

PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 20. MARS 2024

Til stede:

Komiteen: Ida Wolden Bache, Pål Longva, Øystein Børsum, Ingvild Almås (sak 16) og Steinar Holden

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 16-19), Torbjørn Hægeland (16-19), Gaute Langeland (16-19), Katrine G. Boye (16), Nicolai Ellingsen (16-18), Karsten Gerdrup (16-18), Bjarne Gulbrandsen (16-19), Anne Kari Haug (16-18), Arne Kloster (16), Per Espen Lilleås (17-18), Kathrine Lund (16), Nina L. Midthjell (16-18), Bård Ove Molberg (16), Torild L. Uribarri (16-19) og Camilla Viland (16)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Sak 16/2024 Innretningen av pengepolitikken – mars 2024, rentevedtak inklusive Pengepolitisk rapport 1/24

- Saksdokument:
- a) Norges Banks styringsrente – 20. mars 2024
STRENGT FORTROLIG notat 19. mars 2024 fra
Pengepolitikk (PPO)
 - b) Pengepolitisk rapport (PPR) 1/24
STRENGT FORTROLIG notat med vedlagt rapportutkast 19.
mars 2024 fra PPO
 - c) Pengepolitisk innretning
STRENGT FORTROLIG presentasjon 20. mars 2024 fra PPO

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

Komiteen drøftet den økonomiske utviklingen og innretningen av pengepolitikken. Komiteens vurdering er at det er behov for å holde renten på dagens nivå en god stund fremover for å bringe prisveksten tilbake til målet innen rimelig tid. Pengepolitikken virker innstrammende, og det er lav vekst i norsk økonomi. Prisveksten avtar, men inflasjonen er fortsatt klart over målet. Bedriftenes kostnader har økt mye de siste årene, og høy lønnsvekst og kronesvekkelsen gjennom fjoråret vil bidra til å holde prisveksten oppe fremover.

Siden forrige rapport har aktiviteten i norsk økonomi vært høyere enn ventet, og prisveksten har vært lavere enn anslått. I vurderingen av renteutsiktene var komiteen opptatt av at dersom renten settes ned for tidlig, kan prisene fortsette å stige raskt, blant annet fordi kronen kan svekke seg. På den annen side kan en for høy rente bremse økonomien mer enn nødvendig. Komiteen mener at en renteutvikling om lag som prognosen i forrige rapport, gir en god avveining mellom målene i pengepolitikken.

Prognosen i denne rapporten indikerer en styringsrente som blir liggende på 4,5 prosent frem til høsten, før den gradvis avtar. Den økonomiske veksten ventes å holde seg lav gjennom første halvdel av 2024, før den tar seg opp. Arbeidsledigheten vil trolig øke noe, men litt mindre enn anslått i forrige rapport. Inflasjonen ventes å avta noe raskere i år enn tidligere anslått og nærme seg 2 prosent mot slutten av 2027.

Det er usikkerhet om den videre utviklingen i norsk økonomi. I diskusjonen av risikobildet var komiteen opptatt av de store forskjellene mellom de ulike næringene og hvordan de påvirker utsiktene for økonomien. Dersom kostnadsveksten holder seg oppe eller kronen blir svakere enn anslått, kan prisveksten holde seg høy lenger enn vi nå ser for oss. Da er komiteen beredt til å heve renten igjen. Dersom vi får en kraftigere oppbremsing i norsk økonomi eller inflasjonen faller raskere, kan renten bli satt ned tidligere enn vi nå ser for oss.

Komiteen besluttet å holde styringsrenten uendret på 4,5 prosent. Slik komiteen nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten trolig holdes på dette nivået en god stund fremover. Beslutningen var enstemmig.

Sak 17/2024 Plan for analysearbeidet i Pengepolitisk avdeling (PPO) i 2024

Saksdokument: Notat 15. mars 2024 fra PPO

Ole Christian Bech-Moen presenterte planen for analysearbeidet i Pengepolitisk avdeling i 2024.

Komiteen drøftet og ga innspill til det planlagte arbeidet og tok planen for analysearbeidet i Pengepolitisk avdeling til etterretning.

Sak 18/2024 Godkjenning av protokollene fra komiteens møter 24. januar, 5. og 13. mars 2024

Saksdokument: Utkast til protokoller

Komiteen godkjente protokollene fra komiteens møter 24. januar, 5. og 13. mars 2024

Sak 19/2024 Eventuelt

Gaute Langeland orienterte om hovedtemaene i rapporten fra arbeidsgruppe nedsatt av Finansdepartementet, som har vurdert hvordan statens transaksjoner påvirker pengemarkedet. Det legges opp til at gruppens rapport publiseres 3. april.