

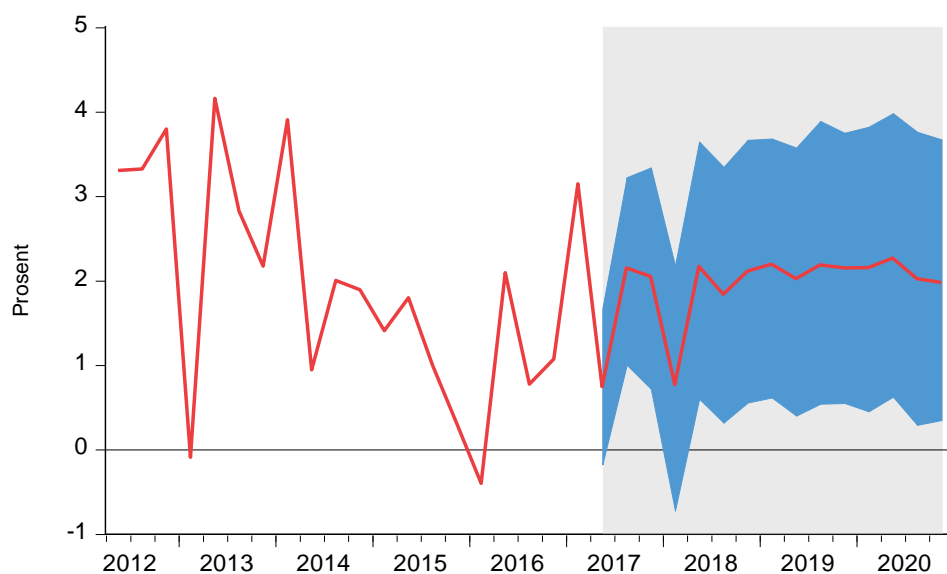
Varslet oppsving i norsk økonomi

Analysen og indikatorer viser nå tegn på sterkere vekst BNP i Fastlands-Norge. Statistisk sentralbyrå (SSB) var vært tidlig ute med prognoser som viste konjunkturoppgang gjennom 2017, for eksempel i Konjunkturtendensene fra [desember 2016](#), og med noe større styrke i [mars 2017](#). Det samme har Norges Bank i sine pengepolitiske rapporter, fra i fjor [høst](#) og i [vinter](#).

SSBs tidlige varslings om høyere vekst i norsk fastlandsøkonomi i 2017 blir nå gradvis understøttet av målinger og indikatorer. Midt i mai publiserte Finans-Norge sin [forventningsundersøkelse](#) og ga den overskriften «Sterk fremtidstro». En ny [Financial News Index](#) (FNI), som er basert på bred lesning av økonomistoff i norske aviser, viser at «veksten norsk økonomi akkurat nå skyter fart» (Dagens Næringsliv 23. mai). Nasjonalregnskapet for første kvartal 2017 viser også sterkere tall enn vi har sett på en lang stund. Riktignok er årsvekstraten påvirket av at påsken var i andre kvartal i år, men også de *sesongjusterte* BNP tallene for første kvartal blir vurdert som sterke av [SSB](#).

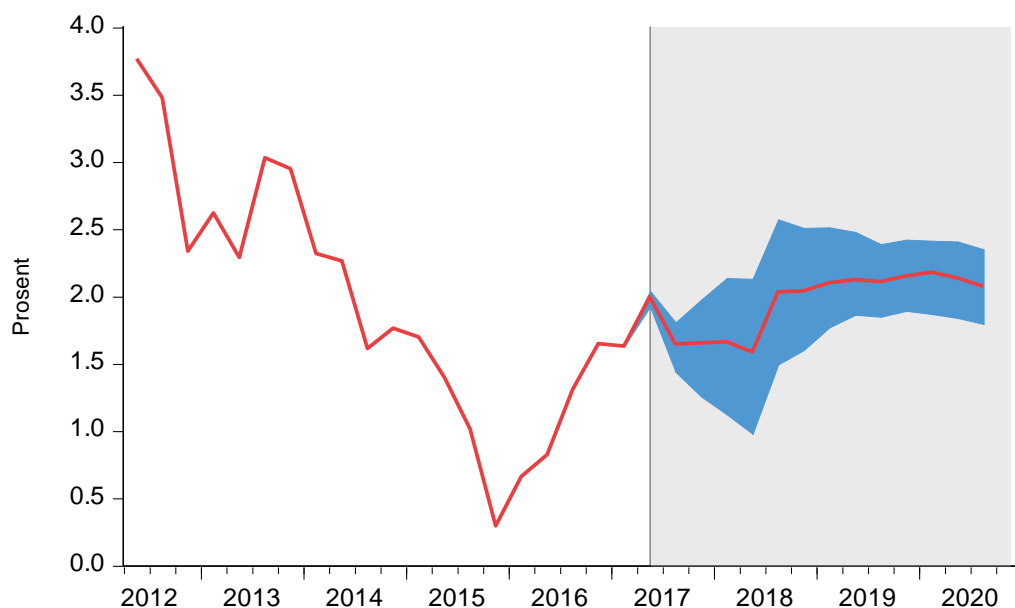
Nasjonalregnskapet er en viktig premissleverandør også for den den makroøkonomiske modellen [NAM](#) (Norwegian Aggregate Model). Når modellens «fores» med de ferske tallene viser prognosen er en temmelig bred oppsving i norsk økonomi. BNP i Fastlands-Norge kan øke med to prosent i 2017. Dette ville i så fall være den største veksten siden 2014 (i 2016 var veksten 0,9 prosent). Prognosene for nasjonalregnskapets hovednæringer viser en sterk oppgang i Industri og bergverk, og at næringen Annen vareproduksjon, som bl.a. omfatter bygg og anlegg, også i 2017 får en vekst på over to prosent i disse beregningene. Viktigste for den samlede veksten er imidlertid at tjenesteproduksjon og varehandel gjør et hopp fra 0,3 prosent i 2016 til 2,0 prosent i 2017.

Modellberegningen viser også at oppgangen ikke er av rent forbigående art. Figuren viser at de årlige forventede vekstprosentene stabiliserer seg, og er noe økende i 2019 og 2020. Den beregnede usikkerheten i anslagene er likevel temmelig stor, illustrert med prognoseviftene som viser bredden på et 70 prosent intervall (tilsvarende omtrent ett estimert standardavvik for prognosefeilene).



Figur: Endring i BNP Fastlands-Norge i forhold til samme kvartal året før. Prosent årlig endring. Et 70 prosent usikkerhetsintervall, for kvartalene i perioden 2017(2)-2020(4) er angitt i blått.

En del av denne usikkerheten forklares ved at det er en betydelig variasjon i de årlige vekstraten innen ett og samme år, og at denne variasjonen ikke gjentar seg på samme måte år etter år. I stor grad skyldes dette bevegelig helligdager. Dersom vi foretar en teknisk sesongjustering av BNP tallene før vi beregner de årlige vekstratene, får vi fram en figur med smalere usikkerhetsvifte. Dette bekrefter at det gjør seg gjeldene en god del negativ autokorrelasjon mellom vekstratene innenfor året.



Figur: Endring i BNP Fastlands-Norge i forhold til samme kvartal året før. Sesongjusterte tall. Prosent årlig endring. Et 70 prosent usikkerhetsintervall, for kvartalene i perioden 2017(2)-2020(4) er angitt i blått.