



Europa-Økonomianalyse: Økonomien i EU og Danmark

14. HALVÅRSRAPPORT
FEBRUAR 2011



Det Internationale Sekretariat
Den økonomiske konsulent

Februar 2011

Indledning

Hermed udsendes den 14. halvårsrapport om de økonomiske nøgletal m.v. for Danmark, de 15 "gamle" EU-lande og de 12 "nye" EU-lande, optaget i perioden maj 2004 - januar 2008.

Rapporten kaldes for en "Europa-økonomianalyse" og er primært udarbejdet til medlemmerne af Europaudvalget, der som bekendt løbende tager stilling til mange økonomiske spørgsmål både vedrørende EU og de enkelte medlemslande. De øvrige fagudvalg samt folketingsmedlemmer, der interesserer sig for eller arbejder med økonomi, kan også have nytte af rapporterne.

I rapporten gennemgås på en let tilgængelig måde, de vigtigste økonomiske udviklingstendenser indenfor EU's 27 medlemslande.

Der er stadig ret stor forskel i den økonomiske udvikling mellem de 15 gamle og de 12 nye EU-lande med hensyn til for eksempel økonomisk vækst, investeringerne og ledigheden m.v. Derfor har det en selvstændig interesse indtil videre at følge den økonomiske udvikling hos vore 12 nye medlemmer, selvom forskellen gradvist indsnævres. Det skal dog også påpeges, at der er ret stor forskel i økonomien de 12 nye lande imellem.

Ingen andre publikationer viser den økonomiske udvikling for EU-15 og EU-12. Normalt vises udviklingen i Euroområdet, dvs. for de 17 lande der har indført euroen, og for udviklingen i EU-27 under et. Det er også en måde, at analysere tingene på.

Med den nye og mere intensive makroøkonomiske overvågning af EU-landene, som Kommissionen netop har igangsat - under navnet Det Europæiske Semester - i kølvandet på krisen i bl.a. Grækenland, bliver det endnu mere relevant og aktuelt med opdaterede tal for udviklingen.

Rapporten er udarbejdet af chefkonsulent Niels Hoffmeyer i samarbejde med stud.polit. Therese Kiilerich Bach og stud.polit. Lotte Thurøe Andersen.

Med venlig hilsen

Anne-Marie Meldgaard
Formand for Folketingets Europaudvalg

Indholdsfortegnelse

I. Dansk økonomi.....	1
• Resumé.....	1
• Bruttonationalproduktet (BNP).....	2
• Privatforbruget.....	3
• Investeringerne.....	7
• Offentlige finanser.....	8
• Eksport, import og betalingsbalance.....	9
• Ledigheden.....	10
• Priser og lønninger.....	11
• Rentestruktur og aktiekurser.....	13
• Valutakurser og konkurrenceevne.....	14
II. De 15 ”gamle” EU-lande.....	16
• Resumé.....	16
• Bruttonationalproduktet (BNP).....	17
• Privatforbruget.....	19
• Investeringerne.....	20
• Offentlige finanser (budget).....	21
• Offentlige finanser (bruttogæld).....	22
• Ledigheden.....	23
• Priser og lønninger.....	24
• Rente- og aktiekurser.....	25
• Valutakursudviklingen.....	26
III. De 12 nye EU-lande.....	27
• Resumé.....	27
• Bruttonationalproduktet (BNP).....	28
• Privatforbruget.....	29
• Investeringerne.....	30
• Offentlige finanser (budget).....	31
• Offentlige finanser (bruttogæld).....	32
• Betalingsbalancen.....	33
• Ledigheden.....	34
• Priserne.....	35
• Aktiekursudviklingen.....	36

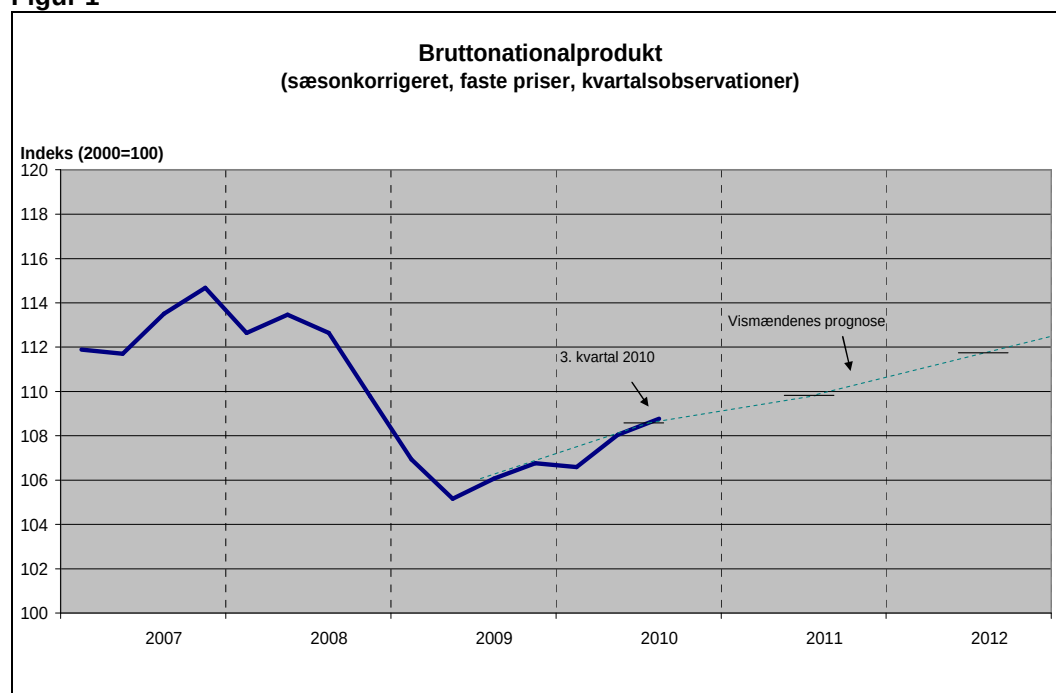
Redaktionen er afsluttet den 13. februar 2011

Dansk økonomi – resumé

- Væksten er nu langsomt tilbage i dansk økonomi efter et ordentligt dyk i 2009 på 5,3 pct. Vismændene regner således med stigninger i BNP på ca. 2 pct. i 2010 og lidt mindre vækst i 2011 og 2012.
- Alt i alt tegner der sig et nogenlunde stabilt billede af dansk økonomi, dog med små vækstrater og stadig en smule skrøbeligt.
- Det **private forbrug**, der er den største efterspørgselsfaktor, ligger stadig underdrejet, og det trykker økonomien lidt i bund.
- Heldigvis er der for alvor kommet gang i **svensk** og **tysk** økonomi, og det trækker eksporten op.
- I 2010 havde Danmark det største **overskud på betalingsbalancen** i vores økonomiske historie. Overskuddet blev på ca. 95 mia. kr. svarende til ca. 5 pct. af BNP.
- De offentlige finanser er, ifølge Vismændene i bedring. Underskuddet når på det korte sigt **under** 3 pct. af BNP i 2012.
- **Konkurrenceevnen** ser endvidere ud til at holde sig nogenlunde på et passende niveau, vurderet ud fra udviklingen i den reelle kronekurs.

Bruttonationalproduktet (BNP)

Figur 1



Tabel 1

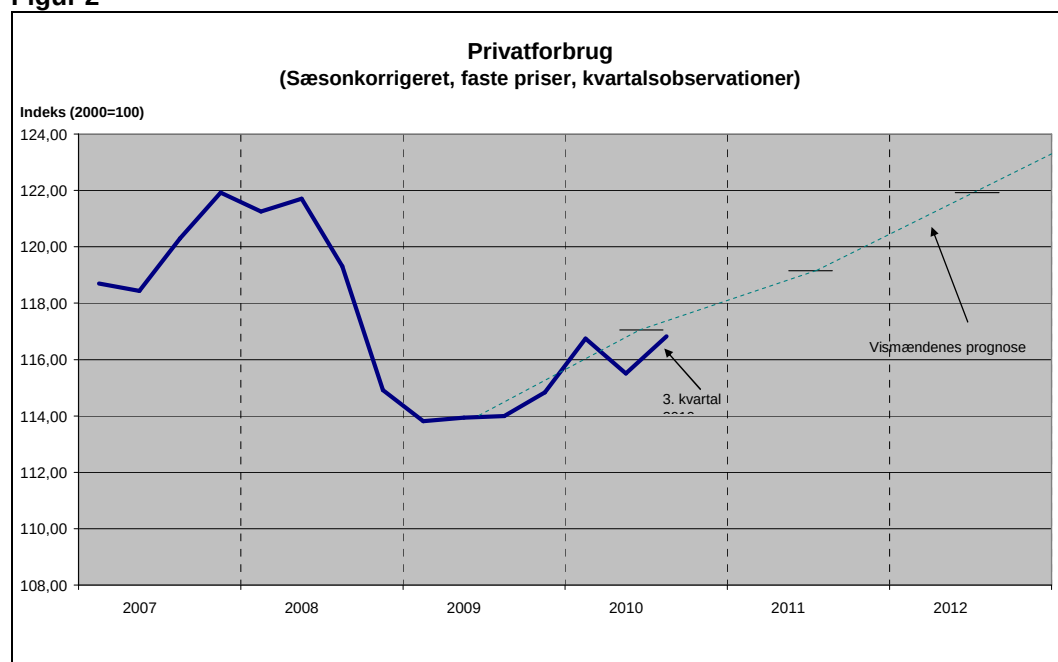
Forsyningsbalance (årets priser)							Vismændenes prognose		
	2007		2008		2009		2010	2011	2012
	realvækst (%)	nominelt (mia. kr.)	realvækst (%)	nominelt (mia. kr.)	realvækst (%)	nominelt (mia. kr.)	realvækst (%)	realvækst (%)	realvækst (%)
BNP	2,5	1695	-0,7	1741	-5,3	1656	2,2	1,1	1,8
Privatforbrug	3,1	820	-0,5	840	-4,3	814	2,8	1,7	2,2
Offentligt forbrug	1,5	440	1,6	465	-5,6	496	1,6	-1,0	0,5
Faste bruttoinv.	0,8	371	-3,4	365	-10,7	303	-4,4	3,3	5,3
Eksport	2,2	885	3,1	959	-11,6	793	3,5	2,3	3,1
Import	2,5	847	2,5	904	-15,1	730	4,1	3,4	4,2

Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd (Oktober 2010).

Efter et stort dyk i alle nøgletallene i 2009, er der nu opgang i økonomien i **2010** med positive vækstrater (næsten) overalt. Kun investeringerne ser ud til at blive negative i 2010. For **2011** er der dog udsigt til lidt lavere vækst i økonomien - ifølge Vismændene – på kun 1,1 procent. **Investeringerne** udvikler sig positivt i både 2011 og 2012, og der kommer gang i eksporten igen i perioden 2010-2012. **Alt i alt tegner der sig et nogenlunde stabilt billede af dansk økonomi i 2010-2012**, dog med små vækstrater og stadig en noget skrøbelig fremgang meget afhængig af ude fra kommende faktorer.

Privatforbruget

Figur 2

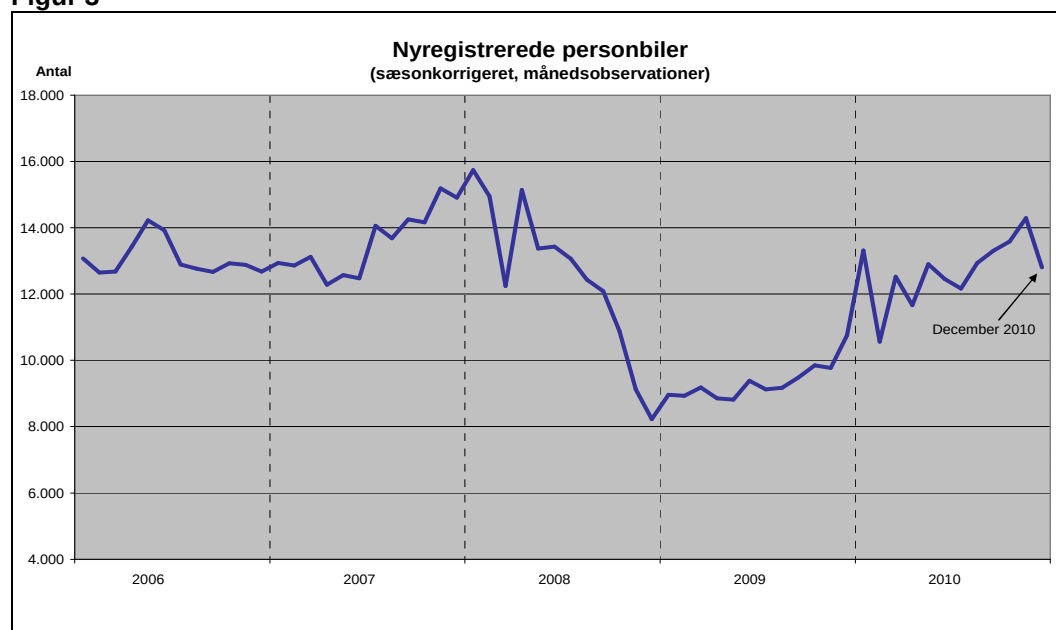


Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd (Oktober 2010).

Det private forbrug ligger stadig underdrejet efter det meget store dyk i 2009. Ganske vist stiger forbruget ret meget i første halvår af 2010, som følge af skattelettelserne og udbetalingen af SP-opsparingen. Det gør, at den samlede stigning i privatforbruget – ifølge Vismændene – bliver på små 3 pct. i 2010. Men de seneste tal viser dog, at det kan blive svært at komme så højt op. Regeringen venter da også en **mindre stigning** i 2010 end Vismændene.

Det er noget usikkert, om stigningen i det private forbrug udvikler sig så positivt som Vismændene forudser i 2011 og 2012.

Figur 3



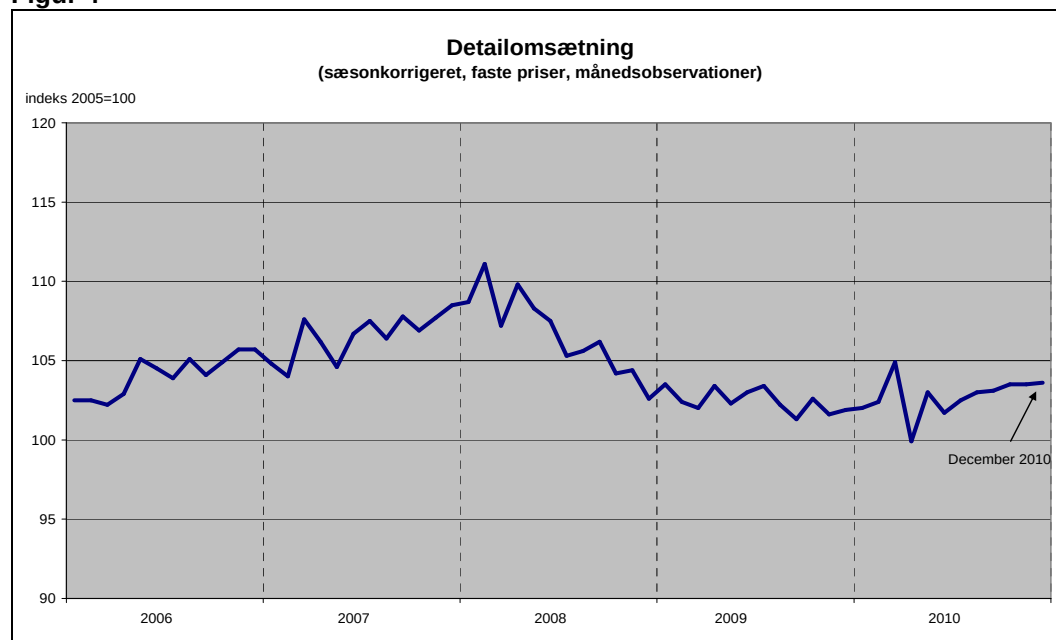
Kilde: Danmarks Statistik.

Tabel 2

Nyregistrerede personbiler	2006	2007	2008	2009	2010
	156.719	162.482	150.665	112.251	152.506

Kilde: Danmarks Statistik

Figur 4

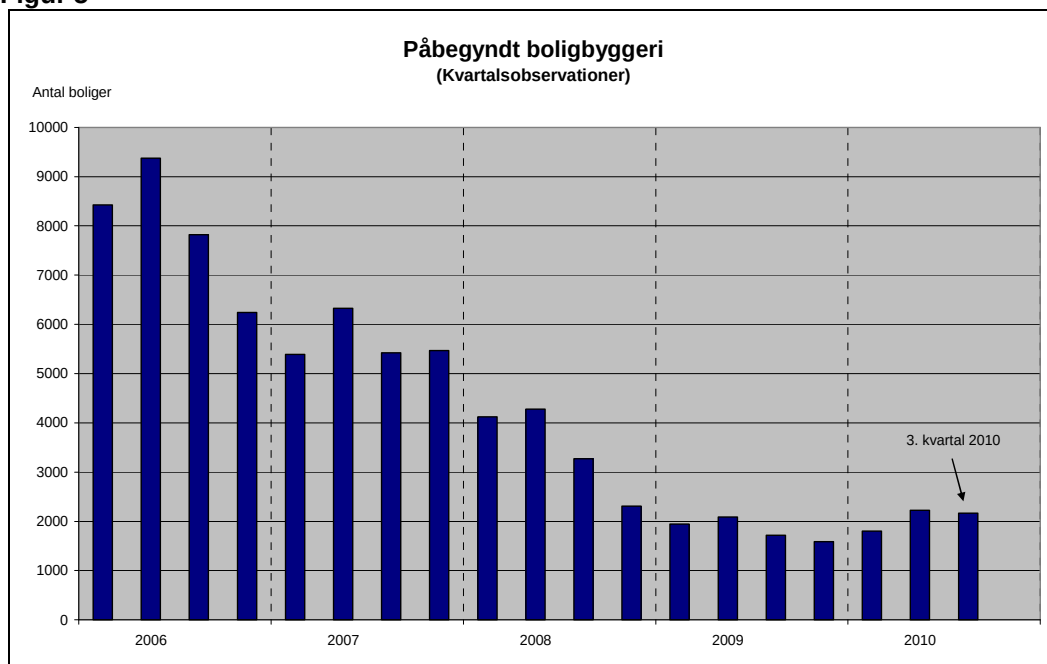


Kilde: Danmarks Statistik.

Antallet af **nyindkøbte biler**, er steget med hele 36 procent i 2010 i forhold til 2009. Men samtidig bliver de nyindkøbte biler mindre (og mere energieffektive), så værdien stiger ikke tilsvarende.

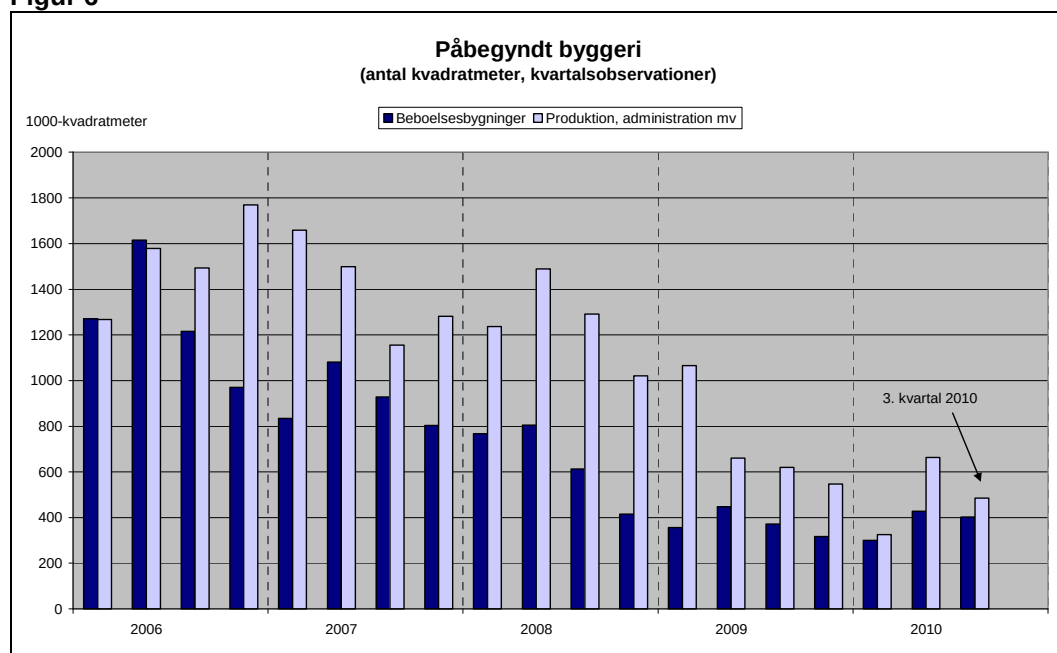
Derimod ser det ikke ud til at **detailomsætningen**, der er på ca. 280 mia. kr. i 2010, har flyttet sig meget. Og det går hårdt ud over detailhandlen og butikkerne.

Figur 5



Kilde: Danmarks Statistik

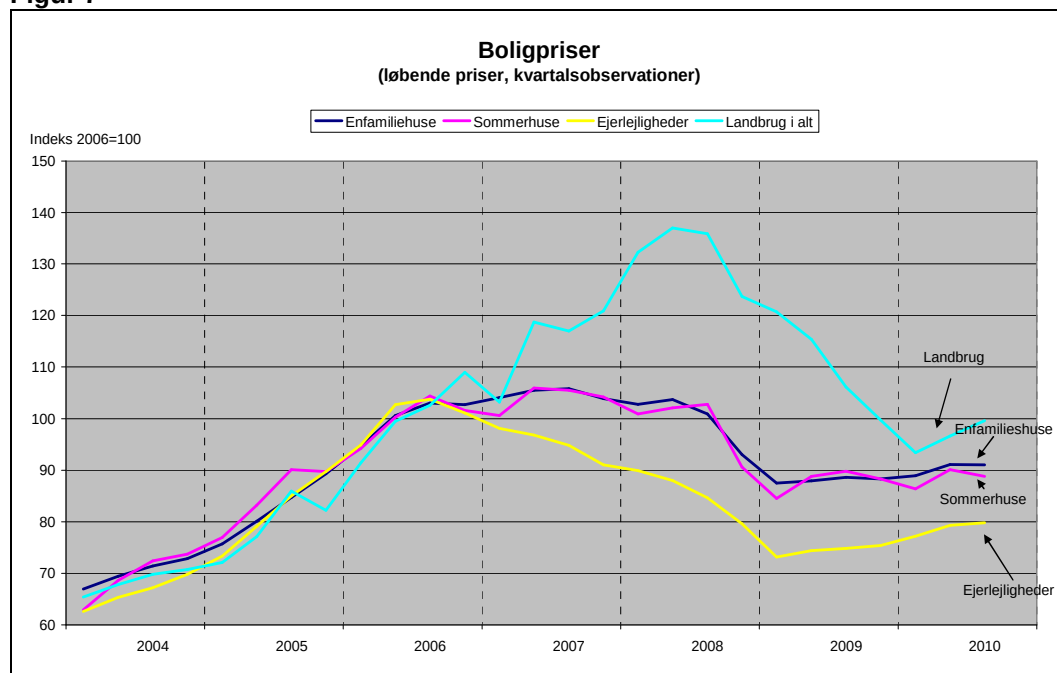
Figur 6



Kilde: Danmarks Statistik

Det **påbegyndte boligbyggeri** har ikke flyttet sig meget opad i de seneste to år. Alt i alt bliver det næppe til mere end 8-10.000 påbegyndelser pr. år. I **2006**, da boligbyggeriet toppede, var tallet oppe på næsten 4 gange så meget. Inden for **erhvervsbyggeriet** ser tallet dog ud til at være lidt på vej op igen. Der er dog lyspunkter for boligbyggeriet. Kommunerne har fået ca. 17.000 byggetilladelser i 2010 til **almennyttige boliger**, så der nu påregnes en stigning i det påbegyndte boligbyggeri i 2011.

Figur 7

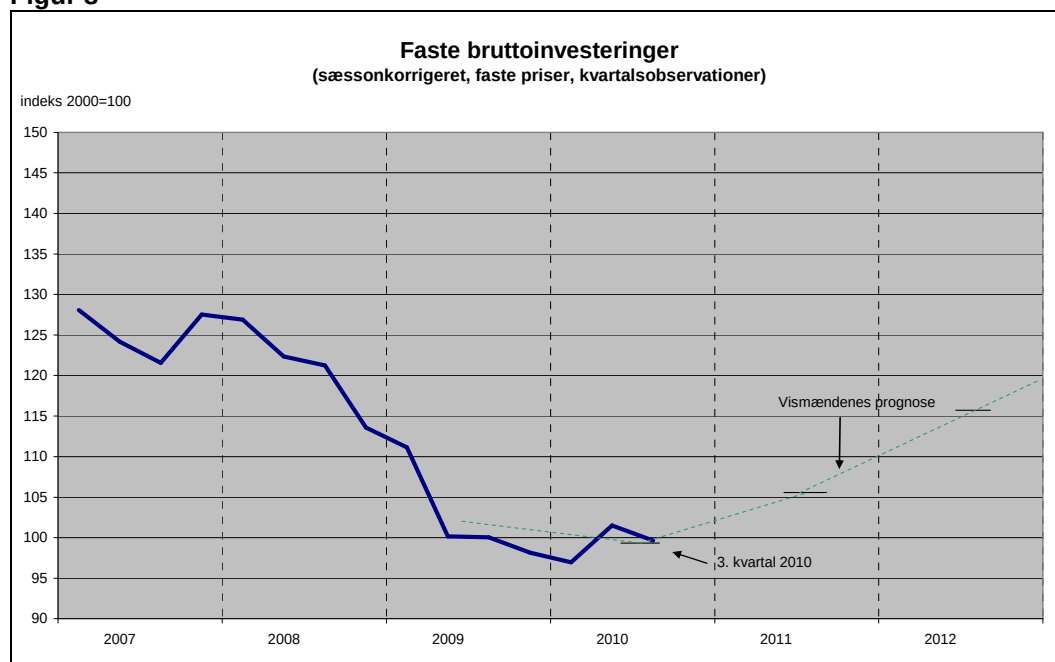


Kilde: Danmarks Statistik

Prisudviklingen på fast ejendom viser stort set stabilitet over hele linien i 2010. Priserne på **enfamiliehuse** og **sommerhuse** er stort set uændret indenfor det seneste 1,5 år tid, hvorimod **ejerlejligheder** er steget en smule i samme periode. Men i den forbindelse er det værd at bemærke, at ejerlejlighederne også er den gruppe, der er faldet mest siden toppunktet i slutningen af 2006. Ejerlejligheder er stadig den gruppe der har haft det største tab. **Det er stadig den lave rente, der holder hånden under boligpriserne.** Selv **landbrugsejendomme** er begyndt at stige igen.

Investeringer

Figur 8



Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd (Oktober 2010).

Tabel 3

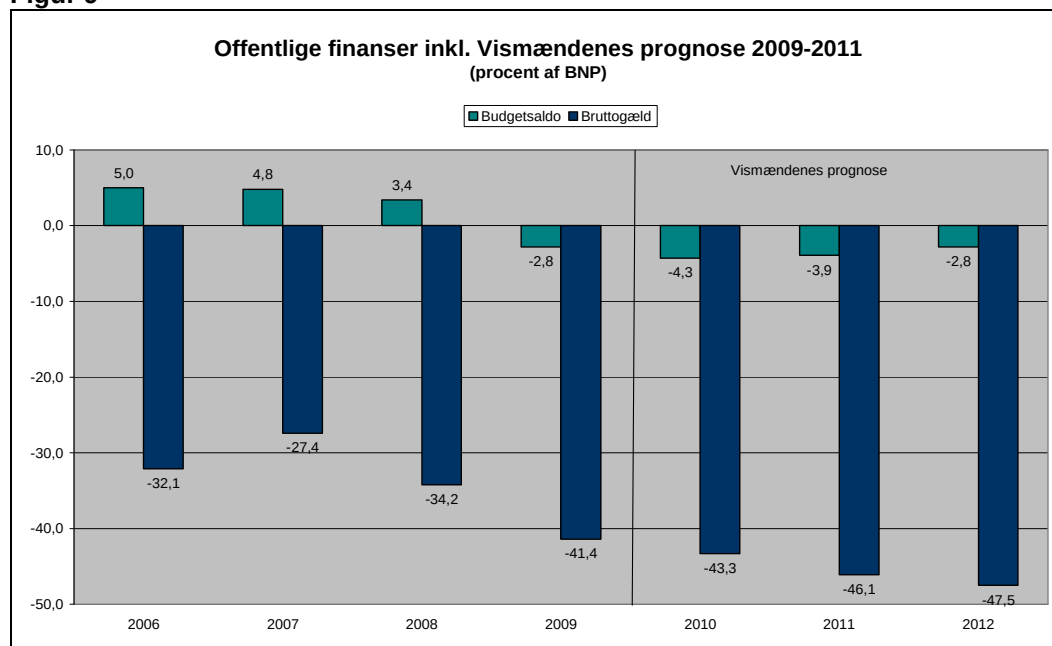
Faste bruttoinvesteringer (mia. kr., årets priser)				Vismændenes prognose (realvækst)		
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Offentlige investeringer	31	32	34	11,2	10,0	-10,0
Private investeringer (inkl. bolig)	340	333	269	-6,6	2,3	7,4
heraf boliginvesteringer	119	108	84	-13,1	1,5	3,1
Totale faste bruttoinvesteringer	371	365	303	-4,4	3,3	5,3

Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd (juni 2010).

Det er primært de **offentlige investeringer**, der holder gang i investeringerne i 2010 og 2011, ifølge Vismændene. De offentlige investeringer stiger med 10-11 pct. i både 2010 og 2011, for derefter at falde med 10 pct. i 2012. De **private investeringer** er stadig faldende i 2010 efter det helt store dyk i 2009 (jf. tabel 3). Men der er positive takter i investeringsudviklingen for det private erhvervsliv, idet investeringerne stiger med 2,3 pct. i 2011 og 7,4 pct. i 2012, ifølge Vismændene.

Offentlige finanser

Figur 9



Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd (Oktober 2010).

Tabel 4

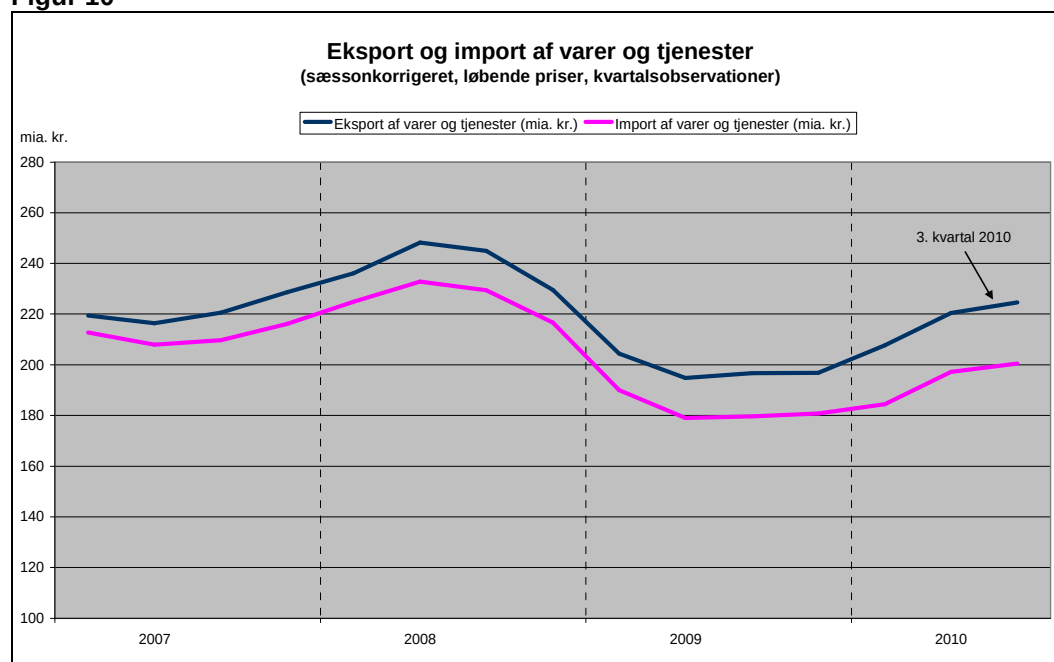
Offentlig sektor (mia. kr.)				Vismændenes prognose		
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Indirekte skatter	304	302	282	301	314	325
Direkte skatter	506	516	499	501	507	526
heraf personlige skatter	343	348	333	324	344	355
selskabsskatter	64	59	40	48	51	55
pensionsafkastbeskatning	4	9	10	28	10	13
arbejdsmarkedsbidrag	77	80	80	80	80	82
Andre skatter	21	22	20	21	21	22
Indtægter i alt (mia. kr.)	831	840	802	822	842	872
Offentligt forbrug	439	464	496	517	519	532
Indkomstoverførsler	244	249	270	283	295	303
Offentlige investeringer	31	32	34	38	43	39
Øvrige udgifter, netto	39,0	46,0	49,0	55	49	44
Udgifter i alt (mia. kr.)	751	780	849	899	912	925
Saldo (mia. kr.)	81	60	-47	-77	-70	-53
Saldo (procent af BNP)	4,8	3,4	-2,8	-4,3	-3,9	-2,8
Offentlig bruttogæld (procent af BNP)	27,4	34,2	41,4	43,3	46,1	47,5

Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd (Oktober 2010).

Ifølge Vismændenes prognose så skulle **underskuddet på de offentlige finanser** nå toppen i 2010 og med et lille fald i 2011. Først i 2012 falder underskuddet mærkbart, og når under de 3 procent af BNP, der ifølge EU-traktaten er grænsen for det uforholdsmæssigt store underskud. Til gengæld stiger den **offentlige bruttogæld** og når op på næsten 50 procent i 2012.

Eksport, import og betalingsbalance

Figur 10



Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd (Oktober 2010).

Tabel 5

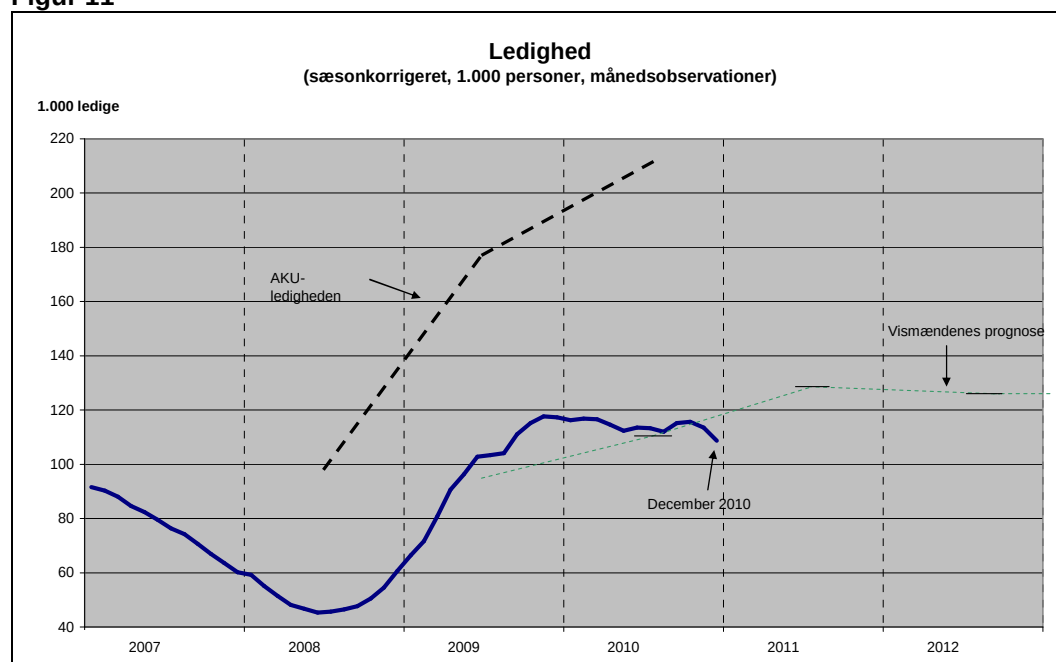
Udenrigshandel og løbende poster (mia. kr.)				Vismændenes prognose (realvækst %)		
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Eksport af tjenester	337	376	302	1,9	3,1	4,0
Eksport af varer	548	583	491	4,5	1,7	2,6
Import af tjenester	290	310	270	2,5	2,5	3,7
Import af varer	556	594	460	5,0	3,9	4,5
Eksport af varer og tjenester	885	959	793	3,5	2,3	3,1
Import af varer og tjenester	847	904	730	4,1	3,4	4,2
Overskud på vare og tjenestebalancen	39	55	63	88	72	60
Formueindkomst, netto	15	32	51	47	42	37
Øvrige poster	-99	-44	-45	-48	-44	-42
Overskud på de løbende poster (% af BNP)	23 (1,4)	46 (2,7)	59 (3,6)	87 (4,9)	70 (3,9)	55 (2,9)
Tilgodehavender i udlandet	-	6	-6	-10,6	-14,2	-16,7

Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd (Oktober 2010).

Overskuddet på betalingsbalancens løbende poster i 2010 overgik selv de mest positive forventninger. **Det faktiske tal blev på næsten 95 mia. kr.**, svarende til ca. 5 procent af BNP i 2010. **Det er efter alt at dømme det største overskud i hele Danmarks økonomiske historie.** Det skyldes primært, at der er ved at komme gang i efterspørgslen i vore største aftagerlande, samtidig med, at det danske private forbrug og investeringerne stadig ligger underdrejet i Danmark.

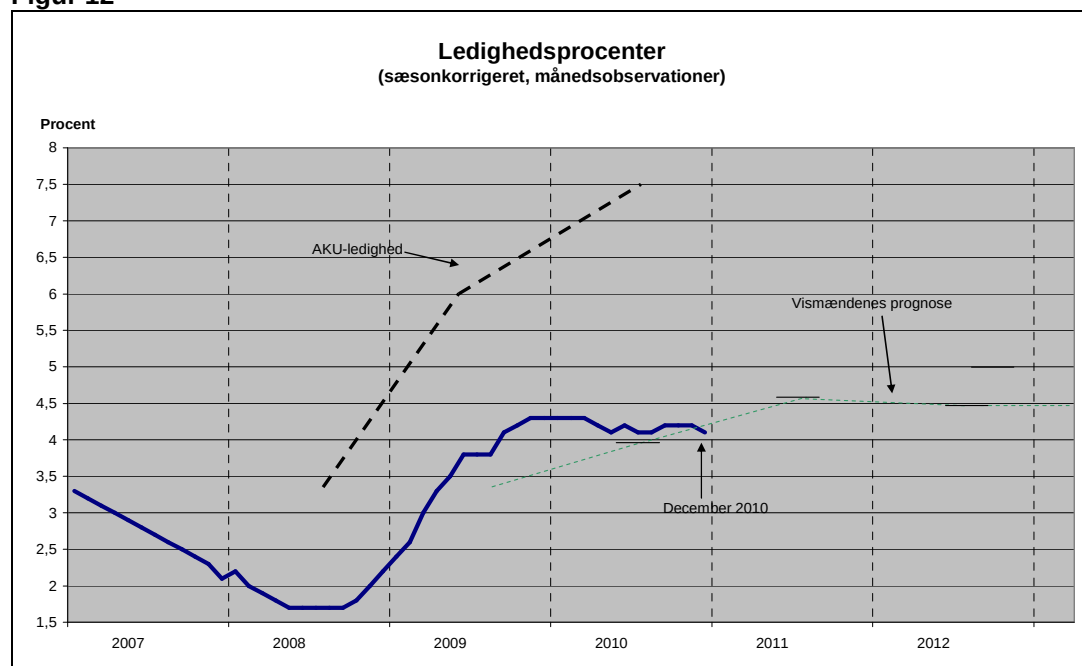
Ledigheden

Figur 11



Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd (Oktober 2010) og egne beregninger. AKU-ledighed (Arbejdskraftundersøgelse).

Figur 12

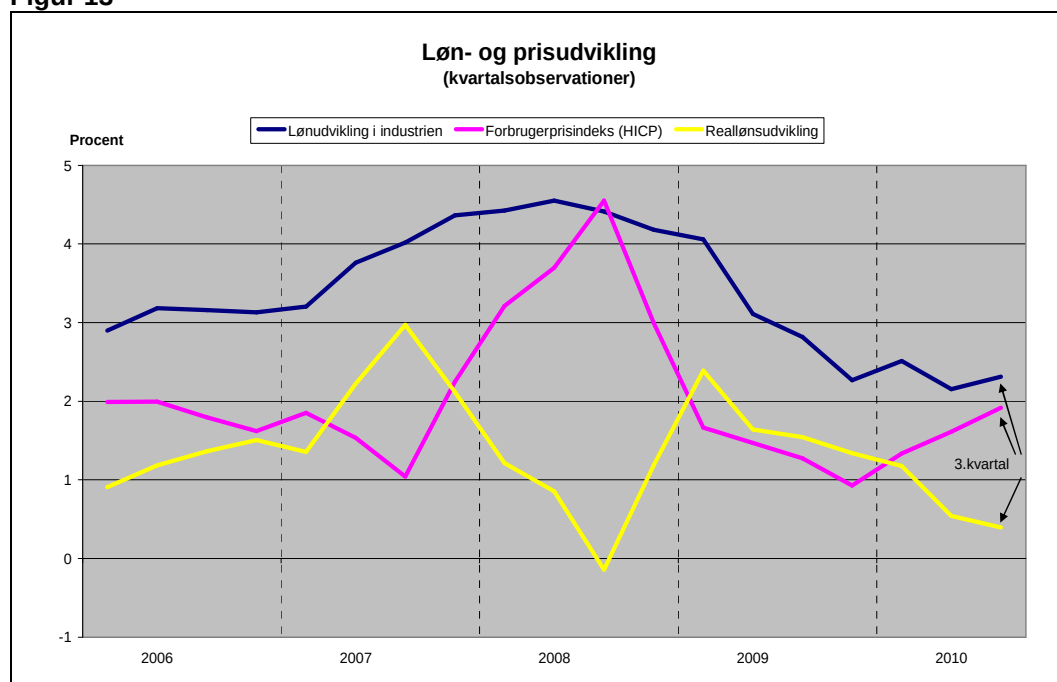


Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd (Oktober 2010) og egne beregninger.

Stigningen i ledigheden ser heldigvis ud til at være stoppet, i hvert fald for så vidt angår **den registrerede ledighed**. Ledighedsprocenten for den registrerede ledighed er på 4 procent. Ledighedsprocenten, hvis man medregner samtlige arbejdssøgende, er dog helt oppe på ca. 7,5 procent (den såkaldte AKU-ledighed).

Priser og lønninger

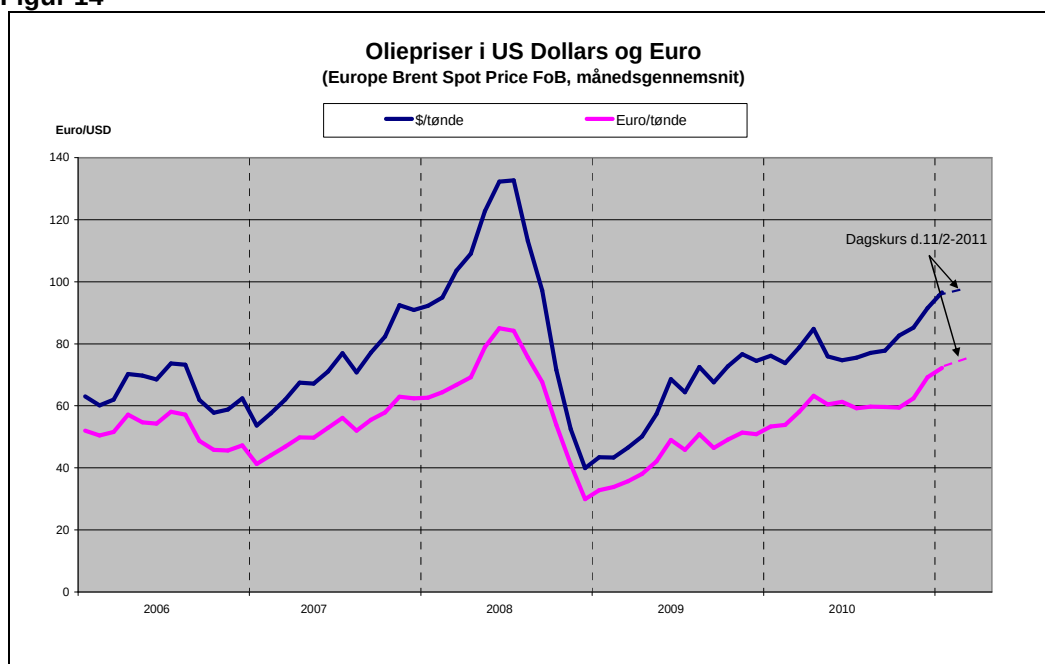
Figur 13



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

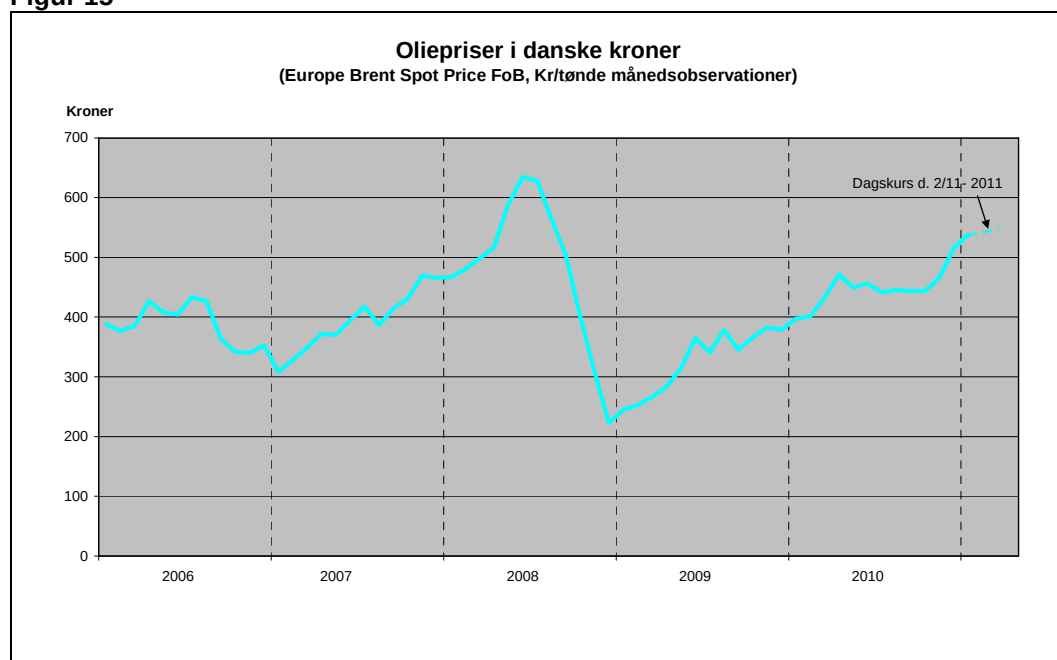
De danske lønstigninger er på ca. 2 procent om året (industrien), og det er nogenlunde det halve af tidligere års lønstigninger for 2007 og 2008. Samtidig er forbrugerpriserne desværre på vej op, og det har givet et jævnt fald i reallønsudviklingen i de sidste to år. Reallønsudviklingen er dog stadig positiv, men under voldsomt pres.

Figur 14



Kilde: Nationalbanken, EIA og egne beregninger.

Figur 15

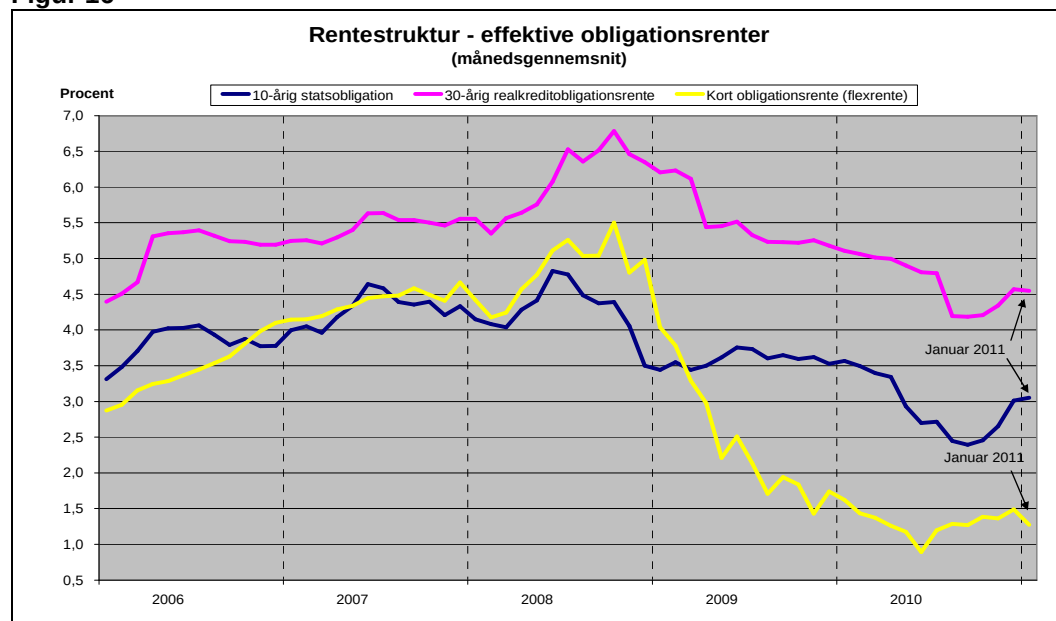


Kilde: Nationalbanken, EIA og egne beregninger.

Udviklingen i **oliepriserne** er det helt store spørgsmål, når man taler om mulighederne for at vende konjunkturudviklingen. Priserne har endnu ikke nået toppunktet på 140\$ pr. tønde, som under toppen af højkonjunktoren i 2008, men er godt på vej. Det er den meget store **kinesiske efterspørgsel**, der driver priserne op, og det kan sagtens lægge en dæmper på konjunkturopgangen.

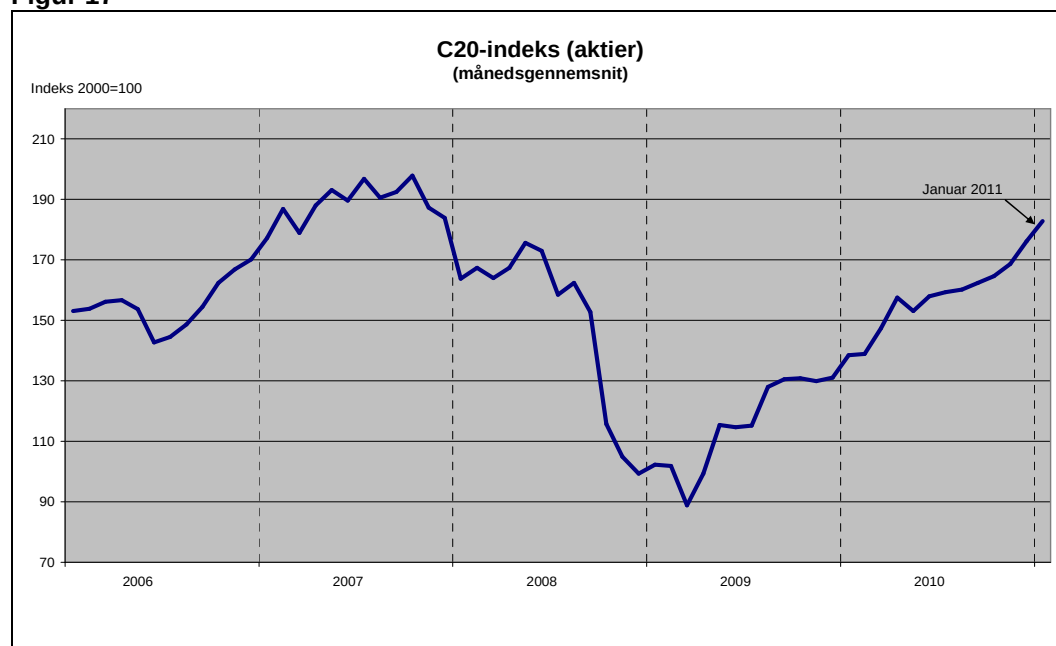
Rentestruktur og aktiekurser

Figur 16



Kilde: Nationalbanken, Realkreditrådet og egne opstillinger

Figur 17



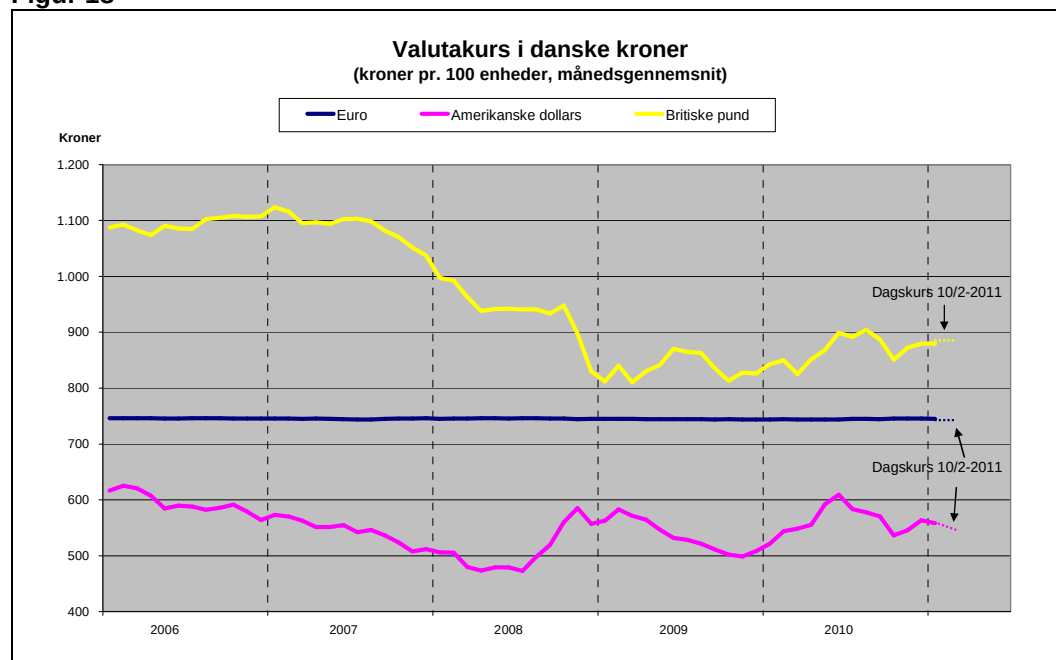
Kilde: Nationalbanken og egne opstillinger

De **lange renter** er på vej op, mens de **korte renter** stadig holder skansen. Forklaringen skal nok findes i, at der er nogen usikkerhed om, hvor stor inflation vi får fremover. Det afhænger blandt andet af, hvor stærk konjunkturopgangen bliver.

Danske **aktier** er i hopla, som det fremgår af C20-indekset. Faktisk har danske aktier noget nær verdensrekord i stigning i 2010.

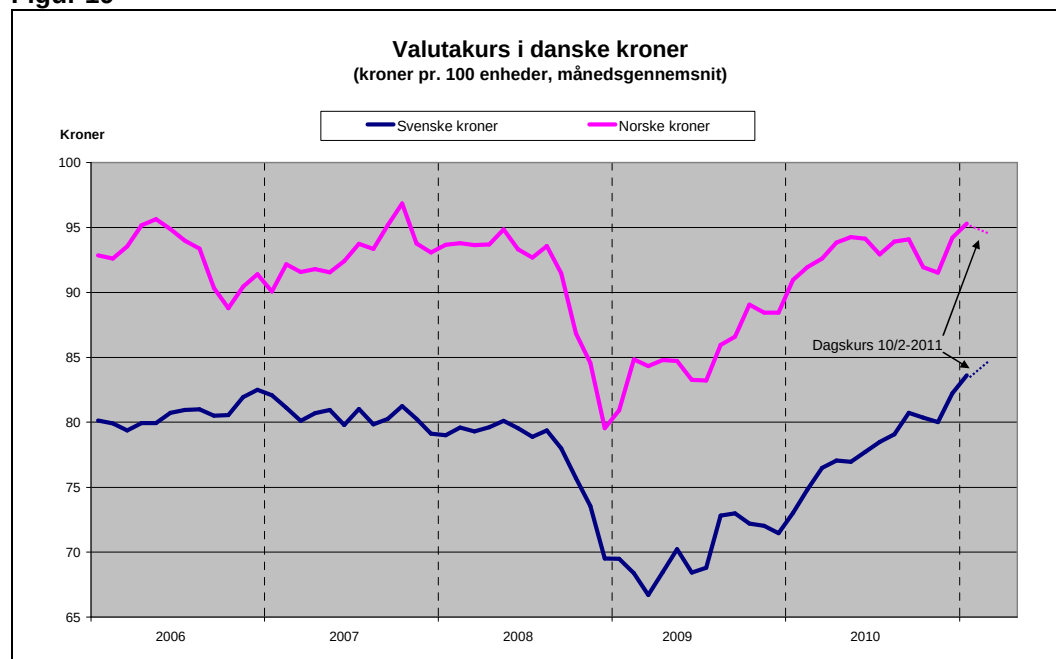
Valutakurser og konkurrenceevne

Figur 18



Kilde: Danmarks Statistik og Nationalbanken.

Figur 19

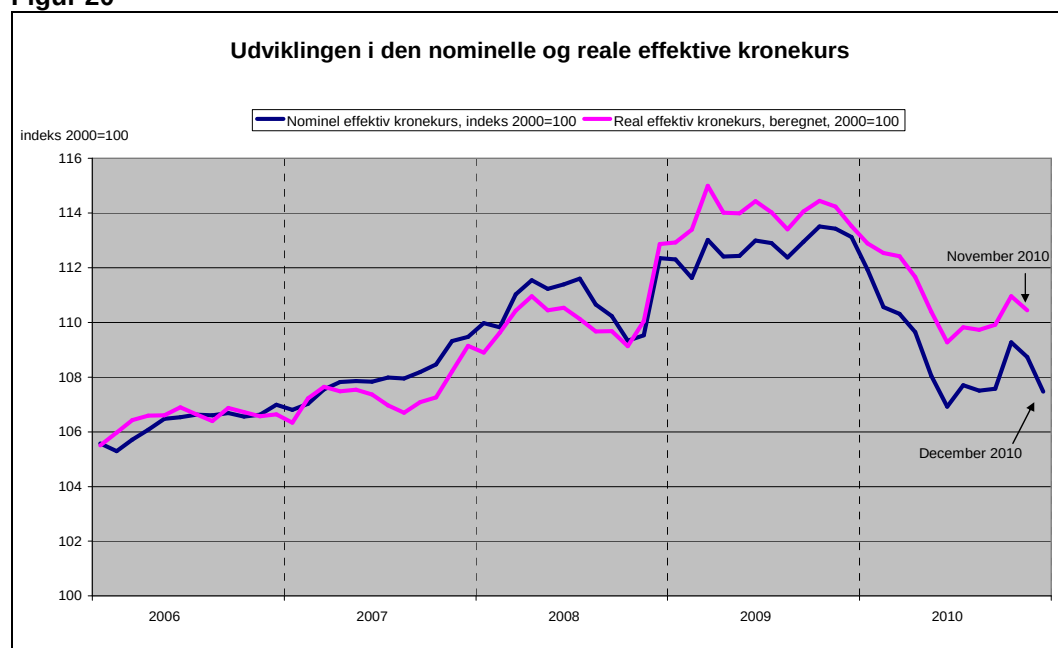


Kilde: Danmarks Statistik og Nationalbanken.

Både **dollars** og det **britiske pund** svinger op og ned i forhold til den danske krone og euroen, men i det store hele har dollarkursen været nogenlunde konstant (indenfor et vis interval) overfor kronen i de sidste fem år. Derimod er pundet faldet.

Heldigvis for dansk eksport og turistindustri, er både **norske** og **svenske** kroner steget stærkt i kurs overfor kronen i løbet af de sidste to år.

Figur 20



Kilde: Nationalbanken og egne beregninger. En faldende kurve betyder stigende konkurrenceevne; en stigning viser det modsatte.

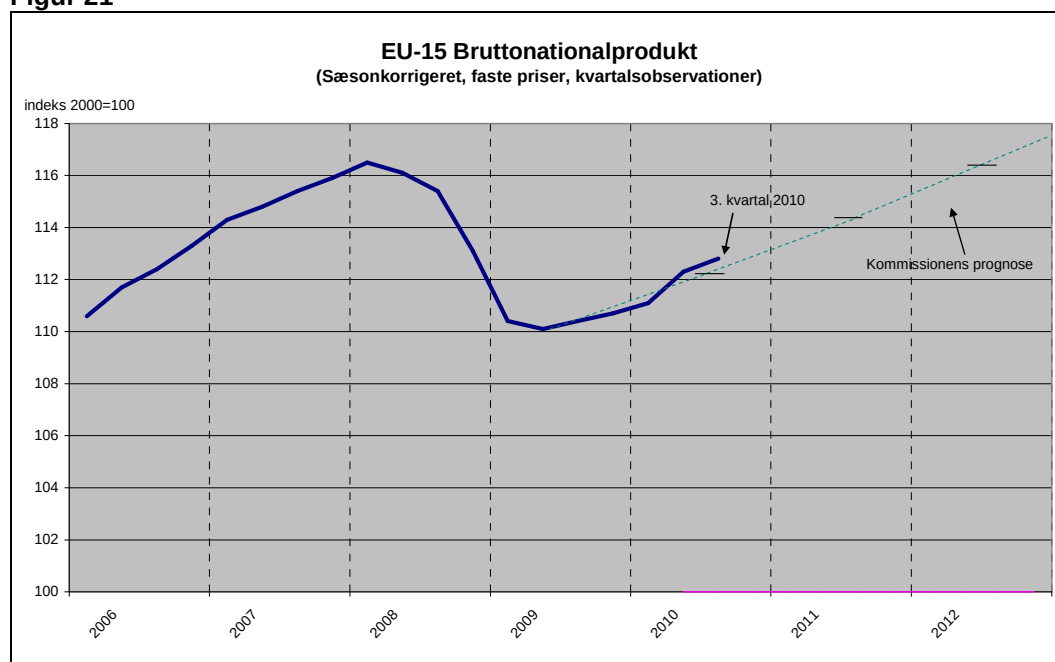
De to kurver er stadig meget vigtige indikatorer for dansk konkurrenceevne, især den røde kurve, der viser udviklingen i den **reale effektive kronekurs**. Heldigvis ser det ud til, at Danmark beholder den store gevinst i konkurrenceevne, vi opnåede i løbet af 1. halvår af 2010. I 2008 og i 2009 udviklede konkurrenceevnen sig "skrækkeligt" for Danmarks vedkommende, med en konstant forværring. Nu er vi heldigvis tilbage på 2007-niveau.

De 15 "gamle" EU-lande – resumé

- Den økonomiske vækst er på vej op igen i 2010 og 2011 i EU15. Men det er **Tyskland** der trækker læsset, med store stigninger i privatforbruget og investeringerne.
- Også i **Sverige** er der tale om den helt store fremgang i væksten i BNP og svensk eksport. Også det private forbrug vokser kraftigt i Sverige.
- Men den noget mindre økonomiske udvikling i kriselandene **Spanien, Portugal, Irland** og **Grækenland** virker bestemt ikke fremmende for den generelle vækst i EU15.
- **Ledigheden** ser dog ud til at have toppet på 9,6 pct.
- Selvom de offentlige underskud på EU-landenes budgetter er på vej ned, er underskuddene stadig for store i mange af landene. Og det lægger en hindring i vejen for en effektiv konjunkturopgang, når mange EU-lande skal gennemføre finanspolitiske stramninger.

Bruttonationalproduktet (BNP)

Figur 21



Kilde: Eurostat.

Tabel 6

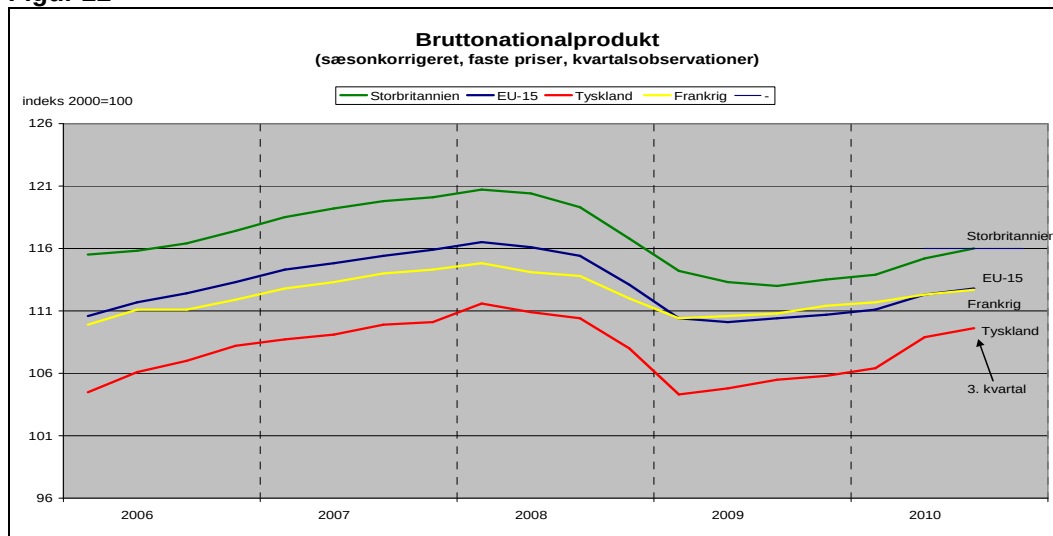
EU-15 Forsyningsbalance							Kommissionens prognose (efterår 2010)		
	2007		2008		2009		2010	2011	2012
	real (%)	nominelt (mia.EUR)	real (%)	nominelt (mia.EUR)	real (%)	nominelt (mia.EUR)	realvækst (%)		
BNP	2,8	11.525	0,3	11.504	-4,3	10.911	1,8	1,6	1,9
Privat forbrug	1,8	6.589	0,3	6.598	-1,6	6.367	0,8	1,1	1,4
Offentligt forbrug	2,0	2.362	2,1	2.414	2,1	2.470	1,3	-0,2	-0,1
Faste bruttoinv.	5,1	2.419	-1,4	2.385	-11,9	2.054	-0,3	2,5	3,9
Eksport	4,9	4.488	1,0	4.616	-12,8	3.855	9,9	6,3	6,5
Import	4,8	4.385	0,5	4.527	-11,9	3.745	8,7	5,2	5,8

Kilde: Eurostat, Europakommissionens – Economic Forecast, Autumn 2010.

Også EU-15 har været ude for en ordentlig nedtur i 2008 og 2009 med et **fald** i BNP på 4,3 procent i 2009. Men heldigvis er væksten på vej op igen i 2010. Og som det ses af **tabel 6** er det primært den store fremgang i eksporten, der trækker væksten op i BNP. Det private forbrug ligger stadig meget fladt i EU-15.

Bruttonationalproduktet (BNP)

Figur 22



Kilde: Eurostat.

Tabel 7

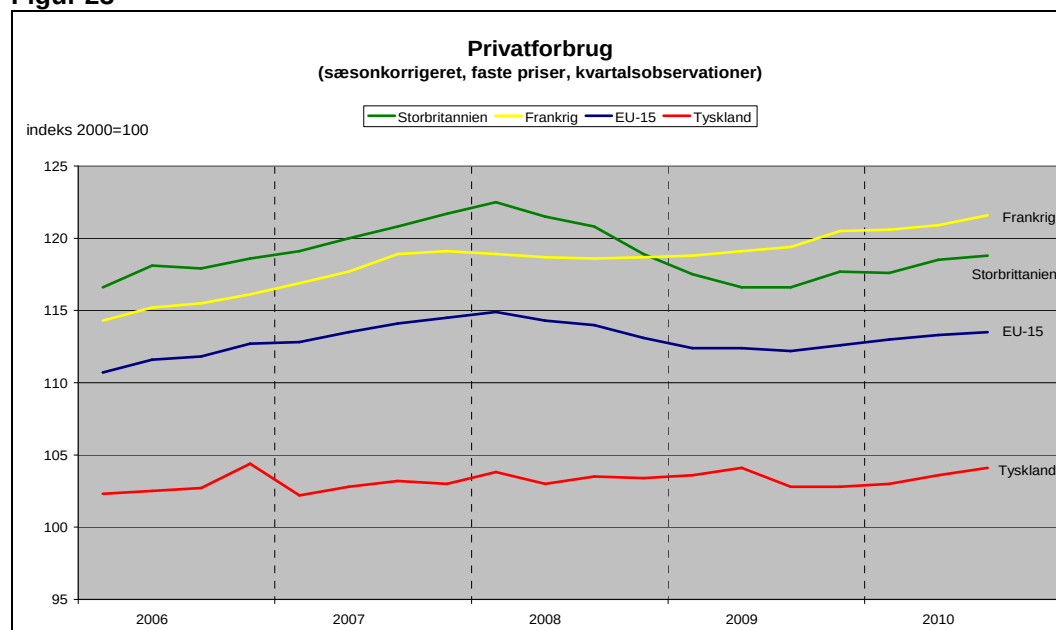
Årlig real BNP vækst				Kommissionens prognose		
	2007	2008	2009	2010	2011	2011
EU-15	2,8	0,3	-4,3	1,8	1,6	1,9
Tyskland	2,7	1,0	-4,7	3,6	2,2	2,0
Frankrig	2,4	0,2	-2,6	1,6	1,6	1,8
Storbritannien	2,7	-0,1	-4,9	1,8	2,2	2,5
Spanien	3,6	0,9	-3,7	-0,2	0,7	1,7
Italien	1,5	-1,3	-5,0	1,1	1,1	1,4
Grækenland	4,3	1,3	-2,3	-4,2	-3,0	1,1
Portugal	2,4	0,0	-2,5	1,3	-1,0	0,8
Belgien	2,9	1,0	-2,8	2,0	1,8	2,0
Luxembourg	6,6	1,4	-3,7	3,2	2,8	3,2
Irland	5,6	-3,5	-7,6	-0,2	0,9	1,9
Holland	3,9	1,9	-3,9	1,7	1,5	1,7
Østrig	3,7	2,2	-3,9	2,0	1,7	2,1
Finland	5,3	0,9	-8,0	2,9	2,9	2,3
Sverige	3,3	-0,6	-5,3	4,8	3,3	2,3
Danmark	1,6	-1,1	-5,2	2,3	1,9	1,8

Kilde: Eurostat, Europakommissionens – Economic Forecast, Autumn 2010.

Som det ses af tallene, er det i overvejende grad **Tyskland**, der trækker læsset i EU. For 2010 regnes med en væksthøjgang på ikke mindre end 3,6 procent og 2,2 procent i 2011. Også **Sverige** brillerer med en vækst på 4,8 procent i 2010 og 3,3 procent i 2011. Det sidste er rekord for hele EU. Da Tyskland og Sverige er Danmarks største eksportmarkeder, smitter væksten her voldsomt af på Danmark, der bliver trukket med op.

Privatforbruget

Figur 23



Kilde: Eurostat.

Tabel 8

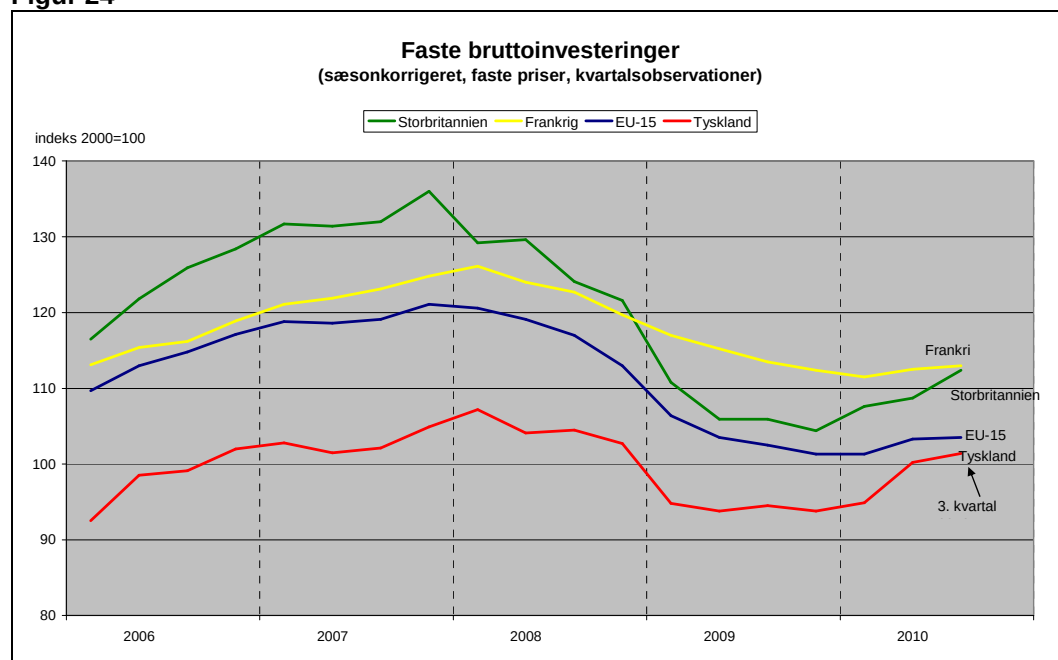
Årlig real vækst i privatforbrug				Kommissionens prognose		
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
EU-15	2,8	0,3	-4,3	1,8	1,6	1,9
Tyskland	2,7	1	-4,7	3,7	2,2	2
Frankrig	2,4	0,2	-2,6	1,6	1,6	1,8
Storbritannien	2,7	-0,1	-5	1,8	2,2	2,5
Spanien	3,6	0,9	-3,7	-0,2	0,7	1,7
Italien	1,5	-1,3	-5	1,1	1,1	1,4
Grækenland	4,3	1,3	-2,3	-4,2	-3	1,1
Portugal	2,4	0	-2,6	1,3	-1	0,8
Belgien	2,9	1	-2,8	2	1,8	2
Luxembourg	6,6	1,4	-3,7	3,2	2,8	3,2
Irland	5,6	-3,5	-7,6	-0,2	0,9	1,9
Holland	3,9	1,9	-3,9	1,7	1,5	1,7
Østrig	3,7	2,2	-3,9	2	1,7	2,1
Finland	5,3	0,9	-8	2,9	2,9	2,3
Sverige	3,3	-0,6	-5,3	4,8	3,3	2,3
Danmark	1,6	-1,1	-5,2	2,3	1,9	1,8

Kilde: Eurostat, Europakommissionens – Economic Forecast, Autumn 2010.

Eftersom det private forbrug er den største enkeltfaktor i efterspørgslen, og dermed har størst betydning for væksten i BNP, er det vigtigt at se på udviklingen. Også her springer **Tyskland** og **Sverige** i øjnene, som de lande med den absolut største vækst. I Sverige er der udsigt til en vækst i det private forbrug på 4,8 procent i 2010 og 3,3 procent i 2011. Tyskland får en vækst på 3,7 procent i 2010. Danmark ligger på omkring det halve. Men som det ses af figur 23, har Tyskland meget at indhente.

Investeringer

Figur 24



Kilde: Eurostat.

Tabel 9

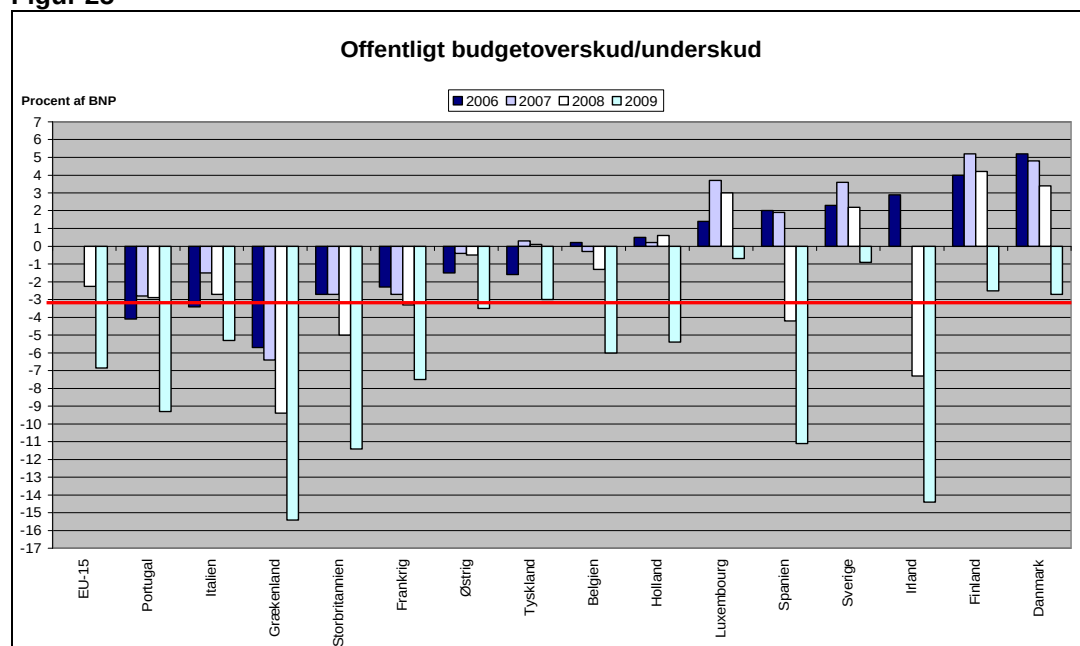
Årlig real vækst i faste bruttoinvesteringer				Kommisionens prognose		
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
EU-15	5,1	-1,4	-11,9	-0,3	2,5	3,9
Tyskland	4,7	2,5	-10,1	6	6	5,1
Frankrig	6	0,5	-7,1	-1,7	2,4	3,5
Storbritannien	7,8	-5	-15,1	2,8	3,5	6,5
Spanien	4,5	-4,8	-16	-7,9	-3,1	2,7
Italien	1,7	-4	-12,1	2,4	1,6	3,1
Grækenland	5,4	-7,6	-11,4	-17,4	-7,5	-2,6
Portugal	2,6	-1,8	-11,9	-4,1	-3,2	-0,4
Belgien	6,5	2,9	-5,3	-1,1	2,6	2,9
Luxembourg	17,9	1,4	-19,2	8,7	7,6	7,3
Irland	2,8	-14,3	-31,1	-21,1	-10	0
Holland	5,1	-12,7	-4,3	3,2	4,2	0
Østrig	3,9	4,1	-8,8	-2,6	2,7	2,9
Finland	10,7	-0,4	-14,7	4,8	3	0
Sverige	8,9	1,4	-16,3	5,9	8,1	4,7
Danmark	0,4	-3,3	-14,3	-3,8	2,3	2,8

Kilde: Eurostat, Europakommisionens – Economic Forecast, Autumn 2010.

Også på investeringsfronten er det **Tyskland** - og **Sverige** – der brillerer. Derimod går det voldsomt ned ad bakke for de tre kriseramte lande, Grækenland, Irland og Spanien. Danmark ligger heller ikke godt med hensyn til vækst i investeringerne i 2010, mens Storbritannien ser ud til at komme på sporet igen i 2010 og fremefter.

Offentlige finanser (budget)

Figur 25



Kilde: Eurostat.

Tabel 10

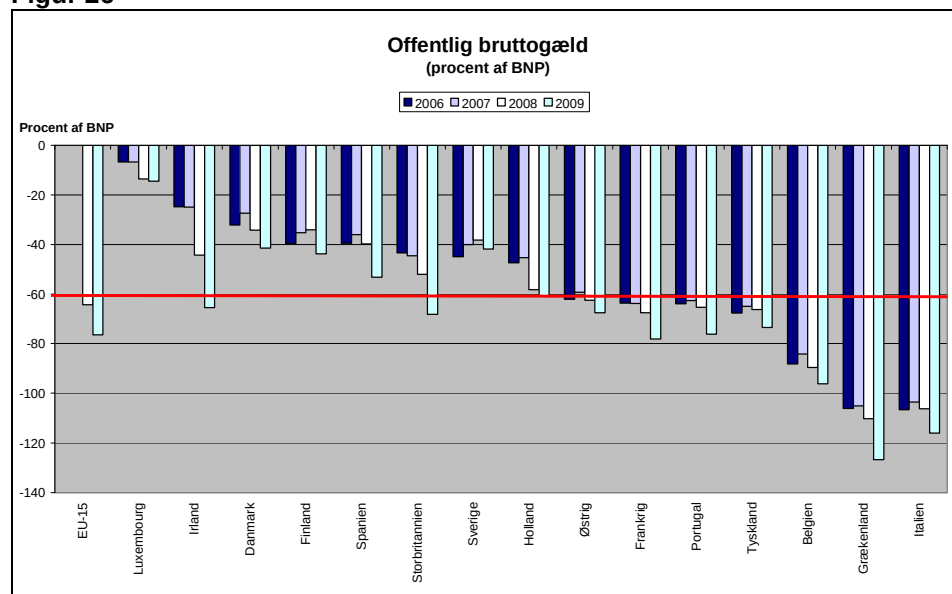
Offentligt budgetoverskud				Kommissionens prognose		
% af BNP						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
EU 15	:	-2,3	-6,9	-6,8	-5,1	-4,1
Tyskland	0,3	0,1	-3,0	-3,7	-2,7	-1,8
Frankrig	-2,7	-3,3	-7,5	-7,7	-6,3	-5,8
Storbritannien	-2,7	-5,0	-11,4	-10,5	-8,6	-6,4
Spanien	1,9	-4,2	-11,1	-9,3	-6,4	-5,5
Italien	-1,5	-2,7	-5,3	-5,0	-4,3	-3,5
Grækenland	-6,4	-9,4	-15,4	-9,6	-7,4	-7,6
Portugal	-2,8	-2,9	-9,3	-7,3	-4,9	-5,1
Belgien	-0,3	-1,3	-6,0	-4,8	-4,6	-4,7
Luxembourg	3,7	3,0	-0,7	-1,8	-1,3	-1,2
Irland	0,0	-7,3	-14,4	-32,3	-10,3	-9,1
Holland	0,2	0,6	-5,4	-5,8	-3,9	-2,8
Østrig	-0,4	-0,5	-3,5	-4,3	-3,6	-3,3
Finland	5,2	4,2	-2,5	-3,1	-1,6	-1,2
Sverige	3,6	2,2	-0,9	-0,9	-0,1	1,0
Danmark	4,8	3,4	-2,7	-5,1	-4,3	-3,5

Kilde: Eurostat, Europakommissionens – Economic Forecast, Autumn 2010.

Udviklingen i de offentlige finanser (**budgetunderskuddet**) er stadig ikke et oplivende syn, selvom det ifølge Kommissionens prognose går den rigtige vej med mindre underskud frem til 2012. Tallene for det **danske** underskud er dog ikke helt afstemt med den seneste udvikling, og derfor for store. **Sverige** har faktisk fået overskud på de offentlige finanser i 2010, og Tyskland ser ud til at komme helt ned på 1,8 procent af BNP i underskud i 2012.

Offentlige finanser (bruttogæld)

Figur 26



Kilde: Eurostat.

Tabel 11

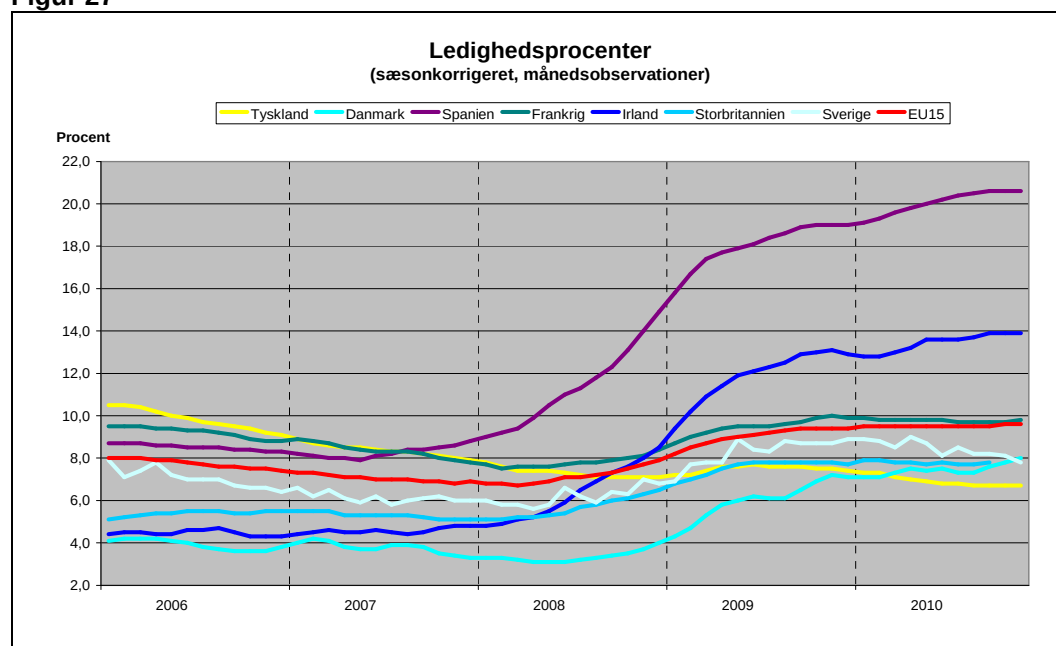
Offentlig bruttogæld % af BNP				Kommissionens prognose		
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
EU 15	:	-64,3	-76,4	-81,3	-84,3	-85,7
Tyskland	-64,9	-66,3	-73,4	-75,7	-75,9	-75,2
Frankrig	-63,8	-67,5	-78,1	-83,0	-86,8	-89,8
Storbritannien	-44,5	-52,1	-68,2	-77,8	-83,5	-86,6
Spanien	-36,1	-39,8	-53,2	-64,4	-69,7	-73,0
Italien	-103,6	-106,3	-116,0	-118,9	-120,2	-119,9
Grækenland	-105,0	-110,3	-126,8	-140,2	-150,2	-156,0
Portugal	-62,7	-65,3	-76,1	-82,8	-88,8	-92,4
Belgien	-84,2	-89,6	-96,2	-98,6	-100,5	-102,1
Luxembourg	-6,7	-13,6	-14,5	-18,2	-19,6	-20,9
Irland	-25,0	-44,3	-65,5	-77,4	-107,0	-114,3
Holland	-45,3	-58,2	-60,8	-64,8	-66,6	-67,3
Østrig	-59,3	-62,5	-67,5	-70,4	-72,0	-73,3
Finland	-35,2	-34,1	-43,8	-49,0	-51,1	-53,0
Sverige	-40,0	-38,2	-41,9	-39,9	-38,9	-37,5
Danmark	-27,4	-34,2	-41,4	-44,9	-47,5	-49,2

Kilde: Eurostat, Europakommissionens – Economic Forecast, Autumn 2010.

Ifølge Kommissionens prognose er den **offentlige gæld** stadig på vej op, og når ca. 86 procent af BNP i 2012. Kun i **Tyskland** ser gælden ud til at stabilisere sig, på ca. 75 procent af BNP i perioden 2010-2012. Tre lande har gældsprocenter på over 100 procent (Irland, Grækenland og Italien). I **Sverige** er gældsprocenten på vej ned. Danmark ligger stadig i den pæne ende med en gældsprocent på under 50.

Ledigheden

Figur 27



Kilde: Eurostat.

Tabel 12

Årlige ledighedsprocenter (%)	2007			Kommissionens prognose		
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
EU-15	7,0	7,1	9,1	9,6	9,5	9,2
Tyskland	8,4	7,3	7,5	7,3	6,7	6,3
Frankrig	8,4	7,8	9,5	9,6	9,5	9,2
Storbritannien	5,3	5,6	7,6	7,8	7,9	7,8
Spanien	8,3	11,3	18,0	20,1	20,2	19,2
Italien	6,1	6,7	7,8	8,4	8,3	8,2
Grækenland	8,3	7,7	9,5	12,5	15,0	15,2
Portugal	8,1	7,7	9,6	10,5	11,1	11,2
Belgien	7,5	7,0	7,9	8,6	8,8	8,7
Luxembourg	4,2	4,9	5,1	5,5	5,6	5,6
Irland	4,6	6,3	11,9	13,7	13,5	12,7
Holland	3,6	3,1	3,7	4,5	4,4	4,3
Østrig	4,4	3,8	4,8	4,4	4,2	4
Finland	6,9	6,4	8,2	8,3	7,8	7,2
Sverige	6,1	6,2	8,3	8,3	8,0	7,5
Danmark	3,8	3,3	6,0	6,9	6,3	5,8

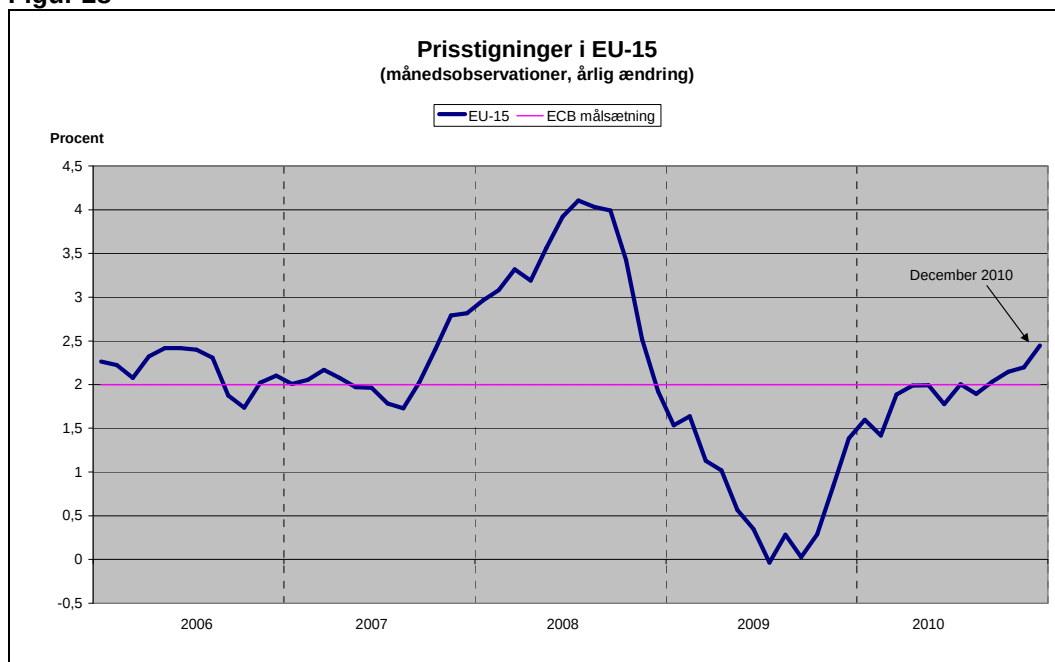
Kilde: Eurostat, Europakommissionens – Economic Forecast, Autumn 2010.

1) Note: Kommissionens opgørelse bygger på den såkaldte AKU-ledighed, der for Danmarks vedkommende ligger en del over den officielle ledighed (jf. figur 11).

Ifølge Kommissionens prognose er ledigheden på vej ned i EU-15 efter at have toppet i 2010 med en ledighedsprocent på 9,6 procent. I **Spanien** har man dog svært ved at få ledigheden ned under 20 procent, og Irland og Grækenland dør stadig med meget høje ledighedsprocenter. Danmark ligger i den pæne ende med lave niveauer for ledighedsprocenter, men har samtidig haft en meget stor stigning i ledigheden siden 2008 (fra et lavt niveau).

Priser og lønninger

Figur 28

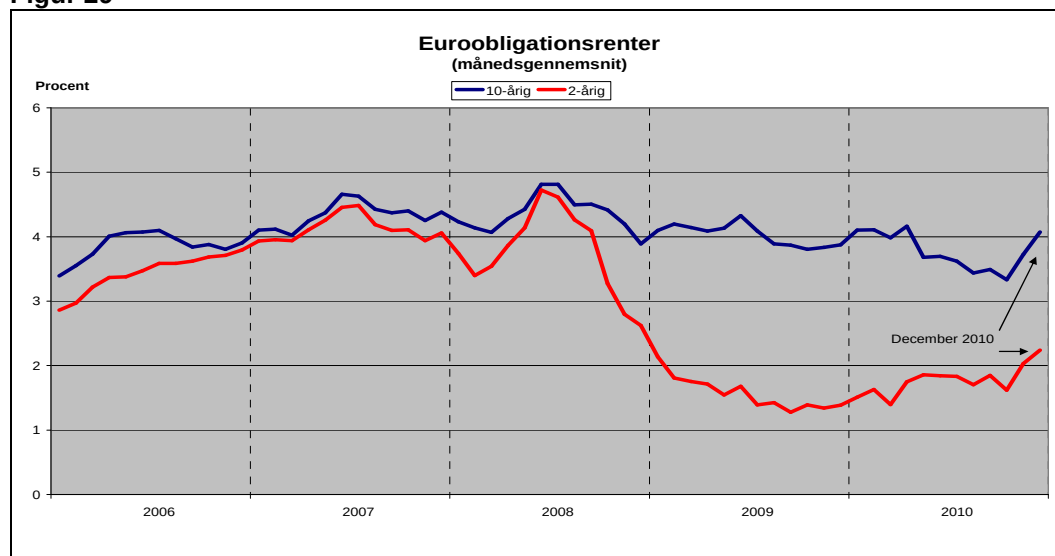


Kilde: Eurostat og egne beregninger.

Prisstigningerne i EU-15 ligger stadig og varierer omkring de 2 procent i årlige prisstigninger. Men der er ingen tvivl om, at stigningerne så småt er på vej op. I december nåede stigningen således op på ca. 2,5 procent. Det er dog stadig små stigninger, når man sammenligner med 2008, hvor tallet toppede med 4 procent.

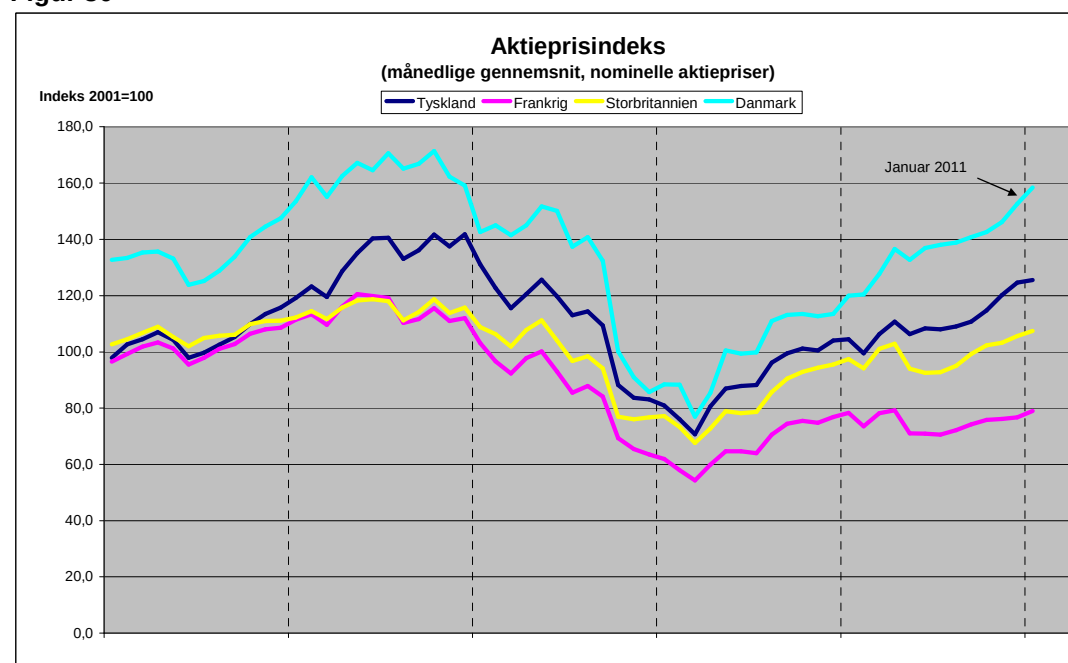
Rente- og aktiekurser

Figur 29



Kilde: Den europæiske centralbank (ECB).

Figur 30



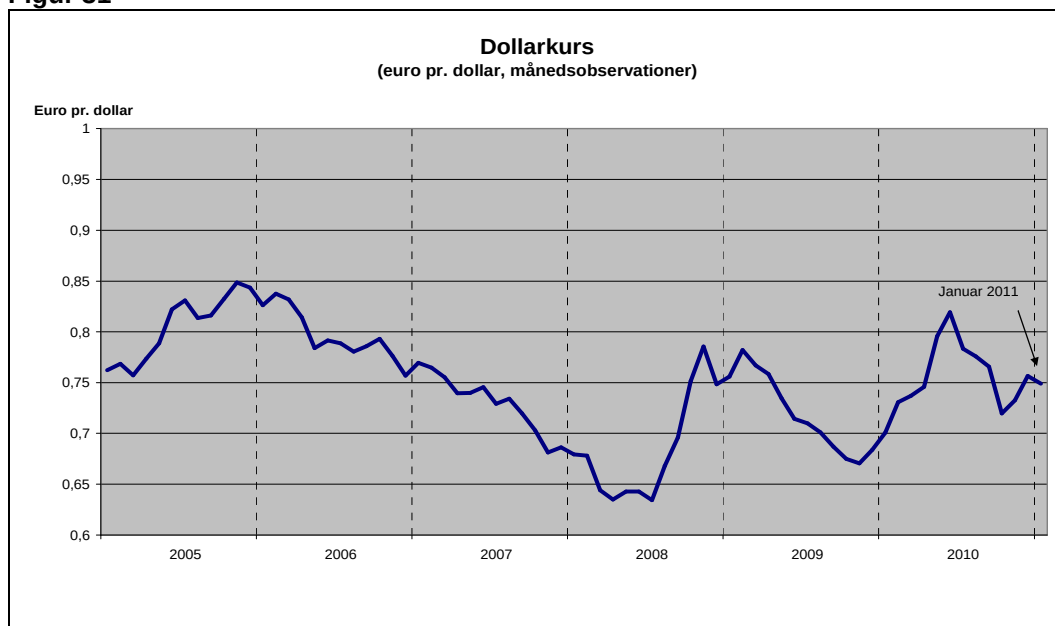
Kilde: Eurostat.

Både den korte og mellemlange **obligationsrente** er på vej op i Euroområdet – og det er gået hurtigt i løbet af 4. kvartal 2010. Der er mange grunde hertil. Inflationen er taget en smule til, selvom stigningen stadig er begrænset. Hertil kommer de meget store gældsproblemer, som EU-15 kæmper med. Det skaber usikkerhed på finansieringsmarkederne.

Aktieprisindekset viser, at Danmark har taget "den gule førertrøje" på, med en vækst i aktiekurserne, der ligger "pænt" over de andre store lande.

Valutakursudviklingen

Figur 31



Kilde: Nationalbanken og egne beregninger.

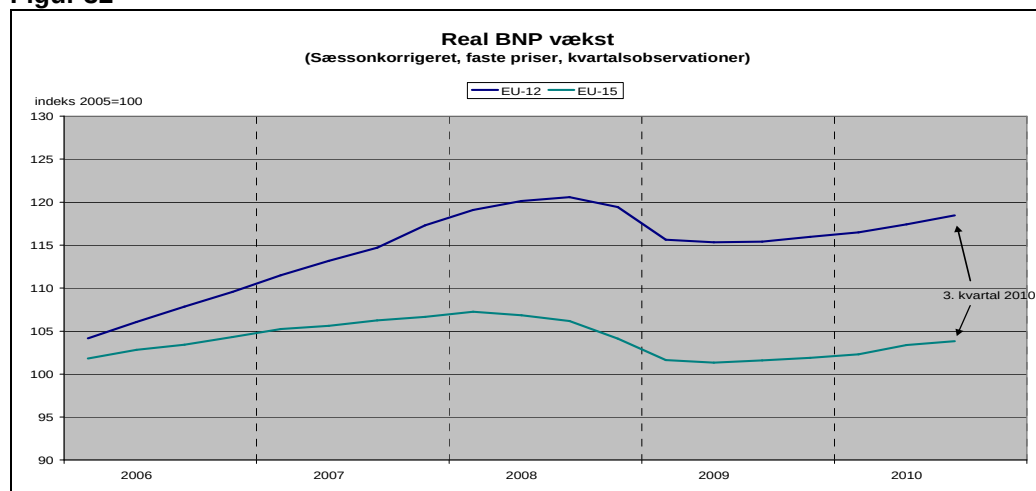
"Magtkampen" mellem dollars og euro svinger frem og tilbage, og det gør kursrelationerne mellem de to nøglevalutaer også. Som det fremgår af figur 31, så svinger det op og ned. Igennem hele 2009 faldt dollaren i forhold til euroen. Så steg dollarkursen i hele 1. halvår af 2010, hvorefter der satte et kraftigt fald ind. I de seneste måneder er dollaren så steget lidt igen i forhold til euroen.

De 12 nye EU-lande – resumé

- De 12 nye EU-lande er også ramt af krisen, men knap så hårdt som EU-15, når det drejer sig om økonomisk vækst. Det gælder dog ikke **de baltiske lande**, der virkelig har mærket tilbagegang med fald på 14-18 procent i BNP. **Polen** derimod har klaret sig bemærkelsesværdigt godt.
- Især de tre baltiske lande er hårdt ramt af nedgangen i det private forbrug i 2009 og 2010. Men ifølge Kommissionens prognose er der udsigt til fremgang i 2011 og 2012.
- Også investeringerne har taget et ordentligt dyk i EU12 i både 2009 og 2010. Det skyldes især et fald i de udenlandske investeringer. Men fremover er betydelig mere optimisme at spore i 2011 og 2012.
- De offentlige finanser er stadig præget af store underskud, men der er dog forbedringer i underskuddets størrelse, ifølge Kommissionens prognose. Men det kan nok blive nødvendigt med flere opstramninger.
- Ledigheden er steget meget i EU12 siden finanskrisen, men ifølge Kommissionens prognose vil ledigheden nu falde igen, og komme under ledigheden for EU15.

Bruttonationalproduktet (BNP)

Figur 32



Kilde: Eurostat og egne beregninger.

Tabel 13

EU-12 Forsyningsbalance									Kommissionens prognose		
	2006		2007		2008		2009		2010	2011	2012
	real (%)	nominel (mia.EUR)	real (%)	nominel (mia.EUR)	real (%)	nominel (mia.EUR)	real (%)	nominel (mia.EUR)	realvækst (%)		
BNP	6,9	749	6,8	871	4,9	989	-3,5	873	1,9	3,3	4,2
Privat forbrug	6,9	447	6,9	511	5,5	586	-3,8	515	0,1	2,7	4,0
Offentligt forbrug	4,0	143	0,3	159	5,8	186	1,0	172	0,4	-1,2	1,2
Faste bruttoinv.	11,6	174	16,2	216	7,2	247	-14,1	193	-4,0	6,5	7,6
Eksport	16,6	415	12,3	484	6,2	541	-9,8	450	12,3	7,3	7,9
Import	17,9	443	15,0	521	5,8	586	-16,8	448	10,8	7,2	8,2

Kilde: Eurostat, Europakommissionens – Economic Forecast, Autumn 2010 og egne beregninger.

Tabel 14

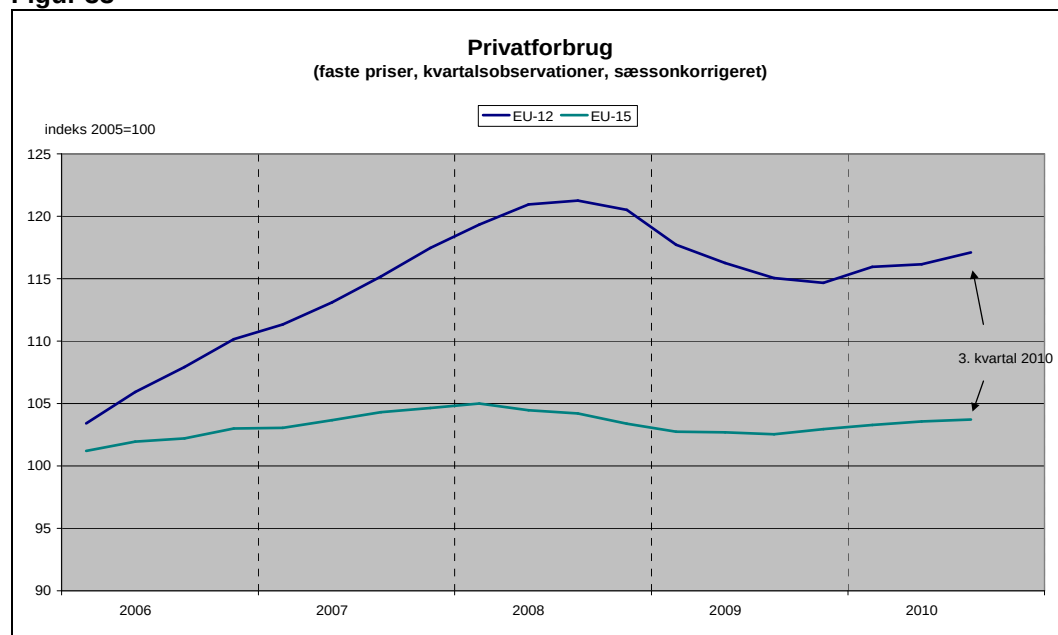
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
EU-12	6,8	4,9	-3,5	1,9	3,3	4,2
Polen	6,8	5,1	1,7	3,5	3,9	4,2
Ungarn	0,8	0,8	-6,7	1,1	2,8	3,2
Tjekkiet	6,1	2,5	-4,1	2,4	2,3	3,1
Estland	6,9	-5,1	-13,9	2,4	4,4	3,5
Letland	10,0	-4,2	-18,0	-0,4	3,3	4,0
Litauen	9,8	2,9	-14,7	0,4	2,8	3,2
Slovenien	6,9	3,7	-8,1	1,1	1,9	2,6
Slovakiet	10,5	5,8	-4,8	4,1	3,0	3,9
Malta	3,9	2,7	-1,9	3,1	2,0	2,2
Cypern	5,1	3,6	-1,7	0,5	1,5	2,2
Rumænien	6,3	7,3	-7,1	-1,9	1,5	3,8
Bulgarien	6,4	6,2	-4,9	-0,1	2,6	3,8

Kilde: Eurostat, Europakommissionens – Economic Forecast Autumn 2010 og egne beregninger.

De 12 nye EU-lande er også ramt af krisen, men knap så hårdt som EU-15, når det drejer sig om økonomisk vækst. Det gælder dog ikke **de baltiske lande**, der virkelig har mærket tilbagegang med fald på 14-18 procent i BNP. **Polen** derimod har klaret sig bemærkelsesværdigt godt.

Privatforbrug

Figur 33



Kilde: Eurostat og egne beregninger.

Tabel 15

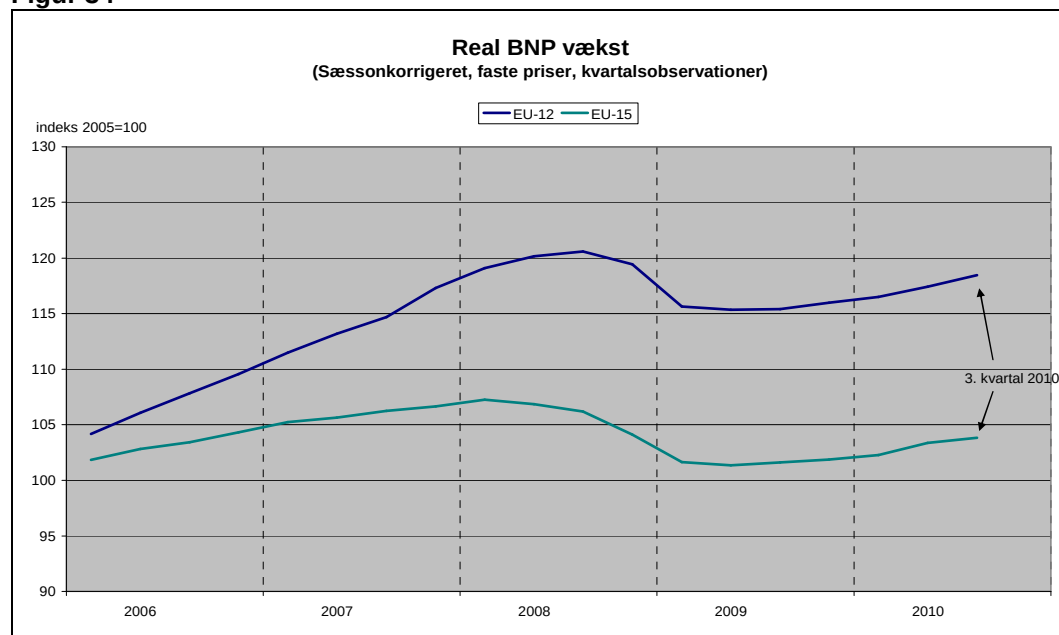
Årlig real vækst i privatforbruget	2007			Kommissionens prognose		
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
EU-12	6,9	5,5	-3,8	0,1	2,7	4,0
Polen	4,9	5,7	2,0	2,8	3,2	4,0
Ungarn	0,2	0,4	-7,9	-3,2	2,8	3,2
Tjekkiet	5,0	3,6	-0,2	1,3	1,1	2,5
Estland	8,6	-5,4	-18,4	-0,9	2,5	3,1
Letland	14,8	-5,2	-24,1	-0,5	3,2	4,0
Litauen	12,1	3,7	-17,7	-5,9	2,9	4,0
Slovenien	6,7	2,9	-0,8	-0,5	0,8	1,8
Slovakiet	6,8	6,2	0,3	-0,5	1,5	3,1
Malta	1,0	4,4	-0,4	1,0	1,6	2,1
Cypern	9,4	7,1	-2,9	-1,5	2,1	2,2
Rumænien	11,9	9,0	-10,6	-1,6	1,8	3,9
Bulgarien	9,0	3,4	-3,5	-3,6	2,2	3,8

Kilde: Eurostat, Europakommissionens – Economic Forecast, Autumn 2010 og egne beregninger.

Det private forbrug er også ramt hårdt i EU-12. Det gælder i særlig grad **de baltiske lande**, hvor forbruget er faldet med ca. 20 pct., men også Rumænien og Ungarn har mærket krisen. Igen er **Polen** kommet nogenlunde helskindet igennem krisen.

Investeringerne

Figur 34



Kilde: Eurostat og egne beregninger.

Tabel 16

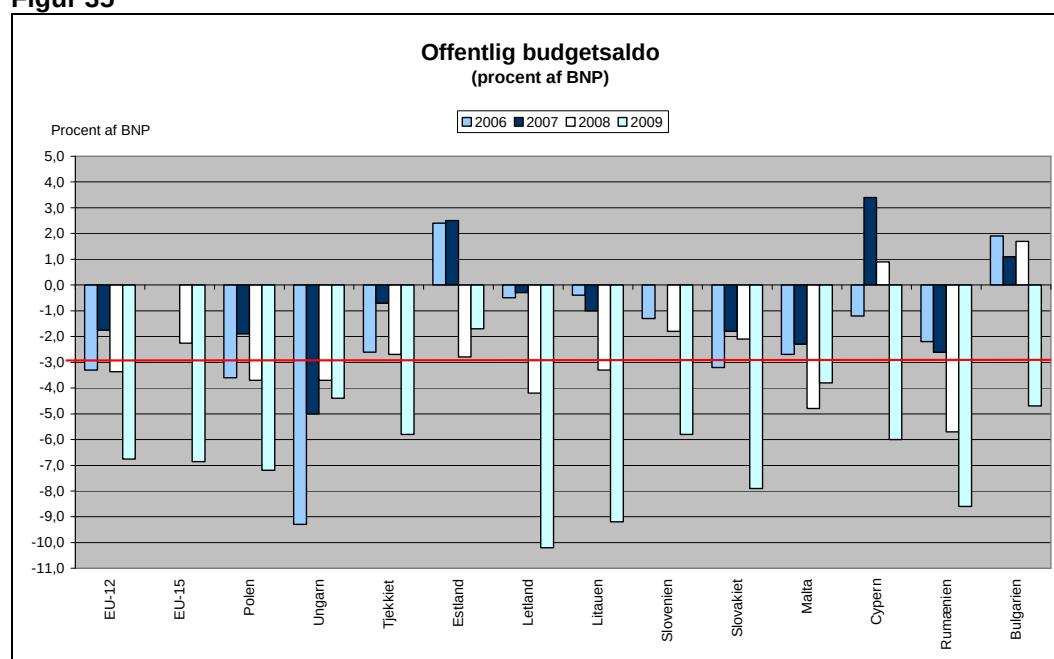
Årlig real vækst i faste bruttoinvesteringer	Kommissionens prognose					
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
EU-12	16,2	7,2	-14,1	-4,0	6,5	7,6
Polen	17,6	9,6	-1,1	0,1	8,4	9,2
Ungarn	3,7	3,2	-9,2	-1,9	4,3	5,5
Tjekkiet	10,8	-1,5	-7,9	-1,8	3,1	3,7
Estland	6,0	-15,0	-32,9	-6,6	12,8	6,4
Letland	7,5	-13,6	-37,3	-24,8	9,5	15,0
Litauen	23,0	-5,2	-40,0	-8,5	13,0	8,5
Slovenien	12,8	8,5	-21,6	-4,4	2,9	4,1
Slovakiet	9,1	1,0	-19,9	1,7	5,1	6,4
Malta	5,0	-26,3	-16,2	9,6	8,2	3,3
Cypern	13,4	6,0	-9,1	-12,9	-3,8	-1,5
Rumænien	30,3	15,6	-25,3	-9,9	4,2	7,3
Bulgarien	11,8	21,9	-29,0	-9,8	3,7	5,4

Kilde: Eurostat, Europakommissionens – Economic Forecast, Autumn 2010 og egne beregninger.

På et område er de nye EU-lande hårdere ramt end de gamle EU-lande, og det er på **investeringerne**. Men dykket ser ud til at være midlertidigt, idet væksten i investeringerne, ifølge Kommissionens prognose, kommer hurtigt igen i 2011 og 2012. Det noget kraftige fald over hele linjen skyldes givetvis, at investeringerne for en stor dels vedkommende er af udenlandsk oprindelse, og derfor følsomme overfor finansieringsproblemer.

Offentlige finanser (budget)

Figur 35



Kilde: Eurostat og egne beregninger.

Tabel 17

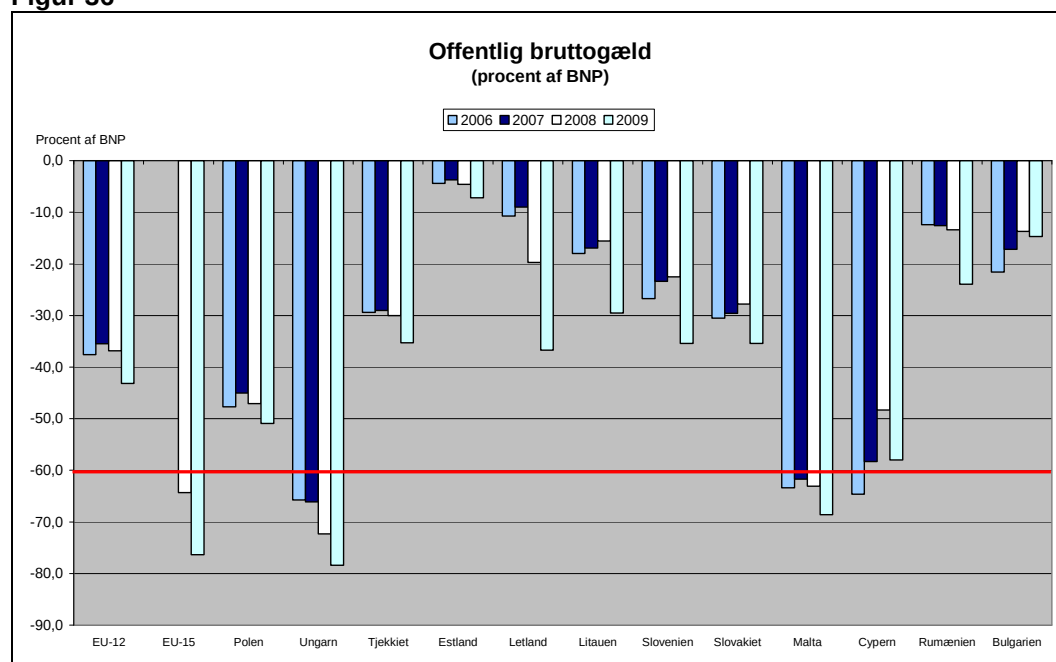
Offentligt budget % af BNP	Kommissionens prognose		
	2007	2008	2009
EU-12	-1,8	-3,4	-6,8
Polen	-1,9	-3,7	-7,2
Ungarn	-5,0	-3,7	-4,4
Tjekkiet	-0,7	-2,7	-5,8
Estland	2,5	-2,8	-1,7
Letland	-0,3	-4,2	-10,2
Litauen	-1,0	-3,3	-9,2
Slovenien	0,0	-1,8	-5,8
Slovakiet	-1,8	-2,1	-7,9
Malta	-2,3	-4,8	-3,8
Cypern	3,4	0,9	-6,0
Rumænien	-2,6	-5,7	-8,6
Bulgarien	1,1	1,7	-4,7

Kilde: Eurostat, Europakommissionens – Economic Forecast, Autumn 2010 og egne beregninger.

Ifølge Kommissionens prognose er **underskuddet på de offentlige finanser** også faldende i EU-12, men krisen har medført, at underskuddene tog et ordentligt hop opad i 2009. Selv Polen, der ellers klarer sig fint, er ikke gået ram forbi. Det eneste land der har klaret skærene er Estland, der nu er medlem af euroområdet pr. 1. januar 2011.

Offentlige finanser (bruttogæld)

Figur 36



Kilde: Eurostat og egne beregninger.

Tabel 18

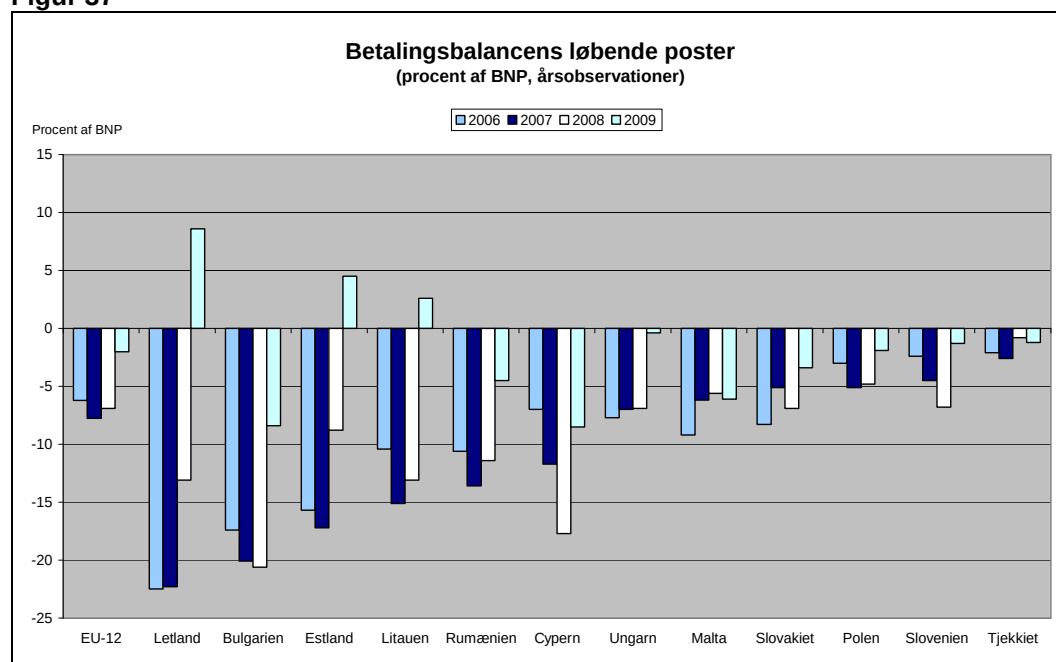
Offentlig bruttogæld % af BNP	Kommissionens prognose			Kommissionens prognose		
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
EU-12	-35,5	-36,9	-43,2	-48,1	-50,7	-52,8
Polen	-45,0	-47,1	-50,9	-55,5	-57,2	-59,6
Ungarn	-66,1	-72,3	-78,4	-78,5	-80,1	-81,6
Tjekkiet	-29,0	-30,0	-35,3	-40,0	-43,1	-45,2
Estland	-3,7	-4,6	-7,2	-8,0	-9,5	-11,7
Letland	-9,0	-19,7	-36,7	-45,7	-51,9	-56,6
Litauen	-16,9	-15,6	-29,5	-37,4	-42,8	-48,3
Slovenien	-23,4	-22,5	-35,4	-40,7	-44,8	-47,6
Slovakiet	-29,6	-27,8	-35,4	-42,1	-45,1	-47,4
Malta	-61,7	-63,1	-68,6	-70,4	-70,8	-70,9
Cypern	-58,3	-48,3	-58,0	-62,2	-65,2	-68,4
Rumænien	-12,6	-13,4	-23,9	-30,4	-33,4	-34,1
Bulgarien	-17,2	-13,7	-14,7	-18,2	-20,2	-20,8

Kilde: Eurostat, Europakommissionens – Economic Forecast, Autumn 2010 og egne beregninger.

Den offentlige bruttogæld er voksende i EU-12, ret kraftigt endda. Fra 43 procent af BNP i 2009 til 53 procent i 2012. Men ingen lande er dog nået op over de 100 procent. **Ungarn** har den højeste gældsprocent på ca. 80 procent af BNP. **Estland** har vel nok EU's laveste gældsprocent på kun 8 procent af BNP.

Betalingsbalancen

Figur 37



Kilde: Eurostat og egne beregninger.

Tabel 19

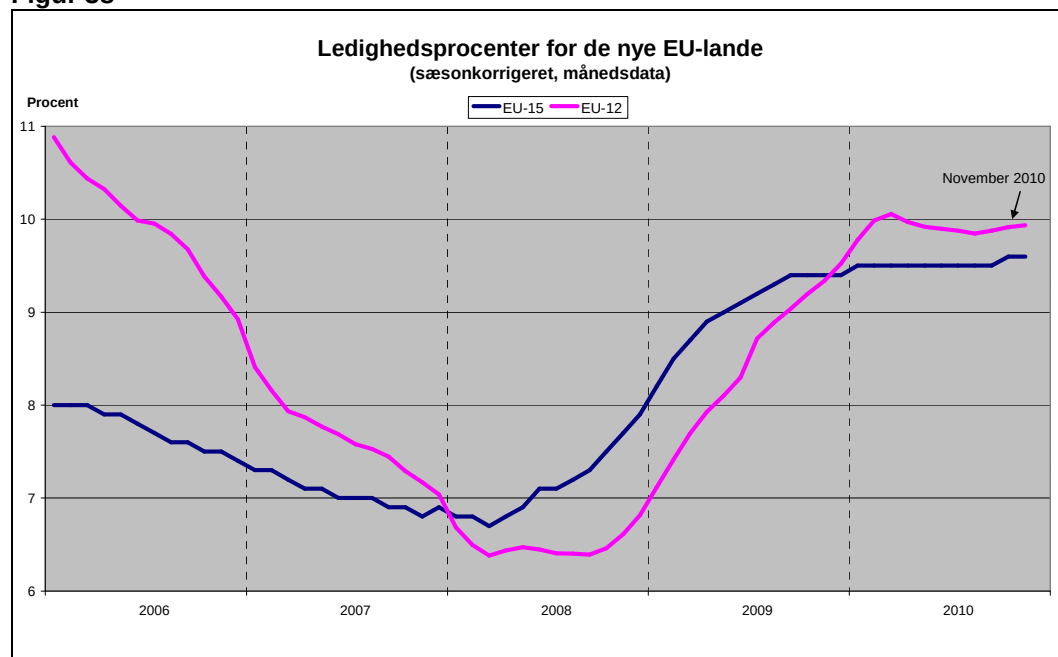
Løbende poster % af BNP				Kommissionens prognose		
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
EU-12	-7,8	-6,9	-2,0	-2,2	-2,5	-2,7
Polen	-5,1	-4,8	-1,9	-2,7	-3,3	-3,7
Ungarn	-7,0	-6,9	-0,4	0,8	0,4	-0,4
Tjekkiet	-2,6	-0,8	-1,2	-1,9	-1,5	-1,1
Estland	-17,2	-8,8	4,5	4,1	1,4	0,9
Letland	-22,3	-13,1	8,6	3,9	-0,5	4,6
Litauen	-15,1	-13,1	2,6	2,6	1,3	1,0
Slovenien	-4,5	-6,8	-1,3	-0,7	-0,6	-0,8
Slovakiet	-5,1	-6,9	-3,4	-2,9	-1,9	-1,7
Malta	-6,2	-5,6	-6,1	-3,9	-2,9	-2,2
Cypern	-11,7	-17,7	-8,5	-7,1	-7,0	-7,0
Rumænien	-13,6	-11,4	-4,5	-5,5	-5,6	-6,2
Bulgarien	-20,1	-20,6	-8,4	-3,3	-2,5	-2,3

Kilde: Eurostat, Europakommissionens – Economic Forecast, Autumn 2010 og egne beregninger.

Underskuddet på **betalingsbalancens** løbende poster er ved at komme under kontrol i de nye EU-lande. Mange af landene er oven i købet ved at få overskud på deres betalingsbalance. Det har betydning for stabiliteten af landenes valutaer, og dermed for finansieringen af de udenlandske investeringer, der har stor betydning i de nye EU-lande.

Ledigheden

Figur 38



Kilde: Eurostat, Europakommissionens – Economic Forecast, Autumn 2010 og egne beregninger.

Tabel 20

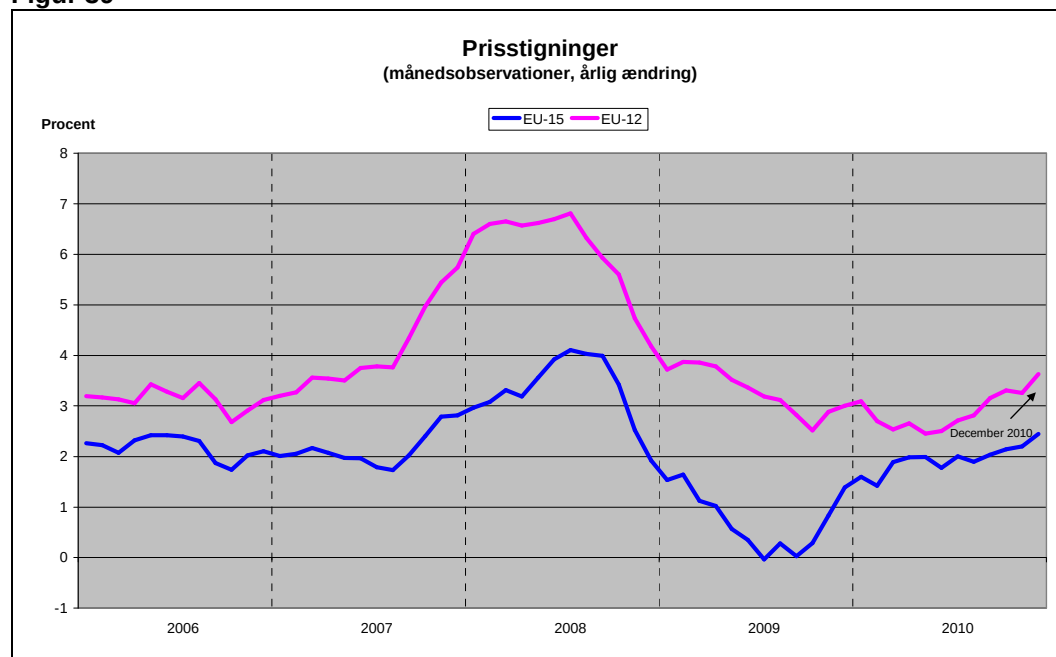
Årlige ledighedsprocenter (%)				Kommissionens prognose		
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
EU-12	7,7	6,5	6,5	9,8	9,5	8,8
Polen	9,6	7,1	8,2	9,5	9,2	8,5
Ungarn	7,4	7,8	10	11,1	11	10,3
Tjekkiet	5,3	4,4	6,7	7,3	7	6,7
Estland	4,7	5,5	13,8	17,5	15,1	13,6
Letland	6	7,5	17,1	19,3	17,7	16,2
Litauen	4,3	5,8	13,7	17,8	16,9	15,1
Slovenien	4,9	4,4	5,9	7,2	7,2	6,6
Slovakiet	11,1	9,5	12	14,5	14,2	13,4
Malta	6,4	5,9	7	6,6	6,6	6,5
Cypern	4	3,6	5,3	6,8	6,6	5,9
Rumænien	6,4	5,8	6,9	7,5	7,4	7
Bulgarien	6,9	5,6	6,8	9,8	9,1	8

Kilde: Eurostat, Europakommissionens – Economic Forecast, Autumn 2010 og egne beregninger.

Selvom **ledigheden** er steget kraftigere i de nye EU-lande efter finanskrisen i 2008, er det Kommissionens vurdering, at ledigheden i de nye lande vil falde hurtigere igen i perioden 2010-2012. I 2012 regner Kommissionen således med en ledighed i EU-12 på 8,8 procent, mens ledigheden i EU-15 vil være på 9,2 procent.

Priserne

Figur 39



Kilde: Eurostat og egne beregninger.

Tabel 21

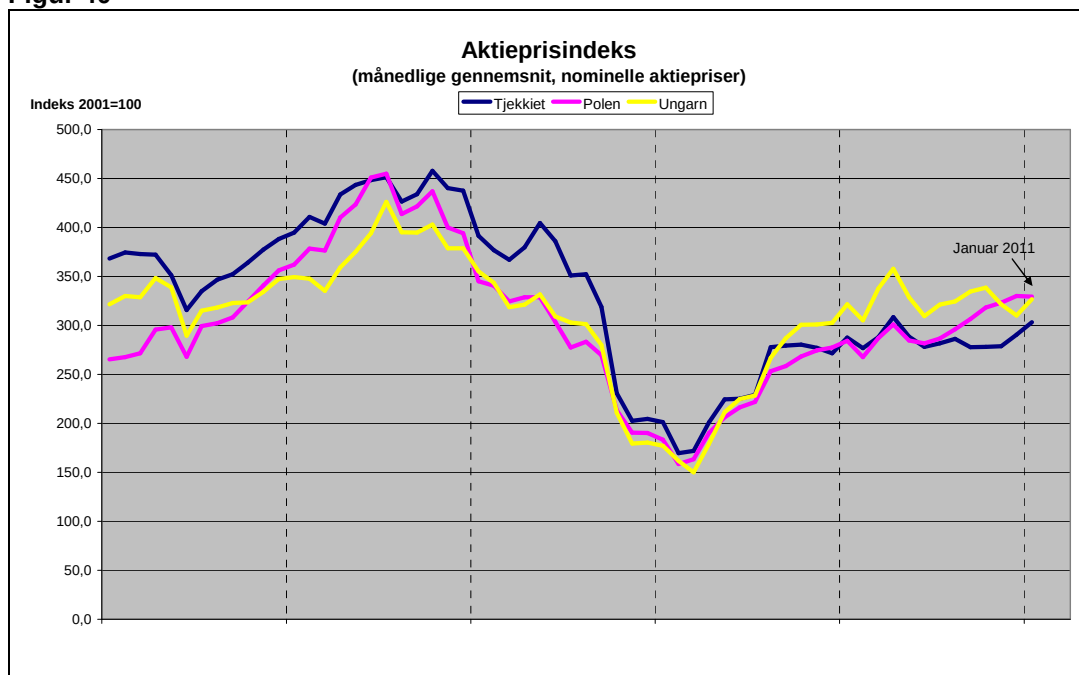
Årlige prisstigninger HICP (%)				Kommissionens prognose		
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
EU-12	4,1	6,2	3,3	2,9	3,2	2,9
Polen	2,6	4,2	4	2,6	2,9	3,0
Ungarn	7,9	6	4	4,7	3,9	3,7
Tjekkiet	3	6,3	0,6	1,2	2,1	2,2
Estland	6,7	10,6	0,2	2,7	3,6	2,3
Letland	10,1	15,3	3,3	-1,3	1,1	1,8
Litauen	5,8	11,1	4,2	1,2	2,3	2,8
Slovenien	3,8	5,5	0,9	2,1	2,0	2,2
Slovakiet	1,9	3,9	0,9	0,7	3,2	2,8
Malta	0,7	4,7	1,8	1,9	2,0	2,3
Cypern	2,2	4,4	0,2	2,8	3,3	2,5
Rumænien	4,9	7,9	5,6	6,1	5,5	3,2
Bulgarien	7,6	12	2,5	2,9	3,2	3,1

Kilde: Eurostat, Europakommissionens – Economic Forecast, Autumn 2010 og egne beregninger.

Priserne udvikler sig nogenlunde parallelt mellem EU-12 og E-15, men prisudviklingen har altid været en spids højere i EU-12 end i EU-15. Det betyder ikke, at **prisniveauet** er højere i EU-12 (tværtimod), men blot at prisstigningerne har en tendens til at være meget større, selvom spændet mellem prisstigningerne bliver klart mindre, jf. figur 39.

Aktiekursudviklingen

Figur 40



Kilde: Eurostat.

Udviklingen i **aktiekurserne** er ikke noget at prale af i de nye EU-lande. I de tre store lande Polen, Tjekkiet og Ungarn er udviklingen i aktiekurserne gået i stå i 2010. Optimismen er ikke så stor i de nye lande, som før finanskrisen satte ind.