



# UTSIKTENE FOR NORSK OG INTERNASJONAL ØKONOMI

SENTRALBANKSJEF  
ØYSTEIN OLSEN

Gardermoen, 23. mai 2017

# Agenda

- Internasjonal økonomi
  - Lysere utsikter på kort sikt
  - Men økt usikkerhet
- Oljemarkedet
  - 50\$ nytt prisleie?
- Norsk økonomi
  - Bunnen er nådd

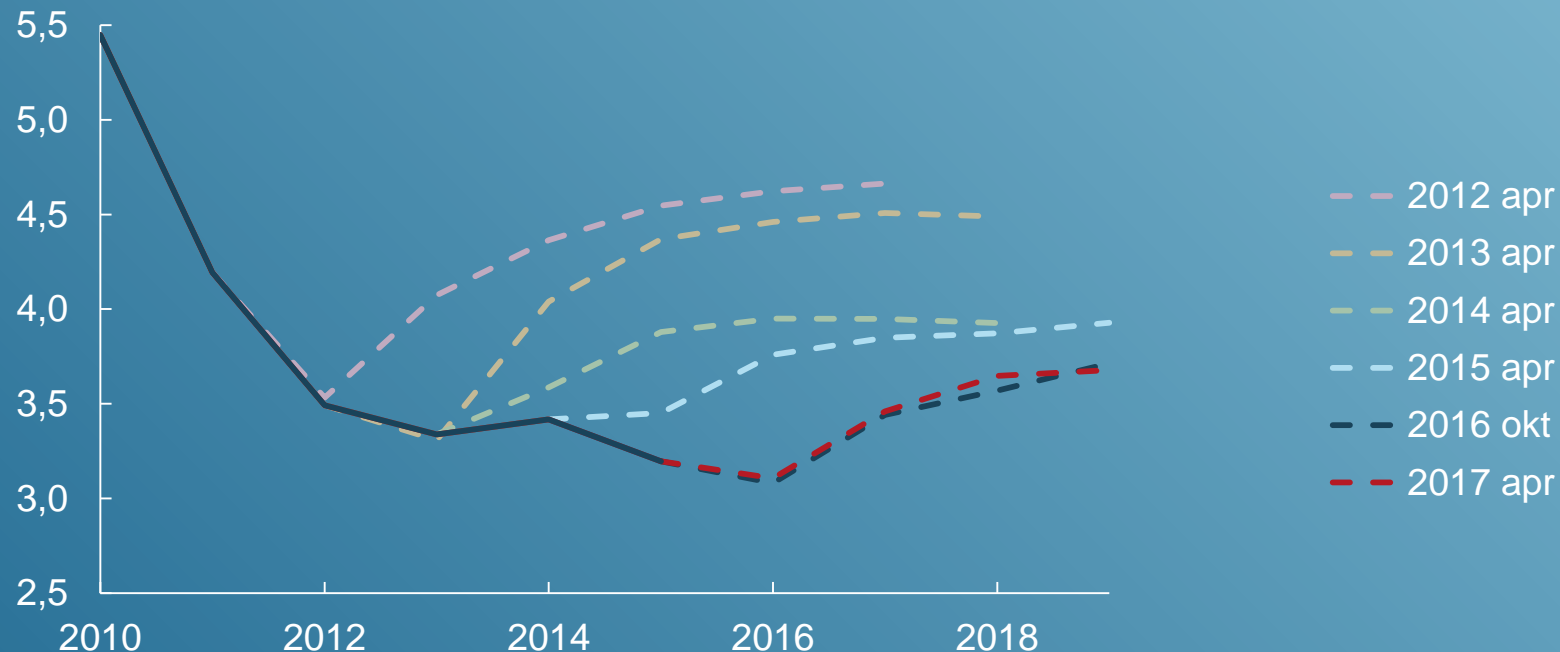


# Agenda

- **Internasjonal økonomi**
  - Lysere utsikter på kort sikt
  - Men økt usikkerhet
- **Oljemarkedet**
  - 50\$ nytt prisleie?
- **Norsk økonomi**
  - Bunnen er nådd

# Tegn til lysere tider internasjonalt

Global BNP-vekst.<sup>1)</sup> Anslag fra IMF gitt på ulike tidspunkt. Prosent

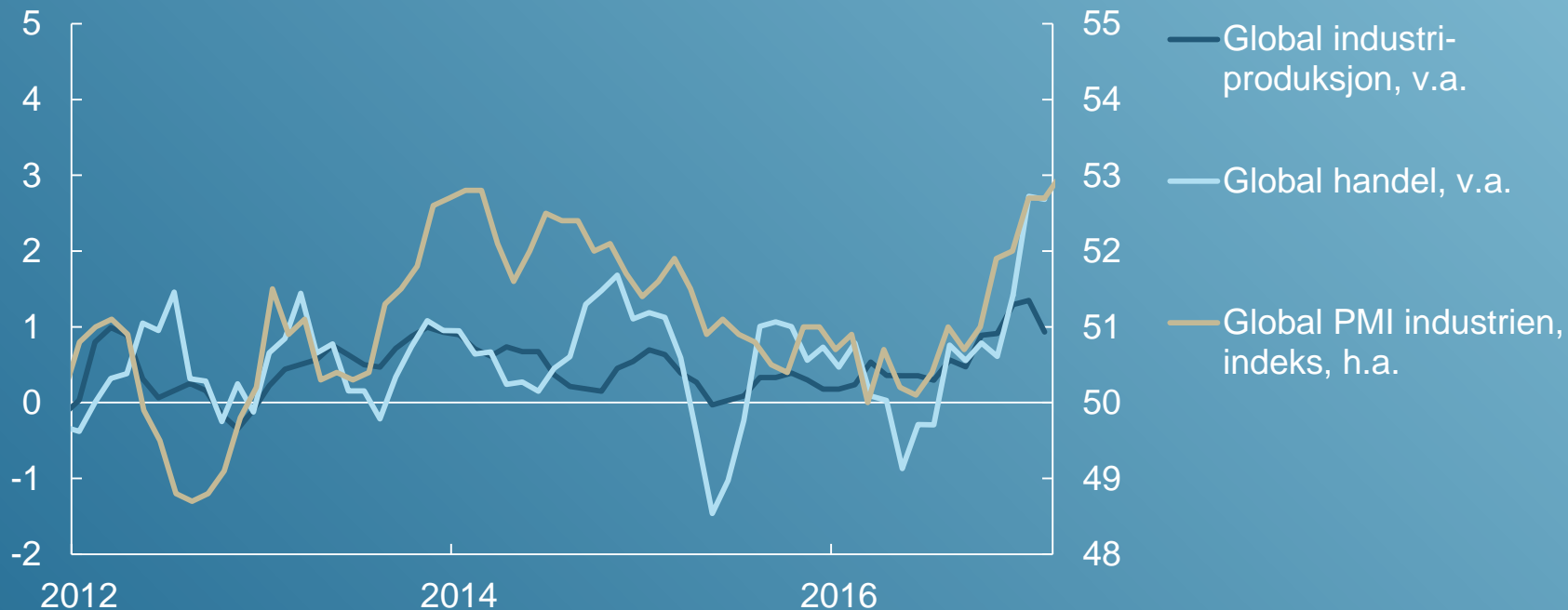


1) Stiplede linjer viser anslag gitt av IMF i april de ulike årene. Oktober for 2016.  
Kilde: IMF



# Oppgang i industriproduksjon og verdenshandelen

Prosentvis vekst fra forrige tremåneders periode



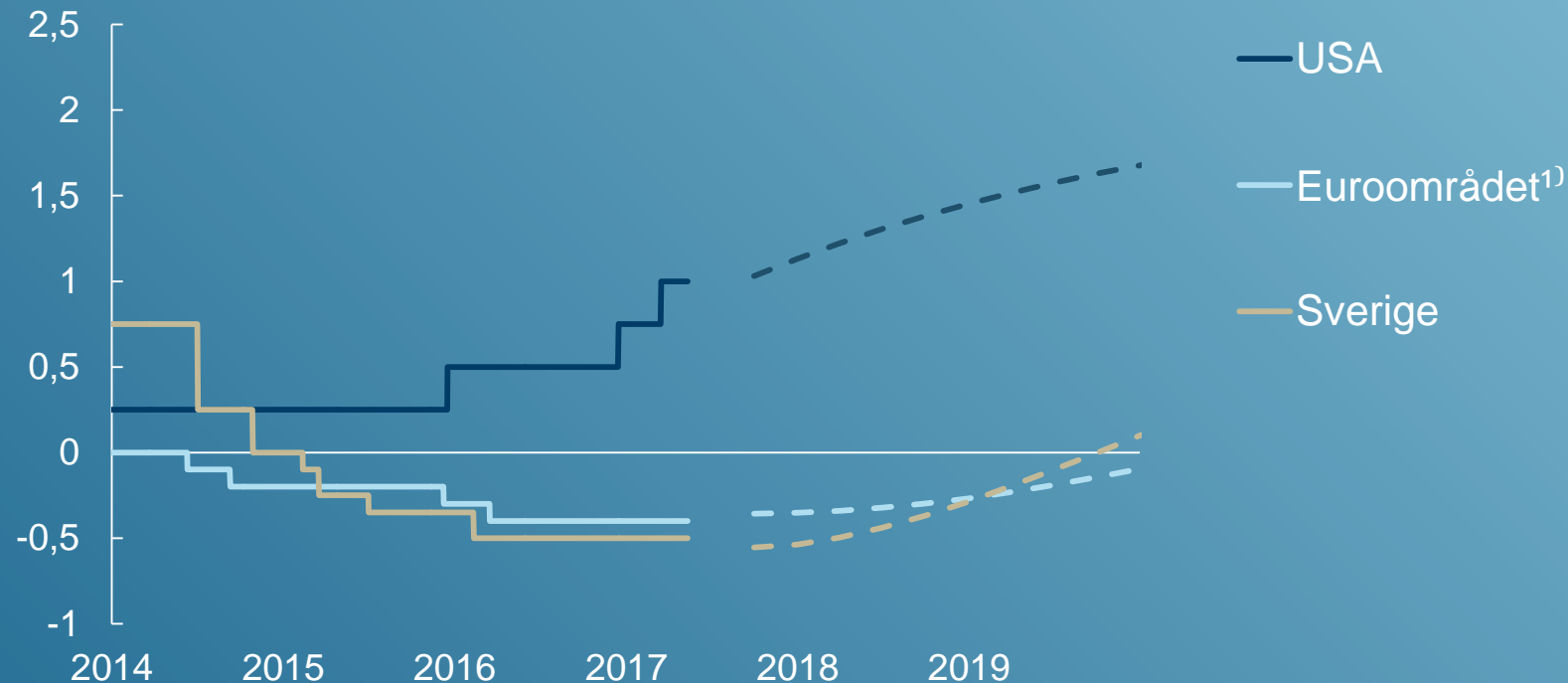
# Mindre risiko for deflasjon

Antall OECD-land med inflasjon under 1 prosent



# Renter i USA, euroområdet og Sverige

Styringsrenter og beregnede terminrenter per 11. mai

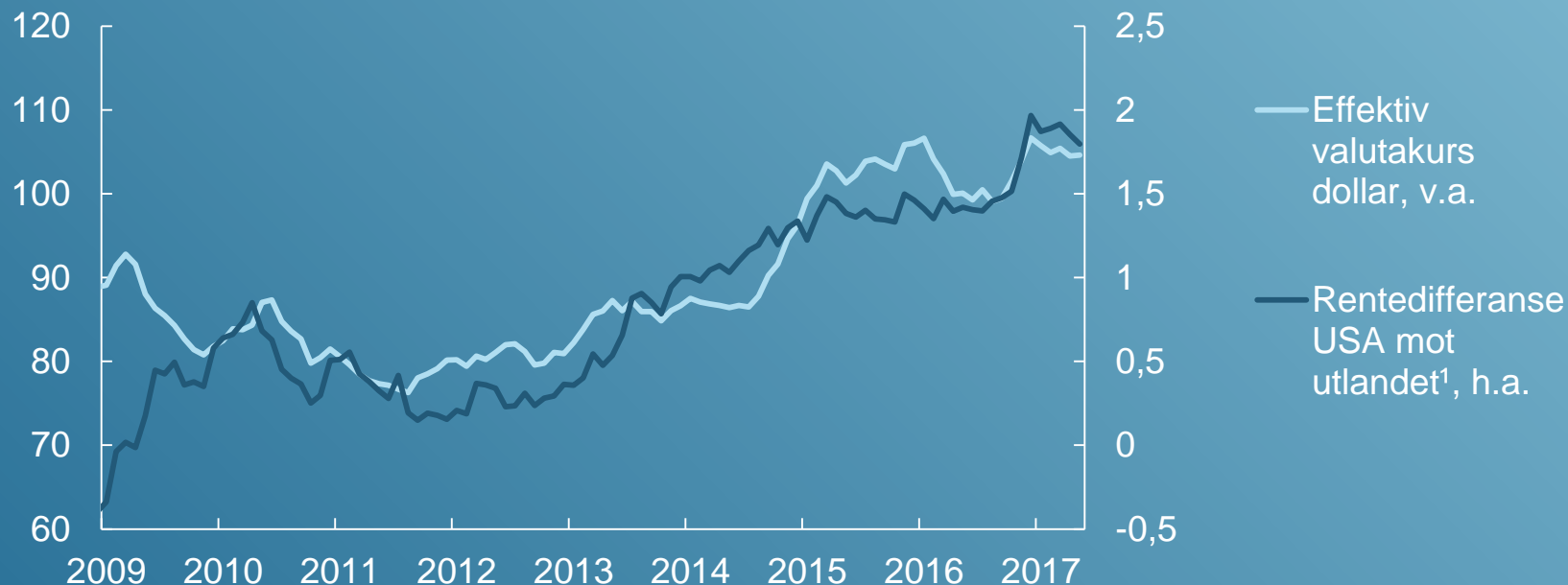


1) ESB's innskuddsrente. Eonia fra 3. kvartal 2017  
Kilder: Bloomberg, Thomson Reuters og Norges Bank



# USA: Dollarkurs og rentedifferanse mot utlandet

Effektiv valutakurs amerikanske dollar, indeks. Prosentenheter



1) 10 års statsrenter. Utenlandske renter er beregnet ved et vektet gjennomsnitt av tyske, japanske, britiske, canadiske, svenske og sveitsiske renter

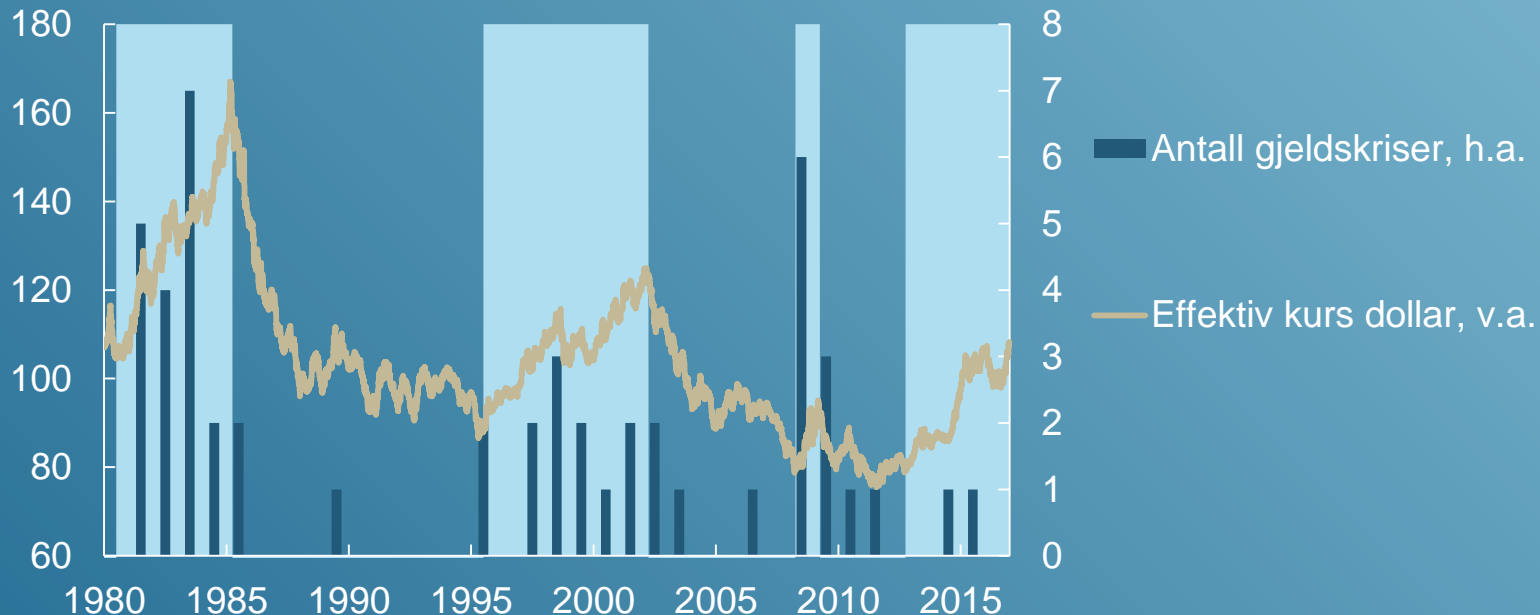
Kilder: Bloomberg og Norges Bank





# Dollarappresiering har falt sammen med gjeldskriser i fremvoksende økonomier

Effektiv kurs amerikanske dollar, indeks. Antall kriser. <sup>1</sup> Perioder med styrket dollar (skraverte felt)



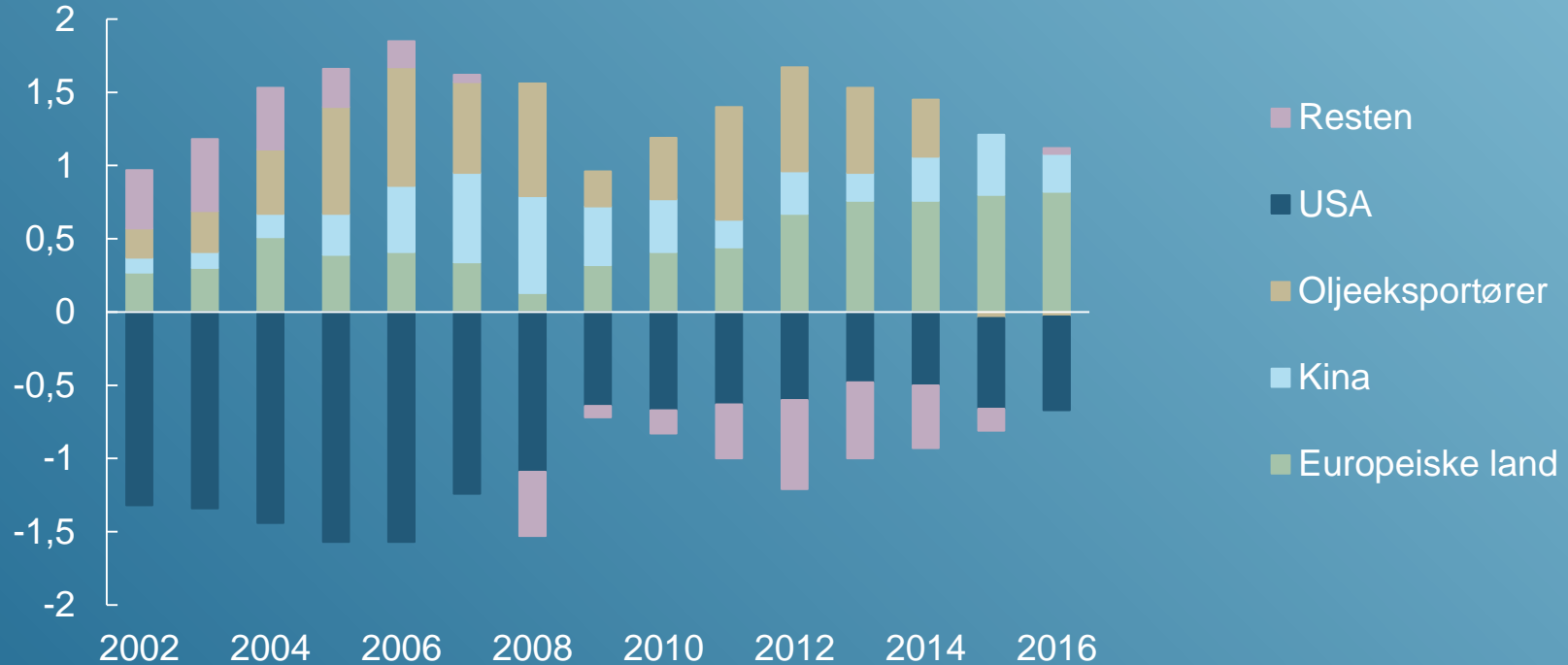
1) Basert på Catão og Milesi-Ferretti (2014). Kriser er definert som mislighold eller restrukturering av eksternt gjeld, samt tilfeller der land har fått betydelig støtte fra IMF.

Kilde: Bloomberg, IMF og Norges Bank



# Globale ubalanser

Driftsbalanse. Prosent av globalt BNP



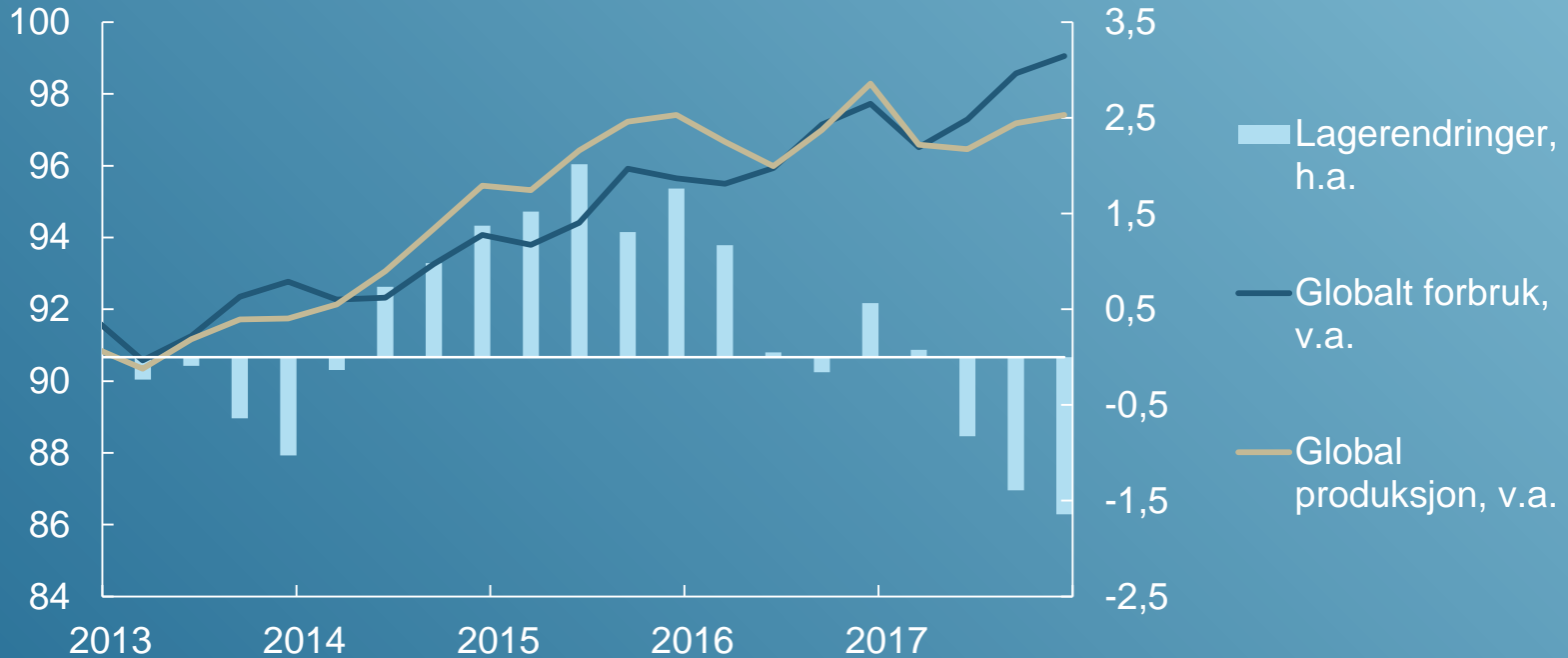
# Agenda

- Internasjonal økonomi
  - Lysere utsikter på kort sikt
  - Men økt usikkerhet
- **Oljemarkedet**
  - **50\$ nytt prisleie?**
- Norsk økonomi
  - Bunnen er nådd



# Global balanse for oljemarkedet

Millioner fat per dag



1) Anslag fra 2. kv. 2017. For OPECs råoljeproduksjon fra 2. kv. 2017 er OPECs produksjon i april lagt til grunn.  
Kilder: IEA og Norges Bank



# Aktive rigger og oljeproduksjon i USA

Produksjon i millioner fat per dag



# Oljepris

USD/fat. Januar 2014 – desember 2020<sup>1)</sup>



1) For terminpriser (stiplet) vises gjennomsnittet av terminprisene i perioden 12.-18. mai 2017  
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank



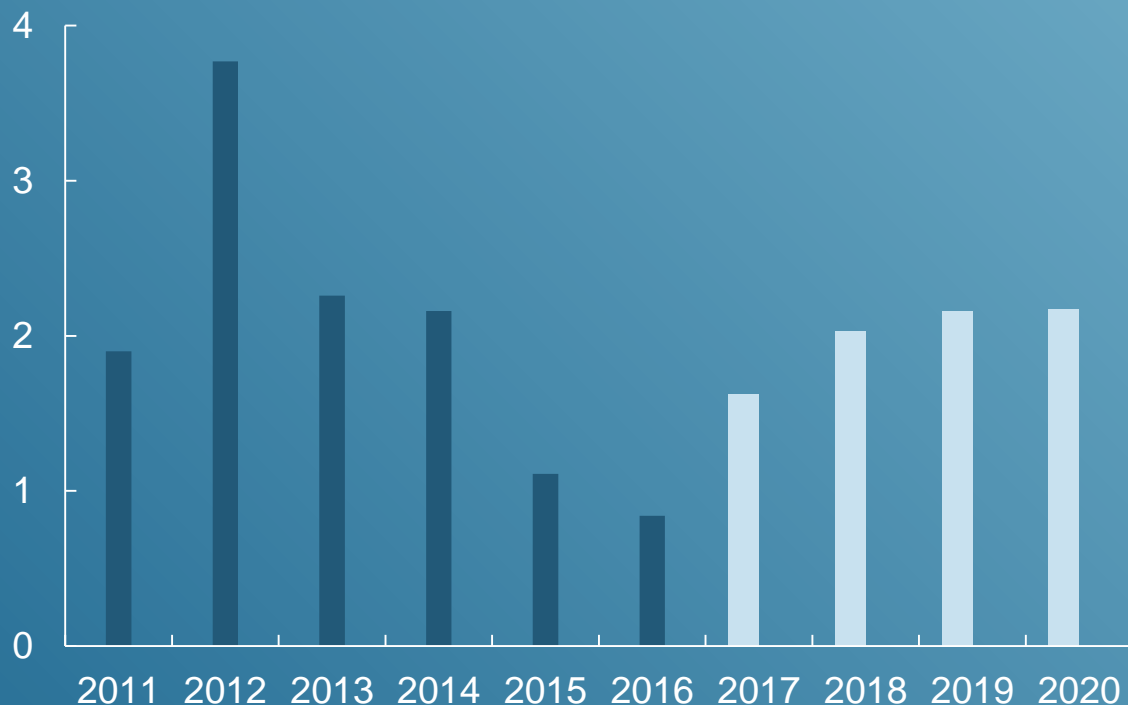
# Agenda

- Internasjonal økonomi
  - Lysere utsikter på kort sikt
  - Men økt usikkerhet
- Oljemarkedet
  - 50\$ nytt prisleie?
- **Norsk økonomi**
  - **Bunnen er nådd**



# Norge: Bunnen er nådd

BNP Fastlands-Norge.<sup>1)</sup> Volum. Årsvekst. Prosent



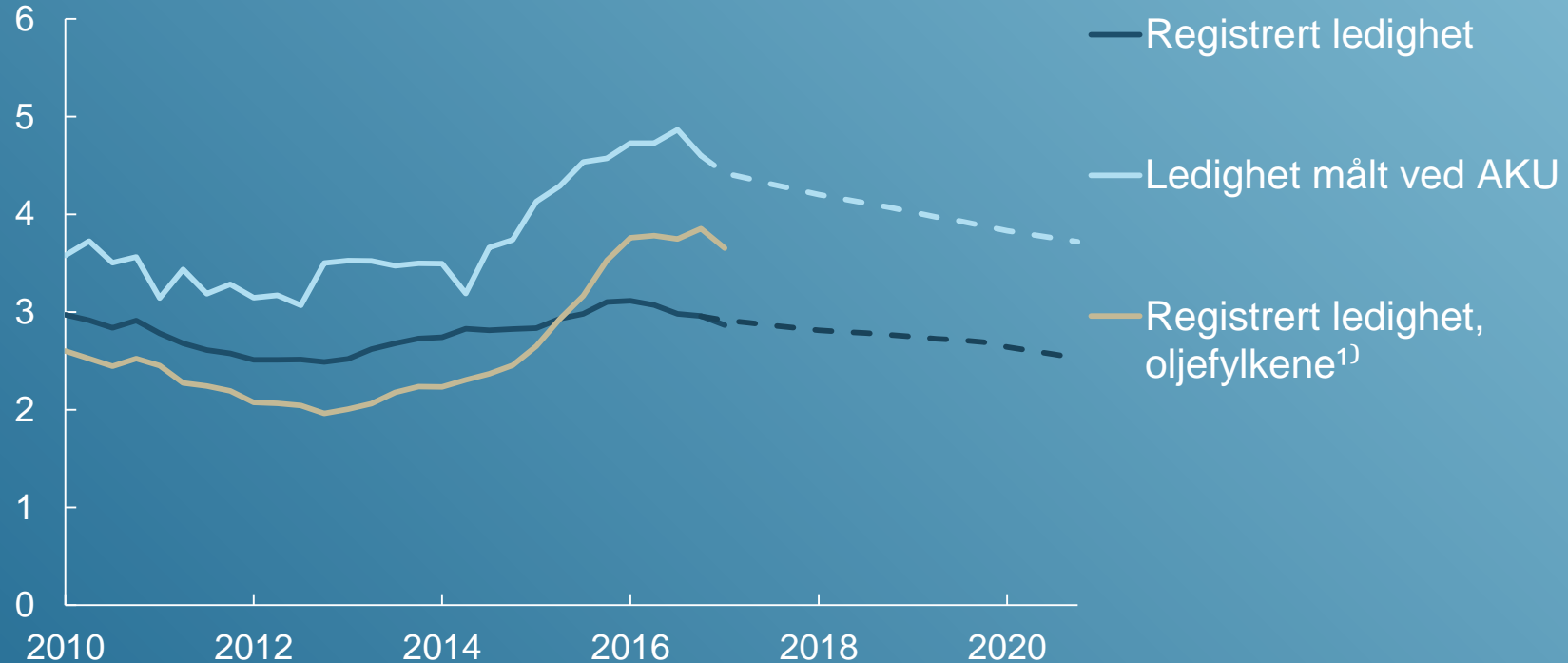
1) Anslag for 2017-2020 fra PPR 1/17  
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank





# Arbeidsledigheten har passert toppen

I prosent av arbeidsstyrken. Sesongjustert

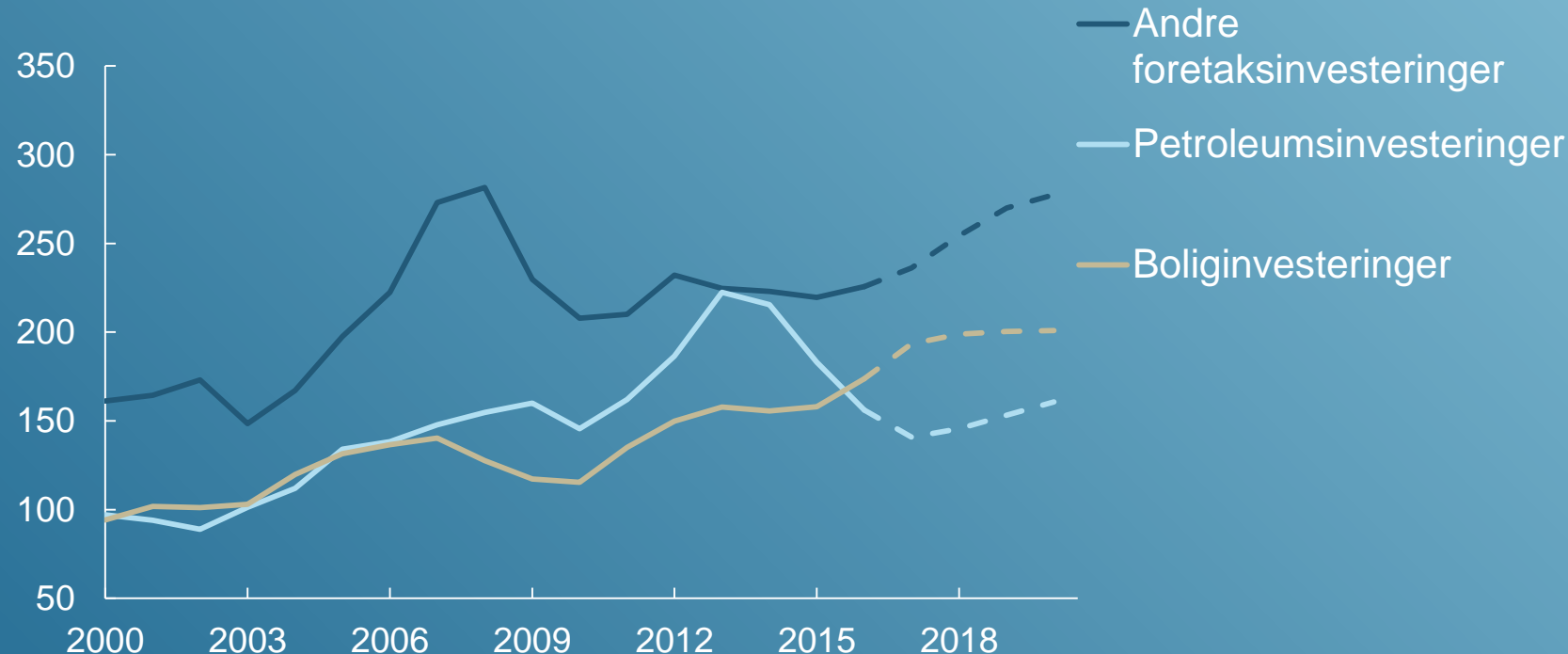


1) Hordaland, Møre og Romsdal, Rogaland og Vest-Agder  
Kilder: NAV, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



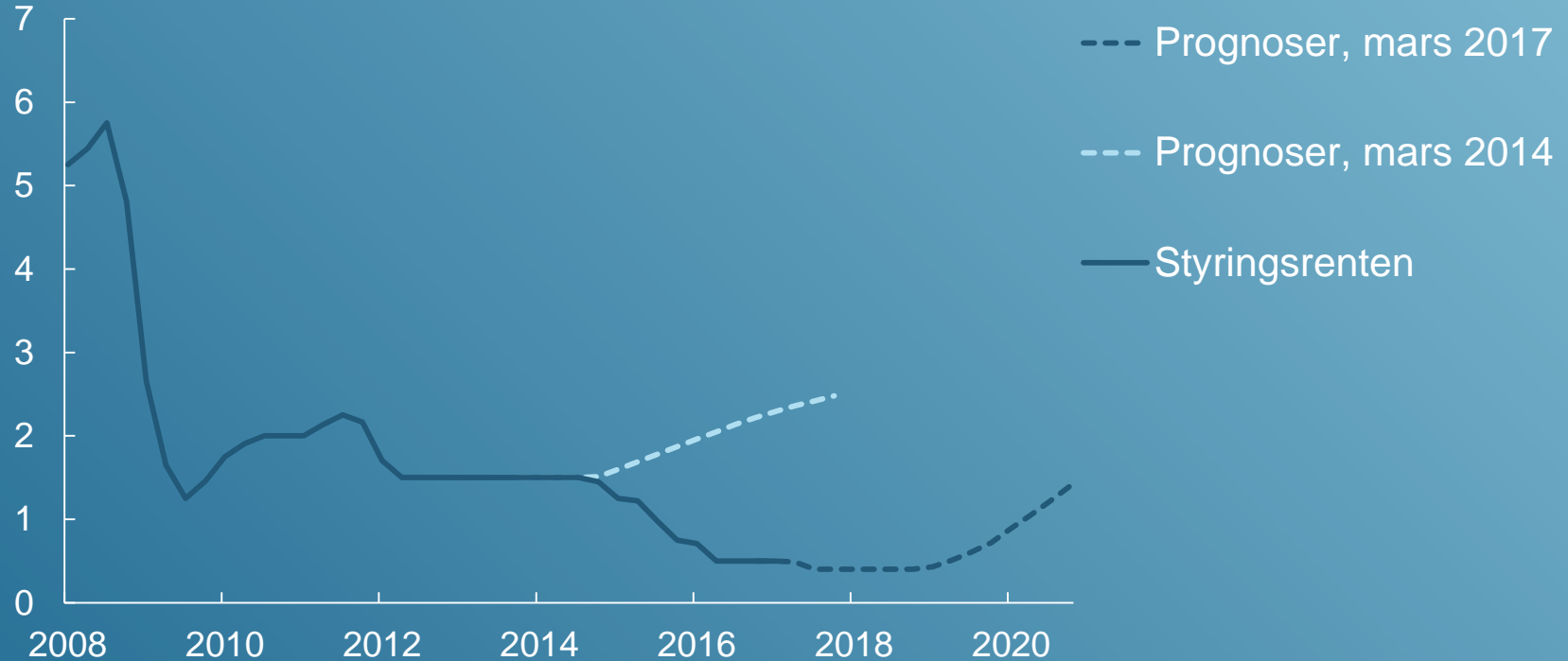
# Oljeinvesteringene nær bunnen

Faste 2015 priser.<sup>1)</sup> I milliarder kroner



# Styringsrenten er blitt satt ned

Prosent



# Oljepris og kroneskurs

Oljepris<sup>1)</sup> og importveid valutakursindeks<sup>2)</sup>



1) Brent blend. USD per fat

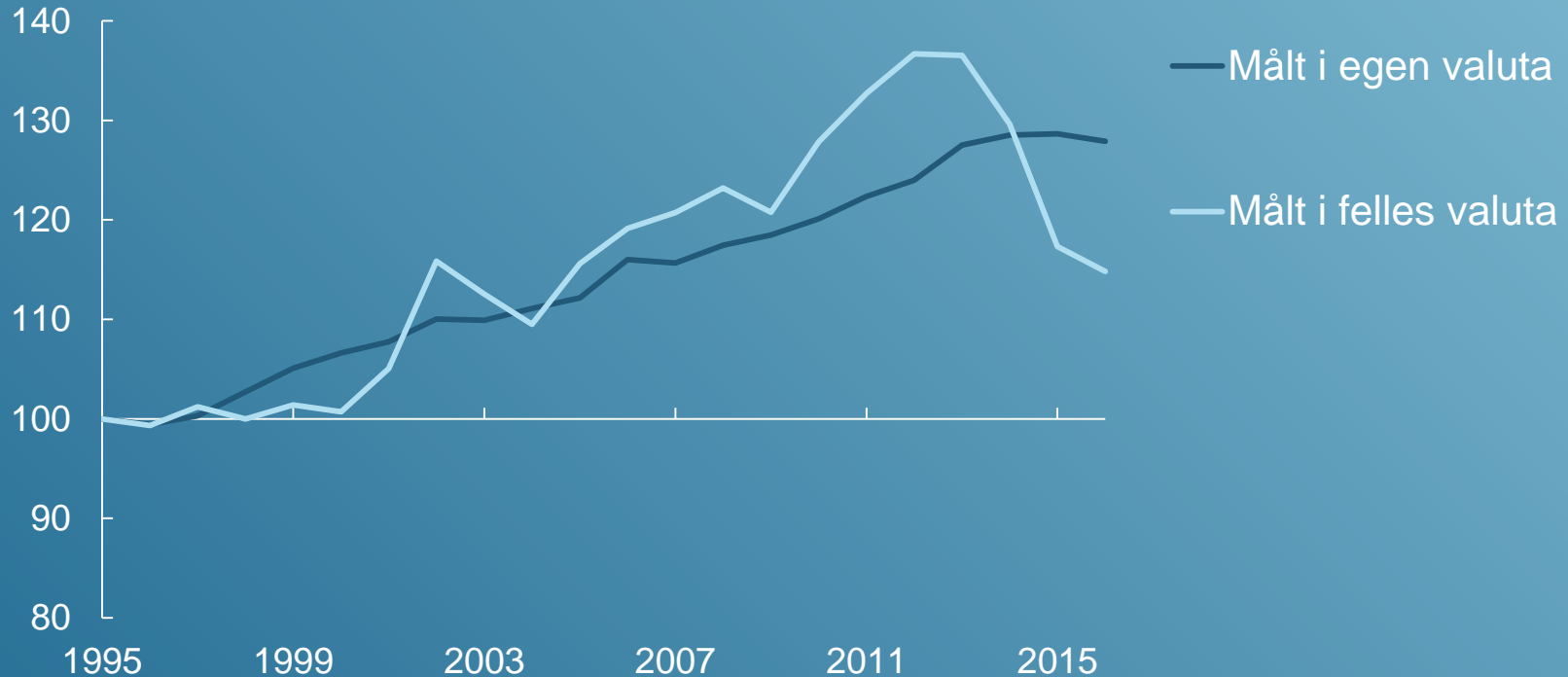
2) Stigende kurve betyr sterkere kurs

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank



# Bedret konkurransevne

Norske lønnskostnader relativt til handelspartnerenes lønnskostnader<sup>1)</sup>. Indeks<sup>2)</sup>



1) Timelønnskostnader i industrien.

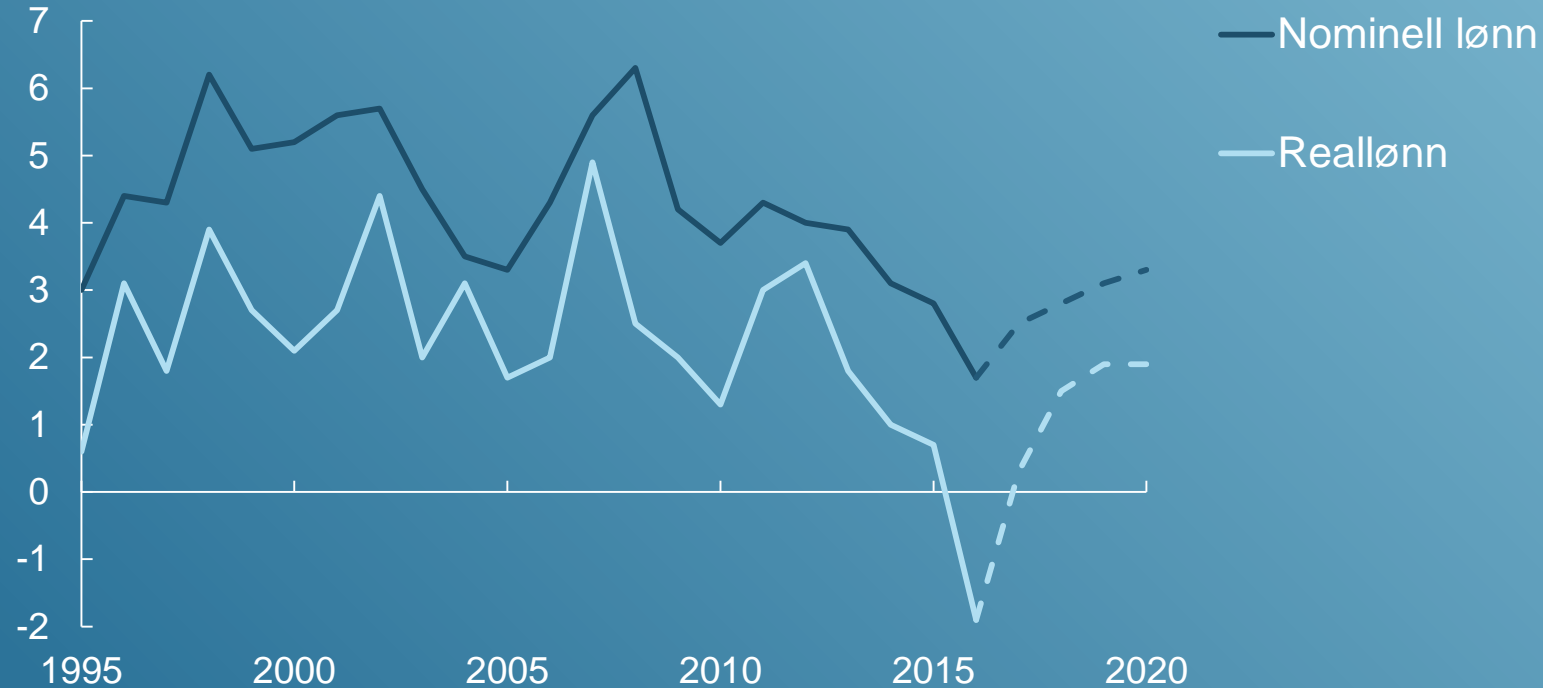
2) Indeks 1995=100

Kilder: Statistisk sentralbyrå, TBU og Norges Bank



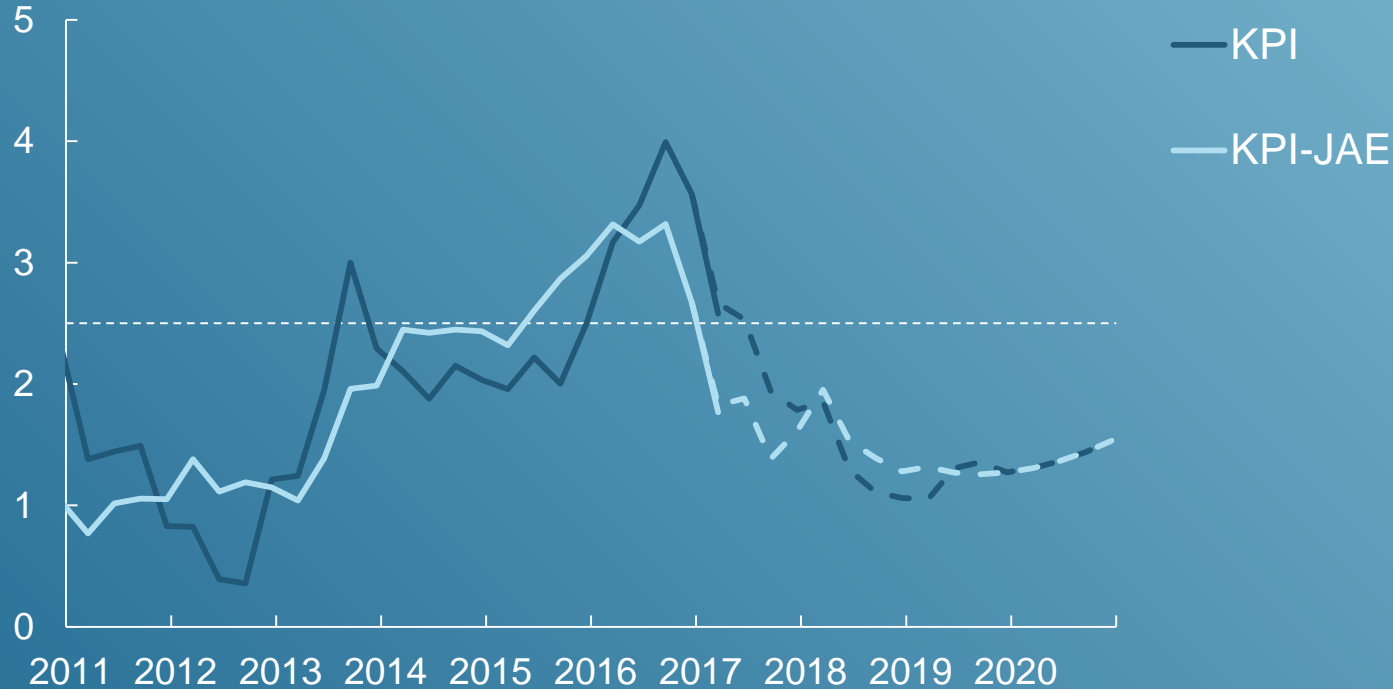
# Lav lønnsvekst historisk sett

Årsvekst. Prosent



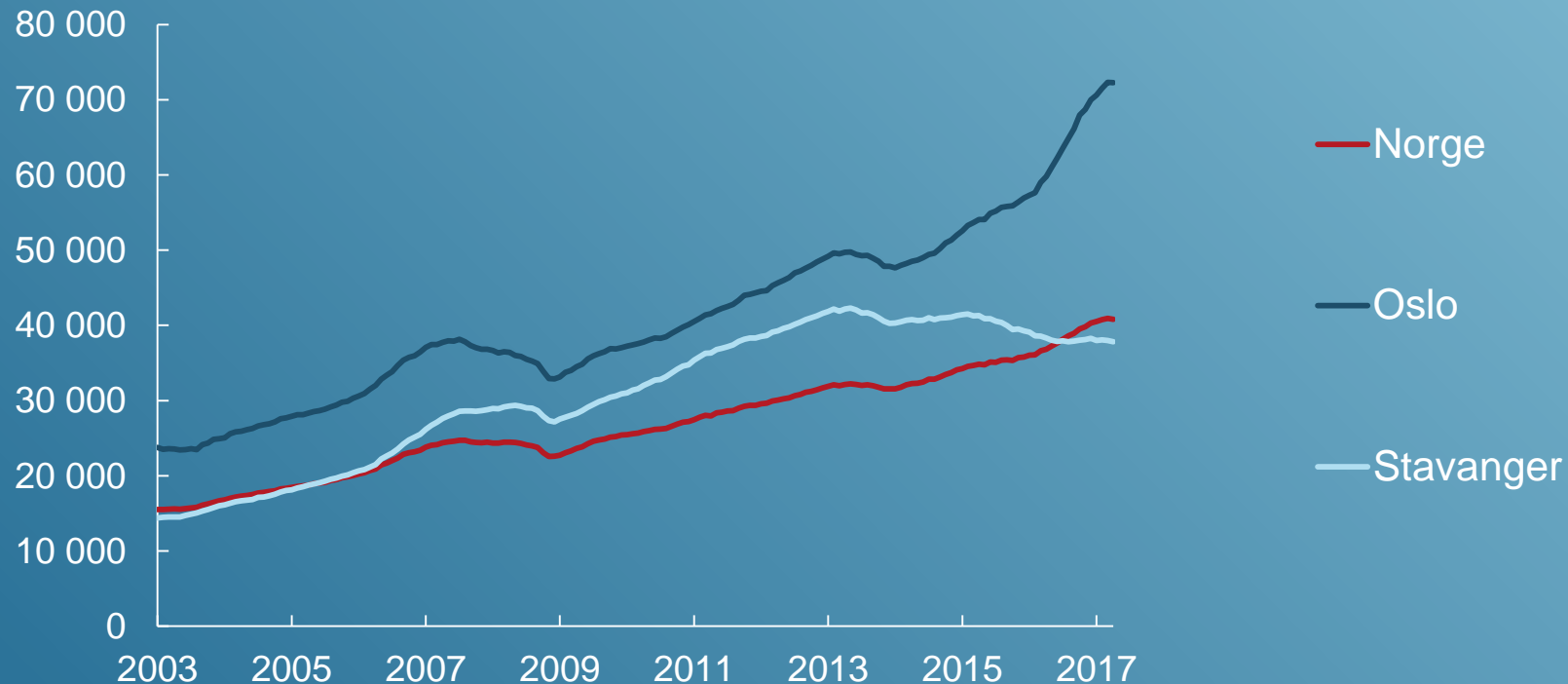
# Prisveksten er på vei ned

Tolv månedersvekst. Prosent



# Boligprisene har økt kraftig

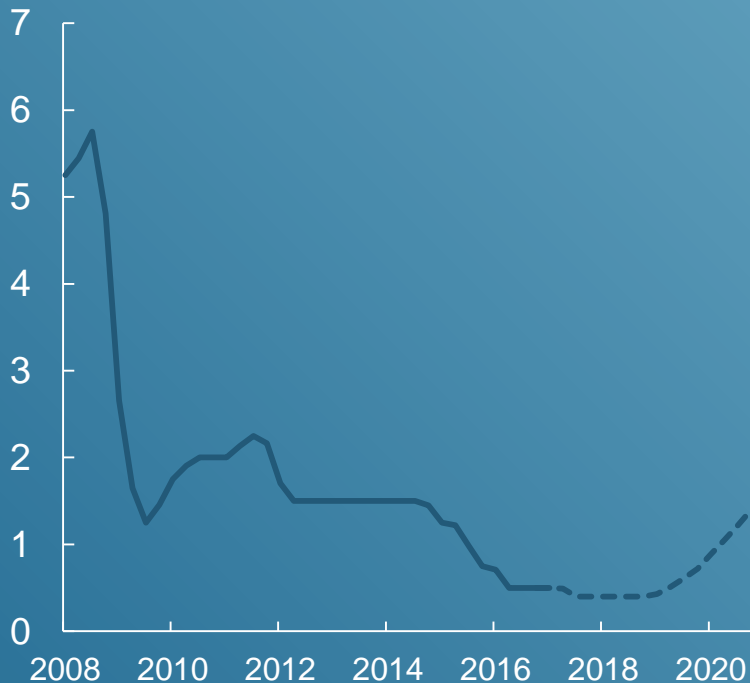
Kroner per kvadratmeter





# Prognose for styringsrenten

Prosent



## Hovedstyrets vurdering mars 2017:

- Slik hovedstyret nå vurderer utsiktene, vil styringsrenten mest sannsynlig bli liggende på dagens nivå den nærmeste tiden.

## Hovedstyrets vurdering mai 2017:

- Etter hovedstyrets vurdering synes ikke utsiktene og risikobildet for norsk økonomi vesentlig endret siden forrige pengepolitiske rapport. Hovedstyret vedtok derfor å holde styringsrenten uendret på 0,5 prosent



# UTSIKTENE FOR NORSK OG INTERNASJONAL ØKONOMI

SENTRALBANKSJEF  
ØYSTEIN OLSEN

Gardermoen, 23. mai 2017