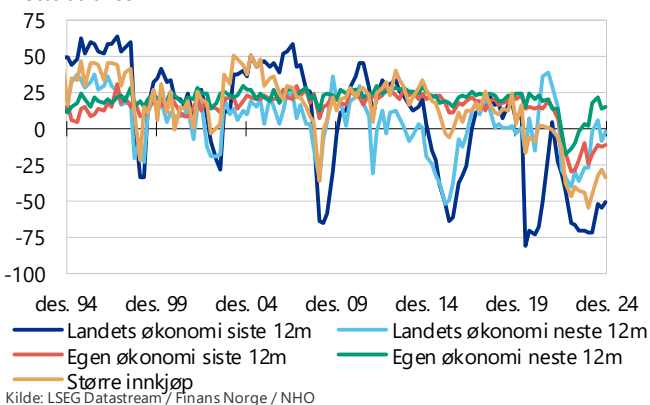


Tirsdag publiseres **Finans Norges Forventningsbarometeret for første kvartal**, som måler norske husholdningers forventninger til egen og landets økonomi. Forbrukertilliten har vært dårlig de siste par årene, og særlig har husholdningenes syn på landets økonomi vært svak. I fjerde kvartal tok forventningene til både landets og egen økonomi seg noe opp. Dette til tross, forbrukertilliten er svak sett opp mot historisk gjennomsnitt. Det sammenfaller også med at forbrukernes lyst til å gjøre større anskaffelser er på svært lave nivåer, jf. figuren under. Tilsvarende svarer en lavere andel enn normalt at de ville ha økt sine større innkjøp om de fikk bedre råd, mens en større andel enn normalt vil spare mer og nedbetale gjeld. Et sterkere spareønske gjen-speiles også i faktisk sparing. Nasjonalregnskapet viste at husholdningenes sparing økte til 8,3 prosent av disponibel inntekt i tredje kvartal i fjor. I tiårsperioden før pandemien lå sparingen på 7 prosent i gjennomsnitt. Motsatsen til økt sparing er mindre forbruk. Privat forbruk av varer og tjenester økte 1,3 prosent i volum i fjor, drøyt halvparten av normalen.

Finans Norges forventningsbarometer

Nettobalanse



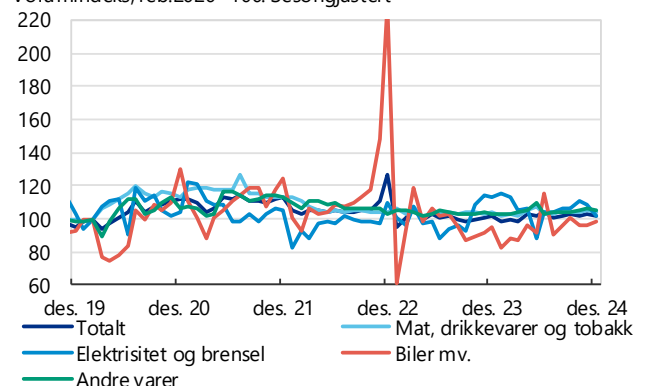
Fredag publiseres **varehandelsindeksen og varekonsumindeksen for januar**. Sistnevnte inkluderer kjøp og drift av biler, og forbruket av elektrisitet og brensel. Varekonsumet utgjør i underkant av halvparten av samlet privat forbruk og er derfor en viktig indikator for forbruksutviklingen. Veksten i varekonsumet tok seg litt opp i fjerde kvartal, med en vekst på 1 prosent fra kvartalet før. Bilkonsumet har vært lavt, og variert mye gjennom de to siste årene jf. figuren under, men i januar var nybilsalget over 80 prosent høyere enn i januar i fjor. Det bidrar til å trekke opp varekonsumet i januar, og særlig målt mot januar i fjor da varekonsumet falt mye på grunn av lave bilkjøp. Vi venter en sesongjustert oppgang i varekonsumet på 0,5 prosent fra desember til januar. Fremover venter vi at vareforbruket, også utenom bilkjøp, tar seg opp i takt med at husholdningenes kjøpekraft bedres.

Torsdag slippes **Norges Banks forventningsundersøkelse for første kvartal**. Undersøkelsen tar for seg

ulike samfunnsaktørers, herunder husholdningenes, forventninger til blant annet lønns- og prisveksten. I forrige undersøkelse fra desember ventet partene i arbeidslivet i gjennomsnitt en årslønnsvekst i år på 4,0 prosent og en prisvekst om ett år på 3,3 prosent. Forventet lønns- og (særlig) prisvekst i 2025 er lavere enn forventningene til 2024 for ett år siden. Da partene i fjerde kvartal i fjor forventet en prisvekst om ett år på 3,3 prosent, var faktisk prisvekst pr oktober 2,6 prosent. Nå er prisveksten kommet ned til 2,3 prosent, og TBU forventer en prisvekst på 2,5 prosent i år. Det er derfor rimelig å anta at også partenes prisforventninger har blitt nedjustert siden sist. Om partenes forventninger skulle slå til, blir det reallønnsvekst også i år.

Norge: Varekonsumindeksen

Volumindeks, feb.2020=100. Sesongjustert



Torsdag publiserer SSB **Arbeidskraftundersøkelsen (AKU) for januar**, mens NAV legger frem tall for **registrert arbeidsledighet i februar** på fredag. Den registrerte ledigheten har det siste halvannet året tikkert sakte oppover fra bunnpunktet på 1,6 prosent i juli 2022, til 2,1 prosent i januar. AKU-ledigheten økte til sammenlikning fra 2,8 til 4,2 prosent i samme tidsrom. Fremover venter vi at ledigheten blir liggende om lag på dagens nivå. Dette vil bidra til å understøtte både forbruks- og aktivitetsveksten fremover.

Eirik Ese

Kalender	Sist	Nå	
Man 0800	NOR: PPI tjenester		
Tir 0630	NOR: Forv.barometeret Q1		
Tir 0800	NOR: Prod.indeks B&A, jan. (å/å)	-4,5%	
Ons 0800	NOR: Reg. bas. syssels. 2024 (å/å)	1,0%	
Tor 0800	NOR: AKU, jan.	4,1%	
Tor 0800	NOR: Sykefravær Q4	7,2%	
Tor 1000	NOR: Forv.undersøkelsen Q1		
Tor 1000	NOR: Norges Bank Watch		
Tor 1000	ØMU: Economic Sentiment feb.	95,2	
Fre 0800	NOR: Varehandelsindeksen		
Fre 0800	NOR: Varekonsumindeksen (m/m)	-1,1%	0,5%
Fre 0800	NOR: Registrert ledighet, feb.	2,1%	
Fre 1430	US: Konsumdeflator (PCE) jan.	2,6%	

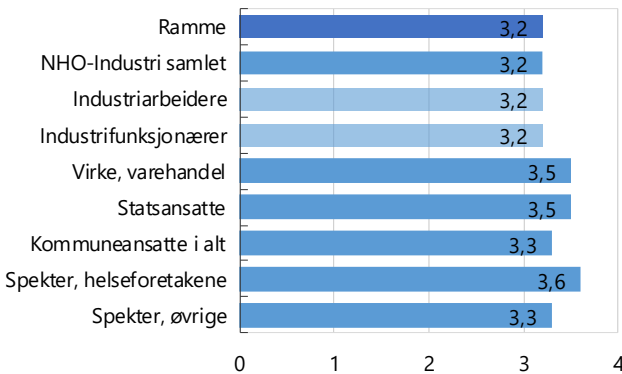
Fredag 14. februar la Det tekniske beregningsutvalget for inntektsoppgjørene (TBU) frem sin foreløpige rapport for 2025. For partene i arbeidslivet knytter det seg alltid ekstra spenning til tallene for lønnsvekst i forhandlingsområdene. Årslønnsveksten i industrien i NHO-området er foreløpig beregnet til 5,3 prosent fra 2023 til 2024, mot et anslag på 5,2 prosent ved hovedoppgjøret i 2024. **Lønnsveksten i industrien ble dermed om lag som anslått** i hovedoppgjøret i fjor.

Industrien kan deles i to grupper, industriarbeidere og -funksjonærer. Årslønnsveksten er foreløpig beregnet til 5,6 prosent for industriarbeidere og 4,9 prosent for industrifunksjonærer. Endringer i bonus og uregelmessige tillegg, som er knyttet til spesielle arbeidsoppgaver eller arbeidstider, vil kunne påvirke årslønnsveksten. For industriarbeidere trakk bonus ned lønnsveksten med 0,2 prosentpoeng i 2024, mens uregelmessige tillegg trakk lønnsveksten opp med 0,6 prosentpoeng. For industrifunksjonærene trakk lavere utbetaling av bonus lønnsveksten ned med 0,3 prosentpoeng.

Historien viser at selv om rammeanslaget kan bomme noe i enkeltår, har det likevel truffet svært godt over tid etter Holden III-utvalget i 2013, *jf. figur under*. Over tid har lønnsveksten i industrien samlet, og for begge undergruppene, industriarbeidere og industrifunksjonærer, vært *på linje med* rammeanslaget. Det betyr at **rammen har vært troverdig** over tid.

Årslønn: Prosentvis endring år/år

Geometrisk snitt 2014-2024



Kilde: TBU, feb. 2025 / NHO

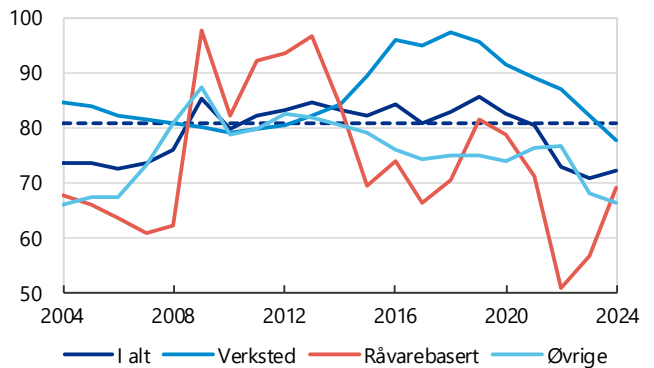
Årslønnsveksten i 2024 er beregnet til 4,9 prosent i Virke-bedrifter i varehandelen, 5,4 prosent i staten og 4,9 prosent i staten uten forsvaret, 5,4 prosent i kommunene og 5,6 prosent i helseforetakene i Spekter. Økt andel legeårsværk bidrar til å trekke opp lønnsveksten i helseforetakene med 0,2 prosent. Som figuren over illustrerer, har lønnsveksten i følgefagene vært litt over rammen fra frontfaget.

Industriens driftsresultat var på 76 mrd. kroner i 2024 ifølge foreløpig nasjonalregnskap, om lag uendret i nominelle kroner fra året før. Lønnskostnadens andel av verdiskapingen i industrien samlet, er beregnet til 72 prosent i 2024. Råvarebasert industri og øvrige industrinæringer bidrar til å trekke andelen ned, mens verkstedsdelen av industrien lenge har hatt en relativt høy lønnskostnadsandel. De siste årene har denne falt.

Lønnskostnadsandelen i industrien varierer som følge av konjunkturbevegelser, men har likevel vært rimelig stabil over tid. Nå ligger lønnsandelen 9 prosentpoeng under gjennomsnittet fra 1970, og driftsresultatet tilsvarende over. TBU understreker at foreløpige tall for driftsresultat er særlig usikre, og disse har ofte blitt til dels betydelig revidert når et mer fullstendig tallgrunnlag foreligger.

Industri: Lønnskostnader

Prosent av netto faktorinntekt. Gj.snitt fra 1970 stiplet

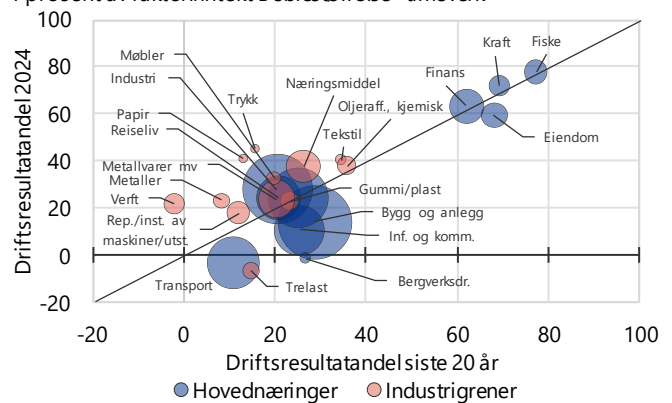


Kilde: SSB / NHO Foreløpige tall 2023-2024

Det er stor spredning i lønnsomheten i de ulike næringene. I figuren under er driftsresultatandelen i næringene i 2024 plottet mot næringenes gjennomsnittlige resultat siste tyve år. For de over 45-graderslinjen var 2024 bedre enn vanlig, mens de under hadde et dårligere år. I flere næringer utenfor industrien har det vært en tendens til fallende driftsresultatandel. I fjor var for eksempel dét tydelig i bygg og anlegg. I en næring der anlegg går bra og bygg dårlig, falt driftsresultatsandelen samlet til 14 prosent, mens andelen de siste tjue årene i gjennomsnitt har vært på 29 prosent.

Driftsresultatandel 2024 og siste 20 år

I prosent av faktorinntekt Boblestørrelse = timeverkk



Kilde: SSB / NHO Foreløpige tall 2023-2024

Torill Lødemel

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	Arbidsmarked, 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](#)