

PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 26. MARS 2025

Til stede:

Komiteen: Ida Wolden Bache, Pål Longva, Øystein Børsum, Ingvild Almås og Steinar Holden

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 26-28), Torbjørn Hægeland (sak 26-28), Gaute Langeland (sak 26-28), Karsten Gerdrup (sak 26-28), Anne Kari Haug (sak 26-28), Per Espen Lilleås (sak 26-28), Kathrine Lund (sak 26-28), Nina Midthjell (sak 26-28), Elisabeth Lannem Nærby (sak 26-28), Ørjan Robstad (sak 26-28), Marianne Sturød (sak 26-28), Torild Uribarri (sak 26-28), Camilla Viland (sak 26-28).

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Sak 26/2025 Innretningen av pengepolitikken

Saksdokument: a) Pengepolitisk rapport (PPR) 1/25 STRENGT FORTROLIG notat 25. mars 2025 fra PPO
b) Pengepolitisk innretning STRENGT FORTROLIG presentasjon 26. mars 2025 fra PPO (presentert i møtet)

Ole Christian Bech-Moen og Gaute Langeland presenterte oppdatert informasjon om utviklingen i norsk og internasjonal økonomi. Sentralbanksjefen la frem rentetilrådingen og redegjorde for de sentrale avveiningene i utkastet til «Komiteens vurderinger».

Komiteens vurdering er at det fortsatt er behov for en innstrammende pengepolitikk for å få prisveksten ned til målet innen rimelig tid. Komiteen merket seg at med en renteutvikling som anslått i forrige rapport ville prognosene for prisveksten bli høyere og ligge klart over målet i år og neste år. Dersom renten settes ned for tidlig, kan prisene fortsette å stige raskt. På den annen side kan en for høy rente bremse økonomien mer enn det som er nødvendig for å få prisveksten ned til målet. I avveiningen mellom disse hensynene, mener komiteen det er behov for å holde renten oppe noe lenger enn tidligere signalisert.

Prognosen for styringsrenten i denne rapporten er forenlig med at styringsrenten avtar til 4 prosent innen utgangen av året og gradvis videre de neste årene. Prognosen er noe oppjustert fra forrige rapport. Den økonomiske veksten ventes å ta seg litt opp i årene fremover. Den registrerte arbeidsledigheten vil trolig øke litt, til om lag nivåene i perioden før pandemien. Inflasjonen anslås å avta og være nær 2 prosent mot slutten av 2028.

Det er større usikkerhet om utsiktene enn normalt, og det videre forløpet for renten vil avhenge av den økonomiske utviklingen. Dersom mer omfattende handelsrestriksjoner skulle føre til et tilbakeslag internasjonalt, vil også utsiktene for norsk økonomi kunne svekkes. Skulle oppgangen i prisveksten være mer midlertidig enn vi nå legger til grunn eller arbeidsledigheten øke mer, kan renten settes raskere ned enn vi nå ser for oss. Dersom det blir utsikter til at lønns- og prisveksten holder seg oppe lenger enn anslått, kan det bli behov for en høyere rente enn vi nå ser for oss.

Komiteen besluttet å holde styringsrenten uendret på 4,5 prosent. Det er usikkerhet om den videre økonomiske utviklingen, men slik komiteen nå vurderer utsiktene, vil styringsrenten mest sannsynlig settes ned i løpet av året. Beslutningen var enstemmig.

Sak 27/2025 Godkjenning av protokoller for komitemøtene 18. og 20. mars 2025

Saksdokument: Utkast til protokoller

Komiteen godkjente protokollene fra komiteens møter 18. og 20. mars 2025.

Sak 28/2025 Eventuelt

Anne Kari Haug orienterte komiteen om Finansmarkedsmeldingen, som legges frem 25. april.

Komiteen oppsummerte gjennomføringen av prosessen med Pengepolitisk rapport 1/25.