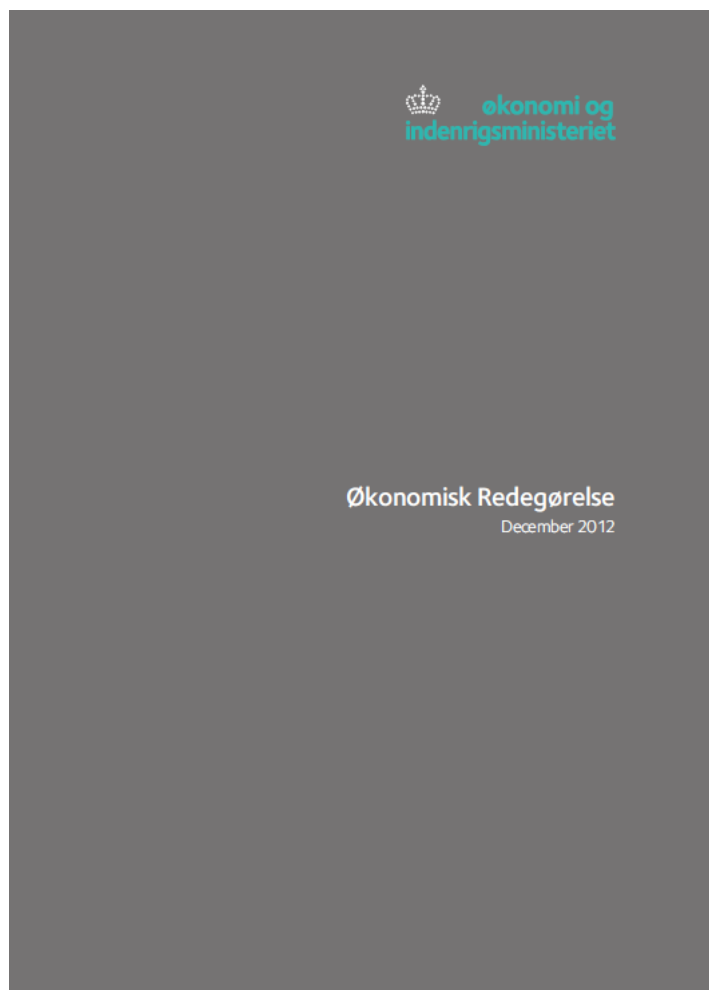




Økonomisk Redegørelse
December 2012

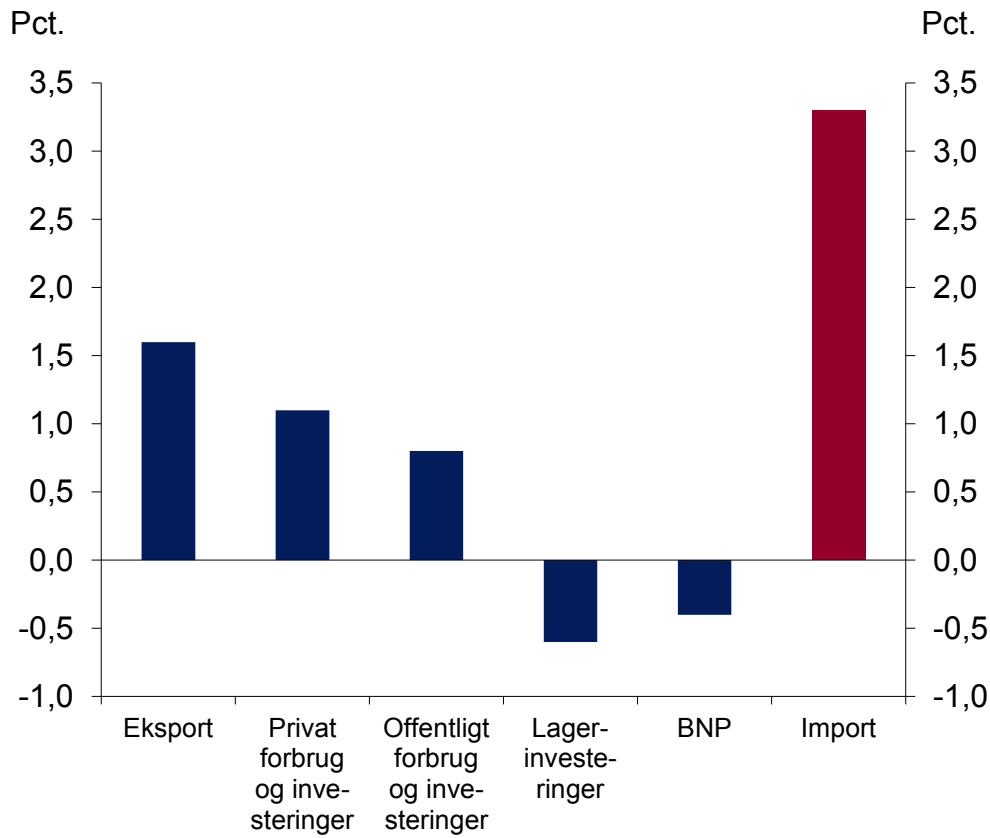
Hovedbudskaber:



- Tilpasningen efter tilbageslaget er lang og sej
- Udsigt til jævn vending de næste par år
- Et velfungerende arbejdsmarked understøtter vækstmulighederne
- Styr på de offentlige finanser er en forudsætning for væksten

2000-og-træls

Hvor var væksten i 2012?

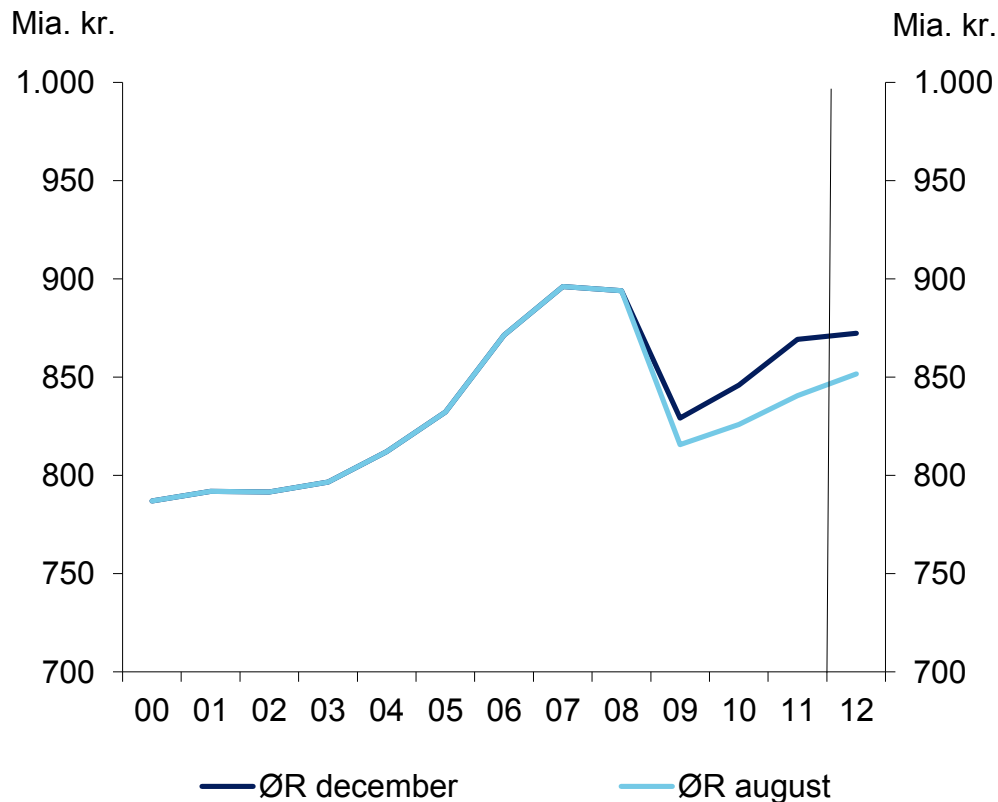


Anm.: Ændringen i lagerinvesteringer i pct. af BNP.

- Forbrug, bruttoinvesteringer og eksport er steget i 2012...
- ... men det har alene givet anledning til mere import...
- ... og træk på virksomhedernes lagre...
- ... og bruttonationalproduktet (BNP) er derfor faldet

Det gik bedre i 2009, 2010 og 2011

Privat produktion (byerhverv)

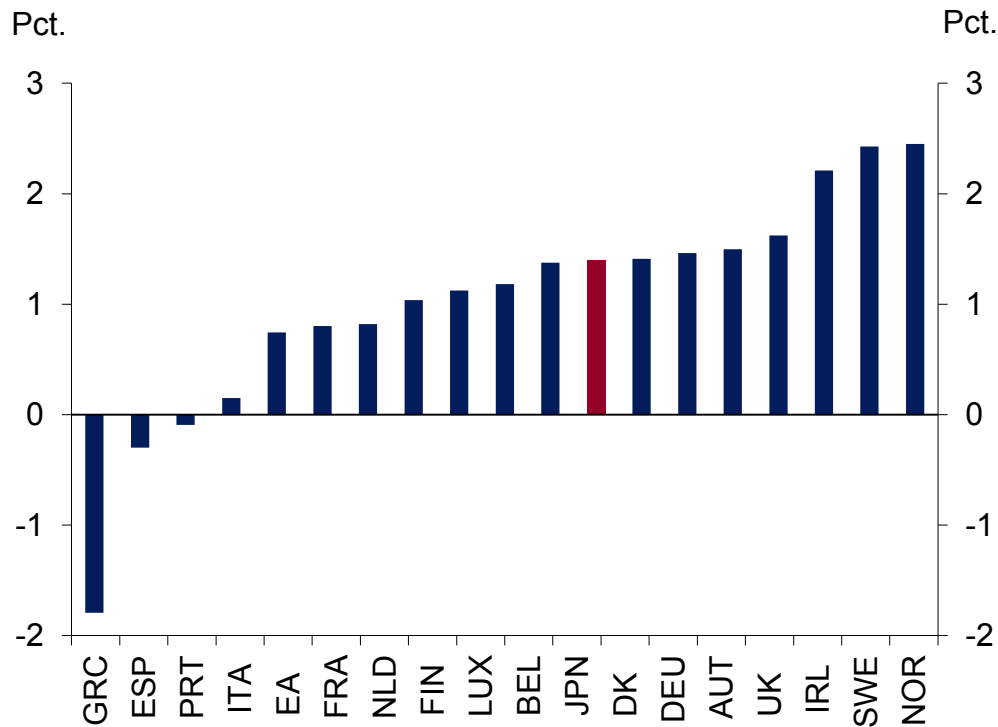


Anm.: Private byerhverv er den private sektor ekskl. landbrug, råstofudvinding, søtransport og boligbenyttelse.

- Produktionen i den private sektor er højere, end det så ud til i august...
- ... og produktiviteten er styrket mere
- Det peger på, at virksomhederne hurtigere vil begynde at ansætte, når der igen kommer vækst i økonomien

Udsigt til jævn vending i 2013-14

Gennemsnitlig BNP-vækst, 2013-14



Anm.: EA angiver euroområdet.

- Fremgang igen næste år og i 2014...
- ... men tempoet er meget behersket ...
- ... både herhjemme og i udlandet
- Vækst i Danmark:
 - 2013: 1,2 pct.
 - 2014: 1,6 pct.

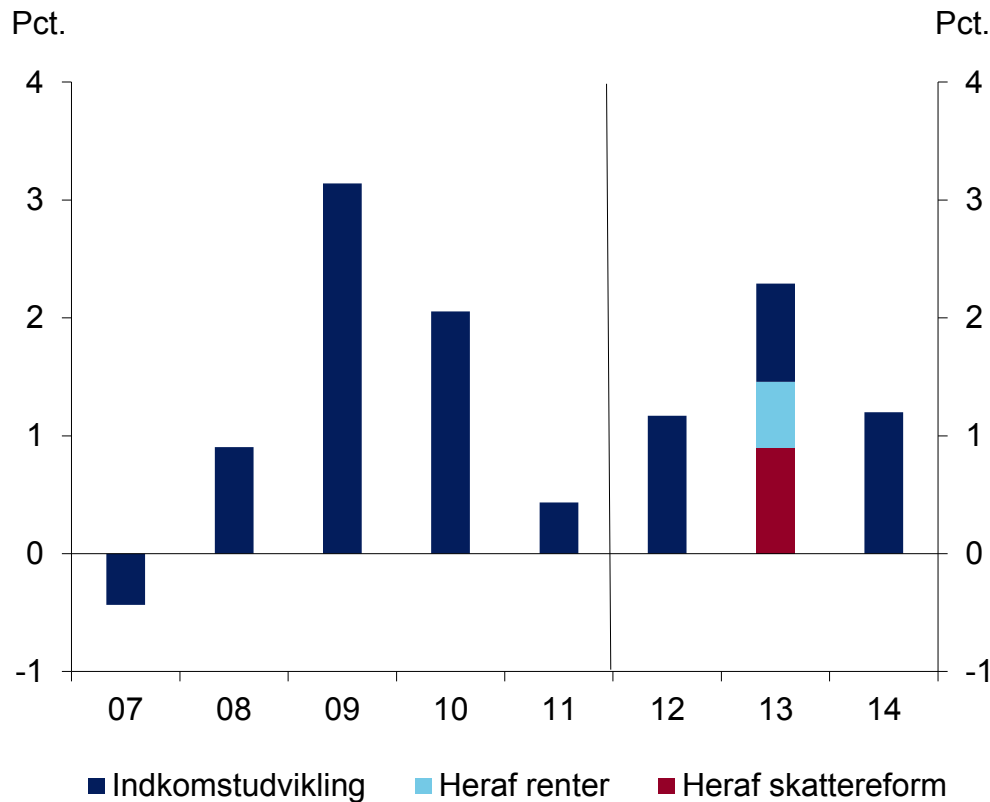
Hvor skal væksten komme fra?

Kort fortalt:

- Den økonomiske politik skubber på i 2013
- Effekten af de økonomisk-politiske initiativer klinger af i 2014
- Men fremgang i udlandet og dermed eksporten gør væksten mere selv bærende i 2014

Fremgang i den reale disponible indkomst understøtter privatforbruget...

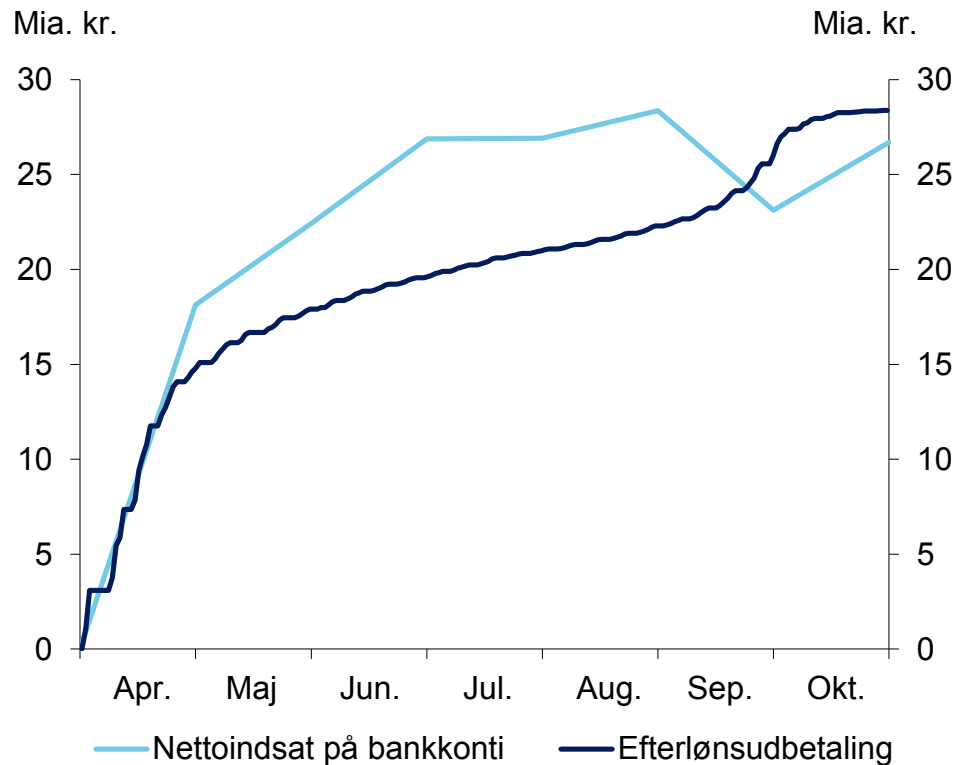
Vækst i husholdningernes reale disponible indkomst



- Real indkomstfremgang i 2013
- Særligt understøttet af skattereformen og lavere renter
- Købekraften styrkes derudover af udbetalingen af efterlønsbidrag i år

... sammen med udbetalte efterlønsbidrag

Tilbagebetaling af
efterlønsbidrag (akkumuleret)



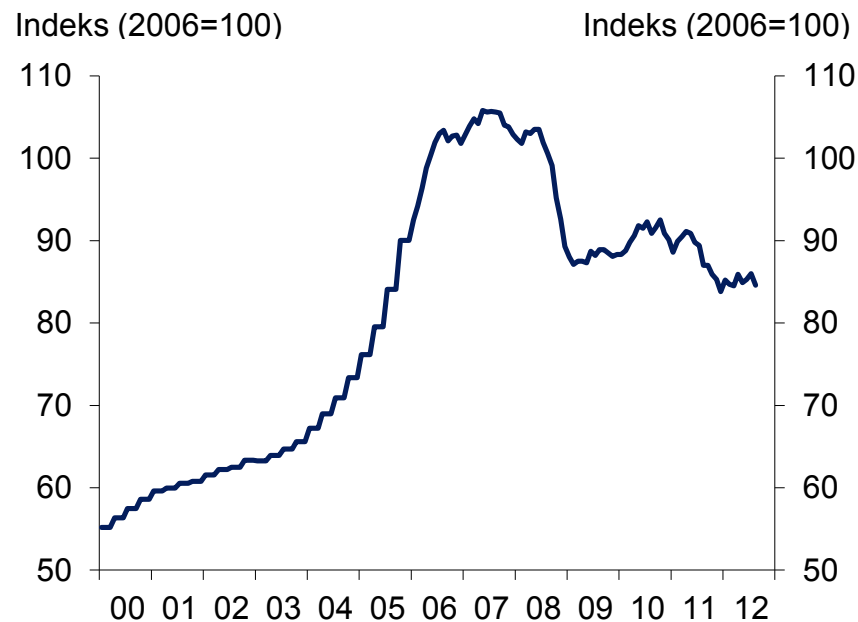
- Samlet tilbagebetaling: 28½ mia. kr. (oprindelige forventning ca. 17½ mia. kr.)
- Mange af pengene står stadig på danskernes bankkonti
- Det understøtter forbrugsmulighederne

Lave renter styrker boligmarkedet og privatforbruget

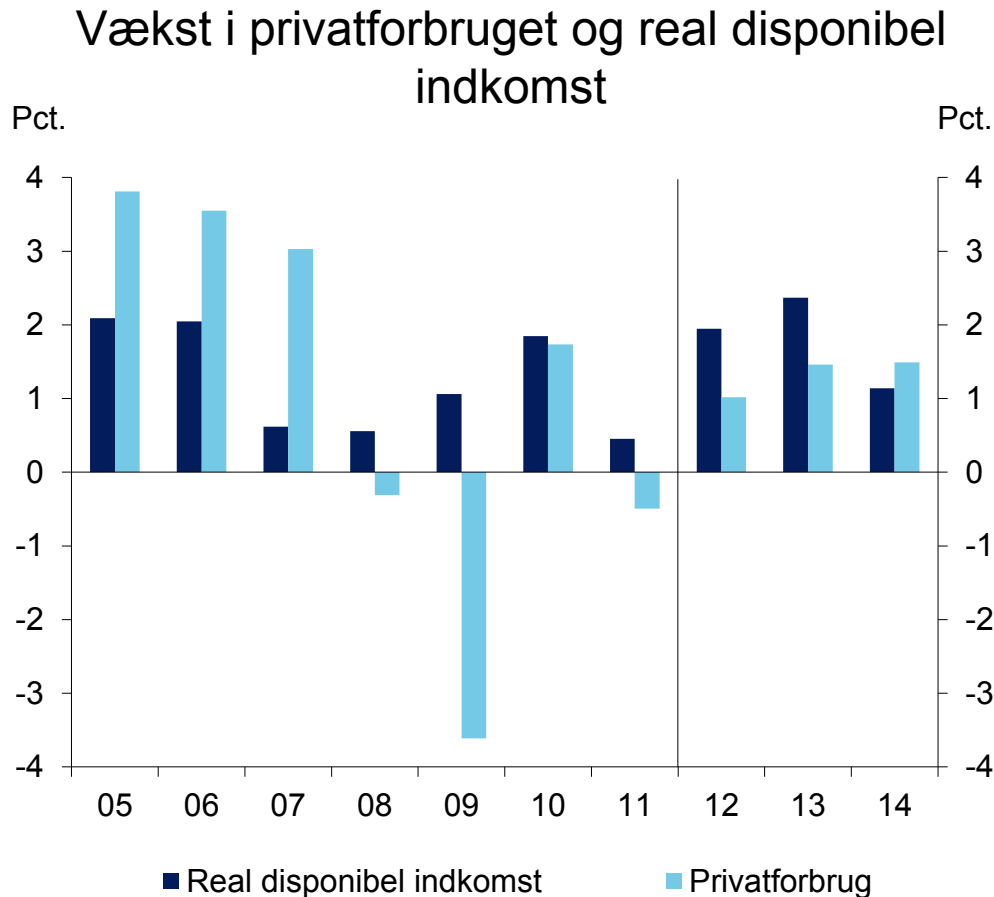
Ekstraordinært lave boligrenter



Stabile boligpriser



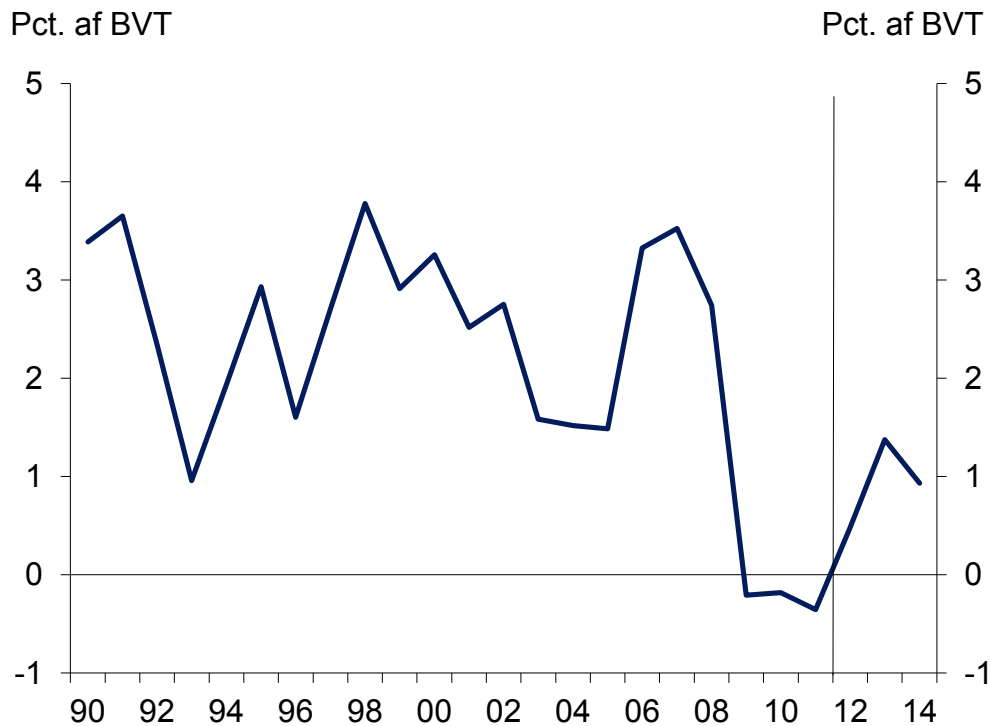
Men beskeden forbrugsvækst trods fremgang i købekraften



- Begrænset fremgang i privatforbruget til trods for stigning i købekraften...
- ... afspejler forsigtighed og et fortsat konsolideringsbehov i nogle husholdninger

Lave investeringer peger på behov for nyt produktionsudstyr

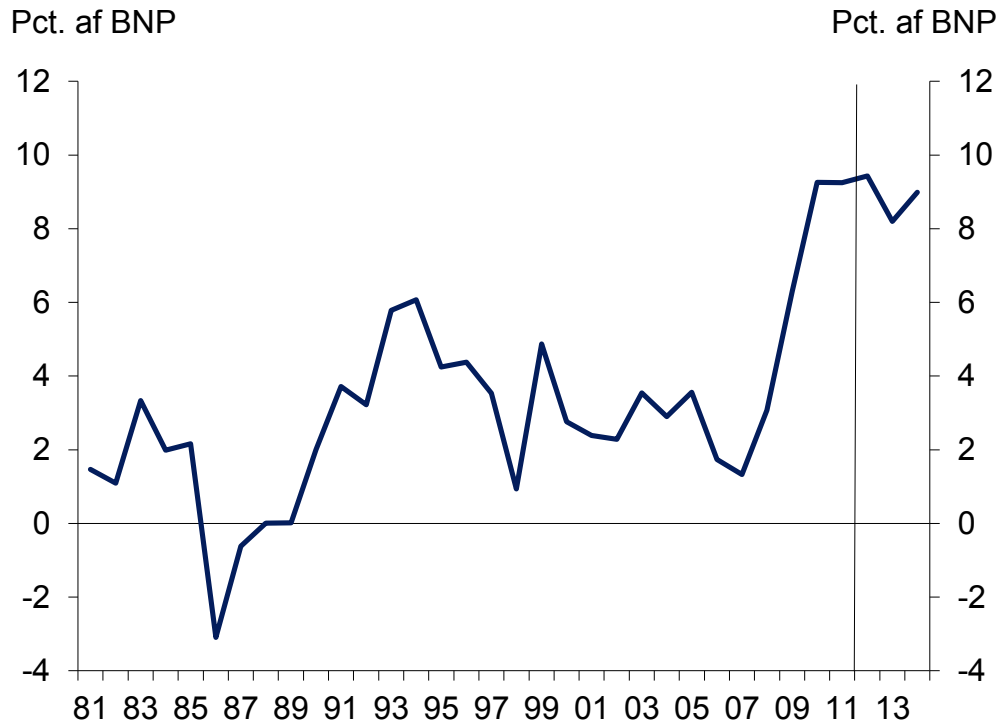
Nettoinvesteringer i materiel



- Investeringerne er historisk lave og lavere end afskrivningerne...
- ... så kapitalapparatet aktuelt skrumper
- Det giver snart behov for nyt og mere moderne produktionsudstyr

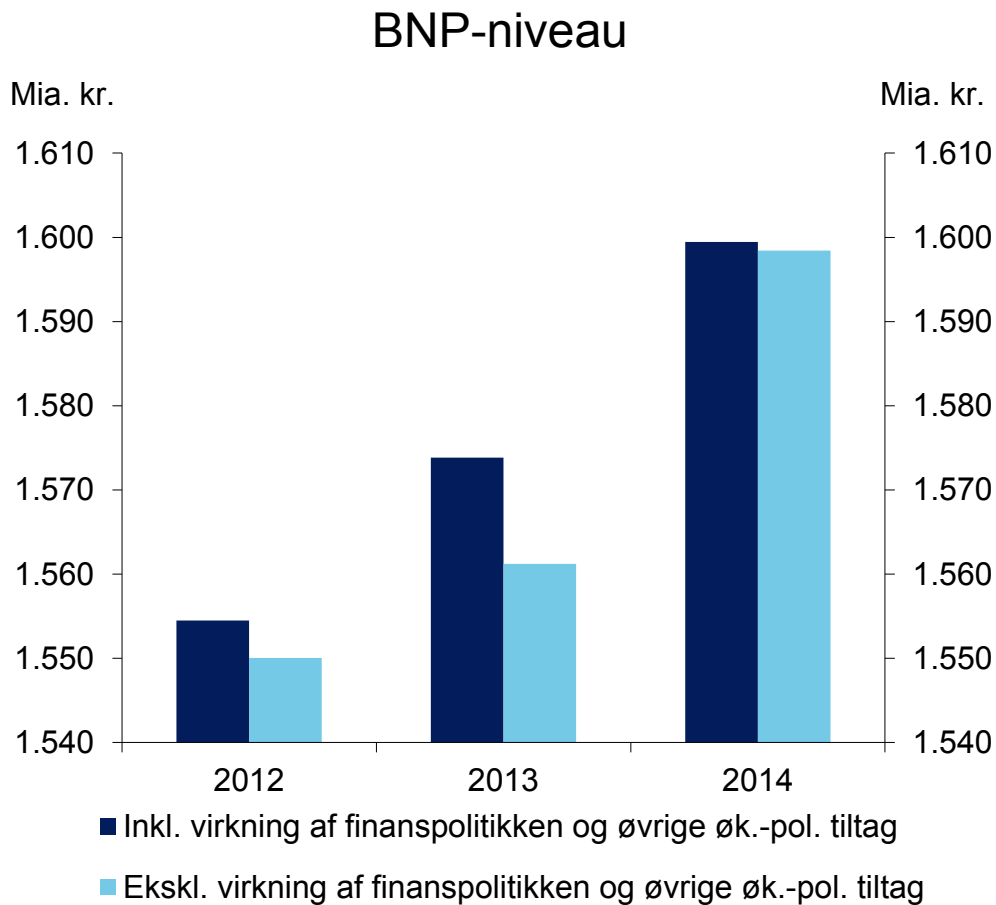
Stor opsparing i virksomhederne giver potentiale for fremgang i investeringerne

Virksomhedernes opsparing



- Stort opsparingsoverskud i virksomhederne...
- ... giver mulighed for investeringsfremgang næste år...
- ... blandt andet understøttet af investeringsvinduet og de lave renter

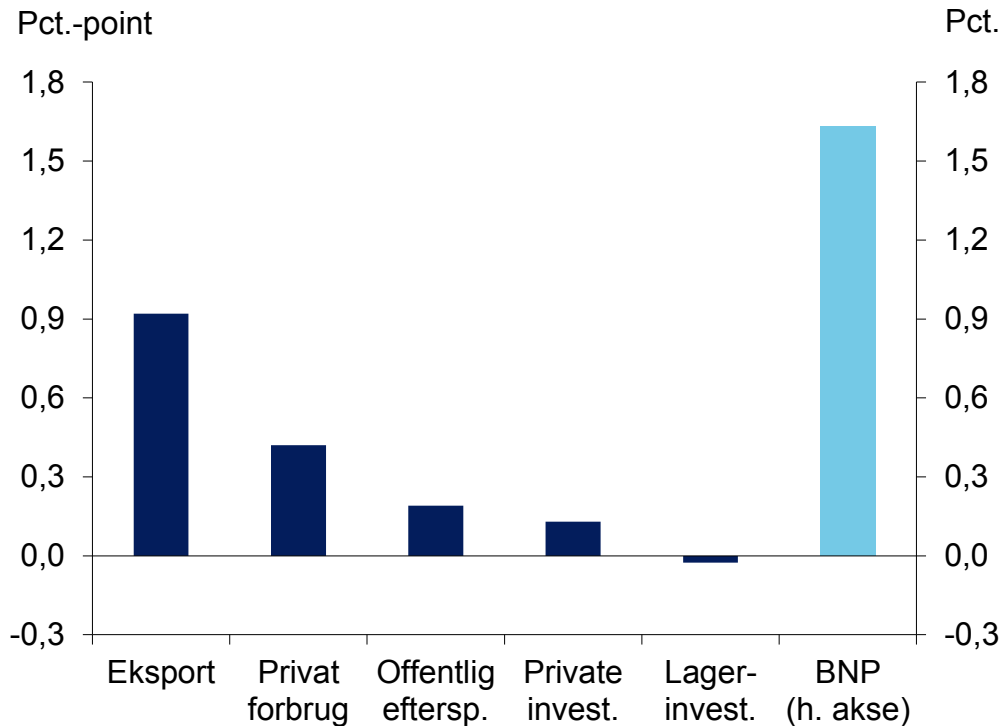
Økonomisk politik understøtter produktion og beskæftigelse



- Regeringens initiativer og det planlagte offentlige forbrug hæver BNP med 0,8 pct. i 2013.
- Politiske initiativer:
 - Kickstarten (og energiaftale)
 - Efterlønsudbetaling
 - Boligaftale
 - Investeringsvindue
 - Skattereform
 - Efterlevelse af EU-henstilling
- Også vækstbidrag fra lavere renter

Væksten bliver mere selv bærende i 2014

Hvor skal væksten komme fra i 2014?

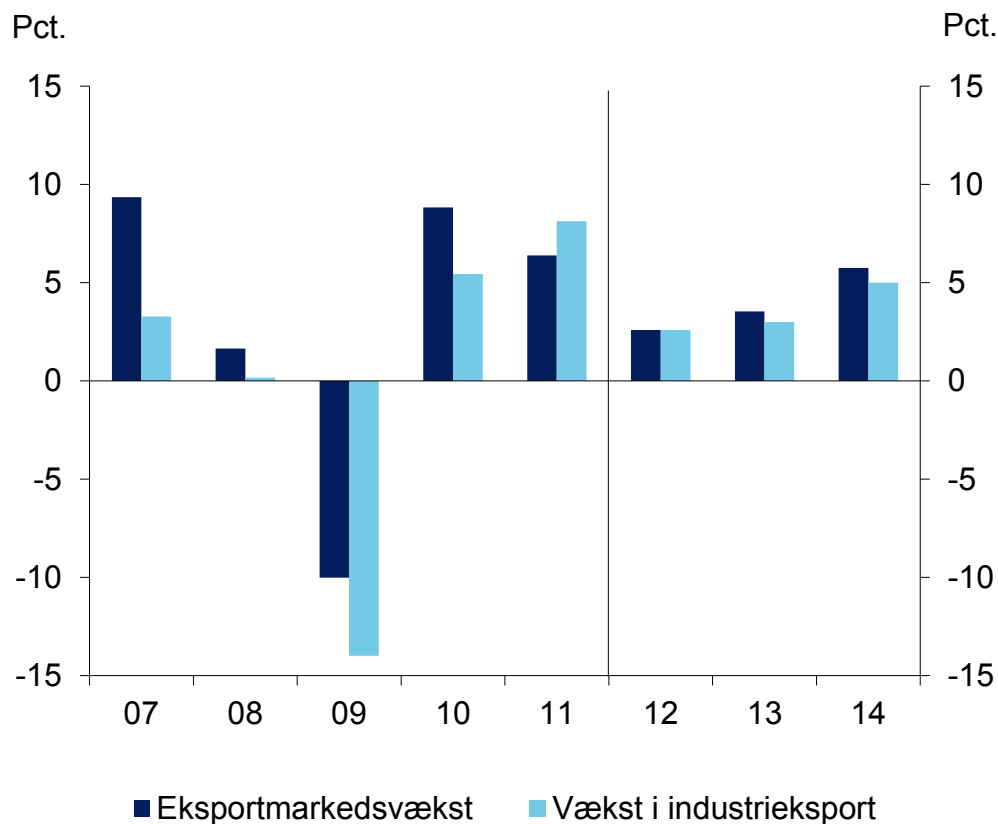


Anm.: Bidrag til BNP-væksten rensset for importindhold.

- Virkningerne af de særlige initiativer til at understøtte vækst og beskæftigelse klinger af i 2014...
- ... men til gengæld styrkes eksporten af stærkere fremgang i udlandet

Eksporten styrkes af fremgang i den internationale økonomi i 2014

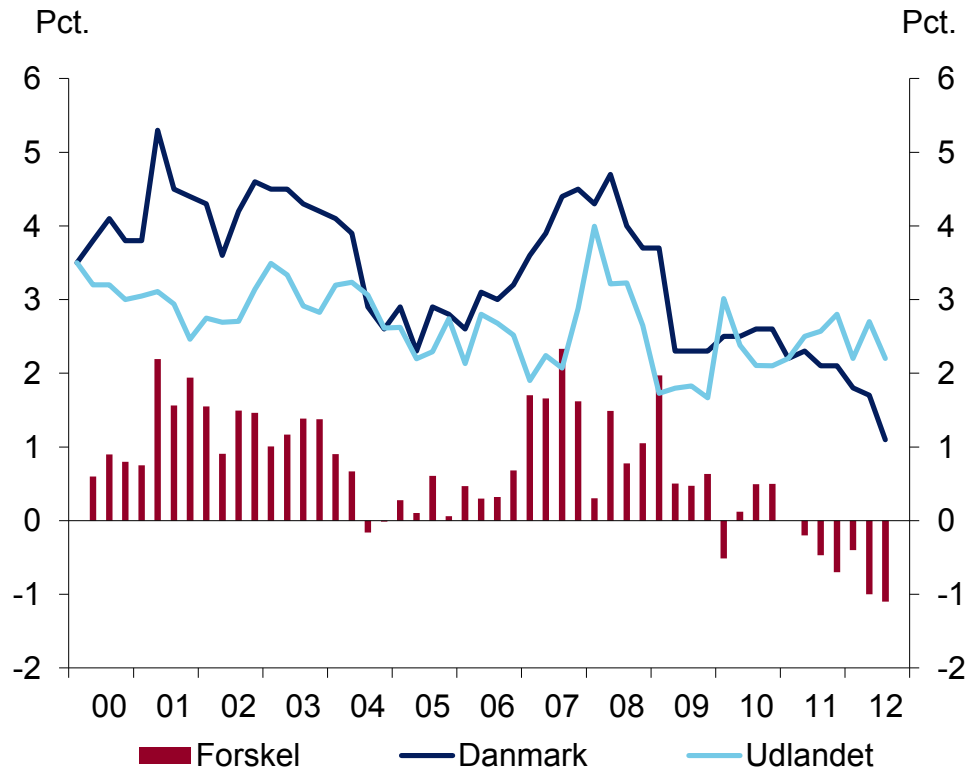
Eksportmarkedsvækst og vækst i industrieksporten



- Væksten i Europa tager først for alvor til i 2014
- Især vækstfremgang i de europæiske lande, som Danmark handler mest med
- Men vi har kun svagt fodfæste på vækstmarkederne, selv om det går fremad
- Og lønkonkurrenceevnen er fortsat svag, men på rette spor

Løntilbageholdenhed herhjemme...

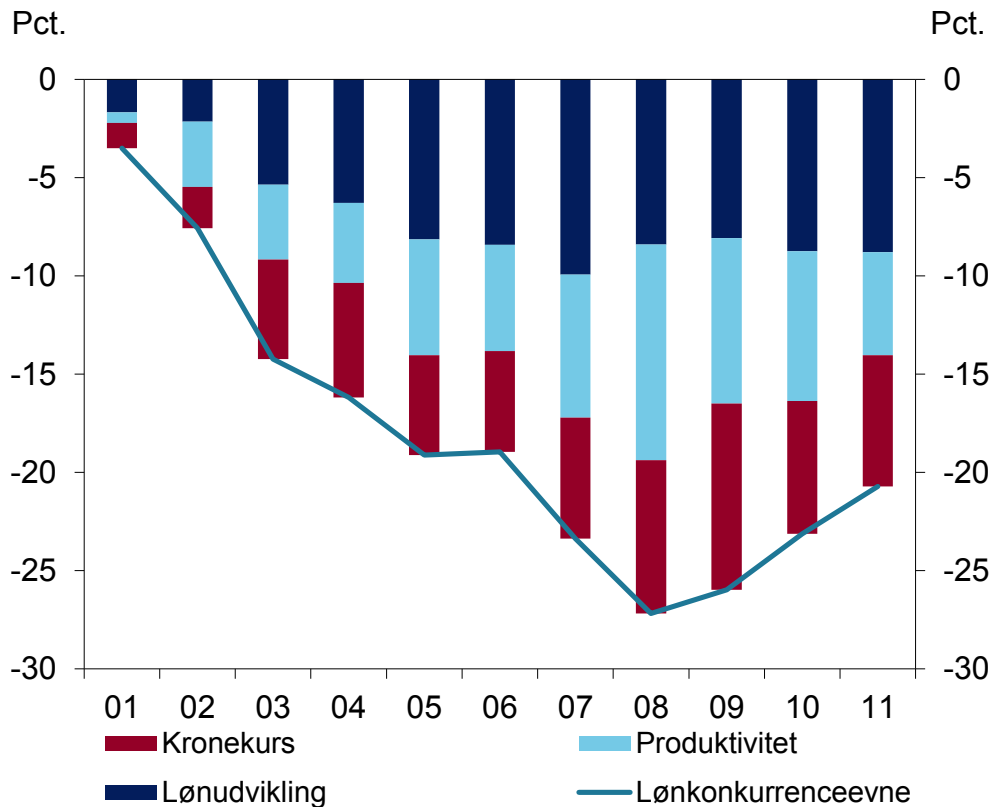
Lønstigningstakt i Danmark og udlandet



- Ansvarlighed i lønkravene har ført til historisk lave lønstigninger herhjemme det seneste år
- Også væsentligt lavere end i udlandet

...understøtter en forbedring af lønkonkurrenceevnen

Akkumuleret lønkonkurrence

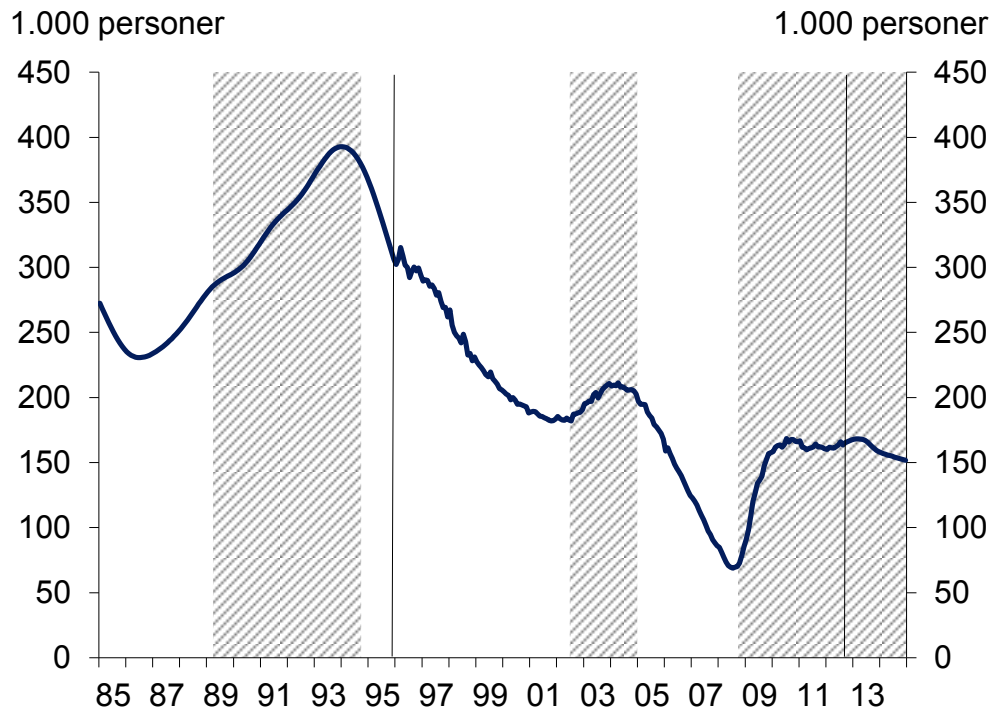


- Løntilbageholdenhed vil isoleret set styrke konkurrenceevnen...
- ... men der er fortsat lang vej, før der er rettet op på svækkelsen gennem 00'erne

Et velfungerende dansk arbejdsmarked styrker vækstudsigterne

Ledigheden er fortsat lav set i et historisk perspektiv

Ledighed

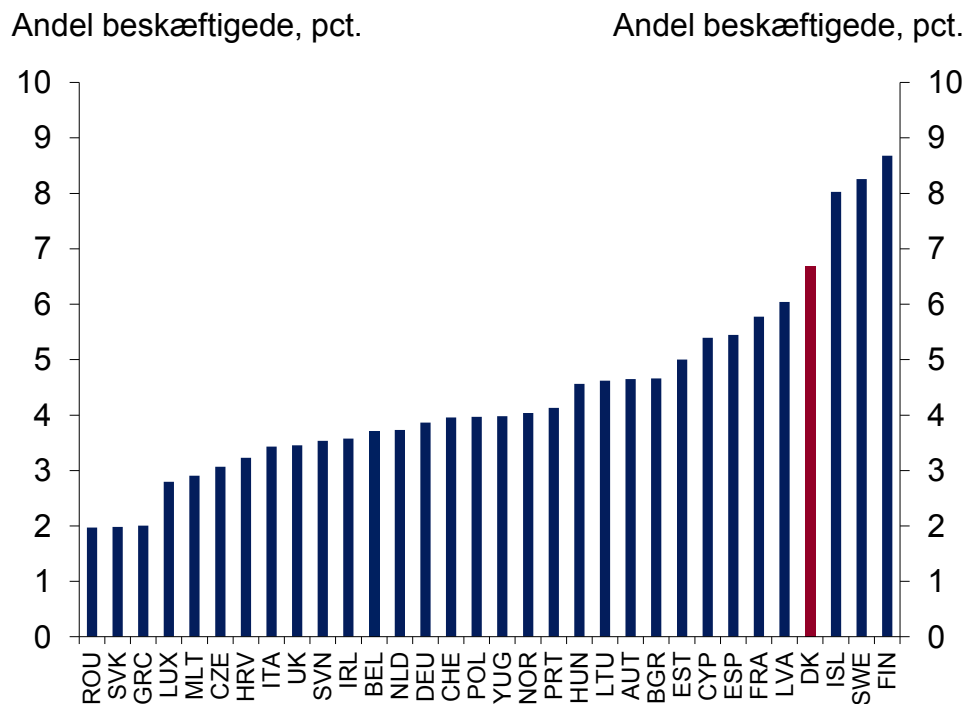


Anm.: De skraverede områder angiver perioder svage konjunkturer.

- Trods tilbagegang i produktionen i år er ledigheden kun steget lidt...
- ... og ligger fortsat væsentligt under niveauet i tidligere perioder med svage konjunkturer
- Det vidner om et mere velfungerende arbejdsmarked

Høj jobomsætning og lav langtidsledighed gør arbejdsmarkedet klar til vækst (1)

Jobomsætning

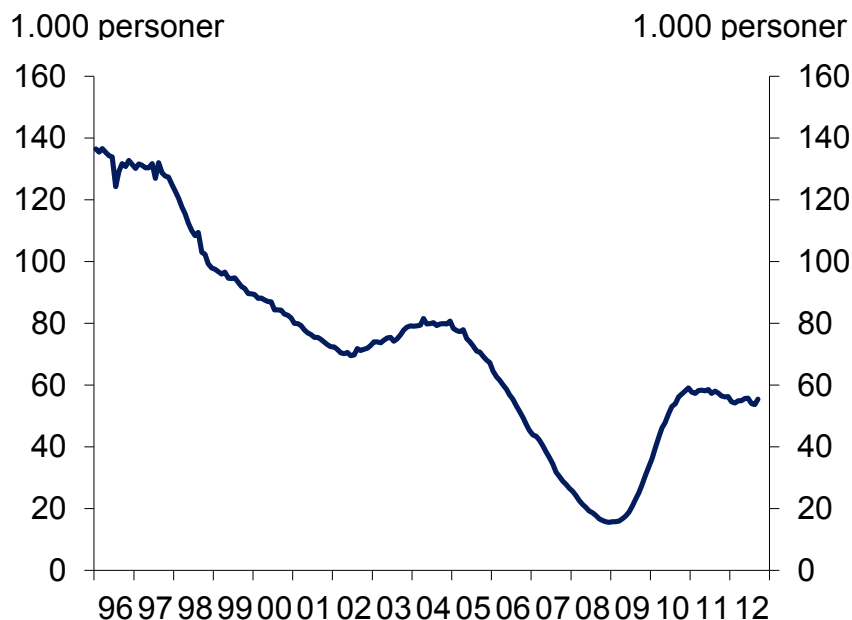


Anm.: Jobomsætningen er baseret på arbejdskraftundersøgelsen.

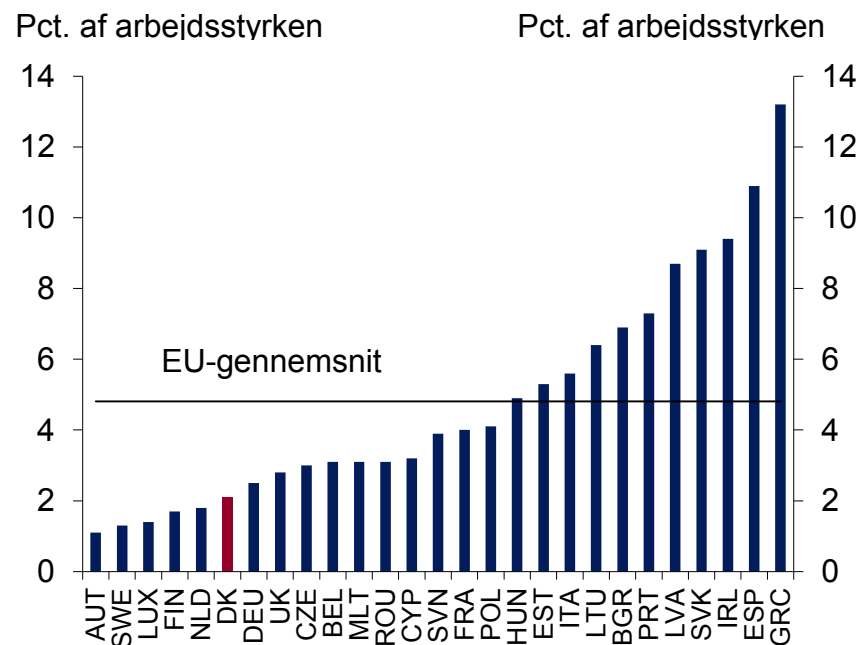
- 175.000 danskere fik nyt job i 2. kvartal
- Det svarer til 6½ pct. af de beskæftigede
- Danmark ligger højt sammen med de andre nordiske lande, som også er kendetegnede ved lav langtidsledighed

Høj jobomsætning og lav langtidsledighed gør arbejdsmarkedet klar til vækst (2)

Langtidsledighed

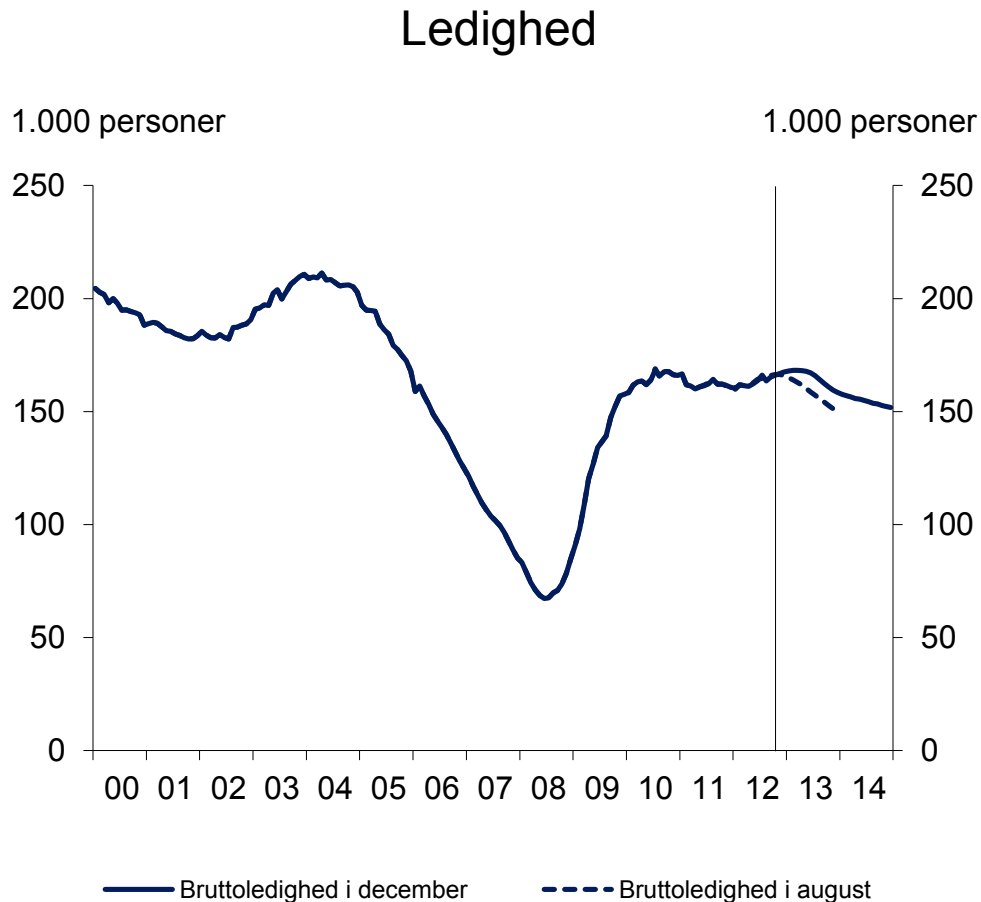


Langtidsledighed i EU, 2. kv. 2012



Anm.: Den registerbaserede opgørelse (til venstre) tæller personer, der har modtaget dagpenge mv. 80 pct. af tiden det seneste år. AKU-opgørelsen (til højre) tæller personer, der har været ledige mindst et år.

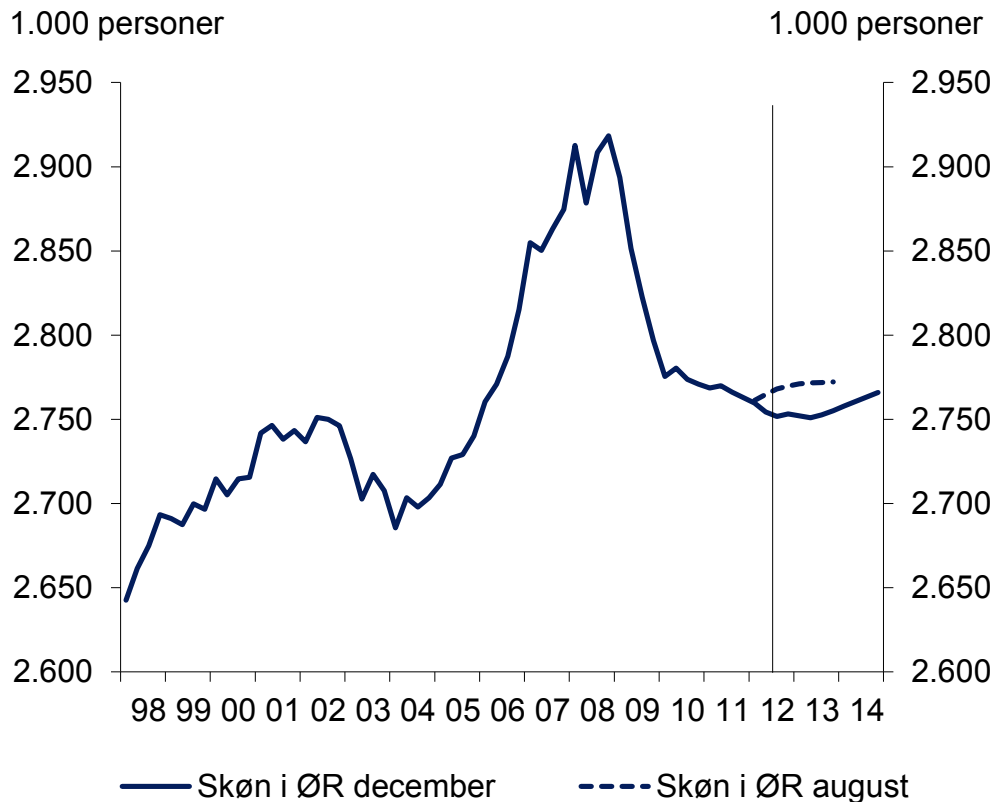
Ledigheden ventes at falde i andet halvår 2013...



- Udsigt til fald i ledigheden i andet halvår 2013...
- ... efterhånden som beskæftigelsen stiger
- Ledigheden ventes at være lavere om et år, end den er i dag

... hvor beskæftigelsen ventes at stige

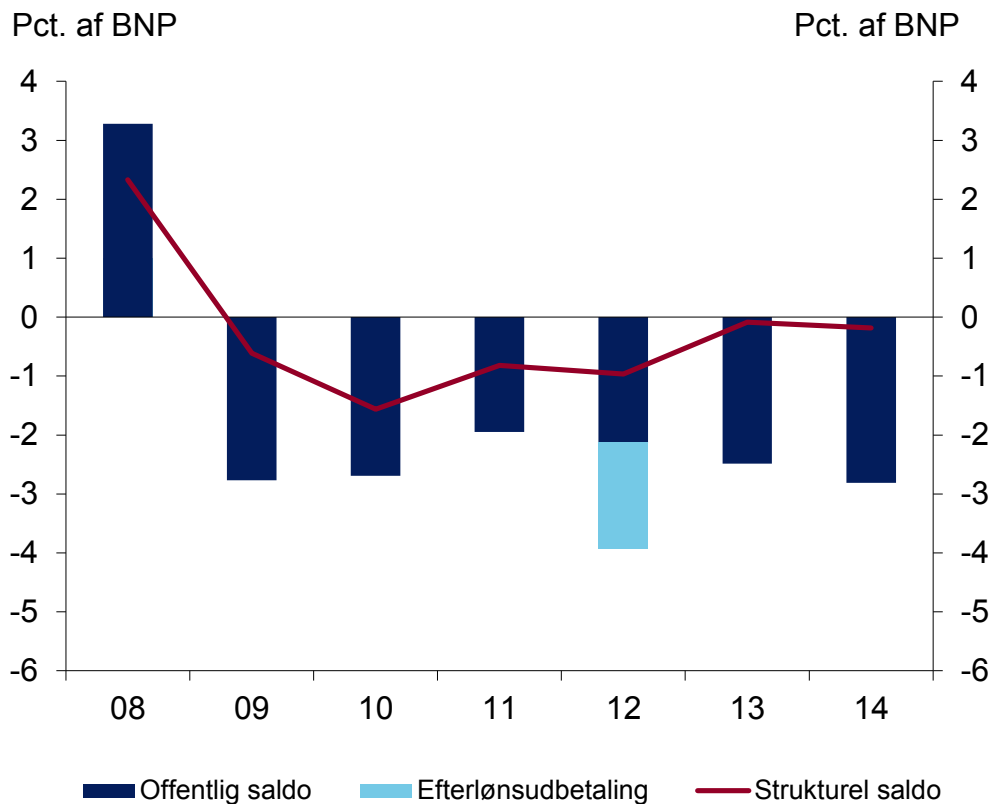
Beskæftigelse



- Beskæftigelsen har ligget forholdsvis stabilt siden starten af 2010
- Der ventes en jævn vending i 2013...
- ... så beskæftigelsen ved udgangen af 2014 er 15.000 personer højere end i midten af 2013

Styr på de offentlige finanser er en forudsætning for vækst

Faktisk og strukturel offentlig saldo



- Begrænset manøvrerum i finanspolitikken i 2014
- Aftale om ansvarlig FL13
- Afgørende med "sikker havn"

Opsummering:

- Udsigt til jævn vending de kommende år efter tilbagegang i 2012 (BNP-vækst: -0,4 pct. i 2012, 1,2 pct. i 2013, 1,6 pct. i 2014)
- Den økonomiske politik og lave renter skubber på i 2013. Fremgang i udlandet og dermed eksporten gør væksten mere selv bærende i 2014
- Arbejdsmarkedet kan vende fra andet halvår 2013 (bruttoledigheden falder fra 168.000 ultimo 2012 til 152.000 ultimo 2014)
- Der er styr på de offentlige finanser, og EU-henstillingen overholdes (underskud i 2013-14 på $2\frac{1}{2}$ - $2\frac{3}{4}$ pct. af BNP)
- Prognosens hovedtal findes på s. 18 i Økonomisk Redegørelse