
FOLKETINGET



Finansudvalget og Det Politisk-Økonomiske udvalg

Den økonomiske konsulent

Til: Udvalgets medlemmer og stedfortrædere
Dato: 26. november 2010

OECD's økonomiske halvårsrapport (november 2010)

OECD skønner en moderat dansk **BNP-vækst** på 2,2 pct. i år (2010), 1,6 pct. i 2011 og 2,1 pct. i 2012. **Privatforbruget** forventes at have en vækst på 3 pct. i år, hvilket er en markant opjustering i forhold til sidste OECD prognose. Den **offentlige saldo** forventes at blive forbedret fra et underskud på 4,6 pct. af BNP i 2010 til et underskud på 2,8 pct. i 2012.

Væksten i 2010 i dansk økonomi vil, ifølge OECD, være drevet af den private efterspørgsel og eksporten. Investeringerne skønnes at nærme sig niveauet fra før krisen i slutningen 2012.

OECD forventer at opsvinget i **verdensøkonomien** fortsætter. Væksten i **verdenshandlen** skønnes at aftage en smule, men væksten forventes dog at forblive solid, grundet høj indenlandsk efterspørgsel i ikke-OECD-lande.

1. Indledning

OECD gennemgår i halvårsrapport 2010 (november) den generelle økonomiske udvikling i verden samt de enkelte medlemslandenes økonomi. Herunder gennemgås det, som OECD kalder for størrelsen af den nødvendige budgetkonsolidering for at stabilisere udviklingen. Nedenfor gennemgås den økonomiske udvikling for Danmark samt prognoserne m.m for verdensøkonomien.

2. Danmark

Table 1 Nøgletal for dansk økonomi (2008-2012)

	2009	2010	2011	2012
(1) BNP-vækst (%)	-4,7	2,2	1,6	2,1
(2) Privat forbrug (vækst-%)	-4,6	3,0	1,6	2,2
(3) Offentligt forbrug (vækst-%)	3,4	2,0	-0,3	0,3
(4) Eksport (vækst-%)	-10,2	3,7	4,5	5,1
(5) Import (vækst-%)	-13,2	4,1	5,5	6,0
(6) Betalingsbalancen (% af BNP)	3,6	4,4	4,4	4,8
(7) Ledighed (%)	5,9	7,2	7,2	6,5
(8) Offentlig saldo (% af BNP)	-2,8	-4,6	-3,9	-2,8

Kilde: OECD Economic Outlook 88 database

OECD skønner en moderat **BNP-vækst** i dansk økonomi på 2,2 pct. i år (2010), 1,6 pct. i **2011** og 2,1 pct. i **2012**. OECD's skøn ligger således lavere end IMF's og højere end Vismændenes skøn. OECD har derved **opjusteret** deres skøn for 2010 med 0,9 pct.point i forhold til sidste års prognose. Væksten i BNP for 2011 er derimod nedjusteret en smule.

Den moderate vækst i den danske økonomi vil ifølge OECD være drevet af den private efterspørgsel og eksporten i 2010. Desuden skønnes at investeringerne vil nærme sig niveauet fra før krisen i slutningen 2012.

Privatforbruget forventes at have en vækst på 3 pct. i år, hvorefter væksten falder til henholdsvis 1,6 og 2,2 pct. i **2011** og **2012**. Disse skøn er meget lig Vismændenes. At væksten stiger i 2012 skyldes en forventning om **lavere ledighed**. Den nye prognose for privat forbruget ligger væsentlig højere end sidste år, hvor OECD kun forventede en vækstrate på 1,6 pct. i 2010. Altså er der tale om en opjustering på hele 1,4 pct.point i 2010 i forhold til sidste prognose.

OECD forventer en noget højere vækst i **eksporten** for 2011 og 2012, i forhold til Vismændene. OECD's skøn ligger på 4,5 pct. i **2011** og 5,1 pct. i **2012**,

og det er væsentlig højere end Vismændenes vurdering. Derfor skønner OECD også et noget større plus på **betalingsbalancen**.

Den **offentlige saldo** forbedres fra et underskud på 4,6 pct. af BNP i 2010 til et underskud på 2,8 pct. i 2012.

Aktuel økonomisk politik

Opstramningen af finanspolitikken skal sikre genopretningen af de offentlige finanser. Genopretningen kræver en markant lavere vækst i det offentlige forbrug, hvilket kan være svært at opnå i 2010, ifølge OECD. Ligeledes skal regeringens finanspolitiske opstramninger implementeres **uden** at de kommunale forbrugsudgifter vil overskride de aftalte og budgetterede rammer for kommunerne, som det har været gældende de seneste år.

Nedsættelsen af **dagpengeperioden**, styrker incitamentet til at komme i beskæftigelse blandt de ledige. Dog modvirkes dette af beslutningen om fastfrysningen af nominalskatten, som øger de **effektive** marginalskatte, OECD.

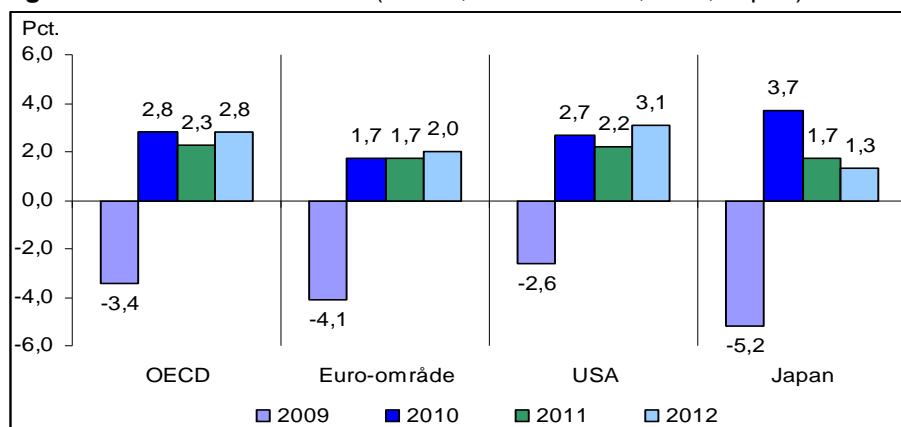
OECD beskriver også **risikofaktorer** i dansk økonomi. Det beskrives, at væksten i dansk økonomi kan blive svækket, hvis det ikke lykkes at sænke det offentlige forbrug, og hvis det besluttes at hæve skatterne yderligere. Desuden nævnes risikoen for at priserne på boligmarkedet ikke stabiliseres, trods den lave rente. Ydermere er der risiko, at eksporten ikke vil opnå det forventede niveau, hvis konkurrenceevnen forbedres mindre end forventet.

OECD¹ vurderer at yderligere vækst kan opnås på kort sigt, hvis der i forbindelse med genopretningsplanen indføres strukturelle reformer, som kan bidrage til øget produktivitet.

¹ OECD har også beregnet nogle **langsigtede vækstrater** for Danmark (perioden 2016-2025). Her ligger Danmark næsten på sidste pladsen blandt OECD, med vækstrater på ca. 1 pct. om året i gennemsnit. Det skyldes, at OECD regner med stor mangel på arbejdskraft. Men **Arbejderbevægelsen Erhvervsråd** har påpeget, at OECD ikke har medregnet velfærdsaftalen, der løfter efterlønsalderen og folkepensionsalderen i 2019, samt forkortelsen af dagpengeperioden. Medtages disse kommer væksten op på 1,6 pct. i perioden. OECD har erkendt, at deres tal ikke er opdaterede.

3. Verdensøkonomien

Figur 1 BNP-vækst 2009-2012 (OECD, Euro-området, USA, Japan)



Kilde: OECD Economic Outlook 88 database

OECD forventer at opsvinget i verdensøkonomien fortsætter, dog er udviklingen fortsat "tøvende". Væksten i output og verdenshandelen er aftaget siden starten af 2010. **Figur 1** ovenfor viser hvorledes OECD forventer et fald i væksten i 2011 i USA, Japan og OECD-landene. **Euroområdet** bibeholder dog en vækst på 1,7 pct. i 2011. I 2012 forventes væksten dog at stige igen, undtaget Japan.

Det er en mindre lempelig **finanspolitik**, globalt set, der trækker væksten ned, da opsvinget i høj grad har været båret af offentlige stimulanser.

Væksten i **verdenshandelen** aftager en smule, men væksten forventes dog at forblive solid. I 2010 skønnes en vækst på 12,3 pct. I 2011 og 2012 forventes vækstrater på omkring 8 pct. i verdensøkonomien.

Det er en solid indenlandsk efterspørgsel i **ikke-OECD-lande**, som giver de høje vækstrater i verdenshandelen og er derved medvirkende til at styrke OECD-landes eksportefterspørgsel.

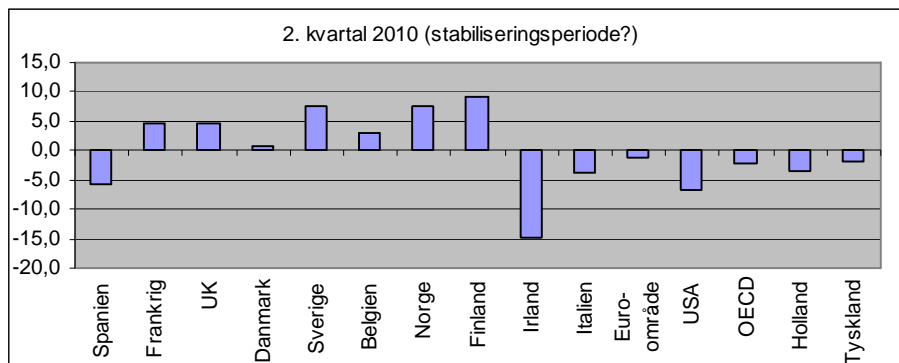
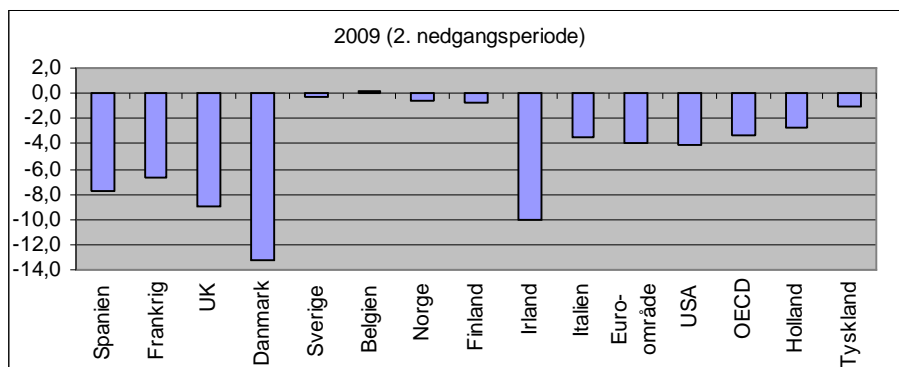
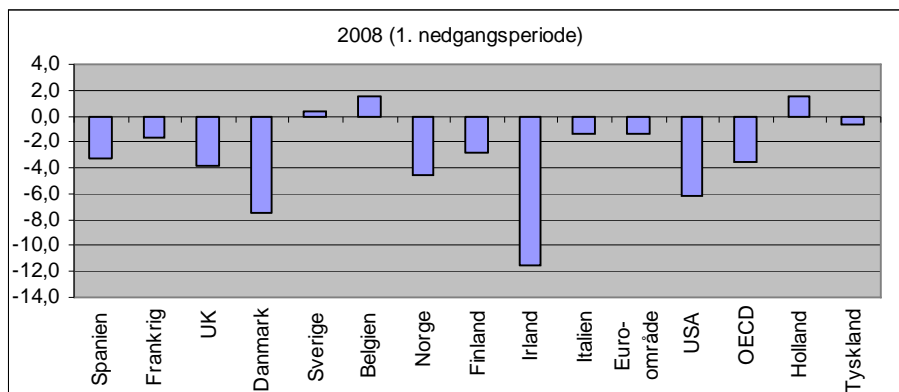
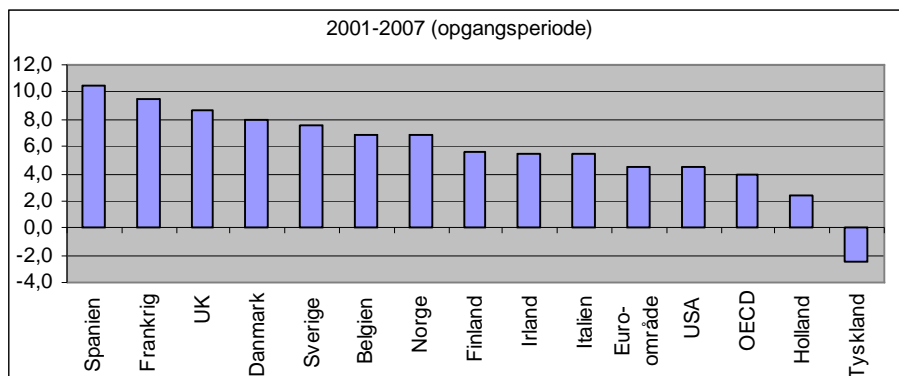
OECD's rapport beskriver også væsentlige risici i forhold til den moderate vækst i verdensøkonomien. Særligt nævnes fornyede fald i huspriserne i USA og Storbritannien (Se **bilagstabel**) samt nogle landes meget store offentlige gæld.

Af **bilag 1** ses, at Danmark i 2008 og 2009 var et af de lande med den største nedtur i boligpriserne. Derimod ser det ud til, at boligpriserne er ved at stabilisere sig i starten af 2010 i Danmark. Modsat ses at boligpriserne i bl.a. USA og særligt Irland fortsat er faldende i starten af 2010.

Med venlig hilsen

Lotte Thurøe Andersen /NH (3602)

Bilag 1 Oversigt over udviklingen i boligpriserne



Note: Tyskland (4. kv. 2009), Japan (1. kv. 2010), Italien (1. kv. 2010)