

En verdensøkonomi i endring

Sentralbanksjef Øystein Olsen

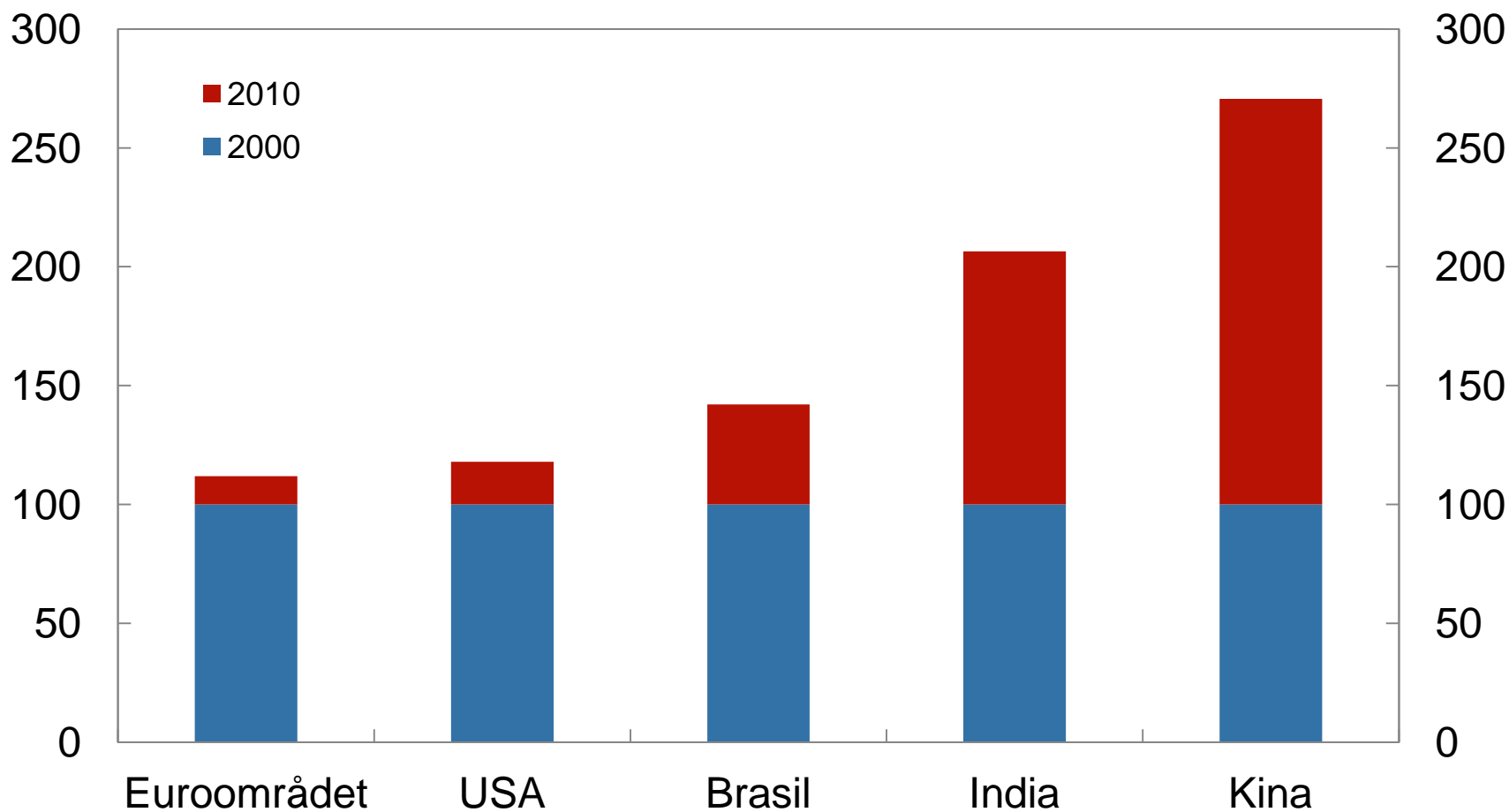
Vårkonferansen ved NHH, 31. mai 2011

Hovedpunkter

- Globale ubalanser
- Svikt i kapitalmarkedene
- Høye råvarepriser forsterker ubalansene
- Investeringsstrategien til Statens pensjonsfond utland (SPU)

BNP

Indeks, 2000 = 100

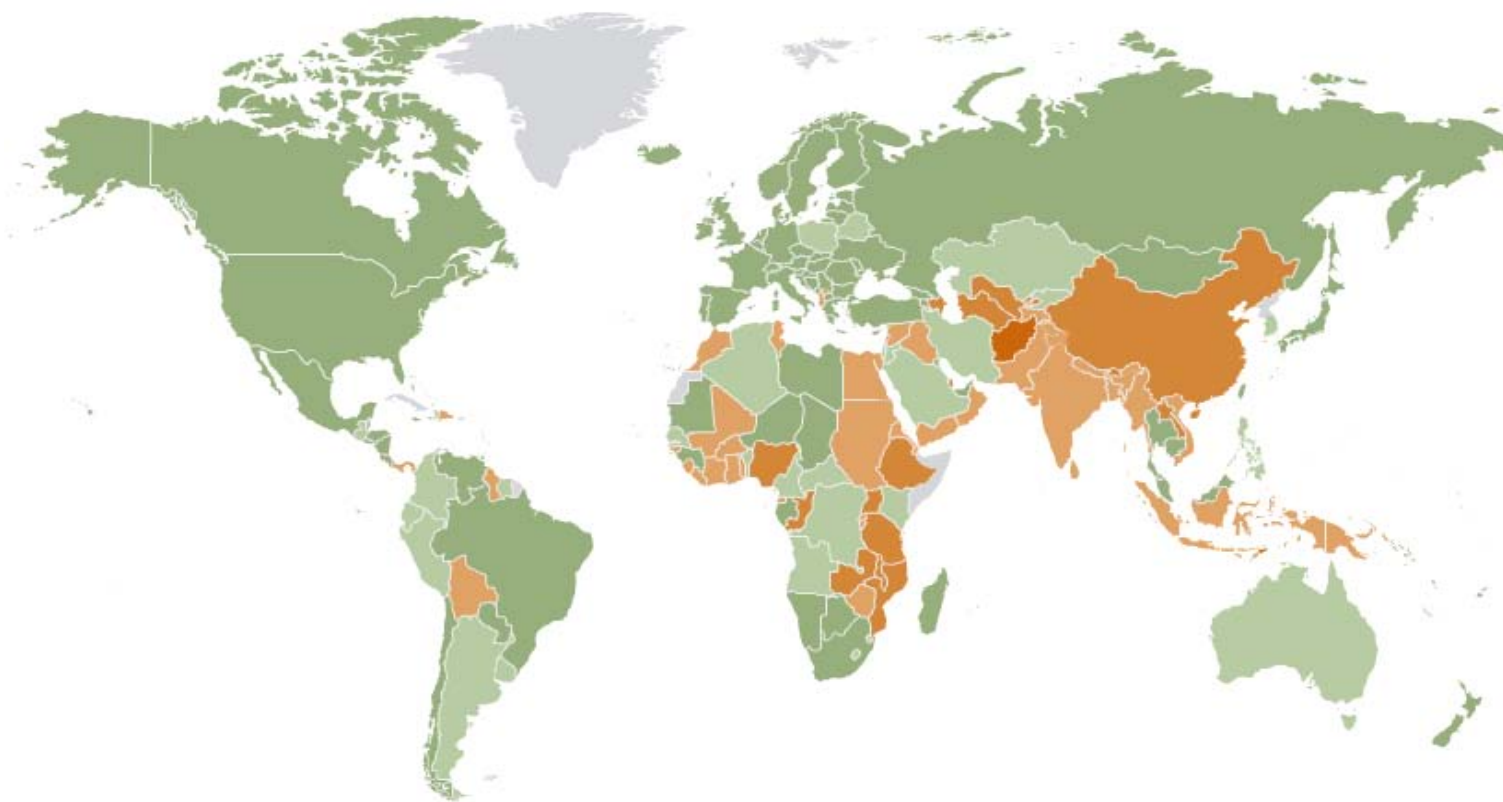


Kilder: IMF og Norges Bank

Vekst i 2009

Årlig, prosentvis endring

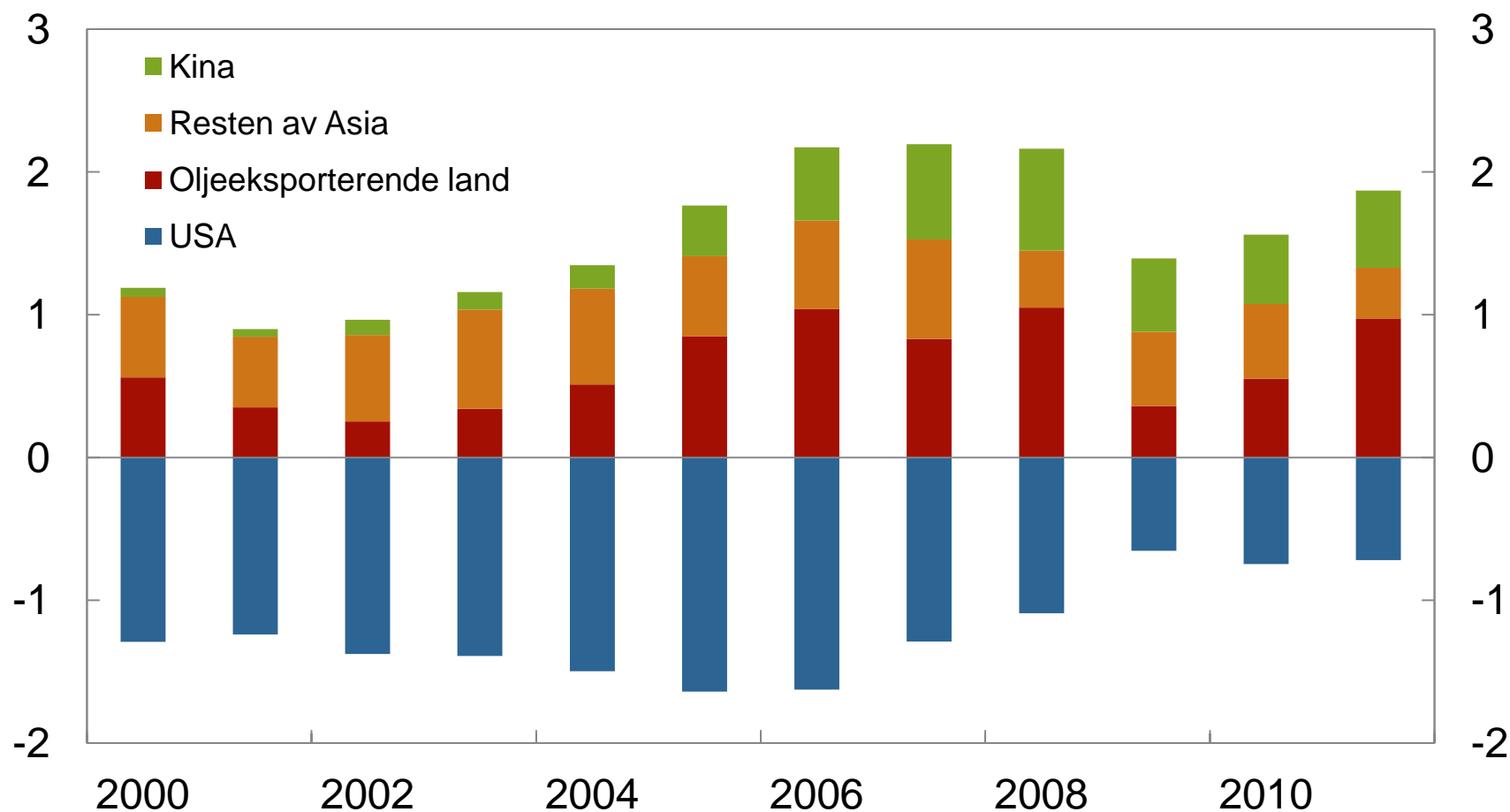
- | | |
|---|---|
|  10% eller mer |  0% - 3% |
|  6% - 10% |  Mindre enn 0% |
|  3% - 6% |  Ingen data |



Kilde: IMF

Driftsbalanse

I prosent av verdens BNP.¹⁾ 2000–2011

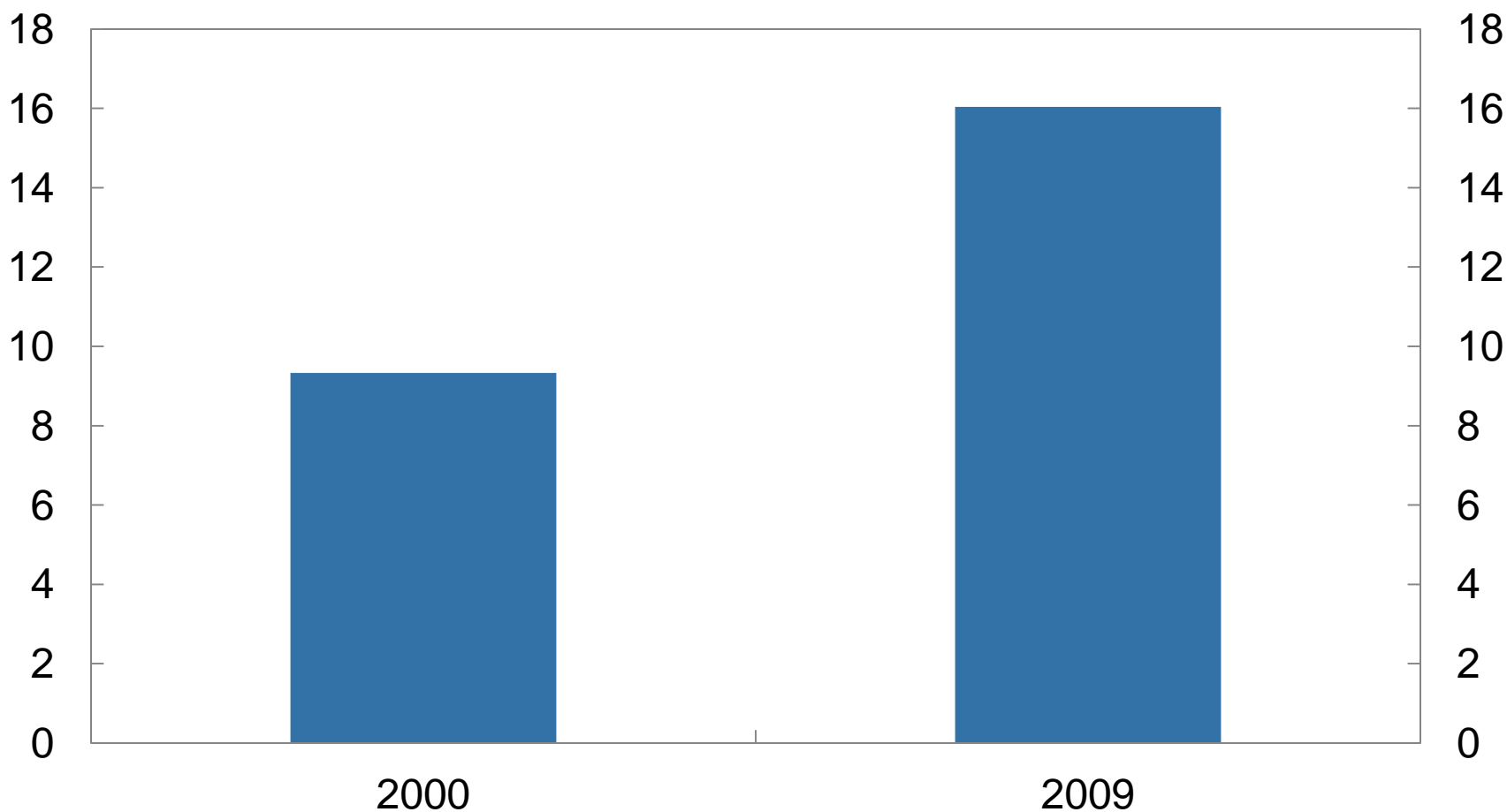


¹⁾ IMF's anslag for 2011

Kilder: IMF World Economic Outlook April 2011 og Norges Bank

Eksport fra fremvoksende økonomier i Asia

I prosent av verdens eksport



Kilder: UN Comtrade og Norges Bank

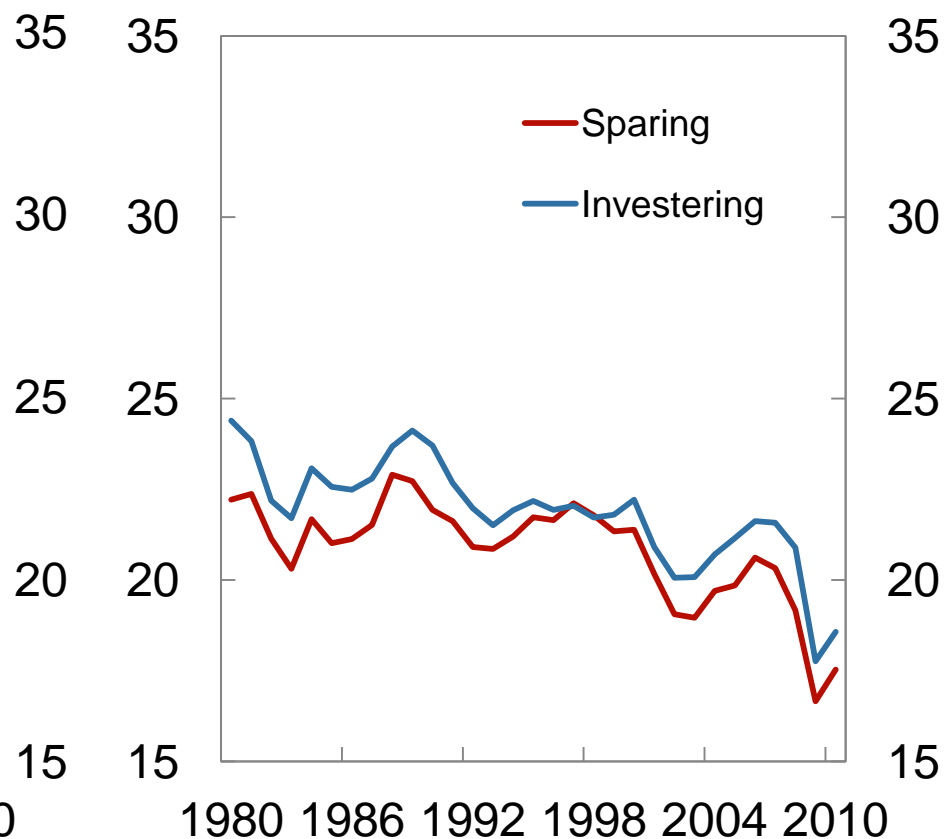
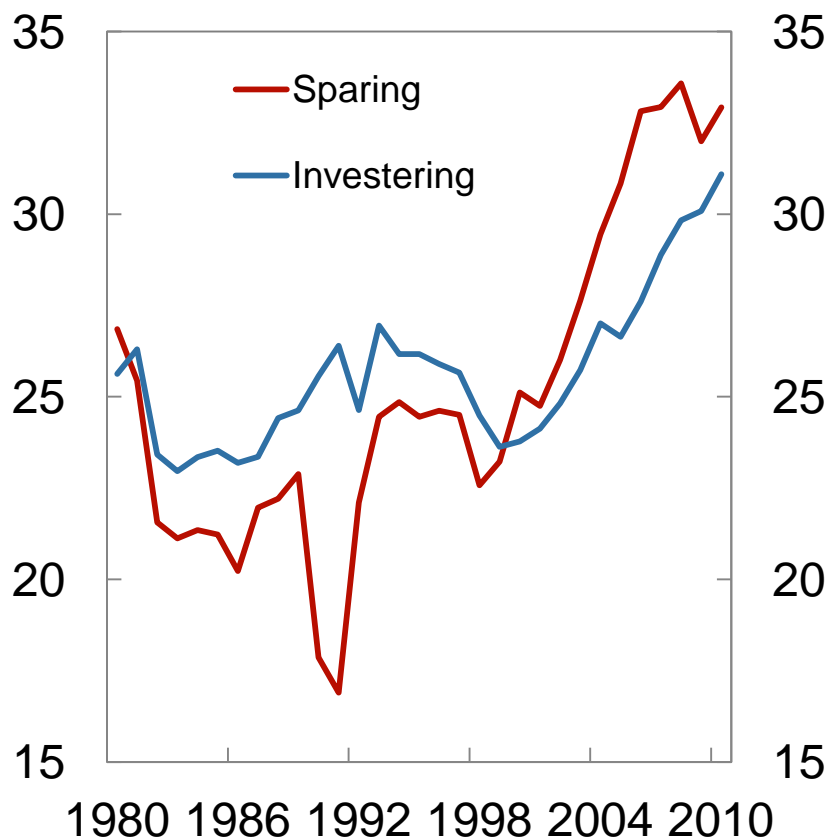
Hovedpunkter

- Globale ubalanser
- Svikt i kapitalmarkedene
- Høye råvarepriser forsterker ubalansene
- Investeringsstrategien til Statens pensjonsfond utland (SPU)

Sparing og investering som andel av BNP¹⁾

Fremvoksende økonomier og utviklingsland

Utviklede økonomier

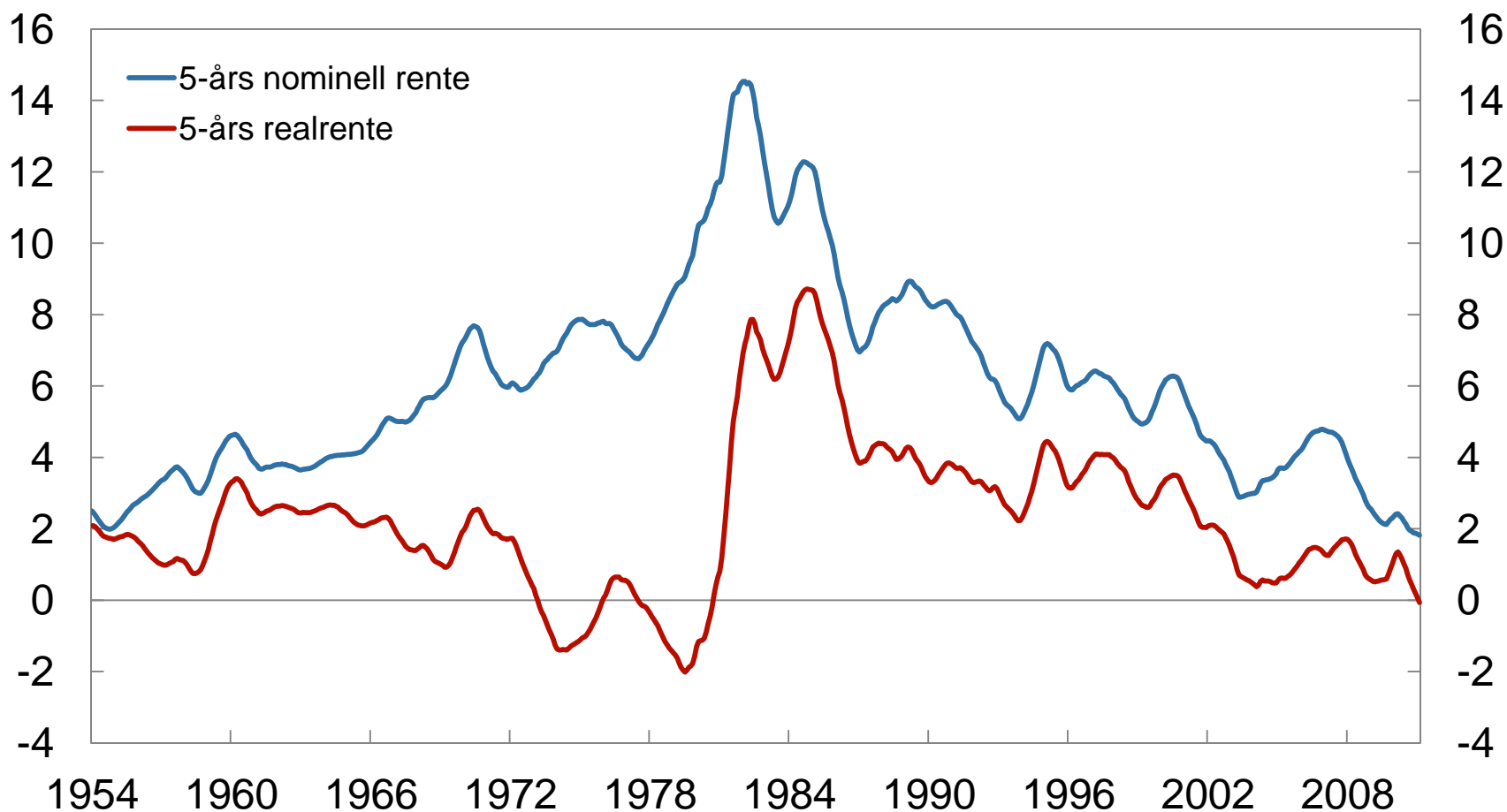


¹⁾ 1980 – 2010

Kilder: IMF og Norges Bank

USA – langsiktige renter

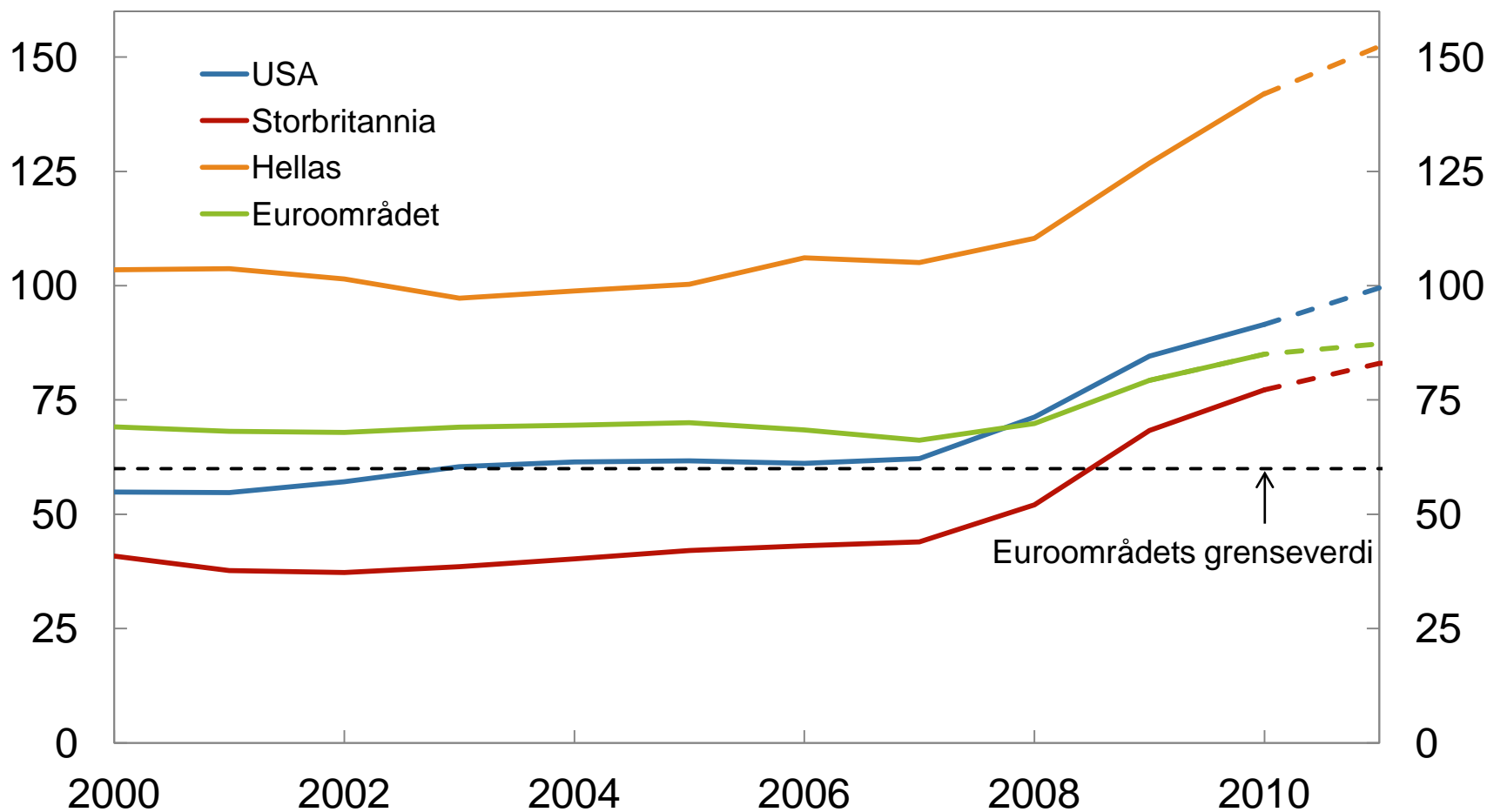
Prosent. Mars 1954 – april 2011



Kilder: Thomson Reuters, Federal Reserve Board og Norges Bank

Offentlig gjeld

I prosent av BNP.¹⁾ 2000–2011



¹⁾ IMF's anslag for 2011

Kilde: IMF World Economic Outlook April 2011

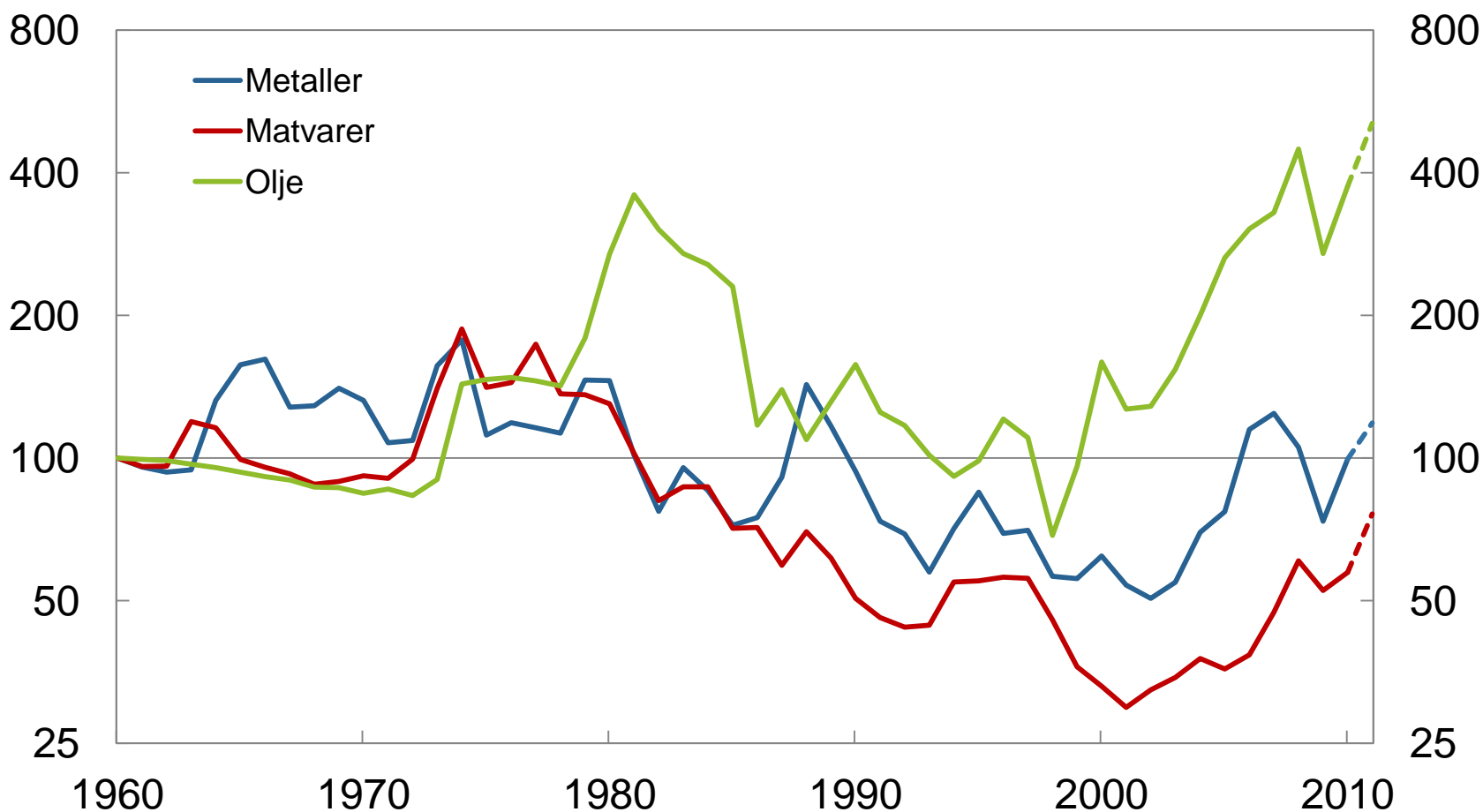
Hovedpunkter

- Globale ubalanser
- Svikt i kapitalmarkedene
- **Høye råvarepriser forsterker ubalansene**
- Investeringsstrategien til Statens pensjonsfond utland (SPU)

Realpriser på metall, matvarer og olje

USD. Deflatert med KPI for USA. Indeks. 1960 = 100. 1960 – 2011¹⁾.

Logaritmisk skala



¹⁾ For 2011 er det brukt et gjennomsnitt av prisene hittil i år.

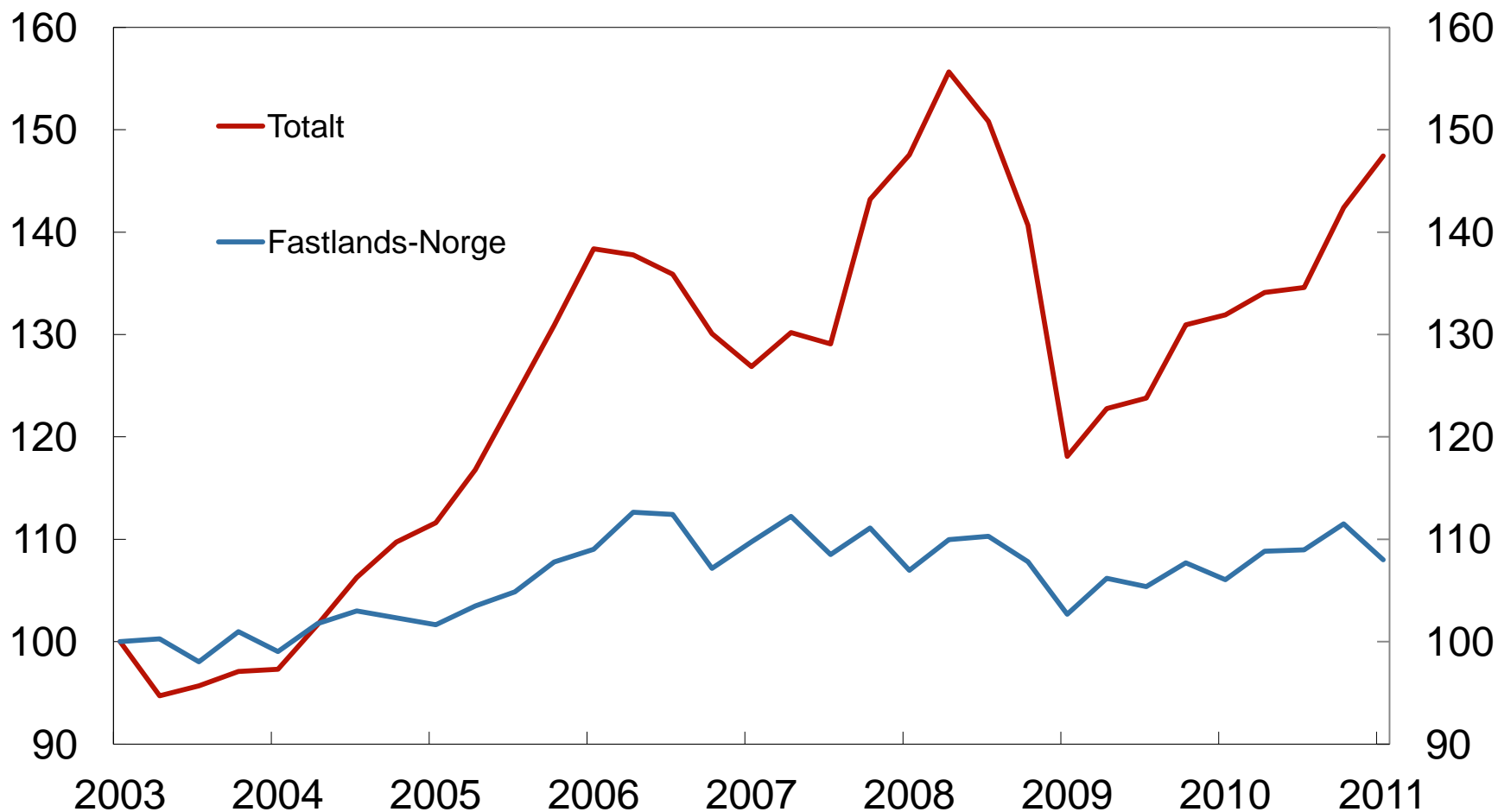
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Hovedpunkter

- Globale ubalanser
- Svikt i kapitalmarkedene
- Høye råvarepriser forsterker ubalansene
- Investeringsstrategien til Statens pensjonsfond utland (SPU)

Norges bytteforhold

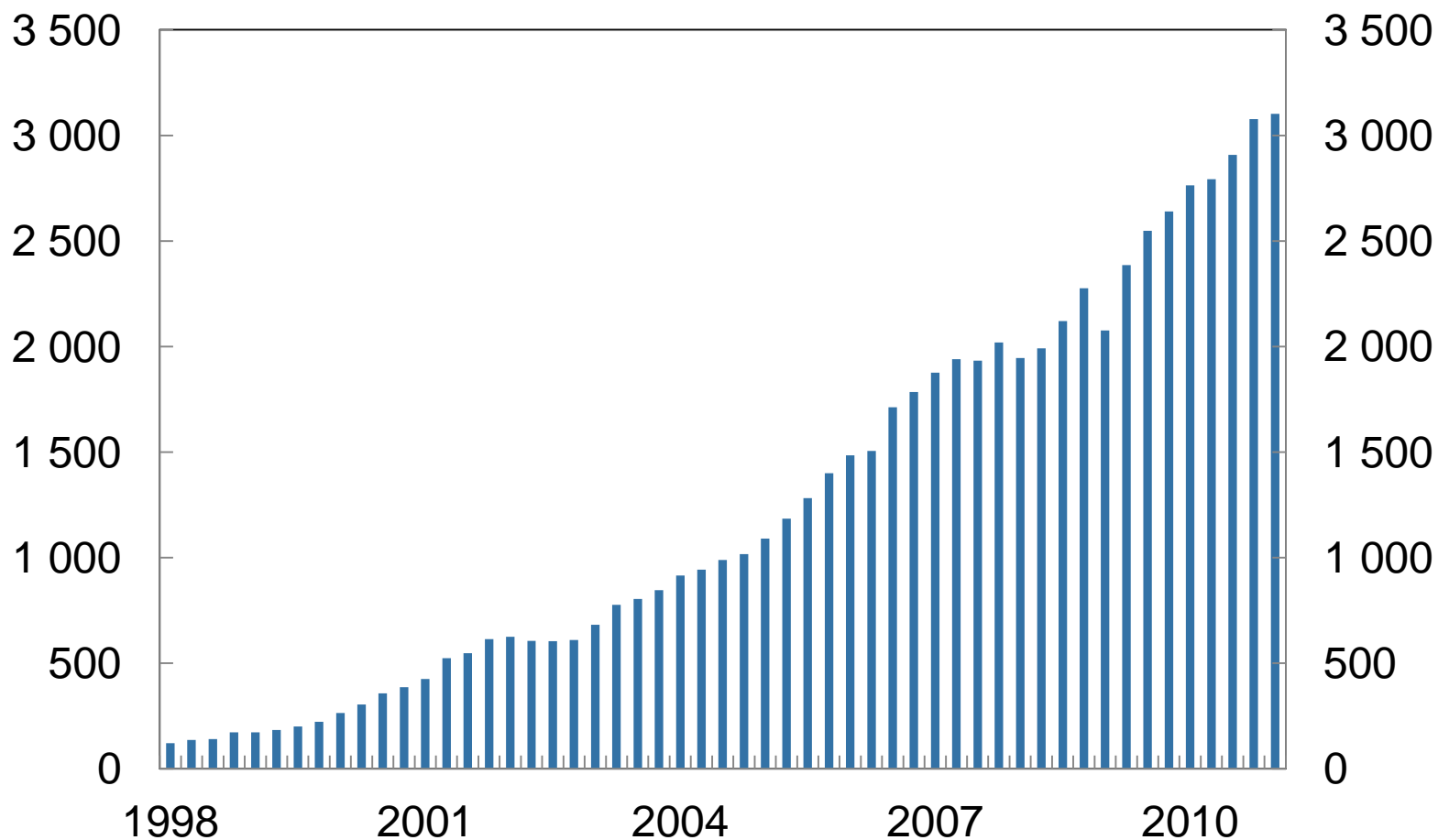
Indeks. 1. kv. 2003 = 100. 1. kvartal 2003 – 1. kvartal 2011



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Markedsverdien av Statens pensjonsfond utland

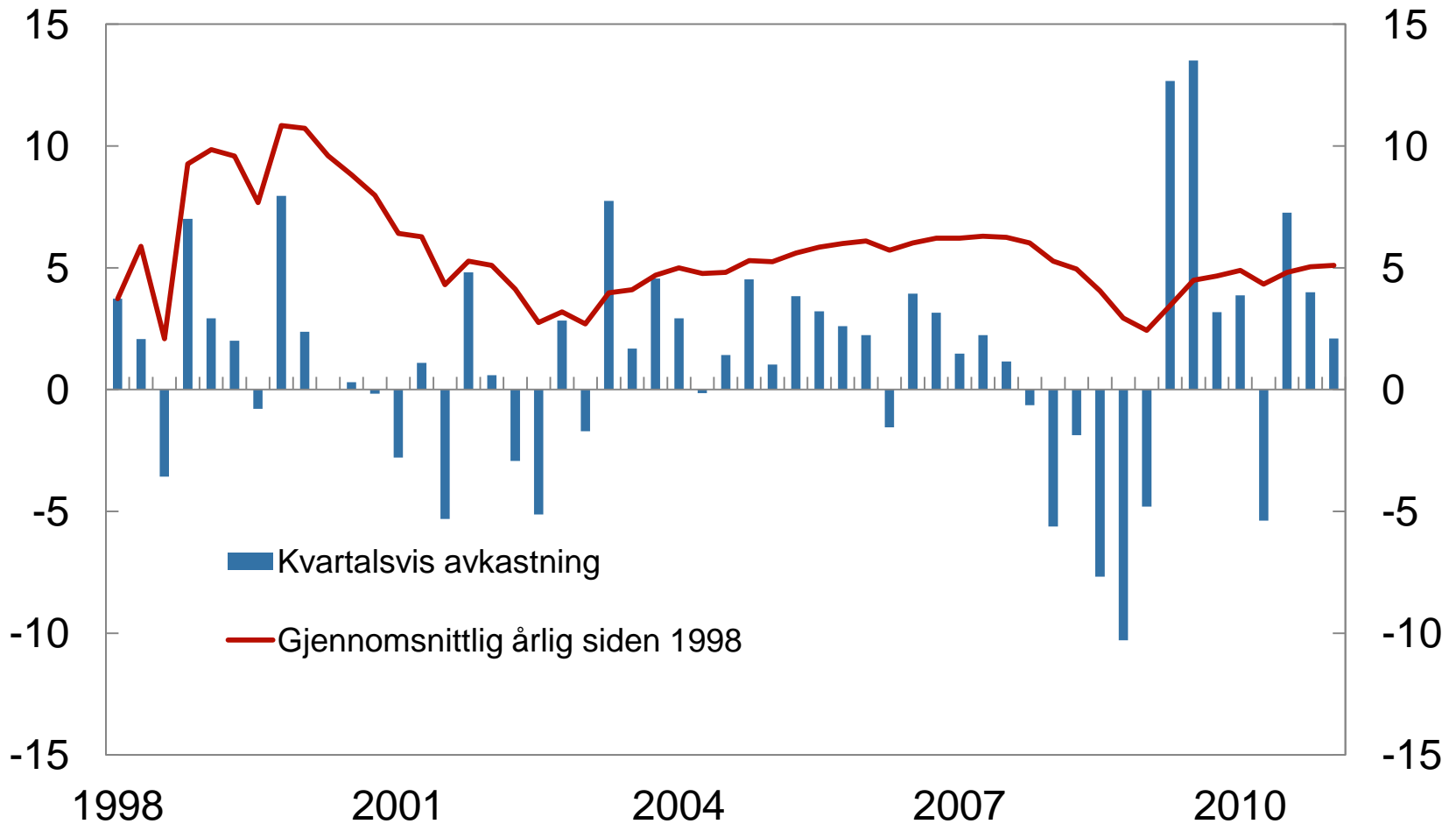
Milliarder kroner. 1. kvartal 1998 – 1. kvartal 2011



Kilde: Norges Bank

Avkastning i Statens pensjonsfond utland

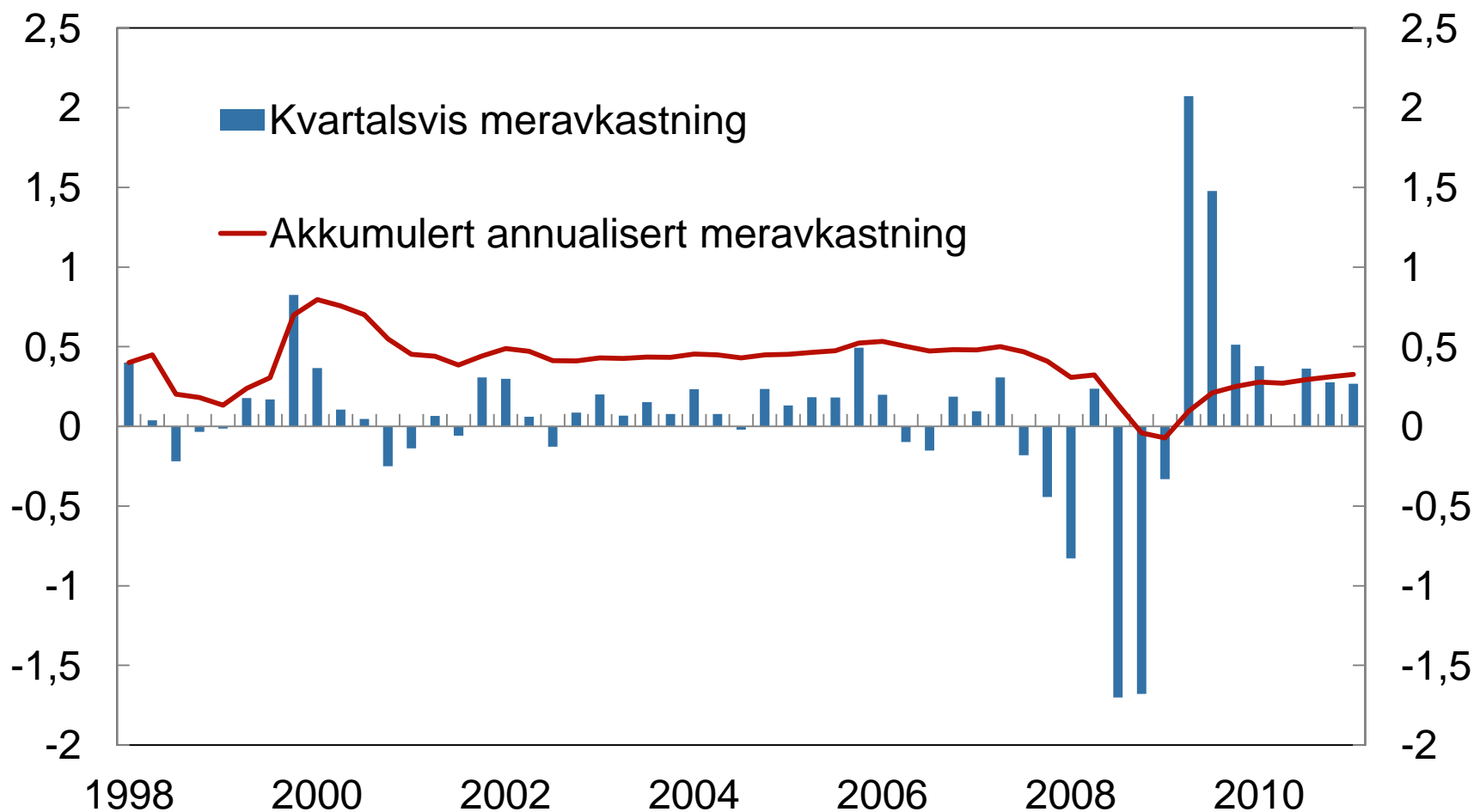
Prosent. 1. kvartal 1998 – 1. kvartal 2011



Kilde: Norges Bank

Meravkastning i Statens pensjonsfond utland

Prosent. 1. kvartal 1998 – 1. kvartal 2011



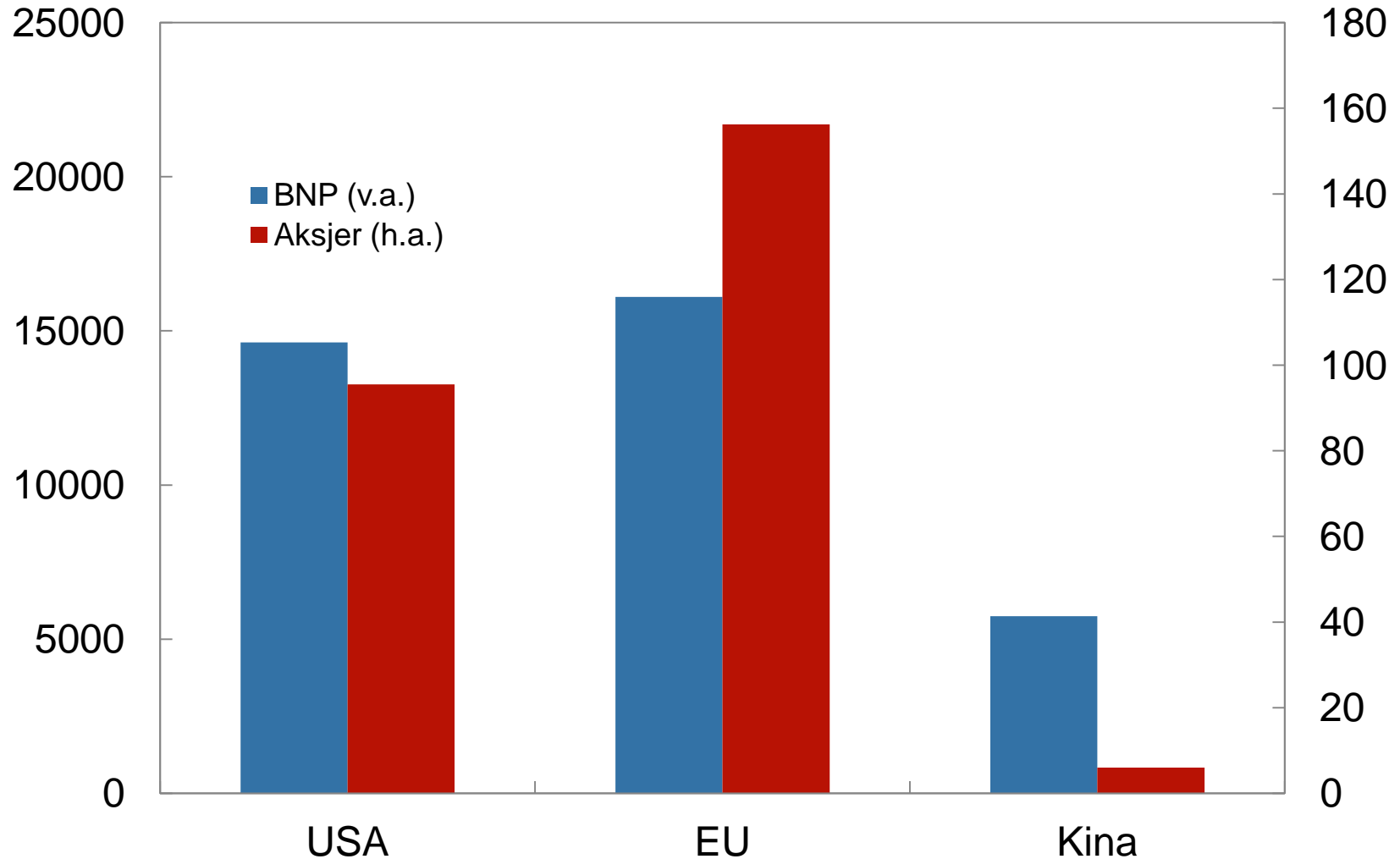
Kilde: Norges Bank

Ambisjoner for forvaltningen

- Regional fordeling

BNP og regional fordeling av aksjer i SPU

Milliarder USD



Kilder: Norges Bank og IMF

Ambisjoner for forvaltningen

- Regional fordeling
- Sammensetning av rentereferansen

Ambisjoner for forvaltningen

- Regional fordeling
- Sammensetning av rentereferansen
- Økt vekt på absolutt avkastning

En verdensøkonomi i endring

Sentralbanksjef Øystein Olsen

Vårkonferansen ved NHH, 31. mai 2011