

Oslo Outlook

Juni 2025

oslo**economics**

Innhold

Sammendrag 2

DEL 1

Oslo Outlook 3

DEL 2

Arbeidsmarked 5

DEL 3

Næringsliv 8

DEL 4

Attraktivitet 13

VEDLEGG

Data 18

Sammendrag

Arbeidsmarked

Det går bra med arbeidsmarkedet i Oslo-regionen. I første og andre kvartal 2025 har arbeidsmarkedet strammet seg inn, hovedsakelig på grunn av flere ledige stillinger. Dette tyder på økt konkurranse om den eksisterende arbeidskraften sammenlignet med tidligere kvartaler, noe som kan bidra til høyere lønnsvekst på sikt. Samtidig har arbeidsstyrken hatt en svak nedgang i første kvartal sammenlignet med forrige kvartal, mens den nominelle medianlønnen har vist en stabil og positiv utvikling. Totalt sett har dette ført til en bedring i arbeidsmarkedsindikatoren, både sammenlignet med tidligere år og med fjerde kvartal 2024.

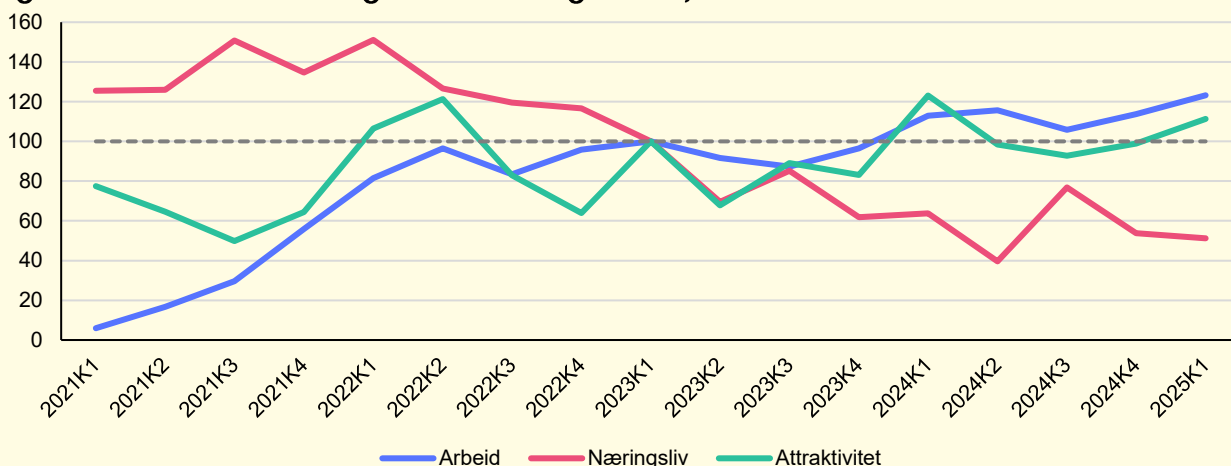
Næringsliv

Vår analyse indikerer en fortsatt negativ trend for næringslivet i regionen i andre kvartal 2025. Både antall runder med risikokapital og samlet investeringsvolum har falt, etter toppnivåer i henholdsvis 2022 og 2021. Kapitalmarkedene viste den laveste aktiviteten på fem år, både målt i antall transaksjoner og total kapital hentet inn, og vi gjør det relativt sett dårligere enn andre nordiske hovedsteder. Foreløpige data fra andre kvartal 2025 tyder imidlertid på at denne trenden kan være i ferd med å snu. Norges Banks regionale nettverk viser at forventningene blant private bedrifter i Oslo fortsatt er stabile og svakt optimistiske. Det er også en jevn og positiv utvikling i andelen nyetablerte bedrifter.

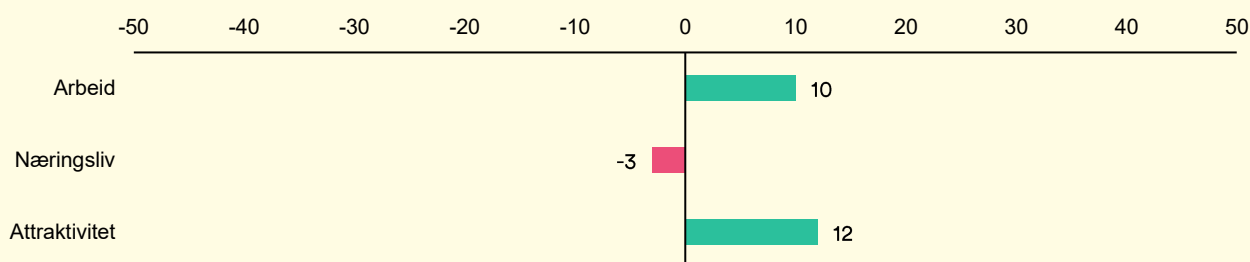
Attraktivitet

Oslo-regionen har hatt en positiv utvikling når det kommer til attraktivitet, både sammenlignet med referansenivået (Figur 1) og forrige måling (Figur 2). Denne forbedringen skyldes hovedsakelig at husholdningene i Oslo-regionen har fått økt disponibel inntekt etter konsum, samtidig som forholdet mellom boligpris og inntekt har blitt bedre. I tillegg har antallet overnattinger økt med 8 prosent siden første kvartal 2024. Den positive utviklingen dempes imidlertid noe av en nedgang i tilflyttingen til regionen, særlig fra utlandet, siden forrige kvartal. Første kvartal 2025 er det laveste registrerte nivået på innvandring til regionen over perioden, dersom man ser bort fra pandemiperioden i 2020 og 2021.

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



Figur 2: Utvikling i indeks verdi 2025K1 vs. 2024K4



For metodisk beskrivelse, se Oslo Outlook 2024K4, 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 2023 som referansepunkt.

DEL 1

Oslo Outlook

OM RAPPORTEN

“Formålet med analysen er å 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:
“I første og andre kvartal
2025 har arbeidsmarkedet
blitt strammere, drevet av
flere ledige stillinger og noe
lavere arbeidsledighet.”

Arbeidsmarked

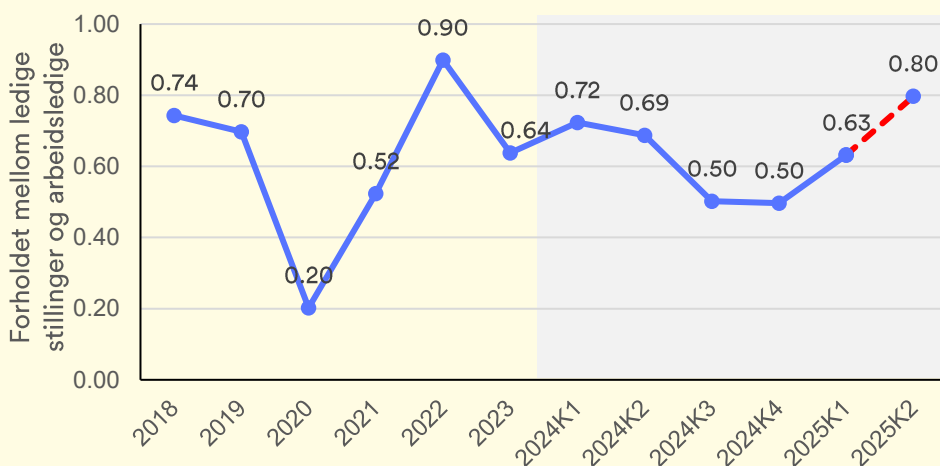
Stramhet i arbeidsmarkedet

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

I første kvartal 2025 bedret arbeidsmarkedet seg, med sterkere vekst i antall ledige stillinger på 33%, enn i antall arbeidsledige (figur 5). Dette bidro til at stramheten i markedet økte sammenlignet med fjerde kvartal 2024 (figur 4), noe som tyder på økt konkurranse blant arbeidsgivere om arbeidskraft.

Foreløpige tall tyder på at denne trenden vil fortsette inn i andre kvartal, med ytterligere vekst i antall ledige stillinger og en nedgang i antall registrerte arbeidsledige.

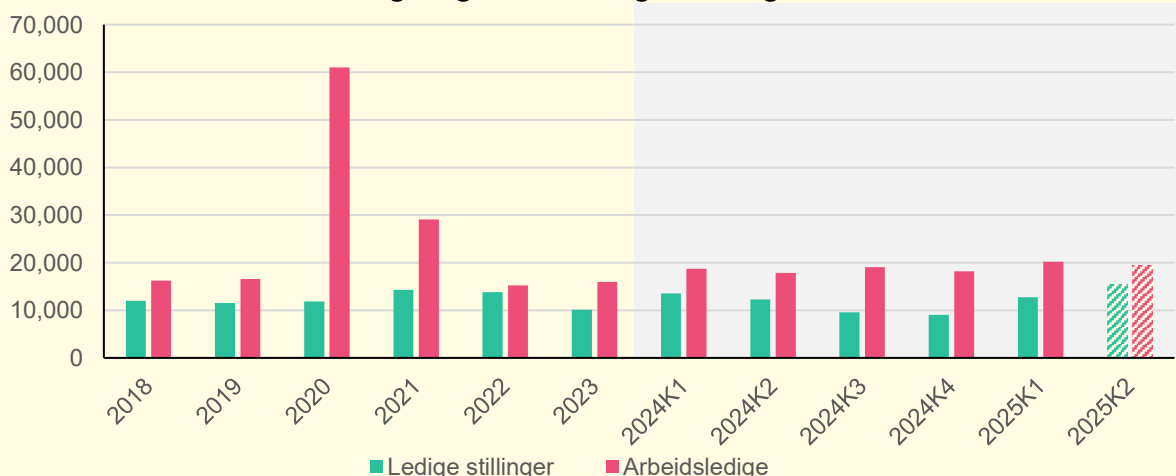
Figur 4: Stramhet i arbeidsmarkedet



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. 2025K2 er foreløpig data.

Figur 5: Antall helt arbeidsledige og antall ledige stillinger



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

DEL 2

Deltagelse i arbeidsmarkedet

Arbeidsstyrken er et mål på antall personer som deltar i arbeidsmarkedet, og er lik summen av totalt antall sysselsatte og arbeidsledige. Over det siste kvartalet har vi observert en reduksjon i antall personer som deltar i arbeidsmarkedet i Oslo-regionen. Dette skyldes i hovedsak at det har vært en 4 prosent nedgang i antall sysselsatte.

Arbeidsledighetsraten er andelen av arbeidsstyrken som er arbeidsledige. I første kvartal 2025 økte ledighetsraten fra 2,17 % til 2,43 %, noe som fortsatt ligger innenfor det normale langsiktige intervallet på 2–2,5 %.

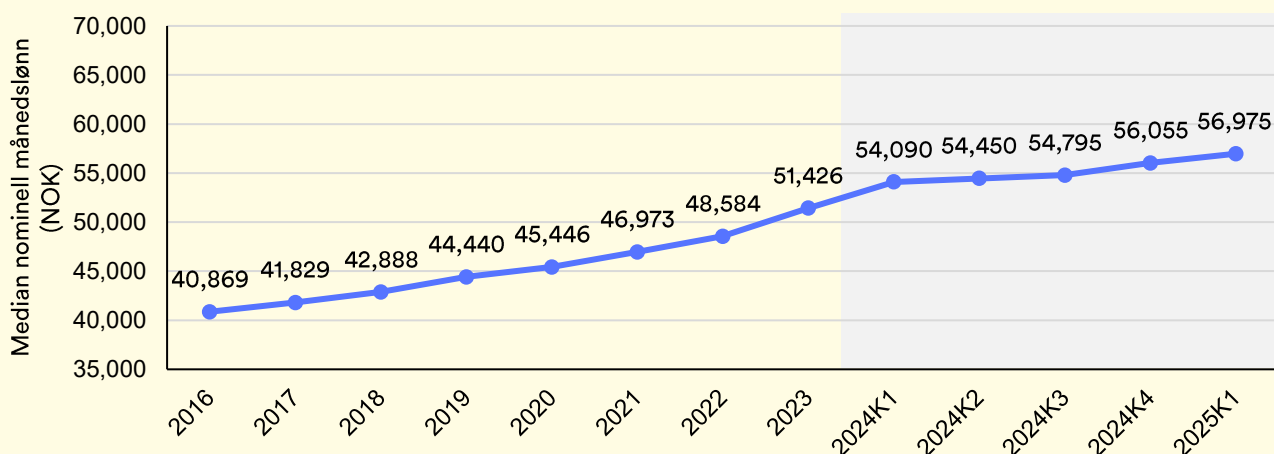
DEL 2

Nominell median lønn¹

Som i fjerde kvartal 2024, ser vi at veksten i medianlønn i Oslo forblir sterk også i første kvartal 2025 (Figur 6). Den kvartalsvise økningen ligger fortsatt over det langsiktige nivået på rundt 1 prosent, selv om det er tegn til en viss avdemping i lønnsveksten så langt i 2025.

Lønnsoppgjøret i 2025 forventes å bidra til en økning i både nominell lønn og reallønn i andre kvartal 2025.

Figur 6: 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 RUNDER MED
RISIKOKAPITALFINANSIERING:
“I første kvartal falt både
antall risikokapitalrunder og
investeringsbeløp
ytterligere, noe som bidrar
til den fortsatt negative
indikatorutviklingen for
Næringsliv”

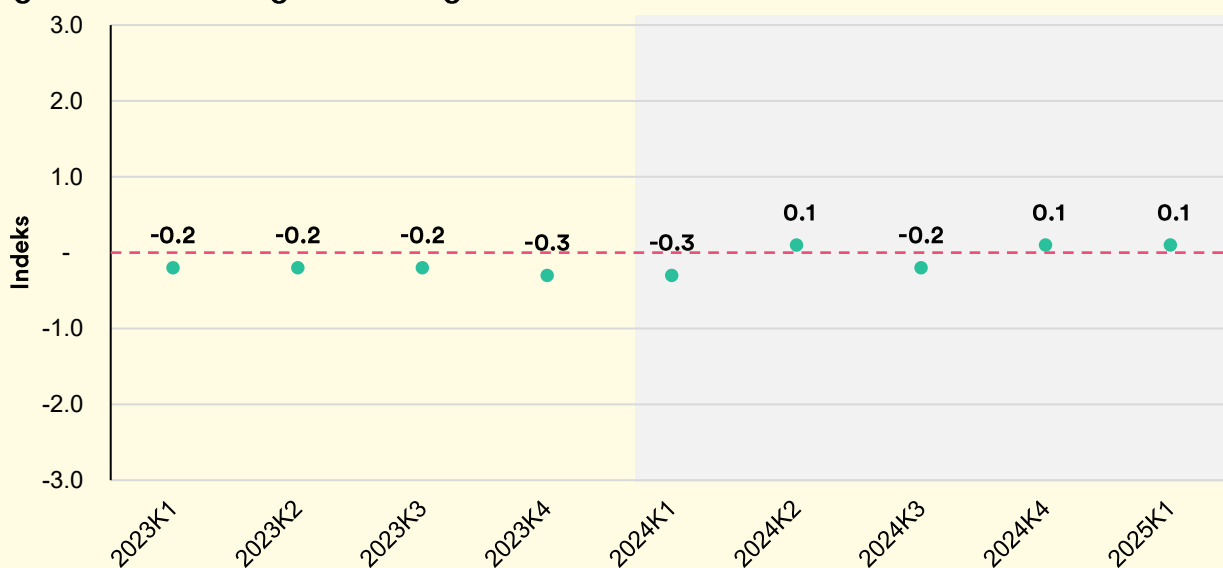
Næringsliv

Forventninger i næringslivet

Det rapporteres at næringslivets forventninger til fremtidig vekst i Oslo-regionen har vært stabil siden første kvartal 2023, med mindre svingninger rundt trendnivået (Figur 7).

I første kvartal 2025 er forventningene uendret fra forrige kvartal, som indikerer at bedriftene fortsatt er svakt positive.

Figur 7: 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 er i tråd med langsiktige trender.

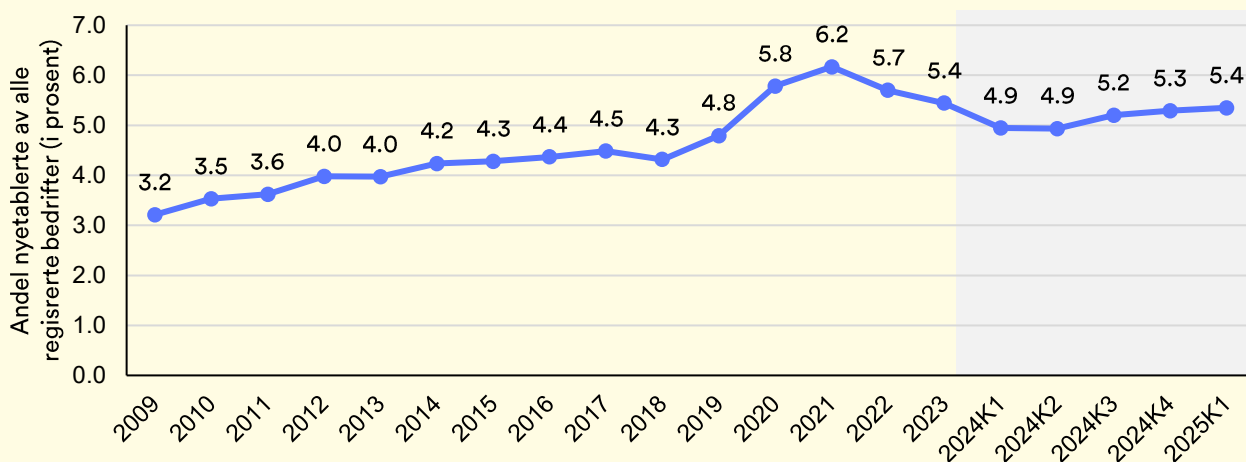
DEL 3

Bedriftsetableringer og konkurser

Antall nyetablerte bedrifter som andel av totalt antall bedrifter har økt gradvis siden første kvartal 2024, men er fortsatt lavere toppunktet i 2021 (Figur 8).

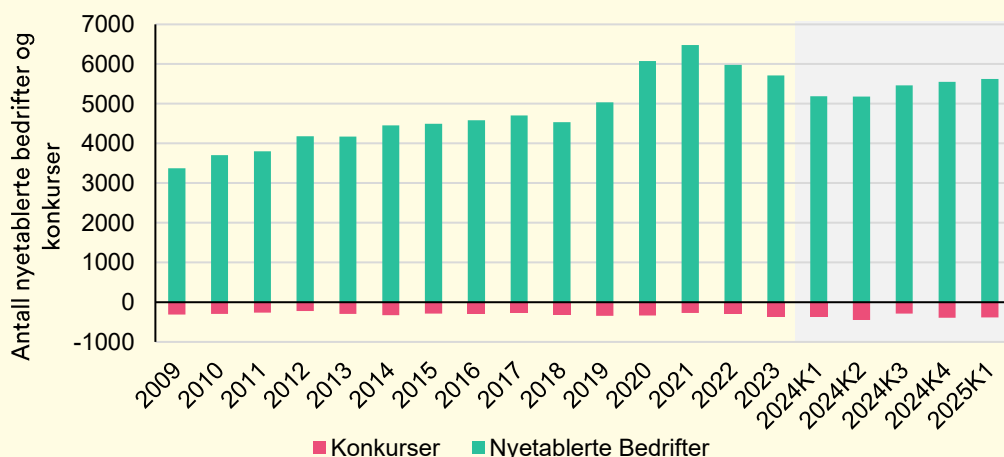
I første kvartal 2025 var det en svak økning i nyetableringer på 1.16%, selv om nivået fortsatt ligger under perioden 2020–2023 (Figur 9). Samtidig har antallet konkurser falt med 2.28% sammenlignet med fjerde kvartal 2024.

Figur 8: 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 9: 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.

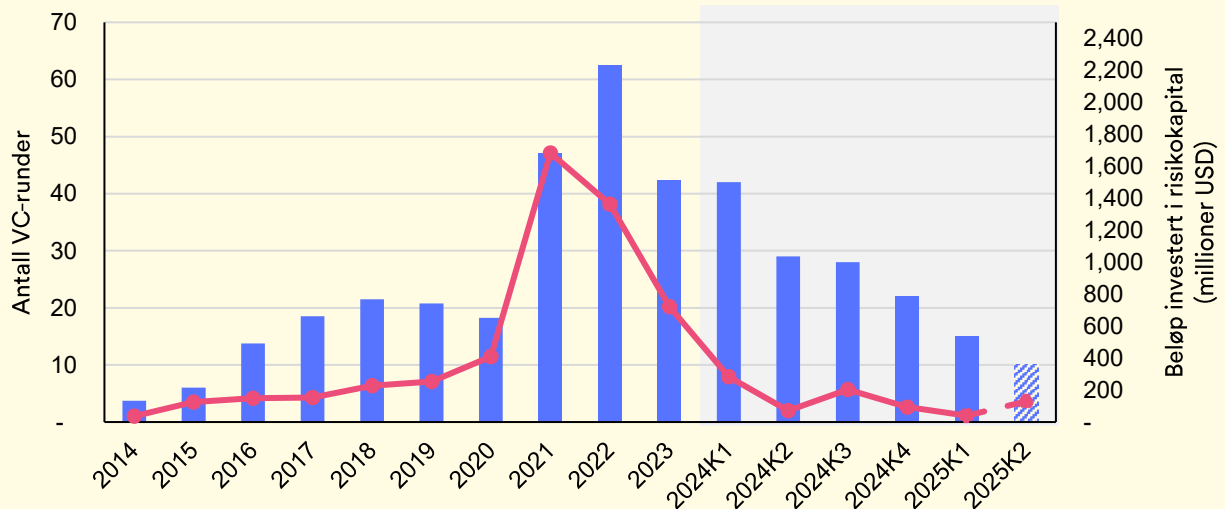
DEL 3

Risikokapitalfinansiering

I første kvartal 2025 fortsatte både antall runder med risikokapital og samlet investeringsvolum å falle, etter toppnivåer i henholdsvis 2022 og 2021. Kapitalmarkedene viste den laveste aktiviteten på fem år, både målt i antall transaksjoner og total kapital hentet inn.

Foreløpige tall fra andre kvartal 2025 viser imidlertid en økning i kapitalinnhenting. Dette kan tyde på at den negative utviklingen i markedet for risikokapital er i ferd med å snu.

Figur 10: 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.

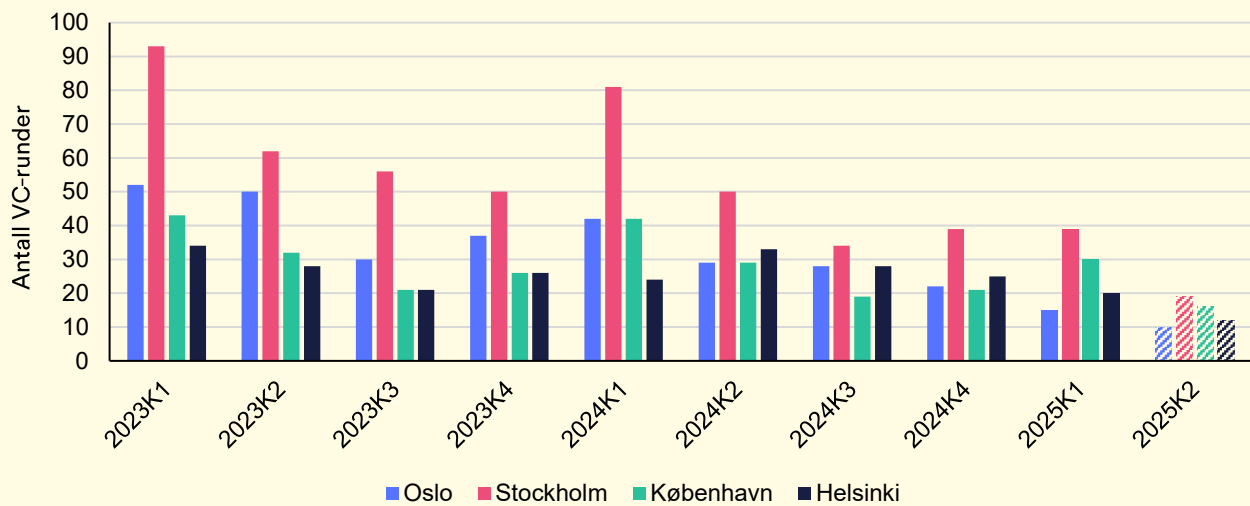
Sammenlignet med andre nordiske hovedstadsregioner fortsetter Stockholm å være den sterkeste aktøren, ved å tiltrekke seg større investeringer og ha flere runder med kapitalinnhenting.

I løpet av 2023 hadde Oslo nest mest aktivitet av regionene, men har siden tapt terreng både i absolutte tall (Figur 10) og i relative sammenligninger, og har falt bak Helsinki i 2024 og København i 2024/2025 (Figur 11).

Foreløpige tall fra andre kvartal 2025 tyder imidlertid på at denne trenden kan være i ferd med å snu, ettersom Oslo hentet inn mer kapital enn både København og Helsinki (Figur 11).

DEL 3

Figur 11: Antall VC-runder i oppstarts- og vekstselskaper i de nordiske hovedstadsregionene



Kilde: Dealroom.co.

PART 4

Attraktivitet

OM ATTRAKTIVITET:

“I første kvartal 2025 steg disponibel inntekt etter forbruk med 17 prosent, og nådde dermed et nytt toppnivå”

Attraktivitet

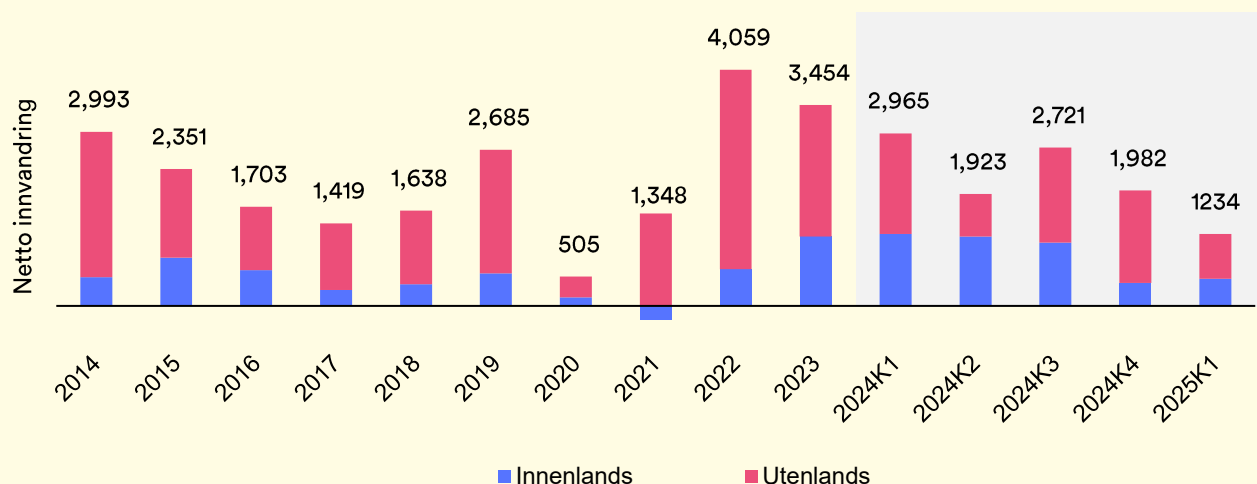
Nettoinnvandring

Oslo har hatt en positiv nettoinnvandring gjennom hele perioden med tilgjengelige data. Første kvartal 2025 markerer imidlertid det laveste registrerte nivået for nettoinnvandring til regionen, når man ser bort fra pandemiårene 2020 og 2021.

Nedgangen i tilflytting skyldes i hovedsak endringer i internasjonal migrasjon sammenlignet med det langsiktige gjennomsnittet, med økt utvandring og lavere innvandring. Dette har samlet resultert i en nedgang på 51 prosent i netto internasjonal tilflytting sammenlignet med forrige kvartal.

Mulige årsaker til den svake innflyttingen inkluderer strengere regler for ukrainske flyktninger, redusert finansiering for internasjonale studenter og en svak norsk krone, som gjør det mindre attraktivt å flytte til Norge når inntekten måles i migrantens lokale valuta.

Figur 12: 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 årsv verdier basert på gjennomsnittet av kvartalsdata.

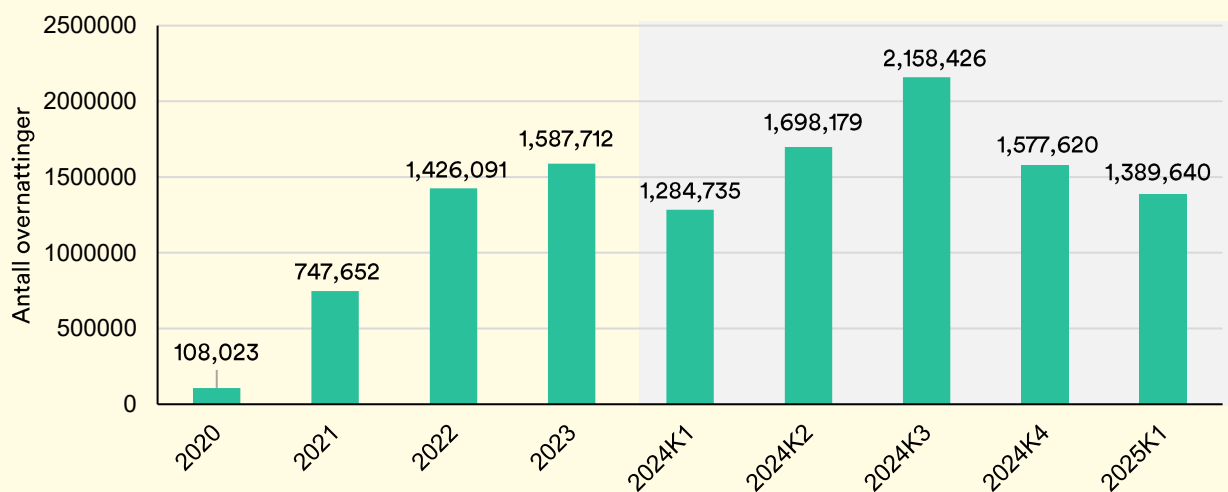
DEL 4

Besøksnæring

Antall overnattinger i regionen har økt jevnt siden 2020 og nådde en topp i tredje kvartal 2024 (Figur 13). Statistikken dekker kun perioden etter 2020, noe som gjør det vanskelig å vurdere utviklingen før pandemien.

I første kvartal 2025 var det færre registrerte overnattinger sammenliknet med forrige kvartal, men dette skyldes i all hovedsak sesongvariasjon. Sammenliknet med samme kvartal året før, har imidlertid antall overnattinger økt med 8 prosent i første kvartal 2025.

Figur 13: Besøksnæring



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

DEL 4

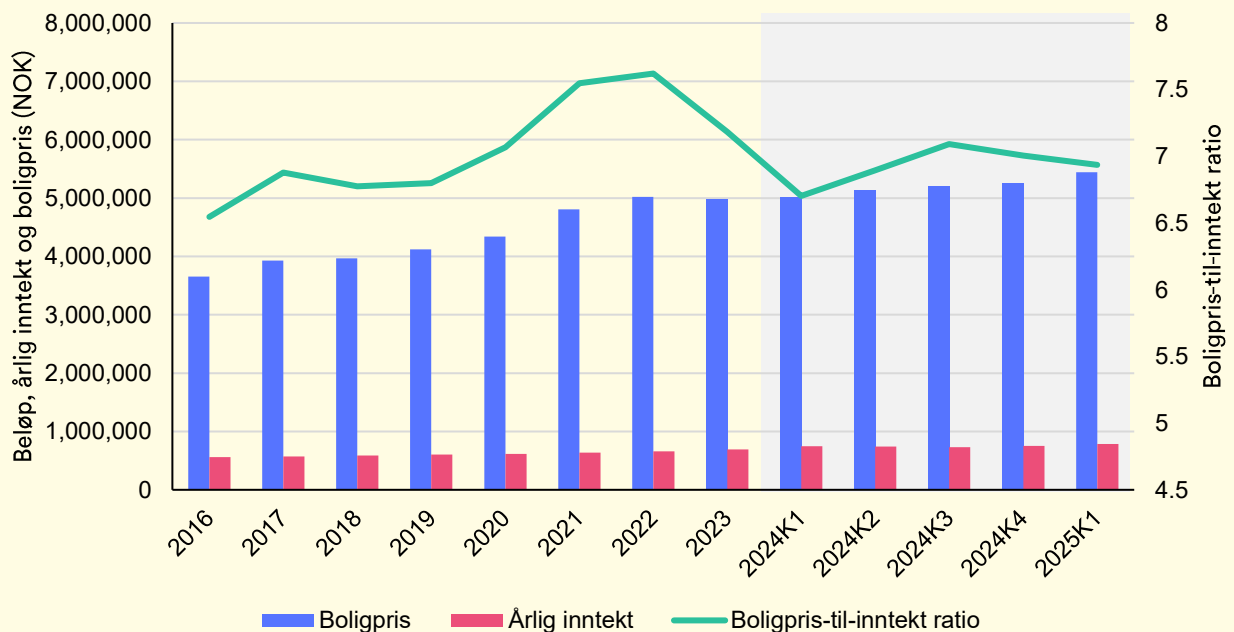
Boligpris-til-inntekt ratio

Boligpris-inntektsforholdet viser forholdet mellom median boligpris² og gjennomsnittlig årlig bruttoinntekt³, og indikerer hvor mange år med inntekt som kreves for å kjøpe en typisk bolig.

I første kvartal 2025 var medianprisen for en bolig 6,9 ganger høyere enn gjennomsnittlig årlig bruttoinntekt i Oslo-regionen, som er en nedgang fra 7,0 i første kvartal i 2025. Både boligpriser og inntekter har økt, men lønningene økte om lag 1 prosentpoeng mer enn boligprisene.

Forholdet nådde en topp i 2021–2022 etter flere år der boligprisene steg raskere enn lønningene (2016–2022). Siden da har stabiliserte priser og økende inntekter ført til en gradvis nedgang (Figur 14).

Figur 14: 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 Median boligpris viser prisen på den boligen som ligger midt i fordelingen – halvparten av boligene er dyrere, og halvparten er billigere.

³ Gjennomsnittlig årlig bruttoinntekt er gjennomsnittet av alle personers inntekt før skatt og fratrekk.

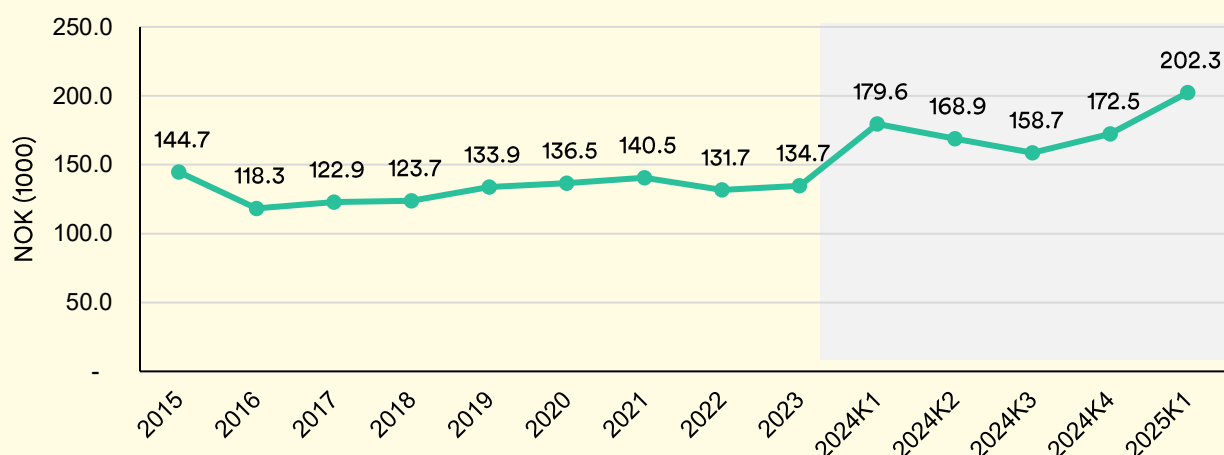
DEL 4

Disponibel inntekt etter forbruk

Når vi ser på disponibel inntekt etter å ha dekket kostnadene for en standard forbrukskurv for husholdninger, observeres en jevn økning i kjøpekraften i perioden 2016–2024.

Siden tredje kvartal 2024 har nominelle inntekter økt raskere enn prisnivået, noe som har resultert i høyere disponibel nominell⁴ inntekt og økt kjøpekraft. I første kvartal 2025 steg disponibel inntekt etter forbruk med 17 prosent, og nådde dermed et nytt toppnivå.

Figur 15: Disponibel inntekt etter forbruk



Kilde: Indikator utviklet av Oslo Economics. Prisenivået på varekurven er beregnet basert på vektor 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.

⁴ "Nominell" betyr at tallene ikke er justert for prisvekst (inflasjon)

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.

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
JUNI, 2025