

## **Innlegg på seminar i Norges Bank om pengepolitikken i 2003**

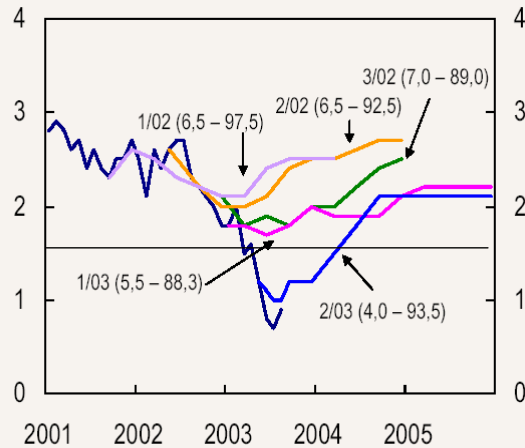
26 mars 2004  
Steinar Juel

### **Pengepolitikken i overskrifter:**

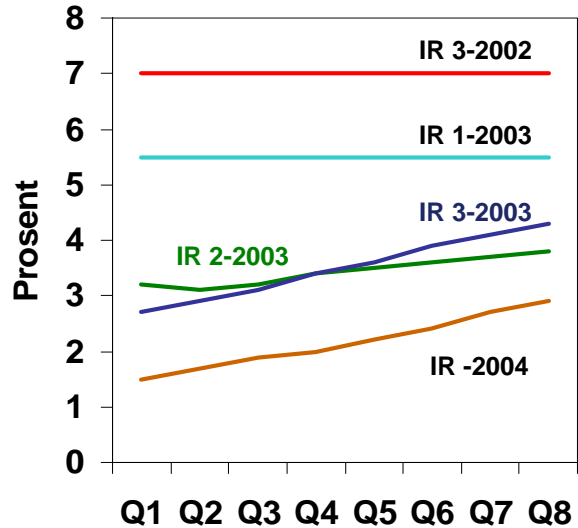
- "En økonomi i utakt" IR 3-2002
- "Gradvise lettelser" IR 1-2003
- "Fortsatte lettelser i pengepolitikken" IR 2-2003
- "Inflasjonen skal opp" IR 3-2003
- "Lav inflasjon og lave renter ute og hjemme" IR 1-2004

## Fokuset endret seg da inflasjonen sank under 1½ prosent.....

Figur 7 Anslag på KPI-JAE gitt på ulike tidspunkt. 4-kvartalersvekst. Rente- og valutakursforutsetning (I-44) i parentes. <sup>1)</sup> Tolv månedersvekst. Prosent.



### Renteforutsetninger i hovedalternativene



## Den upålitelige kronen

- Kronen snur i sterkere retning når markedet tror rentekutt-perioden går mot slutten.
- I desember var ikke NOK noe svakere enn den var i mars
- Er vi tilbake dit igjen til sommeren?

