



Økonomiske analyser

1/2023

Økonomisk utsyn over året 2022

- Konjunkturtendensene 2023–2026
- Norsk økonomi gjennom 2022

Innhold

1. Konjunkturutviklingen internasjonalt	3
2. Konjunkturutviklingen i Norge.....	10
2.1. Finanspolitikk tilpasset dagens krise	17
2.2. Renteøkninger for å hindre kronesvekkelse.....	19
2.3. Spareraten tar seg opp	20
2.4. Moderat boligprisfall og labert i nyboligmarkedet	23
2.5. Nye feltutbygginger gir vekst i petroleumsinvesteringene de neste årene	24
2.6. Industri og kraftforsyning holder næringsinvesteringene oppe.....	25
2.7. Fra gigantisk til stort overskudd i handelen med utlandet.....	26
2.8. Konjunkturnøytral situasjon i økonomien framover	28
2.9. Små endringer i et stramt arbeidsmarked	30
2.10. Høy lønnsvekst, men ingen reallønnsvekst	32
2.11. Utsikter til lavere inflasjon.....	33
2.12. Usikkerhet i anslagene.....	38
2.13. Hvor godt traff Statistisk sentralbyrås prognoser for 2022?	42
3. Norsk økonomi gjennom 2022	45
3.1. Overblikk.....	45
3.2. Tjenestenæringene	47
3.3. Industri og bergverk	49
3.4. Annen vareproduksjon	50
3.5. Petroleumsvirksomhet og utenriks sjøfart	51
3.6. Offentlig forvaltning	52
3.7. Arbeidsmarkedet.....	53
3.8. Konsum i husholdningene	55
3.9. Eksport og import	57
3.10. Prisbildet i 2022	59
3.11. Faktorinntekt og funksjonell inntektsfordeling	63
3.12. Revisjoner	65
Bokser	
1.1. Utviklingen i olje- og gassmarkedet	8
2.1. Hvordan bør sentralbanken håndtere importert prisvekst?	14
2.2. Importveid kronekurs og industriens effektive kronekurs.....	20
2.3. Importandeler	27
2.4. Publisering av årslønnsstatistikk.....	33
2.5. Direkte og indirekte effekter av høyere elektrisitetspriser	37
2.6. Dekomponering av prognoseavviket for KPI i 2022	44
3.1. Endret sammensetning av timeverk påvirker produktivitetsveksten	54
3.2. Nærmere om forskjellen mellom KPI og konsumdeflatoren i nasjonalregnskapet.....	57
3.3. Prisoverveltning av økte kraft- og drivstoffpriser.....	60
Tabeller	
1.1. Makroøkonomiske anslag fra IMF og Statistisk Sentralbyrå (SSB). Årlig endring i prosent	7
2.1. Makroøkonomiske hovedstørrelser. Regnskapstall. Vekst fra forrige periode. Prosent.....	10
2.2. Vekst i BNP Fastlands-Norge og importjusterte bidrag fra etterspørselskomponenter. Prosentpoeng, årlig rate ...	12
2.3. Makroøkonomiske hovedstørrelser 2022–2026. Regnskap og prognoser. Prosentvis endring fra året før der ikke annet framgår	13
2.4. Konsumprisindeksen – varer og tjenester etter konsumgruppe	36
2.5. Konsumprisindeksen justert for avgiftsendringer og uten energivarer (KPI-JAE), etter leveringssektor.....	36
2.6. Prognoser for 2022 gitt på ulike tidspunkt. Prosentvis vekst der annet ikke framgår	43
3.1. Husholdninger. Inntekter og utgifter. Milliarder kroner.....	56
3.2. Prisindekser for hovedstørrelser i nasjonalregnskapet og noen andre viktige indikatorer. Prosentvis endring fra året før	59
3.3. Prisindekser for utvalgte næringsaggregater i BNP Fastlands-Norge. 2020-2022.....	59
3.4. Bruttonasjonalprodukt og dets komponenter.....	62
3.5. Makroøkonomiske hovedstørrelser. Sesongjustert. Faste 2020 priser. Millioner kroner	66
3.6. Makroøkonomiske hovedstørrelser. Sesongjustert. Faste 2020-priser. Prosentvis endring fra foregående kvartal.....	67
3.7. Makroøkonomiske hovedstørrelser. Sesongjustert. Prisindekser. 2020=100.....	68
3.8. Makroøkonomiske hovedstørrelser. Sesongjustert. Prisindeks. Prosentvis endring fra foregående kvartal.....	68
3.9. Makroøkonomiske hovedstørrelser. Sesongjustert. Måned. Faste 2020-priser. Prosentvis volumendring fra foregående periode	69
3.10. Makroøkonomiske hovedstørrelser 2014–2026. Regnskap og prognoser. Prosentvis endring fra året før der ikke annet framgår	70

Spørsmål om konjunkturtendensene i

- Norge: Thomas von Brasch, thomas.vonbrasch@ssb.no, tlf. 93 89 85 24
- Utlandet: Roger Hammersland, roger.hammersland@ssb.no, tlf. 47 29 32 89
- Nasjonalregnskap: Pål Sletten, pal.sletten@ssb.no, tlf. 99 29 06 84

Redaksjonen ble avsluttet onsdag 8. mars 2023

Rettet: Boks 2.1 side 14-16 ble rettet 13. mars 2023

Endelig versjon av økonomisk utsyn over året 2022 publiseres 27. mars 2023

Standardtegn i tabellen	Symbol
Oppgave mangler	..
Tall kan ikke offentliggjøres	:
Null	0

1. Konjunkturutviklingen internasjonalt

Sannsynligheten for et større internasjonalt økonomisk tilbakeslag har den siste tiden blitt noe redusert. Årsakene til dette er flere. Kinas økonomiske utsikter er bedret. Energikrisen i Europa ser ut til å bli mindre alvorlig enn fryktet. I USA ser husholdningenes kjøpelyst i liten grad ut til å være hemmet av redusert kjøpekraft og høyere renter. Våre prognoser for den økonomiske aktiviteten hos våre handelspartnere er som følge av dette noe oppjustert siden sist, og samlet vil den ligge nær den beregnede BNP-trenden gjennom hele prognoseperioden, se figur 1.2.

Europeiske gasspriser har falt med hele 85 prosent siden toppnoteringene i august i fjor, godt hjulpet av mildt vær, god lagringskapasitet for energi og innsats for å erstatte tapet av gass fra Russland med gass fra andre land. Selv om prisene fortsatt er høye historisk sett, har prisfallet bidratt til å forbedre de økonomiske utsiktene på kort sikt.

Utviklingen hos våre handelspartnere har likevel vært preget av levekostnadskrise og krigen i Ukraina. Den økonomiske veksten har vært fallende, mens høy inflasjon har redusert levestandarden til mange. Misnøyen har bredt om seg, og i mange land demonstreres det mot alt fra nedbygging av det offentlige helsevesenet og økt privatisering, til reduserte sosiale rettigheter og våpenforsendelser til Ukraina.

BNP i Tyskland og Italia falt med henholdsvis 0,4 og 0,1 prosent i 4. kvartal i fjor, noe som plasserer to av eurosonens største økonomier på randen av en resesjon. Nedgangen i Tyskland skyldtes kraftig fall både i investeringene, eksporten og i husholdningenes konsum. Med en nedgang på 0,5 prosent i 4. kvartal, opplevde Sverige det sterkeste fallet blant våre handelspartnere. Nedgangen var relativt bredt basert og kommer i kjølvannet av en kraftig og pågående boligmarkedskorreksjon. Foreløpige tall for veksten i 4. kvartal var derimot uventet sterk i Danmark. Veksten i Spania og Frankrike holdt seg også godt oppe i 4. kvartal, men dette skyldtes i stor grad et kraftig fall i importen som kan tyde på at etterspørselen blant virksomheter og husholdninger er i ferd med å svekkes. Husholdningenes konsum falt ellers også kraftig i både Frankrike og Spania. Veksten i euroområdet som helhet ble

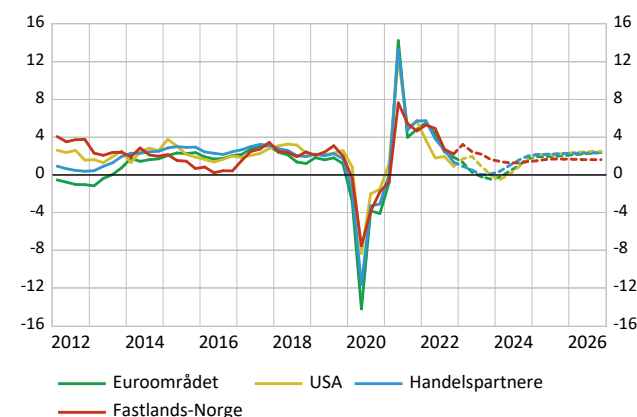
svakt negativ i 4. kvartal, etter at vekstanslaget for Tyskland nylig ble nedrevidert.

Også i OECD-området for øvrig var det tegn til svak utvikling i 4. kvartal. Den amerikanske økonomien fortsatte riktignok å vokse med rundt 0,7 prosent fra forrige kvartal, litt ned fra en vekst på 0,8 prosent kvartalet før. Det var sterk vekst i husholdningenes konsum i 4. kvartal, men en dekomponering av tallene kan tyde på at økonomien står overfor et nært forestående omslag og at etterspørselen blant virksomheter og husholdninger er i ferd med å svekkes. En relativt sterk oppgang i den amerikanske detaljhandelen i oktober ble etterfulgt av et fall på i overkant av én prosent i både november og desember. I januar i år tok den seg opp med 3 prosent, men 12-månedersveksten fortsatte å avta. Dekomponeringen av nasjonalregnskapstallene viser at veksten i 4. kvartal i USA var understøttet både av lageroppbygging og et kraftig importfall, begge er forhold som på lengre sikt kan tenkes å virke hemmende på veksten.

Etter en periode med svært svak og sågar negativ kvartalsvekst siden 2. kvartal i fjor, fortsatte den britiske veksten å utebli i 4. kvartal i fjor. Månedstall fra det britiske statistikkbyrået viser dessuten at britenes BNP falt fra desember til januar med hele 0,5 prosent. Også i Japan er utviklingen for tiden svak. Riktignok vokste økonomien med i underkant av 0,2 prosent i 4. kvartal i fjor, men

Figur 1.1. BNP-vekst med prognoser. Utvalgte land

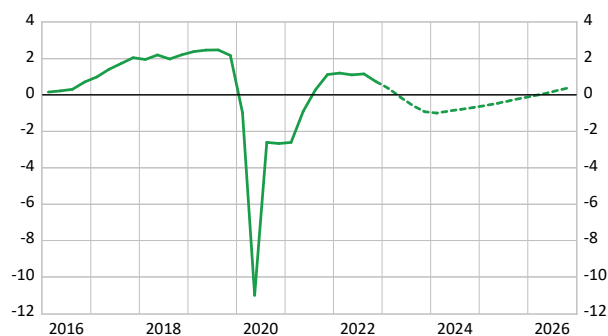
Endring fra samme kvartal året før i prosent



Kilde: Macrobond og Statistisk sentralbyrå

Figur 1.2. BNP, handelspartnere

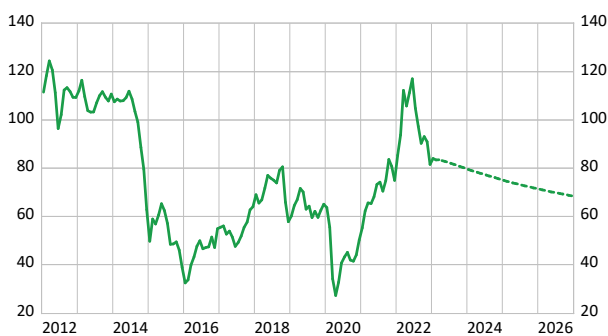
Avvik fra beregnet trend i prosent, kvartalsfrekvens



Kilde: Macrobond og Statistisk sentralbyrå

Figur 1.3. Oljepris. Brent Blend

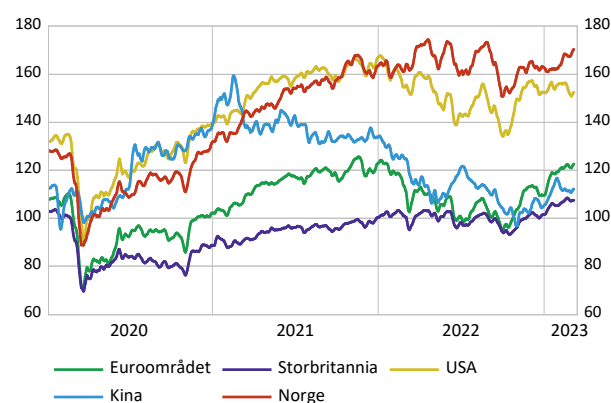
USD per fat



Kilde: Macrobond og Statistisk sentralbyrå

Figur 1.4. Aksjekurser. Utvalgte land

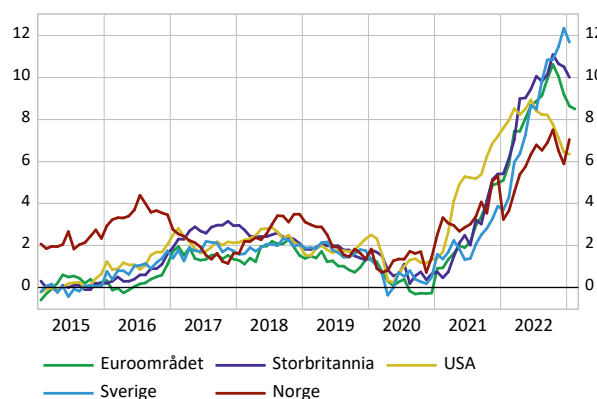
Indeks, 2017 = 100



Kilde: Macrobond og Statistisk sentralbyrå

Figur 1.5. Inflasjon. Utvalgte land

Endring i KPI fra samme måned året før i prosent



Kilde: Macrobond

oppgangen kom i kjølvannet av et fall på rundt 0,3 prosent kvartalet før.

Veksten i Kina forventes å ta seg kraftig opp i år sammenliknet med 2022, både som følge av at nulltoleransepolitikken overfor koronasmitte nå er over, og en langt mer ekspansiv finans- og pengepolitikk. En likviditetskrise i eiendomssektoren og mange år med sporadiske nedstengninger har imidlertid satt sitt preg på verdens nest største økonomi. Mange små og mellomstore arbeidsgivere har som følge av dette blitt nødt til å legge ned sine virksomheter. Sammen med lavere forventet eksport til USA og Europa på grunn av lav global økonomisk vekst, gjør dette at det er usikkert hvor sterk innhenting blir.

I både USA og eurosonen er det nå klare tegn til at inflasjonen har passert toppen. 12-månedersveksten i de amerikanske konsumprisene falt fra en topp på like i underkant av 9 prosent i juni i fjor til 6,4 prosent i januar i år, mens konsumpris-

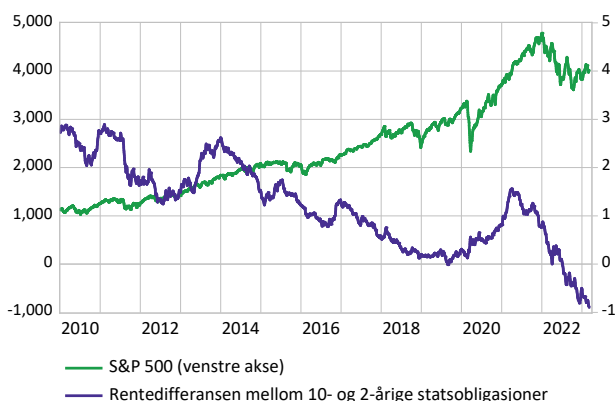
veksten i eurosonen i februar ble registrert til 8,5 prosent, ned fra 10,6 prosent så sent som i oktober i fjor.

Fallet i den amerikanske inflasjonsraten i januar i år var imidlertid langt svakere enn i de foregående månedene, hvilket i stor grad skyldes høy prisvekst på en del tjenester, deriblant husleie som er den største komponenten i konsumprisindeksen. Prisøkningen på varer under pandemien og senere som følge av krigsutbruddet i Ukraina ser ut til å ha vært midlertidig og har i det siste bidratt til å trekke inflasjonen kraftig ned i USA.

Lønninger utgjør en større andel av kostnadene i produksjon av tjenester enn av varer. Høy og vedvarende prisvekst på tjenester vil derfor trolig føre til at den amerikanske sentralbanken (Fed) i sin politikkutøvelse i større grad enn tidligere vil rette sitt fokus mot arbeidsmarkedet og lønnsdannelsen. Den siste tids oppgang i aksjemarkedet kombinert med tegn til at økonomiene ikke

Figur 1.6. USA. Aksjekurs og rentedifferanse

Venstre akse: indeks. Høyre akse: prosentpoeng



Kilde: Macrobond

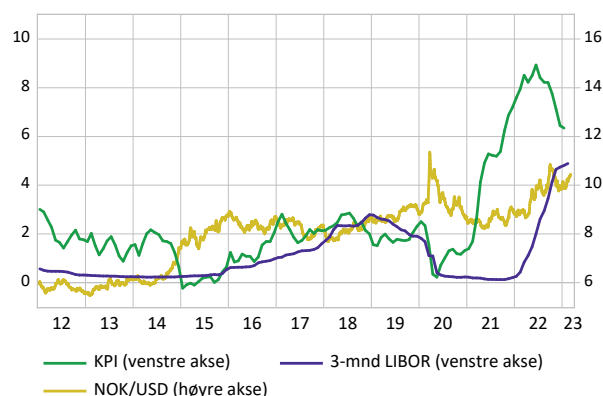
er i ferd med å bremse opp så mye som enkelte hadde sett for seg, vil kunne gjøre det lettere for sentralbankene å føre en stram pengepolitikk. Med et arbeidsmarked som er svært stramt og en lønnsvekst som i liten grad viser tegn til å ville avta, er det mye som tilsier at Fed kommer til å heve styringsrenta ytterligere framover og at den vil bli holdt oppe på et høyt nivå over en lengre periode.

Tilstrammingene i pengepolitikken har imidlertid hatt en sterk negativ innvirkning på boligmarkedet i USA. Salget av både brukte og nye boliger faller nå raskere enn under finanskrisen. Et fall i husleiepriser vil etter hvert også bidra til at prisveksten avtar.

Godt understøttet av fortsatt fallende energipriser fortsatte inflasjonen i euroområdet å falle fra 8,6 i januar til 8,5 prosent i februar. Med høy og fortsatt stigende prisvekst på matvarer, og nå også tegn til høyere prisvekst på tjenester, var imidlertid fallet mindre enn i måneden før. Kjerneinflasjonen, som ser bort ifra prisene på energi, mat og alkohol og tobakk, steg dessuten i samme periode fra 5,2 til 5,6 prosent. Lønnsveksten ser ut til å bli stadig mer bredt anlagt og ble i oktober 2022 målt til 5,2 prosent – langt høyere enn veksten før pandemien. For å hindre at et vedvarende inflasjonspress bygger seg opp, og i tråd med uttalelser fra den europeiske sentralbanken (ESB), legger vi derfor til grunn at ESB fortsetter å heve renta til en rentetopp på 4 prosent i løpet av første halvdel av inneværende år. I våre prognoser er inflasjonen ventet å falle til 5,5 prosent som årsgjennomsnitt i år, og videre til henholdsvis 2,5 og 2 prosent de to neste årene. Den fallende inflasjonen har sammenheng

Figur 1.7. USA. Inflasjon, rente og valutakurs

Venstre akse: prosent. Høyre akse: kroner



Kilde: Macrobond

med at de europeiske prisene på naturgass nå har falt til sitt laveste nivå på over 18 måneder og at terminmarkedet indikerer en relativ flat utvikling framover (se boks 1.1). En annen viktig grunn til at inflasjonen vil falle er at prisveksten som målt ved 12-månedersvekstraten ikke lenger vil referere tilbake til perioden før Russlands invasjon av Ukraina. Gitt fravær av nye impulser vil dette også føre til at den samlede inflasjonen vil falle ytterligere i tiden som kommer.

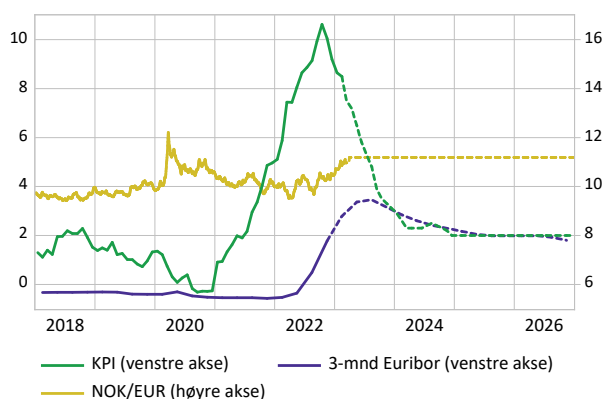
Til tross for den pågående pengepolitiske tilstrammingen i mange vestlige land, svak bedriftsinntjening i USA, og nå tegn til ny korleksjon i aksjemarkedet, må oppgangen i aksjemarkedet siden oktober i fjor karakteriseres som sterk. Denne oppgangen må sees i sammenheng med omleggingen av smitteverns politikken i Kina, lavere inflasjon i USA og tilførselen av likviditet fra sentralbankene i Kina (PBOC) og Japan (BOJ). Tilførselen av likviditet fra PBOC og BOJ har vært enorm. Bare i løpet av desember i fjor og januar i år frigjorde PBOC likviditet til en verdi som var hele 3,5 ganger høyere enn verdien av de totale tilførslene foretatt over de siste to årene samlet.

I et forsøk på å holde rentene på japanske statsobligasjoner nede, injiserer BOJ for tiden også penger i det finansielle systemet som mer enn motvirker den globale effekten av Feds og ESBs likviditetspolitikk alene. Dette er en politikk som skaper nedsiderisiko.

Usikkerheten om utviklingen framover er stor. På den ene siden er arbeidsmarkedet stramt i mange land i Europa og i USA. Ved utgangen av fjoråret

Figur 1.8. Euroområdet. Inflasjon, rente og valutakurs

Venstre akse: prosent. Høyre akse: kroner



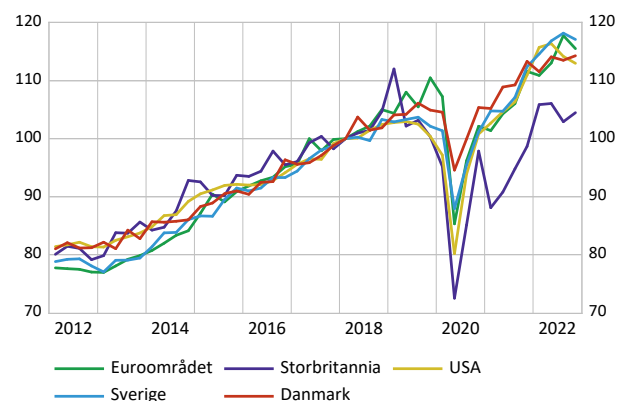
Kilde: Macrobond

falt ledigheten i euroområdet faktisk til det laveste nivå som noen gang er registrert, og i USA falt ledighetsraten til 3,4 prosent i januar i år – det laveste nivået på over 50 år. På den annen side har ledigheten i USA aldri vært så lav som i dag uten at dette har ført til at økonomien etter noe tid har gått inn i en resesjon.

Til tross for et fortsatt stramt arbeidsmarked og få tegn til at husholdningene er i ferd med å redusere sine kjøp, er det flere viktige indikatorer som tyder på at amerikansk økonomi vil gå inn i en resesjon om ikke lenge. Mens den nye ordrekomponenten i innkjøpssjefsindeksen for tjenestesegmentet steg til i overkant av 60 i januar og således indikerer sterk ekspansjon, fortsatte den tilsvarende delindeksen for industrien å falle til ned mot 40. Selv om den siden den gang har steget noe igjen, er dette et nivå som tidligere kun har vært forbundet med offisielt erklærte resesjoner. Differansen mellom rentene på amerikanske statsobligasjoner med løpetid på henholdsvis 2 og 10 år er en viktig finansiell indikator. En negativ verdi på denne, det vil si at renta på toårige amerikanske statsobligasjoner er høyere enn renta på tilsvarende tiårige obligasjoner, har sammenfalt med alle resesjoner i USA etter 1978. For tiden ligger denne indikatoren på i underkant av -0,8, et nivå ikke sett siden april i 1981, like i forkant av det som senere skulle vise seg å bli en av de mest langvarige og alvorlige resesjonene i amerikansk etterkrigstidshistorie. En annen indikator er den ledende indikatoren til Conference Board. Også denne indeksen ligger for

Figur 1.9. Import. Utvalgte handelspartnere

Sesongjustert. Indeks, 2018K1 = 100



Kilde: Macrobond

tiden på et nivå som indikerer en resesjon i løpet av året. Også Bloombergs resesjonsmodell tyder nå på at sannsynligheten for en resesjon i USA i løpet av inneværende år er svært høy.

Det ser likevel ut til at det blir en relativt myk landing og enkelte indikatorer viser tegn til at aktiviteten noen steder kan ta seg opp. I euroområdet gjelder dette spesielt en rekke stemningsindekser. For eksempel viste eurosonens sammensatte innkjøpssjefsindeks en økning i den samlete aktiviteten både i januar og februar i år. Ifølge en rekke stemningsindekser har også konsumentene blitt mer positive med hensyn til framtidsutsiktene, både for sin egen del og for landets økonomi.

I Storbritannia falt derimot stemningen både blant forbrukerne og innkjøpssjefene videre i januar. En rekke streiker og demonstrasjoner, kombinert med et nasjonalt helsevesen i krise og vedvarende høye energi- og matvarepriser, bidro til å legge en demper på stemningen.

Med disse utviklingstrekkene for internasjonal økonomi har vi lagt til grunn et noe mer optimistisk konjunkturforløp enn tidligere. Sysselsettingen og den økonomiske aktiviteten er for tiden høy hos mange av våre handelspartnere. På kort sikt ventes den økonomiske veksten å avta og i noen land vil aktiviteten sannsynligvis også reduseres. Det ser likevel ut til at den økonomiske aktiviteten samlet for våre handelspartnere forblir nær trend ut prognoseperioden.

Tabell 1.1. Makroøkonomiske anslag fra IMF og Statistisk sentralbyrå (SSB). Årlig endring i prosent

	BNP-vekst											Prognoser			
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Euroområdet															
SSB	-0,8	-0,2	1,6	2,2	1,8	2,8	1,8	1,6	-6,3	5,3	3,5	0,2	0,7	2	2,3
IMF												0,7	1,6		
USA															
SSB	2,3	1,8	2,3	2,7	1,7	2,2	2,9	2,3	-2,8	5,9	2,1	1,1	0,5	2,2	2,4
IMF												1,4	1,0		
Sverige															
SSB	-0,3	1,2	2,8	4,2	1,8	2,8	2,0	2,0	-2,3	5,2	2,7	-0,6	1,4	2,2	2,0
IMF												-0,1	2,1	2,3	1,9
Storbritannia															
SSB	1,4	1,8	3,2	2,4	2,2	2,4	1,7	1,6	-11,0	7,6	4,0	-0,5	1,0	1,7	1,9
IMF												-0,6	0,9		
Kina															
SSB	7,6	7,8	7,4	7,3	6,8	7,0	6,8	6,0	1,7	8,9	3,1	5,9	5,1	5,0	5,0
IMF												5,2	4,5		
Handelspartnere¹															
SSB	0,6	1,1	2,4	2,9	2,3	3,0	2,3	2,0	-4,9	5,8	3,3	0,4	1,2	2,2	2,3
IMF															
	Prisvekst														
Euroområdet															
SSB	2,5	1,4	0,4	0,2	0,2	1,5	1,8	1,2	0,3	2,6	8,4	5,5	2,5	2,0	2,0
IMF												5,7	2,7	2,2	1,9

¹ Euroområdet, Sverige, USA, Storbritannia, Danmark, Kina, Sør-Korea, Polen, Russland og Japan.

Kilde: Statistisk sentralbyrå og World Economic Outlook (januar 2023), IMF.

Boks 1.1. Utviklingen i olje- og gassmarkedet

Spotprisen på Brent Blend falt fra 127 dollar per fat i begynnelsen av juni i fjor til 87 dollar fatet i slutten av september. Deretter tok oljeprisen seg opp igjen, og lå i perioden fra starten av oktober til midten av november på mellom 90 og 100 dollar per fat. Siden har oljeprisen variert mellom 76 og 88 dollar, og ligger i starten av mars på 82–83 dollar per fat. Prisfallet fra og med juni ser ut til å ha sammenheng med en forventning om dårligere økonomiske utsikter med mulighet for resesjon i flere land. Fra og med november 2022 kuttet OPEC+ i produksjonskvotene.

Det internasjonale energibyrået (IEA) anslår at den globale oljeetterspørselen vil øke med 1,9 millioner fat i år, noe som er 0,4 millioner fat lavere enn veksten i fjor. Etterspørselen globalt i 2023 antas å ligge over nivået før pandemien brøt ut. Mens den samlede etterspørselen etter olje i Kina, India og resten av Asia i 2023 forventes å bli 2,5 millioner fat per dag høyere enn i 2019, antas etterspørselen i OECD å bli 1,3 millioner fat per dag lavere. Dette skyldes både forskjeller i innhenting etter pandemien mellom de to regionene og at etterspørselen etter olje i OECD har vært avtakende gjennom flere år. Etter en moderat økning i etterspørselen i Kina i fjor, blant annet som følge av at spredning av omikronvarianten førte til nye nedstengninger, forventer IEA at etterspørselen i Kina tar seg opp i år som følge av at de har lettet på korona-restriksjonene. Kina forventes å stå for halvparten av den samlede globale veksten i etterspørselen i 2023. Til tross for vestlige sanksjoner forventer man at etterspørselen i Russland bare vil være marginalt lavere i 2023 enn i fjor.

En del av økningen i etterspørselen i fjor skyldtes substitusjon mot olje i industri- og kraftproduksjon som følge av høye gasspriser i en del land. Gassprisen har falt siden desember 2022. Den europeiske gassprisen var i slutten av november i

fjor noe over dobbelt så høy som oljeprisen målt i energienheter, mens den i begynnelsen av mars er på noenlunde samme nivå. Dette betyr sannsynligvis mindre substitusjon mot olje i år sammenliknet med i fjor.

OPEC+ reduserte produksjonskvotene med 2 millioner fat per dag gjeldende fra november 2022. Siden mange land allerede produserte mindre enn sine kvoter, vil den effektive reduksjonen i produksjonen trolig være på i underkant av 1 million fat per dag.

Iran, Libya og Venezuela er fritatt fra kvoteavtalen til OPEC+. Det er usikkert hvordan produksjonen i disse landene vil utvikle seg framover. Det ser ikke ut til at det internasjonale atomenergibyrået med det første vil komme til enighet med ledelsen i Iran om å begrense landets atomprogram mot at landet får øke oljeeksporten.

IEA forventer at råoljeproduksjonen utenfor OPEC+ vil stige med 1,8 millioner fat daglig i 2023. Den største økningen i OECD vil først og fremst komme i USA og i mindre grad i Canada og Norge. IEA forventer at produksjonen i USA vil øke med om lag 1,0 millioner fat per dag, der noe over halvparten av økningen stammer fra olje i tette bergarter. Denne økningen er større enn i fjor, men lavere enn i flere enkeltår før pandemien. Flere analytikere peker på at produksjonen fra eksisterende oljefelt i områder med tette bergarter faller noe raskere enn tidligere, samtidig som kostnadene har økt. I tillegg påpekes det at produsentene har større fokus på kontantstrøm og avkastning enn økning i investeringer og produksjonsvolum. Produksjonen i resten av verden forventes å øke med 0,5 millioner fat per dag i år, først og fremst i Brasil og i mindre grad Guyana.

Tilbud og etterspørsel av olje. Millioner fat per dag inkl. NGL

	2019	2020	2021	2022	Prognose					Prognose			
					2023	22:1	22:2	22:3	22:4	23:1	23:2	23:3	23:4
Etterspørsel	100,5	91,5	97,7	100,0	101,9	99,5	98,7	100,7	100,8	100,1	101,1	102,9	103,5
OECD	47,7	42,0	44,8	46,0	46,4	45,8	45,4	46,6	46,2	46,1	45,9	46,9	46,7
Europa	14,3	12,4	13,1	13,5	13,6	13,2	13,4	14,1	13,4	13,1	13,6	14,0	13,6
Amerika	25,4	22,4	24,3	25,1	25,2	24,8	25,0	25,3	25,1	24,9	25,2	25,5	25,2
Asia Oseania	7,9	7,2	7,4	7,4	7,6	7,9	7,0	7,2	7,6	8,0	7,1	7,4	7,9
Tidligere Sovjetunionen	4,7	4,6	4,9	4,9	4,8	4,7	4,7	5,1	5,1	4,6	4,7	4,9	4,9
Resten av verden	48,2	44,9	47,9	49,1	50,7	49,0	48,6	49,0	49,5	49,4	50,5	51,1	51,9
Tilbud	100,6	93,9	95,4	100,1	101	98,8	98,8	101,2	101,4	100,8	100,9	101,2	101,3
OPEC ¹	35	30,8	31,5	34,4	34,4	33,8	34,1	34,9	34,7	34,4	34,4	34,4	34,4
OECD	28,6	28	28,3	29,4	30,7	28,8	28,9	29,7	30,1	30,2	30,5	30,8	31,1
Tidligere Sovjetunionen	14,6	13,5	13,8	13,9	13	14,4	13,4	13,7	14,1	13,8	12,8	12,6	12,7
Resten av verden	22,4	21,6	21,7	22,4	22,9	21,8	22,4	22,9	22,5	22,4	23,2	23,4	23,1
Lagerendring m.m.	0,0	2,3	-2,3	0,1	-0,9	-0,7	0,1	0,4	0,6	0,7	-0,2	-1,7	-2,2
Etterspørsel rettet mot OPEC	34,9	28,4	33,8	34,2	35,3	34,5	34,0	34,5	34,0	33,8	34,7	36,0	36,6
Gjennomsnittlig oljepris ² (dollar)	64,1	43,3	70,9	100,9		100,3	113,5	100,7	88,6				
	2023	2024	2025	2026									
Oljepris, prognoser SSB	82	77	73	70									

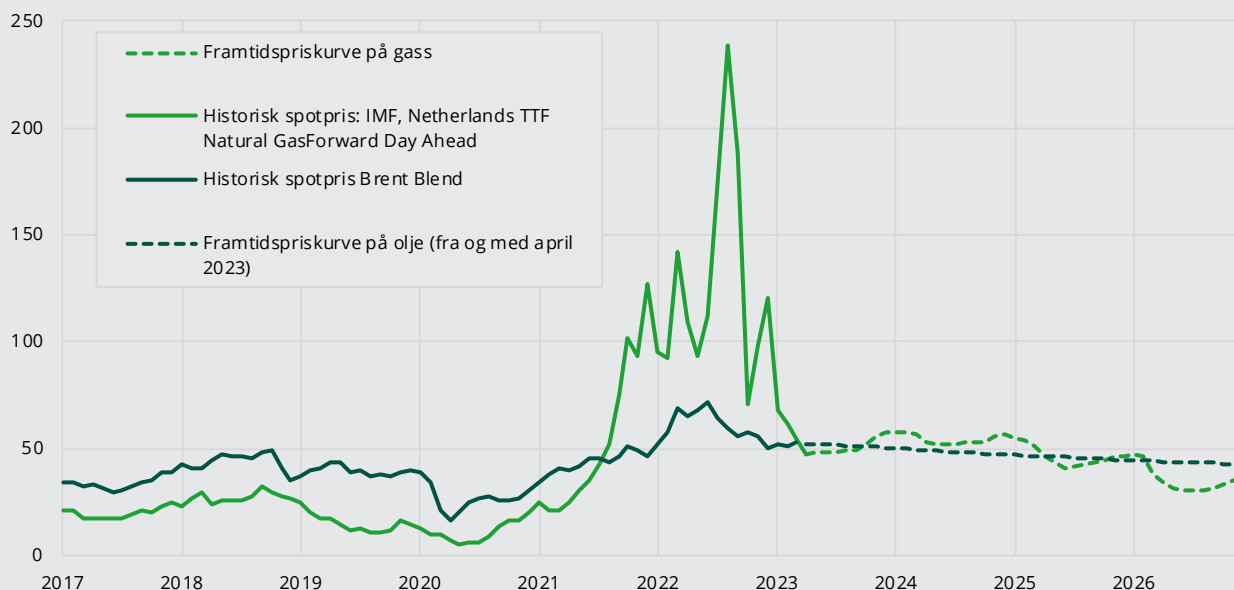
¹ Prognosen for råoljeproduksjonen i OPEC fra og med februar 2023 er gjort av Statistisk sentralbyrå. Produksjonen i OPEC er basert på vedtatte produksjonsendringer. Produksjonen i Iran, Libya og Venezuela er satt lik produksjonen i januar 2023.

² Brent Blend.

Kilde: IEA Oil Market Report februar 2023 og Statistisk sentralbyrå.

Historisk og framtidspå naturgass i Europa og olje (Brent Blend)

USD/MWh



Kilde: Intercontinental Exchange (CE), International Monetary Fund (IMF)

Russland eksporterte noe over 8 millioner fat råolje daglig før sanksjonene. Fallet i eksporten var i januar på under 5 prosent. Dette skyldes at reduksjonen i importen til mange vestlige land har blitt oppveid av økt eksport til Kina, India, andre asiatiske land og Tyrkia. EU importerer nå verken råolje eller oljeprodukter direkte fra Russland. Det er usikkert hvordan oljeproduksjonen i Russland vil utvikle seg i tiden framover. IEA forventer at produksjonen vil falle med om lag 1 million fat per dag i 2023. EU og G7-landene inkludert Australia har innført et pristak på russisk råolje, noe som gjør at sjøbasert transport av russisk Ural-olje tillates til tredjeland dersom prisen holder seg under 60 dollar per fat. Selges oljen for mer, forbyr tjenester som forsikring, finansiering og teknisk assistanse. Prisene på Ural-olje har stort sett ligget under pristaket, i tillegg til at den har vært solgt med prisavslag. Russland har signalisert at de vil redusere eksporten med 0,5 millioner fat per dag fra og med mars som følge av mindre leveranser til land som støtter pristaket. EU og G7-landene inkludert Australia har også innført et pristak på russiske oljeprodukter.

De samlede kommersielle lagrene av råolje og oljeprodukter i OECD var i desember høyere enn det lave nivået i mars 2022, men er fortsatt under gjennomsnittsnivået de siste 5 årene. Dersom OPEC holder produksjonen konstant fra og med februar, vil de samlede globale lagrene av råolje antakeligvis falle gjennom 2023, og spesielt gjennom andre halvår. Dette kan, isolert sett, legge et press oppover på oljeprisen.

Den ledige produksjonskapasiteten i oljemarkedet finnes først og fremst i Saudi-Arabia og til dels i De forente arabiske emirater, og er i overkant av 3 millioner fat per dag. Dermed er det rom for at ytterligere produksjonsbortfall, for eksempel i Russland, kan bli møtt med økt OPEC-produksjon.

Framtidspåskjuttet på Brent Blend er utgangspunktet for vårt anslag for utviklingen i oljeprisen. Nå indikerer denne at prisen vil falle til om lag 70 dollar i 2026.

I 2020 importerte EU 41 prosent av sitt totale konsum av naturgass fra Russland.¹ Siden Russlands invasjon av Ukraina

har gassimporten fra Russland blitt betydelig redusert. I november 2022 var Russlands andel av EUs gassimport om lag 13 prosent.² Dette har i hovedsak blitt kompensert av en kraftig økning i importen av flytende naturgass (LNG) spesielt fra USA, men også til dels fra Qatar og Nigeria. De to største leverandørene av gass via rørledninger til EU er Norge og Algerie. Regnet som gjennomsnittet mellom januar og november i 2022, sto Norge og Algerie for henholdsvis 25 prosent og 12 prosent av importen til EU. LNG utgjorde over 26 prosent av den samlede importen av gass til EU i samme periode. Russland har tidligere uttalt at de kan komme til å kutte gass-eksporten via Ukraina, som er den eneste gjenværende ruten for levering til vesteuropeiske markeder.

Gass brukes i kraftproduksjon, i prosessindustri og til oppvarming. Over 30 prosent av husholdningene i EU bruker gass til å varme opp hjemmene sine. EUs importrestriksjoner mot Russland førte til at gassprisen på TTF-børsen i Nederland i november i fjor var nesten seks ganger høyere enn gjennomsnittsprisen fra 2016 til 2021. En mild vinter og økt LNG-import har ført til nesten fulle lagre, og gassprisen nå i mars er bare dobbelt så høy som denne gjennomsnittsprisen.

Økningen i naturgassprisen i EU påvirker norsk økonomi primært gjennom en historisk høy naturgasseksport. Verdien av norsk naturgasseksport i august 2022 var om lag 14 ganger høyere enn den gjennomsnittlige månedsverdien i 2019, mens den i januar 2023 var 5 ganger så høy på grunn av fallende gasspriser.³ Isolert sett vil høye naturgasspriser også føre til høye importpriser på varer hvor naturgass er en stor priskomponent, slik som kunstgjødsel. Framtidspåskjuttet indikerer at markedet forventer en pris på naturgass i 2023 og 2024 i Europa om lag på dagens nivå, samt en prisreduksjon i løpet av 2025 og 2026. Prisen i 2026 forventes å være om lag 40 prosent over gjennomsnittsprisen i perioden 2017–2021. Prisutviklingen i 2023 vil avhenge av i hvilken grad gasslagrene fylles opp til neste vinter på tross av lave leveranser fra Russland.

² European Council (2023): <https://www.consilium.europa.eu/en/infographics/eu-gas-supply/>.

³ Kilde: Statistisk sentralbyrå (2023): [Utenrikshandel med varer](https://www.ssb.no/utenrikshandel/med-varer/).

¹ Kilde: Macrobond.

2. Konjunkturutviklingen i Norge

2022 var preget av høy inflasjon og innhenting av den økonomiske aktiviteten etter pandemien. Ved utgangen av 2021 førte omikronvarianten og nye smitteverntiltak til et nytt fall i den økonomiske aktiviteten. BNP Fastlands-Norge tok seg imidlertid kraftig opp fra og med mars 2022 i forbindelse med bortfallet av de siste smitteverntiltakene.

Siden har oppgangen fortsatt i et mer moderat tempo, og i desember i fjor var BNP Fastlands-Norge 4,9 prosent høyere enn i februar 2020 og om lag i samsvar med det vi anser som et trendnivå, se figur 2.1. Samtidig har inflasjonen målt ved konsumprisindeksen steget til nivåer som ikke er observert siden 1980-tallet som følge av høy

Tabell 2.1. Makroøkonomiske hovedstørrelser. Regnskapstall. Vekst fra forrige periode. Prosent

	2021	2022	Sesongjustert			
			22:1	22:2	22:3	22:4
Realøkonomi						
Konsum i husholdninger mm.	4,4	6,8	-3,9	3,2	0,6	5,6
Konsum i offentlig forvaltning	5,0	0,1	-1,7	0,5	0,0	0,9
Bruttoinvesteringer i fast realkapital	-0,8	4,4	0,7	0,3	0,5	2,1
Utvinning og rørtransport	-2,1	-5,5	-11,1	3,4	-2,1	8,8
Fastlands-Norge	1,7	6,6	2,1	0,5	1,1	1,1
Etterspørsel fra Fastlands-Norge ¹	4,0	4,8	-1,9	1,8	0,5	3,2
Eksport	5,8	5,9	-2,9	2,5	4,7	-0,8
Tradisjonelle varer	4,6	-0,3	-2,4	0,9	5,9	-0,7
Råolje og naturgass	2,9	0,3	-3,1	0,9	3,4	-1,6
Import	1,7	9,3	-4,5	5,7	3,4	2,6
Tradisjonelle varer	5,7	2,5	-2,7	4,1	3,5	2,6
Bruttonasjonalprodukt	3,9	3,3	-0,8	1,1	1,3	0,2
Fastlands-Norge	4,2	3,8	-0,4	1,2	0,6	0,8
Arbeidsmarkedet						
Utførte timeverk i Fastlands-Norge	2,5	3,8	0,5	0,8	0,4	0,4
Sysselsatte personer	1,2	3,9	0,9	0,6	0,5	0,4
Arbeidsstyrke ²	1,2	1,4	0,6	0,2	-0,1	-0,1
Arbeidsledighetsrate, nivå ²	4,4	3,2	3,3	3,2	3,2	3,2
Priser og lønninger						
Årslønn	3,5	4,4	..	..	..	..
Konsumprisindeksen (KPI) ³	3,5	5,8	1,2	2,0	1,9	1,3
KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer (KPI-JAE) ³	1,7	3,9	1,0	1,4	1,7	1,5
Eksportpriser tradisjonelle varer	13,2	29,1	12,4	4,2	1,2	0,7
Importpriser tradisjonelle varer	5,3	18,0	7,7	4,5	3,4	-0,2
Utenriksregnskap						
Driftsbalansen, milliarder kroner ⁴	574	1691	393	345	592	361
MEMO (ujusterte nivåttall)						
Norges Banks styringsrente (nivå)	0,1	1,3	0,5	0,8	1,5	2,4
Utlånsrente, rammelån med pant i bolig ⁵	0,5	0,7	2,3	2,5	2,9	3,8
Råoljepris i kroner ⁶	609	951	864	1 052	973	903
Importveid kronekurs, 44 land, 1995=100	108,8	110,0	107,1	109,8	110,8	112,3
NOK per euro	10,16	10,10	9,92	10,04	10,06	10,39

¹ Konsum i husholdninger og ideelle organisasjoner + konsum i offentlig forvaltning + bruttoinvesteringer i Fastlands-Norge.

² Ifølge AKU.

³ Prosentvis vekst fra samme periode året før.

⁴ Driftsbalansen uten korreksjon for sparing i pensjonsfond.

⁵ Gjennomsnitt for perioden.

⁶ Gjennomsnittlig spotpris Brent Blend.

Kilde: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank.

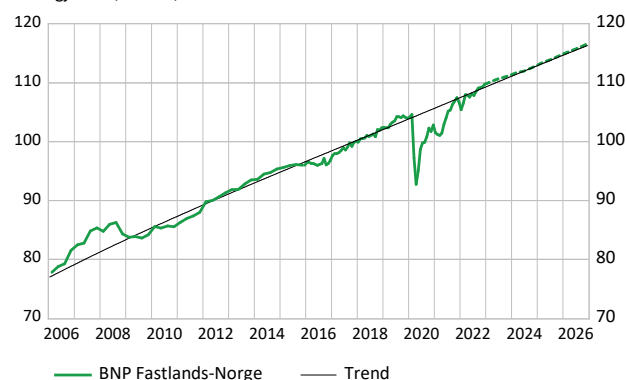
importert prisvekst samtidig som arbeidsledigheten har falt til nivåer vi normalt forbinder med høykonjunkturer. Nå står norsk økonomi trolig foran et vendepunkt. Vår prognose viser at veksten i den økonomiske aktiviteten vil bli lavere, arbeidsledigheten vil øke litt og inflasjonen vil avta gjennom 2023. Med dette bildet vil aktiviteten i norsk økonomi forbli nær trend fram til 2026.

Prisveksten har holdt seg oppe i begynnelsen av 2023 etter å ha økt overraskende mye gjennom fjoråret, se boks 2.6. Prisøkningen de siste månedene, målt ved veksten i konsumprisindeksen justert for energivarer og avgiftsendringer (KPI-JAE), er den høyeste som noen gang er registrert for dette prismålet etter at det ble innført tidlig på 2000-tallet. Som følge av høye energipriser, har veksten i den samlede inflasjonen (KPI) gjennomgående ligget klart over veksten i KPI-JAE de siste månedene. Inflasjonstoppen ser ut til å være nådd. Prisveksten på flere innsatsvarer og -tjenester har allerede stoppet opp og noen priser har falt den siste tiden. Prisveksten internasjonalt ser ut til å avta og prisen på naturgass i Europa har falt kraftig siden toppen i september. Dette påvirker den importerte prisveksten her hjemme, og terminmarkedet for både olje og elektrisitet indikerer litt lavere priser i årene framover. Økte renter vil også bidra til å dempe prispresset. I 2023 venter vi at årsveksten i KPI-JAE øker ytterligere til 5,4 prosent, mens et forventet moderat fall i husholdningenes energipriser bidrar til at KPI-veksten blir lavere og nær 5 prosent, men begge med klart fallende tendens gjennom året. Mot slutten av året ventes 12-månedersveksten i KPI-JAE å komme ned under 4,5 prosent. En svak valutakurs har løftet banen for den underliggende prisstigningen. Veksten i KPI-JAE ventes å falle videre gjennom 2024 og kommer ned mot inflasjonsmålet på 2 prosent gjennom første halvår 2025.

Styrringsrenta, som var 0 prosent under pandemien, er for tiden 2,75 prosent etter å ha blitt satt opp i flere runder fra september 2021. Norges Bank har i stor grad begrunnet de seneste renteøkningene med at det er viktig å få ned inflasjonen. Men sentralbanken skal ifølge mandatet også ta hensyn til at en høyere rente vil dempe aktiviteten i norsk økonomi slik at flere blir arbeidsledige på kort til mellomlang sikt. Avveilingen er spesielt krevende i en tid med økt internasjonal prisvekst (se boks 2.1). I avveilingen mellom disse hensynene

Figur 2.1. BNP Fastlands-Norge og beregnet trend

Sesongjustert, indeks, 2020 = 100

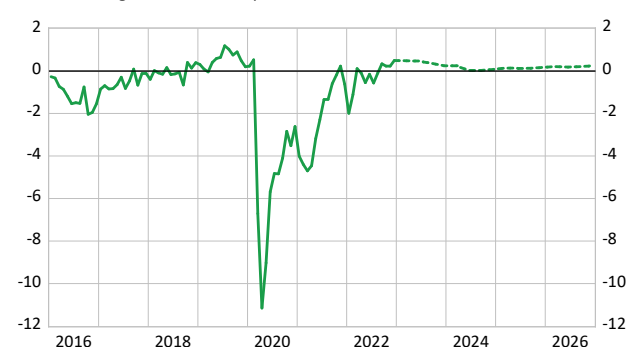


* Kvartalstall før 2016, månedstall deretter. Trenden er beregnet med et HP-filter (lambda = 40 000 på kvartal), men slik at trenden ikke påvirkes direkte av aktivitetsutviklingen i 2020 og 2021

Kilde: Statistisk sentralbyrå

Figur 2.2. BNP Fastlands-Norge

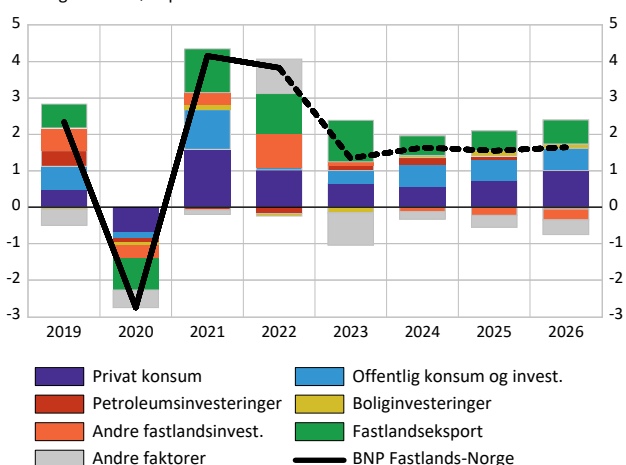
Avvik fra beregnet trend-BNP i prosent, månedsfrekvens



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Figur 2.3. Bidrag til vekst i BNP Fastlands-Norge importjustert

Endring fra året før i prosent



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Etterspørselsbidragene er regnet ut ved å finne endringen i hver variabel, trekke ut den direkte og indirekte importandelen, og deretter dele på nivået til BNP Fastlands-Norge i perioden før. Metoden som brukes er dokumentert i [Konjunkturtendensene 2019/1, boks 2.4 \(PDF\)](#). Alle tall er sesongjusterte og i faste priser.

Fastlandseksport er definert som samlet eksport minus eksport av råolje, naturgass og frakttjenester i utenriks sjøfart.

Andre faktorer inkluderer lagerendring og statistiske avvik.

Tabell 2.2. Vekst i BNP Fastlands-Norge og importjusterte bidrag fra etterspørselskomponenter.¹ Prosentpoeng, årlig rate

	KNR-tall				Prognose			
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
BNP Fastlands-Norge	2,3	-2,8	4,2	3,8	1,3	1,6	1,5	1,6
hvorav bidrag fra:								
Konsum i husholdninger og ideelle organisasjoner	0,5	-0,7	1,6	1,0	0,7	0,6	0,7	1,0
Konsum og investeringer i offentlig forvaltning	0,6	-0,2	1,1	0,1	0,3	0,6	0,6	0,6
Oljeinvesteringer	0,4	-0,1	-0,1	-0,2	0,1	0,2	0,1	0,0
Boliginvesteringer	-0,1	-0,1	0,2	-0,1	-0,2	0,1	0,2	0,1
Andre fastlandsinvesteringer	0,6	-0,3	0,3	0,9	0,1	-0,1	-0,2	-0,3
Fastlandseksport ¹	0,7	-0,9	1,2	1,1	1,1	0,5	0,5	0,7
Andre faktorer ¹	-0,4	-0,5	-0,1	0,9	-0,9	-0,2	-0,3	-0,4

¹ Se forklaring under figur 2.3.

Kilde: Statistisk sentralbyrå.

har sentralbanken signalisert at styringsrenta økes i mars 2023 med 0,25 prosentpoeng. Mest sannsynlig vil renta økes ytterligere ved rentebeslutningen i juni, og dersom inflasjonen faller gjennom 2. kvartal slik våre prognoser viser blir 3,25 prosent trolig rentetoppen. På sikt vil sannsynligvis renta reduseres som følge av økende arbeidsledighet og lavere inflasjon, og i løpet av 2024 vil den kunne havne ned mot 2 prosent.

I Nasjonalbudsjettet 2023 var det lagt opp til et budsjett som var nær nøytralt. Dette innebar at veksten i offentlig konsum og investeringer ville bli noe lavere enn trendveksten i år. I budsjettet var det antatt at inflasjonen målt ved veksten i KPI ville bli 2,8 prosent i 2023, men allerede da budsjettet ble lagt fram var det klart at dette anslaget mest sannsynlig var for lavt. Som følge av tiltakende prisvekst gjennom høsten varslet regjeringen 3. februar i år at budsjettet vil prisjusteres i forbindelse med revidert nasjonalbudsjett slik at det offentlige tjenestetilbudet blir om lag som forutsatt da Stortinget vedtok budsjettet. Endringene er innbakt i våre anslag for offentlig konsum og investeringer i 2023. Økte gasspriser i forbindelse med krigen i Ukraina bidrar til økt finanspolitisk handlingsrom. Den samlede veksten i offentlig konsum og investeringer vil dermed trolig vokse mer enn trendveksten i økonomien fram til 2026 samtidig som oljepengebruken holder seg godt innenfor 3 prosent av oljefondets verdi.

Husholdningenes konsum, som utgjør rundt halvparten av BNP Fastlands-Norge, vokste hele 6,8 prosent i fjor, til tross for høy prisvekst på en rekke varer og tjenester. Samtidig som tjenestekonsumet lå på et svært lavt nivå under koronapandemien, var varekonsumet på et rekordhøyt nivå. Mot slutten av 2022 kom forholdet mellom vare- og

tjenestekonsumet, når vi ser bort fra de ekstraordinært mange bilkjøpene i desember som følge av innføringen av avgifter på elbiler, nesten tilbake til nivået før koronapandemien. Nordmenns konsum i utlandet, som i likhet med tjenestekonsumet falt kraftig under koronapandemien, tok seg også opp i løpet av 2022 og lå mot slutten av fjoråret noe høyere enn i 2019. Husholdningenes konsum dempes i år av høyere renter, høy inflasjon og fallende realboligpriser, og ventes kun å øke med rundt 1 prosent. Ifølge våre prognoser vil veksten i realdisponibel inntekt ta seg opp fra 2024 i takt med at inflasjonen faller. Dette bidrar til at konsumveksten øker gradvis fra rundt 1 prosent i år til rundt 3 prosent i 2026. Spareraten vil ta seg opp gjennom prognosebanen fra et lavt nivå i 2023.

Næringsinvesteringene utgjør om lag 13 prosent av BNP Fastlands-Norge, men bidrar normalt mer til konjunkturutviklingen enn det denne andelen skulle tilsi. De siste to årene har næringsinvesteringene vokst betydelig. Det er spesielt innen tjenester at investeringsveksten har vært høy, men også innenfor industrien har det tilkommet flere store enkeltprosjekter. Virksomhetene i industrien melder om fortsatt vekst i innværende år. Spesielt i metallindustri og gummi, plast og mineralsk industri meldes det om store investeringsprosjekter. Også innen kraftforsyning er det ventet investeringsoppgang i år, men blant tjenestenæringene ser det ikke ut til at nye investeringsprosjekter vil veie opp for at eksisterende prosjekter ferdigstilles. Høyere renter og lavere vekst internasjonalt vil legge en demper på investeringene. Selv om næringsinvesteringene samlet er ventet å falle litt de neste årene, er ikke fallet større enn at nivået mest sannsynlig blir litt høyere i 2026 enn det var i 2019 før koronapandemien inntraff.

Tabell 2.3. Makroøkonomiske hovedstørrelser 2022–2026. Regnskap og prognoser.
Prosentvis endring fra året før der ikke annet framgår

	Regn- skap 2022	Prognoser										
		2023			2024			2025			2026	
		SSB	NB	FIN	SSB	NB	FIN	SSB	NB	FIN	SSB	NB
Realøkonomi												
Konsum i husholdninger mm.	6,8	1,2	-1,5	1,4	1,5	0,5	2,3	2,2	2,8	..	3,0	..
Konsum i offentlig forvaltning	0,1	1,2	0,4	1,3	1,7	2,0	..	1,7	1,1	..	2,0	..
Bruttoinvestering i fast realkapital	4,4	1,8	..	0,3	1,9	..	3,5	0,6	..	..	-1,1	..
Utvinning og rørtransport	-5,5	5,0	4,0	-2,2	6,0	12,0	7,8	3,0	2,0	..	-1,5	..
Næringer	14,5	1,4	-0,9	0,3	-1,7	-0,2	4,1	-3,3	3,0	..	-4,6	..
Bolig	-1,4	-3,2	-4,8	1,6	1,2	1,6	0,3	3,3	3,6	..	2,5	..
Offentlig forvaltning	0,9	1,1	..	0,8	4,3	..	..	3,3	..	..	2,2	..
Etterspørsel fra Fastlands-Norge ¹	4,8	0,9	-1,0	1,3	1,4	1,0	2,1	1,6	2,3	..	1,8	..
Eksport	5,9	4,8	..	5,6	2,3	..	2,3	1,8	..	..	1,2	..
Tradisjonelle varer ²	-0,3	5,3	4,5	4,1	3,1	2,1	3,5	3,3	3,0	..	3,6	..
Råolje og naturgass	0,3	4,3	..	8,3	4,4	..	2,0	1,3	..	..	-3,0	..
Import	9,3	3,5	1,2	1,1	1,9	3,0	3,2	2,1	1,0	..	2,4	..
Bruttonasjonalprodukt	3,3	1,6	0,6	2,8	1,8	0,6	1,9	1,5	0,3	..	1,2	..
Fastlands-Norge	3,8	1,3	-0,2	1,7	1,6	0,2	2,0	1,5	1,4	..	1,6	..
Arbeidsmarked												
Sysselsatte personer	3,9	0,6	-0,4	0,8	0,1	-0,4	0,3	0,2	0,7	..	0,4	..
Arbeidsledighetsrate (nivå)	3,2	3,6	..	3,2	3,8	..	3,4	4,0	..	..	4,0	..
Priser og lønninger												
Årslønn	4,4	5,0	4,7	4,2	4,5	4,3	..	4,5	4,0	..	4,3	..
Konsumprisindeksen (KPI)	5,8	5,0	4,8	2,8	2,3	2,8	2,4	1,7	2,6	..	2,0	..
KPI-JAE ³	3,9	5,4	5,2	3,1	2,8	3,6	2,8	2,1	2,7	..	2,2	..
Boligpris ⁴	5,2	-2,8	-4,3	..	-1,3	2,1	..	0,5	3,7	..	2,6	..
Utenriksøkonomi												
Driftsbalansen, mrd. kroner ⁵	1691	829	..	1690	876	..	..	790	..	..	554	..
Driftsbalansen i prosent av BNP	30,4	16,6	..	29,6	16,8	..	..	15,0	..	..	10,4	..
MEMO:												
Pengemarkedsrente (nivå)	8,3	3,5	..	3,7	2,9	..	3,6	2,4	..	..	2,4	..
Råoljepris i kroner (nivå) ⁶	951	858	..	912	813	..	845	769	..	..	734	..
Importveid kronekurs (44 land) ⁷	1,2	7,5	0,5	1,7	0,5	-2,0	0,0	0,0	-0,8	..	0,0	..

¹ Konsum i husholdninger og ideelle organisasjoner + konsum i offentlig forvaltning + bruttoinvesteringer i fast kapital i Fastlands-Norge.

² Norges Bank gir anslag for tradisjonelle varer og tjenester fra Fastlands-Norge. Finansdepartementet gir anslag for varer utenom olje og gass.

³ KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer (KPI-JAE).

⁴ Norges Bank gir anslag på boligprisindeksen publisert av Eiendom Norge.

⁵ Driftsbalansen uten korreksjon for sparing i pensjonsfond.

⁶ Gjennomsnittlig spotpris, Brent Blend.

⁷ Positivt tall innebærer svekket krone.

Kilde: Statistisk sentralbyrå (SSB), Finansdepartementet, Meld.St.1. (2022–2023) (FIN), Norges Bank, Pengepolitisk rapport 4/2022 (NB).

Høsten var preget av fallende bruktboligpriser over hele landet. Selv om fallet ikke har vært like markant de seneste månedene, vil økte levkostnader og økte renter trolig bidra til at boligprisene faller gjennom store deler av året. Oppmykingen av utlånsforskriften vil trolig bidra til å moderere fallet. På lenger sikt vil det sviktende nyboligsalget og lavere boliginvesteringer også bidra til å dempe fallet. Det er stor usikkerhet rundt når bunnen nås og hvor stort fallet i boligprisene blir. Ifølge våre beregninger vil de ikke falle mer enn at prisnivået

i 2026 fremdeles være mer enn 10 prosent høyere enn ved inngangen til pandemien, rett før boligprisveksten tiltok.

De tre siste årene har petroleumsinvesteringene gjennomgående falt. Selv om investeringene tok seg opp i 4. kvartal i fjor var nivået likevel rundt 9 prosent lavere enn i 4. kvartal 2019. På lenger sikt står norsk økonomi overfor en nedbygging av petroleumsnæringen, men fram mot 2025 blir det mest sannsynlig økt investeringsaktivitet. I 2023

Boks 2.1. Hvordan bør sentralbanken håndtere importert prisvekst?

Oppdatert 13. mars 2023.

I 2022 kom inflasjonen som årsgjennomsnitt, målt med konsumprisindeksen, opp på 5,8 prosent. Vi må tilbake til slutten av 1980-tallet for å finne en like høy inflasjon i Norge. Mye av den høye inflasjonen var drevet av økte internasjonale priser på energi og andre innsatsvarer som følge av blant annet krigen i Ukraina. Norges Bank har, som mange andre sentralbanker, reagert på den høye inflasjonen med å sette opp styringsrenta nokså kraftig. Siden styringsrenta ikke påvirker internasjonale priser har økonomer diskutert hvordan sentralbanken bør håndtere importert prisvekst.

Sentralbanken gjør i etterlevelsen av sitt mandat fastsatt av Stortinget ulike avveier i møte med forstyrrelser som treffer norsk økonomi. Mandatets overordnede mål er å stabilisere pengeverdien og fremme stabilitet i det finansielle systemet samtidig som hensynet til høy og stabil produksjon og sysselsetting skal vektlegges.¹ I denne boksen bruker vi den makroøkonomiske modellen KVARTS² til å illustrere hvordan ulike rentesettinger av sentralbanken i møte med økt internasjonal prisvekst vil påvirke norsk økonomi.

Vi tallfester virkningene på norsk økonomi av en midlertidig og bred økning i internasjonale priser på nær 4 prosent i kombinasjon med en økt pengemarkedsrente i euro-området på rundt 2,5 prosentpoeng som så vender gradvis tilbake til utgangspunktet etter to år.³ Inflasjonen i utlandet er etter fire år på rundt to prosent som er inflasjonsmålet til den europeiske sentralbanken. Samtidig forutsetter vi at finanspolitikken og aktivitetsutviklingen internasjonalt er som i referansebanen i denne konjunkturrapporten.

Vi ser på tre ulike rentesettinger av sentralbanken i form av at pengemarkedsrenta her hjemme enten holdes fast, følger pengemarkedsrenta i euro-området én-til-én eller blir bestemt av en renteregulering som veier sammen avvikene i pengemarkedsrenta, årslønna, inflasjonen, BNP Fastlands-Norge og realvalutakursen som genereres av KVARTS.⁴ Virkningene på norsk økonomi måles som prosentvis avvik (der annet ikke framgår) mellom alternative utviklingsbaner og referansebanen som følger av de ulike rentesettingene. Det er lagt til grunn at prisene for betalt og beregnet husleie ikke endres i de alternative utviklingsbanene.

Uendret pengemarkedsrente her hjemme

I alternativbanen med uendret pengemarkedsrente her hjemme vil nivået på inflasjonen være vel 2 prosentpoeng

¹ I merknadene til lovbestemmelsene i Prop. 97 L (2018-2019, side 142) presiseres det at første ledd i formålet for sentralbankvirksomheten gir uttrykk for de overordnede målene.

² Se Boug m.fl. (2022) for en dokumentasjon av modellen.

³ Renteresponsen internasjonalt som følge av økt internasjonal prisvekst følger renteregelen for euro-området beskrevet i Aursland m.fl. (2020, side 335).

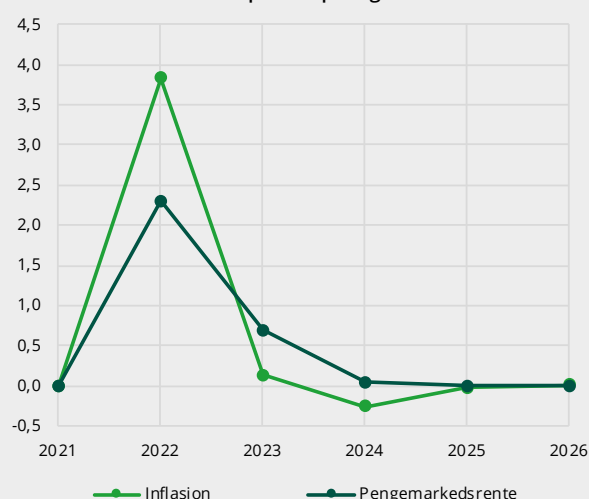
⁴ Denne renteregelen bygger på renteregelen til Norges Bank og innebærer at avviket i pengemarkedsrenta i foregående periode har en vekt på 67 prosent, mens avvikene i årslønna, inflasjonen (målt som faktisk inflasjon basert på KPI), BNP Fastlands-Norge og realvalutakursen i inneværende periode har henholdsvis vekt på om lag 29 prosent, 10 prosent, 8 prosent og 1 prosent. Vektene summerer seg til over 100 prosent i tråd med renteregelen til Norges Bank, se Kravik og Mimir (2019, side 34).

høyere i det første året i forhold til referansebanen, mens nivået på BNP Fastlands-Norge vil være om lag 0,5 prosent høyere. Nivået på disse to størrelsene vil henholdsvis ligge vel 0,5 prosentpoeng lavere og nær 1 prosent høyere i det andre året. Etter 5 år er begge endringene nær null.

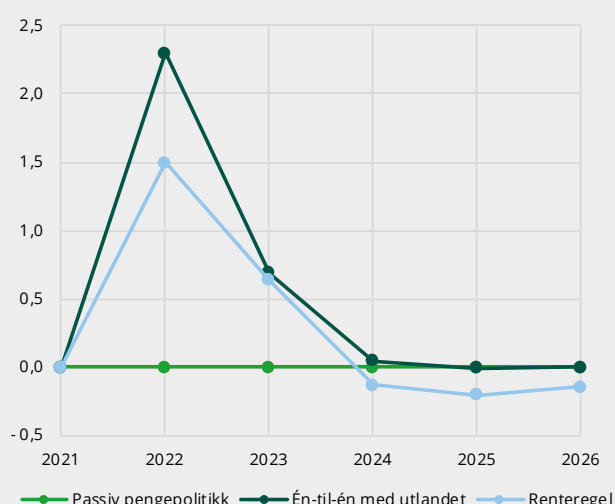
Uendret rentenivå her hjemme vil påvirke norsk økonomi langs flere kanaler. Ifølge vår modell vil rente- og inflasjonsdifferanser overfor utlandet samlet sett gjøre at valutakursen (krona i forhold til euro) nominelt sett svekkes med hele 9 prosent i det første året. Økte internasjonale priser og krone-svekkelse vil bedre industriens konkurranseevne og trekke opp eksporten av tradisjonelle varer og årslønna. Samtidig vil kronesvekkelsen gjøre importerte varer dyrere og redusere importen. Virkningene på nettoeksporten, og dermed også på BNP Fastlands-Norge, reverseres gradvis gjennom de neste årene når rente- og inflasjonsdifferanser overfor utlandet samlet sett styrker krona.

Inflasjon og rente i utlandet

Avvik fra referansebanen i prosentpoeng

**Pengemarkedsrente**

Avvik fra referansebanen i prosentpoeng



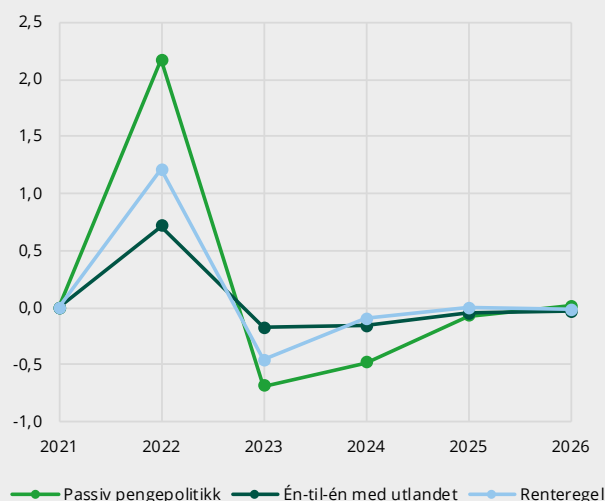
Uendret rentenivå her hjemme vil også gjennom den økte aktiviteten i økonomien løfte næringsinvesteringene med rundt 2,5 prosent et par år ut i tid. Ettersom realrenta vil falle det første året i takt med økt inflasjon, vil boligprisnivået bli høyere og gjøre boligbyggingen mer lønnsom. Et markert løft i boliginvesteringene kommer først i det andre året som følge av tidsetterslep i igangsettingen av nye boliger.

Uendret rentenivå her hjemme vil, ifølge vår modell, dempe husholdningenes etterspørsel.⁵ Selv om disponibel realinntekt i det tredje året trekkes opp av lavere inflasjon og høyere lønnsinntekter nominelt sett, vil et høyere nivå på realrenta og svak utvikling i realboligprisene lede til et lite konsumfall.

⁵ Husholdningenes etterspørsel bestemmes i stor grad av de tre kanalene disponibel realinntekt, realformue og realrente, se Boug m.fl. (2021).

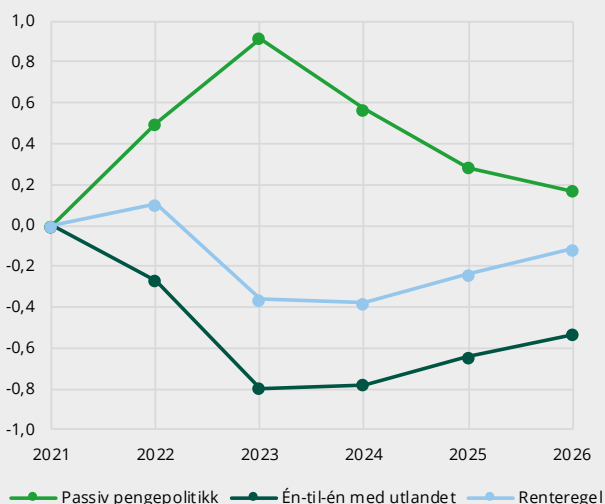
Inflasjon målt med KPI

Avvik fra referansebanen i prosentpoeng



BNP Fastlands-Norge

Avvik fra referansebanen i prosent



Pengemarkedsrenta her hjemme følger pengemarkedsrenta i euro-området

I denne alternativbanen vil utslagene i inflasjonen være langt mindre enn i alternativbanen med uendret rentenivå her hjemme. Nivået på inflasjonen vil være vel 0,5 prosentpoeng høyere i det første året og nær uendret i årene deretter i forhold til referansebanen. Uslagene i BNP Fastlands-Norge er derimot nokså like utslagene med uendret rentenivå her hjemme de to første årene, men med motsatt fortegn. Samtidig tar det lenger tid før nivået i BNP Fastlands-Norge er tilbake på nivået i referansebanen.

Ifølge KVARTS vil et rentenivå hjemme som følger rentenivået i euro-området innebære en uendret renteforskjell overfor utlandet, slik at valutakursen i hovedsak vil bli påvirket av inflasjonsforskjellen over tid. Valutakursen vil således nominelt sett styrke seg med rundt 1 prosent i det første året og med rundt 3 prosent i det andre og tredje året. Ettersom krona vil styrke seg litt mindre enn den internasjonale prisveksten vil eksporten likevel gå opp som følge av bytteforholdsgevinster overfor utlandet.

Husholdningenes markerte konsumfall som følge av høyere rentenivå og lavere disponibel realinntekt vil gjøre at importen dempes mer enn eksporten trekkes opp. Det høyere rentenivået vil samtidig svekke investeringsetterspørselen i Fastlands-Norge. Et markert lavere boligprisnivå i det andre og tredje året vil dempe boliginvesteringene i samme periode. Aktivitetsfallet i økonomien vil lede til at også næringsinvesteringene faller med 2-4 prosent.

Pengemarkedsrenta her hjemme følger Norges Banks renteregel

I denne alternativbanen vil utslagene i inflasjon det første året ligge om lag midt mellom utslagene i de to andre alternativbanene. Nivået på inflasjonen vil deretter være om lag 0,5 prosentpoeng lavere i det andre året før den stabiliserer seg på nivået i referansebanen fra og med det tredje året. Uslagene i BNP Fastlands-Norge er over tid relativt små i denne alternativbanen.

Våre beregninger viser at kronekursen spiller en sentral rolle for utviklingen i norsk økonomi i de tre alternativbanene. Det er imidlertid usikkerhet rundt hva som bestemmer valutakursen. I KVARTS bestemmes utviklingen i nominell kronekurs av rentedifferansen overfor utlandet og av forskjellen i innenlandsk og utenlandsk prisnivå, målt i felles valuta.⁶ Beregningene viser at endringene i internasjonale priser gir store utslag i realrenta i utlandet. Uslaget i realrenta her hjemme blir enda større hvis sentralbanken ikke reagerer med å heve styringsrenta. I tillegg vil et nokså trekt valutakursgjennomslag til innenlandske priser medføre at internasjonale priser øker mer enn innenlandske. Selv om krona svekkes på kort sikt, vil

⁶ Rammeverket for valutakursligningen er beskrevet i Benedictow og Hammersland (2022). Mens det på kort sikt er den nominelle renteforskjellen overfor utlandet som bestemmer valutakursen, er det realrenteforskjellen som bestemmer valutakursen på lang sikt. I valutakursligningen er halveringstiden til avvik fra relativ kjøpekraftsparitet rundt 4 år. Det er nær midten av det nokså brede intervallet som den internasjonale faglitteraturen har estimert for slike halveringstider, se for eksempel Burstein og Gopinath (2014).





det etterhvert bygge seg opp et litt større press på krona hvis pengepolitikken er passiv enn om sentralbanken følger en renteregulering.

I KVARTS er realrenta viktig for husholdningenes konsum og bedriftenes investeringer, mens kronekursen er viktig for innenlandske priser og eksportorientert næringsliv. Dermed vil en pengepolitikk som skaper svingninger i realrenta og kronekursen også skape svingninger i realøkonomien. Spesielt vil store svingninger i realrenta gi store utslag i boligmarkedet. Disse svingningene vil dessuten ikke være uttømt etter noen få år.

Selv om sentralbanken ikke kan påvirke internasjonale priser i utenlandsk valuta gjennom rentesettingen, kan den påvirke valutakursen. Svingningene i valutakursen i møte med økt importert prisvekst vil bli mindre hvis sentralbanken midlertidig hever styringsrenta litt enn om den holdes fast. Den flytende valutakursen gir fleksibilitet ved at renta hjemme ikke må følge renta internasjonalt én-til-én på kort sikt. En for stor innenlandsk renteøkning vil slå kraftig ut i boligmarkedet og gi opphav til finansiell ustabilitet. Store svingninger i norsk økonomi kan altså oppstå både hvis renta holdes fast og hvis den heves for mye. Sentralbanken står dermed i etterlevelsen av sitt mandat overfor en krevende situasjon i møte med økt importert prisvekst.

Referanser

Aursland, T.A., I. Frankovic, B. Kanik og M. Saxegaard (2020): State-Dependent Fiscal Multipliers in NORA – a DSGE Model for Fiscal Policy Analysis in Norway, *Economic Modelling*, 93, 321–353.

Benedictow, A. og R. Hammersland (2022): Why has the Norwegian krone exchange rate been persistently weak? A fully simultaneous VAR approach, *Discussion Papers 981*, Statistisk sentralbyrå.

Boug, P., T. von Brasch, Å. Cappelen, H. Hungnes, R. Hammersland, D. Kolsrud, J. Skretting, B. Strøm og T.C. Vigtel (2022): Fiscal policy, macroeconomic performance and industry structure in a small open economy, *Discussion Papers 984*, Statistisk sentralbyrå.

Boug, P., Å. Cappelen, E.S. Jansen og A.R. Swensen (2021): The consumption Euler equation or the Keynesian consumption function?, *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*, 83, 252–272.

Burstein, A. og G. Gopinath (2014): International Prices and Exchange Rates, *Handbook of International Economics* (4), Elsevier.

Kravik, E.M. og Y. Mimir (2019): Navigating with NEMO, Staff Memo nr. 5, Norges Bank.

Makroøkonomiske hovedstørrelser 2022–2024. Prosentvis avvik fra referansebanen der ikke annet framgår

	2022			2023			2024		
	Passiv pengepolitikk	Én-til-én med utlandet	Rente-regel	Passiv pengepolitikk	Én-til-én med utlandet	Rente-regel	Passiv pengepolitikk	Én-til-én med utlandet	Rente-regel
BNP Fastlands-Norge	0,5	-0,3	0,1	0,9	-0,8	-0,4	0,6	-0,8	-0,4
Konsum i husholdninger mv.	-0,3	-0,9	-0,5	0,0	-2,3	-1,7	-0,3	-2,1	-1,6
Bruttoinvesteringer Fastlands-Norge	0,4	-0,9	-0,3	1,9	-2,3	-1,1	2,1	-2,0	-0,8
Næringinvesteringer	0,5	-1,8	-0,6	2,5	-4,3	-2,5	2,6	-2,3	-1,0
Boliginvesteringer	0,4	0,0	0,2	2,6	-0,6	0,6	3,6	-3,5	-1,2
Eksport	1,4	0,3	0,7	1,6	0,3	0,6	0,8	0,2	0,4
Import	-0,2	-0,8	-0,4	0,4	-2,0	-1,3	0,3	-1,7	-1,1
Arbeidsledighetsrate ¹	-0,3	0,0	-0,1	-0,2	0,1	0,0	-0,2	0,1	0,0
Sysselsatte personer	0,3	-0,1	0,1	0,6	-0,2	0,0	0,6	-0,3	0,0
Arbeidsstyrke	0,1	0,0	0,0	0,4	-0,1	0,0	0,4	-0,2	0,0
Årslønn	0,4	0,1	0,2	1,0	0,1	0,4	1,3	0,0	0,4
Konsumprisindeksen (KPI)	2,1	0,7	1,1	1,4	0,5	0,7	0,9	0,4	0,6
Inflasjon ¹	2,2	0,7	1,2	-0,7	-0,2	-0,5	-0,5	-0,2	-0,1
Boligpriser	4,5	-0,3	1,8	4,0	-4,8	-2,4	0,8	-6,9	-4,5
Husholdningenes disponible realinntekter	-0,8	-4,4	-2,8	-0,4	-0,9	-1,0	0,4	-1,0	-0,6
Valutakurs, NOK per euro ²	9,1	-1,2	2,1	0,1	-2,8	-2,4	-3,1	-3,1	-2,5
Realvalutakurs, NOK per euro ²	10,6	1,6	4,4	2,3	0,3	0,5	-0,8	-0,2	0,2
Pengemarkedsrente ¹	0,0	2,3	1,5	0,0	0,7	0,6	0,0	0,0	-0,1
Realrente ^{1,3}	-2,2	1,6	0,3	0,7	0,9	1,1	0,5	0,2	0,0
Forutsetninger									
Pengemarkedsrente, euro ¹	2,3	2,3	2,3	0,7	0,7	0,7	0,0	0,0	0,0
Konsumprisindeksen (HKPI), euro	3,5	3,5	3,5	3,7	3,7	3,7	3,4	3,4	3,4
Inflasjon, euro ¹	3,8	3,8	3,8	0,1	0,1	0,1	-0,3	-0,3	-0,3

¹ Avviket er oppgitt i prosentpoeng.

² Negativt fortegn innebærer appresiering.

³ Realrenta er konstruert som pengemarkedsrenta fratrasket inflasjonen.

Kilde: Statistisk sentralbyrå.

og 2024 melder oljeselskapene om økte investeringer, noe som må sees i lys av at det mot slutten av fjoråret ble levert inn en rekke nye planer for utbygging og drift av nye prosjekter. Selv om nær halvparten av leveransene av investeringsvarer i petroleumsnæringen importeres fra utlandet (se boks 2.3), innebærer leveransene også betydelig etterspørsel rettet mot Fastlands-Norge. Noen av feltutbyggingene ferdigstilles trolig i 2025 og 2026 og vi venter at investeringsnivået faller litt i 2026, men ikke mer enn at investeringsnivået fremdeles vil ligge litt over nivået i 2019.

Økonomien preges for tiden av høye priser på blant annet olje og gass. I 2021 og 2022 steg eksportprisen på gass enormt og mer enn prisen på olje. Prisveksten medførte at verdien av olje- og gasseksporten mer enn doblet seg i fjor og nådde nesten 2 000 milliarder kroner. Terminmarkedet indikerer betydelig lavere olje- og gasspriser i årene framover sammenliknet med de rekordhøye nivåene i 2022. Et rekordhøyt handelsoverskudd i fjor vil dermed kunne bli nær halvert i år og redusert ytterligere i prognoseperioden, men likevel ende nær toppnivået fra før pandemien, som var i 2008.

I fjor ble lønnsveksten 4,4 prosent, hele 1,4 prosentpoeng lavere enn veksten i konsumprisene. Rommet for lønnsvekst framover avhenger av lønnsomheten i industrien. Lønnsomheten i deler av industrien har vært god i 2022, noe som har medført at lønnskostnadsandelen, som er et mål på hvor stor andel av verdiskapingen som tilfaller arbeidstakere, har falt betydelig. Dette gjelder spesielt for kapitalintensive industrinæringene. Ifølge våre beregninger vil lønnskostnadsandelen holde seg relativt stabil framover. Dette innebærer at lønnsveksten i år blir rundt 5,0 prosent, om lag på nivået med inflasjonen. Med denne utviklingen vil reallønna nesten ikke ha økt siden 2015. Vi må tilbake til 1980-tallet for å finne en like svak lønnsutvikling over en så lang tidsperiode. Fra 2024 til 2026 ventes den nominelle lønnsveksten å holde seg oppe samtidig med at inflasjonen reduseres, slik at reallønnsveksten vil ta seg opp til rundt 2,5 prosent.

Det er fremdeles høyt press i arbeidsmarkedet. Arbeidsledigheten målt ved AKU har ligget nær 3,4 prosent i de seneste månedene. Ledigheten har dermed vært stabilt lav siden april i fjor, etter å ha falt fra en topp i august 2020 på 5,5 prosent. Vi må

tilbake til høykonjunkturen før finanskrisen i 2008 for å finne tilsvarende lave ledighetstall som i 2022. Med svakere vekstutsikter internasjonalt, og lavere etterspørsel i mange næringer, vil presset i arbeidsmarkedet dempes. Sysselsettingen ventes dermed ikke å øke like mye som veksten i befolkningen i arbeidsfør alder og sysselsettingsandelen vil dermed falle litt. Ifølge våre beregninger vil arbeidsledigheten stige gradvis i årene framover til rundt 4 prosent i 2025.

Norsk økonomi står mest sannsynlig overfor et vendepunkt. Gjennom fjoråret har arbeidsledigheten kommet ned på et lavt nivå og inflasjonen har vært høy. Framover ser det ut til at presset i arbeidsmarkedet avtar, arbeidsledigheten begynner å stige og at inflasjonen raskt reduseres. Høyere renter og lavere etterspørsel fra våre handelspartnere bidrar til at aktivitetsveksten i økonomien dempes litt i 2023. Norsk økonomi forblir imidlertid i en konjunkturøytral situasjon fram mot 2026.

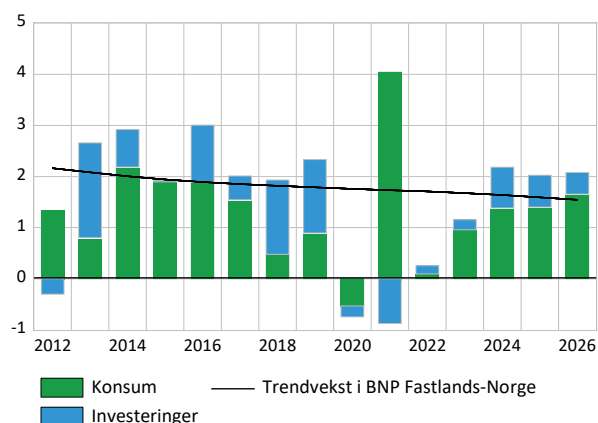
2.1. Finanspolitikk tilpasset dagens kriser

Konsumet i offentlig forvaltning steg med 0,1 prosent fra 2021 til 2022, slik vi anslo i forrige prognose. Konsumet steg med 0,9 prosent i 4. kvartal 2022. Konsumet i statsforvaltningen trakk opp, mens konsumet i kommuneforvaltningen trakk ned. Nedgangen i kommuneforvaltningen bør sees i sammenheng med et forholdsvis høyt konsumnivå ved inngangen til 2022 som følge av smittevernarbeid i kommunene. Bruttoinvesteringene i offentlig forvaltning vokste 0,9 prosent fra 2021 til 2022, mens vi anslo en vekst på 1,5 prosent i forrige prognose. Bruttoinvesteringene i offentlig forvaltning falt med 0,1 prosent i 4. kvartal 2022 etter en vekst på 5,5 prosent i 3. kvartal. Kommunale investeringer innen samferdsel, samt vann, avløp og renovasjon trakk veksten opp, mens lavere investeringer innen statsforvaltningen trakk veksten ned. En viktig forklaring på de lavere investeringene er at desember-leveransen av tre F-35 kampfly ble utsatt. Leveranser av militært materiell til Ukraina reduserte også investeringene i 2022.

I Nasjonalbudsjettet 2023 (NB 23) er det lagt til grunn en underliggende vekst i utgiftene i statsbudsjettet i 2023. Utgiftsveksten kommer blant annet innenfor områder som folketrygden, strømstøtteordningen for husholdninger, mottak og integrering av ukrainske flyktninger, utgifter til forsvar samt pågående byggeprosjekter. Høye strømpriser

Figur 2.4. Offentlig forvaltning

Endring fra året før i prosent



Kilde: Statistisk sentralbyrå

samt lønns- og prisvekst fører også til høyere inntekter for staten, men utgiftsveksten forventes å bli sterkere. Regjeringen foreslår skjerpet beskatning av inntekter basert på fellesskapets naturressurser, økt beskatning av høye lønnsinntekter og utdelt utbytte, samt en rekke mindre justeringer.

Den eksisterende strømstøtteordningen kompenserer for 90 prosent av strømpris over 70 øre i vinterhalvåret og 80 prosent i sommerhalvåret. Støtten har vært basert på gjennomsnittspris per måned. Regjeringen har nylig foreslått at strømstøtten skal baseres på spotprisen hver enkelt time istedenfor på gjennomsnittlig pris per måned, at støttegraden økes til 90 prosent over 70 øre hele året og at ordningen forlenges ut hele 2024. Økningen til 90 prosent og forlengelsen ut 2024 vil også gjelde for strømstøtteordningene for landbruk og frivilligheten. Det legges også til rette for mer fleksibilitet i fastpriskontraktene for næringslivet. Omleggingene vil trolig først kunne gjelde fra 1. september. Andre ordninger omfatter blant annet bostøtte, støtte til studenter samt en begrenset strømstøtteordning til næringslivet. NB 23 anslo at utgifter til strømstøttetiltakene i sum vil utgjøre om lag 50 milliarder i 2023. Strømstøtte som baseres på timespriser istedenfor månedspriser vil innebære økte utbetalinger når strømprisen varierer rundt innslagspunktet.

Ifølge tall fra NB 23 vil utgifter til forsvarsformål utgjøre om lag 1,3 prosent av BNP i både 2022 og 2023. Dette er vesentlig under NATO-målet på 2 prosent. En viktig forklaring er ekstraordinært høye BNP-anslag som følge av høye olje- og gass-

inntekter. Regjeringen har signalisert økt satsning på forsvaret i tiden framover for å innfri NATO-målet. Det forventes økte bruttoinvesteringer i 2023 som følge av forskyvninger i leveransen av tre F-35 kampfly som skulle vært levert i 2022. Samtidig vil salg av 32 F-16 fly til Romania, med levering i 2023 og 2024, innebære reduserte investeringer. Leveranser av militære kjøretøy til Ukraina vil også redusere investeringene. NATOs generalsekretær har antydnet at NATO-målet vil bli hevet fra 2025. Planer om å innfri NATO-målet innebærer omfattende investeringer i hele prognosebanen. Et bredt flertall på Stortinget er dessuten enige om et femårig støtteprogram til Ukraina. En samlet økonomisk ramme på 75 milliarder kroner skal fordeles likt fra og med 2023 til og med 2027. En ekstrabevilgning på 5 milliarder kroner til utviklingsland som rammes av krigen kommer i tillegg i 2023.

Fra 2011 til 2021 ble alderspensjon i folketrygden regulert slik at utbetalingene vokste med lønnsveksten fratrasket 0,75 prosent. I 2021 vedtok Stortinget, jf. Innstilling 194 L (2021–2022) og Lovvedtak 50 (2021–2022), at løpende pensjoner skal reguleres med gjennomsnittet av pris- og lønnsveksten. I den praktiske gjennomføringen av den årlige reguleringen benyttes anslaget på årsveksten i konsumprisindeksen og anslaget på lønnsveksten i revidert nasjonalbudsjett. I det påfølgende oppgjøret korrigeres det for eventuelle avvik mellom faktisk og anslått pris- og lønnsvekst. I 2022, hvor anslaget på prisveksten ved inngangen til lønnsoppgjøret var vesentlig lavere enn faktisk prisvekst ved årsskiftet, vil det bli et betydelig overheng i reguleringen av alderspensjon i Folketrygden i oppgjøret for 2023.

NB 23 anslår bruken av oljepenger, målt ved det strukturelle oljekorrigerte budsjettunderskuddet, til 316,8 milliarder i 2023. I ny saldering av statsbudsjettet 2022, jf. Prop. 33 S (2022–2023), anslås strukturelt oljekorrigert budsjettunderskudd for 2022 til 337,2 milliarder kroner. Økt grunnrente-beskatning i kraftnæringen samt høyprisskatt for vann- og vindkraft innebærer at en vesentlig del av inntektene i kraftnæringen inndras av staten. Disse ekstra skatteinntektene vil imidlertid i stor grad motsvares av reduksjoner i kraftselskapenes overskudd etter skatt. Reduksjonene i overskudd etter skatt medfører tap av inntekter for det offentlige fordi om lag 80 prosent av kraftproduksjonen i Norge eies av det offentlige, se boks 2.2 i [Økonomiske analyser 3/2022](#). Grunnrentebeskatning

samt høyprisskatten virker derfor ikke like kontraktivt som de økte skatteinntektene skulle tilsi.

Statens pensjonsfond utland (SPU) hadde en verdi på 12 429 milliarder kroner ved inngangen til 2023. Med regjeringens budsjettforslag for 2023 er fondsuttaket anslått til litt over 2,5 prosent av fondsverdien ved inngangen til 2023. Bruken av fondsmidler målt i kroner og som andel av fastlandsøkonomien har økt betydelig de siste årene. For 2023 er anslaget om lag 66 milliarder 2023-kroner høyere enn i perioden 2016–2019. Uro i finansmarkedene førte til et tap i 2022 på 1 637 milliarder kroner. Svekkelser i kronekursen bidro til å øke fondets verdi med 642 milliarder kroner, mens tilførsel av kapital økte fondsverdien med 1 085 milliarder kroner. Netto kontantstrøm fra petroleumsvirksomheten anslås i NB 23 til rekordhøye 1 384 milliarder kroner i 2023. Synkende gasspriser vil imidlertid gi en lavere netto kontantstrøm. Vi forutsetter at realavkastningen av fondet blir 3 prosent og at olje- og gassprisene følger terminprisene. Dette gir en betydelig vekst i SPU utover i prognosebanen. Dermed øker også handlingsrommet i finanspolitikken. Vi har imidlertid antatt at oljepengebruken holdes klart under 3-prosentmålet som følge av et økende inndekningsbehov på litt lengre sikt.

I forrige prognose anslo vi en økning i konsum og bruttoinvesteringer i offentlig forvaltning i 2023 på henholdsvis 1,3 og 0,8 prosent. Disse anslagene var identiske med anslagene i NB 23. Det var imidlertid to vesentlige forskjeller mellom våre og NB 23s anslag. Vår prognose la til grunn en liten nedgangskonjunktur i 2023, mens NB 23s anslo en høykonjunktur. Vi la derfor til grunn et større innslag av motkonjunkturpolitikk sammenliknet med NB 23, noe som innebar et høyere vekstanslag for konsum og bruttoinvesteringer i offentlig forvaltning. Vår prognose, som kom på et noe senere tidspunkt, la også til grunn en høyere prisvekst sammenliknet med NB 23s prognose. Vi anslo at den høyere prisveksten ville redusere realverdien av offentlig konsum og investeringer. I februar 2023 varslet regjeringen imidlertid at også de forventer høyere prisvekst i 2023 enn anslaget i NB 23, og at økte bevilgninger vil kompensere for den høyere prisveksten. Dette trekker i retning av økte anslag på offentlige stønader, konsum og investeringer.

Basert på denne informasjonen anslår vi en økning i konsum og bruttoinvesteringer i offentlig forvaltning i 2023 på litt over 1 prosent. I 2024 anslår vi en økning på henholdsvis 1,7 og 4,3 prosent. Vekstanslagene for perioden 2025–2026 er en videreføring av tidligere anslag. Stønader forventes å vokse med 3,1 prosent i 2023. Dette anslaget er oppjustert med 1,1 prosentpoeng siden sist prognose blant annet som følge av det omtalte overhenget i alderspensjonene samt ekstrabevilgninger som følge av uforutsett prisvekst.

2.2. Renteøkninger for å hindre kronesvekkelse

Siden september 2021 har Norges Bank satt opp styringsrenta fra 0 prosent til 2,75 prosent. Styringsrenta økte spesielt mye i sommer med 0,5 prosentpoeng ved hvert av de tre rentemøtene fra juni til september. Både renteøkningen i november og den foreløpige siste renteøkningen i desember var på 0,25 prosentpoeng.

Pengemarkedsrenta følger styringsrenta med et påslag. Sommeren 2021 var tremåneders pengemarkedsrente nede i 0,2 prosent. Hittil i år har pengemarkedsrenta ligget på nær 3,3 prosent. Da er forventninger om en ytterligere økning av styringsrenta i mars trolig priset inn.

Innskudds- og utlånsrentene har også økt fra rekordlave nivåer i 2. og 3. kvartal 2021. Gjennomsnittlig rammelånsrente var 4,3 prosent ved utgangen av 2022, noe som innebærer en økning på 2,3 prosentpoeng det siste halvannet året. Om lag halvparten av denne økningen kom i siste kvartal i fjor. Gjennomsnittlig innskuddsrente kom opp i 1,8 prosent ved utgangen av fjoråret. Det innebærer en økning på 1,5 prosentpoeng siden 2. kvartal 2021.

Importert prisstigning synes å være viktig for å forklare den høye inflasjonen, se også boks 3.3. I boks 2.5 er det beregnet at økte strømpriser bidro til å løfte veksten i konsumprisene målt med KPI fra 2021 til 2022 med 1,3 prosentpoeng.

Utenlandske sentralbanker har satt opp sine styringsrenter kraftig for å få bukt med den høye inflasjonen. I prognosene har vi lagt til grunn at pengemarkedsrenta kommer opp i nær 4 prosent i euroområdet i 2023. Hvis pengemarkedsrenta blir

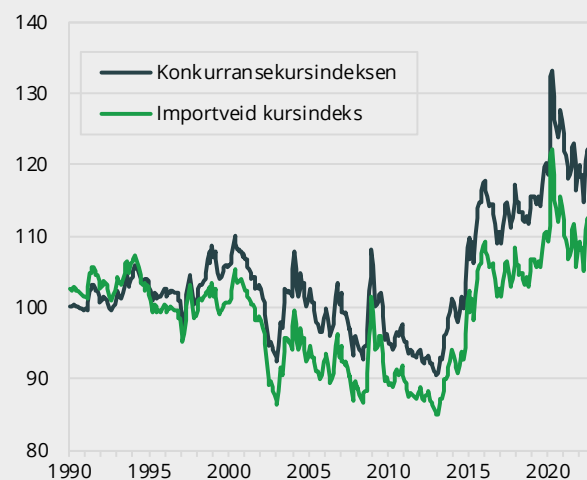
Boks 2.2. Importveid kronekurs og industriens effektive kronekurs

Om lag 2/3 av Norges utenrikshandel i tradisjonelle varer skjer med land som ikke er med i EUs pengeunion. Tradisjonelle varer består av varer unntatt olje, gass, skip, plattformer og fly. Det er derfor viktig å supplere kronekursen målt mot euro med alternative valutakursindikatorer som i større grad gjenspeiler bredden i vårt handelsmønster. Eksempler på slike er industriens effektive kronekurs, også kjent som konkurransekursindeksen (KKI), og importveid kronekurs (I44).

Industriens effektive kronekurs er beregnet på grunnlag av kursene på norske kroner mot valutaene for Norges 25 viktigste handelspartnere. Den beregnes som et geometrisk gjennomsnitt basert på OECDs løpende konkurransevekter. Vektene i den importveide kronekursen er beregnet med utgangspunkt i sammensetningen av importen av tradisjonelle varer fra Norges 44 viktigste handelspartnere. Begge indeksene er konstruert slik at høye verdier betyr en svak krone, og lave verdier en sterk krone.

I figuren viser begge indeksene at krona gjennomgående var svakere på 1990-tallet enn fra tidlig på 2000-tallet og fram til 2013. Tidlig i 2013 var krona rekordsterk, men svekket seg deretter markert, blant annet som følge av nedgangen i oljenæringen. Forløpet til de to indeksene er imidlertid ikke helt sammenfallende. For eksempel var krona i januar 2013 rundt 20 prosent sterkere enn gjennomsnittet for 1990-tallet målt ved den importveide kronekursen, mens den ifølge industriens effektive kronekurs bare var 13 prosent sterkere. Dette gjenspeiler at de to indeksene er konstruert for noe ulike formål. Vektene i konkurransekursindeksen skal gjenspeile norsk industris konkurranseflate både på eksport- og hjemmemarkedet og ikke bare være relevant for hjemmemarkedet og norske priser. Den ulike utviklingen skyldes at krona styrket

Valutakurser



Kilde: Statistisk sentralbyrå.

seg mer mot land Norge importerer mye fra enn mot land Norge eksporterer mye til. Kronas internasjonale kjøpekraft ble dermed styrket mer enn industriens internasjonale konkurransevne isolert sett ble svekket av valutakursene. Denne utviklingen var særlig markert fra 1993 til 2004.

De siste årene har de to indeksene likevel gitt et noenlunde likt bilde på utviklingen i krona. Fra januar 2013 til februar 2023 har valutaene som er med i den importerte valutakursindeksen styrket seg med 37 prosent, noe som tilsvarer en svekking av krona på 27 prosent. Målt ved industriens effektive kronekurs svekket krona seg litt mer i samme periode, nær 29 prosent.

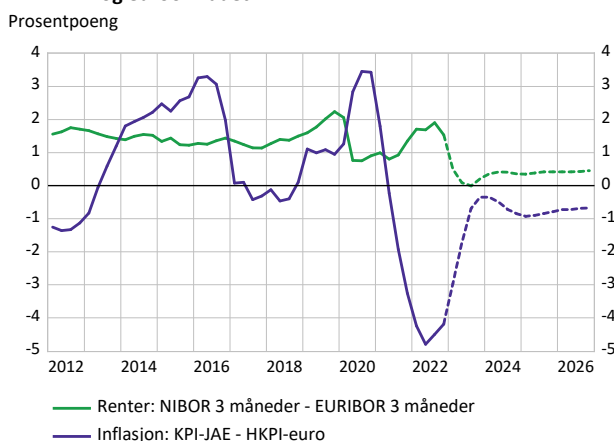
langt lavere i Norge enn i utlandet, kan det føre til en ytterligere svekkelse av krona. Det vil igjen gjøre importerte varer dyrere, og dermed bidra til høyere prisvekst i Norge. For å unngå dette forventer vi at også Norges Bank vil fortsette å sette opp styringsrenta. Vi legger til grunn ytterligere to renteøkninger i 2023, én i mars og én i juni i forbindelse med at Norges Bank framlegger sine prognoser for norsk økonomi i Pengepolitisk rapport. Hver av disse renteøkningene antas å bli på 0,25 prosentpoeng, slik at styringsrenta da kommer opp i 3,25 prosent. Tremåneders pengemarkedsrente i Norge kan da komme opp i 3,6 prosent i 3. kvartal i år, noe som innebærer en økning på 0,3 prosentpoeng fra dagens nivå. Utlånsrenter vil da sannsynligvis nærme seg 5 prosent i løpet av 2023.

Krona har svekket seg siden november i fjor. I 2022 kostet én euro stort sett mellom 9,50 og 10,50 kroner og med et årsgjennomsnitt på 10,10 kroner.

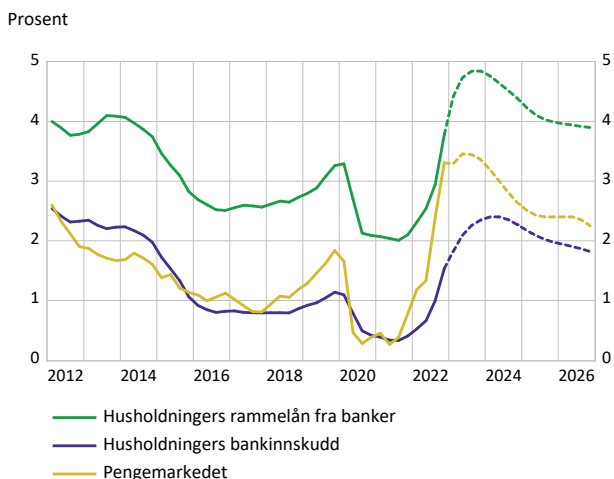
Tidlig i mars måtte man betale 11,20 kroner for én euro. Prisen på dollaren er nå oppe i 10,50 kroner. Vi legger til grunn uendrete valutakurser framover. Med den svake kronekursen nå innebærer det en svekkelse av krona på 7,5 prosent på årsbasis i år, målt ved den importveide kronekursen. Den svake kronekursen innebærer at importerte varer blir dyrere, og bidrar dermed til å trekke veksten i KPI-JAE opp i år.

2.3. Spareraten tar seg opp

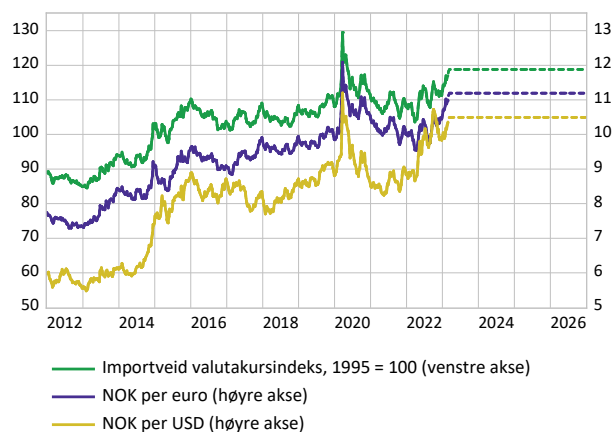
Foreløpige tall fra inntekts- og kapitalregnskapet viser at disponibel realinntekt for husholdninger og ideelle organisasjoner falt med 2,5 prosent i 2022 etter en vekst på 3,6 prosent i 2021. Disponibel realinntekt inkluderer imidlertid utbetalinger av aksjeutbytte. På grunn av blant annet økt utbytteskatt fra 2022, var aksjeutbytterne rekordhøye i 2021, på 160 milliarder kroner. Dersom vi holder aksjeutbytterne utenom, var veksten i disponibel

Figur 2.5. Rente- og inflasjonsforskjell mellom Norge og euroområdet

Kilde: Norges Bank og Statistisk sentralbyrå

Figur 2.6. Norske renter

Kilde: Norges Bank og Statistisk sentralbyrå

Figur 2.7. Valutakurser

Kilde: Norges Bank

realinntekt 2,6 prosent i fjor, mens den falt 1 prosent året før.¹ Veksten i disponibel realinntekt utenom aksjeutbytte økte kraftig i 1. kvartal i fjor, men falt deretter i de tre påfølgende kvartalene. Bak utviklingen gjennom fjoråret ligger i hovedsak økte lønnsinntekter som følge av sysselsettingsvekst, økte netto renteutgifter som følge av høyere utlånsrenter, samt store prisøkninger på energi og en rekke andre varer.

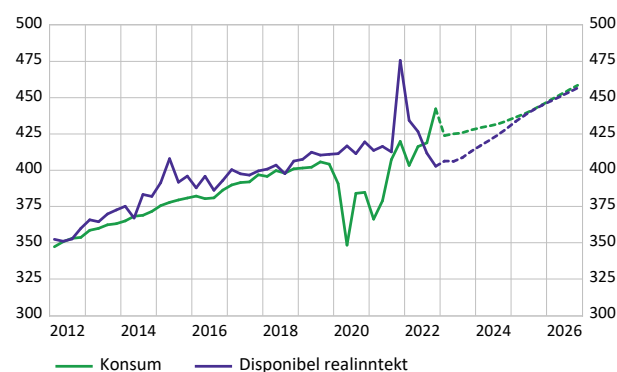
Mens lønnsinntektene ga store vekstbidrag til disponibel realinntekt i både 2021 og 2022, var vekstbidragene fra offentlige stønader negative. Utviklingen i offentlige stønader må ses i sammenheng med et historisk sett stort vekstbidrag under koronapandemien i 2020 som følge av rekordstore utbetalinger til et stort antall permitterte og ledige arbeidstakere. Netto renteutgifter ga også et klart negativt vekstbidrag til disponibel realinntekt i fjor etter et positivt vekstbidrag i 2021 på grunn av lave utlånsrenter. Nivået på rentebelastningen til husholdningene, målt som renteutgifter etter skatt som andel av disponibel inntekt, økte fra rundt 4 prosent i 2021 til rundt 5,5 prosent i 2022, om lag som årsgjennomsnittet i tiårsperioden 2010–2019.

Ifølge kvartalsvis nasjonalregnskap vokste samlet konsum i husholdninger og ideelle organisasjoner hele 6,8 prosent i 2022 etter en vekst på 4,4 prosent i 2021. Nivået på samlet konsum var dermed vel 4 prosent høyere i 2022 enn i 2019. Etter gjenåpningen av samfunnet i fjor vinter tok samlet konsum seg klart opp. Etter et fall på nær 4 prosent i 1. kvartal i fjor vokste samlet konsum 3,2 prosent i 2. kvartal, 0,6 prosent i 3. kvartal og 5,6 prosent i 4. kvartal. Det var særlig tjenestekonsumet, med store bidrag fra hotell- og fritidstjenester samt passasjertransport, som ledet til den sterke konsumveksten gjennom fjoråret. Riktignok økte varekonsumet kraftig i 4. kvartal i fjor som følge av rekordstore bilkjøp i forkant av innføringen av avgifter på elbiler fra nyttår. Dersom vi ser bort fra bilkjøpene falt varekonsumet gjennom store deler av fjoråret. På årsbasis vokste tjenestekonsumet med 10,7 prosent, mens varekonsumet falt med 3,7 prosent.

¹ Disponibel realinntekt utenom aksjeutbytte er kun fratrullet aksjeutbytte i inntekts- og kapitalregnskapet, og ikke skatteutgiftene knyttet til disse. Det medfører at en del av veksten i disponibel realinntekt utenom aksjeutbytte også skyldes reduserte skatter knyttet til aksjeutbytte i 2022.

Figur 2.8. Inntekt og konsum i husholdninger mv.

Sesongjustert, mrd 2020-kr, kvartal



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Samtidig som tjenestekonsumet lå på et svært lavt nivå under koronapandemien, var varekonsumet på et rekordhøyt nivå. Mot slutten av 2022 kom, ifølge månedlige nasjonalregnskapstall, forholdet mellom vare- og tjenestekonsumet, når vi ser bort fra bilkjøpene, nesten tilbake til nivået før koronapandemien. [Varekonsumindeksen](#) for januar i år viser et sesongjustert fall på hele 22,5 prosent fra måneden før. Det store fallet i januar må imidlertid ses i sammenheng med avgiftstilpasningen av bilkjøpene i desember. Nordmenns konsum i utlandet, som i likhet med tjenestekonsumet falt kraftig under koronapandemien, tok seg også opp i løpet av 2022 og lå mot slutten av fjoråret noe høyere enn i 2019.

Ifølge kvartalsvis nasjonalregnskap var konsumet i husholdningene i annet halvår i fjor høyere enn disponibel inntekt. Spareraten, målt ved sparing som andel av disponibel inntekt, falt fra et rekordhøyt nivå på 12,7 prosent i 2021 til et nivå på 3,6 prosent i 2022. I vår forrige konjunkturrapport la vi til grunn at spareraten skulle falle til 5,5 prosent. Prognosefeilen på 2 prosentpoeng skyldes at sparingen i kollektive pensjonsfond ble unormalt lav i 4. kvartal i fjor. Spareraten justert for aksjeutbytte falt på sin side fra rundt 4,5 prosent til rundt -0,5 prosent i samme periode. Til sammenlikning var gjennomsnittlig årlig sparerate med og uten aksjeutbytte henholdsvis 6,7 prosent og 2,9 prosent i tiårsperioden 2010–2019. Tall fra inntekts- og kapitalregnskapet viser at spareraten sesongjustert falt fra rundt 16,5 prosent i 4. kvartal 2021 til rundt 11 prosent i 1. kvartal 2022, mens spareraten justert for aksjeutbytte økte fra rundt -3,5 prosent til rundt 7 prosent i samme periode. Disse store endringene i spareraten over to kvartaler må ses

i sammenheng med ekstraordinære endringer i utbetalinger av aksjeutbytte som trolig skyldes den økte utbytteskatten innført fra i fjor. Spareraten både med og uten aksjeutbytte falt deretter i de neste tre kvartalene i fjor.

Vi anslår at disponibel realinntekt justert for aksjeutbytte vil falle med rundt 2 prosent i 2023. Dette er rundt ett halvt prosentpoeng høyere enn anslaget fra vår forrige konjunkturrapport, og henger i hovedsak sammen med sterkere vekst i netto renteutgifter og deflatoren for privat konsum enn lagt til grunn ved forrige publisering. For årene 2024 til 2026 vil gjennomsnittlig årlig vekst i disponibel realinntekt med våre forutsetninger bli på nær 4 prosent. Både lønnsinntekter og offentlige stønader vil reelt sett ta seg opp i takt med vesentlig lavere inflasjon i de tre siste årene av prognoseperioden. Netto renteutgifter vil også bidra til realinntektsvekst gjennom 2024 og 2025 etter hvert som lånerentene faller etter kutt i styringsrenta. Nivået på rentebelastningen til husholdningene vil som årsgjennomsnitt i prognoseperioden være rundt 7,5 prosent, om lag 2 prosentpoeng høyere enn gjennomsnittet i tiårsperioden 2010–2019.

Vi ser for oss at konsumveksten i 2022 blir rundt 1 prosent, litt høyere enn vi anslo ved forrige publisering. Bak dette vekstanslaget ligger et sterkt sesongjustert fall i 1. kvartal i år fra et høyt nivå i 4. kvartal i fjor og moderat vekst gjennom de tre påfølgende kvartalene. Deretter vil konsumveksten som årsgjennomsnitt ligge på rundt 2 prosent i årene 2024 til 2026. Utviklingen i samlet konsum i prognoseperioden drives av veksten i disponibel realinntekt, men dempes av svak utvikling i realboligpriser og økte realrenter etter skatt, særlig i årene 2023 og 2024.

Med våre anslag på inntekts- og konsumutviklingen vil konsumet være større enn inntekten i hele år og store deler av 2024. Spareraten vil likevel bli positiv på rundt 2 prosent som årsgjennomsnitt for 2023 og 2024 siden denne også inkluderer sparing i kollektive pensjonsordninger. I 2025 og 2026 vil disponibel inntekt igjen være høyere enn samlet konsum, og spareraten vil komme opp i rundt 4,5 prosent når vi tar med sparingen i kollektive pensjonsordninger. Høyere realrente etter skatt vil bidra til å øke spareraten. Spareraten justert for aksjeutbytte vil på sin side ligge rundt 2,5–3,5 prosentpoeng lavere gjennom hele prognoseperioden

ettersom utbyttene med våre forutsetninger vil utgjøre rundt 2,5–3,5 prosent av disponibel inntekt.

2.4. Moderat boligprisfall og labert i nyboligmarkedet

Høsten var preget av fallende bruktboligpriser over hele landet. Veksten i Statistisk sentralbyrås boligprisindeks fra 3. til 4. kvartal 2022 endte på -0,9 prosent. Ved siste publisering av kvartalsvis nasjonalregnskap ble tallene for boliginvesteringer fra 2. kvartal 2022 og utover revidert oppover. Dette har gjort at boliginvesteringene ble noe høyere i 2022 enn det vi så for oss i forrige rapport. De foreløpige tallene viser en vekst i investeringene fra 3. til 4. kvartal 2022 på 1,4 prosent.

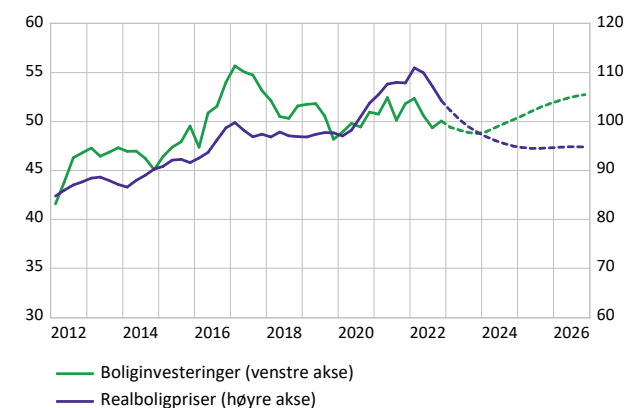
Siden forrige rapport har Finansdepartementet vedtatt en oppmyking av utlånsforskriften med virkning fra 1. januar i år. De viktigste endringene i forskriften omhandler kravene til lånekunders betjeningsevne ved renteøkning og maksimal belåningsgrad for sekundærboliger i Oslo. Lånekunder må nå kunne tåle en renteøkning på 3 prosentpoeng mot 5 prosentpoeng tidligere, samt at kravet til egenkapital for sekundærboliger i Oslo reduseres fra 40 prosent til det alminnelige kravet på 15 prosent som gjelder i resten av landet. Dette har gjort det lettere for nye grupper boligkjøpere å komme inn på markedet og vil trolig ha en modererende effekt på den negative boligprisutviklingen i 2023.

I forrige rapport ventet vi en fortsatt negativ utvikling i boligprisene framover. Eiendom Norges månedlige boligprisindeks viste imidlertid en uventet sterk utvikling med en boligprisvekst på 0,2 prosent i desember 2022. En positiv månedlig prisutvikling har ikke vært observert siden august. Januar er en måned som er kjennetegnet ved mye aktivitet i boligmarkedet. Dette gjenspeiles i at den sesongjusterte og den ujusterte boligprisveksten ble henholdsvis 0 og 3 prosent. Tall for februar viser at den relativt flate utviklingen så langt i år fortsetter med en vekst på 0,3 prosent.

Antallet bruktboliger til salgs steg fra et historisk lavt nivå i januar 2022 til å i desember ende opp på omtrent det samme nivået som vi så før pandemien. Samtidig har gjennomsnittlig omsetningstid økt, og liggetiden for usolgte boliger økte fra januar til februar og er nå på et normalt nivå. Dette tyder på at det ikke er et like sterkt etterspørselspress nå som på samme tid i 2022. En del av forklaringen

Figur 2.9. Boligmarkedet

Sesongjustert. Venstre akse: mrd 2020-kr, kvartal
Høyre akse: indeks, 2020 = 100



Kilde: Statistisk sentralbyrå

ligger i at tilgangen på mellomfinansiering har gått ned og at husholdninger derfor i større grad må selge egen bolig før de kan kjøpe en annen.

Statistikk fra Boligprodusentenes forening tegner et dystert bilde for boliginvesteringene for 2023. Aktiviteten i sektoren har vært svært svak sammenliknet med tidligere år. Gjennom 2022 ble det igangsatt 9 prosent færre boliger enn i 2021. Vi må tilbake til årene etter finanskrisen for å finne tilsvarende tall. Denne utviklingen henger sammen med det svært dårlige nyboligsalg som endte 26 prosent lavere i 2022 enn i 2021. 12-månedersveksten i antallet usolgte ferdigstilte boliger var 21 prosent i desember. Statistikken for januar 2023 viser tegn til at denne utviklingen fortsetter også inn i det nye året med et nyboligsalg som lå 57 prosent under nivået i samme måned i 2022. Utviklingen må sees i sammenheng med den betydelige økningen i bygge- og materialkostnader de siste to årene samtidig som lånekostnadene for husholdningene har økt. Dette har innvirkning på våre prognoser for både boliginvesteringer og boligpriser. For boliginvesteringene anslår vi et fall på 3,2 prosent i 2023. Vi legger til grunn at effekten av veksten i byggekostnadene vil avta gjennom året og bidra til at boliginvesteringene vil ta seg opp igjen fra 2024. På kort sikt vil høyere byggekostnader redusere marginene til boligprodusentene. Med et turbulent bruktboligmarked vil flere husholdninger trolig ikke ønske prisrisikoen knyttet til å kjøpe ny bolig med overtakelse lenger fram i tid. Dette dytter boligkjøpere over i bruktboligmarkedet og isolert sett vil dette presse bruktboligprisene opp. På lenger sikt vil de svake investeringene i dag også legge et press på boligprisene oppover.

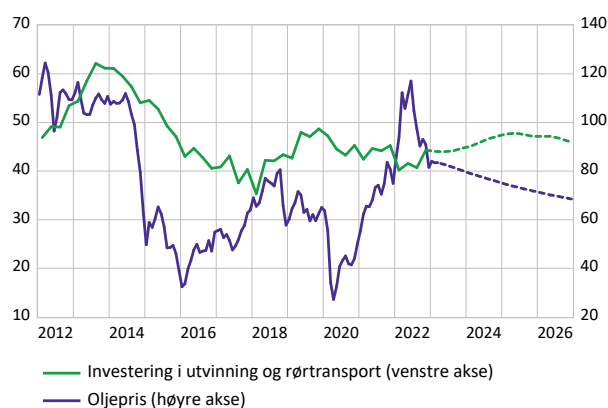
Den makroøkonometriske modellen KVARTS brukes som utgangspunkt for våre anslag. I tillegg til boliginvesteringene bestemmes boligprisene i modellen blant annet av rentenivået og av husholdningenes disponible realinntekt. Høyere levekostnader og høyere rentebelastning for husholdningene gir fortsatt grunnlag for å forvente negativ boligprisvekst i tiden framover. I prognosebanen legges det opp til et fall i husholdningenes inntekt på 2,9 prosent. Dette er en nedjustering på 2,3 prosentpoeng sammenliknet med forrige prognose. Videre er realrenta forventet å bli positiv i løpet av 2023 og ut prognoseperioden. Begge forhold trekker boligprisene nedover isolert sett. Det er knyttet stor usikkerhet til de endelige virkningene av endringen i utlånsforskriften og av situasjonen i nyboligmarkedet. Begge faktorer vil trolig ha en positiv effekt på boligprisveksten isolert sett. Vi løfter derfor prognosebanen for boligprisene sammenliknet med forrige rapport. Vårt anslag for 2023 er oppjustert med 2,2 prosentpoeng til et fall på 2,8 prosent. Vi forventer at boligprisveksten forblir svak også i 2024, men at den igjen blir positiv i 2025 og 2026. Basert på disse nominelle prisanslagene vil realboligprisen falle med henholdsvis 7,9 prosent og 3,5 prosent i 2023 og 2024 og ikke bli positiv før i slutten av prognoseperioden.

2.5. Nye feltutbygginger gir vekst i petroleumsinvesteringene de neste årene

Etter en vekst i petroleumsinvesteringene på 14,3 prosent i 2019 falt petroleumsinvesteringene i 2020 og 2021 med henholdsvis 3,3 og 2,1 prosent. Ifølge foreløpige tall fra nasjonalregnskapet falt investeringene videre med 5,5 prosent i 2022. Nedgangen var drevet av lavere investeringer innen produksjonshull og oljeutvinningsplattformer, rigger og moduler. Konseptstudier, som er inkludert i kategorien leting etter olje og gass hadde derimot klart høyere investeringer i 2022 enn i 2021, og bidro dermed til å dempe fallet i samlede petroleumsinvesteringer i fjor. Investeringsforløpet gjennom året var relativt ujevnt. Et sesongjustert fall på 11,1 prosent i 1. kvartal ble snudd til en vekst på 3,4 prosent i 2. kvartal. I 3. kvartal falt petroleumsinvesteringene 2,1 prosent, mens det i 4. kvartal ble en vekst på 8,8 prosent. De sterke tallene i 4. kvartal bidro til at investeringsnedgangen i 2022 ble lavere enn vi forventet i forrige konjunkturrapport.

Figur 2.10. Petroleumsinvesteringer og oljepris

Sesongjustert. Venstre akse: mrd 2020-kr, kvartal
Høyre akse: USD per fat



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Statistisk sentralbyrå kartlegger oljeselskaperenes investeringsplaner i den kvartalsvise investerings-tellingen (KIS) for det inneværende og det neste året. Det nominelle anslaget for 2023 i siste investerings-telling fra februar er på om lag 188 milliarder kroner. Det er en markant økning på 26 prosent fra tellingen i november. I førstegangsanslaget for 2024 anslås de totale investeringene i olje- og gassvirksomheten til 178,5 milliarder kroner, som i løpende kroner er hele 36 prosent høyere enn tilsvarende anslag gitt for 2023 for et år siden. Den kraftige økningen i anslaget for 2023 og det høye førstegangsanslaget for 2024 har klar sammenheng med at det er blitt levert plan for utbygging og drift (PUD) på en rekke nye utbyggingsprosjekter siden forrige telling i november. Anslaget for 2023 øker også som følge av høyere anslag på en del av feltutbyggingene som allerede var inkludert i forrige telling.

Utbyggingsprosjekter kommer med i investeringsundersøkelsen først når det blir levert PUD til myndighetene. I Stortingets skattetilakspakke, som ble vedtatt i juni 2020 for å avhjelpe næringen i forbindelse med det kraftige oljeprisfallet tidlig i koronapandemien, ble det gitt gunstig beskatning for alle utbygginger det ble levert PUD på før utgangen av fjoråret. Dette ledet til at det ble levert svært mange PUD-er i 2022, de fleste av dem helt mot slutten av året. Det langt høyere førstegangsanslaget for 2024 nå enn i tilsvarende anslag for 2023 for ett år siden kommer i stor grad som følge av at disse PUD-ene ikke var med i tellingen for ett år siden, men er med i tellingen nå for begge disse årene. Den indikerte veksten for 2024 i denne tel-

lingen blir derfor kunstig høy. Siden det ble levert så mange PUD-er i fjor forventes det å komme svært få nye utbygginger utover de som nå ligger inne i tellingen og som vil ha påløpte investeringer i år. Det er derfor lite trolig at påløpte investeringer i år vil bli vesentlig høyere enn det som ligger inne i tellingen nå. Det var noen forventede utbyggingsprosjekter det ikke ble levert PUD på i desember i fjor. Noen av disse kan bli levert senere og tidsnok til at det kan utføres investeringer på disse i 2024. Utbyggingsinvesteringene for 2024 har derfor potensialet til å øke noe utover det som ligger inne nå. Det samme gjelder for felt i drift. Førstegangsanslaget for denne kategorien er ikke spesielt høyt, og pleier å øke gjennom anslagssyklusen. De fortsatt høye olje- og gassprisene som legges til grunn i denne rapporten antar vi vil gi oljeselskapene insentiver til å opprettholde høye driftsinvesteringer, herunder produksjonsboring, ut prognoseperioden.

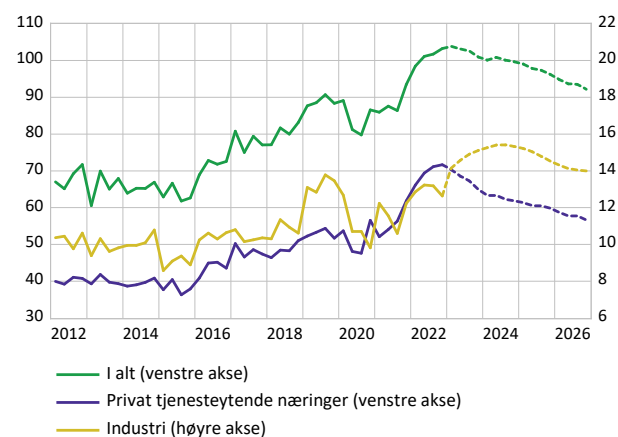
Vi anslår at volumet av petroleumsinvesteringene øker med 5 prosent i år. Dette er litt høyere veksttakt enn anslått i forrige rapport, og nivået er en del høyere siden investeringsnivået i 2022 endte over det vi antok sist. Den oppjusterte prognosen på investeringsnivået i 2023 har sin bakgrunn i de høyere investeringsanslagene på feltutbyggingene som allerede var inkludert i forrige telling og et oppjustert leteanslag.

For 2024 anslår vi nå en volumvekst på 6 prosent, som er ned fra 10 prosent i forrige rapport. Siden investeringene vokste mer i 2022 enn vi la til grunn i forrige rapport, innebærer denne nedjusteringen likevel at nivået på investeringene i 2024 kun er justert ned med under 1 prosent. Anslaget for 2025 er nå på 3 prosent, som tilsvarer et marginalt høyere investeringsnivå enn i prognosen gitt i forrige konjunkturrapport. Det noe lavere nivået i 2024 og noe høyere nivået i 2025 kommer delvis på grunn av at det ble levert noe færre PUD-er enn forventet sent i fjor. I tillegg var investeringsprofilene i de nye utbyggingene samlet sett mer baktunge enn vi hadde beregnet i forrige rapport, slik at det ser ut til å bli litt lavere investeringer på disse samlet i 2024 og litt høyere for 2025 enn anslått sist.

I 2026 regner vi med at realinvesteringene faller med 1,5 prosent. De minste feltutbyggingene blir ferdigstilt i 2025 og tidlig i 2026. Investeringer fra disse blir ikke fullt ut erstattet av kommende utbyg-

Figur 2.11. Investeringer i fastlandsnæringer

Sesongjustert, mrd 2020-kr, kvartal



Kilde: Statistisk sentralbyrå

ginger. Med en slik utvikling vil investeringsnivået i 2026 være 1 prosent høyere enn i 2019.

Petroleumsutvinningen i 2022 endte 0,6 prosent høyere enn i 2021. Gassproduksjonen økte med 8,3 prosent, mens væskeproduksjonen falt med 6,8 prosent. Veksten i gassproduksjonen ble drevet av ekstraordinært høye gasspriser som følge av kraftig reduserte gassleveranser fra Russland til Europa i kjølvannet av krigen i Ukraina. Oljedirektoratet anslår veksten i utvinningen til å bli 3 prosent i år og 2,4 prosent til neste år. Petroleumsproduksjonen ventes videre å øke med 1,5 prosent i 2025, før den gradvis faller gjennom resten av dette tiåret.

2.6. Industri og kraftforsyning holder næringsinvesteringene oppe

Foreløpige tall fra kvartalsvis nasjonalregnskap viser at næringsinvesteringene avsluttet året med en svak oppgang på 1,5 prosent i 4. kvartal i fjor. Investeringene i industri og bergverk hadde en nedgang på 4,2 prosent i 4. kvartal, mens andre tjenester og annen vareproduksjon hadde en svak vekst på henholdsvis 0,8 og 0,3 prosent. Samlet for 2022 ble årsveksten i næringsinvesteringene 14,5 prosent. Denne veksten overgår det sterke året 2019 hvor årsveksten var 10,3 prosent, og vi må tilbake til høykonjunktoren i 2007 for å finne en like høy vekst i et enkeltår. Den gangen var årsveksten 22,7 prosent. Ifølge Statistisk sentralbyrås [investeringsundersøkelse i 1. kvartal 2023](#), var det en sterk vekst i investeringer i industri i 2022, mens investeringer i kraftforsyning falt betydelig. For 2023 forventer virksomhetene en kraftig økning i både industriinvesteringer og investeringer i

kraftforsyning. Det er store investeringsprosjekter innen metallindustri og gummi, plast og mineralsk industri, dataindustri og elektrisk utstyrsindustri som bidrar til oppgangen i industrien. Flere av prosjektene knytter seg til utslippskutt og energiefektivisering, og får statlige investeringstilskudd. Bergverksdriften forventer en nedgang på 25 prosent i 2023, etter en nedgang på 8,6 prosent i 2022.

For kraftforsyningen melder virksomhetene om en oppgang i 2023, i motsetning til en nedgang i 2022. Oppgangen kommer særlig innen overføring og distribusjon av elektrisitet, men også fjernvarme og annen kraftforsyning. Produksjonsleddet får imidlertid en nedgang også i 2023 ifølge virksomhetenes rapportering.

Næringsinvesteringene har vokst betydelig de siste tre årene, etter et fall i starten av koronapandemien. Særlig er det investeringer i tjenesteytende næringer som har steget kraftig, og forbi nivået fra før pandemien. Selv med god vekst i industriinvesteringene gjennom 2022, er nivået fremdeles ikke høyere for denne undergruppen enn nivået var før pandemien. Ifølge [Indikatorrapporten 2022 \(forskningsradet.no\)](https://indikatorrapporten2022.forskningsradet.no) er det tjenesteytende næringer som i størst grad meldte om at de startet nye forsknings- og utviklingsprosjekter som følge av koronapandemien og også som i minst grad stanset påbegynte eller planlagte prosjekter av samme årsak. For industrien er det store enkeltprosjekter som holder investeringsaktiviteten oppe, og flere av disse prosjektene vil være relativt langvarige.

I våre prognoser anslår vi at veksten innen industri og bergverk blir på om lag 13 prosent i 2023. Dette drives av sterk vekst i industrien, mens bergverksdriften trekker noe ned. Vi anslår at kraftforsyningen får en sterk vekst i 2023 som bidrar til å trekke næringsinvesteringene opp. På tross av dette anslår vi at næringsinvesteringene samlet sett vil få en flat utvikling i 2023 med en vekst på rundt 1 prosent. Dette kommer i hovedsak av at tjenesteinvesteringene forventes å få en liten tilbakegang i 2023 etter å ha nådd et historisk høyt nivå i 2022. Virksomhetene som rapporterer til [Regionalt nettverk \(norges-bank.no\)](https://regionalt-nettverk.norges-bank.no) melder at høy pris- og kostnadsvekst, høyere renter og færre nye oppdrag fra offentlig sektor vil dempe aktiviteten de neste tolv månedene. Tjenesteytende næringer forventer at investeringsnivået vil være om lag uendret fra fjorårets nivå. Utsikter til en høyere topp i rentebanen

enn lagt til grunn i forrige konjunkturrapport tilsier at næringsinvesteringene for årene 2024–2026 kan falle noe, men likevel ikke mer enn at nivået vil være høyere i 2026 enn i 2019 før koronapandemien inntraff.

2.7. Fra gigantisk til stort overskudd i handelen med utlandet

Verdien av samlet eksport hadde en svak utvikling i 4. kvartal 2022, med en liten reduksjon i volum og en stor reduksjon i pris. Etter et markant fall i slutten av 2021 vokste eksporten av tradisjonelle varer, som er vareeksporten fra Fastlands-Norge utenom skip, plattformer og fly, gjennom fjoråret og hentet inn nivået fra 2021. Eksporten av store varegrupper som metaller og metallvarer, kjemikalier, kjemiske og mineralske produkter samt verkstedprodukter økte i 2022 i forhold til 2021. Samlet eksport av tradisjonelle varer ble likevel noe redusert. Etter et stort fall i tjensteeksporten i 1. kvartal 2020 har eksportvolumet vokst forbi nivået før pandemien. Det var høy vekst i andre halvår av 2021, som avtok inn i 2022. Deretter var veksten solid gjennom fjoråret og den var bredt basert. Utlendingers konsum i Norge, som regnes som tjensteeksport, har hatt størst prosentvis vekst de siste seks kvartalene. Veksten har imidlertid vært avtakende. Gjennom 2022 svingte eksporten av olje og gass rundt nivået i 2021.

Reduksjonen i verdien av samlet eksport i 4. kvartal 2022 skyldtes et stort fall i gassprisene og et mer moderat fall i oljeprisen. Fastlandseksporten økte derimot i pris og svakere kronekurs kan ha bidratt til dette. Gjennom 2021 og 2022 økte prisene på tradisjonell vareeksport med 50 prosent, mens prisene på tjensteeksporten økte med nesten 20 prosent. Prisene på tradisjonelle varer nær flatet ut i fjor, mens prisen på tjenester fortsatte å stige. I 2021 og 2022 steg eksportprisen på gass enormt og mer enn prisen på olje. Prisveksten sørget for at verdien av samlet olje- og gasseksport mer enn doblet seg i fjor i forhold til 2021 og nådde nesten 2 000 milliarder kroner. Det medførte at overskuddet i handelen med utlandet tredoblet seg fra 2021 til 2022 og nådde nesten 1 600 milliarder kroner.

Samlet import økte mer og jevnere gjennom fjoråret enn eksporten. En stor økning i importen av biler bidro klart mest til veksten i vareimporten i 4. kvartal, mens nordmenns konsum i utlandet, som regnes som import, bidro mest til veksten i

Boks 2.3. Importandeler

Bruken av varer og tjenester kan deles inn i sluttleveringer – det vil si konsum, investeringer og eksport – og produktinnsats, som er en produksjonsfaktor. Deler av sluttleveringene kommer direkte fra import. Resten leveres fra norske produsenter, som i ulik grad benytter seg av importert produktinnsats.

Vi har beregnet importandeler for norsk økonomi ved hjelp av en statisk kryssløpsmodell basert på tall fra 2020, det seneste året med endelige nasjonalregnskapstall. For sammenlikning viser vi også importandeler for året før. Analysen tar hensyn til importert produktinnsats, også fra underleverandører, i tillegg til direkte import av sluttleveringer. Det statiske kryssløpet tar imidlertid ikke hensyn til endringer i relative priser, ringvirkninger fra endringer i inntekstoptjening, behov for endret produksjonskapasitet (investeringer) og endringer i renter og valutakurs.

Blant hovedgruppene av sluttleveringskategorier har investeringer den høyeste importandelen. Vi deler opp totale nyinvesteringer etter både art og næring. Importandelen for investeringer i bygg og anlegg er relativt beskjeden, mens den er høy for fly og skip. Øvrige investeringsarter har også et betydelig innslag av import. Blant næringene har utenriks sjøfart den klart høyeste importandelen, mens importandelen for petroleumsvirksomheten også ligger over gjennomsnittet.

Konsum står for litt over halvparten av de totale sluttleveringene. Her er importandelen om lag som importandelen for hele norsk økonomi. Det er stor variasjon mellom de ulike undergruppene av konsumet. Nordmenns konsum i utlandet er i sin helhet regnet som import. Transportmidler har et betydelig innslag av import, siden det produseres svært få biler i Norge. Bakgrunnen for at importandelen ikke er enda høyere enn 51,7 prosent er at avanse og avgifter utgjør en stor andel av utgiftene ved bilkjøp. Undergruppen diverse varer – som består av varer som klær og skotøy, møbler og elektronikk – har også en relativt høy importandel på 46,3 prosent. Energivarer produseres i hovedsak i Norge, men til tross for høy oljeproduksjon importeres det betydelig med bensin og diesel. I perioder med lav kraftproduksjon importeres det dessuten kraft fra våre naboland. I sum bidrar dette til en importandel på 4,7 prosent for energivarene i husholdningenes konsum. Ved siden av energivarer og boliger, framstår offentlig konsum, som i stor grad består av lønnskostnader, som den konsumkomponenten med lavest importandel.

For eksport er det også betydelige variasjoner mellom de ulike undergruppene. Eksporten av utenriks frakttjenester og tradisjonelle varer har et høyt importinnhold, noe som skyldes at mye av produktinnsatsen kjøpes utenfor Norge. Eksport

av olje og gass skiller seg ut med en liten andel import. Dette følger av at mesteparten av produksjonsverdien kommer fra norsk kontinentalsokkel og dermed består av petroleumsrente.

Importandeler. Basisår 2020

	Andel ¹	Importandel	
		2019	2020
Konsum	52,3	23,8	22,0
Konsum i hush. og idell	32,6	30,8	28,2
Konsum i idelle org.	1,8	17,3	16,6
Varekonsum	15,7	37,8	39,2
Nærings- og nytelsesmidler	5,5	30,3	30,2
Energivarer mm.	0,9	5,9	4,7
Egne transportmidler	2,6	47,9	51,7
Div. varer	6,8	45,2	46,3
Tjenestekonsum	14,4	13,9	14,0
Bolig	6,1	7,4	8,1
Andre tjenester	8,3	17,8	18,5
Nordmenns konsum i utlandet	0,7	100,0	100,0
Offentlig konsum	19,6	11,0	11,6
Nyinvesteringer	20,6	36,9	36,8
Etter art:			
Bygninger og anlegg	9,4	22,3	22,0
Fly og skip	1,0	72,5	68,0
Øvrige arter	10,3	46,7	47,5
Etter næring:			
Fastlands-Norge	16,4	34,4	34,6
Off. forvaltning	4,7	31,6	32,1
Industri	1,0	46,4	47,7
Andre vareproduserende næringer	1,7	45,9	46,1
Boliger	4,3	22,3	22,0
Andre tjenesteytende næringer	4,6	41,2	42,1
Utvinning og rørtransport	3,9	43,1	42,8
Utenriks sjøfart	0,4	71,6	70,4
Eksport	24,2	20,5	21,5
Fastlands-Norge	14,2	23,6	23,9
Varer	8,9	28,8	26,8
Tjenester	5,3	17,0	19,0
Utlendingers konsum i Norge	0,4	24,2	24,8
Andre tjenester	4,9	15,7	18,5
Olje og gass	8,0	3,9	4,7
Utenriks sjøfart mm.	2,0	68,5	71,1
Samlete sluttanvendelser	100,0	26,5	24,9

¹ For vare- og tjenestekonsum inkluderer ikke andelen utlendingers konsum.

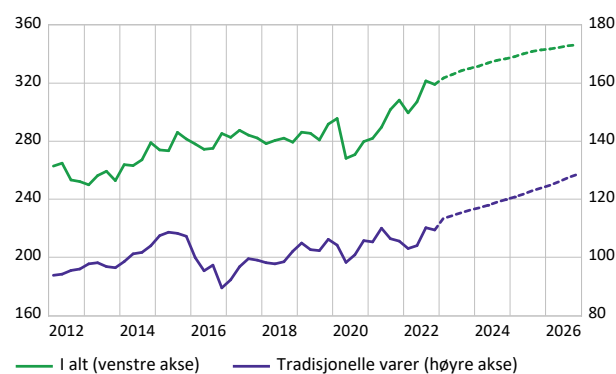
Kilde: Statistisk sentralbyrå.

tjenesteimporten for tredje kvartal på rad. Mens det var stor vekst i tjenesteimporten på årsbasis, var det nær nullvekst i vareimporten på grunn av et negativt overheng (se fotnote 1 i kapittel 3). Høy vekst i importprisene må ses i lys av kronas svekkelse gjennom fjoråret.

Det er stor usikkerhet om den økonomiske utviklingen internasjonalt de nærmeste årene. Vi har lagt til grunn en svak, men økende vekst i etterspørselen fra våre handelspartnere gjennom prognoseperioden. Den innenlandske etterspørselen vil kunne dempes betydelig av høyere renter enn det vi har vært vant med de siste ti årene. Vi legger til

Figur 2.12. Eksport

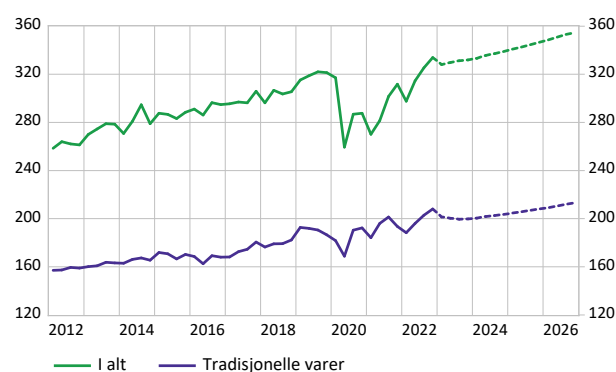
Sesongjustert, mrd 2020-kr, kvartal



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Figur 2.13. Import

Sesongjustert, mrd 2020-kr, kvartal



Kilde: Statistisk sentralbyrå

grunn uendret kronekurs framover. Alt dette peker mot at veksten i eksporten fra Fastlands-Norge vil bli høyere enn veksten i importen, og at Fastlands-Norge får et bytteforholdstap overfor utlandet når det gjelder utviklingen i eksportprisene versus importprisene.

Olje- og gasseksporten har sørget for overskudd i utenrikshandelen siden 1978. Det er usikkert hvor lenge de høye energiprisene vil vedvare. Det har allerede vært en betydelig prisnedgang og terminmarkedet anslår videre nedgang de neste årene. Med relativt små endringer i eksportvolumene av olje og gass vil verdien av olje- og gasseksporten bli bestemt av olje- og gassprisene. Vi venter derfor at verdien av olje- og gasseksporten faller mye i år for så å falle mindre de neste tre årene. Et rekordhøyt handelsoverskudd i fjor vil dermed kunne bli nær halvert i år og redusert ytterligere i prognoseperioden, men likevel ende nær det tidligere toppnivået i 2008. Tillagt et vedvarende og høyt overskudd på rente- og stønadsbalansen anslås summen – drifts-

balansen overfor utlandet – å falle fra 30 prosent av BNP i 2022 til 10 prosent i 2026.

2.8. Konjunkturnøytral situasjon i økonomien framover

Norsk økonomi ser ut til å ha lagt koronapandemien bak seg i 2022. Gjenåpningen av samfunnet tidlig i 2022 la til rette for økt etterspørsel blant husholdningene og normalisering av produksjonen i de næringene som ble begrenset av pandemien. Årsveksten i BNP Fastlands-Norge ble 3,8 prosent i fjor, som også var anslaget fra vår forrige prognose. BNP Fastlands-Norge har vokst jevnt siden 2. kvartal i fjor, og lå over vår beregnede trendbane på slutten av året, til tross for at prisstigningen i samme periode gjorde produksjon og konsum dyrere. Den høye årsveksten i fastlandsøkonomien skyldtes dels veksten som skjedde i løpet av 2022, og dels det betydelige positive overhenget fra 2021. I 4. kvartal 2022 var BNP Fastlands-Norge 2,2 prosent høyere enn i samme periode året før. Produktivitetsveksten i 2022 var imidlertid nokså beskjeden, se boks 3.1.

Prisstigningen førte til at verdien av norsk produksjon økte betydelig i fjor. Mest utslagsgivende var økningen i gassprisen. Volumet i utvinningsnæringen falt i 2022, men økningen i salgsprisen på naturgass førte til at bruttoproduktet i utvinningsnæringen vokste 120 prosent målt i løpende priser. Verdiveksten på samlet BNP endte på 32,2 prosent, eller 1 358 milliarder kroner. Mot slutten av fjoråret ble riktignok den løpende verdien av petroleumsproduksjonen redusert, ettersom gassprisen har falt kraftig siden toppen i august 2022.

Mesteparten av volumveksten i fjor kom fra private og offentlige tjenesteytende næringer, og spesielt de næringene som pandemien rammet hardest i 2020 og 2021. Overnatting og servering, transportnæringene, forretningsmessig tjenesteyting og kultur sto for nær halvparten av årsveksten i BNP Fastlands-Norge. Veksttakten i tjenestenæringene avtok riktignok betydelig utover i 2022, ettersom fallet under pandemien har blitt mer eller mindre hentet inn.

Bruttoproduktet i varehandelsnæringen var på sin side rekordhøyt under pandemien, mens aktiviteten falt i 2022. Husholdningene vridde gradvis konsumet bort fra varekjøp og tilbake mot tjenester og kjøp i utlandet i fjor. I andre halvdel av året vokste

likevel bruttoproduktet i varehandelsnæringen på grunn av høy engroshandel til utlandet i 3. kvartal, og kraftig vekst i bilkjøpene i 4. kvartal. Det utgjorde store bidrag til veksten i BNP Fastlands-Norge i slutten av 2022. Opphopningen av billeveranser mot slutten av fjoråret skyldtes at mange ønsket å unngå innføringen av avgifter på elbiler som kom 1. januar i år. Så langt i 2023 har omfanget av bilkjøp vært svært lavt.

Vareproduksjonen i Norge var generelt mindre påvirket av koronapandemien enn tjenesteproduksjonen. Dermed var det også mindre tapt aktivitet å hente inn for vareproduksjonen. Det bidro til lavere årsvekstrater i 2022. I tillegg har flere vareproduserende næringer, deriblant deler av industrien, jordbruket og bygge- og anleggsvirksomheten hatt utfordringer med knapphet og høye priser på innsatsvarer, samt rekrutteringsproblemer. I siste publisering av Statistisk sentralbyrås [konjunkturbarometer for industri og bergverk](#) og i Norges Banks [Regionalt nettverk \(norges-bank.no\)](#) melder imidlertid et bredt spekter av virksomheter i næringslivet at tilgangen på arbeidskraft og innsatsvarer bedret seg i løpet av 2022.

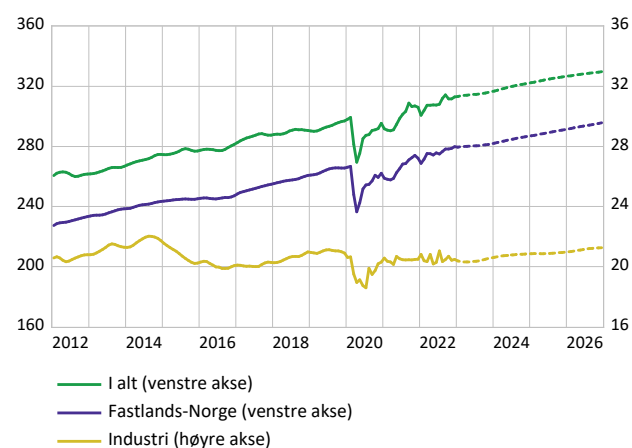
Med en vekst i alle fjorårets kvartaler trakk leverandørene til oljenæringen opp aktiviteten i industrien. I næringsmiddelindustrien var utviklingen blandet. Bruttoproduktet i næringen endte med nullvekst i 2022 og nedgang i 4. kvartal. I konjunkturbarometeret for industri og bergverk melder industriledere om forventet nedgang i 1. kvartal 2023.

Bygge- og anleggsvirksomheten hadde nok så kraftig årsvekst i fjor, men det skyldtes hovedsakelig at pandemibegrensninger preget næringen året før. Gjennom 2022 var utviklingen i næringen svak. Materialkostnadene til boligbygging har vært høye, og renteøkningene har dempet boliggetterspørselen. Bruttoproduktet i bygg og anlegg var om lag likt i begynnelsen og slutten av 2022. Statistisk sentralbyrås [produksjonsindeks for bygg og anlegg](#) viste nedgang i januar 2023.

Lite nedbør og lav fyllingsgrad i vannmagasinene førte til at kraftproduksjonen gikk ned i fjor, men aktiviteten tok seg beskjedent opp mot slutten av året. Ifølge Statistisk sentralbyrås [elektrisitetsstatistikk](#) gikk strømforbruket ned både i næringslivet og i husholdningene i 2022. Reduksjonen i forbru-

Figur 2.14. Bruttonasjonalprodukt

Sesongjustert, mrd 2020-kr, måned



Kilde: Statistisk sentralbyrå

ket kan dels knyttes til mildt vær, men de høye elektrisitetsprisene kan også ha bidratt.

Selv om deler av vareproduksjonen hadde høye kostnader og svak volumutviklingen i 2022, var inntjeningen nokså god i mange vareproduserende næringer. Målt i løpende priser vokste bruttoproduktet i utvinnings- og elektrisitetsnæringen spesielt mye. Salgsprisene var også høye på mange industriprodukter, deriblant næringsmidler, metaller og raffinerte petroleumsprodukter. Det samme gjaldt primærnæringsvarer, og særlig oppdrettslaks og andre fiskeprodukter. Prisene på flere av disse salgsvarene ser imidlertid ut til å ha nådd toppen, og inntjeningen har begynt å bli svakere. Målt i løpende priser gikk bruttoproduktet i metallindustrien og fiskenæringene ned fra første til andre halvår 2022, og verdien i utvinnings- og elektrisitetsnæringene falt kraftig i 4. kvartal.

Med pandemien bak oss kan vi slå fast at økonomien raskt har kommet tilbake etter fallet som smitten og tiltakene forårsaket. Sannsynligvis har den økonomiske støtten som husholdningene mottok under pandemien, og den høye sparingen de foregående årene, bidratt til å holde etterspørselen høy selv etter at konsumprisene begynte å stige.

De høye prisene og innstramminger av pengepolitikken vil imidlertid trolig dempe produksjonen og etterspørselen i norsk økonomi framover. I løpet av 2022 har husholdningenes sparing og disponible realinntekt utenom aksjeutbytter falt. Det vil trolig føre til at husholdningene strammer inn på forbruket i 2023. I Konjunkturbarometeret og i Regionalt

nettverk melder virksomhetene om økende kostnader, fallende lønnsomhet og redusert ordreinngang mot slutten av 2022, samt lavere forventet etterspørsel og aktivitetsutvikling framover.

I våre prognoser er årsveksten i BNP Fastlands-Norge anslått til 1,4 prosent i år. Det reflekterer at den økonomiske veksten har avtatt i forhold til den kraftige utviklingen vi så i etterkant av pandemien. I årene framover anslås den økonomiske aktiviteten gradvis å nærme seg trendnivået, slik at situasjonen i norsk økonomi vil være nær konjunktturnøytral gjennom prognoseperioden.

2.9. Små endringer i et stramt arbeidsmarked

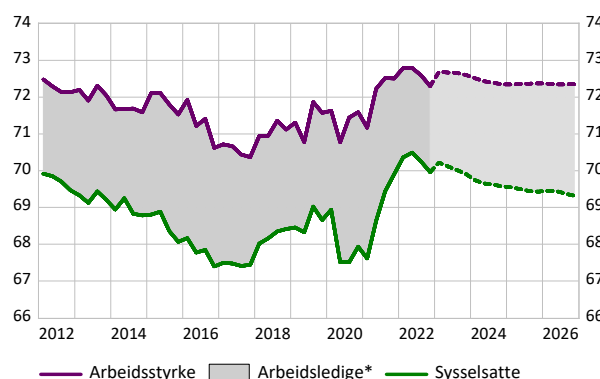
Til tross for økte renter har det i 2022 vært god økonomisk vekst og små endringer i de viktigste indikatorene for arbeidsmarkedet. Yrkesdeltakingen og sysselsettingen har fortsatt vært høy og arbeidsledigheten lav. Tiltakene som ble iverksatt under koronapandemien hadde store konsekvenser for arbeidsmarkedet med mange permitteringer og redusert sysselsetting i flere næringer, men i løpet av det siste året ser det ut til at arbeidsmarkedet har blitt normalisert. Sysselsettingen i tjenesteytende næringer og antall ikke-bosatte lønnstakere er tilbake på nivåer fra før koronapandemien. Framover mot 2026 venter vi at utviklingen i sysselsettingen blir svak og at arbeidsledigheten vil stige noe.

Den sesongjusterte arbeidsledigheten var ifølge Arbeidskraftundersøkelsen (AKU) 3,3 prosent i 1. kvartal 2022 og deretter 3,2 prosent i de påfølgende tre kvartalene. Dette er det laveste nivået siden slutten av 2008. Det sesongjusterte 3-måneders glidende gjennomsnittet har også vært lavt gjennom 2022 og lå på 3,4 prosent i desember, basert på månedene november-januar. Dette er omtrent samme nivå som i foregående 3-månedersperiode. I tillegg til det 3-måneders glidende gjennomsnittet publiseres det også trendtall hver måned. Trendtallene representerer den langsiktige tendensen i månedstallene.² I januar 2023 var arbeidsledigheten ifølge trendtallet også 3,4 prosent.

Den sesongjusterte registrerte arbeidsledigheten publisert av NAV falt i begynnelsen av 2022 til et

Figur 2.15. Arbeidsmarkedsstatus

Prosent av befolkningen i yrkesaktiv alder, AKU



* Arbeidsledigheten er målt som andel av befolkningen i yrkesaktiv alder

Kilde: Statistisk sentralbyrå

historisk lavt nivå for deretter å holde seg lav gjennom siste halvdel av 2022. Den har vært på 1,7 prosent fra august i fjor til februar i år. Dette er det laveste nivået siden finanskrisen i 2008. Antallet permitterte har dessuten falt tilbake til de lave nivåene vi så før pandemien. Ved utgangen av januar 2023 var det likevel en viss økning i antall helt ledig permitterte på 1 800 i forhold til desember. De permitterte utgjør nå 0,2 prosent av arbeidsstyrken. Nesten halvparten av de permitterte har yrkesbakgrunn fra bygge- og anleggsarbeid eller industriarbeid.

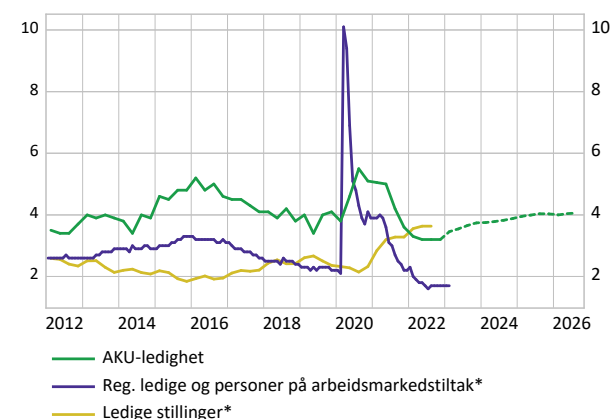
Ifølge AKU var det en svak vekst i den sesongjusterte sysselsettingen gjennom 2022 med en vekst på 0,9 prosent fra 4. kvartal 2021 til 4. kvartal 2022. Sysselsettingen nådde sitt høyeste nivå noensinne i 2. kvartal 2022, men falt så fram til 4. kvartal 2022. I 4. kvartal 2022 var 69,9 prosent av den voksne befolkningen sysselsatt, en nedgang fra det historisk høye nivået på 70,7 prosent i 2. kvartal samme år.

Den høye sysselsettingsandelen skyldes til dels at sysselsettingsandelen blant personer i alderen 15–24 år har ligget på et historisk høyt nivå siden mars 2022. I desember 2022 var sysselsettingsandelen til denne aldersgruppen på 58,1 prosent målt som et 3-måneders glidende gjennomsnitt, mens den var gjennomsnittlig 52,3 prosent i perioden 2010–2019. En annen gruppe som har økt sin sysselsetting er innvandrere, det vil si bosatte født i utlandet med utenlandske foreldre og besteforeldre. I 4. kvartal 2022 hadde antall lønnstakere som klassifiseres som innvandrere økt med 14,4 prosent fra 4. kvartal 2019, rett før pandemien inntraff, mens det

² Statistisk sentralbyrå publiserer også sesongjusterte månedstall og månedstall som ikke er sesongjustert. De sesongjusterte månedstallene og månedstallene som ikke er sesongjustert har høy volatilitet og bør tolkes med forsiktighet.

Figur 2.16. Arbeidsledige personer og ledige stillinger

Prosent av arbeidsstyrken og av summen av besatte og ledige stillinger, sesongjustert og glattet



*Pga. brudd i statistikken er tallene ikke sammenliknbare før/etter januar 2013
Kilde: Arbeids- og velferdsetaten og Statistisk sentralbyrå

totale antall lønnstakere kun økte med 4,3 prosent i samme periode. I 2022 innvandret 32 500 ukrainske statsborgere til Norge og vi forventer om lag samme innvandring i 2023. Dette vil over tid bidra til å øke arbeidsstyrken mer enn tidligere antatt.

Antallet utenlandske pendlere (ikke-bosatte lønnstakere) lå i 4. kvartal 2022 på 92 000 personer, hvilket er noe høyere enn gjennomsnittet for 4. kvartal i perioden 2016–2019. Dette er likevel lavere enn det observerte nivået på 95 400 personer i 4. kvartal 2019.

Arbeidsstyrken var i 2. kvartal 2022 på det høyeste nivået som har blitt målt noen gang. Nivået var nesten like høyt i 4. kvartal, ned 0,2 prosent og lå da 0,5 prosent høyere enn i 4. kvartal 2021. Yrkesfrekvensen, det vil si arbeidsstyrken som andel av befolkningen, var 72,2 prosent i desember 2022, beregnet som et sesongjustert 3-måneders glidende gjennomsnitt. Dette er noe lavere enn i mars og april 2022 da den var 72,9 prosent, det høyeste observerte nivået siden 2010.

Etterspørselen etter arbeidskraft har ligget på et høyt nivå siden begynnelsen av 2021. Ifølge NAV var tilgangen i mars 2022 på 71 100 nye stillinger, det høyeste nivået som er observert de siste 5 årene, og på 64 600 stillinger i mai. Gjennom resten av 2022 har tilgangen vært noe lavere, i gjennomsnitt 37 000 nye stillinger i måneden. I januar 2023 økte tilgangen til 61 800 nye stillinger.

Også ifølge Statistisk sentralbyrå var antall ledige stillinger på et høyt nivå i 2022. Andelen ledige stillinger økte med 0,4 prosentpoeng til 3,4 prosent fra 3. kvartal til 4. kvartal 2022. Nivået i 2. kvartal på 3,8 prosent var det høyeste nivå som er registrert siden 2010.

Nasjonalregnskapet viser vekst i både sysselsettingen og i utførte timeverk. Begge ligger høyere enn nivået før pandemien inntraff og sysselsettingens fordeling på næringer har de siste to kvartalene vært omtrent som før koronautbruddet. Både sysselsettingen og utførte timeverk vokste 0,4 prosent fra 3. til 4. kvartal 2022. Sysselsettingen var 2,4 prosent høyere enn for ett år siden, og timeverkene var 2,2 prosent høyere.

Utviklingen i 2022 var spesielt sterk innen overnattings- og serveringsvirksomhet, der sysselsettingen økte med 6,4 prosent fra 4. kvartal 2021 til 4. kvartal 2022. Utviklingen var også sterk innen kultur, underholdning og annen tjenesteyting, der timeverkene økte med 3,7 prosent fra 4. kvartal 2021 til 4. kvartal 2022. Sysselsettingen innen forretningsmessig tjenesteyting, som inkluderer arbeidsformidling, økte også, men lå i 4. kvartal 2022 omtrent på nivået i 4. kvartal 2019. Timeverkene i denne næringen var derimot 1,4 prosent lavere i denne perioden.

Arbeidsmarkedet har vært stramt gjennom 2022. Framover forventer vi at veksten følger den historiske trenden, hvilket vil gi en svak utvikling i sysselsettingen på grunn av god produktivitsvekst. Vi forventer en vekst i sysselsettingen i 2023 på 0,6 prosent og deretter lav vekst i resten av prognoseperioden. Med en slik utvikling vil sysselsettingen ikke holde tritt med økningen i befolkningen i arbeidsfør alder slik at sysselsettingsandelen faller og ledigheten stiger noe, men fremdeles noe under et normalt nivå historisk sett. Vi ser for oss en arbeidsledighet på 3,6 prosent i 2023, som er omtrent som vi forventet i forrige konjunkturrapport. Svak vekst i sysselsettingen vil deretter gi en gradvis oppgang i arbeidsledigheten til 4,0 prosent i 2025 og 2026. Til sammenlikning var gjennomsnittlig arbeidsledighet i perioden 2010–2019 på 4,2 prosent. Arbeidsstyrken vil vokse med 0,8 prosent i 2023, for så å vokse svakt med mellom 0,1 og 0,4 prosent i året i resten av prognoseperioden.

2.10. Høy lønnsvekst, men ingen reallønnsvekst

Foreløpige tall fra nasjonalregnskapet viser en vekst i gjennomsnittlig årslønn på 4,4 prosent fra 2021 til 2022. Med en vekst i konsumprisindeksen (KPI) på 5,8 prosent i samme periode innebærer det en reduksjon i gjennomsnittlig reallønn på 1,4 prosent i 2022. Med unntak av 2016, da det var store omstillinger i arbeidsmarkedet som følge av oljeprisfallet, er dette den største nedgangen i gjennomsnittlig reallønn siden 1981, som også var et år med høy prisstigning.

Lønnskostnadsandelen, som er et mål på hvor stor andel av verdiskapingen i økonomien som tilfaller arbeidstakere, er ifølge foreløpige nasjonalregnskapstall beregnet til 78,2 prosent for industrien i 2022. Det er lavere enn gjennomsnittet på 83,3 prosent over tiårsperioden 2012–2021. Den lave lønnskostnadsandelen i 2022 kan i stor grad tilskrives høye driftsresultater i industrien. Imidlertid viser foreløpige tall en spesielt stor vekst i driftsresultatene til industrinæringer som utgjør en forholdsvis liten del av den samlede sysselsettingen i industrien.

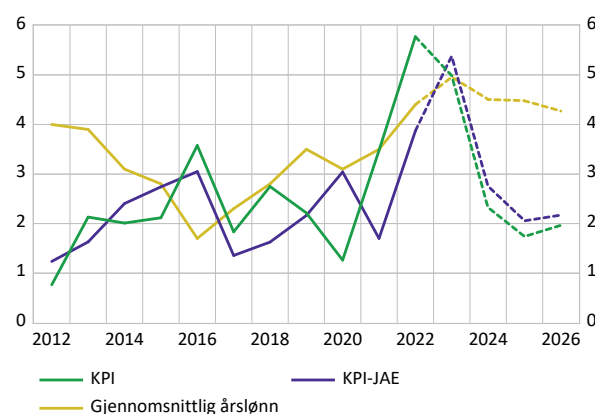
Det tekniske beregningsutvalget for inntektsoppgjørene (TBU) beregner en årslønnsvekst for de største forhandlingsområdene. Foreløpige beregninger fra TBU viser en årslønnsvekst for industriarbeidere i NHO-virksomheter på 3,5 prosent i 2022, mens tilsvarende vekstrate for industrifunksjonærer var 5,0 prosent. Samlet for NHO-virksomheter i industrien er veksten i årslønn beregnet til 4,0 prosent i 2022. Dette er 0,3 prosentpoeng over rammen på 3,7 prosent som NHO, i forståelse med LO, anslo for inntektsoppgjøret i 2022.

Veksten i gjennomsnittlig årslønn kan dekomponeres i bidrag fra overheng, tariff tillegg og lønns- glidning. Overhenget angir forskjellen mellom årslønnsnivået på slutten av fjoråret og fjorårets gjennomsnittlige årslønnsnivå, og bidrar med viktig informasjon om årslønnsveksten for det inne- værende året. Tariff tillegg omfatter lønnsøkning fra sentrale forhandlinger. Lønns- glidning er summen av alle andre faktorer som påvirker årslønna utover overhenget og tariff tillegg.

For industriarbeidere i NHO-virksomheter utgjorde overhenget 0,9 prosentpoeng, tariff tilleggene 1,3

Figur 2.17. Konsumprisindekser og årslønn

Endring fra året før i prosent



Kilde: Statistisk sentralbyrå

prosentpoeng og lønns- glidningen 1,3 prosent- poeng i 2022. For industrifunksjonærer utgjorde lønns- glidningen 3,8 prosentpoeng, herunder et bidrag på 1,5 prosentpoeng fra bonusutbetalinger, betydelig over gjennomsnittet for lønns- glidning på 1,8 prosentpoeng over perioden 2018–2022.

For NHO-virksomheter i industrien samlet er over- henget inn i 2023 beregnet til 1,7 prosentpoeng, herunder 1,3 prosentpoeng for industriarbeidere og 2,1 prosentpoeng for industrifunksjonærer. Overhenget fra 2022 til 2023 er 1,3 prosentpoeng for både statsansatte og kommuneansatte, her- under 1,7 prosentpoeng for undervisningsansatte i kommunene. Anslaget for det samlede overhenget til 2023 er foreløpig beregnet til 1,4 prosentpoeng, som er noe over gjennomsnittet i perioden 2018– 2022.

Ifølge våre beregninger vil årslønnsveksten bli 5,0 prosent i 2023, før den faller til i overkant av 4 prosent mot 2026. Til tross for høy nominell lønnsvekst vil den anslåtte veksten i KPI for 2023 på 5,0 prosent likevel medføre en om lag uendret reallønnsvekst i inne- værende år. Fra 2024 og ut prognosebanelen viser våre beregninger en real- lønnsvekst på om lag 2,5 prosent. Til tross for høy nominell lønnsvekst framover mot 2026, anslår vi at lønnskostnadsandelen i industrien vil være på om lag 78 prosent i 2023, før den faller til om lag 76–77 prosent i 2025–2026. Den relativt lave lønns- kostnadsandelen framover drives i all hovedsak av høye driftsresultater, men det er store variasjoner mellom industrinæringene.

Boks 2.4. Publisering av årslønnsstatistikk

I vår makroøkonomiske modell, KVARTS, framskrives veksten i årslønnsbegrepet «årslønn, påløpt» fra nasjonalregnskapet. Fra og med 2023 publiserer Statistisk sentralbyrå kun årsvekstraten og utviklingen i indeksen for økonomien under ett. Det betyr at det ikke lenger blir publisert nivå tall for «årslønn, påløpt», og det vil ikke bli publisert næringsfordelt statistikk.¹ Statistisk sentralbyrå publiserer et nært beslektet begrep med navn «årslønn». «Årslønn» bygger på nesten samme definisjon og populasjon, og omfatter utbetalinger som er gjort i løpet av statistikkåret.² «Årslønn» publiseres med tall både for økonomien totalt og fordelt på både næring i [tabell 11417](#) i Statistikkbanken og sektor i [tabell 11536](#) i Statistikkbanken.

Som tidligere dokumentert i boks 2.4 i [Konjunkturtendensene 2021/1](#) brukes modellvariabelen «normaltimelønn» for å framskrive veksten i «årslønn, påløpt». Det medfører at omleggingen ikke har påvirket framskrivningen vår av denne størrelsen, og vil heller ikke ha betydning for våre framtidige framskrivninger. Modellvariabelen «normaltimelønn» er definert som

¹ Dette medfører at kun deler av [tabell 09786](#) i Statistikkbanken vil oppdateres framover, samt at [tabell 09785](#) i Statistikkbanken nå finnes under avsluttede tidsserier.

² Se definisjonen av «årslønn» i delavsnittet «Definisjoner» på siden [Om statistikken](#).

forholdet mellom statistikkbegrepene «lønn» og «årsverk, heltidsekvivalenter, for lønnstakere». Disse tallene publiseres av nasjonalregnskapet hvert kvartal i [tabell 09175](#) i Statistikkbanken, både for hele økonomien og etter næring.

En av forskjellene på «årslønn, påløpt» og «normaltimelønn» er at førstnevnte følger påløpt-prinsippet mens sistnevnte i praksis følger kontant-prinsippet. Kronetillegg fra et forsinket inntektsoppgjør fra i fjor som først utbetales i år, vil i «årslønn, påløpt» bli ført til perioden der lønna er opptjent (i fjor). For «normaltimelønn» vil derimot kronetilleggene bli lagt til perioden der lønna utbetales (i år), slik det også gjøres i «årslønn» beskrevet over. Denne forskjellen kan dermed gi forskjeller i vekstrater for år der deler av inntektsoppgjøret først kommer til utbetaling påfølgende år.³

Vekstraten for «årslønn, påløpt» fra og med 2022-årgangen beregnes med utgangspunkt i vekstraten for årslønnsbegrepet «årslønn» nevnt over, korrigert for definisjons- og populasjonsforskjeller.

³ Se boks 2.4 i [Konjunkturtendensene 2021/1](#) for flere detaljer om forskjeller mellom de to årslønnsbegrepene.

2.11. Utsikter til lavere inflasjon

Årsveksten i konsumprisindeksen (KPI) endte på 5,8 prosent i 2022 og var dermed klart høyere enn i 2021 da KPI steg med 3,5 prosent. En så høy konsumprisvekst er ikke målt siden 1980-tallet. Årsaken til dette er sammensatt. Under koronapandemien falt produksjonskapasiteten innen mange næringer internasjonalt, og da smitteverntiltakene ble avvirket førte den økte etterspørselen til økte priser. I tillegg steg prisene på metaller, emballasje, byggevarer samt fraktrater mye gjennom 2021 og nådde en topp etter krigsutbruddet i Ukraina våren 2022. En allerede anstrengt forsyningssituasjon i det europeiske gassmarkedet ble forverret med krigen i Ukraina og medvirket til en eksplosiv økning i prisen på naturgass. Det smittet over i økte priser på elektrisitet og andre energibærere både i Norge og internasjonalt. Disse store kostnadsøkningene har bidratt til økte utsalgspriser. I økonomien er alle næringene sammenvevet gjennom kjøp og salg av produkter til produktinnsats. Spesielt slår prisøkninger på brede innsatsvarer som energivarer igjennom i hele økonomien, og gjennom såkalte ringvirkninger fører dette til økte priser både på varer og tjenester, se boks 2.5 og boks 3.3. Norsk økonomi har et høyt importinnhold både i innsatsprodukter og konsum, og store deler av fjorårets konsumprisvekst kan forklares

av økte importpriser fra våre handelspartnere, samt internasjonale forhold som førte til en økning i energiprisene, se boks 2.6. Fordi virksomhetene økte prisene som følge av kostnadsøkningene over tid, økte prisveksten gjennom året.

Den underliggende prisstigningen målt med konsumprisindeksen justert for avgiftsendringer og uten energivarer (KPI-JAE) var på 3,9 prosent i 2022, og gikk dermed opp med 2,2 prosentpoeng fra 2021. Årsveksten i KPI-JAE i 2022 er den høyeste som er målt siden Statistisk sentralbyrå begynte å måle underliggende prisvekst på starten av 2000-tallet. Både høyere vekst i prisene på importerte varer og norskproduserte varer og tjenester trakk årsveksten i KPI-JAE opp fra 2021 til 2022. 12-månedersveksten i KPI-JAE økte nesten sammenhengende fra 1,3 prosent i januar 2022 til 5,8 prosent i desember og videre til 6,4 prosent i januar 2023. Dekomponeres 12-månedersveksten på 6,4 prosent i januar i halvårlege bidrag finner vi at 4,9 prosentpoeng av veksten skjedde fra januar til juli 2022, mens veksten fra juli 2022 til januar 2023 sto for 1,5 prosentpoeng. De økte vekstratene i 12-månedersveksten gjennom 2022 må ses i sammenheng med at indekstallet for KPI-JAE var stabilt gjennom 2022 med liten prisvekst og et lavt overheng ved inngangen til 2022. Et overraskende fall

i indeksen for KPI-JAE fra desember 2021 til januar 2022 bidro til at årsveksten i KPI-JAE ble så høy som 6,4 prosent i januar i år. Den siste nasjonale nedstengningen som følge av koronapandemien var ved inngangen til 2022. Dette kan ha resultert i lavere priser på reisetrafikk, og ellers var januar 2022 en måned med uvanlig stor salgsaktivitet.

Med utsikter til lavere økonomisk vekst internasjonalt har prisene på metaller, emballasje, byggevarer samt fraktrater falt mye siden toppen rundt krigsutbruddet i Ukraina. Spesielt har prisen på naturgass falt kraftig fra inngangen til september 2022 og inn i mars 2023. Den europeiske spotprisen på naturgass er nå tilbake på nivåer fra høsten 2021. Denne utviklingen må ses i sammenheng med en overraskende mild europeisk vinter og lavere forbruk av naturgass til oppvarming enn normalt. Med fallet i gassprisen har også kraftprisene på kontinentet og i Norden kommet klart ned fra inngangen til desember. På grunn av tidsetterslep i fastsettingen av konsumpriser legger vi til grunn at inflasjonsimpulser fra tidligere kostnadsøkninger vil fortsette å påvirke prisene inn i 2023 før de gradvis avtar.

Den internasjonale prisen på kunstgjødsel tredoblet seg fra inngangen til 2021 og fram til krigen brøt ut i Ukraina. Ved inngangen til mars 2023 er den internasjonale prisen på kunstgjødsel fremdeles på et høyt nivå, og bidrar sammen med høye priser på kraftfôr og energi til høye kostnader innen matvareproduksjonen. Ifølge KPI-JAE etter leverende sektor steg prisene på norske og importerte jordbruksvarer med henholdsvis 7,3 og 7,5 prosent fra 2021 til 2022. Prisøkningen på jordbruksvarer førte i sin tur, sammen med høyere energipriser, til økte kostnader innen næringsmiddelindustrien både innenlands og hos våre handelspartnere.

Prisene på matvarer og alkoholfrie drikkevarer økte med 6,5 prosent fra 2021 til 2022, mot et fall på 2,0 prosent fra 2020 til 2021. Prisøkningen på denne varegruppen bidro til å trekke inflasjonen opp med om lag 0,8 prosentpoeng på årsbasis i 2022. Det var i jordbruksoppgjøret for 2022 et spesielt fokus på forsyningssituasjonen i tilknytning til den pågående krigen i Ukraina. For å stimulere til økt innenlands produksjon ble målprisene på korn betydelig oppjustert. På verdensmarkedet er både Ukraina og Russland store leverandører av

hvete. Det er stor usikkerhet knyttet til nivået på framtidige leveranser fra disse landene. Dette har, sammen med høye kostnader innen jordbruksproduksjon, ført til at verdensmarkedsprisen på hvete fortsetter å holde seg på et relativt høyt nivå. Utviklingen i matvareprisene i inneværende år er nært knyttet opp til den videre kostnadsutviklingen for jordbruksprodukter innenlands og utenlands. Ifølge Norsk institutt for bioøkonomi (NIBIO) er den norske selvforsyningsgraden av mat i underkant av 50 prosent. Dagens svake kronekurs vil trolig føre til prisoppgang for produktgrupper der importandelen er stor, som for frukt og grønnsaker. Prisutviklingen for matvarer i inneværende år avhenger også av innretningen i årets jordbruksavtale. Gjennom fjorårets avtale fikk bøndene dekket ekstraordinære kostnader i avtaleåret 2022/2023. Ifølge KPI tiltok 12-månedersveksten i konsumgruppen matvarer og drikkevarer gjennom året. Fra og med juli 2022 var prisveksten tosifret, med en topp på 13,1 prosent i oktober, før den avtok noe til 12 prosent i januar 2023. Dagligvareleverandørene justerer normalt sine priser til matkjedene i to hovedvinder, 1. februar og 1. juli. Det var varslet betydelige prisøkninger på matvarer fra 1. februar også i år. Ifølge nyhetsbildet kan det i denne omgang se ut som konkurransen mellom dagligvarekjedene har ført til at forbrukerprisene er oppjustert mindre enn økningen i underliggende innkjøpspriser. Økte internasjonale matvarepriser vil ha betydning, men både innretningen i jordbruksforhandlingene, kostnadsutvikling på øvrige innsatsfaktorer for produsenter og matvarekjedene, samt avansepåslag gjør at det er stor usikkerhet knyttet til effektene på forbrukerprisene. Naturgitte forhold påvirker størrelsen på avlingene og medvirker også til usikkerheten. Vi har i denne prognosen lagt til grunn at matvarer og alkoholholdige drikkevarer får høy prisvekst også i 2023 målt som årlig gjennomsnitt. Et stort prisoverheng ved inngangen til året bidrar i denne retningen.

I næringsmiddelgruppen alkoholholdige drikkevarer og tobakk er det et stort innslag av volumavgifter som er uavhengige av underliggende produsentpriser. Disse avgiftene ble moderat oppjustert i 2022 og er inflasjonsjustert med 2,8 prosent i 2023. Dette er med på å dempe prisoppgangen i denne konsumgruppen. Ifølge KPI-JAE var den underliggende prisveksten for alkoholholdige drikkevarer og tobakk justert for avgiftsendringer 5,4 prosent i 2022, mens prisveksten inkludert

avgiftsendringer var 3,7 prosent ifølge KPI. Ifølge KPI-JAE etter leverende sektor var den gjennomsnittlige prisveksten på varer 4,7 prosent i 2022, mens prisene på tjenester utenom husleie steg med 4,1 prosent. Blant varer trakk prisveksten på klær- og skotøy, audiovisuelt utstyr og IT-utstyr som vanlig prisveksten ned. Blant tjenestegruppene som bidro mest til prisøkningen var hotell- og restaurant, flyreiser og pakkereiser. Prisøkningene innen hotell- og restaurant var spesielt høye i første halvår hvilket må ses i sammenheng med den siste nasjonale nedstengingen ved inngangen til 2022. Denne konsumgruppen har et betydelig prisoverheng ved inngangen til 2023. For tjenestegruppene flyreiser og pakkereiser forventer vi at prisveksten fortsetter i 2023. Mangel på flykapasitet etter pandemien, samt økte drivstoffkostnader og behov for økt inntjening innen flybransjen vil trolig holde prisveksten oppe når reiselysten igjen tar seg opp.

Husleieindeksen i KPI består av betalt husleie og beregnet husleie som skal uttrykke verdien av tjenesten selveiere og andelseiere får av boligen sin. Prisene på denne tjenesten antas å følge utviklingen i leieprisene på tilsvarende boliger i leiemarkedet. Fra 2021 til 2022 steg husleiene med 2,0 prosent, betydelig opp fra en vekst på 1,3 prosent i 2021. 12-månedersveksten i husleiene steg fra 1,6 prosent i januar 2022 til 2,3 prosent fra september og ut året, men økte i januar 2023 til 2,9 prosent. Eksisterende husleier reguleres i stor grad med bruk av konsumprisindeksen. Økte renter og økte kommunale gebyrer på vann og avløp bidrar i likhet med økt KPI til økte husleier. Etterspørselen etter utleieboliger forventes å holde seg på et høyt nivå. Vi har i prognosen lagt til grunn at prisveksten på husleier fortsetter å ta seg noe opp i inneværende år. Samlet utgjør husleier om lag 20 prosent av grunnlaget i KPI.

Høye energipriser og netto avgiftsøkninger bidro i 2022 til at veksten i KPI ble 1,9 prosent høyere enn veksten i KPI-JAE. Fra 2021 til 2022 økte husholdningenes gjennomsnittlige drivstoffpriser og elektrisitetspriser inkludert nettleie og strømstøtte med henholdsvis 33 og 19 prosent, og bidro til å øke KPI-veksten med 1,7 prosentpoeng, mens netto avgiftsøkninger på andre varer enn energivarer sto for 0,2 prosentpoeng av KPI-veksten. Med mildværet i Europa og fallende gasspriser har realiserende kraftpriser for norske prisområder på børsen Nord-

Pool i januar og februar vært langt lavere enn hva prisene i framtidsmarkedet indikerte ved inngangen til desember. Et prisfall i framtidige europeiske terminkontrakter for kraft har medvirket til et stort fall også i nordiske framtidskontrakter. Utviklingen de siste månedene illustrerer den store usikkerheten som for tiden preger energimarkedene. Utviklingen i nettleia er en usikker størrelse i inneværende år. Reguleringsmyndigheten for energi (RME) har økt nettselskapenes inntektsrammer betydelig i 2022 og 2023. Nettselskapenes inntekter skal dekke utgifter til investeringer i nettet, samt kostnader knyttet til overføringstap. Selskapene er i utgangspunktet pålagt å dekke tapene i overføringsnettet til gjeldende spotpris til enhver tid, og disse kostnadene økte betydelig gjennom fjoråret. Den nye ordningen fra i fjor høst som omfordeler ekstraordinære flaskehalsinntekter fra Statnett til områder med høy kraftpris for å unngå vesentlige økninger i nettleia, forlenges ut 2023. RME har beregnet hvilke beløp nettselskapene kan fakturere Statnett for omfordeling av ekstraordinære flaskehalsinntekter for 1. kvartal 2023. RME har vedtatt et beløp til utbetaling per selskap som vil dekke kostnader ved tap i nettet knyttet til kraftpriser over 35 øre/kWh. Vi har lagt til grunn at ordningen vil gjelde ut 2023 og anslår at nettleia eksklusive avgifter vil øke moderat som årsgjennomsnitt fra 2022 til 2023. I prisprognosen for husholdningenes elektrisitetspris er forbruksavgiften på elektrisitet redusert i 1. kvartal 2023 med en sats på 9,16 øre/kWh, mens den fra april og ut året er 15,84 øre/kWh. Regjeringens forslag til revidert strømstøtteordning fra 1. juni 2023 er innarbeidet i beregningene. Strømstøtten til husholdningene i 2023 er satt til 90 prosent fradrag på gjennomsnittlig spotpris over 70 øre/kWh med et månedlig forbrukstak på 5 000 kWh i periodene januar–mars og juni–august. For månedene april og mai er satsen 80 prosent. Strømstøtteordningen er noe forsterket i forhold til satsene i 2022. Våre beregninger er basert på en overgang til støtte basert på timesspotpriser fra september 2023 der støtten gis med 90 prosent fradrag på spotpris over 70 øre/kWh per klokke i et prisområde. Strømstøttesatsen på 90 prosent og støtte basert på timespriser er deretter videreført ut prognoseperioden. Husholdningenes elektrisitetspris inkludert strømstøtte er beregnet å falle med 4 prosent i både 2023 og 2024. Husholdningenes elektrisitetspris i denne prognosen er en gjennomsnittspris for Norge. Vi legger i prisprognosen til grunn at områdeprisene i Sør-Norge fortsetter

Tabell 2.4. Konsumprisindeksen – varer og tjenester etter konsumgruppe

	Vekt ¹	Endring i prosent fra året før				
		2019	2020	2021	2022	Jan. 2023
Totalt	1 000,0	2,2	1,3	3,5	5,8	7,0
Matvarer og alkoholfrie drikkevarer	118,9	1,0	3,2	-2,0	6,5	12,0
Alkoholholdige drikkevarer og tobakk	37,2	2,7	2,7	-1,8	3,7	5,1
Klær og skotøy	49,5	1,0	-1,7	-1,3	0,6	2,6
Bolig, lys og brensel	244,8	1,9	-3,5	10,0	6,7	4,7
Herav: Elektrisitet inkludert nettleie	42,7	0,7	-29,4	70,8	19,0	15,4
Møbler og husholdningsartikler	66,5	2,4	6,8	3,7	6,5	8,3
Helsepleie	34,0	2,6	2,9	3,0	2,5	3,2
Transport	153,7	3,0	1,6	2,1	8,9	11,7
Herav: Kjøp av kjøretøy	65,6	1,1	1,8	2,0	4,3	11,3
Post- og teletjenester	22,3	3,2	4,8	1,5	1,0	4,5
Kultur og fritid	117,8	2,9	3,4	3,1	4,1	8,1
Utdanning	5,0	4,3	3,1	1,9	2,1	2,0
Hotell- og restauranttjenester	66,0	2,6	2,1	3,3	7,4	7,7
Andre varer og tjenester	84,3	1,4	3,6	2,6	2,5	1,8

¹ Vektene gjelder fra januar 2023 til desember 2023.

Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Tabell 2.5. Konsumprisindeksen justert for avgiftsendringer og uten energivarer (KPI-JAE), etter leveringssektor

	Vekt ¹	Endring i prosent fra året før				
		2019	2020	2021	2022	Jan. 2023
Totalt	1 000,0	2,2	3,0	1,7	3,9	6,4
Norske varer	135,4	2,1	3,0	1,4	6,0	10,7
Importerte varer	351,2	1,3	2,9	1,5	4,1	7,0
Husleie	215,5	1,7	1,5	1,3	2,0	2,9
Tjenester uten husleie	297,9	3,7	4,1	2,3	4,1	6,3
- med lønn som dominerende prisfaktor	94,3	2,9	3,0	3,6	3,0	3,8
- også med andre viktige priskomponenter	203,6	4,0	4,6	1,7	4,7	7,5

¹ Vektene gjelder fra januar 2023 til desember 2023.

Kilde: Statistisk sentralbyrå.

å være høyere enn i Midt- og Nord-Norge. Det er også grunn til å bemerke at et forventet fall i spotprisene i prognosebanen har stor kostnadseffekt for næringslivet. Utenom kraftkrevende industri, har øvrig industri og tjenesteytende næringer i stor grad kraftkontrakter som følger spotprisene.

I vår modell følger drivstoffprisene i stor grad oljeprisene med et påslag av særavgifter. I deler av fjoråret var etterspørselen etter diesel svært høy på verdensmarkedet som et alternativ til øvrige energibærere med høye priser. Den samlete marginen mellom oljepris og utsalgspris var på grunn av stor etterspørsel langt høyere enn vanlig. Når prisene på gass og elektrisitet har gått ned i Europa legger vi nå til grunn at drivstoffprisene følger oljeprisen i langt større grad enn i fjor. Pumpeprisene steg spesielt mye i mars i fjor og prisveksten fram mot sommeren sendte drivstoffprisene til nye høyder, før den falt utover høsten. Med utgangspunkt i oljeprisen i prognosen anslår vi at prisnedgangen

på drivstoff blir om lag 4 prosent som årsgjennomsnitt fra 2022 til 2023. Den høye 12-månedersveksten vi observerer i drivstoffprisene ved inngangen til året vil reverseres til nedgang i 2. kvartal.

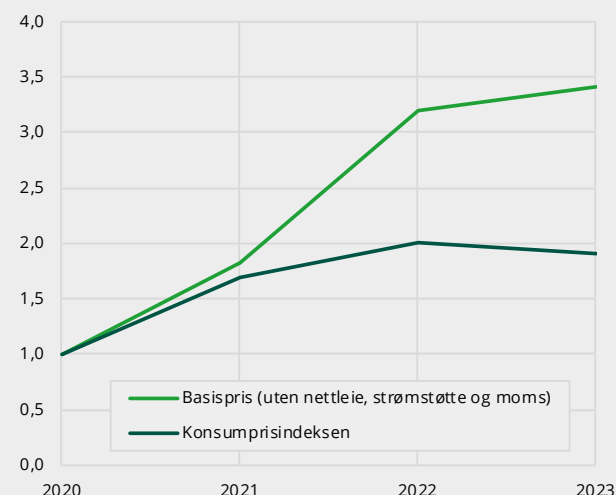
Prisnedgangen på energivarer anslås samlet sett å redusere KPI-veksten med 0,6 prosentpoeng i 2023. For å beregne den samlede kilen mellom KPI og KPI-JAE må effekten av netto avgiftsøkninger utenom energivarer legges til bidraget fra energivarene. Særavgiftene for 2023 er i utgangspunktet inflasjonsjustert med 2,8 prosent i tråd med inflasjonsanslaget i Nasjonalbudsjettet for 2023 og vedtatt statsbudsjett. I tillegg er det innført en ny vekt Komponent i engangsavgiften for personbiler som også omfatter elektriske biler. CO2-komponenten i engangsavgiften for fossile biler øker og vektfradraget i engangsavgiften for ladbare hybrider reduseres. Den reduserte satsen ved omregistrering av elbiler er fjernet. Det er innført moms på elbiler med et bunnfradrag på 500 000 kroner,

Boks 2.5. Direkte og indirekte effekter av høyere elektrisitetspriser

Fra 4. kvartal 2020 til 4. kvartal 2022 har elektrisitetsprisen, slik den måles i KPI, økt med 129 prosent. Virksomhetene er ikke omfattet av strømstøtteordningen, og elektrisitetsprisen målt uten avgifter og subsidier har økt med 234 prosent i samme periode. Strømprisen påvirker inflasjonen direkte ettersom husholdningene bruker om lag 4 prosent av budsjettet på elektrisitet. Strømprisen påvirker også inflasjonen indirekte ved at høyere strømkostnader for næringslivet veltes over i andre priser til forbrukere og produsenter. I tillegg vil økte priser svekke kronekursen, noe som igjen bidrar til ytterligere prispress. For å belyse betydningen av både de indirekte og direkte effektene har vi gjennomført en modellsimulering med KVARTS-modellen. Beregningen viser betydning for inflasjonen i 2021, 2022 og 2023 av at strømprisen for både næringslivet og husholdningene har økt siden 4. kvartal 2020. For 2023 tar beregningen utgangspunkt i prognosebanen.

Sentralt i beregningsopplegget i KVARTS står kryssløpet. Priskryssløpet i modellen beskriver sammenhengen mellom importpriser og hjemmepriser på den ene siden, og sammenhengen mellom priser på produktinnsats og sluttleveringer på den andre siden. Økte strømutgifter gir næringslivet høyere driftskostnader, spesielt i næringer der elektrisk kraft er en viktig innsatsfaktor. Bruken av strøm varierer imidlertid mye fra næring til næring, og det er kraftkrevende industri som er mest strømintensiv. Der utgjorde strømutgifter rundt 6 prosent av de totale kostnadene i 2019. For øvrige næringer var denne andelen drøye 2 prosent (se boks 3.1 i [Økonomiske analyser 3/2022](#)).¹

Figur 1. Elektrisitetspriser. 2020=1

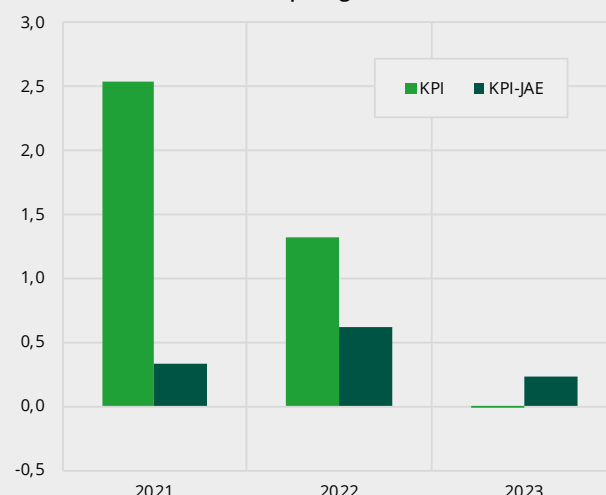


Kilde: Statistisk sentralbyrå.

¹ I beregningen er det teknisk lagt til grunn at prisøkningen ikke slår ut for kraftkrevende industri ettersom flere virksomheter i denne næringen har langsiktige strømtavaler. Betydningen på prisnivået målt ved KPI av at strømprisen for kraftkrevende industri endres utgjør mindre enn 0,1 prosent over denne perioden.

Figur 1 viser årsgjennomsnittet for strømprisen i både prognosebanen og den kontrafaktiske banen hvor strømprisen for husholdninger og virksomheter er holdt uendret siden 4. kvartal 2020. Det meste av prisøkningen de to siste årene inntraff i 2021. Figur 2 viser betydning av de økte strømprisene for prisveksten målt ved både KPI og KPI-JAE. De økte strømprisene bidro til å løfte inflasjonen målt ved KPI med 2,5 prosentpoeng i 2021 og ytterligere 1,3 prosentpoeng i 2022. Økte elpriser bidrar til å øke husholdningenes budsjettandel på elektrisitet med 1 prosentpoeng. Ettersom KPI bruker faste vektorer basert på forbruksmønsteret året forut for indeksberegningen vil ikke betydningen av de endrete strømprisene fra og med 2021 slå ut i vektene før i 2022. Vektendringen bidrar til 0,1 prosentpoeng av økningen i inflasjonen på 1,5 prosentpoeng dette året.² I 2023 faller elektrisitetsprisen til husholdningene litt mens prisen virksomhetene må betale øker og samlet bidrar ikke elektrisitetsprisene til å endre inflasjonen dette året. Bidraget til KPI fanger opp både direkte og indirekte effekter. I hvilken grad og hvor raskt virksomheter velter økte kostnader over i økte utsalgspriser avhenger blant annet av om aktørene anser kostnadsøkningene å være varige eller ikke. Erfaringsmessig tar det tid før slike indirekte effekter gjør seg gjeldende. Beregningene viser at de økte strømprisene løfter den underliggende inflasjonen målt ved KPI-JAE med rundt 0,4 prosentpoeng i gjennomsnitt fra og med 2021 til 2023. Dette innebærer at prisnivået er rundt 1,2 prosent høyere i 2023 enn i 2020. Til sammenligning har strømprisene trukket KPI opp med 3,8 prosent i samme periode. Av det totale bidraget til KPI utgjør dermed de indirekte effektene rundt 30 prosent og den direkte effekten rundt 70 prosent av prisøkningen.

Figur 2. Inflasjonsbidrag som følge av høyere elektrisitetspriser siden 4. kvartal 2020. Prosentpoeng



Kilde: Statistisk sentralbyrå.

² Vektene i KPI for 2023 er oppdatert basert på anslag for husholdningenes konsum i 2022, se artikkel om [endringer i konsumprisindeksen](#). Vekten til elektrisitet i KPI var 3,2 prosent i 2021, 4,0 prosent i 2022 og 4,3 prosent i 2023. Hvis elektrisitetsprisen ikke hadde økt siden 2021 ville vekten vært 3,0 prosent i 2022 og 2023 (alt annet likt).

samt at merverdiavgiftsfritaket for elektroniske nyhetstjenester er avviklet. Gjeninnføringen av flypassasjeravgiften fra 1. juli i 2022 er først faset fullt inn i 12-månedersveksten 1. juli 2023 og bidrar til en avgiftsøkning også i år. I tillegg har denne avgiften økt mer enn vanlig inflasjonsjustering fra 1. januar 2023 for reiser utenfor EØS-området. Samlet sett anslås netto avgiftsøkninger på andre varer enn energivarer å øke KPI-veksten i 2023 med 0,2 prosentpoeng. Med de forutsetningene som legges til grunn for prisutviklingen på energivarer og for samlede avgiftsøkninger utenom energivarer blir kilen mellom KPI og KPI-JAE -0,4 prosentpoeng i våre beregninger. KPI-veksten blir da lavere enn veksten i KPI-JAE i 2023. For årene 2024–2026 har vi inflasjonsjustert særavgiftssatsene og legger til grunn at særavgiftene virker nøytralt på KPI-veksten, mens innretningen i strømstøtten beholdes som i 4. kvartal 2023.

Det er fremdeles stor usikkerhet knyttet til krigen i Ukraina og effektene den har på energipriser, kronekursen og prisutviklingen internasjonalt. Som vanlig settes valutakursene i beregningene til nivåene på prognosetidspunktet. Kronekursen har svekket seg markant siden forrige konjunkturrapport og dette er den primære årsaken til at anslaget for KPI-JAE er vesentlig oppjustert siden desember. Med den siste svekkelsen av krona løftes prisbanen, og med et større overheng i den underliggende prisstigningen fra 2023 til 2024 er vi først tilbake ned mot inflasjonsmålet i første halvår 2025. På den annen side er anslaget for veksten i energiprisene nedjustert slik at KPI-veksten for 2023 i mindre grad er oppjustert fra forrige konjunkturrapport. På sikt legger vi fremdeles til grunn at det internasjonale kostnadsbildet normaliseres, og at importprisveksten gradvis vil falle tilbake til mer normale nivåer på rundt 2 prosent når valutakurseffektene fra en svekket krone er uttømt. Med de anslagene som legges til grunn for importpriser, lønns- og produktivitsvekst i denne prognosen anslås KPI-veksten å bli 5,0 prosent i 2023. Den samlede kilen mellom KPI og KPI-JAE er beregnet til -0,4 prosentpoeng. Veksten i KPI-JAE øker med dette fra 3,9 prosent i 2022 til 5,4 prosent i 2023. Deretter avtar veksttakten til 2,8 prosent i 2024. Et forventet moderat fall i husholdningenes energipriser i årene framover fører til at KPI-veksten blir noe lavere enn veksten i KPI-JAE i årene 2024–2026.

2.12. Usikkerhet i anslagene

Statistisk sentralbyrå presenterte sine første kvantifiserte konjunkturprognoser for norsk økonomi i 1988, og har siden 1990 med få unntak publisert prognoser minst to år fram i tid i februar/mars, mai/juni, september og november/desember hvert år i ulike nummer av Økonomiske analyser. Vi gir her en evaluering av prognosevirksomheten. Evalueringen tar for seg tre viktige makroøkonomiske størrelser: Veksten i bruttonasjonalproduktet (BNP) for Fastlands-Norge, veksten i konsumprisindeksen (KPI) og nivået på arbeidsledigheten i prosent av arbeidsstyrken (AKU). Vi undersøker både om anslagene har avveket systematisk fra «fasit» og hvor stor spredningen i avvikene har vært. Analysen benyttes også til å si noe om usikkerheten i våre anslag for 2023 og 2024.

Det er ofte avvik mellom de foreløpige BNP-tallene som publiseres i februar året etter regnskapsåret (Utsynsregnskapet), og de endelige tallene som normalt først er klare nærmere to år senere.³ De «endelige» tallene kan dessuten bli revidert i forbindelse med periodiske revisjoner hvor ny statistikk innarbeides eller ved omlegginger av beregningsprinsipper. Vi benytter likevel foreløpige BNP-tall fra Utsynsregnskapet som «fasit» av tre grunner. For det første foreligger ikke endelige regnskapstall for årene etter 2020. Anslagene for disse årene må derfor uansett sammenliknes med foreløpige regnskapstall. For det andre er prognosene laget med utgangspunkt i foreløpige – ikke endelige – regnskapstall for den nære forhistorien. For det tredje ble det ved hovedrevisjonene i 1995, 2002, 2006 og 2014 foretatt endringer i definisjoner, som innebar at prognoser og endelige tall ikke knytter seg til samme målesystem.⁴ Våre prognoser for BNP Fastlands-Norge i 2013, avgitt før hovedrevisjonen i 2014, hadde for eksempel blitt annerledes dersom vi på prognosetidspunktene hadde brukt den nye definisjonen. For KPI og for AKU-ledigheten foreligger endelige tall kort tid etter utgangen av året.⁵

³ Helliesen, M. K., H. Hungnes, og T. Skjerpen (2022). Revisions in the Norwegian National Accounts: accuracy, unbiasedness and efficiency in preliminary figures. *Empirical Economics*, 62(3), 1079–1121. <https://doi.org/10.1007/s00181-021-02065-9>.

⁴ Hovedrevisjonen i 2011 innebar ikke store endringer av makrotall.

⁵ Med oppstart fra publisering av januarindeks 10. februar 2017 er referanseåret i KPI endret til 2015 (2015 = 100). Endret referanseår kan gi avvik i allerede publiserte endringstall som skyldes avrundningseffekter. Ettersom KPI er endelig ved første publisering er det de tallene som først er publisert som representerer de offisielle og endelige tallene.

Hvor gode har anslagene vært?

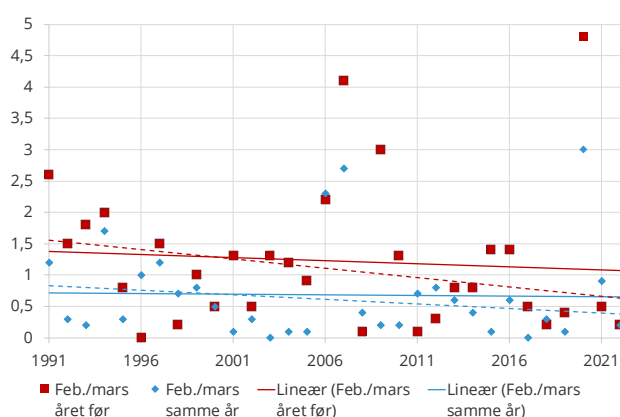
Figurene 2.18, 2.19 og 2.20 viser utviklingen over tid i det absolutte avviket mellom anslag og foreløpig regnskap for veksten i BNP Fastlands-Norge, veksten i KPI og AKU-ledigheten. I tillegg har vi tatt med noen lineære trendlinjer som viser hvordan prognosefeilene har utviklet seg over tid. Siden prognosebommene for 2020 var meget store for veksten i BNP Fastlands-Norge og nivået på AKU-ledigheten, har vi laget to trendlinjer for hver prognosehorisont; én basert på alle prognoseårene fra og med 1991 til og med 2022 (heltrukken linje), og én der vi utelukker anslagene for 2020 (stiplet linje). Prognosebommene for KPI-veksten i 2022 laget i begynnelsen av 2021 og 2022 var også store, og derfor har vi også her laget to trendlinjer for hver prognosehorisont; én basert på alle prognoseårene fra og med 1991 til og med 2022 (heltrukken linje), og én der vi utelukker anslagene for 2022 (stiplet linje).

Når vi ser bort fra prognosene for 2020 viser den stiplede blå linjen i figur 2.18 at prognosefeilene for veksten i BNP Fastlands-Norge har blitt mindre over tid. Det gjelder både prognosene som er avgitt året før (den stiplede røde linjen) og de som er avgitt samme år (den stiplede blå linjen). De heltrukne linjene viser utviklingen i prognosene når også BNP-prognosene for 2020 tas med. Disse faller også over tid, men ikke like mye som når vi ikke tar med BNP-prognosene for 2020. De små prognosefeilene for BNP-veksten i 2022 bidrar til at prognosefeilene faller over tid også når prognosebommene for 2020 er med.

De stiplede linjene i figur 2.19 viser at prognosene for veksten i KPI har blitt bedre over tid fram til og med 2021. Prognosebommene for 2022 var imidlertid så store at beregningene nå viser økende prognosefeil over tid. Prognosen på KPI-veksten i 2022 avgitt i begynnelsen av 2021 var 4,0 prosentpoeng for lav, mens prognosen for KPI-veksten i 2022 gitt tidlig samme år var 2,5 prosentpoeng for lav.

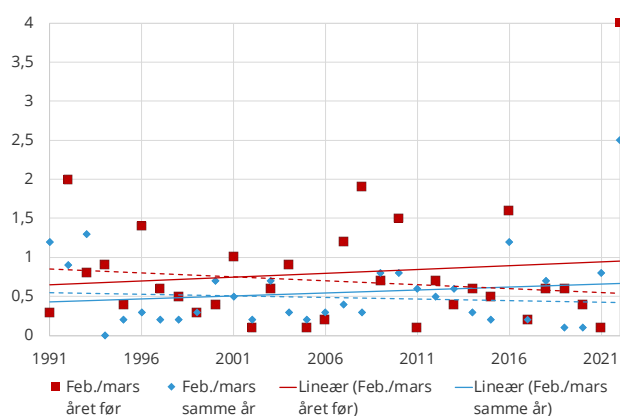
Når vi ser bort fra prognosene for 2020, viser de stiplede linjene i figur 2.20 at prognosene på arbeidsledigheten blitt bedre over tid. Prognosene for AKU-ledigheten laget året før prognoseåret har blitt bedre over tid også når vi tar med prognosene

Figur 2.18. Anslag på prosentvis endring i BNP for Fastlands-Norge. Absolutt avvik fra foreløpig regnskap



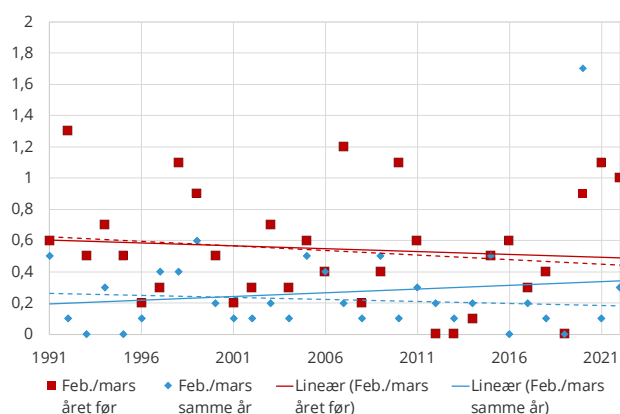
Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Figur 2.19. Anslag på prosentvis endring i KPI. Absolutt avvik fra publiserte tall



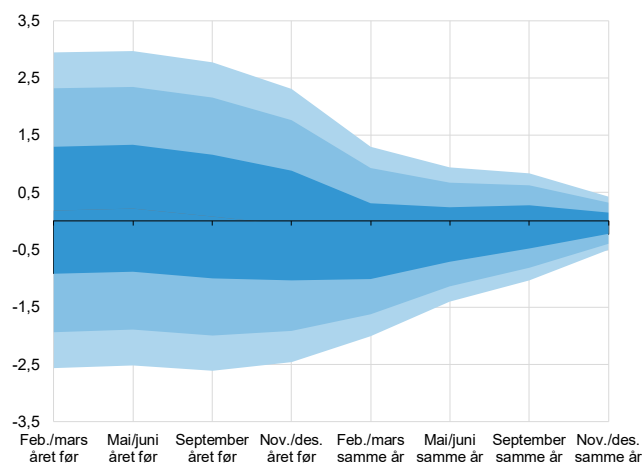
Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Figur 2.20. Anslag på arbeidsledighet (AKU). Absolutt avvik fra publiserte tall



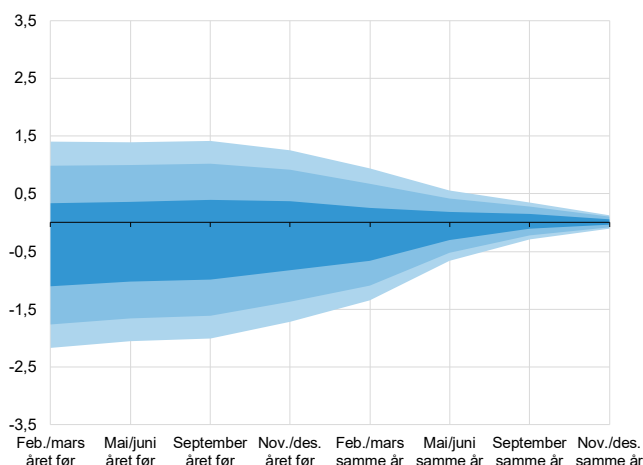
Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Figur 2.21. Anslag på prosentvis endring i BNP for Fastlands-Norge. Absolutt avvik fra foreløpig regnskapstall og spredningen i disse. Intervallene viser henholdsvis 50, 80 og 90 prosenters konfidensintervaller



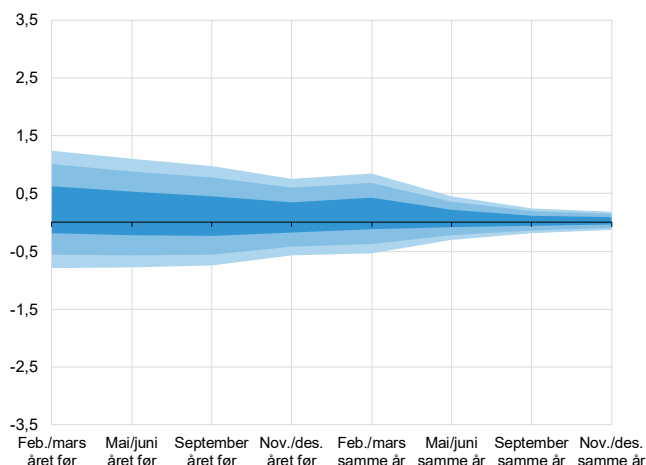
Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Figur 2.22. Anslag på prosentvis endring i KPI. Absolutt avvik og spredningen i disse. Intervallene viser henholdsvis 50, 80 og 90 prosenters konfidensintervaller



Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Figur 2.23. Anslag på arbeidsledighet (AKU). Absolutt avvik og spredningen i disse. Intervallene viser henholdsvis 50, 80 og 90 prosenters konfidensintervaller



Kilde: Statistisk sentralbyrå.

for 2020. Det skjer til tross for at prognosen for arbeidsledigheten i 2020 avgitt i mars 2019 bommet med 0,9 prosentpoeng. Prognosen for arbeidsledighet i 2020 avgitt i april samme året (som var den første publiserte prognosen i 2020), var alt for pessimistisk og overvurderte arbeidsledigheten med 1,7 prosentpoeng. Denne prognosebommen var så stor at når vi inkluderer prognosen for 2020 så har vi ikke lengre at AKU-prognosene avgitt tidlig samme år har blitt mer presise over tid.

I de neste figurene ser vi på ulike aspekter ved usikkerheten i prognoser avgitt på ulike tidspunkter. Disse er basert på historiske prognosefeil, der vi tar med prognosefeilene for 2020 (for BNP Fastlands-Norge og AKU-ledigheten) og 2022 (for KPI).

Figurene 2.21, 2.22 og 2.23 viser gjennomsnittlig avvik mellom anslag gitt på ulike tidspunkter og regnskapstall for henholdsvis veksten i BNP Fastlands-Norge, veksten i KPI og nivået på arbeidsledigheten målt i prosent av arbeidsstyrken. Figurene gir også en indikasjon på spredningen i avvikene ved at de inkluderer tre intervaller rundt gjennomsnittet. Disse intervallene er regnet ut på bakgrunn av den historiske spredningen. De sier ikke noe om hvor mange av avvikene som faktisk ligger innenfor intervallene. Under visse forutsetninger er sannsynligheten for at avviket mellom framtidige anslag og regnskapstall ligger innenfor disse intervallene henholdsvis 50, 80 og 90 prosent.⁶ Vi har kun benyttet prognosene for årene fra og med 1995 i beregningene av intervallene. Prognosebommene for 2020 (for BNP Fastlands-Norge og AKU-ledigheten) og 2022 (for KPI) er dermed med i grunnlaget for beregningen av usikkerhetsintervallene, noe som har bidratt til at disse har blitt større enn tidligere beregnet.

Har det vært systematiske avvik?

Gjennomsnittlig prognosefeil for BNP-veksten gitt på forskjellige prognosehorisonter har samlet vært nær null, se figur 2.21. Prognosene avgitt året før har i gjennomsnitt (med unntak av prognosene avgitt i november/desember året før) vært for høye. Det gjelder spesielt prognosene avgitt i februar/mars og mai/juni året før, der prognosene i gjennomsnitt har ligget 0,2 prosentpoeng over

⁶ At alle avvik tilhører en gitt statistisk fordeling (Students t-fordeling med lik forventning og spredning) og er uavhengige.

«fasit». BNP-prognosene som er avgitt samme år har derimot vært for lave. Det gjelder spesielt de første prognosene som er avgitt i prognoseåret, hvor prognosene i gjennomsnitt har vært 0,4 prosentpoeng for lave. Prognosefeilen for 2020 har bidratt mye til dette bildet. Prognosene for BNP-veksten avgitt i februar/mars og mai/juni året før er tilnærmet forventningsrette hvis vi ikke inkluderer prognosene for 2020.

Prognosene på KPI-veksten har i gjennomsnitt vært litt lavere enn den faktiske KPI-veksten, se figur 2.22. Gjennomsnittlig prognoseavvik på veksten i KPI reduseres fra -0,4 prosentpoeng i februar/mars året før prognoseåret til -0,1 prosentpoeng fra mai/juni i prognoseåret. KPI-prognosene avgitt i september og november/desember samme år som de gjelder for har vært forventningsrette.

Prognosene på arbeidsledigheten har hatt en tendens til systematisk å ha blitt noe for høye, se figur 2.23. Prognosene gitt i februar/mars året før prognoseåret er 0,2 prosentpoeng for høyt, deretter er gjennomsnittlig avvik omtrent 0,1 prosentpoeng fram til og med prognosene gitt i mai/juni samme år. Etter dette er avvikene i gjennomsnitt tilnærmet null.

Sett i lys av den store spredningen i disse anslagene, tyder resultatene på at det ikke er store systematiske feil i våre anslag for de tre hovedstørrelsene.

Spredningen i anslagene

Det har vært relativt stor spredning i avviket mellom anslaget på BNP-veksten gitt i de tre første analysene året før prognoseåret og det foreløpige regnskapstallet. Av de 28 anslagene fra og med 1995-prognosen vi har laget i februar/mars året før, ligger 11 mer enn ett prosentpoeng unna det foreløpige regnskapstallet. Én gang traff prognosen helt nøyaktig – prognosen for 1996. Prognosene i 1998, 2008, 2011, 2012, 2018 og 2022 var også svært gode med kun et avvik på mellom 0,1 og 0,3 prosentpoeng. Variasjonen i avvikene er i gjennomsnitt betydelig mindre i de prognosene som er gitt i desember året før, men fortsatt avviker 8 av 26 anslag med mer enn 1 prosentpoeng. Til tross for stadig mer informasjon om den økonomiske utviklingen i prognoseåret, er spredningen i avvikene kun litt mindre for prognoser i første

halvår. En viktig årsak til dette er at de kvartalsvise BNP-tallene ofte har blitt revidert til dels betydelig gjennom prognoseåret. Det er først ved årets siste prognose, den siste prognosen vi gir før «fasiten» foreligger, at man ser en klar nedgang i spredningen i avvikene. BNP-prognosene avgitt i november/desember samme år har bommet med maksimalt 0,6 prosentpoeng (for 1995), men prognosefeilen har vært 0,5 prosentpoeng for 3 år (1997, 2015 og 2020).

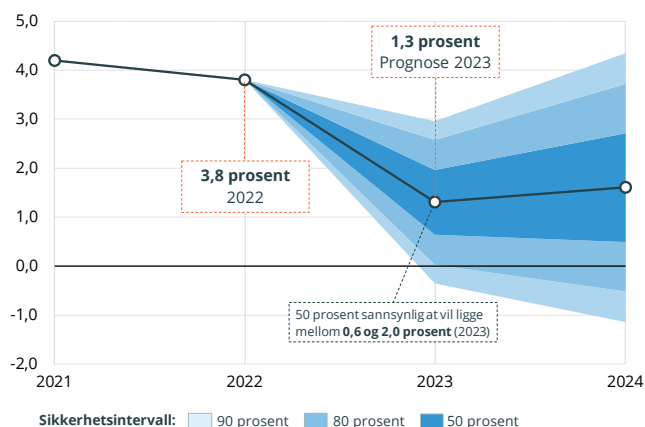
Vi finner et liknende mønster i anslagene for årsveksten i KPI. Det er betydelig variasjon mellom de første tre anslagene og resultatet, mens spredningen reduseres deretter gradvis. Siden KPI ikke revideres, avspeiler dette at usikkerheten reduseres gjennom året etter hvert som den faktiske utviklingen i KPI gradvis blir kjent.

Spredningen i avviket mellom anslaget på arbeidsledigheten og resultatet viser også en nedgang etter hvert som prognosehorisonten blir kortere. Det gjennomsnittlige absoluttavgviket er på 0,5 prosentpoeng i februar/mars året før og 0,3 prosentpoeng i november/desember året før. Deretter fortsetter spredningen å synke gradvis, målt ved gjennomsnittlig absoluttavgvik. I figur 2.23 er likevel usikkerhetsintervallet for prognoser avgitt i februar/mars samme år større enn intervallet for prognosene gitt en periode tidligere. Det skyldes den store prognosebommen for 2020 på 1,7 prosentpoeng. Prognosefeilen for arbeidsledigheten reduseres betraktelig i de to siste prognosene før resultatet foreligger med maksimalt 0,3 prosentpoengs prognosefeil (i 1997). Som for KPI, skyldes dette at tallet blir gradvis kjent gjennom året og ikke blir revidert.

Prognosene for 2020 og 2021 er usikre

I figurene 2.24, 2.25 og 2.26 illustreres usikkerheten i våre anslag for 2023 og 2024. Vi anslår nå veksten i BNP for Fastlands-Norge til 1,3 prosent i 2023 og 1,6 prosent i 2022. Basert på historiske prognosefeil for årene 1995–2022, er det 50 prosent sannsynlig at BNP-veksten for Fastlands-Norge vil ligge mellom 0,6 og 2,0 prosent i 2023 og mellom 0,5 og 2,7 prosent i 2024. Et intervall på til sammen 3,3 prosentpoeng i 2023, og 5,5 prosentpoeng i 2024, dekker med 90 prosent sannsynlighet den realiserte veksten.

Figur 2.24. Anslag på prosentvis endring i BNP for Fastlands-Norge



Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Veksten i KPI var på 5,8 prosent i 2022. For 2023 og 2024 anslår vi veksten til henholdsvis 5,0 og 2,3 prosent. Det er 80 prosents sannsynlighet for at anslagene for 2023 og 2024 ikke bommer med mer enn henholdsvis 0,9 og 1,4 prosentpoeng.

Arbeidsledigheten kom ned i 3,2 prosent i 2022 og er i våre prognoser anslått å være 3,6 prosent i 2023 og 3,8 prosent i 2024. Basert på historiske prognosefeil vil regnskapstallet med 80 prosent sannsynlighet ikke ligge mer enn 0,5 prosentpoeng fra vårt anslag for 2023. I 2024 er det derimot 80 prosent sannsynlighet for at ledigheten blir innenfor et intervall på 0,8 prosentpoeng over og under anslaget.

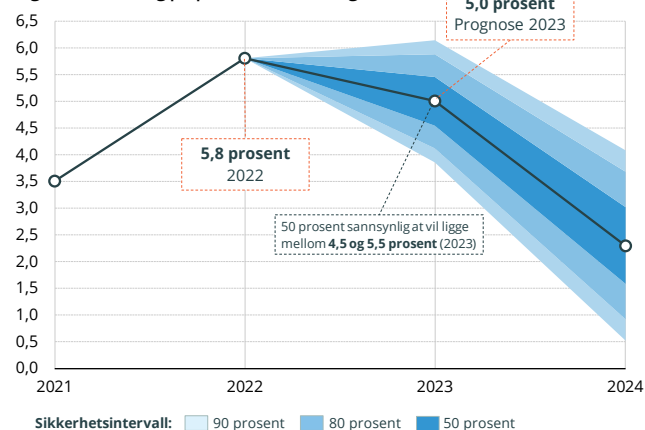
2.13. Hvor godt traff Statistisk sentralbyrås prognoser for 2022?

I tabellen vises prognoser for 2022 som ble gitt i Konjunkturtendensene april 2020, mars 2021, samt i alle publikasjonene fra 2022. Disse anslagene er sammenstilt med foreløpige nasjonalregnskapstall for 2022, og i teksten nedenfor omtaler vi anslagene i kronologisk rekkefølge.

De faktorene som har hatt mest å si for våre prognoseavvik er økende elektrisitetspriser, begrenset råvaretilgjengelighet og et stramt arbeidsmarked. Dette har særlig gitt utslag i en betydelig høyere vekst i inflasjon målt ved konsumprisindeksen (KPI) enn i våre prognoser. Tidlig i 2022 anslo vi KPI-veksten for 2022 til 3,3 prosent og dette har gitt et avvik på 2,5 prosentpoeng, som er Statistisk sentralbyrås største prognoseavvik for KPI siden Statistisk sentralbyrå regelmessig begynte å publisere prognoser for KPI i 1990.

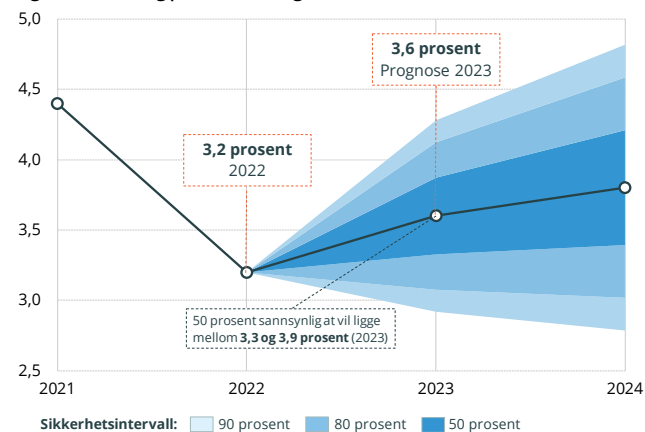
I begynnelsen av 2020 var norsk økonomi nær konjunkturnøytral etter flere år med moderat vekst, og man forventet at økonomien ville være konjunkturnøytral i flere år framover. Utsiktene for norsk økonomi endret seg imidlertid fullstendig fra midten av mars som følge av pandemien. Den 12. mars 2020 innførte regjeringen smitteverntiltak med vidtrekkende konsekvenser for økonomien. Statistisk sentralbyrå, som etter planen skulle publisere prognoser samme dag, valgte derfor å utsette sin publisering av Konjunkturtendensene til 24. april. De oppdaterte prognosene ble lagt fram med forbehold om stor usikkerhet rundt videre utvikling i norsk økonomi. I disse prognosene ble det antatt lettelsers av smitteverntiltak allerede gjen-

Figur 2.25. Anslag på prosentvis endring i KPI



Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Figur 2.26. Anslag på arbeidsledighet (AKU)



Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Tabell 2.6. Prognoser for 2022 gitt på ulike tidspunkt. Prosentvis vekst der annet ikke framgår

	2020/1	2021/1	2022/1	2022/2	2022/3	2022/4	NR 2022
Realøkonomi							
Konsum i husholdninger mm.	4,4	6,9	7,8	7,5	6,7	6,8	6,8
Konsum i offentlig forvaltning	2,0	1,7	1,2	1,2	0,8	0,1	0,1
Bruttoinvestering i fast realkapital	0,8	0,8	3,3	3,8	0,6	4,7	4,4
Utvinning og rørtransport	0,6	-6,0	-6,0	-7,0	-7,0	-7,5	-5,5
Fastlands-Norge	3,0	3,6	4,5	5,7	2,5	3,8	6,6
Etterspørsel fra Fastlands-Norge	3,0	4,4	5,2	5,3	4,1	5,0	4,8
Eksport	5,3	6,7	4,2	2,5	3,4	3,2	5,9
Import	4,2	6,9	8,2	8,3	8,8	12,0	9,3
Bruttonasjonalprodukt	3,3	3,9	3,5	3,5	3,2	3,3	3,3
Fastlands-Norge	3,0	3,6	3,6	3,7	3,2	3,8	3,8
Arbeidsmarked							
Sysselsatte personer	1,2	1,2	2,5	2,9	3,3	3,8	3,9
Arbeidsstyrke	0,8	0,9	0,9	1,3	1,6	1,5	1,4
Yrkesandel (nivå)	69,6	70,6	72,4	72,6	72,8	72,7	72,6
Arbeidsledighetsrate (nivå)	5,1	4,2	3,5	3,0	3,3	3,3	3,2
Priser og lønninger							
Årslønn	3,5	3,1	3,6	4,0	3,8	3,9	4,4
Konsumprisindeksen (KPI)	1,9	1,8	3,3	4,7	5,7	5,8	5,8
KPI-JAE	1,9	1,7	2,1	3,1	3,9	3,9	3,9
Boligpris	1,7	3,5	4,8	5,8	5,7	4,9	5,2
Inntekter, renter og valuta							
Husholdningenes disponible realinntekt	1,9	2,6	2,7	0,2	-2,3	-1,8	-2,5
Husholdningenes sparerate (nivå)	6,1	8,5	8,5	8,3	7,4	5,7	3,5
Pengemarkedsrente (nivå)	1,1	1,1	1,2	1,6	1,9	2,0	2,1
NOK per euro (nivå)	11,3	10,2	9,9	10,0	10,0	10,1	10,1
Utenriksøkonomi							
Driftsbalansen, mrd. kroner	255	416	1 065	1 356	1 270	1 563	1 691
Driftsbalansen i prosent av BNP	6,6	10,2	21,7	25,7	24,5	27,8	30,1
Utlendet							
Eksportmarkedsindikator	6,4	7,9	6,9	6,6	6,2	7,9	8,1
Konsumpris euro-området	1,5	1,5	5,2	7,0	8,0	8,4	8,4
Pengemarkedsrente, euro (nivå)	-0,3	-0,5	-0,2	0,5	1,2	0,5	0,3
Råoljepris i dollar (nivå)	46,0	62,0	98,0	111,0	100,0	99,0	98,8

Kilde: Statistisk sentralbyrå.

nom 2. kvartal og at økonomien ville være tilbake på før-pandemiske nivåer innen 2023.

Prognosene i mars 2021 ble laget samtidig som en ny smittebølge medførte nye smittevernstiltak. På daværende tidspunkt var vaksinasjonsgraden i befolkningen økende, og vi forutsatte at det ville bli lettelsers av smittevernstiltak mot sommeren 2021. Man la derfor til grunn en normalisering av aktiviteten i norsk økonomi allerede innen inngangen av 2022, en prisvekst i 2022 på 1,8 prosent målt ved KPI og en arbeidsledighetsrate på 4,2 prosent målt ved AKU. Argumentasjonen for den lave anslåtte prisveksten var at terminmarkedet indikerte at energivarene ville bidra til å trekke ned prisveksten

i 2022. Energikrise i Europa og krig i Ukraina endret dette bildet fullstendig.

Vårt anslag i 2021 for arbeidsledigheten i 2022 var 1 prosentpoeng høyere enn det tall fra Arbeidskraftundersøkelsen (AKU) viser. Over halvparten av økningen ble dekket inn av økt arbeidsstyrke, mens resten ble dekket inn av lavere arbeidsledighet. Arbeidsmarkedet var i 2021 ventet å bedre seg, men økningen i etterspørsel etter arbeidskraft ble kraftig undervurdert. Dette må sees i sammenheng med at import av både produktinnsats og investeringsvarer ble dyrere i 2022. Dyrere priser på produktinnsats og investeringsvarer vil i større grad føre til at virksomheter vrir faktorbruken mot

arbeidskraft. I [Økonomiske analyser 4/2022](#), boks 2.1, kan man lese mer om hvorfor arbeidsledigheten i 2022 ble overraskende lav.

Gjennom pandemien ble det bråstopp for både etterspørsel og produksjon av metaller og treverk, som gjorde at flere av disse råvareprisene falt betydelig. Etter hvert som smitteverntiltak ble lettet på flere steder i verden, ble det høyere etterspørsel etter råvarer. Tilgjengeligheten var derimot preget av produksjonstrøbbel, leveranseproblemer, tomme lagerbeholdninger og sanksjoner mot Russland. Begrenset tilgjengelighet på råvarer, høye fraktrater og stigende kraftpriser i Europa førte til økende priser på flere råvarer, spesielt for metaller, fra midten av 2020. Dette vedvarte gjennom store deler av 2022.

I slutten av februar 2022 invaderte Russland Ukraina. I Konjunkturtendensene publisert 2022 har ovennevnte faktorer blitt hensyntatt, men krigen ga

stor usikkerhet for prognosebanene i første halvår. Internasjonale priser på energivarer fortsatte å øke langt mer enn beregnet, og utviklingen fulgte en allerede anstrengt forsyningssituasjon i det europeiske gassmarkedet, som man kan lese mer om i kapittel 2.11. Også ulike råvarepriser, spesielt for enkelte korn og matoljer, fikk et prishopp like etter krigens utbrudd. Les mer om utviklingen i råvarepriser i [Økonomiske analyser 3/2022](#), boks 2.3.

Den høye internasjonale prisøkningen førte til at anslaget for KPI-veksten i [Økonomiske analyser 1/2022](#) ble altfor lavt. Her anslo vi veksten 2,5 prosentpoeng lavere enn det de endelige tallene viser. I boks 2.6 har vi dekomponert prognoseavviket for KPI fra Økonomiske analyser 1/2022 i komponenter som historisk har vist seg å være særdeles viktige for inflasjonsutviklingen. Her finner vi at det meste av den uforventede høye prisveksten skyldtes utenlandske forhold, og spesielt økning i elektrisitetspris.

Boks 2.6. Dekomponering av prognoseavviket for KPI i 2022

Statistisk sentralbyrå anslo en vekst i KPI fra 2021 til 2022 på 3,3 prosent i anslaget publisert 18. mars 2022. Veksten i KPI ble 5,8 prosent i 2022. Anslaget var dermed 2,5 prosentpoeng lavere enn hva veksten i KPI faktisk ble. Dette er Statistisk sentralbyrås største prognoseavvik for KPI siden 1990 da vi regelmessig har publisert prognoser. Avviket må ses i lys av krigen i Ukraina og utslagene denne har fått på internasjonale priser.

Tabellen viser anslagene fra mars i fjor samt den faktiske utviklingen, både for KPI som helhet, men også for fem størrelser som historisk har vist seg å være særdeles viktige for inflasjonsutviklingen. Dette gjelder kronekursen, konsumpriser i euroområdet, prisen på bearbejdede eksportvarer, råoljeprisen og elektrisitetsprisen. I tillegg viser tabellen det samlede bidraget knyttet til at anslagene for de fem forklaringsfaktorene avvek fra den faktiske utviklingen. Analysen er gjennomført ved hjelp av den kvartalsvise makroøkonomiske modellen KVARTS som også ble brukt for å lage KPI-anslagene i fjor. Den nederste raden viser avvik som følge av andre forhold enn de fem størrelsene nevnt ovenfor.

Dekomponeringen i tabellen viser at med unntak av for oljeprisen, som ble om lag som anslått, bidro alle de øvrige fire viktige komponentene til at inflasjonen ble høyere enn lagt til grunn i mars i fjor. Samlet bidro alle de fem forklaringsfaktorene til å trekke opp inflasjonen med 2,1 prosentpoeng. Andre forhold enn de fem analysert i tabellen har til sammen bidratt til å trekke opp inflasjonen med ytterligere 0,4 prosentpoeng. Denne restposten inkluderer bidrag fra avvik i anslag

for andre variabler, avrundinger og avvik som oppstår ved at KVARTS representerer en forenklet beskrivelse av virkeligheten og ikke fanger opp alle mekanismene som til enhver tid gjør seg gjeldende i norsk økonomi. I KVARTS-modellen bestemmes importpriser i norske kroner blant annet av utviklingen i kronekursen og den utenlandske prisutviklingen. For 2022 må restposten spesielt ses i lys av at importprisene for råvarer og mange andre varer rettet mot husholdninger og virksomheter økte markert mer i norske kroner enn bidragene fra kronekursen og den utenlandske prisutviklingen skulle tilsi.

Konsumprisindeksen. Dekomponering av prognoseavviket for 2022. Prosentvis vekst fra året før

	Anslag mars 2022	Endelig tall	Avvik m/ bidrag
KPI	3,3	5,8	2,5
Importveid kronekurs ¹	-1,9	1,2	0,5
Konsumpriser i euroområdet	5,2	8,4	0,1
Priser på bearbejdede importvarer	4,7	9,5	0,5
Råolje i USD ²	39,3	39,6	0,0
Elektrisitetspris	-0,6	19,0	1,0
Alle fem forklaringsfaktorer ³	-	-	2,1
Annet ⁴	-	-	0,4

¹ Inkluderer utviklingen for NOK per euro og NOK per USD.

² Anslag basert på terminpriser i USD.

³ Summen av de enkelte forklaringsfaktorene avviker fra summen som følge av sammensetningseffekter.

⁴ Inkluderer bidrag fra avrundning, avvik i anslag for andre variabler mv. Kilde: Statistisk sentralbyrå.

3. Norsk økonomi gjennom 2022

Foreløpig nasjonalregnskap for 2022 viser at bruttonasjonalprodukt (BNP) for Fastlands-Norge vokste 3,8 prosent fra 2021 til 2022, målt i faste 2020-priser. Årsveksten reflekterer at økonomien har hentet seg inn etter to år med pandemi og begrensninger på økonomisk aktivitet. Samtidig har 2022 vært preget av kraftig prisstigning, særlig på naturgass og andre energivarer. Målt i løpende priser økte samlet BNP hele 32,2 prosent, eller 1 358 milliarder kroner. Dette er den høyeste veksten i nominelt BNP som vi har målt for norsk økonomi siden etableringen av nasjonalregnskapet på 1950-tallet.

3.1. Overblikk

To forhold preget norsk økonomi i 2022. For det første ebbet koronapandemien ut, og smitteverntiltakene ble avviklet. For det andre var det sterk prisstigning på mange varer og tjenester, og spesielt på energivarer.

Gjenåpningen av samfunnet skjedde etappevis, og førte til at den økonomiske aktiviteten økte raskt. Foreløpig nasjonalregnskap viser at BNP for Fastlands-Norge var 3,8 prosent høyere i 2022 enn i 2021. Figur 3.1 og 3.2 viser at størsteparten av gjeninnhenting var unnagjort høsten 2021. Siden aktiviteten i deler av økonomien var begrenset gjennom 2021, var det et betydelig positivt overheng¹ inn i 2022. Overhenget utgjorde hele 2,2 prosentpoeng av årsveksten i BNP Fastlands-Norge.

Koronapandemien var en helt uvanlig hendelse i norsk økonomisk historie. Det brå fallet i økonomisk aktivitet i mars og april 2020 førte til at svært mange sysselsatte ble permittert eller mistet jobben i løpet av noen få uker. Tallet på arbeidssøkere nådde ifølge NAV en topp på 420 000 helt eller delvis ledige i april 2020. Det var stor usikkerhet om hvilke langsiktige konsekvenser nedstengingen kunne få.²

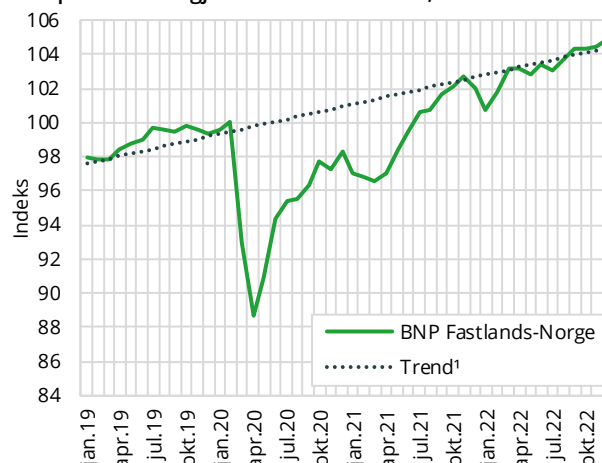
Når vi ser tilbake på årene 2020-2022, kan vi konstatere at de største økonomiske bekymringene ikke slo til. I stedet for langvarig lav aktivitet,

¹ Begrepet «overheng» beskriver her aktivitetsnivået på slutten i forhold til gjennomsnittsaktiviteten i foregående år. Dersom aktiviteten var høyere (lavere) på slutten av et år enn i snitt, får vi et positivt (negativt) overheng inn i neste år. Dersom utviklingen gjennom et år var flat, ville veksten i året utelukkende kommet av overhenget fra året før. Vanligvis vil veksten i et år komme av både vekst gjennom året og overheng fra foregående år.

² For en mer detaljert gjennomgang av norsk økonomi gjennom koronapandemien, se omtale av endelig nasjonalregnskap for 2020 i [Økonomiske analyser 4/2022](#) og omtale av foreløpig nasjonalregnskap for 2021 i [Økonomiske analyser 1/2022](#).

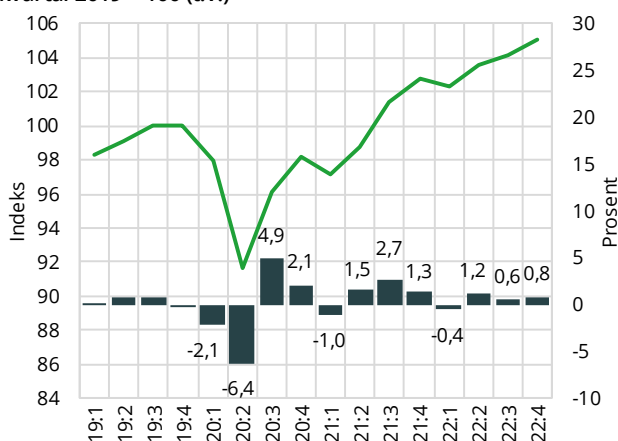
konkursbølger og utstøting fra arbeidslivet, har sysselsettingen tatt seg hurtig opp og den økonomiske aktiviteten har hentet seg inn. I 4. kvartal 2022 var det 2 967 600 sysselsatte, 108 600 flere enn i 4. kvartal 2019. At så mange har kommet i

Figur 3.1. Bruttonasjonalprodukt for Fastlands-Norge. Faste 2020-priser. Sesongjustert. Måned. Indeks, februar 2020 = 100



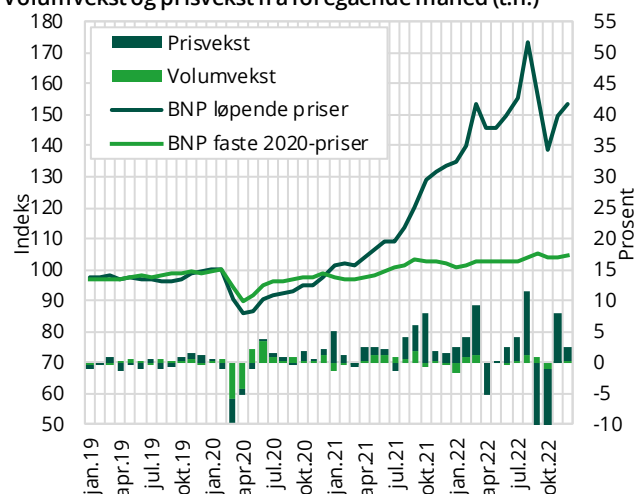
¹ Trenden er beregnet med et HP-filter (lambda = 40 000 på kvartal), men slik at trenden ikke påvirkes direkte av aktivitetsutviklingen i 2020 og 2021
Kilde: Statistisk sentralbyrå

Figur 3.2. Bruttonasjonalprodukt Fastlands-Norge. Faste 2020-priser. Sesongjustert. Kvartal. Prosentvis volumendring fra foregående periode (t.h.) og indekstert volumutvikling, 4. kvartal 2019 = 100 (t.v.)



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Figur 3.3. Bruttonasjonalprodukt totalt. Faste og løpende priser. Sesongjustert. Måned. Februar 2020 = 100 (t.v.) Volumvekst og prisvekst fra foregående måned (t.h.)



Kilde: Statistisk sentralbyrå

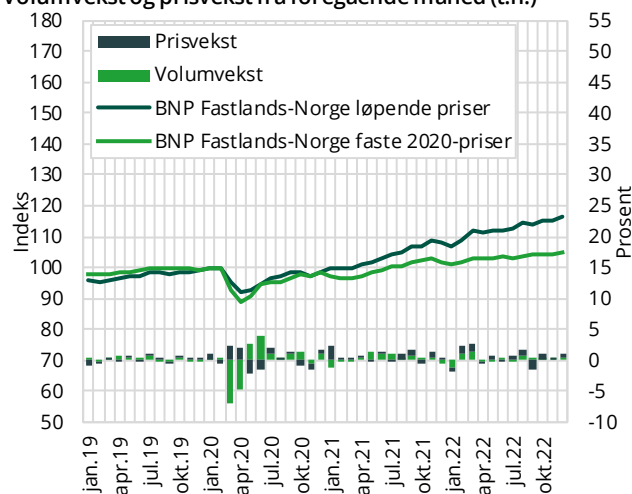
arbeid er av stor betydning for utviklingen i norsk økonomi i årene som kommer.

Gjennom 2021 og 2022, omtrent samtidig som samfunnet gradvis gjenåpnet, begynte en sterkere prisstigning enn vi har sett på lang tid. Det var bratt vekst og store svingninger i prisene på våre viktigste eksportvarer i 2022. Prisene på importen økte med 14,7 prosent, og prisen på elektrisk kraft økte uvanlig og uventet mye. Dette slo ut i sterk økning i konsumprisene.

Oppgangen i strøm- og bensinprisene gir økte kostnader for næringslivet. Dette har vært en vesentlig årsak til prisveksten. Næringslivet ser ut til å ha kunnet velte kostnadsveksten over på utsalgsprisene i tilstrekkelig grad til at driftsresultatene har holdt seg gode. Lønnsnivået har imidlertid ikke vokst like mye som prisene. Veksten i årslønnen kom på 4,4 prosent i 2022, mens veksten i konsumprisindeksen (KPI) kom på 5,8 prosent. Sammen med økte renteutgifter i 2022, demper reallønnsnedgangen konsumetterspørselen. Likevel har konsumet holdt seg høyt i 2022. Sannsynligvis har den økonomiske støtten husholdningene mottok under pandemien bidratt til å holde etterspørselen oppe.

Selv om mange priser økte i 2022, overskygget prisstigningen på råolje og naturgass alle andre priser. Det førte til en dramatisk vekst i samlet norsk BNP i løpende priser, vist i figur 3.4. Siden dette er eksportvarer, var konsekvensen et samlet

Figur 3.4. Bruttonasjonalprodukt for Fastlands-Norge. Faste og løpende priser. Sesongjustert. Måned. Februar 2020 = 100 (t.v.) Volumvekst og prisvekst fra foregående måned (t.h.)



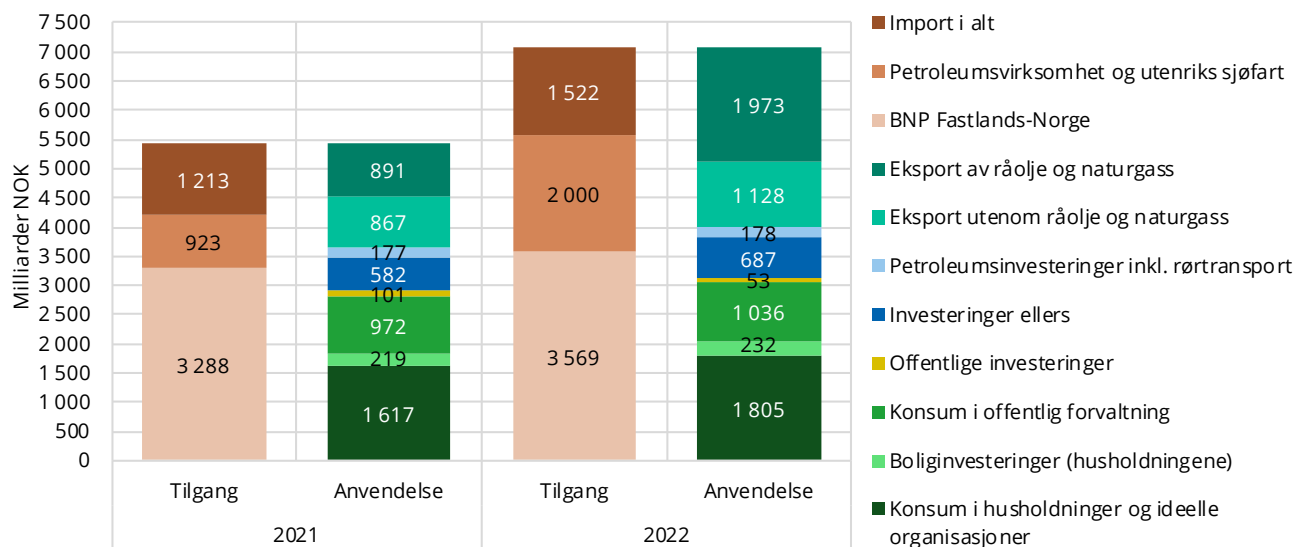
Kilde: Statistisk sentralbyrå

overskudd på handelsbalansen på 1579 milliarder kroner. Norge ble betydelig rikere i 2022, når vi ser bort fra verdifallet i oljefondet.

Utviklingen i samlet norsk tilgang, altså produksjon og import, og samlet anvendelse, altså konsum, investeringer og eksport, vises i figur 3.5. Selv om både importen og fastlandsproduksjonen økte i 2022, er det først og fremst den historiske økningen i kroneverdien til olje- og gassproduksjonen som trekker opp tilgangen. Siden mesteparten av petroleumsproduksjonen selges i utlandet, er det en proporsjonal økning i Norges olje- og gasseksport. De foreløpige nasjonalregnskapstallene anslår veksten i petroleumsproduksjonen og -eksporten til mer enn 1 000 milliarder kroner. Eksporten utenom petroleumsprodukter har økt om lag 260 milliarder kroner, både på grunn av økte priser på mange norske eksportvarer, og økt tjenesteeksport. Husholdningene har økt sitt konsum i Norge med nær 200 milliarder kroner i 2022, og Norges import har økt med over 300 milliarder kroner. Økningen skyldes i begge tilfeller både etterspørsel etter varer og tjenester som tidligere var begrenset av pandemien, og at mange varer og tjenester vi kjøper har blitt dyrere.

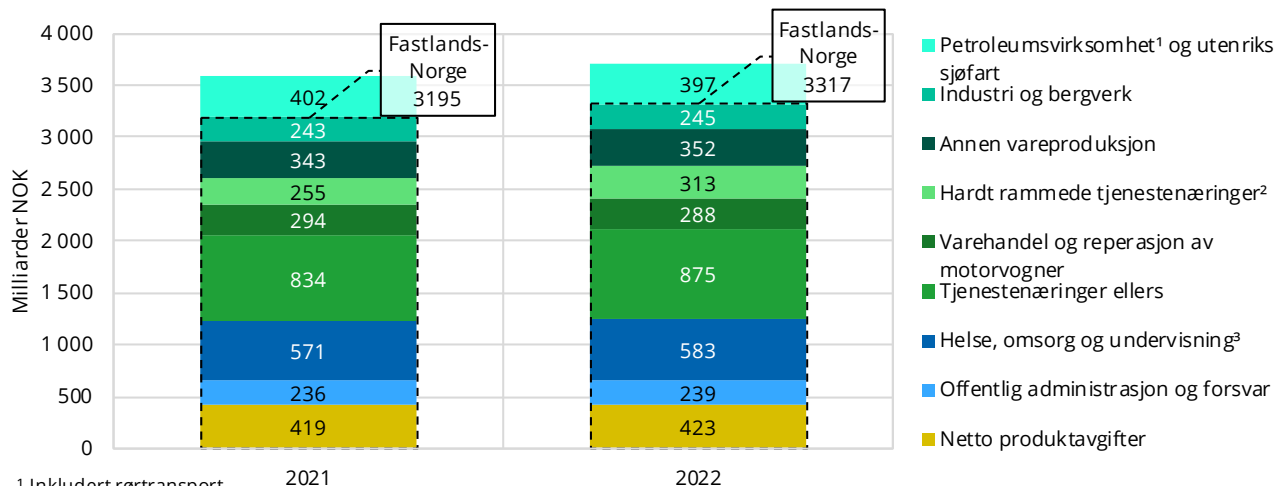
Justert for prisseffekter preges utviklingen i BNP fra 2021 til 2022 i hovedsak av normaliseringen av samfunnet. Gjenåpningen la til rette for økt tjenestekonsum, normal drift i de næringene som ble begrenset av pandemien og høy oppdragsmengde i næringslivet. Husholdningene har

Figur 3.5. Tilgang og anvendelse i 2021 og 2022. Løpende priser. Milliarder kroner



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Figur 3.6. BNP fordelt på utvalgte næringsaggregater i 2021 og 2022. Faste 2020-priser. Milliarder kroner



¹ Inkludert rørtransport

² Transport u. utenriks sjøfart, overnatting og servering, forretningsmessig tjenesteyting, kultur, underholdning og annen tjenesteyting

³ Offentlig, markedsrettet og ideelle

Kilde: Statistisk sentralbyrå

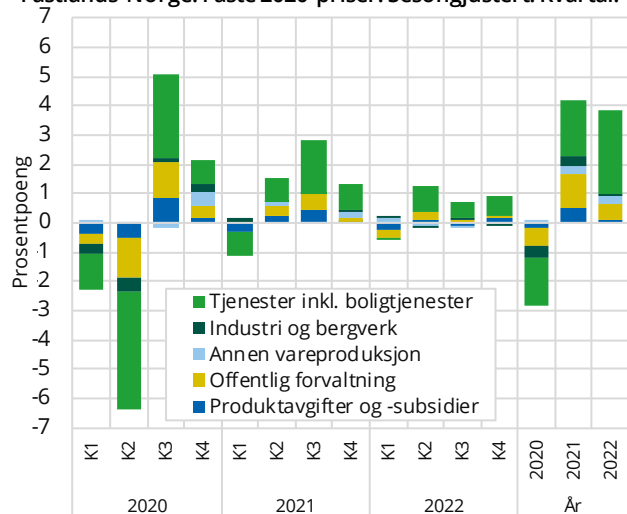
imidlertid kjøpt færre varer i Norge i 2022, sett i forhold til de rekordhøye nivåene under pandemien. Figur 3.6 viser BNP fordelt på utvalgte størrelser i 2021 og 2022. Størstedelen av volumveksten i Norges BNP kommer fra de tjenestenæringene som ble særlig hardt rammet av pandemien. Sett bort fra varehandelen, vokste også aktiviteten øvrige markedsrettede og offentlige tjenestenæringer betydelig. Utviklingen i industrien og andre vareproduserende næringer var generelt mer dempet.

3.2. Tjenestenæringene

Gjennom 2020 og 2021 var flere tjenesteytende næringer sterkt preget av koronapandemiens begrensninger. Aktiviteten i tjenestenæringene

falt brått i første halvdel av 2020, men hentet seg gradvis inn igjen i perioder med lavere smittetrykk og færre begrensende smitteverntiltak. Det gjaldt særlig for tjenestenæringer med mye nærkontakt, næringer som benytter mye utenlandsk arbeidskraft, og næringer tilknyttet reiseliv og turisme. Figur 3.7 viser at tjenestenæringene utgjorde særlig store bidrag til svingningene i fastlandsøkonomien de siste tre årene. Opphevingen av de siste smitteverntiltakene i februar 2022 førte til kraftig vekst i 2. kvartal, og normal drift ut året. Sett under ett vokste bruttoproduktet i næringsaggregatet tjenester inkludert boligjenester 6,3 prosent fra 2021 til 2022. Det trakk opp volumveksten i BNP Fastlands-Norge hele 2,9 prosentpoeng.

Figur 3.7. Prosentpoengs bidrag til utviklingen i BNP Fastlands-Norge. Faste 2020-priser. Sesongjustert. Kvartal.



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Koronarammede tjenestenæringer

Overnatting og servering, transporten, kulturen og forretningsmessig tjenesteyting hadde større og mer langvarig nedgang enn øvrige næringer i 2020 og 2021, se figur 3.8. Fra 2021 til 2022 vokste bruttoproduktet i disse næringene kraftig. Det utgjorde sammenlagt nær halvparten av årsveksten i fastlandsøkonomien.

Den kraftige aktivitetsøkningen skyldtes dels overhenget fra 2021, og dels vekst gjennom 2022. Allerede sent i 2021 økte det månedlige bruttoproduktet i forretningsmessig tjenesteyting til høyere nivåer enn i februar 2020, altså den siste måneden før pandemien kom til Norge. Aktiviteten i kulturen hentet seg inn kort tid etter den siste

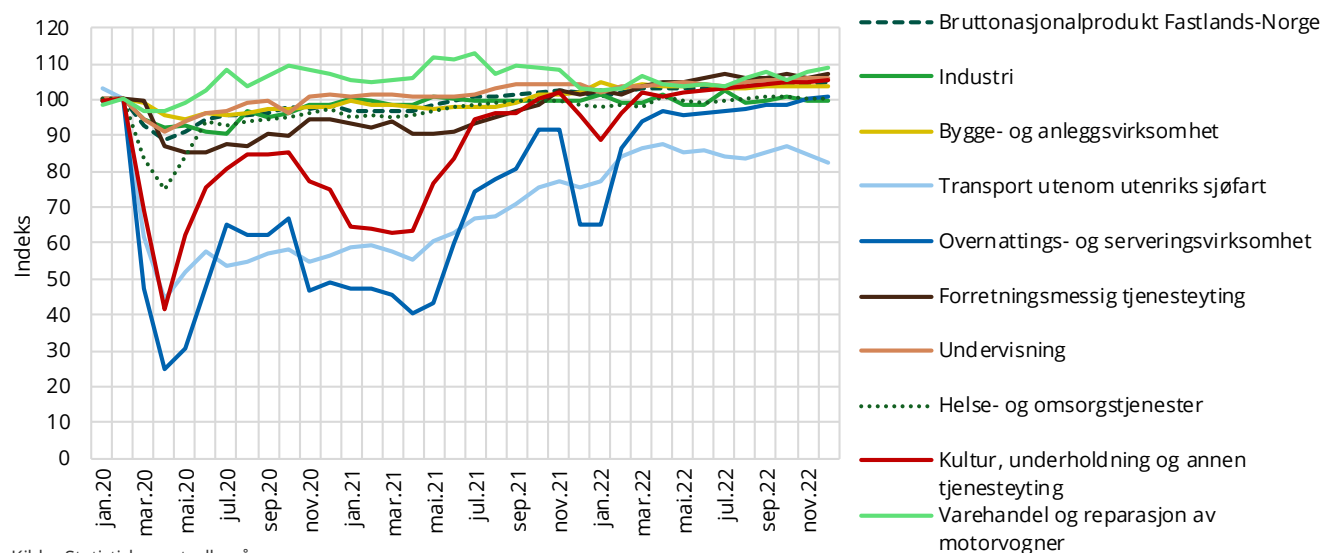
gjenåpningen. I overnatting og servering passerte bruttoproduktet det førpandemiske nivået først mot slutten av 2022. Tall fra [Statistisk sentralbyrås overnattingsstatistikk](#) viser at antallet overnattingsdøgn i Norge totalt kom tilbake til 2019-nivåer i løpet av 2022. Overnattingsdøgn fra utlendinger var imidlertid litt lavere enn i 2019 gjennom hele 2022. Innen transportnæringene har ikke bruttoproduktet vokst tilbake til nivåene før pandemien. [Statistisk sentralbyrås statistikk for kollektivtransport](#) viser at antallet kollektivpassasjerer både på land og sjø var lavere hvert kvartal i 2022 enn i samme periode i 2019. Det kan bety at pandemien har forårsaket varige endringer i folks reisevaner.

Tjenestenæringer ellers

Flere tjenesteytende næringer som ble mindre rammet av pandemien i 2020 og 2021 bidro også til årsveksten i BNP Fastlands-Norge, deriblant informasjon og kommunikasjon, faglig vitenskapelig og teknisk tjenesteyting, og omsetning og drift av fast eiendom. Brutttoproduktet i disse næringene vokste mellom om lag 5 og 8 prosent fra 2021 til 2022.

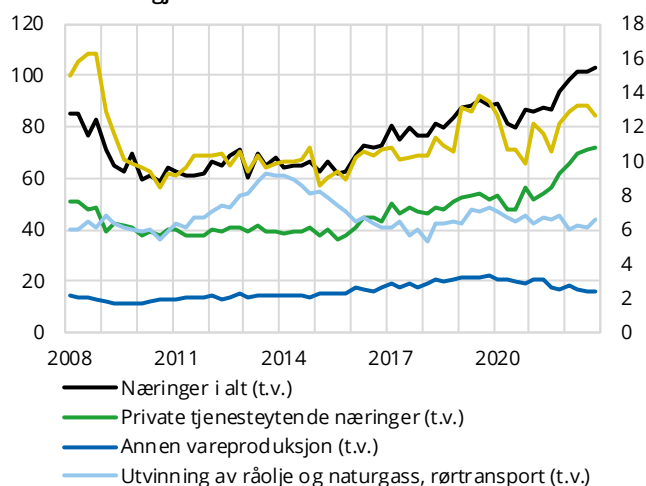
Brutttoproduktet i varehandelsnæringene falt i 2022, etter to år med rekordhøy aktivitet. Pandemiens begrensninger på mange innenlandske tjenester og på kjøp i utlandet, førte til at husholdningene handlet mer i norske butikker. [Statistisk sentralbyrås varehandelsindeks](#) viser at omsetningen i detaljhandelen steg kraftig under koronapandemien, men nivået begynte å falle midtveis i 2021, da gjenåpningen av samfunnet begynte for fullt.

Figur 3.8. Bruttoprodukt i faste 2020-priser, utvalgte næringer. Volumindekser. Sesongjustert. Måned. Februar 2020 = 100



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Figur 3.9. Investeringer i fastlandsnæringer og petroleumsvirksomhet. Faste 2020-priser. Sesongjustert. Kvartal. Sesongjustert. Milliarder kroner



Kilde: Statistisk sentralbyrå

[Statistisk sentralbyrås grensehandelstatistikk](#) viser på sin side at grensehandelen ble kraftig redusert i 2020, men har tatt seg kraftig opp siden andre halvdel av 2021. I tillegg til vridningseffektene som gjenåpningen av samfunnet forårsaket, ble mange butikkvarer dyrere i løpet av 2022. Det kan ha bidratt til den negative utviklingen i varehandelsnæringen. I andre halvdel av året vokste likevel bruttoproduktet i varehandelen på grunn av høy engroshandel til utlandet i 3. kvartal, etterfulgt av kraftig vekst i bilsalgene i 4. kvartal. Året sett under ett falt aktiviteten i varehandelsnæringen 2,0 prosent. Det trakk ned veksten i BNP Fastlands-Norge 0,2 prosentpoeng.

Prisbildet for tjenestenæringene

Sett under ett har ikke prisstigningen vært like høy i de markedsrettede tjenestenæringene som i vareproduserende næringer. Bruttoproductdeflatoren på tjenester inkludert boligjenester viste en flat utvikling mellom 2021 og 2022. Riktignok har prisene vokst på mange produkter som tjenestenæringene selger, men det har også prisene på tjenesteyternes innsatsfaktorer. For eksempel har produksjonsprisen innen overnatting og servering vokst om lag 8 prosent, men kostnadene til produktinnsats i næringen er anslått til en enda større økning, blant annet fordi elektrisk kraft er en viktig innsatsvare i næringen. Den implisitte prisstigningen på bruttoproduktet i overnatting og servering endte dermed kun på under 2 prosent. Varehandelsnæringen trakk bruttoproduktprisen mest opp blant tjenesteyterne, med en prisstigning på over 5 prosent. For lufttransportnæringen gikk brutto-

produktprisen kraftig ned, ettersom prisen på innsatsfaktorer i næringen, særlig drivstoff, vokste vesentlig mer enn salgsprisen.

Investeringene i tjenestenæringene

Foreløpige tall for bruttoinvesteringene i tjenestenæringene viser en kraftig vekst på 24,2 prosent fra 2021 til 2022, målt i faste priser. Tallene viser generelt høy investeringsvekst blant tjenesteyterne. Innen varehandelen var investeringsveksten imidlertid mer dempet, på 3,9 prosent. Utenom varehandelen er kildegrunnlaget for å beregne investeringene i tjenestenæringene svakt, og de foreløpige tallene må betraktes som usikre.

3.3. Industri og bergverk

Bruttoproductet i industri og bergverk vokste samlet sett 0,7 prosent i 2022, målt i faste priser. Industrinæringene hentet seg inn fra pandemifallet i løpet av 2021, og vokste i 2022. I både 2021 og 2022 har likevel industriproduksjonen blitt preget av mangel på arbeidskraft og logistikkutfordringer på verdensmarkedet, som har blitt forsterket i 2022 av krigen i Ukraina, energikrisen i Europa og koronanedstenginger i Kina. Det har ført til knapphet og høy prisstigning på viktige innsatsvarer for industrien. I [Statistisk sentralbyrås konjunkturbarometer for industri og bergverk](#) melder industrileidere at knappheten på innsatsvarer og arbeidskraft ble dempet i løpet av 2022. Samtidig meldes det om nedgang i ordretilgangen fra både eksport- og hjemmemarkedet, og svakere utsikter i tiden fremover.

Målt i faste priser vokste bruttoproduktet særlig i den delen av industrien som hovedsakelig leverer varer til oljenæringen. Det var spesielt bygging av oljeplattformer og moduler som trakk opp. Bruttoproductet falt derimot innen blant annet produksjon av metaller. Nedgangen kommer riktignok etter to år med sterk vekst og høye salgspriser. Til tross for volumfallet i 2022, var bruttoproduktet i næringen fortsatt høyt.

Bruttoproductet i næringsmiddelindustrien endte med tilnærmet flat utvikling i 2022. Aktiviteten vokste innen bearbeiding og konservering av fisk, men falt innen øvrig næringsmiddelindustri. Det var også volumnedgang i trelast- og trevareindustrien inkludert møbler, etter en sterk utvikling i 2021.

Prisbildet for industrien

Prisene økte kraftig på de fleste varer som industrien selger i 2022. For industrien samlet er det beregnet en produsentprisvekst på nærmere 20 prosent. Produksjonskostnadene for industrien har imidlertid også vært høye, blant annet som følge av de høye kraftprisene og sterk vekst i prisene på importerte innsatsvarer. Samlet for industrien viser de foreløpige tallene at lønnsomheten i industrien målt ved driftsresultatet økte kraftig i 2022. Det er riktignok stor variasjon mellom næringsgruppene, og driftsresultatene i foreløpig nasjonalregnskap må regnes som usikre. Se kapittel 3.11 for nærmere omtale av driftsresultatene i næringslivet.

Deler av industrien selger mye av sin produksjon i utlandet. Den høye prisstigningen på salgsprisene bidro til å trekke opp Norges eksport. Målt i løpende priser vokste eksporten av industriprodukter hele 24 prosent, eller 92 milliarder kroner i 2022. Høy prisstigning på metaller, kjemikalier, raffinerte petroleumsprodukter og fiskeprodukter trakk særlig opp verdien av industrieksporten.

Prisen på næringsmidler økte mye i 2022, både i Norge og internasjonalt. Prisveksten på norsk produksjon av næringsmidler var på 16,1 prosent. Det er noe lavere enn prisveksten på importerte næringsmidler, som kom på 19 prosent. Dette kan sees i sammenheng med at prisene på norske jordbruksvarer var mer dempet enn på verdensmarkedet.

Investeringene i industri og bergverk

Investeringene i industri og bergverk vokste 11,3 prosent i 2022. Det største bidraget til veksten kom fra økte investeringer i elektronikkindustrien. Veksten kan særlig knyttes til prosjekter innen strømkabler og bygging av batterifabrikk.

Det var også kraftig investeringsvekst innen metallproduksjonen. Det henger sammen med utvidelser og modernisering av eksisterende verk. Store feltutviklingsprosjekter trakk opp investeringene innen bygging av oljeplattformer og moduler.

Investeringene vokste innen bearbeiding av fisk, men gikk ned blant øvrige næringsmiddelprodusenter. Dermed ble utviklingen i næringsmiddelinvesteringene tilnærmet flat i 2022.

3.4. Annen vareproduksjon

Aggregatet annen vareproduksjon omfatter primærnæringene og fiskeoppdrett, produksjon og distribusjon av elektrisk kraft, og bygge- og anleggsvirksomheten. Flere av næringene preges av ikke-konjunktuelle forhold, og var forholdsvis uanfektet av koronapandemien. Det var samtidig kraftig prisvekst på salgsvarene i deler av næringsaggregatet, spesielt elektrisk kraft, men også på fisk.

Primærnæringene

Foreløpige nasjonalregnskapstall for 2022 viser en årsvekst på 4,2 prosent i jord- og skogbruket, målt i faste priser. Volumet vokste innen jordbruket, men verdien av bruttoproduktet er anslått til en nedgang. Det har sammenheng med at prisene på produktinnsatsen, deriblant kunstgjødsel, diesel og kraftôr, økte betydelig mer enn prisene på varene som jordbruket produserer og selger. At salgsprisene til jordbruket vokste mindre enn kostnadene kan skyldes subsidiene som jordbruket mottar.

Skogavirkningen i 2022 var den høyeste noensinne, og bruttoproduktet i skogbruksnæringen vokste fra 2021, som også var et rekordår. Sammen med en stor prisstigning for skogbruk både i 2021 og i 2022, ga det kraftig verdivekst for næringen. Prisene på sagtømmer falt riktignok noe mot slutten av året. Det kan sees i sammenheng med en svak utvikling i byggebransjen.

Bruttoproduktet i fiske, fangst og akvakultur vokste 1 prosent fra 2021 til 2022, målt i faste priser. I tillegg til at volumet vokste kraftig i det tradisjonelle fisket, var prisstigningen høy, spesielt på torsk, men også sei og makrell. Det har gitt rekordhøy landingsverdi. I akvakulturen gikk derimot volumet ned i 2022. Volumet var likevel høyt sett i forhold til årene før 2021, som var et rekordår. Prisen på oppdrettslaks på internasjonale markeder steg kraftig både i 2021, og i første halvdel av 2022. Til tross for volumnedgangen, vokste dermed verdien av bruttoproduktet i akvakulturen kraftig.

Sett under ett vokste bruttoproduktet i fiske, fangst og akvakultur hele 40,3 prosent, eller 18,2 milliarder kroner, målt i løpende priser. Mesteparten av oppdrettsfisken Norge produserer selges i internasjonale markeder. I 2022 vokste Norges eksport av primærnæringsprodukter målt i løpende priser hele 27,2 prosent, eller om lag 19,5 milliarder

kroner. Akvakulturen utgjorde nesten hele eksportveksten.

Bruttoinvesteringene i primærnæringene falt i 2022. Det var store investeringer i fiskebåter i 2021. Foreløpige tall tyder på færre investeringer innen fiske og fangst i 2022. I jord- og skogbruket var nedgangen mer beskjeden, mens investeringsutviklingen i akvakulturen var tilnærmet flat.

Kraftnæringene

Bruttoproduktet i elektrisitets-, gass- og varmtvannsforsyning gikk ned 3,6 prosent, målt i faste priser. Bruttoproduktet gikk mer ned i produksjonsleddet enn i distribusjonsleddet. Vindkraftproduksjonen var rekordhøy i 2022, men lite nedbør og lav fyllingsgrad, spesielt i Sør-Norge, gjorde at vannkraftproduksjonen gikk ned.

[Statistisk sentralbyrås elektrisitetsstatistikk](#) viser at strømforbruket i alminnelig forsyning falt fra 82,8 terrawattimer (TWh) i 2021, til 76,0 TWh i 2022. Det henger sammen med at 2022 var et relativt varmt år, men sannsynligvis har de høye strømprisene også bidratt til å redusere strømforbruket.

Den svært kraftige prisstigningen på elektrisitet i 2022 førte til at verdien av bruttoproduktet i elektrisitets-, gass- og varmtvannsforsyningen vokste hele 75,6 prosent, eller 83,1 milliarder kroner. Eksporten av elektrisk kraft var om lag uendret fra 2021 til 2022, målt i volum. På grunn av den høye prisstigningen vokste likevel verdien av krafteksporten over 160 prosent, eller 27,8 milliarder kroner. Samtidig ble det importert langt mer elektrisitet i 2022 enn i de foregående årene. Sett i forhold til 2021 økte importvolumet over 60 prosent. Målt i løpende priser utgjorde det en økning i elektrisitetsimporten på 16,9 milliarder kroner.

Bruttoinvesteringene innen kraftforsyning falt 21 prosent i 2022, målt i faste priser. Nedgangen var sterkest i produksjonsleddet. Det skyldes at flere store vindkraftprosjekter ble ferdigstilt i 2021, uten at like mange nye prosjekter kom til i 2022. I distribusjonsleddet for elektrisk kraft var nedgangen mer dempet. I den nyeste publiseringen av [Statistisk sentralbyrås investeringsundersøkelse](#) melder imidlertid virksomhetene om en forventet oppgang i investeringene i kraftforsyningen i 2023.

Bygg og anlegg

Bruttoproduktet i bygge- og anleggsvirksomheten vokste 4,4 prosent i 2022. Ordreservene i næringen var gode i 2022, men næringen hadde utfordringer med rekruttering i begynnelsen av året, og høye materialkostnader ut 2022. I tillegg har renteøkningene i 2022 redusert boligetterterspørselen fra husholdningene. Gjennom 2022 var den månedlige utviklingen i bygg og anlegg nær flat, og bruttoproduktet var om lag på samme nivå i begynnelsen og slutten av året. Den høye årsveksten fra 2021 til 2022 skyldes i stor grad at pandemiltak fortsatt begrenset aktiviteten bygge- og anleggsvirksomheten i 2021.

3.5. Petroleumsvirksomhet og utenriks sjøfart

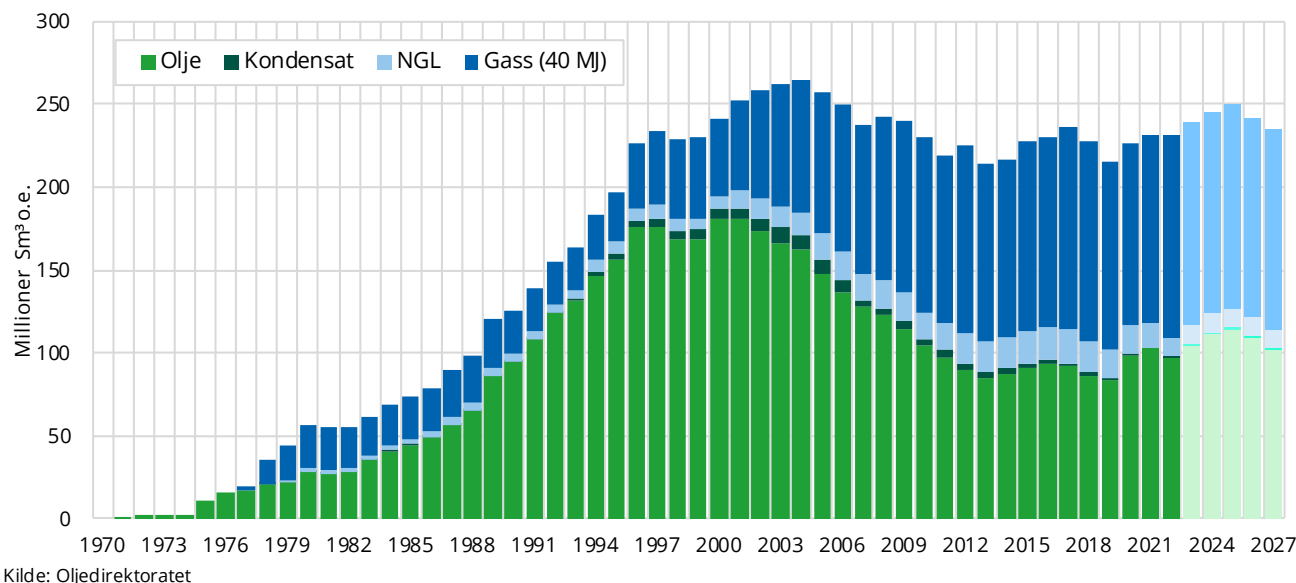
Bruttoproduktet innen utvinning av råolje og naturgass gikk ned 2,7 prosent i 2022, målt i faste priser. Totalt ble det produsert om lag 230 millioner standard kubikkmeter oljeekvivalenter på norsk sokkel, se figur 3.10. Gassproduksjonen utgjorde 122 milliarder standard kubikkmeter. Det er 9 milliarder mer enn i 2021, og over halvparten av produksjonen på sokkelen. Oljeproduksjonen ble om lag 98 millioner standard kubikkmeter oljeekvivalenter, som er om lag 5 millioner mindre enn i 2021.

Utviklingen i utvinningsnæringen var preget av de høye energiprisene, og Russlands invasjon av Ukraina som begynte i slutten av februar. Bortfallet av russisk gass i det europeiske markedet førte til at Norge ble den største leverandøren av gass til Europa i løpet av 2022. Etter å ha vært nedstengt siden september 2020 kom Snøhvitfeltet i drift igjen. Det bidro til økt gassproduksjon.

Selv om volumet i utvinningsnæringen gikk ned i 2022, vokste bruttoproduktet 120 prosent, eller 1055 milliarder kroner, målt i løpende priser. Hovedsakelig var det den svært høye prisen på gass som sto for verdiøkningen.

Bruttoinvesteringene i utvinningsnæringene falt 5,5 prosent i 2022, målt i faste priser. I løpende priser var det riktignok en oppgang på 0,5 prosent. Forskjellen skyldes både prisstigning og dyrere utenlandsk valuta, ettersom mange av næringens investeringsvarer handles i utlandet. Investeringene falt kraftig i 1. kvartal og lå deretter på lave nivåer i både 2. og 3. kvartal. Det skyldtes særlig ferdigstilling av prosjekter innen feltutbygging.

Figur 3.10. Oljeproduksjon. 1970-2025



I 4. kvartal tok imidlertid investeringene seg opp ettersom flere planer for utbygging og drift (PUD) ble levert i løpet av desember. Ifølge [Oljedirektoratet](#)³ ventes investeringene å gi en reservetilvekst på 252 millioner kubikkmeter oljeequivalenter, hvorav halvparten er gass.

Til tross for investeringsnedgangen i utvinningsnæringen, vokste bruttoproduktet i tjenester tilknyttet olje og gassutvinning 10 prosent i 2022. Bruttoinvesteringene i oljetjenestene vokste hele 35,4 prosent. Veksten har sammenheng med pågående og framtidige feltutbygginger, leting og konseptstudier.

3.6. Offentlig forvaltning

Produksjon i offentlig forvaltning

Samlet vokste bruttoproduktet i offentlig forvaltning 2,2 prosent fra 2021 til 2022, målt i faste priser. Oppgangen var bredt basert, men særlig drevet av økt aktivitet i kulturnæringene, der tilbudet var begrenset av pandemien de to årene i forveien. Det var også vekst i aktiviteten innen helse, omsorg og undervisning.

I statsforvaltningen vokste aktiviteten 2,4 prosent i 2022. I kommuneforvaltningen var veksten nær 2 prosent. Både stats- og kommuneforvaltningen ble trukket opp av en markert vekst i de offentlige kulturnæringene.

En stor del av helse og omsorgstjenestene ligger under offentlig forvaltning. Utviklingen i smittesituasjonen gjennom 2020 og 2021 påvirket aktiviteten i helse- og omsorgstjeneste. Da pandemien inntraff måtte mye normal aktivitet i helseforetakene utsettes for å håndtere smittesituasjonen. Bruttoproduktet i næringen falt dermed markert i starten av 2020. Gjennom 2021 tok aktiviteten seg opp, og ved utgangen av året var mesteparten av nedgangen fra 2020 hentet inn. Den høye smitten i begynnelsen av 2022 førte til at aktiviteten nok en gang falt. I tillegg til at planlagte behandlinger måtte utsettes, var fraværet høyt i helseforetakene. Fraværet henger dels sammen med sykdom og dels at det var krav om karantene for nærkontakter i deler av 1. kvartal. I takt med at smittetrykket avtok, vokste bruttoproduktet kraftig i 2. kvartal. Økningen fortsatte, men i et lavere tempo ut året. For 2022 sett under ett, vokste helse- og omsorgsnæringen 2 prosent.

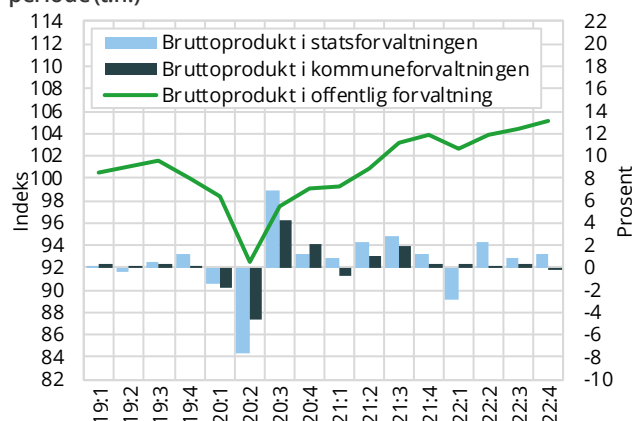
Konsum i offentlig forvaltning

Konsumet i offentlig forvaltning består både av egenproduksjon og av varer og tjenester som kjøpes fra privat sektor. Den største komponenten er lønn til offentlig ansatte. Det samlede konsumet i offentlig forvaltning vokste 0,1 prosent fra 2021 til 2022, målt i faste priser.

I 1. kvartal falt det statlige konsumet markert. Det må sees i sammenheng med lavere aktivitet i helseforetakene i samme periode. Det statlige konsumet tok seg opp igjen i de påfølgende kvartalene, i takt med aktiviteten i helseforetakene.

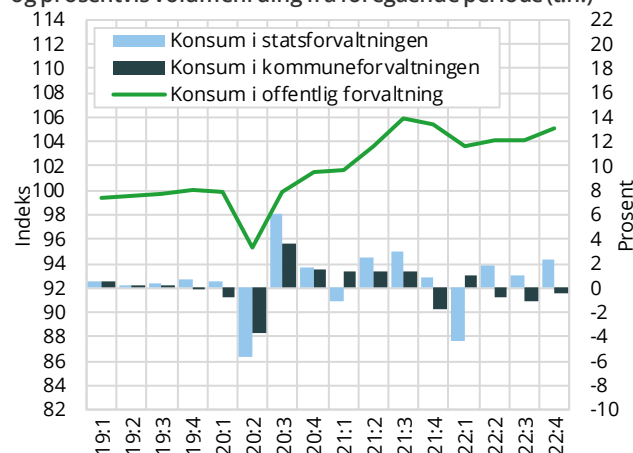
³ Oljedirektoratet (2023) Det investeres for framtiden på sokkelen. <https://www.npd.no/fakta/nyheter/generelle-nyheter/2023/det-investeres-for-framtiden-pa-sokkelen/>

Figur 3.11. Bruttonæringsprodukt i offentlig forvaltning (t.v.), statlig og kommunalt bruttonæringsprodukt (t.h.). Faste 2020-priser. Sesongjustert. Kvartal. Indeksert volumutvikling, 4. kvartal 2019 = 100 (t.v.) og prosentvis volumendring fra foregående periode (t.h.)



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Figur 3.12. Konsum i offentlig forvaltning (t.v.), statlig og kommunalt konsum (t.h.). Faste 2020-priser. Sesongjustert. Kvartal. Indeksert volumutvikling, 4. kvartal 2019 = 100 (t.v.) og prosentvis volumendring fra foregående periode (t.h.)



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Foruten en økning i 1. kvartal har kommuneforvaltningen konsumert mindre hvert kvartal i 2022. Det henger sammen med at kommunene gjennom 2021 og ved inngangen til 2022 hadde et høyt konsum knyttet til smittesporing, vaksinerings mv. Kommunale kulturinstitusjoner som museer og biblioteker dempet nedgangen i det kommunale konsumet i 2022.

Lønnskostnadene i offentlig forvaltning vokste 5,5 prosent i 2022. Lønnskostnadene økte både i stats- og kommuneforvaltningen. Det var særlig helse- og omsorgstjenestene som trakk opp.

Investeringer i offentlig forvaltning

De offentlige investeringene økte 0,9 prosent fra 2021 til 2022, målt i faste 2020-priser. Det var særlig kommunale investeringer i vann, avløp og renovasjon som trakk opp, sammen med investeringer i kommunal administrasjon, der investeringer i veier og annen samferdsel dominerer. På motsatt side trakk investeringene i statsforvaltningen ned de offentlige investeringene. Forsvarsinvesteringene falt i 2022, sammenliknet med året i forveien. Det henger dels sammen med at det ble levert færre kampfly i 2022 enn i 2021, da en leveranse på tre kampfly i desember uteble. Videre ble det i 2022 donert militært materiell til Ukraina, hvilket medfører en reduksjon i kapitalbeholdningen i forsvar.

3.7. Arbeidsmarkedet

Sysselsetting

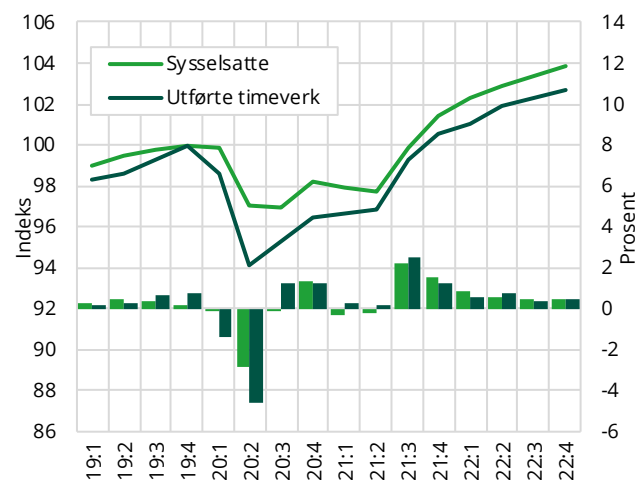
Foreløpige tall for antall sysselsatte personer i 2022 viser en årsvekst på 3,9 prosent, tilsvarende 110 000 sysselsatte. Til sammenligning falt antallet sysselsatte med rundt 44 000 personer i 2020, og vokste med 34 000 personer i 2021. Sysselsettingen har økt siden 3. kvartal 2021, og særlig innen tjenestenæringene som ble hardt rammet av pandemien. Gjennom året har arbeidsmarkedet vært godt. Yrkesdeltagelsen var høy, arbeidsledigheten var lav, og det har vært mange ledige stillinger.

Da pandemien først inntraff falt sysselsettingen og rekordmange personer ble helt eller delvis permittert. Antallet permitterte var fortsatt på et høyt nivå i begynnelsen av 2022. Etter gjenåpningen har antallet permitterte falt tilbake til førpandemiske nivåer, og var i desember 0,2 prosent av arbeidsstyrken ifølge tall fra NAV⁴.

Drevet av gjenåpningen av samfunnet, vokste sysselsettingen markert i starten av 2022. Deretter har veksten avtatt, ettersom sysselsettingen har tatt seg opp i de næringene som tidligere var begrenset av pandemien. Sammenliknet med antallet sysselsatte i 2021, var det spesielt innen overnatting og servering, bygge- og anleggsvirksomheten, og forretningsmessig tjenesteyting at antallet sysselsatte økte.

⁴ NAV (2023) Permitterte og melding om permittering og masseoppsigelser. <https://www.nav.no/no/nav-og-samfunn/statistikk/arbeidssøkere-og-stillinger-statistikk/permitteringsvarsel%20og%20permitterte>

Figur 3.13. Sysselsatte og utførte timeverk. Kvartal. Prosentvis volumendring fra foregående periode (t.h.) og indeksert utvikling, 4. kvartal 2019 = 100 (t.v.)



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Innreiserestriksjoner under koronapandemien førte til at antallet ikke-bosatte lønnstakere i Norge falt kraftig. I løpet av 2021 og 2022 begynte disse å komme tilbake. Foreløpige tall fra statistikken [Antall arbeidsforhold og lønn](#) viser at det var 24,6 prosent flere ikke-bosatte lønnstakere i Norge i 2022 enn året før. Sammenligner man derimot med antallet i 2019, var det 7,7 prosent færre i 2022. At det er færre ikke-bosatte i Norge enn før pandemien, kan ha bidratt til rekrutteringsutfordringene som mange næringer har hatt i 2022. For økonomien som helhet utgjorde de ikke-bosatte om lag 2,9 prosent av lønnstakere samlet sett i 2022, mens andelen var 3,3 prosent i 2019. Andelen var imidlertid langt større iblant annet bygge- og anleggsvirksomhet, forretningsmessig tjenesteyting og deler av industrien.

Utførte timeverk

Foreløpige nasjonalregnskapstall viser at antall utførte timeverk økte 3,8 prosent i 2022, etter en nedgang på 2,2 prosent i 2020 og en økning på 2,4 prosent i 2021. Også for timeverkene kan den største delen av veksten tilskrives næringer som var begrenset av pandemien.

Veksten i timeverkene viste et nokså likt forløp som sysselsettingen i 2022. Det høye sykefraværet i begynnelsen av året, da koronasmitten i samfunnet var høy, dempet imidlertid veksten i timeverkene i 1. kvartal. Antallet utførte timeverk vokste deretter kraftigere enn sysselsettingen i 2. kvartal. 2022 sett under ett var det innen overnatting og servering, kultur underholdning og annen tjenesteyting

Boks 3.1. Endret sammensetning av timeverk påvirker produktivitetsveksten

Arbeidsproduktiviteten for Fastlands-Norge målt ved BNP Fastlands-Norge i faste priser per utførte timeverk økte 0,4 prosent fra 2021 til 2022. Om en avgrenser til markedsrettet virksomhet innen fastlandsøkonomien, trekker ut næringer med produksjon som i stor grad er bestemt av naturgitte forhold (kraftproduksjon, tradisjonelt fiske og jordbruk) samt næringene for finansiell tjenesteyting og bolig-tjenester, vokste arbeidsproduktiviteten 0,1 prosent. Sammenliknet med de forrige 10 årene er den målte veksten lav.

Tallene for utførte timeverk viser at enkelte næringer har hatt spesielt høy vekst fra 2021 til 2022. Det gjelder blant annet for overnatting og servering, der pandemien forårsaket lavt aktivitetsnivå på vårparten 2021. Det bidro til at timeverksveksten fra 2021 til 2022 ble hele 23 prosent. Når næringene har ulike nivåer på bruttoprodukt per timeverk og ulik vekst mellom årene, vil endret sammensetning av timeverkene etter næring slå ut i den samlede arbeidsproduktiviteten.

Bidraget fra endret sammensetning av timeverkene på veksten i arbeidsproduktivet omtales heretter som «sammensetningseffekten». Ved bruk av en Laspeyres indeks har vi beregnet veksten i arbeidsproduktivet der sammensetningseffekten er holdt utenom for det omtalte aggregatet. Veksten fra 2021 til 2022 ble da 0,4 prosent. Størrelsen på sammensetningseffekten fremkommer som differansen mellom de to målene; $0,4 - 0,1 = 0,3$ prosent. Sagt på en annen måte bidro endret sammensetning av timeverkene på næring mellom de to årene til å trekke ned veksten i arbeidsproduktivet med 0,3 prosentpoeng for det omtalte aggregatet.

Vi har for øvrig også beregnet sammensetnings-effekten for hele økonomien. Denne er beregnet til 0,4 prosentpoeng. At bidraget til samlet arbeidsproduktivet er større enn for det nevnte aggregatet av næringer skyldes olje og gassnæringens høye nivå på bruttoprodukt per utførte timeverk.

og forretningsmessig tjenesteyting at de utførte timeverkene økte mest. Selv om antallet utførte timeverk vokste kraftig i 2022, har utviklingen i arbeidsproduktiviteten vært nokså svak. Det omtales nærmere i boks 3.1.

Lønnssum og lønnskostnader

Lønnssummen⁵ i nasjonalregnskapets tall økte 8,1 prosent i 2022. Det skyldes både at flere er i arbeid og at lønningene har økt. Utviklingen har vært

⁵ Lønnssum etter nasjonalregnskapets definisjon er summen av arbeidsgivernes utbetaling av lønn i løpet av kvartalet. Størrelsen omfatter hovedsakelig arbeidsgivers utbetaling av lønn til arbeidstakerne før skattetrekk, dette inkluderer dermed også overtidsbetaling, feriepenger, samt bonuser. Sykelønn betalt av arbeidsgiver er ikke inkludert.

sterkest i næringer som var rammet av koronapandemien, spesielt i overnattings- og serveringsvirksomheten.

Lønnskostnadene økte også 8 prosent i 2022. Veksten var sterkest innen overnatting- og serveringsvirksomhet med hele 32,8 prosent. Den sterke veksten skyldes langt på vei økningen i sysselsettingen gjennom året. Det var også sterk vekst innen forretningsmessig tjenesteyting og utvinning av råolje og gass.

3.8. Konsum i husholdningene

Samlet sett vokste husholdningenes konsum 11,4 prosent i 2022, målt i løpende priser. Den svært høye veksten skyldes både en kraftig volumøkning på 6,5 prosent som følge av gjenåpningen av samfunnet, og høy prisstigning gjennom året.

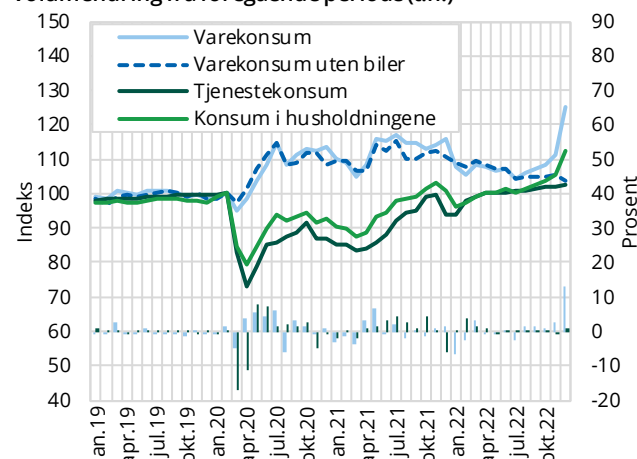
Priser og disponibel inntekt

I 2022 har det vært høy prisstigning på husholdningenes konsum, og særlig på varer. Nasjonalregnskapets konsumdeflator viste en vekst i de samlede konsumprisene på 4,6 prosent fra 2021 til 2022. Det er den høyeste veksten siden 1990. Til sammenligning økte [konsumprisindeksen](#) (KPI) 5,8 prosent. Forskjellen mellom de to prismålene, skyldes i hovedsak ulik vekting, se boks 3.2. Konsumdeflatoren viser at prisene på varer steg 6,3 prosent i 2022, mens prisene på tjenester vokste 3,5 prosent.

Sammen med renteøkningene gjennom 2022 har prisstigningen isolert sett redusert husholdningenes kjøpekraft. Økte lønnsinntekter har på sin side dempet den negative utviklingen. Tall fra [inntekts- og kapitalregnskapet](#) viser at husholdningenes disponible realinntekt falt gjennom 2022. Året sett under ett ble nedgangen 3,5 prosent. Holder man aksjeutbyttene utenom, økte disponibel realinntekt 1,7 prosent.⁶

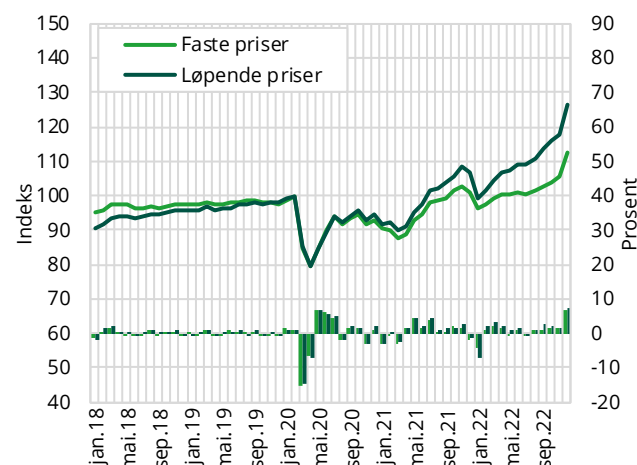
At konsumet vokste hele 11,4 prosent til tross for de høye prisene og renteutgiftene, kan sees i sammenheng med at husholdningene hadde begrensede konsummuligheter under pandemien. Det førte til at husholdningenes sparing ble historisk høy i

Figur 3.14. Konsum i husholdningene, vare- og tjenestekonsum. Faste 2020-priser. Måned. Indeksert volumutvikling. Februar 2020 = 100 (t.v.) og prosentvis volumendring fra foregående periode (t.h.)



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Figur 3.15. Konsum i husholdningene. Faste og løpende priser. Måned. Indeksert. Februar 2020 = 100 (t.v.) og prosentvis volumendring fra foregående periode (t.h.)



Kilde: Statistisk sentralbyrå

2020 og 2021. I 2022 har dermed husholdningene hatt oppstarte midler i bakhånd.

Det høye konsumet og de høye konsumprisene reduserte sparingen kraftig i 2022. Fra året før falt sparingen 73,2 prosent, fra 233 milliarder kroner til 63 milliarder. I 4. kvartal 2022 viste tallene fra inntekts- og kapitalregnskapet negativ sparerate i husholdningene for første gang siden 2007.

Faste priser

Samlet sett steg husholdningenes konsum 6,5 prosent i 2022 målt i faste priser. Koronapandemien endret sammensetningen av konsumet betraktelig i 2020 og 2021. Pandemien begrenset husholdningenes muligheter til å konsumere noen tjenester

⁶ Disponibel realinntekt utenom aksjeutbytte er kun fratrasket aksjeutbytte i inntekts- og kapitalregnskapet, og ikke skatteutgiftene knyttet til disse. Det medfører at en del av veksten i disponibel realinntekt utenom aksjeutbytte også skyldes reduserte skatter knyttet til aksjeutbytte i 2022.

Tabell 3.1. Husholdninger. Inntekter og utgifter¹. Milliarder kroner²

	Løpende priser. Milliarder kroner		Realvekst. Prosent ³		Bidrag til vekst i disponibel realinntekt. Prosentpoeng	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Inntekter	2 547	2 612	4,5	-2,0	6,8	-3,0
Lønn ⁴	1 450	1 562	3,3	3,0	2,8	2,6
Driftsresultat	90	82	-4,0	-12,4	-0,2	-0,7
Formuesinntekter	221	141	53,7	-39,2	4,8	-5,2
herav: mottatt aksjeutbytte	156	74	96,4	-54,7	4,7	-5,1
Pensjoner og stønader	667	694	-0,1	-0,5	-0,1	-0,2
Andre inntekter	119	134	-6,2	7,3	-0,5	0,5
Utgifter	869	921	6,2	1,2	-3,1	-0,6
Skatt av inntekt og formue	481	478	12,5	-5,0	-3,3	1,4
Formuesutgifter	98	139	-14,4	35,6	1,0	-2,1
Medlemspremier	170	181	3,0	2,2	-0,3	-0,2
Andre utgifter	121	122	7,7	-3,4	-0,5	0,2
Disponibel inntekt	1 677	1 692	3,7	-3,6		
Korr. sparing i pensj.fond	84	73				
Konsum	1 528	1 703				
Sparing	233	63				
Kapitaloverføringer, netto	0,0	0,0				
Nettorealinvesteringer	97	99				
Nettofinansinvestering	137	-36				
Memo:						
Sparerate	13,2	3,5				
Nettofinansinvesteringsrate	7,8	-2,0				
Inntekter per innbygger	470 910	478 730	4,0	-2,8		
Utgifter per innbygger	160 769	168 704	5,6	0,3		
Disponibel inntekt per innbygger	310 140	310 025	3,2	-4,5		

¹ I tabellen vises tall for sektoren husholdninger. Tidligere omfattet tallene også sektoren ideelle organisasjoner.

² På grunn av avrunding summerer ikke underkomponentene seg nøyaktig opp til totaltallene.

³ Nasjonalregnskapets prisindeks for konsum i husholdninger er brukt som deflator (2015=1).

⁴ Lønn er eksklusiv avgift til folketrygden og pensjonspremier

Kilde: Statistisk sentralbyrå.

og reise utenlands. I løpet av 2022 har husholdningenes kjøpemønster normalisert seg. Husholdningene har gradvis vridd konsumet tilbake til tjenester og kjøp i utlandet, og redusert konsumet av varer, se figur 3.14. Mot slutten av 2022 kom vare- og tjenestekonsumet som andeler av husholdningenes samlede konsum nesten tilbake til samme nivå som før pandemien.

Tjenestekonsumet økte 10,7 prosent i 2022 målt i faste priser. I begynnelsen av året lå tjenestekonsumet på et lavt nivå, ettersom smittevern-tiltak gjorde seg gjeldende i hele januar. Etter gjenåpningen midtveis i februar tok tjenestekonsumet seg betydelig opp, og lå på samme nivå som i 2019 allerede i mars. Konsumgruppene som ble redusert under pandemien bidro mest til oppgangen, særlig hotell- og restauranttjenester, fritidstjenester og passasjertransporten. Til tross for en

sterk oppgang, lå konsumet av passasjertransport fortsatt på et lavere nivå enn før pandemien.

Varekonsumet falt 3,7 prosent fra 2021 til 2022, målt i faste priser. Det var særlig mat- og drikkevarer som bidro til nedgangen, ettersom husholdningene har handlet flere matvarer i utlandet og gått mer på restaurant. Økte strømpriser og mildt vær førte til at elektrisitetskonsumet falt betydelig målt i faste priser. Målt i løpende priser økte derimot strømforbruket. Sett bort fra en kraftig økning i bilkjøpene på slutten av året, falt varekonsumet på det jevne gjennom 2022. Den høye veksten i bilkjøpene på slutten av året, og spesielt i desember, skyldes at mange ville unngå økningen i bilavgiften fra og med januar 2023. I desember steg varekonsumet hele 12,8 prosent. Sett bort fra bidraget fra bilkjøpene, var det en nedgang på 1,5 prosent.

Boks 3.2. Nærmere om forskjellen mellom KPI og konsumdeflatoren i nasjonalregnskapet

Konsumdeflatoren viser at prisene på konsumet økte 4,6 prosent fra 2021 til 2022. Til sammenligning viser konsumprisindeksen (KPI) en oppgang på 5,8 prosent. Det er vanlig at det er forskjeller mellom de to prisindeksene. De siste ti årene har differansen ligget på mellom 0,2 og -0,6 prosentpoeng. I 2022 er differansen størst på varer, der konsumdeflatoren viser en økning på 6,3 prosent og KPI viser en økning på 8,2 prosent.

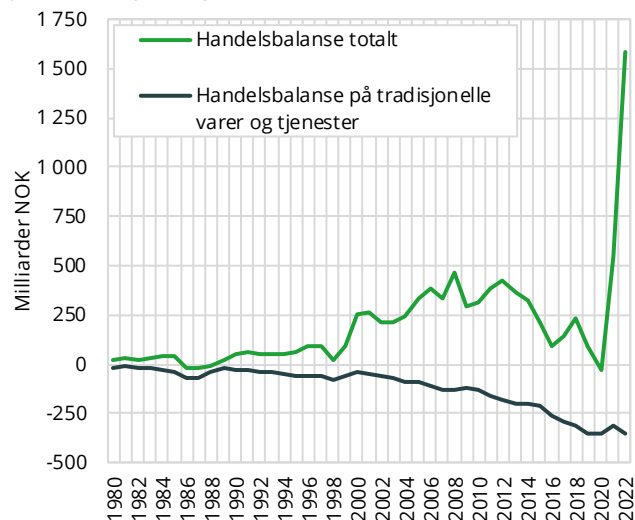
Det er flere faktorer som gir opphav til forskjeller mellom de to prisindeksene. De fleste konsumgruppene i nasjonalregnskapet deflateres ved bruk av relevante delindekser i KPI, men for enkelte innenlands produserte tjenester er deflatoren i konsumet knyttet opp mot prisutviklingen i produksjonen. Dette gjelder blant annet finansielle tjenester og FI-SIM. I tillegg inkluderer nasjonalregnskapet husholdningenes kjøp i utlandet, som ikke er inkludert med egne prisobservasjoner i KPI. Det største bidraget til forskjeller mellom de to indeksene i 2022 er likevel at de to prisindeksene vektet ulikt.

Konsumprisindeksen er en Laspeyres-type prisindeks hvor vektene oppdateres årlig, og holdes fast gjennom et kalenderår. Konsumdeflatoren i nasjonalregnskapet er implisitt en Paasche-type indeks, som vil si at den benytter løpende vektorer fra beregningstidspunktet. Differansen mellom de to prismålene i 2022 skyldes i stor grad elektrisitetskonsumet. I 2022 økte strømprisene betydelig, men husholdningene reduserte forbruket i kilowattimer. Det gjør at strøm bidrar mindre i nasjonalregnskapets konsumdeflator enn i konsumprisindeksen. Konsumdeflatoren utenom strøm viser en økning på 4,5 prosent, mens konsumprisindeksen uten elektrisitet (KPI-JEL) viser en økning på 4,8 prosent.

Nordmenns konsum i utlandet tok seg kraftig opp i løpet av 2022. Årsveksten ble nærmere 270 prosent. Mot slutten av året lå utenlandskonsumet høyere sesongjustert enn i 2019. Utlendingers konsum i Norge vokste også i løpet av 2022, og økte nesten 190 prosent seg i forhold til nivået i 2021. Likevel var nivået lavere ved utgangen av året enn før pandemien.

Boliginvesteringene falt i 2. og 3. kvartal og tok seg litt opp i årets siste kvartal. Sett under ett falt boliginvesteringene 1,4 prosent i 2022. [Statistisk sentralbyrås byggearealstatistikk](#) viser at igangsatt bruksareal falt 5 prosent i 2022. Økte renter har bidratt til å trekke ned etterspørselen etter nyinvesteringer i boliger gjennom 2022. I tillegg høye materialkostnader dempet investeringene.

Figur 3.16. Handelsbalanse totalt og på tradisjonelle varer og tjenester. Løpende priser, 1980-2022



Kilde: Statistisk sentralbyrå

3.9. Eksport og import

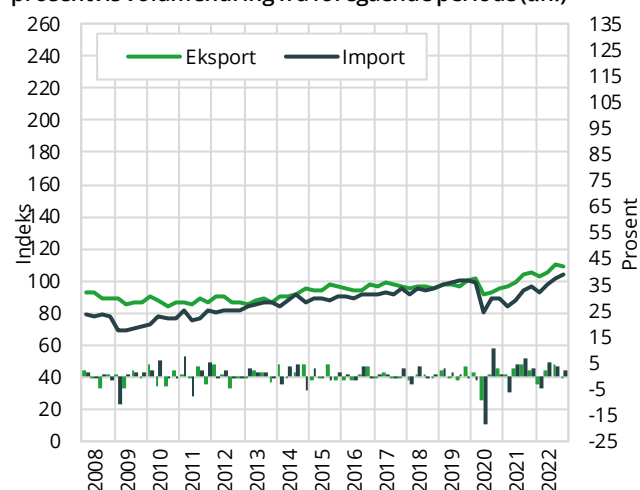
I 2022 steg eksportprisene, særlig på naturgass, langt mer enn importprisene. Norges bytteforhold overfor utlandet ble betydelig styrket. Norge hadde en total eksport på 3 101 milliarder kroner, mens importen kom inn på 1 522 milliarder. Handelsbalansen viser derfor et overskudd på 1 579 milliarder kroner, altså i samme størrelsesorden som hele den totale importen. Handelsoverskuddet er med god margin det største noensinne målt av nasjonalregnskapet, se figur 3.16.

Løpende priser

I 2022 vokste eksporten 76,4 prosent, eller 1342,7 milliarder kroner, målt i løpende priser. Eksport av naturgass og råolje trakk alene opp hele 1082 milliarder. Den tradisjonelle vareeksport, altså vareeksport utenom petroleumsprodukter, skip, plattformer og fly, hadde en volumnedgang i 2022. Likevel vokste verdien av tradisjonell vareeksport 28,8 prosent, eller 139,8 milliarder kroner. Verdiøksten skyldes i sin helhet at eksportprisen på tradisjonelle varer steg med 29,1 prosent sett under ett. Det var særlig prisstigningen på elektrisk kraft og enkelte industriprodukter, deriblant metaller og kjemikalier, som trakk opp. Volumutviklingen i utenrikshandelen i 2022 omtales nærmere under.

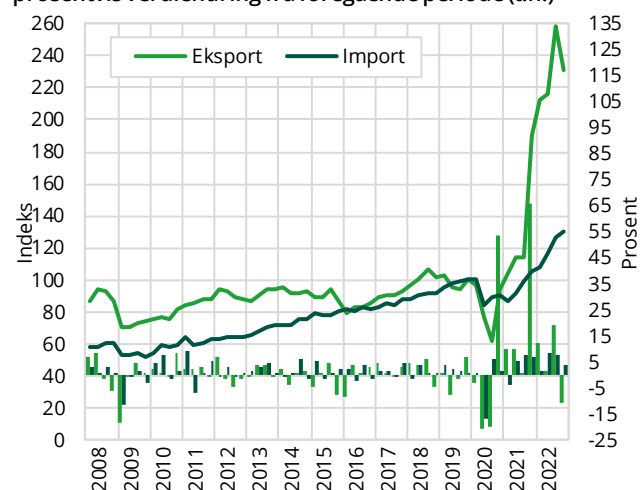
Verdien av tjenesteeksporten økte 37,7 prosent, eller 136,3 milliarder kroner. Riktignok skyldes store deler av veksten at volumet økte kraftig. Prisstigningen på tjenester var mer dempet enn for vareeksporten, men ikke ubetydelig. Høy økning i

Figur 3.17. Eksport og import. Faste 2020-priser. Kvartal. Indeksert volumutvikling, 4. kvartal 2019 = 100 (t.v.) og prosentvis volumendring fra foregående periode (t.h.)



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Figur 3.18. Eksport og import. Løpende priser. Kvartal. Indeksert verdiutvikling, 4. kvartal 2019 = 100 (t.v.) og prosentvis verdiendring fra foregående periode (t.h.)



Kilde: Statistisk sentralbyrå

fraktratene på sjøfart bidro til at prisen på tjenesteeksporten vokste 10,3 prosent.

Verdien av samlet norsk import var 1 522 milliarder kroner i 2022. Det er en økning på 25,4 prosent, eller 308,5 milliarder kroner, sammenlignet med verdien i 2021. Mens bidragene til pris- og verdiutviklingen for eksporten er sterkt preget av gassprisen, så er bildet langt mer sammensatt for importen. Veksten i importen skyldes delvis økt volum, men en samlet prisstigning på 14,8 prosent trakk også opp betydelig. Blant annet vokste prisen på flere industriprodukter som Norge importerer mye av, deriblant verkstedprodukter, raffinerte oljeprodukter, kjemikalier og næringsmidler. Norge importerer forholdsvis små mengder elektrisk

kraft, men importen ble også trukket opp av prisstigningen på elektrisitet. Norges samlede vareimport endte dermed på 1034,3 milliarder kroner. Det er om lag 15 prosent, eller 158 milliarder kroner mer enn i 2021.

Tjenesteimporten endte på 487,5 milliarder kroner, som er hele 44,7 prosent, eller 150,6 milliarder kroner mer enn året før. En stor del av veksten skyldes økt importvolum, men prisstigning på skipsfart og reisetrafikk trakk også den samlede importverdien opp.

Samlet økte handelsbalanseoverskuddet 189,9 prosent, eller 1 034,2 milliarder kroner fra 2021 til 2022. Overskuddet, som endte på 1578,8 milliarder kroner, tilsvarer 44 prosent av BNP Fastlands-Norge målt i løpende priser. Dette rekordhøye overskuddet på handelsbalansen kommer etter at handelsbalansen hadde et lite underskudd to år før. Trekker man derimot fra petroleumseksporten, og kun ser på handelsbalansen på tradisjonelle varer og tjenester, har Norge hatt et økende underskudd i flere tiår, se figur 3.16. I 2022 var underskuddet på handelsbalansen for tradisjonelle varer og tjenester på 355,1 milliarder kroner.

Faste priser

Målt i volum, altså justert for priseffekter, var utviklingen i utenrikshandelen mer dempet, se figur 3.17. Volumet i eksporten falt i begynnelsen av året, men både tjenesteeksporten og -importen tok seg kraftig opp etter den siste gjenåpningen av samfunnet. I andre halvdel av 2022 vokste også vareeksporten. Samlet sett økte volumet i eksporten 5,9 prosent i 2022.

En kraftig oppgang på 24,8 prosent i eksporten av tjenester drev volumveksten i samlet eksport. Tjenesteeksport ble trukket opp av sjøfrakt og flere tjenester som var begrenset under pandemien. Ettersom utlendinger igjen kunne besøke Norge som før pandemien, økte eksporten av reisetrafikk, luftfart og andre transporttjenester, varehandel og hotell- og restauranttjenester.

Målt i volum falt eksporten av tradisjonelle varer 0,3 prosent, mens eksporten av råolje og naturgass gikk opp 0,3 prosent. Riktignok var den tradisjonelle vareeksporten svært høy i 2021. Det var spesielt lavere eksport av raffinerte petroleumprodukter og treforedlingsprodukter som trakk ned i 2022.

Målt i volum vokste samlet import 9,3 prosent i 2022. At volumet i importen vokste langt mer enn volumet i eksporten henger sammen med at importen, spesielt tjenesteimporten, ble kraftig redusert under pandemien. Det skyldes særlig at nordmenn vanligvis reiser utenlands i større grad enn utlendinger reiser til Norge.

Sett under ett vokste tjenesteimporten 32,6. Størstedelen av veksten kom fra reisetrafikken, som økte hele 255 prosent. I tillegg økte importen av luftfart og informasjonstjenester. Vareimporten var på sin side nær uendret med et volumfall på 0,1 prosent. Industriprodukter utgjorde mesteparten av veksten, deriblant raffinerte oljeprodukter, verkstedprodukter og en kraftig økning i bilimporten mot slutten av året.

3.10. Prisbildet i 2022

Prisveksten i 2022 var den sterkeste på lang tid. Det bredeste målet på prisveksten på norsk verdiskaping er nasjonalregnskapets bruttoproduktdeflator. Den angir prisveksten på alt vi produserer i Norge, fratrasket prisveksten på alt vi importerer. I 2022 steg bruttoproduktdeflatoren med 27,6

Tabell 3.2. Prisindekser for hovedstørrelser i nasjonalregnskapet og noen andre viktige indikatorer. Prosentvis endring fra året før

	2021	2022
Bruttoprodukt for Fastlands-Norge	2,9	4,5
Import	4	14,8
Offentlig og privat konsum	2,9	4,6
Bruttoinvestering i fast realkapital	3,8	7,4
Eksport	49	66,5
Memo:		
KPI	3,5	5,8
Årslønn	3,5	4,4
KPI-JAE	1,7	3,9
I-44	-5,3	1,2

Kilde: Statistisk sentralbyrå.

prosent, som er den sterkeste oppgangen siden tallserien til nasjonalregnskapet startet i 1970. Den nest sterkeste stigningen var i 2021, på 17,1 prosent. Prisveksten skyldes for en stor del veksten i gassprisene, men prisene vokste også raskt i fastlandsøkonomien. Bruttoproduktdeflatoren for Fastlands-Norge steg med 4,3 prosent i 2022. Det er den sterkeste oppgangen siden 2006.

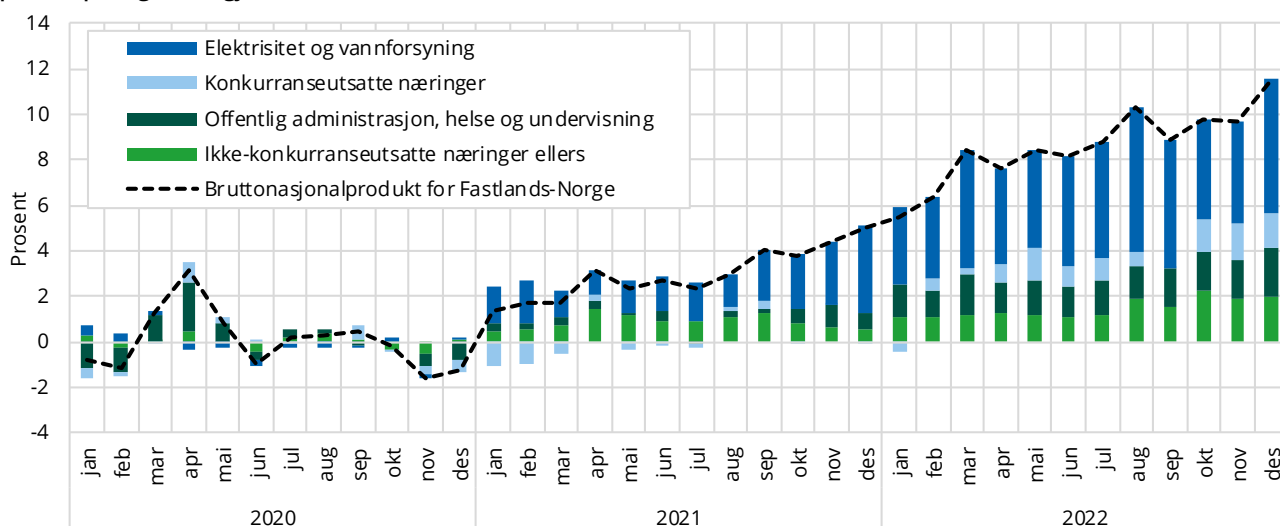
Prisutviklingen for noen hovedstørrelser i nasjonalregnskapet er vist i tabell 3.2.

Tabell 3.3. Prisindekser for utvalgte næringsaggregater i BNP Fastlands-Norge. 2020-2022

	BNP Fastlands-Norge	Konkurransesatt	Ikke-konkurransesatt INAS	Elektrisitet og varmtvann	Offentlig adm., helse og undervisning
2020	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2021	102,9	98,9	101,9	182,2	101,1
2022	107,6	103,8	103,2	316,3	105,3

Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Figur 3.19. Prisvekst og bidrag til prisvekst for BNP Fastlands-Norge sammenliknet med gjennomsnitt i 2020. Prosent og prosentpoeng. Sesongjustert



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Boks 3.3. Prisoverveltning av økte kraft- og drivstoffpriser

I nasjonalregnskapet er samfunnsøkonomien inndelt i næringer. Regnskapet viser hvordan næringene er sammenvevet gjennom kjøp og salg av produkter, som i sin tur brukes til produktinnsats i produksjonen. Økt produksjon i én næring vil kreve mer innsats av varer og tjenester levert av andre næringer.

I økonomisk faglitteratur kalles dette kryssløpsvirkninger. Det mer folkelige uttrykket «ringvirkninger» passer også godt.

Kryssløpet kan vise hvor mye næringene må heve sine utsalgspriser for at økte priser på energi ikke skal føre til redusert bruttoprodukt for dem (bruttoproduktet er verdien av produksjon minus produktinnsats). Slik kan man belyse hvordan økning i én pris brer seg til prisene på andre varer og tjenester.

De økte prisene kan så kobles sammen med nøkler som angir hvor stor del den enkelte nærings produkter utgjør av husholdningenes konsum.

Produktet av prisøkningen og konsumandelen utgjør bidrag til samlet prisvekst. Summen av bidragene

fra alle næringer kan gi oss en idé om hvor mye av veksten i KPI-JAE 2022 som skyldes overvelting av kostnader. KPI-JAE er en prisindeks uten energivarer og justert for avgiftsendringer. Den er ment å måle «kjerneinflasjonen». Vi er i denne sammenhengen altså ikke opptatt av energiprisenes direkte bidrag til økte konsumpriser, som er betydelig, men de indirekte effektene beskrevet over.

Produksjonsprisen på elektrisk kraft doblet seg i 2021 sammenlignet med gjennomsnittet for perioden 2012–2020. I 2022 doblet prisen seg igjen, se figur 1. I analysen har vi sett på økningen fra 2021 til 2022. Isolert sett gir overvelting av økte strømpriser da et bidrag til KPI-JAE på 1,1 prosent i 2022.

Den kraftige prisstigningen på raffinerte petroleumsprodukter i 2022 gir ved full prisovervelting isolert sett et bidrag til KPI-JAE på 1,3 prosent samme år.

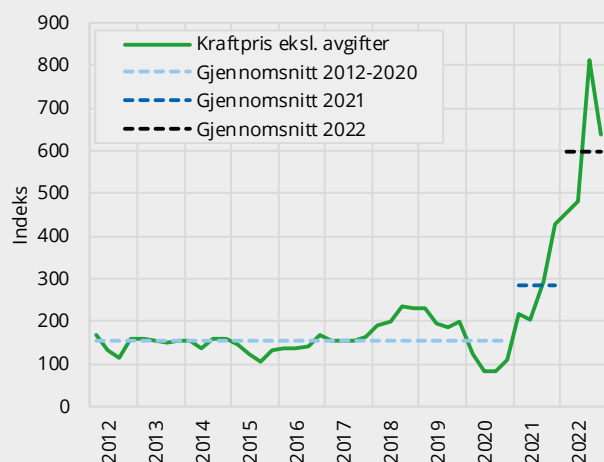
KPI-JAE økte 3,9 prosent fra 2021 til 2022. Til sammen kan altså overvelting av prisøkning på strøm og drivstoff potensielt forklare mye av denne veksten.

I denne enkle øvelsen er det antatt at alle norske næringer kan velte kostnader helt over i utsalgspriser i 2022. Mange næringer er ikke i stand til å endre prisene så raskt og så mye. Det kan tilsi at overveltingsvirkningen blir noe overvurdert i modellen. Siden driftsresultatene i mange næringer har holdt seg oppe gjennom året, virker det rimelig at overveltingsmekanismen i noen grad har gjort seg gjeldende.

Videre er det antatt at prisveksten på import ble lik innenlands prisvekst i de ulike næringene. I 2022 har importprisene steget betydelig mer enn prisene i norske fastlandsnæringer. Det tilsier isolert sett at prissjokket fra utlandet er noe undervurdert i modellkjøringen.

Det er ingen substitusjon i modellen, noe som betyr at næringenes bruk av strøm som produktinnsats holdes uendret i volum til tross for prisvekst. Denne antagelsen er for streng. Strømforbruket i husholdningene, tjenestenæringene og industrien unntatt den kraftintensive var 8,2 prosent lavere i 2022 enn i 2021.

Figur 1. Produksjonspris på elektrisk kraft. Kvartal. 2012–2022. Indeksert. 2020=100



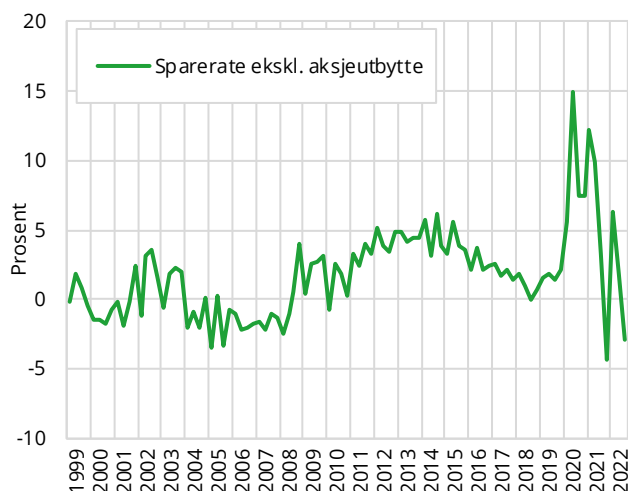
Kilde: Statistisk sentralbyrå

Importprisene økte mye, med 15,5 prosent i 2022. Prisveksten på import og prisveksten på bruttoproduktet gir til sammen prisveksten på tilgangen i norsk økonomi, altså på de varer og tjenester vi har til rådighet. Det blir dermed også prisveksten på varene og tjenestene vi anvender til konsum, investeringer og eksport. Prisene på anvendelsen steg bratt i 2022, og generelt steg eksportprisene mer enn prisene på innenlands anvendelse. Mens eksportprisene økte med 67,4 prosent, økte deflatoren for privat og offentlig konsum med 4,6 prosent. Mesteparten av prisveksten i 2022 ble altså belastet utlandet.

Noe av oppgangen i importprisene skyldes endring i valutakurs. Etter å ha styrket seg i 2021 svekket den norske krona seg i 2022. Målt ved årsgjennomsnitt for den importveide indeksen I-44 ble krona 1,2 prosent svakere. I et historisk perspektiv var krona i 2022 uvanlig svak, omtrent 11 prosent svakere enn snittet for de siste 30 årene. Produktgrupper med høy importandel, som personbiler, klær og mat, blir særlig påvirket av kronesvekkelsen.

Importprisene steg imidlertid mye mer enn krone-svekkelsen forklarer. Norges viktigste handelspartnere har i gjennomsnitt hatt noe høyere prisstig-

Figur 3.20. Husholdningenes sparerate ekskludert aksjeutbytte. Kvartal. Sesongjustert. Prosent. 1999-2022



Kilde: Statistisk sentralbyrå

ning enn Norge gjennom 2022. Særlig prisene på mat- og energivarer har trukket opp. Prisveksten på tradisjonelle varer som importeres til Norge var på 17,5 prosent.

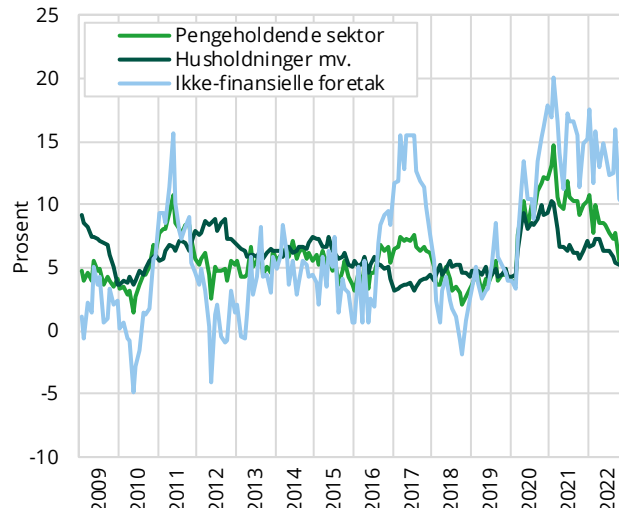
For en del produkter bestemmes prisene på internasjonale markeder. Selv om en gitt vare produseres og selges i Norge, kan prisen bli sterkt påvirket av hva varen omsettes for utenfor Norge. Næringer med slik produksjon omtales vanligvis som konkurranseutsatte, siden de må konkurrere mot priser bestemt i utlandet.⁷

Olje og gass utgjør størstedelen av de norske varene som får sine priser bestemt i utlandet. Det har vært sterk prisvekst på energivarer generelt, og spesielt på gass. Prisveksten på energivarer, som tiltok fra sommeren 2021, ble forsterket av krigsutbruddet i Ukraina. Gassprisen toppet seg sent i august 2022. Siden da har prisen falt kraftig. Nå er prisen lavere enn før Russlands invasjon.

Strømprisene står i en særstilling. Selv om import og eksport utgjør en liten del av den strømmen som produseres og som brukes i Norge, ble prisstigningen i 2022 drevet av utenlandske forhold. Det ga høy prisvekst, som bidro sterkt til den samlede oppgangen i bruttoproduktdeflatoren for Fastlands-Norge i 2022, se figur 3.19 og tabell 3.3.

Utenom strømprisene økte også prisene på annen konkurranseutsatt produksjon i fastlandsøkon-

Figur 3.21. Pengemengden M2 fordelt på eiersektor. 12-måneders vekstrate. Måned. 2009-2022



Kilde: Statistisk sentralbyrå

mien. Det var oppgang i prisene på både ute- og hjemmekonkurrerende produksjon. Det ga en økning i bruttoproduktdeflatoren for konkurranseutsatte næringer på 4,9 prosent. Dette reflekterer at bedriftene kunne øke prisene på egen produksjon mer enn deres egne kostnader økte.

De ikke-konkurranseutsatte næringene antas i større grad å sette prisene sine som påslag på egne kostnader. Den skjermede delen av økonomien utenom det offentlige hadde en mer dempet prisstigning på 1,3 prosent. Likevel bidrar skjermede næringer mer til den samlede prisstigningen i fastlandsøkonomien enn det konkurranseutsatte næringer gjør, jamfør figur 3.19. Det skyldes at skjermede næringer utgjør en langt større del av BNP for Fastlands-Norge.

En stor del av både importen og produksjonen i Norge inngår som produktinnsats i andre næringer. Prisstigning i en næring vil dermed kunne slå ut i økte kostnader for andre næringer. De ikke-konkurranseutsatte næringene kan velte kostnadsveksten videre, slik at den slår ut i høyere pris på det ferdige produktet. Det betyr at selv om bruttoproduktdeflatoren i en skjermet næring har økt lite, kan prisen på produktene som selges ha steget mye fordi kostnadsveksten sendes videre. For de konkurranseutsatte næringene er dette i mindre grad mulig. De må godta prisene som gjelder på verdensmarkedet.

En kryssløpsanalyse basert på kvartalsvis nasjonalregnskap tyder på at slike overveltningseffekter

⁷ Se Sagelvmo, Slettebø og Strøm (2023) for en inndeling av NR-næringer i konkurranseutsatt og skjermet.

Tabell 3.4. Bruttonasjonalprodukt og dets komponenter

	Milliarder kroner (løpende priser)				Prosentvis endring		
	2019	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Bruttonasjonalprodukt (BNP), markedsverdi	3 597	3 462	4 212	5 569	-3,8	21,7	32,2
BNP, Fastlands-Norge	3 067	3 067	3 288	3 569	0,0	7,2	8,5
produktavgifter og subsidier	399	404	429	424	1,3	6,3	-1,3
= BNP til basisverdi	3 198	3 058	3 782	5 145	-4,4	23,7	36,0
BNP Fastlands-Norge, basisverdi	2 668	2 663	2 859	3 145	-0,2	7,3	10,0
+ næringssubsidier	58	83	76	75	44,1	-8,4	-1,5
næringssubsidier Fastlands-Norge	56	80	73	72	44,4	-8,8	-1,1
næringskatter	32	33	37	41	2,0	13,8	8,6
næringskatter Fastlands-Norge	25	25	27	29	1,7	9,4	6,8
kapitalslit	651	702	748	822	7,8	6,5	9,9
kapitalslit Fastlands-Norge	493	531	573	636	7,7	8,1	10,9
= faktorinntekt	2 573	2 407	3 074	4 358	-6,5	27,7	41,8
faktorinntekt Fastlands-Norge	2 207	2 188	2 332	2 552	-0,8	6,6	9,5
lønnskostnader	1 733	1 737	1 845	1 994	0,2	6,2	8,0
lønnskostnader Fastlands-Norge	1 680	1 685	1 792	1 934	0,3	6,3	8,0
driftsresultat	840	669	1 229	2 365	-20,3	83,6	92,5
driftsresultat Fastlands-Norge	527	504	540	618	-4,4	7,2	14,5
lønnsandel	0,674	0,722	0,600	0,457			
lønnsandel Fastlands-Norge	0,761	0,770	0,768	0,758			

Kilde: Statistisk sentralbyrå.

kan være betydelige når energiprisene øker, se Boks 3.2. I 2022 oppstår potensielt slike effekter i mange land samtidig, fordi energiprisene har gått opp i hele Europa. Dersom man legger til grunn en antagelse om at produksjonsteknologi og kostnadsstruktur i andre land er den samme som i Norge, vil økte energipriser gi vekst i konsumprisene i noenlunde samme størrelsesorden som nasjonalregnskapet faktisk har målt for 2022.

Det er flere årsaker til at en neppe vil se en full prisoverveltning som den kryssløpet viser. Den viktigste årsaken er at husholdninger og næringsliv vil søke å redusere bruken av de varene og tjenestene som blir dyrere. En slik vridning kan vi f.eks. se i husholdningene, der det er en betydelig nedgang i strømforbruket fra 2021 til 2022. Det er rimelig å tro at husholdningene også vil redusere etterspørselen etter varer og tjenester som er blitt mye dyrere som følge av prisoverveltning. Næringslivet får dermed både behov for å redusere bruken av strøm, og får lavere etterspørsel etter varer og tjenester der produksjonen bruker mye strøm.

Dekomponeringen viser like fullt at prisstigningen i 2022 kan føres tilbake til to forhold: Økte importpriser og økte energipriser, som veltes videre i kryssløpet slik at prisene på sluttanvendelsen øker markant. Den innenlandsk skapte prisveksten i skjermete næringer er av liten betydning.

Det er samtidig verdt å understreke at prisoverveltningen avhenger av at det har vært tilstrekkelig kjøpekraft i økonomien. Prisveksten reduserer kjøpekraft, og dersom ikke inntektene til husholdningene holder følge, vil bedriftene etter hvert merke at etterspørselen avtar.

Dette kan ses i sammenheng med at husholdningene sparte mye gjennom pandemiårene, slik at de hadde en buffer å tære på. Det har sannsynligvis bidratt til å holde etterspørselen høy selv etter at konsumprisene vokste kraftig. Husholdningenes sparerate ekskludert aksjeutbytte var rekordhøy i 2020 og første halvår 2021, men har siden falt mye, se figur 3.20.

Figur 3.21 viser at pengemengden målt ved M2 økte kraftig fra 2020.⁸ Det kan være flere årsaker til at pengemengden steg. Alstadheim (2022)⁹ trekker fram at bankenes nettogjeld til utlandet falt,

⁸ Det smale pengemengdebegrepet (M1) defineres som pengeholdende sektors beholdning av norske sedler og mynt samt sektorens innestående på transaksjonskonti i Norges Bank og forretnings- og sparebanker (i norske kroner og utenlandsk valuta). Det brede pengemengdebegrepet (M2) defineres som summen av M1 og pengeholdende sektors øvrige bankinnskudd (i norske kroner og utenlandsk valuta), inklusive deres beholdning av banksertifikater og andeler i pengemarkedsfond.

⁹ Alstadheim, Ragna (2022) «Increased growth in broad money after the outbreak of Covid-19». Norges Bank Staff Memo 2022/10 <https://www.norges-bank.no/contentassets/94e20bce27a43f195519fae484d67bb/staffmemo-22-10-broad-money-covid.pdf?v=12/14/2022092508&ft=.pdf>

noe som henger sammen med høyere finansiell sparing og porteføljetilpasninger i privat sektor. Oppgangen i pengemengde var et uttrykk for den oppdemmede kjøpekraften som gjorde det mulig å velte oppgangen i import- og energipriser videre til konsumprisene.

3.11. Faktorinntekt og funksjonell inntektsfordeling

Prisveksten har gitt opphav til sterk vekst i bruttoproduktet i løpende priser i noen næringer, særlig i energinæringene. I andre næringer har veksten vært mer moderat. Etter at kapitalslit og netto produktskatter er trukket fra, står en igjen med faktorinntekten, som skal fordeles på produksjonsfaktorene arbeid og kapital.

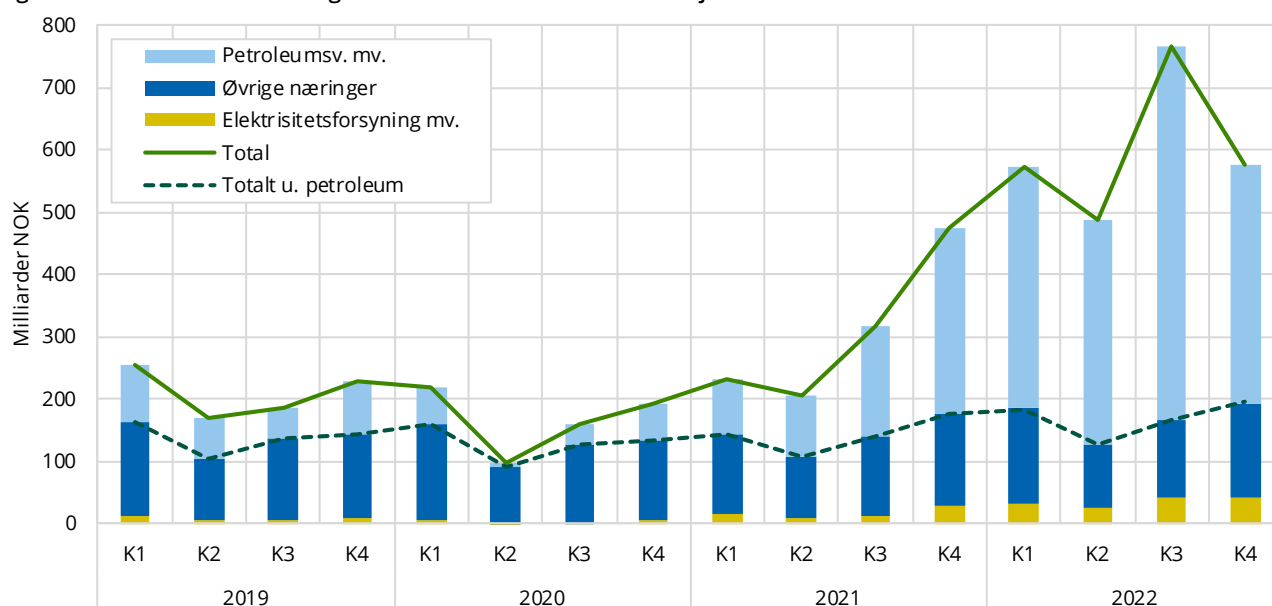
Faktorinntekten kan beregnes både for landet som helhet og for hver næring. Begrepet faktorinntekt er i utgangspunktet knyttet til markedsrettede næringer, og anvendes ikke for offentlig forvaltning eller ideelle organisasjoner. Selv om begrepet faktorinntekt ikke lenger er en sentral del av internasjonalt brukte nasjonalregnskapsbegreper er indikatoren fortsatt mye brukt i Norge i Det tekniske beregningsutvalget for inntektsoppgjørene. Der konsentreres oppmerksomheten om utviklingen i lønnsandelene over tid, det vil si utviklingen i lønnskostnader som andel av faktorinntekt, særlig for industri og konkurranseutsatt næringsliv. Alternativt kan en rette søkelyset på utviklingen i

eierandelene, det vil si utviklingen i driftsresultatet som andel av faktorinntekten.

Faktorinntekten blir i nasjonalregnskapet beregnet etter en indirekte metode, som bruttoprodukt minus kapitalslit og netto indirekte skatter, og gir etter fradrag av lønnskostnader et driftsresultat som residual. Driftsresultatet utgjør den beregnede inntekt av kapital i produksjonen, samt godtgjørelse for eierens egen arbeidsinnsats (blant annet i jordbruk og næringer med stort innslag av selvstendig næringsdrivende). Siden beregnet faktorinntekt og driftsresultat er residualstørrelser er usikkerheten relativt stor og tallene kan erfaringsvis bli gjenstand for betydelige revisjoner. Til endelig nasjonalregnskap for 2020 ble driftsresultatet for Fastlands-Norge revidert opp 22,2 milliarder kroner, sammenlignet med foreløpige tall.

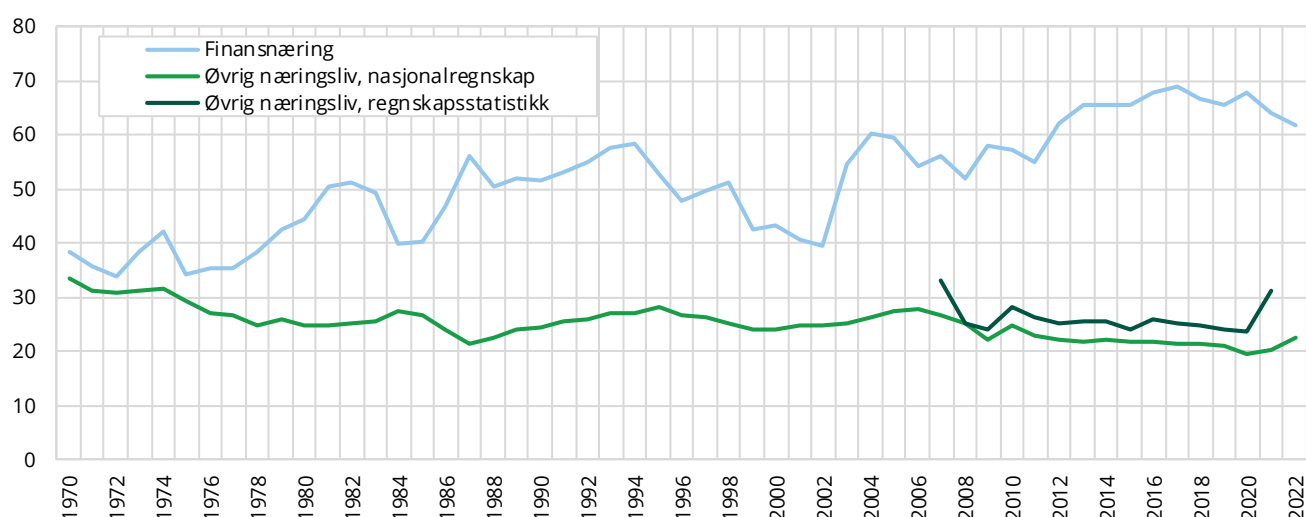
Foreløpige anslag viser at faktorinntekten for økonomien som helhet økte om lag 42 prosent i løpende priser fra 2021 til 2022. Den prosentvise økningen var sterkere enn for bruttonasjonalproduktet i løpende priser, som vokste om lag 32 prosent. Målt i absoluttverdi er forskjellen mellom økningen i faktorinntekt og økningen i bruttonasjonalproduktet relativt liten, men siden nivået på faktorinntekten er lavere for bruttonasjonalproduktet, blir den prosentvise endringen større for faktorinntekten. Kraftigere oppgang i driftsresultatene enn i lønnskostnadene har videre medført en reduksjon

Figur 3.22 Driftsresultat i næringslivet. Milliarder kroner. Kvartal. Ujustert



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Figur 3.23. Utvikling i funksjonell inntektsfordeling 1970-2022. Eierandeler (driftsresultat i prosent av faktorinntekt)



Kilde: Statistisk sentralbyrå

i lønnsandelene og økning i eierandelene i 2021 og 2022, vist i tabell 3.4. For Fastlands-Norge har lønnsandelen ligget stabilt de senere årene. De samlede lønnskostnadene i Norge økte 8,0 prosent i 2022, mens veksten var 6,2 prosent i 2021.

Det publiseres ikke detaljerte næringsvise tall for driftsresultat på kvartals- eller månedsbasis i nasjonalregnskapet, men detaljer for noen deler av økonomien vises i figur 3.22 for å forklare utviklingen. Disse tallene må regnes som foreløpige og usikre. Året 2022 var preget av en stor økning i driftsresultatene i petroleumsnæringene, i stor grad på grunn av prisøkningen på petroleumsprodukter. I 3. kvartal 2022 var driftsresultatene i petroleumsvirksomheten særlig høye, ettersom gassprisen var på sitt høyeste i kvartalet. Samlet driftsresultat for økonomien økte hele 92,5 prosent. Utenom petroleumsnæringen og utenriks sjøfart var økningen i driftsresultatene mer dempet, men fortsatt betydelig, på 14,5 prosent samlet for Fastlands-Norge. Økningen i driftsresultatene i øvrig næringsliv var særlig knyttet til fiske, fangst og akvakultur, bergverksdrift, kraftforsyning i tillegg til ulike industri- og næringer. Driftsresultatene holdt seg videre godt oppe i varehandel og reparasjon av motorvogner, finansiering og forsikringsvirksomhet, omsetning og drift av fast eiendom i tillegg til faglig, vitenskapelig og teknisk tjenesteyting.

Den funksjonelle inntektsfordelingen kan måles ved eierandeler, det vil si driftsresultat i prosent av faktorinntekt (driftsresultat pluss lønnskostnader). Eierandelene varierer mellom næringer. Dette kan

skyldes ulike forhold som for eksempel forskjellige sammensetninger av arbeidskraft og kapital, eller andel selvstendig næringsdrivende i næringen. Næringer som utvinning av olje og gass, finansnæringen og primærnæringene er karakterisert ved høye eierandeler.

Eierandelen av faktorinntekt kan variere fra år til år i en næring. Dette kan skyldes endringer i bruttoproduktet i næringen i løpende priser som kommer fra enten endringer i produksjon, produktinnsats eller priser. Variasjonen i eierandel kan også skyldes endringer i kapitalslit, netto produksjonsskatter eller lønnskostnader. Endringer i sammensetningen av arbeidskraft og kapital kan også påvirke den funksjonelle inntektsfordelingen. Dersom kapitalintensiteten i en næring øker vil sannsynligvis eierandelen øke uten at avkastningen på kapitalen har økt.

Eierandelen i finansnæringen er høy, og har de siste årene ligget mellom 60 og 70 prosent, se figur 3.23. I finansnæringen har eierandelen ikke vært stabil over tid, men har økt betydelig siden 2003. I denne perioden har inntektene i finansnæringen økt mer enn i øvrige næringer i Fastlands-Norge, samtidig som sysselsettingen har holdt seg om lag uendret. De foreløpige tallene tyder på en viss nedgang i eierandelen i finansnæringen i 2021 og 2022.

I øvrig næringsliv på fastlandet har eierandelen holdt seg rundt et stabilt nivå på om lag 25 prosent av faktorinntekten over et lengre tidsrom. Etter 2010 har andelen falt ned til et nivå rundt 22

prosent av faktorinntekten. Riktignok sank nivået til om lag 19 prosent i 2020 på grunn av virkningene av koronapandemien på norsk økonomi. Nivået steg igjen til i underkant av 22 prosent i 2022 i takt med gjenåpningen av økonomien. Et stabilt nivå på eierandelen er i tråd med hovedkursteorien, som sier at kapitalinntekten som andel av totale faktorinntekter skal anta et normalnivå over tid.

Driftsresultat slik det er definert for foretak i regnskapsloven og regnskapsstatistikken avviker noe fra definisjonene i nasjonalregnskapet, blant annet for avskrivninger i foretaksregnskapene kontra kapitalslit i nasjonalregnskapet. Likevel ser en av figur 3.23 at regnskapsstatistikken over tid gir et nokså sammenfallende bilde for utviklingen i eierandelen i næringslivet utenom finansnæringen.

3.12. Revisjoner

Kvartalsvis nasjonalregnskap bygger på at en rekke indikatorer kan benyttes for å anslå utviklingen i regnskapsstørrelser som ikke kan observeres direkte på kvartals- og månedsbasis. De store omveltningene i norsk økonomi under koronapandemien og den påfølgende tiden kan ha ført til at sammenhenger mellom indikatorer og regnskapsstørrelser er annerledes enn i normale perioder. Kvartalstallene i 2021 og 2022 må derfor betraktes som mer usikre enn vanlig.

I forbindelse med nye kvartals- og månedstall vil det bli tilbakegående revisjoner. Sesongjusterte serier kan endres, enten som følge av at statistikken som benyttes endres bakover i tid, eller fordi nye perioder tilføyes. Gjennom koronapandemien, fra mars 2020 til mars 2022, ble nye tall behandlet som ekstremverdier, og inngikk ikke i grunnlaget for beregningen av sesongmønsteret. De mange endringene i nasjonalregnskapsstørrelser siden februar 2020 gjør at nye perioder som nå tilføyes i sesongjusteringen fra og med april 2022, kan gi større revisjoner enn normalt i sesongmønsteret.

Siden forrige kvartalspublisering 18. november er BNP for Fastlands-Norge revidert ned 0,2 prosentpoeng i 3. kvartal. I tillegg er BNP for Fastlands-Norge revidert opp 0,1 prosentpoeng i 1. kvartal. Ellers er tall for både eksport og import gjenstand for en del revisjoner siden forrige publisering. Det skyldes dels nytt informasjonsgrunnlag til nasjonalregnskapets beregninger, og dels justeringer foretatt i utarbeidelsen av tallene.

Tabell 3.5. Makroøkonomiske hovedstørrelser. Sesongjustert. Faste 2020 priser. Millioner kroner

	Ujustert		Sesongjustert							
	2021	2022	21:1	21:2	21:3	21:4	22:1	22:2	22:3	22:4
Konsum i husholdninger og ideelle organisasjoner	1 570 547	1 677 835	366 259	378 957	407 236	419 805	403 292	416 279	418 843	442 331
Konsum i husholdninger	1 484 909	1 581 653	347 866	359 241	384 000	396 051	380 160	392 225	394 671	418 148
Varekonsum	773 703	745 188	186 469	195 041	199 320	196 950	184 790	184 874	182 597	198 187
Tjenestekonsum	696 978	771 711	162 793	165 093	179 878	187 218	186 392	192 625	193 973	196 119
Husholdningenes kjøp i utlandet	30 449	111 412	1 843	1 558	9 328	20 562	18 610	26 321	30 268	36 456
Utlendingers kjøp i Norge	-16 220	-46 657	-3 239	-2 452	-4 526	-8 679	-9 633	-11 594	-12 167	-12 614
Konsum i ideelle organisasjoner	85 638	96 181	18 394	19 717	23 236	23 753	23 132	24 054	24 172	24 183
Konsum i offentlig forvaltning	950 044	951 114	231 979	236 437	241 483	240 485	236 308	237 567	237 569	239 798
Konsum i statsforvaltningen	473 666	477 500	114 397	117 180	120 671	121 767	116 412	118 637	119 902	122 653
Konsum i statsforvaltningen, sivilt	418 699	420 951	100 820	103 498	106 853	107 872	102 389	104 564	105 799	108 303
Konsum i statsforvaltningen, forsvar	54 967	56 548	13 577	13 681	13 818	13 895	14 023	14 073	14 103	14 351
Konsum i kommuneforvaltningen	476 378	473 615	117 581	119 258	120 813	118 718	119 896	118 930	117 667	117 145
Bruttoinvestering i fast realkapital	941 857	983 626	232 895	234 196	233 124	241 868	243 453	244 234	245 509	250 593
Utvinning og rørtransport	176 326	166 632	42 426	44 635	44 184	45 229	40 208	41 569	40 695	44 262
Utenriks sjøfart	-460	740	1 577	-162	-825	-1 050	1 467	-26	-20	-681
Fastlands-Norge	765 991	816 255	188 892	189 722	189 765	197 690	201 778	202 691	204 834	207 013
Næringer	353 301	404 514	85 933	87 617	86 379	93 482	98 463	101 121	101 737	103 272
Tjenester tilknyttet utvinning	6 010	8 137	1 041	1 184	1 537	2 285	1 413	1 981	1 628	3 136
Andre tjenester	224 072	278 205	52 069	54 054	56 313	61 823	66 107	69 421	71 123	71 664
Industri og bergverk	46 680	51 943	12 238	11 555	10 592	12 223	12 856	13 229	13 188	12 631
Annen vareproduksjon	76 539	66 229	20 586	20 824	17 936	17 152	18 088	16 490	15 798	15 841
Boliger (husholdninger)	205 137	202 367	50 764	52 440	50 149	51 834	52 359	50 627	49 360	50 051
Offentlig forvaltning	207 554	209 373	52 195	49 666	53 237	52 374	50 956	50 943	53 737	53 689
Bruttoinvestering i verdigjenstander	161	292	10	29	63	58	73	78	75	66
Lagerendring og statistiske avvik	121 157	127 656	30 024	26 628	31 562	20 868	27 266	31 851	36 290	18 331
Bruttoinvestering i alt	1 063 176	1 111 575	262 929	260 853	264 750	262 795	270 792	276 163	281 874	268 991
Innenlandsk sluttanvendelse	3 583 766	3 740 524	861 167	876 247	913 469	923 084	910 392	930 009	938 286	951 120
Etterspørsel fra Fastlands-Norge (ekskl. lagerendring)	3 286 582	3 445 204	787 130	805 117	838 484	857 979	841 379	856 537	861 246	889 142
Etterspørsel fra offentlig forvaltning	1 157 598	1 160 488	284 174	286 103	294 720	292 858	287 264	288 510	291 306	293 487
Eksport i alt	1 179 719	1 249 427	282 000	289 633	301 780	308 343	299 506	307 102	321 599	319 081
Tradisjonelle varer	429 579	428 417	105 268	110 001	106 365	105 543	103 024	104 001	110 149	109 383
Råolje og naturgass	379 606	380 616	90 591	95 132	99 307	96 333	93 384	94 267	97 478	95 881
Skip, plattformer og fly	20 368	3 386	1 783	3 461	8 716	6 409	1 642	615	696	433
Tjenester	350 165	437 008	84 358	81 040	87 392	100 058	101 455	108 219	113 276	113 384
Samlet sluttanvendelse	4 763 485	4 989 951	1 143 167	1 165 880	1 215 249	1 231 427	1 209 898	1 237 111	1 259 884	1 270 201
Import i alt	1 166 965	1 275 444	270 145	281 470	301 551	311 780	297 641	314 560	325 393	333 888
Tradisjonelle varer	779 268	798 509	184 197	196 055	201 374	193 514	188 329	196 052	202 829	208 066
Råolje og naturgass	15 218	10 329	3 457	6 072	2 463	3 148	2 656	2 477	2 491	2 955
Skip, plattformer og fly	36 807	21 386	6 825	7 231	11 257	11 494	8 122	4 859	5 046	3 360
Tjenester	335 672	445 221	75 666	72 112	86 456	103 624	98 534	111 172	115 028	119 508
Bruttonasjonalprodukt (markedsverdi)	3 596 520	3 714 507	873 022	884 411	913 699	919 646	912 257	922 551	934 491	936 312
Bruttonasjonalprodukt Fastlands-Norge (markedsverdi)	3 194 851	3 317 272	774 588	786 507	808 014	818 798	815 643	825 152	829 934	836 954
Oljevirkksomhet og utenriks sjøfart	401 670	397 235	98 434	97 903	105 684	100 849	96 615	97 399	104 557	99 359
Fastlands-Norge (basisverdi)	2 775 849	2 894 653	673 148	683 197	701 313	711 823	710 590	719 479	725 156	731 021
Fastlands-Norge utenom offentlig forvaltning	2 047 305	2 150 083	495 569	502 852	516 702	525 859	526 897	533 579	538 177	543 047
Industri og bergverk	243 407	245 144	61 227	61 344	61 353	61 406	61 534	61 262	61 843	61 581
Annen vareproduksjon	342 760	351 910	84 650	85 446	84 941	86 583	87 985	87 389	87 379	87 131
Tjenester inkl. boligjenester	1 461 138	1 553 030	349 692	356 062	370 408	377 870	377 379	384 929	388 955	394 335
Offentlig forvaltning	728 544	744 569	177 579	180 345	184 611	185 964	183 693	185 900	186 978	187 974
Produktavgifter og -subsidier	419 002	422 619	101 440	103 310	106 701	106 975	105 052	105 673	104 779	105 933

Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Tabell 3.6. Makroøkonomiske hovedstørrelser. Sesongjustert. Faste 2020-priser. Prosentvis endring fra foregående kvartal

	Ujustert		Sesongjustert							
	2021	2022	21:1	21:2	21:3	21:4	22:1	22:2	22:3	22:4
Konsum i husholdninger og ideelle organisasjoner	4,4	6,8	-4,8	3,5	7,5	3,1	-3,9	3,2	0,6	5,6
Konsum i husholdninger	4,7	6,5	-4,2	3,3	6,9	3,1	-4,0	3,2	0,6	5,9
Varekonsum	5,8	-3,7	-4,3	4,6	2,2	-1,2	-6,2	0,0	-1,2	8,5
Tjenestekonsum	3,8	10,7	-4,0	1,4	9,0	4,1	-0,4	3,3	0,7	1,1
Husholdningenes kjøp i utlandet	-8,0	265,9	-36,8	-15,5	498,8	120,4	-9,5	41,4	15,0	20,4
Utlendingers kjøp i Norge	-5,3	187,6	-27,3	-24,3	84,6	91,8	11,0	20,4	4,9	3,7
Konsum i ideelle organisasjoner	0,6	12,3	-15,0	7,2	17,8	2,2	-2,6	4,0	0,5	0,0
Konsum i offentlig forvaltning	5,0	0,1	0,2	1,9	2,1	-0,4	-1,7	0,5	0,0	0,9
Konsum i statsforvaltningen	5,3	0,8	-1,1	2,4	3,0	0,9	-4,4	1,9	1,1	2,3
Konsum i statsforvaltningen, sivilt	5,6	0,5	-1,3	2,7	3,2	1,0	-5,1	2,1	1,2	2,4
Konsum i statsforvaltningen, forsvar	2,9	2,9	0,4	0,8	1,0	0,6	0,9	0,4	0,2	1,8
Konsum i kommuneforvaltningen	4,7	-0,6	1,4	1,4	1,3	-1,7	1,0	-0,8	-1,1	-0,4
Bruttoinvestering i fast realkapital	-0,8	4,4	-3,3	0,6	-0,5	3,8	0,7	0,3	0,5	2,1
Utvinning og rørtransport	-2,1	-5,5	-6,3	5,2	-1,0	2,4	-11,1	3,4	-2,1	8,8
Utenriks sjøfart	..	..	-59,3	..	..	..	..	..	..	..
Fastlands-Norge	1,7	6,6	-1,5	0,4	0,0	4,2	2,1	0,5	1,1	1,1
Næringer	5,0	14,5	-0,7	2,0	-1,4	8,2	5,3	2,7	0,6	1,5
Tjenester tilknyttet utvinning	-5,0	35,4	-24,5	13,7	29,9	48,6	-38,2	40,2	-17,8	92,7
Andre tjenester	8,9	24,2	-7,9	3,8	4,2	9,8	6,9	5,0	2,5	0,8
Industri og bergverk	6,1	11,3	24,7	-5,6	-8,3	15,4	5,2	2,9	-0,3	-4,2
Annen vareproduksjon	-5,0	-13,5	9,1	1,2	-13,9	-4,4	5,5	-8,8	-4,2	0,3
Boliger (husholdninger)	3,0	-1,4	-0,4	3,3	-4,4	3,4	1,0	-3,3	-2,5	1,4
Offentlig forvaltning	-4,5	0,9	-3,7	-4,8	7,2	-1,6	-2,7	0,0	5,5	-0,1
Bruttoinvestering i verdigjenstander	-3,0	81,3	-60,0	189,6	119,7	-8,7	25,7	6,6	-3,4	-11,5
Lagerendring og statistiske avvik	-10,5	5,4	-8,9	-11,3	18,5	-33,9	30,7	16,8	13,9	-49,5
Bruttoinvestering i alt	-2,0	4,6	-4,0	-0,8	1,5	-0,7	3,0	2,0	2,1	-4,6
Innenlandsk sluttanvendelse	2,6	4,4	-3,2	1,8	4,2	1,1	-1,4	2,2	0,9	1,4
Etterspørsel fra Fastlands-Norge (ekskl. lagerendring)	4,0	4,8	-2,6	2,3	4,1	2,3	-1,9	1,8	0,5	3,2
Etterspørsel fra offentlig forvaltning	3,2	0,2	-0,6	0,7	3,0	-0,6	-1,9	0,4	1,0	0,7
Eksport i alt	5,8	5,9	0,8	2,7	4,2	2,2	-2,9	2,5	4,7	-0,8
Tradisjonelle varer	4,6	-0,3	-0,5	4,5	-3,3	-0,8	-2,4	0,9	5,9	-0,7
Råolje og naturgass	2,9	0,3	-0,6	5,0	4,4	-3,0	-3,1	0,9	3,4	-1,6
Skip, plattformer og fly	112,1	-83,4	38,0	94,1	151,8	-26,5	-74,4	-62,5	13,0	-37,7
Tjenester	7,5	24,8	3,3	-3,9	7,8	14,5	1,4	6,7	4,7	0,1
Samlet sluttanvendelse	3,4	4,8	-2,3	2,0	4,2	1,3	-1,7	2,2	1,8	0,8
Import i alt	1,7	9,3	-6,0	4,2	7,1	3,4	-4,5	5,7	3,4	2,6
Tradisjonelle varer	5,7	2,5	-4,2	6,4	2,7	-3,9	-2,7	4,1	3,5	2,6
Råolje og naturgass	-11,5	-32,1	-17,5	75,6	-59,4	27,8	-15,6	-6,7	0,5	18,6
Skip, plattformer og fly	-16,6	-41,9	-17,8	6,0	55,7	2,1	-29,3	-40,2	3,8	-33,4
Tjenester	-3,8	32,6	-8,5	-4,7	19,9	19,9	-4,9	12,8	3,5	3,9
Bruttonasjonalprodukt (markedsverdi)	3,9	3,3	-0,6	1,3	3,3	0,7	-0,8	1,1	1,3	0,2
Bruttonasjonalprodukt Fastlands-Norge (markedsverdi)	4,2	3,8	-1,0	1,5	2,7	1,3	-0,4	1,2	0,6	0,8
Oljevirkosomhet og utenriks sjøfart	1,9	-1,1	2,5	-0,5	7,9	-4,6	-4,2	0,8	7,3	-5,0
Fastlands-Norge (basisverdi)	4,2	4,3	-0,8	1,5	2,7	1,5	-0,2	1,3	0,8	0,8
Fastlands-Norge utenom offentlig forvaltning	3,9	5,0	-1,1	1,5	2,8	1,8	0,2	1,3	0,9	0,9
Industri og bergverk	3,8	0,7	1,7	0,2	0,0	0,1	0,2	-0,4	0,9	-0,4
Annen vareproduksjon	3,1	2,7	-0,1	0,9	-0,6	1,9	1,6	-0,7	0,0	-0,3
Tjenester inkl. boligjenester	4,1	6,3	-1,8	1,8	4,0	2,0	-0,1	2,0	1,0	1,4
Offentlig forvaltning	5,1	2,2	0,1	1,6	2,4	0,7	-1,2	1,2	0,6	0,5
Produktavgifter og -subsidier	3,7	0,9	-2,4	1,8	3,3	0,3	-1,8	0,6	-0,8	1,1

Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Tabell 3.7. Makroøkonomiske hovedstørrelser. Sesongjustert. Prisindekser. 2020=100

	Ujustert		Sesongjustert							
	2021	2022	21:1	21:2	21:3	21:4	22:1	22:2	22:3	22:4
Konsum i husholdninger og ideelle organisasjoner	102,9	107,6	102,0	102,1	103,2	104,4	103,9	106,3	108,9	110,9
Konsum i offentlig forvaltning	102,3	108,9	102,2	101,9	101,0	103,9	107,5	108,1	109,5	110,6
Bruttoinvestering i fast kapital	103,8	111,4	102,1	102,8	104,5	105,4	108,4	110,9	112,4	114,0
Fastlands-Norge	104,5	112,4	101,7	102,4	103,1	104,6	107,7	110,5	112,0	113,0
Innenlandsk sluttanvendelse	102,3	106,7	100,4	101,9	107,6	98,4	103,5	107,4	109,1	104,6
Etterspørsel fra Fastlands-Norge	103,1	109,1	102,2	102,4	103,1	104,7	106,2	108,1	110,2	111,7
Eksport i alt	149,0	248,2	124,1	132,6	127,9	207,7	239,6	238,0	270,7	244,7
Tradisjonelle varer	113,2	146,1	105,6	108,4	113,9	125,2	140,7	146,6	148,4	149,4
Samlet sluttanvendelse	113,9	142,1	106,3	109,5	112,6	125,8	137,2	139,8	150,3	139,8
Import i alt	104,0	119,3	101,7	103,0	103,7	107,2	114,2	117,5	122,1	123,4
Tradisjonelle varer	105,3	124,2	102,8	103,0	105,2	109,7	118,2	123,5	127,7	127,4
Bruttonasjonalprodukt (markedsverdi)	117,1	149,9	107,7	111,6	115,6	132,1	144,7	147,4	160,2	145,6
Bruttonasjonalprodukt Fastlands-Norge (markedsverdi)	102,9	107,6	101,8	102,5	103,0	104,2	105,7	107,0	108,2	109,2

Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Tabell 3.8. Makroøkonomiske hovedstørrelser. Sesongjustert. Prisindeks. Prosentvis endring fra foregående kvartal

	Ujustert		Sesongjustert							
	2021	2022	21:1	21:2	21:3	21:4	22:1	22:2	22:3	22:4
Konsum i husholdninger og ideelle organisasjoner	2,9	4,5	1,5	0,1	1,0	1,2	-0,5	2,3	2,4	1,9
Konsum i offentlig forvaltning	2,3	6,5	3,1	-0,3	-0,8	2,8	3,4	0,6	1,2	1,0
Bruttoinvestering i fast kapital	3,8	7,4	1,5	0,7	1,6	0,8	2,9	2,3	1,4	1,4
Fastlands-Norge	4,5	7,5	2,3	0,7	2,0	0,8	2,8	2,3	1,6	1,1
Innenlandsk sluttanvendelse	2,3	4,3	4,6	1,4	5,6	-8,5	5,1	3,8	1,5	-4,1
Etterspørsel fra Fastlands-Norge	3,1	5,8	2,1	0,1	0,7	1,6	1,4	1,8	1,9	1,4
Eksport i alt	49,0	66,5	9,0	6,8	-3,6	62,4	15,4	-0,7	13,8	-9,6
Tradisjonelle varer	13,2	29,1	9,0	2,7	5,0	9,9	12,4	4,2	1,3	0,6
Samlet sluttanvendelse	13,9	24,8	6,0	3,0	2,8	11,7	9,1	1,9	7,5	-7,0
Import i alt	4,0	14,8	2,2	1,3	0,6	3,4	6,6	2,9	3,9	1,1
Tradisjonelle varer	5,3	18,0	3,6	0,1	2,2	4,2	7,8	4,5	3,4	-0,3
Bruttonasjonalprodukt (markedsverdi)	17,1	28,0	6,7	3,6	3,6	14,3	9,5	1,9	8,6	-9,1
Bruttonasjonalprodukt Fastlands-Norge (markedsverdi)	2,9	4,5	2,8	0,6	0,5	1,2	1,4	1,3	1,1	1,0

Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Tabell 3.9. Makroøkonomiske hovedstørrelser. Sesongjustert. Måned. Faste 2020-priser. Prosentvis volumendring fra foregående periode

	Apr. 2022	Mai 2022	Juni 2022	Juli 2022	Aug. 2022	Sep. 2022	Okt. 2022	Nov. 2022	Des. 2022
Konsum i husholdninger og ideelle organisasjoner	1,2	0,0	0,7	-0,9	1,0	1,1	1,4	1,3	6,4
Konsum i husholdninger	1,3	0,0	0,8	-1,0	1,0	1,2	1,5	1,4	6,8
Varekonsum	-0,7	-0,7	0,2	-2,5	1,5	1,2	0,8	2,8	12,8
Tjenestekonsum	1,1	-0,4	0,3	0,5	0,1	0,4	0,6	0,0	0,7
Husholdningenes kjøp i utlandet	19,1	5,7	8,9	1,4	5,4	4,9	10,2	2,9	6,1
Utlendingers kjøp i Norge	-1,5	-6,1	2,7	4,2	1,9	-0,5	0,1	3,7	2,4
Konsum i ideelle organisasjoner	0,3	-0,2	0,2	0,5	-0,2	0,1	0,3	0,0	-0,8
Konsum i offentlig forvaltning	0,9	-0,2	0,1	-0,3	0,3	0,5	0,6	-0,1	0,0
Konsum i statsforvaltningen	2,0	-0,2	0,6	0,0	0,6	0,8	1,2	0,1	0,7
Konsum i statsforvaltningen, sivilt	2,2	-0,2	0,7	0,0	0,7	0,8	1,3	0,1	0,8
Konsum i statsforvaltningen, forsvar	-0,1	0,2	-0,1	-0,1	0,1	0,6	0,9	0,5	0,1
Konsum i kommuneforvaltningen	-0,2	-0,3	-0,4	-0,7	-0,1	0,2	-0,1	-0,2	-0,8
Bruttoinvestering i fast realkapital	-2,2	1,4	-1,3	-2,0	5,6	-2,1	1,0	0,9	0,3
Utvinning og rørtransport (bruttoinvestering)	1,6	0,4	-2,6	0,3	-0,3	-1,8	8,9	1,3	0,9
Utenriks sjøfart (bruttoinvestering)	-21,7	10,7	-169,8	-297,3	-348,7	-187,8	..	-148,9	-106,2
Fastlands-Norge (bruttoinvestering)	-3,0	1,6	-1,1	-2,3	6,7	-2,0	1,2	-2,0	1,2
Næringer (bruttoinvestering)	-1,8	2,1	-1,9	-4,4	8,3	1,0	0,3	-3,5	1,0
Tjenester tilknyttet utvinning (bruttoinvestering)	32,6	4,3	0,0	-25,3	10,6	4,0	77,4	1,5	4,4
Andre tjenester (bruttoinvestering)	-0,9	3,1	-2,7	-4,1	10,2	2,5	-0,8	-5,4	1,4
Industri og bergverk (bruttoinvestering)	3,5	0,3	-0,8	1,0	-0,8	-1,1	-3,6	0,4	0,3
Annen vareproduksjon (bruttoinvestering)	-11,6	-0,6	0,6	-7,8	7,8	-4,3	0,0	1,4	-0,6
Boliger (husholdninger) (bruttoinvestering)	-7,2	1,7	-0,8	-1,4	-2,8	2,2	0,8	-0,7	1,9
Offentlig forvaltning (bruttoinvestering)	-0,8	0,3	0,1	0,9	12,8	-10,9	3,6	-0,1	0,7
Anskaffelser minus avhendelse av verdigjenstander	-13,4	0,4	0,3	-0,9	-2,6	-3,7	-12,0	5,1	1,9
Lagerendring og statistiske avvik	117,5	3,8	12,7	11,4	-6,2	-7,6	-3,8	-13,1	-119,4
Bruttoinvestering i alt	4,0	1,6	0,2	-0,3	3,9	-2,8	0,4	-0,8	-11,7
Innenlandsk sluttanvendelse	1,9	0,4	0,4	-0,6	1,7	-0,2	0,9	0,4	-0,5
Etterspørsel fra Fastlands-Norge (ekskl. lagerendring)	0,1	0,3	0,1	-1,1	2,1	0,2	1,1	0,2	3,4
Etterspørsel fra offentlig forvaltning	0,6	-0,1	0,1	-0,1	2,5	-1,7	1,1	-0,1	0,1
Eksport i alt	-3,4	1,7	-0,5	1,6	3,3	1,8	-3,3	-0,5	2,1
Tradisjonelle varer (eksport)	-2,2	-1,4	0,2	1,0	5,4	4,6	-6,6	0,6	3,1
Råolje og naturgass (eksport)	-10,4	8,3	-4,2	0,7	4,9	-1,1	-1,6	-2,6	2,8
Skip, plattformer og fly (eksport)	-84,9	15,9	6,4	-10,2	-25,6	131,2	-51,9	-13,4	-14,3
Tjenester (eksport)	5,1	-0,9	2,1	3,0	0,3	1,0	-1,0	0,2	0,6
Samlet sluttanvendelse	0,6	0,7	0,2	0,0	2,1	0,3	-0,2	0,1	0,1
Import i alt	2,4	2,6	0,9	-0,7	4,6	-1,2	1,8	0,5	-0,7
Tradisjonelle varer (import)	3,2	1,2	2,2	-0,1	2,1	0,7	1,1	1,1	-1,3
Råolje og naturgass (import)	-21,8	8,0	-29,3	-20,2	74,4	11,6	-3,5	16,5	-31,6
Skip, plattformer og fly (import)	-66,8	136,3	-58,4	-19,8	272,4	-73,0	74,4	-35,7	-16,8
Tjenester (import)	8,6	0,9	3,6	-0,9	1,8	1,4	1,6	0,4	1,6
Bruttonasjonalprodukt, markedsverdi ¹	0,0	0,1	-0,1	0,2	1,2	0,8	-0,9	0,0	0,4
Bruttonasjonalprodukt Fastlands-Norge, markedsverdi ¹	-0,1	-0,3	0,5	-0,3	0,6	0,6	0,0	0,1	0,4
Oljevirkosomhet og utenriks sjøfart ²	0,3	3,5	-4,9	4,3	6,6	2,3	-7,9	-1,0	0,6
Bruttoprodukt Fastlands-Norge, basisverdi	0,1	-0,3	0,5	0,0	0,5	0,6	0,0	0,2	0,4
Fastlands-Norge utenom offentlig forvaltning (bruttoprodukt)	-0,5	-0,2	0,8	-0,1	0,5	0,6	0,0	0,3	0,5
Industri og bergverk (bruttoprodukt)	2,3	-3,0	0,5	3,8	-3,4	0,7	1,1	-1,3	0,3
Annen vareproduksjon (bruttoprodukt)	-3,7	0,6	0,9	-1,6	1,5	-0,4	-1,6	1,2	0,9
Tjenester inkl. boligjenester (bruttoprodukt)	-0,1	0,1	0,8	-0,4	0,9	0,8	0,1	0,3	0,5
Offentlig forvaltning (bruttoprodukt)	1,6	-0,4	-0,2	0,3	0,6	0,6	0,1	-0,1	-0,1
Produktavgifter og -subsidier	-0,9	-0,7	0,7	-2,0	1,2	0,4	0,2	0,0	0,6

¹ Bruttonasjonalprodukt er målt i markedsverdi, mens bruttoprodukt i næringer er målt i basisverdi.² Omfatter utvinning av råolje og naturgass, rørtransport og utenriks sjøfart.

Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Tabell 3.10. Makroøkonomiske hovedstørrelser 2014-2026. Regnskap og prognoser¹

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Prognoser			
										2023	2024	2025	2026
Realøkonomi													
Konsum i husholdninger mv	2,1	2,7	1,1	2,2	1,4	1,0	-6,2	4,4	6,8	1,2	1,5	2,2	3,0
Konsum i offentlig forvaltning	2,7	2,4	2,3	1,9	0,6	1,1	-0,5	5,0	0,1	1,2	1,7	1,7	2,0
Bruttoinvestering i fast realkapital	-0,3	-4,0	3,9	2,6	2,2	9,5	-4,1	-0,8	4,4	1,8	1,9	0,6	-1,1
Utvinning og rørtransport	-1,8	-12,2	-16,0	-5,4	0,7	14,3	-3,3	-2,1	-5,5	5,0	6,0	3,0	-1,5
Bruttoinvestering Fastlands-Norge	0,4	-0,2	9,0	6,8	1,5	6,3	-3,1	1,7	6,6	0,2	0,6	0,1	-1,0
Næringer	-0,7	-2,8	12,6	9,2	3,1	10,3	-5,3	5,0	14,5	1,4	-1,7	-3,3	-4,6
Bolig	-1,4	3,2	6,6	7,3	-6,5	-1,1	-1,6	3,0	-1,4	-3,2	1,2	3,3	2,5
Offentlig forvaltning	4,5	0,2	6,4	2,6	8,1	7,5	-1,1	-4,5	0,9	1,1	4,3	3,3	2,2
Etterspørsel fra Fastlands-Norge ²	1,9	2,0	3,1	3,1	1,2	2,3	-3,9	4,0	4,8	0,9	1,4	1,6	1,8
Eksport	3,8	3,9	0,4	1,6	-1,5	2,1	-2,3	5,8	5,9	4,8	2,3	1,8	1,2
Eksport av tradisjonelle varer	4,2	6,5	-11,2	0,9	2,0	5,1	-0,8	4,6	-0,3	5,3	3,1	3,3	3,6
Eksport av råolje og naturgass	3,0	1,3	5,4	5,2	-4,6	-2,9	10,5	2,9	0,3	4,3	4,4	1,3	-3,0
Import	2,2	1,9	1,9	1,8	1,4	5,3	-9,9	1,7	9,3	3,5	1,9	2,1	2,4
Import av tradisjonelle varer	2,1	2,7	-1,4	3,5	2,8	6,2	-2,7	5,7	2,5	-0,2	1,6	2,0	2,3
Bruttonasjonalprodukt	2,0	1,9	1,2	2,5	0,8	1,1	-1,3	3,9	3,3	1,6	1,8	1,5	1,2
BNP Fastlands-Norge	2,2	1,4	0,9	2,2	1,9	2,3	-2,8	4,2	3,8	1,3	1,6	1,5	1,6
BNP Industri og bergverk	2,7	-4,4	-4,1	-0,1	1,6	2,1	-5,7	3,8	0,7	-0,7	2,5	0,3	1,4
Arbeidsmarked													
Utførte timeverk i Fastlands-Norge	1,4	0,6	0,6	0,5	1,6	1,5	-2,1	2,5	3,8	-0,2	0,4	0,5	0,9
Sysselsatte personer	1,0	0,4	0,3	1,1	1,6	1,6	-1,5	1,2	3,9	0,6	0,1	0,2	0,4
Arbeidsstyrke	0,7	1,5	0,2	-0,2	1,4	1,0	0,4	1,2	1,4	0,8	0,1	0,3	0,4
Yrkesandel (nivå)	71,7	71,9	71,3	70,6	71,1	71,4	71,3	72,1	72,6	72,7	72,4	72,4	72,3
Arbeidsledighetsrate (nivå)	3,8	4,7	4,9	4,4	4,0	3,9	4,7	4,4	3,2	3,6	3,8	4,0	4,0
Priser og lønninger													
Årslønn	3,1	2,8	1,7	2,3	2,8	3,5	3,1	3,5	4,4	5,0	4,5	4,5	4,3
Konsumprisindeksen (KPI)	2,0	2,1	3,6	1,8	2,7	2,2	1,3	3,5	5,8	5,0	2,3	1,7	2,0
KPI-JAE ³	2,4	2,7	3,0	1,4	1,6	2,2	3,0	1,7	3,9	5,4	2,8	2,1	2,2
Eksportpris tradisjonelle varer	2,7	2,6	4,5	4,7	5,1	0,1	-3,5	13,2	29,1	-3,8	-1,0	0,3	1,4
Importpris tradisjonelle varer	4,1	5,0	2,5	3,2	4,1	2,5	4,3	5,3	18,0	5,7	-0,4	0,5	1,0
Boligpris	2,7	6,1	7,0	5,0	1,4	2,5	4,3	10,5	5,2	-2,8	-1,3	0,5	2,6
Inntekter, renter og valuta													
Husholdningenes disponible realinntekt	2,4	5,3	-1,6	2,0	0,9	2,0	1,1	3,6	-2,5	-2,8	3,9	4,1	2,8
Husholdningenes sparerate (nivå)	7,8	9,8	6,9	6,6	5,9	7,1	12,9	12,7	3,6	0,8	3,0	4,6	4,3
Pengemarkedsrente (nivå)	1,7	1,3	1,1	0,9	1,1	1,6	0,7	0,5	2,1	3,5	2,9	2,4	2,4
Utlånsrente, rammelån (nivå) ⁴	3,9	3,2	2,6	2,6	2,7	3,0	2,6	2,1	2,9	4,7	4,6	4,1	3,9
Realrente etter skatt (nivå)	0,8	0,1	-1,6	0,1	-0,7	0,2	0,7	-1,8	-3,3	-1,3	1,2	1,4	1,1
Importveid kronekurs (44 land) ⁵	5,3	10,5	1,8	-0,8	0,1	2,9	6,7	-5,3	1,2	7,5	0,5	0,0	0,0
NOK per euro (nivå)	8,35	8,95	9,29	9,33	9,60	9,85	10,72	10,16	10,10	11,14	11,19	11,19	11,19
Utenriksøkonomi													
Driftsbalansen (milliarder kr) ⁶	374	282	163	210	320	136	38	574	1691	829	876	790	554
Driftsbalansen i prosent av BNP	11,8	9,0	5,2	6,3	9,0	3,8	1,1	13,6	30,4	16,6	16,8	15,0	10,4
Utlandet													
Eksportmarkedsindikator	4,7	5,3	3,8	5,6	4,3	3,3	-7,6	9,5	7,8	1,8	1,9	3,6	3,7
Konsumpris euro-området	0,4	0,2	0,2	1,5	1,8	1,2	0,3	2,6	8,4	5,5	2,5	2,0	2,0
Pengemarkedsrente, euro (nivå)	0,2	0,0	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,5	0,3	3,6	2,5	2,0	2,0
Råoljepris i dollar (nivå) ⁷	100	53	45	55	72	64	43	71	99	82	77	73	70
Råoljepris i kroner (nivå) ⁷	627	431	379	452	583	564	407	609	951	858	813	769	734

¹ Prosentvis endring fra året før der ikke annet framgår.² Konsum i husholdninger og ideelle organisasjoner + konsum i offentlig forvaltning + bruttoinvesteringer i fast kapital i Fastlands-Norge.³ KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer.⁴ Gjennomsnitt for året. Utlånsrente, rammelån med pant i bolig.⁵ Positivt fortegn innebærer depresiering.⁶ Driftsbalansen uten korreksjon for sparing i pensjonsfond.⁷ Gjennomsnittlig spotpris Brent Blend.

Kilde: Statistisk sentralbyrå. Informasjon t.o.m. onsdag 8. mars 2023 er benyttet.