

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

Med et trylleslag blev BNP løftet med 22,9 mia. kr.

Af: Cheføkonom Tore Stramer og økonom Kristian Skriver

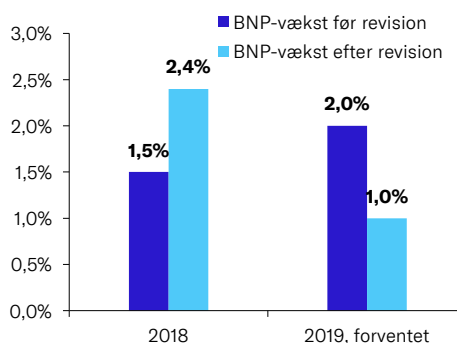
Den forgangne uge på nøgletalsfronten har ikke været en kedelig én af slagsen. Torsdag offentliggjorde Danmarks Statistik reviderede tal for nationalregnskabet, og ændringerne var ikke små. Revisionen viser, at BNP-væksten i 2019 blev opjusteret fra 1,5 pct. til 2,4 pct. Med et trylleslag blev BNP-niveauet for 2018 løftet med hele 22,9 mia. kr. målt i løbende priser.

Det er desværre langt fra første gang, at BNP-tallene har undervurderet styrken af det danske opsving. Da Danmarks Statistik i februar 2017 kom med det første bud på væksten i dansk økonomi for 2016, blev der tegnet et billede af et skuffende år, hvor væksten lød på blot 1,1%. Med denne uges opjustering er billedet, at væksten i 2016 lød på 3,2%, hvilket er en helt igennem fremragende vækst, som kun få EU-lande kan prale af.

Opjusteringen er selvfølgelig en glædelig nyhed, men det betyder samtidig også, at forventningerne til BNP-væksten for 2019 nedjusteres. Et forsigtigt bud på BNP-væksten i år er, at BNP-væksten i år skal nedjusteres med i omegnen af 1 procentpoint. Det betyder, at de nuværende vækstskøn for BNP-væksten i år på ca. 2% skal nedjusteres til ca. 1%. Dermed passer vækstbillede for dansk økonomi også bedre overens med det billede, som vi ser på vores største nærmarkeder i både Tyskland og Sverige.

Den igangværende handelskrig mellem USA og Kina har presset global økonomi det seneste år. Men i denne uge var der opløftende nyt, da der kom meldinger fra Beijing om, at USA og Kina er blevet enige om at fjerne nogle af de toldsatser, som er blevet indført siden 2018. Det er dog endnu usikkert omfanget, men på nuværende tidspunkt er enhver positiv nyhed en bevægelse i den rigtige retning. I øjeblikket arbejder parterne på at afslutte den første delaftale, som Donald Trump og Xi Jinping forhåbentlig kan underskrive indenfor de kommende uger. Omfanget af denne første aftale kan betegnes som et meget lille skridt i den rigtige retning, og dækker blandt andet over at Kina skal købe flere amerikanske landbrugsprodukter.

Nøgletal	Side
BNP opjusteret med 22,9 mia. kr.	2
2019 vil byde på det laveste antal tvangsauktioner i 12 år	3



BNP opjusteret med 22,9 mia. kr.

Danmarks Statistik har torsdag offentliggjort reviderede tal for nationalregnskabet. Det er vild læsning, der viser, at BNP-væksten i 2018 er blevet opjusteret fra 1,5% til 2,4%. Samtidig er BNP-væksten i 2017 blevet nedjusteret med 0,3 procentpoint til 2,0, mens BNP-væksten for 2016 er blevet opjusteret med 0,8 procentpoint til 3,2%. Det betyder, at BNP-niveauet i 2018 med et trylleslag er blevet løftet med hele 22,9 mia. kr. målt i løbende priser. Målt i faste priser er BNP blevet opjusteret med 30,7 mia. kr. svarende til 5.300 kr. pr. dansker. Samtidig er antallet af beskæftigede blevet øget med hele 134.000 personer i perioden fra 2016 til 2018.

Danmarks Statistik oplyser, at den nye højere vækst særligt skyldes en højere vækst inden for brancherne industri, vidensservice, samt bygge og anlæg. Dertil har Danmarks Statistik foretaget en periodisering af et patent på 9 mia. kr., der indtil videre har været placeret i første kvartal 2017. Placeringen har indtil nu kunstigt løftet BNP-væksten i 2017 med 0,4 procentpoint og trukket årsvæksten i 2018 tilsvarende ned.

Status er dermed nu, at væksten i dansk økonomi de seneste 5 år i gennemsnit har været på 2,3% om året. Det tegner dermed et billede af at dansk økonomi har været inde i en helt igennem fremragende udvikling de seneste år. Det tidligere billede var, at den flotte fremgang på arbejdsmarkedet, vi har set de seneste år, ikke havde udløst den tilsvarende flotte fremgang i den økonomiske aktivitet.

Det er naturligvis en rigtigt god nyhed, men opjusteringen betyder desværre også, at vi nu skal nedjustere vækstskønnet for 2019. BNP-niveauet i slutningen af 2018 er simpelt hen højere, end vi tidligere troede, hvilket mekanisk trækker årsvæksten i 2019 ned. Et forsigtigt bud er, at BNP-væksten i år skal nedjusteres med i omegnen af 1 procentpoint. Det betyder, at de nuværende vækstskøn for BNP-væksten i år på ca. 2% skal nedjusteres til ca. 1%. Dermed bliver det med torsdagens nye BNP-tal også mere tydeligt, at væksten i dansk økonomi er bremsset op i løbet af 2019. Det passer også bedre med det vækstbillede, vi ser på vores største nærmarkeder i Tyskland og Sverige, hvor væksten er bremsset tydeligt op i 2019.

BNP-tallene er blevet opjusteret enormt over de seneste år

Det er desværre langt fra første gang, at BNP-tallene har undervurderet opsvingets styrke. Danmarks Statistik har over de seneste år af flere omgange foretaget markante ekstraordinære opjusteringer af BNP-tallene. Tilbage i november 2016 blev BNP-væksten i årene fra 2013 til 2015 opjusteret markant, hvilket løftede BNP-niveauet i 2015 med hele 41,8 mia. kr. (løbende priser). Den næste ekstraordinære revision kom i november 2018, hvor BNP-væksten i årene 2015 til 2017 også blev tydeligt opjusteret. Det betød, at BNP-niveauet i 2017 blev løftet med 28 mia. kr. (løbende priser).

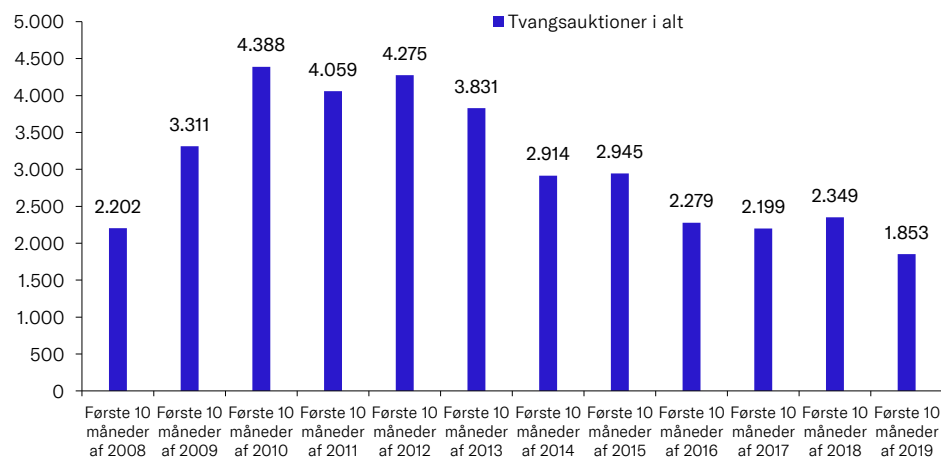
Revisionerne viser desværre, at Danmarks Statistik har store og vedblivende udfordringer med at tage højde for de danske virksomheders stigende globalisering. Det gælder særligt opgørelsen af den del af virksomhedernes eksport, der aldrig har krydset den danske grænse. Dertil er der også udfordringer med at fastlægge, hvor stor en andel af virksomhedernes værdiskabelse, der kommer fra henholdsvis den indenlandske og udenlandske aktivitet.

2019 vil byde på det laveste antal tvangsauktioner i 12 år

Offentliggjorte tal fra Danmarks Statistik onsdag viser, at antallet af tvangsauktioner lå på 192 i oktober, hvilket er et stort set uændret niveau i forhold til september. Dermed har der i årets første 10 måneder i gennemsnit været 187 tvangsauktioner om måneden. Fortsætter den stabile tendens i antallet af tvangsauktioner ind i november og december, så vil 2019 byde på det laveste antal tvangsauktioner i 12 år. Der er altså udsigt til at 2019 vil byde på det laveste antal tvangsauktioner siden finanskrisen ramte dansk økonomi i 2008.

Det er naturligvis rigtig positivt og vidner om at danskernes privatøkonomi er i rigtig fin form i øjeblikket. Renterne er uhyre lave, beskæftigelsen er rekordhøj, og de reale indkomster er steget solidt over de seneste år. Dertil er jobomsætningen meget høj i øjeblikket og ca. 7 ud af 10 dagpengemodtagere er således ikke på offentlig forsørgelse efter et halvt år. Endelige spiller det naturligvis også en vigtig rolle, at fremgangen på boligmarkedet har bredt sig til en stadig større del af landet.

Gode privatøkonomiske takter giver få tvangsauktioner i 2019



Kilde: Danmarks Statistik

Kontakt

Henvendelser angående Dansk Erhvervs NøgletalsNyt kan ske til cheføkonom Tore Stramer på tstr@danskerhverv.dk og tlf. 3374 6107 eller økonom Kristian Skriver på kso@danskerhverv.dk og tlf. 33746033