

Konjunkturtendensene

Etter en periode med positive signaler i internasjonal økonomi gjennom 2013, har utviklingen vært preget av svakere vekst hos flere av Norges viktigste handelspartnere den siste tiden. Særlig i euroområdet har veksten i toneangivende land vært skuffende i senere tid. Det samme gjelder utviklingen i Sverige. Utviklingen i USA gir heller ingen signaler om at den økonomiske veksten er klart på vei opp i OECD-området. Også i flere framvoksende økonomier har utviklingen vært preget av lav vekst, men i Kina og India er veksten fortsatt høy. Arbeidsløsheten kan ha passert toppen i EU, men er fortsatt svært høy, mens ledigheten har falt en god del i USA. Inflasjonstakten internasjonalt er moderat, og i eurosonen så vidt over null. Det kan føre til økte pengepolitiske stimulanser fra den europeiske sentralbanken, mens pengepolitikken i USA går i motsatt retning. Dette kan bidra til å svekke euroen mot dollar framover.

I Norge har utviklingen så langt i 2014 vært nærmest det motsatte av utviklingen internasjonalt, ikke minst sett i forhold til utviklingen i euroområdet. BNP-veksten i Norge har tatt seg noe opp og det samme har inflasjonstakten gjort. Vi tror imidlertid at en stor del av den økte veksttaket i BNP skyldes tilfeldige faktorer som ikke vil fortsette å gi like store impulser til norsk økonomi framover. Det samme gjelder inflasjonstakten hvor økningen i stor grad kommer som en følge av kronesvekkelsen gjennom 2013 og inn i 2014. Arbeidsløsheten i Norge har vært ganske stabil en stund. Vi hadde regnet med at den svake veksten inn i 2014 ville ha ført til økt ledighet, men så langt har moderat vekst i arbeidstilbudet bidratt til at ledigheten snarere har falt noe.

I fjor høst fryktet flere at boligmarkedet skulle utvikle seg svakt med en fare for at det ville gi negative impulser til resten av norsk økonomi. Husholdningenes pessimisme viste seg imidlertid å være kortvarig og boligprisene har på ny vist økning. Boliginvesteringene utviklet seg svakt sist vinter, men viser nå tegn til oppgang. Nå har pessimismen og usikkerheten flyttet seg til petroleumsinvesteringene som etter lang tids oppgang viser en svakt fallende tendens og utsiktene peker i retning av et fall til neste år. Oljeprisene holder seg godt oppe og selv om vi forventer en nedgang i oljeinvesteringene neste år, i tråd med oljeselskapenes anslag, er det grunn til å tro at nedgangen blir moderat og at det kan bli vekst igjen i 2016. Vi ser derfor for oss noen kvartaler framover hvor veksten i fastlandsøkonomien holder seg rundt to prosent. Ekspansiv finanspolitikk og lave renter vil i noen grad motvirke svakere impulser fra oljevirkksomheten. Men med lavere vekst enn trendvekst tror vi ledigheten vil øke litt fra dagens nivå. Fra 2016 tror vi veksten internasjonalt vil ta seg opp og sammen med litt positive impulser fra oljeinvesteringene og fortsatt ekspansiv finanspolitikk, forventer vi at veksten i norsk økonomi blir høyere enn trendveksten.

Inflasjonstakten (eksklusive energivarer) har vært noe høyere i 2014 enn i de foregående årene. Det skyldes kronesvekkelsen som tok til vinteren 2013. I senere tid har krona styrket seg og vi forventer at en ytterligere styrking vil finne sted i moderat omfang framover. Dette vil etter hvert føre til noe lavere inflasjon. Lønnsveksten er derimot ganske stabil og vil ikke gi endrete impulser til inflasjonen framover. En litt mer moderat inflasjonstakt kan derfor gi litt høyere reallønnsvekst til neste år og framover enn i innværende år.