



*Peningastefnunefnd Seðlabanka Íslands*

## Fundargerð peningastefnunefndar Seðlabanka Íslands

Júní 2019 (85. fundur)

Birt: 10. júlí 2019

Lög um Seðlabanka Íslands kveða svo á að það sé hlutverk peningastefnunefndar að ákvarða vexti og önnur stýritæki peningastefnunnar og að „[opinberlega skuli] birta fundargerðir peningastefnunefndar og gera grein fyrir ákvörðunum nefndarinnar og forsendum þeirra“. Í samræmi við löggin hefur peningastefnunefndin ákveðið að birta fundargerðir af vaxtaákvörðunarfundum sínum tveimur vikum eftir hverja ákvörðun. Þar koma einnig fram upplýsingar um atkvæði einstakra nefndarmanna.

Hér birtist fundargerð fundar peningastefnunefndarinnar 24. og 25. júní 2019, en á honum ræddi nefndin efnahagsþróunina, þróun á fjármálamörkuðum, vaxtaákvörðunina 26. júní og kynningu þeirrar ákvörðunar.

### I Þróun í efnahags- og peningamálum

Áður en nefndarmenn fjölluðu um vaxtaákvörðunina ræddu þeir innlenda fjármálamarkaði, fjármálalegan stöðugleika, horfur í heimsbúskapnum og utanríkisviðskiptum Íslands, innlandan þjóðarbúskap og verðbólgu, með hliðsjón af upplýsingum sem hafa komið fram frá vaxtaákvörðun nefndarinnar 22. maí 2019.

#### Fjármálamarkaðir

Frá fundi peningastefnunefndar í maí lækkaði gengi krónunnar um 2,3% gagnvart viðskiptaveginni gengisvísitölu. Á sama tímabili lækkaði það um 2,6% gagnvart evru, 0,5% gagnvart Bandaríkjadal og um 1% gagnvart bresku pundi. Á milli funda seldi Seðlabankinn gjaldeyri fyrir 21 m. evra (3 ma.kr.), m.a. í því skyni að koma í veg fyrir að útlæði aflandskróna veikti gengi krónunnar. Hluttur Seðlabankans nam tæplega 18% af heildarveltum á gjaldeyrismarkaði á sama tíma.

Taumhald peningastefnunnar miðað við raunvexti Seðlabankans hafði aukist lítillega frá því rétt eftir birtingu vaxtaákvörðunar nefndarinnar í maí. Raunvextir bankans voru 0,7% miðað við meðaltal mismunandi mælikvarða á verðbólgu og verðbólguvæntingar til eins árs og höfðu hækkað um 0,1 prósentu milli funda. Miðað við ársverðbólgu voru þeir 0,4% og höfðu lækkað um 0,3 prósentur milli funda.

Vextir á millibankamarkaði með krónur lækkuðu í takt við 0,5 prósentna vaxtalækkun Seðlabankans í maí en velta á markaðnum nam um 21 ma.kr. á tímabilinu.

Ávöxtunarkrafa lengri óverðtryggðra ríkisbréfa hafði lækkað um 0,3 prósentur frá maifundi nefndarinnar og krafa lengri verðtryggðra ríkis- og íbúðabréfa um 0,1 prósentu. Fastir og breytilegir meðalvextir húsnæðislána höfðu lækkað með áþekkingum hætti fyrir utan meðalvexti verðtryggðra sjóðfélagalána sem höfðu lítið breyst.

Miðað við þriggja mánaða millibankavexti hafði vaxtamunur minnkað um 0,3 prósentur gagnvart evrusvæðinu á milli funda og mældist 4,9 prósentur. Samsvarandi vaxtamunur hafði minnkað um 0,2 prósentur gagnvart Bandaríkjunum og var 2,2 prósentur. Langtímavaxtamunur gagnvart Þýskalandi hafði lítið breyst á milli funda og var 4,2 prósentur en hafði aukist um 0,1 prósentu gagnvart Bandaríkjunum og var 1,9 prósentur.

Mælikvarðar á áhættuálag erlendra skuldbindinga ríkissjóðs höfðu lítið breyst frá maifundi nefndarinnar. Skuldatryggingarálag á fimm ára skuldbindingar ríkissjóðs í Bandaríkjadöllum var nánast óbreytt eða rúmlega 0,7% en vaxtamunur á evruútgáfu ríkissjóðs gagnvart þýskum ríkisskuldbréfum minnkaði lítillega og var 0,5-0,6 prósentur.

Greiningardeildir fjármálafyrirtækja væntu þess að peningastefnunefnd myndi ákveða að lækka vexti bankans um 0,25 prósentur. Helstu rök þeirra voru þau að verðbólguvæntingar fyrirtækja og verðbólguálag á markaði hefðu lækkað auk þess sem efnahagshorfur hefðu heldur versnað frá síðustu vaxtaákvörðun. Þrátt fyrir að gengi krónunnar hefði veikst að undanfögnu og verðbólga væri yfir markmiði töldu greiningardeildir að vextir yrðu lækkaðir frekar til að milda fyrirséðan efnahagssamdrátt.

Ársvöxtur víðs peningamagns (M3) var tæplega 9% í maí sé leiðrétt fyrir innlánnum fallinna fjármálafyrirtækja sem er svipaður vöxtur og undanfarna tvo mánuði. Vöxturinn helgast sem fyrr að stærstum hluta af meiri innlánnum heimila. Leiðrétt fyrir áhrifum skuldalækkunaraðgerða stjórnvalda má áætla að útlánastofn lánakerfisins til innlendra aðila hafi stækkað um 8½% að nafnvirði í maímánuði frá fyrra ári. Á sama tíma jukust útlán til heimila um 7½% milli ára og útlán til atvinnufyrirtækja um 9½% en sé tekið tillit til gengisbreytinga var útlánavöxtur til atvinnufyrirtækja um 6%.

Úrvalsvísitala Kauphallarinnar, OMXI8, lækkaði um 2,3% á milli funda. Velta á aðalmarkaði nam um 281 ma.kr. á fyrstu fimm mánuðum ársins sem er 23% meiri velta en á sama tímabili í fyrra.

### **Alþjóðleg efnahagsmál og utanríkisviðskipti**

Samkvæmt spá Efnahags- og framfarastofnunarinnar (OECD) sem birt var í maí er gert ráð fyrir að hagvöxtur í heiminum verði bæði minni í ár og á næsta ári en stofnunin hafði spáð í nóvember sl. Talið er að hann verði 3,2% á þessu ári og 3,4% á því næsta sem er 0,1-0,3 prósentum minna en í nóvemberspánni. Spáð er hægari hagvexti í nánast öllum ríkjum heimsins en þó einkum á evrusvæðinu. Horfur um vöxt alþjóðaviðskipta hafa einnig versnað. Talið er að þau vaxi um rúmlega 2% á þessu ári sem yrði minnsti vöxtur frá fjármálakreppunni. Stofnunin telur áfram meiri líkur á að hagvexti sé ofspáð fremur en vanspáð, m.a. vegna hættu á að alþjóðlegar viðskiptadeilur magnist enn frekar og vari lengur en búist er við. OECD spáir 1,8% hagvexti í helstu viðskiptalöndum Íslands bæði á þessu ári og því næsta sem er 0,1-0,3 prósentum minna en í nóvemberspánni. Talið er að verðbólga í helstu viðskiptalöndum verði 1,5% í ár og 1,8% á því næsta sem er 0,3-0,6 prósentum minna en spáð var í nóvember.

Halli á vöruviðskiptum Íslands nam rúmlega 15 ma.kr. á fyrstu fjórum mánuðum ársins (á föstu gengi) en á sama tíma í fyrra var tæplega 52 ma.kr. halli. Minni halli nú skýrist að stærstum hluta

af auknum útflutningi á flugvélum í byrjun þessa árs. Þá dróst innflutningur á flugvélum jafnframt saman milli ára. Án skipa og flugvéla var tæplega 37 ma.kr. halli á vöruskiptum á fyrstu fjórum mánuðum ársins samanborið við 38½ ma.kr. halla á sama tíma í fyrra (á föstu gengi). Án skipa og flugvéla dróst verðmæti innflutnings saman um 2% milli ára, einkum á fólksbílum og eldsneyti og smuroólum, en útflutningur um 1,7%, einkum útflutningur á áli.

Miðað við skráð heimsmarkaðsverð hækkaði álverð um 0,6% milli funda peningastefnunefndar en var 18% lægra en á sama tíma í fyrra. Bráðabirgðatölur Hagstofu Íslands benda til þess að verð sjávarafurða í erlendum gjaldmiðlum hafi hækkað um 6,3% milli ára á fyrstu fjórum mánuðum ársins. Heimsmarkaðsverð á olíu lækkaði um tæplega 10% milli funda peningastefnunefndar og var um 65 Bandaríkjadalir á tunnu rétt fyrir fund nefndarinnar. Það er 13% lægra verð en á sama tíma í fyrra.

Raungengi miðað við hlutfallslegt verðlag lækkaði um 1,6% milli mánaða í maí og var þá 8,5% yfir meðaltali síðasta aldarfjórðungs en 15,4% undir því sem það fór hæst í júní 2017. Á fyrstu fimm mánuðum ársins var raungengi á þennan mælikvarða 9,5% lægra en á sama tímabili í fyrra og má rekja lækkunina til 10,7% lækkunar nafngengis krónu og 1,4 prósentum meiri verðbólgu hér á landi en að meðaltali í viðskiptalöndum Íslands.

### **Innlendur þjóðarbúskapur og verðbólga**

Samkvæmt bráðabirgðatölum sem Hagstofan birti í maí var hagvöxtur 1,7% á fyrsta ársfjórðungi 2019. Þjóðarútgjöld drógust saman um 2,8% milli ára en framlag utanríkisviðskipta til hagvaxtar var jákvætt um sem nemur 4,4 prósentum. Einkaneysla og samneysla jukust um 2,8% milli ára en fjárfesting minnkaði um 9,4% og stóðu neysla og fjárfesting í heild í stað milli ára. Framlag birgðabreytinga var hins vegar neikvætt á fjórðungnum og af þeim sökum drógust þjóðarútgjöld saman. Hagvöxtur á fyrsta ársfjórðungi var 0,1 prósentu meiri en gert var ráð fyrir í maíspá *Peningamála*. Neysla og fjárfesting voru heldur meiri en spáð var en birgðabreytingar voru veikari. Þjóðarútgjöld þróuðust því á heildina litið í takt við spá bankans. Vöxtur útflutnings var minni en gert var ráð fyrir en á móti vó að innflutningur dróst meira saman og var framlag utanríkisviðskipta í samræmi við spána.

Viðskiptajöfnuður var jákvæður um rúmlega 35 ma.kr. á fyrsta ársfjórðungi. Það er töluvert meiri afgangur en á sama tíma 2018 þegar hann var 6,7 ma.kr. Meiri afgangur nú skýrist að langstærstum hluta af viðsnúningi í vöruskiptum, einkum vegna aukins útflutnings á flugvélum og skipum en einnig vegna samdráttar í innflutningi á flugvélum. Þá var jöfnuður frumpáttatekna einnig jákvæðari nú en í fyrra en á móti var minni afgangur á þjónustuviðskiptum. Án skipa og flugvéla var 13,2 ma.kr. afgangur á viðskiptajöfnuði á fyrsta ársfjórðungi en 14,1 ma.kr. afgangur á sama tíma í fyrra.

Helstu vísbendingar um þróun einkaneyslu á öðrum ársfjórðungi eru heldur kröftugri en þær voru á fyrsta fjórðungi sem gæti bent til þess að það bæti í vöxt einkaneyslu milli fjórðunga. Væntingavísitala Gallup mældist 96 stig í maí sem var lítilllega lægra en í mánuðinum á undan. Hún hefur hins vegar heldur hækkað á síðustu mánuðum eftir mikla lækkingu á seinni hluta síðasta árs.

Samkvæmt samþykktum breytingartillögum á þingsályktunum um fjármálastefnu 2018-2022 og fjármálaáætlun 2020-2024 versnar afkoma hins opinbera verulega eða um nálægt 1% af landsframleiðslu hvert ár. Ástæða þess er m.a. snarpur viðsnúningur efnahagssumsvifa í ár sem gerir það að verkum að efnahagshorfur hafa versnað nokkuð frá fyrri áætlunum stjórnvalda. Framleiðsluspenna minnkar því hraðar, en afkoma ríkissjóðs er mjög háð breytingum í henni,

sérstaklega á tekjuhlið. Einnig hafa komið til töluverðar sértækar aðgerðir sem hafa verið til þess fallnar að rýra afkomu ríkissjóðs og nægir þar að nefna aðgerðir í tengslum við nýlega kjarasamninga. Bráðabirgðaafkomutölur Hagstofunnar fyrir hið opinbera sýna nálægt 8% vöxt útgjalda á fyrsta ársfjórðungi milli ára en reglulegar tekjur jukust um ríflega 2%.

Samkvæmt niðurstöðum sumarkönnunar Gallup sem framkvæmd var í maí meðal 400 stærstu fyrirtækja landsins voru viðhorf fyrirtækja til núverandi efnahagsaðstæðna heldur betri en í vorkönnuninni en lakari en í sumarkönnuninni fyrir ári. Viðhorf stjórnenda til horfa á næstu sex mánuðum er þó heldur jákvæðara en bæði í vor og á sama tíma í fyrra. Um 56% stjórnenda telja núverandi aðstæður hvorki góðar né slæmar og um 23% telja þær vera góðar. Horft til næstu sex mánaða telur tæpt 41% stjórnenda að aðstæður í efnahagslífinu muni versna og um 46% að þær verði hvorki betri né verri. Um 14% stjórnenda telja að aðstæður verði betri eftir sex mánuði eða heldur fleiri en í síðustu könnun. Stjórnendur eru bjartsýnni um þróun innlendrar eftirspurnar á næstu sex mánuðum en í vorkönnuninni, einkum stjórnendur í verslun og byggingastarfsemi.

Samkvæmt árstíðarleiðréttum niðurstöðum sumarkönnunarinnar vill um fjórðungur fyrirtækja fækka starfsfólki á næstu sex mánuðum. Um 12 prósentum fleiri fyrirtæki vilja fækka starfsfólki en fjölga því en það bendir til heldur minni vinnuafleiftirspurnar en í vorkönnuninni og er hlutfallið 16 prósentum undir langtímameðaltali sínu. Aðeins er útlit fyrir fjölgun starfa í ýmissi sérhæfðri þjónustu þar sem munurinn er jákvæður um 11 prósentur en í öðrum atvinnugreinum er útlit fyrir fækkun þar sem hann er neikvæður um 16-26 prósentur. Stjórnendur í byggingastarfsemi og veitum og í verslun eru töluvert svartsýnni en í vorkönnuninni en heldur dregur úr svartsýni hjá stjórnendum í samgöngum, flutningum og ferðaþjónustu og í ýmissi sérhæfðri þjónustu.

Sé leiðrétt fyrir árstíð töldu 11% stjórnenda vera skort á starfsfólki sem er svipað hlutfall og var í vorkönnuninni en 14 prósentum færri stjórnendur en í sumarkönnuninni fyrir ári. Skorturinn var mestur í ýmissi sérhæfðri þjónustu og í byggingastarfsemi og veitum þar sem nærri einn af hverjum fimm stjórnendum taldi vera skort á starfsfólki en hins vegar mældist sáralítill skortur í verslun og enginn í fjármála- og tryggingastarfsemi og í sjávarútvegi. Þá var skorturinn undir langtímameðaltali í öllum atvinnugreinum.

Um 40% stjórnenda töldu fyrirtæki sitt eiga í vandræðum með að mæta óvæntri eftirspurn, að teknu tilliti til árstíðarsveiflu. Hlutfallið var lítið breytt frá vorkönnuninni og var við langtímameðaltal. Tæplega þrjú af hverjum fimm stjórnendum í ýmissi sérhæfðri þjónustu töldu sig eiga erfitt með að mæta óvæntri eftirspurn en fimmtungur stjórnenda í verslun var sömu skoðunar.

Launavísitalan hækkaði um 0,5% milli mánaða í maí og um 5,1% milli ára. Raunlaun voru 1,4% hærri en á sama tíma árið 2018.

Húsnæðisverðsvísitala Hagstofunnar fyrir allt landið, sem birt var í lok maí, var nær óbreytt milli mánaða sé litið framhjá árstíðarsveiflu en hækkaði um 5,4% milli ára. Vísitala fasteignaverðs á höfuðborgarsvæðinu, sem Þjóðskrá Íslands reiknar út, lækkaði um 0,1% milli mánaða í maí að teknu tilliti til árstíðar en hækkaði um 3,9% milli ára. Þinglýstum kaupsamningum á landinu öllu fækkaði um 10% á fyrstu fimm mánuðum ársins frá sama tíma í fyrra en fjölda kaupsamninga með nýbyggingar fækkaði um 23% á sama tímabili.

Vísitala neysluverðs hækkaði um 0,21% milli mánaða í maí. Ársverðbólga mældist 3,6% og jókst um 0,3 prósentur frá síðasta fundi nefndarinnar. Vísitala neysluverðs án húsnæðis hafði hækkað um 3,1% frá maí í fyrra. Undirliggjandi verðbólga var 3,4% í maí miðað við miðgildi ólíkra mælikvarða og jókst einnig milli funda. Lækkun flugfargjalda hafði mest áhrif á þróun

vísitölunnar í maí og voru áhrifin svipuð og í maí undanfarin tvö ár. Hækkun eldsneytis- og matvöruverðs hafði einnig nokkur áhrif.

Samkvæmt sumarkönnunum Gallup mælast verðbólguvæntingar heimila til eins árs 4% og eru óbreyttar frá vorkönnuninni og 0,6 prósentum hærri en fyrir ári. Verðbólguvæntingar stjórnenda fyrirtækja til eins árs lækka hins vegar frá síðustu könnun og mælast 3% eins og í sumarkönnuninni í fyrra. Langtímaverðbólguvæntingar heimila og fyrirtækja lækka um 0,5 prósentur milli kannana í 3-3,5%. Verðbólguálag á skuldabréfamarkaði til fimm og tíu ára var 2,7-2,9% rétt fyrir fund nefndarinnar og hafði lækkað um u.þ.b. 0,2 prósentur frá maifundi nefndarinnar. Álagið til tíu ára hefur verið að meðaltali 2,8% það sem af er öðrum ársfjórðungi sem er 0,5 prósentum lægra en á öðrum ársfjórðungi í fyrra.

## II Vaxtaákvörðunin

Nefndin fjallaði um stjórnþæki peningastefnunnar og viðskipti Seðlabankans en vinnuhópur innan bankans hefur haft til skoðunar hvort endurskoða þyrfti stjórnþæki bankans út frá skilvirkni og hagkvæmni. Nefndin ræddi einnig lausafjárstöðu lánastofnana og inngripastefnu bankans en lítið hefur verið um inngrip undanfarna mánuði og hluti þeirra verið vegna útflæðis aflandskróna.

Nefndarmenn ræddu taumhald peningastefnunnar í ljósi nýjustu upplýsinga um framvindu efnahagsmála og þess að raunvextir bankans höfðu hækkað um 0,1 prósentu frá maifundi nefndarinnar. Rætt var um hvort taumhaldið væri hæfilegt í ljósi verðbólguhorfa en á fundinum í maí hafði nefndin ákveðið að lækka vexti m.a. í ljósi þess mikla viðsnúnings sem væri að verða í þjóðarbúinu auk þess sem verðbólguhorfur hefðu batnað og langtímaverðbólguvæntingar lækkað. Einnig hefði óvissa um verðbólguhorfur minnkað í kjölfar þess að kjarasamningar voru samþykktir á almennum vinnumarkaði.

Nefndarmenn ræddu nýlega birtar bráðabirgðatölur þjóðhagsreikninga en voru sammála um að nýjustu upplýsingar um þróun efnahagsmála breyttu ekki því mati á efnahagshorfum sem lá fyrir á síðasta fundi nefndarinnar. Nefndin veitti því athygli að hagvöxtur á fyrsta ársfjórðungi væri í takt við máispá Seðlabankans. Þá gætu kröftugri einkaneysla á fyrsta fjórðungi og leiðandi vísbendingar fyrir annan ársfjórðung bent til þess að undirliggjandi þróttur innlendrar eftirspurnar hefði verið meiri en talið var. Hins vegar kom fram að heildarvelta erlendra greiðslukorta hefði dregist saman milli ára í apríl og maí í erlendum gjaldmiðlum þótt velta á hvern ferðamann hefði aukist nokkuð. Það ásamt nýlegum tölum og spám um fjölda ferðamanna benti til þess að samdráttur í ferðaþjónustu gæti orðið meiri en spáð var í maí. Var nefndin því sammála um að hvað varðaði nærhorfur væri meiri vöxtur innlendrar eftirspurnar en búist var við að vegast á við meiri áhrif vegna þeirra efnahagsáfalla sem hafa dunið á þjóðarbúinu undanfarið. Að mati nefndarinnar breytir það þó ekki þeim horfum að samdráttur verði í þjóðarbúskapnum sem mun birtast frekar á komandi mánuðum.

Nefndin ræddi verðbólguþróunina en verðbólga hafði enn sem komið var verið í samræmi við síðustu spá Seðlabankans en samkvæmt spánni hefði hún náð hámarki og myndi hjaðna í átt að markmiði þegar liði á árið. Fram kom í umræðunni að frekari lækkun gengis krónunnar gæti þó sett strik í þann reikning. Verðbólguvæntingar höfðu einnig lækkað frá síðasta fundi nefndarinnar en langtímavæntingar út frá verðbólguálagi á skuldabréfamarkaði virtust hins vegar hafa tekið að þokast upp á ný undanfarnar vikur.

Að mati nefndarmanna mun samdráttur í þjóðarbúskapnum reyna á heimili og fyrirtæki en viðnámsþróttur þjóðarbúsins væri umtalsvert meiri nú en áður. Nefndin lagði áherslu á að

svigrúm peningastefnunnar til að mæta efnahagssamdrættinum væri einnig töluvert, sérstaklega ef færi sem horfir og verðbólga og verðbólguvæntingar héldust við verðbólgumarkmið. Þá voru nefndarmenn sammála um að boðuð slökun í aðhaldi ríkisfjármála myndi leggjast á sömu sveif.

Nefndin ræddi þá möguleika að staldra við og halda vöxtum óbreyttum eða lækka vexti um 0,25 prósentur. Helstu rökin fyrir því að hafa óbreytta vexti voru þau að verðbólga og verðbólguvæntingar væru enn yfir markmiði og verðbólguálag á skuldabréfamarkaði virtist tekið að hækka á ný. Þá hafði gengi krónunnar lækkað að undanfögnu og enn ætti eftir að ljúka gerð kjarasamninga opinberra starfsmanna. Einnig væri undirliggjandi þróttur innlendrar eftirspurnar meiri en gert hafði verið ráð fyrir. Því gæti verið rétt að staldra við og sjá skýrari merki um hjöðnun verðbólgu og verðbólguvæntinga áður en vextir yrðu lækkaðir frekar.

Helstu rökin fyrir því að lækka vexti voru þau að þótt þróun efnahagsmála hefði í meginatriðum verið í samræmi við það sem búist hefði verið við væru vísbendingar um að samdráttur í þjóðarþúskapnum gæti orðið meiri og varað lengur en talið var í maí. Verðbólguvæntingar höfðu lækkað milli funda nefndarinnar og taumhald peningastefnunnar því aukist á ný. Einnig var bent á að áfram væru horfur á að verðbólga myndi hjaðna í átt að markmiði á þessu ári. Rétt væri því að slaka frekar á taumhaldinu til að mæta efnahagssamdrættinum.

Með hliðsjón af umræðunni lagði seðlabankastjóri til að vextir bankans yrðu lækkaðir um 0,25 prósentur. Meginvextir bankans, þ.e. vextir á sjö daga bundnum innlánnum, yrðu 3,75%, innlánsvextir (vextir á viðskiptareikningum) 3,5%, vextir af lánum gegn veði til sjö daga 4,5% og daglánavextir 5,5%. Már Guðmundsson, Rannveig Sigurðardóttir, Gylfi Zoëga og Katrín Ólafsdóttir greiddu atkvæði með tillögunni. Þórarinn G. Pétursson greiddi atkvæði gegn tillögu seðlabankastjóra og vildi halda vöxtum óbreyttum.

Að mati nefndarmanna myndi peningastefnan á næstunni ráðast af samspili þróunar efnahagsumsvifa annars vegar og verðbólgu og verðbólguvæntinga hins vegar.

Eftirfarandi nefndarmenn sátu fundinn:

Már Guðmundsson, seðlabankastjóri og formaður nefndarinnar

Rannveig Sigurðardóttir, aðstoðarseðlabankastjóri

Þórarinn G. Pétursson, aðalhogfræðingur

Gylfi Zoëga, prófessor, utanaðkomandi nefndarmaður

Katrín Ólafsdóttir, lektor, utanaðkomandi nefndarmaður

Þar að auki sátu fjölmargir starfsmenn Seðlabankans hluta fundarins.

Karen Áslaug Vignisdóttir ritaði fundargerð.

Næsta yfirlýsing peningastefnufundarinnar verður birt miðvikudaginn 28. ágúst 2019.