

Pejlemærker for dansk økonomi, juni 2019

Aftagende vækst i de kommende år



Udlandet

Udviklingen præges af usikkerhed



Vækst

Udsigt til en langsommere vækst i de kommende år



Beskæftigelse

Der vil blive skabt ca. 40.000 nye jobs frem mod 2021



Arbejdsløshed

Arbejdsløsheden falder en smule mere



Lønudvikling

Nominelle lønudvikling kommer over 3 pct. frem mod 2021



Realløn

Reallønnen vokser i gennemsnit med 1½ pct. om året

Udarbejdet af
Benn Gandløse Vestergaard
Cheføkonom

Færdig redigeret: 3. juli 2019

Sagsnummer: S-2018-640

Dokumentnummer: D-2019-12992

Moderat vækst fører til reallønsfremgang i de kommende år

I de senere år har der været en pæn vækst både i verdensøkonomien og i dansk økonomi. I denne periode er der kommet ca. 200.000 flere i arbejde, og arbejdsløsheden er faldet til under 100.000 ledige.

Desværre sporer vi en tiltagende usikkerhed om udviklingen i verdensøkonomien, hvilket skal ses i lyset af Brexit, potentielle handelskrige mellem USA og Kina samt usikkerheden om de offentlige finanser i Sydeuropa. Den tiltagende usikkerhed har betydet, at forventningerne til de internationale konjunkturer er nedjusteret, og det forventes, at væksten både i USA, Storbritannien og Euroområdet aftager i de kommende år.

Den lavere vækst i udlandet, navnlig hos vores store samhandelspartnere, har betydet, at prognoserne for dansk økonomi også er nedjusteret. I efteråret 2018 forventede de fleste prognoser for dansk økonomi, at den økonomiske vækst ville ligge over 2 procent. Prognoserne her i foråret 2019 forventer en vækst, der ligger under 2 pct. i de kommende år. Samtidig forventes, at den økonomiske vækst i Danmark vil aftage.

Alligevel forventes en moderat vækst, og det vil sige, at dansk økonomi er i gang med en såkaldt blød landing - hvilket vil sige, at man skifter fra høj konjunktur til noget, der minder om en neutral konjunktursituation, men at man undgår en recession.

Som nævnt forventes det, at dansk økonomi vokser med mellem 1,7 og 1,8 pct. i 2020 og 2021, og det forventes i denne periode, at der vil komme ca. 40.000 – 45.000 flere i arbejde. Dette sker gennem et begrænset fald i arbejdsløsheden og en stigning i arbejdsudbuddet.

Reallønnen vokser i de kommende år med 1½ pct. i gennemsnit. Forventningen om en moderat fremgang i dansk økonomi, og udsigten til en stigende beskæftigelse og faldende arbejdsløshed indebærer, at lønstigningstakten tager til.

Det forventes, at lønstigningstakten vil vokse fra ca. 2¼ - 2½ pct. i 2018 til mellem 3 og 3½ 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. 2 pct. i 2021.

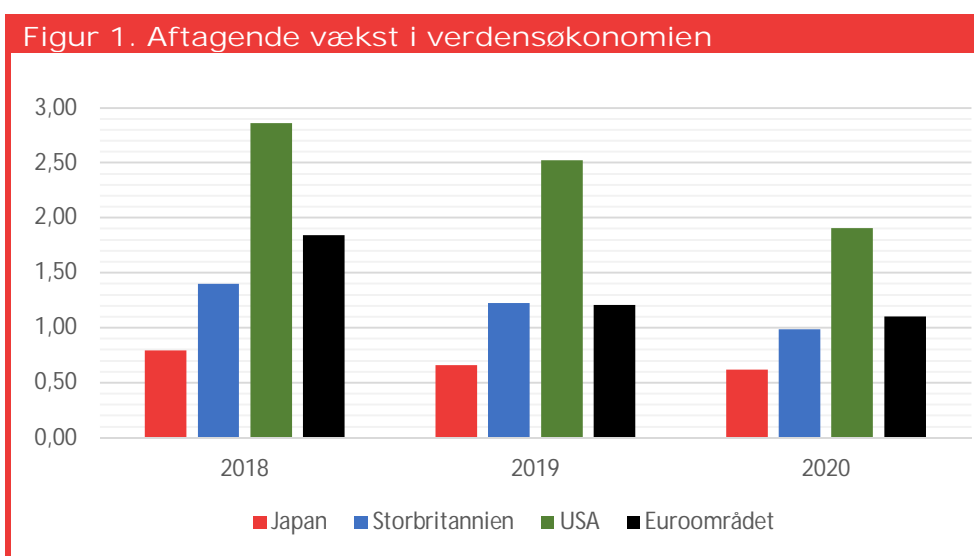
Det indebærer, at reallønnen vokser med ca. 1½ pct. om året, hvilket afspejler en voksende købekraft blandt lønmodtagerne.

Tiltagende usikkerhed om verdensøkonomien

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

Mindre vækst hos vores handelspartnere ...

På den baggrund er vækstudsigterne for verdensøkonomien blevet nedjusteret, og der forventes en lidt svagere vækst i de kommende år. Dermed ventes, at væksten i henholdsvis USA, England, Euroområdet og Japan aftager i de kommende år, *jf. figur 1*.



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

Kilde: Economic Outlook, OECD

... vil mindske vores eksport

Den internationale vækstafdæmpning – navnlig hos vores samhandelspartnere – vil gøre det vanskeligere for danske virksomheder at afsætte deres varer på eksportmarkederne, og dermed vil eksporten blive mindre. Således vil den svagere vækst i verdensøkonomien også - gennem handelskanaler – trække dansk økonomi ned.

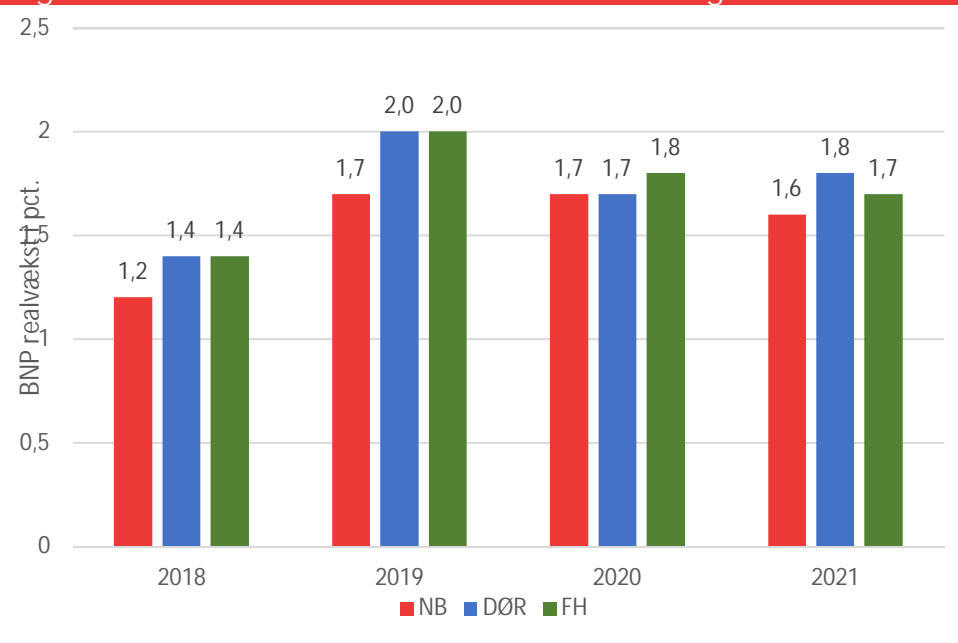
Dansk økonomi: Vokser langsommere i de kommende år

Selvom dansk økonomi bliver påvirket af det internationale konjunkturbillede, er der fortsat udsigt til en moderat 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.

Væksten nedjusteres til under 2 pct.

Hvor der i efteråret 2018 var en forventning om, at væksten i de kommende år ville ligge over to procent om året, forventer prognosemagerne nu, at den økonomiske vækst vil ligge under 2 pct. i de næste par år, *jf. figur 2*.

Figur 2. Dansk økonomi forventes at vokse langsommere



Anm.: Grundet folketingsvalget er der ikke kommet nye skøn for lønudviklingen fra Økonomi- og Indenrigsministeriet. * For DØR er 2021 gennemsnittet for perioden 2021 – 2025.

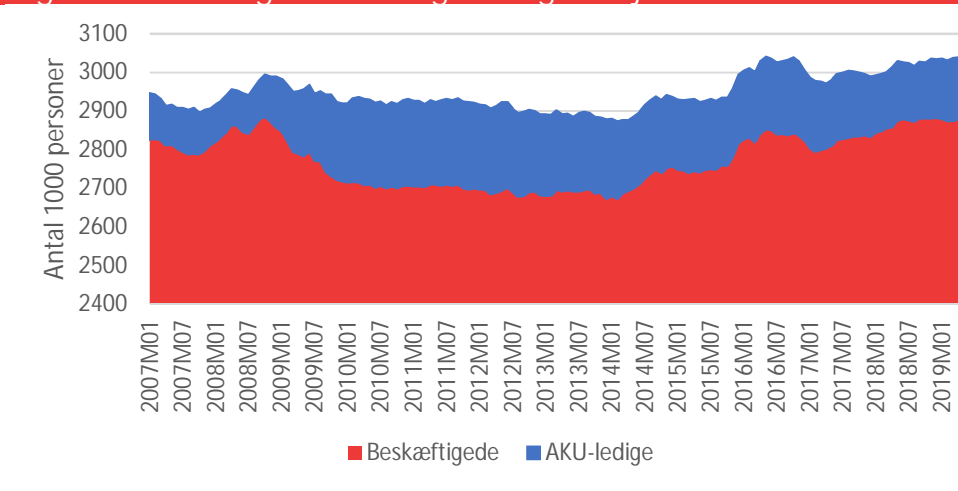
Kilde: DØRS: Dansk Økonomi, forår 2019, NB: Prognose, april 2019 samt FH: Økonomiske Prognose, maj 2019.

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 i denne periode er der kommet ca. 200.000 flere i arbejde, så der ca. er 2,8 mio. beskæftigede. Samtidig er arbejdsløsheden faldet til under 100.000 ledige, *jf. figur 3.*

Figur 3. Udvikling i beskæftigelse og arbejdsløshed



Kilde: Danmarks Statistik

... 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 på over 3 pct.

De fleste prognosemagere forventer, at lønstigningstakten vil vokse fra ca. 2¼ - 2½ pct. i 2018 til mellem 3 og 3½ 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. 1½ pct. om året

Det indebærer, at reallønnen vokser med ca. 1½ pct. om året, hvilket afspejler voksende købekraft blandt lønmodtagerne, *jf. tabel 1.*

Tabel 1. Udsigter for lønudvikling de kommende år

		NB	DØR	FH
Nominellønstigninger, pct.	2018	2,4	2,3	2,5
	2019	2,8	2,7	2,7
	2020	3,3	3,2	2,8
	2021	3,4	3,2*	3,0
Forbrugerpriser, pct.	2018	0,7	0,9	0,8
	2019	1,2	1,1	1,8
	2020	1,5	1,7	2,2
	2021	1,8	1,9*	2
Reallønsudvikling, pct.	2018	1,7	1,4	1,7
	2019	1,6	1,6	0,9
	2020	1,8	1,5	0,6
	2021	1,6	1,3*	1,0

Anm.: Grundet folketingsvalget er der ikke kommet nye skøn for lønudviklingen fra Økonomi- og Indenrigsministeriet. * For DØR er 2021 gennemsnittet for perioden 2021 – 2025.

Kilde: DØRS: Dansk Økonomi, forår 2019, NB: Prognose, april 2019 samt FH: Økonomiske Prognose, maj 2019.