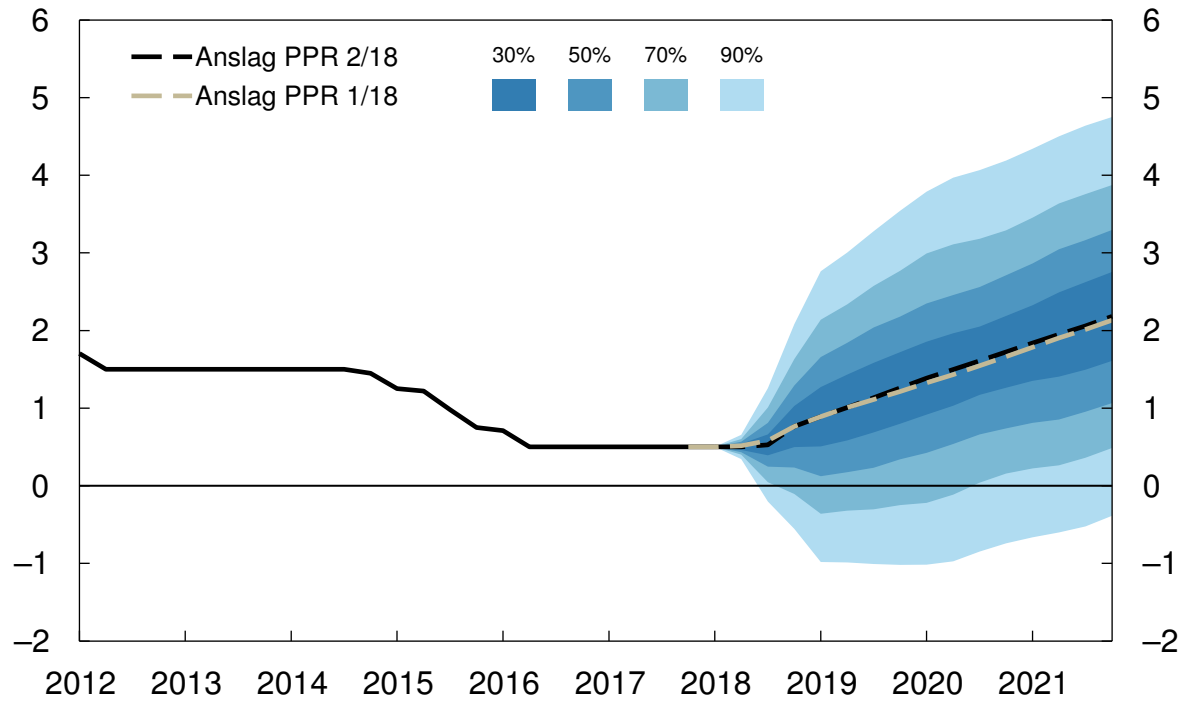


Figur 1.1a Styringsrenten med usikkerhetsvifte¹⁾.
Prosent. 1. kv. 2012 – 4. kv. 2021²⁾

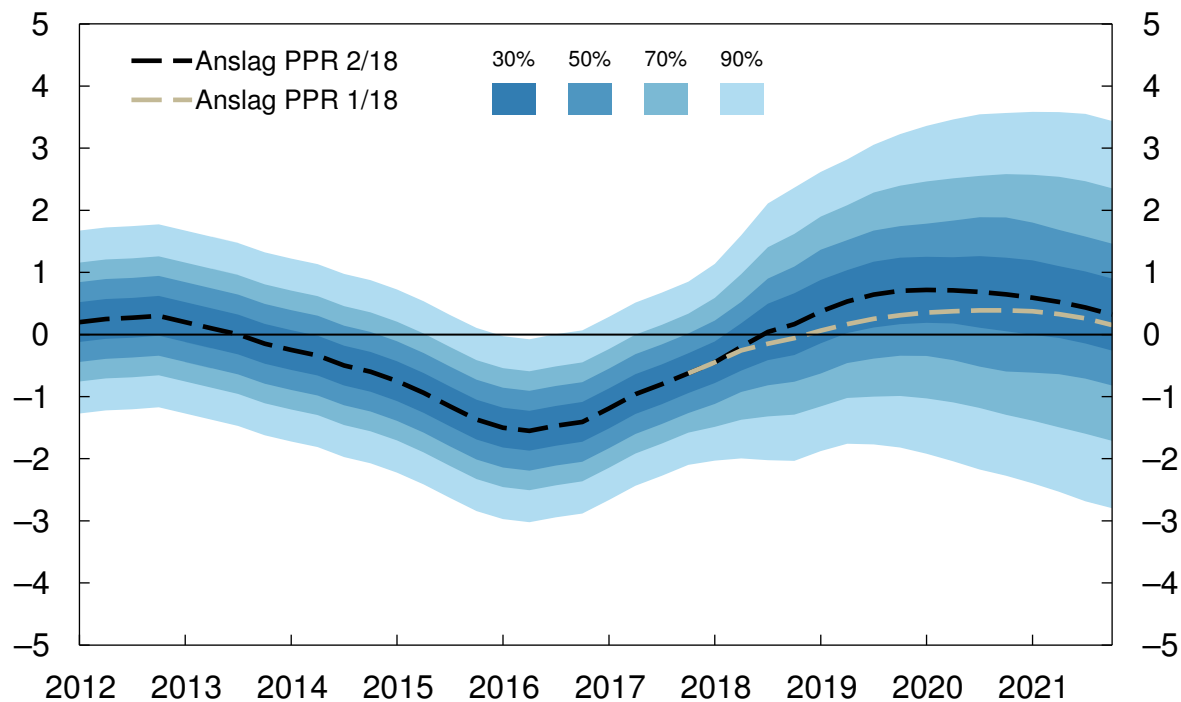


1) Usikkerhetsviften er basert på historiske erfaringer og stokastiske simuleringer fra vår makroøkonomiske hovedmodell, NEMO. Den tar ikke hensyn til at det eksisterer en nedre grense for renten.

2) Anslag for 2. kv. 2018 – 4. kv. 2021.

Kilde: Norges Bank

Figur 1.1b Anslag på produksjonsgapet¹⁾ med usikkerhetsvifte²⁾.
Prosent. 1. kv. 2012 – 4. kv. 2021

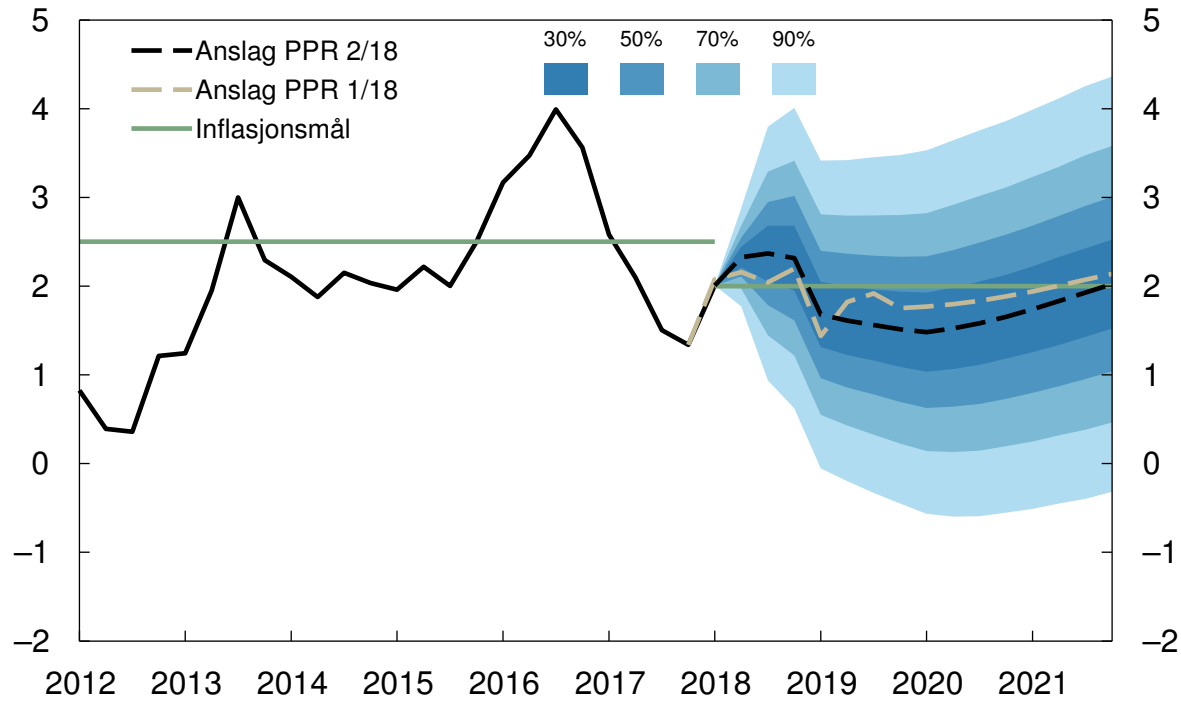


1) Produksjonsgapet måler den prosentvise forskjellen mellom BNP for Fastlands-Norge og anslått potensielt BNP for Fastlands-Norge.

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. 2012 – 4. kv. 2021²⁾

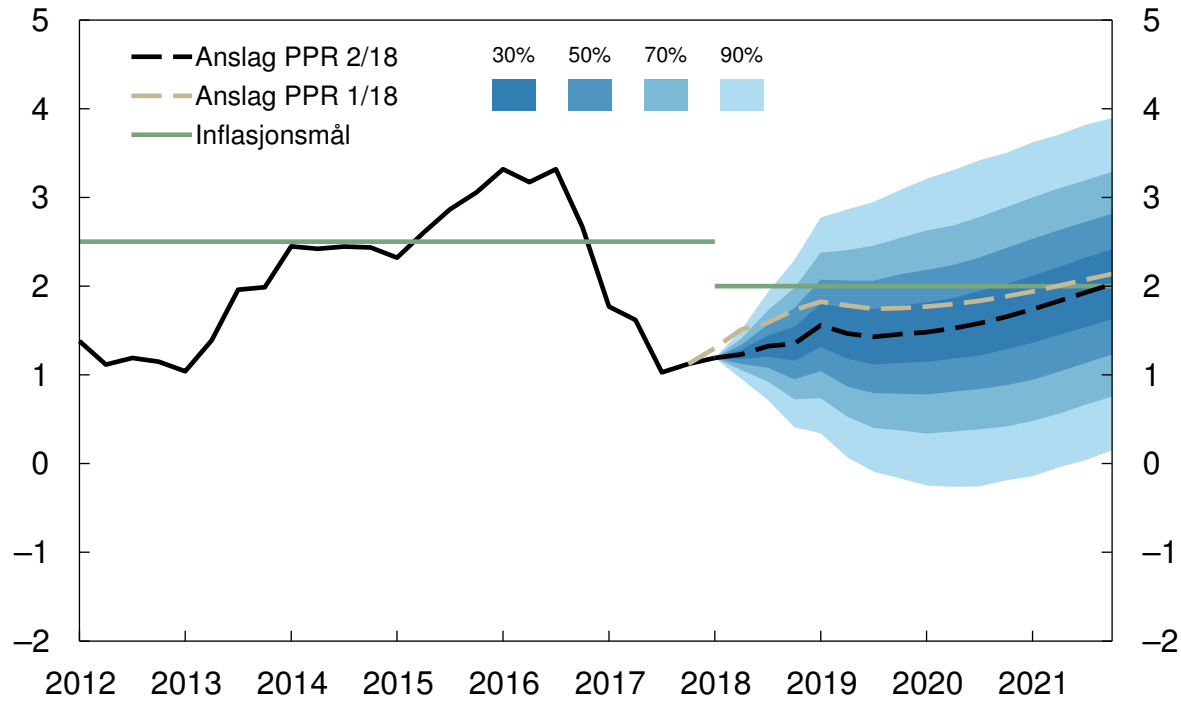


1) Usikkerhetsviften er basert på historiske erfaringer og stokastiske simuleringer fra vår makroøkonomiske hovedmodell, NEMO.

2) Anslag for 2. kv. 2018 – 4. kv. 2021.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 1.1d KPI-JAE¹⁾ med usikkerhetsvifte²⁾.
Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 2012 – 4. kv. 2021³⁾



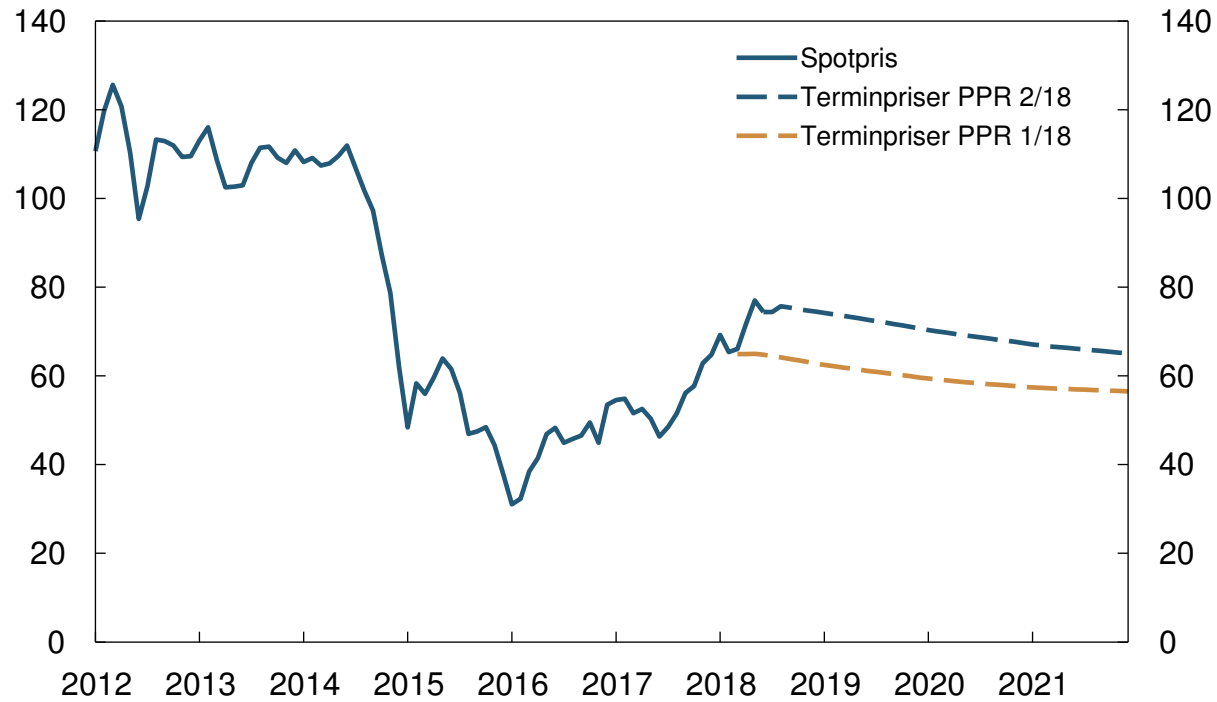
1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer.

2) Usikkerhetsviften er basert på historiske erfaringer og stokastiske simuleringer fra vår makroøkonomiske hovedmodell, NEMO.

3) Anslag for 2. kv. 2018 – 4. kv. 2021.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 1.2 Oljepris. ¹⁾ USD per fat. Januar 2012 – desember 2021 ²⁾

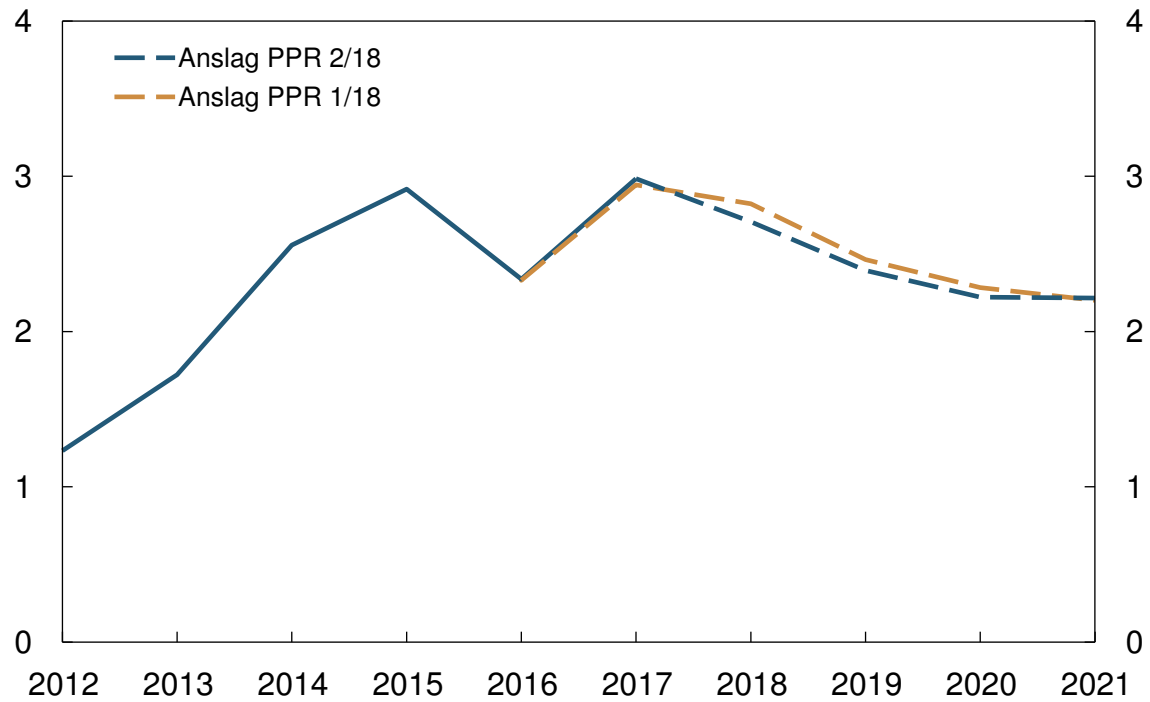


1) Brent Blend.

2) For terminpriser vises gjennomsnittet av terminprisene i perioden 5. mars – 9. mars 2018 for PPR 1/18 og 11. juni – 15. juni 2018 for PPR 2/18.

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 1.3 BNP hos handelspartnerne.¹⁾ Årsvekst. Prosent. 2012 – 2021²⁾

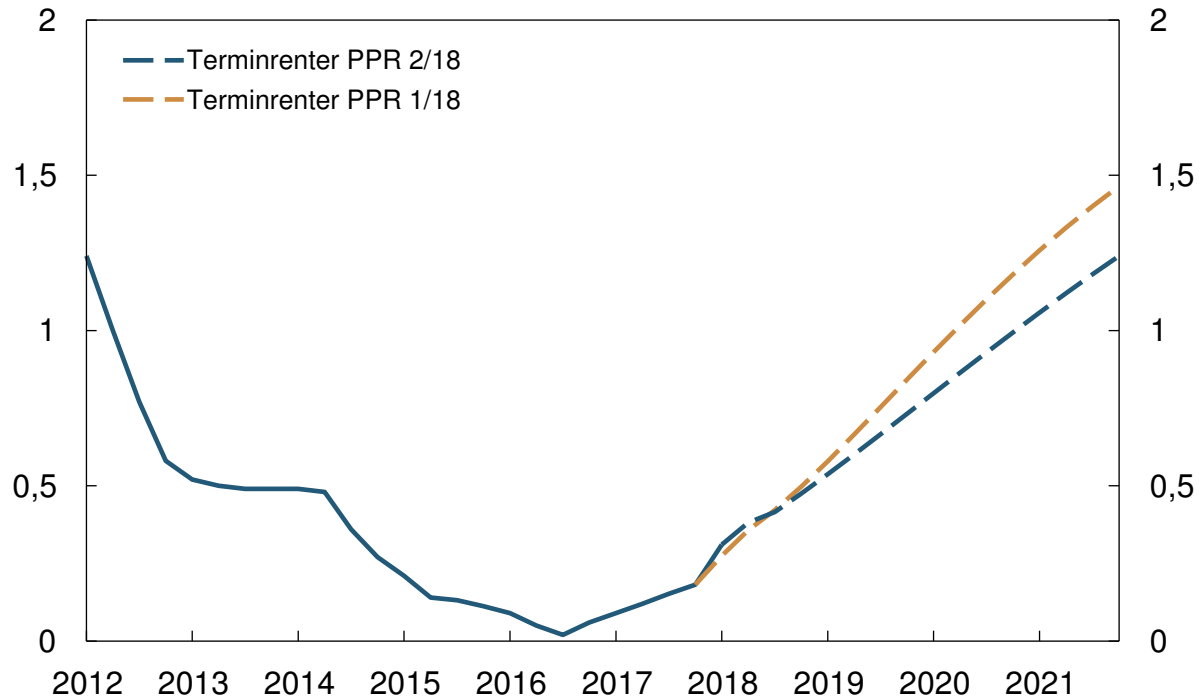


1) Eksportvektet. 25 viktige handelspartnere.

2) Anslag for 2018 – 2021.

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 1.4 Tremåneders pengemarkedsrenter hos handelspartnerne.¹⁾
Prosent. 1. kv. 2012 – 4. kv. 2021²⁾

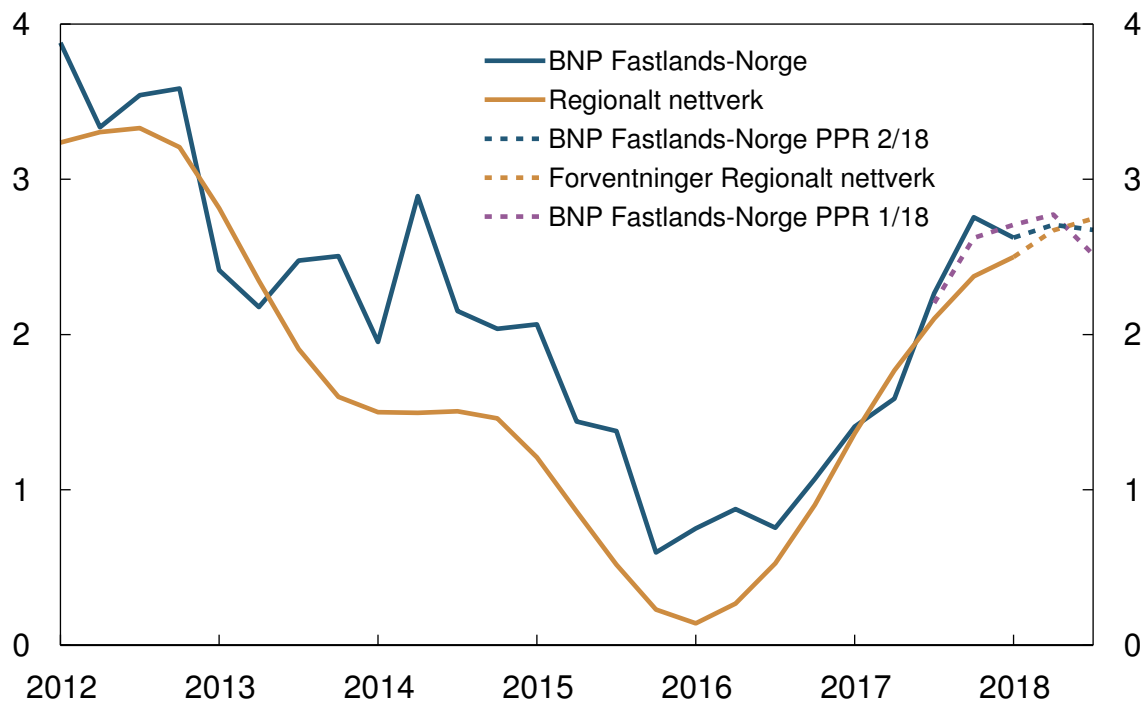


1) Basert på pengemarkedsrenter og renteswapper. Aggregatet for handelspartnernes renter er beskrevet i *Norges Bank Memo 2/2015*.

2) Terminrenter beregnet per 9. mars 2018 for PPR 1/18 og per 15. juni 2018 for PPR 2/18.

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 1.5 BNP for Fastlands-Norge¹⁾ og Regionalt nettverks indikator for produksjonsvekst²⁾. Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 2012 – 3. kv. 2018³⁾



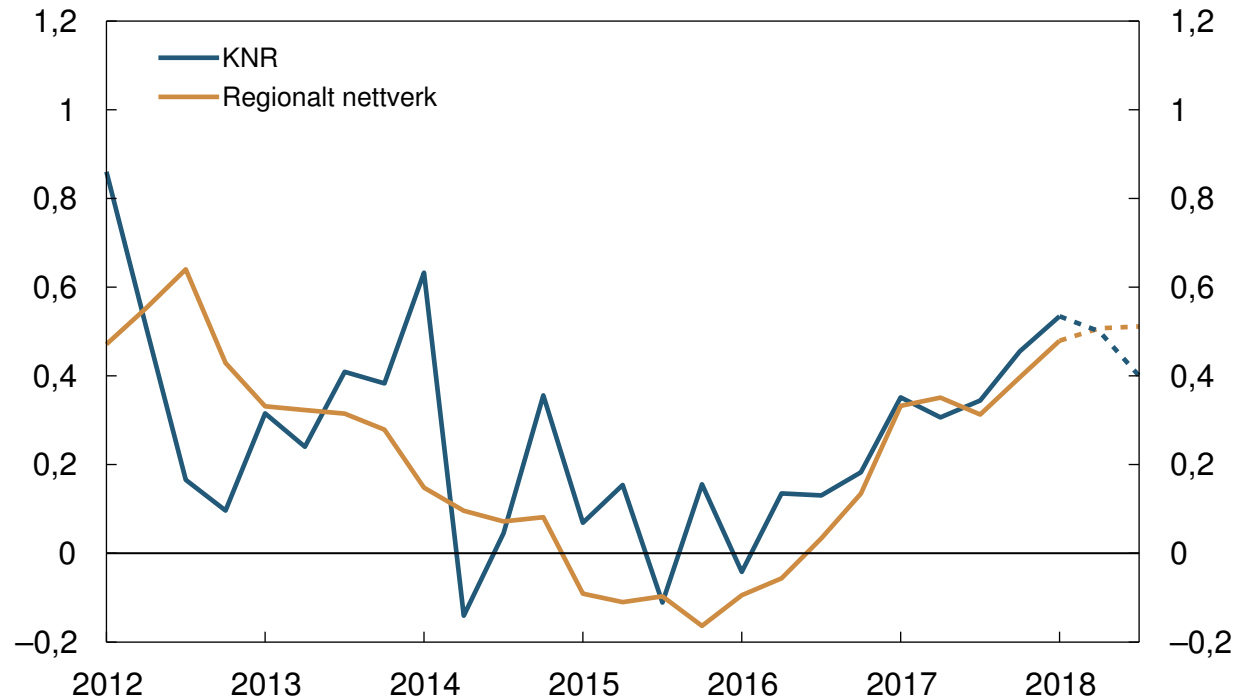
1) Sesongjustert.

2) Rapportert produksjonsvekst siste tre måneder konvertert til kvartalstall. Kvartalstallene er beregnet som en sammenvektning av tremånederstall basert på når intervjuene er foretatt. For 2. kv. 2018 er forventet vekst i produksjon en sammenvektning av rapportert vekst siste tre måneder og forventet vekst neste seks måneder. 3. kv. 2018 er forventet vekst neste seks måneder målt i mai.

3) Anslag for 2. kv. 2018 – 3. kv. 2018.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 1.6 Sysselsettingsvekst ifølge KNR¹⁾ og Regionalt nettverk²⁾.
Kvartalsvekst. Prosent. 1. kv. 2012 – 3. kv. 2018³⁾



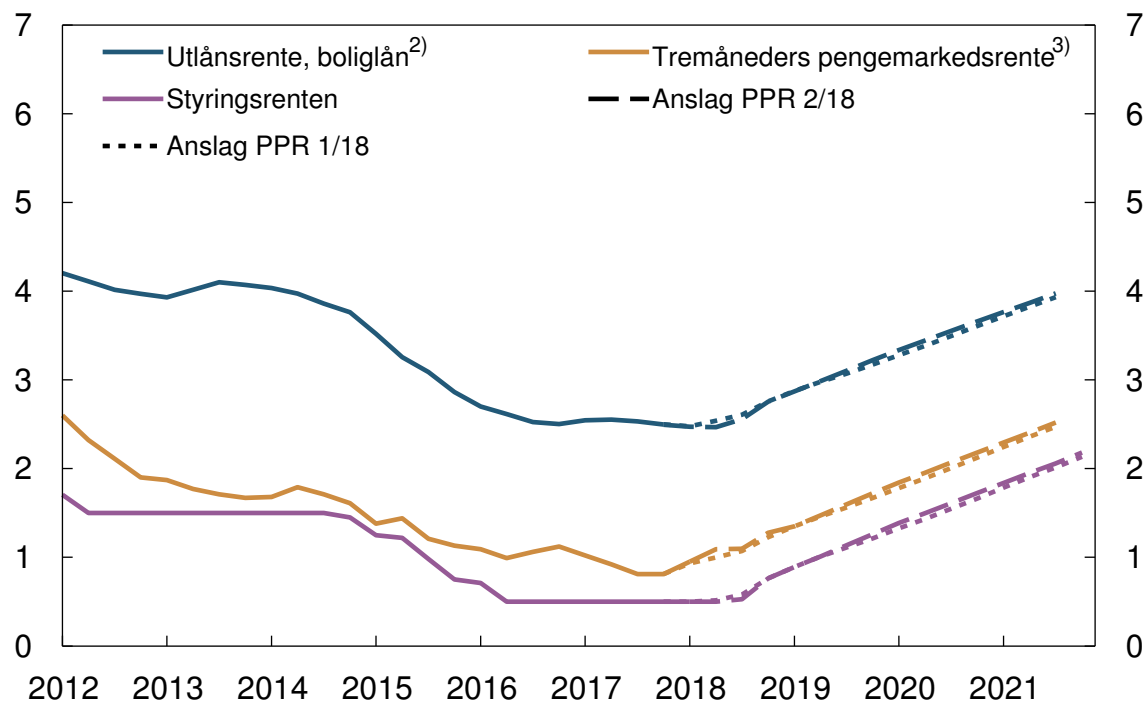
1) Kvartalsvis nasjonalregnskap.

2) Rapportert sysselsettingsvekst siste tre måneder konvertert til kvartalstall. Kvartalstall er beregnet som en sammenvekting av tremånederstall basert på når intervjuene er foretatt. For 2. kv. 2018 er forventet vekst i sysselsetting en sammenvekting av rapportert vekst i siste tre måneder og forventet vekst neste tre måneder. 3. kv. 2018 er forventet vekst neste tre måneder målt i mai.

3) Anslag for 2. kv. 2018 – 3. kv. 2018 (stiplet).

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 1.7 Renter. Prosent. 1. kv. 2012 – 4. kv. 2021¹⁾



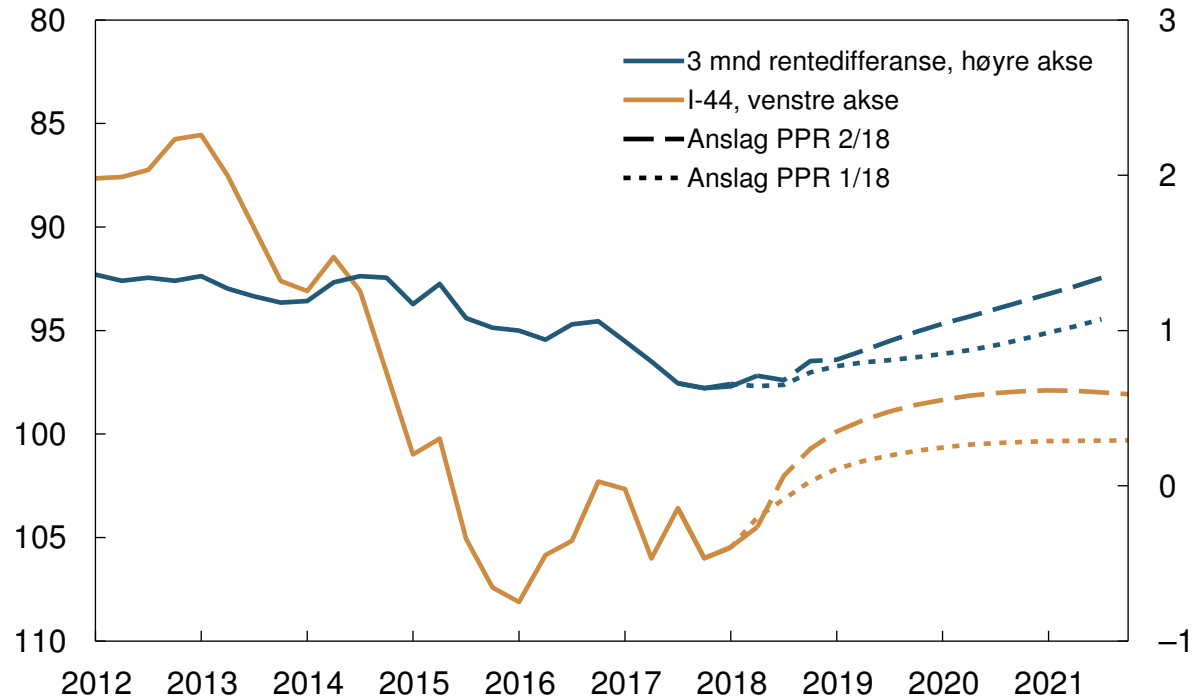
1) Anslag for 2. kv. 2018 – 4. kv. 2021.

2) Boliglånsrente er gjennomsnittlig rente på utestående nedbetalingslån med pant i bolig til husholdninger. Fra utvalget av banker og kredittforetak som inngår i Statistisk sentralbyrås månedlige rentestatistikk.

3) Anslag for pengemarkedsrenten 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 1.8 Differansen mellom tremåneders pengemarkedsrente i Norge ¹⁾ og hos handelspartnerne ²⁾. Prosentenheter. Importveid valutakursindeks (I-44) ³⁾. 1. kv. 2012 – 4. kv. 2021 ⁴⁾



1) Anslag for pengemarkedsrenten er beregnet som et gjennomsnitt av styringsrenten i inneværende og neste kvartal pluss anslag på pengemarkedspåslaget.

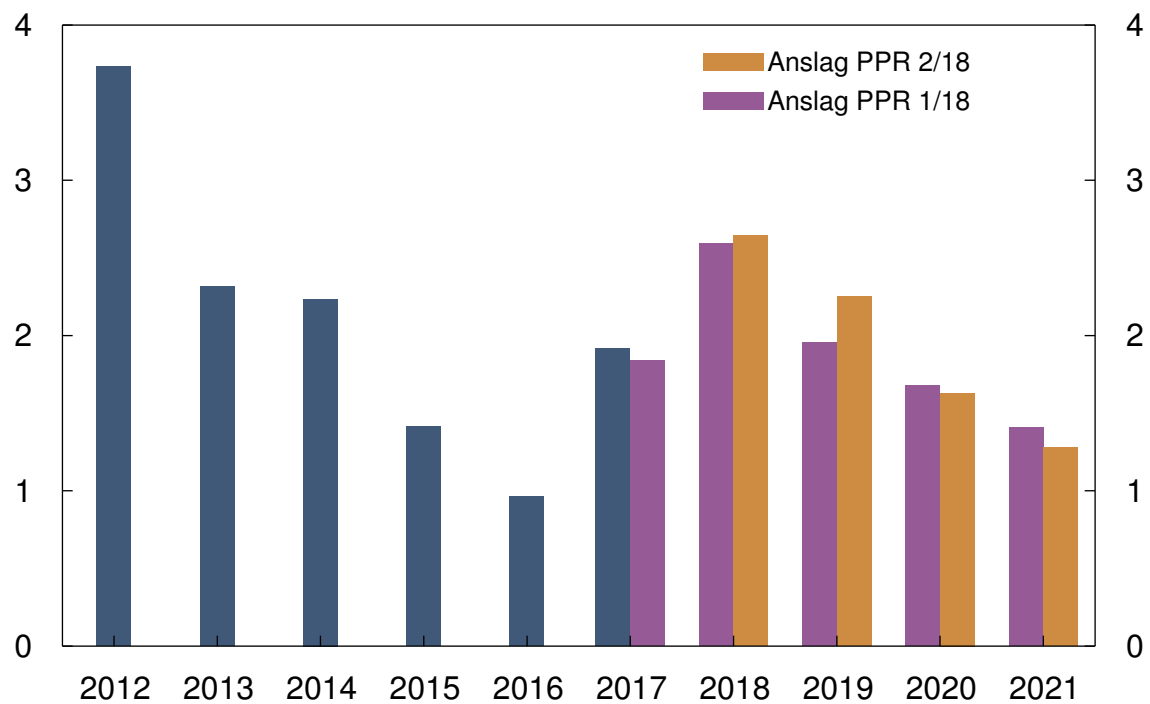
2) Terminrenter for handelspartnerne beregnet per 9. mars 2018 for PPR 1/18 og per 15. juni 2018 for PPR 2/18. Aggregatet for handelspartnernes renter er beskrevet i *Norges Bank Memo 2/2015*.

3) Stigende kurve indikerer sterkere kronekurs.

4) Anslag for 2. kv. 2018 – 4. kv. 2021.

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

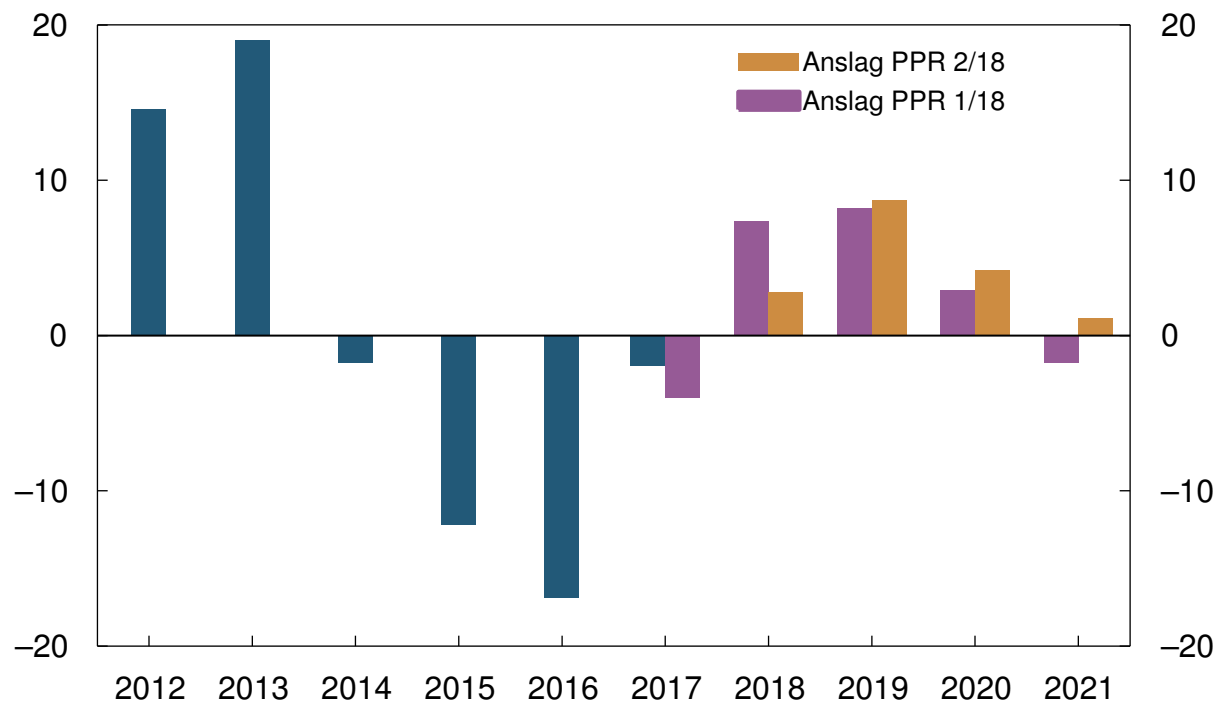
Figur 1.9 BNP for Fastlands-Norge. Årsvekst. Prosent. 2012 – 2021¹⁾



1) Anslag for 2018 – 2021.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 1.10 Petroleumsinvesteringer. Årsvekst. Prosent. 2012 – 2021¹⁾

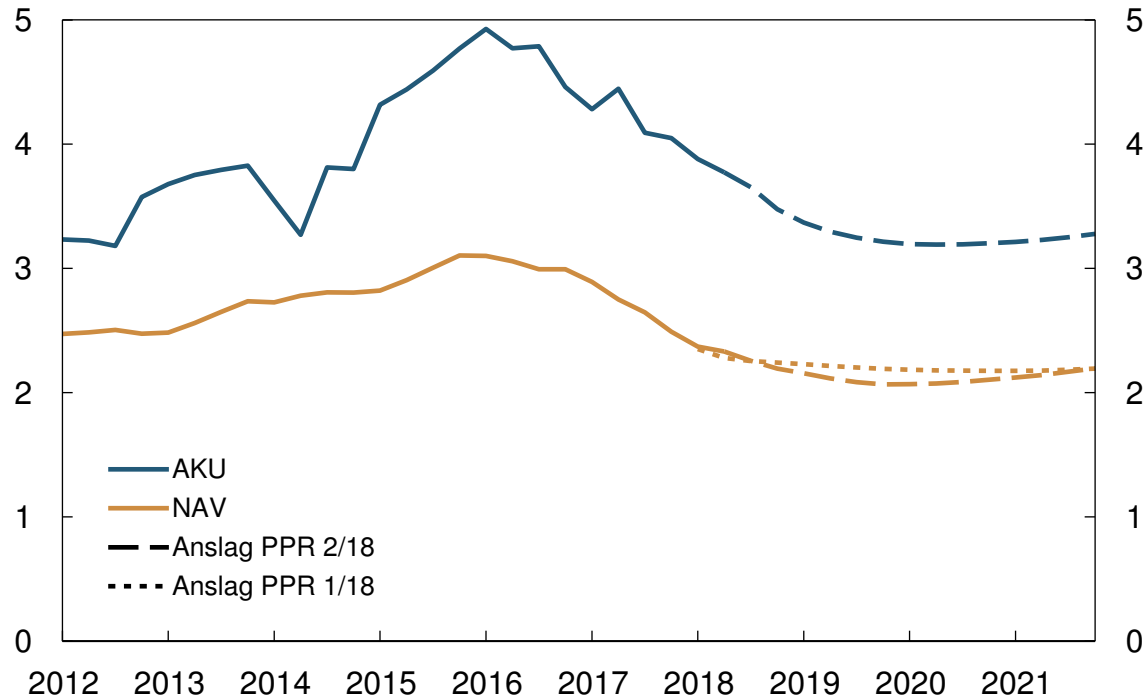


1) Anslag for 2018 – 2021.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 1.11 Arbeidsledige ifølge AKU ¹⁾ og NAV ²⁾.

Andel av arbeidsstyrken. Sesongjustert. Prosent. 1. kv. 2012 – 4. kv. 2021 ³⁾



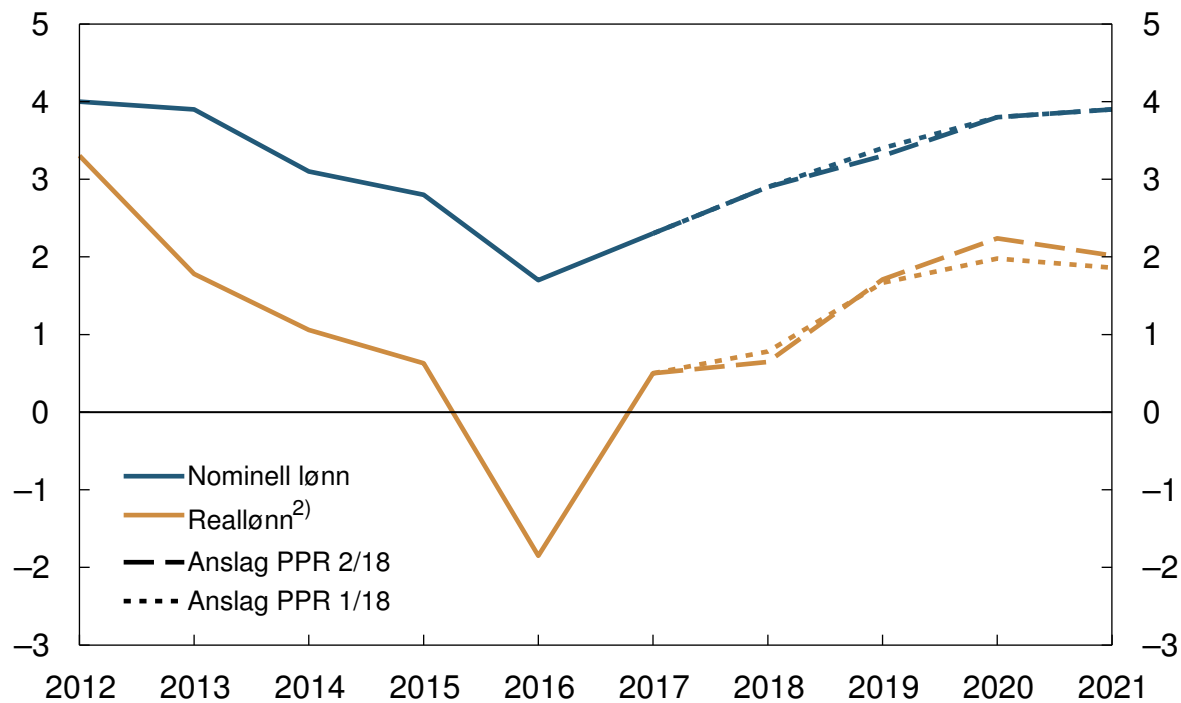
1) Arbeidskraftundersøkelsen. På grunn av revisjon av AKU er anslagene fra PPR 1/18 ikke direkte sammenlignbare med anslagene i denne rapporten. Anslagene fra forrige rapport er derfor ikke vist i figuren.

2) Registrert arbeidsledighet.

3) Anslag for 2. kv. 2018 – 4. kv. 2021.

Kilder: NAV, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 1.12 Lønn. Årsvekst. Prosent. 2012 – 2021¹⁾

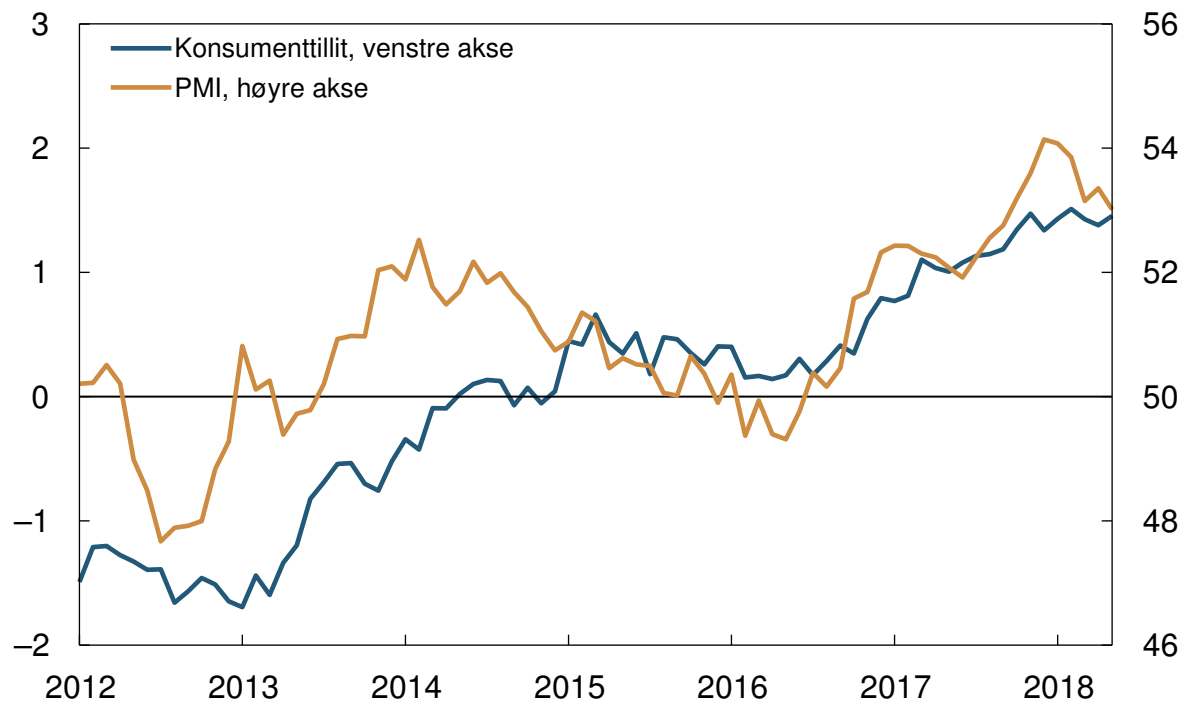


1) Anslag for 2018 – 2021.

2) Nominell lønnsvekst deflatert med KPI.

Kilder: Statistisk sentralbyrå, Det tekniske beregningsutvalget for inntektsoppgjørene (TBU) og Norges Bank

Figur 2.1 Globale tillitsindikatorer.
Konsumenttillit¹⁾ og PMI²⁾. Sesongjustert. Januar 2012 – mai 2018

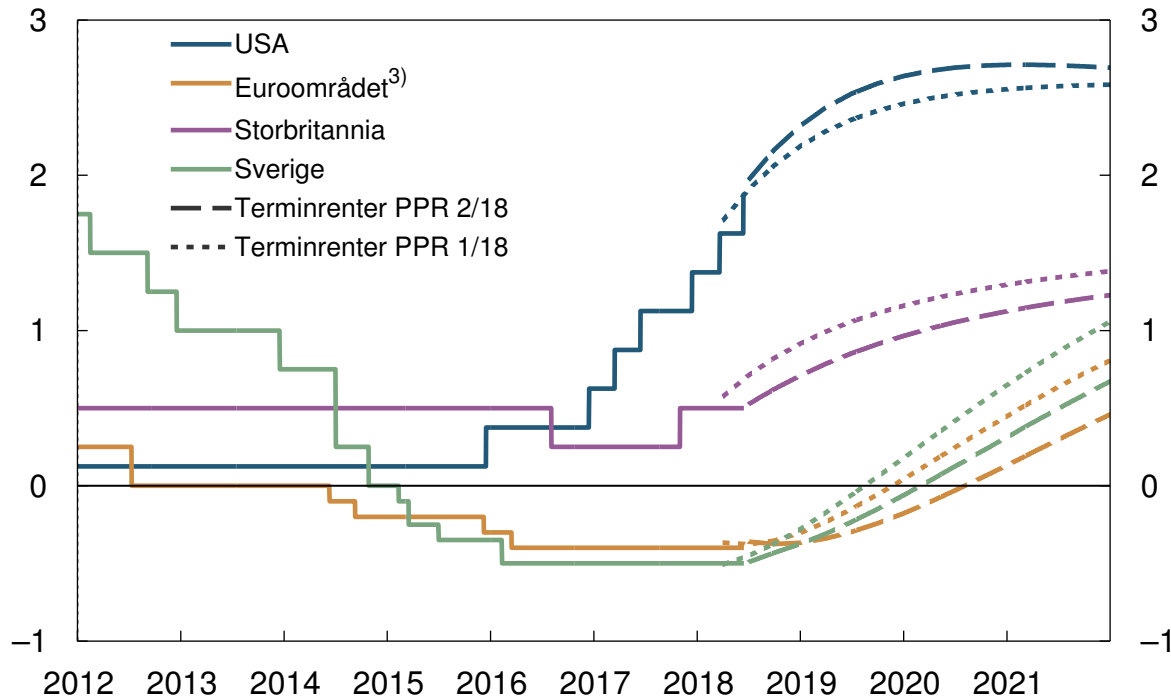


1) BNP-vekter. Standardiserte konsumenttillitsindikatorer i utvalgte land.

2) BNP-vekter. PMI for industrien i utvalgte land.

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 2.2 Styringsrenter og beregnede terminrenter¹⁾ i utvalgte land.
 Prosent. 1. januar 2012 – 31. desember 2021²⁾



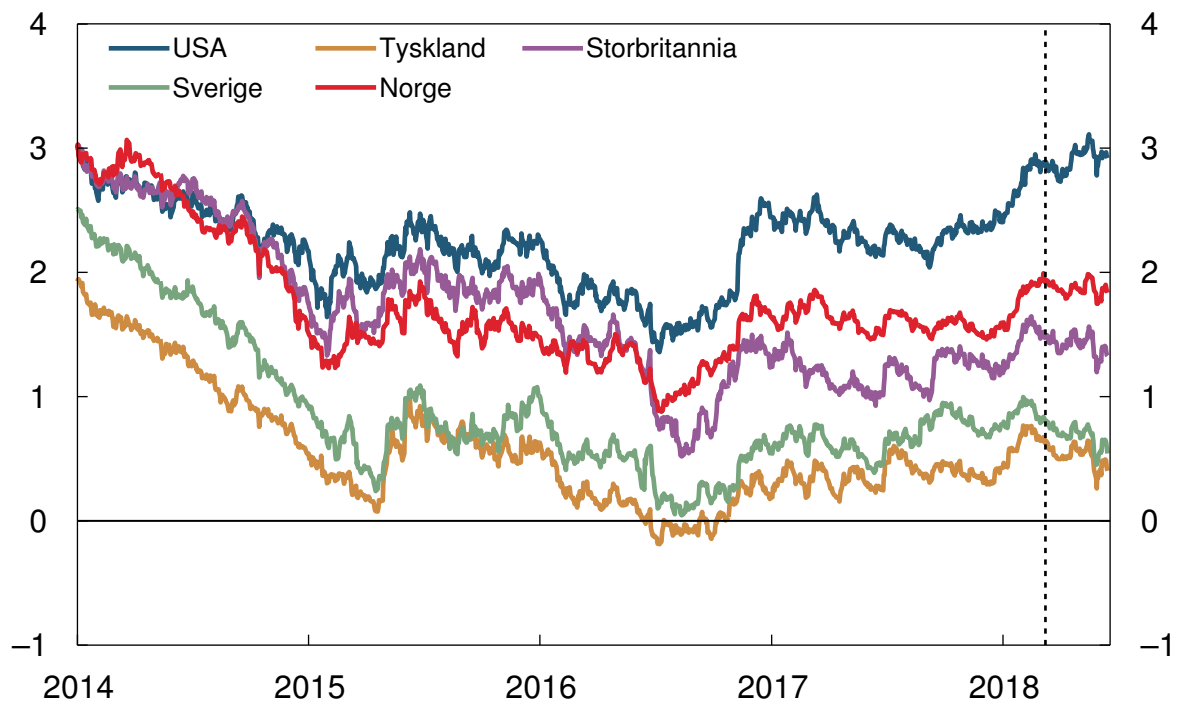
1) Terminrenter per 9. mars 2018 for PPR 1/18 og per 15. juni 2018 for PPR 2/18. Terminrentene er basert på Overnight Index Swap (OIS) renter.

2) Dagstall til og med 15. juni 2018. Kvartalstall fra 3. kv. 2018.

3) ESBs innskuddsrente. Eonia fra 3. kv. 2018.

Kilder: Bloomberg, Thomson Reuters og Norges Bank

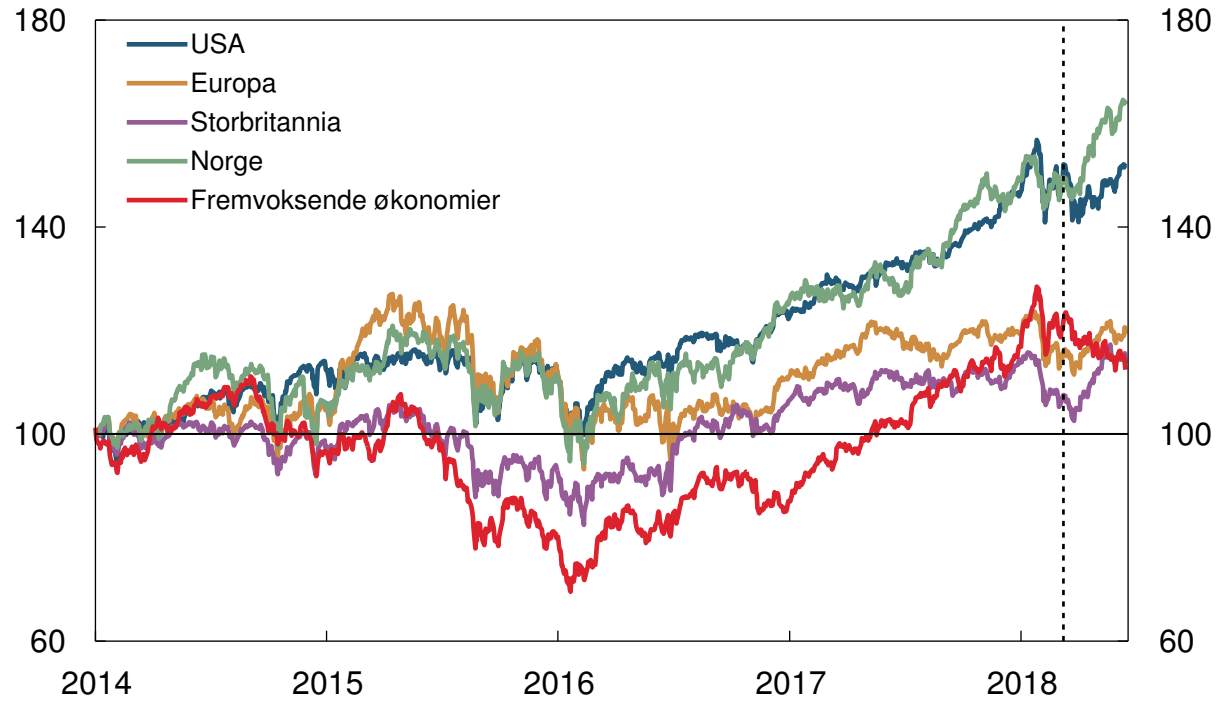
Figur 2.3 Renter på tiårs statsobligasjoner i utvalgte land.
Prosent. 2. januar 2014 – 15. juni 2018¹⁾



1) PPR 1/18 var basert på informasjon til og med 9. mars 2018 markert ved vertikal linje.
Kilde: Bloomberg

Figur 2.4 Aksjekursindekser i utvalgte land.¹⁾

Indeks. 2. januar 2014 = 100. 2. januar 2014 – 15. juni 2018²⁾

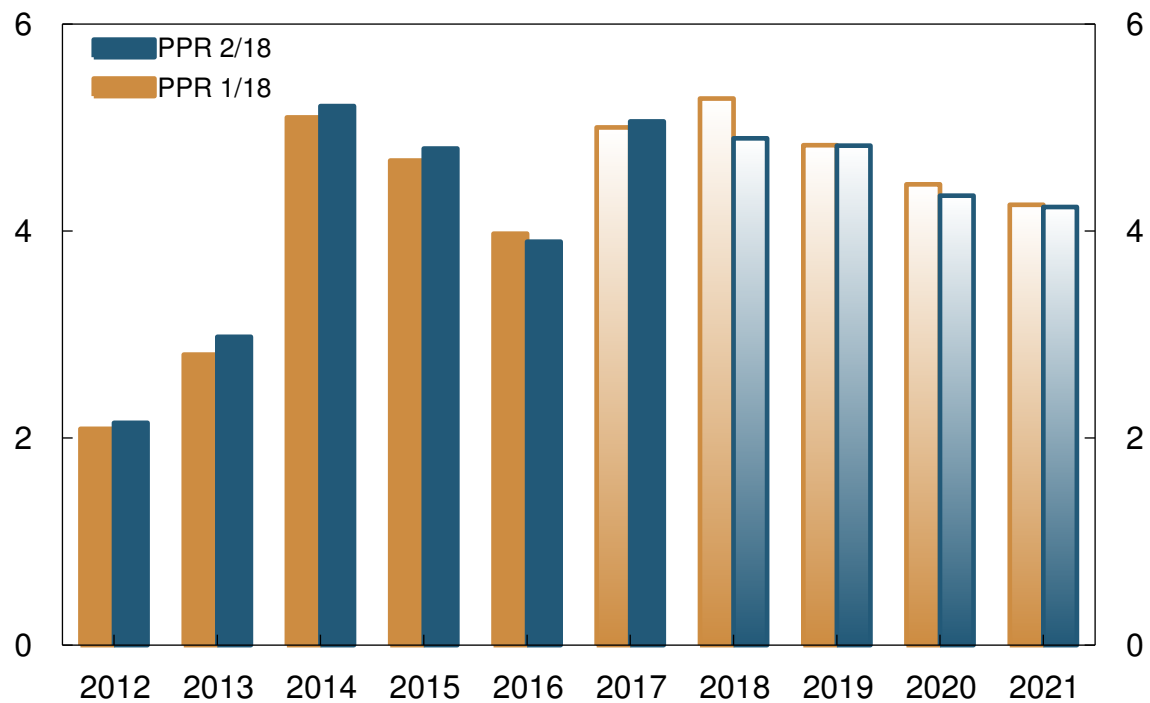


1) Standard and Poor's 500 Index (USA). Stoxx Europe 600 Index (Europa).
Financial Times Stock Exchange 100 Index (Storbritannia). Oslo Børs Benchmark Index (Norge).
MSCI Emerging Markets Index (fremvoksende økonomier).

2) PPR 1/18 var basert på informasjon til og med 9. mars 2018 markert ved vertikal linje.

Kilde: Bloomberg

Figur 2.5 Import hos handelspartnerne. ¹⁾ Årsvekst. Prosent. 2012 – 2021 ²⁾

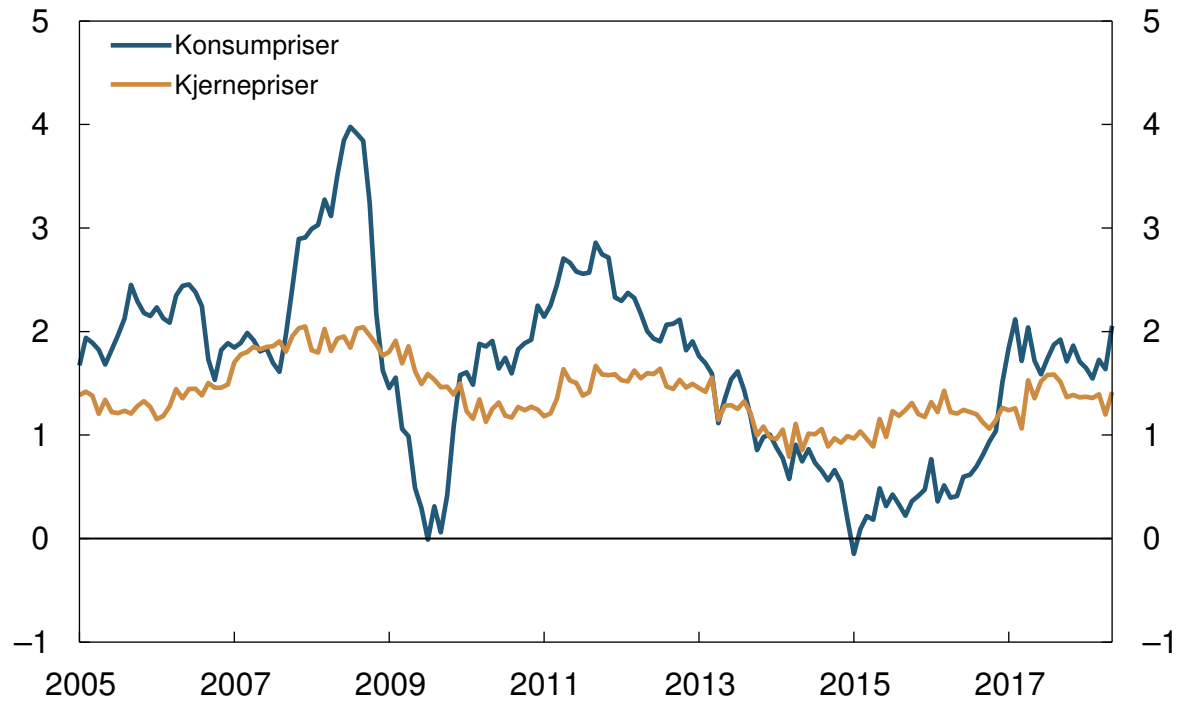


1) Eksportvektor. 25 viktige handelspartnerne.

2) Anslag for 2018 – 2021 (gradert).

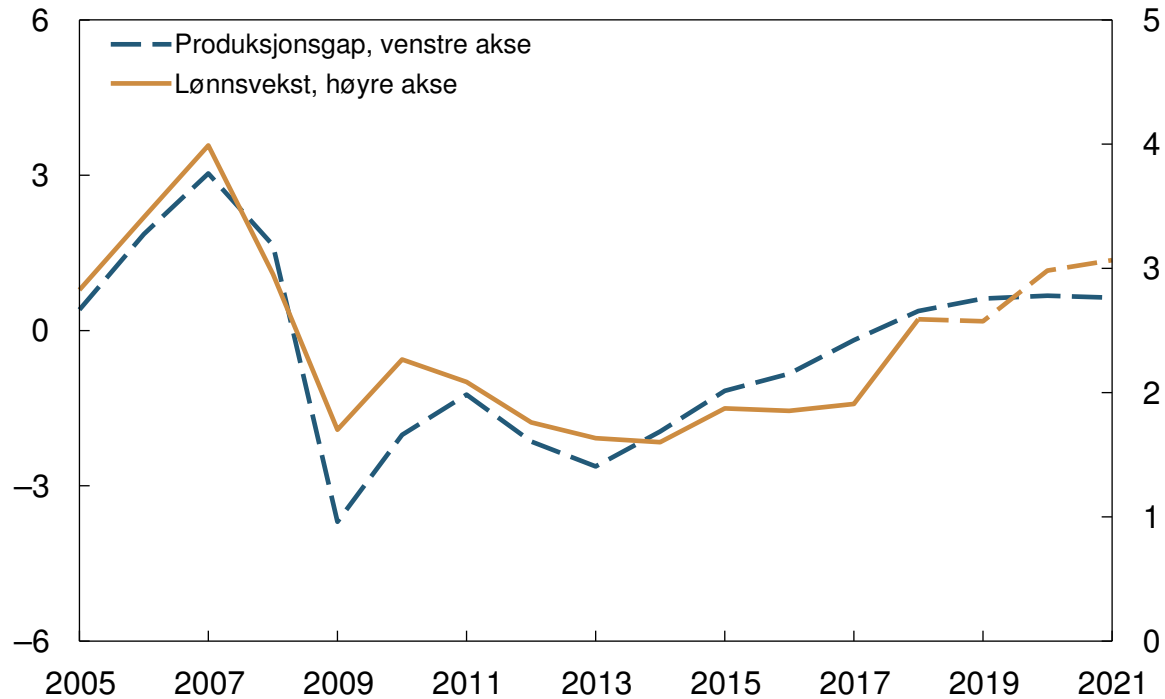
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 2.6 Konsum- og kjernepriser i utvalgte land.¹⁾
Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2005 – mai 2018



1) Importvekter. USA, euroområdet, Storbritannia og Sverige.
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 2.7 Lønnsvekst¹⁾ og anslag for produksjonsgap²⁾ i utvalgte land.³⁾
 Prosent. 2005 – 2021⁴⁾



1) Årsvekst. Lønnskostnader per ansatt i hele økonomien.

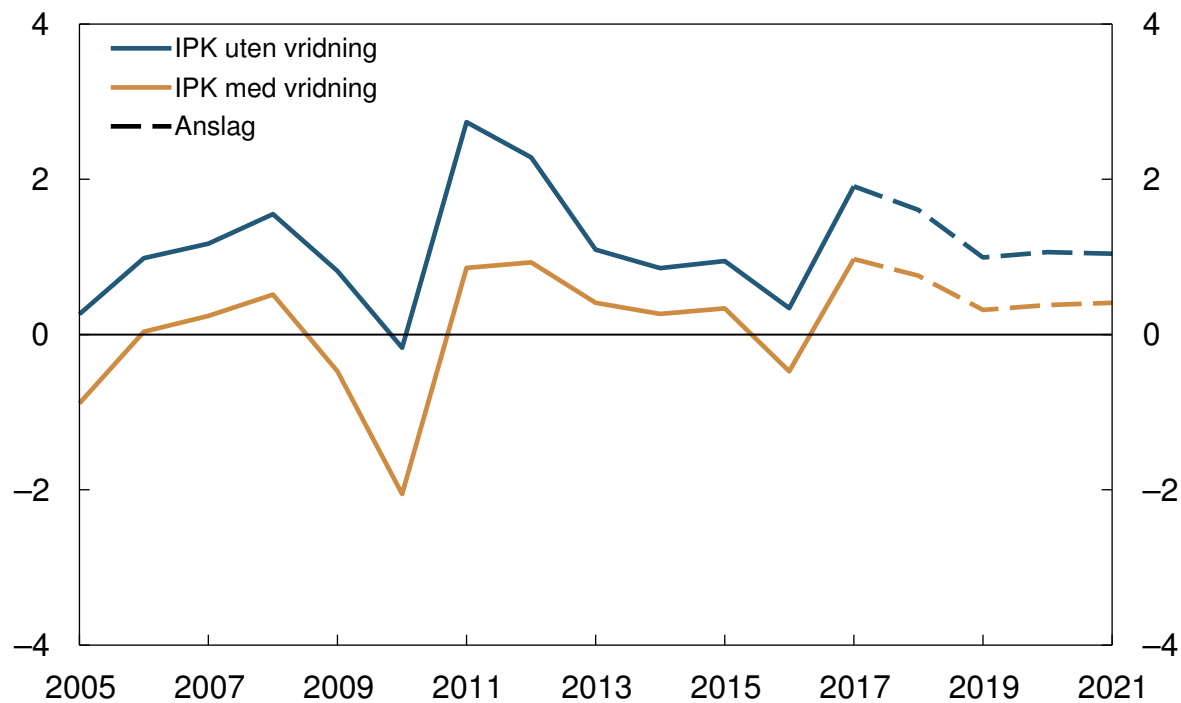
2) Produksjonsgapet måler den prosentvise forskjellen mellom BNP og anslått potensielt BNP.
 Anslag fra IMF for 2005 – 2015, deretter Norges Bank.

3) Eksportvekt. USA, euroområdet, Storbritannia og Sverige.

4) Anslag for lønnsvekst 2018 – 2021 (stiplet gul linje).

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

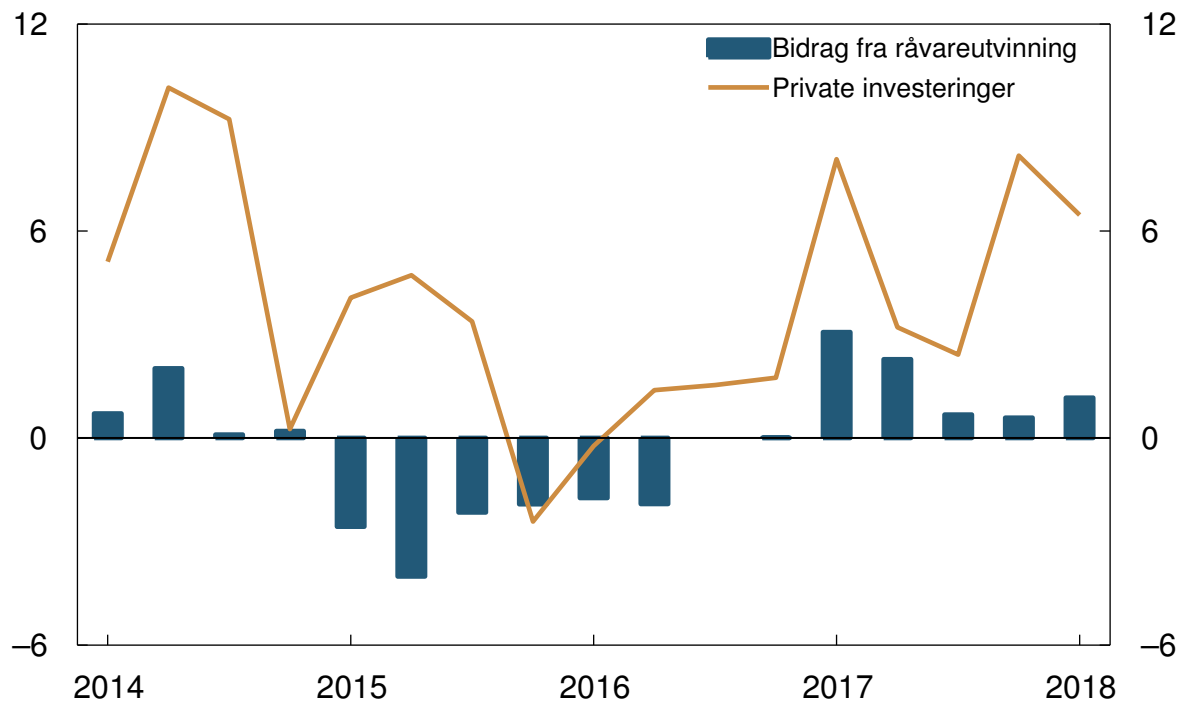
Figur 2.8 Indikator for internasjonale prisimpulser til importerte konsumvarer (IPK). Utenlandsk valuta. Årsvekst. Prosent. 2005 – 2021¹⁾



1) Anslag for 2018 – 2021.

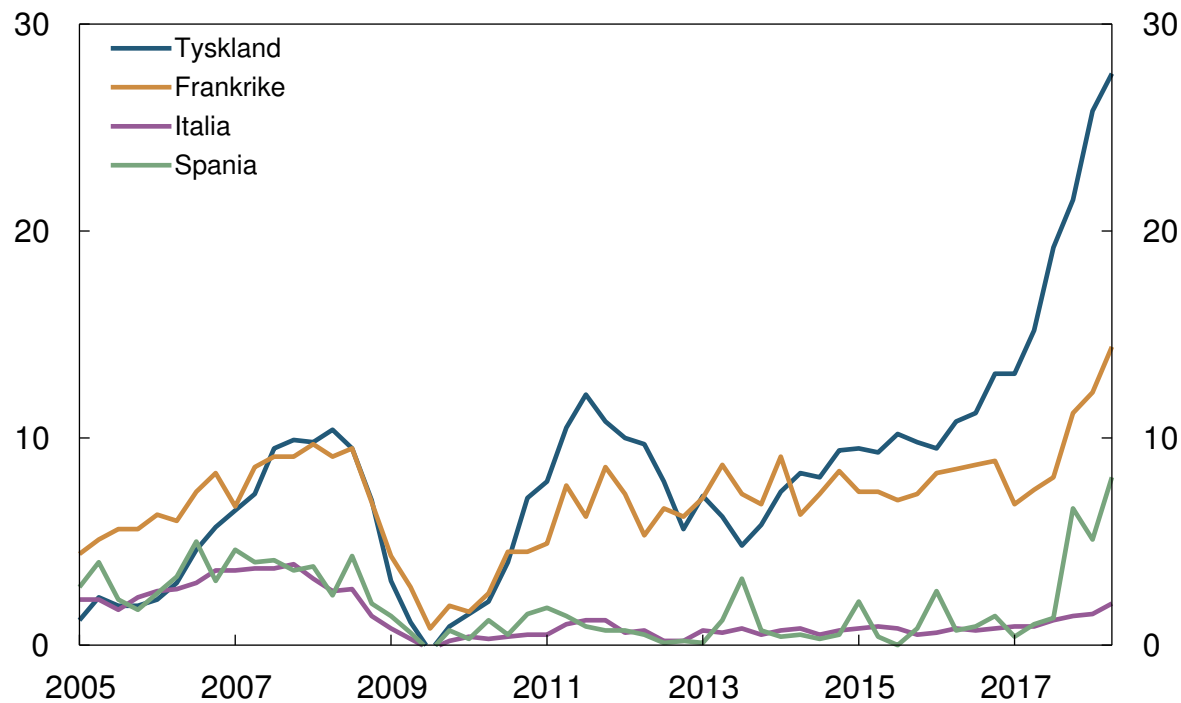
Kilder: Statistisk sentralbyrå, Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 2.9 Private investeringer og bidrag fra anleggsinvesteringer i råvareutvinning i USA. Annualisert kvartalsvekst. Sesongjustert. Prosent. 1. kv. 2014 – 1. kv. 2018



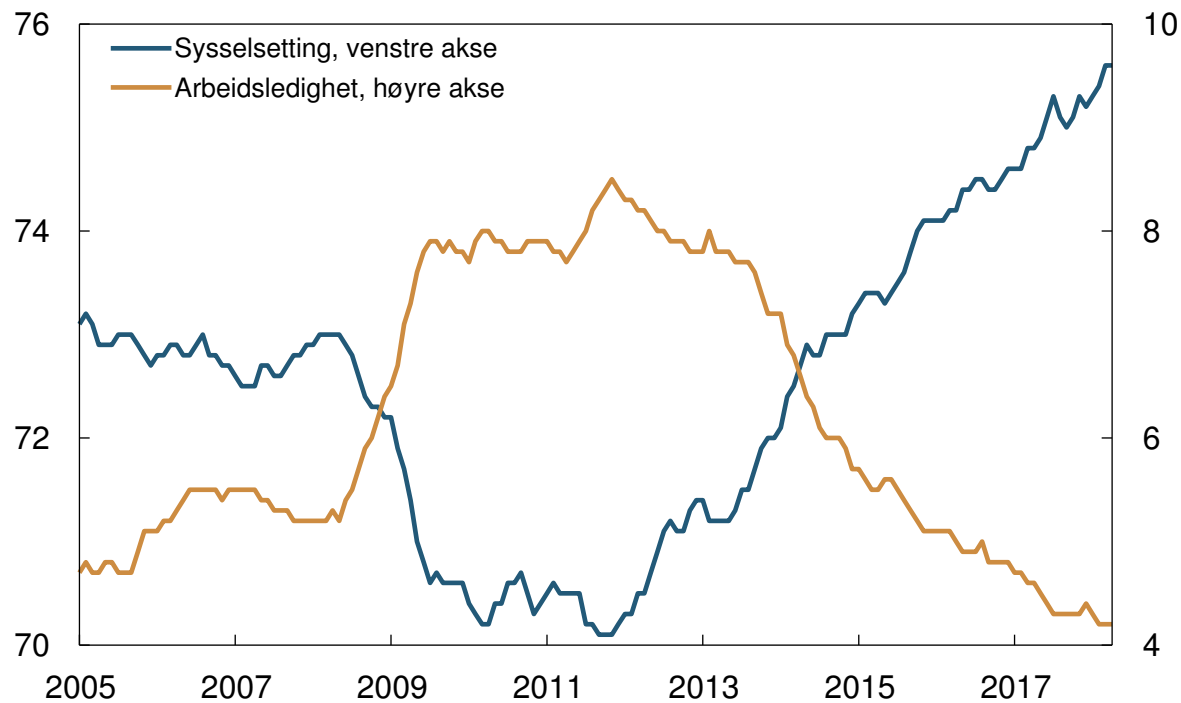
Kilde: Thomson Reuters

Figur 2.10 Mangel på arbeidskraft i utvalgte land i euroområdet.¹⁾
Sesongjustert. Prosent. 1. kv. 2005 – 2. kv. 2018



1) Undersøkelse fra Europakommisjonen. Andel bedrifter i industrisektoren som rapporterer at mangel på arbeidskraft begrenser produksjonen.
Kilde: Thomson Reuters

Figur 2.11 Sysselsetting¹⁾ og arbeidsledighet²⁾ i Storbritannia.
Sesongjustert. Prosent. Januar 2005 – april 2018

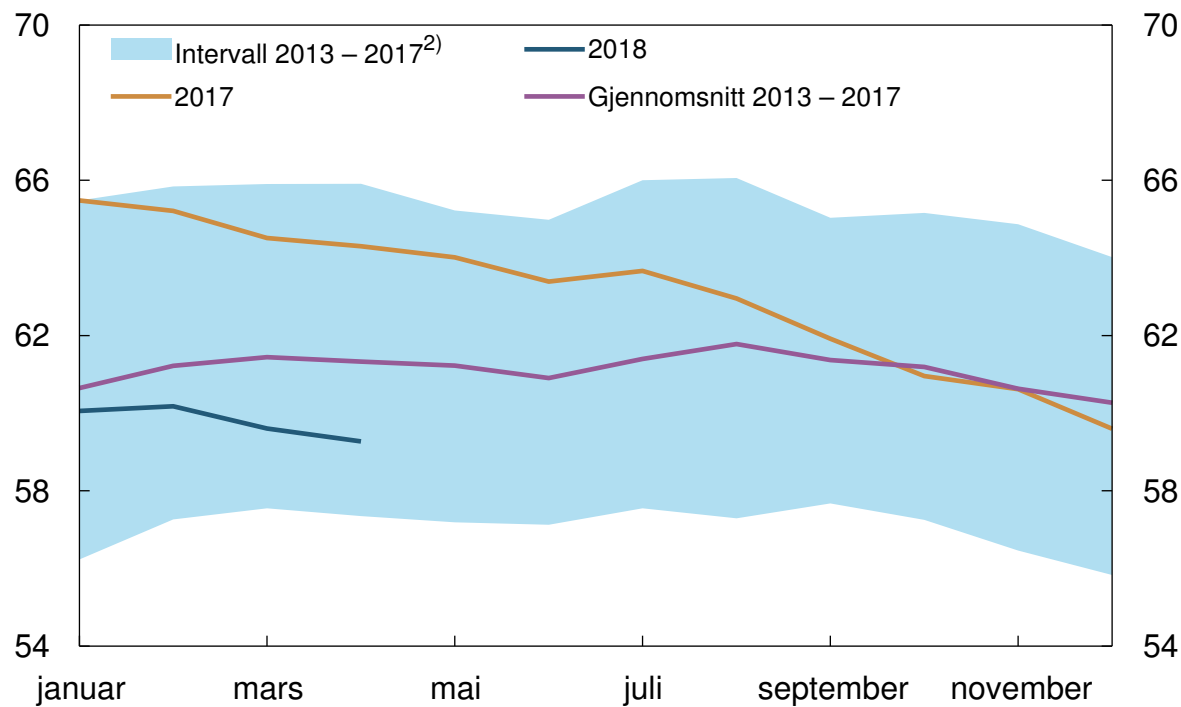


1) Sysselsatte som andel av befolkningen (16 – 64 år).

2) Arbeidsledige som andel av arbeidsstyrken.

Kilde: Thomson Reuters

Figur 2.12 Samlede oljelagre i OECD-landene.
Antall dager forbruk.¹⁾ Januar 2017 – april 2018

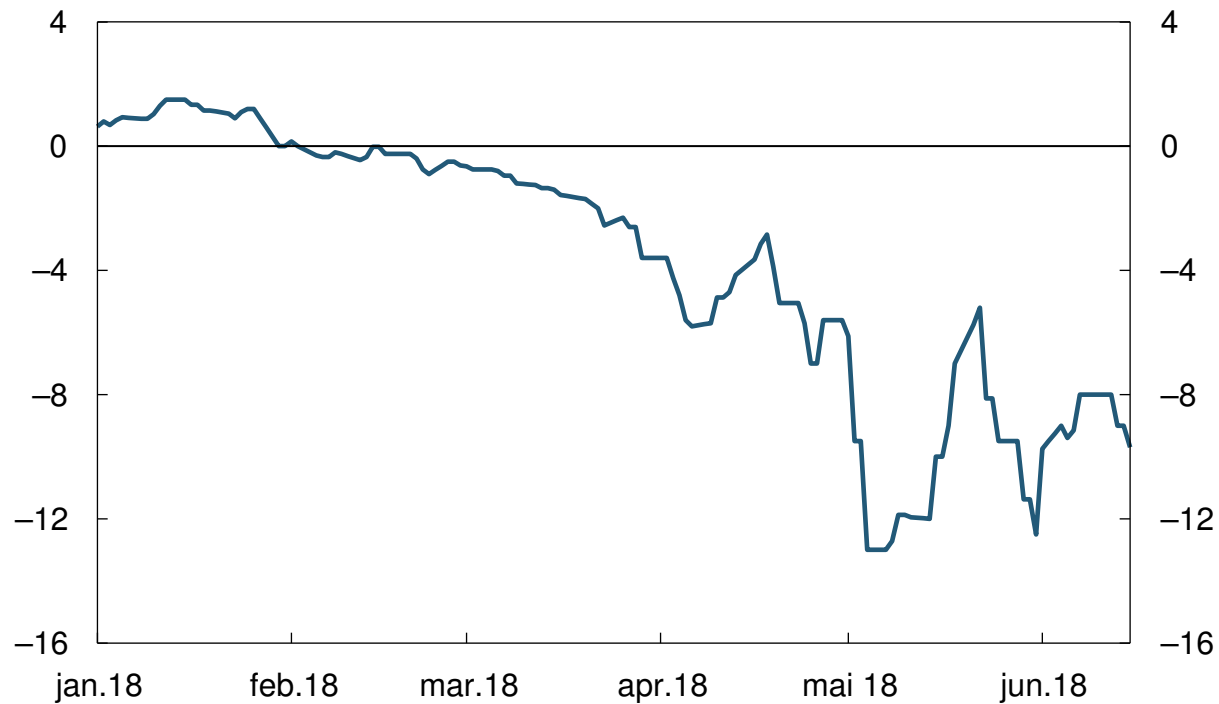


1) Antall dager forbruk er beregnet ved gjennomsnittlig forventet forbruk over de neste tre månedene.

2) Intervall mellom høyeste og laveste nivå for gitt måned i perioden 2013 – 2017.

Kilder: IEA og Norges Bank

Figur 2.13 Differanse mellom referansepriser for olje i USA.
WTI Midland¹⁾ minus WTI Cushing²⁾. USD per fat. 2. januar 2018 – 15. juni 2018

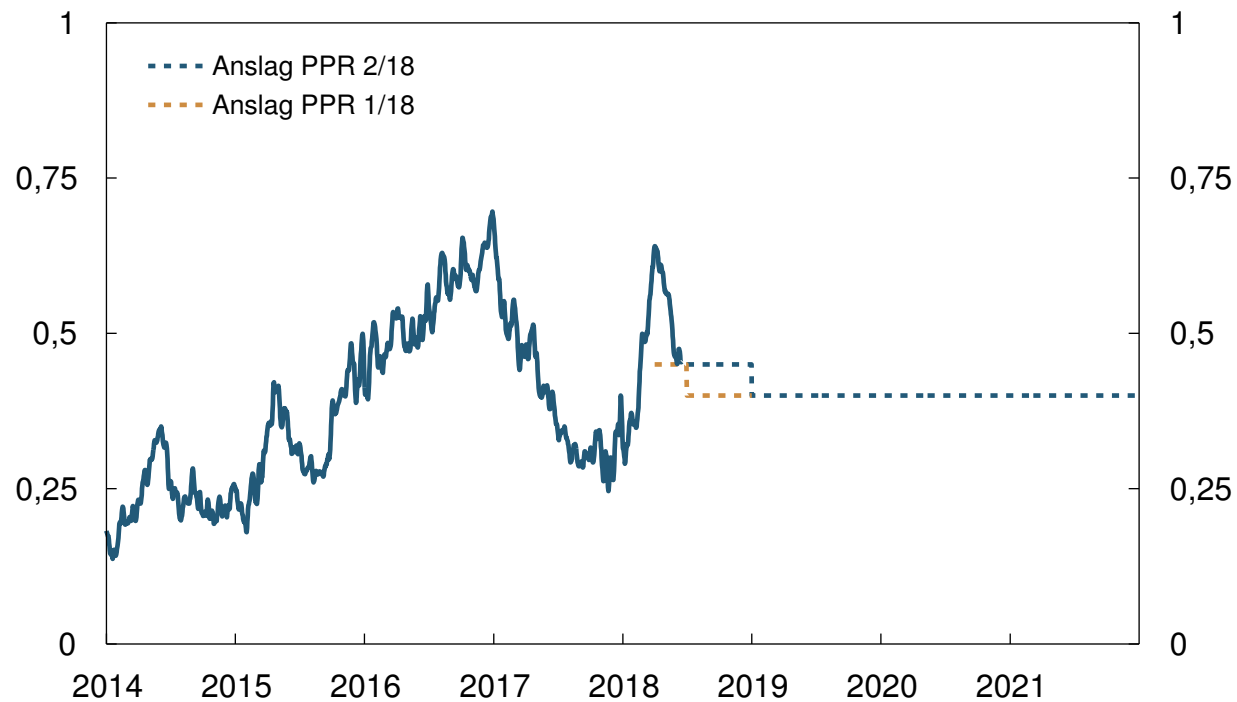


1) WTI Midland er referanseprisen for olje i Midland, Texas. Oljen kommer primært fra Permian-området.

2) WTI Cushing er referanseprisen for olje i Cushing, Texas. Denne referanseprisen er den mest brukte for amerikansk råolje.

Kilde: Thomson Reuters

Figur 3.1 Påslag i norsk tremåneders pengemarkedsrente.¹⁾ Fem dagers glidende gjennomsnitt. Prosentenheter. 1. januar 2014 – 31. desember 2021²⁾

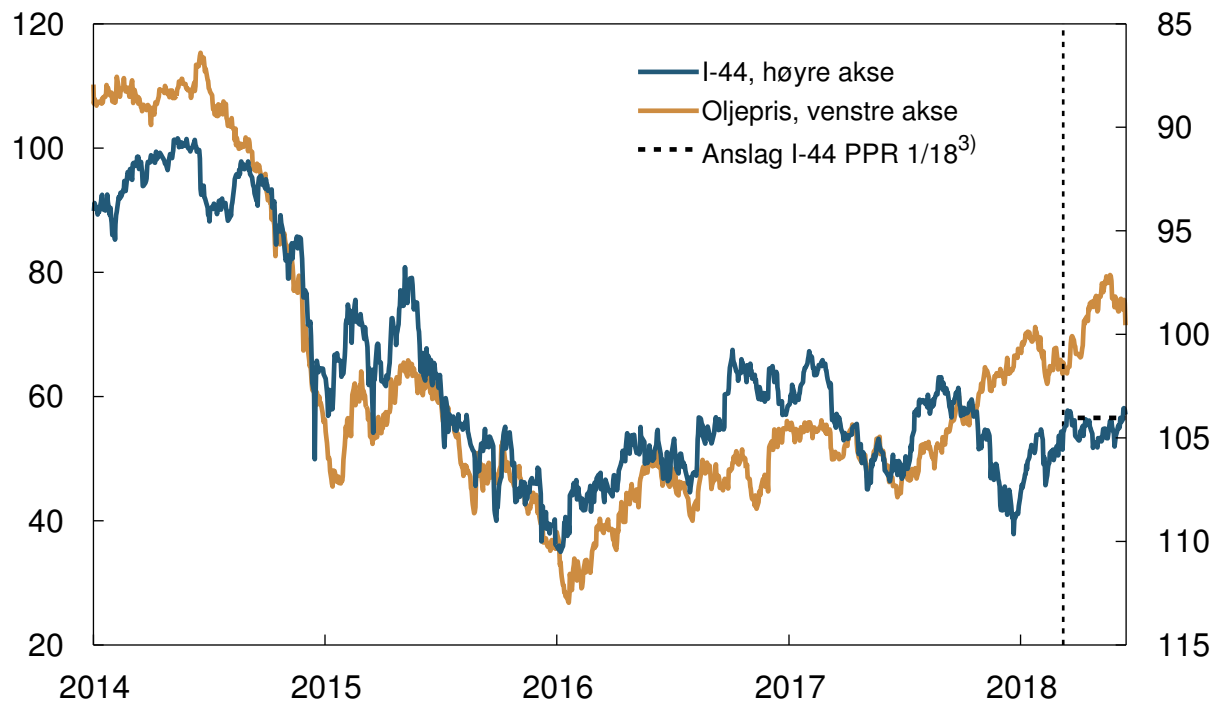


1) Norges Banks anslag på differansen mellom tremåneders pengemarkedsrente og forventet styringsrente.

2) Anslag for 3. kv. 2018 – 4. kv. 2021.

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 3.2 Importveid valutakursindeks (I-44)¹⁾ og oljepris²⁾.
1. januar 2014 – 15. juni 2018



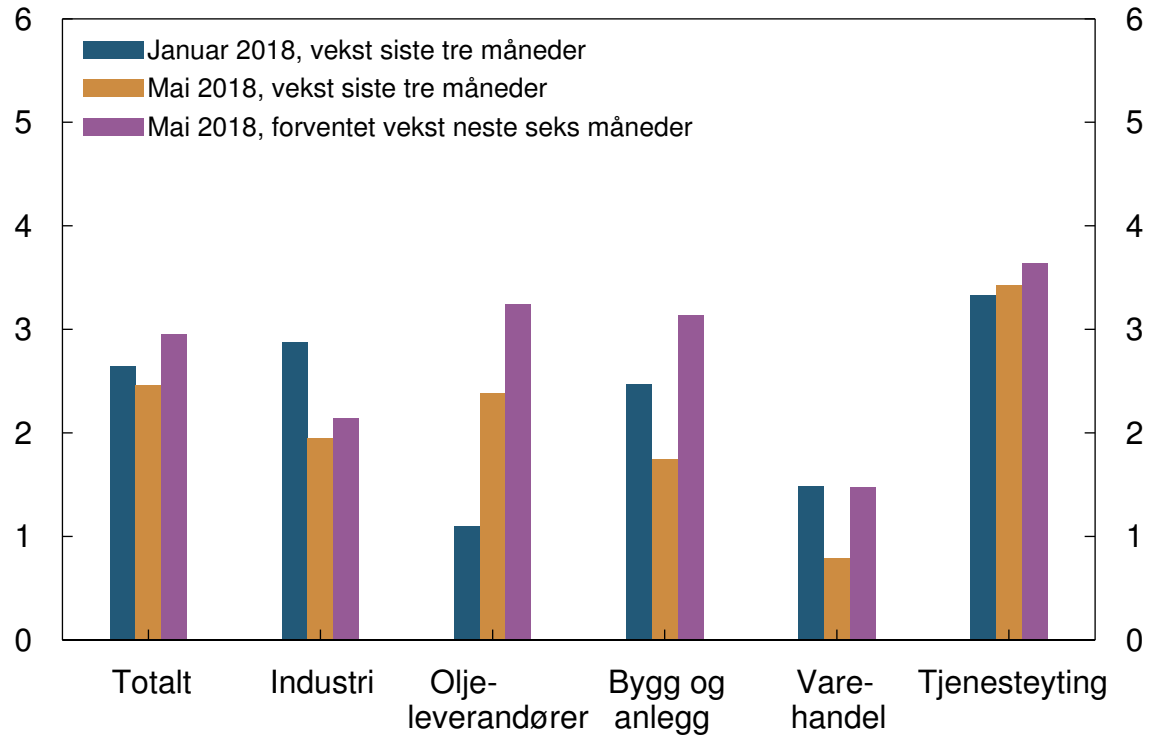
1) Stigende kurve betyr sterkere kurs.

2) Brent Blend. USD per fat.

3) PPR 1/18 var basert på informasjon til og med 9. mars 2018 markert ved vertikal linje.

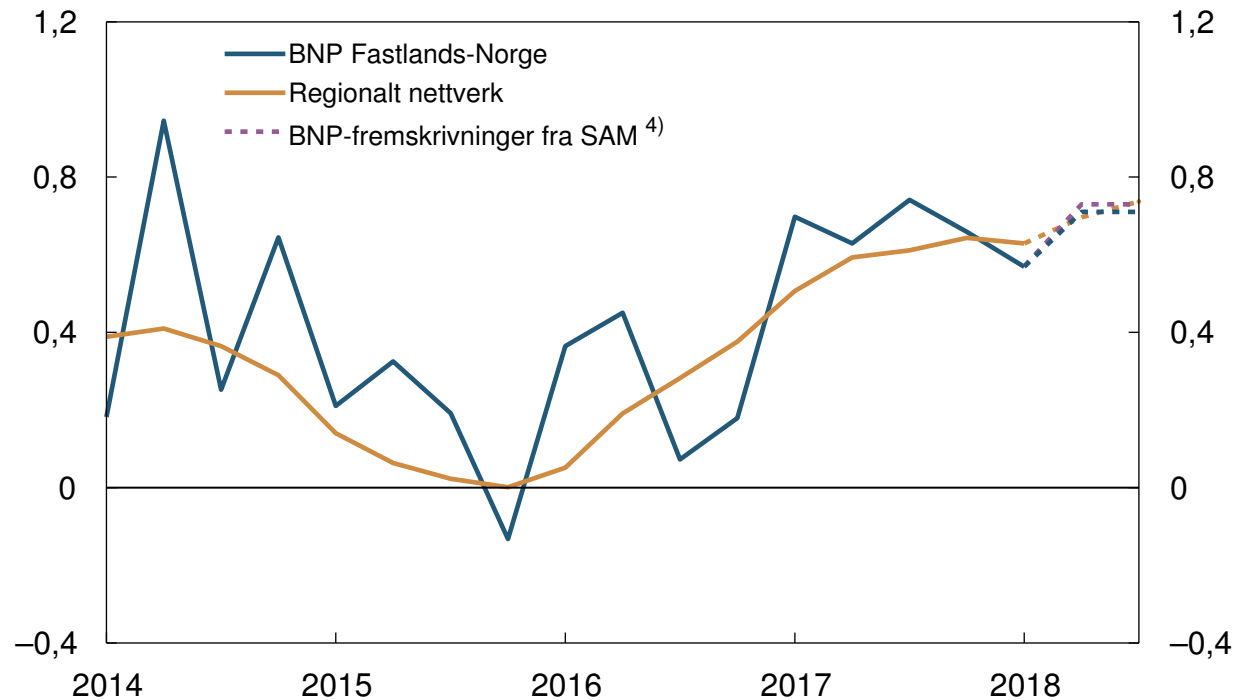
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 3.3 Produksjonsvekst i ulike næringer ifølge Regionalt nettverk.
Annualisert. Prosent



Kilde: Norges Bank

Figur 3.4 BNP for Fastlands-Norge¹⁾ og Regionalt nettverks indikator for produksjonsvekst²⁾. Kvartalsvekst. Prosent. 1. kv. 2014 – 3. kv. 2018³⁾



1) Sesongjustert.

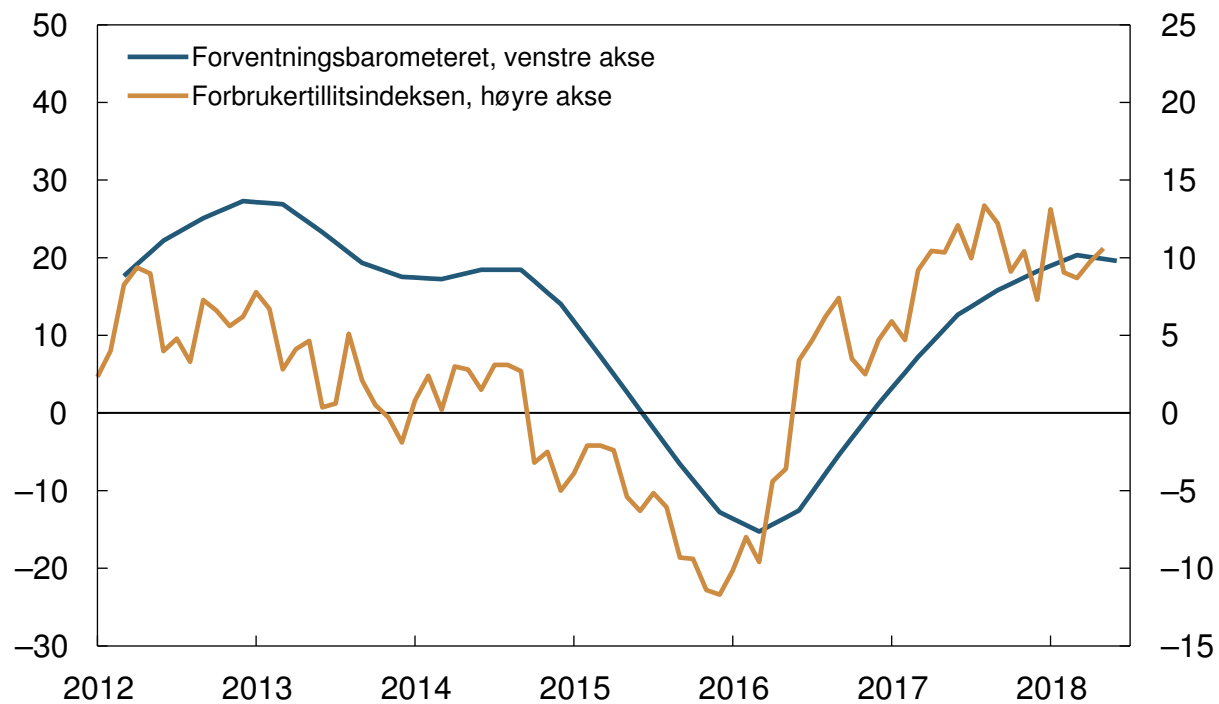
2) Rapportert produksjonsvekst siste tre måneder konvertert til kvartalstall. Kvartalstallene er beregnet som en sammenvekting av tremånederstall basert på når intervjuene er foretatt. For 2. kv. 2018 er forventet vekst i produksjon en sammenvekting av rapportert vekst siste tre måneder og forventet vekst neste seks måneder. 3. kv. 2018 er forventet vekst neste seks måneder målt i mai.

3) Anslag for 2. kv. 2018 – 3. kv. 2018 (stiplet).

4) System for sammenveing av kortidsmodeller.

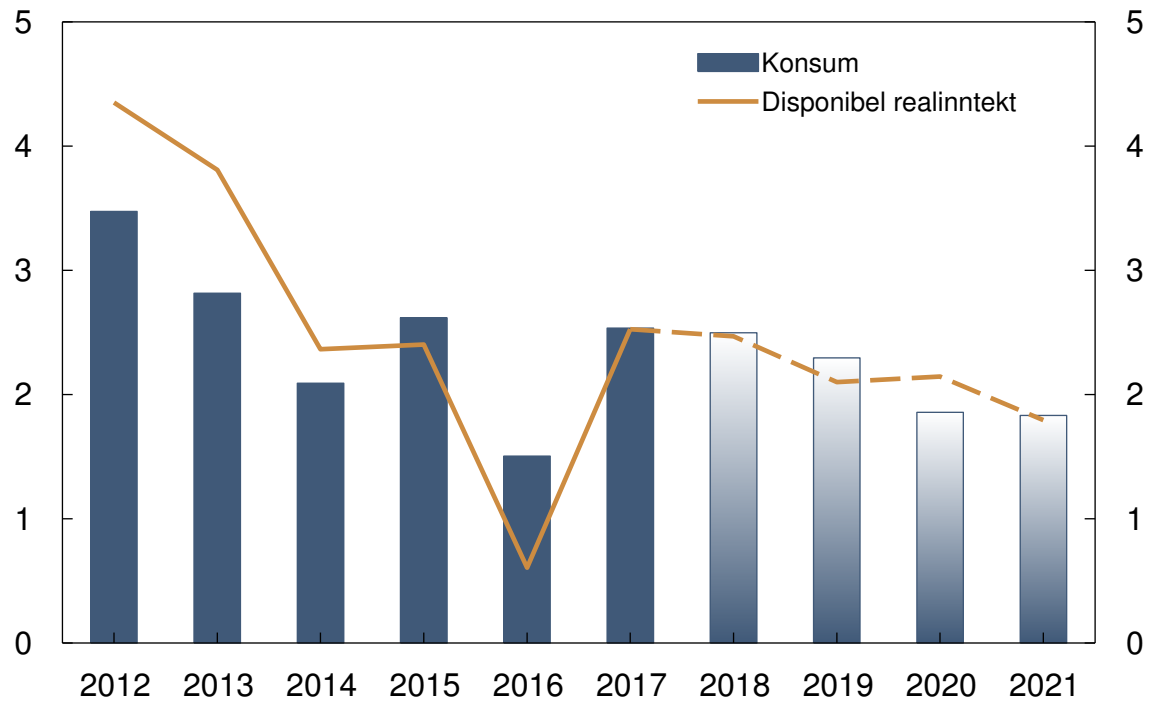
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 3.5 Forbrukertillit. Netttotal. Kantar TNS Forventningsbarometer for husholdningene . 1. kv. 2012 – 2. kv. 2018. Opinions forbrukertillitsindeks (CCI). Januar 2012 – mai 2018



Kilder: ForbrukerMeteret™ fra Opinion og Kantar TNS

Figur 3.6 Husholdningenes konsum¹⁾ og disponible realinntekt²⁾.
Årsvekst. Prosent. 2012 – 2021³⁾



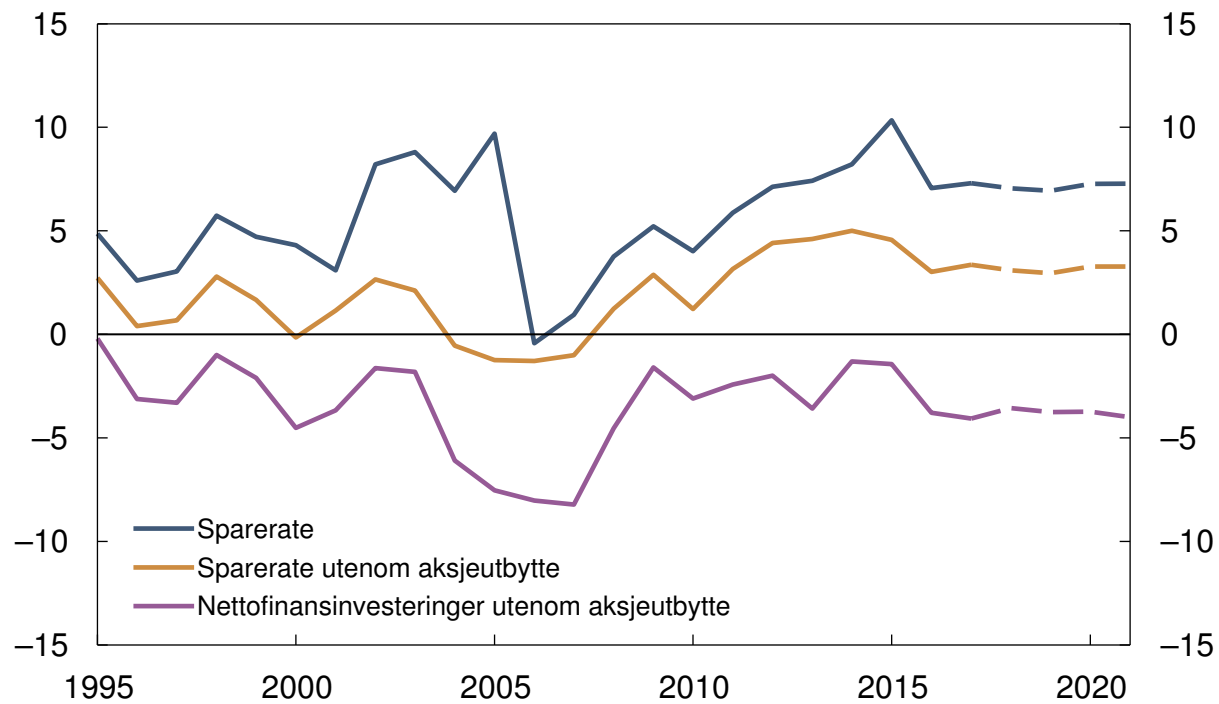
1) Inkluderer konsum i ideelle organisasjoner.

2) Eksklusive aksjeutbytte. Inkluderer inntekt i ideelle organisasjoner.

3) Anslag for 2018 – 2021 (stiplet og gradert).

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

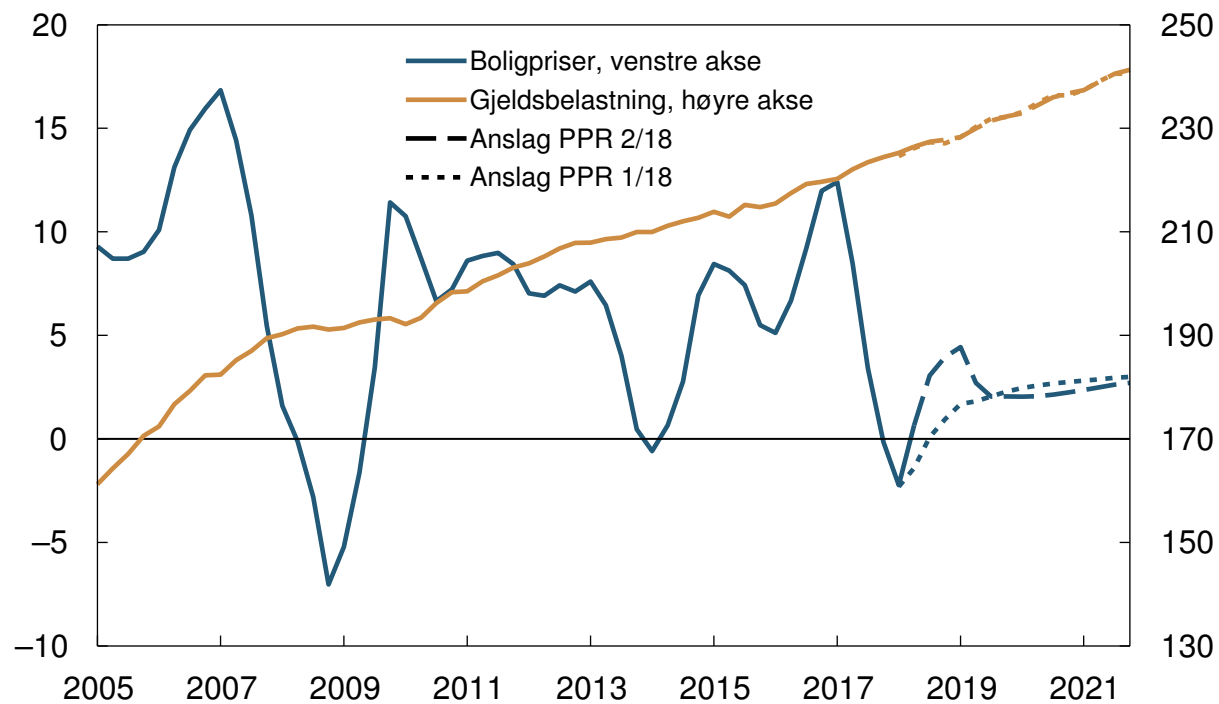
Figur 3.7 Husholdningenes sparing og nettofinansinvesteringer.
Andel av disponibel inntekt. Prosent. 1995 – 2021¹⁾



1) Anslag for 2018 – 2021 (stiplet).

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 3.8 Boligpriser. Firekvartalersvekst. Prosent. Husholdningenes gjeldsbelastning¹⁾. Prosent. 1. kv. 2005 – 4. kv. 2021²⁾

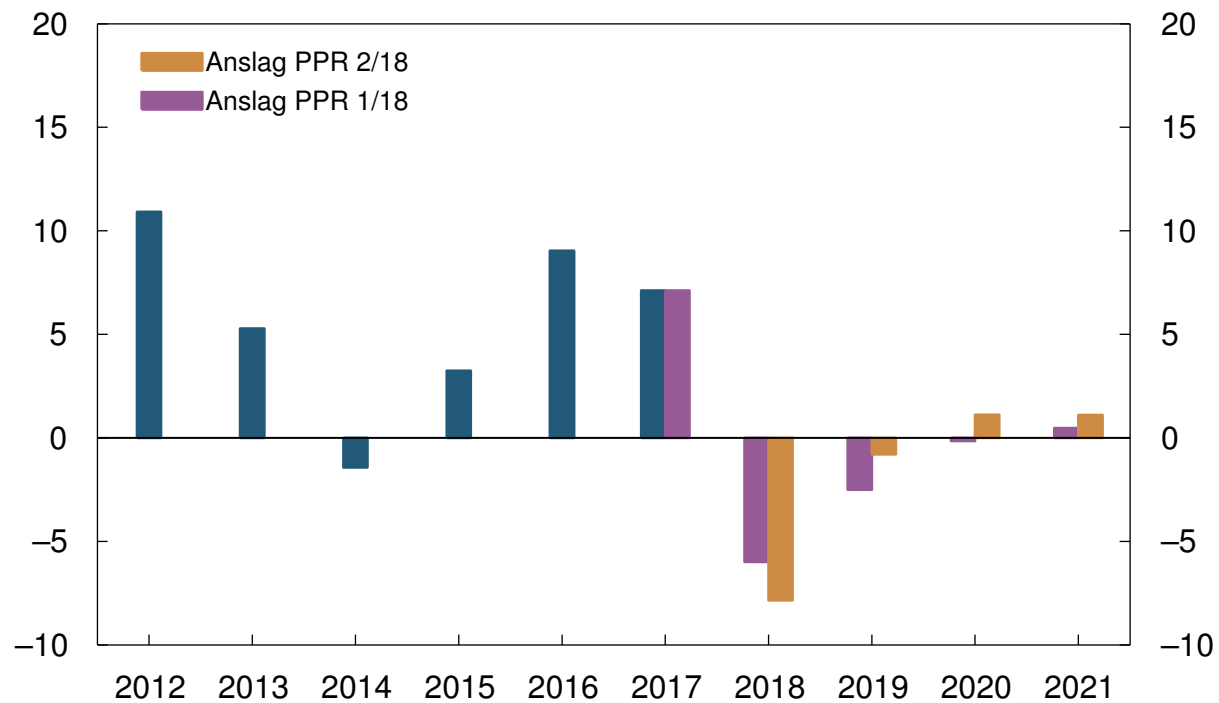


1) Lånegjeld i prosent av disponibel inntekt.

2) Anslag for 2. kv. 2018 – 4. kv. 2021.

Kilder: Eiendom Norge, Eiendomsverdi, Finn.no, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

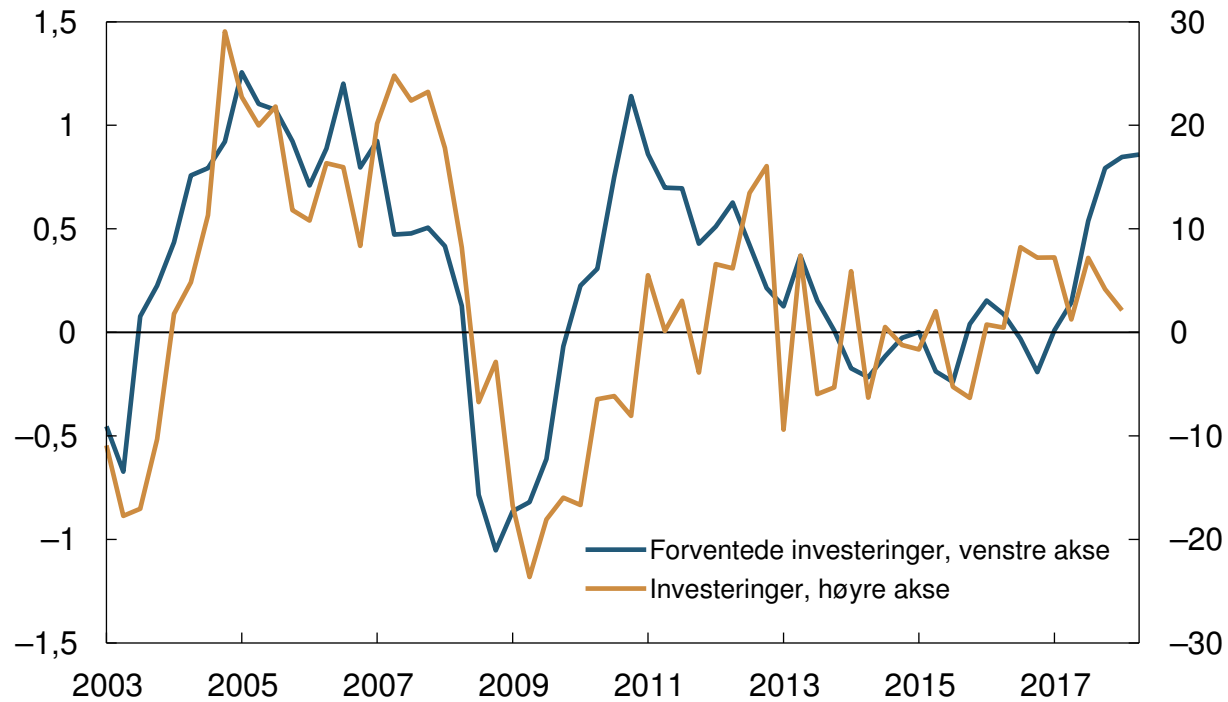
Figur 3.9 Boliginvesteringer. Årsvekst. Prosent. 2012 – 2021¹⁾



1) Anslag for 2018 – 2021.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 3.10 Forventede endringer i foretaksinvesteringer neste 12 måneder.¹⁾
Indeks. Foretaksinvesteringer for Fastlands-Norge. Firekvartalsvekst. Prosent.
1. kv. 2003 – 2. kv. 2018²⁾

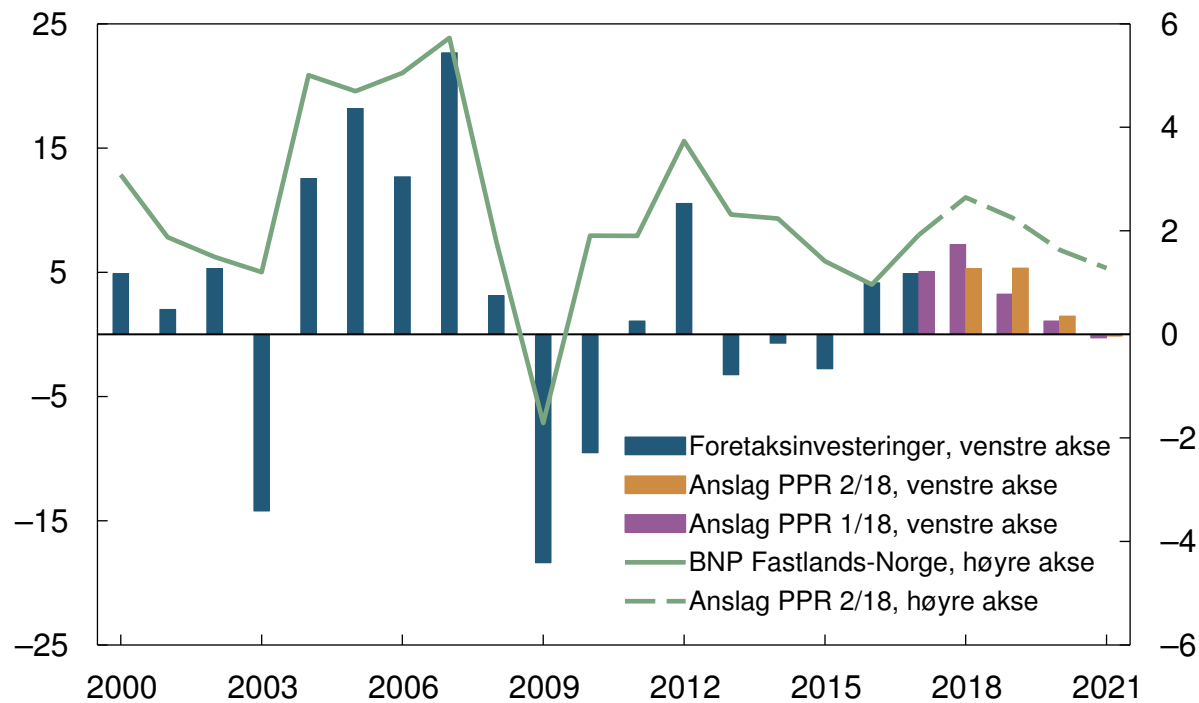


1) Regionalt nettverk. Vektet gjennomsnitt av industri, oljeleverandører, varehandel og tjenesteyting.

2) Siste observasjon for investeringer 1. kv. 2018.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

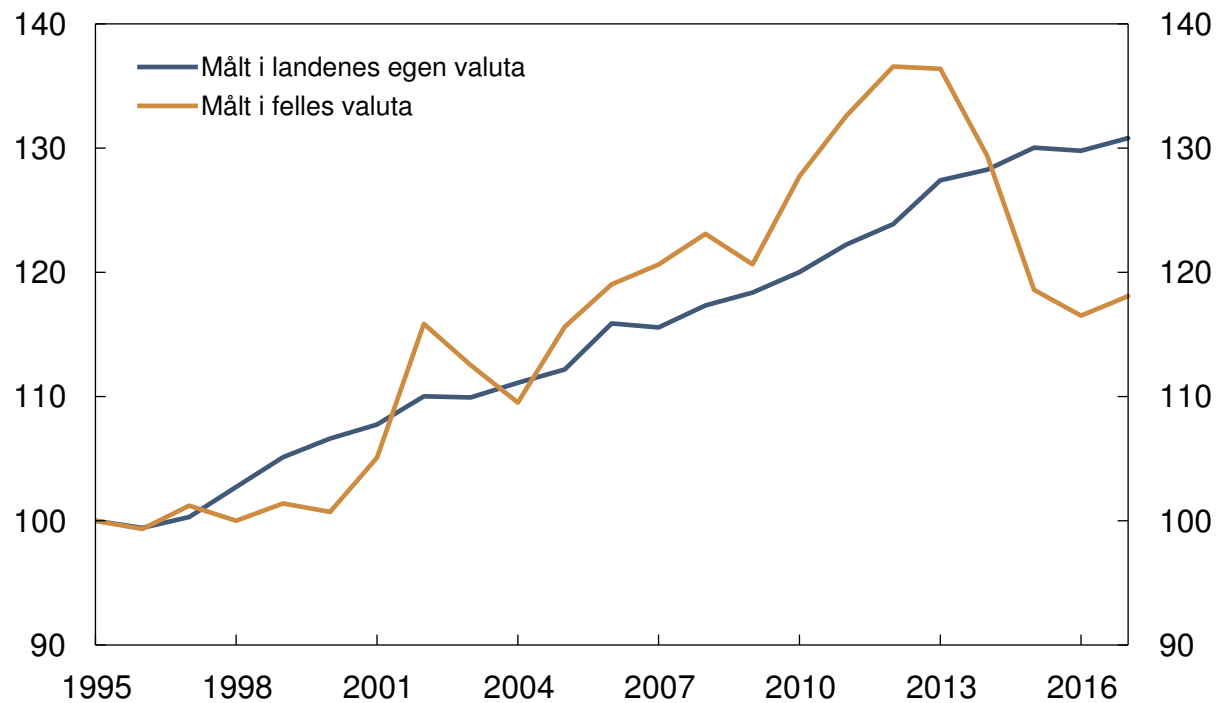
Figur 3.11 Foretaksinvesteringer for Fastlands-Norge og BNP for Fastlands-Norge.
 Årsvekst. Prosent. 2000 – 2021 ¹⁾



1) Anslag for 2018 – 2021.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

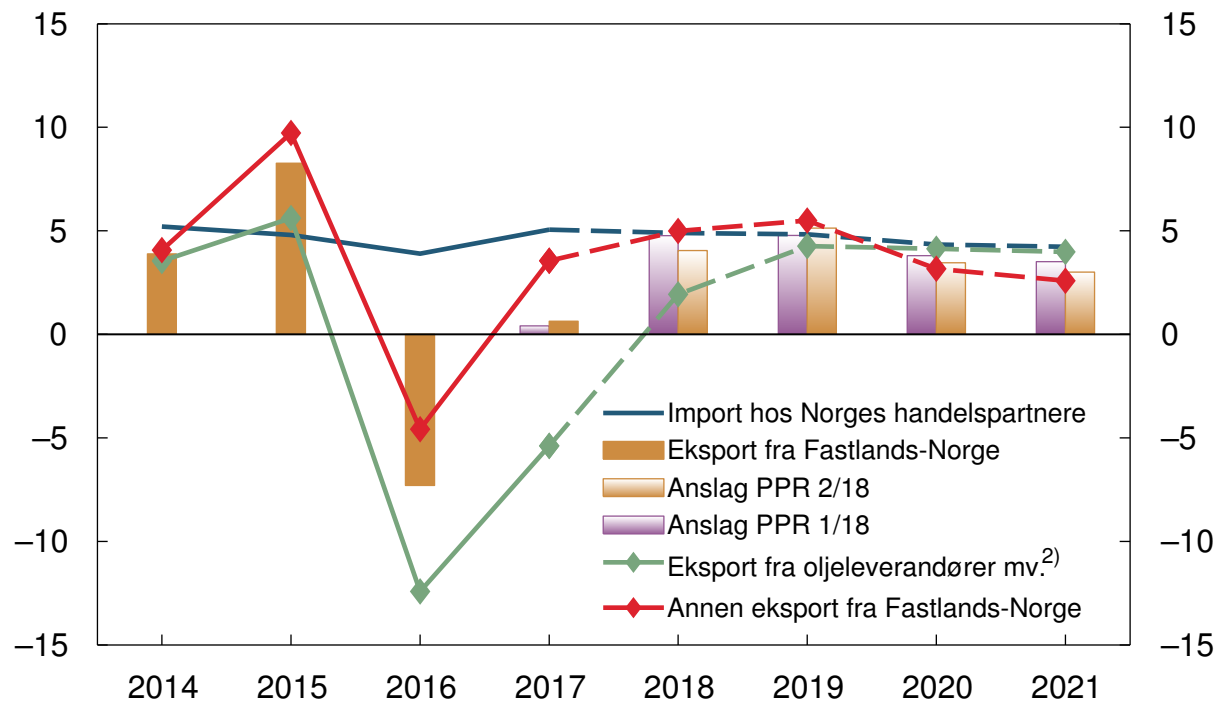
Figur 3.12 Norske lønnskostnader relativt til handelspartnernes lønnskostnader.¹⁾
Indeks. 1995 = 100. 1995 – 2017



1) Timelønnskostnader i industrien.

Kilder: Det tekniske beregningsutvalget for inntektsoppgjørene (TBU), Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 3.13 Eksport fra Fastlands-Norge og import hos Norges handelspartnere.
 Årsvekst. Prosent. 2014 – 2021 ¹⁾

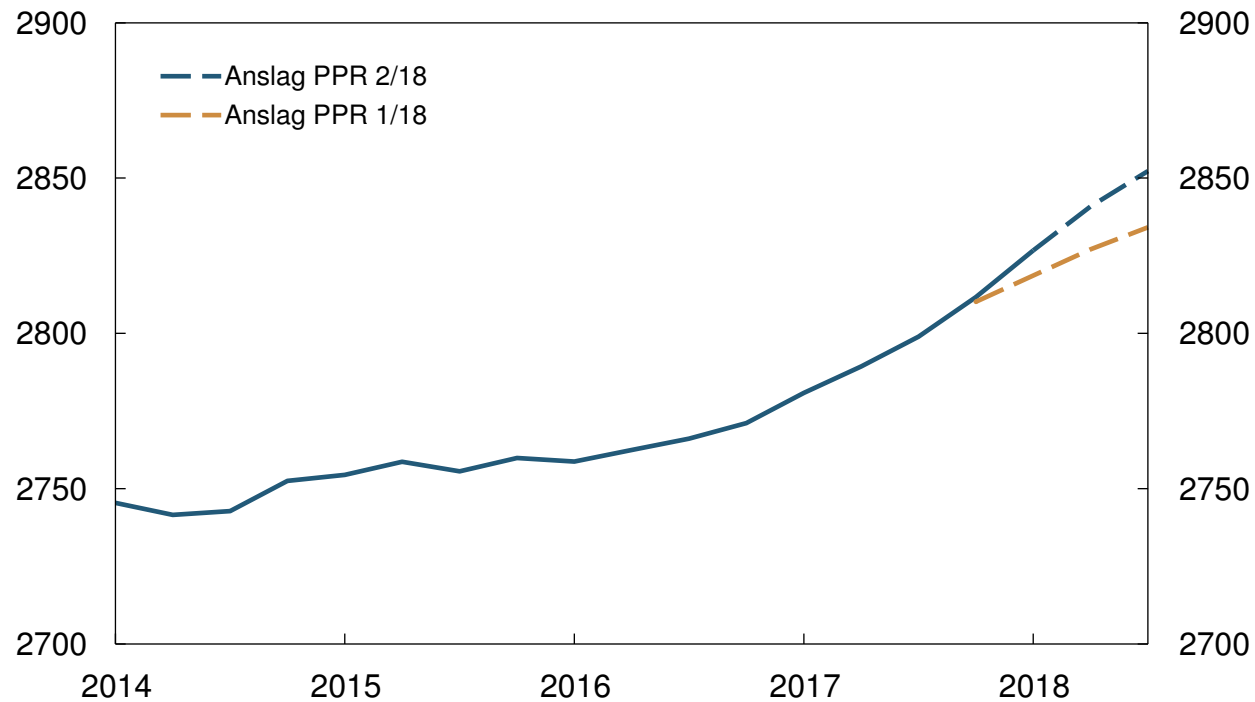


1) Anslag for 2018 – 2021 (stiplet og gradert).

2) Vare- og tjenestegrupper i nasjonalregnskapet hvor oljeleverandører står for en betydelig del av eksporten.

Kilder: Statistisk sentralbyrå, Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 3.14 Sysselsetting.¹⁾ Sesongjustert. Antall i tusen. 1. kv. 2014 – 3. kv. 2018²⁾

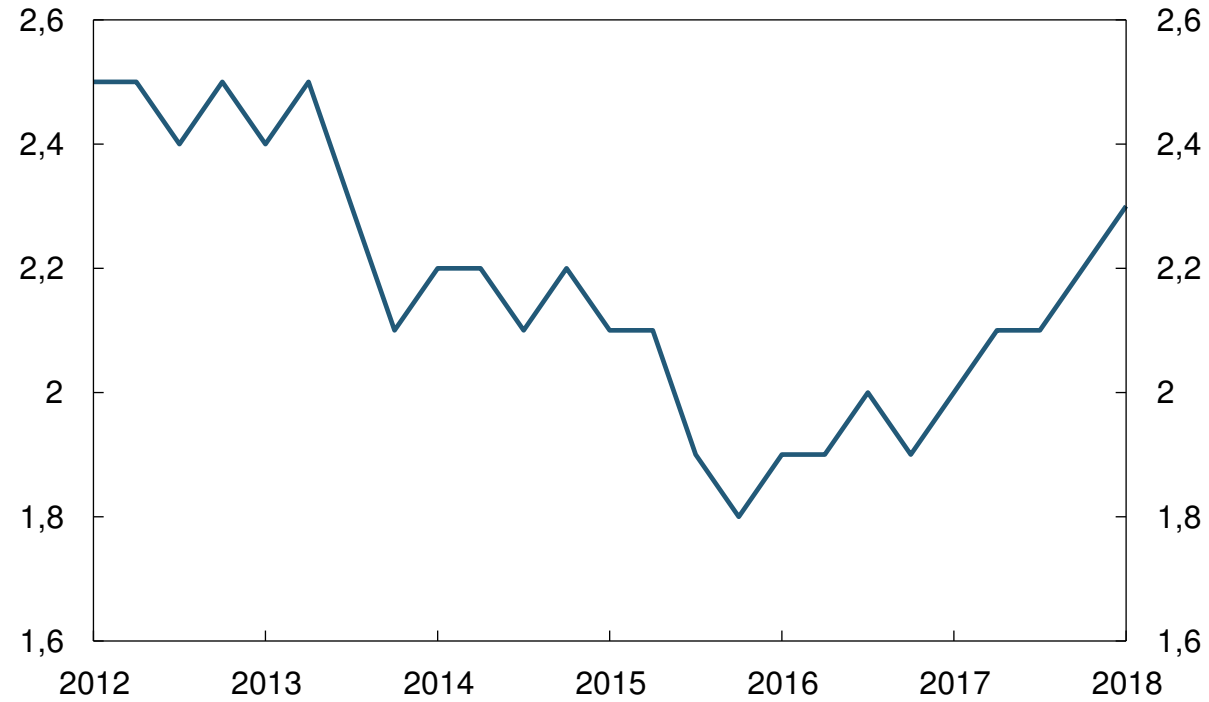


1) Ifølge kvartalsvis nasjonalregnskap.

2) Anslag for 2. kv. 2018 – 3. kv. 2018.

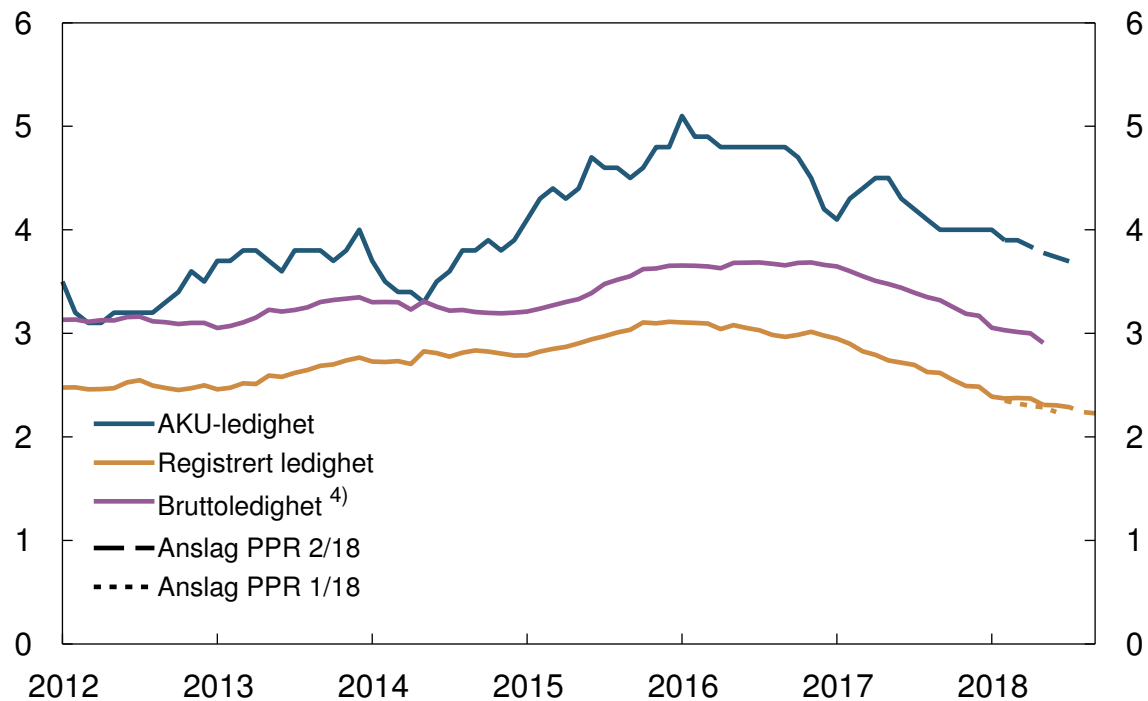
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 3.15 Ledige stillinger.
Andel av totalt antall stillinger. Sesongjustert. Prosent. 1. kv. 2012 – 1. kv. 2018



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Figur 3.16 Arbeidsledige ifølge AKU ¹⁾ og NAV ²⁾. Andel av arbeidsstyrken. Sesongjustert. Prosent. Januar 2012 – september 2018 ³⁾



1) Arbeidskraftundersøkelsen. På grunn av revisjon av AKU er anslagene fra PPR 1/18 ikke direkte sammenlignbare med anslagene i denne rapporten. Anslagene fra forrige rapport er derfor ikke vist i figuren.

2) Registrert arbeidsledighet.

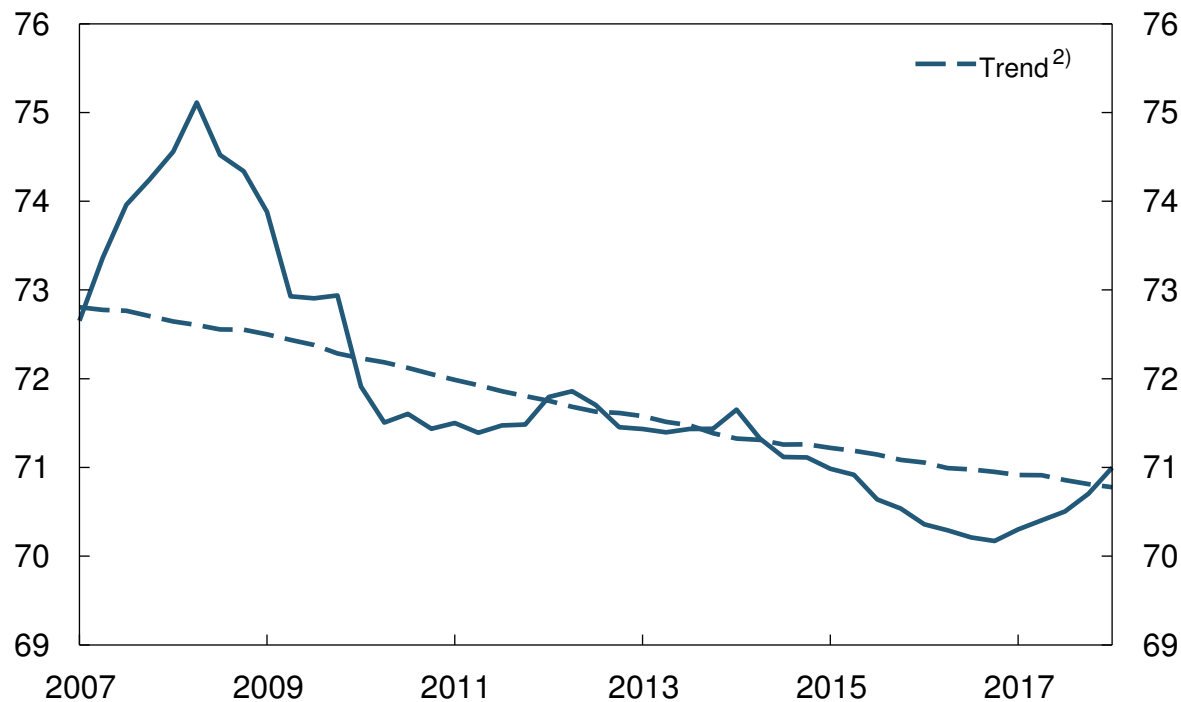
3) Anslag for juni 2018 – september 2018 (NAV) og april 2018 – juli 2018 (AKU).

4) Registrerte ledige og arbeidssøkere på tiltak.

Kilder: NAV, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 3.17 Sysselsetningsfrekvens.¹⁾

Andel av befolkningen (15-74 år). Prosent. 1. kv. 2007 – 1. kv. 2018

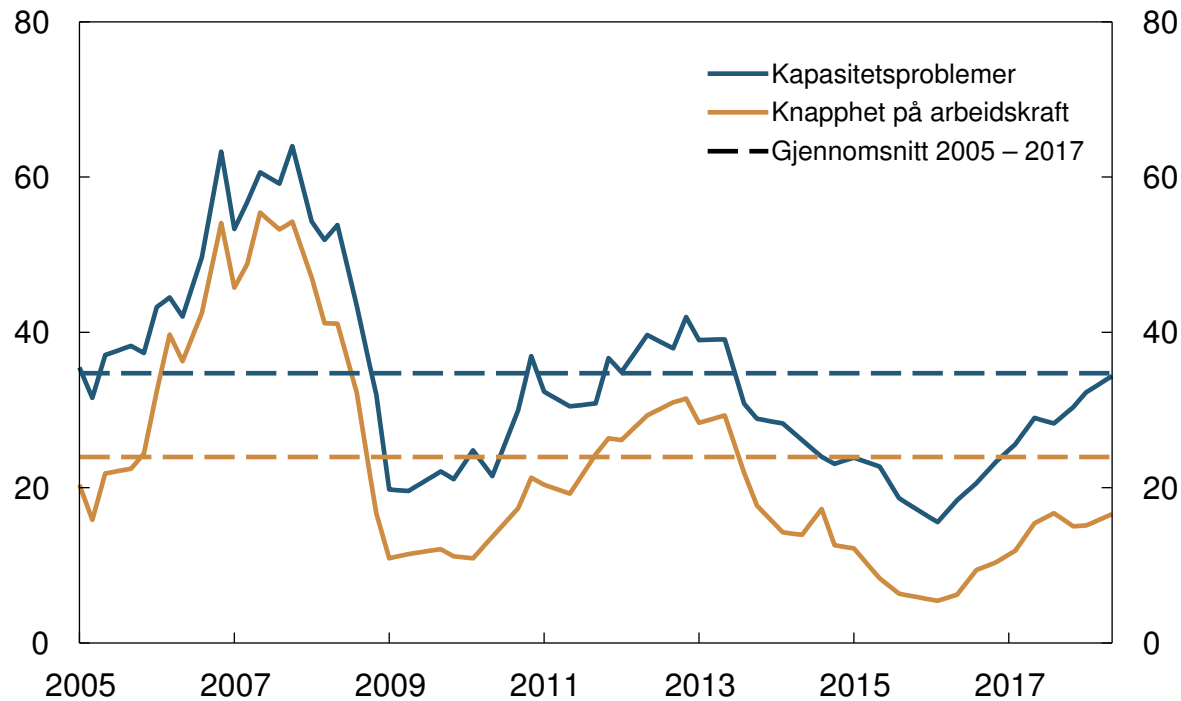


1) Sysselsetningsfrekvens i kvartalsvis nasjonalregnskap.

2) Utvikling i sysselsetningsfrekvensen dersom sysselsetningsfrekvensene for hvert femårige alderstrinn hadde vært uendret på nivåene fra 2013. Kurven faller på grunn av aldring av befolkningen. 2013 er valgt fordi vi vurderer at kapasitetsutnyttningen dette året var nær et normalnivå. I anslagene er det også tatt hensyn til at ikke-vestlige innvandrere har en noe lavere yrkesdeltakelse enn befolkningen for øvrig.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 3.18 Kapasitetsproblemer¹⁾ og knapphet på arbeidskraft²⁾ ifølge Regionalt nettverk. Prosent. Januar 2005 – mai 2018

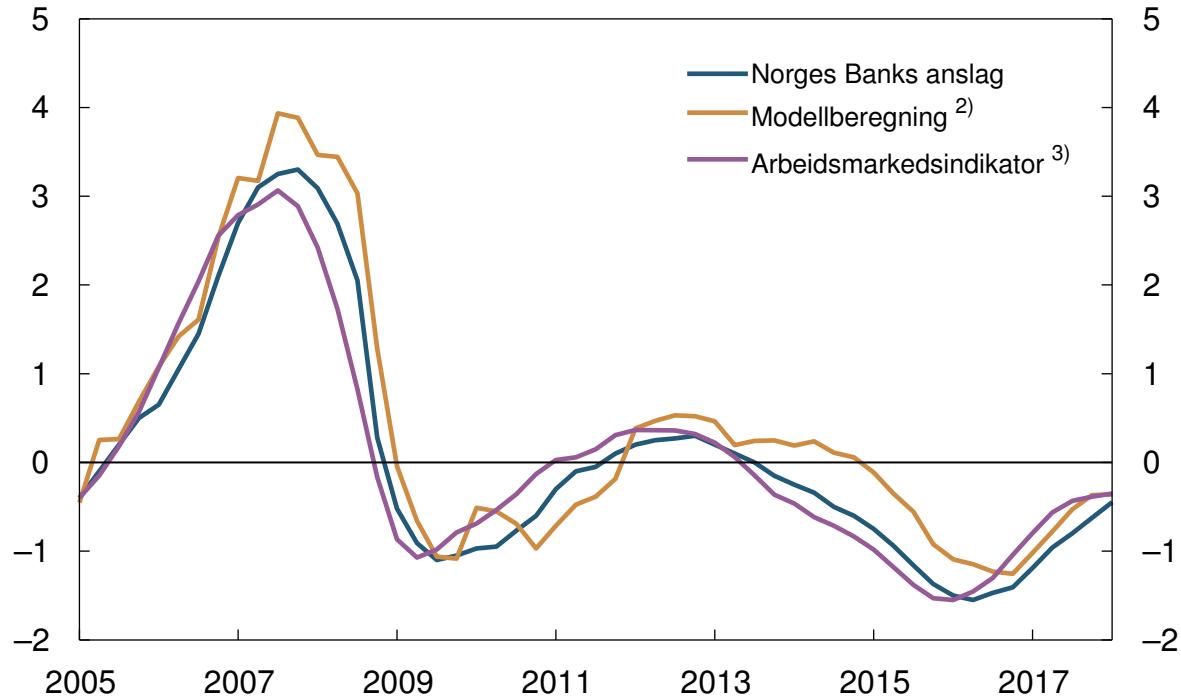


1) Andel av kontaktene som vil ha noen eller betydelige problemer med å møte en vekst i etterspørselen.

2) Andel av kontaktene som svarer at tilgang på arbeidskraft begrenser produksjonen.

Kilde: Norges Bank

Figur 3.19 Beregninger av produksjonsgapet¹⁾. Prosent. 1. kv. 2005 – 1. kv. 2018



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

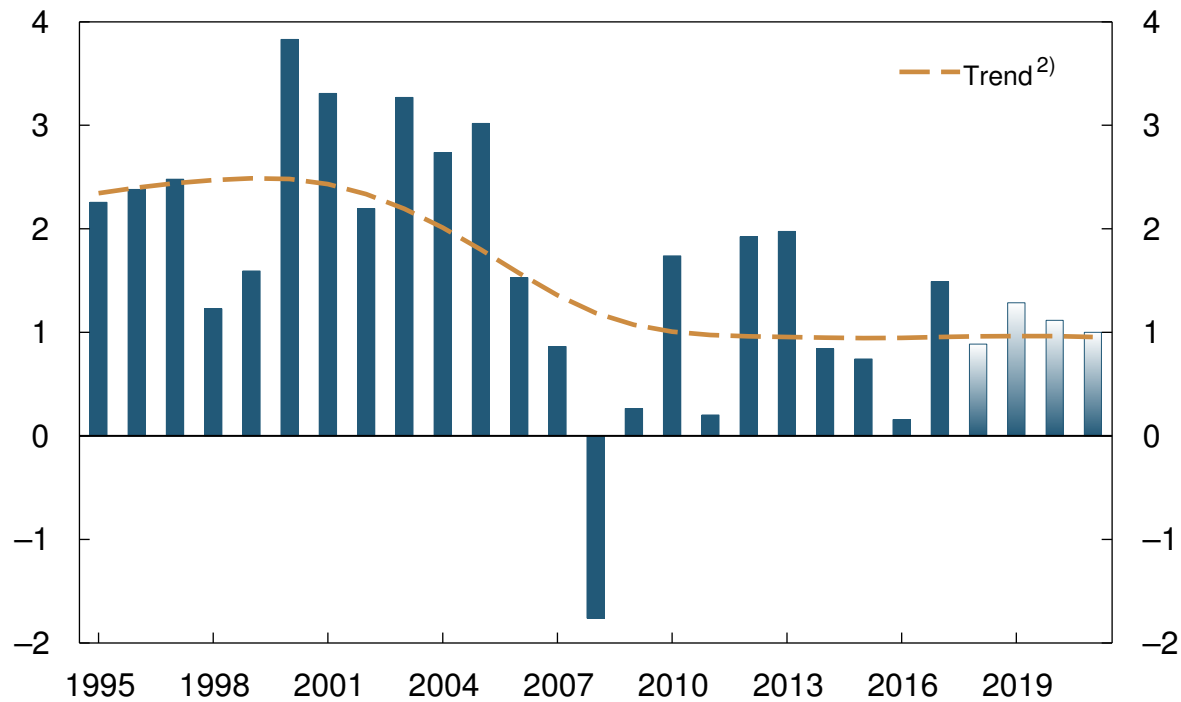
2) For en gjennomgang av modellberegningen, se egen ramme på side 34 i *Pengepolitisk rapport 4/17*.

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 3.20 Produktivitet. BNP Fastlands-Norge per timeverk.
Årsvekst. Prosent. 1995 – 2021¹⁾

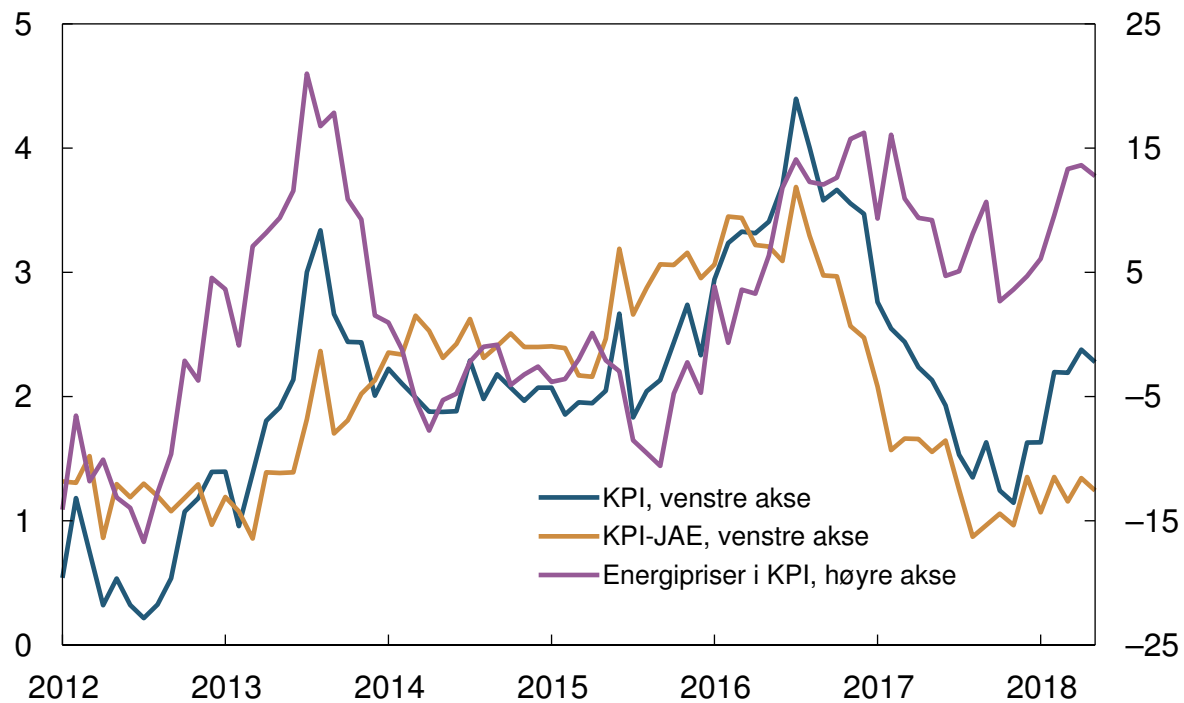


1) Anslag for 2018 – 2021 (gradert).

2) Trenden er beregnet ved hjelp av et HP-filte med lambda = 100. Datasettet er utvidet med anslag for årene 2018 – 2021.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 3.21 KPI, KPI-JAE¹⁾ og energipriser i KPI²⁾.
Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2012 – mai 2018

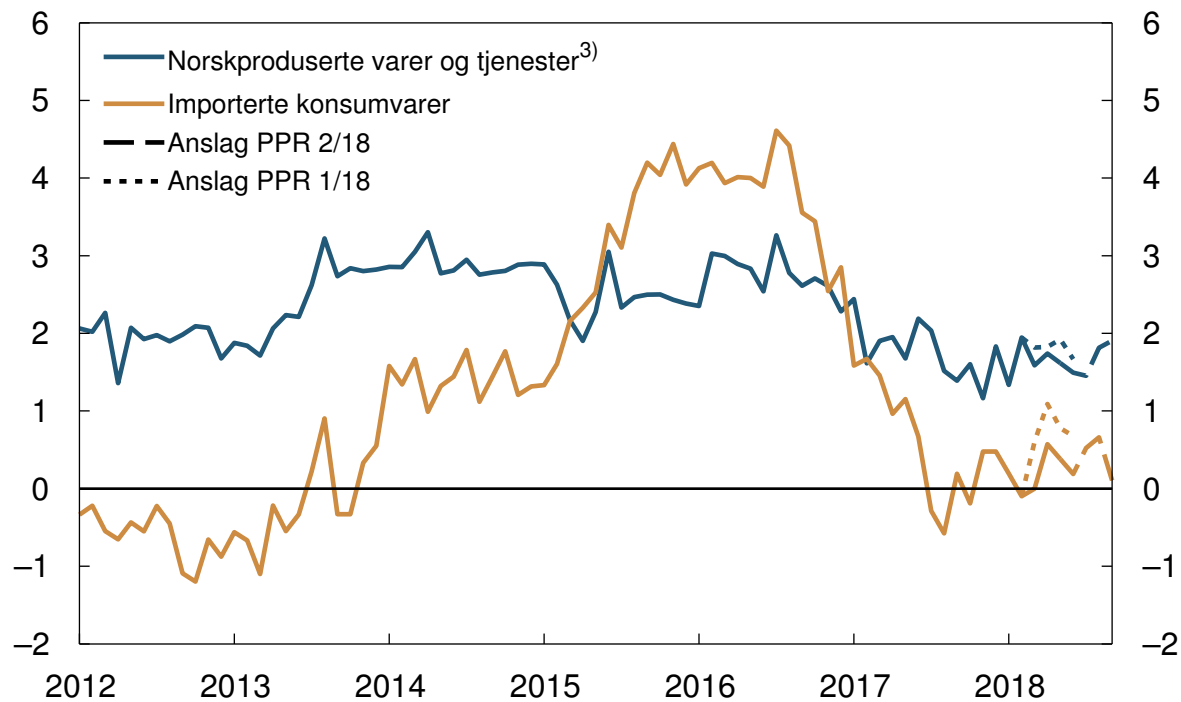


1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer.

2) Drivstoff, smøremidler, elektrisitet og brensel.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 3.22 KPI-JAE¹⁾ fordelt etter leveringssektor.
Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2012 – september 2018²⁾



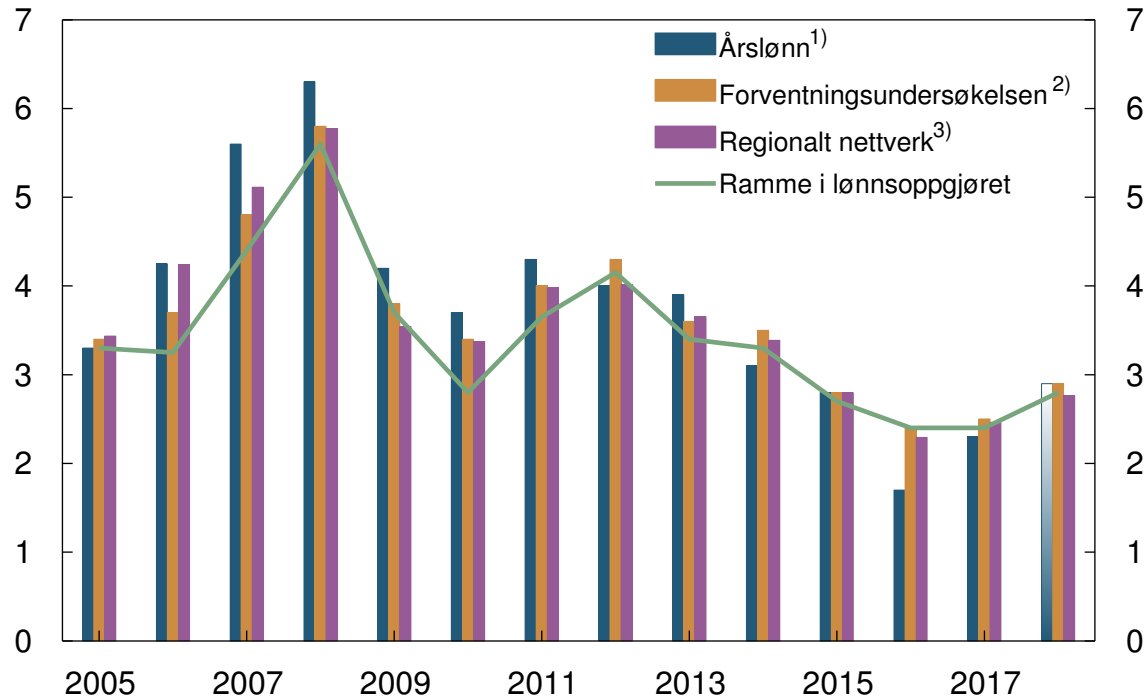
1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer.

2) Anslag for juni 2018 – september 2018.

3) Norges Banks beregninger.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 3.23 Lønn, lønnsramme og lønnsforventninger.
 Årsvkst. Prosent. 2005 – 2018



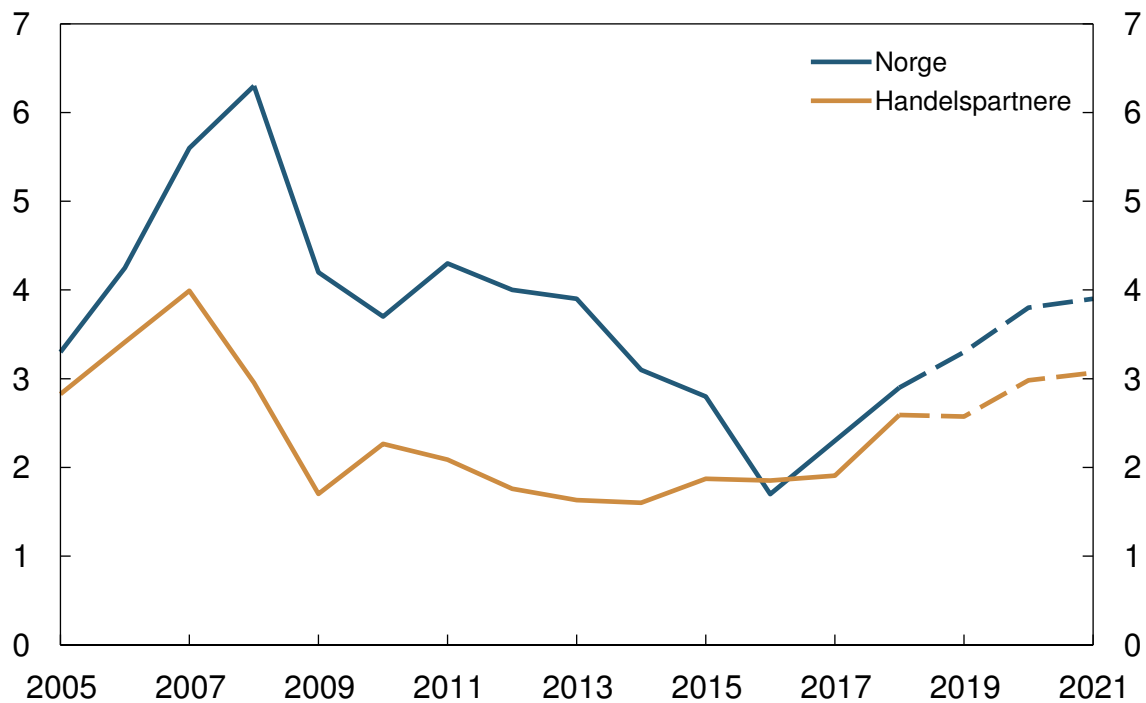
1) Faktisk årslønnsvekst fra Statistisk sentralbyrå. Norges Banks anslag for 2018 (gradert).

2) Partene i arbeidslivet sine forventninger til årslønnsvekst inneværende år målt ved Norges Banks forventningsundersøkelse i 2. kvartal hvert år.

3) Forventninger til årslønnsvekst inneværende år fra Regionalt nettverk i 2. kvartal hvert år.

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

Figur 3.24 Lønnsvekst i Norge og hos viktige handelspartnere¹⁾.
Årsvekst. Prosent. 2005 – 2021²⁾

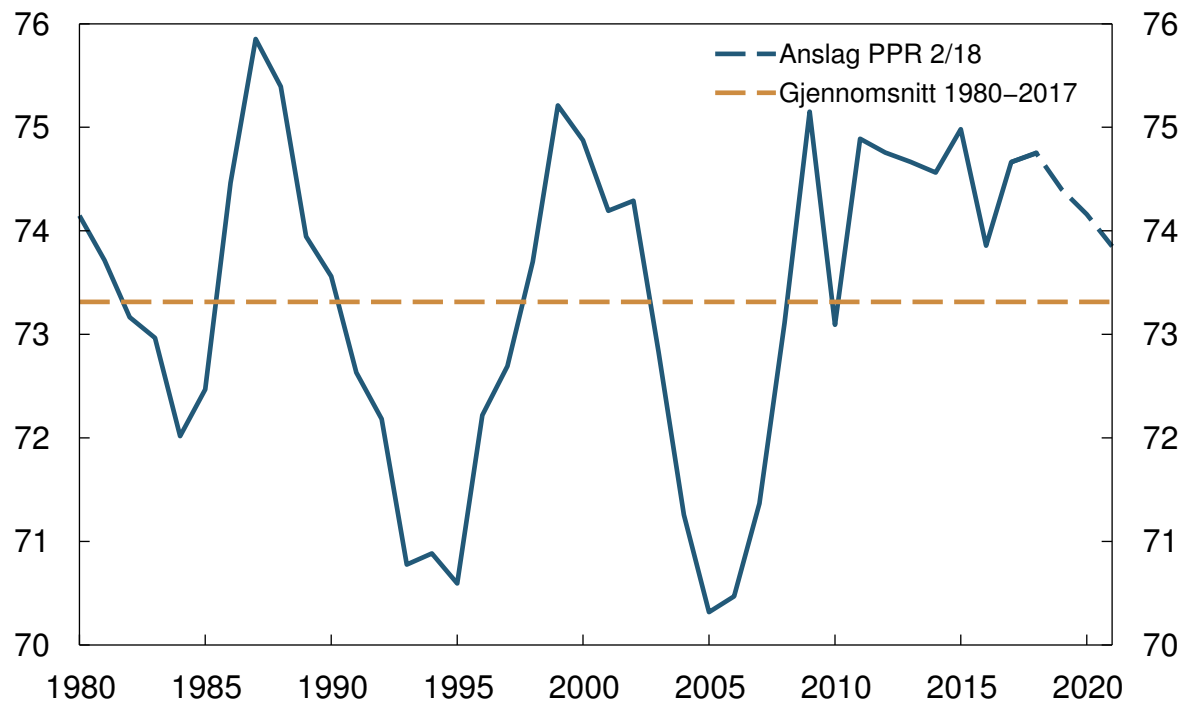


1) Aggregat for lønnsvekst for handelspartnere er basert på lønnskostnadsvekst i euroområdet, USA, Storbritannia og Sverige.

2) Anslag for 2018 – 2021 (stiplet).

Kilder: Det tekniske beregningsutvalget for inntektsoppgjørene (TBU), Statistisk sentralbyrå, Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 3.25 Lønnsandel for Fastlands-Norge.¹⁾ Prosent. 1980 – 2021 ²⁾

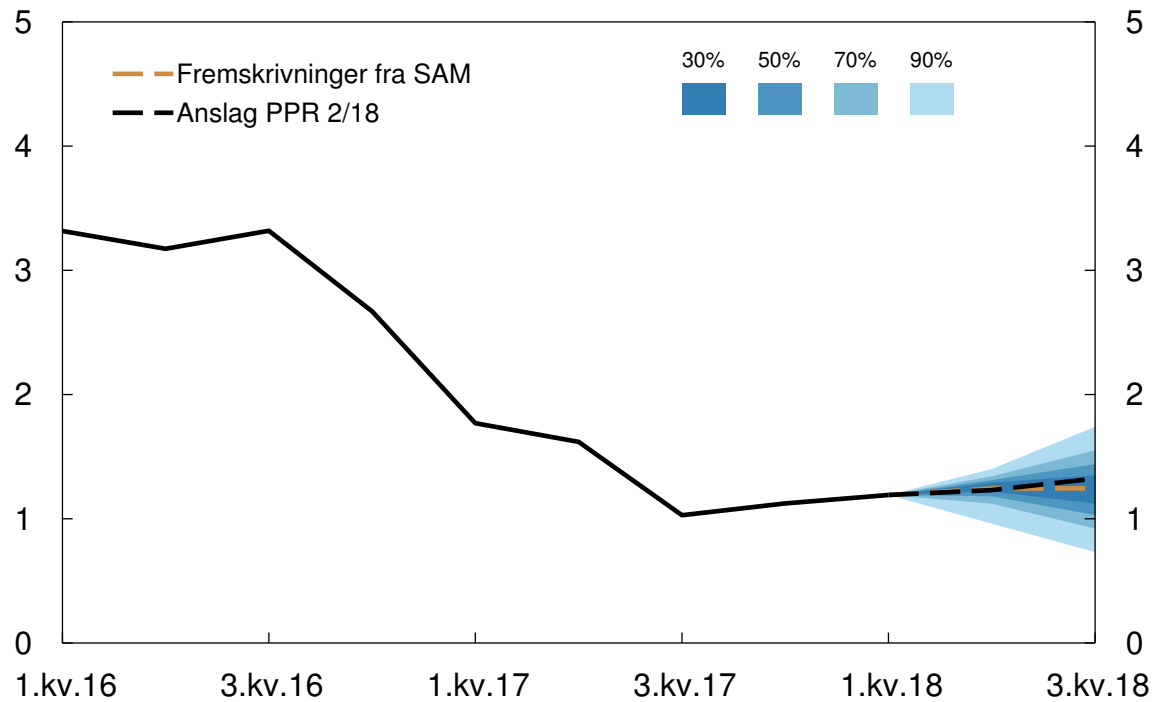


1) Lønnskostnader som andel av lønnskostnader og driftsresultat.

2) Anslag for 2018 – 2021.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 3.26 KPI-JAE¹⁾ med usikkerhetsvifte fra SAM²⁾.
Firekvarteralsvekst. Prosent. 1. kv. 2016 – 3. kv. 2018³⁾



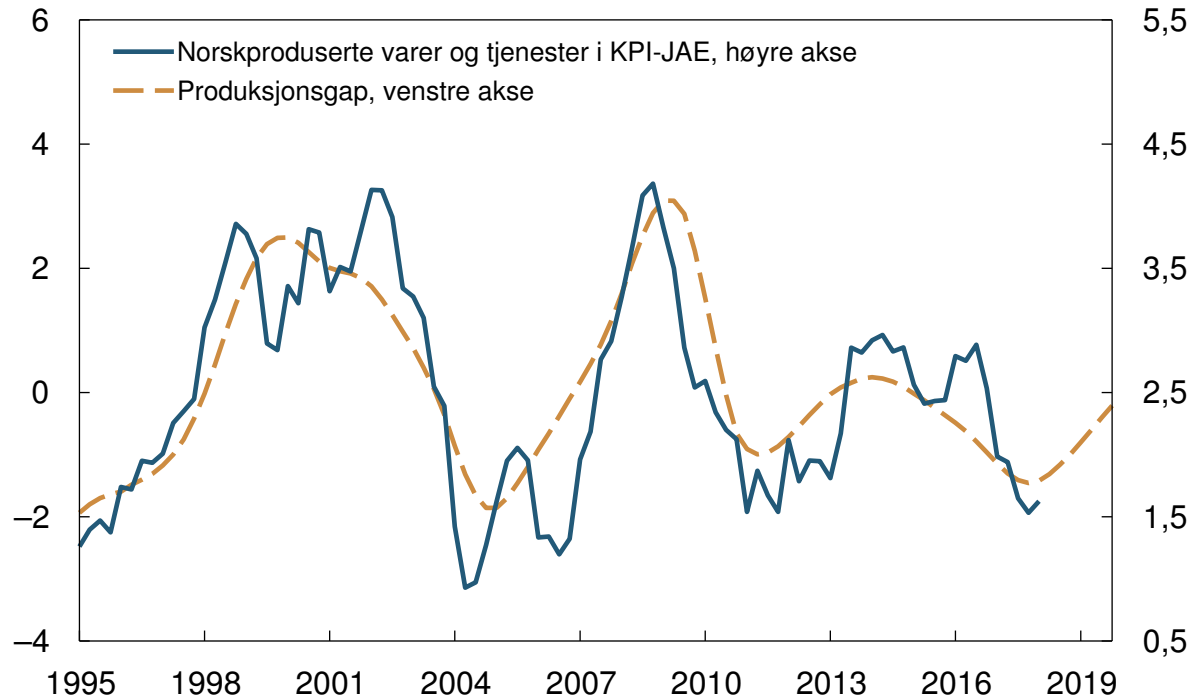
1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer.

2) System for sammenveiling av korttidsmodeller.

3) Anslag for 2. kv. 2018 – 3. kv. 2018.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

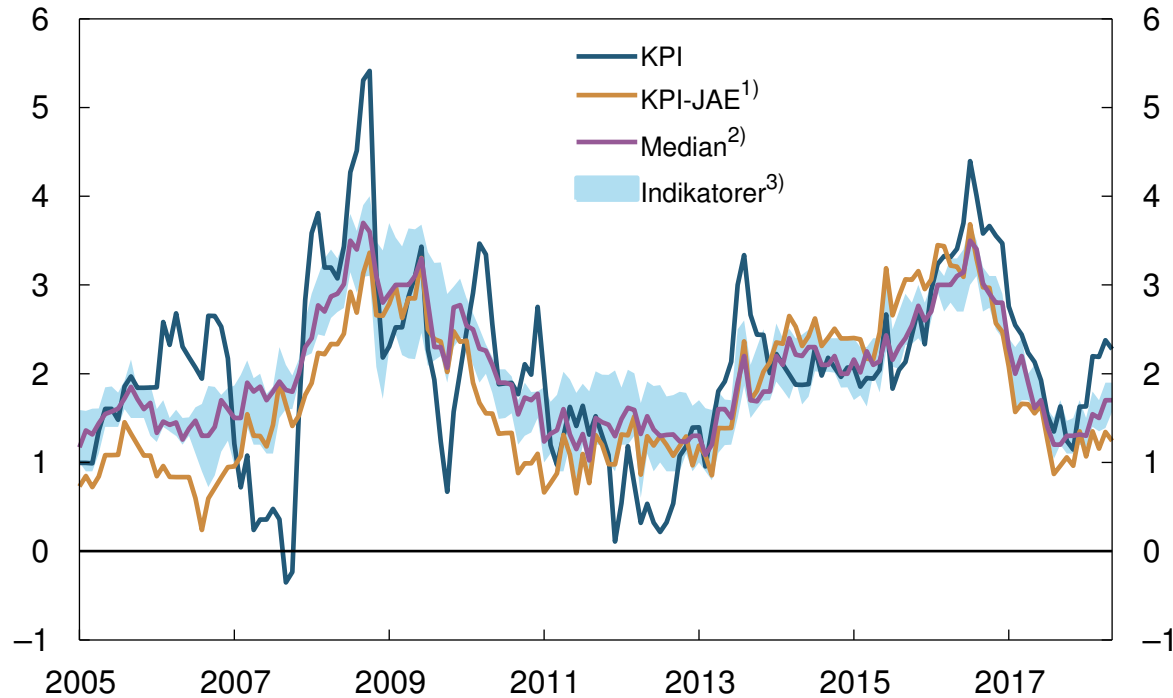
Figur 3.27 Norskproduserte varer og tjenester i KPI-JAE. Firekvarterersvekst. Prosent. Tidsforskjøvet produksjonsgap.¹⁾ Prosent. 1. kv. 1995 – 4. kv. 2019



1) Produksjonsgapet måler den prosentvise forskjellen mellom BNP for Fastlands-Norge og anslått potensielt BNP for Fastlands-Norge. Gapet er her et femkvarterers glidende gjennomsnitt forskjøvet frem fire kvartaler.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 3.28 KPI og indikatorer for underliggende inflasjon.
Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2005 – mai 2018



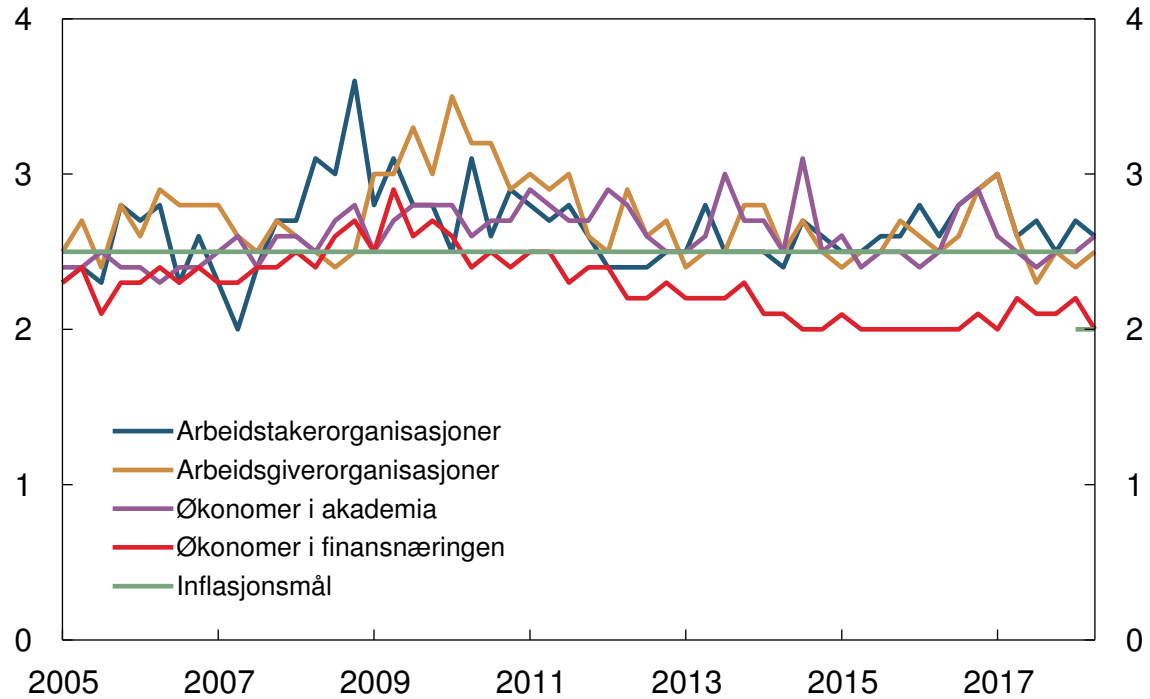
1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer.

2) Median av KPIM, KPIXE, 20% trimmet snitt, KPI-XV og KPI-felles. For en gjennomgang av indikatorene, se Husabø, E. (2017) «Indikatorer for underliggende inflasjon i Norge». *Staff Memo* 13/2017. Norges Bank.

3) Båndet viser høyeste og laveste verdi for KPIM, KPIXE, 20% trimmet snitt, KPI-XV og KPI-felles.

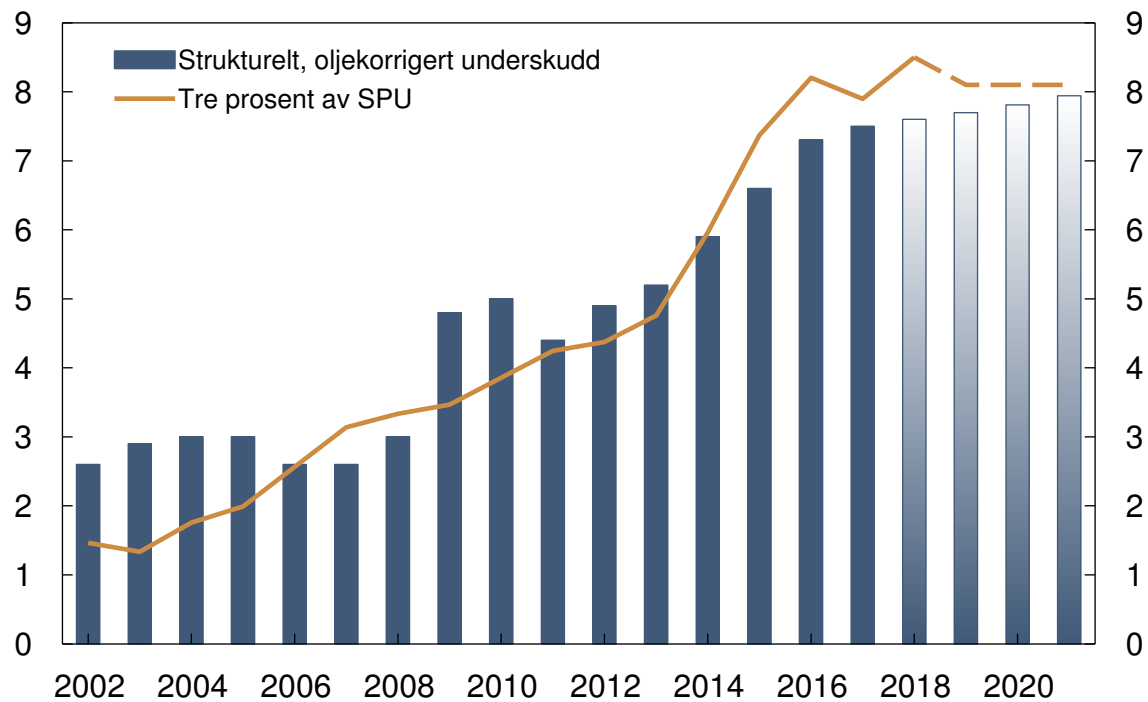
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 3.29 Forventet tolv månedersvekst i konsumprisene om fem år.
Prosent. 1. kv. 2005 – 2. kv. 2018



Kilder: Epinion, Kantar TNS og Opinion

Figur 3.30 Det strukturelle, oljekorrigerede underskuddet og tre procent av SPU¹⁾. Andel av trend-BNP for Fastlands-Norge. Prosent. 2002 – 2021²⁾

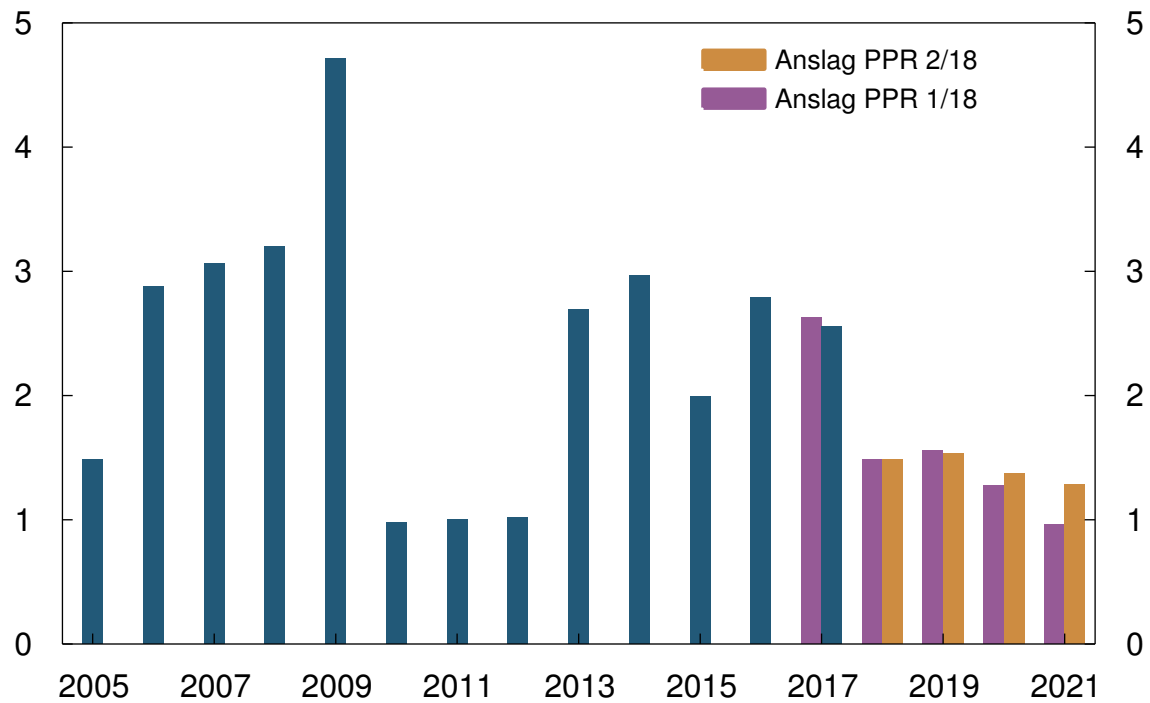


1) Statens pensjonsfond utland.

2) Anslag for 2018 – 2021 (stiplet og gradert).

Kilder: Finansdepartementet og Norges Bank

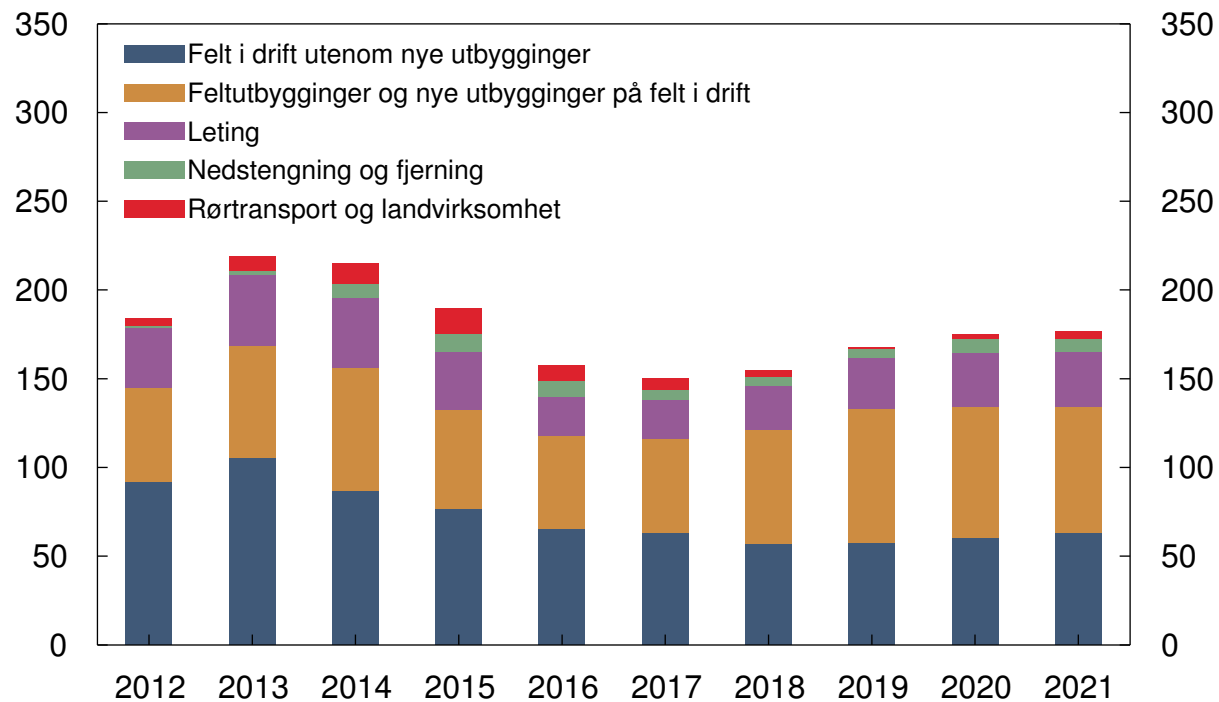
Figur 3.31 Etterspørsel fra offentlig forvaltning. Årsvekst. Prosent. 2005 – 2021¹⁾



1) Anslag for 2018 – 2021.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

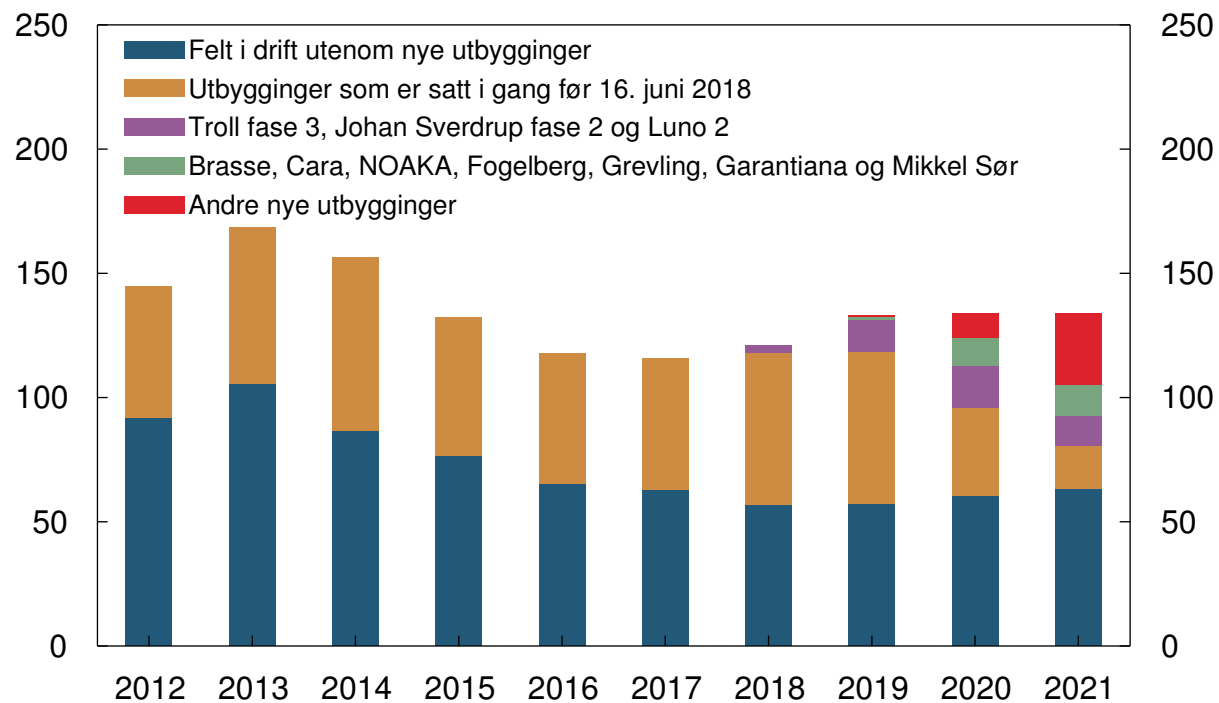
Figur 3.32 Petroleumsinvesteringer.
Faste 2018-priser. Milliarder kroner. 2012 – 2021¹⁾



1) Anslag for 2018 – 2021. Tallene for 2010 – 2017 er hentet fra investeringstillingen til Statistisk sentralbyrå og deflatert med prisindeksen for petroleumsinvesteringer i nasjonalregnskapet. Indeksen anslås å øke med 1 prosent fra 2017 til 2018.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

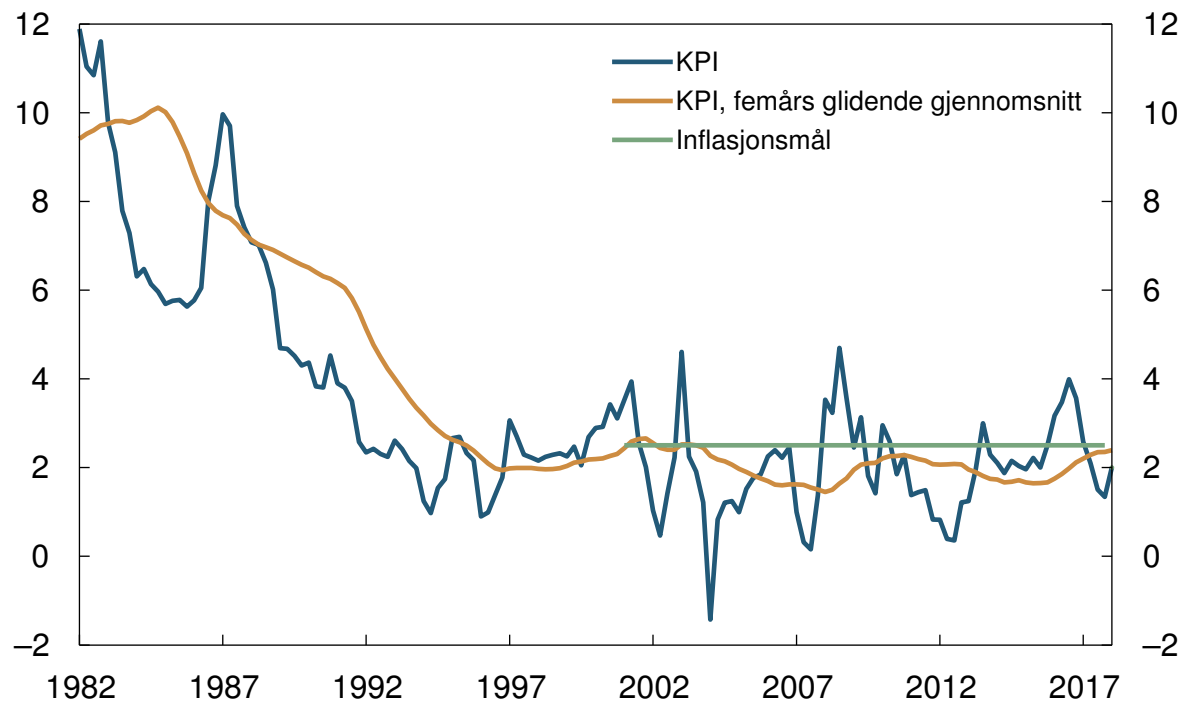
Figur 3.33 Investeringer innen feltutbygging og felt i drift.
Faste 2018-priser. Milliarder kroner. 2012 – 2021¹⁾



1) Anslag for 2018 – 2021. Tallene for 2010 – 2017 er hentet fra investeringstillingen til Statistisk sentralbyrå og er deflatert med prisindeksen for petroleumsinvesteringer i nasjonalregnskapet. Anslagene er basert på stortingsmeldinger, konsekvensutredninger, prognoser fra Oljedirektoratet, investeringstillingen fra Statistisk sentralbyrå og løpende informasjon om utbyggingsprosjekter.

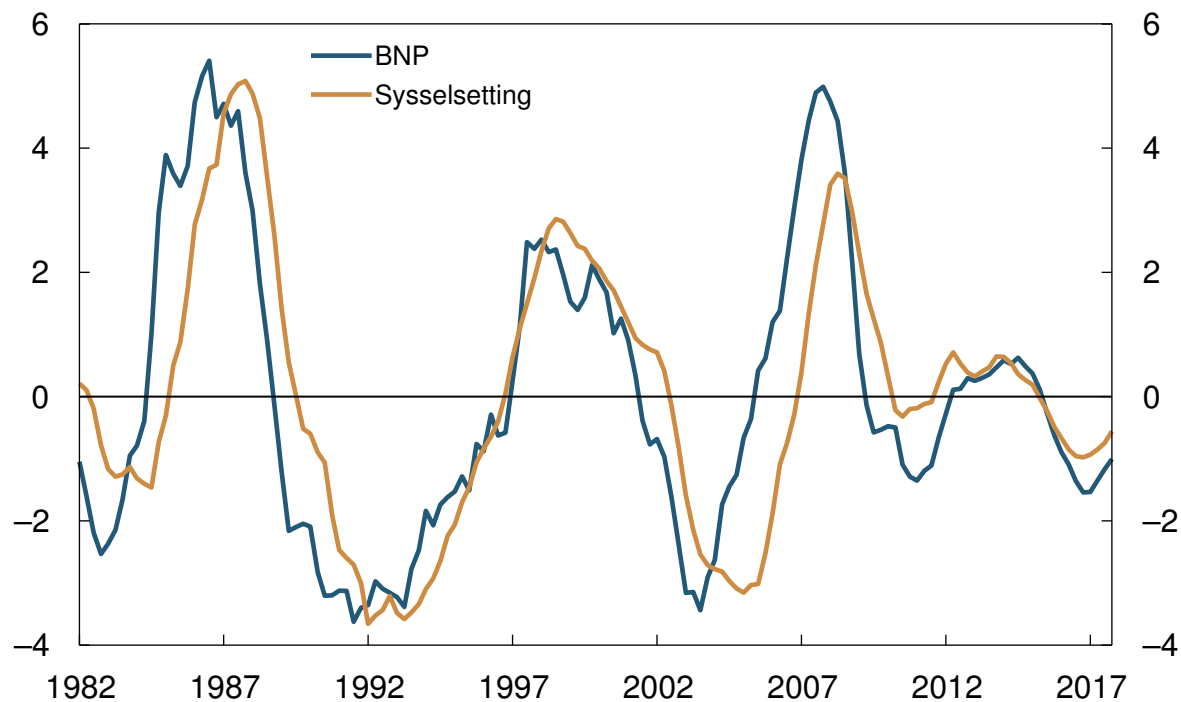
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 4.1 Konsumprisindeksen (KPI).
Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 1982 – 1. kv. 2018



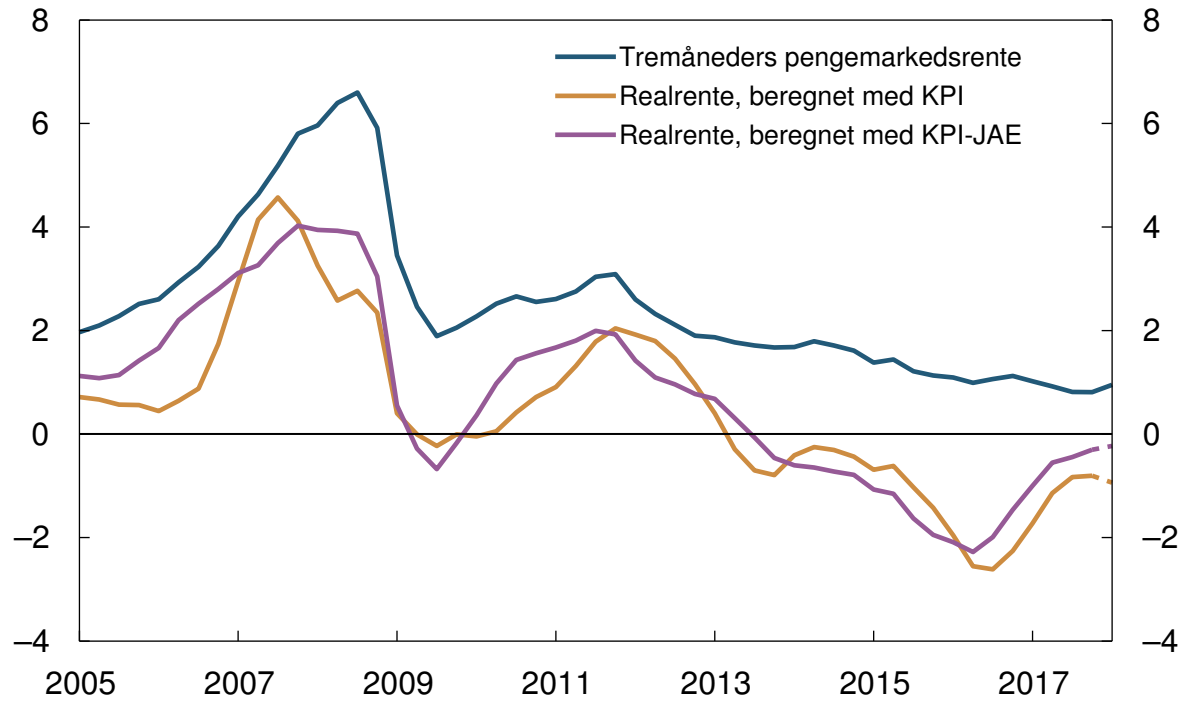
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 4.2 BNP for Fastlands-Norge og sysselsetting.
Avvik fra trend.¹⁾ Prosent. 1. kv. 1982 – 4. kv. 2017



1) Trenden for begge seriene er beregnet med et HP-filter med $\lambda = 40\,000$. Beregningene er basert på data fra 1. kv. 1978 – 1. kv. 2018. Avviket fra trend er glattet tre kvartaler.
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 4.3 Tremåneders pengemarkedsrente og realrenter¹⁾.
Prosent. 1. kv. 2005 – 1. kv. 2018²⁾

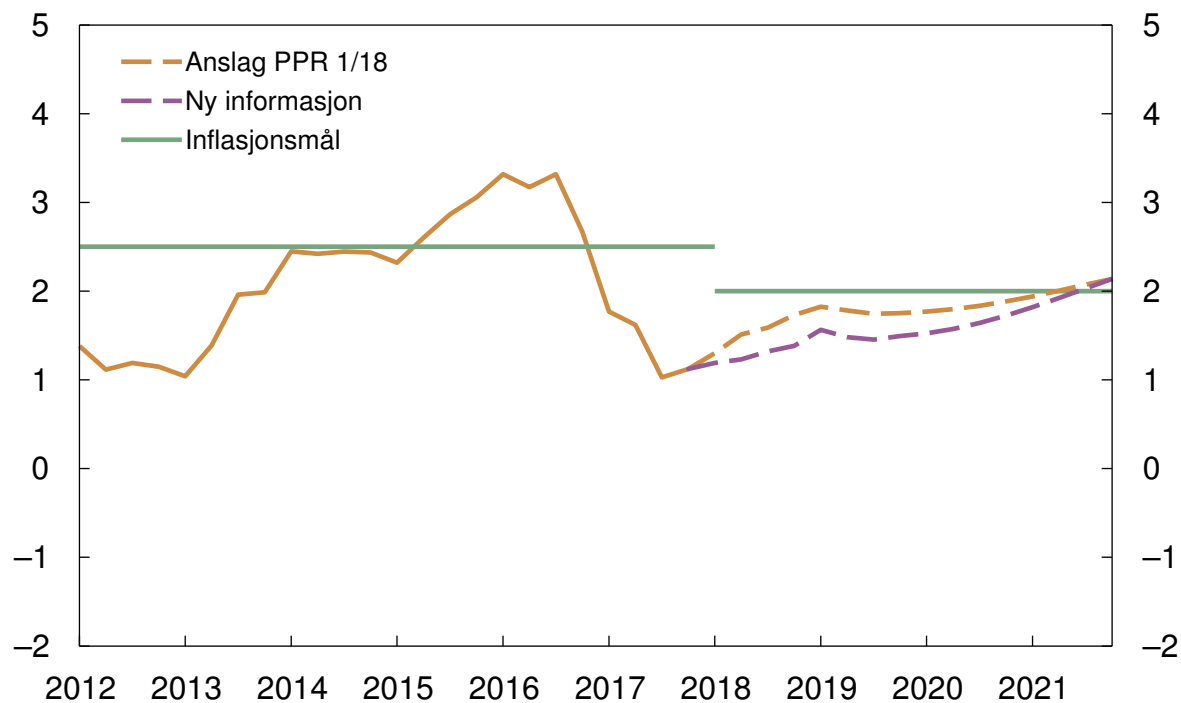


1) Tremåneders pengemarkedsrente fratrukket et trekvartalers sentrert glidende gjennomsnitt av inflasjon, målt ved firekvartalersvekst i KPI og KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer (KPI-JAE).

2) Anslag for 1. kv. 2018 (stiplet).

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 4.4a KPI-JAE¹⁾. Anslag betinget på ny informasjon om den økonomiske utviklingen og prognosen for styringsrenten fra PPR 1/18. Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 2012 – 4. kv. 2021²⁾

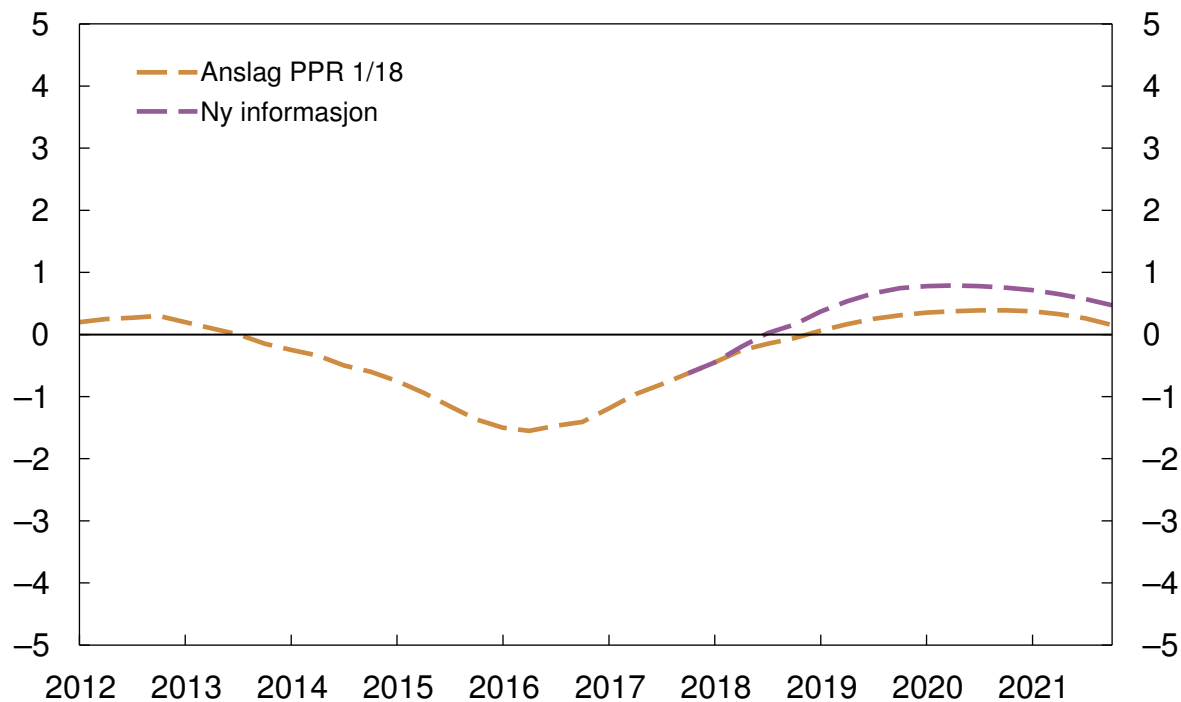


1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer.

2) Anslag for 2. kv. 2018 – 4. kv. 2021.

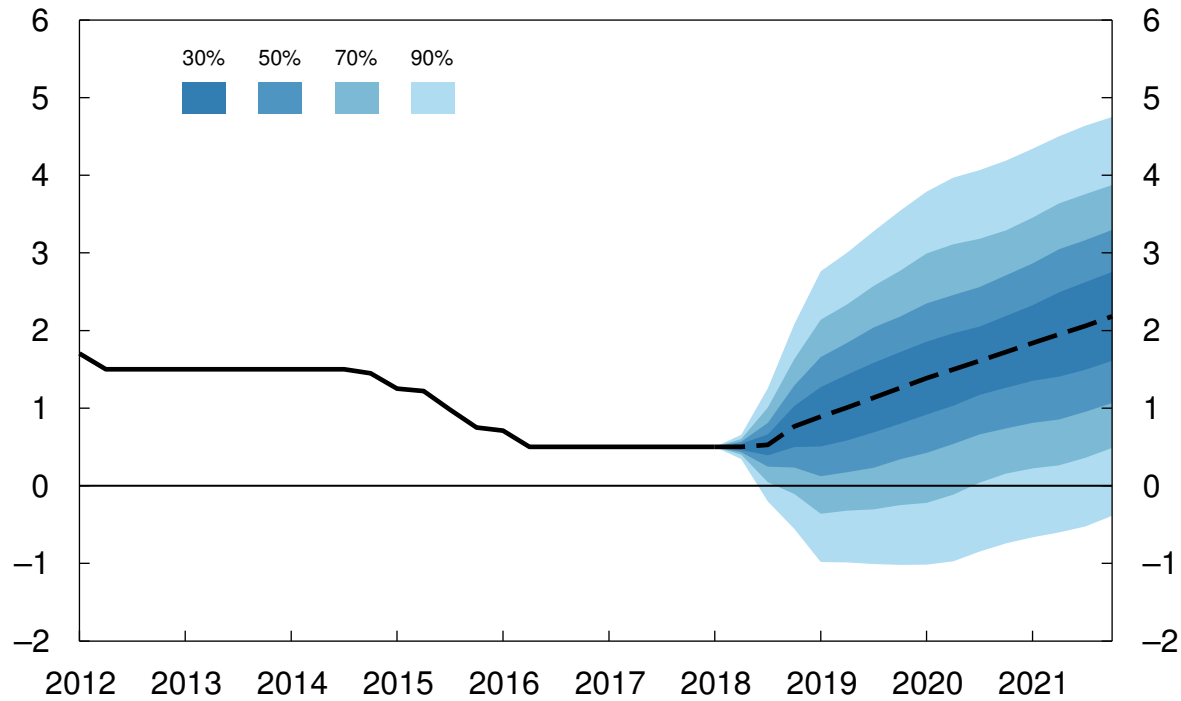
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 4.4b Anslag på produksjonsgapet¹⁾. Betinget på ny informasjon om den økonomiske utviklingen og prognosen for styringsrenten fra PPR 1/18. Prosent. 1. kv. 2012 – 4. kv. 2021



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

Figur 4.5a Styringsrenten med usikkerhetsvifte¹⁾.
Prosent. 1. kv. 2012 – 4. kv. 2021²⁾

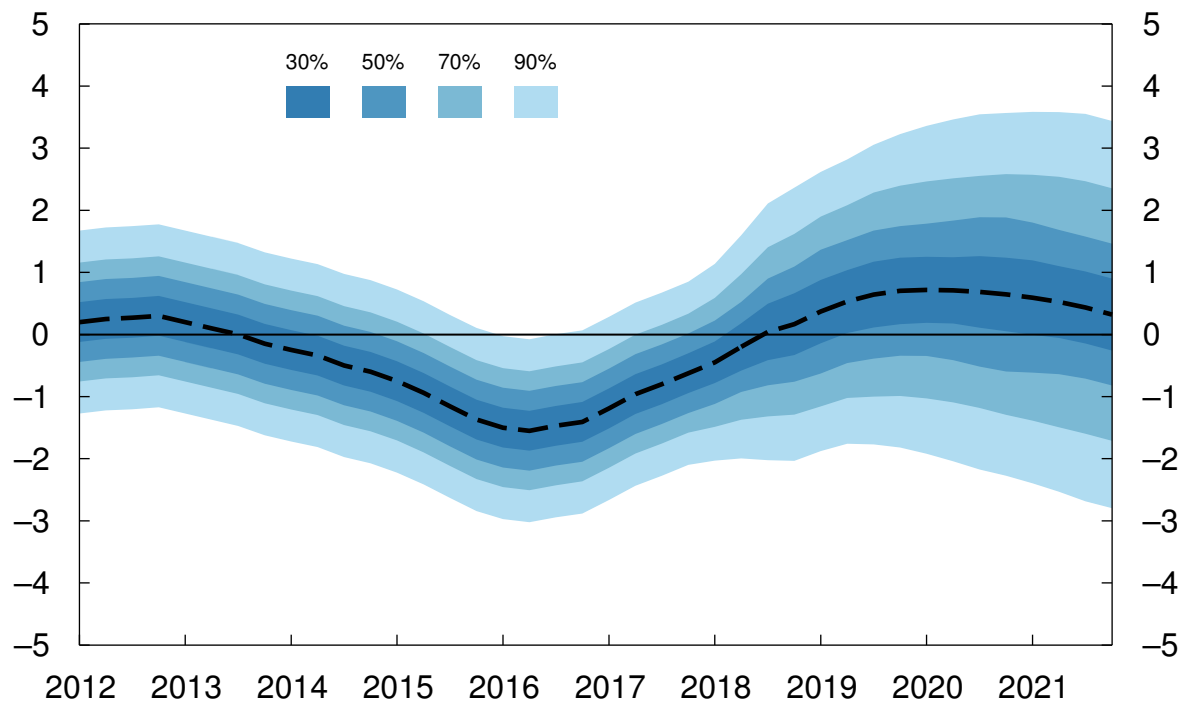


1) Usikkerhetsviften er basert på historiske erfaringer og stokastiske simuleringer fra vår makroøkonomiske hovedmodell, NEMO. Den tar ikke hensyn til at det eksisterer en nedre grense for renten.

2) Anslag for 2. kv. 2018 – 4. kv. 2021 (stiplet).

Kilde: Norges Bank

Figur 4.5b Anslag på produksjonsgapet¹⁾ med usikkerhetsvifte²⁾.
Prosent. 1. kv. 2012 – 4. kv. 2021

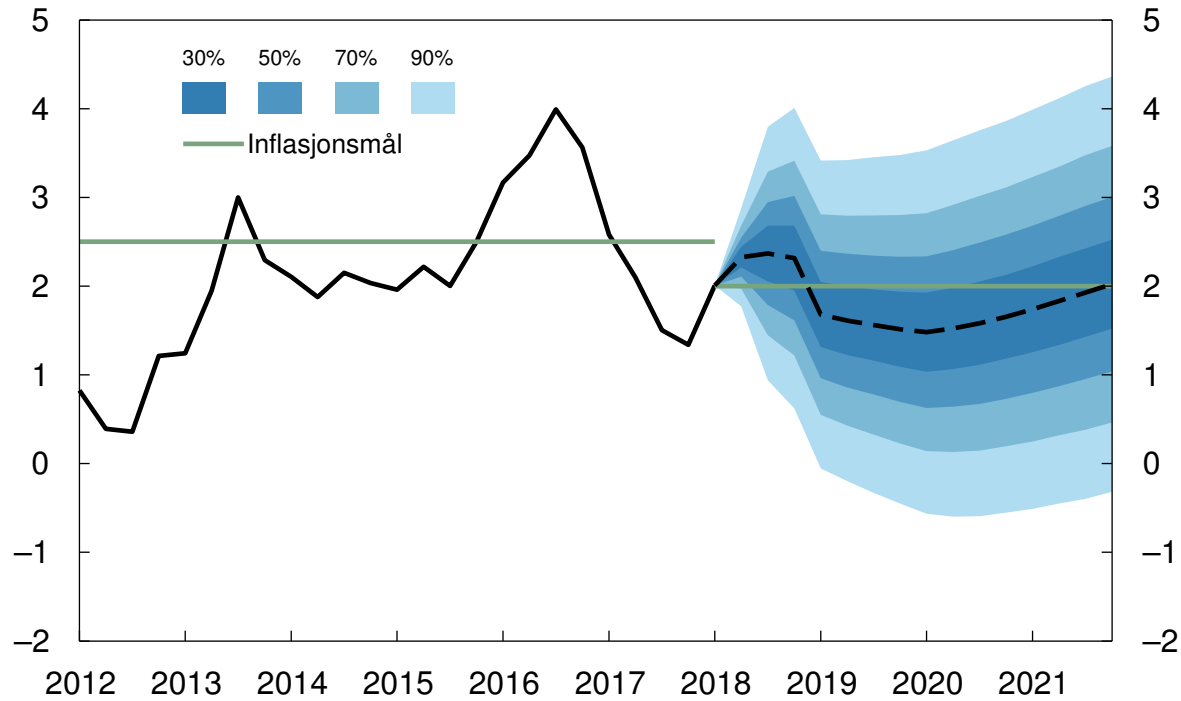


1) Produksjonsgapet måler den prosentvise forskjellen mellom BNP for Fastlands-Norge og anslått potensielt BNP for Fastlands-Norge.

2) Usikkerhetsviften er basert på historiske erfaringer og stokastiske simuleringer fra vår makroøkonomiske hovedmodell, NEMO.

Kilde: Norges Bank

Figur 4.5c KPI med usikkerhetsvifte¹⁾.
Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 2012 – 4. kv. 2021²⁾

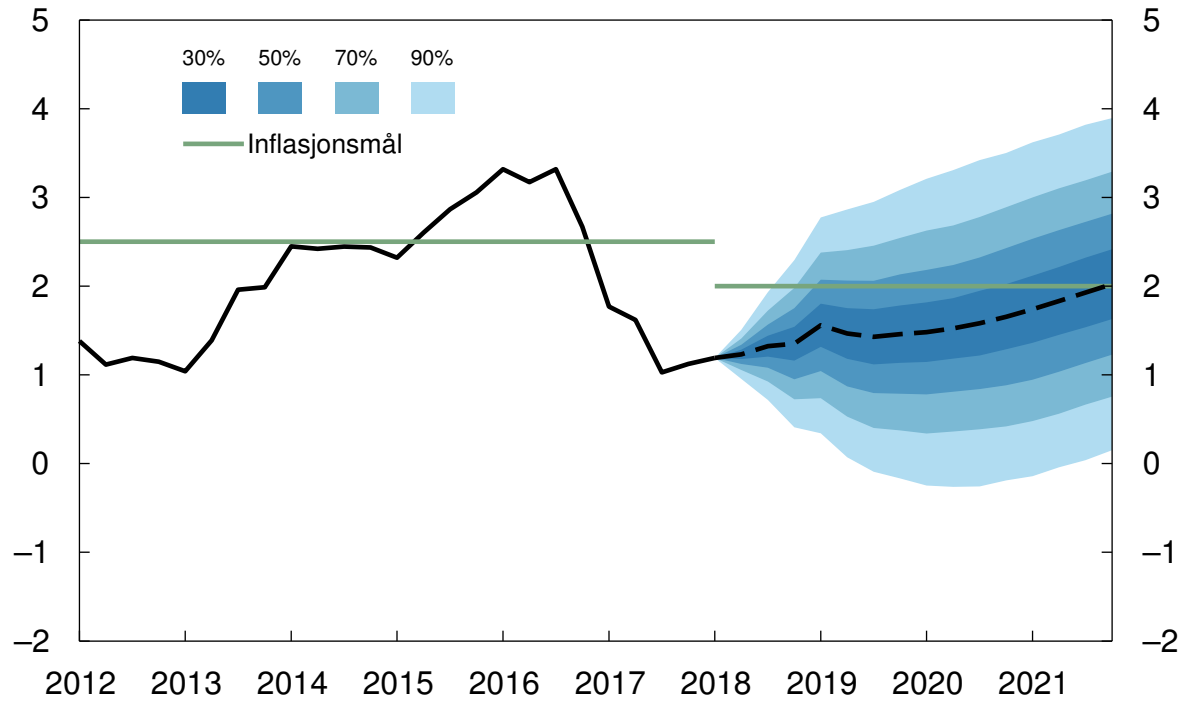


1) Usikkerhetsviften er basert på historiske erfaringer og stokastiske simuleringer fra vår makroøkonomiske hovedmodell, NEMO.

2) Anslag for 2. kv. 2018 – 4. kv. 2021 (stiplet).

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 4.5d KPI-JAE¹⁾ med usikkerhetsvifte²⁾.
Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 2012 – 4. kv. 2021³⁾



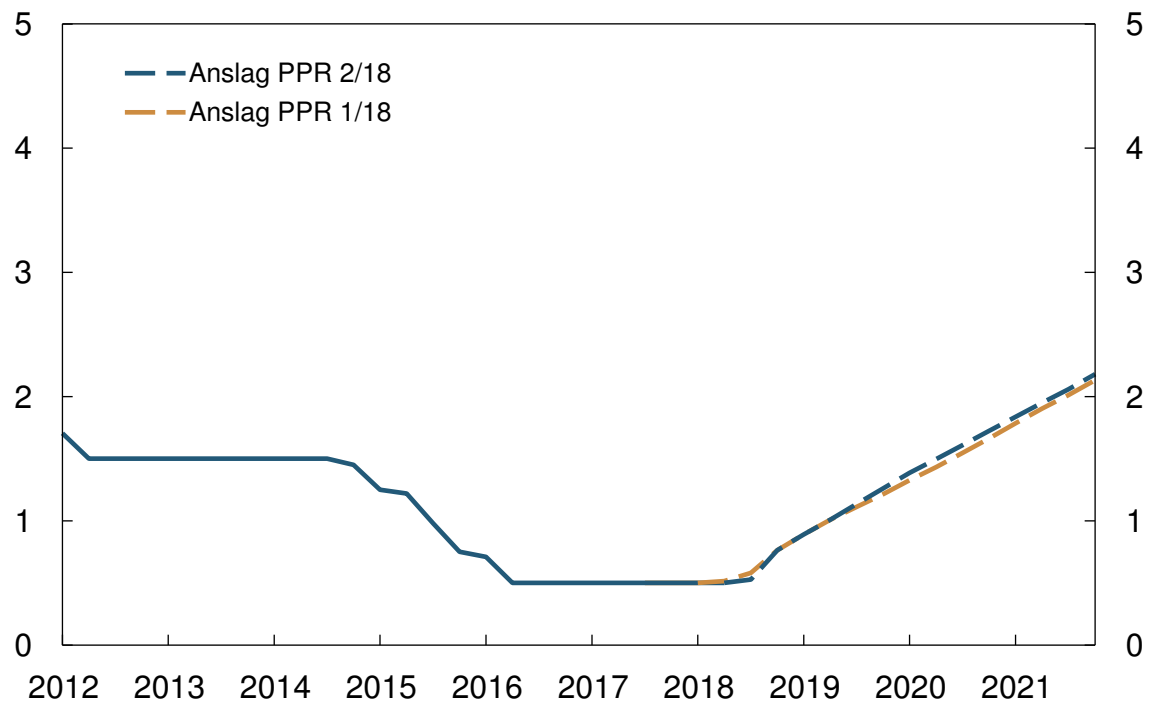
1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer.

2) Usikkerhetsviften er basert på historiske erfaringer og stokastiske simuleringer fra vår makroøkonomiske hovedmodell, NEMO.

3) Anslag for 2. kv. 2018 – 4. kv. 2021 (stiplet).

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

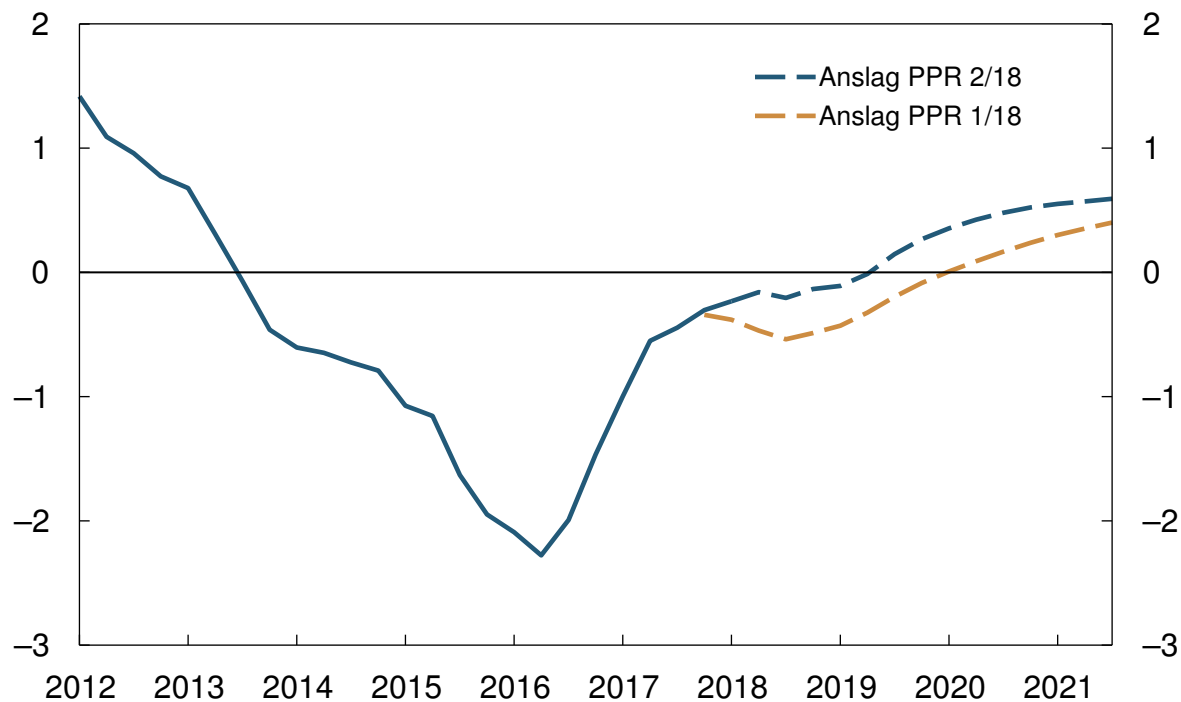
Figur 4.6 Styringsrenten. Prosent. 1. kv. 2012 – 4. kv. 2021¹⁾



1) Anslag for 2. kv. 2018 – 4. kv. 2021.

Kilde: Norges Bank

Figur 4.7 Realrente.¹⁾ Prosent. 1. kv. 2012 – 3. kv. 2021²⁾

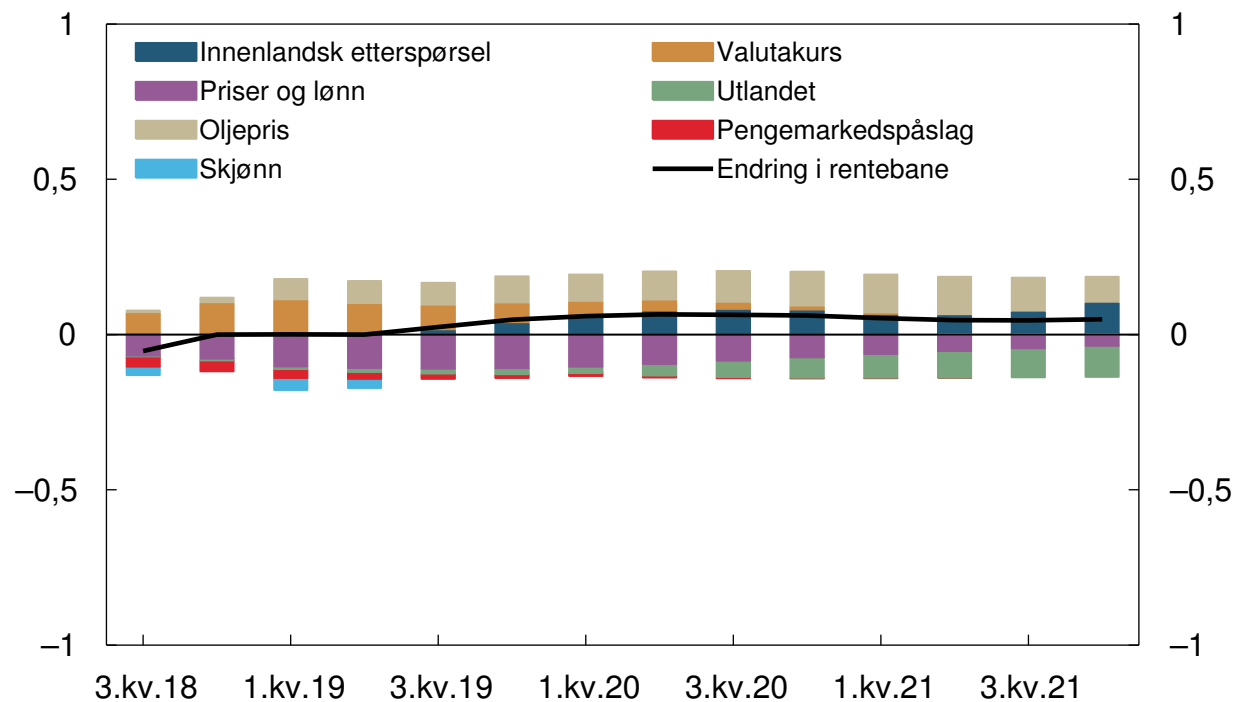


1) Tremåneders pengemarkedsrente fratrukket et trekvartalers sentrert glidende gjennomsnitt av inflasjon, målt ved firekvartalersvekst i KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer (KPI-JAE).

2) Anslag for 1. kv. 2018 – 3. kv. 2021.

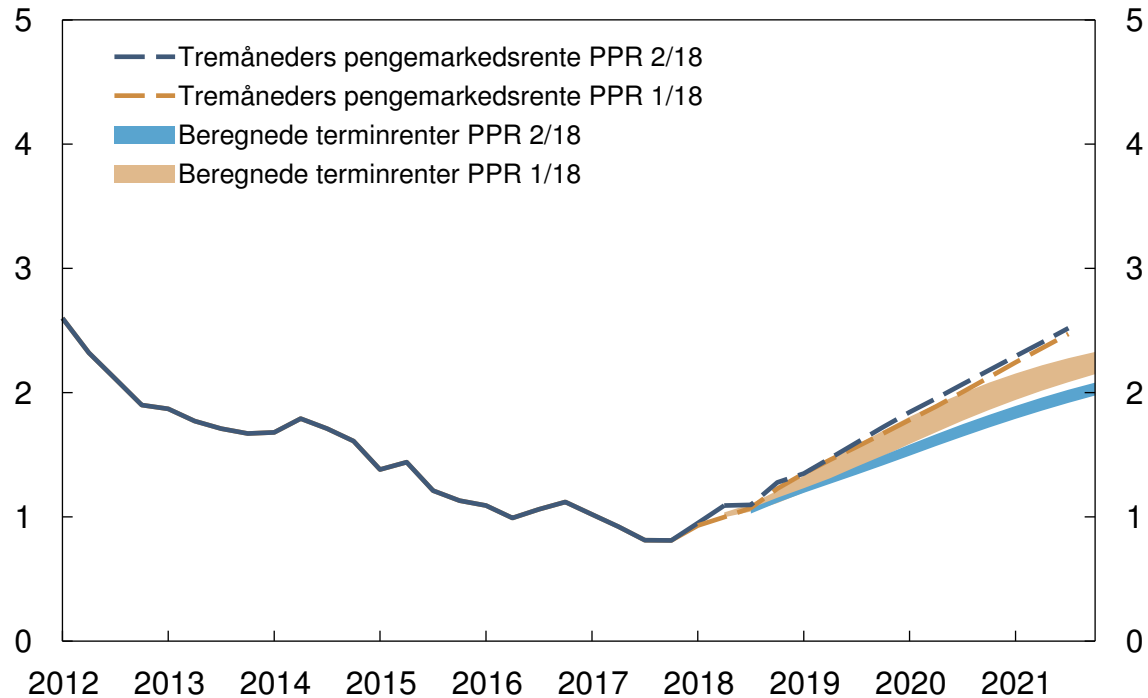
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 4.8 Faktorer bak endringer i anslag for styringsrenten fra PPR 1/18.
Akkumulerte bidrag. Prosentenheter. 3. kv. 2018 – 4. kv. 2021



Kilde: Norges Bank

Figur 4.9 Tremåneders pengemarkedsrente¹⁾ og beregnede terminrenter²⁾.
Prosent. 1. kv. 2012 – 4. kv. 2021³⁾



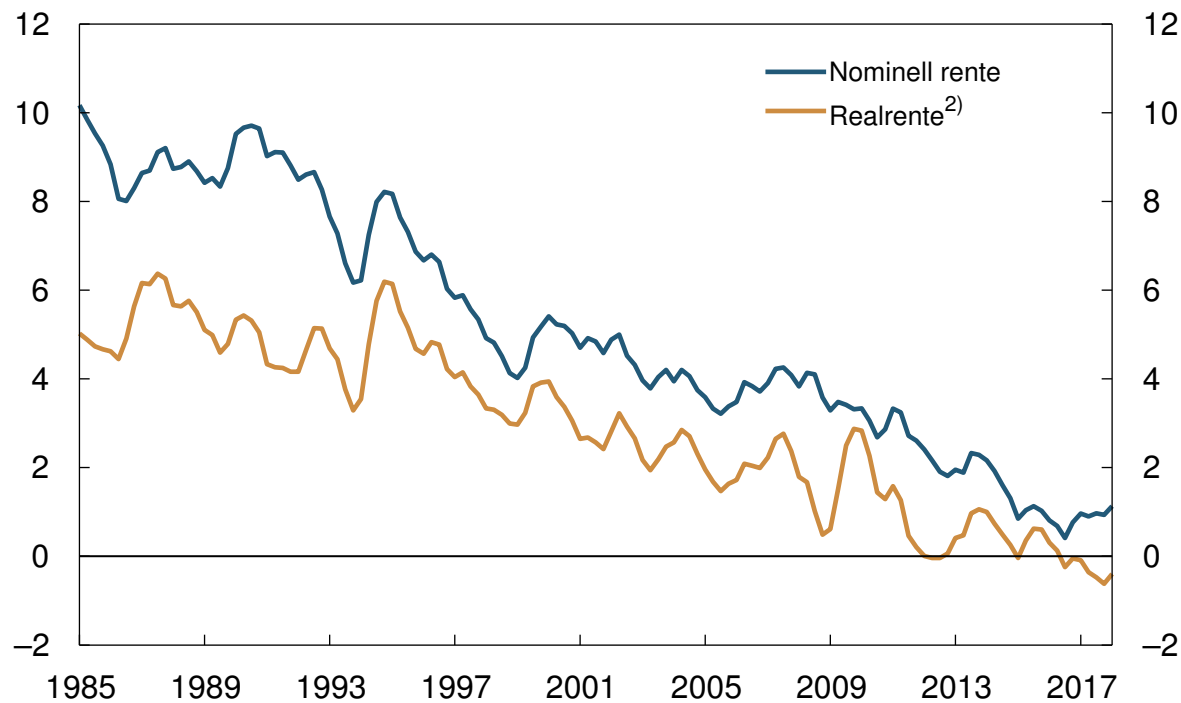
1) Anslag for pengemarkedsrenten er beregnet som et gjennomsnitt av styringsrenten i inneværende og neste kvartal pluss anslag på pengemarkedspåslaget.

2) Terminrentene er basert på rentene i pengemarkedet og renteswapper. Det oransje og blå intervallet viser høyeste og laveste rente i henholdsvis tidsrommene 26. februar – 9. mars i 2018 for PPR 1/18 og 4. juni – 15. juni i 2018 for PPR 2/18.

3) Anslag for 2. kv. 2018 – 4. kv. 2021.

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 1 Renter på tiårs statsobligasjoner i 14 OECD-land inkludert Norge.¹⁾
Prosent. 1. kv. 1985 – 1. kv. 2018

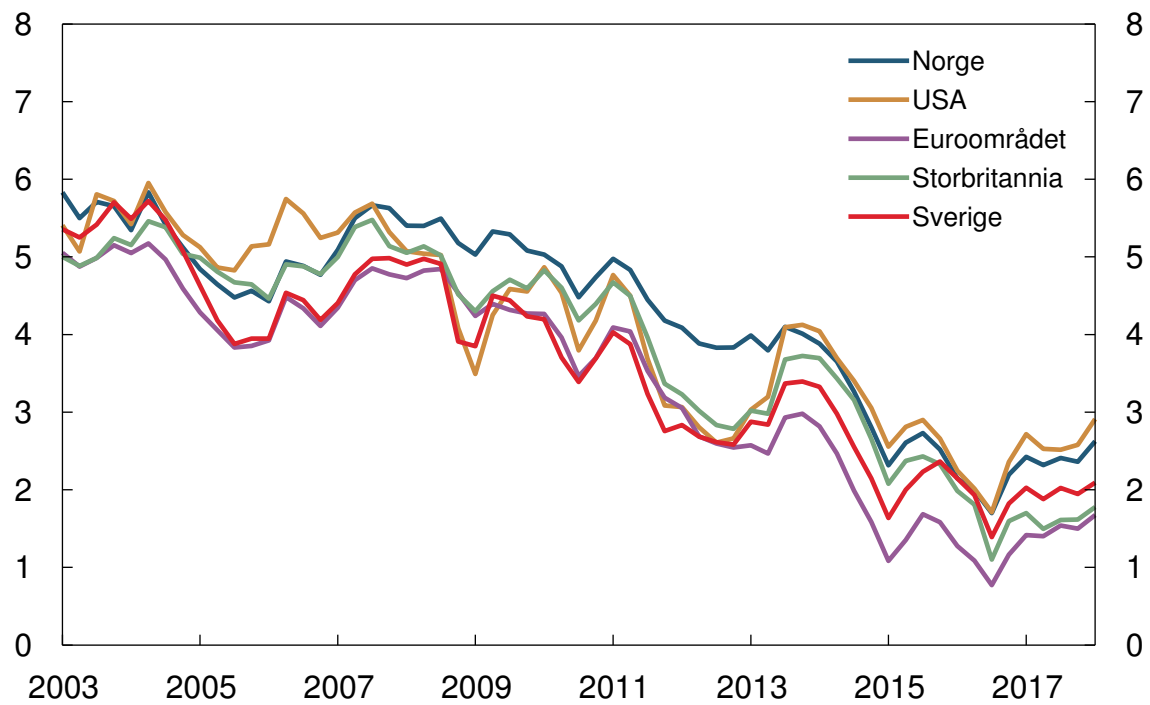


1) De øvrige landene er Belgia, Canada, Danmark, Frankrike, Italia, Japan, Nederland, Storbritannia, Sveits, Sverige, Tyskland, USA og Østerrike. Uvektet gjennomsnitt.

2) Realrente er beregnet ved nominell rente fratrukket gjennomsnittlig inflasjon det siste året.

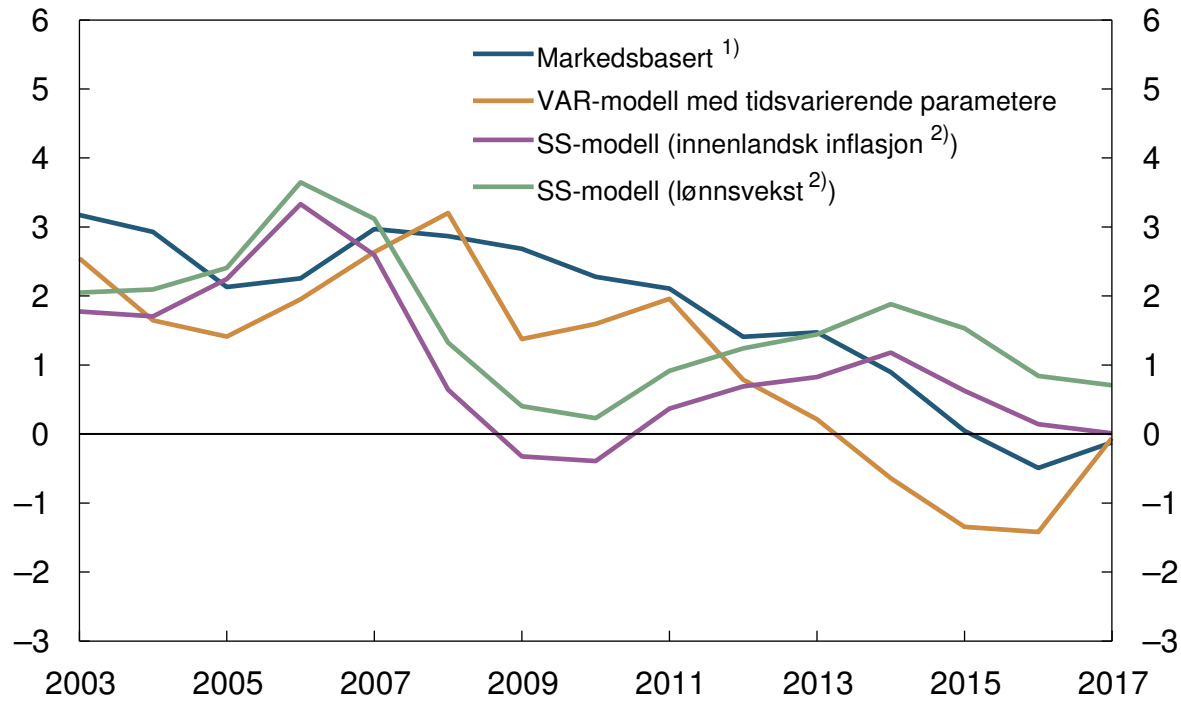
Kilder: OECD og Norges Bank

Figur 2 Femårsrenter om fem år.¹⁾ Prosent. 1. kv. 2003 – 1. kv. 2018



1) Implisitte femårs terminrenter om fem år basert på swaprenter med 5- og 10-års løpetid.
Kilde: Bloomberg

Figur 3 Nøytral realrente. Anslag fra ulike metoder. Prosent. 2003 – 2017

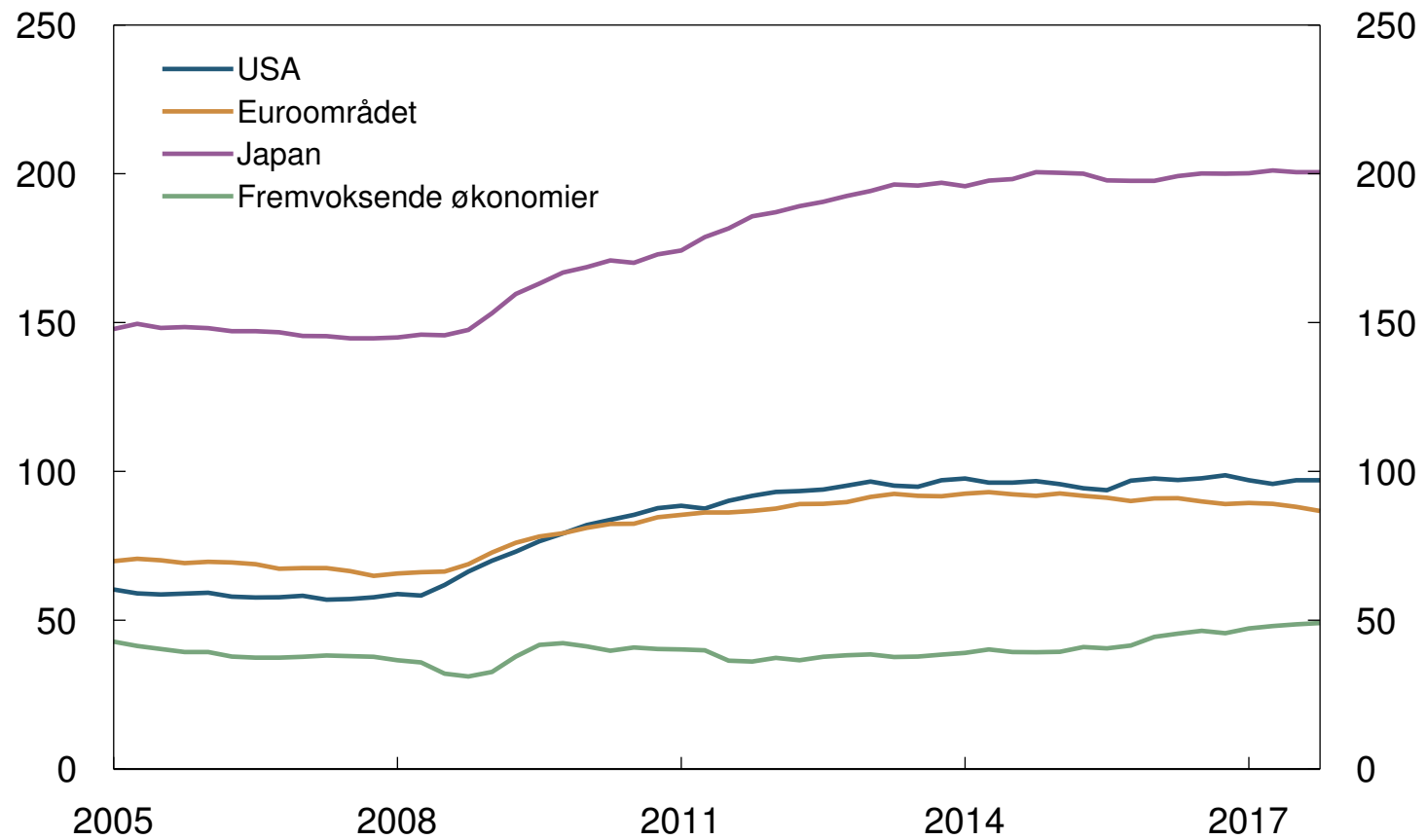


1) Implisitte femårs terminrenter om fem år basert på swaprenter med 5- og 10-års løpetid for Norge.

2) Variabelen som benyttes i Phillipskurven.

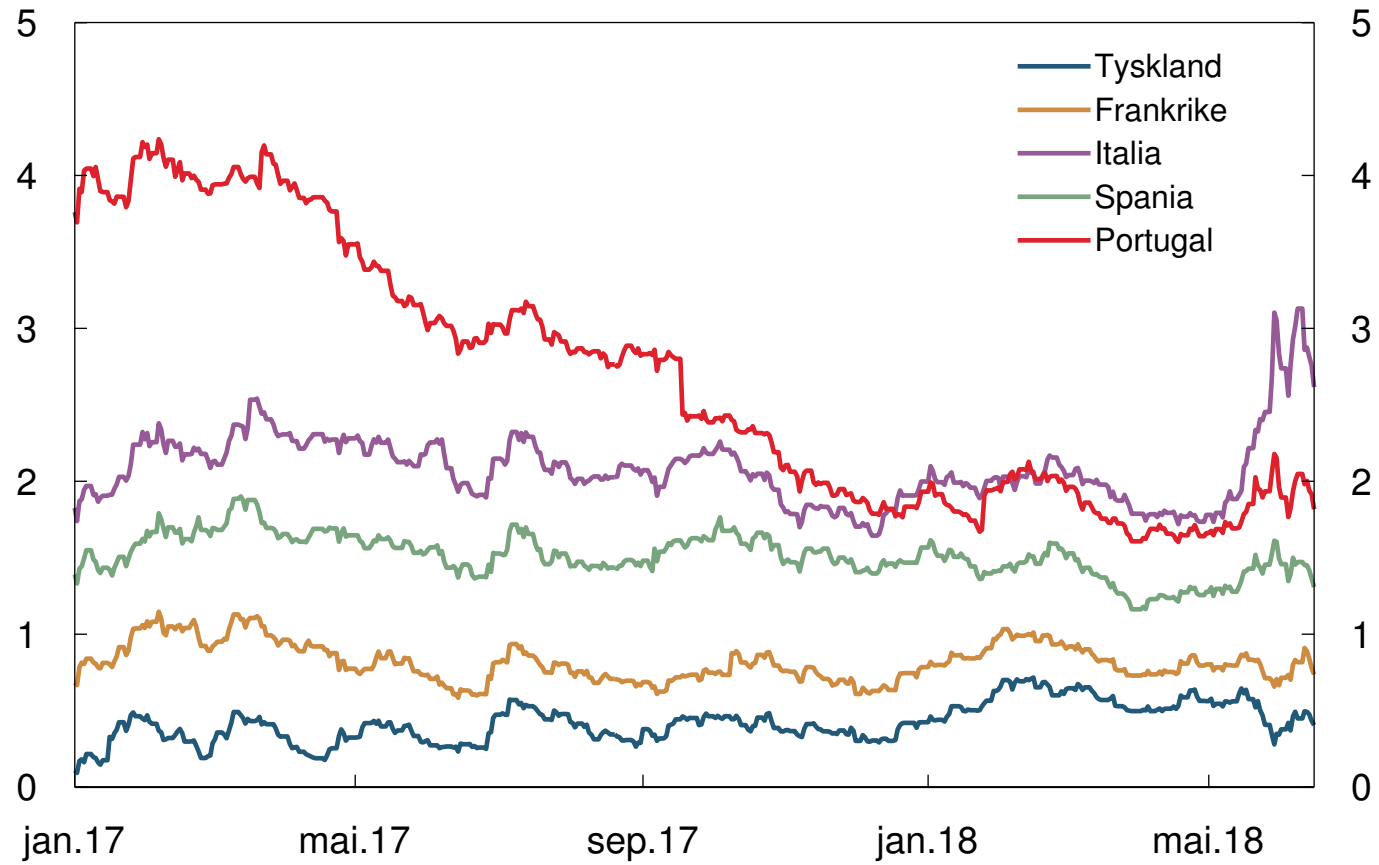
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 5.1 Gjeld i offentlig sektor som andel av BNP i utvalgte land.
Prosent. 1. kv. 2005 – 4. kv. 2017



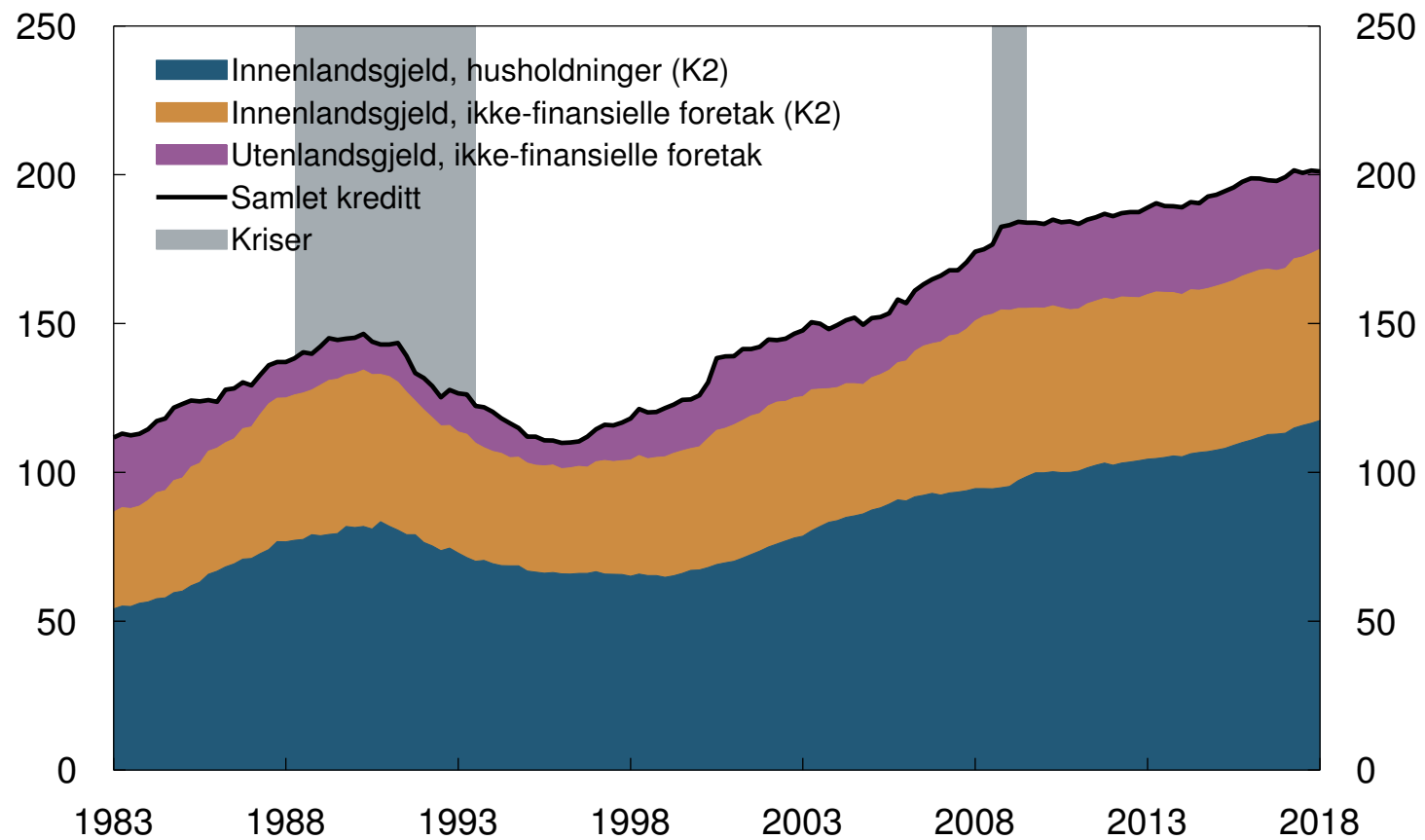
Kilde: BIS

Figur 5.2 Renter på tiårs statsobligasjoner i utvalgte land i euroområdet.
Prosent. 1. januar 2017 – 15. juni 2018



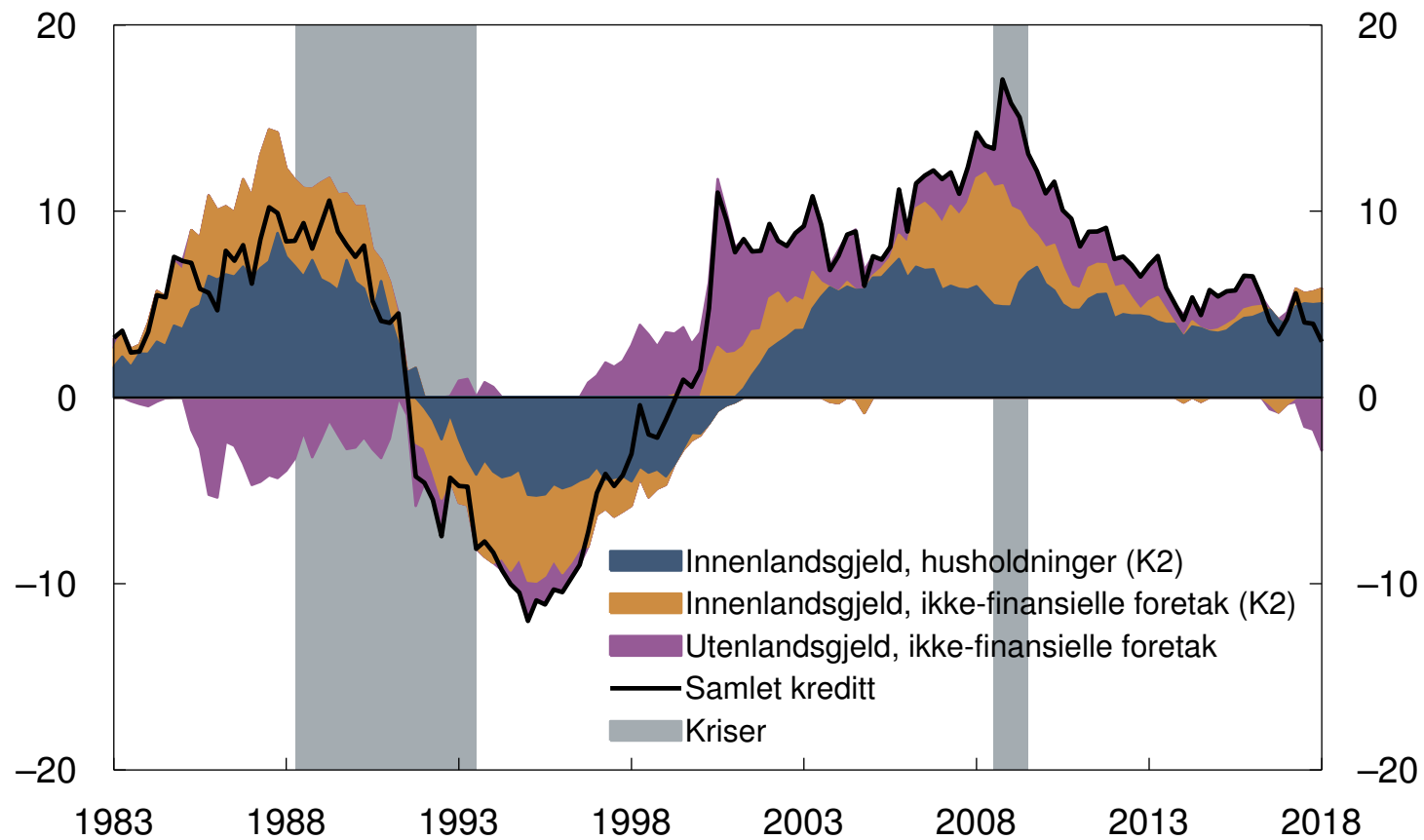
Kilde: Thomson Reuters

Figur 5.3 Kreditt for Fastlands-Norge som andel av BNP for Fastlands-Norge.
Prosent. 1. kv. 1983 – 1. kv. 2018



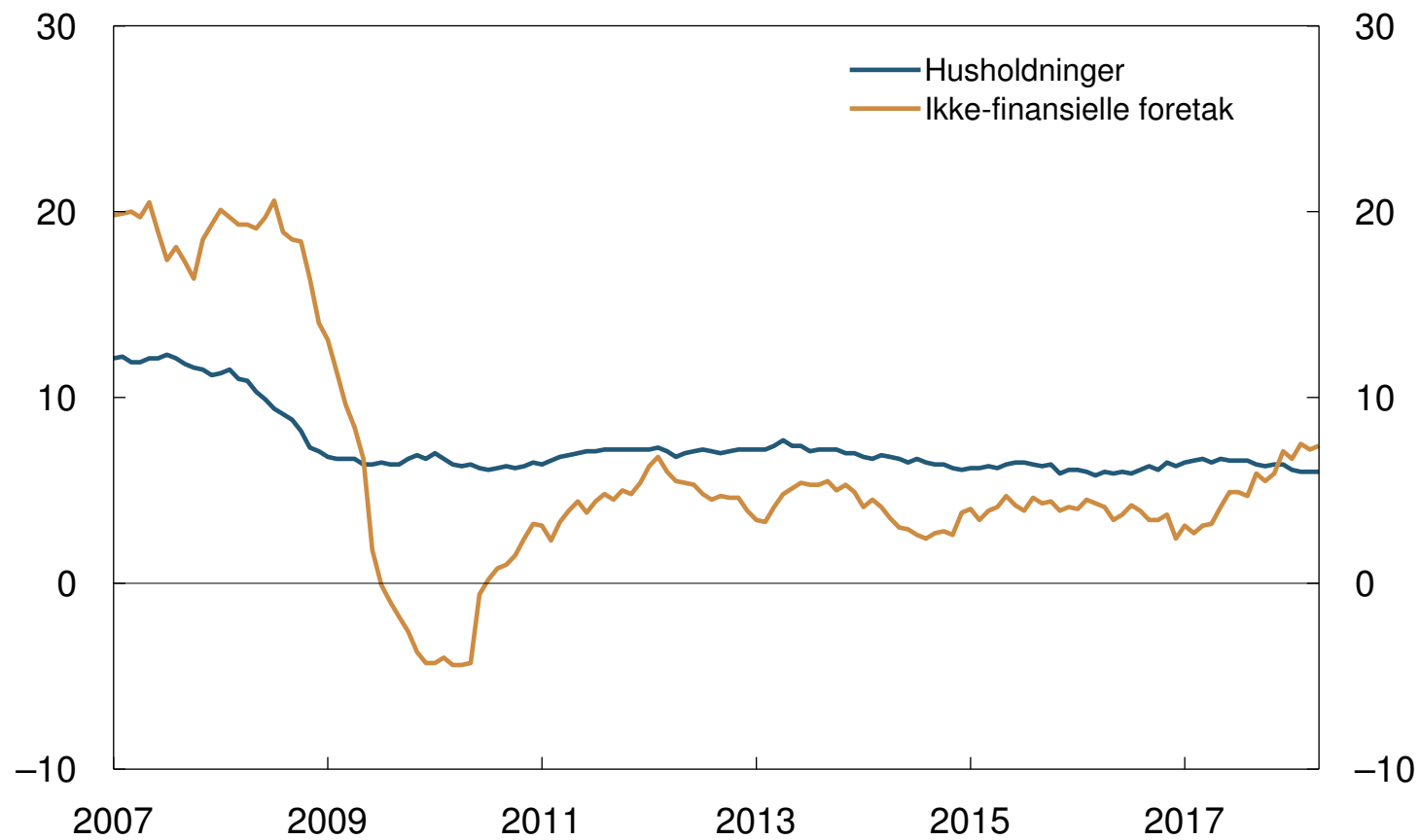
Kilder: IMF, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 5.4 Dekomponert kredittgap.¹⁾ Kreditt for Fastlands-Norge som andel av BNP for Fastlands-Norge. Prosentenheter. 1. kv. 1983 – 1. kv. 2018



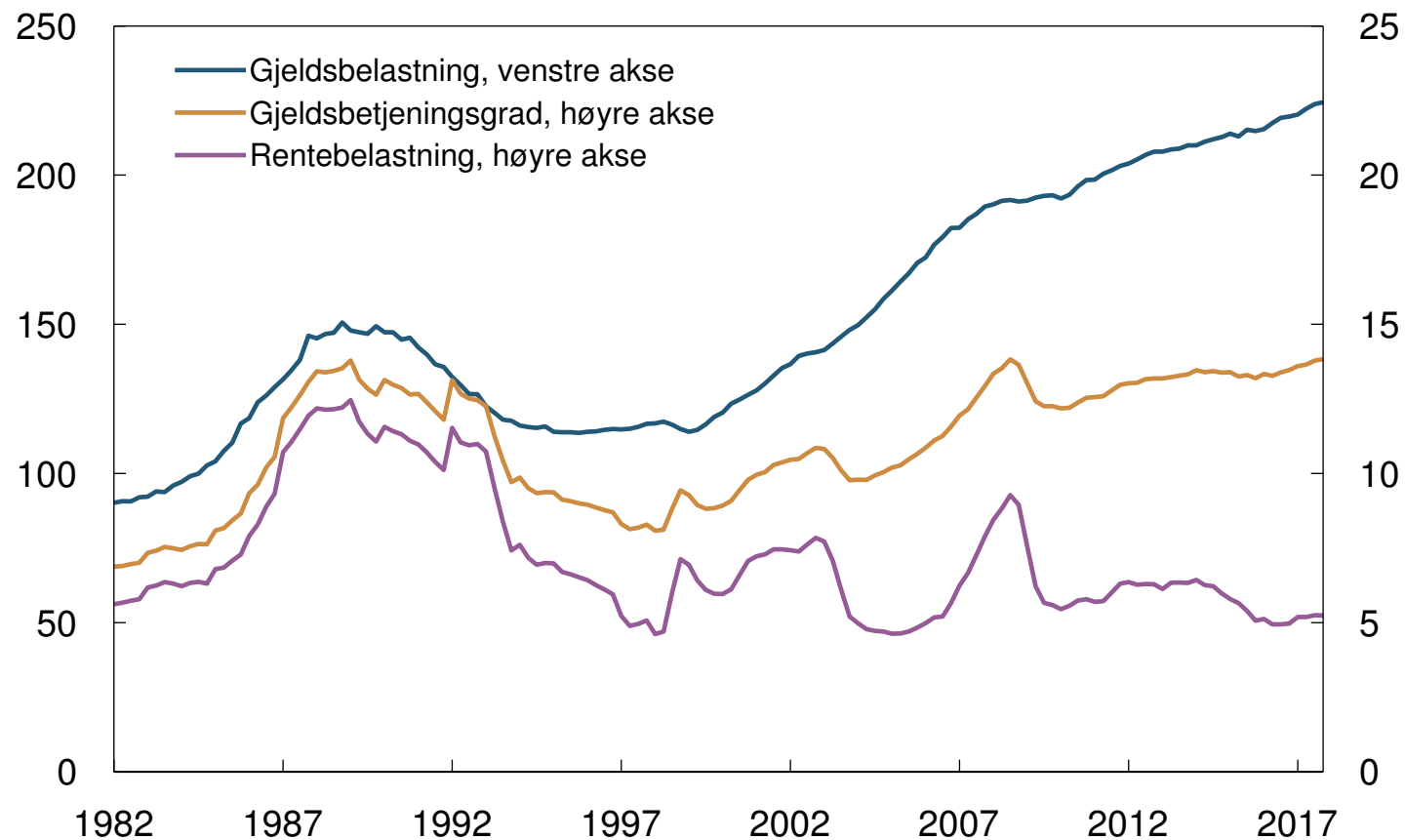
1) Beregnet som avvik fra trend. Trenden er anslått ved ensidig, utvidet HP-filer med lambda = 400 000. HP-fileret er beregnet på data utvidet med en enkel prognose.
Kilder: IMF, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 5.5 Innenlandsk kreditt til husholdninger og ikke-finansielle foretak i Fastlands-Norge. Tolvmånedersvekst. Prosent. Januar 2007 – april 2018



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 5.6 Husholdningenes gjeldsbelastning¹⁾, gjeldsbetjeningsgrad²⁾ og rentebelastning³⁾. Prosent. 1. kv. 1982 – 4. kv. 2017



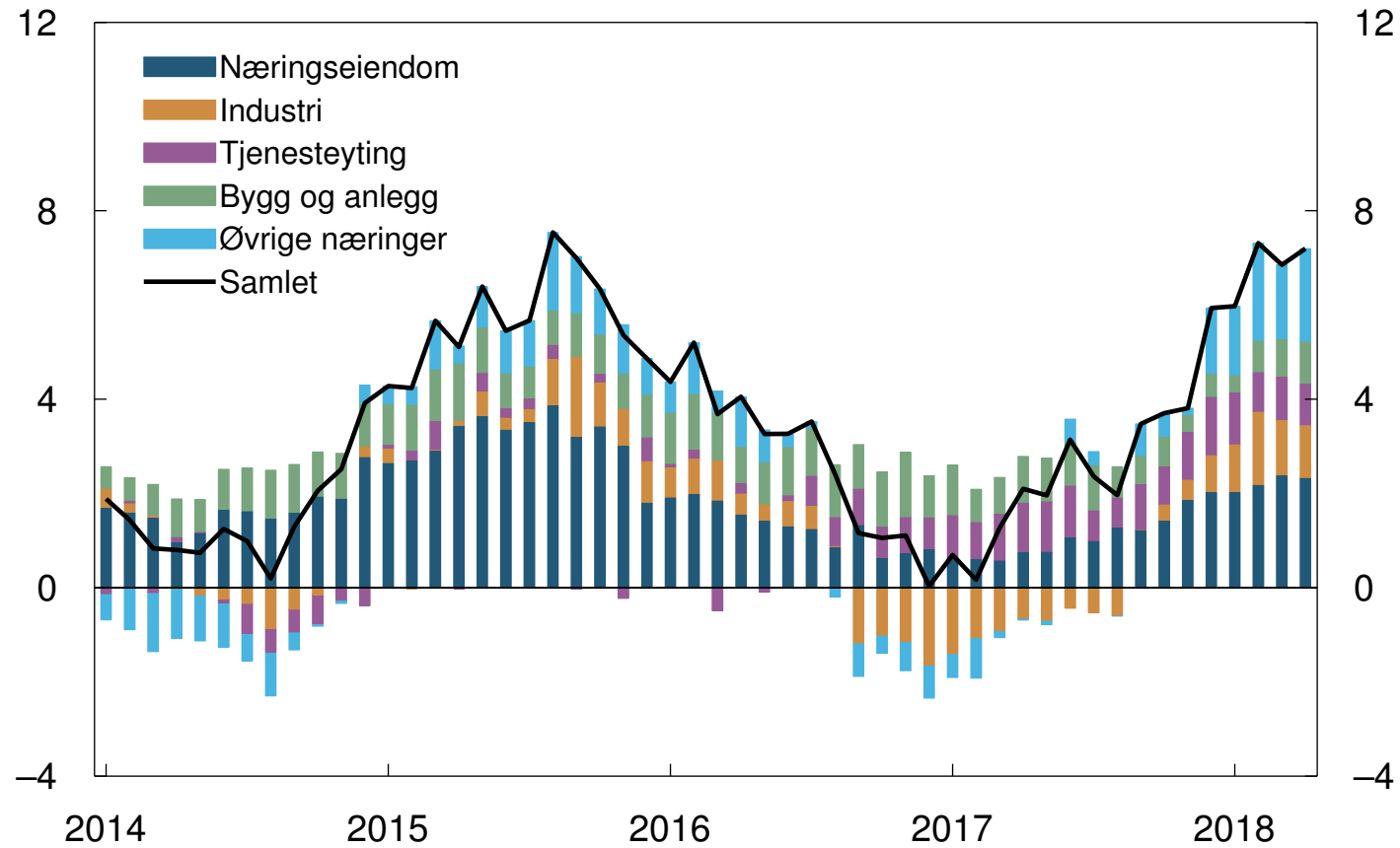
1) Gjeldsbelastning er lånegjeld i prosent av disponibel inntekt. Disponibel inntekt er korrigert for anslått reinvestert aksjeutbytte i 1. kv. 2000 – 4. kv. 2005 og nedsettelse av egenkapital i 1. kv. 2006 – 3. kv. 2012. For 1. kv. 2015 – 4. kv. 2017 benyttes disponibel inntekt uten aksjeutbytte.

2) Gjeldsbetjeningsgrad inkluderer i tillegg anslått avdrag på lånegjelden med 18 års nedbetalingstid.

3) Rentebelastning er renteutgifter som andel av summen av disponibel inntekt og renteutgifter.

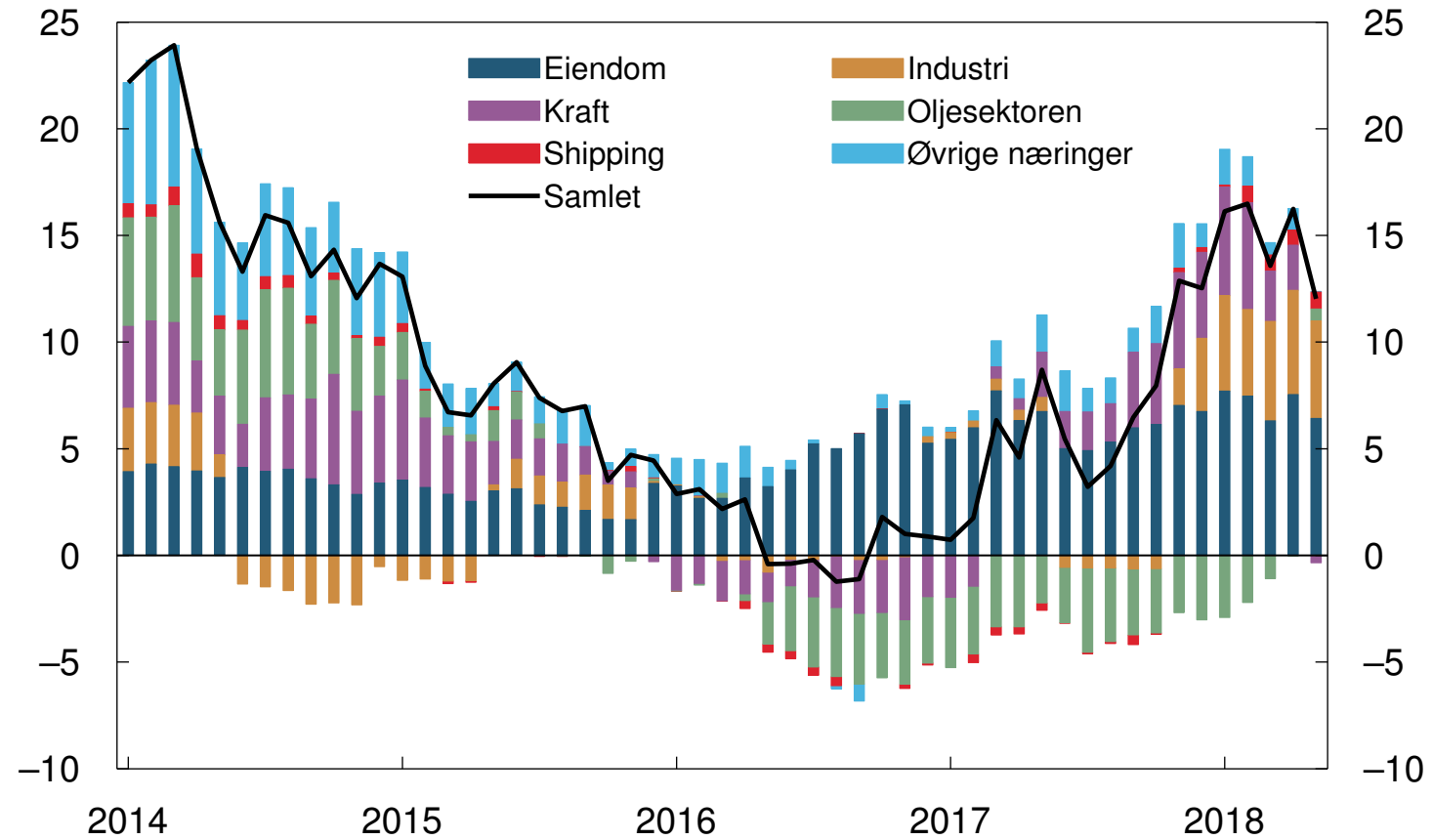
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 5.7 Banker og kredittforetaks utlån til norske ikke-finansielle foretak.
Bidrag til tolv månedersvekst i beholdning fra ulike næringer. Prosent.
Januar 2014 – april 2018



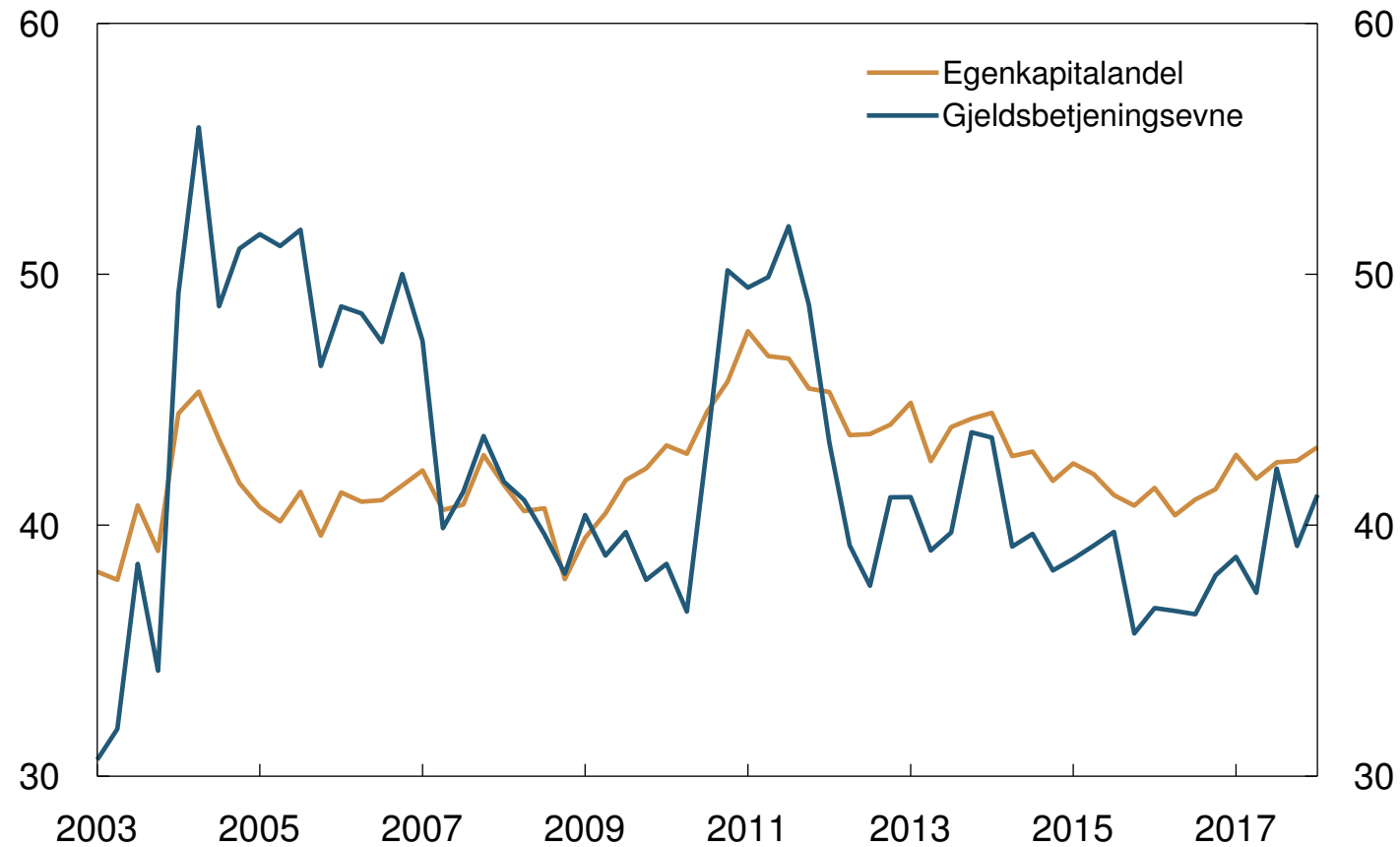
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 5.8 Utlån til norske ikke-finansielle foretak i det norske obligasjonsmarkedet. Bidrag til tolv månedersvekst i beholdning fra ulike næringer. Prosent. Januar 2014 – mai 2018



Kilder: Stamdata og Norges Bank

Figur 5.9 Gjeldsbetjeningsevne¹⁾ og egenkapitalandel i børsnoterte foretak²⁾.
Prosent. 1. kv. 2003 – 1. kv. 2018

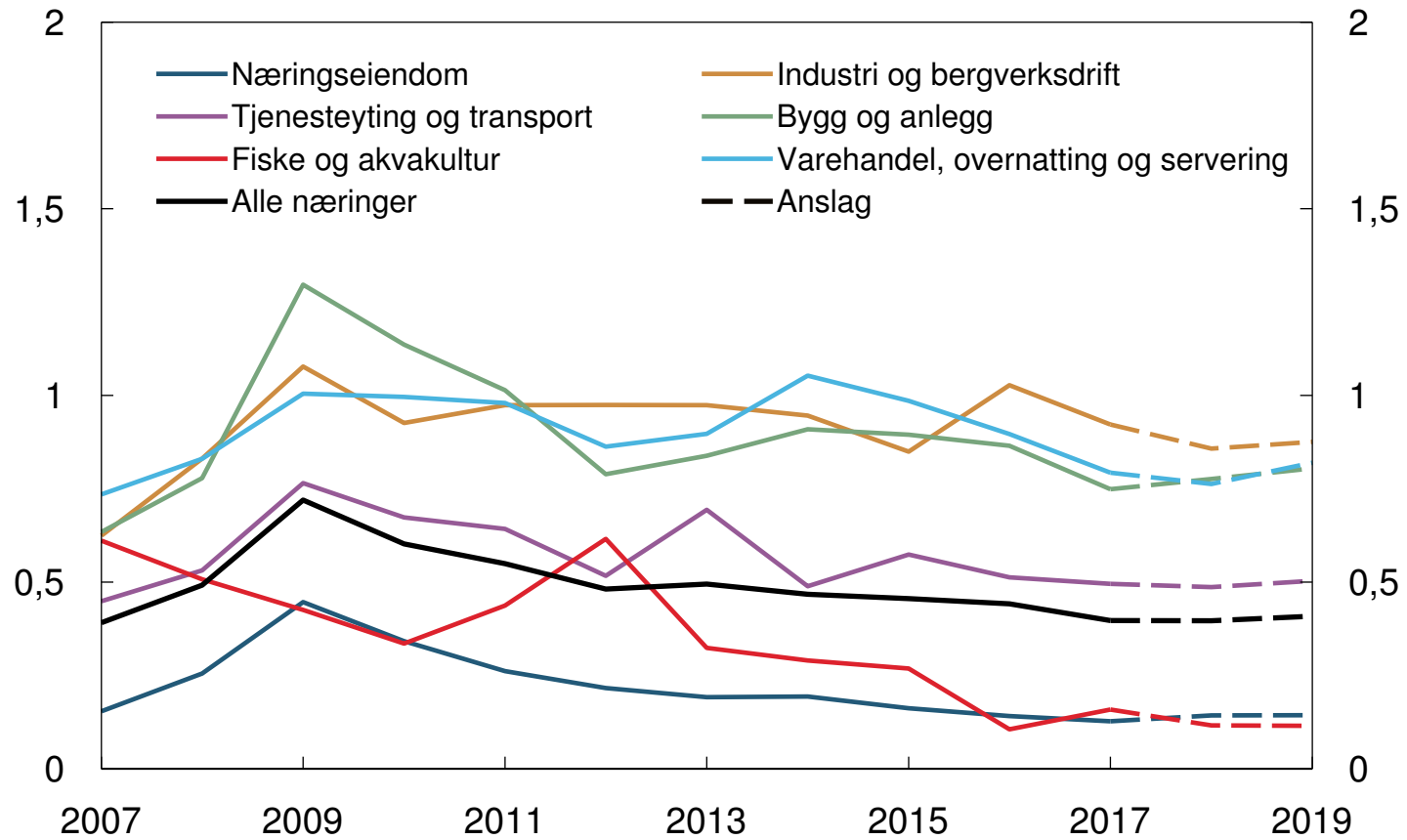


1) Driftsresultat før driftsmessige av- og nedskrivninger (EBITDA) siste fire kvartaler i prosent av netto rentebærende gjeld.

2) Norskregistrerte ikke-finansielle foretak på Oslo Børs, ekskludert foretak innen utvinning av olje og gass. Norsk Hydro er ekskludert t.o.m. 3. kv. 2007.

Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Figur 5.10 Estimert kredittrisiko¹⁾ i ulike næringer. Prosent. 2007 – 2019²⁾

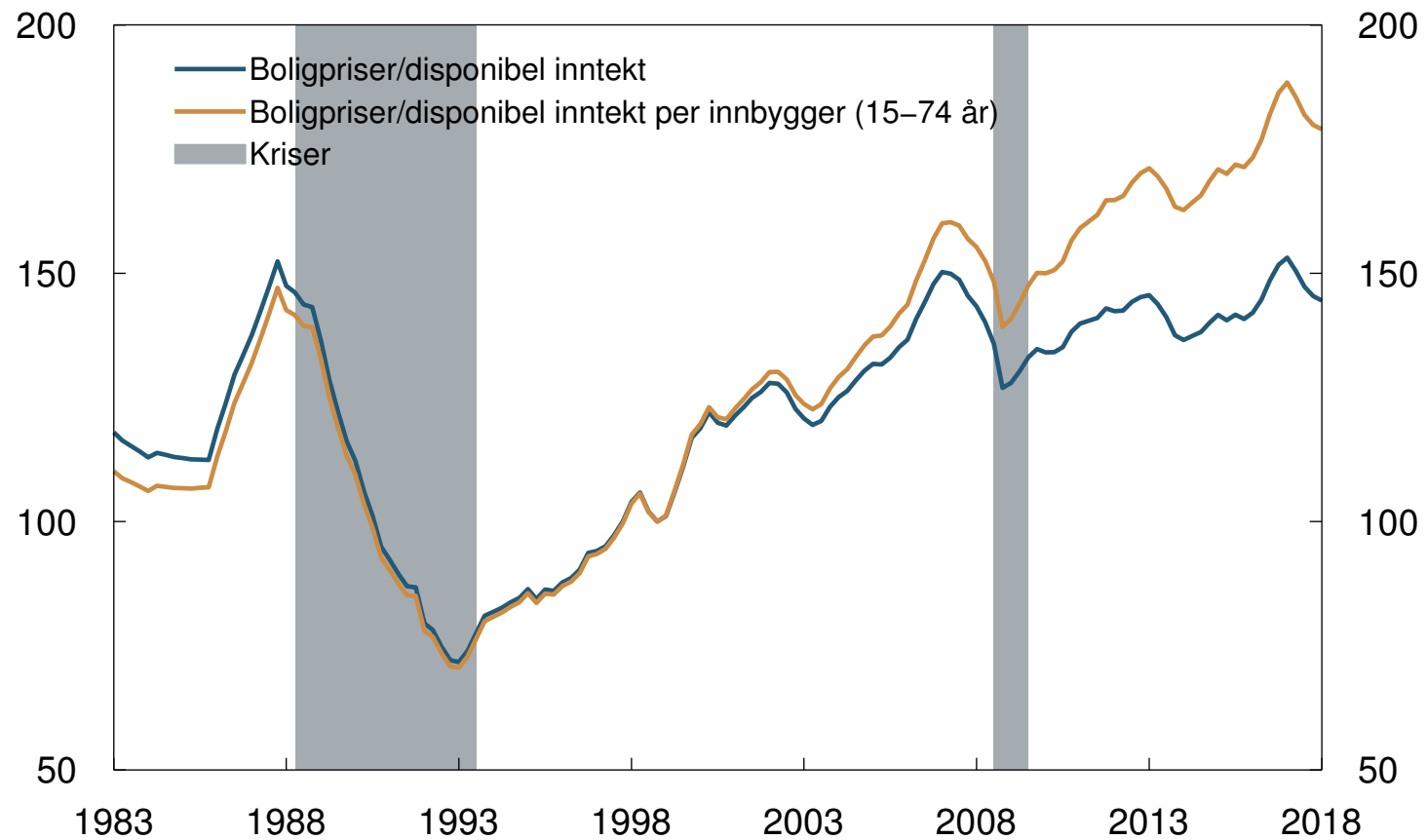


1) Estimert konkursutsatt bankgjeld som andel av total bankgjeld i hver næring.

2) Anslag for 2018 – 2019.

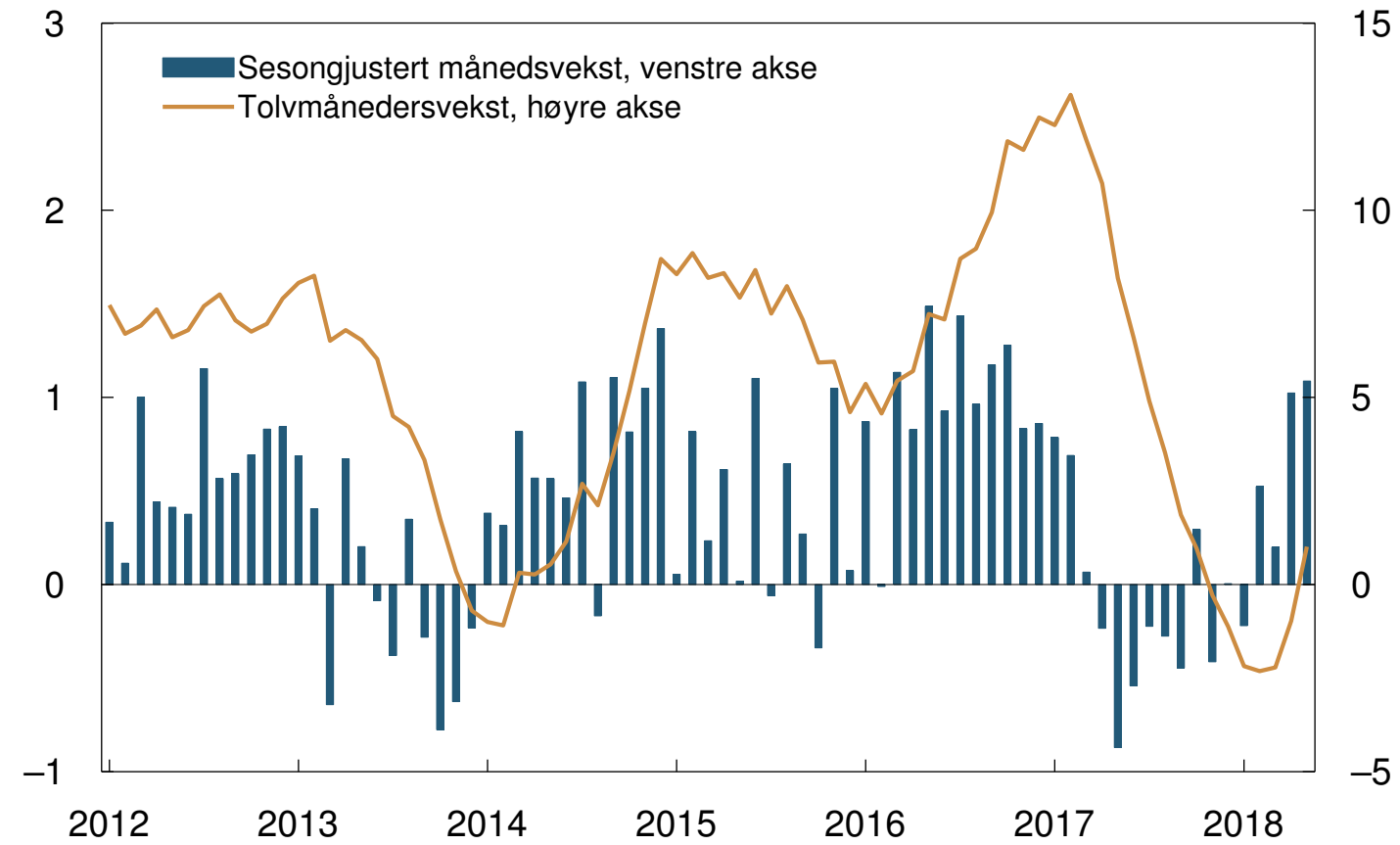
Kilde: Norges Bank

Figur 5.11 Boligpriser i forhold til disponibel inntekt.¹⁾
Indeks. 4. kv. 1998 = 100. 1. kv. 1983 – 1. kv. 2018



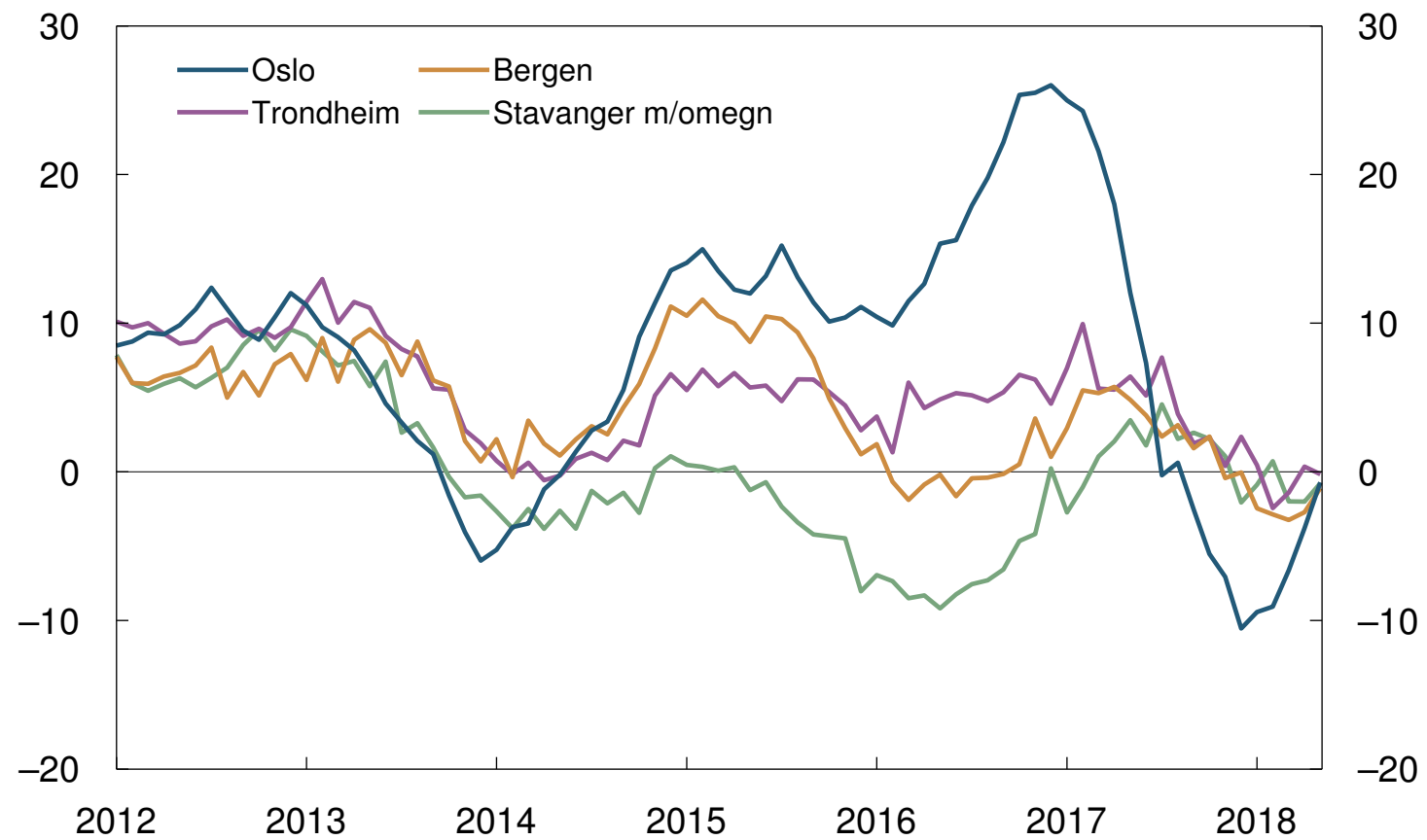
1) Disponibel inntekt er korrigert for anslått reinvestert aksjeutbytte i 2003 – 2005 og nedsettelse av egenkapital i 1. kv. 2006 – 3. kv. 2012. For 1. kv. 2015 – 1. kv. 2018 benyttes veksten i disponibel inntekt uten aksjeutbytte. Kilder: Eiendom Norge, Eiendomsverdi, Finn.no, Norges Eiendomsmeglerforbund (NEF), Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 5.12 Boligpriser. Tolvmånedersvekst og sesongjustert månedsvekst. Prosent. Januar 2012 – mai 2018



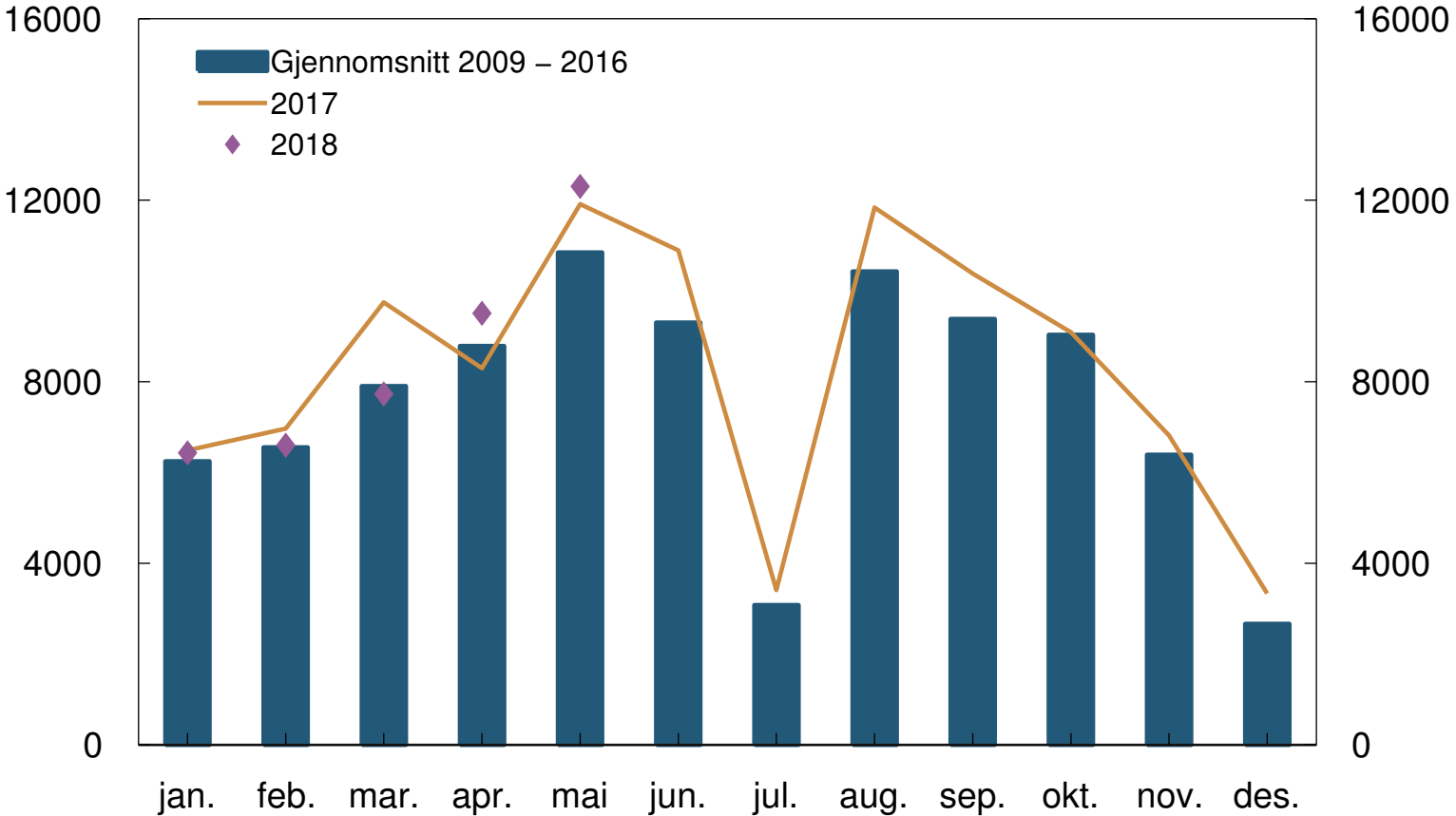
Kilder: Eiendom Norge, Eiendomsverdi og Finn.no

Figur 5.13 Boligpriser i store norske byer.
Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2012 – mai 2018



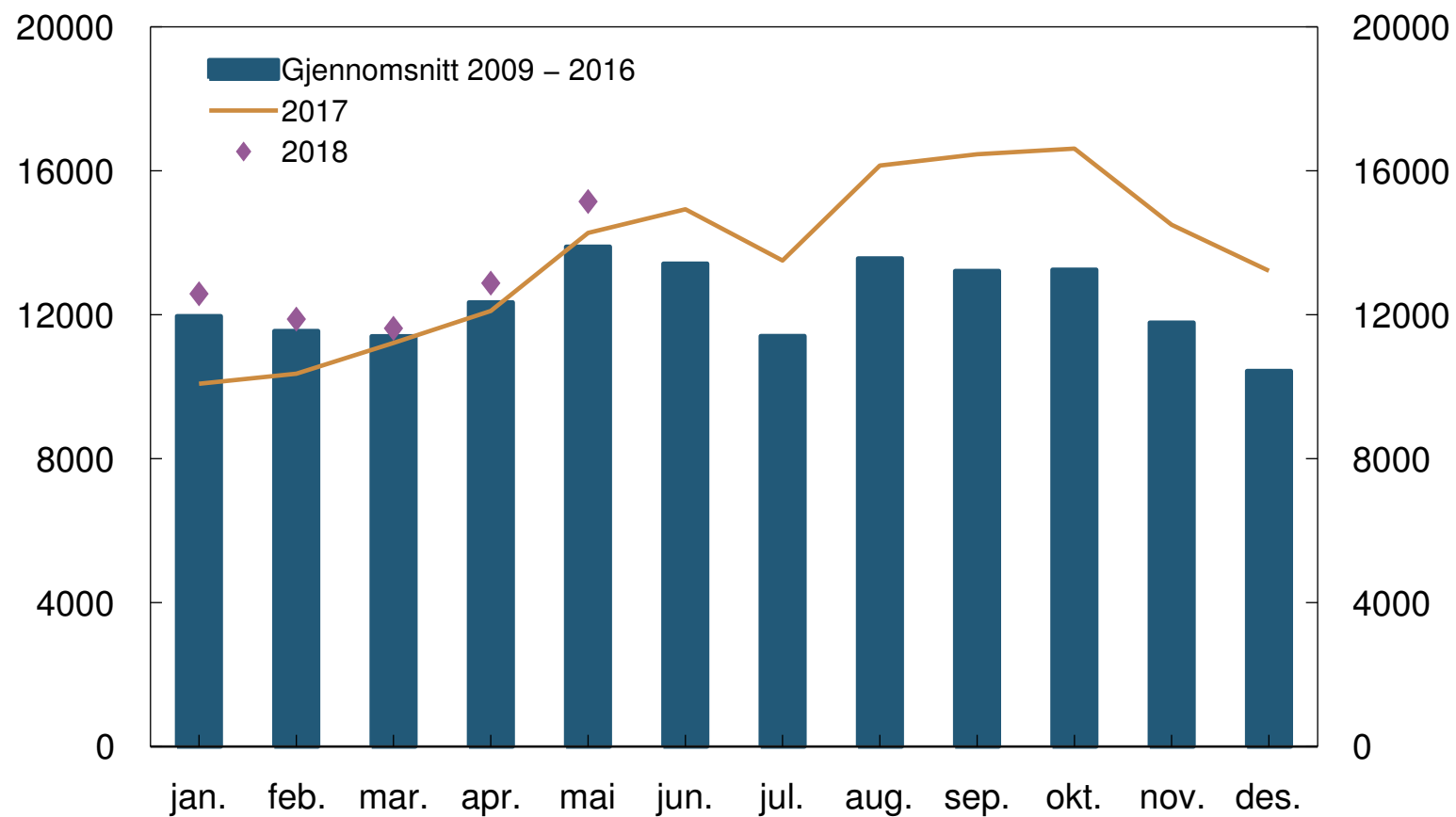
Kilder: Eiendom Norge, Eiendomsverdi og Finn.no

Figur 5.14 Bruktboliger lagt ut for salg. Antall boliger. Januar 2009 – mai 2018



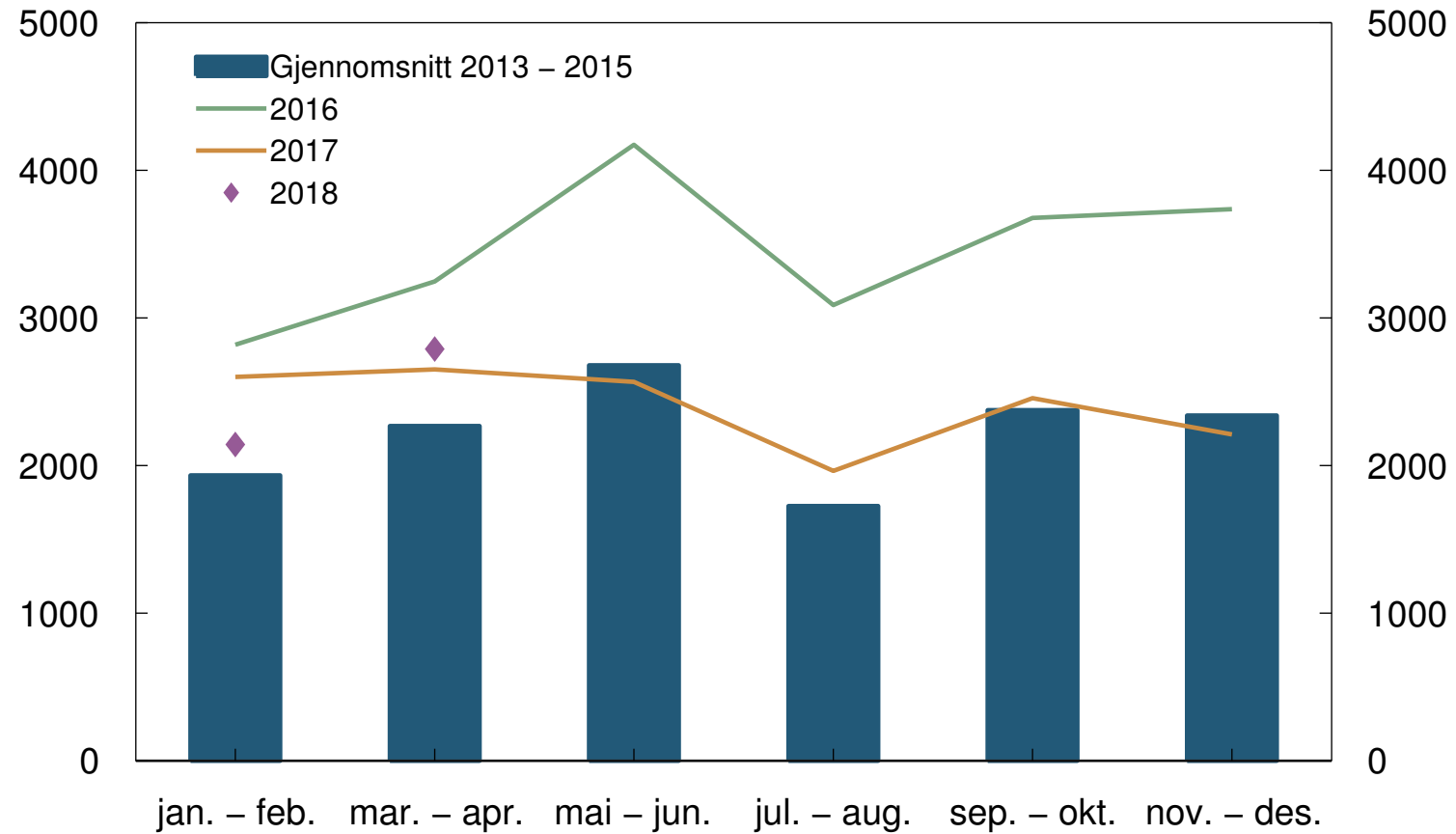
Kilder: Eiendom Norge, Eiendomsverdi og Finn.no

Figur 5.15 Beholdning av usolgte bruktboliger ved utgangen av måneden.
Antall boliger. Januar 2009 – mai 2018



Kilder: Eiendom Norge, Eiendomsverdi og Finn.no

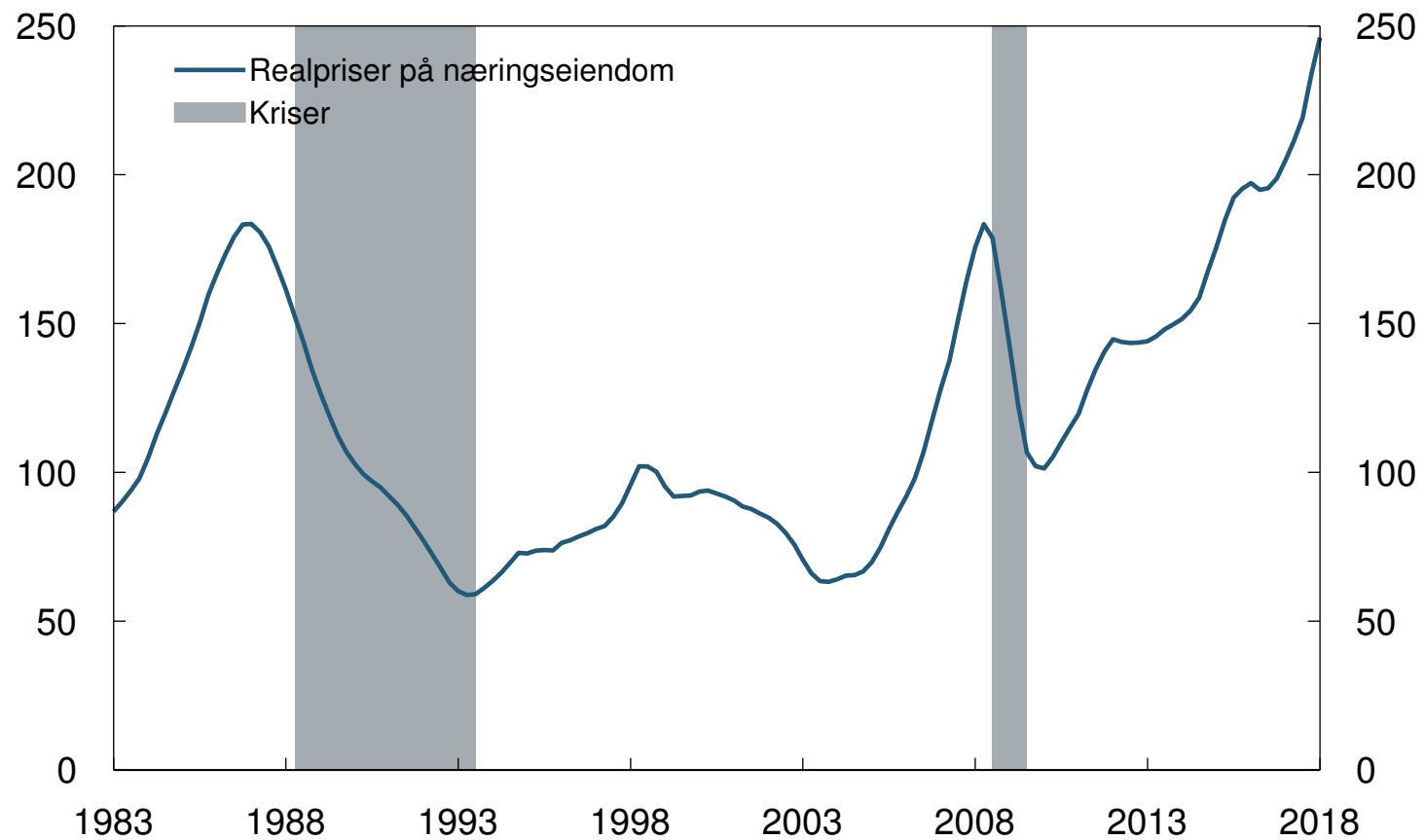
Figur 5.16 Salget av nyboliger.¹⁾ Antall boliger. Januar 2013 – april 2018



1) Statistikk for Norge f.o.m. oktober 2013. Tidligere tall for 2013 er skjøtet bakover med veksten på Østlandet. Statistikken inkluderer kun solgte boliger i prosjekter med mer enn 15 enheter. Statistikken dekker hoveddelen av markedet på Østlandet og en noe lavere andel i de andre regionene.

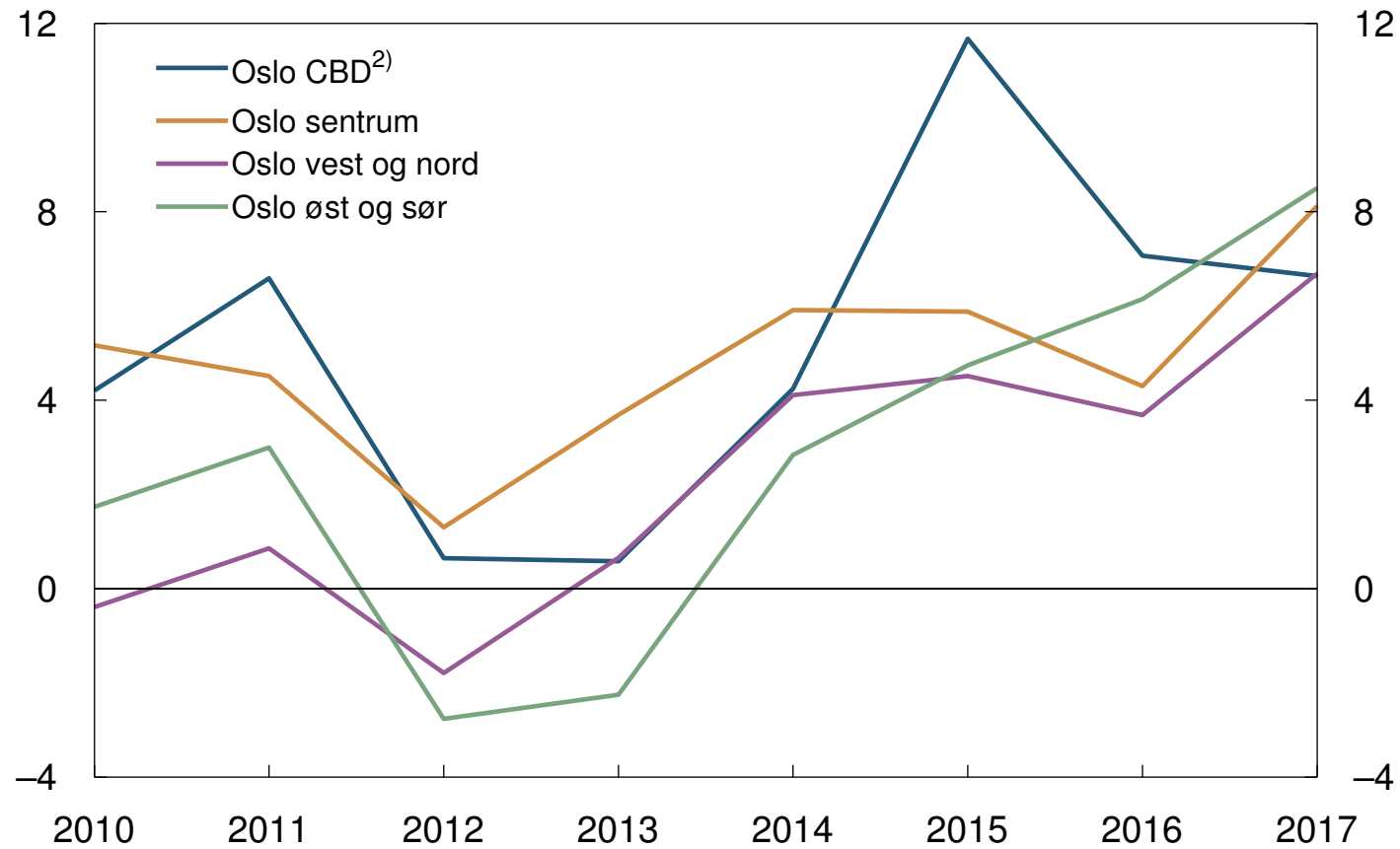
Kilde: Samfunnsøkonomisk analyse

Figur 5.17 Realpriser på næringseiendom.¹⁾
Indeks. 1998 = 100. 1. kv. 1983 – 1. kv. 2018



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

Figur 5.18 Verdi¹⁾ på kontoreiendom i Oslo. Årsvekst. Prosent. 2010 – 2017

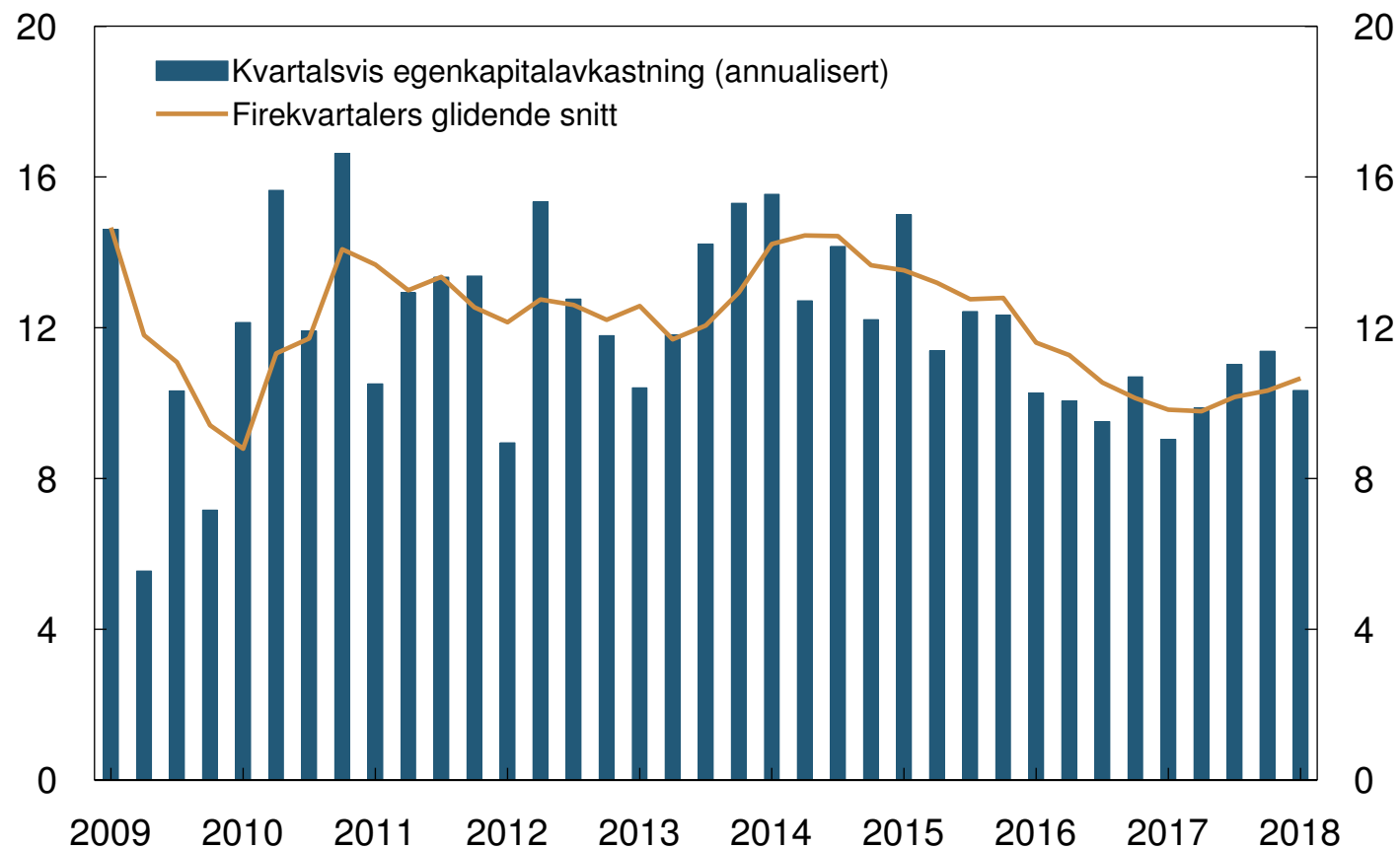


1) Beregnede verdier basert på verddivurderinger av eiendommene til eiendomsforetak.

2) CBD står for "Central business district".

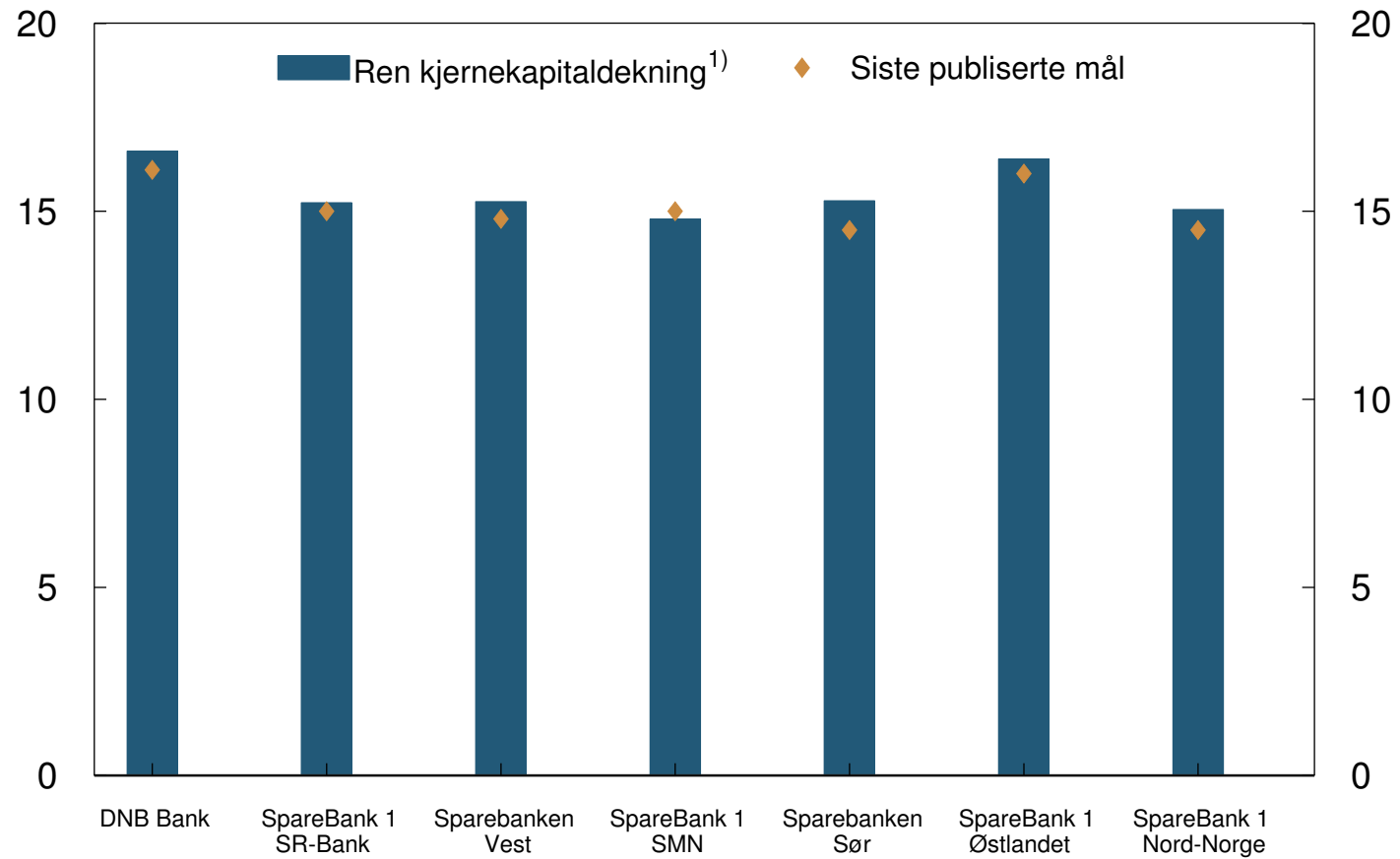
Kilde: MSCI (IPD)

Figur 5.19 Egenkapitalavkastning i store norske banker.¹⁾
Prosent. 1. kv. 2009 – 1. kv. 2018



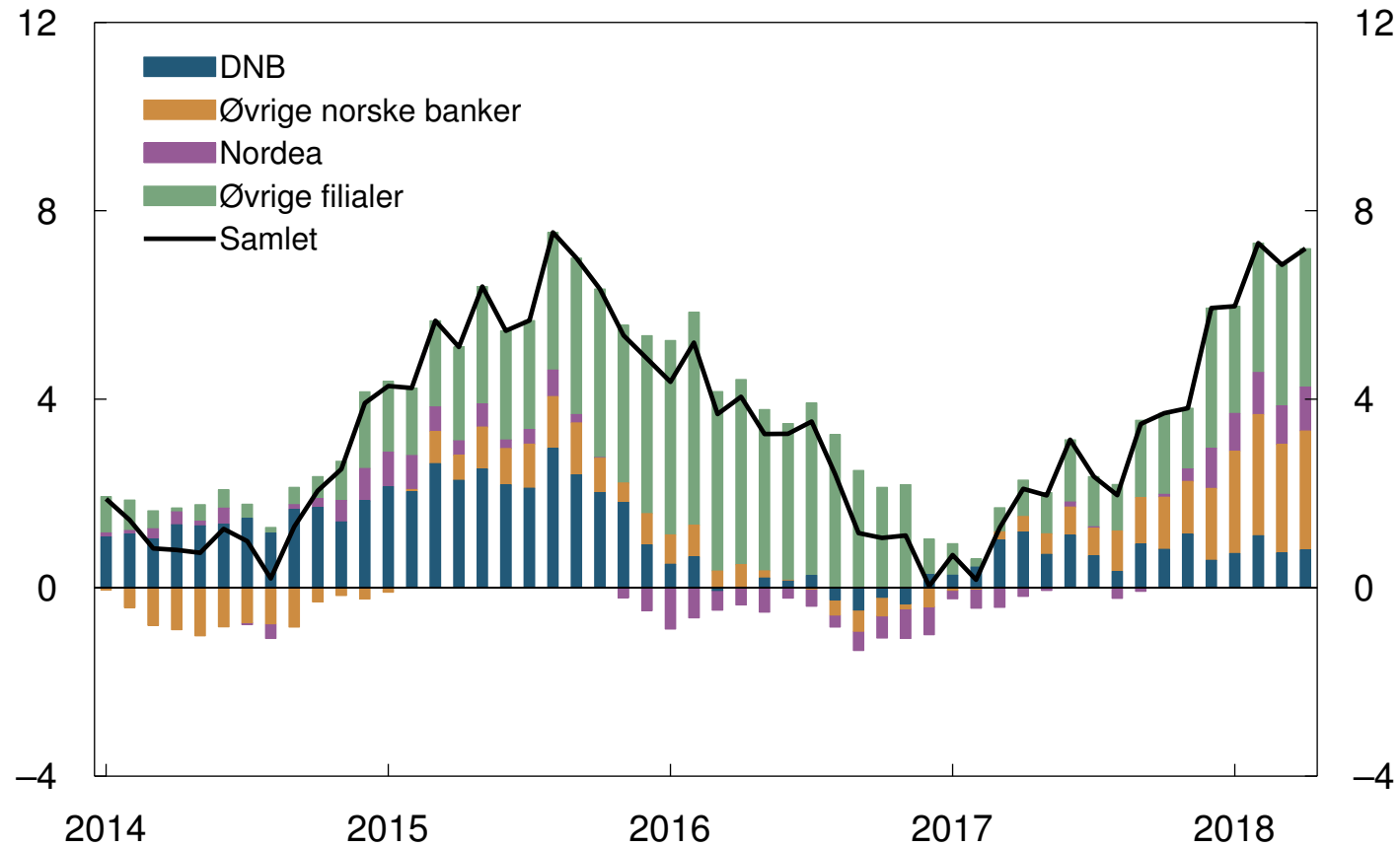
1) For 2017 og 2018 inngår: DNB Bank, SpareBank 1 SR-bank, Sparebanken Vest, SpareBank 1 SMN, Sparebanken Sør, SpareBank 1 Østlandet og SpareBank 1 Nord-Norge.
Kilder: Bankenes kvartalsrapporter og Norges Bank

Figur 5.20 Ren kjernekapitaldekning i store norske banker per 1. kv. 2018 og bankenes mål for ren kjernekapitaldekning. Prosent



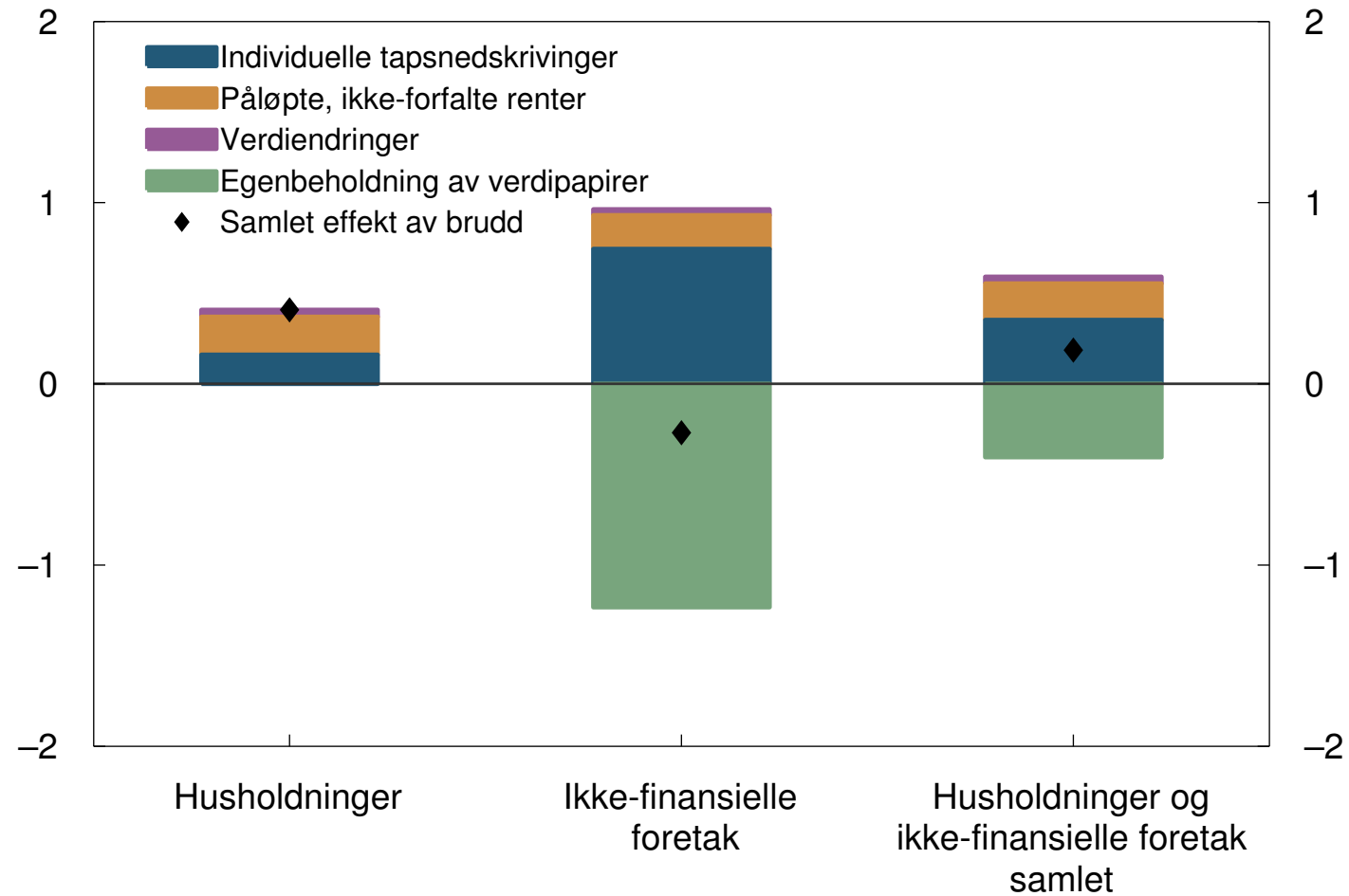
1) Inkludert hele kvartalsresultatet for 1. kv. 2018.
Kilder: Bankenes kvartalsrapporter og Norges Bank

Figur 5.21 Banker og kredittforetaks utlån til norske ikke-finansielle foretak. Bidrag til tolv månedersvekst i beholdning fra ulike banker og kredittforetak. Prosent. Januar 2014 – april 2018

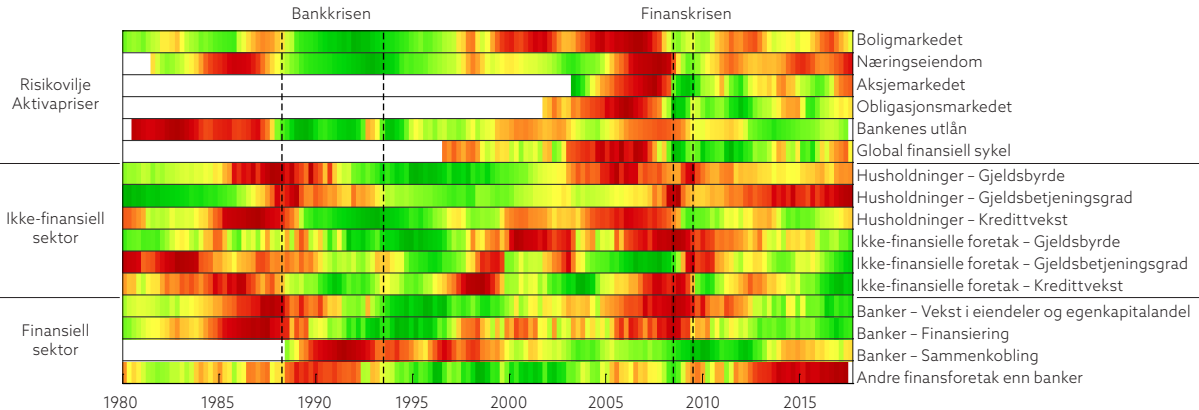


Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 5.22 Effekter av brudd i innenlandsk kreditt til husholdninger og foretak som andel av samlet kreditt i hver sektor. Beholdningstall. Prosent. Gjennomsnitt 2017



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



Kilder: BIS, Bloomberg, CBRE, Dagens Næringsliv, DNB Markets, Eiendom Norge, Eiendomsverdi, Finn.no, Norges Eiendomsmeglerforbund (NEF), OECD, OPAK, Statistisk sentralbyrå, Thomson Reuters og Norges Bank