

Konjunkturbildet

3/2004

Europa henger etter i konjunkturoppgangen

Konjunkturoppgangen internasjonalt ser ut til å ha fått fotfeste. Veksten er imidlertid ujevnt fordelt mellom de store økonomiske regionene. I USA og Japan har BNP-veksten vært solid de siste kvartalene, mens veksten i euroområdet har vært svakere. I USA ser det nå ut til at også arbeidsmarkedet er i ferd med å bedre seg, og sysselsettingen økte med over 300.000 personer i mars. Også konsumprisene økte mer enn ventet i mars.

Økt aktivitet i Fastlands-Norge

Aktiviteten i bedriftene i fastlandsøkonomien tok seg opp i andre halvår i fjor. BNP for Fastlands-Norge økte med 0,7 pst. Oppgangen ser ut til å ha fortsatt i 1. kvartal. Varekonsumet har økt sterkt i flere måneder, selv om det avtok noe i februar. En korleksjon nedover etter måneder med sterk vekst er imidlertid ikke uvanlig. Boliginvesteringene ser ut til å ta seg opp, og i den siste investeringstillingen ble anslagene på industriinvesteringene for 2004 oppjustert. Importen av varer har også økt sterkt i de første månedene i år noe som peker i retning av økt aktivitet innenlands. Vareeksporten har også vist en god utvikling mens industriproduksjonen har utviklet seg svakere.

Bedring på arbeidsmarkedet

Sysselsettingen har tatt seg opp siden i fjor sommer, og det er nå sysselsatt 2000 flere enn i 4. kvartal 2003 og om lag 10 000 flere enn i fjor sommer. AKU-ledigheten utgjør nå sesongjustert 4,4 pst. av arbeidsstyrken, mot 4,7 pst. på det høyeste i fjor sommer. Antallet registrerte helt ledige har også avtatt sesongjustert med 3700 personer siden årsskiftet. Samtidig har arbeidsmarkedstiltakene økt.

Prisveksten opp i mars

Konsumprisene justert for avgiftsendringer og utenom energipriser (KPI-JAE) steg med 0,3 pst. i mars sammenliknet med samme måned året før, mot et fall på 0,1 pst. i februar. I mars var det særlig utviklingen i importerte konsumvarer som bidro til å trekke opp konsumprisene. KPI i alt falt med 0,6 pst. i mars etter en nedgang på hhv. 1,8 og 1,7 pst. i januar og februar. Økningen i tolv månedersveksten skyldes delvis at nedgangen i elektrisitetsprisene er mindre enn i de foregående månedene.

Hovedoppgjøret 2004 godt i gang

I oppgjøret i industrien mellom Fellesforbundet og TBL/BNL ble det gitt generelle tillegg på 1 krone pr. time i områder med lokal forhandlingsrett og 1,50 kroner pr. time i områder uten lokal forhandlingsrett, samt lavlønns tillegg på 50 øre. Til sammen bidrar tilleggene med om lag 0,7 prosentpoeng til årslønnsveksten. I oppgjørene i varehandelen mellom HK og HSH ble det gitt om lag tilsvarende tillegg.

Kronekursen styrket

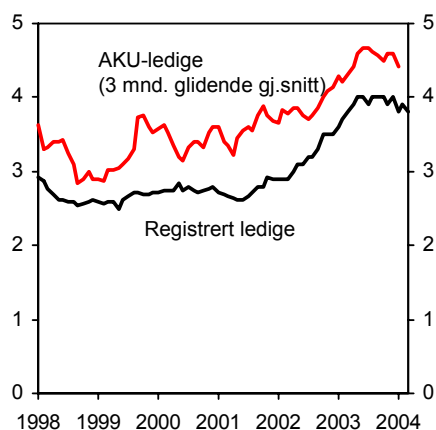
Industriens effektive kronekurs er for tiden rundt 4 pst. sterkere enn i forkant av siste hovedstyremøte 11. mars, og kursen er nå på linje med nivået rundt årsskiftet. Tremåneders pengemarkedsrente har også steget noe etter forrige hovedstyremøte, og er for tiden rundt 1,9 pst. Prisingen i pengemarkedet tyder på forventninger om at styringsrenten holdes uendret på hovedstyremøtet 21. april.

Redaksjonen for denne utgaven av Konjunkturbildet ble avsluttet 15. april 2004.
E-post til redaksjonen:
konjunkturbildet@finans.dep.no

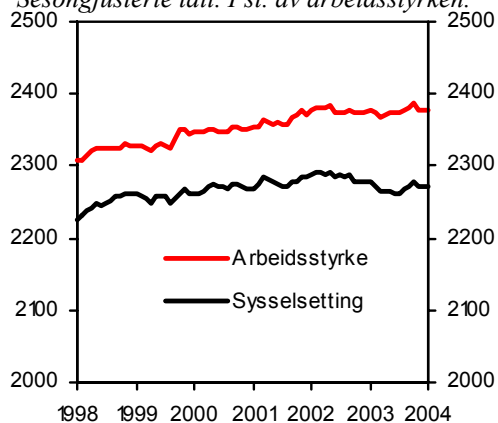
Tabell 1 Nøkkeltall for norsk økonomi. Prosentvis endring fra året før om ikke annet er angitt.

	2002	2003	2004		
			NB04	Norges Bank	SSB
Privat konsum	3,6	3,7	3,8	5¼	5,2
Offentlig konsum	3,1	1,3	2,0	2¼	2,4
Bruttoinvesteringer i fast kapital	-3,4	-2,5	2,9	..	3,4
Petroleumsvirksomhet	-3,6	15,8	11,5	8	3,8
Etterspørsel fra Fastlands-Norge	2,4	1,6	3,1	4	4,0
Ekspor	0,1	0,1	1,7	..	1,9
Herav: Råolje og naturgass	2,2	-0,5	0,5	..	0,3
Tradisjonelle varer	1,6	2,5	3,3	3¼	6,1
Import	2,3	1,8	3,6	5½	5,1
Herav: Tradisjonelle varer	3,8	4,1	4,2	..	5,2
Bruttonasjonalprodukt	1,4	0,3	2,3	..	2,8
Herav: Fastlands-Norge	1,7	0,7	2,6	3	3,6
Konsumprisindeksen (KPI)	1,3	2½	1¼	0	0,7
KPI justert for avgiftsendringer og energipriser	2,3	1,1	1¼	½	1,0
Årslønn	5,3	3,8	4	3¼	3,7
Sysselsetting, personer (endring)	0,3	-0,6	0,0	½	0,2
Arbeidsledighetsrate, nivå (AKU)	3,9	4,5	4,7	4½	4,4
Driftsbalansen (mrd. kroner)	196,1	202,7	162,9	..	200,3

Kilder: Økonomiske analyser 1/2004 (SSB), Inflasjonsrapport 1/04 (Norges Bank) og Nasjonalbudsjett 2004.

Figur 1 Arbeidsledighet. Prosent av arbeidsstyrken

Kilde: Statistisk sentralbyrå og Aetat.

Figur 2 Sysselsetting og arbeidsstyrke. Sesongjusterte tall. Pst. av arbeidsstyrken.

Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Arbeidsmarkedet

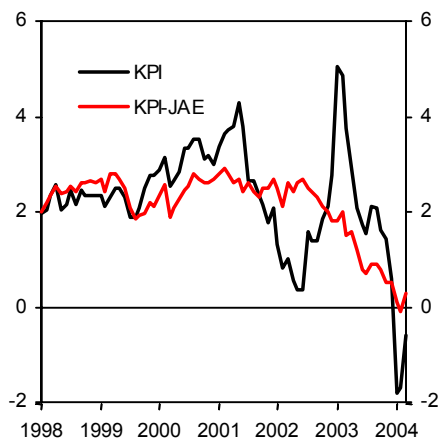
Sesongjusterte tall fra AKU viser at det i tremånedersperioden til og med februar var **sysselsatt** 2000 flere enn i 4. kvartal 2003 og om lag 10 000 flere enn i fjor sommer. Etter en nedgang i 1. halvår 2003 stabiliserte industrisysselsettingen seg i 2. halvår i fjor. I gjennomsnitt avtok imidlertid industrisysselsettingen med 13 000 personer fra 2002 til 2003. Det var også nedgang i sysselsettingen i samferdsel og i kommunal sektor fra 2002 til 2003. I varehandel økte imidlertid sysselsettingen i fjor. I andre næringer var det bare små endringer. Foreløpige tall fra det kvartalsvise nasjonalregnskapet viser at samlet sysselsetting falt med 0,6 pst. fra 2002 til 2003, svarende til 14 000 personer.

AKU-ledigheten utgjorde i tremånedersperioden fram til februar sesongjustert 4,4 pst. av arbeidsstyrken mot 4,7 pst. på det høyeste i fjor sommer. I forhold til samme periode ett år tidligere har AKU-ledigheten økt med 0,1 prosentpoeng. Antall **registrerte helt ledige** har sesongjustert avtatt med 3700 personer siden årsskiftet. Fra februar til mars i år ble antallet registrerte helt ledige redusert med 900 personer, til 92 000 helt ledige. Dette er 600 flere enn på samme tid i fjor. Samtidig har det vært en opptrapping av de ordinære arbeidsmarkedstiltakene. Ved utgangen av mars var det registrert 23 400 på ordinære arbeidsmarkedstiltak. Dette er 8200 flere enn på samme tid i fjor. Samlet sett har summen av helt ledige og personer på ordinære tiltak blitt redusert med 1000 personer gjennom 1. kvartal i år.

Tilgangen av **ledige stillinger** annonsert i media fortsetter å holde seg stabil. Fra mars 2003 til mars 2004 har ledige stillinger annonsert i media avtatt med 1 pst. Tilgangen av ledige stillinger ser ut til å ha tatt seg opp innen bygg og anlegg og industri de siste månedene.

Ifølge sesongjusterte tall fra Statistisk sentralbyrå har **arbeidsstyrken** avtatt svakt så langt i år, men den ligger likevel 4000 høyere enn i fjor sommer.

Figur 3 Konsumpriser. Endring fra samme måned året før. Pst.



Kilde: Statistisk sentralbyrå
Finansdepartementet.

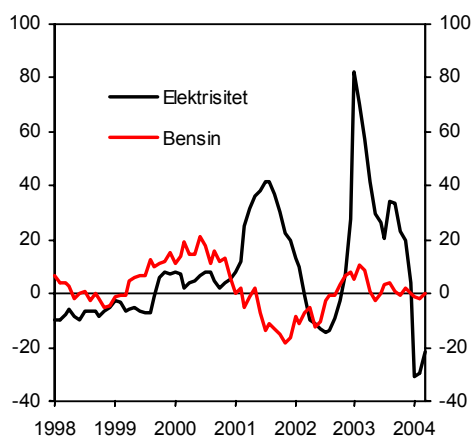
Konsumprisene

I mars var **konsumprisene** 0,6 pst. lavere enn i samme måned i fjor. Det var et klart mindre prisfall enn i januar og februar da prisene falt med henholdsvis 1,8 og 1,7 pst. i forhold til samme måned året før. Oppgangen i tolv månedersendringen skyldes delvis en mindre nedgang i elektrisitetsprisene enn på samme tid i fjor. I fjor falt strømprisene kraftig fram mot sommeren, og en mer normal utvikling gjennom inneværende år vil trekke opp prisveksten framover. I mars bidro også en oppgang i bensinprisene til å trekke opp prisene.

Justert for avgiftsendringer og utenom energipriser (KPI-JAE) var tolv månedersveksten 0,3 pst. i mars, mot et fall på 0,1 pst. i februar. I februar bidro en reduksjon i foreldrebetalingen i barnehager til å trekke ned prisveksten. Barnehagesatsene innarbeides i konsumprisindeksen to ganger i året og nedgangen i februar skyldes økte statstilskudd fra august i fjor. I mars trakk utviklingen i importerte konsumvarer opp prisveksten. Tolv månedersendringen avtok fra -3,3 pst. i februar til -2,5 pst. i mars. Særlig bidro utviklingen i klesprisene til å trekke opp prisene på importerte konsumvarer. Klesprisene tar seg vanligvis opp i februar og mars etter salget i januar. Prisveksten på norskproduserte varer og tjenester utenom energi var 1,5 pst. i mars. Tolv månedersveksten i husleiene har trukket moderat opp de to siste månedene etter nedgang i januar.

Den norske harmoniserte konsumprisindeksen falt i januar med 0,4 pst. fra samme måned i fjor, mens nedgangen var 1,5 pst. i februar. Tall for euroområdet viser en prisvekst på 1,6 pst. i februar, og 1,7 pst. i mars.

Figur 4 Konsumpriser. Endring fra året før. Pst.

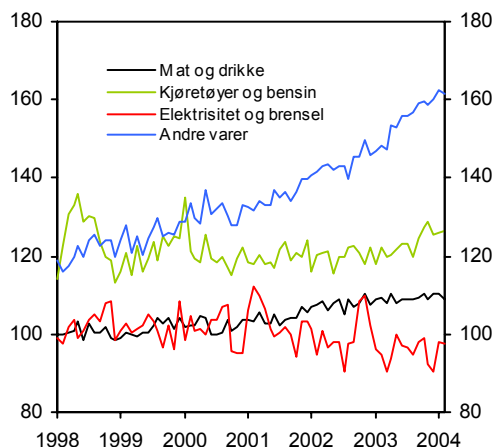


Kilde: Statistisk sentralbyrå

Lønn

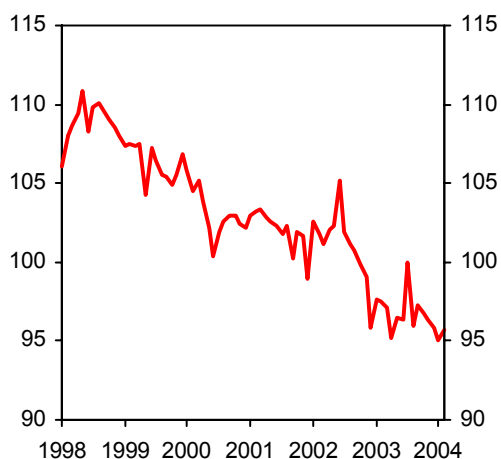
I årets lønnsoppgjør er det oppnådd enighet i flere av forhandlingsområdene i privat sektor. I oppgjøret mellom Fellesforbundet og TBL/BNL ble det enighet om et generelt tillegg på 1 kroner pr. time i områder med lokal forhandlingsrett, mens det i områder uten lokal forhandlingsrett ble enighet om et tillegg på 1,50 kroner pr. time. I tillegg ble det i områder uten lokal forhandlingsrett gitt et lavlønns tillegg på 50 øre pr. time. Oppgjøret kan bidra med om lag 0,7 pst. til årslønnsveksten fra 2003 til 2004. Meklingsforslaget er anbefalt av forhandlingsutvalgene og er sendt til uravstemning med svarfrist 30. april. Det tekniske beregningsutvalget for inntektsoppgjørene har beregnet lønnsoverhenget for industriarbeidere til 1,9 pst. I oppgjøret i varehandelen mellom Handel og Kontor og HSH ble det gitt 1 kroner per time i generelt tillegg og ytterligere 50 øre pr. time på de laveste minstelønnsattsene fra 1. april. I tillegg har om lag hver fjerde ansatt i dette området fått et garantitillegg fra 1. februar. Lønnsoverhenget for HSH-bedrifter er anslått til 0,9 pst. Svarfrist ved uravstemningen er 20. april. I oppgjøret mellom Hotell og Restaurantarbeiderforbundet og Reiselivsbedriftenes Landsforening er et forslag sendt ut til uravstemning med frist 7. mai. Forslagene er i tråd med tilleggene som ble gitt i oppgjøret mellom Fellesforbundet og TBL/BNL. I tillegg er det gitt et garantitillegg fra 1. april. Forslaget er ikke anbefalt av Hotell og Restaurantarbeiderforbundet. Lønnsoverhenget for dette området er lavere enn i industrien.

Figur 6 Varekonsum



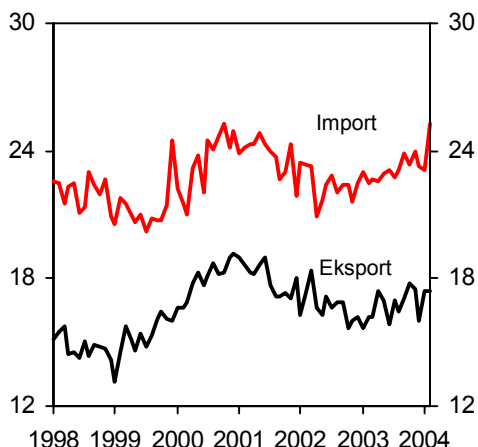
Kilde: EcoWin

Figur 7 Industriproduksjon. Sesongjusterte tall. Volumindeks 1995=100



Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Figur 8 Eksport og import av tradisjonelle varer. Mrd. kroner. Sesongjustert



Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Husholdningene

Etter to måneder med sterk vekst avtok husholdningenes **varekonsum** noe fra januar til februar i år. Mens kjøpene av transportmidler og drivstoff økte i februar, avtok kjøpene av både matvarer, elektrisitet og brensel og andre varer. Varekonsumtallene varierer betydelig fra måned til måned og en korreksjon nedover etter måneder med sterk vekst er ikke uvanlig.

Førstegangsregistreringen av **personbiler** økte videre i mars. En vesentlig del av økningen i førstegangsregistreringen det siste halve året skyldes at næringslivet har økt kjøpene av biler, og det har derfor i mindre grad gitt utslag i husholdningenes varekonsum.

Boligprisveksten fortsatte i mars i år, og siden bunnen i mai i fjor har boligprisene økt sesongjustert med til sammen 15 pst. ifølge Eiendomsmeglerbransjens boligprisstatistikk. Boligprisene har det siste året økt over hele landet, men mest utenom Oslo og Akershus. En klar nedgang i gjennomsnittlig omsetningstid det siste året understøtter bildet av høy etterspørsel i boligmarkedet. Tall for igangsetting av boliger kan tyde på at økt optimisme og økende boligpriser også begynner å gi utslag i boligbyggingen. Selv om tall for igangsetting av boliger varierer betydelig fra måned til måned, kan utviklingen de siste månedene fram til januar tyde på en viss økning i boligbyggingen.

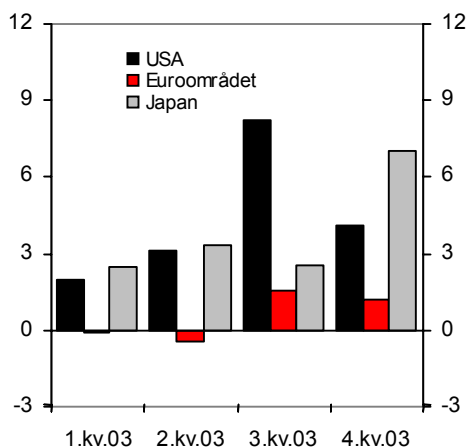
Bedriftene i Fastlands-Norge

Bruttoproduktet i Fastlands-Norge økte sesongjustert med 0,7 pst i 4. kvartal i fjor. Oppgangen var forholdsvis bredt basert, men bruttoproduktet innen industri og bergverk, som utgjør om lag 14 pst. av samlet bruttoprodukt i Fastlands-Norge, falt svakt med 0,3 pst. Investeringene i Fastlands-Norge utenom boliginvesteringer økte sesongjustert med om lag 4 pst., etter å ha falt i de foregående tre kvartalene. Oppgangen i investeringene var jevnt fordelt, bortsett fra i primærnæringene og bygg og anlegg, der investeringene falt noe. Både eksporten av tradisjonelle varer og tjenesteeksporten tiltok i 4. kvartal i fjor. Eksporten av tradisjonelle varer økte sesongjustert med 1,5 pst. i 4. kvartal, mens eksporten av tjenester økte med hele 5,6 pst.

Ifølge Statistisk sentralbyrås produksjonsindeks økte **industriproduksjonen** sesongjustert med 0,5 pst. fra januar til februar. I løpet av det siste kvartalet har produksjonen innen verkstedsindustrien vært spesielt svak, men fra januar til februar tiltok produksjonen i denne sektoren sesongjustert med 0,5 pst. Produksjonen innen transportmiddelindustrien har falt markert i løpet av 2003, og fra januar til februar falt produksjonen videre med om lag 2 pst.

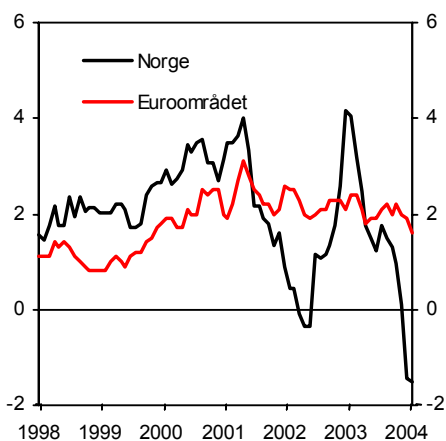
Eksportverdien av tradisjonelle varer økte med 4,4 pst. i 1. kvartal i år, etter et fall på om lag 3 pst. i forrige kvartal. Fra februar til mars økte **importverdien** med om lag 2 pst., etter en økning på hele 9 pst. måneden før. Den høye veksten i importverdi må ses i sammenheng med økt aktivitet og etterspørsel i norsk økonomi. I mars økte importverdien fra Kina med 26 pst. sammenliknet med samme måned året før.

Figur 9 BNP vekst internasjonalt



Kilde: EcoWin.

Figur 10 Harmoniserte konsumpriser. Endring fra året før. Pst.



Kilde: Ecwin.

Internasjonalt

Konjunkturoppgangen internasjonalt ser ut til å ha fått fotfeste. Veksten er imidlertid ujevnt fordelt mellom de store økonomiske regionene. I USA og Japan har BNP-veksten vært solid de siste kvartalene, mens utsiktene for euroområdet er svakere.

Arbeidsmarkedet i **USA** bedret seg markert i mars. Sysselsettingen økte med hele 308 000 personer sammenliknet med måneden før, samtidig som sysselsettingen i de to foregående månedene ble revidert opp. Ledigheten steg likevel med 0,1 prosentpoeng til 5,7 pst., som følge av at også arbeidsstyrken tok seg opp. Også veksten i konsumprisene var noe høyere enn ventet, og i mars økte konsumprisene med 1,6 pst. sammenliknet med tilsvarende måned året før. ISM-indeksen, som er en viktig konjunkturindikator for industrien, økte noe i mars, etter å ha falt måneden før. Indeksen ligger på et høyt nivå og indikerer at veksttakten i amerikansk økonomi tar seg opp. Ifølge ISM-indeksen ser det også ut til at sysselsettingen i industrien er på vei opp. Industriproduksjonen økte med 0,7 pst. sesongjustert i februar etter en sterk vekst også i januar. Detaljhandelen har økt de siste månedene, og fra januar til februar tiltok detaljhandelen med 1,8 pst.

Veksten i **euroområdet** er fortsatt relativt svak. Den sesongjusterte arbeidsledigheten i euroområdet var uendret på 8,8 pst. i februar. I januar økte eksporten noe på tross av den sterke euroen, mens importen falt, noe som må ses i sammenheng med svak innenlandsk etterspørsel. ECB holdt som ventet renten uendret på 2,0 pst. Ifølge EU-kommisjonens vårprognoser anslås euroområdets BNP-vekst til 1,7 pst. i 2004 og 2,3 pst. i 2005. Kommisjonen mener imidlertid at nedsiderisikoen knyttet til anslagene har økt siden sist høst. Den økte usikkerheten begrunnes med vedvarende makroøkonomiske ubalanser (USAs betydelige underskudd på budsjett- og driftsbalansen), faren for en ytterligere vesentlig styrking av euroen, usikkerhet om offentlige finanser på lang sikt og terrorfrykt.

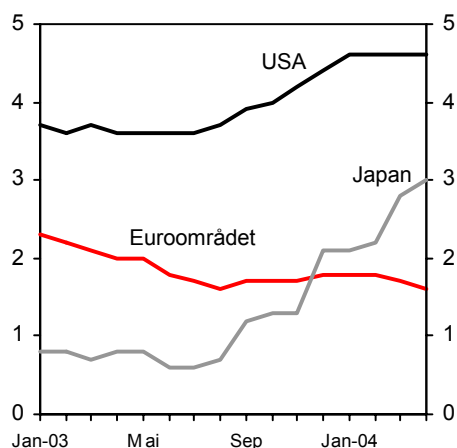
Den tyske IFO-indeksen falt svakt i mars, etter et tilsvarende fall i februar. Både vurderingen av dagens situasjon og forventningene avtok. Den sesongjusterte arbeidsledigheten i Tyskland økte fra 10,3 pst. i februar til 10,4 pst. i mars.

Tabell 2 Internasjonale hovedtall. Prosentvis vekst fra året før

	Bruttonasjonalprodukt			Konsumpriser			Arbeidsledighet (nivå)		
	2003		2004	2003		2004	2003		2004
	OECD	NB04	OECD	OECD	NB04	OECD	OECD	NB04	OECD
USA	2,8	3,6	4,1	2,4	1,8	1,7	6,1	5,8	5,9
Japan	2,7	0,9	1,8	-0,9	-0,6	-0,1	5,3	5,7	5,2
Storbritannia	2,0	2,5	2,8	2,9	2,3	2,7	5,0	5,2	4,9
Frankrike	0,2	1,7	1,8	2,0	1,5	1,0	9,6	9,0	9,8
Tyskland	-0,1	1,5	0,8	0,9	0,8	0,8	8,9	8,3	9,2
Sverige	1,5	2,3	2,3	2,1	1,5	1,4	4,8	4,3	4,7
Euroområdet	0,5	1,9	1,6	2,0	1,5	1,8	8,8	8,7	8,9
Norges handelspartnere	1,2	2,3	..	2,0	1,6	..	6,6	6,3	..
Norge	1,1	2,3	2,5	2,5	1¼	1,2	4,5	4,7	4,7

Kilder: OECD Economic Outlook 74 og Nasjonalbudsjettet 2004.

Figur 11 BNP-anslag for 2004 gitt på ulike tidspunkt. Prosentvis vekst fra året før.

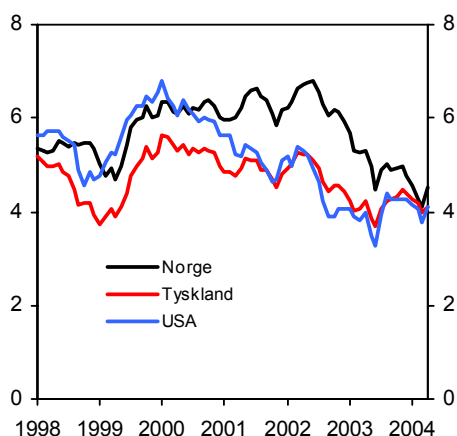


Kilde: Consensus Forecast.

BNP i **Japan** økte sesongjustert med 3,6 pst. i 4. kvartal i fjor, og forventningsindikatorer for næringslivet og konsumentene viser at optimismen er stigende. Det ser ut til at oppsvinget i japansk økonomi, som innledningsvis var drevet av eksportnæringene, har spredt seg til andre deler av økonomien. Arbeidsledigheten holdt seg sesongjustert uendret på 5,0 pst. i februar, og i de siste månedene har sysselsettingen tatt seg noe opp. Industriproduksjonen falt imidlertid sesongjustert med hele 3,7 pst. i februar, etter en tilsvarende økning i januar.

BNP-veksten i **Sverige** økte med 0,6 pst. sesongjustert fra 3. til 4. kvartal i fjor. Konsumprisveksten falt med 0,1 pst. i mars sammenliknet med samme måned året før. Den svenske Riksbanken satte ned reporenten med ½ prosentpoeng, til 2,0 pst den 1. april. Den svenske regjeringen har lagt frem sin vårproposisjon. Regjeringen prioriterer tiltak i forhold til arbeidsledighet og styrking av kommuneøkonomien. Videre økes bistanden, mens forsvarer står foran nedskjæringer. BNP-veksten anslås til 2,5 pst. i 2004 og 2,6 pst. i 2005. KPI-veksten ventes å bli 0,4 pst. i 2004 og 1,4 pst. 2005.

Figur 12 Renter på 10-års statsobligasjoner



Kilde: EcoWin.

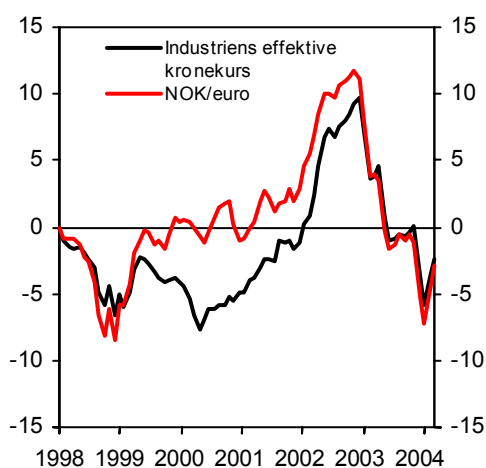
Finansmarkedene

Norges Bank reduserte styringsrenten med ¼ prosentpoeng, til 1,75 pst., på hovedstyremøtet 11. mars. Banken opprettholdt samtidig sin vurdering av risikobildet framover, og uttrykte at det med en rente på 1,75 pst. er mer sannsynlig at inflasjonen på to års sikt blir lavere enn 2½ pst. enn at den blir høyere. Neste hovedstyremøte er 21. april.

Tremåneders pengemarkedsrente har steget noe etter forrige hovedstyremøte og er for tiden rundt 2,0 pst. Prisingen i pengemarkedet tyder på forventninger om at styringsrenten holdes uendret på hovedstyremøtet 21. april. Tremåneders pengemarkedsrente i Norge er om lag 0,1 prosentpoeng lavere enn i euroområdet, og 0,9 prosentpoeng høyere enn i USA.

Industriens effektive kronkurs er for tiden rundt 4 pst. sterkere enn i forkant av siste hovedstyremøte, og kursen er nå på linje med nivået rundt årsskiftet. Målt mot euro er kursen nå om lag 1½ pst. sterkere enn ved årsskiftet. Amerikanske dollar har de siste ukene styrket seg mot euro, og kursen er for tiden rundt 1,19, etter å ha vært rundt 1,29 i midten av februar. Siden årsskiftet har norske kroner svekket seg med 4 pst. mot amerikanske dollar.

Figur 13 Valutakurser. Prosentvis endring siden 2 januar 1998



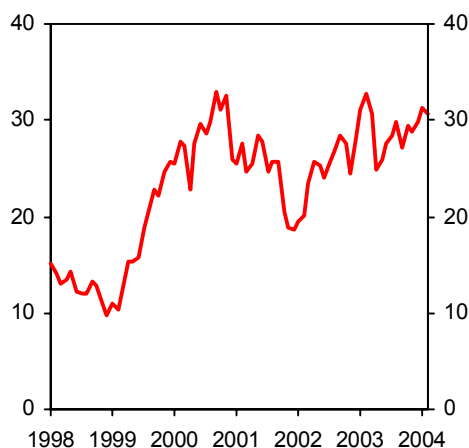
Kilde: EcoWin

Renten på norske og amerikanske **tiårs statsobligasjoner** har steget med om lag ½ prosentpoeng siden forrige rentemøte. Rentene i Norge og internasjonalt steg kraftig i begynnelsen av april da det ble offentliggjort sysselsettingstall i USA som viste en mer positiv utvikling enn ventet. Renten på tyske tiårs statsobligasjoner har steget med om lag ¼ prosentpoeng siden midten av mars. Tiårs rentedifferanse mot Tyskland er igjen positiv, på rundt ½ prosentpoeng, etter å ha vært negativ i månedsskiftet februar/mars for første gang siden vinteren 1994.

Petroleumsvirksomheten

Gjennomsnittlig oljepris hittil i år har vært 32,1 USD eller 221

Figur 14 Oljepris, USD pr. fat



Kilde: Norges Bank

kroner pr. fat. Siden begynnelsen av februar har prisene ligget over 30 USD pr. fat, og den 12. april var prisen 34,0 USD pr. fat. En viktig årsak til de høye prisene er at OPEC har besluttet å redusere sine kvoter med 1 mill. fat pr. dag, til 23,5 mill. fat pr. dag. Andre forhold som har holdt prisen oppe er høyere etterspørsel etter olje enn de fleste analytikere tidligere forventet, uroligheter i Midt-Østen og i Irak, og lave oljelagre i USA.

Petroleum Argus anslår at OPECs produksjon i mars var om lag 2,5 mill. fat pr. dag over det nye kvotenivået som gjøres gjeldende 1. april. Det antas at størrelsen på OPECs kutt i stor grad vil avhenge av prisutviklingen den nærmeste tiden. På International Petroleum Exchange betales det nå 31,0 USD pr. fat råolje levert i juli, synkende til 29,8 USD for råolje levert i desember.

Ifølge EIA har de amerikanske **oljelagrene** tatt seg noe opp den siste tiden, og de ligger nå 4,4 pst. over nivået for ett år siden. Økningen i lagernivåene kan tilskrives en uvanlig sterk økning i råoljelagrene gjennom mars måned. I forhold til gjennomsnittet for mars de fem siste årene er imidlertid de totale lagrene fremdeles på et lavt nivå, og spesielt har lagrene av bensin vært lave.

Eksportverdien av råolje, naturgass og kondensater utgjorde ifølge Statistisk sentralbyrå (SSB) 26,4 mrd. kroner i februar, en økning på 3,4 pst. i forhold til februar i fjor. Størstedelen av økningen kan tilskrives økt eksportvolum av råolje.

Foreløpige nasjonalregnskapstall fra SSB viser at volumveksten i **petroleumsinvesteringene** (ekskl. tjenester) var 15,8 pst. fra 2002 til 2003. Verdien av investeringene i 2003 anslås til 60,5 mrd. kroner.