

Global lavkonjunktur fortsetter i 2024.

Rentetopp ja, kutt mulig, men også ingen kutt er sannsynlig i 2024  
Inflasjons kraften skal avta, spesielt års-takt.

Ingen ny forsterket trend å spore for den norske kronen per dags dato

Fortsatt lav vekst AS Norge, men  
Vestlandet skiller seg ut positivt

Arbeidsledigheten vil stige noe,  
men vil ikke føles som en sterk lavkonjunktur

Valg, geopolitikk og krig skaper stor usikkerhet –  
proteksjonisme potensiell stigende kraft igjen

Hvilke landing det blir vet vi ikke, ser mest positivt ut for Vestlandet



**En verden full av kaos.  
Hvordan påvirker det oss?**

**Vi tar temperaturen**

Bergen den 01-04-2025

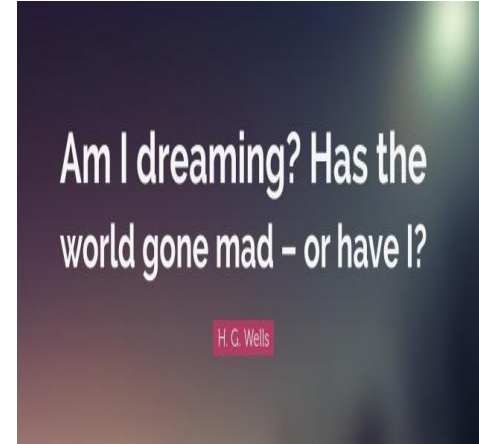
REMY BILSBACK SPV MARKETS, RENTE OG VALUTA RÅDGIVER

# Temperaturmåling

Kroppens temperatur er en god indikator på sykdom. Feber defineres som temperatur over 38°C målt i endetarmen.









Trump's "Liberation Day"



AMERICA IS BACK

Every single day I will be fighting for you with every breath in my body. I will not rest until we have delivered the strong, safe and prosperous America that our children deserve and that you deserve. This will truly be the golden age of America.

## Bunner i IDEOLOGI

USA går raskt i en autoritær retning

America First – veien til målet er økt autoritær retning  
I America First finnes ikke Allierte eller Venner

Internt må rettssystemet utfordres få mindre innflytelse  
Vil avgjøre hvor langt den autoritære retning går

Trump har større tiltrekningskraft mot autoritære ledere

Trump regimet har antipati mot Liberale Demokratier  
Europa sett på som en svak Liberal konkurrent

USA isolerer seg mot Europa åpner opp mot Russland

Forvent økende konflikter mellom USA og Europa +

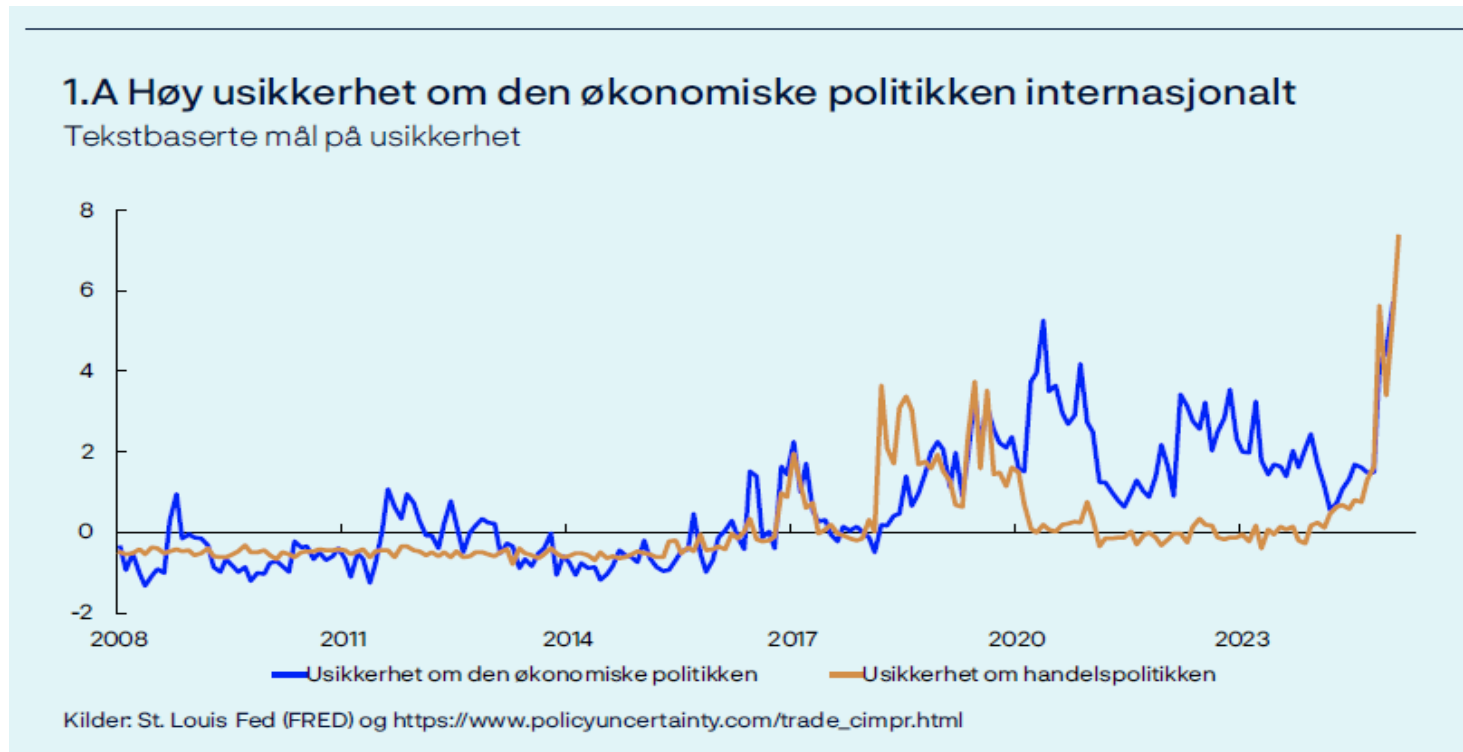
Vanskelige økonomiske tider kan komme for USA  
Og resten av flokken

A rush of new tariffs will hurt growth, raise prices and worsen inequality



# Tillit og Trygghet

With recession risks rising, investors believe rate cuts are back on the table



# Europa samler seg nå

20. mars 2025 kl. 20:45

## EU-landene enige om massiv satsing på forsvar

I slutterklæringen fra EU-toppmøtet heter det at «Det europeiske rådet ber om fortgang i alle deler av arbeidet for en kraftig opptrapping av EUs forsvar og beredskap innen fem år».

Erklæringen ble enstemmig vedtatt, bekrefter Sveriges statsminister Ulf Kristersson overfor NTB.

Blant tingene EUs stats- og regjeringssjefer sier ja til, er en plan om at alle landene skal øke sine forsvarsbudsjetter med minst 1,5 prosent.

Forsvarsutgifter kan unntas fra EUs budsjettregler om statsgjeld og underskudd.

I tillegg skal det opprettes et eget fond på 150 milliarder euro, som landene kan låne penger fra til felles innkjøp av forsvarsmateriell.

Håpet er å mobilisere minst 800 milliarder euro, over 9.200 milliarder kroner, til å styrke forsvaret.

Hensikten er også å sikre mer militær støtte til Ukraina.

Bakteppet er en økende frykt for russisk aggresjon. I tillegg har tilliten til at USA vil være en alliert, sunket kraftig.

(NTB)

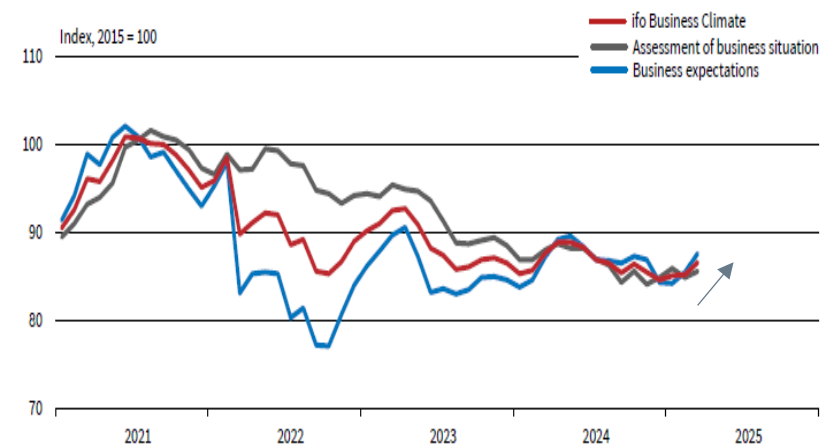
## Tyskland vedtar historisk budsjettpakke

Tyskland tar farvel med sparepolitikken og vedtar en massiv finansieringspakke for forsvar og infrastruktur

Publisert 18. mars

Lesetid: 1 minutt

ifo Business Climate Germany<sup>a</sup>  
Seasonally adjusted



<sup>a</sup> Manufacturing, service sector, trade, and construction.  
Source: Ifo Business Survey, March 2025.

© Ifo Institute



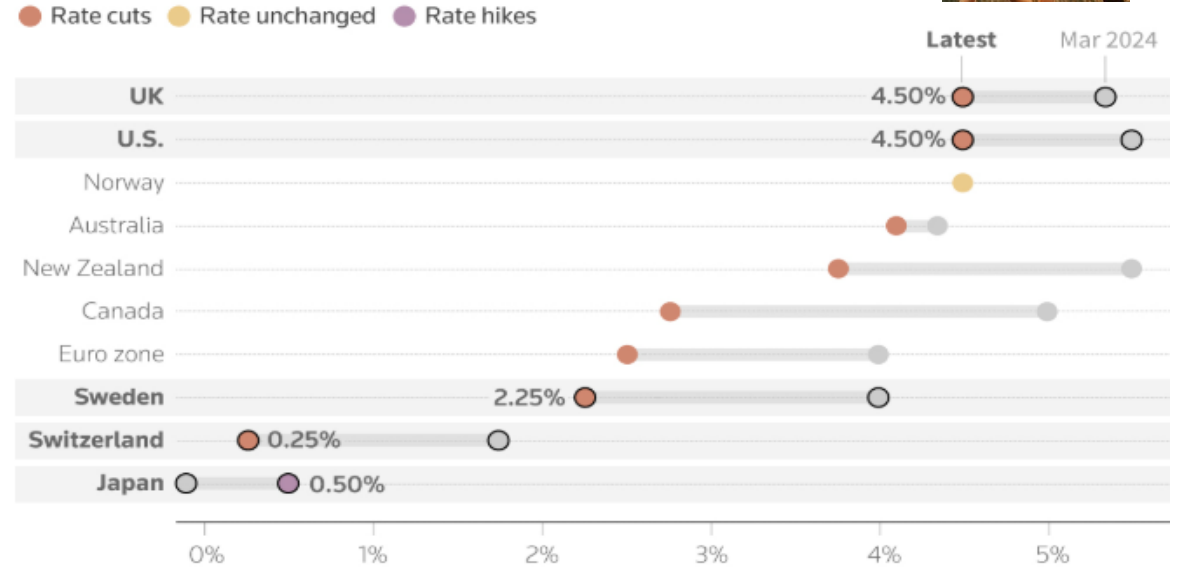
# The Global Fight Against Inflation



SPAREBANKEN VEST

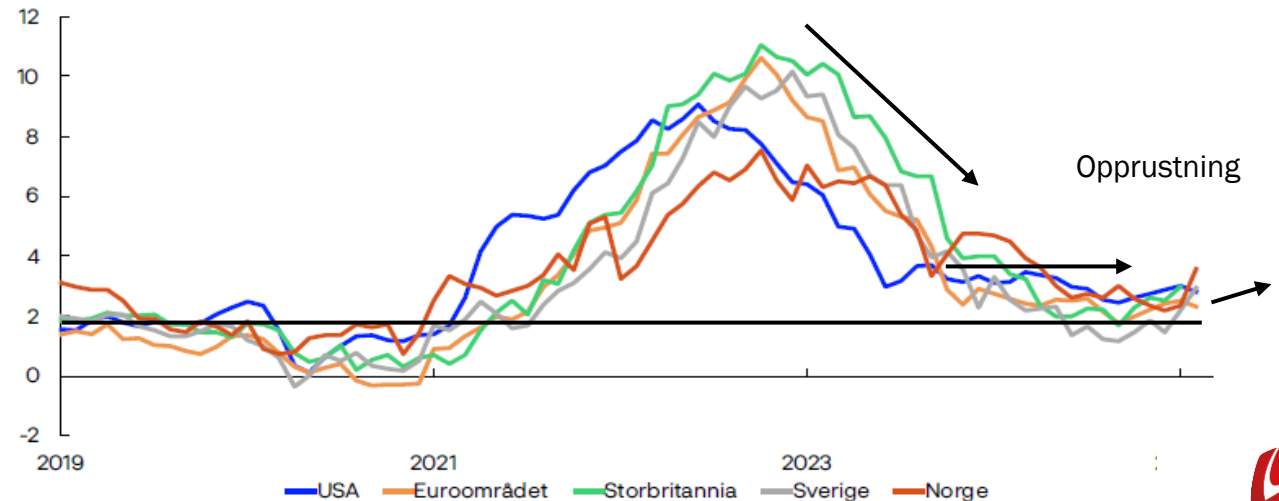
## A rate cutting spree

Change in policy rates by 10 major developed central banks



## 1.1 Prisveksten har tiltatt igjen i det siste

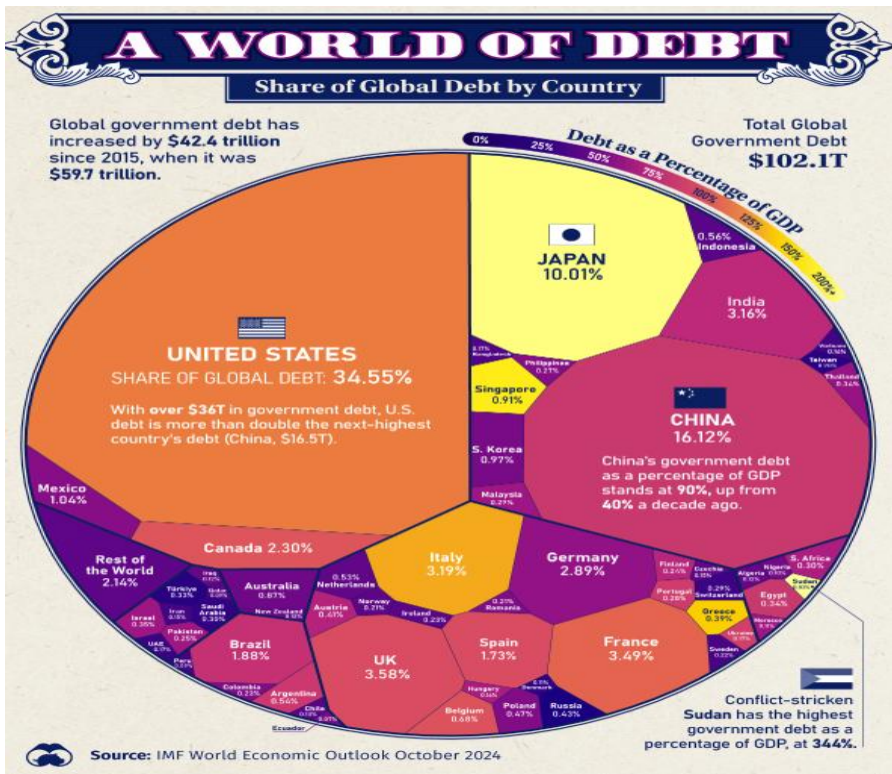
KPI. Tolvmånedersvekst. Prosent



Kilder: LSEG Datastream og Statistisk sentralbyrå



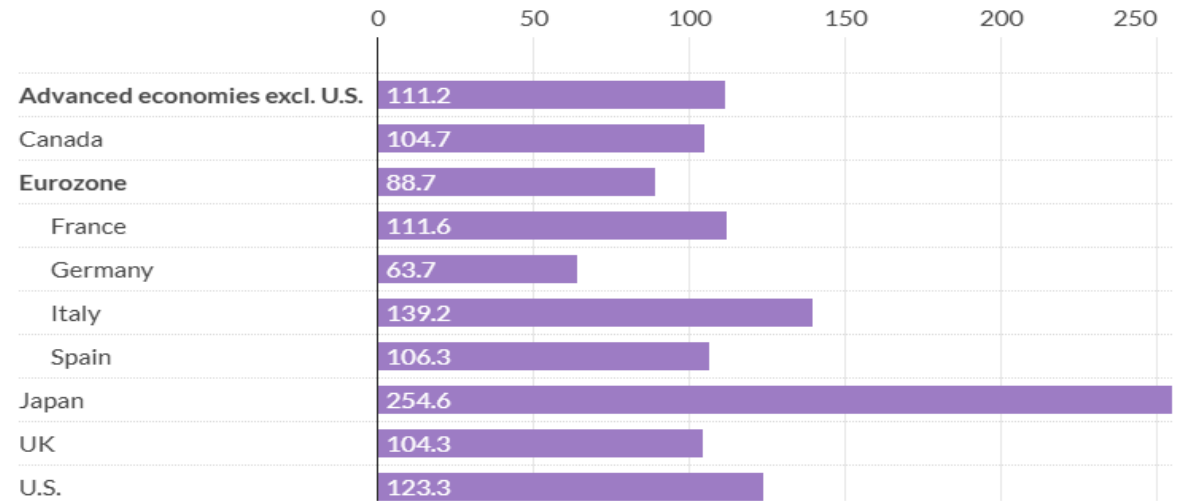




## Facts & figures

### General government debt, % GDP, 2024

General government debt, % GDP, 2024



The IMF has focused its concerns on the U.S. in particular, labeling it one of the worst offenders and urging immediate action to address its spiraling deficit.

Source: IMF

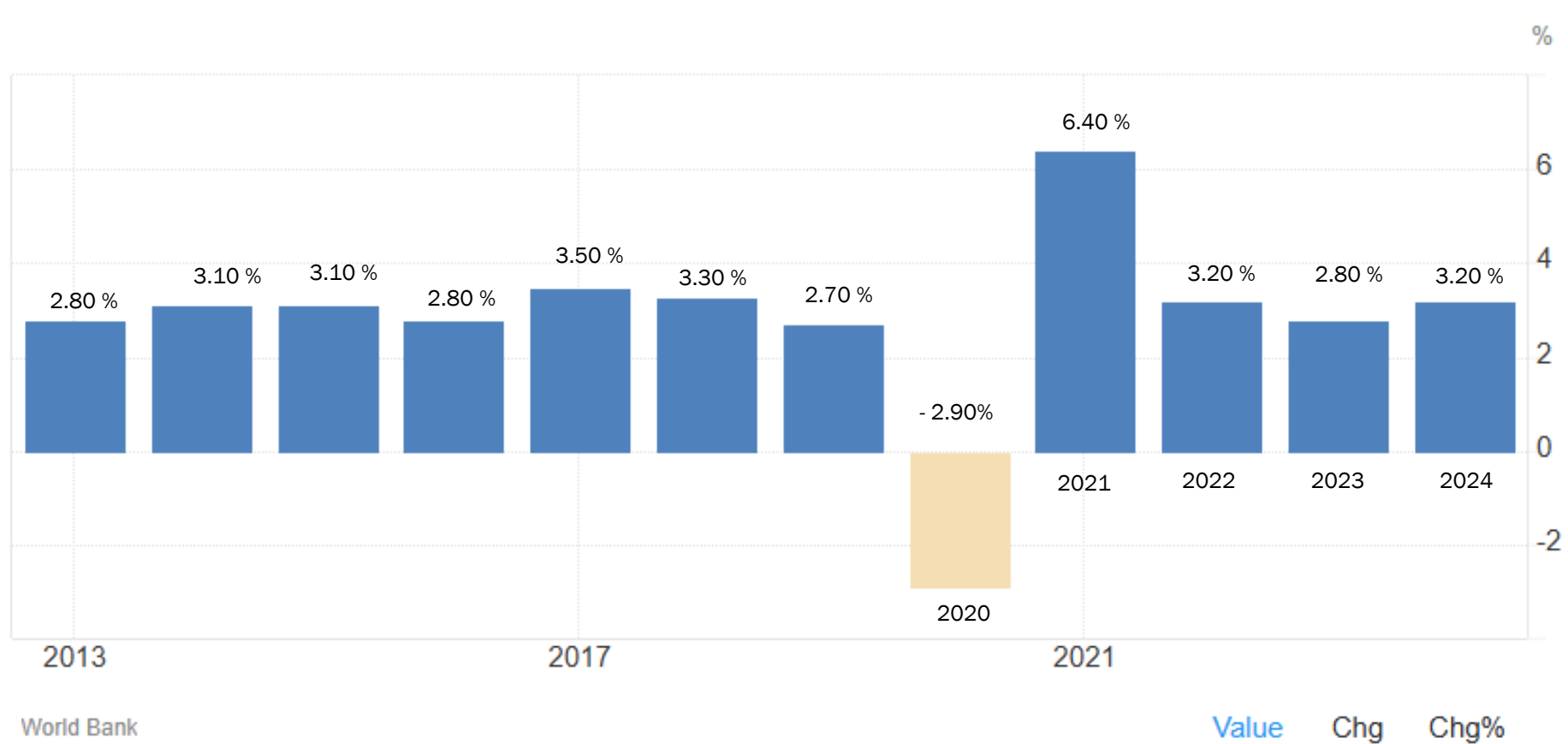
### In a nutshell

- Public debt in the Western world has reached alarming levels
- Excessive debt destroys growth and living standards in the long term
- Politicians fear that cuts in government spending may cause public rebellion



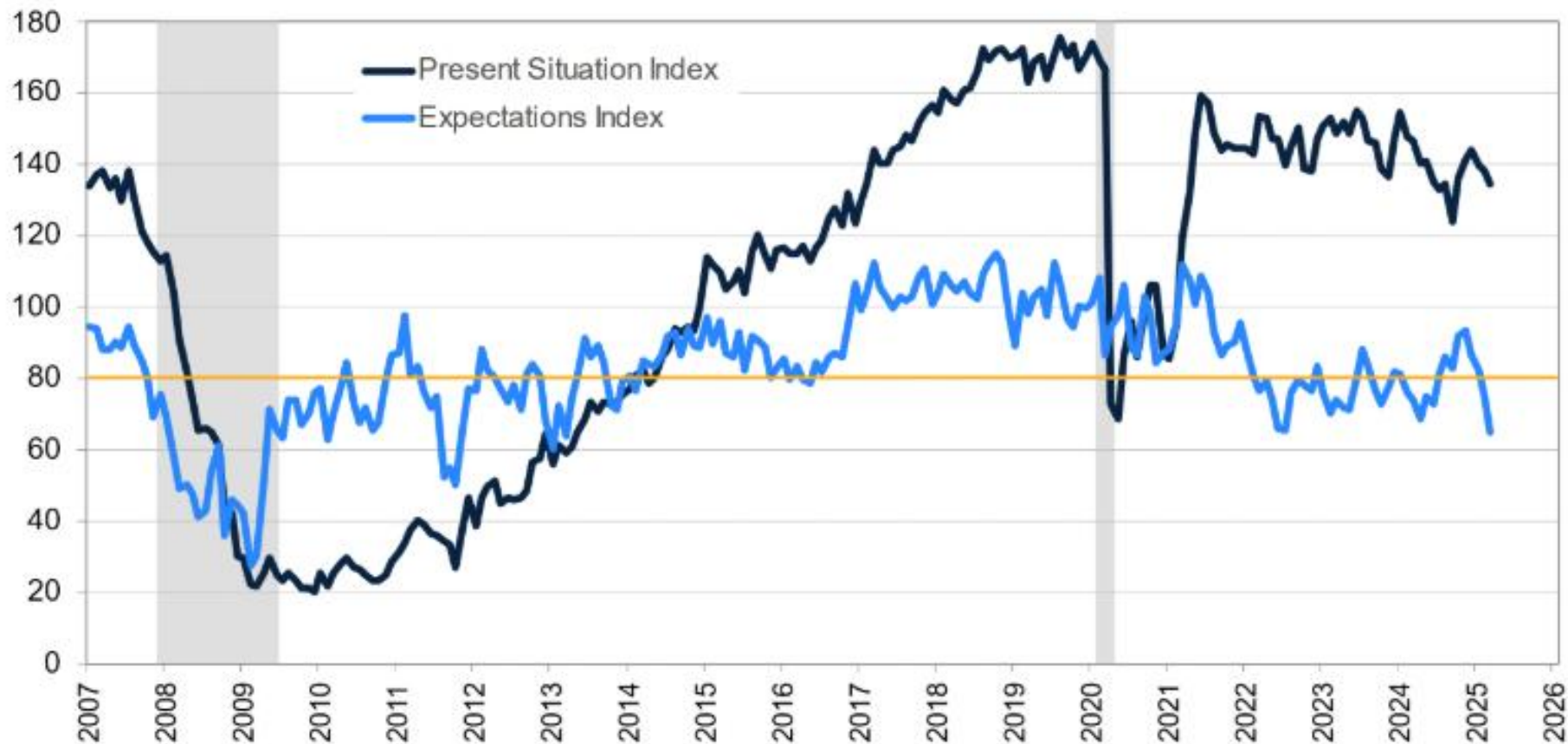
# World Full Year GDP Growth

Global GDP growth is expected to moderate from 3.2% in 2024 to 3.1% in 2025 and 3.0% in 2026



# Present Situation and Expectations Index

Index, 1985 = 100



\*Shaded areas represent periods of recession.  
Sources: The Conference Board; NBER  
© 2025 The Conference Board. All rights reserved.





SPAREBANKEN VEST



2023 Tilnærmet null vekst

2024 BNP Norge 2,1 %

2024 BNP Fastland 0,6%

(x utenom næringene utvinning av råolje og naturgass, rørtransport og utenriks sjøfart)

Etterspørsel fra stat og kommuner, høye petroleumsinvesteringer og vekst i fastlandseksporten trakk opp norsk økonomi

Nedgang i investeringer i boliger og næringsbygg, samt dempet vekst i privat konsum, trakk motsatt vei

Finanspolitikken bidro til å trekke opp aktiviteten gjennom økt offentlig etterspørsel

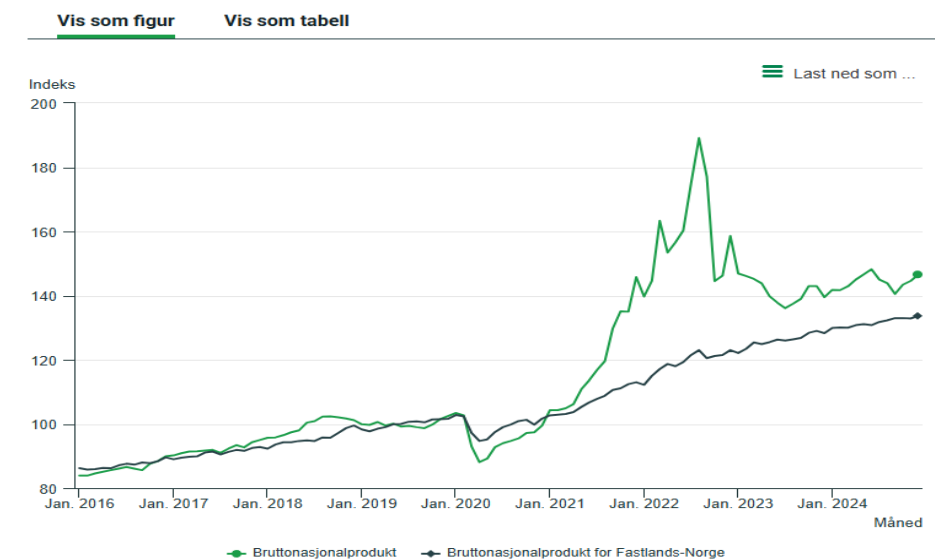
Pengepolitikken (renten) bidro til å kjøle ned økonomien

Gjennom både 2023 og 2024 har boligbyggingen falt kraftig.

Det gir nedgang i bygge- og anleggsvirksomhet og i byggevareindustrien

Samtidig har petroleumsrettet leverandørindustri gått godt

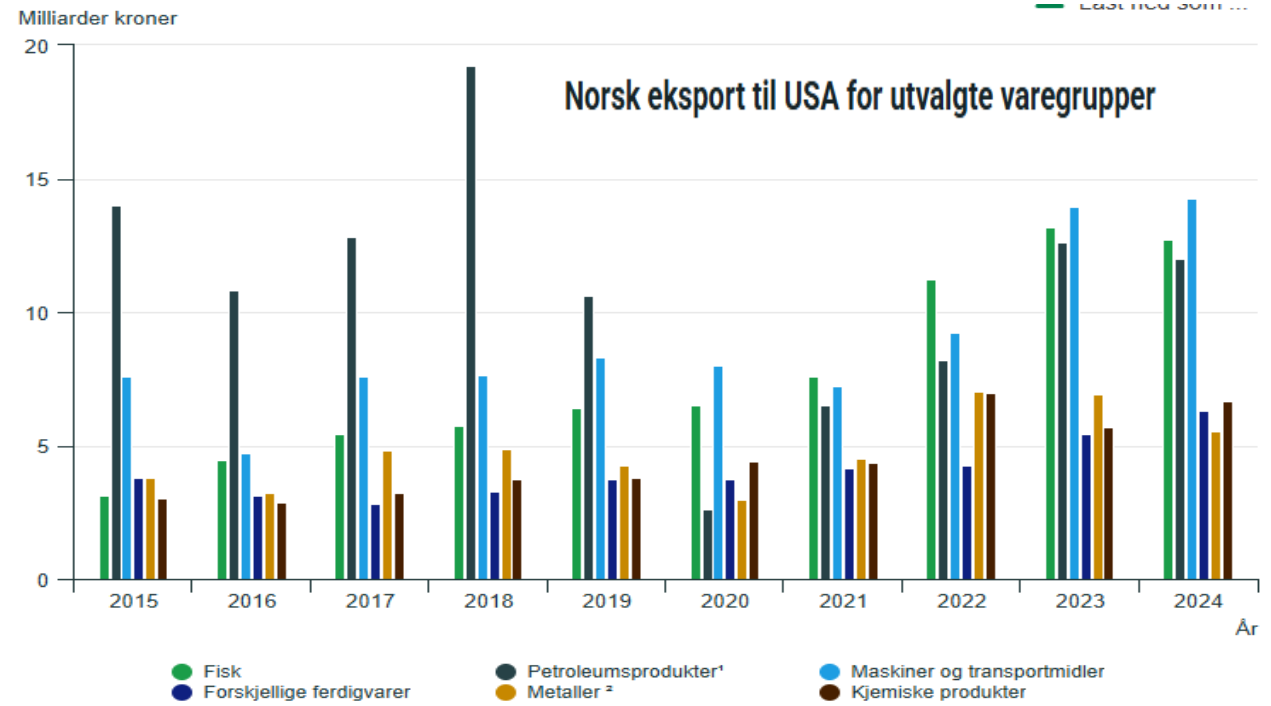
Figur 3. Bruttonasjonalprodukt og bruttonasjonalprodukt for Fastlands-Norge. Månedlig. Sesongjustert. Verdiindekser. 2019=100



# Handelskonflikter hindrer ikke oppgang i norsk økonomi

På tross av økte handelsbarrierer internasjonalt, venter vi en klar vekst i norsk økonomi. Det skyldes økt kjøpekraft for husholdningene, økt satsing på forsvar og at boligbyggingen snur til oppgang.

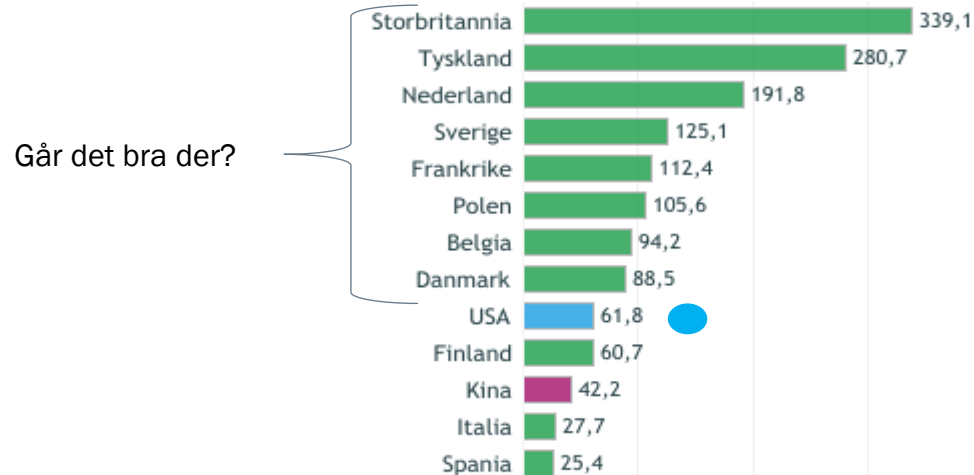
Publisert: 18. mars 2025 Endret: 18. mars 2025 14:49



## Mesteparten av fastlandseksporten går til Europa

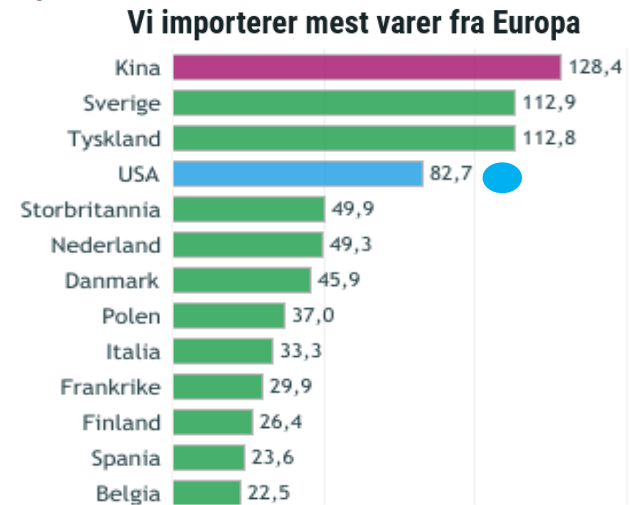
### Viktigste eksportland i All. 2024

Mrd. kroner



### Viktigste importland i All. 2024

Mrd. kroner



# Solid økonomisk selvtillit

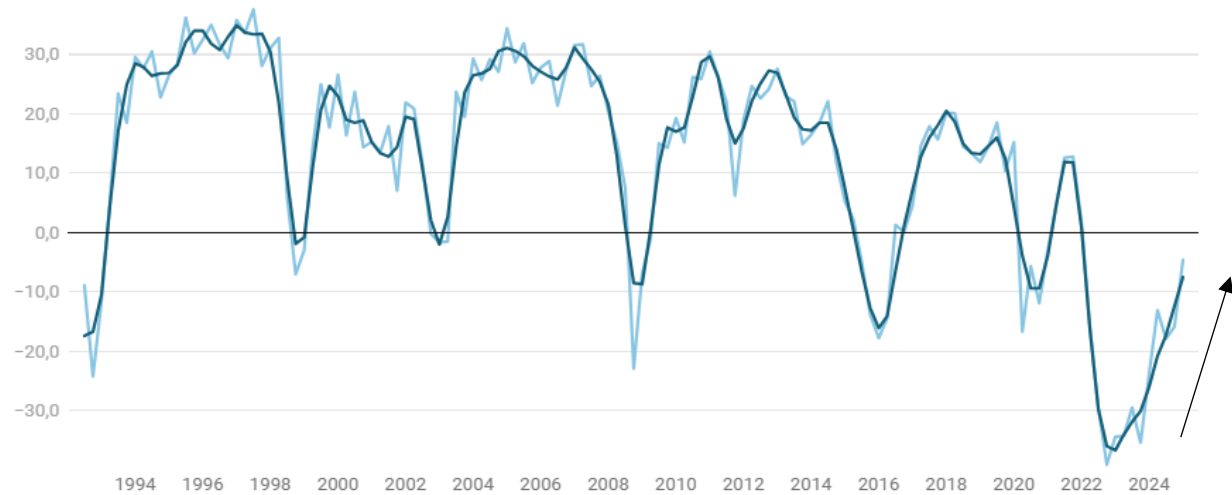
[Personlig økonomi](#), [Statistikk og analyse](#), [Forventningsbarometeret](#)

Publisert 25.02.2025

## Hovedindikator

Forventningsbarometerets hovedindikator - justert for sesong og tilfeldige variasjoner

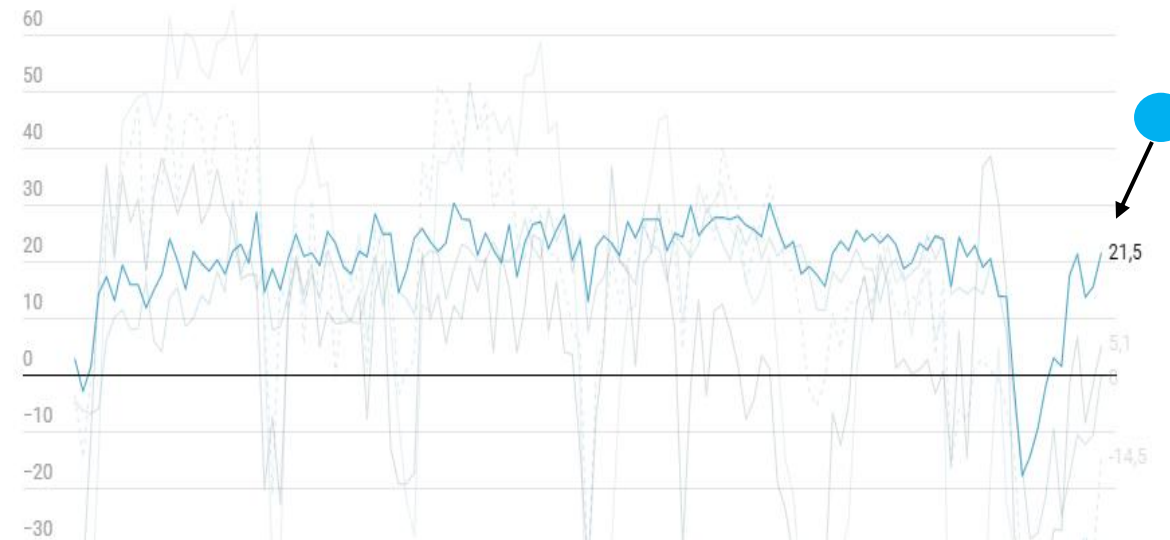
— Justert hovedindikator — Ujustert hovedindikator



Kilde: Finans Norge og Verian

## Delindikatorer

● Egen øk. neste år — Egen øk. siste år — Landet neste år — Landet siste år - - - Større anskaffelser

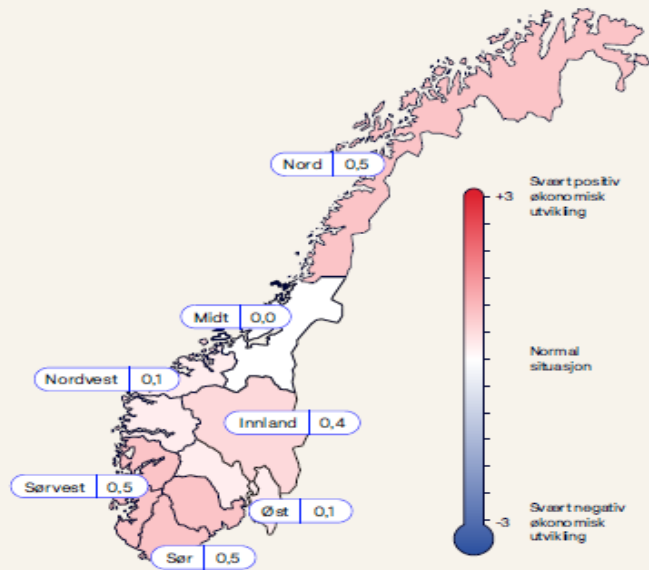


Høyere vekst, men også økt usikkerhet

# Regionalt nettverk

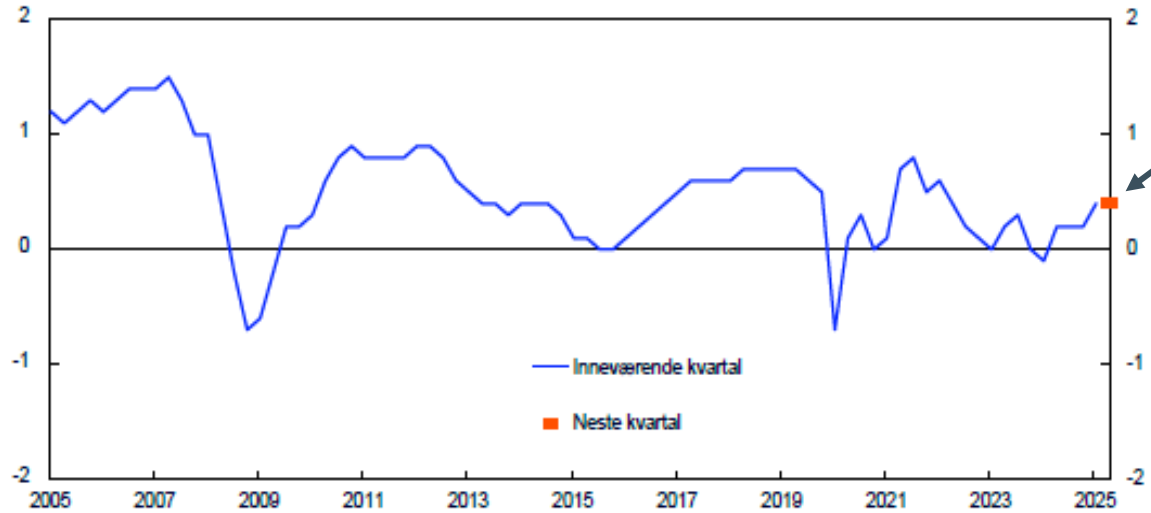
Nasjonal rapport

## Regionale indikatorer



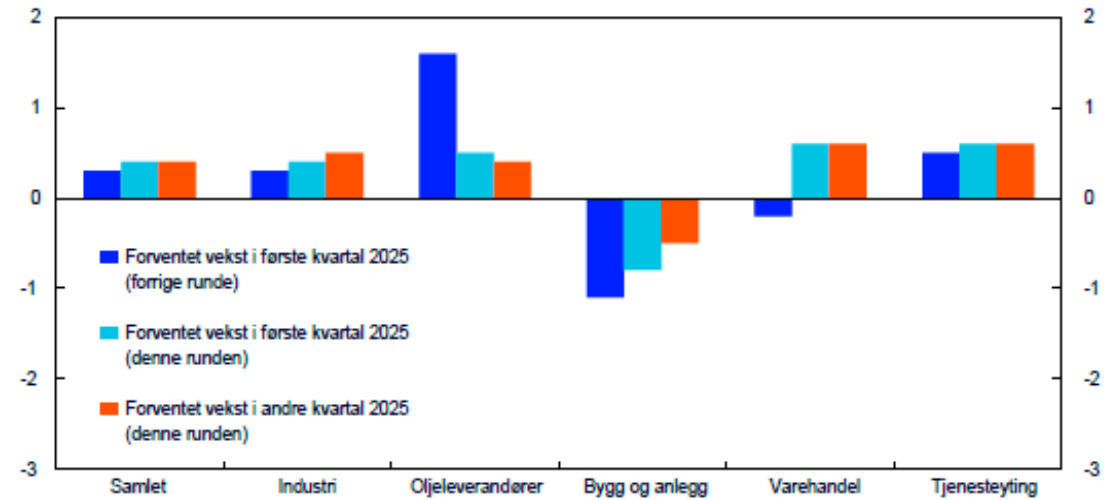
**Figur 1 Samlet produksjonsvekst**

Forventet vekst inneværende kvartal og neste kvartal. Sesongjustert. Prosent



**Figur 2 Produksjonsvekst. Alle næringer**

Forventet vekst inneværende kvartal og neste kvartal. Sesongjustert. Prosent





# Fastlandsøkonomien tar seg opp i 2025

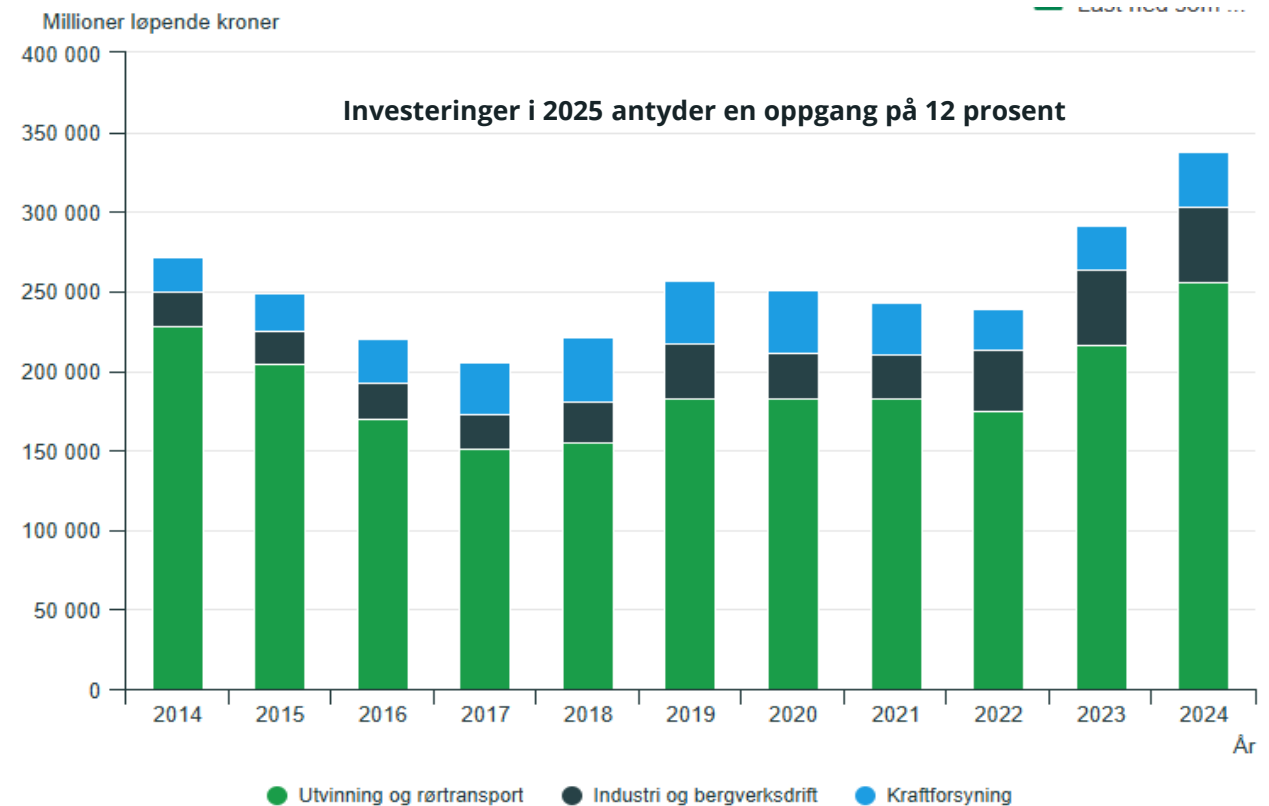
- En klar oppgang i husholdningenes konsum, sammen med økt boligbygging, vil løfte fastlandsøkonomien i 2025 til et mer normalt nivå



Artikkel / 13. desember 2024

## Økt kjøpekraft for husholdningene løfter norsk økonomi

Lønns- og inntektsveksten vil holdes oppe av god lønnsomhet i frontfaget, noe som stimulerer husholdningenes forbruk. Lavere prisvekst og rentekutt vil også heve konsumet.





Vestlandsindeksen tar **pulsen** på Vestlandet

Den kvartalsvise forventningsindeksen for vestlandsk næringsliv



## Svakere resultater, tiltakende optimisme

Optimismen øker på tvers av næringer og størrelse på bedrifter

Over 40 % av bedriftene forventer økning i utsalgspriser på grunn av økt etterspørsel.

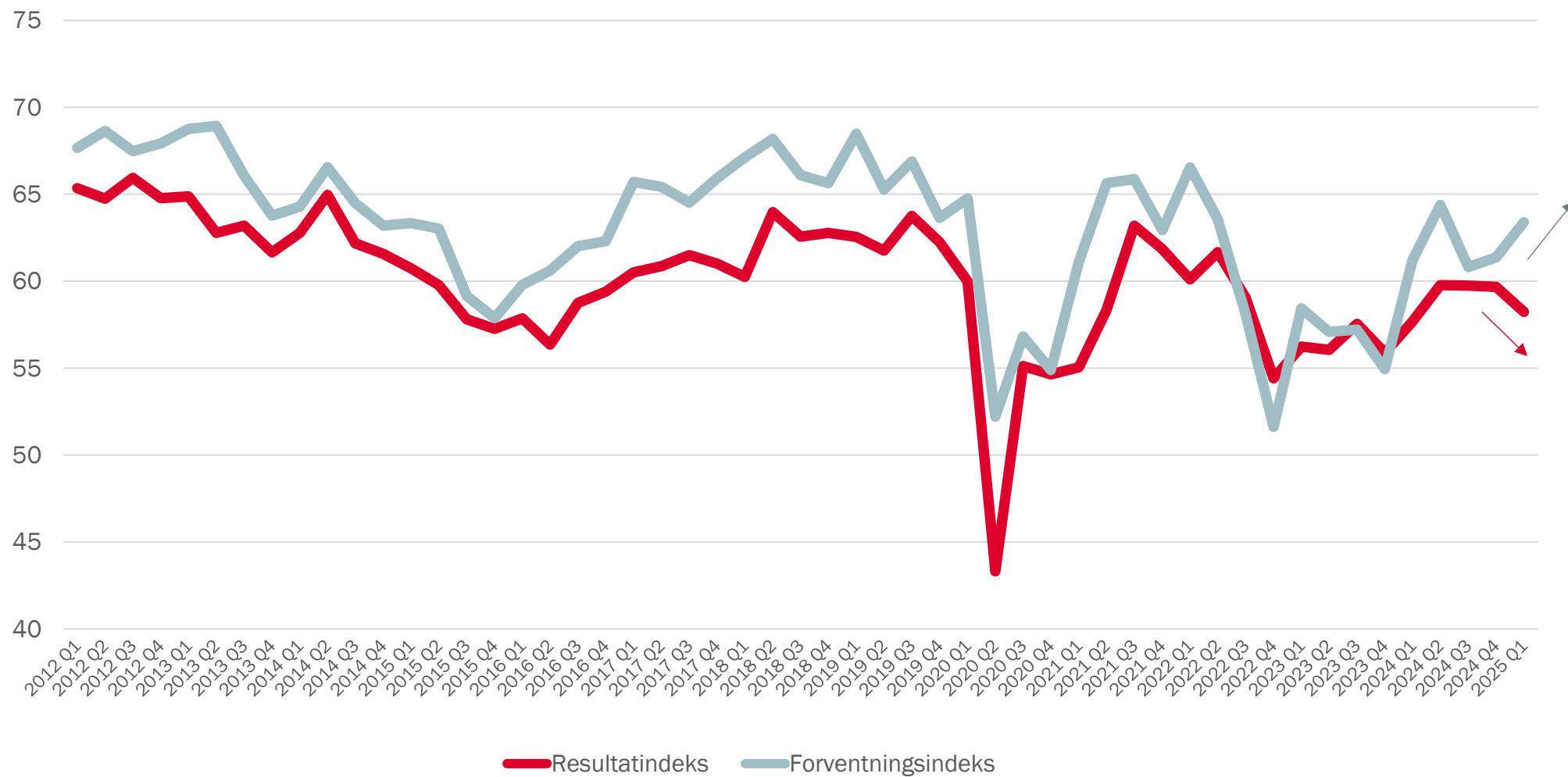
57 % av bedriftene oppgir bedre etterspørsel som årsak til positiv markedsutvikling.

1/3 av 700 spurte bedrifter forventer at innkjøpsprisene vil øke fremover.

Produksjonskostnadene har falt jevnt siden Q4-2022, men har steget de siste to kvartalene.



# Forventings- og resultatindeks

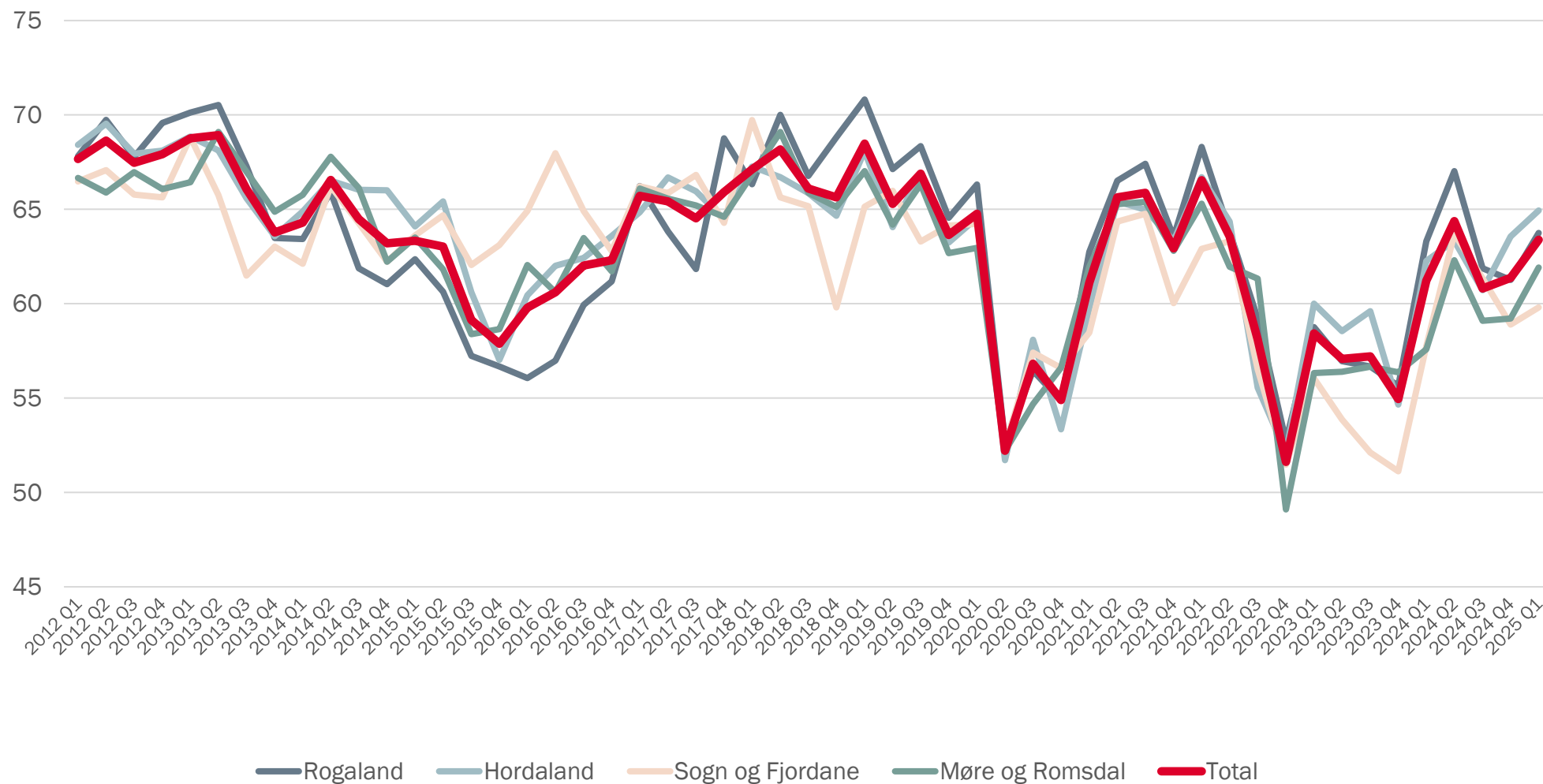


Antall spurte: 700

filter: ingen



# Forventningsindeks – totalt og etter fylke

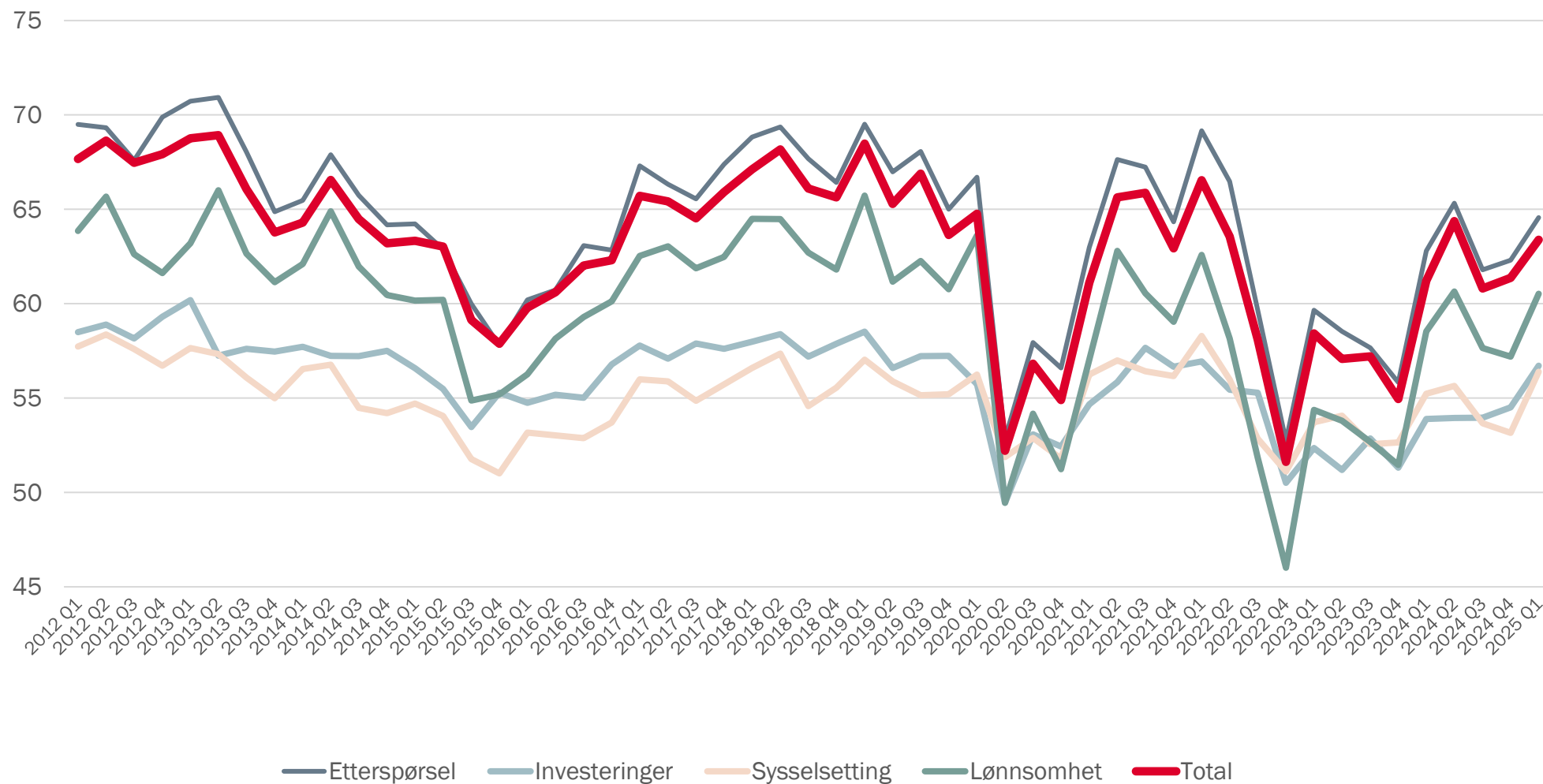


Antall spurte: 700

filter: ingen



# Forventningsindeks – totalt og enkeltindikatorer

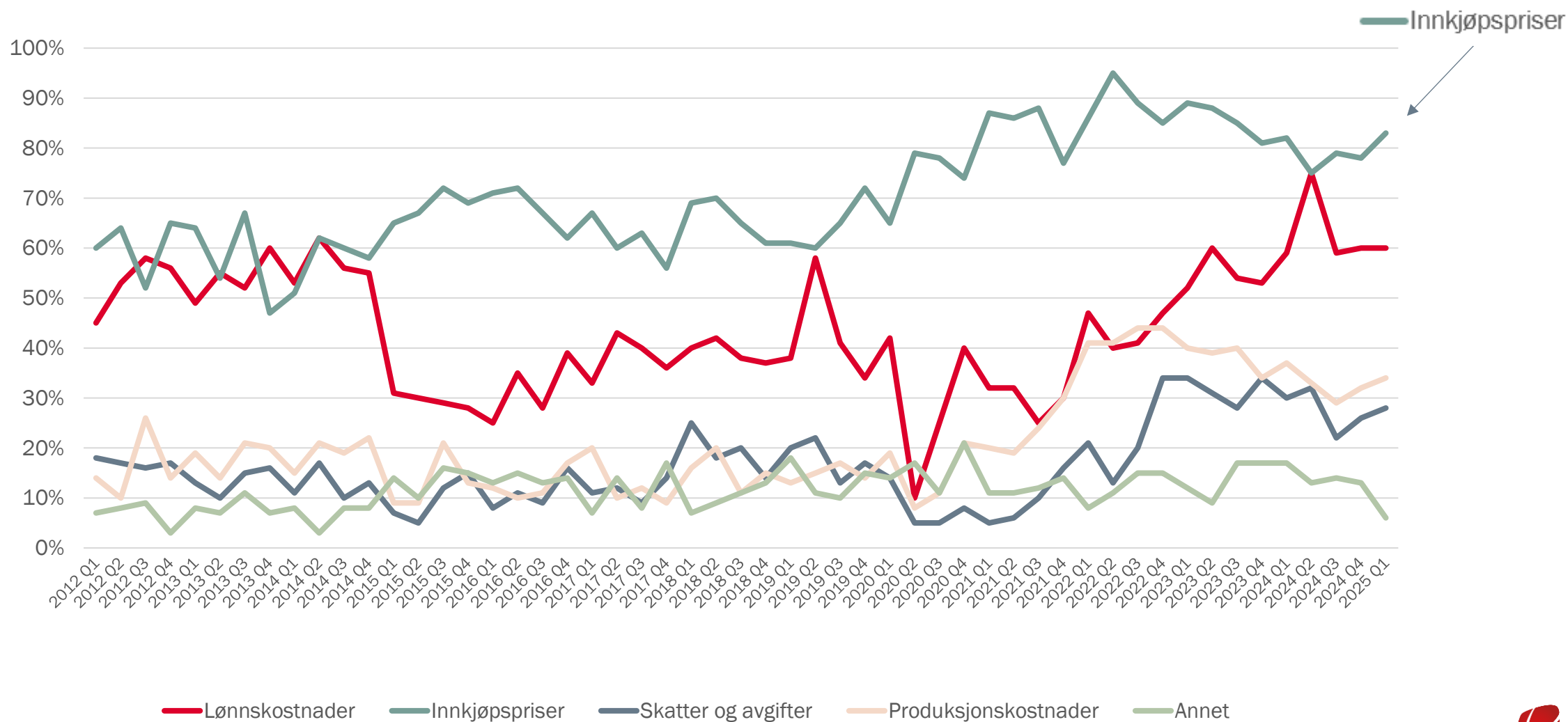


Antall spurte: 700

filter: ingen



# Hvilke kostnader har økt eller forventes å øke?



Antall spurte: 220

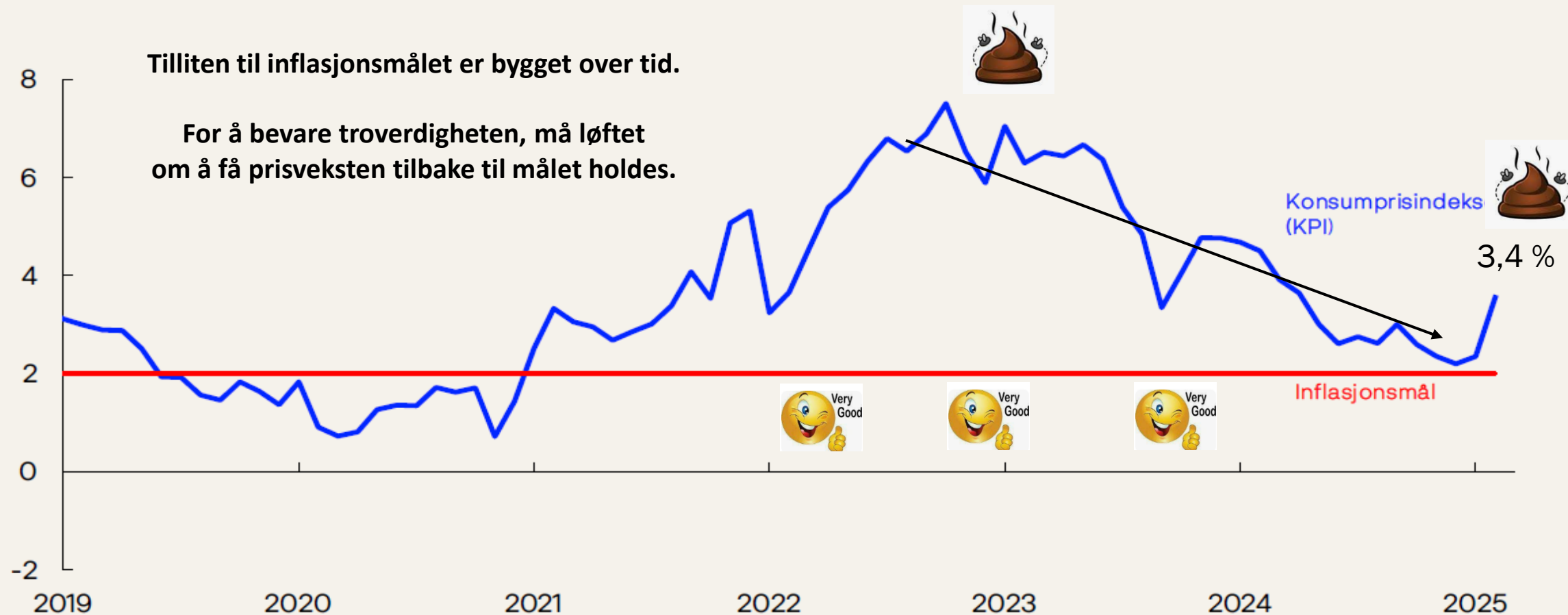
filter: forventer økning i utsalgspriser på grunn av økte kostnader



# Prisveksten har steget overraskende

Kilde: Statistisk sentralbyrå

Tolv måneders vekst. Prosent



# Styringsrenten holdes uendret på 4,50%

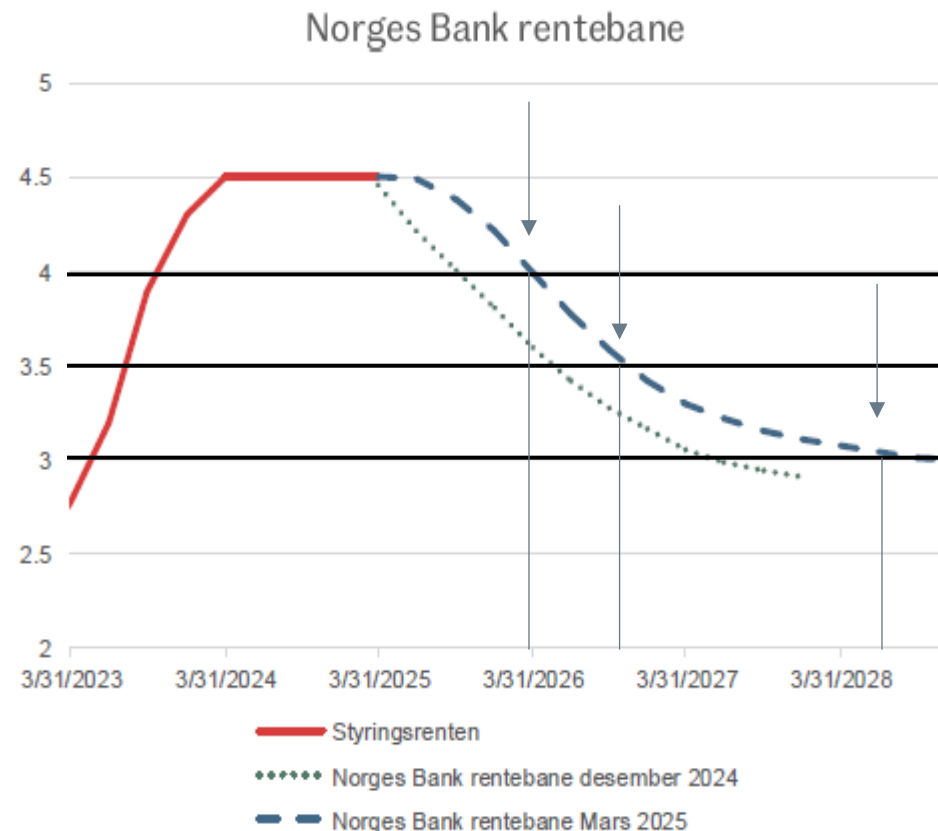
– Norges Bank signaliserer første rentekutt i september



Det er utsikter til at den gjennomsnittlige boliglånsrenten avtar fra 5,6 prosent i dag til 4,5 prosent i 2028.

## Norges Bank 27.03.2025

- Første rentekutt forventes i september – det forventes to kutt i 2025.
- Tre viktige drivere som trekkes frem for at renten ble holdt uendret i dag:
  - Prisveksten har steget igjen (i februar var prisveksten på 3,6 % (KPI-JAE 3,4 %), primært drevet av matvarepriser
  - Færre står uten jobb – arbeidsledigheten har gått litt ned og har vært lavere enn forventet
  - Trolig vil de fleste få bedre råd - Det er forventet at lønningene vil stige raskere enn prisene fremover, dermed tror Norges Bank at de fleste vil få bedre råd tross relativt høye renter. I fjor ble årslønnsveksten 5,6 %, som høyeste måling siden 2008
- Rentebanen løftes på det meste med 41bps (desember 2025)



Komiteen har besluttet å holde styringsrenten uendret på 4,5 prosent

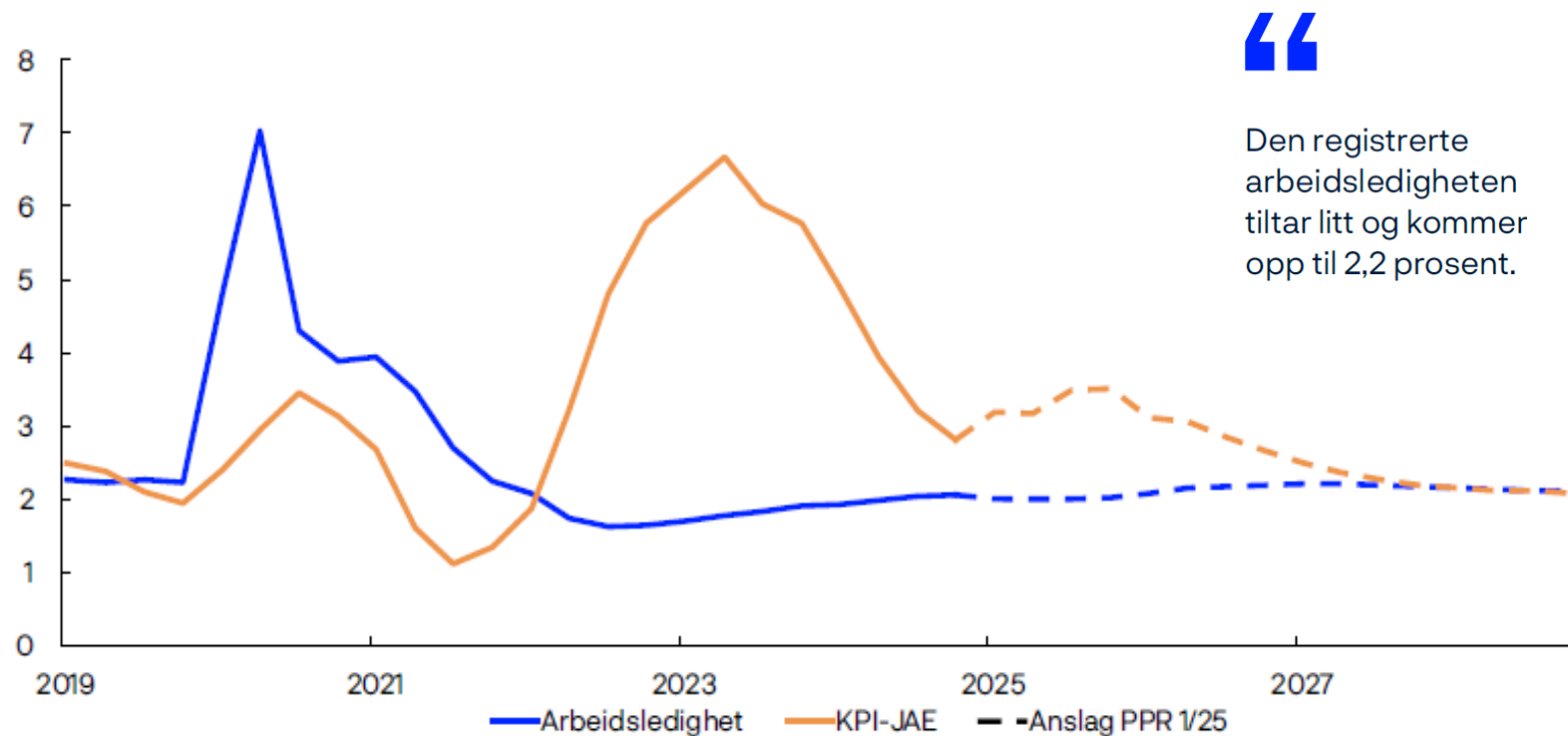






## 1.6 Utsikter til litt høyere ledighet og lavere prisvekst etter hvert

KPI-JAE. Firekvartalersvekst. Registrert arbeidsledighet. Prosent



Kilder: NAV, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



Global moderat vekst fortsetter i 2025.

Første rentekutt kommer gjennom sommeren, følg med på matvare prisene  
Den norske kronen blir sterkere i 2025 enn 2024

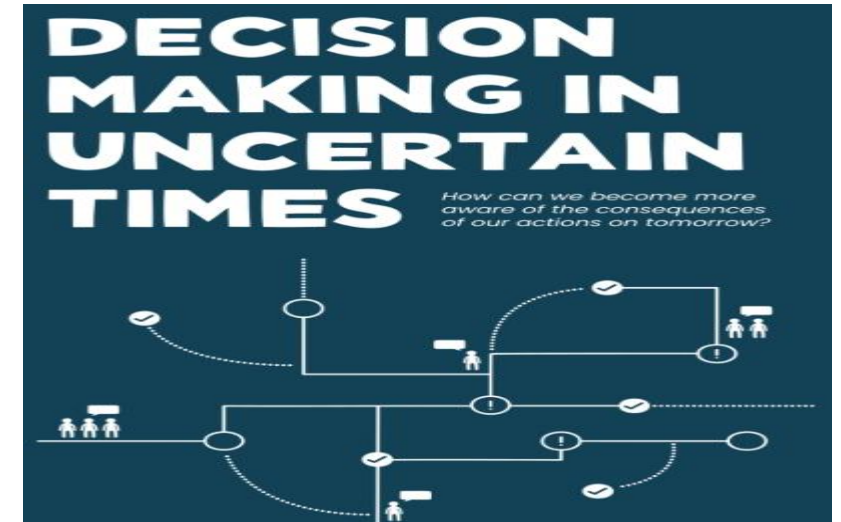
### Bedret vekst i Norge, men fortsatt under trend, lite ledig arbeidskraft

AS Norge ser positivt ut, har finansielle muskler

Arbeidsledigheten vil marginalt stige, trenger arbeidskraft, faglært

Økt proteksjonisme, men Europa i bedring

Trump administrasjonen vil møte på problemer politisk og fra egne borgerne



“Tariffs are the greatest thing ever invented.” “The most beautiful word in the dictionary”





**Sammen gjør  
vi det bedre**

