



# Den perfekte stormen og kommunene

Topplederkonferansen

Øystein Dørum, sjeføkonom

Grand, 18. januar 2024

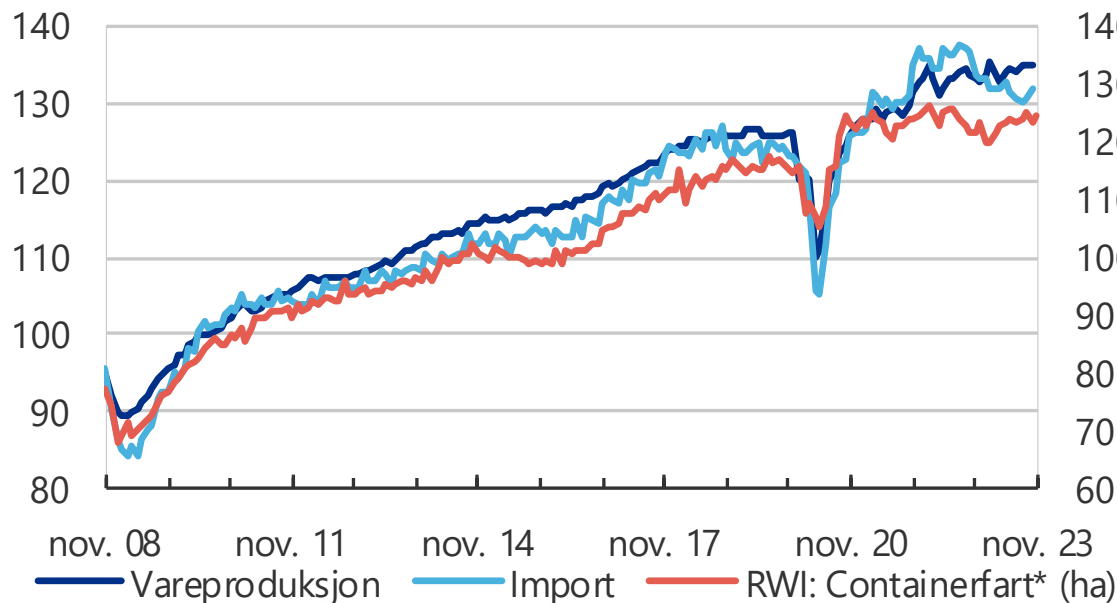


# 2020-23: «Perfekt storm» ga flaskehalsar i verdikjedene...

Vridning. Massive stimulanser. Vaksiner. Og smittevern. (HP 2020-22 -3<sup>1</sup>/<sub>2</sub>/5<sup>1</sup>/<sub>2</sub>/3%)

## Verden: Vareproduksjon og -import

Indeks, 2010=100. Sesongjustert volum

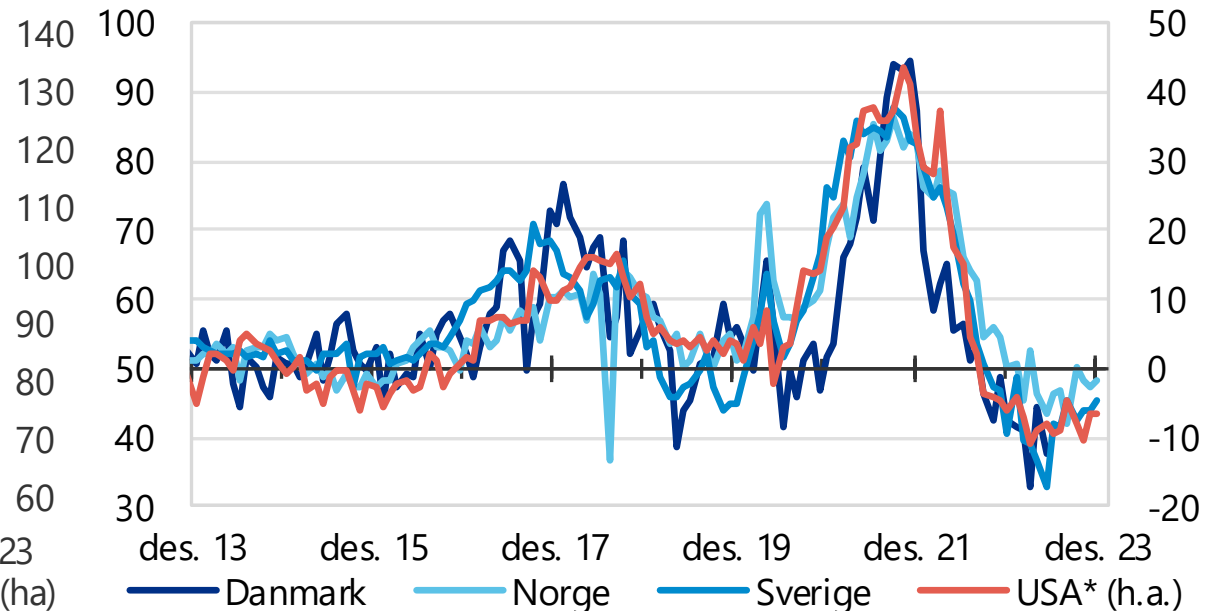


\*RWI-indeksen tar for seg 82 internasjonale havner som utgjør 60 prosent av verdens containertransport

Kilde: LSEG Datastream / CPB / ONS / NHO

## Industri: Leveringstid vareinnsats

Diffusjonsindeks, sesongjustert



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

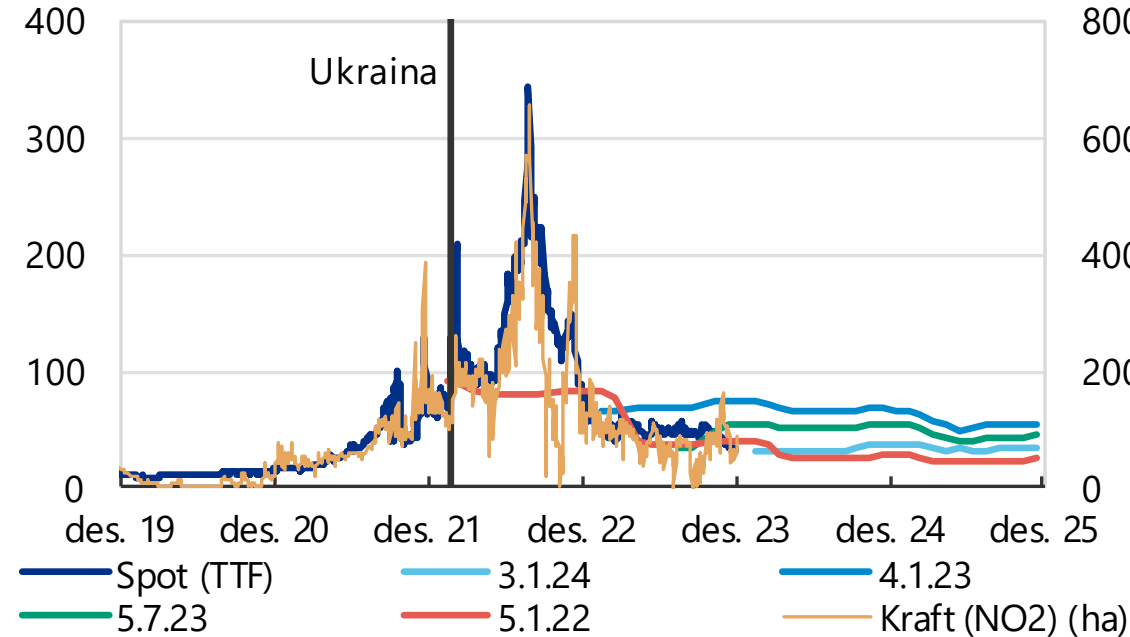
Kilde: LSEG Datastream / NHO

# Så fulgte energiprissjokk av historiske proporsjoner

Global energiregning +8% av BNP (som i 1974). Skulle gått mye verre

## Europa: Naturgass- og strømpris

EUR per MWh.

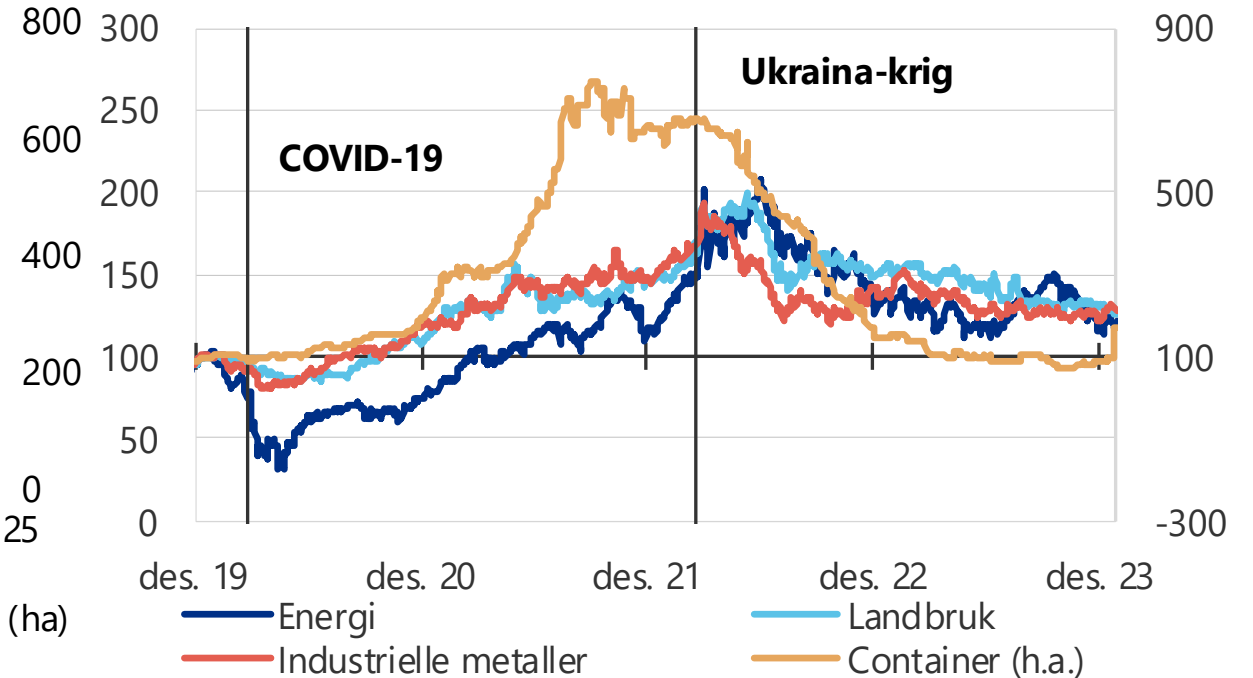


Data per 03-01-2024

Kilde: LSEG Datastream / ICE / NHO

## Råvarepriser og fraktrater

Indeks, 1. jan 2020=100

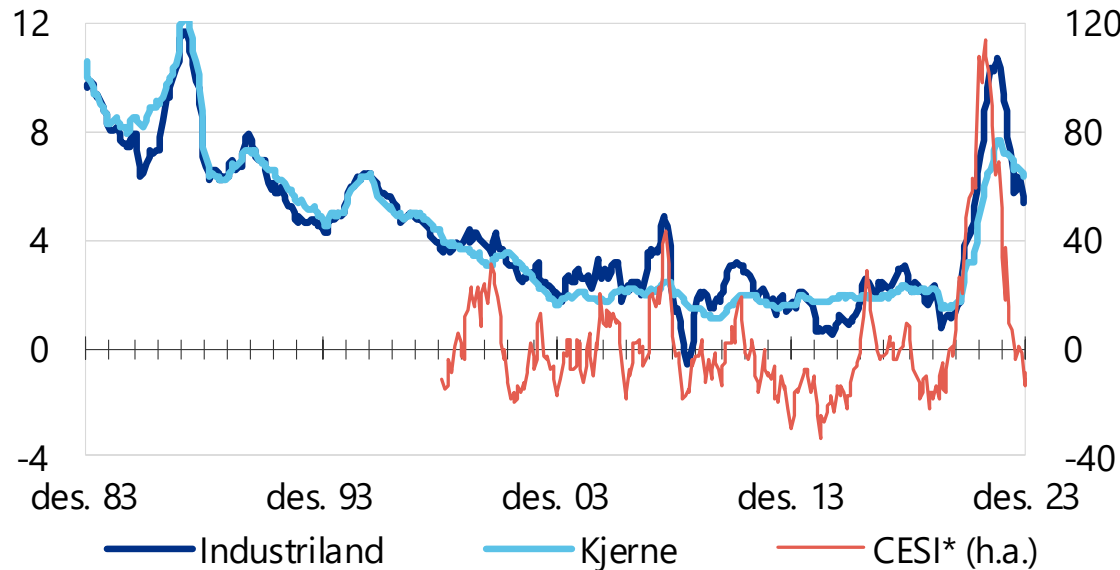


Kilde: LSEG Datastream / S&P GSCI / Freightos / NHO

# Kort vei derfra til forbrukerpriser ...og renter

## 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: 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.

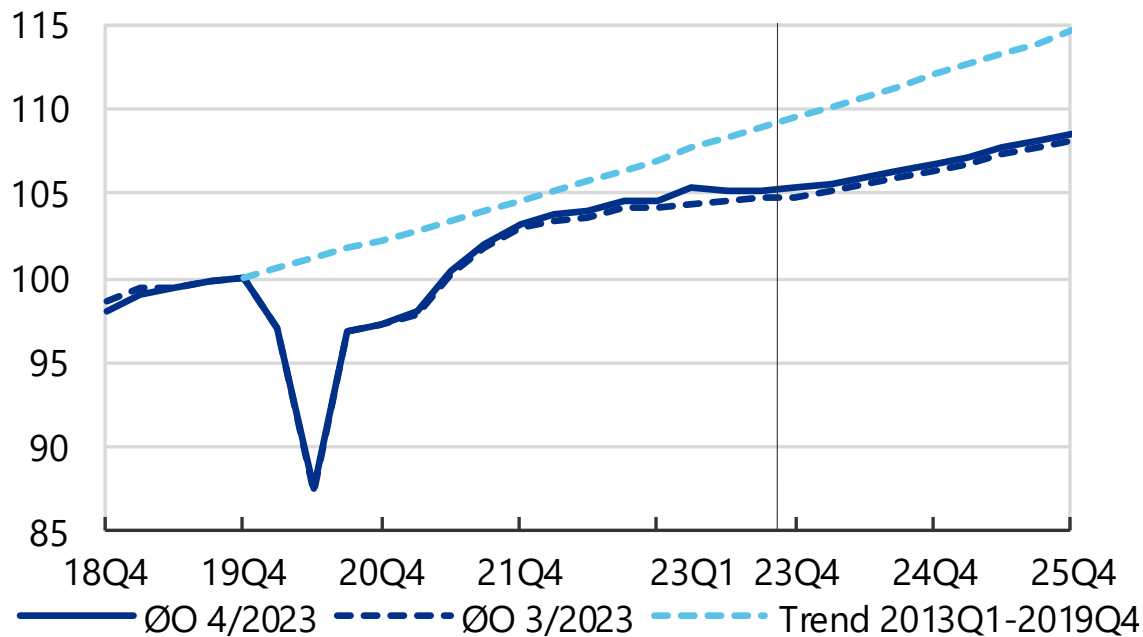
Kilde: LSEG Datastream / NHO

# Veksten har bremsset kraftig opp. Men trykket er ennå høyt

BNP-HP 2022-24: 3,1/1,0/0,8% (normal ~2%)

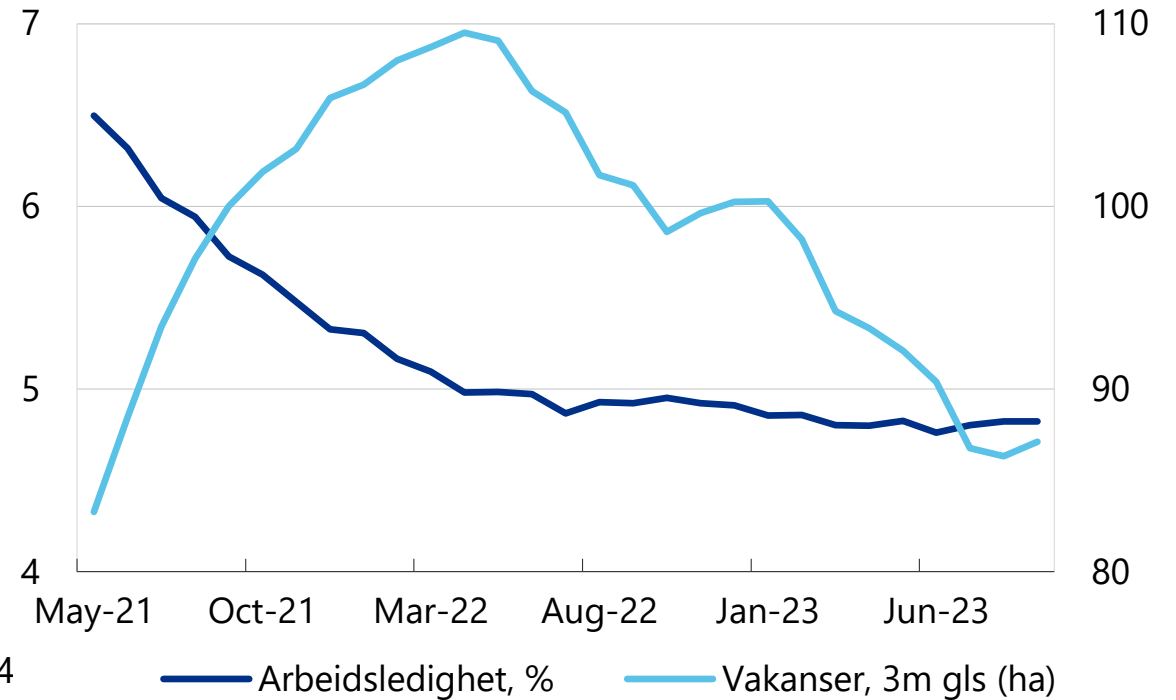
## BNP: Norges handelspartnere\*

Indeks, 2019Q4=100



\*USA, ØMU, Storbritannia, Sverige og Kina. Faste fastlandskeksportvekter fra 2019.  
Kilde: NHO, Økonomisk overblikk 4/2023

## OECD ledighet og vakanser



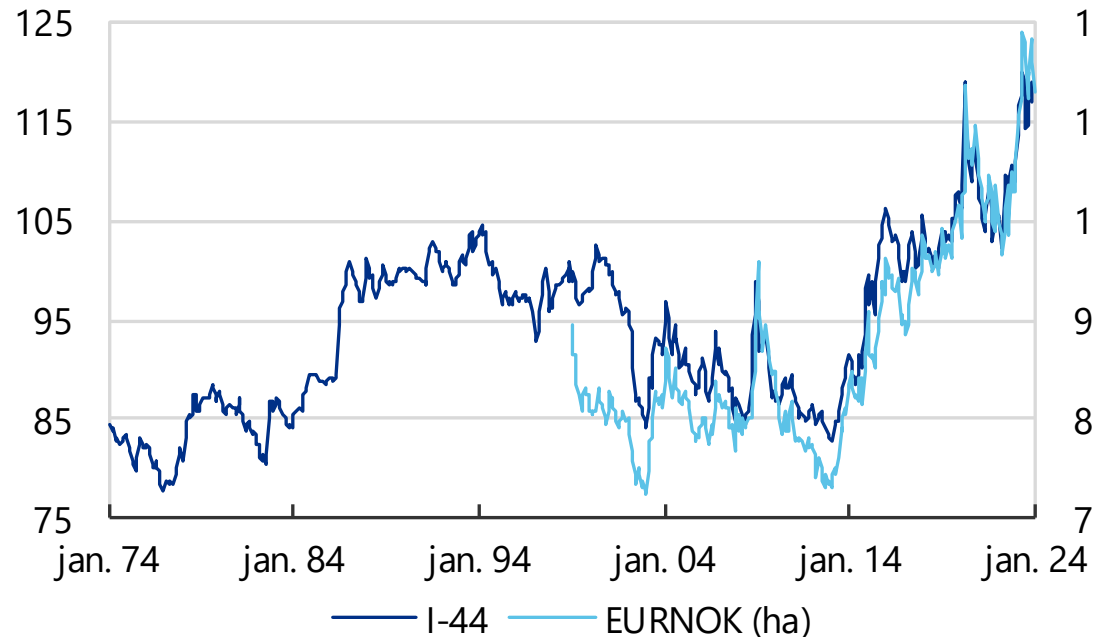
Kilde: OECD Ec Outlook, Nov 2023 / NHO

# Norge: Kronefall på toppen. Historisk kostnadssjokk

Omstilling, uro, rentediff, oljepris. KKI/I-44 ~8% svakere år/år

## Norge: Kronekurs\*

Indeks, 100=2000

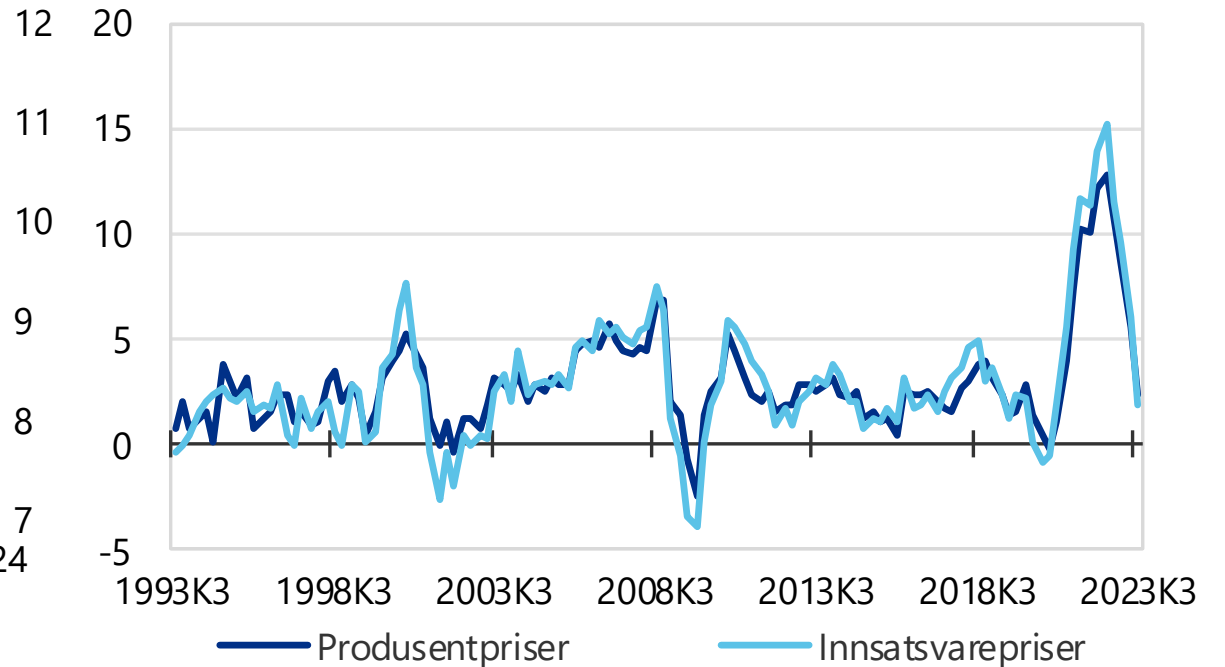


\*Når indeksverdien øker/synker blir kronekursen svakere/sterkere.

Kilde: LSEG Datastream / Norges Bank / NHO

## Produsent- og innsatsvarepriser

Pst. endring år/år. Markedsrettet Fastlands-Norge



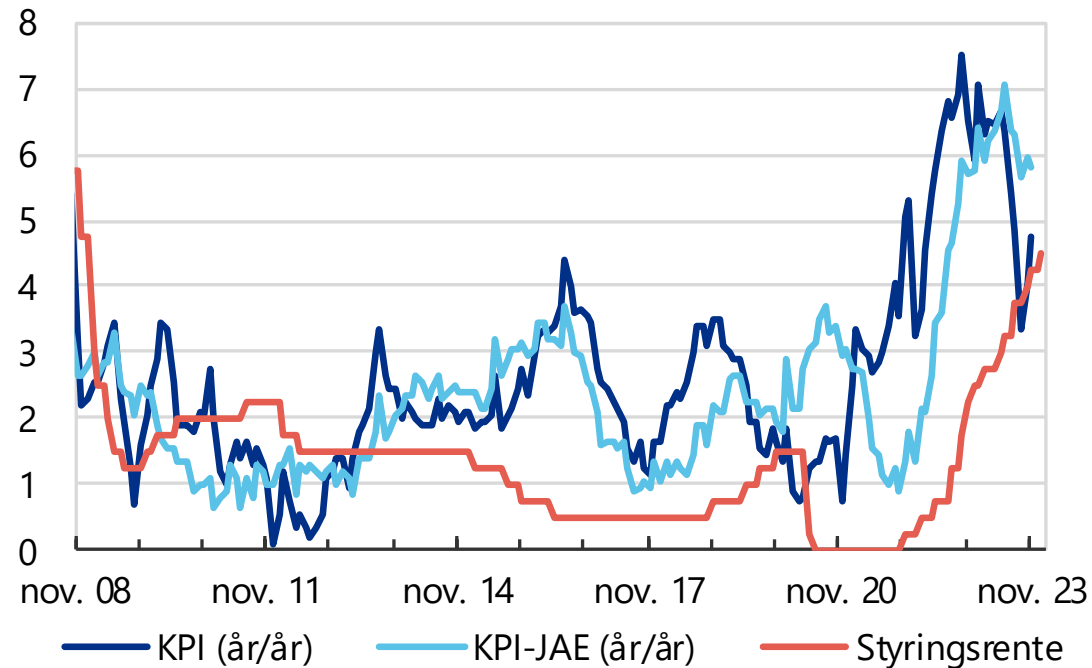
Kilde: Statistisk sentralbyrå, nasjonalregnskapet / NHO

# Husholdningene: Vissen kjøpekraftsutvikling

2023: Lønnsramme 5,2%, KPI 5,5%. 2024: Lønn, NB-FU (partene) 4,5%, KPI NHO 3,9%

## Norge: Konsumpriser og styringsrente

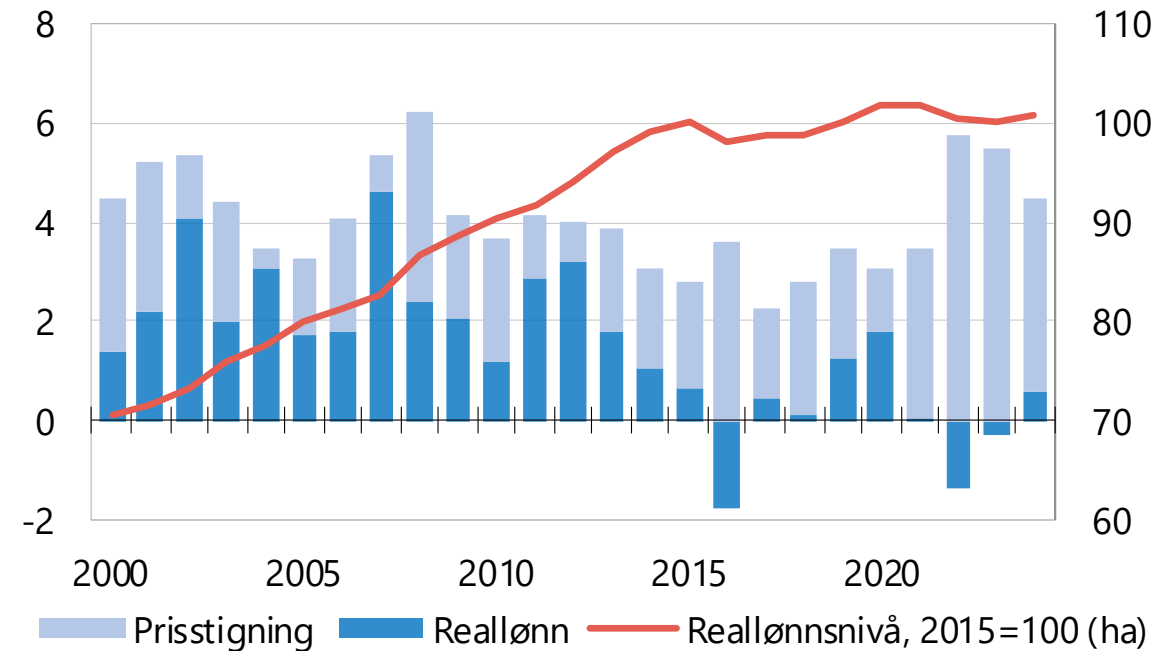
Prosent



Kilde: LSEG Datastream / Statistisk sentralbyrå / NHO

## Nominell årslønnsvekst og reallønnsvekst

Hele økonomien. Prosent år/år og 2010 = 100



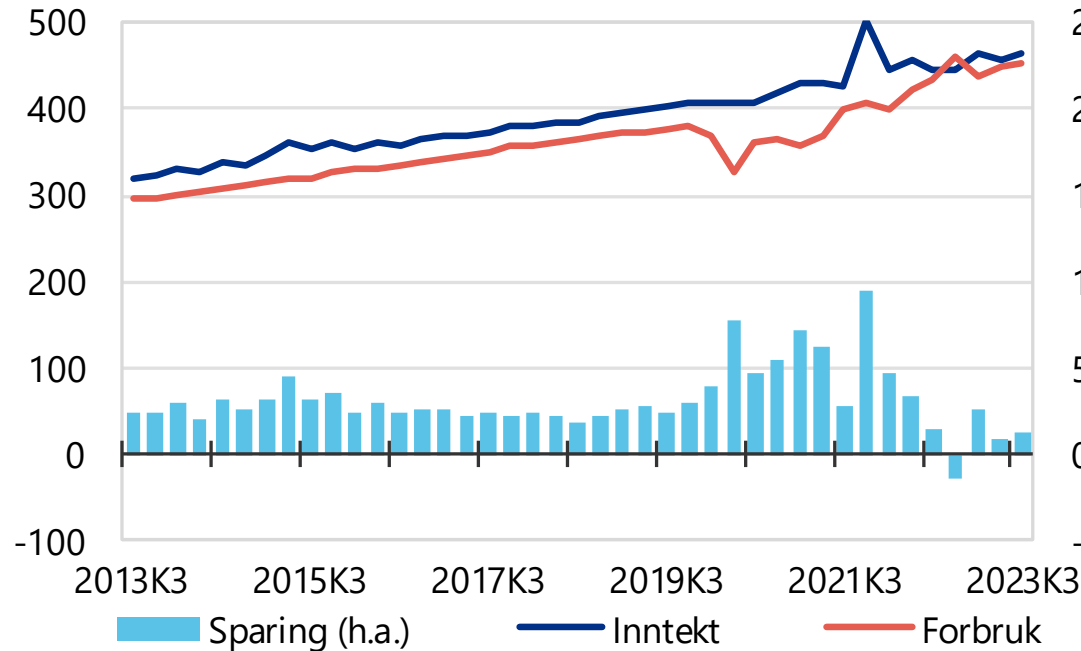
Kilde: TBU mars 2023 + oppdateringer / NHO

# Deppa husholdninger. Sparetrekk demper forbruksfallet

230<sup>''</sup> merspart. 2023/24: Forbruk – 1¼/½%, boligpriser -¼/-1%, boliginv -15½/-10½%

## Husholdningenes forbruk og sparing

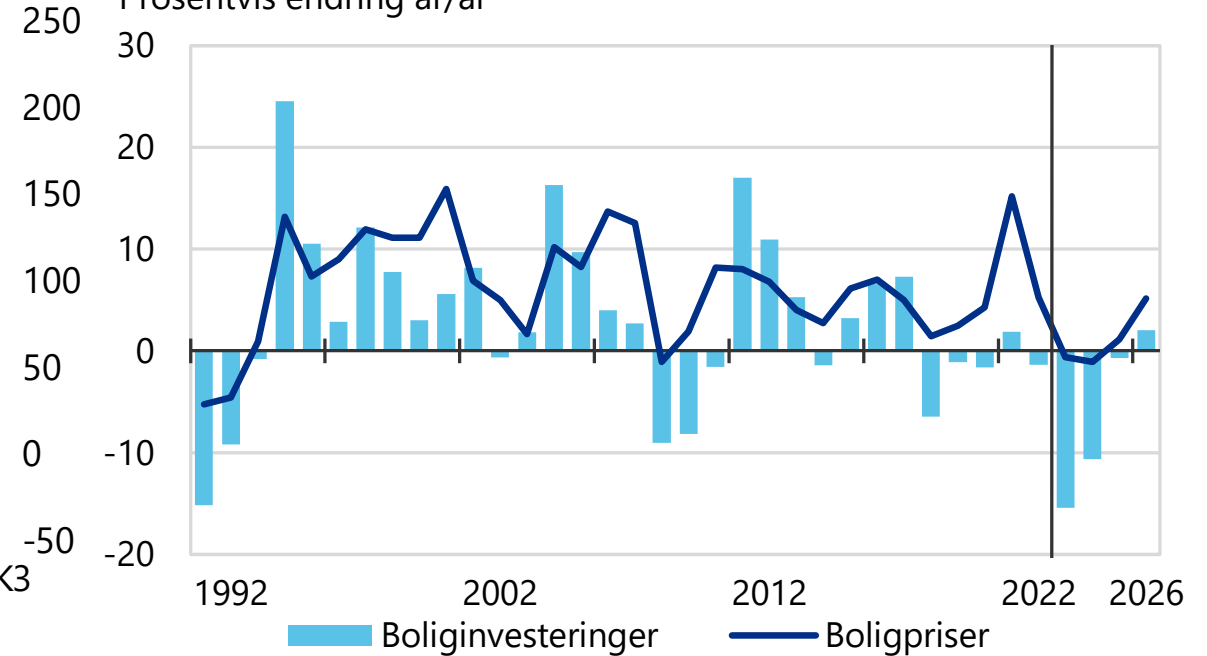
Mrd. kroner. Sesongjustert



Kilde: Statistisk sentralbyrå / NHO

## Boliginvesteringer og -priser

Prosentvis endring år/år



Kilde: Refinitiv Datastream / Norwegian Aggregate Model (NAM) / NHO, ØO 4/2023

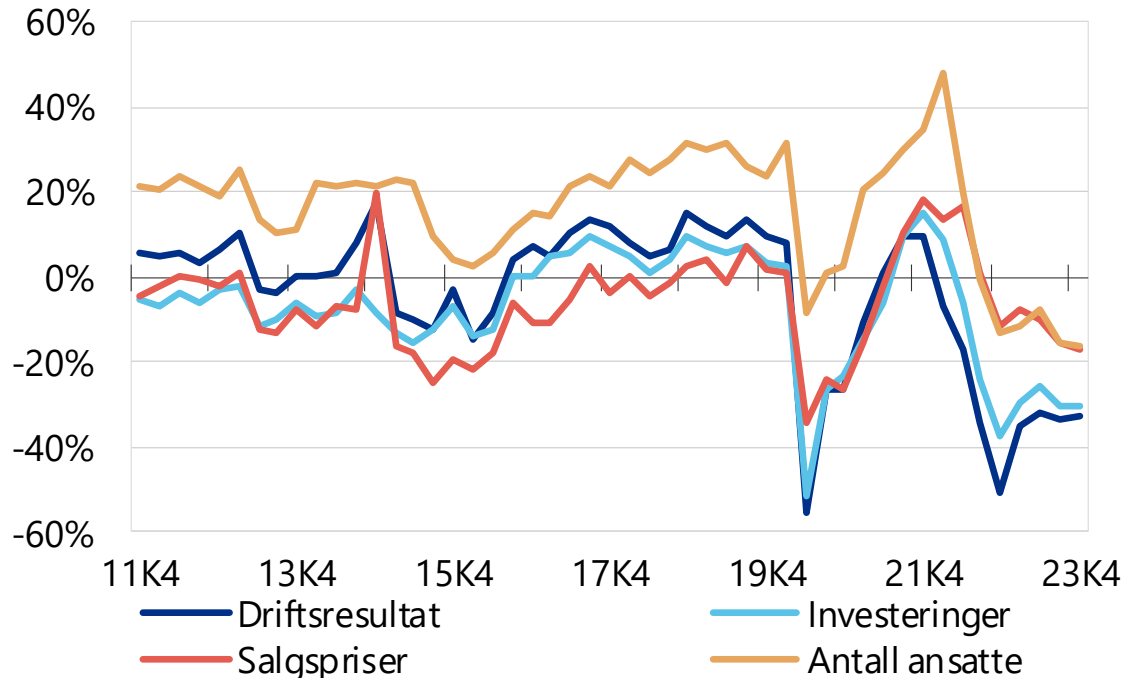


# Bedriftstillit rett i kjelleren. Stor strekk i laget

Deler av regningen sendes videre. Men hindrer ikke tillitssvikt. Bedriftsinv. 2023-24 5,8/-8,4%

## Markedsutsikter: NHO totalt

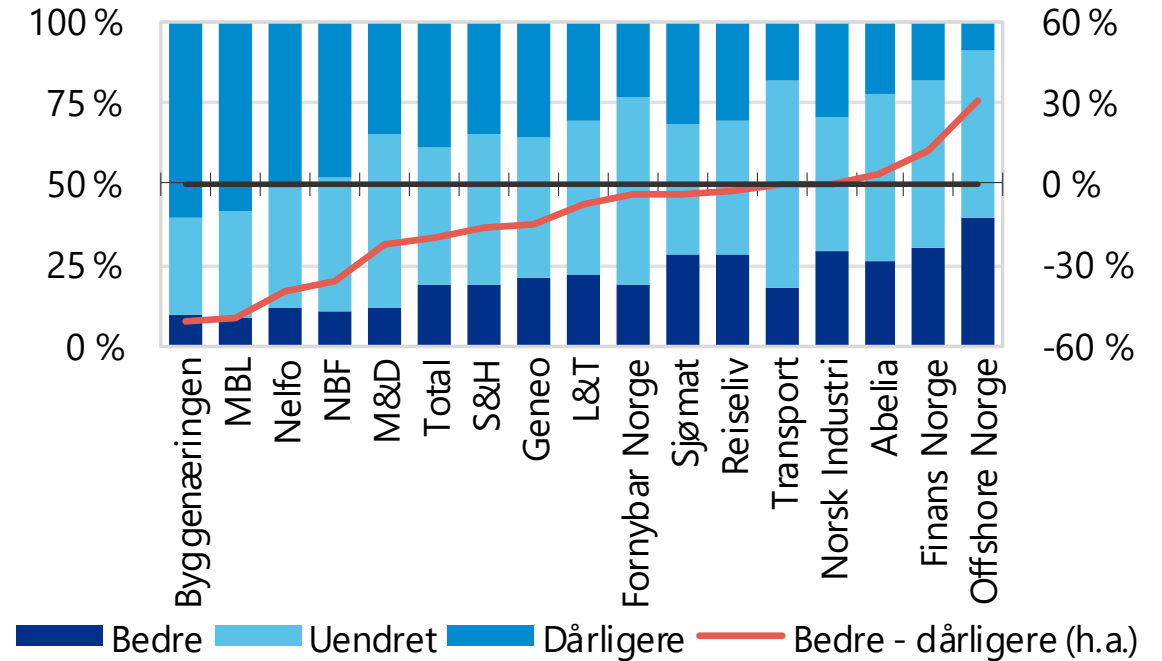
Differanse positive og negative svar i prosentpoeng



Kilde: Næringslivets økonomibarometer / NHO

## Forventninger til 2024

Sammenlignet med 2023. Andel som oppgir



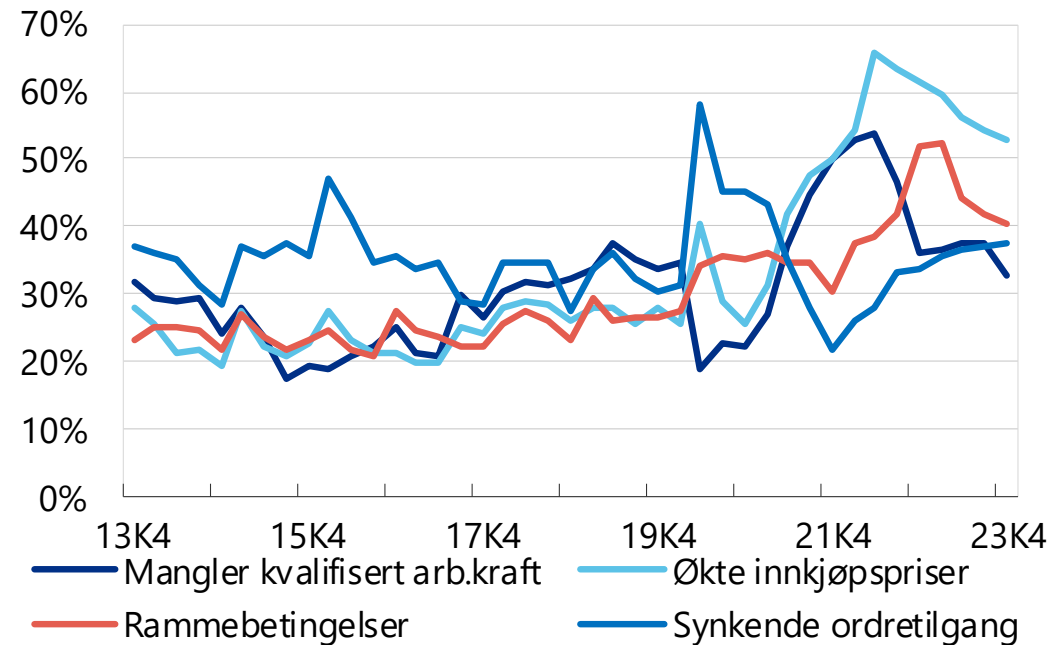
Kilde: NHOs medlemsundersøkelse, januar 2024

# Også andre utfordringer holder investeringene tilbake

Anslag 2023/24 5,8/-8,4% (Men eksport 3,1/3,4%, oljeinvesteringer 10,0/6,0%)

## Hinder for ekspansjon/investering

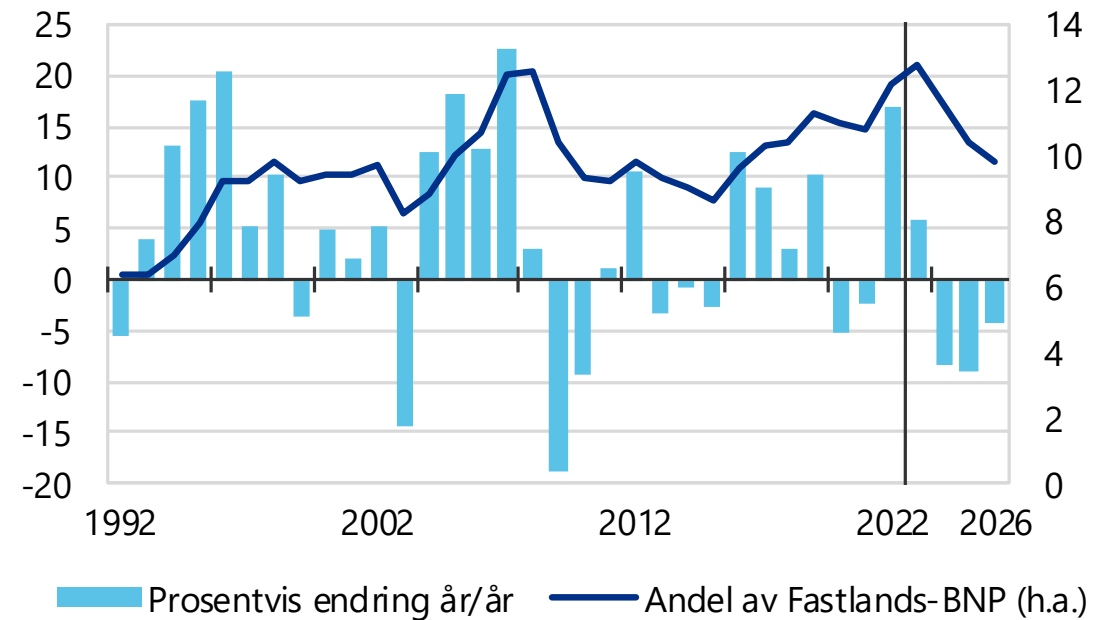
Prosentvis andel som svarer "Stor utfordring"



Kilde: Næringslivets økonomibarometer / NHO

## Fastlands-Norge: Bedriftsinvesteringer

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



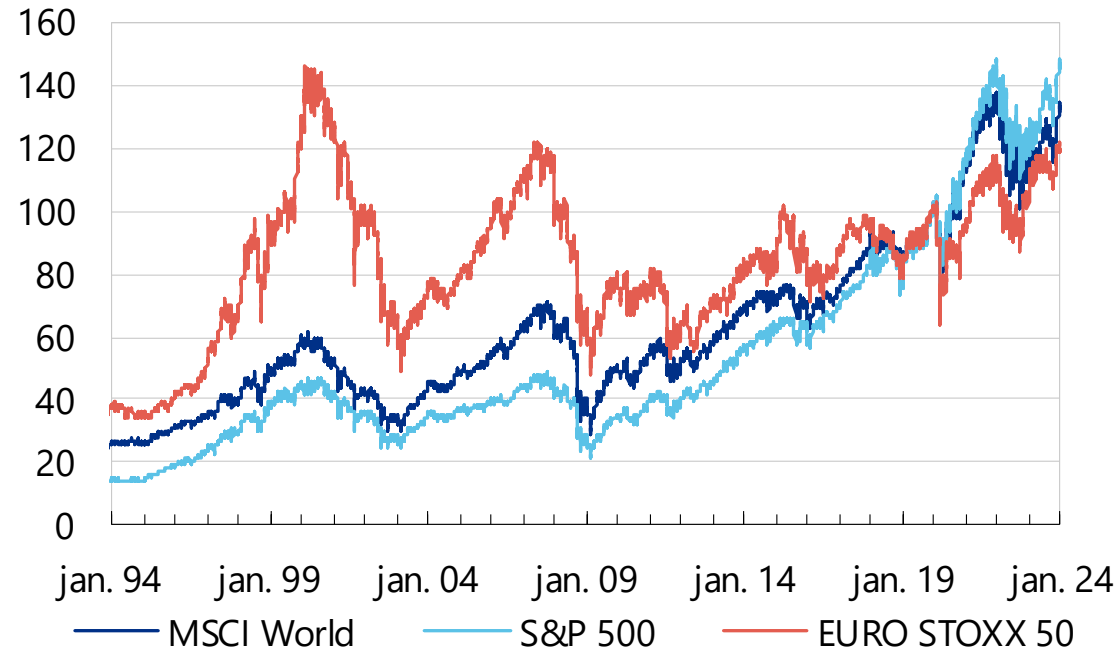
Kilde: Refinitiv Datastream / Norwegian Aggregate Model (NAM) / NHO, ØØ 4/2023

# Vårt handlingsrom knyttet til hvordan det går rundt oss

22%. Oljeinntekter. NOK. SPU-ref.: 70/30. Aksjer 49% N-Am, 28% Europa, 18% Asia

## Aksjekurser

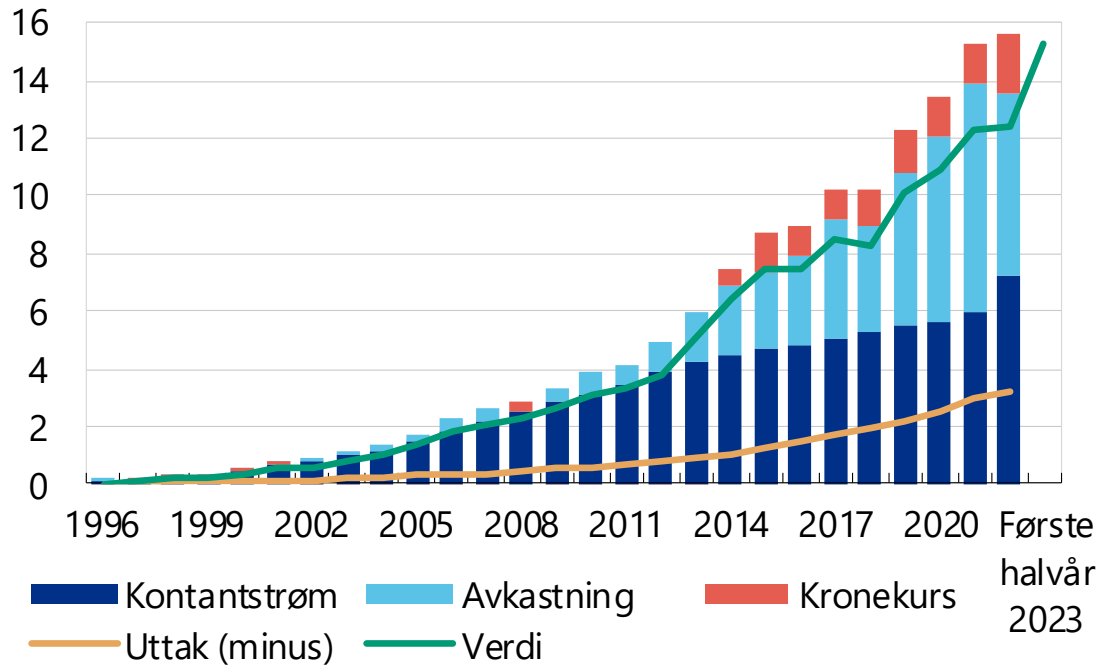
Indeks 1.1.2020=100



Kilde: Refinitiv Datastream / NHO

## Statens Pensjonsfond Utland

Markedsverdi, 1000 mrd. kroner



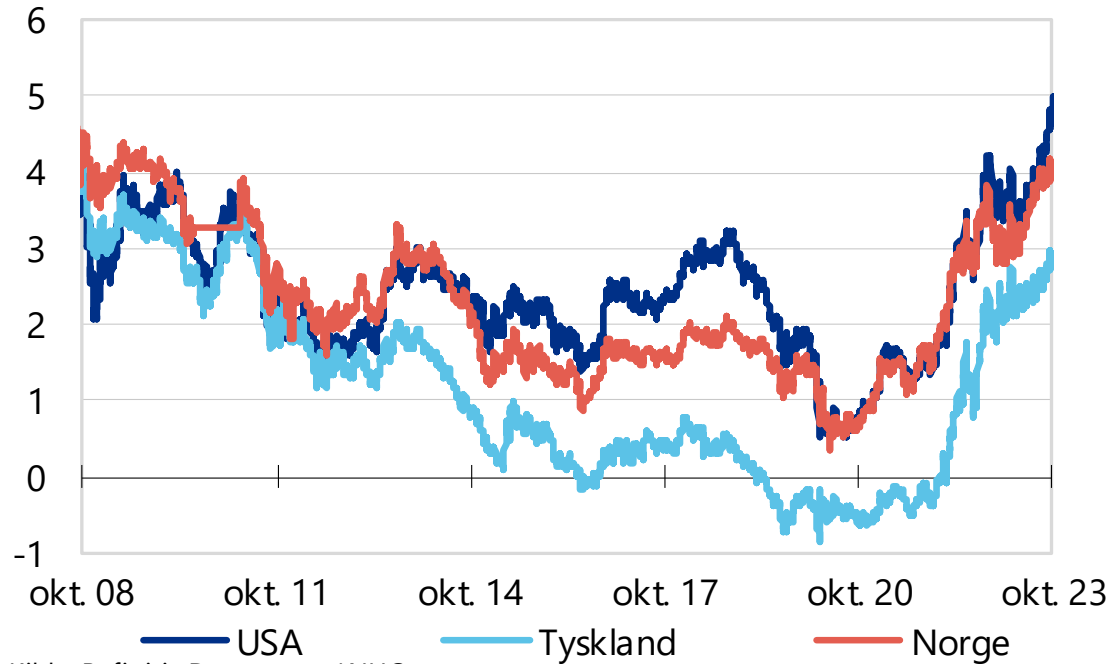
Kilde: Finansdepartementet, NB 2024 / NHO

# Økte lange renter øker statsgjeldsbøra. Demografien tynger

Strammere finansielle vilkår. Mer utsatte statsfinanser

## 10-års statsrenter

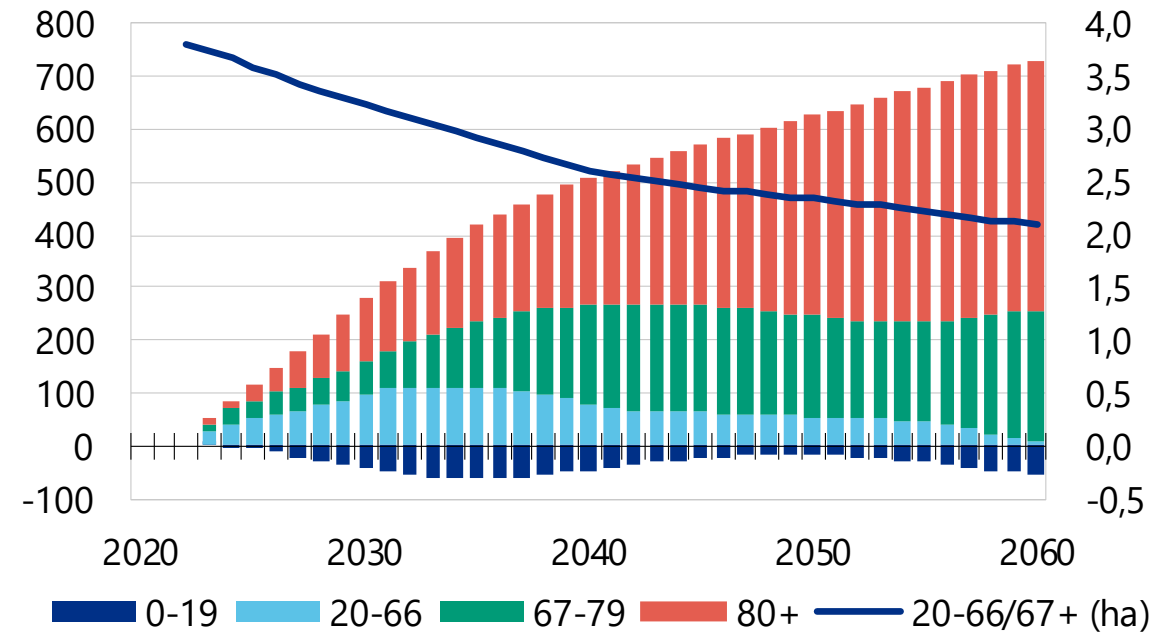
Prosent



Kilde: Refinitiv Datastream / NHO

## Befolkning i ulike aldersgrupper

SSBs middelalternativ. Endring fra 2020 i 1000



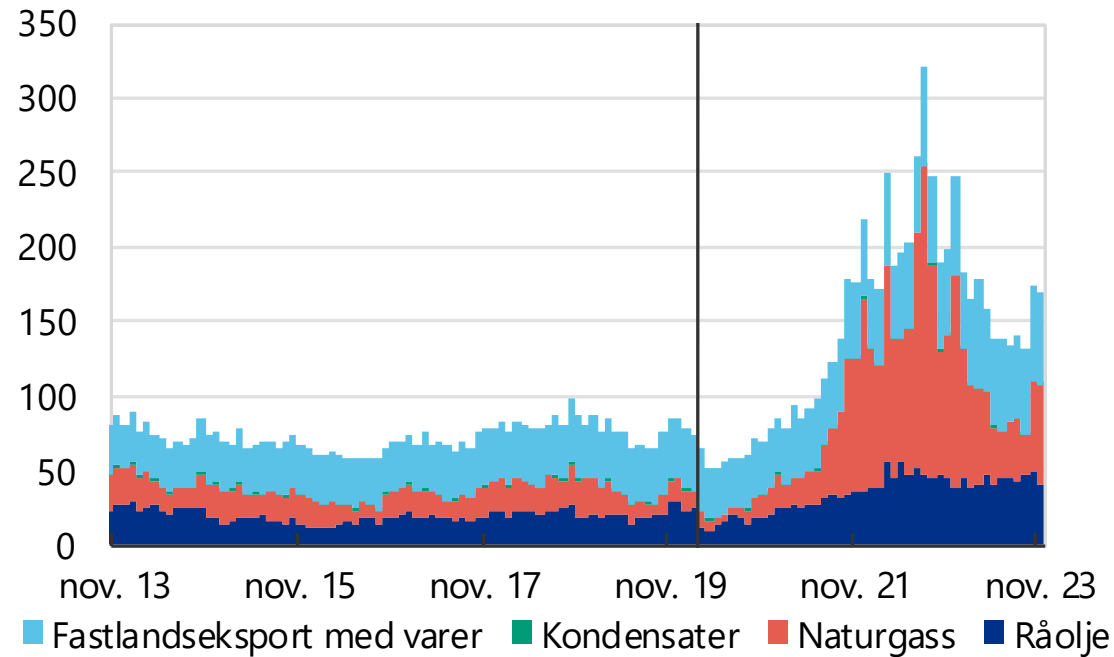
Kilde: Statistisk sentralbyrå, juni 2022/NHO

# Norge bedre «hedget». Budsjettet buftrer svakt bilde.

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

## Norge: Eksport av varer

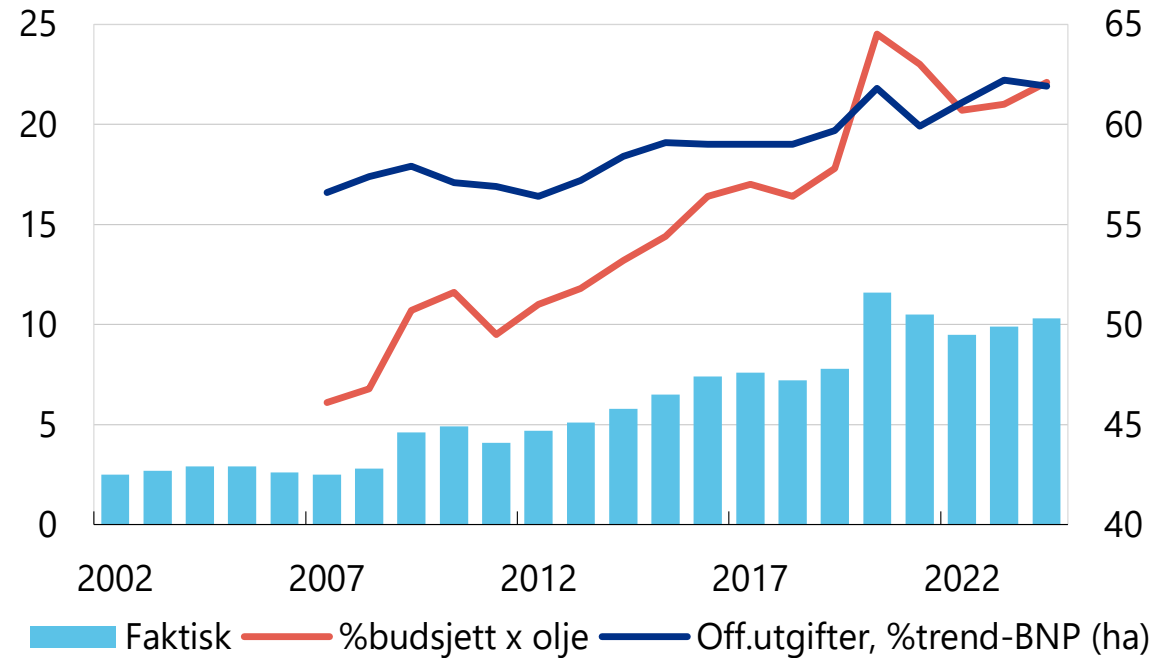
Løpende priser. Mrd.kr. Ujustert.



Kilde: LSEG Datastream / Statistisk sentralbyrå / NHO

## Strukturelt, oljekorrigert underskudd

Pst av trend-BNP for Fastlands-Norge



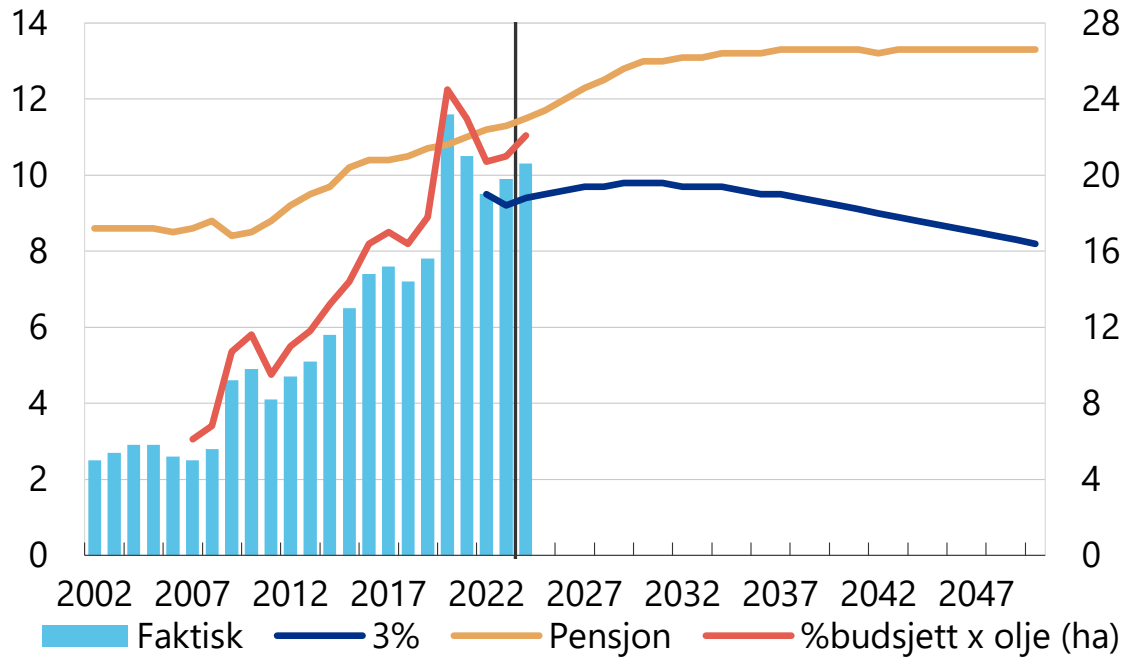
Kilde: Finansdepartementet, NB 2024 / NHO

# Kraftig økning i oljepengebruken. Strammere fremover

NB24: SOBU 410”/SPU 2,7%/impuls 0,4%. Off. utgifter 62% trend-BNP (crowding out)

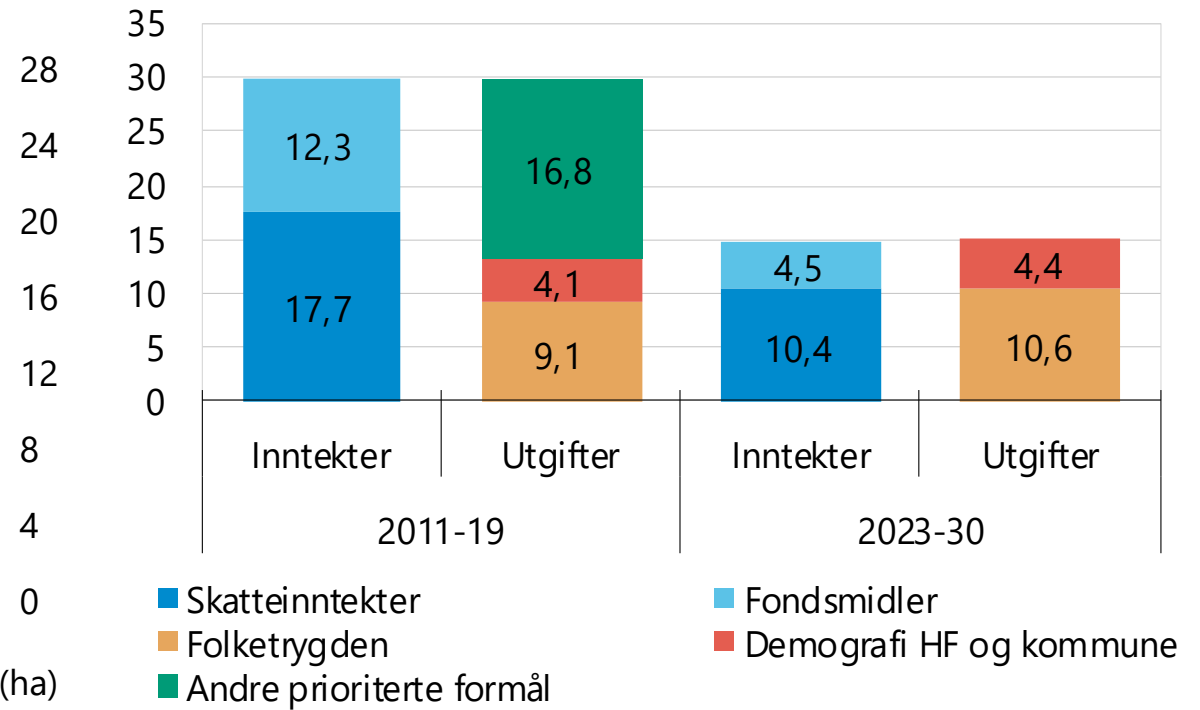
## Strukturelt oljekorrigert underskudd

Prosent av trend-BNP for Fastlands-Norge



Kilde: Finansdepartementet, NB24 (2025-50 fra NB22) / NHO

## Handlingsrom. Mrd. 2021-kroner



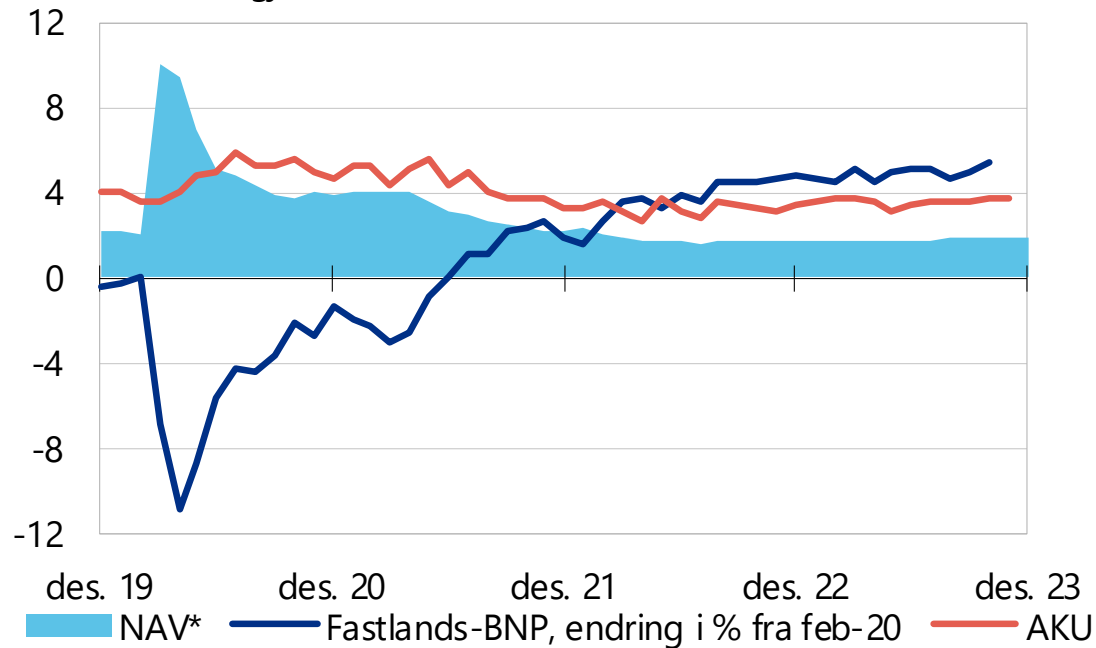
Kilde: Finansdepartementet, NB22 / NHO

# Hvileeskjær (myklanding?) for norsk økonomi 2023-24

F-BNP 2023/24 1,0/1,0%. Jobbvekst 1,4/0,4%, ledighet 1,8/2,5%

## Fastlands-BNP og ledighet

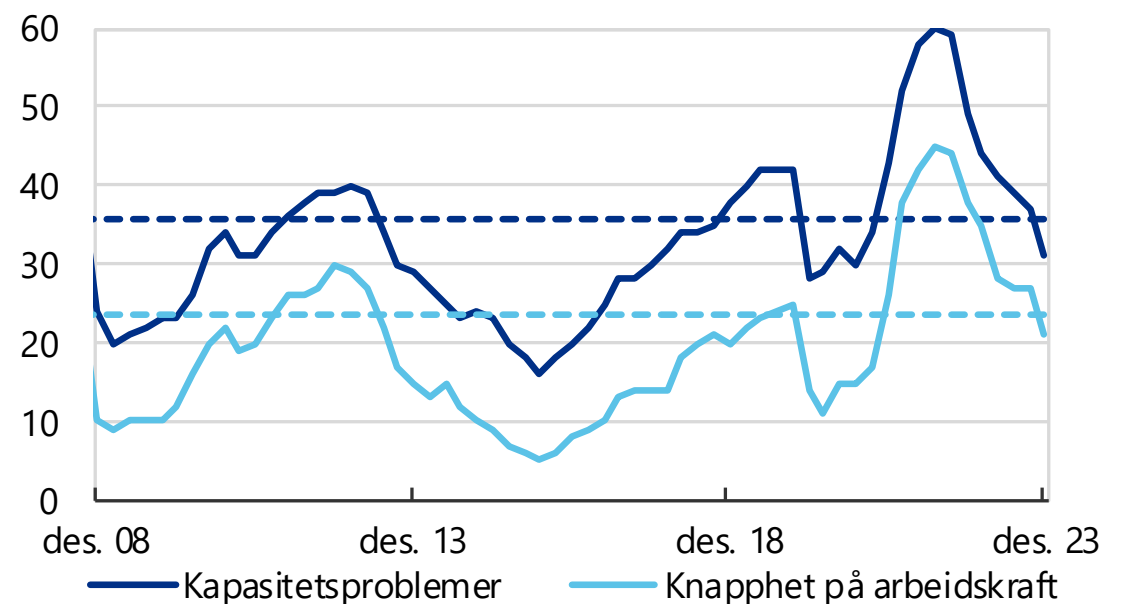
Prosent. Sesongjustert



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

## Norge: Kapasitetsproblemer\*

Prosent som svarer bekreftende



\*Andel kontaktbedrifter som vil ha noen eller betydelige problemer med å møte en vekst i etterspørselen.

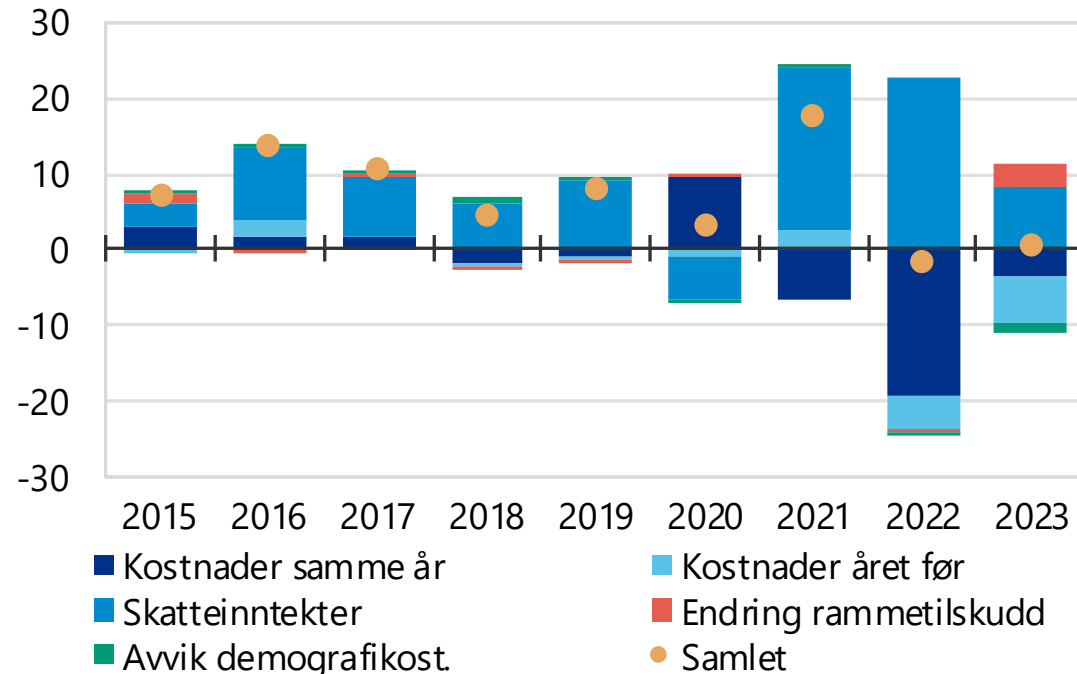
Kilde: LSEG Datastream / Norges Banks regionale nettverk / NHO

# God inntektsvekst og gode resultater de siste årene

Inntektsvekst > anslått. Gode resultater. Vel 460” i frie inntekter. 17% av fastlandstimeverk

## Inntekter/utgifter i kommunesektoren

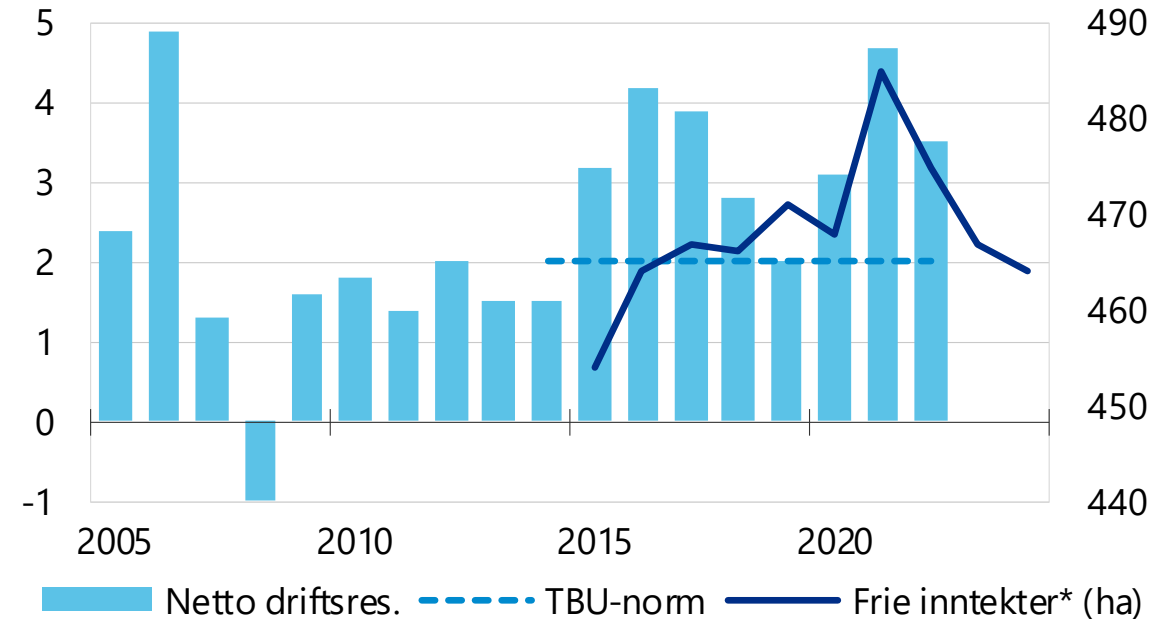
Faktisk - anslag i saldert budsjett. Mrd. 2023-kroner



Kilde: TBU for kommunal og fylkeskommunal økonomi 2023 / NHO

## Kommuner: Netto driftsresultat

Prosent av brutto driftsinntekter



\*) Korrigert for oppgaveendringer og merkostnader til demografi, mrd. 2024-kroner

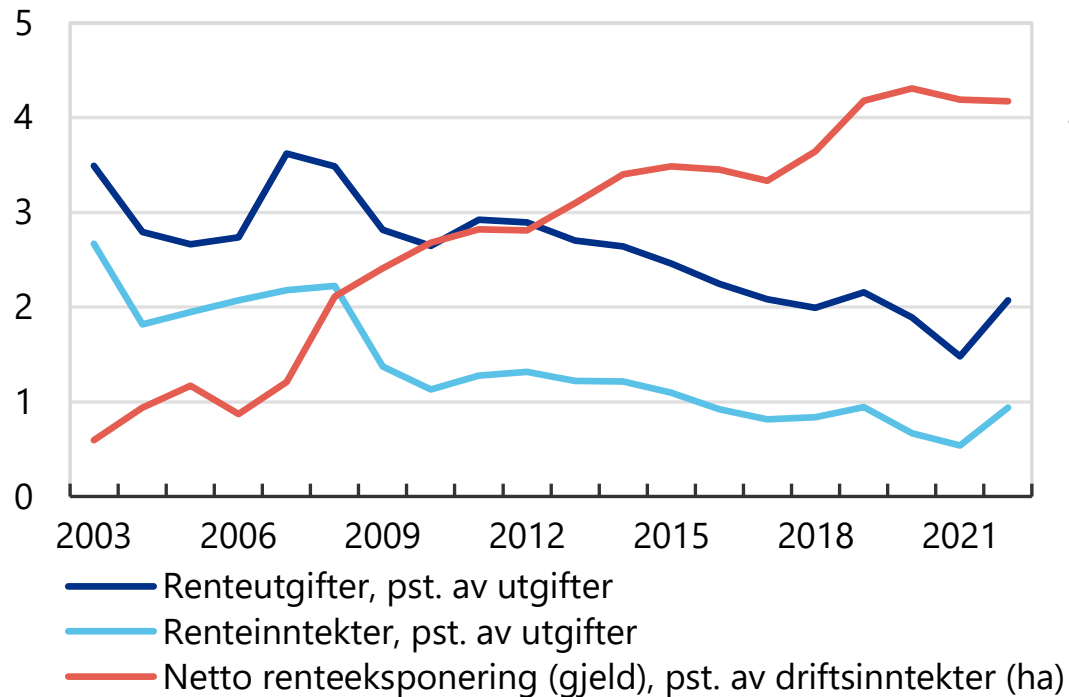
Kilde: Finansdepartementet, NB 2024 / NHO



# Men rentefallet har fått mange til å øke opplåningen

Ca 70% av inv er lånefinansiert. Gjeld > 40% av driftsinntekter. 12 i ROBEK, mot 118 i 2004.

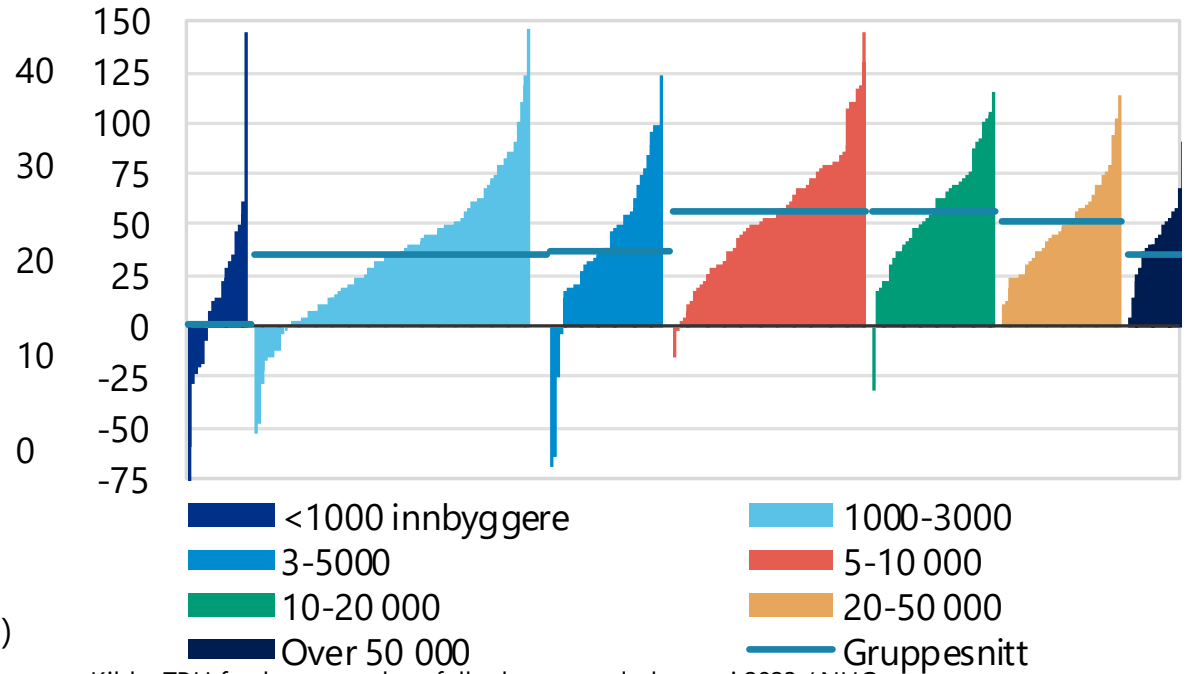
## Kommuner: Rentebetalinger og gjeld



Kilde: TBU for kommunal og fylkeskommunal økonomi 2023 / NHO

## Netto rentebærende gjeld

Netto renteeksponert gjeld i pst av brutto driftsutgifter



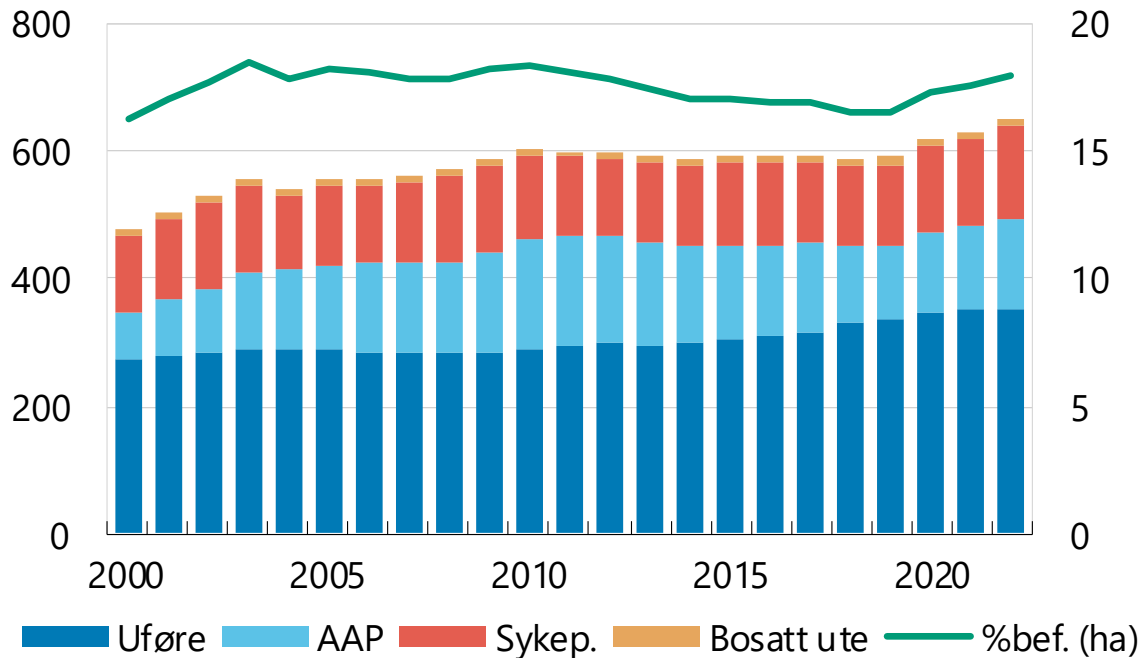
Kilde: TBU for kommunal og fylkeskommunal økonomi 2023 / NHO

# Inkluderende?

Tre firedeler av nasjonalformuen er folk

## Mottakere av helse-relatert trygd

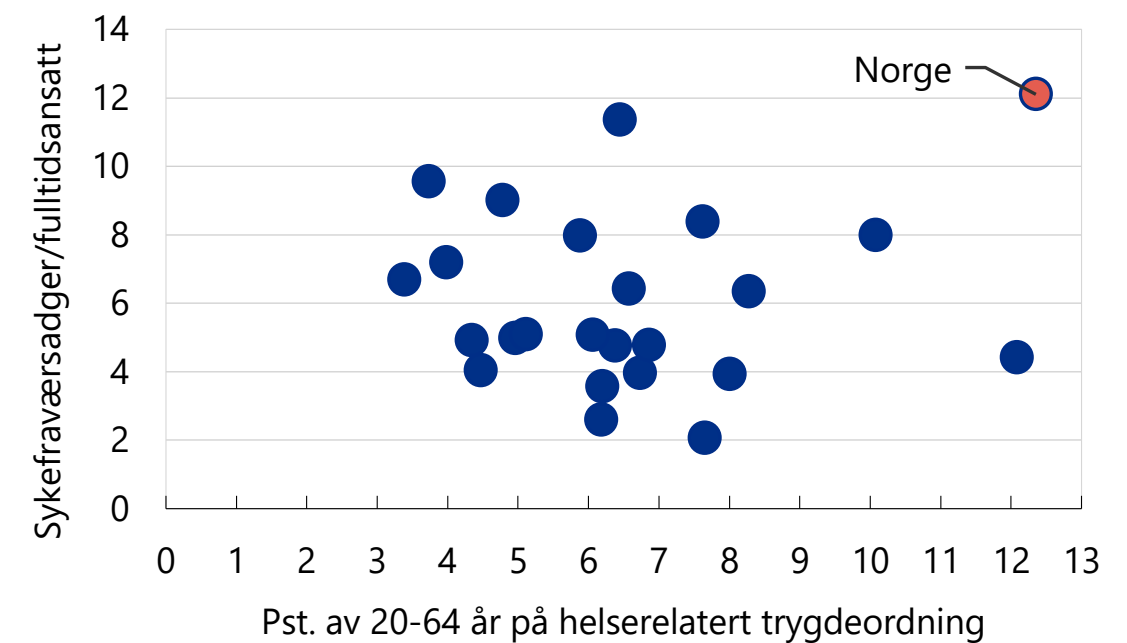
1000 personer og prosent av befolkningen



Kilde: Finansdepartementet, NB 2024 / NHO

## Helse-relatert trygd og sykefravær

24 OECD-land



Kilde: Finansdepartementet, PM21 / NHO

