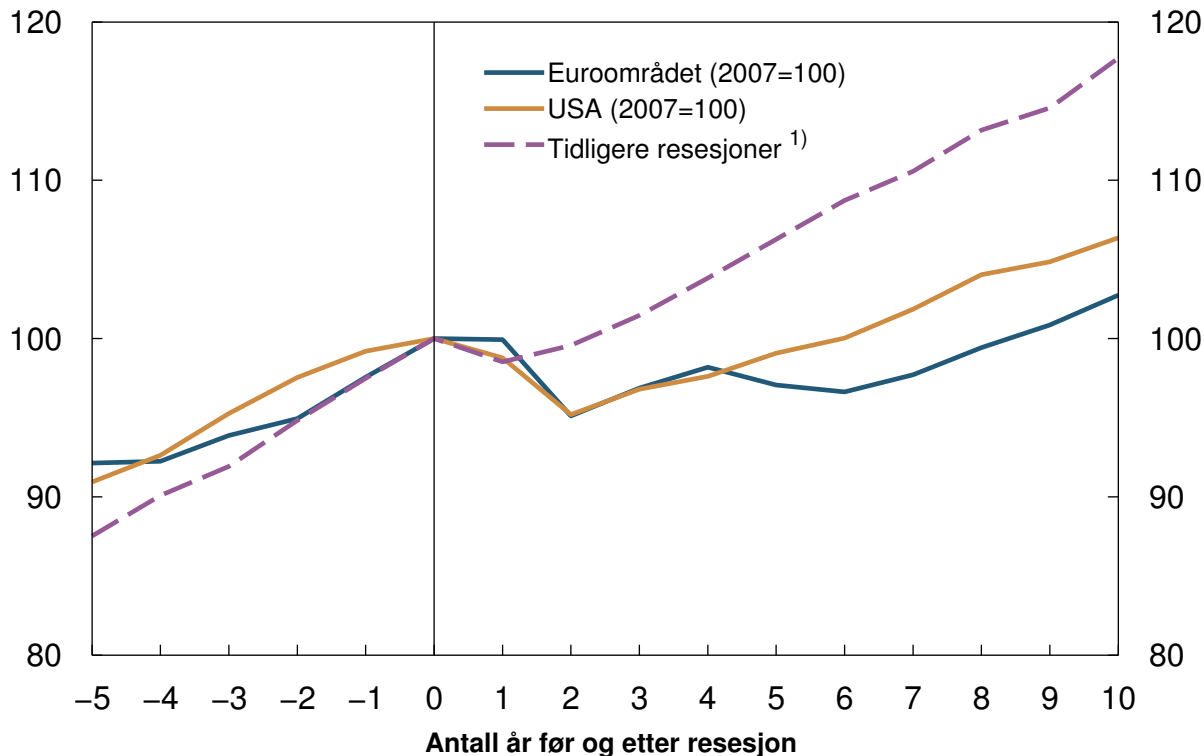


Økonomiske perspektiver

Figurer til årstalen av sentralbanksjef Øystein Olsen
Norges Bank, 15. februar 2018

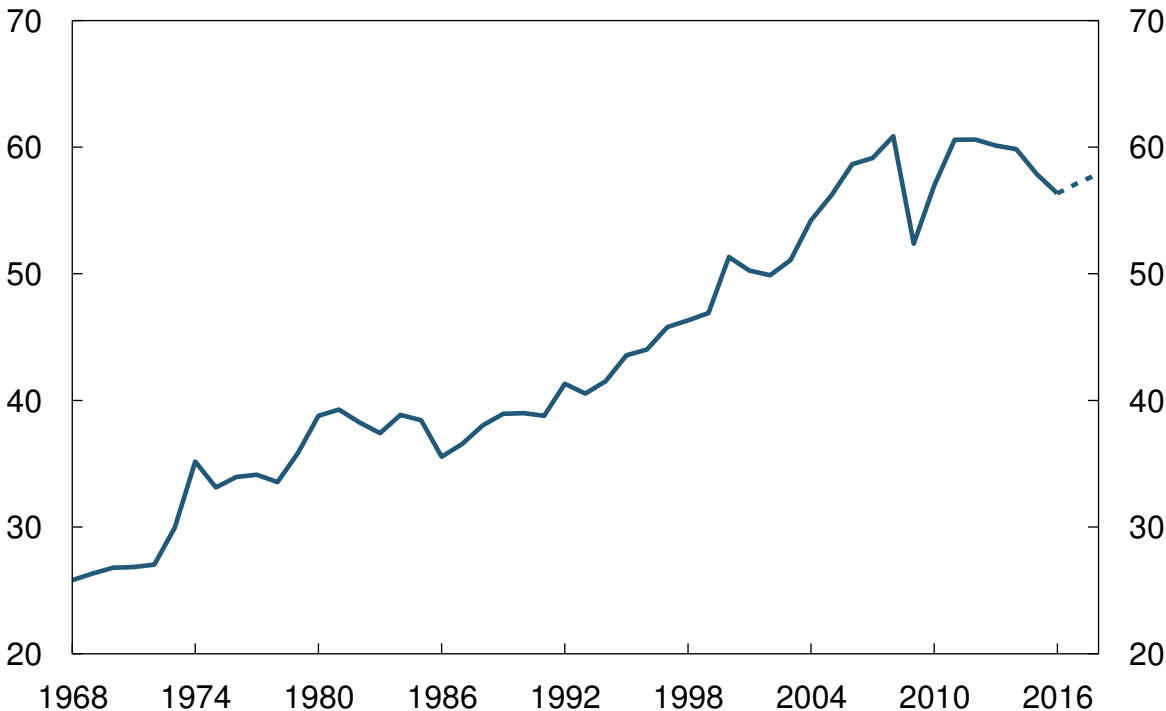
Figur 1 Økonomisk vekst etter finanskrisen.
BNP per innbygger. Indeks. Verdi i året resesjonene startet = 100



1) Startår for en resesjon er definert som et år hvor veksten i BNP per innbygger går fra å være positiv til negativ. Tidligere resesjoner er definert som medianen av alle resesjoner i perioden 1920 – 2002, basert på Jordà–Schularick–Taylor Macrohistory Database. Databasen dekker 17 industriland.

Kilder: Thomson Reuters, Jordà–Schularick–Taylor Macrohistory Database og Norges Bank

Figur 2 Internasjonal handel som andel av BNP.¹⁾ Prosent ²⁾

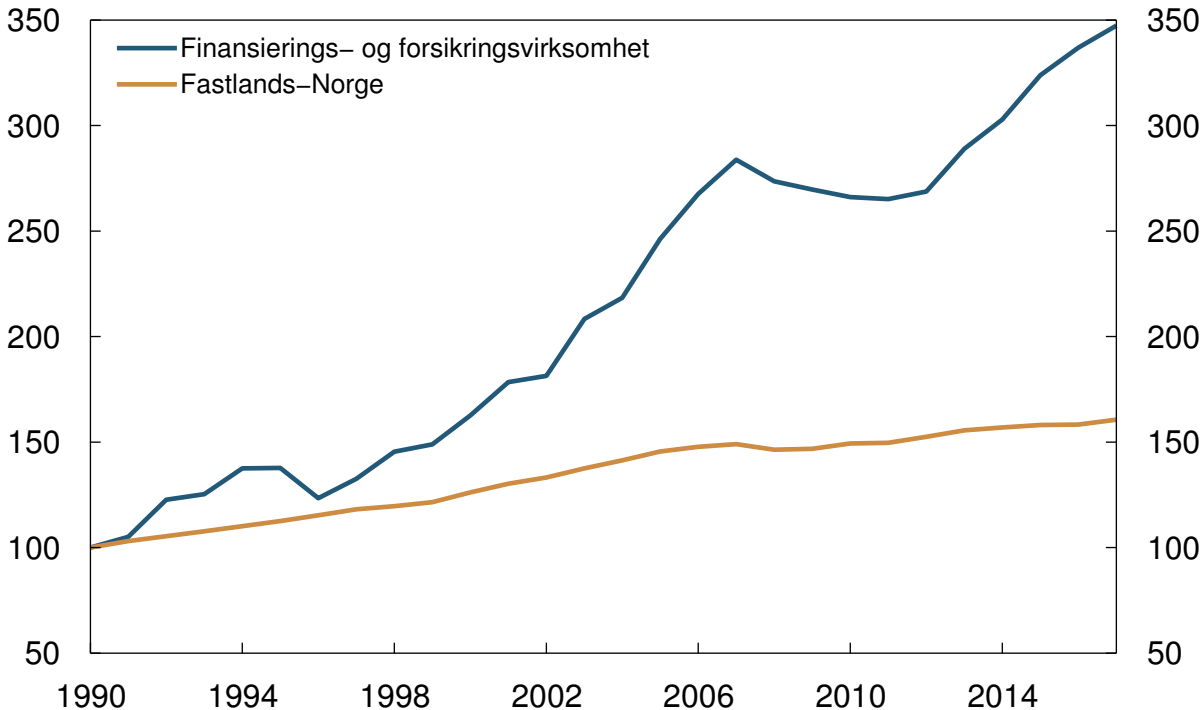


1) Handel er definert som summen av eksport og import av varer og tjenester.

2) Anslag for 2017 og 2018.

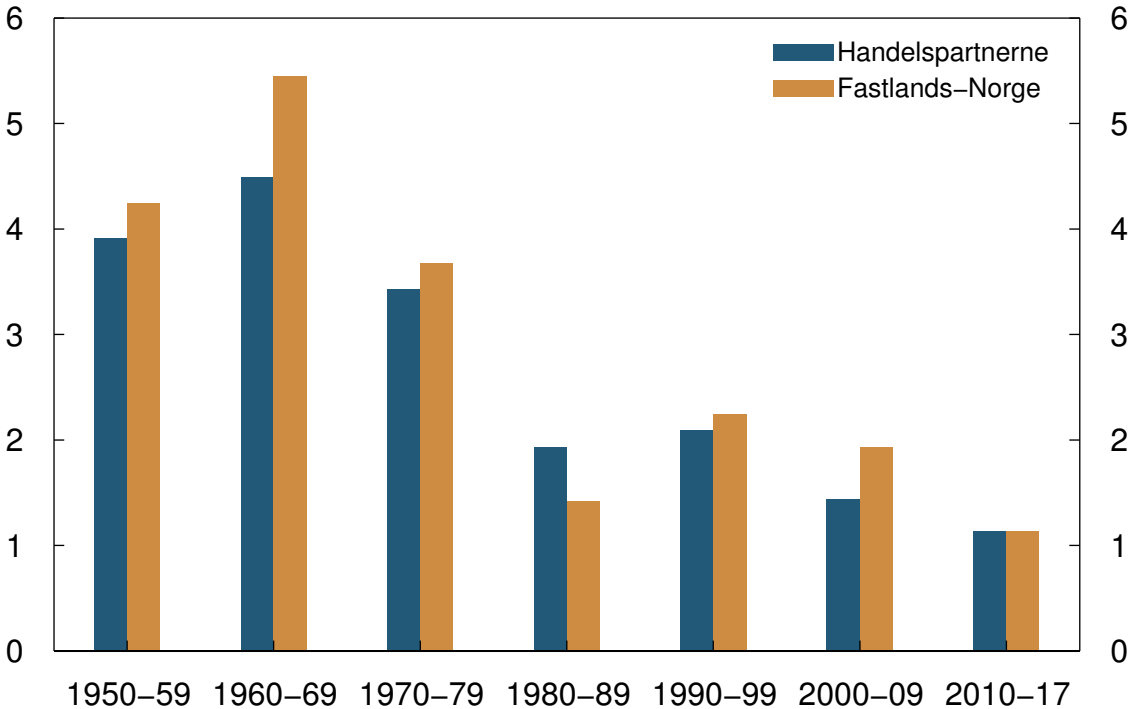
Kilder: IMF, Verdensbanken og Norges Bank

Figur 3 Produktivitetsvekst i finanssektoren.
Bruttoprodukt per utførte timeverk. Indeks. 1990 = 100



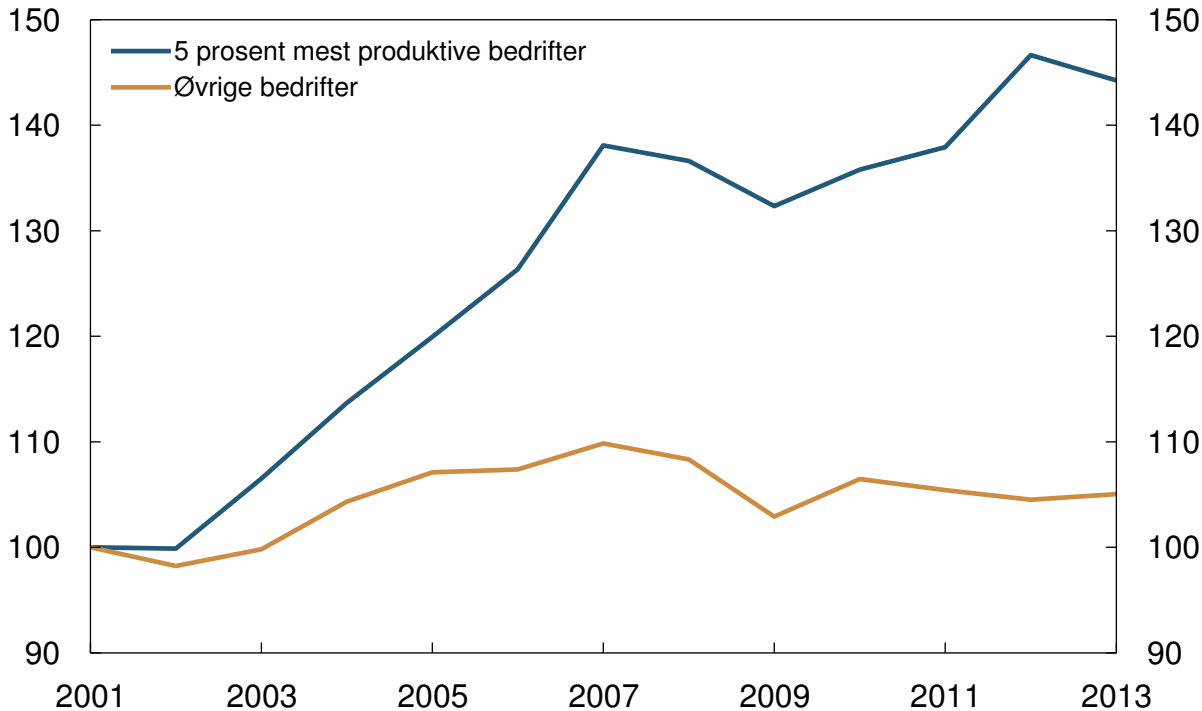
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 4 Produktivitetsvekst hjemme og ute.
BNP per utførte timeverk. Gjennomsnittlig årlig vekst. Prosent



Kilder: The Conference Board Total Economy Database™ (Original version) November 2017, Det tekniske beregningsutvalget for inntektsoppgjørene, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 5 Produktivitet i frontbedrifter og øvrige bedrifter.
Tjenesteytende næringer.¹⁾ OECD-land. Indeks. 2001 = 100

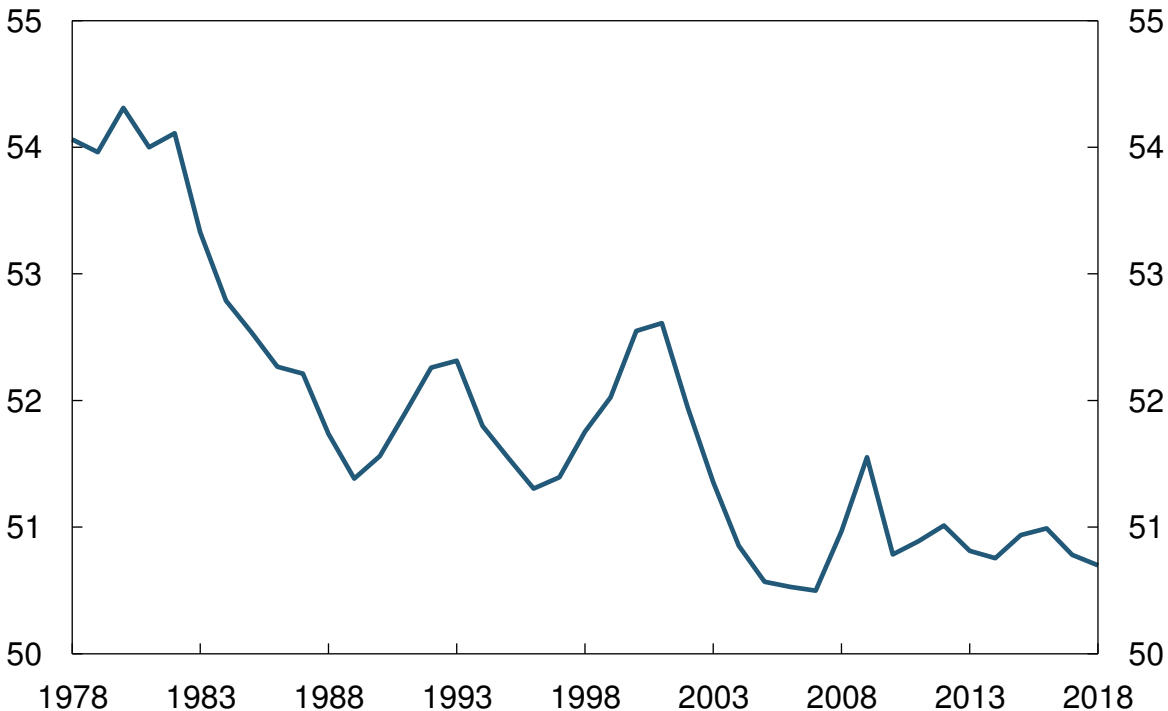


1) Definert som bedrifter innen næring 45 – 82, unntatt 64 – 68, i NACE Rev. 2.

Kilde: OECD

Figur 6 Lønnsandel.

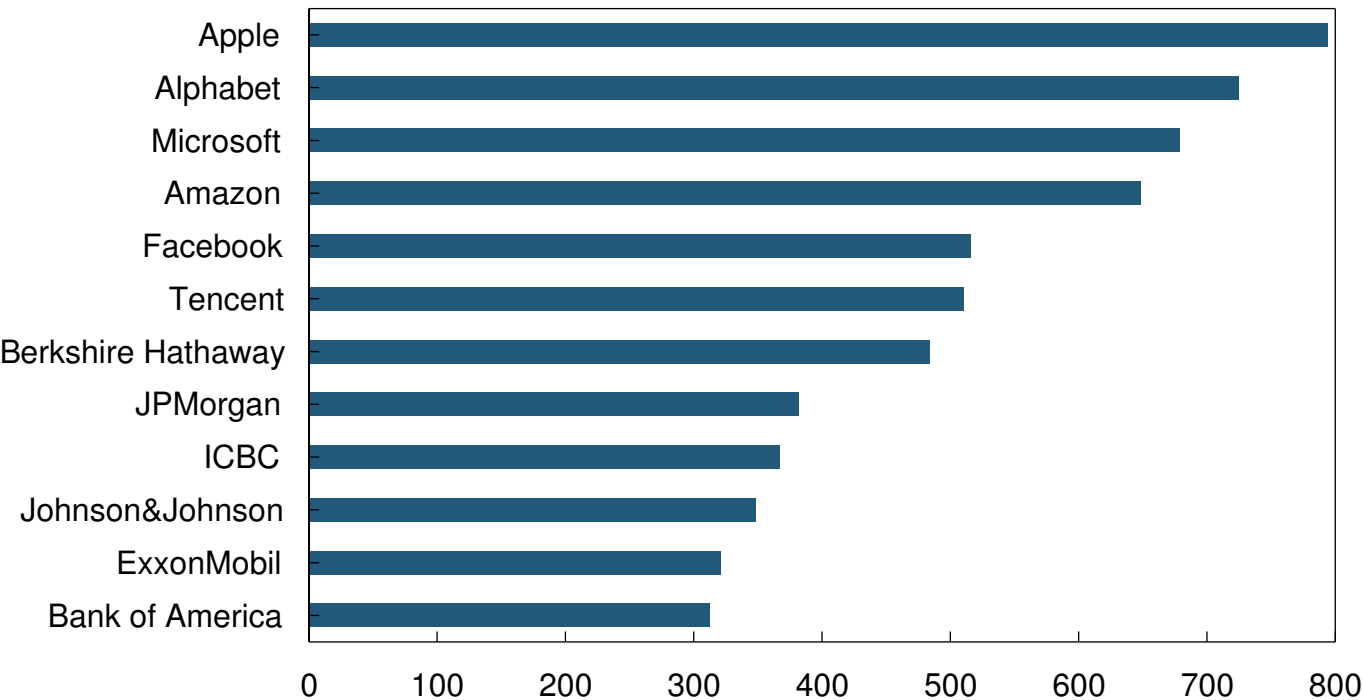
Lønnskostnader som andel av BNP. Utvalgte industriland.¹⁾ Prosent



1) Belgia, Danmark, Finland, Frankrike, Irland, Italia, Japan, Nederland, Portugal, Spania, Storbritannia, Sveits, Sverige, Sør-Korea, Tyskland (tall for Vest-Tyskland før 1992) og USA. BNP-vektet gjennomsnitt.

Kilder: Europakommisjonen, Thomson Reuters og Norges Bank

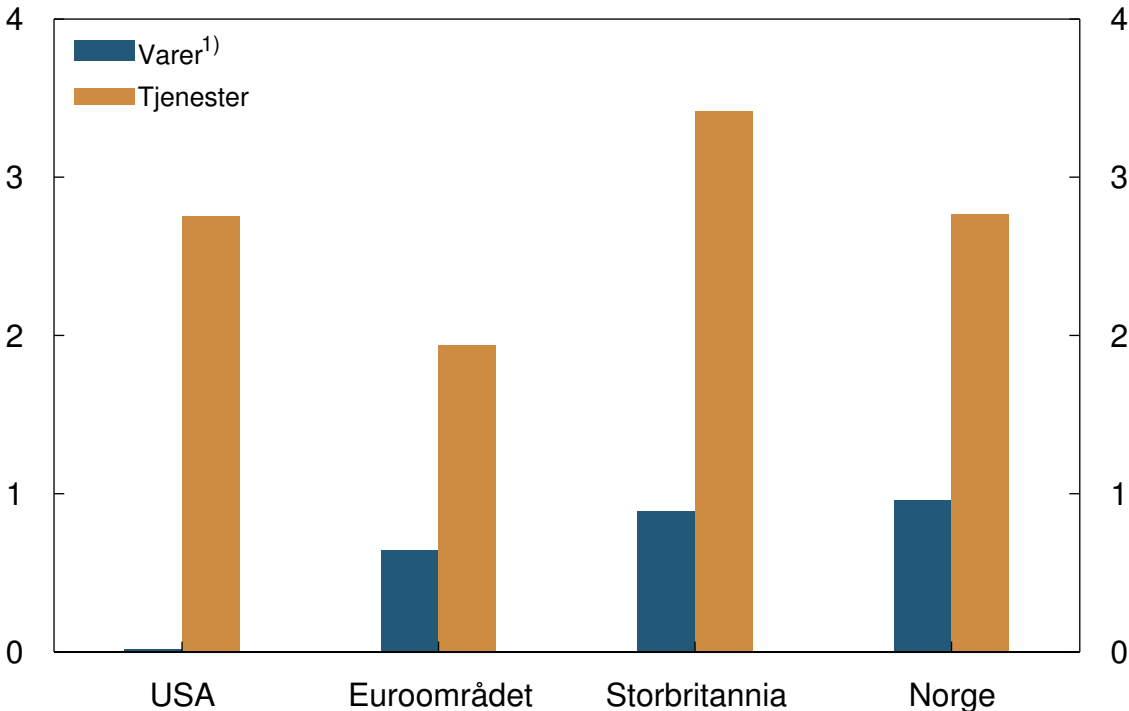
Figur 7 Verdens største børsnoterte selskaper. Markedsverdi i milliarder USD¹⁾



1) Markedsverdi per 9. februar 2018.

Kilde: Bloomberg

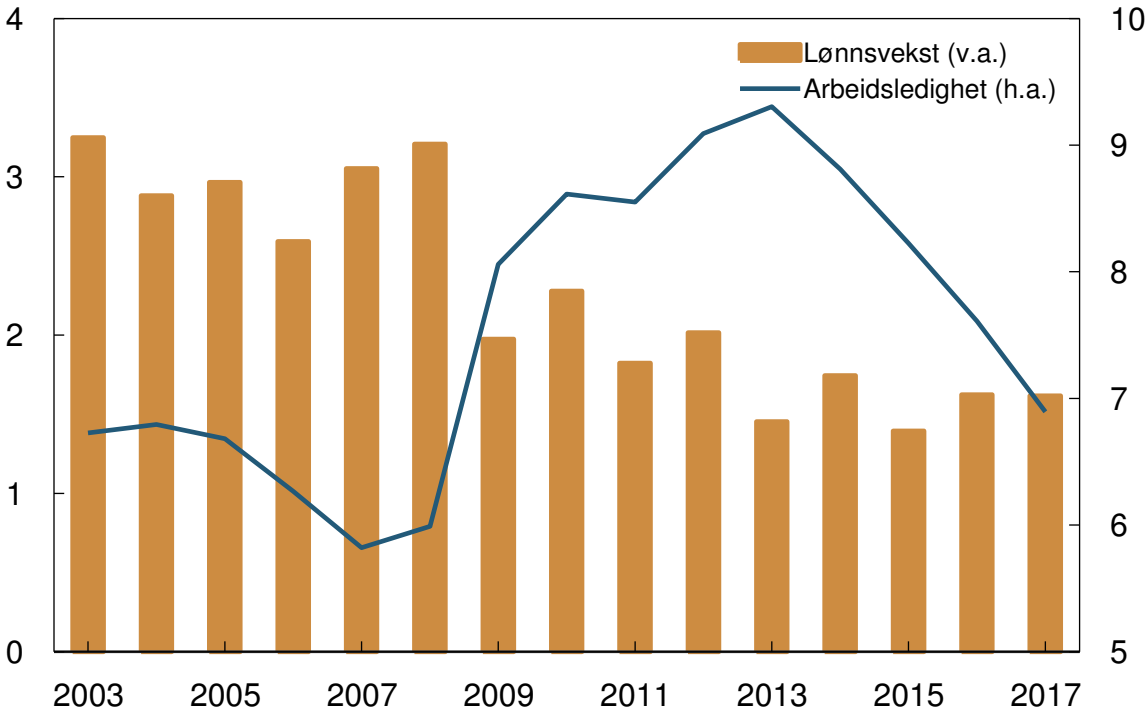
Figur 8 Prisvekst for varer og tjenester.
Gjennomsnittlig årlig vekst 2000 – 2017. Prosent



1) Varer uten mat og energi for alle landene, unntatt Storbritannia.

Kilder: Statistisk sentralbyrå, Thomson Reuters og Norges Bank

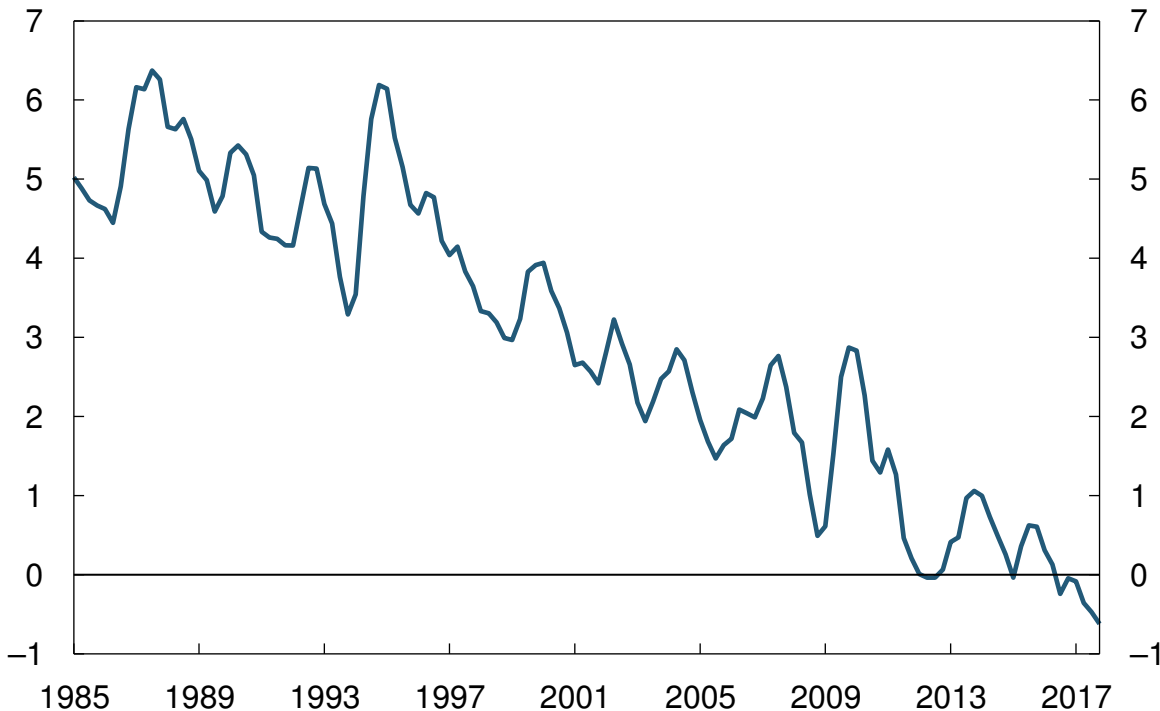
Figur 9 Arbeidsledighet og lønnsvekst. Utvalgte industriland.¹⁾ Prosent



1) Belgia, Danmark, Finland, Frankrike, Irland, Italia, Japan, Nederland, Portugal, Spania, Storbritannia, Sveits, Sverige, Sør-Korea, Tyskland og USA. Uvektet gjennomsnitt.

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

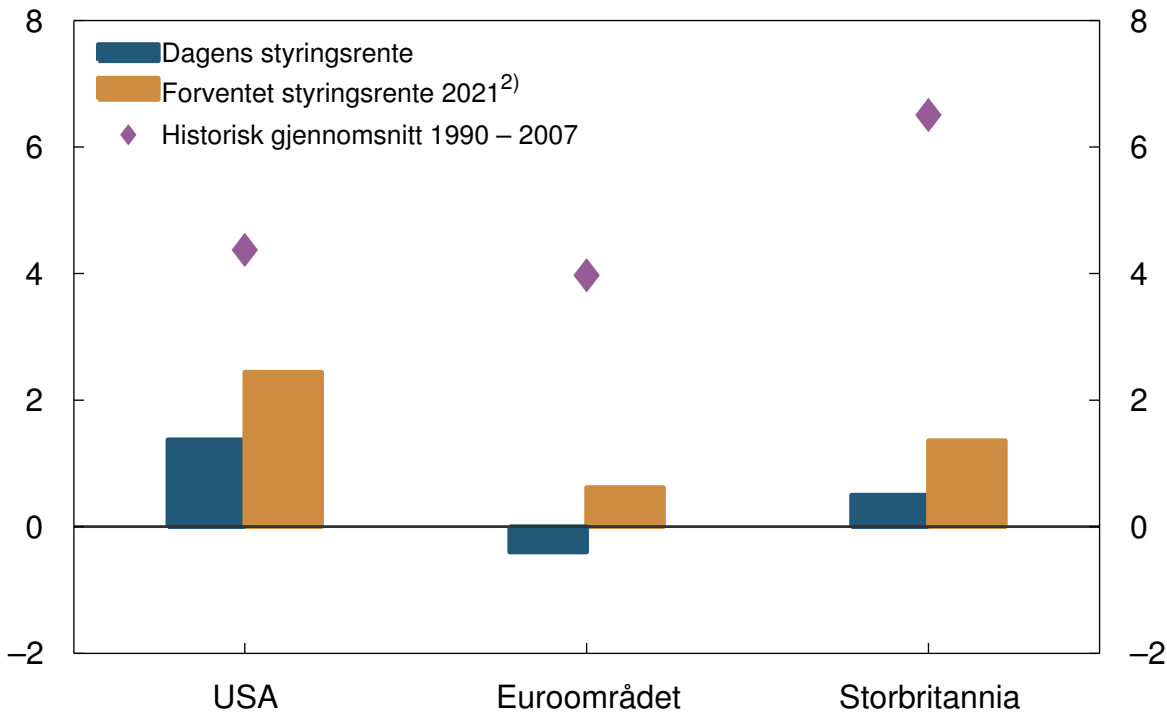
Figur 10 Internasjonale realrenter. Rente på 10-årige statsobligasjoner justert for inflasjon. 14 OECD-land.¹⁾ Prosent



1) Belgia, Canada, Danmark, Frankrike, Italia, Japan, Nederland, Norge, Storbritannia, Sveits, Sverige, Tyskland, USA og Østerrike. Uvektet gjennomsnitt.

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 11 Styringsrenter.¹⁾ Prosent

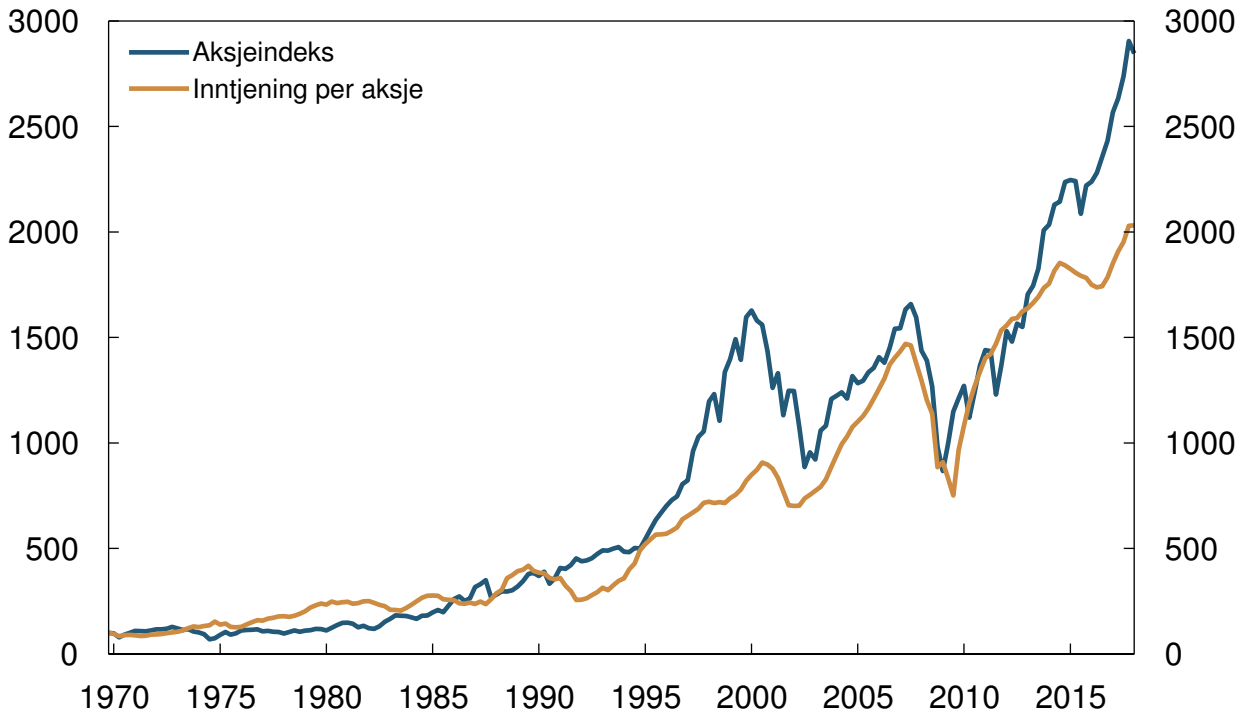


1) I figuren referer styringsrenten for USA seg til midtpunktet i målområdet for styringsrenten. Historisk styringsrente for euroområdet beregnes ved bruk av renten på ESBs ordinære refinansieringsoperasjoner fra 1999 til 2007. Før 1999 benyttes diskonteringsrenten i den tyske sentralbanken. For dagens og forventet styringsrente benyttes innskuddsrenten i ESB.

2) Juni 2021.

Kilder: Bloomberg og Norges Bank

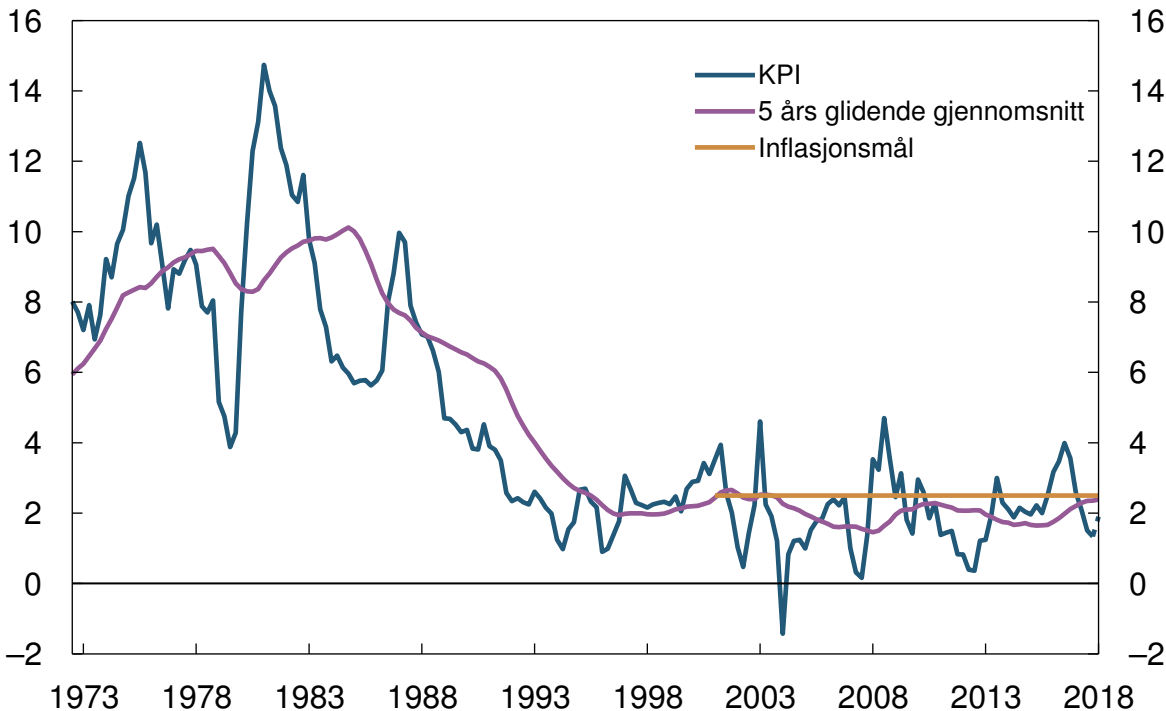
Figur 12 Aksjekurser og inntjening per aksje.¹⁾ Standard & Poor's 500.
Indeks. 1970 = 100



1) Siste observasjon ved utgangen av hvert kvartal. For 1. kv. 2018 er observasjoner per 9. februar 2018 brukt.

Kilder: Bloomberg og Norges Bank

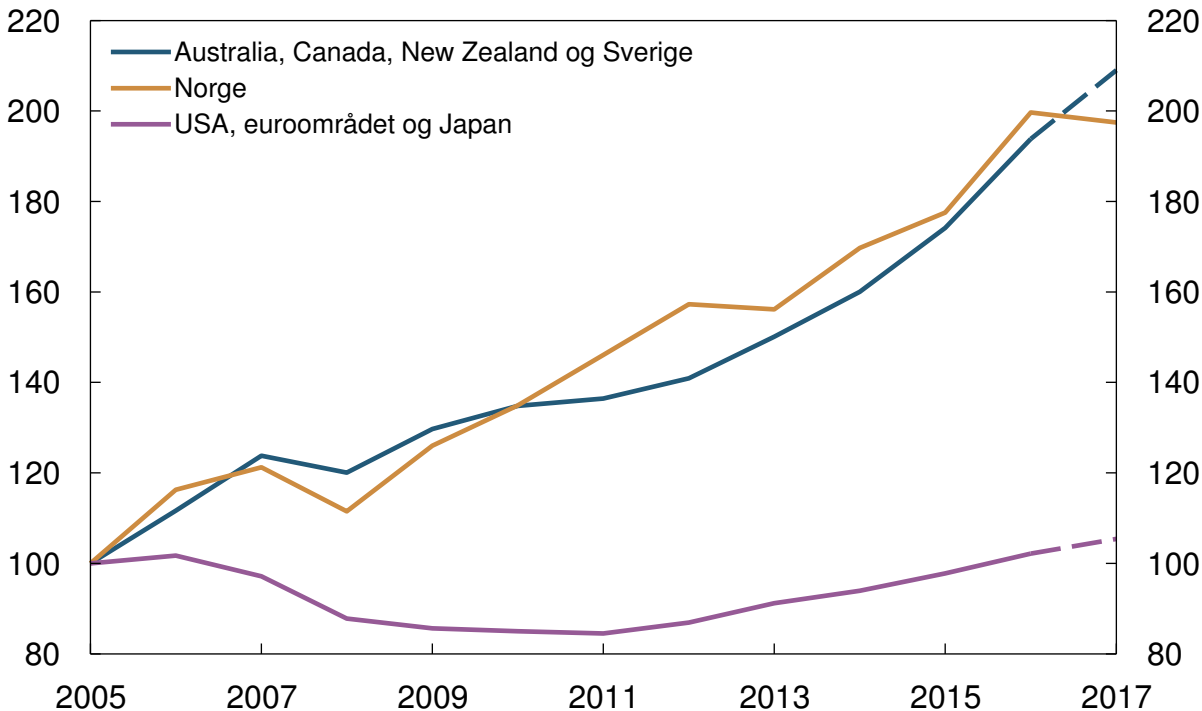
Figur 13 Inflasjon i Norge. Firekvartalersvekst. Prosent¹⁾



1) Anslag for 1. kv. 2018.

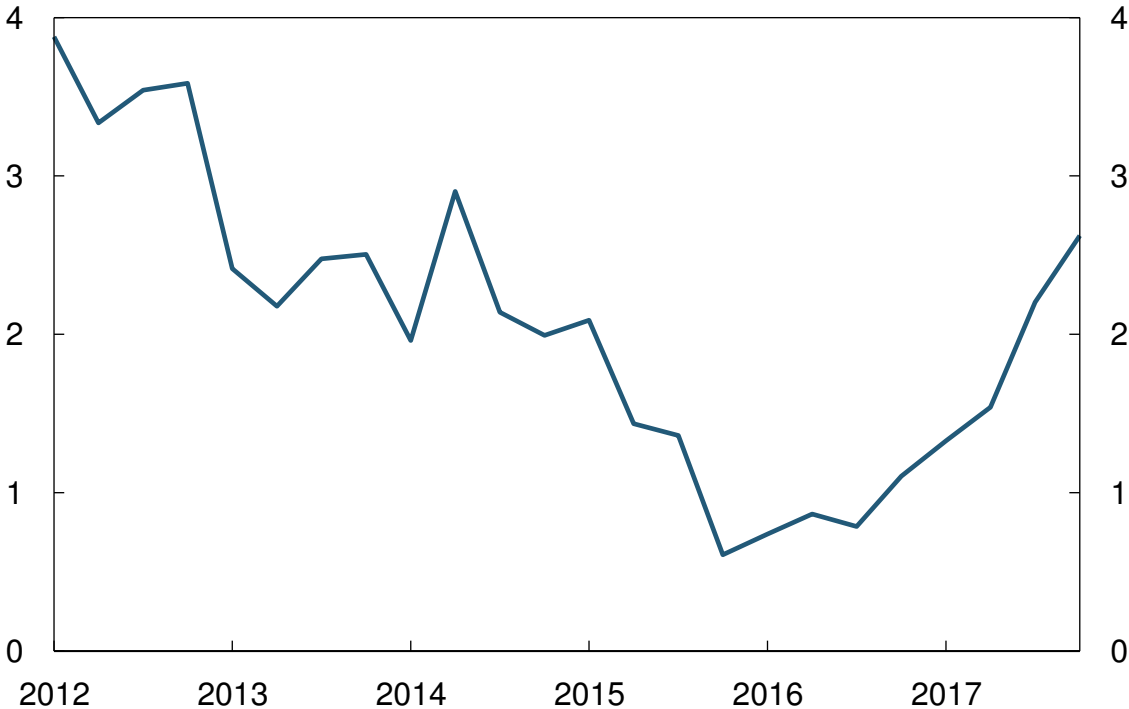
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 14 Nominelle boligpriser.¹⁾ Indeks. 2005 = 100



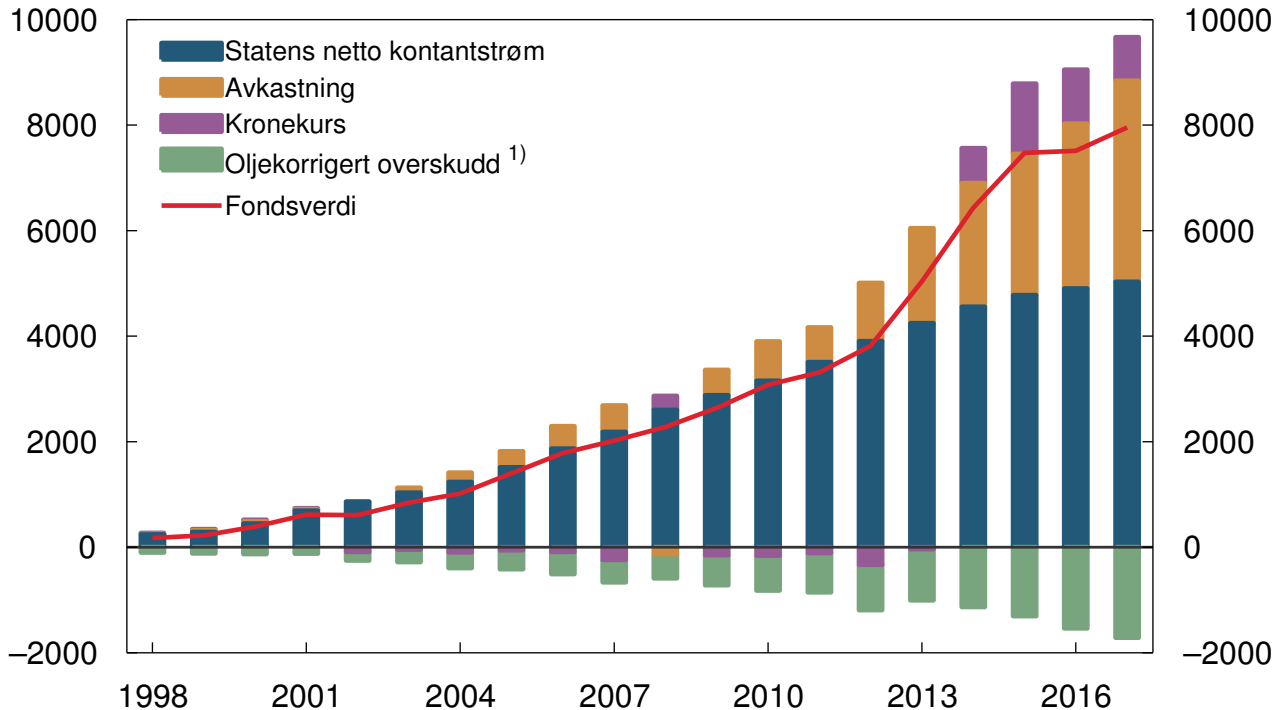
1) Siste tilgjengelige kvartalstall for 2017 er lagt inn som anslag for 2017 (stiplede linjer). Seriene er BNP-vektet.
Kilder: Eiendom Norge, Eiendomsverdi, Finn.no, Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 15 BNP for Fastlands-Norge. Firekvartalersvekst. Prosent



Kilde: Statistisk sentralbyrå

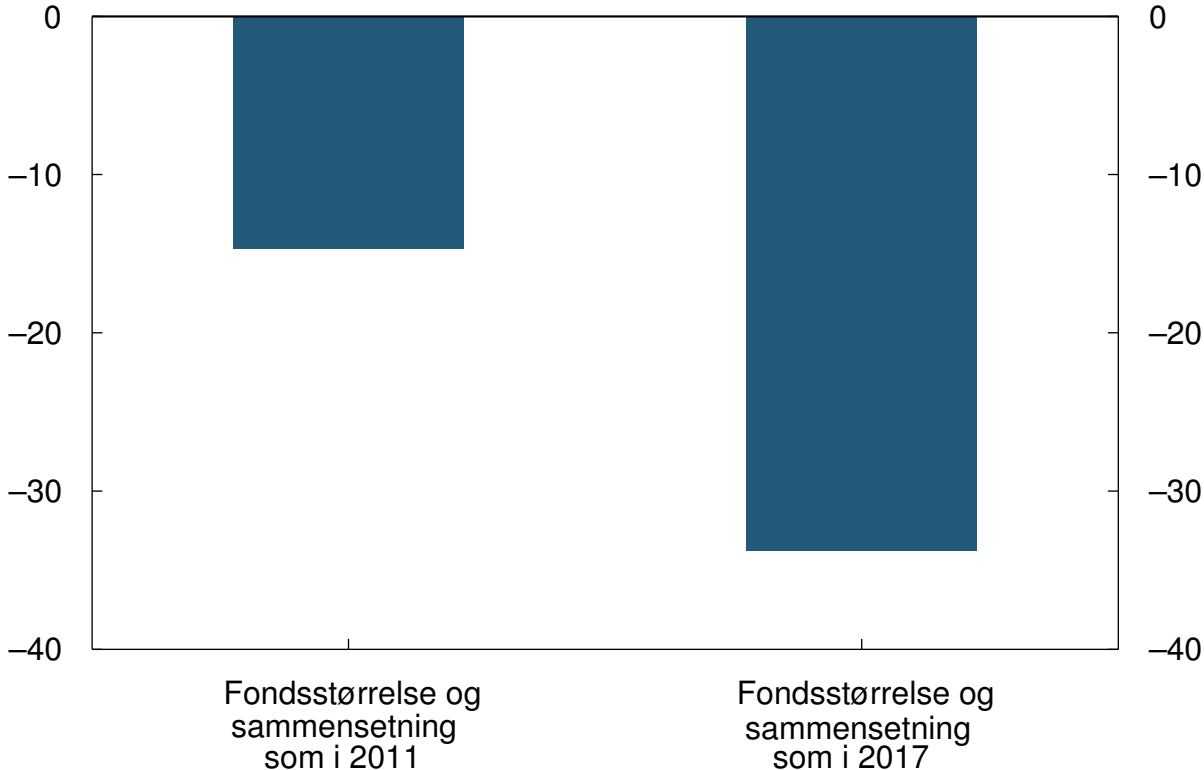
Figur 16 Statens pensjonsfond utland. Milliarder kroner. Til og med 3. kvartal 2017



1) Inkludert avvik som skyldes ulik regnskapsførsel mellom statsregnskapet og Norges Banks regnskap. Det akkumulerte avviket varierer mellom 5 og 41 mrd. kroner.

Kilder: Finansdepartementet og Norges Bank

Figur 17 Illustrasjon på fall i fondsverdien.
Verdifall i prosent av BNP Fastlands–Norge gitt avkastning som under gjeldskrisen
i euroområdet 2011–2012 ¹⁾



1) Sammensetningen mellom obligasjoner og aksjer er 40 – 60 for 2011 og 30 – 70 for 2017. Avkastningen på de to aktivklassene er representert ved fondets referanseindekser, målt i utenlandsk valuta, for perioden fra og med juni 2011 til og med mai 2012.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank