

Økonomisk overblikk 3/2022: Høsten er her

Markedswebinar BNL

Sjeføkonom Øystein Dørum
Oslo/teams, 12. oktober 2022

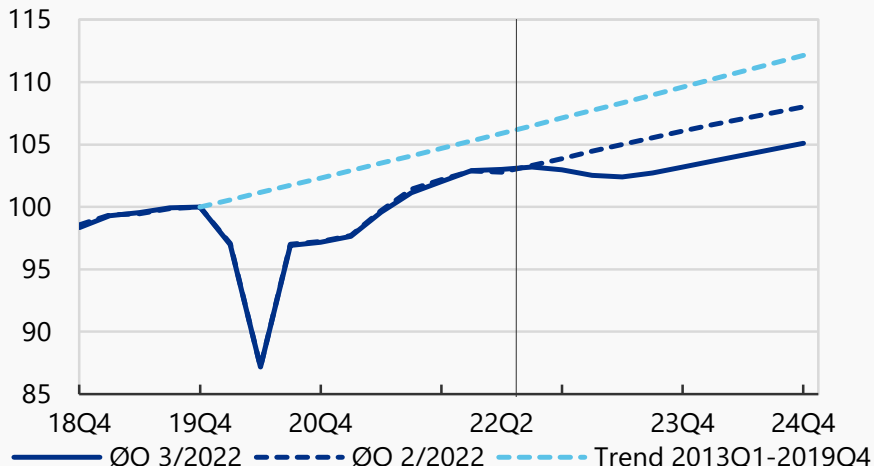


Overblikk ute: Ytterligere nedjusteringer

BNP HP 2022-24 3/-1/4/1 1/2% (3/2/2%). Flaskehalser, krig, pris- og rentesjokk

BNP: Norges handelspartnere*

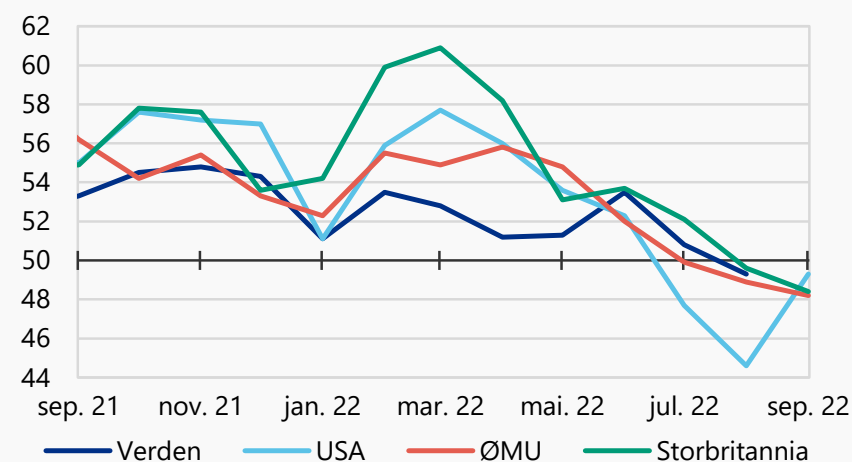
Indeks, 2019Q4=100



*USA, ØMU, Storbritannia, Sverige og Kina. Faste fastlandskeksportvekter fra 2019.
Kilde: NHO, Økonomisk overblikk 3/2022

Innkjøpssjefsindekser (PMI)*

Hele økonomien



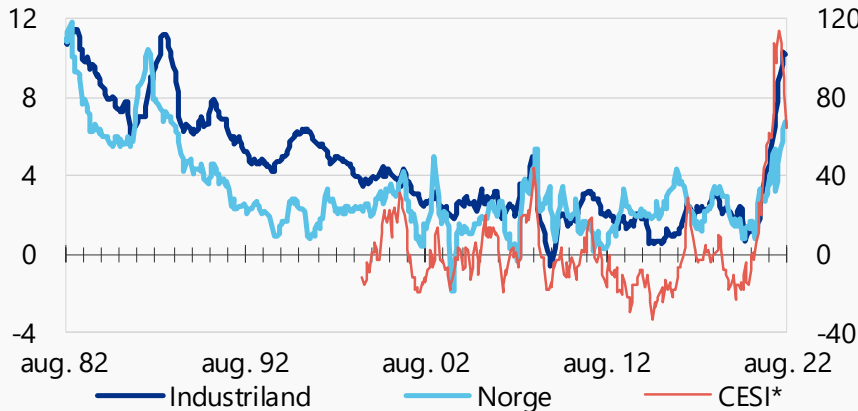
*Diffusjonsindeks. Verdi over/under 50 markerer ekspansjon/kontraksjon.
Kilde: Refinitiv Datastream / Markit / NHO

Inflasjonssjokk kverker kjøpekraft og forbrukertillit

Fra 2% til 10% på ett år. Uventet.

Konsumpriser

Prosentvis endring år/år

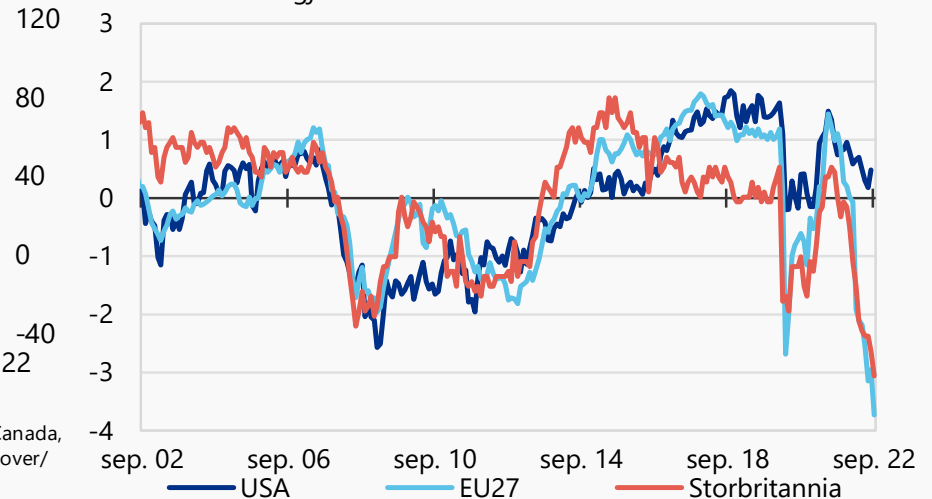


*) Citigroups inflasjonsoverraskelsesindeks for G10, her USA, ØMU, Storbritannia, Japan, Canada, Norge, Sverige, Sveits, Australia, New Zealand. Verdi over/under 0 betyr at prisveksten er over/under konsensusforventningene.

Kilde: Refinitiv Datastream / Citigroup Inc. / NHO

Verden: Forbrukertillit

Standardavvik fra gjennomsnitt siste 20 år



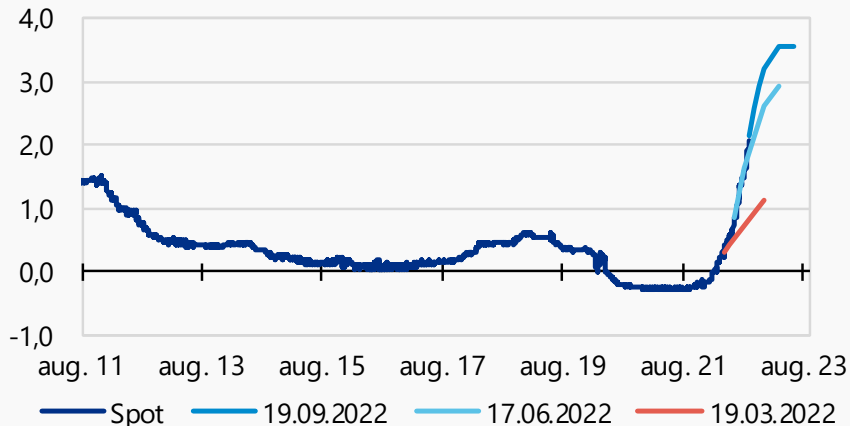
Kilde: Refinitiv Datastream / NHO

Økte renter forsterker dette

Økte lange renter. Strammere finansielle vilkår. Utsatte boligpriser. Børsfall.

Handelspartnere: 3-mnd 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 renter. 3-mnd rente i Danmark antas lik som i euroområdet. Importvekter.

Kilde: Refinitiv Datastream / NHO

Aksjekurser

Indeks 1.1.2020=100



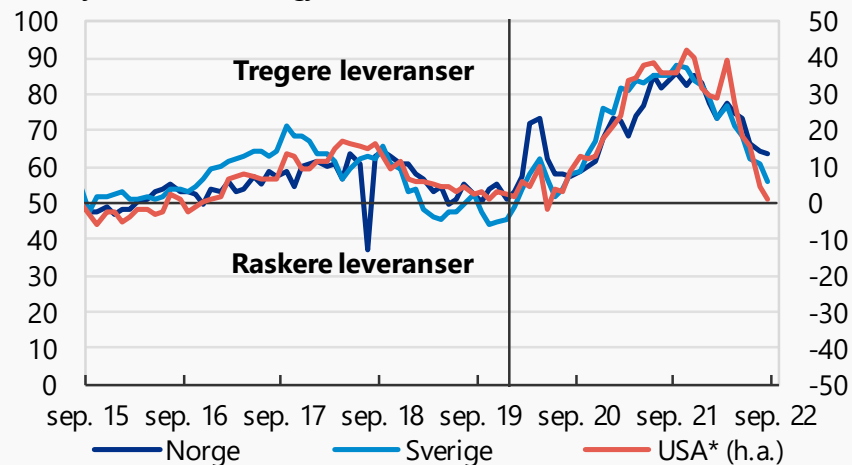
Kilde: Refinitiv Datastream / NHO

Lyspunkt: Flaskehalsproblemene er avtakende

Men avspeiler lavere vekst/stagnasjon

Verden: Leverandørleveranser i industrien

Diffusjonsindeks, sesongjustert

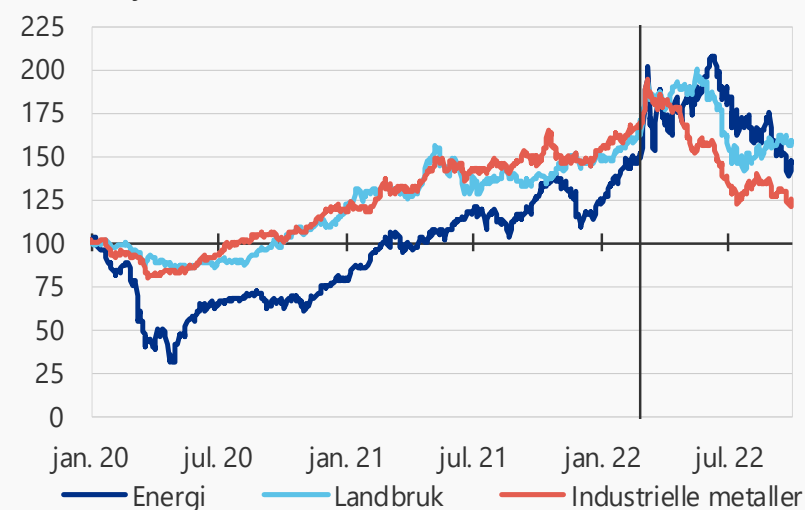


*Gjennomsnitt av industriundersøkelsene til Feds avdelinger i New York, Philadelphia, Dallas, Kansas og Richmond.

Kilde: Refinitiv Datastream / NHO

S&P GSCI: Råvareprisindekser

Indeks, 1. jan 2020=100



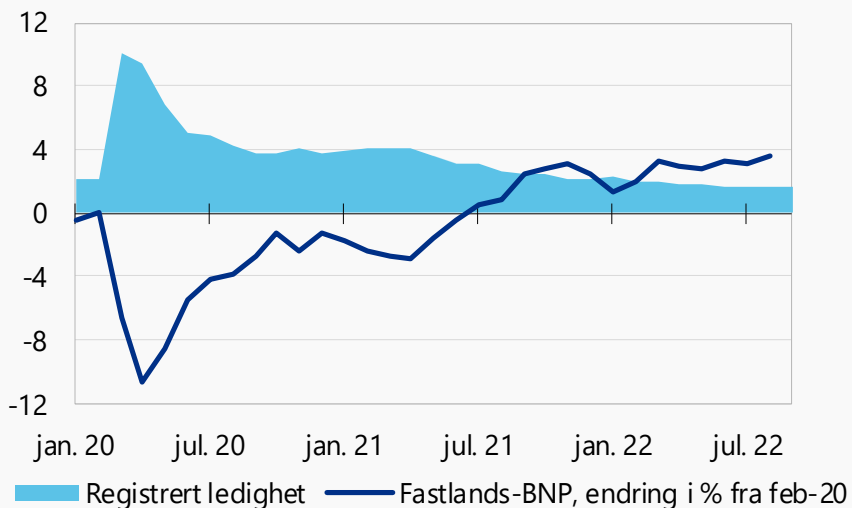
Kilde: Refinitiv Datastream / S&P GSCI / NHO

Norge: Aktiviteten stagnerer

V: 4,1/3,0/1,1/1,6. (Juni 2,2% i 2023.) Ledighet 1,6% sj i sep. Stemningen surner.

Fastlands-BNP og registrert ledighet

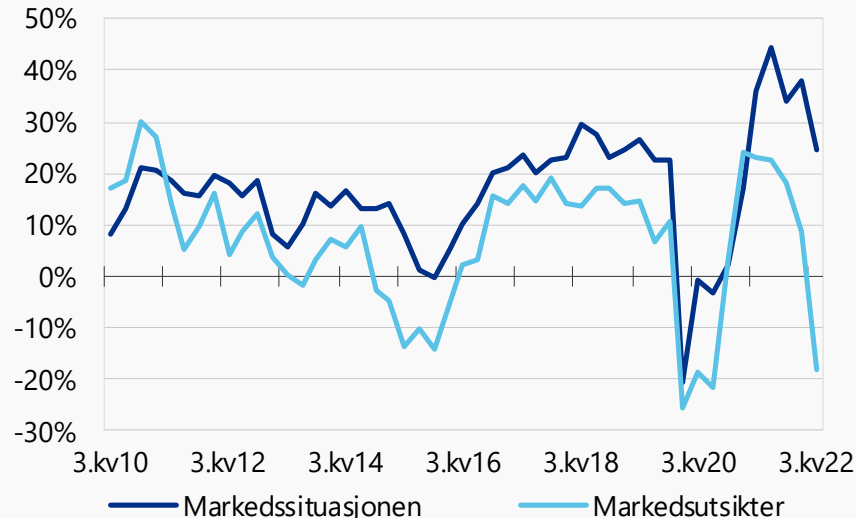
Prosent. Sesongjustert



Kilde: Refinitiv Datastream / Statistisk sentralbyrå / NHO

Markedsindeks: NHO totalt

Differanse positive og negative svar i prosentpoeng

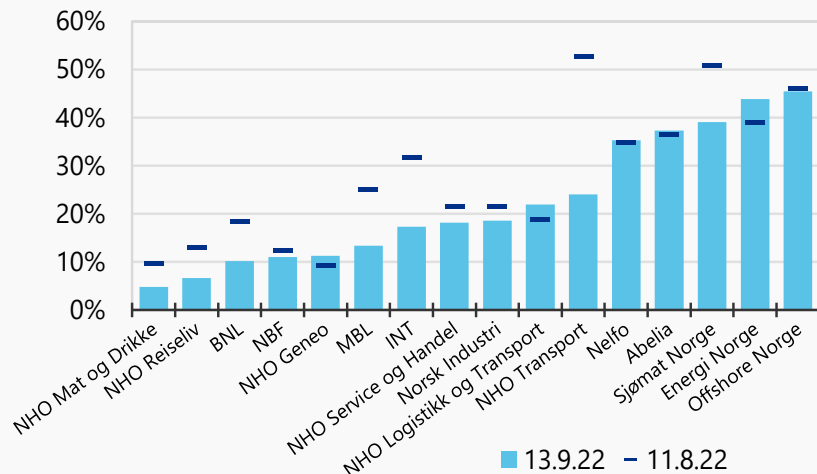


Kilde: Næringslivets økonomibarometer / NHO

Fremtidsutsiktene særlig svake i BNL-bedriftene

Generell markedsituasjon

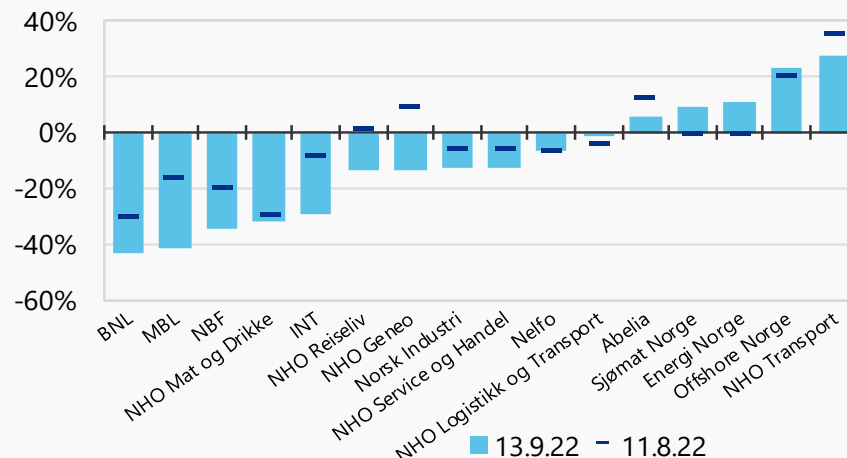
Differanse god - dårlig



*Tallene er uvektede og ikke sesongjusterte.
Kilde: NHOs medlemsundersøkelse

Utsikter neste 6 måneder

Differanse bedring - forverring

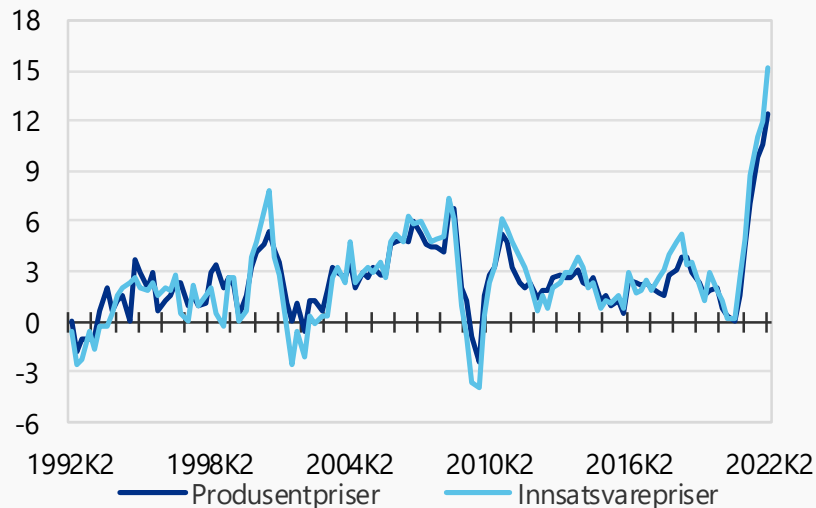


*Tallene er uvektede og ikke sesongjusterte.
Kilde: NHOs medlemsundersøkelse

For 85% har innkjøpsprisene steget mer enn vanlig 47% «mye mer». Strøm viktig årsak. 45% DR-red, 15% lavere aktivitet

Produsent- og innsatsvarepriser

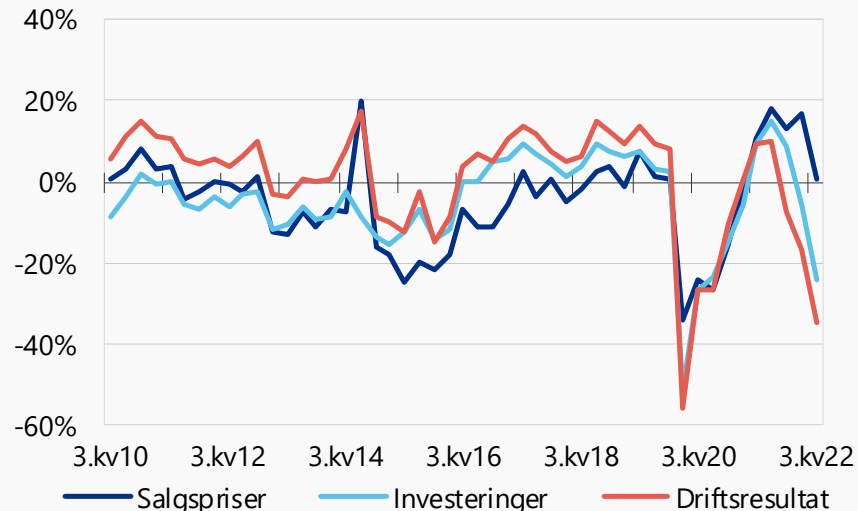
Markedsrettet virk. F-Norge. År/år-ending. Prosent



Kilde: Statistisk sentralbyrå, nasjonalregnskapet / NHO

Markedsutsikter: NHO totalt

Differanse positive og negative svar i prosentpoeng



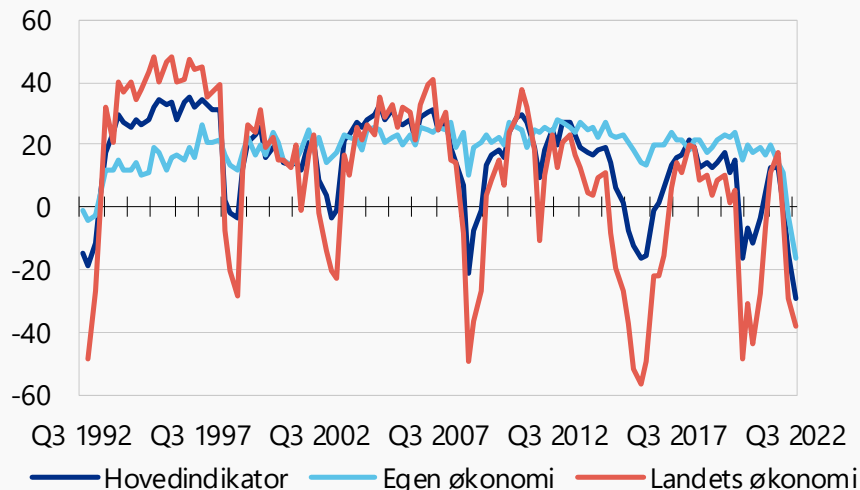
Kilde: Næringslivets økonomibarometer / NHO

Inntektsnedgang gir vissen forbruksvekst

Egen økonomi svakeste *ever*. 340^{'''} merspart. Sparefall bufferer: 6,2/1,1/0,7%

Forventningsbarometeret

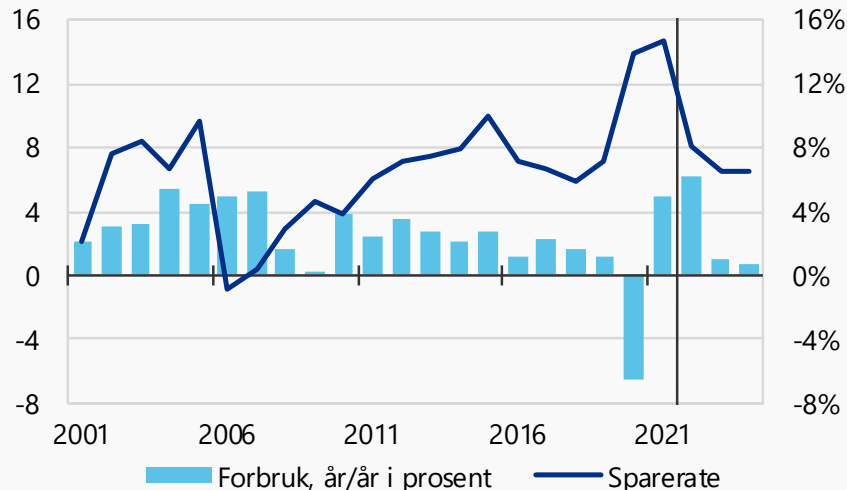
Nettobalanse. Hovedindikator er sesongjustert.



Kilde: Refinitiv Datastream / Finans Norge / NHO

Privat forbruk og sparing

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



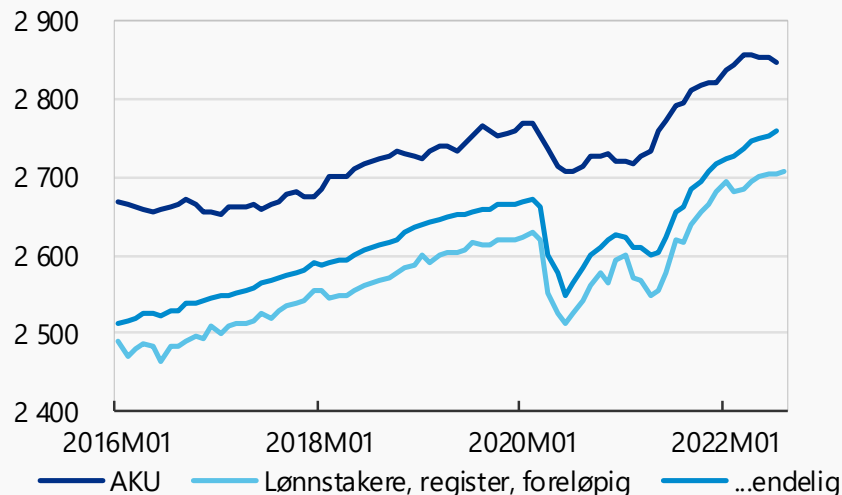
Kilde: Refinitiv Datastream / Norwegian Aggregate Model (NAM) / NHO, ØO 3/2022

Fra jobb-boom til bråstopp: NHO-bedrifter i null

Q2 (NR): +145k (5%) å/å. AKU/register tyder på stans

Sysselsatte: Register og AKU

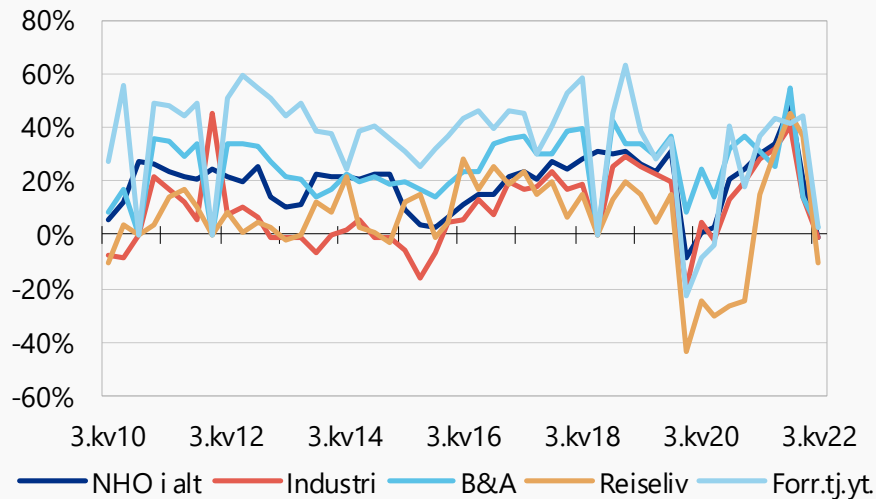
1000 personer. Sesongjustert



Kilde: Refinitiv Datastream / NHO

Markedsutsikter - Sysselsetting

Diff. andel som skal øke og redusere i pp. i år.



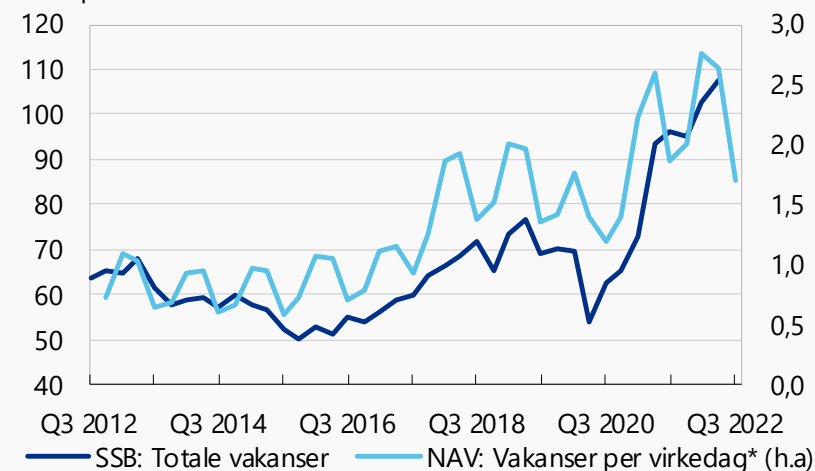
Kilde: Næringslivets økonomibarometer / NHO

Utviklingen i vakanser understøtter dette. Men.

Rekordhøyt i Q2, lavere i Q3. Mindre mangel, over alt. Men fortsatt høyt, 46%.

Ledige stillinger

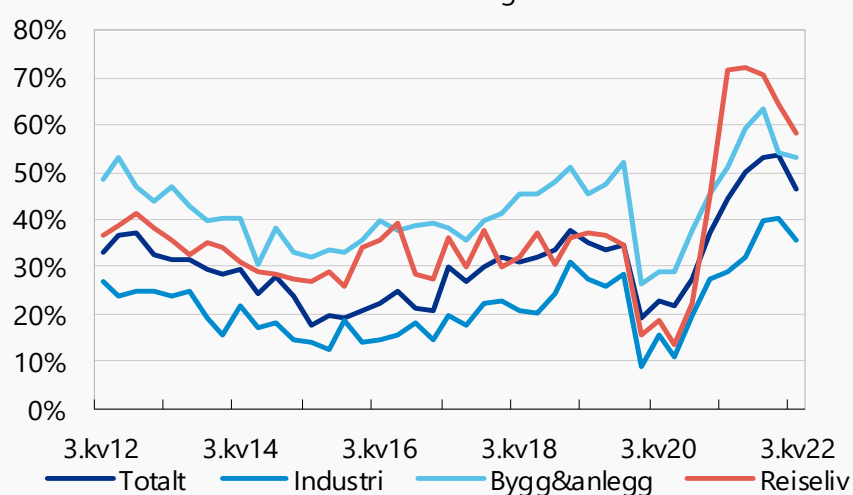
1 000 personer



*Gjennomsnitt av kvartalets måneder.
Kilde: Statistisk sentralbyrå / NAV / NHO

Manglende tilgang på kvalifisert arb.kraft

Prosentandel som svarer "stor utfordring"



Kilde: Næringslivets økonomibarometer / NHO

Ikke bare strømpriser som øker. Renten må opp

Høyeste siden 1988. NAM 23/24: 3,9/2,9%. Folio 2,25%. 3-4 kvartinger igjen

Norge: Konsumpriser

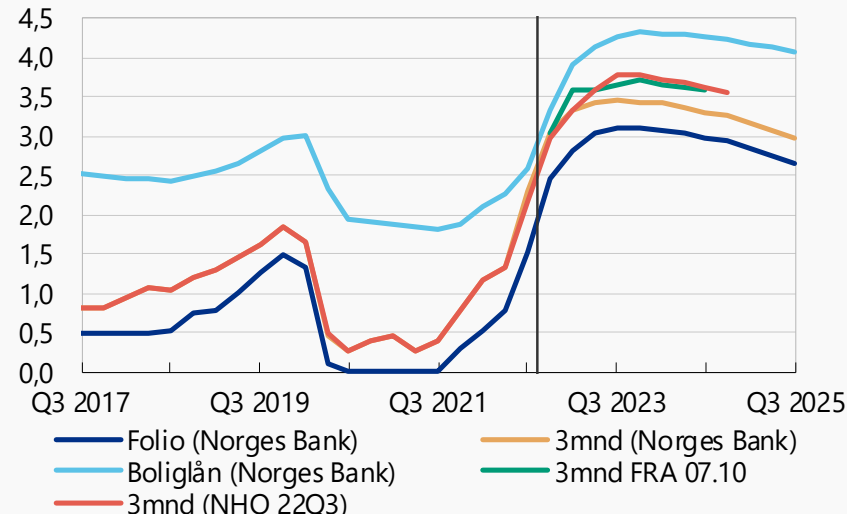
Prosentvis endring år/år.



Kilde: Refinitiv Datastream / Statistisk sentralbyrå / NHO

Renter

Prosent



Kilde: Refinitiv Datastream / Norges Bank, PPR 3/2022 / NHO

For mye, for raskt? NB-kritikken i kortversjon

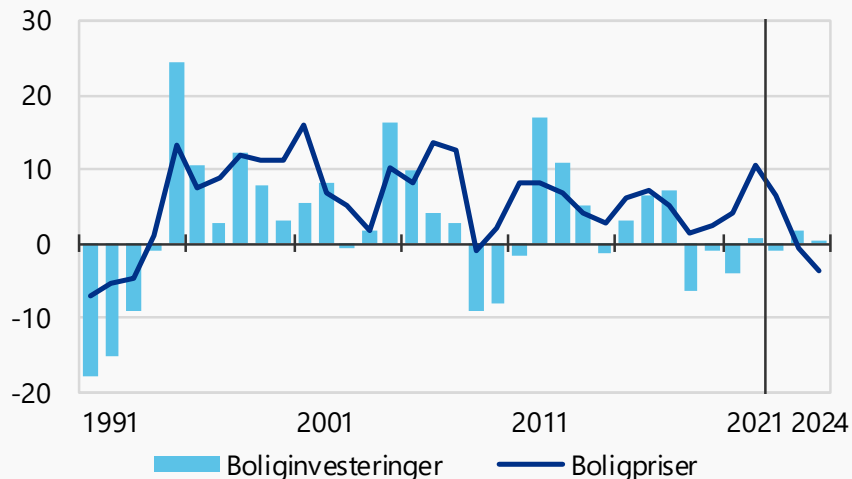
- Misforstår mandatet (SSB/LO)? Nope. Full sysselsetting er målet, pengepolitikken bidrag lav og stabil inflasjon, mandat gitt av Stortinget.
- Bortser fra asymmetri (Holden)? Mulig. Kan være mer *hysteresis* i ledigheten.
- Bommer på makro (Eika)? Mulig – alle bommer. Men da justeres rentebanen.
- Skal bortse fra det som renten ikke kan gjøre noe med, som Putin og nedbør? Prinsipielt riktig, og derfor fleksibel inflasjonsstyring. Men KPIJAE snart 5%.
- Forstår ikke lønnsdannelsen (LO)? Nei. Frontfagsmodellen gir makro-lønnsvekst tilpasset k-sektors lønnsevne. Men: Lav ledighet, høy inflasjon, spenninger.
- Ny linje med IWB: Instruering? Svært dårlig idé. Vil ødelegge tillit/troverdighet.

Inntektssvikt og rentehopp vil senke boligprisene

Men lav nybygging/stramt marked (usolgte/liggetid) bufferer: 6,3/-0,6/-2,9%

Boliginvesteringer og -priser

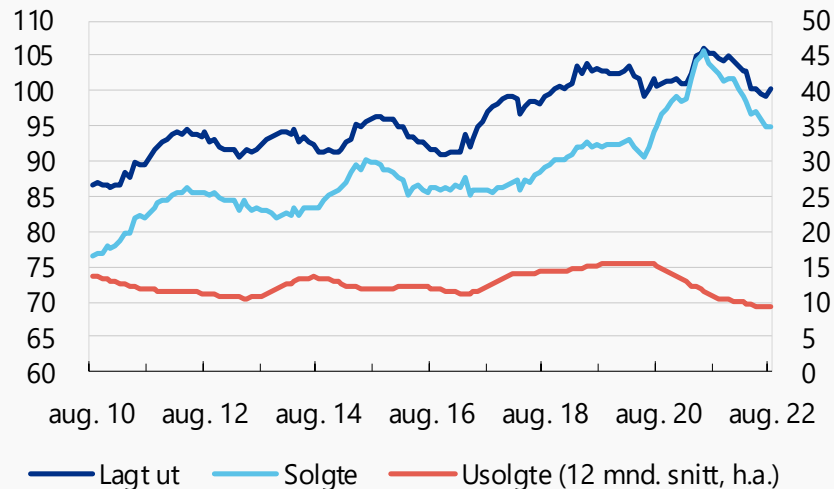
Prosentvis endring år/år



Kilde: Refinitiv Datastream / Norwegian Aggregate Model (NAM) / NHO, ØO 3/2022

Norge: Bruktboliger

Antall i tusen. 12 mnd. sum



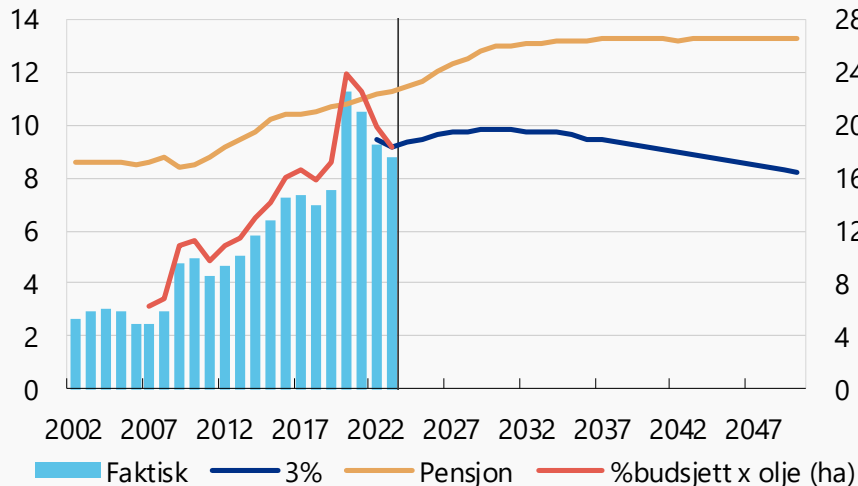
Kilde: Refinitiv Datastream / Eiendom Norge / NHO

Statsbudsjettet: Handlingsrommet tørker inn

«Merbruk» 2020-22 på 9%. NB23: -0,6%. PM21: Null ekstra 2023-30.

Strukturelt, oljekorrigert underskudd

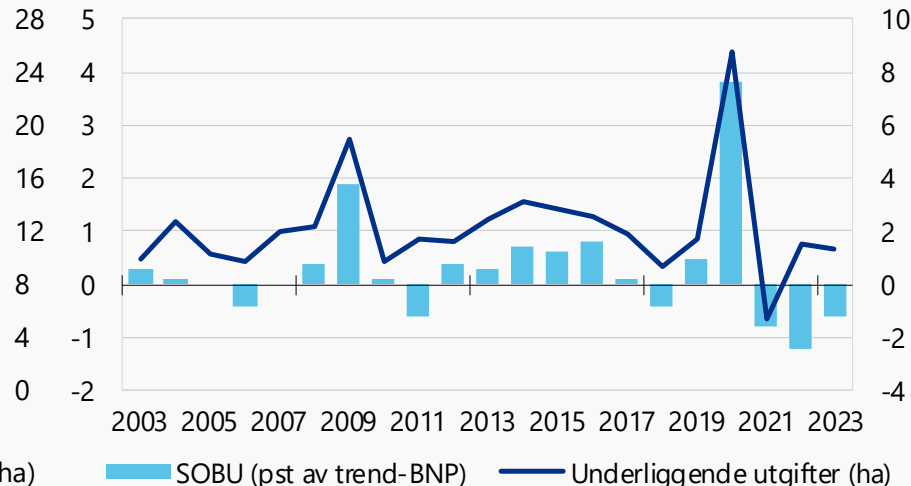
Pst av trend-BNP for Fastlands-Norge



Kilde: Finansdepartementet, NB23 (2023-50 fra NB22) / NHO

Budsjettindikatorer

Endring år/år i prosent



Kilde: Finansdepartementet, NB23/ NHO



Takk for meg!