

Økonomisk kommentar: BNP-væksten, 4. kvartal 2016

Dansk økonomi klarer sig bedre end BNP-tallene antyder

Det foreløbige nationalregnskab fra Danmarks Statistik viser, at væksten i 4. kvartal 2016 var på 0,2 pct. Årsvæksten blev dermed på 1,1 pct. Den relativt beskedne årsvækst snyder dog lidt og dansk økonomi klarer sig faktisk bedre end tallene umiddelbart antyder. Jobfremgangen i 2016 var den kraftigste jobfremgang vi har set siden 2007. Når jobfremgangen viser så stærke takter afspejler det måske også, at den underliggende aktivitet i dansk økonomi er kraftigere end BNP-tallene umiddelbart antyder. Beskæftigelsestallene er en bedre GPS og 2017 kan gå hen og blive et rigtigt godt år for dansk økonomi.

28. februar 2017

Det foreløbige nationalregnskab fra Danmarks Statistik viser, at væksten i 4. kvartal 2016 var på 0,2 pct. Det er en lidt lavere vækst end de 0,4 pct. Danmarks Statistik skønnede tidligere på måneden. Dermed lander årsvæksten for 2016 på 1,1 pct.

Den relativt beskedne årsvækst snyder dog lidt. At årsvæksten ikke er højere skyldes, at BNP faldt i 2. halvdel af 2015, hvilket skabte et efterslæb, som først skulle indhentes.

Dansk økonomi klarede sig faktisk bedre gennem 2016 end først frygtet, og samtidig skal man glæde sig over at 2016 bød på den kraftigste stigning i beskæftigelsen siden 2007. Samlet voksede beskæftigelsen således med 48.000 personer i 2016.

At beskæftigelsen har vist, og fortsat viser så stærke takter afspejler måske også, at den underliggende aktivitet i dansk økonomi er kraftigere end BNP-tallene umiddelbart antyder.

Tabel 1. Væksten i BNP			
	3.kvt.2016-4.kvt.2016	4.kvt. 2015-4.kvt.2016	2015-2016
BNP	0,2	1,9	1,1
- Privat forbrug (1)	1,5	2,4	2,1
- Offentligt forbrug	-1,1	-0,5	-0,2
- Faste brutto investeringer	1,4	5,5	4,7
- Lagerinvesteringer mv. (2)	-0,4	0,0	-0,4
Eksport	4,1	5,7	1,4
Import	3,7	5,8	2,4
Statistisk Diskrepans (3)	-0,6	-	-
Ændring 1.000 personer			
Beskæftigelse inkl. orlov	12,3	49,0	48,0

Anm: (1) Inklusive "Non-Profit Institutions Serving Households", dvs. idrætsforeninger, private nødhjælpsorganisationer, frie skoler og fagforeninger. (2) Vækstbidrag i pct. enheder. (3) forskel i væksten i BNP opgjort fra efterspørgselssiden og outputsiden.
Kilde: AE på baggrund af Danmarks Statistik.

BNP er en svær størrelse at måle, mens antallet af beskæftigede er lettere at måle. At BNP er vanskeligt at måle fik vi med al tydelighed at se i november sidste år, hvor Danmarks Statistik på baggrund af nye og bedre data opjusterede BNP med 42 mia. kr. Yderligere opjusteringer i BNP kan heller ikke udelukkes

fremover, og måske er beskæftigelsestallene en bedre GPS at rette sig efter, når vi skal vurdere konjunktursituationen.

2017 kan gå hen og blive et rigtigt godt år for dansk økonomi. Den kraftige jobfremgang på arbejdsmarkedet sender et klart og tydeligt signal til forbrugerne om, at dansk økonomi bevæger sig i den rigtige retning, og det er med til at hjælpe det private forbrug på vej. Det private forbrug som også i dagens tal viser positive takter understøttes samtidig af pæne reallønsstigninger, voksende boligpriser og fortsat lave renter.

For at der for alvor kan komme acceleration i opsvinget kræver det dog også, at investeringerne kommer op i højere omdrejninger.

Hvis væksten og efterspørgslen i udlandet skuffer, vil virksomhedernes lyst til at investere dog være mindre, og så vil den eneste vækstmotor i dansk økonomi fortsat være det private forbrug, og det er for lidt.

Hvis væksten skal op på 2 pct., skal væksten i udlandet bide sig fast og være stærk nok til at modstå den uro som Trump, brexit og valgene i Frankrig, Tyskland, Holland og Italien kan skabe. Hvis opsvinget i udlandet ikke er stærkt nok bliver efterspørgslen fra udlandet for svag, og så udebliver investeringerne.

For yderligere kommentarer og interviews kontakt:

Cheføkonom

Erik Bjørsted

Tlf. 33 55 77 12

Mobil 27 68 79 50

eb@ae.dk

Kommunikationschef

Mikkel Harboe

Tlf. 33 55 77 28

Mobil 28 36 87 50

mh@ae.dk