

17. desember 2008

Nye anslag for renten

Nye anslag for renten

På rentemøtet 29. oktober la hovedstyret opp til at styringsrenten burde ligge i intervallet 4 – 5 prosent i perioden fram til neste pengepolitiske rapport legges fram 25. mars, med mindre norsk økonomi ble utsatt for nye, store forstyrrelser. Norsk økonomi er utsatt for nye, store forstyrrelser. I løpet av november og desember er utsiktene for veksten ute og hjemme blitt betydelig svekket. Oljeprisen og andre råvarepriser har falt markert. Den aktive likviditetspolitikken og bytteordningen demper utslagene, men det er fortsatt høye påslag og dårlig likviditet i penge- og kredittmarkedene, og finansieringen for næringsliv er vanskelig tilgjengelig. Husholdninger og bedrifter er preget av økende pessimisme. Bedrifter og virksomheter i Norges Banks regionale nettverk venter fall i produksjonen og sysselsettingen de neste kvartalene. Prisveksten faller raskere enn ventet, og faren for at inflasjonen fremover skal bli for høy er redusert.

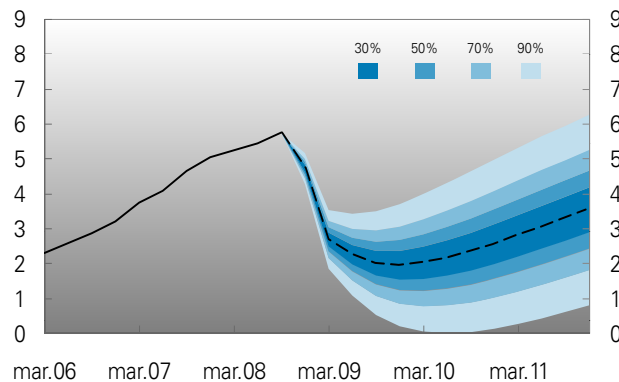
Våre anslag for den økonomiske veksten i 2009 blant våre handelspartnere er nedjustert med om lag 1 prosentenheter sammenliknet med anslagene i Pengepolitisk rapport 3/08. Renteforventningene ute har falt med om lag 1 prosentenheter i gjennomsnitt over prognoseperioden fram til 2011.

BNP for Fastlands-Norge anslås nå å falle både i fjerde kvartal i år og første kvartal neste år. Den kvartalsvise veksten er nedjustert med om lag ½ prosentenheter i fjerde kvartal i år og med om lag ¼ prosentenheter i både første og andre kvartal neste år sammenliknet med anslagene i Pengepolitisk rapport 3/08. Anslagene for veksten i oljeinvesteringene er nedjustert både i 2009 og 2010. Samtidig har vi lagt til grunn at finanspolitiske tiltak vil dempe nedgangen i etterspørselen.

Den underliggende inflasjonen anslås nå til å være rundt 3 prosent, ½ prosentenheter lavere enn hva den var i september og oktober. Vi anslår at prisveksten dennærmestetiden vil holdes rundt ½ prosentenheter lavere enn anslått i Pengepolitisk rapport 3/08.

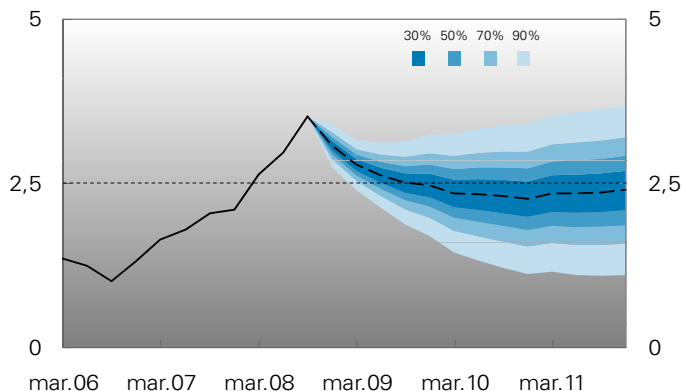
Kronekursen har svekket seg ytterligere. Vi venter nå en kronekurs målt mot I-44 på 100 i første kvartal neste år, rundt 5 prosent svakere enn anslått i Pengepolitisk rapport 3/08. Kronekursen

Figur 1 Anslag på styringsrenten per 17. desember 2008 med usikkerhetsvifte. Prosent. 1. kv. 2006 – 4. kv. 2011



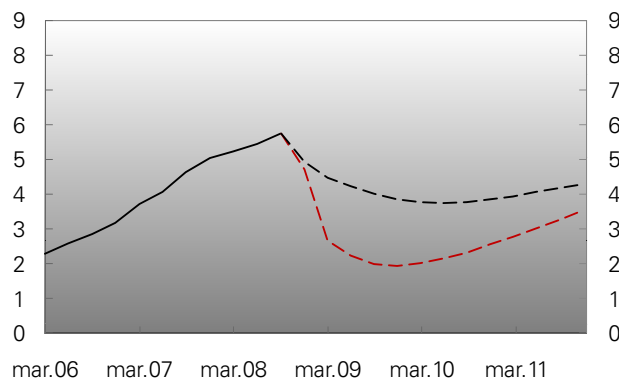
Kilde: Norges Bank

Figur 2 Anslag på KPIXE per 17. desember 2008 med usikkerhetsvifte. Prosent. Firekvartalersvekst. 1. kvartal 2006 – 4. kvartal 2011



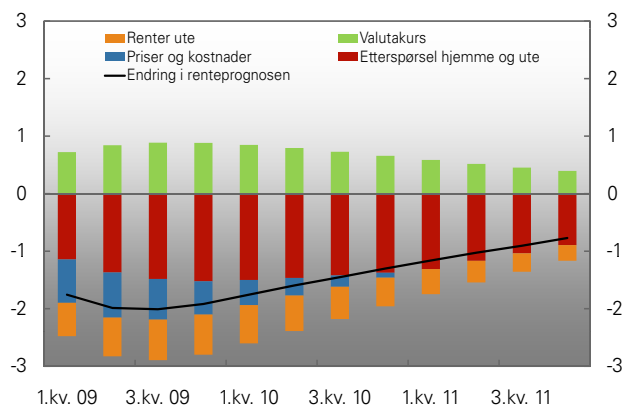
¹⁾ KPI justert for avgiftsendringer og uten midlertidige endringer i energipriser
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 3 Styringsrenten i referansebanen fra PPR 3/08 (sort linje) og nytt anslag for styringsrenten per 17. desember 2008 (rød linje). Prosent. 1. kvartal 2006 – 4. kvartal 2011



Kilde: Norges Bank

Figur 4 Faktorer bak endringer i renteprognosen fra PPR 3/08. Akkumulerte bidrag. Prosentenheter. 1. kvartal 2009 – 4. kvartal 2011



Kilde: Norges Bank

ventes å styrke seg etter hvert som forholdene i finansmarkedene bedrer seg, men kronen anslås å holde seg svakere lenger enn hva vi anslo i oktober.

Det er utarbeidet en analyse av konsekvensene for rentesettingen gitt den nye informasjonen. Den nye analysen peker i retning av en vesentlig lavere rente enn anslått i oktober. Nye anslag for styringsrenten og inflasjonen målt ved KPIXE¹ er vist i figur 1 og 2. Figur 3 viser de nye anslagene for styringsrenten sammenliknet med anslagene i Pengepolitisk rapport 3/08. Bidragene til endringene i renteprognosen er vist i figur 4.

1 KPI korrigeret for avgiftsendringer og uten midlertidige endringer i energipriser.