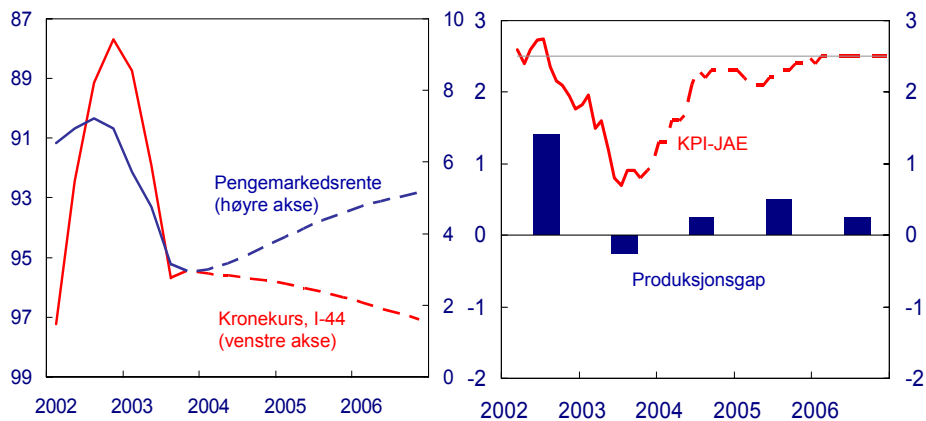


Hovedstyremøte 17. desember 2003

Hovedstyremøte 17. desember 2003

Tolvmånedersveksten i KPI-JAE ble i Inflasjonsrapport 3/03 anslått å øke til rundt 2¼ prosent neste sommer og stabiliseres på målet fra høsten 2005



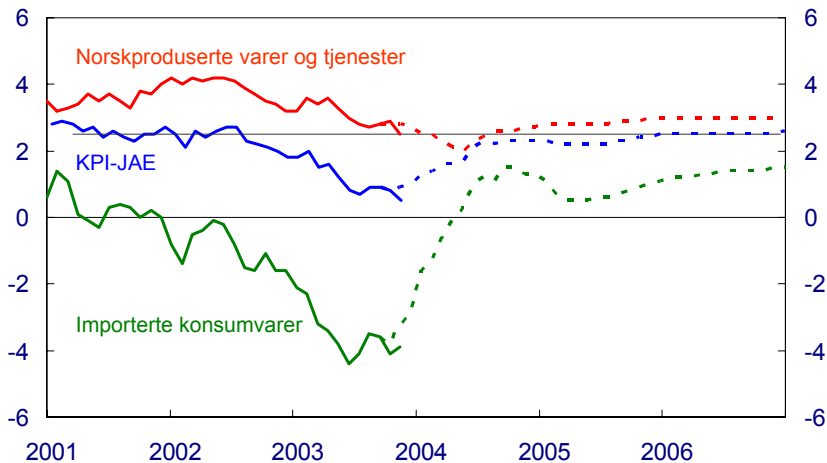
Kilde: Norges Bank

Kilde: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Hovedstyremøte 17. desember 2003

Inflasjonen har vært lavere enn ventet

Historisk prisvekst jan.01-nov.03. Anslag fra IR 3/03 okt.03-des.06

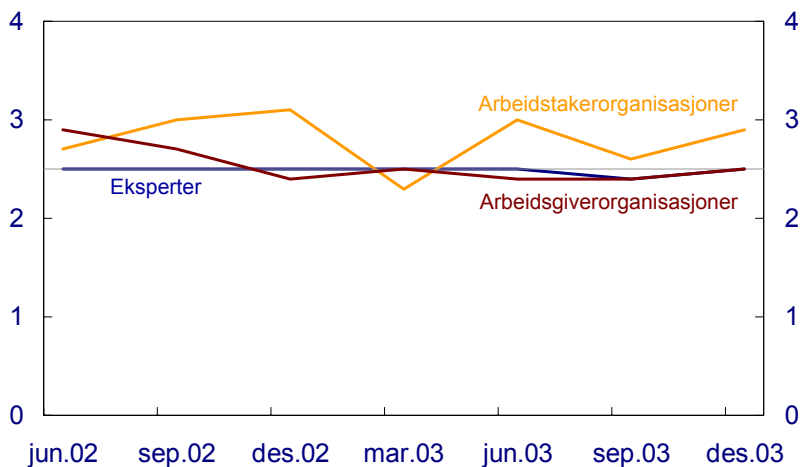


Hovedstyremøte 17. desember 2003

Kilde: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Stabile inflasjonsforventninger

Forventet konsumprisvekst om 5 år. 2. kv. 2002 – 4. kv. 2003



Hovedstyremøte 17. desember 2003

Kilde: TNS Gallup

Den importveide valutakursen (I-44) har styrket seg med om lag 1½ prosent siden forrige rentemøte

1. jan. 2001 – 15. des. 2003

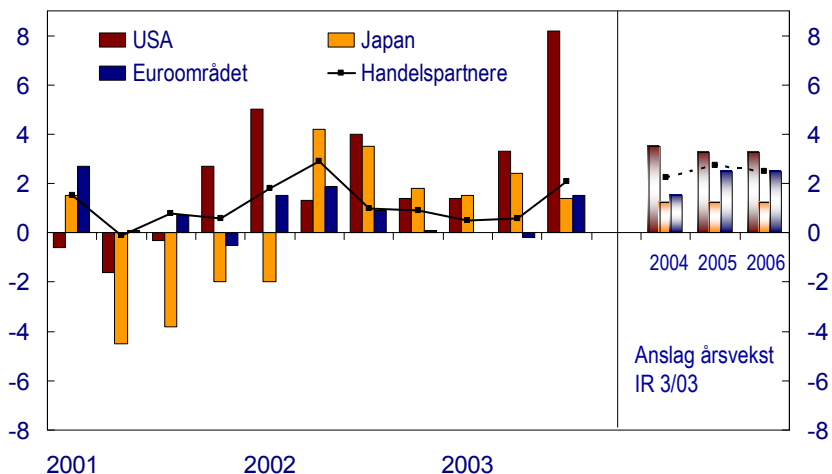


Hovedstyremøte 17. desember 2003

Kilde: Norges Bank

Den økonomiske veksten i USA er noe sterkere enn ventet, mens utviklingen i Japan og euroområdet synes å være om lag som anslått.

BNP-vekst ute. Sesongjustert volumvekst fra kvartalet før (annualisert). 1.kv 01-3.kv 03

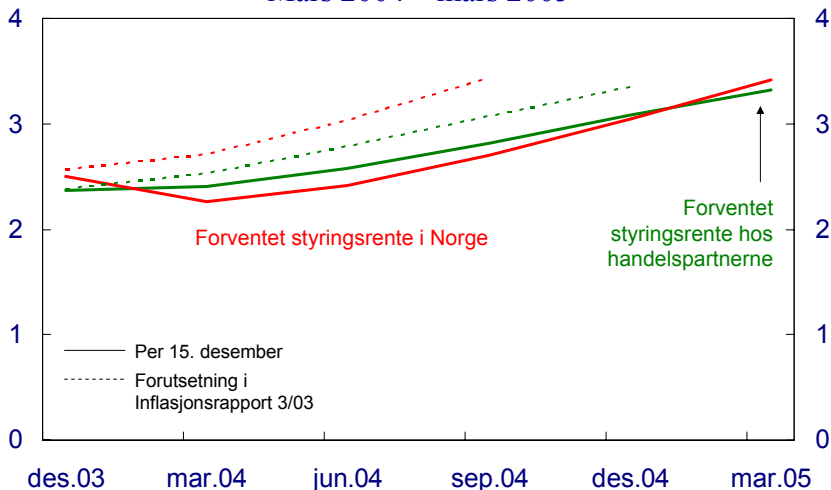


Hovedstyremøte 17. desember 2003

Kilde: EcoWin, US Department of Commerce, ESRI (JP), EUR-OP Eurostat og Norges Bank

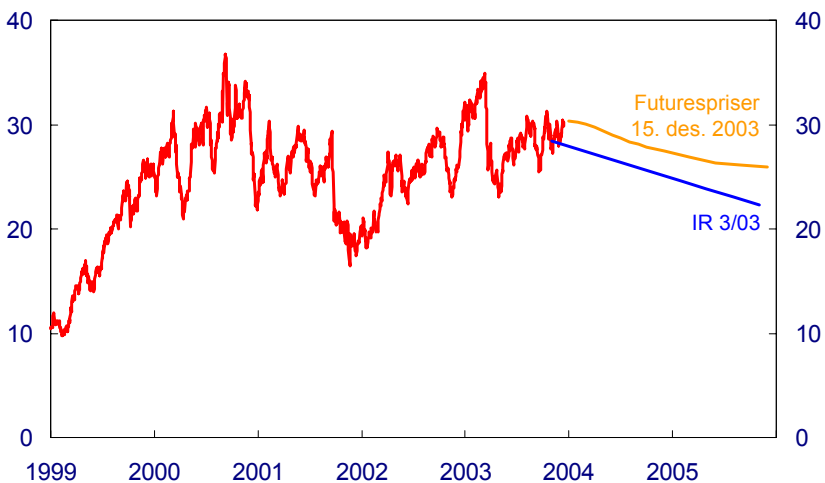
Renteforventningene i Norge og hos handelspartne er nå nær sammenfallende på ett års sikt

Mars 2004 – mars 2005



Oljeprisen har de siste ukene holdt seg over 28 dollar fatet

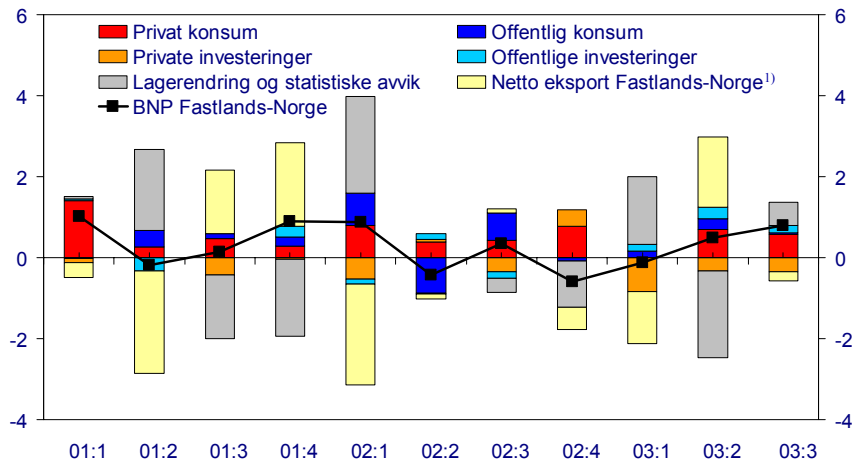
Brent Blend. USD per fat. Jan. 1999 – des. 2005



Veksten i BNP for Fastlands-Norge var ganske høy i 3. kvartal

Bidrag til kvartalsvis volumvekst i BNP Fastlands-Norge. Prosentpoeng. Sesongjustert.

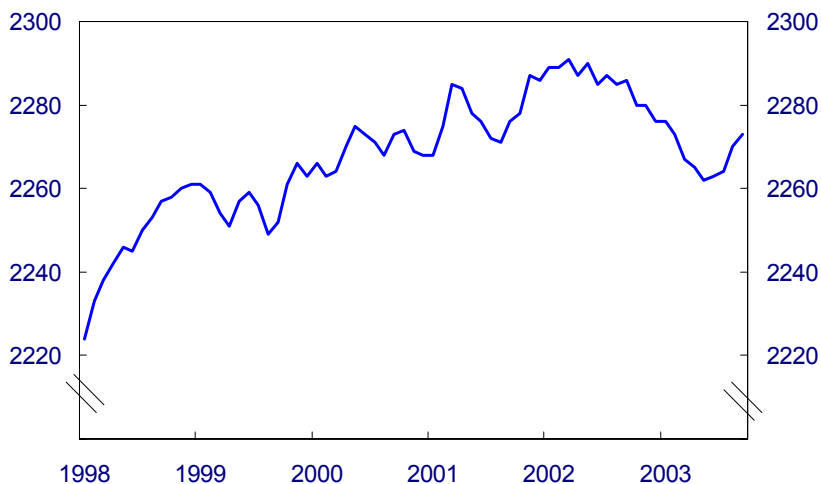
1.kv. 2001- 3.kv. 2003



¹⁾ Netto eksport fra Fastlands-Norge er bestemt residualt

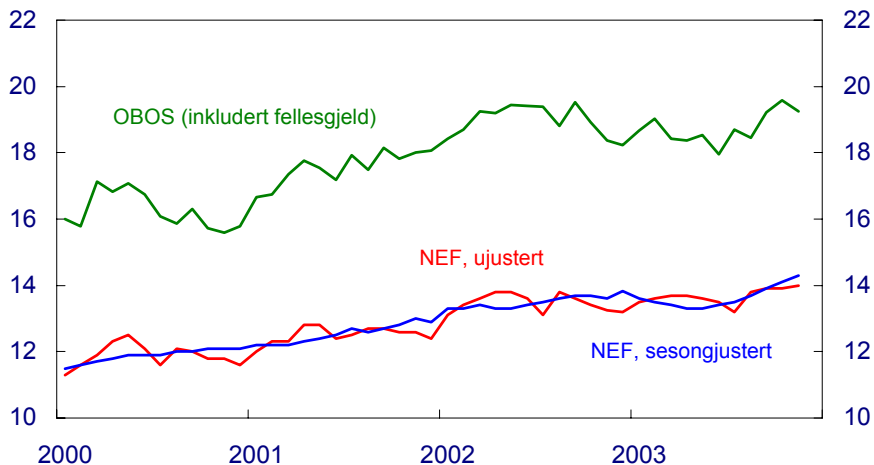
Syssetningen har økt igjen i sommer- og høstmånedene

AKU-syssetning. Antall i tusen. Sesongjustert. Jan. 98 – sep. 03



Boligprisene har steget siden i sommer

Pris på bruktbolig. 1000 kr per kvm. Jan. 2000 – nov. 2003

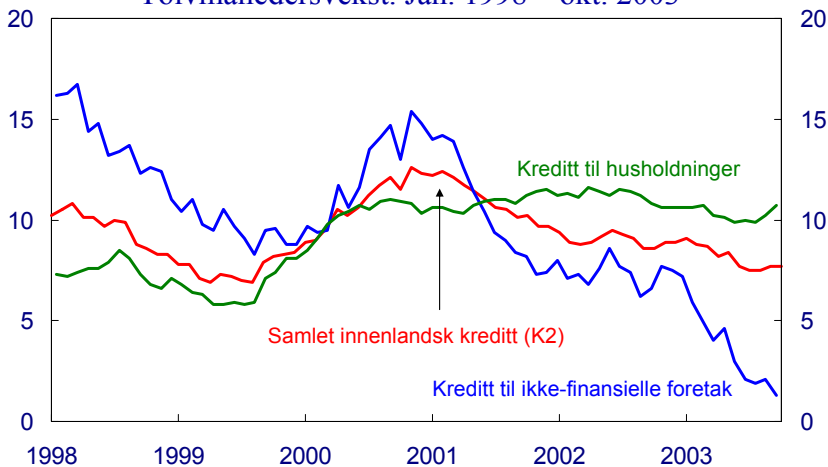


Hovedstyremøte 17. desember 2003

Kilde: Norges Eiendomsmeglerforbund (NEF) og OBOS

Veksten i husholdningenes gjeld har tatt seg opp, bedriftenes kredittetterspørsel fortsatt svært lav

Tolv månedersvekst. Jan. 1998 – okt. 2003



Hovedstyremøte 17. desember 2003

Kilde: Norges Bank

Budsjettavtalen – statsbudsjettet 2004

Økte utgifter

- Kommunene: 2,2 milliarder kroner
- Tiltak for økt sysselsetting: Om lag 1,5 milliarder kroner
- Reduserte egenandeler i helsevesenet: Nær 1 milliard kroner

Inndekning

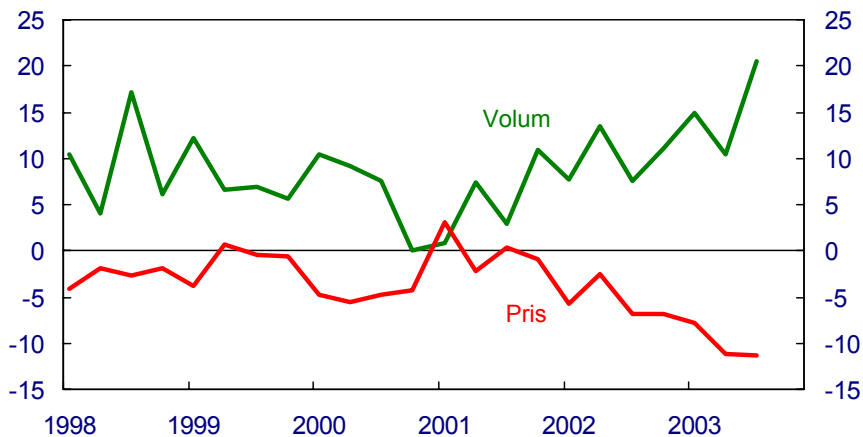
- Flere mindre kutt: 1,5 milliarder kroner
- Ymse-posten: 1,4 milliarder kroner
- Salg av eiendom og økt utbytte fra statselskaper: 1,7 milliarder kroner

Regionalt nettverk

- Mange foretak har nedbemannet og redusert kostnader som planlagt
- Etterspørselen fra husholdninger rettet mot varehandelen og tjenesteytende bedrifter øker
- Mer moderat vekst i industrien og tjenesteyting rettet mot bedriftene
- Lønnsomheten i næringslivet bedres, også som følge av økte inntekter
- Noen flere virksomheter enn tidligere har konkrete planer om å øke sysselsettingen
- Ingen vesentlig økning i investeringene neste år

Fallet i verdien av kronen i 2003 har ennå ikke kommet til syne i konsumprisene

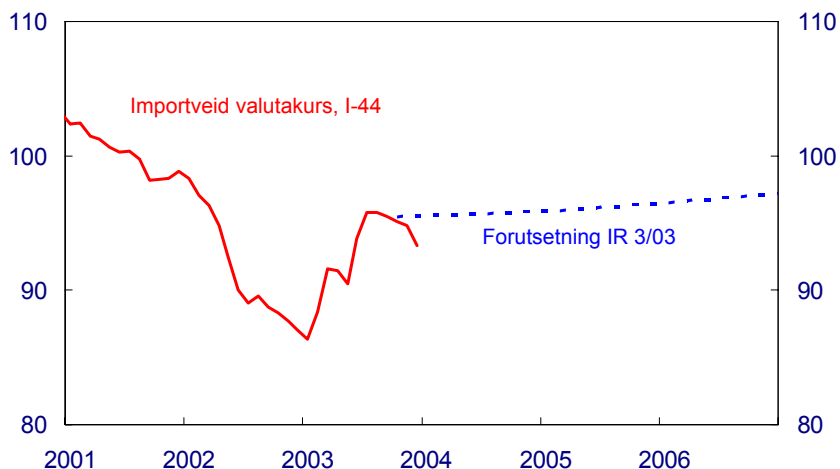
Volumvekst og prisvekst i detaljhandelen, klær. 4-kv. vekst. Prosent. 1.kv. 98–3.kv. 03



Hovedstyremøte 17. desember 2003

Kilde: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Kronekursen har styrket seg etter siste rentemøte I-44¹⁾. Historisk og forutsetning i Inflasjonsrapport 3/03. Jan.01-des.06



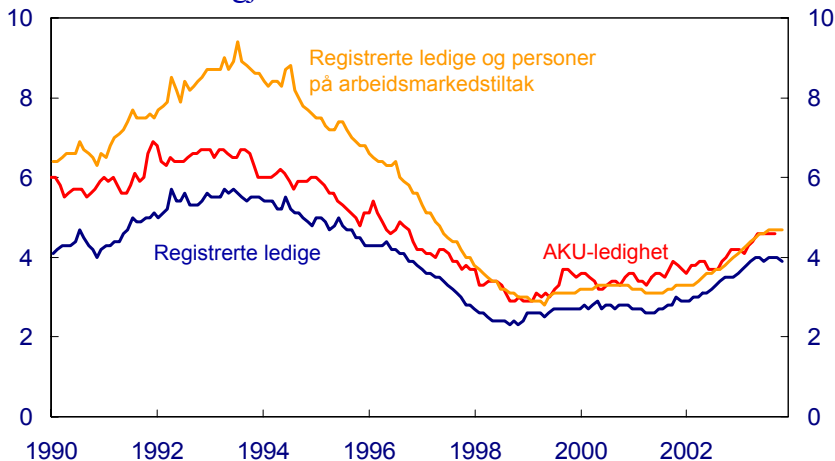
¹⁾ Stigende kurve betyr svakere kronekurs

Hovedstyremøte 17. desember 2003

Kilde: Norges Bank

Utviklingen i de siste månedene kan tyde på at arbeidsmarkedet vil stabiliseres raskere enn tidligere ventet

Sesongjusterte tall. Jan. 1990 – nov. 2003

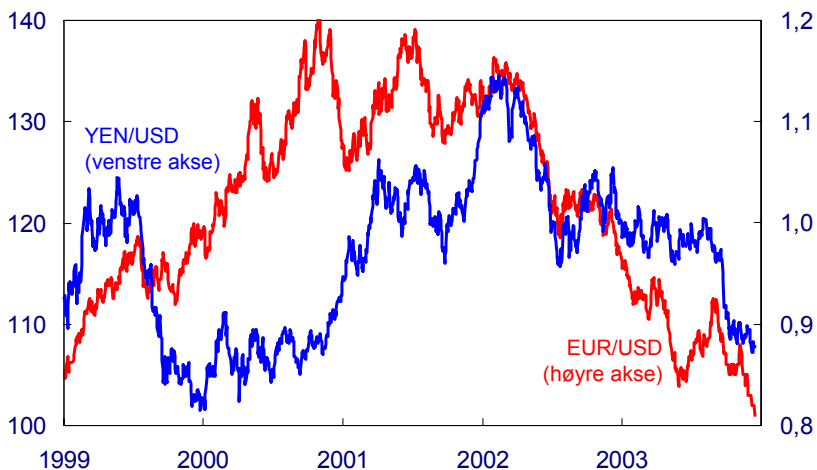


Hovedstyremøte 17. desember 2003

Kilde: Statistisk sentralbyrå, Aetat Arbeidsdirektoratet og Norges Bank

Den moderate veksten i Kontinental-Europa er hovedsakelig basert på økt nettoeksport og er sårbar for en sterk euro

Pris på dollar i euro og dollar i yen. 1. jan. 2001 – 15. des. 2003



Hovedstyremøte 17. desember 2003

Kilde: EcoWin

Avveininger

- Siktemålet i pengepolitikken er at prisstigningen skal opp.
- Etter en periode med svært lav inflasjon som vi nå har hatt, er det riktig å være særlig aktpågivende i pengepolitikken når inflasjonen ikke tiltar som ventet.
- Kronekursen har styrket seg etter siste rentemøte og har isolert sett bidratt til at pengepolitikken er blitt strammere.
- Produksjonen i fastlandsøkonomien har tatt seg opp i høst, og utsiktene synes å være bedre enn tidligere. Samtidig trekker næringslivet med seg virkningene av at lønnskostnadene har steget sterkt i flere år. Kostnadsnivået kan hemme veksten i produksjon og sysselsetting.
- Utsiktene for finansiell stabilitet vurderes samlet sett som tilfredsstillende.