

Arbeidsmarkedet, konjunktorene og pengepolitikken

Sentralbanksjef Svein Gjedrem
SMB-dagen, Bergen
27. september 2007

Pengepolitikken i Norge

Operativt mål:

- Lav og stabil inflasjon - nær 2,5 prosent over tid

Gjennomføring:

- Inflasjonsstyringen skal være fleksibel
- Renten settes med sikte på å stabilisere inflasjonen nær målet på mellomlang sikt
- Den aktuelle horisonten vil avhenge av forstyrrelsene økonomien er utsatt for

Arbeidsmarkedet og pengepolitikken

Pengepolitikken virker gjennom tre "kanaler":

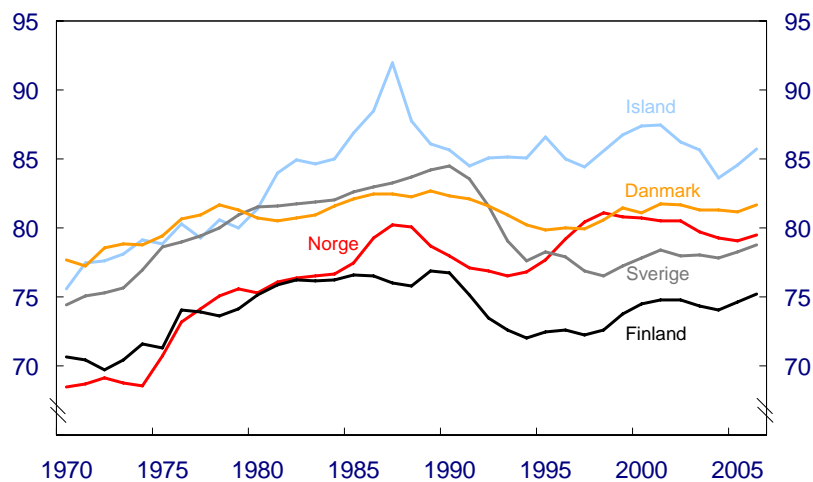
- Etterspørsel
- Valutakurs
- Forventninger

Arbeidsmarkedet påvirker innretningen av pengepolitikken:

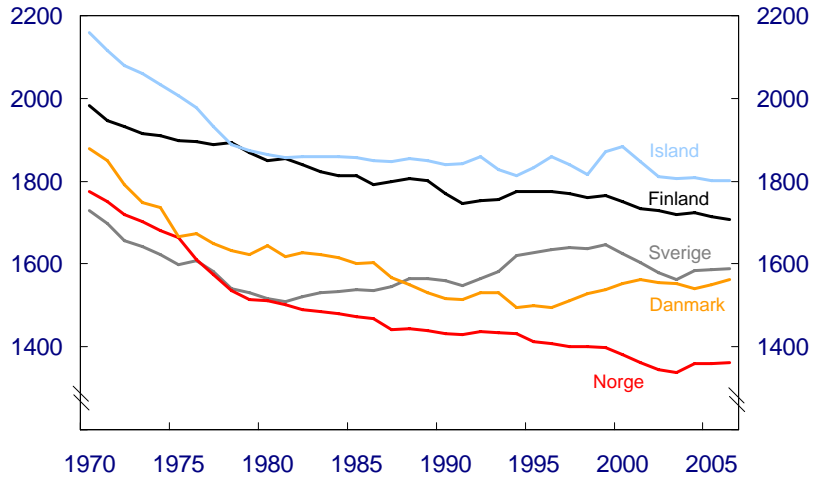
- Et stramt arbeidsmarked gir høy kapasitetsutnyttelse, høyere lønnsvekst og høyere inflasjon

Yrkesfrekvens

Arbeidsstyrke som andel av alle personer i alderen 15–64 år. Prosent



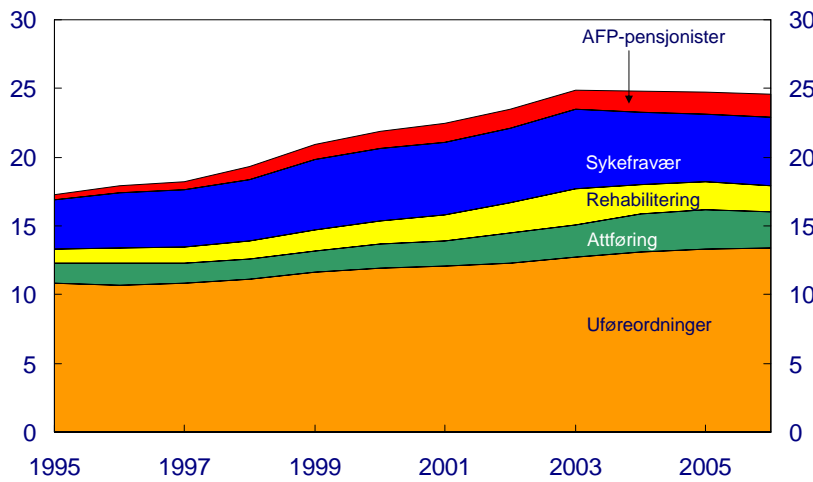
Gjennomsnittlig utførte arbeidstimer per ansatt 1970-2006



Kilde: OECD

5

Trygdede og AFP-pensjonister I prosent av arbeidsstyrken. 1995 – 2006

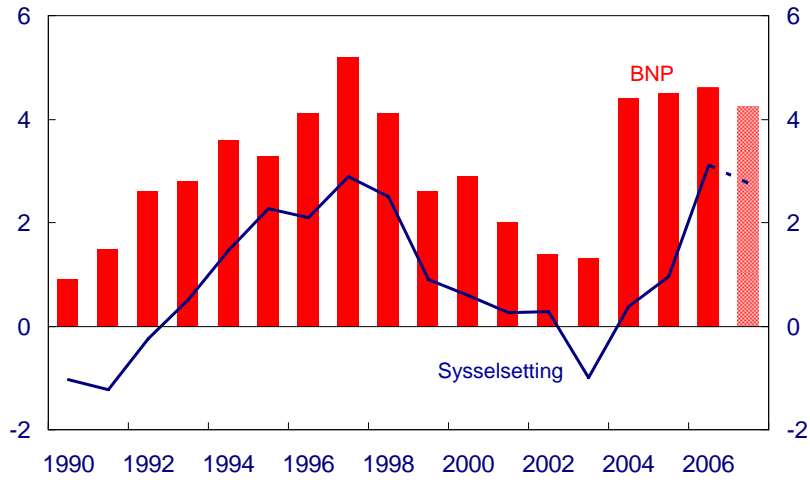


Kilde: Arbeids- og velferdsetaten (NAV)

6

Syssetting og BNP Fastlands-Norge

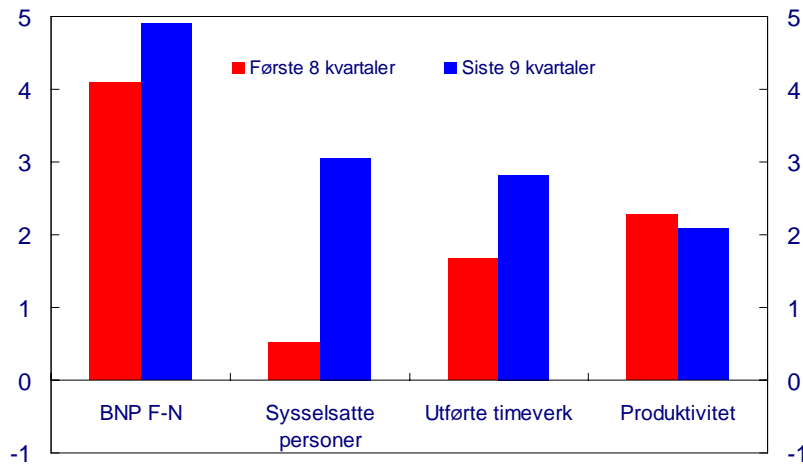
Årlig vekst. Prosent



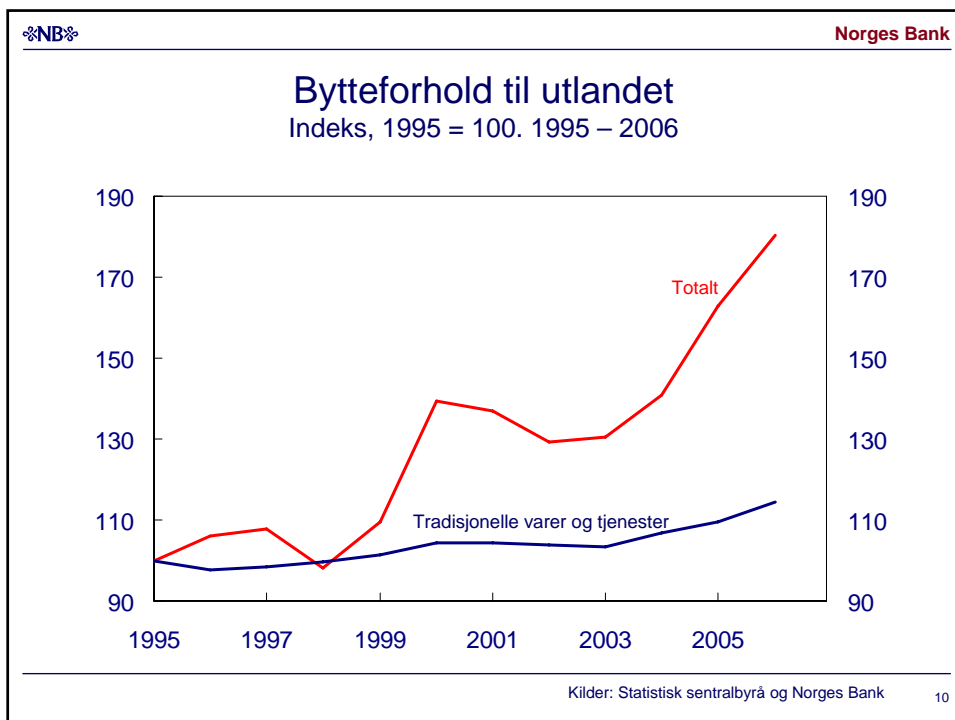
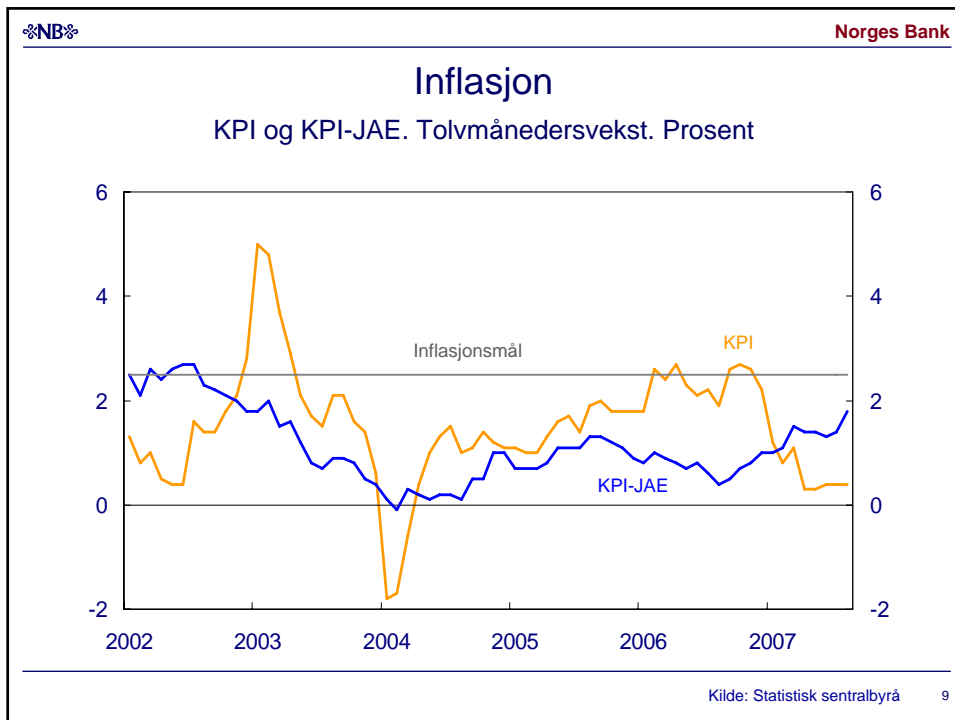
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 7

Produksjon, syssetting og produktivitet

Gjennomsnittlig kvartalsvekst (annualisert) i konjunkturoppgangen siden 2. kvartal 2003. Prosent

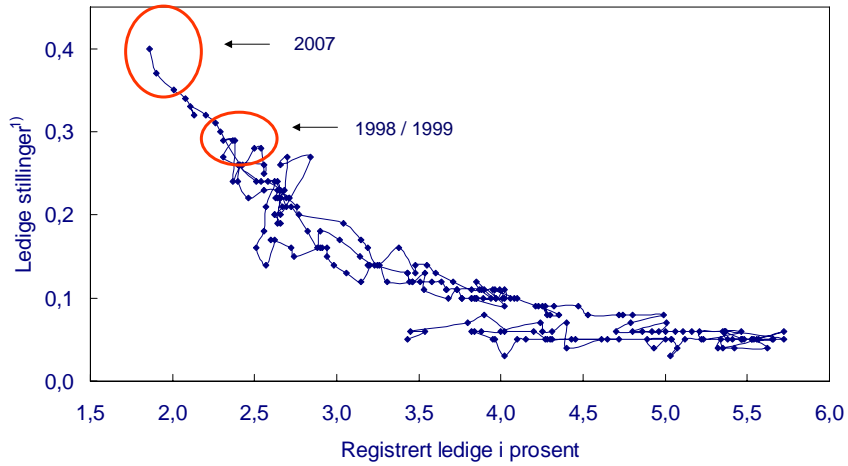


Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 8



Arbeidsmarkedet er stramt

Ledige stillinger og arbeidsledighet. Januar 1989 til juni 2007

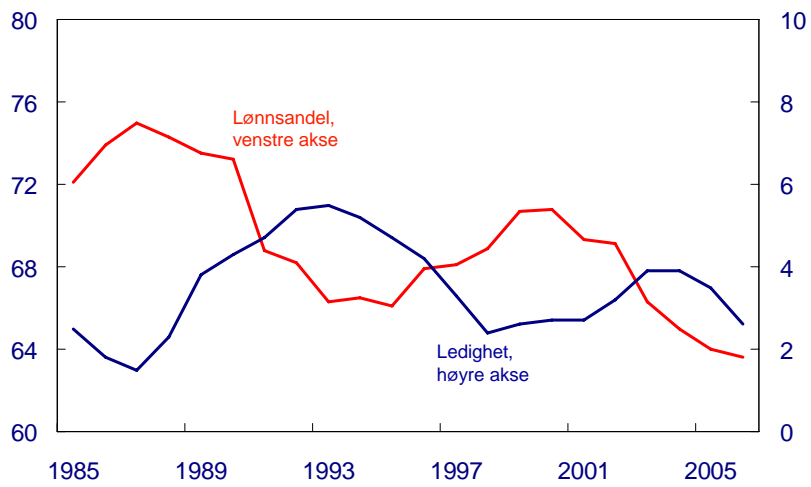


¹) (Ledige stillinger/arbeidsstyrke)*1000

Kilder: Statistisk sentralbyrå, Arbeids- og velferdsetaten (NAV) og Norges Bank 11

Lønnsandel¹⁾ og registrert ledighet

Prosent. 1985 – 2006

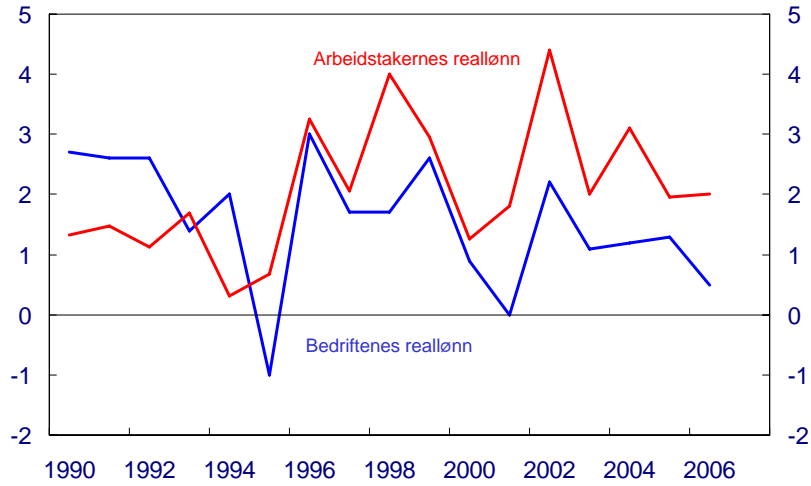


¹) Lønnskostnader som andel av faktorinntekt. Markedsrettet virksomhet i Fastlands-Norge.

Kilder: Statistisk sentralbyrå, NAV og Norges Bank 12

Arbeidstakernes og bedriftenes reallønn

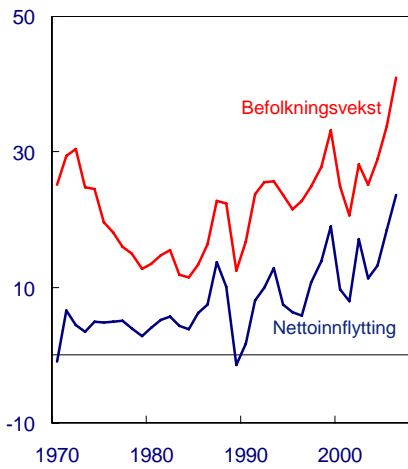
Prosentvis vekst



Kilde: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 13

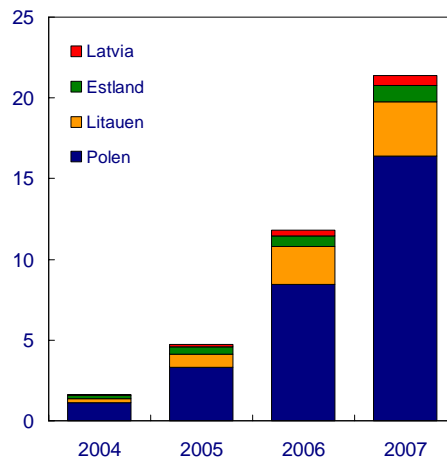
Befolkningsvekst og nettoinnflytting

Antall personer i tusen



Registrerte sysselsatte fra nye EU-land

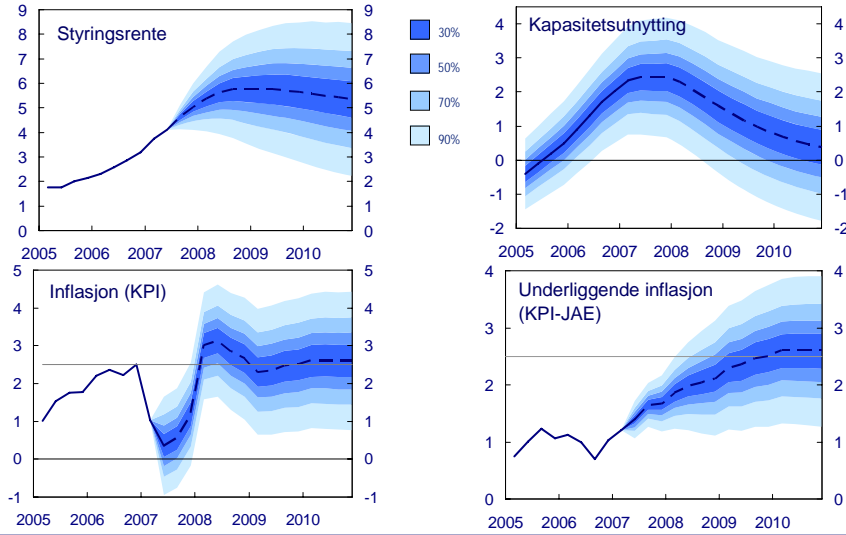
Antall personer i tusen. Perioden jan-mai



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Sentralskattekontoret for Utenlandssaker 14

Referansebanen i Pengepolitisk rapport 2/07

Prosent. 1. kv. 2005 – 4. kv. 2010



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank