

FOLKETINGET



Finansudvalget

Folketingets økonomiske konsulent

Til: Udvalgets medlemmer

Dato: 7. juli 2015

**Nationalbankens og OECD's seneste vurdering af dansk økonomi:
Dansk økonomi er i fortsat fremgang**

Sammenfatning

Både Nationalbanken og OECD tegner billedet af et Danmark i fremgang. Opsvinget styrkes og der er positive vækstudsigter for Danmark de næste år.

Væksten er primært drevet af et stærkt privat forbrug og voksende eksport. Ledigheden er faldende og beskæftigelsen er i fremgang. I perioden 2014-2017 forventes beskæftigelsen at stige med godt 100.000 personer.

Nationalbanken og OECD anbefaler, at finanspolitikken gradvist føres tilbage til et neutralt niveau for at modvirke de stærke ekspansive kræfter i økonomien.

Behovet for arbejdskraft vil være stort i de kommende år og Nationalbanken pointerer vigtigheden af, at arbejdsudbuddet øges og at den seneste række af strukturreformer ikke rulles tilbage.

Endelig bemærker Nationalbanken og OECD, at der er risiko for en usund udvikling på boligmarkedet. Begge understreger vigtigheden af at reetablere forbindelsen mellem ejendomsværdi og ejendomsbeskatning for at styrke den makroøkonomiske stabilitet.

1. Indledning

Danmarks Nationalbank¹ og OCED² har i juni måned udsendt deres seneste økonomiske vurderinger af bl.a. dansk økonomi. Begge rapporter har i det store hele samme vurdering af udsigterne for dansk økonomi i 2015 og 2016. Nationalbanken har dog også medtaget 2017 i sin vurdering. Nedenfor følger en kort gennemgang af de vigtigste punkter i rapporterne.

Der skal tilføjes at den seneste udvikling i Grækenland **ikke** er medtaget i vurderingen.

2. Dansk økonomi – et overblik

I **tabel 1** nedenfor er nøgletallene fra Nationalbanken og OECD sidestillet så man kan sammenligne tallene. Tal fra OCED er i parentes.

Tabel 1: Nøgletal for dansk økonomi

realvækst i forhold til perioden før, pct.	2015 (OECD)	2016 (OECD)	2017
BNP	2,0 (1,9)	2,1 (2,3)	1,8
Privat forbrug	2,2 (1,9)	2,2 (2,2)	2,1
Offentligt forbrug	0,8 (0,9)	0,4 (0,6)	0,8
Eksport	3,3 (3,0)	3,5 (4,9)	3,3
Import	2,8 (3,1)	3,9 (4,4)	4,0
Nettoeksport	0,5 (0,1)	-0,4 (0,5)	-0,7
Erhvervsinvesteringer	4,3	6,9	5,4
Beskæftigelse 1.000 personer	2.800	2.835	2.872
Ledighed, brutto 1.000 personer	122 (6,2 pct.)	112 (6,2 pct.)	105
Offentlig saldo pct. af BNP	-1,0 (-1,7)	-2,4 (-2,6)	-1,8

Kilde: [Nationalbanken 2. kvartal 2015](#) og [OECD's halvårsrapport 2015](#)

Det ses af tabellen, at OECD og Nationalbanken er meget enige i vurderingen af udsigterne for dansk økonomi.

Opsvinget fortsætter

Nationalbanken **fastholder sin vækstprognose** fra 1. kvartaloversigt udsendt i marts 2015. Udsigterne for det private forbrug, beskæftigelse og forbrugerpriser er ligeledes uændrede.

¹ [Nationalbanken 2. kvartal 2015](#)

² [OECD Economic Outlook June 2015](#)

I **2015** forventes BNP at vokse med 2,0 pct. I **2016** og **2017** forventes væksten også at holde sig omkring 2,0 pct.

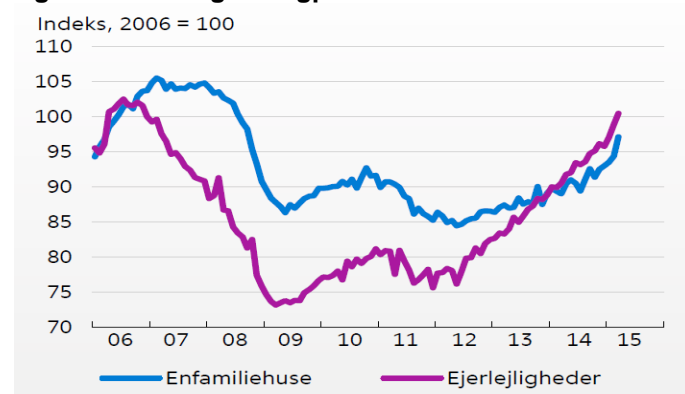
Ifølge **Nationalbanken**, er væksten i BNP især trukket af **eksporten** samt det private og offentlige forbrug. Den forventede positive udvikling i både **ledighed** og **beskæftigelse** understøtter billedet af en **økonomi i fremgang**.

Også ifølge **OECD's** seneste halvårsrapport er fremtidsudsigterne gode for dansk økonomi. BNP-væksten forventes at være 1,9 pct. i 2015 og 2,3 pct. i 2016, altså stort set på linje med Nationalbankens vurdering.

Optur på boligmarkedet

Boligmarkedet er i fremgang, og der er tegn på at rentefaldet i årets første kvartal har medvirket til, at **huspriserne** er accelereret, skriver Nationalbanken.

Figur 1 Udvikling i boligpriser



Kilde: Nationalbanken 2. kvartal 2015

Det er især prisudviklingen i København, der får Nationalbanken til at råbe vagt i gevær. Udbuddet af boliger er lavt, efterspørgslen høj og der er udbredt forventning om, at **prisstigningerne** vil fortsætte. Der er en væsentlig risiko for at prisstigningerne er selvforstærkende, hvilket er en usund tendens.

Kapacitetsproblemer

Der er fortsat fremgang på arbejdsmarkedet. Siden 2. kvartal 2013 er beskæftigelsen øget med 35.000 personer. I perioden 2014-2017 forventes **beskæftigelsen** at stige med ca. 100.000 personer. Heraf kommer omkring halvdelen af, at konjunkturerne normaliseres. Resten kommer af at den strukturelle arbejdsstyrke øges, især som følge af tilbagetrækningsreformen, der øger er-

hvervsfrekvensen. I 2017 forventes det oven i købet, at ledighedsgabets bliver negativt med omkring 5.000 personer.

Offentlige finanser

Sidste år var der overskud på de offentlige finanser på 1,8 pct. af BNP som hovedsageligt skyldes engangsindtægter. I år regner man med et **underskud** på 1,0 pct. af BNP og 2,4 pct. næste år. I 2017 er underskuddet dog "kun" 1,8 pct. af BNP. Nationalbanken vurderer, at den faktiske saldo vil holde sig inden for de finanspolitiske rammer i perioden, men billedet, der tegnes, er fortsat en finanspolitik, der går lige til grænsen. **OECD** er enig heri, men regner med et underskud på 1,7 pct. i 2015.

Økonomisk politik

Både i rapporten fra OECD og i oversigten fra Nationalbanken fremhæves behovet for gradvist at **stramme finanspolitikken** til et neutralt niveau i takt med at fremgangen i den private del af økonomien styrkes. Det skal sikre at underskuddet på de offentlige finanser ikke forværres og den strukturelle saldo kommer i balance.

Både OECD og Nationalbanken understreger risikoen for en **usund udvikling på boligmarkedet**. De markante prisstigninger primært hovedstadsområdet og andre store byer i kombination med et meget lavt renteniveau, får begge til at anbefale, at forbindelsen mellem ejendomsværdi og beskatning genetableres. Anbefalingen er således en politik der "læner sig mod" konjunkturerne. Nationalbanken understreger, at fraværet af en **modcyklisk boligbeskatning** skærper kravene til finanspolitikken.

Endelig pointerer Nationalbanken, at en vigtig forudsætning for vækstprognosen er, at **arbejdsudbuddet øges** og at den seneste række af strukturreformer ikke rulles tilbage. Behovet for arbejdskraft vil være stort i de kommende år og det vil både kræve en større arbejdsstyrke og arbejdskraft udefra.

Med venlig hilsen

Emma Bang Frich / Niels Hoffmeyer (3602)