

FOLKETINGET



Finansudvalget

Folketingets Økonomiske Konsulent

**Til:** Udvalgets medlemmer

**Dato:** 4. april 2013

#### Nationalbankens vurdering af dansk økonomi (1. kvartalsoversigt, 2013)

##### **Sammenfatning**

*Nationalbanken er tilbageholdende med positive udsigter for 2013, men ret optimistisk for dansk økonomi i 2014 og 2015. I disse år skønnes væksten til små 2 pct. Udgangspunktet for fremgangen i dansk økonomi er med andre ord til stede, skriver Nationalbanken.*

**Det påpeges endvidere, at det er vigtigt at fastholde reformsporet.**

*Nationalbanken regner med, at indfrielsen af kapitalpensionerne vil give 40 mia. kr. i ekstra skatteindtægter i 2013, og derfor havner underskuddet i de offentlige finanser på 1,1 pct. i 2013. Regeringen regner kun med 5 mia. kr. i ekstraintægt.*

*Der advares mod overophedning i byggeriet, som følge af Vækstplan DK. Samtidig giver det store private opsparingsoverskud et betydeligt potentiale for højere indenlandsk efterspørgsel. Det er ikke muligt at forudse præcist, hvornår det sker, men en vending kan blive mærkbar.*

*Det vil være afgørende for udviklingen mange år fremover, at en konjunkturvending håndteres med omhu. Det gælder ikke mindst, hvis aktiviteten øges i en situation, hvor renten forbliver meget lav.*

## 1. Indledning

Nationalbanken har for nylig udsendt sin 1. kvartalsoversigt (2013) med en aktuell vurdering af dansk økonomi. Nedenfor følger en kort gennemgang.

## 2. Hovedtal for dansk økonomi

I **tabel 1** nedenfor er vist nøgletallene fra Nationalbankens prognose over udviklingen i økonomien i perioden 2013-2015.

Tabel 1. Nøgletal for dansk økonomi, 2013-2015

	2012	2013	2014	2015
<b>BNP</b> (pct.)	-0,6	0,8	1,7	1,7
<b>Privat forbrug</b> (pct.)	0,5	0,7	1,7	1,8
<b>Offentligt forbrug</b> (pct.)	0,5	1,0	0,8	0,8
<b>Offentlige investeringer</b> (pct.)	10,6	-8,8	-4,8	0,5
<b>Offentlig saldo</b> (pct.)	-3,8	-1,1	-2,9	-2,6
<b>Kontantpriser, bolig</b> (pct.)	-3,5	2,0	3,0	2,9
<b>Eksport</b> (pct.)	1,1	2,6	3,3	3,5
<b>Ledighed, brutto</b> (1.000 pers.)	162	163	163	152
<b>Ledighed, netto</b> (1.000 pers)	119	128	131	122

Kilde: Nationalbanken, 1. kvartalsoversigt 2013

**BNP** stiger kun med 0,8 pct. i **2013**, hvilket er en nedjustering med 0,5 pct. point i forhold til december-prognosen. Til gengæld er Nationalbanken forholdsvis optimistisk for årene **2014-2015**, hvor væksten skønnes til 1,7 pct. for begge år.

**Det private forbrug** udvikler sig også svagt i 2013, men forventes at stige med små 2 pct. i 2014 og 2015, og det vil sætte noget mere gang i væksten i disse år, jf. udviklingen i BNP.

**Det offentlige forbrug** forventes at stige med 1 pct. i 2013 og med nogenlunde det samme i 2014 og 2015. **De offentlige investeringer** steg med hele 10,6 pct. i 2012, men skønnes at **falde** med 9 pct. i 2013 og 5 pct. i 2014.

**Eksporten** klarer sig nogenlunde godt i 2013 med en vækst på 2,6 pct. mod kun 1,1 pct. i vækst i 2012. Nationalbanken skønner, at i 2014 og 2015 kommer der endnu mere gang i eksporten med vækstrater på ca. 3,5.

**Den offentlige saldo** havner på et underskud på kun 19 mia. kr. i **2013**, svarende til 1,1 pct. af BNP. Det lave underskud skyldes, at Nationalbanken skønner, at indfrielsen af kapitalpensionerne vil give **40 mia.** kr. i ekstra skatteindtægter i 2013. **Regeringen** skønner kun, at der beregningsteknisk vil være tale om et merprovenu på 5 mia. kr. Så på dette punkt er regeringen og Nationalbankens tal meget forskellige (regeringen regner således med et underskud på 2,5 pct. af BNP).

I **2014** og **2015** stiger underskuddet igen til henholdsvis 2,9 pct. og 2,6 pct. af BNP.

**Ledigheden** er svagt stigende i perioden 2012-2014, men falder igen i 2015, ifølge Nationalbanken.

Specielt vedrørende udviklingen på **boligmarkedet** er Nationalbanken relativt optimistisk. Efter et fald i boligpriserne på 3,5 pct. i 2012, regnes nu med, at priserne stiger 2-3 pct. i alle årene 2013, 2014 og 2015. Det er en relativt optimistisk prognose for huspriserne, også i relation til Vismandsrapporten fra november 2012 og regeringens seneste prognose fra december 2012, hvor prisudviklingen er betydelig mere beskedent.

### 3. Økonomisk politik

Udgangspunktet for fremgang i dansk økonomi er til stede, skriver Nationalbanken. Der er robuste overskud på betalingsbalancen, og den underliggende stilling på de offentlige finanser vil i 2013 komme tæt på balance. Der er et vist negativt produktionsgab, som er på vej til at blive lukket i de kommende år, og ledigheden er, trods stigningen under det økonomiske tilbageslag, moderat og kun lidt over det strukturelle niveau. Lave lønstigninger har desuden bidraget til at forbedre konkurrenceevnen.

Regeringen har fremlagt forslag til reformer af SU og kontanthjælp samt sin Vækstplan DK. De rummer strukturelle forbedringer af potentialet for vækst, beskæftigelse og investeringer. **Det er vigtigt fortsat at fastholde reformsporet**, skriver Nationalbanken.

Vækstplan DK tager udgangspunkt i, at EU-henstillingen om uforholdsmæssigt store budgetunderskud skal overholdes. Regeringen lægger op til lavere vækstrater i det offentlige forbrug. Det vil kræve skarpe prioriteringer og er vigtigt af hensyn til statsfinanserne. **Det vil også redressere noget af det markante løft i de offentlige udgifters andel af økonomien, som skete i forbindelse med det økonomiske tilbageslag i 2008-2009.**

*Bekymring for overophedning, især i byggeriet*

I Vækstplan DK er en række af initiativerne i år og de kommende år rettet mod **byggeriet**. Det er tidligere set, at mangel på arbejdskraft inden for byggeriet kan drive lønningerne op i andre erhverv, herunder de udlandskonkurrerende fremstillingserhverv.

Samtidig giver det store private opsparingsoverskud et betydeligt potentiale for højere indenlandsk efterspørgsel. **Det er ikke muligt at forudsige præcist, hvornår det sker, men en vending kan blive mærkbar.** Det vil være afgørende for udviklingen mange år fremover, at en sådan konjunkturvending håndteres med omhu. Det gælder ikke mindst, hvis aktiviteten øges i en situation, hvor renten forbliver meget lav.

Med venlig hilsen

Niels Hoffmeyer (3602) / Victoria Julie Jessen