



UTSIKTENE FOR NORSK ØKONOMI

VISESENTRALBANKSJEF JON NICOLAISEN

Regionalt nettverk, Harstad 22. mars 2019

Rentebeslutningen kort fortalt



Vi har hevet
styringsrenten



Stadig flere
er i jobb



Inflasjonen er
litt over målet



Internasjonalt
er usikkerheten
stor



Litt raskere
renteoppgang
i år



De fleste får
mer å rutte
med

Vi har hevet styringsrenten



Hovedstyret vedtok å heve styringsrenten med 0,25 prosentenheter til 1,0 prosent.

Slik hovedstyret nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig bli satt videre opp i løpet av det neste halve året.

Stadig flere er i jobb



Inflasjonsstyringen skal være fremoverskuende og fleksibel, slik at den kan bidra til høy og stabil produksjon og sysselsetting.

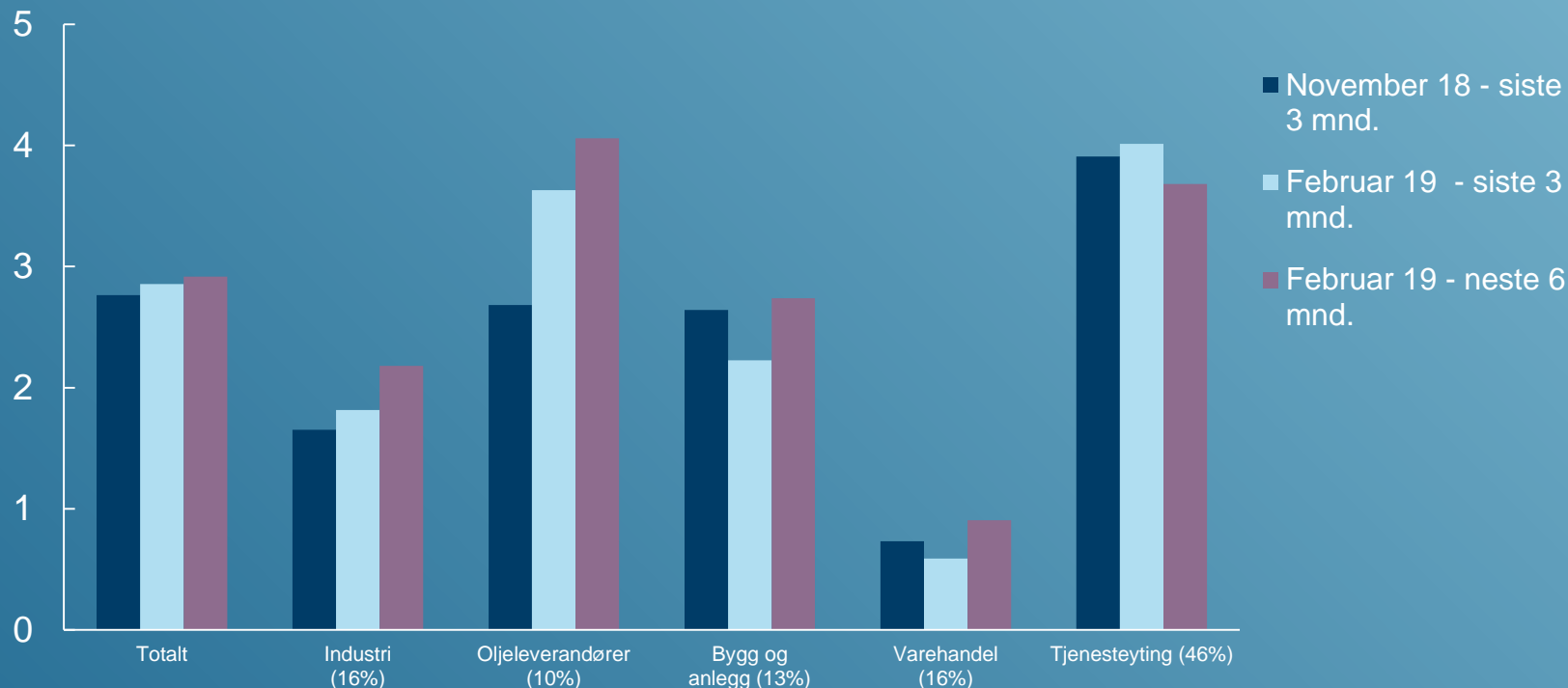
Mer markert oppgang i norsk økonomi

Firekvartalersvekst. Prosent



Regionalt nettverk bekrefter oppgang

Regionalt nettverk. Rapportert og ventet vekst. Annualisert. Prosent



Oljeprisen har steget litt og kronen har svekket seg

USD per fat Brent blend og importveid valutakursindeks¹⁾

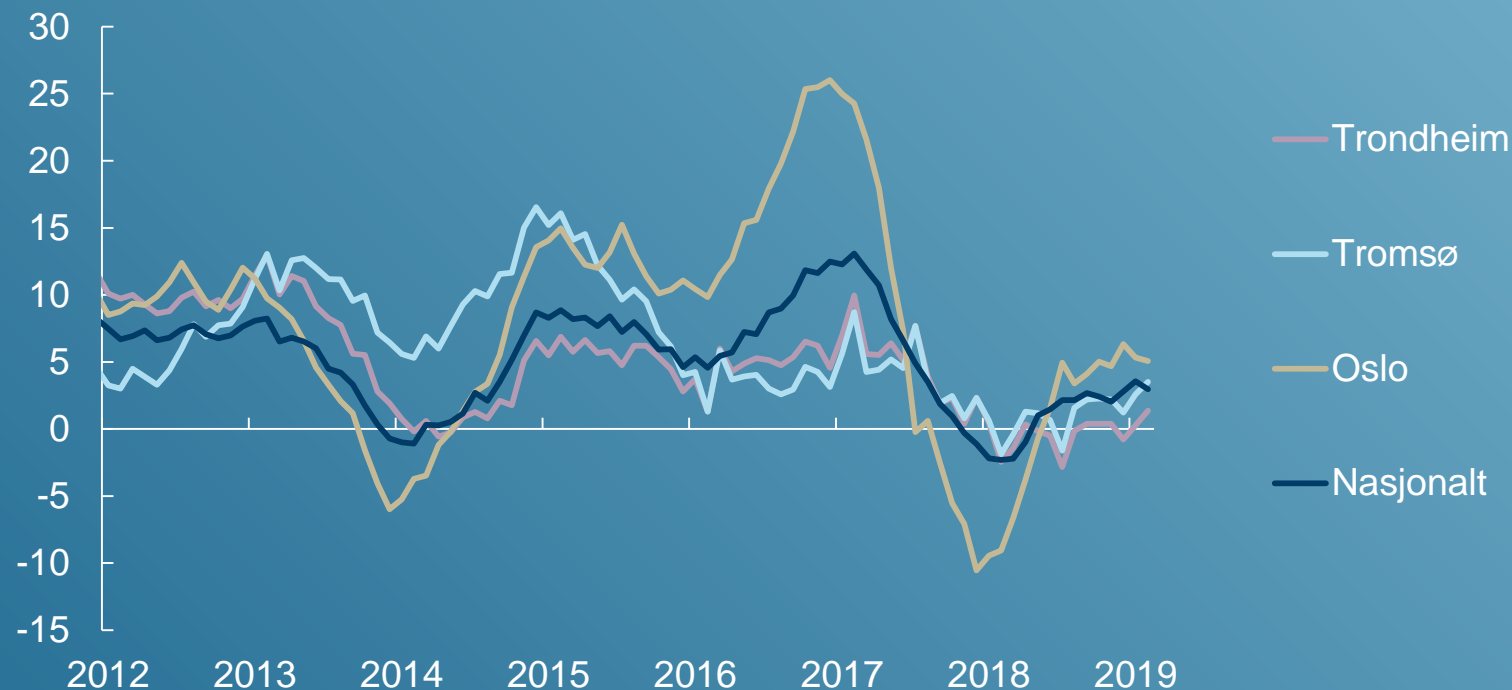


1) Stigende kurve betyr sterkere kurs.
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank



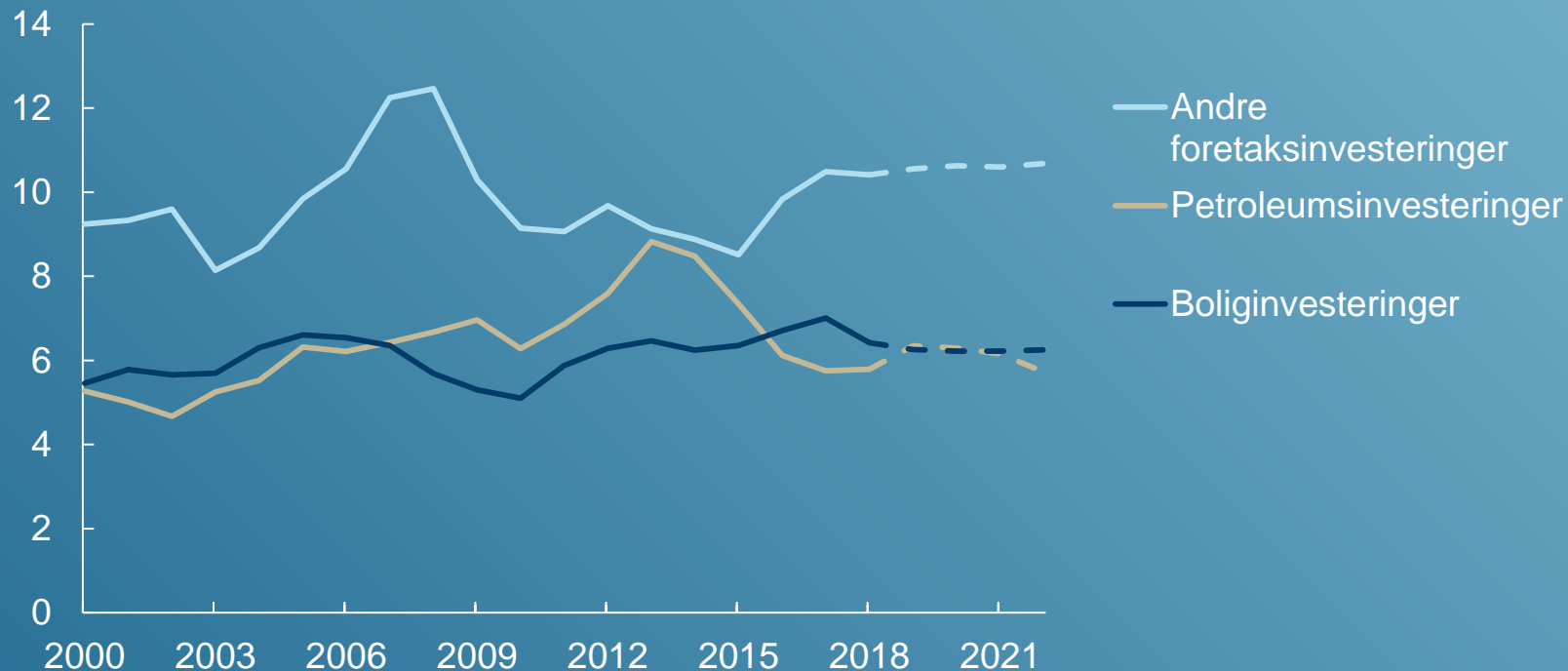
Boligprisveksten er moderat

Tolv månedersvekst. Prosent



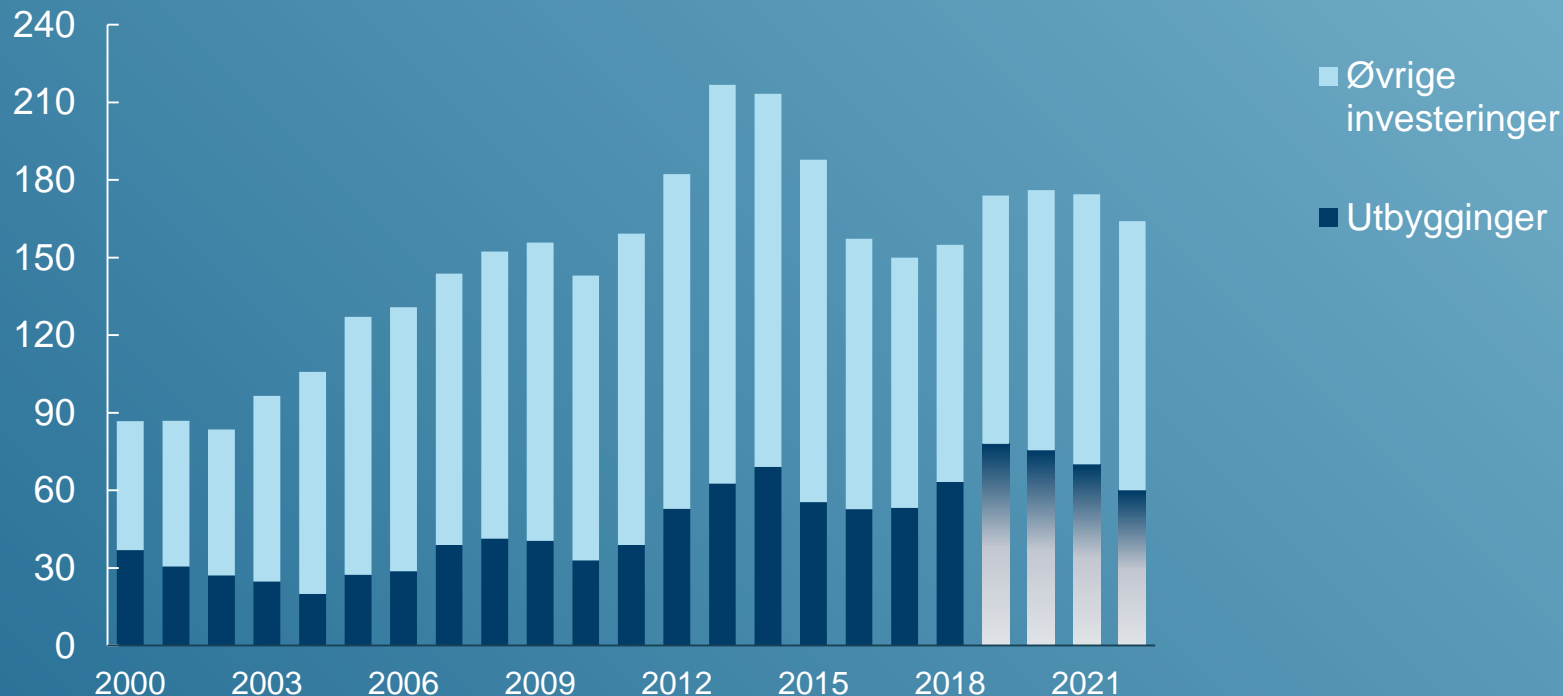
Drivkreftene skifter

Andel av BNP for Fastlands-Norge. 2000 – 2022



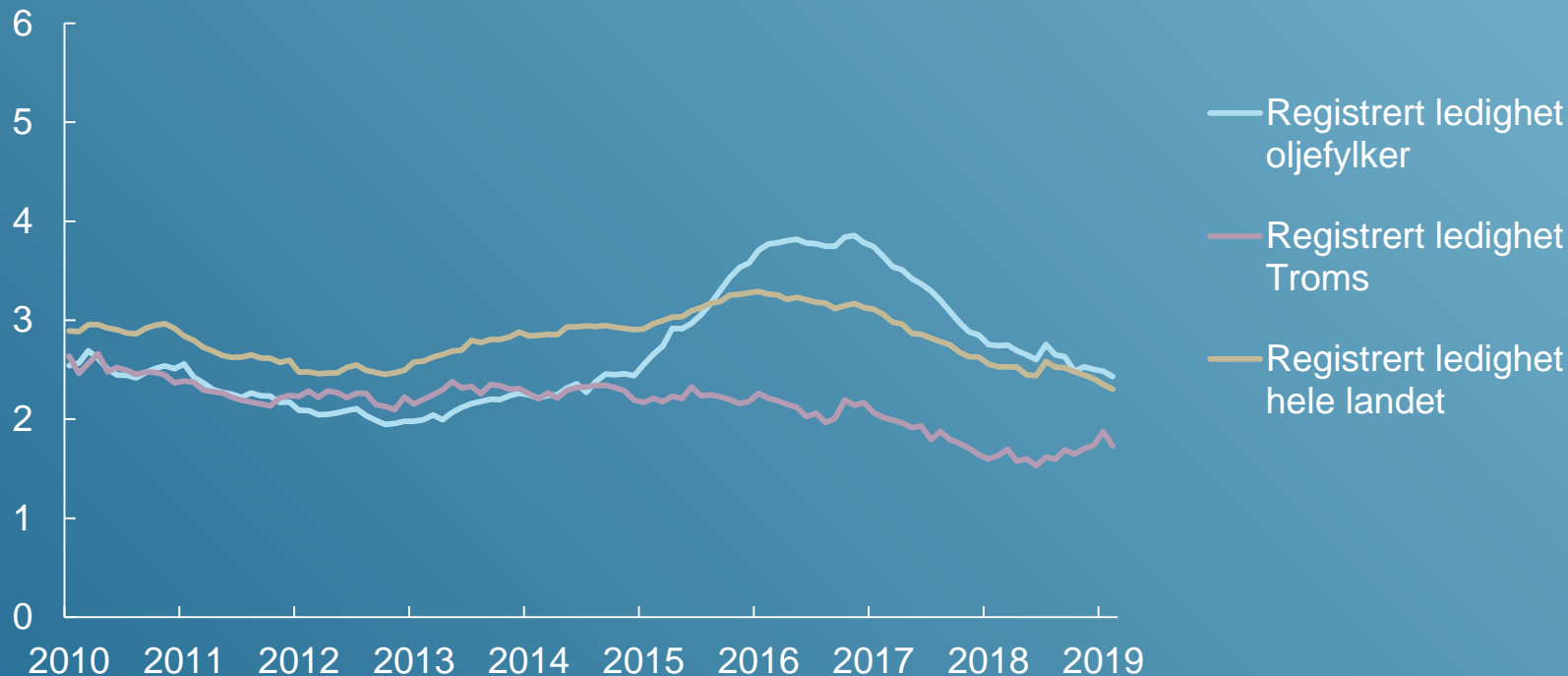
Petroleumsinvesteringene øker

Mrd. 2019-kr. 2000 – 2022



Arbeidsledigheten har falt

Arbeidsledige i prosent av arbeidsstyrken. Sesongjustert



Syssestetstngsvestk

KNR¹⁾ og Regionalt nettverk. Kvartalsvestk. Prosent



1) Kvartalsvis nasjonalregnskap. Sesongjustert.
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



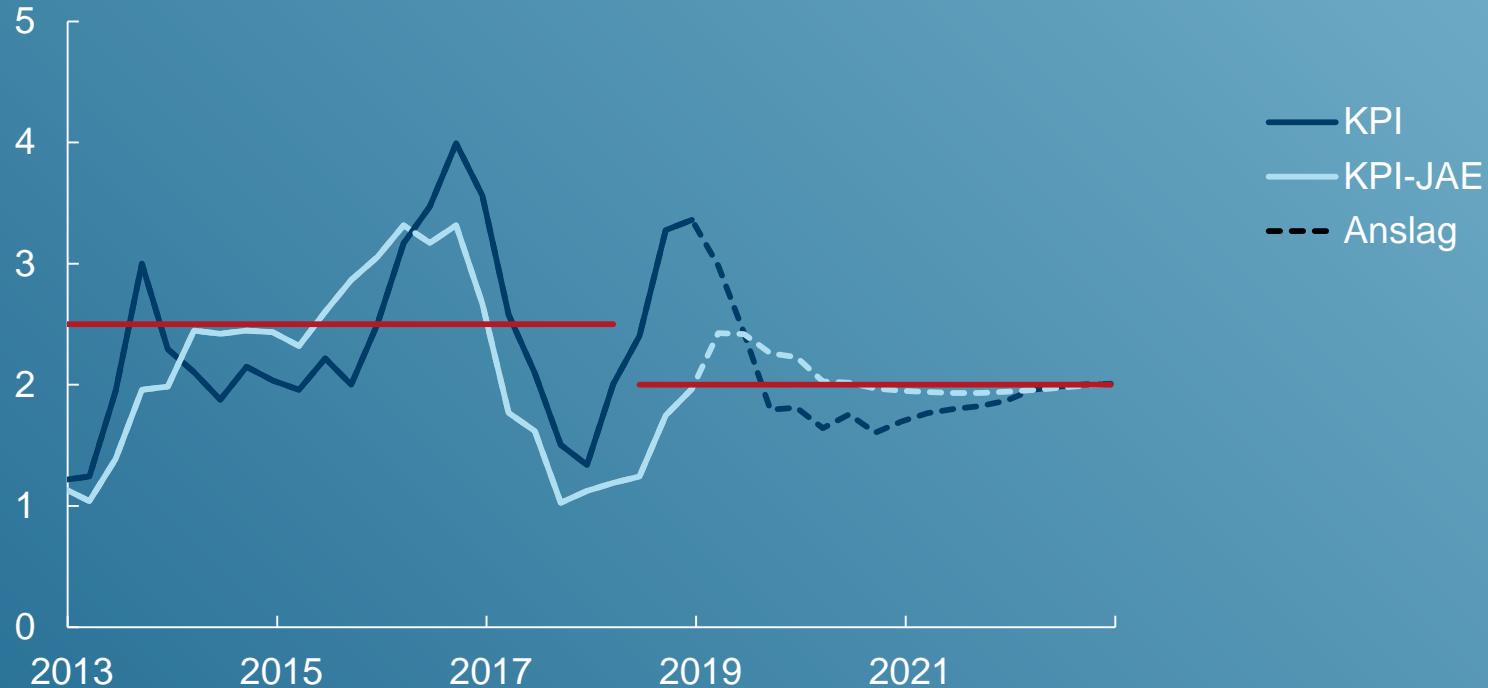
Inflasjonen er litt over målet



Målet for pengepolitikken er en årsvekst i konsumprisene som over tid er nær 2 prosent.

Inflasjonen har økt

Tolv månedersvekst. Prosent



Vi venter tiltakende lønnsvekst

Årsvekst. Prosent



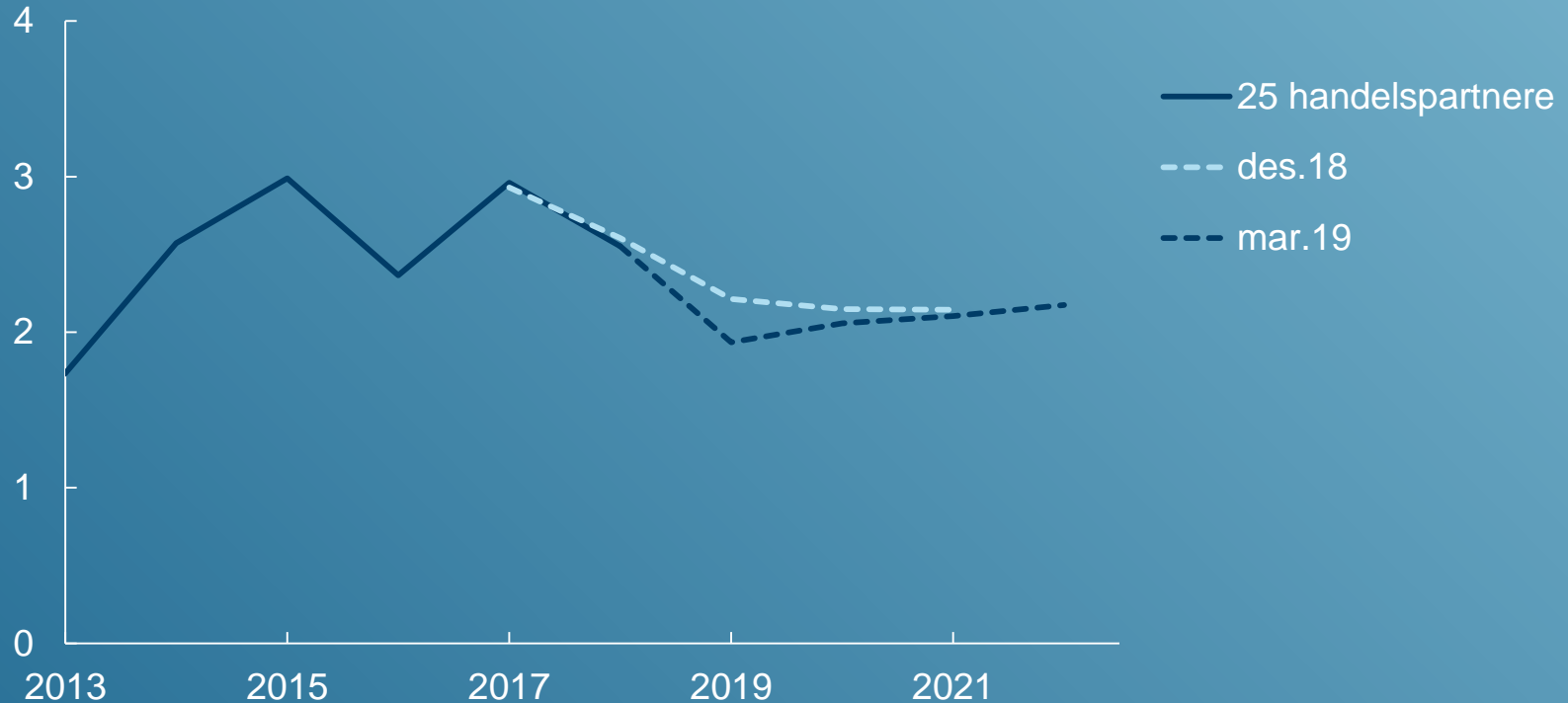
Internasjonal usikkerhet er stor



Usikkerheten om utviklingen internasjonalt og om virkningene av pengepolitikken taler for å gå varsomt frem i rentesettingen.

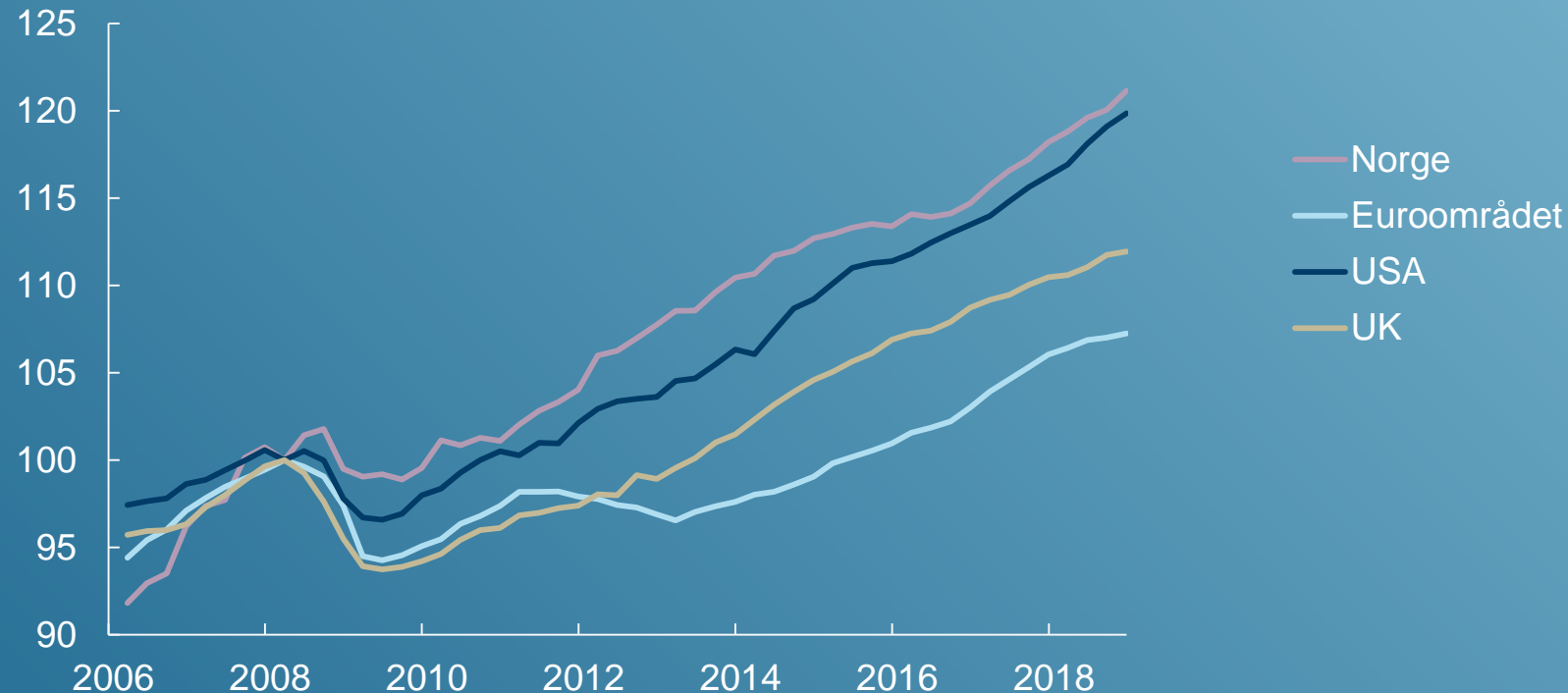
Litt svakere vekst ute

BNP 25 handelspartnere. Årsvekst. Prosent



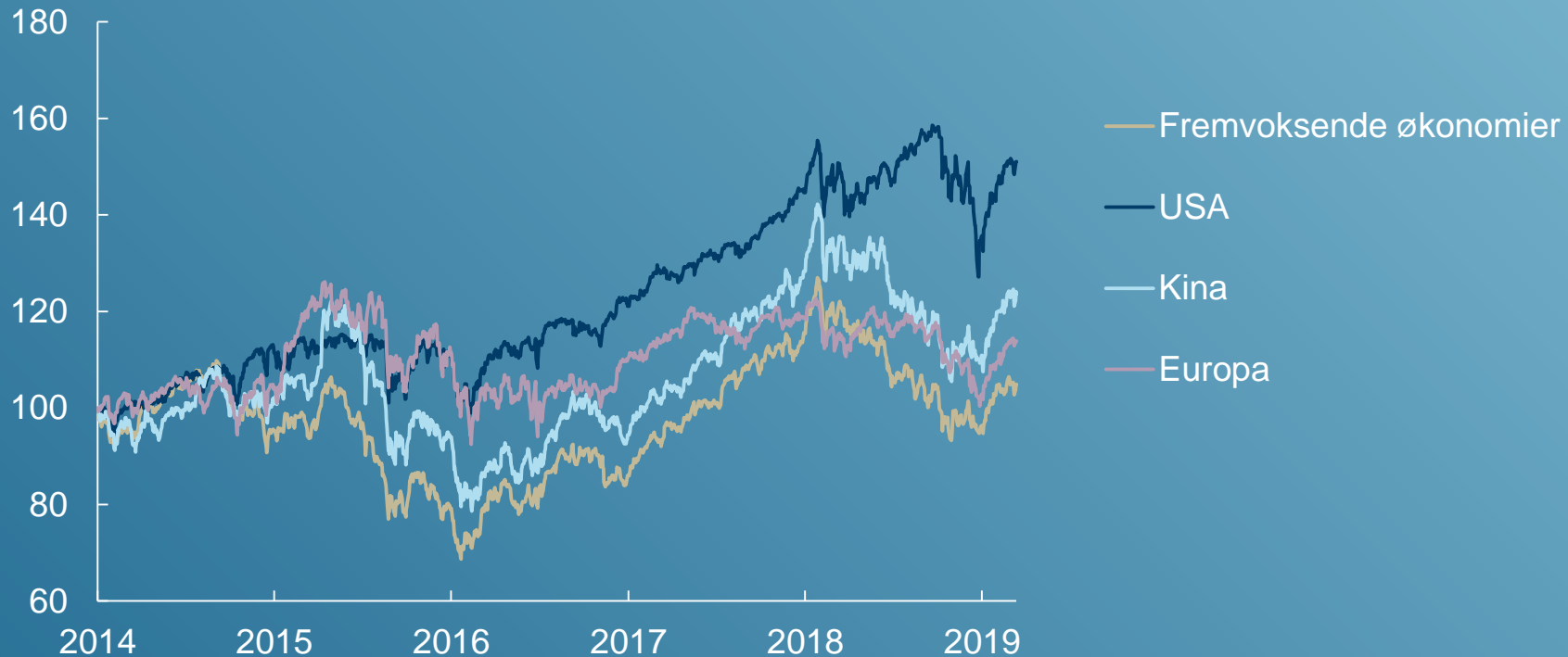
Lav vekst i Europa

BNP. Indeks. 1.kv. 2008 = 100



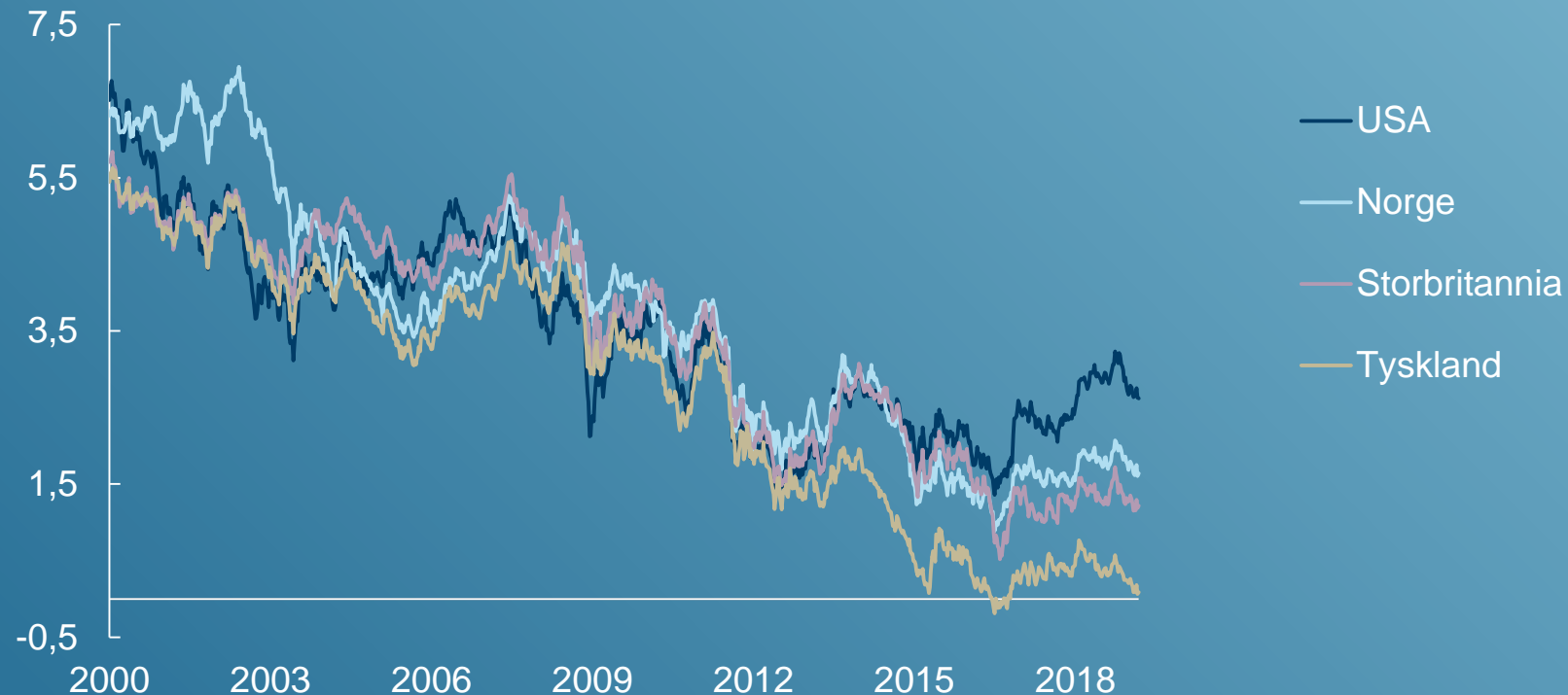
Aksjekursene svinger

Indeks. 1. januar 2014 = 100



Lange renter har gått ned

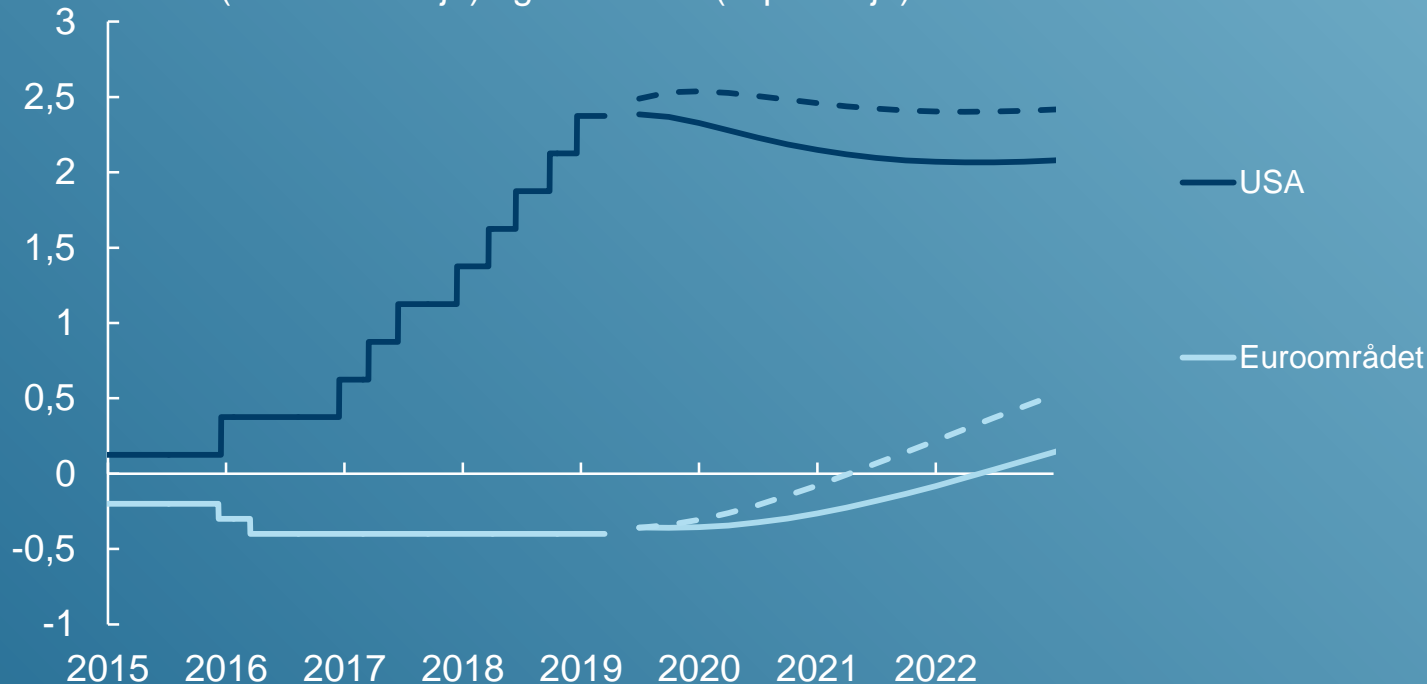
Utvalgte statsrenter (10 år). Prosent



Lave styringsrenter i Europa

Styringsrenter og beregnede terminrenter¹⁾.

15. mars 2019 (heltrukket linje) og PPR 4/18 (stiplet linje)



1) OIS renter.

Kilder: Bloomberg, Thomson Reuters og Norges Bank



Risikobildet ute

- Brexit
- Handelskonflikter
- Vedvarende lav vekst i Europa
- Hard landing i Kina



Litt raskere renteoppgang i år

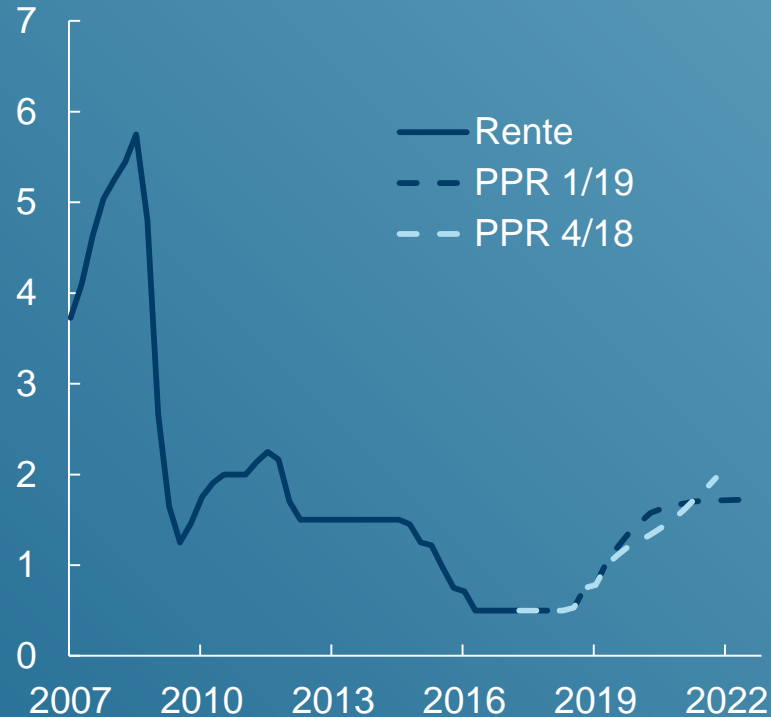


Oppgangen i norsk økonomi ser ut til å være sterkere enn tidligere antatt.

På den annen side er det utsikter til svakere vekst og lavere renter ute.

Prognosen for styringsrenten indikerer en litt raskere renteoppgang i år og en noe lavere rente lenger frem enn anslått i forrige rapport.

Hovedstyrets vurderinger og rentebanen



- Hovedstyret vedtok å heve styringsrenten med 0,25 prosentenheter til 1,0 prosent.
- Slik hovedstyret nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig bli satt videre opp i løpet av det neste halve året.

De fleste får mer å rutte med



Vi tror ikke renten blir like høy som i tidligere oppgangsperioder.

Vi regner med at de fleste husholdningene får mer å rutte med fremover. Det skyldes utsikter til at lønningene øker mer enn prisene og at flere har en jobb å gå til.



UTSIKTENE FOR NORSK ØKONOMI

VISESENTRALBANKSJEF JON NICOLAISEN

Regionalt nettverk, Harstad 22. mars 2019