



# Perfekt storm, dyrtid og uro

Regnskap Norge: Overskudd 2024

Øystein Dørum, sjeføkonom

Gardermoen, 10. september 2024

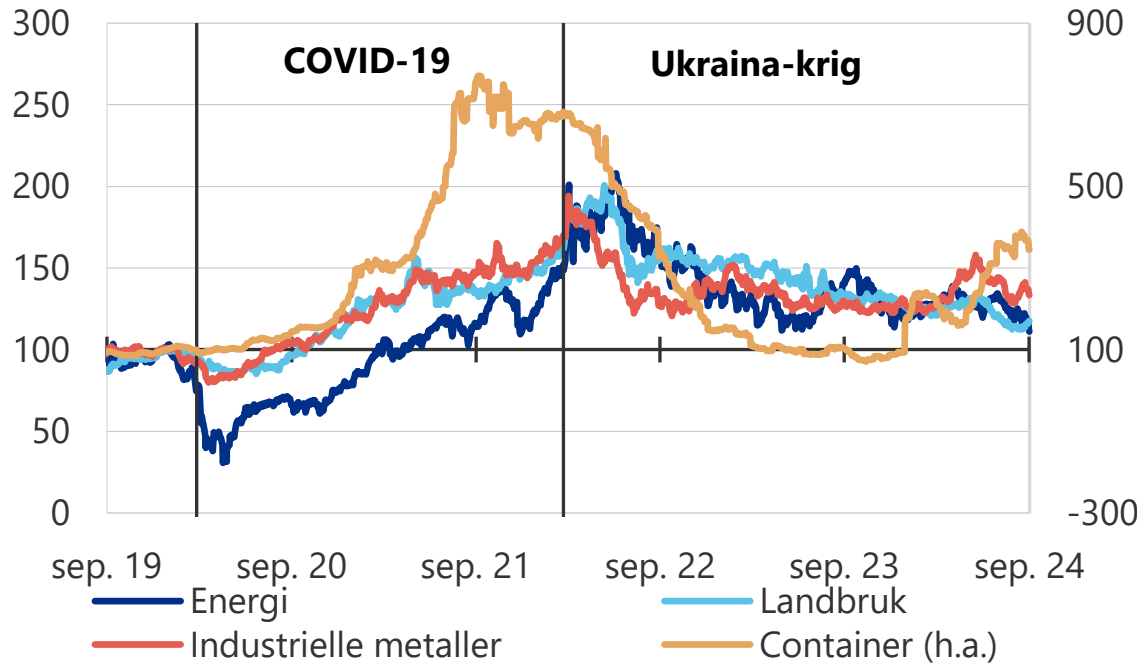


# Ute: Kostnadssjokket forbi, inflasjon og renter på vei ned

Vissent. BNP-HP 2023/24: 0,9/1,1% (vs ~2%). PMI-oppsving. Ennå høyt trykk. LK 5,2/4,6%

## Råvarepriser og fraktrater

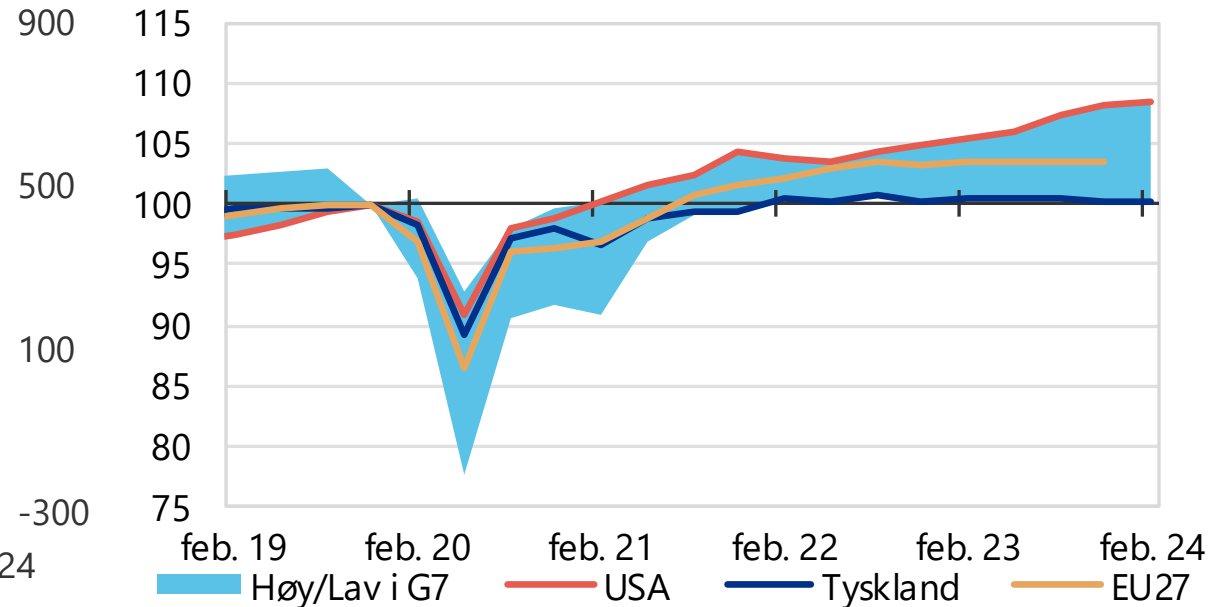
Indeks, 1. jan 2020=100



Kilde: LSEG Datastream / S&P GSCI / Freightos / NHO

## G7: BNP

Sesongjustert volumindeks, 100=2019Q4



G7: USA, Japan, Canada, Tyskland, Frankrike, Italia, Storbritannia.

Kvartalsdata tilgjengelig t.o.m. 15-11-2023

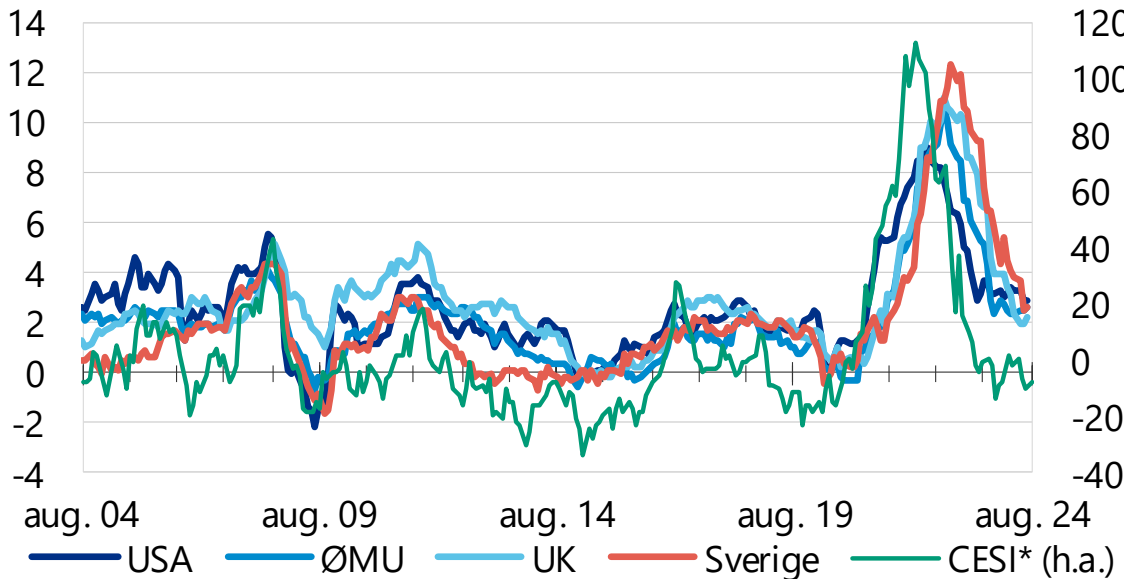
Kilde: LSEG Datastream / OECD Quarterly National Accounts / NHO

# Bredt basert inflasjonssjokk tok sentralbankene på sengen

Inflasjonen overrasket på oppsiden. Sten til byrden for husholdningene. Toppen trolig passert.

## Konsumpriser

Prosentvis endring år/år

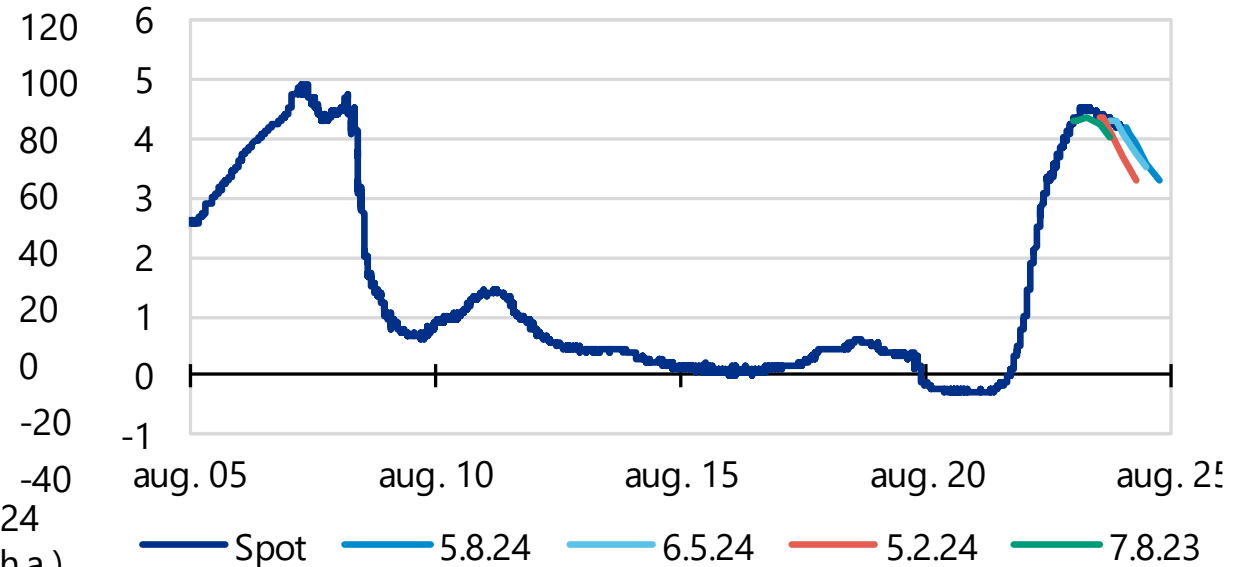


\* Citigroups inflasjonsoverraskelsesindeks for G10 (USA, ØMU, UK, Japan, Canada, Norge, Sverige, Sveits, Australia, New Zealand). Verdi over/under 0 betyr at prisveksten er over/under konsensusforventningene.

Kilde: LSEG Datastream / Citigroup Inc. / NHO

## Handelspartnere: 3m pengemarkedsrente

Prosent



HP: USA, ØMU, Danmark, Sverige, Storbritannia, Polen og Japan. For rentene til landene som er utelatt antar vi 50/50-fordeling mellom amerikanske og euroområdet's renter. 3-mnd rente i Danmark antas lik som i euroområdet. Importvekter.

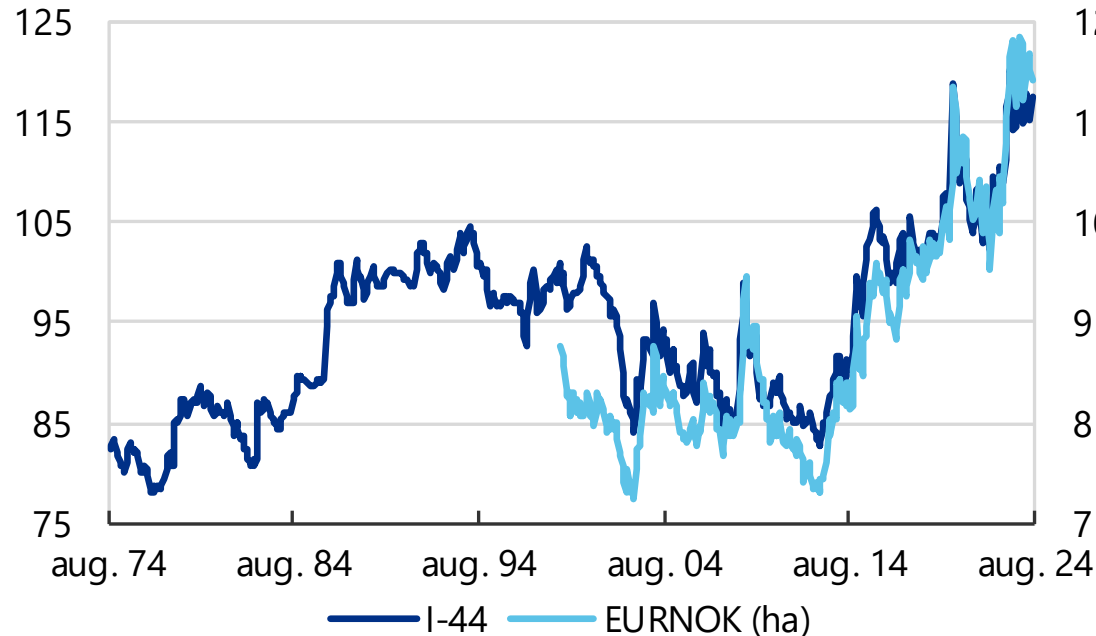
Kilde: LSEG Datastream / NHO

# Norge: Kronefall i tillegg. Men kostnadssjokket er historie

Omstilling, uro, rentediff, oljepris. I44 8,6% svakere i fjor, om lag uendret så langt i år

## Norge: Kronekurs\*

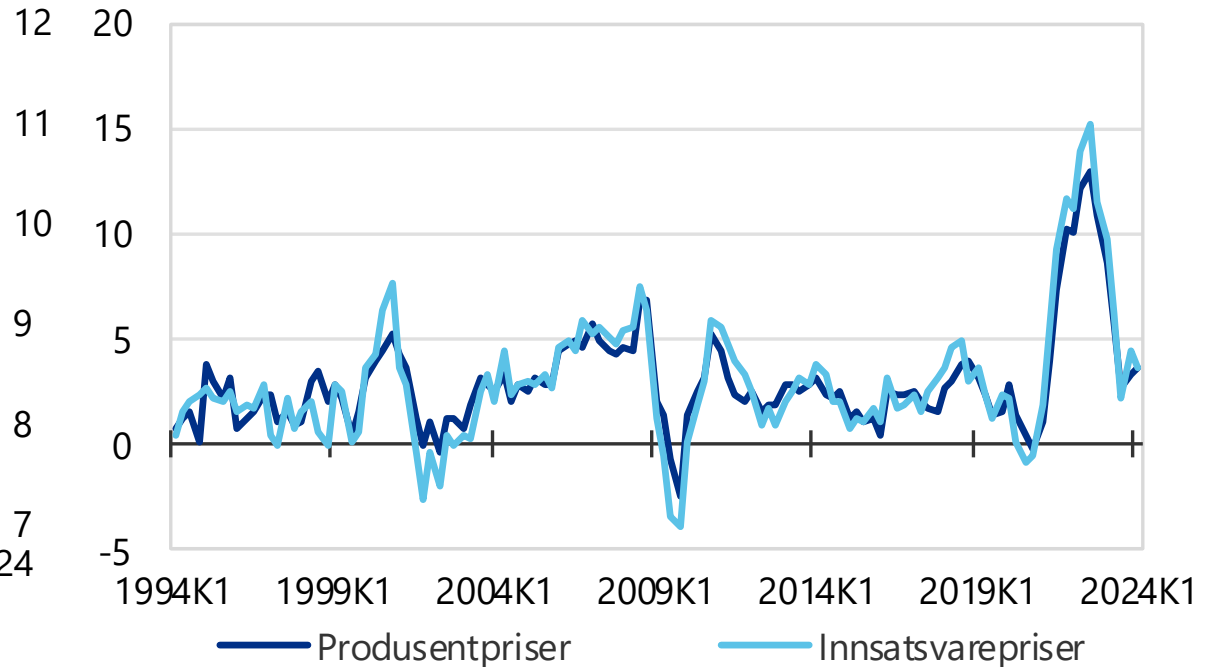
Indeks, 100=2000



\*Når indeksverdien øker/synker blir kronekursen svakere/sterkere.  
Kilde: LSEG Datastream / Norges Bank / NHO

## Produsent- og innsatsvarepriser

Pst. endring år/år. Markedsrettet Fastlands-Norge



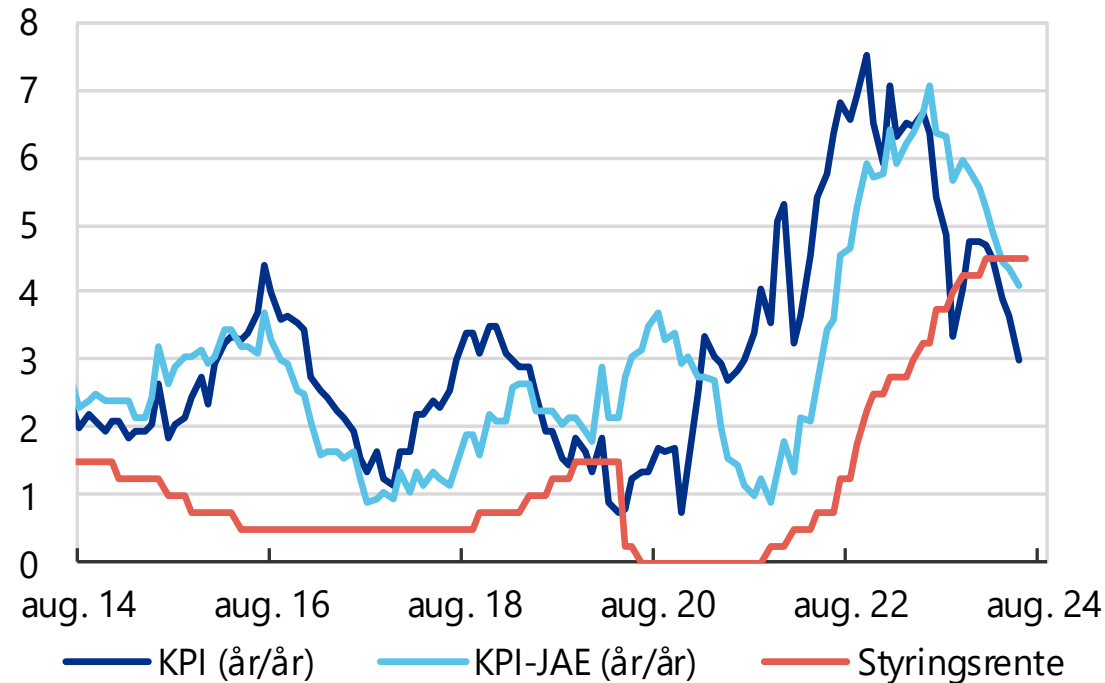
Kilde: Statistisk sentralbyrå, nasjonalregnskapet / NHO

# Dyrtid og rentehopp har slått inn i folks økonomi...

Forbi inflasjons- og rentetoppen. 2023: Lønn 5,2%/KPI 5,5%. 2024: 5,2%/4,1% (TBU)

## Norge: Konsumpriser og styringsrente

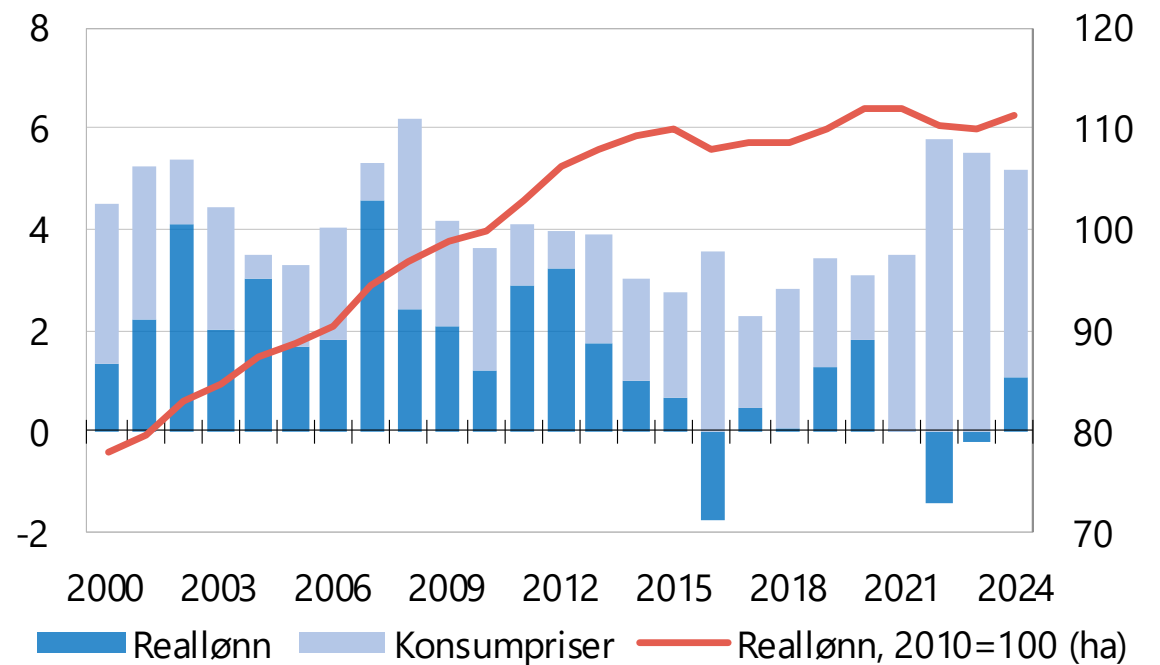
Prosent



Kilde: LSEG Datastream / Statistisk sentralbyrå / NHO

## Norge: Årslønn og konsumpriser

Prosentvis endring år/år



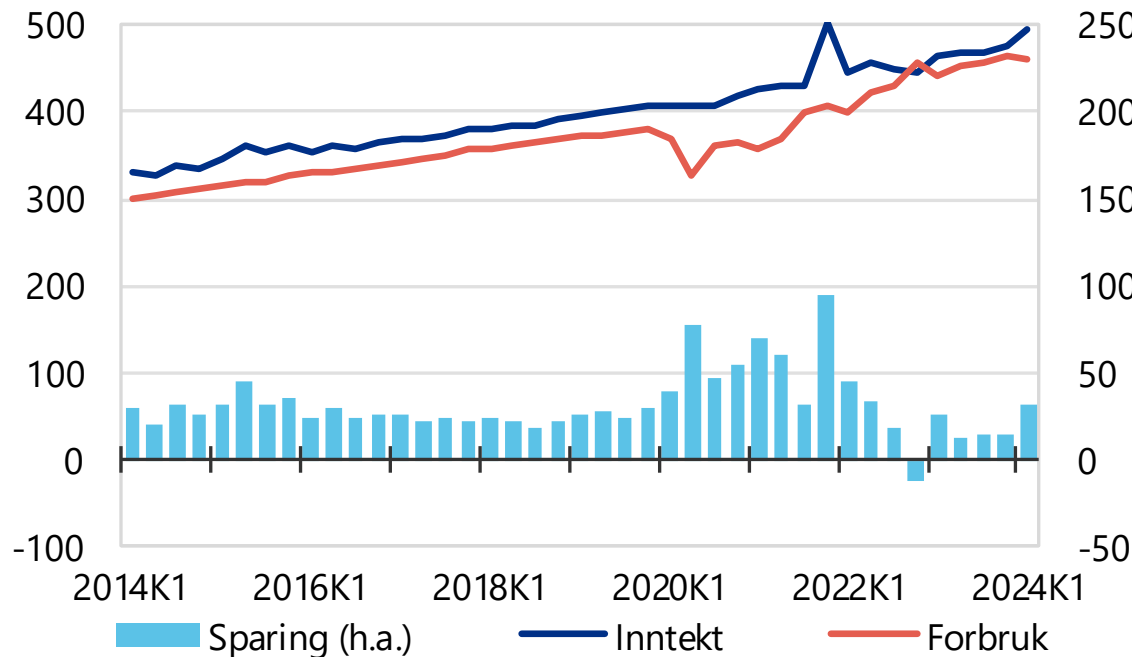
Kilde: TBU mars 2023 / NHO

# Forbruket falt 0,7% i fjor, vareforbruket 5% (mye pga biler)

Fallet hadde vært større uten mindresparing. Pandemien vred etterspørselen. Nesten tilbake nå

## Husholdningenes forbruk og sparing

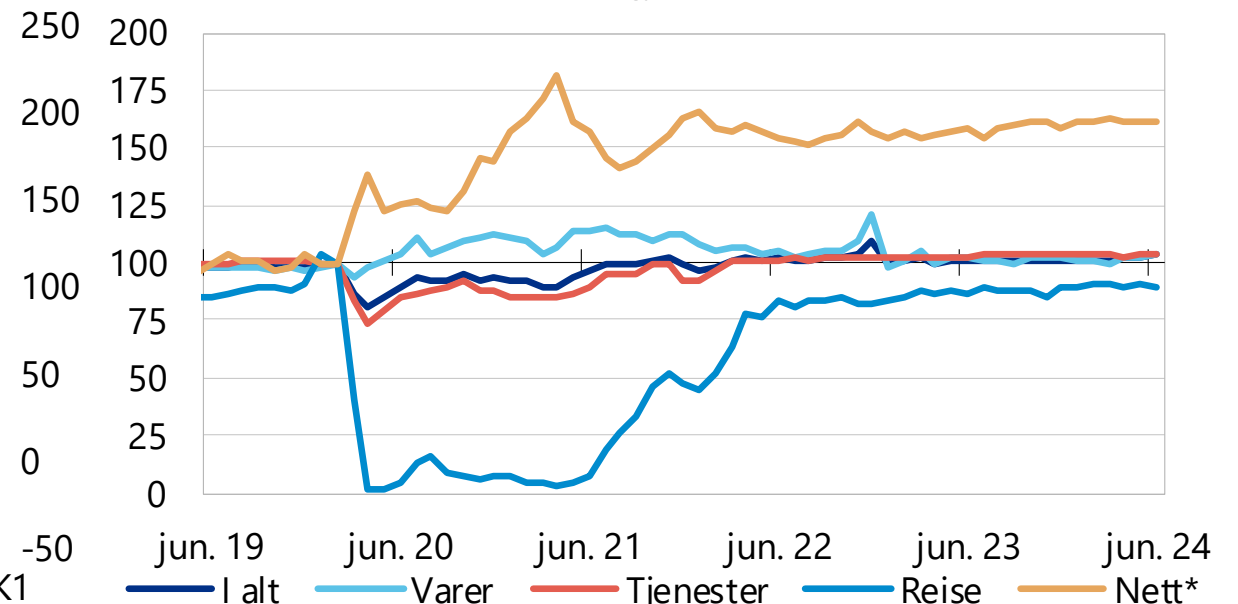
Mrd. kroner. Sesongjustert



Kilde: Statistisk sentralbyrå / NHO

## Norge: Husholdningenes konsum

Indeks, februar 2020=100. Sesongjustert



\*) NACE 47.9 Detaljomsøtning utenom utsalgssted inkl. postordre og handel via Internett, samt direkte salg, dørsalg, via salgsautomater mv.

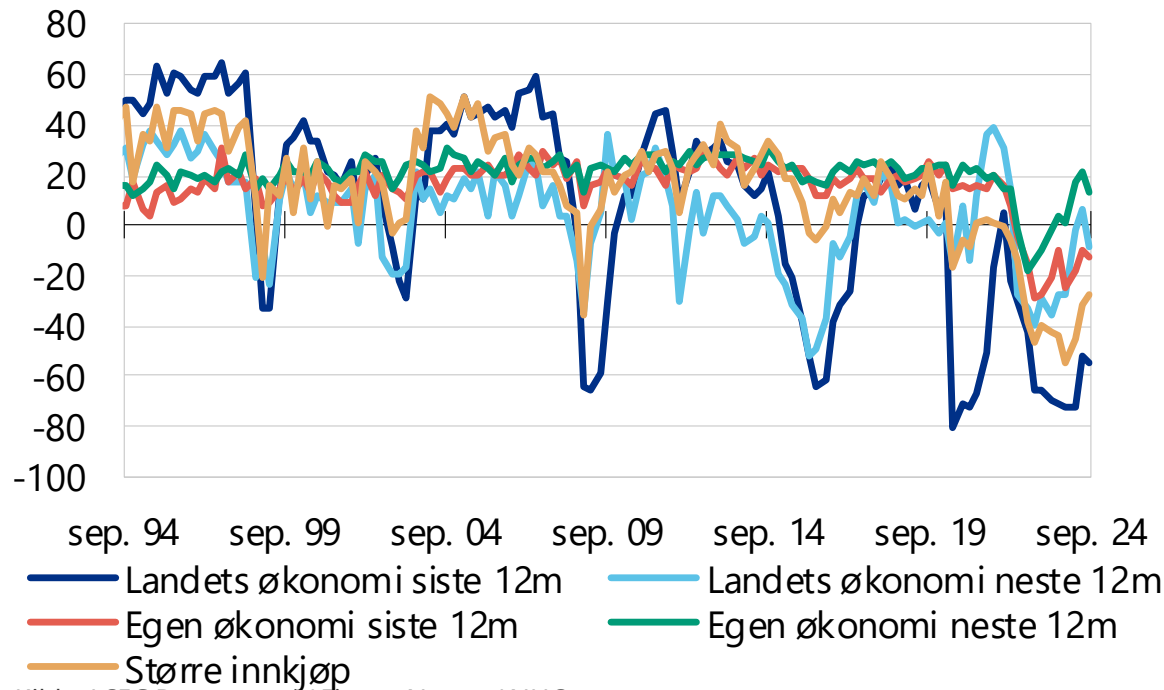
Kilde: LSEG Datastream / Statistisk sentralbyrå / NHO

# Stemningen i husholdningene er fortsatt svak

Og rentebrente barn vil heller nedbetale/spare enn bruke

## Finans Norges forventningsbarometer

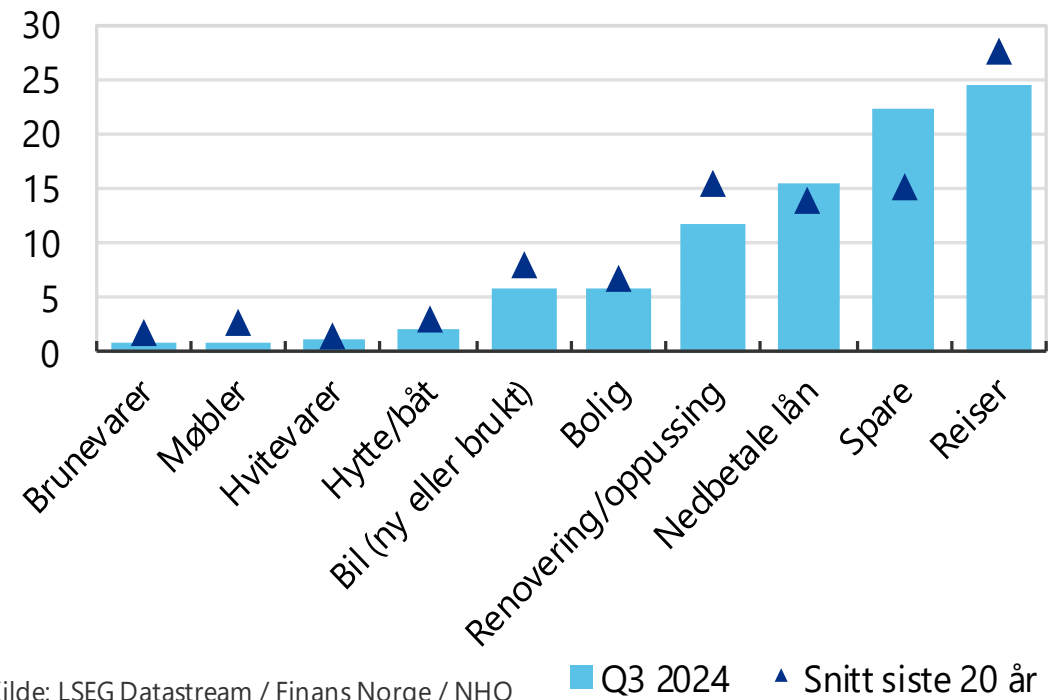
Nettobalanse



Kilde: LSEG Datastream / Finans Norge / NHO

## Forbruksplaner ved bedret økonomi

Andel som oppgir



Kilde: LSEG Datastream / Finans Norge / NHO

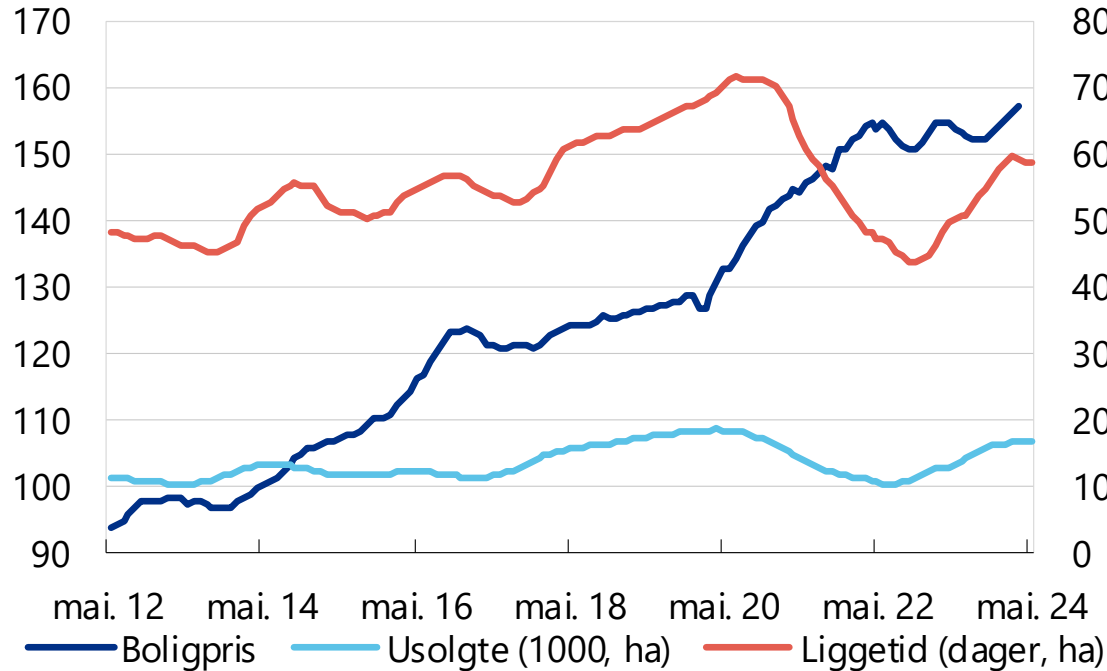
■ Q3 2024 ▲ Snitt siste 20 år

# Boligprisene har holdt seg overraskende godt oppe. Men!

Men nybyggingen har tatt telling. Boligpriser & -inv 2023/24 -0,5/4,2% & -15,6/-13,7%

## Norge: Bruktboliger

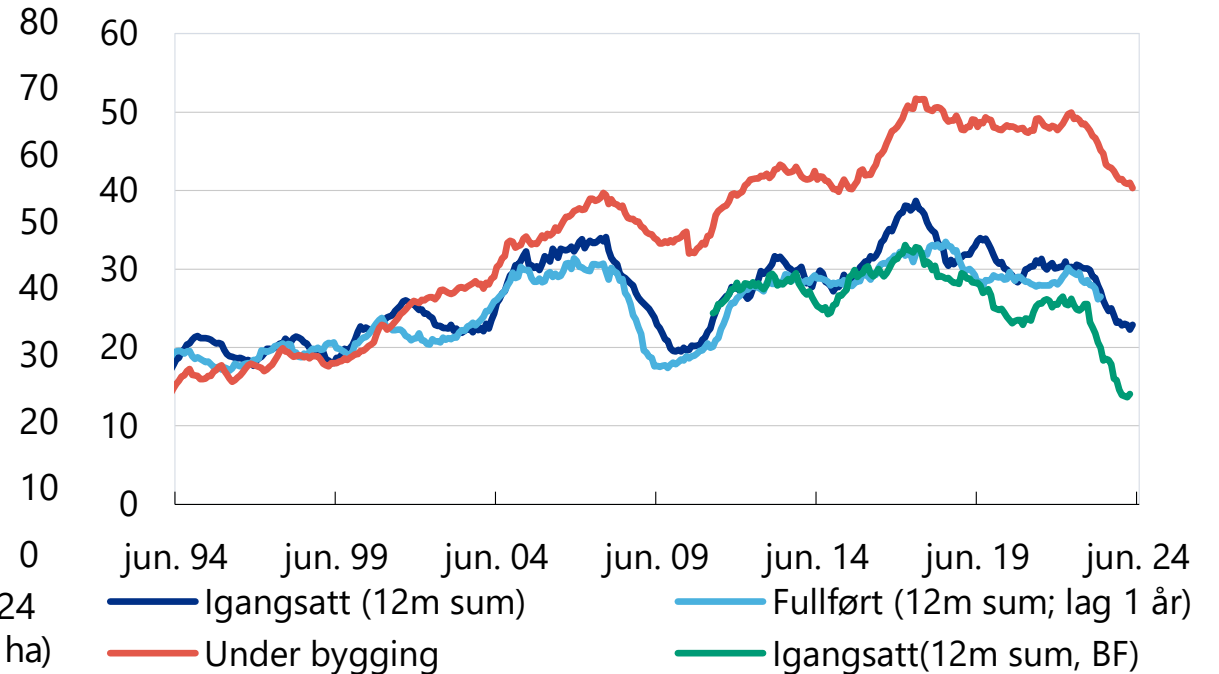
Prisindeks, 100=2014. Antall (h.a.)



Kilde: LSEG Datastream / Eiendom Norge / NHO

## Norge: Boligbygging

1 000 enheter



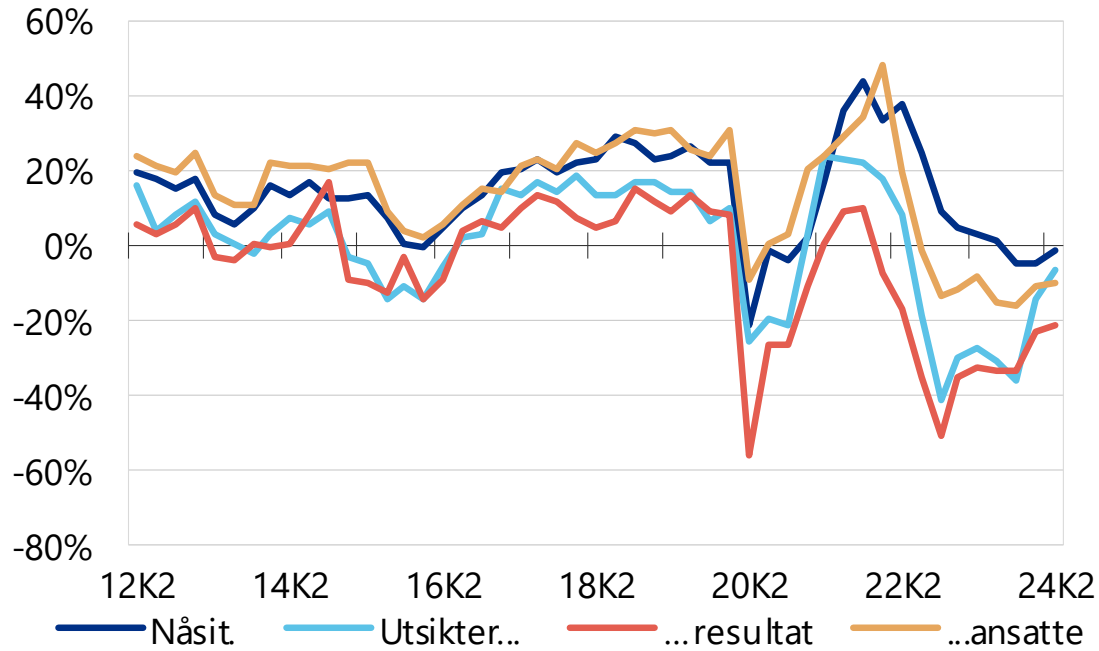
Kilde: LSEG Datastream / Statistisk sentralbyrå / Boligprodusentenes Forening / NHO



# Vekstsvikten speiles i medlemsmassen. Stor strekk i laget.

## Markedsindeks: NHO totalt

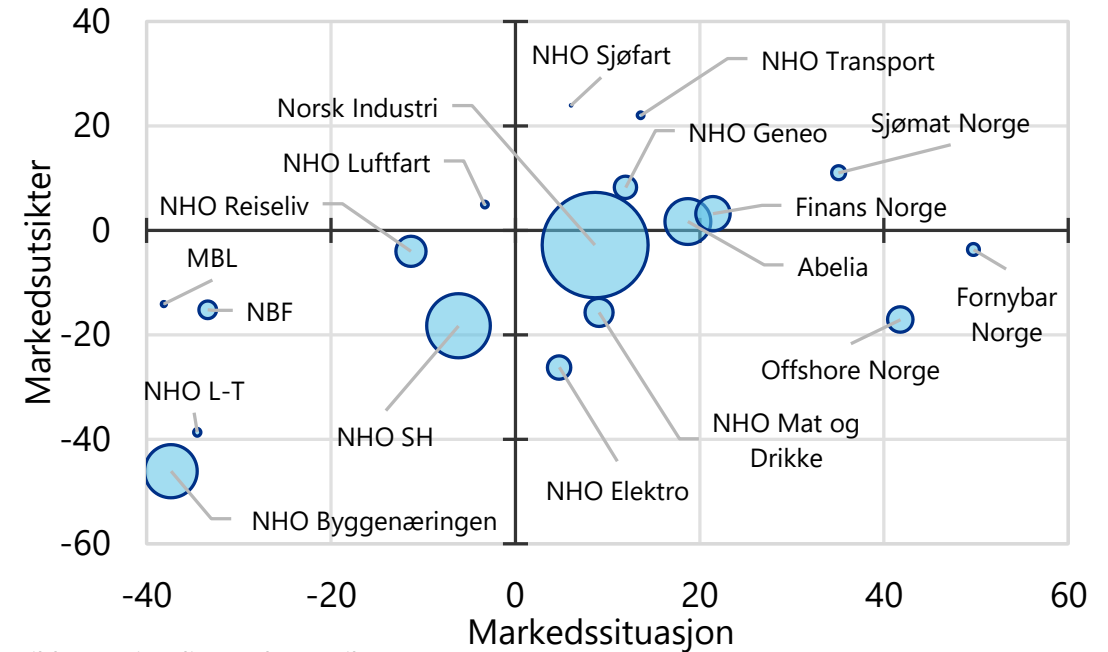
Differanse positive og negative svar i prosentpoeng



Kilde: Næringslivets økonomibarometer / NHO

## Markedssituasjon og utsikter, 2024Q2

Nettobalanse. Boblestørrelse = årsverk



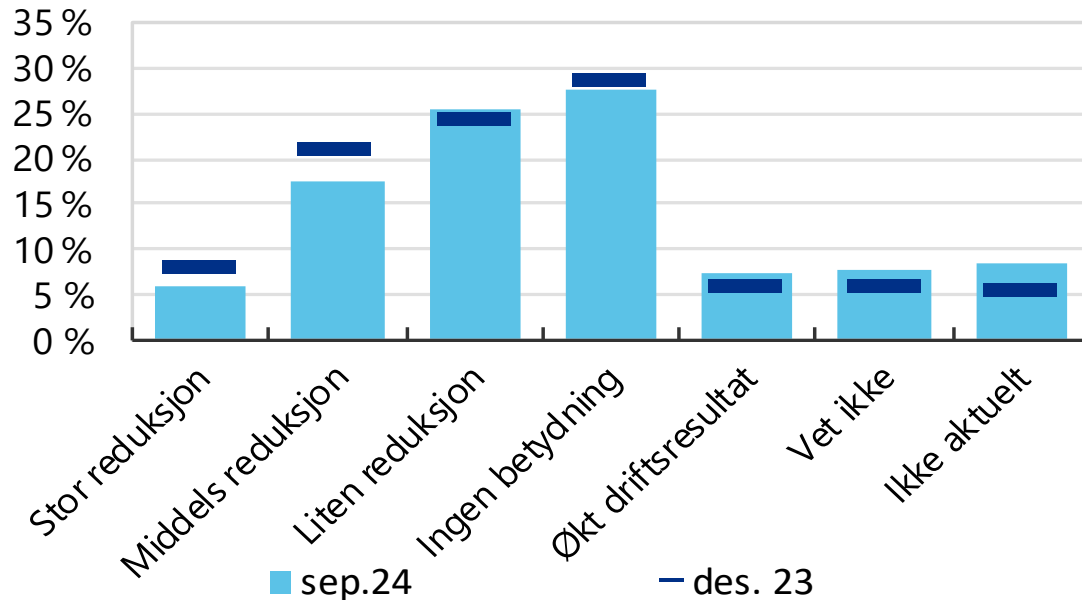
Kilde: Næringslivets økonomibarometer / NHO

# Svak krone er både fordel og ulempe, men flest er plaget

Resultatsvikt for 1 av 2. Mest i hjemmerettede. 31% vil ha fastkurs (36% i des-2023), 25% ikke

## Svak kronkurs: Effekt på driftsresultat

Andel som oppgir\*

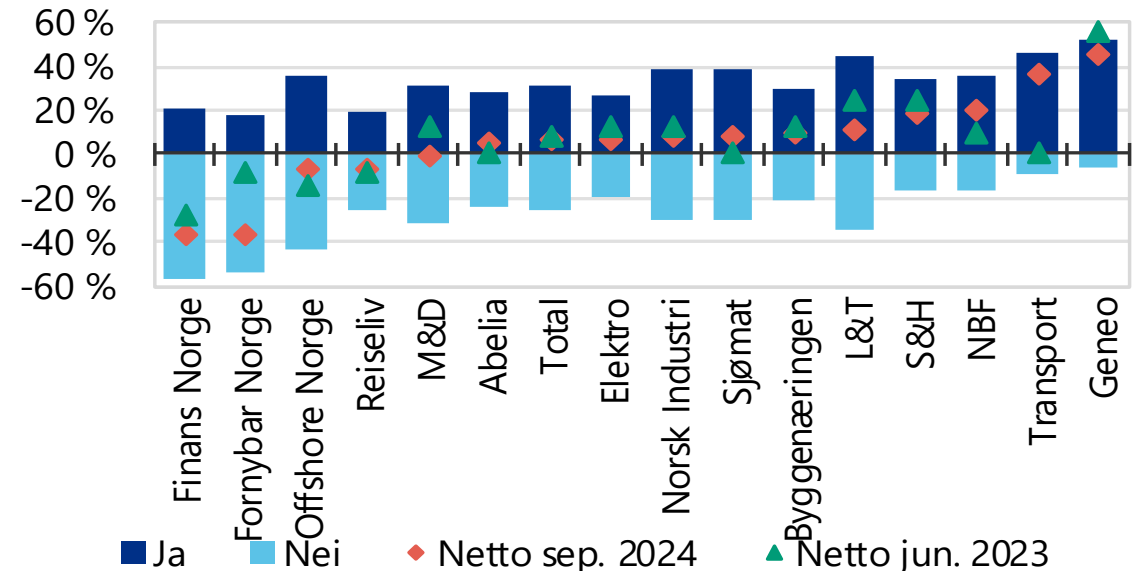


\*Hvordan vil den svake kronkursen påvirke din bedrifts driftsresultat, sammenlignet med fjoråret? N= 2205 des 23, N=2920 sep 24

Kilde: NHOs medlemsundersøkelse, september 2024

## Fast kronkurs i stedet for flytende

Andel av respondenter som oppgir\*



Ville du foretrekke en helt fast valutakurs, fremfor en flytende valutakurs slik Norge har i dag? N=1318 jun 23, N=931 sep 24 for medlemmer som svarer at driftsresultatet påvirkes positivt eller negativt av valutakursendringer

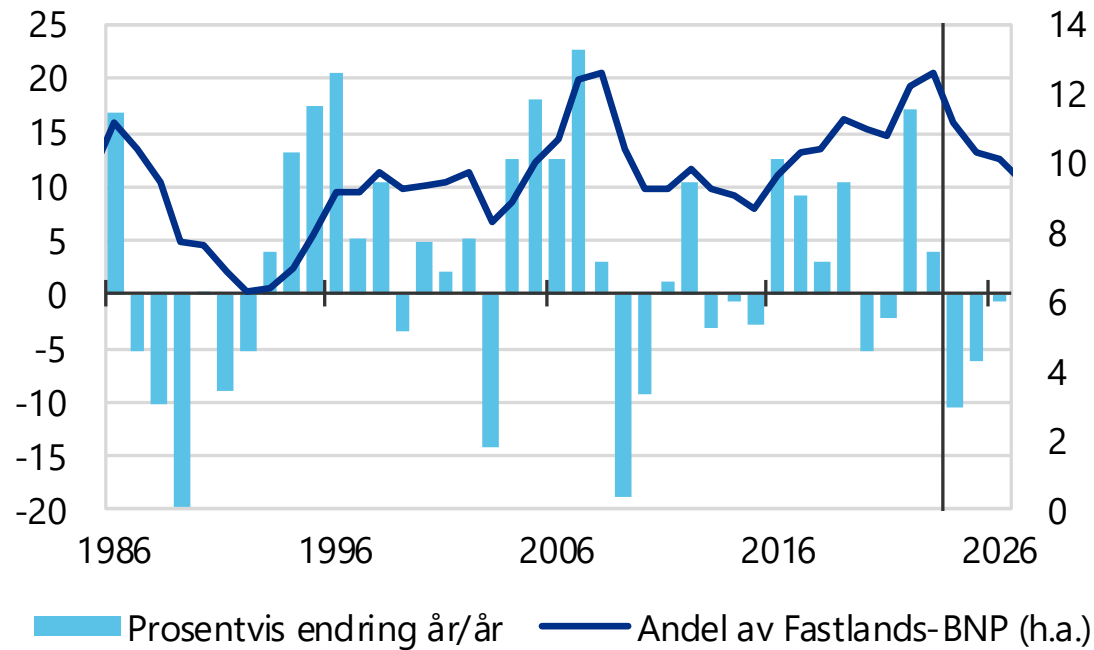
Kilde: NHOs medlemsundersøkelse, september 2024

# Lavere bedriftsinvesteringer. Men økt oljepengebruk

2024-25: -10/-6%. F-eksport 5,8/3,6%. Oljeinv. 11,0/-4,0%. Off. forbruk, inv. 2,1/1,8%, 4,1/1,7%

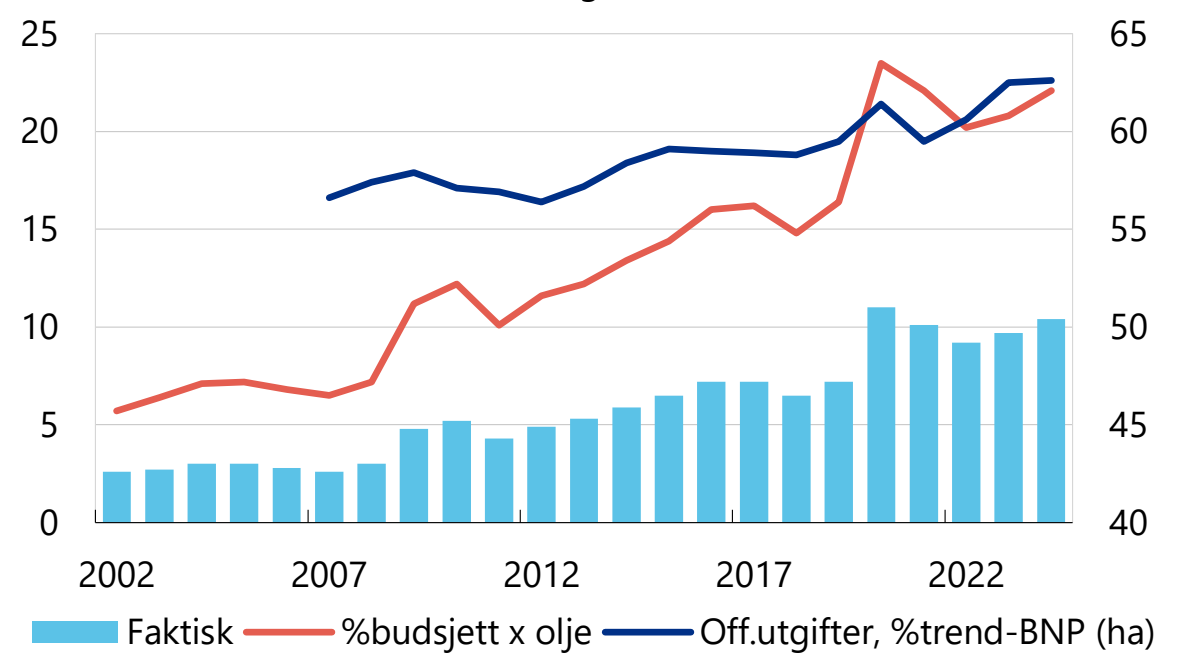
## Fastlands-Norge: Bedriftsinvesteringer

Prosentvis endring år/år. Prosent (h.a.)



## Strukturelt, oljekorrigert underskudd

Pst av trend-BNP for Fastlands-Norge



Kilde: LSEG Datastream / Norwegian Aggregate Model (NAM) / NHO, ØO 2/2024

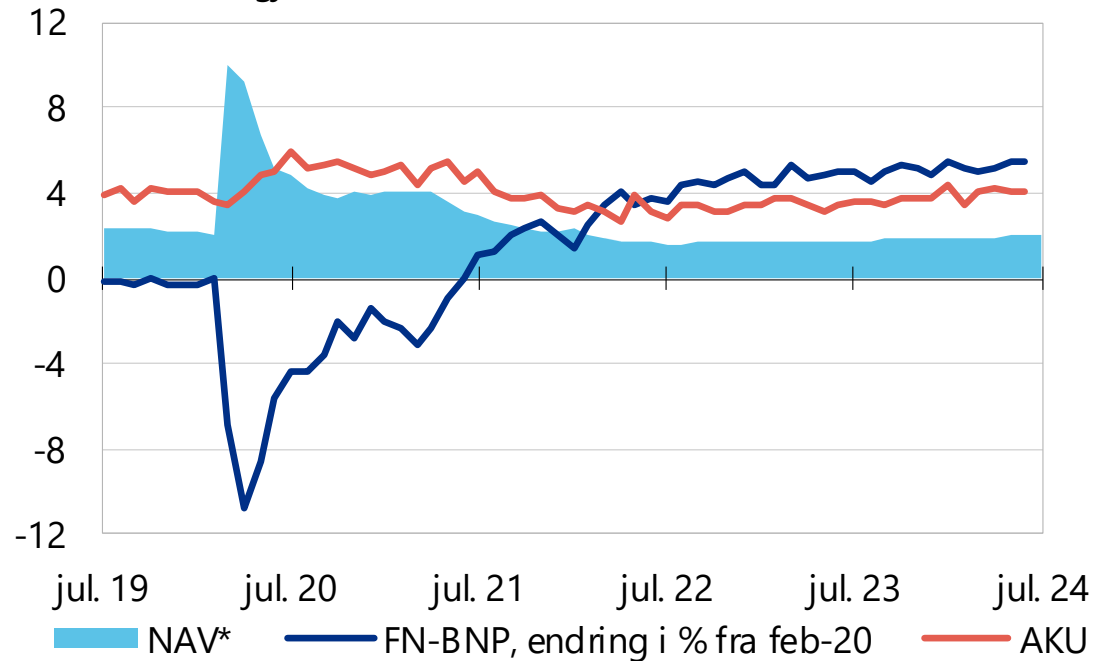
Kilde: Finansdepartementet, RNB 2024 / NHO

# Hvileskjær for norsk økonomi 2023/24: Vekst 0,7/0,9%

Jobbvekst 1,2%/år 20Q1-24Q1. 2023/24: 1,3/0,7%, bruttoledighet 2,1/2,7%. Mindre press

## Fastlands-BNP og ledighet

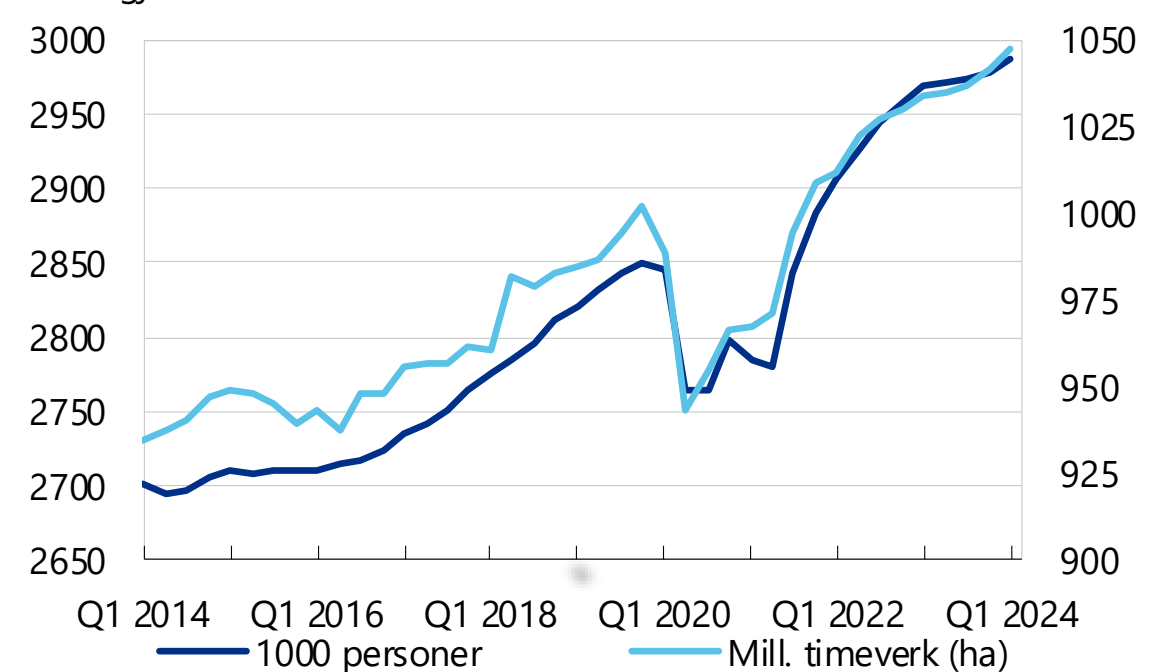
Prosent. Sesongjustert



\* Registrerte arbeidsledige + tiltak  
Kilde: LSEG Datastream / Statistisk sentralbyrå / NHO

## Syssetting

Sesongjustert

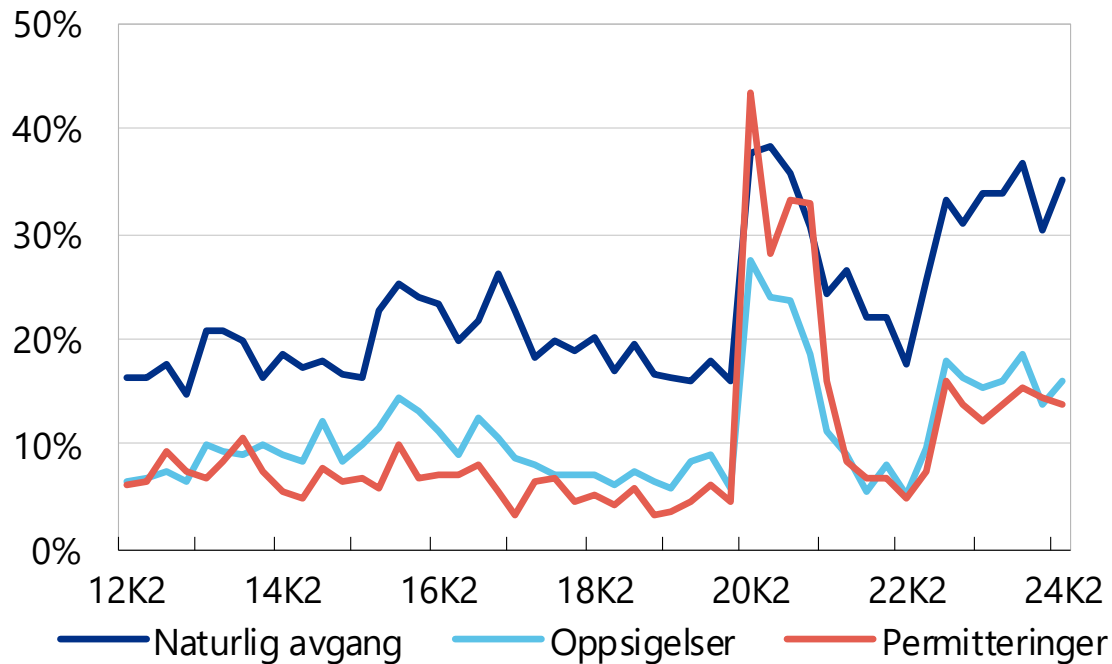


Kilde: Statistisk sentralbyrå, KNR / Refinitiv Datastream / NHO

# NØB og regionalt nettverk peker mot avtakende press...

## Nedbemanning: NHO totalt

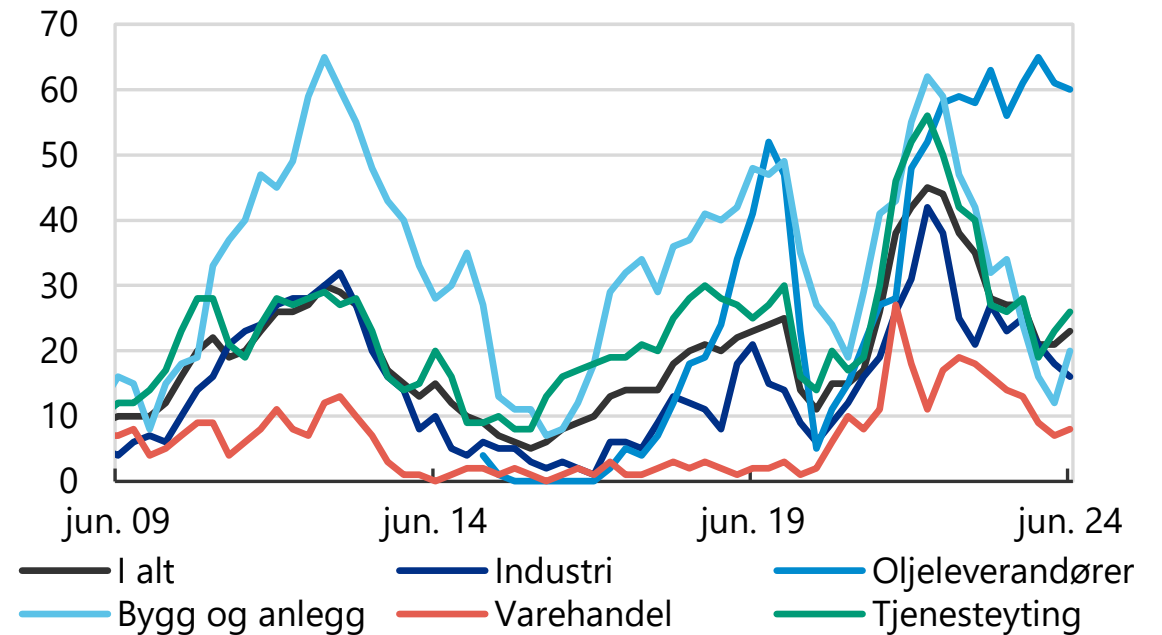
Andel som planlegger å gjennomføre neste 3 måneder



Kilde: Næringslivets økonomibarometer / NHO

## Norge: Knapphet på arbeidskraft\*

Prosent som svarer bekreftende



\*Andelen av kontakter som svarer at knapphet på arbeidskraft begrenser produksjonen.

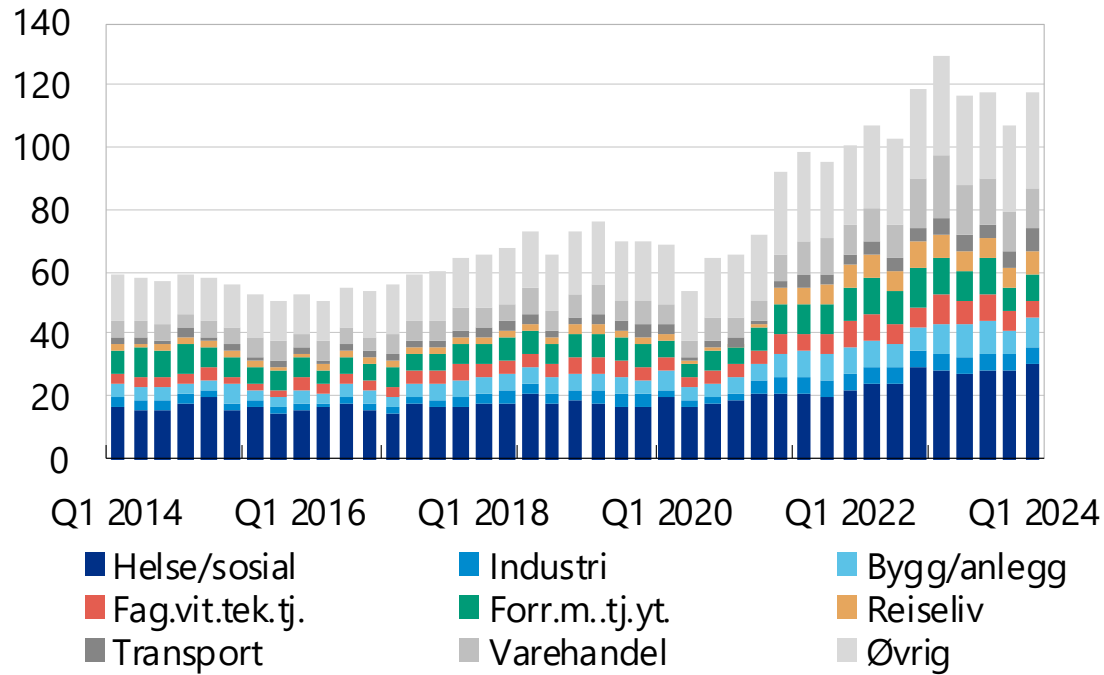
Kilde: Refinitiv Datastream / Norges Banks regionale nettverk / NHO

# ...men vakansetallene gir et litt annet bilde

Sj 118k vakanser i Q1. Samtlige bransjer større knapphet enn normalt

## Ledige stillinger

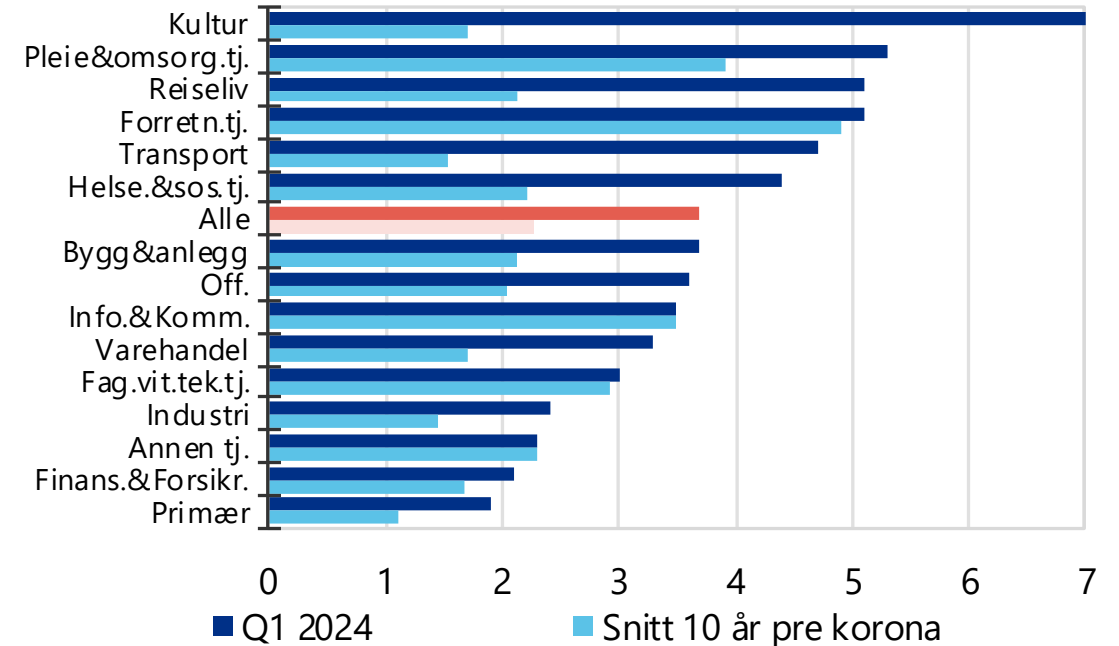
Sesongjustert. 1000



Kilde: Statistisk sentralbyrå / NHO

## Ledige stillinger vs ønsket sysselsetting

Prosent. Sesongjustert. Utvalgte næringer



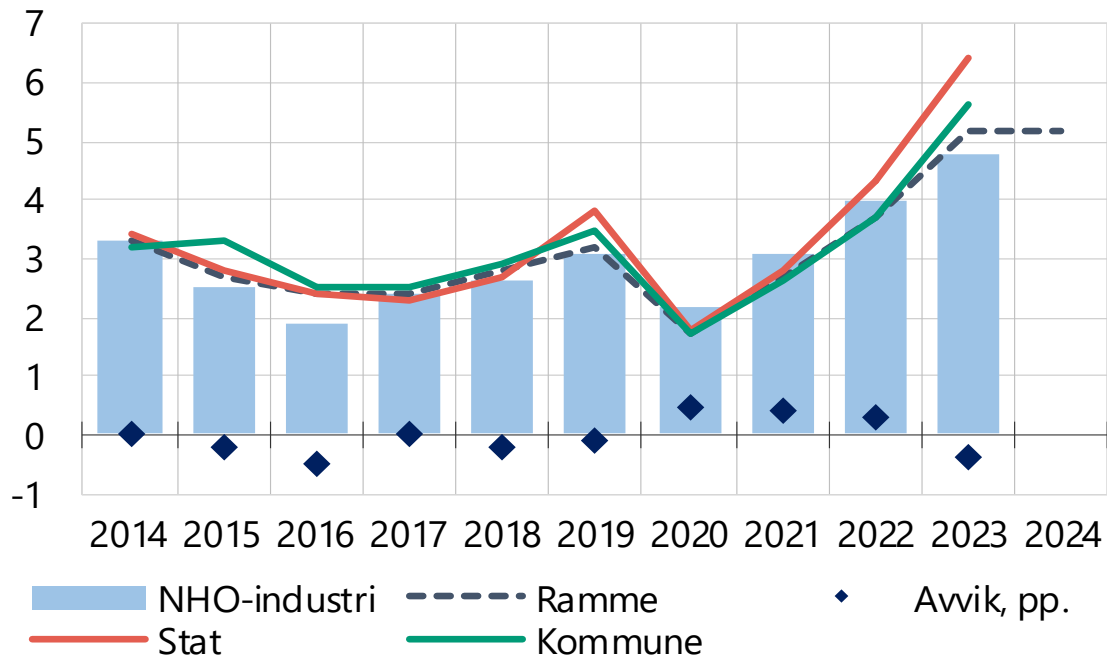
Kilde: Statistisk sentralbyrå / NHO

# Labour hoarding og sterk lønnsvekst gir heftig LPE-vekst

...og i neste runde grunnlag for sterk prisvekst

## Årslønn: Forhandlingsområder

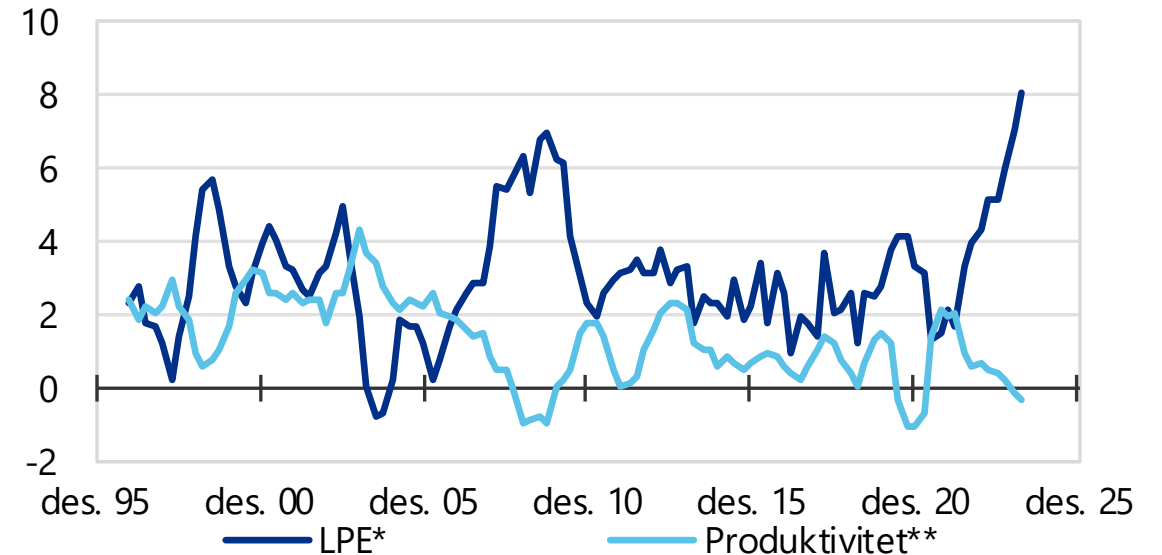
Prosentvis endring år/år



Kilde: TBU, mars 2024 / NHO

## Fastlands-Norge ekskl. kraft

Prosentvis endring år/år, glattet gj.snitt 4 kvartaler



\*Lønnskostnader (løpende priser) dividert på produksjon i basispriser (faste priser). Ujusterte tall. \*\*Arbeidskraftsproduktivitet: Bruttoprodukt i basisverdi (faste priser) per utførte timeverk (lønnstakere og selvstendige). Sesongjustert.

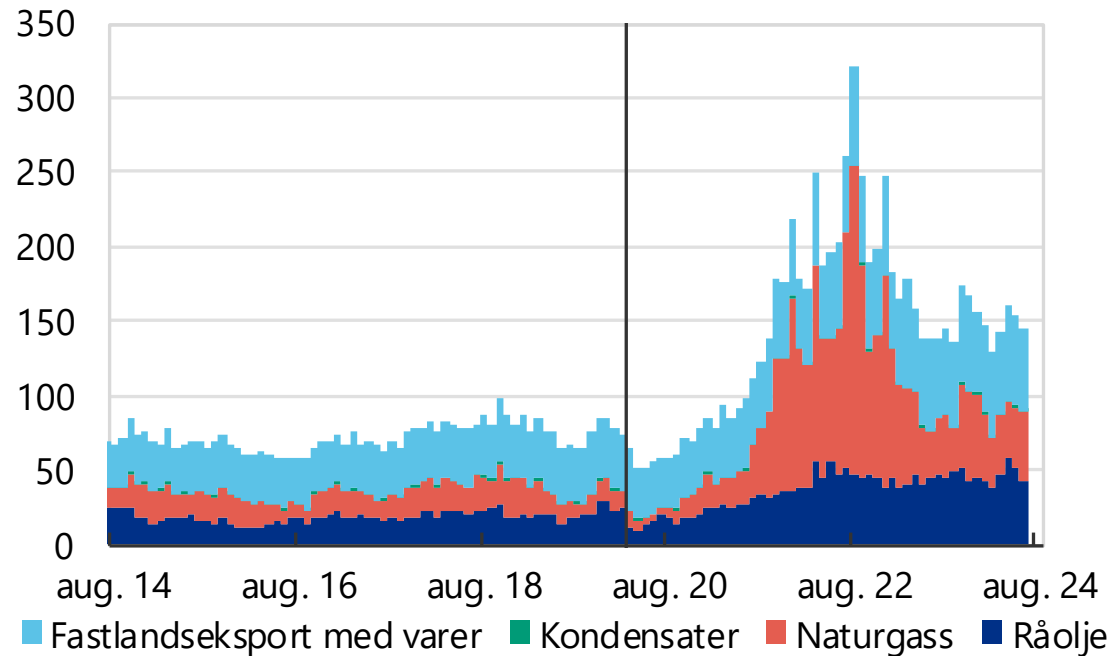
Kilde: Statistisk sentralbyrå / NHO

# (Norge bedre «hedget» enn de fleste andre)

Eksportverdien «til værs». Netto kontantstrøm 2022-24 ~700”/år sml med 2021

## Norge: Eksport av varer

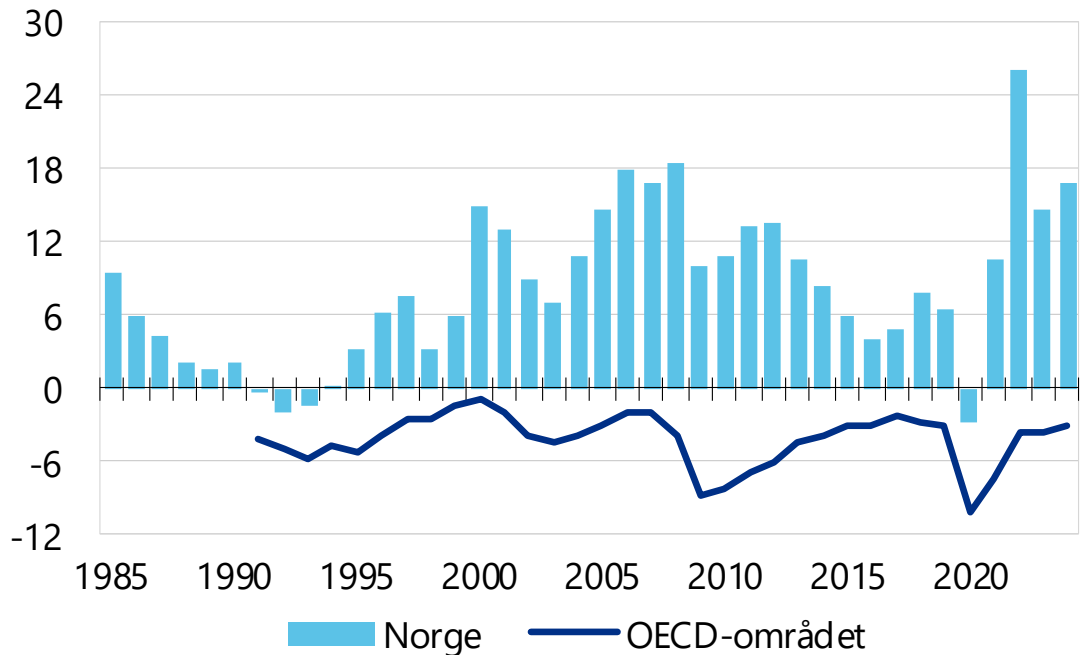
Løpende priser. Mrd.kr. Ujustert.



Kilde: LSEG Datastream / Statistisk sentralbyrå / NHO

## Offentlige nettofinansinvesteringer

Prosent av BNP



Kilde: Finansdepartementet, NB 2024 / NHO



