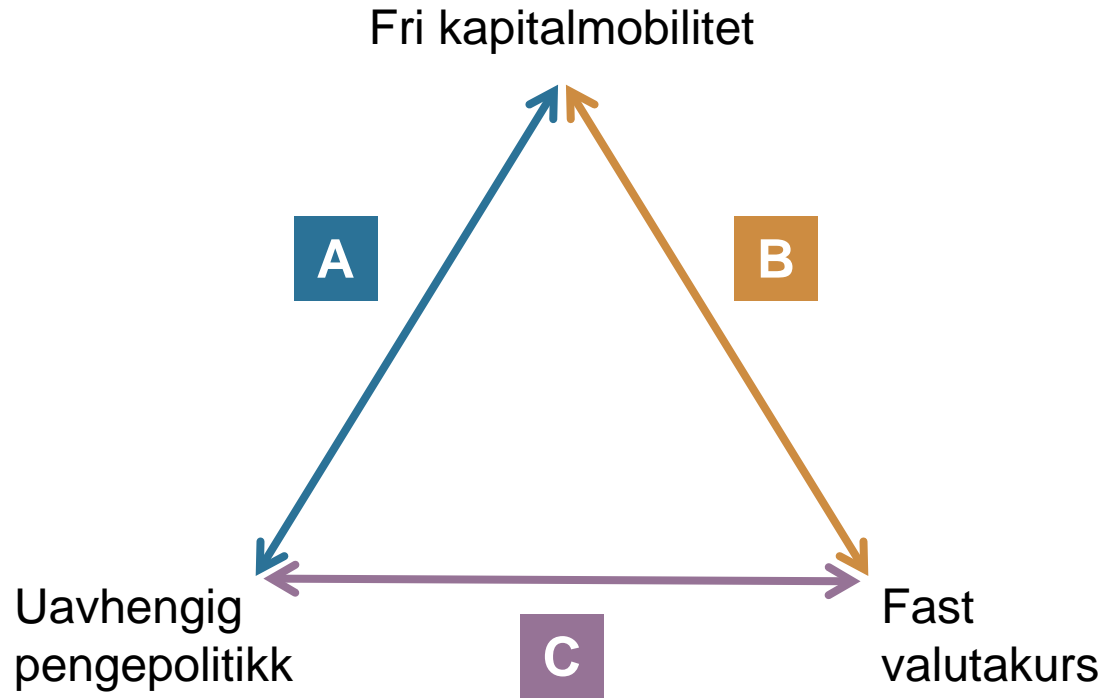




HVEM BESTEMMER RENTEN I NORGE?

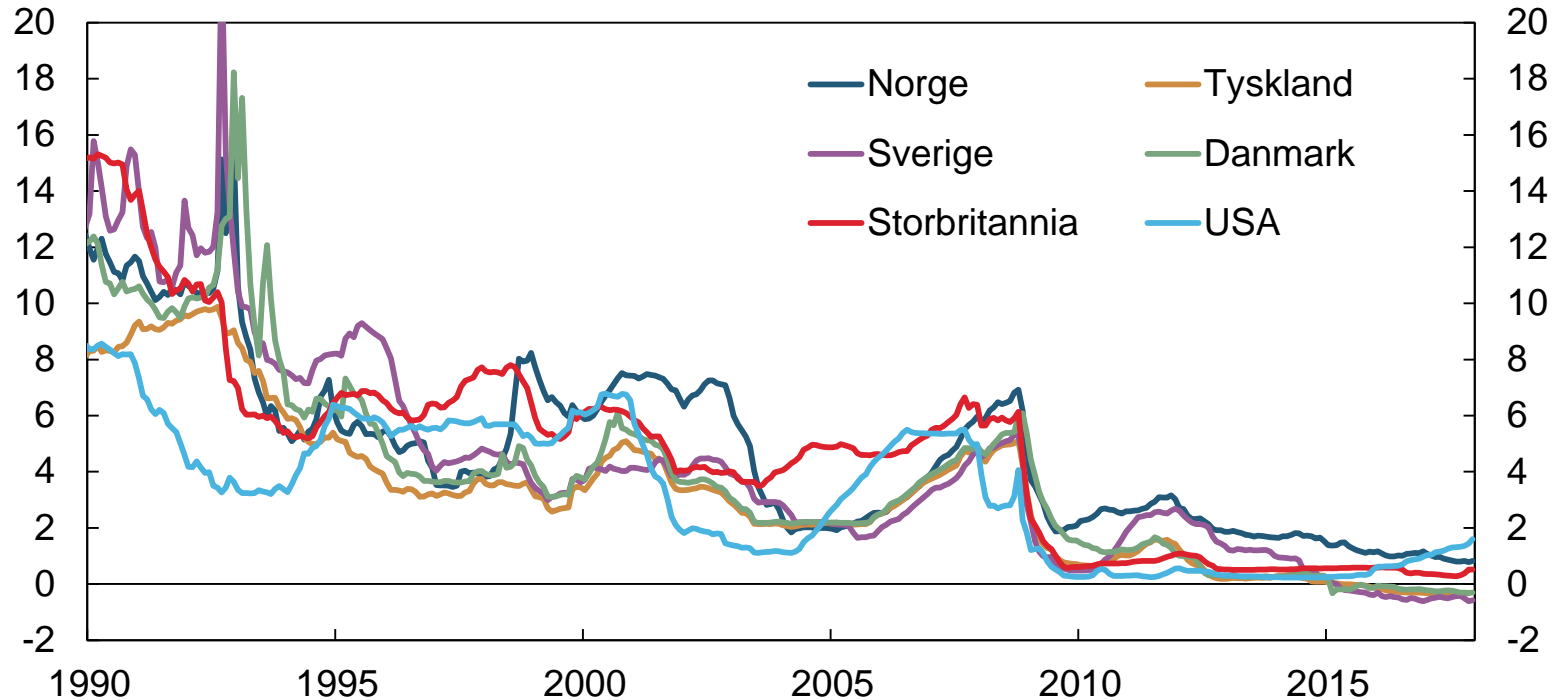
IDA WOLDEN BACHE
VALUTASEMINARET 31. JANUAR 2018

Trilemma i den økonomiske politikken



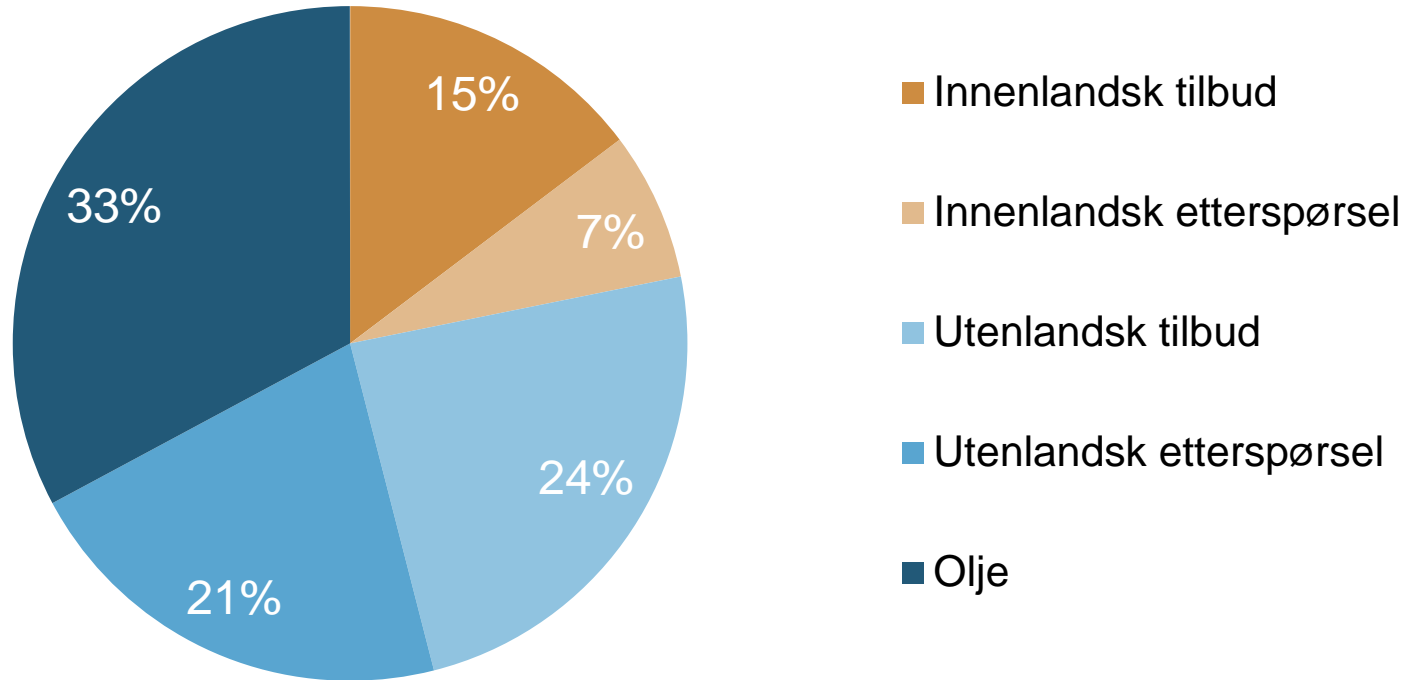
Høy korrelasjon mellom korte renter

Tremåneders pengemarkedsrenter. Prosent



Internasjonale forstyrrelser dominerer

Andel av varians i BNP Fastlands-Norge forklart av ulike faktorer

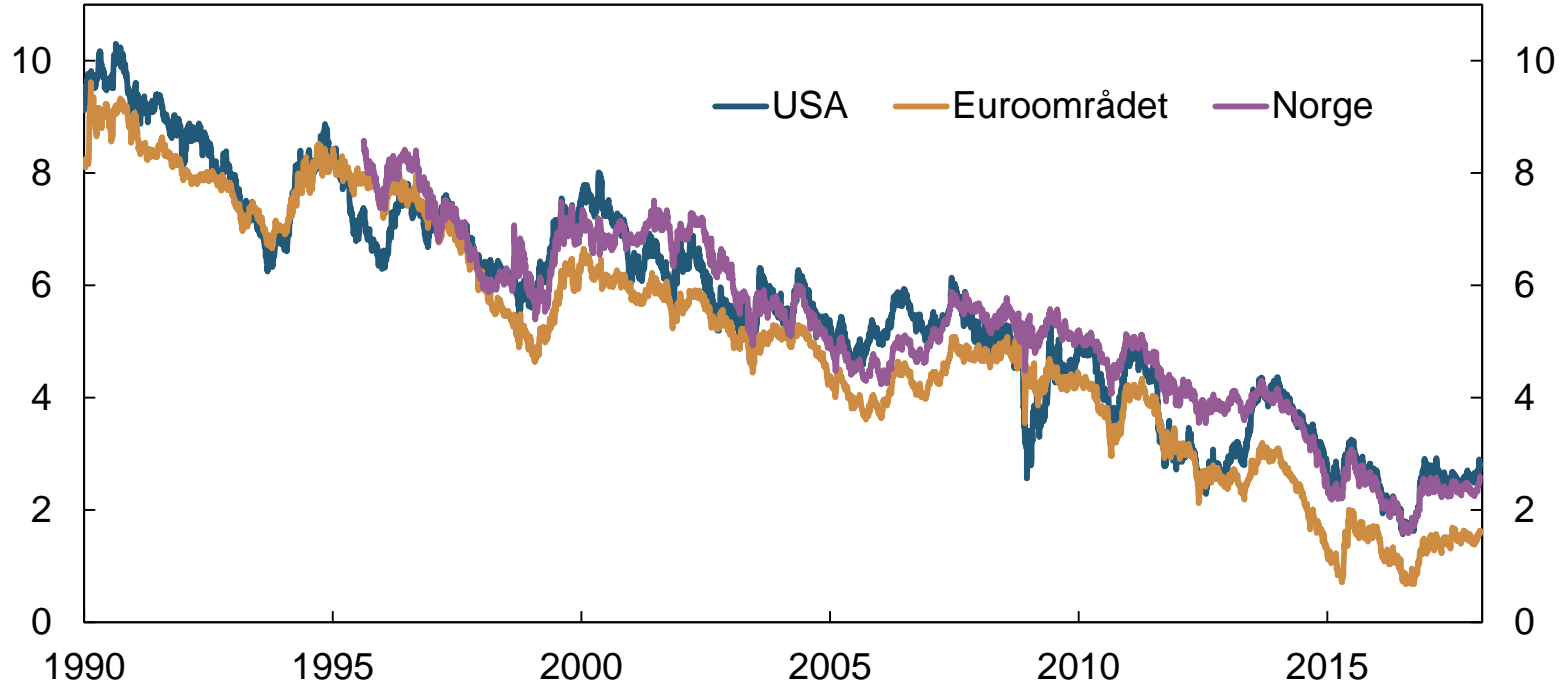


Kilde: Bergholt, Larsen og Seneca (2017) «Business cycles in an oil economy». *Journal of International Money and Finance*



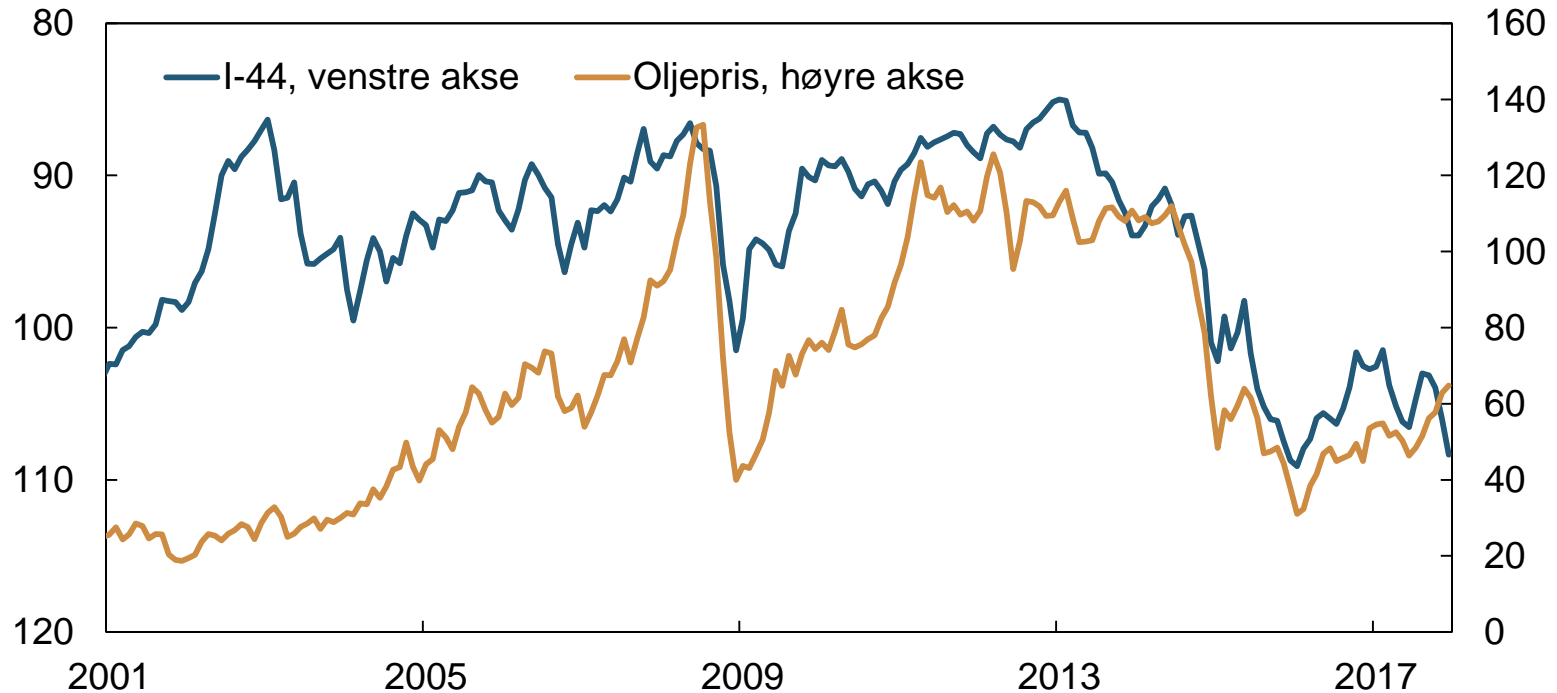
Trendmessig nedgang i lange renter

Femårsrenter om fem år basert på swaprenter. Prosent



Kronen en støtdemper

USD per fat Brent blend og importveid valutakursindeks (I-44)¹⁾



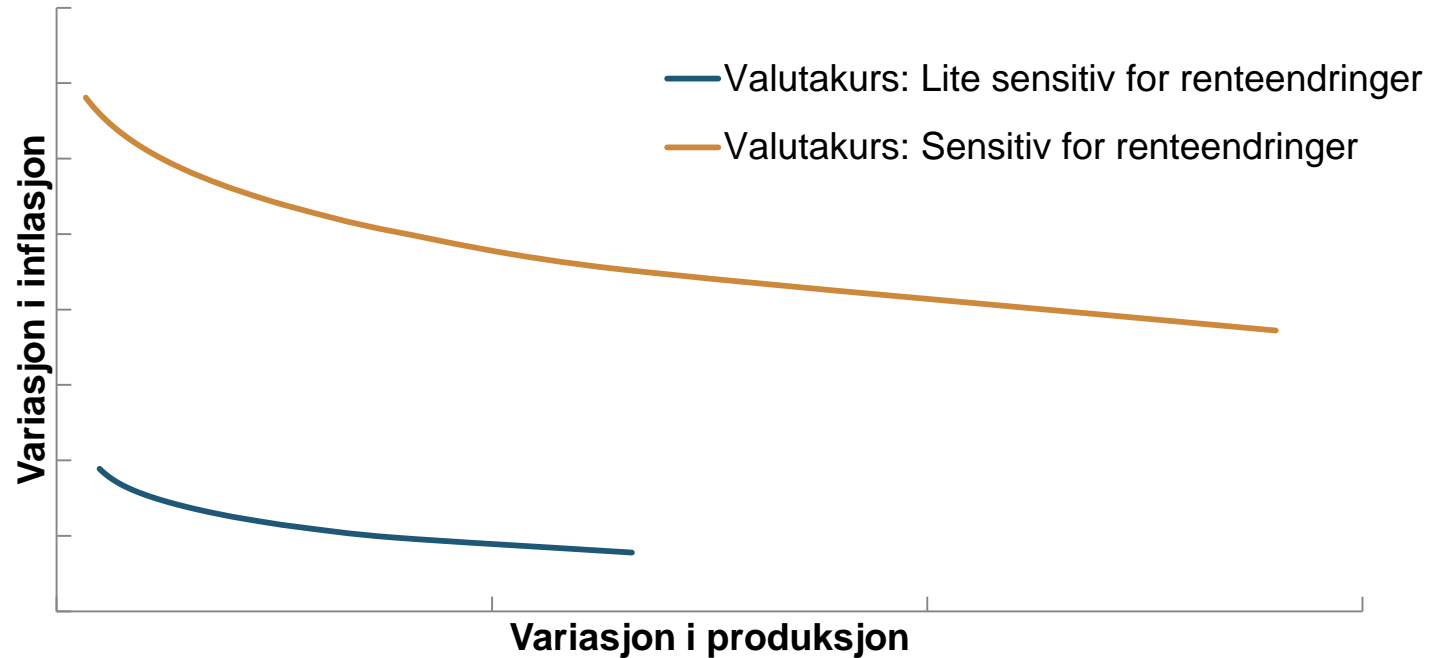
1) Stigende kurve betyr sterkere kurs.

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank



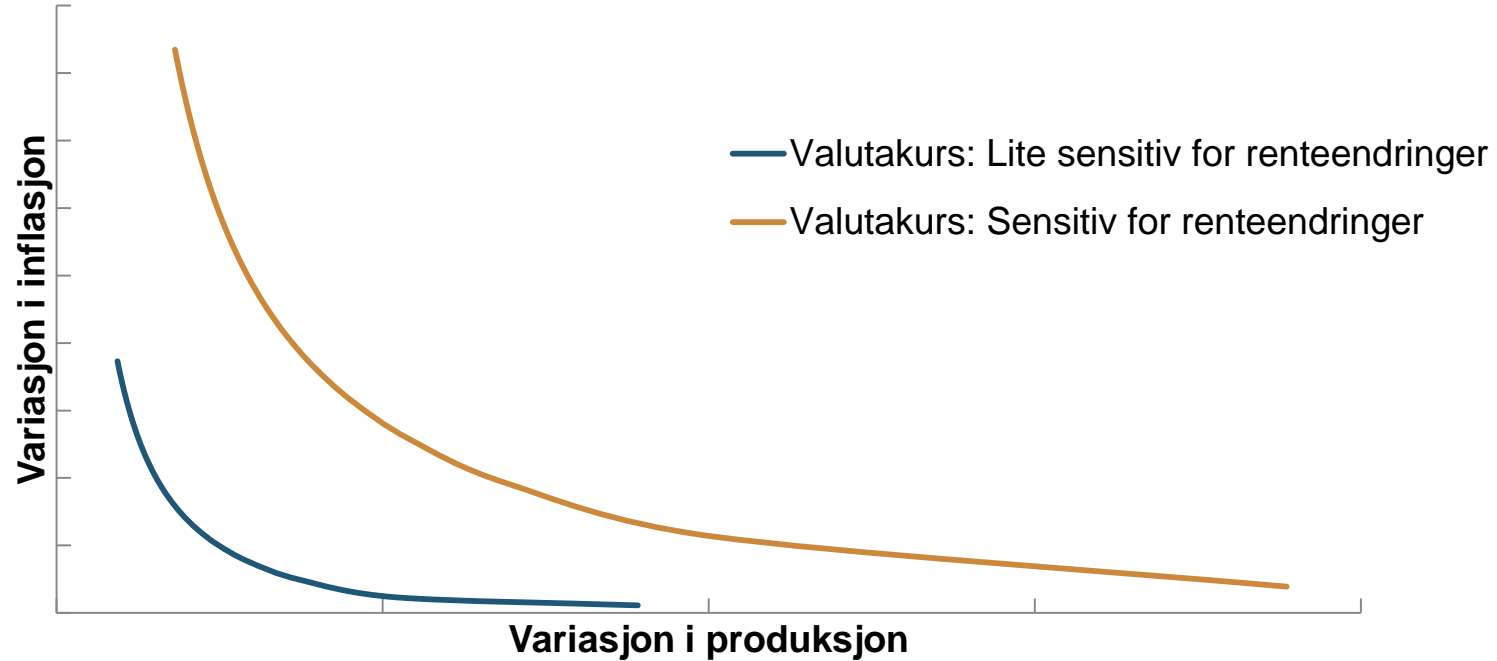
Avveing ved overraskende renteendring ute

Variasjon i inflasjon og produksjon for ulike vekt på realøkonomien i tapsfunksjonen



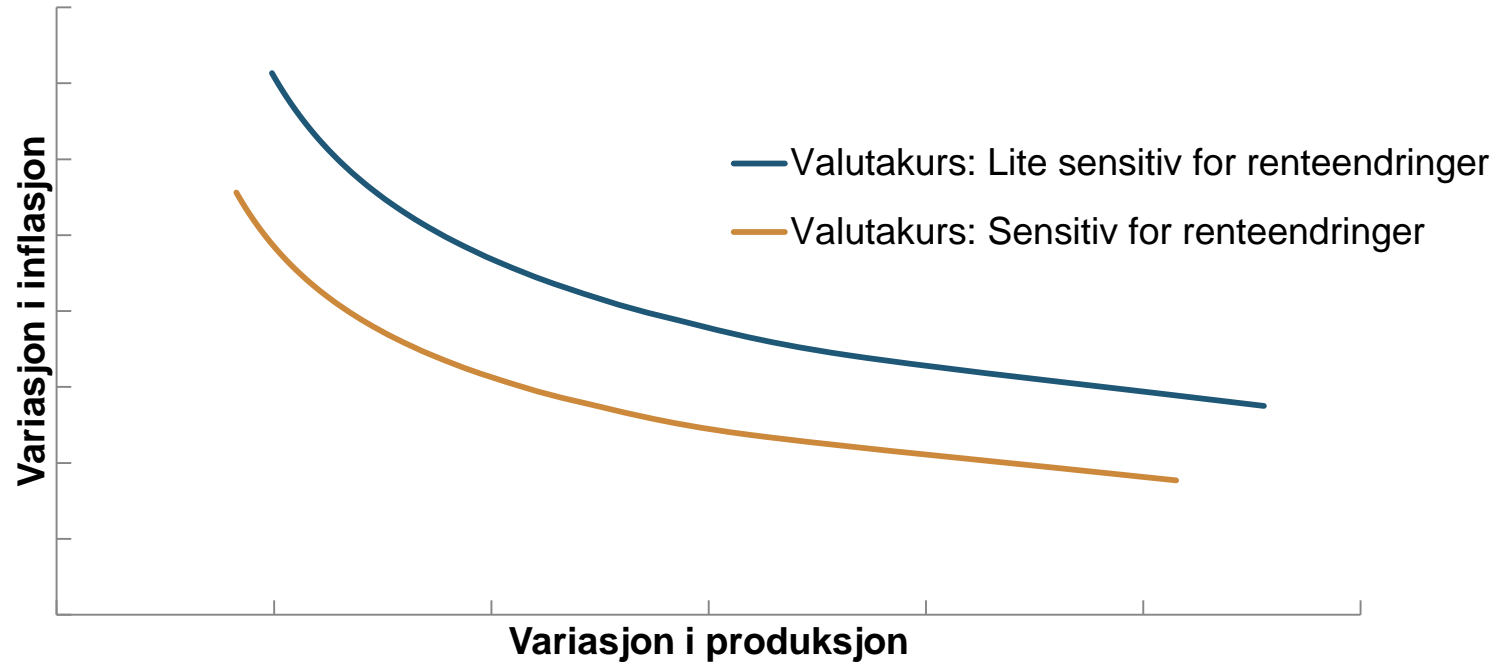
Avveing ved uventet endring i boligprisene

Variasjon i inflasjon og produksjon for ulik vekt på realøkonomien i tapsfunksjonen



Avveing ved forstyrrelser til valutakursen¹⁾

Variasjon i inflasjon og produksjon for ulike vekt på realøkonomien i tapsfunksjonen



1) Risikopremiesjokk til valutakursen

Kilde: Norges Bank



Oppsummering

- Flytende valutakurs gir uavhengighet i pengepolitikken
- Globaliseringen kan gjøre avveilingen mellom ulike hensyn i pengepolitikken mer krevende
- Viktig å ha handlingsrom i finanspolitikken og en robust finanssektor





HVEM BESTEMMER RENTEN I NORGE?

IDA WOLDEN BACHE
VALUTASEMINARET 31. JANUAR 2018