

Oslo Outlook September 2025

Innhold

Sammendrag 2

DEL 1

Oslo Outlook 3

DEL 2

Arbeidsmarked 5

DEL 3

Næringsliv 9

DEL 4

Attraktivitet 14

VEDLEGG

Data 19

Sammendrag

Arbeidsmarked

Overordnet ser man en nedgang i stramhet i arbeidsmarkedet i andre kvartal sammenlignet med første kvartal. Utviklingen skyldes at antall ledige stillinger (-9.6%) har falt raskere enn antall arbeidsledige (-3,4%) over halvåret. Dette indikerer at konkurransen om den ledige arbeidskraften i regionen er svekket. Dette er med å trekke ned indeks-verdien for kategorien Arbeidsmarked i andre kvartal, som ellers er positiv.

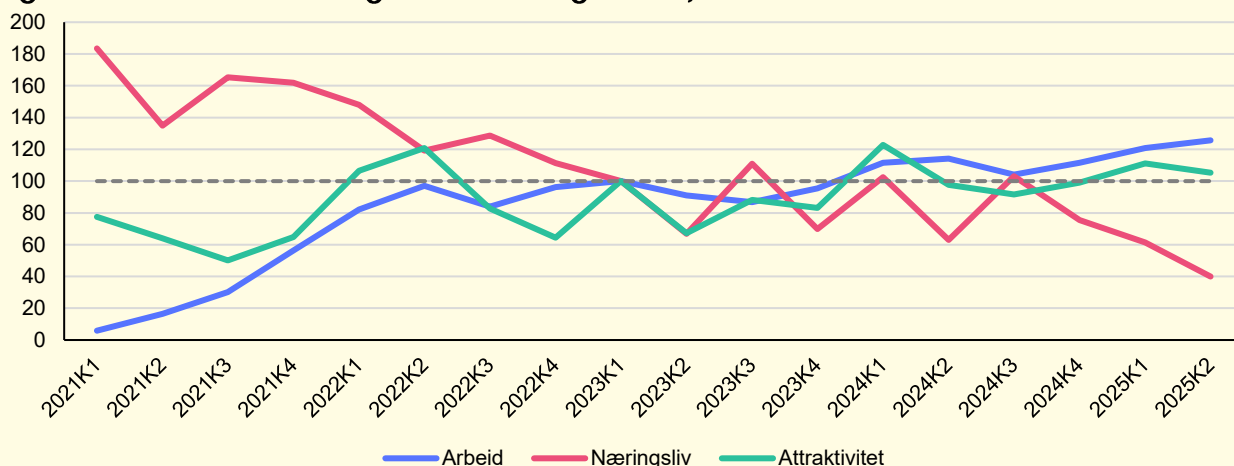
Næringsliv

I andre kvartal 2025 ble det etablert 16,8 prosent færre bedrifter i Oslo-regionen sammenlignet med forrige kvartal, og antall nyetableringer er på det laveste nivå siden 2018. I risikokapitalmarkedet har antall investeringsrunder stabilisert seg på et historisk lavt nivå i andre kvartal. Det ble gjennomført 17 runder, som er vesentlig lavere enn gjennomsnittet over de siste 10 årene på 28 runder per kvartal. Primært som følge av få runder med risikokapitalfinansiering, ligger indeksen for kategorien Næringsliv fortsatt under det historiske snittet (Figur 1) og har hatt en negativ kvartalsvis utvikling (Figur 2).

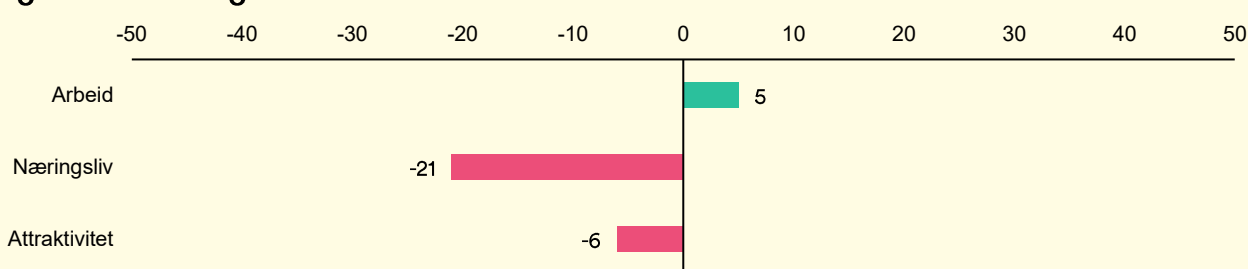
Attraktivitet

Oslo-regionen har hatt en nedgang i attraktivitet i andre kvartal. Den negative utviklingen kommer i all hovedsak av en nedgang i netto innvandring til regionen på 91 prosent relativt til for et år siden. Nedgangen i attraktivitet dempes derimot av at forholdet mellom boligpris og inntekt har blitt bedre, og at antallet overnattinger i regionen har økt relativt til for et år siden (+2.6%). Andre kvartal 2025 hadde det laveste registrerte nivået på netto innvandring til regionen siden 2014, dersom man ser bort fra pandemiperioden i 2020 og 2021.

Figur 1: Historisk utvikling i hovedkategoriene, indeksert for 2023K1 = 100



Figur 2: Utvikling i indeks verdi 2025K1 vs. 2025K2



For metodisk beskrivelse, se Oslo Outlook april 2025, vedlegg A. En linje over den stiplede linjen i figur 1 indikerer at indikatorene i denne kategorien har vist en mer positiv utvikling sammenlignet med historiske nivåer, med 2023K1 som referansepunkt.

DEL 1

Oslo Outlook

OM RAPPORTEN

“Oslo Outlook skal gi en helhetlig oversikt over Oslo-regionens økonomiske utvikling til bruk for beslutningstakere, investorer og andre interessenter”

DEL 1

Oslo Outlook

Formålet med analysen er å gi en helhetlig oversikt over Oslo-regionens økonomiske utvikling til bruk for beslutningstakere, investorer og andre interessenter. Analysen er basert på tematiske områder og indikatorer som gir innsikt i den økonomiske utviklingen i Oslo-regionen, og har som hensikt å fremheve regionens attraktivitet og konkurranseevne, både nasjonalt og internasjonalt.

Rapporten er strukturert rundt temaene arbeidsmarked, næringsliv og attraktivitet. Utviklingen for hver av disse kategoriene analyseres gjennom bruk av indikatorer valgt etter deres evne til å illustrere utviklingstrekk best mulig. Det er likevel viktig å merke seg at valg av spesifikke indikatorer kan påvirke resultatene for Oslo-regionen i hver av kategoriene.

I tillegg til å rapportere kvartalsvise utviklingstrekk i indikatorene, analyserer vi sentrale utviklingstrekk og setter dem i sammenheng med overordnede konjunkturtrender i nasjonal og regional økonomi. Ved beregning av kategoripoeng er følgende indikatorer inkludert: arbeidsmarked, næringsliv og attraktivitet.

Figur 3: Temaer og underliggende nøkkelfaktorer i Oslo Outlook 2025



DEL 2

Arbeidsmarked

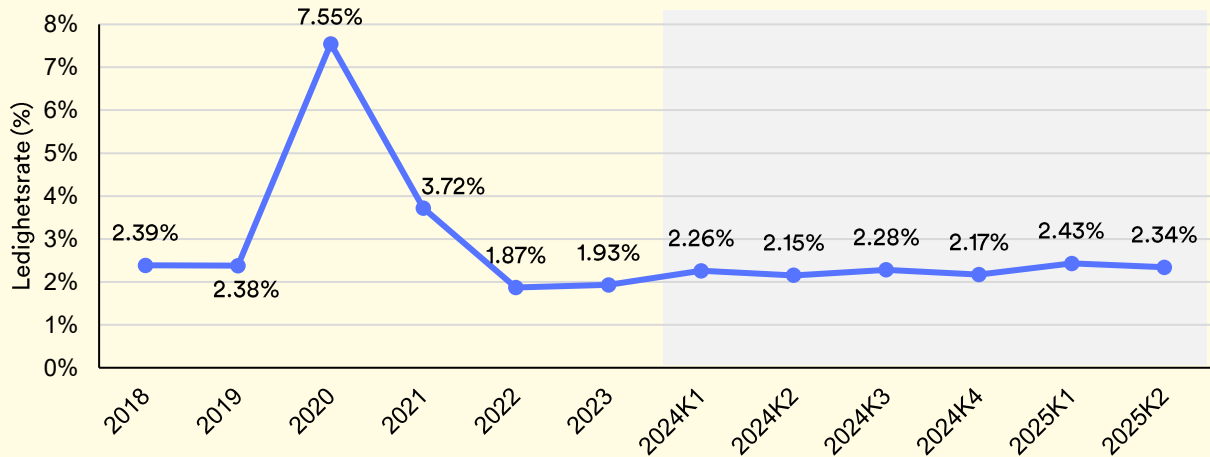
OM STRAMHET I ARBEIDSMARKEDET:
“Antallet arbeidsledige for
hver ledige stilling har økt i
andre kvartal, som indikerer
svakere konkurranse om
arbeidskraften”

Arbeidsmarked

Arbeidsledighet og Sysselsetting

Arbeidsløshetsraten i Oslo lå på 2,34 % i andre kvartal, som er en nedgang fra 2,43 % i første kvartal. Samtidig er arbeidsledighetsraten høyere enn samme periode for et år siden (2.15%).

Figur 4: Arbeidsløshetsrate



Merk: Arbeidsløshetsraten er utregnet som antall registrerte arbeidsløse personer delt på arbeidstyrken. Kvartalsmessige estimat over arbeidstyrken er utregnet som summen av alle arbeidsløse og registrerte arbeidsforhold etter kildene spesifisert under. Tallene for 2018–2023 er årsverdier basert på gjennomsnittet av kvartalsdata.

Kilder:

Antall arbeidsløse er rapportert av NAV.

Antall personer i et aktivt arbeidsforhold er rapportert av SSB, tabell 11657.

Arbeidsmarkedet

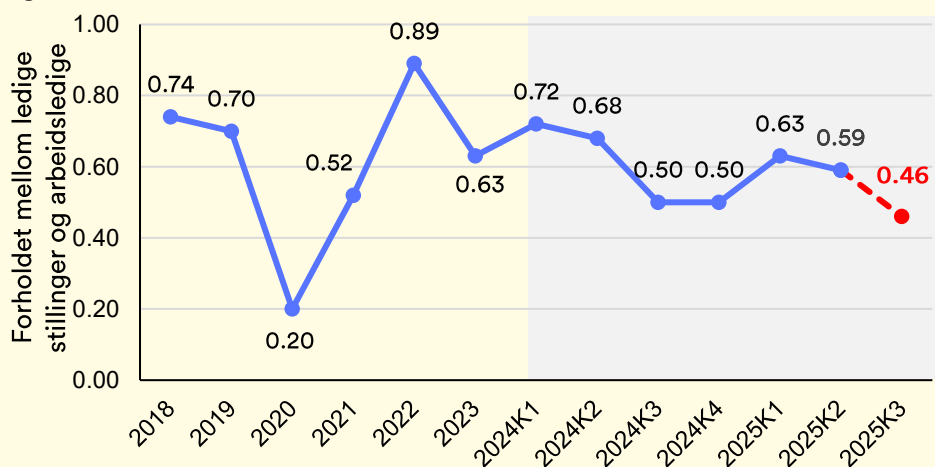
Stramhet i arbeidsmarkedet

Stramhet i arbeidsmarkedet måles som forholdet mellom antall ledige stillinger og registrerte arbeidsledige, og gir et bilde av forholdet mellom etterspørselen etter, og tilbudet av, arbeidskraft i regionen.

I forrige kvartalsrapport indikerte foreløpig data at arbeidsmarkedet ville strammes til i andre kvartal. Endelig data for andre kvartal 2025 viser derimot det motsatte, med en nedgang i stramhet i arbeidsmarkedet sammenlignet med første kvartal (Figur 5). Utviklingen i andre kvartal skyldes at antall ledige stillinger har falt raskere enn antall arbeidsledige (Figur 6). Dette indikerer at konkurransen om arbeidskraft er redusert. Fra første til andre kvartal har antall arbeidsledige gått ned med 3,4%, mens antall ledige stillinger har falt med 9,7%.

Foreløpige tall for tredje kvartal indikerer at stramheten i arbeidsmarkedet vil fortsette å falle i tredje kvartal, og kan nå sitt laveste punkt siden pandemien. De foreløpige tallene må derimot tolkes med varsomhet.

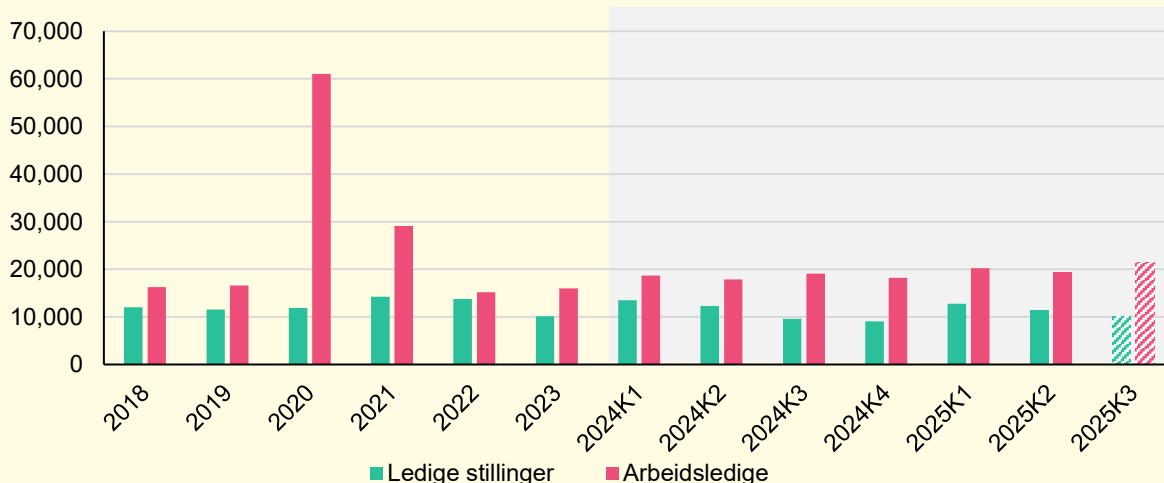
Figur 5: Stramhet i arbeidsmarkedet



Kilde: Indikatoren, utviklet av Oslo Economics, måler forholdet mellom antall ledige stillinger og antall arbeidsledige. Data om ledige stillinger og arbeidsledighet på kommunenivå er hentet fra Nav. Antall arbeidsledige er definert som personer som er helt uten arbeid.

Merk at tallene for 2018–2023 er årsverdier basert på gjennomsnittet av kvartalsdata. 2025K3 er foreløpig data.

Figur 6: Antall helt arbeidsledige og antall ledige stillinger



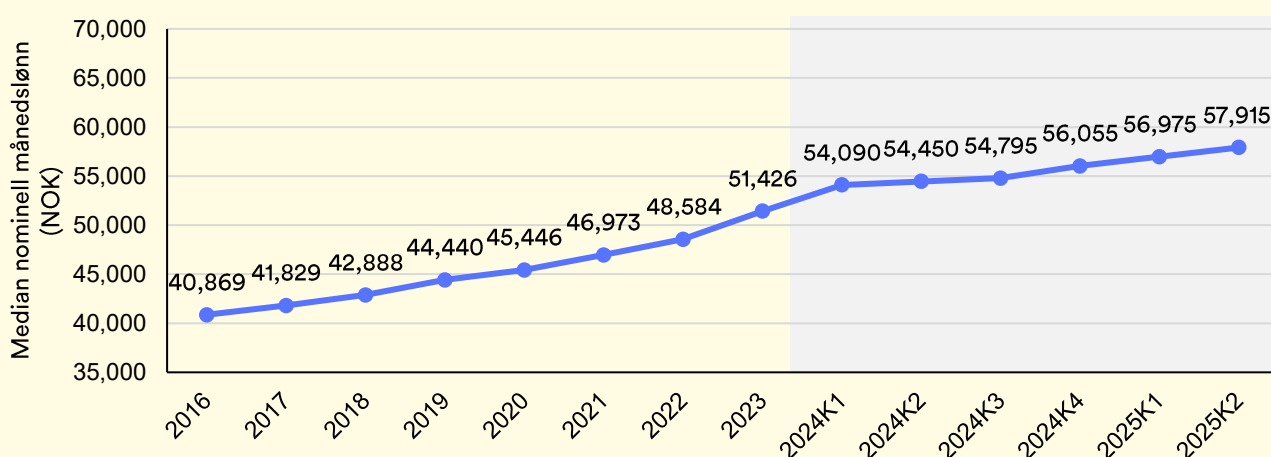
Kilde: NAV. Merk at tallene for 2018–2023 er årsverdier basert på gjennomsnittet av kvartalsdata.

DEL 2

Nominell median lønn¹

I første halvdel av 2025 økte medianlønnen med om lag 1.6 prosent i kvartalet i Oslo-regionen. Hvis utviklingen i første- og andre kvartal fortsetter vil det gi en årsvekst på over 6.5 prosent. Dette er høyere enn gjennomsnittet 2016-2025 på 3.5 prosent årlig vekst, noe som kan forklares med at vi har vært i en periode med generell høy prisvekst.

Figur 7: Median nominell månedslønn



Kilde: Statistisk sentralbyrå, tabell 11652. Merk at tallene for 2016–2023 er årsverdier basert på gjennomsnittet av kvartalsdata.

¹Nominell medianinntekt er et mål på hva en «typisk» person tjener før justering for prisvekst (inflasjon). «Median» betyr at halvparten av befolkningen tjener mindre enn dette beløpet, og halvparten tjener mer.

DEL 3

Næringsliv

OM NÆRINGSLIVET :

“Antall investeringsrunder i risikokapitalmarkedet har stabilisert seg på et historisk lavt nivå i andre kvartal.”

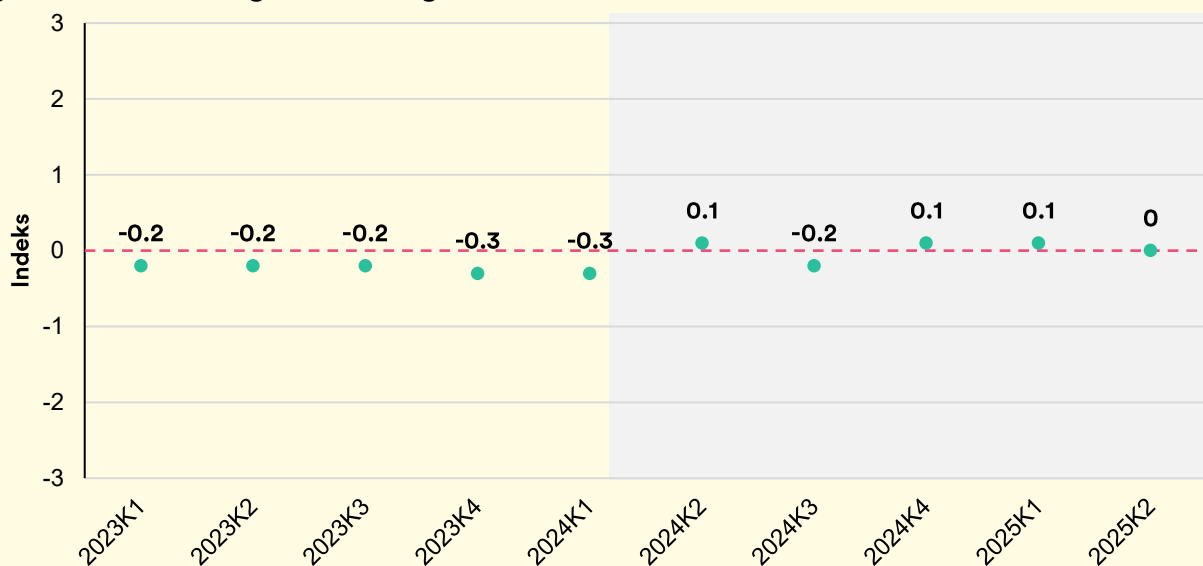
DEL 3

Næringsliv

Forventninger i næringslivet

Norges Bank gjennomfører kvartalsvis spørreundersøkelser mot næringslivet hvor bedrifter blir bedt om vurdere sin situasjon med tanke på etterspørsel, lønnsomhet og fremtidsutsikter. Indikatoren er utformet slik at null betyr at næringslivet opplever at økonomien verken oppfattes som spesielt god eller dårlig. Næringslivet i Oslo-regionen sine forventninger har endret seg fra et marginalt positivt nivå ved inngangen til året og gjennom første kvartal 2025, til en normalsituasjon i andre kvartal 2025 (Figur 8).

Figur 8: Forventninger i Næringslivet



Kilde: Norges Banks Regionalt nettverk. Merk at verdiene på Y-aksen er normalisert slik at en verdi på 0 indikerer at forventningene i økonomien utvikler seg normalt. Bedriftene svarer på følgende spørsmål: På en skala fra -3 til +3, hvordan vil du tallfeste situasjonen i din bedrift, sett i lys av forhold som etterspørsel, lønnsomhet og utsikter? Ta utgangspunkt i at 0 er en normalsituasjon.

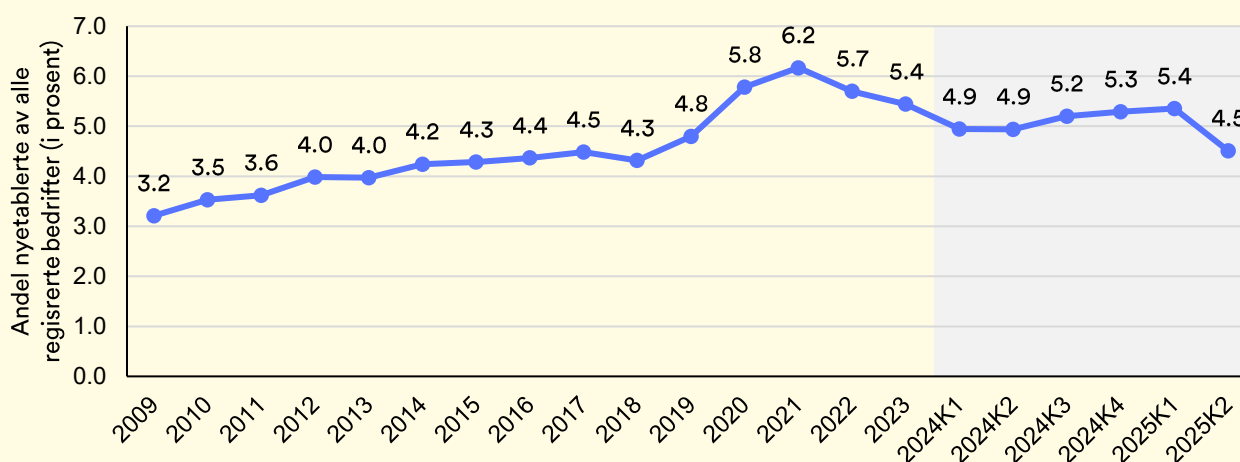
DEL 3

Bedriftsetableringer og konkurser

Fra første kvartal av 2024 til første kvartal 2025 økte antall nyetableringer, målt både som et absolutt tall (Figur 10) og som andel av totalt registrerte bedrifter (Figur 9). Fra andre kvartal 2025 snudde imidlertid utviklingen, og antall nyregistrerte bedrifter falt fra 5 621 til 4735, som er en nedgang på 16,8% og nådde det laveste nivået siden 2018. Også andel nyetableringer av totalt registrerte bedrifter gikk ned (Figur 9).

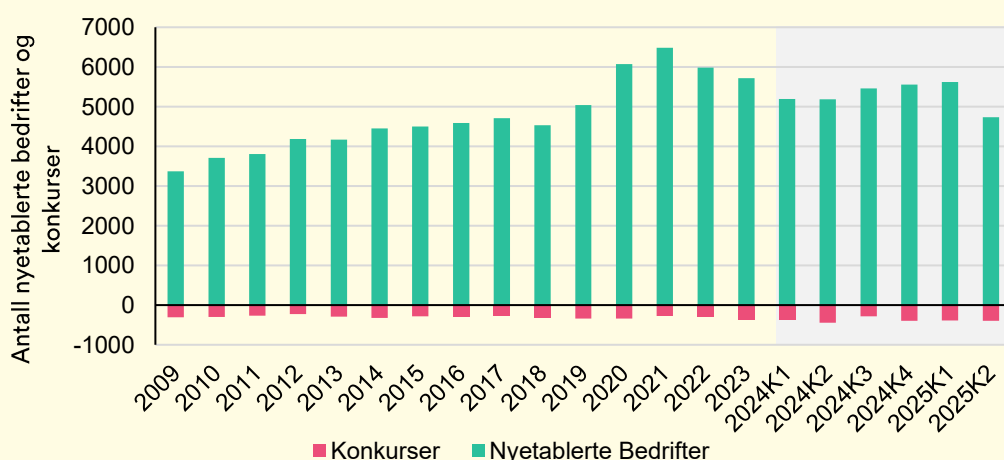
Samtidig som nyetableringer synker har antall registrerte konkurser vært relativt stabil, med i underkant av 400 registrert i hvert kvartal i 2025.

Figur 9: Nyetablerte bedrifter som andel av totalt antall registrerte bedrifter



Kilde: Indikator utviklet av Oslo Economics, basert på antall nyetablerte bedrifter i forhold til totalt antall registrerte bedrifter. Data om nyetablerte bedrifter er hentet fra Statistisk sentralbyrå, tabell: 08076. Data om totalt antall bedrifter i regionen er hentet fra Statistisk sentralbyrå, tabell: 14151. Merk at tallene for 2009–2023 er årsverdier basert på gjennomsnittet av kvartalsdata. For 2024 og 2025K1 brukes 2023 data for totalt antall registrerte bedrifter i påvente av ny data fra SSB.

Figur 10: Antall nyetablerte bedrifter og konkurser



Kilde: Antall nyetablerte bedrifter er hentet fra Statistisk sentralbyrå, tabell 08076, mens antall konkurser er hentet fra Statistisk sentralbyrå, tabell 10790. Merk at tallene for 2009–2023 er årsverdier basert på gjennomsnittet av kvartalsdata.

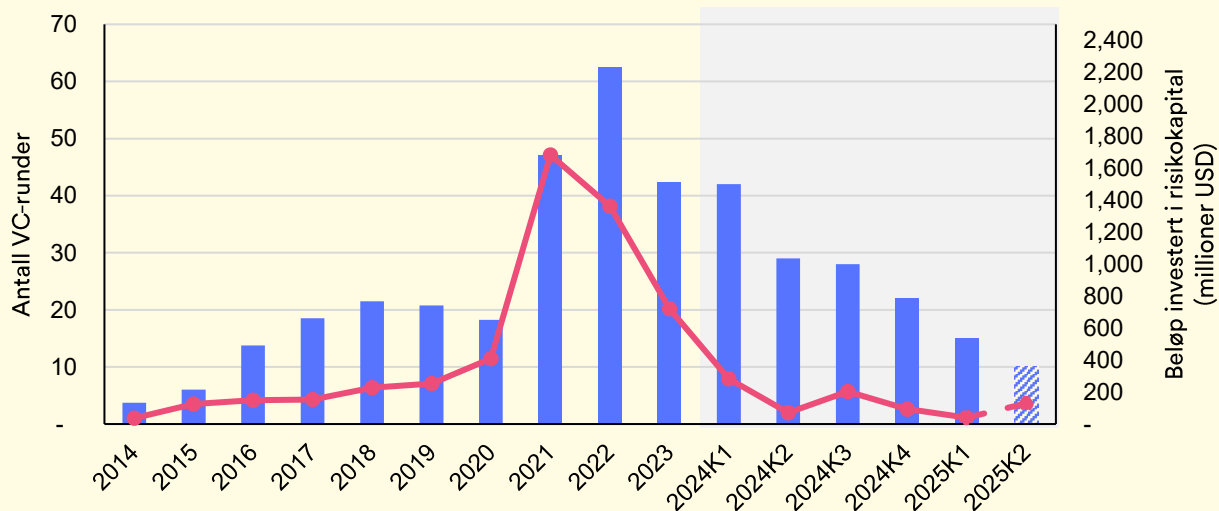
DEL 3

Risikokapitalfinansiering

Risikokapitalmarkedet i Oslo hadde en nedgang fra 2022 til utgangen av 2024, både målt i antall runder og volum. Data fra første kvartal til tredje kvartal 2025 viser tegn til stabilisering på et historisk lavt nivå.

For 2025 har antall runder med kapitalinhenting sluttet å falle og har stabilisert seg på et nivå mellom 15-20 runder, som er et historisk lavt nivå sammenlignet med et 10 års gjennomsnitt på ca 28 runder. Volum i innhentede midler økte derimot i andre kvartal, og foreløpige tall for tredje kvartal 2025 viser en økning relativt til andre kvartal 2025.

Figur 11: Runder og størrelser på risikokapitalfinansiering



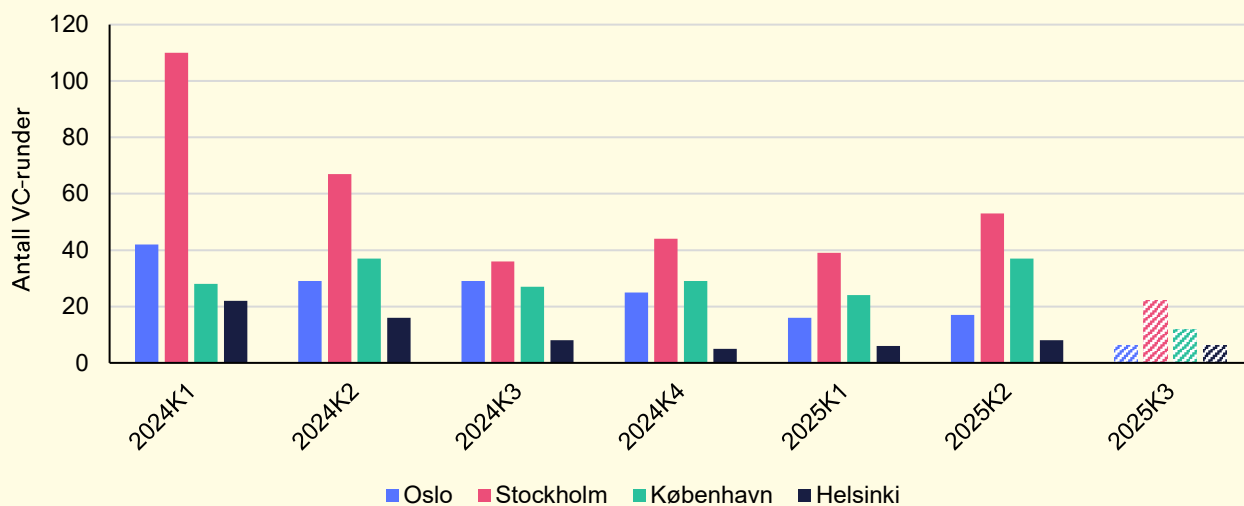
Kilde: Dealroom.co. Merk at tallene for 2014–2023 er årsverdier basert på gjennomsnittet av kvartalsdata. Tallene for 2025K2 er foreløpige.

Oslo er fortsatt bak alle de tre andre hovedstadsregionene målt i antall runder med risikokapitalinnhenting til oppstarts og vekstbedrifter. For alle hovedstedene var det i tredje kvartal gjennomsnittlig foretatt 12 runder med kapitalinnhenting, mens Oslo bare hadde halvparten av det med 6 runder.

Sammenlignet med de andre nordiske landene er volumet på investeringene i Oslo-regionen relativt store. Foreløpige tall for tredje kvartal viser at Oslo kun har hentet inn 6 prosent mindre risikokapital enn Stockholm.

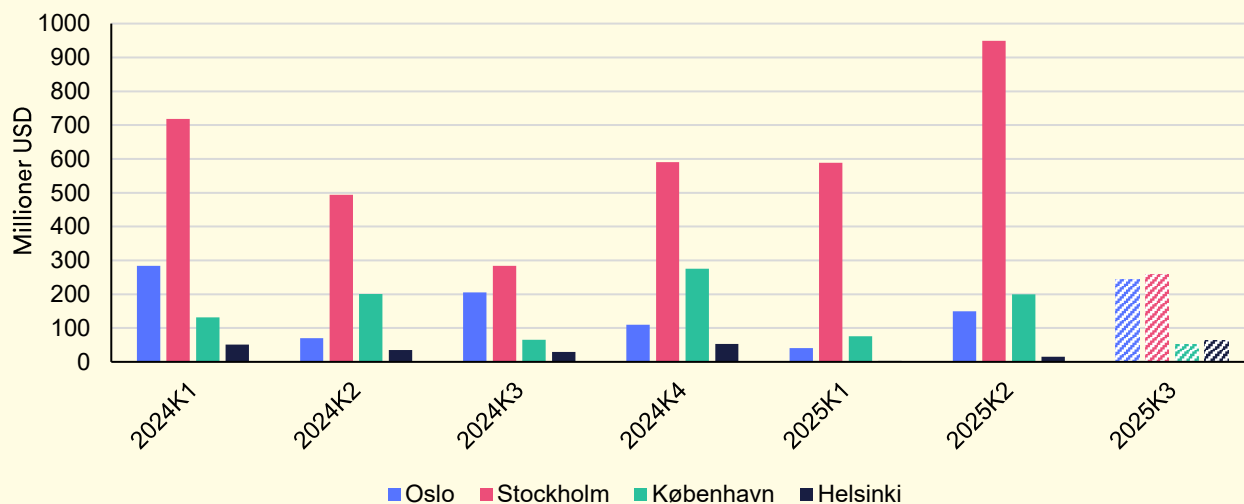
DEL 3

Figur 12: Antall VC-runder i oppstarts- og vekstselskaper i de nordiske hovedstadsregionene



Kilde: Dealroom.co

Figur 13: Kapitalinnhenting av oppstarts- og vekstselskaper i de nordiske hovedstadsregionene



Kilde: Dealroom.co

PART 4

Attraktivitet

OM ATTRAKTIVITET:

“Nettoinnvandring falt med 91 prosent sammenlignet med samme periode i fjor. Dette er det laveste registrerte nivået på innvandring til regionen siden 2014”

Attraktivitet

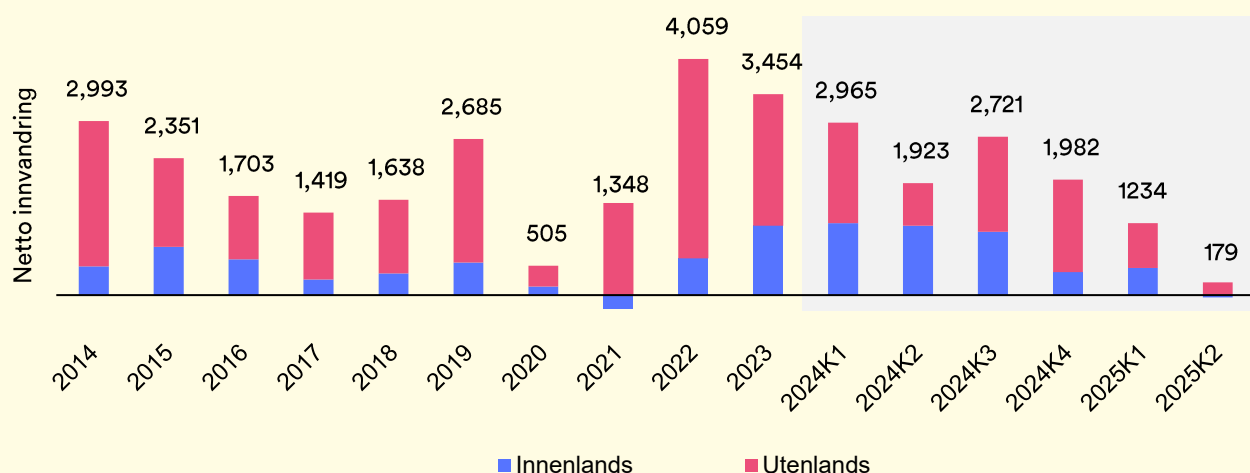
Nettoinnvandring

Oslo-regionen har hatt en positiv netto innflytting til regionen fra 2014 og frem til andre kvartal 2025. Med dette menes at antall personer som har flyttet til Oslo har vært høyere enn antallet som har flyttet ut. Den positive netto innvandringen har særlig vært drevet av en høy netto tilflytting fra utlandet.

I andre kvartal av 2025 falt nettoinnvandring med 85 prosent relativt til første kvartal, og 91 prosent sammenlignet med samme periode i fjor. Dette er det laveste registrerte nivået på innvandring til regionen over perioden, dersom man ser bort fra pandemiperioden i 2020 og 2021. Nedgangen skyldes særlig lavere innvandring fra utlandet, noe som muligens kan forklares med en svakere kronekurs som kan redusere arbeidsinnvandring gjennom lavere lønninger målt i utenlandsk valuta.

86 prosent av de som flyttet ut av Oslo-regionen i andre kvartal flyttet til andre deler av landet, mens 14 prosent flyttet til utlandet. Andelen av totalt antall utflyttere som flyttet til utlandet har i gjennomsnitt vært på om lag 16 prosent over de siste 10 årene. Andelen som flytter utenlands er dermed relativt lav i en historisk kontekst.

Figur 14: Nettoinnvandring fordelt etter innenlandsk og utenlandsk flytting



Kilde: Indikator utviklet av Oslo Economics. Nettoinnvandring er summen av innenlandsk inn- og utflytting, samt innvandring og utvandring. Data fra Statistisk sentralbyrå, tabell: 01222. Merk at tallene for 2014–2023 er årsverdier basert på gjennomsnittet av kvartalsdata.

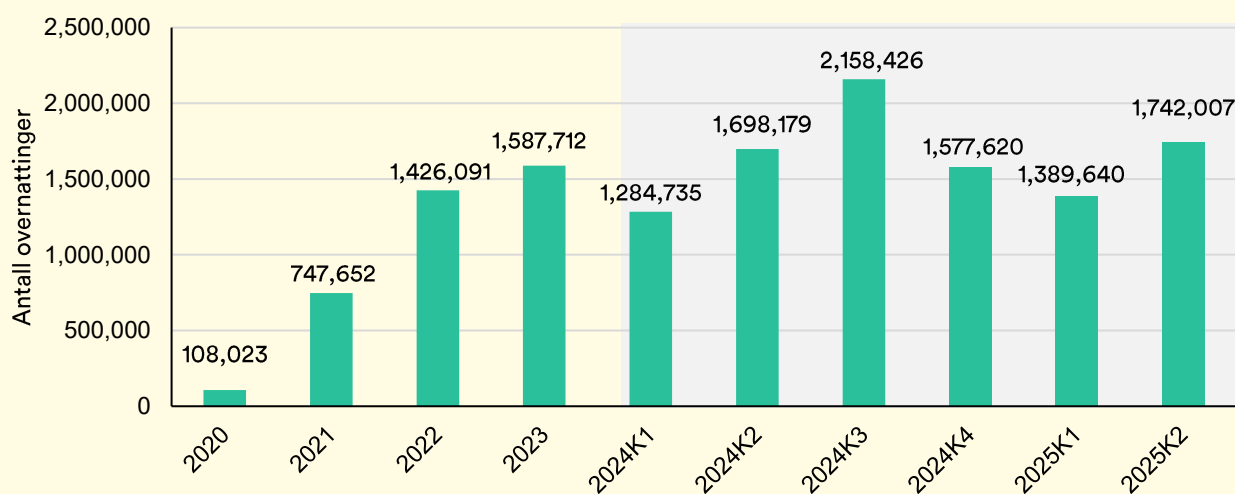
DEL 4

Besøksnæring

Innen besøksnæringen fortsetter Oslo å være et attraktivt reisemål. Besøksnæringen har store sesongvariasjoner, noe som gir sammenligninger med forrige periode mindre verdi. Det er derfor mer verdifullt å se på utviklinger mot samme periode året før.

Hittil i år har antall overnatting økt med 2,6 prosent sammenlignet med samme periode året før.

Figur 15: Besøksnæring



Kilde: Statistisk sentralbyrå, tabell 14162. Merk at tallene for 2020–2023 er årsverdier basert på gjennomsnittet av kvartalsdata.

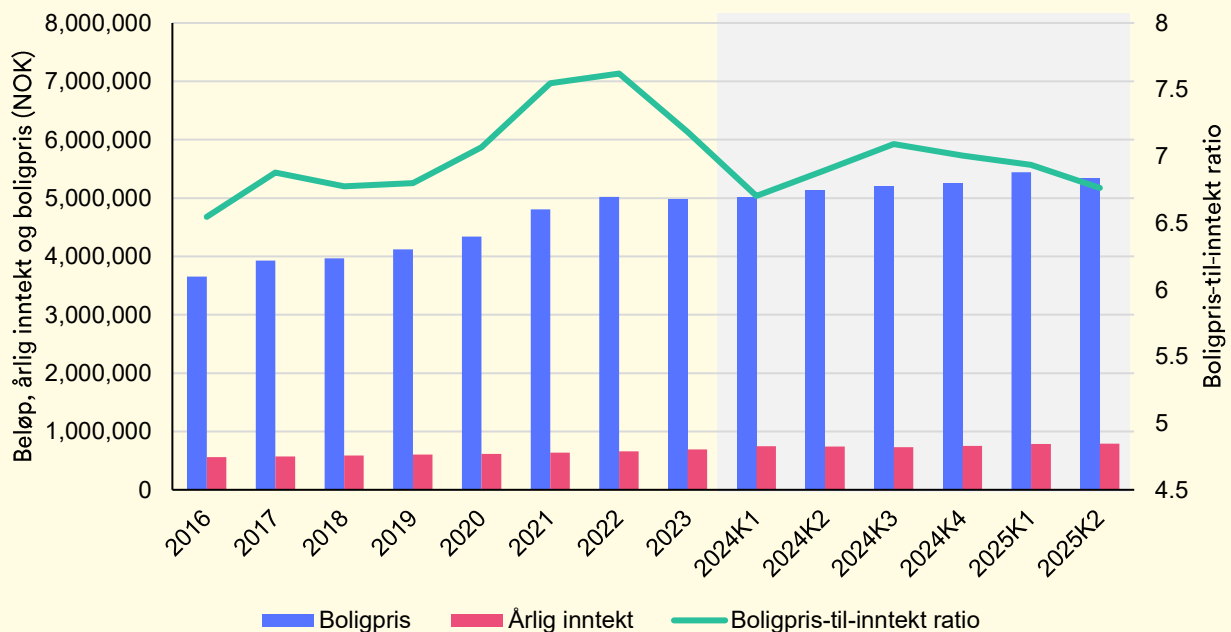
DEL 4

Boligpris-til-inntekt ratio

Boligpris-inntektsforholdet² indikerer hvor rimelig boliger er i et område for en vanlig lønsmottaker i samme område. Et bolig-inntektsforhold på 7,0 vil for eksempel bety at en standard bolig i Oslo har en pris som er 7 ganger høyere enn den gjennomsnittlige brutto årsinntekten for personer i regionen.

Figur 16 viser at befolkningen i løpet av 2025 har opplevd en forbedret mulighet til å kjøpe bolig som følge av at husholdningenes inntekter har økt mer enn boligprisene. Dette kan ses i at bolig-til-inntektsforholdet falt fra 7,0 til 6,76 fra siste kvartal av 2024 til andre kvartal 2025.

Figur 16: Utvikling i boligpriser, årlige inntekter og forholdet mellom disse



Kilde: Indikator utviklet av Oslo Economics og definert som median boligpris delt på gjennomsnittlig årsinntekt. Median boligpris er hentet som punkttestimat fra Oslo kommune, med kvartalsvis utvikling fra Statistisk sentralbyrå, tabell: 07221. Gjennomsnittlig årsinntekt er beregnet som 12 ganger månedlig inntekt fra Statistisk sentralbyrå, tabell: 11652. Merk at tallene for 2016–2023 er årsverdier basert på gjennomsnittet av kvartalsdata.

² Boligpris-inntektsforholdet viser forholdet mellom median boligpris og gjennomsnittlig årlig bruttoinntekt, og hvor: Median boligpris viser prisen på den boligen som ligger midt i fordelingen – halvparten av boligene er dyrere, og halvparten er billigere. Gjennomsnittlig årlig bruttoinntekt er gjennomsnittet av alle personers inntekt før skatt og fratrekk.

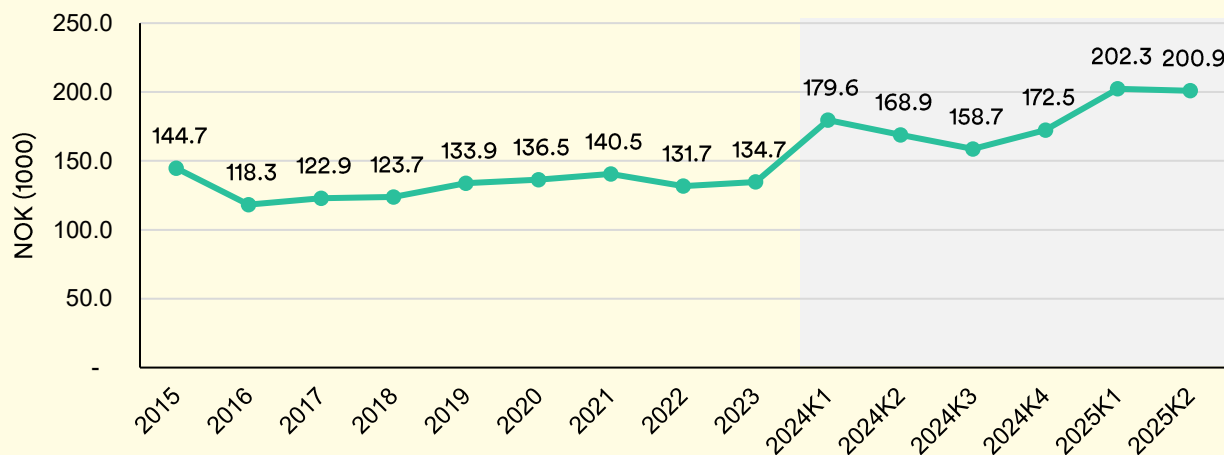
DEL 4

Disponibel inntekt etter forbruk

Disponibel inntekt etter forbruk (DIEF) er et mål utviklet av Oslo Economics som viser hva en husholdning sitter igjen med etter kjøp av en standard gruppe varer og tjenester (forbrukskurv) over tid. Målet gir en indikasjon på husholdningenes kjøpekraft som enklere kan sammenlignes over tid. Figur 15 viser utvikling i DIEF, hvor det observeres en økning i perioden 2016–2024.

I andre kvartal 2025 var husholdningenes DIEF på 200 090 kroner (Figur 17). Det er 41 200 kroner mer enn ved bunnpunktet i fjor, hovedsakelig på grunn av høyere lønnsvekst og lavere prisvekst i forbrukskurven. Siden tredje kvartal 2024 har DIEF vokst jevnt, men utviklingen har nå flatet ut fordi lønningene og verdien til forbrukskurven har økt omtrent like mye det siste kvartalet.

Figur 17: Disponibel inntekt etter forbruk



Kilde: Indikator utviklet av Oslo Economics. Prisnivået på varekurven er beregnet basert på vektorer og priser rapportert av Eurostat. Utviklingen i prisnivået er deretter beregnet ved hjelp av Eurostats HICP-indeks. Disponibel inntekt er årlig inntekt etter at kostnaden for varekurven er trukket fra. Kode for HICP-vekt fra Eurostat: prc_hicp_inw. Kode for HICP-prisobservasjon fra Eurostat: prc_dap15. Kode for HICP-indeks fra Eurostat: prc_hicp_midx. Inntektsdata er hentet fra Statistisk sentralbyrå, tabell: 11652. Merk at tallene for 2015–2023 er årsverdier basert på gjennomsnittet av kvartalsdata.

Data

Arbeidsmarkedet

Kategorien arbeidsmarked inkluderer følgende indikatorer: arbeidsmarkedets stramhet, arbeidsstyrken og median nominell lønn.

Arbeidsmarkedets stramhet måler balansen mellom tilbudet (arbeidsledige) og etterspørselen (ledige stillinger) etter arbeidskraft, og uttrykker stramheten i markedet som et forholdstall. Indikatoren viser den dynamiske utviklingen i arbeidsmarkedet, gir innsikt i fremtidig sysselsetting og lønnsnivå, og er tett knyttet til konjunktursvingninger. Den brukes ofte av både nasjonale og internasjonale analytikere og beslutningstakere for å overvåke sysselsettingstrender.

Arbeidsstyrken representerer den totale tilgjengelige arbeidskraften i regionen, og gir en indikasjon på arbeidsmarkedets kapasitet. Endringer i arbeidsstyrkens størrelse kan gi innsikt i demografiske trender og variasjoner i arbeidsmarkedstilknytningen, og bidrar dermed til å avdekke faktorer som påvirker utviklingen i arbeidsmarkedet.

Arbeidsledighetsraten er en sentral indikator for arbeidsmarkedet som viser andelen av arbeidsstyrken som aktivt søker arbeid. Den beregnes som antall arbeidsledige delt på den totale arbeidsstyrken (ledige + sysselsatte). Indikatoren brukes til å overvåke graden av ledig kapasitet i arbeidsmarkedet og utviklingen i jobbmarkedet i regionen, og gir innsikt i konjunkturutvikling, mulige kompetanseemisforhold og den generelle helsetilstanden i økonomien. Endringer i ledighetsraten bidrar til å vurdere regionens konkurranseevne og sosial inkludering.

Median nominell lønn er en indikator som reflekterer en sentral kostnad for bedrifter, da den viser lønnsutgifter per ansatt. Indikatoren brukes til å analysere trender i lønnspress og kostnader for arbeidsgivere i regionen, og gir innsikt i hvordan lønnsnivået påvirker både arbeidsmarkedets konkurranseevne og virksomheters kostnadsnivå

VEDLEGG

Næringslivet

Kategorien næringsliv har som mål å gi en oversikt over utviklingen i privatsektor, med vekt på fire indikatorer: bedriftenes forventninger, etableringer og konkurser, og runder med risikokapitalfinansiering.

Bedriftenes forventninger er hentet fra Norges Banks undersøkelser i rapportserien Regionale nettverk. Undersøkelsen fanger opp bedriftenes vurdering av den nåværende økonomiske situasjonen, reflekterer stemningen i næringslivet og gir indikasjoner på forventet vekst eller nedgang. Dette målet kompletterer tradisjonelle makroøkonomiske indikatorer ved å gi raskere og mer tidsnære innsikter i økonomiens utvikling.

Bedriftsetableringer og konkurser analyseres ved å se på nivået av nyetableringer og antall konkurser. En høy etableringsrate indikerer et høyt nivå av entreprenørskap, mens en økning i konkurser kan signalisere økonomiske utfordringer. Denne informasjonen er viktig for å vurdere regionens attraktivitet for bedriftseiere og investorer.

Ved beregning av kategoripoeng knyttet til utviklingen i makroøkonomiske forhold fokuserer vi på antall konkurser, der et høyere antall observasjoner trekker poengsummen ned. Når vi vurderer nivået av nyetableringer, benytter vi prosentandel av total som mål.

Antall runder med risikokapital finansiering reflekterer nivået av risikokapital-investeringer i regionens oppstartsbedrifter og vekstselskaper. Det gir innsikt i tilgjengeligheten av risikovillig kapital og indikerer hvor attraktivt Oslo er for innovasjonsdrevne virksomheter. En økning i risikokapital anses å reflektere et gunstig investeringsklima og tyder på høy innovasjonsaktivitet i regionen.

VEDLEGG

Attraktivitet

Kategorien attraktivitet har som mål å gi en oversikt over regionens evne til å tiltrekke seg talent. Vi måler attraktivitet med følgende indikatorer: nettoinnflytting, turisme, forholdet mellom boligpris og inntekt, samt disponibel inntekt etter konsum.

Nettoinnflytting gir innsikt i regionens evne til å tiltrekke seg nye innbyggere, og ser på forskjellen mellom nasjonal og internasjonal inn- og utvandring. Positiv nettoinnflytting signaliserer ofte gunstige forhold i arbeidsmarkedet, høy livskvalitet, gode økonomiske muligheter, et høyt nivå av tilgjengelige goder og et positivt omdømme. Dette kan bidra til befolkningsvekst og tilgang på kvalifisert arbeidskraft.

Besøksnæring måler antall besøkende til regionen og fremhever dens attraktivitet for både forretnings- og fritidsreisende. Indikatoren gir innsikt i regionens internasjonale synlighet og omdømme, og kan bidra til økonomisk vekst ved å øke etterspørselen etter lokale varer og tjenester.

Boligpris-til-inntekts ratio sammenligner boligkostnader med inntektsnivåer og gir et tydelig bilde av boligtilgjengeligheten i regionen. Indikatoren er viktig for å vurdere hvor økonomisk tilgjengelig det er å bosette seg i Oslo-regionen.

Disponibel inntekt etter konsum måler hvor mye en gjennomsnittlig inntekt kan kjøpe, basert på en standard forbrukskurv. Indikatoren benytter Eurostats Harmonisert konsumprisindeks for Norge (HICP) fra kombinert med gjennomsnittsinntekter fra Statistisk sentralbyrå (SSB). Beregningen tar hensyn til de faktiske kostnadene for varer og tjenester i regionen.

UTGIVER
PUBLISERT

OSLO BUSINESS REGION
SEPTEMBER, 2025