

18. mars 2026

Fjármála- og efnahagsráðuneytið



# Fjármálaáætlun Þjóðhagsráð

| Stjórnarráð Íslands

| Fjármála- og efnahagsráðuneytið

# Samantekt

1. Í ríkisfjármálum er stefnt að því að **ríkissjóður skili afgangi árið 2027** í fyrsta sinn frá 2018 og að afgangur fari vaxandi. Mikilvægt er að sú stefnumörkun nái fram að ganga.
2. Hagstjórnin og aðilar vinnumarkaðar ganga í takt og eru að **ná mikilvægum árangri**, þótt hann komi hægar fram en vonir stóðu til.
3. Eina leiðin að bættum lífskjörum er að skapa skilyrði fyrir lækkun vaxta með **varanlegum árangri í baráttunni gegn verðbólgu**.

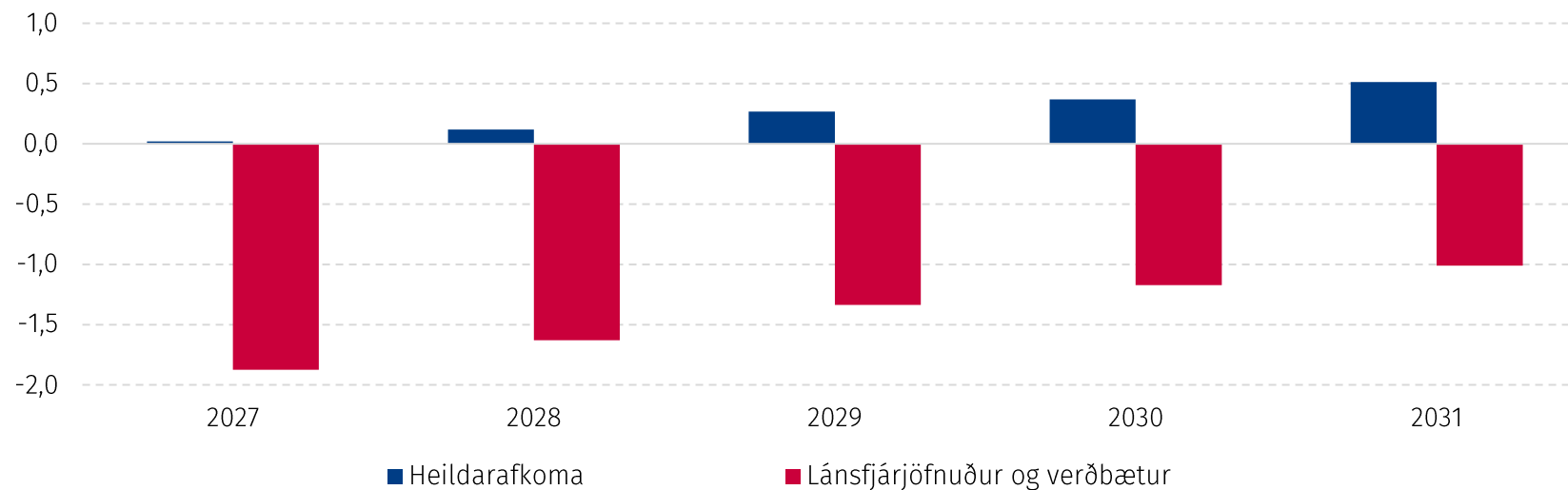
**Mikilvægt er að stefnumörkun í  
ríkisfjármálum nái fram að ganga**

# Fjármálaáætlun gerir ráð fyrir hallalausum ríkisrekstri í fyrsta sinn frá 2018

Lánsfjárjöfnuður, sem ræður skuldaþróun, er enn töluvert neikvæður

**Skuldaþróun ræðst af lánsfjárjöfnuði ásamt verðbótum sem batnar en er enn talsvert neikvæður á tímabilinu**

% af VLF

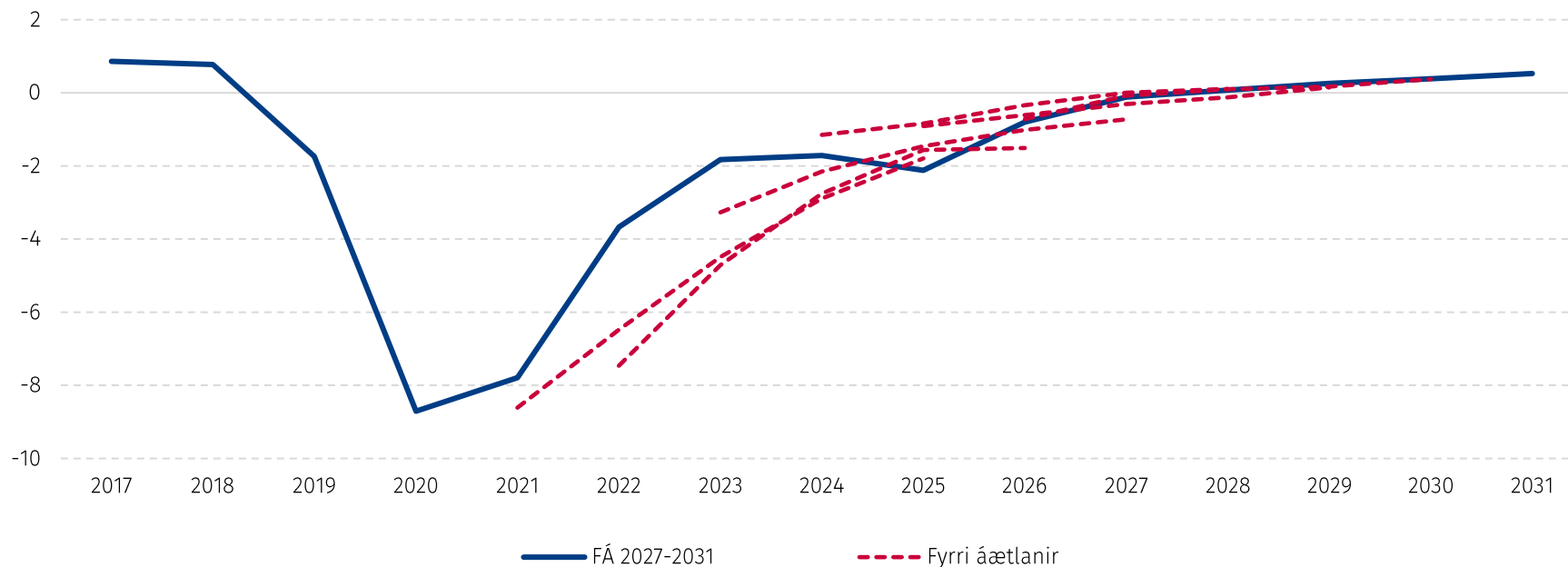


# Trúverðugleiki áætlana stjórnvalda er lykilatriði

Íslensk stjórnvöld hafa ítrekað gert það sem þau hafa sagst ætla að gera. Í því felst verðmætur trúverðugleiki.

## Heildarjöfnuður hins opinbera

% af VLF

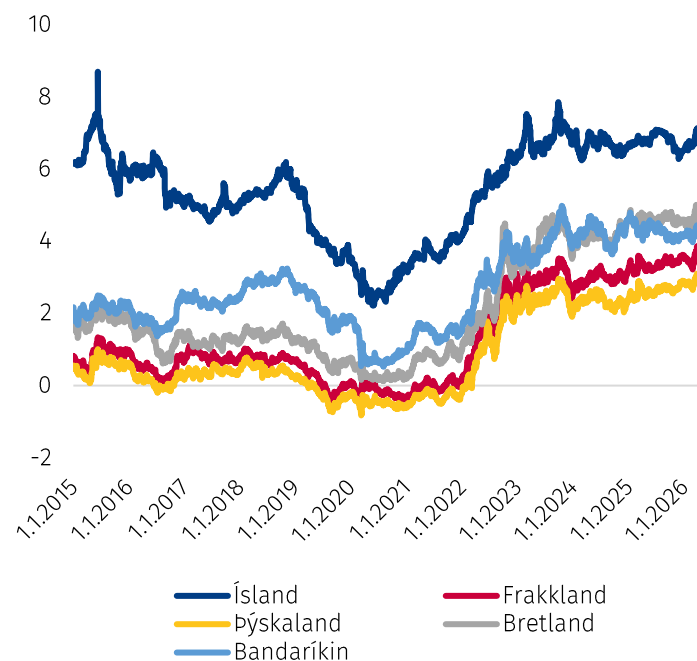


# Markaðir um allan heim eru að verða næmari gagnvart stefnu í ríkisfjármálum

Markaðir bregðast í vaxandi mæli við frávikum frá ríkisfjármálastefnu með hærri vöxtum, óháð ákvörðunum seðlabanka

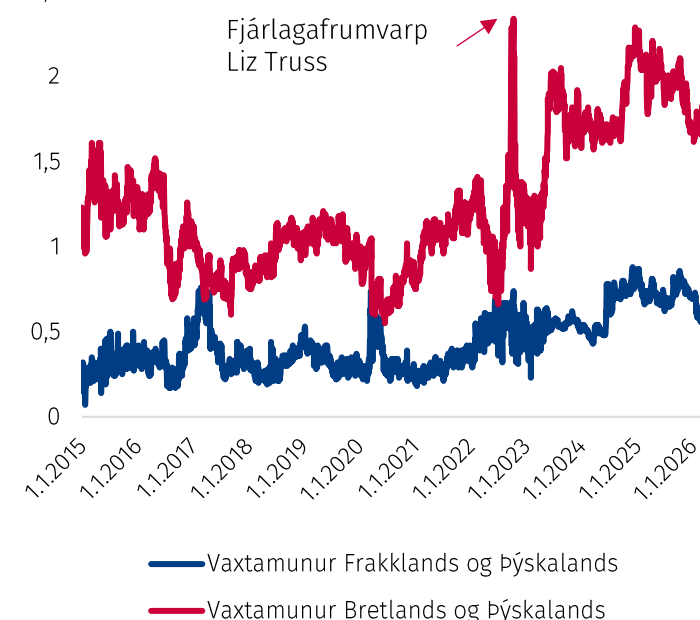
## Langtímavextir hafa hækkað um allan heim

Ávöxtunarkrafa 10 ára ríkisbréfa, %



## Ríkjum er í vaxandi mæli refsað fyrir hallarekstur og háar skuldir

Álag breskra og franska 10 ára ríkisbréfa á sambærileg þýsk bréf, %  
2,5



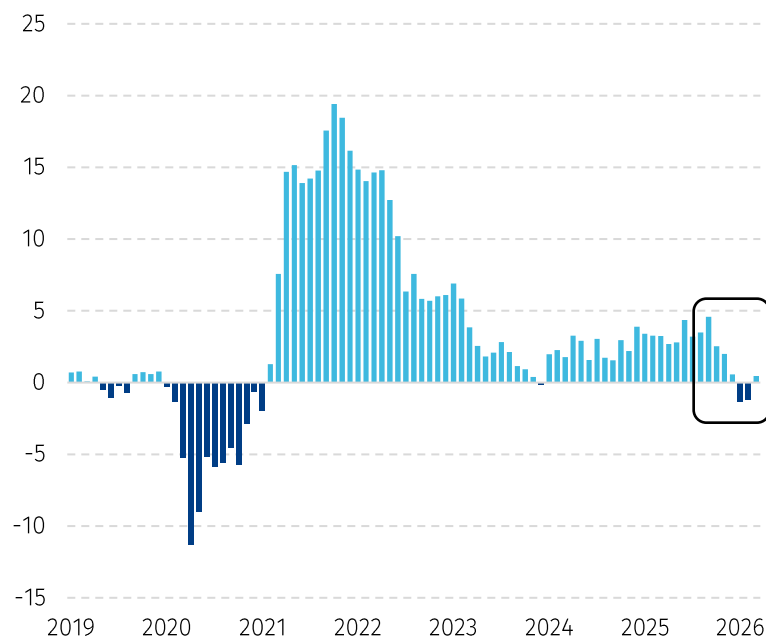
# Hagstjórnin gengur í takt og er að ná árangri

# Hagstjórnin er að ná árangri

Innlend eftirspurn – sá þáttur efnahagsaðstæðna sem hagstjórnin getur haft áhrif á – vex nú hægar en áður, eins og óhjákvæmilega þarf til þess að ná verðstöðugleika.

## Hagkerfið kólnaði í vetur

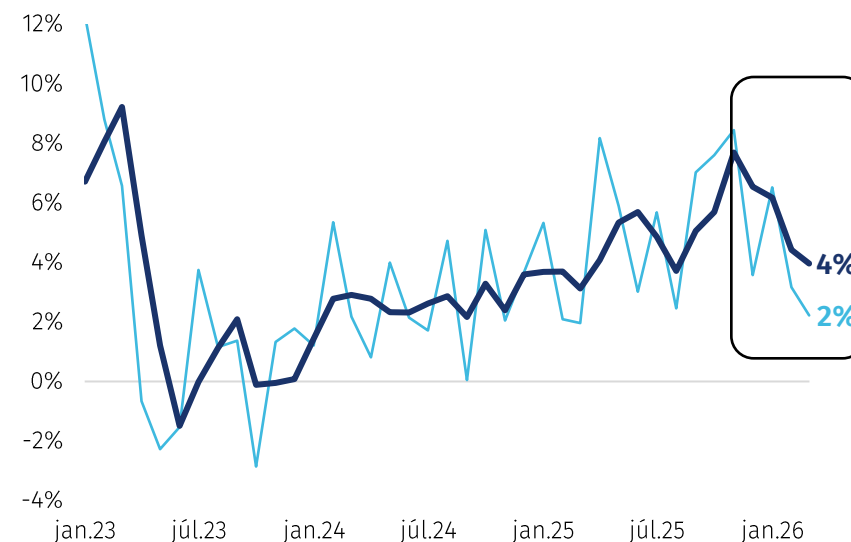
Sameiginlegt merki hagtalna, breyting milli ára



## Merki um að hægt hafi á vexti einkaneyslu eftir þrótt í fyrra

Velta íslenskra greiðslukorta að raunvirði

— Vöxtur milli ára — 3 mánaða meðaltal



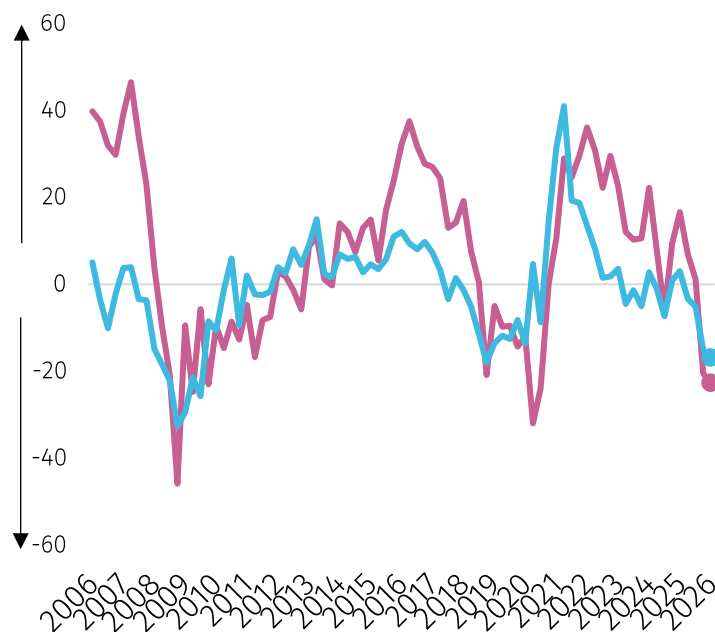
Heimild: Fjármála- og efnahagsráðuneytið, Seðlabanki Íslands. Vinstri mynd: Samsettur vísir sem byggir á mörgum hagtölum. Ekki ætlað að spá um eða líkja eftir hagvexti samkvæmt þjóðhagsreikningum, en vísirinn er kvarðaður þannig að hann hafi sama meðaltal og staðalfrávik eins og hagvöxtur. Hægri mynd: Leiðrétt fyrir breyttri gjaldtöku vegna aksturs og eldsneytis í janúar.

# Hagstjórnin er að ná árangri

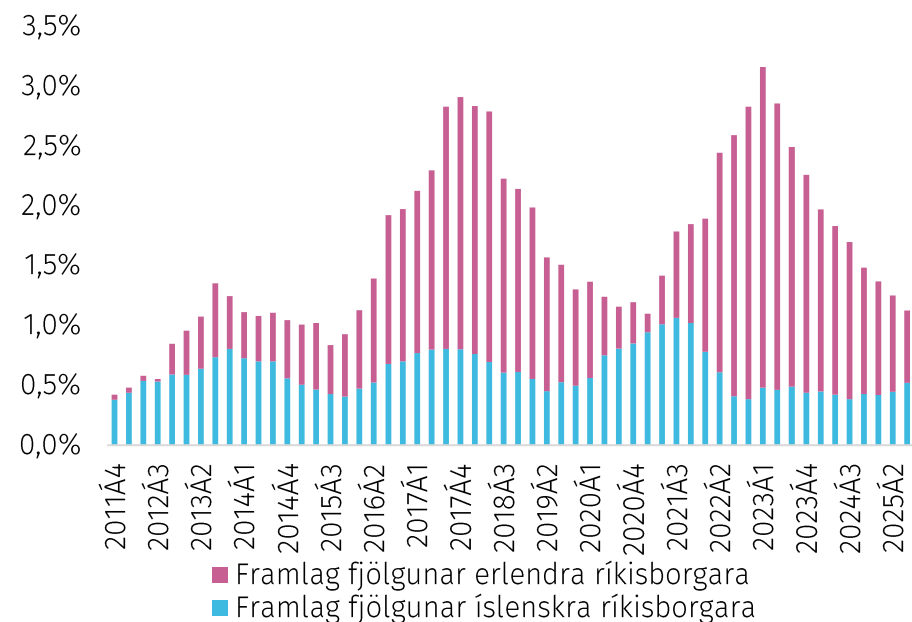
Innlend eftirspurn – sá þáttur efnahagsaðstæðna sem hagstjórnin getur haft áhrif á – vex nú hægar en áður, eins og óhjákvæmilega þarf til þess að ná verðstöðugleika.

## Atvinnuástand næstu 6 mánuði

Mat **heimila** og **fyrirtækja**



## Aðlögun hagkerfisins hingað til átt sér stað með hratt minnkandi **fólksfjölgun**

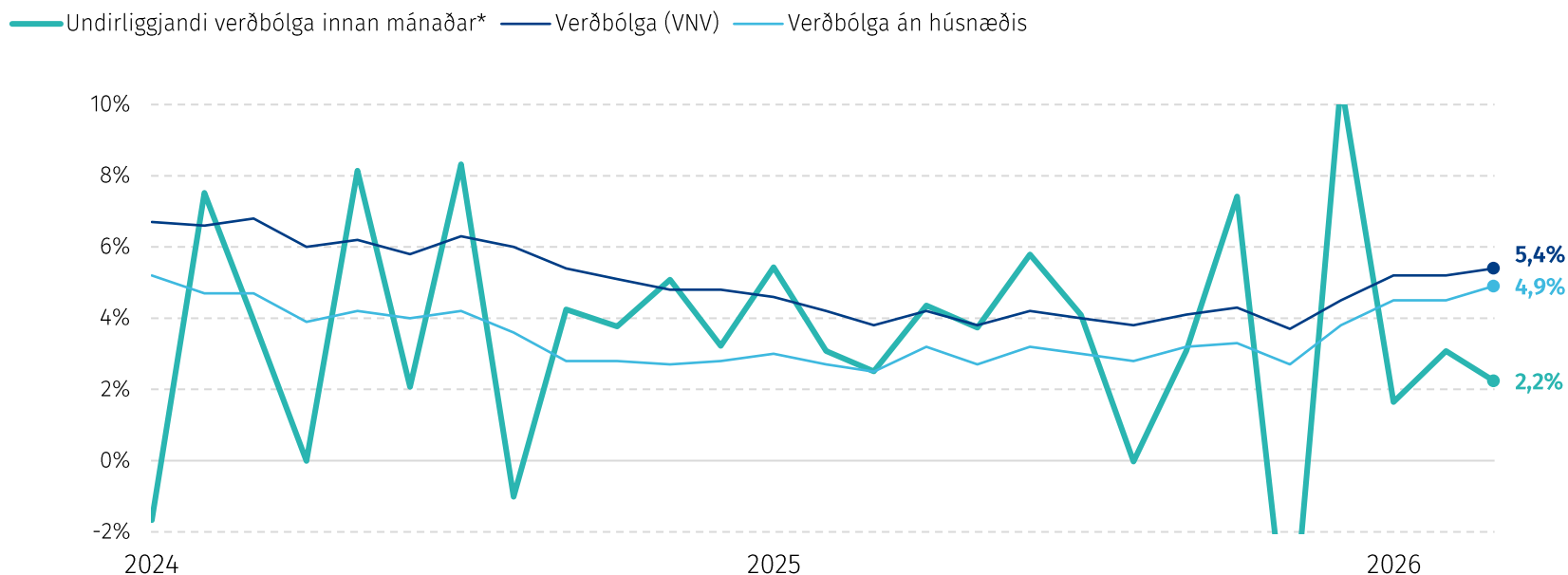


Heimild: Fjármála- og efnahagsráðuneytið, Seðlabanki Íslands. Vinstri mynd: Samsettur vísir sem byggir á mörgum hagtölum. Ekki ætlað að spá um eða líkja eftir hagvexti samkvæmt þjóðhagsreikningum, en vísirinn er kvarðaður þannig að hann hafi sama meðaltal og staðalfrávik eins og hagvöxtur. Hægri mynd: Leiðrétt fyrir breyttri gjaldtöku vegna aksturs og eldsneytis í janúar.

# Undirliggjandi verðbólga hefur ekki aukist eins mikið og VNV gefur til kynna

Verðbólguhorfur hafa hins vegar ótvírætt versnað með átökunum í Mið-Austurlöndum

Á mikilvæga mælikvarða hefur **undirliggjandi verðbólga** þó verið hófleg allra síðustu mánuði



Heimild: Seðlabanki Íslands, fjármála- og efnahagsráðuneytið (vinstri mynd), Hagstofa Íslands og fjármála- og efnahagsráðuneytið (hægri mynd). \*Hækkun kjarnavísitölu 4 innan mánaðarins, árstíðaleiðrétt á ársgrunni, og án flugfargjalda, hitaveitu og nýrra bíla.

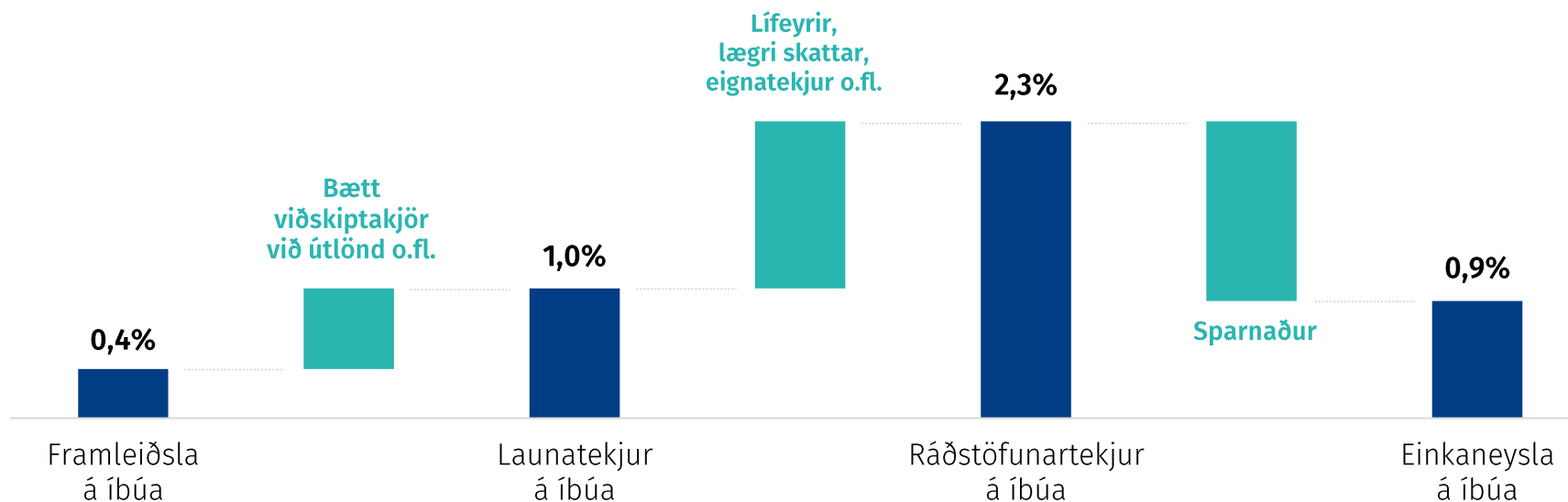
# Kaupmáttur ráðstöfunartekna skýrist ekki nema að litlu leyti af vexti verðmætasköpunar

# Auka þarf verðmætasköpun til að auka kaupmátt

Tekjur heimila hafa aukist miklu meira en framleiðsla hagkerfisins undanfarin ár. Það verður ekki til lengdar.

## Framleiðsla og tekjur 2017-2025

Árlegur meðalvöxtur á raunvirði



28. apríl 2026



| **Stjórnarráð Íslands**  
Fjármála- og efnahagsráðuneytið