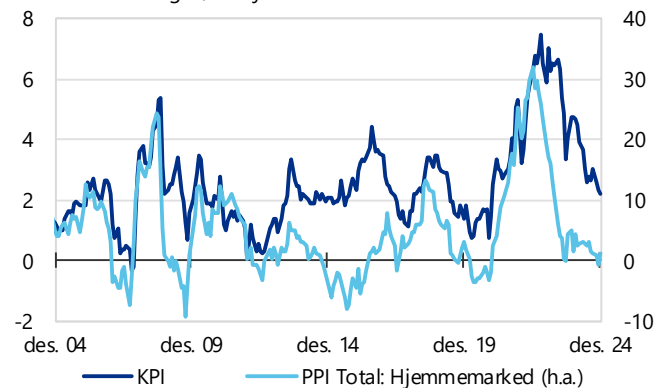


I dag klokken 8 publiseres **konsum- og produsentprisindeksene** (KPI og PPI) for januar. Inflasjonen kom gradvis ned gjennom fjoråret, fra en årlig vekst i KPI på 4,7 prosent i januar til 2,2 i desember. Den underliggende prisveksten (KPI-JAE) har i samme periode falt fra 5,3 til 2,7 prosent. PPI for hjemmemarkedet var i desember 1,2 prosent år/år, og har ligget under 2 prosent siden august. PPI for hjemmemarkedet er en ledende indikator for KPI, og utviklingen i disse følger hverandre ofte tett, ettersom PPI gir informasjon om prisutviklingen bakover i verdikjeden. Det siste året har det vært et større avvik mellom KPI og PPI enn vanlig, jf. figuren under. Dette kan i noen grad forklares ved at prisøkningen det siste året i større grad har kommet i tjenestenæringene, som ikke fanges opp i produsentprisindeksen. Vi forventer at KPI-veksten blir 2,2 prosent i januar, og 2,7 prosent for KPI-JAE.

## Norge: Produsent- og konsumpriser

Prosentvis endring år/år. Ujustert



Kilde: LSEG Datastream / Statistisk sentralbyrå / NHO

Tirsdag legges **nasjonalregnskapet for fjerde kvartal** frem. Den økonomiske veksten i Fastlands-Norge har vært laber de to siste årene, selv om revideringer i nasjonalregnskapet viste at veksten i fjor var sterkere enn først antatt. Blant annet har svak innenlandsk etterspørselsvekst, med dyrtid og høy rentebelastning for husholdningene, tynget norsk økonomi. Aktiviteten i byggenæringen har også vært lav som følge av lav boligangsetting. Veksten i Fastlands-BNP var kun 0,4 og 0,3 prosent kv/kv de første to kvartalene. I tredje kvartal økte vekten til 0,5 prosent, blant annet drevet av sterk vekst i industriproduksjonen. Reallønnsvekst, godt driv i eksporten, samt ekspansiv offentlig pengebruk peker på at veksten skal videre opp. Vi forventer 0,5 prosent vekst også i fjerde kvartal, og at årets vekst vil doubles til 2 prosent, fra forventet total vekst på 1 prosent i 2024.

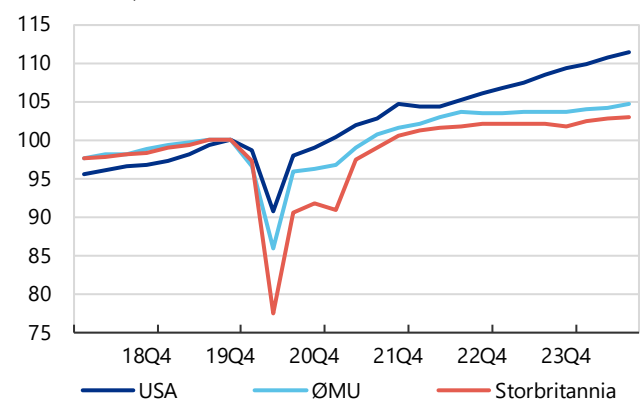
Tirsdag kommer tall for **ledige stillinger i fjerde kvartal**. Antallet ledige stillinger var i tredje kvartal drøyt 100 000, på linje med kvartalet før. Dette er høye tall historisk sett, og sett i sammenheng med ledighetstallene kan det tyde på en økende mismatch i arbeidsmarkedet, dvs. at det er en ubalanse mellom tilbud og etterspørsel av arbeidskraft fordi den ledige arbeidskraften ikke passer med arbeidsgivernes behov. En svak

krone gjør det mindre attraktivt for utenlandske arbeidere å arbeide i Norge, og kan være med på å forklare noe av denne utviklingen.

Torsdag publiseres **investeringstelingen**, med anslag for investeringer innen olje og gass, industri, bergverk og kraftforsyning i 2024 og 2025. Statistikken omfatter både utførte investeringer og planer for året. For norsk økonomi er særlig planene for investeringer på sokkelen interessante. Veksten i petroleumsinvesteringer var høy i fjor og vi forventer en videre oppgang i år, ettersom oljeskattedpakken fortsatt har effekt. Til neste år forventer vi imidlertid en forsiktig nedgang.

## BNP: ØMU & UK

Volumindeks, 100=2019Q4



Kilde: NHO

I løpet av uken publiseres også **BNP-tall for fjerde kvartal** for Storbritannia og eurosonen. Veksten i britisk økonomi var høyere de to første kvartalene av 2024 enn ventet, men veksten i tredje kvartal var svak, med kun 0,1 prosent kvartal/kvartal. Oppbremsingen skyldes i hovedsak svak vekst i tjenestesektoren. Ledende indikatorer peker mot fortsatt svak utvikling. Veksten i eurosonen har vært svak, jf. figuren over, med kvartalsvise vekstrater på rundt 0,3 prosent i årets tre første kvartaler. Det er særlig tysk økonomi som tynger veksten i eurosonen. Utsiktene for tysk økonomi fremover er heller ikke gode. Imidlertid ventes økt kjøpekraft på grunn av lavere renter og lavere prisvekst å bidra til et oppsving i europeisk økonomi fremover. Vi anslår veksten i britisk økonomi til å var rundt 0,9 prosent i 2024 og 1,4 prosent i år. For eurosonen anslår vi en vekst på henholdsvis 0,8 og 1,1 prosent i de to årene.

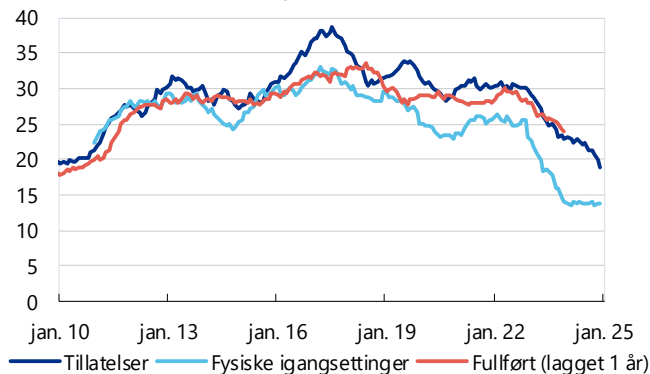
Espen Skretting

Kalender		Sist	Nå
Man 0800	NOR: KPI, jan. år/år	2,2 %	2,2%
Man 0800	NOR: PPI, jan. år/år	9,3 %	
Man 0800	NOR: AKU-ledighet, jan.	4,1 %	
Tir 0800	NOR: Nasjonalregnskap, Q4		
Tir 0800	NOR: Foretak, Q4	15 692	
Tir 0800	NOR: Ledige stillinger, kv/kv Q4	2 000	
Ons 0600	SWE: Reg. arb.ledighet, jan	7,1 %	
Tor 0800	NOR: Inv.tellingen Q1 år/år	15,9 %	
Tor 0800	GBR: GDP, prelim Q4 år/år	0,9 %	1,1 %
Fre 1100	ØMU: GDP, prelim Q4 år/år	0,9 %	0,9 %

I forrige uke la statsminister Jonas Gahr Støre frem den nye Arbeiderpartiregjeringens politiske prioriteringer. En av disse er å bygge 130 000 nye boliger innen 2030. Hvordan går det med boligbyggingen i Norge, og hvilken vekst kreves for å nå dette målet?

### Norge: Boligbygging

1 000 enheter, 12 mnd. sum. Ujustert

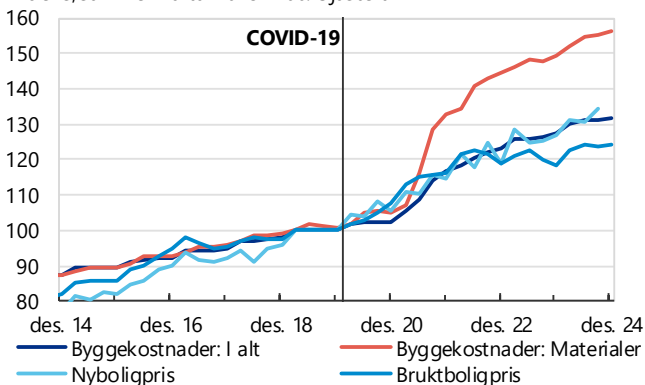


Kilde: LSEG Datastream / Statistisk sentralbyrå / Boligprodusentenes Forening / NHO

Boligbyggingen har falt betydelig de siste årene, jf. figuren over. I fjor ble det gitt igangsettingstillatelser til knappe 19 000 boliger, en nedgang på nær 40 prosent siden 2021. Nedgangen i fysiske igangsettinger, dvs. boligprosjekter der spaden er satt i jorden, er enda større, med et fall på vel 50 prosent siden 2021. Bak nedgangen ligger flere forhold, men hovedårsaken er redusert etterspørsel etter nye boliger som følge av vesentlig høyere byggekostnader, svak inntektsvekst og økte lånekostnader. Byggekostnadene for boliger har økt med 30 prosent siden 2019 (SSB). I tillegg har lånerentene økt. Dette har medført økte lånekostnader for husholdninger og boligbyggere. Økte byggekostnader må veltes over i økte nyboligpriser, og har ført til at nye boliger har steget mer i pris enn brukte, jf. figuren nedenfor. Det gjør nybygg relativt sett mindre attraktivt enn brukte boliger, som resulterer i lavere etterspørsel etter nye boliger og færre igangsettelser. I tillegg har det trolig spilt inn at nye boliger har lang leveringstid. I og med at mange som kjøper ny bolig også skal selge en eksisterende, kan usikkerhet om prisutviklingen ha fått flere enn vanlig til å avvente utviklingen før de kjøper.

### Norge: Byggekostnader og -priser

Indeks, samme kvartal 2019=100. Ujustert



Kilde: LSEG Datastream / Statistisk sentralbyrå / NHO

For at regjeringen skal nå målet om 130 000 nye boliger før 2030 må det i gjennomsnitt bygges 26 000 boliger hvert år de neste fem årene. I fjor ble det til sammenlikning fullført 24 000 nye boliger, men dette avspeiler den tidligere høye igangsettelsen. Dersom det i stedet tas utgangspunkt i de fysiske igangsettingene, krever 26 000 fullførte boliger at igangsettingen vil måtte økes med 87 prosent. Hensyn tatt at nesten alle de boligene som skal fullføres i år, allerede er igangsatt, vil årets fullføring havne et sted rundt 15 000 boliger. Målet fordrer dermed at i årene 2025-28 i gjennomsnitt må igangsettes 29 000 nye boliger, tilsvarende en dobling fra i fjor. I og med at økningen ventelig vil skje gradvis, og ikke momentant, må igangsettingen ganske raskt over 30 000 nye boliger.

Finansdepartementet anslår i Nasjonalbudsjettet 2025 at boliginvesteringene vil vokse hhv. 12,1 og 13,7 prosent i 2025 og 2026. Det er sterkere enn vi anslår i Økonomisk overblikk 4/2024, der vi venter nedgang på 5,7 prosent i 2025 og vekst på 12,7 prosent i 2026. Vi anslår at boligbyggingen vil nå relativt normale nivåer først i 2027. Tar vi utgangspunkt i 2027 og frem skriver dette frem til 2030 så vil det totale antallet igangsettelser fra 2025 være om lag 138 000. Det er imidlertid ikke alle igangsatte boliger som faktisk blir bygget eller ferdigstilt. Fra 2015 til og med 2019 resulterte 94 prosent av igangsettingstillatelsene i ferdigstilte boliger. Det tilsier en faktisk bygging på ca. 130 000 enheter, dvs. omtrent det samme som regjeringens mål, men dog med et tidsetterslep fordi det tar tid fra igangsetting til ferdigstilling. Alt i alt, tyder det på at igangsettingene vil være nært målet til regjeringen, likevel kan tiden fra igangsettelsen til ferdigstillingen gjøre at boligbyggingen blir under målet.

Prognosesenteret anslår et årlig nybyggingsbehov på om lag 30 000 boliger. Behovet for flere boliger kommer av befolkningsvekst, regionale flyttetrender og avgang av eksisterende boliger. Dersom vi legger dette anslaget til grunn i årene fremover betyr det et akkumulert boligbehov på omkring 150 000 boliger i perioden 2025 til 2030, dvs. 20 000 flere boliger enn regjeringens byggemål. Med utgangspunkt i anslagene over betyr det at selv om regjeringens byggemål nås, så vil ikke det være tilstrekkelig til å dekke behovet. Dermed ser det ut til at prispresset i boligmarkedet vil vedvare de neste årene.

Henrik A Berg, Praktikant

### 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](#)