

Makrooppdatering – norsk økonomi

Aktuelle nøkkeltall

Detaljhandelen steg med 0,3 prosent i mars og utvikler seg dermed i tråd med Norges Banks anslag. Konsumet har så langt ikke vist tegn til å avta, men redusert lønnsvekst og økt ledighet vil kunne påvirke negativt i tiden fremover. Siste tall for arbeidsledighet var SSBs **AKU-ledighet** som viste en oppgang til 4,1 prosent i februar. Dermed øker differansen til den registrerte ledigheten (se graf til høyre). En mulig årsak til avviket kan være at ledige fra oljesektoren ikke kan registrere seg som ledige hos NAV før sluttpakken deres er utløpt. K2-tallene fra SSB viste en stigende **kredittvekst** i mars som følge av økt vekst både hos husholdninger og ikke-finansielle foretak. Tolv månedersveksten hos førstnevnte steg til 5,8 prosent, et nivå som er godt over inntektsveksten. For sistnevnte endte veksten på 3,9 prosent.

Effekten av lavere etterspørsel fra oljesektoren og finansiell stabilitet er to viktige tema før **rentemøtet i Norges Bank 7. mai**. Sentralbanken har tidligere uttalt at et rentekutt er 100 prosent sannsynlig i mai eller juni dersom økonomien utvikler seg i tråd med bankens anslag. Enkelte markedsaktører har imidlertid indikert at Norges Bank vil vente med rentekutt til møtet i juni, ettersom det har kommet begrenset med ny informasjon siden sist møte i mars. Frem mot neste møte vil man blant annet få en oppdatering av Norges Bank meget viktige regional nettverk samt nye anslag for oljeinvesteringer i år og neste år.

Utlånsundersøkelsen til Norges Bank

Undersøkelsen viser at husholdningenes etterspørsel etter lån økte mer i 1. kvartal enn bankene forventet på forhånd. Etterspørselen etter alle typer lån har steget, men særlig **fastrentelån** har opplevd en kraftig vekst. Fremover ventes det en marginal vekst i etterspørselen etter lån. Kredittpaksisen forblir uendret, mens utlånsmarginen har falt siden 4. kvartal. Denne utviklingen anslås å fortsette i 2. kvartal. Hos bedriftene har det vært liten endring i låneetterspørsel i 1. kvartal. Bankene ventet på forhånd en redusert etterspørsel. Kredittpaksisen har forblitt tilnærmet uendret. Et unntak er utlån til næringseiendom hvor det har blitt strammet noe inn på grunn av svakere makroøkonomiske utsikter. Bankene melder videre at de vil stramme noe mer inn på kredittpaksisen overfor næringseiendom i 2. kvartal, men da hovedsakelig av hensyn til kapitaldekningen.

Internasjonalt

I **eurosonen** har nøkkeltallene overrasket på oppsiden i senere tid, blant annet med økt BNP-vekst, lavere arbeidsledighet og økt optimisme hos forbrukerne. Dette kommer som en følge av de rekordlave rentene, oljeprisfall som har økt kjøpekraften og en svakere euro som har styrket eksporten. Imidlertid kan flere av disse fundamentale faktorene nå snu til det mer negative for eurosonen. Legger man til at gjelden fortsatt er høy, investeringstakten er lav, og manglende strukturelle reformer peker alt på at den senere tids optimisme kan bli kortvarig. I tillegg kan diskusjonene med Hellas bidra negativt. I Sverige har **Riksbanken** besluttet å øke de kvantitative lettelsene med mellom 40 og 50 mrd. SEK samtidig som rentebanen har blitt nedjustert. Sentralbanken har også understreket at de står klare til å kutte renten ytterligere (fra dagens rekordlave nivå på -0,25 prosent), øke de kvantitative lettelsene og/eller iverksette andre tiltak for å øke inflasjonen og etterspørselen i økonomien.

Makrooppdatering 4. mai 2015

