

DANMARKS NATIONALBANK

DANSK ØKONOMI

Nationalbankdirektør Lars Rohde



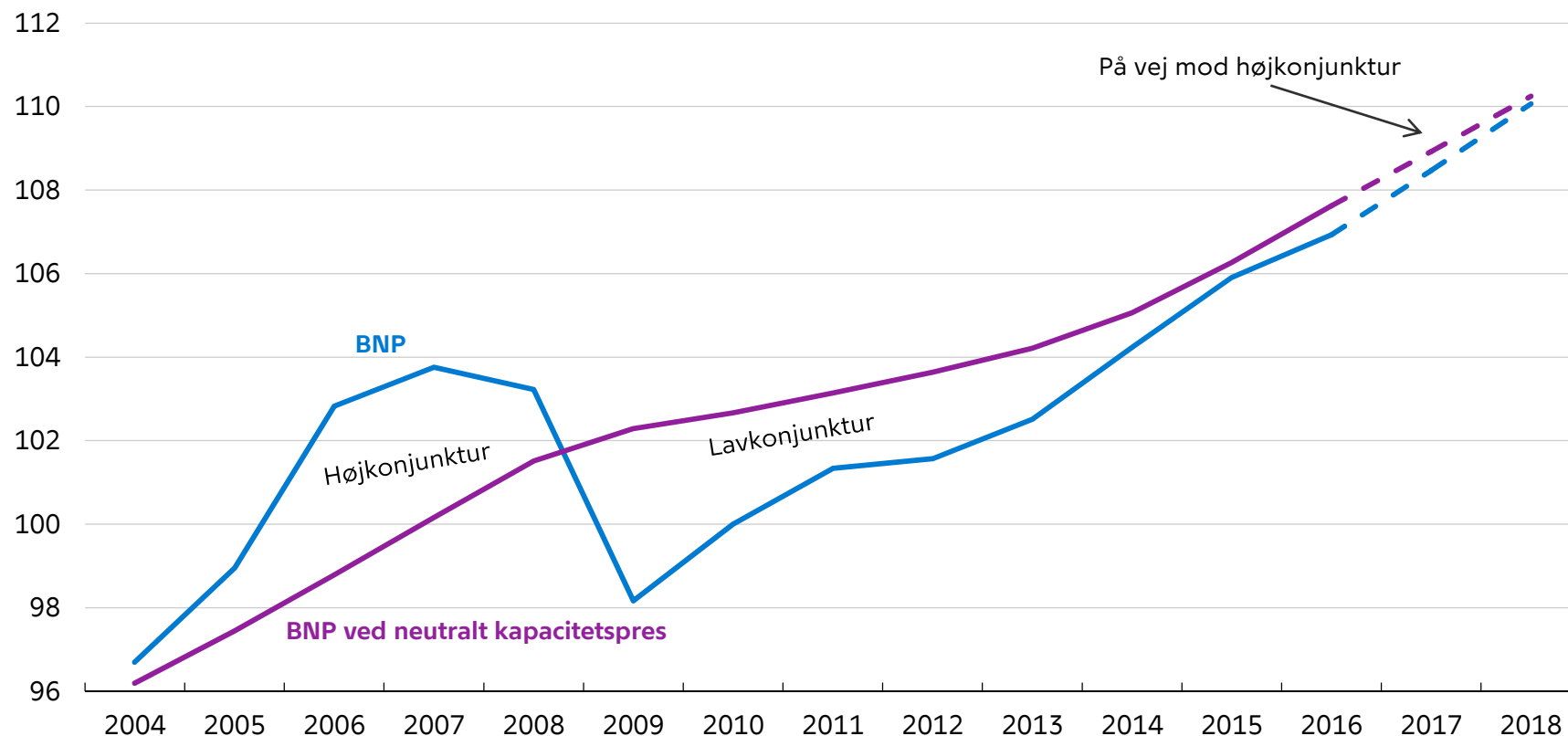
DANMARKS
NATIONALBANK

Hovedbudskaber

1. Dansk økonomi er på vej ind i en højkonjunktur
2. ... bl.a. fordi reformer af arbejdsmarkedet virker
3. ... men risiciene er øget internationalt
4. Risiko for at en boligprisboble er under opbygning i København

Dansk økonomi er på vej ind i en højkonjunktur

Indeks, 2010=100



DANMARKS
NATIONALBANK

12. januar 2017

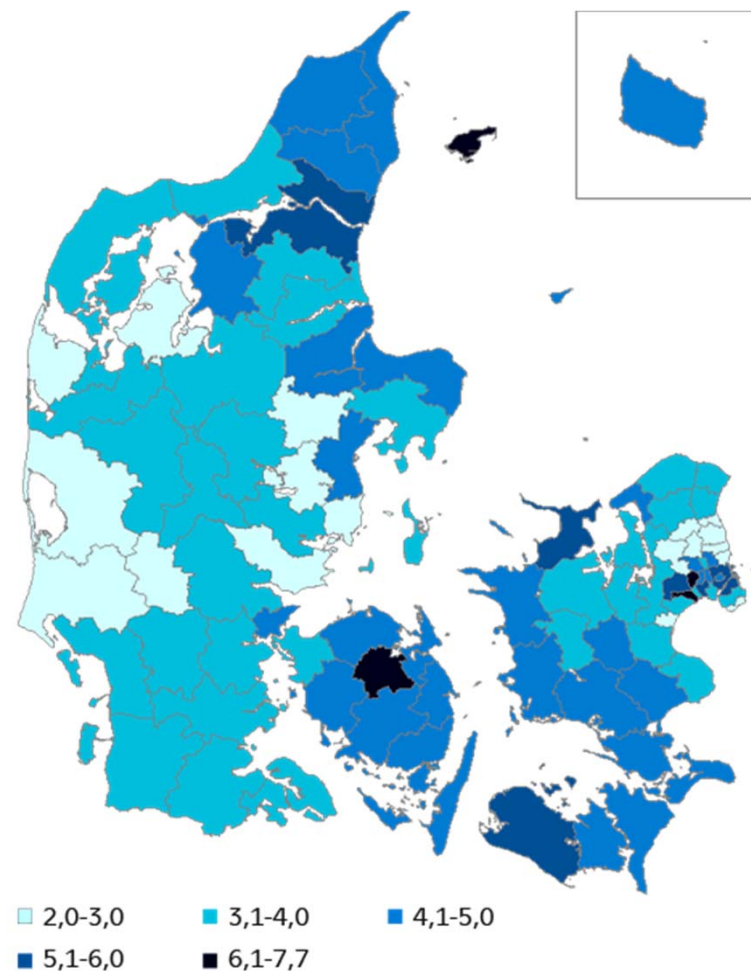
3

Ledigheden er lav – også i ”yderområder”

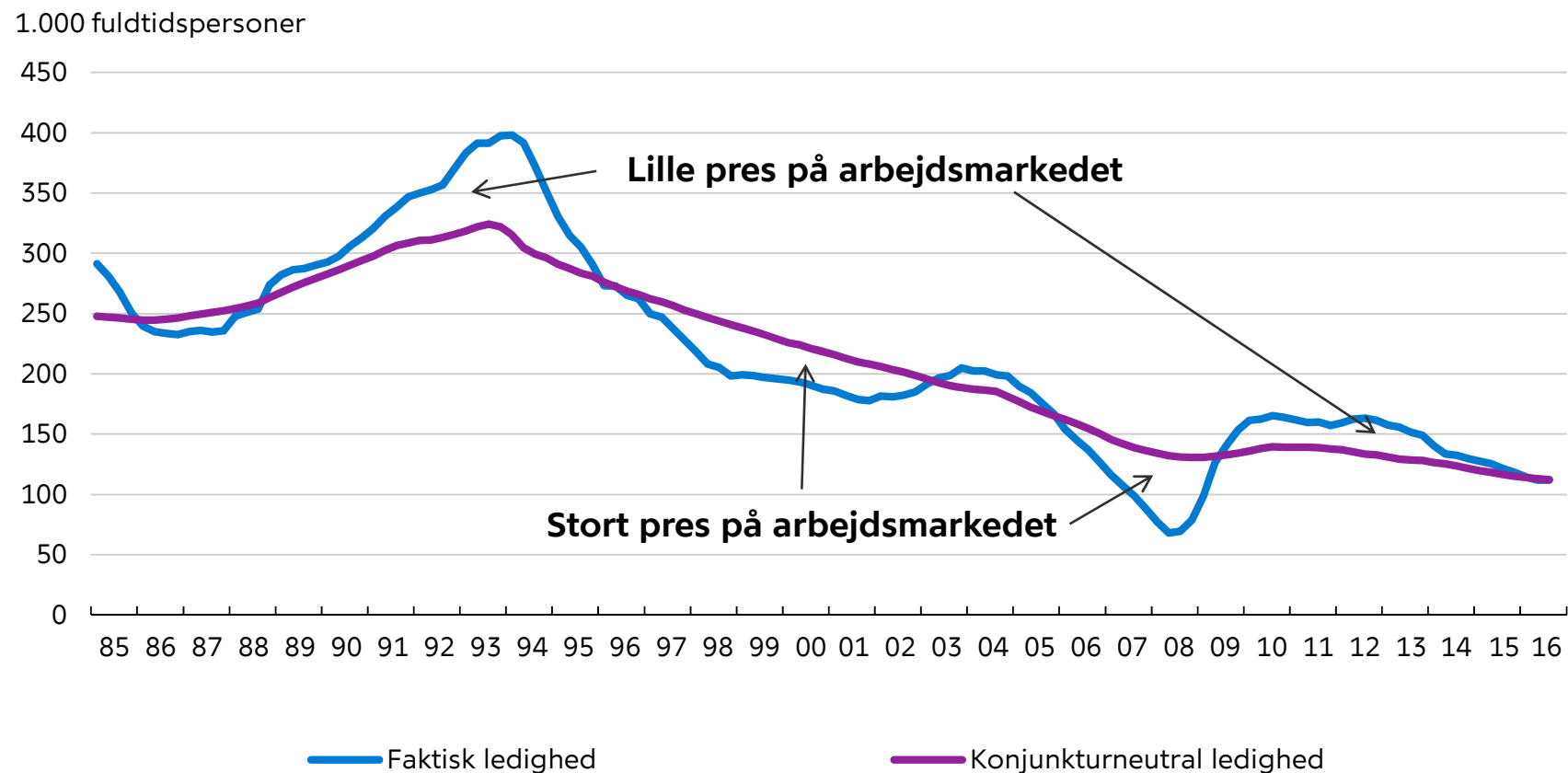
Ledigheden er lav

... og faldende

.. og med lille spredning geografisk



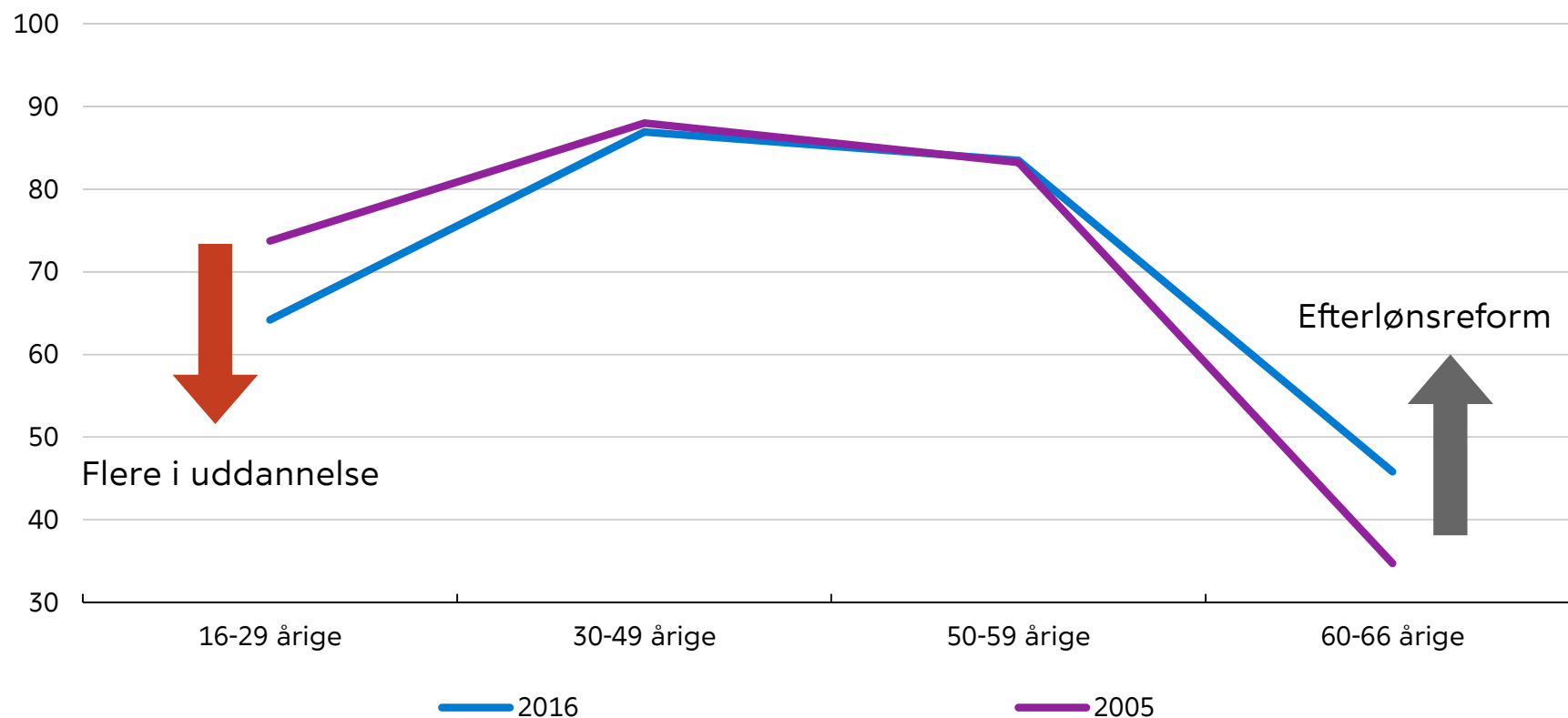
Reformer virker – Fald i den konjunkturneutrale ledighed



Kilde: Danmarks Statistik og Danmarks nationalbank

Reformer påvirker tilknytningen til arbejdsmarkedet

Erhvervsfrekvens, pct. af aldersgruppe



Note: Figuren viser den registerbaserede arbejdsstyrke fremskrevet til 2016.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Hvor ligger udfordringerne for økonomien?

Indenlandske risici



Kapacitetspres

Kapacitetsgrænsen i dansk økonomi er ved at være nået. Mangel på arbejdskraft kan hæmme opsvinget.



Boligmarkedet

Ejerlejlighedspriser i København er høje i forhold til indkomst- og renteniveau.

Eksterne risici



Tendens til modstand mod frihandel

Dansk velstandsudvikling styrkes af handel med omverdenen.

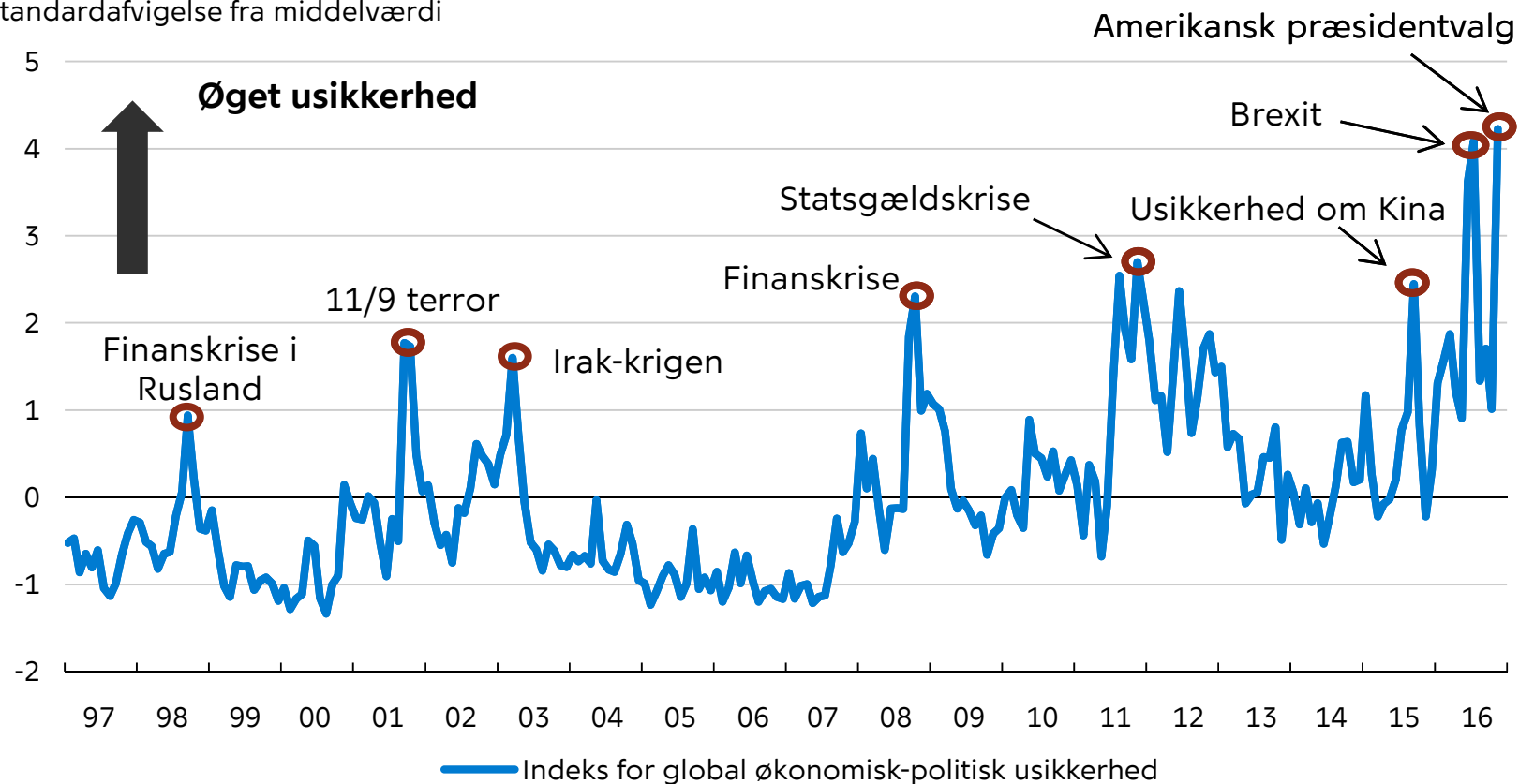


Pludselige rentestigninger

Boligmarkedet er sårbart over for pludselige, kraftige rentestigninger.

Global usikkerhed forstærker de økonomiske risici

Standardafvigelse fra middelværdi



Kilde: Baker, Bloom og Davis, "Measuring Economic Policy Uncertainty", *The Quarterly Journal of Economics* (2016) via Macrobond.



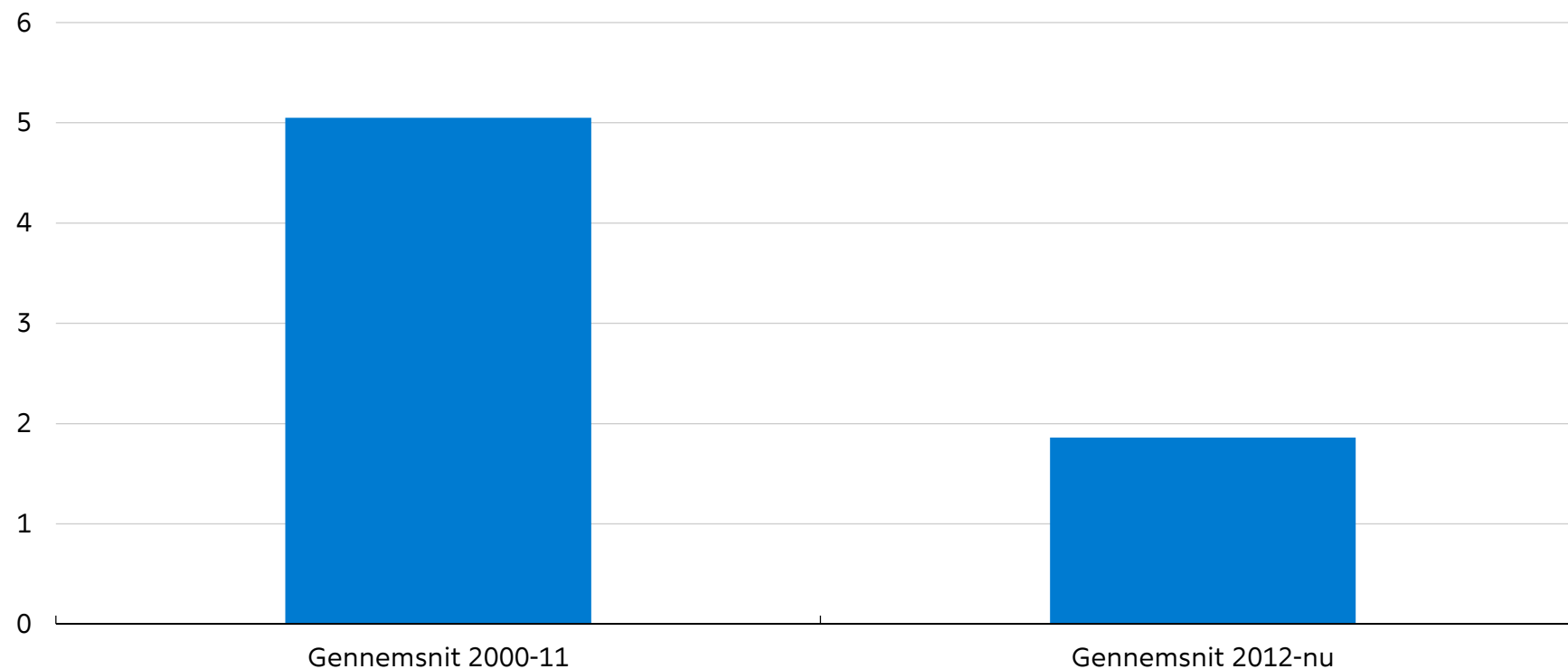
DANMARKS
NATIONALBANK

12. januar 2017

8

Væksten i verdenshandlen er gået ned i gear

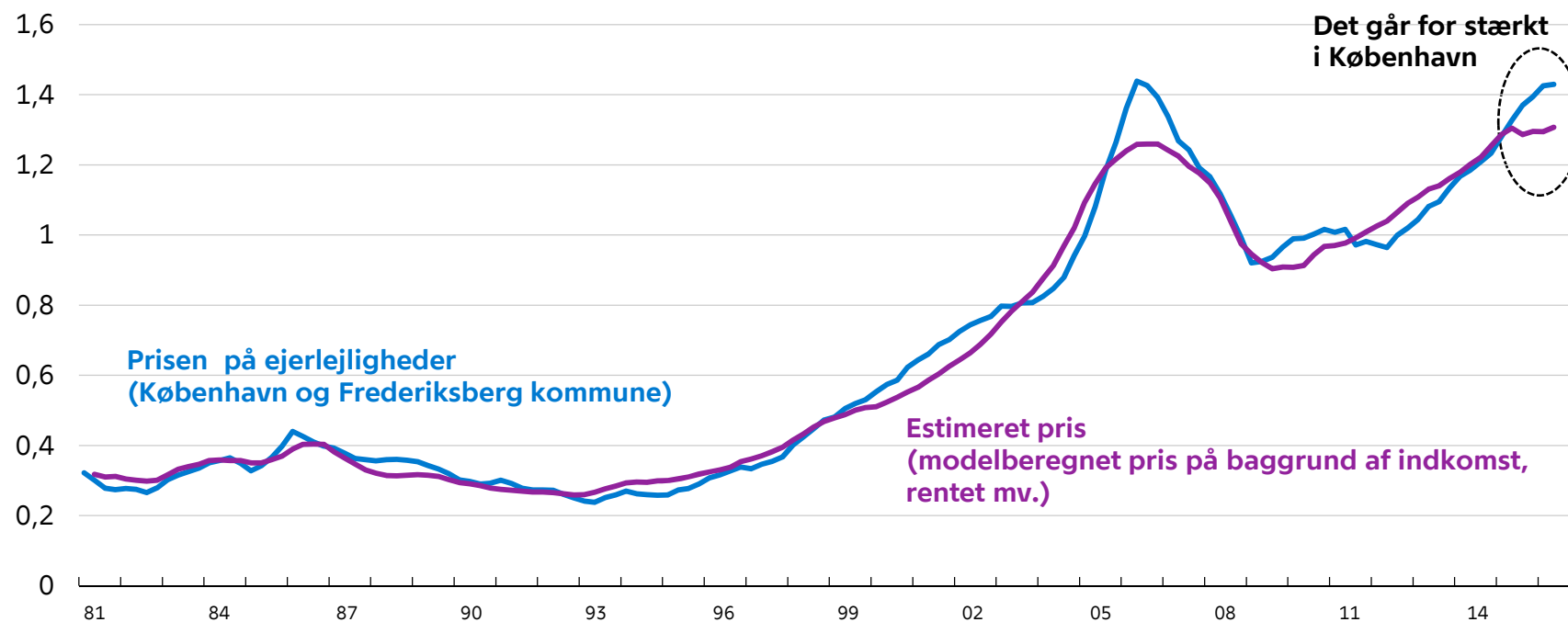
Pct., år-år



Anm.: Realvækst i verdenshandlen.
Kilde: CPB World Trade Monitor

Bekymrende udvikling på det københavnske boligmarked

Indeks, 2010=1



Kilde: Danmarks Statistik og Danmarks Nationalbank

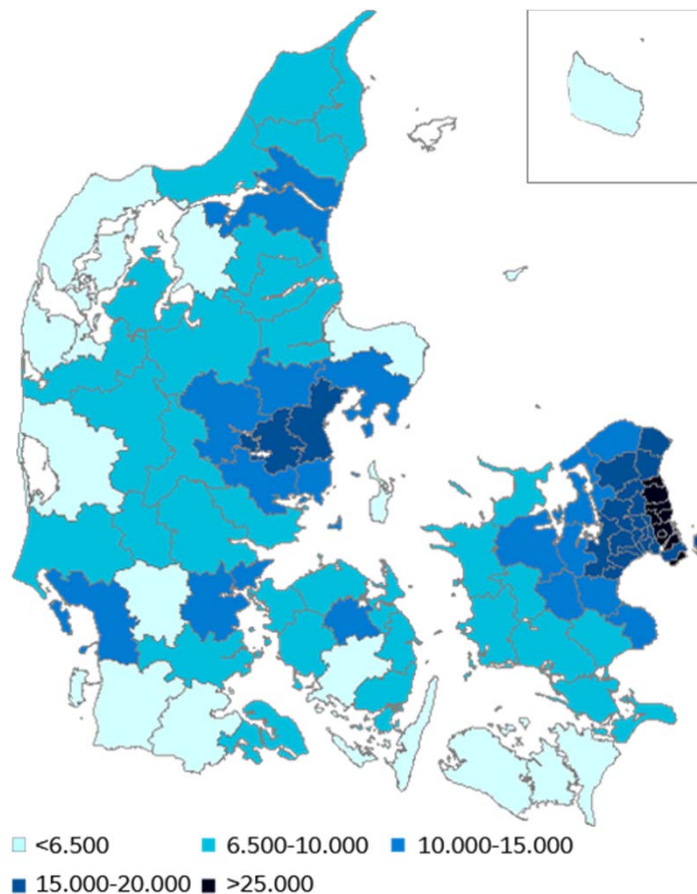


DANMARKS
NATIONALBANK

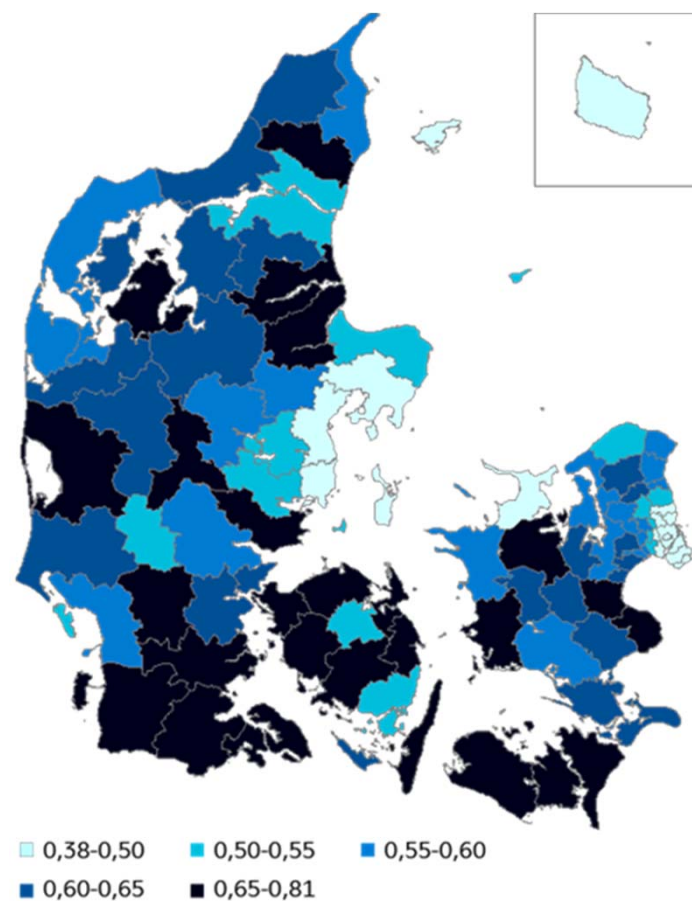
12. januar 2017
10

Boligskatten er geografisk meget forskellig

Kvadratmeterpris, enfamiliehuse



Effektiv ejendomsværdiskattesats

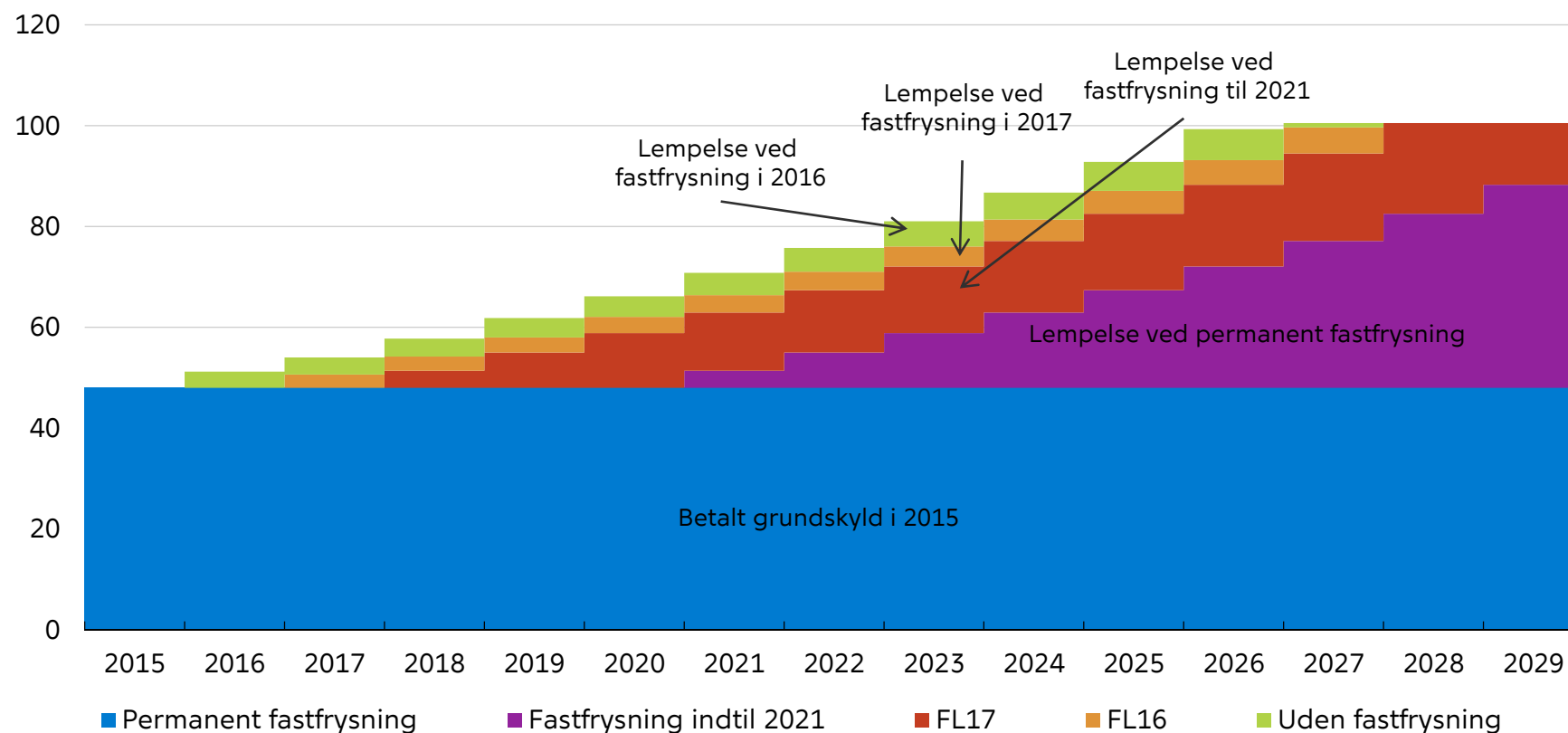


DANMARKS
NATIONALBANK

12. januar 2017
11

Betalt grundskyld, enfamiliehus Frederiksberg kommune

1.000 kr., 2015-priser



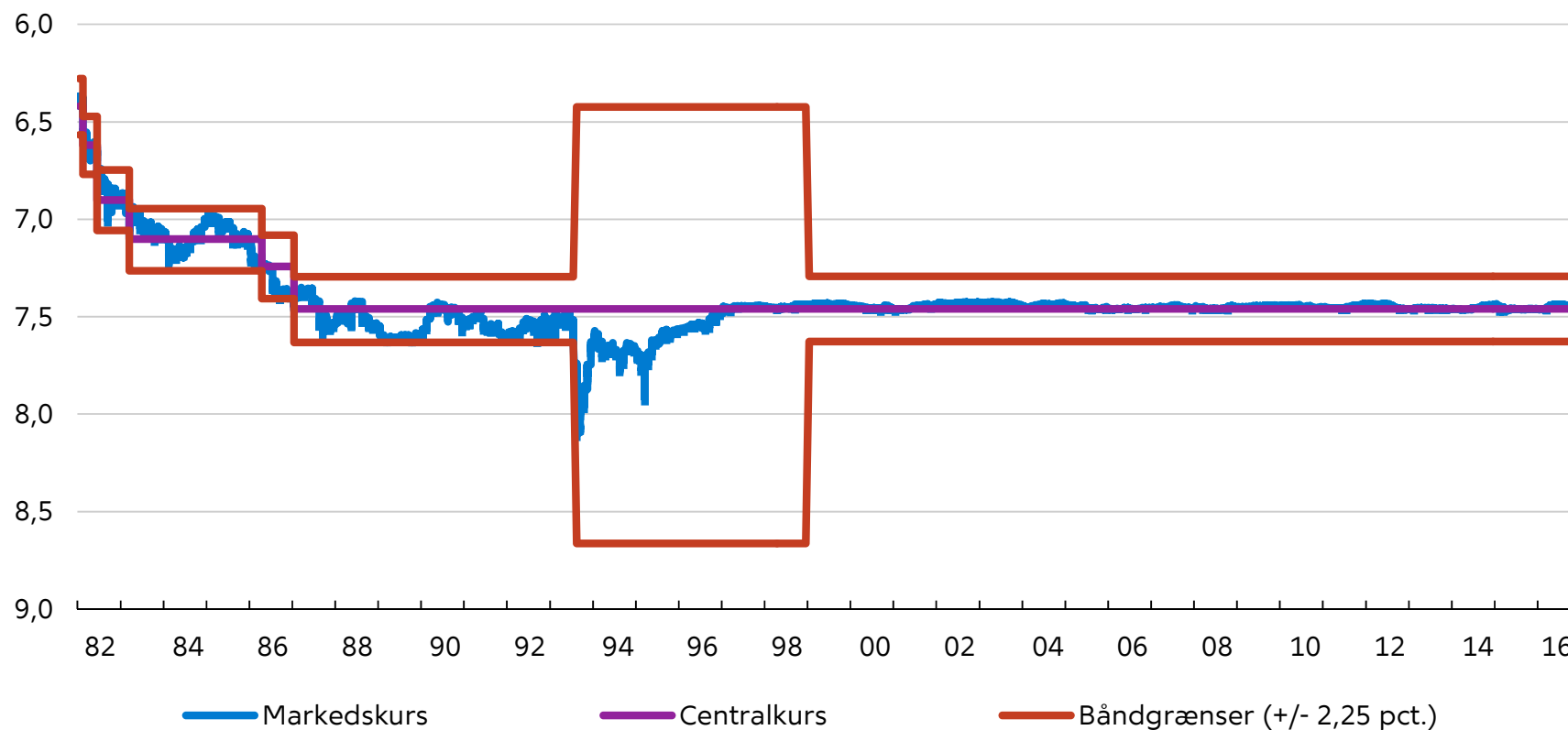
DANMARKS
NATIONALBANK

Kilde: Danmarks Nationalbank

12. januar 2017
12

Fastkurspolitikken sikrer en meget stabil kronekurs over for euro

Kroner pr. euro



Kilde: Danmarks Nationalbank