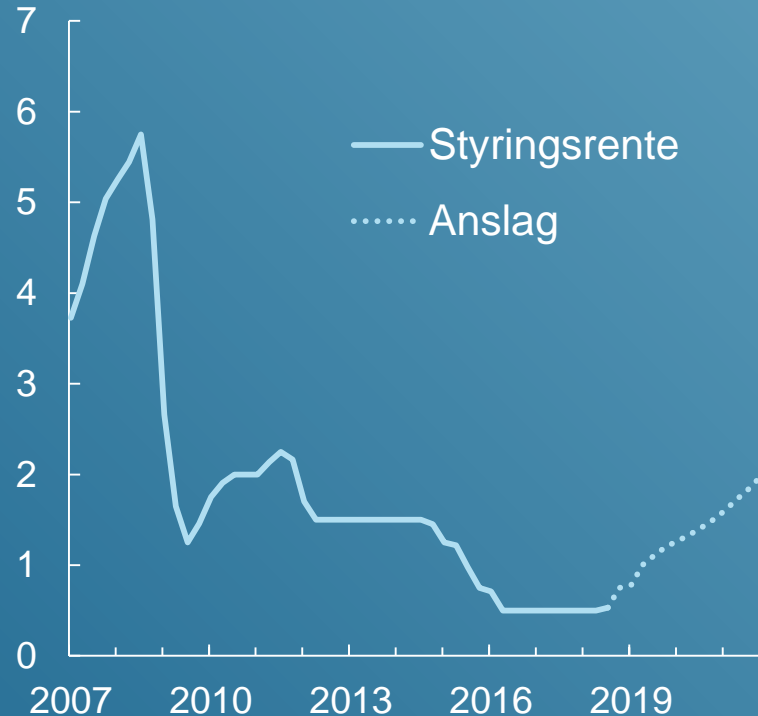




UTSIKTENE FOR NORSK ØKONOMI

SENTRALBANKSJEF ØYSTEIN OLSEN
Regionalt nettverk, 18. desember 2018

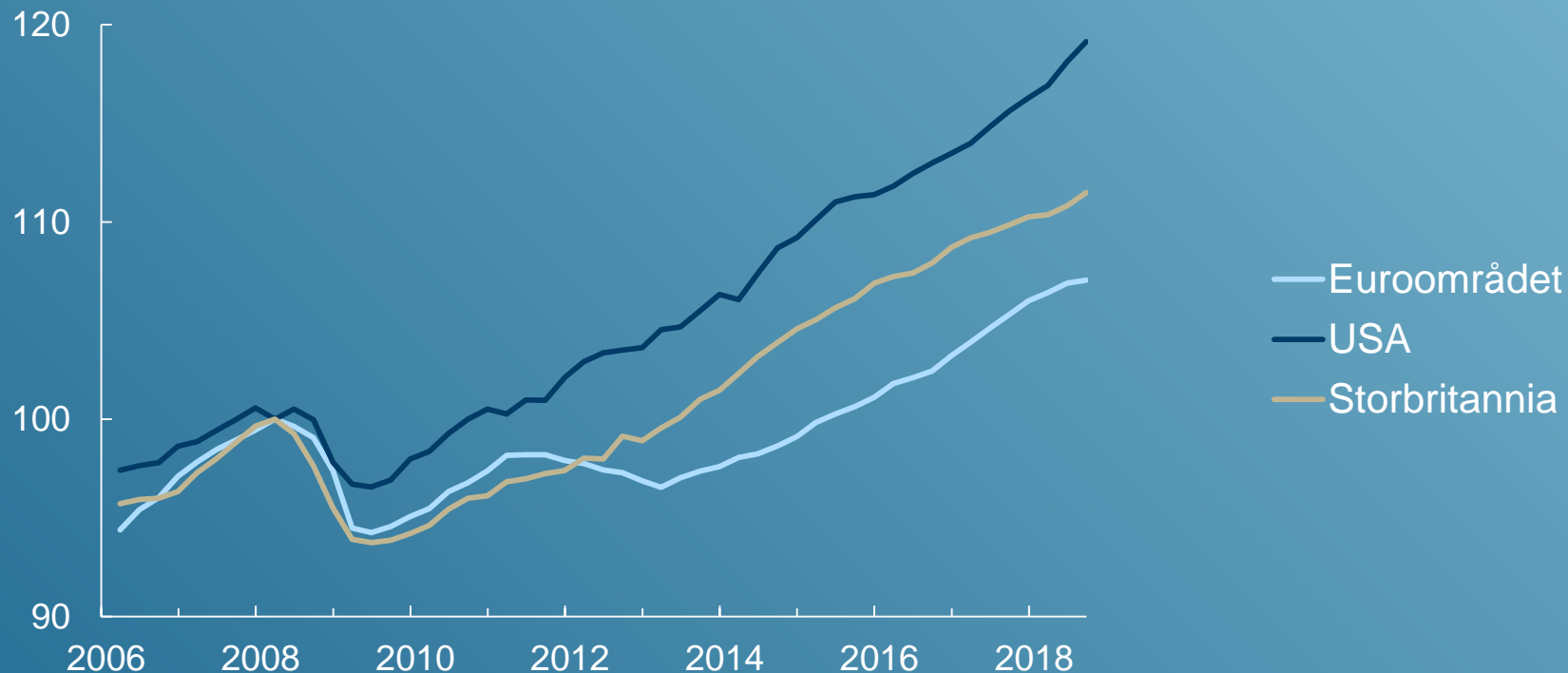
Rentebeslutningene i høst



- Hovedstyret vedtok å heve renten med 0,25 prosentenheter på rentemøtet i september.
- På rentemøtene i oktober og desember ble renten holdt uendret på 0,75 prosent.
- Utsiktene og risikobildet tilsier en gradvis renteoppgang i årene fremover.

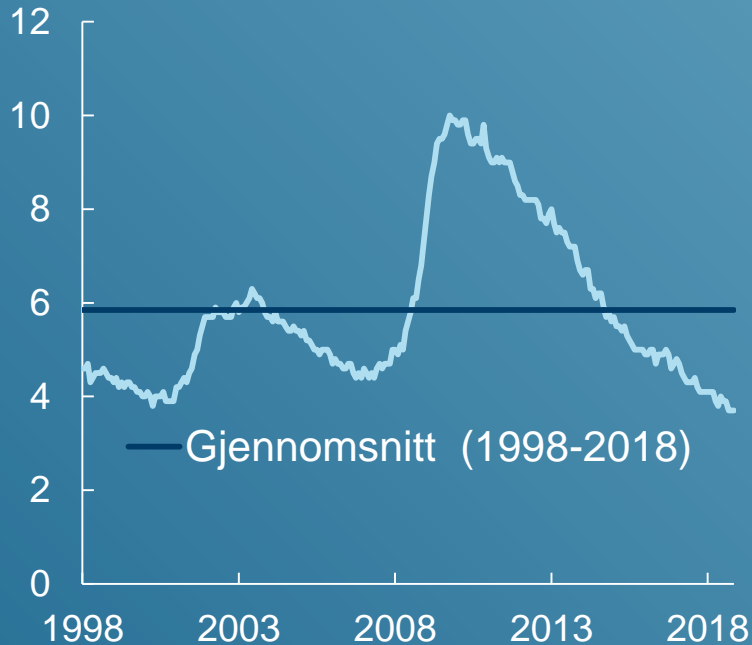
Veksten har tatt seg opp hos handelspartnerne

BNP. Indeks. 1. kv. 2008 = 100. 1. kv. 2006 – 3. kv. 2018

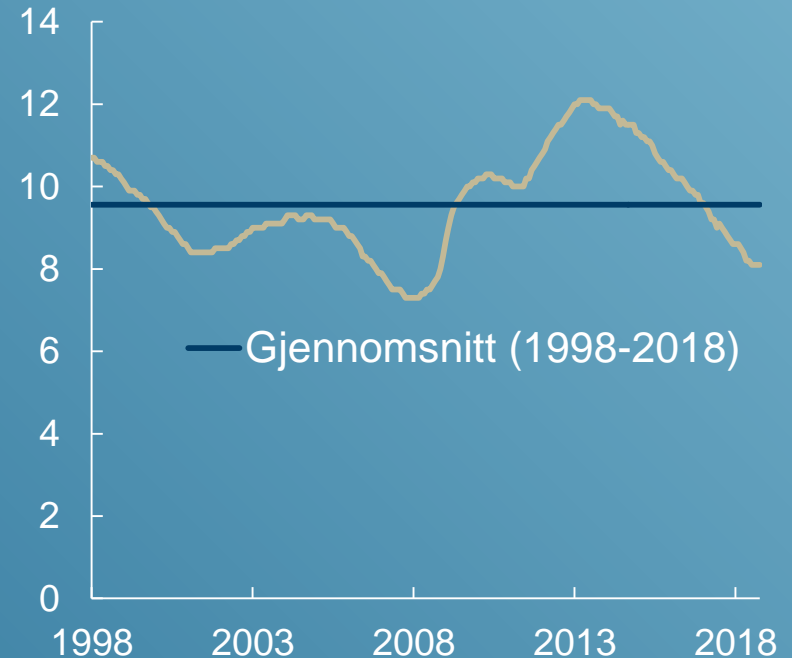


Arbeidsledigheten har gått ned

USA. Prosent. Jan. 1998 – nov. 2018

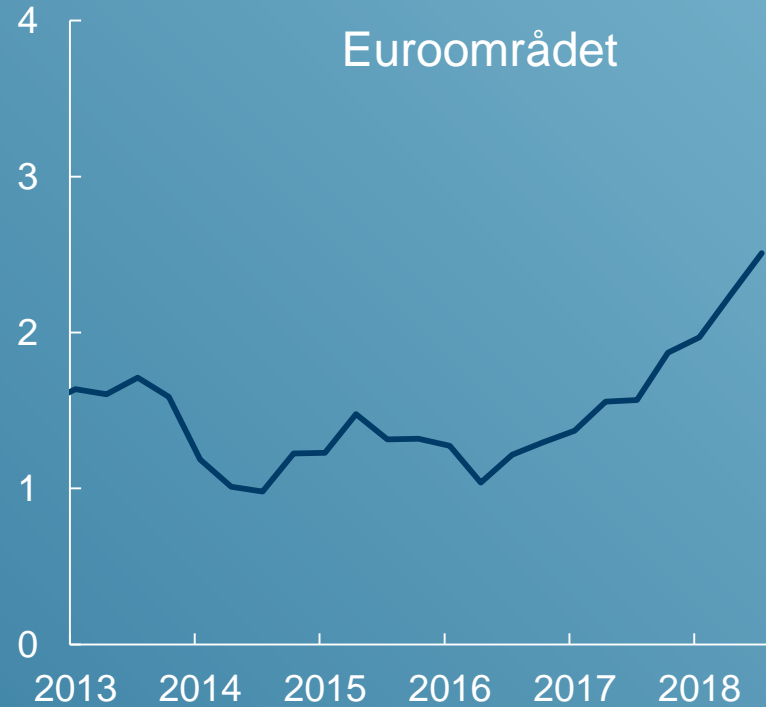
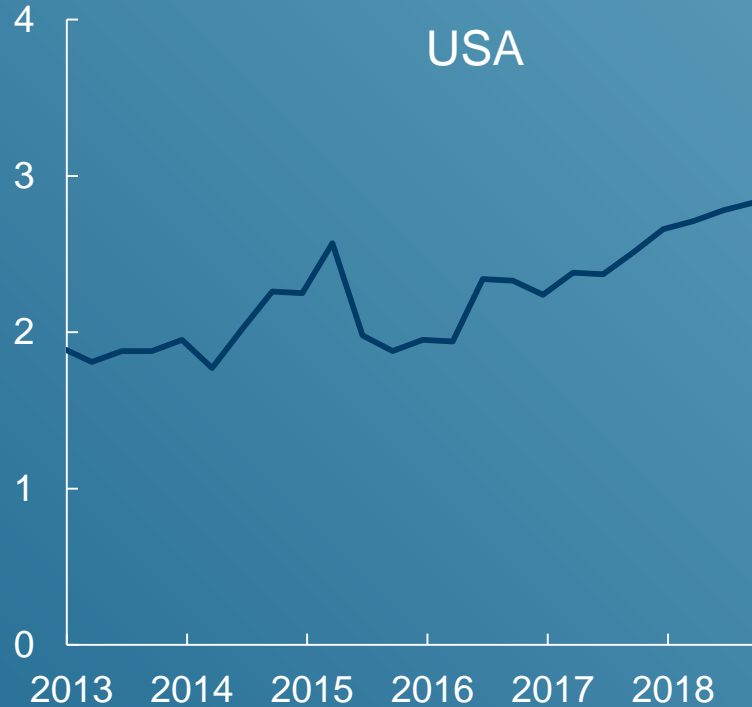


Euroområdet. Prosent. Jan. 1998 – okt. 2018



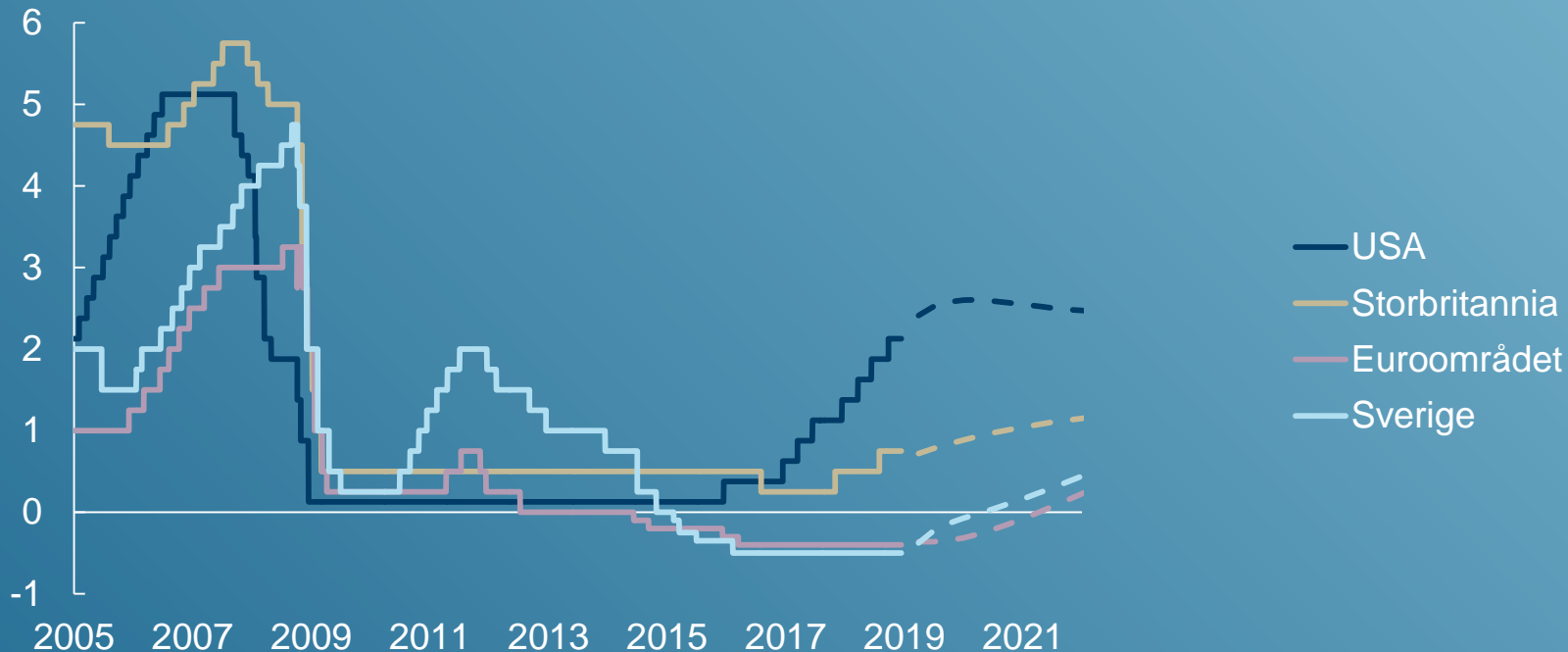
Lønnsveksten har tatt seg opp

Lønnskostnader per ansatt. Prosent. 1. kv. 2013 – 3. kv. 2018



Styringsrentene ute på vei opp

Styringsrenter og beregnede terminrenter ¹⁾. Prosent. Jan. 2005 – des. 2021.
Terminrenter per 14. des. 2018 (stiplet linje)



1) OIS renter

Kilder: Bloomberg, Thomson Reuters og Norges Bank



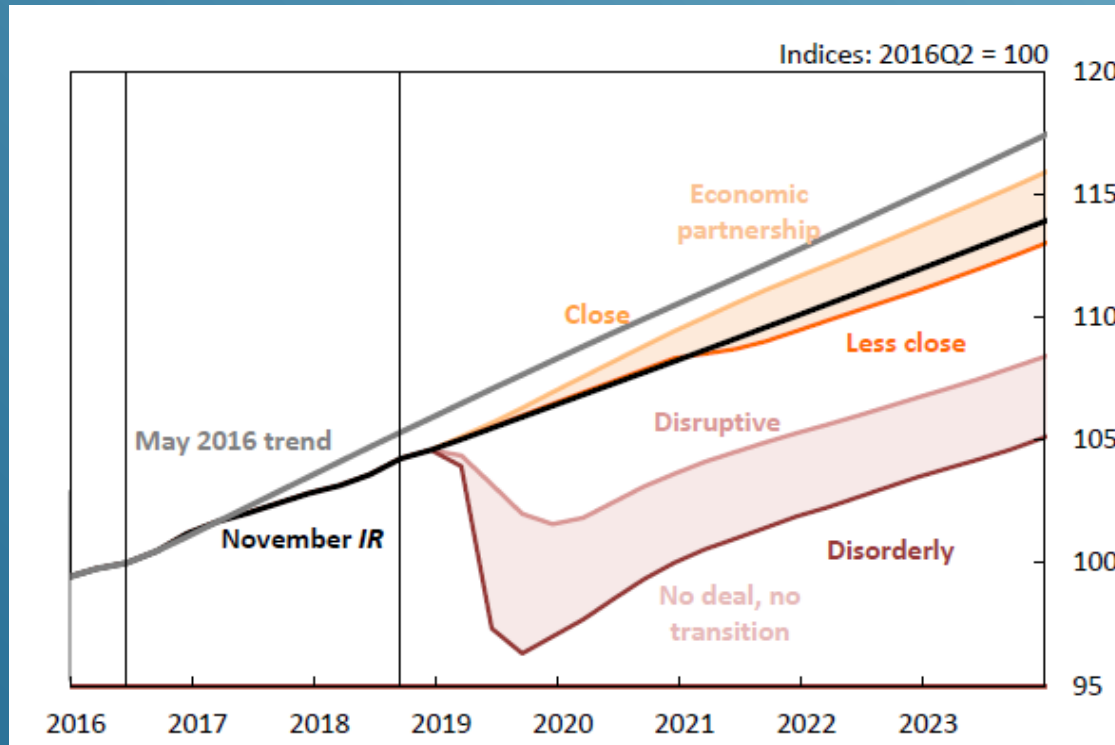
Økt usikkerhet internasjonalt

- Handelskonflikter
- Politiske spenninger
- Italia
- Brexit



Hard brexit er en risikofaktor

BNP. Indeks 2. kvartal 2016 = 100



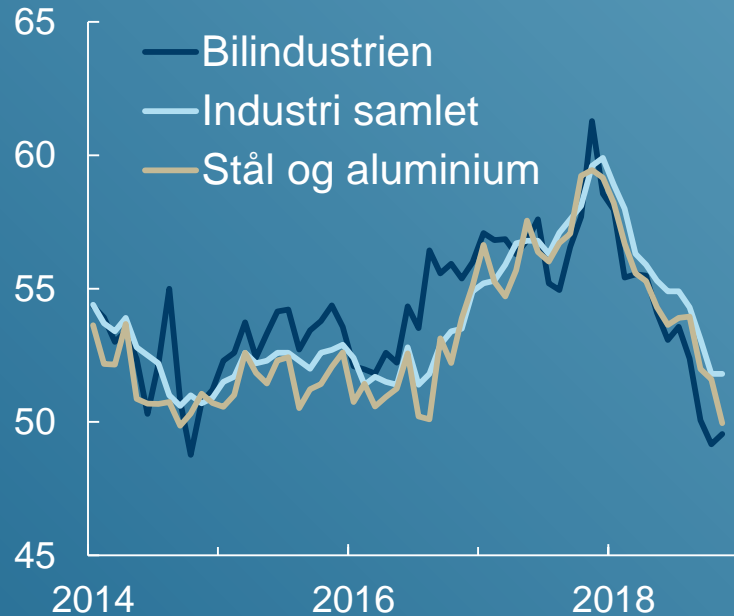
Modellberegninger fra Bank of England. BNP- nivå i 2024 relativt til mai 2016-trenden:

- Økonomisk samarbeid: -1¼ til -3¾ prosent
- Uten avtale og overgang: -7¾ til -10½ prosent

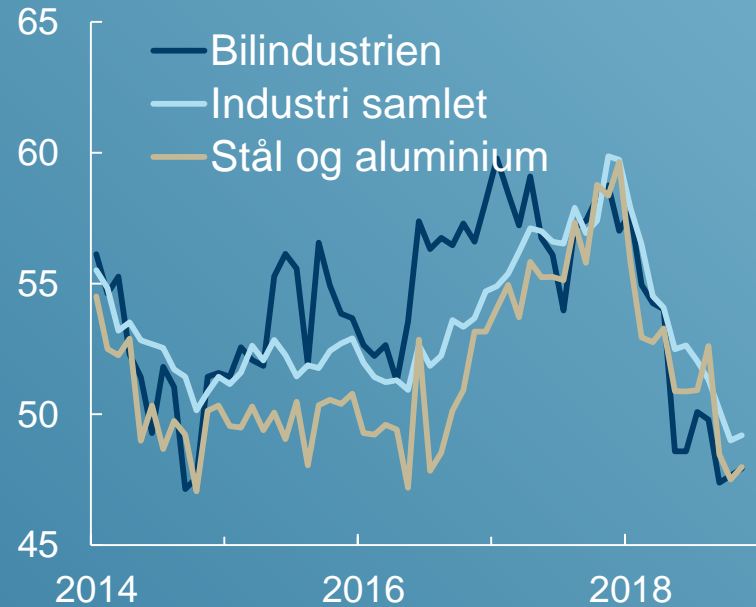
Dempet optimisme

Euroområdet. Jan. 2014 – nov. 2018

PMI

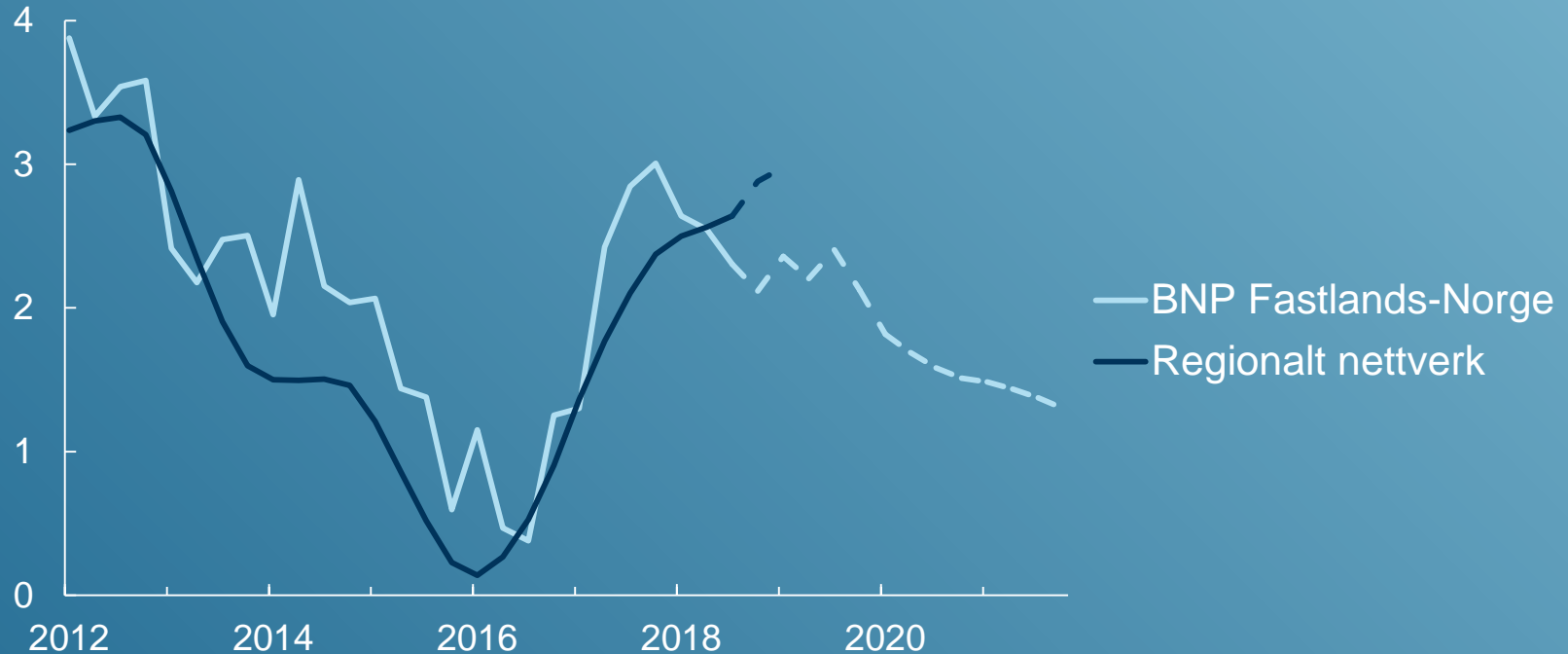


PMI nye eksportordre



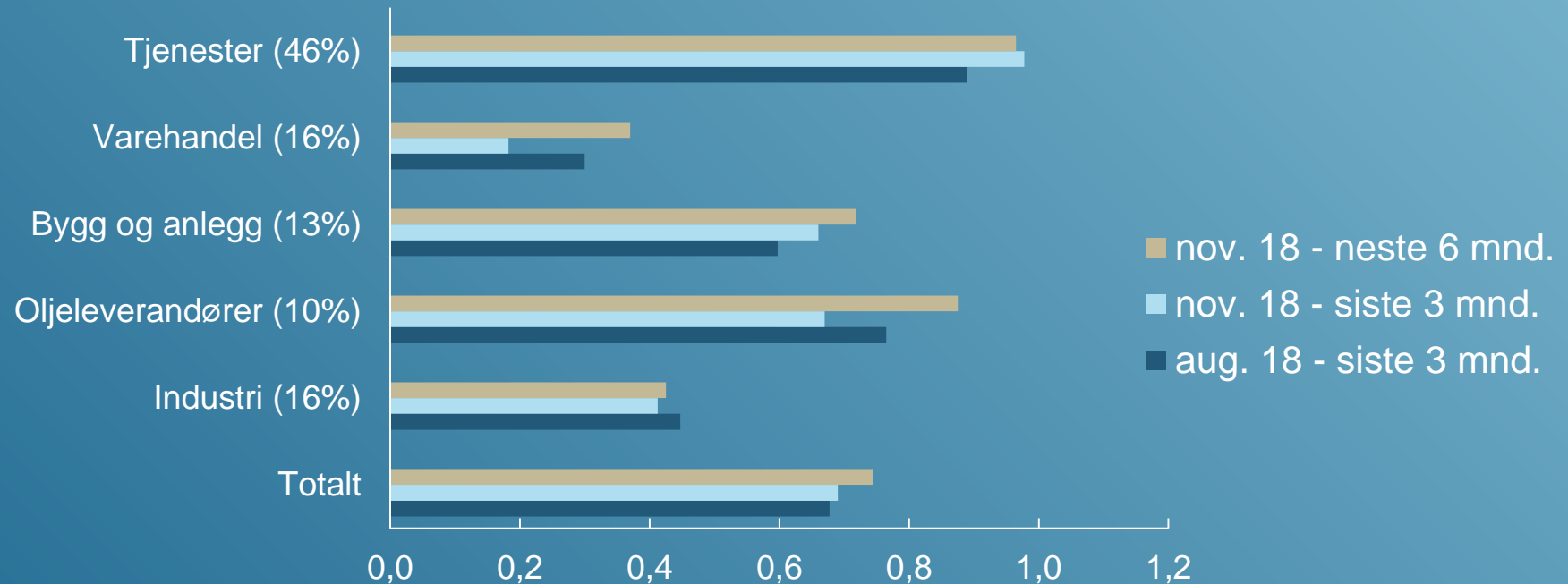
Moderat høykonjunktur i Norge

BNP for Fastlands-Norge og Regionalt nettverks indikator for produksjonsvekst. Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 2012 – 4. kv. 2021



Bredt basert oppgang

Regionalt nettverk. Rapportert og ventet kvartalsvekst. Prosent



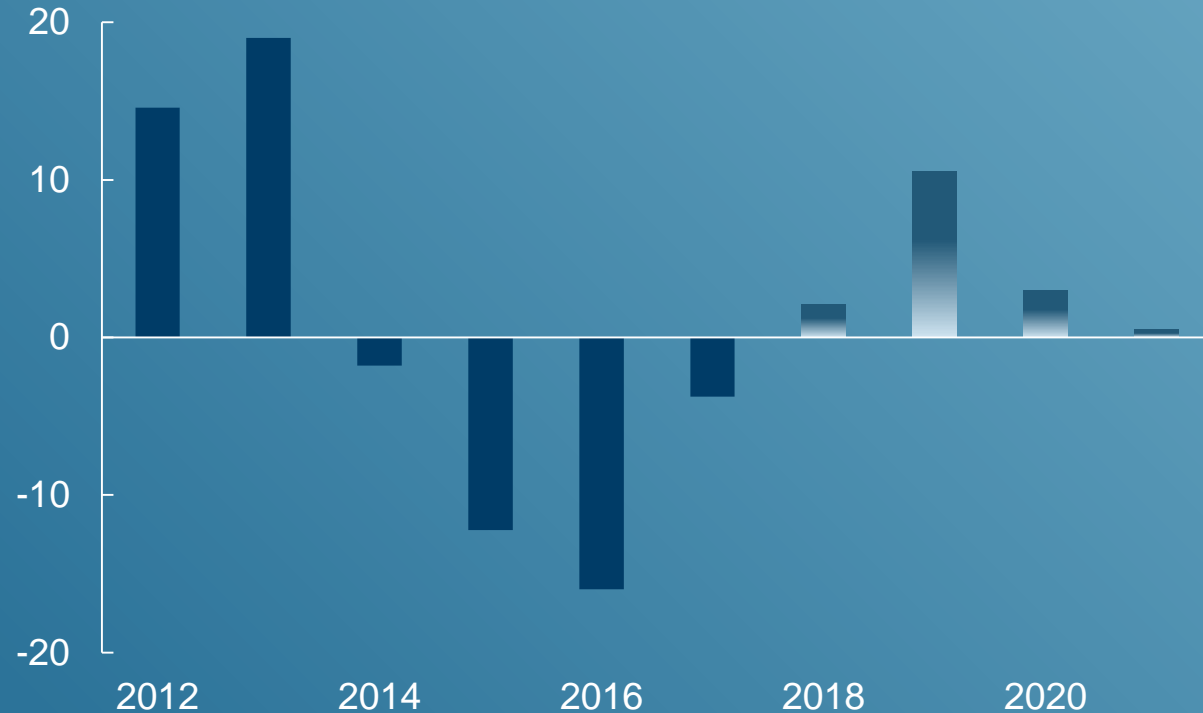
Oljeprisen har falt en god del

USD per fat Brent blend. 1. januar 2012 – 14. desember 2018



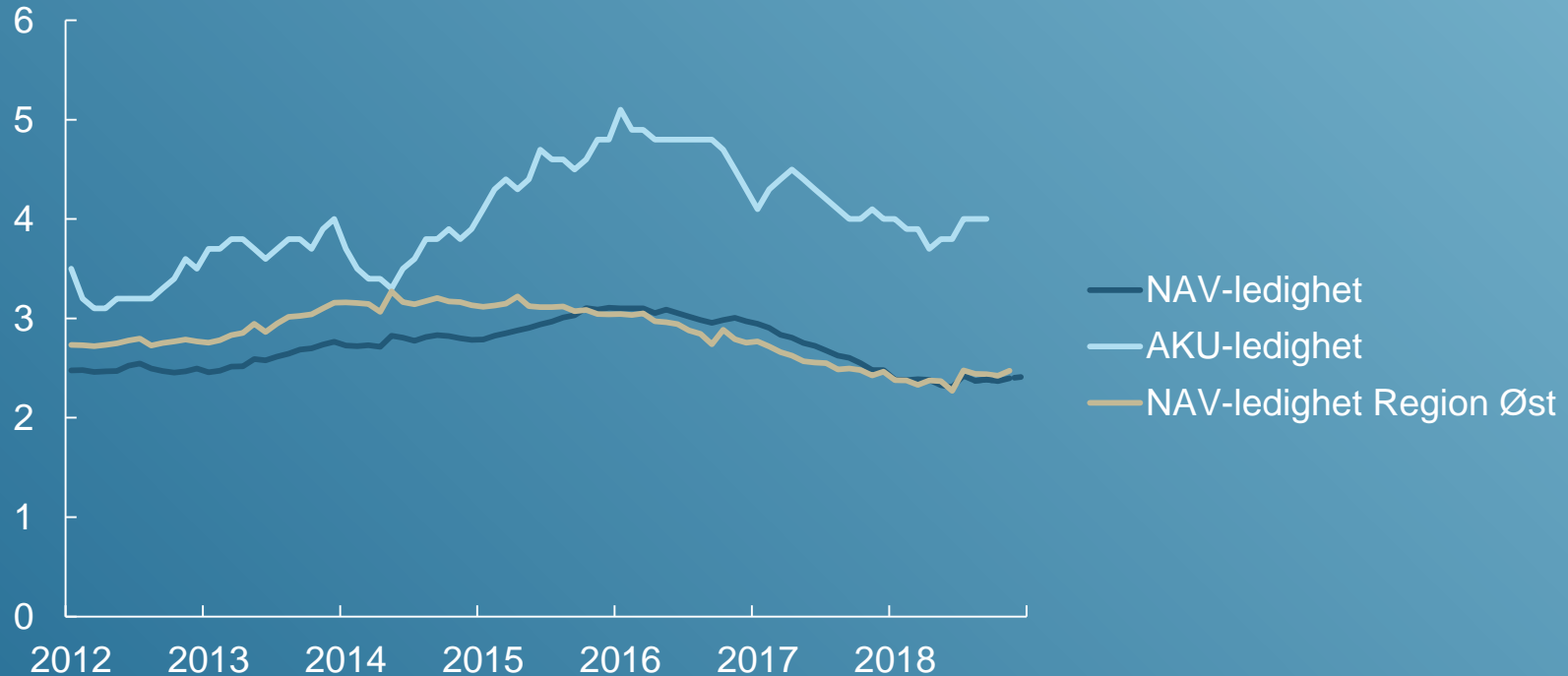
Petroleumsinvesteringene tar seg opp

Petroleumsinvesteringer. Årsvekst. Prosent. 2012 –2021



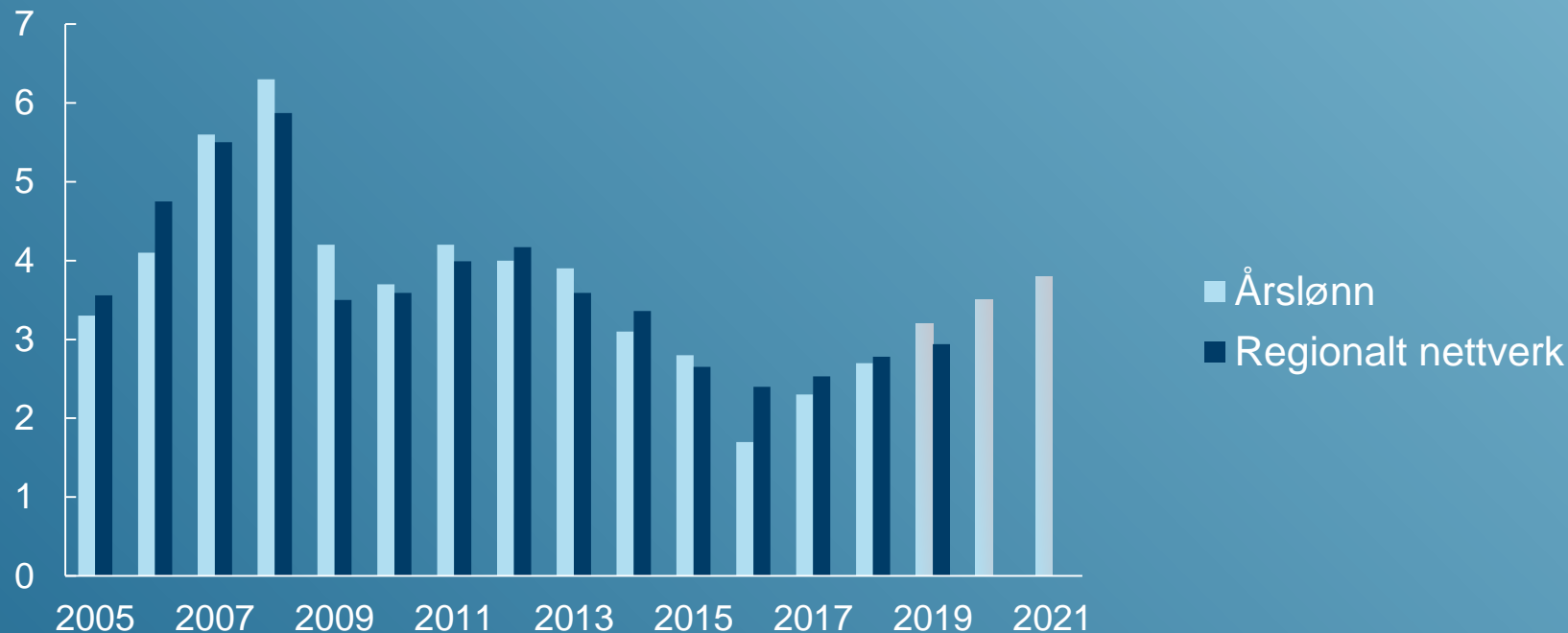
Arbeidsledigheten lite endret

Sesongjustert. Prosent. Januar 2012 – september/november 2018



Tiltakende lønnsvekst

Lønn¹⁾ og lønnsforventninger²⁾. Årsvekst. Prosent. 2005 – 2021



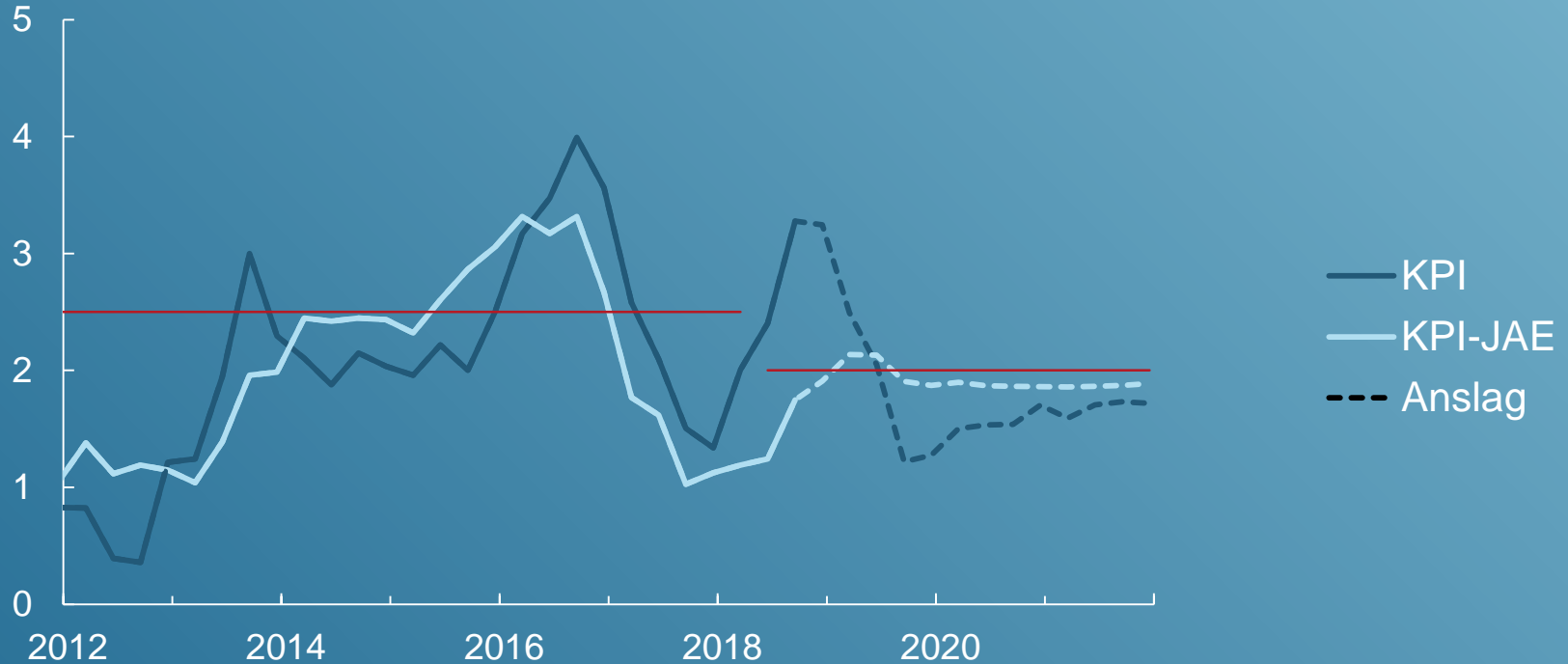
1) Historisk lønnsvekst fra Statistisk sentralbyrå. Norges Banks anslag for 2018 – 2021 (gradert).

2) Forventninger til årslønnsvekst i inneværende år fra Regionalt nettverk i 4. kvartal hvert år og forventninger til årslønnsvekst i 2019 målt i november 2018.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

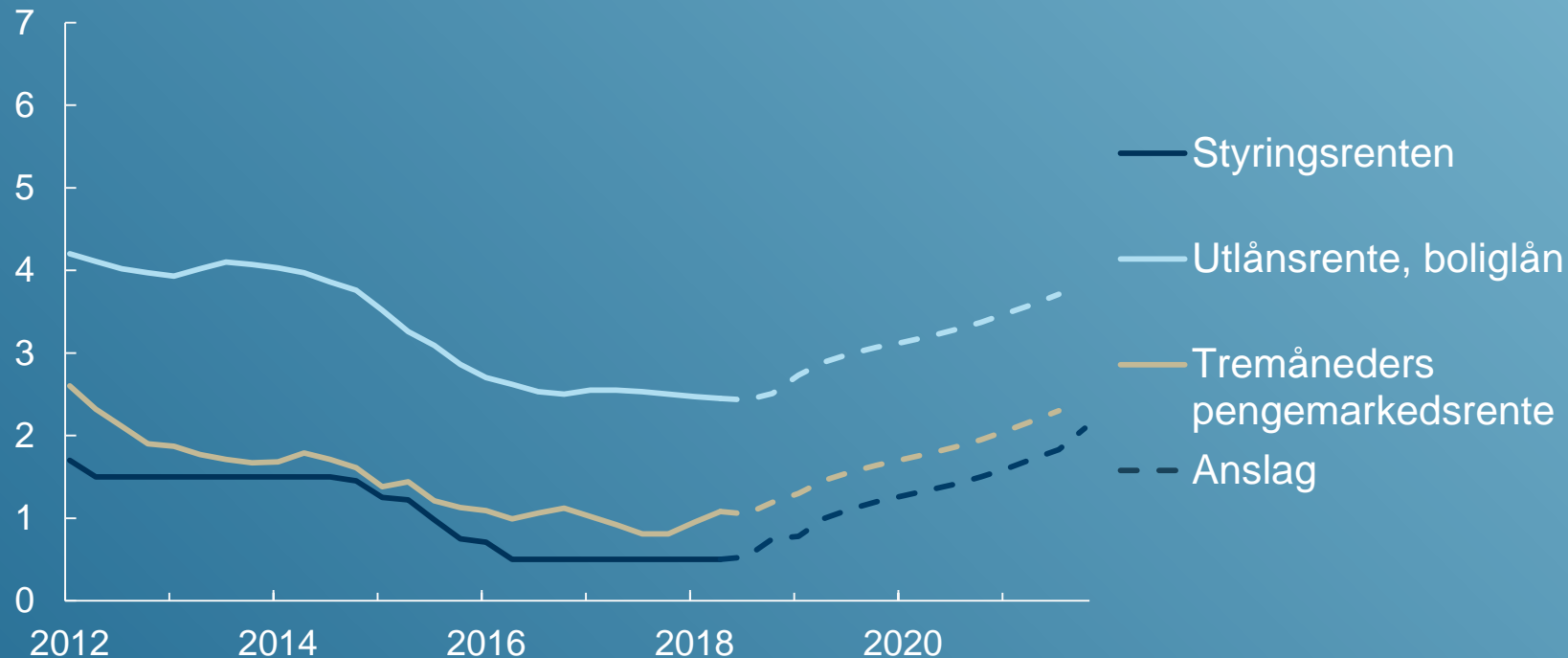
Inflasjonen nær målet

Tolv månedersvekst. Prosent. 1. kv. 2012 – 4. kv. 2021



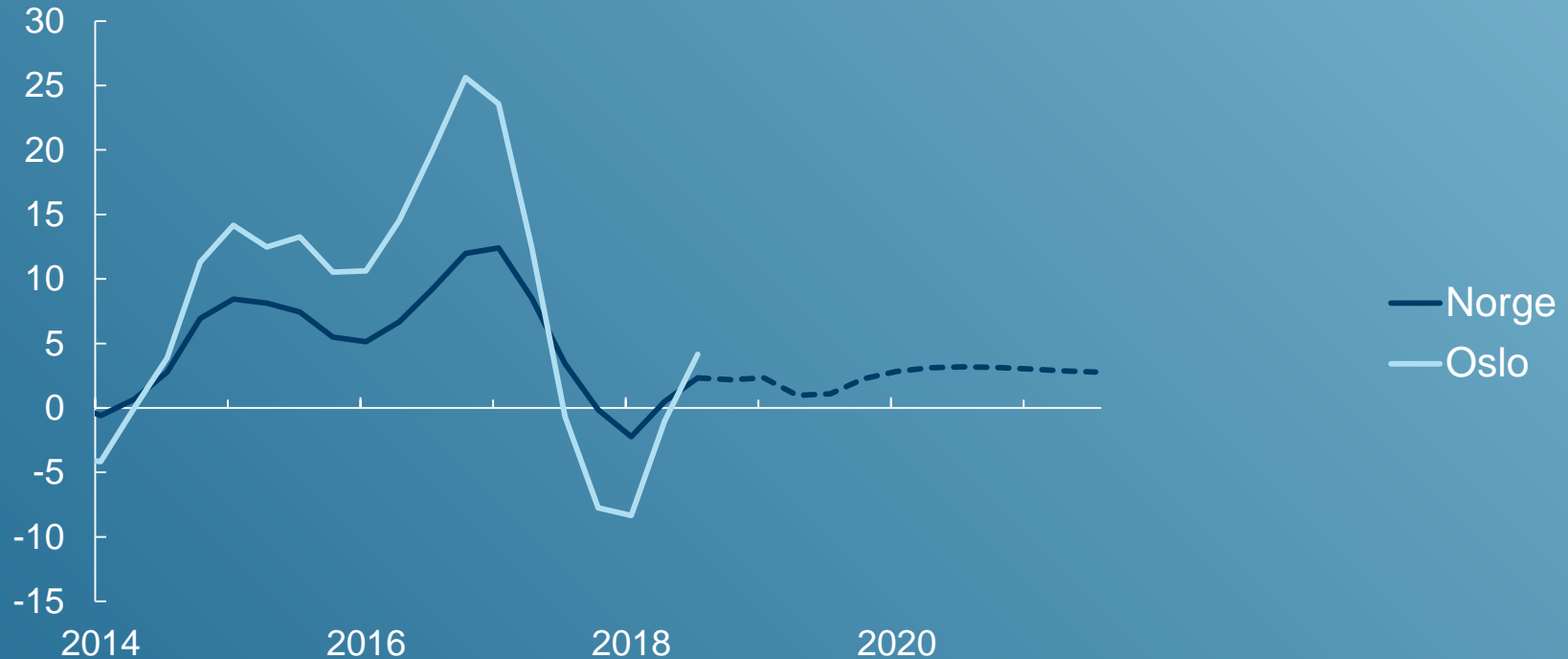
Gradvis økning i boliglånsrentene

Renter. Prosent. 1. kv. 2012 – 4. kv. 2021



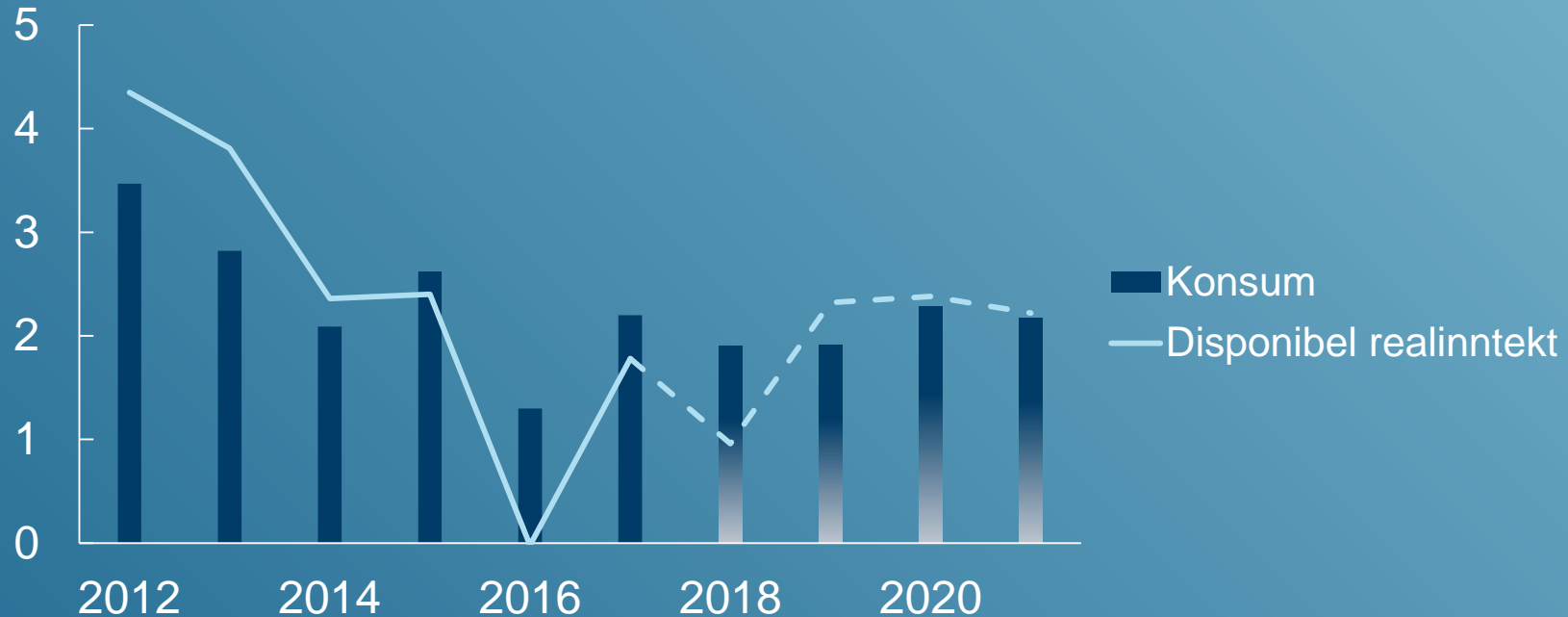
Boligprisveksten har avtatt

Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 2014 – 4. kv. 2021



Veksten i konsumet holdes oppe

Husholdningenes konsum og disponible realinntekt. Årsvekst. Prosent.
2012 – 2021



Kort fortalt



Det går bra
i norsk
økonomi



Prisveksten
er nær
målet



Oljeprisen
har falt



I verdens-
økonomien
dempes
veksten



Vi hever
renten
gradvis



Husholdning-
ene får mer
å rutte med



UTSIKTENE FOR NORSK ØKONOMI

SENTRALBANKSJEF ØYSTEIN OLSEN
Regionalt nettverk, 18. desember 2018