

Stolt siglir fleyið  
mitt...krónuna á

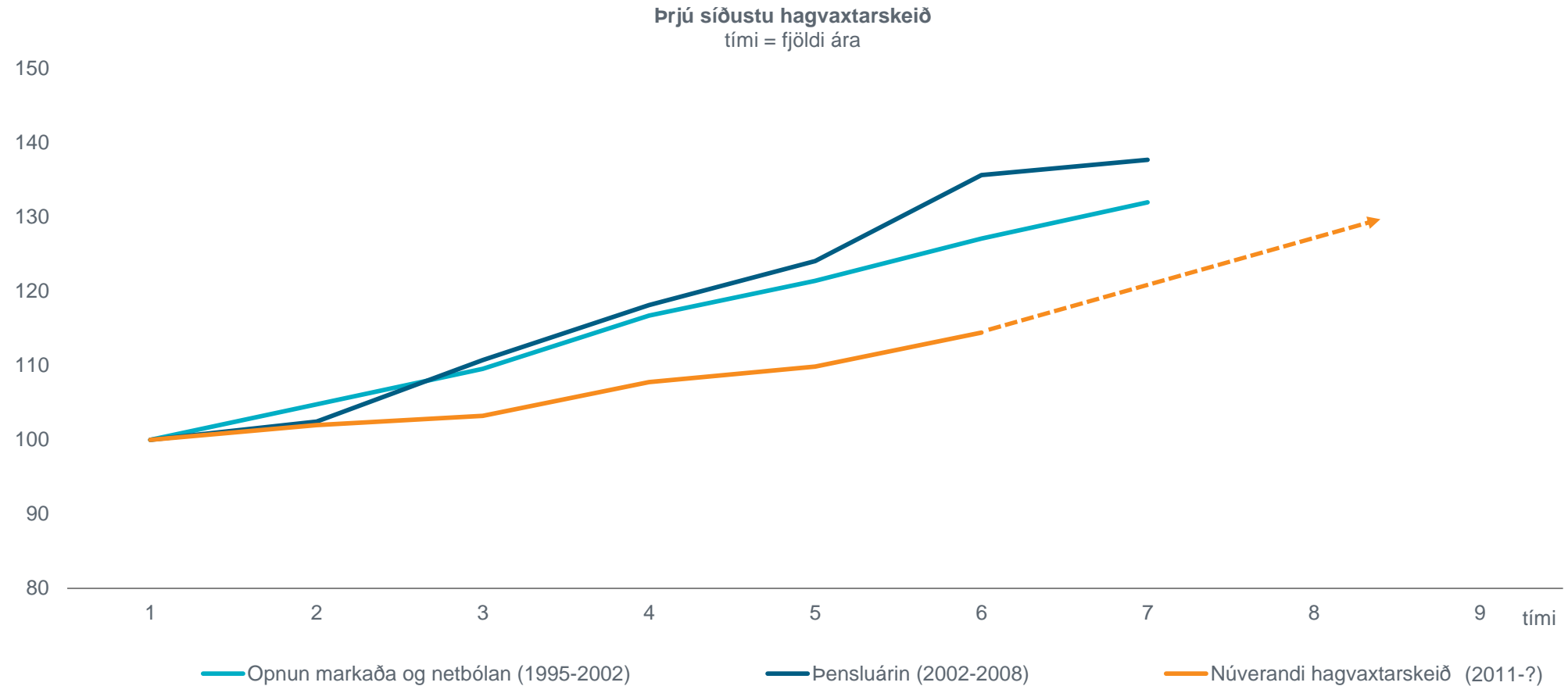
Ásdís Kristjánsdóttir, forstöðumaður efnahagssviðs  
Sjávarútvegsgurinn, nóvember 2016



# Núverandi hagvaxtarskeið (blómaskeið) hefur staðið yfir í 6 ár

---

# Núverandi hagvaxtarskeið (blómaskeið) hefur staðið yfir í 6 ár

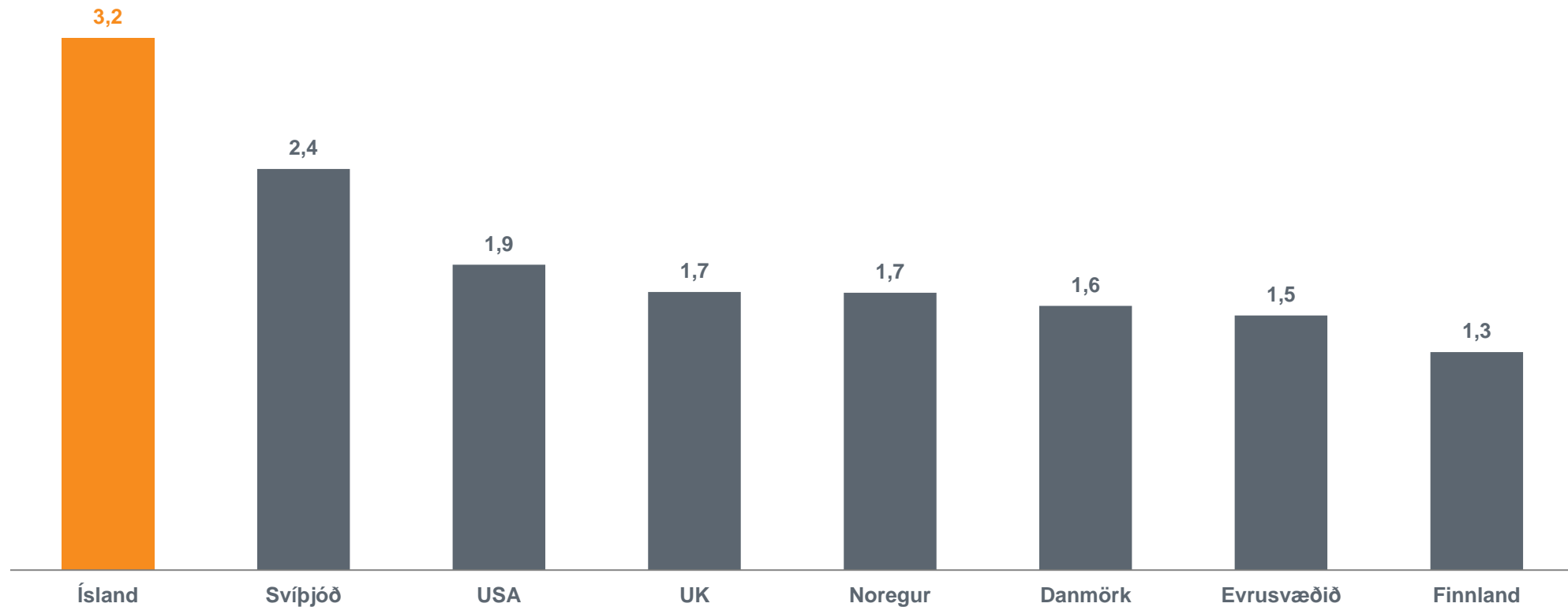


# Spár gera ráð fyrir áframhaldandi vexti

---

# Spár gera ráð fyrir áframhaldandi vexti

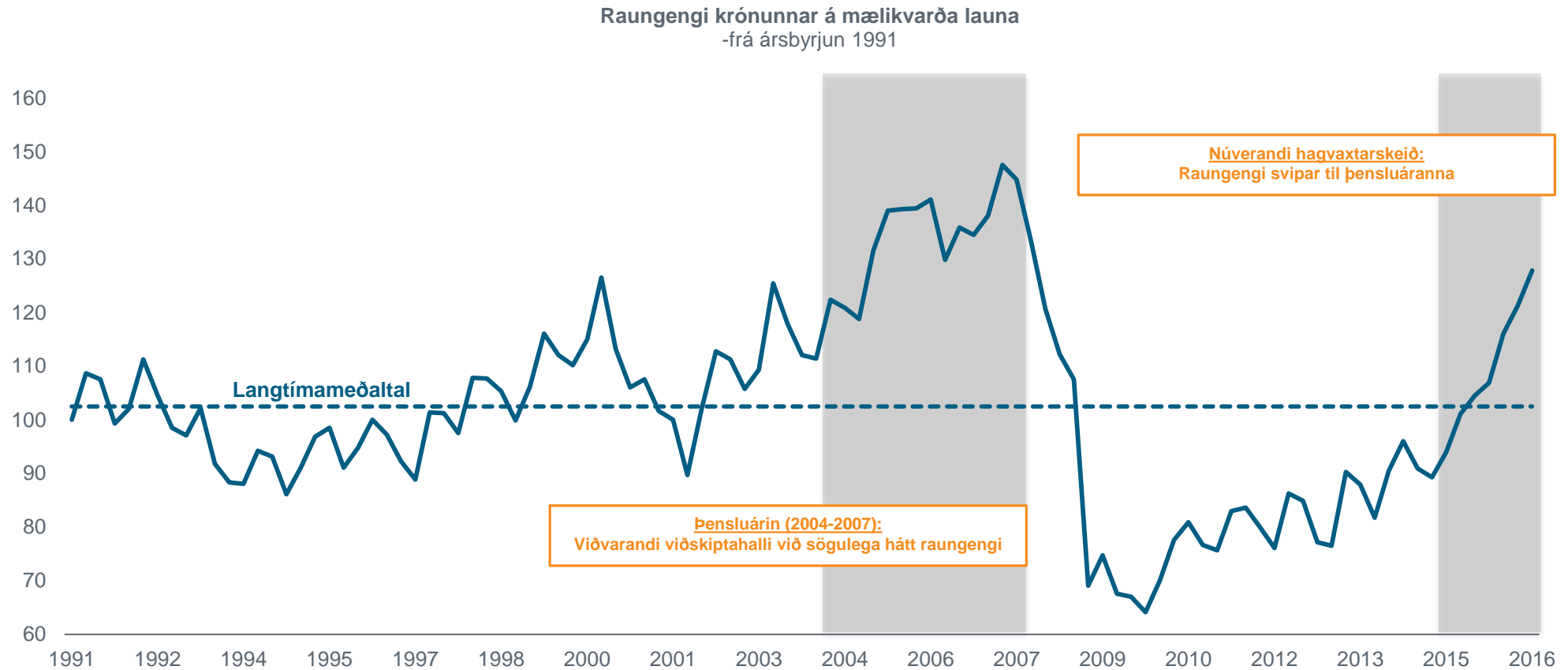
Hagvaxtarhorfur eru góðar fyrir Ísland  
- hagvaxtarspá AGS (%), meðaltal fyrir árin 2016-2021



# Samkeppnisstaða Íslands: Raungengi svipar til þensluáranna

---

# Samkeppnisstaða Íslands: Raungengi svipar til pensluáranna



---

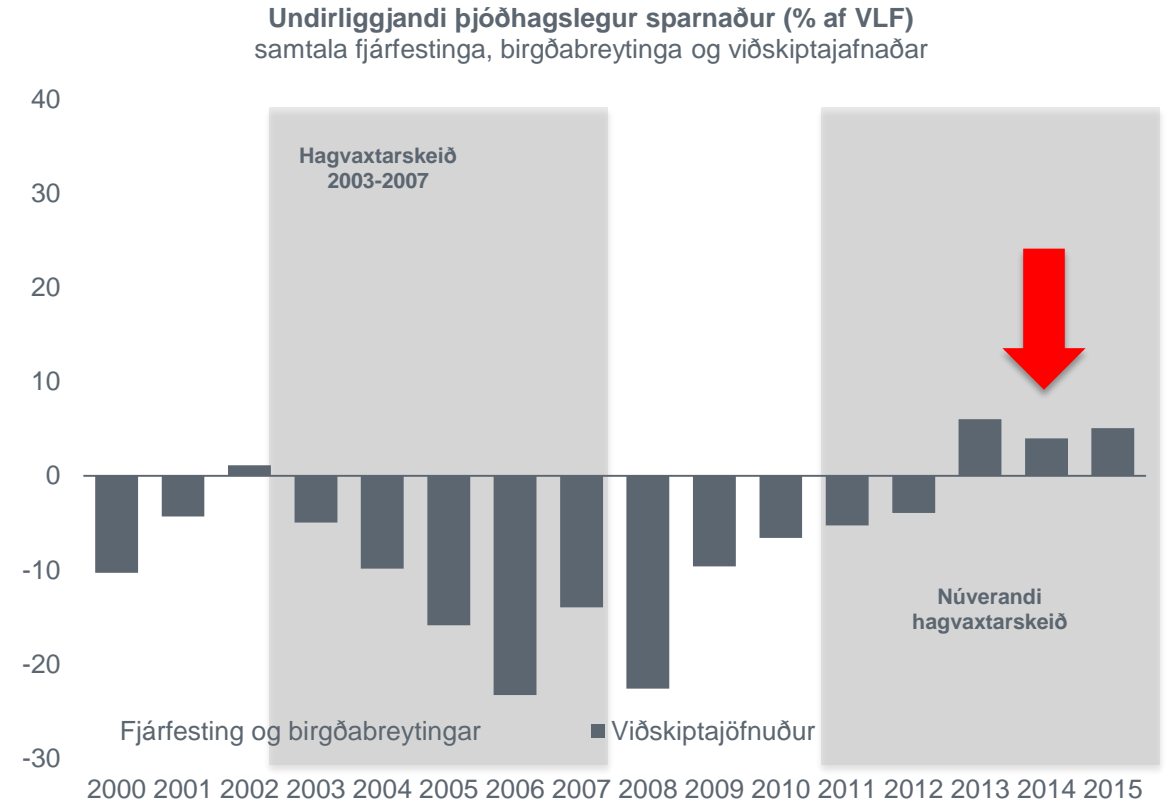
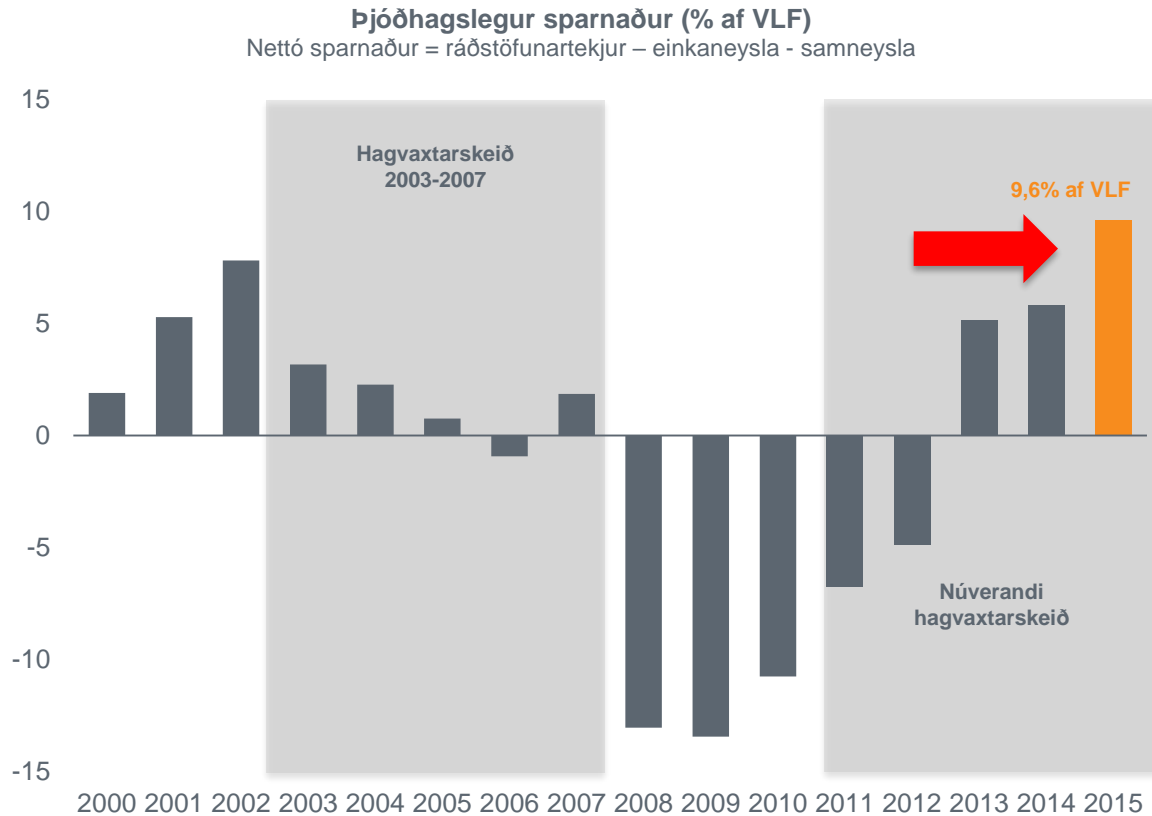
Núverandi hagvaxtarskeið er að mörgu leyti  
ólíkt fyrri hagvaxtarskeiðum



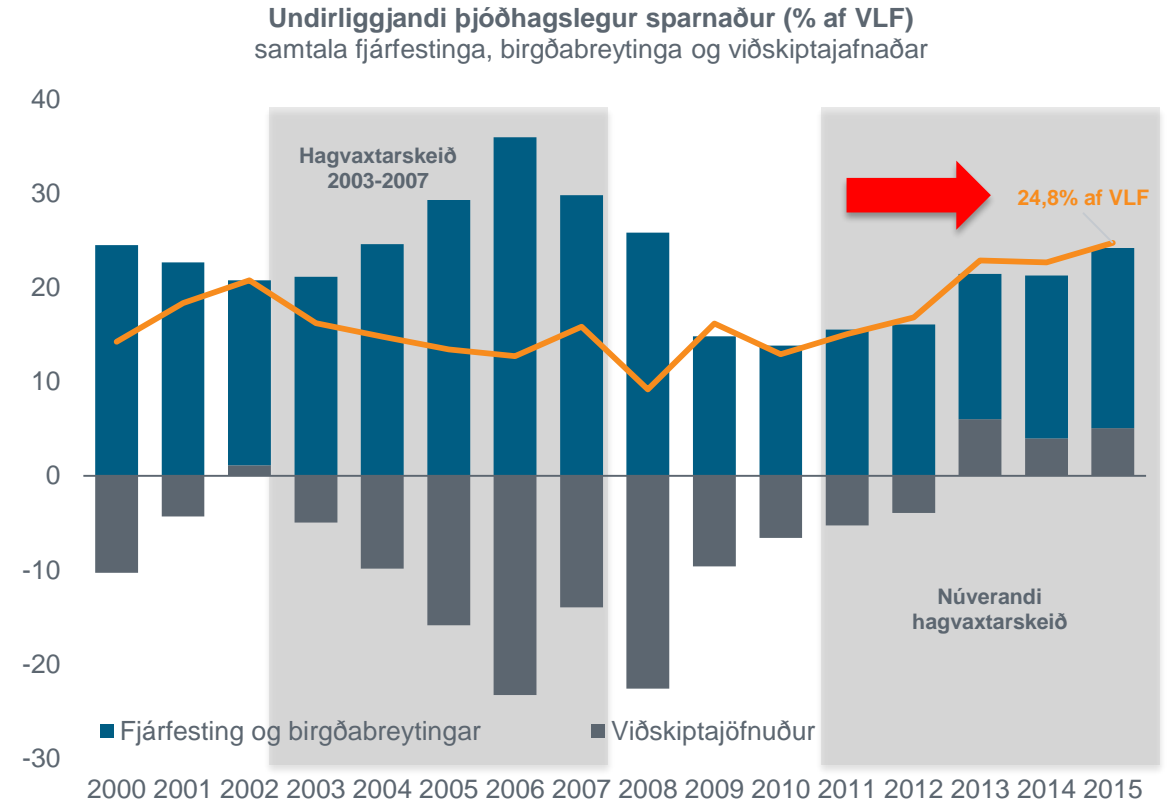
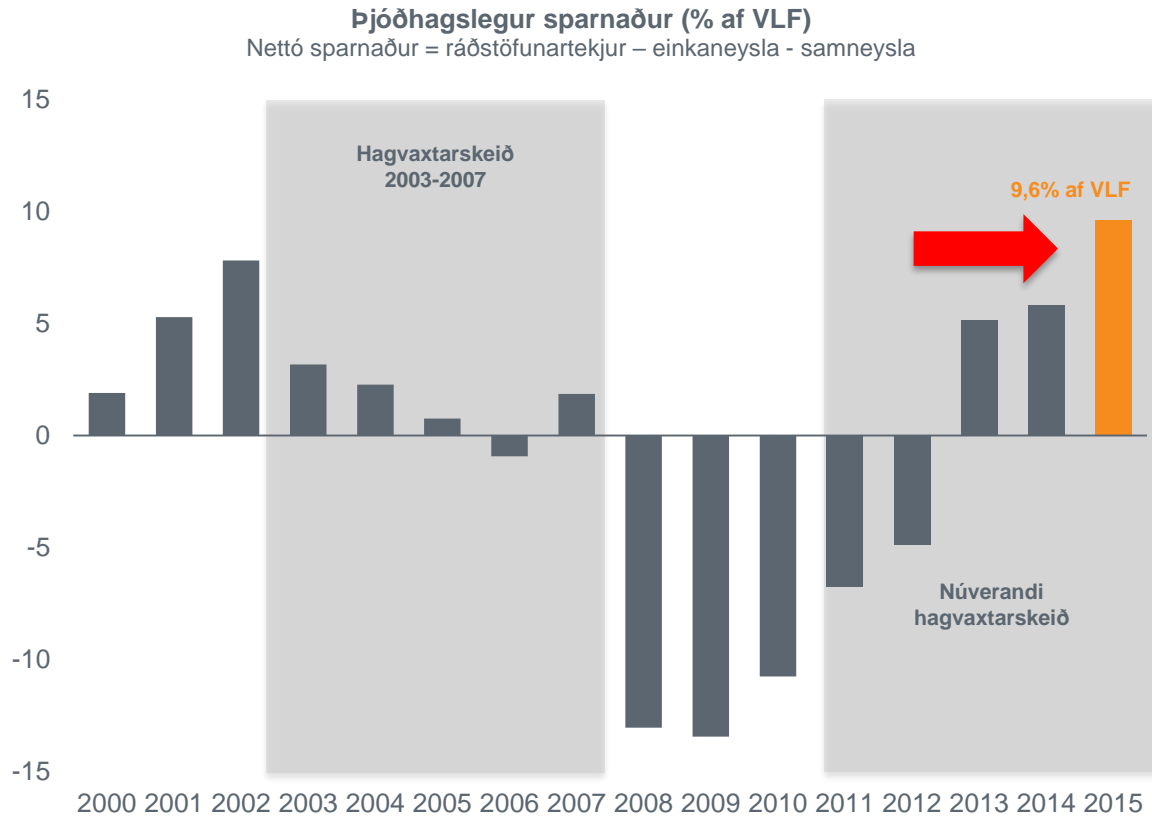
# 1. Þjóðhagslegur sparnaður er enn mikill

---

# 1. Þjóðhagslegur sparnaður er enn mikill



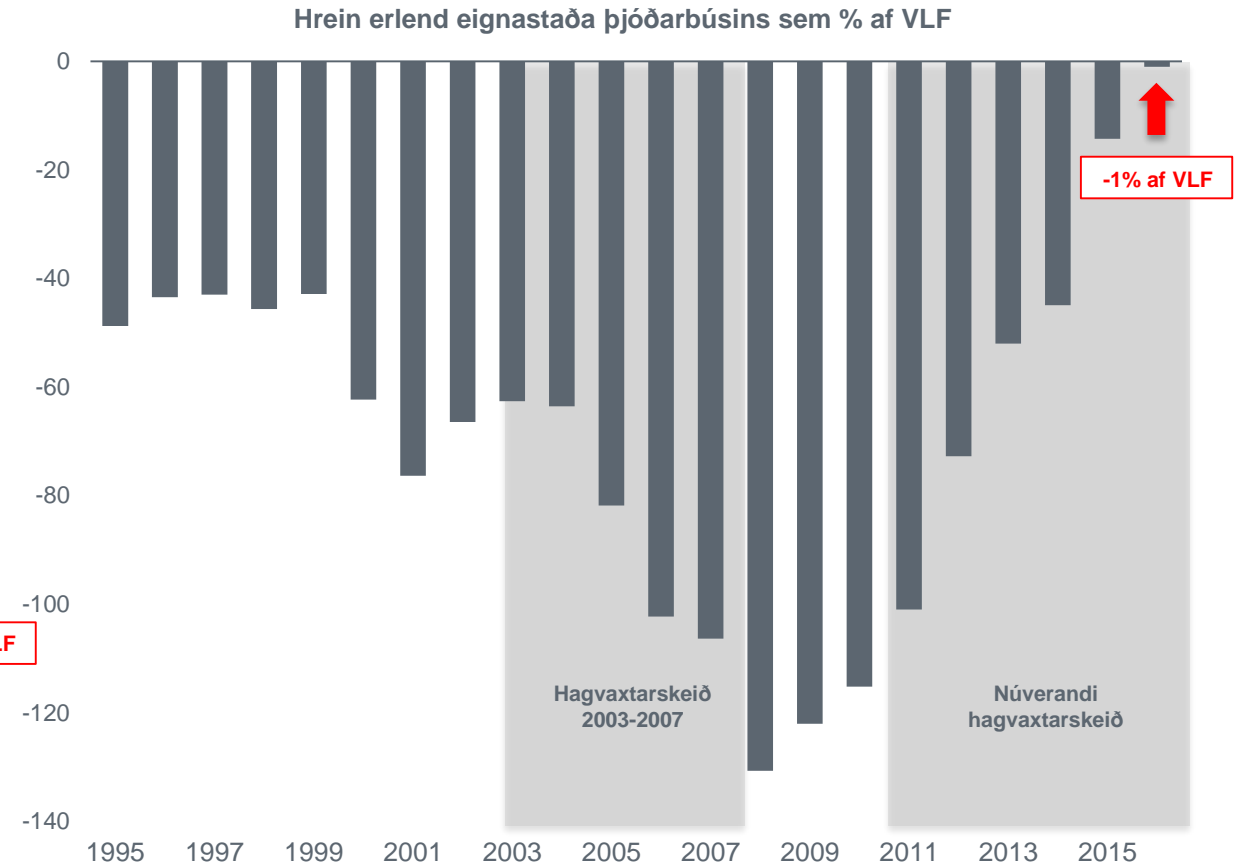
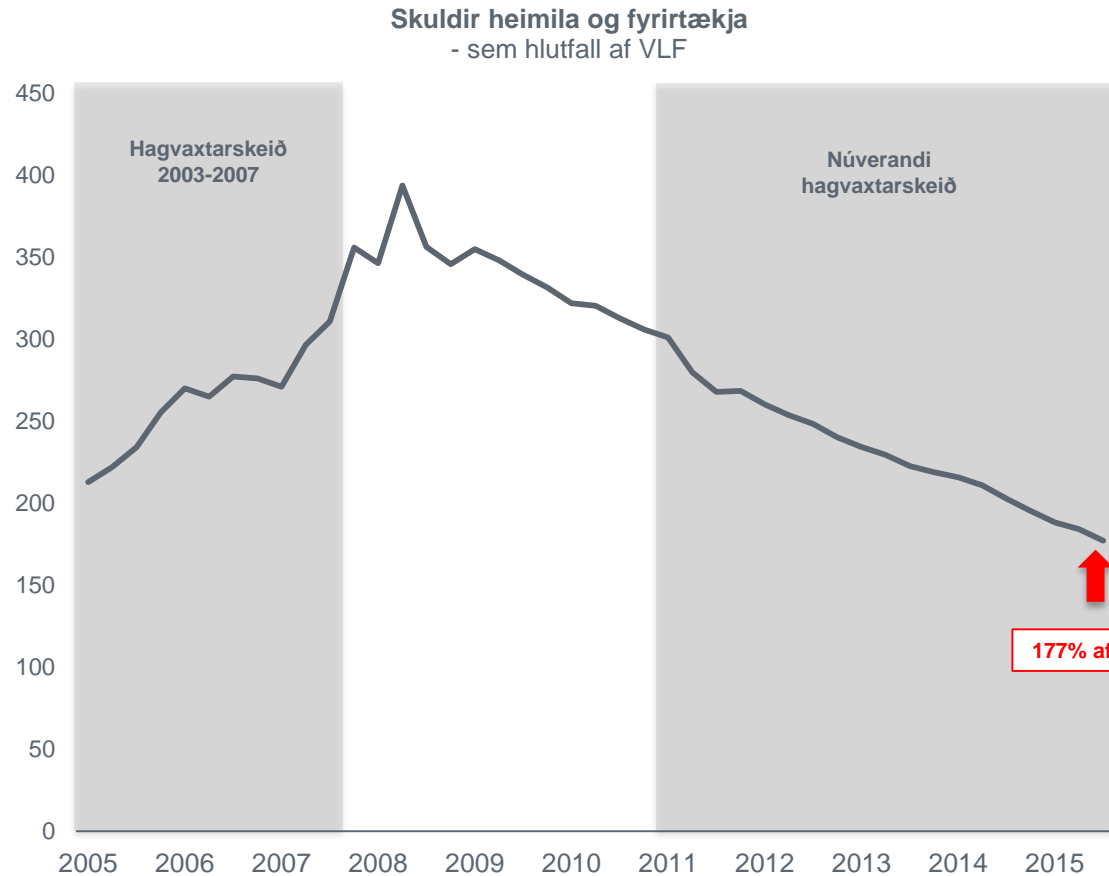
# 1. Þjóðhagslegur sparnaður er enn mikill



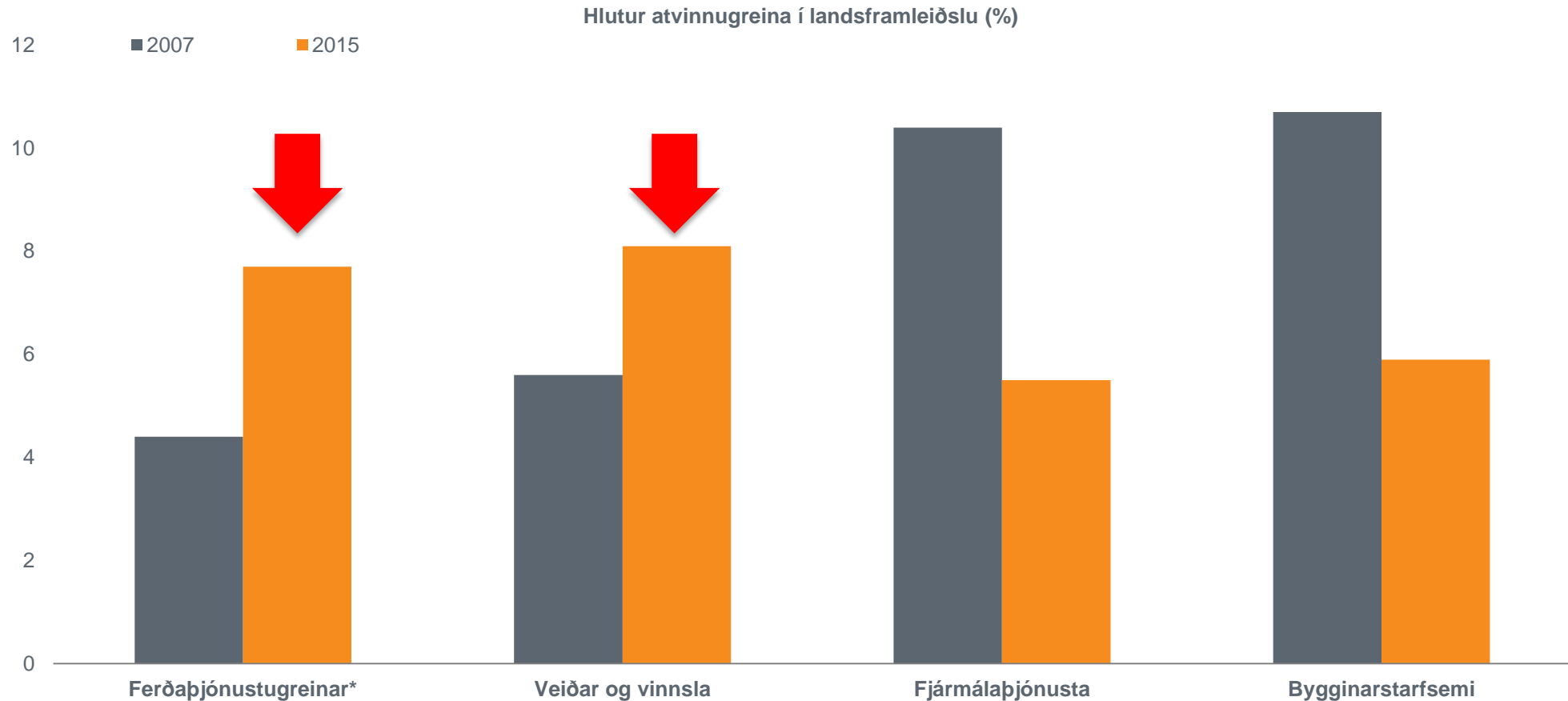
## 2. Skuldastaðan hefur sjaldan verið hagfelldari

---

## 2. Skuldastaðan hefur sjaldan verið hagfelldari



### 3. Útflutningsgreinar gegna veigameira hlutverki nú en áður



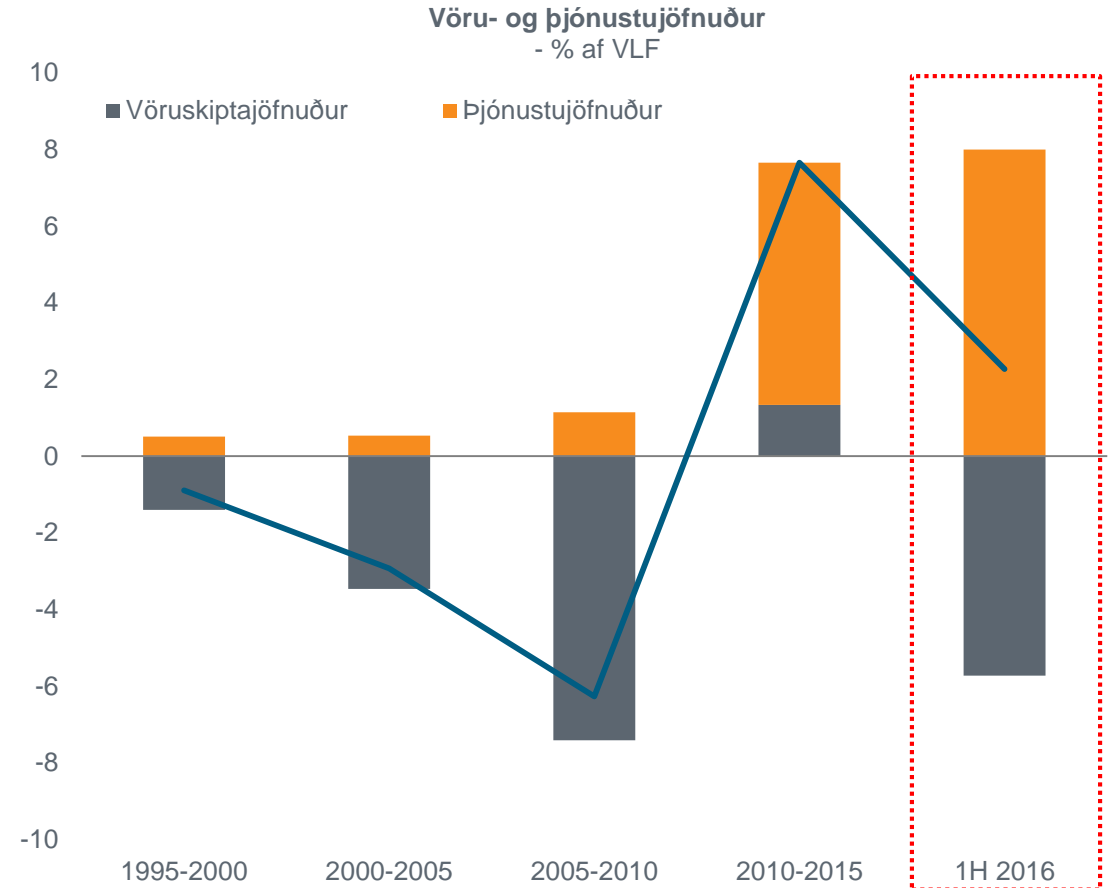
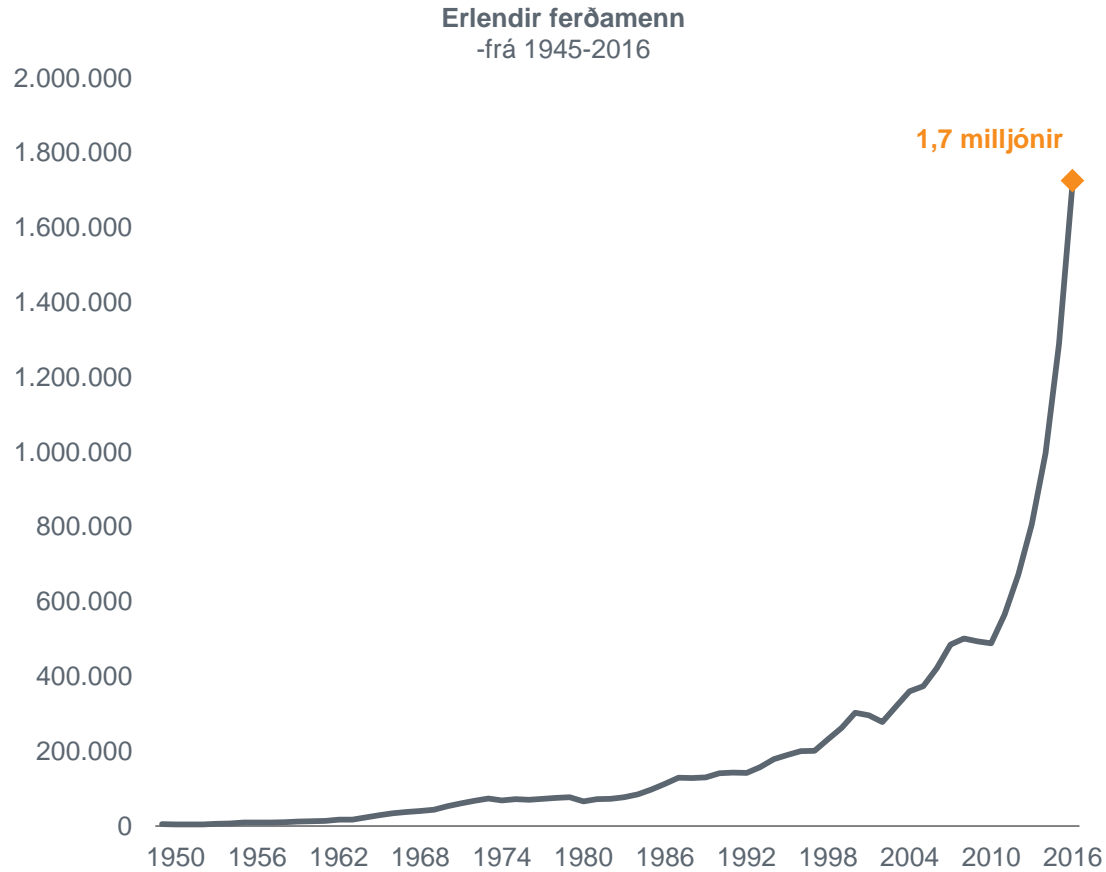
\*Flutningar með flugi, veitinga- og gistihús, ferðaskrifstofur og bókunarþjónusta ásamt leigustarfsemi, þó ekki fasteignaleiga.

## 4. Tilkoma nýrrar atvinnugreinar styrkir gjaldeyrissköpun þjóðarbúsins

---

## 4. Tilkoma nýrrar atvinnugreinar styrkir gjaldeyrissköpun þjóðarbúsins

Nú er svo komið að allur viðskiptaafgangur Íslands er tilkominn vegna þjónustujafnaðar. Vöxtur þjónustugreina og vægi þeirra í útflutningi er til marks um breytingu á íslensku hagkerfi.





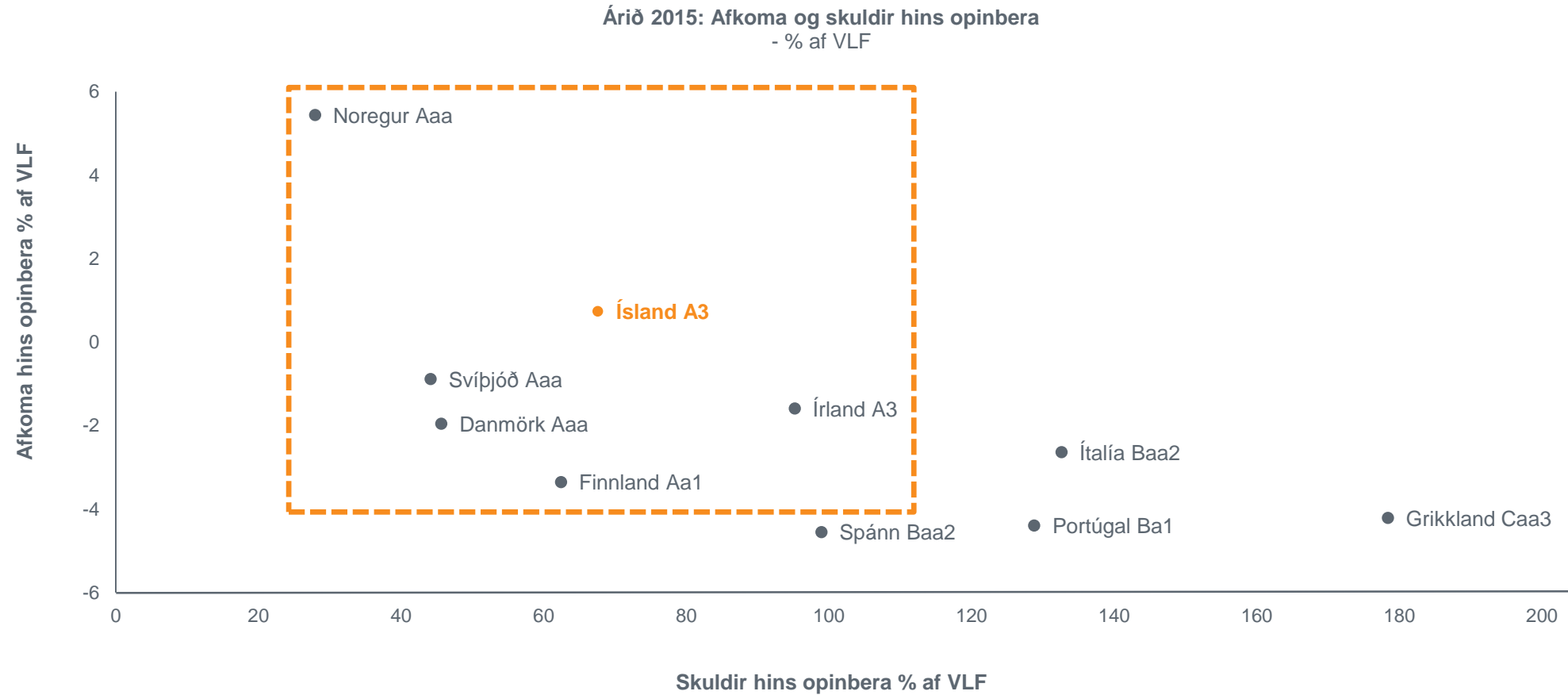
---

Hagkerfið hefur náð sér á strik og loks er  
haftalosun hafin

# Í framhaldi: Verðskulduð hækkun á láns hæfi ríkissjóðs

---

# Í framhaldi: Verðskulduð hækkun á láns hæfi ríkissjóðs

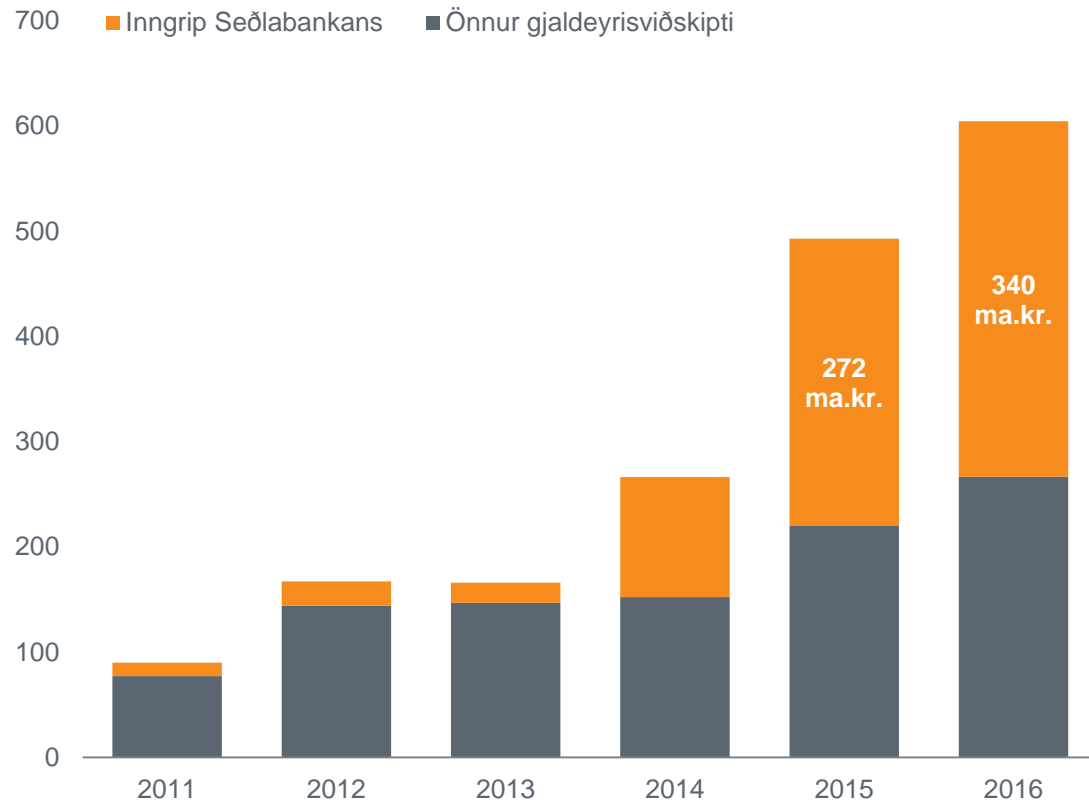


# Þrátt fyrir veruleg inngrip Seðlabankans hélt krónan áfram að styrkjast

---

# Þrátt fyrir veruleg inngríp Seðlabankans hélt krónan áfram að styrkjast

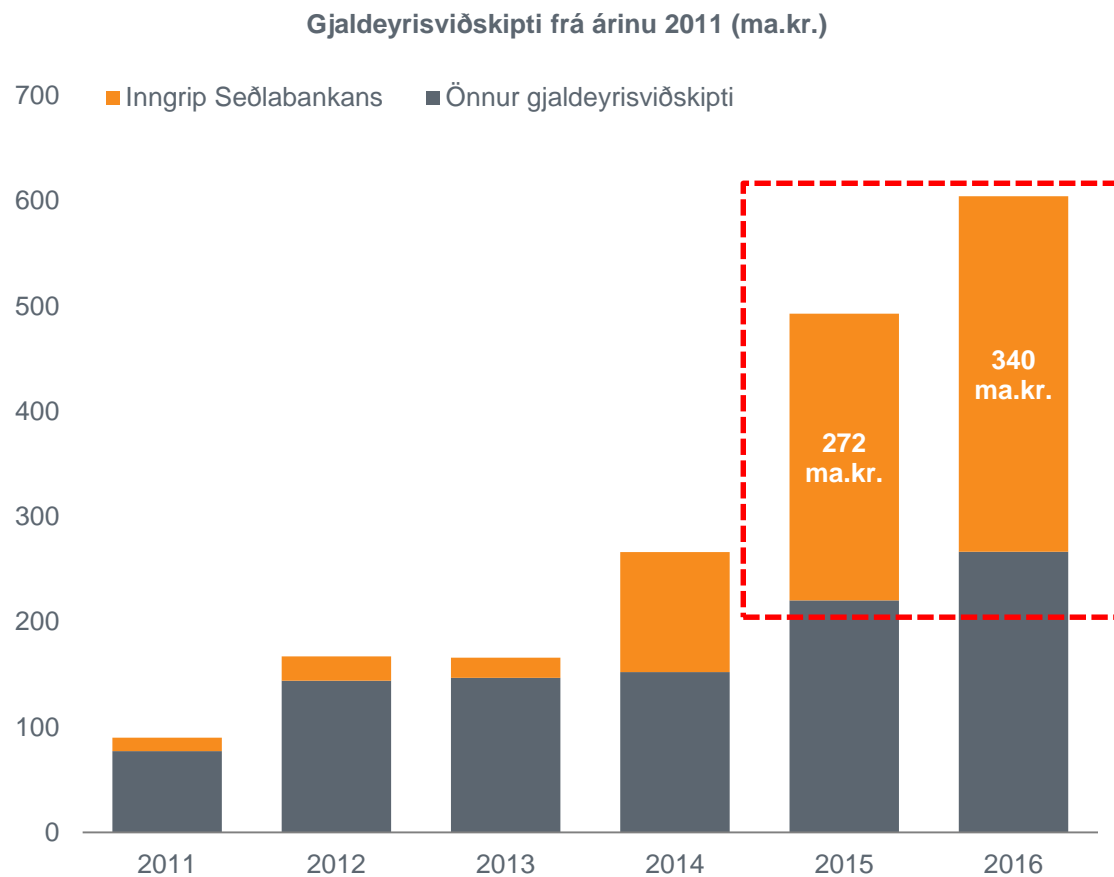
Gjaldeyrisviðskipti frá árinu 2011 (ma.kr.)



Gengisþróun krónunnar frá ársbyrjun 2011



# Þrátt fyrir veruleg inngríp Seðlabankans hélt krónan áfram að styrkjast



Varaforðinn uppfyllir öll alþjóðleg viðmið og vel það

---

# Varaforðinn uppfyllir öll alþjóðleg viðmið og vel það

---

Gjaldeyrisforði SÍ og alþjóðleg viðmið um stærð forða (ma.kr.)

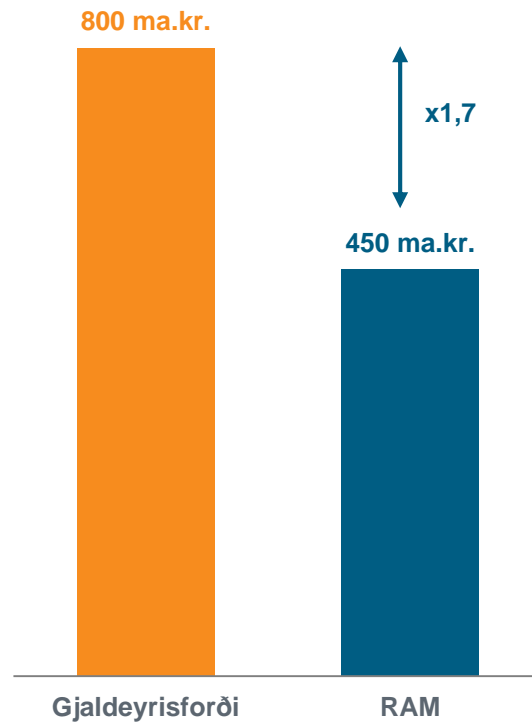


\* miðað við erlendar skammtímaskuldir án aflandskrónuskulda



# Varaforðinn uppfyllir öll alþjóðleg viðmið og vel það

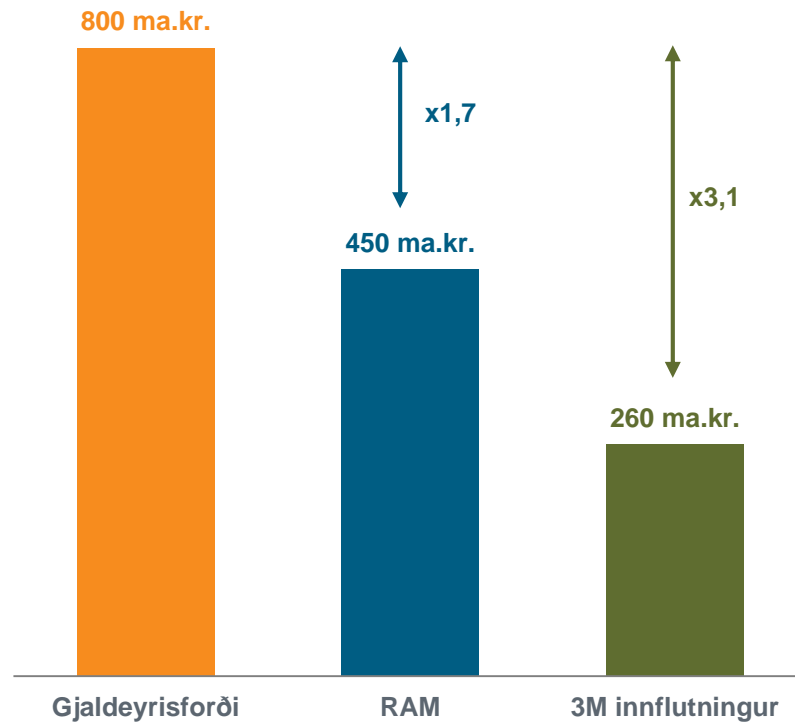
Gjaldeyrisforði SÍ og alþjóðleg viðmið um stærð forða (ma.kr.)



\* miðað við erlendar skammtímaskuldir án aflandskrónuskulda

# Varaforðinn uppfyllir öll alþjóðleg viðmið og vel það

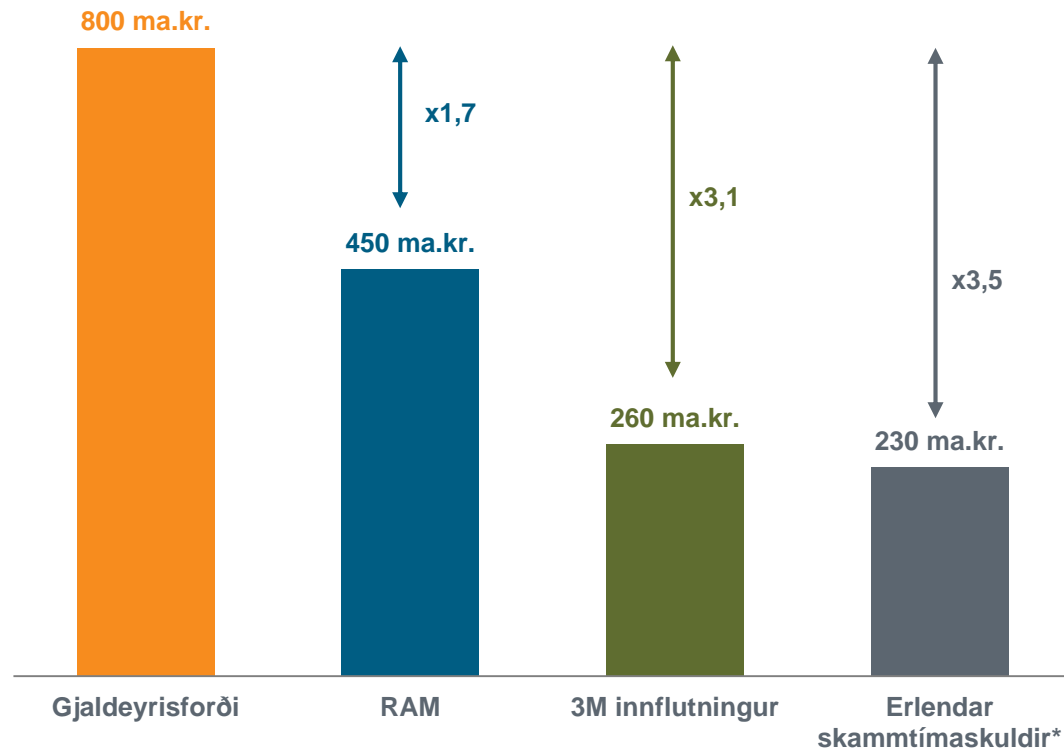
Gjaldeyrisforði SÍ og alþjóðleg viðmið um stærð forða (ma.kr.)



\* miðað við erlendar skammtímaskuldir án aflandskrónuskulda

# Varaforðinn uppfyllir öll alþjóðleg viðmið og vel það

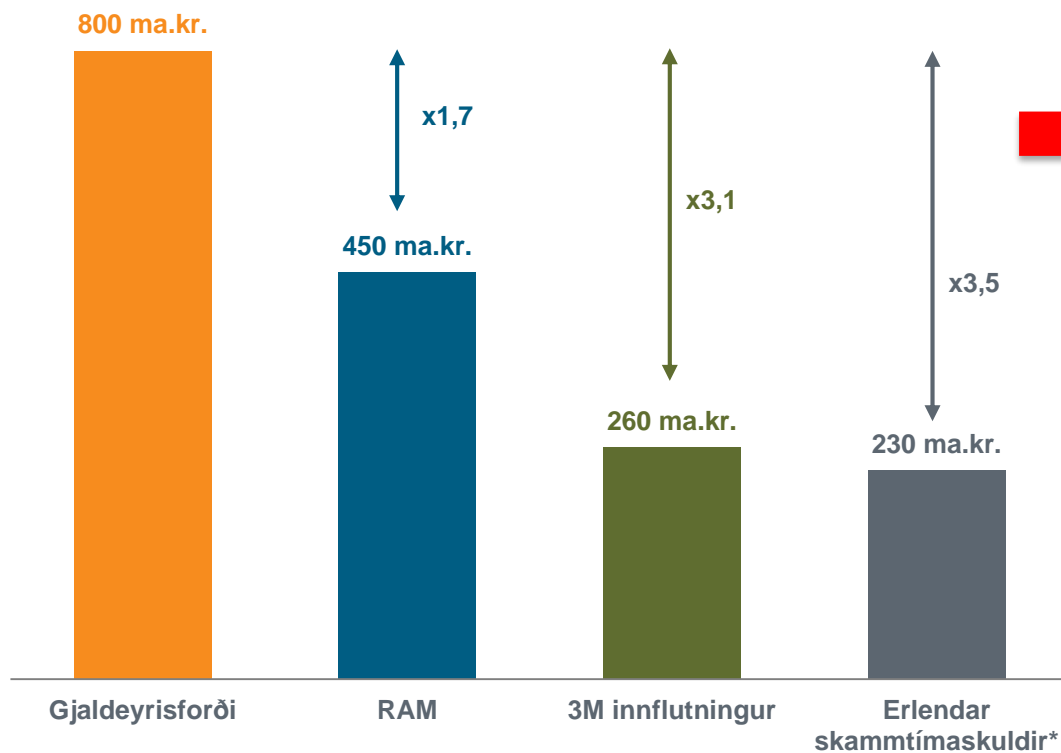
Gjaldeyrisforði SÍ og alþjóðleg viðmið um stærð forða (ma.kr.)



\* miðað við erlendar skammtímaskuldir án aflandskrónuskulda

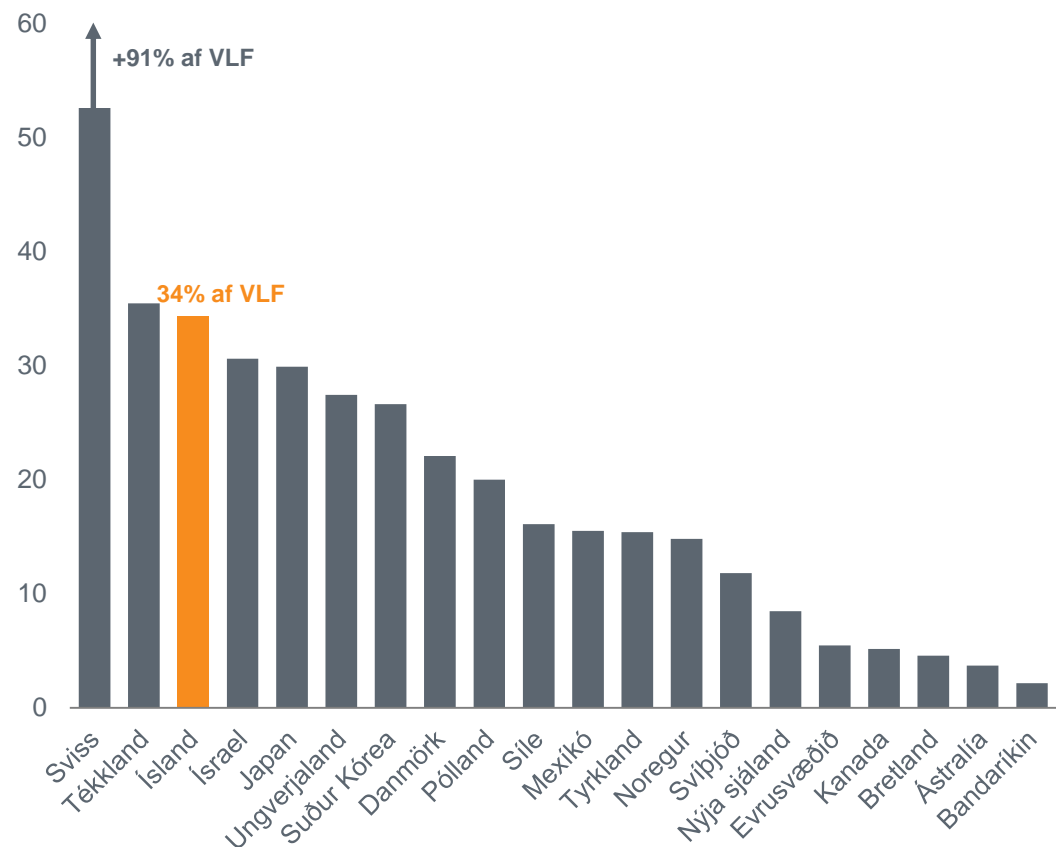
# Varaforðinn uppfyllir öll alþjóðleg viðmið og vel það

Gjaldeyrisforði SÍ og alþjóðleg viðmið um stærð forða (ma.kr.)



\* miðað við erlendar skammtímaskuldir án aflandskrónuskulda

OECD og evrusvæðið: Gjaldeyrisforði verðbólguþröskuldríkja - sem % af VLF, m.v. stærð forða á Íslandi í október 2016



Það er ekki til neitt sem heitir ókeypis hádegisverður

---

# Það er ekki til neitt sem heitir ókeypis hádegisverður

---



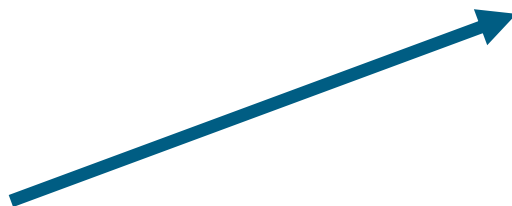
Gjaldeyrisforði Seðlabankans  
800 milljarðar króna

# Það er ekki til neitt sem heitir ókeypis hádegisverður

## 1. Vaxtakostnaður



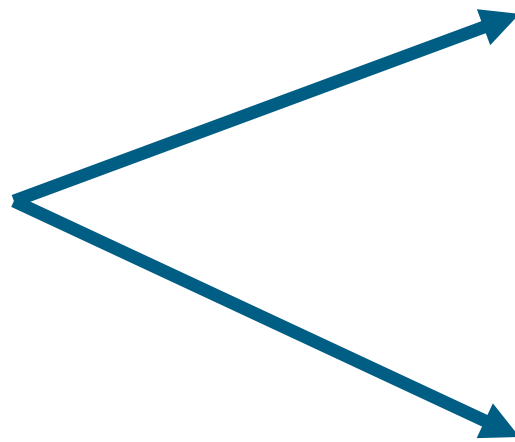
Gjaldeyrisforði Seðlabankans  
800 milljarðar króna



# Það er ekki til neitt sem heitir ókeypis hádegisverður



Gjaldeyrisforði Seðlabankans  
800 milljarðar króna



## 1. Vaxtakostnaður



## 2. Gjaldeyriskaup eru kostnaðarsöm





# Það er ekki til neitt sem heitir ókeypis hádegisverður

Árlegur kostnaður vegna varaforða er  
ríflega 40 milljarðar króna



Gjaldeyrisforði Seðlabankans  
800 milljarðar króna

## 1. Vaxtakostnaður



## 2. Gjaldeyriskaup eru kostnaðarsöm



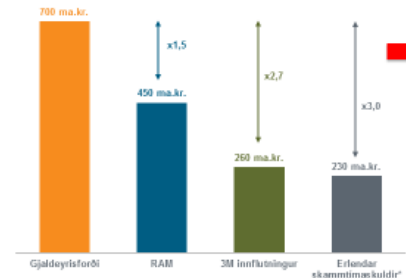
# Inngripastefna Seðlabankans tekur breytingum

---

# Inngripastefna Seðlabankans tekur breytingum

Varaforðinn uppfyllir öll alþjóðleg viðmið og vel það

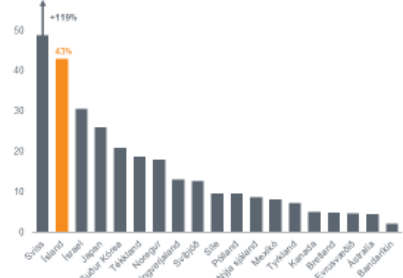
Gjaldveysisforði SI og alþjóðleg viðmið um stærð forða (ma.kr.)



\* miðað við eftendur skammtimaskuldur án áttandvörðunuskulda

OECD og evrómvæðid: Gjaldveysisforði verðbólgumarkmiðriðja

- sem % af VLF, m.v. stærð forða á Íslandi í september 2015



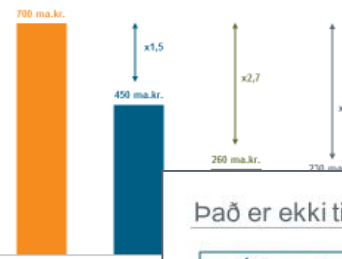
Heimildir: Seðlabanki Íslands, Macrobond



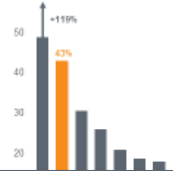
# Inngripastefna Seðlabankans tekur breytingum

Varaforðinn uppfyllir öll alþjóðleg viðmið og vel það

Gjaldeyrisforði SI og alþjóðleg viðmið um stærð forða (ma.kr.)



OECD og evrópskið: Gjaldeyrisforði verðbólgumarkmiðriðja - sem % af VLF, m.v. stærð forða á Íslandi í september 2015



Það er ekki til neitt sem heitir ókeypis hádegisverður

Árlegur kostnaður vegna varaforða er  
ríflega 40 milljarðar króna



Gjaldeyrisforði Seðlabankans  
800 milljarðar króna

1. Vaxtakostnaður



2. Gjaldeyriskaup eru kostnaðarsöm

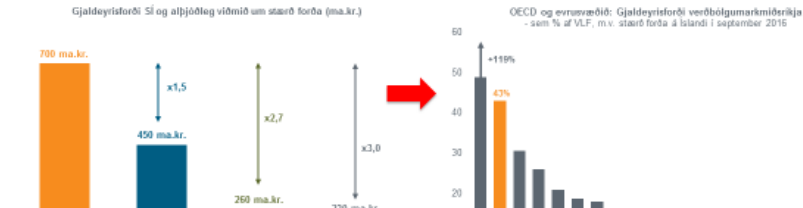


Heimildir: Seðlabanki Íslands, Útreikningar efnahagsviðis



# Inngripastefna Seðlabankans tekur breytingum

Varaforðinn uppfyllir öll alþjóðleg viðmið og vel það



Heimildir: Seðlabanki Íslands, Macrobond

Það er ekki til neitt sem heitir ókeypis hádegisverður

Árlegur kostnaður vegna varaforða er ríflega 40 milljarðar króna



Gjaldveislaforði Seðlabankans 800 milljarðar króna

Heimildir: Seðlabanki Íslands, Útreikningar efnahagsviðs

1. Vaxtakostnaður



2. Gjaldveislaforði eru kostnaðarsöm



SA

**SEÐLABANKI ÍSLANDS**

Peningastefnunefnd Seðlabanka Íslands

**Fundargerð peningastefnunefndar Seðlabanka Íslands, október 2016**  
Birt: 19. október 2016

Lög um Seðlabanka Íslands kveða svo á að það sé hlutverk peningastefnunefndar að ákvarða vexti og önnur stýritæki peningastefunnar og gera grein fyrir ákvörðunum nefndarinnar og forsendum þeirra. Í samræmi við lögín hefur peningastefnunefndin ákveðið að birta fundargerðir af vaxtaákvörðunarfundum sínum tveimur vikum eftir hverja ákvörðun. Í Ársskýrslu bankans verður greint frá því hvernig einstakir nefndarmenn greiddu atkvæði.

Hér birtist fundargerð fundar peningastefnunefndarinnar 3. og 4. október 2016, en á honum ræddi nefndin efnahagsþróunina, þróun á fjármálamarkaðum, vaxtaákvörðunina 5. október og kynningu þeirrar ákvörðunar.

**I þróun í efnahags- og peningamálum**

Áður en nefndarmenn fjölluðu um vaxtaákvörðunina ræddu þeir innlenda fjármálamarkaði, fjármálalegan stöðugleika, horfur í heimsbúskapnum og utanríkisviðskiptum Íslands, innlendan þjóðarþúskap og verðbólgu, með hlidsjón af upplýsingum sem hafa komið fram frá vaxtaákvörðun nefndarinnar 24. ágúst.

**Fjármálamarkaðir**

Gengi krónunnar hafði hækkað um 3,1% gagnvart viðskiptaveginni gengisvísitölu frá ágústfundi nefndarinnar, þar af 2,1% gagnvart Bandaríkjadal, 3,6% gagnvart evru og um 5,5% gagnvart bresku pundi. Hrein gjaldveislaforði Seðlabankans á innlendum gjaldveislaforðum námu 333 milljónum evra (43 ma.kr.) á milli fundi og var hlutdeild Seðlabankans á markaðnum um 53,2% af veltu. Það sem af er ári hafa hrein gjaldveislaforði Seðlabankans numið 2.143 milljónum evra (294 ma.kr.).

Vextir á millibankamarkaði með krónum höfðu þróast í takt við meginvexti bankans á milli fundi og velta verið nokkur eftir langt hlé. Taumhald peningastefunnar mælt með raunvöxtum Seðlabankans var nánast óbreytt frá því rétt eftir vaxtalækkun bankans í ágúst sl. Raunvextir bankans miðað við meðaltal mismunandi mælikvarða á verðbólgu og verðbólguvæntingum voru 2,8%.

---

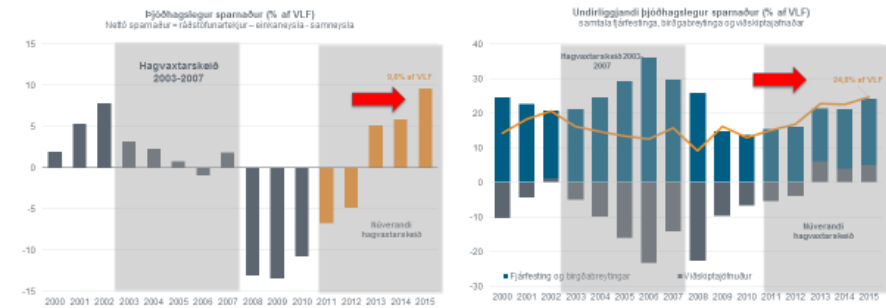
Stolt siglir fleirið mitt...

Til skemmri tíma: Gengisstyrking krónunnar mun líklega halda áfram

---

# Til skemmri tíma: Gengisstyrking krónunnar mun líklega halda áfram

## 1. Þjóðhagslegur sparnaður er enn mikill



Hemild: Hagstofa Íslands

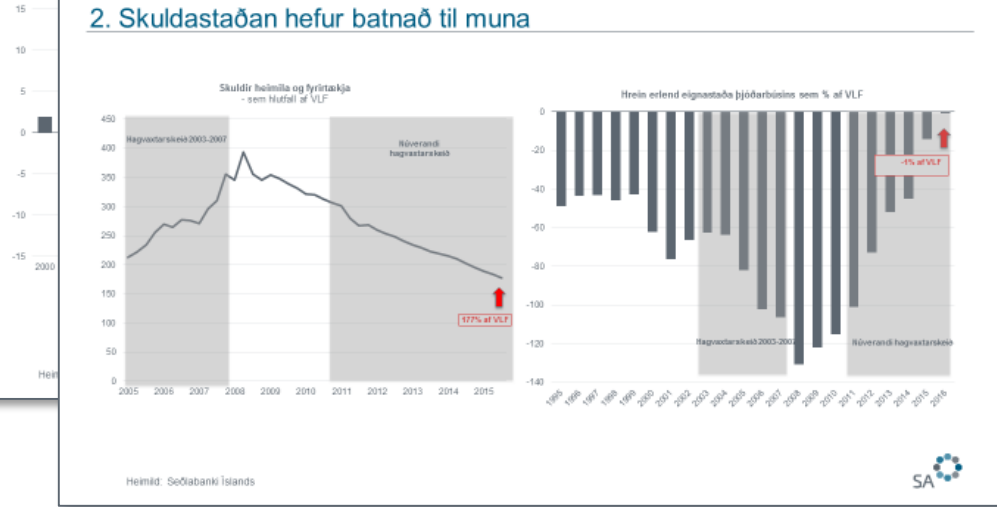




# Til skemmri tíma: Gengisstyrking krónunnar mun líklega halda áfram

## 1. Þjóðhagslegur sparnaður er enn mikill

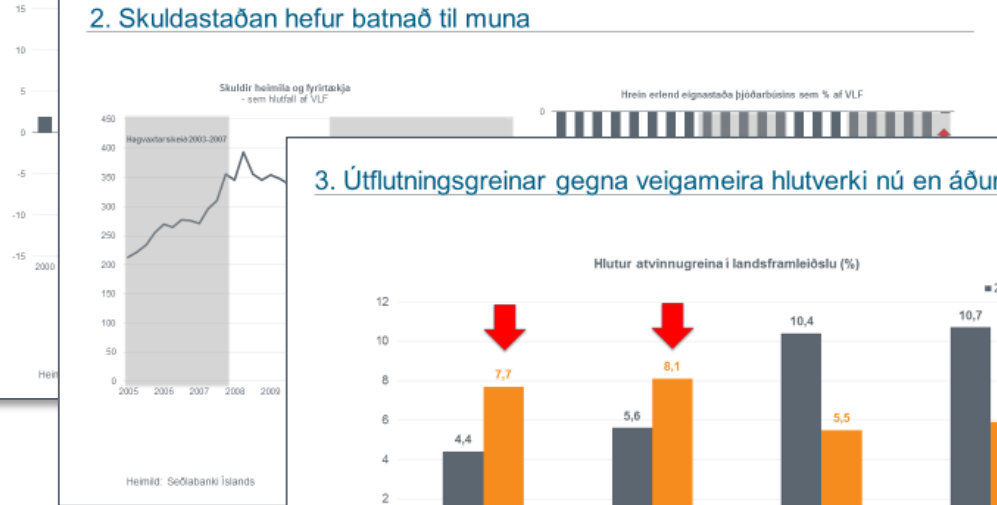
## 2. Skuldastaðan hefur batnað til muna



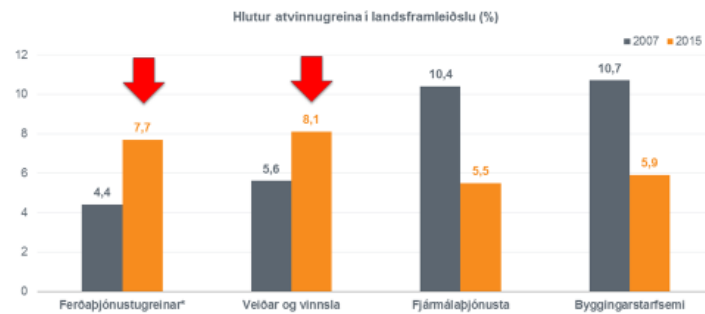
# Til skemmri tíma: Gengisstyrking krónunnar mun líklega halda áfram

## 1. Þjóðhagslegur sparnaður er enn mikill

## 2. Skuldastaðan hefur batnað til muna



## 3. Útflutningsgreinar gegna veigameira hlutverki nú en áður



\*Flutningar með flugi, veitinga- og gísthús, ferðaskrifstofur og bókunarþjónusta ásamt leigustarfsemi, þó ekki fasteignaleiga.



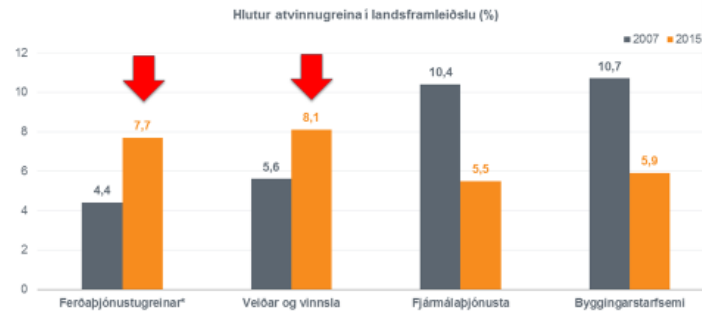
# Til skemmri tíma: Gengisstyrking krónunnar mun líklega halda áfram

## 1. Þjóðhagslegur sparnaður er enn mikill

## 2. Skuldastaðan hefur batnað til muna



## 3. Útflutningsgreinar gegna veigameira hlutverki nú en áður

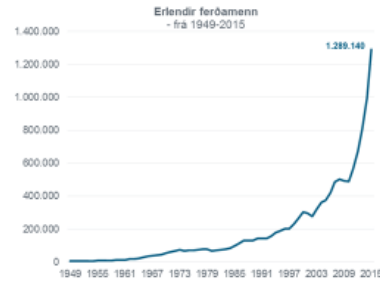


\*Flutningar með flugi, veitinga- og gísthús, ferðaskrifstofur og bókunarþjónusta ásamt leigustarfsemi, þó ekki fasteignaleiga.

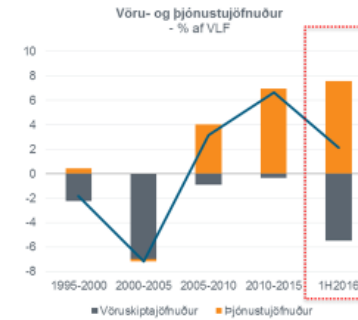
Heimild: Hagstofa Íslands

## 4. Tilkoma nýrrar atvinnugreinar styrkir gjaldeyrissköpun þjóðarbúsins

Nú svo komið að allur viðskiptaafgangur Íslands er tilkominn vegna sölu á þjónustu. Vöxtur þjónustugreina og vægri þeirra í útflutningi er til marks um breytingu á íslensku hagkerfi.



Heimild: Ferðamálastofa, Seðlabanki Íslands

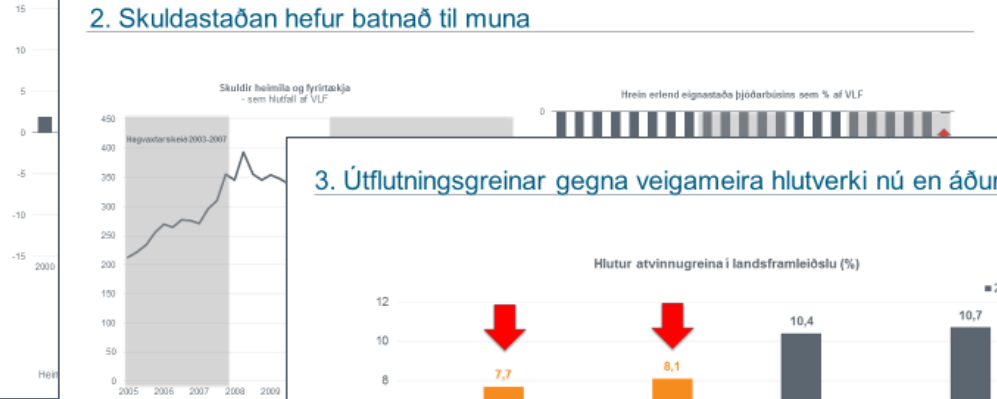


SA

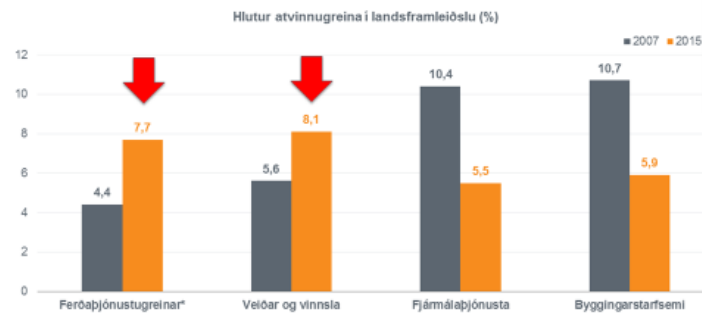
# Til skemmri tíma: Gengisstyrking krónunnar mun líklega halda áfram

## 1. Þjóðhagslegur sparnaður er enn mikill

## 2. Skuldastaðan hefur batnað til muna



## 3. Útflutningsgreinar gegna veigameira hlutverki nú en áður

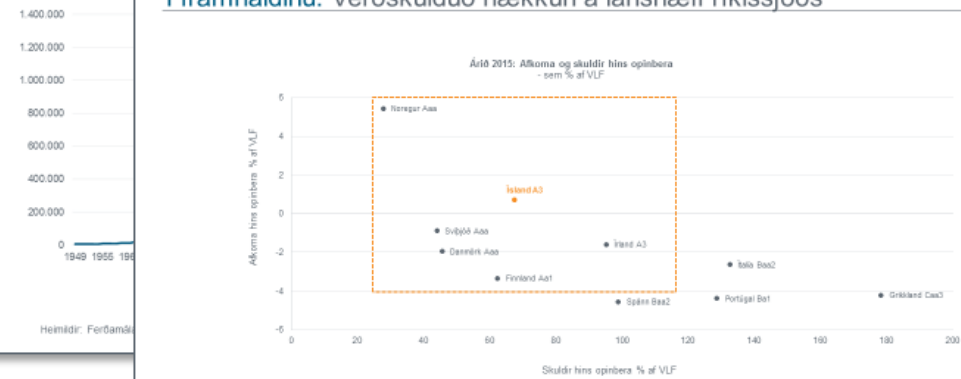


\*Flutningar með flugi, veitinga- og gísthús, ferðaskrifstofur og bókunarþjónusta ásamt leigustarsemi, þó ekki fasteignaleiga.

## 4. Tilkoma nýrrar atvinnugreinar styrkir gjaldeyrissköpun þjóðarbúsins

Nú svo komið að allur viðskiptaafgangur Íslands er tilkominn vegna sölu á þjónustu. Vöxtur þjónustugreina og vægri þeirra í útflutningi er til marks um breytingu á íslensku hagkerfi.

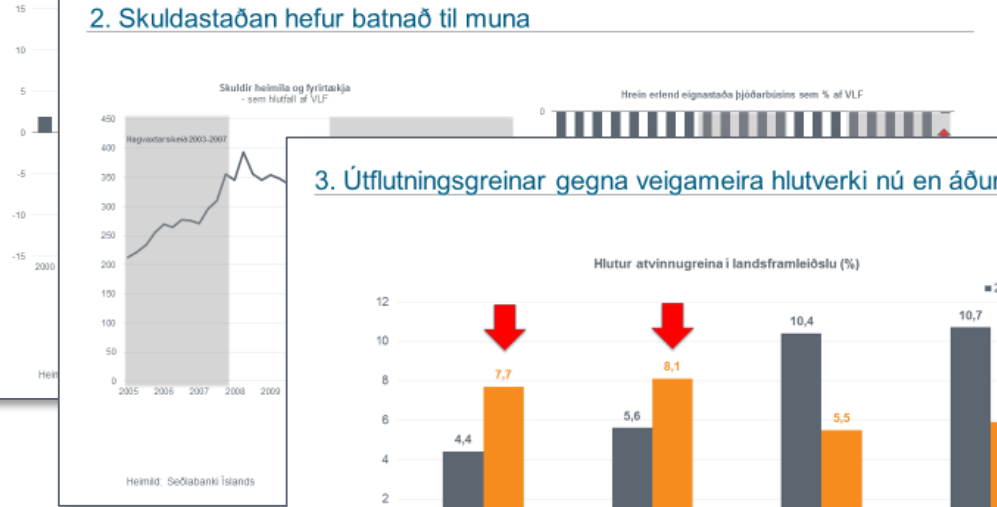
## Í framhaldinu: Verðskulduð hækkun á lánshæfi ríkissjóðs



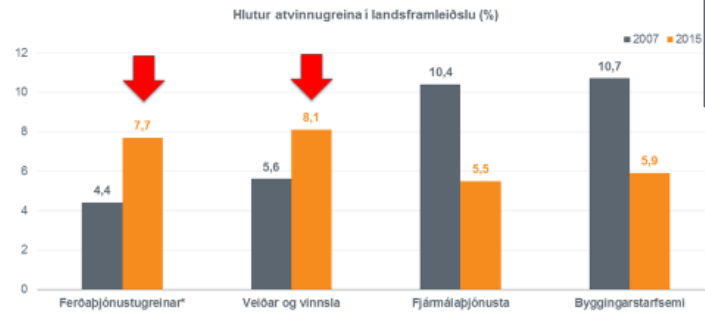
# Til skemmri tíma: Gengisstyrking krónunnar mun líklega halda áfram

## 1. Þjóðhagslegur sparnaður er enn mikill

## 2. Skuldastaðan hefur batnað til muna



## 3. Útflutningsgreinar gegna veigameira hlutverki nú en áður

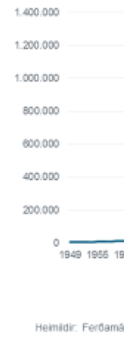


\*Flutningar með flugi, veitinga- og gísthús, ferðaskrifstofur og bókunarþjónusta ásamt leigustarsemi, þó ekki fasteignaleiga.

## 4. Tilkoma nýrrar atvinnugreinar styrkir gjaldeyrissköpun þjóðarbúsins

Nú svo komið að allur viðskiptaafgangur Íslands er tilkominn vegna sölu á þjónustu. Vöxtur þjónustugreina og vægi þeirra í útflutningi er til marks um breytingu á íslensku hagkerfi.

## Í framhaldinu: Verðskulduð hækkun á láns hæfi ríkissjóðs



## Þrátt fyrir veruleg inngrip Seðlabankans styrktist krónan



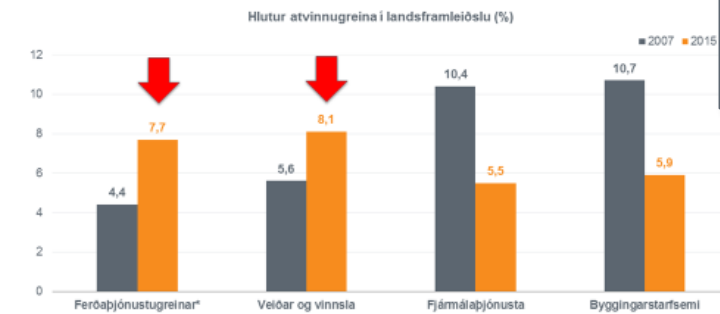
# Til skemmri tíma: Gengisstyrking krónunnar mun líklega halda áfram

## 1. Þjóðhagslegur sparnaður er enn mikill

## 2. Skuldastaðan hefur batnað til muna



## 3. Útflutningsgreinar gegna veigameira hlutverki nú en áður



\*Flutningar með flugi, veitinga- og gísthús, ferðaskrifstofur og bókunarþjónusta ásamt leigustarfsemi, þó ekki fasteignaleiga.

Heimild: Hagstofa Íslands

## 4. Tilkoma nýrrar atvinnugreinar styrkir gjaldeyrissköpun þjóðarbúsins

Nú svo komið að allur viðskiptaafgangur Íslands er tilkominn vegna sölu á þjónustu. Vöxtur þjónustugreina og vægi þeirra í útflutningi er til marks um breytingu á íslensku hagkerfi.

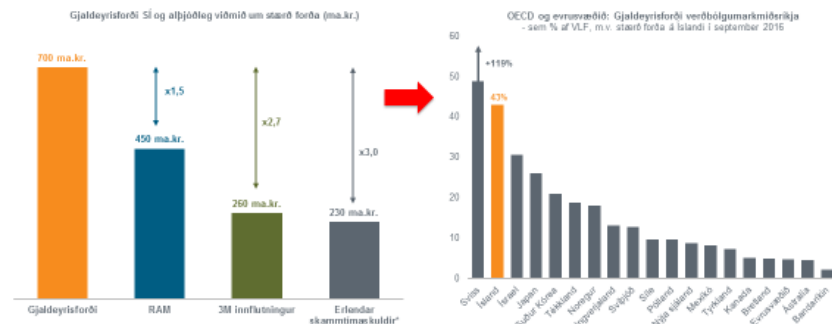
## Í framhaldinu: Verðskulduð hækkun á láns hæfi ríkissjóðs



## Þrátt fyrir veruleg inngrip Seðlabankans styrktist krónan



## Varaforðinn uppfyllir öll alþjóðleg viðmið og vel það



\* málátt við atvinnuleysisástandið án atvinnuleysisástands

Heimildir: Seðlabanki Íslands, Macrobond

SA

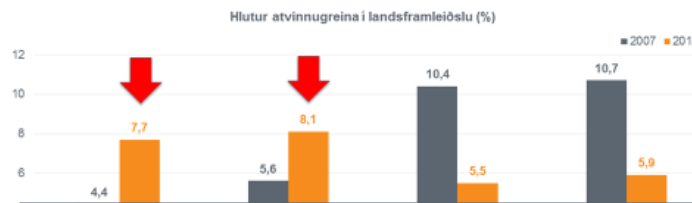
# Til skemmri tíma: Gengisstyrking krónunnar mun líklega halda áfram

## 1. Þjóðhagslegur sparnaður er enn mikill

## 2. Skuldastaðan hefur batnað til muna



## 3. Útflutningsgreinar gegna veigameira hlutverki nú en áður



## 4. Tilkoma nýrrar atvinnugreinar styrkir gjaldeyrissköpun þjóðarbúsins

Nú svo komið að allur viðskiptaafgangur Íslands er tilkominn vegna sölu á þjónustu. Vöxtur þjónustugreina og vægri þeirra í útflutningi er til marks um breytingu á íslensku hagkerfi.

## Í framhaldinu: Verðskulduð hækkun á láns hæfi ríkissjóðs



## Þrátt fyrir veruleg inngrip Seðlabankans styrktist krónan



## Varaforðinn uppfyllir öll alþjóðleg viðmið og vel það

Það er ekki til neitt sem heitir ókeypis hádegisverður

Árlegur kostnaður vegna varaforða er ríflega 40 milljarðar króna



Gjalddeyrforði Seðlabankans 800 milljarðar króna

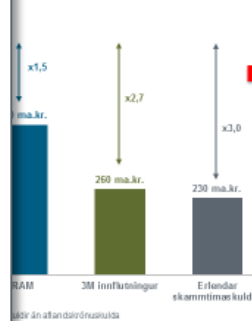
### 1. Vaxtakostnaður



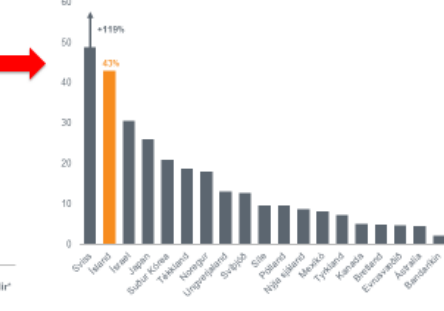
### 2. Gjalddeyrskaup eru kostnaðarsöm



### Öll alþjóðleg viðmið um stærð forða (ma.kr.)



### OECD og evrusvæðit: Gjalddeyrforði verðbólgumarkmiðsriktja - sem % af VLF, m.v. stærð forða á Íslandi í september 2016



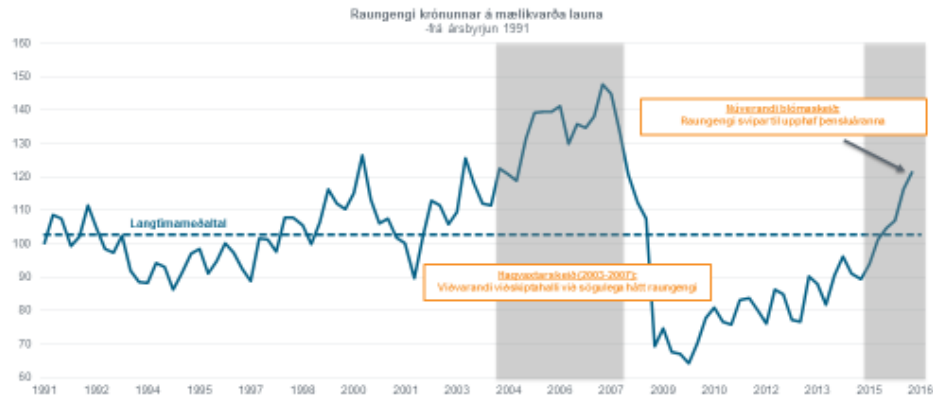
# Til lengri tíma: Þróun krónunnar mun velta á samkeppnishæfni þjóðarbúsins

---



# Til lengri tíma: Þróun krónunnar mun velta á samkeppnishæfni þjóðarbúsins

## Samkeppnisstaða Íslands: Raungengi svipar til upphaf þensluáranna

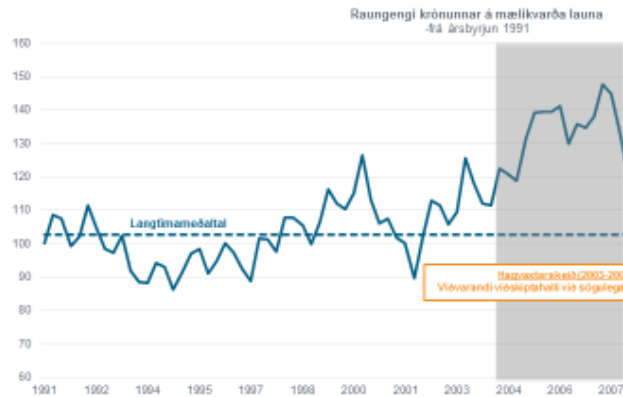


Heimild: Seðlabanki Íslands



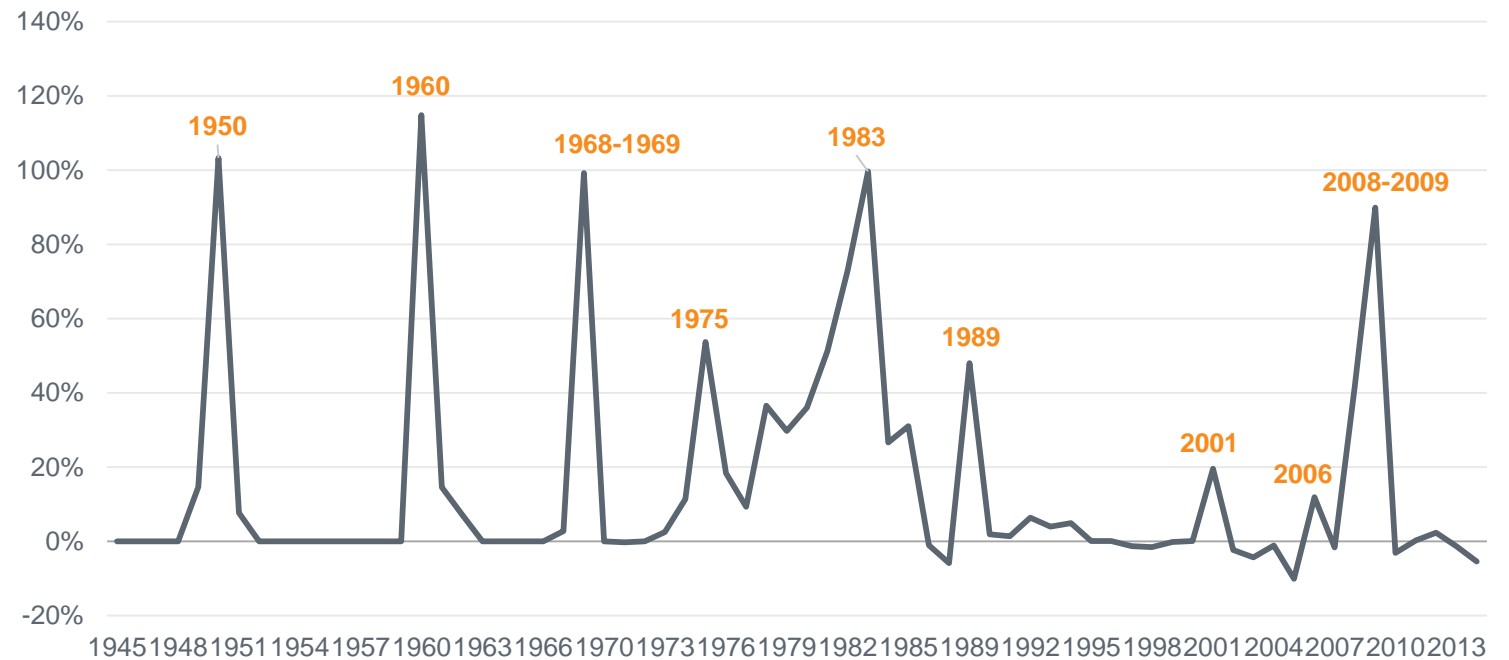
# Til lengri tíma: Þróun krónunnar mun velta á samkeppnishæfni þjóðarbúsins

## Samkeppnisstaða Íslands: Raungengi svipar til upphaf þensluáranna



Heimild: Seðlabanki Íslands

## Breytingar á gengi ISK gagnvart USD - breyting á ársmeðaltölum



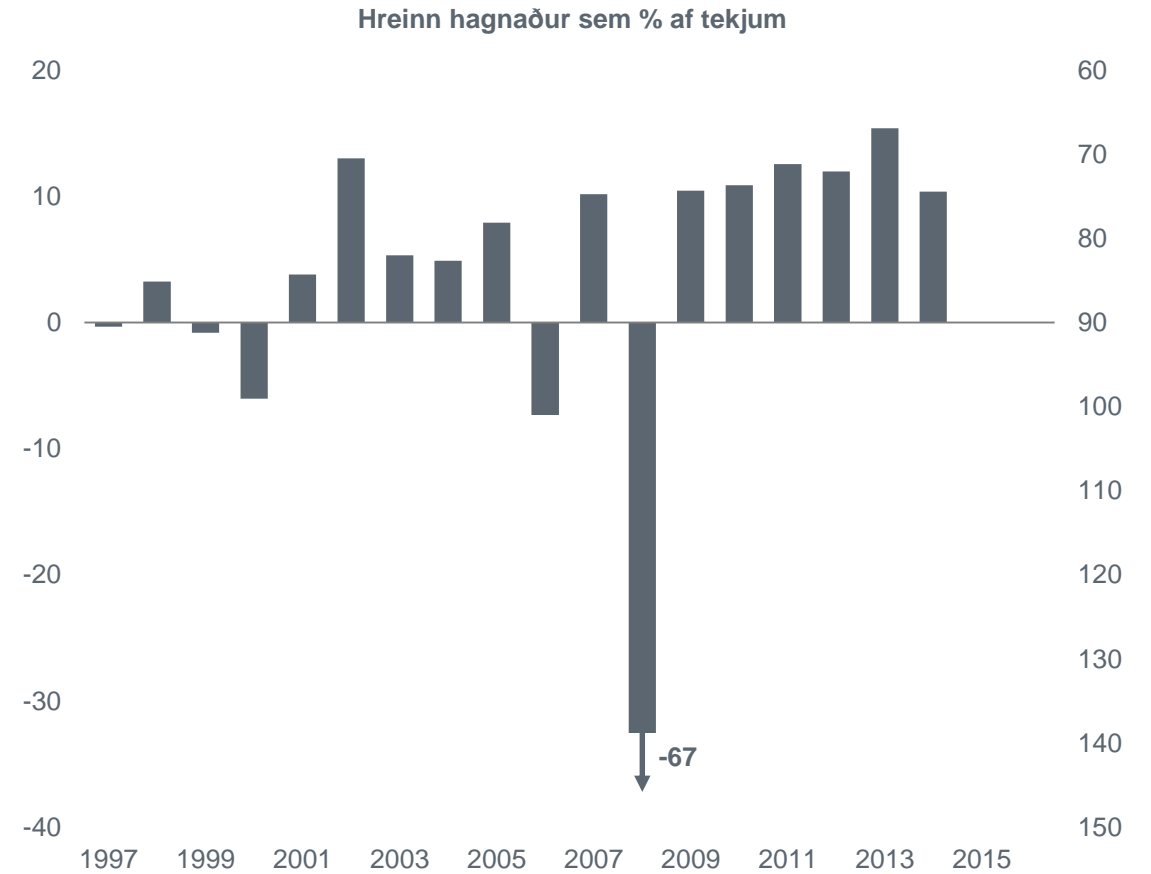
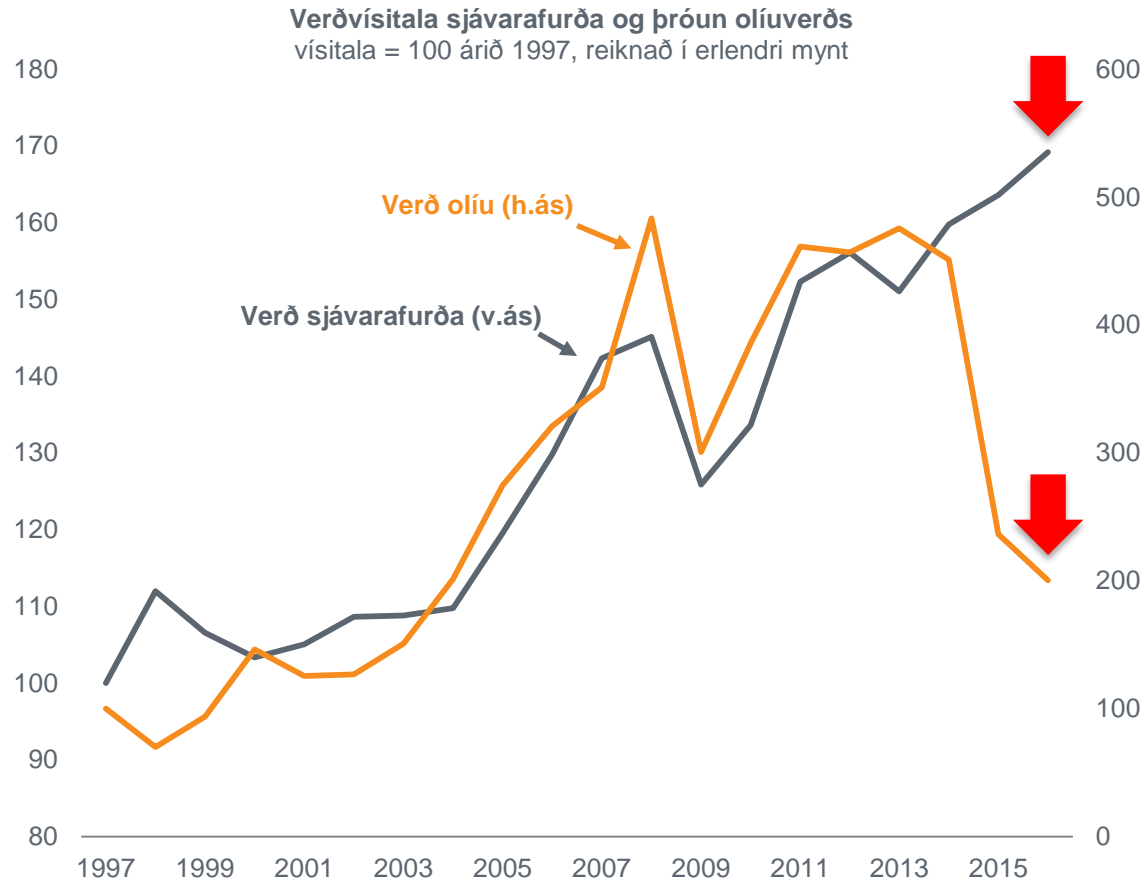
---

Stolt siglir fleirið mitt...krónuna á

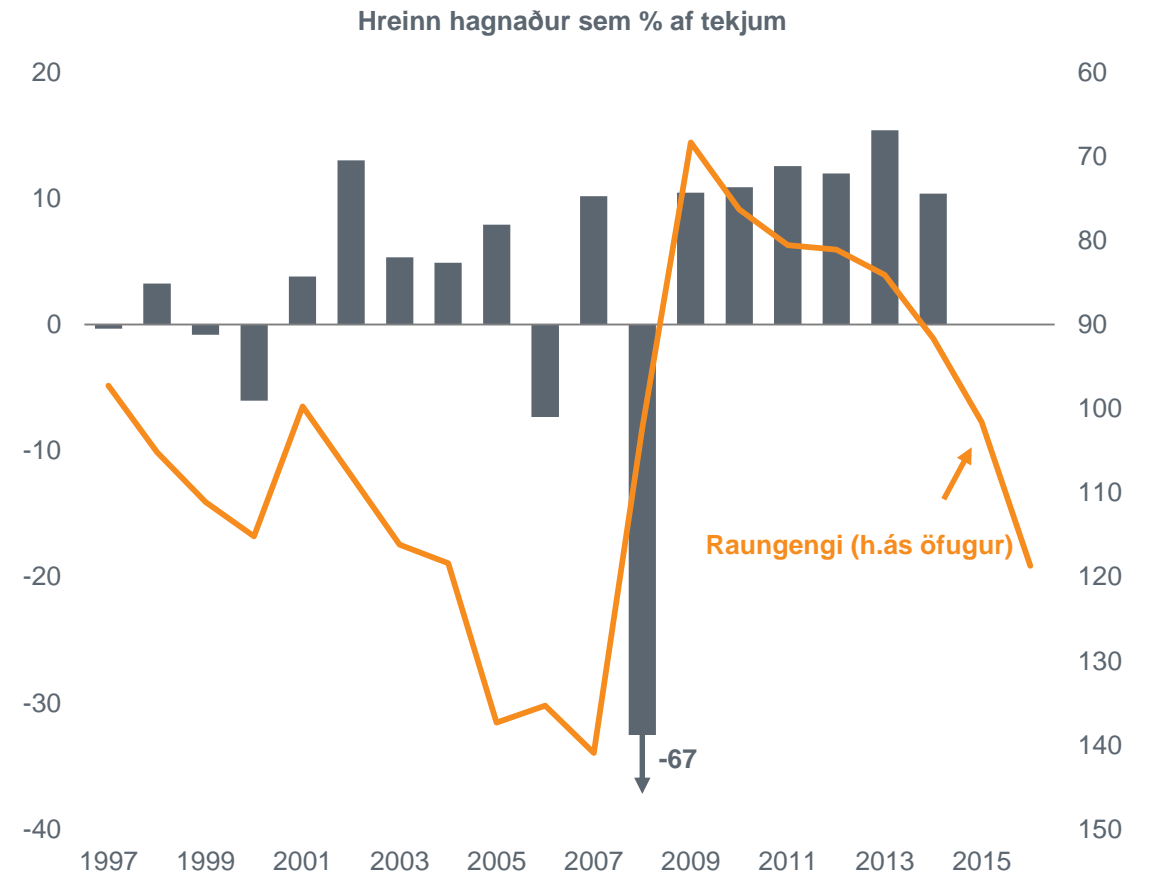
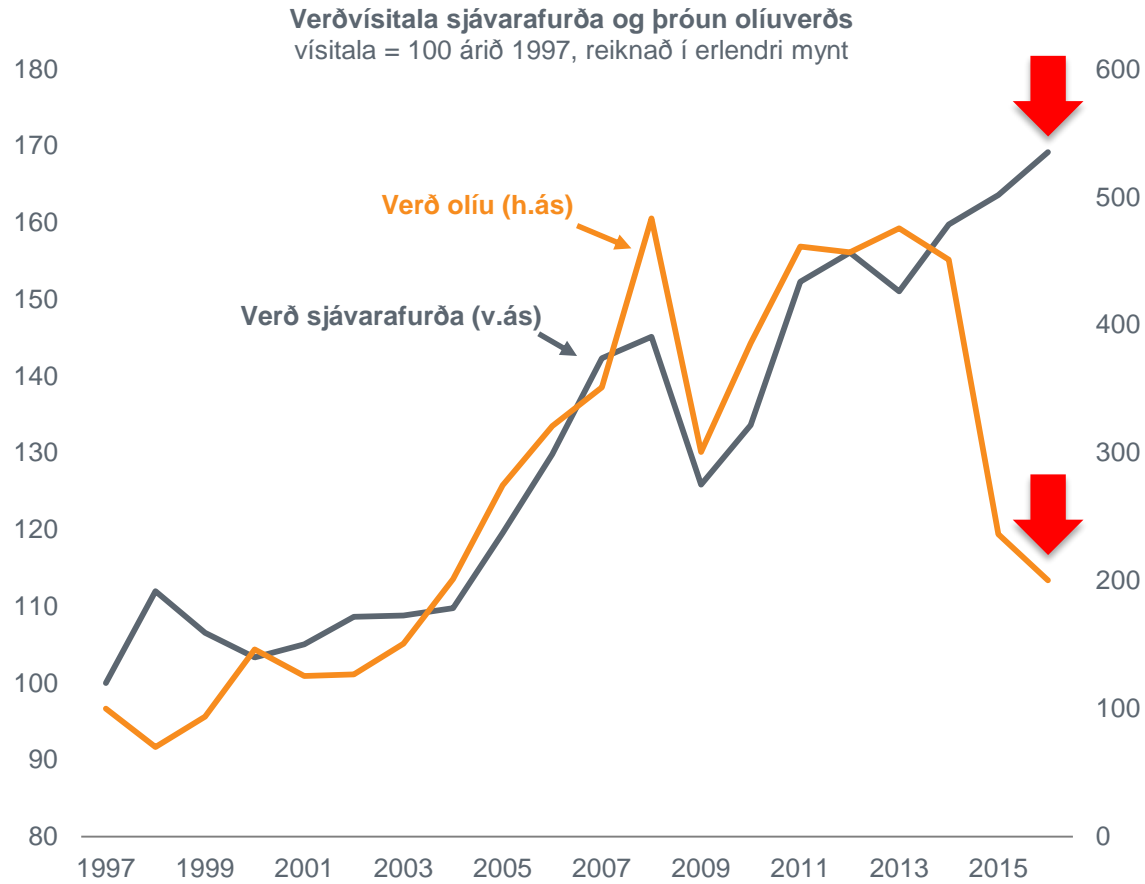
# Íslenskur sjávarútvegur: Hagstæð ytri skilyrði í krefjandi umhverfi

---

# Íslenskur sjávarútvegur: Hagstæð ytri skilyrði í krefjandi umhverfi



# Íslenskur sjávarútvegur: Hagstæð ytri skilyrði í krefjandi umhverfi

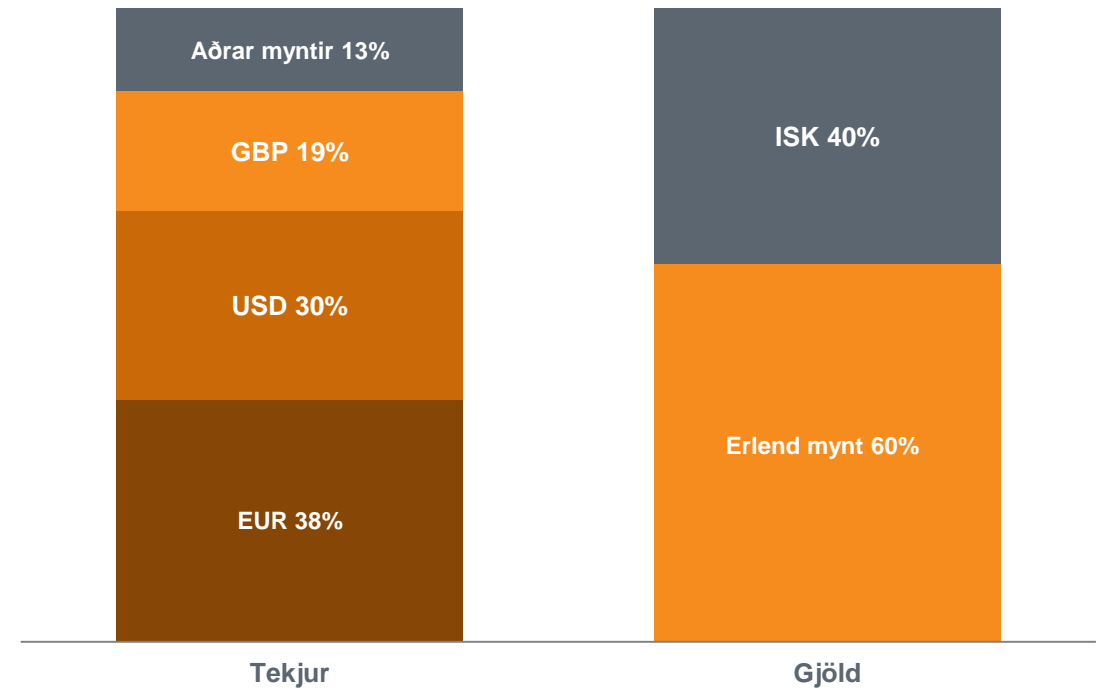


# Staðan í dag: Krónan styrkist gagnvart mikilvægustu myntunum

---

# Staðan í dag: Krónan styrkist gagnvart mikilvægustu myntunum

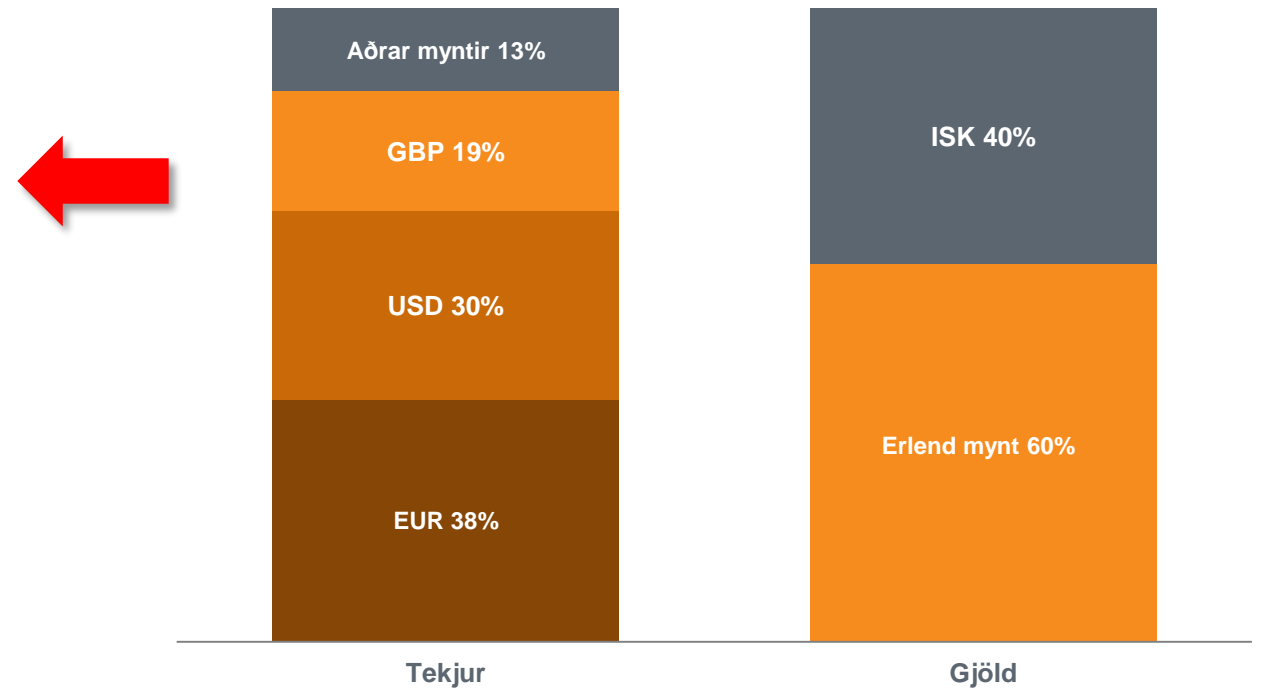
Samsetning tekna og gjalda í sjávarútvegi





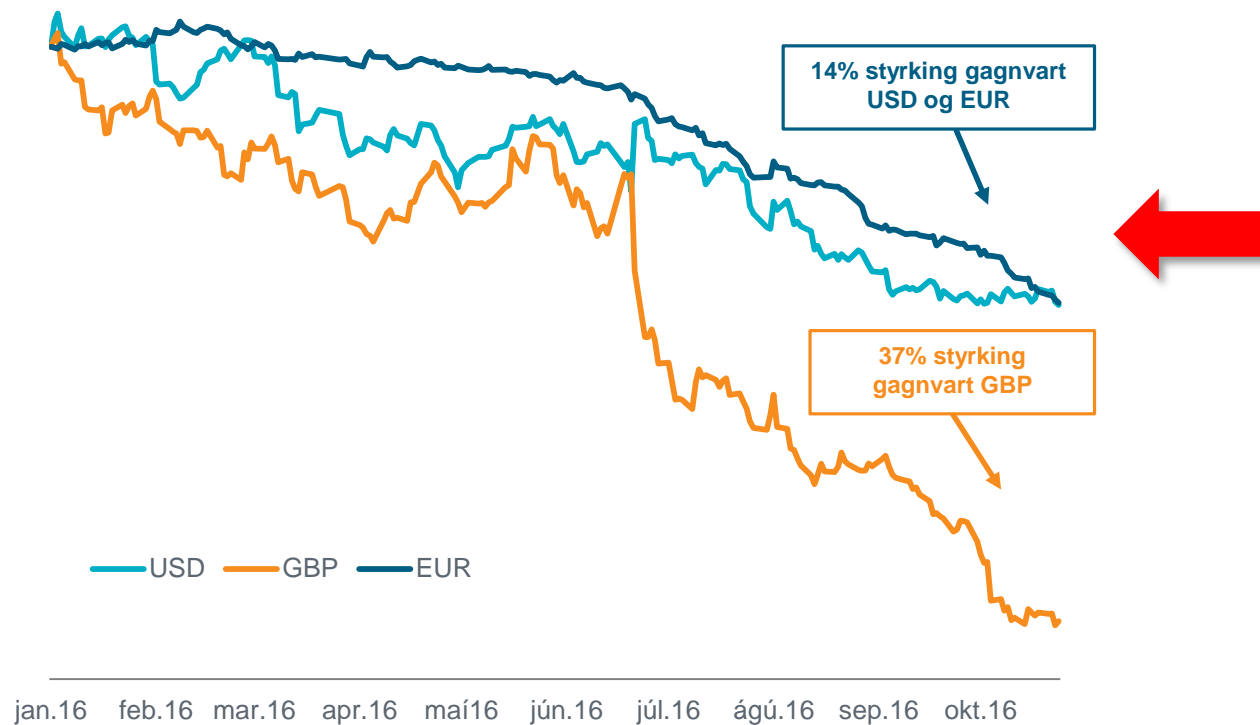
# Staðan í dag: Krónan styrkist gagnvart mikilvægustu myntunum

Samsetning tekna og gjalda í sjávarútvegi

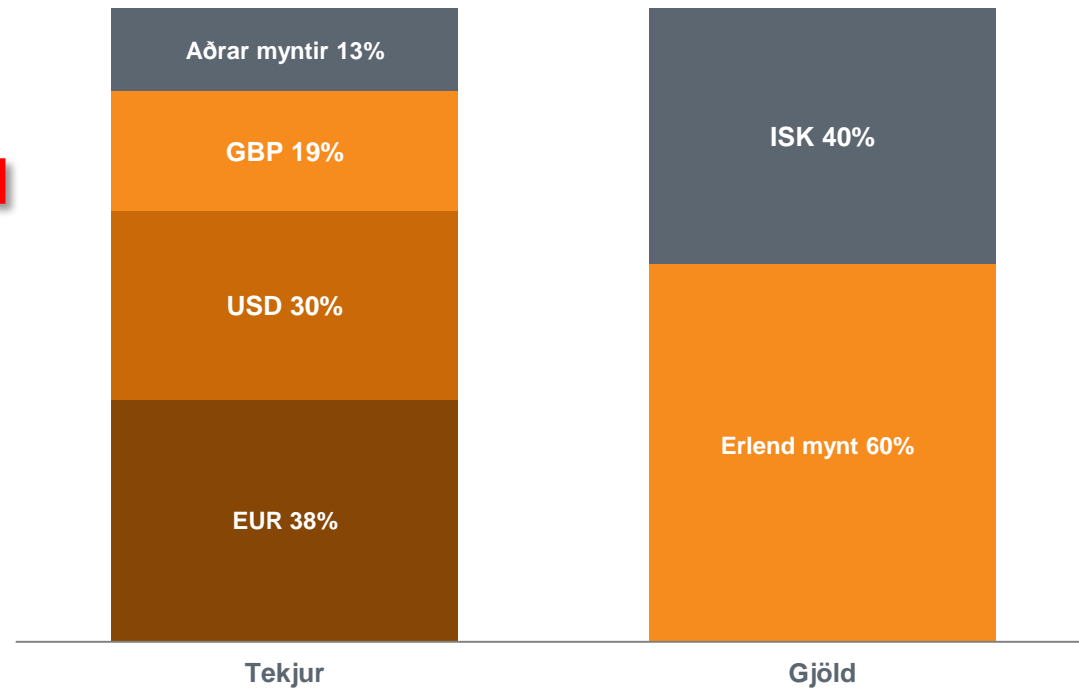


# Staðan í dag: Krónan styrkist gagnvart mikilvægustu myntunum

Gengispróun krónunnar frá ársbyrjun 2016  
- vísitala = 100 janúar 2016



Samsetning tekna og gjalda í sjávarútvegi

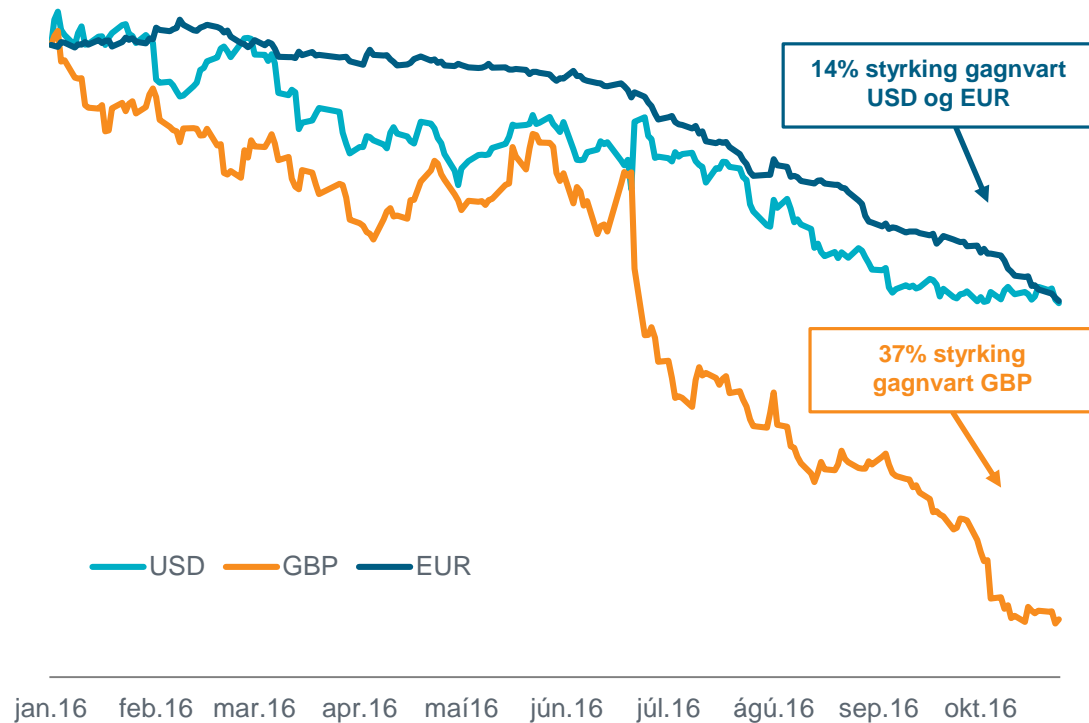


# Staðan í dag: Gengisstyrking sem gæti skilað tugum milljarða minni tekjum

---

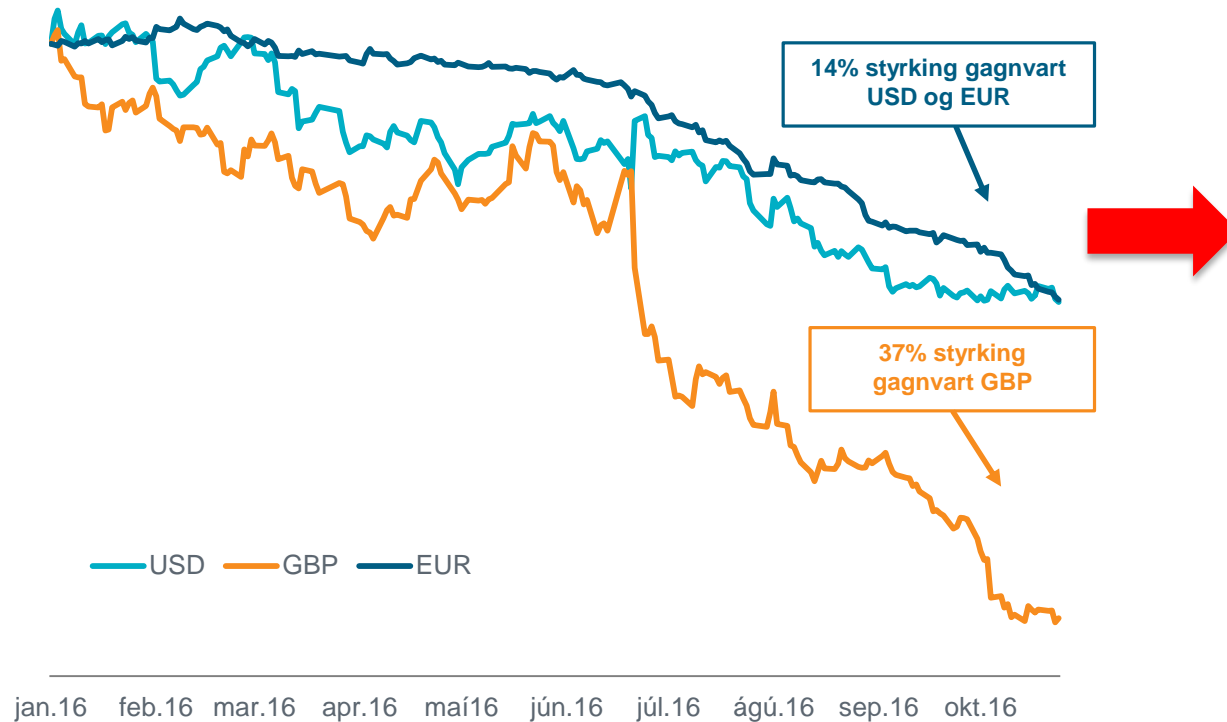
# Staðan í dag: Gengisstyrking sem gæti skilað tugum milljarða minni tekjum

Gengispróun krónunnar frá ársbyrjun 2016  
- vísitala = 100 janúar 2016



# Staðan í dag: Gengisstyrking sem gæti skilað tugum milljarða minni tekjum

Gengispróun krónunnar frá ársbyrjun 2016  
- vísitala = 100 janúar 2016



# Hvað gæti frekari styrking haft í för með sér?

---

# Hvað gæti frekari styrking haft í för með sér?

Afkoma sjávarútvegs er góð í dag en frekari gengisstyrking krónunnar gæti skilað sér í lakari afkomu.

EBITDA íslensks sjávarútvegs<sup>1</sup>

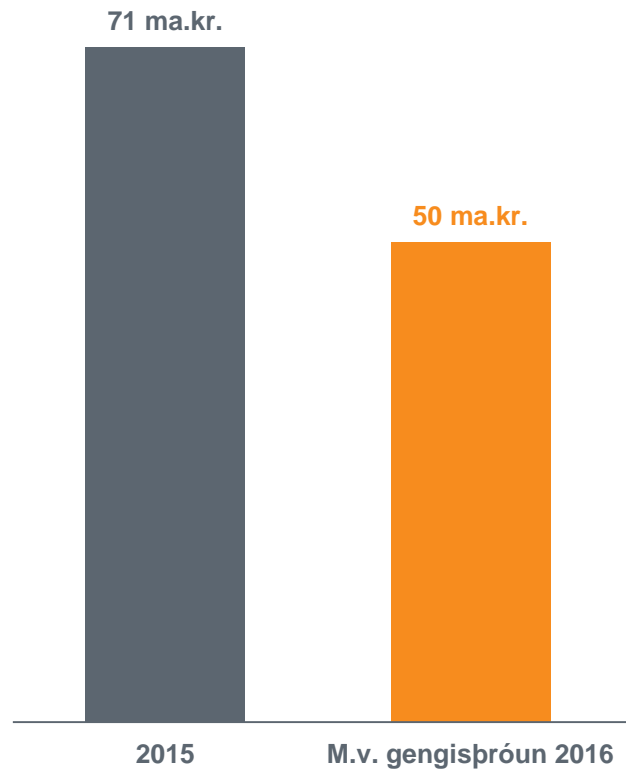


<sup>1</sup> Verði, magni og öðrum liðum öðrum en gengi haldið föstum. Miðað er við ársbreytingu gengis frá nýjasta gildi.

# Hvað gæti frekari styrking haft í för með sér?

Afkoma sjávarútvegs er góð í dag en frekari gengisstyrking krónunnar gæti skilað sér í lakari afkomu.

EBITDA íslensks sjávarútvegs<sup>1</sup>

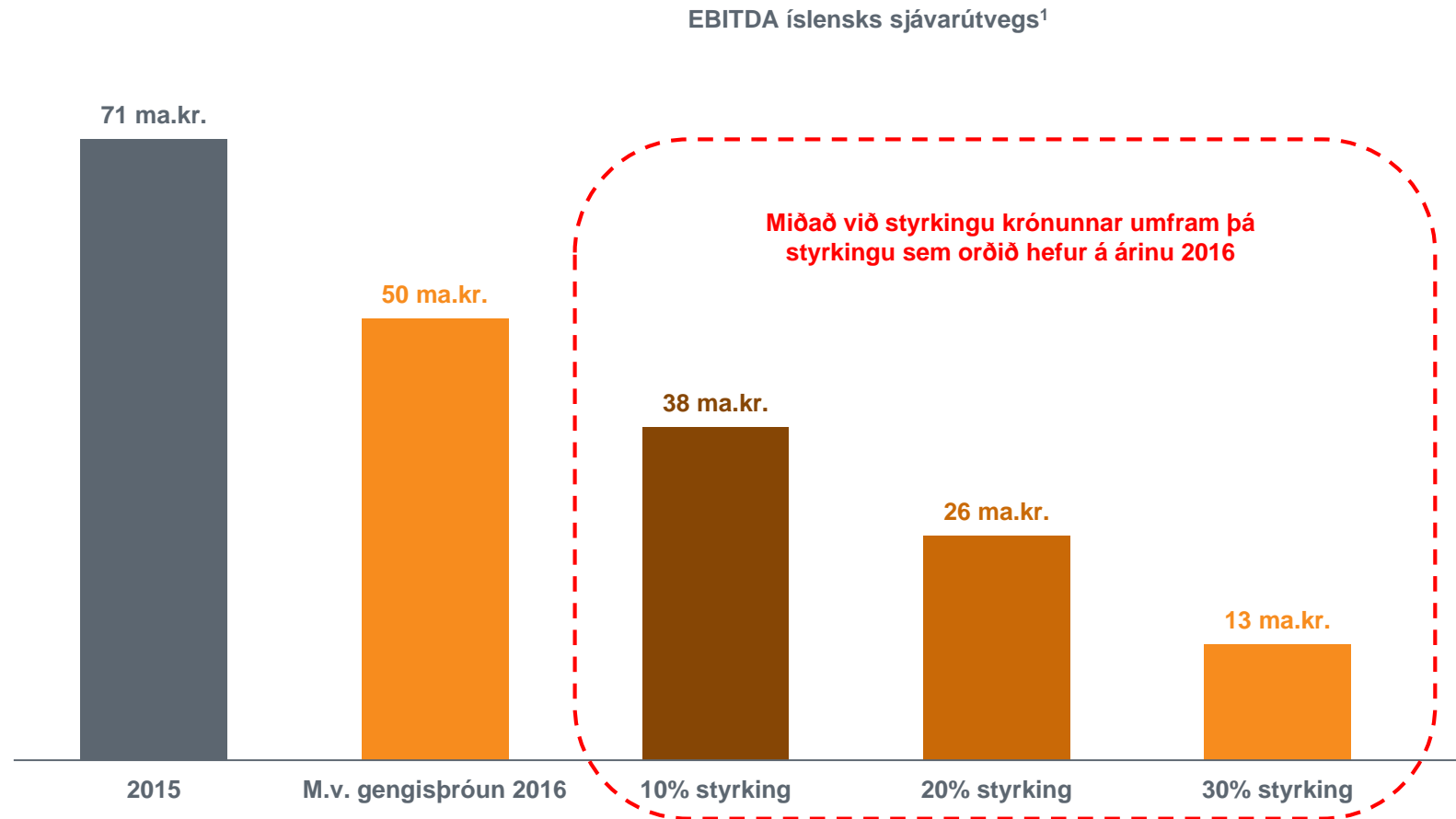


<sup>1</sup> Verði, magni og öðrum liðum öðrum en gengi haldið föstum. Miðað er við ársbreytingu gengis frá nýjasta gildi.



# Hvað gæti frekari styrking haft í för með sér?

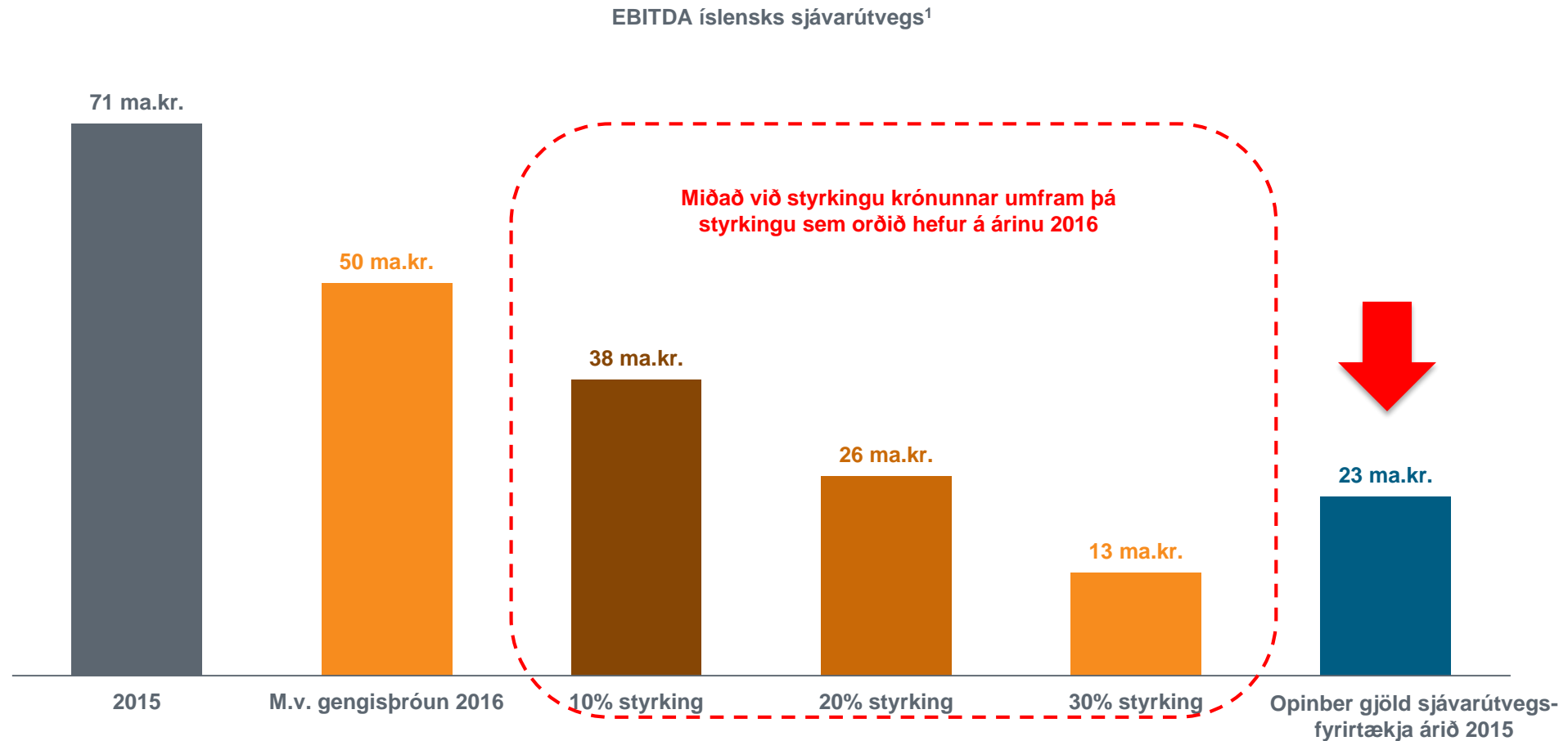
Afkoma sjávarútvegs er góð í dag en frekari gengisstyrking krónunnar gæti skilað sér í lakari afkomu.



<sup>1</sup> Verði, magni og öðrum liðum öðrum en gengi haldið föstum. Miðað er við ársbreytingu gengis frá nýjasta gildi.

# Hvað gæti frekari styrking haft í för með sér?

Afkoma sjávarútvegs er góð í dag en frekari gengisstyrking krónunnar gæti skilað sér í lakari afkomu.



<sup>1</sup> Verði, magni og öðrum liðum öðrum en gengi haldið föstum. Miðað er við ársbreytingu gengis frá nýjasta gildi.

# Stolt siglir fleyið mitt...krónuna á

---

- Ótrúlegur árangur hefur náðst á undanförnum árum, hagkerfið vex, skuldastaðan hefur sjaldan verið betri og láns hæfi ríkisins er á uppleið.
- Íslenskt hagkerfi er að taka miklum breytingum og tilkoma nýrrar útflutningsatvinnugreinar hefur styrkt gjaldeyrissköpun þjóðarbúsins.
- Krónan hefur styrkst samfleytt frá árslokum 2013 og undirliggjandi hagstærðir gefa ekki tilefni til að ætla annað en að áframhald verði á þeirri þróun.
- Í gegnum tíðina hefur íslenskt hagkerfi glímt við miklar gengissveiflur sem kemur niður á efnahagslegum stöðugleika og verðmætasköpun þjóðarbúsins.
- Eftir 25 ára tímabil hagræðingar er íslenskur sjávarútvegur betur í stakk búinn til að mæta íslensku sveiflunni og þrátt fyrir gengisstyrkingu krónunnar er afkoma í sjávarútvegi enn góð. Ytri skilyrði hafa aftur á móti verið sjávarútvegi hagstæð og er ekki sjálfgefið að svo verði til frambúðar.
- Ef fram fer sem horfir mun raungengi krónunnar feta nýjar slóðir á komandi misserum og grafa undan samkeppnisstöðu útflutningsgreina. Sá árangur sem hefur áunnist er því ekki fastur í hendi.
- Á komandi misserum verður talsverð áskorun að viðhalda efnahagslegum stöðugleika. Að öðrum kosti vitum við hvað tekur við. Við höfum áður upplifað slíkar sveiflur.

# Stolt siglir fleyið mitt...krónuna á

---

- Ótrúlegur árangur hefur náðst á undanförunum árum, hagkerfið vex, skuldastaðan hefur sjaldan verið betri og láns hæfi ríkisins er á uppleið.
- Íslenskt hagkerfi er að taka miklum breytingum og tilkoma nýrrar útflutningsatvinnugreinar hefur styrkt gjaldeyrissköpun þjóðarbúsins.
- Krónan hefur styrkst samfleytt frá árslokum 2013 og undirliggjandi hagstærðir gefa ekki tilefni til að ætla annað en að áframhald verði á þeirri þróun.
- Í gegnum tíðina hefur íslenskt hagkerfi glímt við miklar gengissveiflur sem kemur niður á efnahagslegum stöðugleika og verðmætasköpun þjóðarbúsins.
- Eftir 25 ára tímabil hagræðingar er íslenskur sjávarútvegur betur í stakk búinn til að mæta íslensku sveiflunni og þrátt fyrir gengisstyrkingu krónunnar er afkoma í sjávarútvegi enn góð. Ytri skilyrði hafa aftur á móti verið sjávarútvegi hagstæð og er ekki sjálfgefið að svo verði til frambúðar.
- Ef fram fer sem horfir mun raungengi krónunnar feta nýjar slóðir á komandi misserum og grafa undan samkeppnisstöðu útflutningsgreina. Sá árangur sem hefur áunnist er því ekki fastur í hendi.
- Á komandi misserum verður talsverð áskorun að viðhalda efnahagslegum stöðugleika. Að öðrum kosti vitum við hvað tekur við. Við höfum áður upplifað slíkar sveiflur.

# Stolt siglir fleyið mitt...krónuna á

---

- Ótrúlegur árangur hefur náðst á undanförunum árum, hagkerfið vex, skuldastaðan hefur sjaldan verið betri og láns hæfi ríkisins er á uppleið.
- Íslenskt hagkerfi er að taka miklum breytingum og tilkoma nýrrar útflutningsatvinnugreinar hefur styrkt gjaldeyrissköpun þjóðarbúsins.
- Krónan hefur styrkst samfleytt frá árslokum 2013 og undirliggjandi hagstærðir gefa ekki tilefni til að ætla annað en að áframhald verði á þeirri þróun.
- Í gegnum tíðina hefur íslenskt hagkerfi glímt við miklar gengissveiflur sem kemur niður á efnahagslegum stöðugleika og verðmætasköpun þjóðarbúsins.
- Eftir 25 ára tímabil hagræðingar er íslenskur sjávarútvegur betur í stakk búinn til að mæta íslensku sveiflunni og þrátt fyrir gengisstyrkingu krónunnar er afkoma í sjávarútvegi enn góð. Ytri skilyrði hafa aftur á móti verið sjávarútvegi hagstæð og er ekki sjálfgefið að svo verði til frambúðar.
- Ef fram fer sem horfir mun raungengi krónunnar feta nýjar slóðir á komandi misserum og grafa undan samkeppnisstöðu útflutningsgreina. Sá árangur sem hefur áunnist er því ekki fastur í hendi.
- Á komandi misserum verður talsverð áskorun að viðhalda efnahagslegum stöðugleika. Að öðrum kosti vitum við hvað tekur við. Við höfum áður upplifað slíkar sveiflur.

# Stolt siglir fleyið mitt...krónuna á

---

- Ótrúlegur árangur hefur náðst á undanförunum árum, hagkerfið vex, skuldastaðan hefur sjaldan verið betri og láns hæfi ríkisins er á uppleið.
- Íslenskt hagkerfi er að taka miklum breytingum og tilkoma nýrrar útflutningsatvinnugreinar hefur styrkt gjaldeyrissköpun þjóðarbúsins.
- Krónan hefur styrkst samfleytt frá árslokum 2013 og undirliggjandi hagstærðir gefa ekki tilefni til að ætla annað en að áframhald verði á þeirri þróun.
- Í gegnum tíðina hefur íslenskt hagkerfi glímt við miklar gengissveiflur sem kemur niður á efnahagslegum stöðugleika og verðmætasköpun þjóðarbúsins.
- Eftir 25 ára tímabil hagræðingar er íslenskur sjávarútvegur betur í stakk búinn til að mæta íslensku sveiflunni og þrátt fyrir gengisstyrkingu krónunnar er afkoma í sjávarútvegi enn góð. Ytri skilyrði hafa aftur á móti verið sjávarútvegi hagstæð og er ekki sjálfgefið að svo verði til frambúðar.
- Ef fram fer sem horfir mun raungengi krónunnar feta nýjar slóðir á komandi misserum og grafa undan samkeppnisstöðu útflutningsgreina. Sá árangur sem hefur áunnist er því ekki fastur í hendi.
- Á komandi misserum verður talsverð áskorun að viðhalda efnahagslegum stöðugleika. Að öðrum kosti vitum við hvað tekur við. Við höfum áður upplifað slíkar sveiflur.

# Stolt siglir fleyið mitt...krónuna á

---

- Ótrúlegur árangur hefur náðst á undanförunum árum, hagkerfið vex, skuldastaðan hefur sjaldan verið betri og láns hæfi ríkisins er á uppleið.
- Íslenskt hagkerfi er að taka miklum breytingum og tilkoma nýrrar útflutningsatvinnugreinar hefur styrkt gjaldeyrissköpun þjóðarbúsins.
- Krónan hefur styrkst samfleytt frá árslokum 2013 og undirliggjandi hagstærðir gefa ekki tilefni til að ætla annað en að áframhald verði á þeirri þróun.
- Í gegnum tíðina hefur íslenskt hagkerfi glímt við miklar gengissveiflur sem kemur niður á efnahagslegum stöðugleika og verðmætasköpun þjóðarbúsins.
- Eftir 25 ára tímabil hagræðingar er íslenskur sjávarútvegur betur í stakk búinn til að mæta íslensku sveiflunni og þrátt fyrir gengisstyrkingu krónunnar er afkoma í sjávarútvegi enn góð. Ytri skilyrði hafa aftur á móti verið sjávarútvegi hagstæð og er ekki sjálfgefið að svo verði til frambúðar.
- Ef fram fer sem horfir mun raungengi krónunnar feta nýjar slóðir á komandi misserum og grafa undan samkeppnisstöðu útflutningsgreina. Sá árangur sem hefur áunnist er því ekki fastur í hendi.
- Á komandi misserum verður talsverð áskorun að viðhalda efnahagslegum stöðugleika. Að öðrum kosti vitum við hvað tekur við. Við höfum áður upplifað slíkar sveiflur.

# Stolt siglir fleyið mitt...krónuna á

---

- Ótrúlegur árangur hefur náðst á undanförnum árum, hagkerfið vex, skuldastaðan hefur sjaldan verið betri og láns hæfi ríkisins er á uppleið.
- Íslenskt hagkerfi er að taka miklum breytingum og tilkoma nýrrar útflutningsatvinnugreinar hefur styrkt gjaldeyrissköpun þjóðarbúsins.
- Krónan hefur styrkst samfleytt frá árslokum 2013 og undirliggjandi hagstærðir gefa ekki tilefni til að ætla annað en að áframhald verði á þeirri þróun.
- Í gegnum tíðina hefur íslenskt hagkerfi glímt við miklar gengissveiflur sem kemur niður á efnahagslegum stöðugleika og verðmætasköpun þjóðarbúsins.
- Eftir 25 ára tímabil hagræðingar er íslenskur sjávarútvegur betur í stakk búinn til að mæta íslensku sveiflunni og þrátt fyrir gengisstyrkingu krónunnar er afkoma í sjávarútvegi enn góð. Ytri skilyrði hafa aftur á móti verið sjávarútvegi hagstæð og er ekki sjálfgefið að svo verði til frambúðar.
- Ef fram fer sem horfir mun raungengi krónunnar feta nýjar slóðir á komandi misserum og grafa undan samkeppnisstöðu útflutningsgreina. Sá árangur sem hefur áunnist er því ekki fastur í hendi.
- Á komandi misserum verður talsverð áskorun að viðhalda efnahagslegum stöðugleika. Að öðrum kosti vitum við hvað tekur við. Við höfum áður upplifað slíkar sveiflur.



# Stolt siglir fleyið mitt...krónuna á

---

- Ótrúlegur árangur hefur náðst á undanförnum árum, hagkerfið vex, skuldastaðan hefur sjaldan verið betri og láns hæfi ríkisins er á uppleið.
- Íslenskt hagkerfi er að taka miklum breytingum og tilkoma nýrrar útflutningsatvinnugreinar hefur styrkt gjaldeyrissköpun þjóðarbúsins.
- Krónan hefur styrkst samfleytt frá árslokum 2013 og undirliggjandi hagstærðir gefa ekki tilefni til að ætla annað en að áframhald verði á þeirri þróun.
- Í gegnum tíðina hefur íslenskt hagkerfi glímt við miklar gengissveiflur sem kemur niður á efnahagslegum stöðugleika og verðmætasköpun þjóðarbúsins.
- Eftir 25 ára tímabil hagræðingar er íslenskur sjávarútvegur betur í stakk búinn til að mæta íslensku sveiflunni og þrátt fyrir gengisstyrkingu krónunnar er afkoma í sjávarútvegi enn góð. Ytri skilyrði hafa aftur á móti verið sjávarútvegi hagstæð og er ekki sjálfgefið að svo verði til frambúðar.
- Ef fram fer sem horfir mun raungengi krónunnar feta nýjar slóðir á komandi misserum og grafa undan samkeppnisstöðu útflutningsgreina. Sá árangur sem hefur áunnist er því ekki fastur í hendi.
- Á komandi misserum verður talsverð áskorun að viðhalda efnahagslegum stöðugleika. Að öðrum kosti vitum við hvað tekur við. Við höfum áður upplifað slíkar sveiflur.

# Stolt siglir fleyið mitt...krónuna á

---

- Ótrúlegur árangur hefur náðst á undanförunum árum, hagkerfið vex, skuldastaðan hefur sjaldan verið betri og láns hæfi ríkisins er á uppleið.
- Íslenskt hagkerfi er að taka miklum breytingum og tilkoma nýrrar útflutningsatvinnugreinar hefur styrkt gjaldeyrissköpun þjóðarbúsins.
- Krónan hefur styrkst samfleytt frá árslokum 2013 og undirliggjandi hagstærðir gefa ekki tilefni til að ætla annað en að áframhald verði á þeirri þróun.
- Í gegnum tíðina hefur íslenskt hagkerfi glímt við miklar gengissveiflur sem kemur niður á efnahagslegum stöðugleika og verðmætasköpun þjóðarbúsins.
- Eftir 25 ára tímabil hagræðingar er íslenskur sjávarútvegur betur í stakk búinn til að mæta íslensku sveiflunni og þrátt fyrir gengisstyrkingu krónunnar er afkoma í sjávarútvegi enn góð. Ytri skilyrði hafa aftur á móti verið sjávarútvegi hagstæð og er ekki sjálfgefið að svo verði til frambúðar.
- Ef fram fer sem horfir mun raungengi krónunnar feta nýjar slóðir á komandi misserum og grafa undan samkeppnisstöðu útflutningsgreina. Sá árangur sem hefur áunnist er því ekki fastur í hendi.
- Á komandi misserum verður talsverð áskorun að viðhalda efnahagslegum stöðugleika. Að öðrum kosti vitum við hvað tekur við. Við höfum áður upplifað slíkar sveiflur.

---

Ásdís Kristjánsdóttir  
Forstöðumaður efnahagssviðs  
[asdis@sa.is](mailto:asdis@sa.is)  
sími: 591-0080

Tryggvi Másson  
Viðskiptafræðingur á efnahagssviði  
[tryggvi@sa.is](mailto:tryggvi@sa.is)  
sími: 591-0000

Óttar Snædal  
Hagfræðingur á efnahagssviði  
[ottar@sa.is](mailto:ottar@sa.is)  
sími: 591-0082

Ólafur Garðar Halldórsson  
Hagfræðingur á efnahagssviði  
[olafur@sa.is](mailto:olafur@sa.is)  
sími: 591-0081

<https://twitter.com/efnahagssvidSA/>