

Pejlemærker for dansk økonomi, december 2019

## Aftagende vækst i de kommende år



### Udlandet

Større usikkerhed i verdensøkonomien



### Vækst

Udsigt til lavere vækst i de kommende år



### Beskæftigelse

Ca. 40.000 flere i arbejde frem mod 2021



### Arbejdsløshed

Arbejdsløsheden falder en smule mere



### Lønudvikling

Nominelle lønudvikling i underkanten af 3 pct. frem mod 2021



### Realløn

Aftagende reallønsfremgang, som vokser med 1¼ pct. om året

Udarbejdet af  
**Benn Gandløse Vestergaard**  
**Cheføkonom**

Færdig redigeret: **19. december 2019**

Sagsnummer: **S-2018-640**

Dokumentnummer: **D-2019-34301**

### **Moderat vækst fører til reallønsfremgang i de kommende år**

I de senere år har der været pæn vækst både i verdensøkonomien og dansk økonomi. Dansk økonomi har i de senere år i realiteten været inde i en højkonjunktur med en økonomisk vækst over 2 pct. om året. Og, siden indgangen til 2015 er der kommet ca. 200.000 flere i arbejde, og der er blevet 100.000 flere arbejdsløse.

Desværre er usikkerheden om udviklingen i verdensøkonomien taget til, hvilket blandt andet skal ses i lyset af handelskrige mellem USA og Kina, BREXIT samt finanspolitiske udfordringer i en række sydeuropæiske lande. Den voksende usikkerhed betyder, at forventningerne til de internationale konjunkturer er nedjusteret, og for første gang siden krisen i slutningen af 00'erne, er der udsigt til at den internationale samhandel kan aftage i de kommende år.

Nedjusteringen af vækstudsigterne for verdensøkonomien smitter også af på dansk økonomi. Udsigten er dog, at dansk økonomi er i en væsentlig bedre forfatning end i midten af 00'erne, og der ventes derfor en blød landing for dansk økonomi. I de kommende år skønnes væksten derfor at aftage til mellem 1½ - 1¾ pct., efter at vi i de senere år har set en vækst på over 2 pct.

Det forventes dog, at der vil komme ca. 40.000 – 45.000 flere i arbejde frem mod 2021, hvilket vil ske gennem et mindre fald i arbejdsløsheden og et stigende i arbejdsudbud.

### **Reallønnen vokser i de kommende år med 1¼ pct. i gennemsnit**

Forventningen om en fortsat fremgang i dansk økonomi, og udsigten til en stigende beskæftigelse indebærer, at lønstigningstakten tager til.

Det forventes, at lønstigningstakten vil vokse fra ca. 2¼ i 2018 til i underkanten af 3 pct. i 2021. Samtidig ventes, at den forholdsvis svage inflation, vi oplever i øjeblikket, ikke varer ved, og det skønnes, at inflationen øges til ca. 1¾ pct. i 2021.

Det indebærer, at lønmodtagernes købekraft øges i de kommende år, og i prognoseårene forventes en reallønsfremgang på ca. 1¼ om året i gennemsnit. Reallønsfremgangen vil være aftagende i takt med at inflationen tiltager.

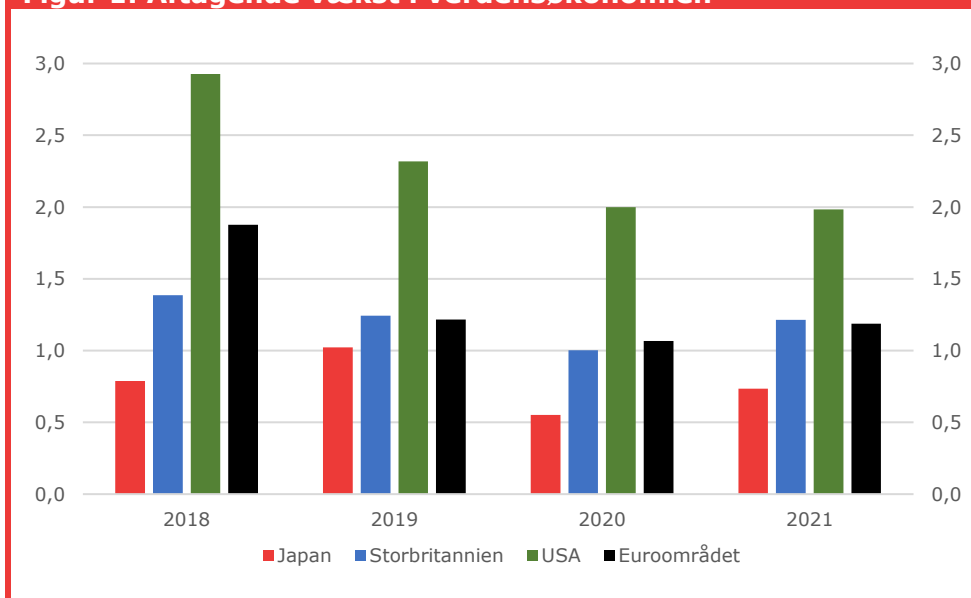
### Større usikkerhed om verdensøkonomien

Efter, at der i en årrække har været en pæn vækst, er der nu en tiltagende usikkerhed om verdensøkonomiens udvikling. Denne usikkerhed skal dels ses i lyset af Brexit, handelskrigene mellem USA og Kina samt finanspolitiske udfordringer i en række sydeuropæiske lande.

**Mindre vækst hos vores handelspartnere ...**

Usikkerhedsmomenterne har ført til, at verdenshandlen for første gang er aftagende siden krisen i slutningen af 00'erne, og på den baggrund er vækstudsigterne for verdensøkonomien blevet nedjusteret. Der forventes en lidt svagere vækst i henholdsvis USA, England, Euroområdet og Japan aftager i de kommende år, jf. figur 1.

**Figur 1. Aftagende vækst i verdensøkonomien**



Anm.: Figuren viser OECD realvækstprognose i procent for Japan, Storbritannien, USA og EUROområdet.

Kilde: Economic Outlook, OECD

**... mindsker vores eksport**

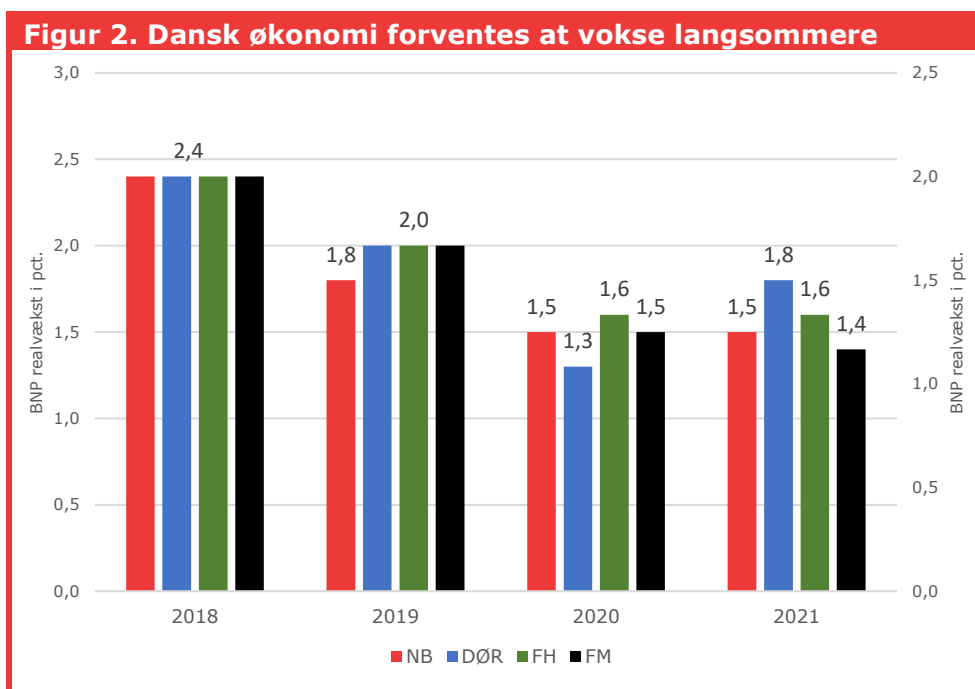
Dertil kommer, at væksten hos vores nabolande – Sverige og Tyskland – har skuffet meget i de seneste kvartaler, og begge lande er i farezonen for at komme i en såkaldt teknisk recession, hvilket vil sige at der har været negativ vækst i to efterfølgende kvartaler. Den lavere vækst i verdensøkonomien – navnlig hos vores samhandelspartnere – vil gøre det vanskeligere for danske virksomheder at afsætte deres varer på eksportmarkederne, og dermed vil eksporten falde. Således vil den svagere vækst i verdensøkonomien også – gennem handelskanaler – trække dansk økonomi ned.

**Vækst under 2 pct.**

### Dansk økonomi: Vokser langsommere i de kommende år

Selvom dansk økonomi bliver påvirket af det internationale konjunkturbillede, er der fortsat udsigt til en behersket vækst i de kommende år. Det skal dog nævnes, at de fleste prognosemagere med Det Økonomiske Råd i spidsen har nedjusteret vækstudsigterne betydeligt i de kommende år.

Siden efteråret 2018 er forventningen om til væksten i de kommende år nedjusteret fra et stykker over to procent om året til at prognosemagerne nu skønner, at den økonomiske vækst vil ligge under 2 pct. i de næste par år, jf. figur 2.



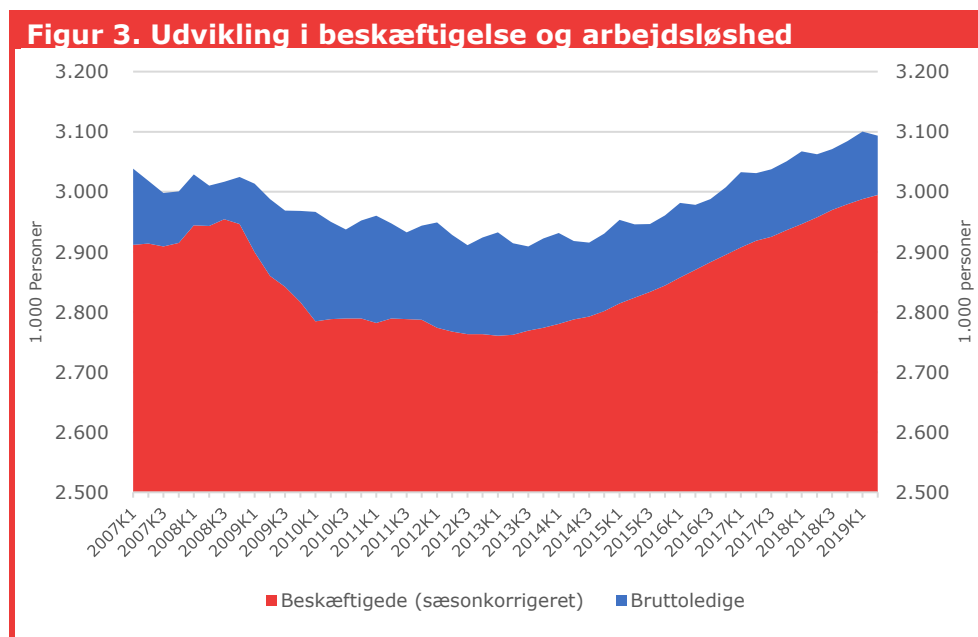
Anm.: For DØR er 2021 gennemsnittet for perioden 2021 – 2025.

Kilde: DØRS: Dansk Økonomi, efterår 2019, NB: Prognose, september 2019 samt FH: Økonomiske Prognose, november 2019. FM: Økonomisk Redegørelse, december 2019.

Denne nedjustering tilskrives i høj grad den tiltagende usikkerhed og de svagere internationale konjunkturer som følge af Brexit, handelskrige mellem USA og Kina samt usikkerheden om de offentlige finanser i en række sydeuropæiske euroøkonomier.

### Siden 2015: 200.000 flere i arbejde ...

Siden 2015 er dansk økonomi vokset, og har i realiteten været i en høj konjunktur, der har ført til at der kommet ca. 200.000 flere i arbejde, og nu er der godt 3 mio. som er beskæftiget på danske arbejdspladser, hvorfor beskæftigelsen i Danmark har sat rekord. Samtidig er arbejdsløsheden faldet til under 100.000 ledige, jf. figur 3.



Kilde: Danmarks Statistik tabel AULK01 og NKHB og egne beregninger.

### ... gennem et stigende arbejdsudbud

Fremgangen i dansk økonomi er i høj grad blevet realiseret af, at antallet af erhvervsaktive er vokset. Det vil sige, at arbejdsudbuddet i denne periode er øget. Stigningen i arbejdsudbuddet tilskrives i høj grad de reformer, der har sigtet på at øge arbejdsudbuddet. Det vil primært sige tilbagetrækningsaftalerne fra 2006 og 2011.

### Fortsat flere kommer i arbejde

Forventningen om en fortsat moderat økonomisk vækst indebærer, at der frem mod 2021 fortsat kommer yderligere ca. 40-45.000 i beskæftigelse. I samme periode ventes alene et beskedent fald i arbejdsløsheden, hvorfor beskæftigelsesstigningen hovedsageligt forventes at ske gennem en større erhvervsdeltagelse, hvilket vil sige et øget arbejdsudbud.

### Reallønnen vokser i de kommende år

Forventningen om en moderat fremgang i dansk økonomi, og udsigten til en stigende beskæftigelse og faldende arbejdsløshed indebærer, at lønstigningstakten tager til.

### Nominel lønstigning lidt under 3 pct.

De fleste prognosemagere forventer, at lønstigningstakten vil vokse fra ca. 2¼ i 2018 til i underkanten 3 pct. i 2021.

Det forventes også, at den forholdsvis svage inflation, vi oplever i øjeblikket, ikke varer ved, og det skønnes, at inflationen stiger til ca. 2 pct. i 2021.

**Reallønsvækst på  
 ca. 1¼ pct. om året**

Det indebærer, at reallønnen vokser med ca. 1¼ pct. om året, hvilket afspejler voksende købekraft blandt lønmodtagerne. Realløn fremgangen vil dog være aftagende i takt med at inflationen tager til, jf. tabel 1.

<b>Tabel 1. Udsigter for lønudvikling de kommende år</b>					
		<b>NB</b>	<b>DØR</b>	<b>FH</b>	<b>FM</b>
<b>Nominellønstigninger, pct.</b>	2018	2,4	2,3	2,5	2,3
	2019	2,4	2,4	2,5	2,5
	2020	2,8	2,7	2,7	2,6
	2021	3,1	2,8*	3,0	2,7
<b>Forbrugerpriser, pct.</b>	2018	0,7	0,9	0,8	0,8
	2019	0,8	1,0	0,8	0,8
	2020	1,0	1,3	1,3	1,2
	2021	1,5	1,2*	1,7	1,6
<b>Reallønsvækst, pct.</b>	2018	1,7	1,4	1,7	1,5
	2019	1,6	1,4	1,7	1,7
	2020	1,8	1,4	1,4	1,4
	2021	1,6	1,6*	1,3	1,1

Anm.: For DØR er 2021 gennemsnittet for perioden 2021 – 2025.

Kilde: DØRS: Dansk Økonomi, efterår 2019, NB: Prognose, september 2019 samt FH: Økonomiske Prognose, november 2019.