

Valkostir í peningamálum

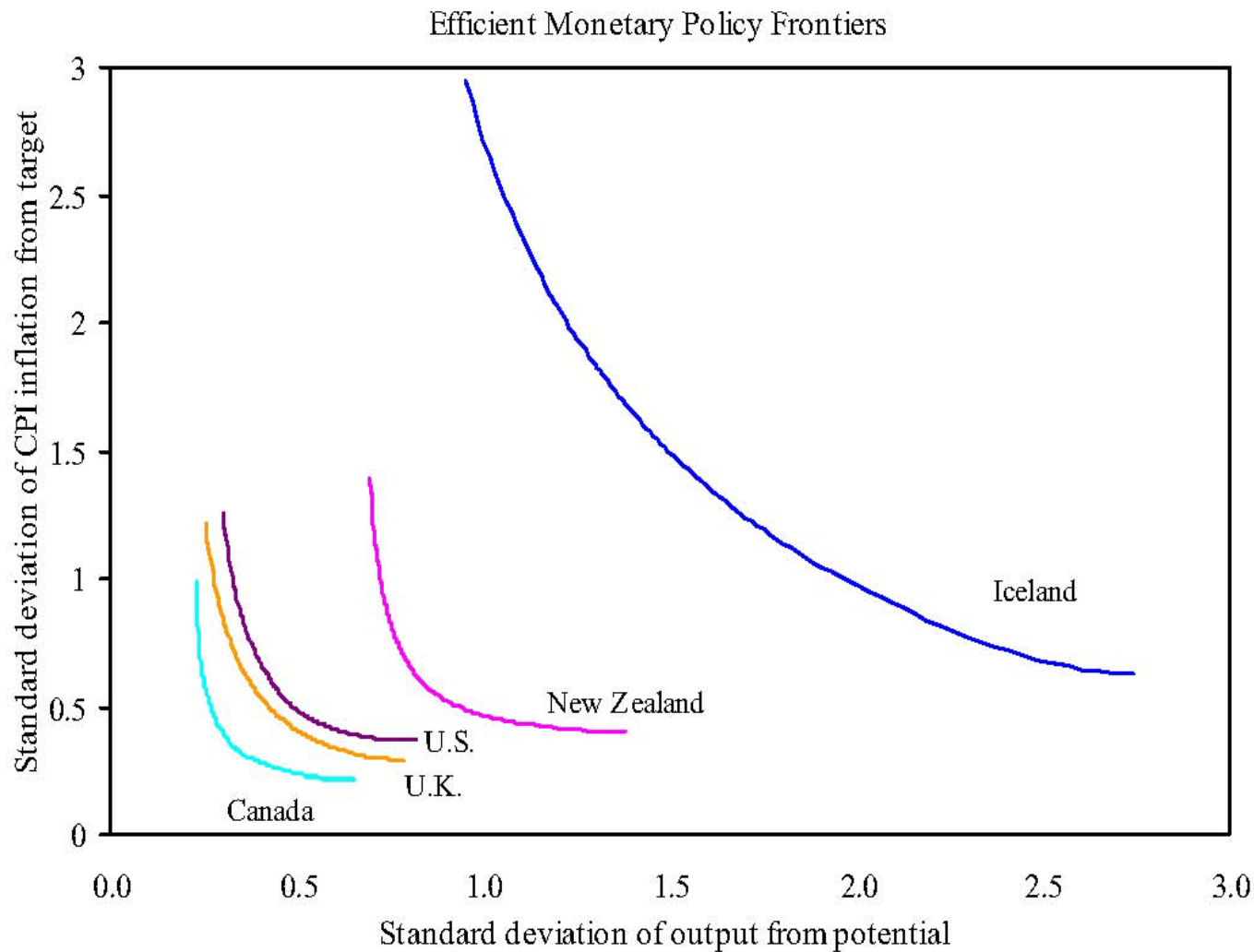
Friðrik Már Baldursson

Málstofa um mótun peningastefnu á
vegum efnahags- og
viðskiptaráðuneytisins

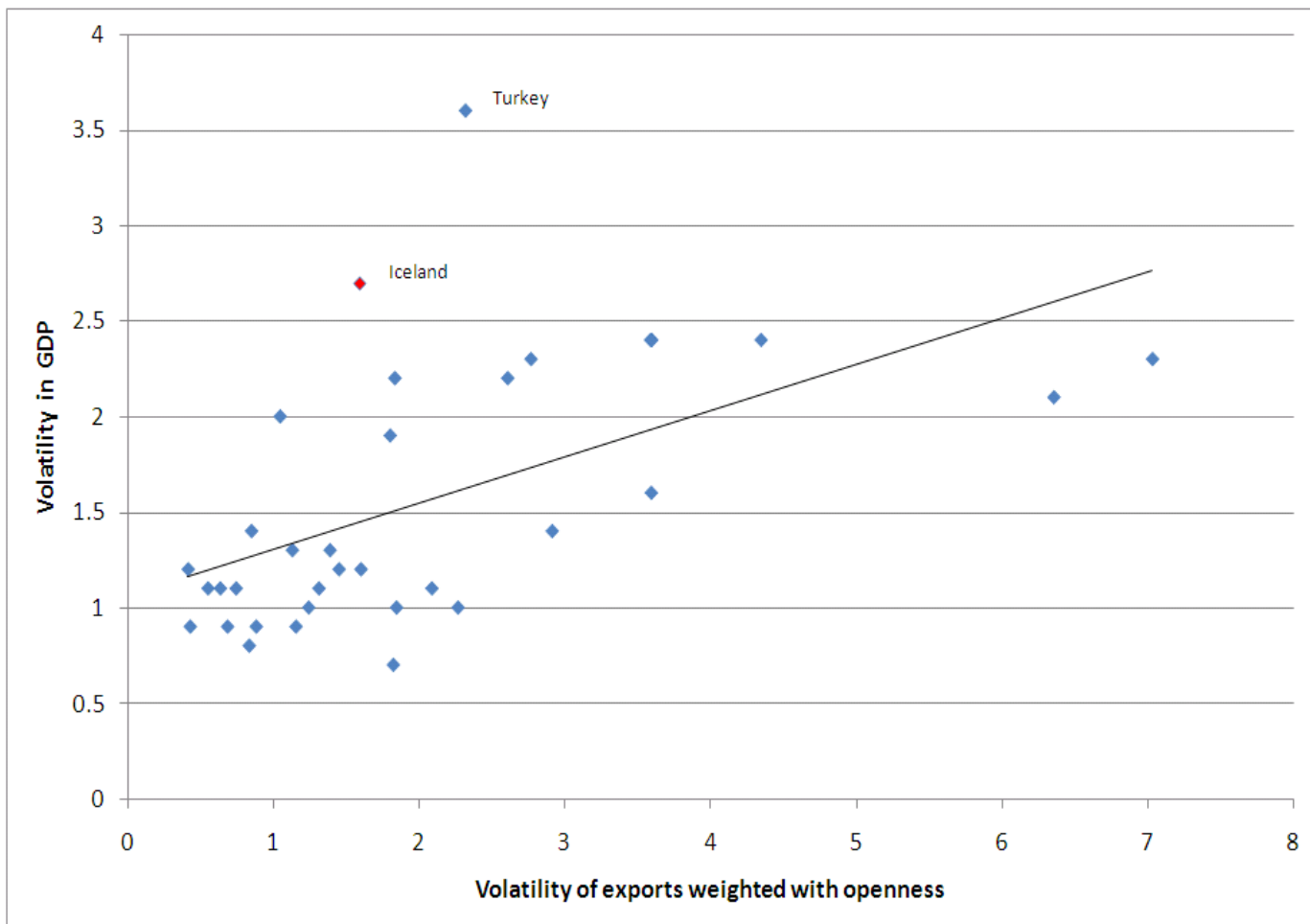


Vandinn sem við er að etja

Figure 1



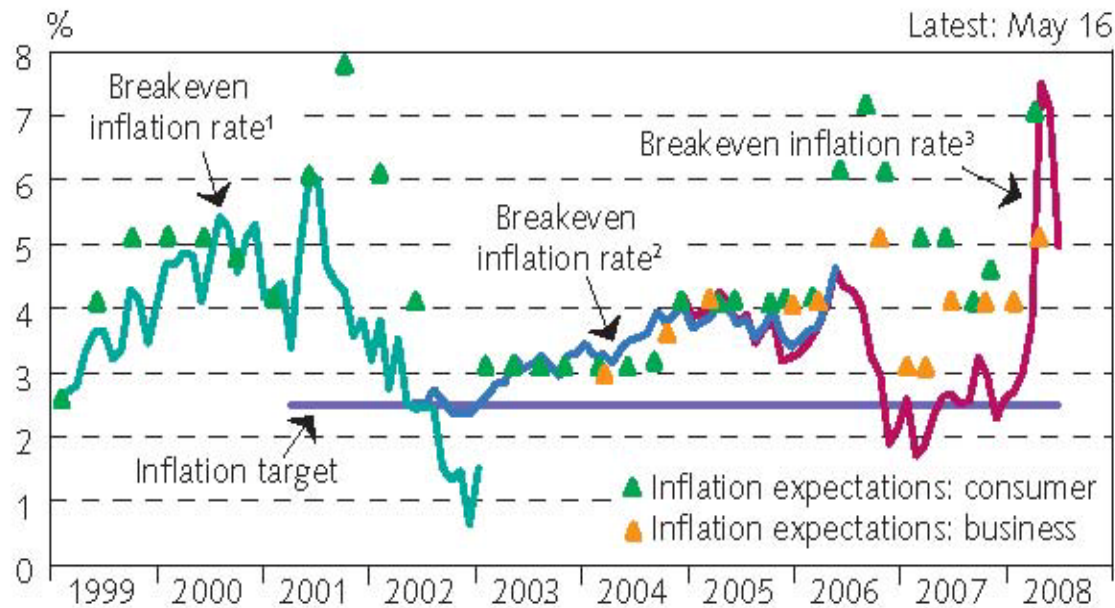
Sveiflur á Íslandi eru mun meiri en hægt er að skýra með sveiflum í útflutningi



CBI estimates of inflation expectations

I-8

Inflation expectations
Breakeven inflation rate at month-end
and inflation expectations according to surveys

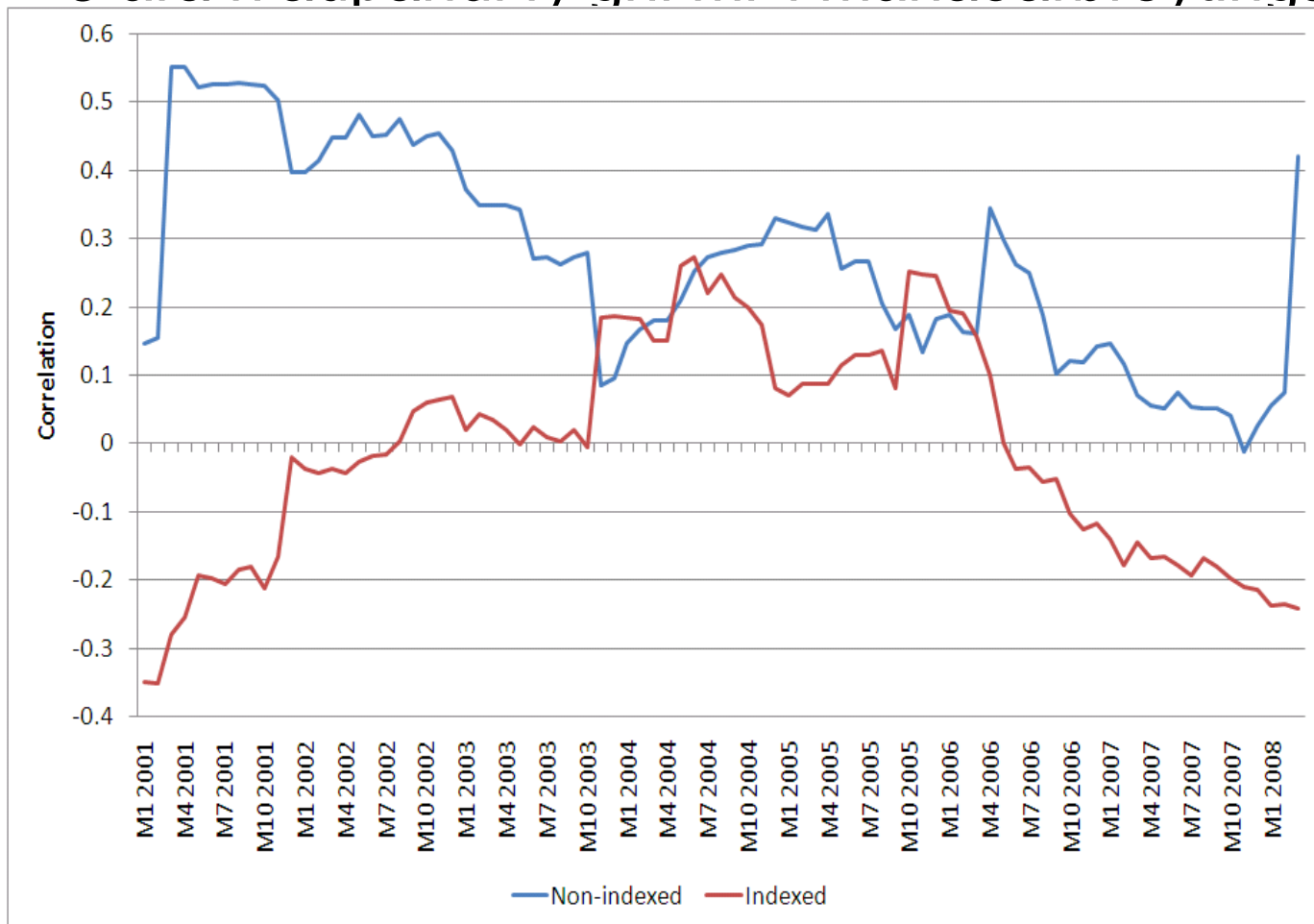


1. Spread between RIKB 03 1010 and RIKS 03 0210.
2. Spread between RIKB 13 0517 and RIKS 15 1001.
3. Spread between RIKB 13 0517 and HFF150914.

Source: CBI

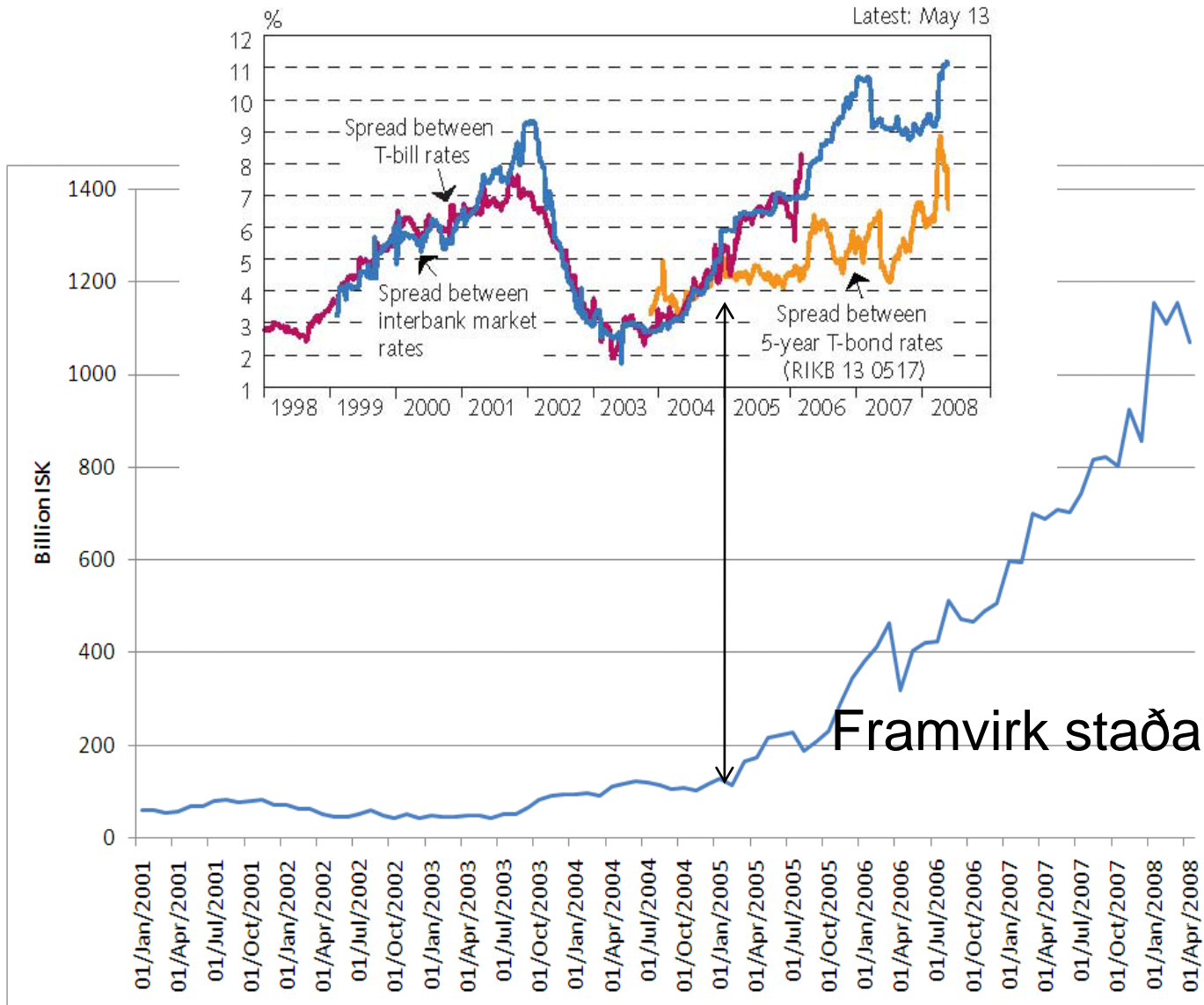
Miðlun stýrivaxta veiktist með vaxtamunarviðskiptum

3 ára hlaupandi fylgni milli mánaðarbreytinga



Interest rate differential with abroad

Weekly data



Takmörk verðbólguþéttis

- Miðlun og virkni stjórnþéttis peningastéttunnar verður að vera sem skyldi
- Vaxtamunur við útlönd má ekki fara úr hófi
- En það skiptir engu hvaða fyrirkomulag peningamála er notað – ef hagstjórnin er ekki í lagi þá verður siglt í strand
- Umræðan um form peningastéttunnar er því að sumu leyti rangur byrjunarpunktur

Þjóðhagsvarúð og verðbólguþættir

- Til bóta, en nægir ekki – það þarf djúpstæðar breytingar á viðhorfi, stefnu, ramma og framkvæmd hagstjórnarinnar í heild
 - Þá er hugsanlegt að aflétta höftum og taka upp verðbólguþættir – tel það álitlegri kost en fastgengi ef ekki kemur til ESB aðildar
 - Einhliða upptaka evru kemur hugsanlega til greina þegar landið hefur áunnið sér traust
 - Aðild að ERM-II heppilegasta fyrirkomulagið – en leiðir okkur í ógöngur rétt eins og áður ef hagstjórn er ekki í lagi
- Ella er betra að viðurkenna að hér verði verðbólga á bilinu 5-10% og taka upp hreyfanlegt gengisviðmið