

# Pengepolitikk og utsikter for norsk økonomi

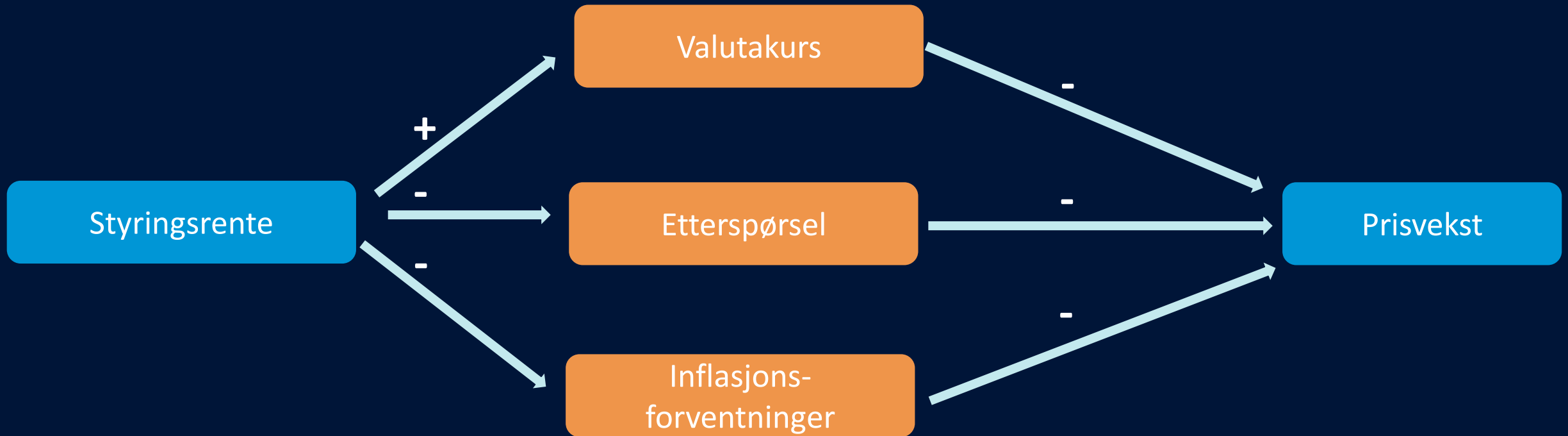
Avdelingsdirektør Ole Christian Bech-Moen

Pengepolitisk avdeling

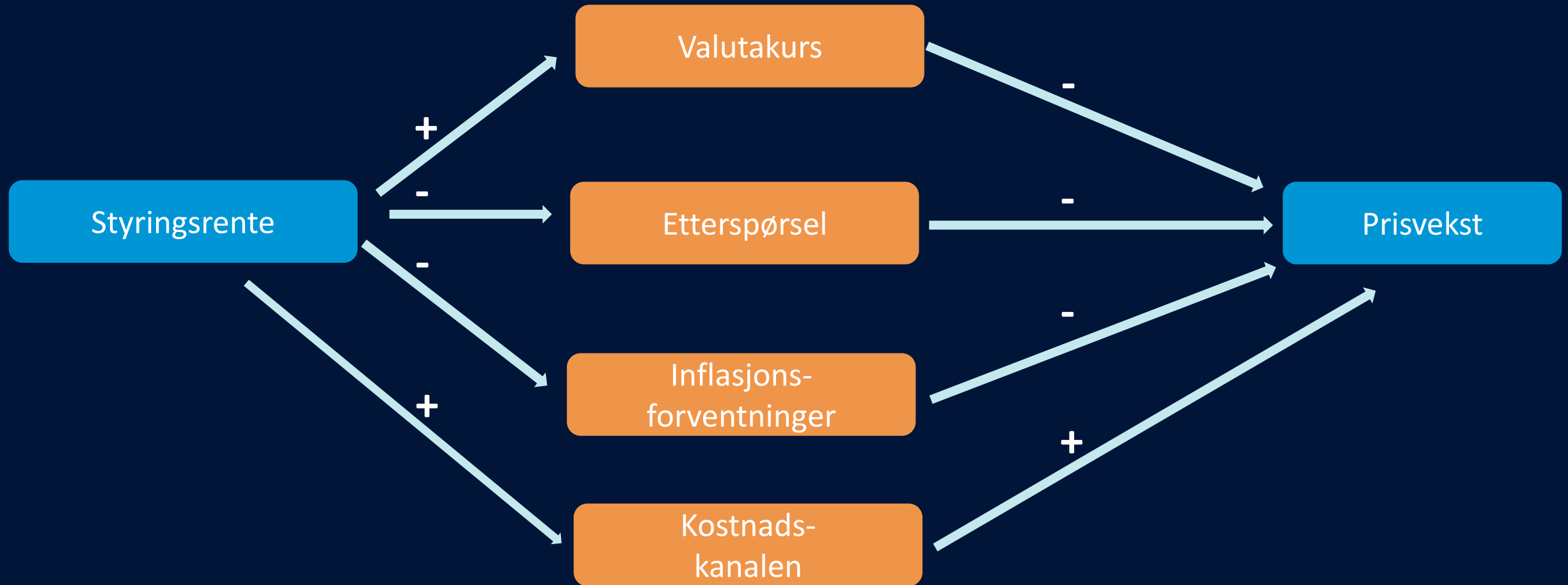
Boligkonferansen 2026, 19. mai



# Hvordan virker pengepolitikken?



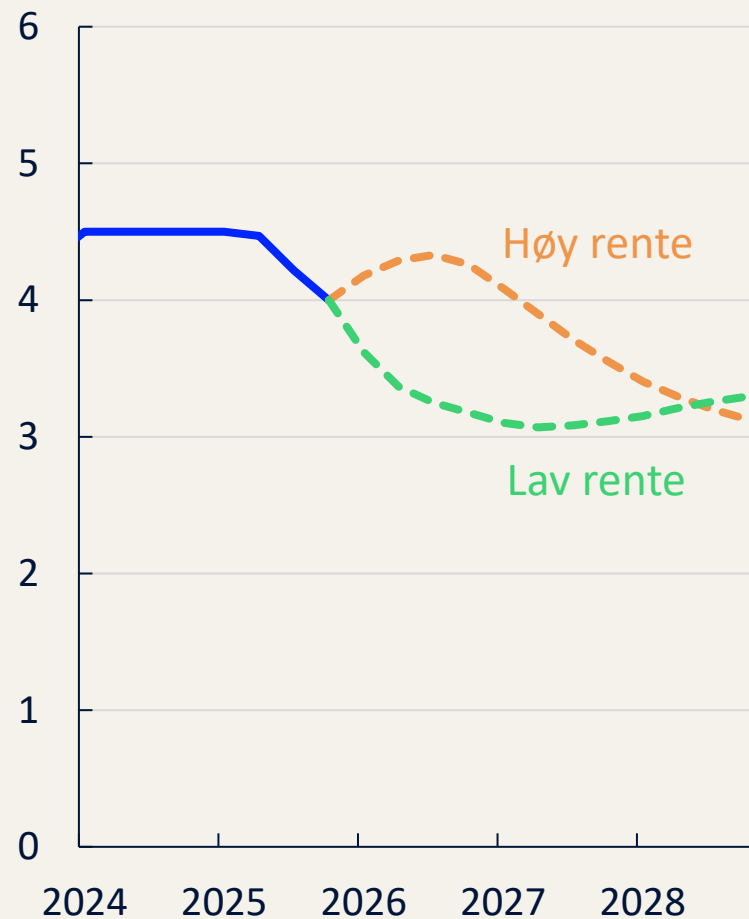
# Hvordan virker pengepolitikken?



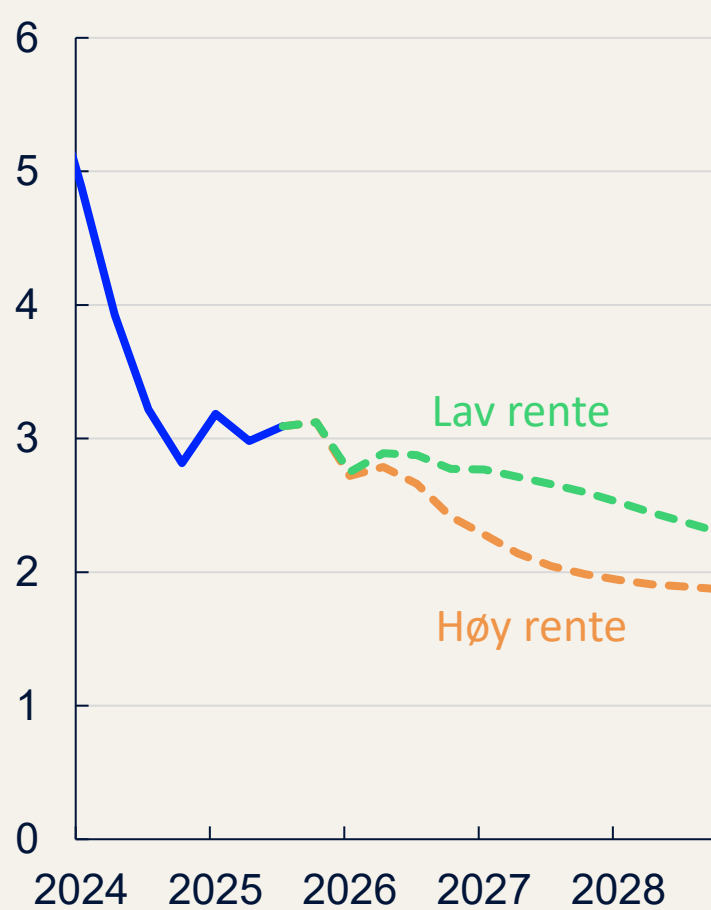
# Ulik rente gir ulike prognoser for prisvekst og sysselsetting

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

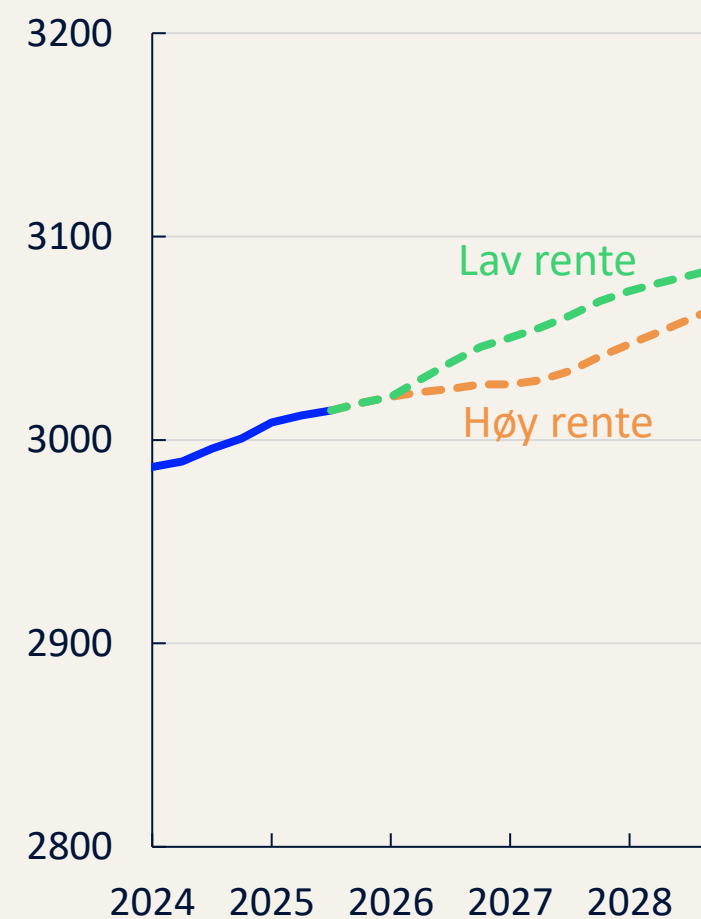
## Styringsrente. Prosent



## Prisvekst (KPI-JAE). Prosent



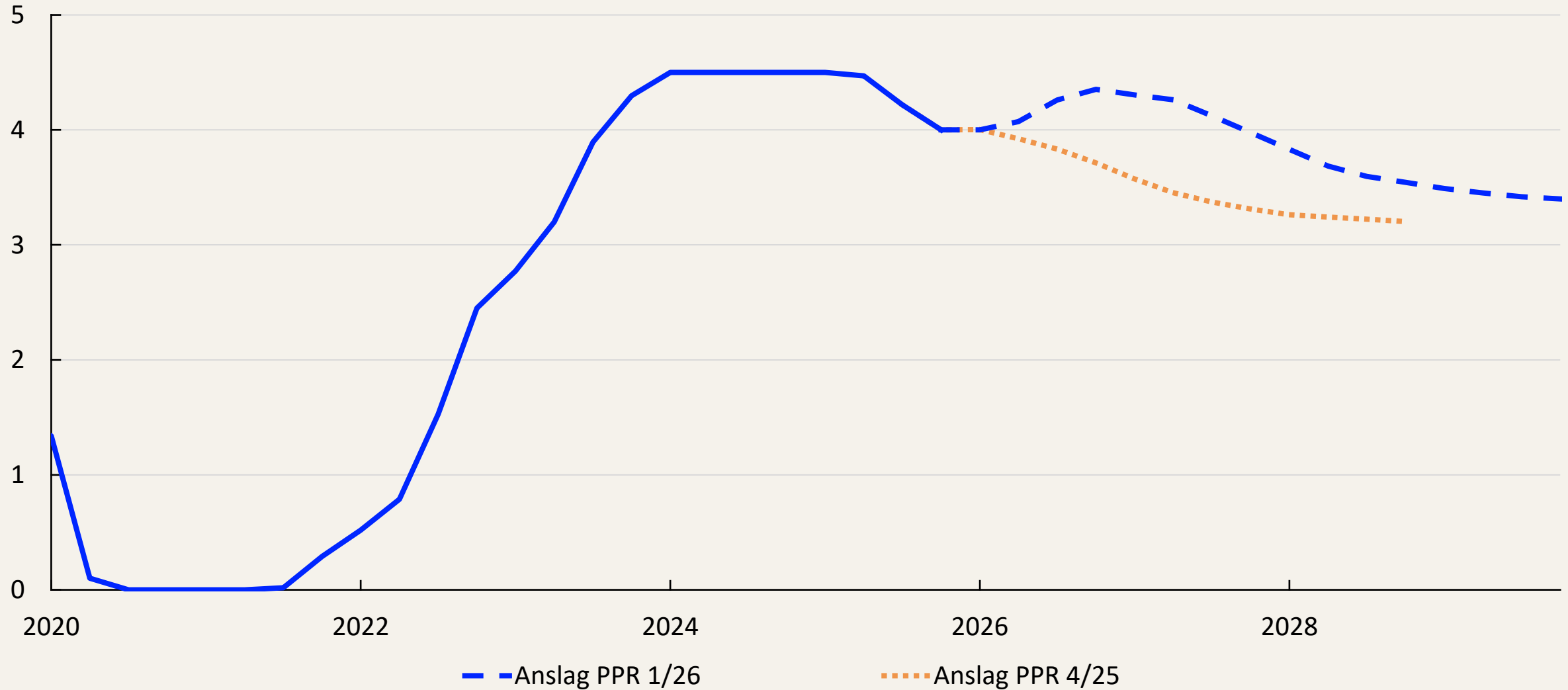
## Antall sysselsatte



# Renten hevet til 4,25 prosent på rentemøtet i mai

Kilde: Norges Bank

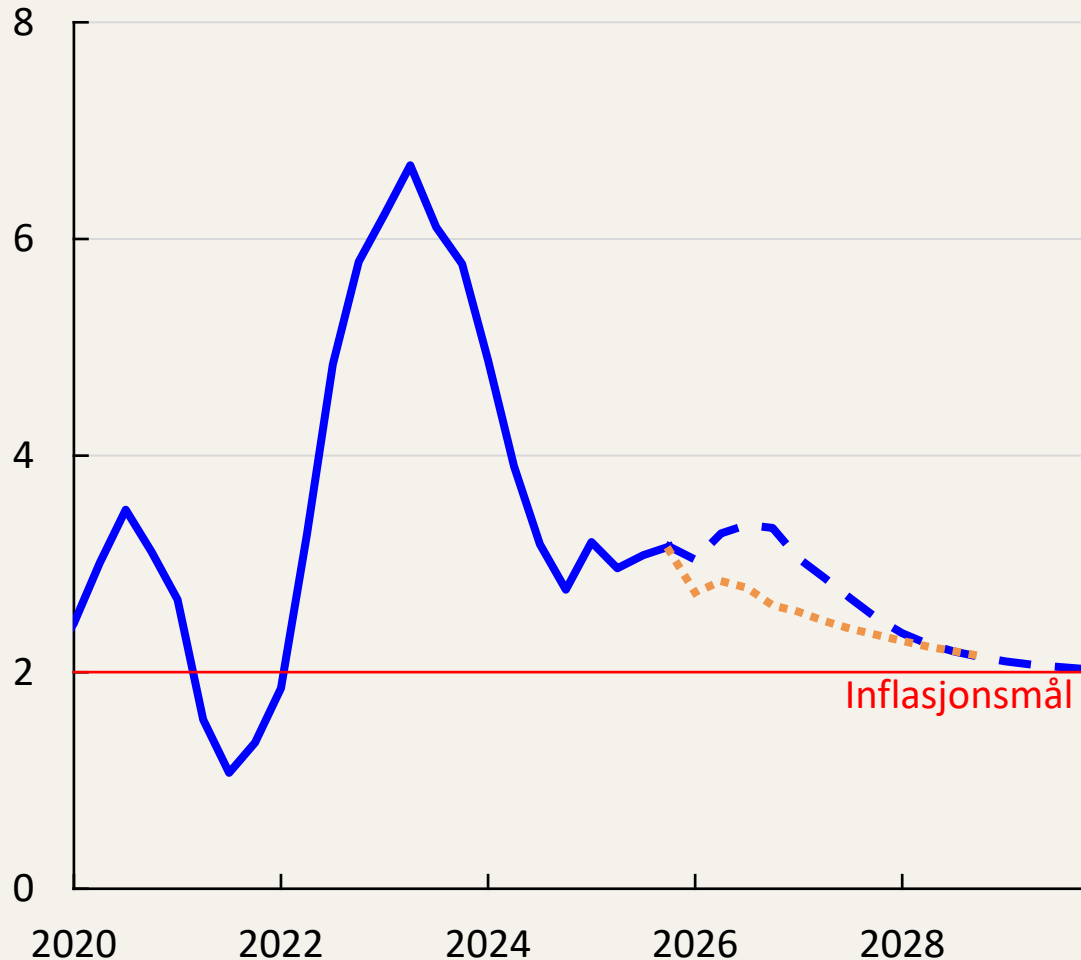
Styringsrente. Prosent



# Utsikter til høyere prisvekst enn i forrige rapport

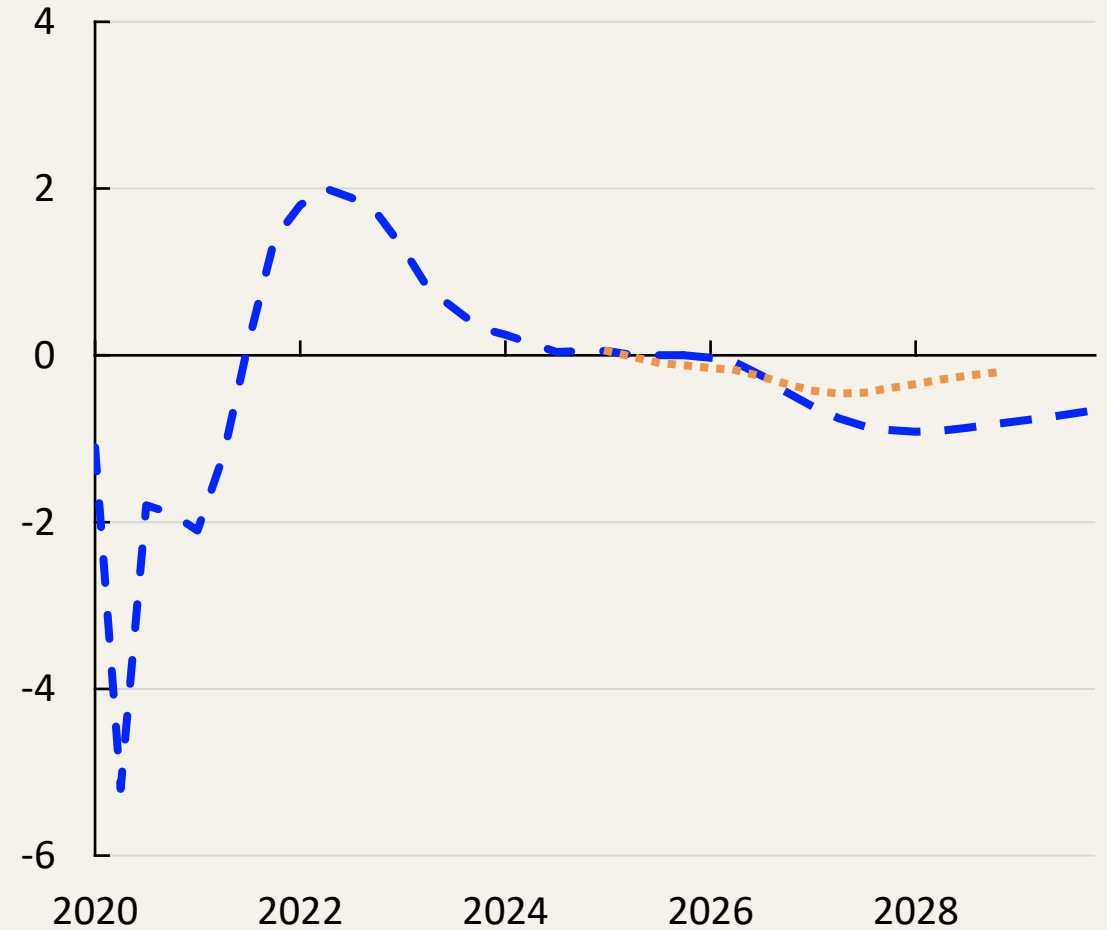
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

## KPI-JAE. Firekvartalersvekst. Prosent



— Anslag PPR 1/26

## Produksjonsgap. Prosent



— Anslag PPR 4/25

# Spot- og fremtidspriser på olje har steget

Kilde: Macrobond

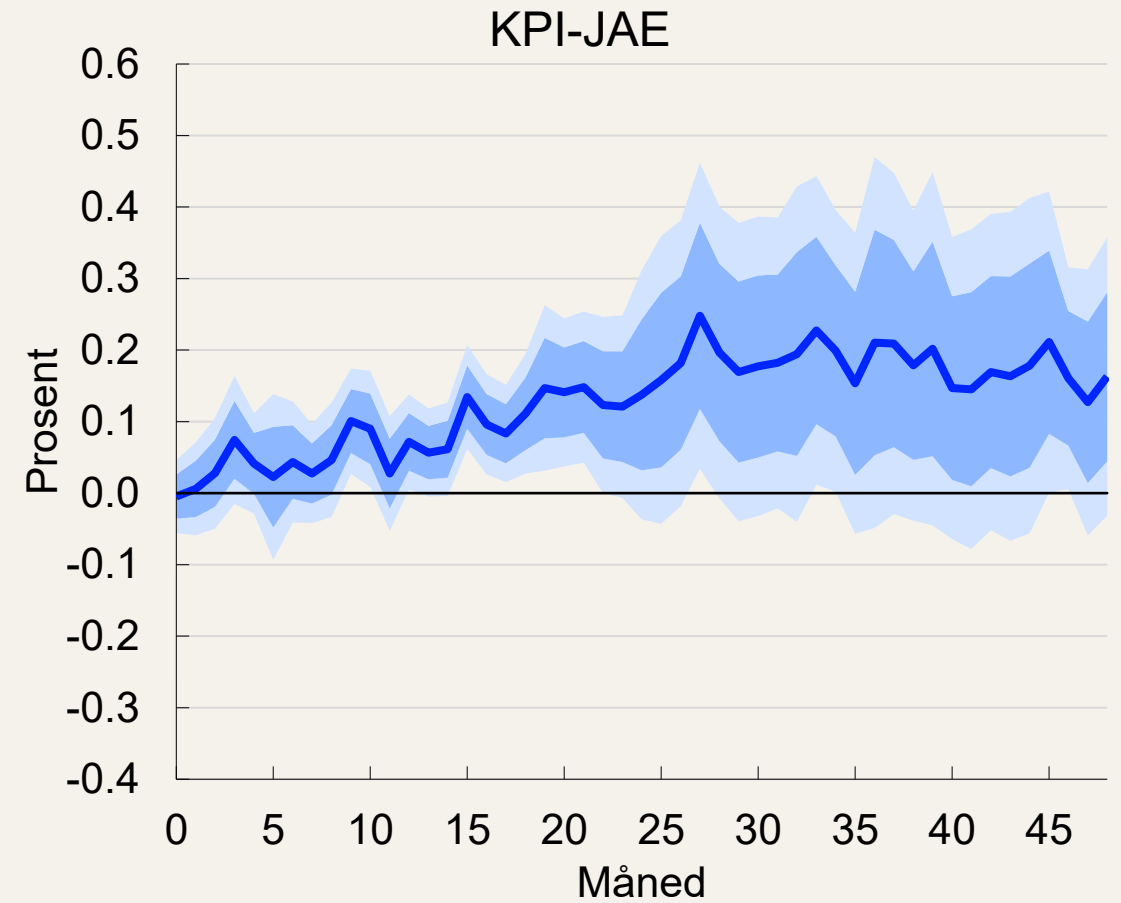
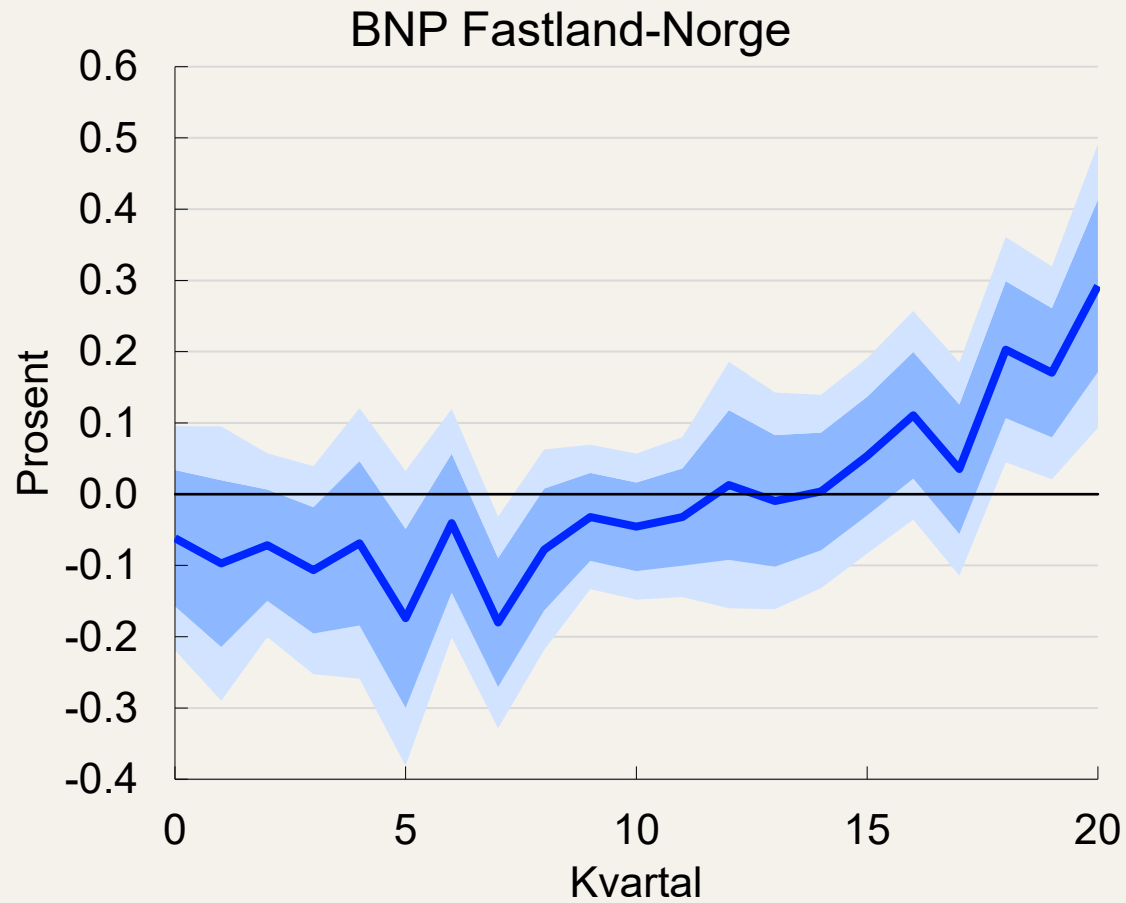
US dollar per fat. Dagstall 1. januar 2018- 20. mars. Fremtidspriser ut 2029



# Oljeprissjokk slår inn i norsk økonomi

Kilde: Känzig (2021), Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

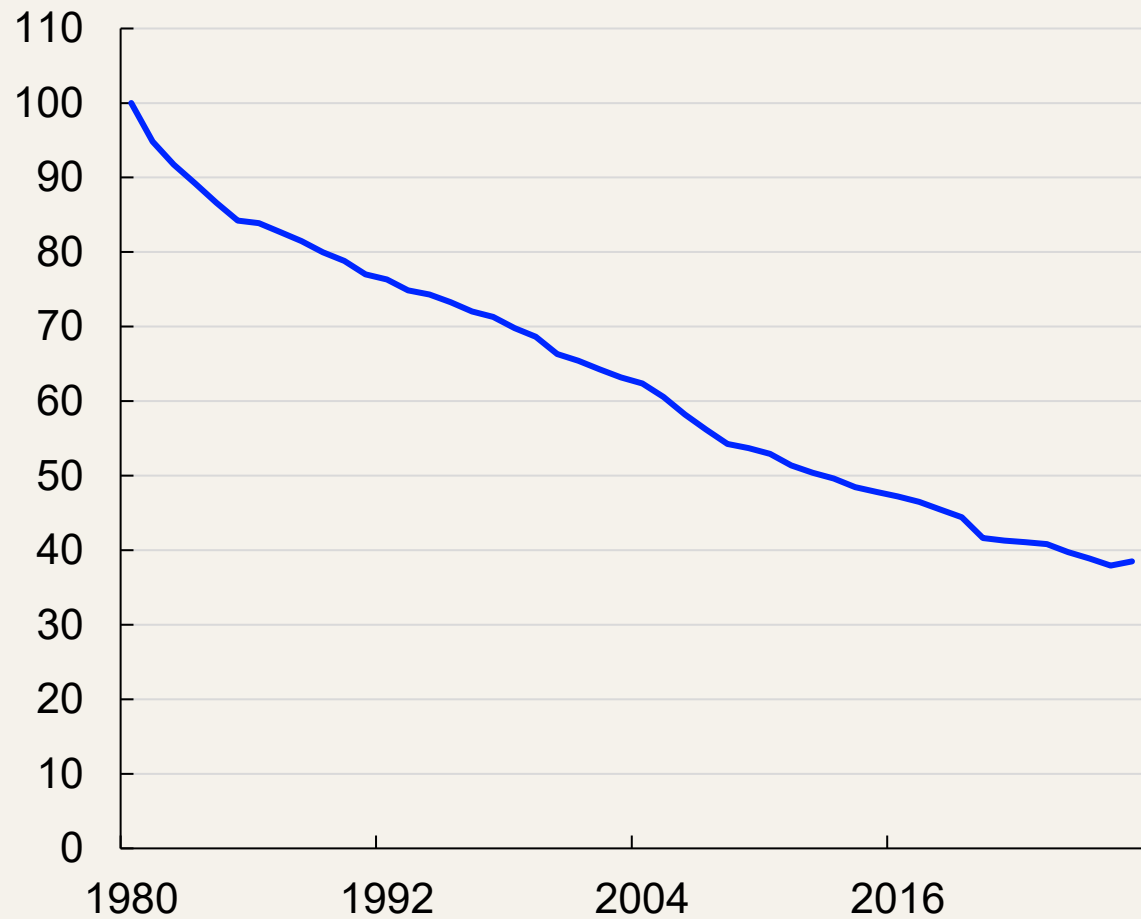
Initialt oljeprissjokk svarende til 10 prosentpoeng. Endring nivå. Prosent



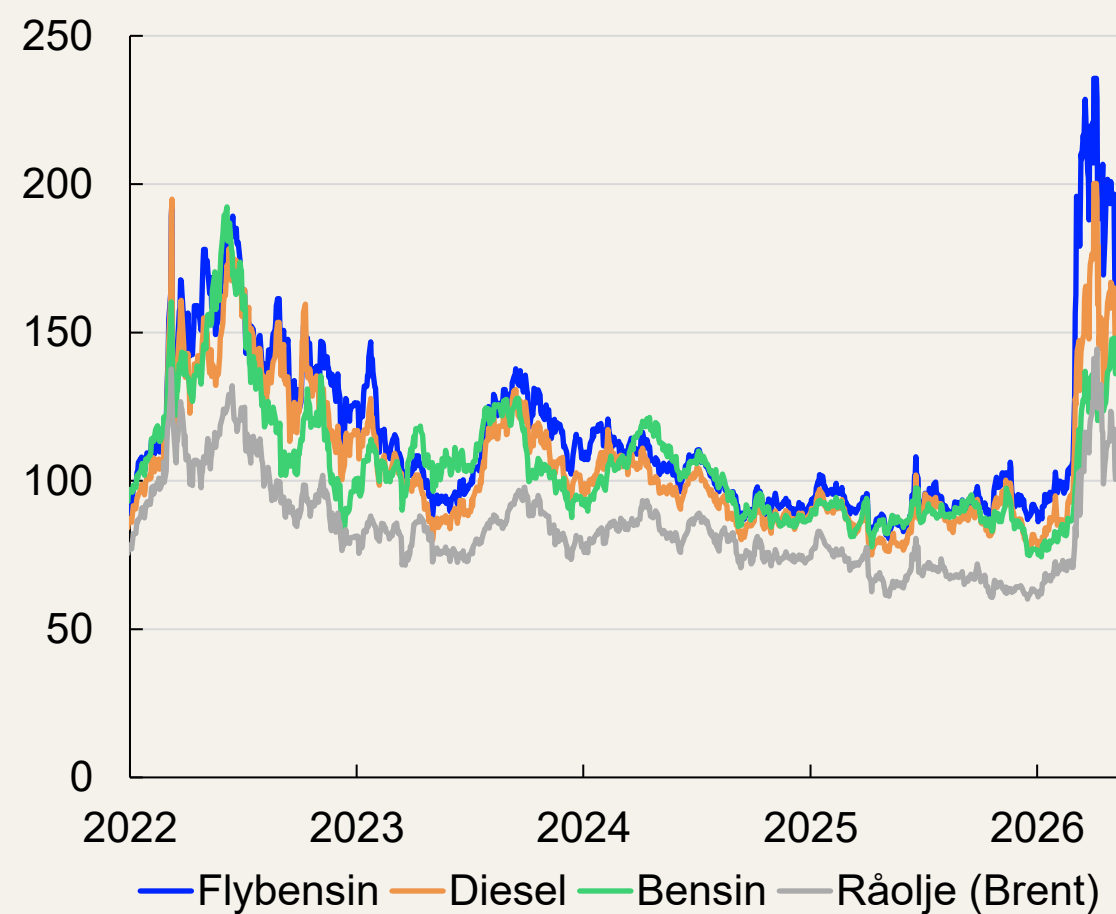
# Oljeintensiteten lavere enn før, drivstoffprisene har økt mye

Kilder: IMF, EI, LSEG, EIA, Bloomberg og Norges Bank

## Globalt oljeforbruk per BNP i volum. 1980=100



## Drivstoffpriser. USD per fat

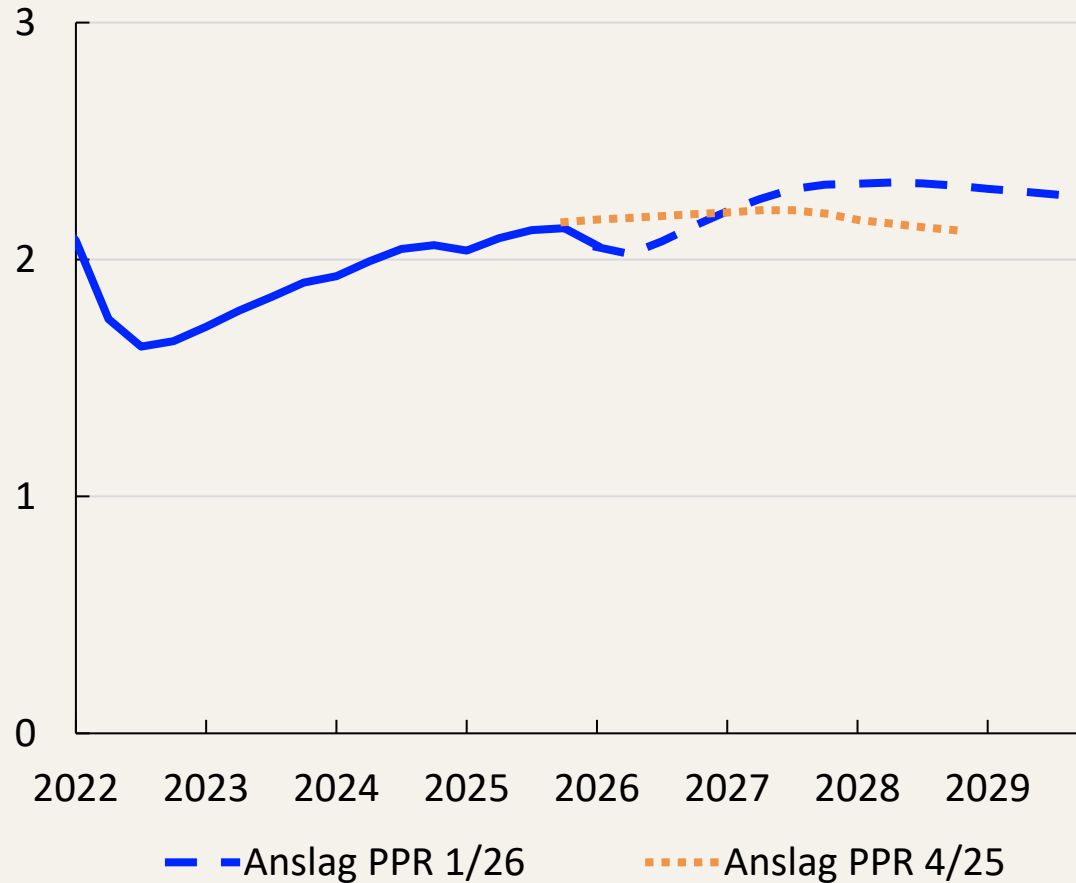


# Nær normal kapasitetsutnyttning i økonomien samlet

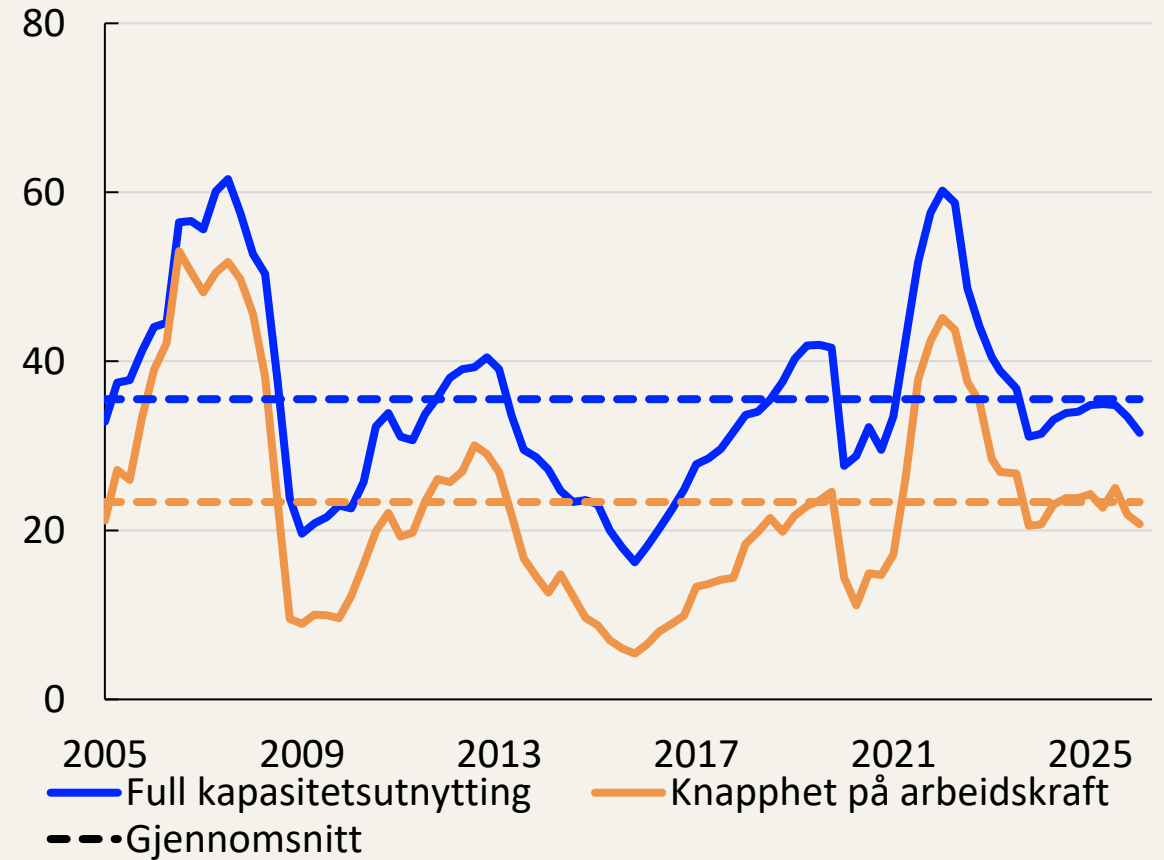
Kilder: Nav og Norges Bank

Prosent

## Registrert ledighet



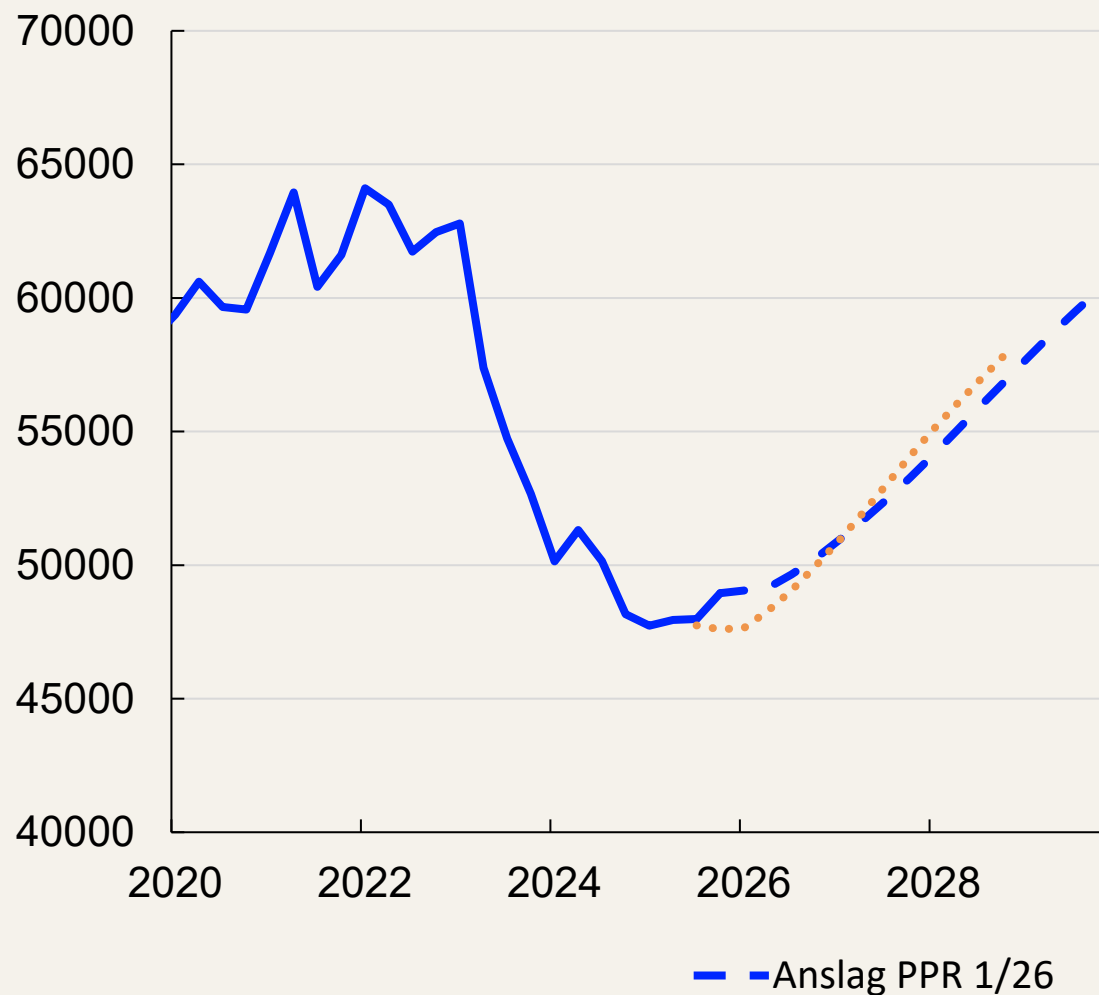
## Regionalt nettverk. Kapasitetsutnyttning og knapphet på arbeidskraft. Andeler



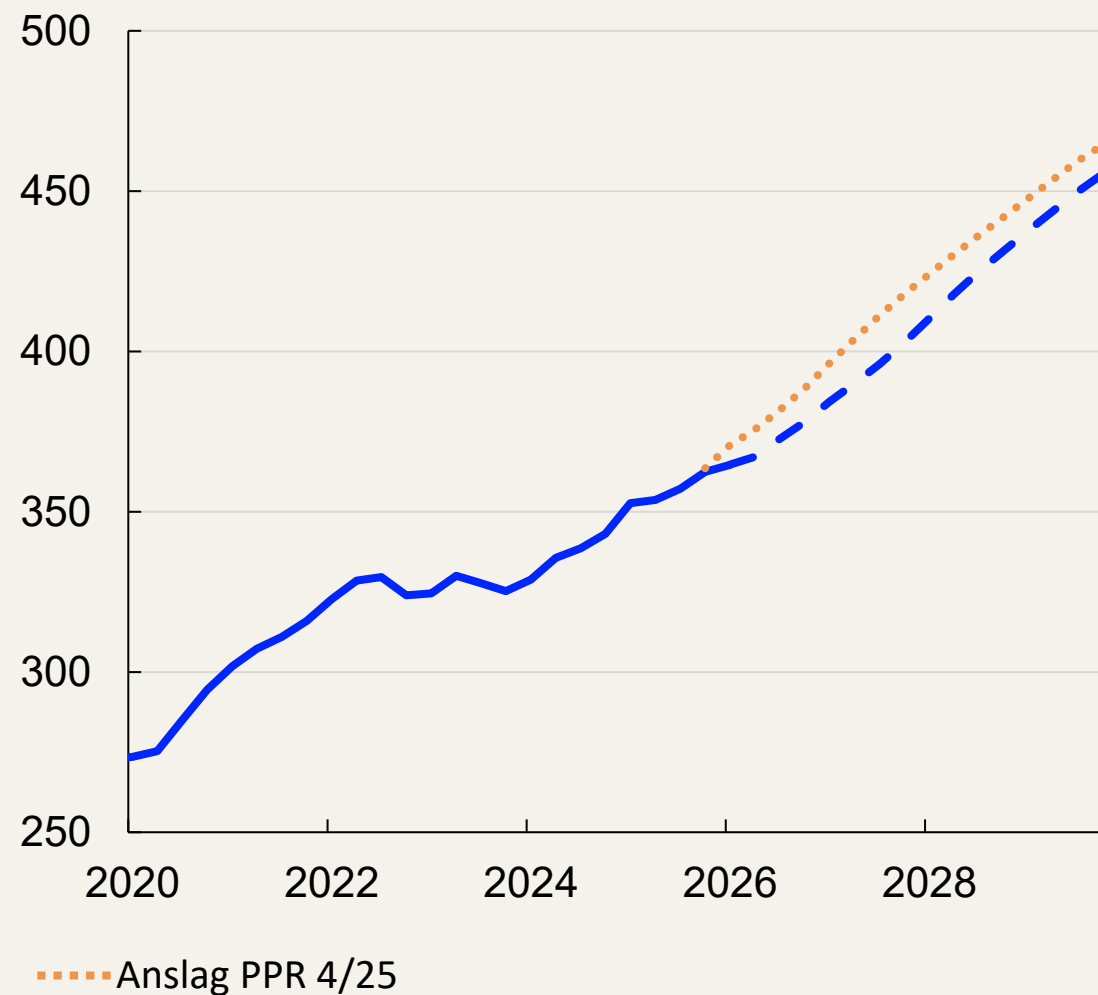
# Aktiviteten i boligmarkedet er svak

Kilder: Eiendom Norge, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

## Boliginvesteringer. Faste 2023-priser



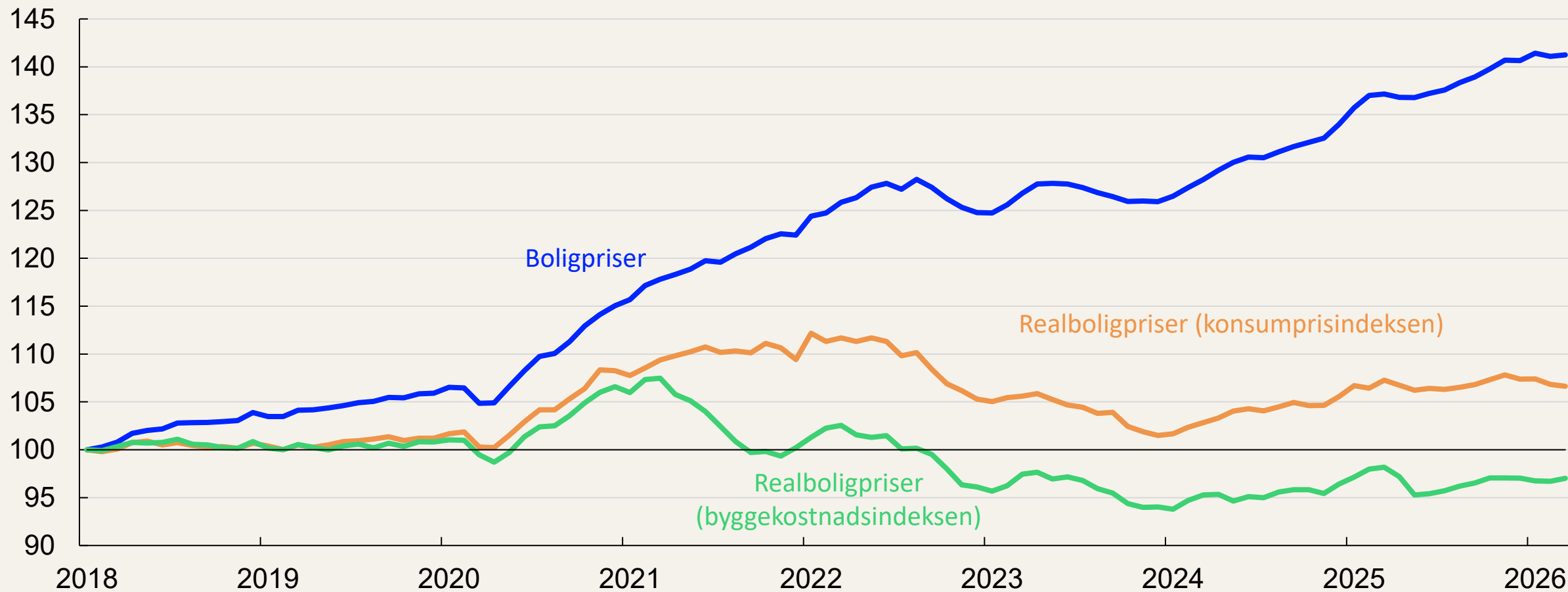
## Boligpriser. Indeks. Januar 2003 = 100



# Byggekostnadene har økt mer enn boligprisene

Kilder: Eiendom Norge, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

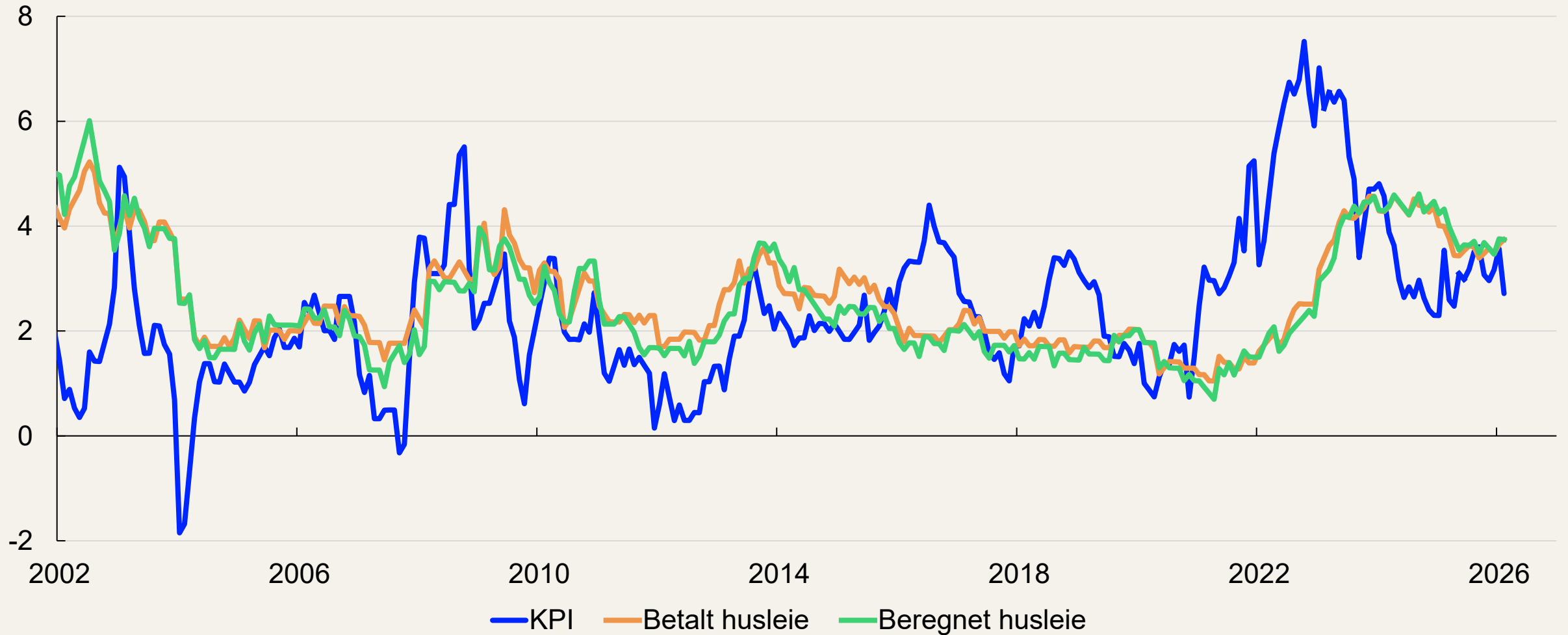
Indeksert. Januar 2018 = 100



# Husleier trekker nå KPI opp

Kilde: Statistisk sentralbyrå

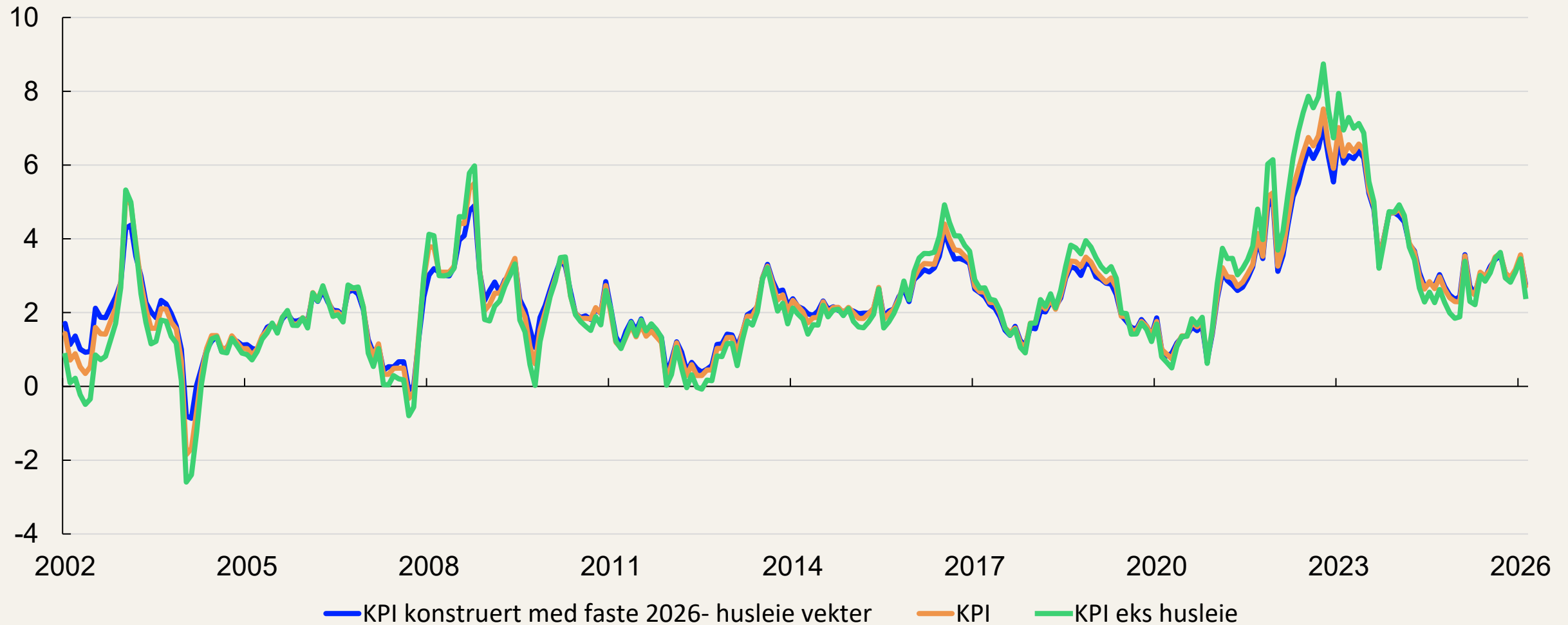
Tolv måneders vekst. Prosent



# Vekten til husleier har hatt begrenset påvirkning på KPI

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

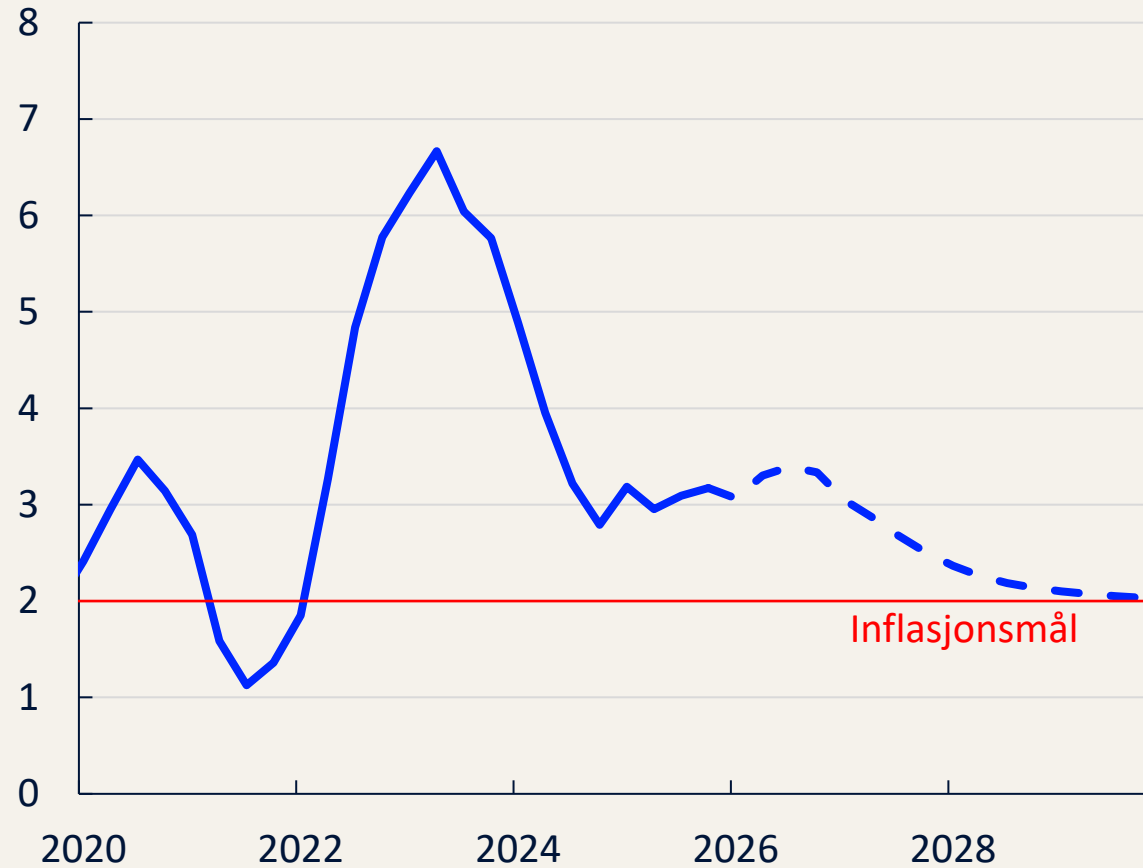
Tolv månedersvekst. Prosent



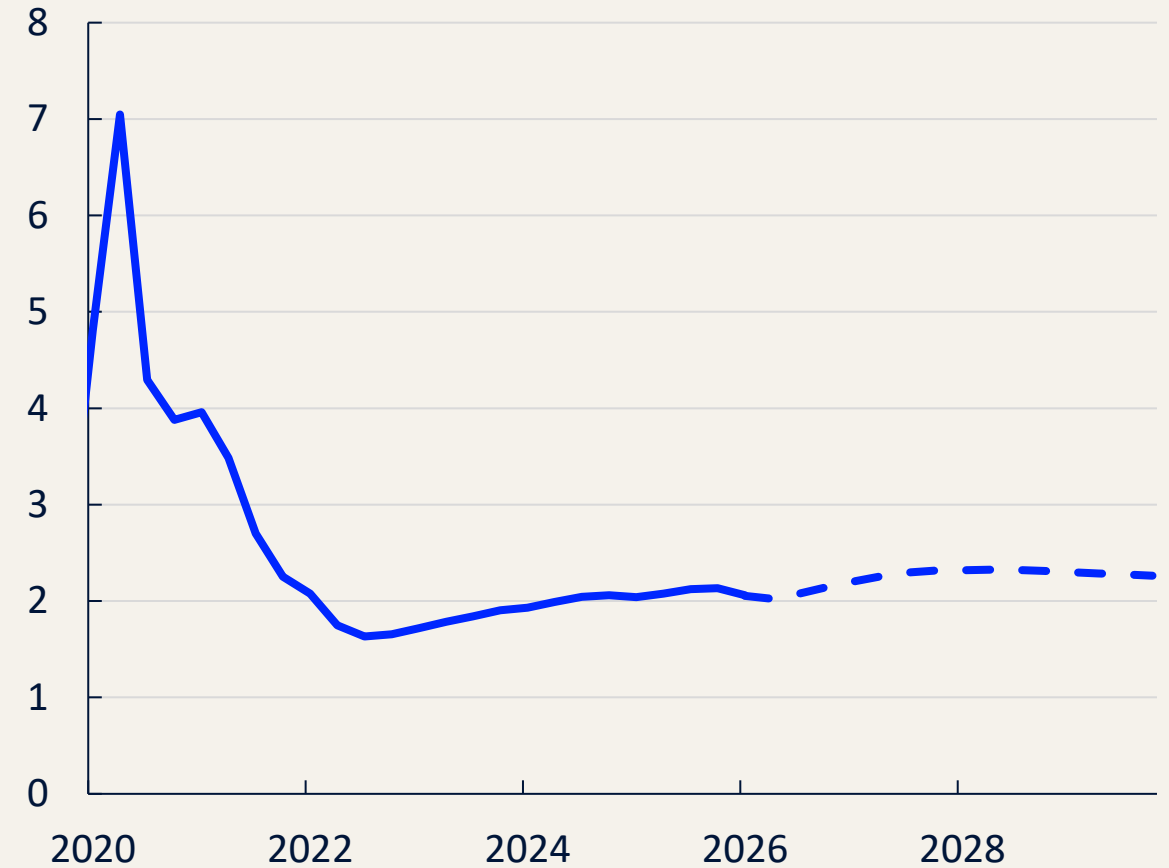
# Utsikter til lavere prisvekst og litt høyere ledighet

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

## Prisvekst (KPI-JAE). Prosent



## Registrert ledighet. Prosent



# Pengepolitikk og utsikter for norsk økonomi

Avdelingsdirektør Ole Christian Bech-Moen

Pengepolitisk avdeling

Boligkonferansen 2026, 19. mai

