



PENINGAMÁL

2015 • 2

Efnisyfirlit

- 3 Yfirlýsing peningastefnunefndar
- 5 Kröftugur vöxtur innlendar eftirspurnar og blikur á lofti á vinnumarkaði
- 5 Kafli I Efnahagshorfur og helstu óvissuþættir
- 15 Kafli II Alþjóðleg efnahagsmál og viðskiptakjör
- 21 Kafli III Peningastefnan og innlendir fjármálamarkaðir
- 27 Kafli IV Innlent raunhagkerfi
- 39 Kafli V Verðbólga
- 43 Rammagrein 1 Áhættuálag og mat á verðbólguvæntingum á skuldabréfamarkaði
- 46 Rammagrein 2 Verðbólguvæntingar í aðdraganda kjarasamninga: samanburður við árið 2011
- 47 Rammagrein 3 Ný gögn til að meta slaka eða spennu á vinnumarkaði
- 49 Rammagrein 4 Atkvæðagreiðslur peningastefnunefndar: sex ára reynsla
- 53 Rammagrein 5 Mat á undirliggjandi verðbólgu með kviku þáttalíkani
- 55 Viðauki 1 Spátöflur

Markmið peningastefnu Seðlabanka Íslands er að stuðla að almennri efnahagslegri velferð á Íslandi. Það gerir Seðlabankinn með því að stuðla að stöðugu verðlagi sem er meginmarkmið hans. Í sameiginlegri yfirlýsingu ríkisstjórnar og Seðlabanka Íslands frá 27. mars 2001 er þetta skýrt svo að Seðlabankinn stefni að því að árleg verðbólga, reiknuð sem hækkun vísitölu neysliverðs á tólf mánuðum, verði að jafnaði sem næst 2½%.

Fagleg greining og gagnsæi eru mikilvægar forsendur trúverðugrar peningastefnu. Með útgáfu ársfjórðungsritsins *Peningamála* leitast Seðlabankinn við að uppfylla þau skilyrði.

Í ritinu birtist ítarleg greining á framvindu og horfum í efnahagsmálum sem vaxtaákvæðanir peningastefnunnendrar Seðlabankans byggjast á. Með útgáfunni leitast bankinn einnig við að standa reikningsskil gerða sinna gagnvart stjórnvöldum og almenningi.

Útgefandi:

Seðlabanki Íslands, Kalkofnsvegi 1, 150 Reykjavík

Sími: 569 9600, símbref: 569 9605

Netfang: sedlabanki@sedlabanki.is

Veffang: www.sedlabanki.is

Ritstjórn:

Þórarinn G. Pétursson, formaður

Rannveig Sigurðardóttir

Sigríður Benediktsdóttir

Sturla Pálsson

Tómas Örn Kristinsson

Elís Pétursson

Karen Á. Vignisdóttir

60. rit. 13. maí 2015

Prentun og bókbund: Oddi ehf.

Peningamál eru á vefsíðu Seðlabanka Íslands.

ISSN 1605-9468, prentuð útgáfa

ISSN 1670-4371, vefrit

Öllum er frjálst að nota efni úr *Peningamálum* en þess er óskað að getið sé heimildar.