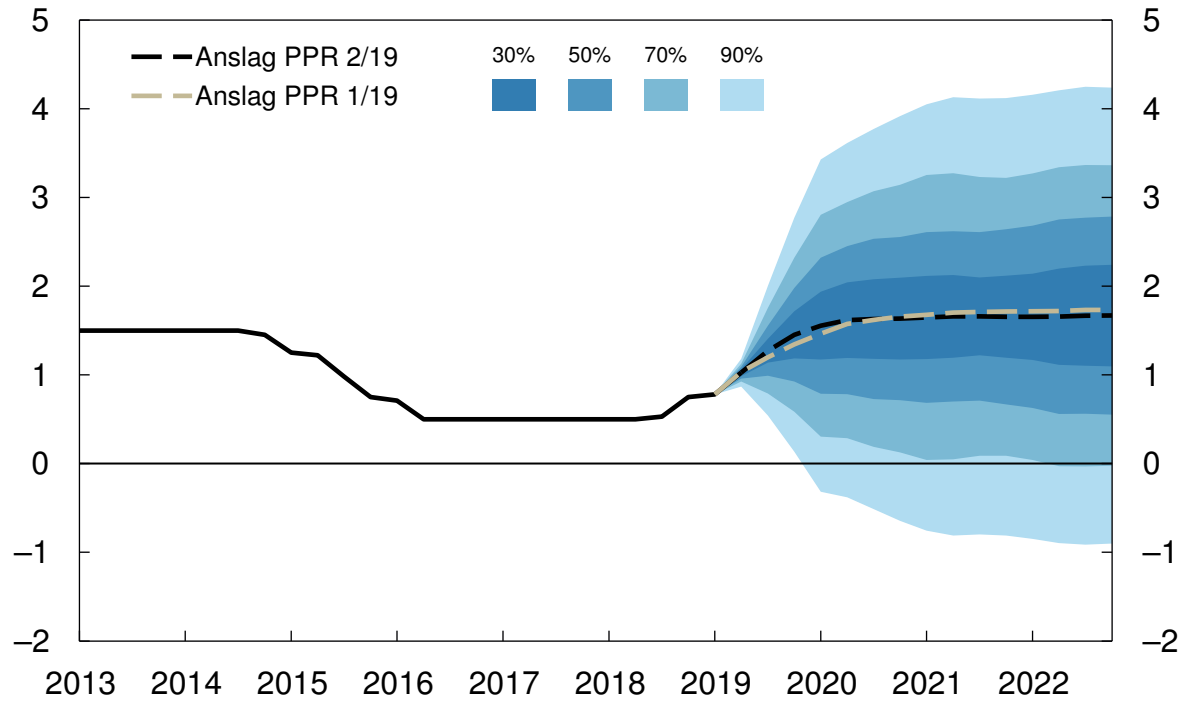


Figur 1.1a Styringsrenten med usikkerhetsvifte¹⁾.
Prosent. 1. kv. 2013 – 4. kv. 2022²⁾

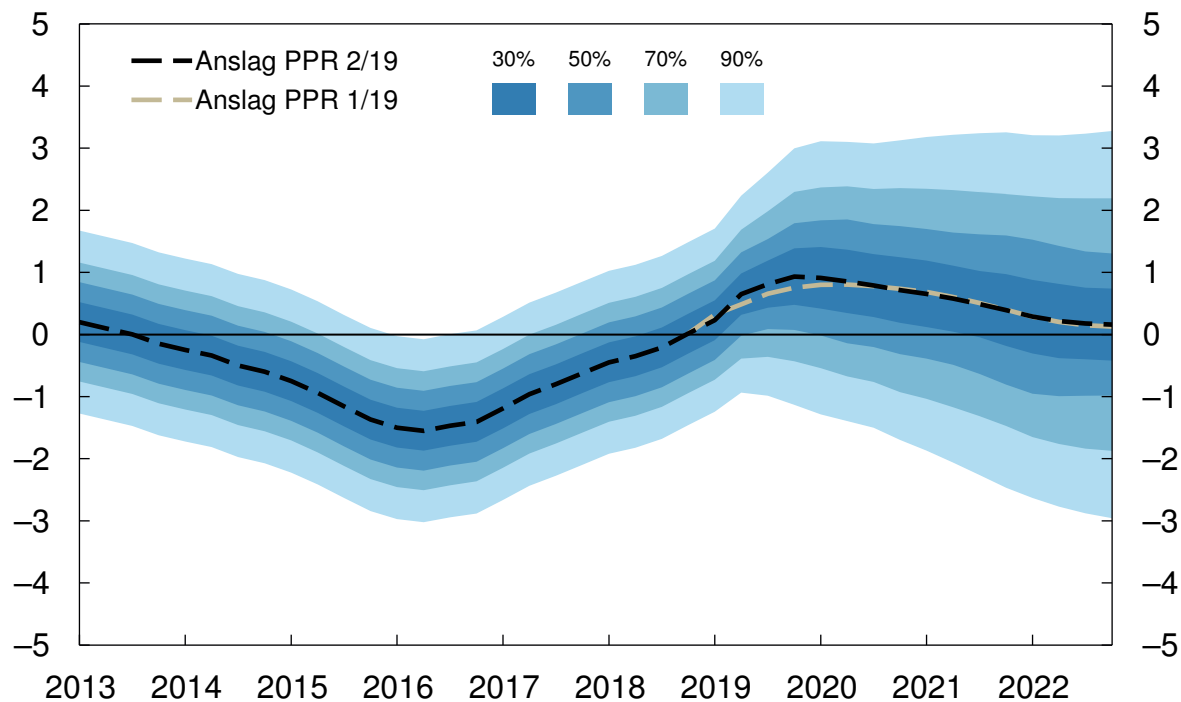


1) Usikkerhetsviften er basert på historiske erfaringer og stokastiske simuleringer fra vår makroøkonomiske hovedmodell, NEMO. Den tar ikke hensyn til at det eksisterer en nedre grense for renten.

2) Anslag for 2. kv. 2019 – 4. kv. 2022.

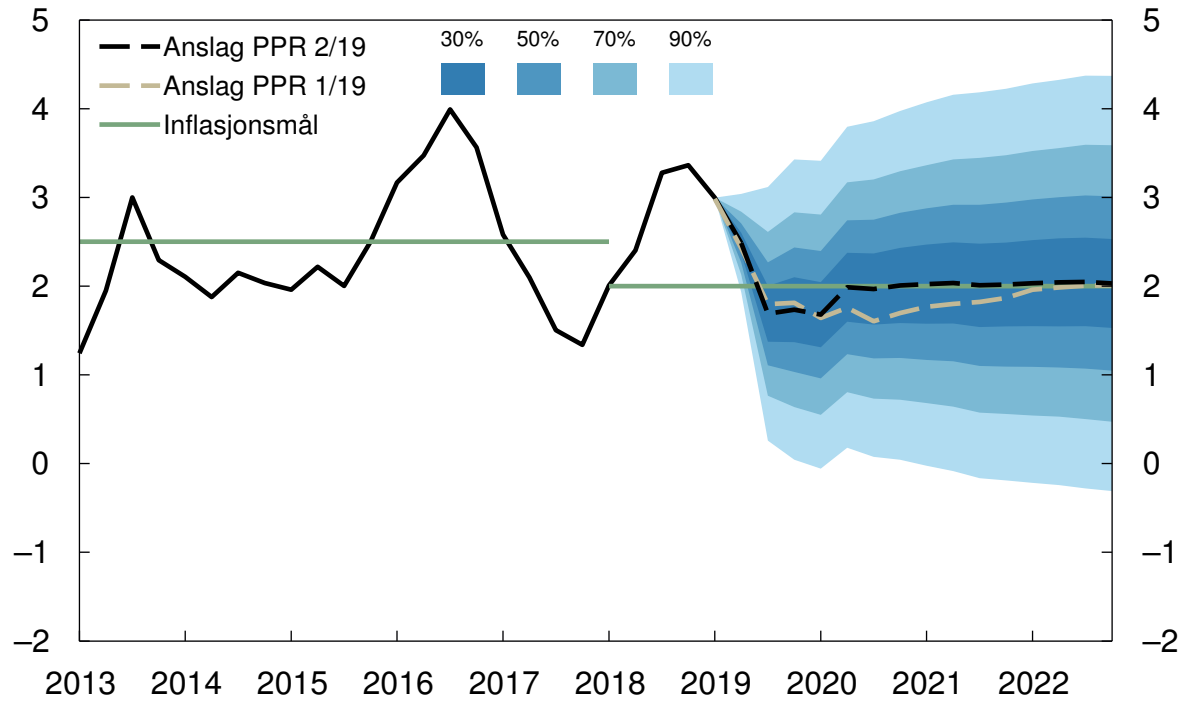
Kilde: Norges Bank

Figur 1.1b Anslag på produksjonsgapet¹⁾ med usikkerhetsvifte²⁾.
Prosent. 1. kv. 2013 – 4. kv. 2022



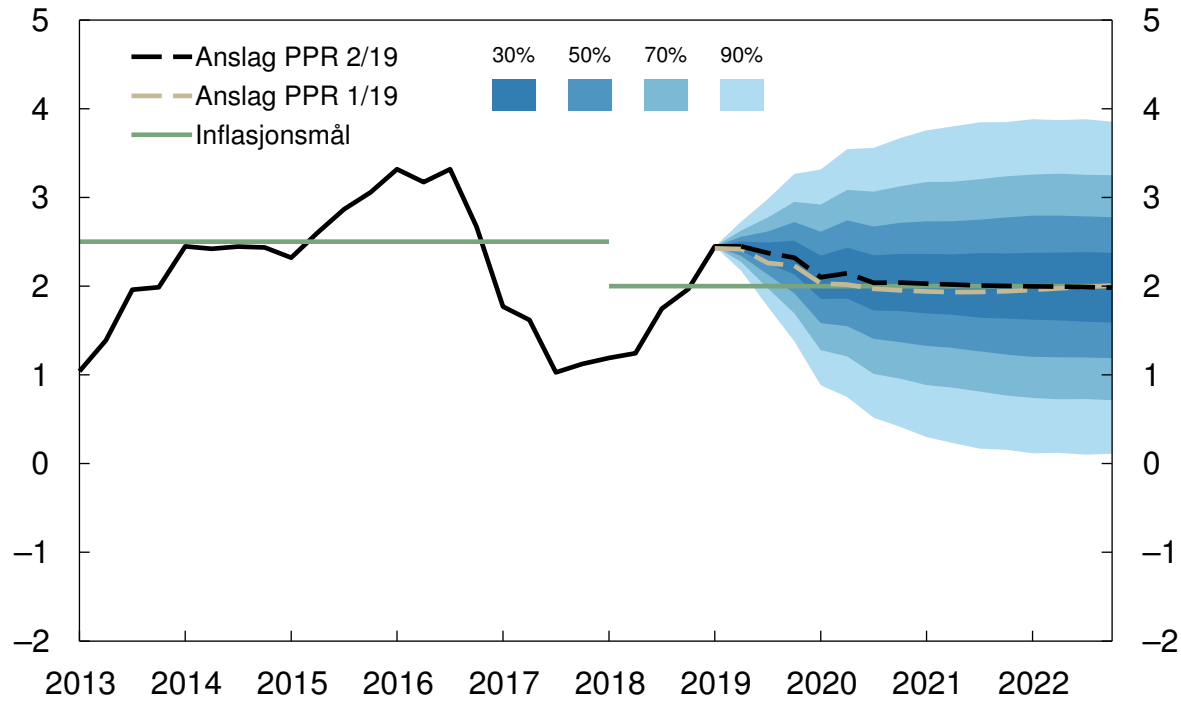
1) Produksjonsgapet måler den prosentvise forskjellen mellom BNP for Fastlands-Norge og anslått potensielt BNP for Fastlands-Norge. 2) Usikkerhetsviften er basert på historiske erfaringer og stokastiske simuleringer fra vår makroøkonomiske hovedmodell, NEMO.
Kilde: Norges Bank

Figur 1.1c Konsumprisindeksen (KPI) med usikkerhetsvifte¹⁾.
 Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 2013 – 4. kv. 2022²⁾



1) Usikkerhetsviften er basert på historiske erfaringer og stokastiske simuleringer fra vår makroøkonomiske hovedmodell, NEMO. 2) Anslag for 2. kv. 2019 – 4. kv. 2022.
 Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

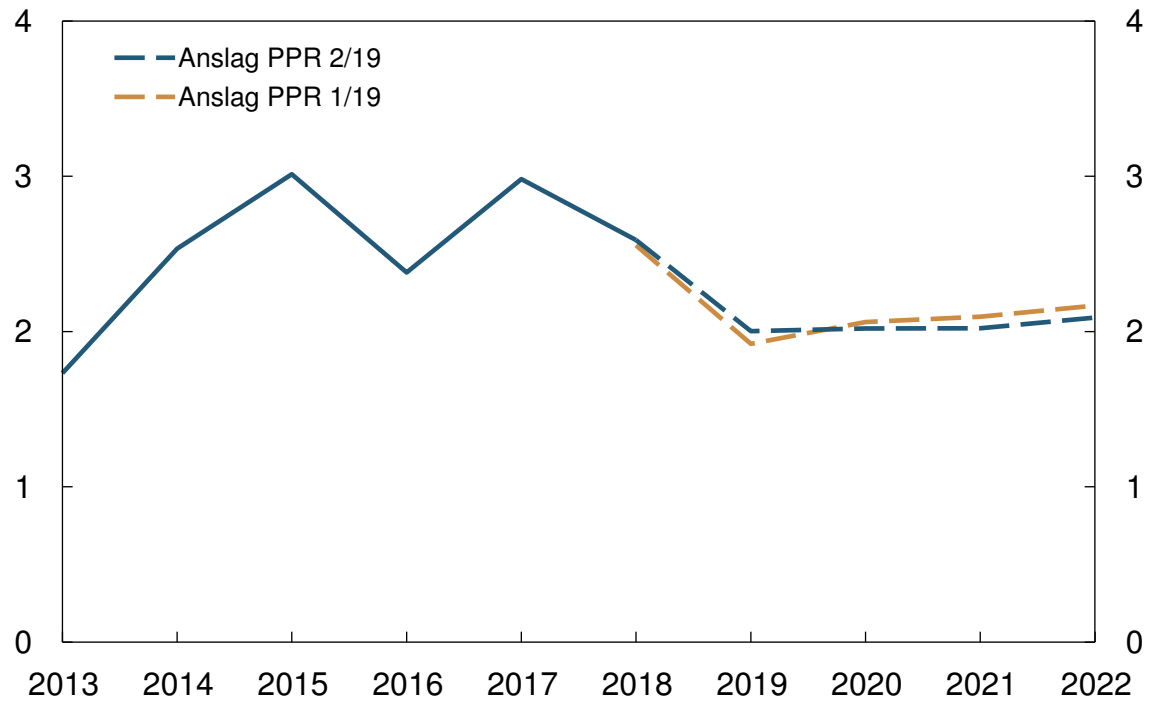
Figur 1.1d KPI-JAE ¹⁾ med usikkerhetsvifte ²⁾.
Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 2013 – 4. kv. 2022 ³⁾



1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer. 2) Usikkerhetsviften er basert på historiske erfaringer og stokastiske simuleringer fra vår makroøkonomiske hovedmodell, NEMO. 3) Anslag for 2. kv. 2019 – 4. kv. 2022.

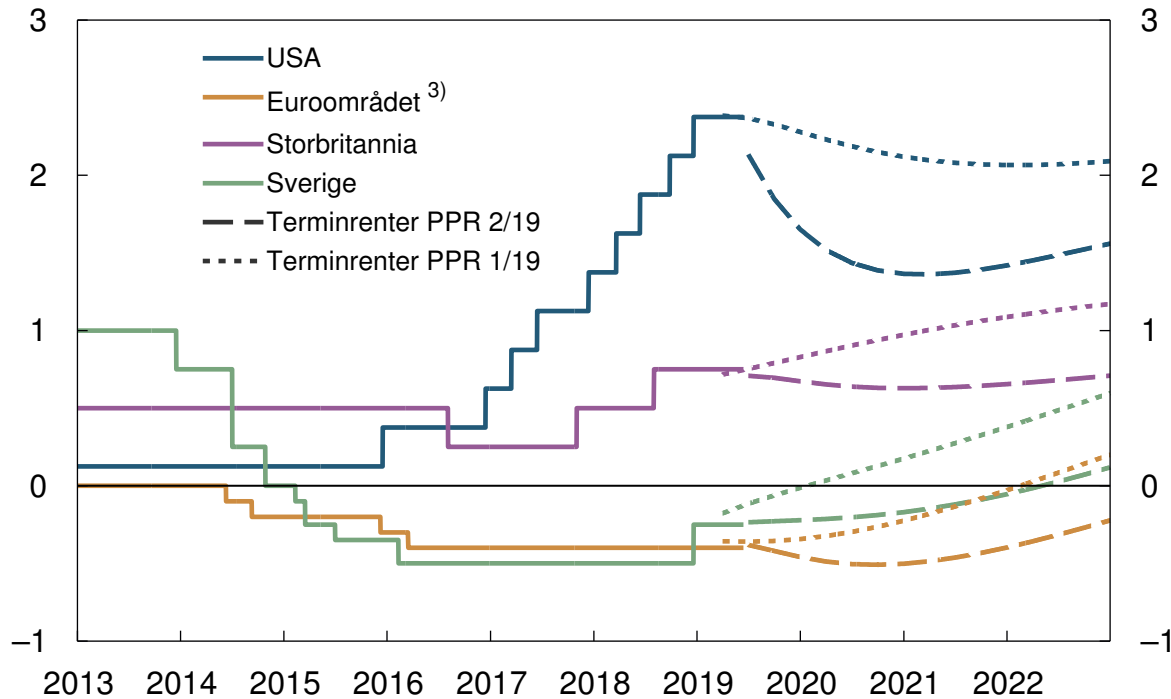
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 1.2 BNP hos handelspartnerne.¹⁾ Årsvekst. Prosent. 2013 – 2022²⁾



1) Eksportvektor. 25 viktige handelspartnere. 2) Anslag for 2019 – 2022.
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

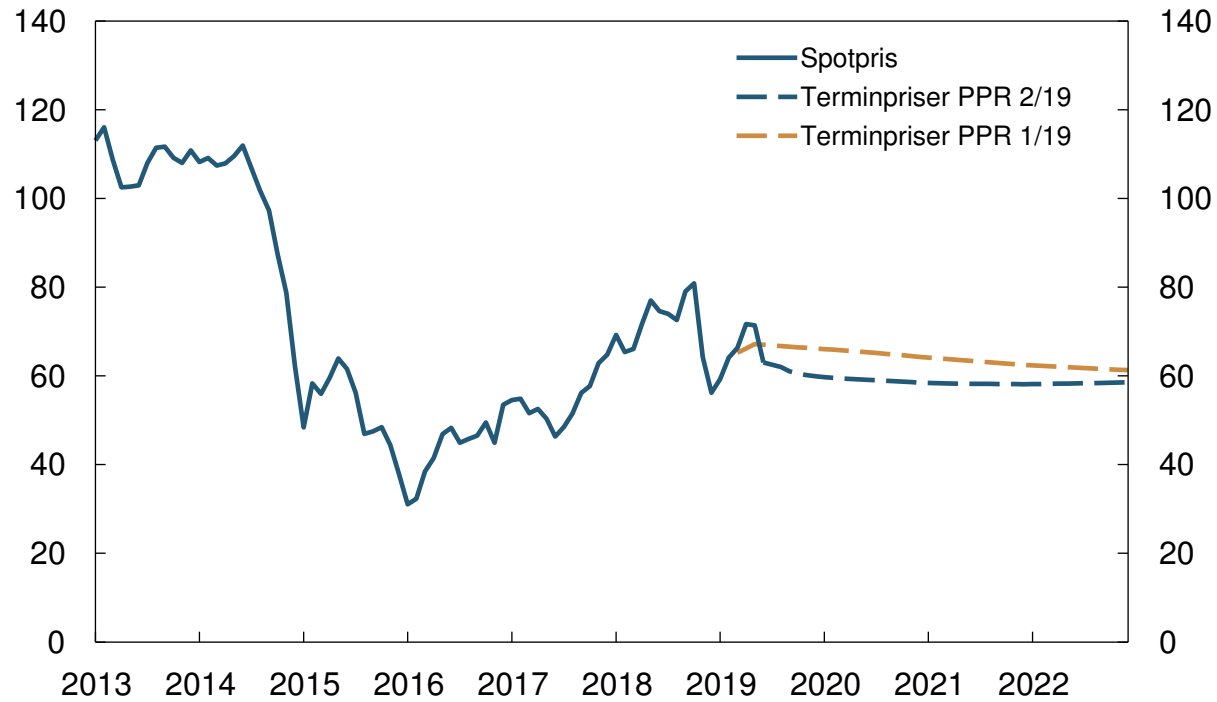
Figur 1.3 Styringsrenter og beregnede terminrenter¹⁾ i utvalgte land.
 Prosent. 1. januar 2013 – 31. desember 2022²⁾



1) Terminrenter per 15. mars 2019 (PPR 1/19) og per 14. juni 2019 (PPR 2/19). Terminrentene er basert på Overnight Index Swap (OIS) renter. **2)** Dagstall til og med 14. juni 2019. Kvartalstall fra 3. kv. 2019. **3)** ESBIs innskuddsrente.

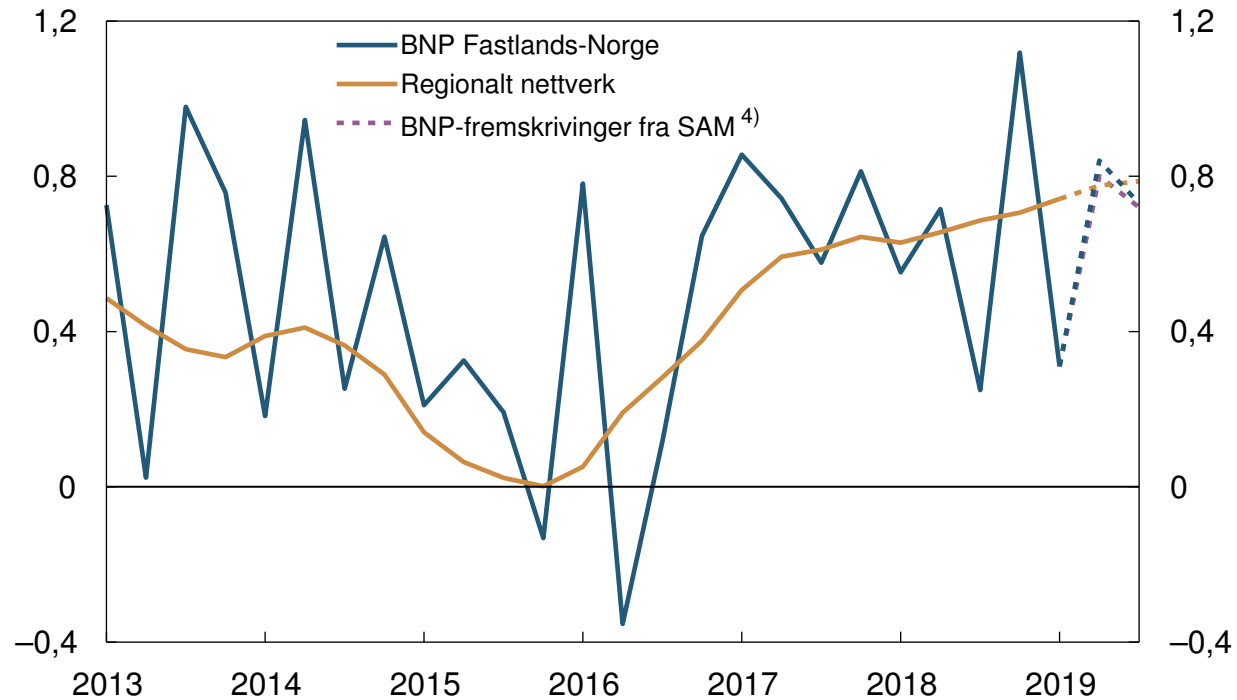
Kilder: Bloomberg, Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 1.4 Oljepris.¹⁾ USD per fat. Januar 2013 – desember 2022²⁾



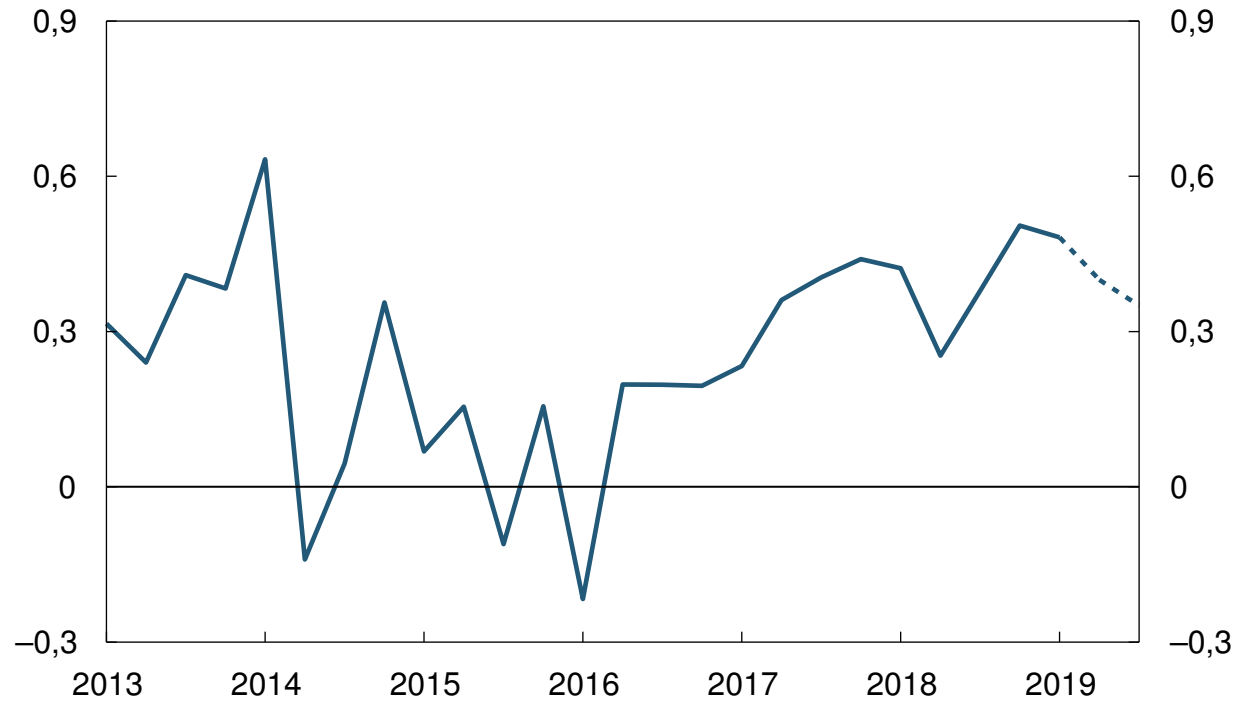
1) Brent Blend. 2) Terminpriser per 15. mars 2019 (PPR 1/19) og per 14. juni 2019 (PPR 2/19).
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 1.5 BNP for Fastlands-Norge¹⁾ og Regionalt nettverks indikator for produksjonsvekst²⁾. Kvartalsvekst. Prosent. 1. kv. 2013 – 3. kv. 2019³⁾



1) Sesongjustert. 2) Rapportert produksjonsvekst siste tre måneder og neste seks måneder konvertert til kvartalstall. For 2. kv. 2019 brukes en sammenvekting av historisk og forventet vekst, mens for 3. kv. 2019 brukes forventet vekst. 3) Anslag for 2. kv. 2019 – 3. kv. 2019. 4) System for sammenveing av korttidsmodeller. Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

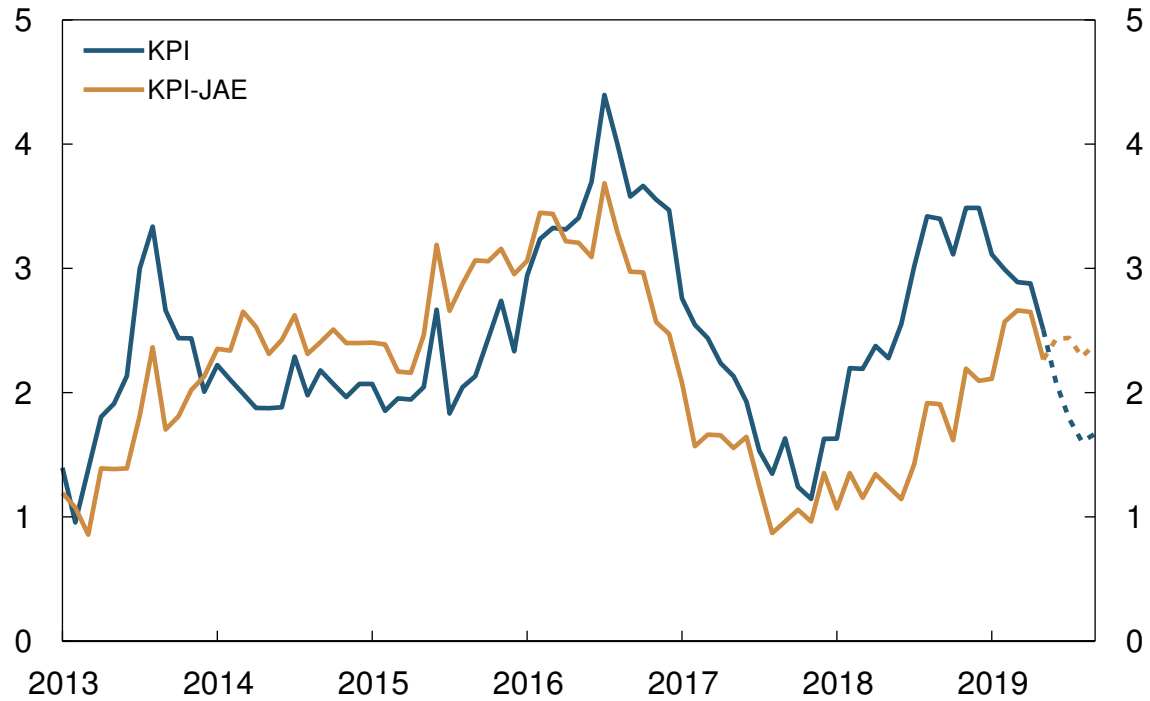
Figur 1.6 Sysselsetting ifølge KNR¹⁾.
Kvartalsvekst. Prosent. 1. kv. 2013 – 3. kv. 2019 ²⁾



1) Kvartalsvis nasjonalregnskap. Sesongjustert. 2) Anslag for 2. kv. 2019 – 3. kv. 2019.
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 1.7 KPI og KPI-JAE¹⁾.

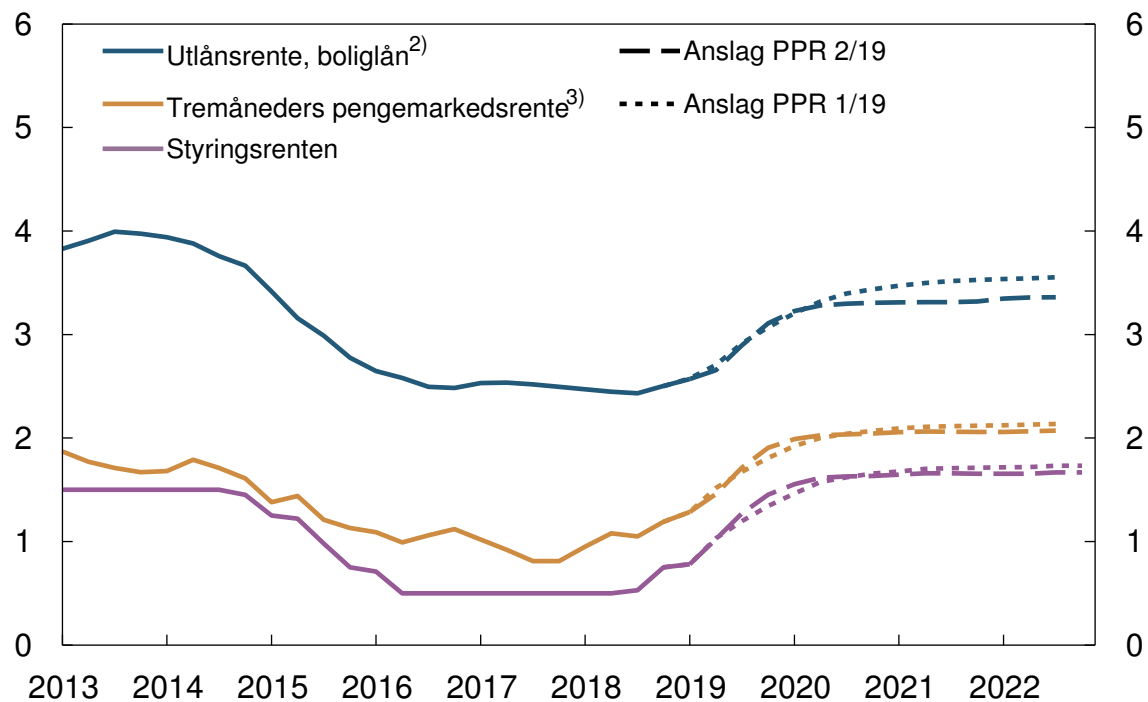
Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2013 – september 2019²⁾



1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer. 2) Anslag for juni 2019 – september 2019.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

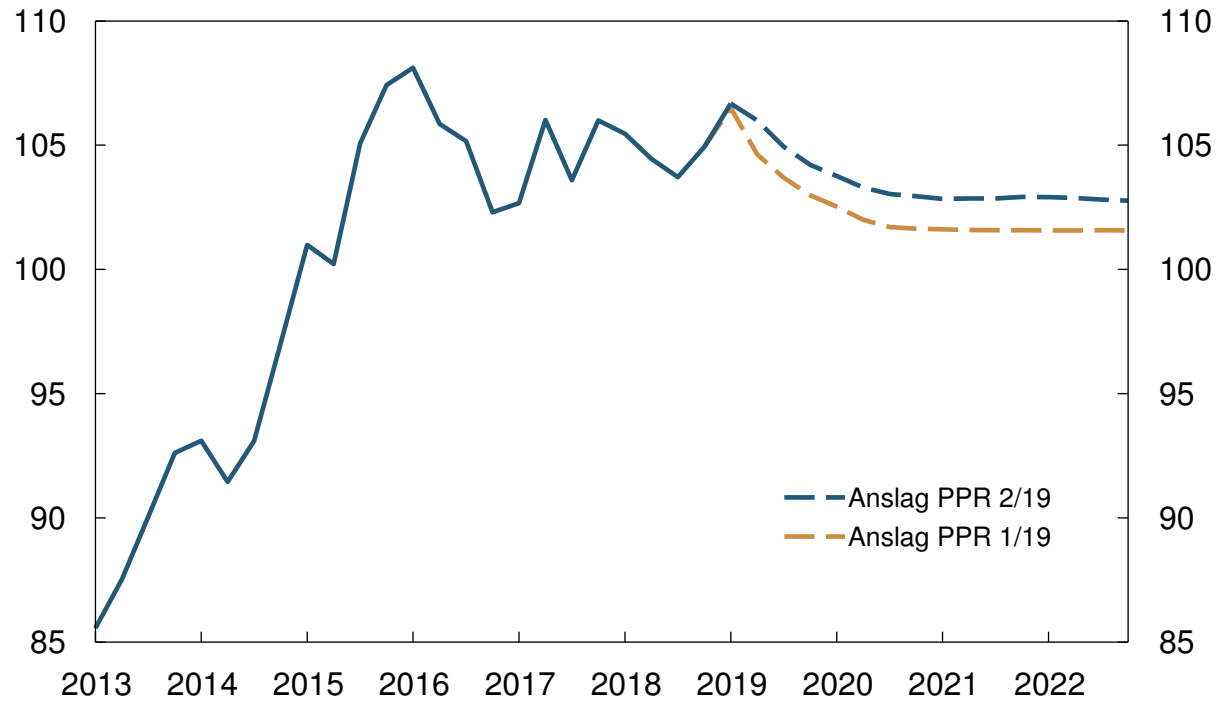
Figur 1.8 Renter. Prosent. 1. kv. 2013 – 4. kv. 2022¹⁾



1) Anslag for 2. kv. 2019 – 3. kv. 2022 (boliglånsrente og tremåneders pengemarkedsrente) / 4. kv. 2022 (styringsrente). 2) Gjennomsnittlig rente på utestående nedbetalingslån med pant i bolig til husholdninger, for utvalget av banker og kredittforetak som inngår i Statistisk sentralbyrås månedlige rentestatistikk. 3) Anslag er beregnet som et gjennomsnitt av styringsrenten i inneværende og neste kvartal pluss anslag på pengemarkedspåslaget.

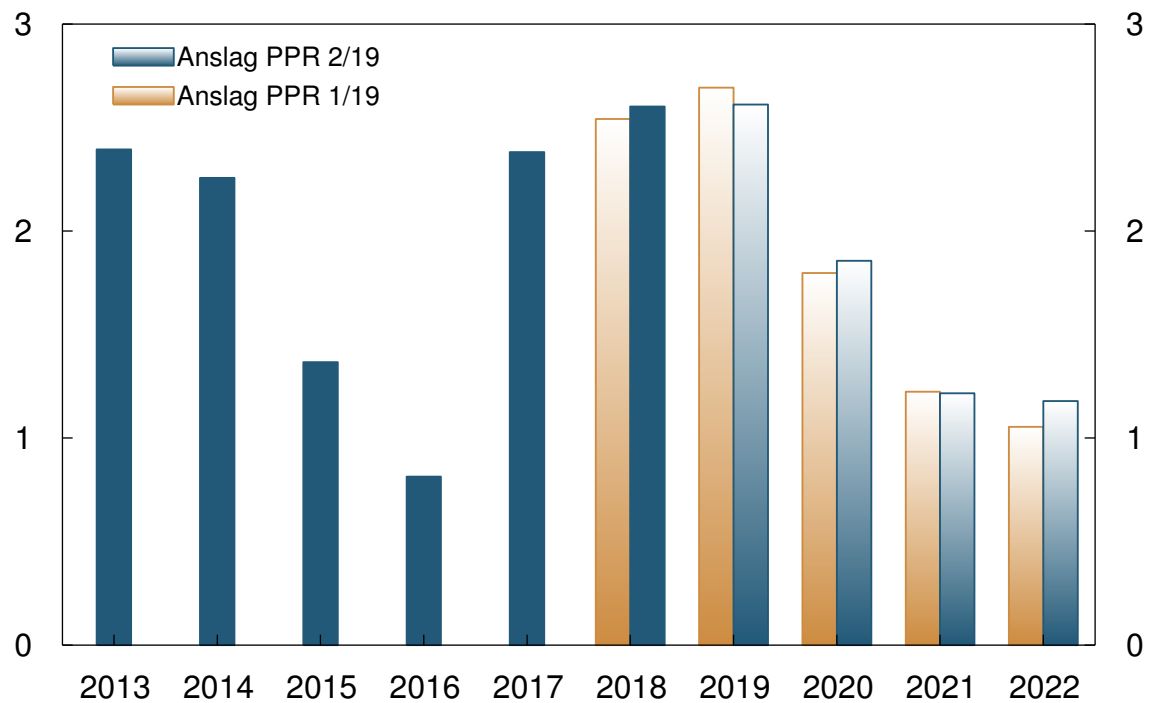
Kilder: Statistisk sentralbyrå, Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 1.9 Importveid valutakursindeks (I-44)¹⁾. 1. kv. 2013 – 4. kv. 2022 ²⁾



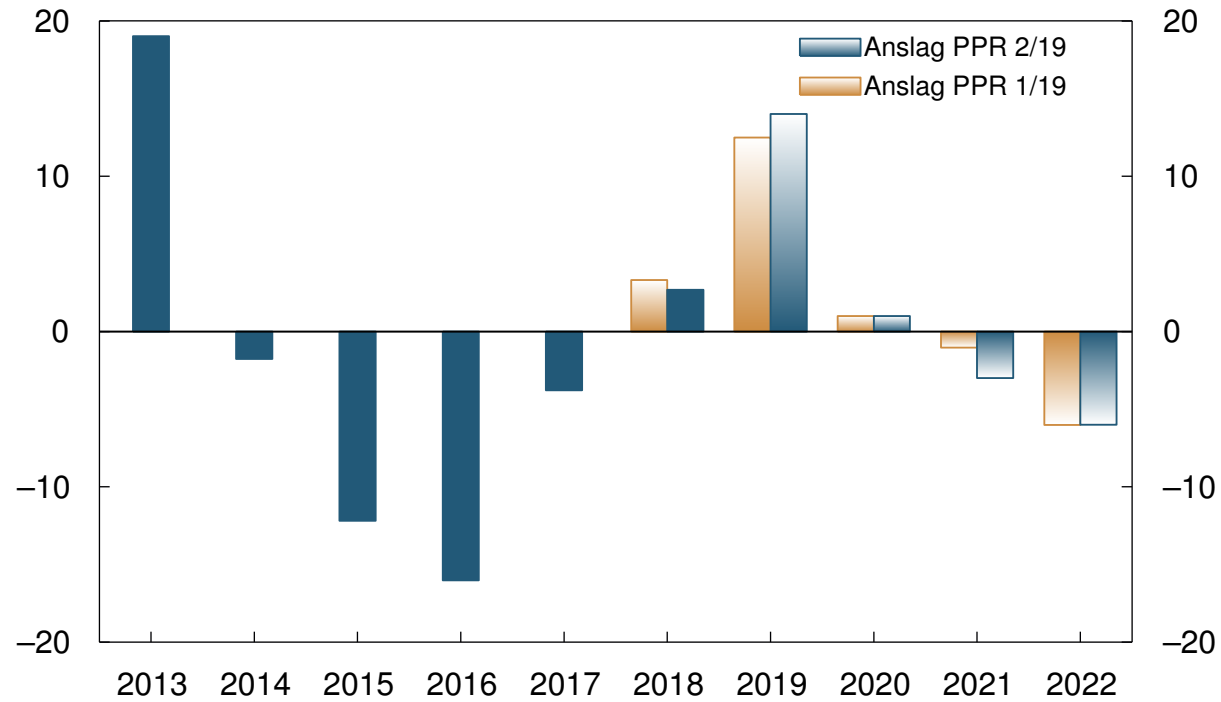
1) Stigende kurve indikerer svakere kronkurs. 2) Anslag for 2. kv. 2019 – 4. kv. 2022.
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 1.10 BNP for Fastlands-Norge.¹⁾ Årsvekst. Prosent. 2013 – 2022²⁾



1) Virkedagskorrigeret. 2) Anslag for 2019 – 2022.
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 1.11 Petroleumsinvesteringer. ¹⁾ Årsvekst. Prosent. 2013 – 2022 ²⁾

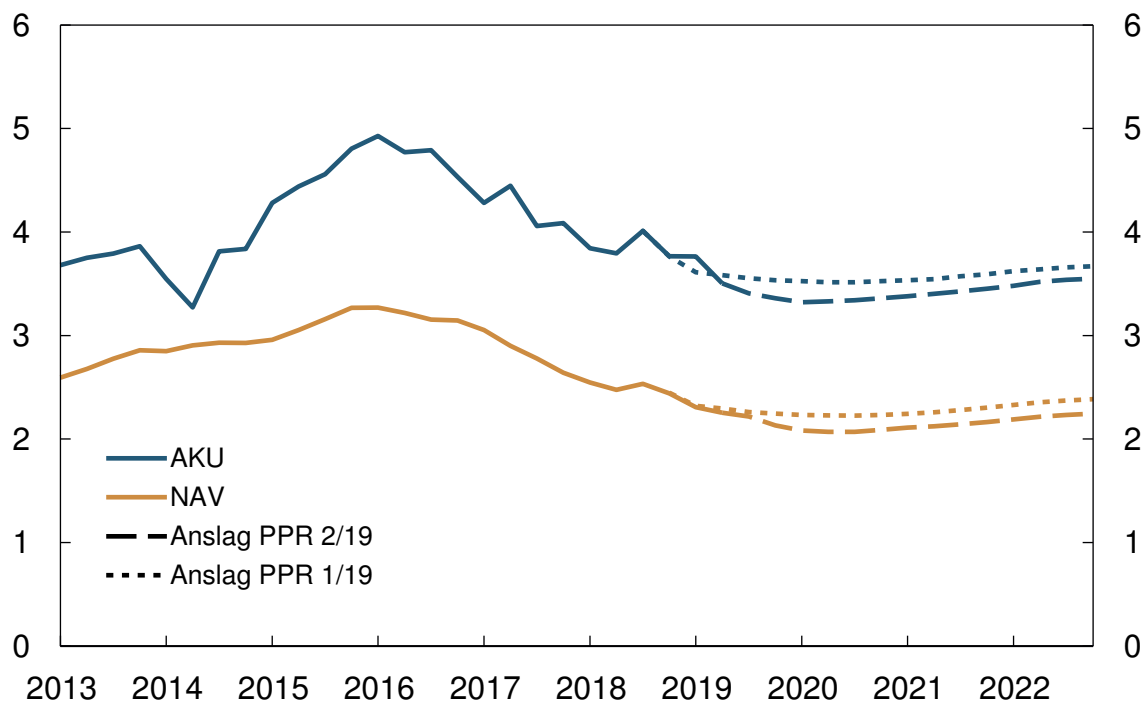


1) Virkedagskorrigeret. 2) Anslag for 2019 – 2022.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 1.12 Arbeidsledige ifølge AKU ¹⁾ og NAV ²⁾.

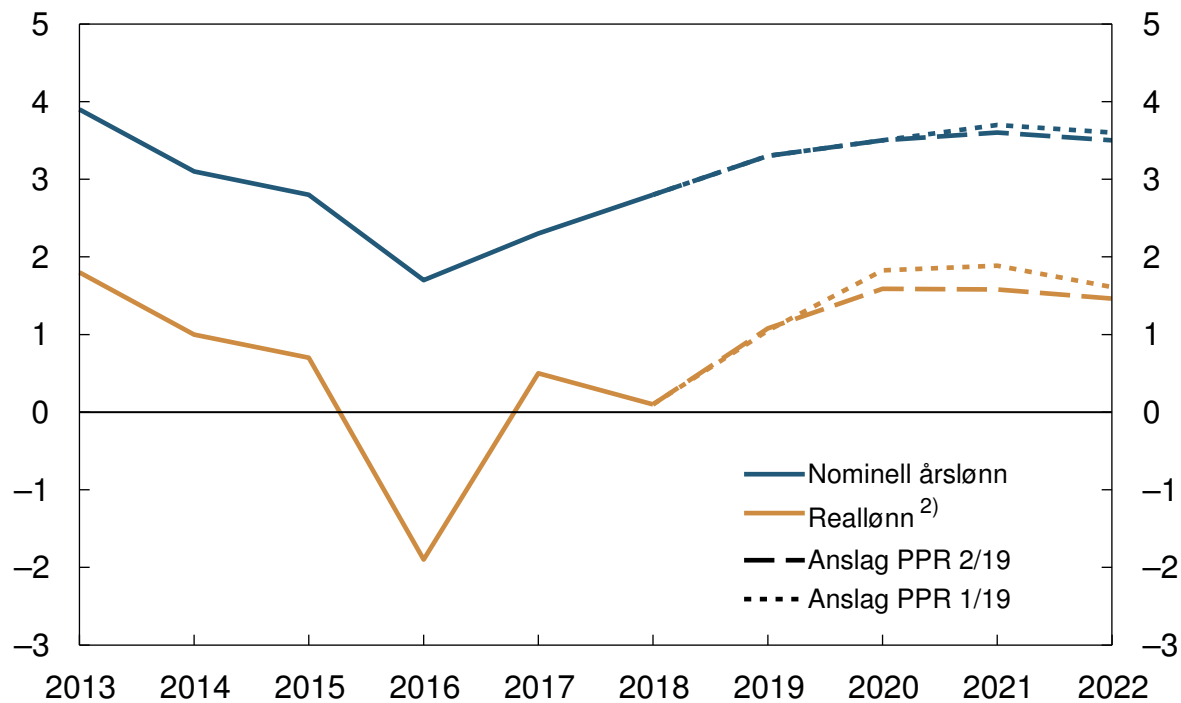
Andel av arbeidsstyrken. Sesongjustert. Prosent. 1. kv. 2013 – 4. kv. 2022³⁾



1) Arbeidskraftundersøkelsen. 2) Registrert arbeidsledighet. 3) Anslag for 1. kv. 2019 (AKU) / 2. kv. 2019 (NAV) – 4. kv. 2022.

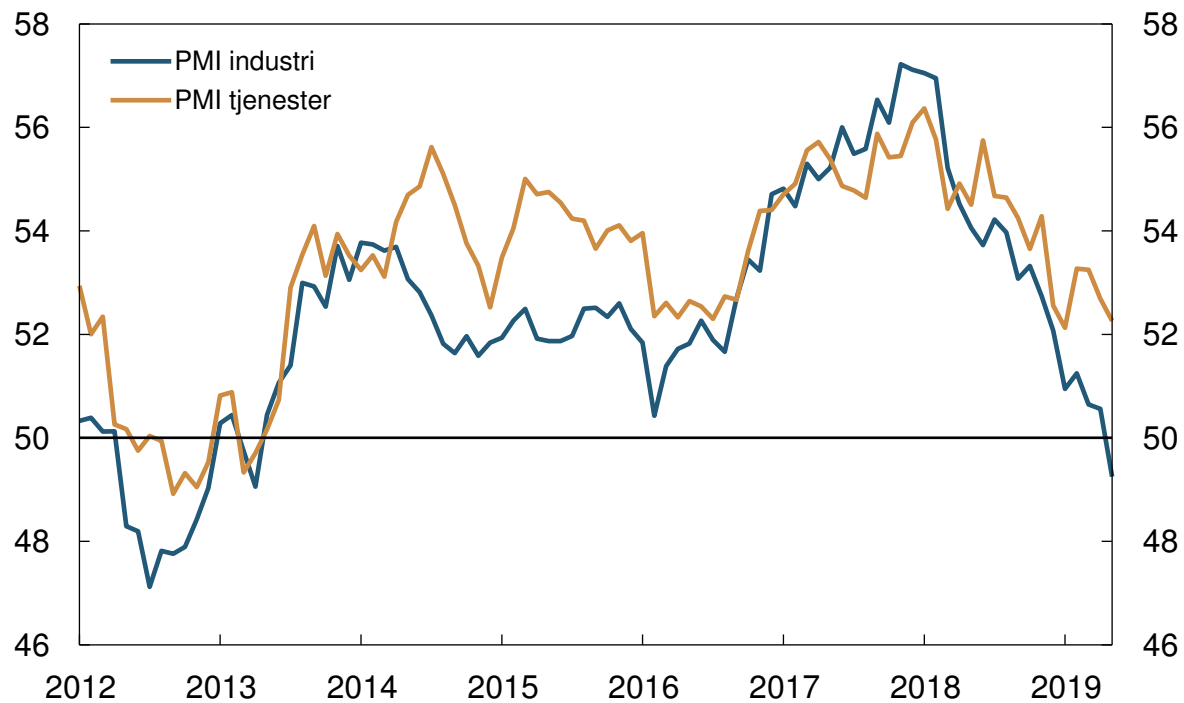
Kilder: NAV, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 1.13 Lønn. Årsvekst. Prosent. 2013 – 2022¹⁾



1) Anslag for 2019 – 2022. 2) Nominell lønnsvekst deflatert med KPI.
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

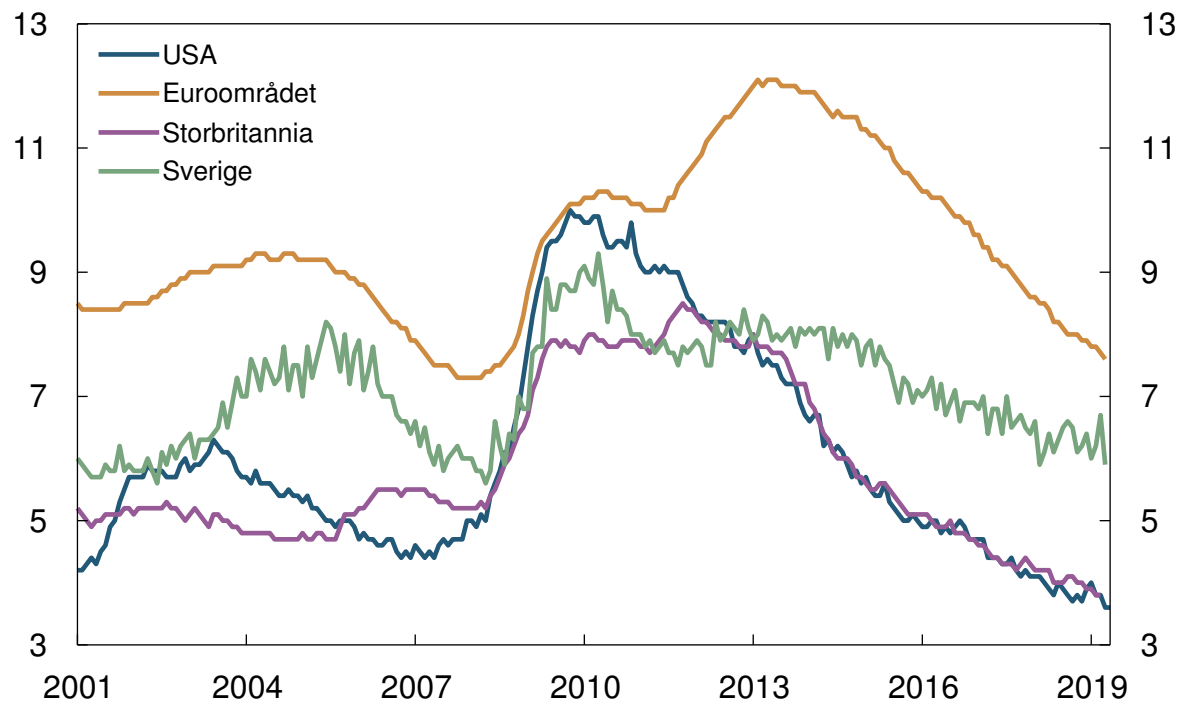
Figur 2.1 PMI hos handelspartnerne.¹⁾
Sesongjustert. Indeks.²⁾ Januar 2012 – mai 2019



1) Eksportvektor. 25 viktige handelspartnere. 2) Spørreundersøkelse blant innkjøpsjefer.
Diffusjonsindeks rundt 50.

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

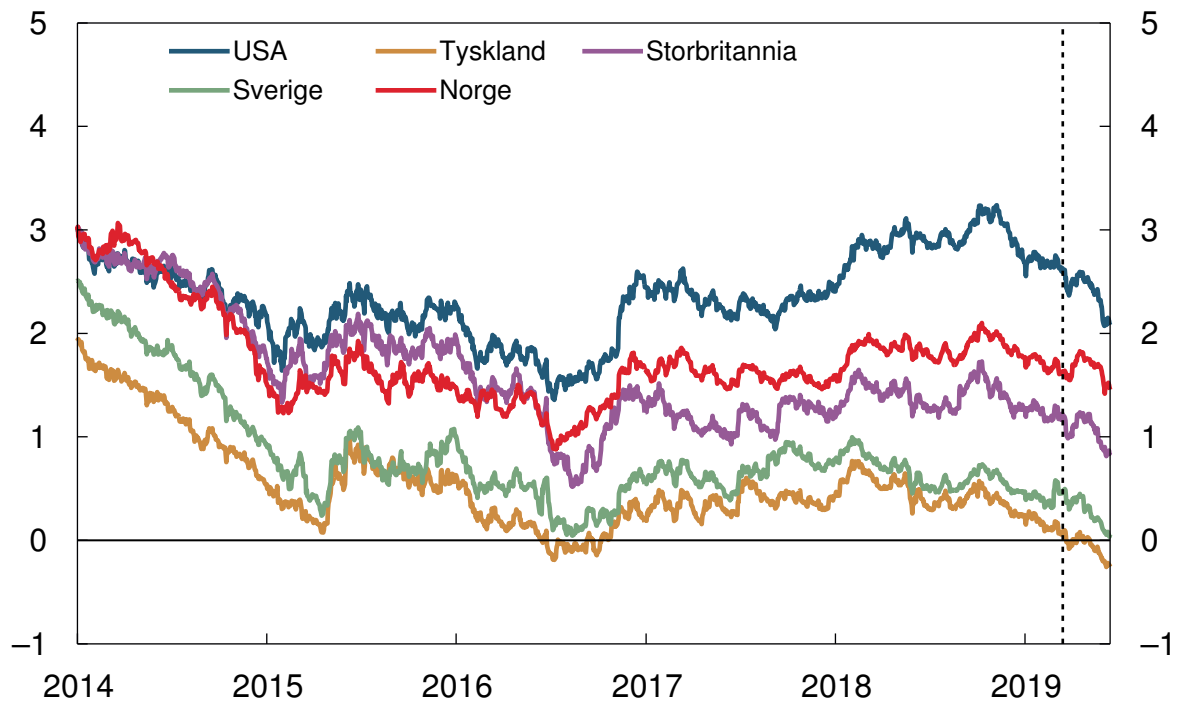
Figur 2.2 Arbeidsledighet¹⁾ i utvalgte land.
Sesongjustert. Prosent. Januar 2001 – mai 2019²⁾



1) Arbeidsledige som andel av arbeidsstyrken. 2) Siste observasjon er mai 2019 for USA, april 2019 for euroområdet og Sverige, og mars 2019 for Storbritannia.

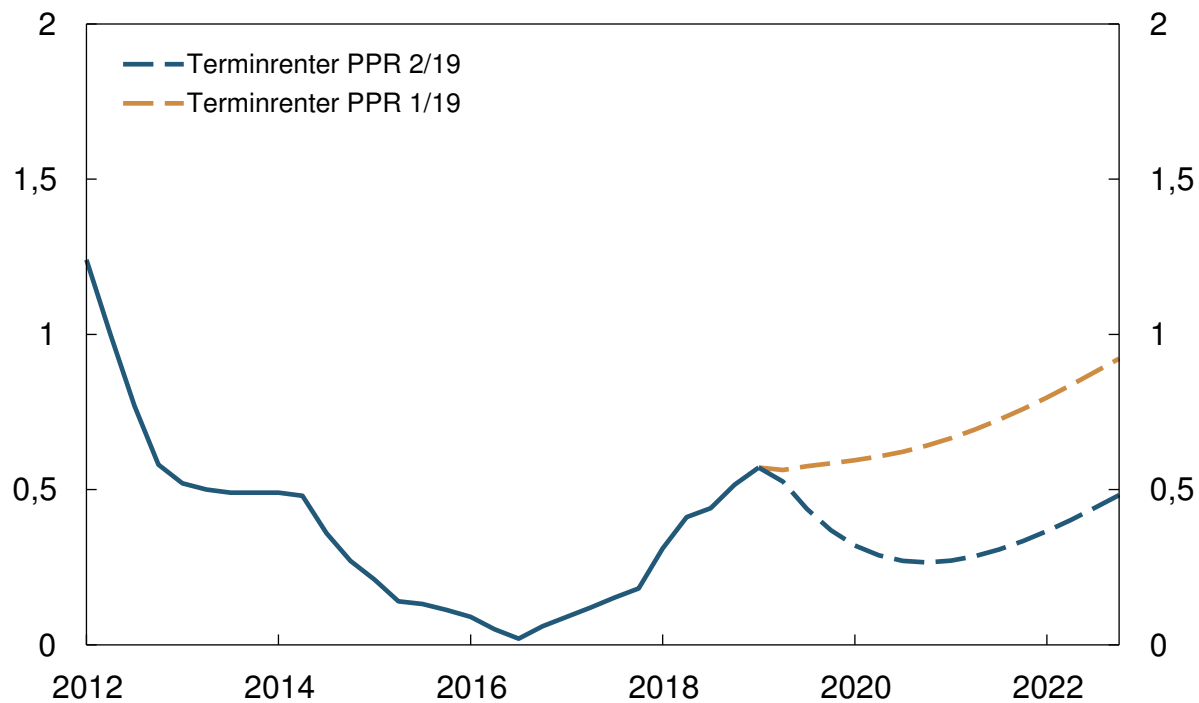
Kilde: Thomson Reuters

Figur 2.3 Renter på tiårs statsobligasjoner i utvalgte land.
Prosent. 2. januar 2014 – 14. juni 2019¹⁾



1) PPR 1/19 var basert på informasjon til og med 15. mars 2019, markert ved vertikal linje.
Kilde: Bloomberg

Figur 2.4 Tremåneders pengemarkedsrenter hos handelspartnerne.¹⁾
Prosent. 1. kv. 2012 – 4. kv. 2022²⁾

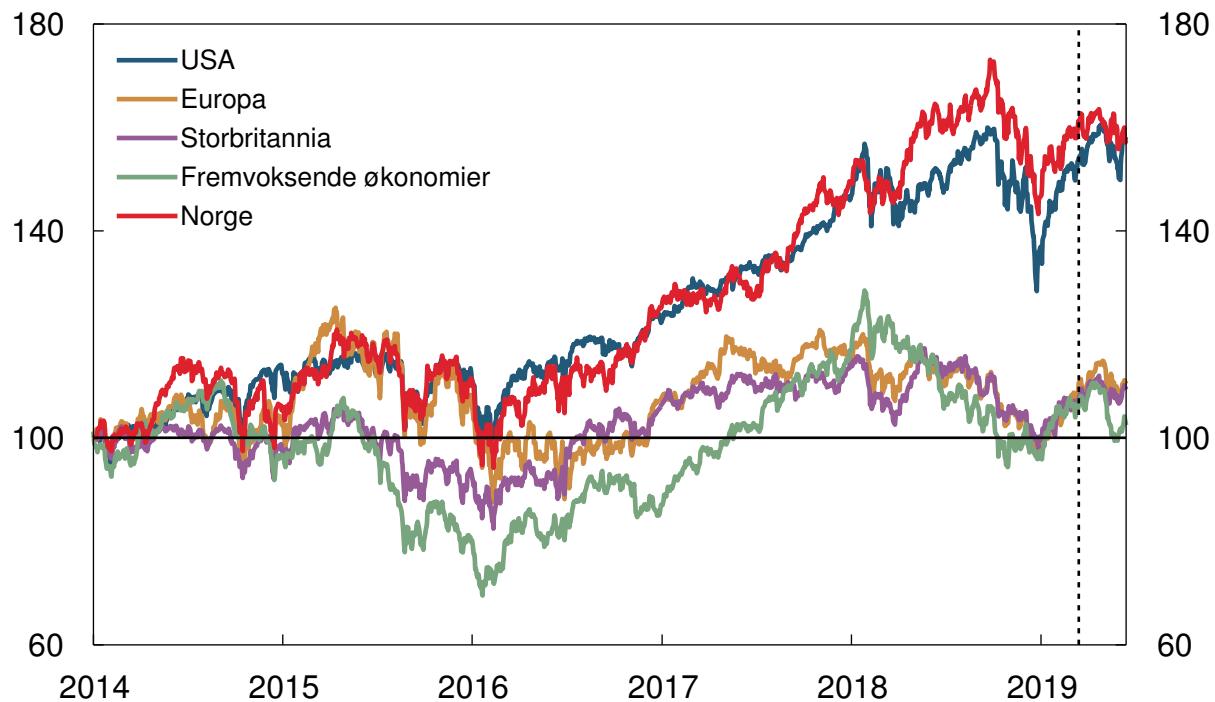


1) Basert på pengemarkedsrenter og renteswapper. Beregningen er beskrevet i Norges Bank (2015) «Beregning av aggregatet for handelspartnernes renter». *Norges Bank Memo 2/2015*.

2) Terminrenter beregnet per 15. mars for PPR 1/19 og per 14. juni for PPR 2/19.

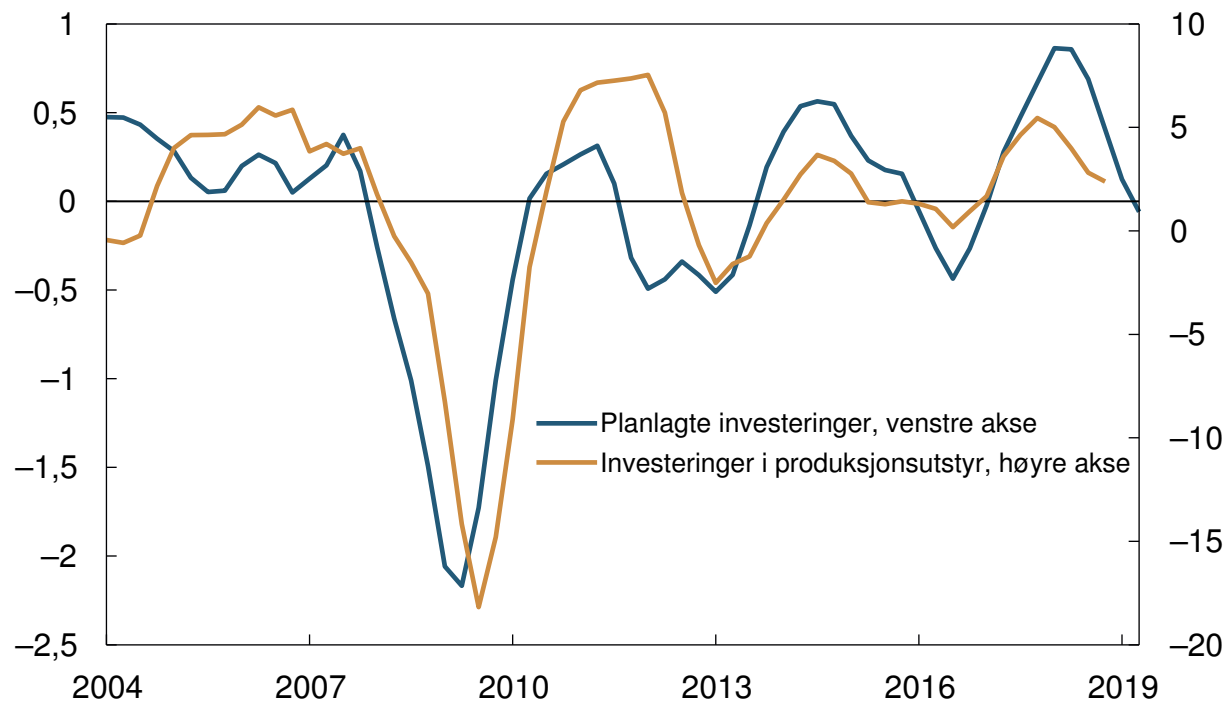
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 2.5 Aksjekursindekser i utvalgte land.¹⁾
Indeks. 2. januar 2014 = 100. 2. januar 2014 – 14. juni 2019²⁾



1) Standard and Poor's 500 Index (USA). Euro Stoxx 50 Index (Europa).
Financial Times Stock Exchange 100 Index (Storbritannia). MSCI Emerging Markets Index
(fremvoksende økonomier). Oslo Børs Benchmark Index (Norge). 2) PPR 1/19 var basert på
informasjon til og med 15. mars 2019, markert ved vertikal linje.
Kilde: Bloomberg

Figur 2.6 Planlagte investeringer¹⁾ og investeringer i produksjonsutstyr²⁾ i utvalgte land³⁾. 1. kv. 2004 – 2. kv. 2019

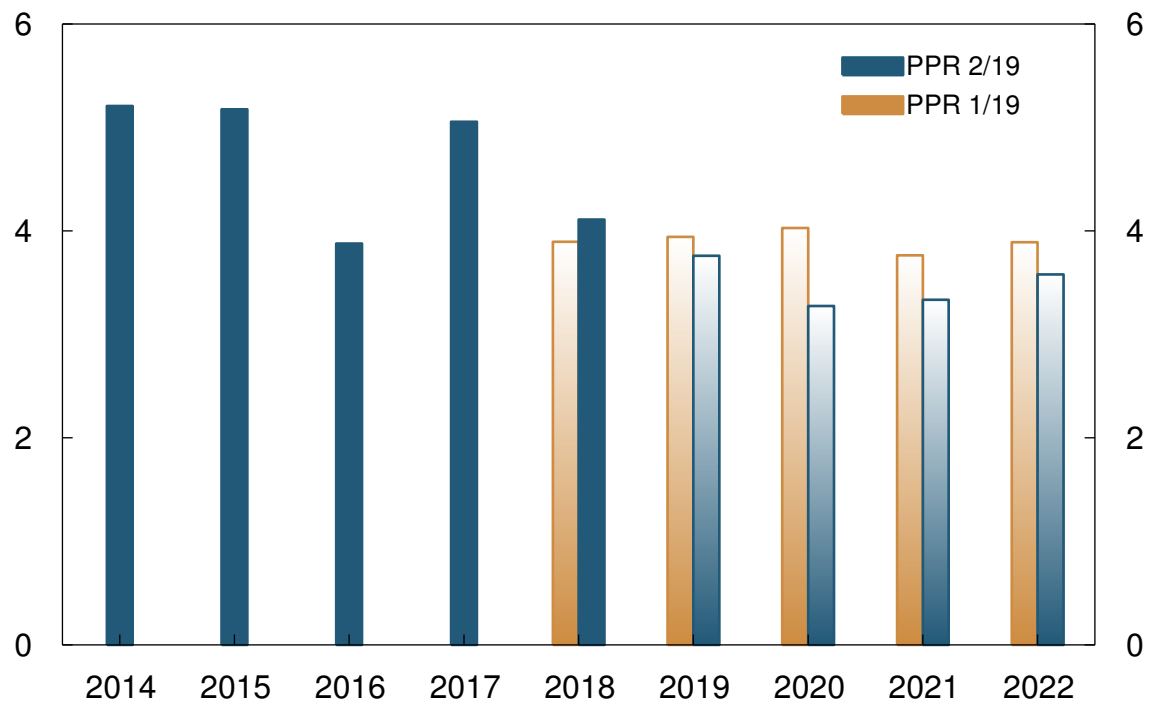


1) Spørreundersøkelser fra respektive land. Normalisert. Tre kvartalers glidende gjennomsnitt.

2) Vekst tre kvartaler over foregående tre kvartaler. Prosent. 3) BNP-vekter. USA, euroområdet og Japan.

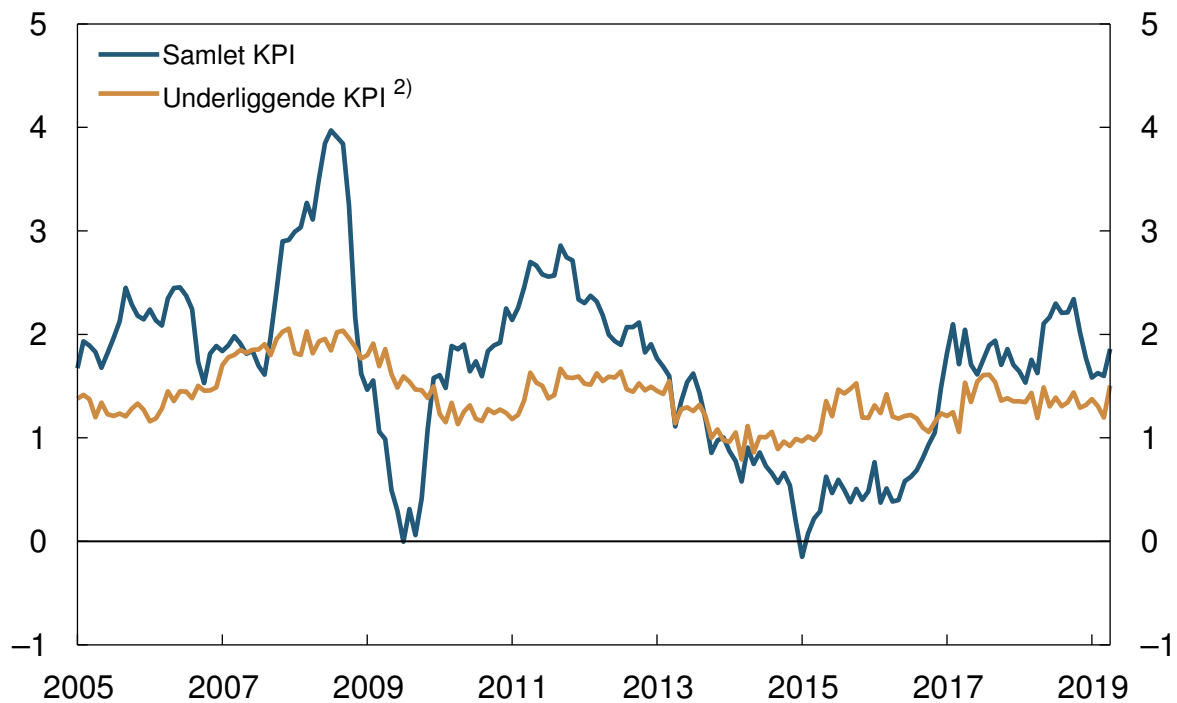
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 2.7 Import hos handelspartnerne. ¹⁾ Årsvekst. Prosent. 2014 – 2022 ²⁾



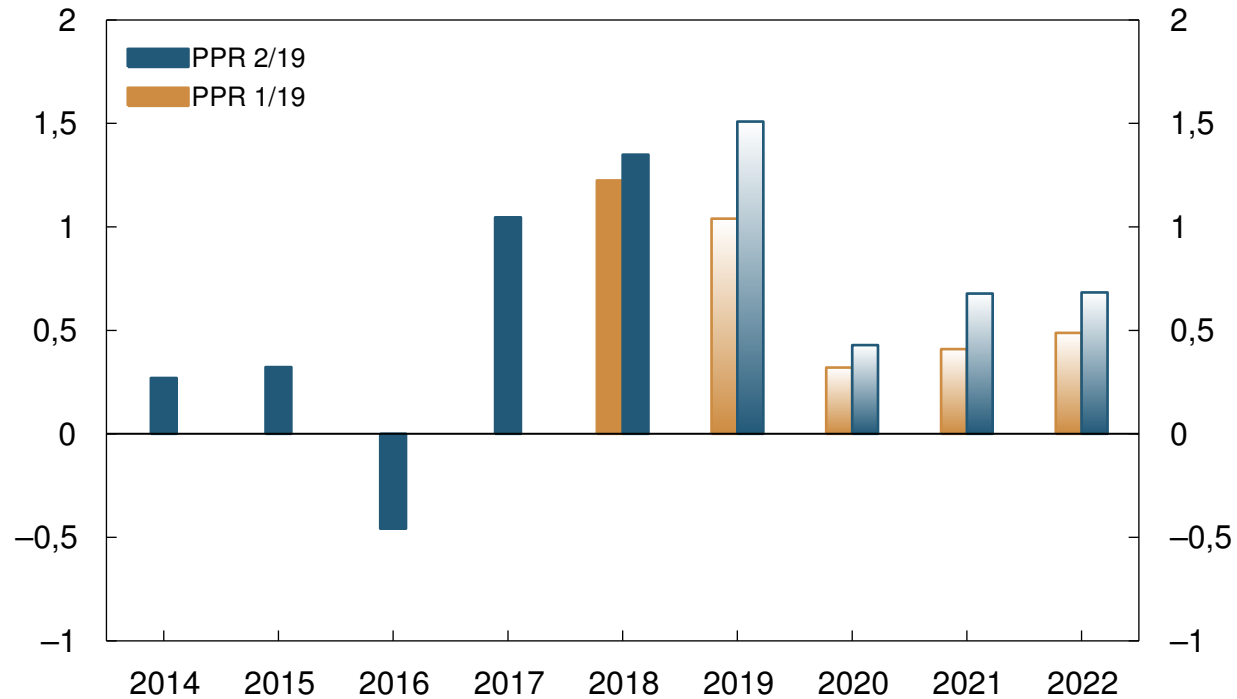
1) Eksportvekter. 25 viktige handelspartnere. 2) Anslag for 2019 – 2022 (gradert).
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 2.8 Konsumpriser i utvalgte land.¹⁾
Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2005 – april 2019



1) Importvekter. USA, euroområdet, Storbritannia og Sverige. 2) USA: utenom mat og energi. Storbritannia og euroområdet: utenom mat, tobakk, alkohol og energi. Sverige: utenom energi.
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

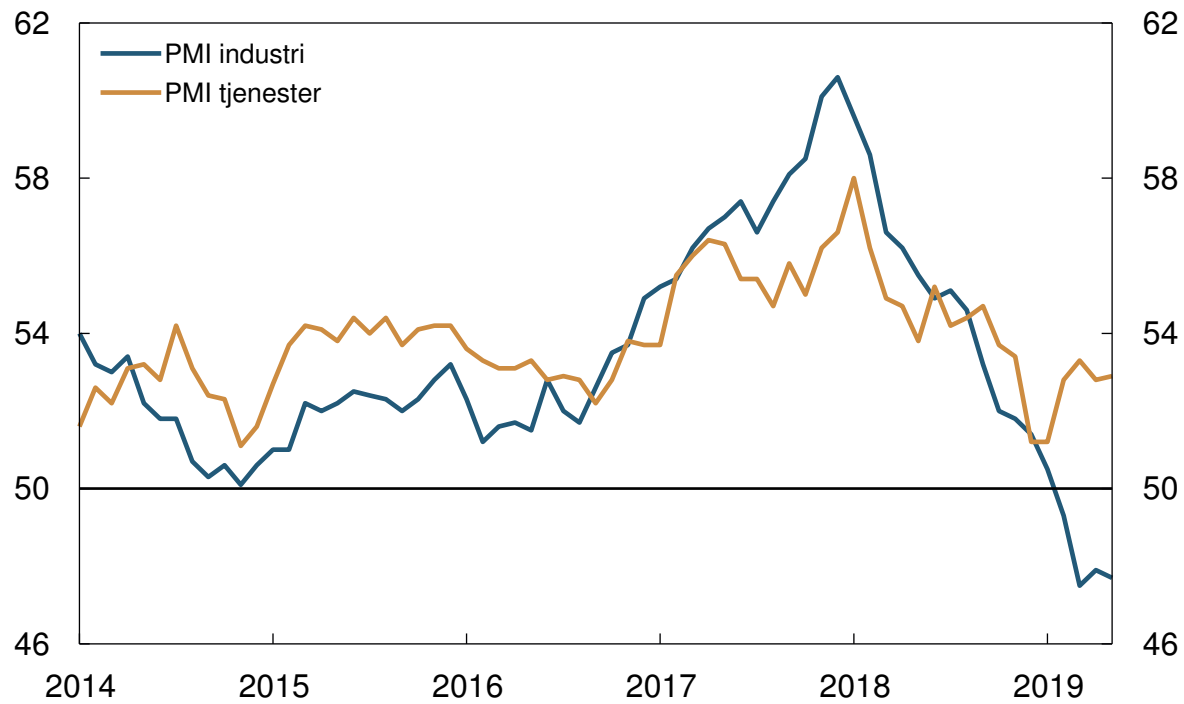
Figur 2.9 Indikator for internasjonale prisimpulser til importerte konsumvarer med vridning (IPK). Utenlandsk valuta. Årsvekst. Prosent. 2014 – 2022¹⁾



1) Anslag for 2019 – 2022 (gradert).

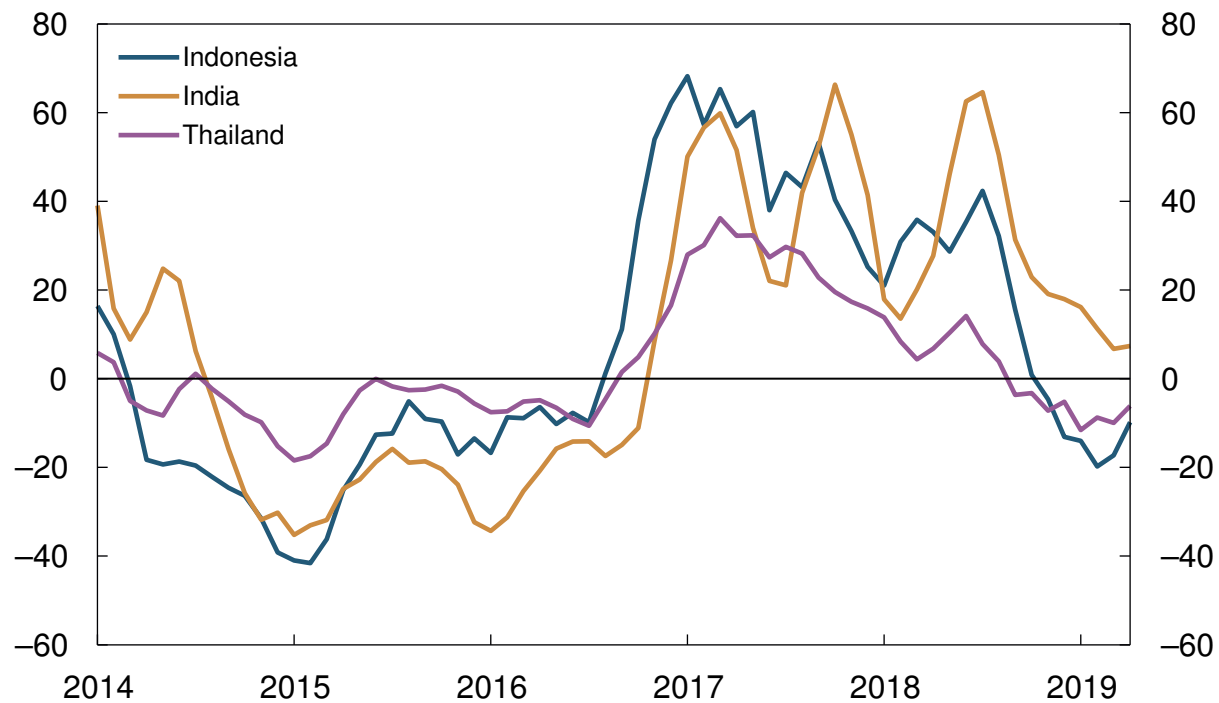
Kilder: Statistisk sentralbyrå, Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 2.10 PMI i euroområdet.
Sesongjustert. Indeks.¹⁾ Januar 2014 – mai 2019



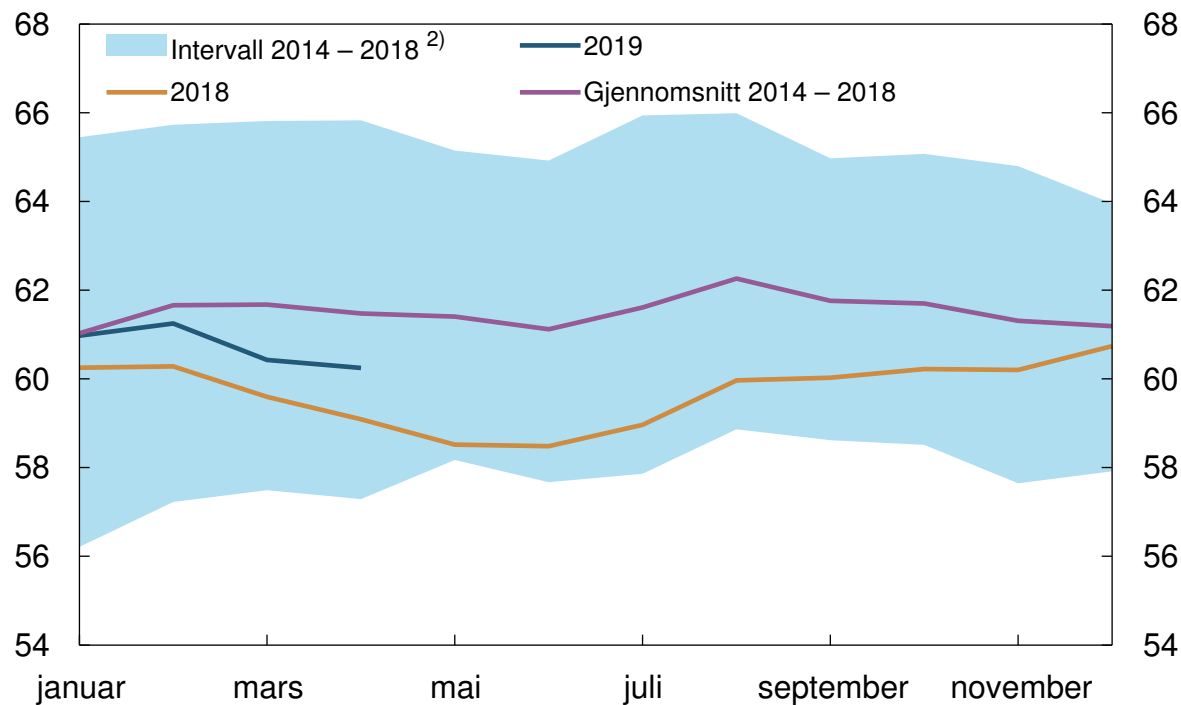
1) Spørreundersøkelse blant innkjøpssjefer. Diffusjonsindeks rundt 50.
Kilde: Thomson Reuters

Figur 2.11 Eksport til Kina.
Tolv månedersvekst.¹⁾ Prosent. Januar 2014 – april 2019



1) Tremåneders glidende snitt.
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 2.A Samlede oljelagre i OECD-landene.
Antall dager forbruk.¹⁾ Januar 2018 – april 2019



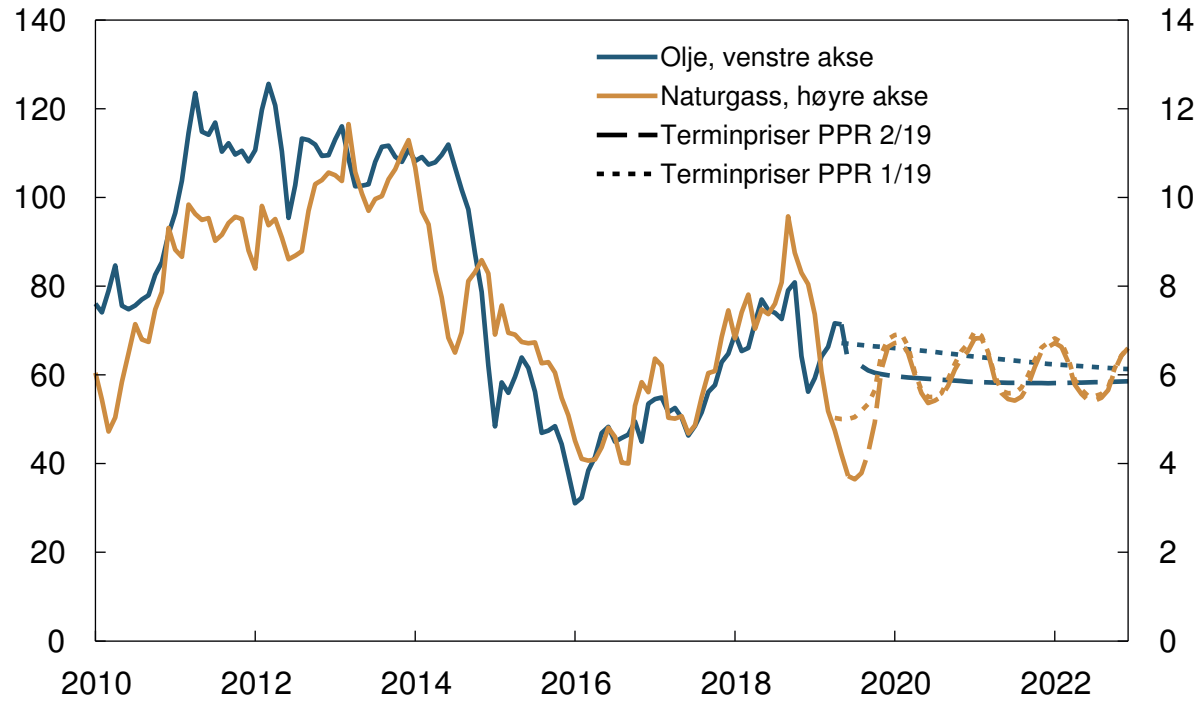
1) Antall dager forbruk er beregnet ved gjennomsnittlig forventet forbruk over de neste tre månedene.

2) Intervall mellom høyeste og laveste nivå for gitt måned i perioden 2014 – 2018.

Kilder: International Energy Agency og Norges Bank

Figur 2.B Priser på olje og naturgass¹⁾.

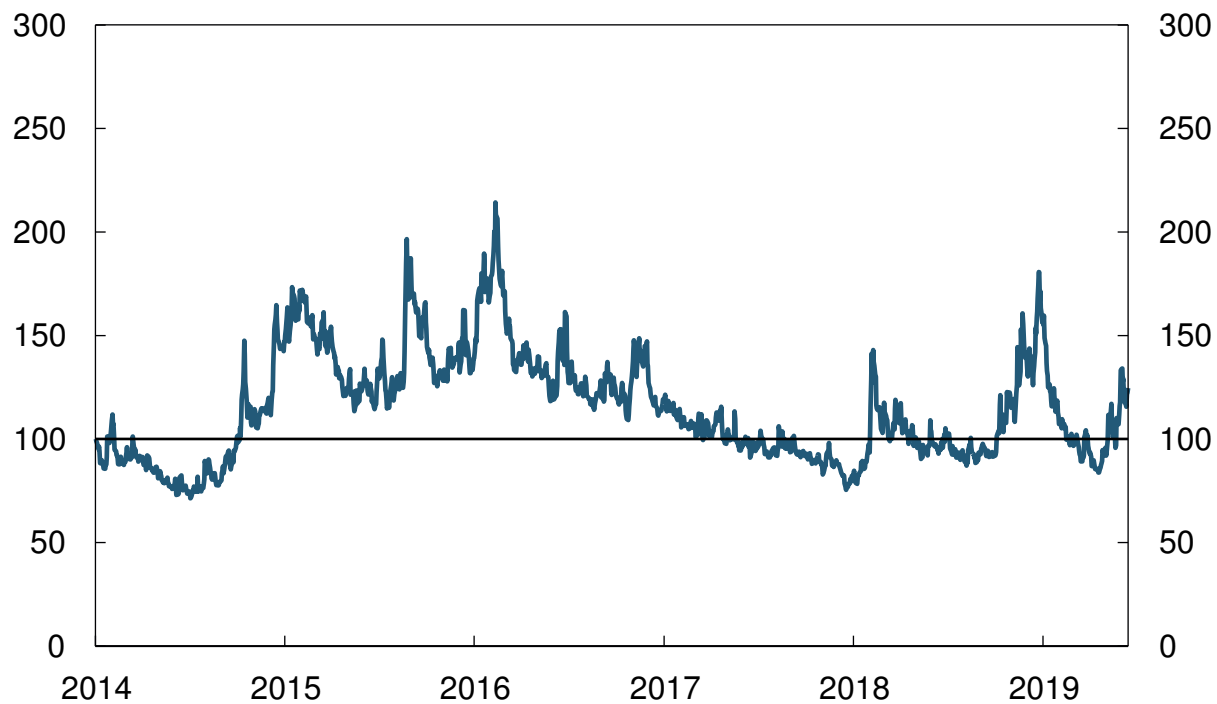
Olje. USD per fat. Naturgass. USD per MMBtu. Januar 2010 – desember 2022²⁾



1) Gjennomsnitt av priser på naturgass i Nederland og Storbritannia. 2) Terminpriser per 15. mars 2019 for PPR 1/19 og per 14. juni 2019 for PPR 2/19.

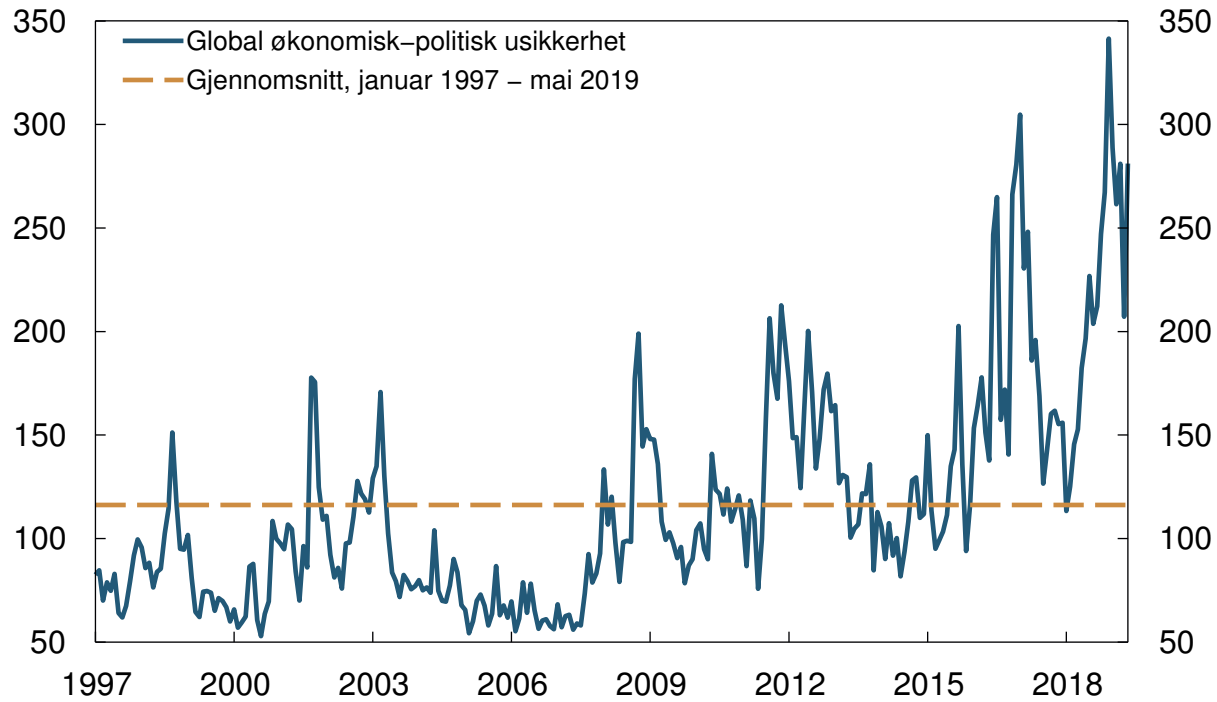
Kilder: Norsk Petroleum, Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 2.C Gjennomsnitt av volatilitet for aksjer, renter, olje og valuta.¹⁾
Indeks. 2. januar 2014 =100. 2. januar 2014 –14. juni 2019



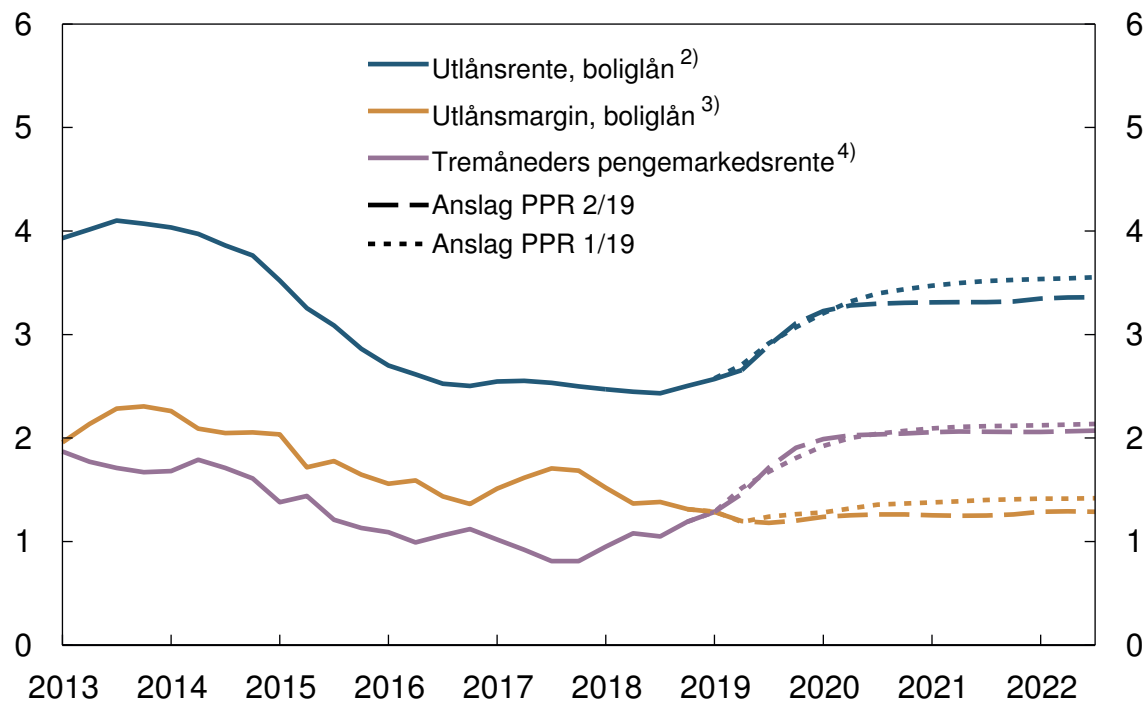
1) Chicago Board of Exchange for aksjemarkedsvolatilitet og oljeprisvolatilitet. Merill Lynch for rentemarkedsvolatilitet. JP Morgan for valutavolatilitet.
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 2.D Global økonomisk - politisk usikkerhet.¹⁾
Indeks.²⁾ Januar 1997 – mai 2019



1) Indikator som måler forekomsten av ordet "usikkerhet" i forbindelse med "økonomi" og "politikk" i avisartikler. 2) Vektet etter PPP -justert BNP.
Kilder: policyuncertainty.com og Norges Bank

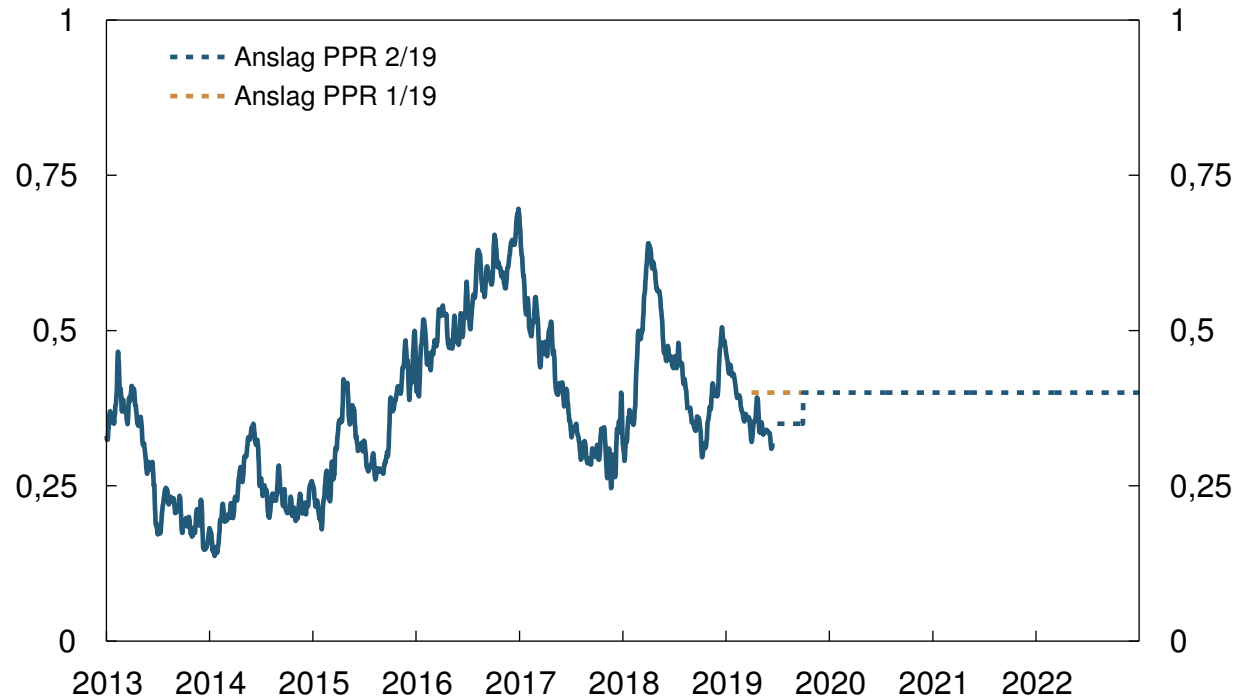
Figur 3.1 Renter. Prosent. 1. kv. 2013 – 3. kv. 2022¹⁾



1) Anslag for 2. kv. 2019 – 3. kv. 2022. 2) Gjennomsnittlig rente på utestående nedbetalingslån med pant i bolig til husholdninger, for utvalget av banker og kredittforetak som inngår i Statistisk sentralbyrås månedlige rentestatistikk. 3) Differansen mellom boliglånsrenten og tremåneders pengemarkedsrente. 4) Anslaget er beregnet som et gjennomsnitt av styringsrenten i inneværende og neste kvartal pluss anslag på pengemarkedspåslaget.

Kilder: Statistisk sentralbyrå, Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 3.2 Påslag i norsk tremåneders pengemarkedsrente.¹⁾ Fem dagers glidende gjennomsnitt. Prosentenheter. 1. januar 2013 – 31. desember 2022²⁾

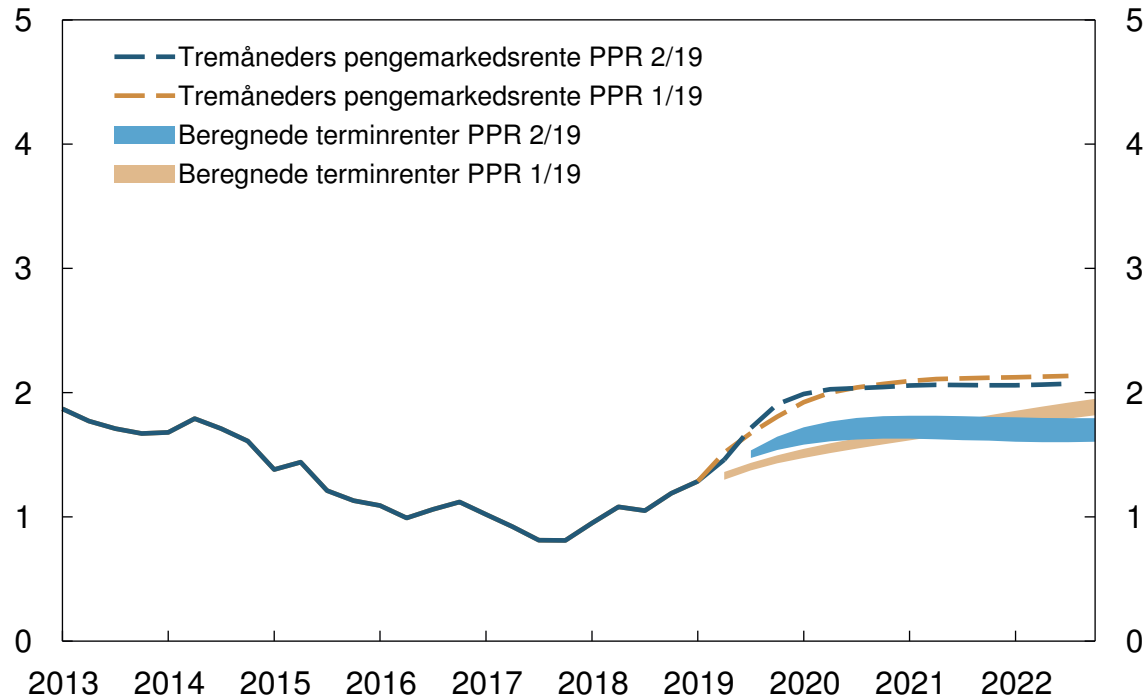


1) Norges Banks anslag på differansen mellom tremåneders pengemarkedsrente og forventet styringsrente.

2) Anslag for 2. kv. 2019 – 4. kv. 2022.

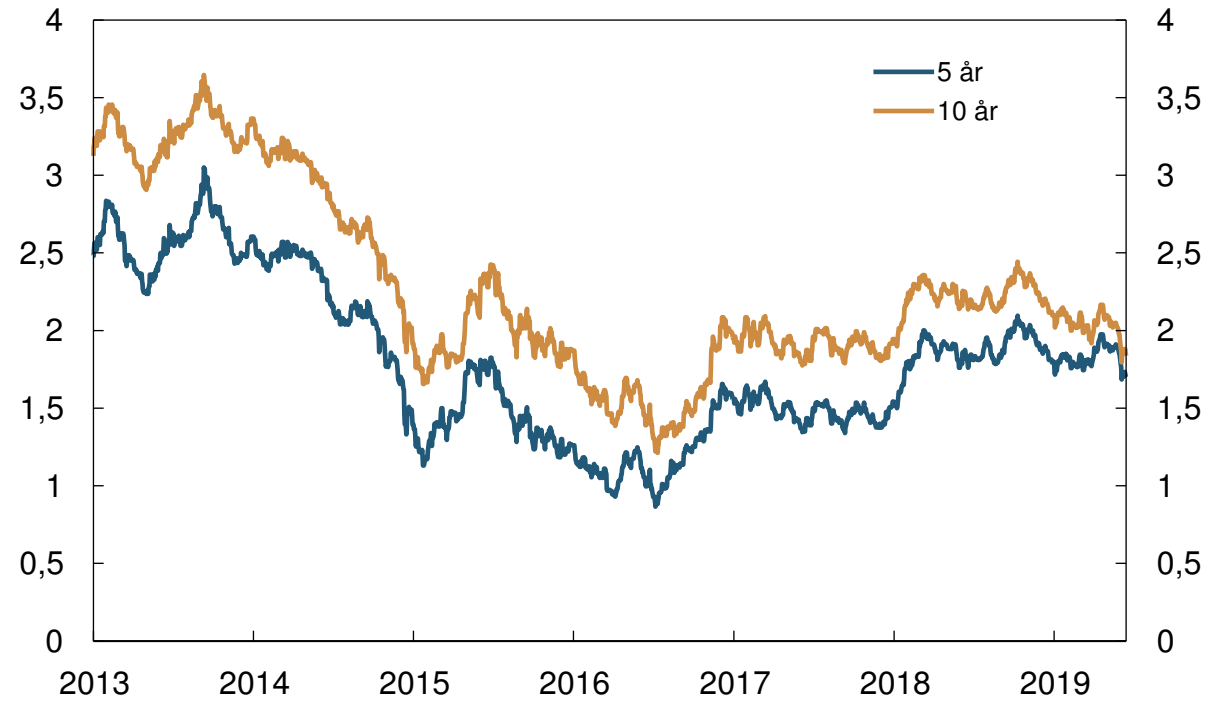
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 3.3 Tremåneders pengemarkedsrente¹⁾ og beregnede terminrenter²⁾.
Prosent. 1. kv. 2013 – 4. kv. 2022³⁾



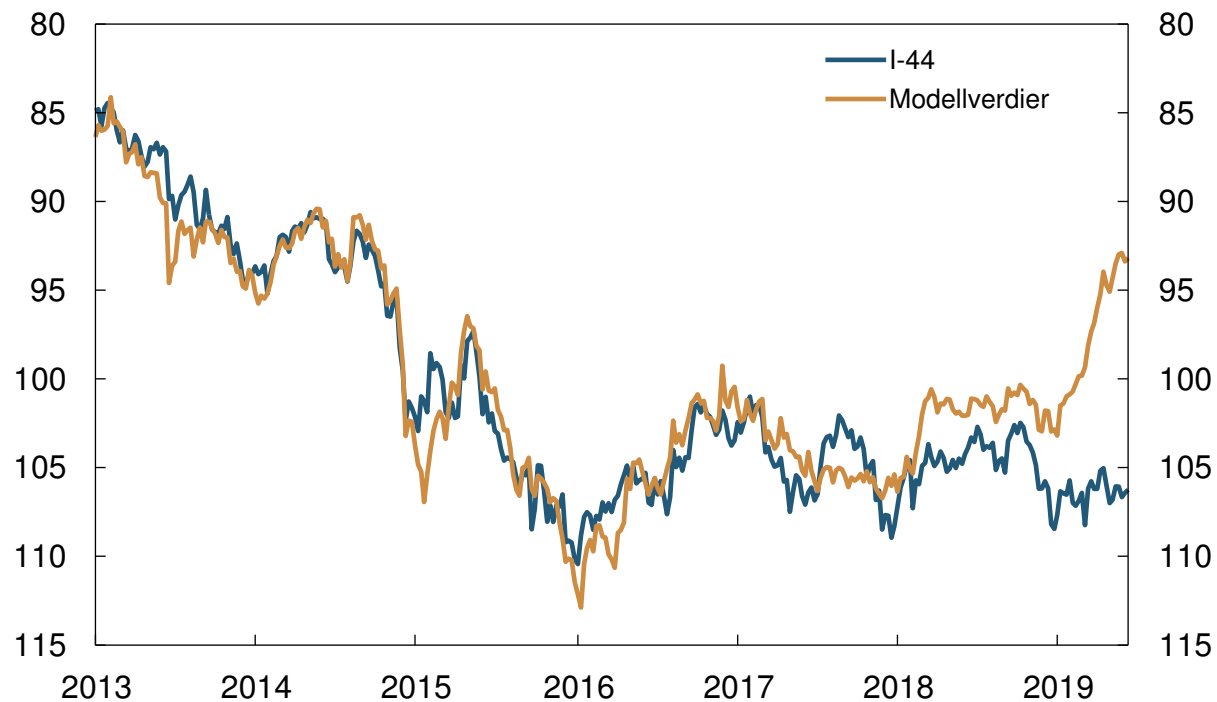
1) Anslag for pengemarkedsrenten er beregnet som et gjennomsnitt av styringsrenten i inneværende og neste kvartal pluss anslag på pengemarkedspåslaget. 2) Terminrentene er basert på rentene i pengemarkedet og renteswapper. Oransje og blå intervall viser høyeste og laveste rente i perioden 4. mars – 15. mars 2019 (PPR 1/19) og 3. juni – 14. juni 2019 (PPR 2/19). 3) Anslag for 2. kv. 2019 – 3. kv. 2022 (pengemarkedsrente) / 4. kv. 2022 (terminrenter).
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 3.4 Fem- og tiårs swaprenter. Prosent. 2. januar 2013 – 14. juni 2019



Kilde: Bloomberg

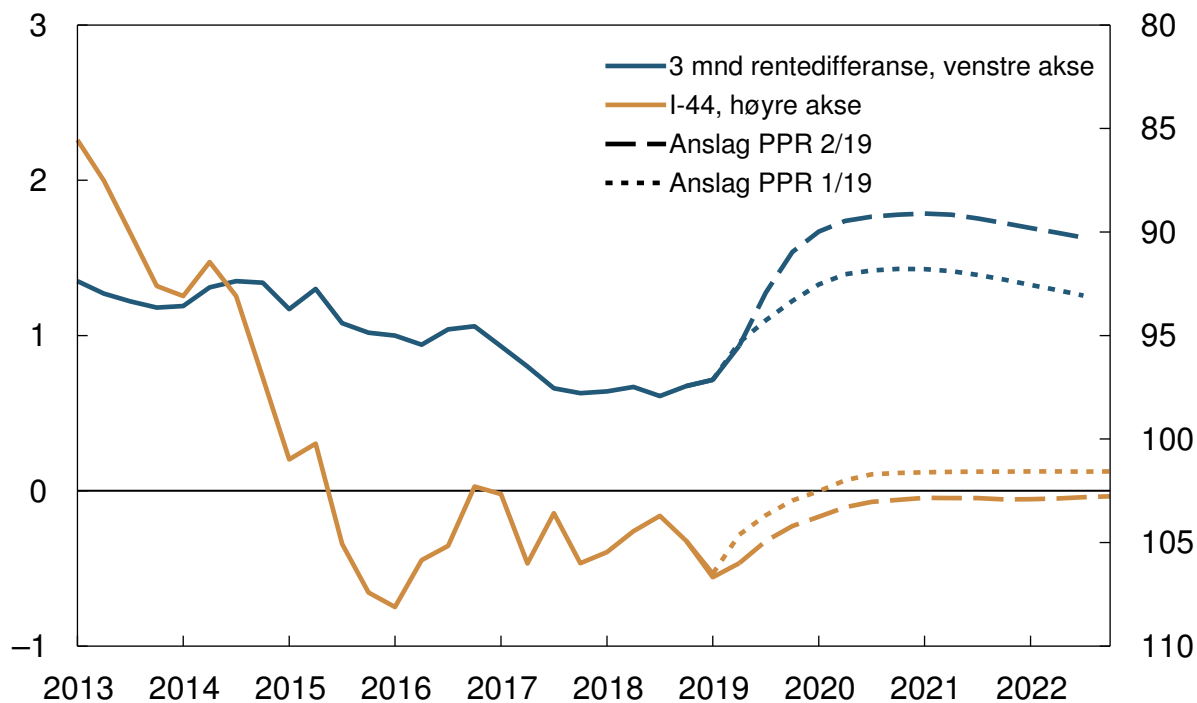
Figur 3.5 Empirisk modell for importveid kronekursindeks (I-44).^{1) 2)}
Uke 1 2013 – uke 24 2019



1) Oljepris og differanse i ettårs og tiårs swaprenter mot handelspartnerne inngår som forklaringsvariabler. Modellen er estimert på data fra uke 1 2009 til uke 38 2018. I figuren vises modellforklarte verdier frem til uke 38 2018, og modellpredikerte verdier fra uke 39 2018 til uke 24 2019. 2) Stigende verdi i figuren indikerer sterkere kurs.

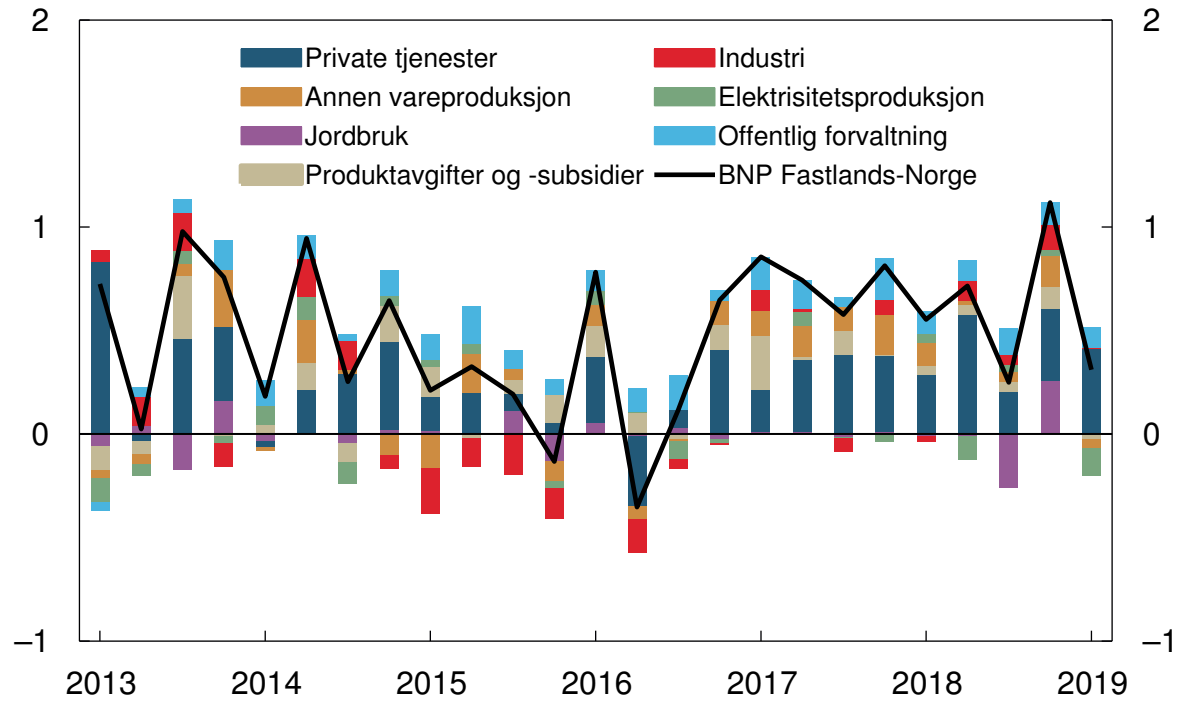
Kilder: Bloomberg, Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 3.6 Differansen mellom tremåneders pengemarkedsrente i Norge¹⁾ og hos handelspartnerne²⁾. Prosentenheter. Importveid valutakursindeks (I-44)³⁾. 1. kv. 2013 – 4. kv. 2022⁴⁾



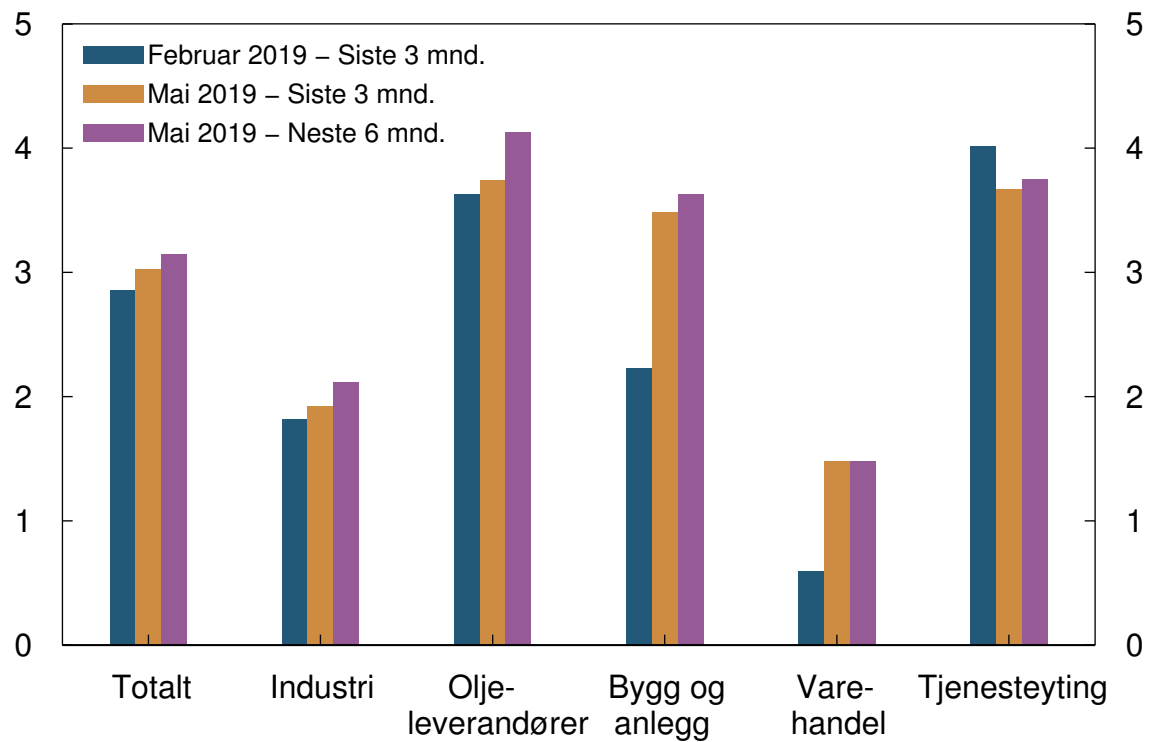
1) Anslag for pengemarkedsrenten er beregnet som et gjennomsnitt av styringsrenten i inneværende og neste kvartal pluss anslag på pengemarkedspåslaget. 2) Terminrenter for handelspartnerne beregnet per 15. mars 2019 (PPR 1/19) og per 14. juni 2019 (PPR 2/19). Beregningen er beskrevet i Norges Bank (2015) «Beregning av aggregatet for handelspartnerens renter». *Norges Bank Memo 2/2015*. 3) Stigende kurve indikerer sterkere kronkurs. 4) Anslag for 2. kv. 2019 – 3. kv. 2022 (pengemarkedsrente) / 4. kv. 2022 (I-44). Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 4.1 BNP for Fastlands-Norge. Markedsverdi. Bidrag til kvartalsvekst. Sesongjustert. Prosentenheter. 1. kv. 2013 – 1. kv. 2019



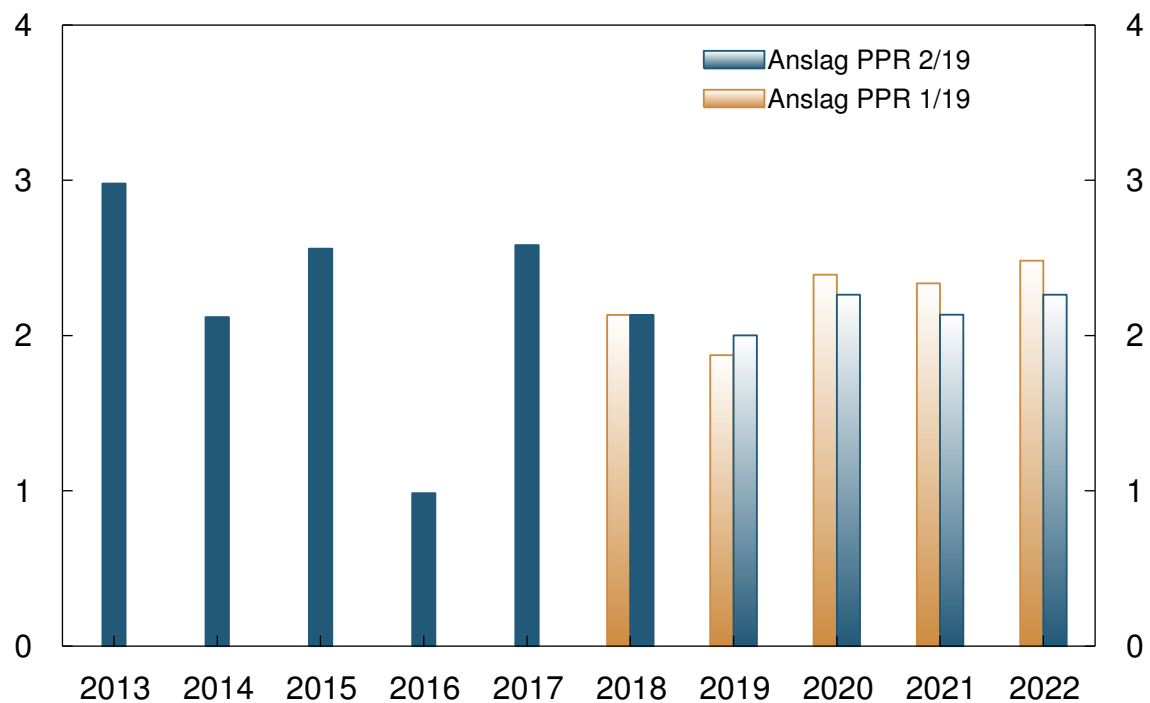
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 4.2 Produksjonsvekst i ulike næringer ifølge Regionalt nettverk.
Annualisert. Prosent



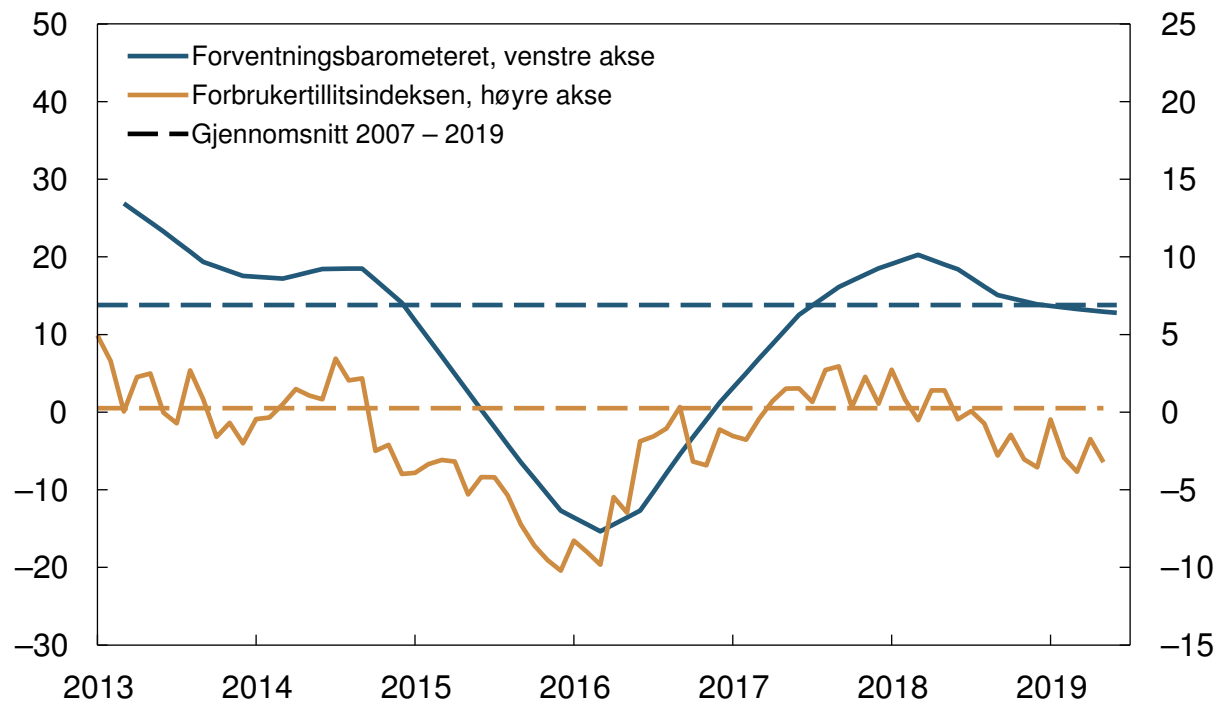
Kilde: Norges Bank

Figur 4.3 Husholdningenes konsum¹⁾. Årsvekst. Prosent. 2013 – 2022²⁾



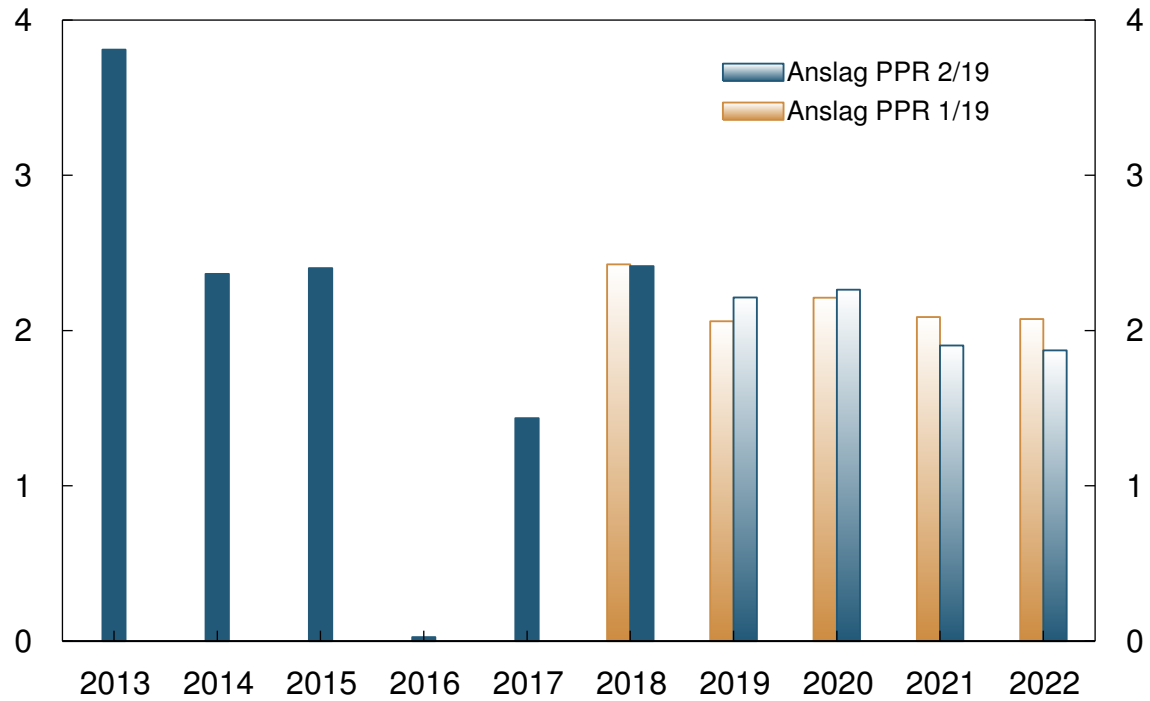
1) Inkluderer konsum i ideelle organisasjoner. Virkedagskorrigert. 2) Anslag for 2019 – 2022.
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 4.4 Forbrukertillit. Nettotall. Kantar TNS Forventningsbarometer for husholdningene. 1. kv. 2013 – 2. kv. 2019. Opinions forbrukertillitsindeks (CCI). Januar 2013 – mai 2019



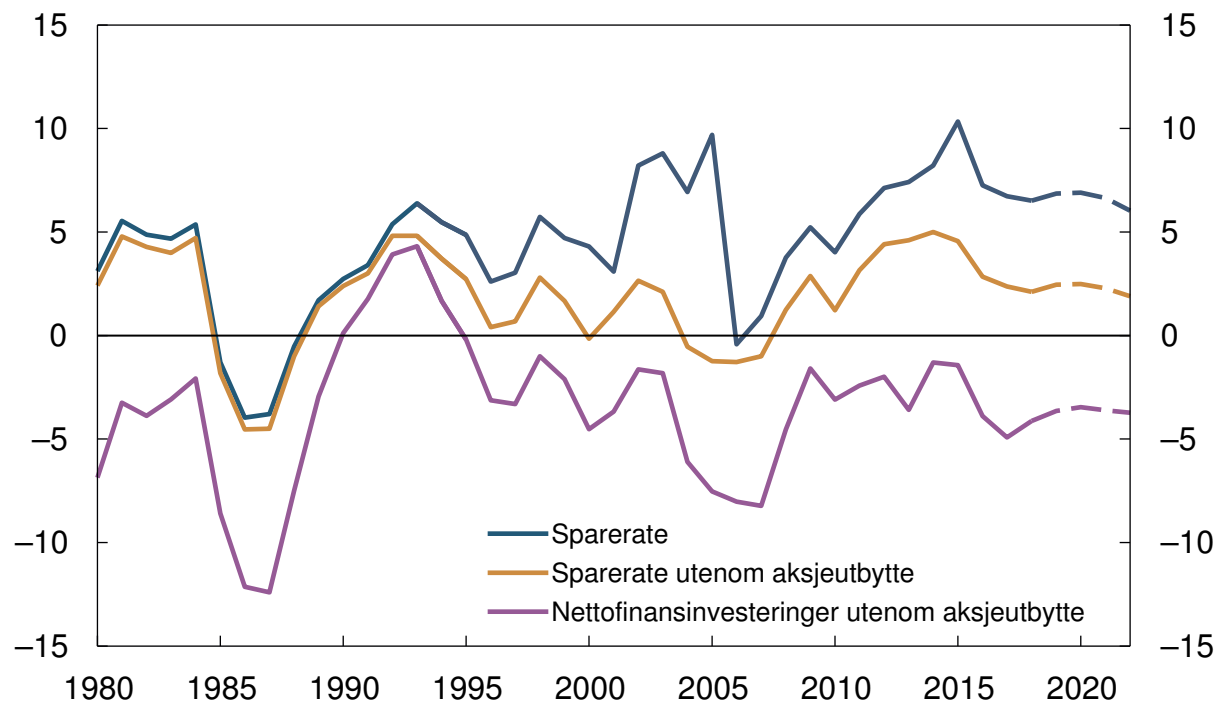
Kilder: ForbrukerMeteret™ fra Opinion, Kantar TNS og Norges Bank

Figur 4.5 Husholdningenes disponible realinntekt ¹⁾.
Årsvekst. Prosent. 2013 – 2022 ²⁾



1) Eksklusive aksjeutbytte. Inkluderer inntekt i ideelle organisasjoner. 2) Anslag for 2019 – 2022.
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

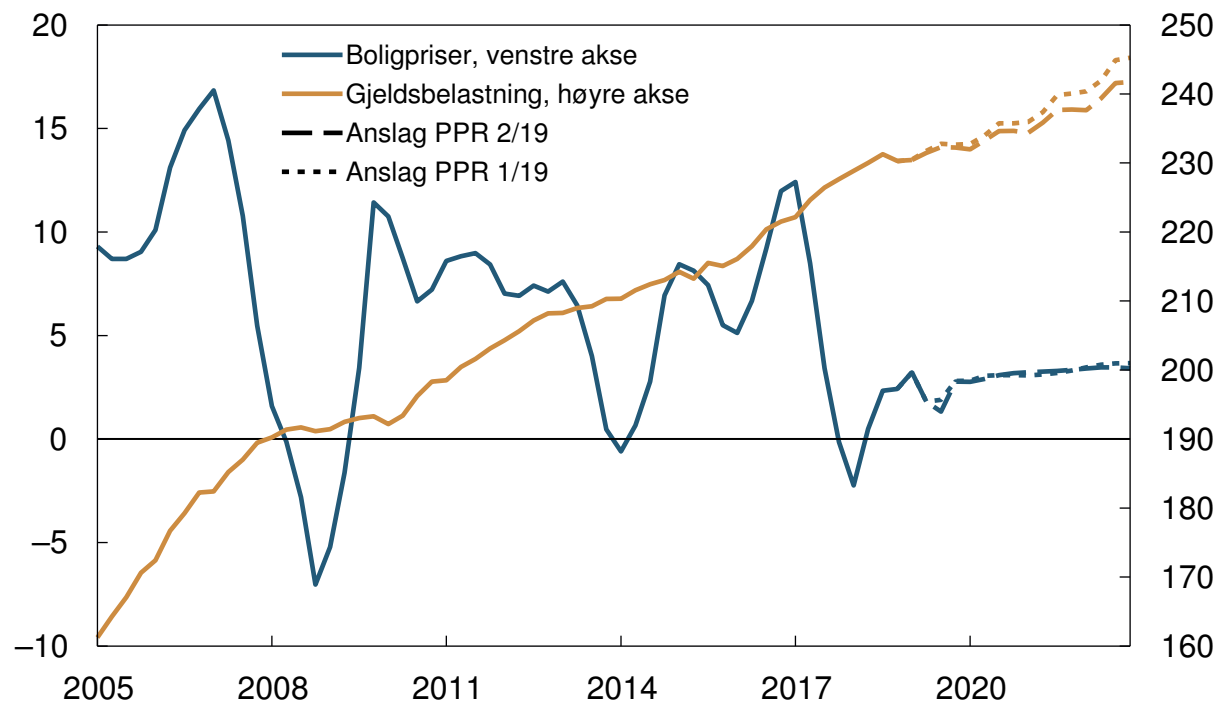
Figur 4.6 Husholdningenes sparing og nettofinansinvesteringer.
Andel av disponibel inntekt. Prosent. 1980 – 2022¹⁾



1) Anslag for 2019 – 2022.

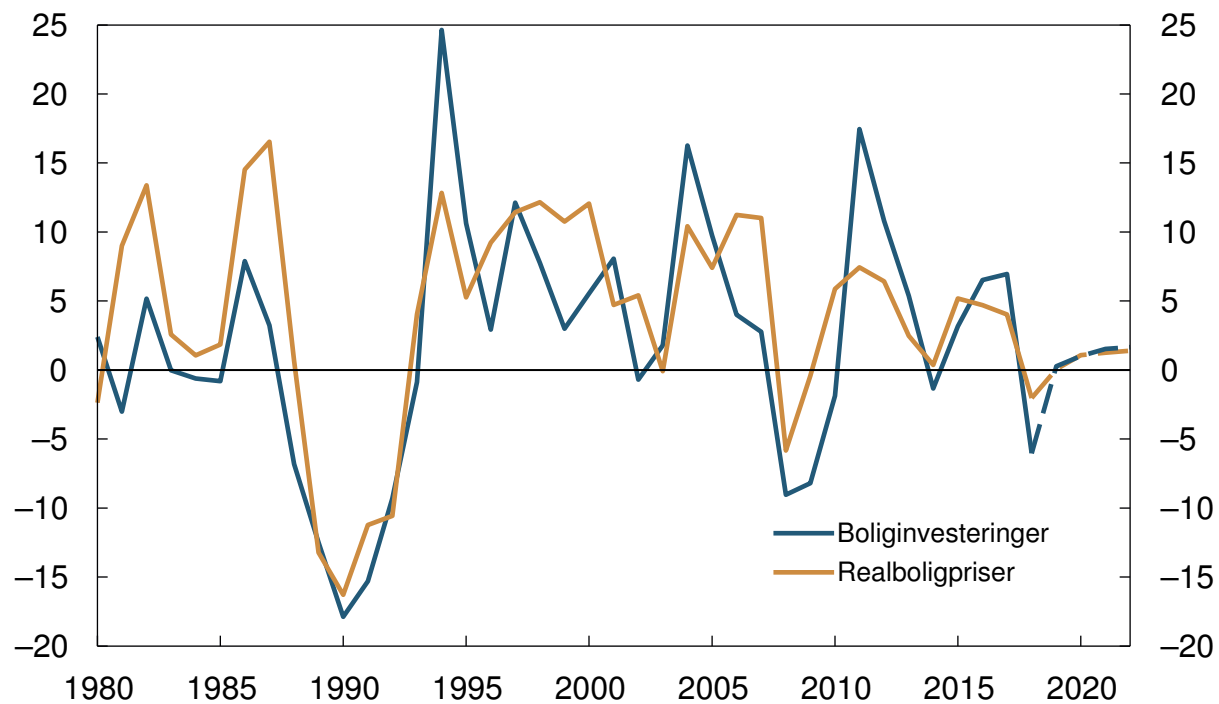
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 4.7 Boligpriser. Firekvartalersvekst. Prosent.
Husholdningenes gjeldsbelastning ¹⁾. Prosent. 1. kv. 2005 – 4. kv. 2022²⁾



1) Lånegjeld i prosent av disponibel inntekt. 2) Anslag for 2. kv. 2019 – 4. kv. 2022.
Kilder: Eiendom Norge, Eiendomsverdi, Finn.no, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

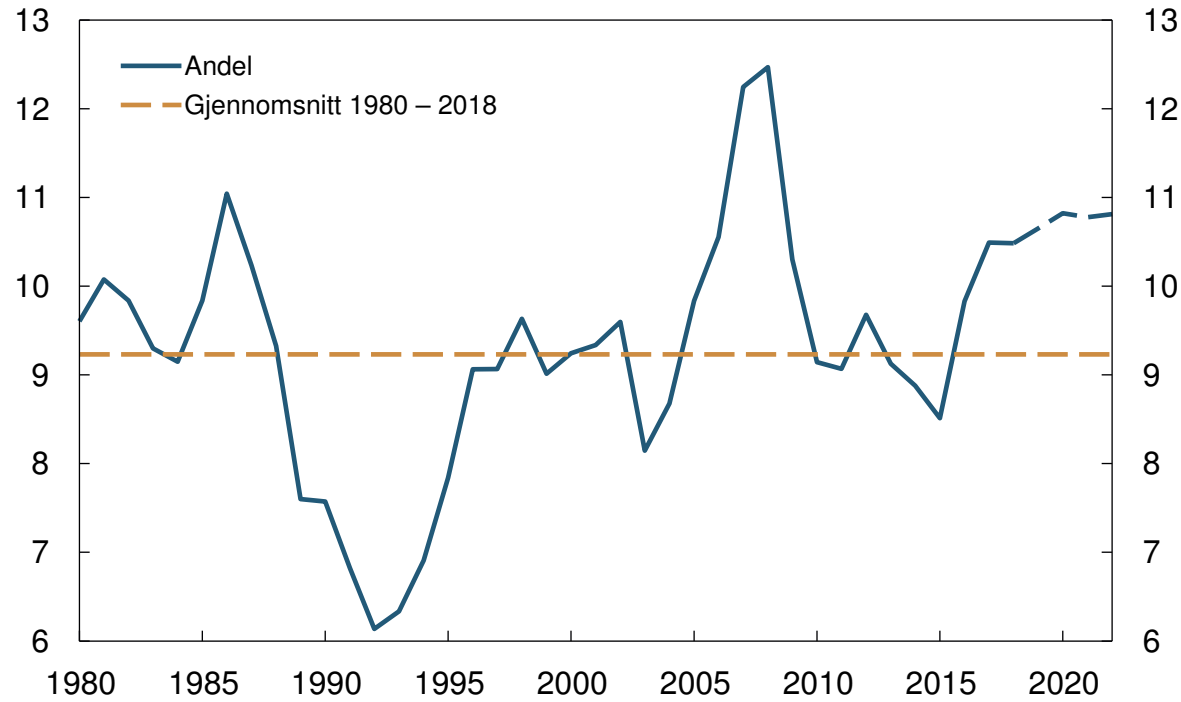
Figur 4.8 Boliginvesteringer¹⁾ og realboligpriser²⁾.
Årsvekst. Prosent. 1980 – 2022³⁾



1) Virkedagskorrigeret. 2) Deflatert med KPI. 3) Anslag for 2019 – 2022.

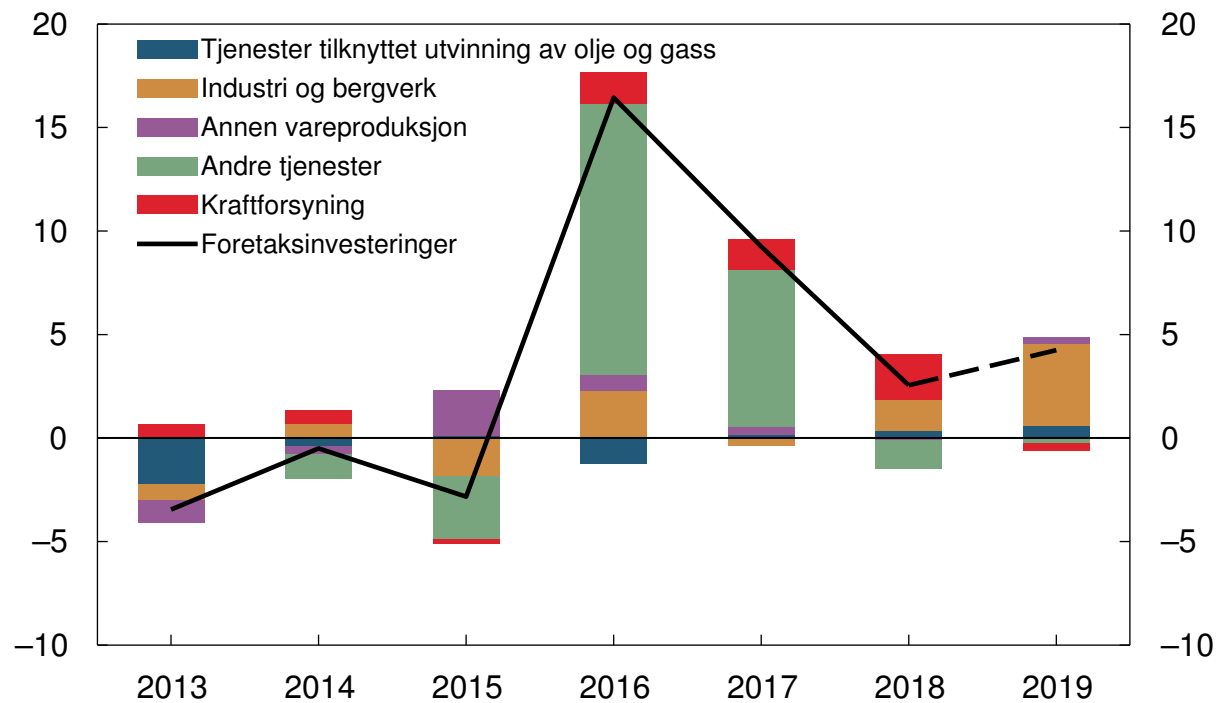
Kilder: Eiendom Norge, Eiendomsverdi, Finn.no, Norsk Eiendomsmeglerforbund (NEF), Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 4.9 Foretaksinvesteringer¹⁾.
Andel av BNP for Fastlands-Norge. Prosent. 1980 – 2022²⁾



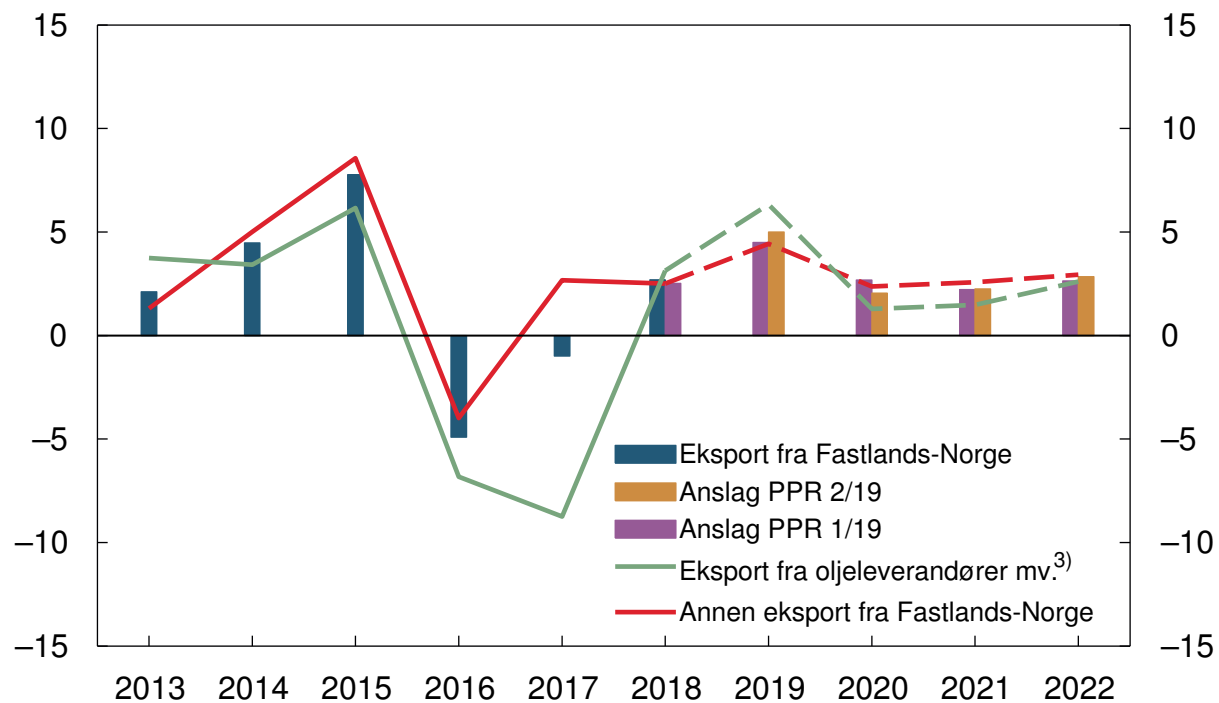
1) Virkedagsjustert. 2) Anslag for 2019 – 2022.
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 4.10 Foretaksinvesteringer i Fastlands-Norge i ulike sektorer.¹⁾
 Bidrag til årsvekst. Prosentenheter. 2013 – 2019²⁾



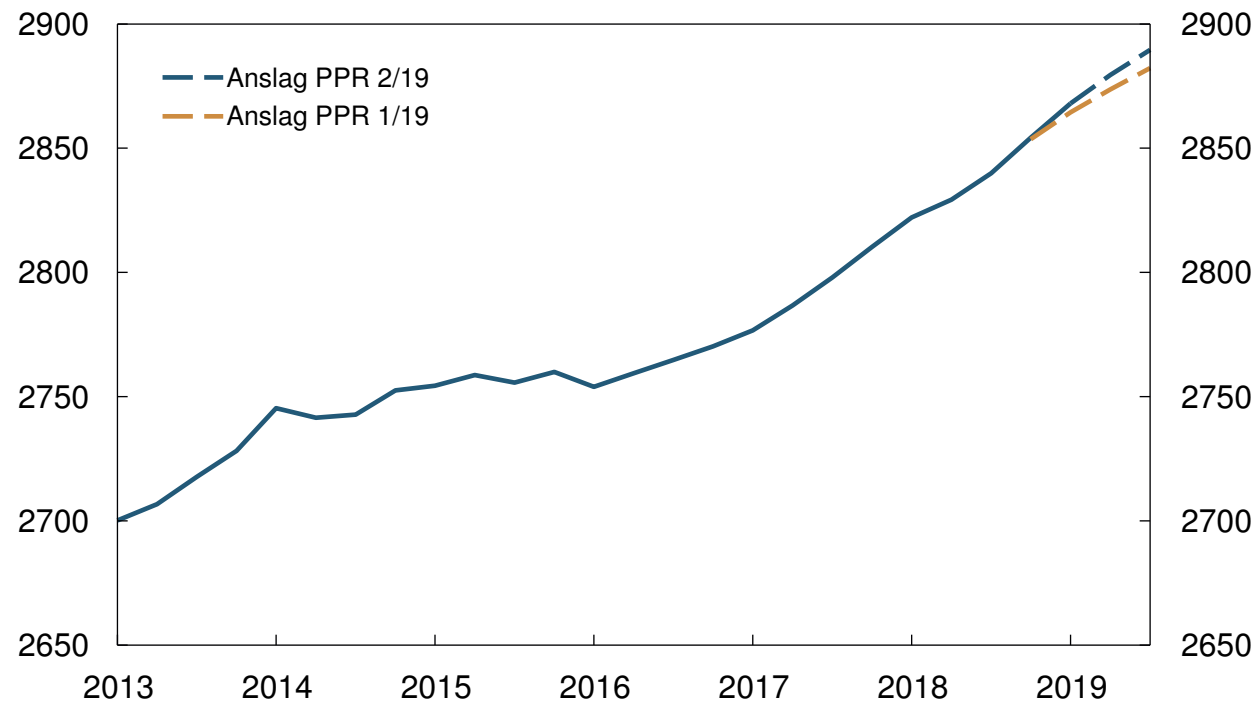
1) Virkedagsjustert. 2) Anslag for 2019.
 Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 4.11 Eksport fra Fastlands-Norge.¹⁾ Årsvekst. Prosent. 2013 – 2022²⁾



1) Virkedagskorrigert. 2) Anslag for 2019 – 2022. 3) Vare- og tjenestegrupper i nasjonalregnskapet hvor oljeleverandører står for en betydelig del av eksporten.
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

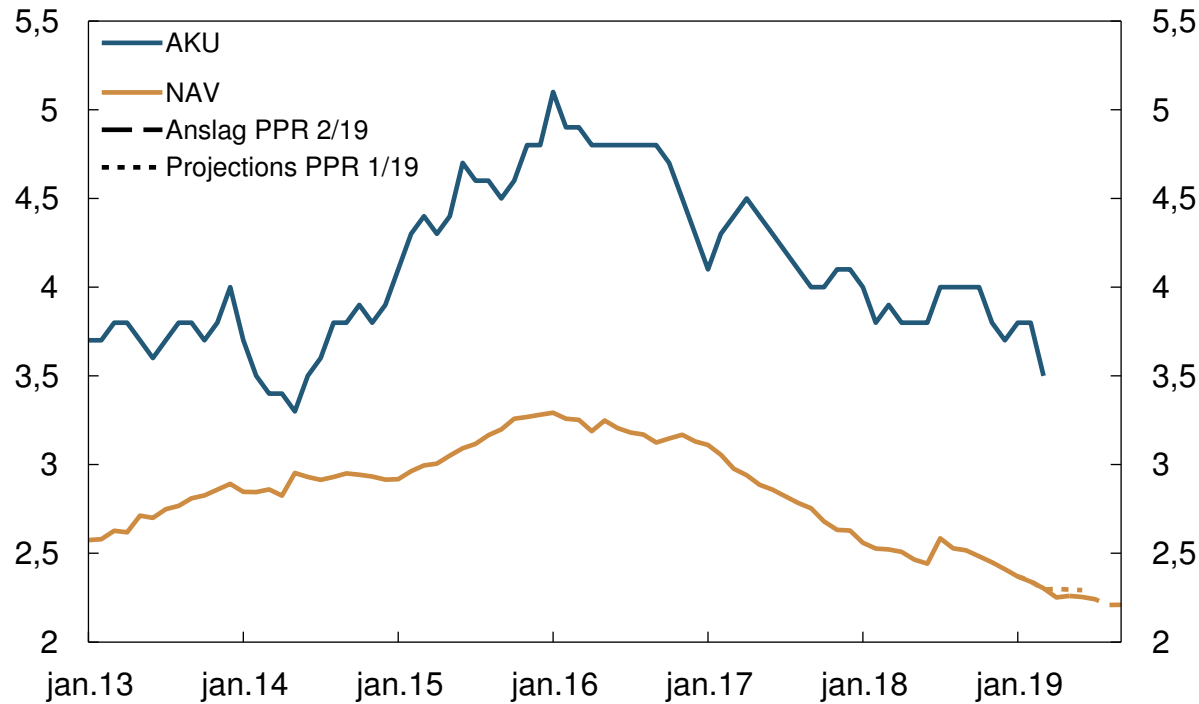
Figur 4.12 Sysselsetting. Sesongjustert. Antall i tusen. 1. kv. 2013 – 3. kv. 2019¹⁾



1) Anslag for 2. kv. 2019 – 3. kv. 2019.

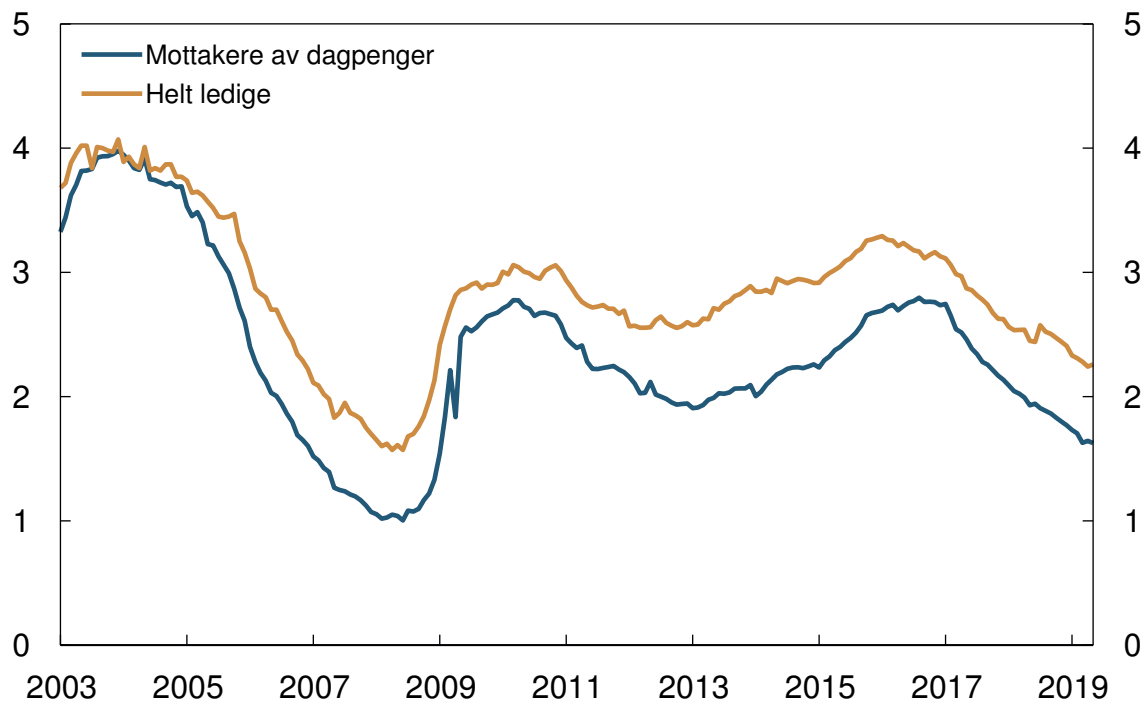
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 4.13 Arbeidsledige ifølge AKU¹⁾ og NAV²⁾. Andel av arbeidsstyrken. Sesongjustert. Prosent. Januar 2013 – september 2019³⁾



1) Arbeidskraftundersøkelsen. 2) Registrert arbeidsledighet. 3) Anslag for juni 2019 – september 2019 (NAV). Norges Bank gir ikke månedsanslag for AKU.
Kilder: NAV, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank.

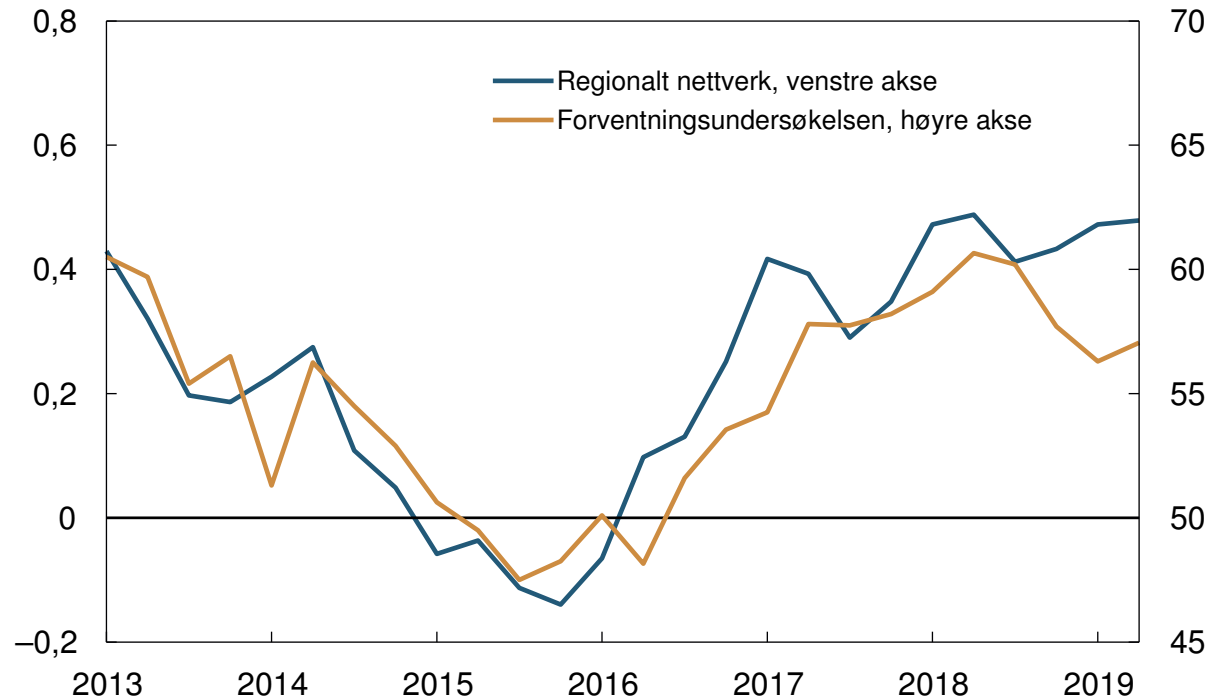
Figur 4.14 Dagpengemottakere¹⁾ og arbeidsledige ifølge NAV.
Andel av arbeidsstyrken. Sesongjustert. Prosent. Januar 2003 – mai 2019



1) Om lag halvparten av de helt ledige mottar dagpenger. I tillegg er det noen delvis ledige og personer på tiltak som har rett på dagpenger.

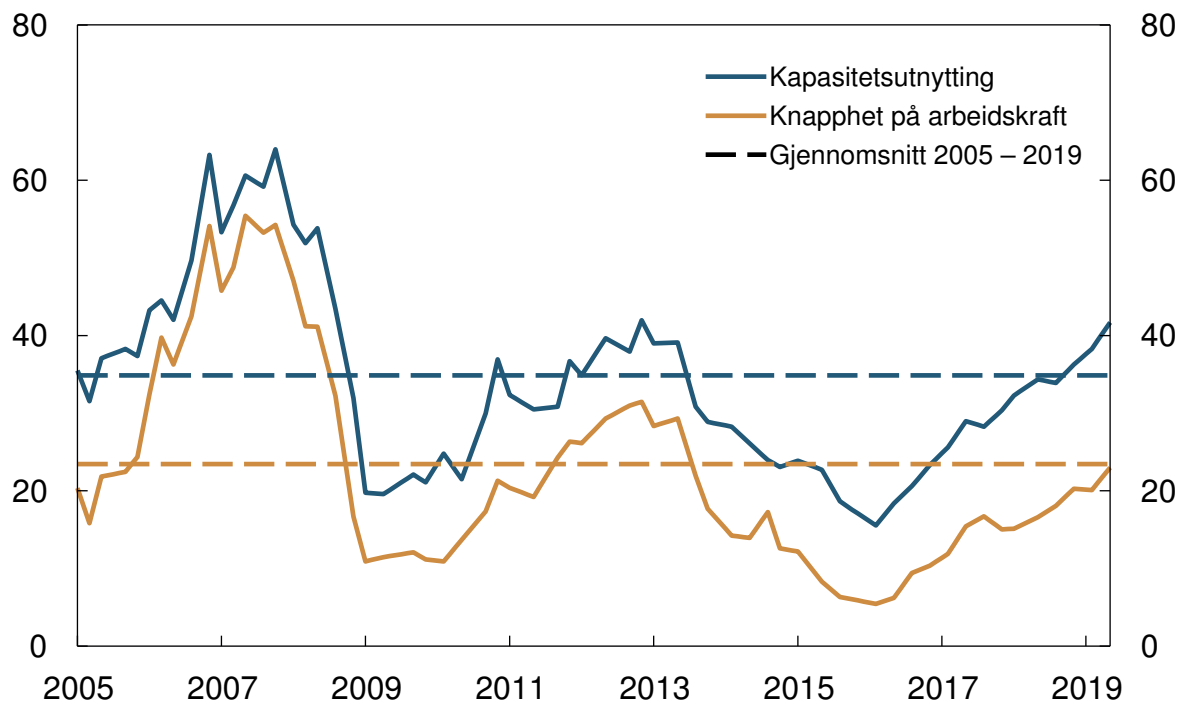
Kilder: NAV og Norges Bank

Figur 4.15 Forventet sysselsetting. Regionalt nettverk.¹⁾ Kvartalsvekst. Sesongjustert. Prosent. Norges Banks forventningsundersøkelse. Diffusjonsindeks.²⁾ 1. kv. 2013 – 2. kv. 2019



1) Forventet endring i sysselsetting neste tre måneder. 2) Andel av næringslivsledere som venter "flere ansatte" i egen bedrift neste tolv måneder + 1/2 * andel som venter "like mange ansatte".
Kilder: Epinion og Norges Bank

Figur 4.16 Kapasitetsutnyttning¹⁾ og knapphet på arbeidskraft²⁾ ifølge Regionalt nettverk. Prosent. Januar 2005 – mai 2019

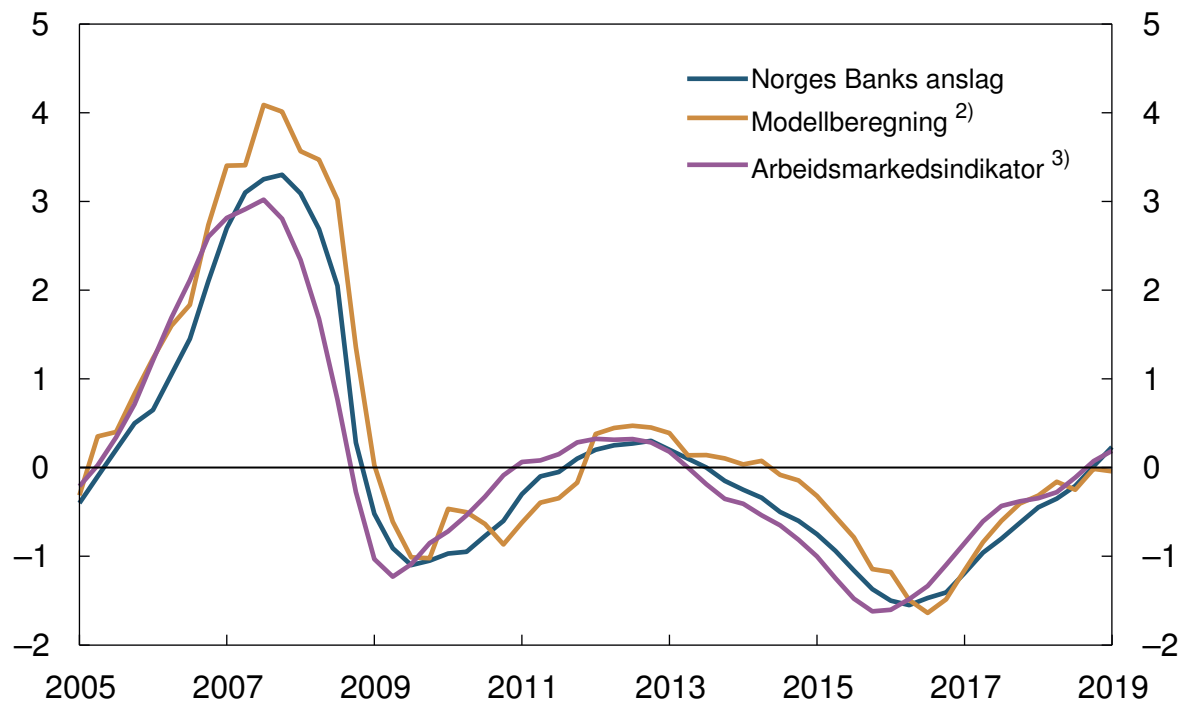


1) Andel av kontaktene som vil ha noen eller betydelige problemer med å møte vekst i etterspørselen.

2) Andel av kontaktene som svarer at knapphet på arbeidskraft begrenser produksjonen. Spørsmålet om arbeidskraft er bare stilt til de bedriftene som har oppgitt å ha full kapasitetsutnyttning, men serien viser andelen av alle bedriftene i intervjurunden.

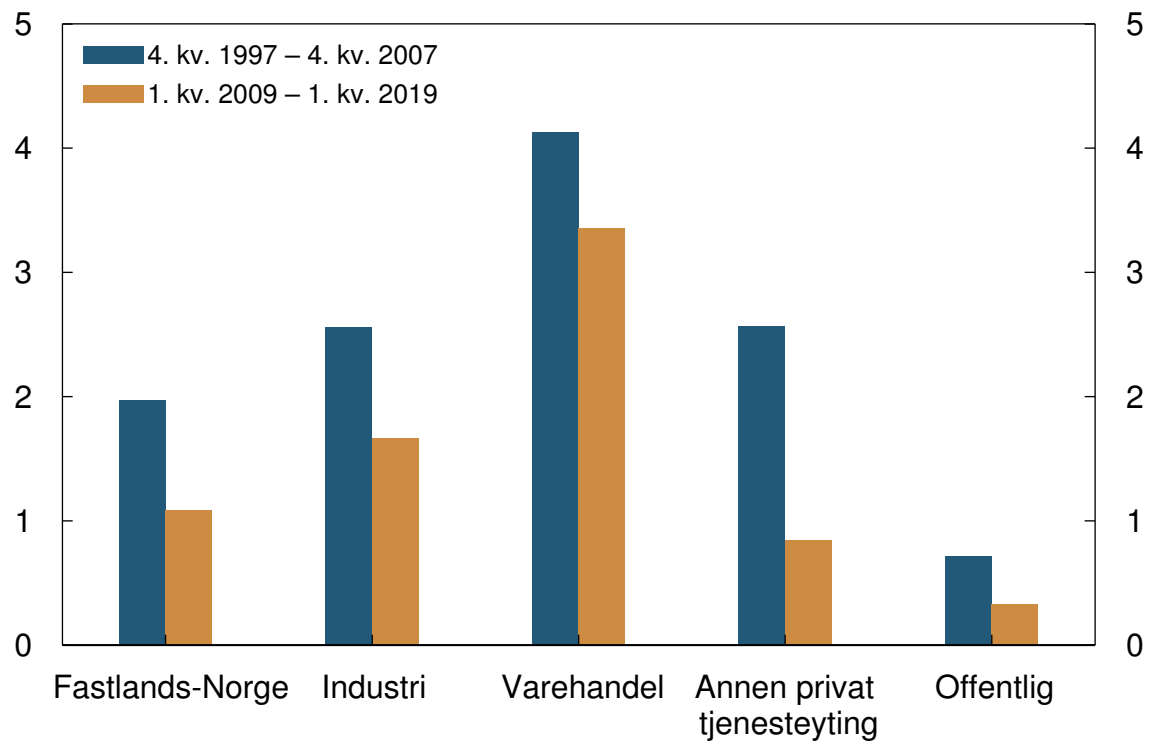
Kilde: Norges Bank

Figur 4.17 Beregninger av produksjonsgapet¹⁾.
Prosent. 1. kv. 2005 – 1. kv. 2019



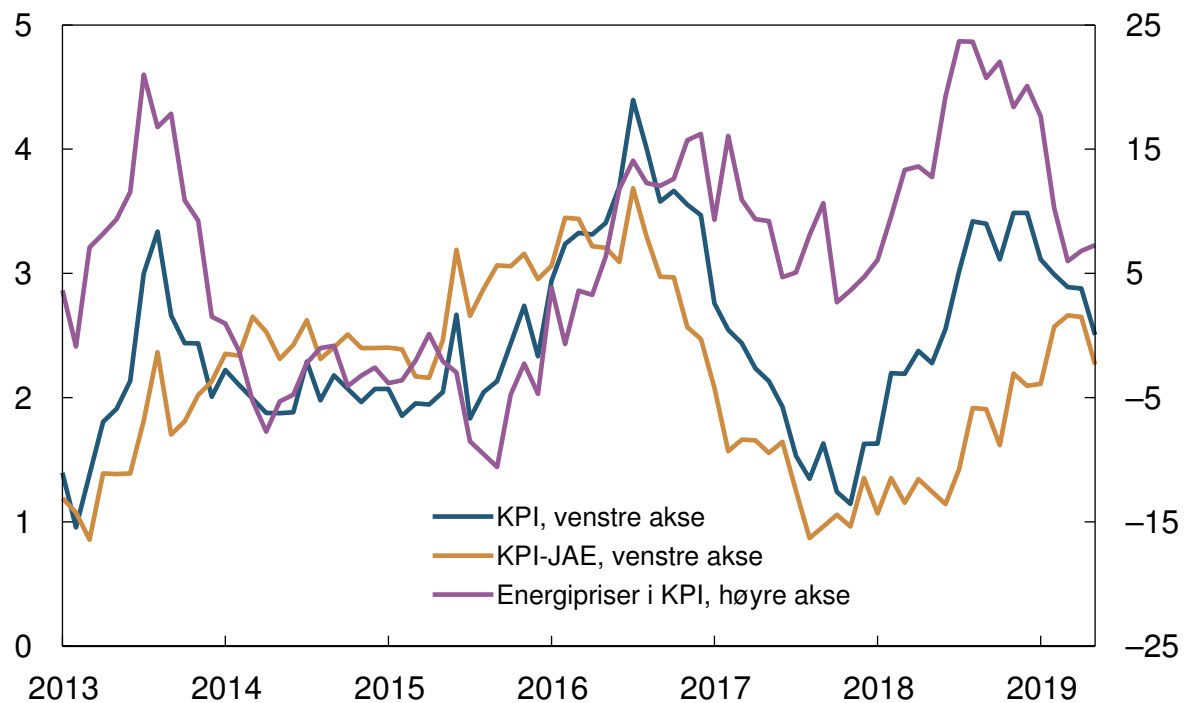
1) Produksjonsgapet måler den prosentvise forskjellen mellom BNP for Fastlands-Norge og anslått potensielt BNP for Fastlands-Norge. **2)** Se ramme side 34 i *Pengepolitisk rapport 4/17*. **3)** Indikator for produksjonsgapet basert på arbeidsmarkedet. Nærmere utdyping er gitt i Hagelund, K., F. Hansen og Ø. Robstad (2018) «Modellberegninger av produksjonsgapet». *Staff Memo 4/2018*. Norges Bank.
Kilde: Norges Bank

Figur 4.18 Produktivitet fordelt etter næring.
Gjennomsnittlig firekvartalersvekst. Prosent



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

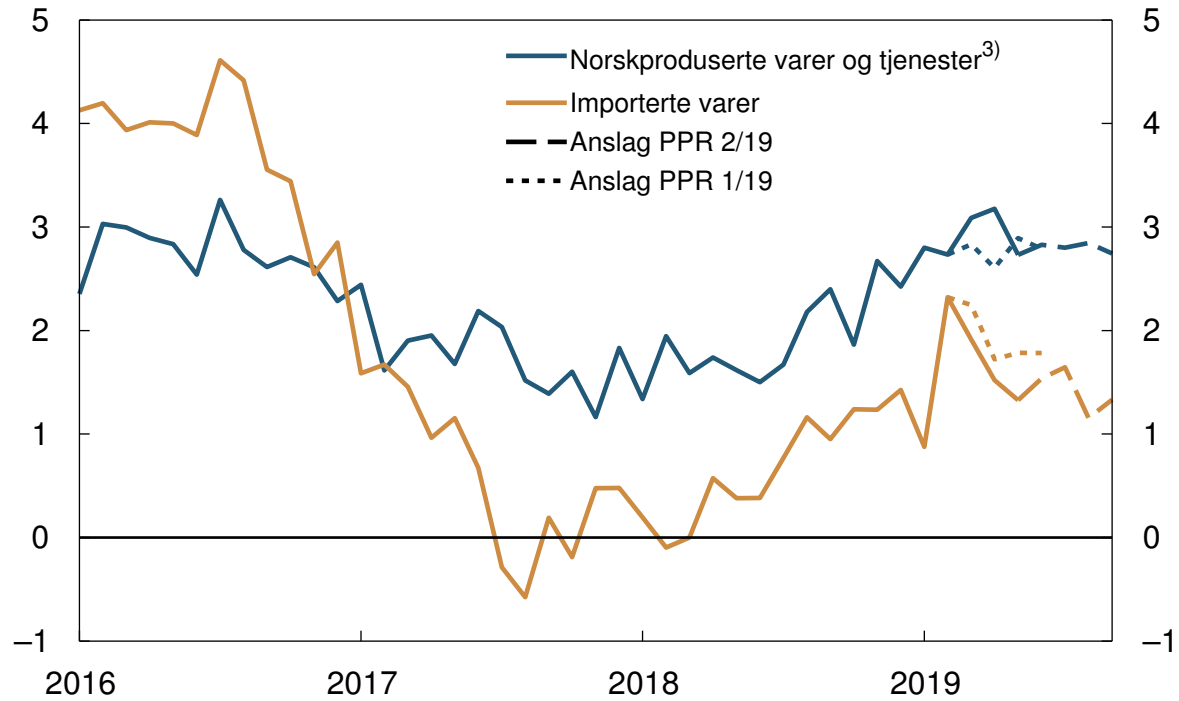
Figur 4.19 KPI, KPI-JAE¹⁾ og energipriser i KPI²⁾.
Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2013 – mai 2019



1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer. 2) Målt ved gruppene *drivstoff og smøremidler* og *elektrisitet og brensel*.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 4.20 KPI-JAE ¹⁾ fordelt etter leveringssektor.
Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2016 – september 2019²⁾

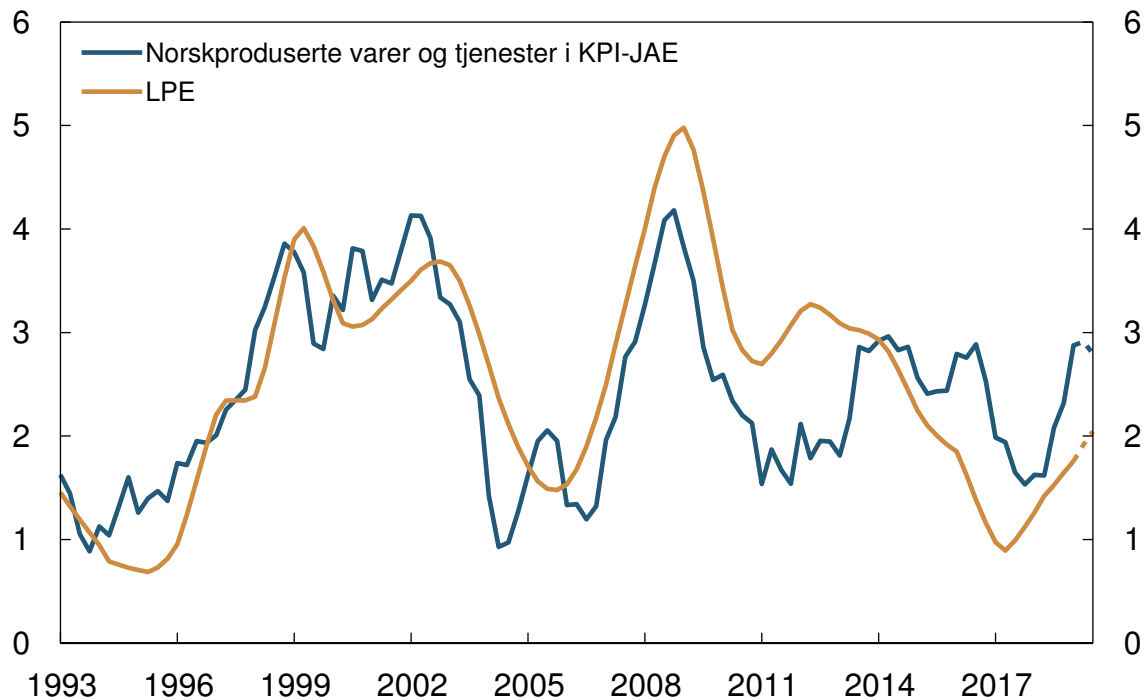


1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer. 2) Anslag for juni 2019 – september 2019.

3) Norges Banks beregninger.

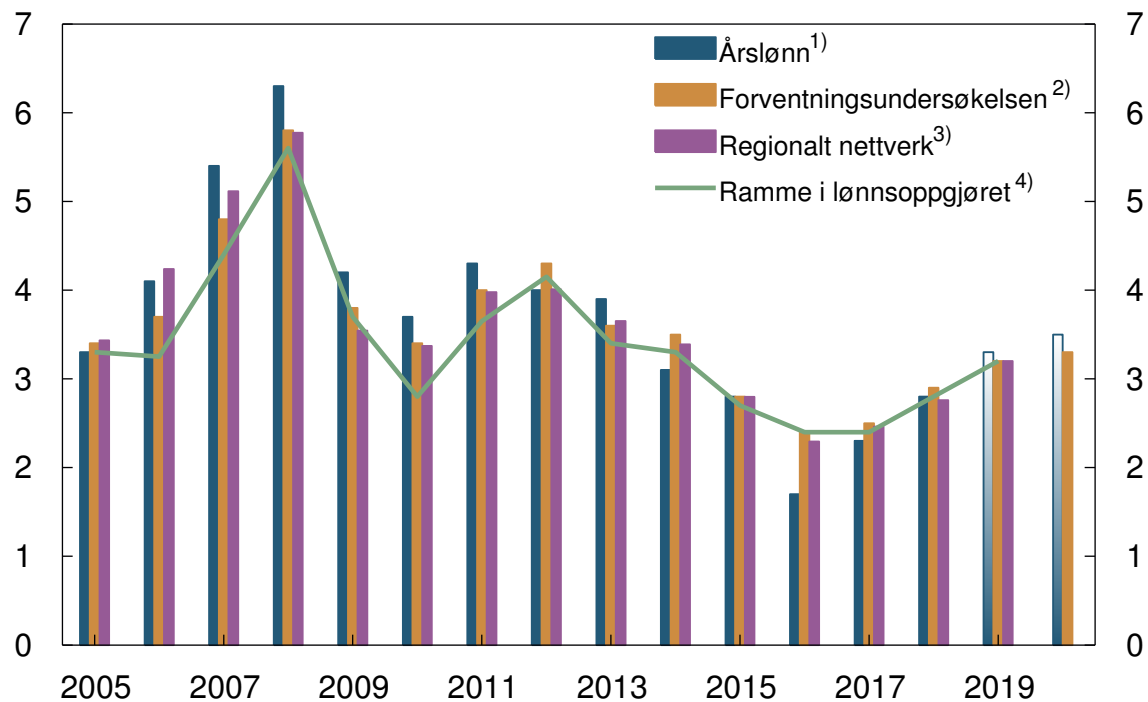
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 4.21 Norskproduserte varer og tjenester i KPI-JAE ¹⁾ og LPE ^{2),3)}
Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 1993 – 3. kv. 2019



1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer. 2) Lønn per produsert enhet forskjøvet frem tre kvartaler. LPE gitt ved differansen mellom årslønnsvekst og trendproduktivitetsvekst for Fastlands-Norge. Trend anslått ved tosidig, utvidet HP-filteer med $\lambda = 20000$. 3) Norges Banks beregninger. 1. kv. 1996 – 1. kv. 2019. Anslag for 2. kv. – 3. kv. 2019.
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

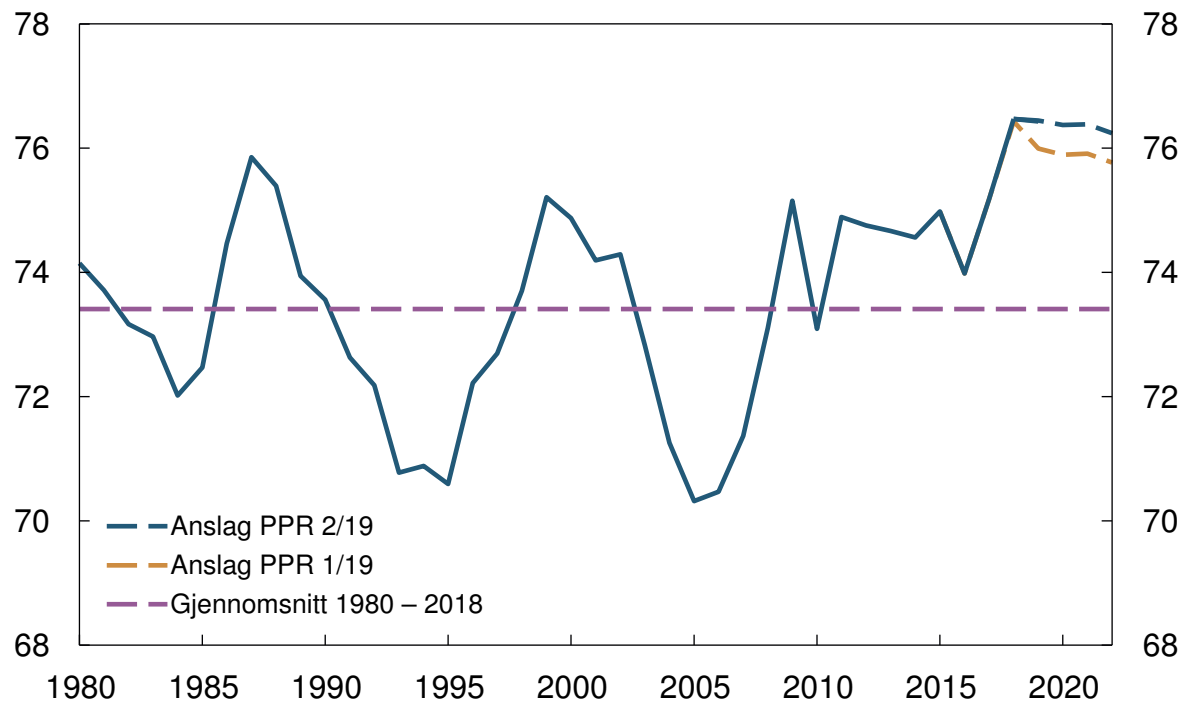
Figur 4.22 Lønn, lønnsramme og lønnsforventninger.
Årsvkst. Prosent. 2005 – 2020



1) Faktisk årslønnsvekst fra Statistisk sentralbyrå. Norges Banks anslag for 2019 og 2020. 2) Partene i arbeidslivets forventninger til årslønnsvekst inneværende år målt ved Norges Banks forventningsundersøkelse i 2. kvartal hvert år og forventningene til årslønnsvekst i 2020 målt i 2. kvartal 2019. 3) Forventninger til årslønnsvekst inneværende år fra Regionalt nettverk i 2. kvartal hvert år. 4) Før 2014: for industriarbeidere, som anslått av riksmegler eller NHO. Fra 2014: for industrien samlet, basert på vurderinger gjort av NHO i forståelse med LO.

Kilder: Epinion, Kantar TNS, LO, NHO, Opinion, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

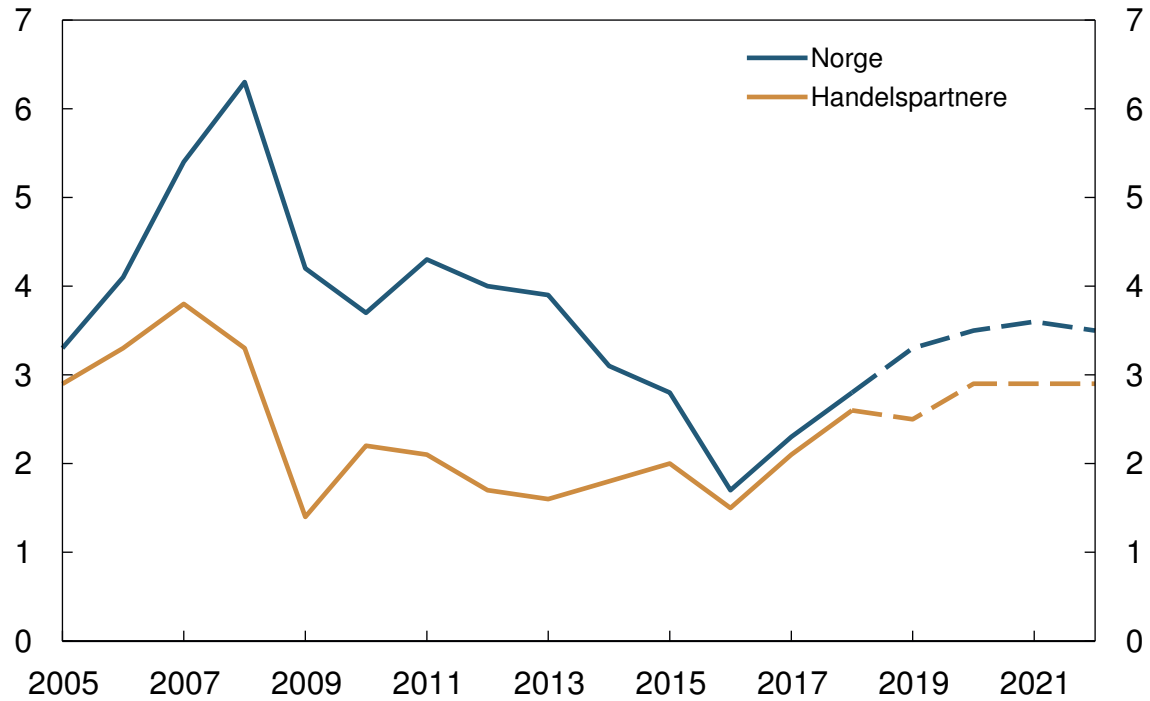
Figur 4.23 Lønnskostnadsandel for Fastlands-Norge.¹⁾ Prosent. 1980 – 2022²⁾



1) Lønnskostnader som andel av faktorinntekter. 2) Anslag for 2019 – 2022.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

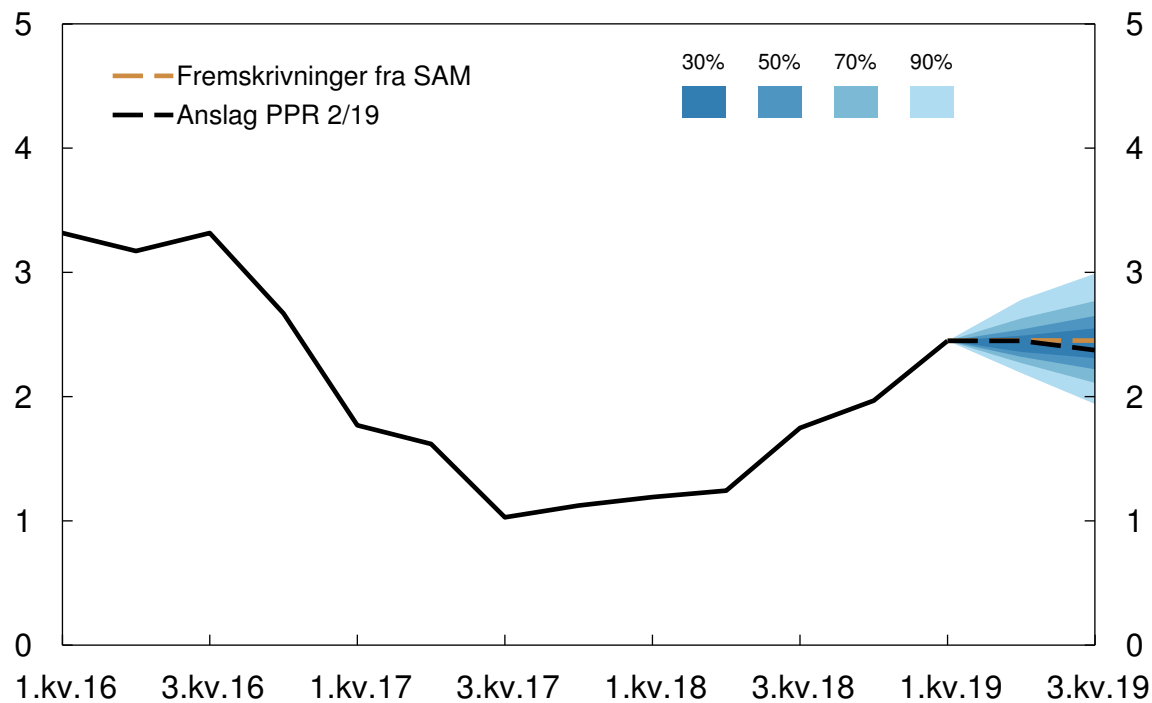
Figur 4.24 Lønnsvekst i Norge og hos viktige handelspartnere¹⁾.
Årsvekst. Prosent. 2005 – 2022²⁾



1) Aggregat for lønnsvekst for handelspartnere er basert på lønnskostnader per ansatt i euroområdet, Storbritannia, Sverige og USA. 2) Anslag for 2019 – 2022.

Kilder: Statistisk sentralbyrå, Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 4.25 KPI-JAE¹⁾ med usikkerhetsvifte fra SAM²⁾.
Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 2016 – 3. kv. 2019³⁾

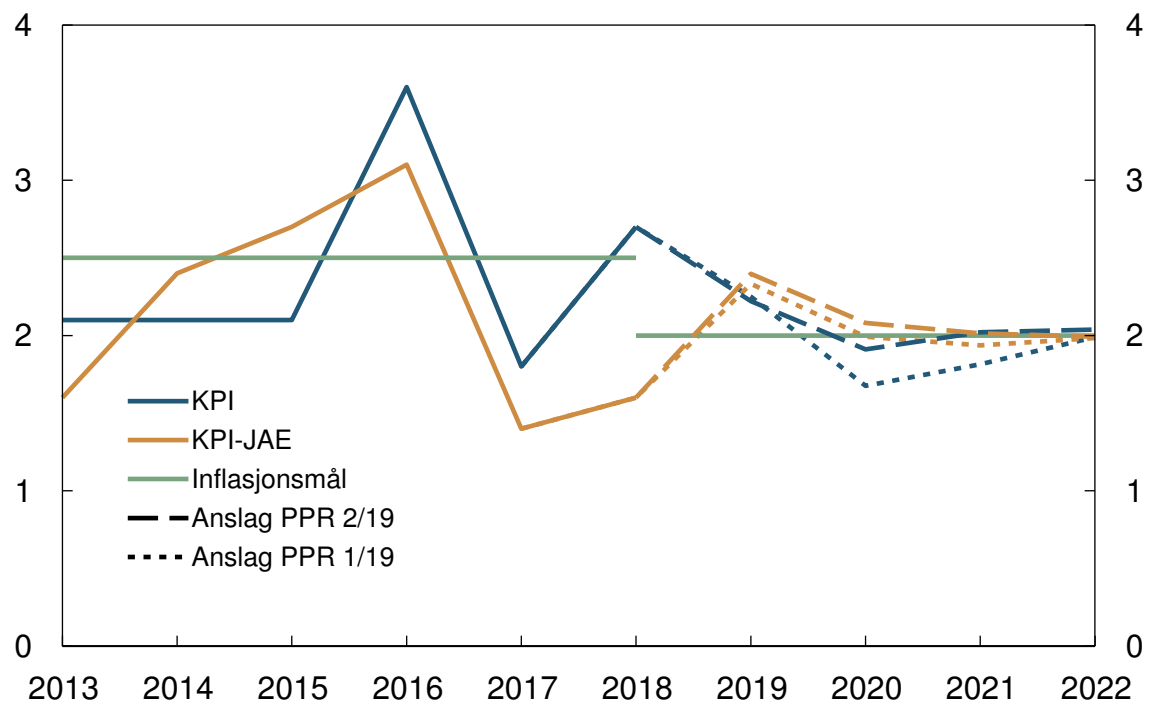


1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer. 2) System for sammenveing av korttidsmodeller.

3) Anslag for 2. kv. 2019 – 3. kv. 2019.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

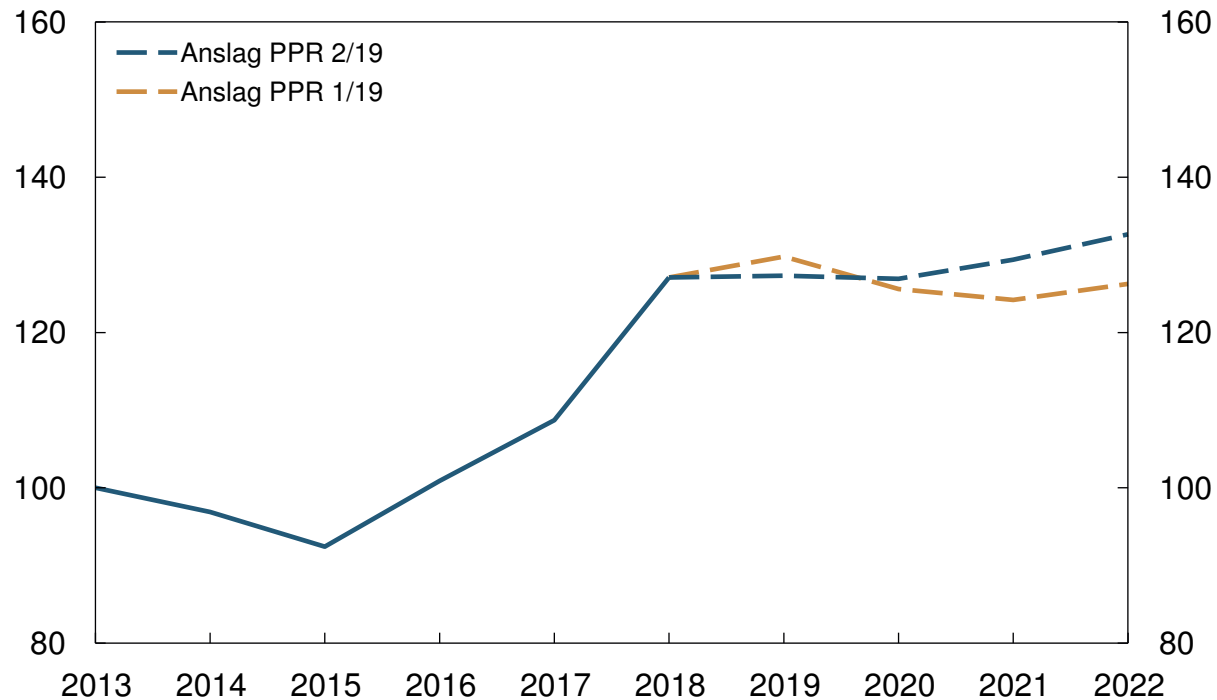
Figur 4.26 KPI og KPI-JAE ¹⁾. Årsvekst. Prosent. 2013 – 2022 ²⁾



1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer. 2) Anslag for 2019 – 2022.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

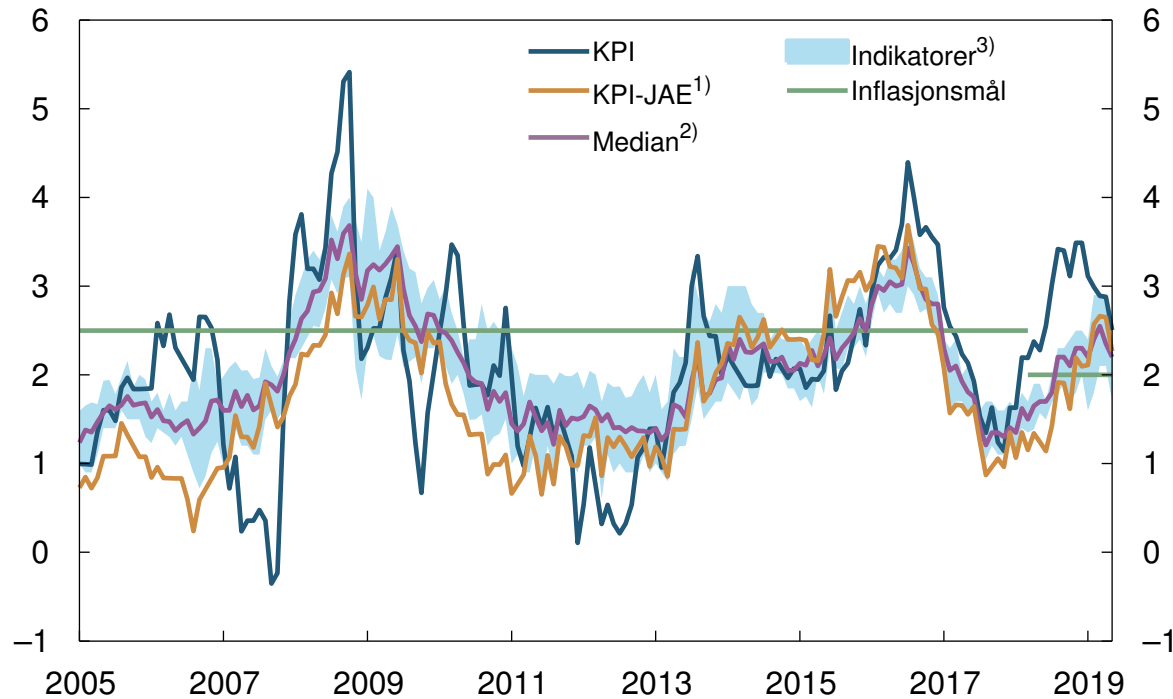
Figur 4.27 Energipriser i KPI. ¹⁾ Indeks. 2013 = 100. 2013 – 2022 ²⁾



1) Vektet gjennomsnitt av prisene for *drivstoff og smøremidler* og for *elektrisitet og brensel* i KPI. Anslaget er basert på terminpriser for elektrisitet, bensin og olje. 2) Anslag for 2019 – 2022.

Kilder: Nord Pool, Norges vassdrags- og energidirektorat, Statistisk sentralbyrå, Thomson Reuters og Norges Bank

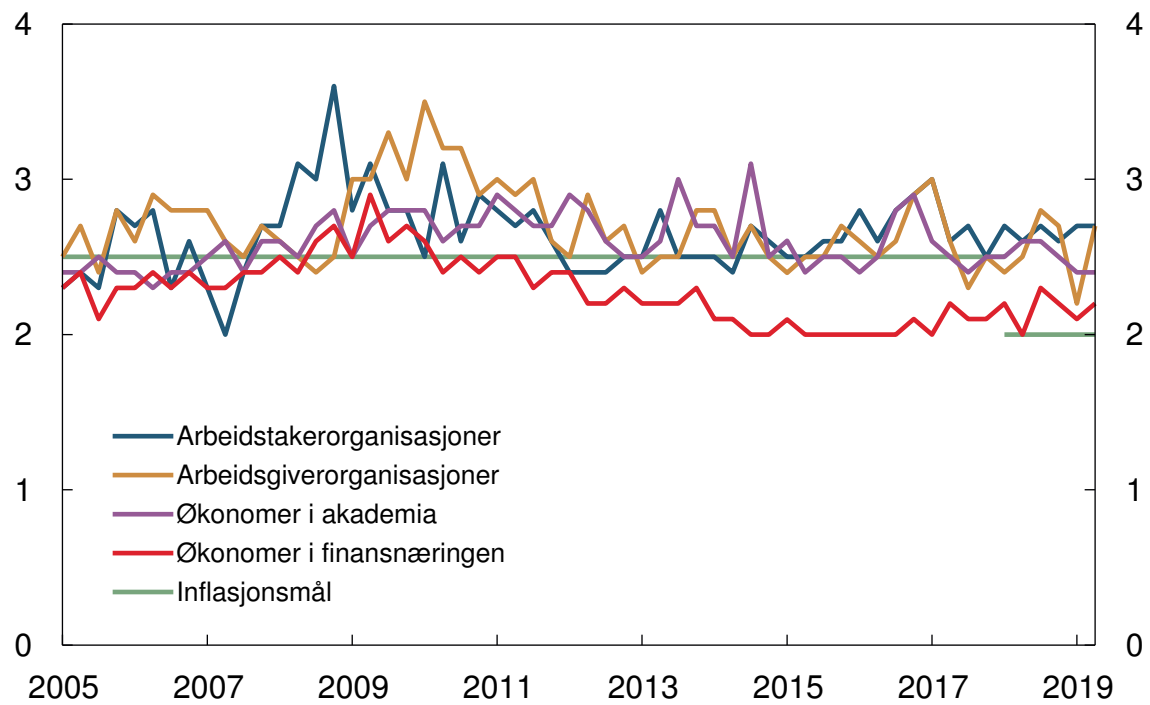
Figur 4.A KPI og indikatorer for underliggende inflasjon.
Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2005 – mai 2019



1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer. 2) Median av KPIM, KPIXE, 20% trimmet snitt, vektet median, KPI-XV og KPI-felles. 3) Båndet viser høyeste og laveste verdi for KPIM, KPIXE, 20% trimmet snitt, vektet median, KPI-XV og KPI-felles.

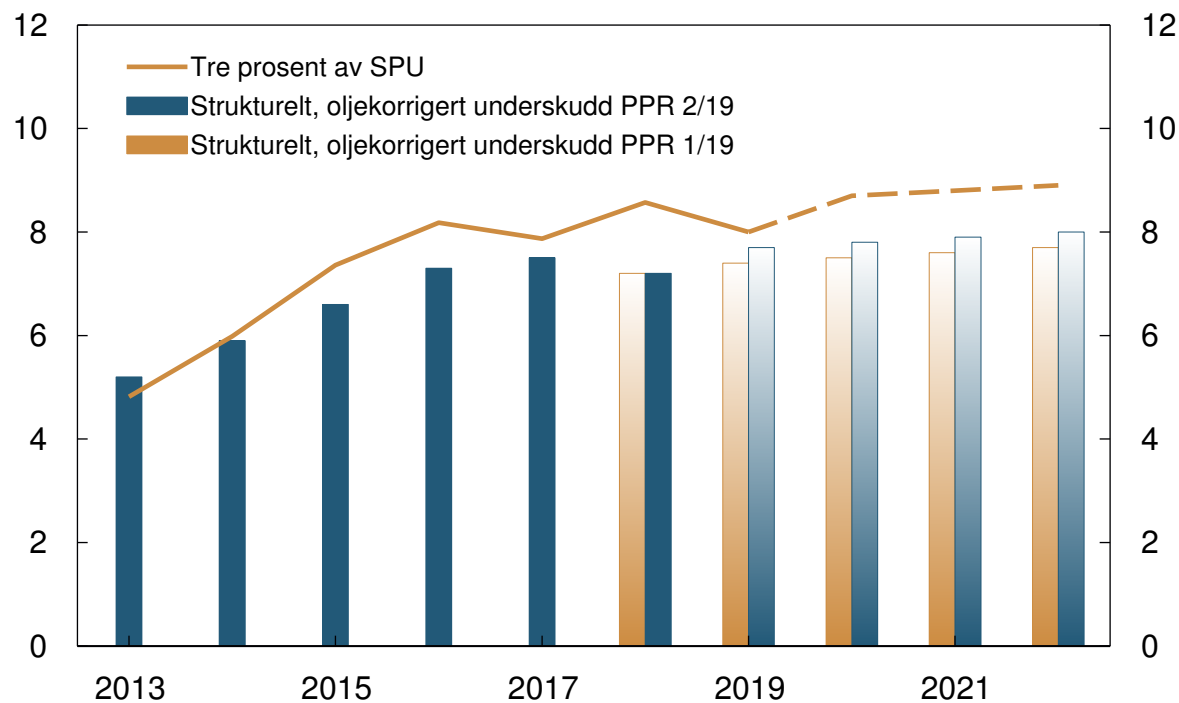
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 4.B Forventet tolv månedersvekst i konsumprisene om fem år.
Prosent. 1. kv. 2005 – 2. kv. 2019



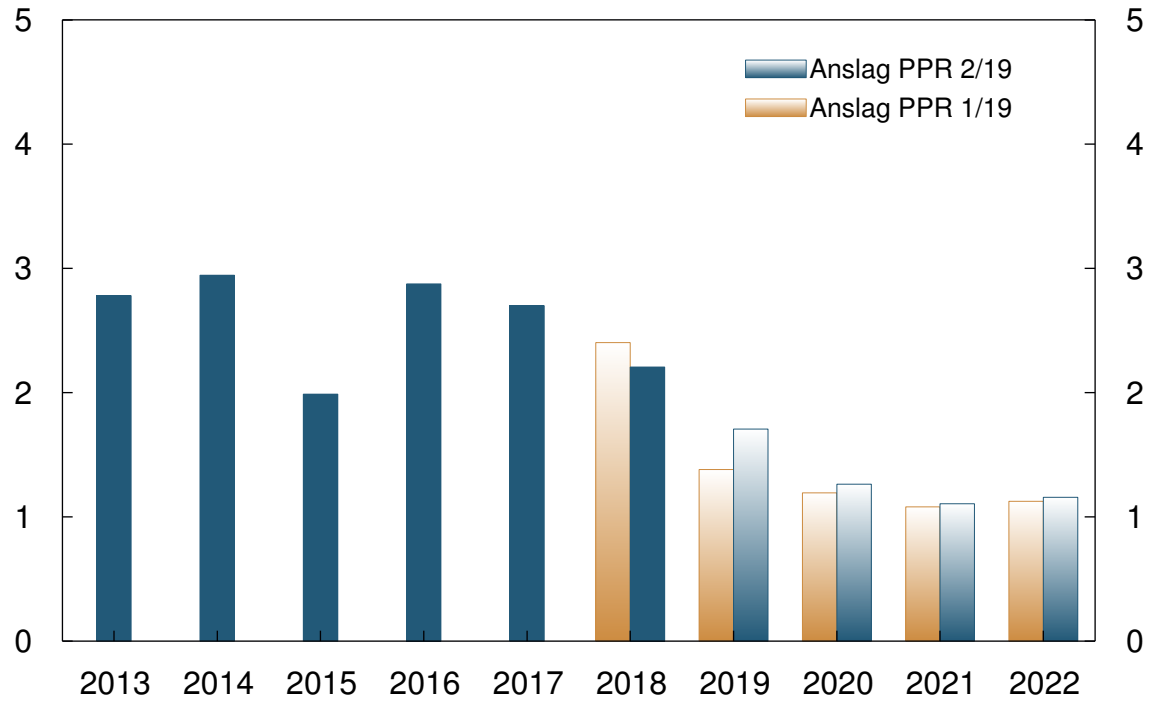
Kilder: Epinion, Kantar TNS og Opinion

Figur 4.C Det strukturelle, oljekorrigerede underskuddet og tre procent av SPU¹⁾. Andel av trend-BNP for Fastlands-Norge. Prosent. 2013 – 2022²⁾



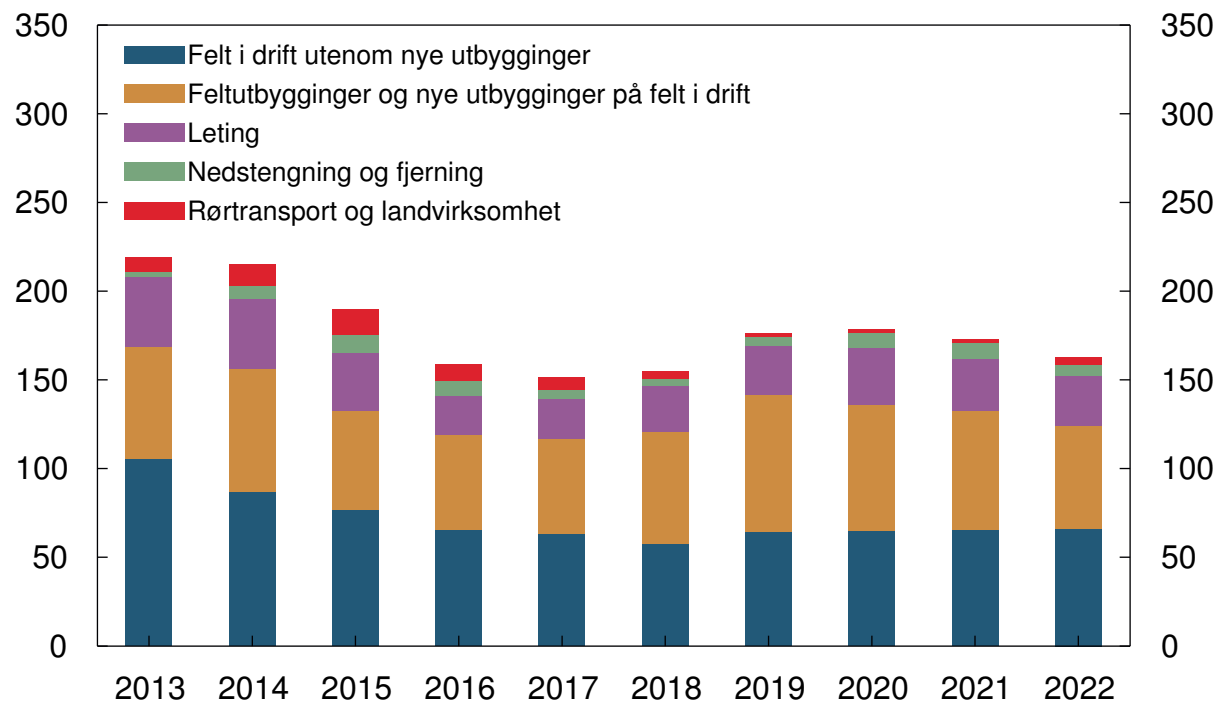
1) Statens pensjonsfond utland. 2) Anslag for 2019 – 2022.
Kilder: Finansdepartementet og Norges Bank

Figur 4.D Etterspørsel fra offentlig forvaltning¹⁾.
Årsvekst. Prosent. 2013 – 2022²⁾



1) Virkedagskorrigeret. 2) Anslag for 2019 – 2022.
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

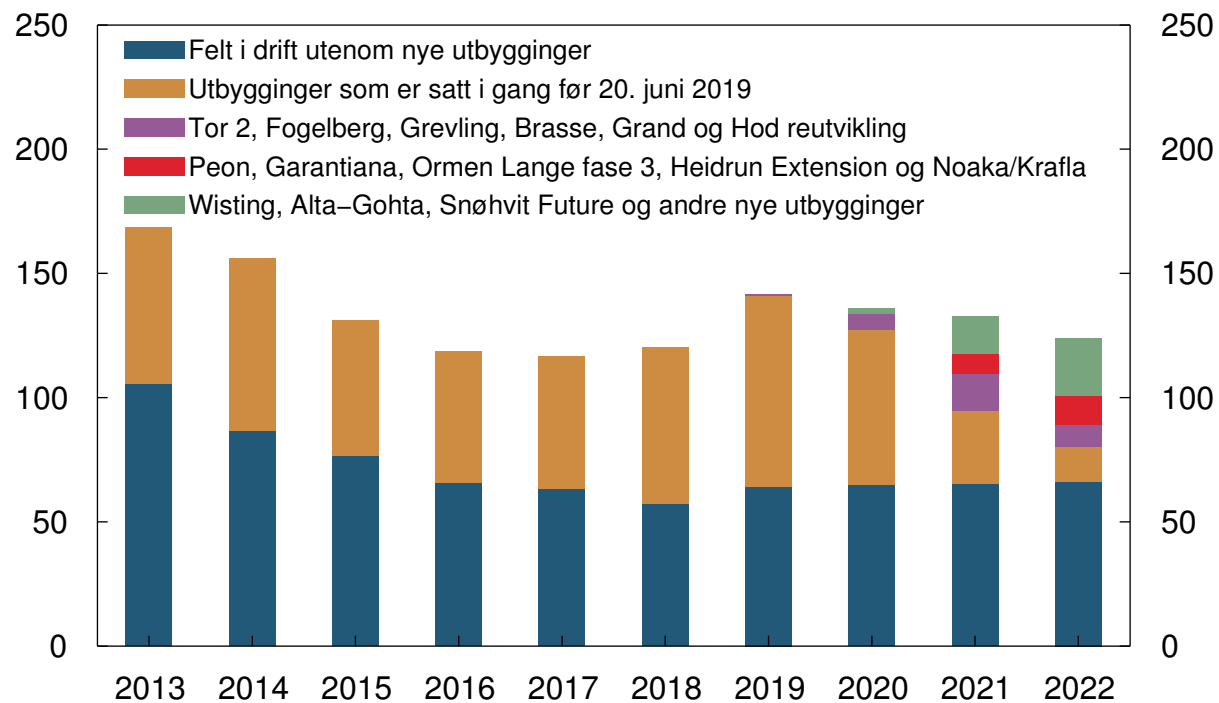
Figur 4.E Petroleumsinvesteringer.
Faste 2019-priser. Milliarder kroner. 2013 – 2022¹⁾



1) Anslag for 2019 – 2022. Tallene for 2013 – 2018 er hentet fra investeringstillingen til Statistisk sentralbyrå og er deflatert med prisindeksen for petroleumsinvesteringer i nasjonalregnskapet. Indeksen anslås å øke med 2 prosent per år i 2019 og 2020.

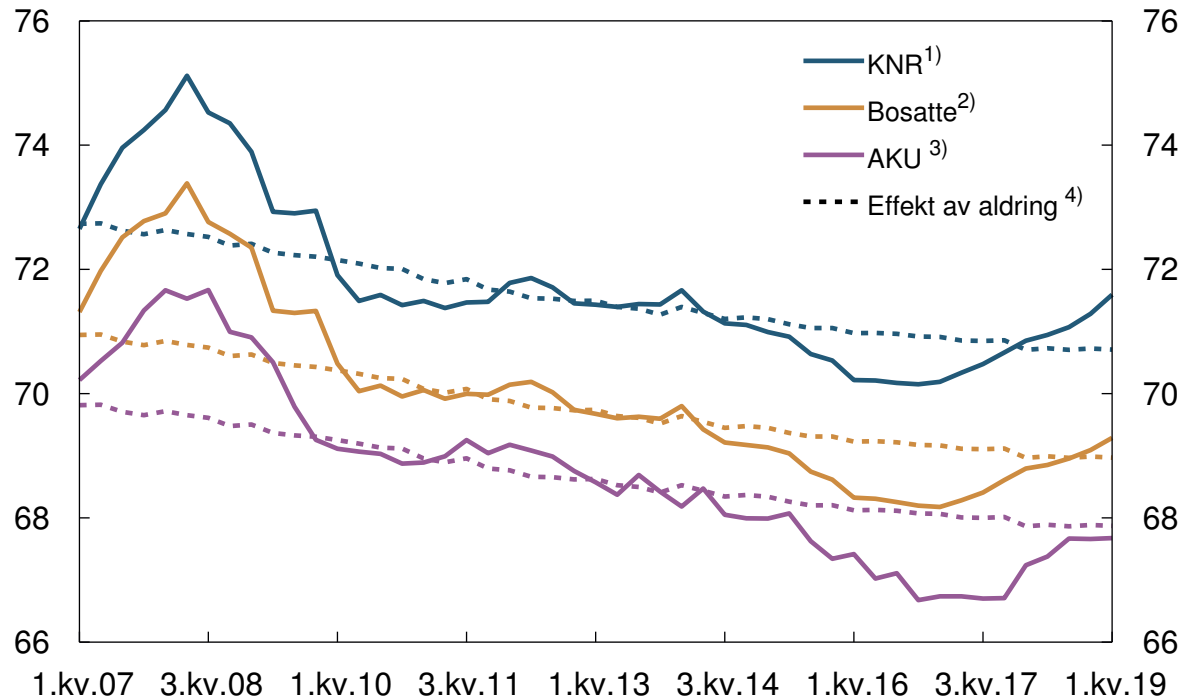
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 4.F Investeringer innen feltutbygging og felt i drift.
Faste 2019-priser. Milliarder kroner. 2013 – 2022¹⁾



1) Anslag for 2019 – 2022. Tallene for 2013 – 2018 er hentet fra investeringstelingen til Statistisk sentralbyrå og er deflatert med prisindeksen for petroleumsinvesteringer i nasjonalregnskapet. Anslagene er basert på stortingsmeldinger, konsekvensutredninger, prognoser fra Oljedirektoratet, investeringstelingen fra Statistisk sentralbyrå og løpende informasjon om utbyggingsprosjekter. Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

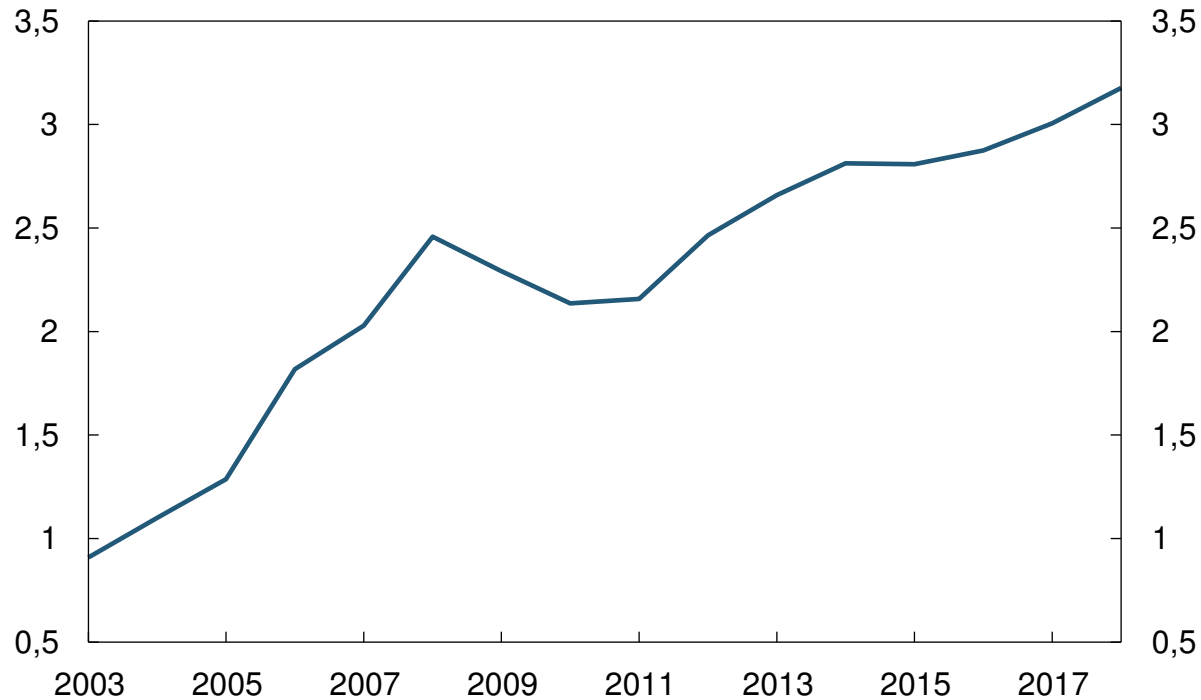
Figur 4.G Sysselsatte som andel av befolkning 15-74 år.
Prosent. 1. kv. 2007 – 1. kv. 2019



1) Kvartalvis nasjonalregnskap. 2) Sysselsetting ifølge KNR fratrukket registerdata for personer på korttidsopphold. Serien for personer på korttidsopphold er justert bakover i tid for brudd i serien i 2015. 3) Arbeidskraftsundersøkelsen. 4) Utvikling i sysselsettingsandelene dersom sysselsettingsandelene for hvert femårige årskull hadde vært uendret på nivåene fra 2013. Kurven faller på grunn av aldring av befolkning 15-74 år. 2013 er valgt fordi kapasitetsutnyttingen etter vår vurdering var nær et normalt nivå dette året.

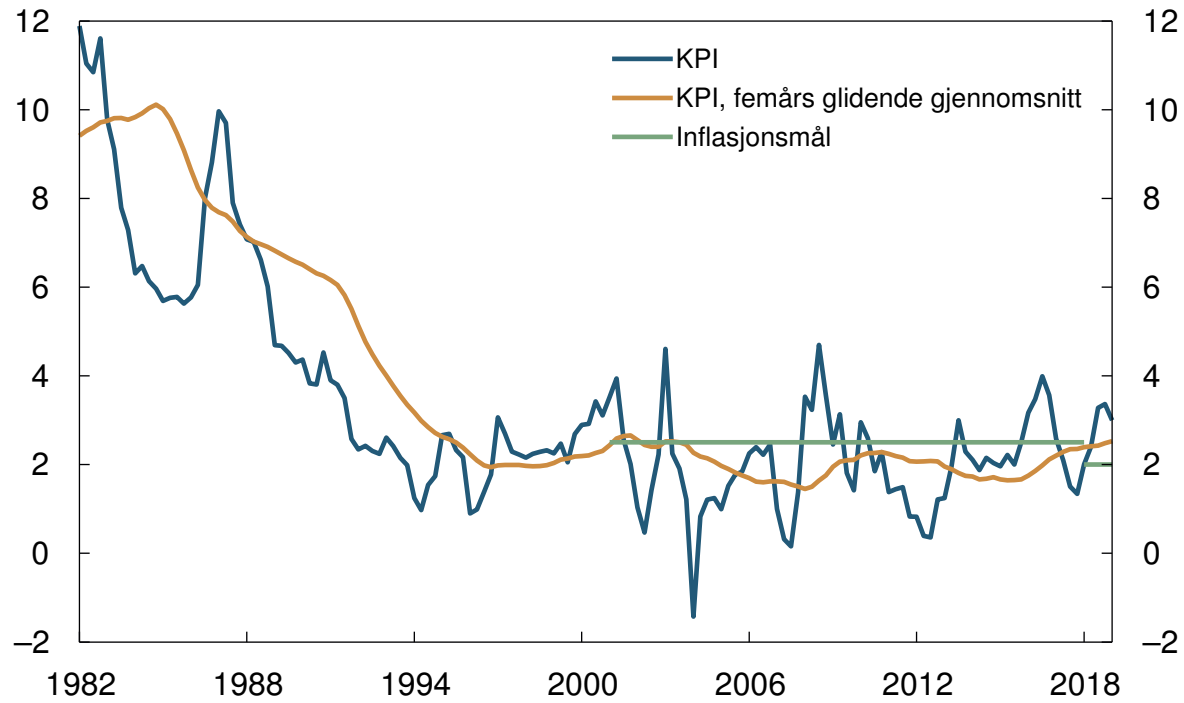
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 4.H Lønnstakere på korttidsopphold som andel av alle sysselsatte^{1) 2)}
Prosent. 2003 – 2018



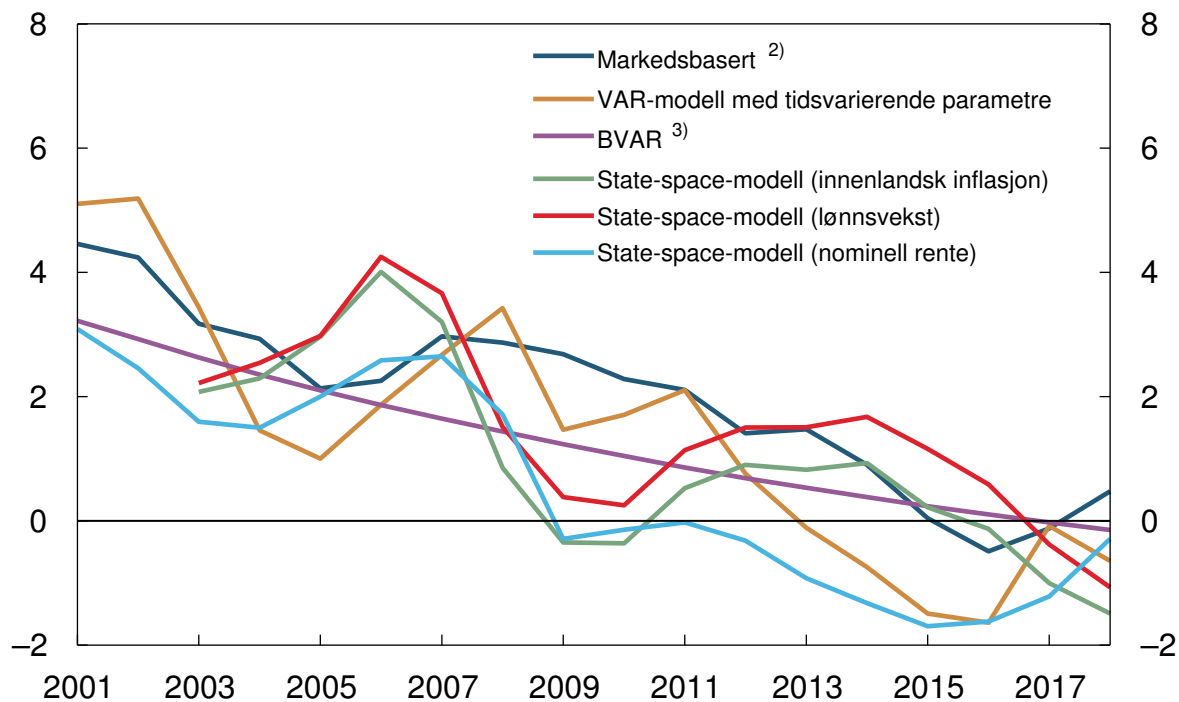
1) I følge kvartalsvis nasjonalregnskap (KNR). **2)** Serien for personer på korttidsopphold er justert bakover i tid for brudd i serien i 2015. Veksten fra 2014 til 2015 er antatt å være den samme som i kvartalsvis nasjonalregnskap. Serien er videreført bakover ved å bruke seriens egne vekstrater fra årene før 2015.
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 5.1 Konsumprisindeksen (KPI).
Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 1982 – 1. kv. 2019



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

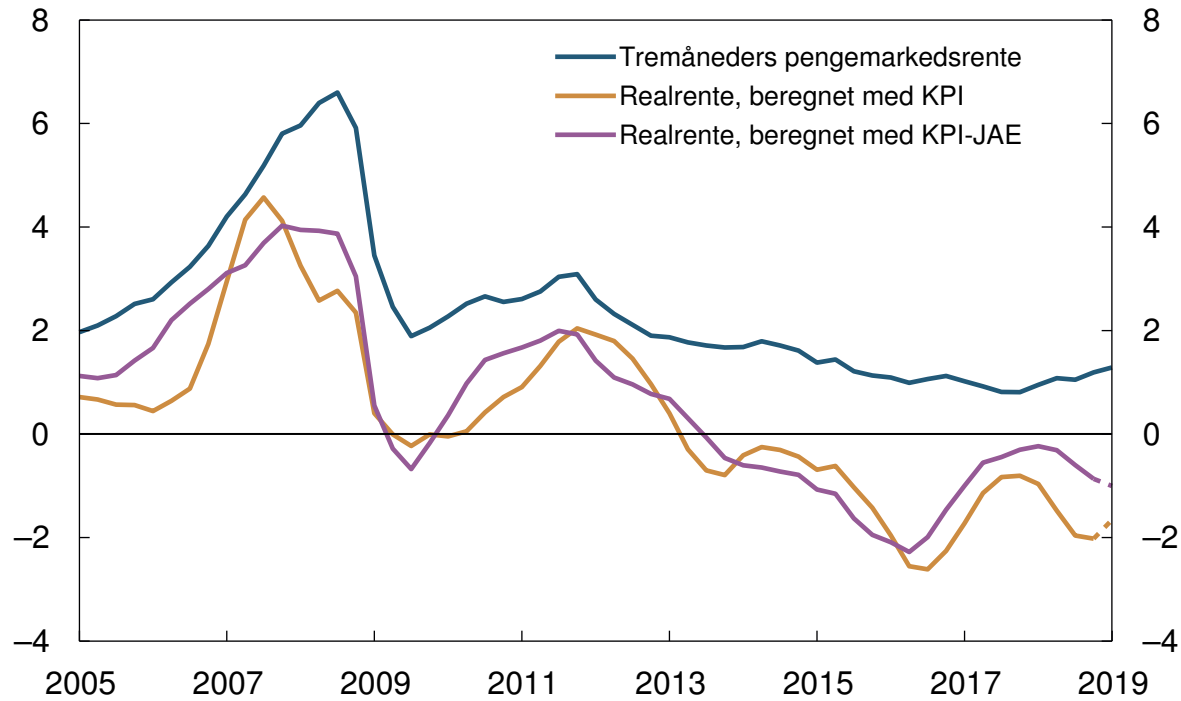
Figur 5.2 Modeller for nøytral realrente i Norge.¹⁾ Prosent. 2001 – 2018



1) Nærmere utdypning er gitt i Brubakk, L., J. Ellingsen, Ø. Robstad (2018) "Estimates of the neutral rate of interest in Norway". *Staff Memo 7/2018*. Norges Bank. **2)** Implisitte femårs terminrenter om fem år basert på swaprenter med 5- og 10- års løpetid for Norge. **3)** Den underliggende trenden i renten i en bayesiansk vektorautoregressiv modell.

Kilde: Norges Bank

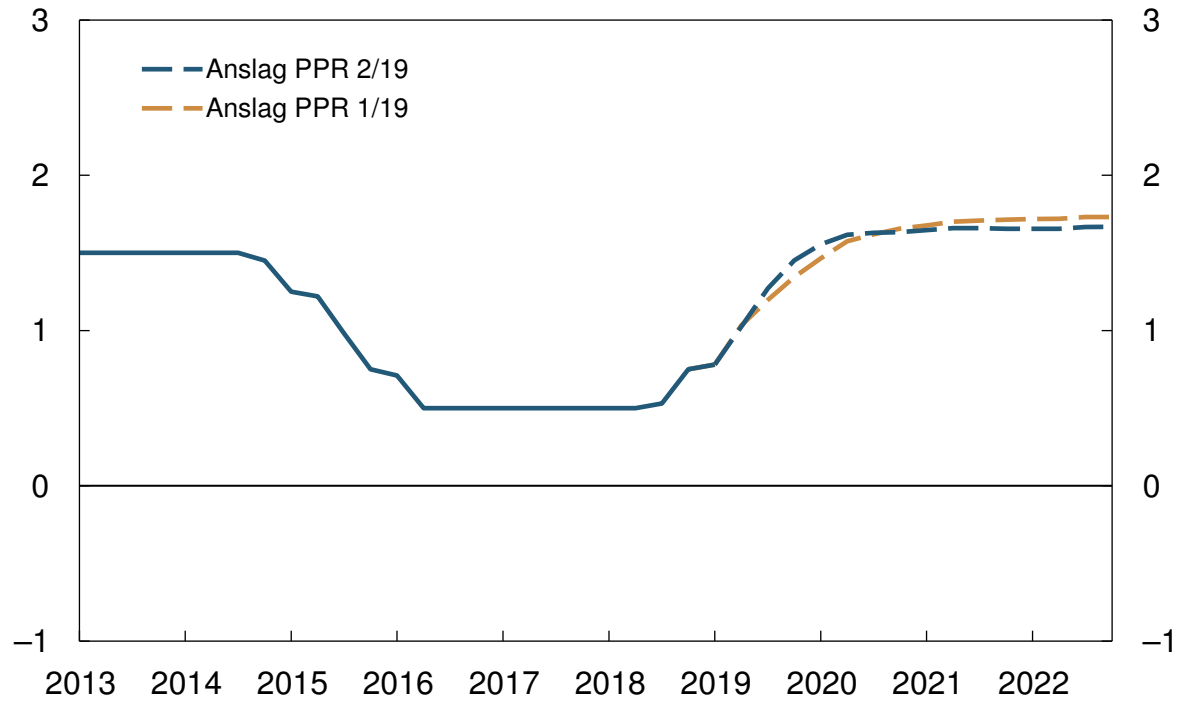
Figur 5.3 Tremåneders pengemarkedsrente og realrenter¹⁾.
Prosent. 1. kv. 2005 – 1. kv. 2019²⁾



1) Tremåneders pengemarkedsrente deflatert med trekvartalers sentrert, glidende gjennomsnitt av inflasjon. 2) Anslag for 1. kv. 2019.

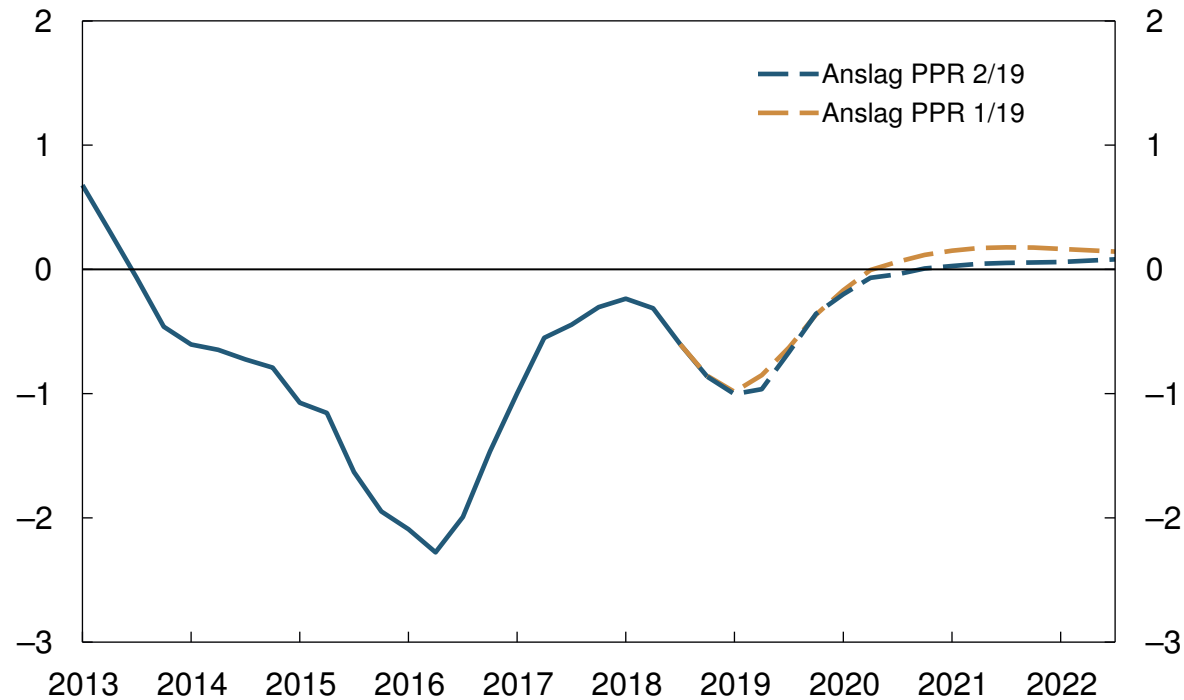
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 5.4 Styringsrenten. Prosent. 1. kv. 2013 – 4. kv. 2022¹⁾



1) Anslag for 2. kv. 2019 – 4. kv. 2022.
Kilde: Norges Bank

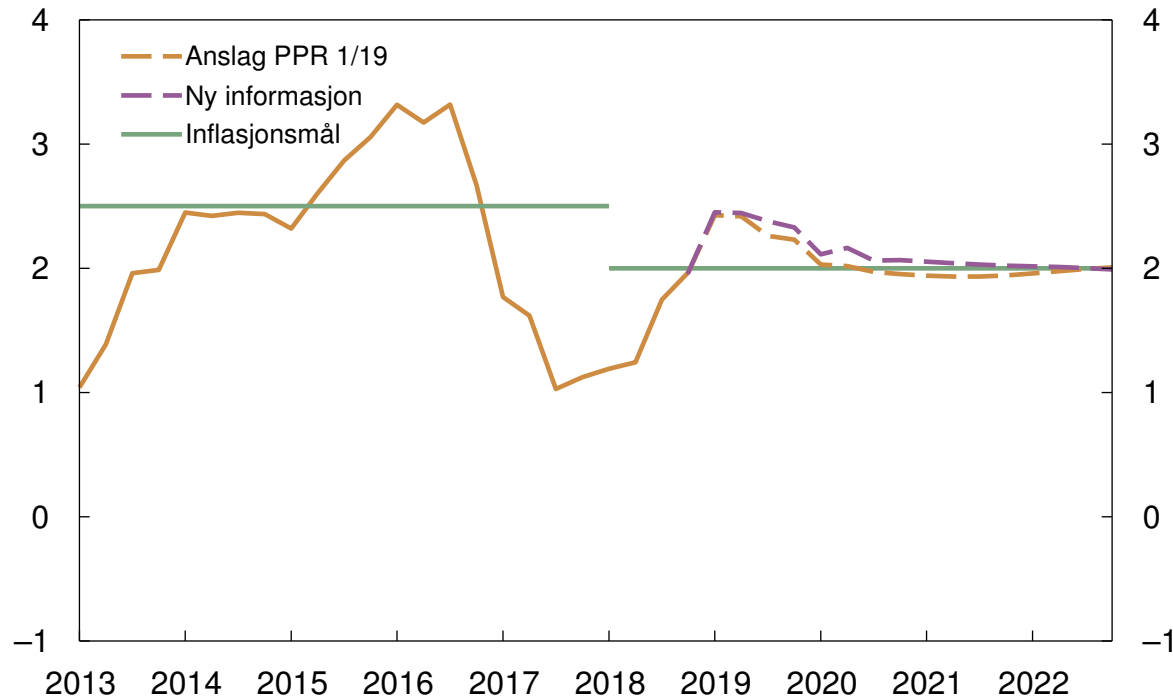
Figur 5.5 Realrente.¹⁾ Prosent. 1. kv. 2013 – 3. kv. 2022²⁾



1) Tremåneders pengemarkedsrente fratrukket trekvartalers sentrert, glidende gjennomsnitt av firekvartalers prisvekst, målt ved KPI-JAE. **2)** Anslag for 1. kv. 2019 – 3. kv. 2022.

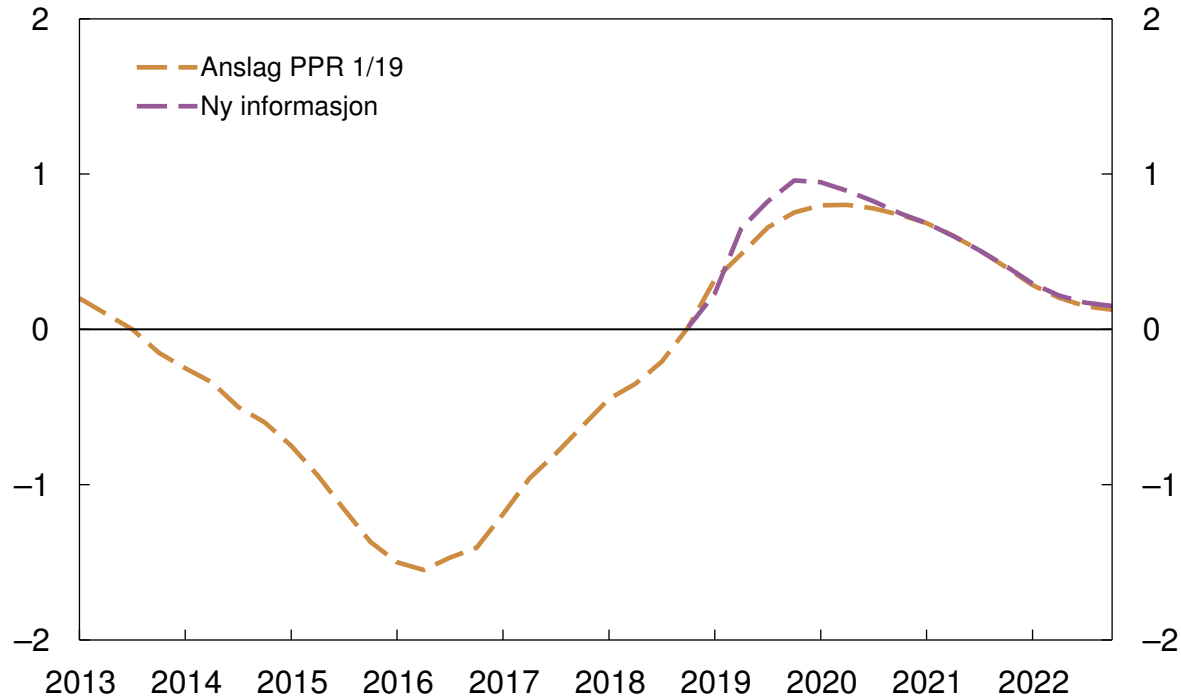
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 5.A KPI-JAE. ¹⁾ Anslag betinget på ny informasjon om den økonomiske utviklingen og prognosen for styringsrenten fra PPR 1/19. Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 2013 – 4. kv. 2022 ²⁾



1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer. 2) Anslag for 2. kv. 2019 – 4. kv. 2022.
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

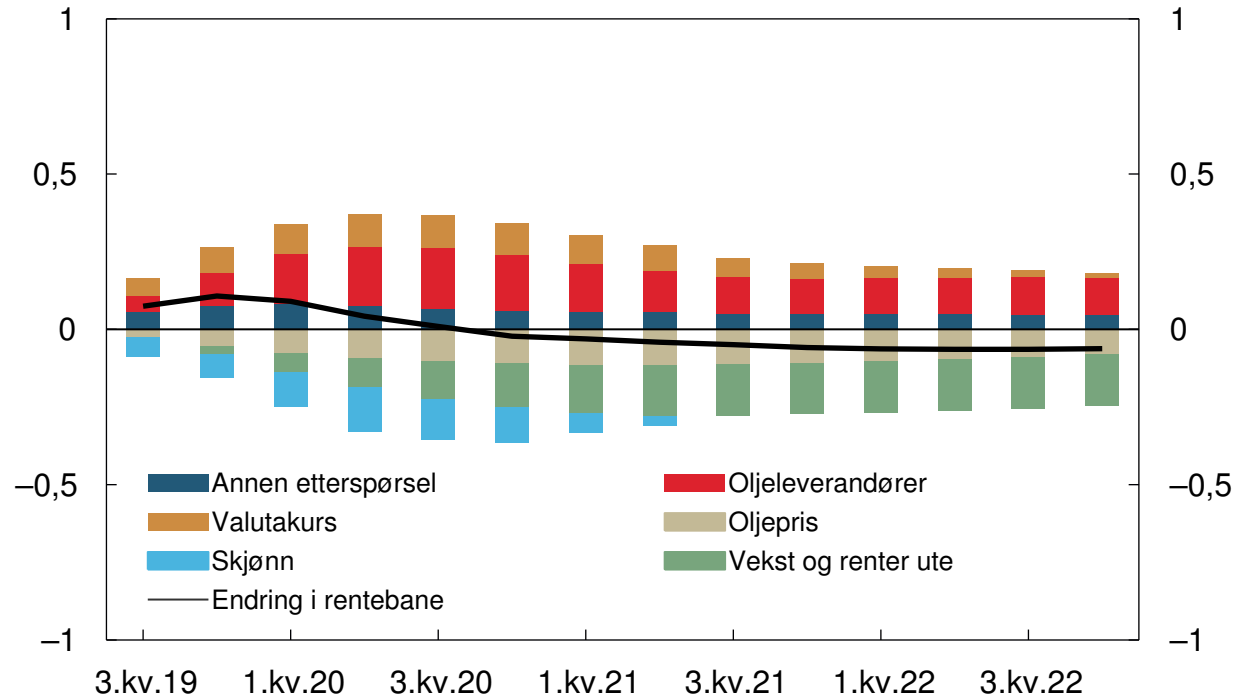
Figur 5.B Anslag på produksjonsgapet¹⁾.
Betinget på ny informasjon om den økonomiske utviklingen og prognosen for styringsrenten fra PPR 1/19. Prosent. 1. kv. 2013 – 4. kv. 2022



1) Produksjonsgapet måler den prosentvise forskjellen mellom BNP for Fastlands-Norge og anslått potensielt BNP for Fastlands-Norge.

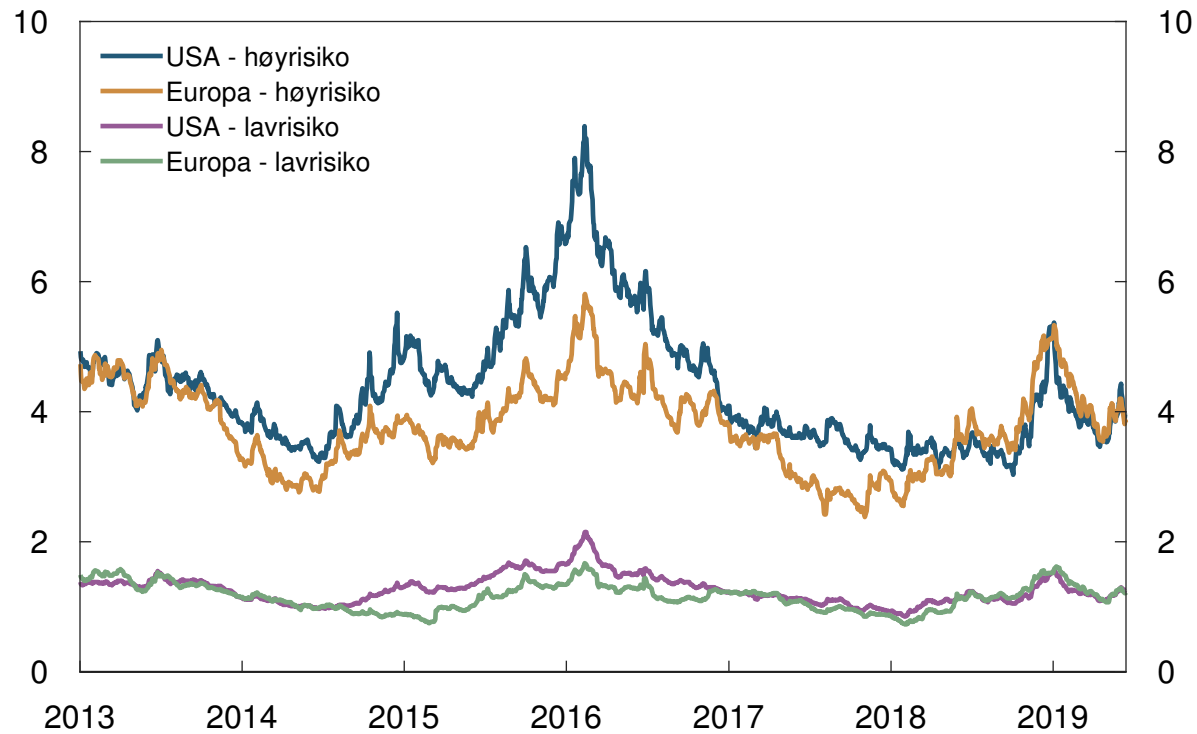
Kilde: Norges Bank

Figur 5.C Faktorer bak endringer i anslag for styringsrenten fra PPR 1/19.
Akkumulerte bidrag. Prosentenheter. 3. kv. 2019 – 4. kv. 2022



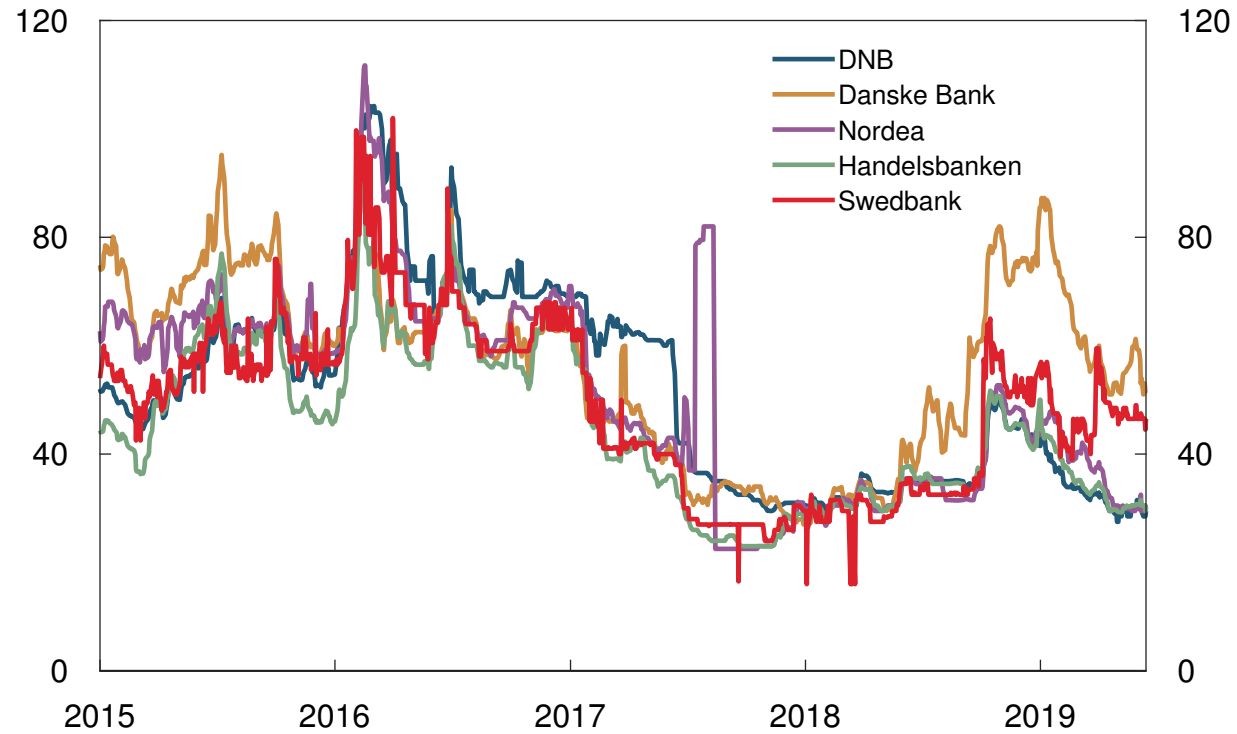
Kilde: Norges Bank

Figur 6.1 Risikopåslag på foretaksobligasjoner.
Påslag over statsrenter. Prosentenheter. 1. januar 2013 – 14. juni 2019



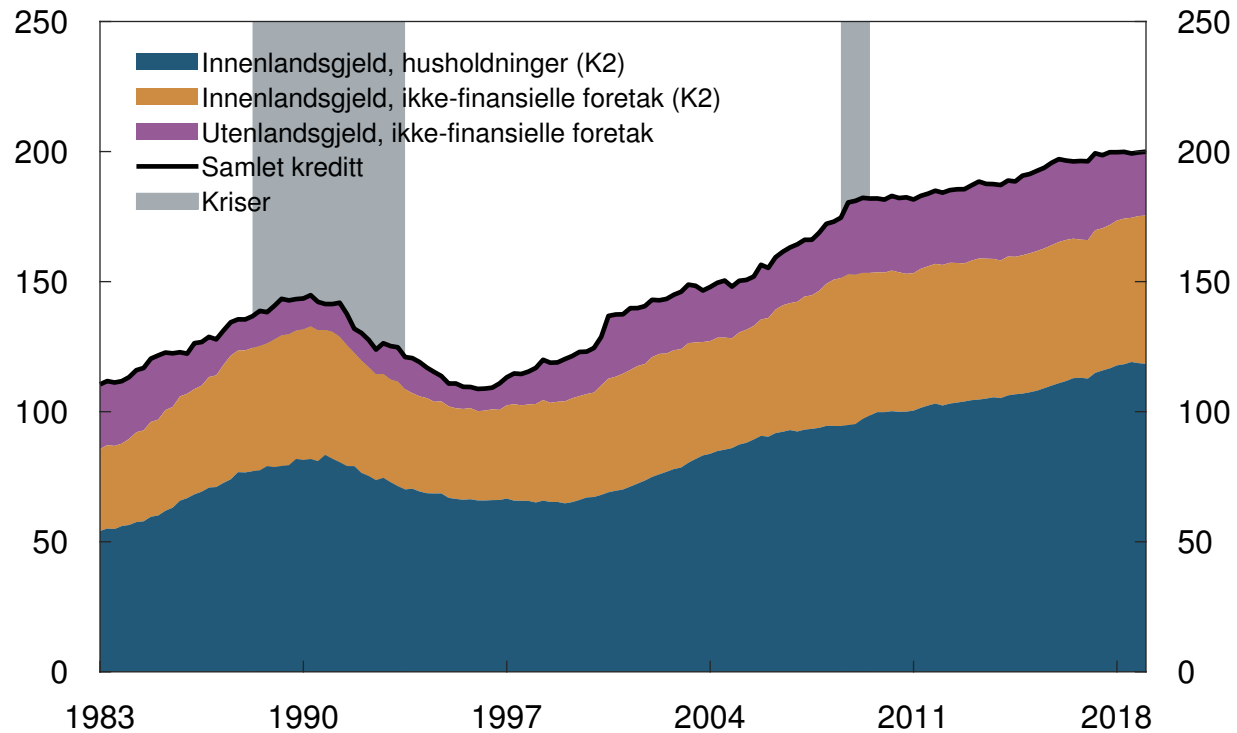
Kilde: Bloomberg

Figur 6.2 CDS-priser for nordiske bankers seniorobligasjoner.
5 års løpetid. 5-dagers glidende snitt. Basispunkter. 1. januar 2015 – 14. juni 2019



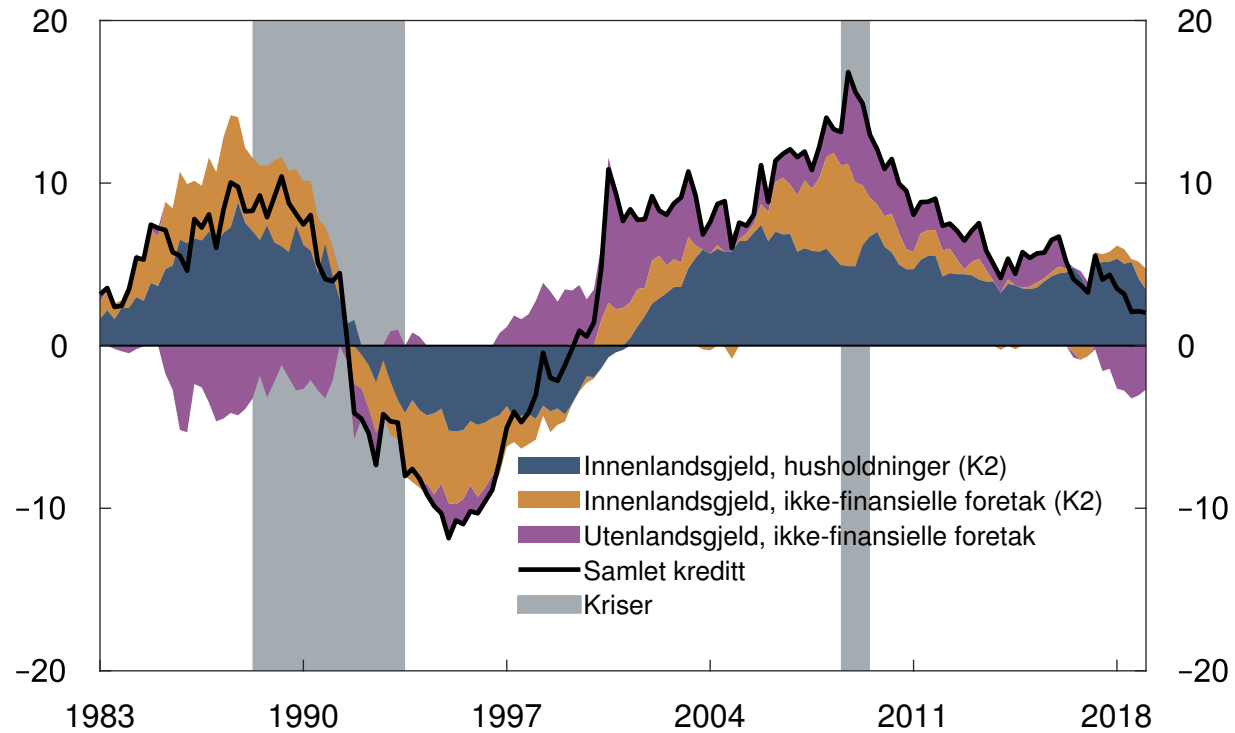
Kilde: Bloomberg

Figur 6.3 Kreditt som andel av BNP. Fastlands-Norge.
Prosent. 1. kv. 1983 – 1. kv. 2019



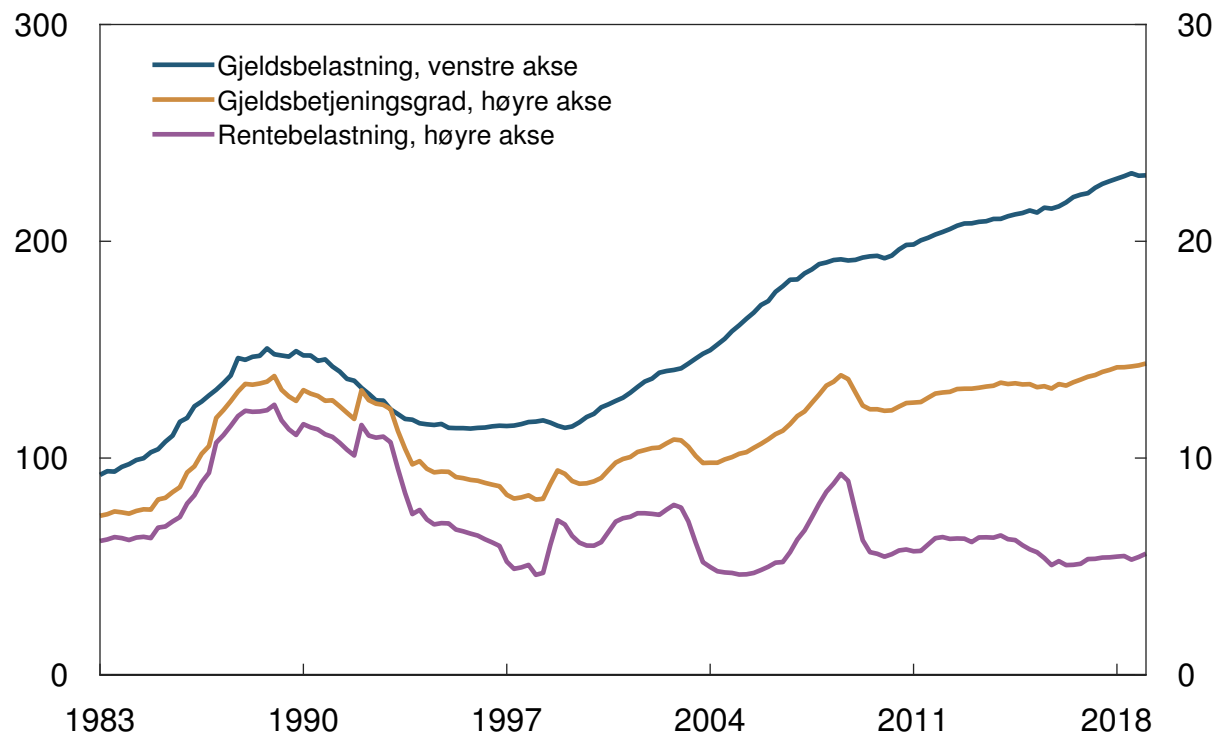
Kilder: IMF, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 6.4 Dekomponert kredittgap. Kreditt som andel av BNP. Fastlands-Norge. Gap beregnet som avvik fra trend. Prosentenheter. 1. kv. 1983 – 1. kv. 2019



Kilder: IMF, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

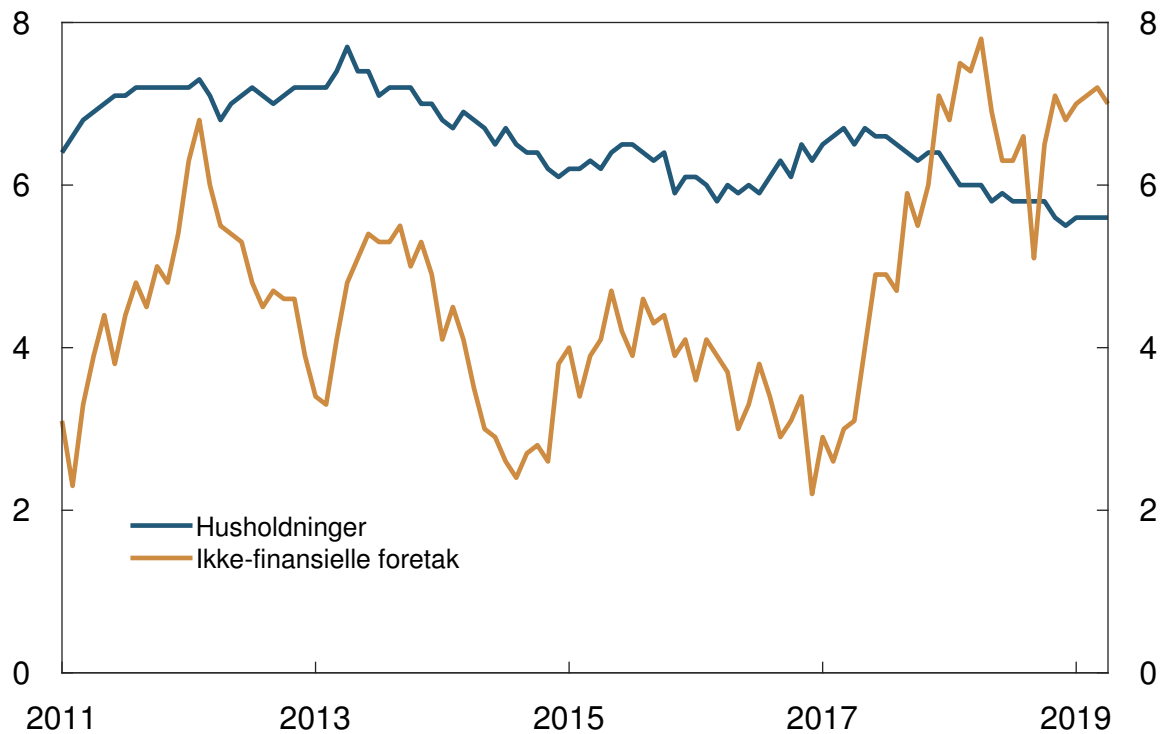
Figur 6.5 Husholdningenes gjeldsbelastning¹⁾, gjeldsbetjeningsgrad²⁾ og rentebelastning³⁾. Prosent. 1. kv. 1983 – 1. kv. 2019



1) Lånegjeld som andel av disponibel inntekt. 2) Renteutgifter og anslått avdrag på lånegjelden som andel av disponibel inntekt og renteutgifter. 3) Renteutgifter som andel av disponibel inntekt og renteutgifter.

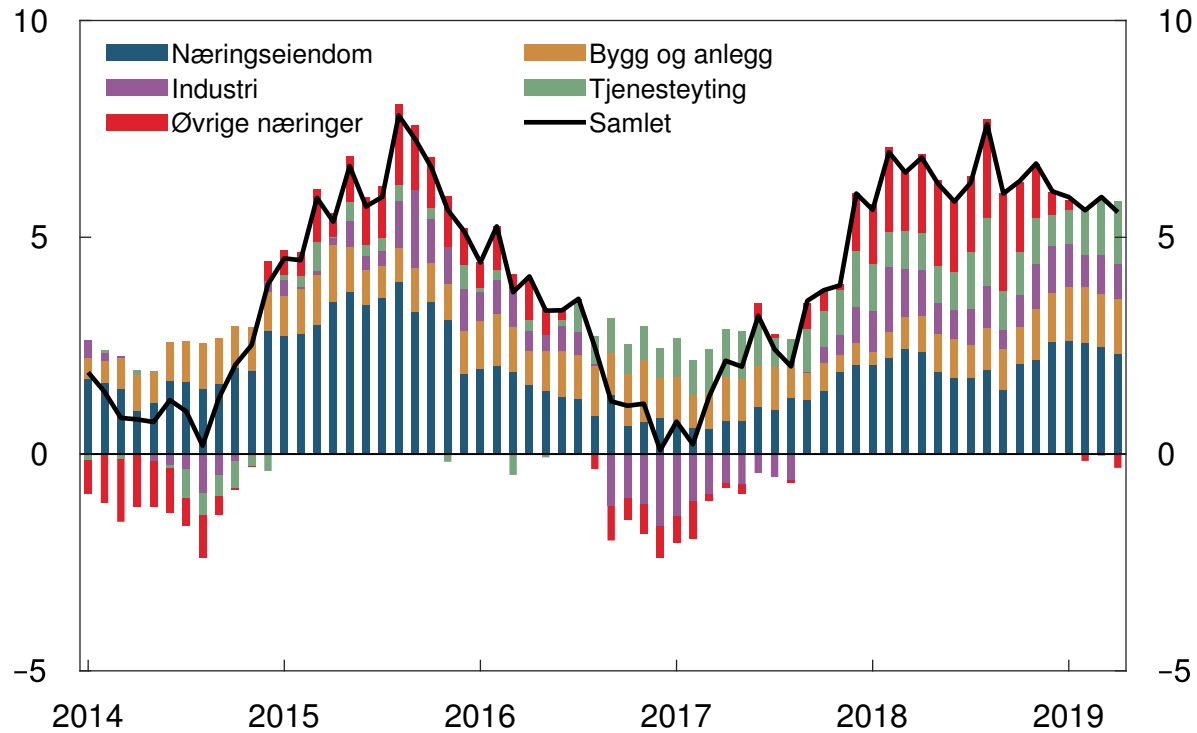
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 6.6 Innenlandsk kreditt til husholdninger og ikke-finansielle foretak i Fastlands-Norge. Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2011 – april 2019



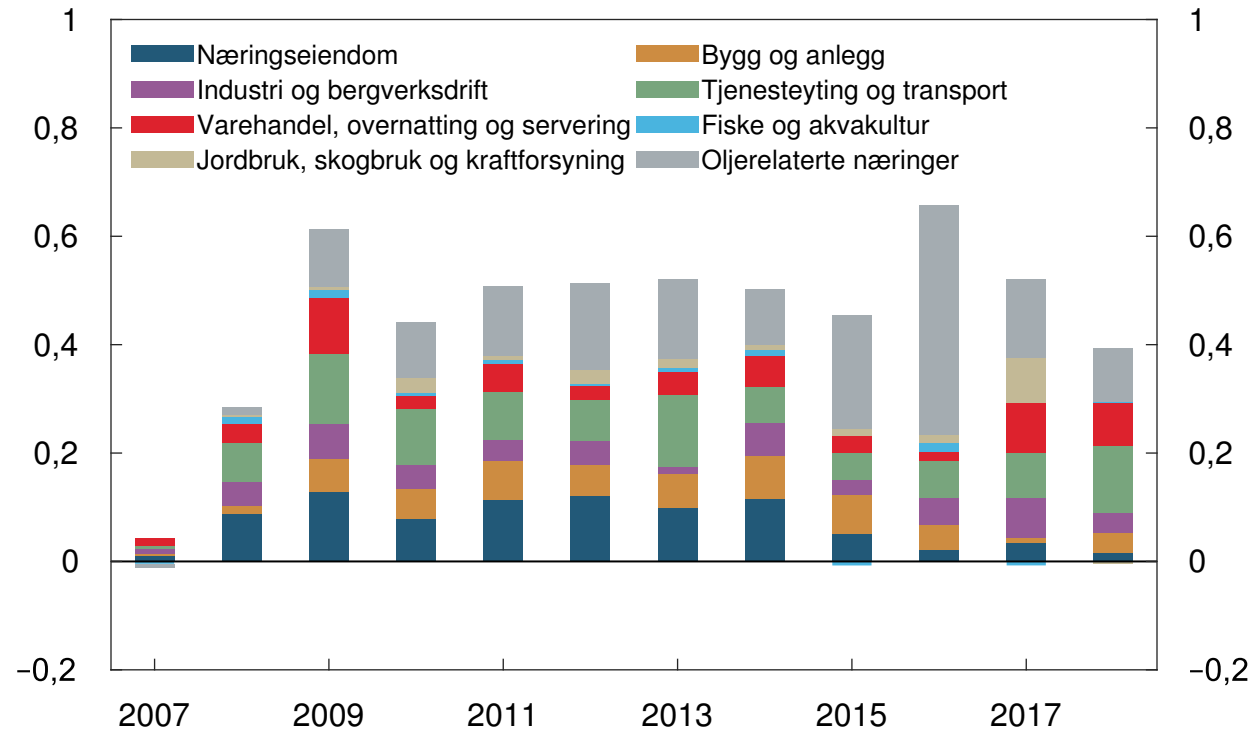
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 6.7 Banker og kredittforetaks utlån til norske ikke-finansielle foretak.
Bidrag til tolv månedersvekst i beholdning fra ulike næringer. Prosent.
Januar 2014 – april 2019



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

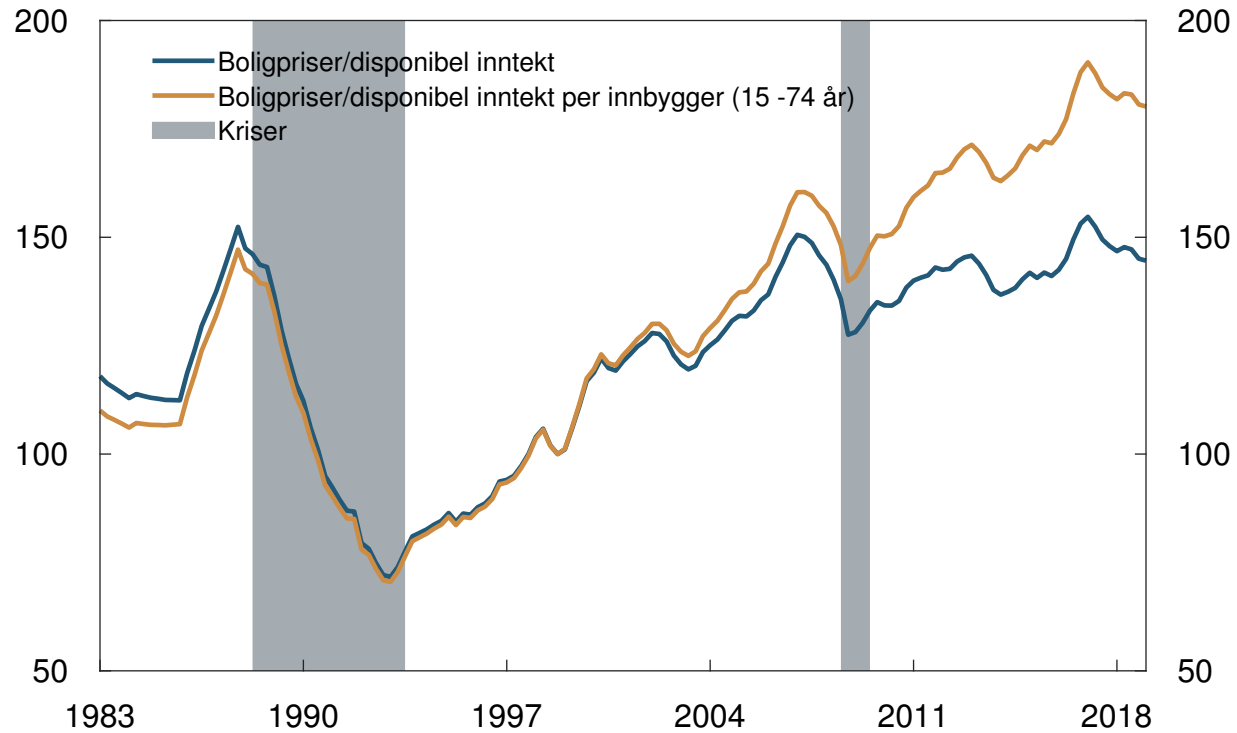
Figur 6.8 Bankenes¹⁾ utlånstap til næringsmarkedet som andel av totale utlån til næringsmarkedet. Bidrag fra hver næring. Prosent. 2007 - 2018



1) Filialer av utenlandske banker er ikke inkludert, med unntak av Nordea.

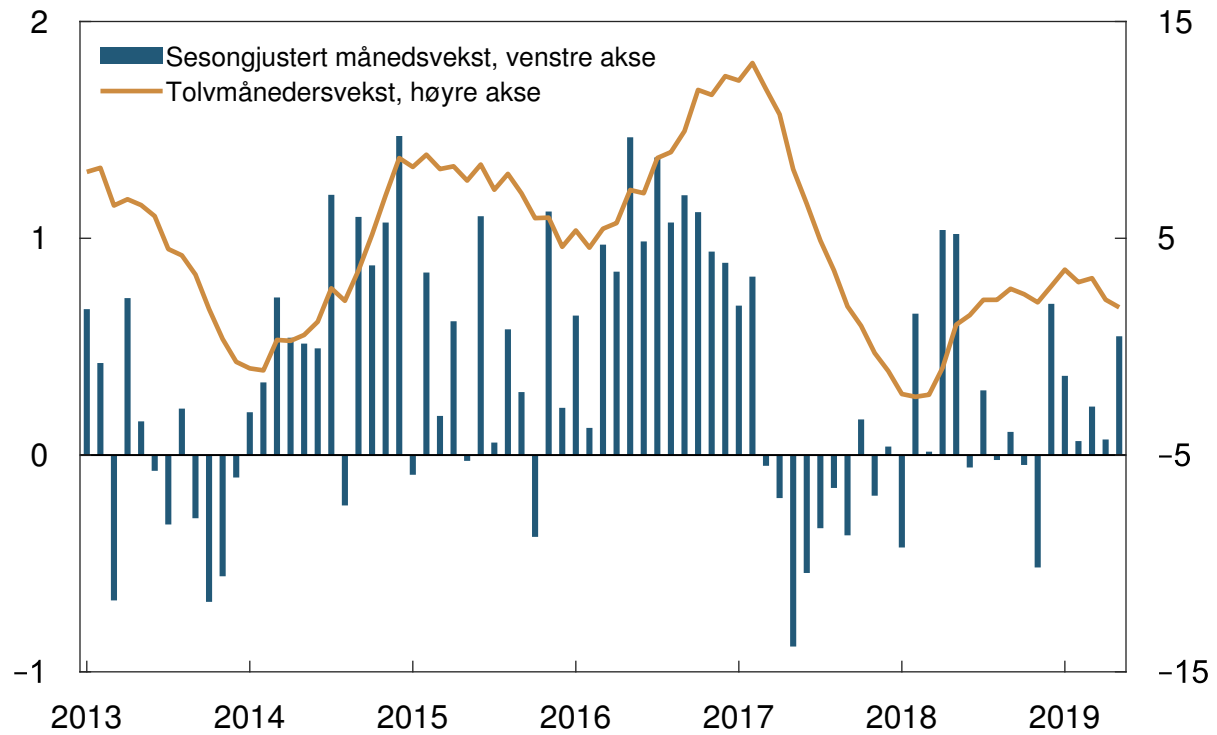
Kilde: Norges Bank

Figur 6.9 Boligpriser i forhold til disponibel inntekt.
Indeks. 4. kv. 1998 = 100. 1. kv. 1983 – 1. kv. 2019



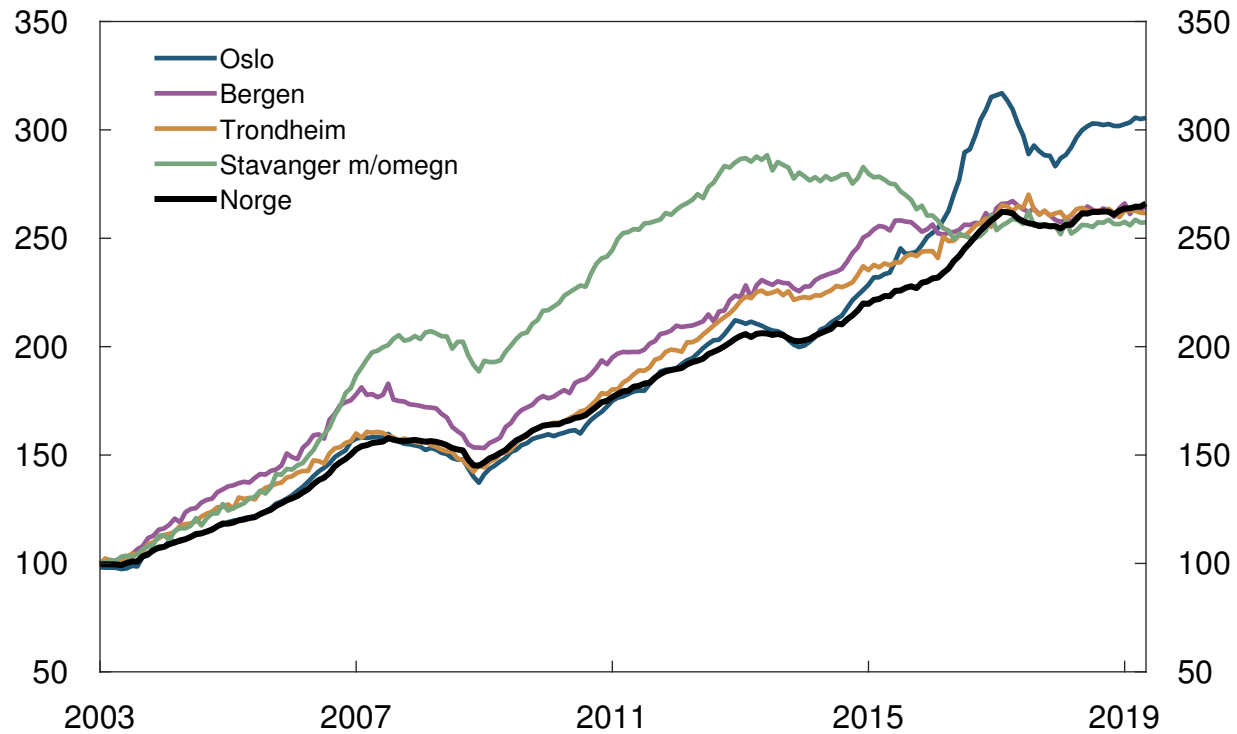
Kilder: Eiendom Norge, Eiendomsverdi, Finn.no, Norges Eiendomsmeglerforbund (NEF), Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 6.10 Boligprisvekst. Prosent. Januar 2013 – mai 2019



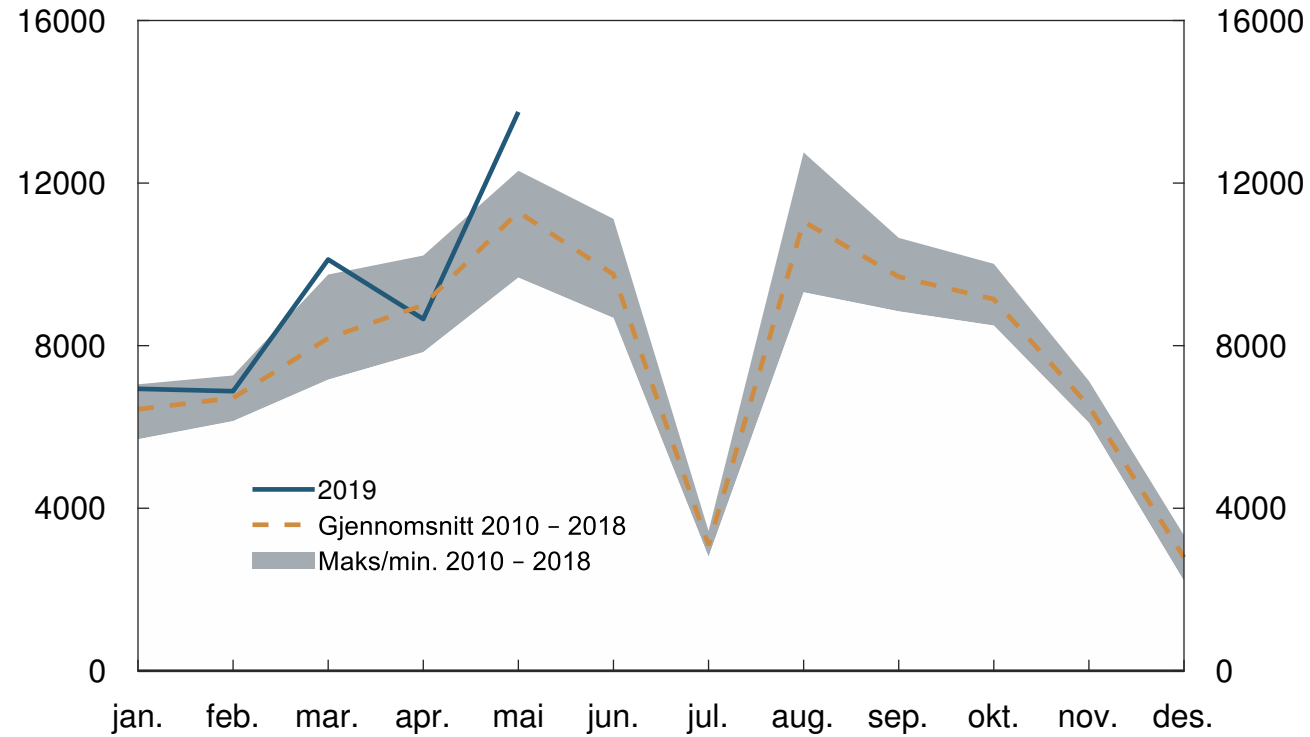
Kilder: Eiendom Norge, Eiendomsverdi og Finn.no

Figur 6.11 Boligpriser. Indeks. Sesongjustert. Januar 2003 = 100.
Januar 2003 – mai 2019



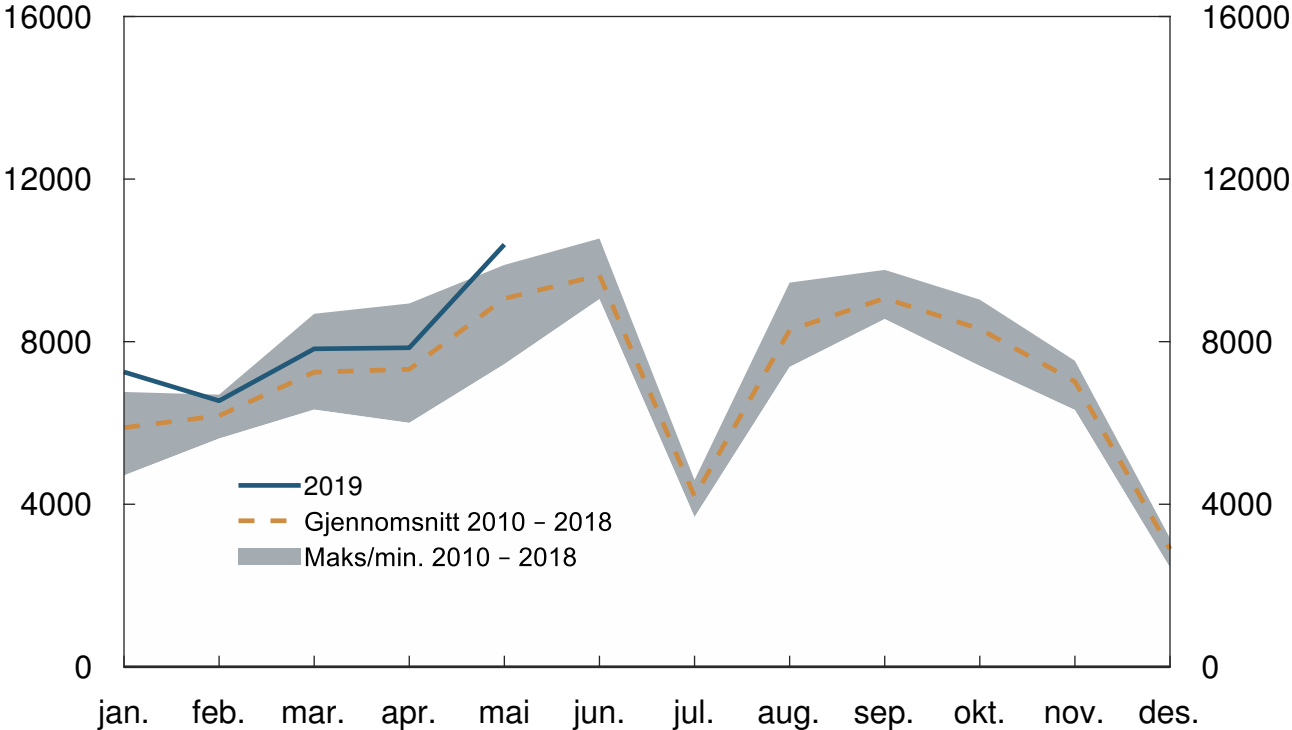
Kilder: Eiendom Norge, Eiendomsverdi og Finn.no

Figur 6.12 Bruktboliger lagt ut for salg. Antall. Januar 2010 – mai 2019



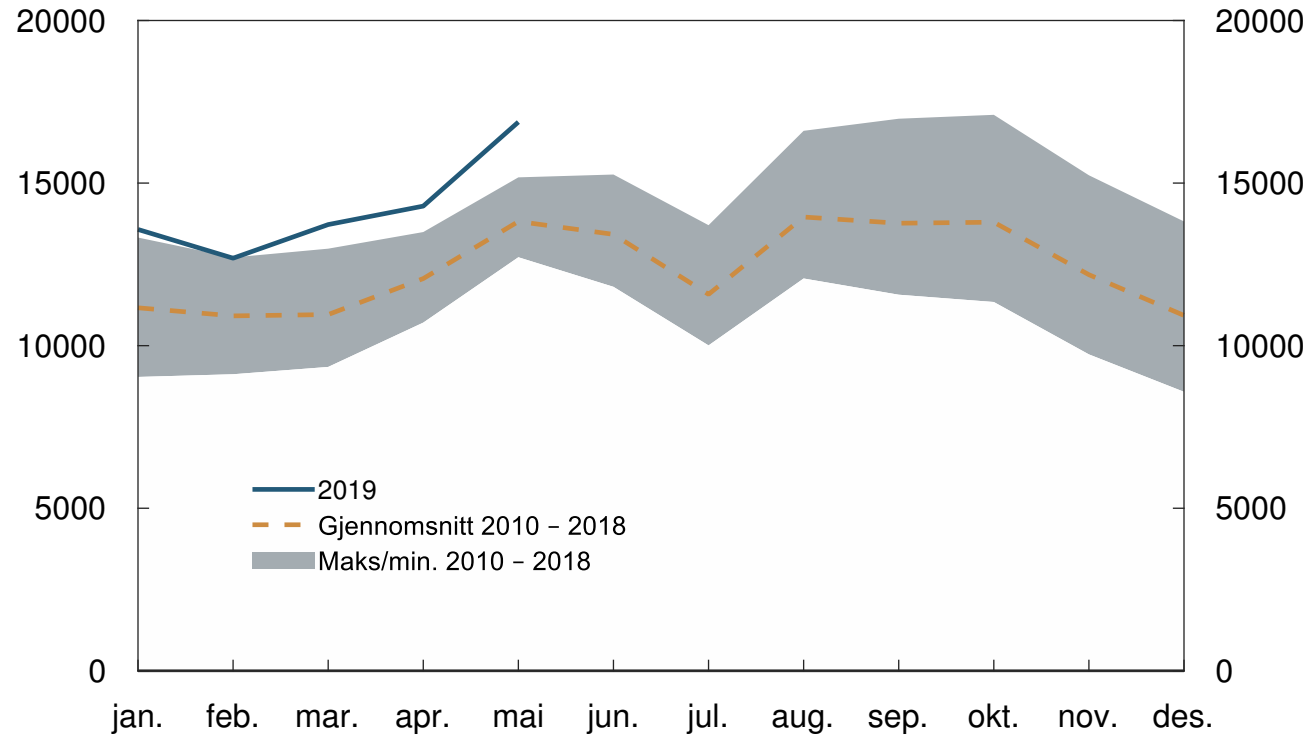
Kilder: Eiendom Norge, Eiendomsverdi og Finn.no

Figur 6.13 Omsetning av bruktboliger. Antall. Januar 2010 - mai 2019



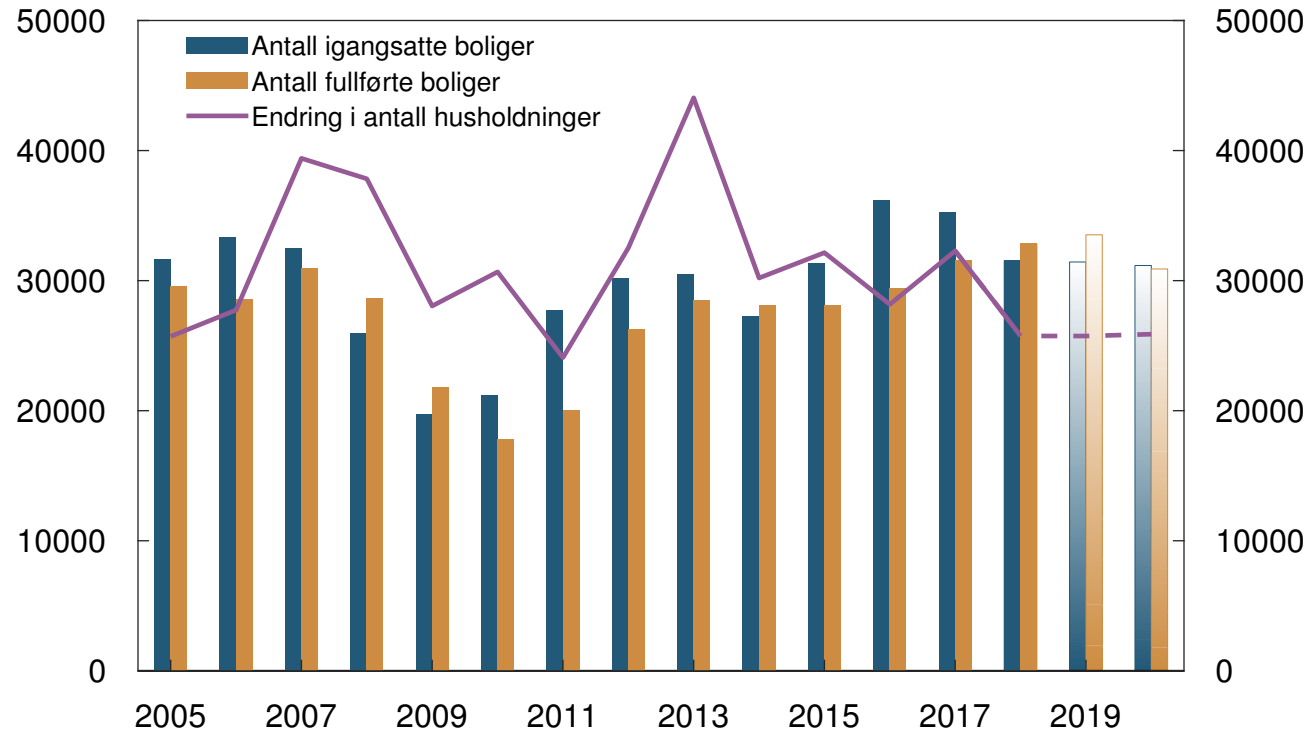
Kilder: Eiendom Norge, Eiendomsverdi og Finn.no

Figur 6.14 Usolgte bruktboliger. Antall. Januar 2010 - mai 2019



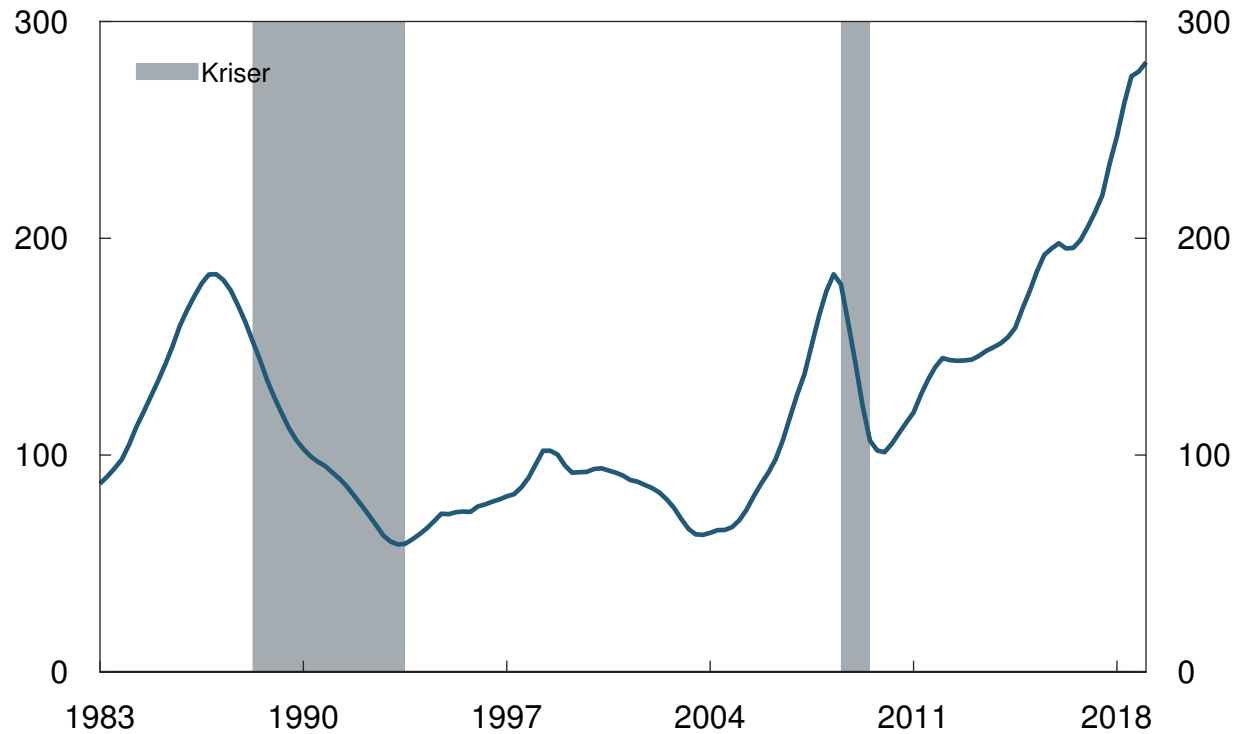
Kilder: Eiendom Norge, Eiendomsverdi og Finn.no

Figur 6.15 Igangsettelser, fullførte boliger og årlig husholdningsendring. 2005 – 2020¹⁾



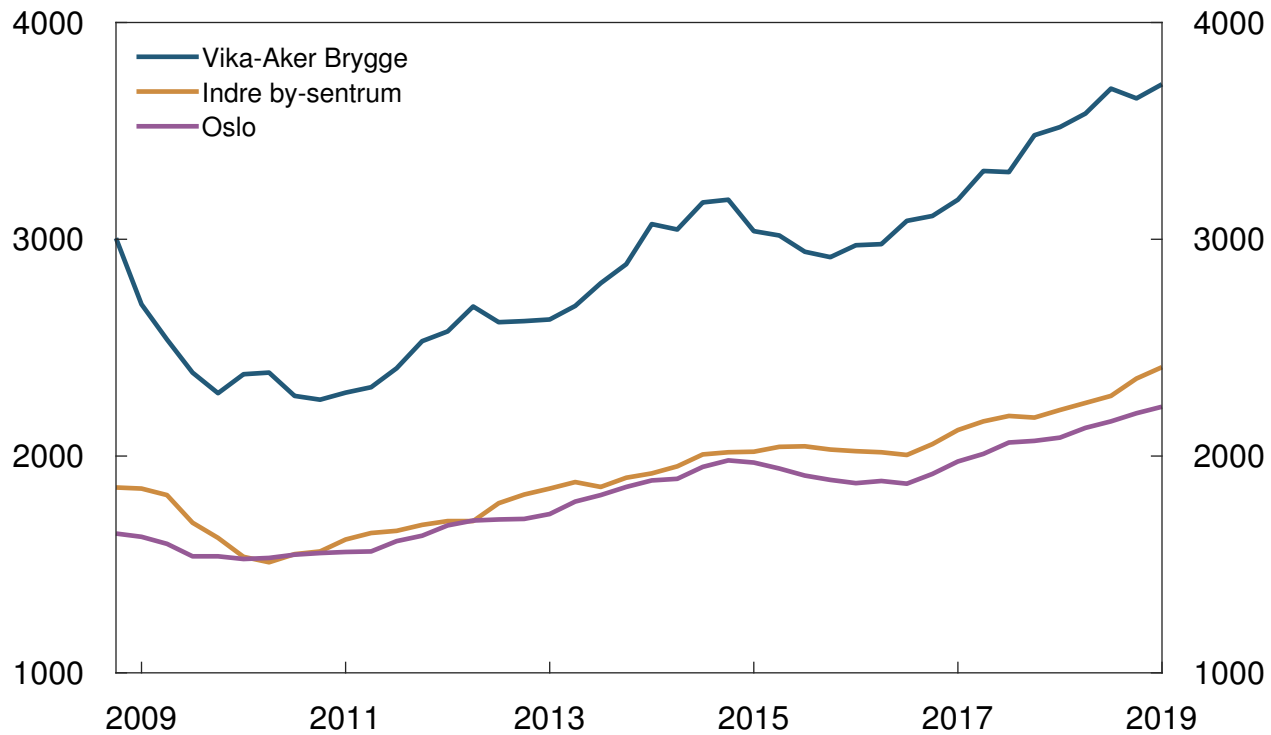
1) Anslag for 2019 og 2020 (stiplet og gradert).
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 6.16 Realpriser på næringsseiendom.¹⁾
Indeks. 1998 = 100. 1. kv. 1983 – 1. kv. 2019



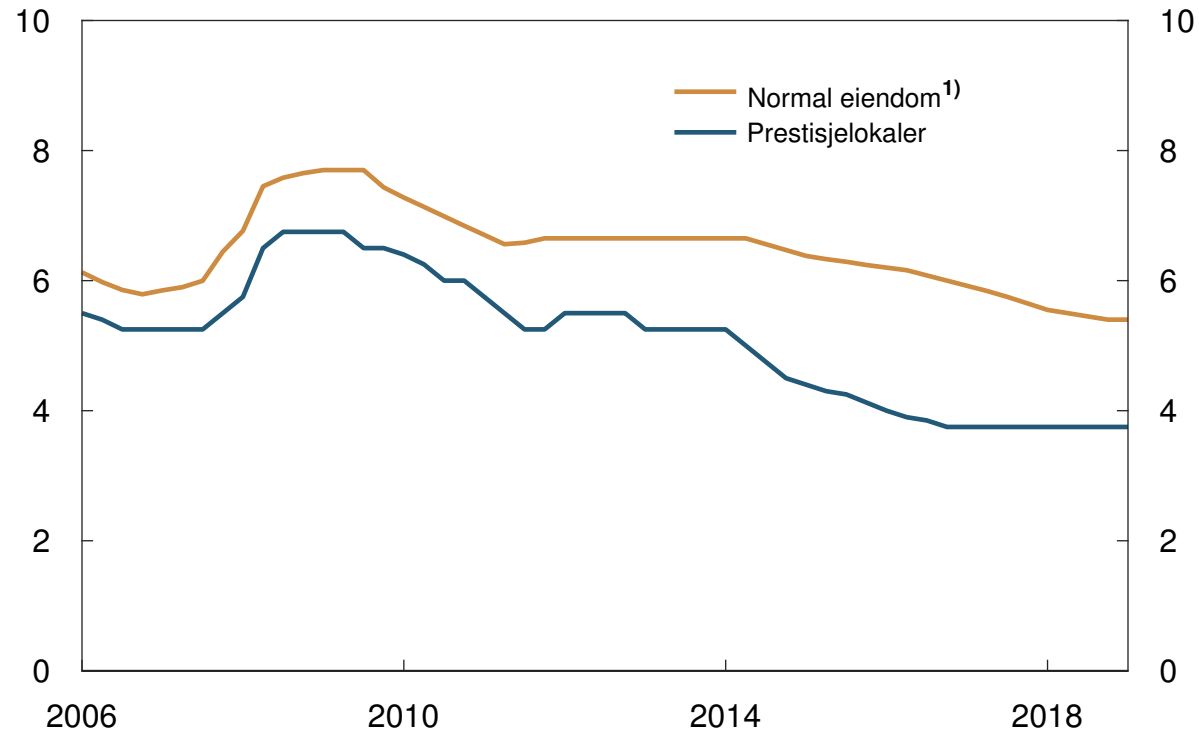
1) Beregnede reelle salgpriser per kvadratmeter på de mest attraktive kontorlokalene i Oslo. Deflatert med BNP-deflatoren for Fastlands-Norge. Gjennomsnittlig salgpris siste fire kvartaler.
Kilder: CBRE, Dagens Næringsliv, OPAK, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 6.17 Leiepriser på kontorlokaler i Oslo.
Kroner per kvadratmeter. Firekvartalers glidende snitt. 4. kv. 2008 – 1. kv. 2019



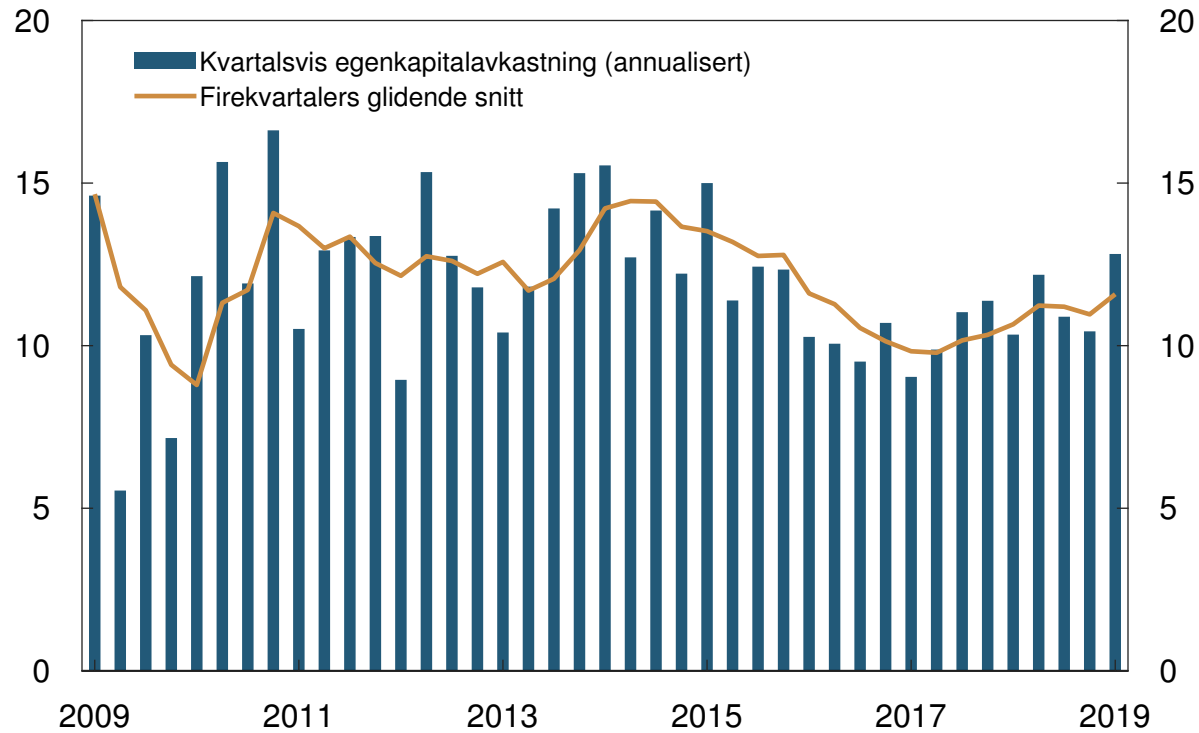
Kilde: Arealstatistikk

Figur 6.18 Direkteavkastningskrav (yield) for kontorlokaler i Oslo.
Prosent. 1. kv. 2006 – 1. kv. 2019



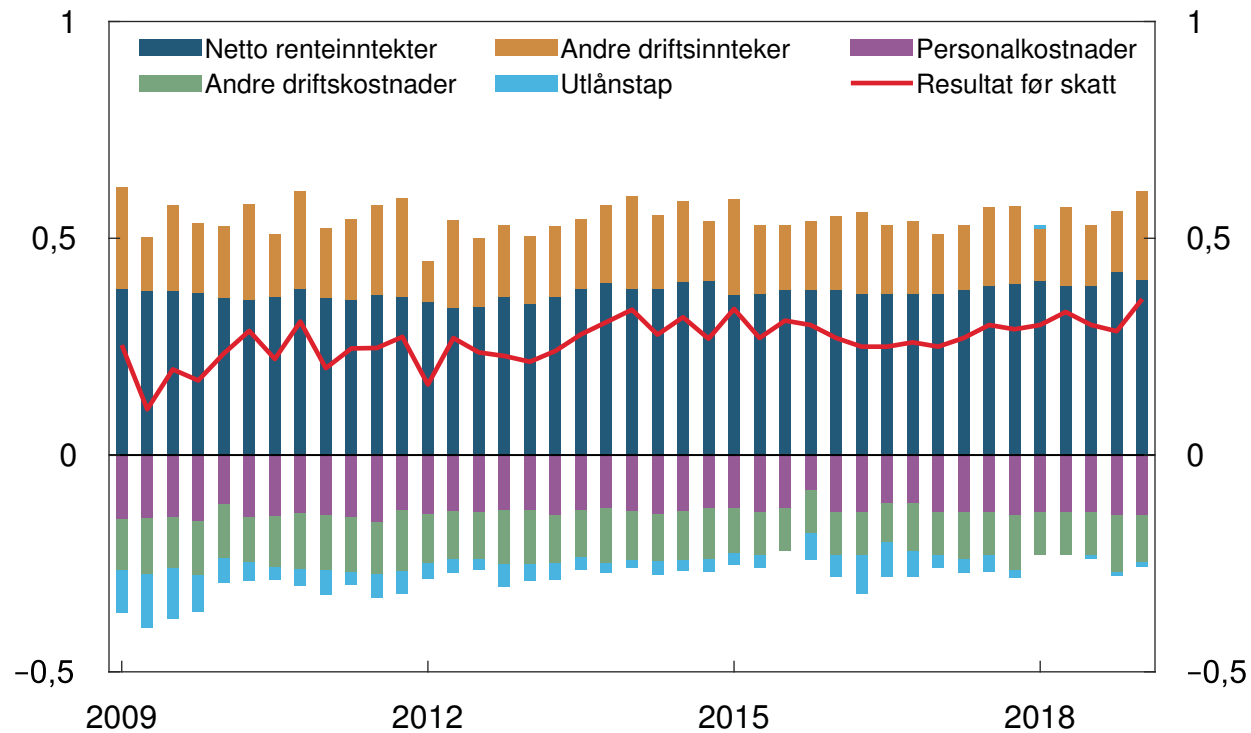
1) Lokaler langs Ring 3. 5 års leiekontrakt.
Kilde: DNB Næringsmegling

Figur 6.19 Egenkapitalavkastning i store norske banker.
Prosent. 1. kv. 2009 – 1. kv. 2019



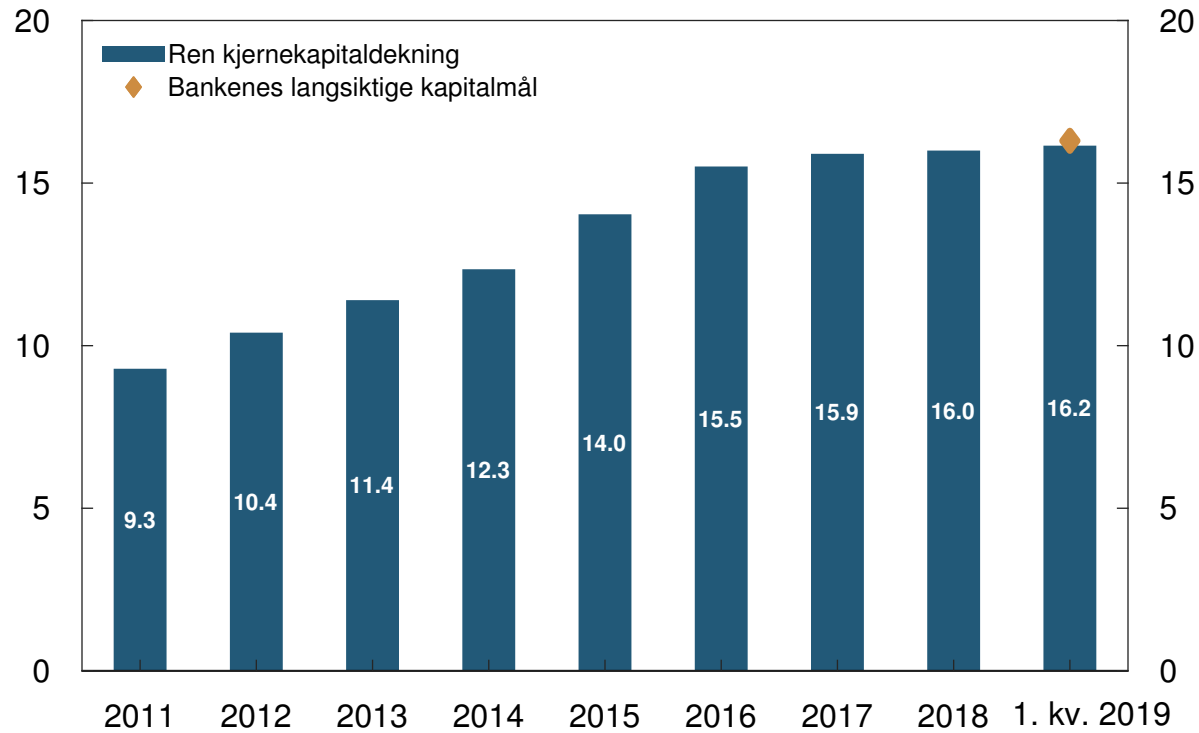
Kilder: Bankenes kvartalsrapporter og Norges Bank

Figur 6.20 Dekomponert resultatutvikling i store norske banker.
 Prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital. 1. kv. 2009 – 1. kv. 2019



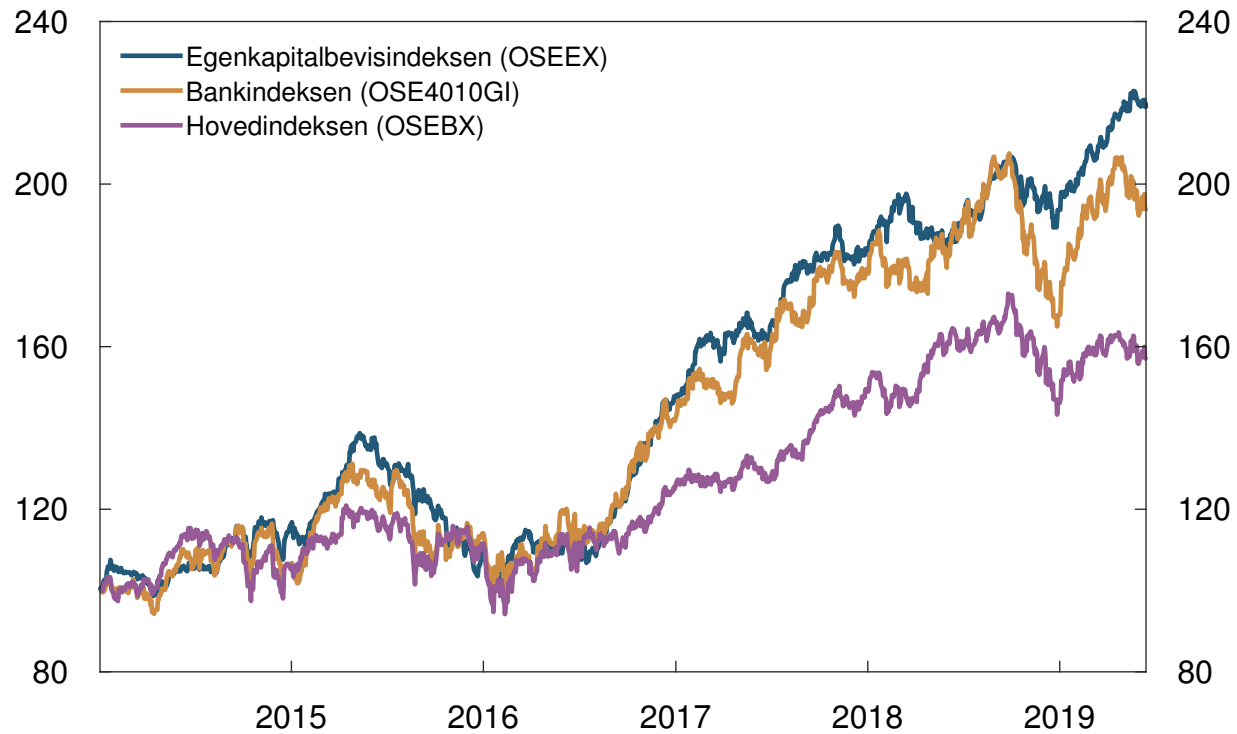
Kilder: Bankenes kvartalsrapporter og Norges Bank

Figur 6.21 Ren kjernekapitaldekning i store norske banker.
Prosent. 2011 – 1. kv. 2019



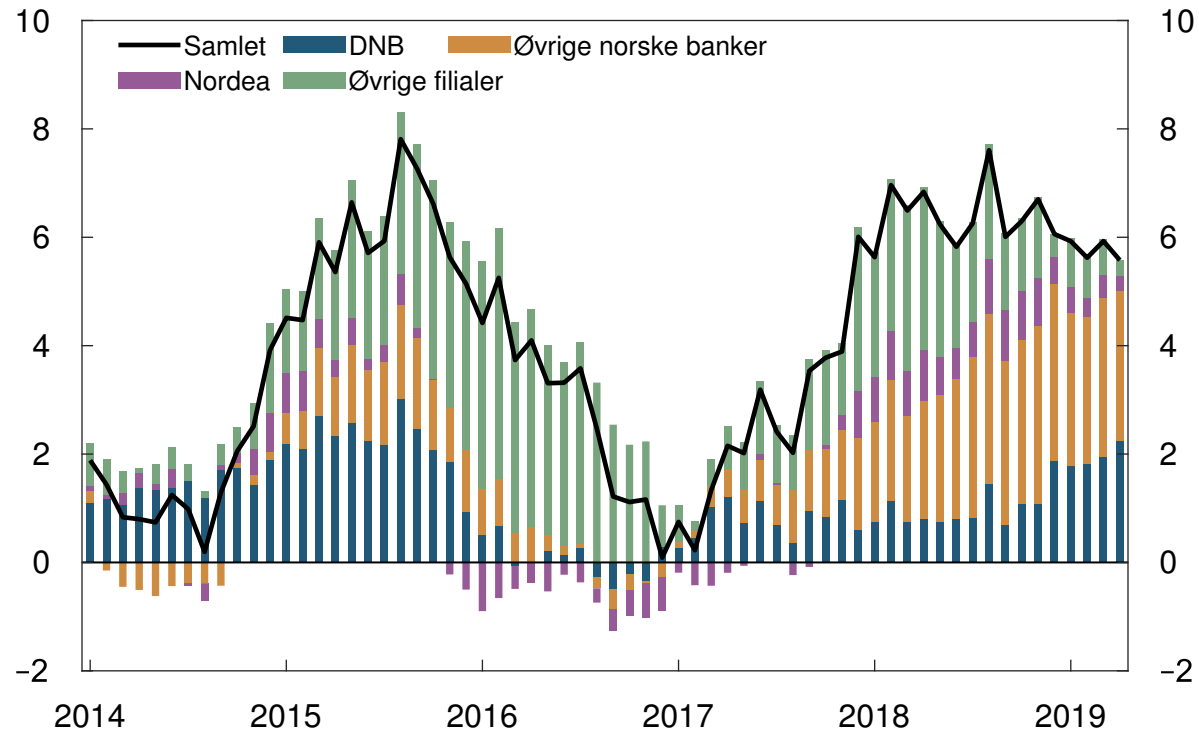
Kilder: Bankenes kvartalsrapporter og Norges Bank

Figur 6.22 Kursutvikling for banksektoren.
Indeks. 2. januar 2014 = 100. 2. januar 2014 – 14. juni 2019



Kilde: Thomson Reuters

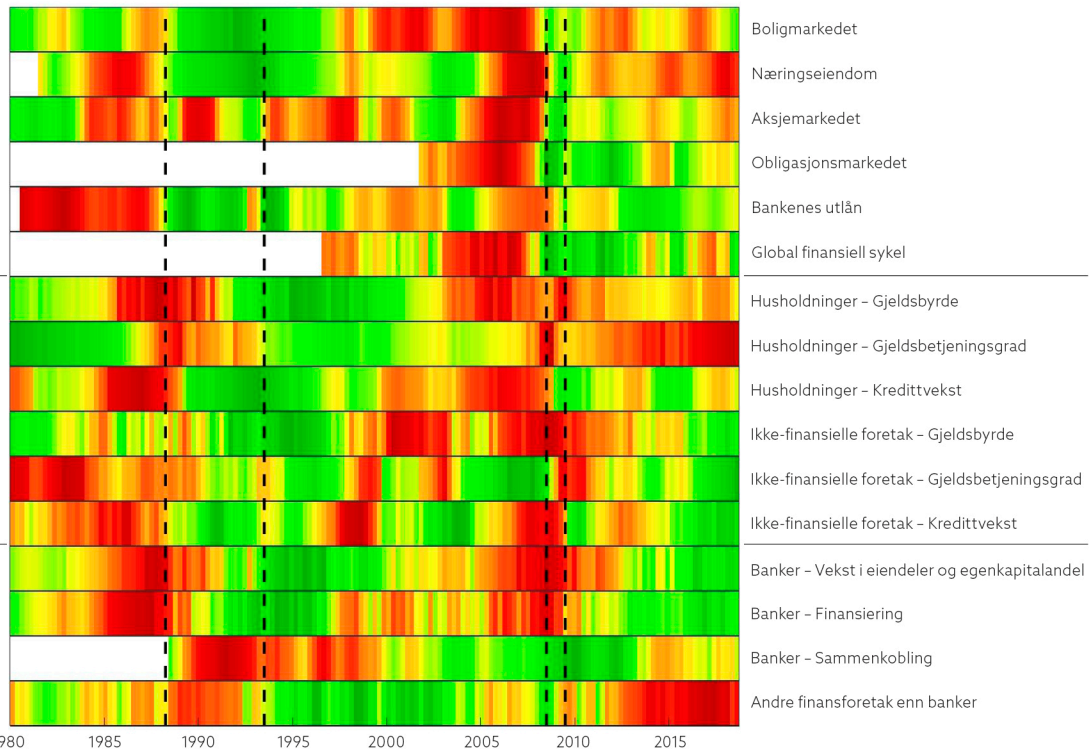
Figur 6.23 Banker og kredittforetaks utlån til norske ikke-finansielle foretak. Bidrag til tolv månedersvekst i beholdning fra ulike bankgrupper. Prosent. Januar 2014 – april 2019



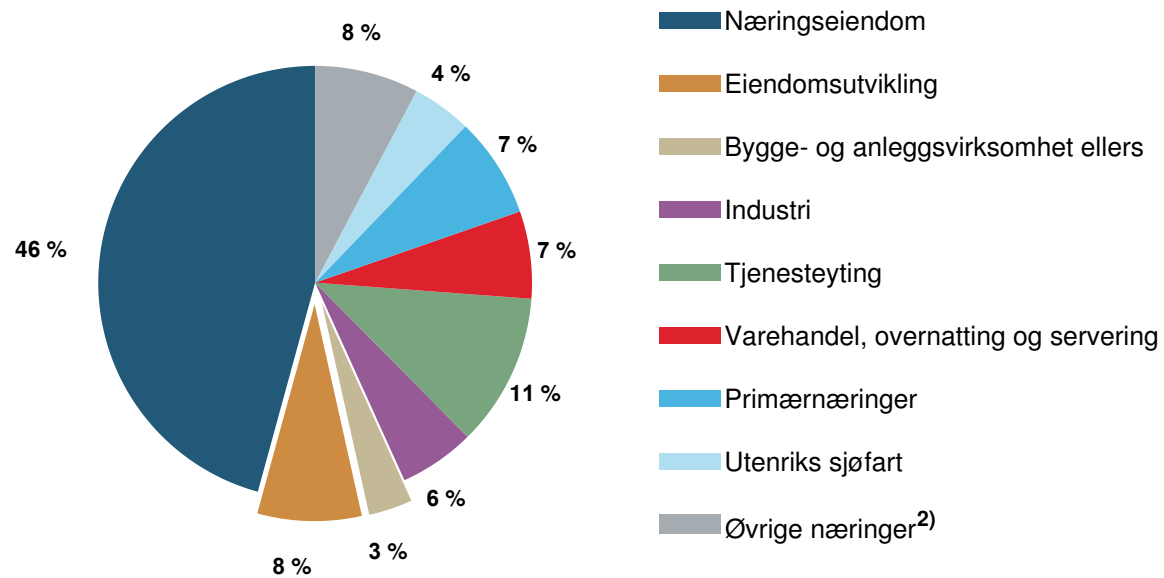
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Bankkrisen

Finanskrisen

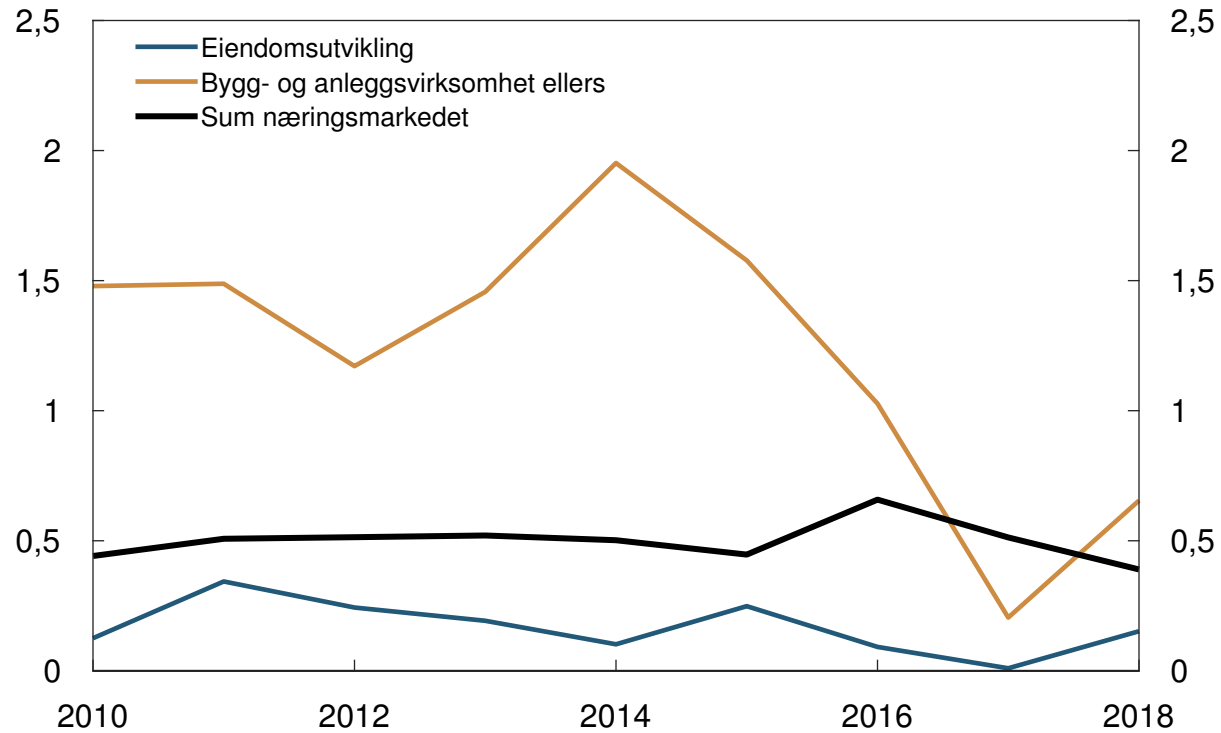


Figur 6.B Utlån til næringsmarkedet¹⁾ fra alle banker og kredittforetak.
Prosent. Per 31. mars 2019



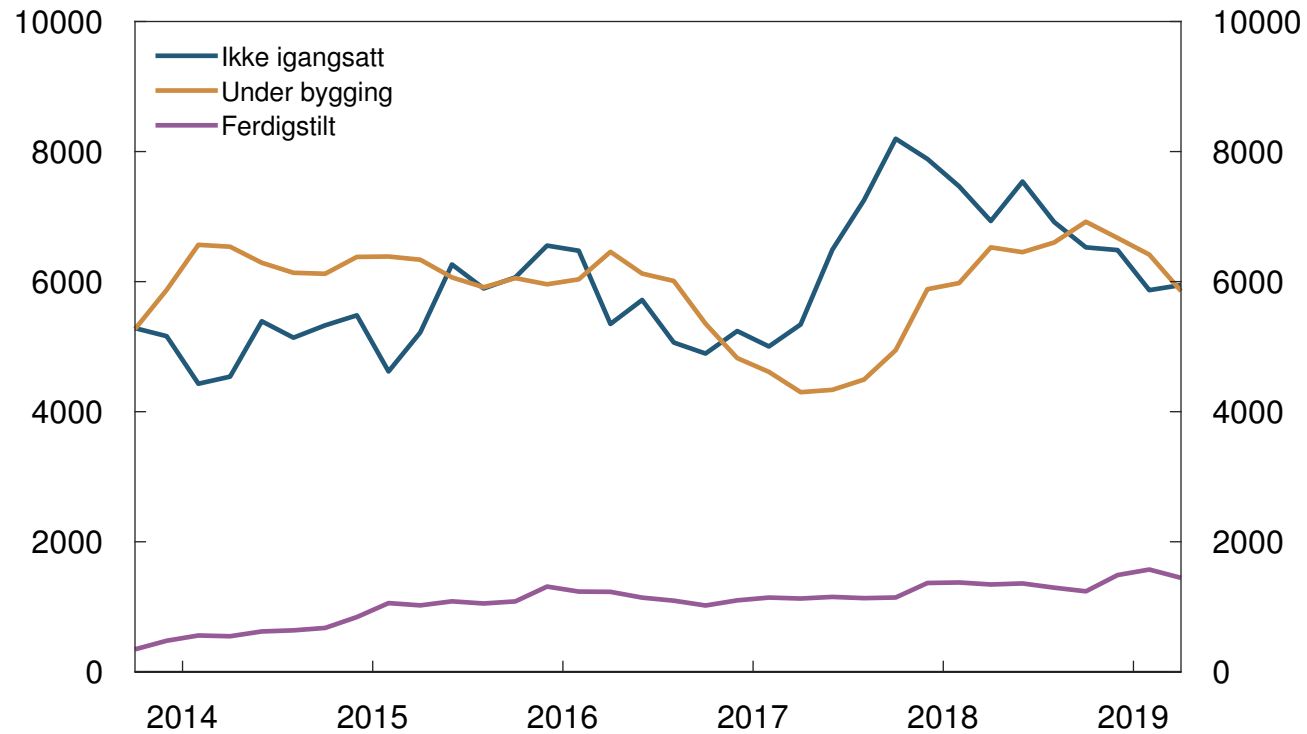
1) Totale næringslån er 1 484 milliarder kroner. 2) Øvrige næringer inkluderer oljeservice, transport ellers, forsyning og utvinning av naturressurser. Oljeservice er her snevert definert.
Kilde: Norges Bank

Figur 6.C Bankenes¹⁾ utlånstap per næring som andel av totale utlån til næringen. Prosent. 2010 - 2018



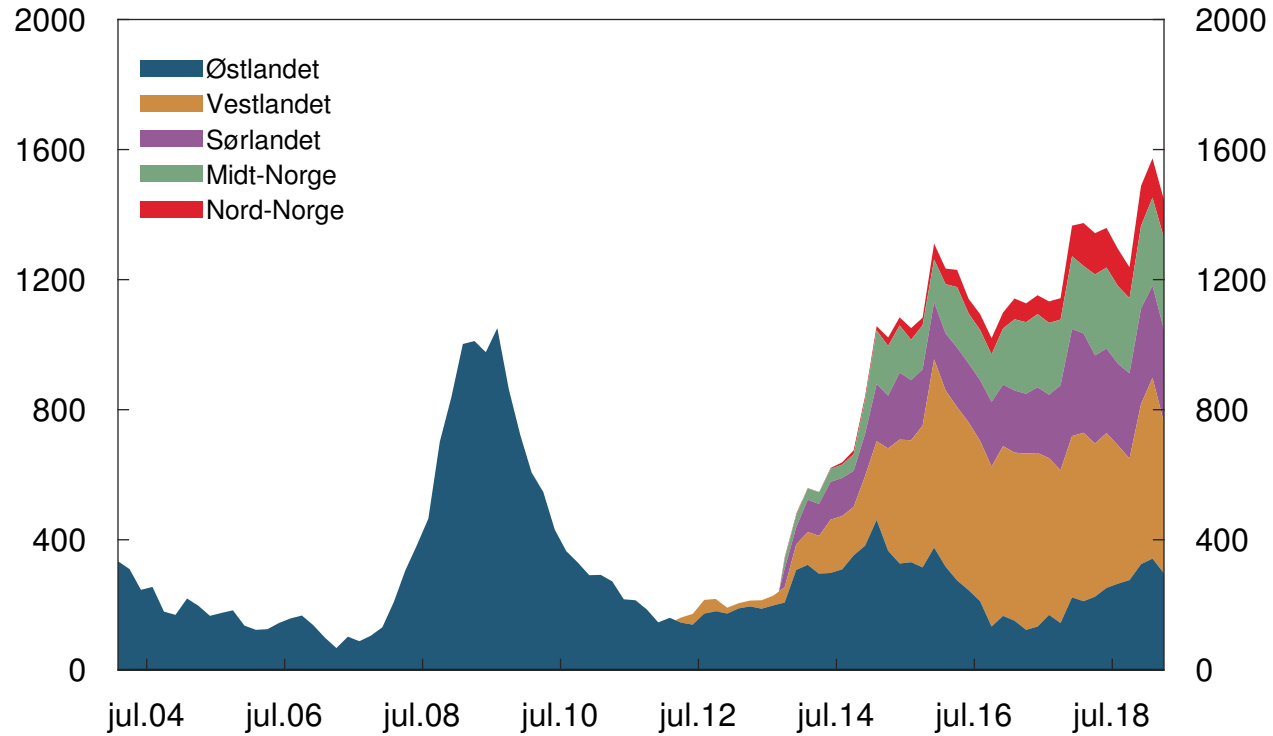
1) Filialer av utenlandske banker er ikke inkludert, med unntak av Nordea.
Kilde: Norges Bank

Figur 6.D Usolgte nye boliger.¹⁾ Antall boliger. Oktober 2013 – april 2019



1) Statistikken dekker alle prosjekter med mer enn 15 enheter.
Kilder: ECON og Samfunnsøkonomisk analyse

Figur 6.E Usolgte nye ferdigstilte boliger. Antall boliger. Februar 2004 - april 2019¹⁾



1) Statistikken dekker alle prosjekter med mer enn 15 enheter. Tall er tilgjengelig fra april 2012 for Vestlandet og fra oktober 2013 for Midt-Norge, Sørlandet og Nord-Norge, men antall usolgte ferdigstilte boliger kan være noe undervurdert i begynnelsen av statistikken for hver av disse regionene.

Kilder: ECON og Samfunnsøkonomisk analyse