

# Pengepolitikk og inflasjon

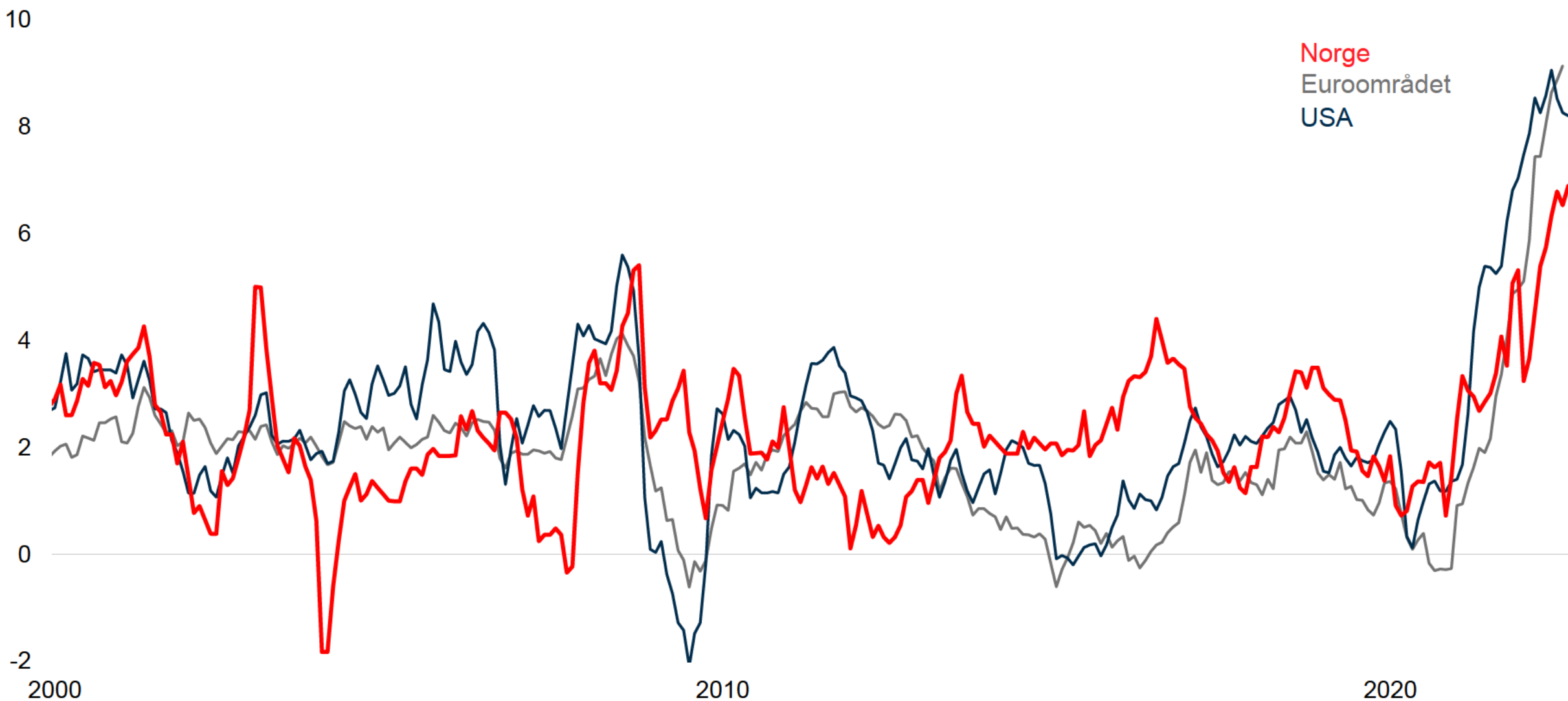
Sentralbanksjef Ida Wolden Bache, Oslo 20. oktober 2022

# Høy prisvekst i mange land

Konsumpriser. <sup>1)</sup> Tolv månedersvekst. Prosent

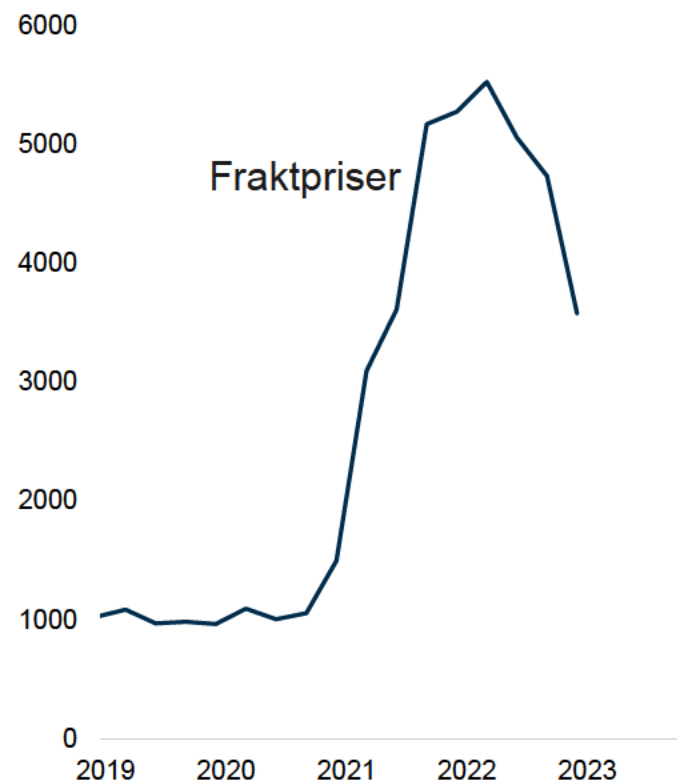
Kilde: Refinitiv Datastream

1) Tall frem til august for Euroområdet

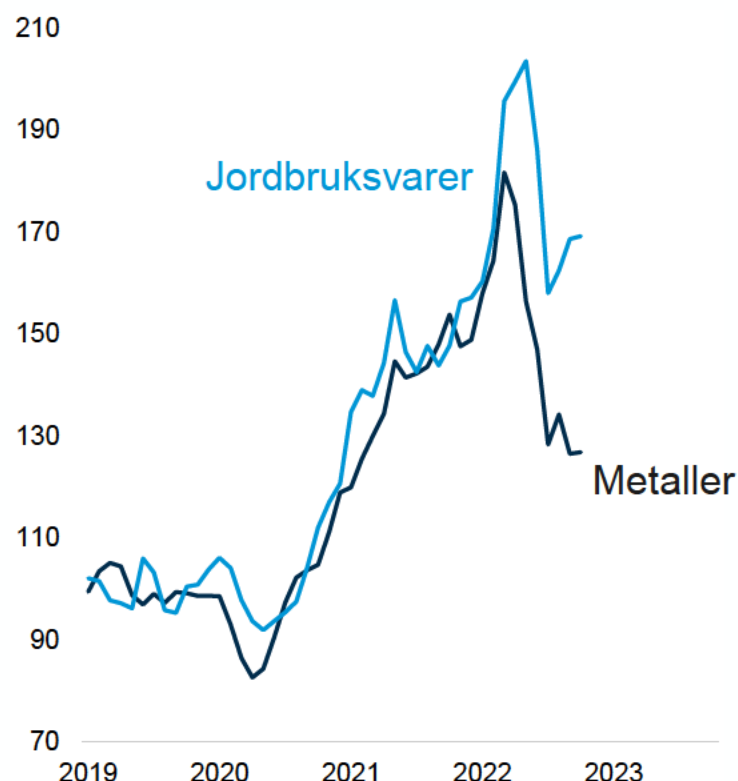


# Kraftig oppgang i internasjonale priser

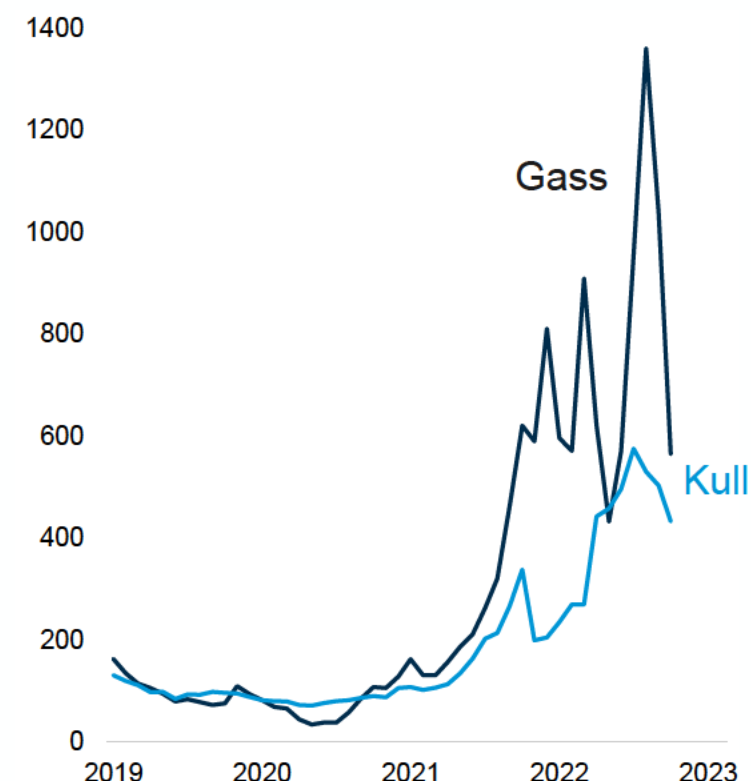
Kilder: Bloomberg, Refinitiv  
Datastream, Thomson  
Reuters og Norges Bank



Fraktpriser  
CCFI Europa



Råvarepriser metaller og jordbruk  
Indeks. 2019 = 100

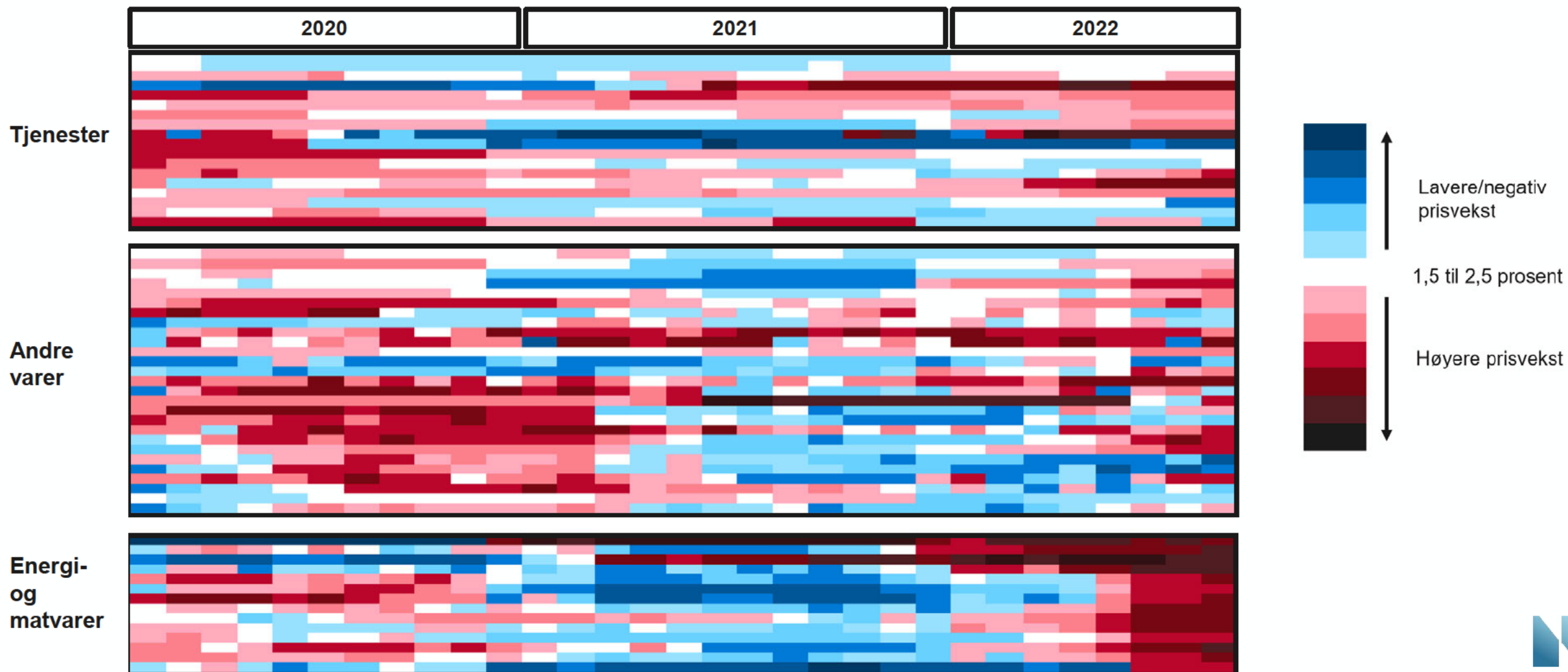


Råvarepriser gass og kull  
Indeks. 2019 = 100

# Prisveksten er bredt basert

Tolvmånedsvækst. Prosent. Mars 2020 – september 2022

Kilder: Statistisk sentralbyrå  
og Norges Bank



# Bestemmelsen om pengepolitikken

- § 1. Pengepolitikken skal opprettholde en stabil pengeverdi gjennom lav og stabil inflasjon.
- § 2. Norges Bank forestår den operative gjennomføringen av pengepolitikken.
- § 3. Det operative målet for pengepolitikken skal være en årsvekst i konsumprisene som over tid er nær 2 pst. Inflasjonsstyringen skal være fremoverskuende og fleksibel, slik at den kan bidra til høy og stabil produksjon og sysselsetting samt til å motvirke oppbygging av finansielle ubalanser.
- § 4. Norges Bank skal jevnlig offentliggjøre de avveiningene som ligger til grunn for den operative gjennomføringen av pengepolitikken.



# Bestemmelsen om pengepolitikken

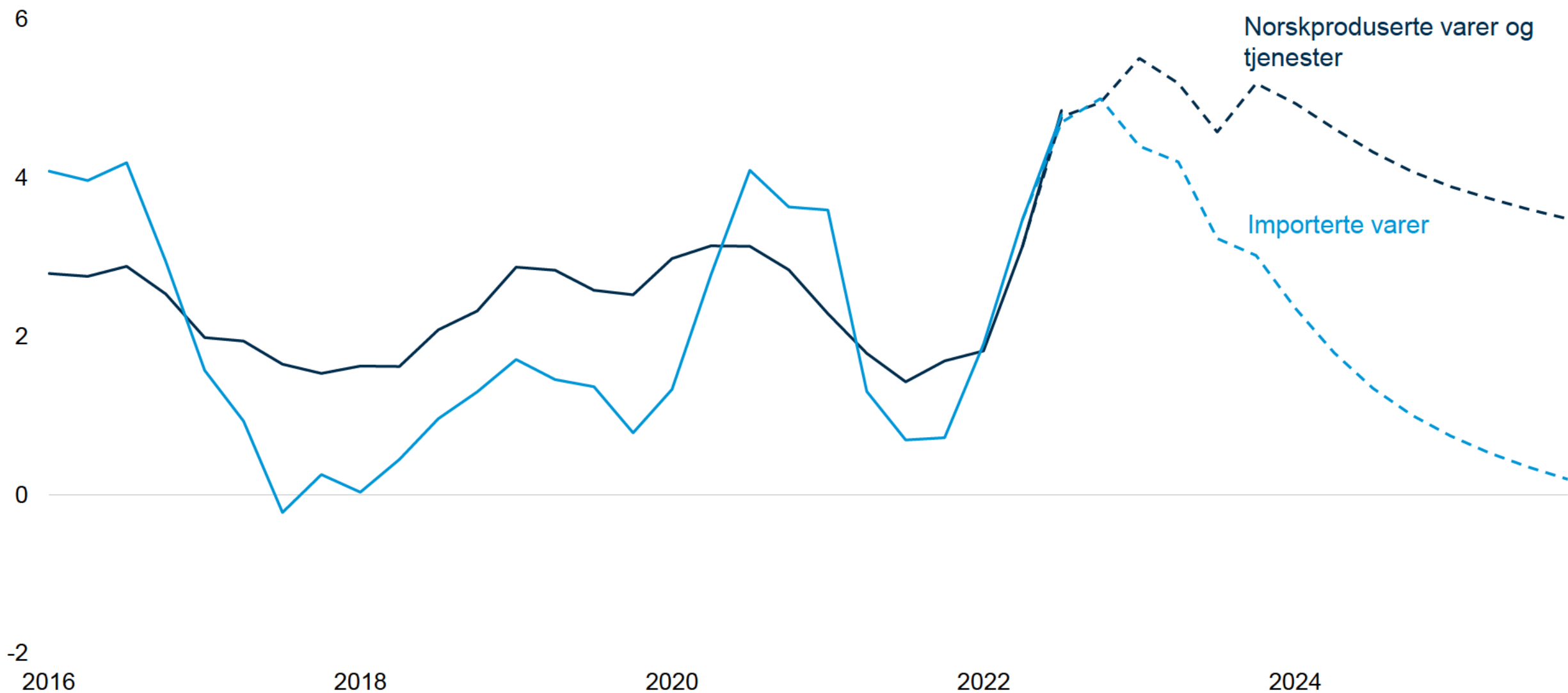
- § 1. Pengepolitikken skal opprettholde en stabil pengeverdi gjennom lav og stabil inflasjon.
- § 2. Norges Bank forestår den operative gjennomføringen av pengepolitikken.
- § 3. **Det operative målet for pengepolitikken skal være en årsvekst i konsumprisene som over tid er nær 2 pst.** Inflasjonsstyringen skal være fremoverskuende og fleksibel, slik at den kan bidra til høy og stabil produksjon og sysselsetting samt til å motvirke oppbygging av finansielle ubalanser.
- § 4. Norges Bank skal jevnlig offentliggjøre de avveiningene som ligger til grunn for den operative gjennomføringen av pengepolitikken.



# Både innenlandske og importerte kilder til prisvekst

Kilder: Statistisk sentralbyrå  
og Norges Bank (PPR 3/22)

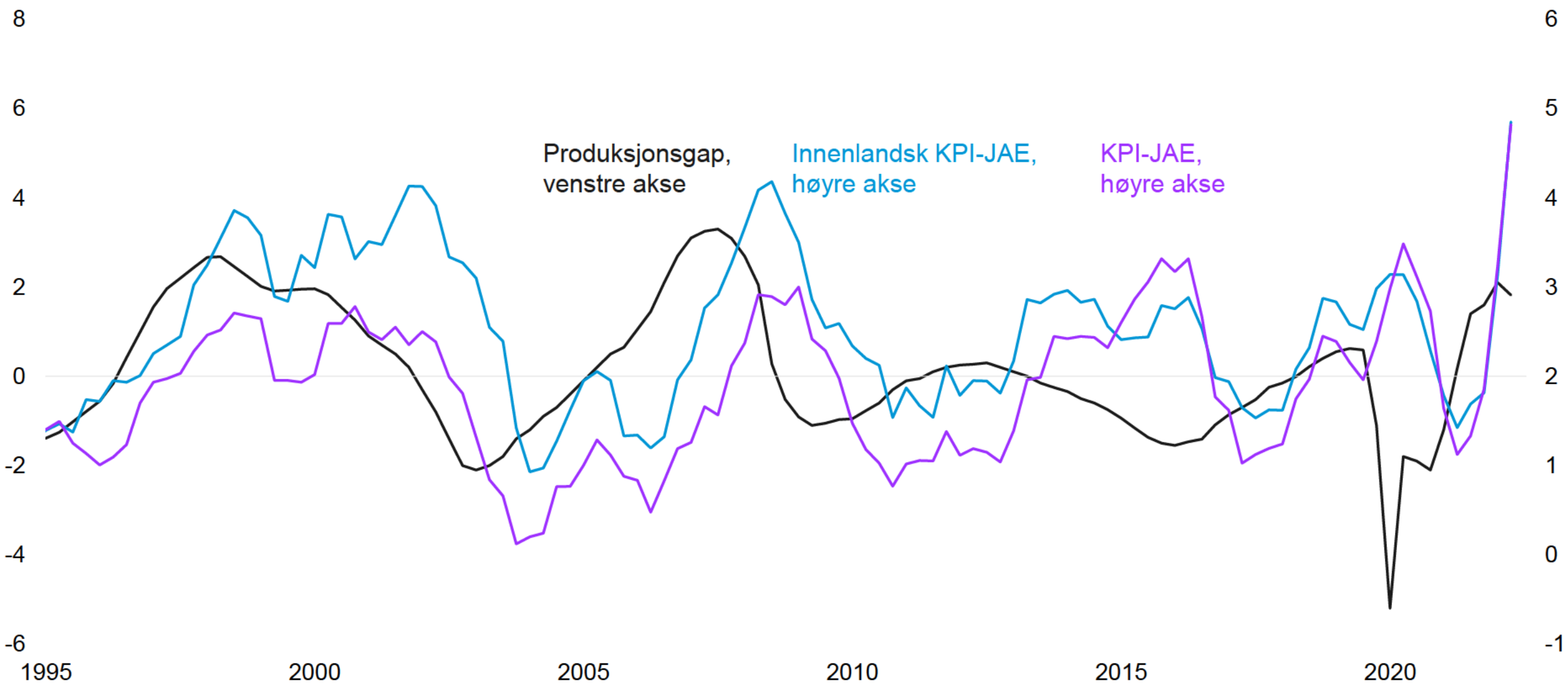
Norskproduserte varer og tjenester og importerte varer i KPI-JAE.  
Firekvartalersvekst. Prosent



# Skal vi stabilisere innenlandsk eller samlet prisvekst?

Kilder: Statistisk sentralbyrå  
og Norges Bank

KPI-JAE og norskproduserte varer og tjenester i KPI-JAE. Firekvartalersvekst.  
Produksjonsgap fem kvartaler tidligere





# Bestemmelsen om pengepolitikken

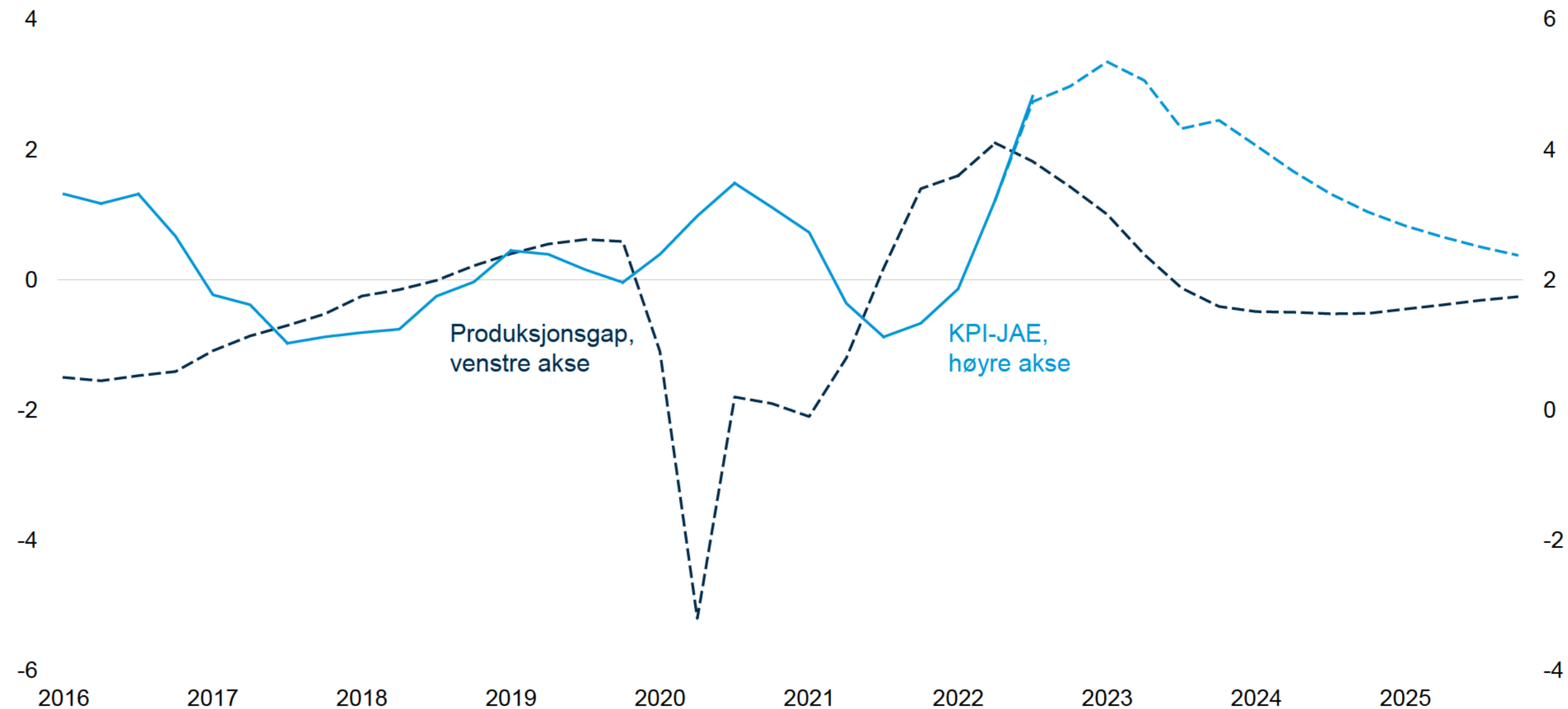
- § 1. Pengepolitikken skal opprettholde en stabil pengeverdi gjennom lav og stabil inflasjon.
- § 2. Norges Bank forestår den operative gjennomføringen av pengepolitikken.
- § 3. Det operative målet for pengepolitikken skal være en årsvekst i konsumprisene som over tid er nær 2 pst. **Inflasjonsstyringen skal være fremoverskuende og fleksibel, slik at den kan bidra til høy og stabil produksjon og sysselsetting samt til å motvirke oppbygging av finansielle ubalanser.**
- § 4. Norges Bank skal jevnlig offentliggjøre de avveiningene som ligger til grunn for den operative gjennomføringen av pengepolitikken.



# Pengepolitiske avveinger

## Produksjonsgap og inflasjon (KPI-JAE)

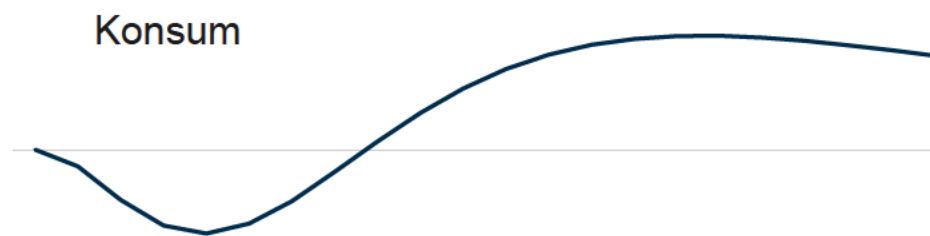
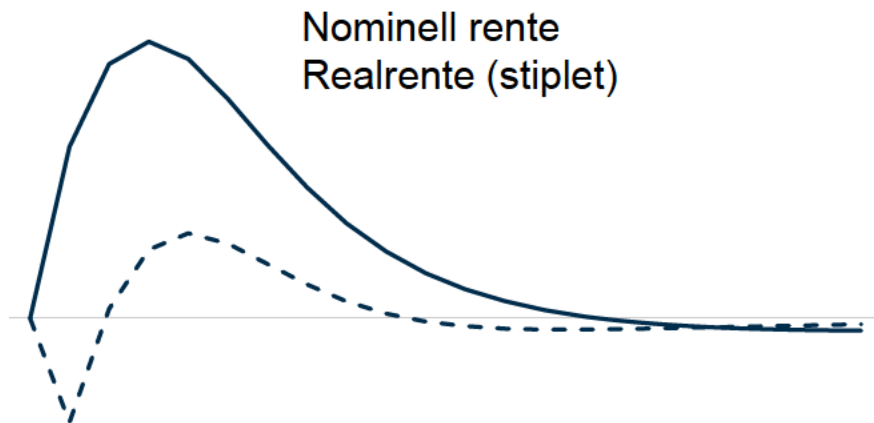
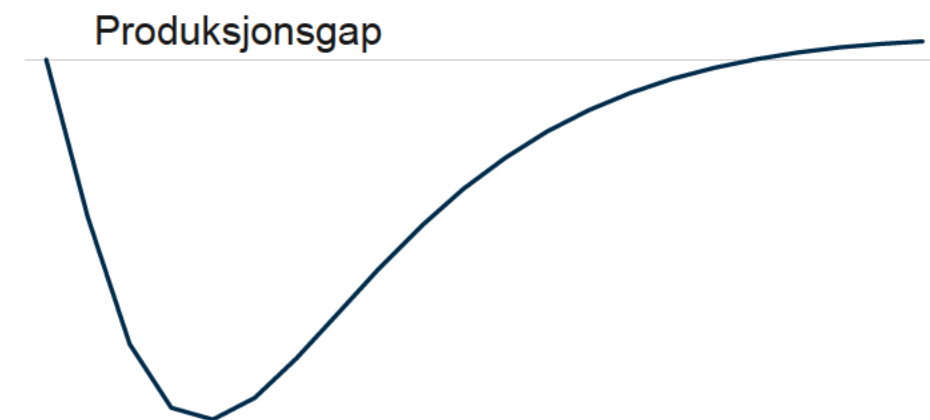
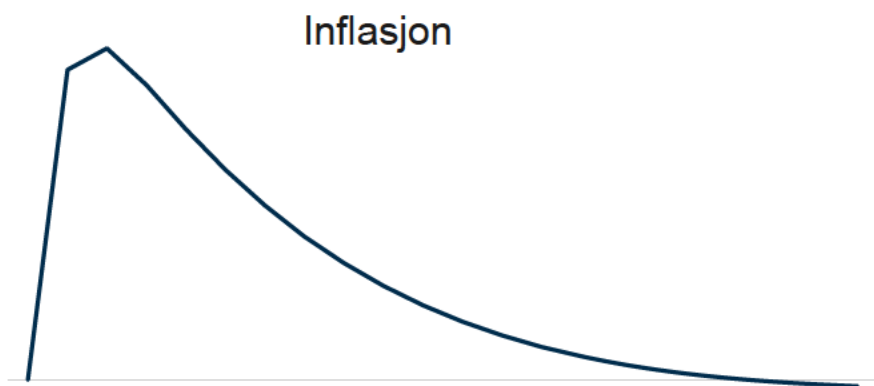
Kilder: Statistisk sentralbyrå  
og Norges Bank (PPR 3/22)



# Kostnadssjokk – pengepolitiske avveiinger

Kilde: Norges Bank

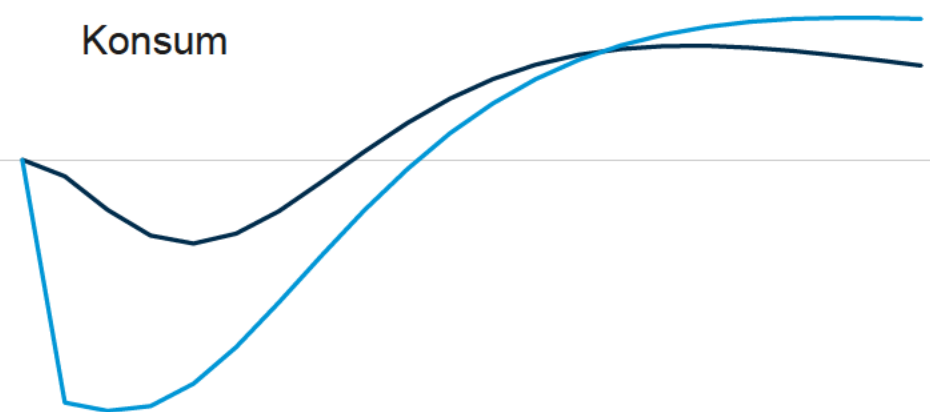
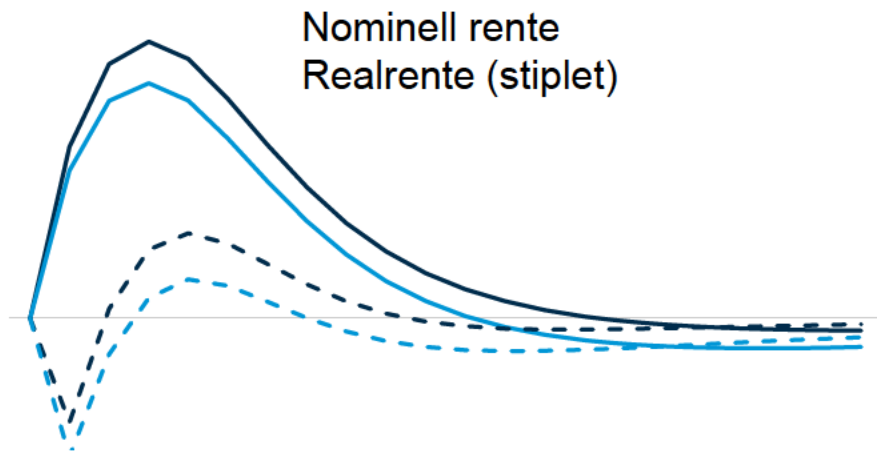
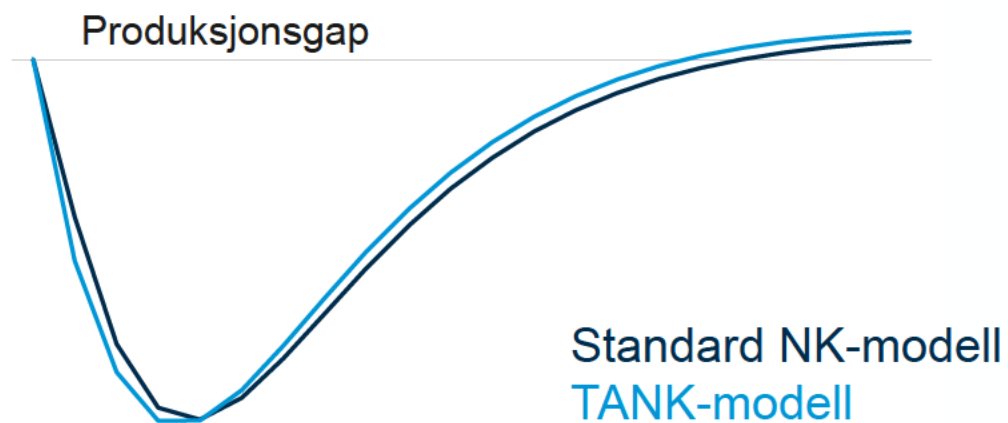
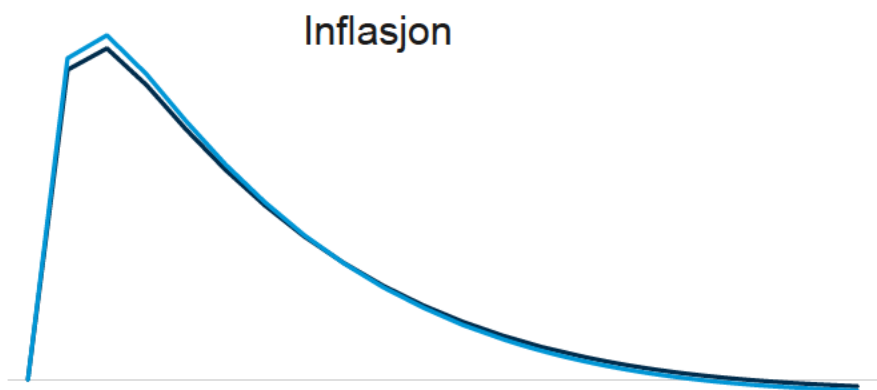
Avvik fra likevekt. Standard ny-keynesiansk modell



# Kostnadssjokk – pengepolitiske avveiinger

Kilde: Norges Bank

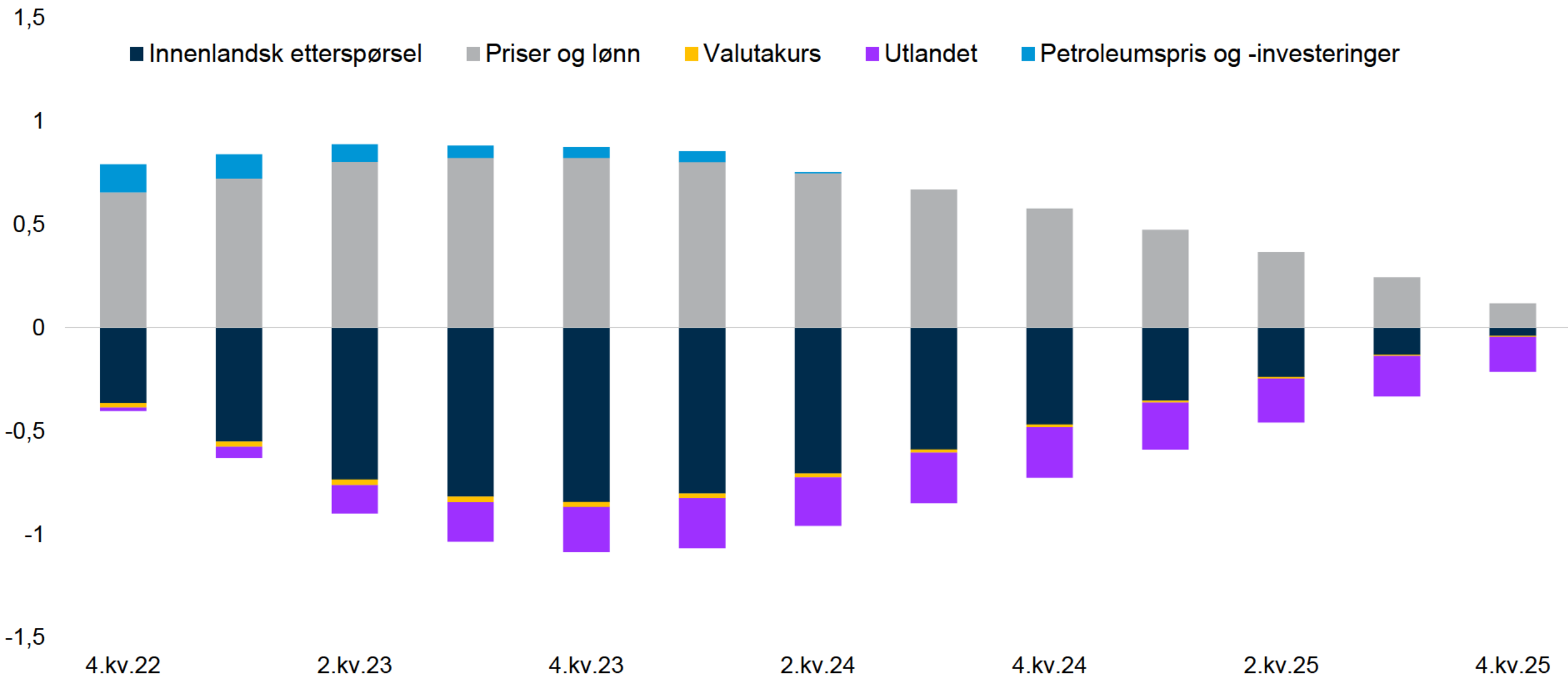
Avvik fra likevekt. Standard ny-keynesiansk modell og TANK-modell



# Renteregnskapet

Akkumulerte bidrag. Prosentenheter

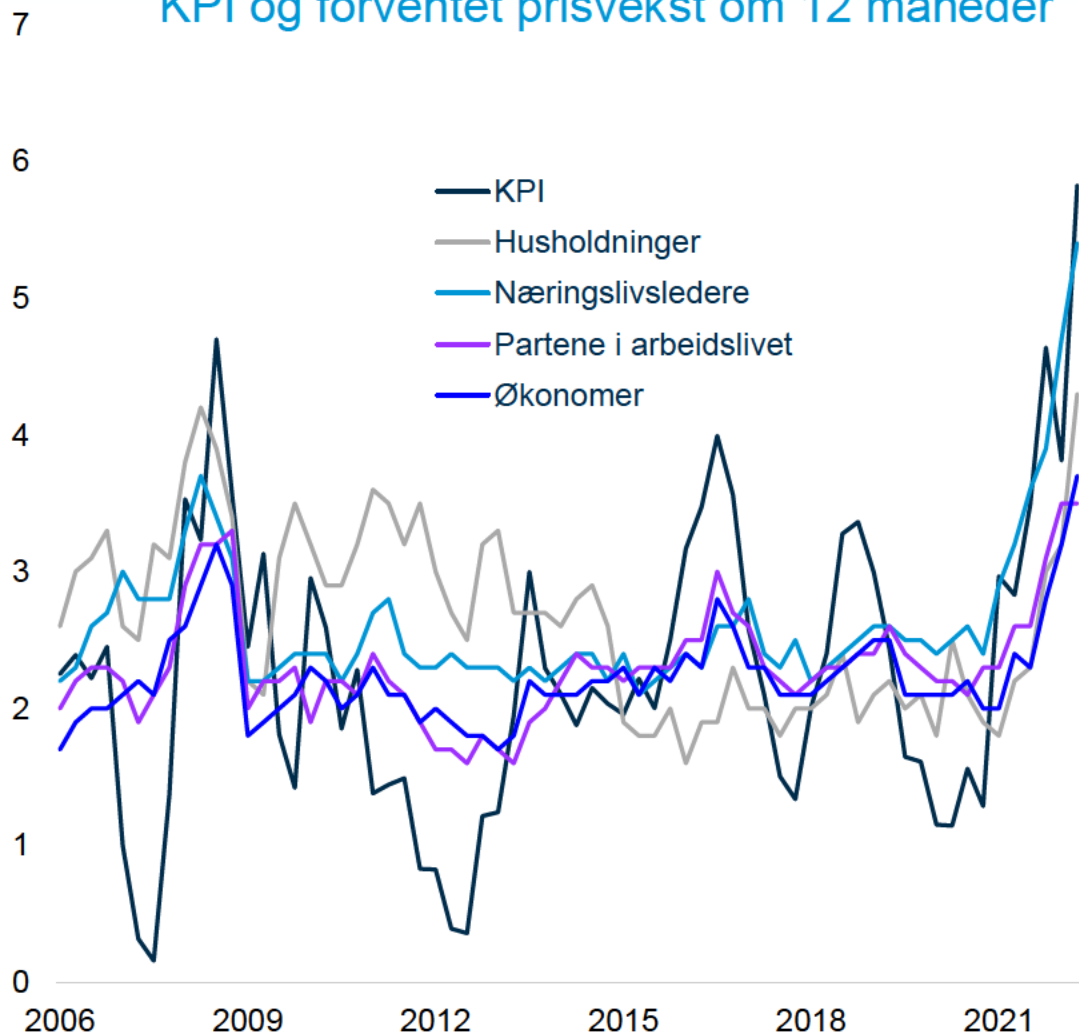
Kilde: Norges Bank



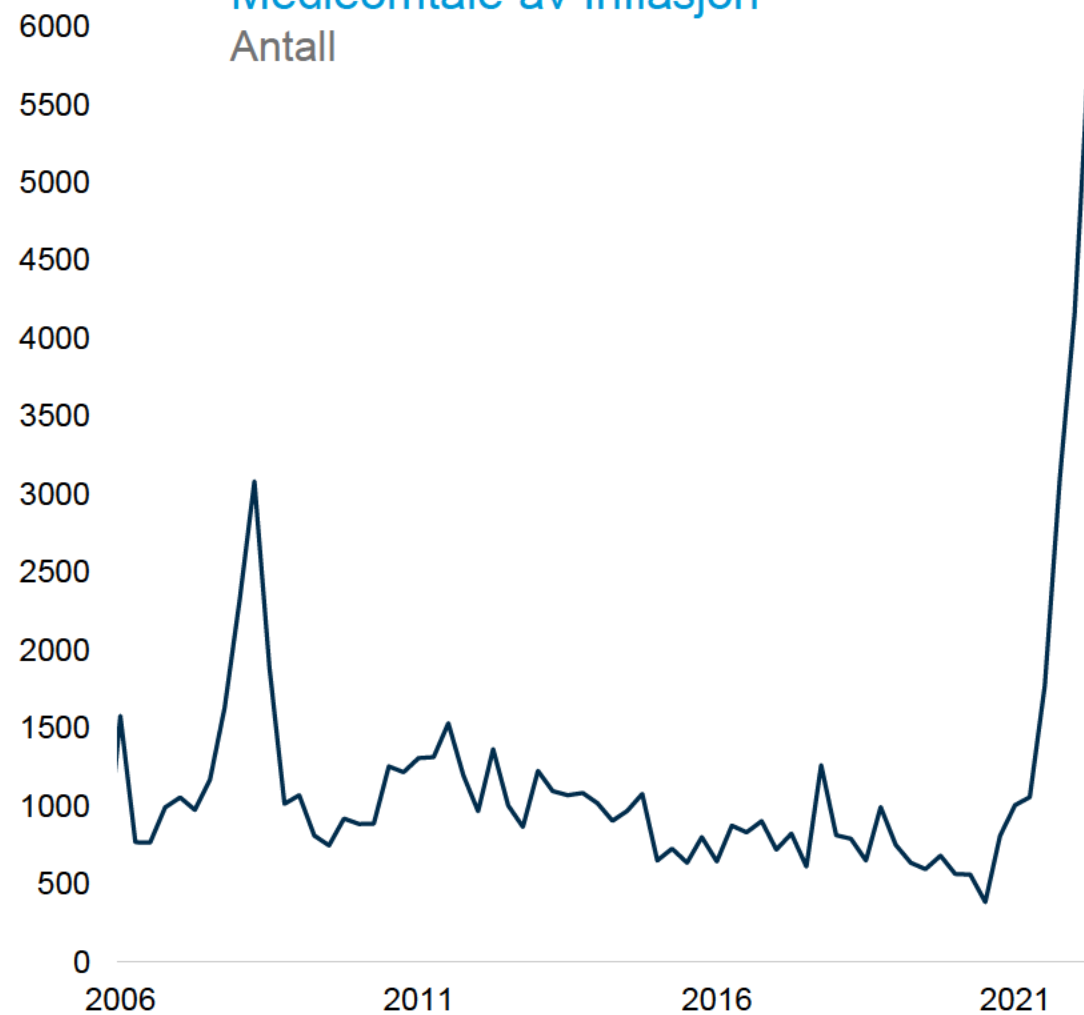
# Økt oppmerksomhet om prisveksten

Kilder: TNS Gallup, Opinion, Epinion, Ipsos og Retriver

## KPI og forventet prisvekst om 12 måneder



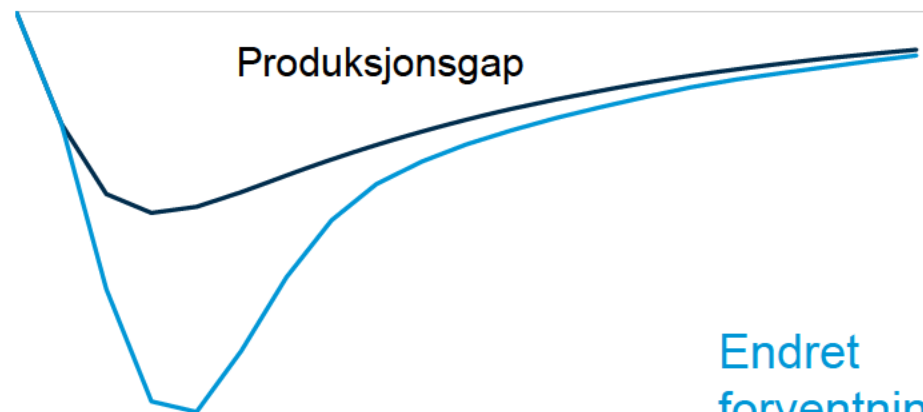
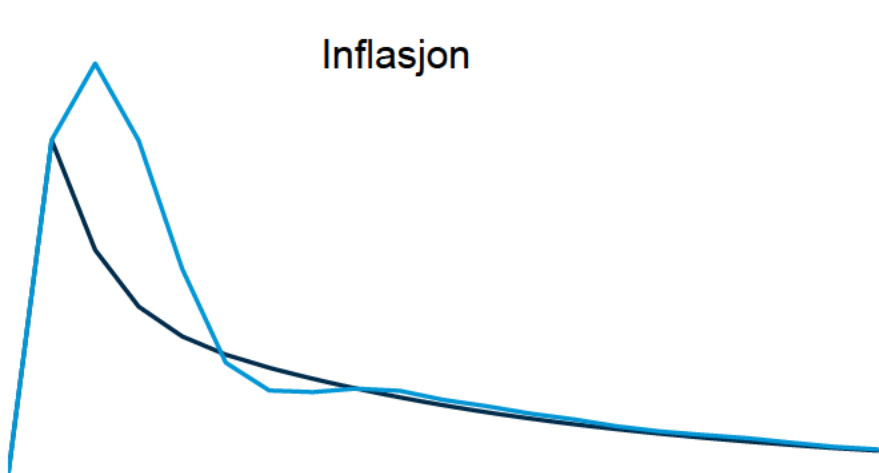
## Medieomtale av Inflasjon Antall



# Fra et forventningsregime til et annet

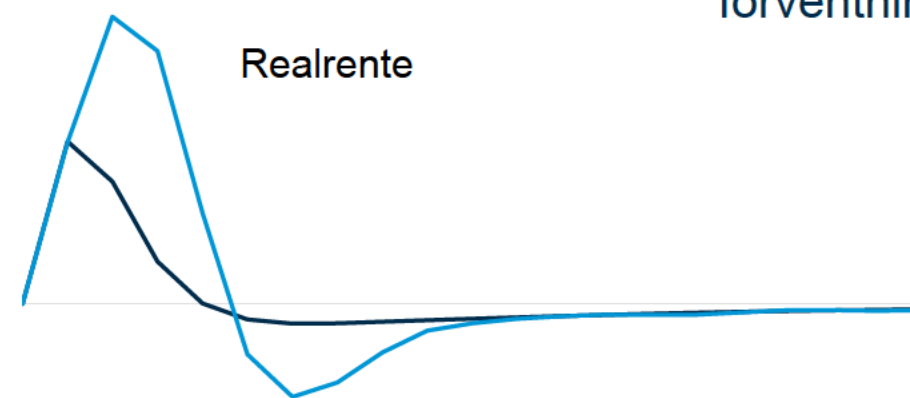
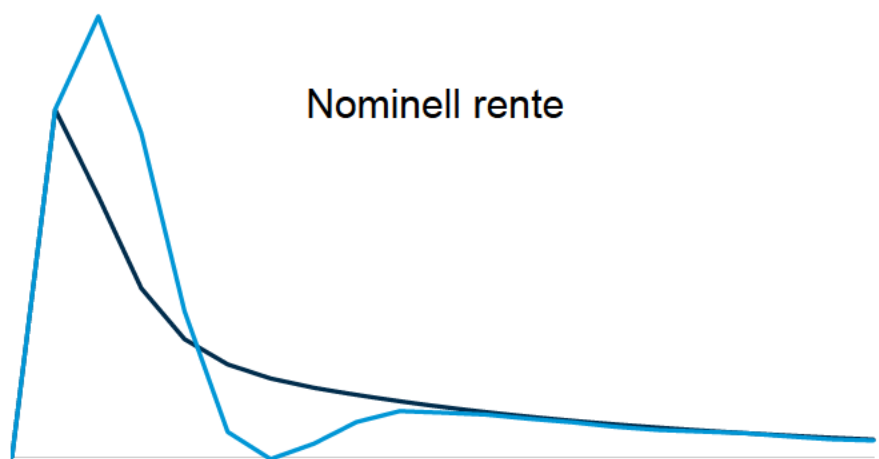
Kilde: Norges Bank

Avvik fra likevekt. Ny-keynesiansk modell med endring i forventningsdannelsen



Endret  
forventningsdannelse

Uendret  
forventningsdannelse



# Pengepolitikk og inflasjon

Sentralbanksjef Ida Wolden Bache, Oslo 20. oktober 2022