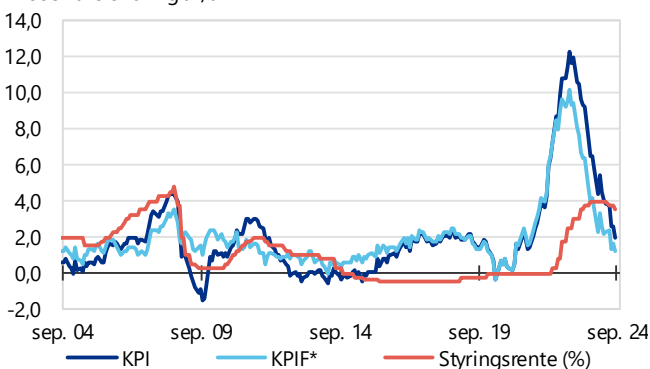


Tirsdag publiseres **svensk konsumprisindeks** for september. Konsumprisindeksen med faste rentekostnader (KPIF) var i august 1,2 prosent år/år, og har siden juni ligget under Riksbankens inflasjonsmål på 2 prosent, jf. figuren under. Både Riksbanken og Konjunkturinstituttet anslår at prisveksten vil ligge under inflasjonsmålet de neste to årene. Lavere inflasjon har bidratt til at Riksbanken har kuttet styringsrenten i mai, august og september, slik at renten nå er på 3¼ prosent. På rentemøtet i september signaliserte Riksbanken at den vurderer å gjennomføre ytterligere to kutt i løpet av året, der det også ble åpnet for et "dobbel" kutt på 50 basispunkter på ett av møtene. Markedet priser for øyeblikket inn litt større sannsynlighet for et dobbelt enn et enkelt kutt i november, etterfulgt av et enkelt kutt i desember. I så fall vil styringsrenten ved årsslutt være 2½ prosent. I likhet med den norske kronen svekket den svenske kronen seg mye mot andre valutaer i fjor, men har hentet seg inn igjen i år. Den handelsvektede kronkursen (KIX) var i starten av oktober bare 1,5 prosent svakere enn før pandemien.

Sverige: Konsumpriser

Prosentvis endring år/år



*KPIF: KPI med faste rentekostnader.

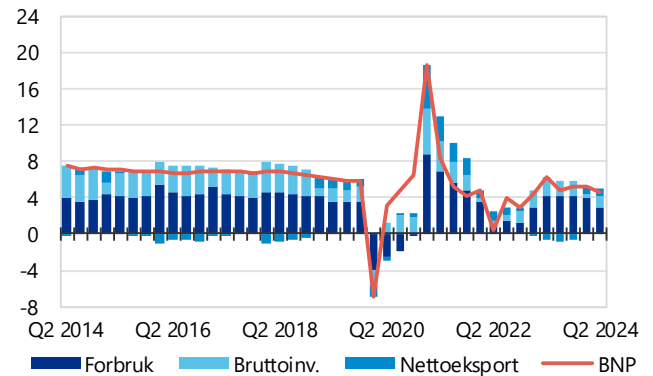
Kilde: LSEG Datastream / SCB / NHO

Torsdag er det **rentemøte i Den europeiske sentralbanken** (ESB). Aktivitetsveksten i eurosonen har vært svak de siste par årene, og fra første til andre kvartal la økonomien på seg kun 0,2 prosent. Det er om lag halvparten av normalveksten før pandemien. Den svake utviklingen henger sammen med lave investeringer på grunn av høye lånekostnader. Bruttoinvesteringene i eurosonen var i andre kvartal 3 prosent lavere enn for ett år siden, og 7 prosent lavere enn før pandemien. I tillegg er forbruksutviklingen relativt svak. Tysk økonomi krympet 0,1 prosent fra første til andre kvartal. Svak utvikling i Tyskland svekker etterspørselen etter innsatsfaktorer til tysk industri og smitter over til leverandører i resten av eurosonen. På den andre siden har arbeidsledigheten i eurosonen holdt seg lav, og var i september 6,4 prosent. Inflasjonen har avtatt og var i september 2,2 prosent år/år. Svak aktivitetsvekst og lavere inflasjon har fått ESB til å kutte renten. Både i juli og september ble styringsrenten redusert med 0,25 prosentpoeng, slik at innskuddsrenten nå er på 3,5 prosent. Markedet priser nå inn et rentekutt på torsdag og et kutt

i desember, som vil ta styringsrenten til 3 prosent innen utgangen av året. Lavere rente vil bidra til å stimulere investeringer og forbruk og gi et moderat vekstopp-sving i eurosonen til neste år.

Kina: BNP

Prosentvis endring år/år. Vekstbidrag i prosentpoeng



Kilde: Refinitiv Datastream / National Bureau of Statistics of China / NHO

Fredag publiseres **kinesisk BNP for tredje kvartal**. Aktivitetsveksten i Kina har skuffet i år, og i andre kvartal var kinesisk BNP 4,7 prosent år/år, jf. figuren over, under myndighetenes vekstmål på "omkring 5 prosent." Hovedårsakene til svakere vekst er krisen i eiendomssektoren og svak innenlandsk etterspørsel. Byggeaktiviteten så langt i år er nesten halvert sammenlignet med samme periode i 2020. Kinesiske boligpriser var i august 5,3 prosent lavere enn for ett år siden. I tillegg er forbrukertilliten lav og det private forbruket svakt. Industriproduksjonen var i august 4,5 prosent høyere enn ett år tidligere, som er noe svakere enn vekstbildet det siste halvåret. Den kinesiske sentralbanken offentliggjorde i september den største stimulansepakken siden pandemien for å øke aktivitetsveksten og nå myndighetsmålet for aktivitetsvekst i 2024. Myndighetene har senket rentene og reservekravene i bankene for å øke kredittetterspørselen. For boligsektoren særskilt inkluderer stimulansepakken 50 bp lavere boliglansrente i gjennomsnitt og kravene til minimumsavdrag er redusert. Konsensus venter at aktivitetsveksten faller til 4,6 prosent i tredje kvartal.

Eirik Ese

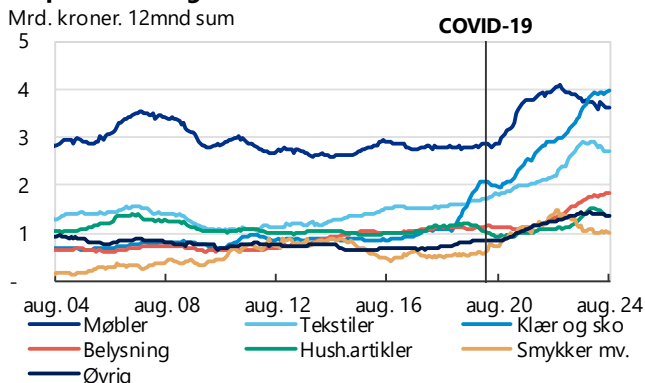
Kalender		Sist	Nå
Man 0800	NOR: Byggekostnader for bustader		
Tir 0630	SWE: Registrert ledighet, sep.	6,8%	
Tir 0800	NOR: Utenrikshandel med varer, sep.		
Tir 0800	SWE: KPIF, aug. (å/å)	1,2%	
Tir 0800	UK: ILO Unemployment, sep.	4,1%	4,1%
Tir 1100	ØMU: Industrial Prod., aug. (å/å)	-2,2%	-1,2%
Ons 0800	UK: CPI, sep. (å/å)	2,2%	1,9%
Tor 0800	NOR: Konj.barometer for industri, Q3	3,9	
Tor 1100	ØMU: HICP Final, sep. (å/å)	1,8%	1,8%
Tor 1415	ØMU: Rentemøte ESB	3,50%	3,25%
Tor 1515	USA: Industrial Production, sep.(m/m)	0,8%	-0,1%
Fre 0330	CHN: China House Prices, sep. (å/å)	-5,3%	
Fre 0400	CHN: BNP Q3 (å/å)	4,7%	
Fre 0400	CHN: Industrial Output, sep. (å/å)	4,5%	4,6%
Fre 0800	NOR: Byggeareal, sep.		

Regjeringens mål om å øke eksporten utenom olje og gass med 50 prosent innen 2030 har blitt fulgt opp av nasjonale eksportsatsinger innen havvind, maritim industri og helsenæring. I februar i år ble det også lansert en [eksportsatsing for vareproduksjon og design](#). Her ser vi nærmere på eksportutviklingen i designindustrien de seneste årene. Designindustrien består grovt sett av bedrifter som produserer møbler, interiør, belysning, klær, tekstiler og sportsutstyr. Dette er varige konsumvarer, dvs. kapitalvarer med levetid lenger enn ett år. Mange av produktene kjennetegnes også av at de er merkevarer som gir produktet en merverdi, slik som f.eks. Ekornes' *Stressless*.

Det har vært en markert oppgang i eksportverdien av designvarer siden pandemien, som fra 2019 til 2023 økte fra 10,3 til 16,3 mrd. kroner, tilsvarende en økning på nesten 60 prosent. I samme tidsrom har eksportprisene på designvarer økt rundt 30 prosent, som betyr at det også har vært en solid oppgang i eksportvolumene de siste årene, særlig innen klær og tekstil. Samlet sett utgjorde designproduktene i fjor 2,3 prosent av fastlandseksporten med varer, én tidel høyere enn i 2019. Eksportøkningen skyldes flere forhold. For det første bidro varevridningen under pandemien til en generell økning i etterspørselen etter varer, herunder designvarer. [Nasjonalt eksportråd](#) peker også på at forstyrrelsene i internasjonale verdikjeder de siste årene kan ha bidratt til å øke etterspørselen etter norsk design, som er kjennetegnet av korte og leveringsdyktige verdikjeder. For det andre har konkurransekursindeksen (KKI) svekket seg med drøyt 13 prosent siden 2019. Svakere kronekurs betyr at norske varer er blitt relativt billigere enn utenlandske, og gjort norsk eksport mer konkurransedyktig.

Eksport av designvarer*

Mrd. kroner. 12mnd sum



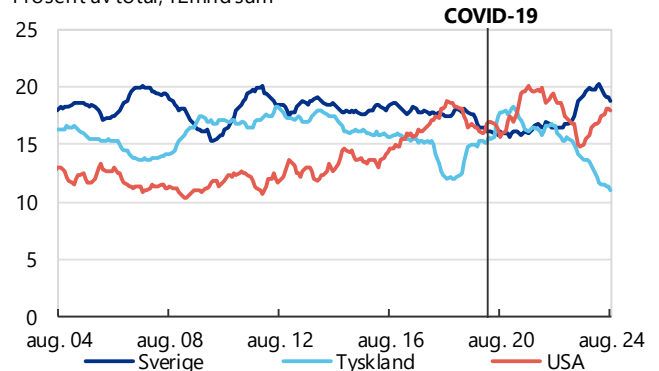
*SITC-koder: Møbler (821), tekstiler (651-658), klær og sko (841-851), belysning (813), hush.art (697;775), smykker (885;897), øvrig (659;665;666;831;894).
Kilde: Statistisk sentralbyrå / NHO

Samtidig har de ulike segmentene hatt en noe ulik utvikling, jf. figuren over. Eksportverdien av klær og tekstiler nesten har doblet seg siden 2019. I tillegg til årsakene over kan muligens noe av eksportoppgangen skyldes at ny teknologi, slik som digitalisering og "whole garment"-strikkemaskiner, har bidratt til å redusere kostnader og gjort det mer lønnsomt å flytte mer av produksjonen hjem. For møbelindustrien har utviklingen vært noe mer avmålt, og skyldes særlig lavere eksport til

det tyske markedet de siste to årene. Utviklingen har sammenheng med dyrtiden i kjølvannet av pandemi og Ukraina-krigen, som har ført til [økonomisk stagnasjon i Tyskland](#). Som følge av at møbler og andre større kapitalvarer er sensitive for endringer i inntekt er de også konjunkturutsatte varer.

Eksport av møbler og deler

Prosent av total, 12mnd sum



*SITC-kode 82.
Kilde: Statistisk sentralbyrå / NHO

Tross lavere eksport til Tyskland de siste par årene har møbeleksporten likevel holdt seg oppe. En av årsakene til det er at norsk møbelindustri i økende grad har "vridd" seg mot det amerikanske markedet de siste 15 årene. Mens vel 10 prosent av møbeleksporten ble sendt til USA i 2008, har andelen ligget rundt 18 prosent de siste fire årene, jf. figuren over. USA har dermed seilt opp som et av de desidert viktigste markedene for norsk møbeleksport. At kronen har svekket seg mer mot dollar enn euro i dette tidsrommet har trolig bidratt til vridningen. Sterkere økonomisk vekst og bedre utvikling i amerikansk kjøpekraft likeså. Eksempelvis har inntektsveksten, målt ved BNP per innbygger, siden finanskrisen vært dobbelt så høy i USA (20 prosent) som i Tyskland (10 prosent).

Til neste år venter vi imidlertid et vekstoppving i tysk økonomi som følge av at lavere inflasjon og renter vil kunne støtte opp under inntekter og forbruk. Det kan løfte etterspørselen etter norsk eksport, herunder møbler og andre forbrukerrettede designvarer. Slik sett vil økt etterspørsel fra det tyske markedet kunne bidra til at eksportoppvinget i norsk designindustri kan fortsette i tiden fremover.

Bård Ola Tjønneland

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](#)