



# UTSIKTENE FOR NORSK ØKONOMI

VISESENTRALBANKSJEF JON NICOLAISEN

Regionalt nettverk, 16. mars 2018

# Tema

- Internasjonal økonomi
- Norsk økonomi
- Pengepolitikken



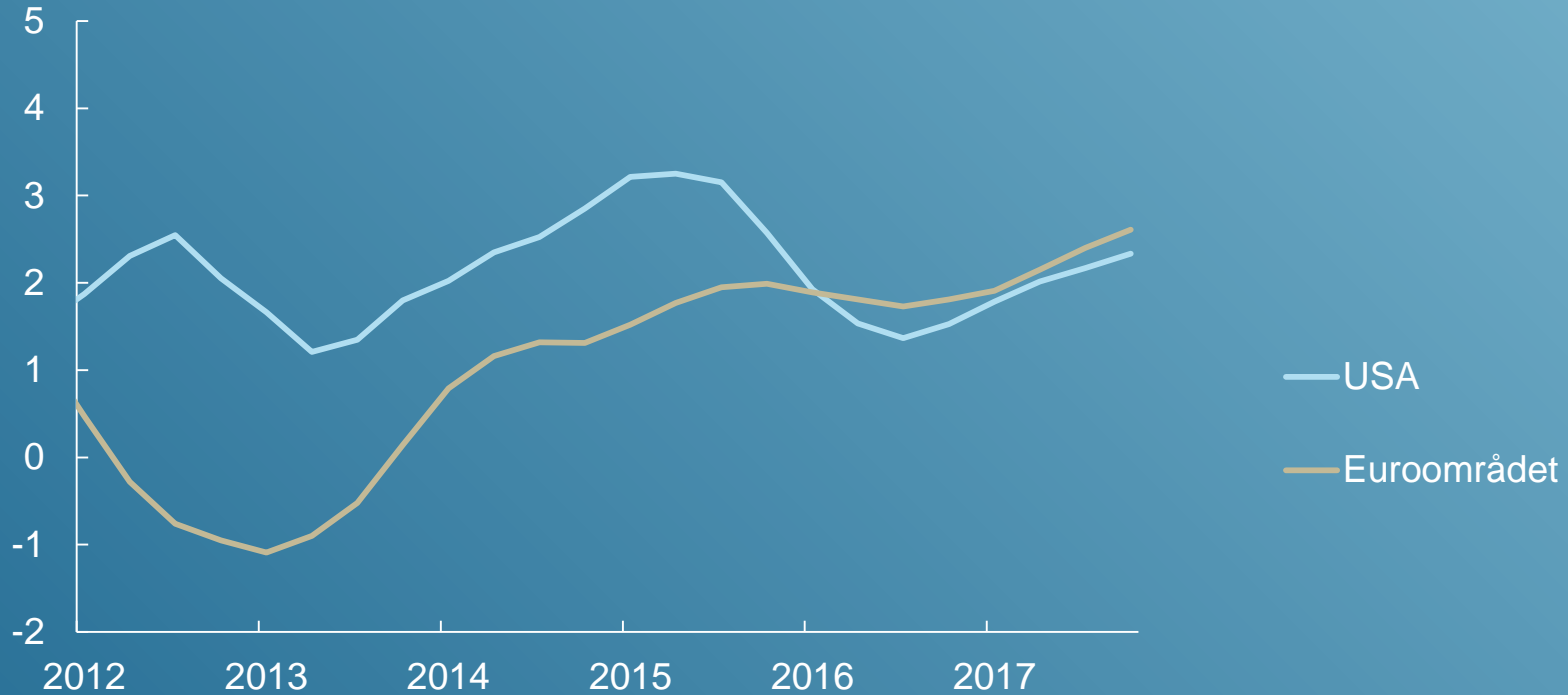
# Tema

- Internasjonal økonomi
- Norsk økonomi
- Pengepolitikken



# BNP-vekst i USA og Euroområdet

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



1) Tre kvartalers glidende gjennomsnitt  
Kilde: Thomson Reuters



# Inflasjon hos viktige handelspartnere

Tolv månedersvekst. Prosent

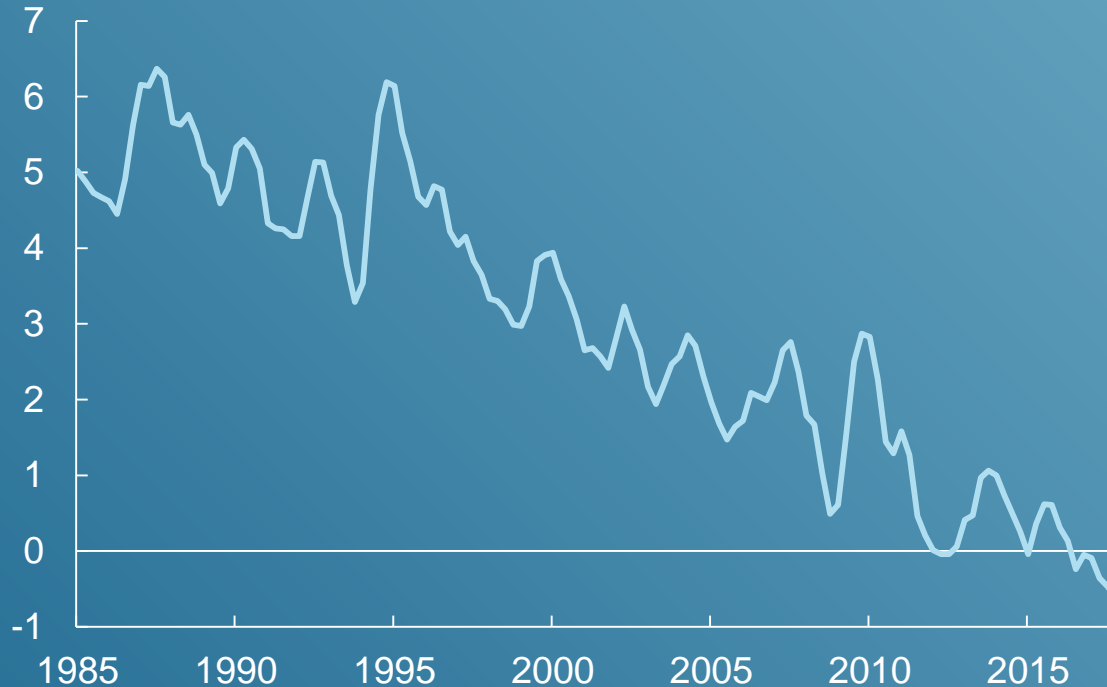


1) USA, Storbritannia, euroområdet og Sverige. Importvekter.  
Kilde: Thomson Reuters og Norges Bank



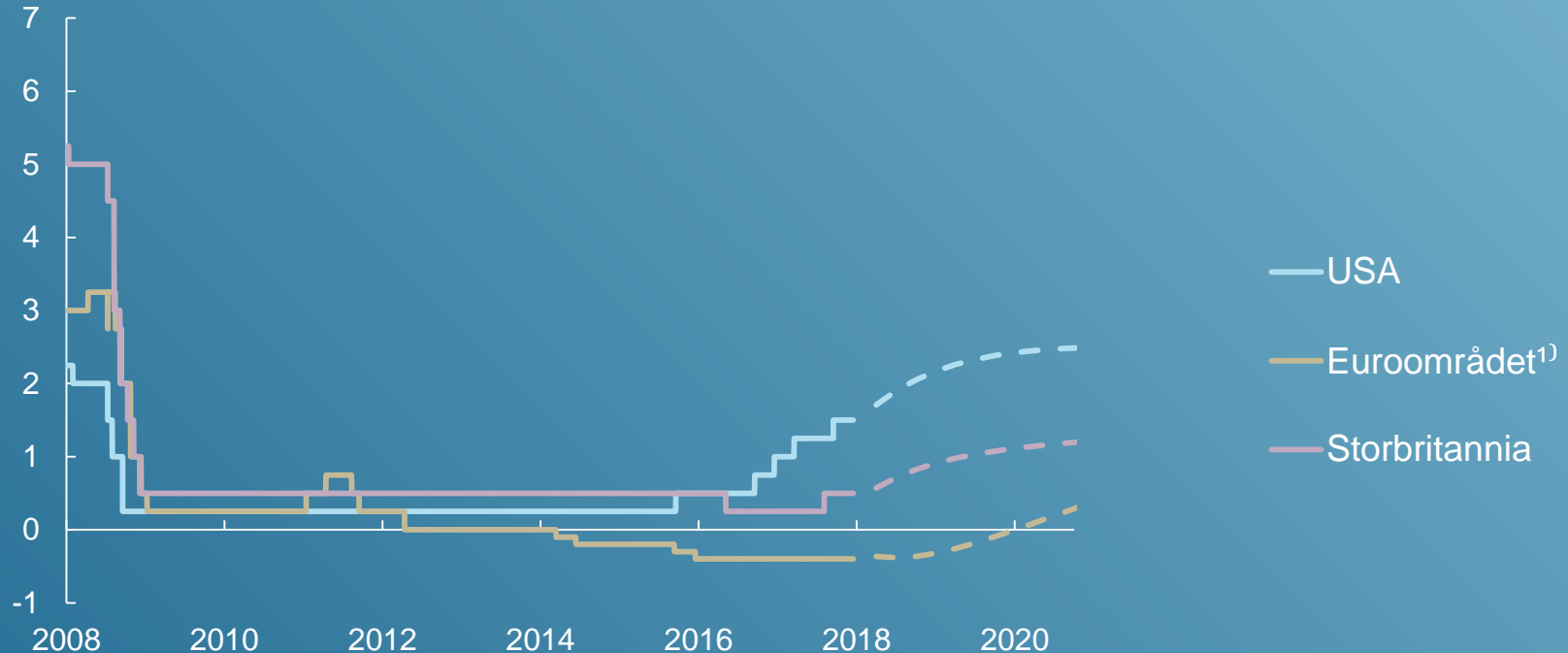
# Lange renter har gått ned

Rente på 10-årige statsobligasjoner justert for inflasjon. OECD. Prosent



# Renten på vei opp

Styringsrenter og beregnede terminrenter per 14. mars



1) ESBs innskuddsrente. Eonia fra 1. kvartal 2018  
Kilder: Bloomberg, Thomson Reuters og Norges Bank



# Tema

- Internasjonal økonomi
- Norsk økonomi
- Pengepolitikken





# Oljepris

USD per fat Brent blend pr 14. mars



# Oljepris og kronekurs

USD per fat Brent blend og importveid valutakursindeks<sup>1)</sup> pr 14. mars



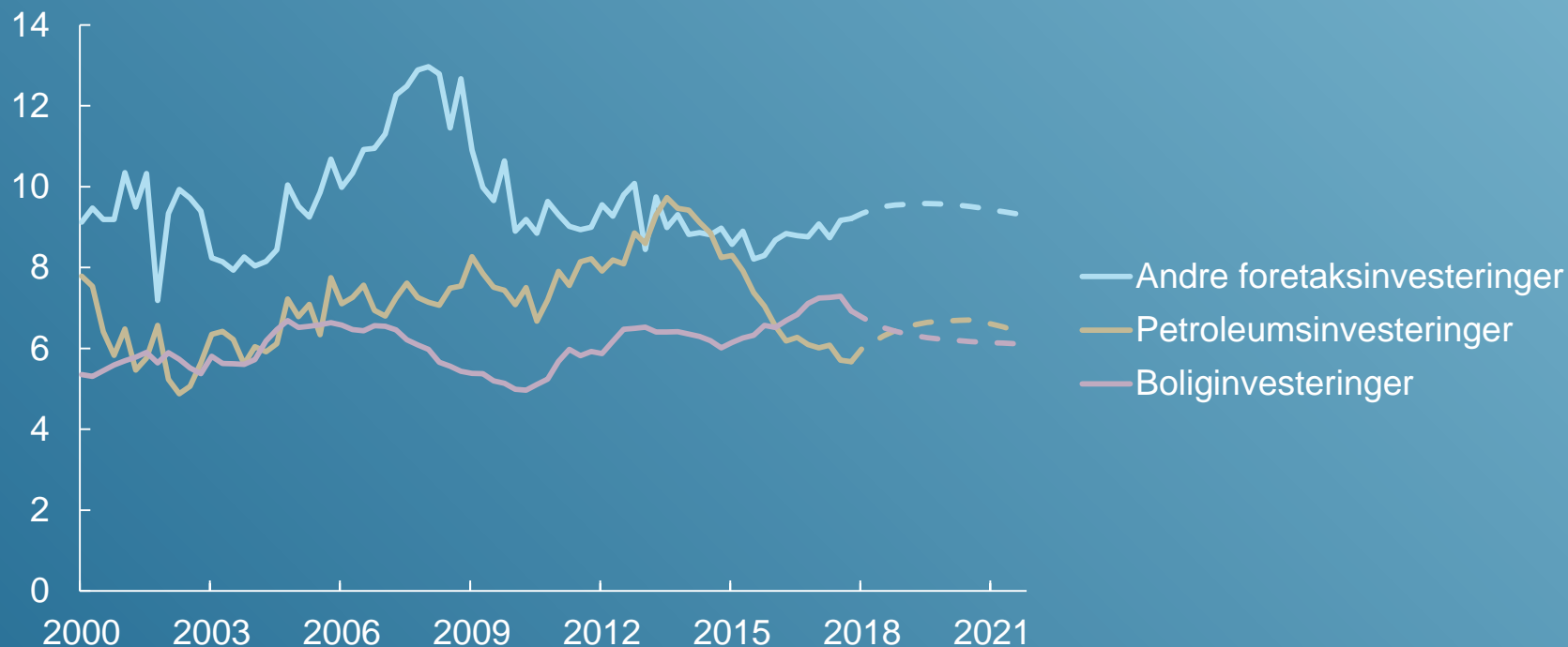
1) Stigende kurve betyr sterkere kurs.

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank



# Drivkreftene skifter

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

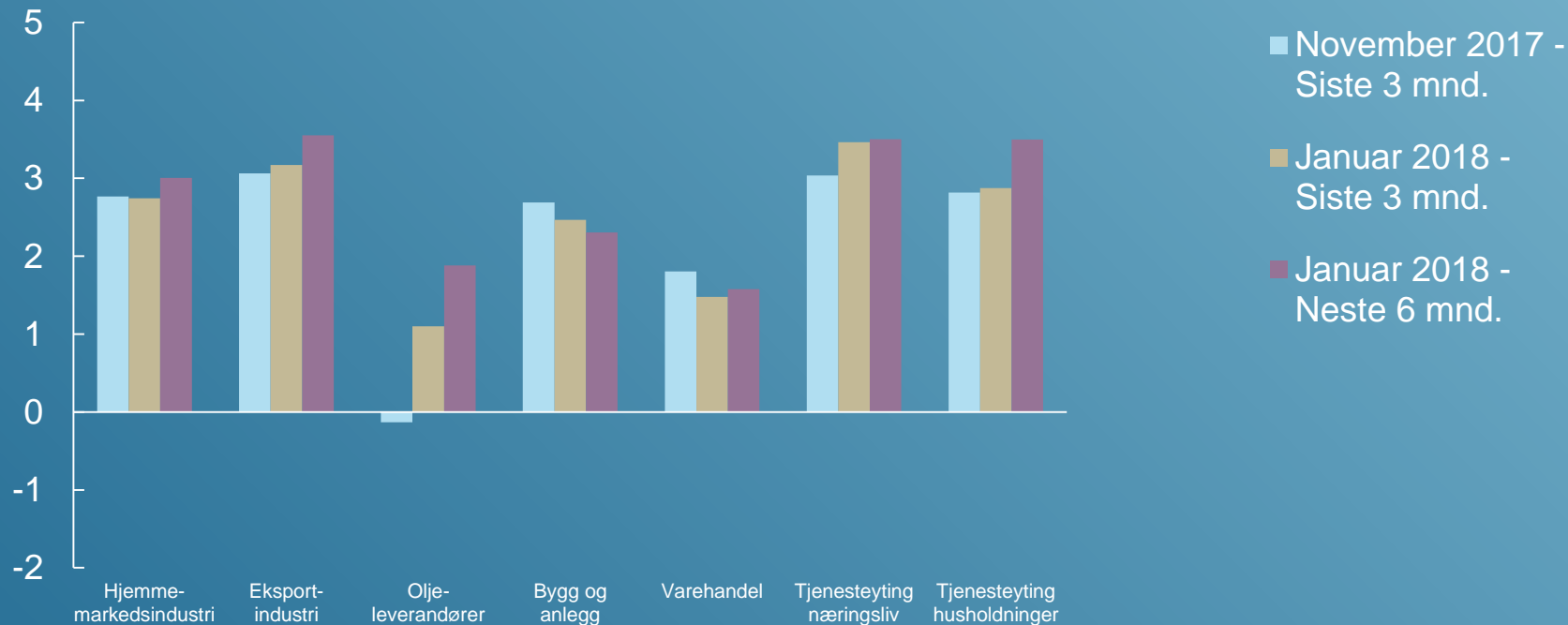


1) Anslag for 2018-2021 fra PPR 1/18.  
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



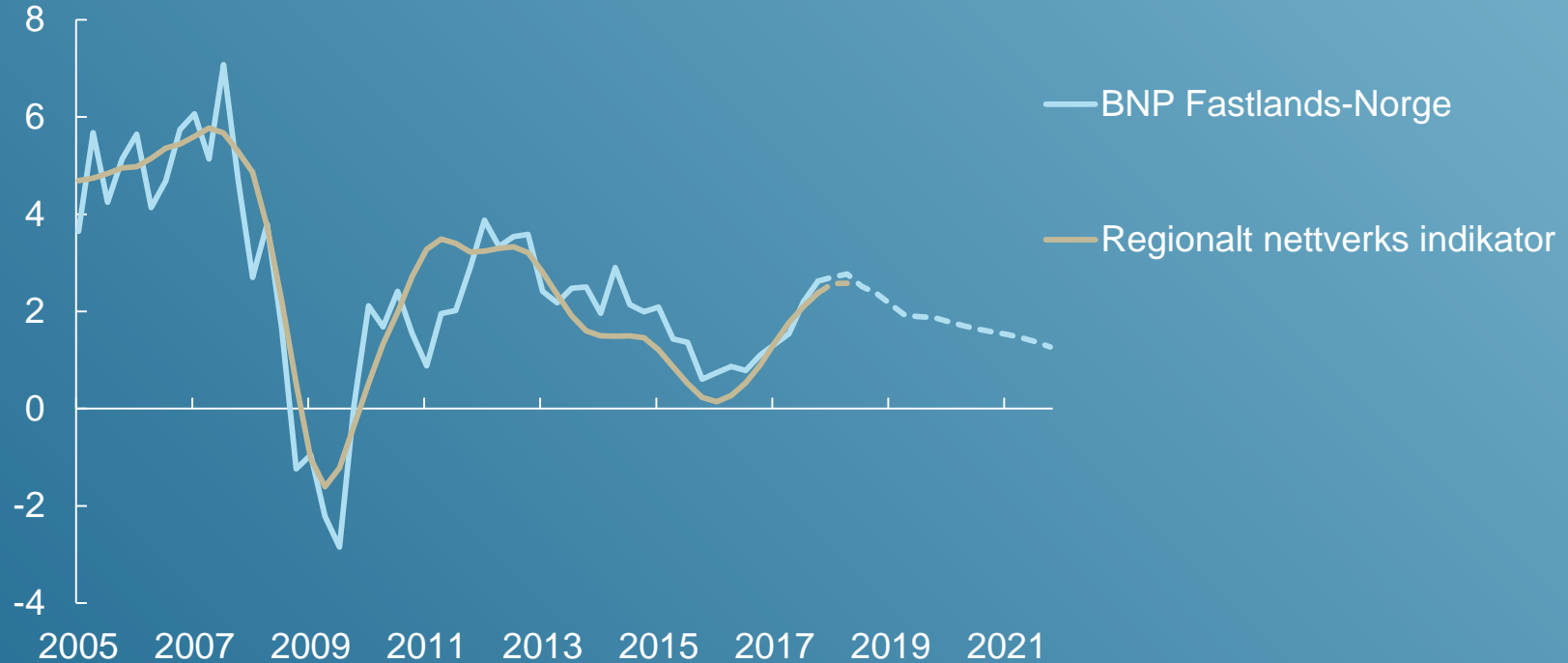
# Regionalt nettverk bekrefter oppgang

Rapportert og forventet vekst. Annualisert. Prosent



# Veksten har fått feste

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

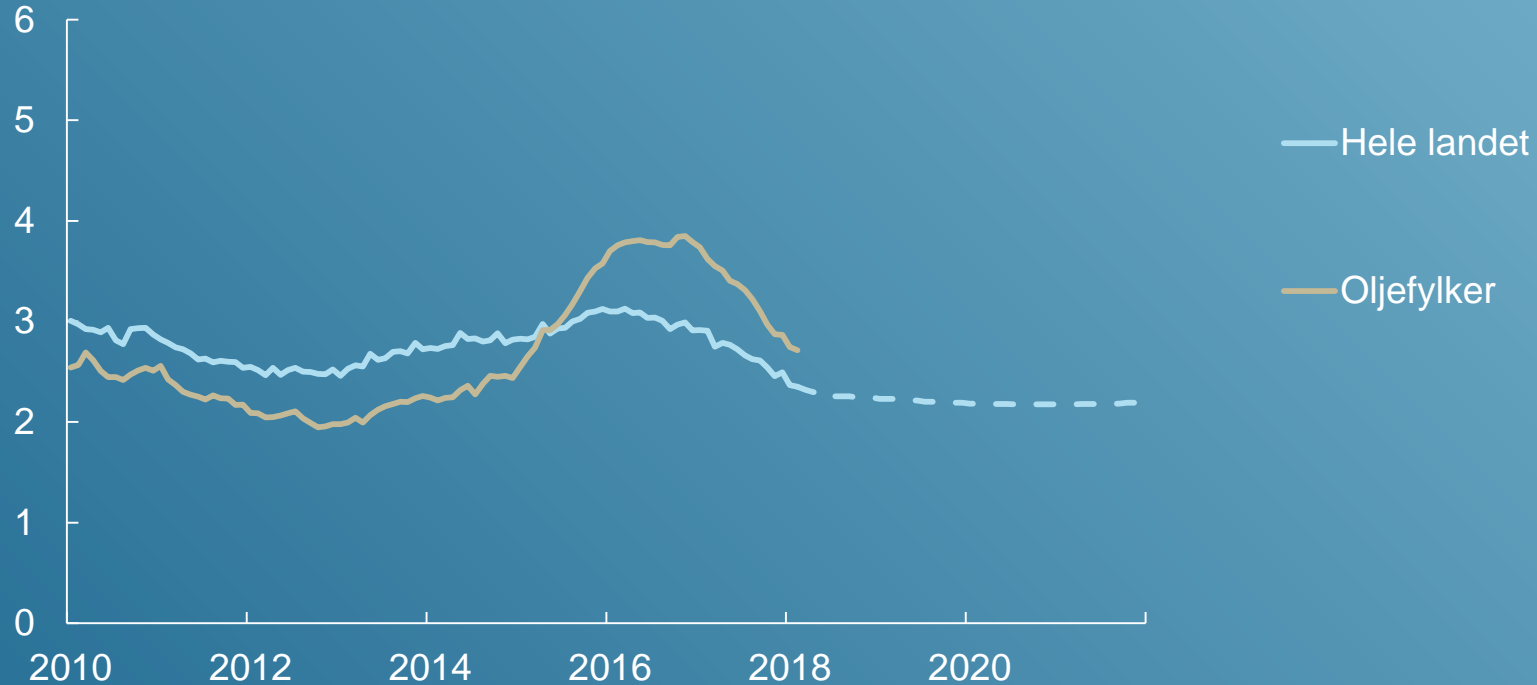


1) BNP-anslag for 1. kv. 2018 – 4. kv. 2021 fra PPR 1/18  
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



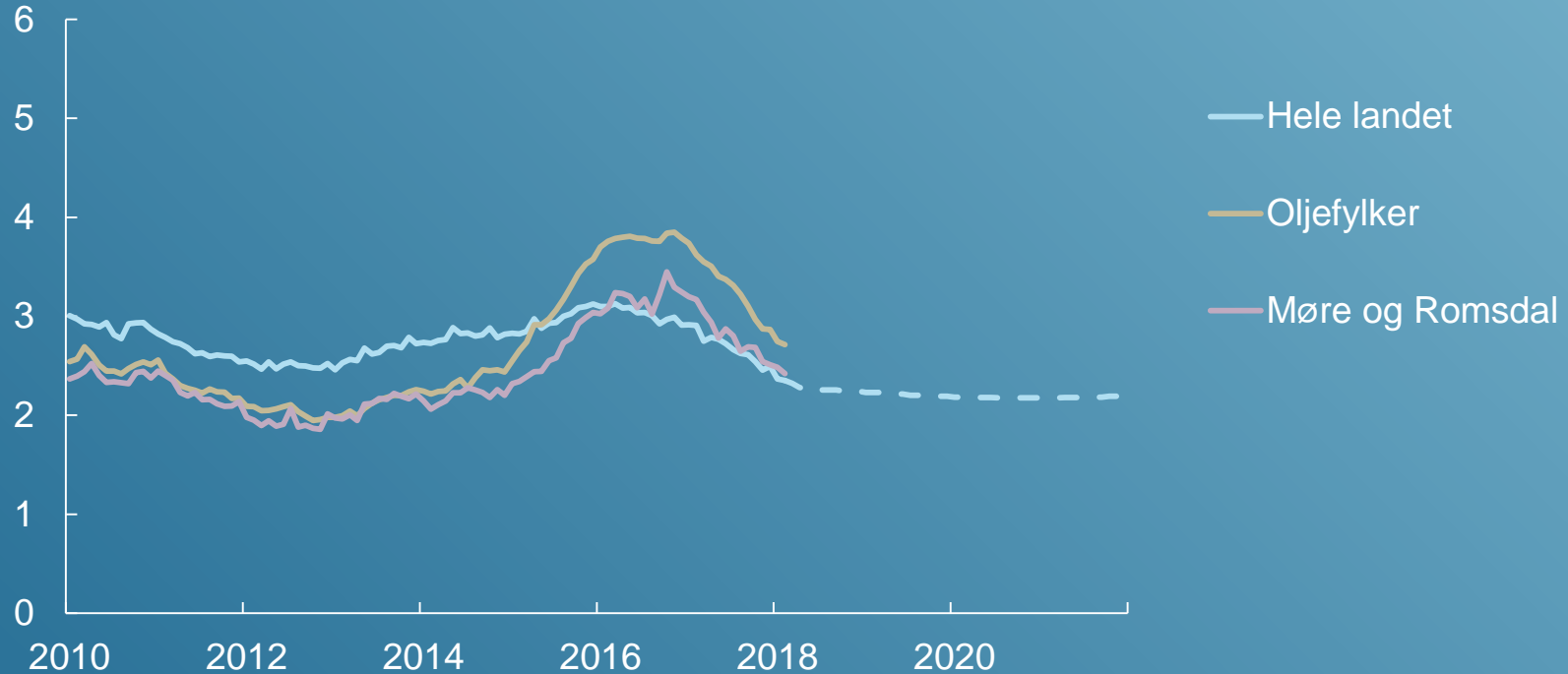
# Arbeidsledighet

Registrerte ledige i prosent av arbeidsstyrken. Sesongjustert



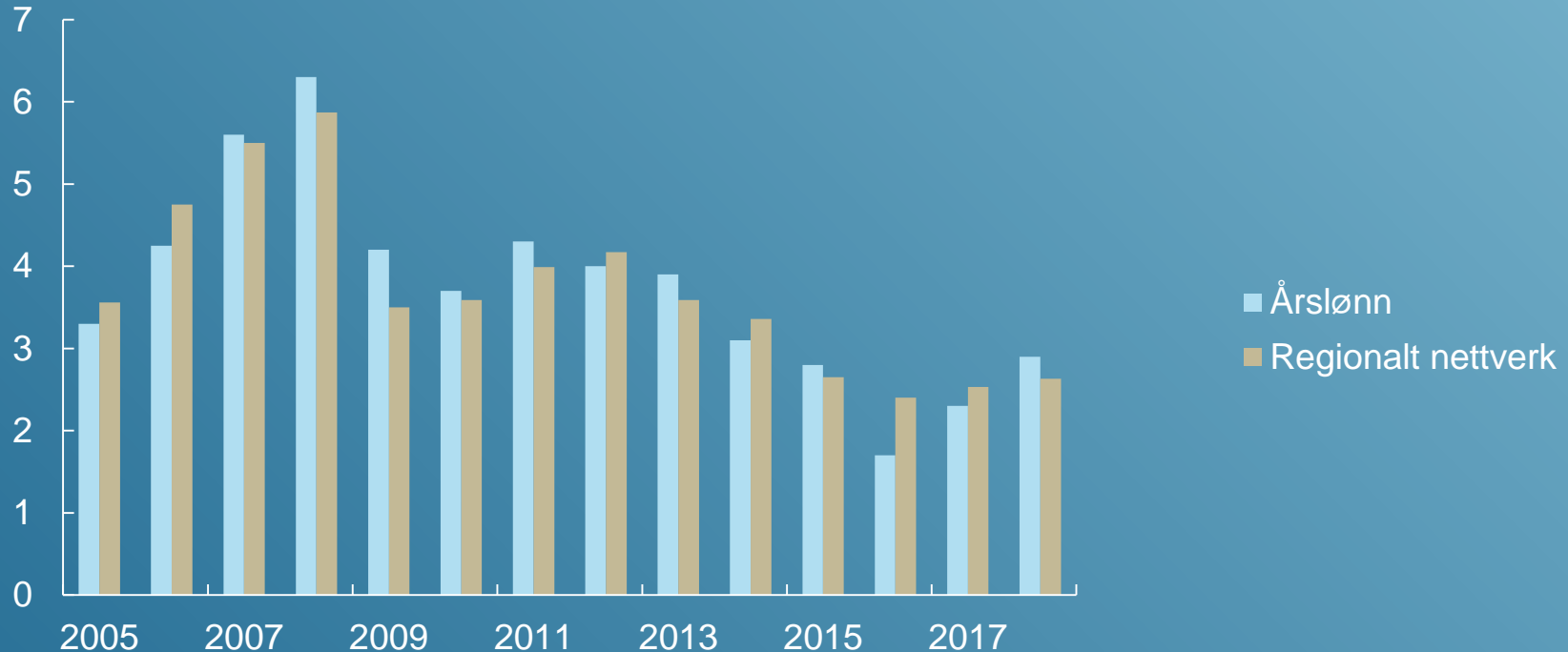
# Arbeidsledighet

Registrerte ledige i prosent av arbeidsstyrken. Sesongjustert



# Høyere lønnsvekst

Lønn<sup>1)</sup> og lønnsforventninger<sup>2)</sup>. Årsvekst. Prosent



1) Historisk årslønnsvekst fra Statistisk sentralbyrå. Norges Banks anslag for 2018.

2) Forventninger til årslønnsvekst i inneværende år fra Regionalt nettverk i januar hvert år.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank





# Gradvis høyere prisvekst

KPI og KPI-JAE. Firekvartalersvekst. Prosent



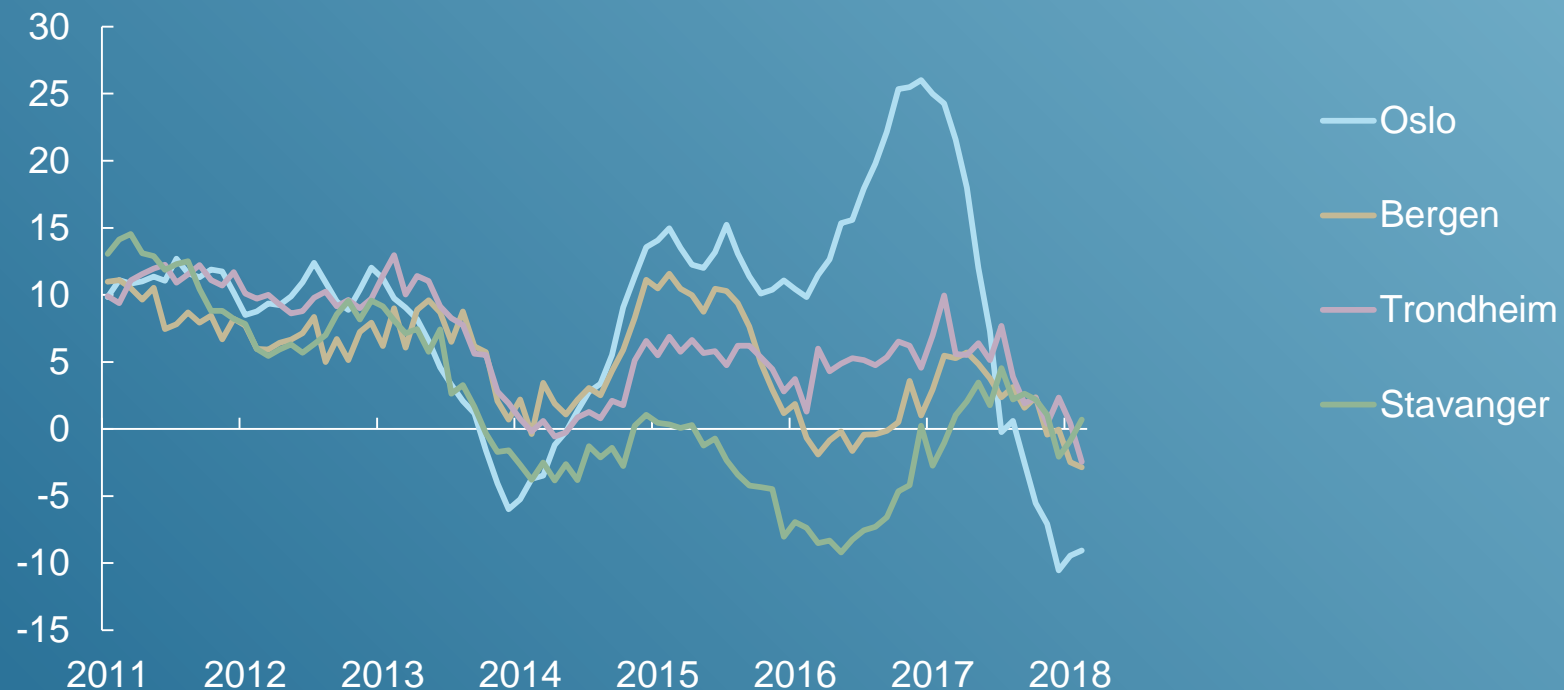
# Høy optimisme blant husholdningene

Forventningsbarometer for husholdningene og forbrukertillitsindeksen



# Boligpriser

## Tolv månedersvekst

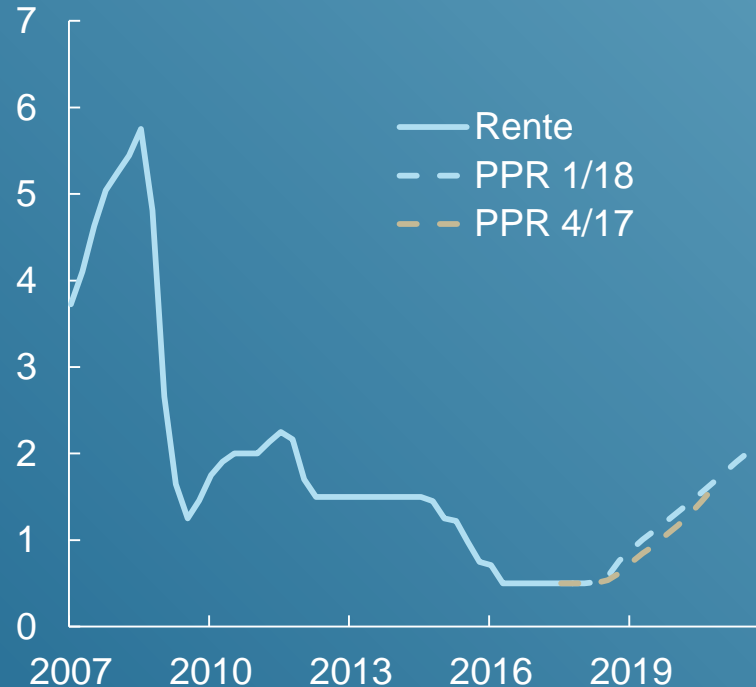


# Tema

- Internasjonal økonomi
- Norsk økonomi
- Pengepolitikken



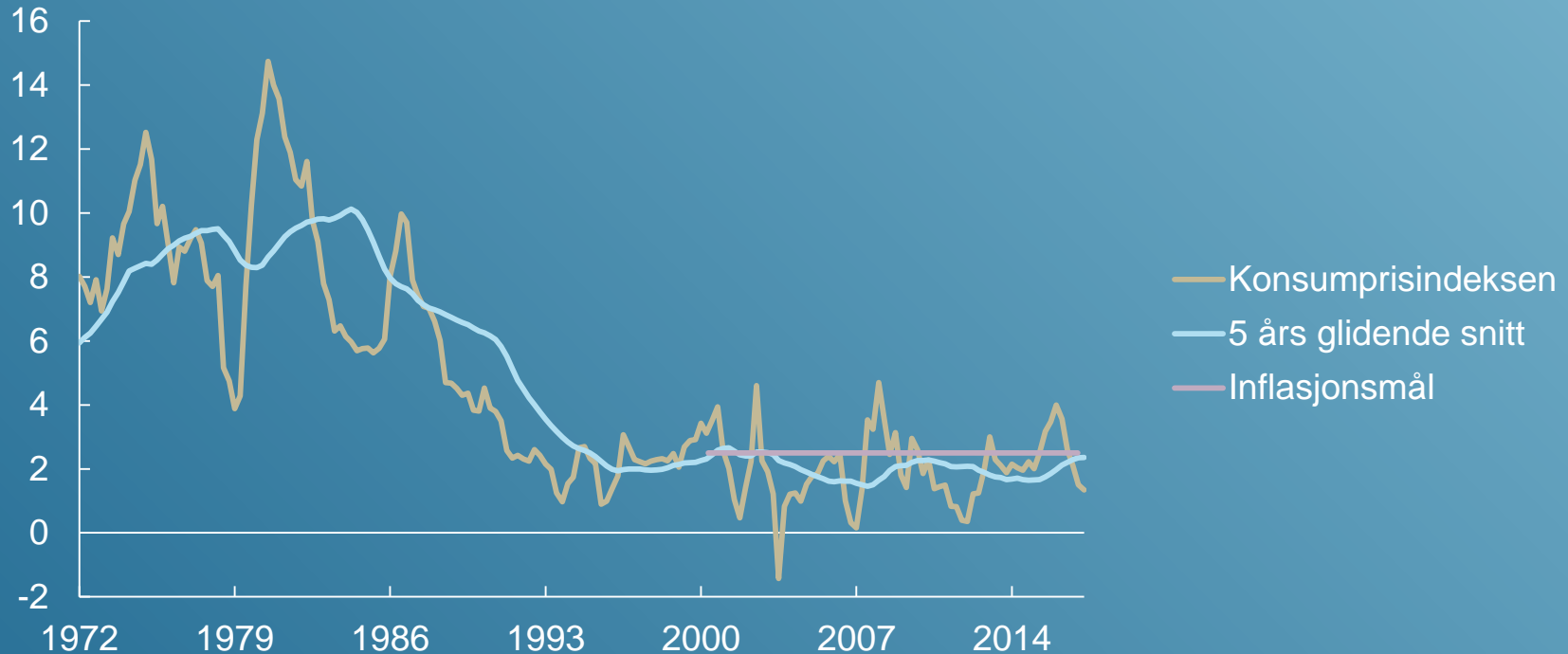
# Hovedstyrets vurderinger og rentebanen



- Hovedstyret vedtok å holde styringsrenten uendret på 0,5 prosent.
- Slik hovedstyret nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig bli satt opp etter sommeren i år.
- Beslutningen var enstemmig.

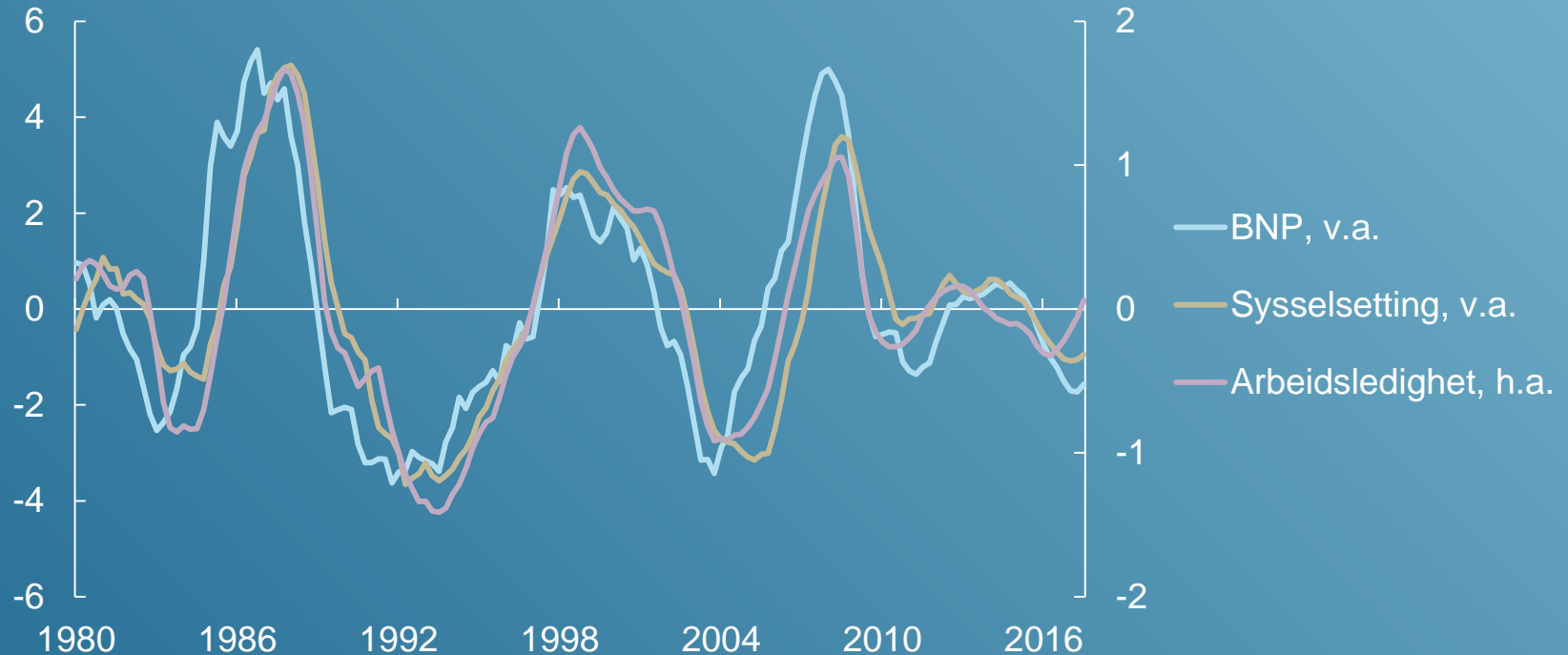
# Rammeverket har fungert godt

KPI. Firekvartalersvekst. Prosent



# Utslag i produksjon og sysselsetting

Produksjon, sysselsetting og registrert arbeidsledighet. Avvik fra trend<sup>1)</sup>



1) Trenden er anslått med et HP-filter med lambda=40 000. Beregninger er basert på tallserier fra 1. kv. 1978 – 4. kv. 2017. Avviket fra trend er glattet tre kvartaler.

Kilder: NAV, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



# Ny forskrift i pengepolitikken

- § 1 «Pengepolitikken skal opprettholde en stabil pengeverdi gjennom lav og stabil inflasjon.»
- § 2 «Norges Bank forestår den operative gjennomføringen av pengepolitikken.»
- § 3 «Det operative målet for pengepolitikken skal være en årsvekst i konsumprisene som over tid er nær 2 prosent.»



# Norges Banks brev av 28. februar:

«Norges Bank mener at den nye forskriften klargjør mandatet for pengepolitikken og underbygger den fleksible praktiseringen av inflasjonsstyringen.»

«Slik Norges Bank vurderer det, vil den nye forskriften ikke føre til vesentlige endringer i utøvelsen av pengepolitikken.»

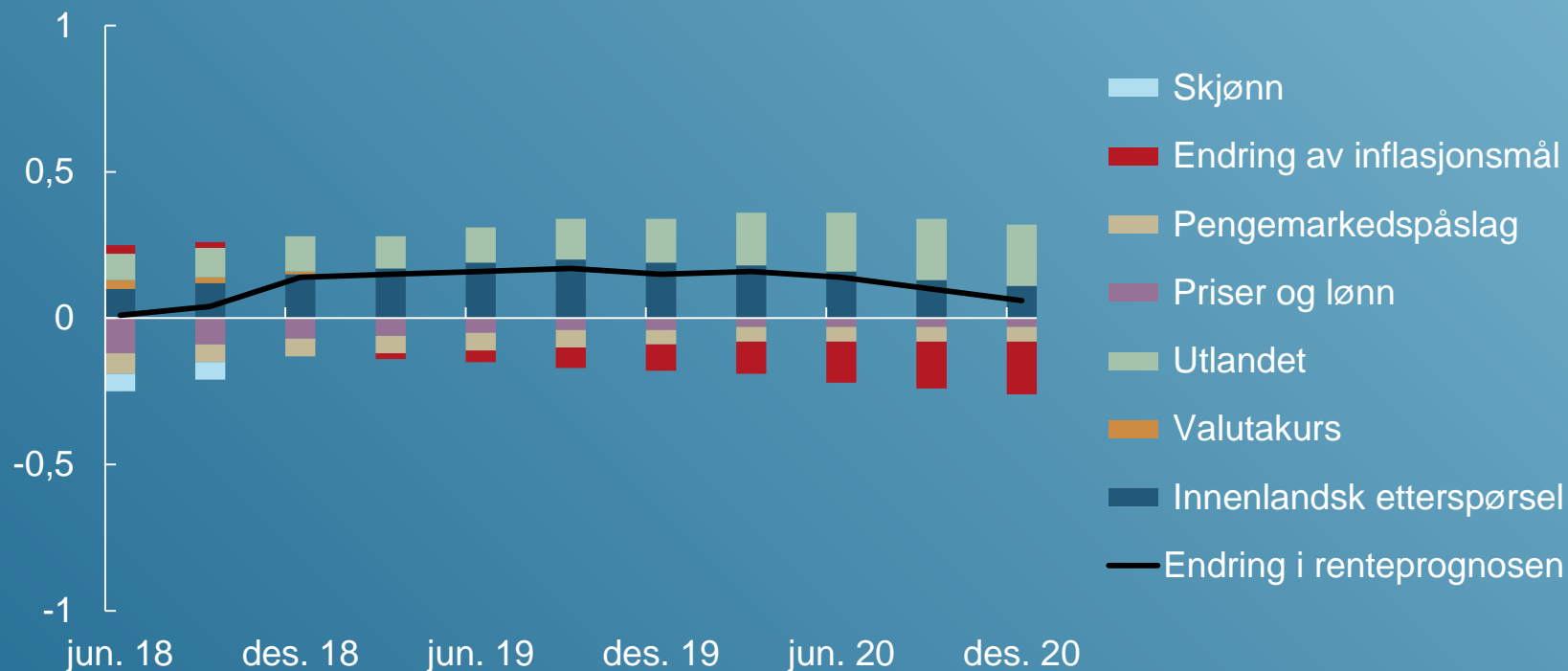
# HS vurdering i PPR 1/18:

«Lavere prisvekst over tid som følge av et lavere inflasjonsmål, vil gi tilsvarende lavere nominell rente. Inflasjonsstyringen er fleksibel med vekt på utviklingen i produksjon og sysselsetting. Et lavere måltall har i seg selv liten betydning for renteutsiktene den nærmeste tiden.»



# Renteregnskapet

Faktorer bak endringer i anslag for styringsrenten. Prosentenheter





# UTSIKTENE FOR NORSK ØKONOMI

VISESENTRALBANKSJEF JON NICOLAISEN

Regionalt nettverk, 16. mars 2018