
FOLKETINGET



Finansudvalget

Folketingets Økonomiske Konsulent

Til: Udvalgets medlemmer

Dato: 18. juni 2014

Nationalbankens økonomiske oversigt (2. kvartal 2014). Fremgang i vækst og beskæftigelse.

Resumé:

Nationalbanken vurderer, at dansk økonomi fortsat vil se positive vækstrater i BNP på hhv. 1,8 og 2,0 pct. i 2015 og 2016.

Væksten i BNP er især drevet frem af det private forbrug, der vokser med 2,0 pct. i 2015-2016, hvilket er højt i sammenligning med den flade vækst i 2013.

Det bemærkes dog at Nationalbankens skøn over væksten i BNP ligger noget under Vismændenes seneste skøn i deres rapport fra 2014.

Der er endvidere lyse udsigter for beskæftigelsen, der stiger med ca. 70.000 personer i perioden 2013-2016.

Nationalbanken understreger dog, at der er behov for skærpet overvågning af udviklingen på arbejds- og boligmarkedet, især da den ledige kapacitet kan variere meget efter fagområde, og kan lukke hurtigere end ventet.

Nationalbanken bemærker også, at vi allerede nu er så langt henne i opsvinget, at man bør overveje at rulle de finanspolitiske lempelser i 2014 tilbage.

1. Indledning

Nationalbanken har netop udsendt sin kvartalsoversigt for 2. kvartal 2014. I oversigten er et afsnit om dansk økonomi og aktuel økonomisk politik. Nedenfor er et kort referat.

2. Nøgletal for dansk økonomi

I **tabel 1** nedenfor ses nøgletallene for dansk økonomi i perioden 2013-2016.

Tabel 1. Nøgletal for dansk økonomi

Realvækst, pct.	2013	2014	2015	2016
BNP	0,4	1,5	1,8	2,0
Privat forbrug	0,0	1,6	2,0	2,0
Offentligt forbrug	0,8	1,0	1,0	0,7
Erhvervsinvesteringer	2,9	3,0	5,8	5,5
Eksport	1,2	2,7	2,8	3,2
Kontantpriser, bolig	2,5	2,5	2,7	3,0
Beskæftigelse (1.000 pers)	2.734	2.762	2.780	2.803
Ledighed, brutto (1.000 pers)	153	131	120	115
Offentlig saldo (pct. af BNP)	- 0,9	- 1,3	- 2,9	- 2,6

Kilde: Nationalbanken 2. kvartal 2014

Nationalbanken forventer en vækst i **BNP** på 1,5 pct. i 2014, stigende til 1,8 pct. i 2015 og 2,0 pct. i 2016.

Væksten i BNP er især drevet frem af det **private forbrug**, der vokser årligt med 1,6 – 2,0 pct. i perioden 2014-2016. Men hertil kommer, at erhvervsinvesteringerne også vokser betragteligt med 5 – 6 pct. årligt i 2015 og 2016, hvilket er tegn på optimisme i erhvervslivet.

Men det er værd at bemærke sig, at Nationalbankens skøn over væksten i BNP ligger noget **under** Vismændenes seneste skøn, der var på 2,0 pct. i 2015 og helt oppe på 2,4 pct. i 2016.

Beskæftigelsen stiger pænt i perioden 2013-2016 med ca. 70.000 personer, og **ledigheden** (brutto) falder fra 153.000 personer til 115.000 personer over perioden.

Den **offentlige saldo** er i underskud i hele perioden med 2,9 pct. af BNP i 2015 og 2,6 pct. i 2016.

Nationalbanken ser endvidere optimistisk på **boligprisernes** udvikling. Prisstigningerne anslås her til 2-3 pct. årligt i perioden 2014-2016.

3. Økonomisk politik

Aktiviteten i dansk økonomi er i fremgang efter flere år med stilstand. Arbejdsmarkedet og boligmarkedet er styrket, og der er tegn på stigende privat forbrug. De danske prisstigninger er lave, men det skyldes i høj grad globale forhold, som er af midlertidig karakter. Selv om lønstigningerne er beherskede, er den aktuelt lave inflation således ikke udtryk for et deflationært pres i dansk økonomi. Den forventede fremgang vil være med til at mindske den ledige kapacitet til et beskedent niveau i slutningen af 2016.

Ledigheden er faldende og i nogle faggrupper på samme niveau som i 2006 ved begyndelsen af overophedningen af dansk økonomi.

I visse områder stiger boligpriserne også kraftigt. Renten er tæt på nul, og boligmarkedet indeholder selvforstærkende mekanismer. **Der er derfor behov for skærpet overvågning af udviklingen på arbejds- og boligmarkedet, især da den ledige kapacitet kan variere meget efter fagområde, og kan lukke hurtigere end ventet.** Det sætter bl.a. krav om, at kvalitet og incitamenter i beskæftigelsesindsatsen bevares eller styrkes.

Ved indgangen til 2015 vil dansk økonomi ifølge Nationalbankens prognose have været på vej frem i halvandet år.

I begyndelsen af 2005 var dansk økonomi også halvandet år inde i et opsving, om end det skete efter et mildere tilbageslag end denne gang. I 2005 forpasses muligheden for at stramme finanspolitikken, hvilket bidrog til overophedningen af dansk økonomi. **Det understreger, at så langt henne i et opsving bør tilbagerulningen af de finanspolitiske lempelser være godt i gang,** så der i 2015 sker en mærkbar forbedring af den planlagte strukturelle saldo.

Det gælder især, når der tages hensyn til det lempelige udgangspunkt for finanspolitikken og det meget lave renteniveau. **En sådan forbedring vil indebære, at den finanspolitiske lempelse i 2014 rulles tilbage,** siger Nationalbanken

Med venlig hilsen

Niels Hoffmeyer/Agnete Nielsen