

Hagvísar Seðlabanka Íslands

Yfirlit um þróun efnahagsmála



Seðlabanki Íslands

Mars 2002

Yfirlit efnahagsmála

Tvær síðustu mælingar á vísitölu neysluverðs gefa til kynna að dregið hafi úr undirliggjandi verðbólgu

Vísitala neysluverðs í mars hækkaði um 0,4% frá fyrra mánuði. Skýra má bróðurpart hækunarinnar, eða 0,3%, með árstíðarbundinni hækkun á verði fatnaðar þar sem vetrarútsölum var að ljúka. Hækkun gjalda vegna heilsugæslu olli 0,1% hækkun. Hana má rekja til þess að hlutdeild einstaklinga í kostnaði við sjúkraþjálfun hækkaði vegna breyttra reglna um greiðsluþátttöku Tryggingastofnunar, auk þess sem taxtar sjúkraþjálfara hækkuðu. Verðlækkun á mat- og drykkjarvörum olli hins vegar 0,2% lækkun, en helmingur hennar stafaði af verðlækkun á kjöti.

Samkvæmt ofangreindu stafaði nær öll hækkun vísitölnunnar af árstíðar- eða tímabundnum breytingum. Því má segja að tvær síðustu mælingar, í febrúar og í mars, feli í sér tiltölulega litla undirliggjandi verðbólgu. Hins vegar er enn ótímabært að fagna sigri í viður eigninni við verðbólguna, enda hefur lækkun gengis krónunnar á sl. ári enn ekki að fullu komið fram í innlendu verðlagi, að matvæla- og bensínverði undanskildu (sjá mynd 3). Einnig vekur athygli að húnæðisliður vísitölnunnar hækkaði um ½%, sem stafaði af hækkun markaðsverðs húsnæðis um 0,9%. Meðal annars virðist verð stærri eigna hafa hækkað nokkuð, en nokkur verðlækkun hafði orðið á sl. ári. Síðastliðna tólf mánuði hefur vísitala neysluverðs hækkað um 8,7% og vísitala neysluverðs án húsnæðis um 9,2%.

Atvinnuleysi heldur áfram að aukast

Atvinnuleysi jókst í febrúar í 2,6%. Þetta er 1,1% meira atvinnuleysi en á sama tíma í fyrra og hefur atvinnuleysi ekki verið meira í febrúar mánuði frá árinu 1998. Atvinnuleysi var jafnmikið á höfuðborgarsvæðinu og landsbyggðinni, en hefur aukist mun meira á höfuðborgarsvæðinu undanfarna mánuði, eða úr

1,2% í 2,6% á einu ári. Árstíðarleidirétt mældist atvinnuleysið 2%. Hefur það hækkað hægt og bitandi frá því í árslok 2000. Þótt atvinnuleysi hafi aukist nokkuð að undanfögnu er vart enn hægt að tala um slaka á vinnumarkaði, enda líklegt að á undanfögnu misserum hafi það verið töluvert undir því stigi sem til lengdar samrýmist stöðugleika og lítilli verðbólgu.

Framboð lausra starfa hefur minnkað undanfarna mánuði. Í febrúar sl. voru 167 laus störf skráð hjá opinberum vinnumiðlunum, 15 færri en í lok janúar og 329 færri en á sama tíma í fyrra. Veitt voru heldur færri atvinnuleyfi í febrúar sl. en fyrir ári og nýjum tímabundnum leyfum fækkaði úr 113 í 41. Framlengdum tímabundnum leyfum fjölgaði hins vegar úr 93 í 156.

Afgangur á vöruviðskiptum í desember og janúar

Mikil umskipti hafa orðið í utanríkisviðskiptum sl. mánuði. Afgangur var á vöruviðskiptum við útlönd sl. fjóra mánuði og þau voru afar hagstæð sl. tvo mánuði, um 4,2 ma. kr. í desember og 5,3 ma.kr. í janúar, eða samtals um 10 ma.kr. Að meðaltali hafa viðskiptin verið í jafnvægi undanfarna 12 mánuði og lítilsháttar afgangur að skipa- og flugvélaviðskiptum frátöldum. Batinn í vöruviðskiptum skýrist bæði af samdrætti í innflutningi að teknu tilliti til gengisbreytinga (og jafnvel að nafnvirði síðustu mánuði) og miklum vexti útflutnings sjávarafurða og iðnaðarvöru.

Ekki hafa orðið minni breytingar á þjónustuviðskiptum. Í stað 5,3 ma.kr. halla á þjónustujöfnuði tímabilið október-desember árið 2000 var tæplega 0,7 ma.kr. afgangur á sama tíma í fyrra. Á árinu öllu var afgangurinn 2,6 ma.kr. í stað 9,5 ma.kr. halla árið áður. Umskiptin má einkum rekja til samdráttar innfluttrar þjónustu á sviði samgangna og ferðamennsku, en einnig jókst útflutningur annarrar þjónustu verulega. Jöfnuður þáttatekna versn-

aði verulega á milli ára. Hallinn jókst úr 19,8 ma.kr. í 28,5 ma.kr. Á síðasta fjórðungi ársins hjálpaði veruleg aukning vaxta- og arðgreiðslna frá útlöndum þó upp á sakirnar og varð til þess að þáttatekjuhallinn minnkaði frá sama tíma árið 2000, þrátt fyrir lækkun á gengi krónunnar.

Vísbendingar um að hin alþjóðlega efnahagslægd hafi náð botni

Sl. tvo mánuði hafa komið fram nokkuð ákveðnar vísbendingar um að hagvöxtur í helstu iðnríkjum muni glæðast á ný á fyrri hluta þessa árs. Iðnaðarframleiðsla jókst t.d. í Bandaríkjunum í janúar og febrúar, eftir langt tímabil samdráttar. Atvinnuástand þar hefur einnig batnað nokkuð og atvinnuleysi minnkað tvo mánuði í röð. Að hluta má rekja það til tímabundinna þátta s.s. hagstæðs veðurfars. Landsframleiðsla Bandaríkjanna jókst um 1,4% miðað við ársvarða á 4. ársfjórðungi 2001, eða mun meira en reiknað var með. Ýmsir leiðandi hagvísar, t.d. um væntingar heimila og fyrirtækja gefa einnig vísbendingu um efnahagsbata. Enn er of snemmt að fullyrða að varanlegur hagvöxtur sé framundan, en reynist svo vera hefur efnahagslæggðin sem gekk yfir á sl. ári verið einhver hin grynna í

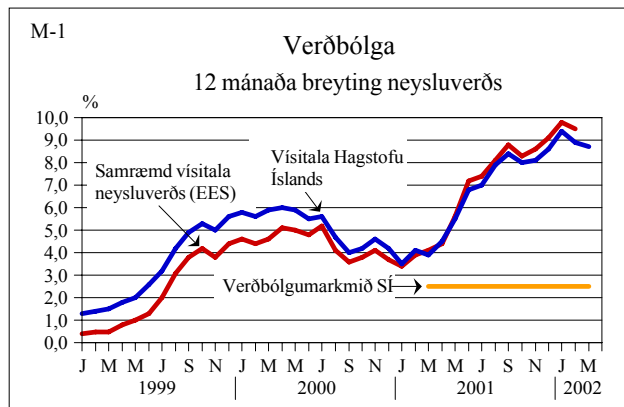
áratugi. Vöxturinn hvílir hins vegar enn sem komið er að mestu leyti á áframhaldandi vexti einkaneyslu og sparnaðarstigi sem er í sögulegu lágmarki.

Í Evrópu segja leiðandi vísbendingar svipaða sögu. Bati þar verður þó líklega ívið seinna á ferðinni en í Bandaríkjunum, en á móti kemur að efnahagur Evrópuríkja virðist almennt í betra jafnvægi. Landsframleiðsla dróst lítillega saman á evrusvæðinu á 4. ársfjórðungi 2001. Nokkur verðbólguuppsveifla varð í Evrópu í janúar sem rekja mátti til áhrifa veðurfars á matvælavæð, auk þess sem talið er að gjaldmiðlabreytingin hafi leitt til nokkurrar verðhækkunar. Á evrusvæðinu jókst verðbólgan úr 2% í 2,7% í janúar, en lækkaði á ný í 2,4% í febrúar og er búist við áframhaldandi hjöðnun.

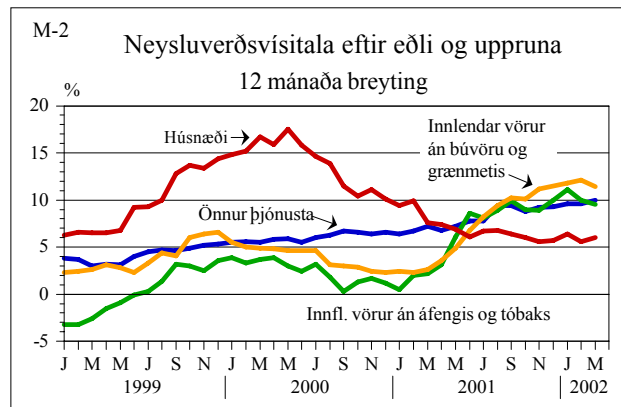
Öllu daprari fréttir berast frá Japan. Landsframleiðsla þar dróst saman um 4,5% á ársvarða á 4. ársfj. 2001 og hafði þá dregist saman í 3 ársfjórðunga samfleytt. Iðnaðarframleiðsla hélt áfram að dragast saman í janúar. Verðhjöðnun í Japan mældist 1½% í janúar.

Í Hagvísum er notast við talnagögn sem tiltæk voru 21. mars 2002.

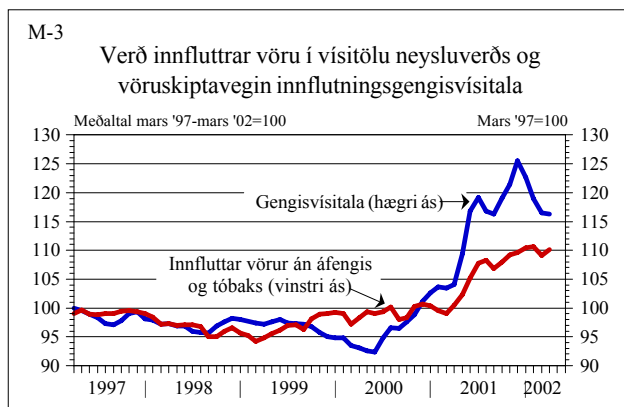
I Verðbólga



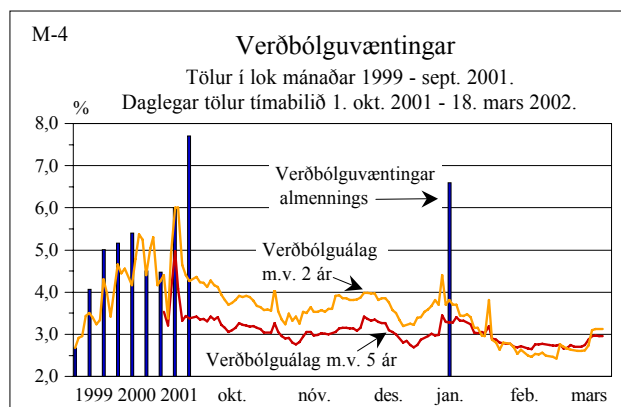
Vísitala neysluverðs í mars hækkaði um 0,4% frá fyrri mánuði. Verð á fötum og skóm hækkaði um 6,7% (0,31% áhrif á vísitöluna) enda vetrarútsölur búnar. Gjöld vegna heilsugæslu hækkuðu um 6% (0,11%). Á móti kom að verð á mat- og drykkjarvörum lækkaði um 1,1% (-0,11%). Undanfarna 12 mánuði hefur vísitalan hækkað um 8,7%. Í febrúar hafði samræmd vísitala neysluverðs hækkað um 9,5% á 12 mánuðum.



Innfluttar vörur án áfengis og tóbaks höfðu í mars hækkað um 9½% á 12 mánuðum. Húsnæðisliður vísitölnnar hækkaði á sama tíma um 6%, innlendar vörur án búvöru og grænmetis um 11,4% og þjónusta á almennum markaði um 10,0%.

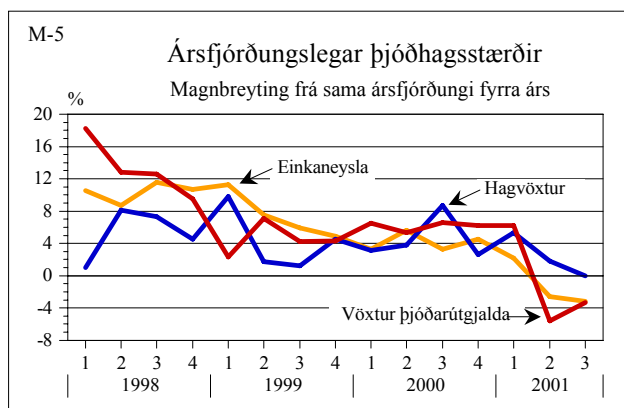


Enn hefur ekki öll gengislækkun komið fram í verði innfluttrar vöru. Gera má ráð fyrir að áhrif af gengislækkun sé að mestu eða öllu komin fram í verði á bensíni og matvöru, en nokkuð vantar uppá að gengislækkuninni hafi verið velt að fullu út í verðlag annarrar innfluttrar vöru. Styrking krónunnar undanfarið hefur dregið verulega úr þessum mun.

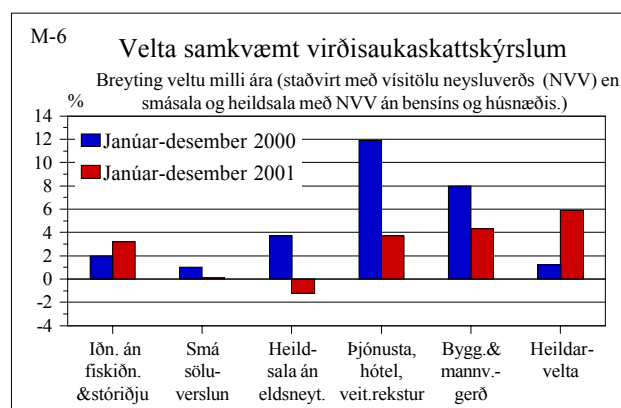


Verðbólguálag á verðtrygðum ríkisskuldabréfum með um tveggja ára líftíma hækkaði eftir að vísitala neysluverðs í mars var birt, enda hækkaði hún meira en vænst var. Verðbólguálag bréfa með tæplega tveggja ára líftíma var að meðaltali 2,8% 1.-15. mars og 3,1% þann 15. mars. Verðbólguálag bréfa með um 5 ára líftíma var að meðaltali 2,8% 1.-15. mars og 2,8% þann 15. mars. Verðbólguvæntingar almennings til næstu 12 mánaða í janúar voru 6,6%.

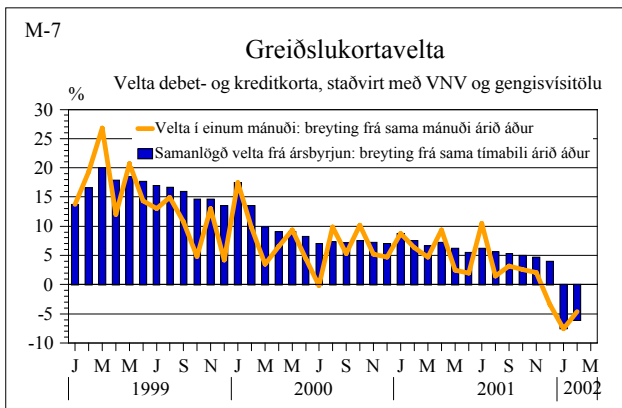
II Framleiðsla og velta



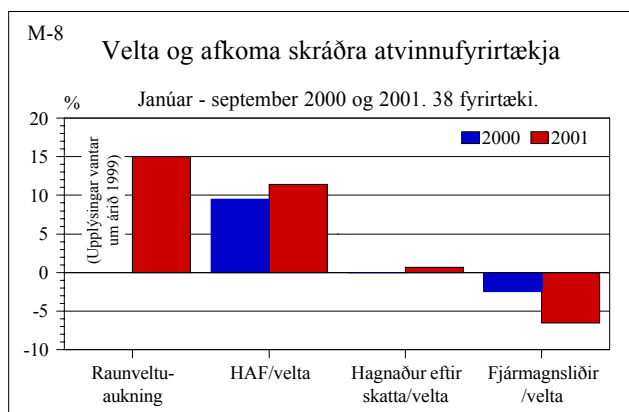
Þjóðhagsstofnun birti í desemberlok ársfjórðungslega þjóðhagsreikninga fyrir 3. ársfjórðung 2001. Dregið hefur mikið úr hagvexti frá 1. ársfjórðungi. Landsframleiðsla er metin óbreytt frá 3. ársfjórðungi ársins 2000. Þjóðarútgjöld minnkuðu um 3,3%, innflutningur um 4,5%, en útflutningur jókst um 3,6%.



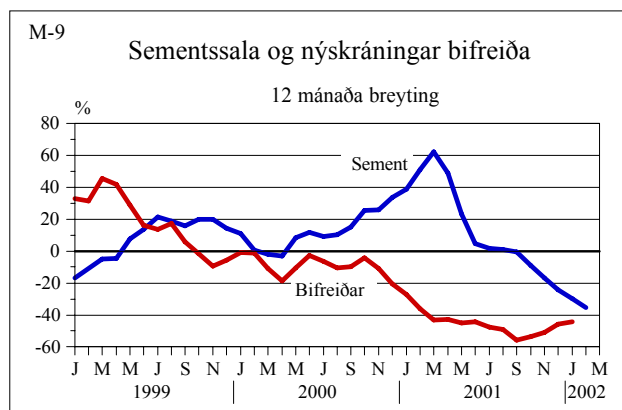
Raunveltuaukningin í efnahagslífinu var 5,9% (6,4% án eldsneytis) á árinu 2001. Þessi raunaukning skýrist að mestu leyti af veltuaukningu í útflutningsgreinum en að nokkru af raunveltuaukningu í byggingastarfsemi (4,3%) og í þjónustu (3,7%). Engin raunveltubreyting varð í smásölu og rúmlega 1% samdráttur varð í raun í heildsölu. Raunaukning innlendar veltu var um 1,4%.



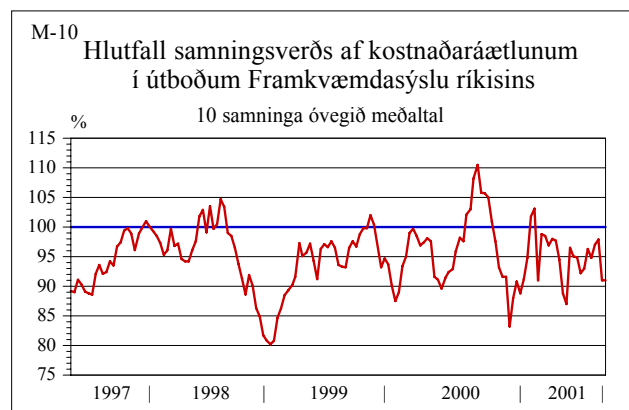
Hratt dregur úr greiðslukortaveltu, staðvirt velta á fyrstu 2 mánuðum þessa árs er 6,1% minni en var á sama tíma á sl. ári. Raunsamdrátturinn í innanlandsveltu var 5,7% en tæplega 15% í utanlandsveltu.



Níu mánaða uppgjör sýna mun betri afkomu en vænst hafði verið. Hagnaður fyrir afskriftir (HAF) hefur aukist, en rekstrarniðurstaðan (hagn. eftir skatta=HES) er enn í járnnum. Hún er þó ekki neikvæð eins og kom fram í 3 og 6 mánaða uppgjörum fyrr á árinu. Milli ára jókst velta skráðra fyrirtækja um rúmlega fimmting og að raungildi um 15%. Fjármagnsliðir eru enn mjög neikvæðir, enda hélt gengi krónunnar áfram að falla á 3. ársfjórðungi. Veltufé frá rekstri er svipað hlutfall af veltu og í fyrra.

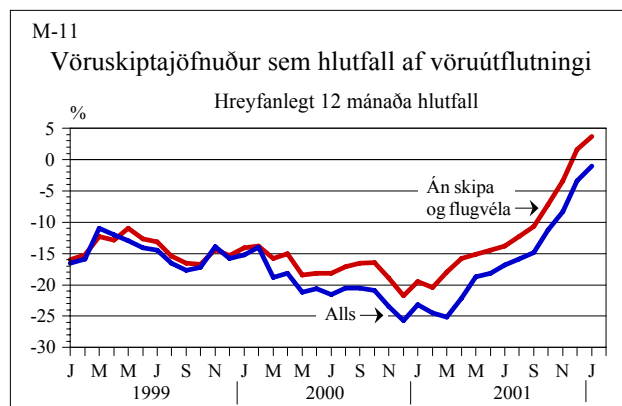


Mjög dró úr sementsölu í janúar-febrúar. Salan var um 40% minni en fyrir ári og febrúarsalan var nærri helmingi minni en í febrúar 2001.

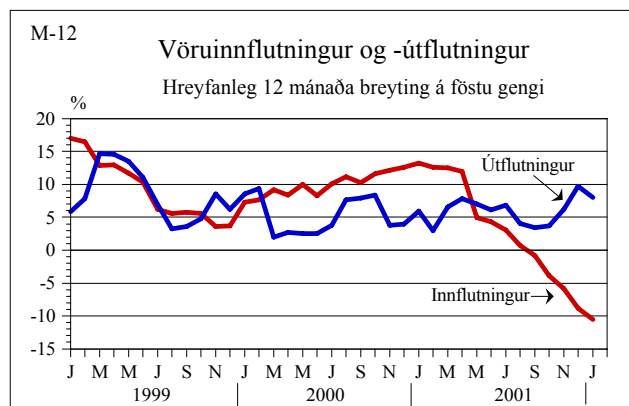


Óvegið samningsverð tíu síðustu samninga í útboðum Framkvæmdasýslu ríkisins hefur að undanförunni verið tæplega 10% undir kostnaðaráætlunum.

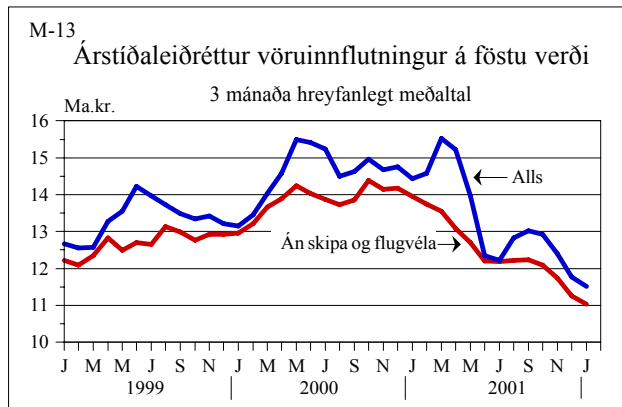
III Utanríkisviðskipti og ytri skilyrði



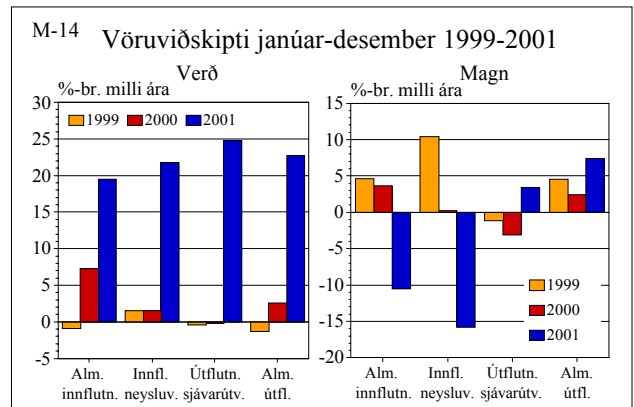
Á síðasta ári var 3 ma.kr. halli á vöruviðskiptum við útlönd, án viðskipta með skip og flugvélar og hallinn var 6,7 ma.kr. í heild. Í janúar voru vöruskipti hagstæð um 5,3 ma.kr.



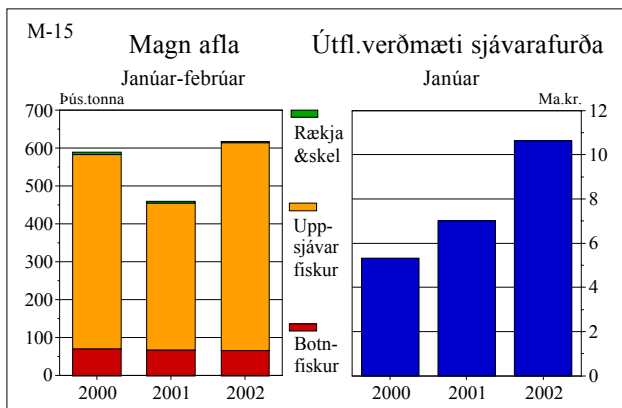
Í desember voru fluttar út vörur fyrir 17,9 ma.kr. og inn fyrir 13,8 ma.kr. Í janúar voru fluttar út vörur fyrir 18,9 ma.kr. sem er 14½% meira en í janúar í fyrra á föstu gengi. Fluttar voru inn vörur fyrir 13,6 ma.kr. sem er 14,1% minna en í janúar í fyrra á föstu gengi.



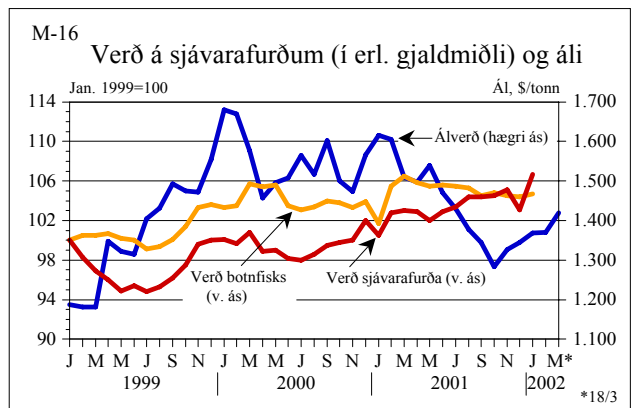
Árstíðaleiðréttur innflutningur hefur dregist mikið saman undanfarna mánuði og hefur ekki verið minni síðan í desember 1997 bæði í heild og án skipa og flugvéla.



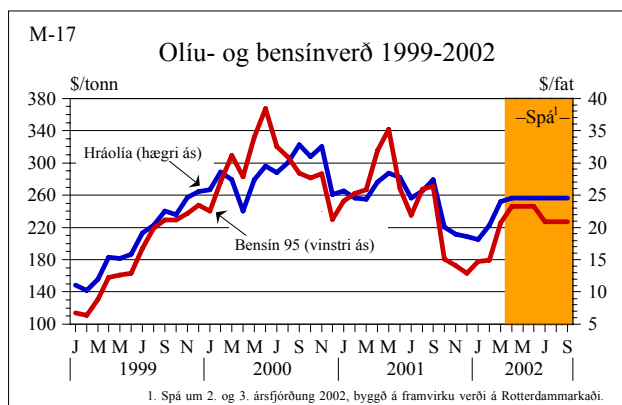
Á síðasta ári var almennur útflutningur 7,4% meiri en árið áður og verð hækkaði um 22¼%, sem að mestu má rekja til rúmlega 20% hækkunar á meðalverði erlends gjalddeysis frá sama tíma í fyrra. Útflutningur iðnaðarvöru jókst um 15,8% að magni og útflutningur sjávarafurða um 3,4%. Innflutningur dróst saman um 8,1%, þar af almennur innflutningur um 10½% og innflutningur neysluvöru um 15,8%.



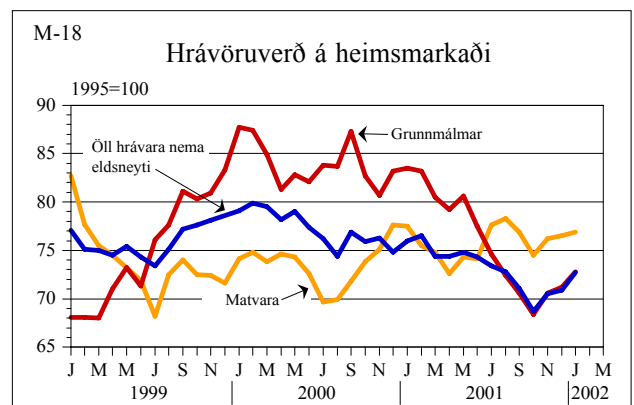
Mikill afli hefur borist á land á fyrstu 2 mánuðum þessa árs. Aukningin frá því í fyrra er öll í loðnu en botnfiskaflinn hefur dregist litillega saman. Þorskaflinn á þessu ári er um 8% minni en á sama tíma fyrir ári og um 16% minni en árið 2000. Aðeins eru 75 þús. tonn óveidd af þorskvóta fiskveiðiársins sem lýkur í ágúst, en á sama tíma í fyrra voru u.þ.b. 100 þús tonn eftir. Útflutningur sjávarafurða í janúar var u.þ.b. 52% meiri en í jan. í fyrra og tvöfalt meiri en í jan. 2000.



Verðlag sjávarafurða hefur hækkað undanfarna mánuði. Botnfiskverð í erlendri mynt var í janúar 3% herra er fyrir ári, verð bræðsluafurða 36% herra og sildarafurða (frystra og saltaðra) um 48% herra. Álverð hefur litillega farið hækkanði á seinustu vikum og er verðið núna að nálgast meðalverð seinasta árs.

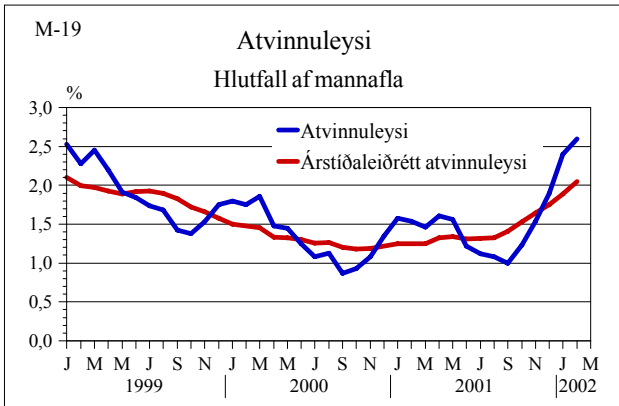


Hráolíuverð hefur rokið upp seinustu daga og nemur hækkunin u.þ.b. fimmtingi. Bensínverð hefur hækkað í kjölfarið um fjórðung. Sama gildir um framvirkt verð á bensíni, á 2. ársfj. var verðið um 20% herra en fyrir nokkrum vikum og um 10% herra á 3. ársfj. Ástæða þessara hækkunar er ófriðarástandið og óvissuástand í Mið-Austurlöndum og nokkur niðurskurður framleiðslu. Þrátt fyrir þessa hækkun er verð á bensíni 10%-15% lægra en á sama tíma í fyrra.

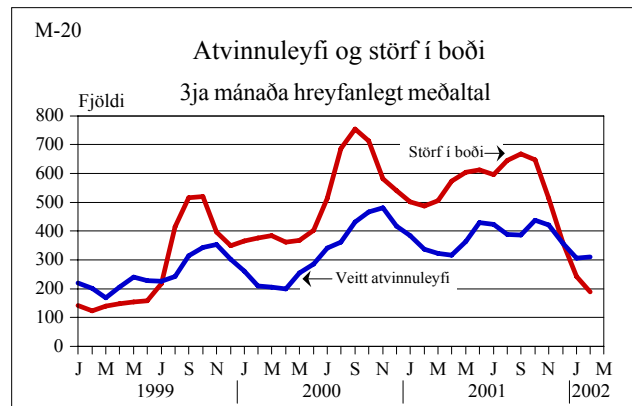


Hrávöruverð fer hækkanði eftir að hafa náð botni sl. haust. Í janúar var verðið svipað og meðalverð sl. árs. Landbúnaðarvörur og matvæli hafa hækkað meira en aðrar hrávörur.

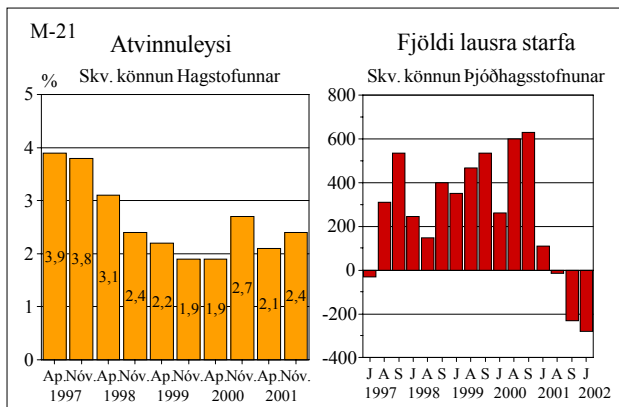
IV Vinnumarkaður og tekjur



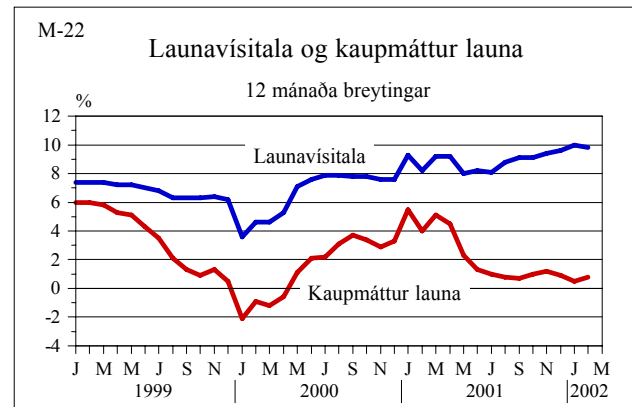
Atvinnuleysi í febrúar mældist 2,6%, eða 0,2% meira en í janúar. Í febrúar 2001 var atvinnuleysi 1,5%. Árstíðaleiðrétt atvinnuleysi var 2,0% í febrúar, samanborið við 1,2% í febrúar í fyrra.



Veitt voru 304 atvinnuleyfi í febrúar sl., samanborið við 311 í febrúar 2001. Nýjum tímabundnum atvinnuleyfum hefur fækkað töluvert meira milli ára en framlengdum tímabundnum leyfum fjölgað. Meðalfjöldi veittra atvinnuleyfa undanfarna 3 mánuði er 310, sem er töluvert fækkun frá því fyrir ári. Fjöldi lausra starfa hjá vinnumiðlunum í lok febrúar var 167, sem er aðeins þriðjungur þess sem var fyrir ári (496).

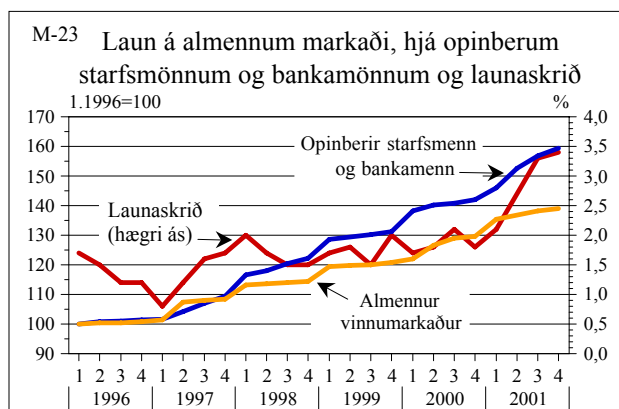


Samkvæmt vinnumarkaðskönnun ÞHS sem gerð var í janúar töldu atvinnurekendur á landinu öllu æskilegt að fækka starfsfólki um 0,4% af ætluðu vinnuafla. Nokkur vatnaskil eru milli höfuðborgarsvæðisins og landsbyggðarinnar því nú vildu atvinnurekendur á höfuðborgarsvæðinu fækka starfsfólki í fyrsta sinn frá árinu 1997 eða um 0,9% af vinnuaflinu þar. Á landsbyggðinni vildu atvinnurekendur hins vegar fjölga starfsfólki um 1,2% af vinnuaflinu þar.

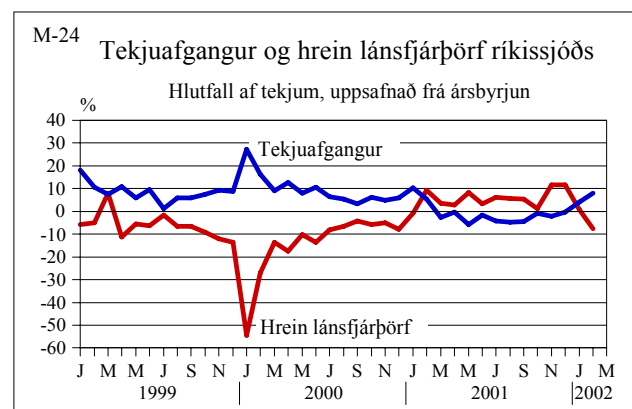


Launavísitala hækkaði um 0,1% í febrúar og 9,8% undanfarna 12 mánuði. Í febrúar hafði kaupmáttur launa aukist um 0,8% undanfarna 12 mánuði.

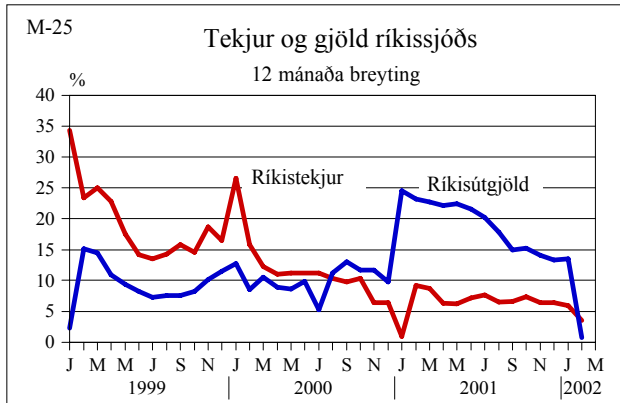
V Opinber fjármál



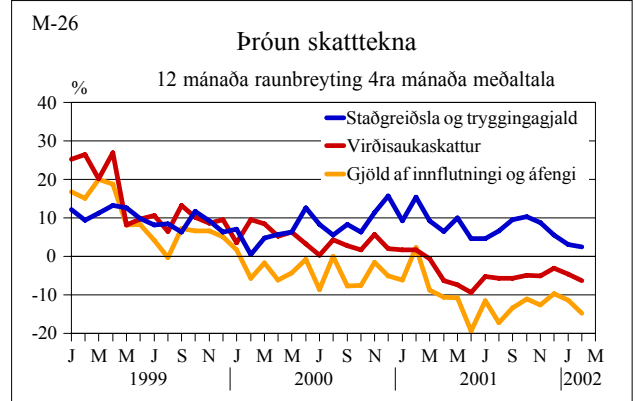
Launavísitala opinberra starfsmanna og bankamanna hækkaði um 12,3% frá 4. ársfj. 2000 til 4. ársfj. ársins 2001. Á sama tíma hækkuðu laun á almennum vinnumarkaði um 7,3%. Launaskrið hefur aukist að undanfögnu. Launaskrið yfir 12 mánuði mældist 3,3% á 3. ársfj. 2001 og 3,4% á 4. ársfj.



Það sem af er ári voru tekjur 3,3 ma.kr. umfram gjöld, samanborið við 2,2 ma.kr. á sama tíma árið 2001. Hreyfingar eignaliða voru í jafnvægi. Afgangur fyrir lántökur og afborganir var því svipaður tekjuafgangnum, eða 3,2 ma.kr. Helmingi hans var varið til að greiða inn á lífeyrisskuldbindingar, en það sem eftir stóð ásamt lítillháttr innlendri nettólauntöku myndaði greiðsluafgang í Seðlabankanum.

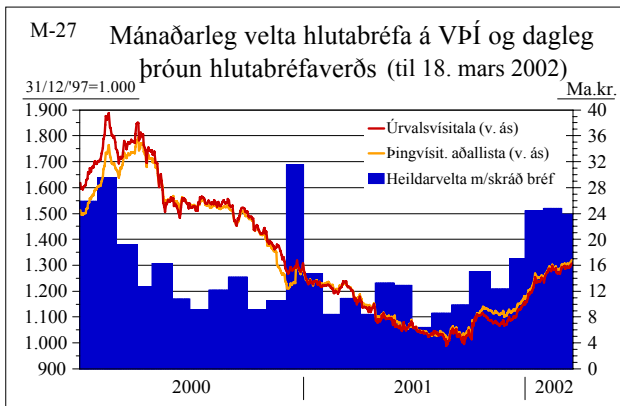


Innheimtar tekjur fyrstu tvo mánuði ársins voru 3,5% hærra en á sama tíma í fyrra, sem er verulegur raunsamdráttur í ljósi 9% hækkunar verðlags. Greidd gjöld eru nær óbreytt í krónutölu frá fyrra ári, eingöngu vegna minni vaxtagreiðslna, en í febrúar 2001 var stórinlausn á spari-skirteinum. Tilfærslur og fjárfesting hafa hækkað í takt við verðlag, en rekstrargjöld talsvert umfram það.

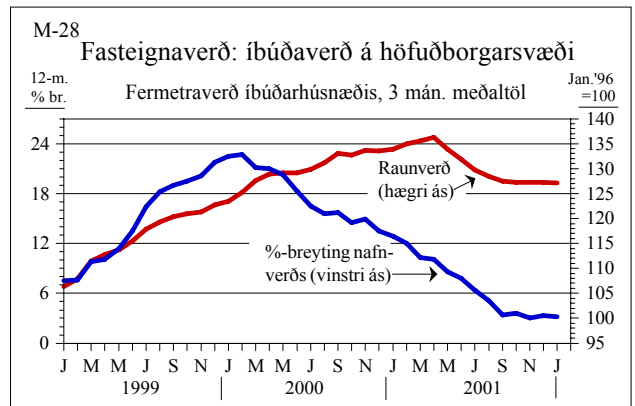


Skatttekjur af innflutningi og áfengi og tekjur af virðisaukaskatti eru enn að lækka að raungildi og dregið hefur úr raunhækkun innheimtrar staðgreiðslu og tryggingagjalda. Innheimta fyrirtækjaskatta í ársbyrjun var mun minni en í fyrra, þegar eftirhreyttur góðrar afkomu 1999 komu fram. Í ár hefur gengistap árið 2000 áhrif á fyrirtækjaskatta.

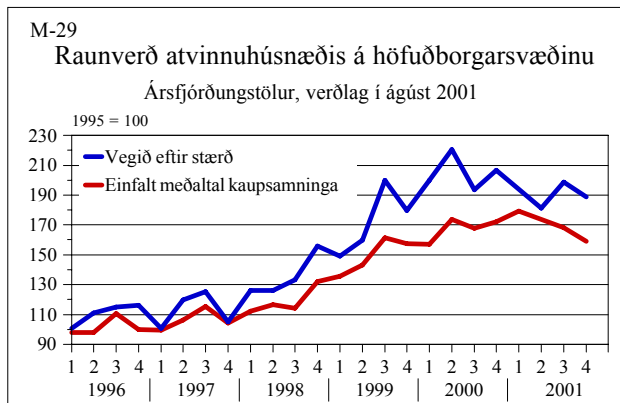
VI Gengi og eignaverð



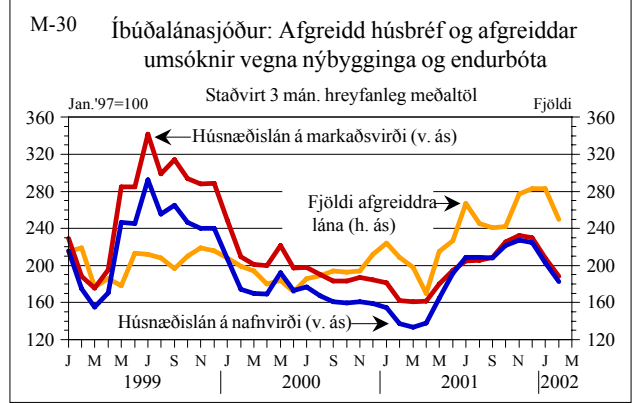
Hlutabréfaverð heldur áfram að hækka og er nú u.þ.b. 12% hærra en um áramót og u.þ.b. 9% hærra en fyrir 12 mánuðum. Umsvifin mæld í veltu hafa aukist mjög milli ára, veltan fyrstu 21/2 mánuði þessa árs var 77% meiri en á sama tíma í fyrra.



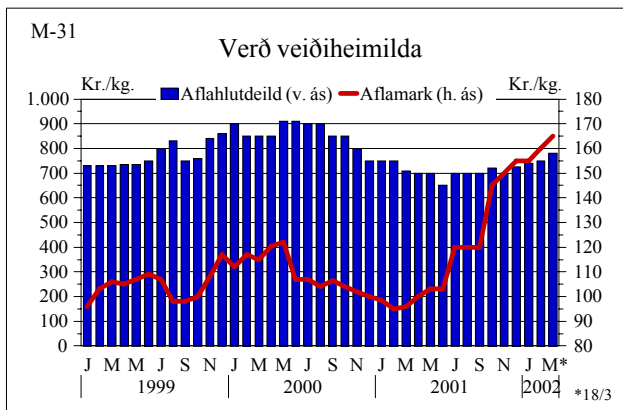
Vísitala fasteignaverðs (bæði sér- og fjölbýli) á höfuðborgarsvæðinu hækkaði um 3,3% á 12 mánuðum til janúar 2002, en svipuð hækkun hefur mælst undanfarna 6 mánuði. Vísitala fermetraverðs í fjölbýli (3 mán. hreyfanlegt meðaltal), sem nær fram í febrúar 2002, hækkaði um 0,4% milli mánaða og um 3,0% undanfarna 12 mánuði.



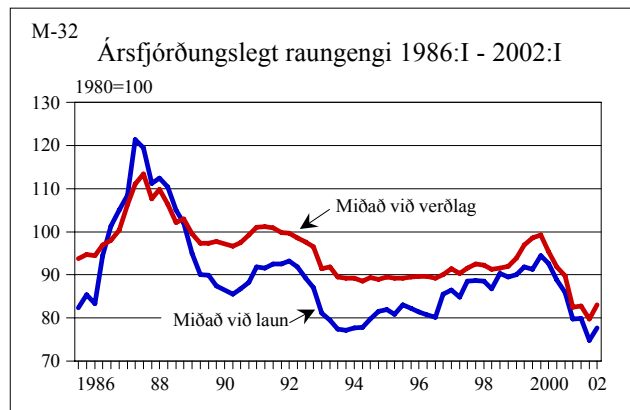
Vísbendingar eru um að raunverð atvinnuhúsnæðis á höfuðborgarsvæðinu sé heldur að lækka, en vegna þess hve mælingar í ársfjórðungi eru fáar og sölusamningar ósamleittir, verður að túlka þær með varúð, ekki síst þar sem mismunandi reikningsaðferðir sýna nokkuð ólíka þróun. Báðar vísitölurnar í myndinni sýna þó 3%-4% raunlækkun (um 4% krónutöluhækkun) frá seinni helmingi 2000 til jafnlengdar 2001.



Afgreiddar umsóknir hjá Íbúðalánasjóði vegna nýbygginga og endurbóta voru 230 í febrúar samanborið við 155 í febrúar í fyrra. Fjöldi afgreiddra lána til kaupa á notuðu húsnæði í febrúar voru 606 sem er nokkuð meira en í febrúar í fyrra (456). Fjárhæð afgreiddra húsbrefa hækkaði verulega á seinni hluta síðasta árs vegna aukinna viðskipta með húsnæði, en hefur lækkað það sem af er þessu ári.

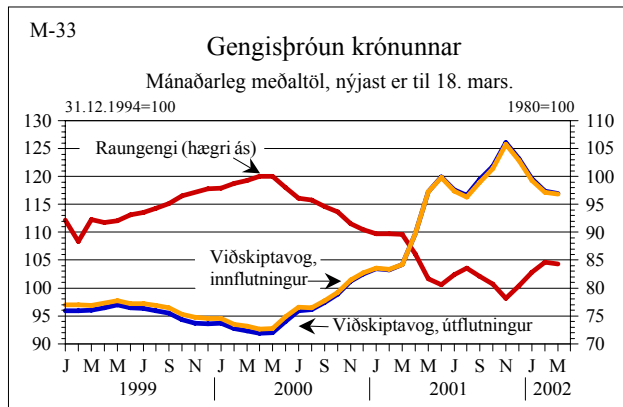


Verð á leiguvóta og varanlegum kvóta heldur áfram að hækka. Varanlegur kvóti hefur ekki verið hærri frá því síðla árs 2000 og leiguvóti er í methæð. Ástæðan er tölverð eftirspurn og minnkandi kvóti, bæði byrjunarkóti þessa fiskveiðiárs og það sem óveitt er á tímabilinu.

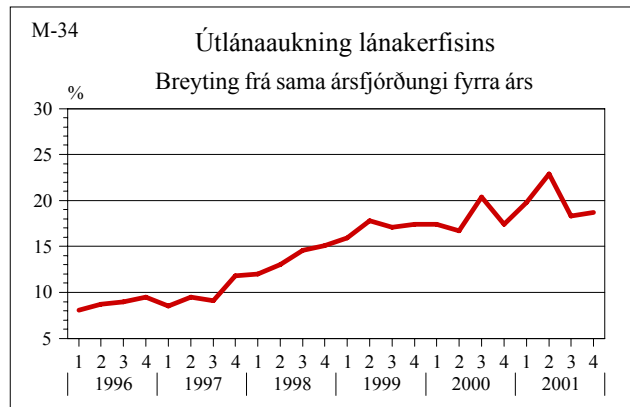


Raungengi krónunnar miðað við verðlag á 1. ársfjórðungi var 6,1% lægra en á sama tíma í fyrra og 8,2% lægra en að meðaltali undanfarin 10 ár, en 7,6% lægra sé miðað við laun.

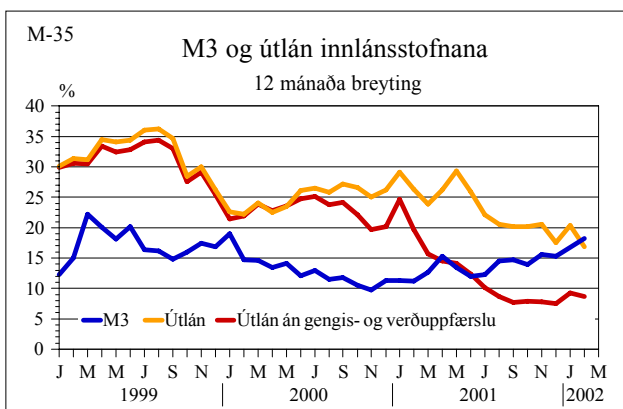
VII Peningar, útlán og vextir



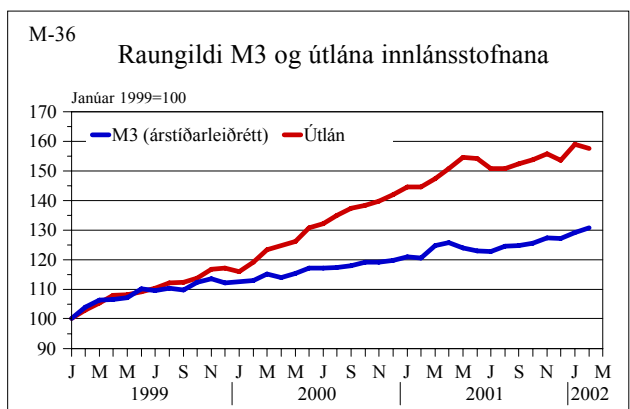
Gengi krónunnar hefur styrkst nokkuð undanfarið eða um 3,2% frá áramótum til 18. mars. Mánaðarlegt raungengi krónunnar miðað við verðlag var í febrúar 5,8% lægra en fyrir ári.



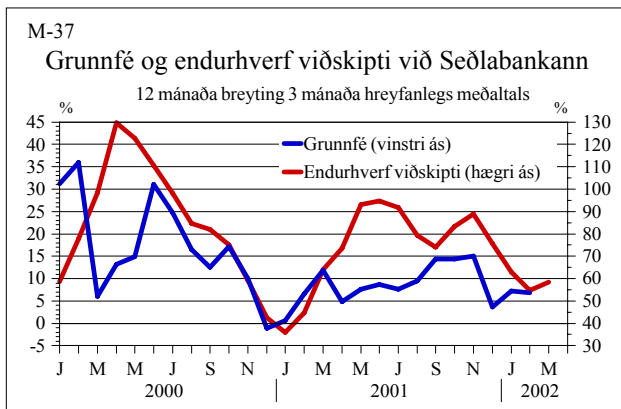
Tólf mánaða útlánavöxtur lánakerfisins nam 18,7% á árinu 2001 og jókst lítillega milli september og desember 2001, þrátt fyrir að verulega hafi dregið úr vexti útlána bankakerfisins. Aukinn vöxtur húsnæðislána og hjá opinberum lánasjóðum síðustu 3 mánuði ársins er meginskýringin.



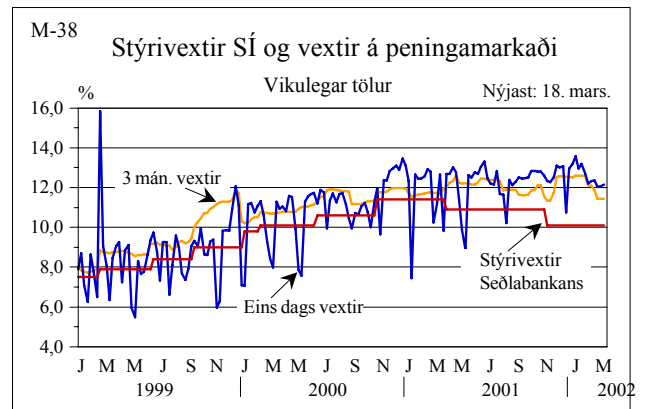
	M3	Útlán	Útlán án uppfærslu
Breyting í % til loka febrúar 2002			
Yfir 1 mánuð (M3 árstíðarleiðrétt)	1,4	-1,1	-0,2
Yfir 3 mánuði, umreiknuð til			
árshraða (M3 árstíðarleiðrétt)	17,5	-0,1	12,9
Yfir 12 mánuði	18,2	16,8	8,7



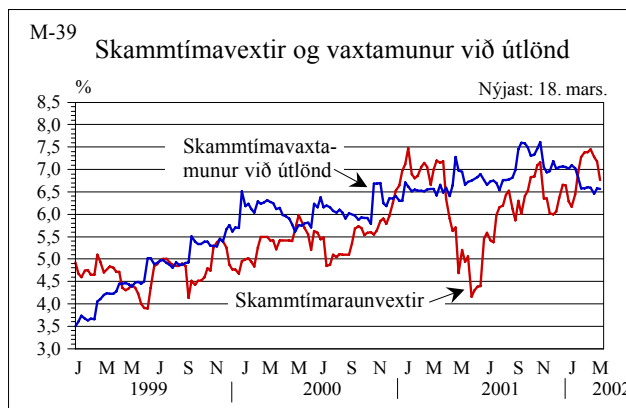
	M3	Útlán
Breyting í % til loka febrúar 2002		
Yfir 1 mánuð (M3 árstíðarleiðrétt)	1,4	-0,9
Yfir 3 mánuði, umreiknuð til árshraða (M3 árst.leiðr.)	11,4	-4,4
Yfir 12 mánuði	8,5	7,3



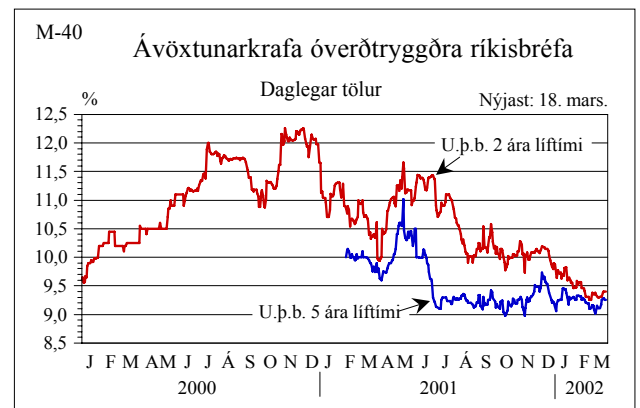
Grunnfé Seðlabankans jókst í febrúar um 6,9% frá sama tíma á árinu á undan (m.v. þriggja mánaða hreyfanlegt meðaltal). Á sama tíma jukust endurhverf viðskipti innlánsstofnana við Seðlabankann um tæp 55%. Mismunurinn skýrist af minnkandi innstæðum innlánsstofnana í Seðlabankanum. Staða endurhverfra viðskipta hefur aukist umtalsvert frá lokum janúar og var ársaukningin orðin um 60% um miðjan mars.



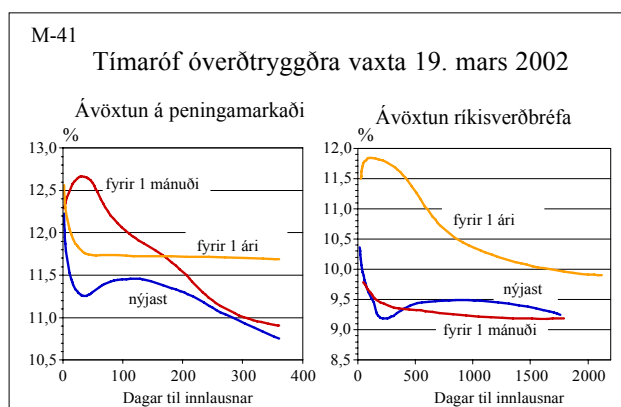
Stýrivextir Seðlabankans voru síðast lækkaðir um 0,8 prósentustig 8. nóvember sl. Peningamarkaðsvextir lækkuðu ekki í sama mæli vikunnar á eftir vegna lausafjárþrenginga. Þriggja mánaða peningamarkaðsvextir hafa hins vegar lækkað um nærri 0,7 prósentustig síðan Hagvísar voru síðast gefnir út í febrúar og um svipað frá því sem þeir voru rétt fyrir vaxtalækkun bankans í nóvember.



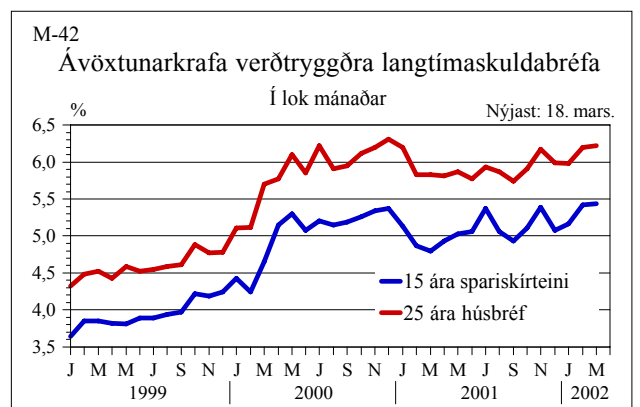
Raunstýrivextir Seðlabankans mældir með verðbólguálaginu mælast nú 7,2% og hafa lækkað lítillega síðan Hagvísar voru gefnir út í febrúar. Skammtíma vaxtamunur gagnvart útlöndum er nú hins vegar nánast hinn sami og þá eða um 6,6%.



Lækkun ávöxtunar ríkisbréfa virðist hafa stöðvast í bili. Vextir bréfa með um tveggja ára líftíma eru nú mjög svipaðir og undir lok febrúar en vextir 5 ára bréfa eru örlitlu hærri.

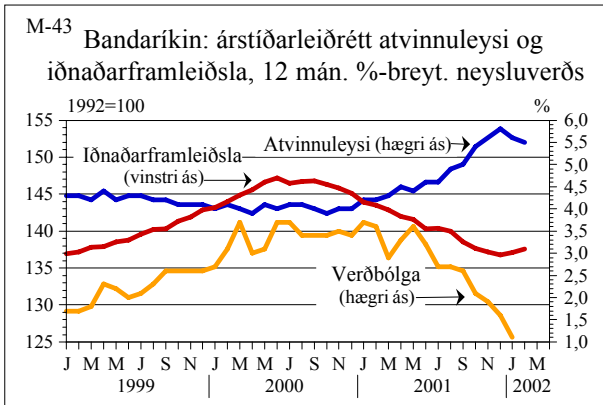


Ávöxtunarferill peningamarkaðsbréfa hefur verið niðurhallandi um nokkurn tíma og er hallinn meiri nú en hann var fyrir ári. Það bendir til þess að markaðsaðilar hafi nú meiri trú á minnkandi verðbólgu og lækkun vaxta á næstu misserum en þeir höfðu á sama tíma fyrir ári. Ávöxtunarferill ríkisverðbréfa hefur einnig verið niðurhallandi um nokkurn tíma. Ferillinn hefur allur hliðrast niður á við frá því fyrir ári en langi endi ferilsins er flatari nú en hann var fyrir ári.

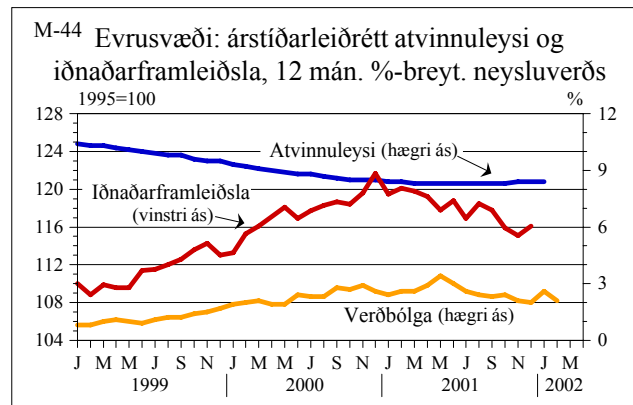


Verðtryggðir langtíma vextir hafa hækkað lítillega frá áramótum. Raunávöxtun 15 ára spariskírteina er nú 5,44% samanborið við 5,37% í lok sl. árs. Raunávöxtun 25 ára húsbréfa hefur hækkað um 0,15 prósentustig frá áramótum.

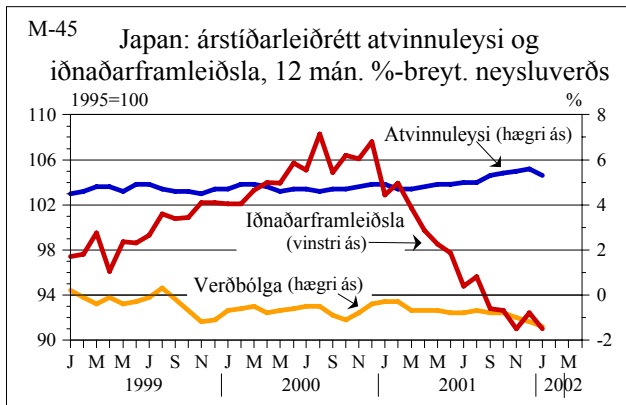
VIII Alþjóðleg efnahagsmál



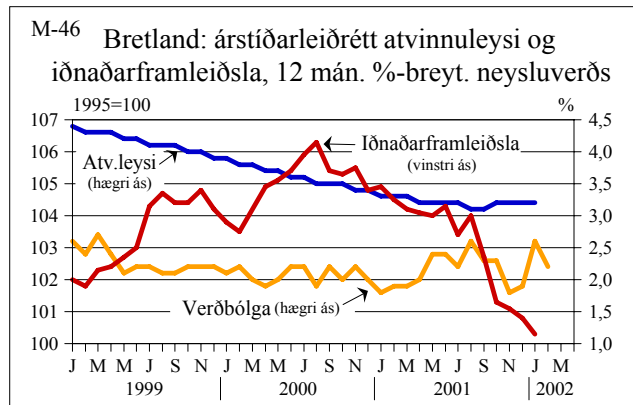
Iðnaðarframleiðslan jókst um 0,4% í febrúar og eftir endurskoðun mældist aukning einnig í janúar. Þetta er í fyrsta sinn frá september árið 2000 sem framleiðslan eykst tvo mánuði í röð. Atvinnuleysi minnkaði í febrúar, annan mánuðinn í röð, og störfum fjölgaði. Verðbólga mældist 1,1% í janúar, sem er minnsta verðbólga frá árinu 1965. Án matvæla og orku er verðbólga tölulvert meiri, eða 2,6%.



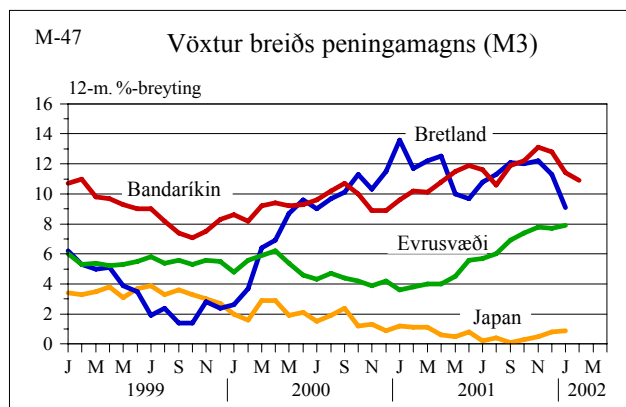
Atvinnuleysi á evrusvæðinu mældist 8,4% í desember, óbreytt frá fyrri mánuði (endurskoðun). Landsframleiðsla dróst saman um 0,2% á 4. ársfjórðungi 2001. Eftir 3ja mánaða samfellda lækkun jókst iðnaðarframleiðsla á evrusvæðinu um 0,8% í desember og var 4,1% minni en fyrir ári. Verðbólga á evrusvæðinu lækkaði á ný í febrúar í 2,4%, en í janúar hafði hún aukist skyndilega í 2,7%.



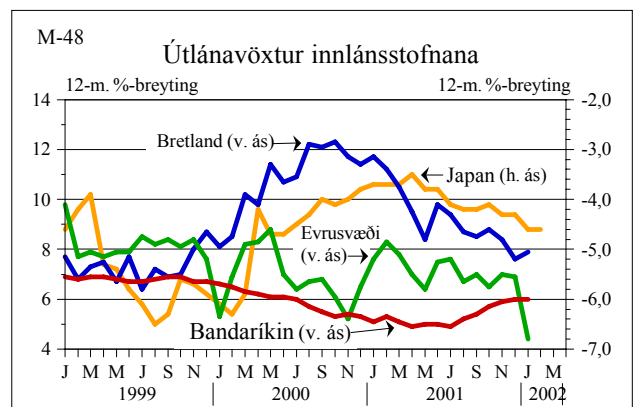
Verðhjöðun í janúar mældist 1,4% á 12 mánuðum. Landsframleiðsla dróst saman um 4,5% á ársvarða á 4. ársfj. 2001. Samdrátturinn milli ársfjórðunga var hinn þriðji í röð. Iðnaðarframleiðslan dróst saman um 1% í janúar og var þá 11% minni en fyrir ári. Atvinnuleysi minnkaði í 5,3% í janúar, þrátt fyrir fækkun starfa.



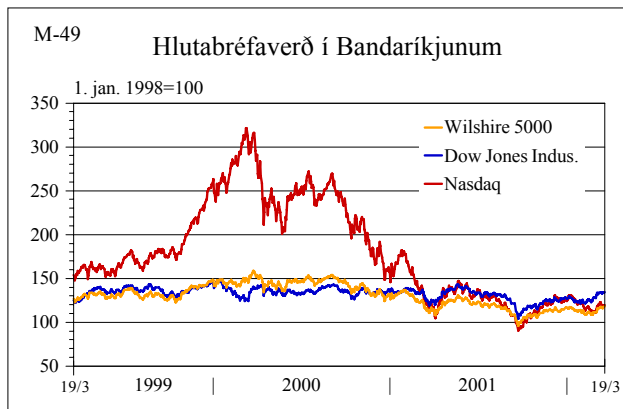
Verðbólga mældist 1% í febrúar. Án vaxta mældist verðbólgan 2,2%. Skráð atvinnuleysi lækkaði í 3,1% í febrúar, en mældist 5,2% í atvinnukönnun síðustu 3 mánuði ársins. Iðnaðarframleiðslan dróst saman um 0,5% í janúar og 5,2% á 12 mánuðum. Landsframleiðsla stóð í stað á 4. ársfj. 2001.



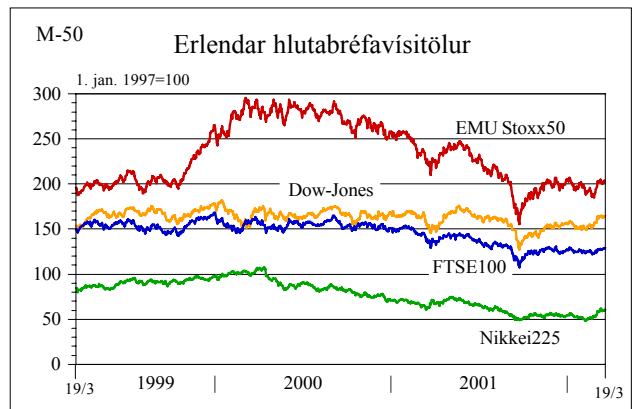
Ársvöxtur M3 minnkaði lítillega í janúar, í 7,9%. Vöxtur þriggja mánaða meðaltals, sem ECB miðar formlega við, jókst úr 7,8% í 8%. Í Bandaríkjunum var vöxtur M3 yfir 12 mán. til febrúarloka 10,9%, heldur hægari vöxtur en mánuðina á undan.



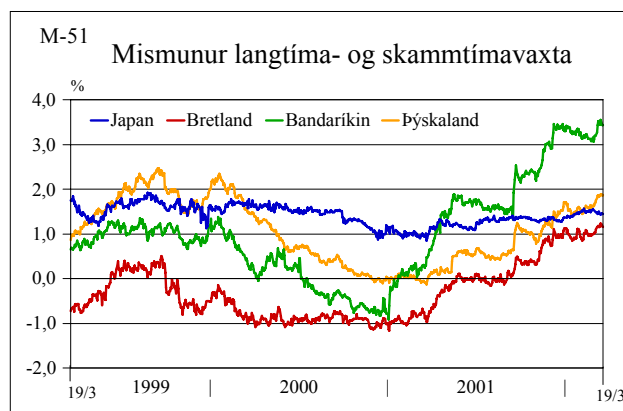
Tólf mánaða vöxtur útlána á evrusvæðinu til aðila innan svæðisins var 5,3% í janúar, óbreyttur frá fyrri mánuði. Tólf mánaða vöxtur útlána í Bandaríkjunum til innlendra aðila annarra en fjármálastofnana nam 6% í janúarlok.



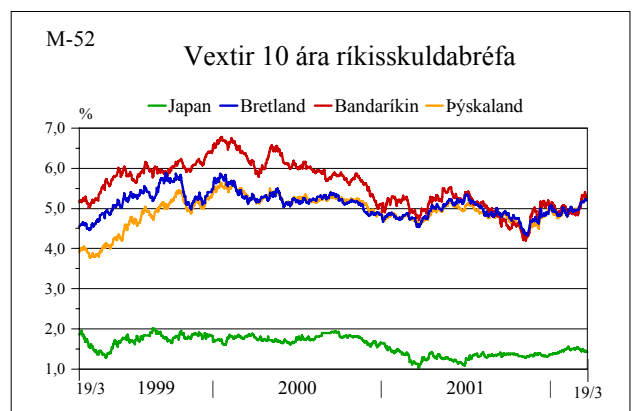
Aukinnar bjartsýni um efnahagsbata hefur gætt í verði hlutabréfa, bæði í Bandaríkjunum...



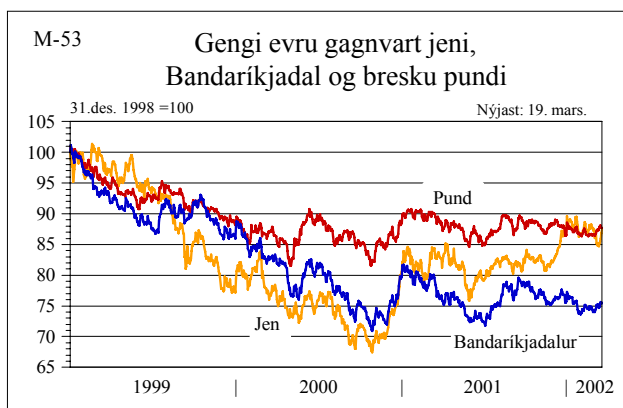
...og Evrópu.



Helstu seðlabankar heims hafa haldið að sér höndum á árinu, eftir nokkrar lækkanir fyrri hluta desember 2001.



Ávöxtun 10 ára ríkisskuldabréfa í Bandaríkjunum og á evrusvæðinu hefur hækkað nokkuð sl. 4 vikur, einkum í Bandaríkjunum.



Gengi evrunnar hefur styrkst nokkuð gagnvart Bandaríkjadal að undanfögnu, en lækkað gagnvart japönsku jeni.

Skýringar við myndir í Hagvísum Seðlabanka Íslands

Mynd 1. Verðbólga

Heimild: Hagstofa Íslands og Eurostat. 12 mánaða %-breyting neysluverðsvisitölu Hagstofunnar og samræmdrar neysluverðsvisitölu EES (Harmonised Index of Consumer Prices, HICP). Einnig er sýnt verðbólguþátt Seðlabanka Íslands sem tekið var upp í mars 2001.

Mynd 2. Neysluverðsvisitatala eftir eðli og uppruna

Heimild: Hagstofa Íslands. Sýndar eru 12 mánaða %-breytingar fjögurra undirliða neysluverðsvisitölnnar: vísitölu húsnæðis, innfluttra vara án áfengis og tóbaks, innlendra vara án búvöru og grænmetis og annarrar þjónustu. Til og með febrúar 1997 er grænmeti innifalið í liðnum innlendar vörur án búvöru og grænmetis. Frá og með mars 1997 breyttist sundurliðun Hagstofu og grænmeti var einnig undanskilið.

Mynd 3. Verð innfluttrar vöru í vísitölu neysluverðs og vöruskiptavegin innflutningsgengisvísitala

Heimild: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands. Verð á innfluttum vörum án áfengis og tóbaksverðs í vísitölu neysluverðs. Meðaltal mars 1997-febrúar 2002 = 100. Vöruskiptavegin innflutningsgengisvísitala, meðaltal mánaðar. Mars 1997 = 100.

Mynd 4. Verðbólguvæntingar

Heimild: Seðlabanki Íslands. Mælikvarðar á verðbólguvæntingar eru annars vegar verðbólguvæntingar almennings og hins vegar verðbólguálag ríkisskuldabréfa. Væntingar almennings eru skv. könnun sem PriceWaterHouseCoopers gerir fyrir Seðlabankann þrisvar sinnum á ári, þar sem spurt er hver verðbólgan muni verða næstu 12 mánuði. Verðbólguálag ríkisskuldabréfa er mismunur ávöxtunar ríkisbréfa og spariskírteina svipaðrar tímallengdar. Annars vegar er reiknaður mismunur á bréfum til u.þ.b. 2 ára (RIKB 03 1010 og RIKS 03 0210) og hins vegar munur ríkisbréfa til um 5½ árs og spariskírteina til 3½ árs (RIKB 07 0209 og RIKS 05 0410.) Tölur eru í mánaðarlok tímabilið janúar 1999-september 2001 og daglegar frá október 2001.

Mynd 5. Ársfjórðungslegar þjóðhagsstærðir

Heimild: Þjóðhagsstofnun. Magnbreyting einkaneyslu, þjóðarútgjalda og vergrar landsframleiðslu frá sama fjórðungi á fyrra ári.

Mynd 6. Velta samkvæmt virðisaukaskattskýrslum

Heimild: Þjóðhagsstofnun. Veltubreyting á milli ára sl. tvö ár. Sýndar eru tölur um heildarveltu og fimm undirliði. Tölur eru uppsafnaðar frá ársbyrjun og staðvartar með vísitölu neysluverðs eða viðeigandi undirvísitölu hennar.

Mynd 7. Greiðslukortavelta

Heimild: Seðlabanki Íslands. Velta greiðslukorta (samanlögð velta debetkorta og kreditkorta) innanlands og erlendis. Staðvirt er með vísitölu neysluverðs (velta innanlands) og meðalgengisvísitölu (velta erlendis). Sýnd er breyting veltu frá fyrra ári í %, annars vegar í einum mánuði og hins vegar á tímabilinu frá ársbyrjun til loka hvers mánaðar.

Mynd 8. Velta og afkoma skráðra atvinnufyrirtækja

Heimild: Seðlabanki Íslands. Sýnd er raunveltuaukning og eftirfarandi hlutföll af veltu: hagnaður fyrir afskriftir og fjármagnsliði, hagnaður eftir skatta og fjármagnsliði. Úrtak er parað við fyrra ár og notaðar fyririrleggjandi upplýsingar hverju sinni.

Mynd 9. Sementssala og nýskráningar bifreiða

Heimildir: Sementsverksmiðjan hf., Aalborg Portland Ísland hf. og Bílgreinasambandið. Sementssala tveggja aðila, Sementsverksmiðjunnar hf. og Portland Cement. Hinn síðarnefndi hóf sölu sements hér á landi á árinu 2000. Bæði nýjar og notaðar nýskráðar bifreiðir, allir flokkar (fólks-, hópferða-, vöru- og sendibifreiðir).

Mynd 10. Hlutfall samningsverðs af kostnaðaráætlun í útboðum Framkvæmdasýslu ríkisins

Heimild: Framkvæmdasýsla ríkisins. Sýnt er hreyfanlegt meðaltal (óvegið) tíu samninga.

Mynd 11. Vöruskiptajöfnuður sem hlutfall af vöruútflutningi

Heimild: Hagstofa Íslands. Hreyfanlegt 12 mánaða hlutfall.

Mynd 12. Vöruinnflutningur og vöruútflutningur

Heimild: Hagstofa Íslands. Innflutningur eða útflutningur síðustu 12 mánaða sem hlutfall af 12 mánuðum þar á undan.

Mynd 13. Árstíðaleiðréttur vöruinnflutningur á föstu verði

Heimild: Hagstofa Íslands. Hreyfanlegt 3 mánaða meðaltal vöruinnflutnings er árstíðaleiðrétt. Sett á fast verð og gengi með vísitölu erlends verðlags og meðalgengisvísitölu m.v. innflutning. Vísitala erlends verðlags er fengin með því að vega saman með gengisvögginni vísitölur verðlags í helstu viðskiptalöndum.

Mynd 14. Utanríkisviðskipti

Heimild: Þjóðhagsstofnun. Verð og magnþróun á innflutningi og útflutningi. Almennur innflutningur jafngildir heildarvöruinnflutningi að frátöldum skipum flugvélum og ýmsum vörum (afgangslíður). Almennur útflutningur jafngildir heildarvöruútflutningi að frádregnum skipum, flugvélum og ýmsum vörum (afgangslíður).

Mynd 15. Afli og útflutningsverðmæti sjávarafurða

Heimild: Hagstofan. Afli íslenskra skipa á heimamiðum og fjarmiðum. Sýnt er aflamagn eftir helstu flokkum, uppsafnað frá ársbyrjun til loka næstliðins mánaðar. Verðmæti útfluttra sjávarafurða eru f.o.b.-tölur á nafnvirði, frá áramótum, en ná oftast mánuði styttra fram en aflamagnið.

Mynd 16. Verð á sjávarafurðum og áli

Heimild: Þjóðhagsstofnun og London Metal Exchange (LME). Verð sjávarafurða mælt í íslenskum krónum kemur frá Þjóðhagsstofnun. Það er umreiknað yfir í erlendan gjaldmiðil með því að deila með útflutnings-vöruskiptavog. Verð áls frá LME. Sýnd eru mánaðarleg meðaltöl og auk þess nýjasta álverð. Ekki er árstíðaleiðrétt.

Mynd 17. Olíu- og bensínverð

Heimild: Bloomberg. Hráolía, bensín og IPE, framvirkt verð. Sýnd eru mánaðarleg meðaltöl, seinustu dagverð og framvirkt verð næstu tveggja ársfjórðunga.

Mynd 18. Hrávöruverð á heimsmarkaði

Heimild: Thomson Financial/IMF. Mánaðarlegar tölur. Hrávöruverð án eldsneytis, verð á grunnmálmum og verðlag matvæla.

Mynd 19. Atvinnuleysi

Heimild: Vinnuálastofnun, Seðlabanki Íslands. Mánaðarlegar tölur. Skráð atvinnuleysi sem hlutfall af mannafla, mælt og árstíðaleiðrétt. Skráð atvinnuleysi er meðalfjöldi einstaklinga sem skráðir eru á atvinnumiðlunum á öllu landinu, sem hlutfall af áætluðum mannafla á vinnumarkaði í hverjum mánuði.

Mynd 20. Launavísitala og kaupmáttur launa

Heimild: Hagstofa Íslands. 12 mánaða breyting launavísitölnnar, tímabil miðast við útreikningstíma. Kaupmáttur sem launavísitala staðvirt með vísitölu neysluverðs.

Mynd 21. Laun á almennum markaði, opinberum starfsmönnum og launaskrið

Heimild: Hagstofa Íslands. Ársfjórðungslegar tölur, breyting frá sama ársfjórðungi árið áður. Laun á almennum markaði og laun hjá opinberum starfsmönnum og bankamönnum eru undirliðir launavísitölnnar. Launaskrið er hækkun launa á almennum markaði samkvæmt launavísitölu umfram mat hagfræðisviðs á hækkun vegna kjarasamninga. Miðað er við útreikningstíma vísitölnnar.

Mynd 22. Atvinnuleysi og fjöldi starfa

Heimild: Hagstofa Íslands og Þjóðhagsstofnun (ÞHS). Hagstofan kannar í apríl og nóvember stöðuna á vinnumarkaði. Hringt er í slembiúrtak úr þjóðskrá og athugað hverjir eru í vinnu og hverjir ekki. Miðað er við skilgreiningar ILO (Alþjóðavinnuálastofnunarinnar). ÞHS athugar í janúar, apríl og september á hverju ári eftirspurnarhlið vinnu- markaðarins. Gerð er athugun hjá atvinnurekendum um hvort þeir vilji bæta við sig starfsfólki og þá hversu mörgum.

Mynd 23. Atvinnuleysi og störf í boði

Heimild: Vinnuálastofnun. 3ja mánaða hreyfanleg meðaltöl. Heildarfjöldi útgefna atvinnuleyfa. Framboð á lausum störfum hjá vinnumiðlunum í lok hvers mánaðar.

Mynd 24. Tekjuafgangur og hrein lánsfjárbörf ríkissjóð

Heimild: Ríkisbókhald, Seðlabanki Íslands. Tekjuafgangur frá ársbyrjun til loka hvers mánaðar, sýndur sem hlutfall af tekjum. Lánsfjárbörf frá ársbyrjun sem hlutfall af tekjum. Lánsfjárbörf er halli ríkissjóðs að viðbættum löngum og stuttum útlánnum umfram innheimtar afborganir og eignasölu. Jákvæð lánsfjárbörf merkir halla og neikvæð lánsfjárbörf merkir lánsfjárafgang.

Mynd 25. Ríkistekjur og gjöld

Heimild: Ríkisbókhald, Seðlabanki Íslands. Sýnd er hlutfallsleg breyting tekna og gjalda ríkissjóðs á milli ára, miðað við uppsafnaðar tölur frá ársbyrjun til loka hvers mánaðar. Óreglulegum liðum er sleppt til að gera tölur samanburðarhæfar milli ára.

Mynd 26. Þróun skatttekna

Heimild: Ríkisbókhald, Seðlabanki Íslands. 12 mánaða raunbreyting milli 4ra mánaða hlaupandi meðaltala. Þrír flokkar skatttekna; staðgreiðsla og tryggingagjald, virðisaukaskattur og gjöld tengd innflutningi og áfengi.

Mynd 27. Velta og verðþróun á hlutabréfamarkaði

Heimild: Verðbréfaþing Íslands. Sýnd er mánaðarleg velta á þingi og utan þings og dagleg gildi úrvalsvísitölu og þingvísitölu aðallista. Nýjasta veltutalan er velta yfirstandandi mánaðar fram að útgáfu Hagvísu.

Mynd 28. Fasteignaverð: íbúðaverð á höfuðborgarsvæði

Heimild: Fasteignamat ríkisins og Hagstofa Íslands. Núvirt fermetraverð í fjölbýli og sérþýli á höfuðborgarsvæðinu. Sýnd er vísitala raunverðs og 12 mánaða breyting nafnverðs. Mánaðargildin eru hreyfanleg þriggja mánaða meðaltöl. Nýjustu tölur eru bráðabirgðatölur.

Mynd 29. Raunverð atvinnuhúsnæðis á höfuðborgarsvæði

Heimildir: Fasteignamat ríkisins, Seðlabanki Íslands. Ársfjórðungstölur. Vegið meðaltal iðnaðar, verslunar og skrifstofuhúsnæðis, 1995=100. Sýnt er bæði einfalt meðaltal samninga og vegið eftir stærð húsnæðis.

Mynd 30. Íbúðalánasjóður: Afgreidd húsbréf og afgreiddar umsóknir vegna nýbygginga og endurbóta

Heimild: Íbúðalánasjóður og Fasteignamat ríkisins. 3ja mánaða hreyfanleg meðaltöl. Tölur Íbúðalánasjóðs um afgreidd húsbréf á nafnverði og markaðsvirði í hverjum mánuði eru staðvirtar með vísitölu fermetraverðs íbúðarhúsnæðis á höfuðborgarsvæðinu. Fjöldi afgreiddra húsbréfalána til nýbygginga einstaklinga og byggingaraðila og til endurbóta.

Mynd 31. Verð veiðiheimilda

Heimild: LÍÚ og Kvótaþing. Sýnt er meðalverð hvers mánaðar á aflahlutdeild (varanlegur kvóti) og aflamarki (leigukvóti eða skammtímakvóti) í þorski.

Mynd 32. Ársfjórðungslegt raungengi

Heimild: Seðlabanki Íslands. Ársfjórðungslegar tölur. Raungengi miðað við hlutfallslegt neysluverð annars vegar og hlutfallsleg laun hins vegar.

Mynd 33. Gengisþróun krónunnar

Heimild: Seðlabanki Íslands. Raungengi, mánaðarlegar tölur miðað við hlutfallslegt neysluverð. Vísitala innflutnings og útflutnings miðað við viðskiptavog (vöru og þjónustu). Mánaðarleg meðaltöl. Nýjasta gildi gengisvísitalna er meðaltal þeirra daga sem liðnir eru í mánuðinum fram að útgáfu Hagvísu.

Mynd 34. Útlánaaukning lánakerfisins

Heimild: Seðlabanki Íslands. Breyting frá sama ársfjórðungi síðasta árs.

Mynd 35. M3 og útlán innlánsstofnana

Heimild: Seðlabanki Íslands. 12 mánaða %-breytingar á mánaðarlokatölum. Breyting útlána er með FBA hf. frá og með mars 1999 og með Kaupþingi banka hf. frá janúar 2002. Útlánaþróun er einnig sýnd leiðrétt fyrir áætluðum verðlags- og gengisbreytingum verðtryggðra og gengistryggðra liða.

Mynd 36. Raungildi M3 og útlána innlánsstofnana

Heimild: Seðlabanki Íslands. Staða í lok hvers mánaðar er færð til fasts verðs með neysluverðsvísitölu. M3 er árstíðaleiðrétt. Í mars 1998 bætast útlán FBA hf. við vísitölu útlána og Kaupþing banki hf. í janúar 2002. Janúar 1999=100.

Mynd 37. Grunnfé og endurhverf viðskipti við Seðlabankann

Heimild: Seðlabanki Íslands. Grunnfé Seðlabankans og staða endurhverfra viðskipta lánastofnana við Seðlabankann. Sýnd er 12 mánaða breyting 3 mánaða meðaltala.

Mynd 38. Stýrivextir Seðlabanka Íslands og vextir á peningamarkaði

Heimild: Seðlabanki Íslands. Daglegar tölur um ávöxtun í endurhverfum verðbréfasamningum Seðlabankans við lánastofnanir og ávöxtun á peningamarkaði á skuldbindingum til 1 dags og 3 mánaða.

Mynd 39. Skammtíma-vextir og vaxtamunur við útlönd

Heimild: Seðlabanki Íslands. Munur 3 mánaða ríkisvixlavaxta á Íslandi og í viðskiptalöndunum. Skammtíma-uravextir reiknaðir sem vextir í endurhverfum verðbréfa kaupum Seðlabankans leiðréttir fyrir verðbólguálagi ríkisskuldabréfa. Vikulegar tölur.

Mynd 40. Ávöxtunarkrafa óverðtryggðra ríkisbréfa

Heimild: Seðlabanki Íslands. Ávöxtun miðað við hagstæðasta kaupþilboð í ríkisbréf til u.þ.b. 2 og 5 ára (RIKB 03 1010 og RIKB 07 0209).

Mynd 41. Tímaróf óverðtryggðra vaxta

Heimild: Seðlabanki Íslands. Myndin vinstra megin sýnir REIBOR-vexti á lánum til mislangs tíma. Myndin hægra megin sýnir vexti í kaupþilboðum á ríkisvixlum og -bréfum. Ríkisvixlarnir fyrir 26. feb. 2001 eru RIKV-01-0418, RIKV-01-0516 og RIKV-01-0717. Fyrir hina dagana er notast við RIKV-02-0405, RIKV-02-0605 og RIKV-02-0806. Ríkisbréfin eru RIKV-03-1010 og RIKV-07-0209.

Mynd 42. Ávöxtunarkrafa verðtryggðra langtímaskuldabréfa

Heimild: Seðlabanki Íslands. Ávöxtun miðað við hagstæðasta kaupþilboð viðskiptavaka í 10 ára og 15 ára spariskírteini og húsbréf í lok síðasta viðskiptadags mánaðar. Sýndir eru flokkarnir RS10 0115, RS15 1001 og IBH22 1215.

Mynd 43. Bandaríkin: árstíðarleiðrétt atvinnuleysi og iðnaðarframleiðsla og verðbólga

Heimildir: Thomson Financial, EcoWin. Mánaðarlegar tölur. Árstíðaleiðrétt atvinnuleysi, árstíðaleiðrétt iðnaðarframleiðsla og neyslaverð.

Mynd 44. Evrusvæðið: árstíðarleiðrétt atvinnuleysi og iðnaðarframleiðsla og verðbólga

Heimildir: Thomson Financial, EcoWin. Mánaðarlegar tölur. Árstíðaleiðrétt atvinnuleysi, árstíðaleiðrétt iðnaðarframleiðsla og neyslaverð.

Mynd 45. Japan: árstíðarleiðrétt atvinnuleysi og iðnaðarframleiðsla og verðbólga

Heimildir: Thomson Financial, EcoWin. Mánaðarlegar tölur. Árstíðaleiðrétt atvinnuleysi, árstíðaleiðrétt iðnaðarframleiðsla og neyslaverð.

Mynd 46. Bretland: árstíðarleiðrétt atvinnuleysi og iðnaðarframleiðsla og verðbólga

Heimildir: Thomson Financial, EcoWin. Mánaðarlegar tölur. Árstíðaleiðrétt atvinnuleysi, árstíðaleiðrétt iðnaðarframleiðsla og neyslaverð.

Mynd 47. Vöxtur breiðs peningamagns erlendis

Heimild: EcoWin. Mánaðarlegar tölur. Peningamagn skilgreint sem M3 eða því sem næst.

Mynd 48. Útlánavöxtur innlánsstofnana erlendis

Heimild: EcoWin. Mánaðarlegar tölur. Útlán án markaðsverðbréfa. Tölur fyrir Bretland eru aðeins útlán til einkageira. Tölur um evrusvæðið hefjast í september 1998.

Mynd 49. Hlutabréfaverð í Bandaríkjunum

Heimild: EcoWin. Daglegar tölur. Sýndar eru Nasdaq Composite vísitalan, Dow Jones Industrial Average (einnig sýnd í mynd 8) og Wilshire 5000 vísitalan. Vísitölurnar eru allar settar á 100 í ársbyrjun 1998.

Mynd 50. Erlendar hlutabréfavísitölur

Heimild: EcoWin. Daglegar tölur. Hlutabréfavísitölur á evrusvæðinu (EMU Stoxx 50), í Bretlandi (FTSE100), Japan (Nikkei 225) og Bandaríkjunum (Dow-Jones Industrial). Vísitölurnar eru allar settar á 100 í ársbyrjun 1997.

Mynd 51. Mismunur langtíma- og skammtíma-vaxta

Heimild: EcoWin. Daglegar tölur. Mismunur á vöxtum 10 ára ríkisskuldabréfa og skammtíma-vöxtum, í Japan, Bretlandi, Bandaríkjunum og Þýskalandi. Skammtíma-vextir í Bretlandi og Þýskalandi eru 3 mánaða millibankavextir en í Japan og Bandaríkjunum 3 mánaða ríkisvixlavextir.

Mynd 52. Vextir 10 ára ríkisskuldabréfa

Heimildir: EcoWin. Daglegar tölur. Vextir 10 ára ríkisskuldabréfa í Japan, Bretlandi, Bandaríkjunum og Þýskalandi.

Mynd 53. Gengi evru gagnvart jeni, Bandaríkjadal og bresku pundi

Heimild: Seðlabanki Íslands. Daglegar vísitölur. Krossgengi m.v. íslenska krónu. Vísitölurnar eru settar á 100 31. desember 1998.