

København, 4. september 2013

## Økonomisk Perspektiv: Vendepunkter

*Efter mere end fire år med nulvækst er der tørt på vej i dansk økonomi. Stigende optimisme blandt husholdningerne baner vejen for et højere forbrug. Samtidig er der gode muligheder for fremgang i investeringsaktiviteten og højere eksport i takt med en stigende efterspørgsel på de vigtigste eksportmarkeder.*

Sådan lyder konklusionen i Nordeas nye økonomiske prognose, hvor Nordeas cheføkonom Helge J. Pedersen forudser en vækst i dansk økonomi i år på 0,3%, der tiltager til 1,3% i 2014 og 1,7% i 2015.

- Forventningerne om, at privatforbruget kan agere vækstmotor for økonomien er delvist baseret på, at danskernes købekraft stiger, trukket af skattelettelser og en højere realløn. Realløn fremgangen skyldes ikke mindst den historisk lave inflation, som endvidere styrker den danske konkurrenceevne. Sammen med en forventet højere vækst på de vigtigste eksportmarkeder, vil det øge eksporten over de kommende år. Især ser det bedre ud i Tyskland, Storbritannien og USA, men vi regner også med, at den svenske økonomi retter sig betydeligt over de kommende år, siger Helge J. Pedersen.

### Usikkerhed om renteutviklingen kan påvirke boligpriser

Der tegner sig endvidere et billede af et dansk arbejdsmarked i bedring. Men det kan ikke forklares ud fra den faktiske udvikling i økonomien.

- Det indikerer en svag udvikling i produktiviteten, hvilket kan give anledning til at frygte, at opsvinget vil blive jobløst, når det for alvor materialiserer sig. Det kan også få konsekvenser for udviklingen på boligmarkedet, som dog for tiden er præget af spirende optimisme. Vi venter således svagt stigende reale priser henover prognoseperioden drevet af udviklingen i og omkring de store byer, påpeger Nordeas cheføkonom.

Et usikkerhedsmoment er knyttet til renteutviklingen. Det forventes nemlig, at renten kommer til at stige henover prognoseperioden. Den europæiske centralbank, ECB, vil formentlig først komme med sin første rentestigning i løbet af 2015.

- Det vil påvirke de korte danske rentesatser, mens de lange renter vil reagere allerede, når der bliver spekuleret i, hvornår den amerikanske forbundsbank, Fed, strammer pengepolitikken. Det har vi allerede fået en forsmag på henover sommeren, hvor den lange gennemsnitlige realkreditrente er steget med 0,6 procentpoint. Det vil være med til at dæmpe udviklingen i boligpriserne, siger Helge J. Pedersen.

### Også verdensøkonomien står over for vendepunkt

Den højere rente er dog også tegn på, at verdensøkonomien står over for et vendepunkt, anført af USA, men også euroområdet synes nu at have lagt recessionen bag sig. Usikkerheden knytter sig mere til de nye økonomier i Asien og Latinamerika, hvor væksten aftager.

- Vores hovedscenarier er baseret på, at de kinesiske myndigheder vil sikre økonomien en blød landing gennem en lempelse af især finanspolitikken. Derfor vil afmatningen i "den nye verden" vise sig at være af midlertidig karakter. På den baggrund vil væksten i verdensøkonomien blive 3,1% i år

---

*Nordeas vision er at være en Great European bank, anerkendt for sine medarbejdere, som skaber markant værdi for kunder og aktionærer. Vi gør det muligt for vores kunder at nå deres mål ved at tilbyde et bredt udbud af produkter, serviceydelser og løsninger inden for bank, kapitalforvaltning og forsikring. Nordea har ca. 11 mio. kunder, er til stede med filialer på omkring 900 lokaliteter og er blandt de ti største universalbanker i Europa målt på markedsværdi. Nordea-aktien er noteret på NASDAQ OMX Nordic Exchange i Stockholm, Helsinki og København.*

København, 4. september 2013

for at stige til knap 3,8% i 2014 og 4% i 2015, som vores prognose nu dækker, siger Nordea Helge J. Pedersen.

**Danmark: makroøkonomiske nøgletal (realvækst i pct. med mindre andet er angivet)**

	2010 (DKKbn)	2011	2012	2013E	2014E	2015E
Privatforbrug	858	-0.5	0.5	0.3	1.5	2.0
Offentligt forbrug	510	-1.5	0.7	0.4	0.5	0.5
Faste bruttoinvesteringer i alt	300	2.9	-0.1	0.3	3.5	2.4
- offentlige investeringer	38	4.2	10.7	-9.4	5.4	-7.9
- boliginvesteringer	71	14.6	-8.6	-4.5	2.0	3.8
- faste erhvervsinvesteringer	191	-1.6	1.2	3.9	3.8	4.0
Lagerinvesteringer*	-5	0.5	-0.4	0.5	0.0	0.0
Eksport	887	6.5	0.2	0.4	2.8	3.7
Import	789	5.6	1.0	1.3	3.5	3.8
BNP		1.1	-0.4	0.3	1.3	1.7
BNP nominal (mia. DKK)	1,761	1,792	1,824	1,845	1,895	1,960
Arbejdsløshed, %		6.1	6.2	5.9	5.9	5.8
Bruttoarbejdsløshed, 1000 personer		159.7	161.8	154.1	154.1	150.8
Forbrugerpriser, % årsvækst		2.8	2.4	0.9	1.3	1.7
Timelønninger (DA/LO-området), % årsvækst		-2.8	1.5	1.4	1.7	2.0
Nominelle huspriser, enfamilie, % y/y		-2.8	-3.2	2.2	2.4	2.9
Betalingsbalance (mia. DKK)		101.2	101.6	105.4	90.0	75.0
- % af BNP		5.6	5.6	5.7	4.8	3.8
Offentlig budgetsaldo (mia. DKK)		-34.9	-77.5	-25.0	-31.0	-40.0
- % af BNP		-2.0	-4.2	-1.4	-1.6	-2.0
Offentlig gæld, % af BNP		46.4	45.6	44.1	43.8	44.4

Se rapporten på [nordeamarkets.com](http://nordeamarkets.com)

Yderligere henvendelser til:

Cheføkonom Helge J. Pedersen 33 33 31 26  
Senioranalytiker Jan Størup Nielsen 33 33 31 71