



FUNDARGERÐ

PENINGASTEFNUNEFND



2022

Maí
108. fundur
Birt 18. maí 2022

Fundargerð peningastefnunefndar Seðlabanka Íslands

Maí 2022 (108. fundur)

Birt: 18. maí 2022

Í lögum um Seðlabanka Íslands segir að ákvarðanir um beitingu stjórnækja bankans í peningamálum séu teknar af peningastefnunefnd og að opinberlega skuli birta fundargerðir peningastefnunefndar og gera grein fyrir ákvörðunum nefndarinnar og forsendum þeirra. Á grundvelli þessa birtir peningastefnunefnd fundargerðir tveimur vikum eftir að ákvarðanir hennar eru kynntar. Í fundargerðunum koma m.a. fram upplýsingar um hvernig atkvæði einstakra nefndarmanna féllu við ákvarðanir nefndarinnar.

Hér birtist fundargerð fundar peningastefnunefndarinnar 2. og 3. maí 2022, en á honum ræddi nefndin efnahagsþróunina, þróun á fjármálamörkuðum, ákvarðanir um beitingu stjórnækja bankans í peningamálum og kynningu þeirra ákvarðana 4. maí.

I Þróun í efnahags- og peningamálum

Áður en nefndarmenn fjölluðu um ákvarðanir í peningamálum ræddu þeir innlenda fjármálamarkaði, fjármálalegan stöðugleika, horfur í heimsbúskapnum og utanríkisviðskiptum Íslands, innlendan þjóðarbúskap og verðbólgu, með hliðsjón af upplýsingum sem hafa komið fram frá síðasta fundi nefndarinnar 9. febrúar 2022 eins og þær birtust í nýrri spá og óvissumati í *Peningamálum 2022/2* hinn 4. maí.

Fjármálamarkaðir

Frá fundi peningastefnunefndar í febrúar hafði gengi krónunnar hækkað um 1,9% gagnvart viðskiptaveginni gengisvísitölu. Á milli funda námu gjaldeyriskaup Seðlabankans 157 m. evra (22 ma.kr.) og gjaldeyrissala 68 m. evra (9,9 ma.kr.). Hrein gjaldeyriskaup bankans námu því 89 m.evra (12,2 ma.kr.) og hlutur bankans af heildarveltu á gjaldeyrismarkaði var um 27% á tímabilinu.

Taumhald peningastefnunnar miðað við raunvexti Seðlabankans hafði minnkað töluvert frá fundi nefndarinnar í febrúar. Raunvextir bankans voru -3,3% miðað við meðaltal mismunandi mælikvarða á verðbólgu og verðbólguvæntingar til eins árs. Þeir voru 1,4 prósentum lægri en rétt eftir birtingu vaxtaákvörðunar nefndarinnar í febrúar. Miðað við ársverðbólgu voru þeir -4,2% og höfðu lækkað álíka mikið á tímabilinu.

Vextir á millibankamarkaði með krónur hækkuðu í takt við hækkun meginvaxta í febrúar en engin velta var á markaðnum á milli funda nefndarinnar. Ávöxtunarkrafa lengri óverðtryggðra ríkisbréfa hafði hækkað um allt að 0,6 prósentur frá fundinum í febrúar en krafa lengri verðtryggðra ríkisbréfa hafði lækkað um allt að 0,3 prósentur. Þá höfðu meðalvextir óverðtryggðra íbúðalána hækkað í kjölfar hækkunar meginvaxta í febrúar en meðalvextir verðtryggðra íbúðalána lækkað lítillega.

Skammtímaxtamunur miðað við þriggja mánaða millibankavexti jókst um 1 prósentu gagnvart evrusvæðinu á milli funda og var 4,2 prósentur en var nánast óbreyttur gagnvart Bandaríkjunum

og var 2,5 prósentur. Mismunur langtímavaxta hafði minnkað lítillega gagnvart Þýskalandi á milli funda og var 4,3 prósentur en hafði minnkað um 0,4 prósentur gagnvart Bandaríkjunum og var 2,3 prósentur. Mælikvarðar á áhættuálag erlendra skuldbindinga ríkissjóðs höfðu hækkað lítillega á milli funda nefndarinnar. Skuldatryggingarálag á fimm ára skuldbindingar ríkissjóðs í Bandaríkjadöllum var 0,6% og vaxtamunur á evruútgáfu ríkissjóðs gagnvart þýskum ríkisskuldabréfum var 0,8-1 prósentu.

Samkvæmt ársfjórðungslegri könnun Seðlabankans á væntingum markaðsaðila sem var framkvæmd í apríl sl. Þjuggust þeir við því að meginvextir Seðlabankans yrðu hækkaðir í 3,75% á yfirstandandi fjórðungi og um 0,5 prósentur til viðbótar á þriðja fjórðungi. Þá væntu þeir þess að vextir yrðu komnir í 4,6% eftir eitt ár. Þetta eru hærri vextir en markaðsaðilar Þjuggust við í könnun bankans í janúar sl. Afstaða svarenda til taumhalds peningastefnunnar var nokkuð svipuð og síðast. Langflestir töldu að taumhaldið væri of laust eða um 79% sem er svipað og í janúar. Þeim fækkaði áfram sem töldu taumhaldið hæfilegt og var hlutfall þeirra 17% samanborið við 20% í síðustu könnun. Rúmlega 4% svarenda í könnuninni töldu að taumhaldið væri of þétt.

Greiningardeildir fjármálafyrirtækja væntu þess að peningastefnunefnd myndi hækka vexti um 0,5-1 prósentu. Vísuðu þær til þess að verðbólga hefði aukist töluvert undanfarið og verðbólguhorfur versnað frá því í febrúar auk þess sem hækkan húsnæðisverðs væri enn mikil. Þá væru vísbendingar um að verðbólga væri orðin nokkuð almenn auk þess sem alþjóðleg verðbólga hefði aukist og verðbólguvæntingar haldið áfram að hækka. Nefndu þær jafnframt að efnahagshorfur væru enn góðar þrátt fyrir stríðið í Úkraínu og innlend eftirspurn hefði verið kröftug undanfarið og vinnumarkaður sterkur.

Ársvöxtur víðs peningamagns (M3) jókst lítillega undir lok síðasta árs en hann mældist tæplega 12% í mars. Á sama tíma má áætla að ársvöxtur útlána lánakerfisins til heimila hafi verið rúmlega 10% sem er svipaður vöxtur og verið hefur undanfarna mánuði. Vöxtur útlána til fyrirtækja hefur nánast staðið í stað á árinu en kann nú að vera að taka við sér eftir samfelldan samdrátt frá byrjun síðasta árs.

Úrvalsvísitala Kauphallarinnar, OMXI10, lækkaði um 7,2% milli funda nefndarinnar. Velta á aðalmarkaði nam 431 ma.kr. á fyrstu fjórum mánuðum ársins sem er 27% meiri velta miðað við árið á undan.

Alþjóðleg efnahagsmál og utanríkisviðskipti

Samkvæmt spá Alþjóðagjaldeyrissjóðsins, sem birt var í apríl, er gert ráð fyrir 3,6% hagvexti í heimsbúskapnum í ár. Það er 0,8 prósentum minni vöxtur en sjóðurinn spáði í janúar sl. Endurskoðunin skýrist að mestu leyti af áhrifum sem stríðsátökin í Úkraínu og refsiaðgerðir gegn Rússlandi hafa í för með sér fyrir heimsbúskapinn. Sjóðurinn hefur fært niður hagvaxtarspá sína í þróuðum ríkjum heims um 0,6 prósentur í ár og um 1 prósentu í nýmarkaðs- og þróunarríkjum. Á næsta ári er spáð 3,6% heimshagvexti sem er 0,2 prósentum minna en í janúarspánni. Verðbólguhorfur hafa einnig versnað að mati Alþjóðagjaldeyrissjóðsins. Spáð er 5,7% verðbólgu í þróuðum ríkjum heims í ár sem er 1,8 prósentum meira en í janúarspánni og 3,4 prósentum meira en sjóðurinn spáði í október í fyrra. Þá er talið að verðbólga verði 2,5% á næsta ári eða 0,4 prósentum meiri en spáð var í janúar.

Halli á vöruskiptajöfnuði á fyrsta ársfjórðungi nam um 22 ma.kr. samanborið við liðlega 21 ma.kr. halla á sama tímabili í fyrra (á föstu gengi). Útflutningsverðmæti vara jókst um 55% á fjórðungnum en allir helstu undirflokkar höfðu áhrif til hækkunar að undanskildum útflutningsverðmæti skipa og flugvéla sem dróst saman milli ára. Mest áhrif hafði aukið

verðmæti iðnaðarvara, einkum vegna umtalsverðrar verðhækkunar á áli á fjórðungnum. Útflutningsverðmæti sjávarafurða jókst einnig töluvert á fjórðungnum, einkum vegna verðmætrar loðnuvertíðar. Á sama tíma jókst innflutningsverðmæti vara um liðlega 48% en án skipa og flugvéla var vöxturinn minni eða 38% milli ára. Allir helstu undirflokkar vöruinnflutnings höfðu áhrif til hækkunar.

Heimsmarkaðsverð á áli lækkaði um 10% frá febrúarfundi peningastefnunefndar og var um 3.000 Bandaríkjadaliir á tonnið rétt fyrir maifundinn. Það er þó um fjórðungi hærra verð en í maí í fyrra. Bráðabirgðatölur Hagstofu Íslands benda til þess að verð sjávarafurða í erlendri mynt hafi hækkað um 17,8% milli ára á fyrsta ársfjórðungi. Heimsmarkaðsverð á Brent-hráolíu hækkaði um hátt í fimmtung á milli funda nefndarinnar og var um 108 Bandaríkjadaliir á tunnu í byrjun maí. Það er um 36% hærra verð en í upphafi þessa árs og um 60% hærra en í byrjun maí 2021. Þá hefur verð á ýmissi annarri hrávöru hækkað mikið á heimsmarkaði frá síðasta fundi nefndarinnar vegna áhrifa stríðsins í Úkraínu.

Raungengi miðað við hlutfallslegt verðlag lækkaði um 2% milli mánaða í mars og var þá 6,6% yfir meðaltali síðasta aldarfjórðungs en 2,9% lægra en í desember 2019. Raungengi á þennan mælikvarða hækkaði um 5,4% á fyrstu þremur mánuðum ársins frá sama tíma í fyrra og má rekja hækkunina til 4,7% hækkunar nafngengis krónu en verðbólga hér á landi var 0,7 prósentum meiri en að meðaltali í viðskiptalöndum Íslands.

Innlendur þjóðarbúskapur og verðbólga

Einkaneysla jókst um 7,6% í fyrra en í febrúarspá bankans var gert ráð fyrir 6,8% vexti. Hins vegar eru vísbendingar um að vöxturinn hafi gefið eftir á fyrsta fjórðungi þessa árs og gert er ráð fyrir að einkaneysla hafi aukist um 3,8% milli ára. Horfur um vöxt einkaneyslu hafa heldur versnað þar sem mikil aukning verðbólgu dregur úr kaupmætti. Sterk staða flestra heimila og hátt sparnaðarstig vega þó á móti auk þess sem væntingavísitala Gallup gefur til kynna að enn gæti nokkurrar bjartsýni um horfurnar.

Samkvæmt niðurstöðum vorkönnunar Gallup sem framkvæmd var í febrúar og mars meðal 400 stærstu fyrirtækja landsins voru viðhorf fyrirtækja til núverandi efnahagsaðstæðna litlu betri en í vetrarkönnuninni. Væntingar stjórnenda til næstu sex mánaða voru hins vegar litlu neikvæðari en í vetur. Um 21% stjórnenda taldi að aðstæður í efnahagslífinu versni eftir sex mánuði eða nokkru fleiri en í vetrarkönnuninni en 45% þeirra töldu að þær muni batna. Stjórnendur voru litlu bjartsýni um innlenda og erlenda eftirspurn en í vetrarkönnuninni, einkum stjórnendur í fjármála- og tryggingastarfsemi og ýmissi sérhæfðri þjónustu.

Samkvæmt könnuninni eru horfur á að afkoma fyrirtækja verði svipuð í ár og á síðasta ári en um helmingur stjórnenda taldi að hagnaður ársins yrði svipaður og í fyrra. Um þriðjungur stjórnenda taldi að hagnaður ársins yrði meiri en á síðasta ári. Framlegð jókst síðustu sex mánuði meðal 40% fyrirtækja og taldi um þriðjungur stjórnenda að framlegð myndi aukast á næstu sex mánuðum en fimmtungur að hún myndi minnka. Það eru lítillaga verri horfur en í haustkönnuninni. Þá gerði um þriðjungur stjórnenda ráð fyrir meiri fjárfestingu á þessu ári samanborið við síðasta ár.

Samkvæmt árstíðarleiðréttum niðurstöðum vorkönnunar Gallup var enn mikil eftirspurn eftir vinnuafli. Munur á hlutfalli fyrirtækja sem vildu fjölga starfsfólki og þeirra sem vildu fækka því á næstu sex mánuðum var um 30 prósentur, fjórðu könnunina í röð. Þá taldi tæplega helmingur stjórnenda fyrirtæki sitt skorta starfsfólk og liðlega helmingur sagðist eiga erfitt með að mæta óvæntri eftirspurn. Bæði hlutföll hafa hækkað mikið undanfarið.

Samkvæmt vinnumarkaðskönnun Hagstofu Íslands (VMK) fjölgaði heildarvinnustundum um 9% milli ára á fyrsta ársfjórðungi. Þar af fjölgaði starfandi fólki um 10% en meðalvinnutími stýttist um 1%. Samkvæmt árstíðarleiðréttum niðurstöðum VMK voru um 6% fleiri starfandi á fyrsta fjórðungi en á fjórða fjórðungi 2019, áður en farsóttin barst til landsins. Árstíðarleiðrétt gögn um fjölda starfandi samkvæmt staðgreiðsluskrá í janúar benda til þess að fjöldi starfandi hafi aukist um 1% á sama tímabili.

Atvinnuþátttaka jókst um tæplega 1 prósentu milli fjórðunga á fyrsta fjórðungi ársins og hlutfall starfandi um 1½ prósentu samkvæmt árstíðarleiðréttum niðurstöðum VMK. Atvinnuleysi dróst því saman um tæplega 1 prósentu milli fjórðunga og var 4,1% sem er lítillega lægra en það var á fjórða fjórðungi 2019. Slaki á vinnumarkaði samkvæmt VMK hefur minnkað samhliða minnkandi atvinnuleysi. Skráð atvinnuleysi Vinnumálastofnunar var 4,6% á fyrsta ársfjórðungi sé tekið tillit til árstíðar og hefur lækkað um liðlega 6 prósentur milli ára.

Landsmönnum fjölgaði um 2% milli ára á fyrsta fjórðungi ársins. Fjölgun erlends vinnuafis skýrir ríflega helming aukningarinnar en um 1.350 fleiri erlendir ríkisborgarar fluttu til landsins en frá því á fjórðungnum.

Á fyrsta fjórðungi ársins hækkaði launavísitalan um 4% frá fyrri fjórðungi og um 7,2% milli ára. Vísitala kaupmáttar launa hækkaði um 2% milli fjórðunga. Samkvæmt bráðabirgðatölum Hagstofunnar jókst landsframleiðsla á mann um ríflega 2,5% í fyrra og því virkjaðist ákvæði kjarasamninga um svokallaðan hagvaxtarauka og hækka laun því enn frekar í ár.

Húsnæðisverðvísitala Hagstofunnar fyrir allt landið, sem birt var í lok apríl, hækkaði um 2,2% milli mánaða sé litið framhjá árstíðarsveiflu en um 19,1% milli ára. Vísitala íbúðaverðs á höfuðborgarsvæðinu, sem Þjóðskrá Íslands reiknar út, hækkaði um 2,9% milli mánaða í mars að teknu tilliti til árstíðar en um 22,2% milli ára. Þinglýstum kaupsamningum á landinu öllu fækkaði um 35% á fyrstu þremur mánuðum ársins frá sama tíma í fyrra en kaupsamningum um nýbyggingar um 53% á sama tímabili. Meðalsölutími íbúða á höfuðborgarsvæðinu í mars mældist 1 mánuður sem er litlu lengra en í mars í fyrra þegar hann var stýstur enda hefur íbúðum til sölu fækkað mjög undanfarna mánuði.

Vísitala neysliverðs hækkaði um 1,25% milli mánaða í apríl og jókst ársverðbólga í 7,2%. Verðbólga án húsnæðis jókst einnig og mældist 5,3%. Undirliggjandi verðbólga var 5,3% miðað við meðaltal ólíkra mælikvarða. Vísbendingar eru um að verðbólguþrýstingur sé orðinn almennari en hann var í fyrra enda hafa allir mælikvarðar á undirliggjandi verðbólgu hækkað að undanfögnu.

Rekja mátti rúmlega þriðjung mánaðarhækkunar vísitölu neysliverðs til hækkunar kostnaðar vegna eigin húsnæðis sem hefur hækkað um rúmlega 17% frá því á sama tíma fyrir ári. Einnig hafði hækkun flugfargjalda og hækkun mat- og drykkjarvöru (einkum vegna hækkunar á mjólk og mjólkurafurðum) töluverð áhrif.

Verðbólguvæntingar til skamms tíma hafa haldið áfram að hækka en þær litast jafnan af þróun mældrar verðbólgu. Markaðsaðilar vænta að verðbólga verði 3,5% eftir tvö ár sem er 0,5 prósentum meira en kom fram í janúarkönnuninni. Niðurstöður úr vorkönnunum Gallup benda til þess að stjórnendur fyrirtækja eigi von á að verðbólga verði tæplega 4% eftir tvö ár og að heimilin búist við 5% verðbólgu. Langtímaverðbólguvæntingar hafa einnig hækkað og vænta markaðsaðilar að verðbólga verði 3,5% á næstu fimm árum og 3% á næstu tíu árum. Væntingar stjórnenda fyrirtækja og heimila um meðalverðbólgu á næstu fimm árum hafa einnig hækkað og búast fyrirtæki við að hún verði 3,2% en heimili vænta 4,4% verðbólgu. Þá hefur verðbólguálag á skuldabréfamarkaði hækkað en fimm ára álagið eftir fimm ár var 3,4% í lok apríl.

Samkvæmt spánni sem birtist í *Peningamálum* 4. maí hafa verðbólguhorfur versnað verulega. Verðbólga mældist 7,2% í apríl og hefur ekki mælst meiri síðan árið 2010. Sem fyrr vegur hækkun húsnæðisverðs þungt en því til viðbótar koma áhrif mikilla hækkana alþjóðlegs olíu- og hrávöruverðs. Þá gætir einnig áhrifa töluverðs innlands verðbólguþrýstings sem m.a. birtist í miklum hækkunum launa. Talið er að verðbólga haldi áfram að aukast og verði að meðaltali 8,1% á þriðja fjórðungi ársins. Ekki er talið að verðbólga verði komin niður fyrir 3% fyrr en seint árið 2024.

Efnahagshorfur í helstu viðskiptalöndum hafa versnað nokkuð frá síðustu spá bankans í kjölfar innrásar Rússa í Úkraínu og hefur verðbólga aukist mikið um allan heim og ekki mælst meiri í áratugi. Efnahagshorfur hér á landi hafa því versnað frá því í febrúar þar sem lakari hagvaxtarhorfur í helstu viðskiptalöndum valda því að spáð er minni vexti útflutnings auk þess sem meiri óvissa og hækkun aðfangaverðs og framfærslukostnaðar hægja á vexti einkaneyslu og fjárfestingar. Á móti koma m.a. vísbendingar um nokkurn þrótt umsvifa það sem af er ári. Spáð er að hagvöxtur í ár verði 4,6% í stað 4,8% í febrúarspá bankans. Líkt og þá er talið að þjóðarþúið starfi nú við full afköst og takmörkuð afkastageta muni líklega hægja á hagvexti er líða tekur á spátímann.

Óvissa í efnahagsmálum hefur aukist mikið í kjölfar innrásarinnar í Úkraínu. Átökin hafa valdið miklu umróti á alþjóðlegum hrávörumörkuðum og sett viðskiptasambönd og aðfangakeðjur í uppnám. Erfitt er að sjá fyrir hve djúpstæð og langvinn þau áhrif verða. Hið sama á við um áhrif átakanna á alþjóðlega fjármálamarkaði og útgjalda- og fjárfestingarákvarðanir heimila og fyrirtækja. Við bætist óvissa um áhrif hertra sóttvarnaraðgerða í Kína á mikilvægar aðfangakeðjur. Í ljósi hækkunar langtímaverðbólguvæntinga undanfarið er aukin hætta á því að verðbólguhorfur í spá bankans séu of bjartsýnar. Þá gætu miklar launahækkunar í kjarasamningum næsta vetur aukið hættuna á víxlverkun launa og verðlags sem gæti valdið því að mikil verðbólga festist enn frekar í sessi.

II Ákvarðanir um stjórnþæki bankans í peningamálum

Nefndin ræddi taumhald peningastefnunnar í ljósi framvindu efnahagsmála og þess að raunvextir bankans höfðu lækkað frá febrúarfundi nefndarinnar. Rætt var um hvort taumhaldið væri hæfilegt í ljósi þess að verðbólguhorfur höfðu versnað töluvert en nefndin ákvað í febrúar að halda áfram að herða taumhald peningastefnunnar.

Nefndarmenn fjölluðu um efnahagshorfur sem höfðu heldur versnað frá febrúarspá Seðlabankans vegna neikvæðra áhrifa innrásar Rússa í Úkraínu. Á hinn bóginn voru vísbendingar um talsverðan þrótt innlendra umsvifa en útlit væri fyrir að vöxtur einkaneyslu hefði verið kröftugri á fyrsta ársfjórðungi heldur en búist hefði verið við. Slakinn í þjóðarþúinu virtist horfinn og spenna tekin að myndast á vinnumarkaði. Fram kom að gert væri ráð fyrir 4,6% hagvexti í ár og tæplega 3% hagvexti á næstu tveimur árum.

Nefndin ræddi að verðbólga hefði mælst 7,2% í apríl og að horfur hefðu versnað verulega. Fram kom að sem fyrr vægi hækkun húsnæðisverðs og annarra innlendra kostnaðarliða þungt auk þess sem alþjóðlegt olíu- og hrávöruverð hefði hækkað mikið. Því væru verðhækkunar á breiðum grunni sem endurspegladist í hraðri aukningu undirliggjandi verðbólgu sem mældist ríflega 5%. Þá hefðu verðbólguvæntingar hækkað á alla mælikvarða. Nefndin ræddi að samkvæmt spá Seðlabankans væru horfur á að verðbólga myndi aukast í rúmlega 8% á þriðja fjórðungi ársins sem væri 2,8 prósentum meiri verðbólga en spáð var í febrúar. Nefndarmenn gerðu ráð fyrir að samspil vaxtahækkana og hertra lánþegaskilyrða myndi hægja á verðhækkun húsnæðis og innlendri eftirspurn.

Allir nefndarmenn voru þeirrar skoðunar að hækka þyrfti vexti bankans og var rætt um hækkun á bilinu 0,75-1 prósentu. Helstu rök sem komu fram voru þau að verðbólguhorfur hefðu versnað töluvert undanfarið. Verðbólguvæntingar hefðu einnig hækkað á alla mælikvarða og því aukin hætta á að kjölfesta þeirra við markmið hefði veikt. Raunvextir hefðu því lækkað enn frekar milli funda nefndarinnar og væru verulega neikvæðir og langt undir jafnvægisraunvöxtum. Fram kom í umræðunni að einnig væri meiri hætta á að verðbólga á næstunni væri vanmetin en að hún væri ofmetin og óvissa hefði aukist. Rætt var um að batinn á vinnumarkaði hefði verið hraður og störfum fjölgað talsvert. Kaupmáttur ráðstöfunartekna og launa hefði einnig vaxið töluvert undanfarin ár þrátt fyrir efnahagssamdrátt í kjölfar farsóttarinnar. Verðbólguhorfur hefðu víða versnað álíka mikið og hér á landi sem myndi leiða til aukinnar innfluttrar verðbólgu. Í því samhengi komu fram áhyggjur af mögulegum annarrar umferðar áhrifum af verðhækkun innfluttrar vöru og launahækkunum. Einnig var bent á að eftirspurn á húsnæðismarkaði og hækkun húsnæðisverðs hefðu verið meiri en gert hefði verið ráð fyrir og að framboð húsnæðis hefði aukist hægar. Helstu rök fyrir að taka minna skref að þessu sinni voru þau að alþjóðlegar efnahagshorfur gætu versnað meira en búist væri við sem myndi að öðru óbreyttu draga úr hagvexti hér á landi. Jafnframt var bent á að nú gengi hraðar á uppsafnaðan sparnað margra heimila og hluti aukinnar einkaneyslu tengdist afleiðingum farsóttarinnar. Einnig hefðu horfur um kaupmátt launa versnað og þ.a.l. væri mögulegt að draga myndi hratt úr innlendum umsvifum þegar liði á árið.

Nefndin ræddi einnig beitingu annarra stjórnækja í peningamálum. Fram kom að m.a. þyrfti að skoða á næstunni mögulega beitingu stjórnækja sem hægt væri að nota við stýringu á lausu fé í umferð og til þess að stýfa gjaldeyrisinngrip bankans þegar svo ber undir.

Með hliðsjón af umræðunni lagði seðlabankastjóri til að vextir bankans yrðu hækkaðir um 1 prósentu. Meginvextir bankans, þ.e. vextir á sjö daga bundnum innlánnum, yrðu 3,75%, innlánsvextir (vextir á viðskiptareikningum) 3,5%, vextir af lánnum gegn veði til sjö daga 4,5% og daglánavextir 5,5%. Allir nefndarmenn studdu tillögu seðlabankastjóra.

Nefndin ræddi að líklegt væri að herða þyrfti taumhald peningastefnunnar enn frekar á næstu mánuðum til að tryggja að verðbólga hjaðni í markmið innan ásættanlegs tíma. Ákvarðanir í atvinnulífi, á vinnumarkaði og í ríkisfjármálum myndu skipta miklu um hversu hátt vextir þyrftu að fara.

Eftirfarandi nefndarmenn sátu fundinn:

Ásgeir Jónsson, seðlabankastjóri og formaður nefndarinnar

Rannveig Sigurðardóttir, varaseðlabankastjóri peningastefnu

Gunnar Jakobsson, varaseðlabankastjóri fjármálastöðugleika

Gylfi Zoëga, prófessor, utanaðkomandi nefndarmaður

Herdís Steingrímsdóttir, dósent, utanaðkomandi nefndarmaður

Þórarinn G. Pétursson, aðalhogfræðingur Seðlabankans, sat allan fund nefndarinnar. Þar að auki sátu nokkrir starfsmenn Seðlabankans hluta fundarins.

Karen Á. Vignisdóttir ritaði fundargerð.

Næsta yfirlýsing peningastefnunefndarinnar verður birt miðvikudaginn 22. júní 2022.