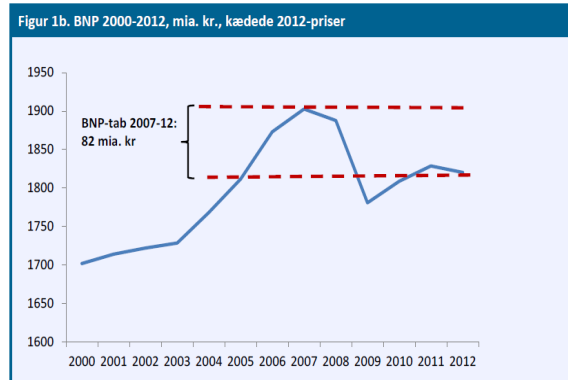
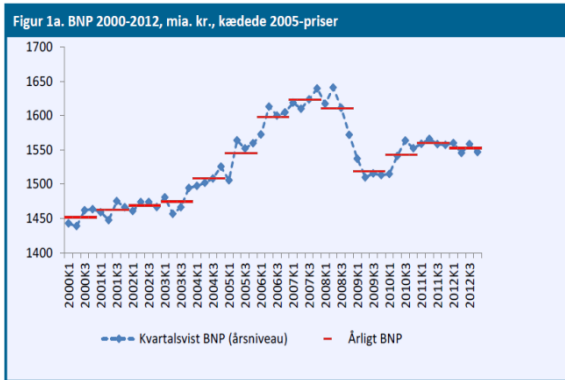


Dansk økonomi gik tilbage i 2012

De nye nationalregnskabstal fra Danmarks Statistik viser, at BNP faldt med 0,5 pct. i 2012. Faldet er dermed 0,1 pct. mindre end i den første opgørelse fra slutningen af februar. Udviklingen i 2012 var kendetegnet ved, at der stort set ikke var stærke vækst-skabere i dansk økonomi. Nettoeksporten bidrog med -0,7 pct.point til BNP-væksten, mens den indenlandske efterspørgsel bidrog positivt med 0,3 pct.point. Eksporten voksede i 2012 meget beskedent med 0,9 pct., hvilket var væsentligt mindre end importen, der voksede med 2,5 pct. Den endelige indenlandske anvendelse voksede i 2012 med 0,3 pct. Det dækker over fremgang i privat forbrug på 0,6 pct., i offentligt forbrug på 0,2 pct. og faste bruttoinvesteringer på 2,2 pct. Lagerreduktioner svarende til 0,4 pct. af BNP trak i modsat retning. Det overordnede billede af dansk økonomi er dermed, at både den indenlandske og den eksportrettede del af økonomien ligger underdrejet. Lav tillid og finansiel konsolidering blandt både forbrugere og virksomheder synes at dæmpe privat forbrug og virksomhedsinvesteringer, mens international lavvækst og en fortsat presset konkurrenceevne dæmper fremgangen i eksporten. Den indenlandske efterspørgsel fremstår dog en smule styrket ift. den seneste opgørelse fra februar. Den samlede beskæftigelse faldt i 2012 med godt 8.000 personer. Tilbagegangen skete stort set alene i offentlig forvaltning og service (-10.600), idet den private beskæftigelse samlet set var næsten uændret (+2.300), dog var der forskelle mellem brancher. Kombineres beskæftigelsesopgørelserne med oplysninger fra arbejdsmarkedsstatistikken, er der klare tegn på, at en meget væsentlig del af de senere års beskæftigelsesfald afspejles i faldende arbejdsstyrke frem for stigende ledighed. Væksten i BNP kombineret med beskæftigelsesudviklingen peger på fortsat meget lav produktivitetsvækst i mange brancher uden for industrien. For økonomien under et steg produktiviteten med 0,1 pct. 2012. Endelig peger de nye tal på en fremgang i erhvervsinvesteringerne på godt 6 pct. og vækst i nyinvesteringerne i offentlig forvaltning og service på knap 7½ pct., mens boliginvesteringerne faldt med knap 10 pct.

Produktion og efterspørgsel

De nye nationalregnskabstal fra Danmarks Statistik viser, at BNP faldt med 0,5 pct. i 2012. Dermed opgøres væksten nu 0,1 pct. højere end i den første opgørelse fra slutningen af februar. BNP lå ved udgangen af 2012 knap 0,4 pct. under gennemsnittet for hele året, hvilket rent teknisk vil trække i retning af at dæmpe årsvæksten i 2013, jf. figur 1., da BNP i 2013 så at sige først skal vokse med 0,4 pct. i f.t. 4. kvartal 2012, før årsniveauet for 2012 er "indhentet".



Anm.: De kvartalsvise tal (stiplet kurve) i figur 1.a er opregnet til årsniveau (2005 priser). Den røde kurve i figur 1.a viser årligt BNP. I figur 1.b er de kædede årstal opregnet til 2012 prisniveau.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

I forhold til februaropgørelsen er dette ”underhæng” dog lidt mindre (ca. 0,2 pct. point) som følge af både kvartalsforskydninger og den lidt højere vækst i den nye opgørelse.

Udviklingen i 2012 var kendetegnet ved, at der stort set ikke var stærke vækst-skabere i dansk økonomi. Eksporten voksede meget beskedent med 0,9 pct., hvilket var væsentligt mindre end importen, der voksede med 2,5 pct.. Samlet bidrog handlen med udlandet derfor negativt til den økonomiske vækst, jf. tabel 1. Nettoeksporten bidrog i 2012 med -0,7 pct.-point til den samlede BNP-vækst.

Tabel 1. Forsyningsblance 2007-2012.

Pct.	2012	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Mia. kr	Årlig realvækst, pct.					
BNP	1820	1,6	-0,8	-5,7	1,6	1,1	-0,5
Import af varer og tjenester	912	4,3	3,3	-12,3	3,2	5,6	2,5
Forsyning i alt	2733	2,5	0,6	-7,9	2,1	2,5	0,5
Eksport af varer og tjenester	993	2,8	3,3	-9,5	3,0	6,5	0,9
Indenlandsk endelig anvendelse	1740	2,3	-0,9	-7,0	1,6	0,3	0,3
Privat forbrugsudgift	901	3,0	-0,3	-3,6	1,7	-0,5	0,6
Offentlig forbrugsudgift	520	1,4	1,9	2,1	0,4	-1,5	0,2
Faste bruttoinvesteringer mv.	323	0,4	-4,1	-15,9	-2,4	2,9	2,2
Lagerændringer (vækstbidrag til BNP)	-4,0	0,4	-0,3	-2,3	1,0	0,5	-0,4

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger

Den endelige indenlandske anvendelse var med en vækst på 0,3 pct. kun svagt stigende. Udviklingen dækker over fremgang i privat forbrug på 0,6 pct., i offentligt forbrug på 0,2 pct. og faste bruttoinvesteringer på 2,2 pct. Lagerreduktioner svarende til 0,4 pct. af BNP trak i modsat retning. På finansloven for 2012 forventede den nytiltrådte Thorning-regering udgifter til offentligt forbrug i 2012 på 527,6 mia. kr. (realvækst 0,6 pct.) og offentlige investeringer på 46,8 mia. kr. (realvækst 13,9 pct.).¹ De nye tal viser faktiske udgifter til offentligt forbrug på 520,1 mia. kr. (realvækst 0,2 pct.) og offentlige investeringer på 43,4 mia. kr. (realvækst 7,4 pct.). Hermed blev udgifterne til offentligt forbrug og offentlige investeringer henholdsvis 7½ mia. kr. og knap 3½ mia.kr. lavere end oprindelig forudsat.

¹ Se *Økonomisk Redegørelse December 2011 og Budgetoversigt 3*, december 2011.

Realvæksten i de offentlige investeringer blev således ”kun” godt halvdelen (7,4 pct.) af det oprindeligt forudsatte (13,9 pct.), og den samlede offentlige efterspørgsel (offentligt forbrug og offentlige investeringer) blev i alt næsten 11 mia. kr. lavere i 2012 end forudsat på finansloven for 2012.

I forhold til februaropgørelsen er væksten i den indenlandske anvendelse (privatforbrug, offentligt forbrug, faste bruttoinvesteringer og lagerændringer) opjusteret med 0,2 pct. point: privat forbrug (+0,1 pct. point) og faste bruttoinvesteringer (+ 1 pct. point) offentligt forbrug (- 0,2 pct. point) samt en lidt mindre lagernedbygning (+ 0,1 pct. point BNP-vækstbidrag). Selv om væksten i det offentlige forbrug er nedjusteret for hele 2012, tyder den nye opgørelse på, at det offentlige forbrug igennem 2012 voksede ganske kraftigt. Det illustreres f.eks. ved, at det offentlige forbrug i sidste halvdel af 2012 lå næsten 2 pct. over niveauet i årets første halvdel.

Tabel 2. Bidrag til BNP-vækst 2000-2012

Pct.	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
BNP	3,5	0,7	0,5	0,4	2,3	2,4	3,4	1,6	-0,8	-5,7	1,6	1,1	-0,5
Import af varer og tjenester	-4,6	-0,8	-3,0	0,7	-3,0	-4,5	-5,9	-2,1	-1,7	6,3	-1,4	-2,5	-1,2
Forsyning i alt	8,2	1,5	3,5	-0,3	5,3	6,9	9,3	3,7	0,9	-12,0	3,0	3,6	0,8
Eksport af varer og tjenester	5,2	1,5	2,0	-0,5	1,3	3,6	4,4	1,4	1,7	-5,2	1,4	3,3	0,5
Indenlandsk endelig anvendelse	3,0	0,0	1,5	0,2	4,0	3,3	4,9	2,2	-0,9	-6,8	1,6	0,3	0,3
Privat forbrugsudgift	0,1	0,0	0,7	0,5	2,2	1,8	1,7	1,5	-0,2	-1,7	0,9	-0,2	0,3
Offentlig forbrugsudgift	0,6	0,6	0,5	0,2	0,5	0,3	0,7	0,4	0,5	0,6	0,1	-0,4	0,1
Faste bruttoinvesteringer mv.	1,5	-0,3	0,0	0,0	0,8	0,9	2,8	0,1	-0,9	-3,4	-0,4	0,5	0,4
Lagerændringer	0,8	-0,3	0,3	-0,5	0,6	0,2	-0,3	0,4	-0,3	-2,3	1,0	0,5	-0,4

Anm.: Som følge af afrundinger kan summerne af deltotaler afvige fra de opgjorte totaler.

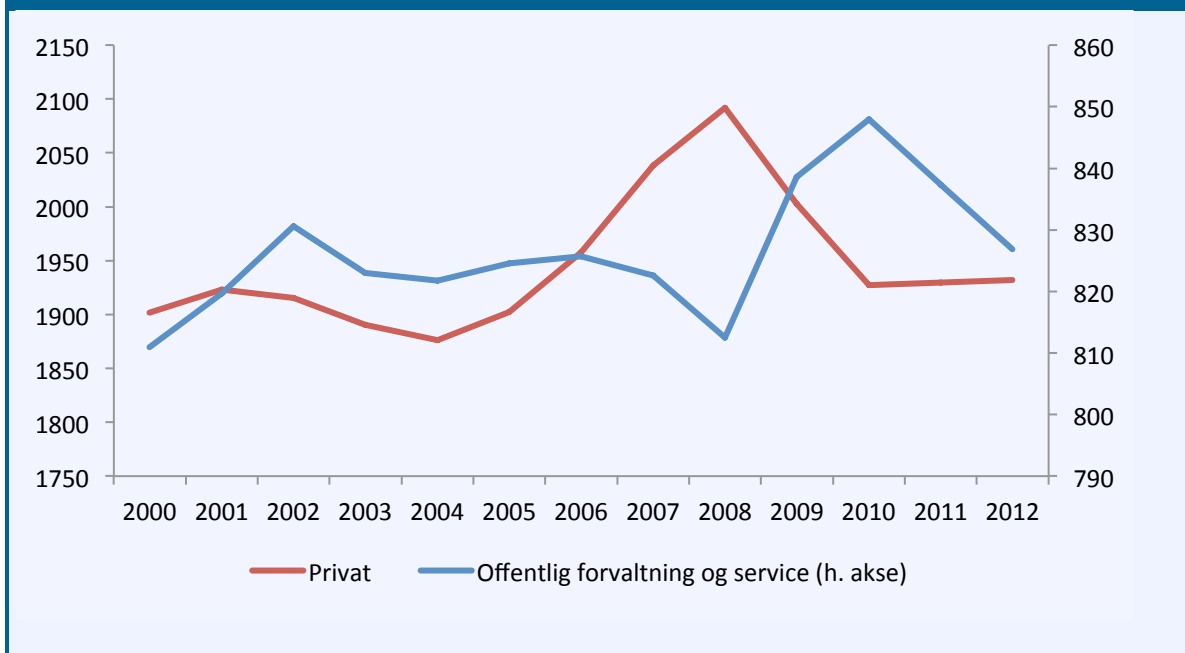
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger

Det overordnede billede af dansk økonomi er dermed, at både den indenlandske og den eksportrettede del af økonomien ligger underdrejet. Lav tillid og finansiel konsolidering blandt forbrugere og virksomheder synes at dæmpe privat forbruget og virksomhedsinvesteringer, mens international lavvækst og en fortsat presset konkurrenceevne dæmper fremgangen i eksporten. Den indenlandske efterspørgsel fremstår dog en smule styrket i f.t. den seneste opgørelse fra februar.

Beskæftigelse og produktivitet

Den samlede beskæftigelse faldt i 2012 med godt 8.000 personer svarende til 0,3 pct. Tilbagegangen skete stort set alene i offentlig forvaltning og service (-10.600 personer), idet den private beskæftigelse (+2.300) var næsten uændret, jf. figur 2.

Figur 2. Beskæftigelsesudviklingen 2000-2012, 1.000 personer.



Kilde Danmarks Statistik og egne beregninger.

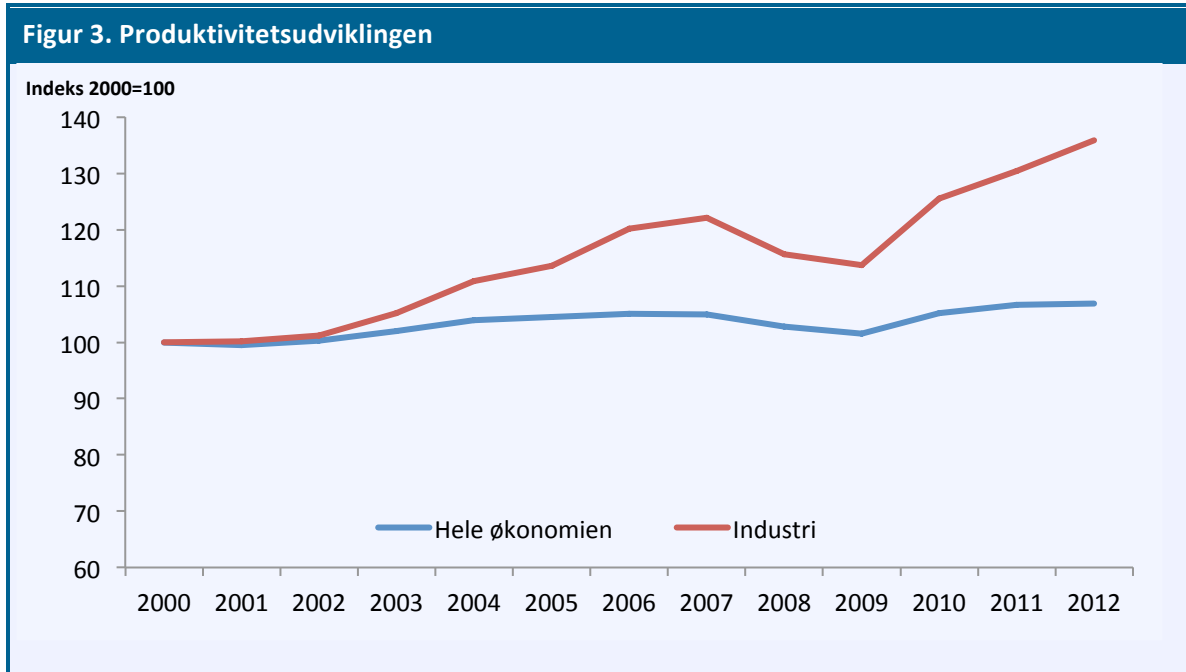
I de private erhverv faldt beskæftigelsen i bl.a. Industrien (-2.300) og Finansiering og forsikring (-2.900), men steg i bl.a. Byggeriet (+2.200) og Erhvervsservice (+4.700).

Ledighedsstatikken viser i øvrigt en stigning i nettoledigheden i 2012 på godt 10.000 personer og peger dermed i kombination med beskæftigelsesudviklingen på stort set uændret arbejdsstyrke fra 2011 til 2012. Det indikerer, at arbejdsstyrken er ca. 75-80.000 lavere end i 2008², og at mere end halvdelen af de senere års beskæftigelsesfald på knap 150.000 personer siden 2008 afspejles i faldende arbejdsstyrke frem for stigende ledighed. Ca. 75.000 personer har altså forladt det danske arbejdsmarked siden 2008.

Arbejdsledighedsstatistikken viser samtidig en beskedne stigning på ca. 2.000 bruttoledige fra 2011 til 2012. Der er dermed et underliggende fald på ca. 8.000 personer i ledige i aktivering, hvilket er lidt overraskende og kan indikere, at flere personer er kommet "længere væk" fra arbejdsmarkedet i f.eks. kontanthjælpssystemets matchkategorier.

Beskæftigelsen faldt fra 2011 til 2012 både opgjort i timer (- 0,5 pct.) og personer (- 0,3 pct.). Det betyder, at produktiviteten (opgjort som BVT pr. arbejdstime) i økonomien under et steg med beskedne 0,1 pct. Der var dog store forskelle mellem sektorer. De nye nationalregnskabstal understreger dermed, at dansk økonomi lider under lav produktivitetsvækst uden for industrien, jf. figur 3.

² Svarende til faldet i arbejdsstyrken fra 2008 til 2011 i ADAM's databank.

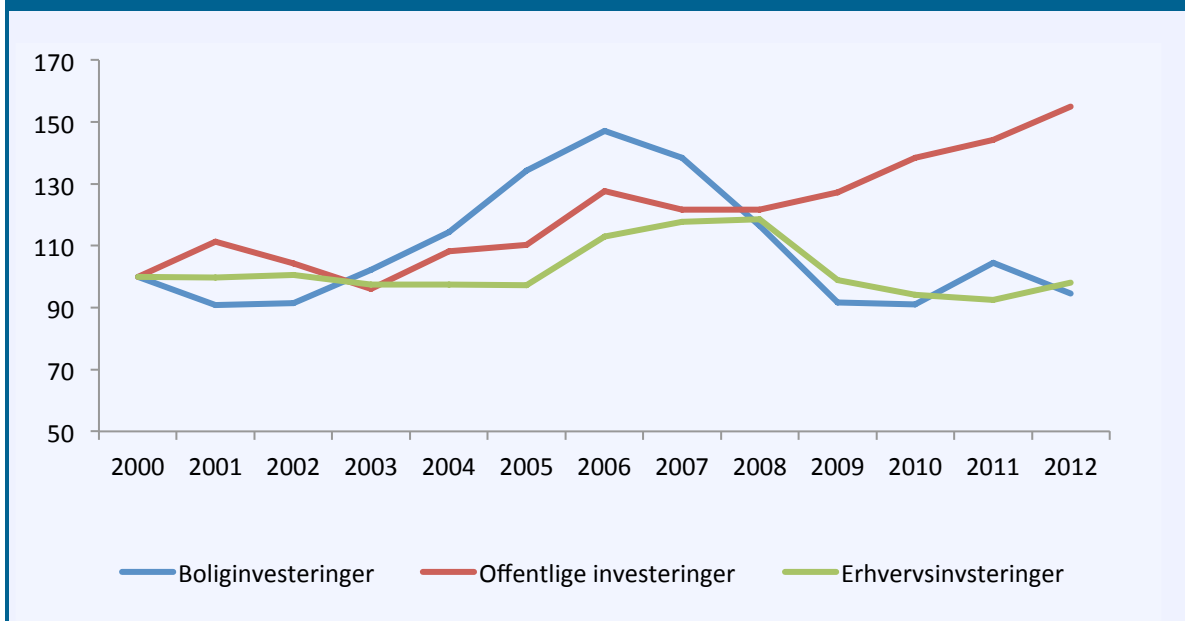


Anm.: Produktiviteten er opgjort som BVT pr arbejdstime.
Kilde Danmarks Statistik og egne beregninger.

Investeringer

De faste bruttoinvesteringer gav med en samlet vækst på 2,2 pct. i 2012 et lille positivt vækstbidrag til BNP, jf. ovenfor. Det dækker over vækst i de samlede erhvervsinvesteringer på godt 6 pct. og vækst i nyinvesteringerne i offentlig forvaltning og service på knap 7½ pct., mens boliginvesteringerne faldt med knap 10 pct., jf. figur 4. De tidlige opgørelser af især investeringerne vurderes at være behæftet med forholdsvis stor usikkerhed.

Figur 4. Investeringer 2000-2012, indeks 2000=100, kædede værdier.



Anm.: Erhvervsinvesteringerne er her opgjort som faste bruttoinvesteringer ekskl. boligbyggeri og nyinvesteringer i offentlig forvaltning og service. Offentlige investeringer er opgjort som nyinvesteringer i offentlig forvaltning og service.

Kilde Danmarks Statistik og egne beregninger