



## DI-prognose: Fortsat lav dansk vækst

Siden DI's prognose fra maj er væksten i verdensøkonomien nedjusteret, blandt andet i lyset af Brexit. Derfor må vi nedjustere væksten i Danmark. Der er dog også kommet en række andre nye oplysninger om udviklingen i Danmark og andre lande, som påvirker vækstskønnene. Alle disse ændringer er med i denne prognoseopdatering.

### Vækstskøn for 2017 nedjusteres markant

De internationale vækstskøn er blevet nedjusteret væsentligt siden maj, ikke mindst skønnene for væksten i Storbritannien. Desuden har vi set en markant svækkelse af det britiske pund. Dette er den væsentligste årsag til, at skønnet for væksten i dansk eksport og dansk BNP-vækst i 2017 må nedjusteres. Væksten i eksporten i 2017 ventes nu at blive 0,6 procentpoint lavere end vurderet i DI's prognose fra maj.

### Væsentligste nedjusteringer af vækstskøn for 2017

	Prognose	Update	Ændring
<b>BNP</b>	<b>1,8</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,5</b>
Eksport	3,3	2,7	-0,6
Import	3,9	3,4	-0,5
Investeringer	4,4	4,3	-0,1
Offentligt forbrug	0,2	0,0	-0,2

Kilde: DI

**Usikkerhed forværrer investeringsklimaet**

Der er stigende usikkerhed om væksten i verdensøkonomien, hvilket isoleret set fører til lavere vækst i investeringerne. Dette modvirkes dog delvist af lavere renter, men samlet set må vi forvente en lidt svagere vækst i investeringerne i lyset af Brexit.

**Færre asylansøgere**

Der er nu en forventning om en lidt lavere vækst i det offentlige forbrug i 2017 end forudsat i prognosen fra maj. Dette skyldes, at der er kommet færre asylansøgere end tidligere ventet.

**Vækstskønnet for 2017 nedjusteres til 1,3 pct.**

Samlet fører disse justeringer til en nedjustering af væksten i BNP på ½ pct. i 2017, så der nu ventes en vækst i BNP på 1,3 pct. i 2017.

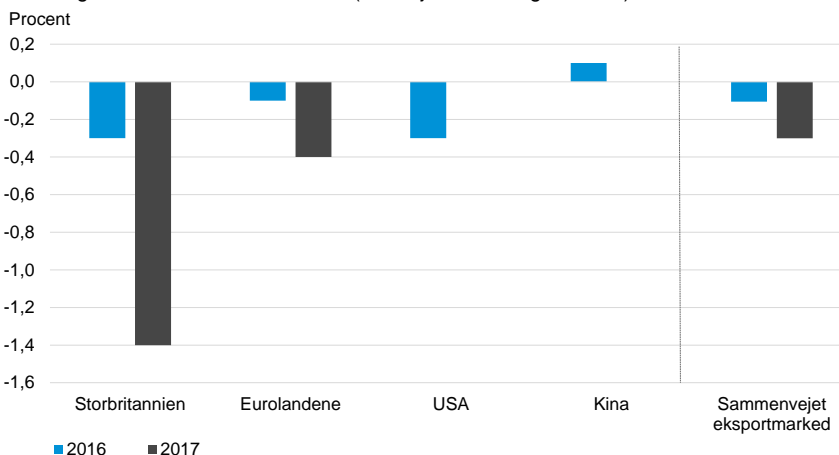
**Udenlandsk vækst og dansk eksport**

**Vækstudsigterne svækket bl.a. pga Brexit**

Udsigterne for global økonomi er blevet nedjusteret over de seneste måneder. Briternes beslutning om at forlade EU har svækket vækstudsigterne i Storbritannien, men det ventes også at få mærkbare følgevirkninger for resten af europæisk økonomi. Nye opgørelser af forbruger- og erhvervstilliden viser et dyk i briternes humør, mens effekten på resten af Europa indtil videre har været beskednen.

Da vi allerede er halvejs inde i 2016, har Brexit begrænset effekt på væksten i 2016, men påvirker i høj grad væksten i 2017. Der ventes nu en vækst på blot ½ pct. i Storbritannien i 2017, mens væksten i eurolandene kun lige ventes, at snige sig op over 1 pct.

**Nedjustering af vækstskøn de seneste tre måneder**  
Ændring i forventet realvækst i BNP (fra maj 2016 til august 2016)



Anm.: Sammenvejet eksportmarked er udlandet vejet sammen i fht. landenes betydning for dansk eksport.  
Kilde: Consensus Economics, Danmarks Statistik og DI

**Svage nøgletal fører til nedjustering af væksten i USA**

I USA har der været en betydelig nedjustering af væksten i 2016. Dette skyldes primært en skuffende udvikling i første halvdel af

**Høj vækst i Asien, bedre tider på vej i Sydamerika**

2016, hvilket betyder, at man ikke kan indfri de vækstforventninger, der var tidligere på året. Væksten tiltager næste år til 2-2½ pct.

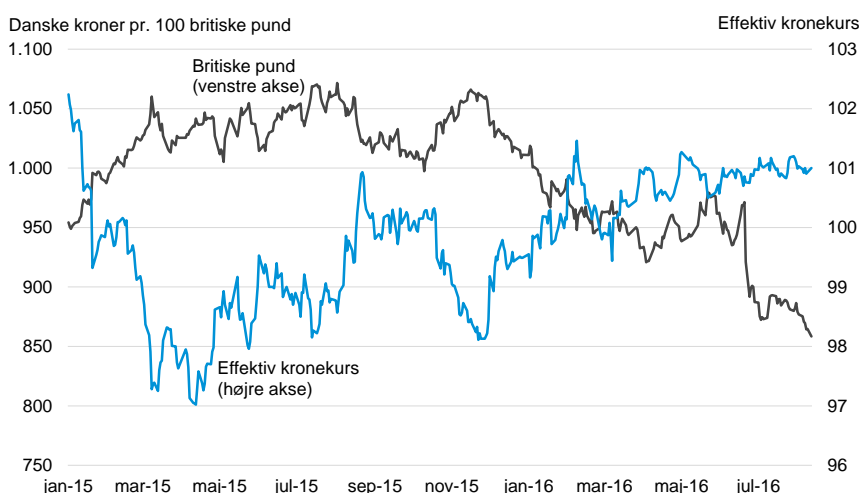
Blandt gruppen af emerging markets har der ikke været store ændringer i vækstudsigterne. Kina og Indien forventes f.eks. fortsat at fastholde høj vækst, og efter et par hårde år ventes der en bedring i væksten i både Østeuropa og Sydamerika. Væksten vil dog fortsat være klart højere i Asien.

Samlet set har der dog været en klar nedjustering af vækstudsigterne på de danske eksportmarkeder. En sammenvejning af de internationale vækstudsigter i forhold til landenes betydning for dansk eksport viser, at væksten på vores samlede eksportmarked er nedjusteret med 0,1 pct. i 2016 og 0,3 pct. i 2017. Eksportmarkeds-væksten i 2017 ventes nu at blive lavere end i 2015 og 2016. Væksten på de danske eksportmarkeder er dog fortsat stærk nok til, at give stigende eksport i prognoseperioden.

**Pundet er svækket mærkbart oven på Brexit...**

Briternes beslutning om at forlade EU har ført til en markant svækkelse af pundet. Pundet er aktuelt faldet med mere end 10 pct. siden afstemningen. Faldet i pundets værdi har svækket danske virksomheders konkurrenceevne på det britiske marked og i forhold til britiske virksomheder. Både det svagere pund og nedjusteringen af væksten svækker eksporten til det britiske marked.

**Pundet er faldet i værdi - men begrænset effekt på den effektive kronekurs**



Kilde: Danmarks Statistik

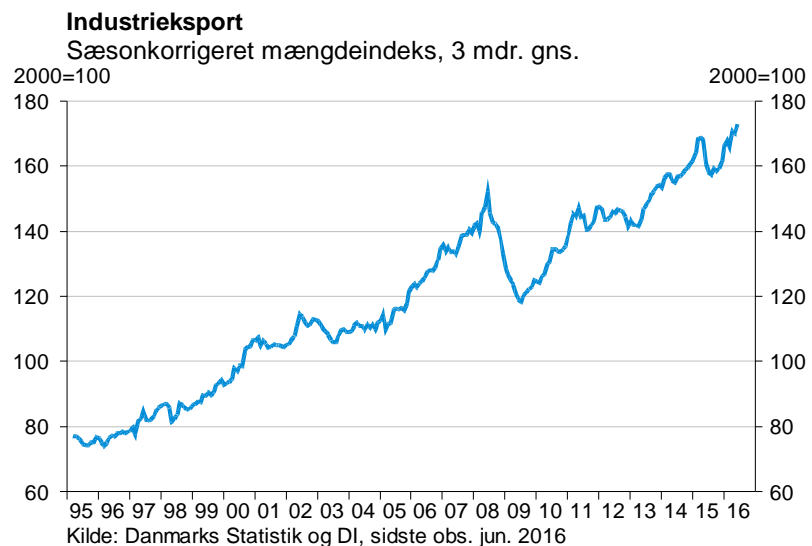
**... men begrænset effekt på den samlede kronekurs**

Selv om pundet er faldet mærkbart i værdi, så har effekten på den samlede effektive kronekurs været forholdsvis beskeden. Dette skyldes vores fastkurs over for eurolandene samt stigende kurser på bl.a.

amerikanske dollar og japanske yen. Vores forringede konkurrenceevne er altså primært koncentreret til det britiske marked, mens valutaen har givet os en forbedret konkurrencekraft på andre markeder.

### Industrieksporten er kommet godt fra start i 2016

Industrieksporten har overrasket positivt i første halvdel af 2016 og har leveret et betydeligt vækstbidrag til dansk økonomi i både 1. og 2. kvartal. Industrieksporten steg ekstraordinært meget i starten af 2015, men udviklede sig meget skuffende igennem 2015. Det er dog gået hurtigere end forventet med at komme tilbage på samme niveau som i starten af 2015. Faldende eksportpriser betyder, at de eksporterede varemængder har udviklet sig bedre, end når eksporten betragtes i løbende priser.



### Eksporten vil stige i takt med markedsvæksten

Fremadrettet forventes eksporten at vokse i takt med markedsvæksten. Vareeksporten ventes at stige 3,4 pct. i 2016, men væksten aftager i 2017 i takt med den lavere markedsvækst. Eksporten af tjenester forventes at opleve tilbagegang i 2016.

### Privat forbrug og boliginvesteringer er steget mere end ventet

#### Justeringer af vækst i forbrug og investeringer

Det private forbrug og boliginvesteringerne steg en del mere i begyndelsen af 2016 end ventet i DI's prognose fra maj. Dette fører til, at vækstskønnene for forbrug og investeringer må opjusteres i 2016.

Skønnet for det private forbrug var i prognosen påvirket af nogle meget negative tal for detailomsætningen, der pegede i retning af et fald i store dele af forbruget i begyndelsen af 2016. Denne statistik

viste sig dog ikke at være retvisende. Der var derimod en pæn fremgang i det private forbrug i begyndelsen af 2016. Derfor bliver fremgangen i forbruget i 2016 sandsynligvis en del højere end skønnet i maj. Den fortsat meget stærke fremgang i beskæftigelsen understøtter denne antagelse.

**Betydelig revision af realvæksten i det offentlige forbrug**

Siden prognosen i maj er opgørelsen af det offentlige forbrug i 2015 ændret, så det nu er opgjort efter det, der hedder outputmetoden, hvor man forsøger at opgøre, hvor meget service, der er leveret til borgerne. Dette gav anledning til en stor nedjustering af realvæksten i det offentlige forbrug i 2015 og det trækker kraftigt ned i den vækst, der kan ventes i 2016, idet det offentlige forbrug i faste priser er nedjusteret med omkring 2 pct. i slutningen af 2015<sup>1</sup>.

**Efterspørgsel og udbud i dansk økonomi**

	Niveau			
	2015	2015	2016	2017
	Mia. kr.	Procentvis mængdeændring		
Privat forbrug	954	2,3	2,0	2,2
Offentligt forbrug	519	-0,7	0,3	0,0
Faste bruttoinvesteringer	378	1,1	3,2	4,3
Lagerinvesteringer	8	-0,3	-0,2	0,0
Indenlandsk efterspørgsel	1.861	0,9	1,0	1,7
Eksport af varer og tjenester	1.061	0,3	1,2	2,7
Heraf varer	646	1,4	3,4	3,1
Import af varer og tjenester	936	0,0	1,4	3,4
Heraf varer	588	0,8	1,6	3,8
<b>Bruttonationalprodukt</b>	<b>1.985</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>
BVT i private byerhverv	1.153	1,5	2,2	2,3

Note: Ændringer i lagerinvesteringer i pct. af BNP det foregående år

Kilde: Danmarks Statistik og DI

**Uændret samlet skøn for BNP-vækst i 2016**

Samlet set er skønnet for væksten i BNP i 2016 på 0,9 pct. ligesom i prognosen fra maj. Men væksten er nu i langt højere grad trukket af den private sektor, end det var tilfældet i DI's prognose fra maj. Væksten i det offentlige forbrug i 2016 er nedjusteret kraftigt, mens væksten i eksporten og det private forbrug er opjusteret væsentligt i 2016.

<sup>1</sup> Det skal bemærkes, at der ikke er nedjusteret nævneværdigt i, hvor mange penge, der bruges på offentlig service. Nedjusteringen vedrører stort set udelukkende vurderingen af, hvor meget service, man får for pengene. Produktiviteten er således nedjusteret kraftigt.

**Fortsat meget stærk  
vækst i beskæftigelsen**

Væksten i beskæftigelsen er fortsat med betydelig styrke i andet kvartal 2016. Fremgangen i beskæftigelsen er således fortsat meget høj i lyset af en ret beskeden fremgang i økonomien. Produktiviteten udvikler sig således fortsat utilfredsstillende. Fremadrettet ventes der lidt højere vækst i produktiviteten, hvilket ventes at dæmpe fremgangen i beskæftigelsen en del. De månedlige tal for beskæftigelse og ledighed har dog endnu ikke vist tendenser til en afdæmpning af væksten i beskæftigelsen eller faldet i ledigheden. Det seneste år (frem til maj 2016) er lønmodtagerbeskæftigelsen steget med 51.000 personer i den private sektor. Det svarer til en vækst på knap 3 pct., hvilket skønnes at være højere end den årlige vækst i den private produktion.