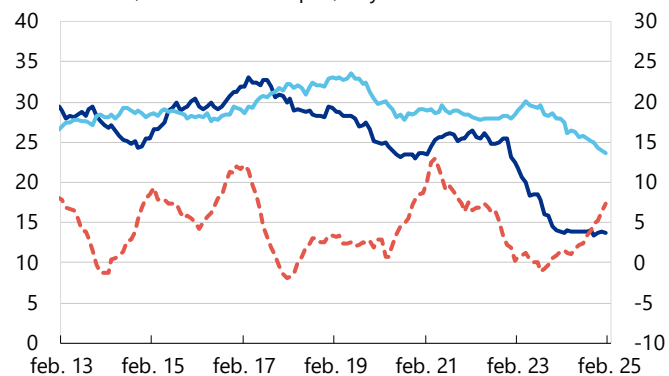


Tirsdag publiseres vår kvartalsrapport, **Økonomisk overblikk 1/2025**, med oppdaterte anslag for norsk og internasjonal økonomi. Med Trumps inntreden i det hvite hus synes både handels- og sikkerhetspolitikken å være i spill. Dette preger også våre makroøkonomiske anslag, og usikkerheten rundt dem.

Onsdag kommer Eiendom Norges statistikk for **boligprisene i februar**. Prisveksten på brukte boliger var høy både i desember og januar, med en sesongjustert prisoppgang på hhv. 1,0 og 1,4 prosent. En del av prisoppgangen kan være forventningsdrevet. Ifølge NBBLs boligmarkedsbarometer for februar ventet 55 prosent av husholdningene at boliglånsrentene vil være lavere om 12 måneder, og 75 prosent venter høyere boligpriser. I tillegg har reduksjonen i utlånsforskriftens egenkapitalkrav fra 15 til 10 prosent økt husholdningenes lånekapasitet og betalingsvilje. Samtidig har økte byggekostnader bidratt til økte priser på nye boliger, og dermed redusert etterspørsel og byggeaktivitet. Det gir lavt utbud av nye boliger på markedet og underbygger fortsatt prispress. På sikt vil økte bruktboligpriser gjøre nye boliger relativt sett mer attraktive, og bidra til å øke etterspørselen etter nybygg, som i sin tur vil dra i gang byggingen. På kort sikt ligger det imidlertid an til fortsatt høy vekst i bruktboligprisene.

Norge: Boligbygging og -priser

1 000 enheter, 12mnd. sum. Stiplet, høyre akse: Prosent.



Kilde: LSEG Datastream / Eiendom Norge / Boligprodusentenes Forening / NHO

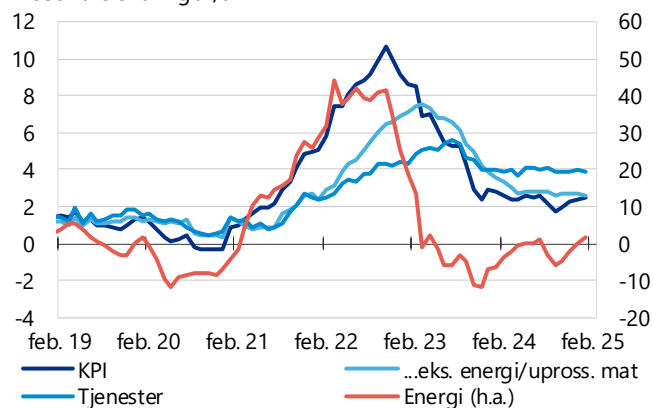
Fredag slippes **NHOs medlemsundersøkelse for februar**. Stemningen blant bedriftene har vært svak i lengre tid, men har gradvis bedret seg noe. For første gang på snart tre år var det i februar noen flere bedrifter som ventet bedring de neste seks månedene enn forverring. I et lengre perspektiv er imidlertid vurderingen av både nåsituasjon og utsikter svake. I takt med at etterspørselen og aktiviteten ventelig tar seg opp fremover, vil trolig også stemningen blant bedriftene bedre seg.

Internasjonalt kommer **konsumprisindeksen for eurosonen** på mandag. Inflasjonen har tatt seg litt opp de siste månedene, som følge av fortsatt høy prisvekst på tjenester og at prisnedgangen på energi har stoppet opp, jf. figuren under. Trenden for den underliggende inflasjonen, dvs. prisveksten utenom energi og uproses-

sert mat, peker imidlertid fortsatt nedover, og var i januar 2,6 prosent år/år. Bak den høye prisveksten på tjenester ligger høy lønnsvekst, men et kjøligere arbeidsmarked har gjort at også denne har avtatt. Det ventes at konsumprisveksten avtok til 2,3 prosent i februar.

ØMU: Konsumpriser

Prosentvis endring år/år



Kilde: LSEG Datastream / Eurostat / NHO

Tirsdag innføres USAs **varslede toll** på import av varer fra Mexico og Canada, samt økte tollsatser på importen fra Kina. Trump har tidligere vist at han raskt kan endre kurs, særlig dersom det kommer innrømmelser som kan innkasseres som politiske seire. Det er derfor ikke utenkelig at tollene igjen utsettes eller justeres. Gjennomføringen denne gangen kan legge føringer for hvordan innføring av toll mot andre land, herunder EU, vil kunne foregå. Konsekvensene for norsk økonomi er nærmere omtalt på nho.no.

Torsdag kunngjøres **den europeiske sentralbankens rentebeslutning**. ESB har senket styringsrenten fra 4 til 2¾ prosent siden juni i fjor. Siste rentekutt kom i januar. Med avtagende lønnsvekst og forholdsvis svak aktivitetsvekst i økonomien, synes inflasjonstrykket å være lavt. Økt usikkerhet i lys av handelskrigen peker også mot et mulig svakere vekstbilde. Dette taler for et mindre innstrammende rentenivå. Det ventes at ESB senker renten på dette møtet, til 2½ prosent.

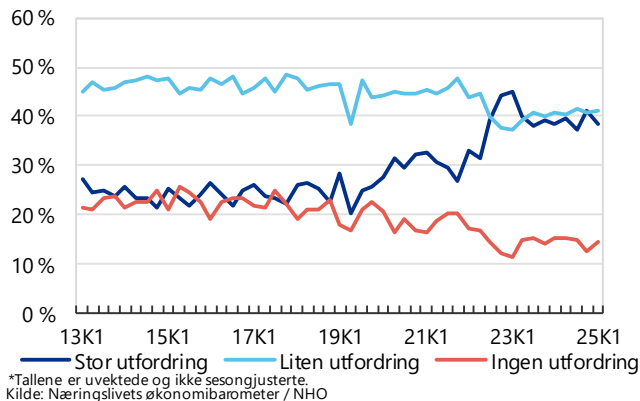
Hallvard Mørck

Kalender		Sist	Nå
Man 1000	NOR: DNB PMI, feb		
Man 1100	ØMU: KPI, flash, feb (å/å)	2,5%	2,3%
Man 1600	US: ISM PMI, feb	50,9	50,5
Tirsdag	US: Canada, Mexico og Kina-toller trer i kraft		
Tir 0930	NOR: NHOs Økonomisk overblikk 1/25		
Tir 1100	ØMU: Arbeidsledighet, jan	6,3%	6,3%
Ons 0800	NOR: Inntekts- og kapitalregnsk. Q4		
Ons 1100	NOR: Boligpriser, feb (m/m)	1,4%	
Tor 0800	SWE: KPIF, feb (å/å)	2,2%	2,8%
Tor 1100	ØMU: Detaljhandel, jan (m/m)	-0,2%	0,1%
Tor 1415	ØMU: Rentebeslutning	2,75%	2,50%
Fre 1000	NOR: NHOs medlemsundersøkelse, mars		
Fre 1430	US: Non farm payrolls, feb	143k	153k
Fre 1430	US: Arbeidsledighet	4,0%	4,0%

I en årrekke har vi spurt våre medlemsbedrifter om de største hindrene for ekspansjon og investeringer. Ett av disse hindrene er "lite forutsigbare rammebetingelser". Mens andelen som svarte at dette er en stor utfordring tidligere lå rundt 25 prosent, har den de siste tre årene ligget rundt 40 prosent, jf. figuren.

Lite forutsigbare rammebetingelser

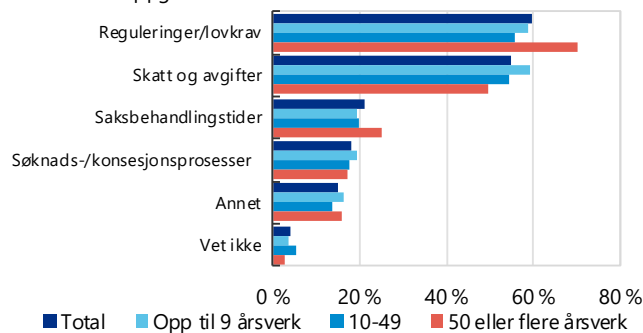
Andel som oppgir som hinder for ekspansjon/invest.



I februar i år spurte vi for første gang hva bedriftene la i lite forutsigbare rammebetingelser. Viktigste var reguleringer/lovkrav samt skatt og avgifter, jf. figuren. Dobbelte så mange oppgir disse som andre rammebetingelser, så som saksbehandlingstider og søknadsprosesser. Funnet er spesielt relevant i lys av de senere års endringer i skattesystemet og innstramminger i innleieregelverket, som til dels har vært brå og uventede.

Rammebetingelser: Største utfordringer*

Andel som oppgir.



Innleie av arbeidskraft har vært en fleksibel løsning for mange bedrifter, særlig i situasjoner med midlertidige behov for spesialkompetanse og sesongarbeid. Ifølge medlemsundersøkelsen har bedriftene i Østlandsområdet større utfordringer med reguleringer og lovkrav enn landsgjennomsnittet. Det kan skyldes at reglene er særlig strammet inn for bygg- og anleggsnæringen i Oslo og tidligere Viken, hvor det nå er et totalforbud mot innleie av arbeidskraft.

Undersøkelsen viser at det ikke bare er bygg- og anleggsnæringen som står overfor omfattende reguleringer. Av de som har svart at rammebetingelser er en stor utfordring, svarer 8 av 10 medlemsbedrifter i Finans Norge, Fornybar Norge og Sjømat Norge at lovkrav hindrer vekst og investeringer. At andelen som

begrenses av lovkrav varierer mellom næringer avspeiler at også reguleringsomfanget varierer.

Også skatte- og avgiftspolitikken påvirker næringslivets rammebetingelser. Skattlegging finansierer viktige offentlige tjenester, som skole, helse og utdanning, men det fører samtidig til et effektivitetstap. Skattefinansieringskostnaden er et uttrykk for effektivitetstapet, og kostnaden er i regjeringens rundskriv satt til 20 øre per krone. Under siste regjeringperiode har det vært innført midlertidig økt arbeidsgiveravgift og høyprisbidrag på vannkraft. Disse endringene har løftet samlet skatteinnbetaling, men at flere av endringene kom brått på, kan ha bidratt til at bedriftene opplever rammebetingelsene som mer uforutsigbare.

NHO har et mål om at skatte- og avgiftsinntektene, ekskludert petroleumsskatter, ikke bør overstige 40 prosent av BNP for Fastlands-Norge. Da målet ble formulert i 2019, var skatetrykket 43 prosent og i årets forslag til budsjett vel 42 prosent. Den faktiske skatteinngangen påvirkes av flere forhold, som av hvor mange som kjøper el-biler og den økonomiske aktiviteten. Regelverksendringene har i siste regjeringperiode og fram til og med forslaget til 2025-budsjett økt med i overkant av 11 mrd. 2025-kroner. I tillegg kommer om lag 16 mrd. 2025-kroner fra økt skatt på grunnrentenæringer. Begge endringene vil øke skatt som andel av BNP Fastlands-Norge.

En mer målrettet skattepolitikk kan bidra til økt sysselsetting. Finanspolitisk råd anbefaler derfor at deler av fondsuttaket brukes til å holde skatte- og avgiftsnivået nede, og nevner eksplisitt lavere skatter på lave og middels høye inntekter. Sistnevnte vil ifølge rådet bedre offentlige finanser fordi det vil øke skatteinntektene og redusere trygdeytelsene. Ifølge regjeringens beregninger kan økt arbeidstilbud samlet sett redusere det langsiktige inndekningsbehovet i statsbudsjettet med 4,1 prosent av Fastlands-BNP innen 2060, dvs. 2/3 av det samlede inndekningsbehovet.

Norge har en unik mulighet til å føre en forutsigbar skattepolitikk og samtidig redusere skattenivået sammenlignet med andre land, da vi kan finansiere en større andel av offentlige utgifter med avkastningen fra petroleumsfondet. Det kan både sikre velferdsnivået og skape bedre rammevilkår for næringslivet.

Victoria Sparrman

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
espen.skretting@nho.no	Norsk økonomi	957 81 985
victoria.sparrman@nho.no	Norsk økonomi, arb.marked	924 92 461
bard.ola.tjonneland@nho.no	Internasjonal økonomi	930 22 705

[Tidligere utgaver av NHOs Ukeblikk finnes her](#)