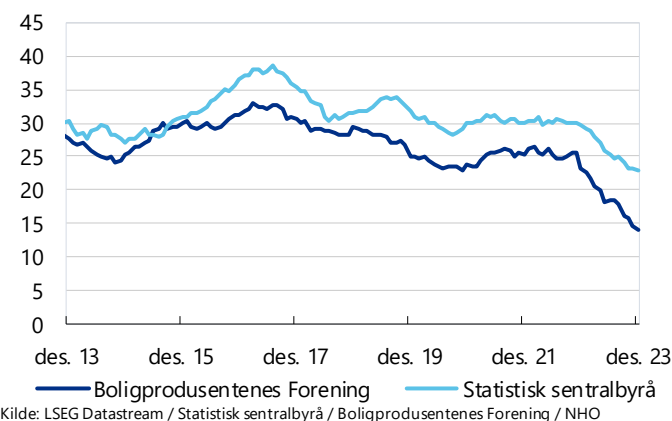


Tirsdag kommer SSBs **byggearealstatistikk for januar**. Statistikken omfatter blant annet igangsettings-tillatelser av boliger, bygg under arbeid og ferdigstilling av bygg. Økte renter og kostnader har ført til kraftig fall i igangsettingen av nye boliger. I desember var igangsatte enheter siste tolv måneder 24 prosent lavere enn ett år tidligere. Tall fra Boligprodusentenes Forening på fysisk igangsetting, dvs. prosjekter der spaden faktisk er satt i jorda, viser en enda større nedgang, jf. figuren under. Den fysiske igangsettingen i 2023 var 40 prosent lavere enn året før. Lav igangsetting betyr mindre å gjøre for byggebransjen, men også få ferdigstilte boliger siden, som i tur kan bidra til økt prispress i boligmarkedet.

## Norge: Igangsatte boliger

Tusen enheter. 12-mnd sum.



Torsdag kommer **Norges Banks forventningsundersøkelse for første kvartal**. For sentralbanken er det viktig at inflasjonsforventningene er godt forankret. Hvis forventninger til høy inflasjon biter seg fast kan det i seg selv føre til at prisveksten holder seg oppe lenger, som følge av at bedriftene øker prisene eller husholdningene øker etterspørselen nå i påvente av økte priser fremover, og/eller økt lønnspress. Enn så lenge er det imidlertid lite som tyder på dette har skjedd. De langsiktige inflasjonsforventningene har holdt seg stabile tross høy prisvekst de senere årene. Videre nærmer det seg hovedoppgjør, og i den forbindelse er det interessant å se hen til forventningene til arbeidslivets parter i undersøkelsen. I forrige runde ventet partene en lønnsvekst på 4,5 prosent i år og en prisvekst på 4,3 prosent. I tillegg til lønns- og prisforventninger spørres det bl.a. om bedriftenes forventninger til inntjening og sysselsetting. I likhet med vår egen undersøkelse, har næringslivslederne i Norges Banks undersøkelse lave forventninger til både i inntjening og antall ansatte i år.

Fredag publiseres **kredittvekst og pengemengde for januar**. Kredittveksten samlet har avtatt over lang tid, senest til 3,4 prosent år/år i desember, det laveste målt siden statistikken startet i 1995. For husholdningenes gjeldsopptak har dette bakgrunn i lavere vekst i boligpriser og realinntekter. Bedriftenes gjeldsopptak er mer konjunkturutsatt, og særlig knyttet til investeringsnivået. Kredittveksten er således en termometer

på økonomien. Høye renter og dyr lånefinansiering talar for at kredittveksten vil fortsette å avta også fremover.

Fredag kommer **CMEs rapport om Norges Banks virksomhet, Norges Bank Watch**. Rapporten har liten direkte marked relevans, men i lys av diskusjonene rundt gjennomføringen av pengepolitikken de siste årene, vil det bli interessant å se drøftingene i rapporten. Inflasjonen har i flere år ligget over inflasjonsmålet. Ida Wolden Bache tok for seg dette i årstalen forrige uke, hvor hun påpekte at Norges Bank kunne fått inflasjonen raskere ned, men at de har lagt stor vekt på sysselsettingen i rentesettingen. Et punkt som trolig vil omtales i rapporten, er om Norges Bank burde vært mer aggressiv i gjennomføringen av pengepolitikken for å få inflasjonen raskere ned mot målet.

Internasjonalt åpner uken med **svenske KPI-tall for januar** mandag. I desember var prisveksten i Sverige 4,4 prosent år/år. Svensk økonomi har imidlertid stagnert, med nedgang i aktiviteten gjennom fjoråret. Det ventes at prisene falt i januar, men mindre enn samme måned i fjor. Konsensus er at veksten i KPI stiger til 5,1 prosent år/år. Riksbanken pekte i sin pressemelding etter rentemøtet 7. februar på at inflasjonen ventes å fortsette å falle, at inflasjonsforventningene er godt forankret, samt at lønnsveksten er moderat, og at renten dermed trolig kan settes ned allerede i første halvår. Riksbanken vil da ventelig bli en av de første til å kutte renten.

Torsdag kommer **foreløpige innkjøpsjefsindekser (PMI) for industri og tjenester for eurosone, Storbritannia og USA i februar**. I Europa går flere av de store økonomiene trått. Det reflekteres i at PMI har ligget under 50 det siste halvåret, og indikerer avtagende aktivitetsutvikling. Særlig er det i industrien at utviklingen har vært svak, mens tjenesteproduksjonen har gått noe bedre. Svak utvikling særlig i industrien vil gi svakere impulser mot norsk økonomi. I USA og Storbritannia går det derimot bedre. Indeksene har ligget godt over 50 de siste månedene, men også her er det tjenesteproduksjonen som trekker opp.

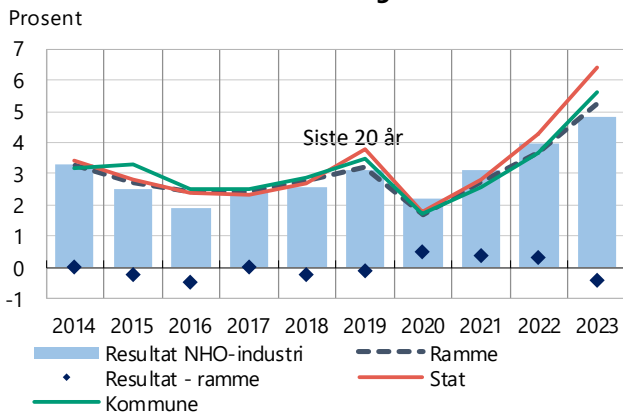
Hallvard Mørck

Kalender		Sist	Nå
Man 0800	SWE: KPI, jan	4,4%	5,1%
Tir 0800	NOR: Byggeareal jan		
Ons 1600	ØMU: Forbrukertillit flash, feb		
Tor 1000	NOR: Norges Banks forv.und.		
Tor 1000	ØMU: Flash-PMI, februar	47,9	48,5
Tor 1030	UK: Flash-PMI, februar	52,9	52,7
Tor 1545	US: Flash-PMI, februar	52,0	
Fre 0800	NOR: Kredittindikator	3,4%	
Fre 1000	NOR: Norges Bank watch		

Fredag 16. februar la Det tekniske beregningsutvalget for inntektsoppgjørene (TBU) frem sin foreløpige rapport for 2024. Etter tre år under og etter pandemien der **lønnsveksten i industrien (frontfaget)** ble høyere enn rammeanslaget, samtidig som lønnsveksten i offentlig sektor var lik eller nær rammeanslaget, var det spenninger i følgefagene. Nå er situasjonen motsatt. Fjorårets lønnsoppgjør viser en lønnsvekst på 4,8 prosent i industrien i NHO-området, mens rammen var anslått til 5,2 prosent, og industrilønnsveksten er lavere enn i følgefagene.

Historien viser at rammeanslaget kan bomme i enkeltår, men at det likevel har truffet godt over tid, *jf. figur under*. Over tid har lønnsveksten i industrien samlet for industriarbeidere og industrifunksjonærer vært tre tideler *under* rammeanslaget samtidig som lønnsandelen har vært rimelig stabil over tid i industrien. Det betyr at rammen har vært troverdig over tid.

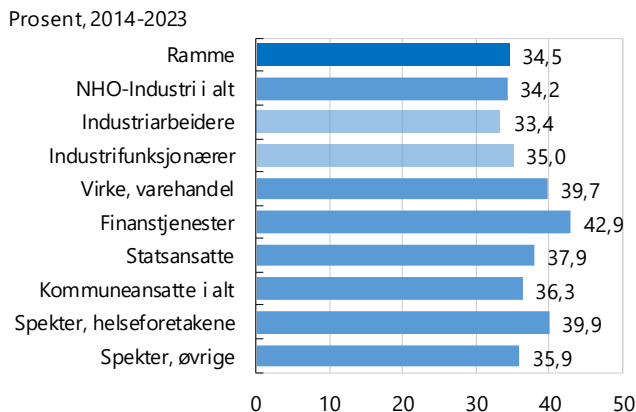
## Årslønnsvekst: Store forhandlingsområder



Kilde: TBU, feb. 2024 / NHO

Lønnsveksten i flere tariffområder blant følgefagene lå godt over rammen i fjor, med unntak av Virkebedrifter i varehandel og Finanstjenester. Årslønnsveksten i offentlig sektor samlet lå hele ett prosentpoeng over resultatet i industrien. I staten ble lønnsveksten 6,4, kommuneansatte i alt fikk 5,6, helseforetakene i Spekter 5,8 og øvrige Spekter-bedrifter 5,4 prosent. Akkumulert over de ti årene 2014-22 tiåret, har lønnsveksten i andre forhandlingsområder vært høyere enn i NHO-industrien, *jf. figur under*.

## Akkumulert årslønnsvekst

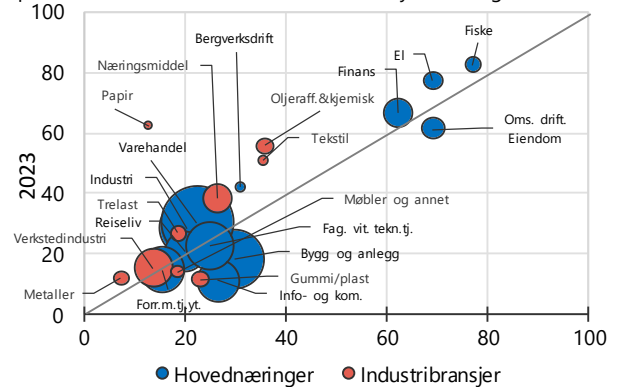


Kilde: TBU, feb. 2024 / NHO

**Lønnsomheten i industrien** økte i fjor, ifølge SSBs foreløpige nasjonalregnskapstall. Valutakursen svekket seg med 9,5 prosent i 2023, noe som løftet lønnsnivået ved at produsentprisene på flere konkurranseutsatte varer i norske kroner ble høyere. Det er stor spredning i lønnsomheten i de ulike næringene. I *figuren under* er driftsresultatandelen i næringene i 2023 plottet mot næringens snitt siste tyve år. For de over 45-graderslinjen var 2023 bedre enn vanlig, mens de under hadde et dårligere år.

## Driftsresultatandel 2023 og siste 20 år

I prosent av faktorinntekt. Boblestørrelse=Sysselsetting

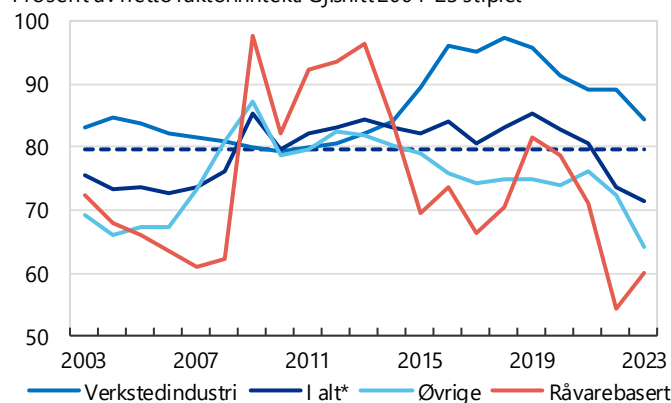


Kilde:SSB/NHO

Speilbildet av økt lønnsomhet gir i perioder reduserte lønnskostnadsandeler. I industrien falt lønnskostnadsandelen til 71,6 prosent i 2023, mens snittet siste tyve år har vært 80. Det er store forskjeller mellom de ulike industrinæringene både i nivå og over tid, og over konjunktorene. Samlet ligger lønnskostnadsandelen i 2023 lavere enn sitt historiske gjennomsnitt. Råvarebasert og næringsmiddelindustrien (øvrige industri) drar andelen ned, mens verkstedsdelen av industrien fortsatt har en høyere lønnskostnadsandel enn i industrien samlet.

## Lønnskostnader i industri

Prosent av netto faktorinntekt. Gj.snitt 2004-23 stiplet



Kilde: SSB / NHO

Torill Lødemel

Område samfunnsøkonomi		
E-post	Ansvar	Mobil
oystein.dorum@nho.no	Sjeføkonom	907 88 762
eirik.ese@nho.no	Norsk økonomi	416 77 620
nina.lillelien@nho.no	Energi/klima	930 23 098
torill.lodemel@nho.no	Arbeidsmarked, lønn	924 25 850
hallvard.morck@nho.no	Norsk økonomi	970 75 067
victoria.sparrman@nho.no	Norsk økonomi, arb.marked	924 92 461
bard.ola.tjonneland@nho.no	Internasjonal økonomi	930 22 705