

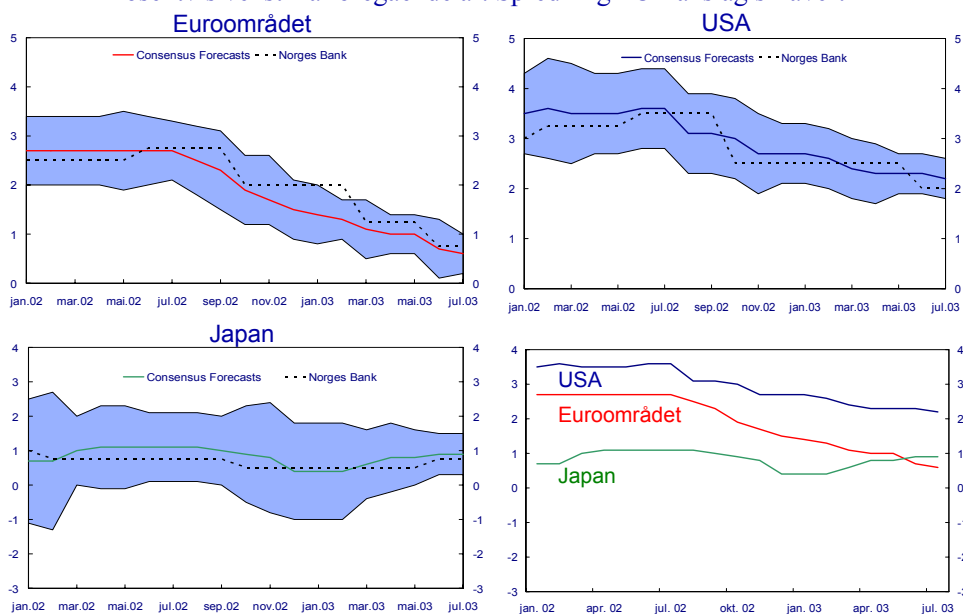
# Kapittel 1

## Internasjonal økonomi

Hovedstyret august 2003

### 1.1 BNP-anslag for 2003 og spredning i anslagene

Prosentvis vekst fra foregående år. Spredning i CF-anslag skravert<sup>1)</sup>



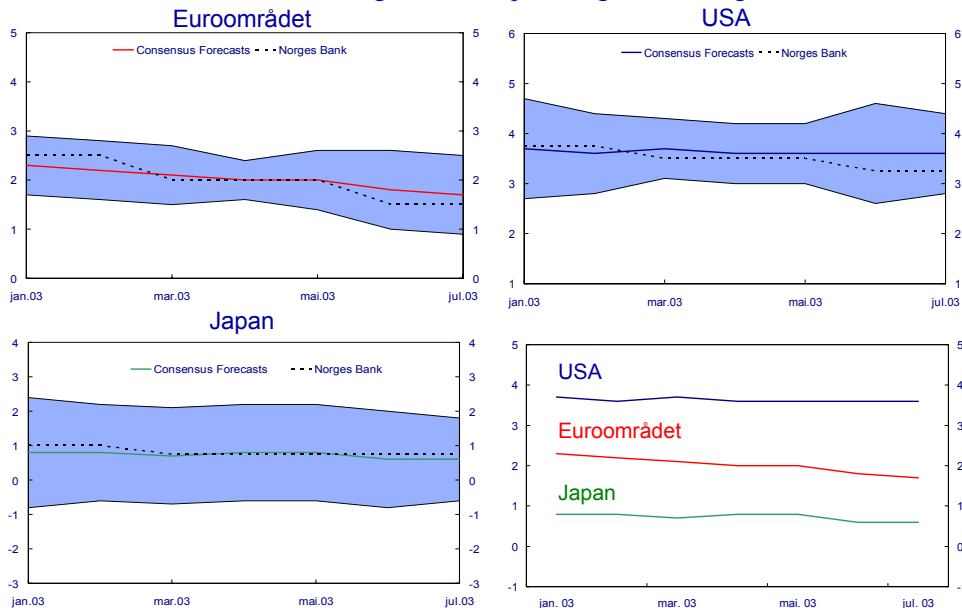
Kilde: Consensus Forecasts og Norges Bank

<sup>1)</sup> 2\*standardavvik

Hovedstyret august 2003

## 1.2 BNP-anslag for 2004 og spredning i anslagene

Prosentvis vekst fra foregående år. Spredning i CF-anslag skravert<sup>1)</sup>



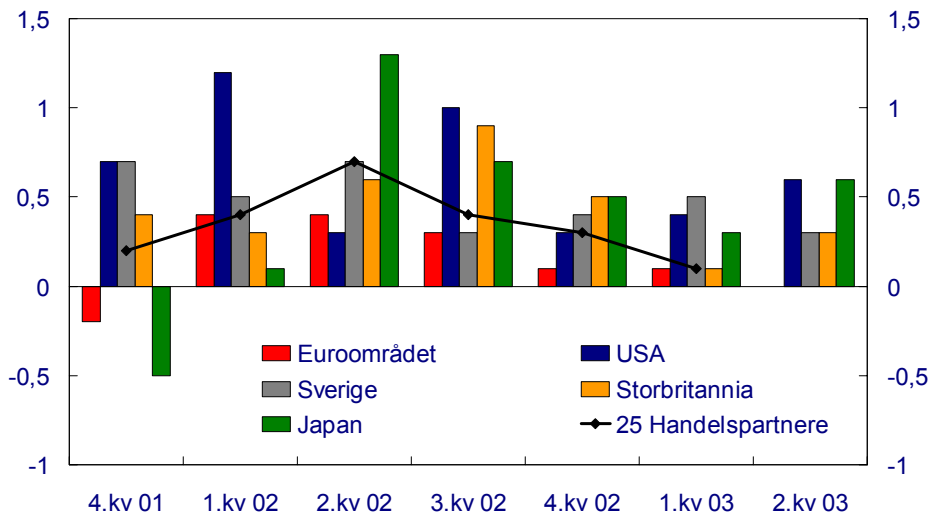
Kilde: Consensus Forecasts og Norges Bank

1) 2\*standardavvik

Hovedstyret august 2003

## 1.3 BNP-vekst

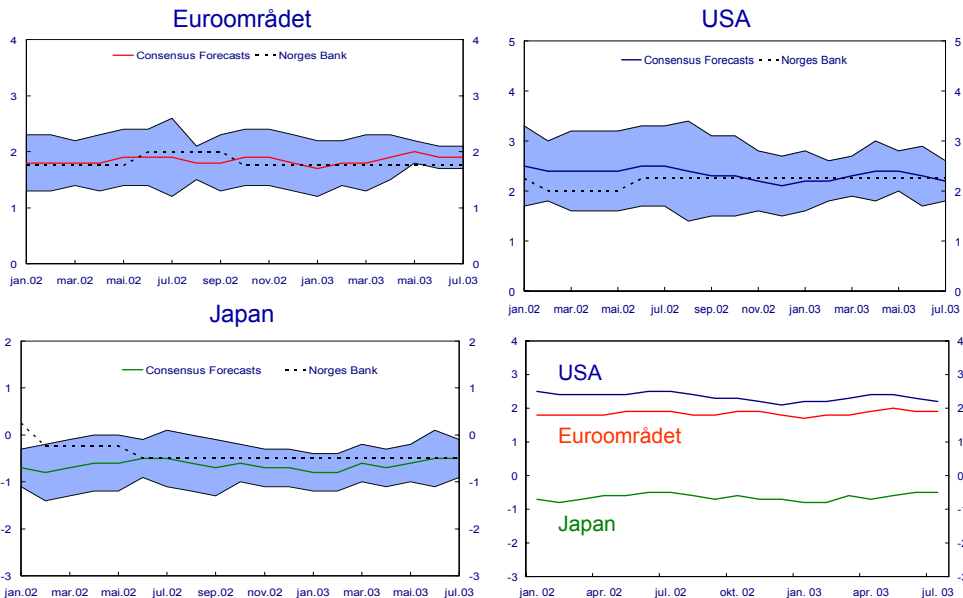
Sesongjustert volumvekst i prosent fra kvartalet før



Kilde: EcoWin / US Dept. of Commerce, SCB, National Statistics, EUR-OP / EUROSTAT, Economic and Social Research Institute (ESRI) og Norges Bank

Hovedstyret august 2003

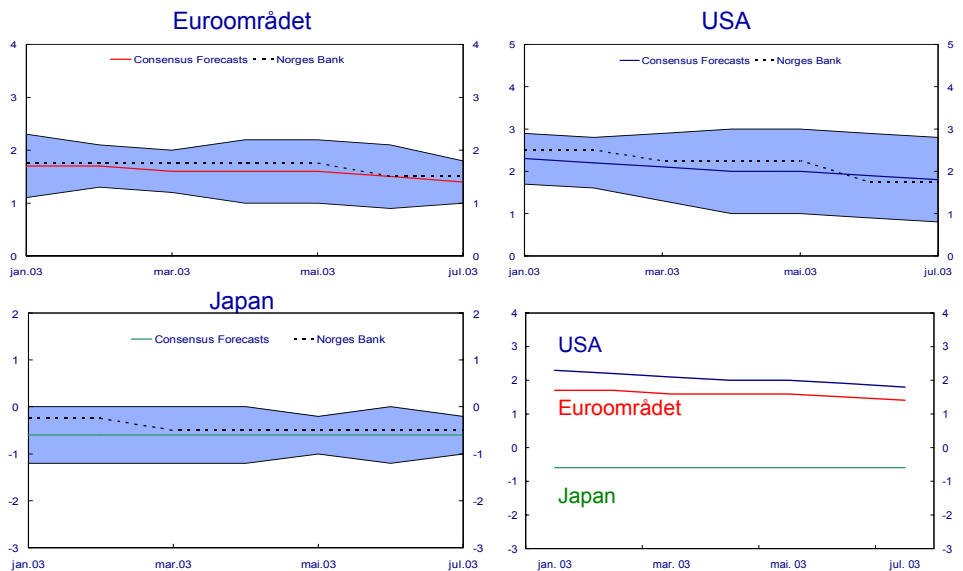
## 1.4 KPI-anslag for 2003 og spredning i anslagene Prosentvis vekst fra foregående år. Spredning i CF-anslag skravert<sup>1)</sup>



Kilde: Consensus Forecasts og Norges Bank

<sup>1)</sup> 2\*standardavvik

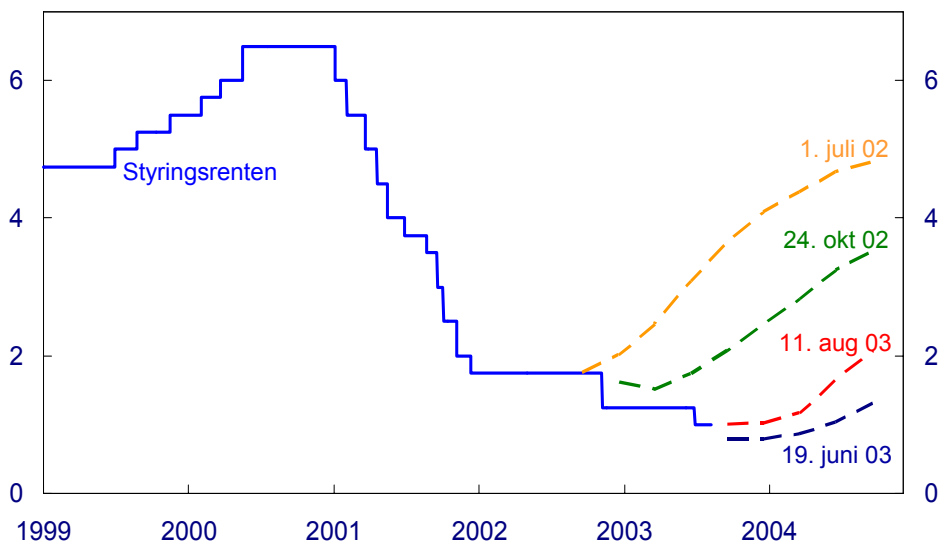
## 1.5 KPI-anslag for 2004 og spredning i anslagene Prosentvis vekst fra foregående år. Spredning i CF-anslag skravert<sup>1)</sup>



Kilde: Consensus Forecasts og Norges Bank

<sup>1)</sup> 2\*standardavvik

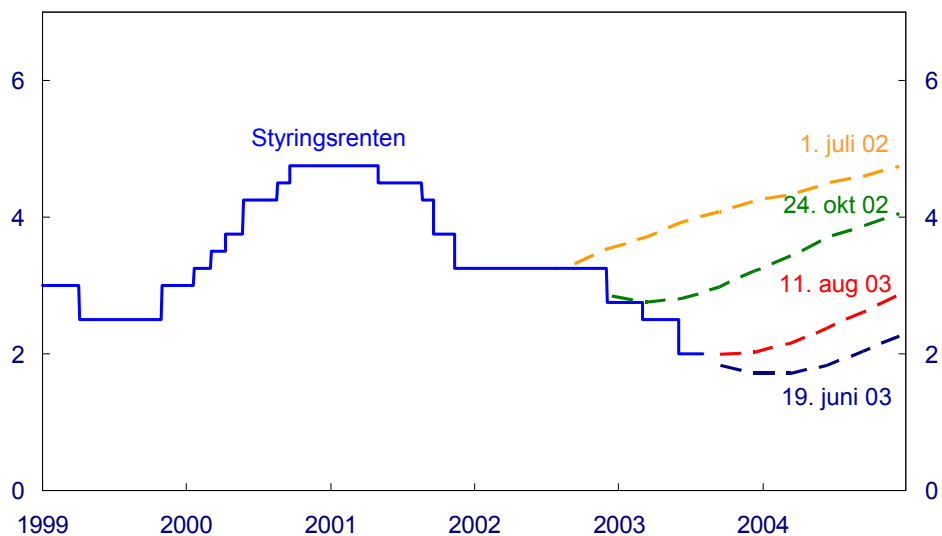
### 1.6a Renteforventninger i USA Faktisk utvikling og forventet styringsrente



Kilde: Norges Bank

Hovedstyret august 2003

### 1.6b Renteforventninger i euroområdet Faktisk utvikling og forventet styringsrente



Kilde: Norges Bank

Hovedstyret august 2003

## 1.7 Styringsrenter og forventet endring for utvalgte land

	Styrings-rente	Endring siden 01.01.03	Endring siden Hovedstyre-møtet 25.06.03	Forventet nivå om	
				3 mnd (DES.03)	12 mnd <sup>1)</sup> (SEP.04)
USA	1,00	-0,25	-0,25	1	2
Japan	Ned mot null	0	Ingen	0	0
Euroområdet	2,0	-0,75	Ingen	2	2 ½
UK	3,50	-0,50	-0,25	3 ½	4 ¼
Sverige	2,75	-1,00	-0,25	2 ½	3 ½
Danmark	2,00	-0,75	Ingen	2	2 ¾
Sveits	0,00-0,75	-0,5	Ingen	n.a.	n.a.
Island	5,3	-0,5	Ingen	n.a.	n.a.
Canada	3,00	0,25	-0,25	2 ½	3
Australia	4,75	0	Ingen	4 ¾	5
New Zealand	5,00	-0,75	-0,25	4 ¾	5 ½

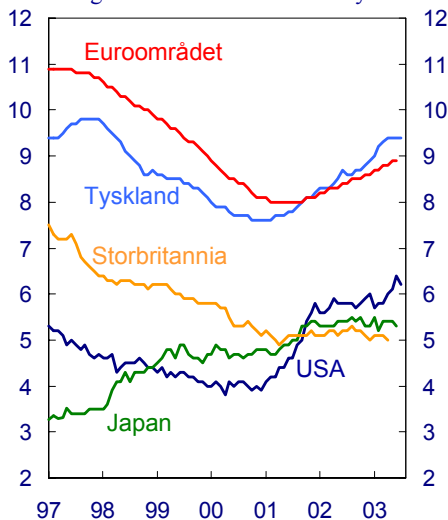
<sup>1)</sup> Ikke korrigert for eventuell løpetidspremie

Kilde: Reuters, Bloomberg og Norges Bank

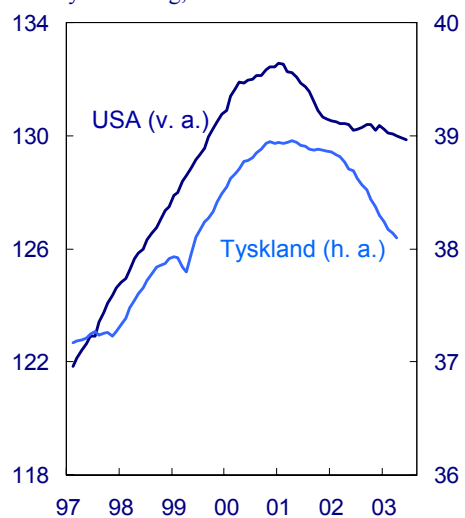
Hovedstyret august 2003

## 1.8 Arbeidsledighet og sysselsetting Sesongjustert. Månedstall

a. Ledighet som andel av arbeidsstyrken



b. Sysselsetting, i mill.

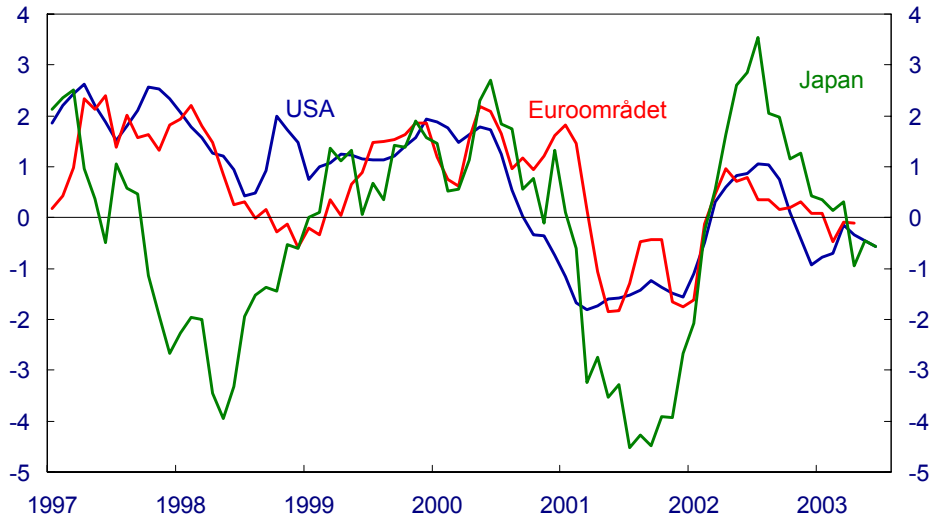


Kilde: EcoWin / Nasjonale statistikkilder

Hovedstyret august 2003

## 1.9 Industriproduksjon i USA, Japan og euroområdet

Prosentvis endring fra tre måneder før. Tremåneders glidende gjennomsnitt.  
Sesongjustert. Volum

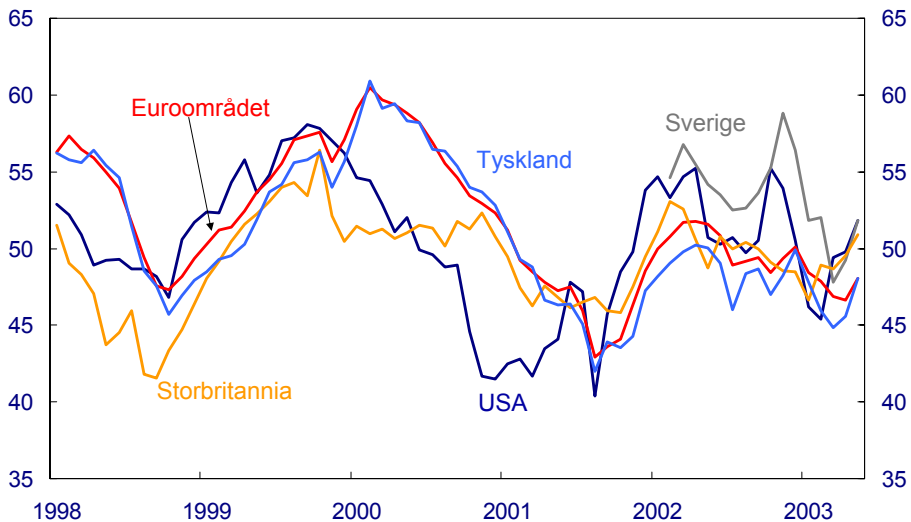


Kilde: EcoWin / Federal Reserve Board, Ministry of Economy, Trade and Ind. og EUR-OP / EUROSTAT

Hovedstyret august 2003

## 1.10 PMI industri for USA, euroområdet, Tyskland, Sverige og Storbritannia

Sesongjustert. Månedstall

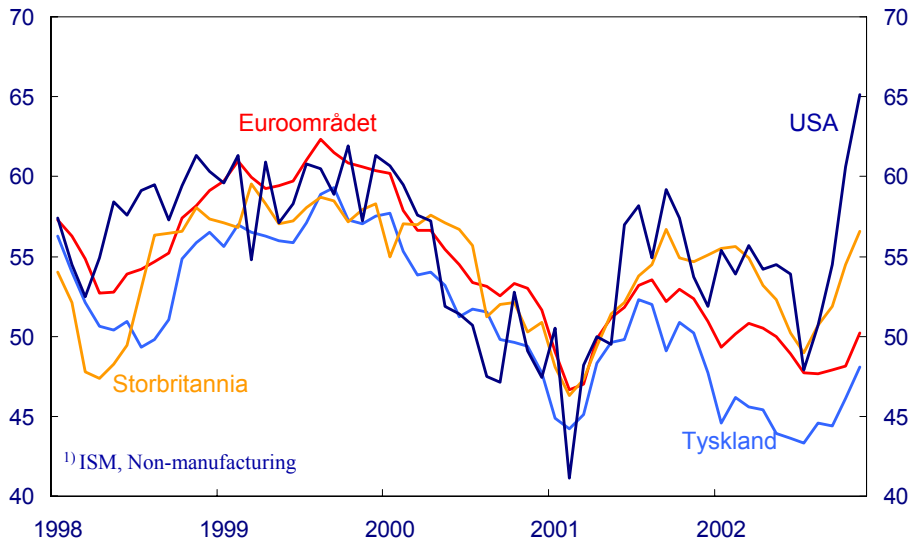


Kilde: EcoWin / ISM-Institute for Supply Management, NTC Research Ltd. og Swedbank / I&L

Hovedstyret august 2003

## 1.11 PMI tjenester for USA<sup>1)</sup>, euroområdet, Tyskland og Storbritannia

Sesongjustert. Månedstall



Kilde: EcoWin / ISM-Institute for Supply Management og NTC Research Ltd.

Hovedstyret august 2003

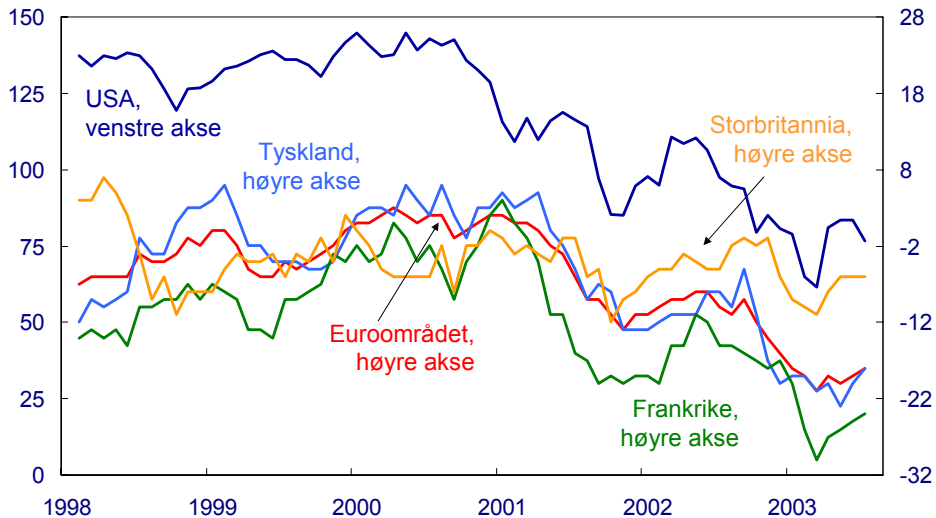
## 1.12 Reformarbeidet i Europa

- Ulik arbeidstid i øst- og vest-Tyskland opprettholdt
- Arbeidsmarkedsreformer i Tyskland
- Skattelette i Tyskland fra 1.1.2004
- Enighet om helsereformer i Tyskland
- Pensjonsreform vedtatt i Frankrike

Hovedstyret august 2003

### 1.13 Konsumentenes tillit i USA, Tyskland, Frankrike, euroområdet og Storbritannia

Sesongjustert diffusjonsindeks. Månedstall

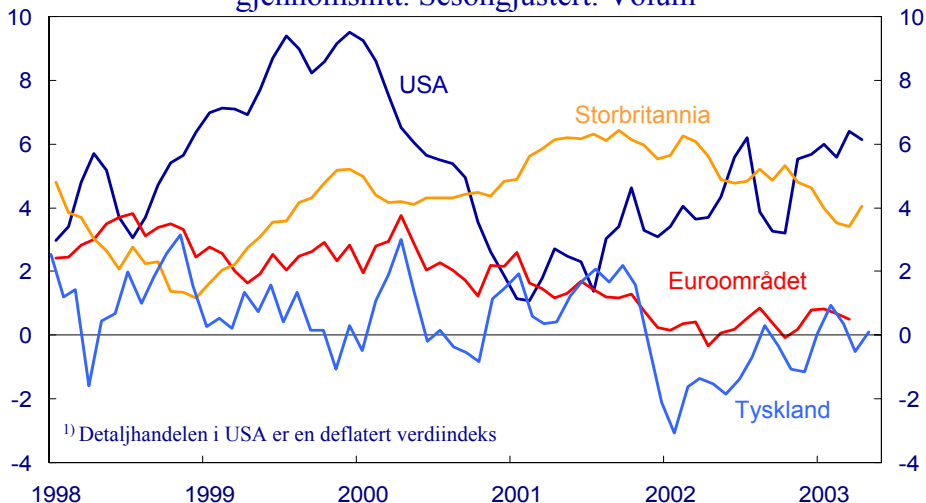


Kilde: EcoWin / EU kommisjonen og The Conference Board

Hovedstyret august 2003

### 1.14 Detaljhandel i USA<sup>1)</sup>, euroområdet, Tyskland og Storbritannia

Prosentvis endring fra samme måned året før. Tremåneders glidende gjennomsnitt. Sesongjustert. Volum



<sup>1)</sup> Detaljhandelen i USA er en deflatert verdiindeks

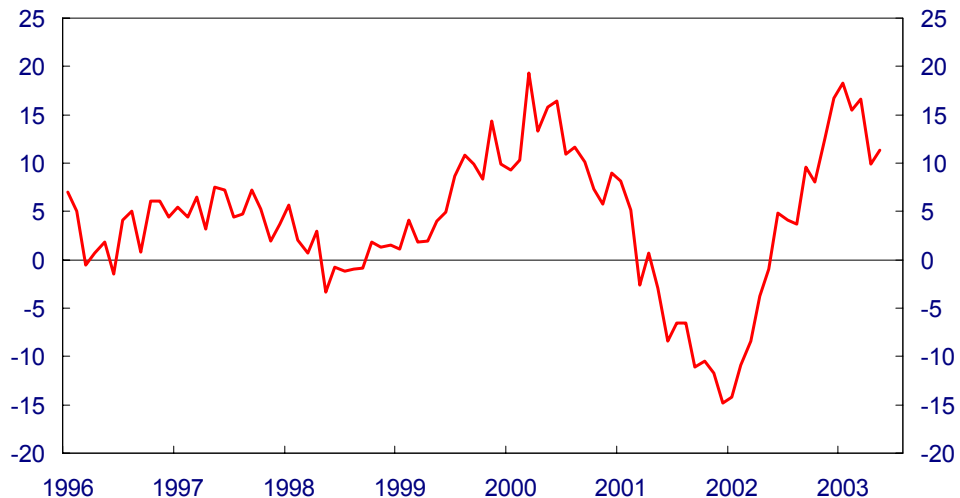
Kilde: EcoWin / US Dept. of Commerce, Deutsche Bundesbank, Office for National Statistics og ECB

Hovedstyret august 2003



## 1.15 Indikator for verdenshandelen

Summen av eksport og import i USA, Japan og Tyskland i USD.  
Sesongjustert. Månedstall. Årlig prosentvis endring



Kilde: EcoWin / US Dept. of Commerce, Deutsche Bundesbank og Ministry of Finance

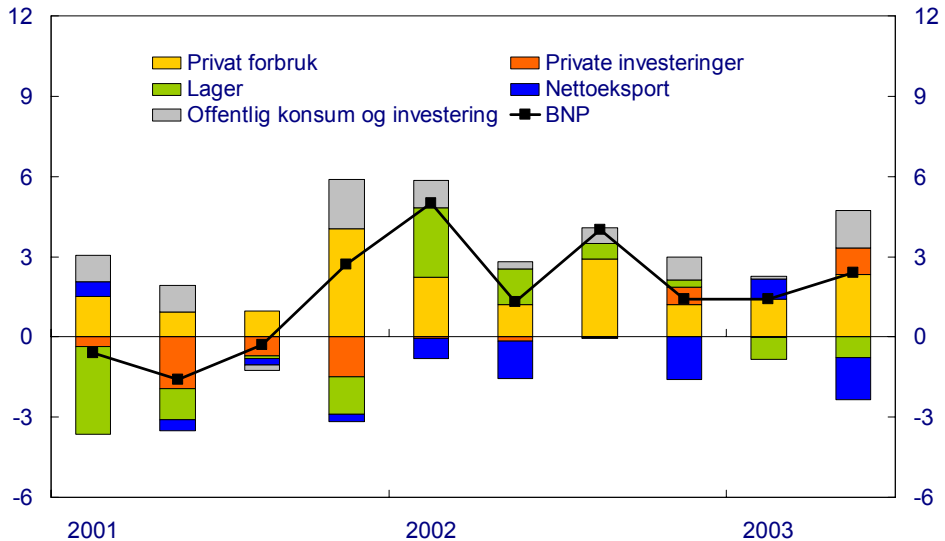
Hovedstyret august 2003

## Nærmere om USA

Hovedstyret august 2003

## 1.16 Kvartalsvis endring i BNP i USA

Bidrag til volumvekst i prosent i årlig rate. Sesongjustert



Kilde: Bureau of Economic Analysis

Hovedstyret august 2003

## 1.17 Privat konsum - USA

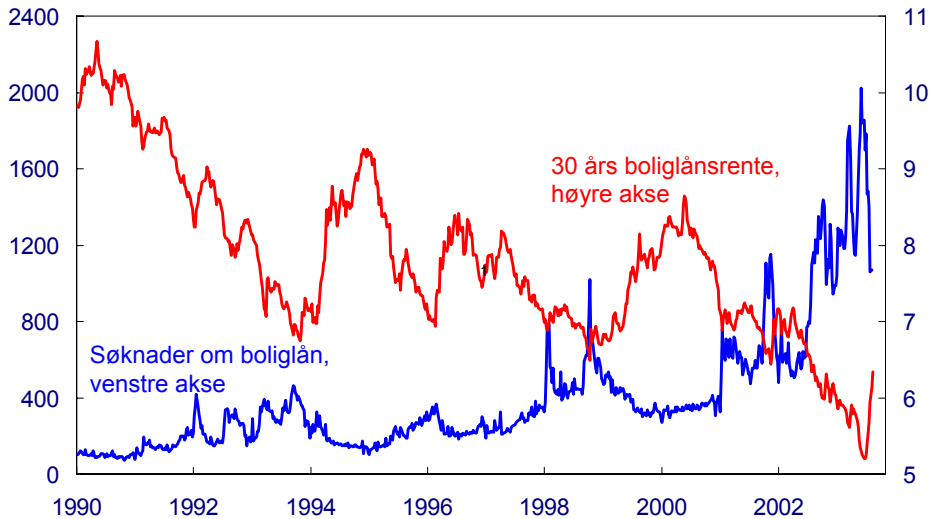
- Skattelettelser vil understøtte konsumet, men
  - Sparerate fortsatt lav
  - Sysselsettingsutvikling fortsatt svak
  - Høyere rente reduserer refinansiering av boliglån

I sum: vanskelig å se sterk vekst i konsumet uten ny vekst i sysselsetting og/eller reallønn

Hovedstyret august 2003

## 1.18 USA - Boliglånsrente og søknader om boliglån

Indeks søknader om lån, uke 1 1990 = 100. Sesongjustert. Ukestall



Kilde: EcoWin / Mortgage Bankers Association of America og Federal Reserve / FHLMC

Hovedstyret august 2003

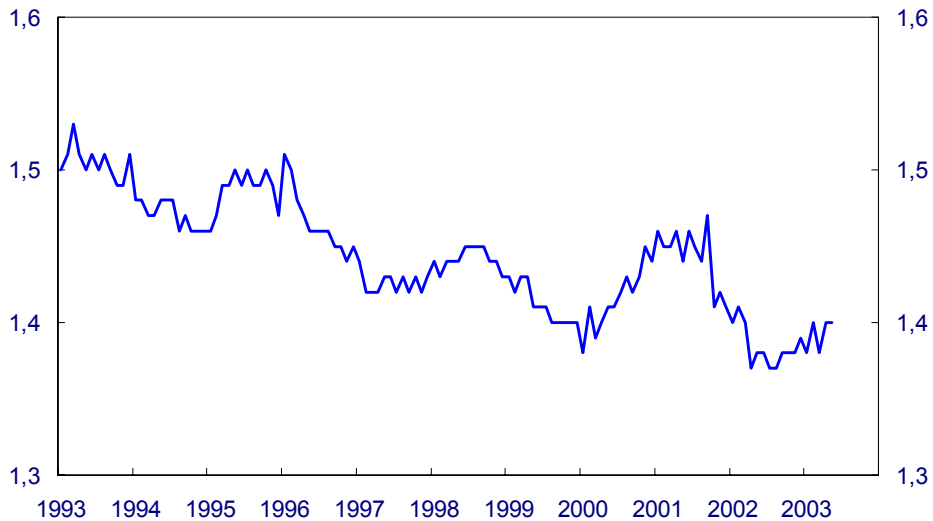
## 1.19 Offentlig etterspørsel - USA

- Skattelettelser og overføringer prioriteres når det føderale budsjettet svekkes
- Sterk forsvarsetterspørsel, fall ellers i andre kvartal
- Delstatene har problemer og kutter i sin etterspørsel

I sum: Vanskelig å se sterk vekst i offentlig etterspørsel (men vi vet lite om militærutgiftene)

Hovedstyret august 2003

## 1.20 USA – lager som andel av salg pr. mnd.

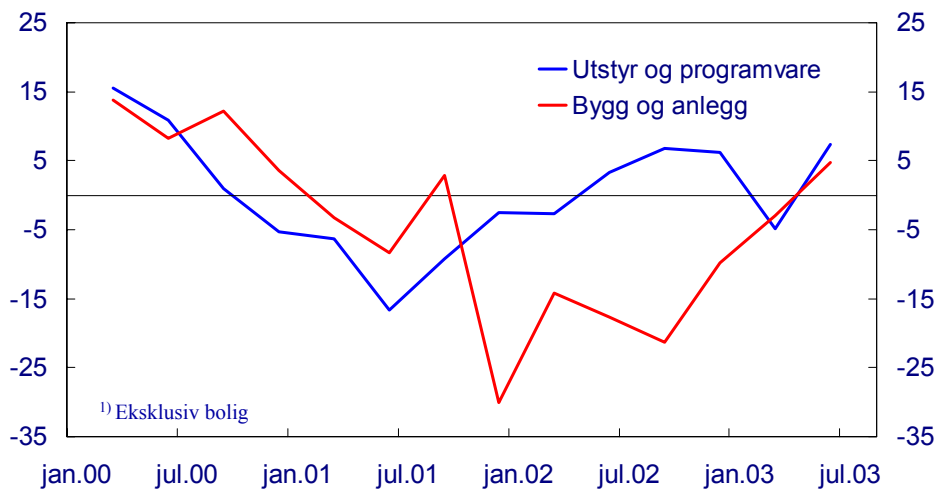


Kilde: EcoWin/US Department of Commerce

Hovedstyret august 2003

## 1.21 USA - Private investeringer i bygg og anlegg<sup>1)</sup>, utstyr og programvare

Prosentvis endring fra forrige kvartal, årlig rate. Sesongjustert

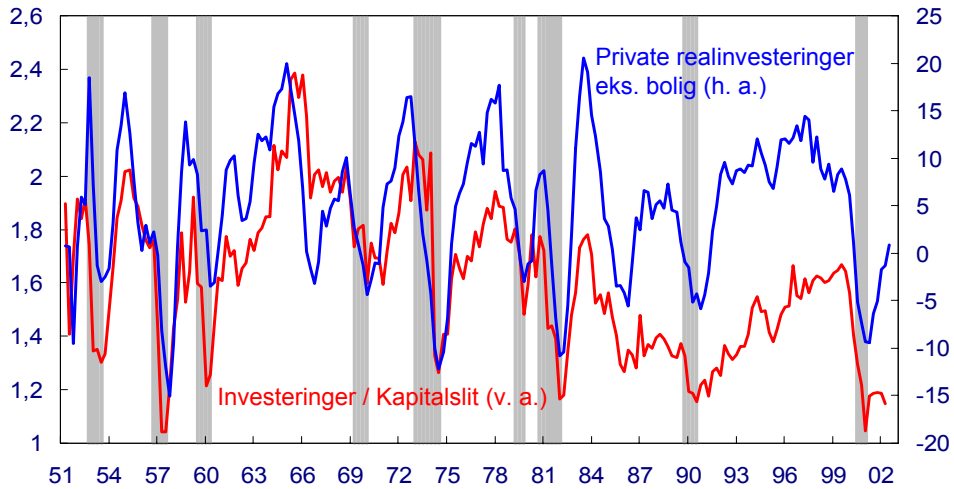


<sup>1)</sup> Eksklusiv bolig

Kilde: EcoWin / US Dept. of Commerce

Hovedstyret august 2003

## 1.22 USA - Private realinvesteringer eks. bolig<sup>1)</sup> og forholdet mellom bedrifters<sup>2)</sup> investeringer<sup>3)</sup> og kapitalslit Sesongjustert. Kvartalstall

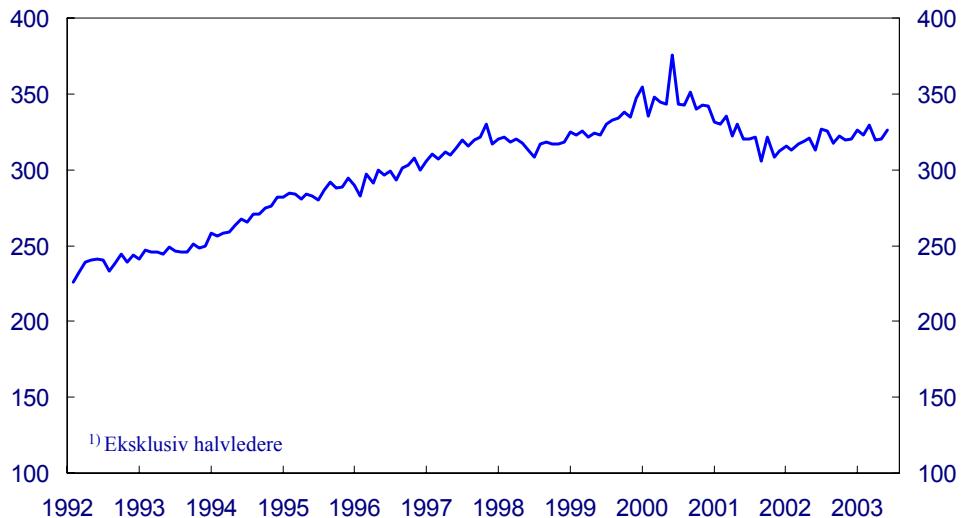


<sup>1)</sup> Prosentvis endring fra samme kvartal året før <sup>2)</sup> Ikke-finansielle foretak og eks. landbruk <sup>3)</sup> Faste investeringer og lager

Kilde: EcoWin / US Dept. of Commerce og Datastream / Federal Reserve

Hovedstyret august 2003

## 1.23 USA - Ordreinngang til industrien<sup>1)</sup> Mrd. US dollar. Løpende priser. Sesongjustert. Månedstall

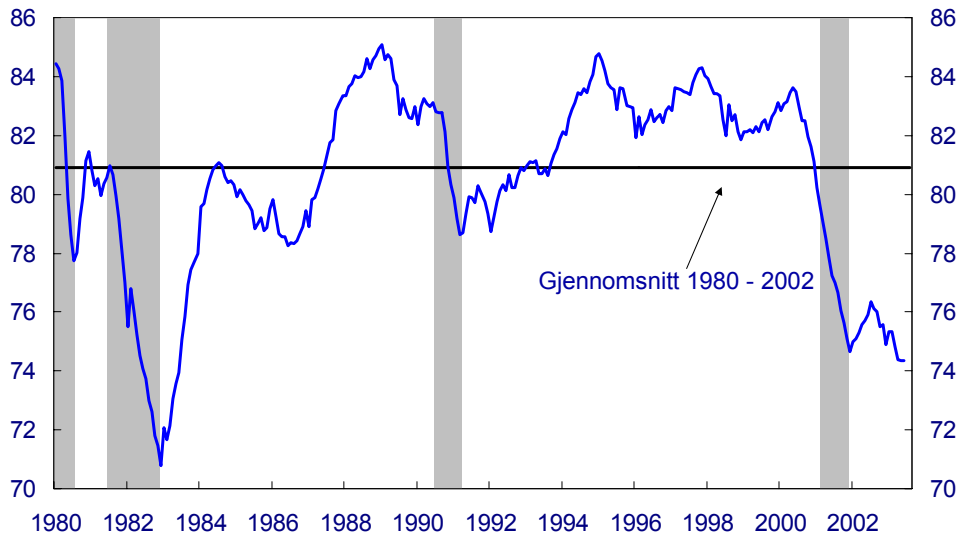


Kilde: EcoWin / US Bureau of the Census

Hovedstyret august 2003

## 1.24 USA - Kapasitetsutnyttelse i industrien

Inkl. bergverk og kraftforsyning. Prosent av kapasitet.  
Sesongjustert. Månedstall



Kilde: Datastream / Federal Reserve Board og NBER

Hovedstyret august 2003

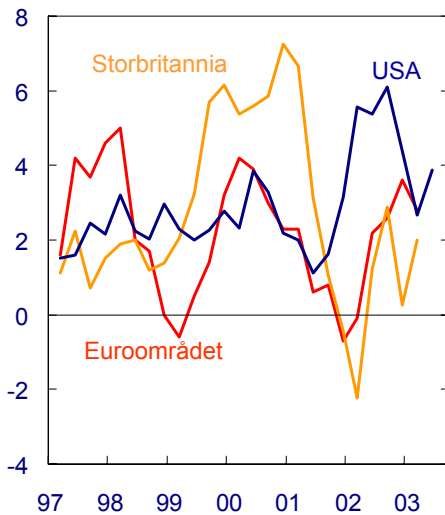
## Nærmere om prisbildet

Hovedstyret august 2003

## 1.25

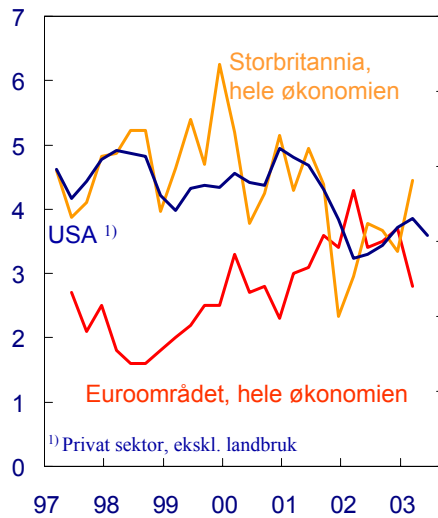
### Produktivitetsvekst i industrien

Prosentvis endring fra samme kvartal året før



### Lønnsvekst

Prosentvis endring fra samme kvartal året før

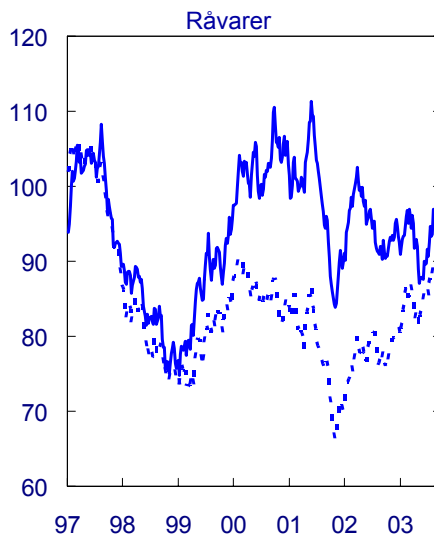
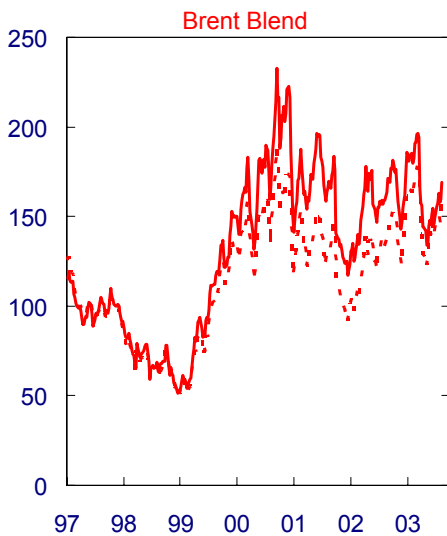


Kilde: EcoWin/Nasjonale statistikkilder

Hovedstyret august 2003

## 1.26 Olje og internasjonale råvarepriser

Handelspartnervaluta og USD. 1997=100. Uketall



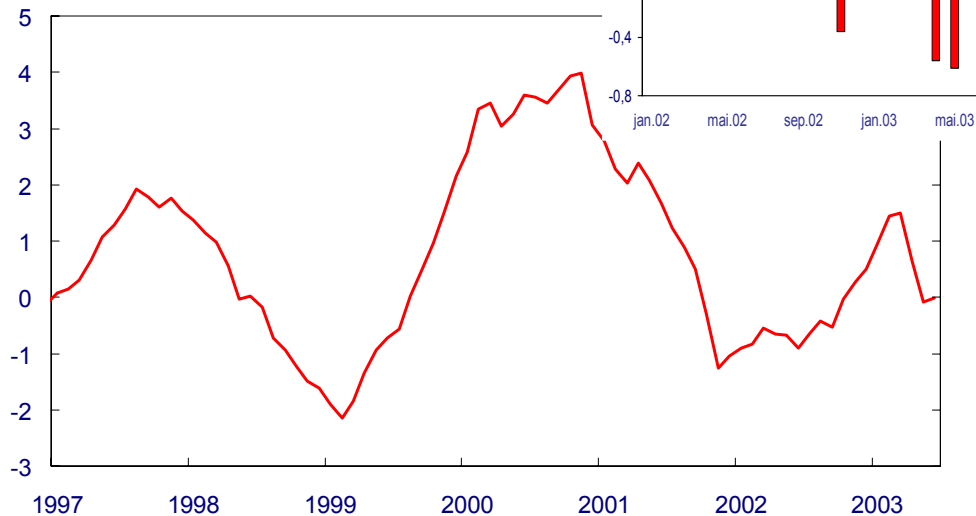
Kilde: EcoWin, Norges Bank og The Economist

— USD  
 - - - Handelspartnervaluta (144-landene)

Hovedstyret august 2003

## 1.27 Produsentpriser

25 handelspartnere. Prosentvis endring fra samme måned året før

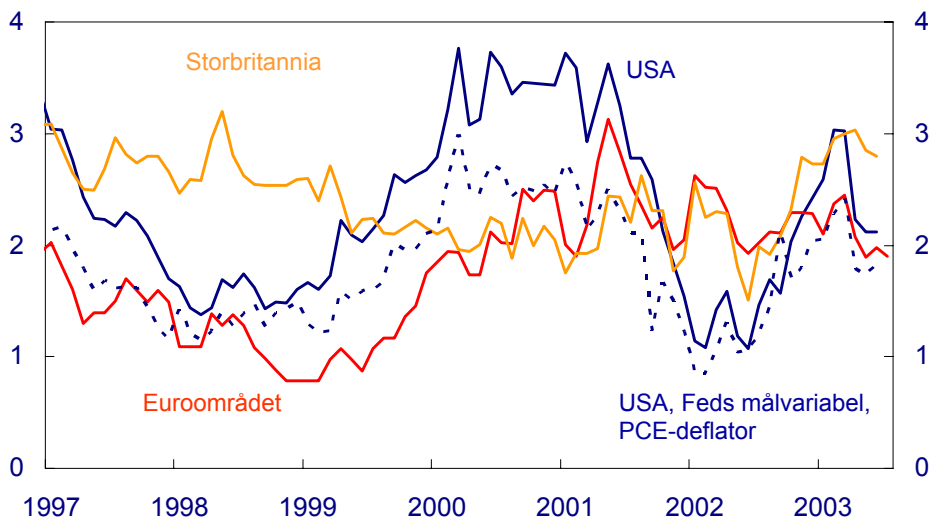


Kilde: EcoWin og Norges Bank

Hovedstyret august 2003

## 1.28 Konsumpriser i USA, euroområdet og Storbritannia

Prosentvis vekst fra samme måned året før



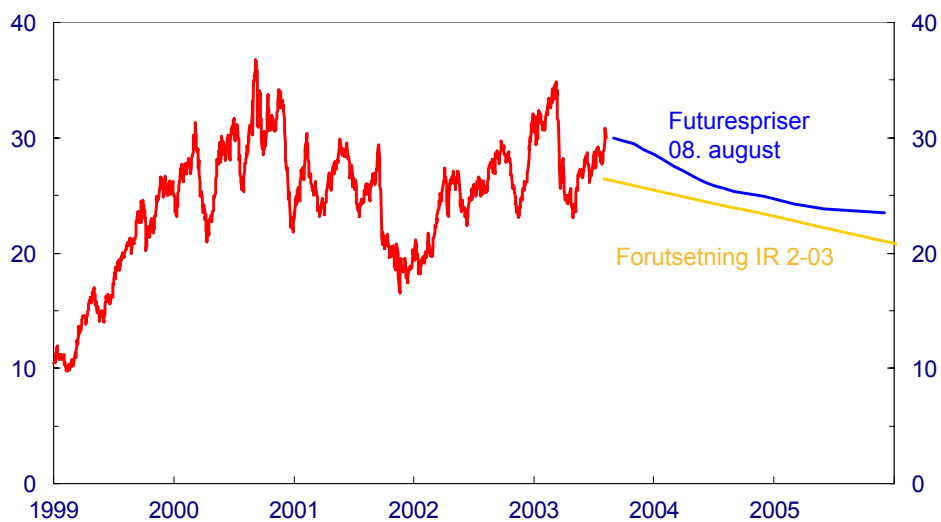
Kilde: Bureau of Labor Statistics, Eurostat og Office for National Statistics

Hovedstyret august 2003

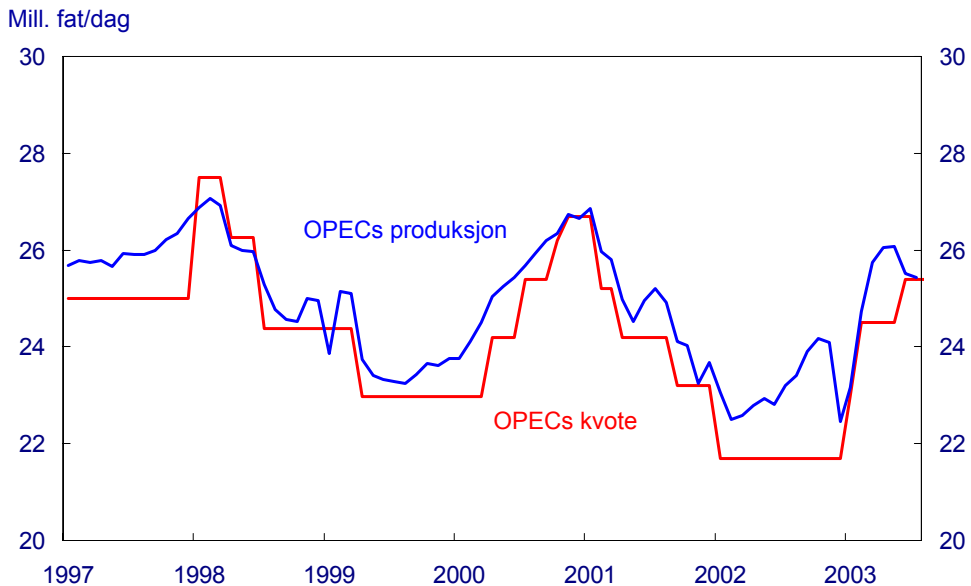


# Olje

## 1.29 Oljepris Brent Blend USD per fat. Dagstall



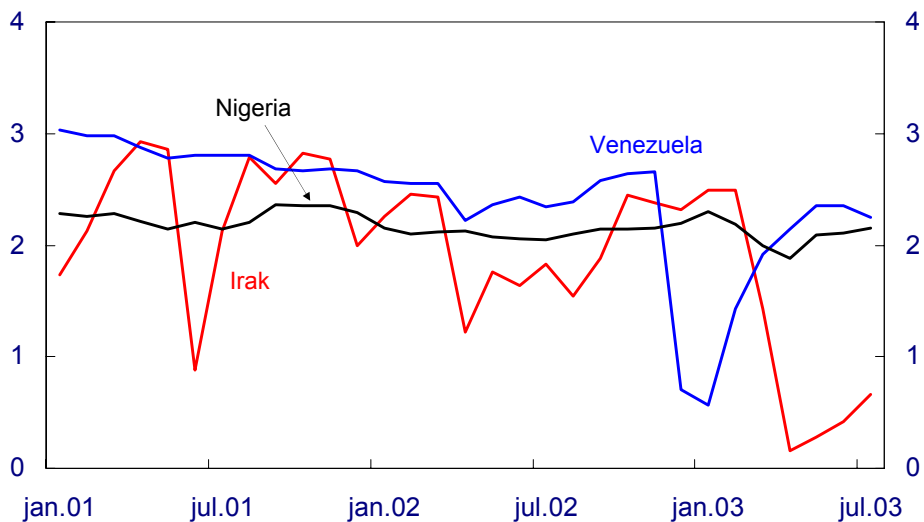
### 1.30 OPEC 10 produksjon og kvoter



Kilde: Bloomberg, IEA og Norges Bank

Hovedstyret august 2003

### 1.31 Oljeproduksjon i Irak, Venezuela og Nigeria Millioner fat per dag. Månedstall

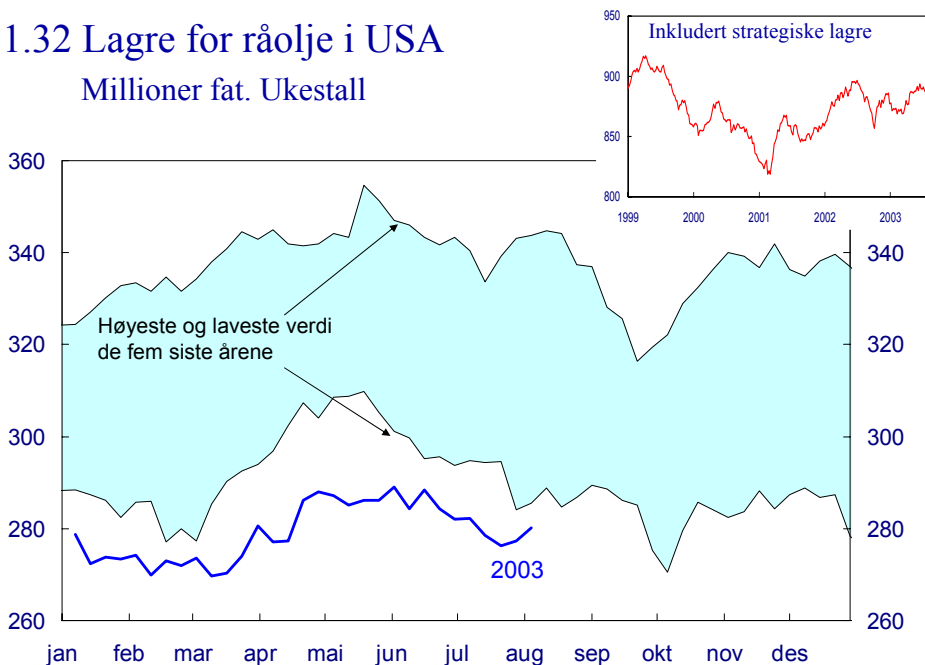


Kilde: Energy Information Agency og International Energy Agency

Hovedstyret august 2003

### 1.32 Lagre for råolje i USA

Millioner fat. Ukestall

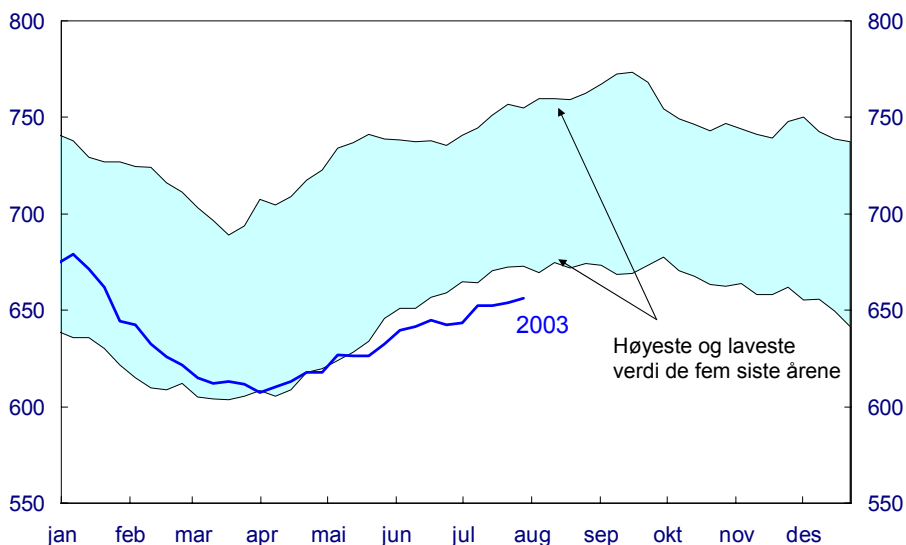


Kilde: U.S. Department of Energy

Hovedstyret august 2003

### 1.33 Lagre for raffinerte produkter i USA

Millioner fat. Ukestall

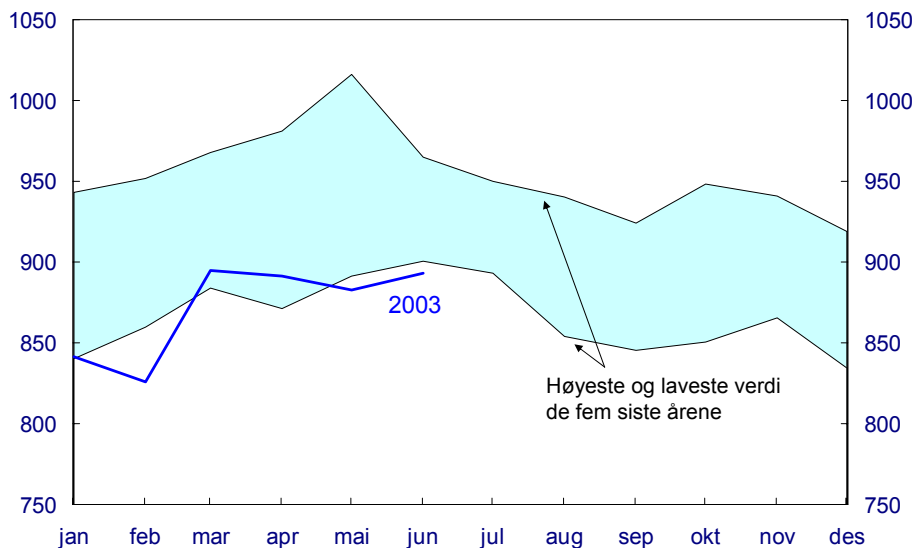


Kilde: U.S. Department of Energy

Hovedstyret august 2003

### 1.34 Lagre for råolje i OECD

Millioner fat. Månedstall

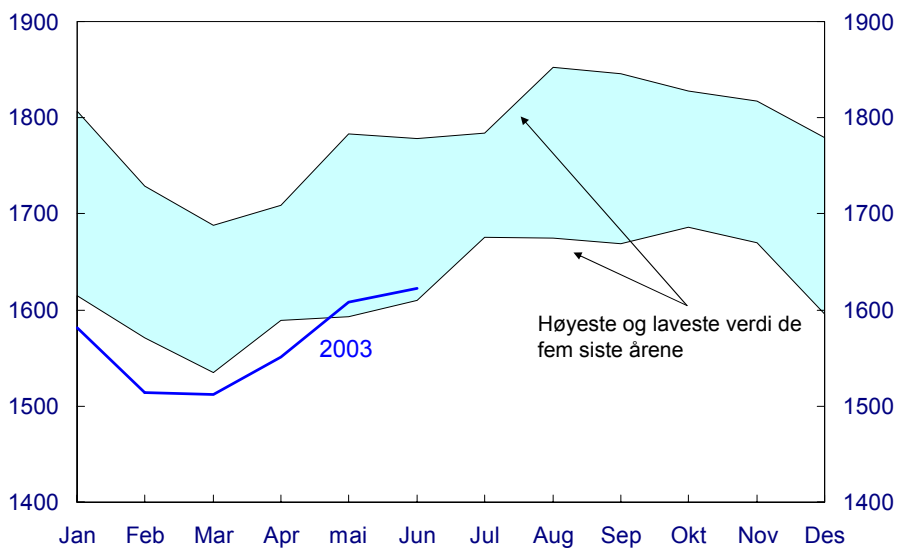


Kilde: International Energy Agency

Hovedstyret august 2003

### 1.35 Lagre for raffinerte produkter i OECD

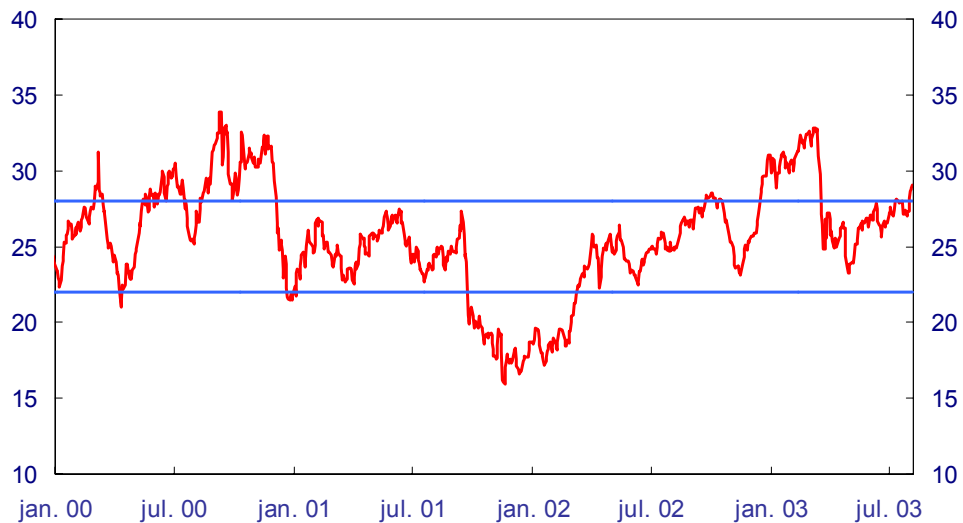
Millioner fat. Månedstall



Kilde: International Energy Agency

Hovedstyret august 2003

### 1.36 Referanseprisen til OPEC med prisbånd Dollar per fat. Dagstall



Kilde: EcoWin