

Hovedstyrets vurdering

Norges Banks hovedstyre har besluttet å holde styringsrenten uendret på 0,5 prosent. Slik hovedstyret nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig bli satt opp i september i år.

Konjunkturoppgangen hos Norges handelspartnere fortsetter, men utviklingen den siste tiden tyder på at vekstutsiktene internasjonalt er litt svakere enn tidligere lagt til grunn. Konsumprisveksten hos handelspartnerne har vært om lag som ventet. Markedsprisingen tilsier nå en mer gradvis renteoppgang internasjonalt enn den gjorde i mars. Politisk usikkerhet har bidratt til svingninger i renteforventningene.

Det siste året har det vært god vekst i norsk økonomi, og kapasitetsutnyttingen har økt. Fastlandsøkonomien har så langt i år vokst om lag som anslått, mens arbeidsmarkedet har utviklet seg noe sterkere enn ventet. Sysselsettingen har økt, og arbeidsledigheten har avtatt. Oljeprisen har steget, og både spotprisen og prisene på leveranser frem i tid er høyere enn lagt til grunn i marsrapporten. Det er utsikter til at veksten i norsk økonomi blir høyere i år enn i fjor, og anslagene for veksten den nærmeste tiden er oppjustert.

Inflasjonen har økt litt siden i fjor høst. I mai var tolv månedersveksten i konsumprisindeksen (KPI) 2,3 prosent. Tolv månedersveksten i KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer (KPI-JAE) har vært lavere enn ventet og var 1,2 prosent i mai. Lønnsveksten tok seg opp i fjor. Vårens lønnsoppgjør tilsier at den vil øke videre i år, i tråd med anslaget i forrige rapport. Kronekursen har den siste tiden vært nær anslaget fra marsrapporten.

Vedvarende høy gjeldsvekst har økt husholdningenes sårbarhet. De siste månedene har husholdningenes gjeldsvekst avtatt noe, men den er fortsatt høyere enn veksten i husholdningenes inntekter. Etter å ha falt gjennom fjoråret har boligprisene igjen steget. En økning i rentenivået kan bidra til å dempe veksten i boligpriser og gjeld.

I vurderingen av pengepolitikken legger hovedstyret vekt på at oppgangen i norsk økonomi fortsetter. Kapasitetsutnyttingen synes nær et normalt nivå, og det er utsikter til at den vil tilta raskere enn tidligere ventet. Den underliggende prisveksten er lavere enn inflasjonsmålet, men høyere kapasitetsutnyttning tilsier at lønns- og prisveksten etter hvert vil øke.

I drøftingen av risikobildet var hovedstyret særlig opptatt av at veksten internasjonalt kan bli svakere enn lagt til grunn, blant annet i lys av økende proteksjonisme. Lønns- og prisveksten her hjemme kan forbli moderat selv om den økonomiske aktiviteten tar seg opp. På den annen side kan høy sysselsettingsvekst, økt oljepris og stigende boligpriser bidra til at den økonomiske oppgangen blir sterkere enn anslått i denne rapporten.

Pengepolitikken er ekspansiv. Utsiktene for norsk økonomi tilsier at det snart vil være riktig å heve styringsrenten. Usikkerhet om virkningene av en høyere rente taler for å gå varsomt frem. Som i mars tilsier utsiktene og risikobildet samlet sett en gradvis renteoppgang i årene fremover.

Hovedstyret vedtok å holde styringsrenten uendret på 0,5 prosent. Slik hovedstyret nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig bli satt opp i september i år. Beslutningen var enstemmig.

Øystein Olsen
20. juni 2018