

Notat

Bilag 1 - Den økonomiske udvikling

2. oktober 2019

Sagsnummer
2019-0230280

Dokumentnummer
2019-0230280-4

Økonomisk Redegørelse, Finansministeriet

I slutningen af august fremlagde Finansministeriet Økonomisk Redegørelse. Hovedbudskabet er, at dansk økonomi er inde i et længerevarende opsving, som først i 2018 udviklede sig til en egentlig højkonjunktur. Højkonjunktoren ventes at fortsætte i de kommende år, men i et gradvist lavere tempo. Beskæftigelsen er steget siden 2013 og er nu på et rekordhøjt niveau og ledigheden tæt på 100.000. Der er derfor et moderat kapacitetspres og færre ledige ressourcer i økonomien, hvilket betyder at væksttempoet aftager. BNP-væksten forventes at blive henholdsvis 1,7 pct. og 1,6 pct. i 2019 og 2020, mens den de seneste år har været omkring 2,0 pct. årligt, jf. tabel 1.

Tabel 1: Udvalgte skøn fra danske konjunkturvurderinger

	BNP-vækst, pct.		Antal beskæftigede, ændring 1.000 personer	
	2019	2020	2018-19	2019-20
Økonomisk Redegørelse, august	1,7	1,6	+39	+26
Nationalbanken, september	1,8	1,5	+40	+25

Fremgangen i dansk økonomi forventes at være trukket af det private forbrug, investeringer samt den offentlige efterspørgsel. Det skal ses i lyset af, at den globale vækst er blevet mere afdæmpet gennem det seneste år, hvilket afspejles i en faldende verdenshandel. Dette dæmper eksportudsigterne. Indkomsterne er steget som resultat af den stigende beskæftigelse og den højere realløn. Husholdningerne har imidlertid været forsigtige under det nuværende opsving og kun øget forbruget i takt med fremgang på arbejdsmarkedet har øget indtægterne. I det nuværende opsving er boligpriserne generelt vokset i et moderat tempo set i et historisk perspektiv. Der er således ikke opbygget store ubalancer under det igangværende opsving, hvilket taler for, at opsvinget kan vare ved og ende med en blød landing.

Finansministeriet vurderer, at prognosen for dansk økonomi aktuelt er omgærdet af særskilt stor usikkerhed. Udgangspunktet er stærkt, men risici er taget til i løbet af 2019 og peger hovedsageligt i negativ retning. Sideløbende med den generelle afdæmpning i verdensøkonomien er negative risici tiltaget. Særligt to forhold kan få negativ betydning for dansk økonomi: et no-deal Brexit og en eskalering af den igangværende handelskonflikt mellem USA og Kina. Finansministeriet pointerer, at Økonomisk Redegørelse tager udgangspunkt i en situation

Center for Økonomi
Team Budget
Københavns Rådhus,
Rådhuspladsen 1
1599 København V

EAN-nummer
5798009800206

med uændret politik, og at et no-deal Brexit således ikke er indregnet. Finansministeriet vurderer endvidere, at der navnlig er risiko for en svagere udvikling end lagt til grund for prognosen.

Udsigter for Dansk Økonomi, Nationalbanken

Den 19. september fremlagde Nationalbanken deres konjunkturvurdering med titlen "Lidt lavere vækst i de kommende år". Fremgangen i dansk økonomi er fortsat i årets første halvår. Dermed har økonomien indtil videre trods den vækstafdæmpning, der er indtruffet hos flere af Danmarks vigtigste handelspartnere det seneste år. Der er udsigt til, at væksten på eksportmarkederne går ned. Med tiden vil det også smitte af på dansk økonomi. Efter flere år med højkonjunktur tegner der sig et billede af, at væksten går lidt ned i de kommende år. Nationalbanken skønner, at BNP vil stige med 1,8 pct. i år og 1,5 pct. i 2020. Den aktuelle højkonjunktur har indtil videre været balanceret. Dansk økonomi er derfor i udgangspunktet godt rustet til at håndtere lidt lavere vækst. Risici for vækstudsigterne er overvejende negative og knytter sig særligt til en større international vækstafmatning end forudsat, et no-deal Brexit og en eskalering af handelskonflikten mellem USA og Kina. Nationalbankens prognose er derfor overordnet set på linje med Finansministeriets.

I august offentliggjorde Nationalbanken en analyse, som pegede på, at risikoen for global recession er steget. Der er øgede risici i USA og euroområdet, hvor recessionssandsynligheden er steget til et højt niveau de seneste par år. Risikoen for en recession i Danmark er også steget i takt med den udenlandske risiko, men dansk økonomi er godt rustet til at modstå et eventuelt udenlandsk tilbageslag. Et globalt tilbageslag vil ramme en lille åben økonomi som den danske. Risici fra udlandet præger derfor risikobilledet for dansk økonomi.

Øvrige vurderinger

IMF offentliggjorde også en konjunkturvurdering d. 19. september. IMF pointerede, at den globale økonomi er blevet mere skrøbelig, og at usikkerheden er tiltaget. Væksten i BNP er dæmpet og verdenshandlen faldet. I konjunkturvurderingen blev væksten i de fleste af G20 økonomierne nedjusteret i både 2019 og 2020, og IMF forudser den laveste globale vækst siden finanskrisen. IMF vurderer, at der er betydelige negative risici forbundet med konjunkturvurderingen og at væksten kan svækkes yderligere. Der er blandt andet risici forbundet med handelskonflikten mellem USA og Kina, om stimuleringen af den kinesiske økonomi kan forhindre en yderligere svækkelse, et no-deal Brexit, den økonomiske politik i Europa samt sårbare finansielle markeder, der kan svækkes yderligere af aftagende vækst, høj gældsætning og faldende kredittkvalitet. IMF nævner dog også forhold, som kan betyde, at væksten bliver højere end forudsat herunder færre handelsbarrierer og færre geopolitiske spændinger herunder om olieforsyningen.

