

Makrooppdatering

Internasjonalt

Internasjonal økonomi har vært preget av **finansiell uro** og børsfall den siste uken, blant annet som følge av økt frykt for at lavere global vekst vil ramme bankene og medføre en ny kredittskvis. Lange statsrenter har også falt, særlig i USA, som følge av såkalt "flight to safety" og et nytt fall i oljeprisen (som igjen senker inflasjonsforventningene).

Den siste arbeidsmarkedsrapporten fra USA viser at veksten i **amerikansk økonomi** holder seg godt oppe. I januar falt ledigheten ned til 4,9 prosent, som er det nivået Federal Reserve anser som et langsiktig likevektsnivå. Jobbveksten er på et greit nivå og lønnsveksten har tatt seg noe opp, til rundt 2,5 prosent årlig rate. Reduserte vekstutsikter i **fremvoksende økonomier (EMEs)** og fall i råvareprisene har bidratt til netto kapitalutgang fra fremvoksende økonomier den siste måned. Særlig renner pengene nå ut av Kina. Kina har i mange år måtte håndtere at pengene strømmet inn i landet, drevet av jakt på avkastning og forventninger om sterkere yuan, men nå går kapitalstrømmene motsatt vei. Kinesiske myndigheter har meldt om at landets valutareserver ble tappet for nesten 100 mrd. USD i januar. Dette innebærer at den kinesiske sentralbanken nå må selge valuta for å stabilisere yuan-kursen. **Den japanske sentralbanken** har kuttet styringsrenten til minus 0,1 prosent, hvilket betyr en negativ rente for første gang i historien. Til tross for at avgjørelsen var langt fra enstemmig har sentralbanken kommunisert at de er beredt til å kutte renten ytterligere dersom inflasjonen ikke tar seg opp. I tillegg til et negativt rentenivå kjøper sentralbanken verdipapirer (kvantitative lettelser) for hele 80 000 mrd. yen årlig (tilsvarende om lag 6000 mrd. NOK med dagens kurs).

Riksbanken besluttet på rentemøtet sist uke å senke styringsrenten til -0,5 prosent. Årsaken er at inflasjonen ser ut til å være lav i en lenger periode sammenlignet med sentralbankens tidligere prognoser. Dersom inflasjonen ikke tar seg opp er Riksbanken klare på at de kan kutte renten ytterligere, utvide sitt obligasjonskjøpsprogram eller intervenere i valutamarkedet for å svekke den svenske kronen. Veksten i den svenske økonomien er relativt sterk og Finansinspektionen har nylig foreslått at den motsykliske kapitalbufferen skal økes fra 1,5 prosent til 2 prosent.

Norge

Veksten i norsk økonomi er svekket, og 2016 ligger an til å bli det svakeste året for norsk økonomi siden finanskrisen. Oppgangen i oljeprisen har i senere tid snudd ned og er tilbake til rundt 30 dollar fatet. **Arbeidsledigheten** har steget klart mest i områder med sterkst eksponering mot oljesektoren. Tilsvarende utvikling har man også sett i **boligprisene**. For landet samlet trender imidlertid boligprisene også ned. I januar viste veksten en økning i prisene siste tolv måneder på 5,2 prosent, mot 8,5 prosent for tilsvarende måned i 2015. **Husholdningenes gjeldsvekst** har de siste månedene ligget stabilt på 6,2 prosent. Gjeldsveksten er fortsatt noe høyere enn husholdningenes inntektsvekst og innebærer at gjeldsbelastningen i husholdningene øker videre. **Kjerneinflasjonen (KPI-JAE)**, som ekskluderer energipriser og justerer for endrede avgifter, viste en årlig vekst på 3 prosent i januar. Nivået er godt over inflasjonsmålet, men drives opp av økte importpriser som følge av svak krone.

