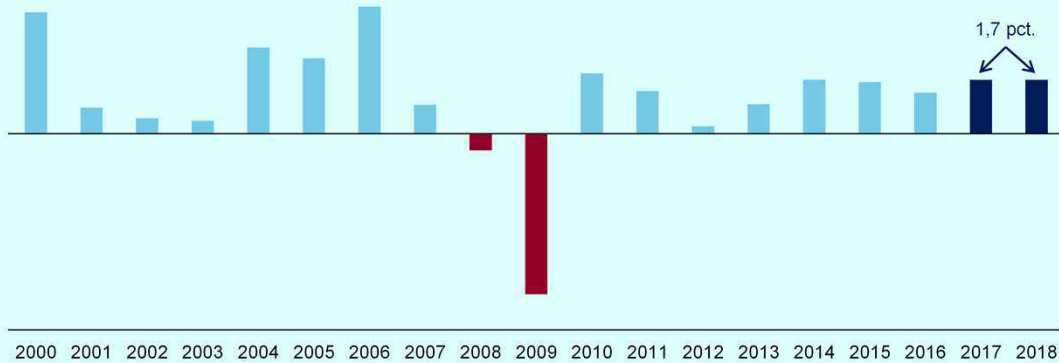


- Jeg er glad for, at vi har fundet tid til at mødes til dette samråd i dag. Der sker jo mange ting, som I ved.
- Og blot for at forventningsafstemme, så ingen bliver skuffede. Jeg vil fortælle jer om prognosen i Økonomisk Redegørelse og ser frem til at drøfte den med jer. Men jeg vil ikke komme ind på 2025-planen [eller regeringens pensionsudspil]. Det må vi have til gode til en anden god gang.
- Først vil jeg opridse konjunktursituationen, senere vil jeg fortælle lidt om den offentlige økonomi.

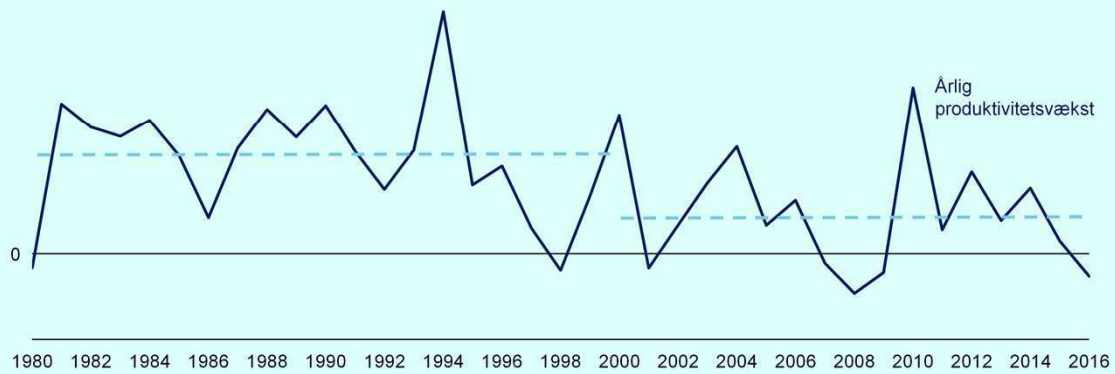
Stabil vækst i dansk økonomi



2

- Det går godt i dansk økonomi. BNP er vokset syv år i træk, og der er udsigt til, at det fortsætter både i år og næste år. Opsvinget har bidt sig fast.
- Vi skønner en vækst i dansk økonomi på 1,7 pct., både i år og næste år. Det er en ganske pæn vækst. Men der er afgjort plads til forbedringer, især når man kaster et blik på produktivitetsvæksten.

Produktiviteten vokser fortsat i et langsomt tempo

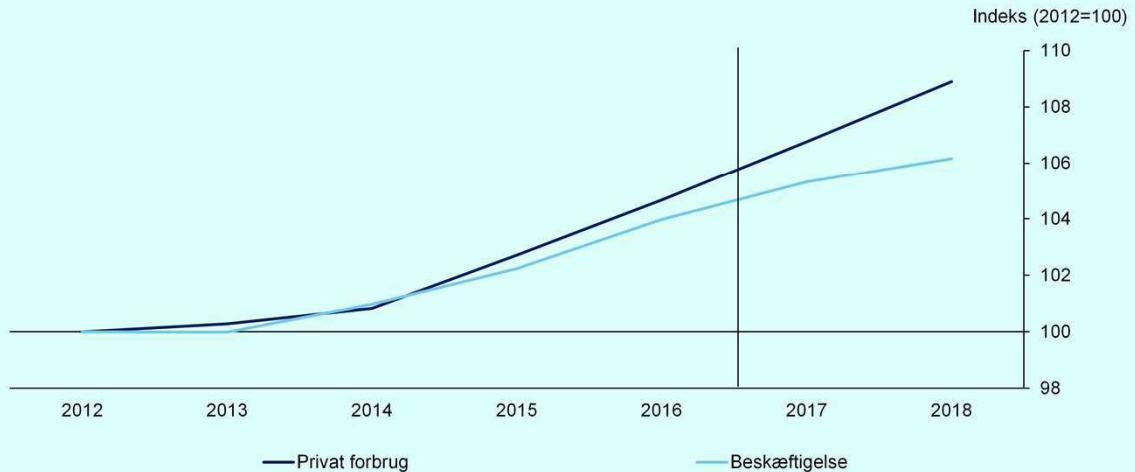


3

- Den årlige produktivetsvækst har ikke været prangende i de senere år.
- Sidste år faldt produktiviteten i den private sektor endda*. I 2017 og 2018 skønner vi en positiv, men lav produktivetsvækst.
- Derfor er det vigtigt, at vi fastholder fokus på initiativer, som kan styrke produktiviteten. På længere sigt er produktivetsvækst den primære drivkræft bag vækst og velstand.

*Målt som BVT pr. arbejdstime

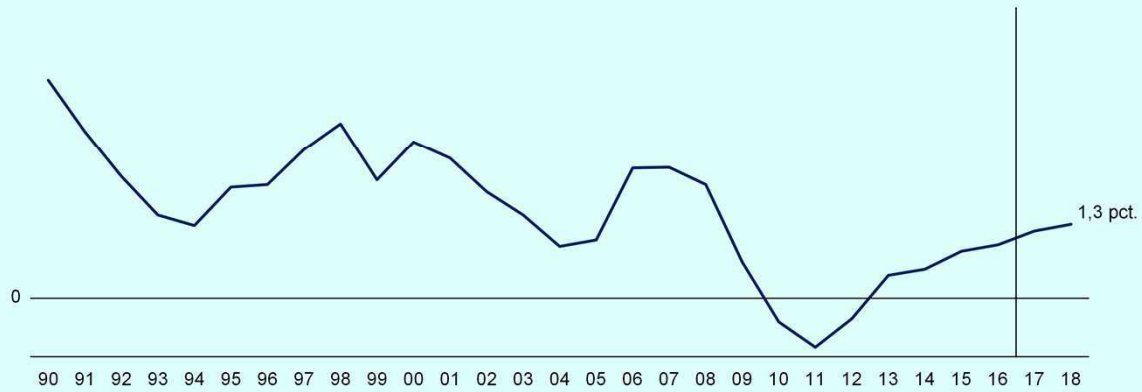
Privat forbrug og beskæftigelse følges opad



4

- De positive takter i dansk økonomi er bredt funderet i den private sektor.
- Forbruget er vokset stærkt de seneste år. Det er sket samtidig med, at husholdningerne har nedbragt deres gæld, og de har fået et mere robust udgangspunkt.
- Det betyder, at danske familier nu har gode muligheder for at øge deres forbrug i de kommende år. På en holdbar måde vel at mærke.
- Udsigten til højere privat forbrug hænger sammen med den positive udvikling på arbejdsmarkedet. Ledigheden er lav, og flere får et job og en højere indkomst.
- Vi venter en vækst i det private forbrug på 2 pct. i både 2017 og 2018.

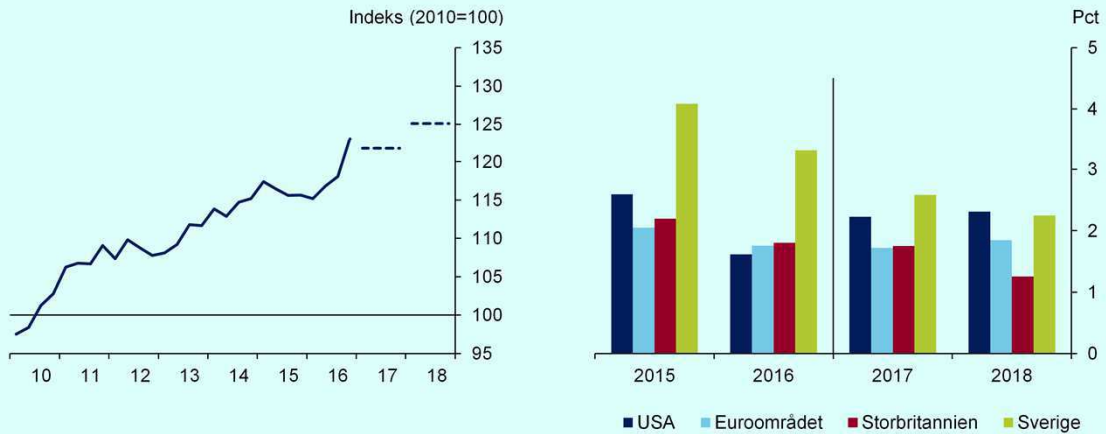
Fremgang i kapitalapparatet



5

- Efter en lang periode med lav investeringslyst er virksomhederne begyndt at investere igen. Fordi de har brug for nyt og mere produktionsudstyr. Og fordi de igen tror på den fremtidige efterspørgsel.
- Det ser vi af figuren her, som viser kapitalapparatet - altså den samlede mængde bygninger, maskiner og andet, som virksomhederne anvender i produktionen. Det vokser nu igen gradvist år for år.

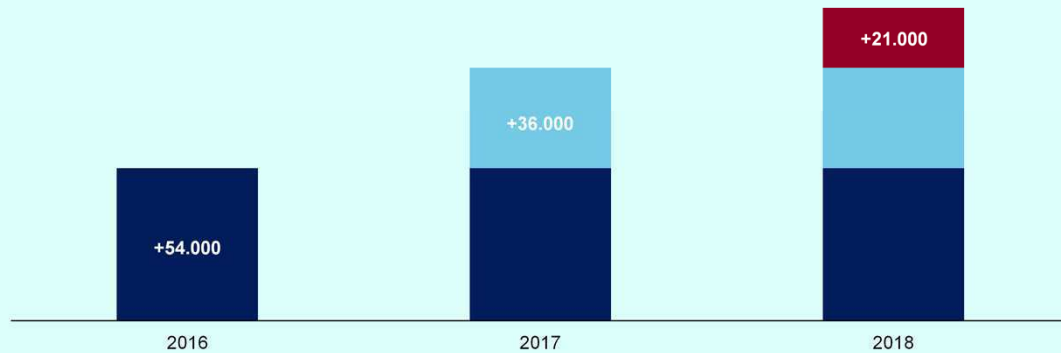
Eksporsten vokser igen – understøttet af større efterspørgsel fra samhandelspartnere



6

- Det ser også bedre ud for den globale økonomi. Det giver eksporten momentum, og den er kommet stærkt ud af 2016 og ind i 2017.
- Med det udgangspunkt er skønnet for både i år og næste år en vækst i eksporten på knap 3 pct.
- Fremgangen i den globale økonomi er forankret hos en række af vores vigtigste samhandelspartnere, der ventes at fortsætte med at vokse i de kommende år. Det fremgår af figuren til højre, der viser skøn for BNP-væksten i fire af vores største samhandelspartnere.

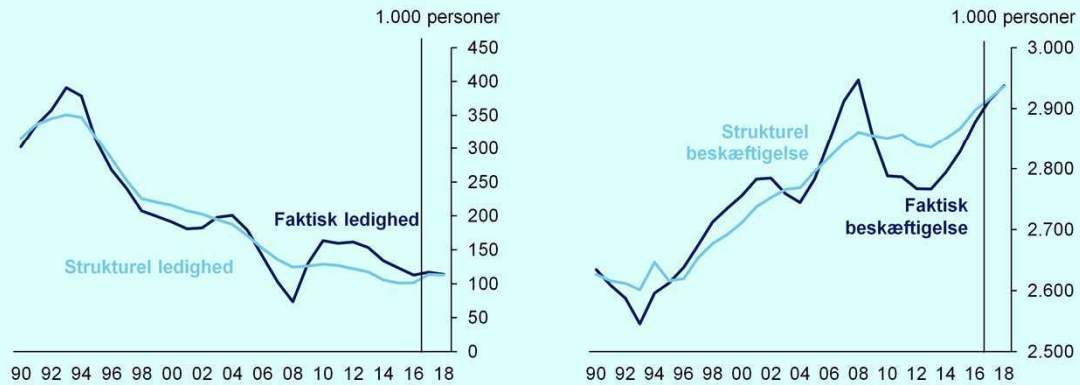
Store årlige stigninger i den private beskæftigelse



7

- Alene i 2016 blev der skabt 54.000 job i den private sektor.
- I de kommende år er der fortsat udsigt til stigende beskæftigelse, selv om vi venter, at tempoet tager lidt af.

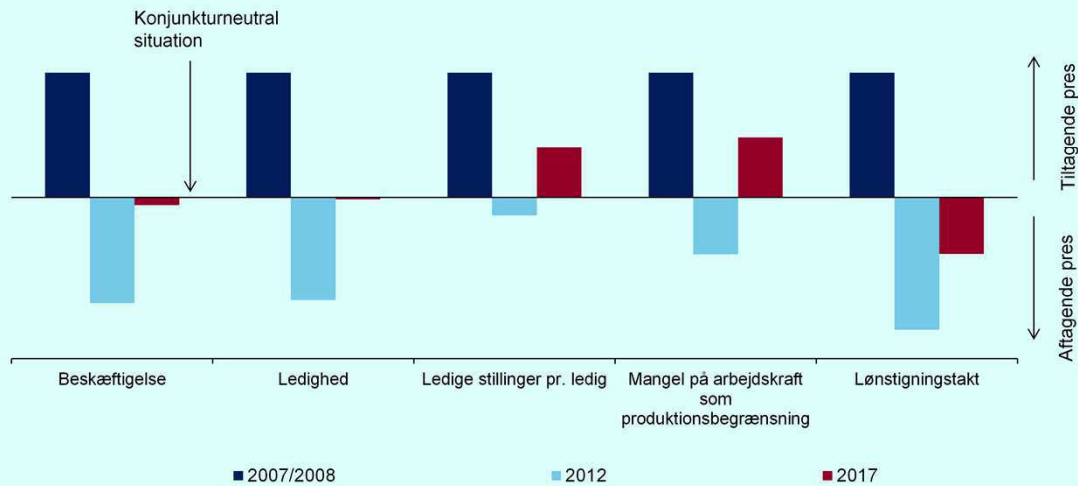
Ledighed og beskæftigelse tæt på de strukturelle niveauer



8

- Den gode udvikling på arbejdsmarkedet hænger uløseligt sammen med, at der blevet gennemført reformer. De har skabt grundlaget for en større jobvækst, end der ellers havde været mulig – også i de kommende år.
- Men den hastigt stigende beskæftigelse betyder sammen med en meget lav ledighed, at der begynder at være færre ledige hænder.
- Vi nærmer os de strukturelle niveauer, både for ledigheden og for beskæftigelsen.
- I prognosen regner vi med, at ledighedsgabet og beskæftigelsesgabet lukkes i 2018. Det ses ved, at linjerne nærmer sig hinanden.

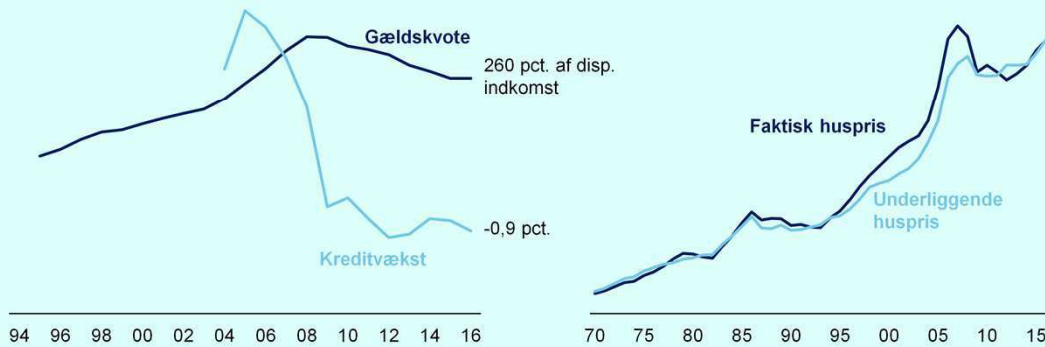
Status på kapacitetspres på arbejdsmarkedet



9

- Der er tegn på, at presset på arbejdsmarkedet tager til. Der findes ikke en målestok for pres på arbejdsmarkedet, så vi har kigget på flere indikatorer.
- Lad mig give jer lidt læsevejledning til figuren: Den måler, hvor langt de forskellige indikatorer er fra et såkaldt konjunkturalt niveau.
- Kigger vi på de to til venstre – altså beskæftigelse og ledighed – ligger de, som jeg talte om før, aktuelt meget tæt på deres strukturelle niveauer. Det er i modsætning til situationen i 2012 (den lyseblå søjle), hvor lavkonjunktoren var dybest, og i 2007/2008 (den mørkeblå søjle), hvor der var overophedning på arbejdsmarkedet.
- Der er flere ledige stillinger pr. ledig, end i den konjunktural situation. Det vil sige, at for hver opslået stilling er der færre ledige end i 2005, som betragtes som et konjunkturalt år.
- Flere og flere virksomhederne melder nu, at de har svært ved at rekruttere den arbejdskraft, de har brug for. Udfordringen er størst i byggeriet, men tendensen går også i opad i industrien og serviceerhvervene.
- Vi er stadig et stykke fra situationen omkring 2007, hvor arbejdsmarkedet var kraftigt overophedet, og virksomhederne havde store rekrutteringsvanskeligheder.
- På nuværende tidspunkt er der heller ikke et tegn på decideret lønpres.

Der er ikke tegn på udbredte ubalancer



10

- Der er tegn på tiltagende kapacitetspres på arbejdsmarkedet. Men en egentlig overophedning vil typisk være ledsaget af ubalancer i andre dele af økonomien også.
- Det har vi kigget lidt nærmere på denne gang – og sammenlignet med situationen i 00'erne.
- I tilfælde af en overophedning er der ofte også øget kreditgivning. Det ser vi ingen tegn på i den nuværende situation. Udlånet fra pengeinstitutterne til husholdningerne er nærmest uændret siden 2010, mens husholdningerne har nedbragt deres gæld.
- I årene op til krisen opstod en uholdbar boligprisboble. I 2007 var boligpriserne således markant højere, end hvad udviklingen i indkomst, rente mv. kunne forklare. Det er heller ikke tilfældet aktuelt.
- Den nuværende udvikling på boligmarkedet afspejler en økonomi i fremgang, lave renter og at indkomsterne stiger.
- Der er dog grund til årvågenhed for så vidt angår udviklingen i de store byer – især ejerlejlighedsmarkedet. Men for landet som helhed er der ikke aktuelt tegn på ubalancer.
- Det er dog værd at bemærke, at udviklingen kan accelerere hurtigt. Det så vi fx på boligmarkedet, hvor huspriserne i den grad tog fart fra 2005.

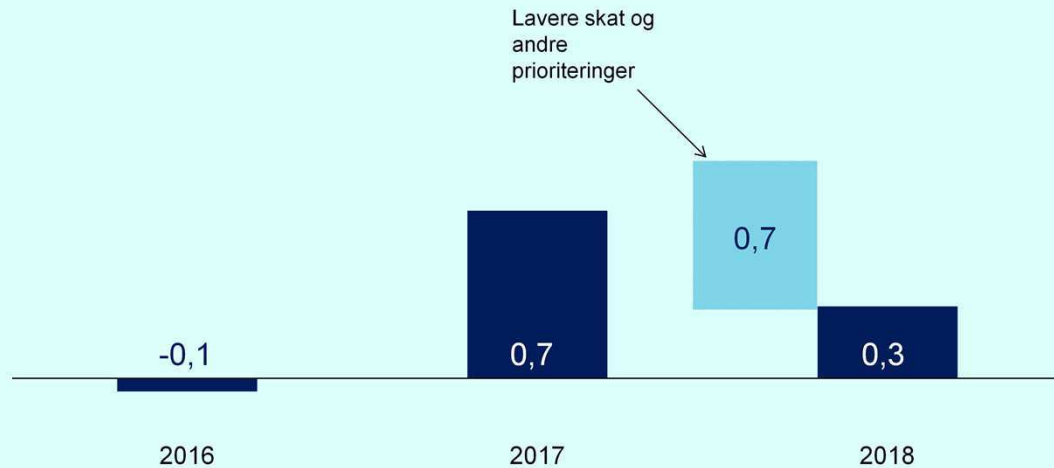
Den strukturelle saldo bliver inden for budgetlovens rammer



11

- Jeg vil slutte af med at sige lidt om de offentlige finanser.
- Som I ser, bliver den strukturelle saldo inden for grænsen på 0,5 pct. af strukturelt BNP. Den går lige til grænsen i år, men vi regner med at have lidt mere luft i 2018.
- Skønnet for underskuddet i 2018 er imidlertid blevet opjusteret siden december. Det skyldes, at vi har forudsat en mindredisponering under delloftet for drift på 1 mia. kr. mod 2 mia. kr. tidligere. Det afspejler regeringens prioriteter [i 2025-planen].

Moderat realvækst i det offentlige forbrug – og plads til andre prioriteringer



12

- Det offentlige forbrug ventes at vokse med 0,7 pct. i år. Det er – efter min mening – for højt. Vi har brug for en mere beskeden vækst i det offentlige forbrug, både på kort og på langt sigt.
- Regeringen har et mål om en basis realvækst i det offentlige forbrug på 0,3 pct. næste år. De resterende midler i råderummet prioriteres primært til andre mål. Det kunne eksempelvis være lavere skat på arbejde.
- De konkrete tiltag bliver først fastlagt i løbet af i år med finansloven for 2018 og økonomiaftalerne for kommunerne og regionerne.