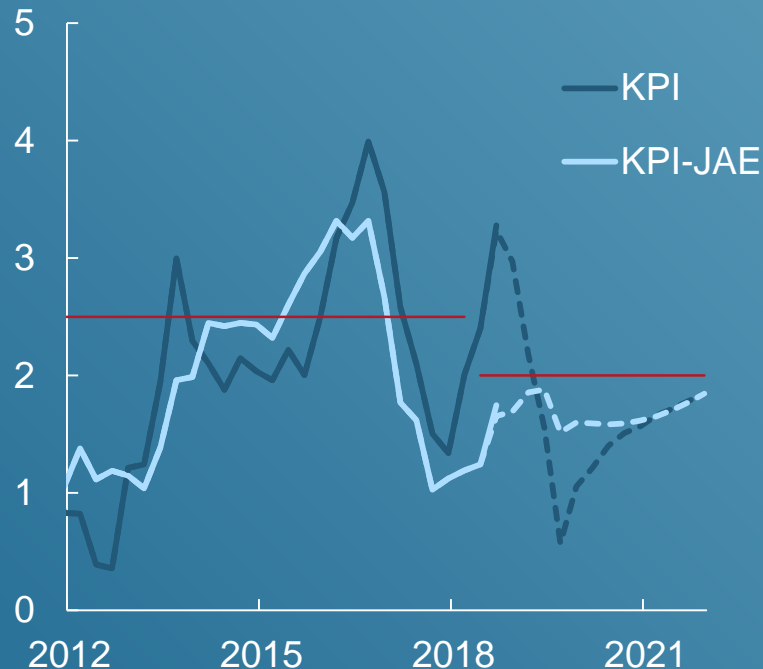
# Rentebeslutningene i høst



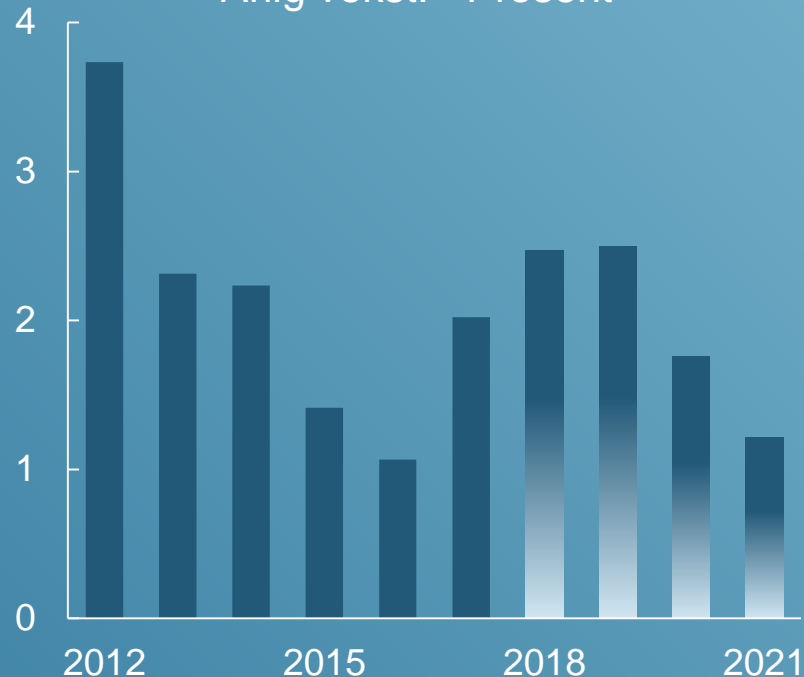
- Hovedstyret vedtok å heve renten med 0,25 prosentenheter på rentemøtet i september
- På rentemøtet i oktober ble renten holdt uendret på 0,75 prosent
- Utsiktene og risikobildet tilsier en gradvis renteoppgang i årene fremover

# Moderat oppgang i norsk økonomi

## Konsumpriser Tolv månedersvekst.<sup>1)</sup> Prosent.



## BNP for Fastlands-Norge Årlig vekst.<sup>1)</sup> Prosent

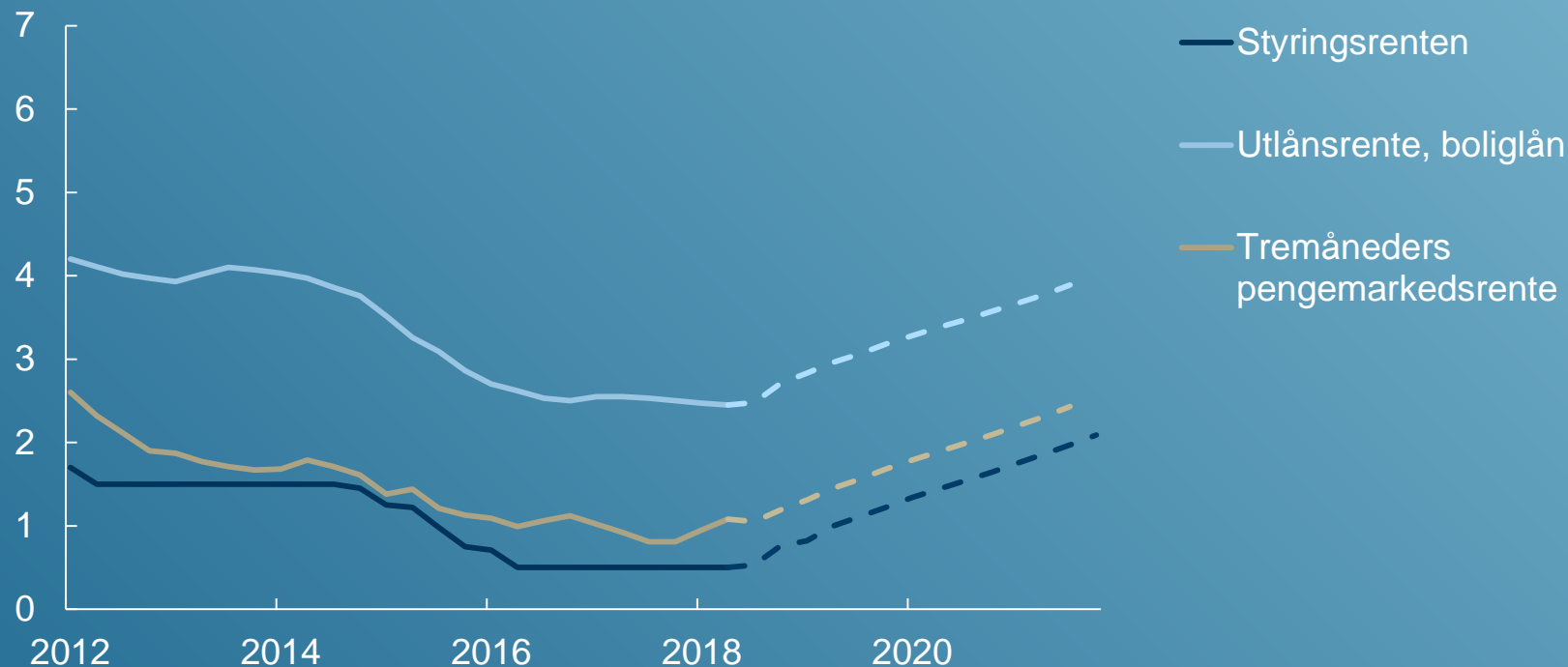


1) Anslag for 2018-2021 fra Pengepolitisk rapport 3/18  
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



# Gradvis høyere styringsrente slår ut i andre renter

Renter.<sup>1)</sup> Prosent.



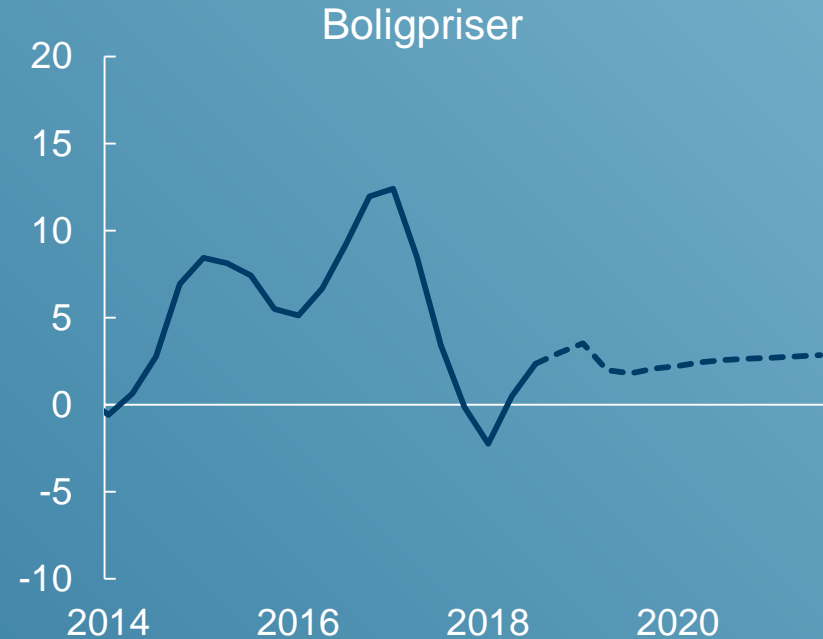
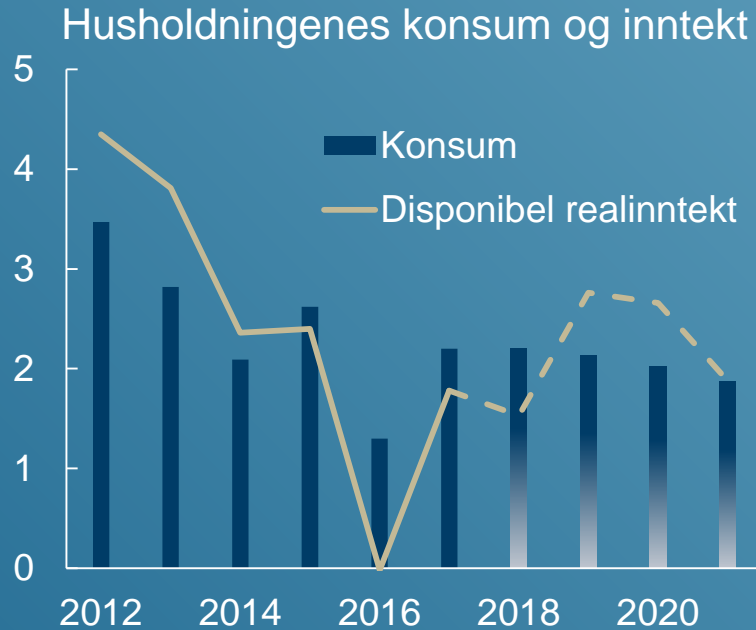
1) Anslag for 2018-2021

Kilder: Statistisk sentralbyrå, Thomson Reuters og Norges Bank



# Husholdningene: myk landing?

Årlig vekst<sup>1)</sup>. Prosent



1) Anslag for 2018 – 2021.

Kilder: Eiendom Norge, Eiendomsverdi, NEF, Finn.no, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



# Noen skyer i horisonten

- Handelskonflikter
- Politiske spenninger internasjonalt
- Brexit
- Italia







# FLEKSIBEL INFLASJONSSTYRING

**SENTRALBANKSJEF ØYSTEIN OLSEN**

Nordea Wholesale Banking 29. november 2018