



Makro-Norge når en stor krise ebber ut og en annen enda større krise slår til

Food-2022, Oslo, 07.03.2022

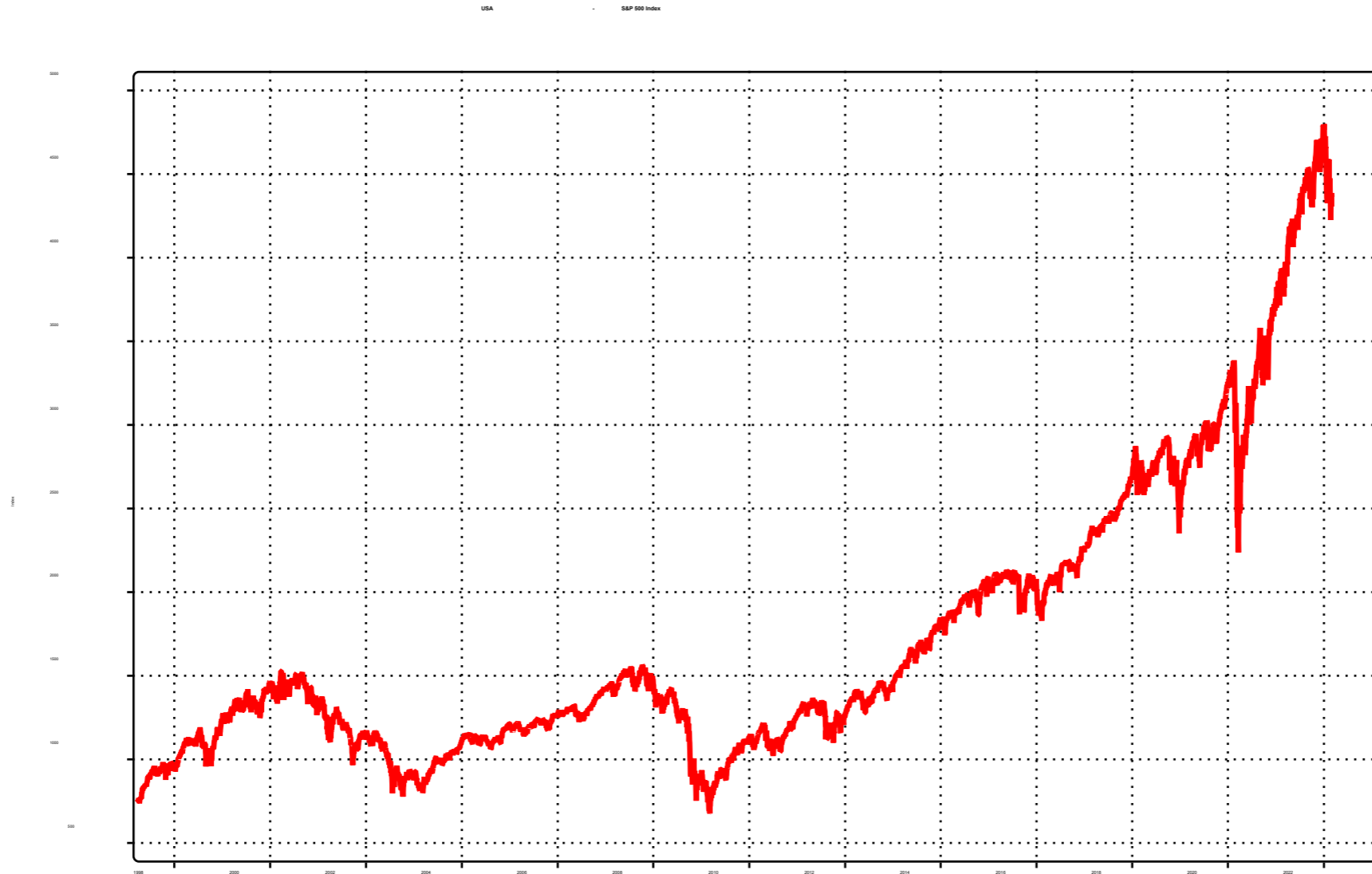
Øystein Thøgersen





Utfordringer, sjokk og kriser...

- Utfordringer, sjokk og kriser av helt ulik karakter – men de har noe til felles: De påvirker oss og de krever vår respons
- **Tilpasning til teknologiske innovasjoner**
- **Håndtering av bærekraftsutfordringer**
- **Politisk usikkerhet, lokalt og globalt**
- **Pandemi**
- **Krig i Ukraina**



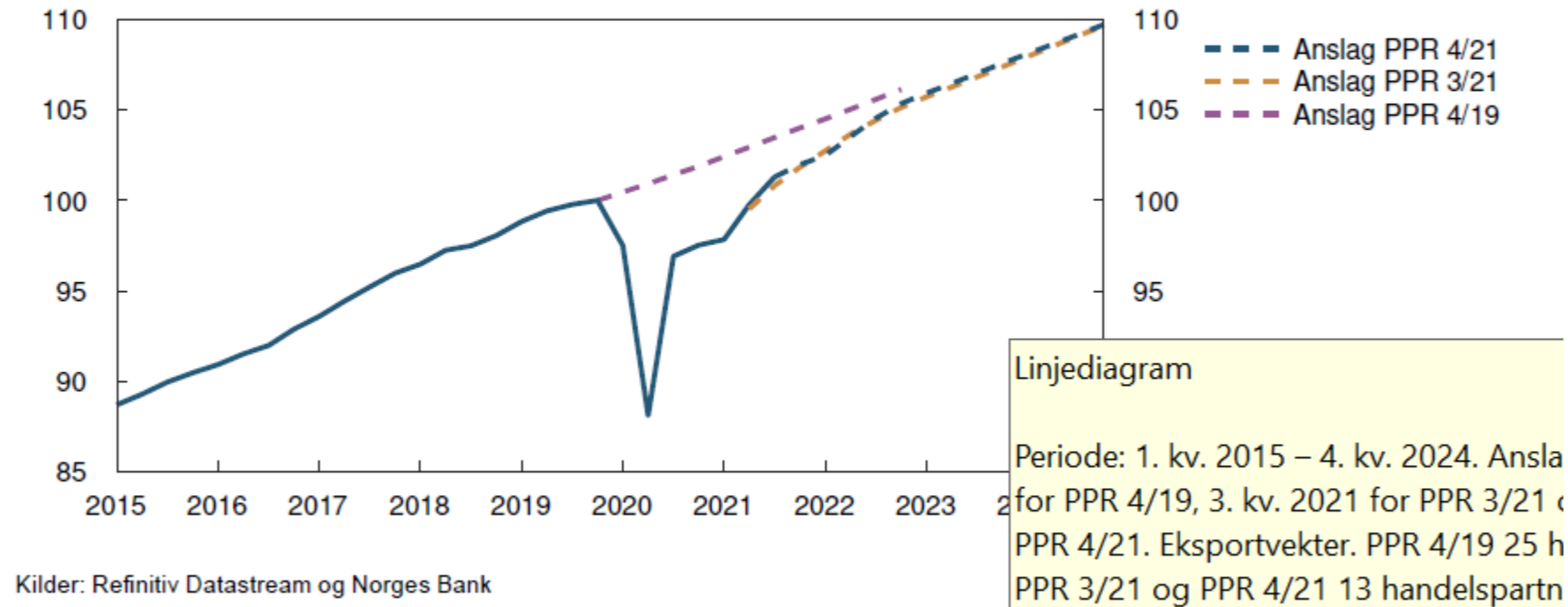
MACROBOND





BNP, Norges handelspartnere, Norges Bank fremskrivninger

Figur 1.1 I tredje kvartal var BNP over nivået fra før pandemien
BNP handelspartnere. Indeks. 4. kvartal 2019 = 100

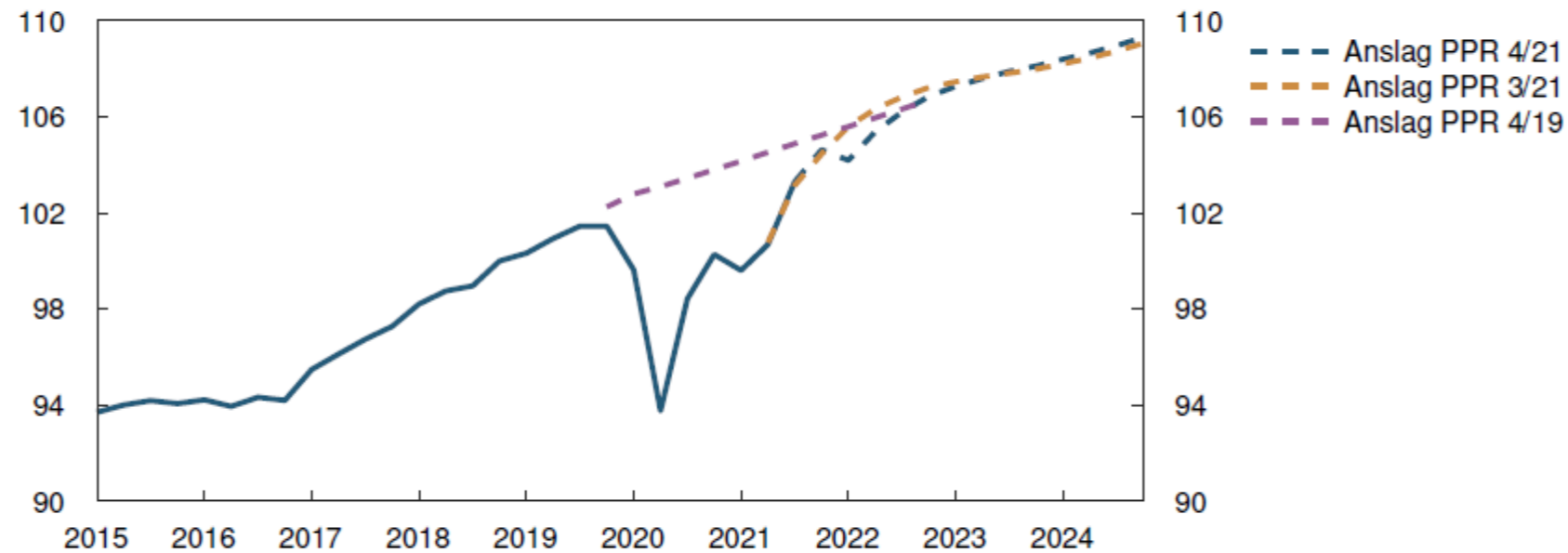




BNP i Fastlands-Norge, Norges Bank fremskrivninger

Figur 3.1 Aktiviteten har steget markert

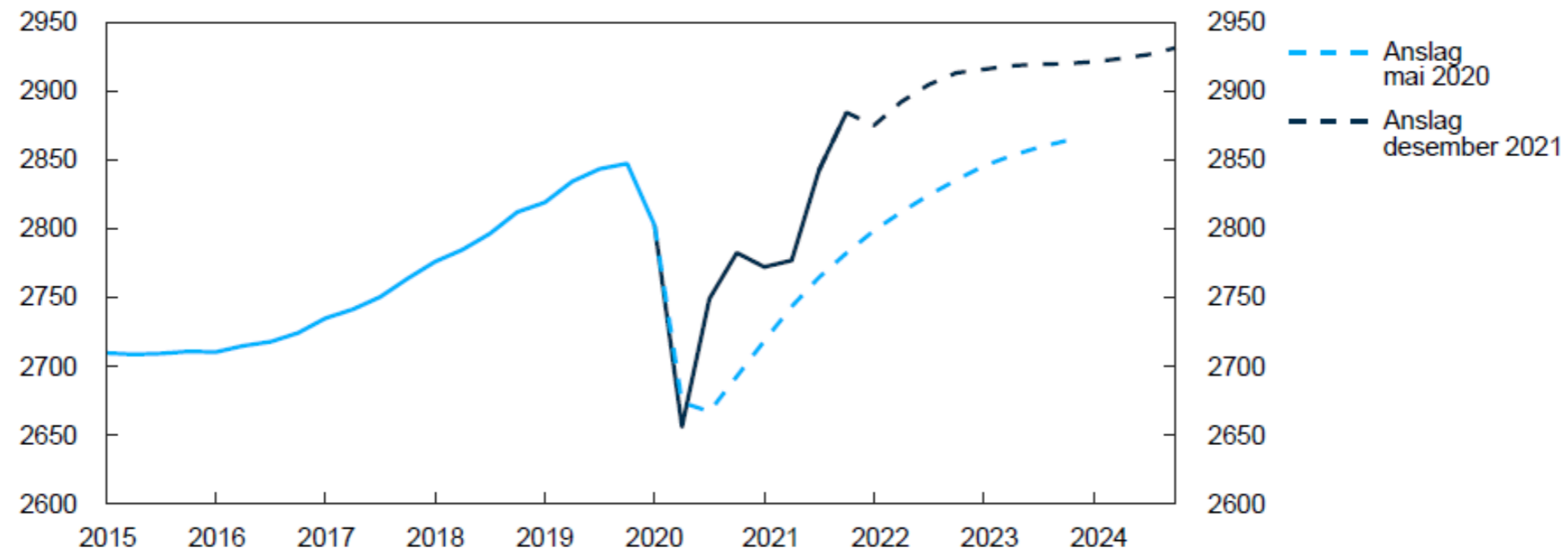
BNP for Fastlands-Norge. Sesongjustert. Indeks. 4. kv. 2018 = 100



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



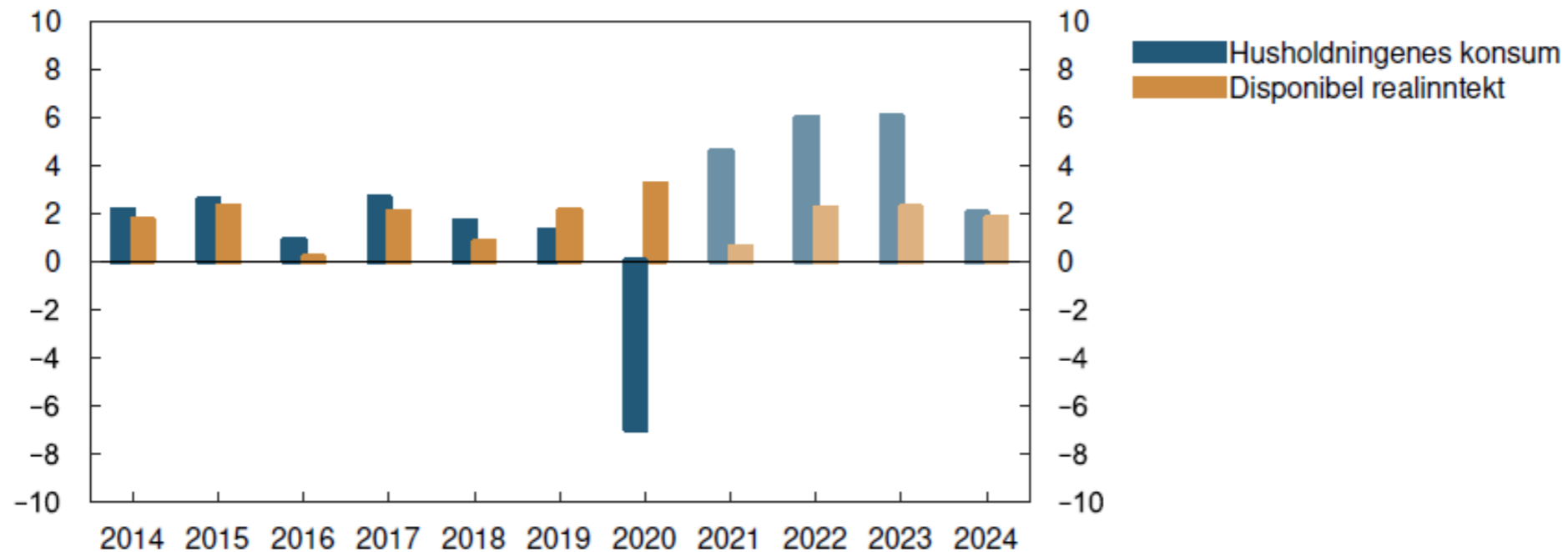
Figur 7 Aktiviteten tok seg raskere opp enn ventet
Antall sysselsatte uten permitterte. I tusen



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Veksten vil i stor grad være konsumdrevet

Figur 3.4 Utsikter til sterk konsumvekst de neste årene
Årsvekst. Prosent



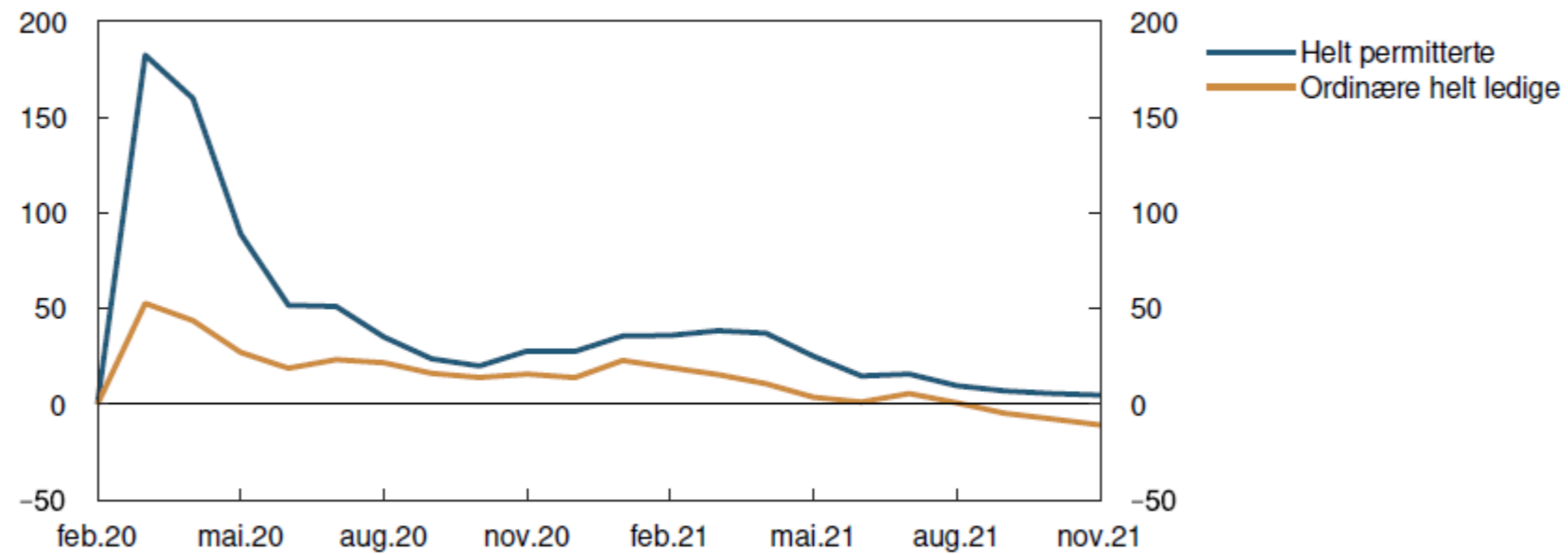
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



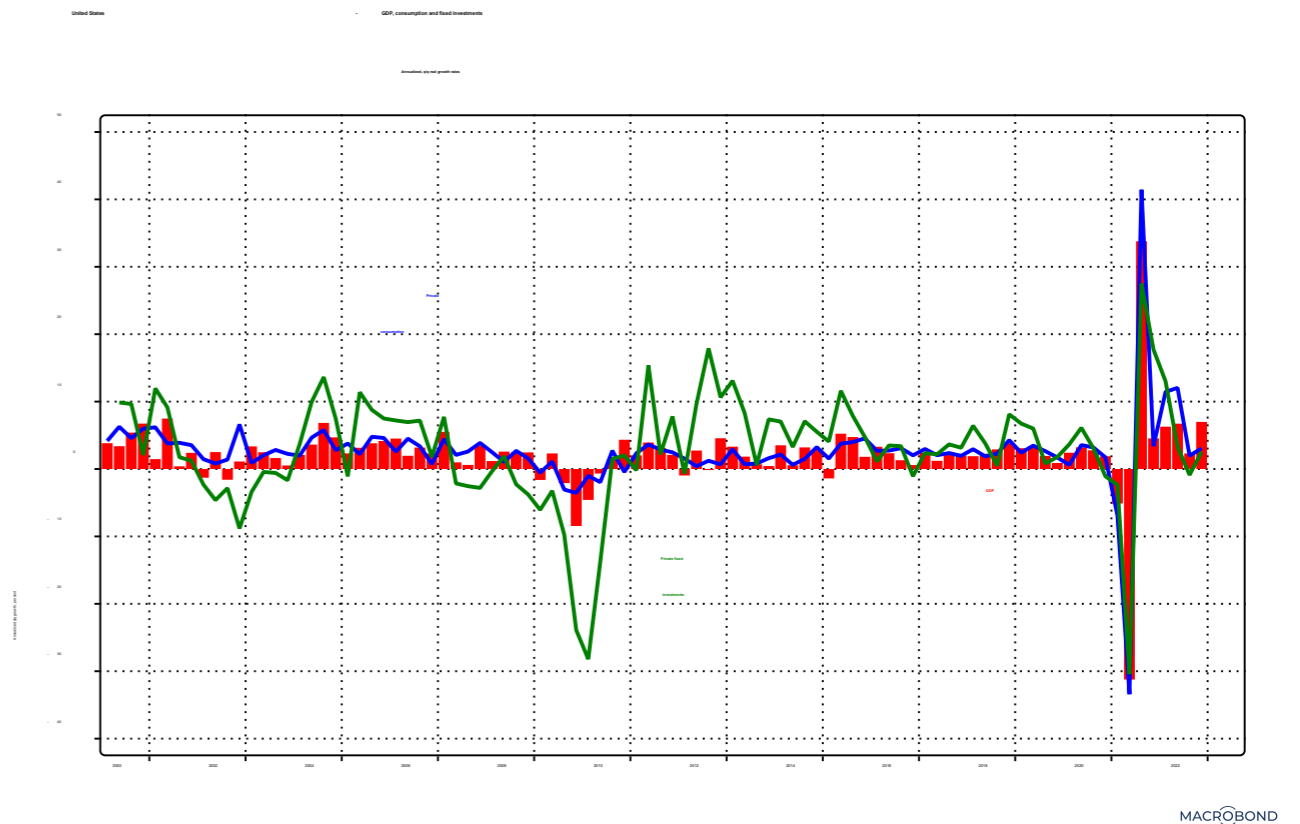
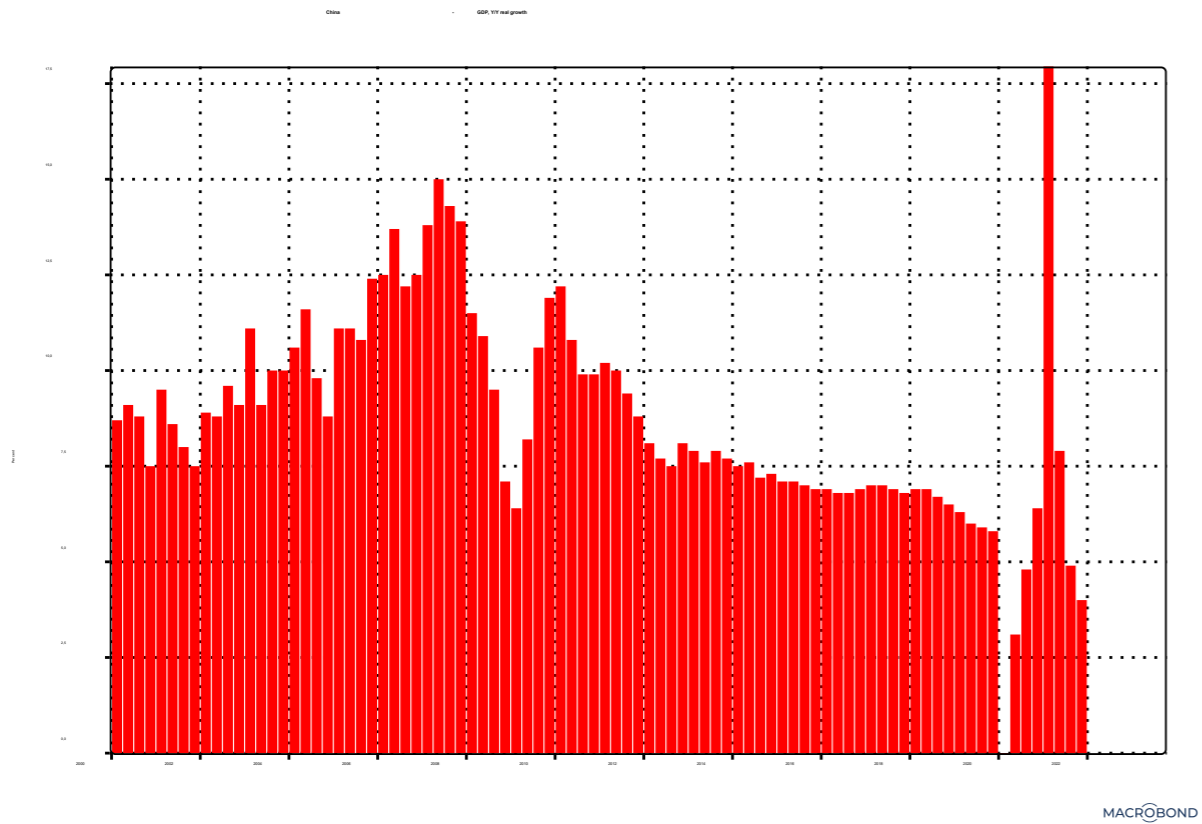
Et sterkt arbeidsmarked

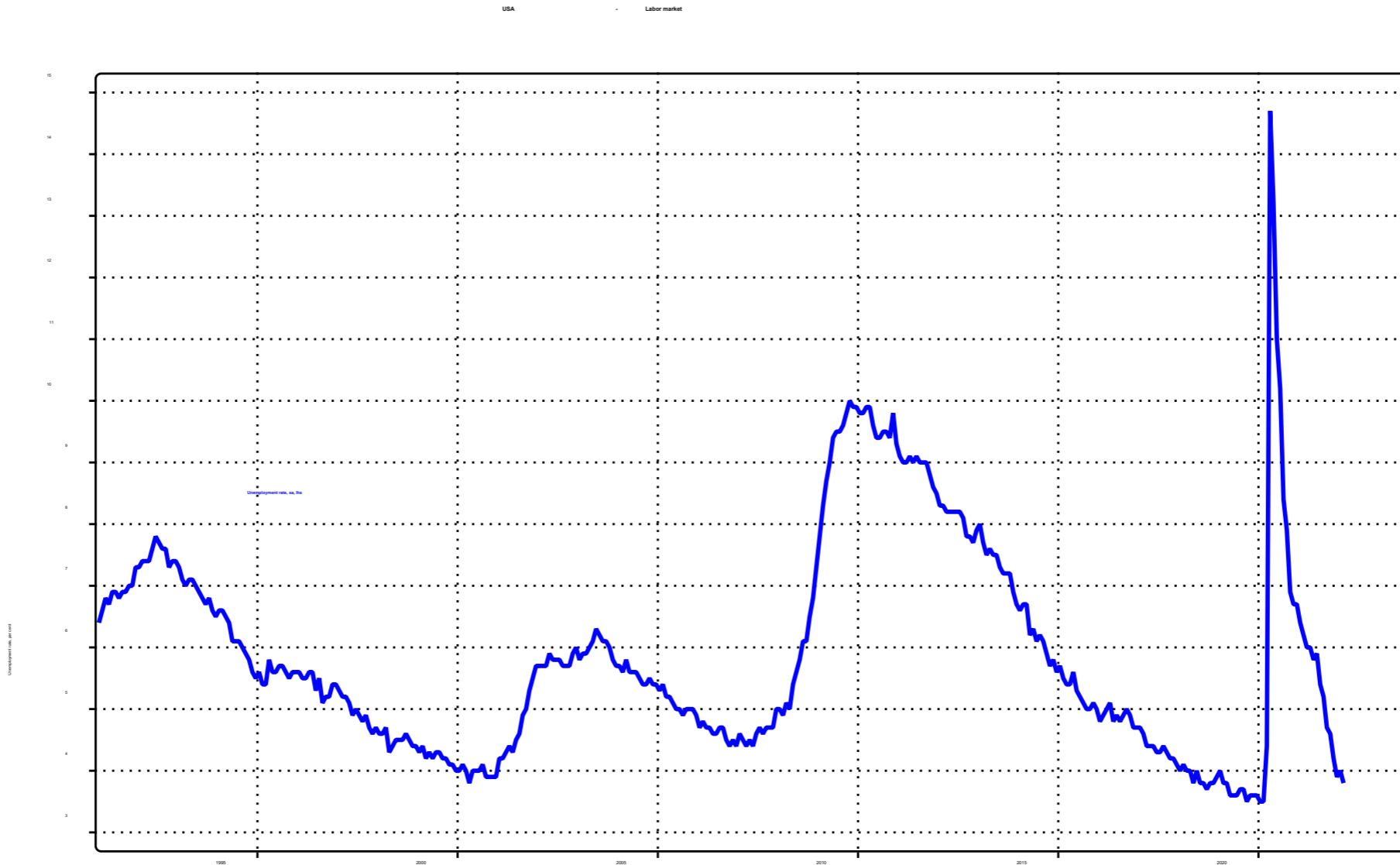
Figur 3.9 Arbeidsledigheten har falt

Antall helt permitterte. I tusen. Endring fra februar 2020



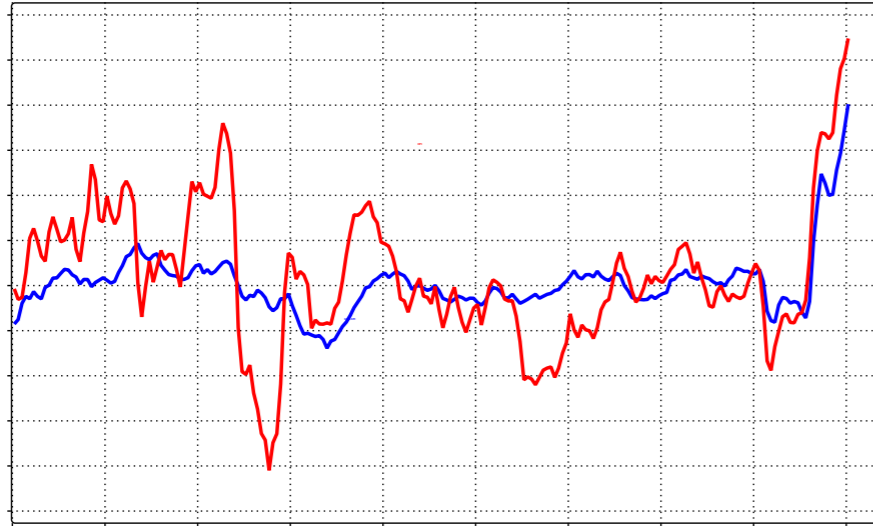
Kilde: NAV



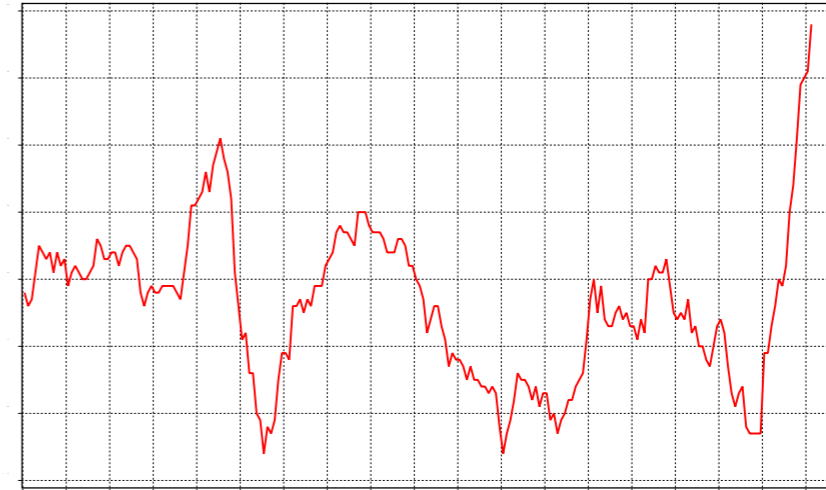


MACROBOND

USA, Euroland & Norway: Inflasjonen øker her som alle andre steder

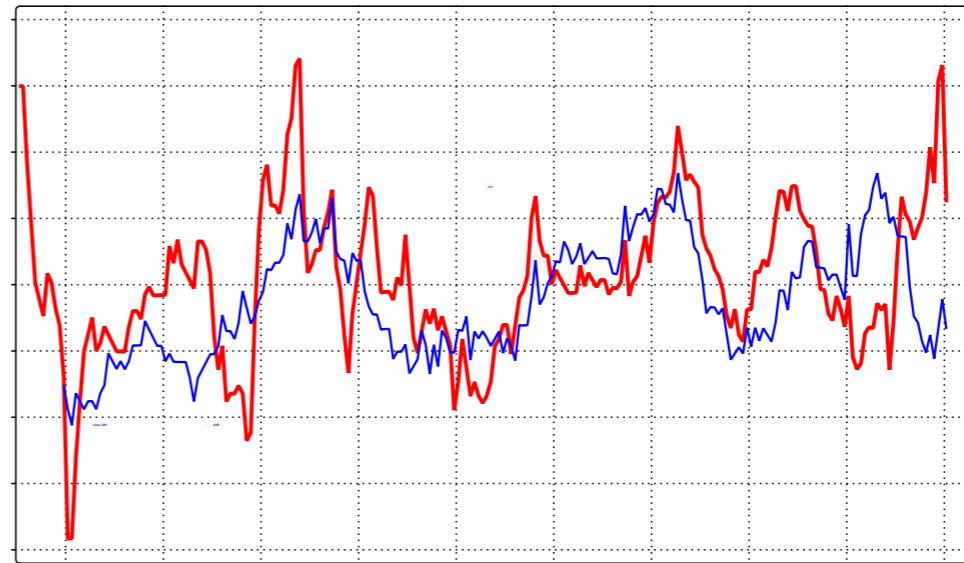


MACROBOND



MACROBOND

- Energipriser
- Fraktrater
- Flaskehalsar
- Etterspørselspolitikk..
- ...



MACROBOND



Makroøkonomiske virkninger på norsk økonomi

- Inflatoriske effekter
 - Råvarer, herunder energi og jordbruksprodukter
- Ekstra knepp med renteøkninger?
- Norsk eksport
 - Olje og gass
 - Andre varer...
- Fallende aksjekurser reduserer oljefondets verdi
- Vedvarende effekter knyttet til en ny sikkerhetspolitisk situasjon, en ny kald krig?
- Mørke scenarier om en tror på en eskalering av krigen til andre land...

- ...og i alle scenarier dramatiske og hjerteskjærende effekter for Ukraina



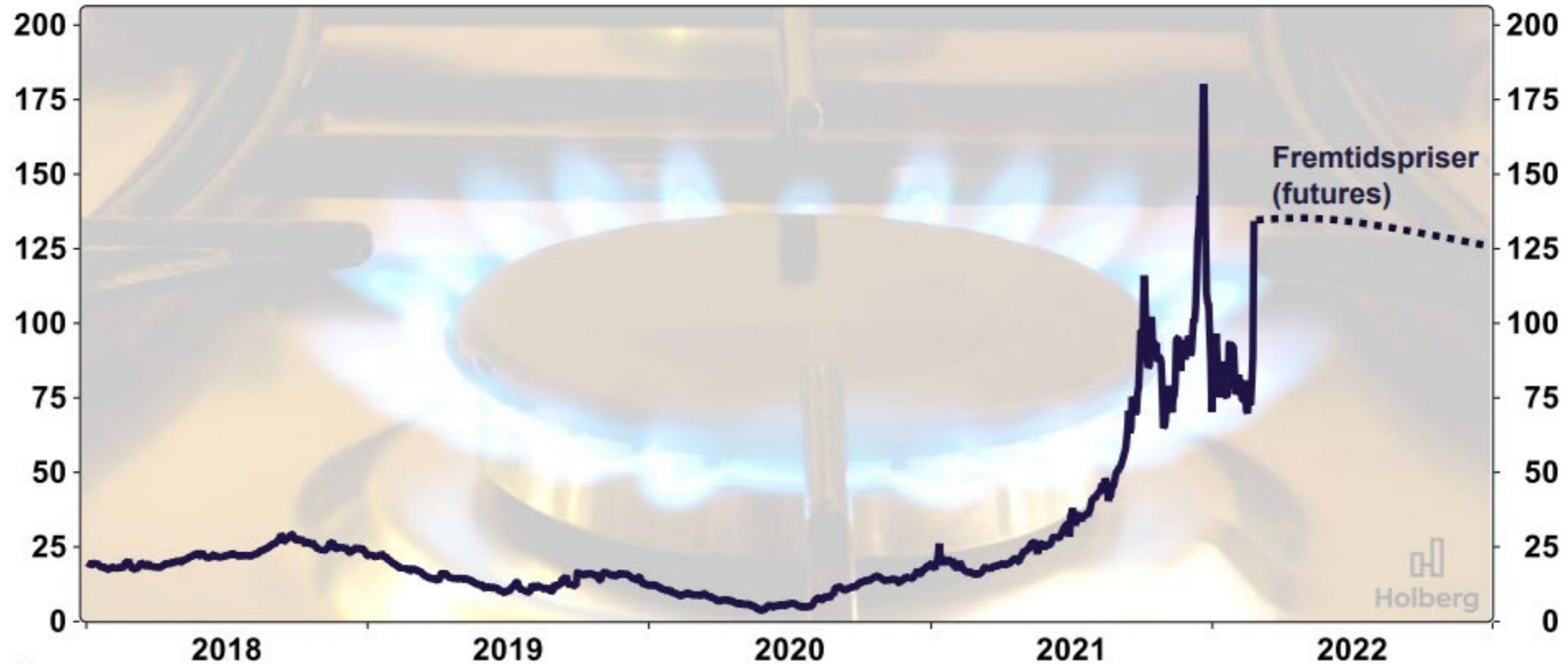
Pris på hvete





Kriseprising i gassmarkedet

Gassprisen. Euro pr. MWh. Dutch TTF.



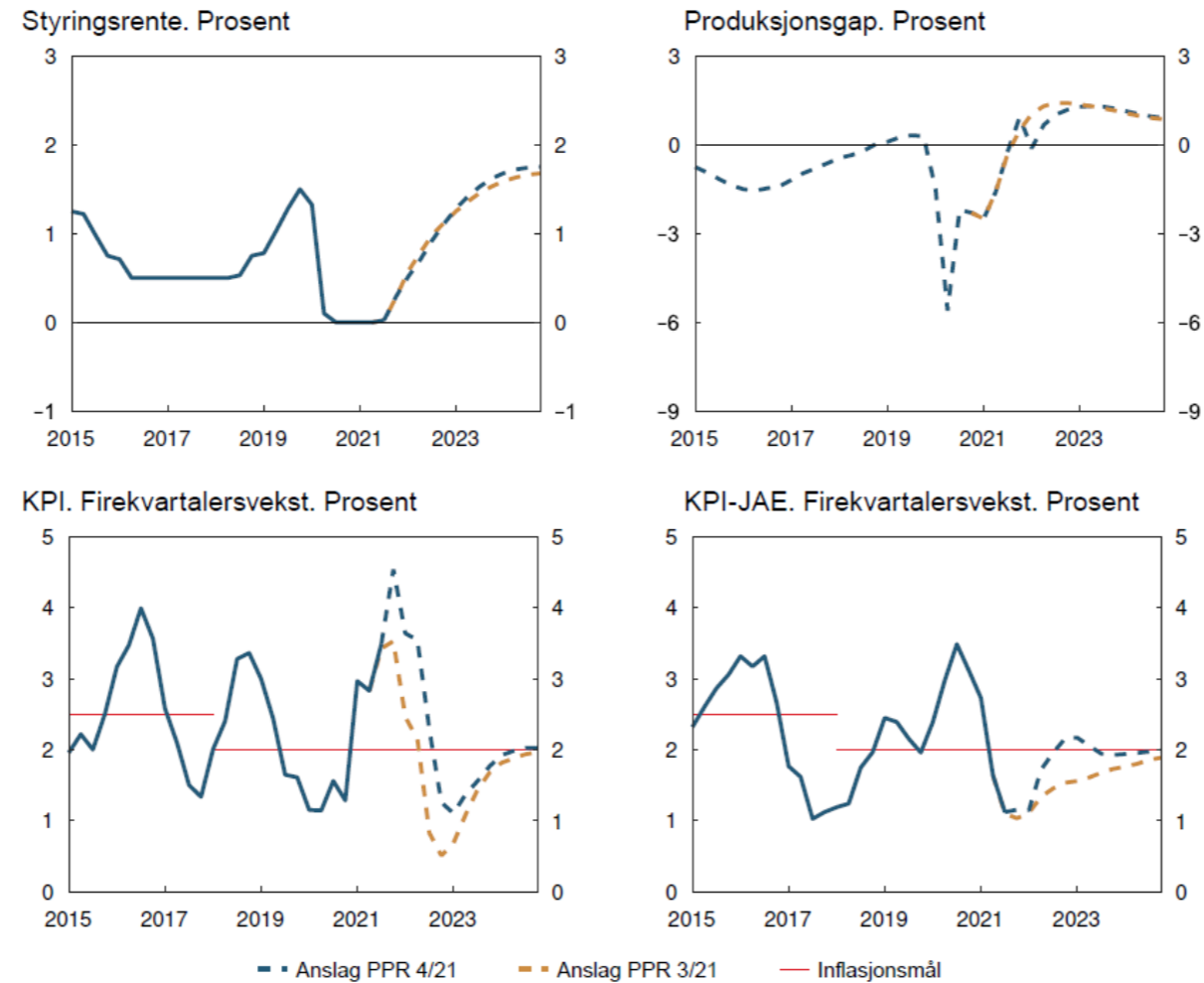
14

Kilde: Holberg Forvaltning

Et robust pre-krig bilde for norsk økonomi, Norges Bank, PPR 4/2021



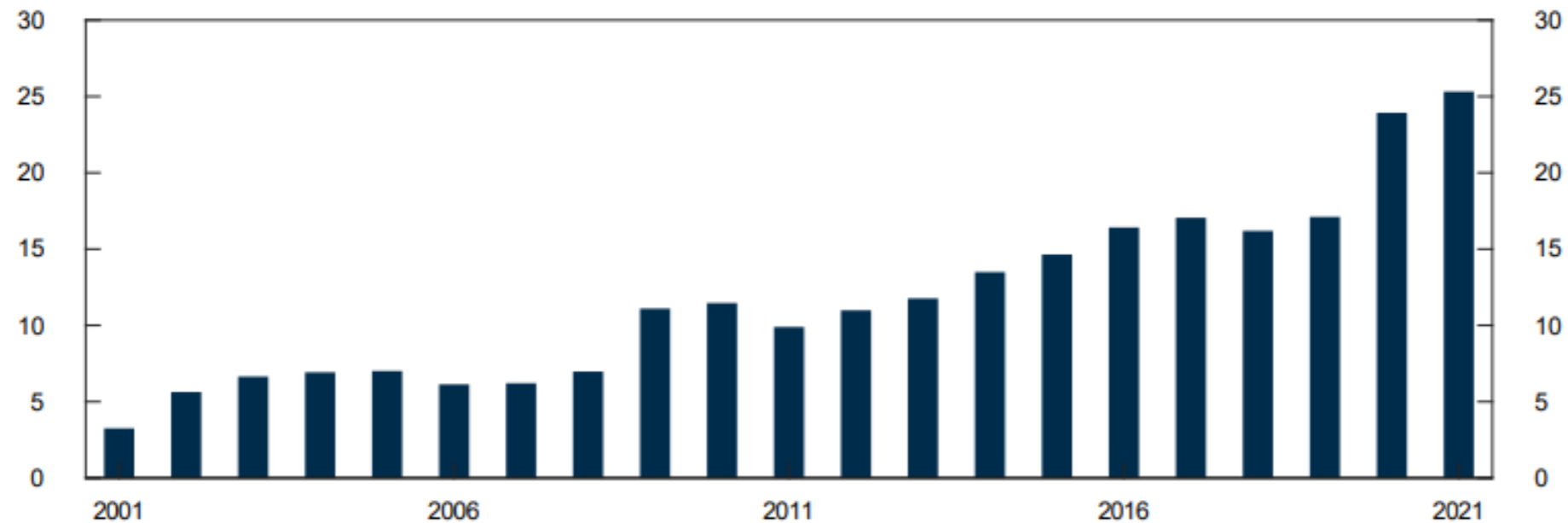
Figur F Gradvis oppgang i styringsrenten bidrar til å nå målene for pengepolitikken



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Oljefondet sikrer velferdsstaten

Figur 10 Fondet finansierer en stor del av offentlige utgifter
Strukturelt oljekorrigert underskudd i prosent av offentlige utgifter



Kilder: Finansdepartementet og Norges Bank