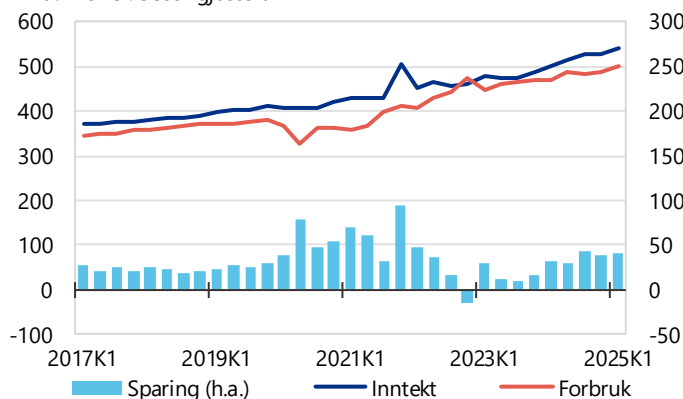


Norsk industriproduksjon er fremdeles i godt driv. Målt ved rullerende fire kvartalers sum har industriens bruttoprodukt vokst nesten 4½ prosent sesongjustert det siste året, mer enn dobbelt så mye som fastlands-økonomien totalt sett. I dag publiseres **DNBs PMI-indeks for industrien for august**. PMI er en såkalt diffusjonsindeks, som måler andelen som rapporterer oppgang fratrullet andelen som venter nedgang. Følgelig betyr verdier over 50 økt aktivitet fra måneden før, og verdier under 50 betyr nedgang. I juli var indeksen 50,9. Delindeksen for produksjon økte mest. Fredag publiserer SSB **produksjonsindeksen for olje og gass, industri, bergverk og kraftforsyning for juli**. En PMI-vekst over 50 i juli tyder på fortsatt vekst i juli, men vi tror likevel at aktivitetsveksten i industrien vil dempes noe fra dagens nivå fremover som følge av den internasjonale handelsuroen.

Husholdningenes forbruk og sparing

Mrd. kroner. Sesongjustert



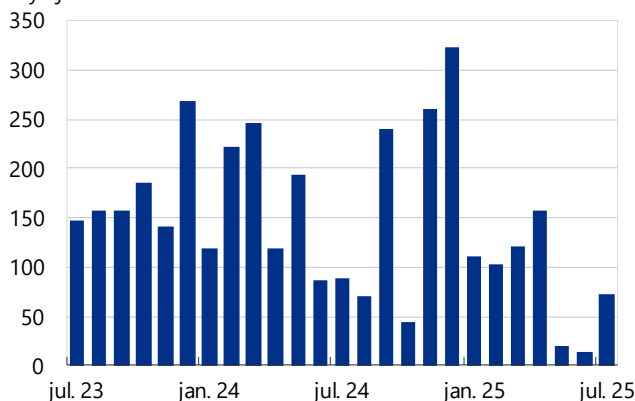
Tirsdag publiserer SSB tall for **utenrikshandel med tjenester i andre kvartal**. Tjenestetypen Norge eksporterer mest av er sjøtransport, som i første kvartal utgjorde en tredel av all norsk tjenesteeksport. Etterspørselen etter sjøtransport påvirkes i stor grad av verdenshandelen, og økte handelshindre kan derfor svekke fraktvolumene. I første kvartal ble noe svakere volumutvikling delvis motvirket av høye fraktrater. Totalt sett venter vi at norsk tjenesteeksport vil utvikle seg mer moderat i år enn i fjor, med en samlet volumvekst fra året før på rundt 1 prosent (mot over 3 prosent vekst i fjor). Lavere bruttofrakter bidrar vesentlig til dette.

Onsdag legger SSB frem **inntekts- og kapitalregnskapet for andre kvartal**, som blant annet viser utviklingen i husholdningenes disponible inntekt, forbruk og sparing. Forut for pandemien lå husholdningenes sparing ganske stabilt rundt 7 prosent av disponibel inntekt. De siste fem årene har det derimot vært større svingninger i sparingen. Under pandemien forsvant mange av forbruksmulighetene, og sparingen tok seg kraftig opp, på det høyeste til 19 prosent av disponibel inntekt i andre kvartal 2020, og i fjerde kvartal i 2021. Pandemien ble avløst av høy prisvekst, svak reallønnsutvikling, og rask renteoppgang. Husholdningene holdt forbruket oppe ved å

tære på oppsparte reserver, slik at sparingen på slutten av 2022 ble negativ. De siste to årene har forbruket vokst lite, og mindre enn den disponible inntekten. Dermed har sparingen gradvis tatt seg opp igjen, og den er nå litt høyere enn normalsparingen før pandemien. De siste to kvartalene har forbruket tatt seg litt opp, og var i andre kvartal 2,3 prosent høyere enn i første kvartal målt i løpende priser. Vi venter at forbruksoppsvinget vil dempe spareren til 6,5 prosent i andre kvartal.

USA: Nye jobber utenom landbruket

Nye jobber i 1 000.



Fredag publiseres **amerikanske sysselsettingstall utenom jordbruket** (non-farm payrolls) for august. Trumps masseoppsigelser av offentlig ansatte, deportasjon av immigranter og økte tolltariffer bremser amerikansk sysselsettingsvekst. Etter kraftige nedrevideringer ble det skapt kun 19 000 nye jobber utenom landbruket i mai og 14 000 i juni. I juli økte tilfanget til 73 000 nye jobber, en størrelse som også kan bli revidert i ettertid. At masseoppsigelser av offentlig ansatte gir utslag i jobbvekststatistikken ser ut til å ha kommet overraskende på Trump-administrasjonen. De betydelige revideringene ledet til oppsigelse av direktøren ved U.S. Labor Department's Bureau of Labor Statistics, Erika McEntarfer, begrunnet med at revideringene var politisk motiverte. At Trump-administrasjonen setter objektiviteten til statistikkbyrået i tvil kan innebære at jobbvekst-tallene mister noe av troverdigheten, som i så fall vil kunne være en kostnad for investorer og andre brukere av tallene.

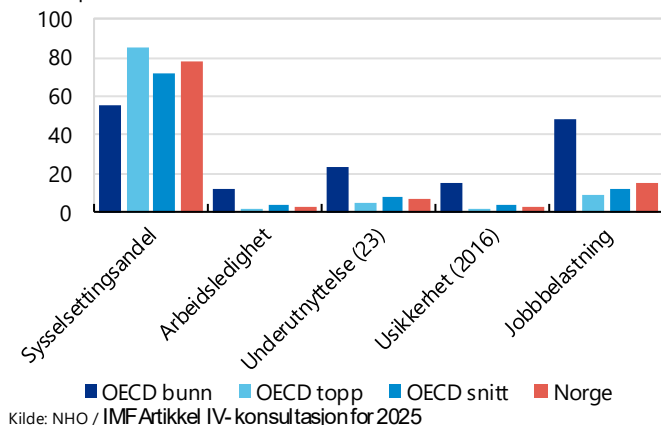
Eirik Ese

Kalender		Sist	Nå
Man 1000	NOR: Industri PMI aug.	50,9	
Man 1100	ØMU: Arbeidsledighet jul.	6,2%	6,2%
Tir 0800	NOR: Utenriksh tjen. Q2		
Ons 0800	NOR: Inntekt- kapitalregns. Q2		
Ons 0800	NOR: Utenriksregnskap		
Ons 1100	NOR: Boligpriser aug. å/å ses. j.	5,4%	
Tor 0800	NOR: Priser nye boliger Q2 å/å	4,5%	
Tor 0800	NOR: Sykefravær Q2	6,71%	
Fre 0800	NOR: Prod. indeks industri jul		
Fre 1000	NHOs Medlemsundersøkelse sep.		
Fre 1430	US: Non-Farm Payrolls aug.	73K	

Ifølge regjeringen slår IMF i sin [Artikkel IV- konsultasjon for 2025](#) fast at "Norsk økonomi er sterk og vekstkraftig, og i en god posisjon til å navigere i et svært usikkert internasjonalt farvann." Blant annet er sysselsettingen høy, og arbeidsledigheten og underutnyttelsen av arbeidskraft lav, jf, figuren under.

Arbeidsmarkedsindikatorer

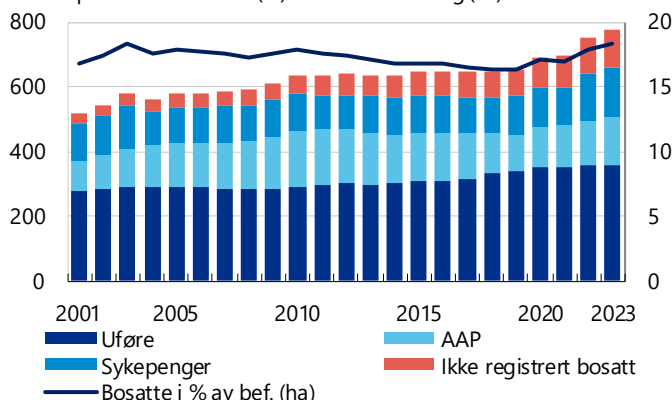
2024. I pst.



Samtidig fastslår IMF i en liten, men viktig del av rapporten, at en høy andel uføretrygdde svekker arbeidstilbudet og dermed norsk økonomis vekstevne. Nesten ni av ti som får en ytelse i Norge mottar en helserelatert stønad. Se figur over utviklingen i antall mottakere av helserelaterte ytelser. [NAV](#) skriver i sin gjennomgang av utviklingen i folketrygden i 2025 at utgiftene til de største helserelaterte ytelsene har økt fra 219 milliarder kroner i 2013 til 243 milliarder 2025-kroner i 2023. Utgiftene til sykepenger og uføretrygd økte med 12,9 og 20,9 milliarder kroner, mens utgiftene til arbeidsavklaringspenger ble redusert med 10,2 milliarder kroner. Regelverksendringer i både sykepenger og uføretrygd har trukket opp utgiftene med 1,1 og 3,5 milliarder kroner. I tillegg har økt sykefravær og økning i gjennomsnittlig ytelse per mottaker målt i faste kroner isolert sett bidratt til å trekke opp sykepengeutgiftene med 4,7 milliarder kroner. Ifølge NAVs framskrivning vil de helserelaterte ytelsene øke med 19,3 milliarder kroner fra 2023 til 2033.

Mottakere av helserelaterte ytelser

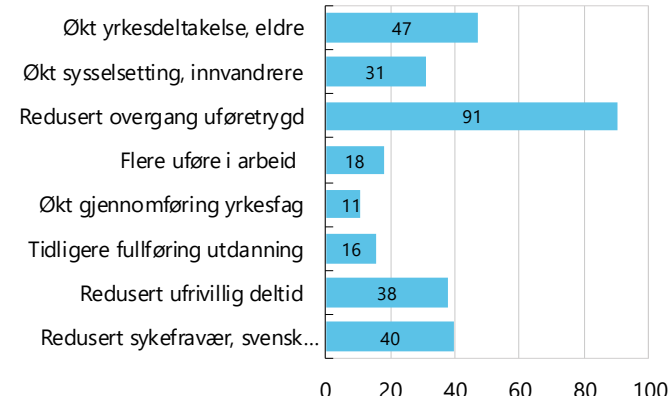
Tusen personer. 18-66 år (tv). Pst. av befolkning (th)



Både NHOs [årskonferanse](#), [arbeidskraftløft](#), [regionale samarbeid med NAV](#) og rapporten "[Norsk konkurransekraft – Veien til vekst](#)", har framhevet betydningen av et arbeidskraftløft for norsk konkurranseevne. Økt tilgang på arbeidskraft kan redusere offentlige utgifter, øke skatteinngangen og bidra til å sikre nok kompetent arbeidskraft i en tid hvor Norge går gjennom krevende omstillinger mot et mer grønt og digitalt samfunn. For næringslivet vil et arbeidskraftløft bety økt tilgang på arbeidskraft, mindre lønnspress og økt konkurransekraft. Regjeringens perspektivmelding illustrerer et stort potensial for økt tilgang på arbeidskraft, se figur.

Økning i årsverk ved ulike retningsvalg

Full effekt. 1000



NHO har foreslått flere tiltak for å øke arbeidskrafttilgangen. NHO mener blant annet at:

- *Arbeid må lønne seg:* Satse på aktive tiltak.
- *Sykepengeordningen* må kunnskapsbasert endres.
- *Unge i jobb:* Fleksible utdanningsløp, økt kontakt med arbeidslivet og alternativer til trygd.
- *Alle må bidra til et lengre yrkesliv.* [NHO har 10 råd.](#)
- *Kompetanse:* Bedriftenes behov i sentrum; støtte og lønnskudd ved rekruttering.
- *Mer fleksible arbeidsreguleringer.*

[IMFs rapport fra 2024](#) påpeker at det er behov for reformer og tiltak som gjør det lettere og mer attraktivt å delta i arbeidslivet, men understreker at det er krevende: "Norway has the largest proportion of the population on disability-related benefits among OECD countries, and reforming costly and distortionary social benefit systems is possibly the most important and politically-difficult reform pending."

Victoria Sparrman

Område samfunnsøkonomi

E-post	Ansvar	Mobil
oystein.dorum@nho.no	Sjeføkonom	907 88 762
eirik.esen@nho.no	Norsk økonomi	416 77 620
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](#)