

Pressemeddelelse

24. august 2010

Økonomisk Redegørelse, august 2010 - Prognosen

Dansk økonomi er inde i en moderat vækst. I 1. kvartal 2010 var der for tredje kvartal i træk en real forøgelse af **BNP**. Dermed lå BNP i 1. kvartal 1¼ pct. højere end bunden i 2. kvartal 2009, svarende til en årsrate på 1¾ pct. Væksten har været trukket af det private og offentlige forbrug, de offentlige investeringer samt opbremsning af faldet i lagrene. Hertil kommer, at eksporten viste pæn vækst i 1. kvartal.

Indikatorerne peger på, at der har været fortsat fremgang i 2. kvartal, og der regnes med en BNP-vækst på 1,4 pct. i 2010. I 2011 ventes væksten at udgøre 1,8 pct. og blive mere selv bærende, dvs. med større vægt på privat efterspørgsel og eksport. Foruden fortsat vækst i det private forbrug og eksporten regnes der med stigning i erhvervs- og boliginvesteringerne.

Vækstskønnet for 2011 er justeret op med 0,1 pct.-enhed i forhold til *Økonomisk Redegørelse*, maj 2010, mens vækstskønnet for 2010 er uændret.

Husholdningernes reale disponible **indkomster** vurderes trods fald i arbejdsstyrke og beskæftigelse at vise en høj vækst i 2010 på knap 6 pct. som følge af skattenedsættelserne, lav rente og høj satsregulering af overførslerne. I 2011 ventes en fortsat indkomstfremgang på 2½ pct. blandt andet som følge af faldet i renten i år og stabilisering af arbejdsstyrke og beskæftigelse. Forbrugsmulighederne er desuden blevet væsentlig forøget af frigivelsen af SP-midlerne fra midten af 2009.

Som følge af indkomstfremgangen skønnes det **private forbrug** at vokse med 2½ pct. i 2010 og 2¼ pct. i 2011 efter et fald på 4½ pct. i 2009. Forøgelsen af opsparingskvoten ventes efterhånden at høre op i 2011.

På baggrund af den store indkomstfremgang, lav rente og den indtrufne stabilisering af boligmarkedet ventes **prisen på enfamiliehuse** at stige moderat med ¾ pct. i 2010 og 2 pct. i 2011 efter et fald i 2009 på næsten 14 pct.

Boliginvesteringerne skønnes at falde med godt 8 pct. i 2010, navnlig som følge af et faldende investeringsomfang gennem 2009. I 2009 var boliginvesteringerne 18 pct. mindre end i 2008. Stabiliseringen af boligmarkedet og forøgelse af det støttede byggeri ventes at føre til en lille vækst i boliginvesteringerne på 1½ pct. i 2011. Boliginvesteringerne nåede i 2007 op på et historisk højt niveau på næsten 7 pct. af BNP. På trods af det kraftige fald i de seneste år er niveauet for boliginvesteringerne i forhold til BNP ikke lavere end i årene før 2003. Det afspejler et pænt niveau for reparation og vedligeholdelse, mens nybyggeriet ligger meget lavt.

De faste **erhvervsinvesteringer** skønnes at falde med godt 8 pct. i 2010 efter et fald på 14 pct. i 2009. I 2011 ventes en vækst på 5 pct. som følge af vækst i produktionen, højere kapacitetsudnyttelse og lav rente.

Den **globale BNP-vækst** ventes at blive $4\frac{1}{2}$ pct. i 2010 og $4\frac{1}{4}$ pct. i 2011, hvilket i begge år er $\frac{1}{4}$ - $\frac{1}{2}$ pct.-enhed højere end forudsat i majredegørelsen. **Ekspor-markedsvæksten** for danske industrivarer ventes at blive $5\frac{1}{4}$ pct. i 2010 og $5\frac{3}{4}$ pct. i 2011 mod $-10\frac{3}{4}$ pct. i 2009.

Lønkonkurrenceevnen ventes som følge af lavere effektiv kronekurs at blive forbedret betydelig i 2010 og derefter være næsten uændret i 2011 efter den store forringelse i de foregående år. Lønstigningstakten ventes fortsat at være noget højere end i udlandet.

På den baggrund skønnes en real stigning i **industrieksporten** på 4 pct. i 2010 og $4\frac{1}{2}$ pct. i 2011 efter et fald på $13\frac{3}{4}$ pct. i 2009. Skønnene indebærer et fortsat, mindre tab af markedsandele efter et stort tab af markedsandele i 2009. Den **samlkede eksport** af varer og tjenester ventes at vokse realt med 3 pct. i 2010 og knap 4 pct. i 2011 efter et fald på godt 10 pct. i 2009.

Den fornyede fremgang i efterspørgslen ventes at føre til stigning i **importen** af varer og tjenester på $3\frac{1}{4}$ pct. i 2010 og $4\frac{1}{2}$ pct. i 2011 efter fald på godt 13 pct. i 2009.

Overskuddet på **betalingsbalancen** anslås at blive omkring 62 mia. kr. eller $3\frac{1}{2}$ pct. af BNP i både 2010 og 2011. I begge år er skønnet over overskuddet opjusteret med godt 15 mia. kr. i forhold til majredegørelsen som følge af højere eksportvækst og bytteforholdsforbedring.

Beskæftigelsen skønnes at falde med 84.000 personer i 2010 særligt som følge af faldet i sidste del af 2009. Beskæftigelsen ventes at vokse moderat i løbet af 2011, hvor der regnes med en lille stigning i årsgennemsnittet på 2.000 personer. I 2010-2011 vil beskæftigelsen dermed være lidt større end i 2005. Produktiviteten ventes at stige relativt kraftigt efter fald i 2008-09, og i 2011 ventes en væsentlig del af produktivitetstabt fra de foregående år at blive indhentet. Det er vigtigt for de danske virksomheders internationale konkurrenceevne.

Arbejdsstyrken skønnes at falde med godt 60.000 personer i 2010 i høj grad som følge af faldet gennem 2009. Reduktionen af arbejdsstyrken skal ses i lyset af, at forringede jobmuligheder erfaringsmæssigt fører til, at mange unge søger ind i uddannelsessystemet, hvortil kommer, at antallet af udenlandske arbejdstagere ventes reduceret samt den demografiske udvikling i retning af flere ældre. Faldet i arbejdsstyrken i 2009-10 udgør godt halvdelen af den samlede nedgang i beskæftigelsen, hvilket er en kraftigere reaktion end normalt. I 2011 skønnes en stigning i arbejdsstyrken på 6.000 personer.

Skønnene over faldet i beskæftigelse og arbejdsstyrke i 2010 er forøget med henholdsvis ca. 10.000 og 20.000 personer i forhold til majredegørelsen.

Udviklingen i **ledigheden** har været gunstigere end ventet, og skønnet for årsgennemsnittet for den registrerede ledighed i 2010 er sat ned med 9.000 personer til 121.000 personer mod 98.000 i 2009. I 2011 skønnes den registrerede ledighed at blive 125.000 personer eller 4½ pct. af arbejdsstyrken. Også bruttoledigheden ligger lavere end ventet, og skønnet er nedjusteret til 171.000 i 2010 og 177.000 i 2011. Det indebærer, at både bruttoledigheden og den registrerede ledighed forøges frem mod udgangen af året.

Lønstigningstakten i den private sektor skønnes at blive 2¼ pct. i 2010 og knap 2½ pct. 2011 mod 3 pct. i 2009 og 4,6 pct. i 2008. I både 2010 og 2011 er lønstigningen opjusteret med omkring ¼ pct.-enhed blandt andet på grund af nedjusteringen af ledigheden og en hurtigere stigning i kapacitetsudnyttelsen i industrien end ventet.

Stigningen i **forbrugerpriserne** skønnes at blive 2¼ pct. i 2010 og 1¾ pct. i 2011 mod 1¼ pct. i 2009. Den øgede inflation i 2010 skyldes navnlig højere oliepris og større afgifter som led i finansieringen af skattereformen. Den danske inflation har siden juni 2008 været højere end eurolandenes.

På baggrund af vurderingen af dansk økonomi skønnes underskuddet på de **offentlige finanser** at forøges fra 2,8 pct. af BNP i 2009 til 4,6 pct. af BNP i 2010. I 2011 skønnes et underskud på 4,4 pct. af BNP. Udviklingen i de offentlige finanser skal ses i sammenhæng med det økonomiske tilbageslag og de store lempelser af finanspolitikken i 2009 og 2010 samt genopretningen af de offentlige finanser, som påbegyndes fra 2011.

Underskuddet på den **strukturelle saldo** (som er korrigeret for konjunkturerens bidrag og andre midlertidige forhold) skønnes til 1,7 pct. af BNP i 2010. Konsolideringen af de offentlige finanser skønnes at indebære en styrkelse af den strukturelle saldo til et underskud på 0,8 pct. af BNP i 2011.

Konsolideringen af de offentlige finanser fra 2010 til 2011 afspejler navnlig et planlagt fald i de offentlige investeringer, indfasningen af finansieringselementerne i skattereformen samt initiativerne i genopretningsaftalen. Med genopretningsaftalen er der truffet konkrete beslutninger om konsolidering af den offentlige økonomi i årene 2011 til 2013, som indfrier den EU-henstilling, Danmark modtog i juli. Aftalen bidrager til at genskabe den nødvendige balance mellem de offentlige udgifter og indtægter, så tilliden til og troværdigheden om finanspolitikken og den faste kronkurs bibeholdes.

Den offentlige **ØMU-gæld** udgjorde 41½ pct. af BNP ved udgangen af 2009 og ventes øget til godt 45 pct. af BNP i slutningen af 2011. Den offentlige **netto-gæld**, der inddrager både aktiver og passiver, ventes at udgøre 4¾ pct. af BNP ved udgangen af 2011.

De store lempelser af **finanspolitikken** i 2009 og 2010 virker med stigende styrke ind i 2011 og modgår virkningen af den finanspolitiske konsolidering i 2011. Her- til kommer virkningen af lavere renter siden 2008. Det samlede vækstbidrag fra finanspolitikken og rentevirkninger mv. siden 2008 skønnes til knap 1 pct. i 2011. Heri er indregnet, at konsolideringen af de offentlige finanser i 2011 indebærer, at finanspolitikken isoleret set – målt ved den etårige finanseffekt – giver et bidrag til den økonomiske aktivitet svarende til -0,5 pct. af BNP.

I øvrigt

Yderligere oplysninger kan fås hos:

Afdelingschef Jakob Hald, tlf. 33 92 40 63,

Kontorchef Martin Nygaard Jørgensen (prognosen), tlf. 33 92 41 38

Bilag

Tabel 1. Nøgletal

Tabel 2. Sammenligning med *Økonomisk Redegørelse*, maj 2010

Tabel 1						
Nøgletal						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Stigning, pct.						
Realt BNP	3,4	1,7	-0,9	-4,7	1,4	1,8
Handelsvægtet BNP i udlandet	3,2	2,8	1,3	-0,4	1,8	2,1
Eksportmarkedsvækst (industrivarer)	8,9	8,3	1,6	-10,7	5,3	5,8
Lønkurrenceevnen i samme valuta	-1,4	-3,5	-3,7	-3,8	2,9	0,1
Industrieksport i faste priser	4,7	3,1	1,3	-13,7	4,0	4,5
Timeløn (DA's StrukturStatistik)	3,6	4,1	4,6	3,0	2,2	2,4
Forbrugerprisindeks	1,9	1,7	3,4	1,3	2,2	1,7
Kontantpris på enfamiliehuse	21,6	4,9	-3,7	-13,8	0,8	2,0
Eksportpriser, varer	4,4	1,9	6,9	-6,2	3,7	2,2
Importpriser, varer	3,5	2,8	6,5	-9,2	3,4	2,4
Bytteforhold, varer	0,8	-0,9	0,4	3,2	0,3	-0,2
Timeproduktiviteten i private byerhverv	1,9	0,0	-3,3	-0,8	5,9	2,7
Real disp. indkomst, husholdninger ¹⁾	3,0	0,0	0,1	0,9	5,9	2,5
Arbejdsmarked						
Arbejdsstyrke (1.000 personer)	2.893	2.944	2.968	2.921	2.861	2.867
Beskæftigelse (1.000 personer)	2.783	2.866	2.916	2.823	2.740	2.742
- heraf i privat sektor	1.958	2.043	2.103	1.993	1.907	1.908
- heraf i offentlig forvaltning og service	826	823	813	830	833	834
Beskæftigelse (ændring, pct.)	2,1	3,0	1,7	-3,2	-3,0	0,1
Ledighed (1.000 personer)	109	78	52	98	121	125
Ledige i pct. af arbejdsstyrken	3,8	2,7	1,7	3,4	4,2	4,4
Ledige i pct. af arbejdsstyrken, EU-def.	3,9	3,8	3,3	6,0	7,2	7,2
Obligationsrenter, valutakurs						
10-årig statsobligation (pct. p.a.)	3,8	4,3	4,3	3,6	3,2	3,6
30-årig realkreditobligation (do.)	5,1	5,4	6,1	5,5	4,7	5,3
Effektiv kronkurs (1980=100)	101,6	103,2	105,8	107,8	103,9	103,2
Betalingsbalance og udlandsgæld						
Vare- og tjenestebalancen, mia. kr.	51,9	41,3	46,7	58,7	65,2	64,9
Betalingsbalancen (do.)	48,6	25,0	35,2	65,9	62,0	61,4
Do. i pct. af BNP	3,0	1,5	2,0	4,0	3,6	3,4
Nettofordring på udlandet, mia. kr.	-3,1	-90,2	-98,9	99,8	184,1	245,8
Do. i pct. af BNP	-0,2	-5,3	-5,7	6,0	10,7	13,8
Offentlige finanser						
Offentlig saldo, mia. kr.	82,3	80,6	59,8	-47,0	-80,1	-78,7
Do. i pct. af BNP	5,0	4,8	3,4	-2,8	-4,6	-4,4
Off. bruttogæld (ØMU gæld), mia. kr.	523,4	462,8	593,8	688,1	740,8	805,4
Do. i pct. af BNP	32,1	27,4	34,2	41,4	42,9	45,1
Skattetryk, pct. af BNP	49,8	49,1	48,3	48,2	47,5	46,5
Udgiftstryk (do.)	50,6	50,0	50,9	57,4	57,7	56,5

1) Den korrigerede indkomst.
2) Inkl. SP-udbetalinger var indkomststigningen i 2009 4,6 pct.

Tabel 2				
Sammenligning med vurderingen i maj af skønnene for 2010 og 2011 på udvalgte områder				
	2010		2011	
	Maj	Aug.	Maj	Aug.
Realvækst, pct.				
Privat forbrug	2,4	2,5	2,4	2,2
Samlet offentlig efterspørgsel	2,2	1,8	-1,2	-0,6
- heraf offentligt forbrug ¹⁾	0,8	0,0	0,0	0,6
- heraf offentlige investeringer	19,6	25,9	-13,1	-13,5
Boligbyggeri	-10,2	-8,2	1,0	1,5
Faste erhvervsinvesteringer	-3,0	-8,2	4,2	5,0
I alt endelig indenlandsk efterspørgsel	1,2	0,6	1,4	1,6
Lagerændringer (vækstbidrag)	1,1	1,0	0,3	0,4
I alt indenlandsk efterspørgsel	2,1	1,4	1,7	2,0
Eksport	1,5	3,0	3,8	3,9
- heraf industrieksport	2,1	4,0	4,5	4,5
Samlet efterspørgsel	1,9	2,0	2,4	2,6
Import	3,0	3,2	3,9	4,4
- heraf vareimport	3,0	3,0	3,6	4,0
BNP	1,4	1,4	1,7	1,8
Bruttoværditilvækst	1,5	1,3	1,8	1,8
- heraf i private byerhverv	2,3	2,2	2,8	2,8

Tabel 2 (fortsat)				
Sammenligning med vurderingen i maj af skønnene for 2010 og 2011 på udvalgte områder				
	2010		2011	
	Maj	Aug.	Maj	Aug.
Ændring i 1.000 personer				
Arbejdsstyrke, i alt	-41	-61	0	6
Beskæftigelse, i alt	-73	-84	-5	2
- heraf i den private sektor	-78	-86	-5	1
- heraf i offentlig forvaltning og service	5	2	0	1
Ledighed	32	23	5	4
Stigning, pct.				
Ekспортpriser, varer	3,4	3,7	2,2	2,2
Importpriser, do.	3,6	3,4	2,4	2,4
Bytteforhold, do.	-0,2	0,3	-0,2	-0,2
Kontantpris for enfamiliehuse	1,5	0,8	1,0	2,0
Forbrugerprisindeks	2,3	2,2	1,8	1,7
Timeløn	2,0	2,2	2,1	2,4
Real disponibel indkomst, privat sektor	2,9	3,1	2,3	2,8
Real disponibel indkomst, husholdninger ¹⁾	4,7	5,9	2,7	2,5
Timeproduktiviteten i priv. byerhverv	6,6	5,9	3,1	2,7
Pct. p.a.				
Rente 1-årigt flekslån	1,4	1,2	2,3	2,2
Rente, 10-årig statsobligation	3,6	3,2	4,0	3,6
Rente, 30-årig realkreditobligation	5,2	4,7	5,7	5,3
De centrale balancetørrelser				
Betalingsbalancesaldo	45,0	62,0	46,3	61,4
Offentlig saldo	-88,2	-80,1	-78,6	-78,7
Ledighed (1.000 personer)	130	121	135	125
Eksterne forudsætninger				
Handelsvægtet, BNP-vækst i udland, pct.	1,3	1,8	1,9	2,1
Ekспортmarkedsvækst, pct.	3,9	5,3	5,8	5,8
Dollarkurs (kr. pr. dollar)	5,5	5,7	5,5	5,8
Oliepris, USD pr. td.	84,1	77,0	89,6	80,6
Oliepris, kr. pr. td.	461,7	439,1	495,0	465,1
1) Den korrigerede indkomst.				