

Økonomisk scenarier

Nordea har i dag (30/3-2020) lagt fram tre scenarier for utviklingen av norsk økonomi framover. Et sammendrag er som følger:

Hovedscenario

I vårt hovedscenario legger vi til grunn at smitteverntiltakene mot koronaviruset varer i totalt to måneder – fra 12. mars til midten av mai – før de gradvis slippes opp. Samtidig legger vi til grunn at befolkningen vil være mer tilbakeholdne i sin adferd en god stund. I dette alternativet antar vi at livet er tilbake til en slags «normal» ved utgangen av året.

Den registrerte arbeidsledigheten inklusive permitterte, som i skrivende stund er over 12 %, anslås å stige til 15 % ganske raskt, se figur 3. Når tiltakene gradvis slippes opp vil mange komme nokså umiddelbart tilbake i arbeid, likevel tar det i dette scenarioet tid før ledigheten kommer ned. Som gjennomsnitt for 2020 anslås den registrerte ledighetsraten å bli over 6 %. Ved utgangen av 2021 anslås den å være i overkant av 3 %, om lag 1 prosentpoeng høyere enn den var før koronakrisen inntraff.

Samtidig vil en antatt kraftig generell finanspolitisk stimulans, en svak krone og lave renter bidra til at den underliggende veksten fra kvartal til kvartal neste år holder seg så vidt på plussiden men under trend.

Et mer pessimistisk og et mer optimistisk scenario

Det er ikke vanskelig å lag mer dramatiske scenarioer. I et mer pessimistisk alternativ antar vi at dagens smitteverntiltak varer gjennom sommeren før de gradvis slippes opp. I dette alternativet blir ikke livet helt normalt før en vaksine er tilgjengelig, mest sannsynlig neste sommer. I et slikt L-formet scenario kan veksten i fastlandsøkonomien i år bli -10 % og arbeidsledigheten vil få feste på et, etter norsk standard, høyt nivå. Et tilsvarende scenario for den globale økonomien vil gi en mer varig lav oljepris og kraftigere fall i oljeinvesteringene enn i hovedscenarioet. Selv med enda kraftigere finanspolitisk stimulans vil det neppe hindre at økonomien får langvarige sår.

I et mer optimistisk V-formet scenario begynner myndighetene gradvis å slippe opp på smitteverntiltakene etter påske og livet normaliseres etter sommeren i år. Selv i et slikt positivt scenario faller aktiviteten i fastlandsøkonomien med nær 3 % i år. Etter hvert som aktiviteten henter seg inn igjen, vil ledigheten falle raskt og legge seg på et nivå som bare er litt høyere enn hva vi så for oss før koronakrisen inntraff. Vi har da lagt til grunn at også den globale økonomien henter seg ganske raskt inn og at oljeprisen kommer opp til et nivå som hindrer alt for stor nedgang i oljeinvesteringene.

Grafisk kan dette vises som følger:

