



# PROGNOSER OG PENGEPOLITIKK I KORONAENS TID

VISESENTRALBANKSJEF IDA WOLDEN BACHE

Webinar Oslo Macro Group 26. mai 2020

# Januar: Noe var på gang langt borte

05:44 16.01 • Knut Arne J Hansen



## SARS-LIGNENDE VIRUS SPREER SEG



Foto: AFP

Minst én person er død og flere har blitt syke av et mystisk SARS-lignende virus i Kina. Viruset har nå også spredd seg til Japan og Thailand, skriver **CNN**. Det skal kun være registrert ett tilfelle i hvert av de to landene. Totalt skal

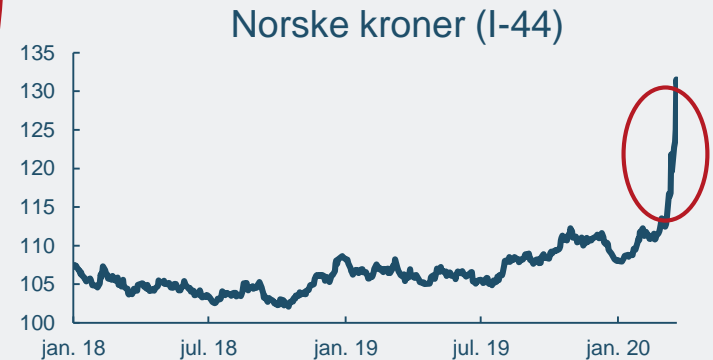
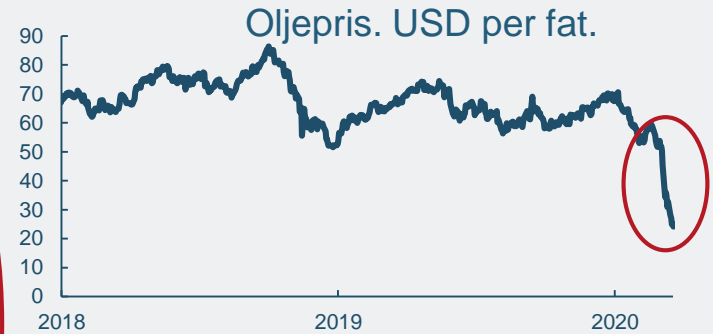
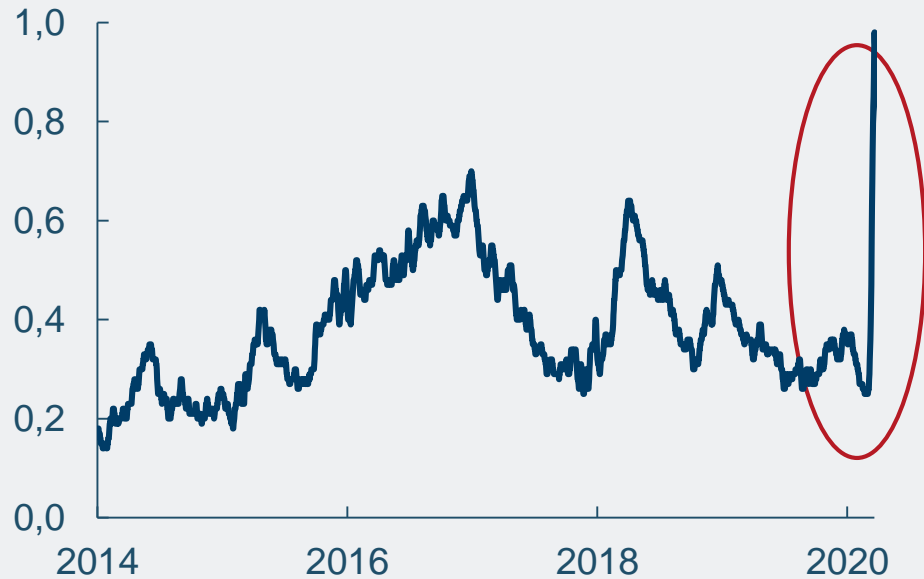
Viruset skal ha hatt sitt utbrudd i den kinesiske byen Wuhan, men man har fortsatt ikke funnet smitekilden. Det undersøkes om viruset kan komme fra fisker eller dyr, som SARS. Eksperter har riktignok utelukket at det dreier seg om SARS-viruset, som tok over 750 menneskeliv.

Folkehelseinstituttet **informerer om viruset på sine hjemmesider**. Risikoen for at det skal komme personer med smitte til Europa er lav, men kan ikke utelukkes, skriver de. Risikoen for smitte til helsepersonell vurderes også som lav.

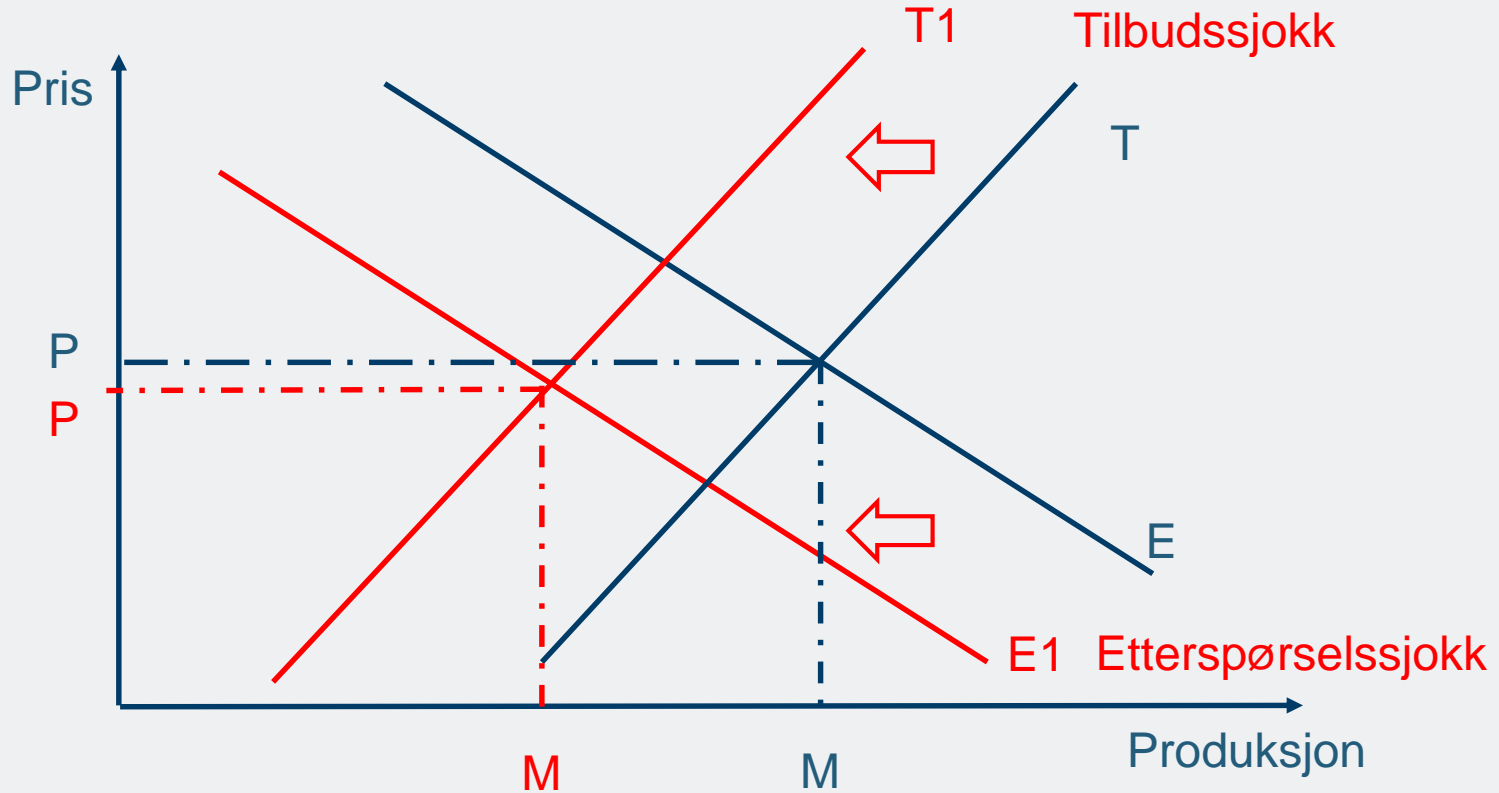


# Mars: Utsiktene dramatisk endret

Påslag 3-måneders NIBOR. Prosentenheter

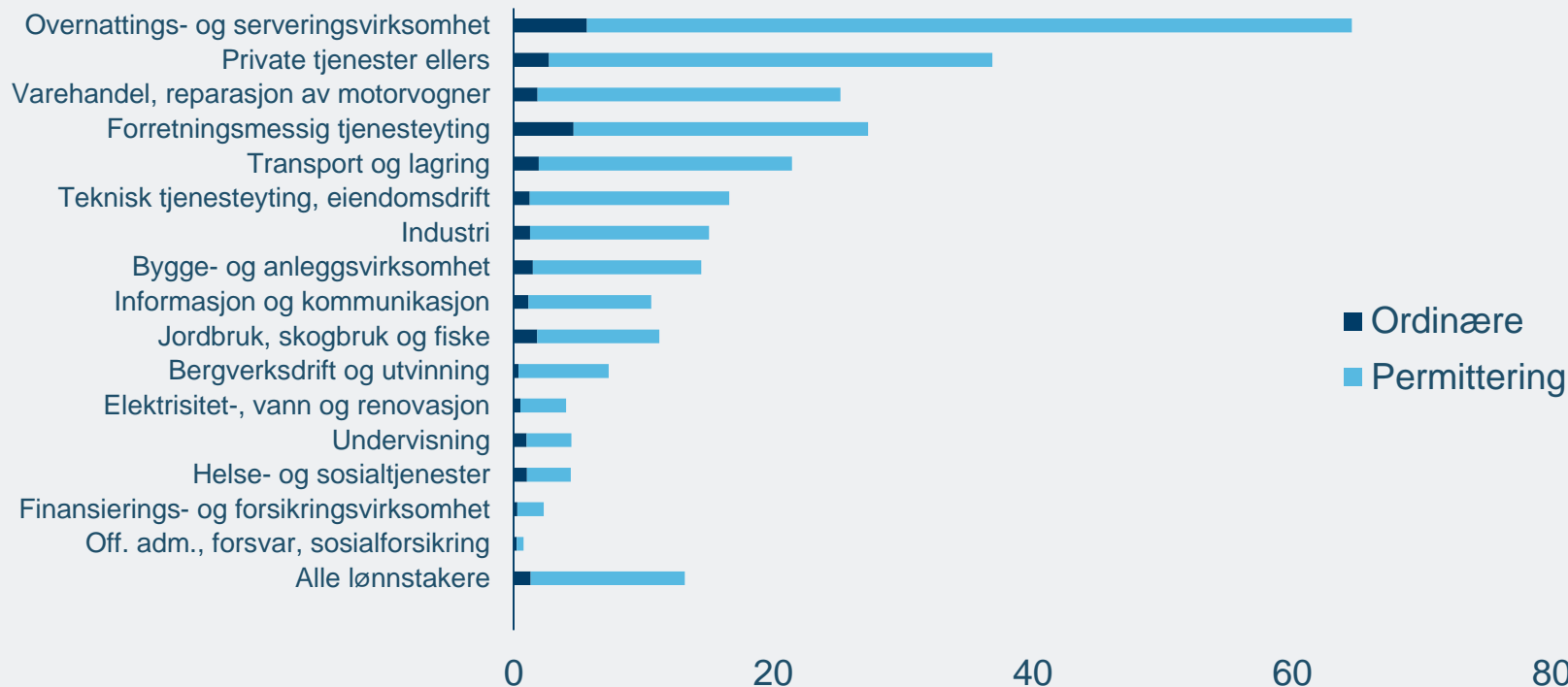


# Tilbuds- eller etterspørselssjokk?



# Pandemien rammer svært ulikt

Søknader om dagpenger 9. mars - 28. april. Andel av lønnstakere. Prosent



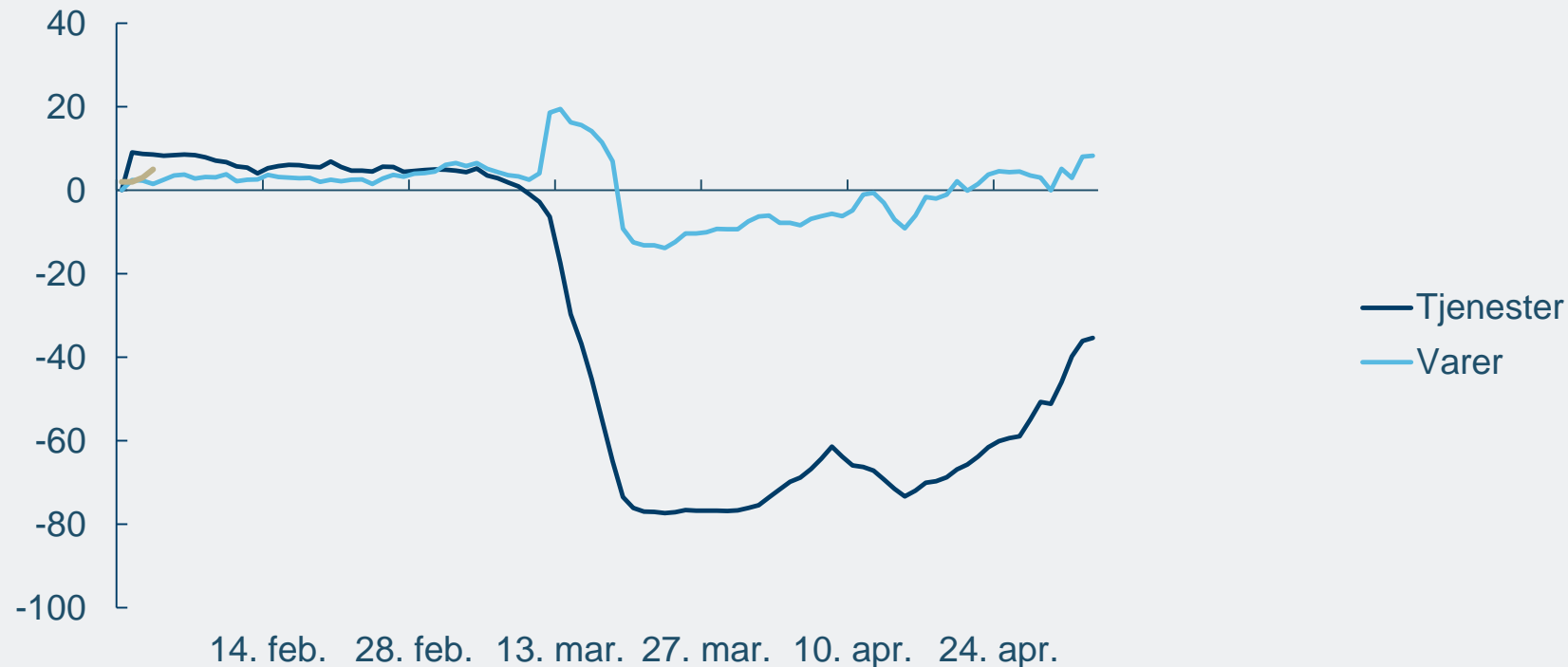
# Spørsmål vi stilte oss

- Hvordan skal vi lage og kommunisere prognoser når usikkerheten er så stor?
- Er modellene våre fortsatt relevante?



# En nyttig indikator: Bruk av bankkort

Verdi av korttransaksjoner via BankAxept. 2020 relativt til 2019. Prosent



# Mange nyttige forskningsbidrag

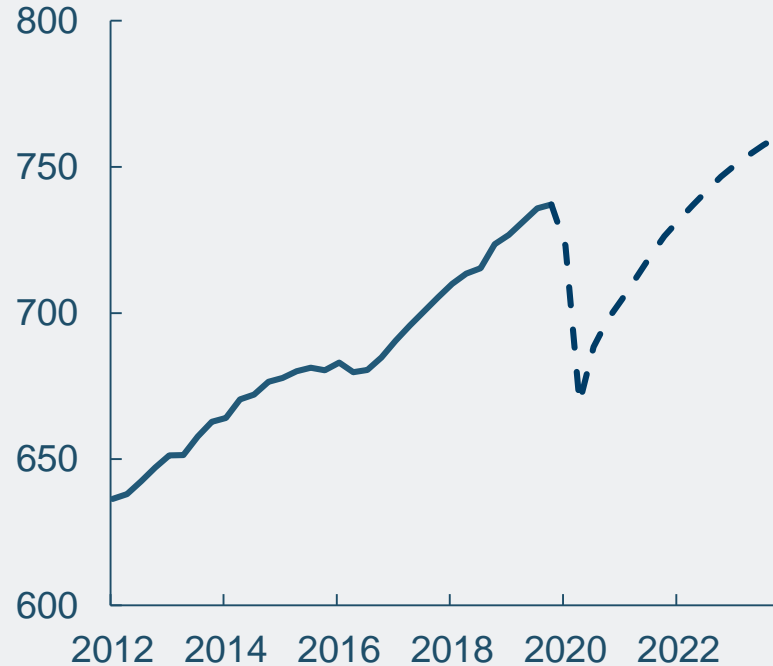
- «Standard» makromodell
  - Hva slags sjokk? Tilbud eller etterspørsel? : Guerrieri et al. (2020)
- Representativ-agent-modeller + SIR
  - Endogen sosial distansering: Toxvaerd (2020)
  - Valg av politikkstrategi: Jones et al (2020), Bodenstein et al. (2020), Farboodi et al. (2020)
  - Optimal innretting av politikktiltak: Eichenbaum et al. (2020), Alvarez et al. (2020)
- Heterogen-agent-modeller + SIR
  - Fordelingseffekter: Glover et al. (2020)
  - Optimale tiltak og heterogenitet: Kaplan et al. (2020)





# Hovedbildet<sup>1)</sup> til rentemøtet i mai

Kvartalsvis BNP Fastlands-Norge. Mrd. kroner



KPI-JAE. Firekvartalersvekst. Prosent

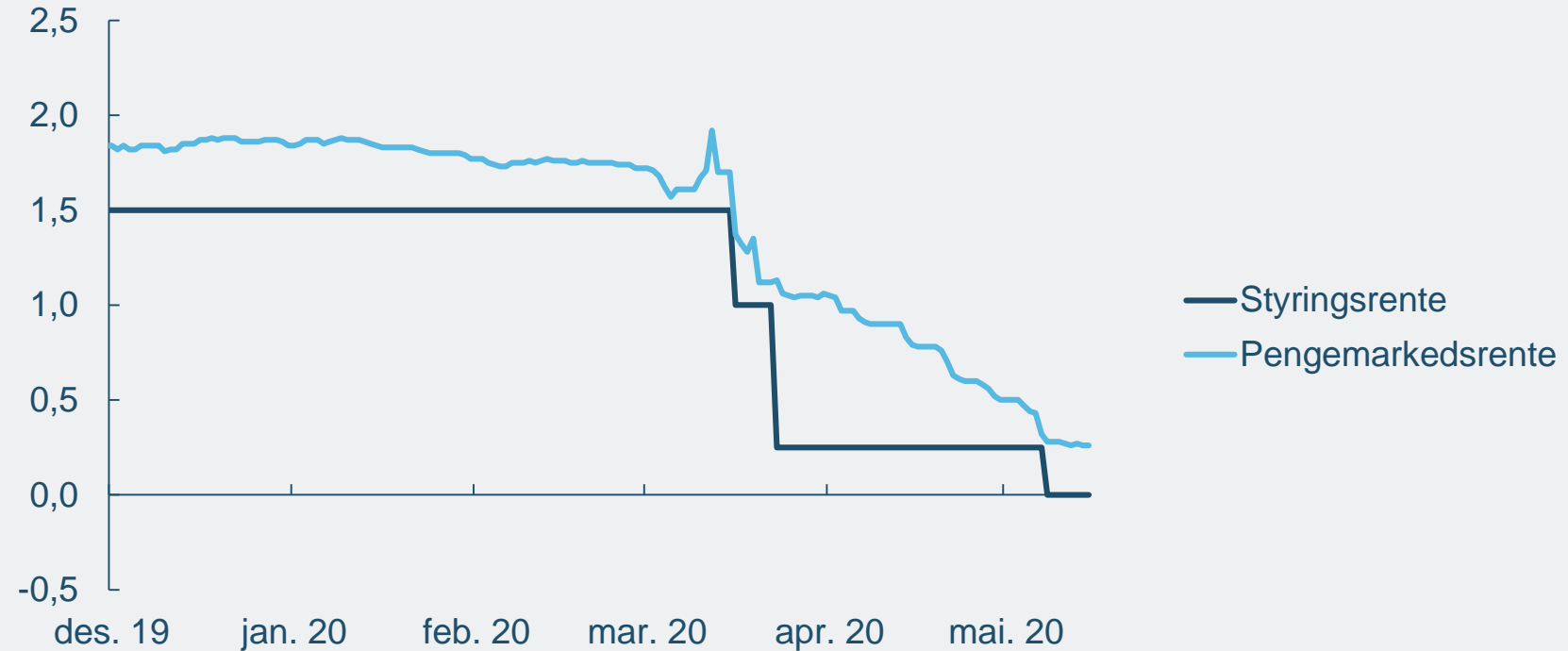


1) Anslag fra Pengepolitisk oppdatering mai 2020  
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



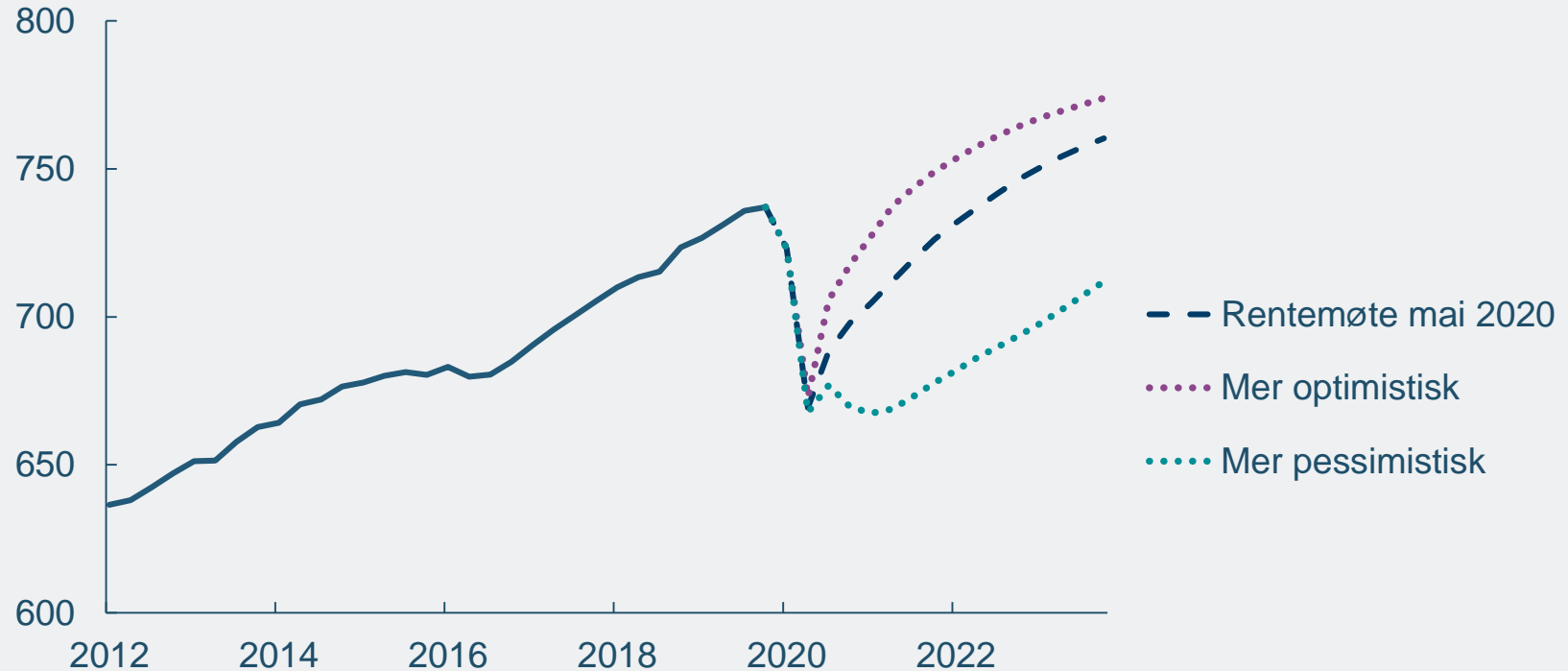
# Styringsrenten satt ned til null

Pengemarkedsrente (tre måneders Nibor) og styringsrenten. Prosent



# Uvanlig stor usikkerhet

Kvartalsvis BNP for Fastlands-Norge.<sup>1)</sup> Mrd. kroner



1) Anslag fra Pengepolitisk oppdatering mai 2020  
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



**«THE FUTURE AIN'T WHAT IT USED TO BE»**

(Ofte tillagt Yogi Berra)





# PROGNOSER OG PENGEPOLITIKK I KORONAENS TID

VISESENTRALBANKSJEF IDA WOLDEN BACHE

Webinar Oslo Macro Group 26. mai 2020