



# UTSIKTENE FOR NORSK ØKONOMI

VISESENTRALBANKSJEF JON NICOLAISEN

Trondheim 3. november 2017

# Tema

- Utsikter for internasjonal økonomi
- Utsikter for norsk økonomi



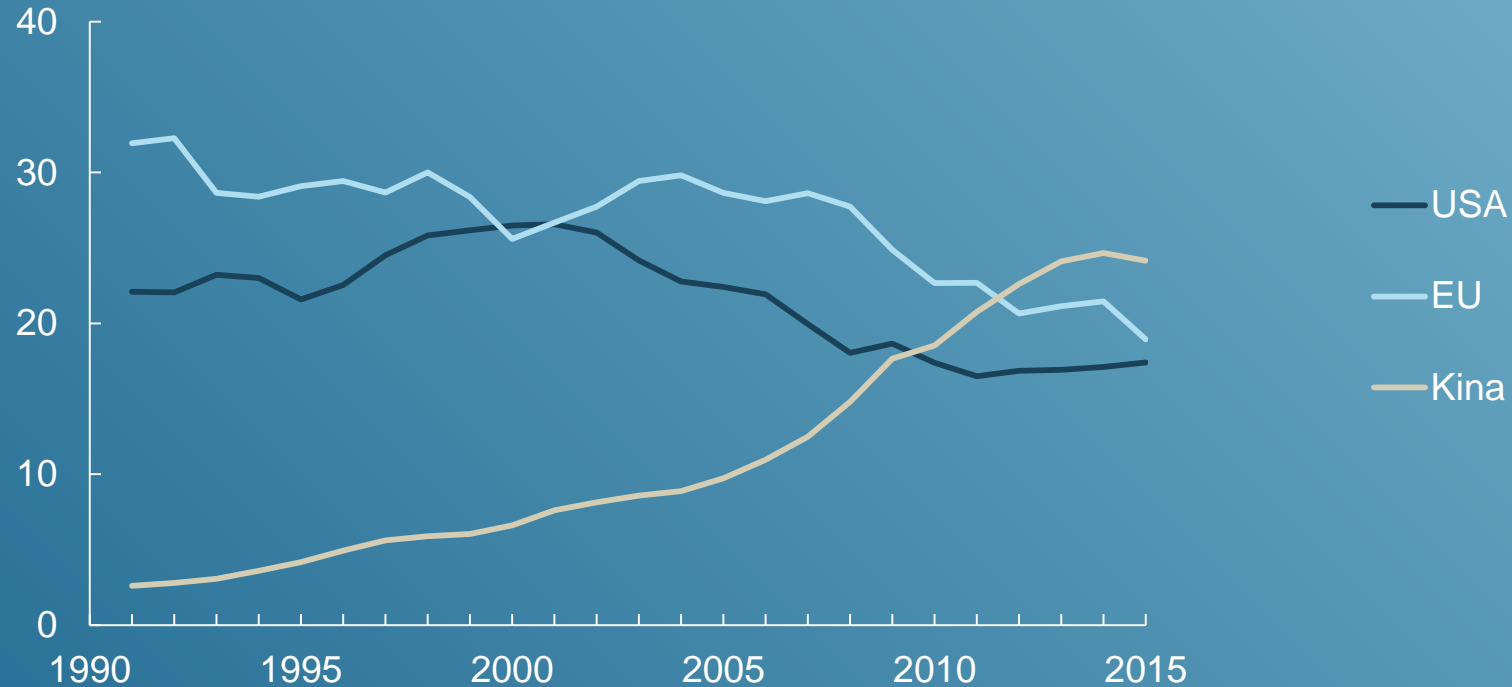
# Tema

- Utsikter for internasjonal økonomi
- Utsikter for norsk økonomi



# Kinas innmarsj

Andel av global industriproduksjon. Prosent



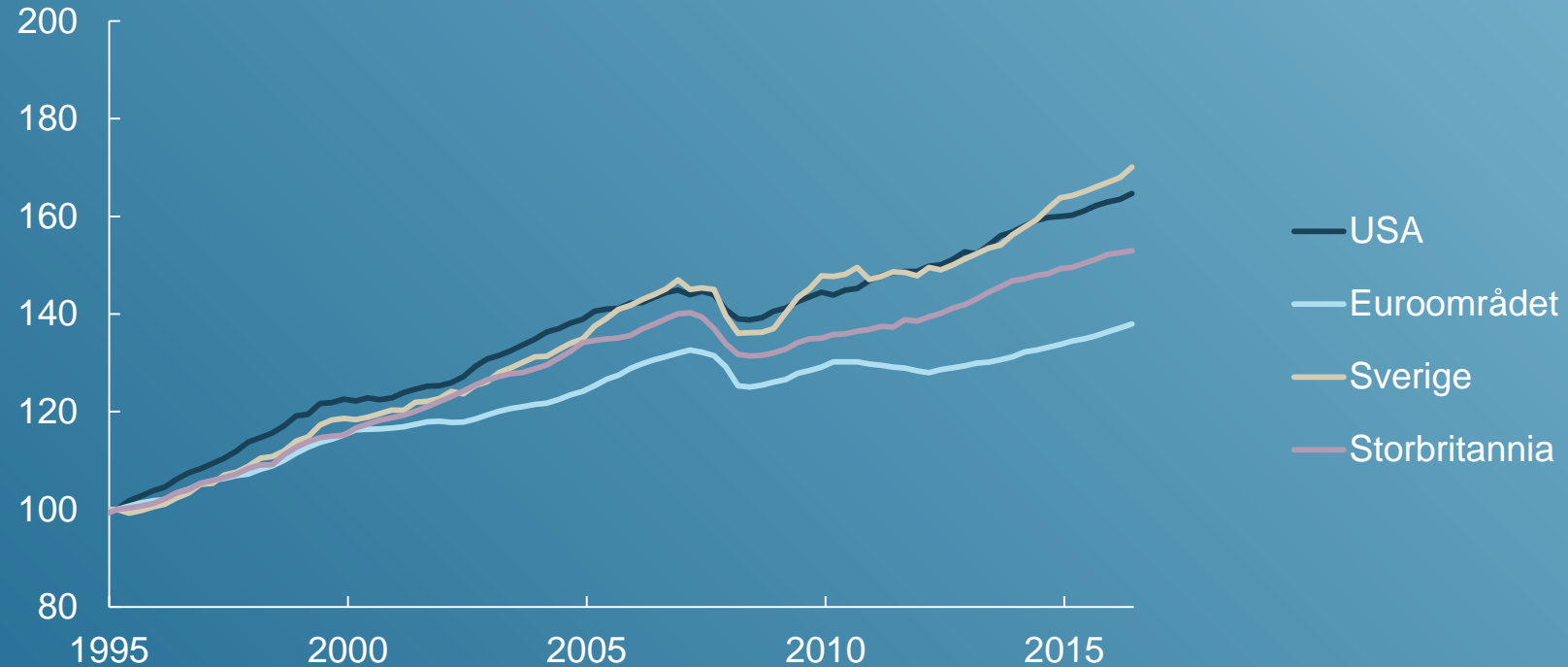
# Dobbel gevinst for Norge

Bytteforhold mot utlandet. Indeks 2003 = 100



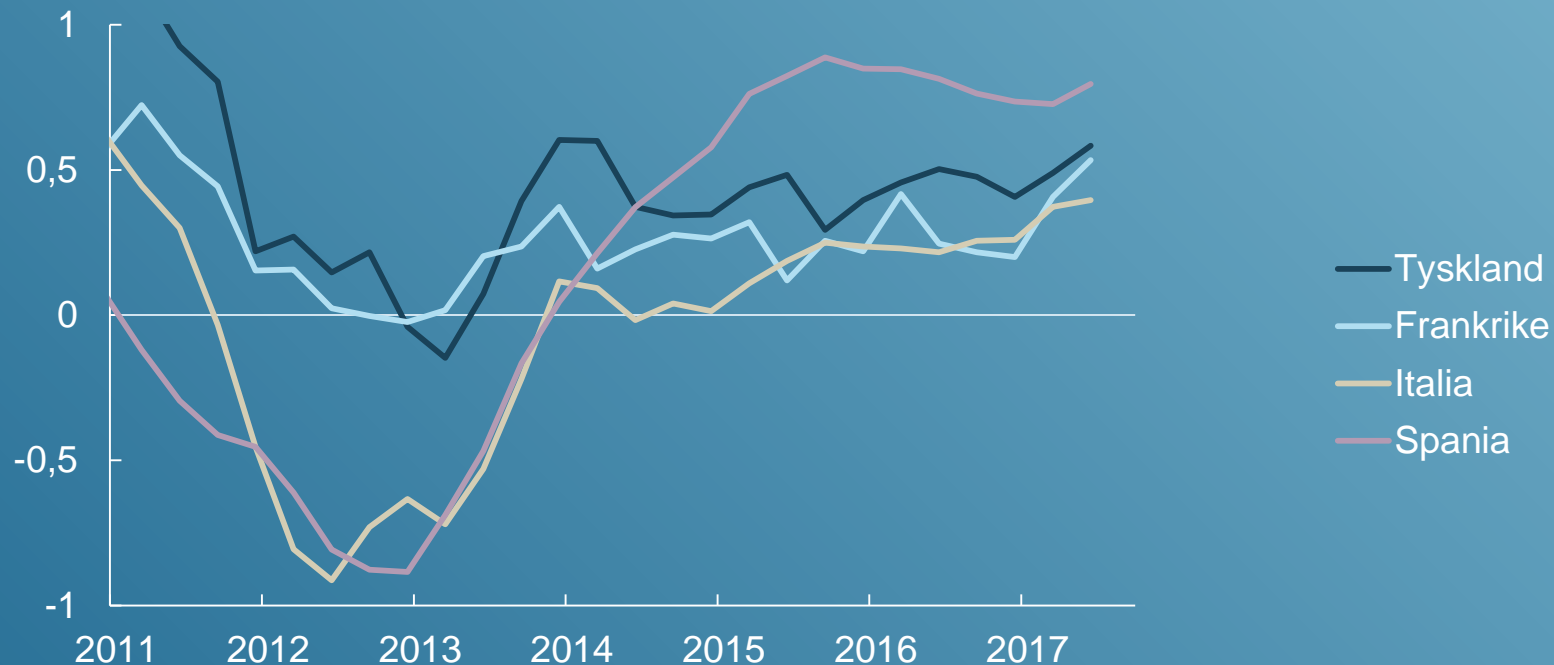
# Verdensøkonomien på vei opp

Kvartalsdata. Indeks. 1995 = 100



# Oppgang i flere land

Kvartalsvis BNP-vekst i utvalgte euroland<sup>1)</sup>

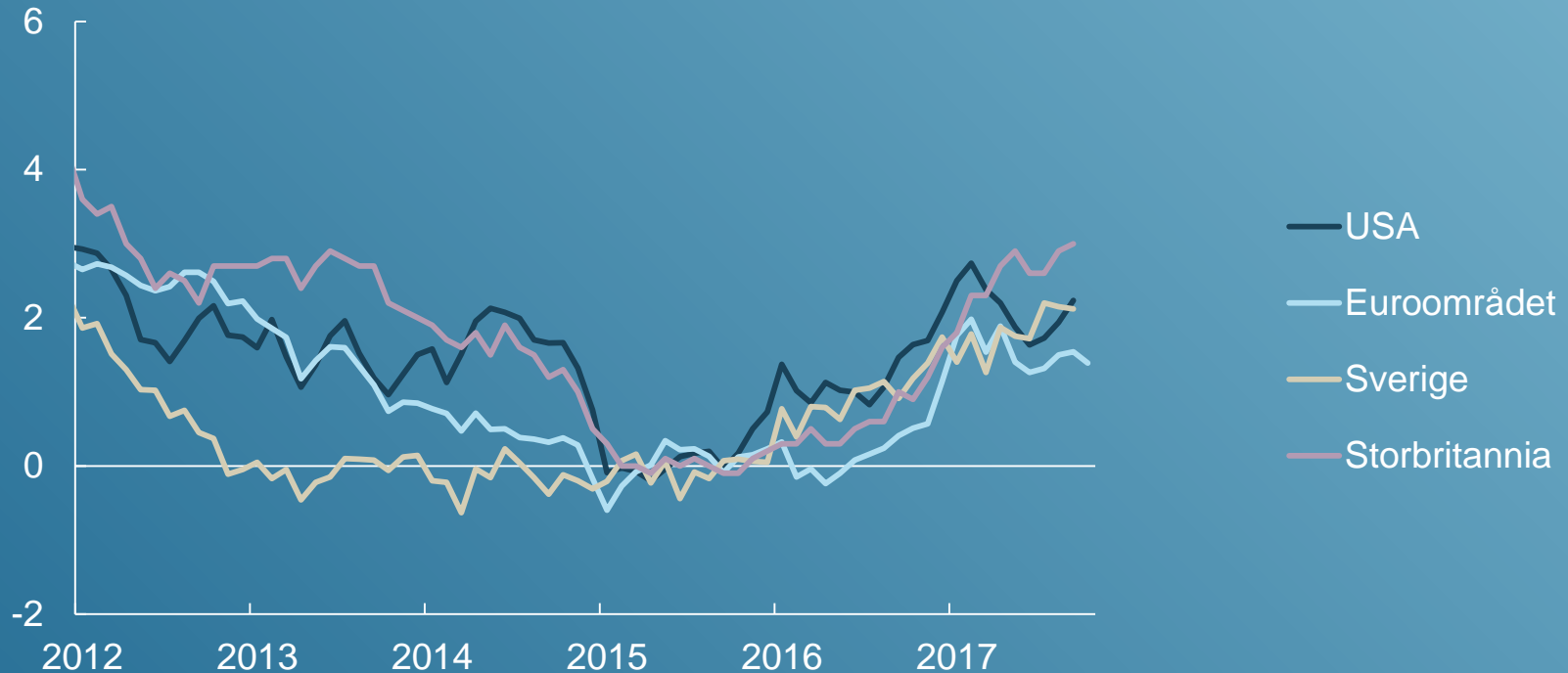


<sup>1)</sup> Tre kvartalers glidende gjennomsnitt.  
Kilde: Thomson Reuters



# Prisveksten hos viktige handelspartnere

Tolv måneders vekst. Prosent. Januar 2012 – oktober 2017<sup>1)</sup>



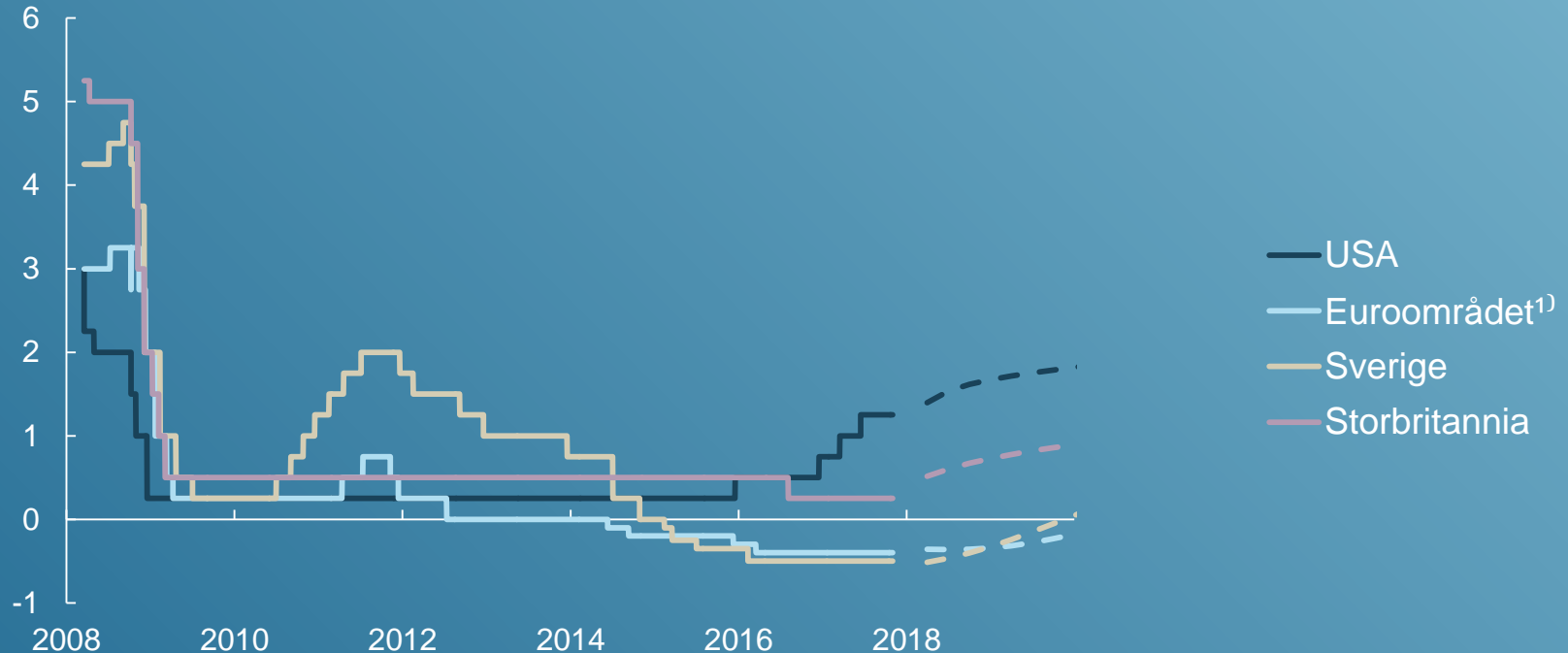
<sup>1)</sup> Tall for oktober kun for Euroområdet.  
Kilde: Thomson Reuters





# Rentebunnen nådd ute

Styringsrenter og beregnede terminrenter per 31. oktober 2017



<sup>1)</sup> ESBs innskuddsrente. Eonia fra 3. kvartal 2017  
Kilder: Bloomberg, Thomson Reuters og Norges Bank



# Tema

- Utsikter for internasjonal økonomi
- Utsikter for norsk økonomi



# Kronekursen har fulgt oljeprisen

USD per fat Brent blend og importveid valutakursindeks<sup>1)</sup>



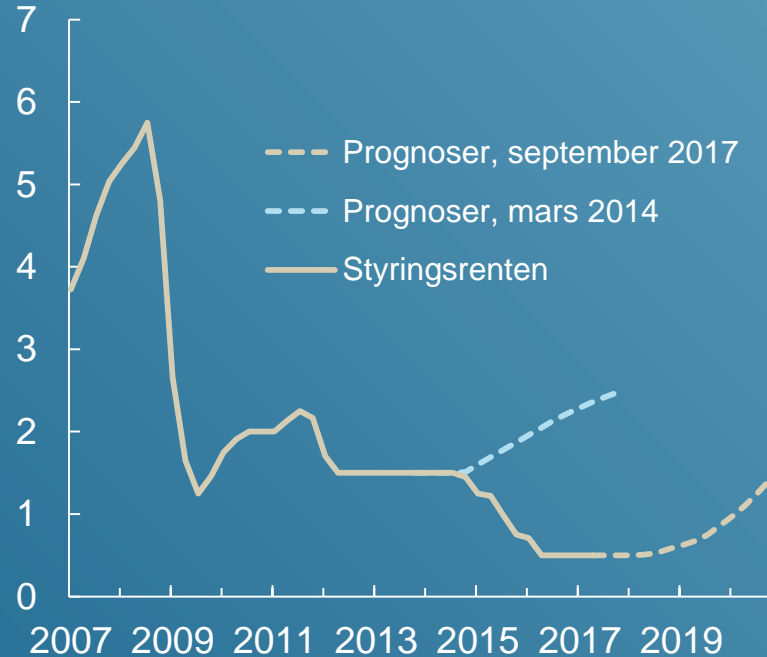
<sup>1)</sup> Stigende kurve betyr sterkere kurs.

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank



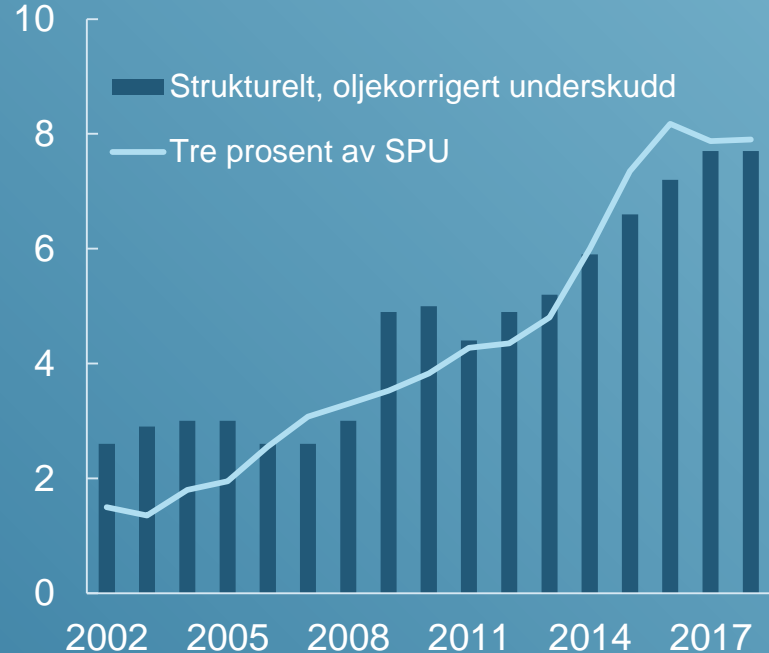
# Den økonomiske politikken har bidratt

## Styringsrente. Prosent



Kilde: Norges Bank

## Budsjettunderskudd. Prosent av trend-BNP for Fastlands-Norge



Kilder: Finansdepartementet og Norges Bank

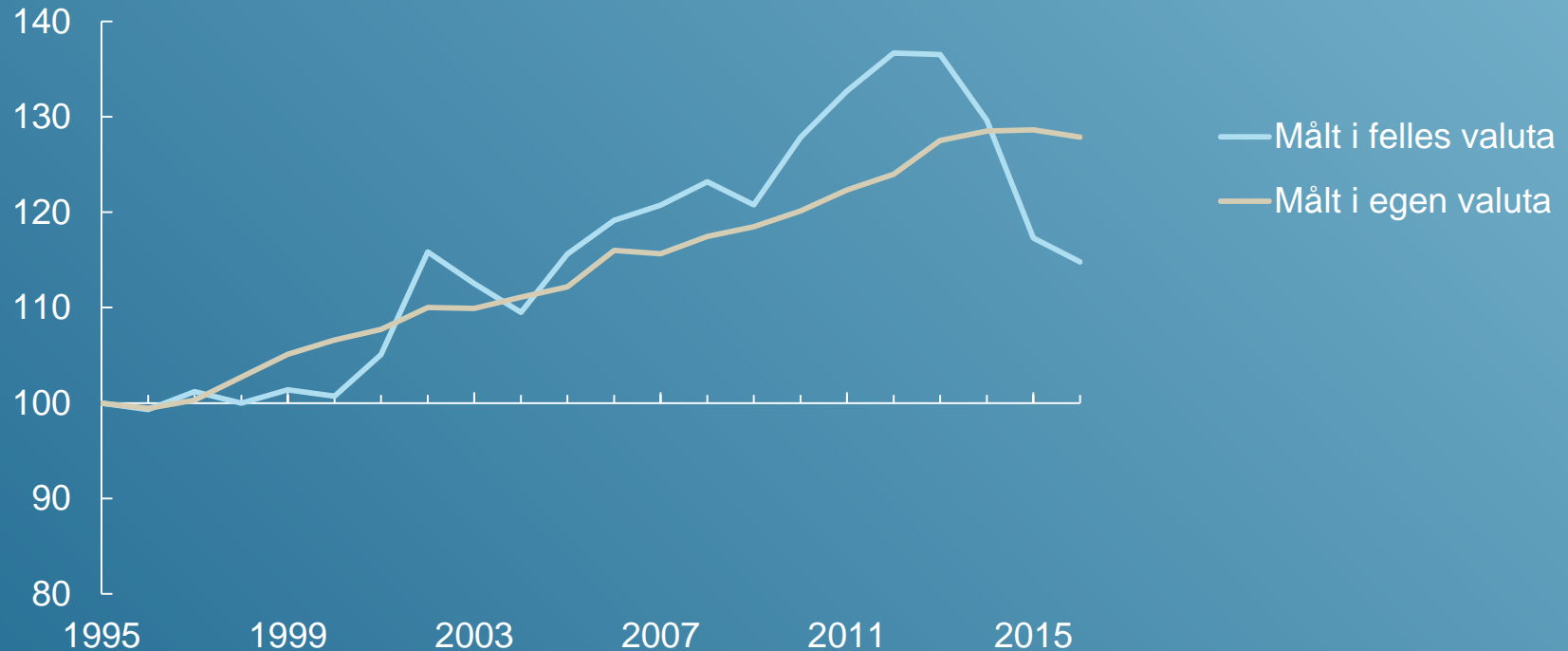


# Lav og stabil inflasjon



# Bedret konkurransevne

Norske lønnskostnader relativt til handelspartnerenes lønnskostnader<sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> Timelønnskostnader i industrien. Indeks 1995=100  
Kilder: Statistisk sentralbyrå, TBU og Norges Bank



# Veksten har tatt seg opp...

Firekvartalsvekst.<sup>1)</sup> Prosent



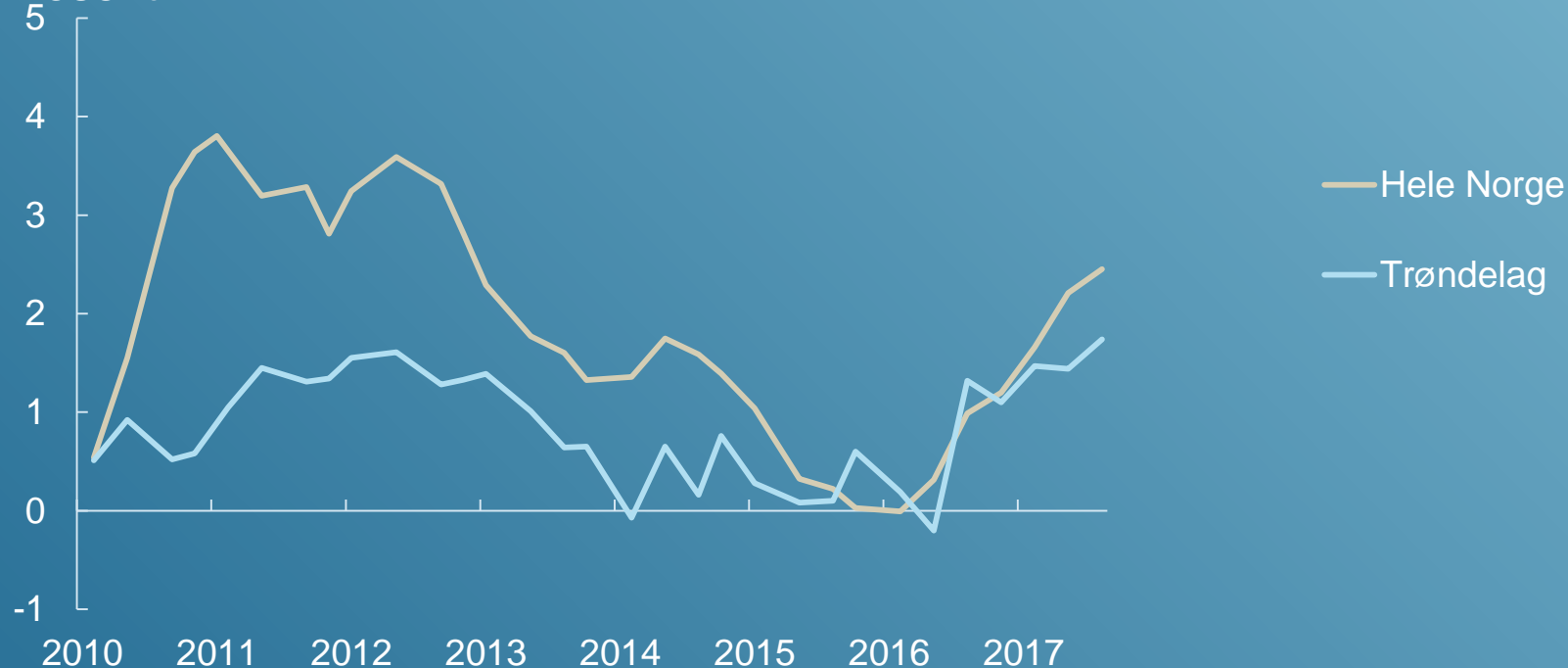
<sup>1)</sup> BNP-anslag for 3. kvartal og 4. kvartal 2017 fra PPR 3/17  
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



# ...også i midt-Norge

Regionalt nettverk. Rapportert produksjonsvekst siste 3 mnd. Annualisert.

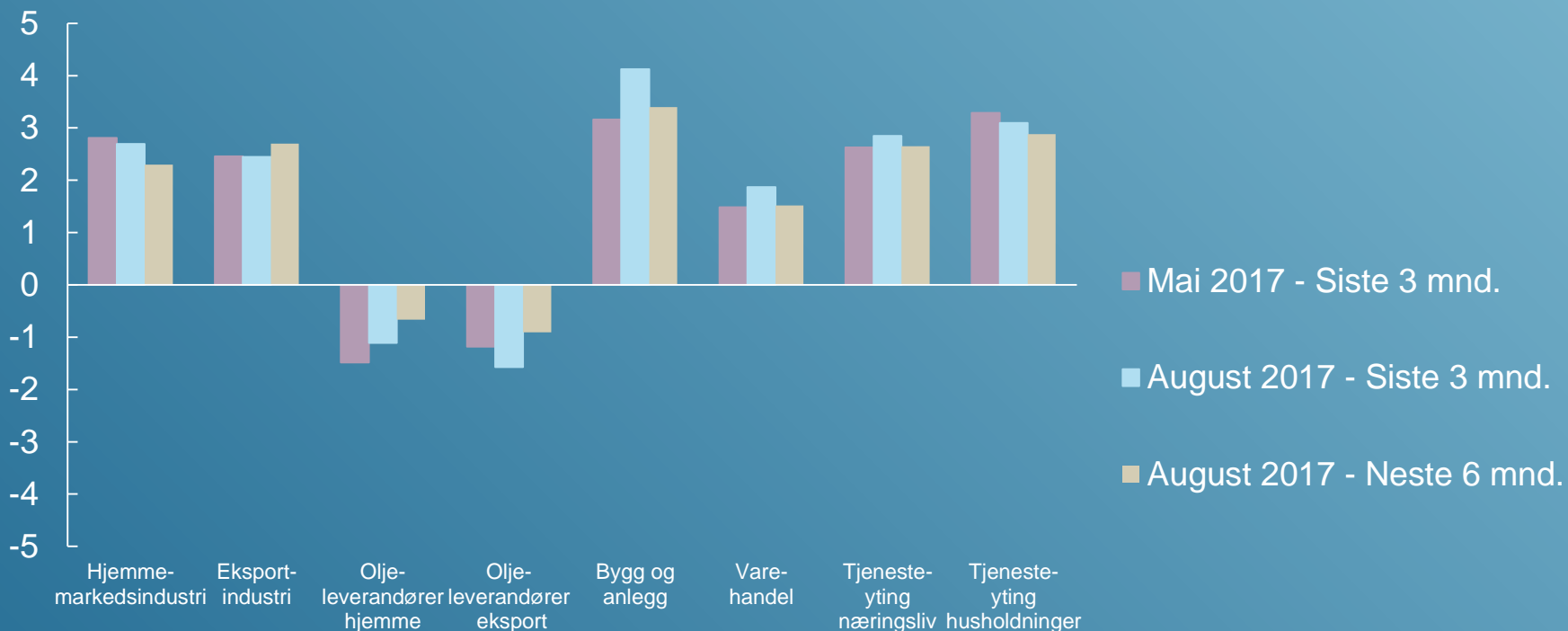
Prosent





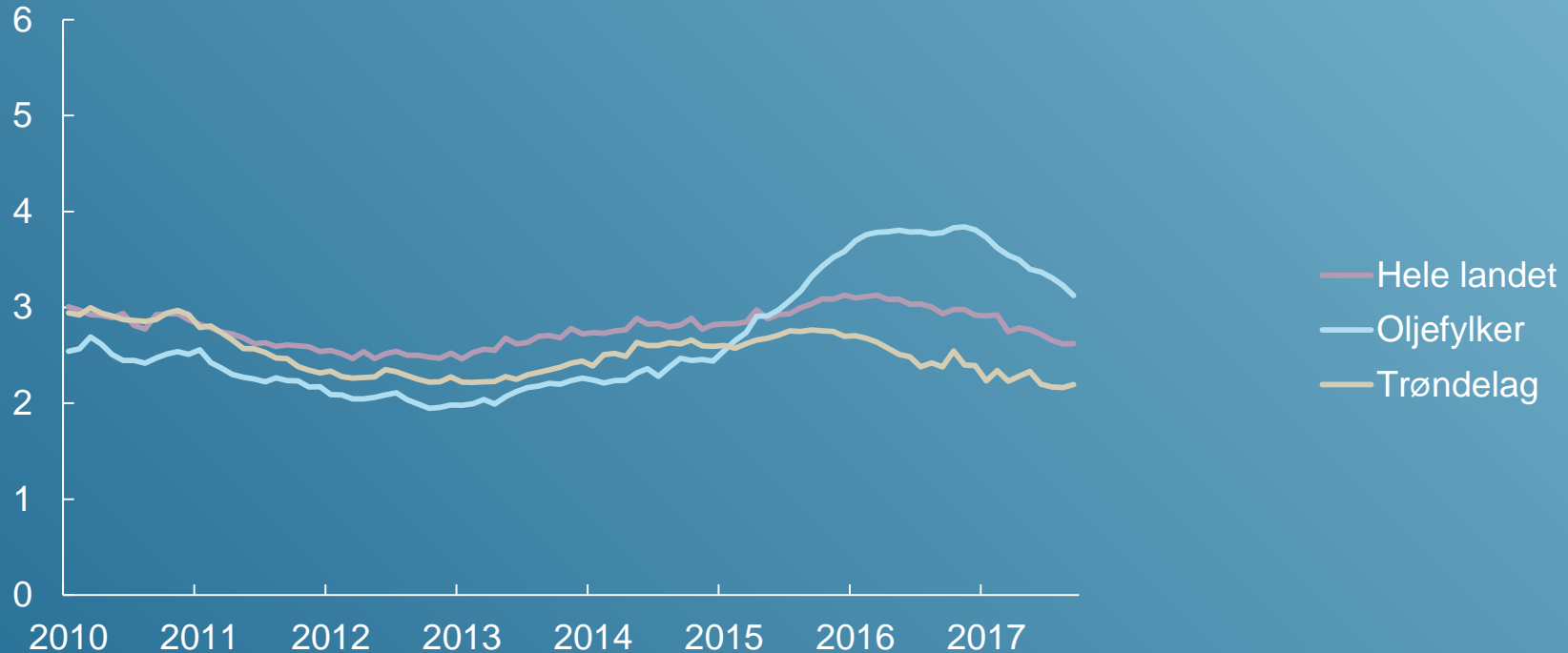
# Regionalt nettverk bekrefter oppgangen

Rapportert og forventet vekst. Annualisert. Prosent



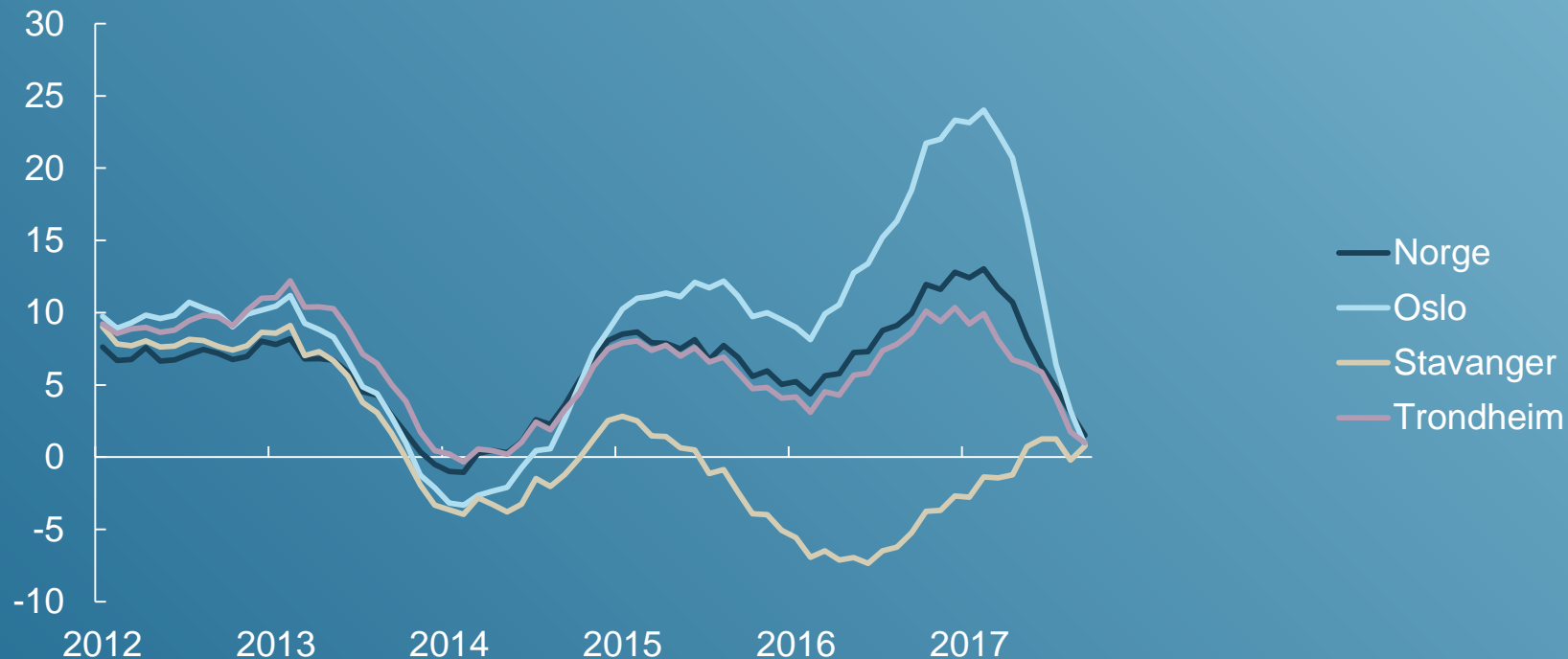
# Arbeidsledigheten har passert toppen

Registrert ledighet i prosent av arbeidsstyrken. Sesongjustert



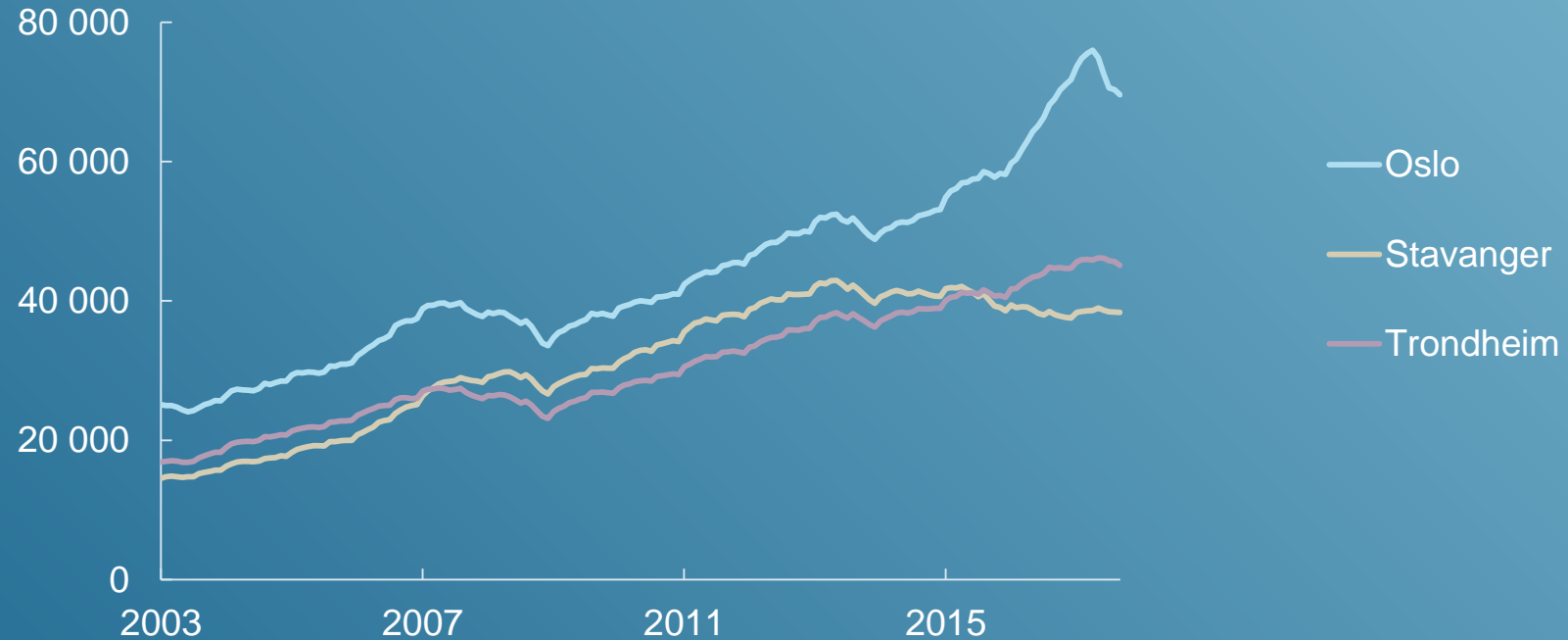
# Omslag i boligmarkedet

Tolv månedersvekst. Prosent



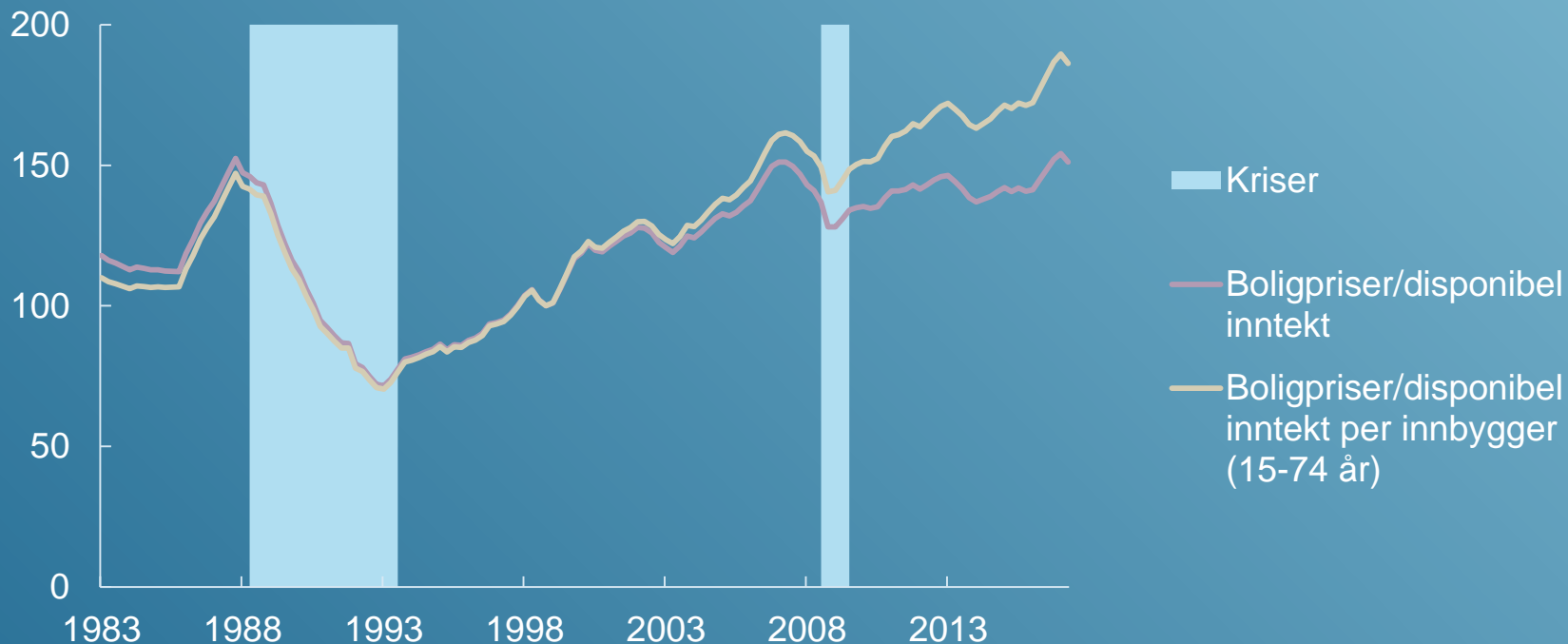
# Boligprisene flater ut...

Kvadratmeterpriser i kroner. Jan. 2003 – sept. 2017



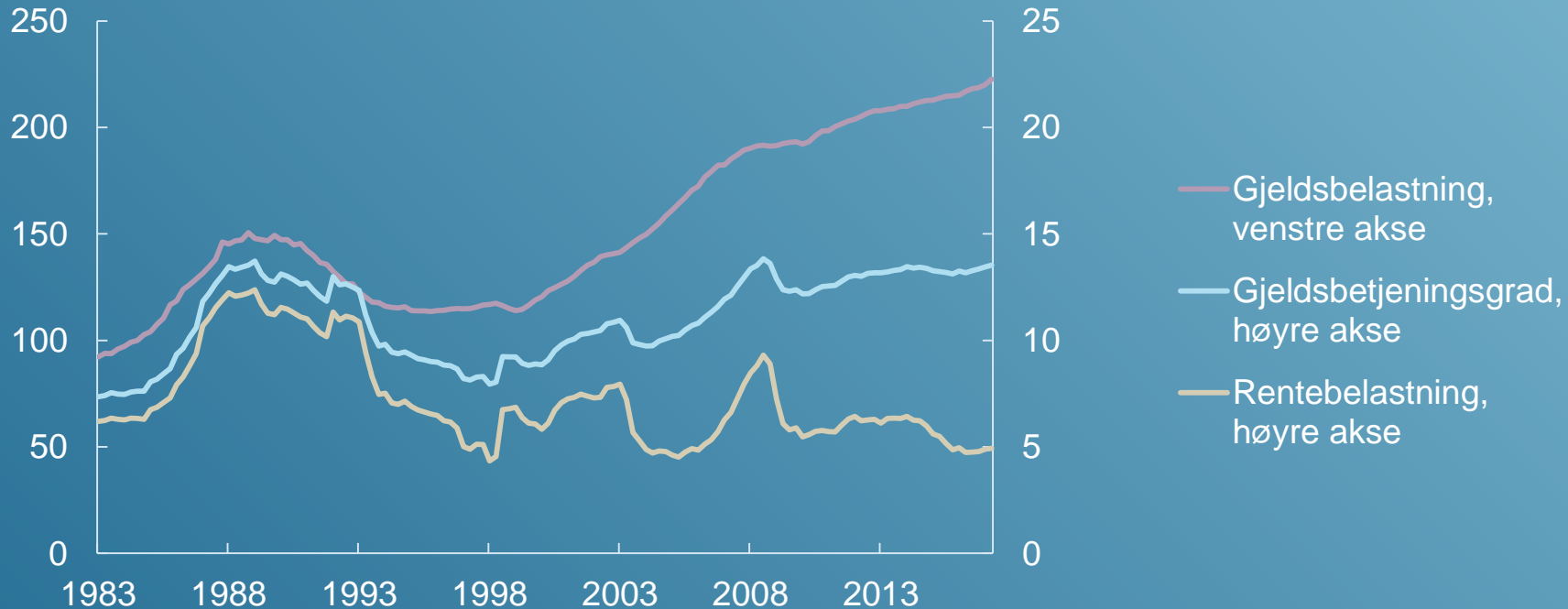
# ...men er høye i forhold til inntektene

Indeks. 4. kv. 1998 = 100. 1. kv. 1983 – 2. kv. 2017



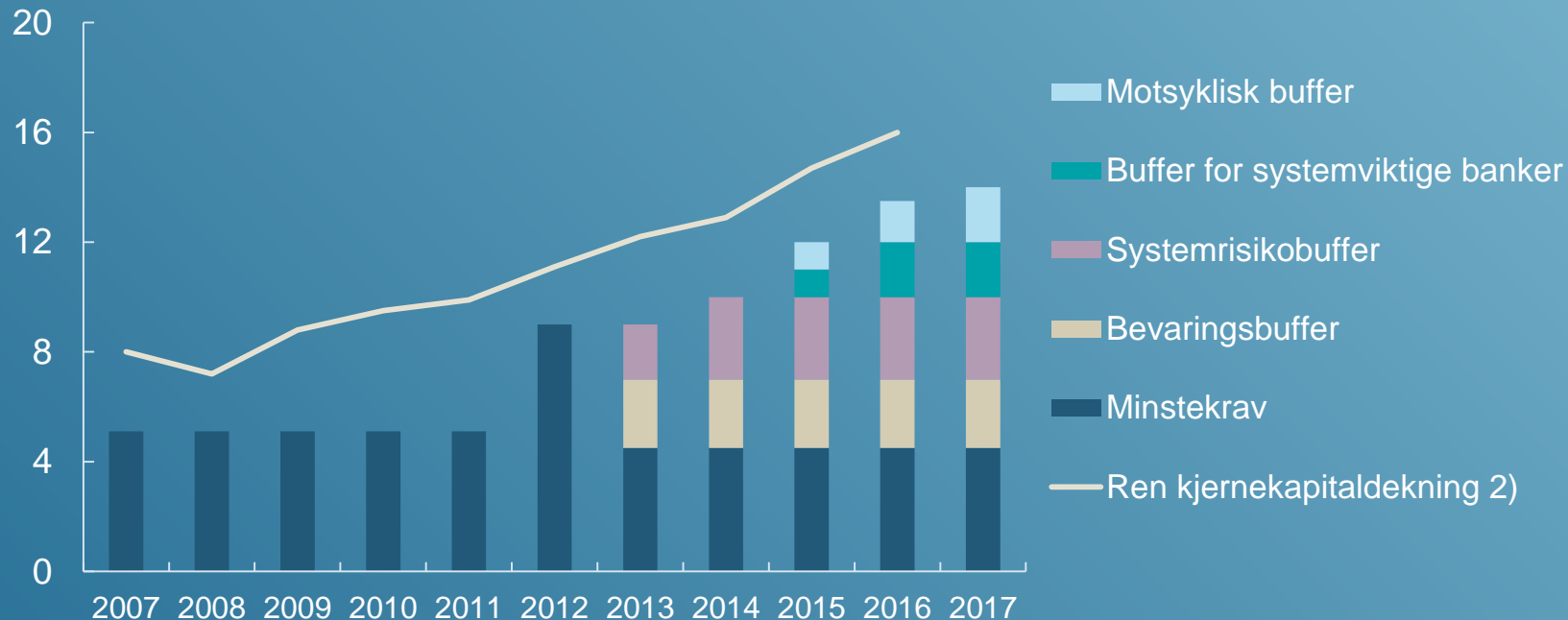
# Husholdningenes gjeld er høy

Husholdningenes gjeldsbelastning, rentebelastning og gjeldsbetjeningsgrad  
Prosent



# Norske banker er mer solide

Ren kjernekapitaldekning i norske banker<sup>1)</sup> og pilar 1-krav til ren kjernekapitaldekning. Prosent.

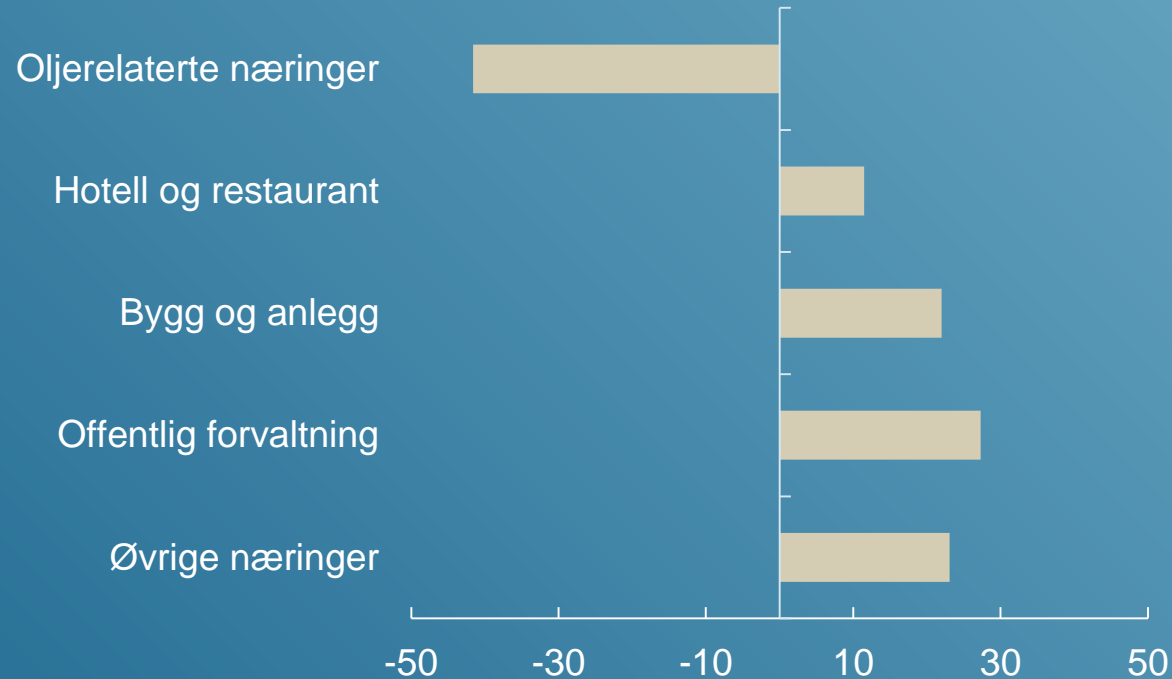


<sup>1)</sup> Alle bankkonsern med unntak av filialer av utenlandske banker i Norge. <sup>2)</sup> Med overgangsregel (Basel 1-gulvet).  
Kilder: Finansdepartementet og Norges Bank



# En økonomi i omstilling?

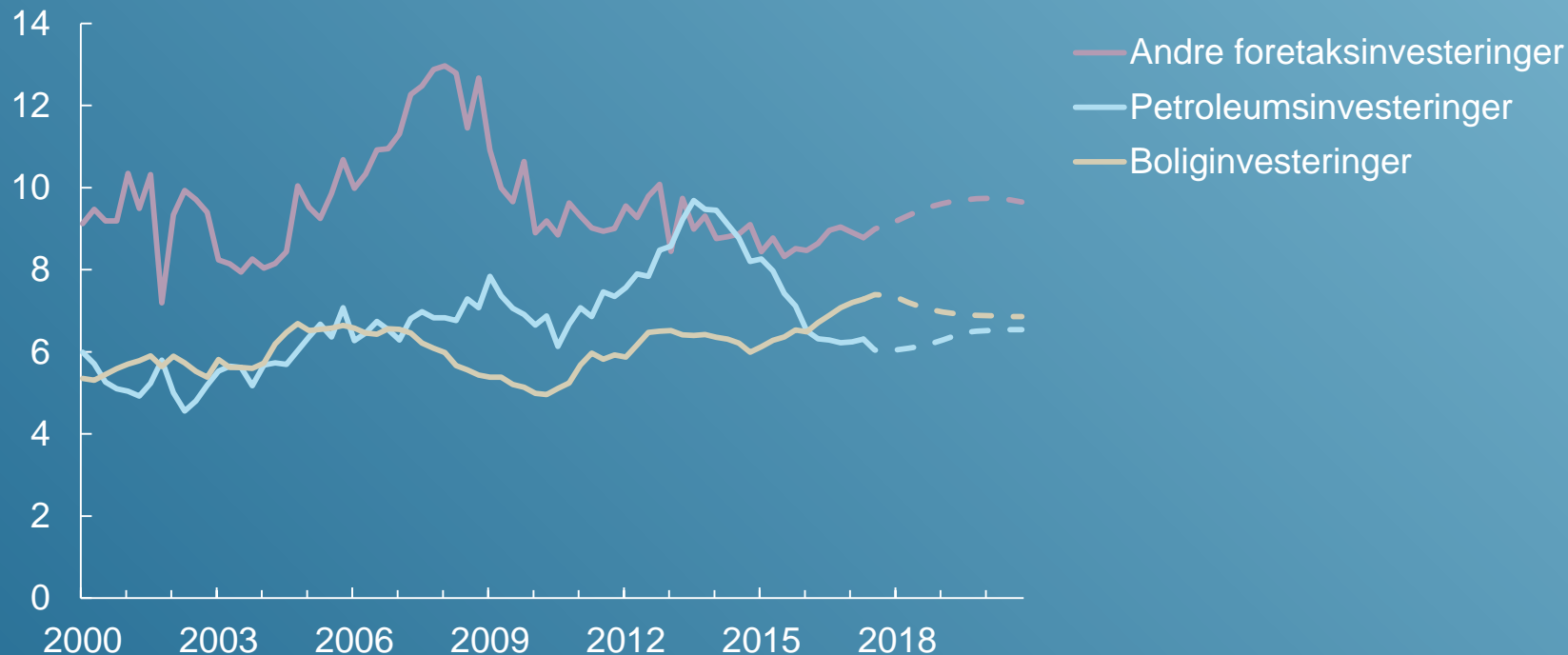
Endring i sysselsetting fra 3. kvartal 2014 til 2. kvartal 2017. Tusen personer





# Drivkreftene skifter

Andel av BNP for Fastlands-Norge<sup>1)</sup>



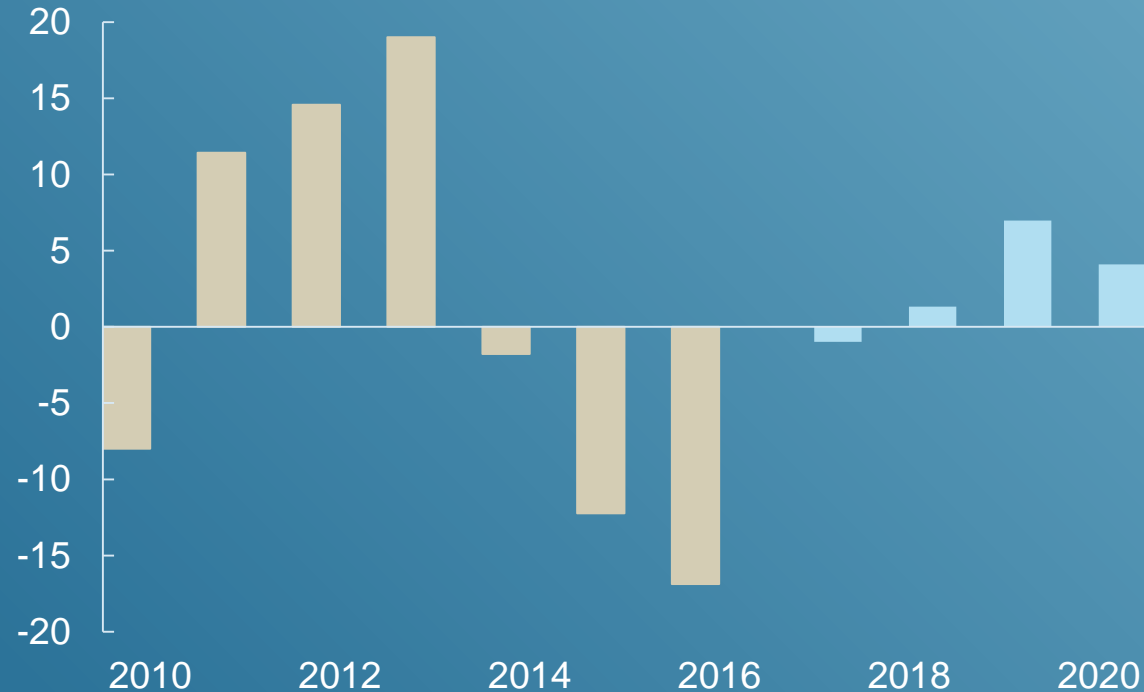
1) Anslag for 2017-2020 fra PPR 3/17.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



# Bunnen nådd for oljeinvesteringene?

Årsvekst. Prosent



# Inflasjonsutsiktene

Prosent

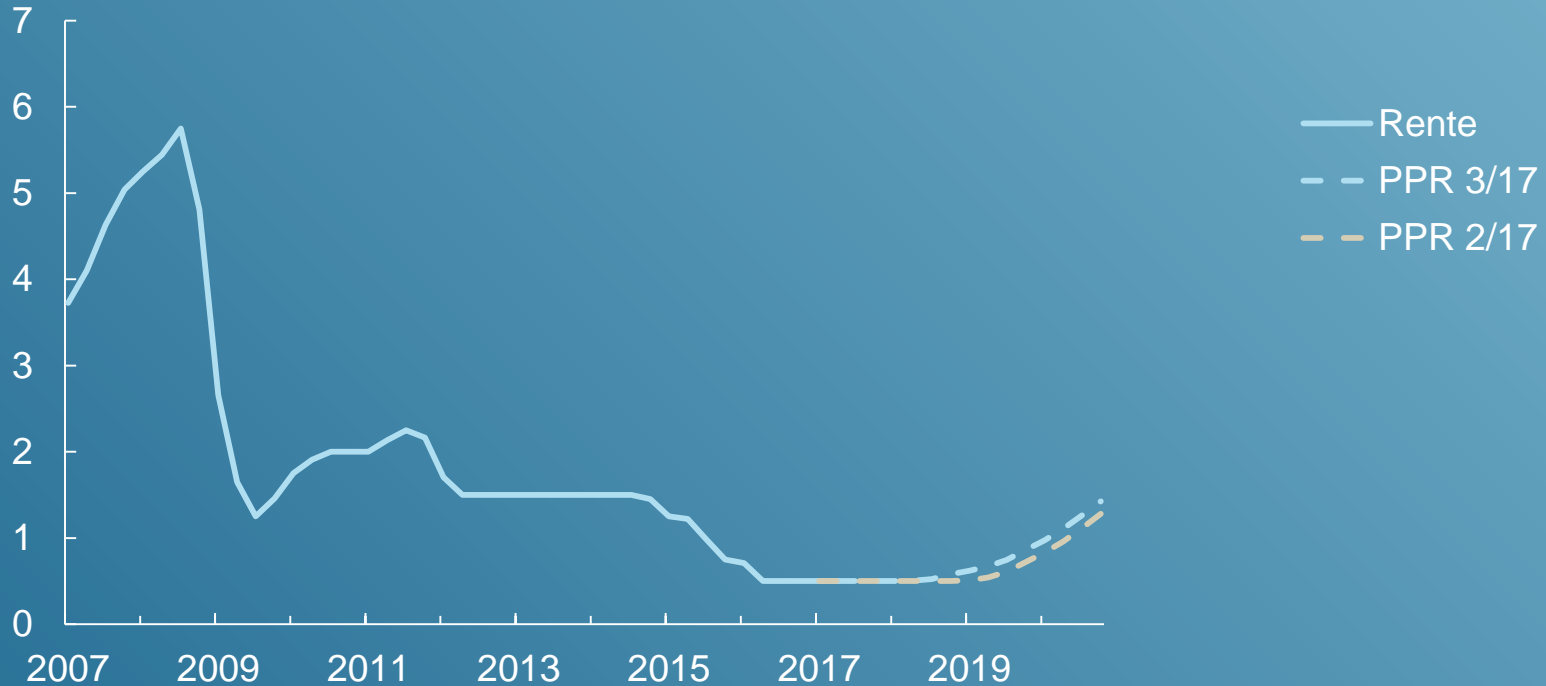


# Hovedstyrets vurderinger:

*«Samlet sett synes ikke utsiktene og risikobildet for norsk økonomi vesentlig endret siden Pengepolitisk rapport 3/17. Hovedstyret vedtok å holde styringsrenten uendret på 0,5 prosent. Beslutningen var enstemmig.»*

# Rentebanen

Anslag på styringsrenten





# UTSIKTENE FOR NORSK ØKONOMI

VISESENTRALBANKSJEF JON NICOLAISEN

Trondheim 3. november 2017