



Europa-Økonomianalyse: Økonomien i EU og Danmark

13. HALVÅRSRAPPORT
JULI 2010



Det Internationale Sekretariat
Den økonomiske konsulent

Juli 2010

Indledning

Hermed udsendes den 13. 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 16 lande - snart 17 - 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 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.....	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

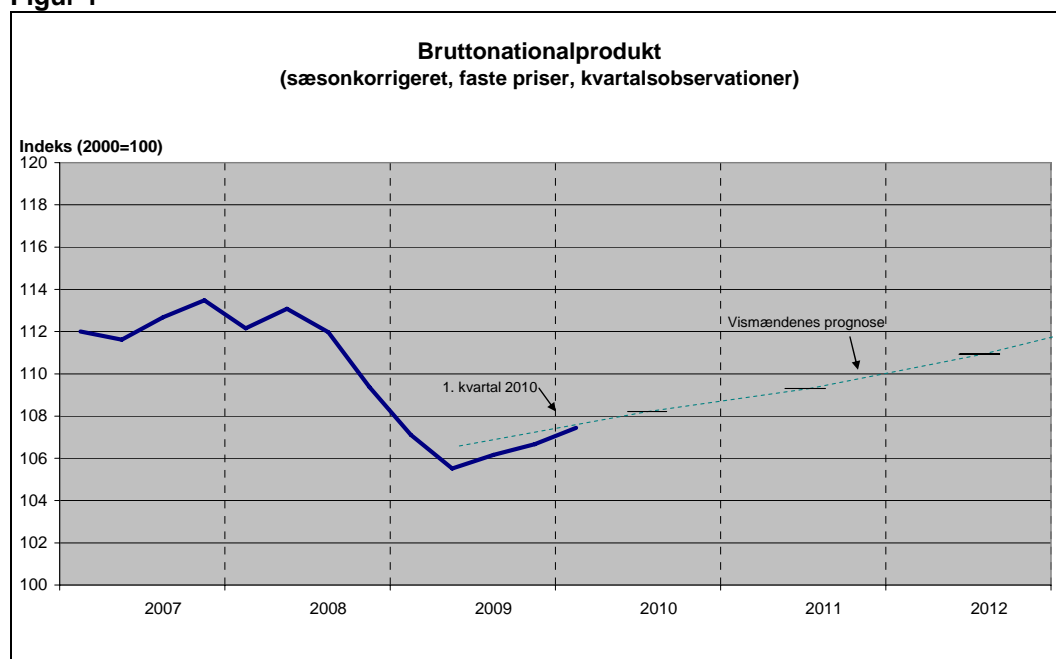
Redaktionen er afsluttet den 12. Juli 2010

Dansk økonomi – resumé

- Væksten er nu langsomt tilbage i dansk økonomi efter et ordentligt dyk i 2009 på 4,9 pct. Vismændene regner således med stigninger i BNP på ca. 1½ pct. pr. år i 2010-2012.
- **Men vækstfremgangen må stadig anses for skrøbelig.** De mange spareplaner og finanspolitiske stramninger i udlandet, kan skabe mindre efterspørgsel på eksport-markederne.
- Det **private forbrug** er på vej op igen, men det er stadig med små stigninger.
- **Investeringerne** er faldet voldsomt i Danmark, og niveauet er nu helt tilbage på år 2000-niveau.
- **Huspriserne** ser nu ud til at være stabiliseret på 2005-niveau, og der regnes med små stigninger, men først i 2012. Dermed er vi indtil videre kommet nogenlunde helskindet igennem "boligboblen"; i modsætning til mange andre lande.
- **Ledigheden er på vej ned**, men meget afhænger af **opgørelsesmetoden** i ledighedsstatistikken i forhold til hvilket niveau ledigheden falder.
- Vigtigst for dansk økonomi er måske, at **konkurrenceevnen** ser ud til at være forbedret kraftigt i løbet af 2010. Det er den faldende valutakurs og de lavere lønstigninger, der gør udslaget.

Bruttonationalproduktet (BNP)

Figur 1



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

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	2,1	1691	-0,7	1737	-4,9	1660	1,7	1,1	1,7
Privatforbrug	2,6	822	-0,2	846	-4,3	817	2,0	1,6	3,1
Offentligt forbrug	1,3	439	1,5	464	2,5	492	0,7	0,0	0,0
Faste bruttoinv.	3,1	380	-4,9	366	-13,2	312	-3,0	3,7	4,5
Eksport	2,3	886	2,4	956	-10,3	784	1,6	2,5	3,1
Import	2,4	845	3,0	909	-13,2	727	1,7	2,4	4,9

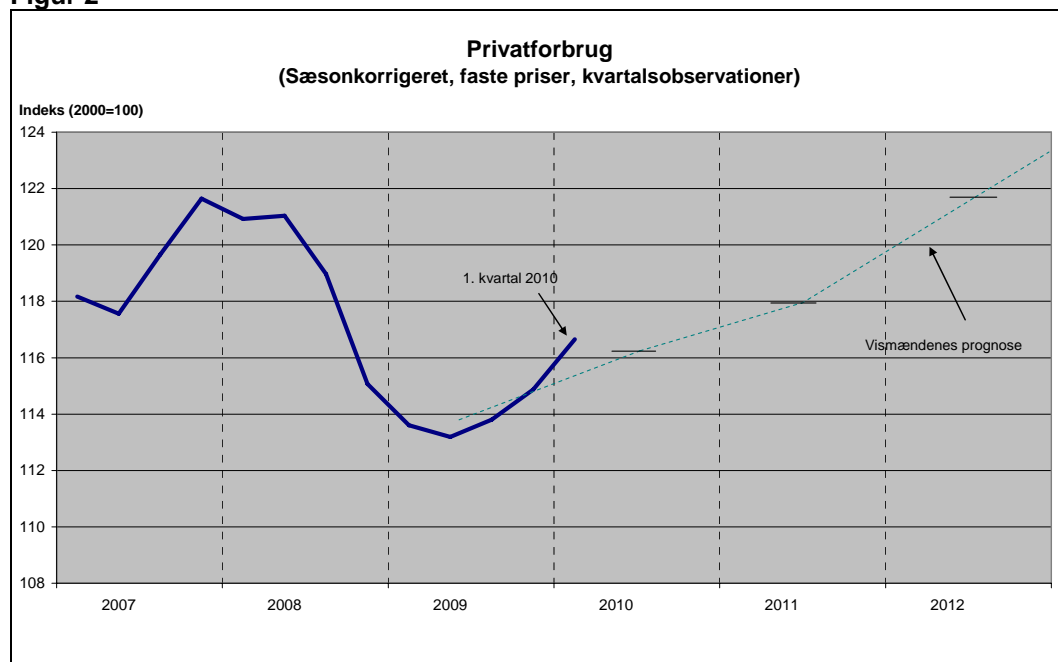
Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd (juni 2010).

Efter et voldsomt dyk i **BNP** på 4,9 pct. i 2009, er væksten nu langsomt på vej tilbage til at blive positiv. For **2010**, **2011** og **2012** regner Vismændene med små, men positive vækstrater for dansk økonomi. Der er dog stadig mange usikkerhedsfaktorer, primært som følge af den voksende offentlige gæld, der udløser store offentlige besparelser i mange lande. **Så vækstfremgangen må betragtes som skrøbelig.**

Der er især to faktorer, der er vigtige. Den ene er **eksporten**, der ifølge Vismændene ser ud til at udvikle sig med pæne stigninger i prognoseperioden. Den anden vigtige faktor er **erhvervsinvesteringerne**, der stadig ser ud til at være noget nødlidende.

Privatforbruget

Figur 2

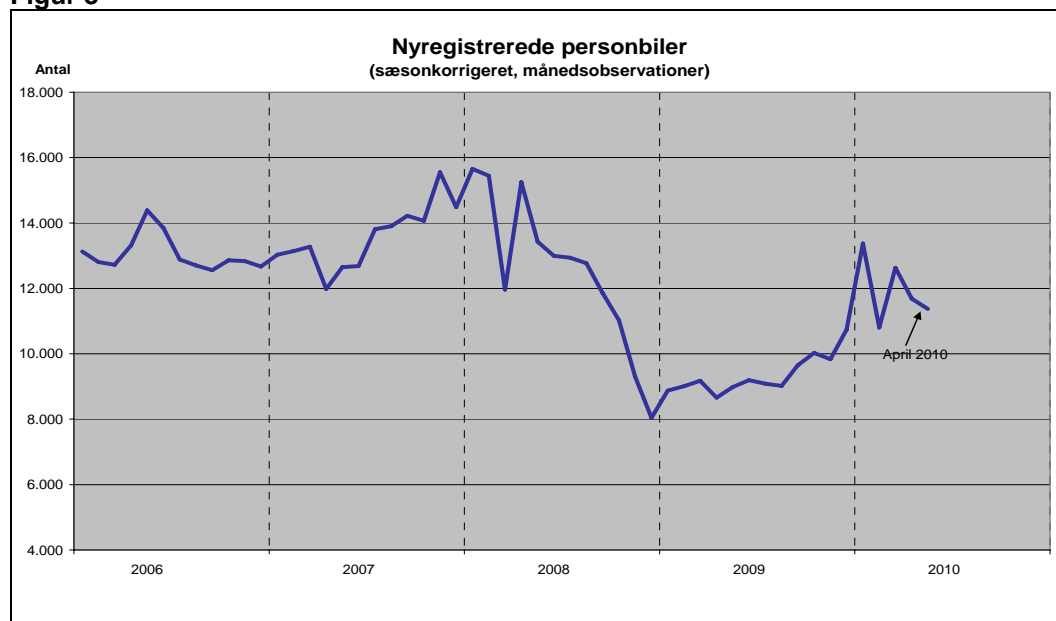


Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd (juni 2010).

Det samlede private forbrug er på i alt ca. 820 mia. kr., og er derfor en vigtig faktor for udviklingen i den økonomiske vækst og beskæftigelsen i Danmark. Forbruget har taget et **ordentligt dyk i 2009** på ikke mindre end 4,6 pct. Ifølge Vismændene vil det private forbrug dog stige med 2 pct. i 2010.

Både skattelettelserne og frigivelsen af SP-midlerne trækker forbruget opad. En afgørende faktor i udviklingen i det private forbrug er også, at **forbrugskvoten** har været faldende, som følge af usikkerhed om udviklingen i arbejdsløsheden og faldende huspriser. Forbrugskvoten ser nu ud til at stige igen, og det trækker også det private forbrug op.

Figur 3



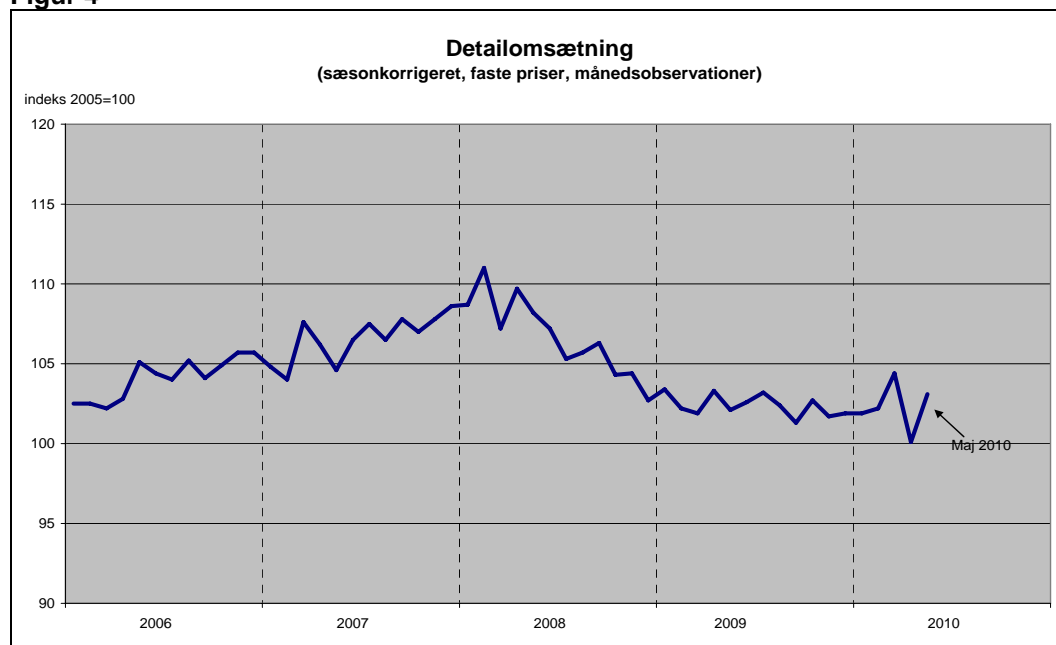
Kilde: Danmarks Statistik.

Tabel 2

Nyregistrerede personbiler	2006	2007	2008	2009	2009 (Jan-Maj)	2010 (Jan-Maj)
	156.717	162.796	150.660	112.245	44.696	59.857

Kilde: Danmarks Statistik

Figur 4

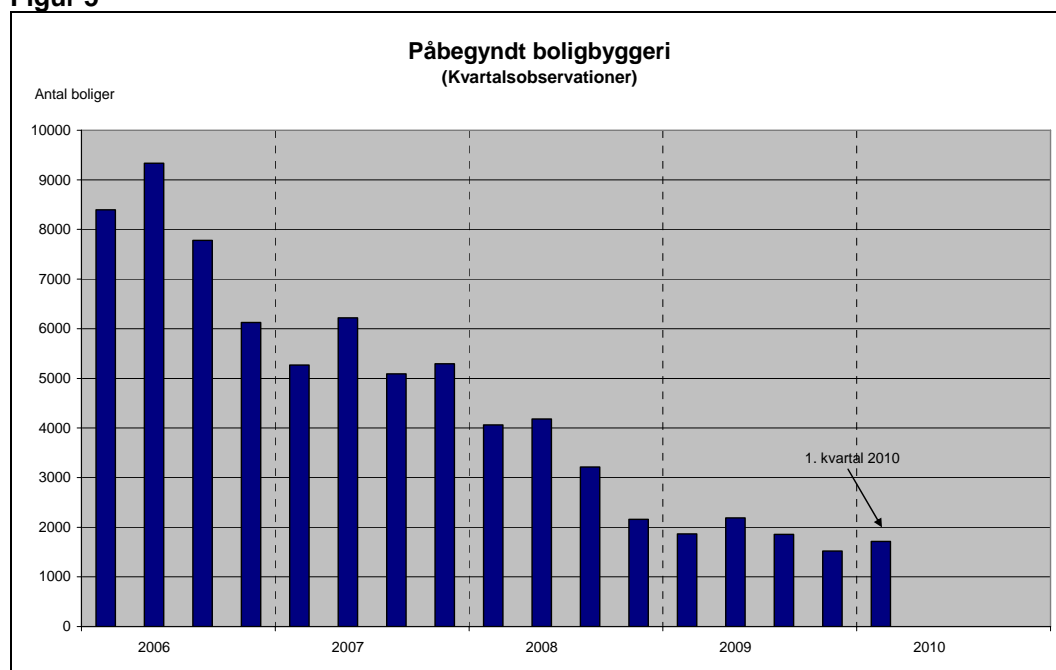


Kilde: Danmarks Statistik.

Antallet af **nyindkøbte** biler er steget kraftigt i de første måneder af 2010, og for hele 2010 forventes en stigning på ca. 10 pct i forhold til 2009. Det samlede bilkøb (personbiler) er på ca. 30-35 mia. kr. om året.

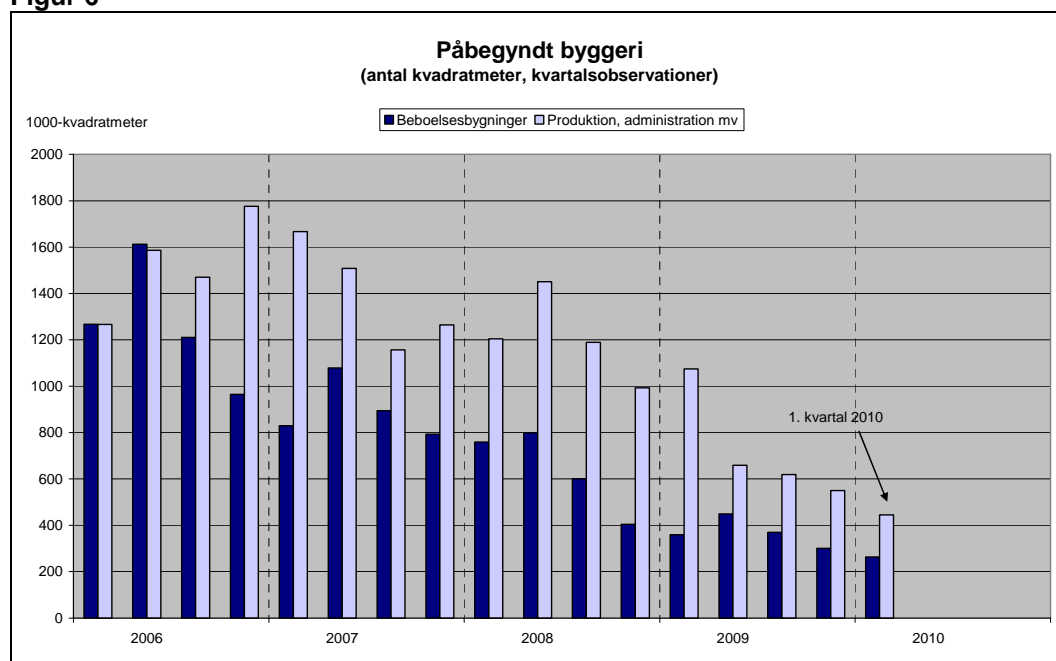
Derimod ser det ikke ud til at **detailomsætningen** har flyttet sig særligt meget indtil dato. For 2010 som helhed forventes en stigning på godt 2 pct. med hovedvægten lagt på varige forbrugsgoder.

Figur 5



Kilde: Danmarks Statistik

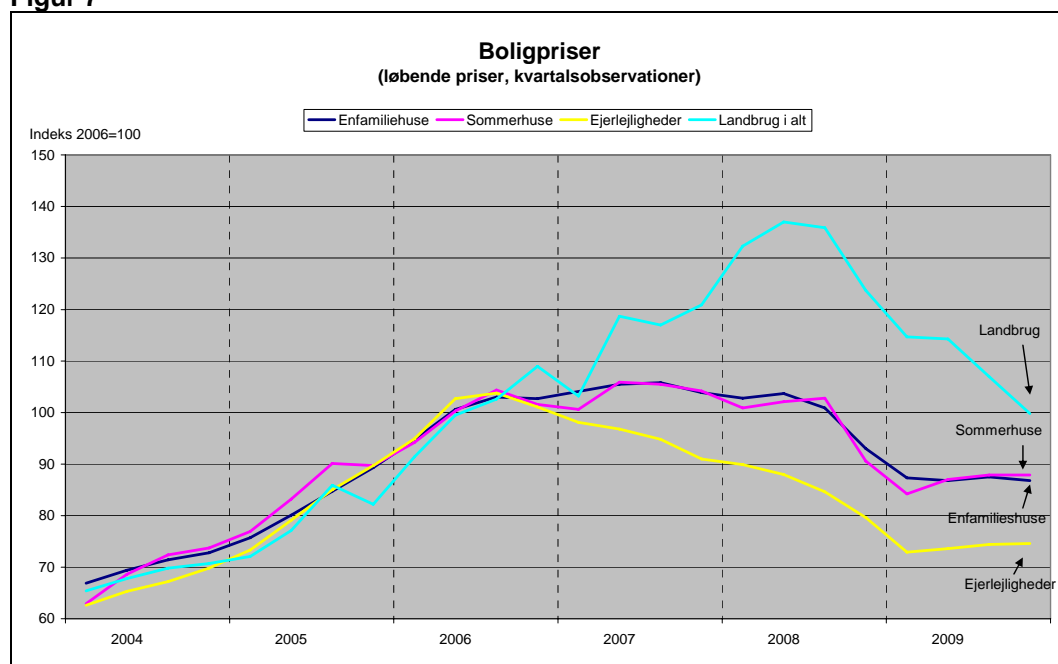
Figur 6



Kilde: Danmarks Statistik

Boligbyggeriet ligger stadig underdrejet. I **2009** blev der påbegyndt godt 8.000 nye boliger. **Under højkonjunktoren i 2006** blev der påbegyndt ca. 30.000 boliger, så det er noget af en tilbagegang. For 2010 regnes med et nogenlunde uforandret antal påbegyndelser som i 2009. Indenfor **erhvervsbyggeriet**, er der også en klart faldende tendens i påbegyndelserne. I 1. kvartal i år lå påbegyndelserne (antal m²) på under halvdelen af 1. kvartal sidste år. Der er stadig alt for mange ledige m² i den eksisterende mængde af fabriksbygninger m.v. til at det kan betale sig at igangsætte nyt.

Figur 7



Kilde: Danmarks Statistik

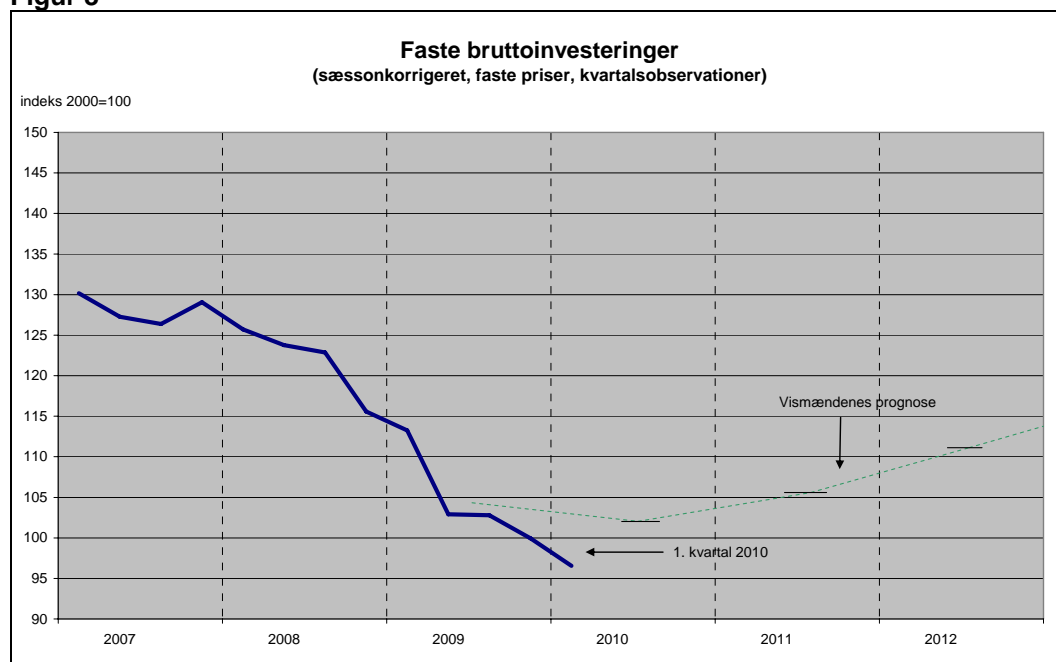
Meget tyder på, at **boligpriserne** nu er ved at stabilisere sig på et niveau, der svarer nogenlunde til priserne i 2005; altså før boligboomet for alvor satte ind.

Indtil videre tyder meget på, at vi er kommet ud af boligkrisen (og "boligboblen") på en fornuftig måde. **En af årsagerne hertil er, at renteniveauet har været stærkt faldende, og således "holdt hånden" under boligejerne.**

Vismændene regner således med, at boligpriserne vil være nogenlunde uforandrede i 2010 og 2011, men stige med ca. 3 pct. i 2012 i forlængelse af den forventede styrkelse af økonomien.

Investeringer

Figur 8



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

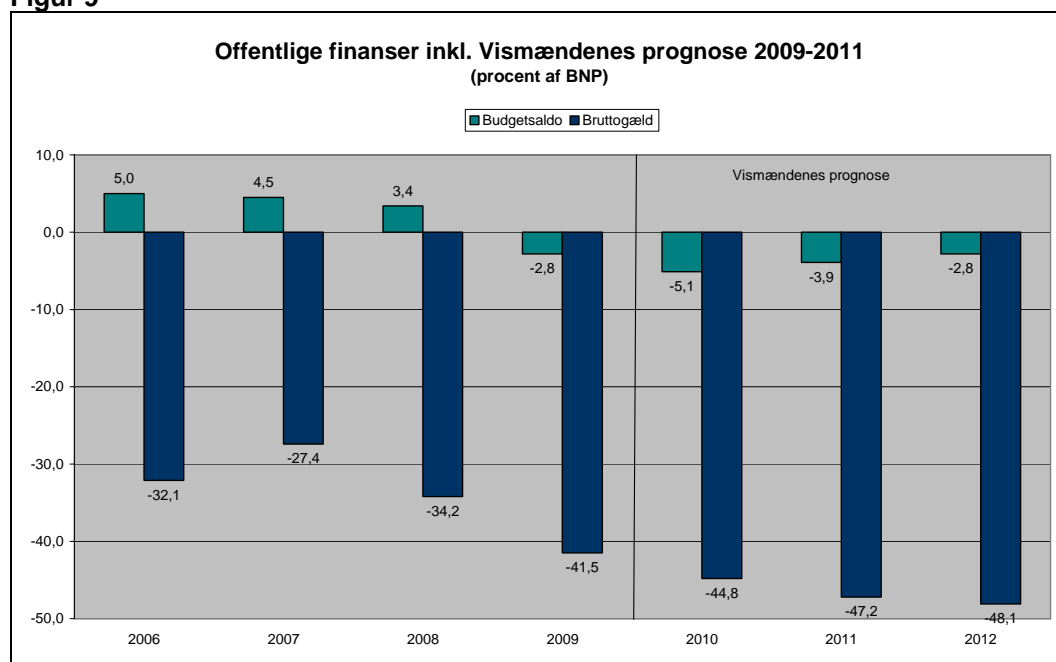
Tabel 3

Faste bruttoinvesteringer (mia. kr., årets priser)					Vismændenes prognose (realvækst)		
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Offentlige investeringer	32	31	32	36	20	-15	-5,5
Private investeringer (inkl. bolig)	324	349	334	273	-5,2	5,5	5,4
heraf boliginvesteringer	108	119	108	85	-5,5	2,6	4,3
Totale faste bruttoinvesteringer	356	380	366	309	-3,0	3,7	4,5

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

For tredje år i træk er de private investeringer faldet. I **2010** er investeringerne faldet så meget, at vi er **nået helt ned på år 2000-niveau**. Det er en ordentlig nedtur, og på bare tre år er de private investeringer (erhverv og bolig) således faldet med 30 pct. Vismændene forudser dog, at investeringerne så småt vil begynde at stige i løbet af 2010 og 2011, men det er selvsagt meget afhængigt af konjunktursituationen, og der går lang tid inden det tabte er indhentet.

Offentlige finanser

Figur 9


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

Tabel 4

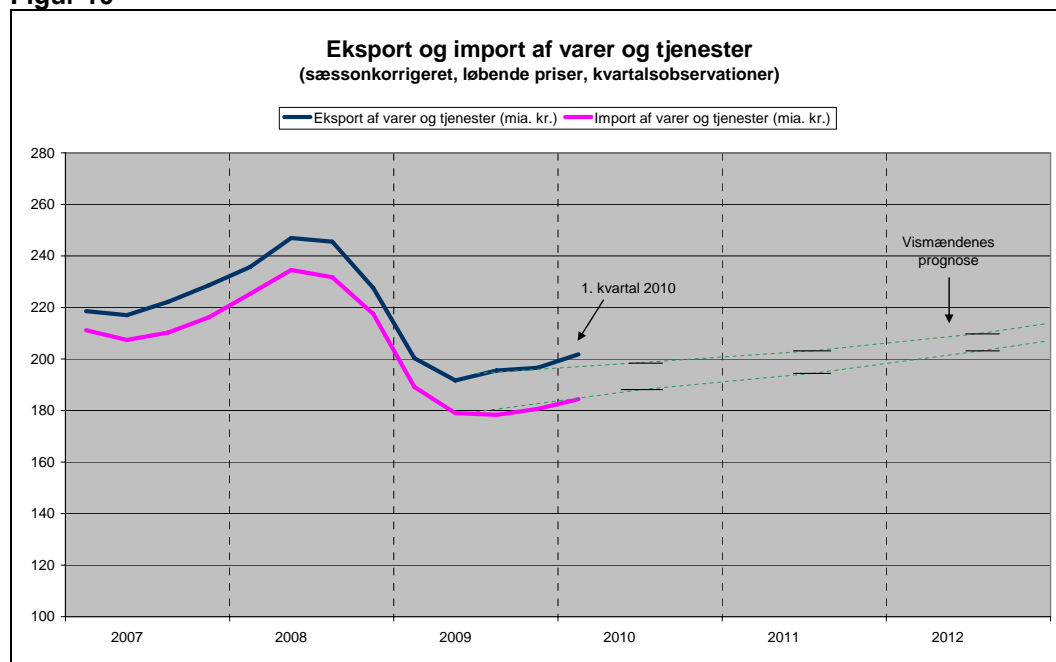
Offentlig sektor (mia. kr.)					Vismændenes prognose		
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Indirekte skatter	295	304	302	281	299	315	329
Direkte skatter	496	499	517	517	517	517	517
heraf personlige skatter	326	343	348	331	328	340	350
selskabsskatter	71	64	59	40	48	51	53
pensionsafkastbeskatning	12	4	9	10	11	14	17
arbejdsmarkedsbidrag	72	77	80	80	81	82	84
Andre skatter	20	21	22	20	21	21	22
Indtægter i alt (mia. kr.)	812	831	840	800	807	840	873
Offentligt forbrug	423	439	464	492	508	517	528
Indkomstoverførsler	241	244	249	270	287	300	307
Offentlige investeringer	32	31	32	36	43	37	36
Øvrige udgifter, netto	33,0	39,0	46,0	50,0	57	52	47
Udgifter i alt (mia. kr.)	730	751	780	847	895	910	924
Saldo (mia. kr.)	81	75	60	-47	-88	-69	-51
Saldo (procent af BNP)	5,0	4,5	3,4	-2,8	-5,1	-3,9	-2,8
Offentlig bruttogæld (procent af BNP)	32,1	27,4	34,2	41,5	44,8	47,2	48,1

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

Ifølge Vismændenes prognose topper **underskuddet på offentlige finanser** i 2010 med et underskud på 88 mia. kr., svarende til 5,1 pct. af BNP. Derefter falder underskuddet gradvist til 2,8 pct. af BNP i 2012. Til gengæld stiger den offentlige **bruttogæld** med rekordfart til 895 mia. kr. i 2012, svarende til 48,1 pct. af BNP.

Eksport, import og betalingsbalance

Figur 10



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

Tabel 5

Udenrigshandel og løbende poster (mia. kr.)				Vismændenes prognose (realvækst %)		
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Eksport af tjenester	339	375	297	1,3	3,1	4,0
Eksport af varer	547	581	487	1,9	2,2	2,6
Import af tjenester	290	313	267	1,5	2,8	4,0
Import af varer	555	596	460	3,6	3,5	4,8
Eksport af varer og tjenester	886	956	921	1,6	2,5	3,1
Import af varer og tjenester	845	909	727	2,9	3,3	4,5
	----- Mia. kr. -----					
Overskud på vare og tjenestebalancen	41	47	57	59	62	54
Formueindkomst, netto	15	32	52	45	37	35
Øvrige poster	-99	-41	-42	-44	-44	-42
Overskud på de løbende poster (% af BNP)	25 (1,5%)	38 (2,2%)	66 (4,0%)	59 (3,4%)	55 (3,1%)	48 (2,6%)
Tilgodehavender i udlandet i % af BNP	-	-9%	6%	9%	12%	14%

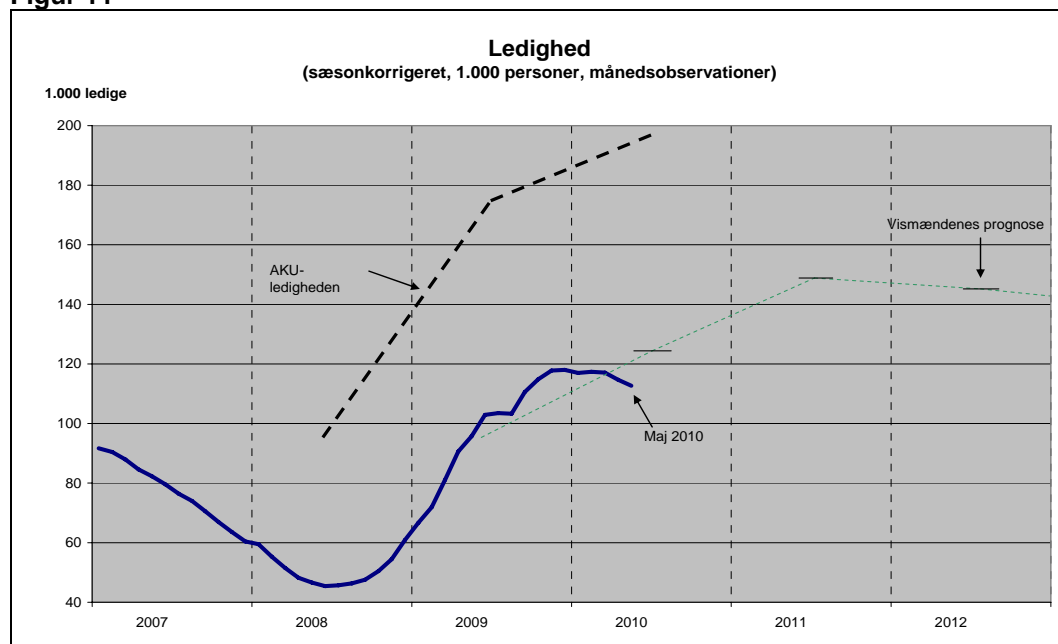
Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd (juni 2010).

Efter et ordentligt dyk i eksporten i 2009 på 10,4 pct., er der så småt ved at komme gang i eksporten igen. Vismændene forudser således pæne stigninger i eksporten i 2011 og 2012 af størrelsesordenen 2,5-3 pct. For 2010 er stigningen noget mindre. Der er stadig et pænt **overskud på betalingsbalancen** på ca. 50 mia. kr. årligt i prognoseperioden, og det giver ro omkring **valutakurspolitikken**.

Danmark er endvidere ved at opbygge en pæn **nettoformue** i udlandet. I 2012 når formuen, ifølge Vismændene, helt op på 262 mia. kr., **svarende til 14 pct. af BNP**.

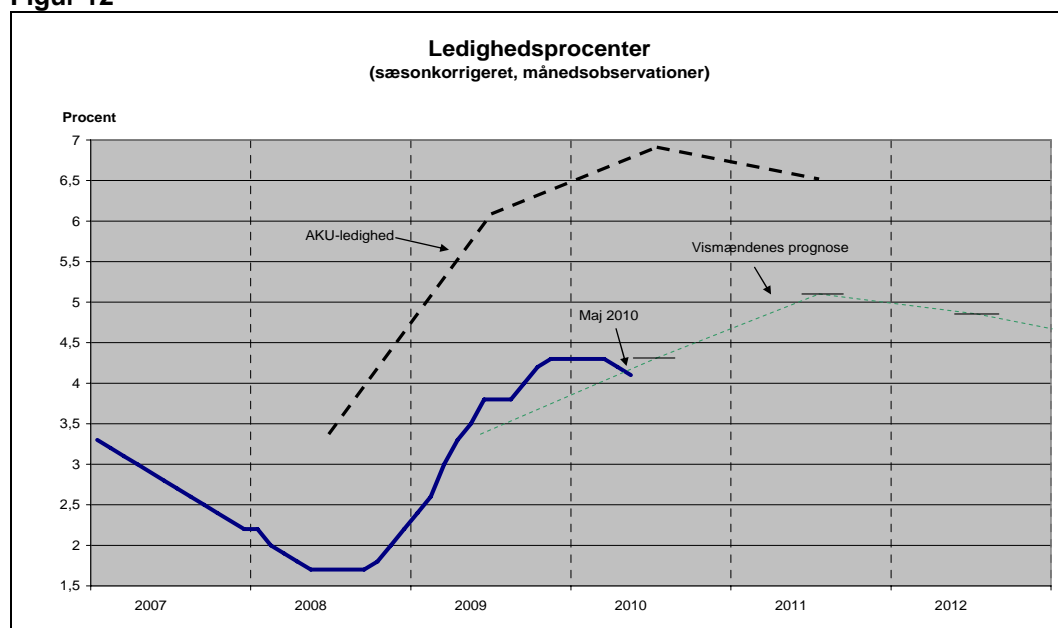
Ledigheden

Figur 11



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

Figur 12

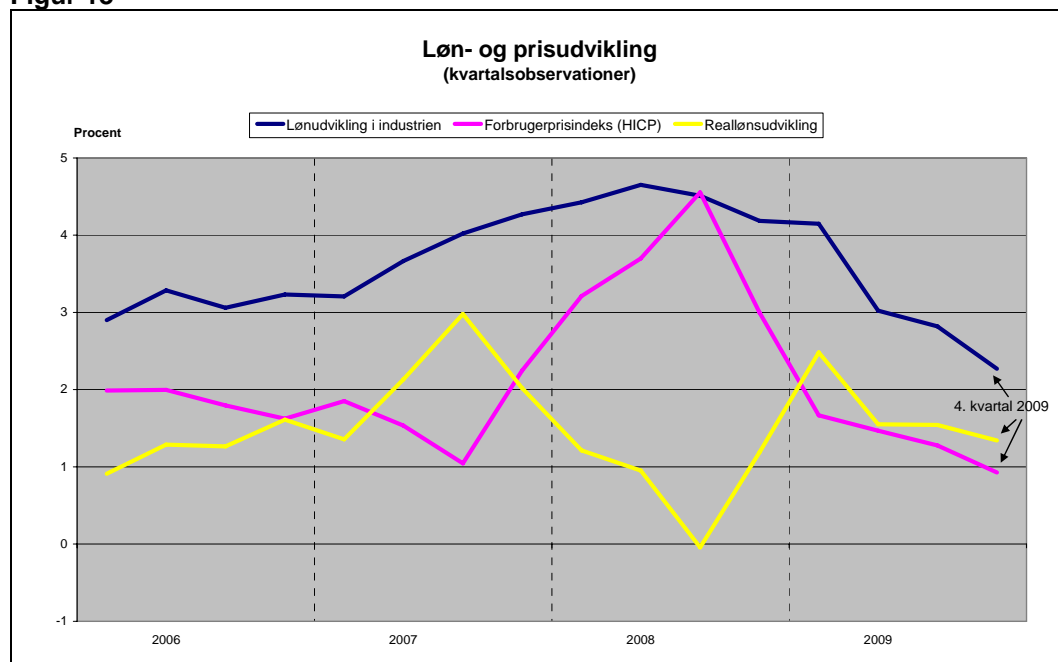


Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd (juni 2010) og egne beregninger.

Den **officielle ledighedstal** overrasker positivt i forhold til de prognoser Vismændene har opstillet. Indtil videre har der været en klar vending i ledighedstallene i nedadgående retning. Officielt er der "kun" 120.000 ledige, svarende til en ledighedsprocent på 4 pct. I EU regner man med en anden ledighedsopgørelse (den såkaldte **AKU-ledighed**), og her er arbejdsløsheden opgjort til **ca. 200.000, svarende til ca. 7 pct.** EU-kommissionen regner med at arbejdsledigheden falder til ca. 6,5 pct. i Danmark i 2011.

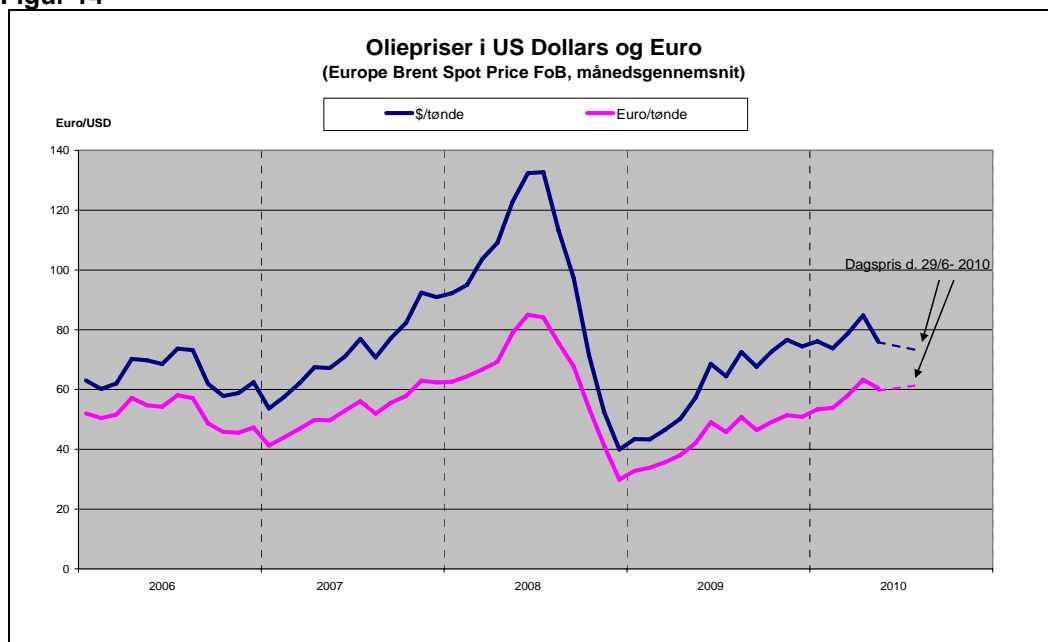
Priser og lønninger

Figur 13



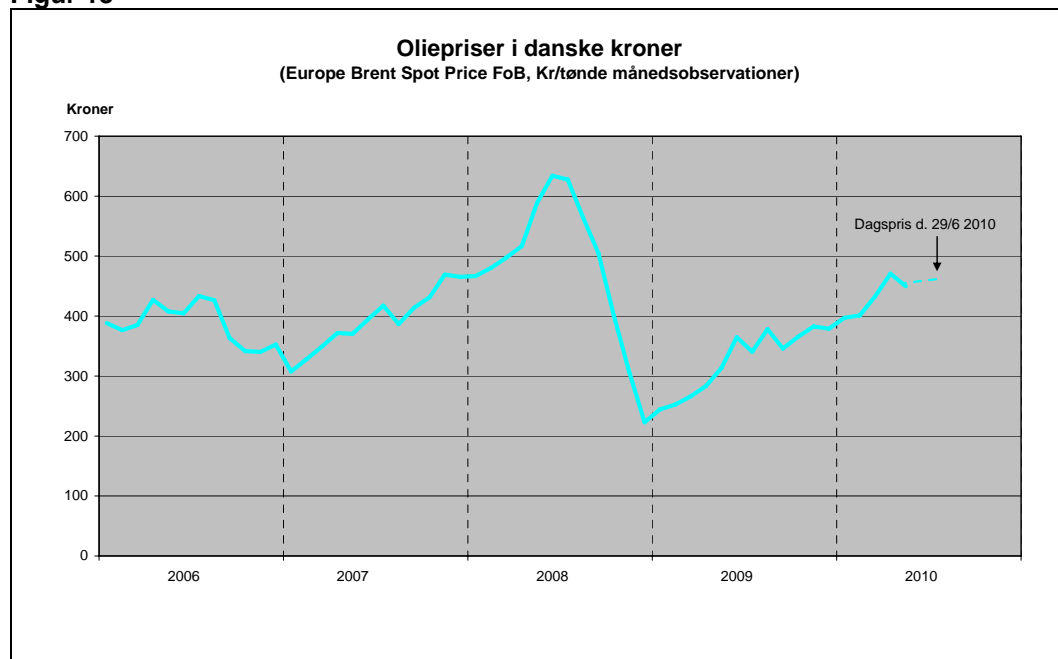
Priserne falder stadig, og bevæger sig tilsyneladende mod 1-1,5 pct. i årlige prisstigninger. Vismændene regner dog med, at prisstigningerne vil være på ca. 2 pct. i de kommende år. **Lønstigningerne** er også stærkt på vej ned fra 4-5 pct. i stigning til ca. 2 pct. Det betyder at reallønnen, der hidtil har været pænt positiv, ser ud til at være på vej mod 0 pct. i årlig stigning.

Figur 14



Kilde: Nationalbanken, EIA og egne beregninger.

Figur 15

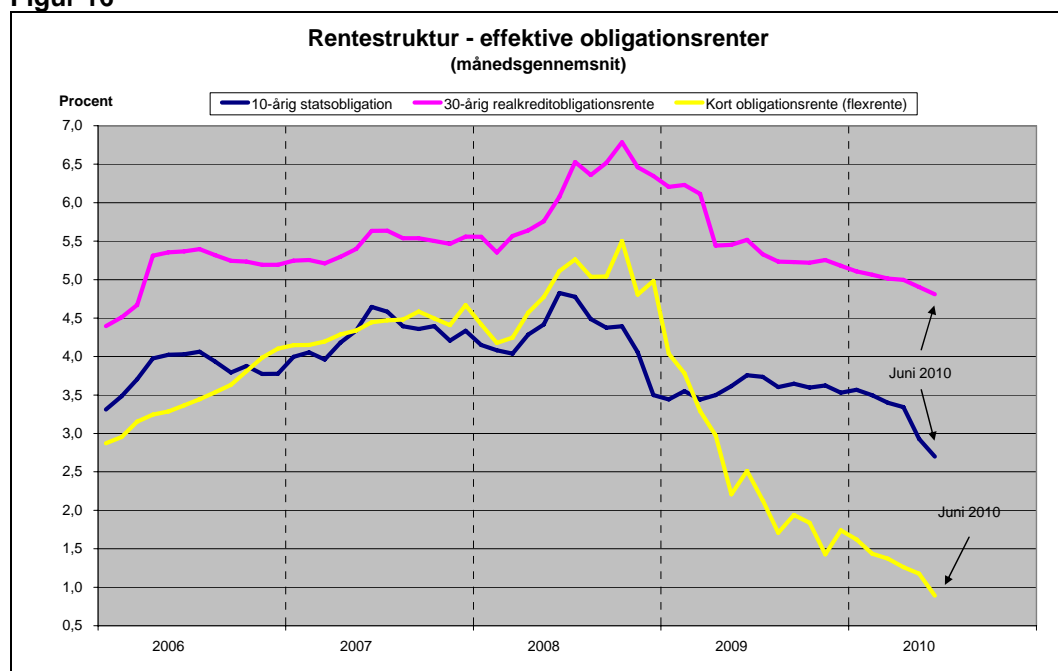


Kilde: Nationalbanken, EIA og egne beregninger.

Priserne på **olie** ser ud til at stabilisere sig på et relativt højt niveau, svarende til **ca. 80 dollars pr. tønde**. Det er også en fordobling i forhold til begyndelsen af 2009, hvor oliepriserne nåede bunden på ca. 40 dollars pr. tønde. Den **faldende euro** (og danske krone) overfor dollaren, gør imidlertid at oliepriserne stiger lidt mere i Danmark (jf. figur 15).

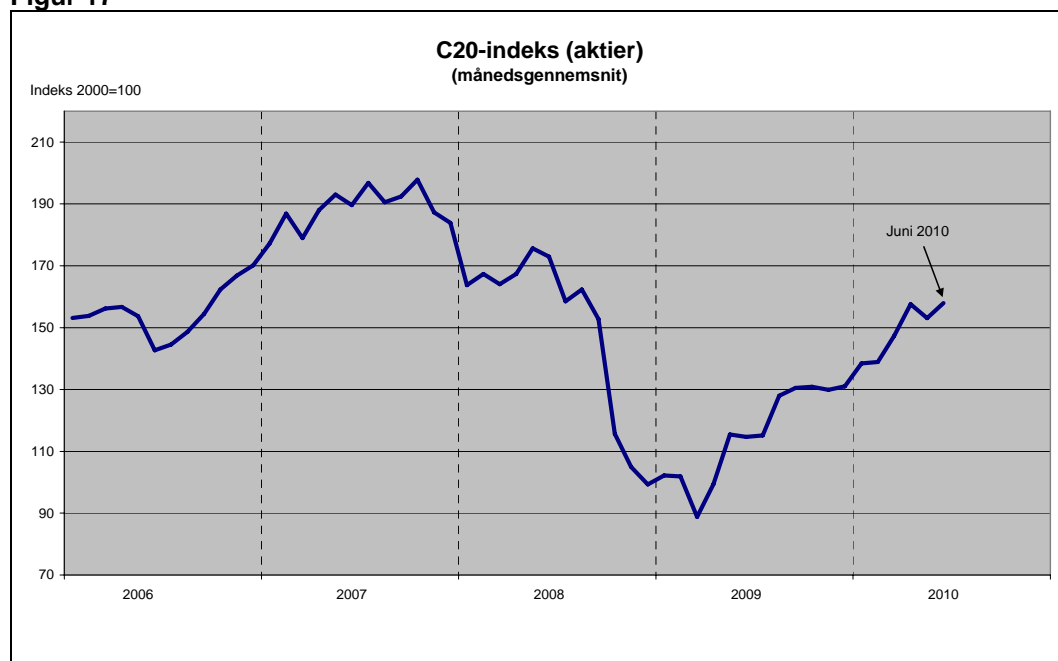
Rentestruktur og aktiekurser

Figur 16



Kilde: Nationalbanken, Realkreditrådet og egne opstillinger

Figur 17



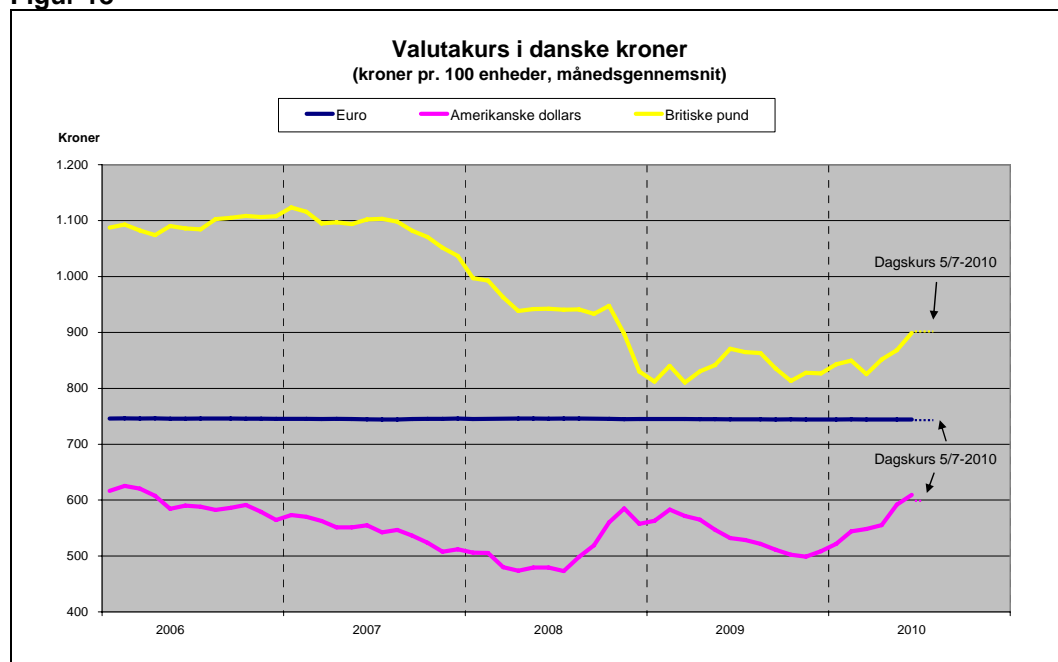
Kilde: Nationalbanken og egne opstillinger

Obligationsrenterne er på vej ned mod et rekordlavt niveau. De **lange** obligationsrenter ligger i dag lidt over 4 pct. og den **helt korte** obligationsrente er på kun på ca. 1 pct. Det er den lave aktivitet i økonomien sammenholdt med den store likviditet, der giver de lave renter.

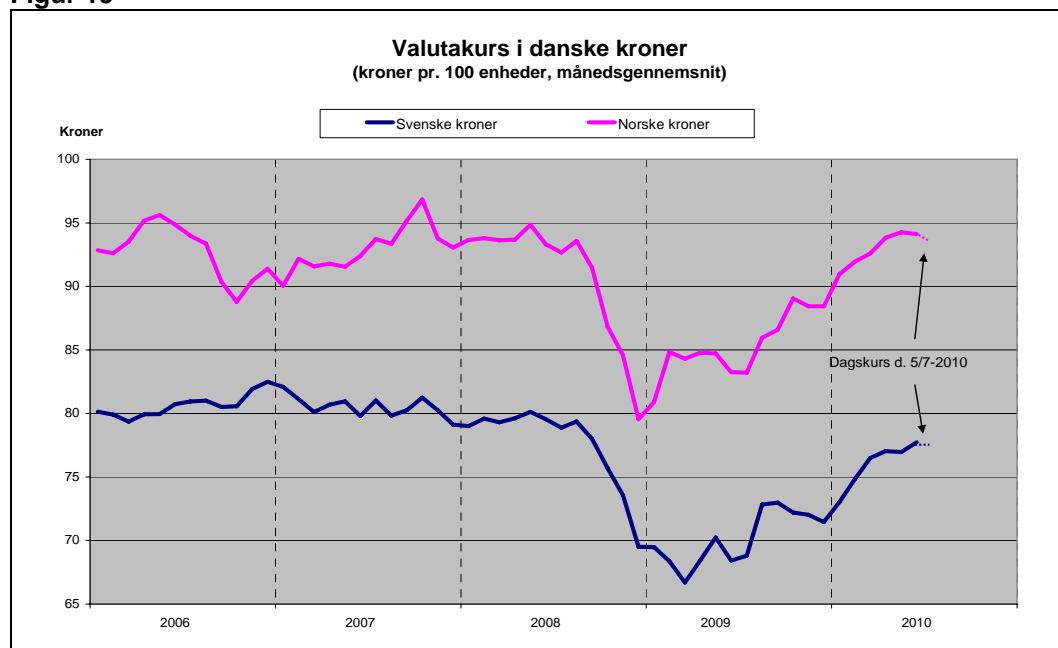
Samtidig er **aktiekurserne**, efter nogle pæne stigninger indenfor det sidste år, på vej til at stabilisere sig på et niveau, der ligger noget under toppen før den store nedtur i 2008.

Valutakurser

Figur 18

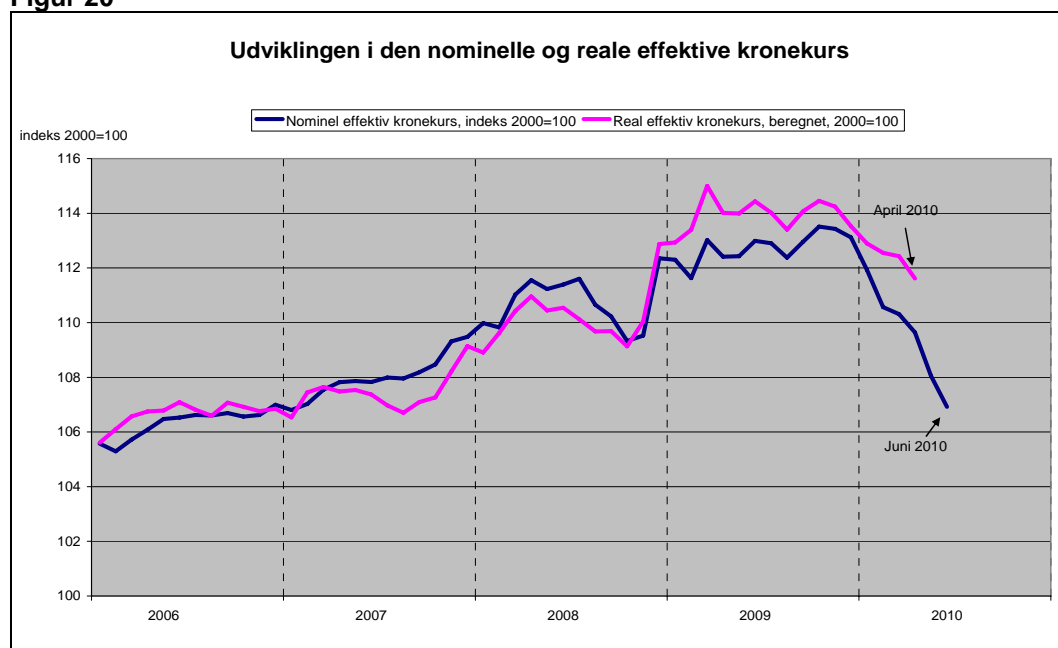


Figur 19



Det er blevet dyrere at være dansker i udlandet. Som følge af det voldsomme fald i eurokursen, er mange valutaer steget i forhold til den danske krone. Både **dollars** og **pund** er steget i kurs, men også **norske** og **svenske** kroner er steget, endda meget voldsomt. Det er godt for eksporten og konkurrenceevnen, men ikke så godt for danske turister udenfor euro-området.

Figur 20



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

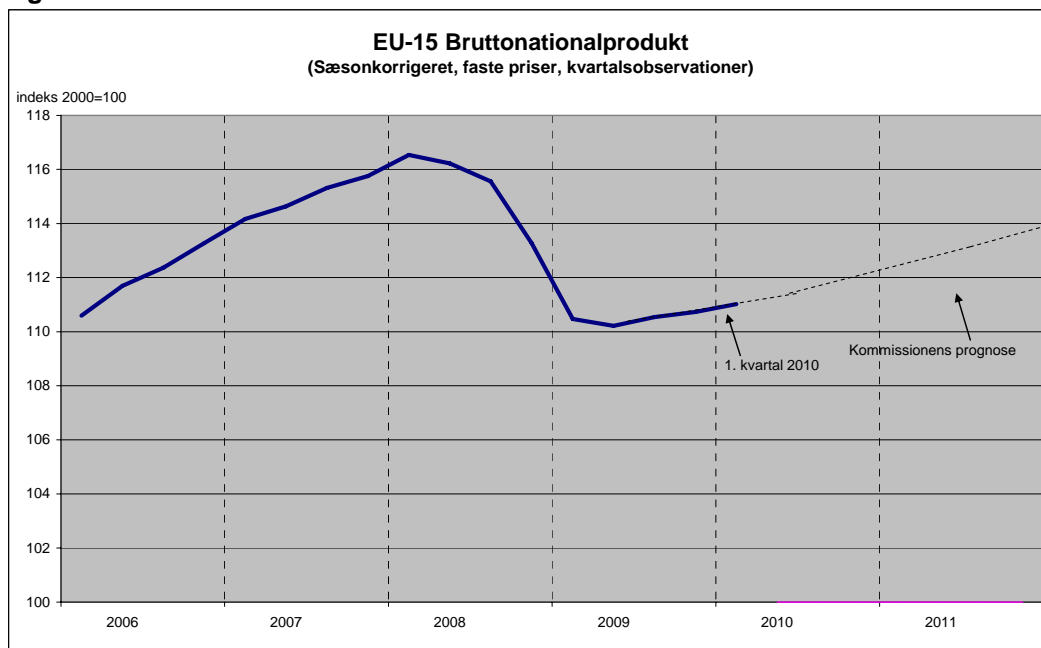
De to kurver ovenfor er måske de vigtigste for økonomien i Danmark. De viser, at Danmark er på vej til at genvinde konkurrenceevnen målt alene på omkostningsudviklingen. De faldende kurver viser, at den **effektive kronekurs** (både nominelt og realt) er på vej ned, og det betyder, at danske virksomheder har en positiv omkostningsudvikling i forhold til vores handelspartnere. **Hele forbedringen er sket på kort tid i løbet af 2010.**

De 15 "gamle" EU-lande – resumé

- Alle de store lande i EU har været udsat for store fald i væksten i 2009. Især har **eksporten** været hårdt ramt i EU-15, men Kommissionen regner med, at eksporten vil stige med ca. 5 pct. i både 2010 og 2011.
- Det er især **tysk økonomi**, der har trukket væksten ned i EU-15 i 2009.
- **Privatforbruget** er meget lavt i Tyskland, og det kan mærkes på efterspørgselen i hele EU og på ledigheden. Der er heller ikke udsigt til, at forbruget vil stige nævneværdigt i Tyskland i den nærmeste fremtid, som følge af de tyske spare- og konsolideringsplaner.
- De **offentlige finanser** er i en dårlig stand i EU-15. Siden 2008 er underskuddet på de offentlige finanser næsten firedoblet, og den offentlige bruttogæld er snart på 100 pct. af BNP.
- **Ledigheden** for de 15 gamle EU-lande er nu oppe på små 10 pct. For Spanien er ledigheden på 20 pct. og Danmark ligger i den laveste ende med en ledighed på små 7 pct. (opgjort efter EU's metode).

Bruttonationalproduktet (BNP)

Figur 21



Kilde: Eurostat.

Tabel 6

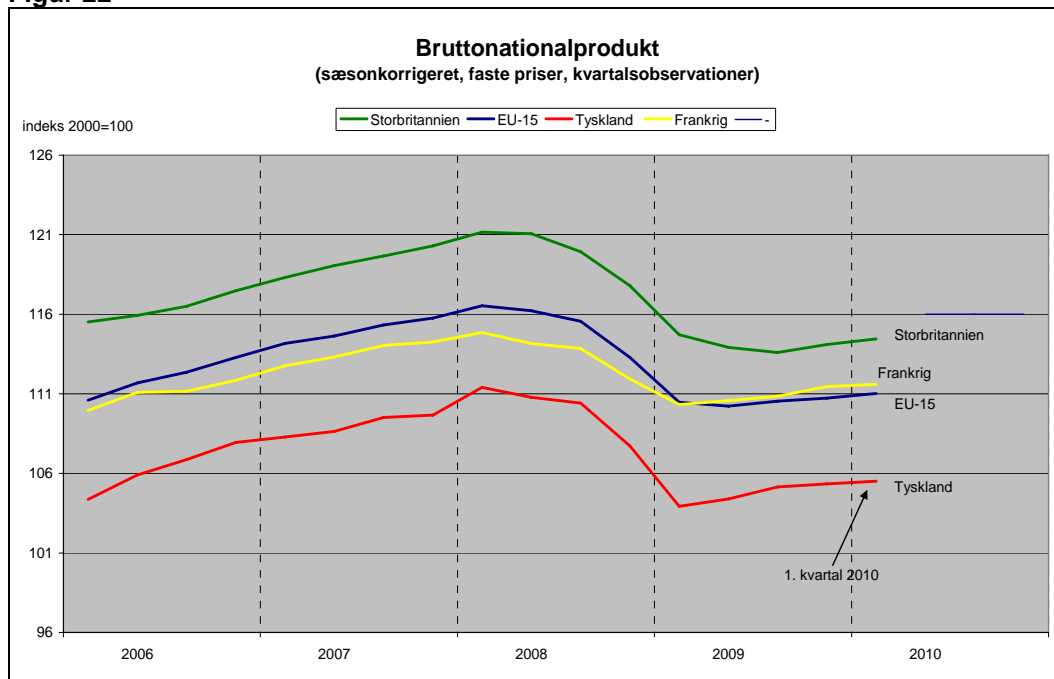
EU-15 Forsyningsbalance									Kommissionens prognose	
	2006		2007		2008		2009		2010	2011
	real (%)	nominelt (mia.EUR)	real (%)	nominelt (mia.EUR)	real (%)	nominelt (mia.EUR)	real (%)	nominelt (mia.EUR)	realvækst (%)	
BNP	3,0	10.710	2,6	11.233	0,5	11.555	-4,2	11.027	0,9	1,6
Privat forbrug	2,0	6.174	1,7	6.426	0,5	6.598	-1,5	6.486	0,2	1,2
Offentligt forbrug	1,9	2.215	2,0	2.319	2,2	2.454	2,2	2.513	1,0	0,0
Faste bruttoinv.	5,8	2.185	5,2	2.361	-1,1	2.391	-11,5	2.115	-2,5	2,2
Eksport	8,8	4.101	4,9	4.415	1,0	4.530	-12,5	4.022	4,9	5,1
Import	8,5	3.991	4,5	4.326	0,9	4.416	-11,6	3.985	3,3	4,4

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

For de 15 "gamle" EU-lande, har faldet i væksten i BNP været på 4,2 pct. i 2009. Det er knapt så meget som i Danmark. Det private forbrug er heller ikke faldet så meget som i Danmark i 2009. **Derimod har eksporten taget et ordentligt dyk i EU, og det har sammen med faldet i investeringerne, skabt krisen i Europa.** Som et lyspunkt regner Kommissionen dog med, at eksporten vil stige endda ret kraftigt i 2010 og 2011, og det trækker økonomien noget op igen.

Bruttonationalproduktet (BNP)

Figur 22



Kilde: Eurostat.

Tabel 7

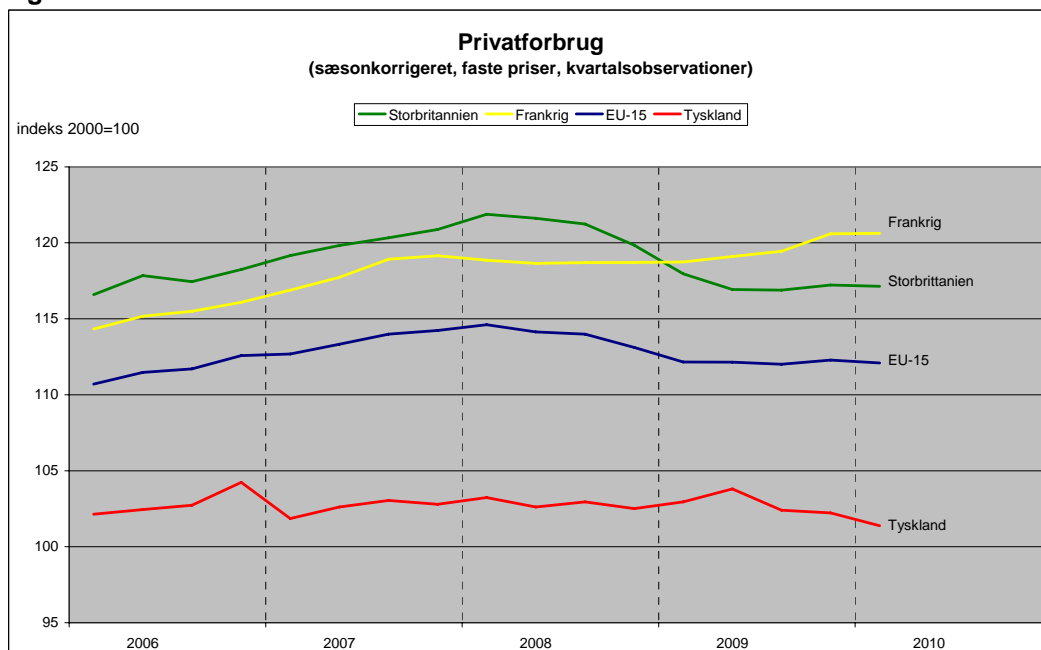
Årlig real BNP vækst					Kommissionens prognose	
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
EU-15	3,0	2,6	0,5	-4,2	0,9	1,6
Tyskland	3,2	2,5	1,3	-5,0	1,2	1,6
Frankrig	2,2	2,3	0,4	-2,2	1,3	1,5
Storbritannien	2,9	2,6	0,5	-4,9	1,2	2,1
Spanien	4,0	3,6	0,9	-3,6	-0,4	0,8
Italien	2,0	1,5	-1,3	-5,0	0,8	1,4
Grækenland	4,5	4,5	2,0	-2,0	-3,0	-0,5
Portugal	1,4	1,9	0,0	-2,7	0,5	0,7
Belgien	2,8	2,9	1,0	-3,0	1,3	1,6
Luxembourg	5,6	6,5	0,0	-3,4	2,0	2,4
Irland	5,4	6,0	-3,0	-7,5	-0,9	3,0
Holland	3,4	3,6	2,0	-4,0	1,3	1,8
Østrig	3,5	3,5	2,0	-3,6	1,3	1,6
Finland	4,4	4,9	1,2	-7,8	1,4	2,1
Sverige	4,3	3,3	-0,4	-5,2	1,8	2,5
Danmark	3,4	1,7	-0,9	-4,9	1,6	1,8

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

Det er især **tysk økonomi**; der har trukket væksten ned i EU-15. Faldet i BNP var således på 5 pct. i 2009. **Frankrig** er kommet nogenlunde helskindet gennem krisen, som det ses, med et fald på kun 2,2 pct. i 2009. Men ingen lande er gået ram forbi i 2009. Det største fald i væksten har Irland og Finland været ud for. Irland ser dog ud til at være på rette vej igen med en vækst på 3 pct. i 2011.

Privatforbruget

Figur 23



Kilde: Eurostat.

Tabel 8

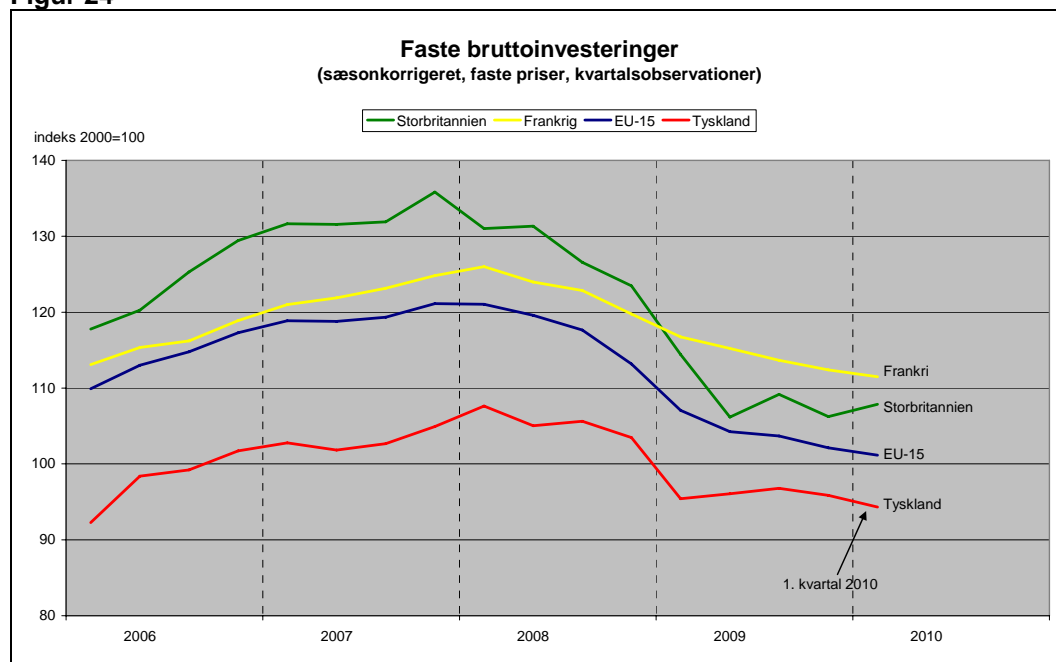
Årlig real vækst i privatforbrug					Kommissionens prognose	
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
EU-15	2	1,7	0,5	-1,5	0,2	1,2
Tyskland	1,3	-0,3	0,4	0,2	-0,7	0,9
Frankrig	2,4	2,5	1	0,8	0,6	1,3
Storbritannien	1,5	2,1	0,9	-3,2	0,6	1,5
Spanien	3,8	3,6	-0,6	-4,9	0,2	1,2
Italien	1,3	1,1	-0,8	-1,7	0,8	1,3
Grækenland	5,3	3,3	2,3	-1,8	-3,5	-2,4
Portugal	1,9	1,6	1,7	-0,8	1	0
Belgien	1,8	1,7	1,1	-1,8	0,6	1,4
Luxembourg	2,7	2,8	3,9	-0,6	0,5	1,5
Irland	6,5	5,6	-0,7	-7,7	-2,4	1,5
Holland	-0,3	1,7	1,3	-2,5	-0,4	1,3
Østrig	1,8	0,8	0,8	0,4	0,8	0,6
Finland	4,3	3,4	1,7	-2,1	1,7	1,7
Sverige	2,3	3	-0,2	-0,8	2,4	2,2
Danmark	3,6	2,4	-0,2	-4,6	2,1	2,6

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

Et af de helt store problemer i europæisk økonomi er, **at det tyske privatforbrug gennem længere tid har kørt på for lavt blus**, hvilket klart fremgår af figur 23 (ovenfor). I EU-15 er det private forbrug steget ca. 12 pct. i forhold til 2000; i Tyskland er forbruget kun steget ca. 2½ pct. Det kan mærkes i resten af EU, at den tyske efterspørgsel ikke er større.

Investeringer

Figur 24



Kilde: Eurostat.

Tabel 9

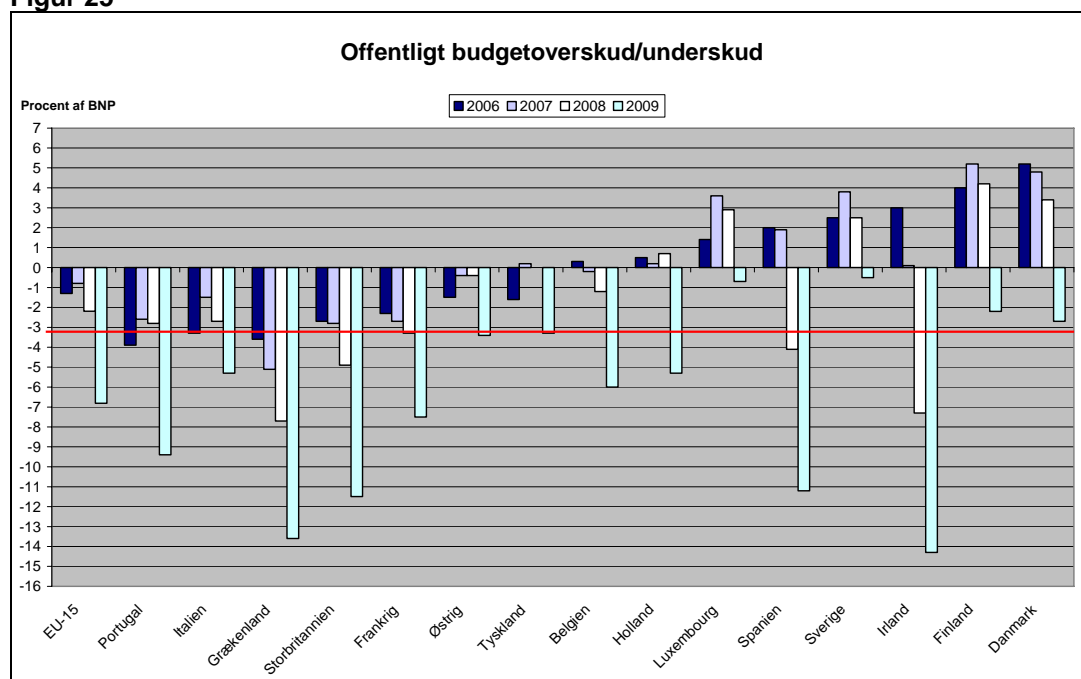
Årlig real vækst i faste bruttoinvesteringer					Kommissionens prognose	
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
EU-15	5,8	5,1	-1,1	-11,5	-2,5	2,2
Tyskland	7,8	5,0	3,1	-9,0	1,2	2,9
Frankrig	4,1	6,0	0,5	-7,1	-2,4	1,9
Storbritannien	6,5	7,8	-3,5	-14,9	-0,9	4,4
Spanien	7,2	4,6	-4,4	-15,3	-8,3	-1,8
Italien	2,9	1,7	-4,0	-12,1	-0,1	2,5
Grækenland	9,8	4,6	-7,4	-13,9	-5,5	-0,8
Portugal	-0,7	3,1	-0,7	-11,1	-4,2	-0,6
Belgien	2,7	5,9	4,3	-4,7	-1,5	2,1
Luxembourg	4,7	12,6	-0,1	-14,9	3,0	6,7
Irland	3,9	2,4	-15,5	-29,7	-17,6	4,2
Holland	7,5	4,9	-13,0	-9,7	3,6	0
Østrig	2,4	3,8	1,0	-7,8	-1,4	1,7
Finland	1,9	10,6	-0,2	-13,4	2,1	0
Sverige	9,2	8,9	1,7	-16,0	-1,9	5,4
Danmark	14,3	2,8	-4,8	-12,0	-3,7	1,7

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

Som i enhver konjunkturedgang, er **investeringerne** de første der tager en nedtur. Og her ses det tydeligt, at de lande med størst tilbagegang (UK, Spanien, Grækenland og Irland) også er ramt hårdt på investeringerne. Danmark, Sverige og Finland har også meget stor tilbagegang. Tyskland derimod har også haft tilbagegang, men knap så meget.

Offentlige finanser (budget)

Figur 25



Kilde: Eurostat.

Tabel 10

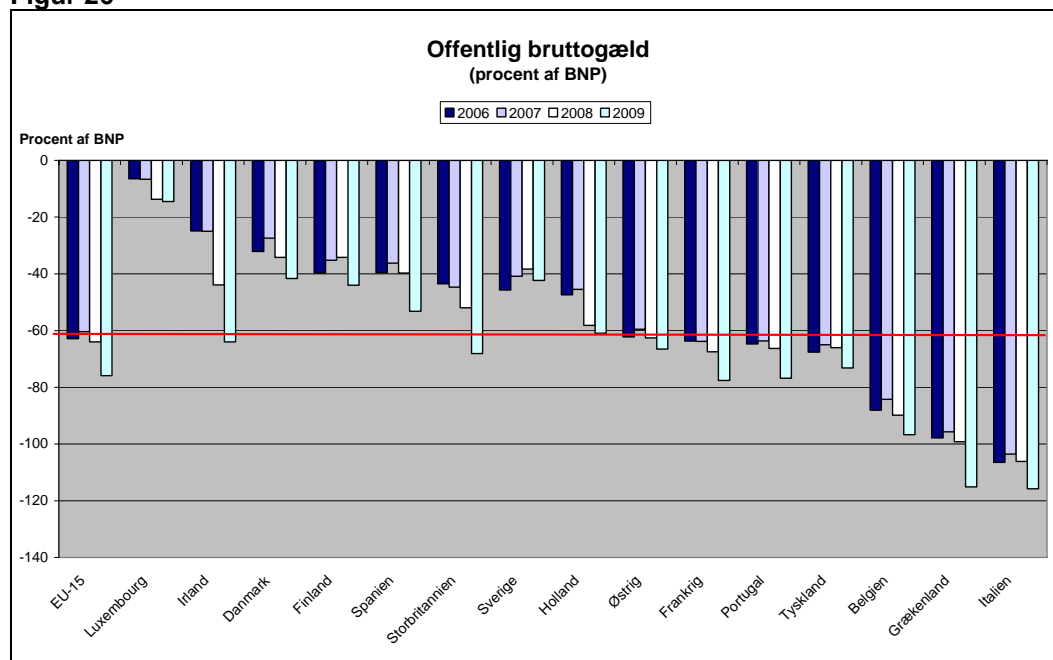
Offentligt budgetoverskud % af BNP				Kommissionens prognose	
	2007	2008	2009	2010	2011
EU 15	-0,8	-2,2	-6,8	-7,3	-6,6
Tyskland	0,2	0,0	-3,3	-5,0	-4,7
Frankrig	-2,7	-3,3	-7,5	-8,0	-7,4
Storbritannien	-2,8	-4,9	-11,5	-12,0	-10,0
Spanien	1,9	-4,1	-11,2	-9,8	-8,8
Italien	-1,5	-2,7	-5,3	-5,3	-5,0
Grækenland	-5,1	-7,7	-13,6	-9,3	-9,9
Portugal	-2,6	-2,8	-9,4	-8,5	-7,9
Belgien	-0,2	-1,2	-6,0	-5,0	-5,0
Luxembourg	3,6	2,9	-0,7	-3,5	-3,9
Irland	0,1	-7,3	-14,3	-11,7	-12,1
Holland	0,2	0,7	-5,3	-6,3	-5,1
Østrig	-0,4	-0,4	-3,4	-4,7	-4,6
Finland	5,2	4,2	-2,2	-3,8	-2,9
Sverige	3,8	2,5	-0,5	-2,1	-1,6
Danmark	4,8	3,4	-2,7	-5,5	-4,9

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

Underskuddet i EU-15 topper, ifølge Kommissionen, i **2010** med et underskud på **7,3 pct. af BNP**. Det er en betragtelig stigning i forhold til 2007, hvor der næsten var balance. Værst ser det ud for lande som UK, Spanien og Irland, hvor underskudstallene næsten er to-cifrede.

Offentlige finanser (bruttogæld)

Figur 26



Kilde: Eurostat.

Tabel 11

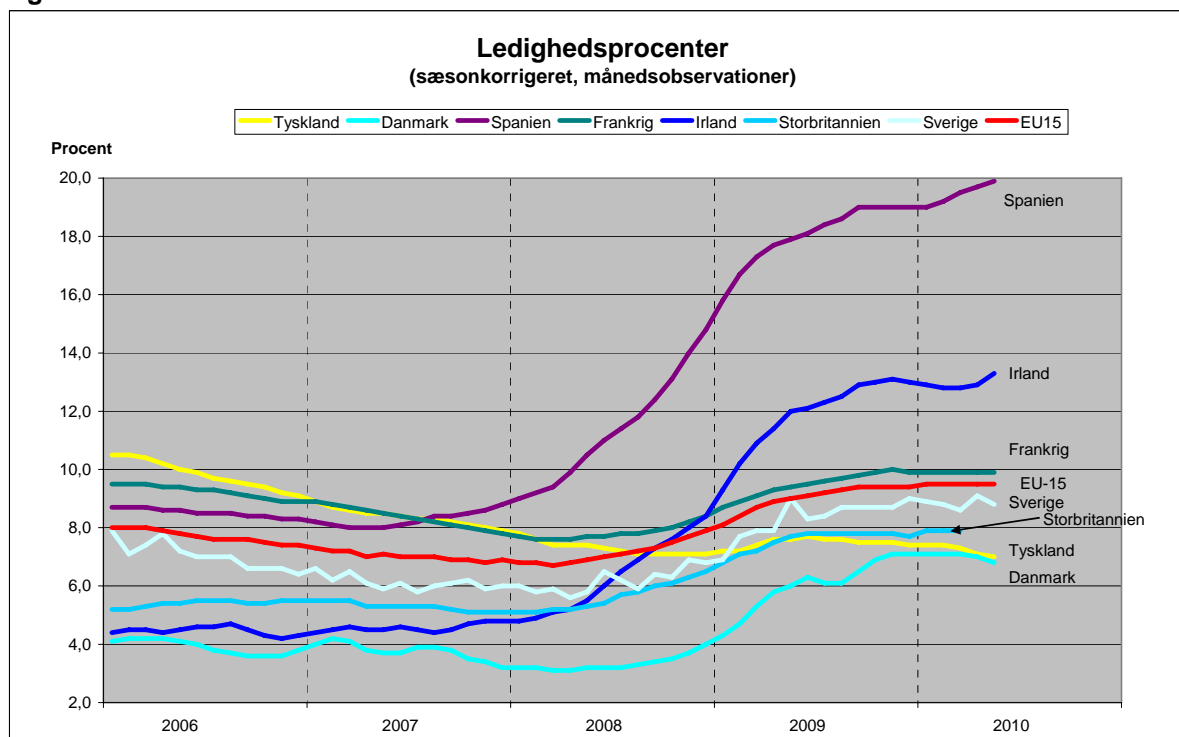
Offentlig bruttogæld % af BNP				Kommissionens prognose	
	2007	2008	2009	2010	2011
EU 15	-60,4	-64,0	-75,9	-82,2	-86,5
Tyskland	-65,0	-66,0	-73,2	-78,8	-81,6
Frankrig	-63,8	-67,5	-77,6	-83,6	-88,6
Storbritannien	-44,7	-52,0	-68,1	-79,1	-86,9
Spanien	-36,2	-39,7	-53,2	-64,9	-72,5
Italien	-103,5	-106,1	-115,8	-118,2	-118,9
Grækenland	-95,7	-99,2	-115,1	-124,9	-133,9
Portugal	-63,6	-66,3	-76,8	-85,8	-91,1
Belgien	-84,2	-89,8	-96,7	-99,0	-100,9
Luxembourg	-6,7	-13,7	-14,5	-19,0	-23,6
Irland	-25,0	-43,9	-64,0	-77,3	-87,3
Holland	-45,5	-58,2	-60,9	-66,3	-69,6
Østrig	-59,5	-62,6	-66,5	-70,2	-72,9
Finland	-35,2	-34,2	-44,0	-50,5	-54,9
Sverige	-40,8	-38,3	-42,3	-42,6	-42,1
Danmark	-27,4	-34,2	-41,6	-46,0	-49,5

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

Den samlede **bruttogæld** for EU-15 nærmer sig efterhånden 100 pct. af BNP. I **2011** når tallet således op på ca. 87 pct. af BNP. **Danmark og Sverige er blandt de lande med den laveste offentlige bruttogæld**, der stadig er under 50 pct. af BNP. Det er bestemt ikke noget lyst billede af gældssituationen, der tegnes.

Ledigheden

Figur 27



Kilde: Eurostat.

Tabel 12

Årlige ledighedsprocenter (%)	2006				Kommissionens prognose	
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
EU-15	7,7	7,0	7,1	9,0	9,8	9,8
Tyskland	9,8	8,4	7,3	7,5	7,8	7,8
Frankrig	9,2	8,4	7,8	9,5	10,2	10,1
Storbritannien	5,4	5,3	5,6	7,6	7,8	7,4
Spanien	8,5	8,3	11,3	18,0	19,7	19,8
Italien	6,8	6,1	6,7	7,8	8,8	8,8
Grækenland	8,9	8,3	7,7	9,5	11,8	13,2
Portugal	7,8	8,1	7,7	9,6	9,9	9,9
Belgien	8,3	7,5	7,0	7,9	8,8	9,0
Luxembourg	4,6	4,2	4,9	5,4	6,1	6,3
Irland	4,5	4,6	6,3	11,9	13,8	13,4
Holland	3,9	3,2	2,8	3,4	4,9	5,2
Østrig	4,8	4,4	3,8	4,8	5,1	5,4
Finland	7,7	6,9	6,4	8,2	9,5	9,2
Sverige	7,0	6,1	6,2	8,3	9,2	8,8
Danmark	3,9	3,8	3,3	6,0	6,9	6,5

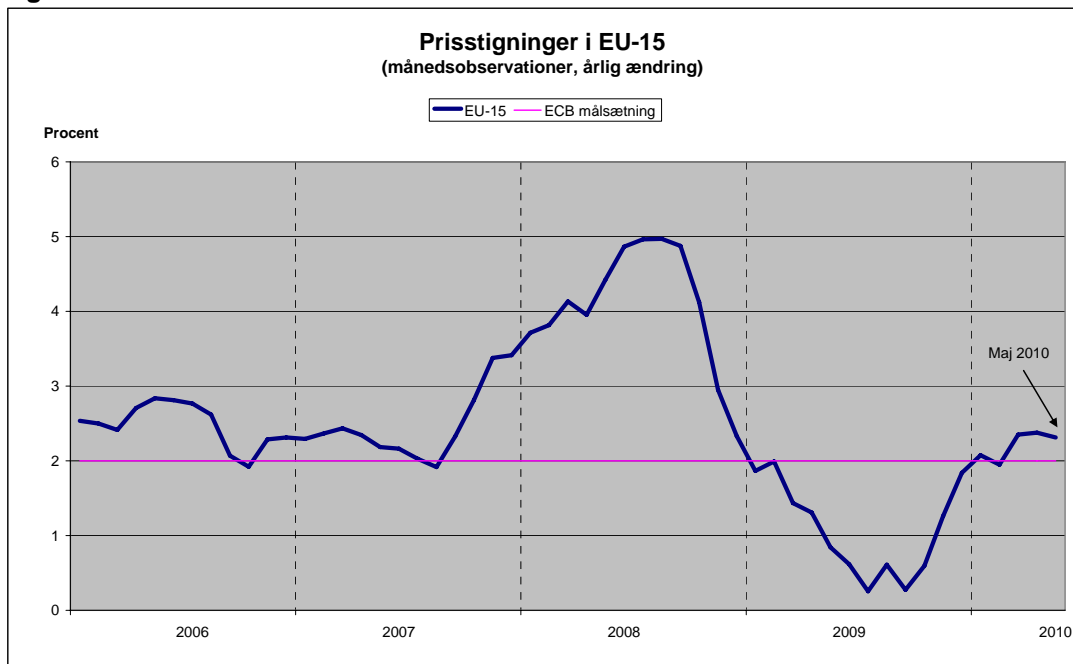
Kilde: Eurostat, Europakommisionens – Economic Forecast, Spring 2010.

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

Indtil videre ser det ud til, at ledigheden i EU-15 har toppet på omkring 10 pct. I Spanien er ledigheden på omkring 20 pct. og i Irland på ca. 14 pct. **Holland, Danmark og Østrig** har de laveste ledighedsprocenter i EU-15 (bortset fra Luxembourg).

Priser og lønninger

Figur 28

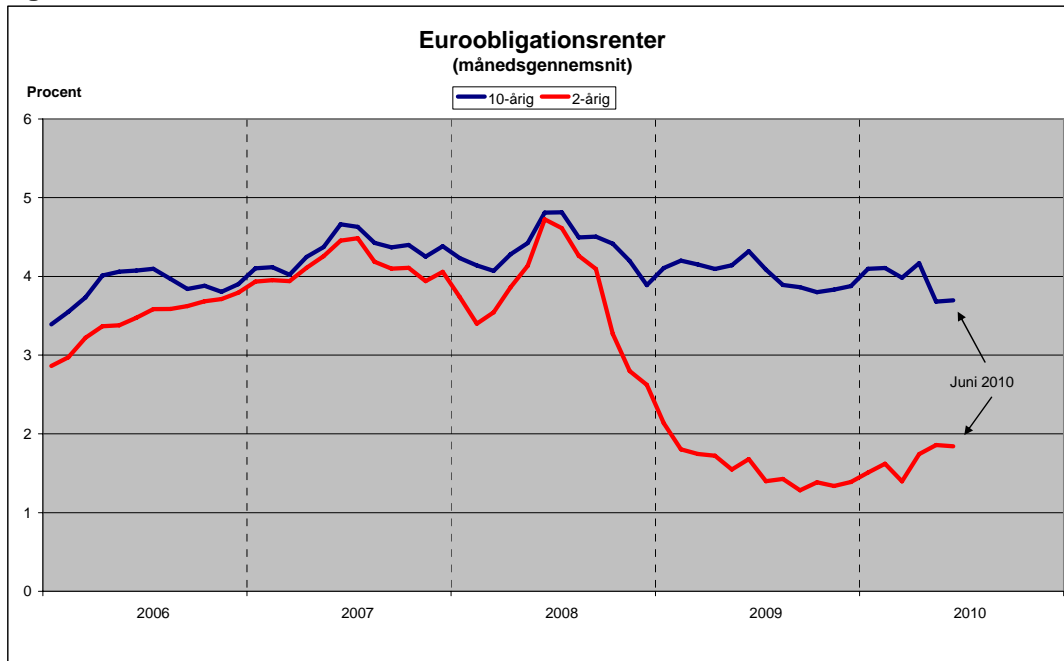


Kilde: Eurostat og egne beregninger.

Prisstigningerne er noget på vej op igen i EU-15, men ligger stadig indenfor de 2 pct. i årlig prisstigninger. Det er i høj grad en følge af euroens faldende kurs, at priserne trods konjunkturedgangen er steget så meget i forhold til 2009.

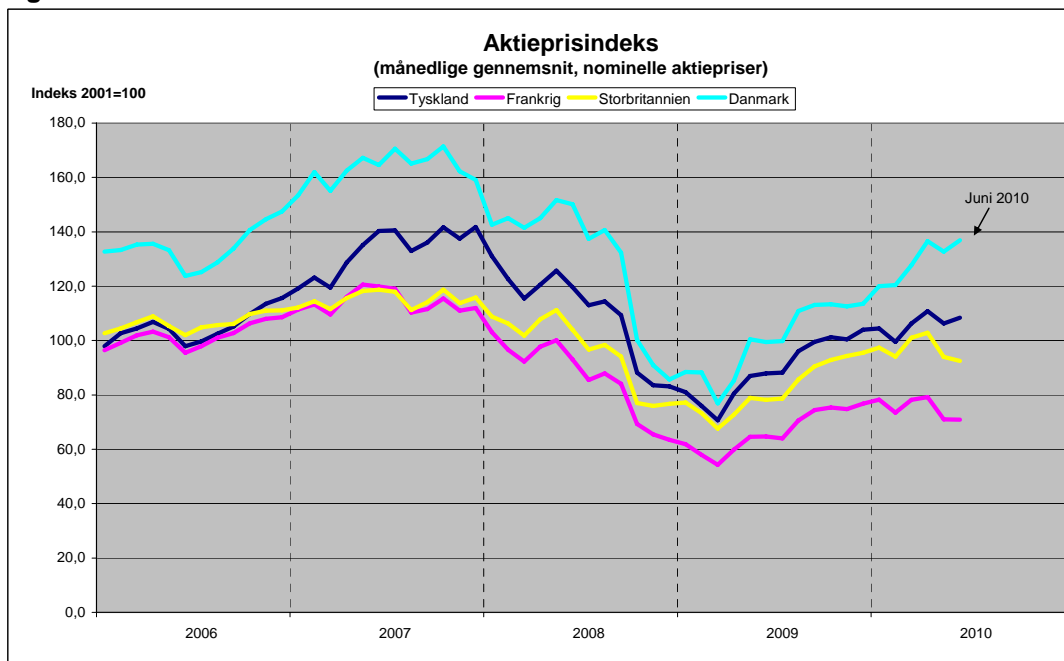
Rente- og aktiekurser

Figur 29



Kilde: Den europæiske centralbank (ECB).

Figur 30



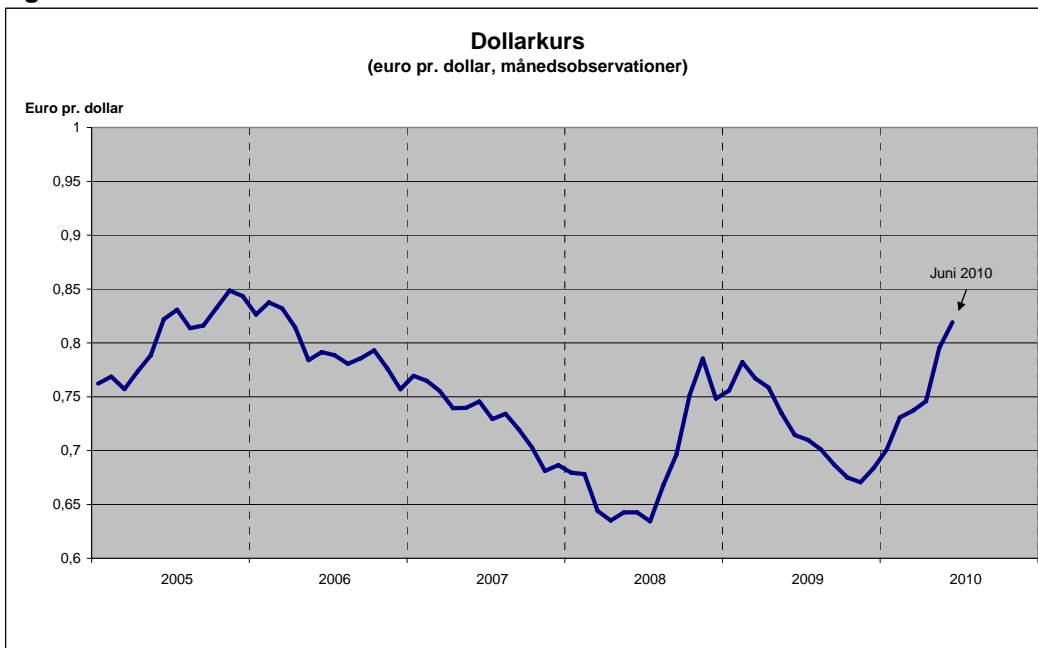
Kilde: Eurostat.

Den **mellemlange** rente på euroobligationer er – i modsætning til renten i Danmark – ikke faldet, men ligger stadig på omkring 4 pct. Den **korte rente** er derimod på vej op mod 2 pct. I begge tilfælde afspejler det, at der er nogen usikkerhed om euroens stabilitet.

Aktiekurserne er steget pænt i løbet af 2009, men er stagneret noget i 2010 i Tyskland, Frankrig og UK. I Danmark er aktiekurserne steget noget mere end i resten af EU.

Valutakursudviklingen

Figur 31



Kilde: Nationalbanken og egne beregninger.

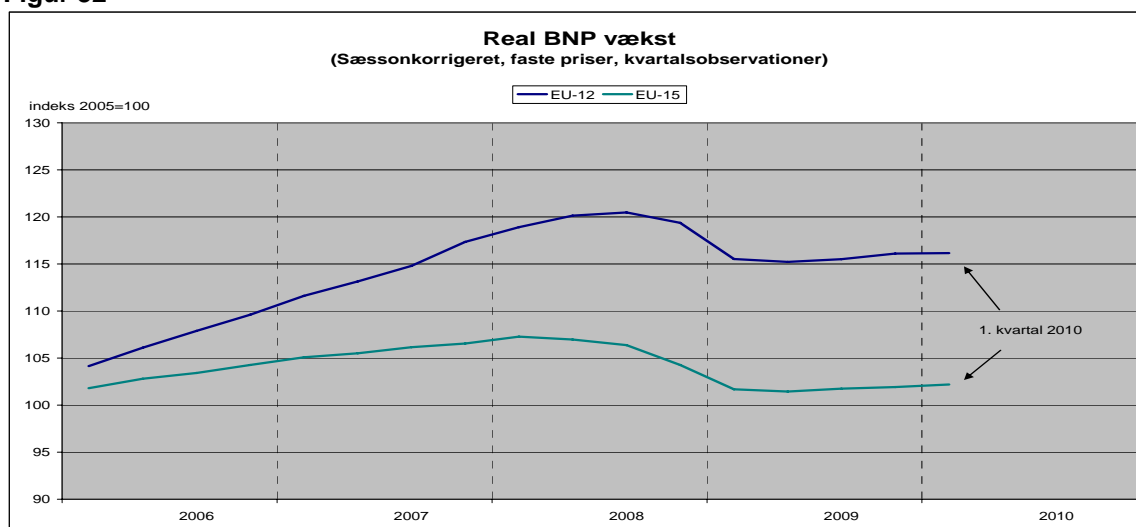
Det er tydeligt, at **dollaren er steget voldsomt i forhold til euroen siden starten af 2009**. Men på den anden side, er eurokursen i dag heller ikke lavere end kursen var ved årsskiftet 2008/2009. Men nogle lagttagere spår, at kursen i løbet af 2010 vil bevæge sig op i nærheden af 1 euro pr. dollar, som følge af den store usikkerhed om gældssituationen i EU.

De 12 nye EU-lande – resumé

- Finanskrisen har ramt de nye lande med næsten samme styrke som de gamle EU-lande. Kun **Polen** er gået nogenlunde fri af finanskrisen, og det har holdt væksten i EU-12 fra at dykke endnu voldsommere ned.
- Det **private forbrug** har også taget en ordentlig nedtur, især i de baltiske lande har nedgangen været stor.
- **Investeringerne** er faldet med ca. 13 pct. i 2009 og det er en rekord. Men allerede i 2010 og 2011 regner Kommissionen med, at det går fremad igen.
- De **offentlige finanser** er i en langt værre tilstand nu. Underskuddet er steget til ca. 6½ pct. af BNP i EU-12, og den **offentlige gæld** er også steget meget.
- Kun **Estland** har nogenlunde styr på de offentlige finanser, og derfor indtræder landet i **eurosamarbejdet** pr. 1. januar 2011.
- Det er gået meget hurtigt med stigningen i **ledigheden** i EU-12, og ledigheden er nu over ledighedstallet i EU-15. Kommissionen regner dog med at ledigheden hurtigt falder i de nye lande.

Bruttonationalproduktet (BNP)

Figur 32



Kilde: Eurostat og egne beregninger.

Tabel 13

EU-12 Forsyningsbalance	2006		2007		2008		2009		Kommissionens prognose	
	real (%)	nominel (mia.EUR)	real (%)	nominel (mia.EUR)	real (%)	nominel (mia.EUR)	real (%)	nominel (mia.EUR)	2010	2011
BNP	6,9	747	6,8	869	4,8	986	-3,4	870	1,6	3,5
Privat forbrug	6,9	446	6,8	510	5,5	585	-3,9	514	-0,4	3,0
Offentligt forbrug	3,8	142	0,4	158	4,8	186	-0,2	171	0,3	0,9
Faste bruttoinv.	11,4	173	16,4	216	6,9	245	-12,7	193	1,2	6,2
Eksport	15,5	416	12,1	485	6,1	542	-10,1	450	6,1	6,4
Import	16,8	444	14,9	522	5,5	586	-17,0	445	4,8	6,6

Kilde: Eurostat, Europakommisionens – Economic Forecast, Spring 2010 og egne beregninger.

Tabel 14

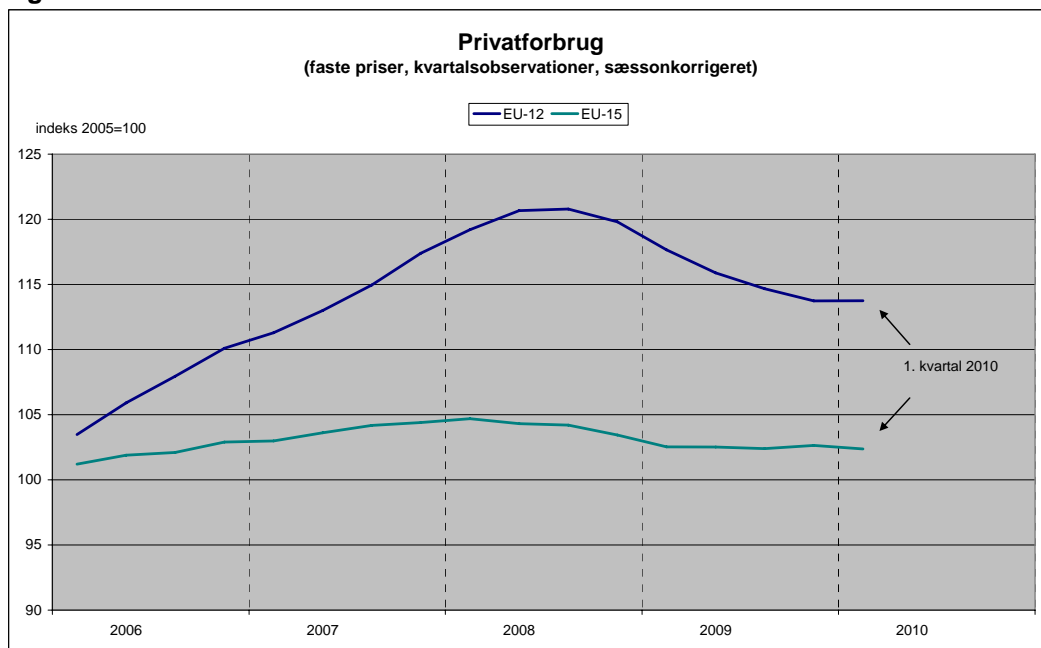
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
EU-12	6,9	6,8	4,8	-3,4	1,6	3,5
Polen	6,2	6,8	5,0	1,7	2,7	3,3
Ungarn	4,0	1,0	0,6	-6,3	0,0	2,8
Tjekkiet	6,8	6,1	2,5	-4,2	1,6	2,4
Estland	10,0	7,2	-3,6	-14,1	0,9	3,8
Letland	12,2	10,0	-4,6	-18,0	-3,5	3,3
Litauen	7,8	9,8	2,8	-14,8	-0,6	3,2
Slovenien	5,8	6,8	3,5	-7,8	1,1	1,8
Slovakiet	8,5	10,6	6,2	-4,7	2,7	3,6
Malta	3,6	3,8	2,1	-1,9	1,1	1,7
Cypern	4,1	5,1	3,6	-1,7	-0,4	1,3
Rumænien	7,9	6,3	7,3	-7,1	0,8	3,5
Bulgarien	6,3	6,2	6,0	-5,0	0,0	2,7

Kilde: Eurostat, Europakommisionens – Economic Forecast Spring 2010 og egne beregninger.

Finanskrisen har ramt de nye lande med næsten samme styrke som EU-15. Stort set alle de nye lande er ramt meget hårdt, lige med undtagelse af **Polen**, der næsten er gået fri, og har haft positiv vækst hele vejen igennem. **De tre baltiske lande** har dog været igennem en ordentlig nedtur i 2009, men ser ud til at komme ud af krisen i 2011.

Privatforbrug

Figur 33



Kilde: Eurostat og egne beregninger.

Tabel 15

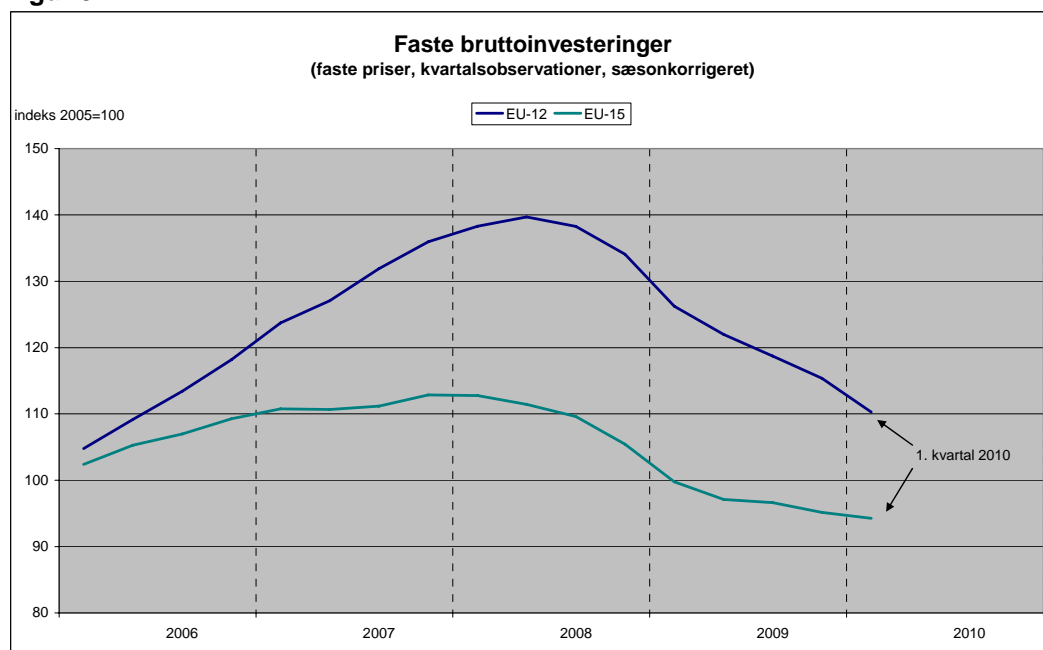
Årlig real vækst i privatforbruget					Kommissionens prognose	
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
EU-12	6,9	6,8	5,5	-3,9	-0,4	3,0
Polen	5,0	4,9	5,9	2,3	1,5	2,7
Ungarn	1,7	0,4	-0,5	-7,5	-3,2	2,6
Tjekkiet	5,2	5,0	3,6	-0,2	-0,8	1,6
Estland	12,9	9,0	-4,7	-18,5	-4,4	2,9
Letland	21,2	14,8	-5,5	-22,4	-8,5	2,0
Litauen	10,6	12,1	3,6	-16,8	-5,3	2,6
Slovenien	2,9	6,7	2,0	-1,4	-0,2	1,2
Slovakiet	5,9	6,9	6,0	-0,7	0,1	2,1
Malta	0,6	2,2	5,0	1,2	0,8	1,7
Cypern	4,7	9,4	8,4	-3,0	-1,1	2,1
Rumænien	12,7	11,9	9,5	-10,5	0,7	4,2
Bulgarien	9,5	5,3	4,8	-6,3	-2,3	2,1

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

Nedgangen i det private forbrug har været meget stor i EU-12 og betydeligt større end i EU-15. Kun **Polen** har kunnet stå imod. De baltiske lande har dog været meget hårdt ramt. Ungarn har tillige været igennem en finanspolitisk hestekur, og det har ramt privatforbruget meget.

Investeringerne

Figur 34



Kilde: Eurostat og egne beregninger.

Tabel 16

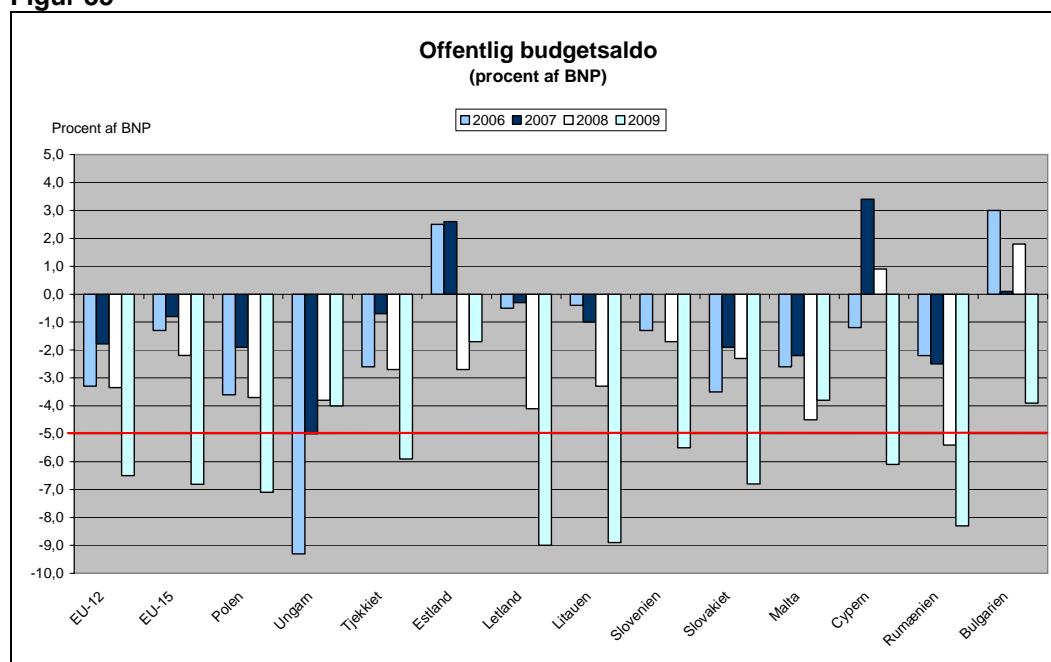
	Årlig real vækst i faste bruttoinvesteringer				Kommissionens prognose	
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
EU-12	11,4	16,4	6,9	-12,7	1,2	6,2
Polen	14,9	17,6	8,2	-0,3	3,0	8,0
Ungarn	-3,6	1,6	0,4	-6,5	1,0	3,6
Tjekkiet	6,0	10,8	-1,5	-9,2	-1,1	2,7
Estland	18,6	9,0	-12,1	-34,4	-2,9	8,7
Letland	16,4	7,5	-15,6	-37,7	-14,0	7,0
Litauen	19,4	23,0	-6,5	-39,1	-1,8	8,0
Slovenien	9,9	11,7	7,7	-21,6	1,6	3,5
Slovakiet	9,3	9,1	1,8	-10,5	3,6	3,9
Malta	5,1	-0,6	-21,7	-18,8	6,5	4,5
Cypern	10,2	13,4	8,6	-12,0	-12,9	-3,8
Rumænien	19,9	30,3	16,2	-25,3	2,3	5,8
Bulgarien	14,7	21,7	20,4	-26,9	-6,3	3,2

Kilde: Eurostat, Europakommisionens – Economic Forecast, Spring 2010 og egne beregninger.

Investeringerne, der skal trække de nye EU-landes levestandard op, tog også et ordentlig dyk i 2009. Selv i Polen var der et fald i 2009, men dog begrænset. Prognosen for 2010 og 2011 ser dog noget mere positiv ud for de nye lande end de gamle EU-lande.

Offentlige finanser (budget)

Figur 35



Kilde: Eurostat og egne beregninger.

Tabel 17

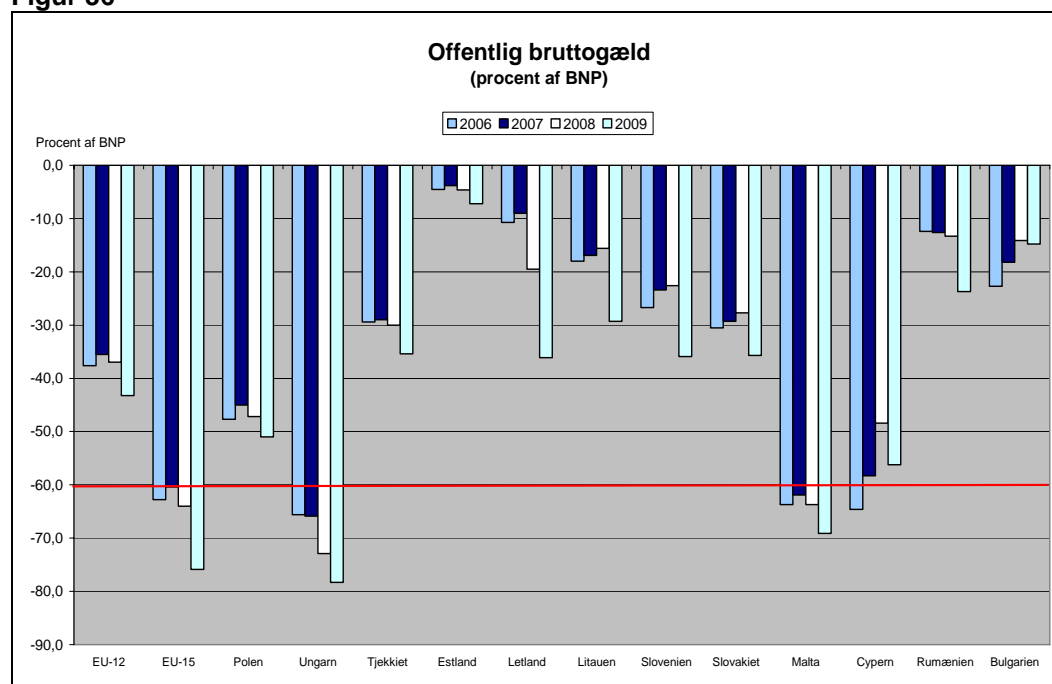
Offentligt budget % af BNP	2007			Kommissionens prognose	
	2007	2008	2009	2010	2011
EU-12	-1,8	-3,3	-6,5	-6,4	-6,2
Polen	-1,9	-3,7	-7,1	-7,3	-7,0
Ungarn	-5,0	-3,8	-4,0	-4,1	-4,0
Tjekkiet	-0,7	-2,7	-5,9	-5,7	-5,7
Estland	2,6	-2,7	-1,7	-2,4	-2,4
Letland	-0,3	-4,1	-9,0	-8,6	-9,9
Litauen	-1,0	-3,3	-8,9	-8,4	-8,5
Slovenien	0,0	-1,7	-5,5	-6,1	-5,2
Slovakiet	-1,9	-2,3	-6,8	-6,0	-5,4
Malta	-2,2	-4,5	-3,8	-4,3	-3,6
Cypern	3,4	0,9	-6,1	-7,1	-7,7
Rumænien	-2,5	-5,4	-8,3	-8,0	-7,4
Bulgarien	0,1	1,8	-3,9	-2,8	-2,2

Kilde: Eurostat, Europakommisionens – Economic Forecast, Spring 2010 og egne beregninger.

Det **offentlige budgetunderskud** er næsten fordoblet i de nye lande siden 2008, og underskuddet i de nye lande er hermed på samme niveau som i EU-15. **Som det ses, har Estland nogenlunde styr på underskuddet, og derfor optages landet i eurosamarbejdet pr. 1. januar 2011. Polen har derimod fået et stort underskud, og har brug for reformer.**

Offentlige finanser (bruttogæld)

Figur 36



Kilde: Eurostat og egne beregninger.

Tabel 18

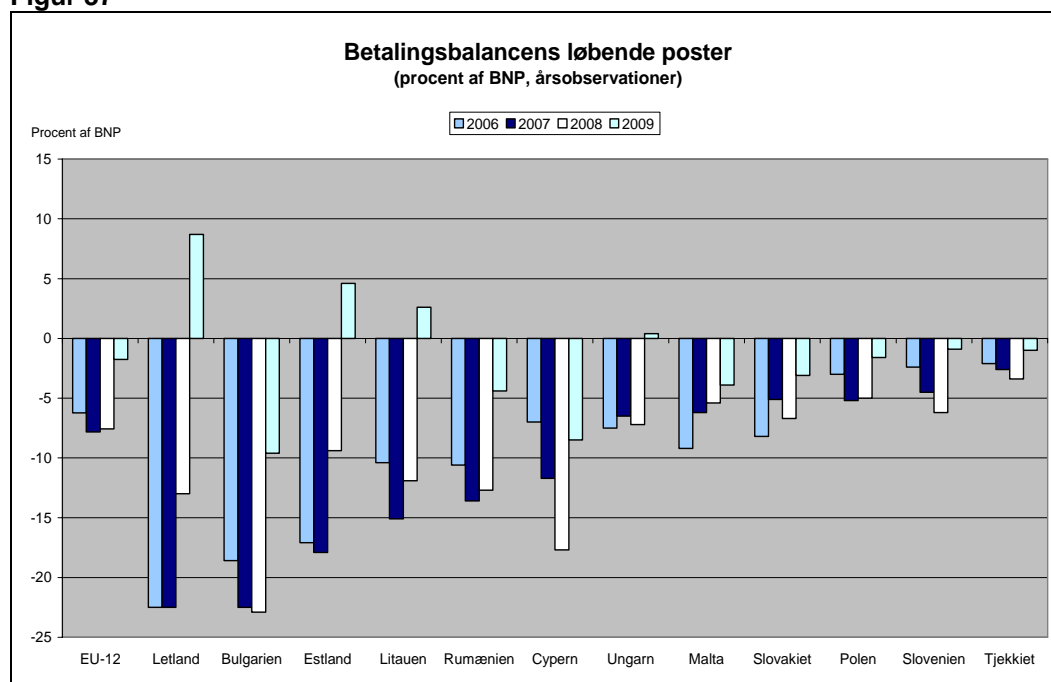
Offentlig bruttogæld % af BNP	2007			Kommissionens prognose	
	2007	2008	2009	2010	2011
EU-12	-35,5	-37,0	-43,2	-47,7	-51,7
Polen	-45,0	-47,2	-51,0	-53,9	-59,3
Ungarn	-65,9	-72,9	-78,3	-78,9	-77,8
Tjekkiet	-29,0	-30,0	-35,4	-39,8	-43,5
Estland	-3,8	-4,6	-7,2	-9,6	-12,4
Letland	-9,0	-19,5	-36,1	-48,5	-57,3
Litauen	-16,9	-15,6	-29,3	-38,6	-45,4
Slovenien	-23,4	-22,6	-35,9	-41,6	-45,4
Slovakiet	-29,3	-27,7	-35,7	-40,8	-44,0
Malta	-61,9	-63,7	-69,1	-71,5	-72,5
Cypern	-58,3	-48,4	-56,2	-62,3	-67,6
Rumænien	-12,6	-13,3	-23,7	-30,5	-35,8
Bulgarien	-18,2	-14,1	-14,8	-17,4	-18,8

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

Bruttogælden stiger også hastigt i de nye lande, men er ikke nået op på samme niveau som i de gamle EU-lande, hvor bruttogælden er helt oppe på 86 pct. af BNP i 2011. Der er trods alt et stykke vej fra de ca. 52 pct. af BNP, som er gældstallet for de nye lande, og til de 86 pct. nævnt ovenfor.

Betalingsbalancen

Figur 37



Kilde: Eurostat og egne beregninger.

Tabel 19

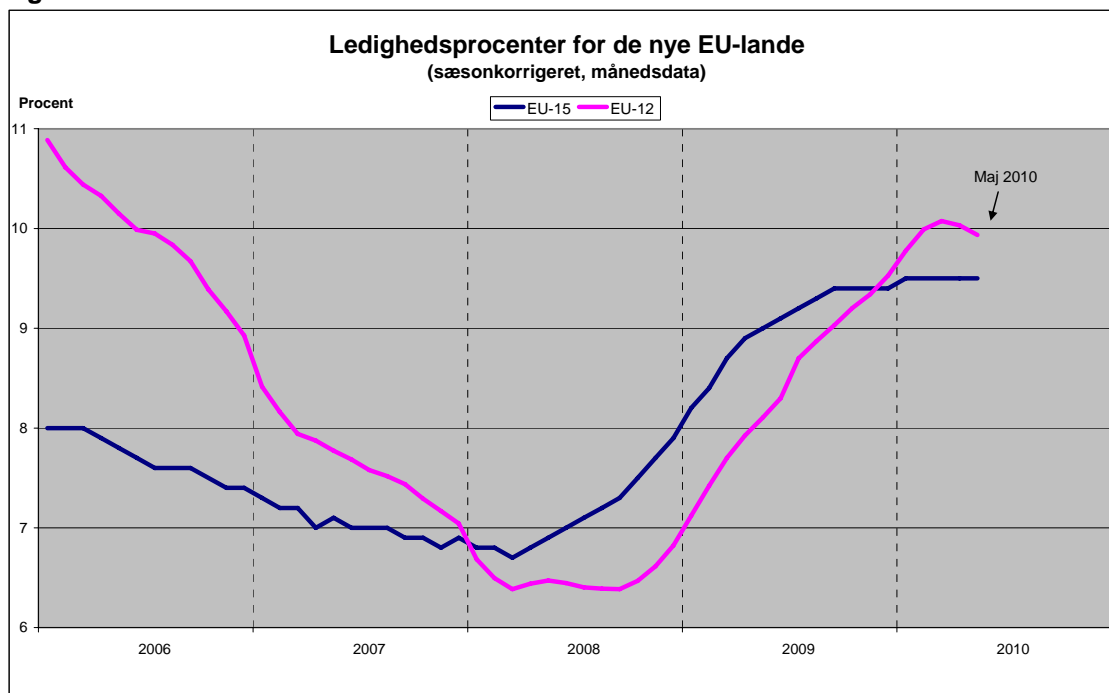
Løbende poster % af BNP					Kommissionens prognose	
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
EU-12	-6,2	-7,8	-7,6	-1,8	-2,2	-2,8
Polen	-3,0	-5,2	-5,0	-1,6	-2,8	-3,3
Ungarn	-7,5	-6,5	-7,2	0,4	-0,2	-0,3
Tjekkiet	-2,1	-2,6	-3,4	-1,0	-0,3	-1,5
Estland	-17,1	-17,9	-9,4	4,6	4,9	3,8
Letland	-22,5	-22,5	-13,0	8,7	8,3	4,6
Litauen	-10,4	-15,1	-11,9	2,6	2,8	2,0
Slovenien	-2,4	-4,5	-6,2	-0,9	-1,4	-1,6
Slovakiet	-8,2	-5,1	-6,7	-3,1	-4,5	-4,1
Malta	-9,2	-6,2	-5,4	-3,9	-4,9	-4,4
Cypern	-7,0	-11,7	-17,7	-8,5	-7,1	-7,0
Rumænien	-10,6	-13,6	-12,7	-4,4	-4,4	-5,6
Bulgarien	-18,6	-22,5	-22,9	-9,6	-6,0	-5,2

Kilde: Eurostat, Europakommisionens – Economic Forecast, Spring 2010 og egne beregninger.

De nye lande er helt klart ved at få bedre styr på deres **betalingsbalancer**. Finanskrisen har skåret voldsomt ned på importen og skabt bedre balance i udenrigshandelen. Det er bemærkelsesværdigt, at **de baltiske lande** fra at have haft kæmpemæssige underskud, nu ser ud til at få pæne overskud i årene 2009-2011.

Ledigheden

Figur 38



Kilde: Eurostat, Europakommisionens – Economic Forecast, Spring 2010 og egne beregninger.

Tabel 20

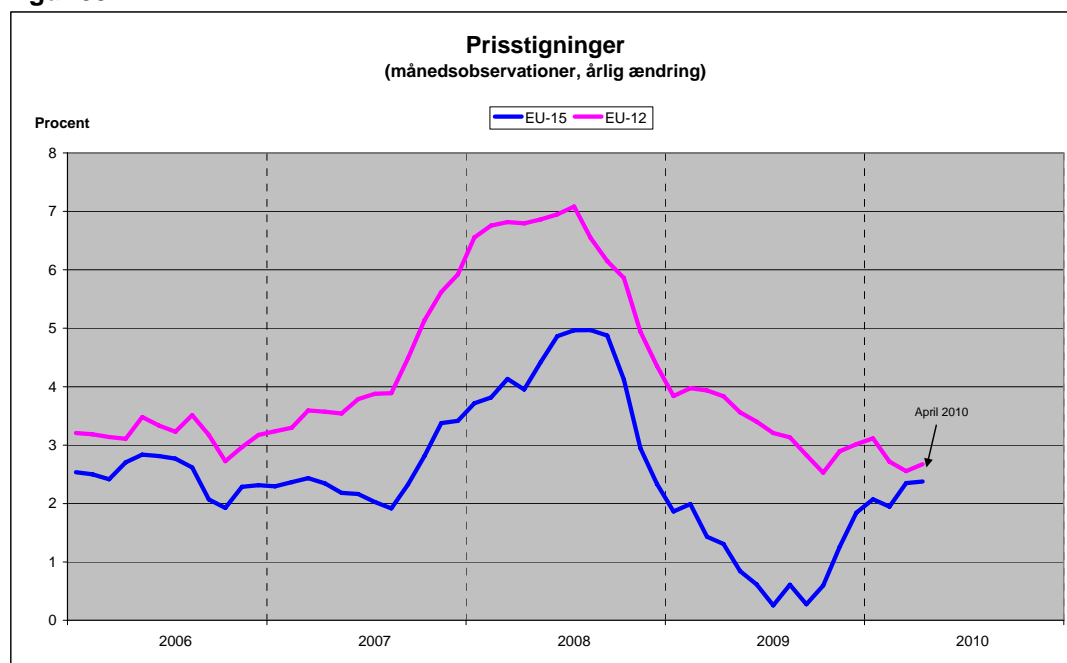
Årlige ledighedsprocenter (%)					Kommissionens prognose	
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
EU-12	9,9	7,7	6,5	6,5	9,8	9,5
Polen	13,9	9,6	7,1	8,2	9,2	9,4
Ungarn	7,5	7,4	7,8	10,0	10,8	10,1
Tjekkiet	7,2	5,3	4,4	6,7	8,3	8
Estland	5,9	4,7	5,5	13,8	15,8	14,6
Letland	6,8	6,0	7,5	17,1	20,6	18,8
Litauen	5,6	4,3	5,8	13,7	16,7	16,3
Slovenien	6,0	4,9	4,4	5,9	7	7,3
Slovakiet	13,4	11,1	9,5	12,0	14,1	13,3
Rumænien	7,3	6,4	5,8	6,9	8,5	7,9
Bulgarien	9,0	6,9	5,6	6,8	7,9	7,3
Malta	7,1	6,4	5,9	6,9	7,3	7,2
Cypern	4,6	4,0	3,6	5,3	6,7	7

Kilde: Eurostat, Europakommisionens – Economic Forecast, Spring 2010 og egne beregninger.

EU-medlemskabet medførte et hastigt fald i ledigheden for de nye lande, men finanskrisen i **2008** satte en brat stoppet for faldet. Herefter steg ledigheden kraftigt og kom over tallet for EU-15. Især er ledigheden steget meget i de baltiske lande, efter sammenbruddet i bygge- og anlægssektoren i disse lande. Ifølge Kommissionens prognose vil udviklingen dog vende i 2011, og ledigheden falder til 9,5 pct. i EU-12. Det er igen under ledigheden for EU-15 i Kommissionens prognose.

Priserne

Figur 39



Kilde: Eurostat og egne beregninger.

Tabel 21

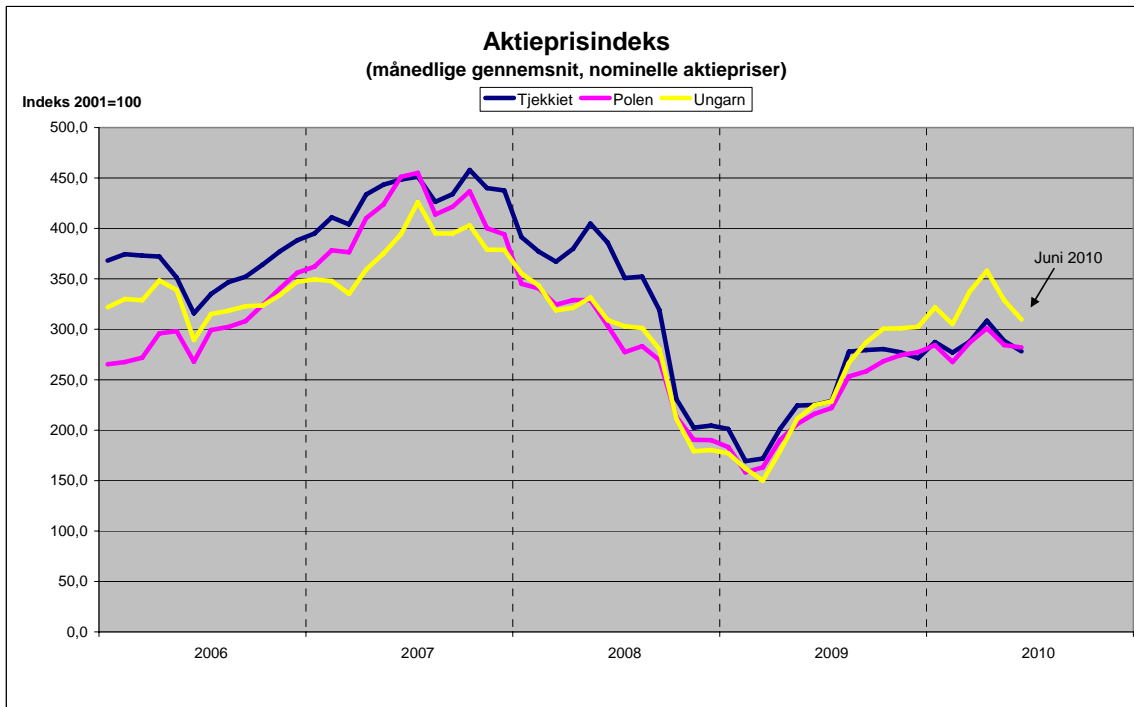
Årlige prisstigninger HICP (%)					Kommissionens prognose	
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
EU-12	3,2	4,1	6,2	3,3	2,4	2,4
Polen	1,3	2,6	4,2	4	2,4	2,6
Ungarn	4	7,9	6	4	4,6	2,8
Tjekkiet	2,1	3	6,3	0,6	1	1,3
Estland	4,4	6,7	10,6	0,2	1,3	2
Letland	6,6	10,1	15,3	3,3	-3,2	-0,7
Litauen	3,8	5,8	11,1	4,2	-0,1	1,4
Slovenien	2,5	3,8	5,5	0,9	1,8	2
Slovakiet	4,3	1,9	3,9	0,9	1,3	2,8
Bulgarien	7,4	7,6	12	2,5	2,3	2,7
Rumænien	6,6	4,9	7,9	5,6	4,3	3
Malta	2,6	0,7	4,7	1,8	2	2,1
Cypern	2,2	2,2	4,4	0,2	2,7	2,5

Kilde: Eurostat, Europakommisionens – Economic Forecast, Spring 2010 og egne beregninger.

Prisstigningerne er faldet gevaldigt i de nye lande, og nærmer sig nu prisstigningerne i EU-15 på omkring 2. pct. i årlige stigninger. I Estland og Litauen er der oven i købet tale om, at priserne falder, hvor der tidligere var inflation med to-cifrede stigninger i priserne. Så finanskrisen har medført, at de nye lande har fået styr på inflationen.

Aktiekursudviklingen

Figur 40



Kilde: Eurostat.

Aktiekurserne bevæger sig også trægt opad i de store lande blandt EU-12. I lighed med EU-15 ser aktiekurserne ud til at have stabiliseret sig på et niveau, der ligger noget under tallet fra før finanskrisen. Under alle omstændigheder er aktiekursernes udvikling heller ikke noget at "prale af". Forventningerne til fremtiden er tilsyneladende stadig begrænsede.