

FOLKETINGET



Finansudvalget og Det Politisk-Økonomiske Udvalg

Den økonomiske konsulent

Til: Udvalgets medlemmer og stedfortrædere

Dato: 23. juni 2011

Ny prognose over dansk økonomi (Nationalbanken, 2. kvartalsoversigt 2011)

Resume

Nationalbanken regner med en **vækst** i BNP på 1,7 pct. i 2011 og 2,0 pct. i 2012. Det **private forbrug** vil stige med hele 2,5 pct. i 2012. Hvis efterlønsaftalen bliver gennemført bliver væksten og det private forbrug endnu større i 2012 (3,2 pct.).

Nationalbanken er meget optimistisk vedrørende dansk **eksport**, der stiger stærkt i perioden 2011-13. Nationalbankens skøn er her meget større end både Vismændenes og regeringens skøn.

Ledigheden er endvidere kraftigt faldende og kommer under 100.000 (netto) allerede i 2012. Også her er Nationalbanken meget optimistisk.

Underskuddet på de offentlige finanser bliver på 4,2 pct. af BNP i 2011 og falder til 2,7 pct. af BNP i 2013.

I notatet er vedlagt et bilag, der sammenligner de seneste prognoser over dansk økonomi i perioden 2011-2013. Der sammenlignes mellem Nationalbanken, Vismændene, Regeringen, OECD og EU. Det ses, at prognoserne nogle steder afviger meget fra hinanden.

1. Indledning

Nationalbanken har i sin seneste kvartaloversigt fra juni 2011 udarbejdet en ny prognose over dansk økonomi. Prognosen afviger på væsentlige punkter fra både regeringens prognose (**Økonomisk Redegørelse, maj 2011**) og **Vismandsrapporten, maj 2011**. Nedenfor er redegjort for hovedtallene i prognosen sammenholdt med regeringens tal og Vismændenes tal.

2. Prognose for 2011-2013

Hovedtallene er gengivet i tabellen nedenfor.

Tablet 1. Prognoser over nøgletal for Danmark fra Nationalbanken, Regeringen og Vismændene.

	Nationalbanken uden efterlønsaftale ¹			Regeringen med efterlønsaftale ²			Vismændene uden efterlønsaftale		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
1) BNP (%)	1,7	2,0 (2,2)	1,6	1,9	1,7	-	1,6	2,0	2,0
2) Privat forbrug (%)	1,4	2,5 (3,1)	1,7 (1,8)	1,8	2,3	-	1,7	1,9	2,7
3) Off. forbrug (%)	-0,1	0,8	0,2	-0,3	0,5	-	0,1	0,0	0,0
Investeringer									
4) Offentlige (%)	-0,1	-5,1	-3,0	7,0	-7,0	-	9,5	-8,0	-8,0
5) Erhverv (%)	-1,5	7,7	7,2	6,1	5,9	-	0,4	7,7	8,2
6) Eksport (%)	4,8	6,3	4,2	4,6	3,7	-	4,1	2,7	2,6
Ledighed									
7) netto (1000 pers.)	103	98 (97)	95 (92)	107	104	-	114	112	108
8) brutto (1000 pers.)	156	146	139	160	152	-	-	-	-
9) Offentlig saldo (% af BNP)	-4,2	-3,4 (-4,5)	-2,7 (-2,6)	-4,1	-4,3 (-3,2)	-	-3,2	-2,7	-1,7
10) Betalingsbalance (% af BNP)	+5,4	+5,0	+4,7	+4,5	+4,3	-	+4,7	+3,7	+2,7
11) Boligpriser (%)	0,7	1,3	1,6	0,5	0,0	-	0,0	1,7	1,4

Kilde: Nationalbankens 2. kvartaloversigt, juni 2011, Regeringens Økonomiske Redegørelse, maj 2011 og Vismandsrapporten, maj 2011.

Note 1: Hovedprognosen er udarbejdet uden efterlønsaftalens implementering. Tallene i parentes viser prognosen, hvis efterlønsaftalen implementeres. Nationalbanken regner med, at der udbetales 20 mia. skattefrit i 2012, hvis aftalen implementeres.

Note 2: Regeringens hovedprognose er udarbejdet med efterlønsaftalens implementering. Tallet i parentes viser prognosen, hvis efterlønsaftalen ikke implementeres. Regeringen regner med, at 17 mia. kr. kommer til udbetaling i 2012.

Nationalbanken regner med en vækst på 1,7 pct. på trods af, at væksten som bekendt faldt i 1. kvartal i år.

Det private forbrug ventes at stige med hele 2,5 pct. i 2012 (og 3,1 pct., hvis efterlønsaftalen gennemføres), hvilket er betydeligt mere end både regeringen og Vismændene skønner.

De **offentlige investeringer** forventes at falde i alle tre år 2011, 12 og 13, hvilket også afviger fra både regeringens og Vismændenes prognoser.

Nationalbanken regner desuden med meget store stigninger i **eksporten**. I 2012 regnes med en stigning på hele 6,3 pct., hvilket er næsten det dobbelte af regeringens og Vismændenes skøn.

For **ledigheden** ligger Nationalbanken endvidere noget lavere end regering og Vismænd i sit skøn. I 2013 er nettoledigheden således helt nede på 95.000 ledige (årgennemsnit).

Den **offentlige saldo** giver et underskud på ca. 4,2 pct. i **2011**, hvilket svarer til regeringens skøn.

3. Økonomisk politik

Danske eksportvirksomheder nyder godt af den stærke økonomiske fremgang i **Tyskland** og **Sverige**. De to lande høster nu frugterne af, at de gennem mange år har ført en disciplineret finanspolitik kombineret med strukturreformer for at fremme arbejdsudbuddet, skriver Nationalbanken. Derved lykkedes det for dem at **undgå en overophedning af økonomien i årene** forud for finanskrisen, og bl.a. derfor er de kommet hurtigere ud af krisen end de fleste andre lande.

I Danmark har den økonomiske udvikling efter krisen været langt svagere, hvilket bl.a. kan tilskrives den svækkelse af **lønkonkurrenceevnen** og den boble på boligmarkedet, der indtraf i årene op til krisen. Disse erfaringer understreger, hvor vigtigt det er at føre en tilbageholdende finanspolitik i opgangstider og at indrette boligbeskatningen og boligfinansieringen på en måde, der kan mindske de store udsving på boligmarkedet, fremgår det af kvartalsoversigten.

I kølvandet på finanskrisen er bolig- og erhvervsinvesteringerne faldet markant, og både husholdninger og virksomheder har **forøget deres opsparing kraftigt**. Den private sektors opsparingsoverskud, opgjort som forskellen mellem sektorens opsparing og investering, ligger dermed på det **højeste niveau siden 2. Verdenskrig**. Det er ikke sandsynligt, at opsparingsoverskuddet vil forblive på dette usædvanlige niveau gennem længere tid.

Det seneste halvårs tilbagegang i dansk økonomi kan derfor **ventes afløst af fornyet vækst**, efterhånden som opsparing og investering vender tilbage til mere normale niveauer. Det store aktuelle opsparingsoverskud i den private sektor udgør en stor opdæmmed købekraft, **som hurtigt kan blive omsat i øget forbrug** og øgede investeringer, hvis der kommer et positivt omslag i husholdningernes og virksomhedernes forventninger.

For at sikre et langvarigt og holdbart opsving er det vigtigt, at stigningen i arbejdsudbuddet og produktionskapaciteten kan følge med den ventede stigning i den private efterspørgsel. Hvornår den private efterspørgsel for alvor begynder at stige, kan ikke siges med sikkerhed, men forsigtighedshensyn og

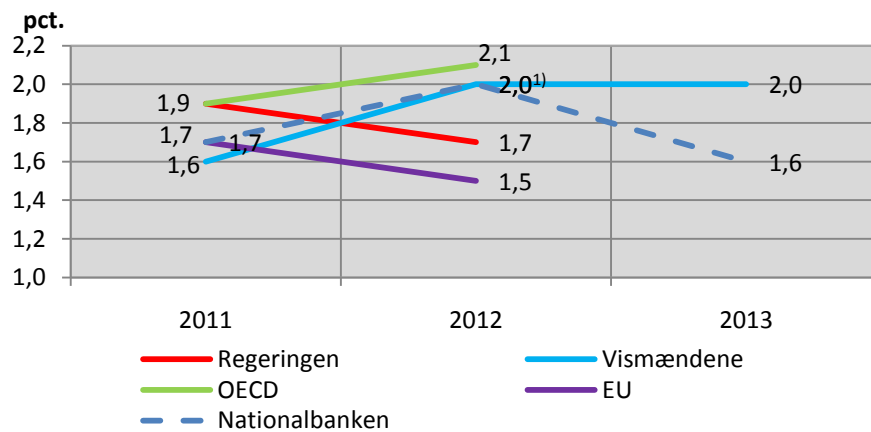
det langsigtede behov for konsolidering tilsiger, at der fortsat planlægges en tilbageholdende finanspolitik for de kommende år.

I vedlagte **bilag 1** er udarbejdet en **revideret** oversigt over prognoserne (2011-2013) for dansk økonomi fra Nationalbanken, Regeringen, Vismændene, OECD og EU. (Den oprindelige oversigt **uden** Nationalbankens prognose er fremsendt til Finansudvalget den 11. juni 2011).

Med Venlig hilsen
Sara Larsen/NH

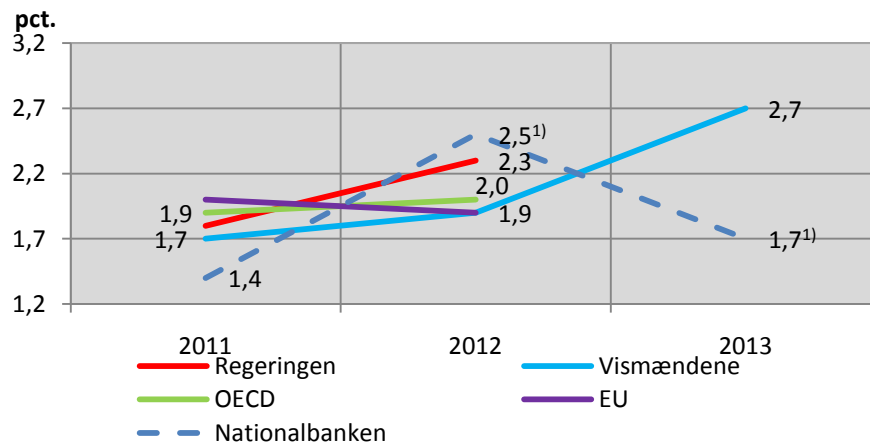
Bilag 1. Prognoser (2011-2013) for dansk økonomi fra Nationalbanken, Regeringen, Vismændene, OECD og EU (revideret oversigt).

Tabel 1. Prognose over væksten i **BNP** (pct.).



Note 1: Nationalbanken: 2,2 pct. med efterlønsreform i 2012.

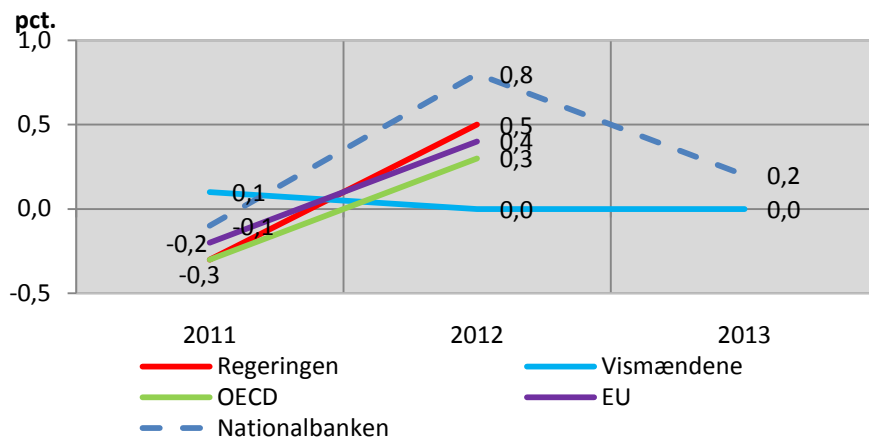
Tabel 2. Prognose over væksten i det **private forbrug** (pct.).



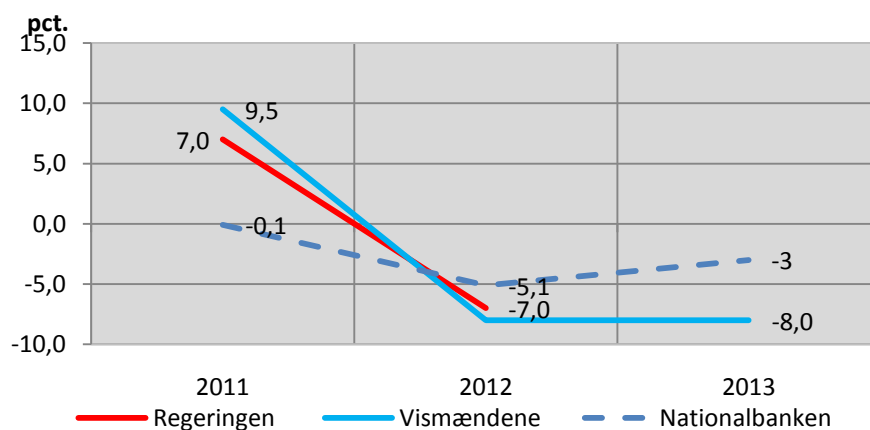
Note 1: Nationalbanken: 3,1 pct. med efterlønsreform i 2012 og 1,8 pct. i 2013.

Kilder: Regeringen: Økonomisk Redegørelse, maj 2011.
 Vismændene: Forårsrapport, maj 2011.
 Nationalbanken: 2. kvartalsoversigt, juni 2011.
 OECD: Economic Outlook, maj 2011.
 EU: EU-kommissionen; European Economic Forecast, spring 2011.

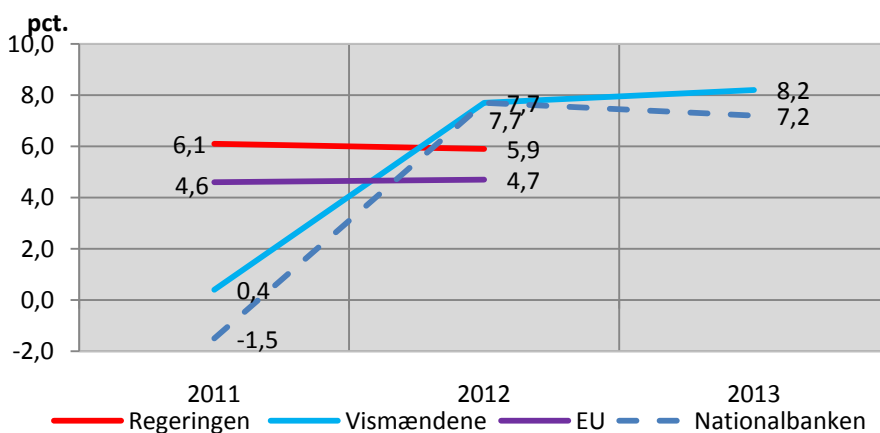
Tabel 3. Prognose over væksten i det offentlige forbrug (pct.).



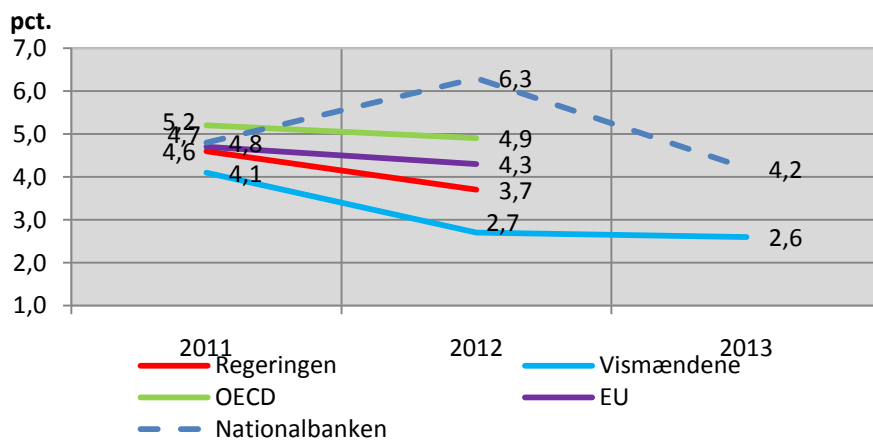
Tabel 4. Prognose over væksten i offentlige investeringer (pct.).



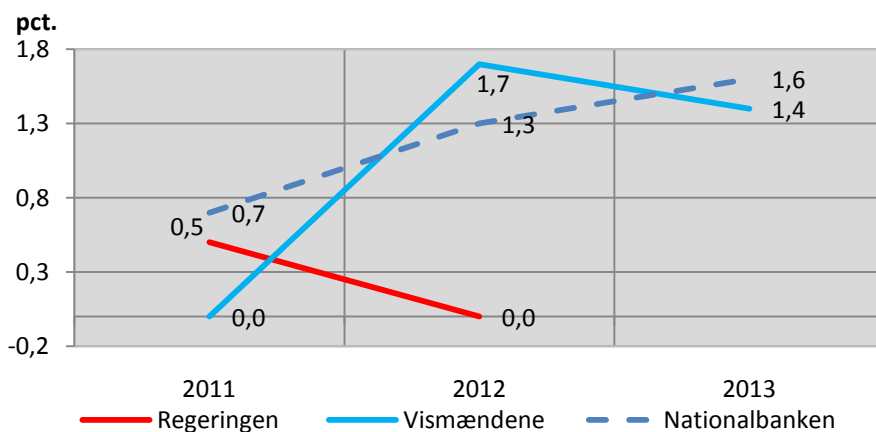
Tabel 5. Prognose over væksten i erhvervsinvesteringer (pct.).



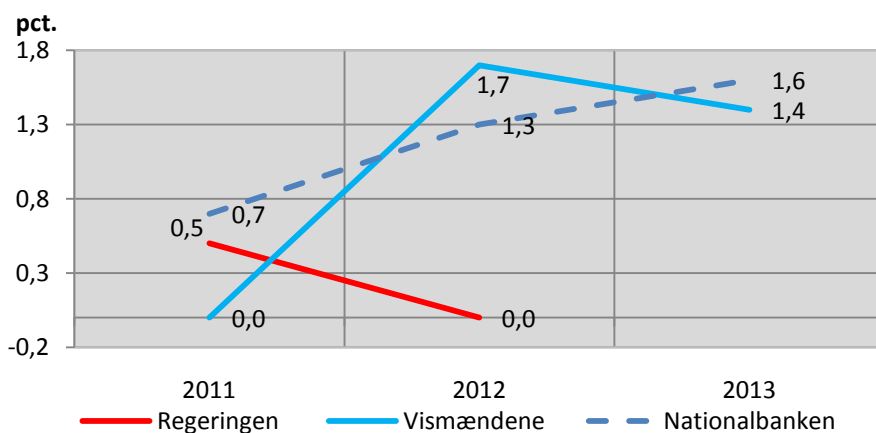
Tabel 6. Prognose over væksten i **eksport** (pct.).



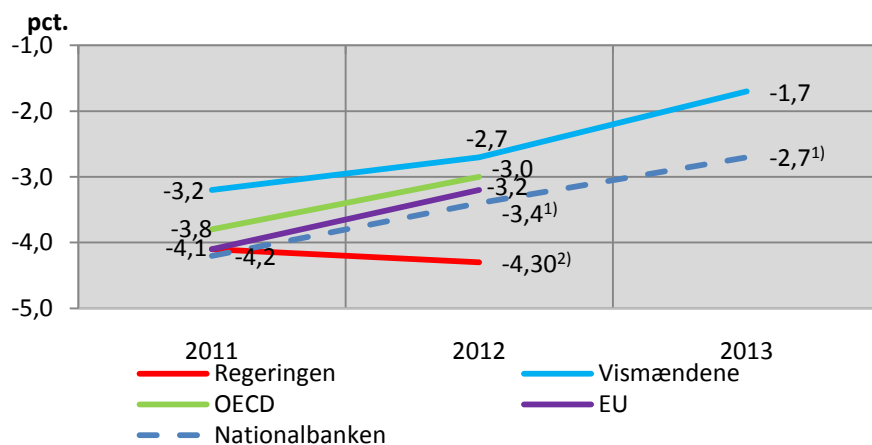
Tabel 7. Prognose over væksten i **inflation** (pct.).



Tabel 8. Prognose over væksten i **kontantpris på boliger** (pct.).



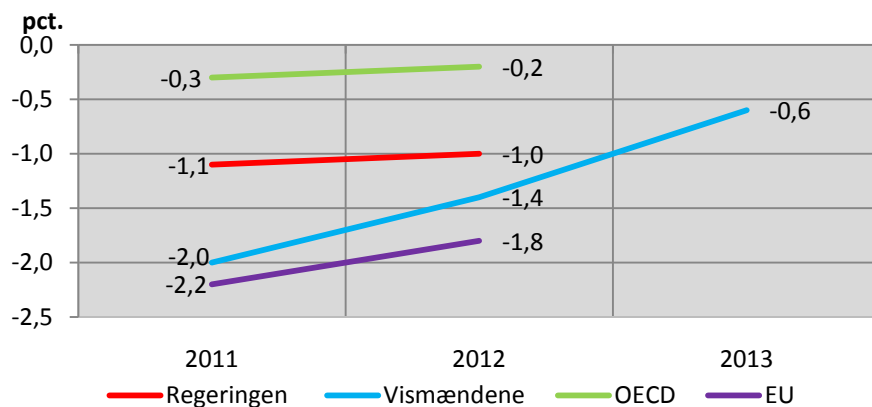
Tabel 9. Prognose over de **offentlige finanser** (pct. af BNP), faktiske tal.



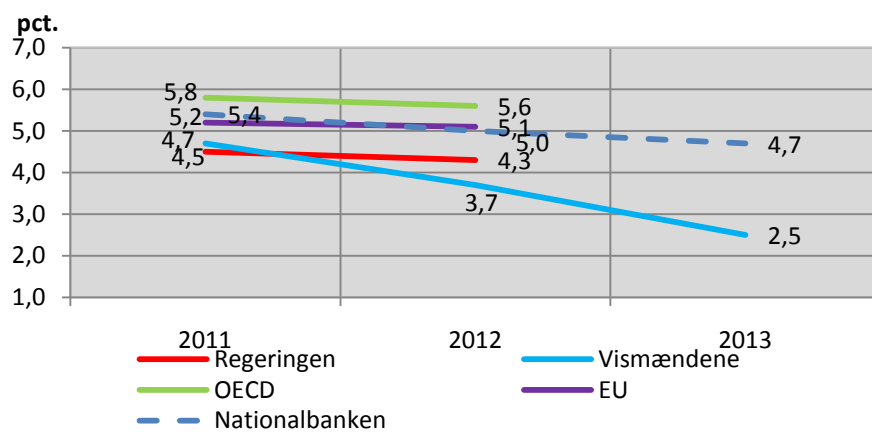
Note 1: Nationalbanken: -4,5 pct. med efterlønsreform i 2012 og -2,6 pct. i 2013.

Note 2: Regeringen: Underskuddet på de offentlige finanser er opgjort til 4,3 pct. inkl. efterlønsudbetalinger. Uden efterlønsudbetalinger kan underskuddet opgøres til 3,2 pct. af BNP.

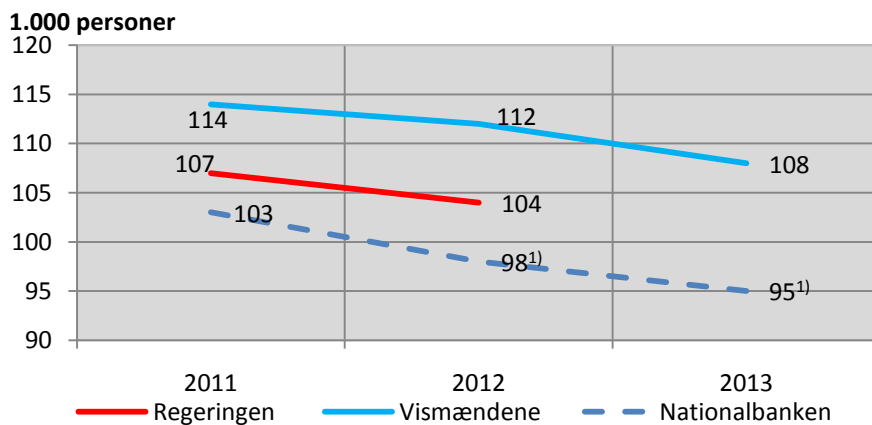
Tabel 10. Prognose over den **strukturelle balance** (pct. af BNP) for de offentlige finanser.



Tabel 11. Prognose over **betalingsbalancen** (pct. af BNP).

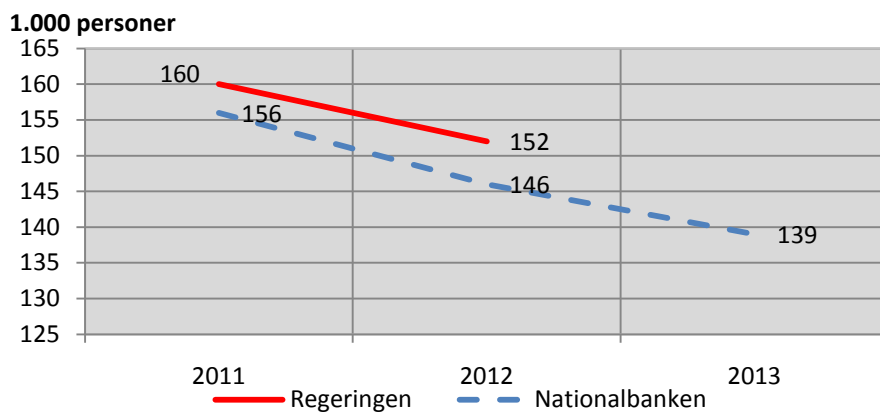


Tabel 12. Prognose over **nettoledige** (1.000 pers.).

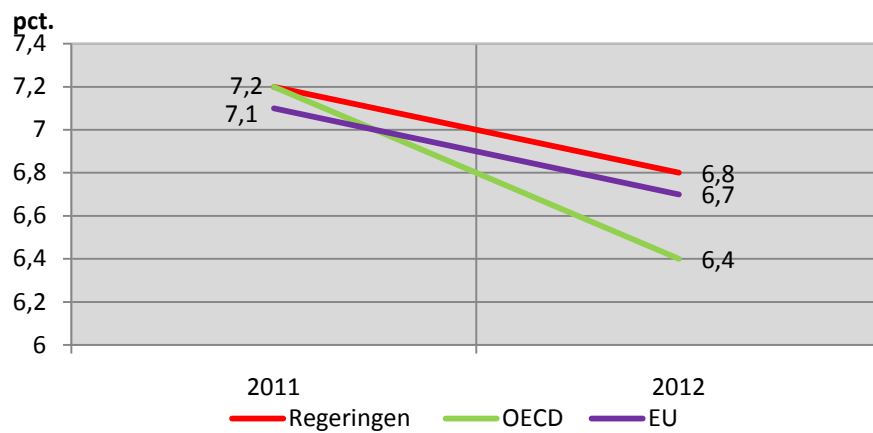


Note 1: Nationalbanken: 97.000 med efterlønsreformen i 2012 og 92.000 i 2013.

Tabel 13. Prognose over **bruttoledige** (1.000 pers.).



Tabel 14. Prognose over **ledige efter EU-definition** (pct.).



Med venlig hilsen
Therese Killerich Bach/Sara Larsen