De Økonomiske Råd

BAGGRUNDSNOTAT TIL KONJUNKTURVURDERING

Dansk Økonomi, efterår 2022

Tabel 1 Hovedtal i fremskrivningen i Dansk Økonomi, forår 2022 og efterår 2022

	Forår 2022				Efterår 2022				
	2021	2022	2023	2030[a)]	2021	2022	2023	2024	2030[a)]
	Mængdestigning i pct.								
Privat forbrug	4,2	2,1	1,6	2,2	4,2	-1,1	-0,3	2,5	3,0
Offentligt forbrug	3,7	1,0	0,4	1,0	4,2	0,7	-0,7	1,6	1,1
Offentlige investeringer	4,3	-3,9	7,0	1,4	0,4	-2,6	2,2	3,4	2,0
Boliginvesteringer	6,1	0,6	-1,0	0,1	9,9	4,5	-10,0	-10,8	2,0
Erhvervsinvesteringer	5,8	1,6	-2,8	2,2	6,3	1,9	-4,3	-5,6	2,8
Lagerændringer	0,3	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,8	-0,4	0,0	0,0
Indl. efterspørgsel i alt	4,7	1,5	0,4	1,7	4,6	0,9	-2,0	0,3	2,3
Eksport	7,8	5,8	2,5	1,9	8,0	3,4	1,4	4,7	2,7
Import	8,2	2,5	2,5	2,4	8,0	1,2	-1,1	4,7	3,9
Bruttonationalprodukt	4,7	3,5	0,6	1,4	4,9	2,3	-0,2	0,6	1,6
	Pct.								
Output gap	1,1	1,1	0,0	0,0	1,2	0,0	-1,7	-2,2	0,0
	Ændring i 1.000 pers.								
Arbejdsstyrke	51	45	-23	2	38	71	-38	-26	7
Strukturel arbejdsstyrke	19	17	14	7	23	20	16	2	5
Privat beskæftigelse	56	70	-40	-4	44	90	-56	-53	7
Offentlig beskæftigelse	21	10	2	3	18	7	-5	8	2
	1.000 pers.								
Nettoledighed	94	58	74	96	94	68	91	110	96
	Pct.								
Beskæftigelsesgap	1,6	3,6	1,8	0,0	0,8	3,3	0,6	-1,0	0,0
Forbrugerpriser	2,1	4,9	2,5	1,9	2,1	8,1	5,1	0,8	1,5
Kontantpris på boliger	10,6	4,5	-0,8	3,0	10,6	2,0	-6,0	-2,4	5,8
Timelønomkostninger	2,6	3,6	4,6	3,4	2,6	3,8	5,2	4,5	3,4
Realvækst i aftagerlande	5,2	3,2	2,6	1,7	5,1	2,5	0,8	1,8	2,0
10-årig obligationsrente	0,0	1,1	1,5	1,1	0,0	1,5	2,5	2,0	1,1
Timeprod., priv. byerhv.	1,4	-0,5	2,3	1,5	1,3	-1,6	3,5	2,7	1,4
	Pct. af BNP								
Betalingsbalance	8,3	9,5	8,9	7,9	8,8	10,0	11,0	11,3	7,4
Offentlig saldo	2,3	0,6	-0,3	-0,2	3,6	0,4	-0,1	-0,2	-0,2

a) De to sidste søjler for hver prognose viser niveauet i 2030 for ledighed, beskæftigelsesgap og rente. For de øvrige poster vises den gennemsnitlige årlige vækst fra 2023 til 2030 for *Dansk Økonomi, forår 2022* hhv. væksten fra 2024 til 2030 for *Dansk Økonomi, efterår 2022*.

Anm.: Beskæftigelsesgap angiver afvigelsen fra den strukturelle beskæftigelse. Forbrugerpriserne er udtrykt ved deflatoren for det private forbrug. Lagerændringer angiver vækstbidraget til BNP. BNP i aftagerlande angiver den sammenvejede BNP-vækst i Danmarks ni primære aftagerlande. Renten er angivet som årsgennemsnit.

Kilde: Danmarks Statistik, ADAM's databank, Macrobond og egne beregninger.

Dansk økonomi

Udsigterne for dansk økonomi er blevet mere negative sammenlignet med prognosen i *Dansk Økonomi, forår 2022*. Dette skal ses i lyset af højere inflation, større rentestigninger samt større usikkerhed som følge af krigen i Ukraine end lagt til grund i foråret. På den baggrund er udviklingen i både beskæftigelsen og BNP i 2022 og 2023 nedjusteret, jf. tabel 1.

Væksten i BNP er nedjusteret omtrent 1¼ henholdsvis ¾ pct.point i 2022 og 2023. I tillæg til de forværrede udsigter afspejler dette også, at BNP allerede i første halvår af 2022 udviklede sig mere negativt end forudsat i forårsprognosen. Fra fjerde kvartal 2021 til andet kvartal 2022 var BNP omtrent uændret. Prognosen indebærer, at BNP ved udgangen af 2023 skønnes at være på omtrent samme niveau som i fjerde kvartal 2021. Nedjusteringen af BNP-væksten indebærer, at årsvæksten for 2023 bliver negativ, hvilket kun er sket tre gange siden år 2000 (2008 og 2009 på grund af finanskrisen samt 2020 grundet coronapandemien).

Nedjusteringen skyldes blandt andet, at skønnet for væksten i det private forbrug er nedjusteret omtrent 3 henholdsvis 2 pct.point i 2022 og 2023. Det afspejler både, at det private forbrug udviklede sig mere negativt i første halvår af 2022 end forudsat i foråret, samt at forventningerne til udviklingen det kommende år er nedjusteret. Dette skyldes dels, at den højere inflation og renterne lægger en dæmper på det private forbrug, dels at der er en historisk stor usikkerhed blandt forbrugerne.

Væksten i eksporten er ligeledes nedjusteret med ca. 2½ henholdsvis 1 pct.point i 2022 og 2023. I år skønnes en vækst på ca. 3½ pct., hvorved eksporten isoleret set stadig bidrager positivt til BNP-væksten. Nedjusteringen af eksportvæksten skal ses i lyset af de nedjusterede vækstudsigter på de danske eksportmarkeder. Væksten i aftagerlandene er nedjusteret med omtrent 2½ pct.point set over begge år, jf. også nedenfor.

Private investeringer (erhvervs- og boliginvesteringer) var højere end forventet i første halvår af 2022, hvilket blandt andet skyldes opjusteringer af det historiske niveau. Derfor er væksten i private investeringer opjusteret med omtrent ¼ henholdsvis 4 pct.point i 2022 for erhvervs- og boliginvesteringer. Dog forventes investeringerne at falde mere i resten af 2022 end ventet i forårsprognosen. I 2023 nedjusteres bolig- og erhvervsinvesteringer med knap 10 henholdsvis ca. 2 pct.point. Nedjusteringen afspejler især lavere erhvervstillid og det højere renteniveau. For boliginvesteringerne afspejler nedjusteringen også, at boligpriserne ventes at falde mere end lagt til grund i foråret. Samlet set skønnes de private investeringer at bidrage negativt til BNP-væksten i 2023.

Modsat forventningen i forårsprognosen er beskæftigelsen fortsat med at stige i hele første halvår af 2022. Beskæftigelsen befinder sig derfor på et højere niveau end forventet i foråret. I lyset af de forværrede vækstudsigter forventes et kraftigere fald i beskæftigelsen på mere end 100.000 personer frem mod 2024, hvilket kan sammenholdes med et forventet fald på omtrent 50.000 fra forårsprognosen. Det

forventede kraftigere fald i beskæftigelsen indebærer, at det positive beskæftigelsesgap for 2022 som årsgennemsnit ventes at være omtrent ¼ pct.point mindre end i forårsprognosen på trods af det højere beskæftigelsesniveau i første halvår af året. I 2023 er beskæftigelsesgap nedjusteret med ca. 1¼ pct.point, sådan at beskæftigelsesgap som gennemsnit for året ventes at være ca. ½ pct. i 2023.

Siden forårsprognosen er inflationen fortsat med at stige, og forbrugerprisindekset viser år-til-år stigninger på tæt ved 9 pct. På den baggrund er den skønnede inflation i 2022 opjusteret med over 3 pct.point sammenlignet med forårsprognosen, og der skønnes nu en inflation på omtrent 8 pct. i år. Ligeledes opjusteres inflationen med tæt ved 2½ pct.point i 2023 til ca. 5 pct. Derved forventes inflationen også i 2023 at overstige det normale niveau for inflationen.

Sammenlignet med forårsprognosen forventes der i nærværende prognose et større reallønsfald i 2022. Forventningen til udviklingen i den nominelle løn er omtrent uændret i 2022, men som følge af den opjusterede inflation forventes et yderligere reallønsfald på ca. 3 pct.point, sådan at det samlede reallønsfald vil være ca. 4¼ pct. i 2022. Ligeledes nedjusteres forventningerne til reallønsvæksten i 2023 med ca. 1¾ pct.point til ca. nul. Nedjusteringen af reallønnen i 2023 er mindre end opjusteringen af inflationen, da timelønsomkostningerne opjusteres med ca. ½ pct.point.

På boligmarkedet ventes priserne at falde betydeligt de kommende år. I nærværende prognose ventes boligpriserne at falde omtrent 6 pct. opgjort som årsgennemsnit fra 2022 til 2023. Dette er en nedjustering på mere end 5 pct.point sammenlignet med foråret. Nedjusteringen afspejler, at de høje renter og energipriser har øget omkostningerne ved at eje en bolig.

International økonomi

Prognosen for BNP-væksten i Danmarks primære aftagerlande tager udgangspunkt i den seneste vurdering fra OECD fra september 2022.[1] Hovedscenariet i OECD's prognose bygger blandt andet på følgende centrale forudsætninger: For det første forudsættes det, at krigen i Ukraine ikke eskaleres eller udvides i forhold til den nuværende situation. For det andet forudsættes presset på de europæiske energimarkeder gradvist at aftage. For det tredje antages det, at der ikke kommer flere bølger af covid-19-smitte.

Da der er tale om en interimprognose, er ikke alle ni aftagerlande inkluderet i OECD's prognose. Det drejer sig om Sverige, Norge, Holland og Polen. For disse lande tages udgangspunkt i den seneste internationale prognose, som for de tre første lande er Consensus (september 2022) og for Polen EU-Kommissionen (juli 2022). Den sammenvejede udlandsvækst skønnes på denne baggrund at blive ca. 2½ pct. i 2022 og ca. ¾ pct. i 2023.

[1] Danmarks primære aftagerlande er et udtryk for Danmarks vigtigste eksportmarkeder og består af følgende ni lande: Tyskland, USA, Sverige, Norge, Storbritannien, Kina, Holland, Frankrig og Polen.

Sammenlignet med prognosen i *Dansk Økonomi, forår 2022* er udlandsvæksten nedjusteret ca. ¾ pct.point i 2022 og ca. 1¾ pct.point i 2023. Det skal ses i lyset af, at flere nedadrettede risici har materialiseret sig siden foråret. For det første har de afledte økonomiske effekter af krigen i Ukraine vist sig større end lagt til grund, blandt andet som følge af en udvidelse af sanktionerne fra Vestens side og reduktioner i gasleverancerne fra Ruslands side siden foråret. Dette har blandt andet ført til nye, markante prisstigninger på naturgas og el i Europa i slutningen af sommeren og påvirker dermed især vækstudsigterne for de europæiske lande negativt.

For det andet er inflationen mod forventningerne fortsat med at stige på tværs af lande siden foråret. I Europa skal dette især ses i lyset af de nye energiprisstigninger, mens den fortsat høje inflation i USA i højere grad også kan tilskrives andre forhold. Den vedvarende høje inflation har reduceret husholdningernes købekraft mere og ført til større pengepolitiske stramninger, hvilket lægger en større dæmper på aktiviteten. I lyset af den fortsat høje inflation er også forventningerne til inflationen det kommende år og de pengepolitiske stramninger steget, hvilket dæmper vækstudsigterne yderligere.

Slutteligt har coronanedlukningerne i Kina vist sig mere omfangsrige end forudsat i de internationale prognoser fra foråret. Samtidig er Kina ramt af en nedgang på ejendomsmarkedet. Samlet har dette sænket forventningerne til væksten i Kina, hvilket også har en afsmittende effekt på andre lande gennem en lavere global efterspørgsel.

Renter

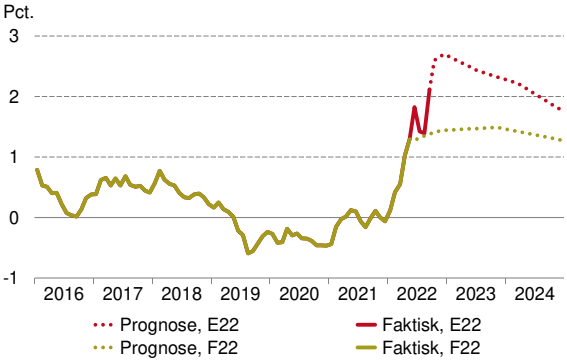
Renterne er steget betydeligt mere end ventet i *Dansk Økonomi, forår 2022*. Det gælder statsobligationsrenterne, men i særdeleshed også boligrenterne, jf. figur A og C.

Rentestigningerne skal ses med baggrund i inflationsudviklingen, hvor inflationen har vist sig højere og mere vedvarende end forventet i foråret. Hertil kommer, at de langsigtede inflationsforventninger er steget, og i euroområdet overstiger inflationsforventningerne på længere sigt nu centralbankens målsætning. Udviklingen har fået centralbankerne til at stramme pengepolitikken markant siden foråret. Den amerikanske centralbank, Fed, har hævet renten 3 pct.point siden marts, mens den europæiske centralbank, ECB, har hævet renten 1,25 pct.point fra juli til september i år. Den amerikanske statsobligationsrente var ultimo september ca. 1 pct.point højere end medio maj, som var grundlaget for *Dansk Økonomi, forår 2022*. Stigningen i de tiårige tyske renter var over samme periode af omtrent samme størrelse, mens de danske renter er steget lidt mere med godt 1¼ pct.point, jf. figur A.

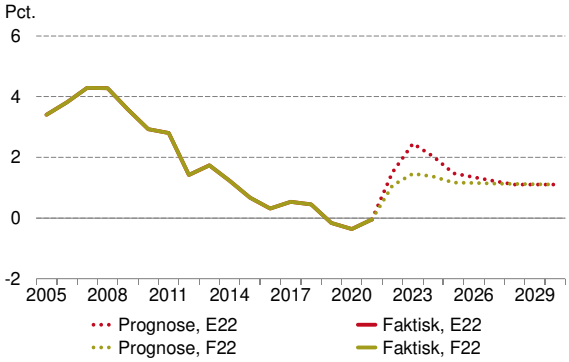
Det er i prognosen forudsat, at ECB hæver renten yderligere 175 basispunkter frem mod begyndelsen af næste år, så indlånsrenten i begyndelsen af 2023 vil være 2,5 pct. Som reaktion på en forværret økonomisk situation forudsættes centralbanken at påbegynde rentenedsættelser omkring årsskiftet 2023/24. Den tiårige danske statsobligationsrente ventes at stige resten af 2022 for derefter at falde som følge af forværrede vækstudsigter.

De markante rentestigninger betyder, at renteniveauet de førstkommende år er højere end skønnet i *Dansk Økonomi, forår 2022*. For den tiårige danske statsobligationsrente er der tale om en opjustering på ca. ½ pct.point i år henholdsvis ca. 1 pct.point næste år, jf. figur B. Niveauerne i 2030 er fastholdt på samme niveau som i forårsprognosen.

Figur A: Tiårig, dansk statsobligation



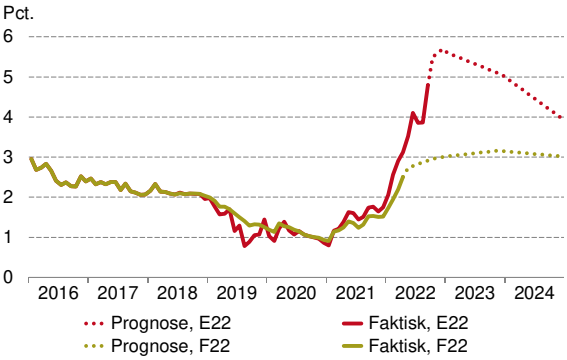
Figur B: Tiårig, dansk statsobligation (år)



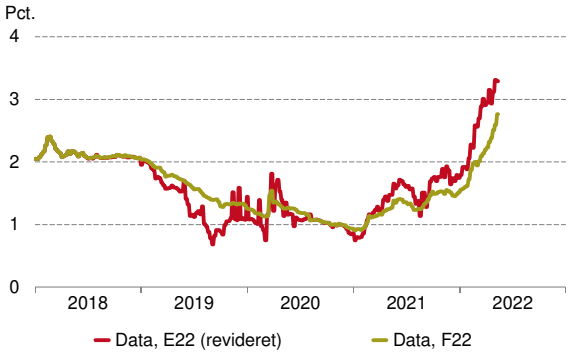
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Boligrenterne er steget mere markant end statsobligationsrenterne, jf. figur C. Det skal ses i lyset af udviklingen beskrevet ovenfor, men hertil kommer, at der er en tendens til, at realkreditrenterne stiger relativt set mere på tidspunkter, hvor markederne er præget af stor usikkerhed og volatilitet. Siden forårsrapporten er datagrundlaget bag statistikken desuden revideret, så niveauet medio maj nu er højere end grundlaget for *Dansk Økonomi, forår 2022*, jf. figur D. Der er tale om revisioner op til ¾ pct.point i marts-maj 2022. Det trækker alt andet lige renteniveaet i nærværende prognose op sammenlignet med forårsprognosen. Realkreditrenterne forudsættes ligesom statsobligationsrenterne at stige resten af året til et niveau lige under 6 pct., hvorefter de falder frem mod 2030.

Figur C: 30-årig realkreditrente



Figur D: 30-årig realkreditrente, revision



Anm.: Den 30-årige realkreditrente er en sammenvejning af de aktuelt anvendte obligationsserier for 30-årige, fastforrentede, konverterbare obligationer. Sammenvejningen er baseret på nyudstedte realkreditobligationer og er gennemsnittet af den effektive rente på de pågældende nyudstedelser. Sammenvejningen beregnes af Finans Danmark. Venstre figur er vist på månedsfrekvens, mens højre figur er vist på ugentlig frekvens. Højre figur viser datagrundlaget for forårsrapporten (grøn kurve) henholdsvis det nuværende datagrundlag (rød kurve). Figuren er vist frem til medio maj, som var seneste observation i *Dansk Økonomi, forår 2022*.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

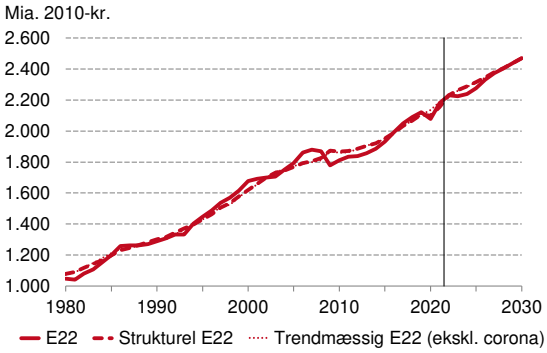
FIGURBILAG

Dette figurbilag indeholder først figurer med BNP (faktisk og strukturelt samt tilhørende gap) og underkomponenterne i BNP. Dernæst vises enkelte andre centrale kvoter mv.

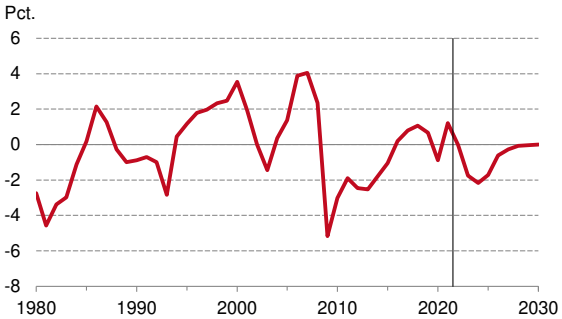
BNP, underkomponenter og gap

For nedenstående figurer er kilden Danmarks Statistik, ADAM's databank og egne beregninger. I 2020-21 er der foretaget en korrektion af strukturelt BNP for effekt af corona; korrektionen er primært i gennemsnitlig arbejdstid og timeproduktivitet, hvortil kommer en mindre korrektion i arbejdsstyrke og ledighed. I beregning af diverse gap er lagt de strukturelle niveauer inkl. coronakorrektion til grund.

Figur 1. BNP

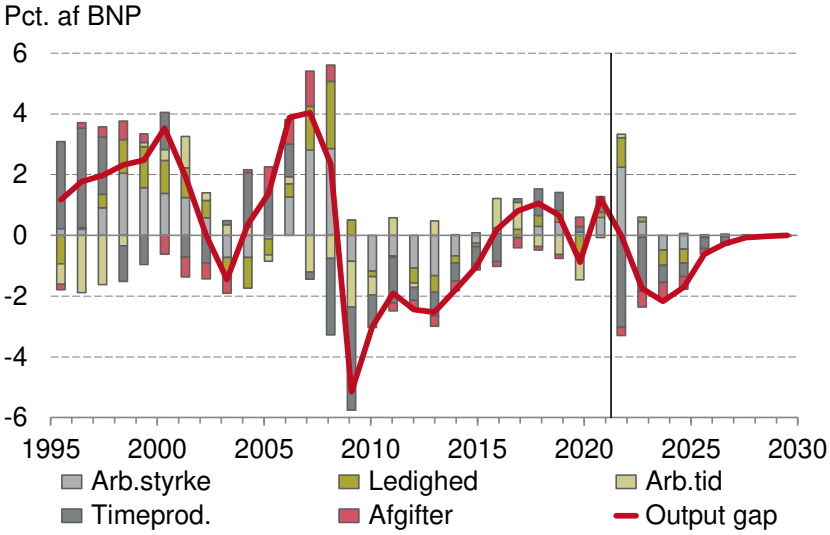


Figur 2. Output gap

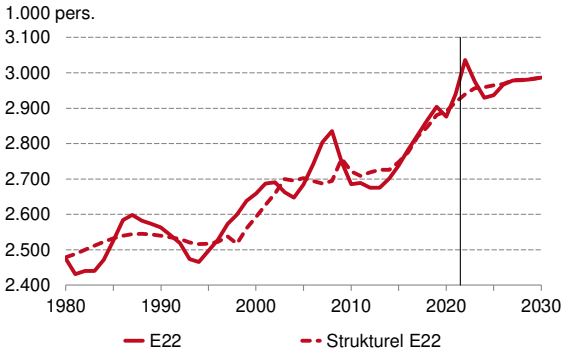


Anm.: Strukturelt BNP er beregnet med det faktiske kapitalapparat, mens trendmæssigt BNP lægger det trendmæssige K/L-forhold til grund.

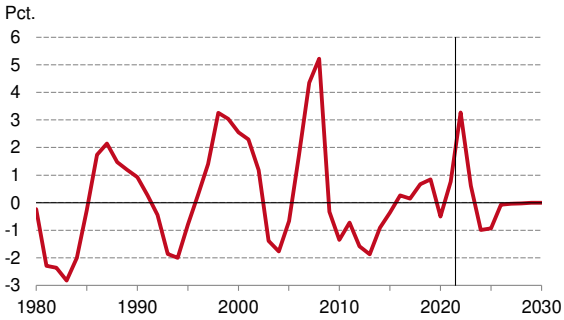
Figur 3. Output gap opdelt på bidrag



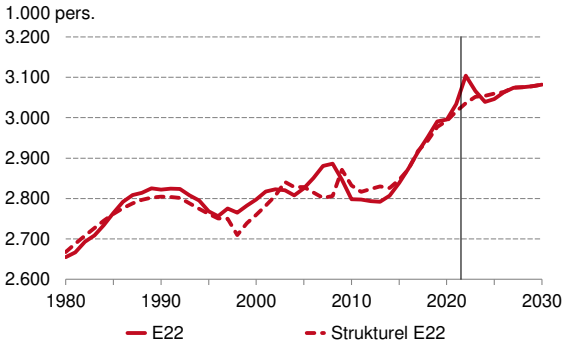
Figur 4. Beskæftigelse



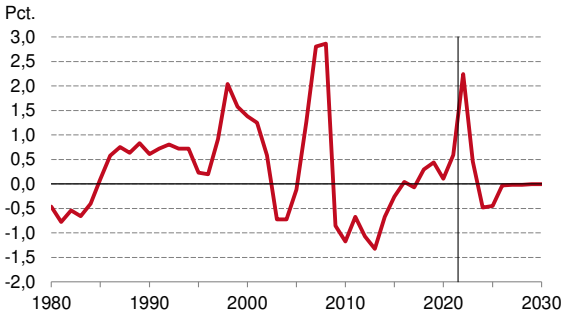
Figur 5. Beskæftigelsesgap



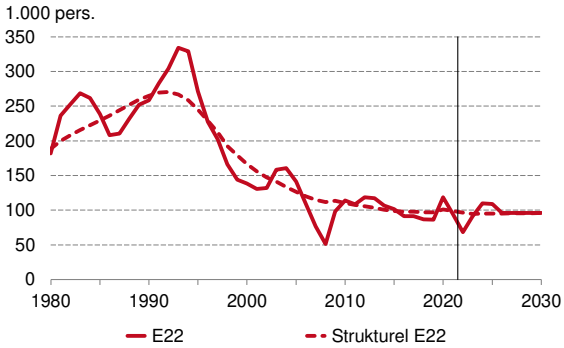
Figur 6. Arbejdsstyrke



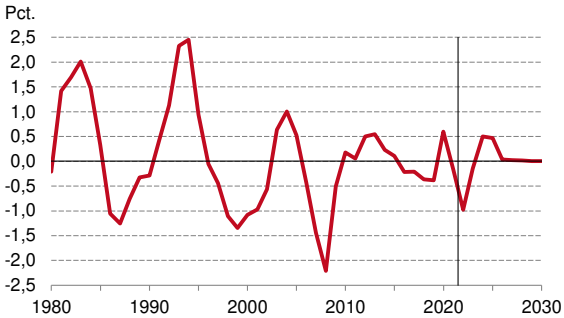
Figur 7. Arbejdsstyrkegap



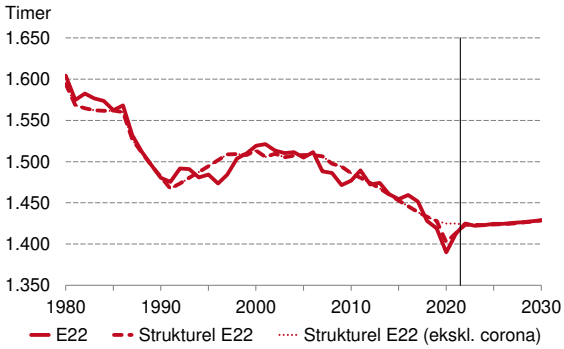
Figur 8. Ledighed



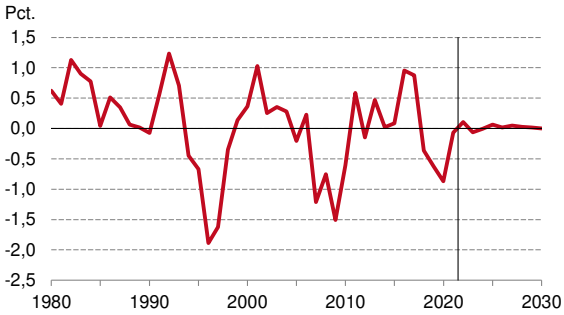
Figur 9. Ledighedsgap



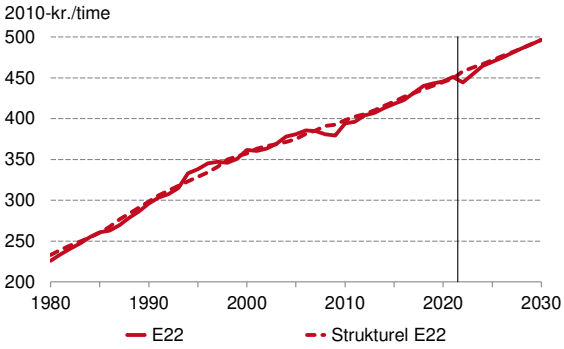
Figur 10. Gennemsnitlig arbejdstid



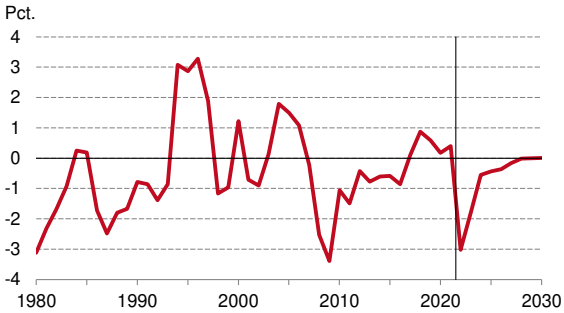
Figur 11. Arbejdstidsgap



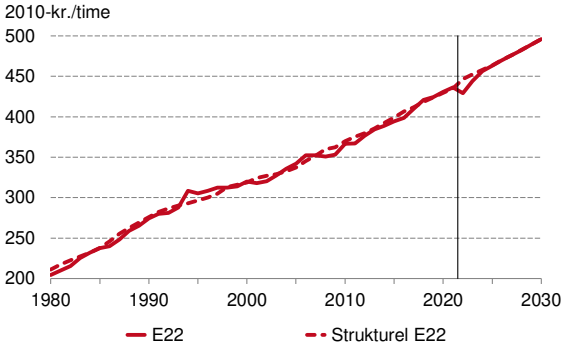
Figur 12. Timeproduktivitet



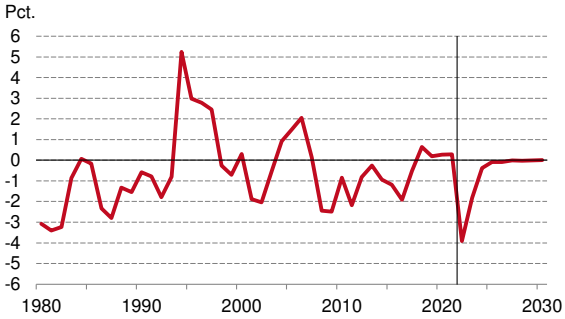
Figur 13. Timeproduktivitetsgap



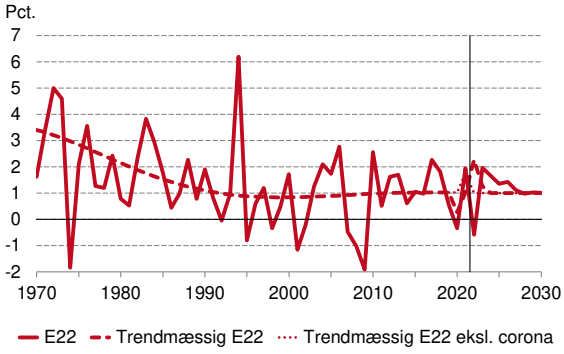
Figur 14. Timeproduktivitet i private byerhverv



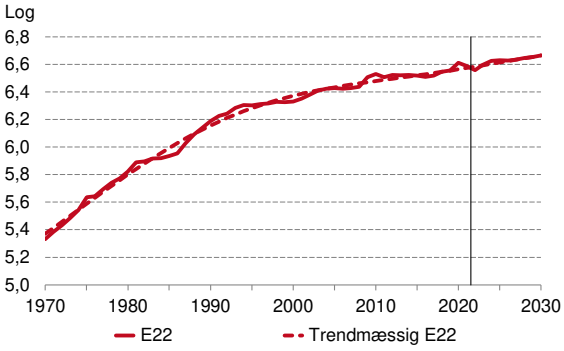
Figur 15. Timeproduktivitetsgap i private byerhverv



Figur 16. TFP i private byerhverv



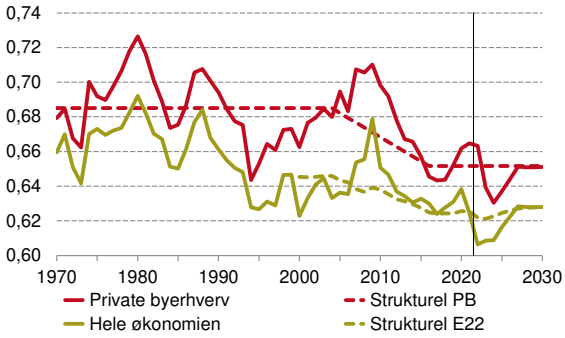
Figur 17. KL-forhold i private byerhverv



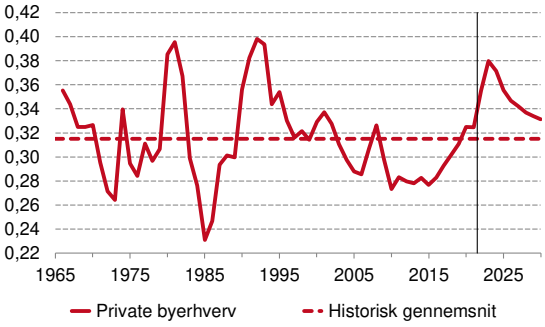
Udvalgte realøkonomiske størrelser

For nedenstående figurer er kilden Danmarks Statistik, ADAM's databank og egne beregninger.

Figur 18. Lønkvote

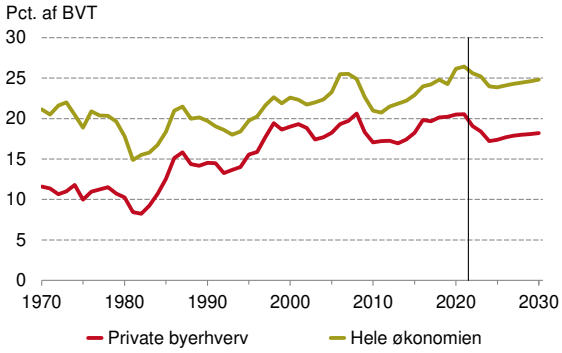


Figur 18b. Kapitalkvote

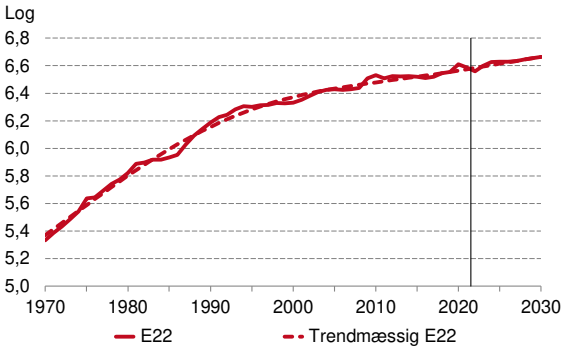


Anm.: De viste lønkvoter er beregnet som en udvidet lønsum (= lønsum til lønmodtagere tillagt en imputeret aflønning af selvstændige) divideret med BVT. Den strukturelle lønkvote i private byerhverv er forudsat konstant til og med 2005, hvorefter der er et fald sfa. stigende BVT skabt i udlandet. Den strukturelle lønkvote for hele økonomien indgår i beregningen af strukturel saldo bottom-up og er kun beregnet fra og med 2000.

Figur 18c. Investeringskvote

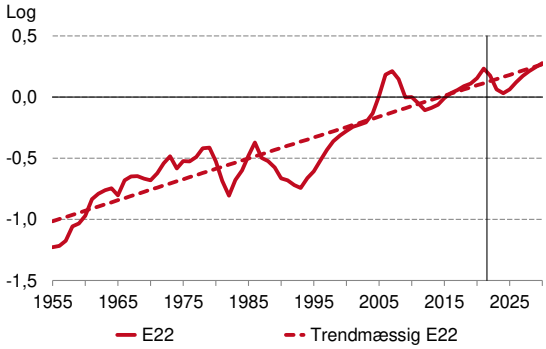


Figur 18d. KL-forhold i private byerhverv

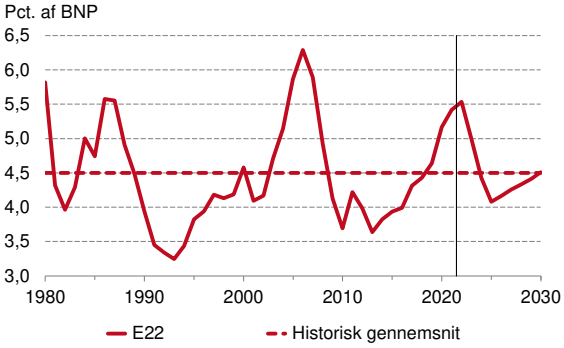


Anm.: Investeringskvoten er vist i faste priser.

Figur 19. Real kontantpris

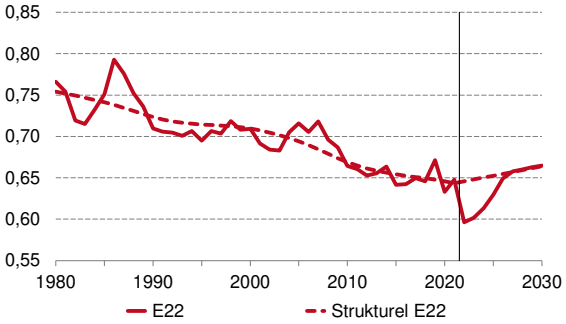


Figur 19b. Boliginvesteringer

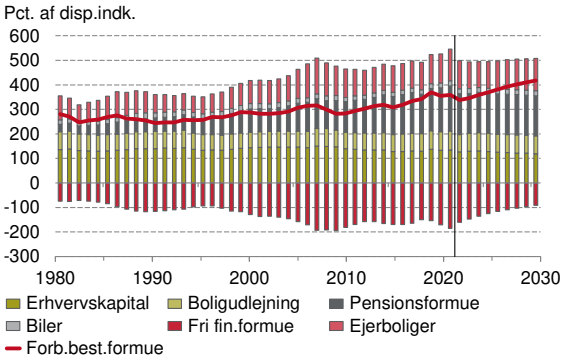


Anm.: Den trendmæssige udvikling i den reale kontantpris er estimeret som en loglineær trend over perioden 1955-2020.

Figur 20. Forbrugskvote

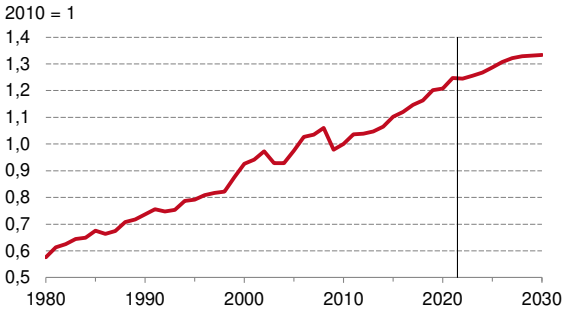


Figur 21. Forbrugsbestemmende formue

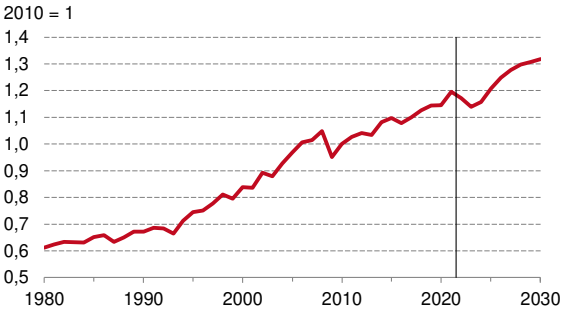


Anm.: Forbrugskvoten er defineret som det private forbrug i løbende priser relativt til SMEC's langsigtede disponible indkomst. Den modelberegnede, underliggende forbrugskvote (vist med stiplet kurve i venstre figur) afhænger af formuekvoten (udglattet) og demografi. Formuekvoten er defineret som SMEC's forbrugsbestemmende formue relativt til SMEC's langsigtede disponible indkomst. SMEC's forbrugsbestemmende formue består af boligformue, finansiel formue i privat, ikke-pensionssektor, pensionsformue efter skat og bilformue.

Figur 22. Eksportkvote

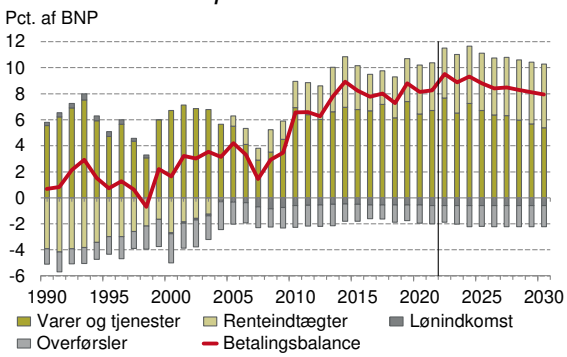


Figur 23. Importkvote

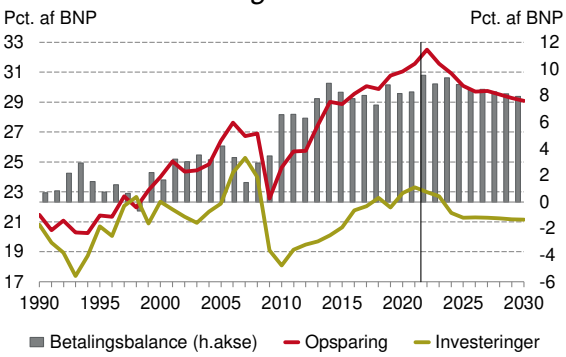


Anm.: Eksportkvoten i venstre figur viser den reale eksport (ekskl. søfart, energi og turisme) i forhold til sammenvejet BNP på de primære danske eksportmarkeder. Importkvoten i højre figur viser den reale import (ekskl. søfart, energi og turisme) i forhold til et beregnet efterspørgselstræk.

Figur 24. Betalingsbalance, dekomponeret

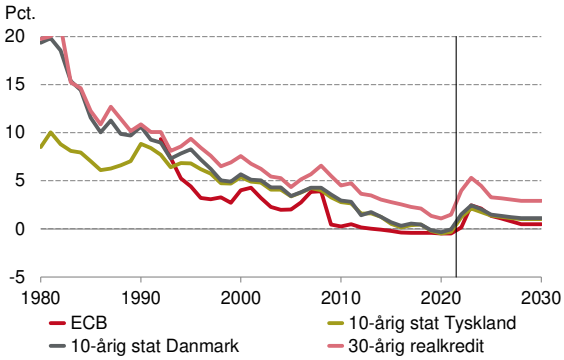


Figur 25. Betalingsbalance, opsparing og investeringer

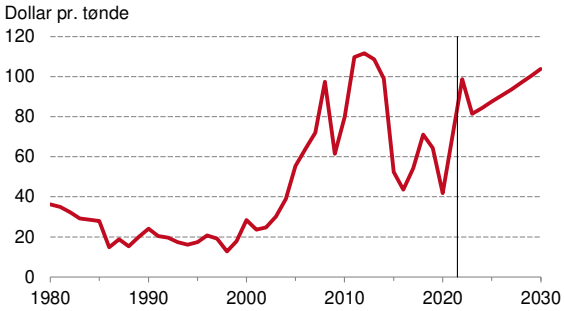


Anm.: Betalingsbalancens løbende poster er dansk opsparing fratrukket private og offentlige investeringer.

Figur 26. Udvalgte renter



Figur 27. Oliepris



Kilde: Macrobond, Danmarks Statistik, ADAM's databank og egne beregninger.

TABELBILAG

Tabel 1 Hovedposter på forsyningsbalancen

	Årets priser	Mængdestigning				
	2021	2021	2022	2023	2024	2030
	Mia. kr.	'----------		Pct.	----------	
Privat forbrug	1.142	4,2	-1,1	-0,3	2,5	3,0
Offentligt forbrug	608	4,2	0,7	-0,7	1,6	1,1
Offentlige investeringer	85	0,4	-2,6	2,2	3,4	2,0
Boliginvesteringer	151	9,9	4,5	-10,0	-10,8	2,0
Erhvervsinvesteringer	330	6,3	1,9	-4,3	-5,6	2,8
Lagerændringer	9	0,0	0,8	-0,4	0,0	0,0
Indenlandsk efterspørgsel i alt	2.325	4,6	0,9	-2,0	0,3	2,3
Eksport	1.494	8,0	3,4	1,4	4,7	2,7
Samlet efterspørgsel	3.819	5,9	1,9	-0,5	2,1	2,5
Import	1.315	8,0	1,2	-1,1	4,7	3,9
Bruttonationalprodukt	2.504	4,9	2,3	-0,2	0,6	1,6
Bruttoværditilvækst	2.176	5,1	2,7	0,0	0,7	1,5
heraf private byerhverv	1.416	6,0	3,1	0,5	0,0	1,8

Anm.: Kolonnen længst til højre viser gennemsnittet fra 2024 til 2030.

Kilde: Danmarks Statistik, ADAM's databank og egne beregninger.

Tabel 2 Hovedposter på forsyningsbalancen, vækstbidrag

	Årets priser	Bidrag til vækst i BNP				
	2021	2021	2022	2023	2024	2030
	Mia. kr.	----------		Pct.point	----------	
Privat forbrug	1.142	1,9	-0,5	-0,1	1,2	1,4
Offentligt forbrug	608	1,0	0,2	-0,2	0,4	0,3
Offentlige investeringer	85	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,1
Boliginvesteringer	151	0,6	0,3	-0,6	-0,6	0,1
Erhvervsinvesteringer	330	0,8	0,2	-0,6	-0,7	0,3
Lagerændringer	9	0,0	0,8	-0,4	0,0	0,0
Indenlandsk efterspørgsel i alt	2.325	4,3	0,9	-1,8	0,3	2,2
Eksport	1.494	4,4	2,0	1,0	3,1	1,7
Samlet efterspørgsel	3.819	8,7	2,9	-0,9	3,4	3,9
Import	1.315	-3,9	-0,6	0,7	-2,7	-2,3
		----------		Pct.	----------	
Bruttonationalprodukt	2.504	4,9	2,3	-0,2	0,6	1,6

Anm.: Kolonnen længst til højre viser gennemsnittet fra 2024 til 2030.

Kilde: Danmarks Statistik, ADAM's databank og egne beregninger.

Tabel 3 Lønkonkurrenceevne

	2021	2022	2023	2024	2030
1. Stigning i timelønomkostninger, udland	2,3	4,1	3,8	3,4	2,7
2. Stigning i timelønsomkostninger, Danmark	2,6	3,8	5,2	4,5	3,2
3. Ændring i relativ lønudvikling (=1-2)	0,2	-0,3	1,4	1,1	0,5
4. Ændring i effektiv kronekurs	0,0	-2,4	-0,6	0,0	0,0
5. Ændring i lønkonkurrenceevne (=3+4)	0,2	-2,8	0,8	1,1	0,5
6. Ændring i dansk produktivitet	2,6	-1,0	1,8	2,2	1,3
7. Ændring i udenlandsk produktivitet	3,6	2,0	0,6	2,1	1,1
8. Ændring i relativ produktivitet (=6-7)	-0,9	-3,0	1,3	0,1	0,2
9. Ændring i relative enhedslønomkostninger (=5-8)	1,2	0,2	-0,5	1,0	0,3

Anm.: Ændringen i den relative lønudvikling er beregnet som lønstigningstakten i udlandet fratrukket lønstigningstakten i Danmark, mens ændringen i lønkonkurrenceevnen er beregnet som ændringen i den relative lønudvikling tillagt ændringen i den effektive kronekurs. En stigning i den relative lønudvikling bidrager til en forværring af konkurrenceevnen. En stigning i den effektive kronekurs bidrager til en forværring af konkurrenceevnen. Lønomkostningerne omfatter både direkte og indirekte omkostninger og angiver stigningstakten for timelønsomkostningerne i industrien. Timelønsomkostningerne i udlandet er vejet sammen med dobbeltvejede eksportvægte, der afspejler landenes betydning som konkurrenter for dansk industrieksport. Produktivitet er mandeproduktivitet i hele økonomien. Forbrugerpriserne er målt ved væksten i deflatoren for det private forbrug. Kolonnen længst til højre viser gennemsnittet fra 2024 til 2030.

Kilde: Danmarks Statistik, ADAM's databank, Dansk Arbejdsgiverforening, International Lønstatistik, Nationalbanken og egne beregninger.

Tabel 4 Betalingsbalancens løbende poster og udlandsgæld

	2021	2022	2023	2024	2030
			Mia. kr.		
Vare-tjenestebalance	179	213	200	232	-
Formueindkomst, netto	92	113	157	153	-
Øvrige poster	-51	-53	-54	-64	-
Løbende poster i alt	219	272	302	322	-
Udlandsformue, ultimo	1.888	2.161	2.463	2.785	-
			Pct. af BNP		
Løbende poster i alt	8,8	10,0	11,0	11,3	7,4
Udlandsformue, ultimo	75,4	79,7	89,3	98,0	126,0

Anm.: Det er antaget, at ændringen i udlandsgælden i fremskrivningsperioden er lig med saldoen på betalingsbalancens løbende poster. Dvs., der ses bort fra kursreguleringer. Kolonnen længst til højre viser niveauet i 2030.

Kilde: Danmarks Statistik, ADAM's databank og egne beregninger.

Tabel 5 Vækstbidrag til BVT

	Årets priser	Bidrag til vækst i BVT		
	2019	2019-22	2022-25	2025-30
	Mia. kr.	----------	Pct.point	----------
Landbrug	29	0,0	0,1	0,0
Nordsø	19	-0,1	0,1	0,0
Energiforsyning	30	0,0	0,0	0,0
Boligbenyttelse	160	0,1	0,2	0,1
Søfart	35	-0,1	-0,1	0,0
Offentlig	393	0,2	0,1	0,1
Private byerhverv	1.345	1,5	0,4	1,2
		----------	Pct.	----------
Bruttoværditilvækst	2.012	1,7	0,7	1,5

Anm.: Kolonnerne viser gennemsnittet for 2019-2022, 2022-25 og 2025-30.

Kilde: Danmarks Statistik, ADAM's databank og egne beregninger.

Tabel 6 Dekomponering af vækst i strukturel BNP

	2019	2019-22	2022-25	2025-30
	Niveau	-------	Realvækst, pct.	----------
Bruttonationalprodukt	2.108	1,9	1,3	1,3
Bruttoværditilvækst	1.812	1,9	1,2	1,3
Timeproduktivitet	441	1,3	1,0	1,0
heraf øvrige erhverv	475	0,3	0,4	0,4
heraf private byerhverv	424	1,8	1,2	1,4
heraf TFP	51	1,9	0,3	1,0
heraf KL-forhold	705	0,7	0,2	1,0
		-------	Ændring i timer	----------
Gns. arbejdstid	1.428	-1,6	0,0	1,0
		-------	Ændring i 1000 pers.	----------
Beskæftigelse	2.880	20	8	4
Arbejdsstyrke	2.977	19	8	4
Ledighed	97	0	0	0

Anm.: Kolonnerne viser gennemsnittet for 2019-2022, 2022-25 og 2025-30. Tabellen viser niveauet og den skønnede udvikling i BNP og dets underkomponenter. Bruttonationalproduktet og bruttoværditilvæksten måles i mia. kr. (2010-priser). KL-forhold måles som det faktiske kapitalapparats størrelse i forhold til det strukturelle antal erlagte timer og angiver kr. pr. time (2010-priser) I udregningen af timeproduktiviteten indgår KL-forholdet med andelen, der går til aflønning af kapitalapparatet, som er ca. 1/3. Den gennemsnitlige arbejdstid måles i timer, og beskæftigelse, arbejdsstyrke og ledighed måles i 1.000 personer.

Kilde: Danmarks Statistik, ADAM's databank og egne beregninger.

Tabel 7 Sammenligning med regeringen

	DØR		Regeringen	
	2022	**2023**	**2022**	**2023**
	Pct.			
BNP	2,3	-0,2	2,8	0,8
Privat forbrug	-1,1	-0,3	0,5	1,1
Eksport	3,4	1,4	3,6	2,3
Import	1,2	-1,1	2,0	1,4
Investeringer	1,9	-5,0	3,7	-0,9
Boligpriser	2,0	-6,0	3,1	-4,8
	1.000 pers.			
Beskæftigelse	97	-61	104	-8

Kilde: Finansministeriet (2022): *Økonomisk Redegørelse, august 2022* og egne beregninger.

Tabel 8 Renteprognose

	2021	**2022**	**2023**	**2024**	**2030**
	Årsgennemsnit				
ECB	-0,5	0,2	2,4	2,1	0,5
Dansk statsobligation	0,0	1,5	2,5	2,0	1,1
Tysk statsobligation	-0,3	1,2	2,1	1,8	1,0
Dansk realkreditrente	1,5	4,0	5,3	4,5	2,9
	Ultimo året				
ECB	-0,5	2,0	2,3	2,0	
Dansk statsobligation	-0,1	2,7	2,3	1,8	-
Tysk statsobligation	-0,3	2,4	2,0	1,6	-
Dansk realkreditrente	1,7	5,7	5,1	4,0	-

Anm: Den øverste del af tabellen viser årsgennemsnittet for renterne. Ultimo året er gennemsnittet for december måned. Statsobligationsrenterne er på tiårige obligationer. Realkreditrenten er for 30-årige obligationer. For ECB vises indlånsrenten for dag til dag indlån (*Deposit facility).*

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Tabel 9 Internationale skøn

Anm: Kolonnen yderst til højre viser den gennemsnitlige realvækst i aftagerlande fra 2024 til 2030 samt niveauet for olieprisen i 2030.

Kilde: OECD og egne beregninger.