

# DANMARKS NATIONALBANK

12. SEPTEMBER 2018 — NR. 4

Dansk økonomi ventes at vokse med 1,8 pct. i 2019

## Dansk økonomi i balance under højkonjunktturen

Dansk økonomi befinder sig i øjeblikket i en af de længste perioder med uafbrudt fremgang, og det er sket, uden at der er opbygget betydelige ubalancer. Siden foråret 2013 er der kommet flere i arbejde måned efter måned, og samlet set er beskæftigelsen steget med 200.000 personer.

Fremgangen i beskæftigelsen har under det nuværende opsving været sundere og mere balanceret end under opsvinget i midten af 2000'erne, der endte med, at økonomien blev overophedet. Udenlandsk arbejdskraft har haft afgørende betydning for

det nuværende opsving, og uden den ville opsvinget formentlig være kørt af sporet.

Flere reformer, som tidligere er vedtaget politisk, har også bidraget til et sundere og mere balanceret opsving, fordi de har været med til at skaffe flere personer i arbejde.

Trods tilgangen af udenlandsk arbejdskraft og tidligere reformer er der pres på arbejdsmarkedet, hvor virksomheder melder om stigende problemer med at få den kvalificerede arbejdskraft, som de

### Nationalbankens prognose



BNP



Nationalbanken analyserer løbende udviklingen i dansk økonomi og offentliggør skøn for vækst og andre centrale nøgletal to gange om året.



FORBRUGERPRISER



BESKÆFTIGELSE

**+70.000**

Frem mod slutningen af 2020



LØNSTIGNINGER



har brug for. I de kommende år hæves efterløns- og pensionsalderen, og det vil være med til at sikre flere hænder. Reformen og tilgang af udenlandsk arbejdskraft vil give godt afsæt for at fastholde en balanceret højkonjunktur de næste år. Frem mod udgangen af 2020 ventes beskæftigelsen at vokse med 70.000 personer.

Det konkluderer Nationalbanken i en analyse af dansk økonomi, hvor væksten ventes at fortsætte de kommende år. Væksten i bruttonationalproduktet, BNP, i 2018 ventes at blive på 1,7 pct., når man ser bort fra en større enkeltstående betaling fra et patent, som øger BNP med 0,4 pct. i 2017. Inklusive betalingen er væksten 1,3 pct. i år. I 2019 og 2020 ventes fremgangen at blive på henholdsvis 1,8 og 1,7 pct.

Selv om der er pres på arbejdsmarkedet i øjeblikket, er det ikke så voldsomt som i 2008, hvor økonomien var overophedet.

#### Protektionisme en ulempe for Danmark

Efter en række år med stigende international handel har flere lande nu taget protektionisme i brug som et værktøj. Protektionisme kan favorisere nogle indenlandske virksomheder, når der indføres højere toldsatser og andre former for regulering på varer og tjenester fra andre lande, men et internationalt aftalebaseret system for handel er en fordel for alle lande.

Danmark er et lille åbent land, og dansk økonomi er afhængig af handel med udlandet. En stor del af den nuværende opsving og de positive udsigter for fortsat fremgang skyldes, at der er efterspørgsel efter danske varer og tjenester. Danske virksomheders og forbrugeres adgang til varer, der er produceret i udlandet, er også en vigtig faktor for dansk økonomi.

De begrænsninger, som USA, Kina og andre indtil videre har indført eller varslet, har endnu ikke sat sig tydelige spor i dansk økonomi, men det kan de meget vel gøre på lidt længere sigt.

#### OM NYT



Nyt er en nyhedsartikel baseret på en analyse, working paper eller anden læn- gere tekst udarbejdet af Nationalbanken.

Nyt henvender sig journalister, politikere, embedsmænd, fagpersoner og andre, der gerne vil opdateres om aktuelle emner.

DANMARKS NATIONALBANK  
HAVNEGÅDE 5  
1093 KØBENHAVN K  
WWW.NATIONALBANKEN.DK



#### KONTAKT

**Ole Mikkelsen**  
Kommunikations-  
og presserådgiver

*omi@nationalbanken.dk*  
*+45 3363 6027*

SEKRETARIAT  
OG KOMMUNIKATION

I 2018 fejrer Nationalbanken 200-års jubilæum. Formålet for Nationalbanken har været stort set uændret i de 200 år, banken har eksisteret – nemlig at "opretholde et sikkert pengevesen", som det står i loven. Men måden, sikkerheden opretholdes, har ændret sig løbende og udvikler sig fortsat.

Et af Nationalbankens formål er at sørge for stabile priser. Det sker ved at opretholde en fast kronkurs over for euroen. I 1800-tallet fulgte vi først sølv- og senere guldstandard. Siden 1982 har Danmark ført fastkurspolitik over for først D-marken og siden euroen.

# Derfor fører Danmark fastkurspolitik

Hovedformålet for pengepolitikken i de fleste lande er stabile priser, forstået som lav og stabil inflation.

Sådan er det også i Danmark, hvor der er en lang tradition for at have fastkurspolitik som pengepolitisk strategi. Beslutningen om at føre en konsekvent fastkurspolitik blev truffet i begyndelsen af 1980'erne, da dansk økonomi var i krise, og den politik har været en hjørnesten i dansk økonomi lige siden.

Regeringen og Nationalbanken vurderede, at der grundlæggende skulle sadles om efter en periode med store underskud på betalingsbalancen og gentagne devalueringer. Skiftende regeringer devaluerede kronen op gennem 1970'erne, og det gjorde danske varer billigere i udlandet. Men rækken af negative effekter mere end overskyggede fordelene.

Devalueringer gør importerede varer dyrere, og når borgerne forventer, at der kommer en deva-

luering på et tidspunkt, smitter det af på priser og lønninger og fører til højere rente og inflation.

Med fastkurspolitikken har Danmark en enkel og entydig regel for pengepolitikken. Der er en klar fordeling af ansvaret i den økonomiske politik. I et fastkursregime som det danske er de pengepolitiske renter reserveret til styring af valutakursen. Nationalbanken skal med pengepolitikken således alene sørge for, at kronkursen holdes stabil over for euro. Regeringen sørger for, at såvel finanspolitikken som den øvrige økonomiske politik er orienteret mod en stabil samfundsøkonomi.

Målet med den danske pengepolitik er kort sagt at sikre stabile priser, og det har fastkurspolitikken været med til at levere. Den stabile værdi af kronen er vigtig for danskernes økonomi og virksomhedernes muligheder for at planlægge fremtiden.

## Kronens kurs siden 1982

