

FOLKETINGET



Finansudvalget og Det Politisk-Økonomiske Udvalg

Den økonomiske konsulent

Til: Udvalgets medlemmer og stedfortrædere

Dato: 12. april 2011

Notat om regeringens Økonomisk Redegørelse (august 2010)

Ifølge regeringen Økonomiske Redegørelse (august 2010) stiger **BNP** med 1,4 pct. i 2010 og 1,8 pct. i 2011. **Privatforbruget** stiger med ca. 2½ pct. i både 2010 og 2011, primært grundet skattereformen og lave-re rente. Tallene for BNP og privatforbruget svarer stort set til tallene i maj-redegørelsen. De **offentlige investeringer** stiger kraftigt med 25,9 pct. i 2010, som følge af vækststimulering. Dette er en opjuste-ring af tallene fra maj-redegørelsen. **Erhvervsinvesteringerne** forventes forsat at falde. **Ledigheden** ser ud til at stabilisere sig på omkring 120.000 personer (årgennemsnit) for både 2010 og 2011. Opgjort på EU-basis er ledigheden dog væsentlig højere. Den **offentlige saldo** viser et underskud på ca. 80 mia. kr. (ca. 4½ pct. af BNP) i både 2010 og 2011. Dette er en nedjustering af underskuddet i 2010 i forhold til maj-redegørelsen.

Finanspolitikken i årene 2009-2011 skønnes samlet set at have en neutral efterspørgselsvirkning for 2011.

1. Hovedlinier i Økonomisk Redegørelse

Tabel 1 nedenfor viser hovedtallene fra Økonomisk redegørelse (august 2010).

Tabel 1. Hovedtal for dansk økonomi (2009-2011)

	2009	2010	2011
(1) BNP (vækst, %)	-4,7	1,4	1,8
(2) Privatforbrug (vækst, %)	-4,6	2,5	2,2
(3) Real disp. indkomst (vækst, %)	0,9	5,9	2,5
(4) Offentligt forbrug (vækst, %)	3,4	0,0	0,6
(5) Offentlige investeringer (vækst, %)	12,4	25,9	-13,5
(6) Erhvervsinvesteringer (vækst, %)	-13,9	-8,2	5,0
(7) Eksport (vækst, %)	-10,2	3,0	3,9
(8) Timeløn (vækst, %)	3,0	2,2	2,4
(9) Kontantpris ejerbolig (vækst, %)	-13,8	0,8	2,0
(10) Ledighed, 1000 personer, (% af forsikrede)	98 (3,4%)	121 (4,2 %)	125 (4,4%)
(11) Ledighed efter EU-opgørelse (% af arbejdsstyrken)	6,0 %	7,2 %	7,2 %
(12) Betalingsbalance (% af BNP)	3,9	3,6	3,4
(13) Nettoaktiver overfor udlandet (% af BNP)	6,0	10,7	13,8
(14) Offentlig saldo, mia. kr. (% af BNP)	-47,0 (-2,8%)	-80,1 (-4,6%)	-78,7 (4,4%)
(15) Offentlig Bruttogæld, mia. kr. (% af BNP)	688 (41,6%)	736 (42,6%)	796 (44,6)

Kilde: Økonomisk Redegørelse (aug. 2010)

BNP forventes at stige med 1,4 pct. i 2010 og 1,8 pct. i 2011. Det er stort set det samme som var forventet i maj-redegørelsen.

Det **private forbrug** stiger med ca. 2½ pct. i både 2010 og 2011, hvilket stort set er uforandret i forhold til tidligere forudsigelser. Den **reale disponible indkomst** stiger med 5,9 pct. i 2010 og 2½ pct. i 2011. Den store stigning i 2011 skyldes primært skattnedsættelserne, lavere rente og høj satsregulering, skriver regeringen.

Det **offentlige forbrug** forventes at få nulvækst i 2010, og kun stige med 0,6 pct. i 2011. I forhold til maj-redegørelsen er der tale om en **nedjustering** med ¾ pct.-enhed for 2010. De **offentlige investeringer** stiger med hele 25,9 pct. i 2010, som følge af regeringens vækststimulerende foranstaltninger. Der er tale om en **opregulering** med 6 pct.-enheder i forhold til maj-redegørelsen.

Erhvervsinvesteringerne forventes fortsat at falde. For 2010 regnes med et fald på 8,2 pct., og det er en yderligere nedregulering i forhold til maj-redegørelsen på 5 pct.-enheder. Først i 2011 forventes positive vækstrater i erhvervsinvesteringerne.

Eksporten forventes at stige med 3,0 pct. i 2010 og 3,5 pct. i 2011, som følge af en anslået positiv udvikling på eksportmarkederne. Eksportvæksten er opjusteret med 1½ pct.-enheder i 2010 i forhold til maj-redegørelsen

Timelønnen i industrien forventes at stige med 2,2 pct. i 2010 og 2,4 pct. i 2011. Det er fortsat noget højere end stigningerne i udlandet og de nye skøn er en **opjustering** af lønstigningerne i forhold til maj-redegørelsen.

Kontantpriserne på ejerboliger (enfamiliehuse) er ved at stabilisere sig. For 2010 og 2011 ventes kun mindre stigninger på 1-2 pct. i kontantpriserne (real set). Ifølge ØR vil priserne hermed svare til niveauet på enfamiliehuse for 10 år siden, hvis der deflateres med lønstigningerne.

Ledigheden ser ud til at stabilisere sig på 120.000 personer (årgennemsnit) for både 2010 og 2011, opgjort som **den registrerede ledighed inkl. aktive-ring**. Der er her tale om et **pænt fald i forhold** til maj-redegørelsen. Det svarer til en ledighedsprocent på 4-4½ pct. Opgøres ledigheden derimod på basis af den såkaldte **AKU-ledighed**, som man gør i EU, er ledighedsprocenten i 2010 og 2011 på 7,2 pct. Så der er stor forskel på de to opgørelsesmetoder.

Betalingsbalancen viser et ret stort overskud på 3½-4 pct. af BNP i både 2010 og 2011. Det svarer til et overskud på ca. 60 mia. kr. i begge år. Det fortsat store overskud sammenholdt med værdireguleringen af aktiverne, giver Danmark en stor og **stigende nettoformue** overfor udlandet, der i 2011 når op på ca. **14 pct. af BNP**.

Den **offentlige saldo** viser et underskud på ca. 80 mia. kr. i både 2010 og 2011. For 2010 er der tale om en nedjustering af underskuddet i forhold til maj-redegørelsen, hvor underskuddet blev anslået til ca. 90 mia. kr. I procent af BNP, svarer det offentlige underskud til ca. 4½ pct. **Bruttogælden** (ØMU-gælden) når op på ca. 800 mia. kr. i 2011, svarende til ca. 45 pct. af BNP.

2. Finanspolitikens aktivitetsevirkning

Finanspolitikken er lempet markant i 2009 og 2010, skriver regeringen. De finanspolitiske lempelser i 2009 og 2010 omfatter navnlig høj vækst i de offentlige investeringer, det offentlige forbrug og en reduktion af beskatningen i medfør af skattereformen.

De samlede diskretionære lempelser i 2009 og 2010 skønnes i alt at øge BNP-niveauet med 2¼ pct. i 2010.

Med Genopretningsaftalen er der, ifølge Økonomisk Redegørelse, truffet konkrete beslutninger om konsolidering af den offentlige økonomi i årene **2011** til **2013**. Finanspolitikken i 2011 indebærer, at ca. en **tredjedel af de lempelser**, der er gennemført i 2009 og 2010, trækkes tilbage igen, målt ved de direkte provenuer.

Finanspolitikken i årene 2009-2011 skønnes dermed samlet set og med nogen usikkerhed at være **neutral for efterspørgselsvæksten** i 2011, selv om den planlagte finanspolitik i 2011 isoleret set har en aktivitetsevirkning, som skønnes til **-0,5 pct.** af BNP. Det skal ses i lyset af, at lempelserne i 2009 og især i 2010 også har forsinkede positive virkninger på efterspørgslen i 2011

Med venlig hilsen

Lotte T. Andersen/ Niels Hoffmeyer (3602)