



*Peningastefnunefnd Seðlabanka Íslands*

## Fundargerð peningastefnunefndar Seðlabanka Íslands

Fundur 17.-18. maí 2021 (102. fundur)

Birt: 2. júní 2021

Lög um Seðlabanka Íslands kveða svo á að það sé hlutverk peningastefnunefndar að ákvarða vexti og önnur stýritæki peningastefnunnar og að „[opinberlega skuli] birta fundargerðir peningastefnunefndar og gera grein fyrir ákvörðunum nefndarinnar og forsendum þeirra“. Í samræmi við lögin hefur peningastefnunefndin ákveðið að birta fundargerðir af fundum sínum tveimur vikum eftir hverja ákvörðun. Þar koma einnig fram upplýsingar um atkvæði einstakra nefndarmanna.

Hér birtist fundargerð fundar peningastefnunefndarinnar 17. og 18. maí 2021, en á honum ræddi nefndin efnahagsþróunina, þróun á fjármálamörkuðum, ákvarðanir um beitingu stjórnþækja bankans í peningamálum og kynningu þeirra ákvarðana 19. 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 24. mars 2021 eins og þær birtust í nýrri spá og óvissumati í *Peningamálum 2021/2* hinn 19. maí.

### Fjármálamarkaðir

Frá fundi peningastefnunefndar í mars hafði gengi krónunnar lækkað um 1% gagnvart viðskiptaveginni gengisvísitölu. Á milli funda nam hrein gjaldeyrissala Seðlabankans 53 m. evra (8 ma.kr.). Þar af námu gjaldeyriskaup í inngripum 12 m. evra (um 1,8 ma.kr.), gjaldeyrissala í inngripum 14 m. evra (um 2,1 ma.kr.) og reglubundin gjaldeyrissala 51 m. evra (7,7 ma.kr.). Hlutur Seðlabankans var tæplega 19% af heildarveltu á gjaldeyrismarkaði.

Taumhald peningastefnunnar miðað við raunvexti Seðlabankans hafði slaknað lítillega frá fundi nefndarinnar í mars. Raunvextir bankans voru -2,8% miðað við meðaltal mismunandi mælikvarða á verðbólgu og verðbólguvæntingar til eins árs eða 0,4 prósentum lægri en rétt eftir birtingu vaxtaákvörðunar nefndarinnar í mars. Miðað við ársverðbólgu voru þeir -3,7% og höfðu lækkað um 0,5 prósentur milli funda.

Vextir á millibankamarkaði með krónur stóðu nokkurn veginn í stað milli funda en engin velta var á markaðnum á tímabilinu. Ávöxtunarkrafa lengri óverðtryggðra ríkisbréfa hafði hækkað um 0,5 prósentur frá fundinum í mars en krafa lengri verðtryggðra ríkisbréfa var nokkurn veginn óbreytt. Meðalvextir húsnæðislána höfðu lítið breyst á milli funda.

Skammtíma vaxtamunur miðað við þriggja mánaða millibankavexti stóð í stað milli funda og var 1,9 prósentur gagnvart evrusvæðinu en 1,2 prósentur gagnvart Bandaríkjunum. Mismunur langtíma vaxta gagnvart Þýskalandi jókst um 0,2 prósentur milli funda og var 4,1 prósentur en gagnvart Bandaríkjunum jókst mismunurinn um 0,5 prósentur og var 2,4 prósentur. Mælikvarðar á áhættuálag erlendra skuldbindinga ríkissjóðs lækkuðu lítillega milli funda nefndarinnar. Skuldatryggingarálag á fimm ára skuldbindingar ríkissjóðs í Bandaríkjadöllum var 0,5% og vaxtamunur á evruútgáfu ríkissjóðs gagnvart þýskum ríkisskuldaþréfum var 0,5-0,6 prósentur.

Greiningardeildir fjármálafyrirtækja væntu þess ýmist að peningastefnunefnd myndi hækka vexti bankans um 0,25 prósentur eða halda þeim óbreyttum. Vísuðu þær til þess að verðbólga hefði reynst meiri og þrálátari á síðustu misserum en væntingar hefðu verið um og að raunvextir bankans hefðu fyrir vikið lækkað frá því að áhrif faraldursins voru sem mest. Bent var á að jafnframt þyrfti að gæta þess að tefja ekki fyrir frekari bata í þjóðarbúskapnum í ljósi mikillar óvissu þrátt fyrir að efnahagshorfur færu nú batnandi.

Samkvæmt ársfjórðungslegri könnun Seðlabankans á væntingum markaðsaðila sem var framkvæmd í maí sl. bjuggust þeir við því að meginvextir Seðlabankans yrðu áfram 0,75% á öðrum fjórðungi þessa árs en að þeir yrðu hækkaðir á þriðja fjórðungi í 1%, miðað við miðgildi svara. Þá væntu þeir þess að vextir yrðu 1,25% fyrir lok ársins. Þetta eru hærri vextir en þeir gerðu ráð fyrir í könnun bankans í janúar en þá væntu þeir þess að vextir yrðu 0,75% við lok árs. Í könnuninni töldu flestir eða um 56% svarenda taumhald peningastefnunnar vera hæfilegt um þessar mundir en 46% svarenda töldu það hæfilegt í síðustu könnun. Hlutfall þeirra sem töldu taumhaldið of laust hækkaði aftur á móti og var nú 44% samanborið við 15% í janúarkönnuninni. Enginn svarenda taldi taumhaldið vera of þétt samanborið við 38% í síðustu könnun bankans.

Hægt hefur á vexti víðs peningamagns (M3) og áætla má að ársvöxturinn hafi numið tæplega 6,3% í mars. Á sama tíma má áætla að ársvöxtur útlána lánakerfisins til heimila hafi verið um 10% sem er svipaður vöxtur og hefur verið undanfarna mánuði. Hins vegar drógust útlán til fyrirtækja saman um tæplega 4%.

Úrvalsvísitala Kauphallarinnar, OMXI10, hækkaði um 7,3% milli funda nefndarinnar. Velta á aðalmarkaði nam 340 ma.kr. á fyrstu fjórum mánuðum ársins sem er 41% meiri velta miðað við árið á undan.

### **Alþjóðleg efnahagsmál og utanríkisviðskipti**

Samkvæmt spá Alþjóðagjaldeyrissjóðsins, sem birt var í apríl sl., er gert ráð fyrir að hagvöxtur í heiminum verði 6% í ár. Það er 0,5 prósentum meiri hagvöxtur en sjóðurinn spáði í janúar. Þá er spáð 4,4% hagvexti í heiminum á næsta ári sem er 0,2 prósentum meira en í síðustu spám sjóðsins. Einnig er spáð kröftugum bata í alþjóðaviðskiptum. Breytingin milli spáa endurspeglar auknar stuðningsaðgerðir stjórnvalda í nokkrum stórum löndum og væntingar um bóluefnadrifinn efnahagsbata á seinni helmingi þessa árs. Óvissa um framvinduna í heimsbúskapnum er hins vegar áfram mikil, ekki síst um þróun farsóttarinnar, framgöngu bólusetningar gegn henni og hvort bóluefni veiti fullnægjandi vörn gegn nýjum afbrigðum veirunnar. Hagvöxtur í heimsbúskapnum gæti því orðið 1-1½ prósentu minni í ár og á næsta ári

að mati Alþjóðagjaldeyrissjóðsins ef baráttan við farsóttina í lengist umfram það sem gert er ráð fyrir í grunnspánni. Á móti gæti hagvöxtur orðið ½-1 prósentu meiri ef betur tekst til við að halda farsóttinni í skefjum.

Halli á vöruskiptajöfnuði nam liðlega 23 ma.kr. á fyrstu þremur mánuðum ársins en á sama tíma í fyrra nam hallinn 26 ma.kr. (á föstu gengi). Verðmæti útfluttra vara án skipa og flugvéla jókst um ríflega 1% milli ára. Skýrist aukningin einkum af útflutningi landbúnaðarafurða, einna helst eldisfiski, en verðmæti þeirra jókst um nærri þriðjung miðað við sama tíma í fyrra. Á móti vó um 3% minna verðmæti útfluttra sjávarafurða sökum verðlækkunar. Á fyrsta ársfjórðungi jókst innflutningsverðmæti vöru án skipa og flugvéla milli ára í fyrsta skipti síðan í lok árs 2018. Jókst það um 2,5% á föstu gengi, mest vegna 22% aukningar fjárfestingarvara en verðmæti neysluvara, einna helst varanlegra neysluvara, hækkaði um liðlega 12%. Á móti vó liðlega þriðjungi minna verðmæti innfluttra flutningatækja, einkum vegna grunnáhrifa frá árinu áður, ásamt því að enn mælist umtalsverður samdráttur í verðmæti eldsneytis.

Heimsmarkaðsverð á áli hækkaði um 12% frá fundi peningastefnunefndar í mars og var fjórðungi hærra en í upphafi þessa árs og ríflega þriðjungi hærra en það var áður en farsóttin skall á. Bráðabirgðatölur Hagstofu Íslands benda til þess að verð sjávarafurða í erlendum gjaldmiðli hafi lækkað áfram milli ára í mars eða um 9%. Heimsmarkaðsverð á Brent-hráolíu hækkaði um 13% milli funda peningastefnunefndar og var um 69 Bandaríkjadalir á tunnu um miðjan maí. Olíuverð hefur hátt í tvöfaldast síðan í byrjun nóvember eftir að jákvæðar fréttir bárust um þróun bóluefna og er verðið nú svipað og það var fyrir farsóttina. Verð á annarri hrávöru hefur einnig hækkað hratt frá fyrra vori og hefur ekki mælst hærra í átta ár. Skýrist það bæði af mikilli aukningu í eftirspurn, einkum frá Kína, og framboðshnökrum sem halda aftur af framleiðslu margra hrávara.

Raugengi miðað við hlutfallslegt verðlag hækkaði um 1,2% milli mánaða í apríl og var þá 4,2% yfir meðaltali síðasta aldarfjórðungs en 5,4% lægra en í byrjun árs 2020. Raugengi á þennan mælikvarða lækkaði um 1,6% á fyrstu fjórum mánuðum ársins frá sama tíma í fyrra og má rekja lækkunina til 4% lækkunar nafngengis krónu en verðbólga hér á landi var 2,7 prósentum meiri en að meðaltali í viðskiptalöndum Íslands.

### **Innlendur þjóðarbúskapur og verðbólga**

Samkvæmt Vinnumarkaðskönnun Hagstofu Íslands fækkaði heildarvinnustundum um 3,5% milli ára á fyrsta fjórðungi ársins. Fækkun heildarvinnustunda stafaði af 2,4% fækkun starfandi fólks og um 1,1% styttri meðalvinnuviku. Ef leiðrétt er fyrir árstíð fjölgaði heildarvinnustundum og störfum hins vegar frá fyrri fjórðungi eftir að hafa fækkað nokkuð á síðasta ársfjórðungi í fyrra. Tölur úr staðgreiðsluskrá benda þó til þess að launafólki hafi fækkað milli fjórðunga. Atvinnuþátttaka á fjórðungnum var orðin áþekkt og á sama tíma fyrir ári en hlutfall starfandi var enn um 2,5 prósentum lægra en þá.

Árstíðarleiðrétt atvinnuleysi mældist 7,6% á fyrsta fjórðungi ársins og minnkaði um tæplega 1 prósentu milli fjórðunga en var enn 3,2 prósentum meira en á sama tíma fyrir ári. Skráð almennt atvinnuleysi Vinnuálastofnunar mælist nokkru meira en það náði hámarki í janúar í ár þegar það mældist 11,6% af vinnuaflinu. Síðan þá hefur það minnkað og var orðið 10,4% í apríl.

Verulega hefur dregið úr fjölgun landsmanna frá því að heimsfaraldurinn skall á. Íbúum landsins fjölgaði um 1% milli ára á fyrsta fjórðungi ársins sem er einungis 0,4 prósentum meira en ef engir búferlaflutningar hefðu verið til og frá landinu á tímabilinu.

Á fyrsta fjórðungi ársins hækkaði launavísitalan um 4,3% milli fjórðunga og um 10,5% milli ára. Kaupmáttur launa miðað við vísitöluna var 6% meiri á fjórðungnum en á sama tíma árið 2020.

Svo virðist sem einkaneysla hafi aukist á ný á milli fjórðunga á fyrsta fjórðungi ársins eftir samdrátt á fjórða ársfjórðungi í fyrra og vísbendingar eru um áframhaldandi kröftugan vöxt. Í upphafi árs var umferð orðin svipuð og fyrir faraldurinn, ágætur vöxtur var í veltu greiðslukorta innanlands og útgjöld heimila til flokka sem krefjast nálægðar við fólk tóku við sér. Þrátt fyrir harðari sóttvarnaraðgerðir í mars hélt kortavelta áfram að aukast og nýskráningar bifreiða (án bílaleigna) benda einnig til kröftugs bata einkaneyslu það sem af er ári.

Heimilin hafa orðið æ bjartsýnni um horfur í efnahags- og atvinnumálum eftir því sem bólusetningu landsmanna vindur fram og náði Væntingavísitala Gallup sínu hæsta stigi í fjögur ár í maí þegar hún mældist 134 stig. Allar undirvísitölur hækkuðu milli mánaða og hafa væntingar til ástandsins eftir sex mánuði aldrei mælst hærrí.

Húsnæðisverðsvísitala Hagstofunnar fyrir allt landið, sem birt var í lok apríl, hækkaði um 2,5% milli mánaða sé litið framhjá árstíðarsveiflu en um 10,6% milli ára. Vísitala íbúðaverðs á höfuðborgarsvæðinu, sem Þjóðskrá Íslands reiknar út, hækkaði um 3,3% milli mánaða í mars að teknu tilliti til árstíðar en um 10,7% milli ára. Verð sérbylis hækkaði þ.a. um 13,6% en fjölbýlis um 9,5%. Þinglýstum kaupsamningum á landinu öllu fjölgaði um tæp 47% á fyrstu þremur mánuðum ársins frá sama tíma í fyrra en kaupsamningum um nýbyggingar um 73% á sama tímabili.

Vísitala neysliverðs hækkaði um 0,71% milli mánaða í apríl og jókst ársverðbólga í 4,6%. Var þetta annan mánuðinn í röð sem verðbólga jókst og hefur hún ekki verið meiri síðan í febrúar 2013. Verðbólga án húsnæðis hjaðnaði hins vegar milli mánaða en mældist einnig 4,6%. Undirliggjandi verðbólga minnkaði líka frá því í mars og var 4,3% samkvæmt meðaltali ólíkra mælikvarða.

Rekja má hækkun vísitölu neysliverðs í apríl að mestu til töluverðrar hækkunar húsnæðisverðs. Hækkun matvöruverðs, einkum mjólkurafurða, hafði einnig nokkur áhrif. Framlag húsnæðis til verðbólgu hefur aukist undanfarna mánuði og skýrir húsnæðisliðurinn um fimmtung af ársverðbólgu. Aftur á móti hefur framlag innfluttrar vöru (án eldsneytis) minnkað á sama tíma.

Samkvæmt könnun markaðsaðila í maí vænta þeir að verðbólga verði 3% að ári liðnu en í síðustu könnun sem framkvæmd var í janúar þjuggust þeir við að hún yrði í 2,5% markmiði bankans. Langtímaverðbólguvæntingar þeirra eru hins vegar áfram í markmiði. Verðbólguálag á skuldabréfamarkaði til fimm og tíu ára hefur hækkað um að meðaltali 0,4 prósentur frá marsfundi nefndarinnar og var álagið til fimm ára um 3,5% og álagið til tíu ára rúmlega 3% rétt fyrir maífundinn.

Samkvæmt spánni sem birtist í *Peningamálum* 19. maí 2021 eru horfur á að verðbólga hjaðni hægar en áður var gert ráð fyrir. Spáð er að hún mælist 4,4% á öðrum fjórðungi ársins og verði komin í 3,8% á þeim fjórða. Verðbólga verður því töluvert þrálátari en áður var spáð en í febrúar var búist við að hún yrði við markmið í lok árs en nú er áætlað að það gerist ekki fyrr en um mitt næsta ár. Þar vegur þyngst meiri innflutt verðbólga þótt nú sé gert ráð fyrir að gengi krónunnar verði herra en áður var spáð. Á seinni hluta spátímans eru jafnframt horfur á að verðbólga verði meiri en búist var við í febrúar enda útlit fyrir að framleiðsluspenna myndist fyrr í þjóðarbúinu en þá var spáð.

Gengisvísitala krónunnar var 200 stig á fyrsta fjórðungi ársins sem er um 1½% herra meðalgengi en gert var ráð fyrir í febrúarspá *Peningamála*. Gengisvísitalan hefur sveiflast á bilinu 193-198 stig frá því um miðjan mars. Samkvæmt grunnspánni helst hún svipuð út spátímann og er því

orðin hátt í 5% hærri á næsta ári en spáð var í febrúar. Raungengið hækkar því um liðlega 5% á spátímanum en er þó enn ríflega 12% lægra í lok spátímans en það var hæst árið 2017.

Landsframleiðsla helstu viðskiptalanda Íslands dróst saman um 5,2% á síðastliðnu ári. Þótt efnahagssumsvif hafi gefið eftir í flestum iðnríkjum á fjórða ársfjórðungi reyndust þau almennt þróttmeiri en gert hafði verið ráð fyrir í febrúarspá bankans. Áframhaldandi hröð útbreiðsla farsóttarinnar og harðar sóttvarnaraðgerðir á fyrstu mánuðum þessa árs hafa síðan haldið aftur af efnahagsbata í helstu iðnríkjum. Alþjóðlegar hagvaxtarhorfur hafa heilt yfir batnað fyrir árið í ár og útlit er fyrir að efnahagssumsvif taki hratt við sér í sumar þegar bólusetning er komin vel á veg og slakað verður á sóttvörnum á ný.

Samdráttur landsframleiðslu hér á landi í fyrra var minni en áætlað hafði verið eða 6,6% í stað 7,7% í febrúarspá bankans. Horfur fyrir þetta ár hafa jafnframt batnað lítillega og er gert ráð fyrir 3,1% hagvexti í ár og vega þar þyngst vísbendingar um kröftugri vöxt einkaneyslu. Á móti kemur að smitum fjölgar enn mikið víða um heim sem gerir það að verkum að nú er talið að ferðaþjónustan taki heldur hægar við sér en áður var spáð.

Horfur um atvinnuleysi hafa batnað en áfram er þó gert ráð fyrir hægri hjöðnun þess og að það haldist nokkuð yfir því sem það var áður en farsóttin barst til landsins. Spáð er að atvinnuleysi samkvæmt Vinnumarkaðskönnun Hagstofunnar verði tæplega 7% að meðaltali í ár og hjaðni í um 6% undir lok spátímans. Skráð almennt atvinnuleysi verður meira eða liðlega 9% í ár en hjaðnar hraðar á tímabilinu.

Farsóttin hefur valdið talsverðu umróti á framboðshlið þjóðarbúsins sem hefur leitt til þess að vöxtur framleiðslugetu er talinn hafa verið langt undir sögulegu meðaltali í fyrra og er gert ráð fyrir að svo verði einnig í ár. Slakinn sem myndaðist í þjóðarbúinu í kjölfar farsóttarinnar hverfur því hraðar en ella. Hann fer úr um 5% af framleiðslugetu í fyrra í um 2% í ár og snýst í lítils háttar spennu á seinni hluta næsta árs. Þetta er minni slaki en gert var ráð fyrir í febrúar og hann hverfur hraðar en þá var spáð sem endurspeglar bæði endurskoðun sögulegra talna og hagstæðari hagvaxtarhorfur.

Gangi spá bankans eftir nær landsframleiðslan ekki því stigi sem hún var á árið 2019 fyrr en á næsta ári og árið 2023 er hún enn um 3% undir því sem spáð var að hún yrði í síðustu spá bankans áður en farsóttin skall á þjóðarbúinu. Það er því ljóst að efnahagslegur skaði farsóttarinnar verður langvinnur en hann virðist þó ætla að verða minni en upphaflega var óttast. Um þessar horfur er auðvitað mikil óvissa og í *Peningamálum* eru sýnd frávíkisdæmi sem lýsa mismunandi hagvaxtarhorfum eftir því hversu vel gengur að ráða niðurlögum farsóttarinnar. Efnahagsbatinn gæti tafist ef bólusetning gengur hægar og erfitt reynist að stöðva frekari dreifingu farsóttarinnar og nýrra afbrigða hennar. Að sama skapi gæti efnahagsbatinn orðið kröftugri ef farsóttin gengur hraðar niður og víðtæk bólusetning næst fyrr en er áætlað í grunnspánni.

## II Ákvarðanir um stjórnþæki bankans í peningamálum

Nefndin ræddi taumhald peningastefnunnar í ljósi framvindu efnahagsmála og þess að raunvextir bankans hefðu lækkað lítillega frá marsfundi nefndarinnar. Rætt var um hvort taumhaldið væri hæfilegt í ljósi verðbólguhorfa en nefndin hafði ákveðið í mars að halda vöxtum óbreyttum.

Nefndarmenn ræddu að efnahagsbatinn hefði verið kröftugri á seinni hluta síðasta árs en áður var talið og að samkvæmt nýrri þjóðhagsspá Seðlabankans sem birtist í maíhefti *Peningamála* væru horfur á liðlega 3% hagvexti í ár og yfir 5% hagvexti á næsta ári. Nefndin horfði til þess að

horfur hefðu batnað frá fyrri spá bankans og vægju þar þyngst vísbendingar um meiri bata innlendar eftirspurnar. Rætt var um atvinnuleysi og að það hefði hjaðnað þótt það væri enn mikið. Einnig kom fram að samkvæmt spánni virtist slakinn í þjóðarbúskapnum vera minni og að útlit væri fyrir að hann hyrfi fyrr en áður var talið. Fram kom í umræðunni að hagkerfið, sérstaklega einkaneyslan, hefði hingað til staðið kreppuna betur af sér en vænst var. Bent var á að bjartsýni heimila hefði aukist töluvert og að sparnaður þeirra á heildina litið væri vel yfir sögulegu meðaltali og því væru líkur á áframhaldandi kröftugum bata einkaneyslu.

Nefndin fjallaði um þróun verðbólgu sem hefði reynst meiri og þrálátari en áður var spáð og mældist 4,6% í apríl. Bent var á að verðbólguþrýstingur virtist almennur enda mældist undirliggjandi verðbólga svipuð og mæld verðbólga. Fram kom í umræðunni að margt legðist þar á eitt, framboðstruflanir vegna COVID-19-farsóttarinnar sem hefðu hækkað kostnað við að framleiða og dreifa vörum um allan heim, hækkun alþjóðlegs olíu- og hrávöruverðs, innlendar hækkunir launa og húsnæðisverðs og áhrif gengislækkunar krónunnar í fyrra. Þó kom fram að sumar af þessum hækkunum kynnu að vera tímabundnar. Nefndin ræddi einnig að kröftugri eftirspurn og minni framleiðsluslaki en áður var gert ráð fyrir hefðu leitt til aukins verðbólguþrýstings.

Nefndarmenn ræddu stöðuna á húsnæðismarkaði í ljósi aukinna umsvifa og hækkandi húsnæðisverðs. Rætt var um að lækkun vaxta á síðasta ári hefði stutt við eftirspurn og gert fleirum kleift að koma inn á húsnæðismarkaðinn m.a. yngra fólki sem væri að kaupa sína fyrstu fasteign. Nefndin ræddi einnig um þróun fasteignaverðs og veitingu húsnæðislána og ólík þjóðhagsvarúðartæki sem fjármálastöðugleikanefnd bankans gæti beitt ef merki væru um að ójafnvægi væri að myndast á húsnæðismarkaði.

Nefndarmenn ræddu stöðuna á gjaldeyrismarkaði og að gengi krónunnar hefði verið tiltölulega stöðugt að undanfögnu. Í byrjun maí virtist aukið jafnvægi vera á framboði og eftirspurn á gjaldeyrismarkaði og hefði því verið ákveðið að hætta reglubundinni gjaldeyrissölu bankans sem hófst í byrjun september 2020. Fram kom í umræðunni að sú aðgerð hefði heppnast vel.

Allir nefndarmenn voru þeirrar skoðunar að nauðsynlegt væri að hækka vexti bankans nú til þess að viðhalda kjölfestu verðbólguvæntinga í verðbólgu markmiðinu. Rætt var um hvort hækka ætti þá um 0,25 prósentur eða 0,5 prósentur. Helstu rökin fyrir því að hækka vexti um 0,25 prósentur væru þau að þótt innlend eftirspurn væri kröftugri en búist hefði verið við og efnahagshorfur hefðu batnað væri samt sem áður mikið atvinnuleysi og batinn brothættur. Því væri mikilvægt að taka varfærin skref. Fram kom að í ljósi þeirrar óvissu sem væri uppi gæti viðsnúningur í efnahagsmálum orðið hægur. Einnig var bent á að skýra mætti hluta aukningarinnar í verðbólgu með tímabundnum þáttum sem myndu fjara út á seinni hluta þessa árs og væru langtímaverðbólguvæntingar ennþá nálægt markmiði á marga mælikvarða. Mikilvægt væri því að sporna gegn auknum verðbólguþrýstingi með því að hækka vexti en taka minni skref til að varðveita efnahagsbatann á sama tíma. Jafnframt var bent á að færa mætti rök fyrir því að hækkun vaxta um 0,25 prósentur fæli í sér skýr skilaboð um að nefndin hefði tækin til þess að koma verðbólgu aftur í markmið og myndi ekki hika við að beita þeim.

Helstu rök sem fram komu á fundinum fyrir því að hækka vexti um 0,5 prósentur væru þau að verðbólga hefði aukist hratt að undanfögnu og verið yfir efri frávíkismörkum markmiðsins frá áramótum. Þótt óvissa væri enn til staðar hefðu efnahagshorfur batnað umtalsvert og ljóst væri að innlend eftirspurn væri meiri en áður var talið og slakinn í þjóðarbúskapnum minni auk þess sem hann hyrfi fyrr. Mikilvægt væri því að grípa fastar í taumana enda hefði atvinnuleysi að öllum líkindum náð hámarki og væri byrjað að hjaðna. Einnig hefðu verðbólguvæntingar, einkum til skamms tíma, hækkað að undanfögnu og verðbólguálag til lengri tíma væri yfir markmiði.

Með hliðsjón af umræðunni lagði seðlabankastjóri til að vextir bankans yrðu hækkaðir um 0,25 prósentur. Meginvextir bankans, þ.e. vextir á sjö daga bundnum innlánnum, yrðu 1%, innlánsvextir (vextir á viðskiptareikningum) 0,75%, vextir af lánum gegn veði til sjö daga 1,75% og daglánavextir 2,75%. Allir nefndarmenn studdu tillögu seðlabankastjóra en Gunnar Jakobsson hefði þó fremur kosið að hækka vexti bankans um 0,5 prósentur. Nefndin var einnig sammála um að halda óbreyttri stefnu varðandi önnur stjórnþæki.

Fram kom á fundinum að peningastefnunefnd myndi beita þeim tækjum sem hún hefði yfir að ráða til að tryggja að verðbólga hjaðni aftur í markmið innan ásættanlegs tíma.

Eftirfarandi nefndarmenn sátu fundinn:

Ásgeir Jónsson, seðlabankastjóri og formaður nefndarinnar

Rannveig Sigurðardóttir, varaseðlabankastjóri peningastefnu

Gunnar Jakobsson, varaseðlabankastjóri fjármálastöðugleika

Gylfi Zoëga, prófessor, utanaðkomandi nefndarmaður

Katrín Ólafsdóttir, dósent, utanaðkomandi nefndarmaður

Aðalhogfræðingur sat allan fund nefndarinnar. Þar að auki sat fjöldi starfsmanna Seðlabankans hluta fundarins.

Karen Á. Vignisdóttir ritaði fundargerð.

Næsta yfirlýsing peningastefnunefndarinnar verður birt miðvikudaginn 25. ágúst 2021.