

---

FOLKETINGET



**Finansudvalget**

**Folketingets Økonomiske Konsulent**

**Til:** Udvalgets medlemmer

**Dato:** 11. december 2015

**Danmarks Nationalbank seneste kvartalsoversigt:** Stort set enslydende toner fra Regeringen og Nationalbanken

**Sammenfatning**

*Både Regeringen og Nationalbanken er enige om, at dansk økonomi er inde i et opsving. De nedjusterer dog begge deres vækstskøn for BNP for indeværende år. Det er endvidere værd at bemærke, at Nationalbankens eksportskøn er en del mere pessimistiske end regeringens over hele prognoseperioden. I år forventer Nationalbanken et direkte fald i eksporten, mens regeringen fortsat venter en stigning.*

*Nationalbanken bakker op om regeringens kurs med en stramning af finanspolitikken med finansloven for 2016. Dog nævner de fastfrysningen af grundskylden som særlig problematisk, idet den vil have en destabiliserende effekt på boligmarkedet i de områder, hvor priserne er steget mest.*

Nationalbanken har netop udsendt sin kvartalsoversigt for 4. Kvartal 2015 torsdag den 10. december samme dag som regeringen offentliggjorde deres Økonomiske Redegørelse. Størstedelen af de økonomiske nøgletal præsenteret af Nationalbanken er omtrentlig de samme som Regeringens.

## 1. Nøgletal

Tabel 1 - Sammenligning mellem Nationalbanken og Regeringens af skønnene for udvalgte nøgletal for Danmark

Realvækst, pct.	2015		2016		2017	
	Natb.	(Reg.)	Natb.	(Reg.)	Natb.	(Reg.)
BNP	1,4	(-1,4)	1,8	(1,9)	2,0	(2,0)
Offentligt forbrug	1,1	(0,8)	0,5	(0,8)	0,0	(0,0)
Privat forbrug	2,2	(2,0)	2,0	(1,7)	2,2	(1,8)
Eksport	-0,7	(2,1)	2,2	(4,3)	3,6	(4,7)
Beskæftigelse, ændring i 1000 personer	28	(26)	25	(29)	32	(27)
Bruttoledighed, 1000 personer	124	(124)	118	(118)	114	(113)
Offentlig saldo	-2,6	(-2,0)	-2,8	(-2,8)	-1,8	(-2,0)

Kilde: Økonomisk Redegørelse, december 2015 (Reg.) og Danmarks Nationalbank, Kvartalsoversigt 4. kvartal, 2015 (Natb.).

### Opsvinget fortsætter, men nedjustering af vækst i BNP i år

Ligesom Regeringen nedjusterer Nationalbanken også sit vækstskøn for indværende år. Nationalbanken forventer ligesom regeringens at BNP stiger med 1,4 pct. i 2015.

### Nedjustering af skøn for eksporten

Nedjusteringen skyldes primært et fald i vareeksporten. Eksporten forventes nu at falde med 0,7 pct. i 2015. Det er en væsentlig forskel fra sidste kvartalsoversigt, hvor Nationalbanken forventede en stigning i eksporten på 1,1 pct. i 2015. Nationalbanken forventer dog, at faldet er midlertidigt. De forventer, at eksporten stiger med 2,2 pct. i 2016 og 3,6 pct. i 2017.

Nationalbankens eksportskøn er således en del mere pessimistiske end Regeringens over hele prognoseperioden. Regeringen forventer modsat Nationalbanken en stigning i eksporten i på 2,1 pct..

### **Beskæftigelse i fremgang**

Trods afmatningen i eksporten, vokser beskæftigelsen. Beskæftigelsen er siden bunden i 2012 steget med ca. 60.000 personer. Nationalbanken bemærker dog, at stigningen udelukkende har fundet sted i den private sektor, mens den offentlige beskæftigelse har været svagt aftagende. Nationalbanken forventer, at den samlede beskæftigelse stiger med 85.000 personer fra 2015-2017, mens regeringen forventer en fremgang på 82.000 personer.

Skøn for bruttoledigheden er dog omtrentlig den samme for Regeringen og Nationalbanken. Bruttoledigheden er 124.000 personer i oktober ifølge Nationalbanken og forventes at falde til 114.000 personer i 2017. Dette er stort set det strukturelle niveau for beskæftigelsen ifølge Nationalbanken, så ledighedsgabet lukker i slutningen af 2017 ifølge Nationalbankens skøn.

### **Divergerende skøn for den faktiske saldo i 2015**

Skønnene mellem Nationalbanken og Regeringen divergerer hvad angår skønnet for den faktiske saldo i 2015. Her venter Nationalbanken et underskud den faktisk saldo på 2,6 pct. af BNP i 2015, mens Regeringen venter et mindre underskud 2,0 pct. af BNP i 2015.

## **2. Økonomisk politik**

### **Kritik af fastfrysning af grundskylden**

Udviklingen på boligmarkedet er blevet mere afdæmpet, men der er ifølge Nationalbanken fortsat behov for årvågenhed overfor boligmarkedet i København. Det er også værd at bemærke, at Nationalbanken kritiserer fastfrysning af grundskylden i 2016 for at have en destabiliserende effekt på boligmarkedet i de områder, hvor priserne er steget mest.

### **Kritik af finansiering af asyludgifter**

Nationalbanken påpeger, at der er en risiko for at finanspolitikken ikke dæmper den indenlandske efterspørgsel tilstrækkeligt, idet finansiering af udgifter til asylansøgere finansieres ved reduktion ulandsbistanden, der har en lille effekt på den indenlandske efterspørgsel.

### **Opbakning til regeringens planlagte stramning af finanspolitik**

Nationalbanken bakker op om regeringens kurs med en planlagt stramning af finanspolitikken med finansloven for 2016. De nævner dog, at det er vigtigt, at det strukturelle underskud ikke bliver større end prognosticeret, så der ikke som i de to foregående år efterfølgende sker skred, så underskuddet bliver større end forudsat.

Med venlig hilsen  
Birgitte Lange (3335)