



Seðlabanki Íslands

Vaxtaákvörðun

21. ágúst 2013

Stefnuyfirlýsing peningastefnunefndar

Kynningarfundur fyrir fjölmiðla og sérfræðinga



Peningamál 2013/3

Kröftugur bati á vinnumarkaði að undanfögnu en horfur á hægari hagvexti en áður var spáð

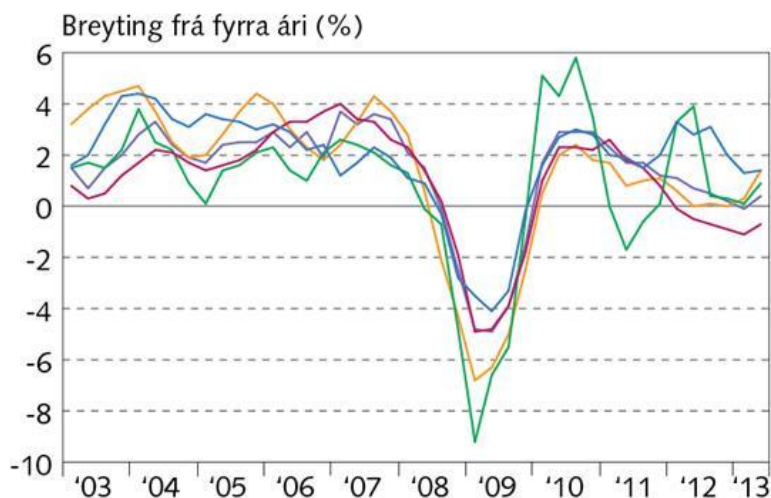
Hægari alþjóðlegur bati en spáð var í maí



- Hagvöxtur hjá helstu viðskiptaríkjum lakari á Q1 en í PM13/2 en hægfara bati virðist hafinn
- Samdráttarskeiði virðist lokið á evrusvæðinu, hagvöxtur tók kipp í Bretlandi og jákvæðar vísbendingar í Bandaríkjunum ...
- ... en horfur á að árið í heild verði lakari en spáð var í PM13/2 fyrir helstu viðskiptalönd
- Einnig horfur á hægari hagvexti næstu 2 ár: 1,8% 2014 (var 1,9%) og 2,2% 2015 (var 2,6%)

Hagvöxtur meðal viðskiptalanda Íslands og nokkurra iðnríkja

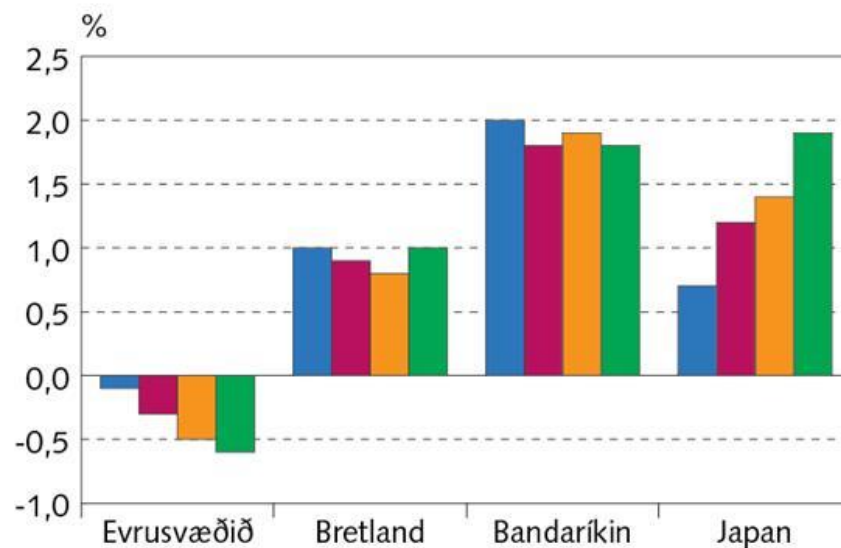
Magnbreyting VLF 1. ársfj. 2003 - 2. ársfj. 2013



- Bandaríkin
- Evrusvæðið
- Bretland
- Japan
- Viðskiptalönd Íslands

Heimildir: Macrobond, Seðlabanki Íslands.

Hagvaxtarspár fyrir árið 2013¹



- Janúarspá 2013
- Marsspá 2013
- Maíspá 2013
- Júlispá 2013

1. Byggt á spám 250 stofnana sem vegnar eru saman.

Heimild: Consensus Forecasts.

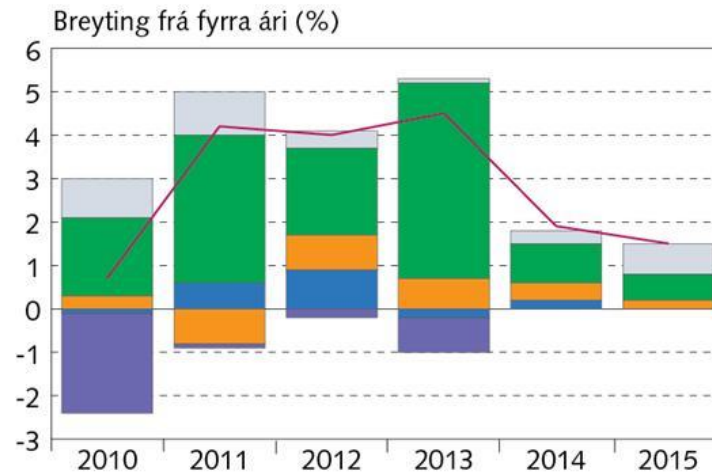
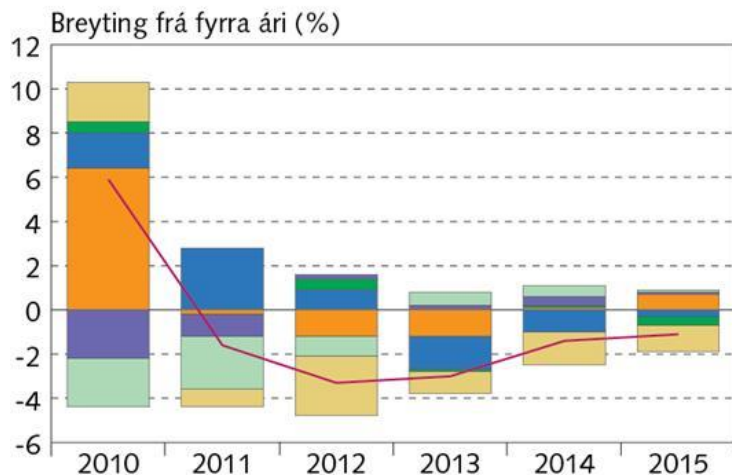
Lakari viðskiptakjör en kröftugri útflutningur



- Óhagstæðari þróun útflutningsverðs en spáð í PM13/2 það sem af er ári og horfur fyrir næstu ár einnig lakari: viðskiptakjör rýrna samtals um 5½% 2013-15 (var 3½%)
- Útflutningur hins vegar kraftmeiri í ár vegna meiri þjónustuútflutnings (4½% vöxtur í stað 3%) og á næsta ári vegna meiri útflutnings áls- og sjávarafurða (1,8% vöxtur í stað 1,2%)
- Lakari horfur fyrir 2015: minni álútflutningur vegna minni framleiðsluaukningar í Straumsvík

Viðskiptakjör og framlag undirliða 2010-2015¹

Þróun útflutnings og framlag undirliða hans 2010-2015¹



- Sjávarafurðaverð
- Hreint framlag álverðs
- Framlag viðskiptakjara þjónustu
- Hrávöruverð
- Olíuverð
- Annað
- Viðskiptakjör vöru og þjónustu

- Útflutningur vöru og þjónustu
- Sjávarafurðir
- Ál
- Þjónusta
- Skip og flugvélar
- Annar vöruútflutningur

1. Grunnspá Seðlabankans 2013-2015. Framlag helstu undirliða til ársbreytingar viðskiptakjara er fengið með því að veða saman árlega breytingu viðkomandi undirliðar með vægi hans í út- eða innflutningi vöru og þjónustu. Líðurinn "annað" er afgangslíður.

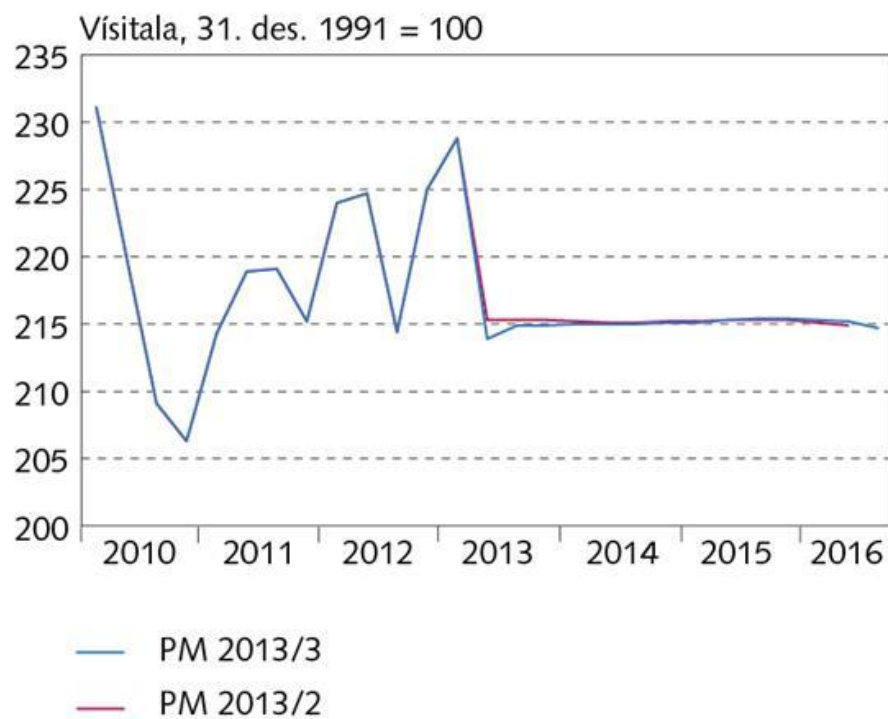
1. Grunnspá Seðlabankans 2013-2015. Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

Krónan tiltölulega stöðug og gengisþróun í takt við maíspánna



- Frá PM13/2 hefur ISK hækkað um 0,9% gagnvart gengisvísitölu en lækkað um 0,7% gagnvart evru
- Mældist 213,9 stig gagnvart gengisvísitölu á Q2
 - 0,7% sterkara gengi en spáð í maí
- Hefur lækkað lítillega það sem af er Q3
- Sem fyrr byggist spá bankans á þeirri tæknilegu forsendu að gengi ISK haldist á svipuðu stigi út spátímann
 - Gert ráð fyrir gengisvísitölu upp á u.þ.b. 215 stig eins og í PM13/2

Gengi krónu gagnvart viðskiptaveginni gengisvísitölu - samanburður við PM 2013/2



Heimild: Seðlabanki Íslands.

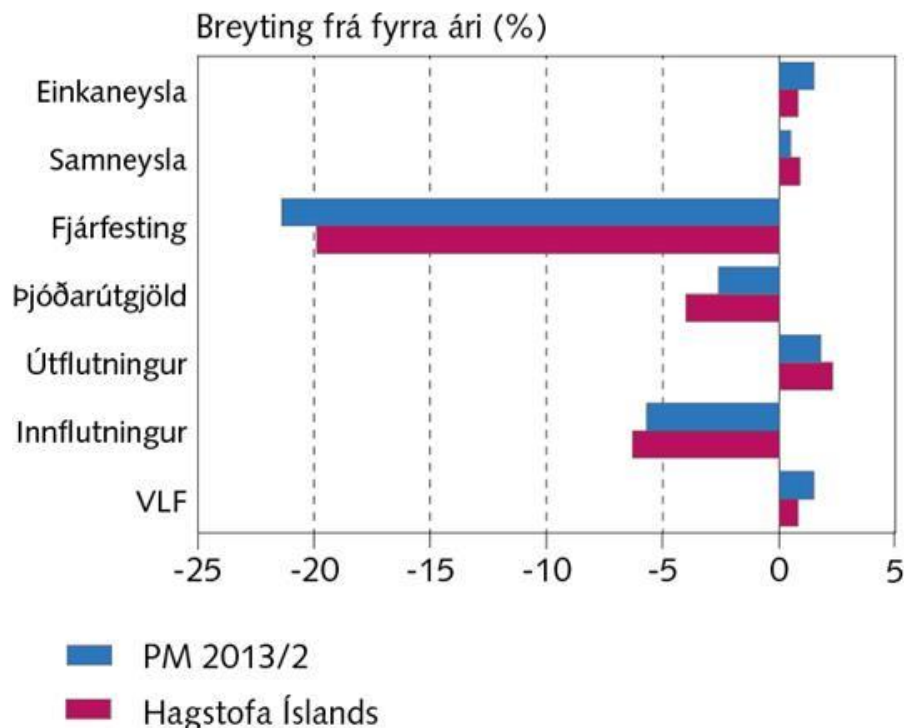
Minni hagvöxtur 2013Q1 en spáð var í maí



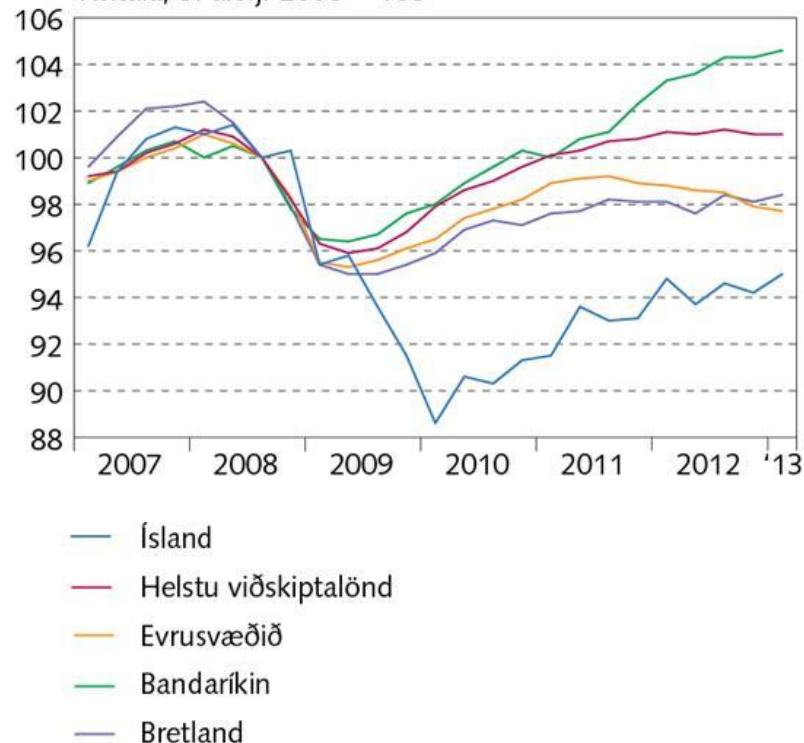
- Hagvöxtur mældist 0,8% á Q1 en í PM13/2 var spáð 1,5% vexti
- Frávik fyrst og fremst vegna óhagstæðari birgðapróunar en aðrir þættir í takt við spá
- VLF vaxið um ríflega 7% frá botni 10Q1 sem er nokkru meira en meðaltal helstu viðskiptalanda

Þjóðhagsreikningar 1. ársfjórðungur 2013
og mat Seðlabankans

Þróun landsframleiðslunnar
í kjölfar fjármálakreppunnar¹



Vísitala, 3. ársfj. 2008 = 100



Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

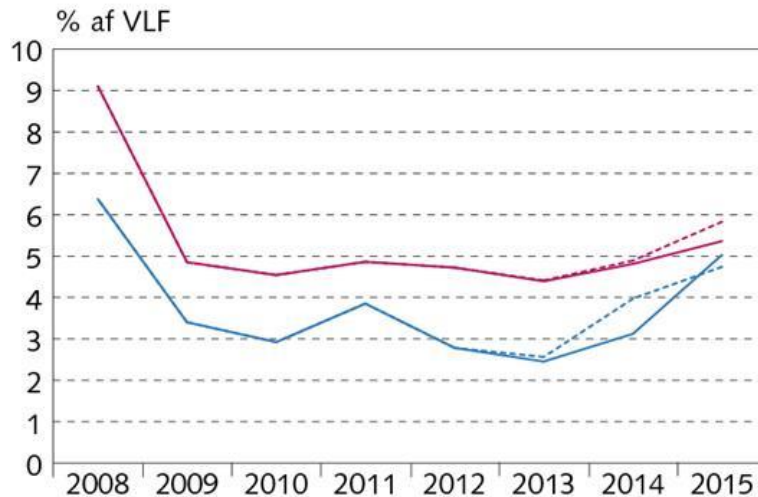
1. Árstíðarleiðrétt gögn fyrir Ísland koma frá Seðlabanka Íslands.
Heimildir: OECD, Seðlabanki Íslands.

Breytt áform í áliðnaði draga úr fjárfestingu



- Almenn atvinnuvegafjárfesting jókst meira á Q1 en spáð var í maí og horfur á að hún aukist meira á árinu
- Mikill samdráttur í fjárfestingum í skipum og flugvélum skýrir samdrátt í fjárfestingu: án þeirra jókst fjárfesting um tæp 7% (5½% í PM13/2)
- Horfur í ár svipaðar og í PM13/2 en versna næsta ár: breytt fjárfestingaráform álversins í Straumsvík
- Gert ráð fyrir heldur meiri fjárfestingu 2015 en fjárfestingarstigið er lægra en í maí yfir tímabilið í heild

Fjárfesting í stóriðju og almenn atvinnuvegafjárfesting¹ 2008-2015²



- Stóriðja PM 2013/3
- - - Stóriðja PM 2013/2
- Almenn atvinnuvegafjárfesting PM 2013/3
- - - Almenn atvinnuvegafjárfesting PM 2013/2

1. Atvinnuvegafjárfesting án stóriðju, skipa og flugvéla. 2. Grunnspá Seðlabankans 2013-2015.

Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

Fjárfesting 2008-2015¹



- Heildarfjárfesting PM 2013/3
- - - Heildarfjárfesting PM 2013/2
- Atvinnuvegafjárfesting PM 2013/3
- - - Atvinnuvegafjárfesting PM 2013/2

1. Grunnspá Seðlabankans 2013-2015.

Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

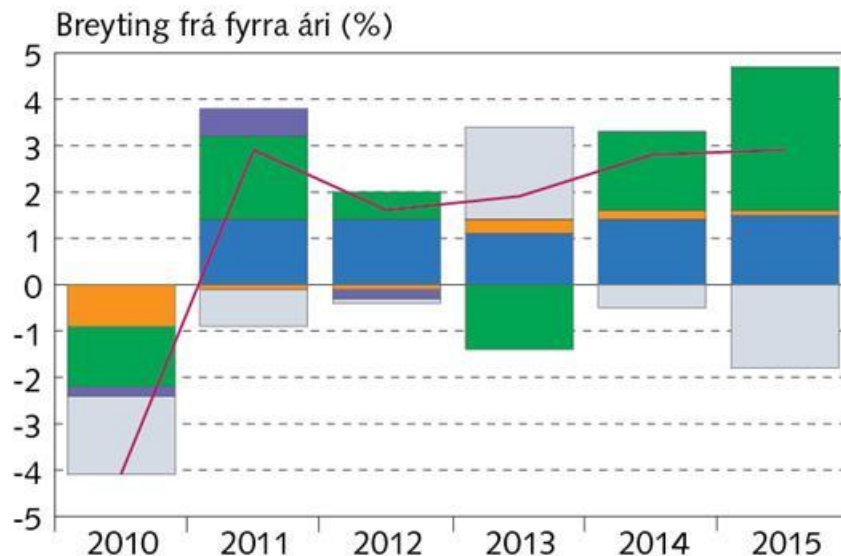
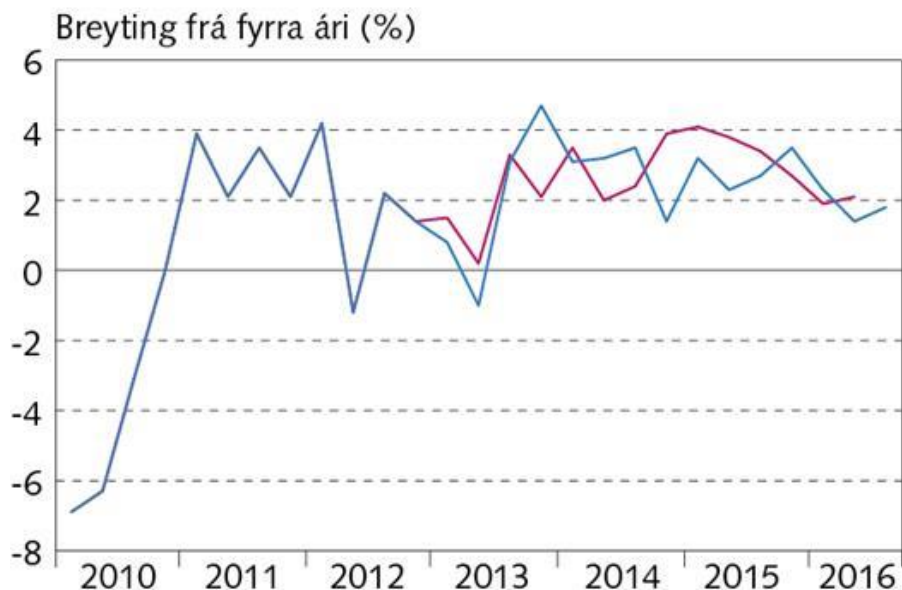
Lakari hagvaxtarhorfur en í maí



- Horfur fyrir 2013 lítið breyttar: spáð 1,9% vexti (var 1,8%) – hagstæðari utanríkisviðskipti og kröftugri samneysla vega upp minni vöxt innlendrar eftirspurnar einkaaðila
- Horfur fyrir næstu 2 ár hafa versnað: 2,8% hagvöxtur 2014 (var 3%) og 2,9% 2015 (var 3,5%)
- Breytt fjárfestingaráform í Straumsvík draga úr fjárfestingu 2014 og útflutningi 2015

Hagvöxtur - samanburður við PM 2013/2

Hagvöxtur og framlag undirliða 2010-2015¹



— PM 2013/3
— PM 2013/2

■ Einkaneysla ■ Birgðabreytingar
■ Samneysla ■ Utanríkisviðskipti
■ Fjármunamyndun — Hagvöxtur

Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

1. Grunnspá Seðlabankans 2013-2015.
Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

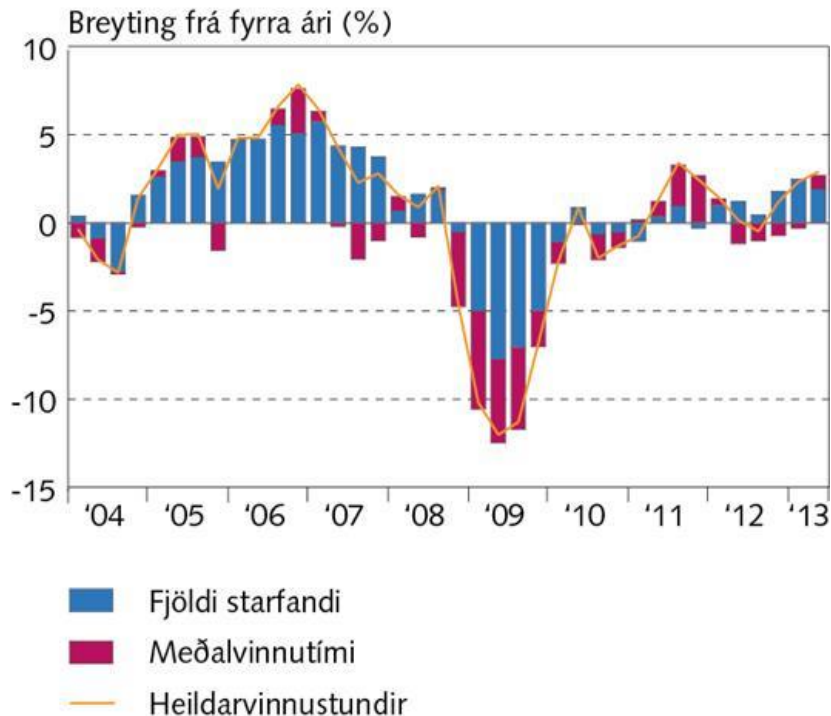
Kröftugur bati á vinnumarkaði undafarið



- Fjöldi starfandi jókst um 1,9% á Q2 frá fyrra ári og um 9,2% frá 12Q1 og heildarvinnustundum fjölgaði um 2,8% frá fyrra ári (spáð 0,7%) og um 7% frá 12Q1
- Meðalvinnutími að lengjast á ný, fleiri fyrirtækja ætla að ráða en segja upp, starfsfólki í fullu starfi fjölgar, atvinnuþátttaka eykst, fleiri flytja til landsins en frá því og stór hluti þeirra sem fara af atvinnuleysiskrá hverfa til launaðrar vinnu

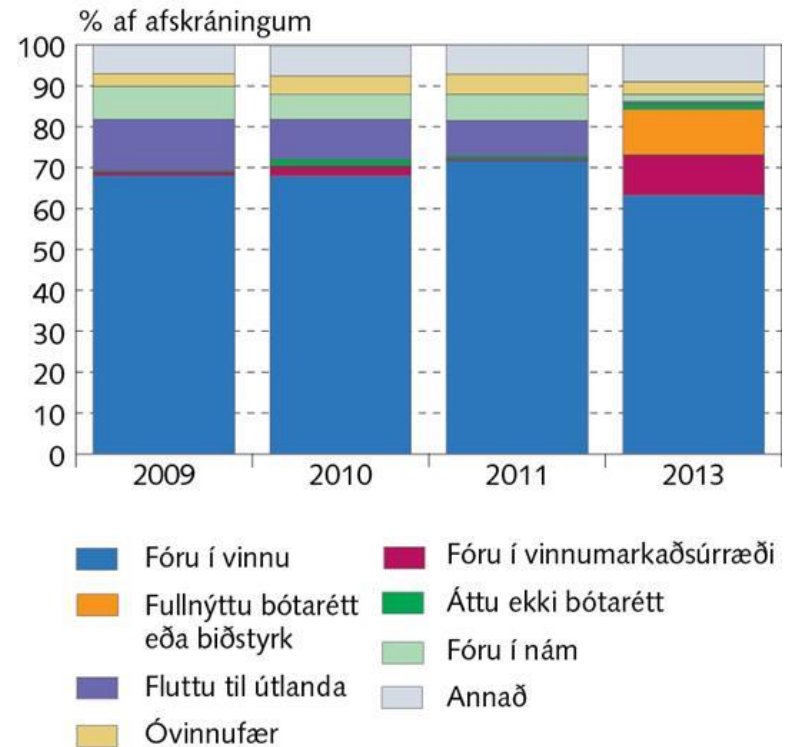
Breytingar á atvinnu og vinnutíma

1. ársfj. 2004 - 2. ársfj. 2013



Heimild: Hagstofa Íslands.

Ástæður afskráningar af atvinnuleysiskrá¹



1. Undir flokkinn „annað“ falla aðallega ellilífeyrir, fæðingarorlof og frí. 1. ársfjórðungur 2009-2011 en fyrri hluti ársins 2013. Tölur eru ekki til fyrir árið 2012.

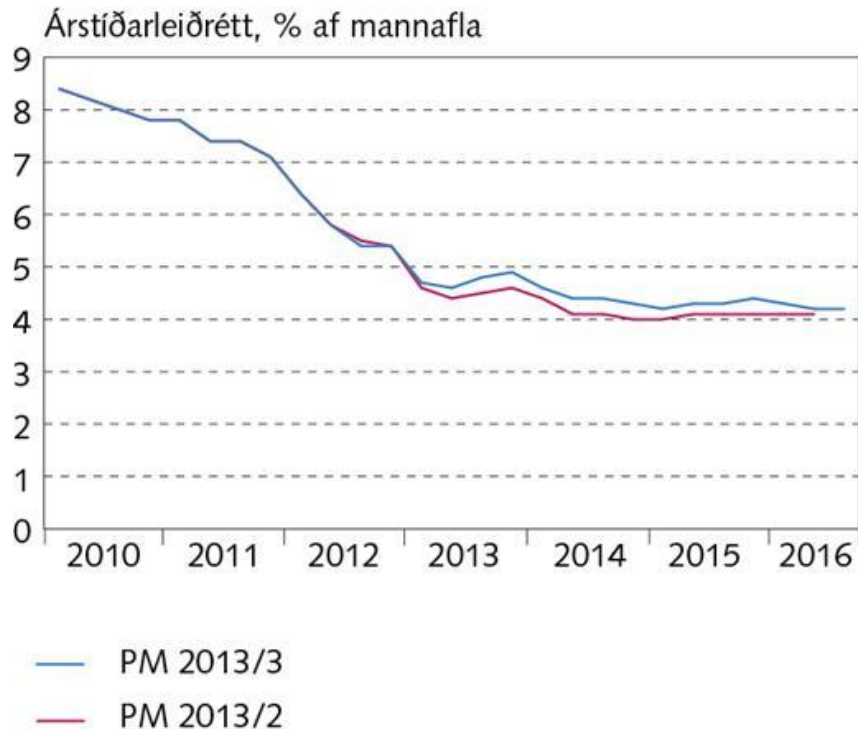
Heimild: Vinnuálastofnun.

Slakinn í þjóðarbúskapnum minnkar áfram



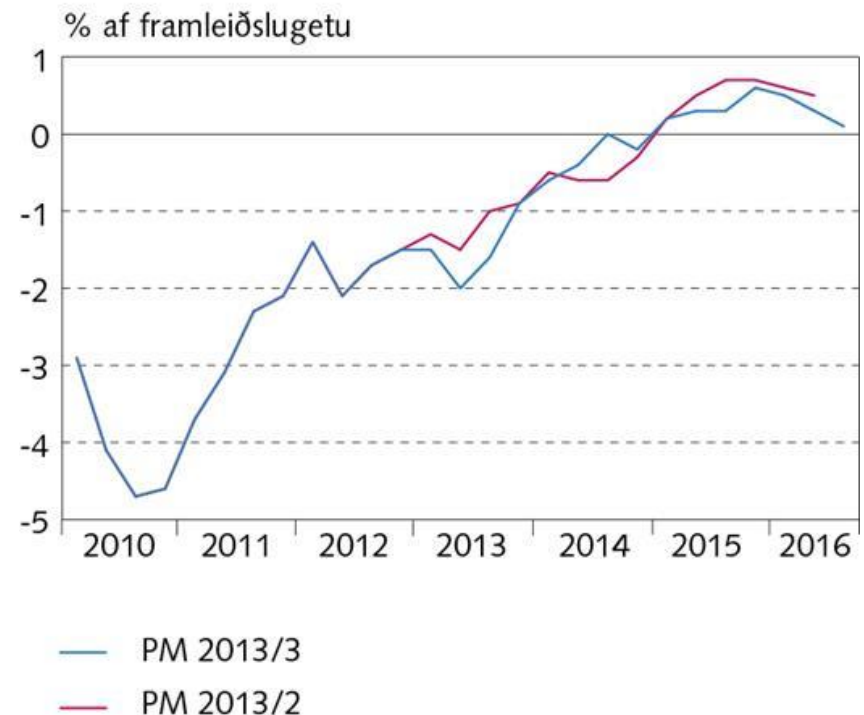
- Árstíðarleiðrétt skráð atvinnuleysi mældist 4,6% á Q2 (spáð 4,4%)
- Heldur áfram að minnka og verður rétt yfir 4% í lok spátímans
- Verður lítillega hærra út spátímam en spáð í maí vegna verri upphafsstöðu og hægari hagvaxtar
- Framleiðsluslakinn heldur áfram að minnka og verður horfinn snemma árs 2015

Atvinnuleysi - samanburður við PM 2013/2



Heimildir: Vinnumálastofnun, Seðlabanki Íslands.

Framleiðsluspenna -
samanburður við PM 2013/2



Heimild: Seðlabanki Íslands.

Verðbólga eykst á ný í takt við spá

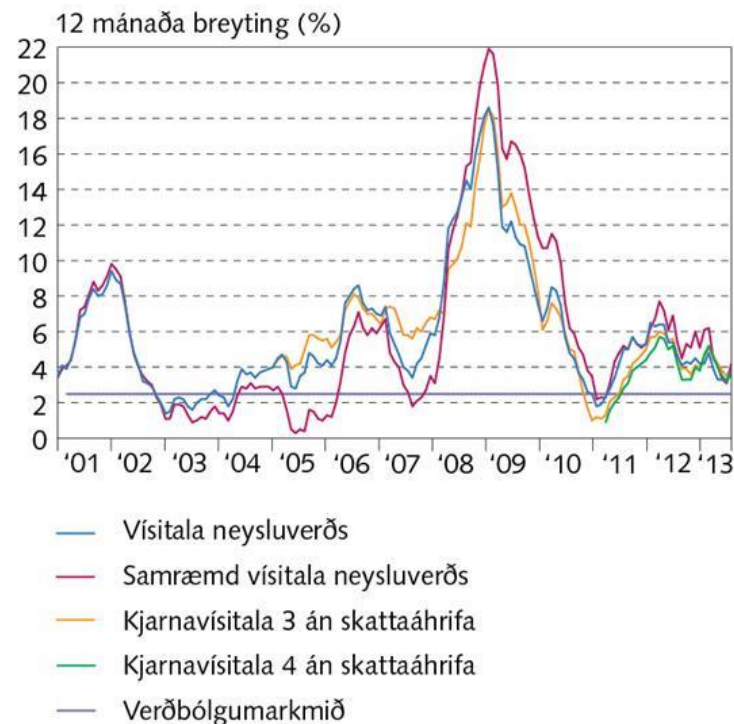


- VNV lækkaði um 0,3% milli mánaða í júlí – fyrst og fremst vegna útsöluáhrifa en á móti vögu hækkun húsnæðisliðar og bensínverðs
- Ársverðbólgan jókst á ný og er orðin svipuð og í mars en nokkru minni en fyrir ári
- Aukning fyrirséð vegna grunnáhrifa en er lítillega meiri en gert var ráð fyrir í PM13/2

Árleg verðbólga (%)	Júlí 2013	Júní 2013	Júlí 2012
VNV	3,8	3,3	4,6
VNV án skatta	3,7	3,2	4,4
VNV án húsn.	3,8	3,4	4,7
HICP	4,2	3,1	5,4
K3 án skatta	4,0	3,5	4,7
K4 án skatta	3,6	3,2	4,2

Verðbólga á ýmsa mælikvarða¹

Janúar 2001 - júlí 2013



1. Kjarnavísitala 3 er vísitala neysluverðs án búvöru, grænmetis, ávaxta, bensíns, opinberrar þjónustu og raunvaxtakostnaðar húsnæðisliána. Í kjarnavísitölu 4 er að auki markaðsverð húsnæðis undanskilið.

Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

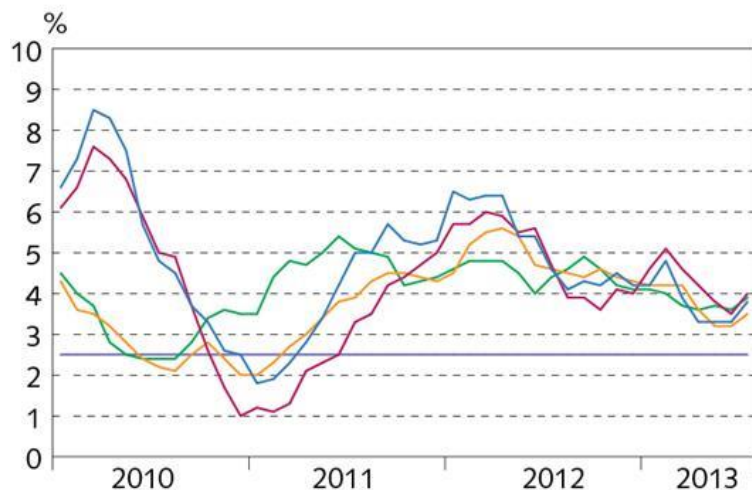
Þrálát kjarnaverðbólga og verðbólguvæntingar



- Kjarnaverðbólga jókst á ný í u.þ.b. 4% og verðbólguvæntingar hafa þokast upp á flesta mælikvarða
- Verðbólguálagið er tæplega 4% til næstu 10 ára og hefur hækkað aðeins
- Markaðsaðilar vænta rúmlega 4% verðbólgu næstu 10 árin og hafa þær þokast aðeins upp
- Heimili og fyrirtæki vænta 4-5% verðbólgu næstu 2 ár og hafa þær lítið breyst

Ársverðbólga, kjarnaverðbólga og langtímaverðbólguvæntingar

Janúar 2010 - júlí 2013

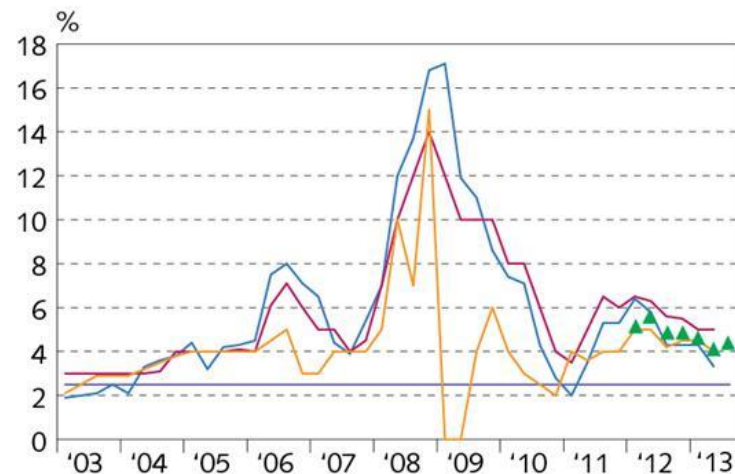


- Verðbólga
- Kjarnaverðbólga 3 án skattaáhrifa
- Verðbólguálag næstu 5 ára
- Verðbólguálag næstu 5 ár eftir 5 ár
- Verðbólgumarkmið

Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

Verðbólga og verðbólguvæntingar

1. ársfj. 2003 - 3. ársfj. 2013



- Verðbólga
- Verðbólguvæntingar heimila
- Verðbólguvæntingar stærstu fyrirtækja¹
- Verðbólgumarkmið
- ▲ Verðbólguvæntingar markaðsaðila

1. Mælingar á verðbólguvæntingum fyrirtækja voru framkvæmdar óreglulega fram að þriðja ársfjórðungi 2006 og því er brúað á milli mælinga fram að því.

Heimildir: Capacent Gallup, Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

Verðbólguhorfur versna frá því í maí



- Verðbólgan var 3,3% á Q2 í takt við PM13/2 og spáð að hún verði 4% á Q3 (3,7% í maí)
- Horfur á þrálátari verðbólgu en í maí: verði 4,1% á Q4 (3,7% í maí) og 3% 2014Q4 (2,5% í maí)
- Meginskýring er hægari framleiðnivöxtur en áður var spáð
- Verðbólguhorfur óvissar: 50% líkur á að hún verði tæplega 2½% til tæplega 4% eftir 1 ár

Verðbólga - samanburður við PM 2013/2

Breyting frá fyrra ári (%)

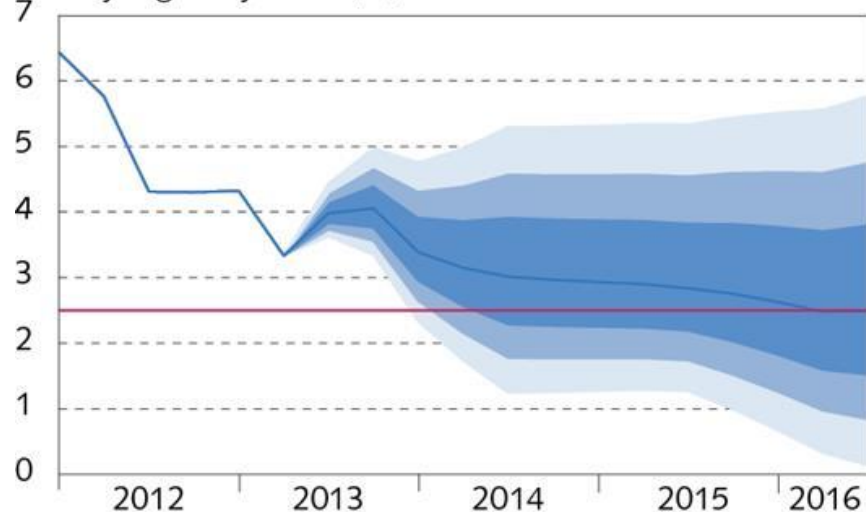


- PM 2013/3
- PM 2013/2
- Verðbólguþáttur

Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

Verðbólguþá og óvissumat

Breyting frá fyrra ári (%)



- PM 2013/3
- Verðbólguþáttur
- 50% líkindabil
- 75% líkindabil
- 90% líkindabil

Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.