

SEÐLABANKI ÍSLANDS

# Peningamálafundur 2019

## Ótroðnar lágvaxtaslóðir



Peningamálafundur Viðskiptaráðs  
7. nóvember 2019

Ásgeir Jónsson  
seðlabankastjóri

# Hagvaxtarhorfur



## Horfurnar framundan



Alþjóðleg  
viðskiptadeila eykur á  
svartsýni og dregur úr  
hagvexti



Samdráttur í  
fluggeiranum á stóran  
þátt í útflutnings-  
samdrætti



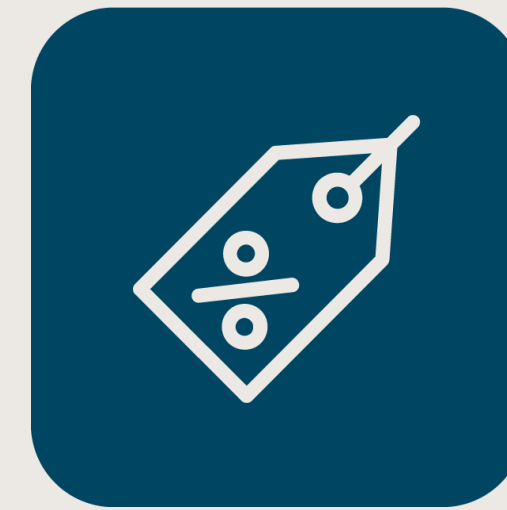
Hliðrun eftirspurnar í  
átt að innlendri  
framleiðslu



Störfum tekið að  
fækka og atvinnuleysi  
hefur aukist frá  
ársbyrjun



Vægur samdráttur  
í ár en hægfara  
bati frá næsta ári

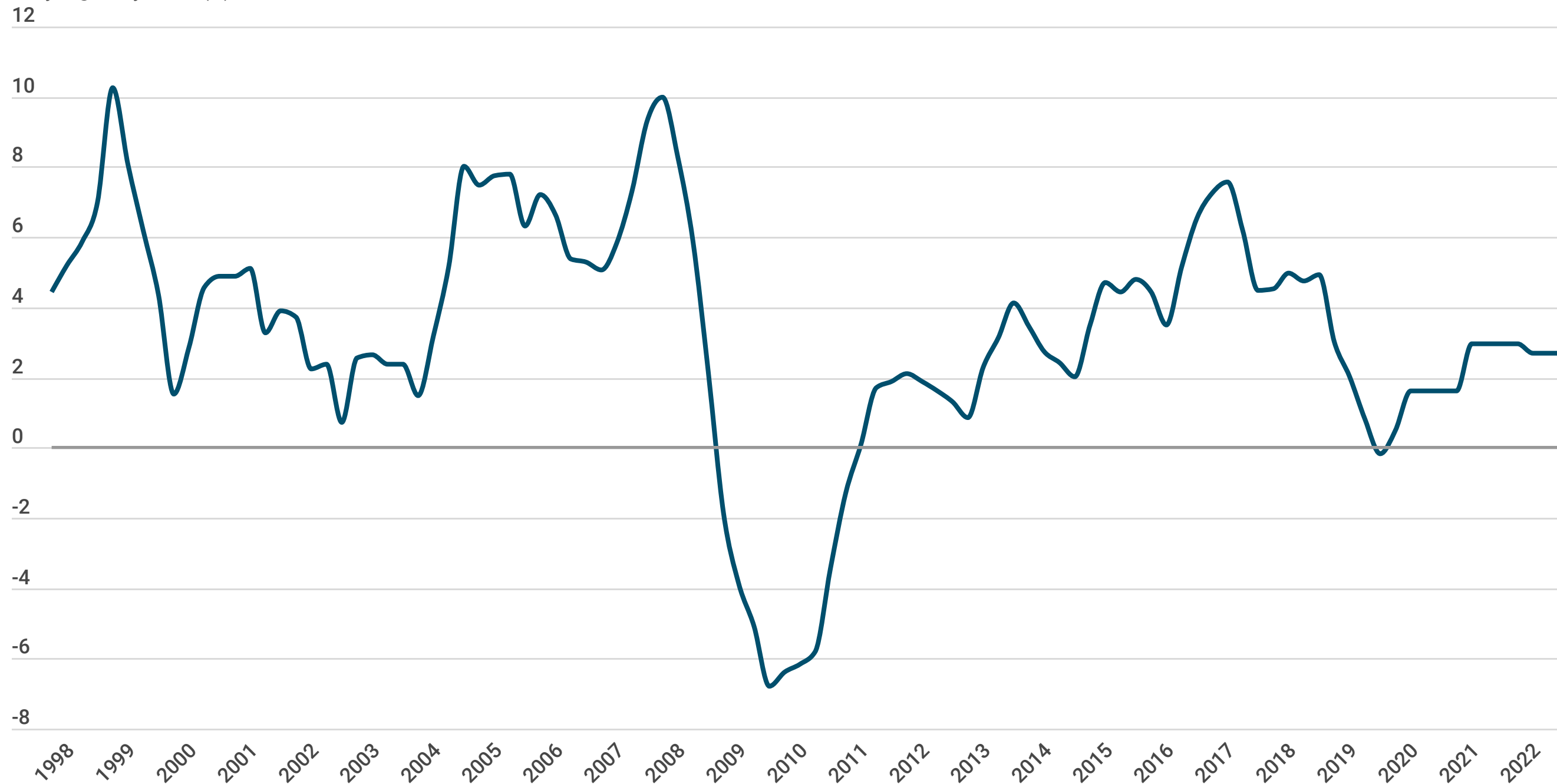


Verðbólga í markmið í  
lok árs en þrálátari  
undirliggjandi  
verðbólga

# Hagkerfið tekið að hægja á sér en bati á næsta ári

## Hagvöxtur 1998-2022

Breyting frá fyrra ári (%)

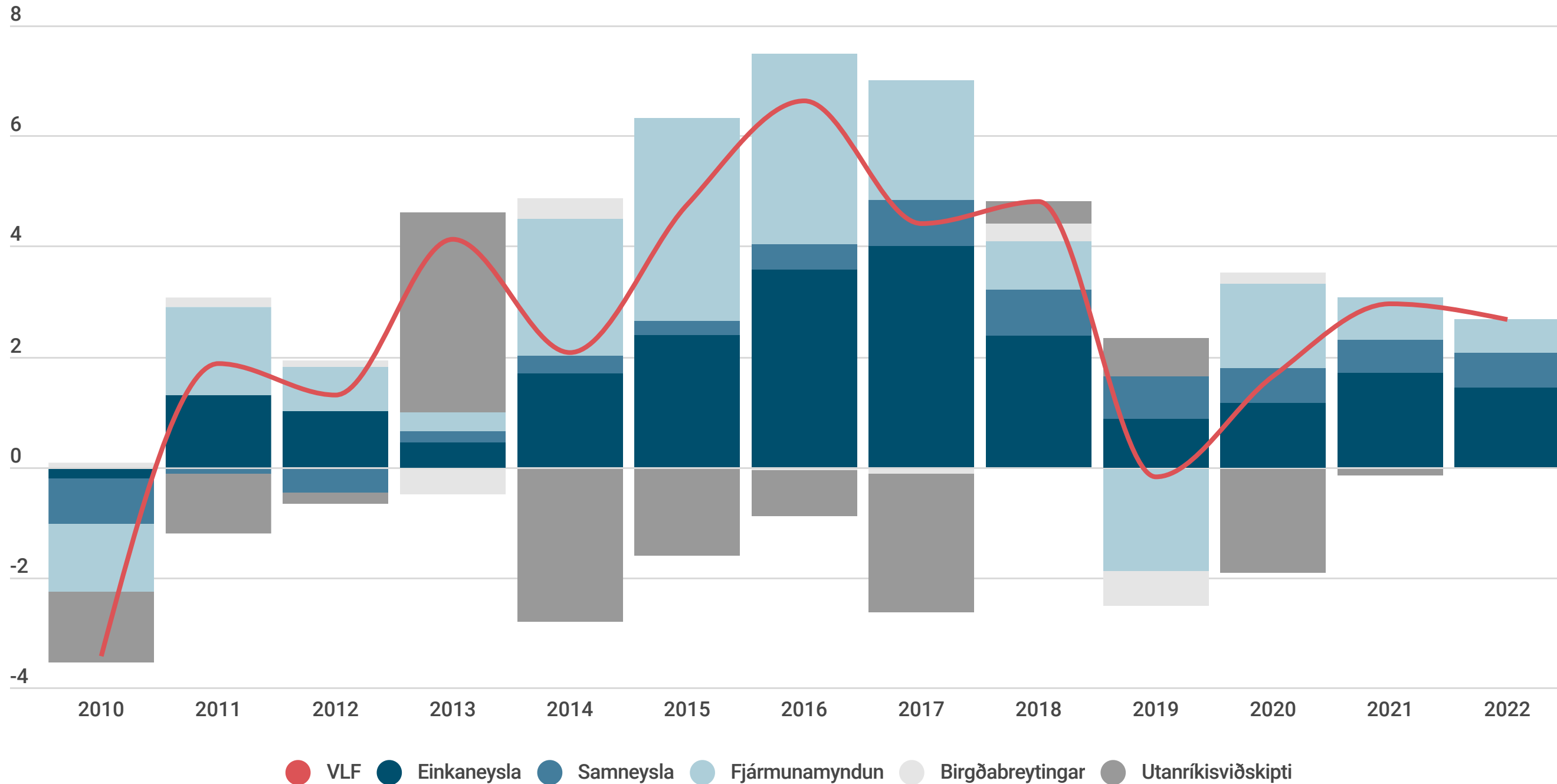


# Hvaðan kemur vöxturinn?



## Hagvöxtur og framlag undirliða 2010-2022

Breyting frá fyrra ári (%)

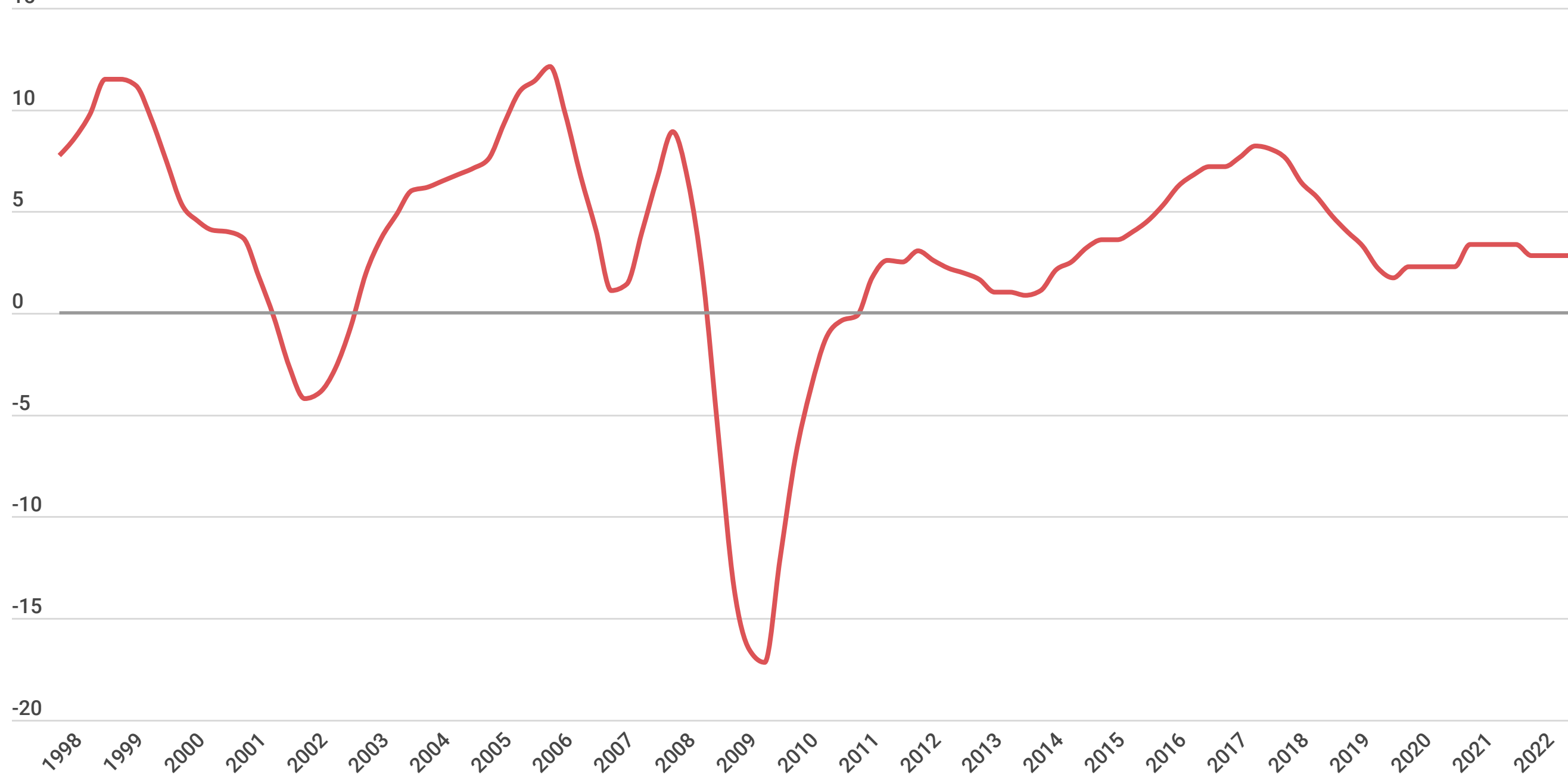


# Hægir á vexti einkaneyslu

## Einkaneysla 1998-2022

Breyting frá fyrra ári (%)

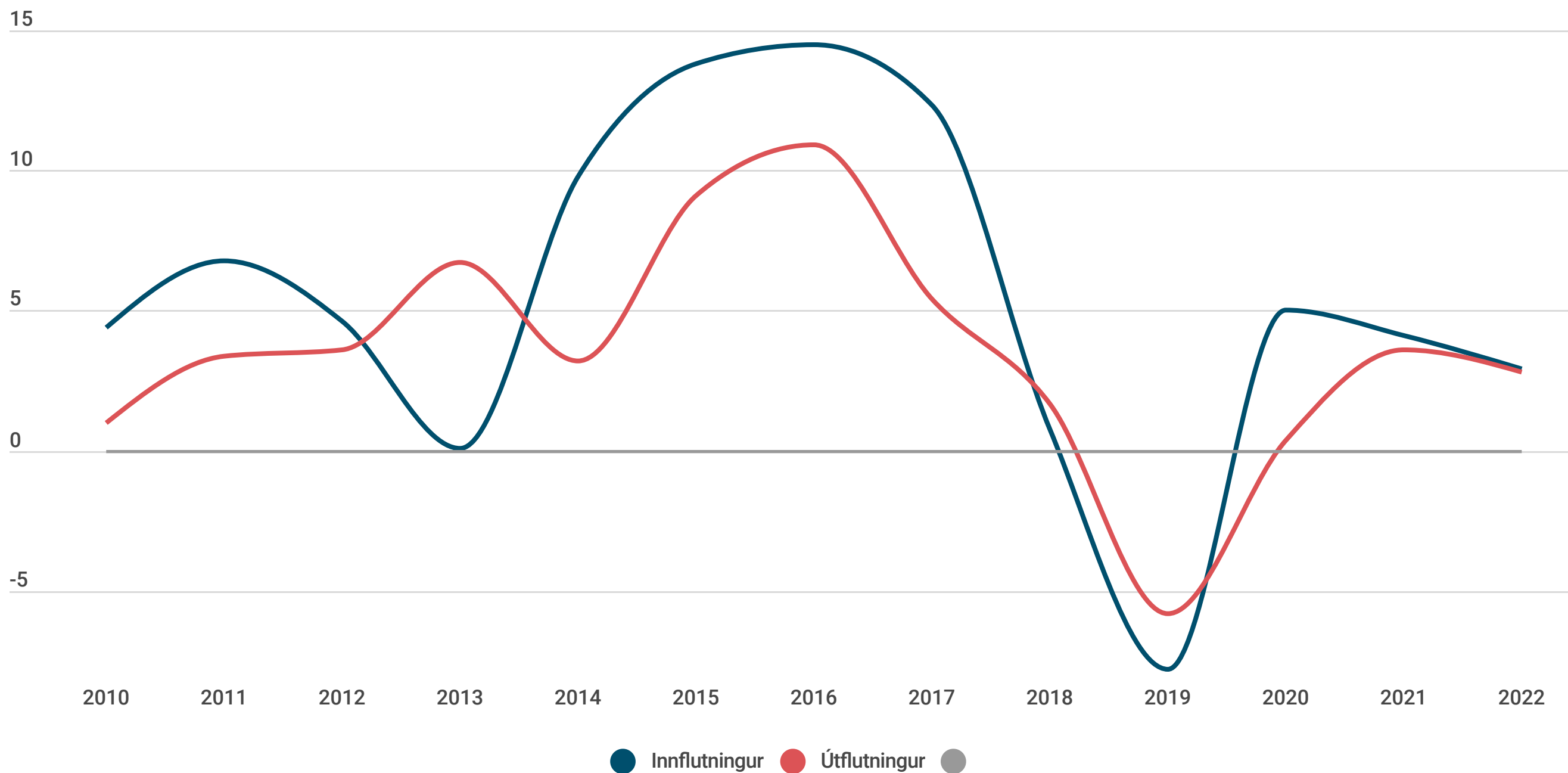
15



# Samdráttur í flestum útflutningsgreinum í ár en meiri samdráttur í innflutningi ...

## Inn- og útflutningur 2010-2022

Breyting frá fyrra ári (%)



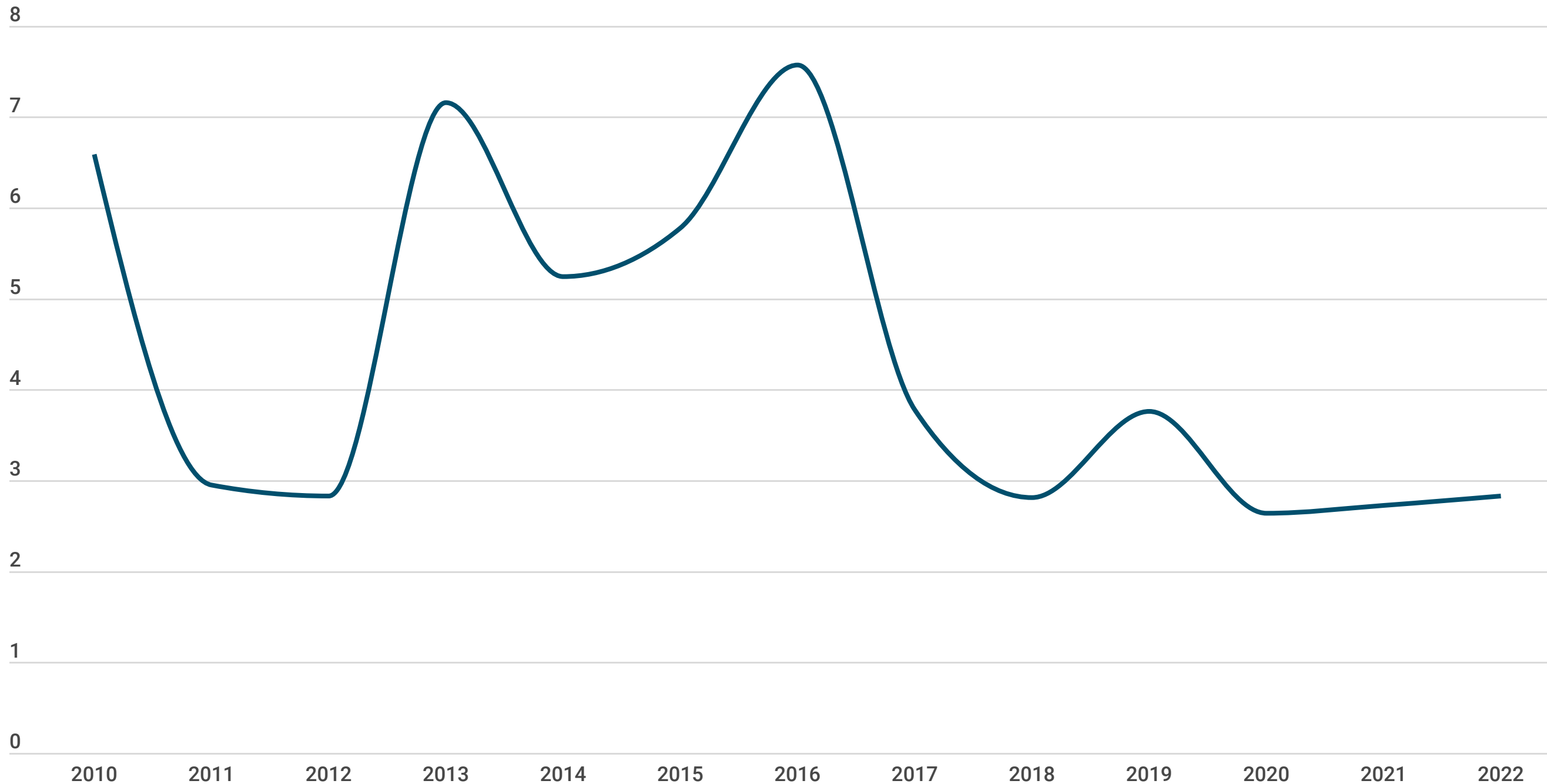


# ... og gert ráð fyrir áframhaldandi viðskiptaafgangi út spátímann



## Viðskiptajöfnuður 2010-2022

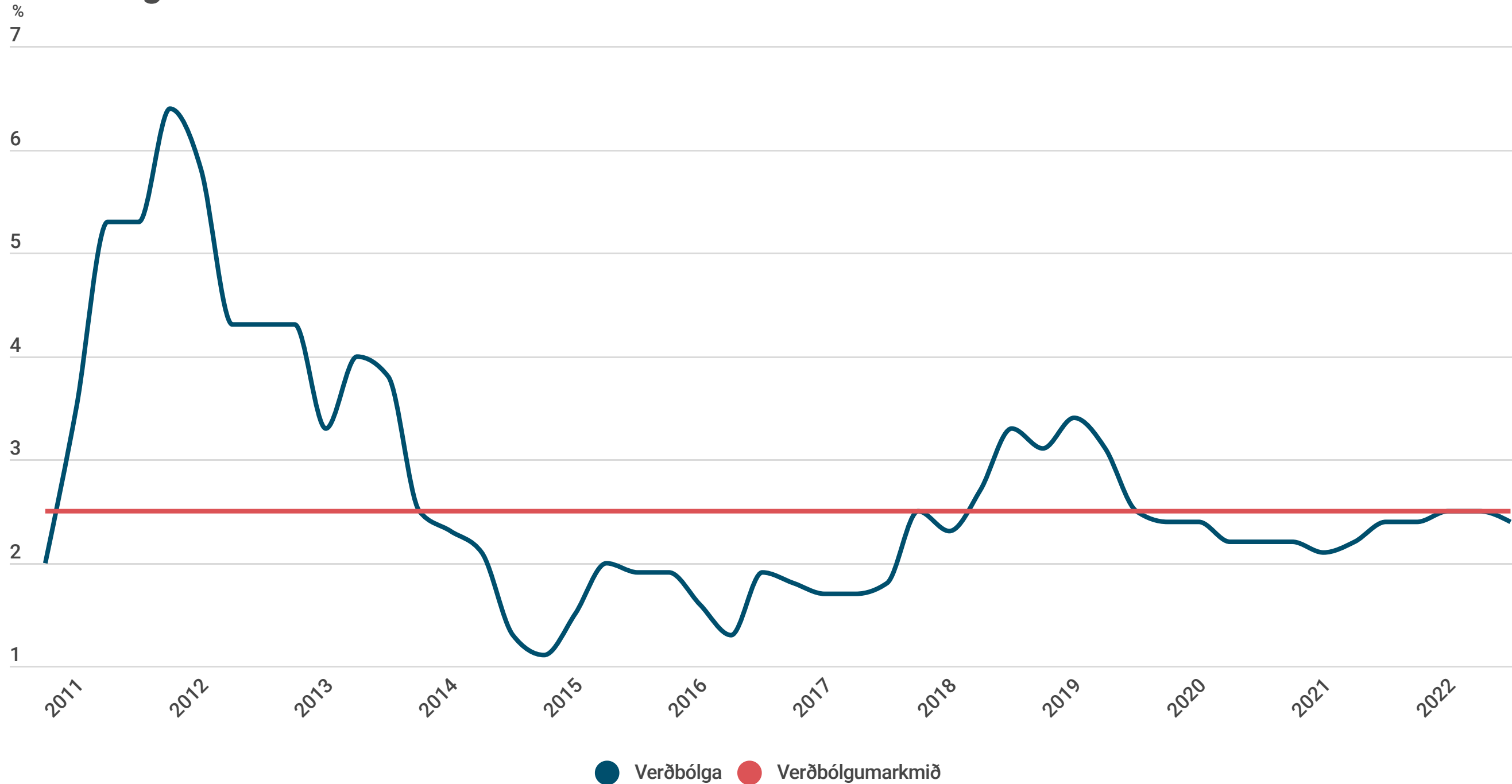
% af VLF





# Horfur eru á að verðbólga hjaðni hraðar en gert var ráð fyrir og að hún verði komin í markmið undir lok þessa árs

Verðbólga 2011-2019

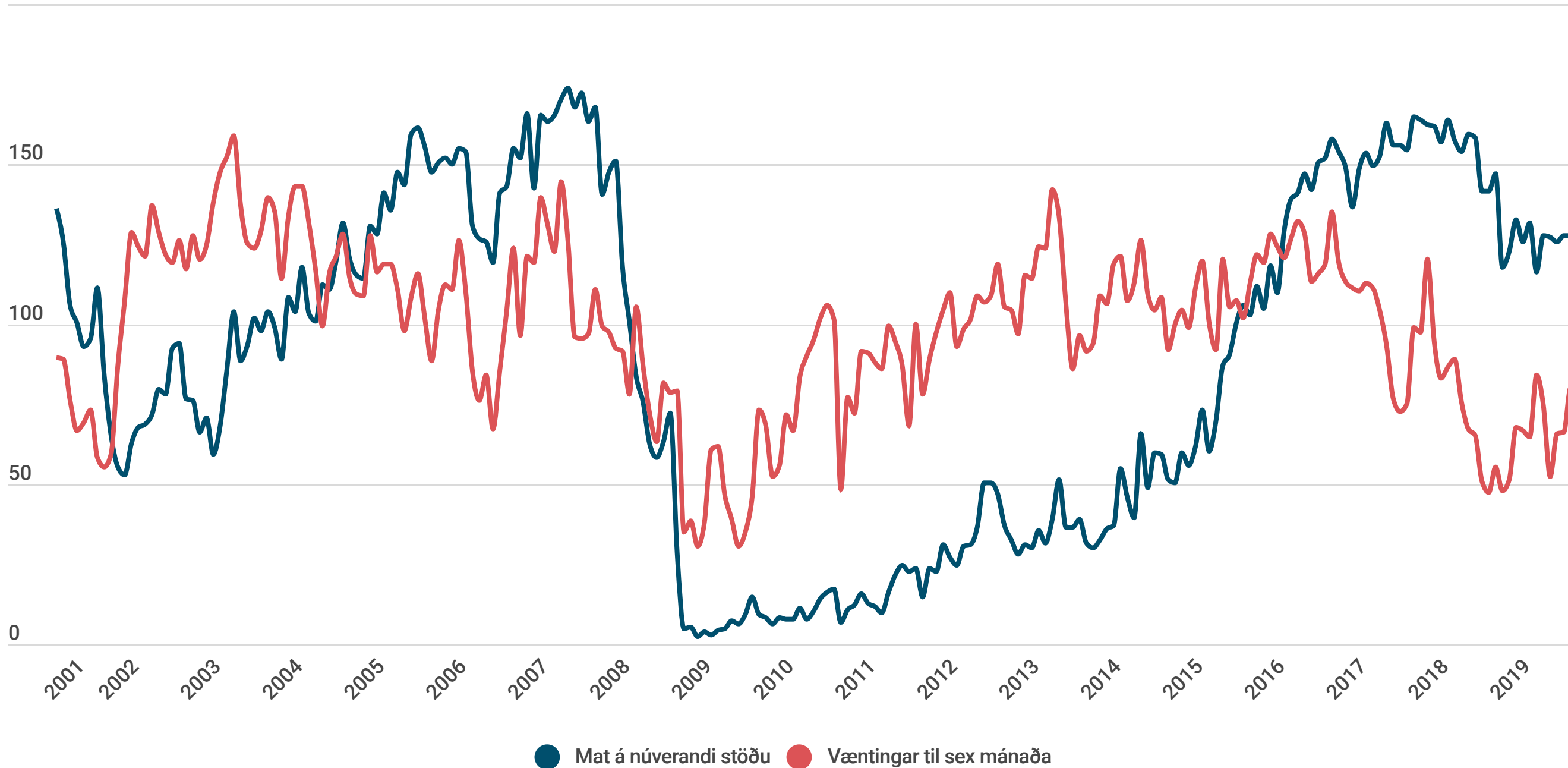


# Heimilin enn með áhyggjur ...

## Mat íslenskra heimila á núverandi ástandi og væntingar til næstu sex mánaða 2001-2019

Vísitala

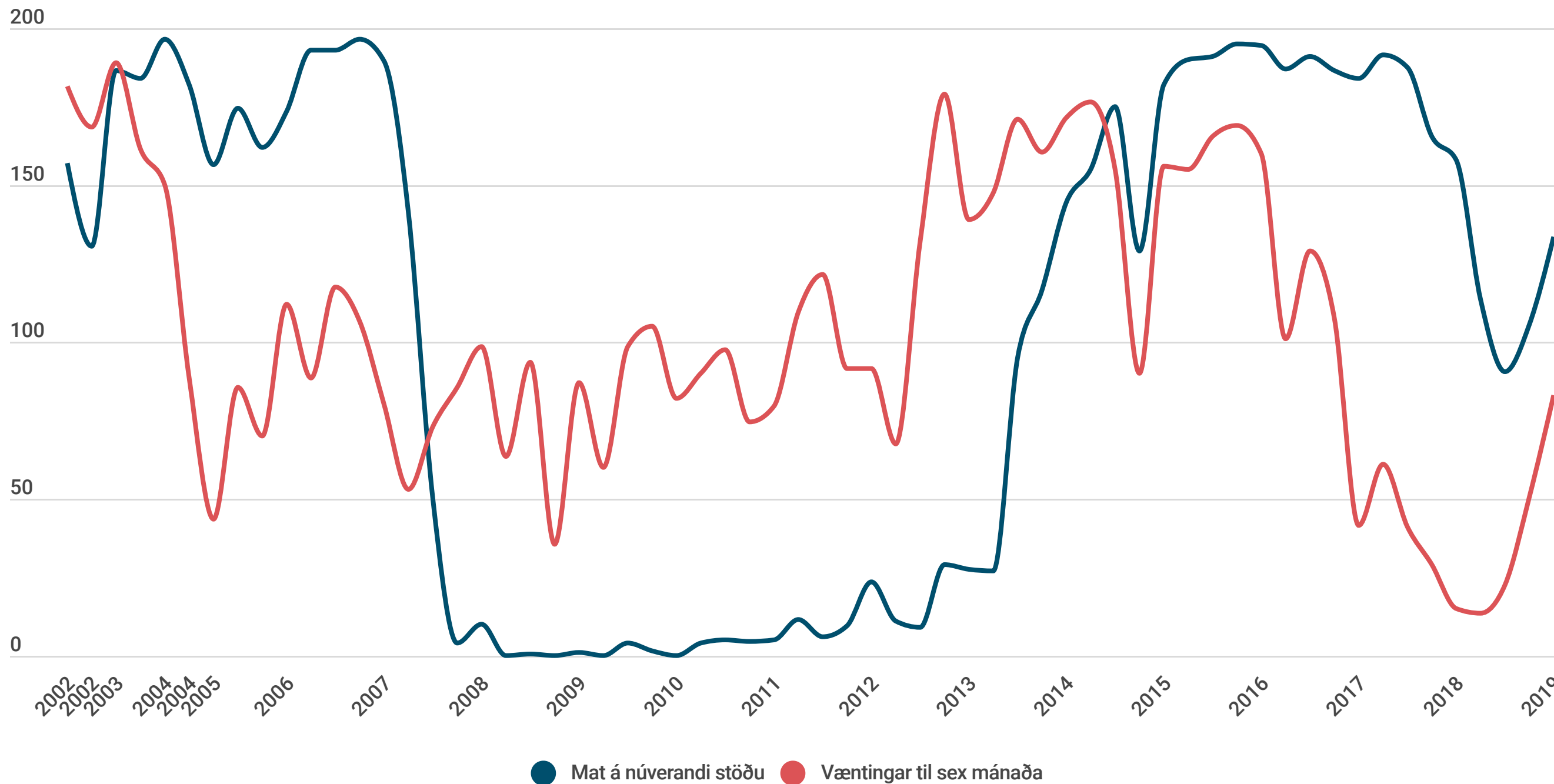
200



# ... en aukin bjartsýni hjá fyrirtækjum

Mat íslenskra fyrirtækja á núverandi ástandi og væntingar til næstu sex mánaða 2003-2019

Vísitala



# Samkeppnishæfni nýja Íslands

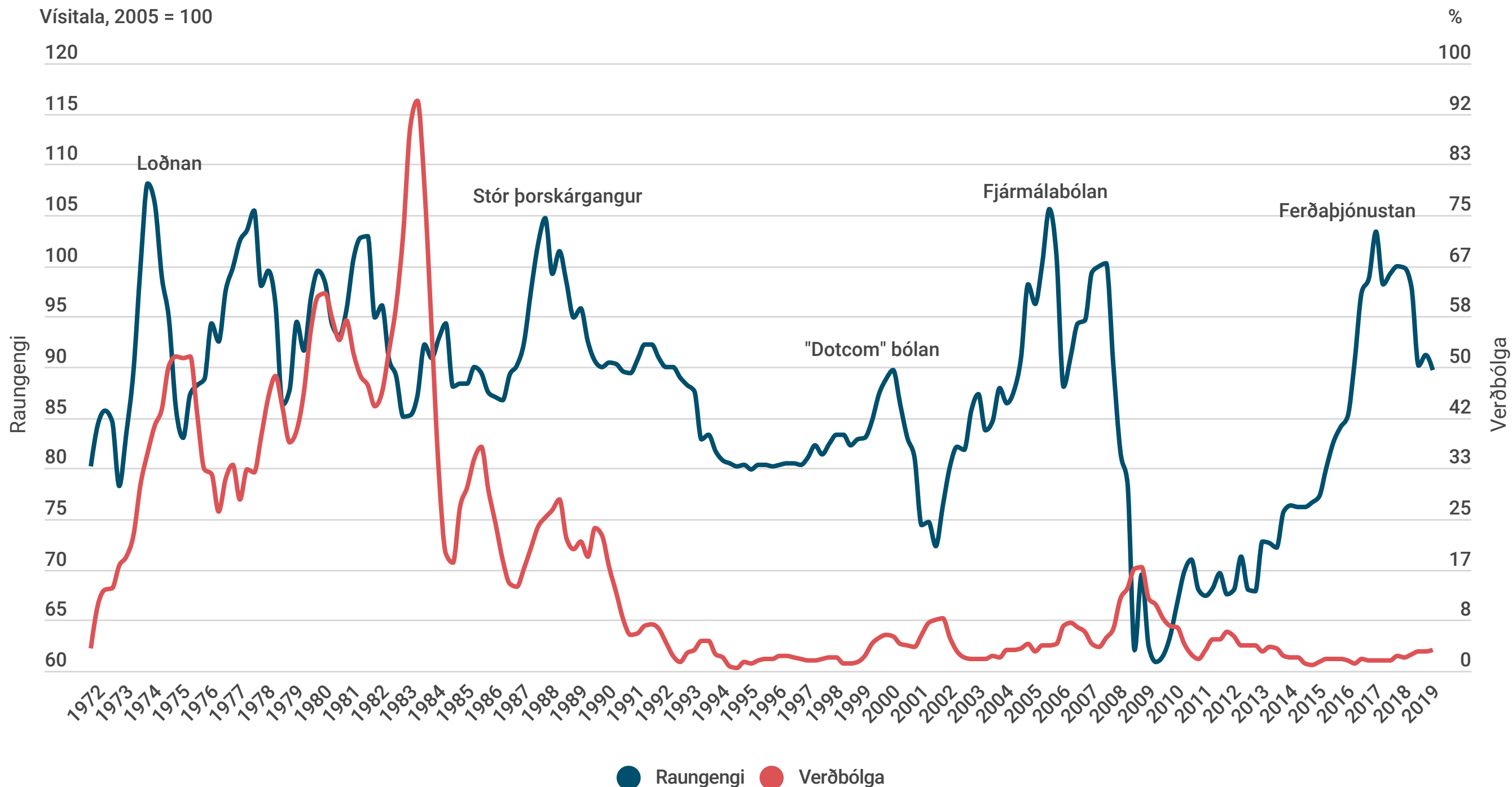


# Sögulega hefur gengisfall og verðbólga fylgt niðursveiflum



## Raungengi og verðbólga 1972-2019

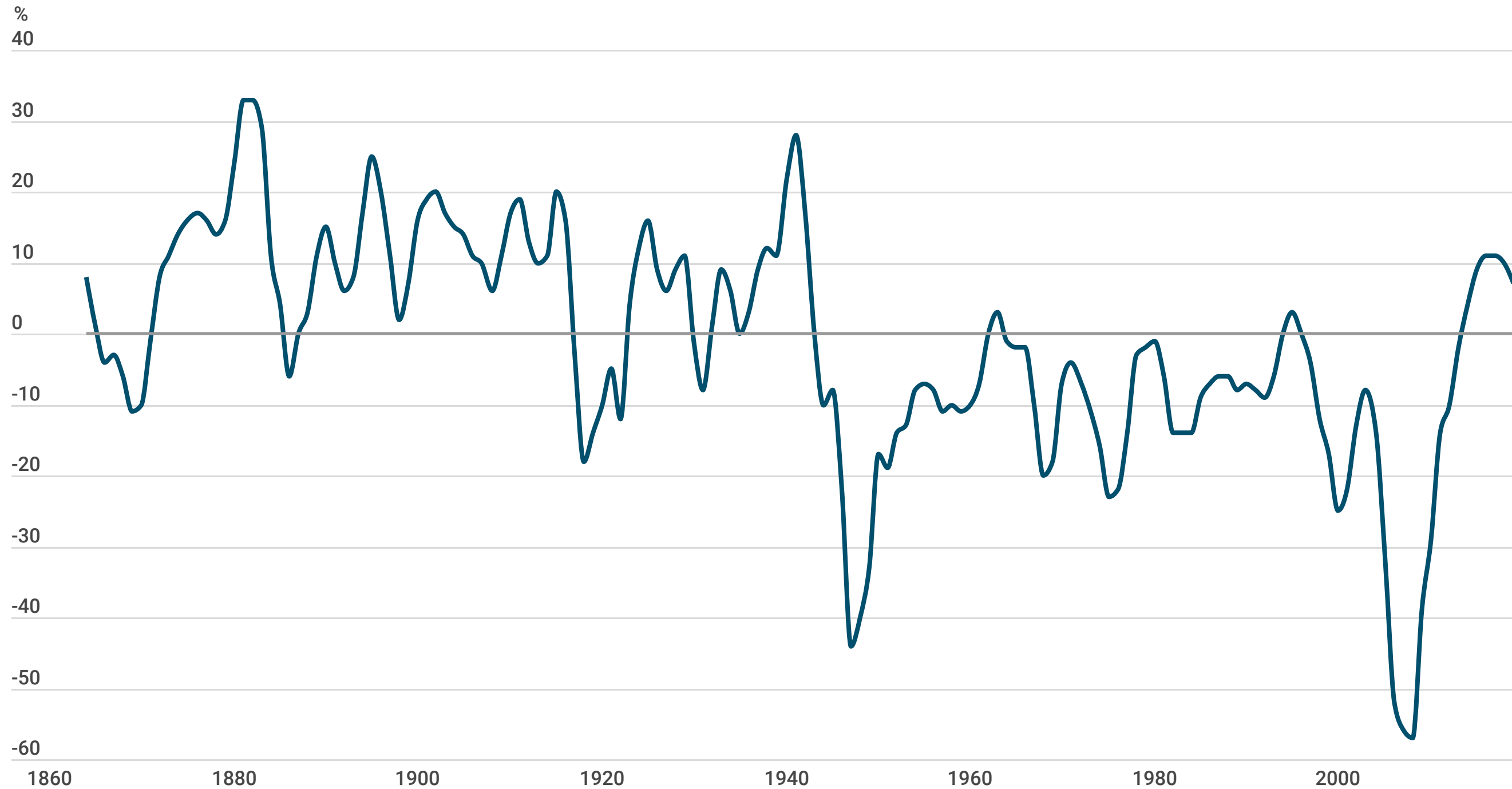
Vísitala, 2005 = 100



# Nýja Ísland er með varanlegan viðskiptaafgang ...

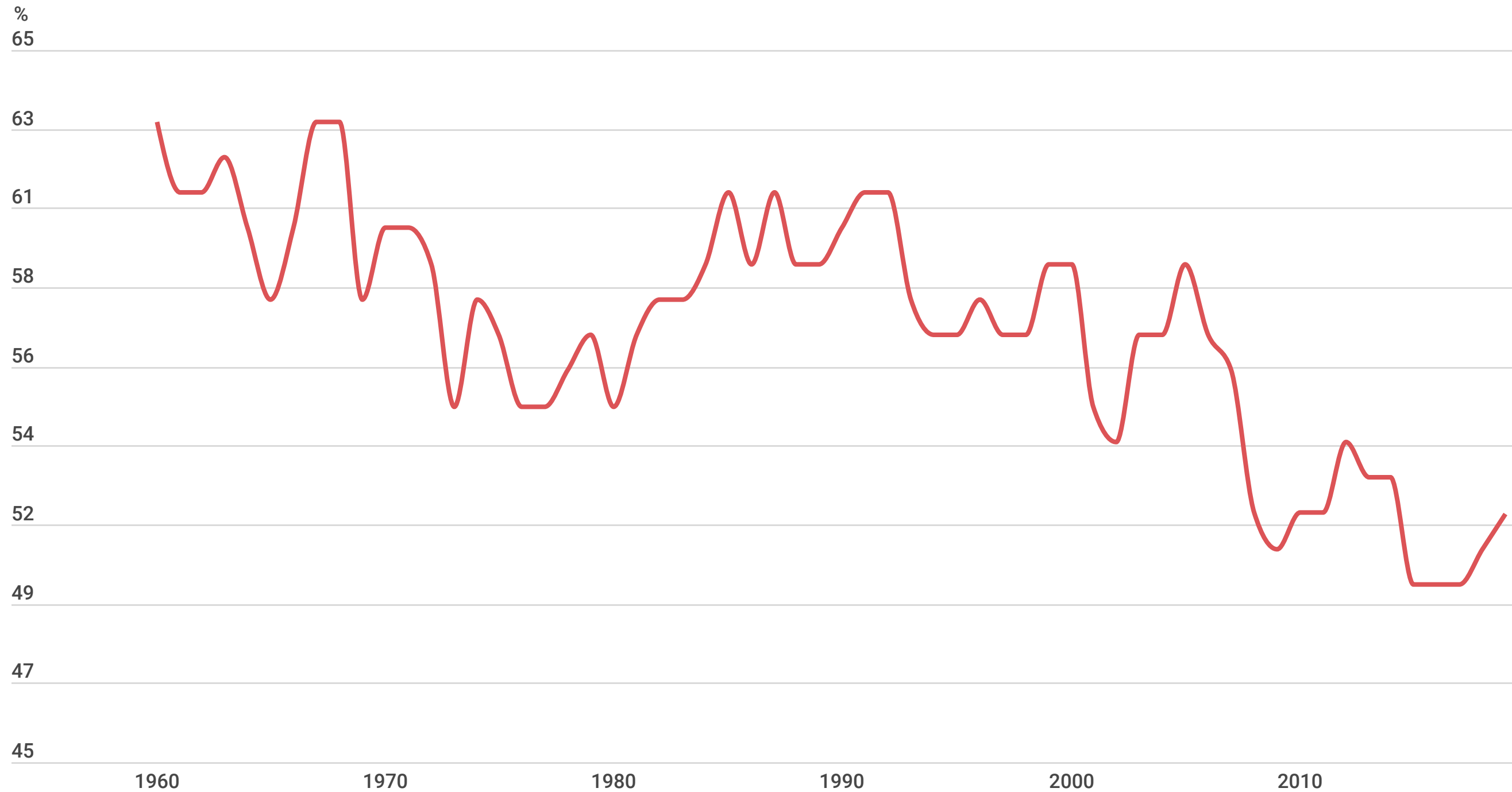


Viðskiptajöfnuður sem hlutfall af útflutningi 1864-2019



# ... vegna aukins sparnaðar ...

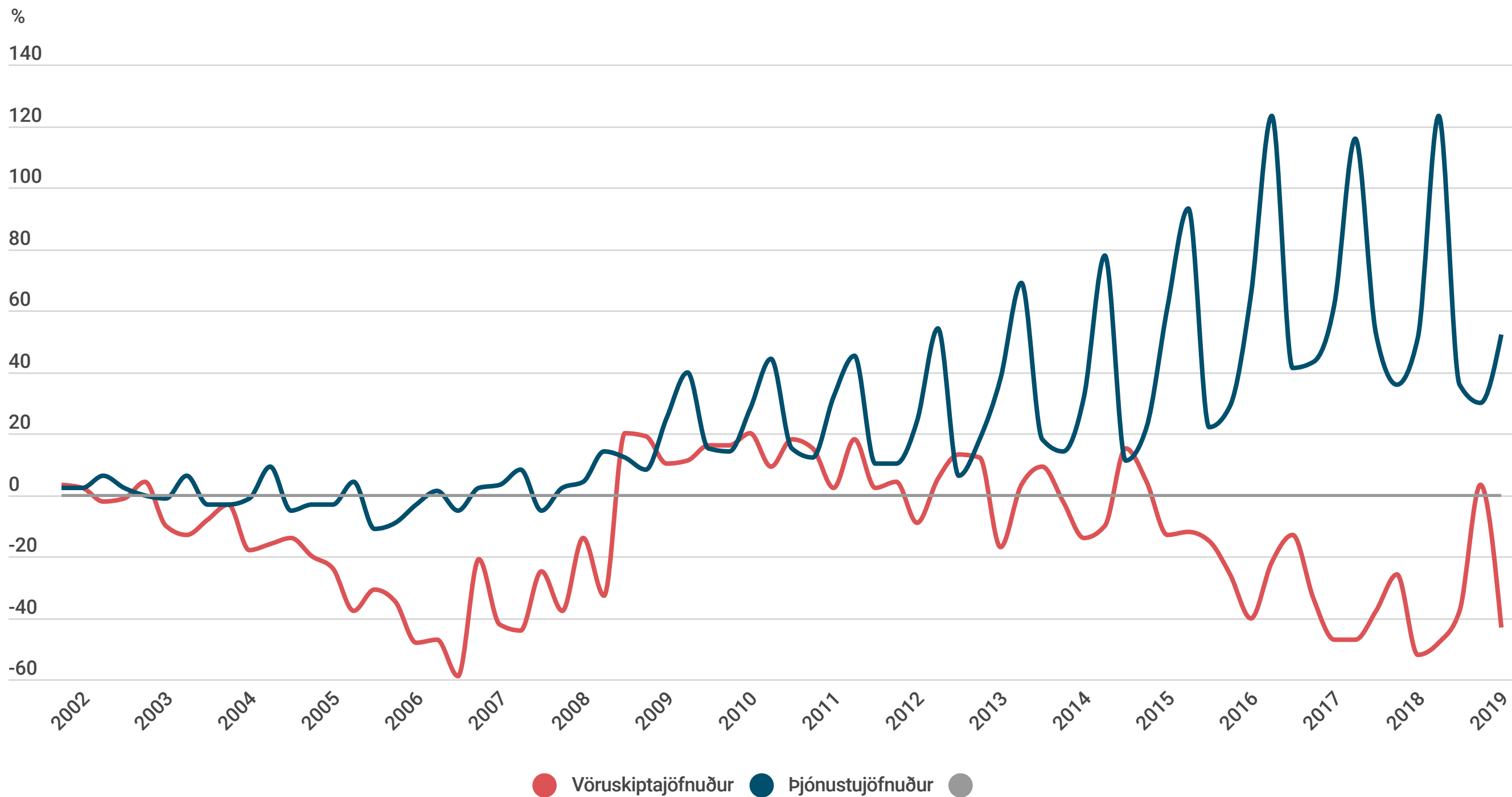
## Hlutfall einkaneyslu af vergri landsframleiðslu 1960-2019





# ... og vaxtar í þjónustuviðskiptum ...

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

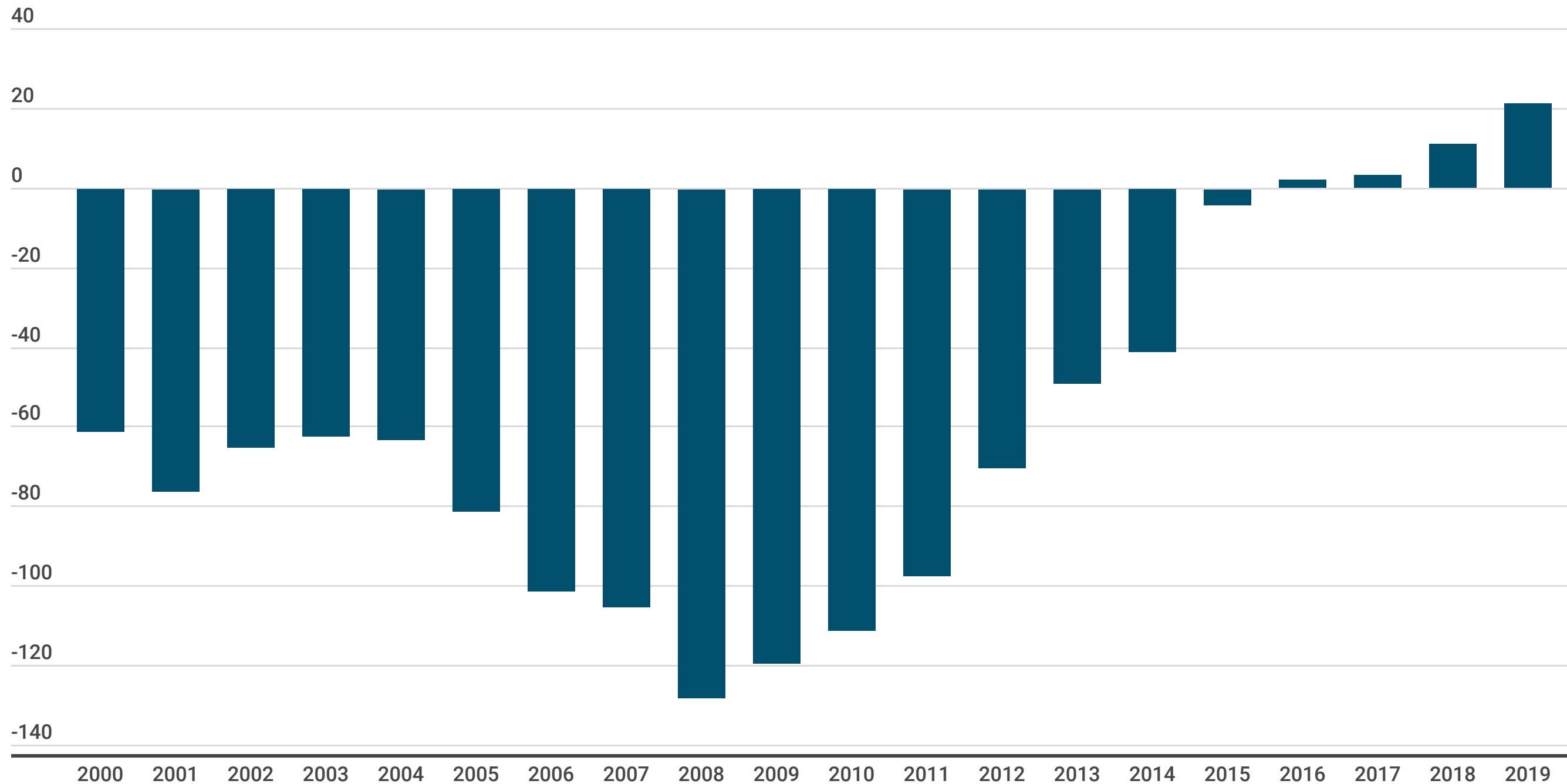


# ... sem endurspeglast í umskiptum á erlendri stöðu þjóðarbúsins



## Erlend staða þjóðarbúsins 2000-2. ársfj. 2019

% af VLF





# Trúverðugleiki Seðlabankans

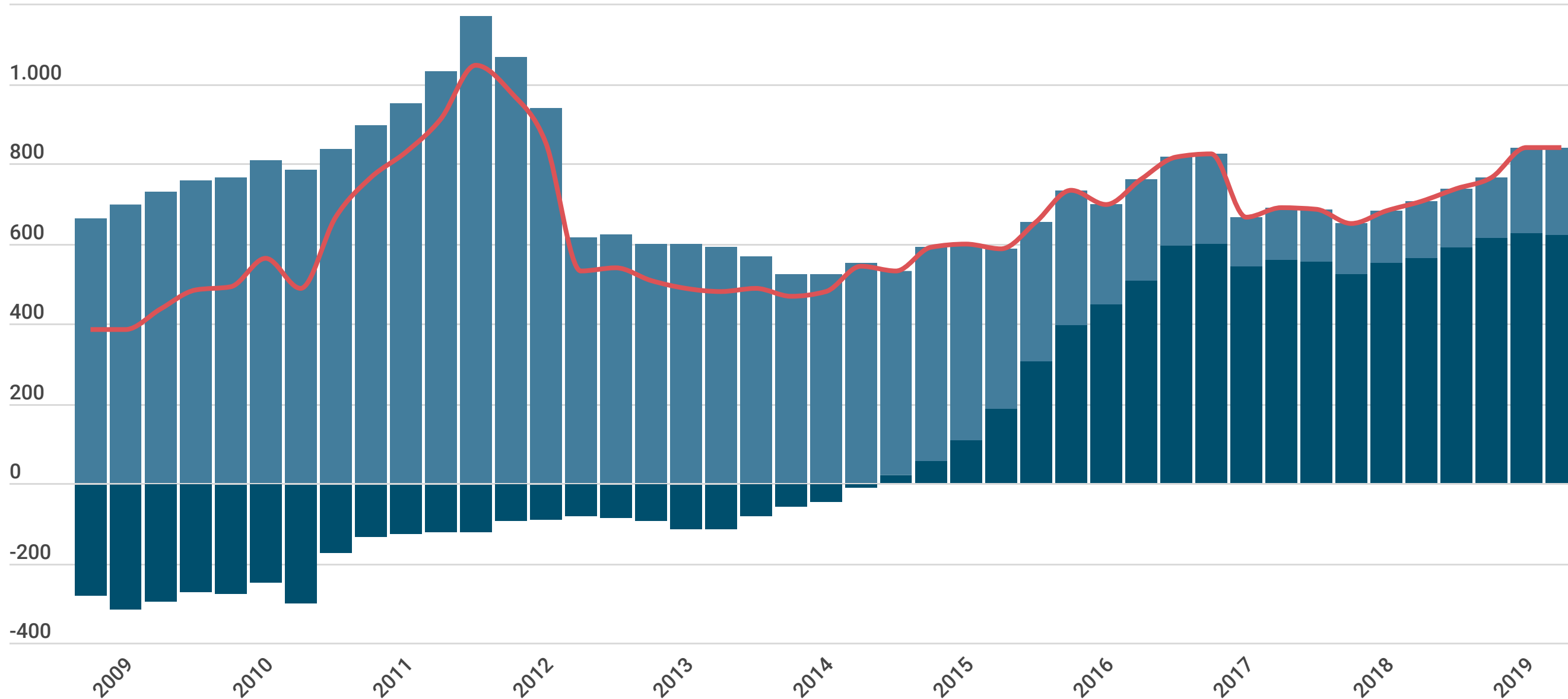


# Seðlabankinn býr yfir 800 milljarða gjaldeyrisforða sem eykur trúverðugleika

## Gjaldeyrisforði Seðlabankans 1. ársfj. 2009-3. ársfj. 2019

Ma. kr.

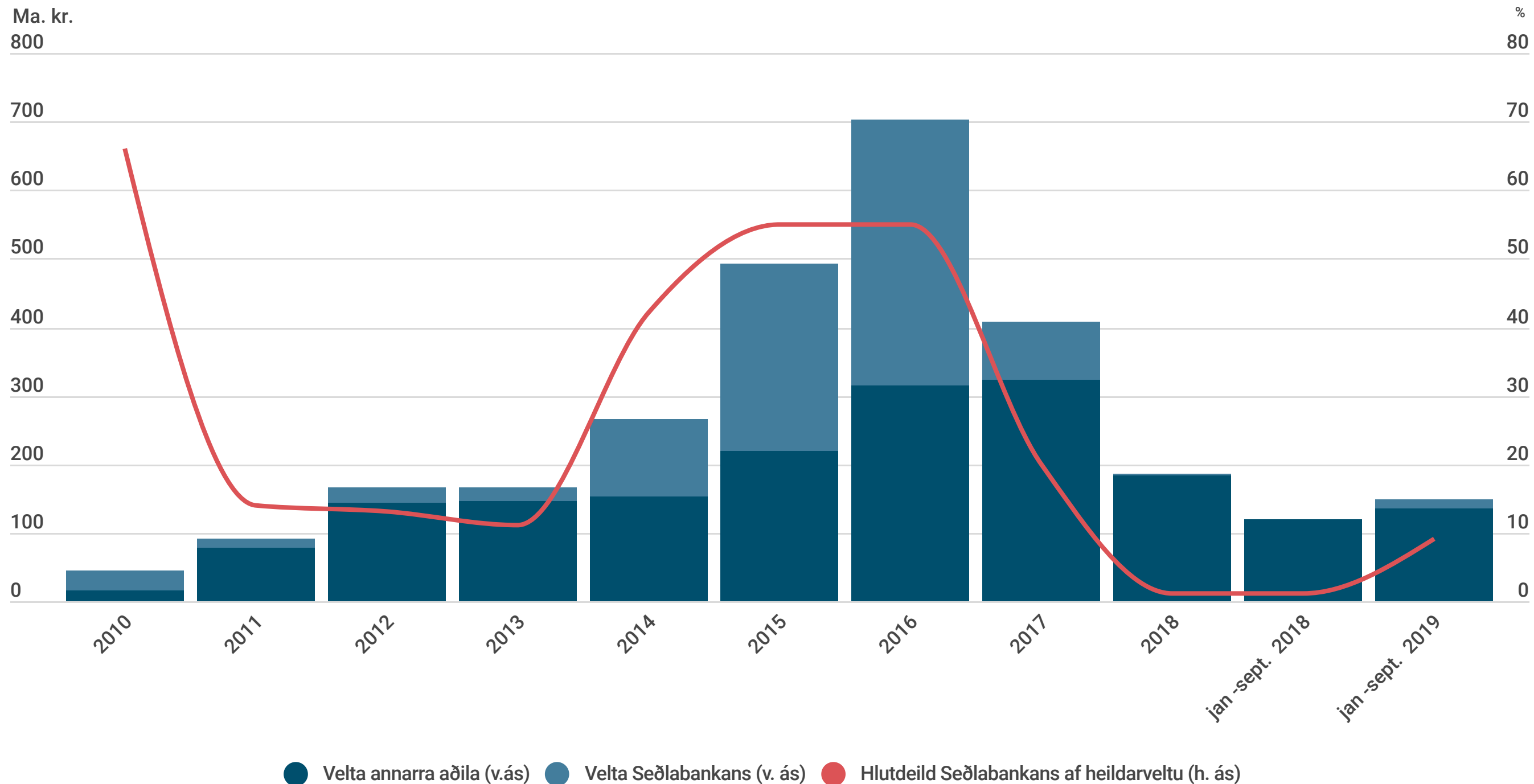
1.200



● Gjaldeyrisforði - alls ● Forði fjármagnaður í íslenskum krónum ● Skuldir Seðlabankans og ríkissjóðs í erlendum gjaldmiðli

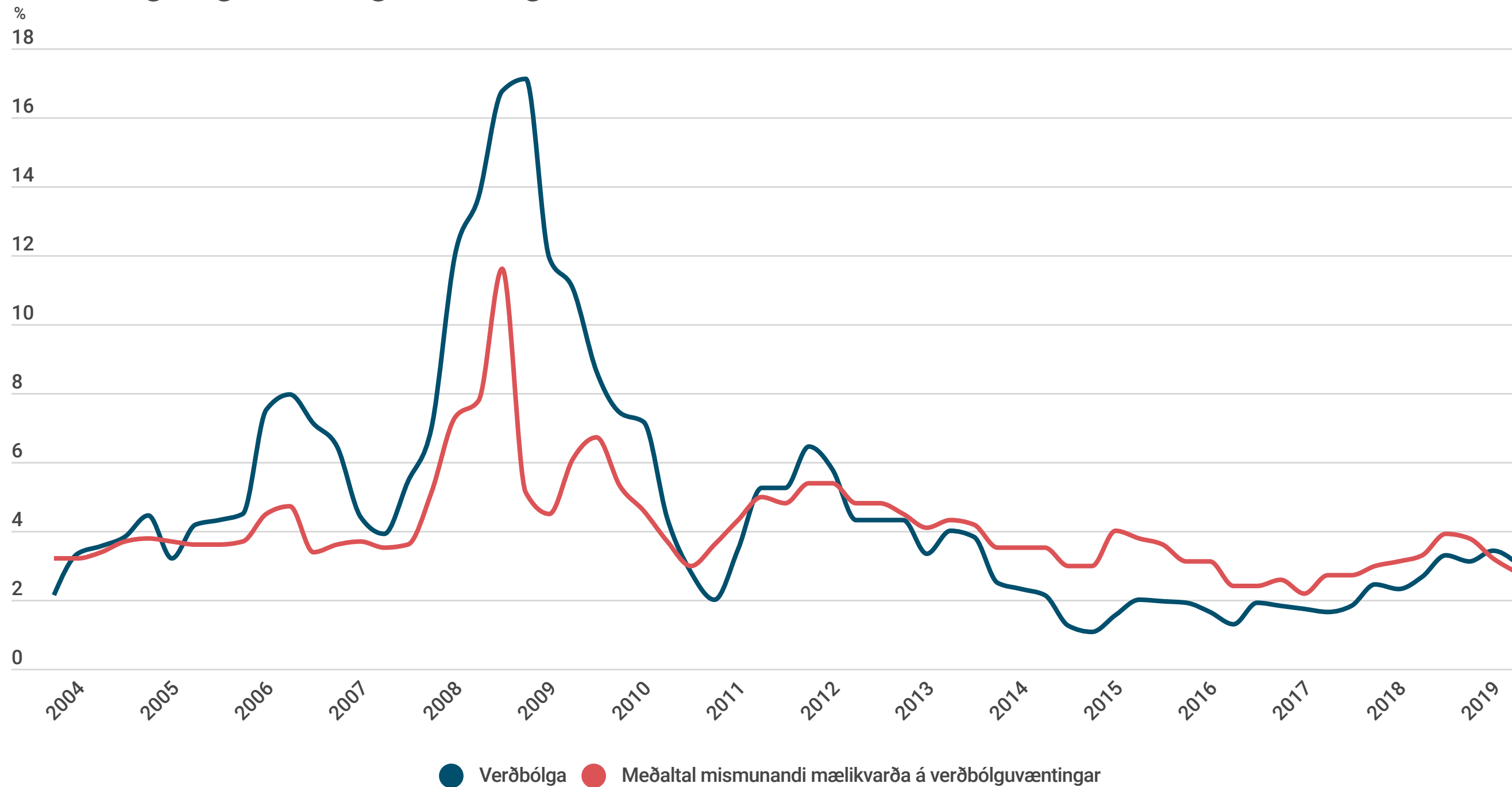
# Forðanum er beitt til að draga úr skammtímasveiflum en ekki til að hindra breytingar á gengi krónunnar af völdum undirliggjandi efnahagsþátta

Velta á millibankamarkaði með gjaldeyri og hlutdeild Seðlabankans 2010-2019



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

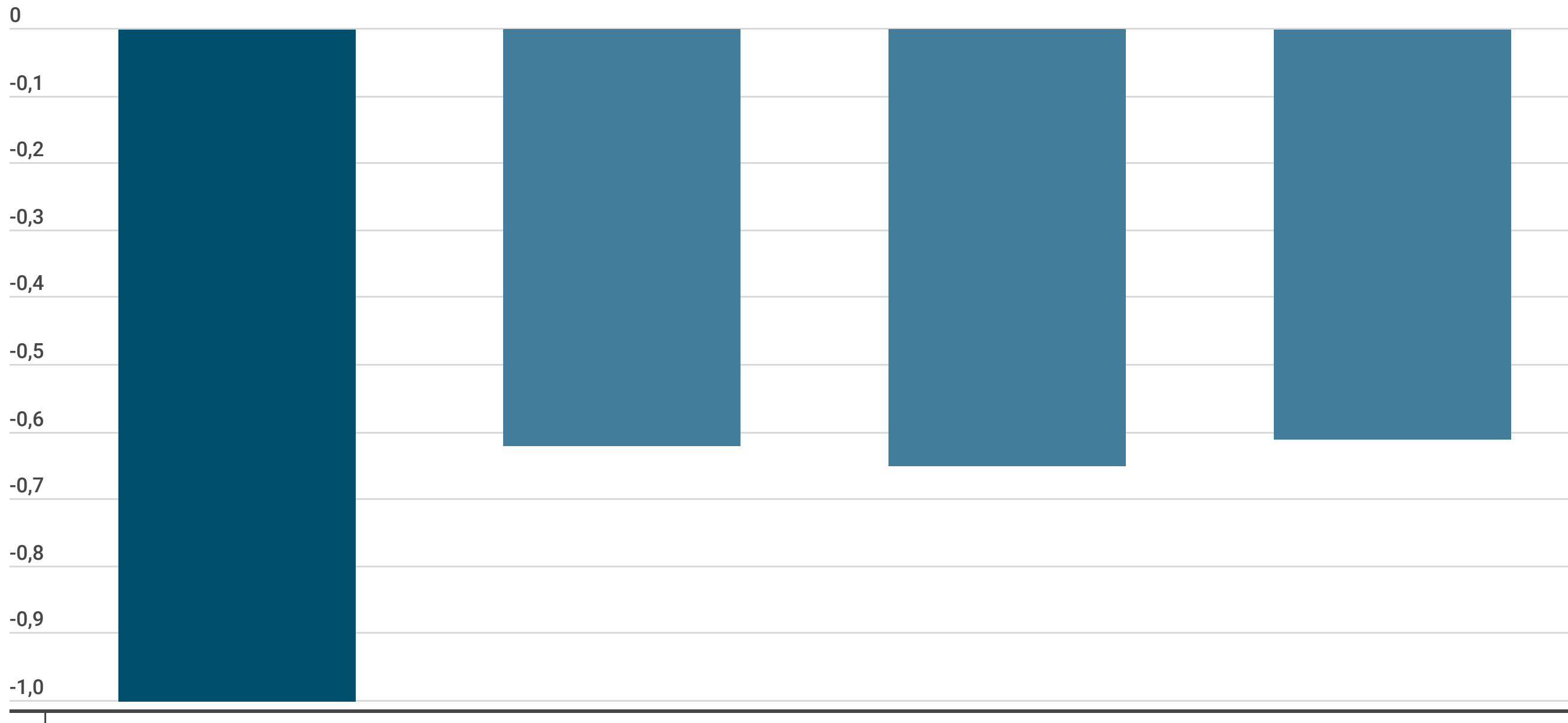
Verðbólga og verðbólguvæntingar til eins árs 2004 - 2019



# Vextir hafa verið lækkaðir og styðja við eftirspurn

## Breyting vaxta frá apríl til september 2019

prósentur

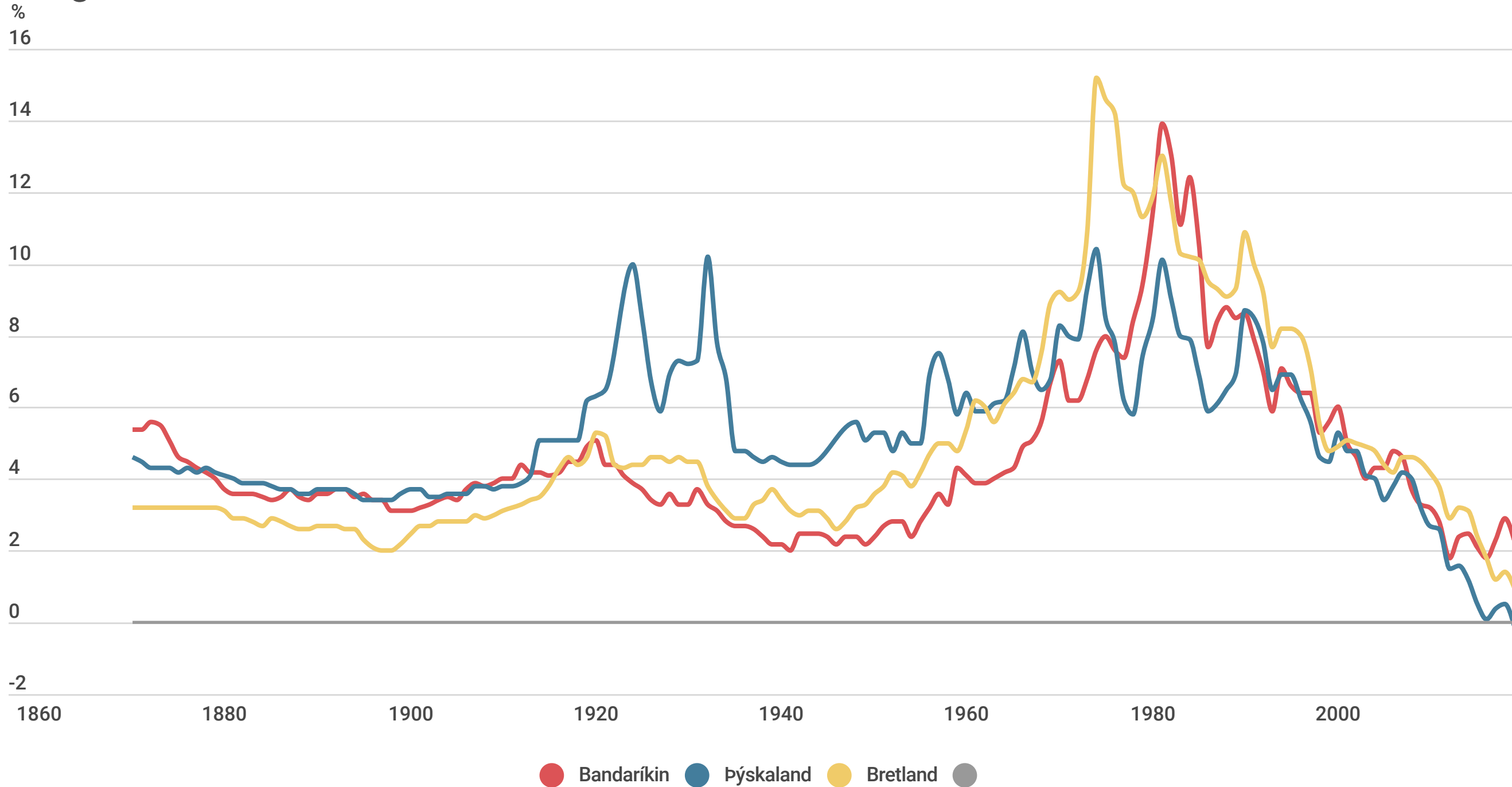


● Meginvextir Sí ● Skuldabréfavextir ● Húsnæðislán banka ● Ný lán til fyrirtækja



# Alþjóðlegir vextir eru í sögulegu lágmarki ...

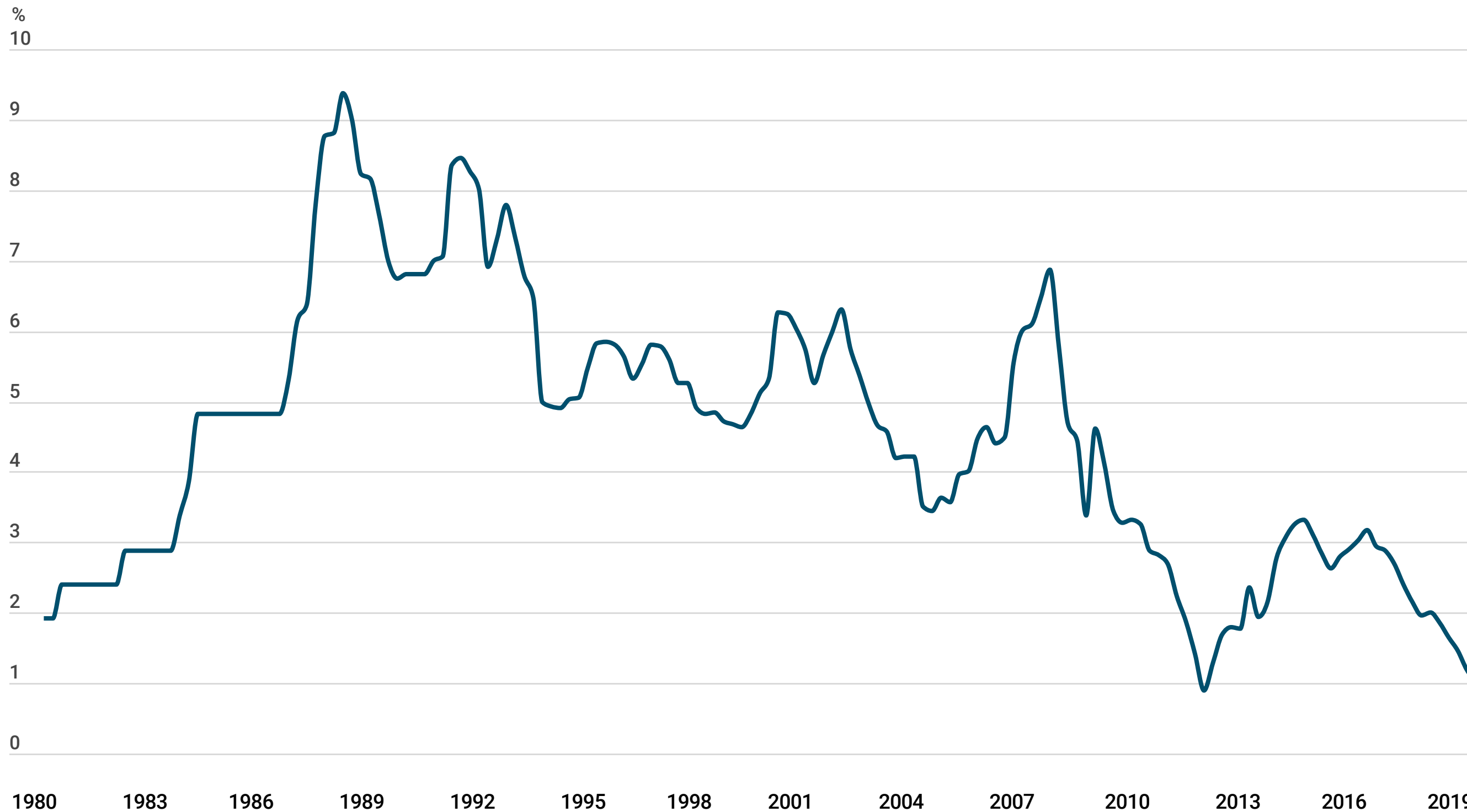
## Langtímavextir 1870-2019



# ... og sambærileg þróun á vöxtum héraendis



## Raunvextir ríkisskuldabréfa 1980-2019





### Fyrsta niðursveiflan í sögunni sem er án gengisfalls og kreppuverðbólgu

- Mögulegt að beita peningastefnunni til þess að skapa atvinnu án þess að ógna verðstöðugleika
- Mögulegt að takast á við niðursveiflu án þess að skerða kjör almennings með verðbólgu



### Langtímabreytingar hafa lækkað vaxtastig hér á landi

- Tækifæri til þess að bæta lífskjör almennings með lægri vöxtum
- Tækifæri til þess að fjármagna innviðafjárfestingu með hagstæðum kjörum



### Peningastefnan hefur sín takmörk – verðstöðugleiki setur okkur skorður

- Samkeppnishæfnin verður ekki endurnýjuð með gengislækkun líkt og áður
- Samkeppnishæfnin verður aðeins bætt með aukinni framleiðni



### Gríðarlegar breytingar í farvatninu í fjármálakerfinu

- Mikilvægt að tryggja að peningastefnan virki – ný lán verði veitt til nýrra fjárfestinga
- Mikilvægt að huga vel að afleiðingum þessara kerfisbreytinga til langs tíma