

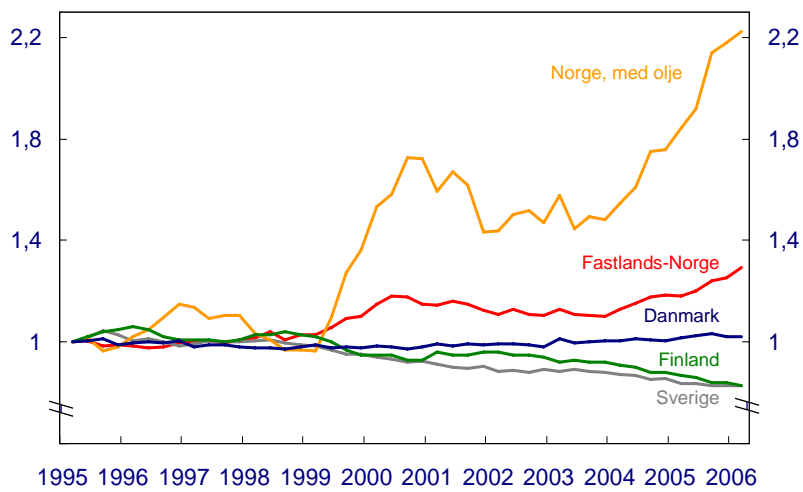
Avveinger i pengepolitikken

Sentralbanksjef Svein Gjedrem

Centre for Monetary Economics/BI, 6. juni 2006

Bytteforhold til utlandet med varer

Indeks. 1995=1

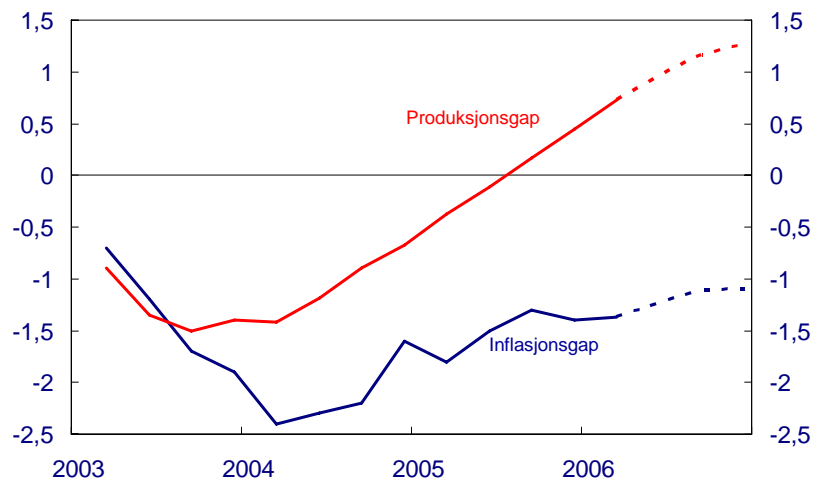


Kilder: Danmarks Statistik, EcoWin, Statistikcentralen (Finland) og Statistisk sentralbyrå 2

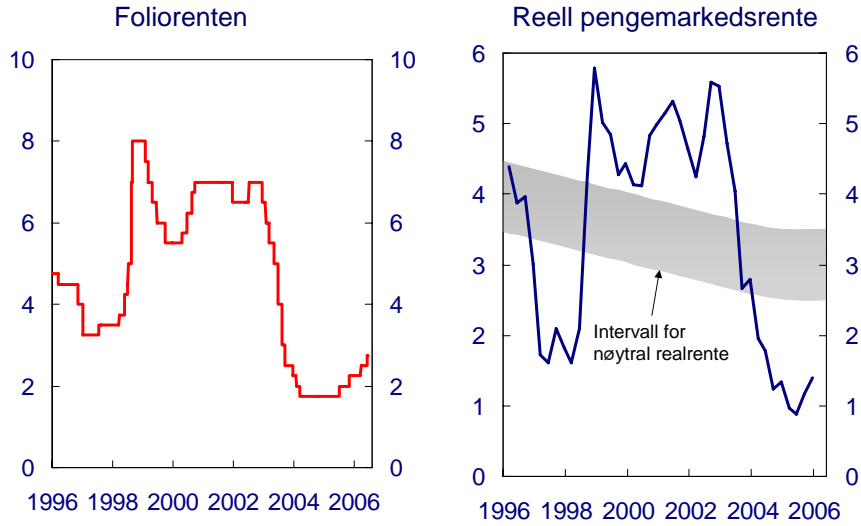
Fire pilarer i stabiliseringspolitikken

	Finanspolitikken	Pengepolitikken
1990-tallet	Oljefondsmekanismen	Flytende valutakurs
2001	Handlingsregelen for jevn innfasing av oljeinntekter	Inflasjonsmål

Inflasjonsgap og produksjonsgap i Norge Prosent



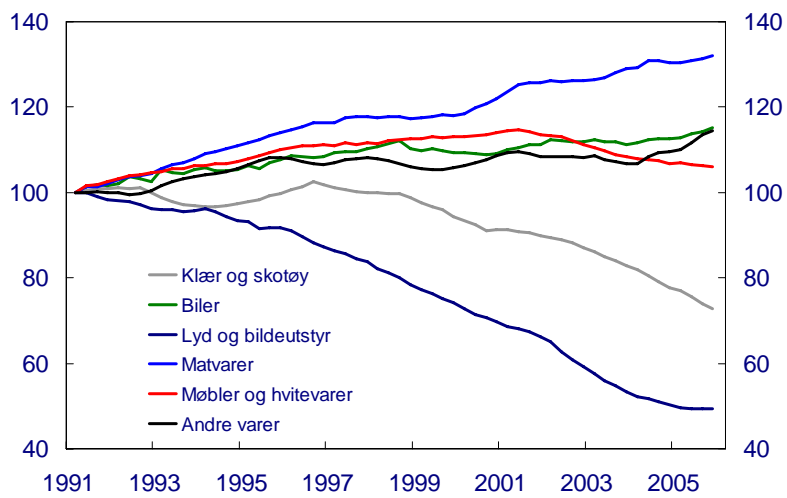
Renteutviklingen i Norge



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 5

Prisutvikling på importerte konsumvarer

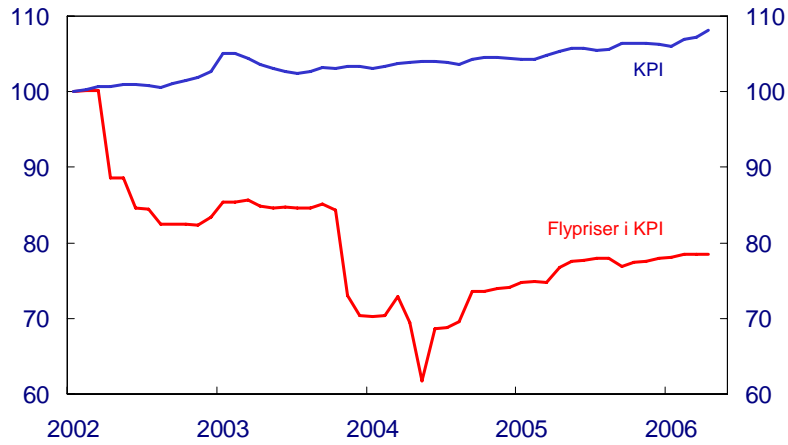
Målt i utenlandsk valuta. 1991 Q1 = 100



Kilder: Statistisk sentralbyrå, EcoWin og Norges Bank 6

Flypriser og KPI

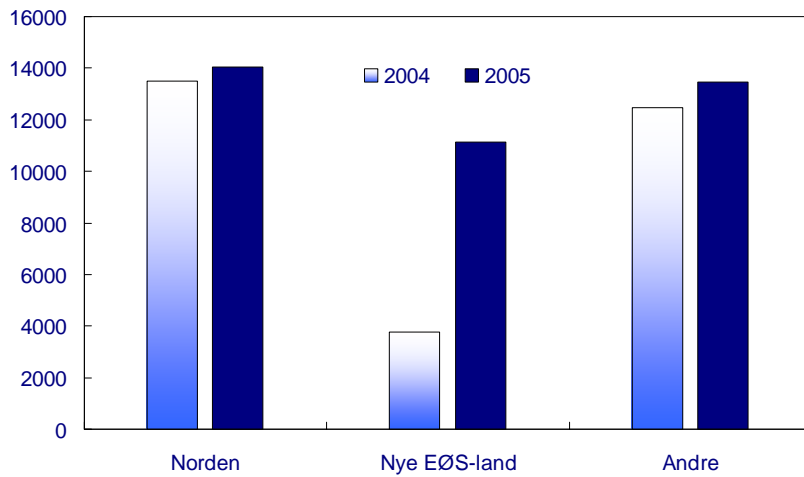
Indeks. Jan 2002=100



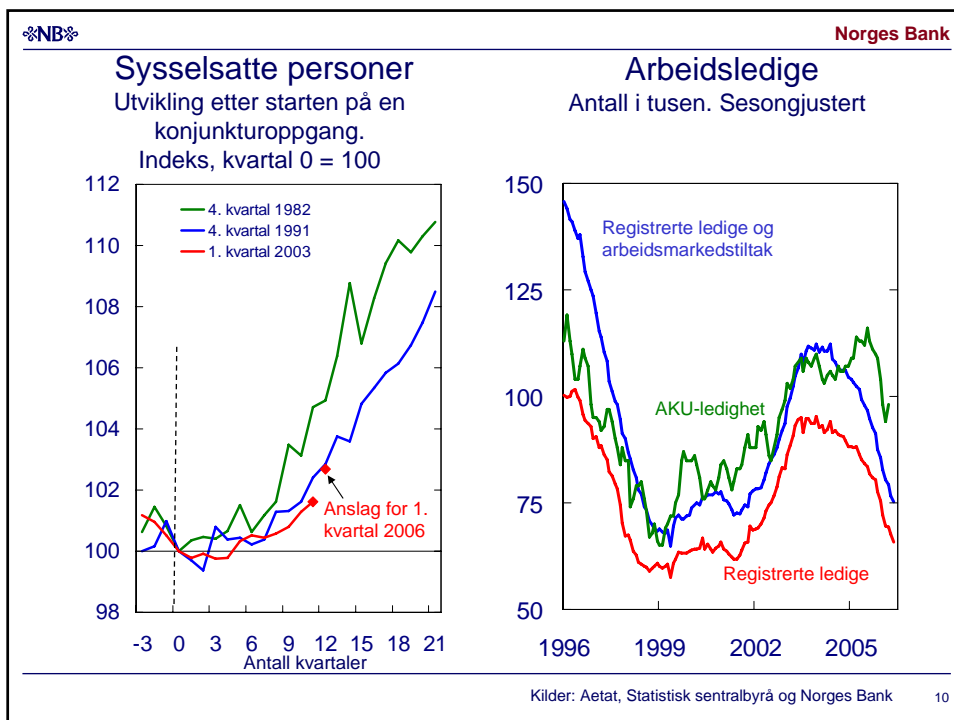
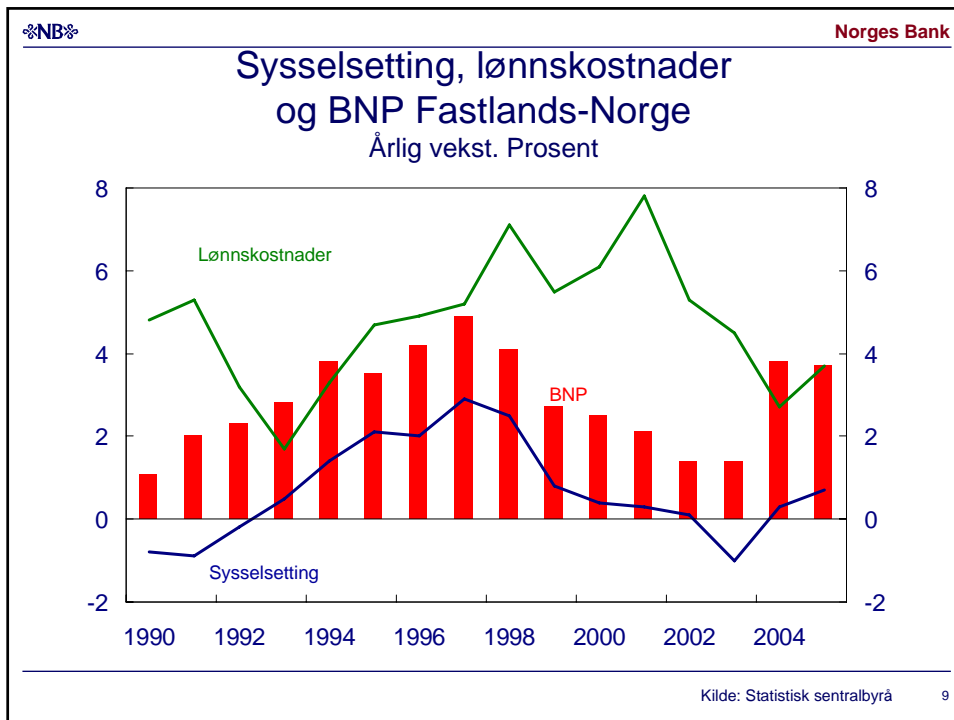
Kilde: Statistisk sentralbyrå 7

Antall utenlandske statsborgere på oppdrag i Norge

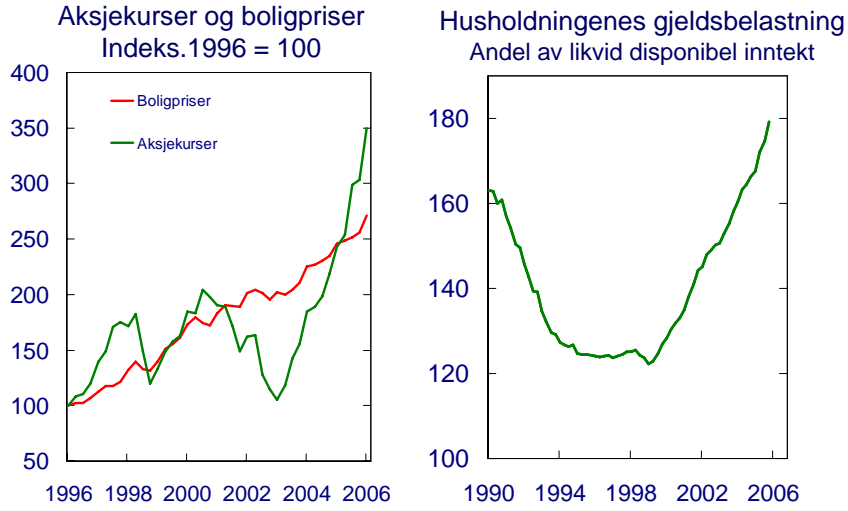
Antall personer etter bostedsland



Kilde: Sentralskattekontoret for utenlandssaker 8



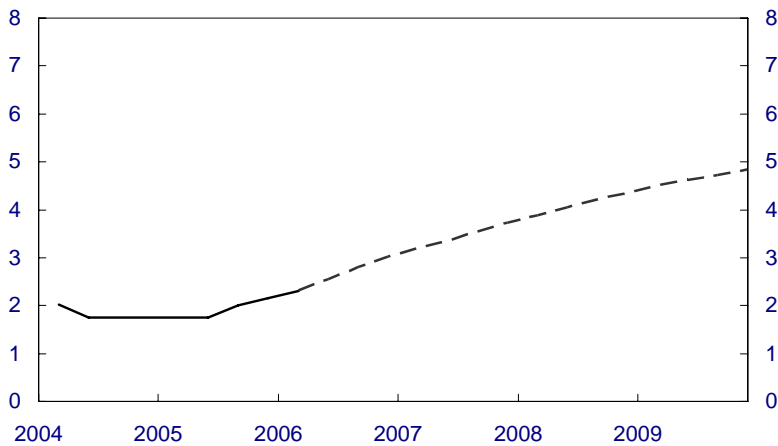
Aksjekurser, boligpriser og gjeldsbelastning i Norge



Kilder: ECON, EcoWin, Eiendomsmeglerforetakenes forening, Finn.no, Norges Bank, Norges Eiendomsmeglerforbund og Reuters 11

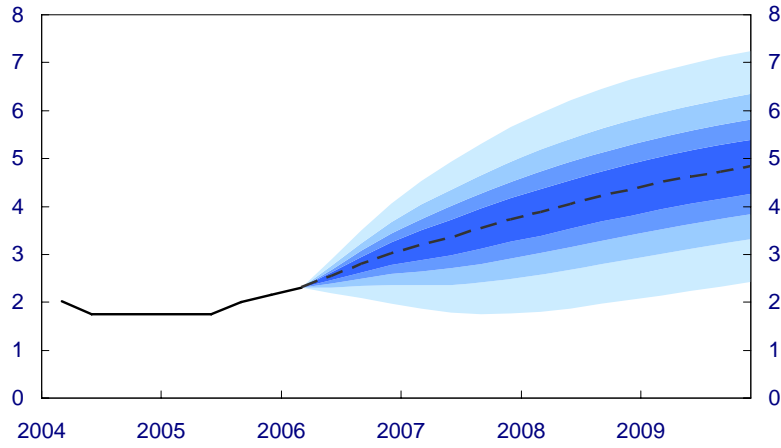
Foliorente i referansebanen

Prosent. Kvartalstall. IR1/06



Kilde: Norges Bank 12

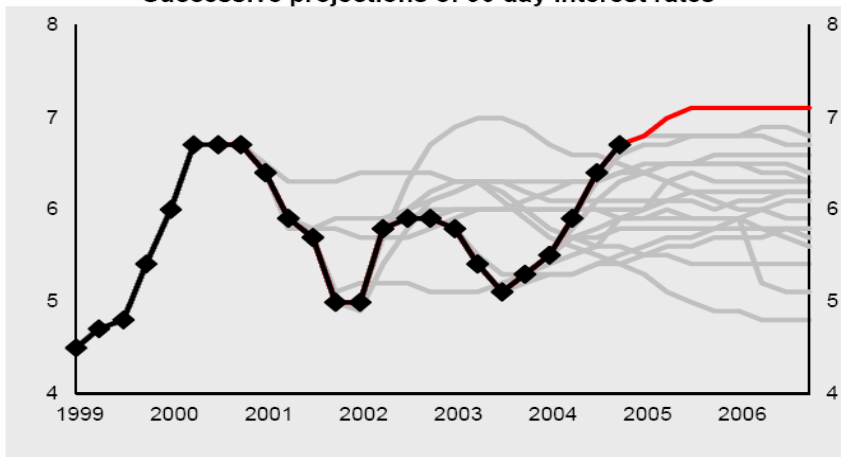
Foliorente i referansebanen med usikkerhetsvifte. Prosent. Kvartalstall. IR 1/06



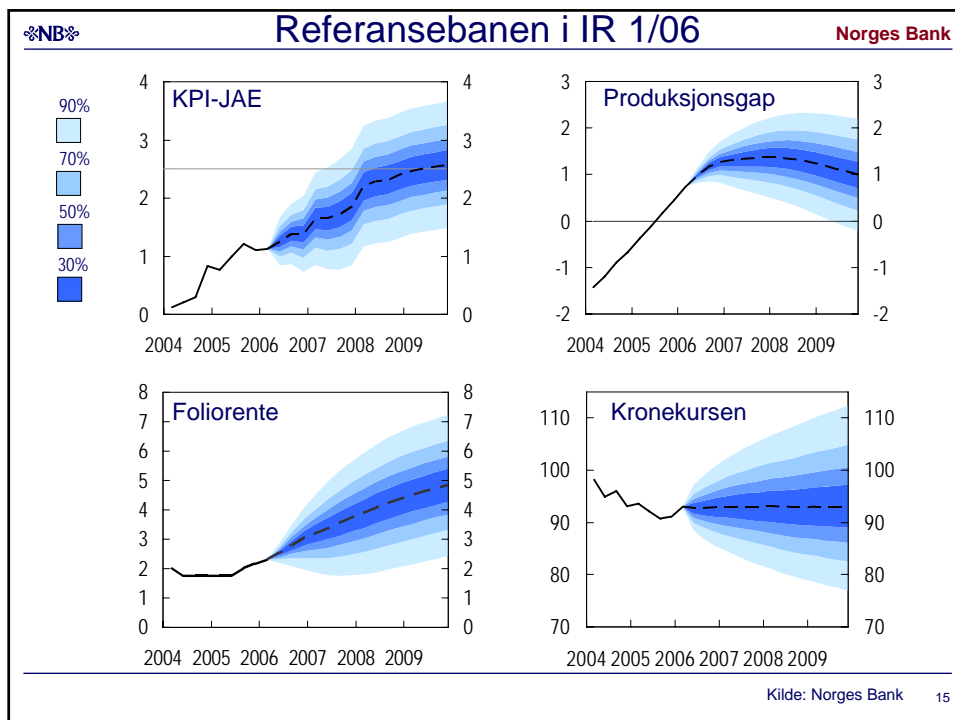
Kilde: Norges Bank 13

Erfaringer fra New Zealand

Successive projections of 90 day interest rates



Kilde: Archer (2005) 14



⌘NB⌘ Norges Bank

Fra forskriften om pengepolitikken

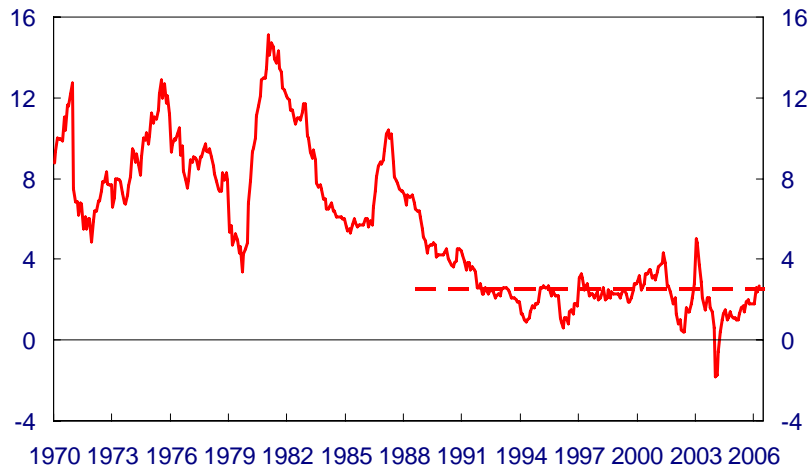
”Norges Banks operative gjennomføring av pengepolitikken skal ... rettes inn mot lav og stabil inflasjon. Det operative målet for pengepolitikken er en årsvekst i konsumprisene som over tid er nær 2,5 prosent.”

”Det skal i utgangspunktet ikke tas hensyn til direkte effekter på konsumprisene som skyldes endringer i rentenivå, skatter, avgifter og særskilte midlertidige forstyrrelser.”

16

Inflasjon i Norge

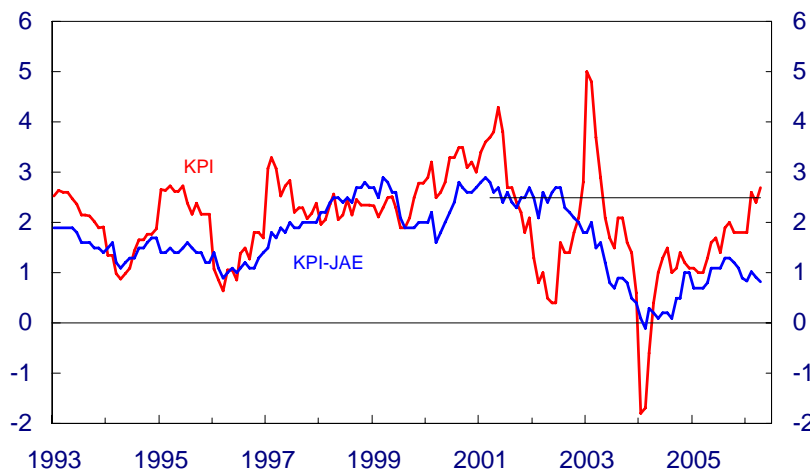
Tolv månedersvekst. Prosent



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 17

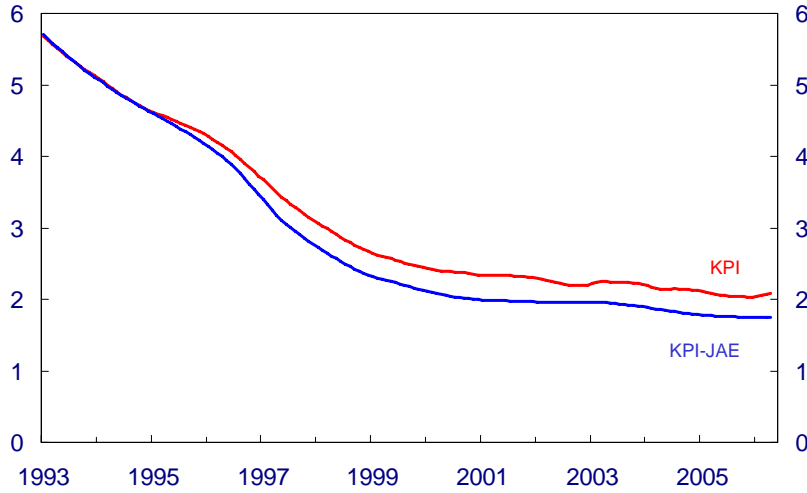
KPI og KPI-JAE

Tolv månedersvekst. Prosent



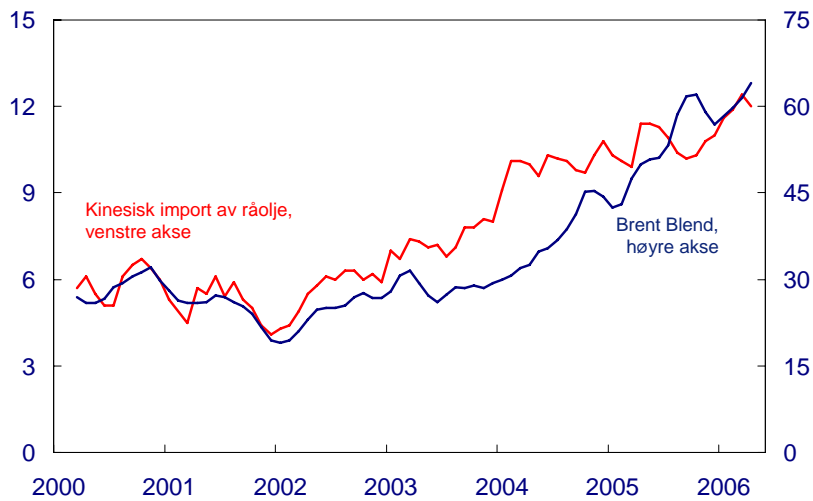
Kilder: Statistisk sentralbyrå 18

KPI og KPI-JAE, 10 års glidende gjennomsnitt Tolv månedersvekst. Prosent.



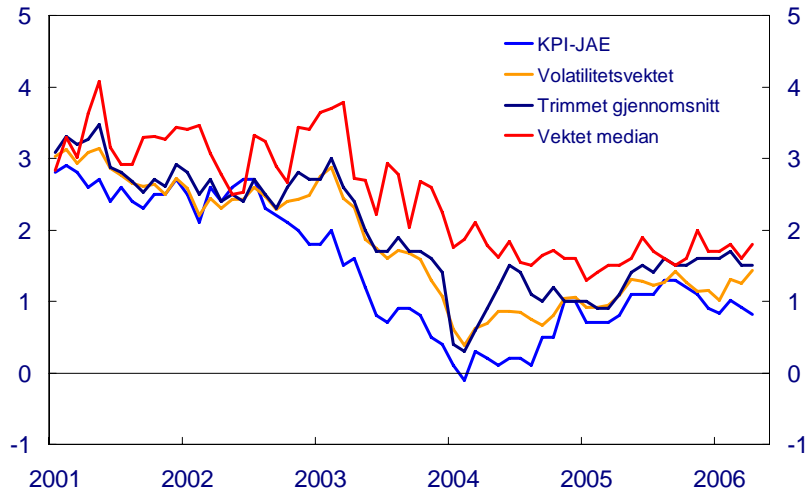
Kilde: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 19

Kinas import av råolje og oljepris Import i mill. tonn, oljepris i USD, 3 mnd. glidende gj.snitt. Månedstall



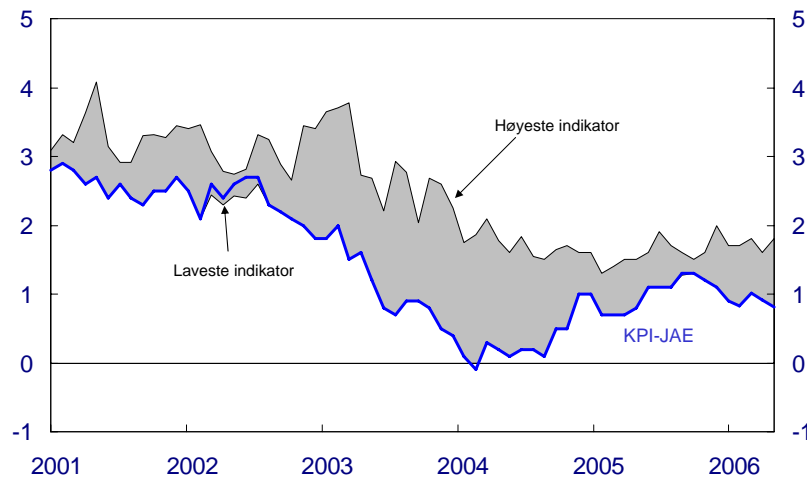
Kilde: EcoWin, ICE og Norges Bank 20

Ulike indikatorer for underliggende inflasjon Tolv månedersvekst. Prosent



Kilde: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 21

KPI-JAE og usikkerhetsintervall for underliggende inflasjon Høyeste og laveste indikator. Tolv månedersvekst. Prosent



Kilde: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 22