

SEÐLABANKI ÍSLANDS

Markaðshorfur að hausti



Erindi á hádegisfundi Kviku banka
29. október 2019

Ásgeir Jónsson
seðlabankastjóri

Nýr Seðlabanki:

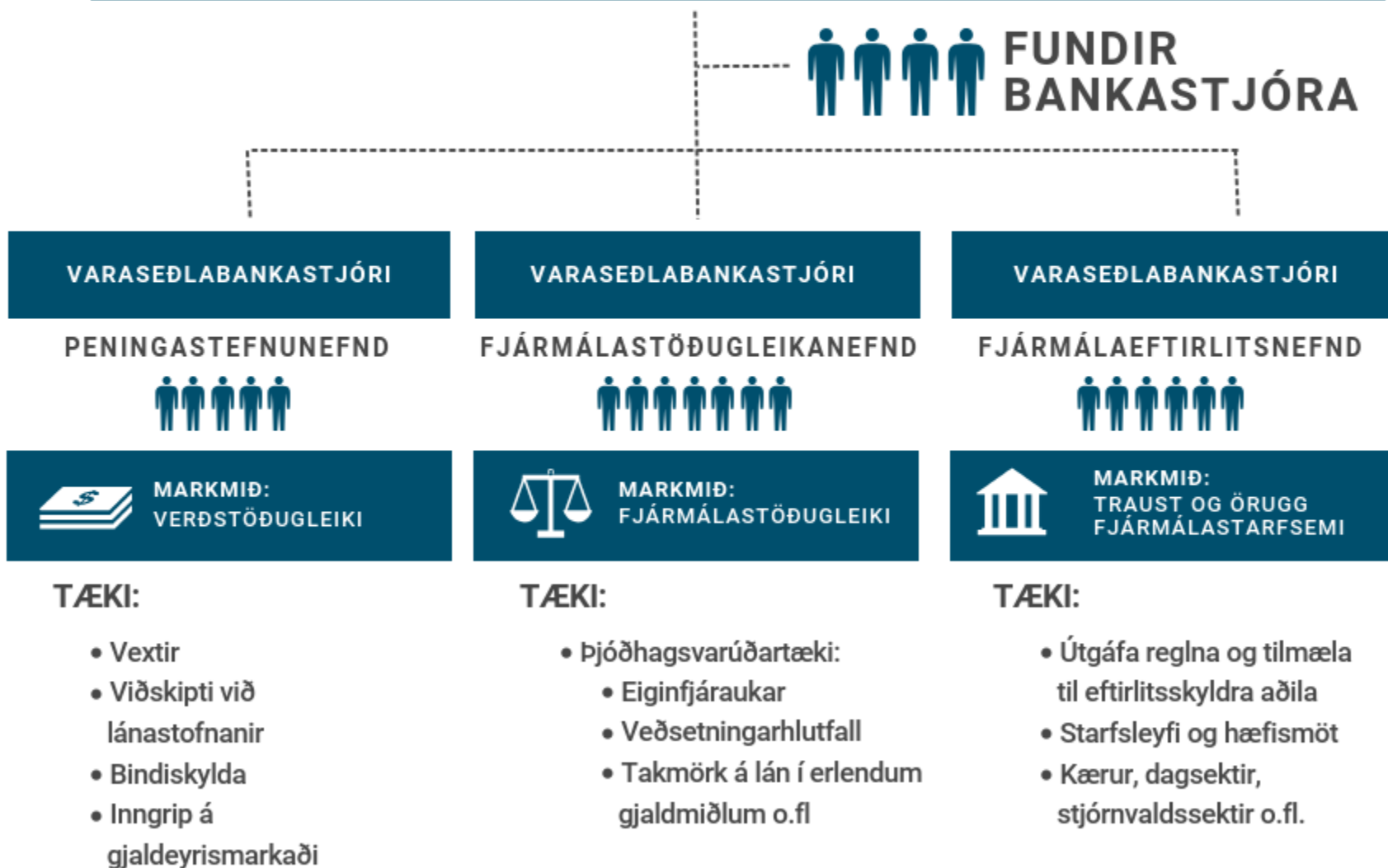
Sameining Seðlabanka Íslands og
Fjármálaeftirlitsins og horfurnar fram á við



SEÐLABANKASTJÓRI



FUNDIR
BANKASTJÓRA



Markmið nýs Seðlabanka



Stöðugt verðlag

Seðlabanki Íslands skal stuðla að stöðugu verðlagi og er heimilt að lýsa yfir markmiði um verðbólgu

Fjármálastöðugleiki

Seðlabanki Íslands skal stuðla að fjármálastöðugleika

Traust og örugg fjármálastarfsemi

Seðlabankinn skal fylgjast með að starfsemi eftirlitsskyldra aðila sé í samræmi við lög

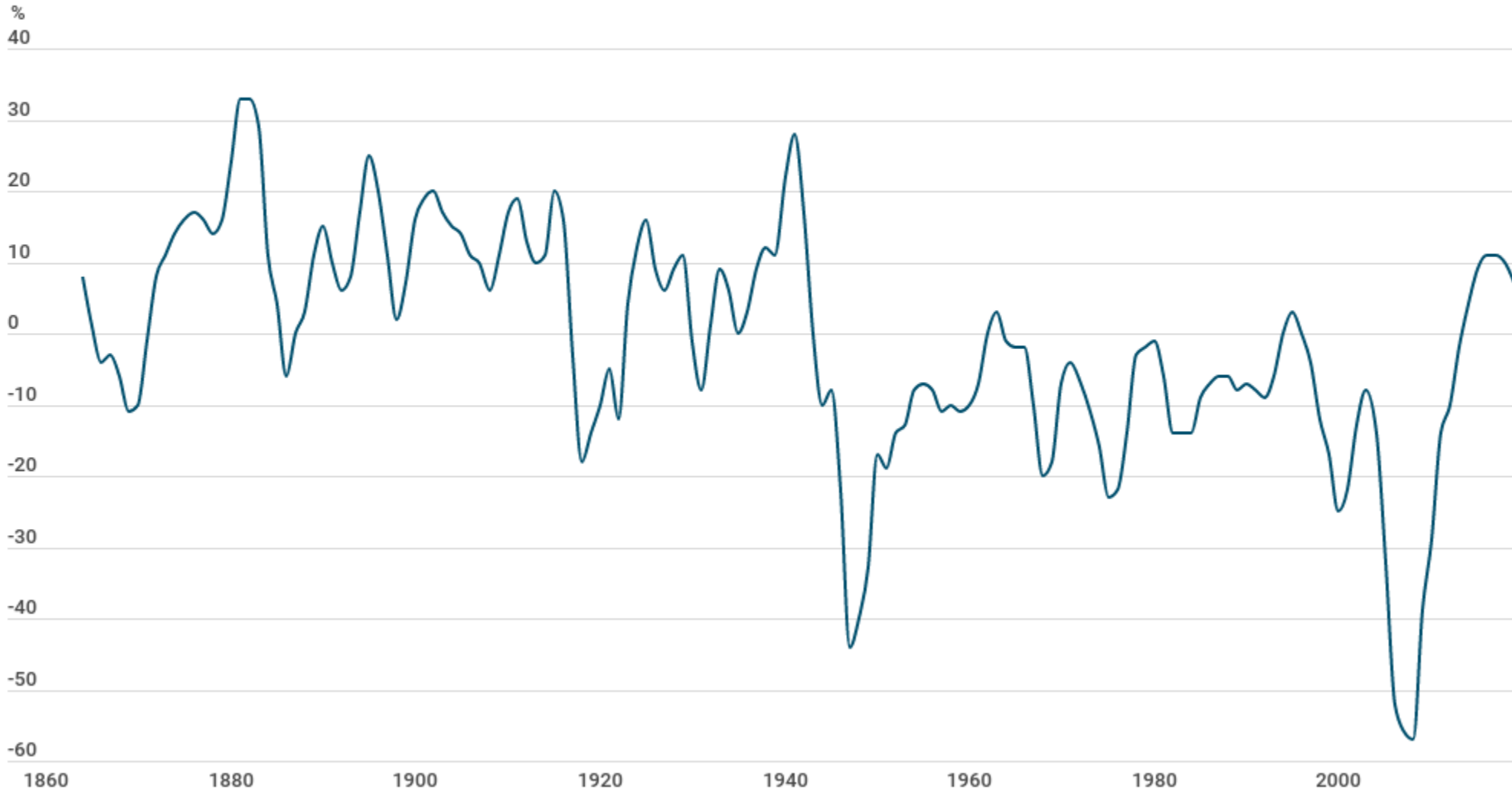
Samkeppnishæfni nýja Íslands



Nýja Ísland er með varanlegan viðskiptaafgang ...

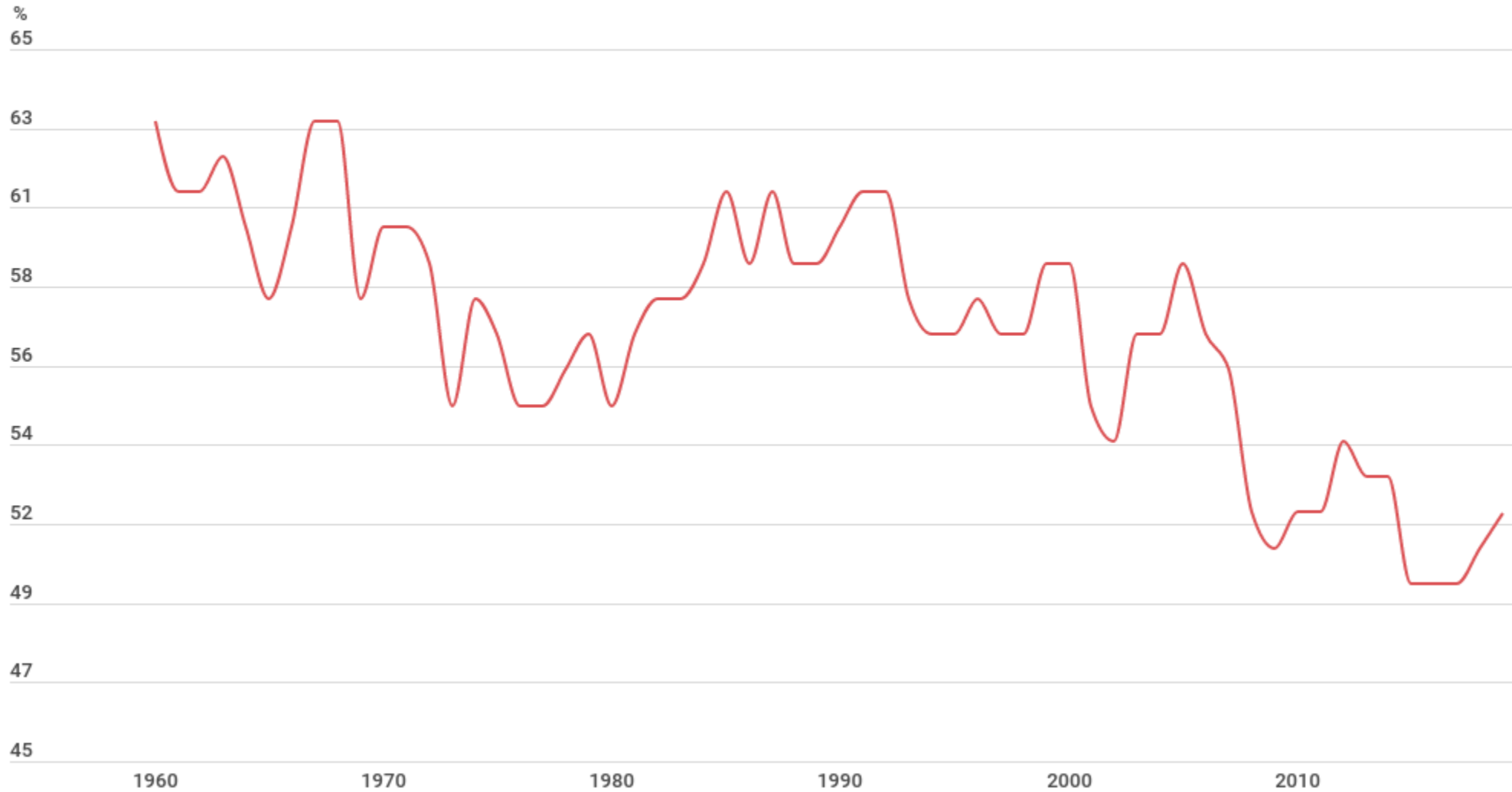


Viðskiptajöfnuður sem hlutfall af útflutningi 1864 - 2019



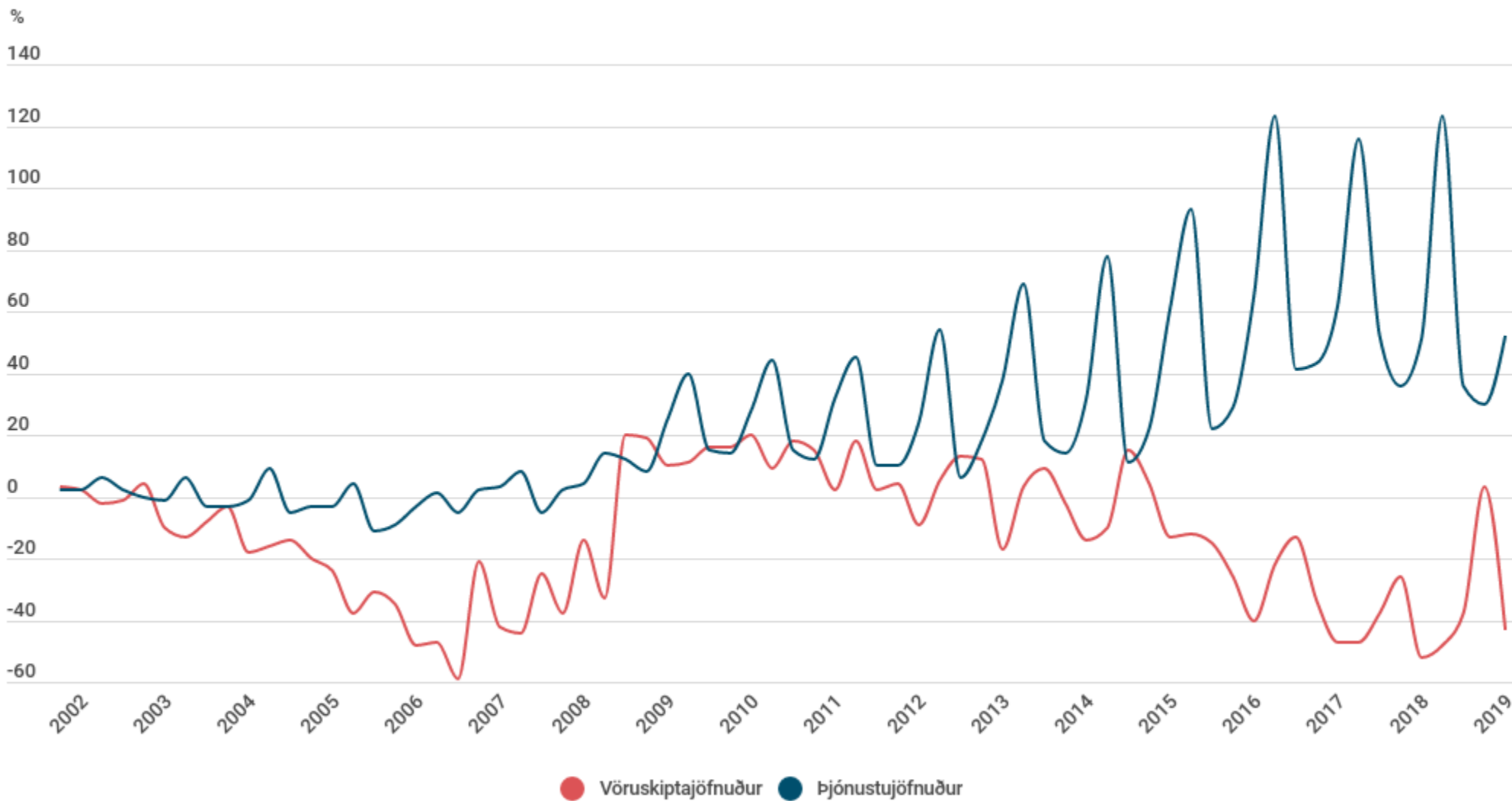
... vegna aukins sparnaðar ...

Hlutfall einkaneyslu af vergri landsframleiðslu 1960 - 2019



... og vaxtar í þjónustuviðskiptum ...

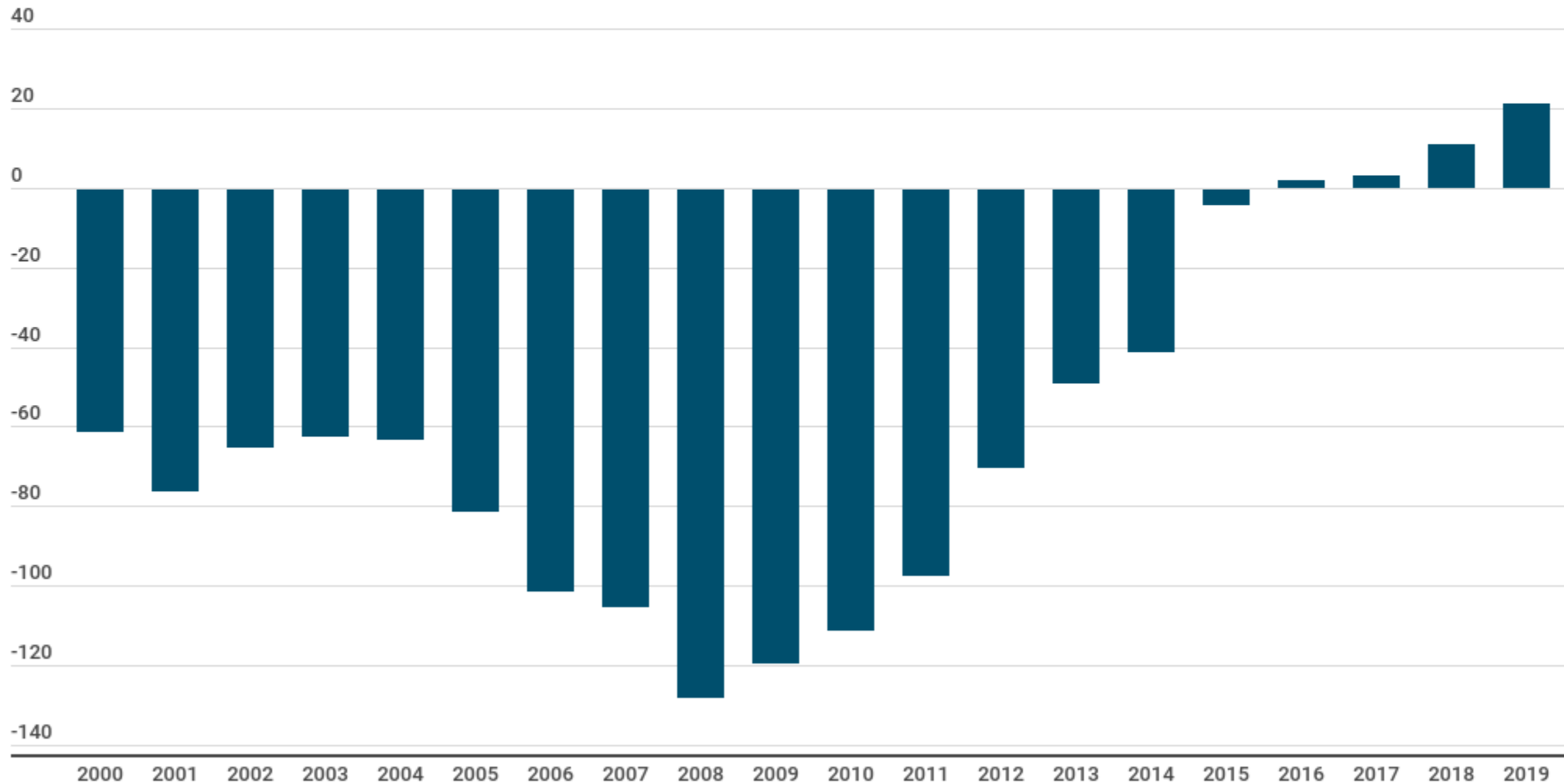
Vöruskipta- og þjónustujöfnuður 1. ársfj. 2002 - 2. ársfj. 2019



... sem endurspeglast í umskiptum á erlendri stöðu þjóðarbúsins

Erlend staða þjóðarbúsins 2000 - 2. ársfj. 2019

% af VLF



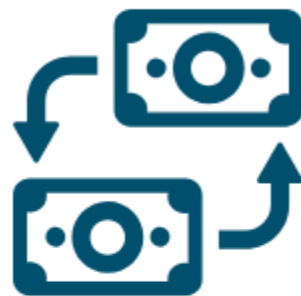
Ísland sem fjármagnsútflytjandi?



Viðskiptaafgangur er vitnisburður um sparnað - sem héraendis er m.a. knúinn fram með skylduframlögum í lífeyrissjóði.



Hér áður greiddi fólk með annarri hendi til lífeyrissjóðanna en sló lán með hinni. Nú eru heimilin hætt að safna skuldum og eru skuldir þeirra litlar í sögulegu samhengi.



Ísland hefur í kjölfarið breyst frá því að vera fjármagnsinnflytjandi með viðskiptahalla (líkt og á árunum 1945-2008) yfir í að vera fjármagnsútflytjandi með viðskiptaafgang.



Það mun leiða til lækkunar á langtímaraunvöxtum þegar litið er til framtíðar.

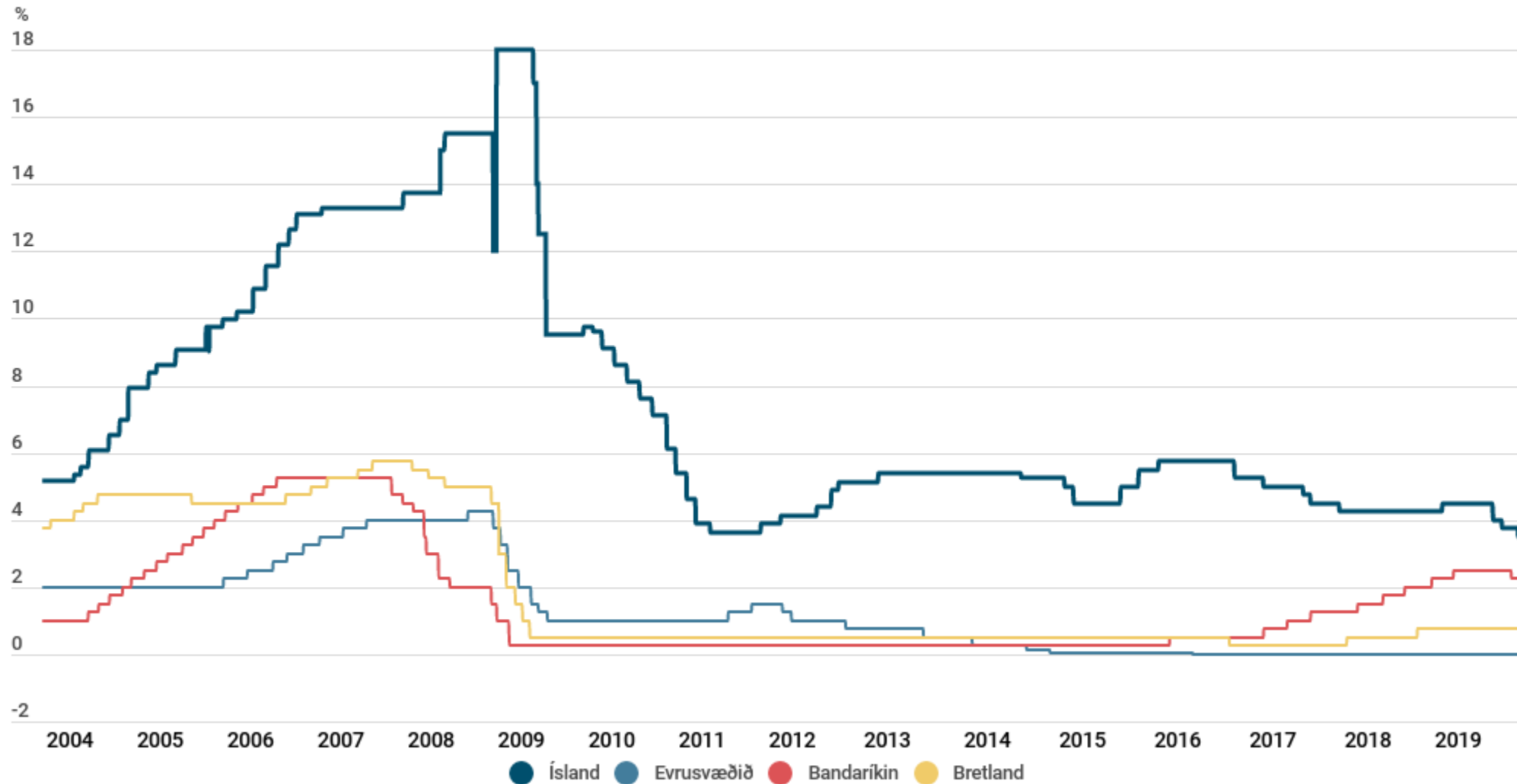
Lágvaxtaumhverfið alþjóðlega

Af hverju er Ísland öðruvísi?



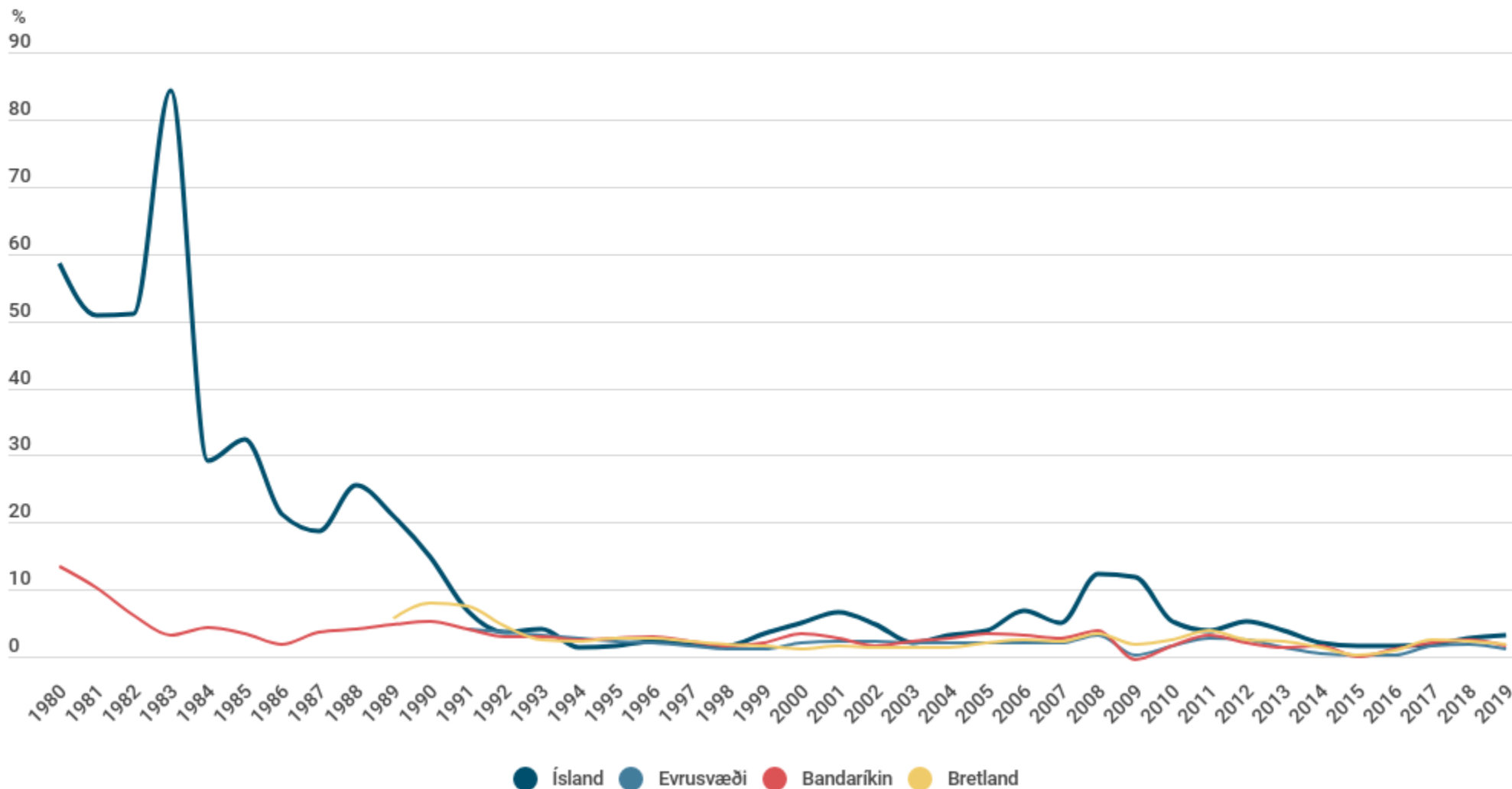
Háir nafnvextir á Íslandi ...

Seðlabankavextir 2004 - 2019



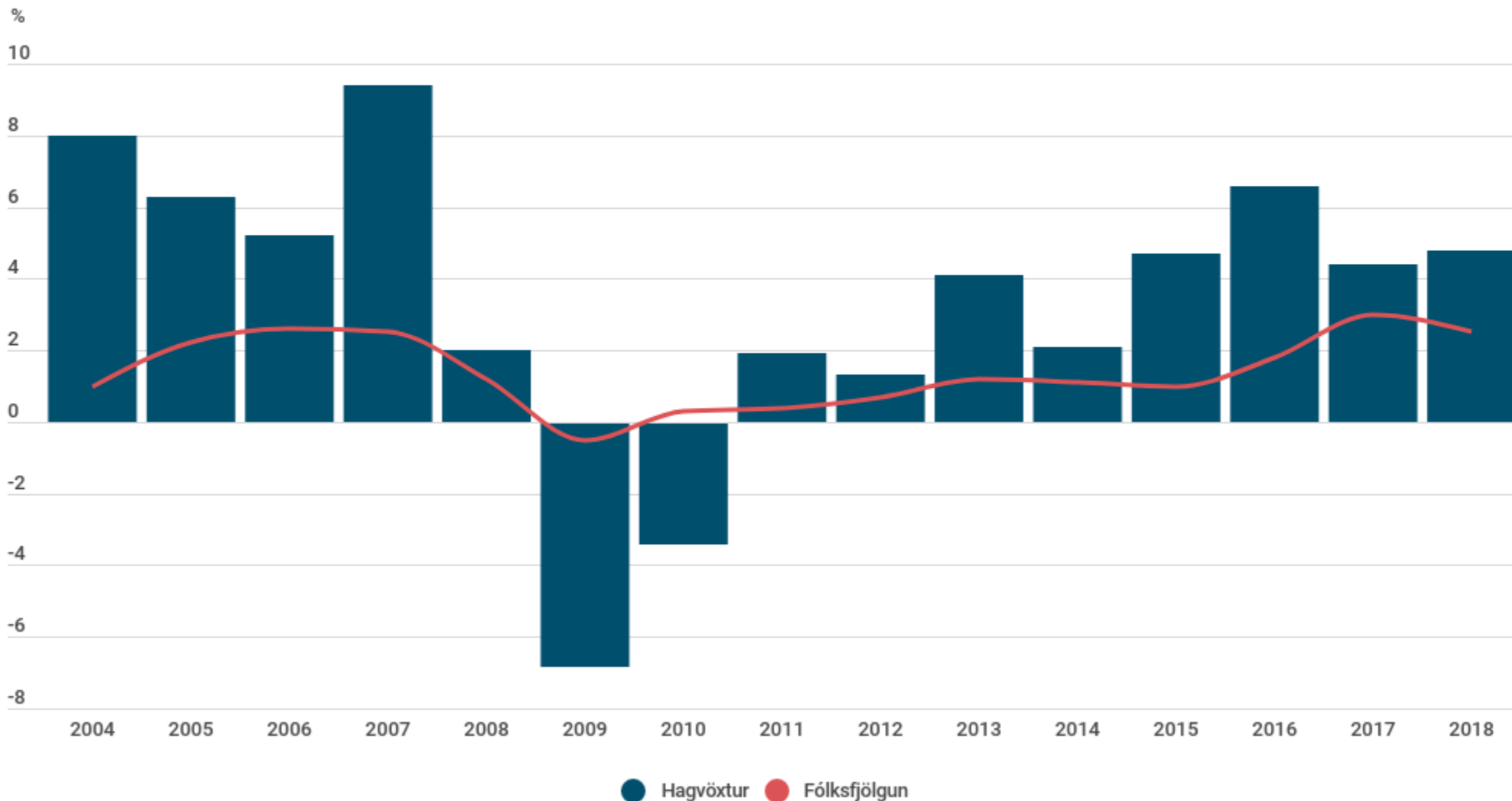
... bera vitni um mikla verðbólgu sögulega sem veldur háum verðbólguvæntingum

Verðbólga 1980 - 2019



Mikill hagvöxtur og fólksfjölgun hækkar einnig raunvaxtastig

Hagvöxtur og fólksfjölgun 2004 - 2018



Mikill vaxtamunur við útlönd dregur að erlent fjármagn, hækkar nafngengið og rýrir samkeppnisstöðu útflutningsatvinnuvega



Hærri vextir
en erlendis



Innflæði
fjármagns



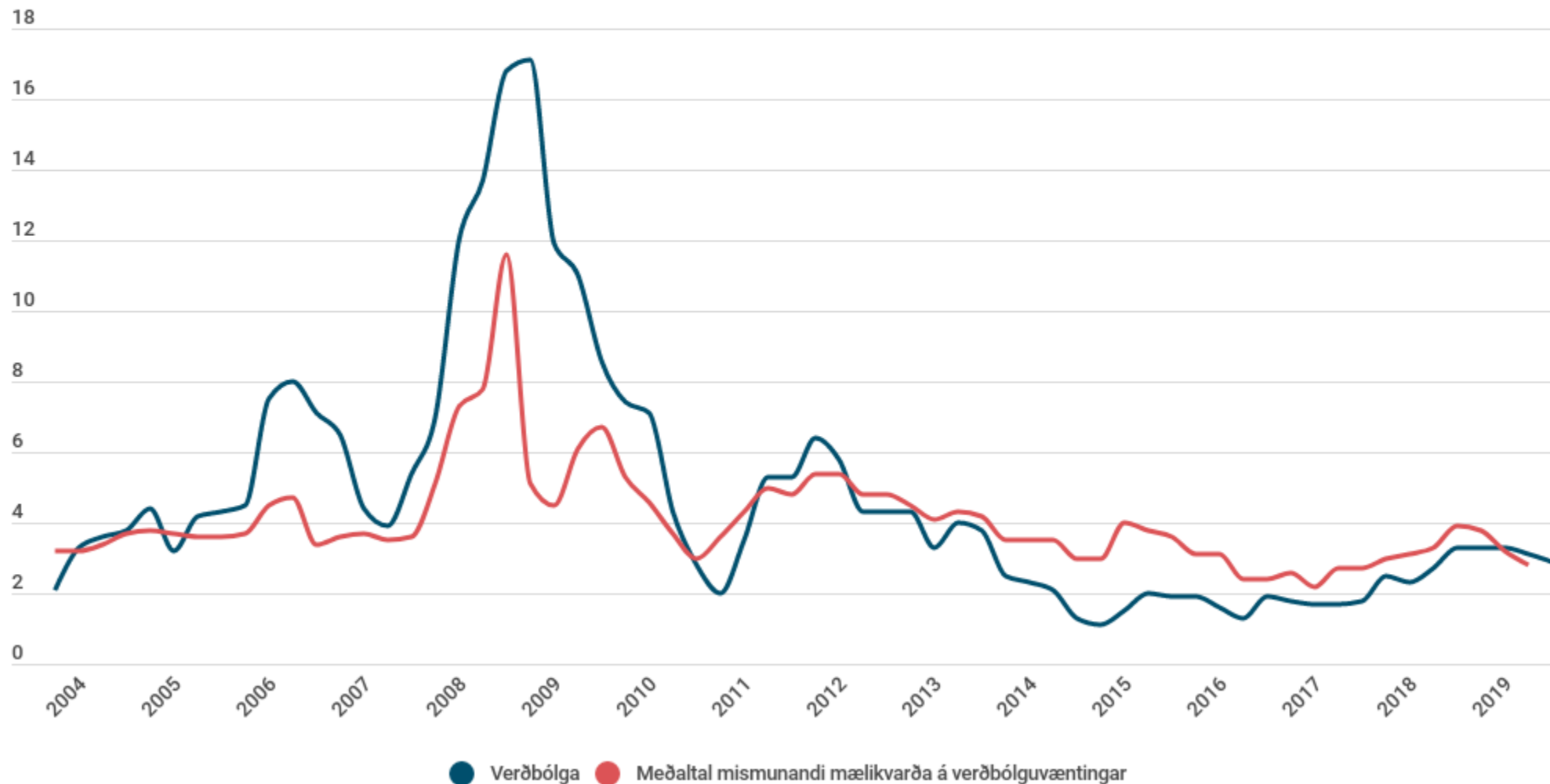
Hækkun
nafngengis



Versnandi
samkeppnis-
staða

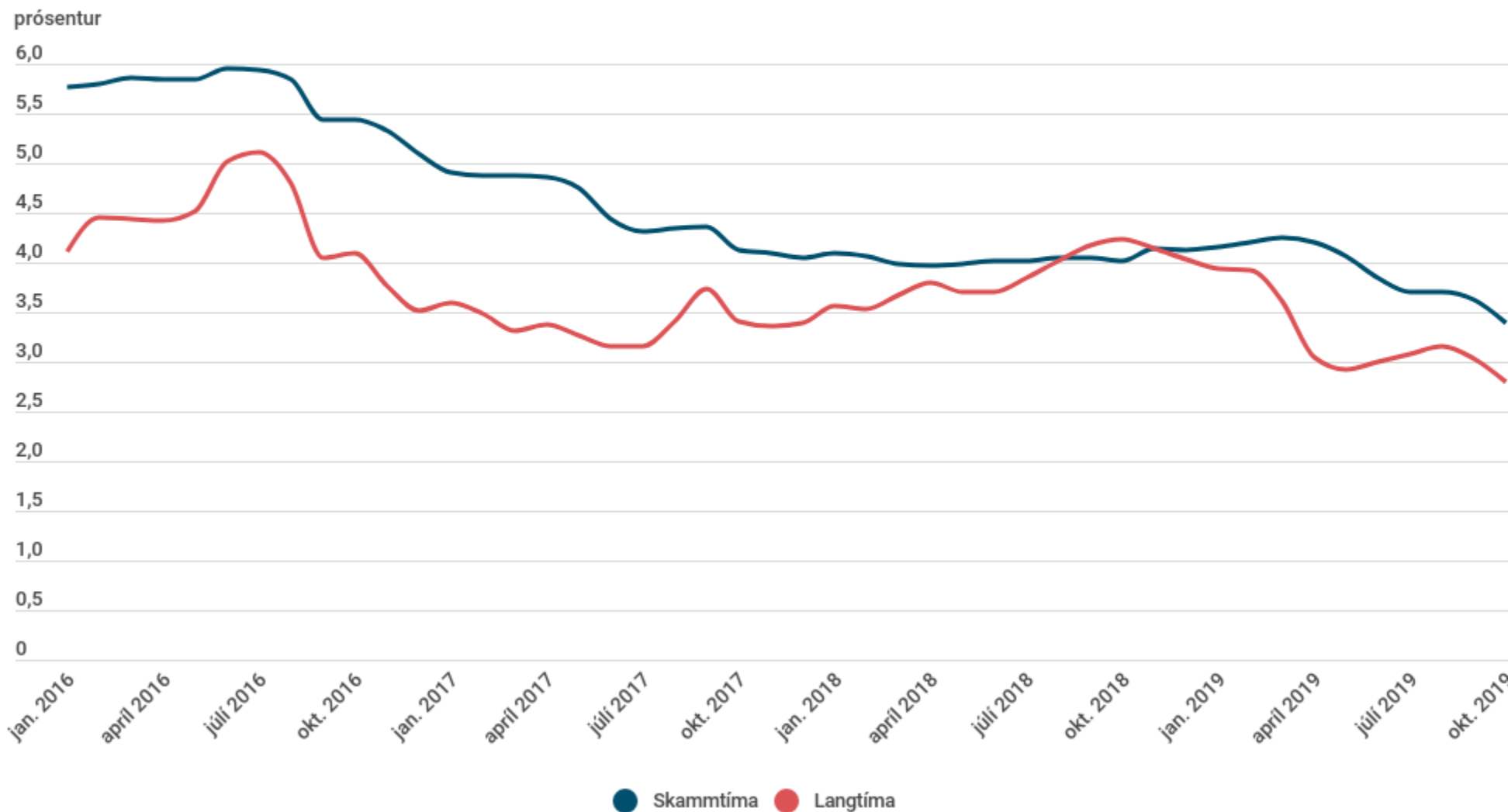
Seðlabankinn hefur náð árangri við framfylgd verðbólguþjálfunarmarkmiðs undanfarin ár sem hefur leitt til lægri verðbólguvæntinga ...

Verðbólga og verðbólguvæntingar til eins árs 2004 - 2019



... og mun leiða til minni vaxtamunar við útlönd ...

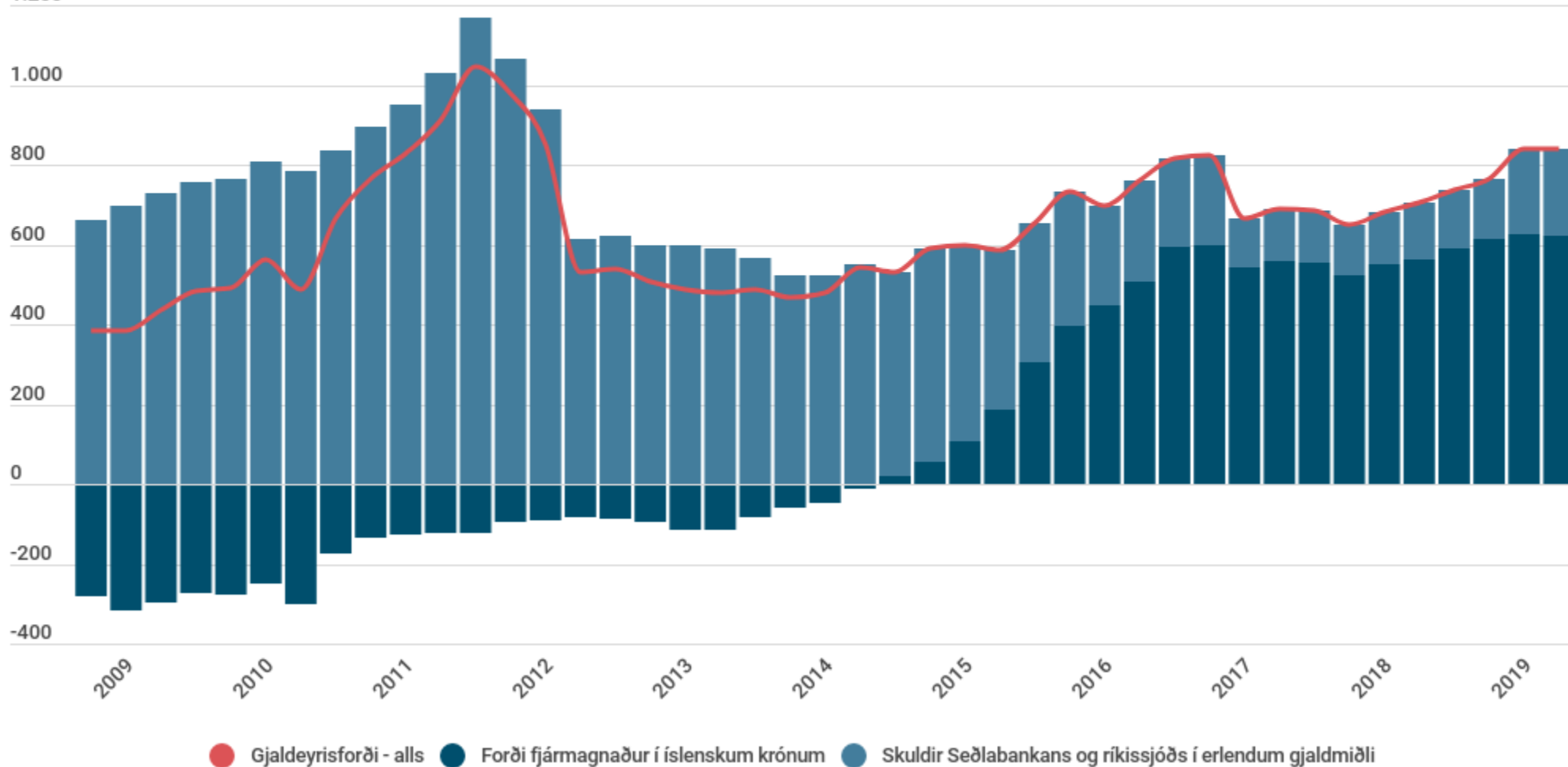
Viðskiptavegin vaxtamunur við útlönd jan. 2016 - okt. 2019



Seðlabankinn býr yfir 800 milljarða gjaldeyrisforða til þess að geta tryggt stöðugleika

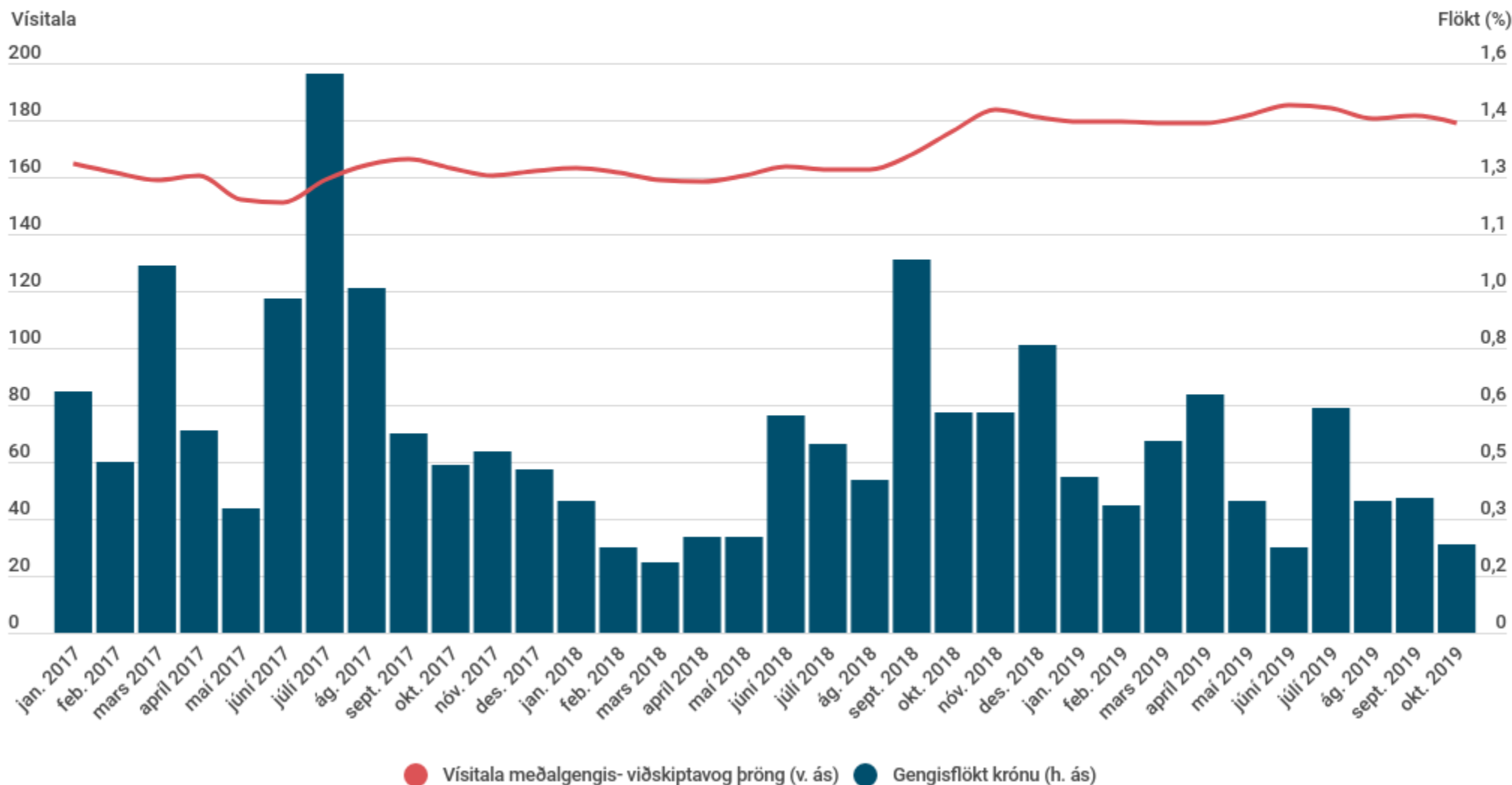
Gjaldeyrisforði Seðlabankans 1. ársfj - 3. ársfj. 2019

Ma. kr.
1.200



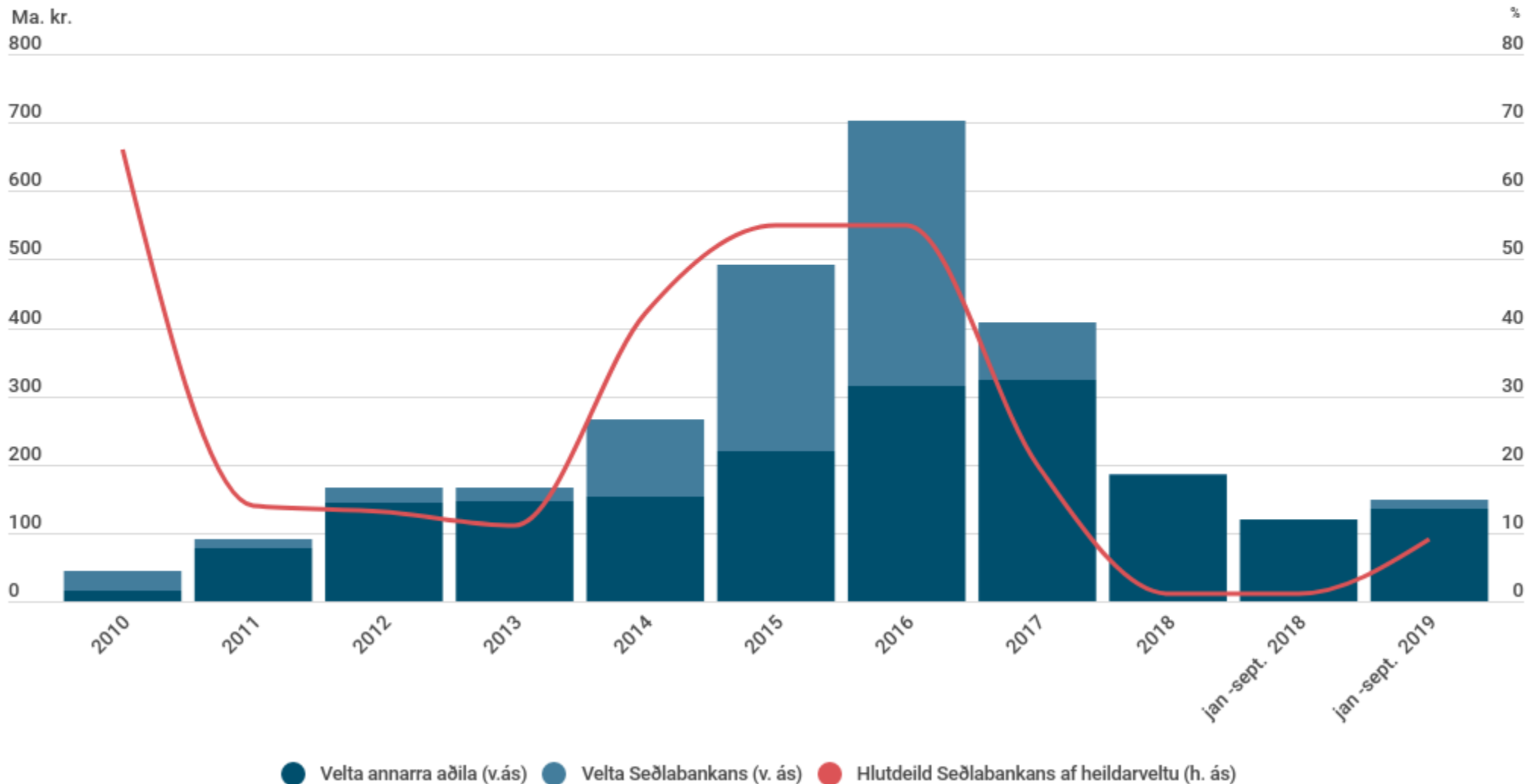
Forðanum er nú beitt til þess að draga úr óhóflegum skammtímasveiflum í gengi krónunnar ...

Gengi og sveiflur krónunnar jan. 2017 - okt. 2019



... en það er ekki hlutverk Seðlabankans að hindra breytingar á gengi krónunnar af völdum undirliggjandi efnahagsþátta

Velta á millibankamarkaði með gjaldeyri og hlutdeild Seðlabankans



Horfurnar framundan ...



Aukin óvissa og svartsýni í alþjóðlegum efnahagsmálum



Áhrif áfalla í ferðaþjónustu líklega ekki að fullu komin fram og óvissa um framboð á flugi



Hliðrun eftirspurnar í átt að innlendri framleiðslu



Þróun verðs og veltu á húsnæðismarkaði óviss og áhrif ferðaþjónustu þar á



Horfur á fyrsta samdrætti frá árinu 2010



Horfur á að verðbólga verði komin í markmið fyrr en gert var ráð fyrir