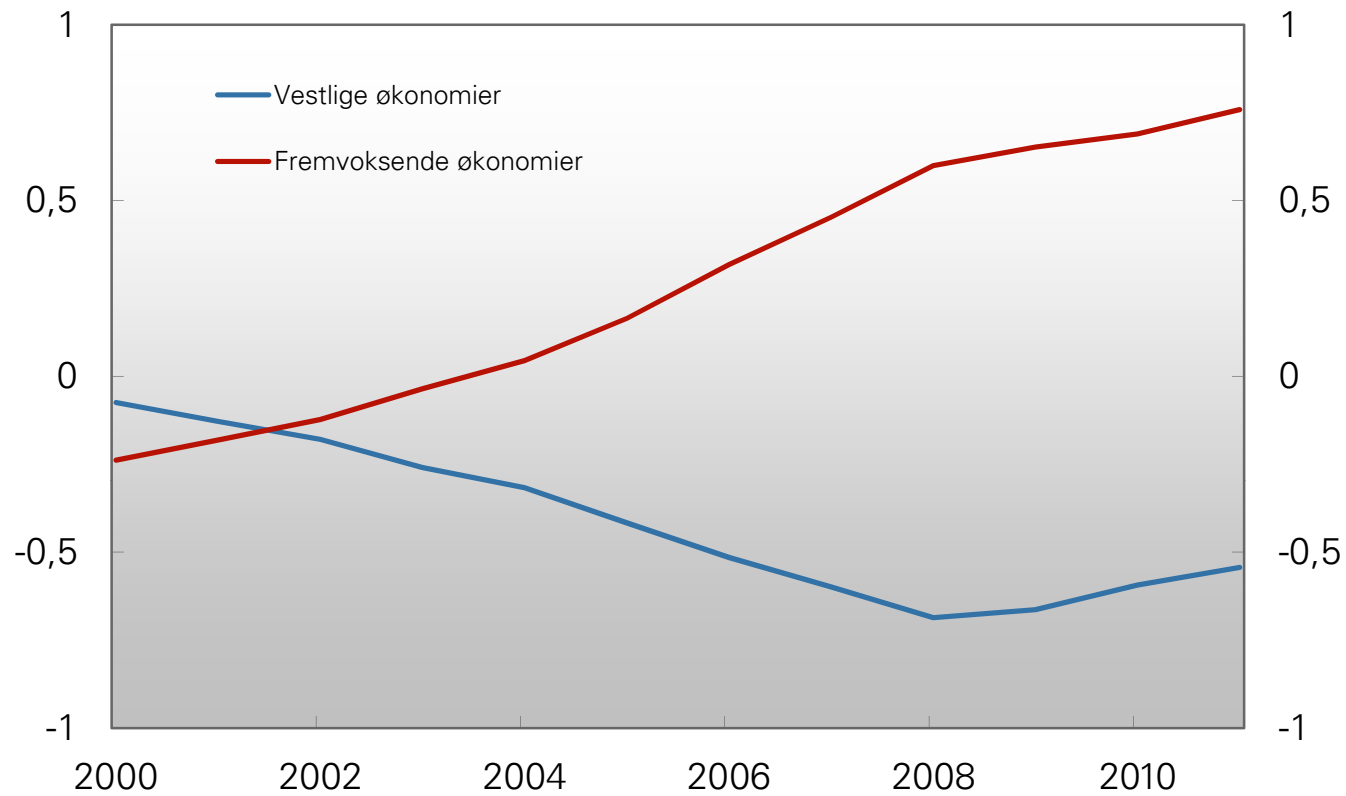


Økonomiske perspektiver

Figurer

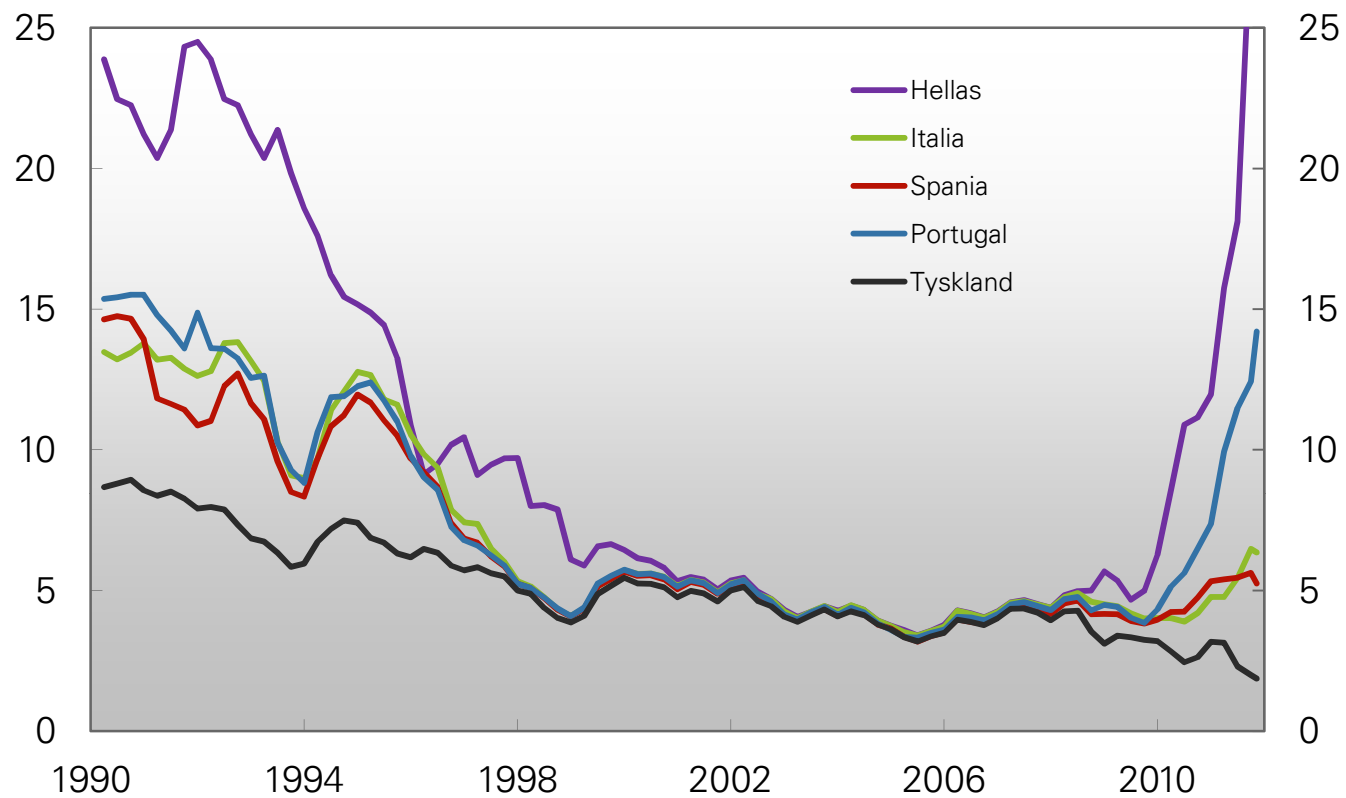
Tale av sentralbanksjef Øystein Olsen til Norges Banks representantskap og inviterte gjester,
torsdag 16. februar 2012

Figur 1 Driftsbalansen¹⁾
10-års glidende gjennomsnitt. Prosent av verdens BNP. 2000 – 2011



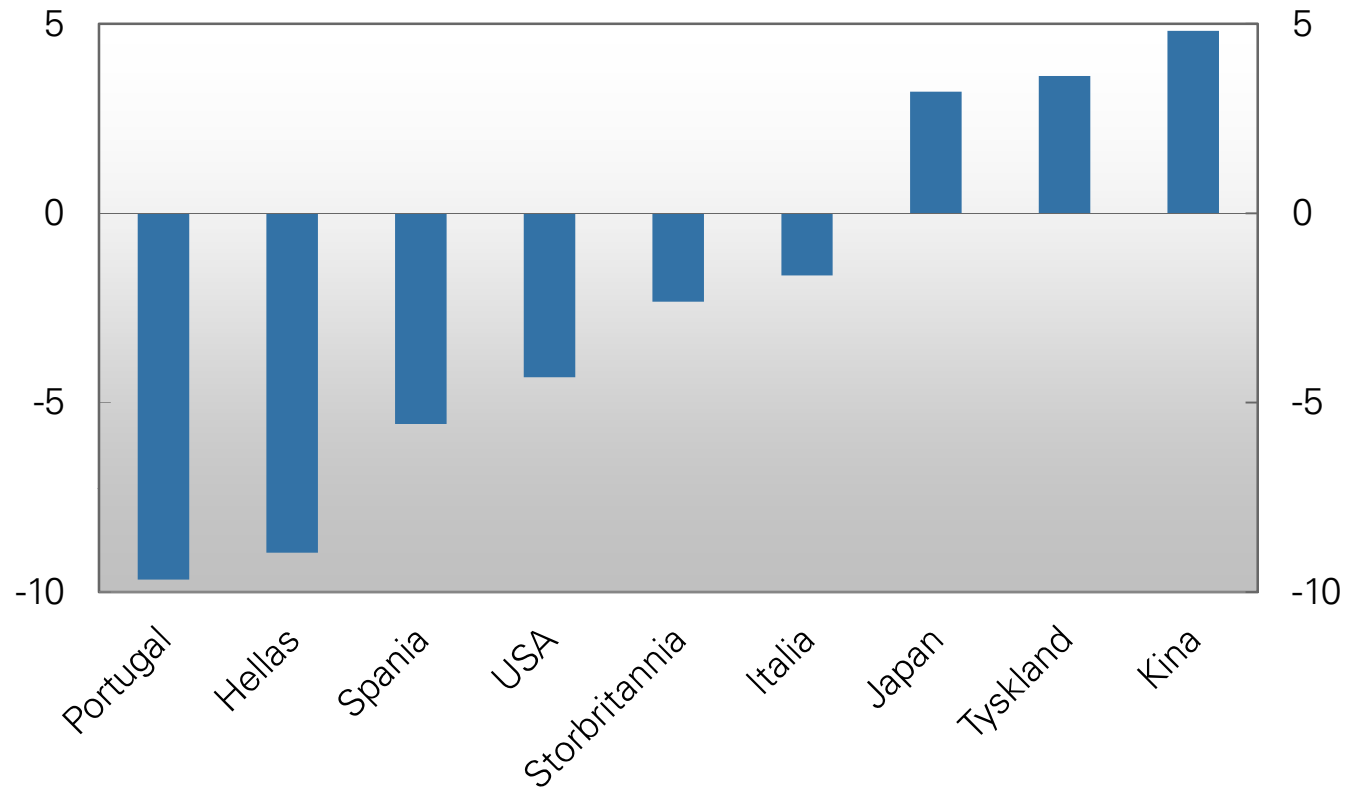
1) Anslag for 2010 og 2011
Kilder: IMF og Norges Bank

Figur 2 Renter på 10-års statsobligasjoner
Prosent. 1. kvartal 1990 – 1. kvartal 2012¹⁾



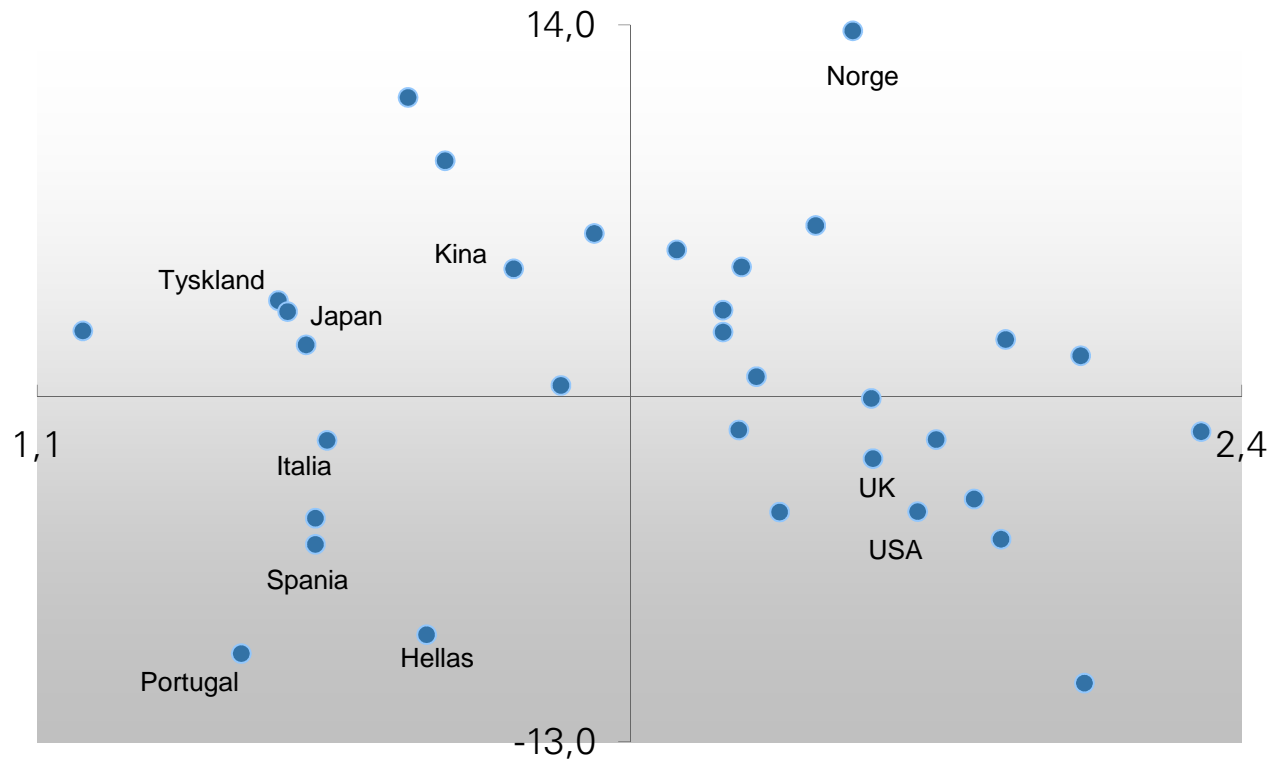
1) Tall for 1. kvartal 2012 er et gjennomsnitt av dagstall til og med 8. februar 2012
Kilder: Eurostat, Thomson Reuters, IMF og Norges Bank

Figur 3 Driftsbalansen for utvalgte land¹⁾
Prosent av BNP. Gjennomsnitt 1999 – 2011



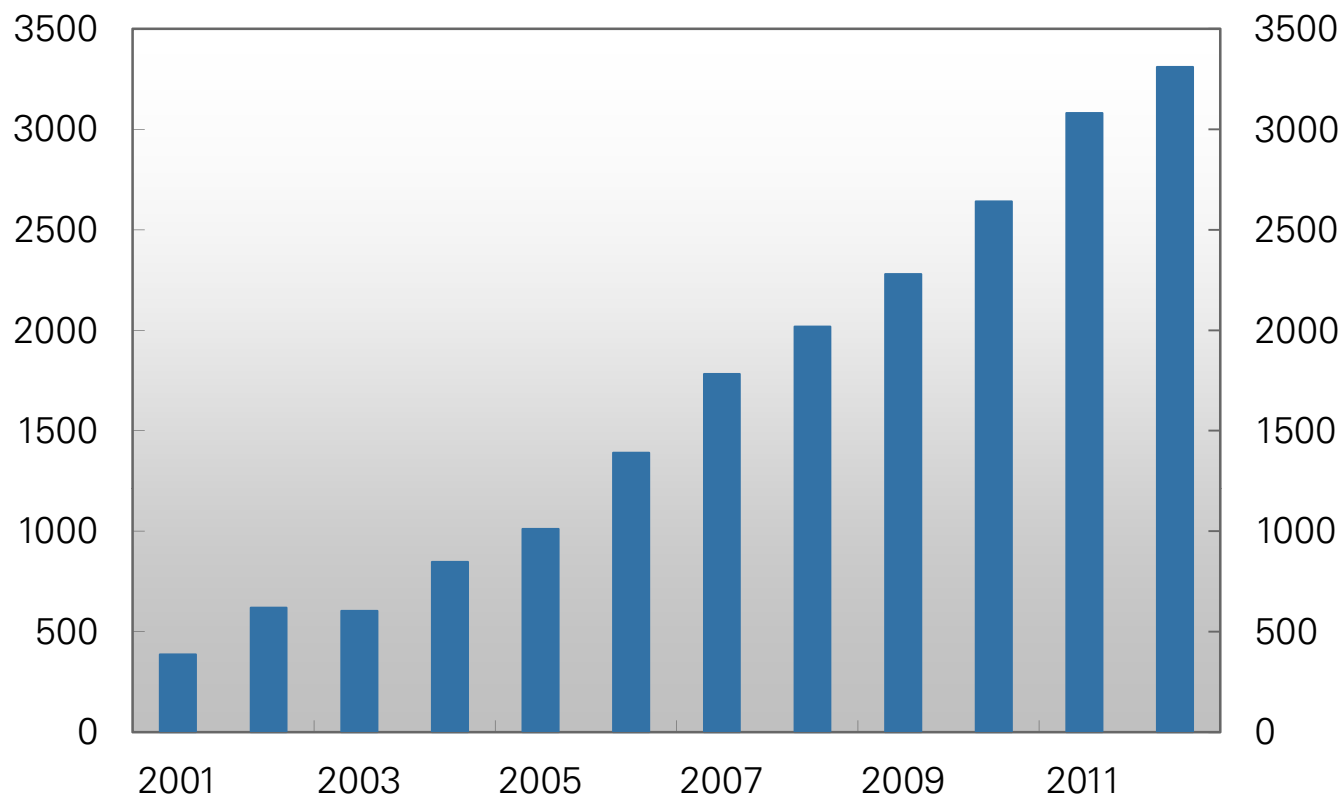
1) Anslag for 2010 og 2011
Kilder: IMF og Norges Bank

Figur 4 Driftsbalansen og fødselsrate¹⁾
Gjennomsnitt av driftsbalansen fra 1999 – 2011. Fødselsrater 2009



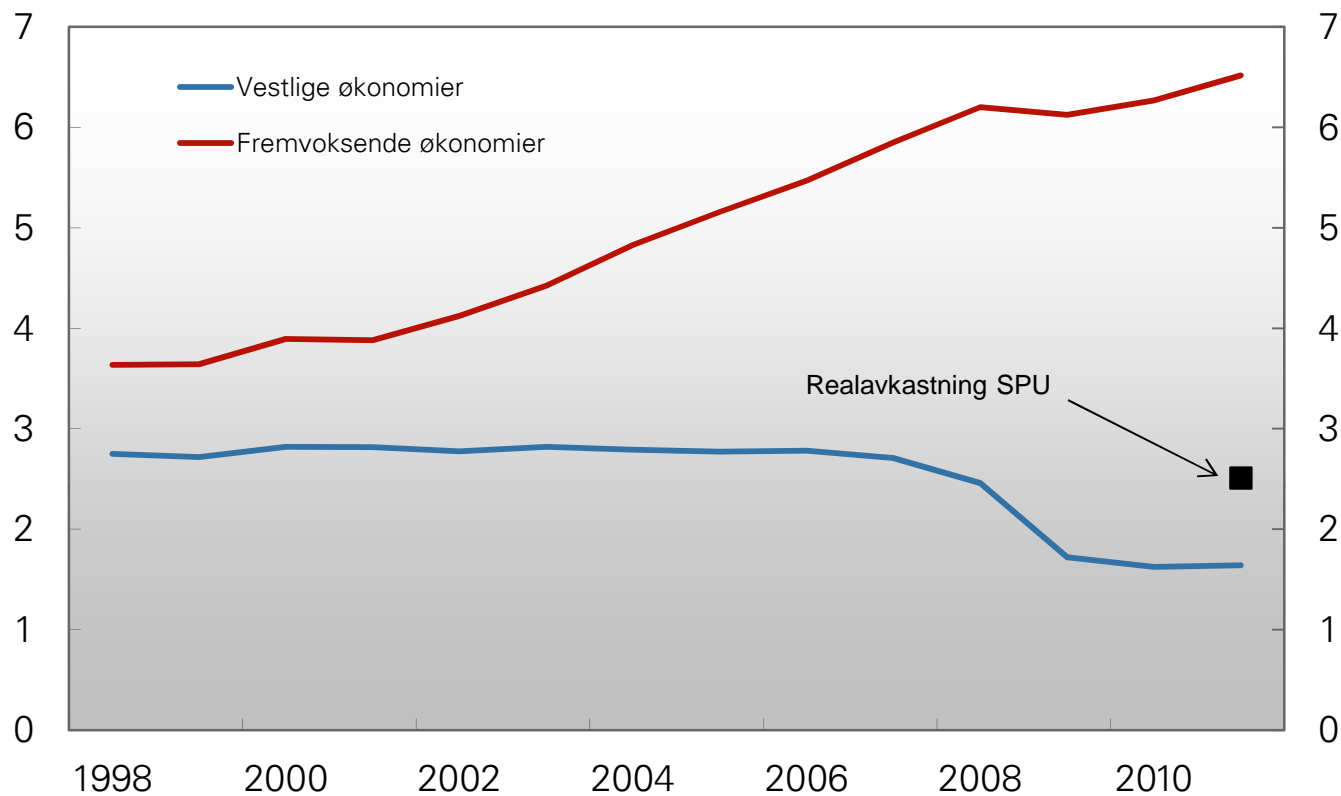
1) Driftsbalansen i prosent av BNP på y-aksen og fødselsraten på x-aksen
Kilder: IMF, OECD, Verdensbanken og Norges Bank

Figur 5 Statens pensjonsfond utland (SPU)
Milliarder kroner. SPU's verdi ved inngangen til året. 2001 – 2012



Kilder: Finansdepartementet og NBIM

Figur 6 Vekst i BNP¹⁾ og realavkastning i SPU²⁾
Prosent. 1998 – 2011

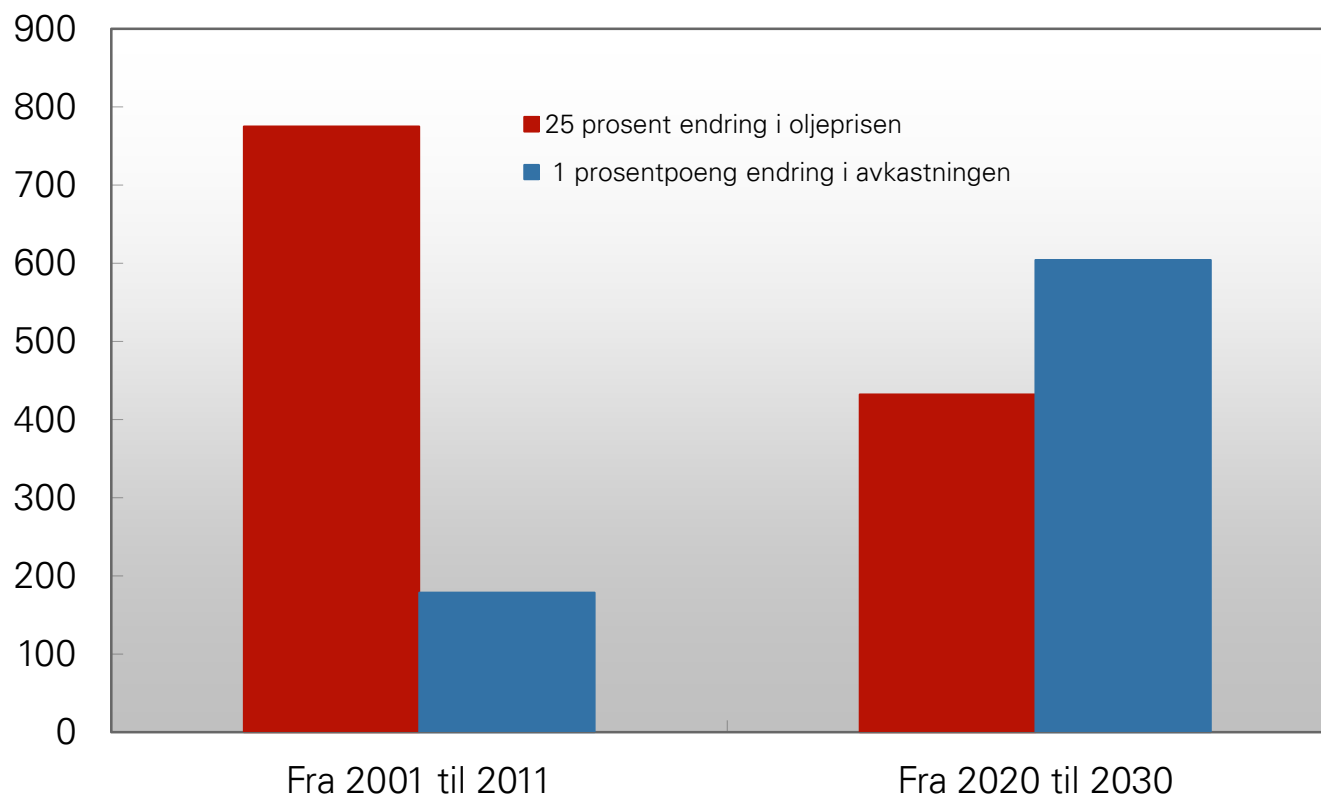


1) BNP-vekter. 10-års glidende gjennomsnitt. IMF's anslag for 2010 og 2011

2) Statens Pensjonsfond Utland. Annualisert vekst (realavkastning) siden 1998

Kilder: IMF og Norges Bank

Figur 7 Virkning av endring i oljepris og avkastning på SPU's størrelse¹⁾
Milliarder kroner. Faste 2012-priser

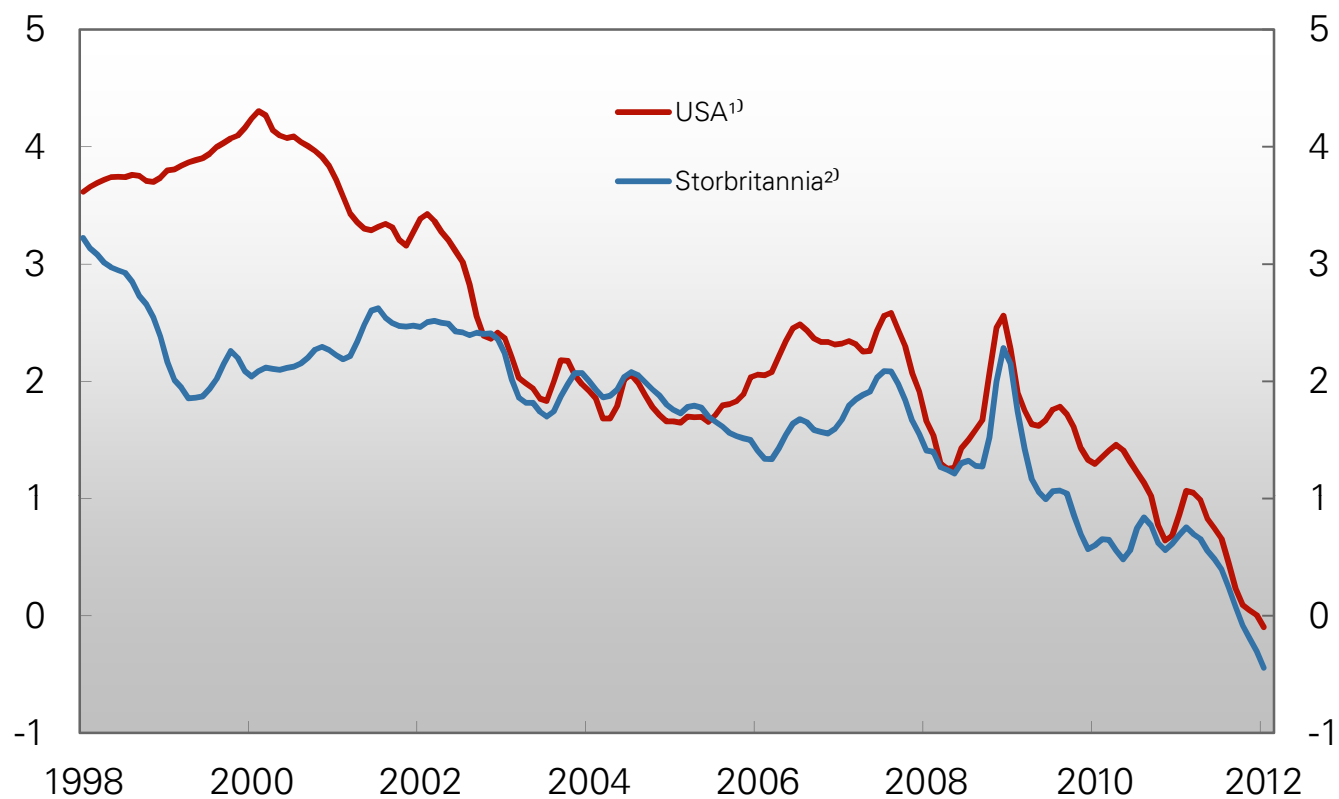


1) Statens pensjonsfond utland. Effekt på fondets størrelse 10 år senere.

Se Staff Memo 5/2012 fra Norges Bank

Kilder: Finansdepartementet og Norges Bank

Figur 8 Realrente på 10-års statsobligasjoner
Prosent. 3-måneders glidende gjennomsnitt. Januar 1998 – januar 2012

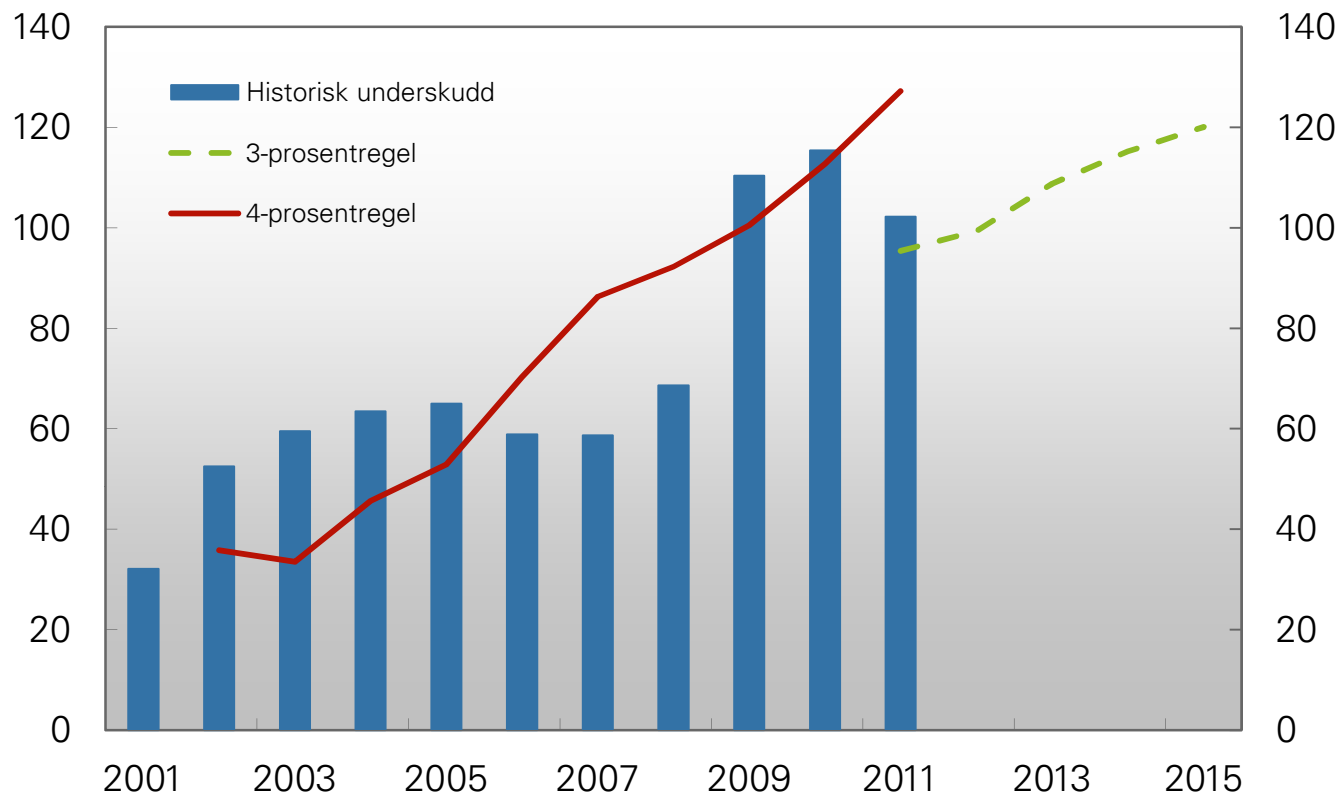


1) Treasury Inflation Protected Securities (TIPS)

2) Index-linked Gilts

Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Figur 9 Strukturelt oljekorrigert underskudd og ulike uttaksregler fra SPU¹⁾
Milliarder kroner. Faste 2012-priser. 2001 – 2015²⁾

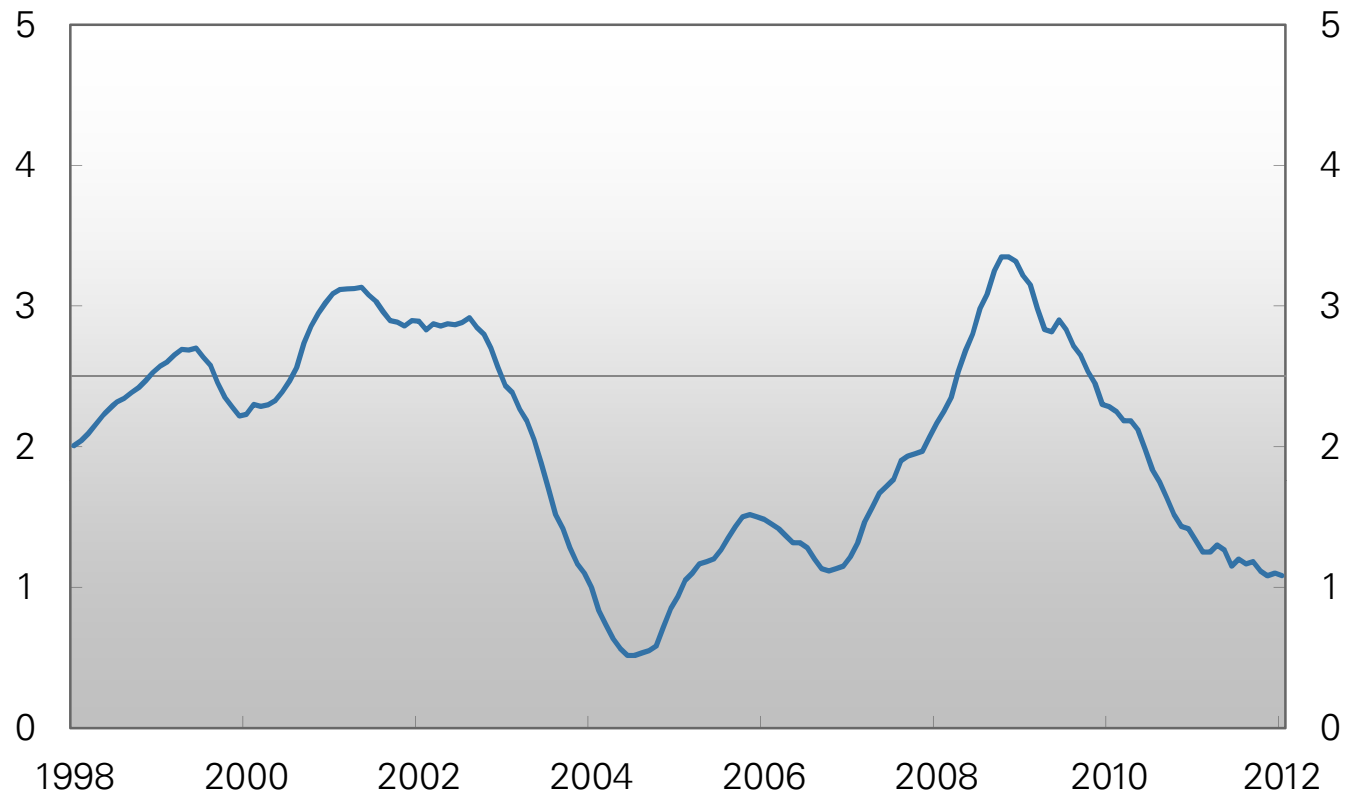


1) Statens pensjonsfond utland

2) Se Staff Memo 5/2012 fra Norges Bank

Kilder: Finansdepartementet og Norges Bank

Figur 10 Underliggende inflasjon¹⁾
KPIXE²⁾. Prosent. Tolv måneders vekst. Januar 1998 – januar 2012

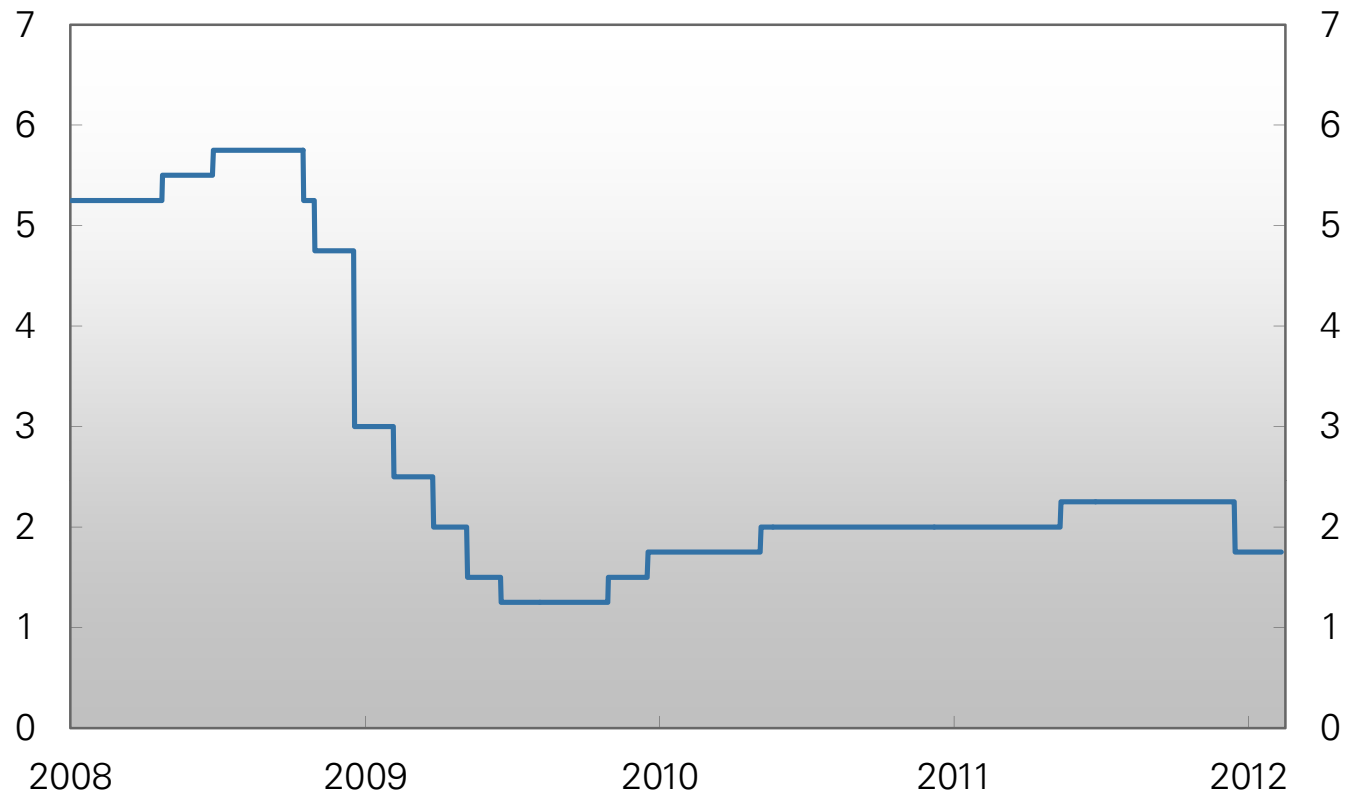


1) 6-måneders glidende gjennomsnitt

2) KPI justert for avgiftsendringer og uten midlertidige endringer i energipriser
Realtidstall fra august 2008. Se Staff Memo 7/2008 og 3/2009 fra Norges Bank

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 11 Norges Banks styringsrente
Prosent. 2. januar 2008 – 15. februar 2012



Kilde: Norges Bank

Tabell. Anslag realavkastning¹⁾. Prosent

	2001 40% aksjer 60% obligasjoner	2012 60% aksjer 40% obligasjoner
Avkastning aksjer	7½	4¼
Avkastning obligasjoner	3	1
Avkastning SPU²⁾	4¾	3

¹⁾ Se Staff Memo 5/2012 fra Norges Bank

²⁾ Statens pensjonsfond utland

Kilde: Norges Bank