



Seðlabanki Íslands

Vaxtaákvörðun

20. ágúst 2014

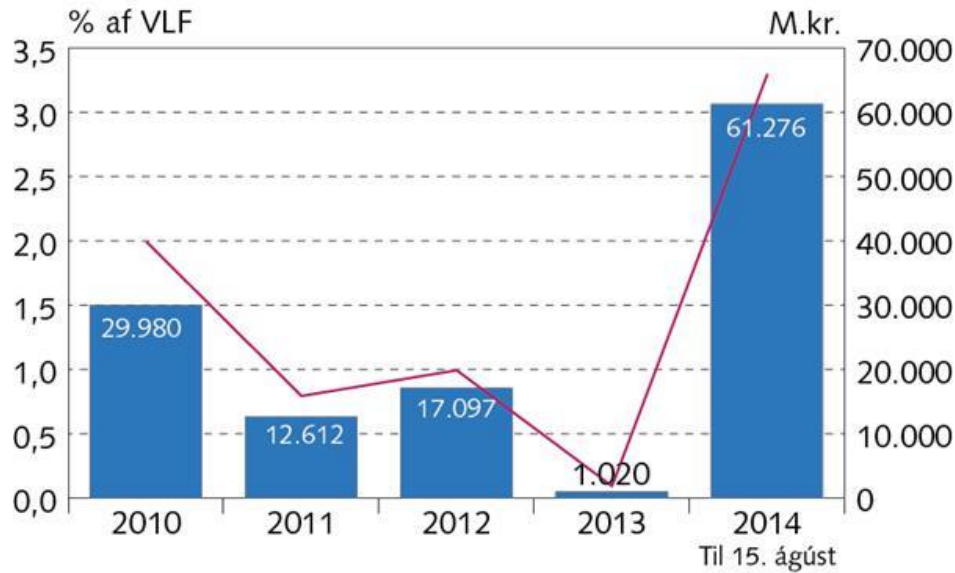
Stefnuyfirlýsing peningastefnunefndar

Kynningarfundur fyrir fjölmiðla og sérfræðinga

Gjaldeyrisviðskipti Seðlabankans



Gjaldeyriskaup Seðlabanka Íslands umfram sölu



- Nettókaup sem hlutfall af landsframleiðslu (v. ás)
- Nettókaup Seðlabanka Íslands (h. ás)

Heimild: Seðlabanki Íslands.

Vikuleg gjaldeyriskaup Seðlabanka Íslands

Meðaltal ársfjórðungs, 4. ársfj. 2010 - 15. ágúst 2014



- Reglubundin kaup
- Óreglubundin kaup

Heimild: Seðlabanki Íslands.



Peningamál 2014/3

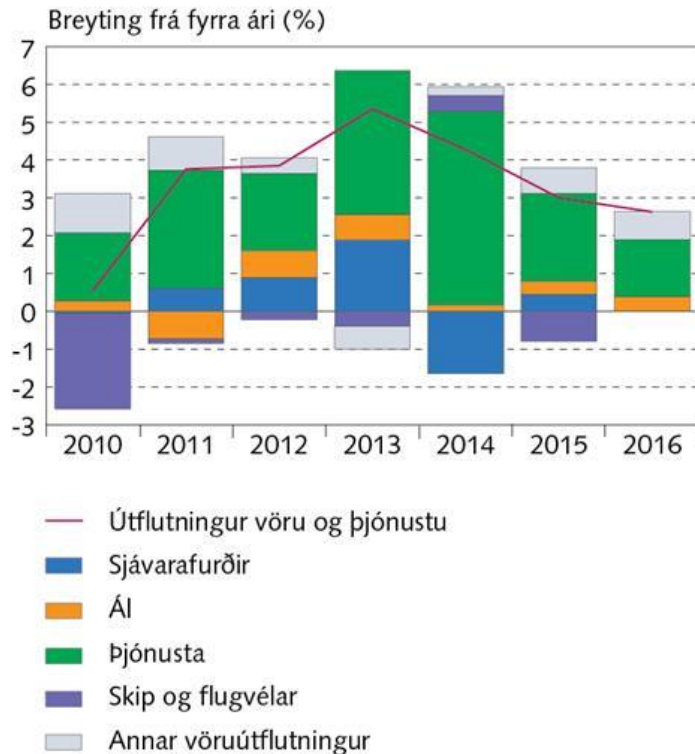
Verðbólga áfram
við markmið

Betri horfur um ytri skilyrði

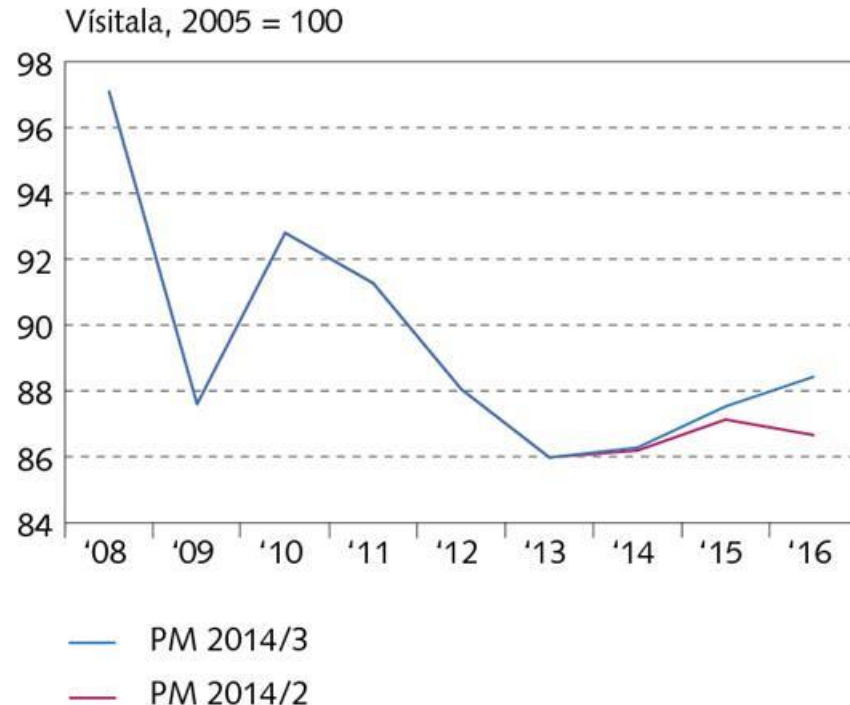


- Alþjóðlegar hagvaxtarhorfur hafa lítið breyst frá maíspánni en útflutningshorfur batna vegna meiri vaxtar þjónustuútflutnings – þótt á móti vegi lakari horfur um sjávarafurðaútflutning
- Verð sjávarafurða og áls hefur hækkað nokkuð síðustu mánuði og horfur hafa batnað og náðu viðskiptakjör botni á Q1 eftir samfellda lækkun frá 2010 – horfur á að þau batni um tæp 3% yfir spátíma sem er um 2pr meiri bati en spáð var í maí

Þróun útflutnings og framlag undirliða hans 2010-2016¹



Viðskiptakjör vöru og þjónustu - samanburður við PM 2014/2



1. Grunnspá Seðlabankans 2014-2016.

Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

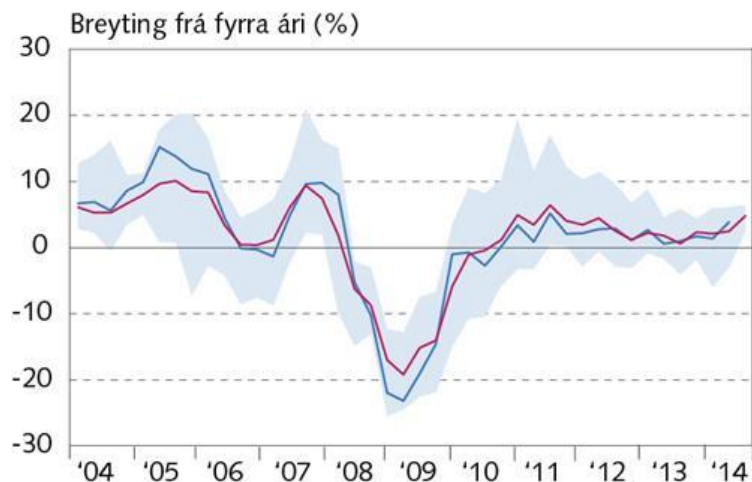
Kröftugur vöxtur innlendrar eftirspurnar



- Þróun einkaneyslu í takt við spá: vísbendingar fyrir Q2 benda til kröftugs vaxtar og horfur breytast lítið: um 4½% vöxtur í ár og 2015
- Fjárfesting svipuð og spáð í maí á Q1: kröftugur vöxtur allra undirliða
- Horfur á tæplega 20% vexti á ári að meðaltali 2014-16 sem er heldur meiri vöxtur en í maí... fjárfesting í hlutfalli af VLF komin í ríflega 20% 2016 – áþekkt langtímameðaltali þess

Vísendingar um einkaneyslu

1. ársfj. 2004 - 2. ársfj. 2014

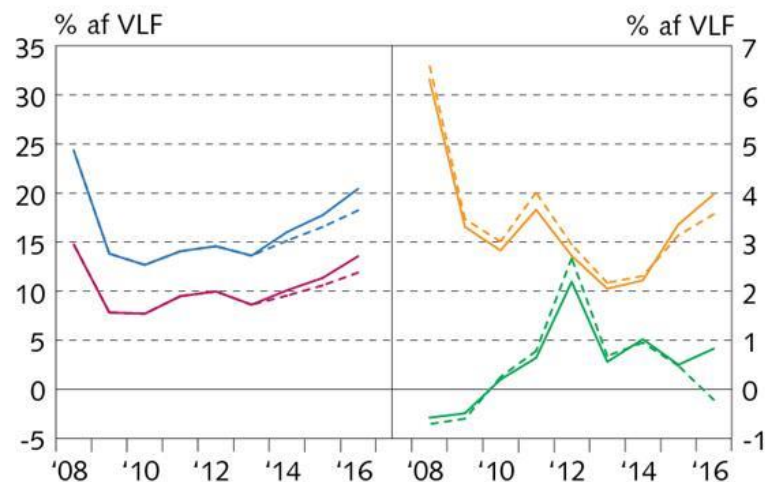


- Einkaneysla
- Meðaltal vísbendinga
- Efri og neðri mörk vísbendinga um einkaneyslu¹

1. Vísendingarnar eru kortavelta, dagvöruvelta, hlutabréfaverð, húsnæðisverð, innflutningur neysluvöru, nýskráningar bifreiða, laun og atvinnuleysi. Vísendingarnar eru endurskalaðar þannig að þær hafa sama meðaltal og staðalfrávik og einkaneysla.

Heimildir: Hagstofa Íslands, Rannsóknarsetur verslunarinnar, Seðlabanki Íslands.

Fjármunamyndun sem hlutfall af landsframléiðslu 2008-2016¹



- Heildarfjárfesting PM 2014/3 (v. ás)
- Atvinnuvegafjárfesting PM 2014/3 (v. ás)
- Stóriðjufjárfesting PM 2014/3 (h. ás)²
- Skip og flugvélar PM 2014/3 (h. ás)²

1. Brotalínur sýna spá frá PM 2014/2. 2. Breyting í sögulegum tölum er vegna ólíkra verðlagsgrunna í spánum.

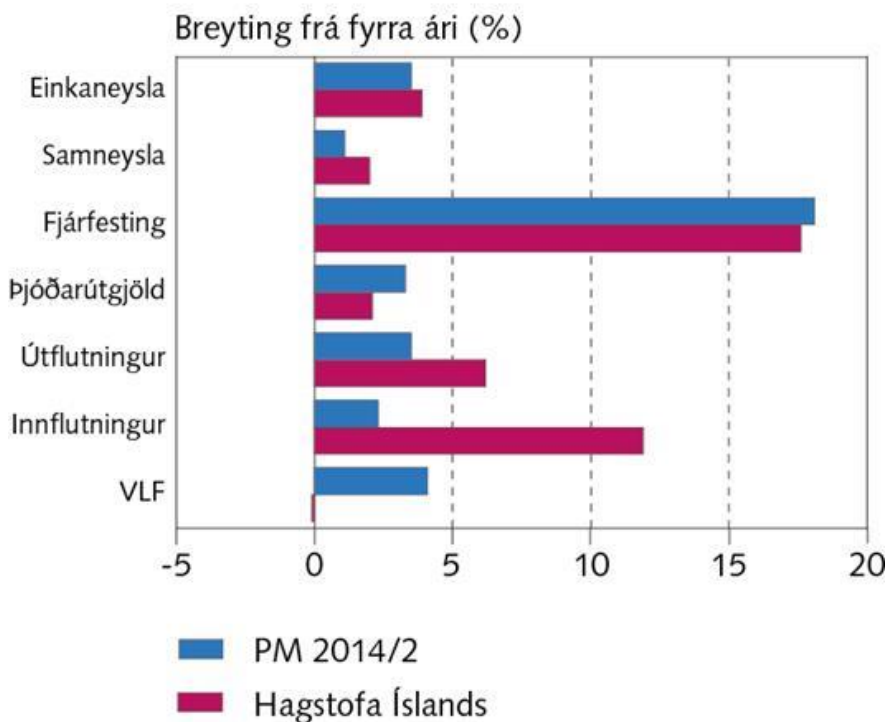
Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

Hagvaxtarhorfur breytast lítið frá maí



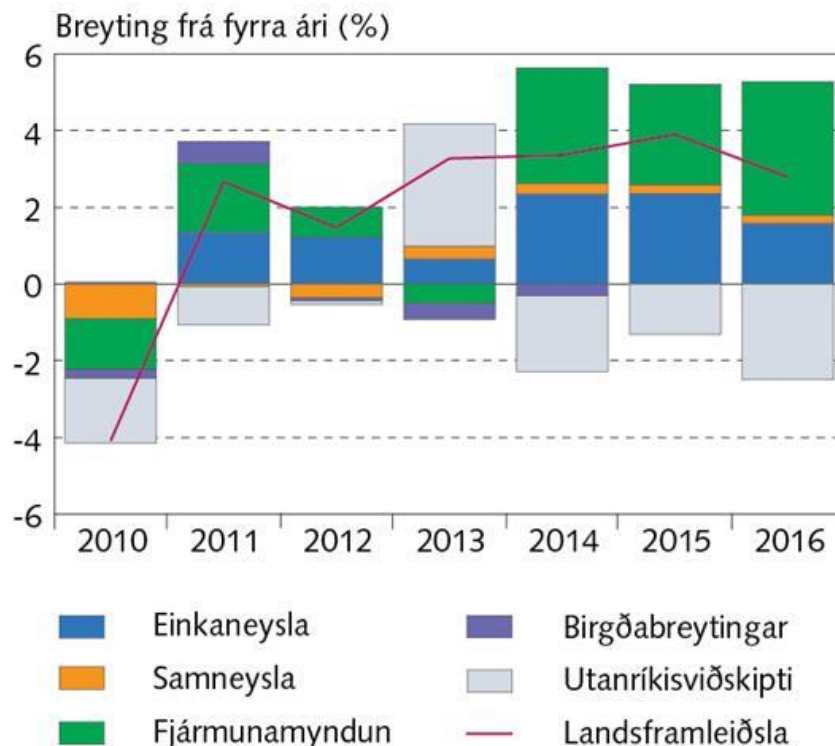
- Hagvöxtur mun minni á Q1 en spáð í PM14/2 þrátt fyrir að flestir undirliðir hafi þróast í takt við spá
- Frávikið skýrist af mjög neikvæðu framlagi birgðabreytinga sem ætla má að jafnist innan ársins og einkisþísaðhrifum mikils vaxtar þjónustuinnflutnings
- Q1-talan því ekki talin endurspegla horfur fyrir árið í heild: áfram gert ráð fyrir kröftugum hagvexti drifnum áfram af innlendri eftirspurn: 3,4% (3,7% í PM2), 3,9% 2015 og 2,8% 2016 (áþekkt og í PM2)

Þjóðhagsreikningar 1. ársfj. 2014 og mat Seðlabankans



Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

Hagvöxtur og framlag undirliða 2010-2016¹



1. Grunnspá Seðlabankans 2014-2016.

Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

Meiri hækkun launakostnaðar en spáð í maí



- Árstíðarleiðrétt skráð atvinnuleysi 3,8% á Q2 (svipað og spáð í maí) en mælist 4,7% samkvæmt VMK – hátt í prósentu minna en fyrir ári á báða mælikvarða
- Launahækkunir í nýgerðum samningum heldur meiri en spáð í maí en horfur fyrir næstu 2 ár svipaðar ... en hægari framleiðnivöxtur þýðir að launakostnaður á framleidda einingu vex nokkru meira en í maí

Árstíðarleiðrétt atvinnuleysi

1. ársfj. 2008 - 2. ársfj. 2014

% af mannafla

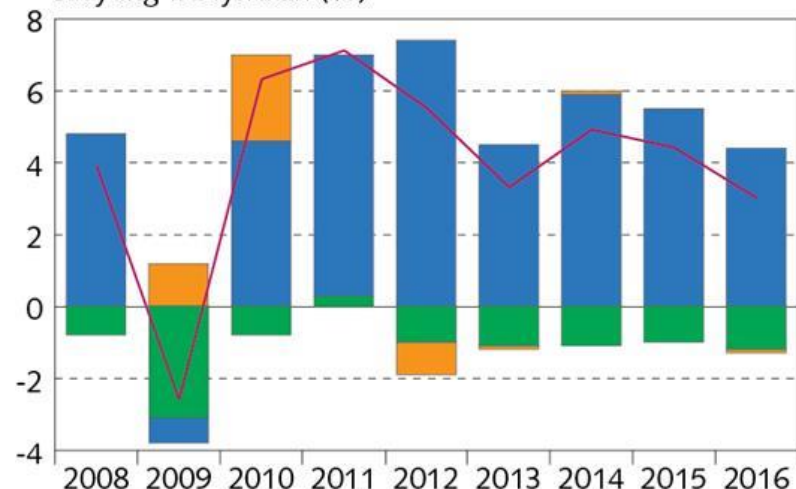


— Atvinnuleysi - Vinnumarkaðskönnun

— Atvinnuleysi - Vinnumálastofnun

Launakostnaður á framleidda einingu og framlag undirliða 2008-2016¹

Breyting frá fyrra ári (%)



■ Nafnlaun

■ Launakostnaður annar en laun

■ Undirliggjandi framleiðni

— Launakostnaður á framleidda einingu

Heimildir: Hagstofa Íslands, Vinnumálastofnun, Seðlabanki Íslands.

1. Framleiðniaukning kemur fram sem neikvætt framlag til hækkunar á launakostnaði á framleidda einingu. Grunnspá Seðlabankans 2014-2016.

Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

Meiri slaki í þjóðarþúinu en talið var í maí



- Atvinnuleysi hefur þróast nokkurn veginn í takt við spá og horfur breytast lítið: skráð atvinnuleysi verður 3,7% í ár og minnkar í 3,4% 2016 ... tekur að rísa í átt að jafnvægi í lokin
- Slakinn hins vegar talinn heldur meiri og hverfur hægar en spáð í maí: horfinn í byrjun næsta árs en ekki mitt þetta ár – myndast heldur ekki eins mikil spenna á næstu 2 árum

Skráð atvinnuleysi - samanburður við PM 2014/2

Árstíðarleiðrétt, % af mannafla



— PM 2014/3
— PM 2014/2

Heimildir: Vinnumálastofnun, Seðlabanki Íslands.

Framleiðsluspenna - samanburður við PM 2014/2

% af framleiðslugetu



— PM 2014/3
— PM 2014/2

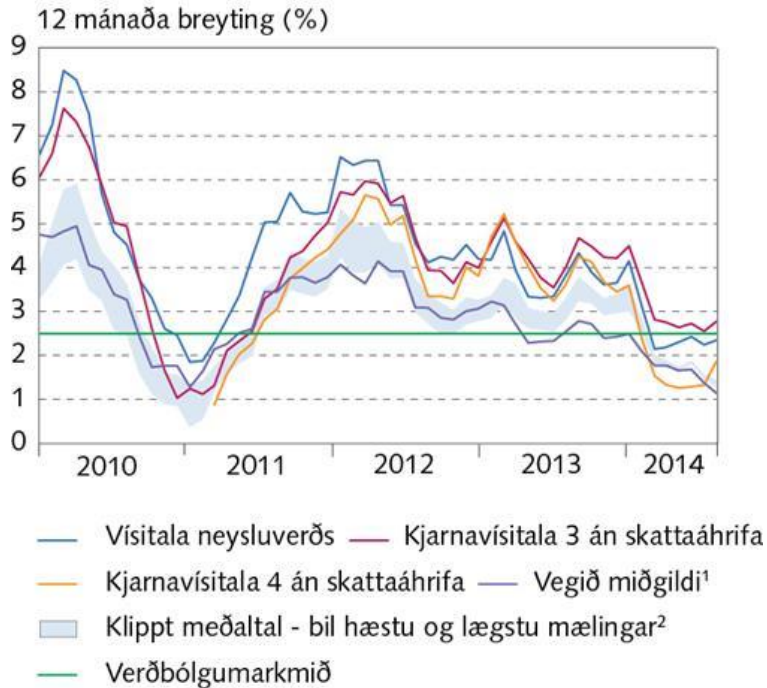
Heimild: Seðlabanki Íslands.

Verðbólga við markmið



- Verðbólga 2,4% í júlí og hefur lítið breyst á árinu
- Mælikvarðar á undirliggjandi verðbólgu segja svipaða sögu: kjarnaverðbólga á bilinu 1,9-2,8% og tölfræðimælikvarðar á bilinu 1-1½%
- Innlendir þættir (húsnæðisliður og almenn þjónusta) megindrifkraftar verðbólgu sem fyrr

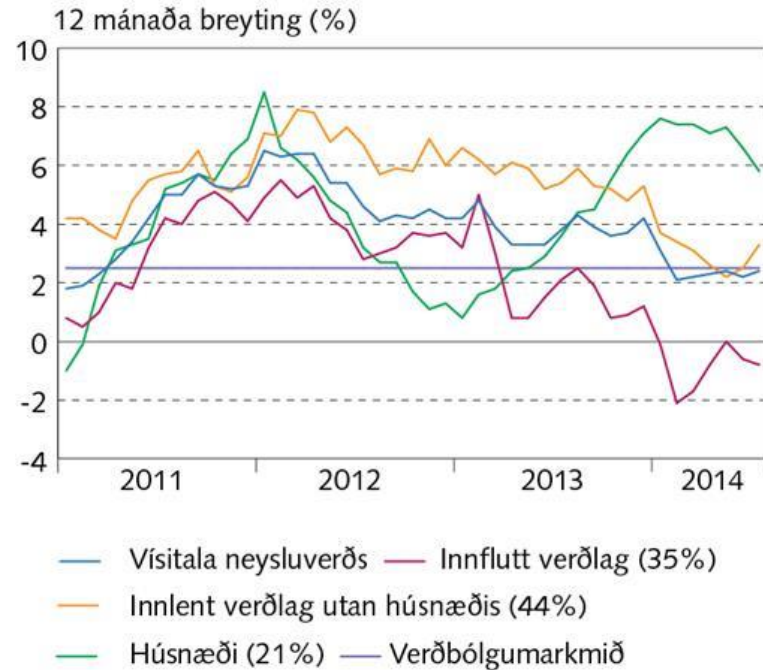
Ýmsir mælikvarðar á undirliggjandi verðbólgu
Janúar 2010 - júlí 2014



1. Mælikvarði á undirliggjandi verðbólgu þar sem tekin er verðbreyting vegins miðgildis undirlíða vísitölu neysluverðs. 2. Undirliggjandi verðbólga er mæld sem klippt meðaltal (e. trimmed mean) þar sem 10%, 15%, 20% og 25% þeirra undirlíða sem breytast minnst og mest í verði eru undanskilin.

Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

Innlend og innflutt verðbólga¹
Janúar 2011 - júlí 2014



1. Innflutt verðbólga er nálguð með innfluttri mat- og drykkjarvöru, verði nýrra bíla og varahluta, bensíns og annarrar innfluttrar vöru. Innlent verðbólga er nálguð með verði innlestrar vöru og verði almennrar og opinberrar þjónustu. Tölur í svigum sýna núverandi vægi viðkomandi liða í vísitölu neysluverðs.

Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

Verðbólguvæntingar breytast lítið



- Skammtíma-verðbólguvæntingar breytast lítið frá maí: heimili búast við 4% verðbólgu eftir ár, fyrirtæki 3% og markaðsaðilar 3,3% – 2 ára verðbólguálag mælist um 3½%
- Langtíma-verðbólguvæntingar breytast einnig lítið: væntingar markaðsaðila og verðbólguálag á markaði til 5-10 ára í kringum 4%

Verðbólga og verðbólguvæntingar fyrirtækja, heimila og markaðsaðila til eins árs

1. ársfj. 2010 - 3. ársfj. 2014

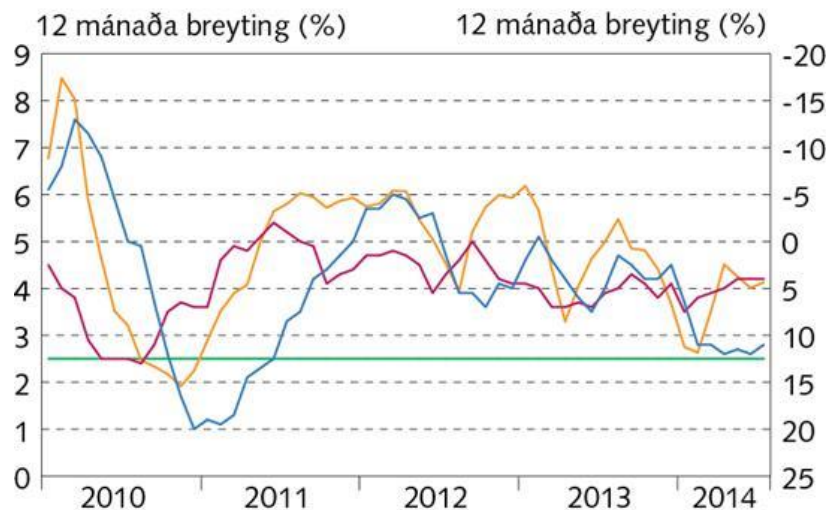


- Verðbólga
- Verðbólguvæntingar stærstu fyrirtækja
- Verðbólguvæntingar heimila
- Verðbólguvæntingar markaðsaðila
- Verðbólgu markmið

Heimildir: Capacent Gallup, Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

Kjarnaverðbólga, gengi krónunnar og langtíma-verðbólguvæntingar

Janúar 2010 - júlí 2014



- Kjarnavísitala 3 án skattaáhrifa (v. ás)
- Verðbólguálag til 10 ára (v. ás)
- Vísitala meðalgengis - viðskiptavog þröng (h. ás, andhverfur kvarði)
- Verðbólgu markmið (v. ás)

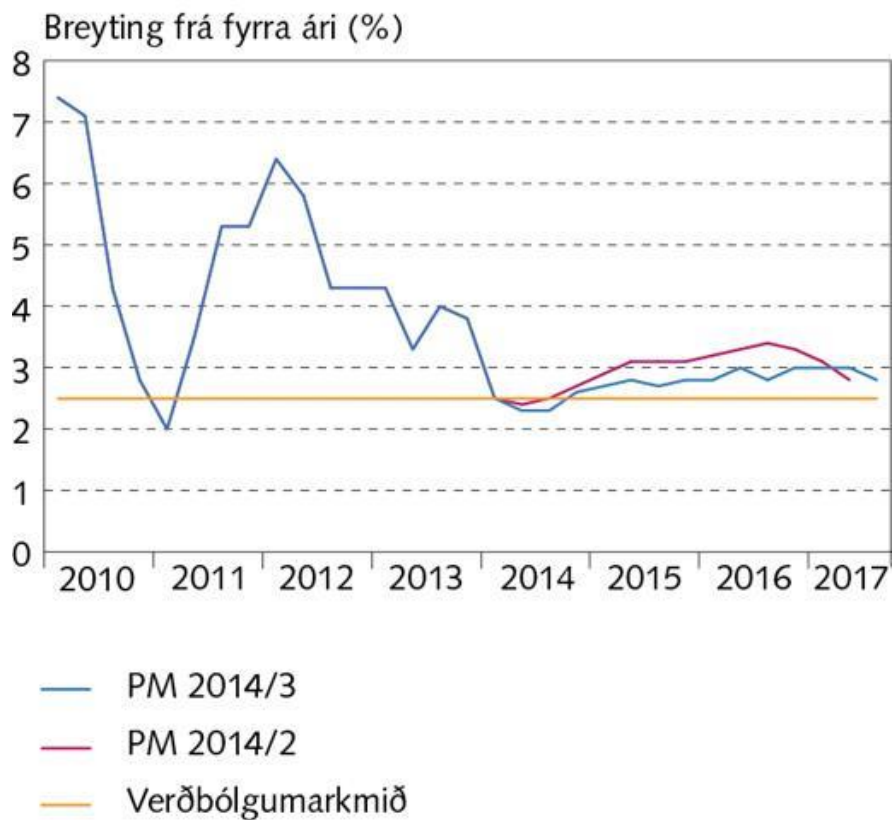
Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

Verðbólguhorfur batna lítillega frá maí



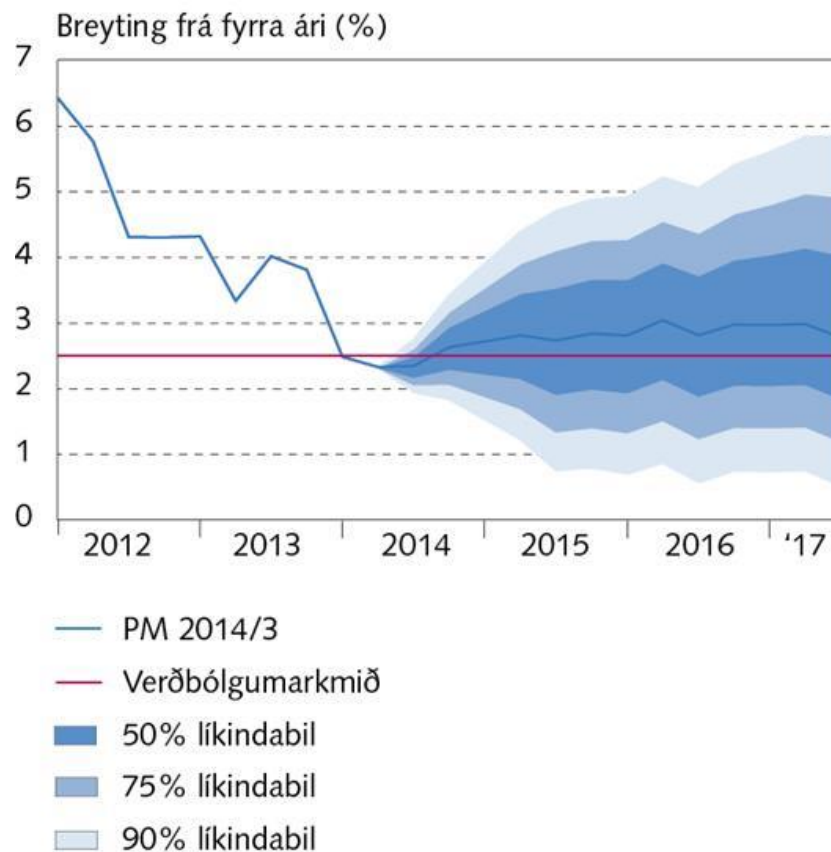
- Verðbólga 2,3% á Q2 (spáð 2,4% í PM14/2) – verður á bilinu 2,3-3% út spátímam – nær hámarki á seinni hluta spátímans en tekur að hjaðna í markmið um mitt ár 2017
- Horfur hafa batnað frá maí: meiri slaki vegur þyngra en meiri verðbólguþrýstingur af vinnumarkaði
- Óvissuþættir spárinnar þeir sömu og í PM14/2: meiri hætta á að henni sé vanspáð en að henni sé ofspáð

Verðbólga - samanburður við PM 2014/2



Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

Verðbólguþá og óvissumat



Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.