



## Europa-Økonomianalyse: Økonomien i EU og Danmark

**ISSN: 1902-9225**

**Titel: Europa-økonomianalyse : økonomien i EU og Danmark**

Februar 2008

## Forord

Hermed udsendes den 9. halvårsrapport om de økonomiske nøgletal m.v. for Danmark, de 15 "gamle" EU-lande og de 10 "nye" lande, samt Rumænien og Bulgarien. De to sidste lande blev optaget i EU den 1. januar 2007.

Rapporten kaldes for en "Europa-økonomianalyse" og er primært udarbejdet til medlemmerne af Europaudvalget, der løbende tager stilling til økonomiske spørgsmål vedrørende EU og de enkelte medlemslande. De øvrige fagudvalg samt folketingsmedlemmer, der interesserer sig for eller arbejder med økonomi, kan også have nytte af rapporterne.

I rapporten gennemgås, på en let tilgængelig måde, de vigtigste økonomiske udviklingstendenser indenfor EU's 27 medlemslande. Det er vigtigt, at vi som folketingspolitikere kan få et hurtigt overblik over den økonomiske udvikling både for Danmark og det øvrige EU.

Der er stadig en markant forskel i den økonomiske udvikling mellem de 15 gamle og de 12 nye lande med hensyn til for eksempel økonomisk vækst, investeringerne og ledigheden m.v. Derfor har det en selvstændig interesse indtil videre at følge den økonomiske udvikling hos vore 12 nye medlemmer.

Ingen andre publikationer viser den økonomiske udvikling i EU-15, EU-10 og Rumænien og Bulgarien. Og det er måske snart heller ikke nødvendigt længere, så hurtigt går det med udviklingen i de nye EU-lande.

Nøgletallene for de gamle EU-lande viser, at det indtil nu går godt med dansk og hollandsk økonomi, der begge har rekordlav ledighed i EU. Også Finland har fine nøgletal med lav ledighed. Men det kniber lidt med at få gang i væksten i de gamle EU-lande, og i horisonten kan vente en konjunkturedgang, som starter i USA.

Det vigtigste budskab er imidlertid, at den økonomiske udvikling går over al forventning i de 10 nye medlemslande, selvom der også er økonomiske balanceproblemer i visse lande. Ledigheden er nu så lav efter kun fire års medlemskab, at landene ifølge Kommissionens prognose, i løbet af 2008 kan få en lavere arbejdsløshedsprocent end de gamle lande. Det går også godt i Bulgarien og Rumænien.

Rapporten er udarbejdet af chefkonsulent Niels Hoffmeyer og stud. polit. Daria Krivonos.

Med venlig hilsen

Svend Auken  
Formand for Europaudvalget



# Indholdsfortegnelse

<b>I. Dansk Økonomi.....</b>	<b>1</b>
• <b>Resumé.....</b>	<b>1</b>
• Bruttonationalproduktet (BNP).....	2
• Privatforbruget.....	3
• Investeringerne.....	5
• Offentlige finanser.....	6
• Eksport, import og betalingsbalance.....	7
• Ledigheden.....	8
• Priser og lønninger.....	9
• Rente- og aktiekurser.....	11
• Valutakruser.....	12
<b>II. De 15 ”gamle” EU-lande.....</b>	<b>14</b>
• <b>Resumé.....</b>	<b>14</b>
• Bruttonationalproduktet (BNP).....	15
• Privatforbruget.....	17
• Investeringerne.....	18
• Offentlige finanser(budget).....	19
• Offentlige finanser (bruttogæld).....	20
• Ledigheden.....	21
• Priser og lønninger.....	22
• Rente- og aktiekurser.....	23
• Valutaudviklingen.....	24
<b>III. De 10 nye EU-lande (optaget i EU 1. maj 2004).....</b>	<b>25</b>
• <b>Resumé.....</b>	<b>25</b>
• Bruttonationalproduktet (BNP).....	26
• Privatforbruget.....	27
• Investeringerne.....	28
• Offentlige finanser(budget).....	30
• Betalingsbalancen.....	31
• Ledigheden.....	32
• Priserne.....	33
• Aktiekursudviklingen.....	34
<b>IV. Rumænien og Bulgarien (optaget i EU 1. januar 2007).....</b>	<b>35</b>
• Rumænien og Bulgarien.....	35



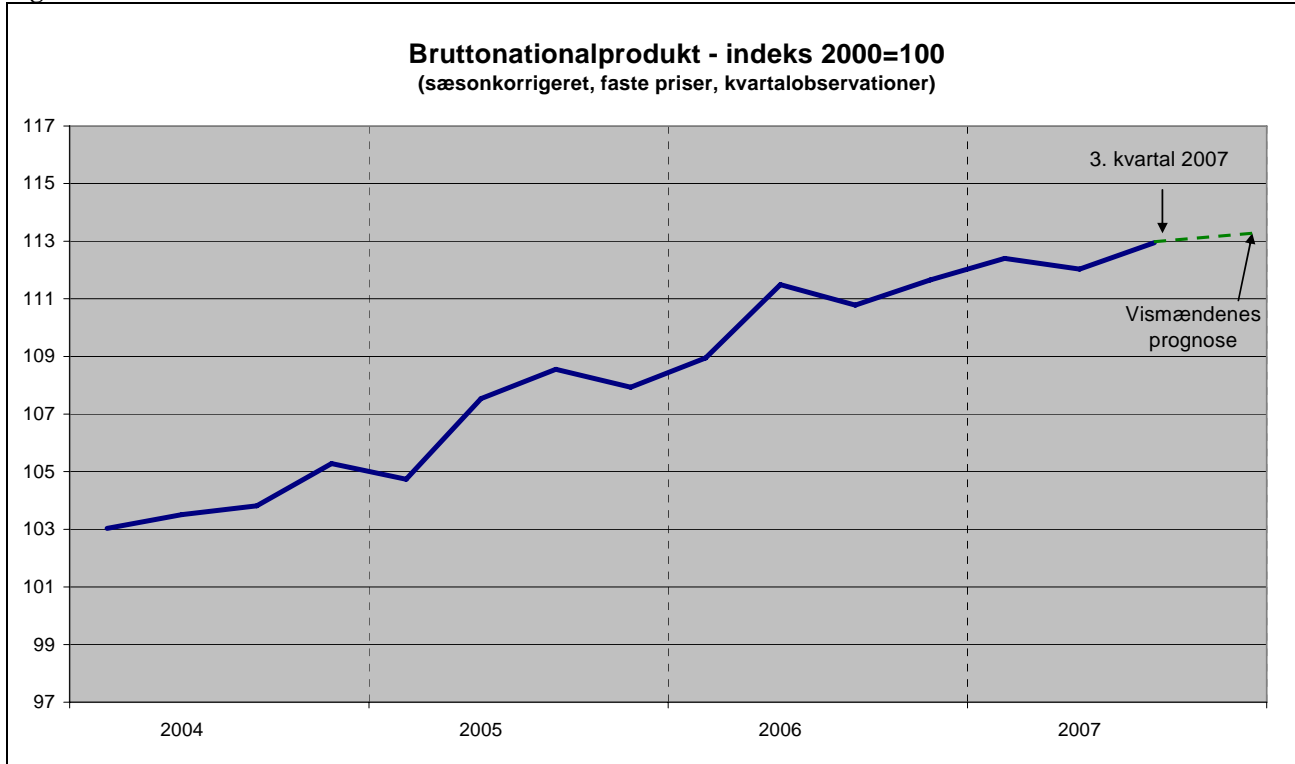
## **Dansk økonomi – Resumé**

- Væksten forventes på vej ned i Danmark. For 2007, 2008 og 2009 regnes med en vækst på kun ca. 1½ procent. Det er en halvering i forhold til de foregående tre år. Det er primært manglen på arbejdskraft, der bremser væksten.
- Det er både udviklingen i det private forbrug, investeringerne og eksporten, der trækker ned i den samlede vækst.
- Regeringen regner med en særlig lav vækst i privatforbruget i 2009, som følge af indregningen af det særlige SP-bidrag efter gældende lov.
- Bilkøbet er på vej mod nye rekorder, men der er klar tendens til, at danskerne nu køber mindre biler.
- Arbejdsløsheden er rekordlav på næsten 2 ¾ procent i december 2007. Det interessante er, at Holland har samme positive udvikling i ledigheden som Danmark, men i Holland er den økonomiske vækst betydeligt større end i Danmark.
- Der kan være problemer i horisonten. Tal for den reale, effektive kronekurs viser, at konkurrenceevnen er blevet en del forringet i løbet af det seneste halve år.



## Bruttonationalproduktet (BNP)

Figur 1



Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd – Dansk Økonomi, Efterår 2007 – November 2007

Tabel 1

Forsyningsbalance	2004		2005		2006		Vismændenes prognose		
	realvækst (%)	nominelt (mia. kr.)	realvækst (%)	nominelt (mia. kr.)	realvækst (%)	nominelt (mia. kr.)	2007 real-vækst	2008 real-vækst	2009 real-vækst
BNP	2,4	1.466	2,5	1.548	3,6	1.642	1,5	1,6	1,4
Privat forbrug	5,0	707	5,2	760	4,1	805	2,2	2,6	2,5
Offentligt forbrug	1,9	389	0,9	401	2,0	421	1,8	1,7	1,0
Faste bruttoinv.	4,0	285	6,5	307	14,2	357	4,6	1,5	1,9
Eksport	3,2	665	8,4	762	8,9	851	2,3	2,1	2,7
Import	8,1	594	11,3	685	14,2	806	4,2	2,9	3,8

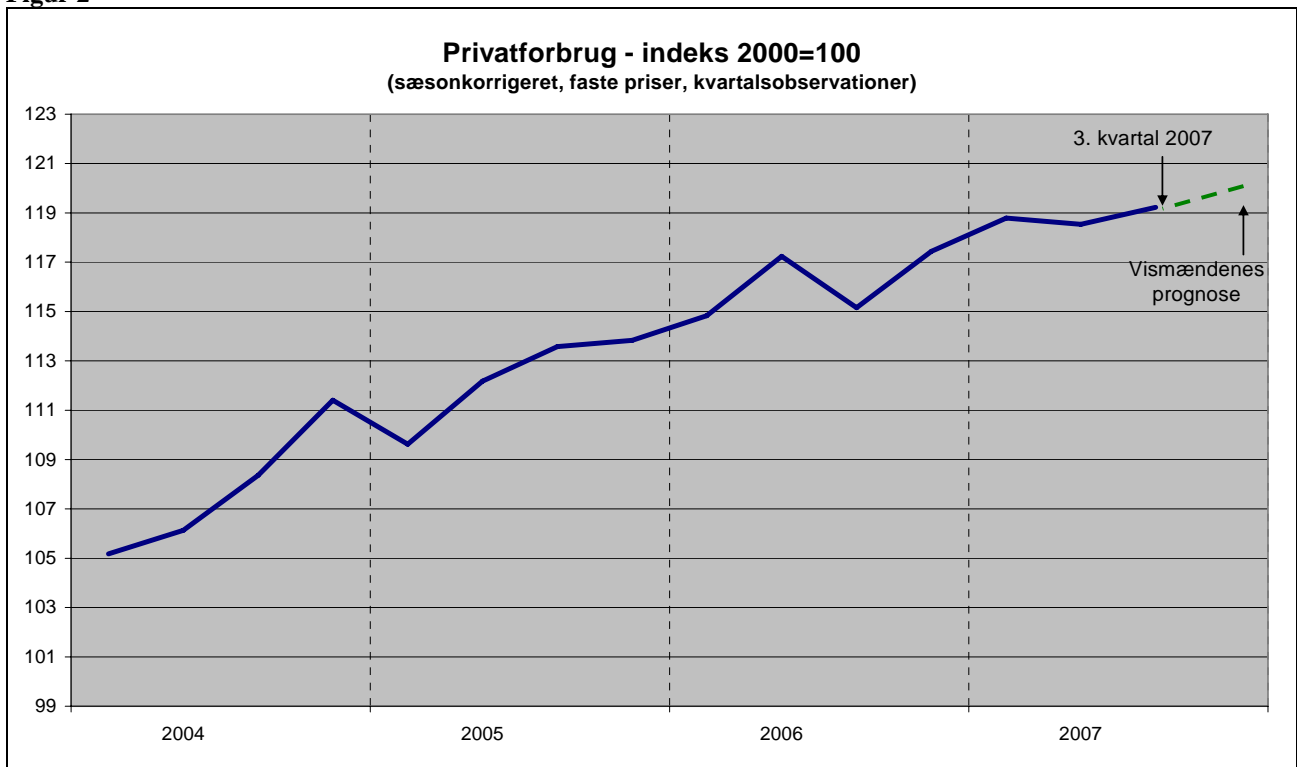
Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd – Dansk Økonomi, Efterår 2007 – November 2007

Den økonomiske vækst i 2007, 2008 og 2009 forventes kun at blive godt halvt så stor som i den foregående treårs-periode. Både Vismændene og regeringen regner med en aftagende vækstrate i perioden 2007-2009. Det er primært faldet i det private forbrug og eksporten, der trækker væksten ned. Der er store kapacitetsproblemer i dansk økonomi med mangel på arbejdskraft.



## Privatforbruget

Figur 2



Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd – Dansk Økonomi, Efterår 2007 – November 2007

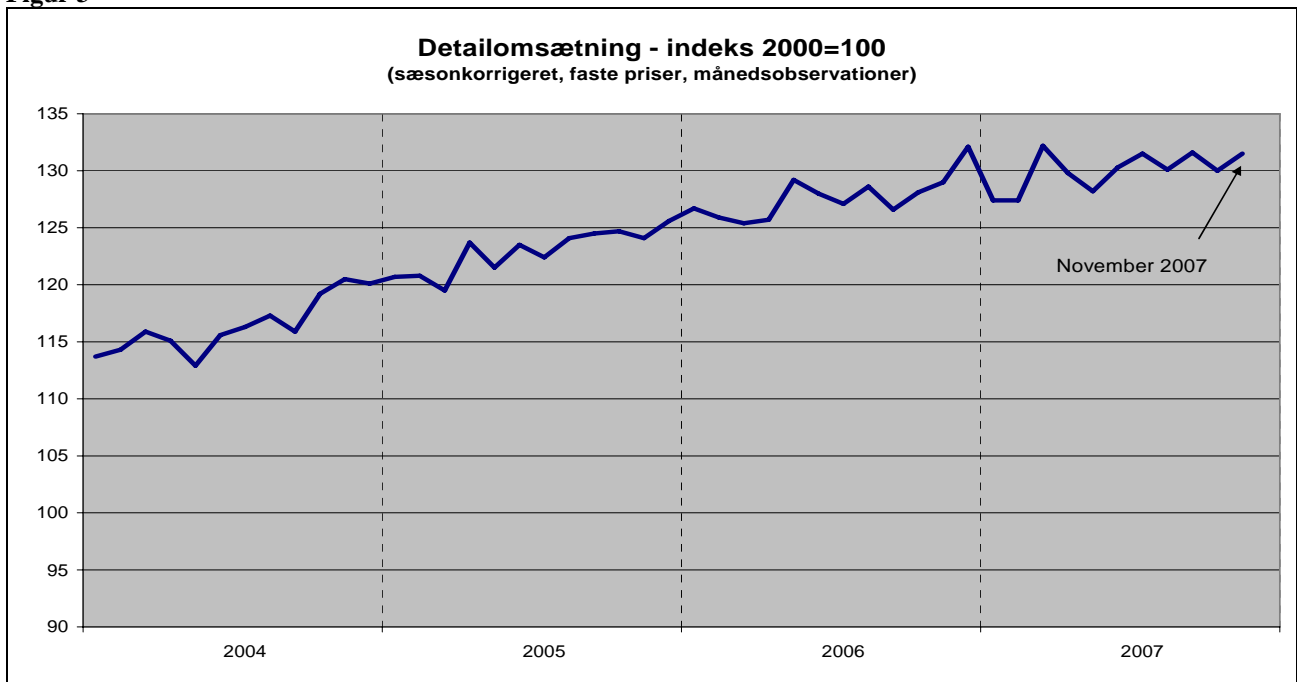
Både Vismændene og regeringen er enige i, at det private forbrug efter en række år med høj vækst, vil få en betydelig lavere vækstrate i 2007-2009. Hvor væksten tidligere var på 4-5 pct. er væksten nu nede på 1-2 pct. ifølge regeringens seneste prognose. Vismændene regner dog med en noget højere vækst, især i 2009, i deres seneste novemberskøn. Dét er de stigende renteudgifter, de generelle prisstigninger sammenholdt med afdæmpning på ejerboligmarkedet, der påvirker det private forbrug i en nedadgående retning. Regeringen regner endvidere rent teknisk med, at SP-bidraget genindføres i 2009 og det giver den særligt lave vækst i dette år (jf. side 20 i økonomisk redegørelse, februar 2008).

**Tekst til detailomsætningen (figur 3 og 4)**

Detailomsætningen i det private forbrug, er steget med ca. 3 pct. i 2007. Detailsalget udgør ca. 280 mia. kr. i 2006. svarende til ca. en tredjedel af det samlede private forbrug. Også detailsalget må forventes at få en noget lavere vækst i 2008 og 2009. Detailsalget er dog med til at lægge en solid bund under det private forbrug.

Det samlede bilsalg steg antalsmæssigt med ca. 4 pct. i 2007 til næsten 163.000. Men meget tyder på, at udgifterne til bilkøb er faldet med 2 pct. i 2007. Det betyder, at salget af mindre personbiler er steget. Udviklingen forventes, ifølge regeringen, at fortsætte i de kommende år.

Figur 3



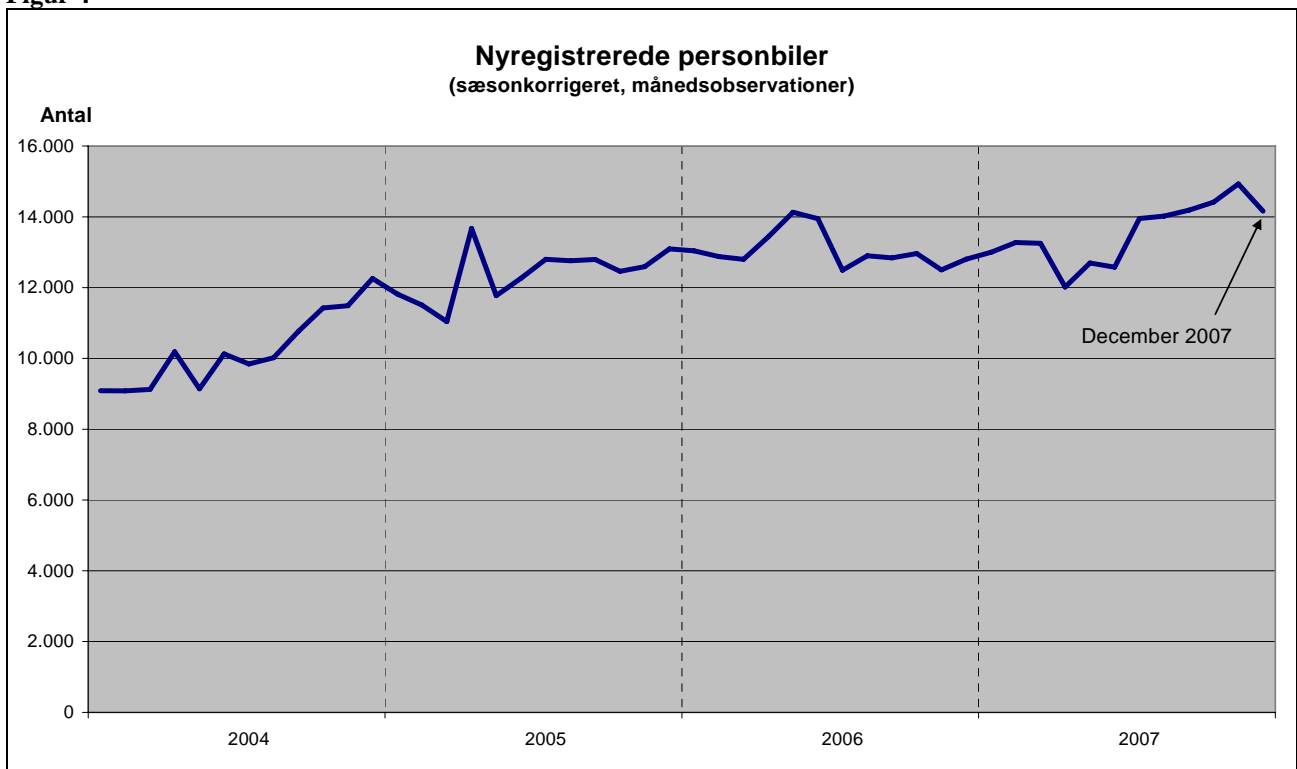
Kilde: Danmarks statistik

Tabel 2

Nyregistrerede personbiler	2004	2005	2006	2007
	122.543	148.579	156.741	<b>162.479</b>

Kilde: Danmarks Statistik

Figur 4



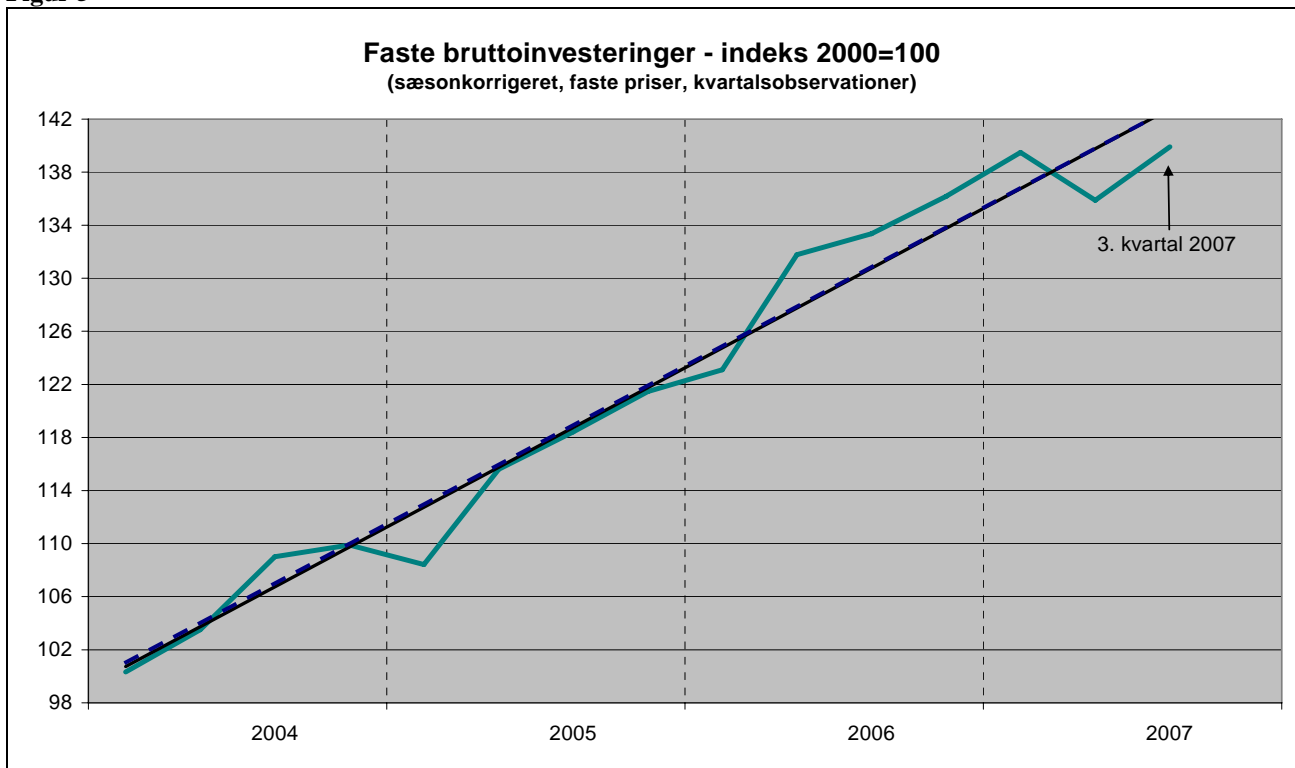
Kilde: Danmarks Statistik

← Se forklarende tekst



## Investeringerne

Figur 5



Kilde: Danmarks Statistik

Note: Den lineære fremstilling er en tendenslinie over udviklingen i de faste bruttoinvesteringer.

Tabel 3

Faste bruttoinvesteringer (mia. kroner, årets priser)	Vismændenes prognose (realvækst)					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Offentlige investeringer	26	27	32	-12,0	5,0	8,0
Private investeringer	259	280	325	6,0	1,2	1,3
Heraf boliginvesteringer	77	93	108	8,9	-2,7	-1,1
Totale faste bruttoinvesteringer	285	307	357	4,6	1,5	1,9

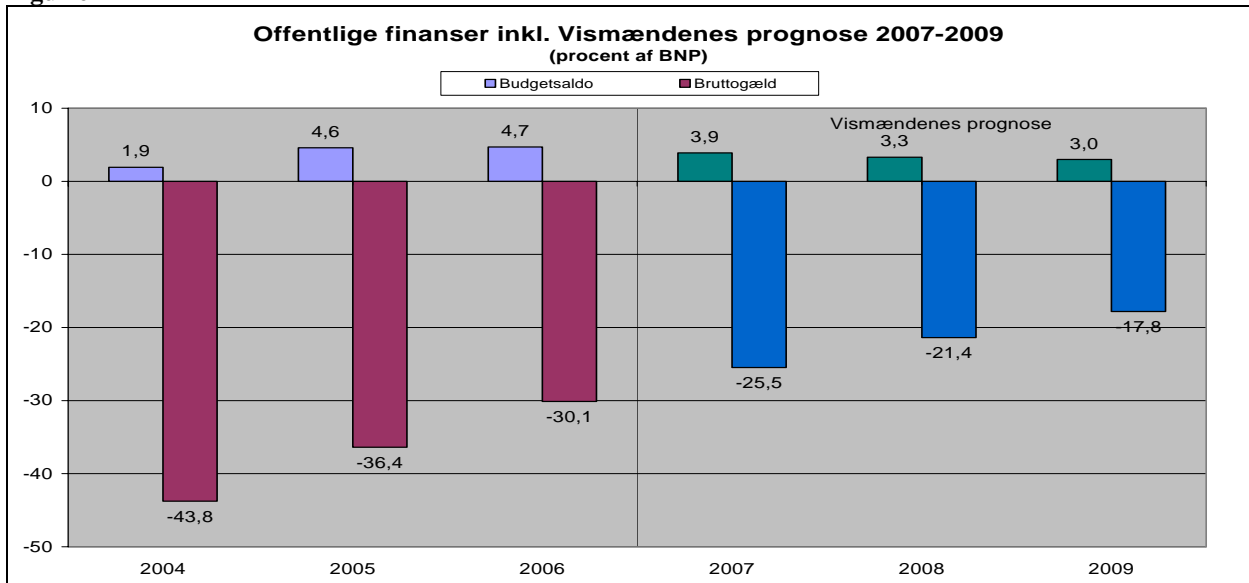
Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd – Dansk Økonomi, Efterår 2007 – November 2007

Efter tre år med accelererende vækst i investeringerne, der toppede med en stigning på ikke mindre end 14 pct. i 2006, er vi nu på vej til en faldende vækst i investeringerne på et langt lavere niveau. Især de private investeringer ser (og herunder boliginvesteringerne) ud til at falde betydeligt i vækst i 2008 og 2009, og kan afspejle en mere generel afmatning, som følge af mangel på arbejdskraft.



## Offentlige finanser

Figur 6



Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd – Dansk Økonomi, Efterår 2007 – November 2007

Tabel 4

Offentlig sektor (mia. kroner)	2004			2005			2006			Vismændenes prognose		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
<b>Drifts- og kapitaludgifter i alt</b>	<b>804</b>	<b>819</b>	<b>843</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Heraf:												
Offentligt forbrug	389	401	421	438	456	476	438	456	476	438	456	476
Løbende overførsler	366	367	366	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investeringsudgifter	33	32	37	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Drifts- og kapitalindtægter i alt</b>	<b>831</b>	<b>897</b>	<b>923</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Driftsindtægter	819	887	912	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investeringsindtægter	12	10	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Budgetoverskud</b>	<b>28</b>	<b>72</b>	<b>76</b>	<b>68</b>	<b>60</b>	<b>56</b>	<b>68</b>	<b>60</b>	<b>56</b>	<b>68</b>	<b>60</b>	<b>56</b>
<b>Budgetoverskud (% af BNP)</b>	<b>1,9</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>
<b>Offentlig ØMU-gæld i mia. DKK</b>	<b>642</b>	<b>563</b>	<b>494</b>	<b>427</b>	<b>367</b>	<b>311</b>	<b>427</b>	<b>367</b>	<b>311</b>	<b>427</b>	<b>367</b>	<b>311</b>
<b>Offentlig ØMU-gæld i % af BNP</b>	<b>43,8</b>	<b>36,4</b>	<b>30,1</b>	<b>25,5</b>	<b>21,4</b>	<b>17,8</b>	<b>25,5</b>	<b>21,4</b>	<b>17,8</b>	<b>25,5</b>	<b>21,4</b>	<b>17,8</b>

Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd – Dansk Økonomi, Efterår 2007 – November 2007

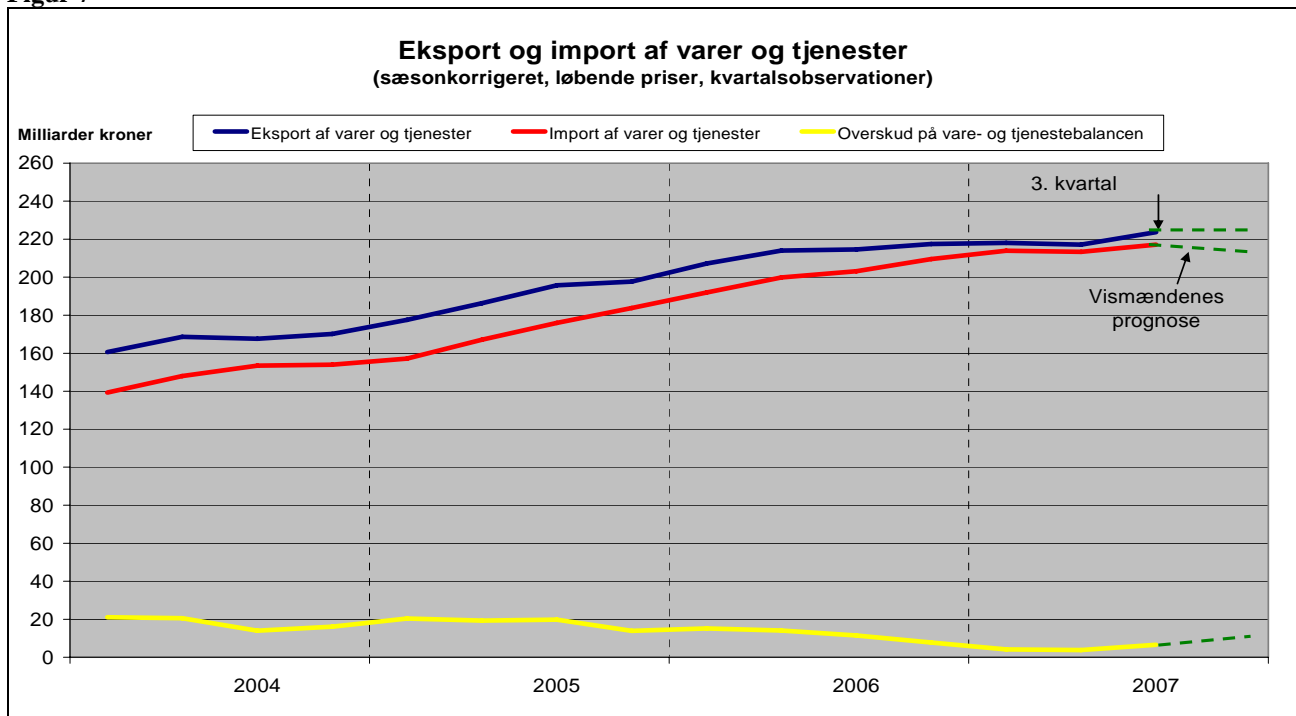
- Budgetoverskud og bruttogæld er **eksklusive** ATP

De offentlige finanser er som ventet stadig i topform, med overskud af størrelsesordenen 50-75 mia. kr. årligt. Der er nogenlunde overensstemmelse mellem regeringens og Vismændenes skøn over overskuddets størrelse i perioden 2007-2009. Begge er dog enige i, at overskuddet viser en faldende tendens fremover. Den offentlige bruttogæld er efterhånden helt nede på 300 mia. kr., og det er mere end en halvering siden 2004.



## Eksport, import og betalingsbalance

Figur 7



Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd – Dansk Økonomi, Efterår 2007 – November 2007

Tabel 5

Udenrigshandel og løbende poster (mia. kroner)				Vismændenes prognose (realvækst i %)		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Eksport af tjenester	219	265	313	2,3	2,0	3,9
Eksport af varer	446	496	538	2,3	2,1	2,0
Import af tjenester	187	225	274	4,0	2,4	3,9
Import af varer	406	460	532	4,3	3,1	3,8
Eksport af varer og tjenester	665	762	851	2,3	2,1	2,7
Import af varer og tjenester	594	685	806	4,2	2,9	3,8
<b>Overskud på vare- og tjenestebalancen (mia.kr)</b>	<b>71</b>	<b>76</b>	<b>45</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
Løbende overførsler	-34	-30	-32	-	-	-
Løn og formueindkomst m.v.	0,5	16,4	25	-	-	-
<b>Overskud på de løbende poster</b>	<b>38</b>	<b>63</b>	<b>38</b>	<b>21</b>	<b>17</b>	<b>12</b>
Procent af BNP	2,6	4,1	2,3	1,3	1,0	0,7
<b>Udlandsgæld i (mia.kr.)*</b>		29	-34	-13	4,0	16,0
Udlandsgæld i % af BNP*		1,9	-2,1	-0,8	0,2	0,9

Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd – Dansk Økonomi, Forår 2007 – Maj 2007

\* Note: Et minus betyder, at Danmark har et tilgodehavende i udlandet.

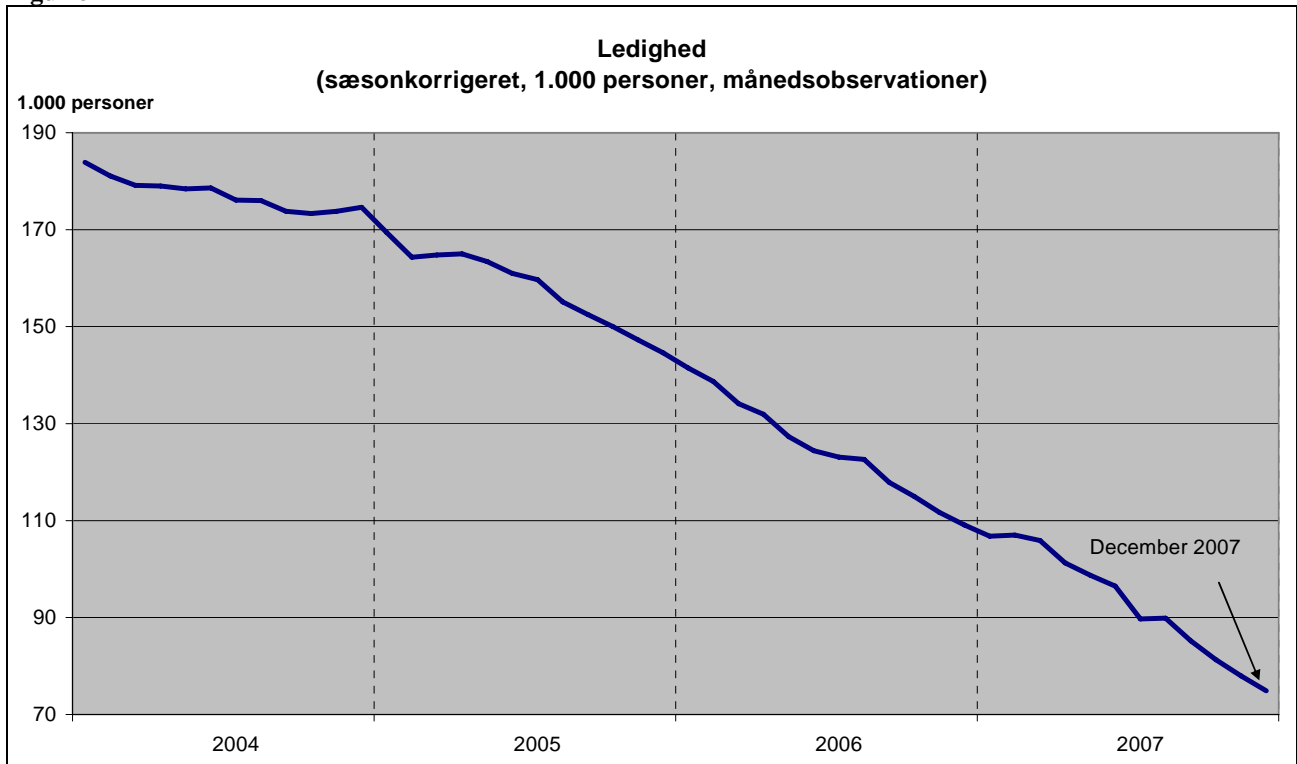
Der er stadig et lille overskud på betalingsbalancens løbende poster, for perioden 2007-2009, selvom importen stadig stiger lidt mere end eksporten. Væksten i importen er dog aftaget i takt med at den økonomiske vækst bliver mindre. Eksporten er tilbage i "det gamle spor" med en realvækst på 2-3 pct. Man kan sige, at spørgsmålet om overskud /underskuddet på betalingsbalancen er ved at blive en ny problemstilling.

**Tekst til ledigheden (figur 9 og 10)**

Ledigheden er for december 2007 opgjort til ca. 75.000 personer, svarende til ca. 2¾ pct. af arbejdsstyrken. Det svarede i "gamle dage" til fuld beskæftigelse. Vi skal helt tilbage til 1960'erne for at finde tilsvarende lave ledighedstal. Både regeringen og Vismændene regner dog med, at den faldende vækst i 2008 og 2009 vil få ledighedskurven til at gå lidt op igen.

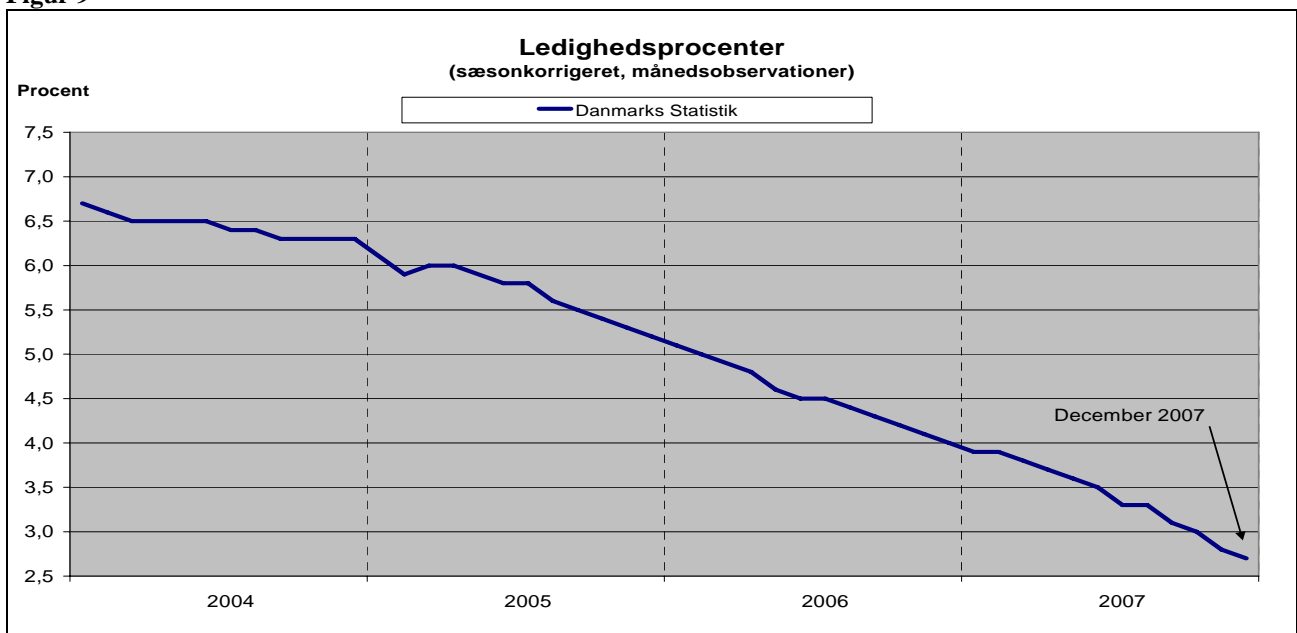
## Ledigheden

Figur 8



Kilde: Danmarks Statistik, Det Økonomiske Råd – Dansk Økonomi, Efterår 2007 – November 2007

Figur 9



Kilde: Danmarks Statistik, Eurostat

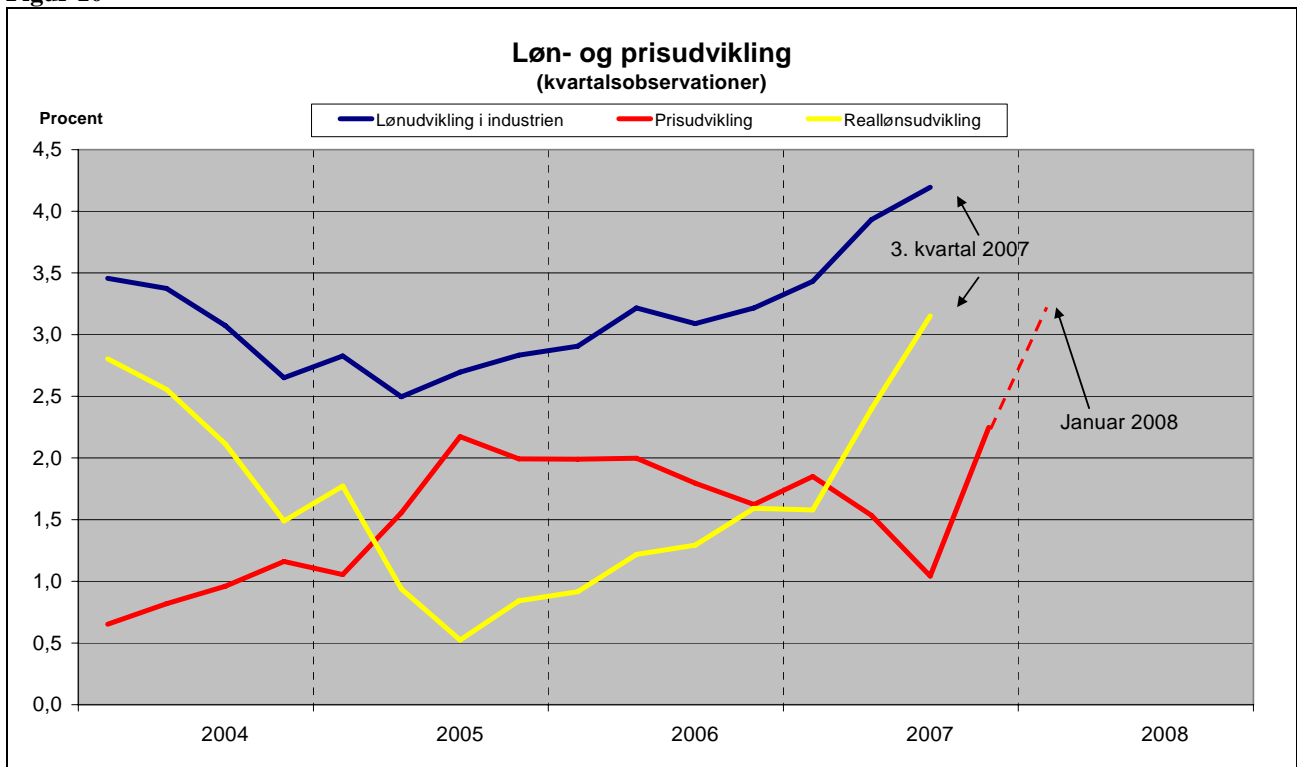
**Note:** EU's harmoniserede ledighedsbegreb er defineret i Kommissionens forordning 1897/2000 og følger FN's internationale arbejdsorganisations (ILO) normer

← Se forklarende tekst



## Priser og lønninger

Figur 10



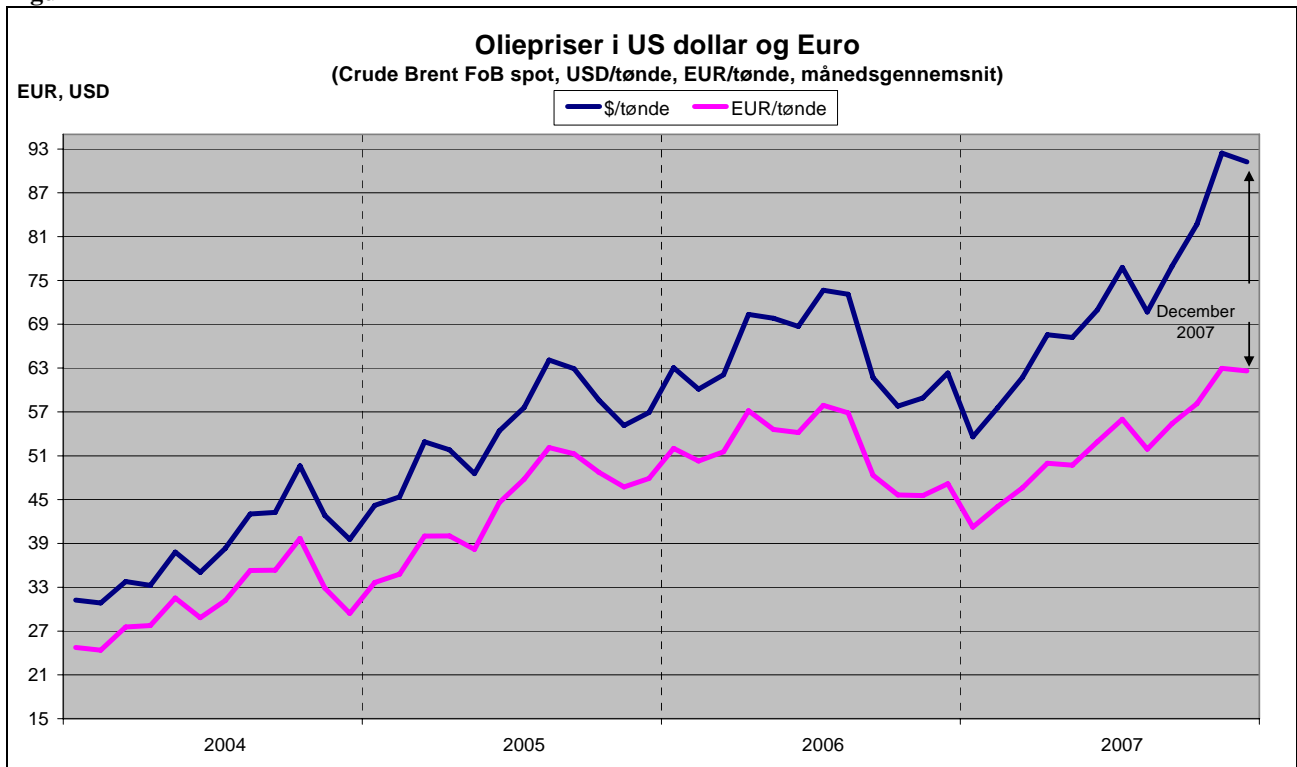
Kilde: Danmarks Statistik, Eurostat

Stigningen i lønningerne i industrien i 2007 er ikke til at tage fejl af. For 2007 regnes med en stigning på ca. 4½ pct. Det er 1 pct. – point mere end i 2006. Man kan også sige, at lønstigningen i 2007 bliver 33 pct. højere end i 2006. Sammenholdt med at prisstigningerne stadig er moderate på ca. 2 pct. er der reelt sket en kraftig reallønsforbedring. For 2008 regnes med lige så høje lønstigninger som i 2007, men prisudviklingen må også antages at stige i forhold til 2007

**Tekst til oliepriser (figur 12 og 13)**

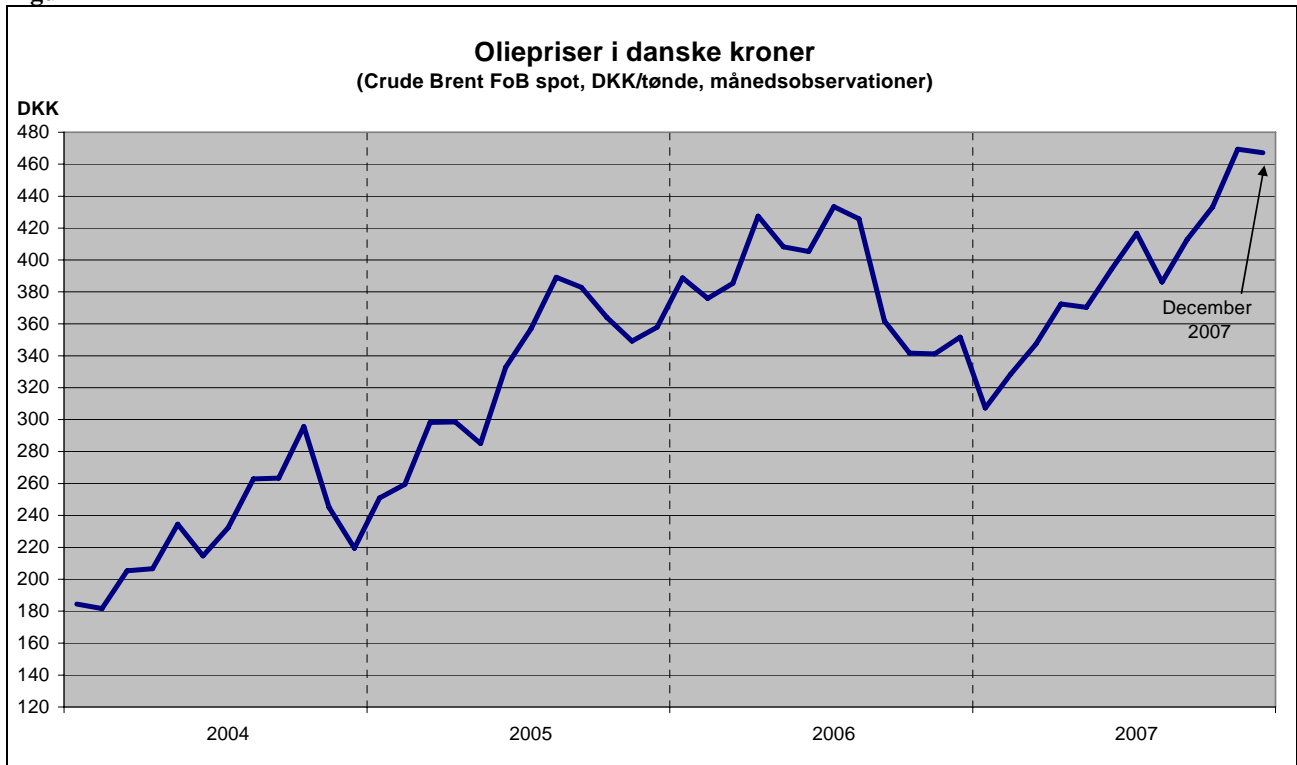
Oliepriserne ligger aktuelt på ca. 90-100 \$ pr. tønde, og meget tyder på, at de holder dette niveau året ud. I så fald bliver 2008 det år, hvor vi mærker de stigende oliepriser fuldt ud. Heldigvis er virkningerne på økonomien mindre i Danmark (og i Euroområdet) som følge af Euroens og kronens styrkelse i forhold til dollaren. Der fremgår klart af figur 11 og figur 12, at stigningen i olieprisen målt i Euro/DKK er langt mindre end målt i dollar.

Figur 11



Kilde: Energistyrelsen og Danmarks Nationalbank

Figur 12



Kilde: International Energy Agency og Nationalbanken

← Se forklarende tekst

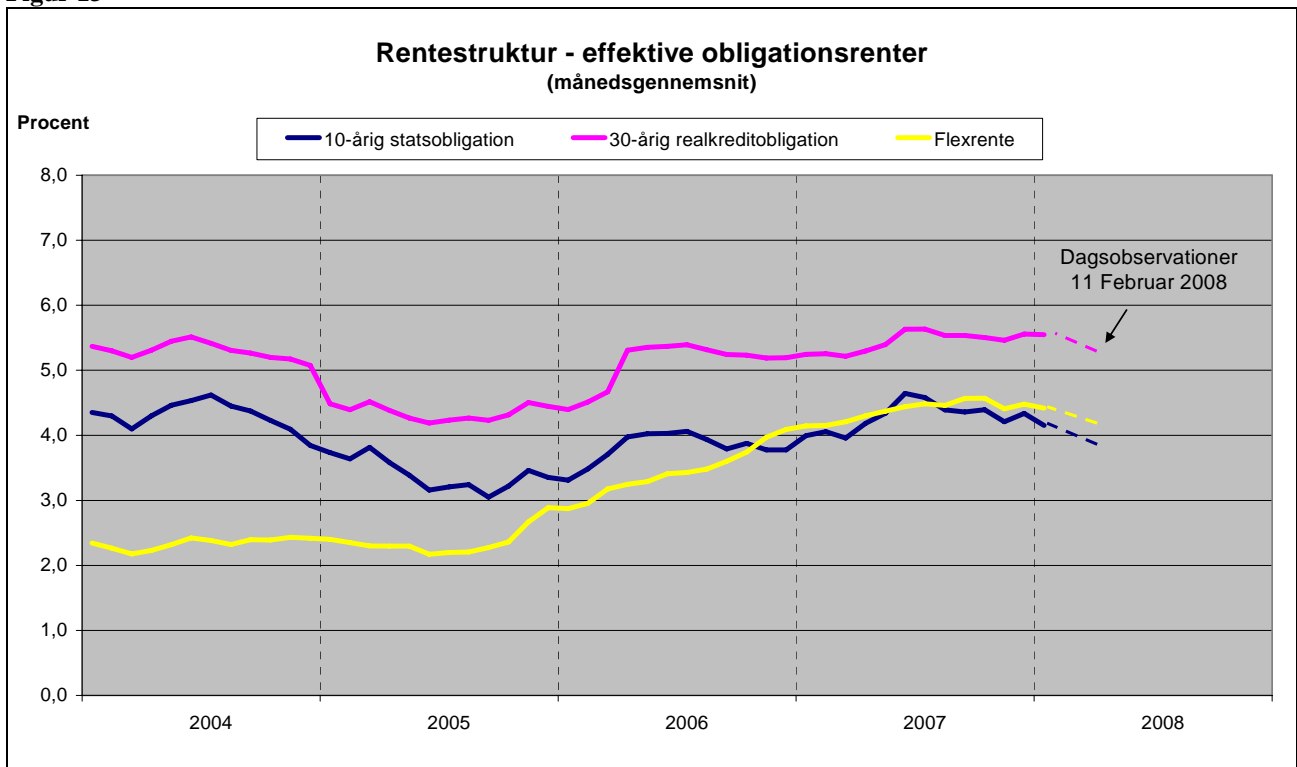
**Tekst til renteutvikling og aktiekurser (figur 14 og 15)**

For tiden ligger både de lange og korte renter nogenlunde stabilt på henholdsvis 5½ og 4½ pct. Det ses af figur 13, at det især er den korte flexrente, der er steget (fordoblet) i løbet af perioden 2005-2007. Den fremtidige renteutvikling er afhængig af inflationen og konjunktursituationen, der trækker i hver sin retning.

Det danske aktiemarked (C20-indekset) har taget en ordentlig nedtur i de sidste tre måneder. Faldet har været på ikke mindre end 20-25 pct. i forhold til topniveauet i 2007. Aktiefaldet er internationalt set, ret stort.

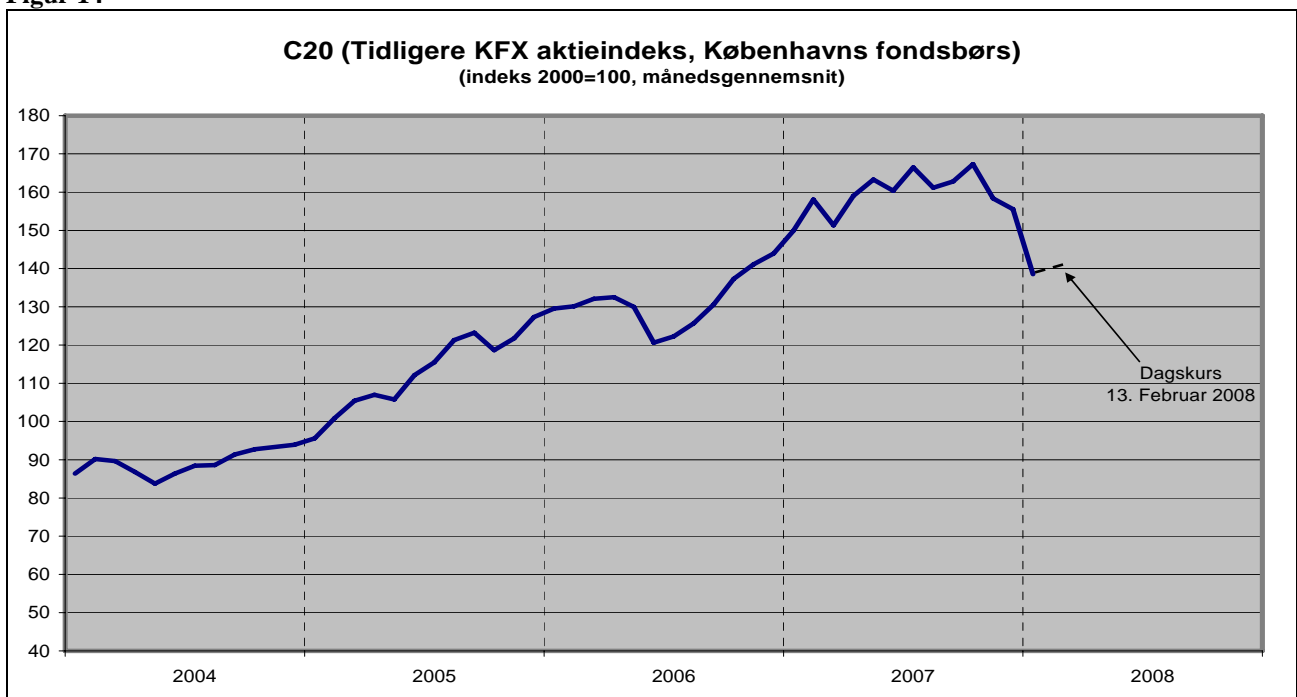
## Rentestruktur og aktiekurser

Figur 13



Kilde: Danmarks Nationalbank, Realkreditrådet, Børsen

Figur 14



Kilde: Danmarks Nationalbank

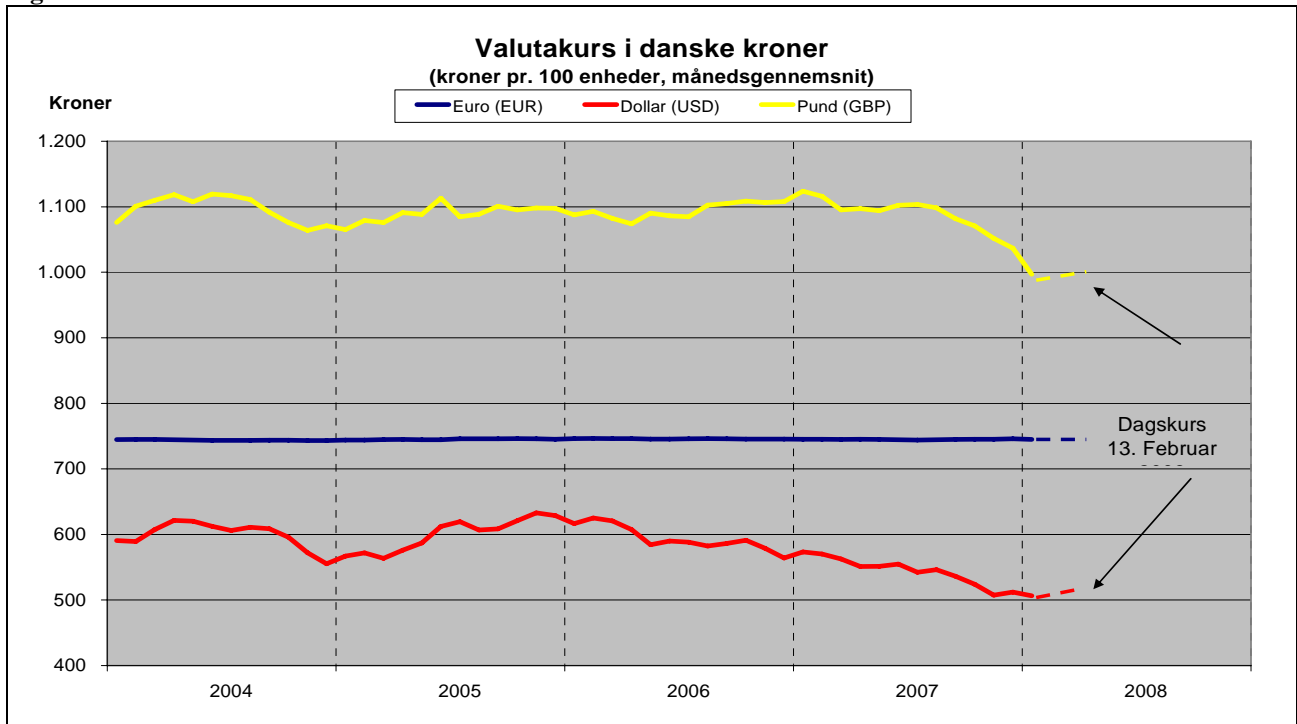
← Se forklarende tekst

**Tekst til valutakurser (figur 16 og 17)**

Man kan roligt sige, at det er blevet billigere at være dansker i udlandet – bortset fra Euroområdet. Både det britiske pund, den amerikanske dollar, den svenske og norske krone er faldet overfor den danske krone i løbet af det sidste halve år. Det er godt for de danske turister i disse områder, men lidt mere besværligt for danske eksportvirksomheder, der samtidig har store lønstigninger.

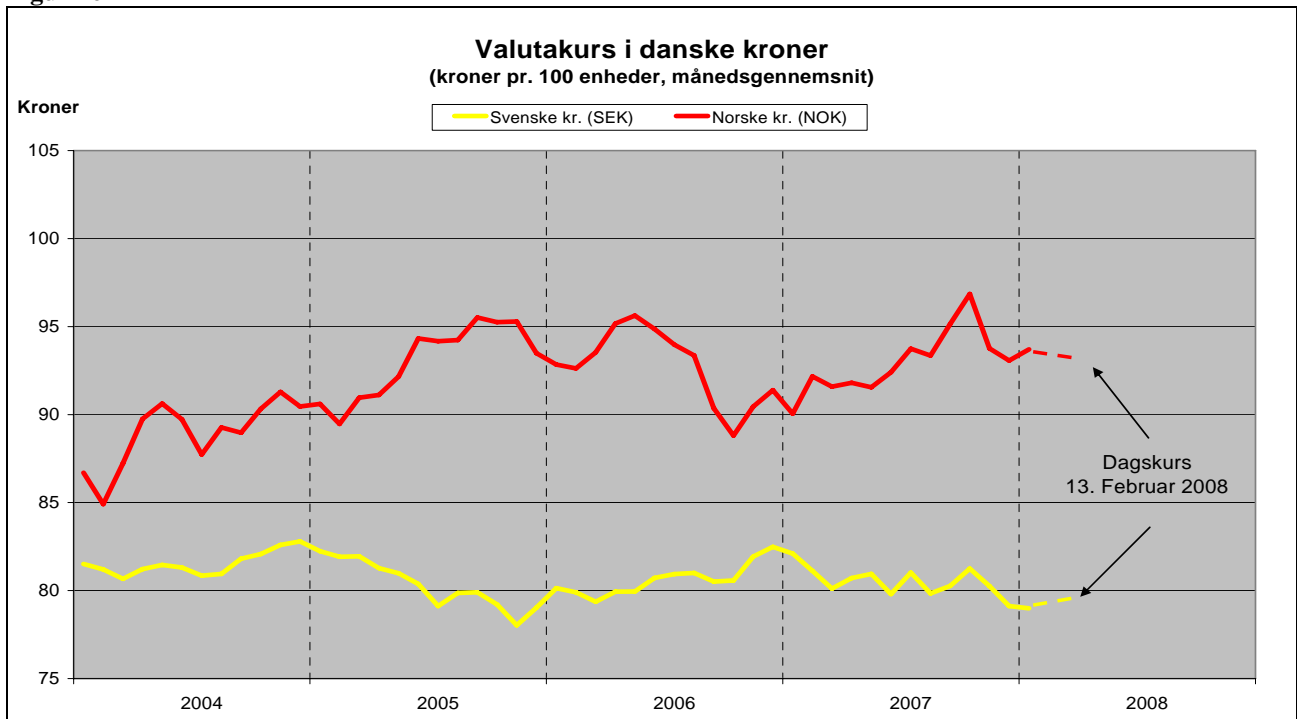
## Valutakurser

Figur 15



Kilde: Danmarks Nationalbank

Figur 16

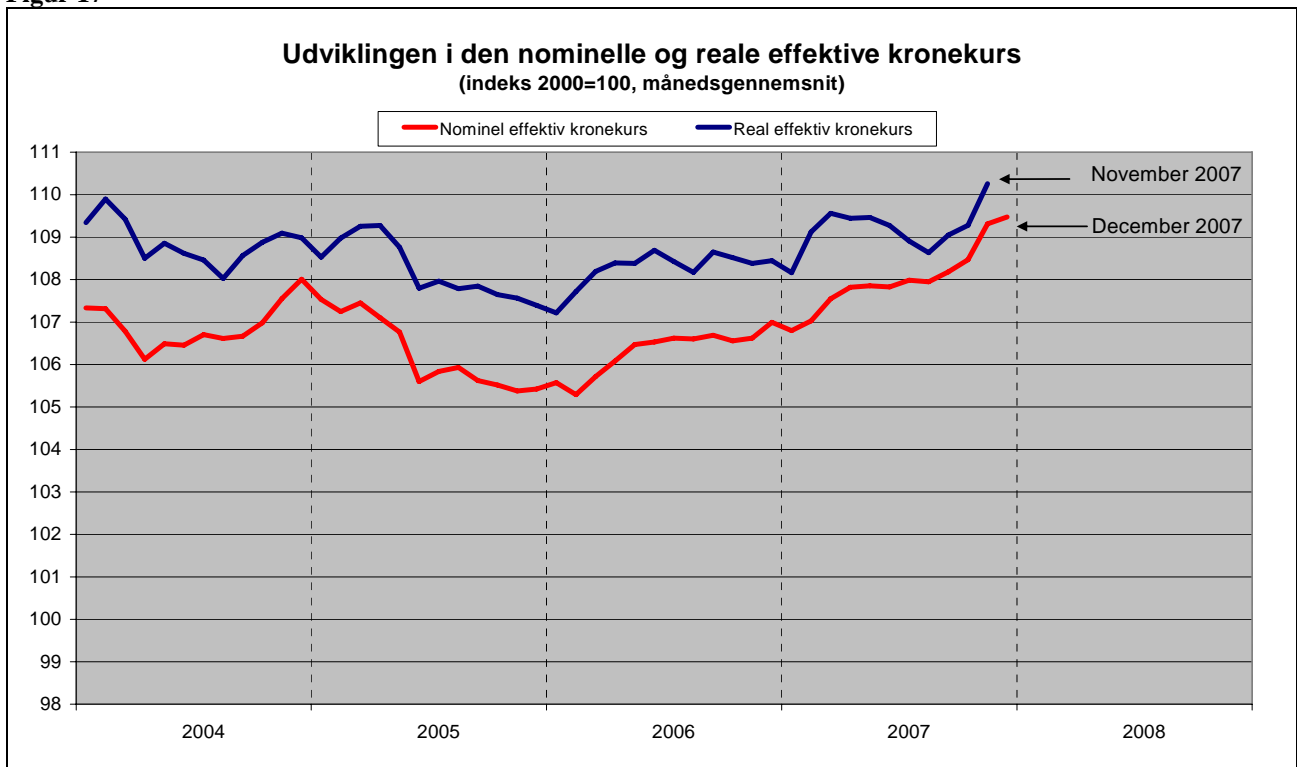


Kilde: Danmarks Nationalbank

← Se forklarende tekst



Figur 17



Kilde: Danmarks Nationalbank, real effektiv kronekurs er baseret på forbrugerpriser.

**Note:** En **faldende** kurve er udtryk for en **forbedring** i konkurrenceevnen, mens en **stigning** er et udtryk for en **forværring**.

Udviklingen i den reelle, effektive kronekurs i 2007, fortsætter med at forringe den danske konkurrenceevne. Ultimo 2007 steg indekset til det højeste niveau siden 2004, som et tegn på, at konkurrenceevnen er blevet forringet en del. Vismændene påpeger også i deres seneste rapport, at 2007 er et meget vanskeligt år for eksporterhvervene. Det er både lønstigningerne og stigningen i den reelle kronekurs der forværrer konkurrenceevnen.



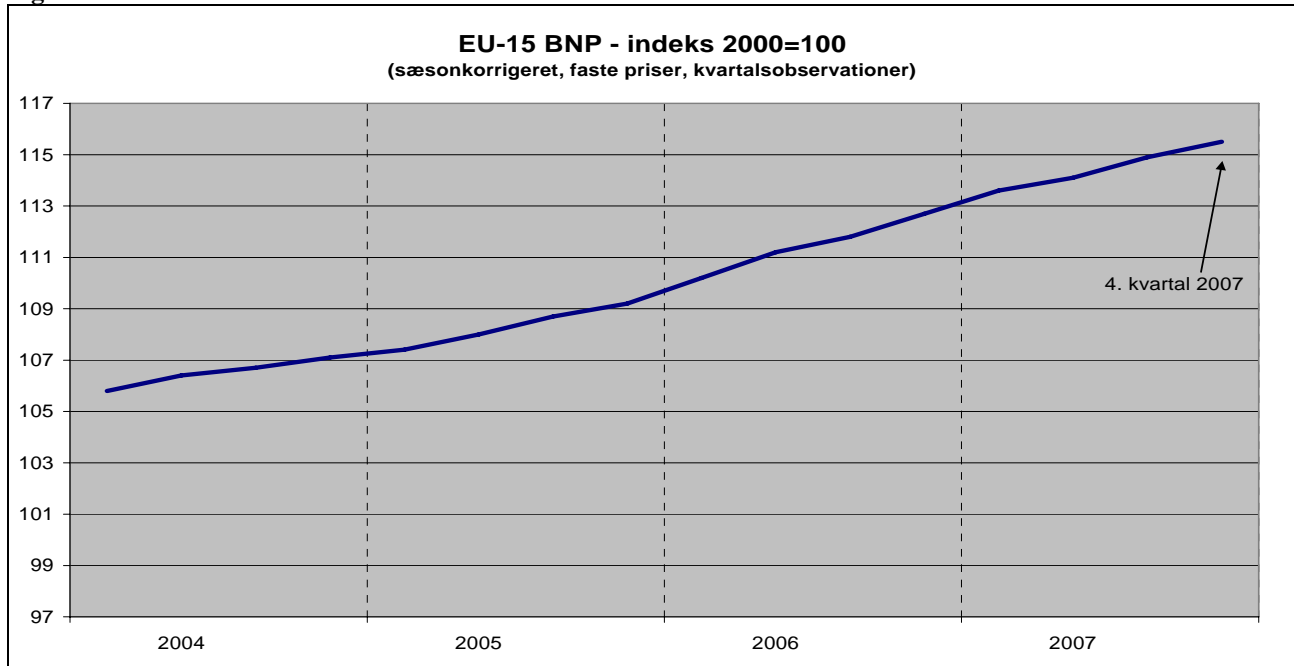
## De 15 "gamle" EU-lande – Resumé

- Opsvinget, som mange anså for sikkert, lader vente på sig i EU-15. Væksten når formodentlig op på 2½-3 procent i 2007, men for 2008 og 2009 er udsigterne lidt mere usikre, som følge af udviklingen i amerikansk økonomi. **Kommissionen har netop nedjusteret sine vækstrater fra november 2007 med ca. ½ procent - hvilket er ret meget.**
- Væksten i to store lande, Storbritannien og Frankrig, er svækket og det trækker selvfølgelig ned i det samlede billede. Også i Spanien er der optræk til et stort fald i væksten, primært som følge af stor tilbagegang i byggesektoren.
- Den svage vækst i investeringerne i 2008 og 2009 afspejler de usikre forventninger til fremtiden.
- Udviklingen i de offentlige finanser er ved at vende til det bedre. I 2005 var underskuddet på 2½ procent for EU-15. I 2007 og 2008 er underskuddet faldet til godt 1 procent. Det er især Tyskland, der har gjort en kæmpeindsats for at vende udviklingen.
- Ledigheden falder i EU-15, men det går langsomt. Holland og Danmark har rekordlav ledighed på ca. 2½ procent. Men mens Danmark har kapacitetsproblemer og lavere vækst, har Holland stadig god gang i væksten, der ligger meget over den danske vækst. Holland har, ifølge Kommissionen, stort held med at aktivere den del af arbejdsstyrken, der tidligere har været udenfor arbejdsmarkedet.



## Bruttonationalproduktet (BNP)

Figur 18



Kilde: Eurostat

Tabel 6

	EU-15 Forsyningsbalance						Kommissionen		
	2004		2005		2006		2007	2008	2009
	Real (%)	nominelt (mia.EUR)	Real (%)	nominelt (mia.EUR)	Real (%)	nominelt (mia.EUR)	Real (%)	Real (%)	Real (%)
BNP	2,3	9.990	1,6	10.337	2,8	10.851	2,7	2,2*	2,2*
Privat forbrug	2,0	5.797	1,6	6.003	1,9	6.252	2,0	2,1	2,0
Offentligt forbrug	1,6	2.081	1,6	2.171	1,9	2.272	2,0	2,0	1,9
Faste bruttoinv.	2,9	1.954	2,8	2.055	5,6	2.227	4,9	2,9	2,9
Eksport	6,7	3.501	5,1	3.765	8,3	4.188	5,7	5,3	5,4
Import	6,7	3.356	5,7	3.676	8,1	4.122	5,5	5,5	5,3

Kilde: Eurostat, Europa-Kommissionens - Economic Forecasts, Autumn 2007

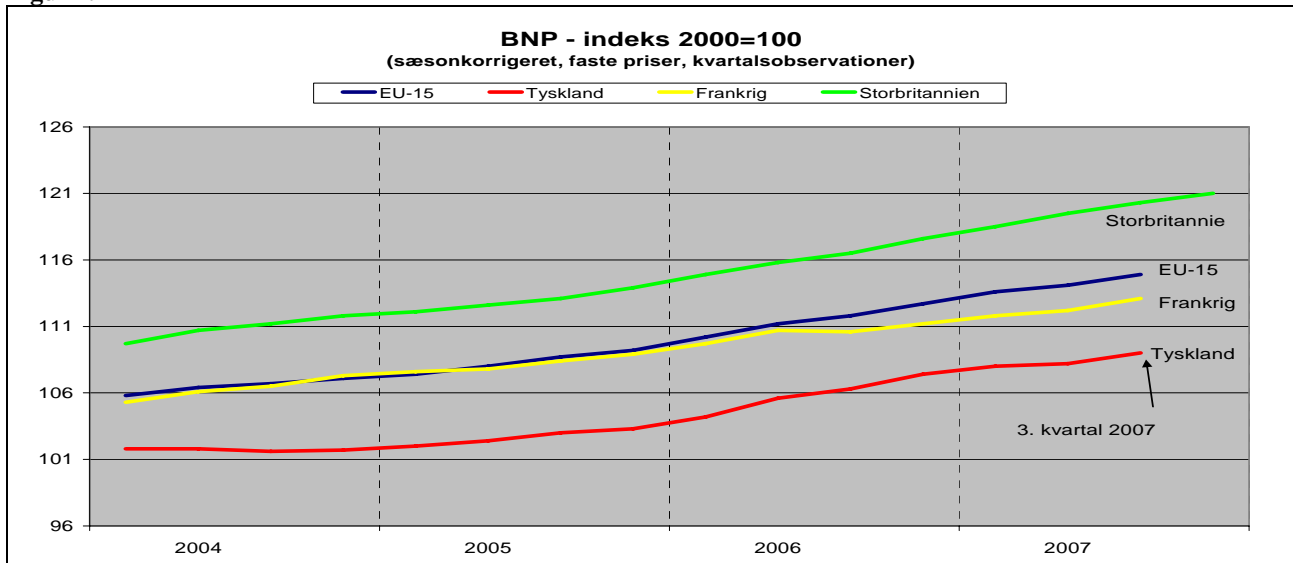
\* Skal nedjusteres med ca. ½ pct. point.

Ifølge Kommissionens **efterårsprognose** for årene 2007-2009 er vækstudsigterne for de 15 "gamle" EU-lande nogenlunde stabile på 2½ pct. om året. Med den seneste tids øgede uro omkring den amerikanske økonomi, **regner Kommissionen nu med et fald i vækstraterne på ½ pct. -point i forhold til efterårsprognosen.**



## Bruttonationalproduktet

Figur 19



Kilde: Eurostat

Tabel 7

Årlig real BNP vækst	Kommissionens prognose					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>EU-15</b>	<b>2,3</b>	<b>1,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2*</b>	<b>2,2*</b>
Tyskland	1,1	0,8	2,9	2,5	2,1	2,2
Frankrig	2,5	1,7	2,0	1,9	2,0	1,8
Storbritannien	3,3	1,8	2,9	3,1	2,2	2,5
Spanien	3,3	3,6	3,9	3,8	3,0	2,3
Italien	1,2	0,1	1,9	1,9	1,4	1,6
Grækenland	4,7	3,7	4,3	4,1	3,8	3,7
Portugal	1,5	0,7	1,2	1,8	2,0	2,1
Belgien	3,0	1,7	2,8	2,7	2,1	2,2
Luxembourg	4,9	5,0	6,1	5,2	4,7	4,5
Irland	4,4	6,0	5,7	4,9	3,5	3,8
Holland	2,2	1,5	3,0	2,7	2,6	2,5
Østrig	2,3	2,0	3,3	3,3	2,7	2,4
Finland	3,7	2,9	5,0	4,3	3,4	2,8
Sverige	4,1	3,3	4,1	3,4	3,1	2,4
Danmark	2,3	2,5	3,9	1,9	1,3	1,4

Kilde: Eurostat, Europa-Kommissionens - Economic Forecasts, Autumn 2007

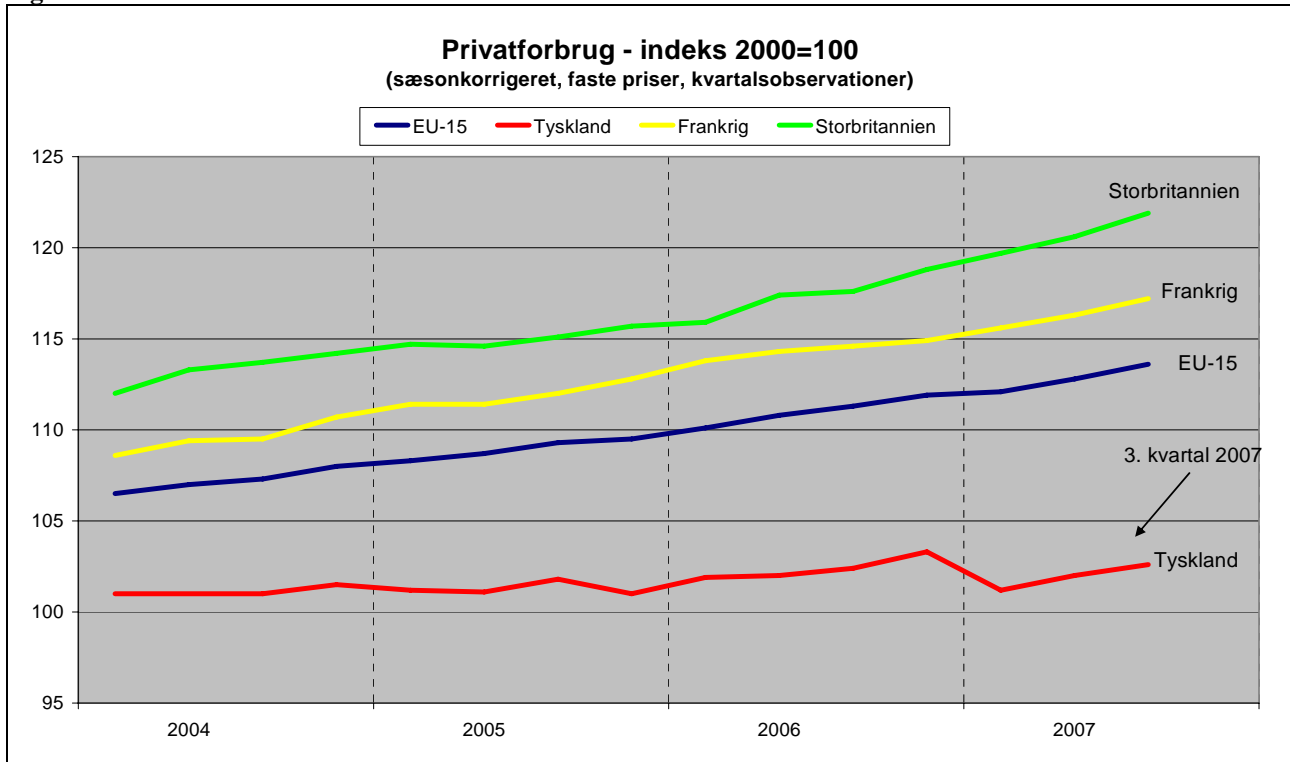
\* Skal nedjusteres med ca. ½ pct. – point.

Der er stadig nogenlunde gang i vækstlokomotivet Tyskland, men også her er væksten på vej ned i 2008 og 2009. Også i Frankrig og Storbritannien er der tale om, en svækkelse af væksten. Det største fald i væksten findes dog i Spanien, der gennemgår en voldsom opbremsning i byggeaktiviteten. Den danske økonomi vokser lavere end gennemsnittet af EU-15 i perioden 2007-2009. I perioden 2004-2006 var det lige omvendt.



## Privatforbruget

Figur 20



Kilde: Eurostat

Tabel 8

Årlig realvækst i privatforbrug	Kommissionen					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>EU-15</b>	2,0	1,6	1,9	2,0	2,1	2,0

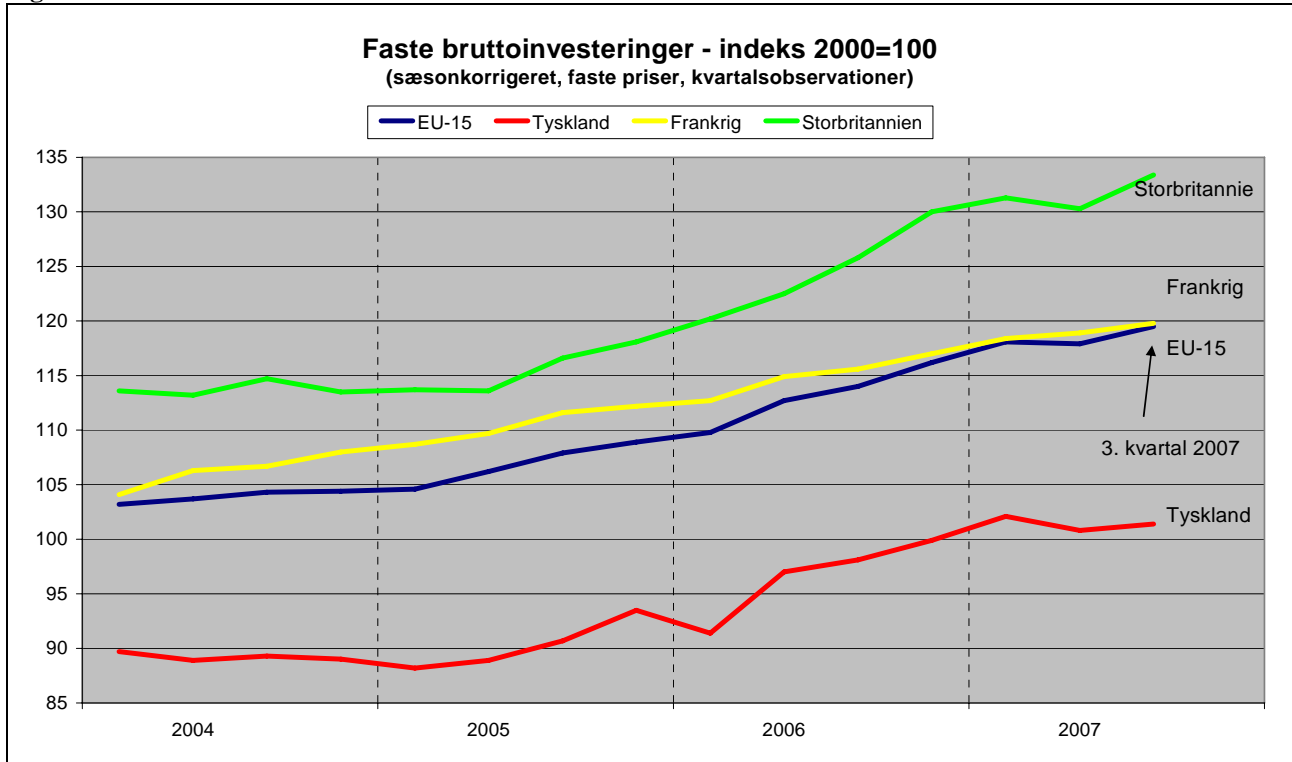
Kilde: Eurostat, Europa-Kommissionens - Economic Forecasts, Autumn Spring 2007

Generelt ligger væksten i det private forbrug for EU-15 en del under væksten i Danmark. Det skyldes primært, at det tyske privatforbrug stadig ligger på et meget lavt væksthiveau, især efter forhøjelsen af den Tyske moms 1. januar 2007, fra 16 pct. til 19 pct. Der er ikke udsigt til de store vækstimpulser fra det private forbrugs side.



## Investeringerne

Figur 21



Kilde: Eurostat

Tabel 9

Årlig realvækst i faste bruttoinvesteringer	Kommissionen					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>EU-15</b>	2,9	2,8	5,6	4,9	2,9	2,9

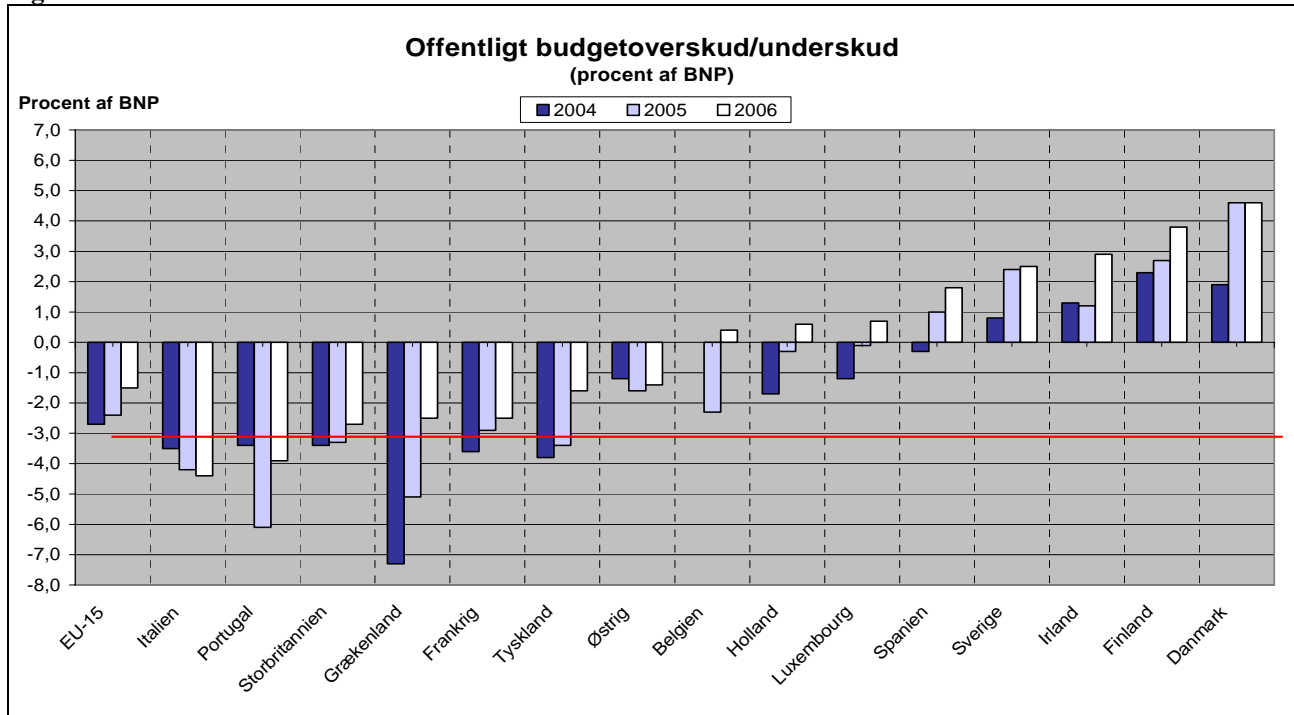
Kilde: Eurostat, Europa-Kommissionens - Economic Forecasts, Autumn 2007

Udsigterne for væksten i bruttoinvesteringerne i 2008 og 2009 for EU-15 ser ikke særligt opmuntrende ud. Og det kunne tyde på, at forventningerne til den fremtidige økonomiske vækst er neddæmpede.



## Offentlige finanser (budget)

Figur 22



Kilde: Eurostat

Tabel 10

Offentligt budgetoverskud (% af BNP)	2005		2006		Prognose*		Prognose*		
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	
<b>EU-15</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,1</b>					
Grækenland	-5,1	-2,5	-2,9	-1,8	Østrig Luxembourg Spanien Belgien Irland Sverige Finland Danmark	-1,6	-1,4	-0,8	-0,7
Tyskland	-3,4	-1,6	0,1	-0,1		-0,1	0,7	1,2	1,0
Frankrig	-2,9	-2,5	-2,6	-2,6		1,0	1,8	1,8	1,2
Storbritannien	-3,3	-2,7	-2,8	-3,0		-2,3	0,4	-0,3	-0,4
Italien	-4,2	-4,4	-2,3	-2,3		1,2	2,9	0,9	-0,2
Portugal	-6,1	-3,9	-3,0	-2,6		2,4	2,5	3,0	2,8
Holland	-0,3	0,6	-0,4	0,5		1,2	2,9	0,9	-0,2
						2,7	3,8	4,6	4,2
						4,6	4,6	4,0	3,0

Kilde: Eurostat, Europa-Kommissionens - Economic Forecasts, Autumn 2007

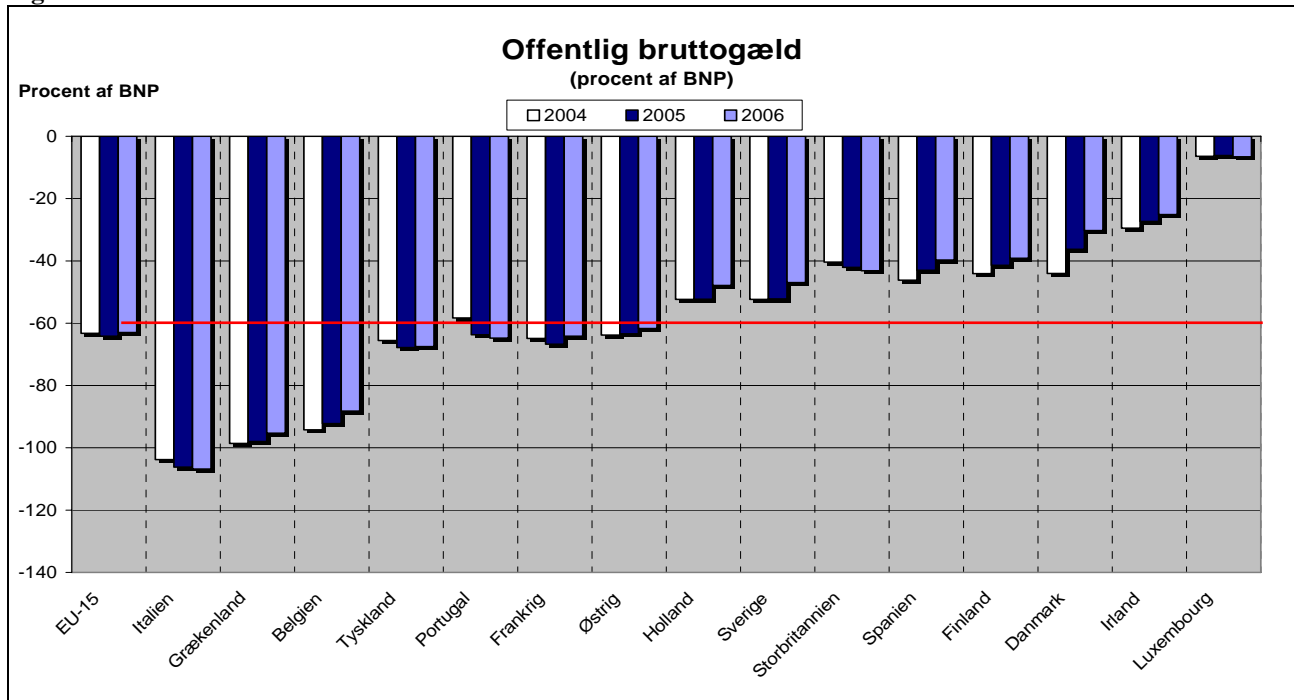
\*Kommissionens prognose

Umiddelbart ser det ud til, at der er ved at mere styr på de offentlige finanser i EU-15. Underskuddet er faldet fra 2,4 pct. i 2005 til 1½ pct. i 2006 og prognosen regner med et yderligere fald i 2008. Det er især Tyskland der står for den – imponerende - store forbedring. Derimod er de offentlige finanser stadig i en knap så god stand i Storbritannien, Frankrig og Italien. Danmark, Sverige og Finland ligger helt i toppen med store overskud.



## Offentlige finanser (bruttogæld)

Figur 23



Kilde: Eurostat

Tabel 11

Offentlig bruttogæld (% af BNP)	Prognose*					Prognose*			
	2005	2006	2007	2008		2005	2006	2007	2008
<b>EU 15</b>	<b>-64,2</b>	<b>-63,0</b>	<b>-68,0</b>	<b>-66,4</b>	Holland	-52,3	-47,9	-46,8	-44,8
Luxembourg	-6,2	-6,6	-6,6	-6,0	Portugal	-63,7	-64,8	-64,4	-64,7
Irland	-27,4	-25,1	-25,2	-26,9	Frankrig	-66,7	-64,2	-64,3	-64,1
Storbritannien	-42,1	-43,2	-43,6	-44,8	Tyskland	-67,8	-67,5	-64,7	-62,6
Finland	-41,4	-39,2	-35,7	-32,4	Østrig	-63,4	-61,7	-60,0	-58,4
Danmark	-36,3	-30,3	-25,0	-20,9	Belgien	-92,2	-88,2	-84,6	-81,7
Spanien	-43,0	-39,7	-36,3	-34,6	Italien	-106,2	-106,8	-104,3	-102,9
Sverige	-52,2	-47,0	-41,1	-35,7	Grækenland	-98,0	-95,3	-93,7	-91,1

Kilde: Eurostat, Europa-Kommissionens - Economic Forecasts, Autumn 2007

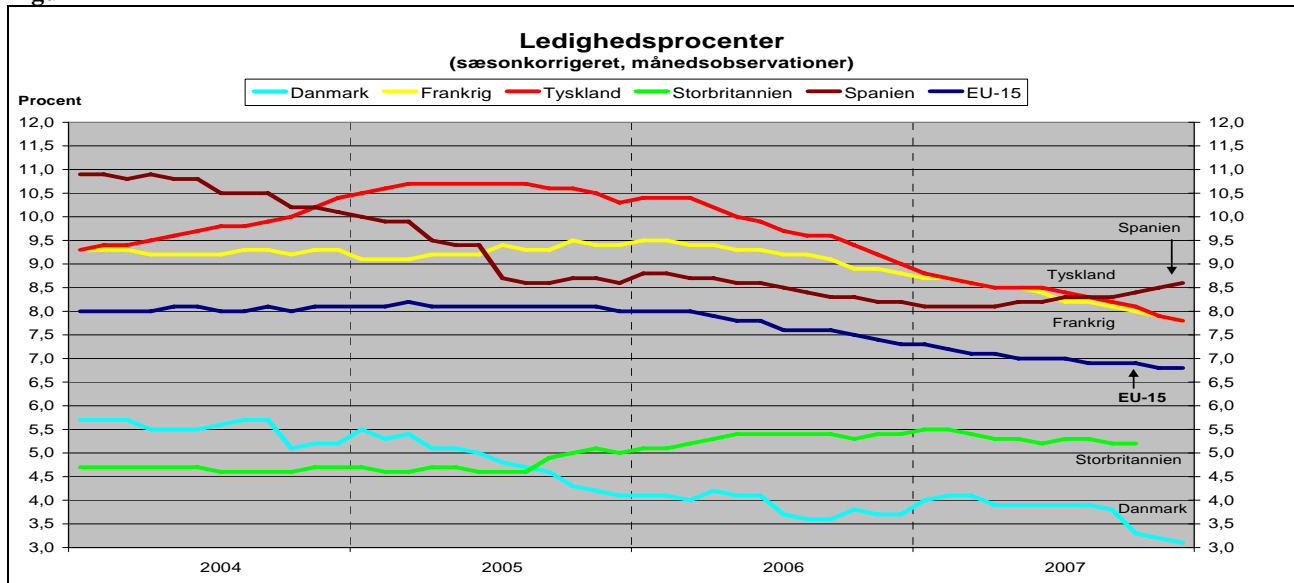
\*Kommissionens prognose

Det kniber med at få nedbragt den offentlige gæld i EU-15. Især de store lande har svært ved at nedbringe gældsposterne, og i forhold til Kommissionens forårsprognose (forår 2007) er der sket en opjustering af den offentlige gæld. Danmark, Sverige og Finland har (bortset fra Luxembourg) de laveste gældsposter.



## Ledigheden

Figur 24



Kilde: Eurostat

Tabel 12

Årlige ledighedsrater (%)				Prognose*		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>EU-15</b>	<b>8,0</b>	<b>7,9</b>	<b>7,4</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>6,7</b>
Tyskland	9,7	10,7	9,8	8,1	7,7	7,6
Frankrig	9,6	9,7	9,5	8,6	8,2	8,1
Storbritannien	4,7	4,8	5,3	5,3	5,4	5,3
Spanien	10,6	9,2	8,5	8,1	8,5	9,1
Italien	8,0	7,7	6,8	5,9	5,7	5,5
Grækenland	10,5	9,8	8,9	8,4	7,9	7,5
Portugal	6,7	7,6	7,7	8,0	8,0	7,7
Belgien	8,4	8,4	8,2	7,5	7,2	6,9
Luxembourg	5,1	4,5	4,7	4,7	4,5	4,2
Irland	4,5	4,3	4,4	4,5	5,3	5,5
Holland	4,6	4,7	3,9	3,1	2,7	2,4
Østrig	4,8	5,2	4,7	4,3	4,2	4,2
Finland	8,8	8,4	7,7	6,7	6,4	6,3
Sverige	6,3	7,4	7,1	6,1	5,7	5,7
Danmark	5,3	4,8	3,9	3,0	2,7	2,7

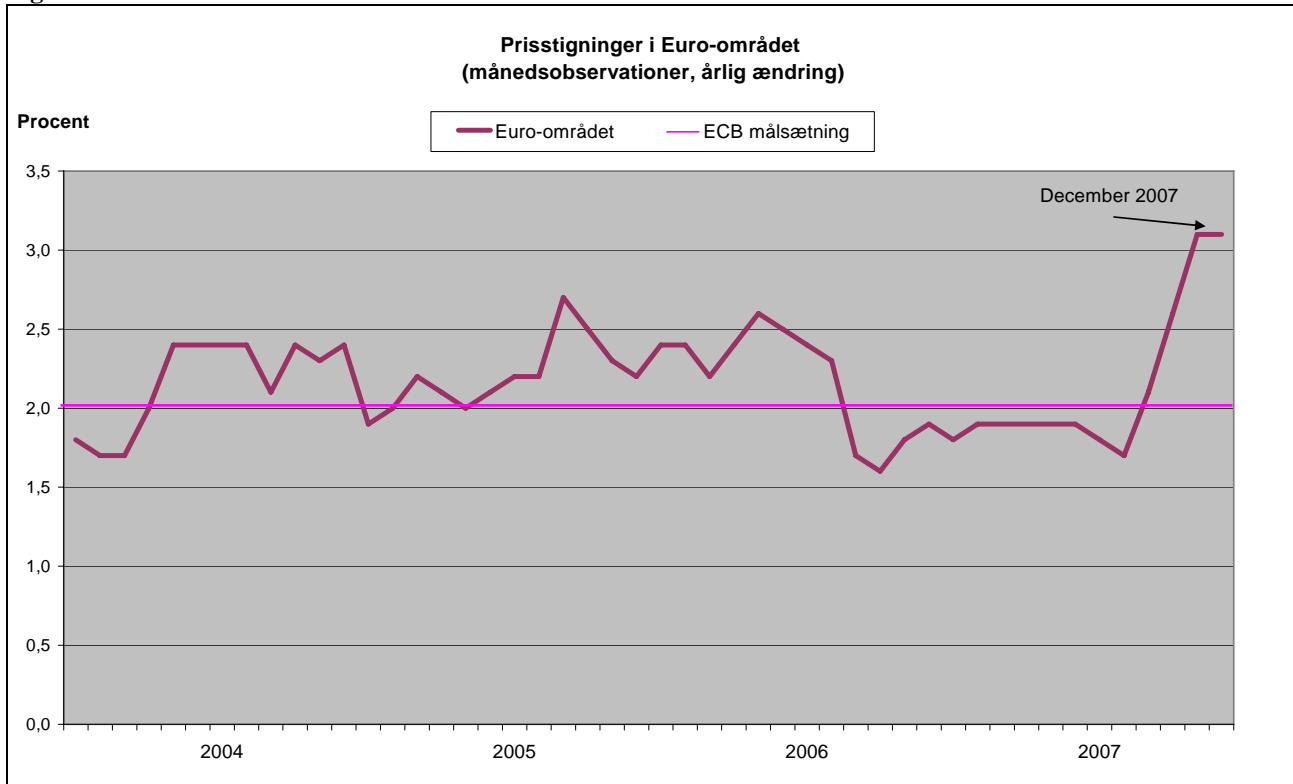
Kilde: Eurostat, Europa-Kommissionens - Economic Forecasts, Autum 2007

Arbejdsløsheden er langsomt på vej ned i EU-15, men der er meget forskellige udviklingstendenser landene imellem. Arbejdsløsheden falder især i Tyskland hvorimod der er stigende tendenser i Storbritannien og Spanien. Danmark og Holland har nu rekordlave ledigheder på under 3 pct. Det er interessant, at Holland, stadig kan opretholde ret høje økonomiske vækstrater. Det skyldes, at Holland har haft stor succes med at mobilisere personer, der tidligere var underfor arbejdsmarkedet.



## Priser og lønninger

Figur 25



Kilde: Eurostat

Note: Euroområdet inflation er angivet for de 13 eurolande, inden Malta og Cyperns indtræden i januar 2008.

Inflationen i Euroområdet tog et ordentligt hop i sidste kvartal af 2007. Springet var ca. 1 pct.-point i prisstigning til ca. 3 pct. Det svarer til prisstigningerne i Danmark i samme periode. Stigningen skyldes primært fødevarer og energi.

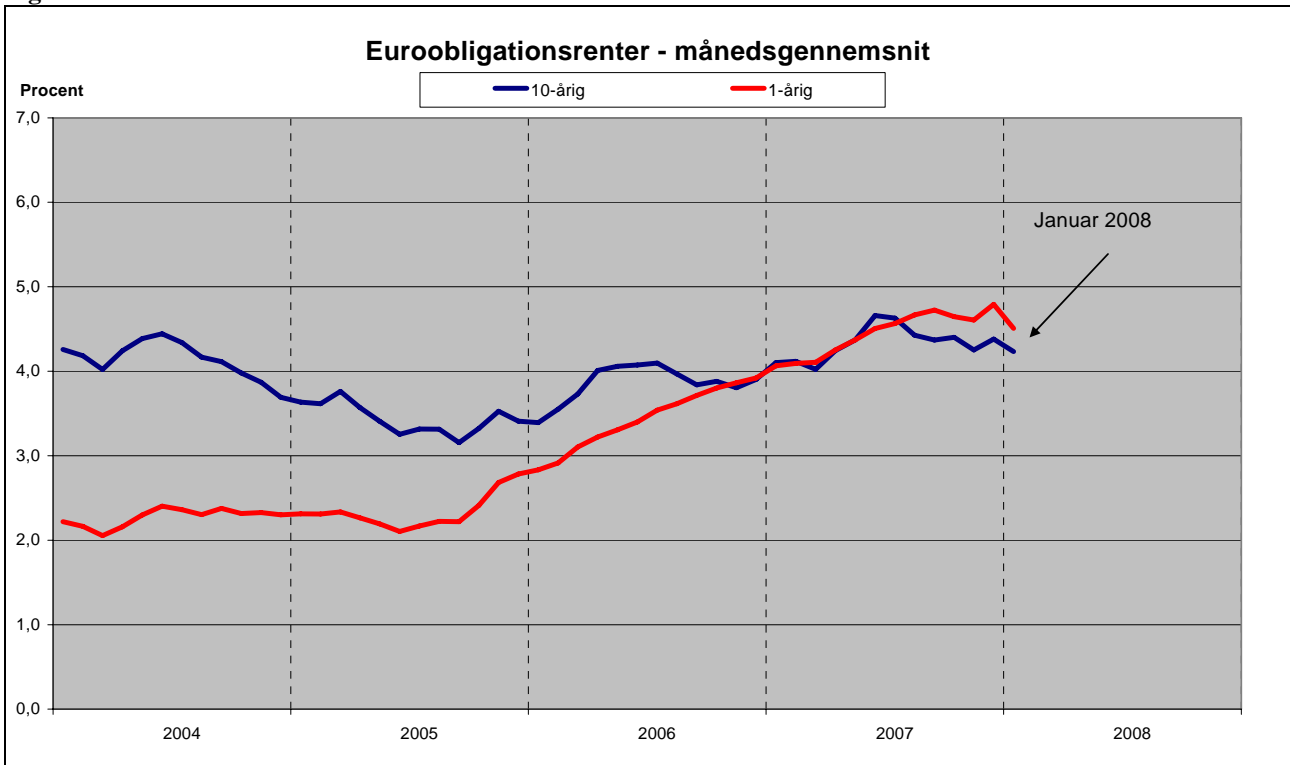
**Tekst til rente- og aktiekurser (figur 27 og 28)**

Eurorenten viser en svagt faldende tendens indenfor det seneste halve år. Renten er sat i "venteposition" mellem, på den ene side, udsigterne til en stigende inflation (der trækker renten op), og på den anden side, udsigterne til en svagt faldende vækst (der trækker renten ned). Spørgsmålet om rentens udvikling afgøres formodentlig i løbet af de kommende tre måneder. Den Europæiske Centralbank følger (selvsagt) udviklingen nøje.

Med hensyn til aktiemarkedet i EU er det interessant at se, at det primært er det danske marked, hvor aktiekursen har givet efter og er faldet.

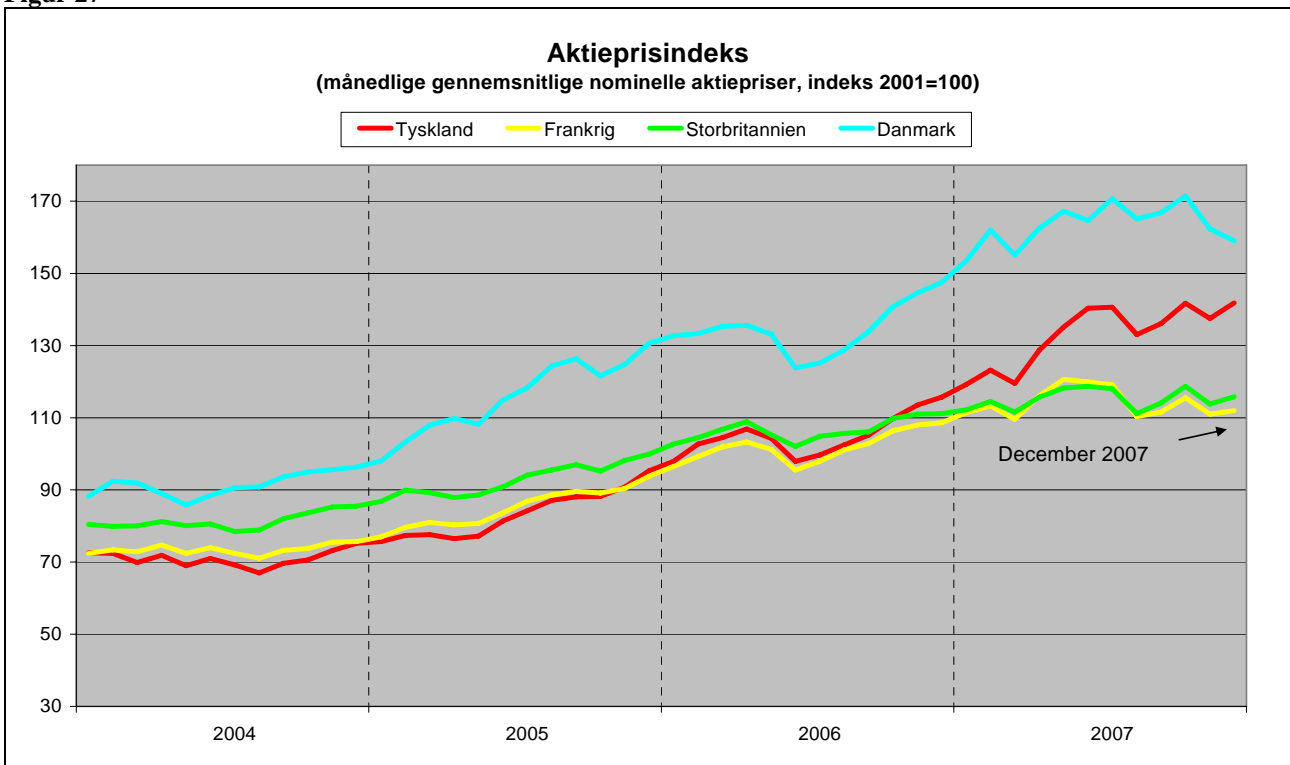
## Rente- og aktiekurser

Figur 26



Kilde: Europæisk Central Bank

Figur 27

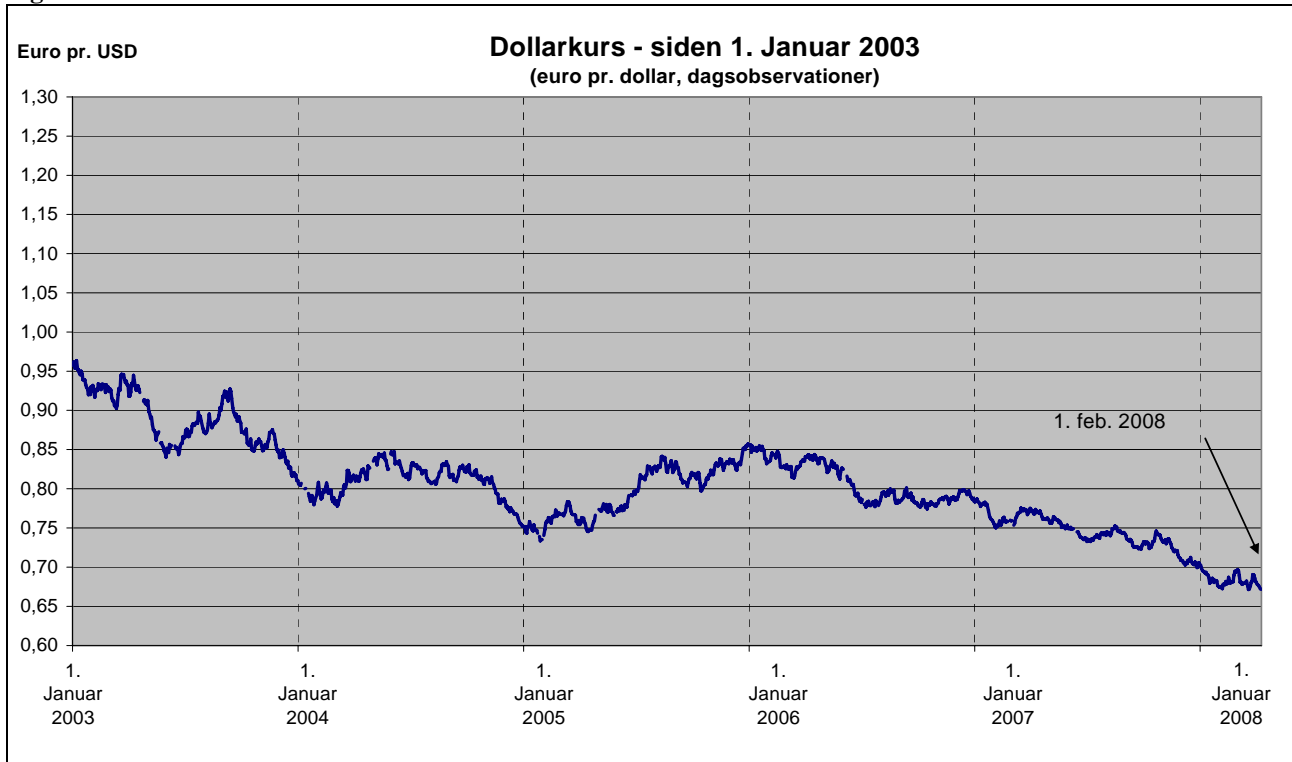


Kilde: Eurostat

← Se forklarende tekst



## Valutakursudviklingen

**Figur 28**

Kilde: Nationalbanken

Dollaren fortsætter sin nedtur overfor euroen til skade for visse dele af europæisk industri. Den europæiske flyproducent "Airbus", klager konstant over den faldende dollar kurs. En del af kursudviklingen kan forklares ved den store forskel mellem den amerikanske og den europæiske rente. Kun en effektiv genopretning af amerikansk økonomi, kan få dollaren til at stige.



## **De 10 nye EU-landes økonomi – Resumé**

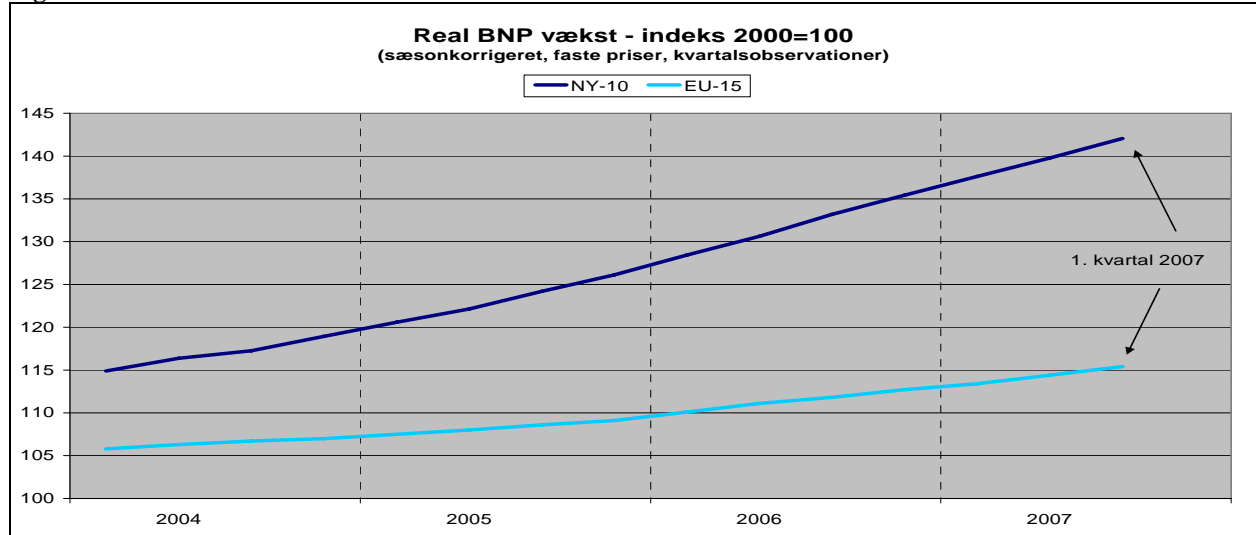
- Der er stadig fuld kraft på den økonomiske udvikling i de ti nye EU-lande (vækst på ca. 6 procent). Vækstraterne er stadig tre gange så store som i de gamle 15 EU-lande (vækst på under 2 procent efter nedjusteringen). Det gælder også for de senest tilkomne medlemmer Bulgarien og Rumænien, at væksten er meget større.
- Væksten i investeringerne er på 10-12 procent i EU-10, og for Bulgarien og Rumænien helt oppe på 15-20 procent, hvilket afspejler stor tillid til den økonomiske udvikling.
- Underskuddet på de offentlige finanser i EU-10 er blevet en smule bedre, men er stadigvæk for stort på et niveau af ca. 3 procent af BNP. Underskuddet på betalingsbalancen løbende poster er derimod stigende, og det kan skabe problemer med udlandsgæld og rentebyrde. Der er dog ingen finansieringsproblemer p.t.
- Ledigheden falder så stærkt i EU-10, at allerede i år vil ledigheden formodentlig "skære" kurven for EU-15 og således blive mindre end ledigheden i de gamle EU-lande. I 2009 er ledighedsniveauet kommet helt ned på 6,2 procent for EU-10, og 6,7 procent for EU-15, ifølge Kommissionens seneste prognose.

**Tekst til bruttonationalproduktet (figur 30 og tabel 14-15)**

Det er stadigvæk bemærkelsesværdigt som væksten i de "nye" EU-lande fortsætter på så højt et niveau med vækstrater, der er tre gange så store som i de "gamle" EU-landes. Det eneste land, der ikke helt kan leve op til vækstraterne er Ungarn, der gennemgår en økonomisk saneringspolitik. Det er vigtigt for den fremtidige udvikling, at det især er investeringerne og eksporten, der har tocifrede vækstrater.

## Bruttonationalproduktet (BNP)

Figur 29



Kilde: Eurostat og egne beregninger.

Tabel 13

	2004		2005		2006		Kommissionens prognose		
	Realvækst (%)	Nominelt (mia. EUR.)	Realvækst (%)	Nominelt (mia. EUR.)	Realvækst (%)	Nominelt (mia. EUR.)	2007 Realvækst (%)	2008 Realvækst (%)	2009 Realvækst (%)
<b>Ny-10 Forsyningsbalance</b>									
<b>BNP</b>	5,7	453	5,5	492	7,0	564	6,8	6,1	5,9
<b>Privat forbrug</b>	4,7	272	3,8	290	6,3	329	7,0	6,2	5,7
<b>Offentligt forbrug</b>	0,9	92	4,0	96	4,4	110	0,3	1,1	2,2
<b>Faste bruttoinv.</b>	7,3	98	7,3	107	10,8	123	15,0	11,2	10,0
<b>Eksport</b>	15,2	223	11,7	263	16,1	306	13,3	11,1	9,7
<b>Import</b>	15,4	237	7,6	275	15,8	312	14,2	11,6	10,0

Kilde: Eurostat, Europa-Kommissionens - Economic Forecasts, Autum 2007

Tabel 14

Årlig realvækst i BNP	2004			2005			2006			Kommissionens prognose		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
<b>NY - 10</b>	5,7	5,5	7,0	6,8	6,1	5,9						
Polen	5,3	3,6	6,1	6,5	5,6	5,2						
Ungarn	4,8	4,1	3,9	2,0	2,6	3,4						
Tjekkiet	4,5	6,4	6,4	5,8	5,0	4,9						
Estland	8,3	10,2	11,2	7,8	6,4	6,2						
Letland	8,7	10,6	11,9	10,5	7,2	6,2						
Litauen	7,3	7,9	7,7	8,5	7,5	6,3						
Slovenien	4,4	4,1	5,7	6,0	4,6	4,0						
Slovakiet	5,2	6,6	8,5	8,7	7,0	6,2						
Malta*	0,2	3,3	3,4	3,1	2,8	2,9						
Cypern*	4,2	3,9	4,0	3,8	3,9	3,9						

Kilde: Eurostat, Europa-Kommissionens - Economic Forecasts, Autum 2007

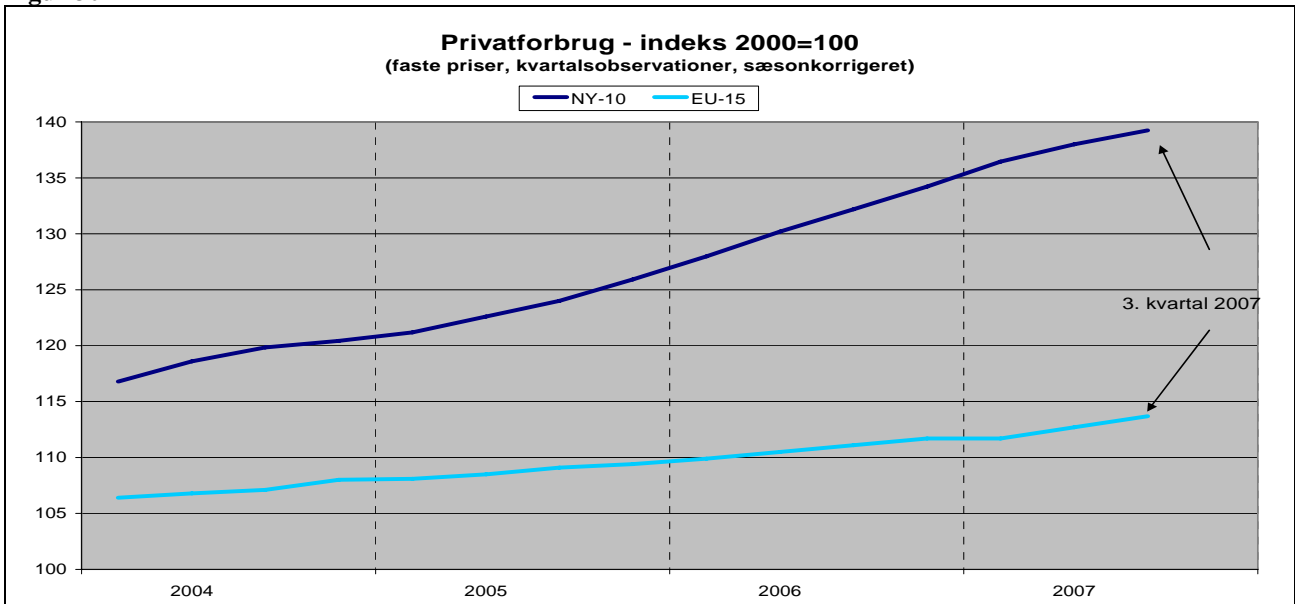
\* Malta og Cypern er 1. januar 2008 blevet medlem af Euroen.

← Se forklarende tekst



## Privatforbruget

Figur 30



Kilde: Eurostat, Europa-Kommissionens - Economic Forecasts, Autum 2007

Tabel 15

Årlig realvækst i privatforbrug				Kommissionens prognose		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>NY - 10</b>	<b>4,7</b>	<b>3,8</b>	<b>6,3</b>	<b>7,0</b>	<b>6,2</b>	<b>5,7</b>
Polen	4,3	2,0	5,1	6,3	6,2	5,2
Ungarn	2,7	3,4	1,8	-0,6	0,3	1,6
Tjekkiet	2,9	2,3	5,4	6,1	4,9	5,3
Estland	6,6	10,7	14,9	12,9	7,7	6,7
Letland	9,5	11,5	19,8	17,5	8,0	5,0
Litauen	12,2	11,9	11,9	12,9	9,3	7,2
Slovenien	3,0	2,7	4,0	4,2	4,0	3,5
Slovakiet	4,6	6,5	5,6	6,9	6,2	5,6
Malta	2,5	1,8	1,2	2,7	2,8	2,7
Cypern	6,3	4,0	4,2	4,9	3,4	3,5

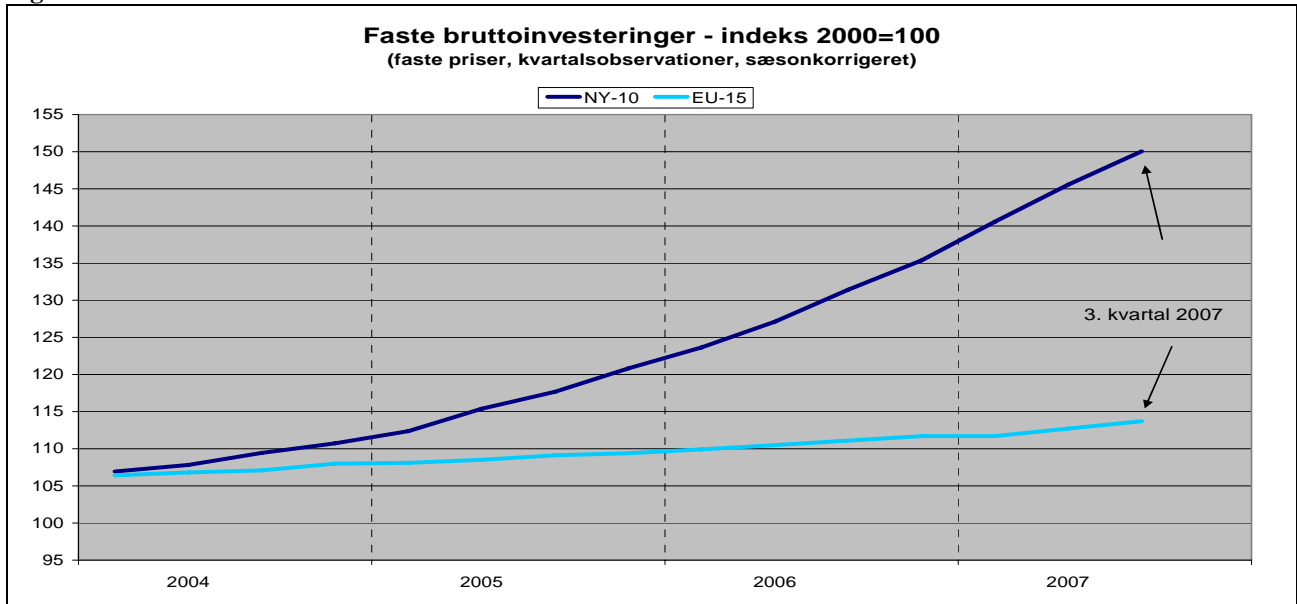
Kilde: Eurostat, Europa-Kommissionens - Economic Forecasts, Autum 2007

Det private forbrug stiger med meget store vækstrater i alle nye EU-lande, undtagen i Ungarn, der er midt i en periode med finansielle reformer og opstramninger. Af figur 30 ses, at medens det private forbrug er steget med 15 pct. i EU-15 er det steget med 40 pct. i EU-10, siden år 2000.



## Investeringerne

Figur 31



Kilde: Eurostat og egne beregninger.

Tabel 16

Årlig realvækst i faste bruttoinvesteringer	2004			2005			2006			Kommissionens prognose		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
<b>NY - 10</b>	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>	<b>10,8</b>	<b>15,0</b>	<b>11,2</b>	<b>10,0</b>						
Polen	6,4	6,5	16,5	21,6	14,7	12,1						
Ungarn	7,6	5,3	-2,1	3,3	4,8	5,6						
Tjekkiet	3,9	2,3	5,5	6,5	6,5	6,6						
Estland	4,4	9,9	22,4	11,9	4,6	4,9						
Letland	23,8	23,6	18,3	14,0	6,0	7,0						
Litauen	15,5	10,9	17,4	19,8	11,9	8,2						
Slovenien	7,3	2,5	8,4	14,4	6,2	3,8						
Slovakiet	5,0	17,5	7,3	7,2	6,6	6,1						
Malta	-	-	-	-	-	-						
Cypern	10,0	2,7	5,2	4,8	4,7	4,8						

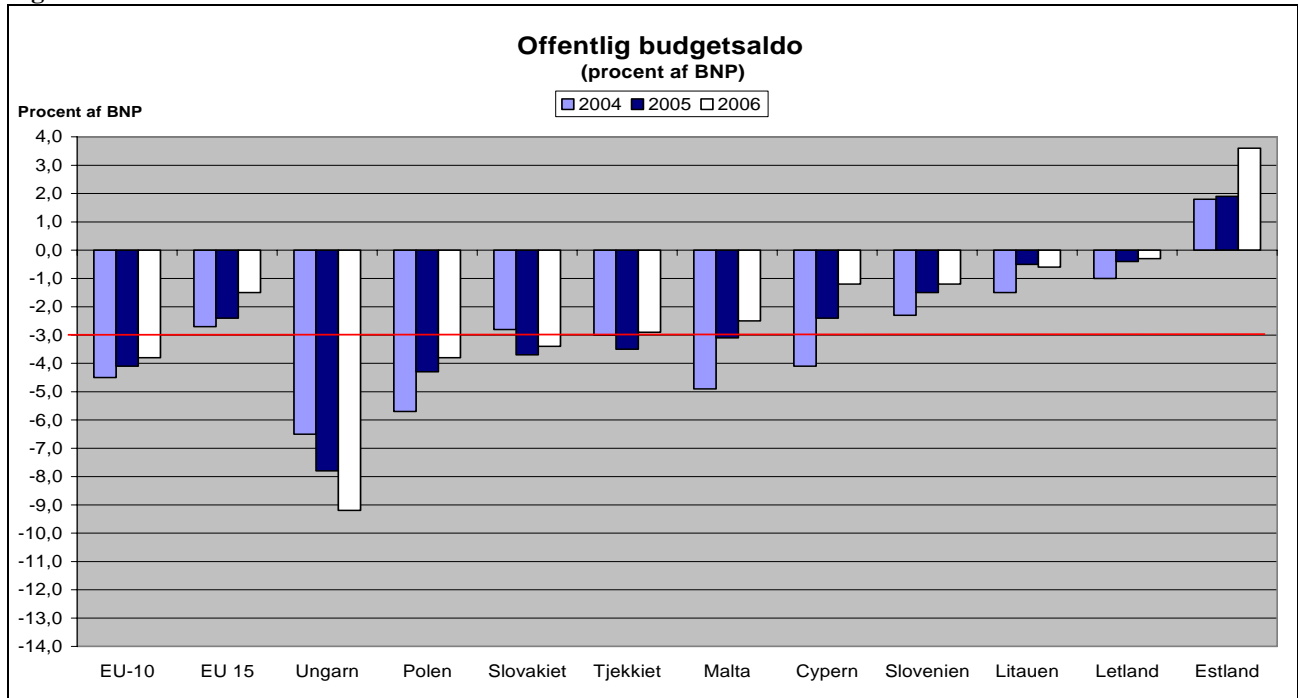
Kilde: Eurostat, Europa-Kommissionens - Economic Forecasts, Spring 2007

Investeringerne ser ud til at fortsætte med meget store stigningsrater, også i 2008 og 2009. Det tyder på, at højkonjunktoren er velfunderet i de nye EU-lande. Det er også bemærkelsesværdigt, at Polen er kommet så godt med investeringsmæssigt. Tidligere skrantede polsk økonomi noget. Det er klart, at især investeringerne er steget voldsomt siden EU-tiltrædelsen i 2004 (jf. figur 31).



## Offentlige finanser (budget)

Figur 32



Kilde: Eurostat

Tabel 17

Offentligt budget (% af BNP)	2004			Kommissionens prognose		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>NY - 10</b>	<b>-4,6</b>	<b>-4,1</b>	<b>-3,9</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,7</b>
Polen	-5,7	-4,3	-3,8	-2,7	-3,2	-3,1
Ungarn	-6,5	-7,8	-9,2	-6,4	-4,2	-3,8
Tjekkiet	-3,0	-3,5	-2,9	-3,4	-2,8	-2,7
Estland	1,8	1,9	3,6	3,0	1,9	1,0
Letland	-1,0	-0,4	-0,3	0,9	0,8	0,5
Litauen	-1,5	-0,5	-0,6	-0,9	-1,4	-0,8
Slovenien	-2,3	-1,5	-1,2	-0,7	-1,0	-0,8
Slovakiet	-2,4	-2,8	-3,7	-2,7	-2,3	-2,4
Malta	-4,9	-3,1	-2,5	-1,8	-1,6	-1,0
Cypern	-4,1	-2,4	-1,2	-1,0	-0,8	-0,6

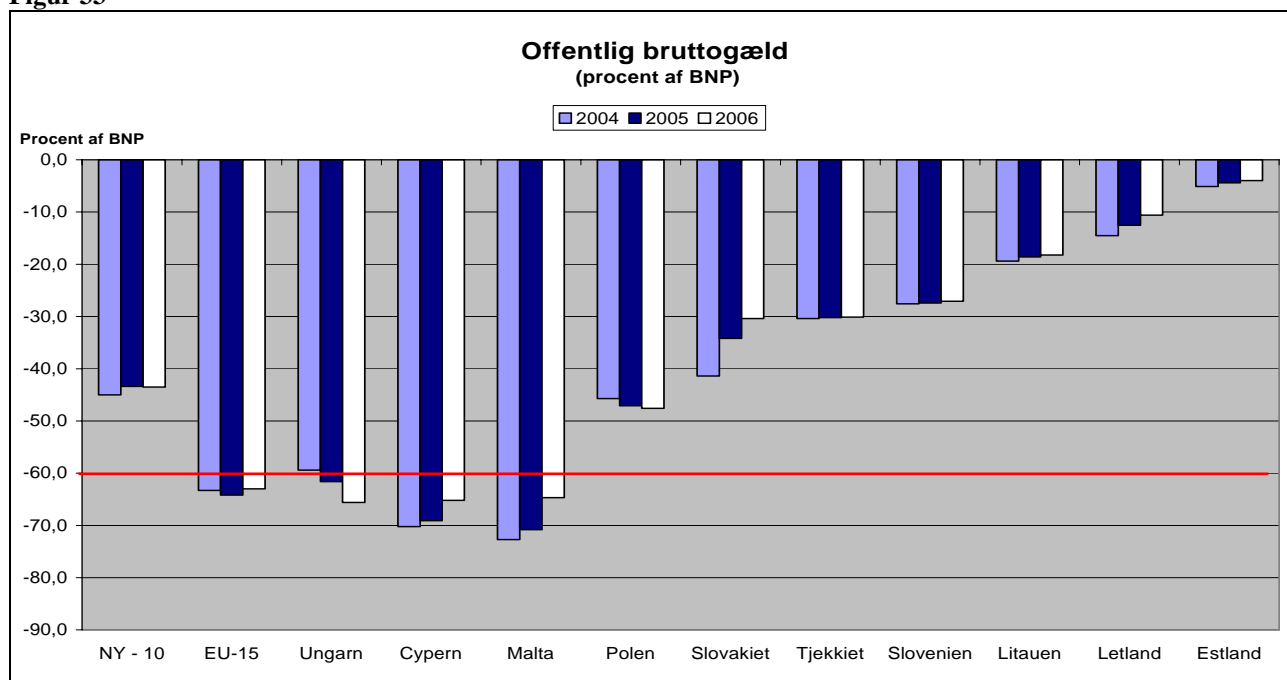
Kilde: Eurostat, Europa-Kommissionens - Economic Forecasts, Autumn Spring 2007 og egne beregninger.

Hvis Kommissionens prognose holder stik er der ved at komme bedre styr på de nye landes offentlige finanser, selvom det går noget langsommere end i EU-15. Underskuddene i Polen og især Ungarn er dog stadig ret store. Men billedet af de offentlige finanser ser rimeligt fornuftigt ud.



## Offentlige finanser (bruttogæld)

Figur 33



Kilde: Eurostat

Tabel 18

Offentlig bruttogæld (% af BNP)	Kommissionens prognose					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>NY - 10</b>	<b>-45,0</b>	<b>-43,4</b>	<b>-43,5</b>	<b>-43,0</b>	<b>-42,8</b>	<b>-42,5</b>
Polen	-45,7	-47,1	-47,6	-46,8	-47,1	-47,1
Ungarn	-59,4	-61,6	-65,6	-66,1	-66,3	-65,9
Tjekkiet	-30,4	-30,2	-30,1	-30,2	-30,3	-30,5
Estland	-5,1	-4,4	-4,0	-2,8	-2,3	-2,0
Letland	-14,5	-12,5	-10,6	-10,2	-7,8	-6,4
Litauen	-19,4	-18,6	-18,2	-17,7	-17,2	-16,1
Slovenien	-27,6	-27,4	-27,1	-25,6	-24,5	-23,8
Slovakiet	-41,4	-34,2	-30,4	-30,8	-30,7	-30,6
Malta	-72,7	-70,8	-64,7	-63,1	-61,3	-59,2
Cypern	-70,2	-69,1	-65,2	-60,5	-53,3	-49,6

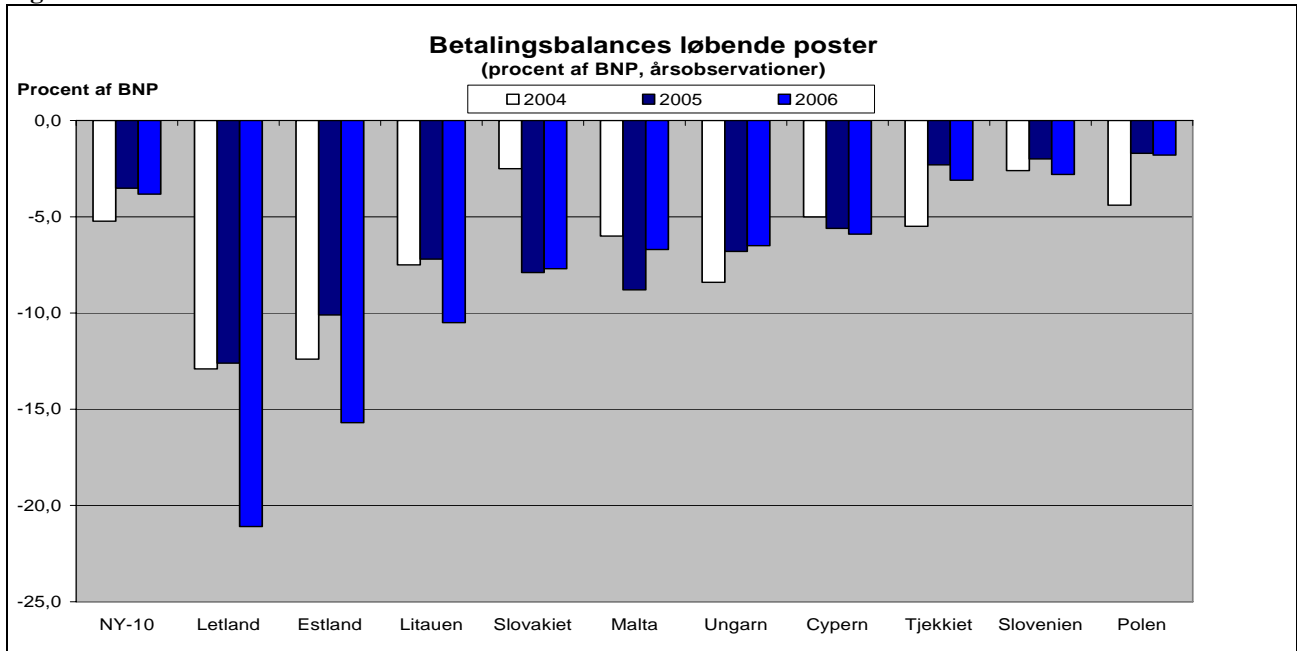
Kilde: Eurostat, Europa-Kommissionens - Economic Forecasts, Autumn 2007 og egne beregninger.

Den samlede gældsnedbringelse for EU-10, er som følge af de stadig løbende underskud, fortsat langsom. Polen og Ungarn har stadig alt for stor – og stigende – offentlig gæld. For Ungarns vedkommende er grænsen på 60 pct. af BNP (ØMU-tærsklen) nu mere eller mindre permanent overskredet.



## Betalingsbalance

Figur 34



Kilde: Eurostat

Tabel 19

Løbende poster (% af BNP)	2004			2005			Kommissionens prognose		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2007	2008	2009
<b>NY - 10</b>	<b>-5,3</b>	<b>-3,6</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4,9</b>	<b>-5,0</b>	<b>-5,0</b>			
Polen	-4,4	-1,7	-1,8	-4,3	-5,5	-6,2			
Ungarn	-8,4	-6,8	-6,5	-4,4	-3,4	-2,7			
Tjekkiet	-5,5	-2,3	-3,1	-2,8	-2,4	-2,3			
Estland	-12,4	-10,1	-15,7	-14,6	-12,3	-10,9			
Letland	-12,9	-12,6	-21,1	-23,8	-21,6	-19,8			
Litauen	-7,5	-7,2	-10,5	-13,9	-14,4	-14,6			
Slovenien	-2,6	-2,0	-2,8	-3,5	-2,6	-1,8			
Slovakiet	-2,5	-7,9	-7,7	-4,4	-2,9	-2,0			
Malta	-6,0	-8,8	-6,7	-3,8	-3,4	-2,6			
Cypern	-5,0	-5,6	-5,9	-6,0	-5,9	-5,7			

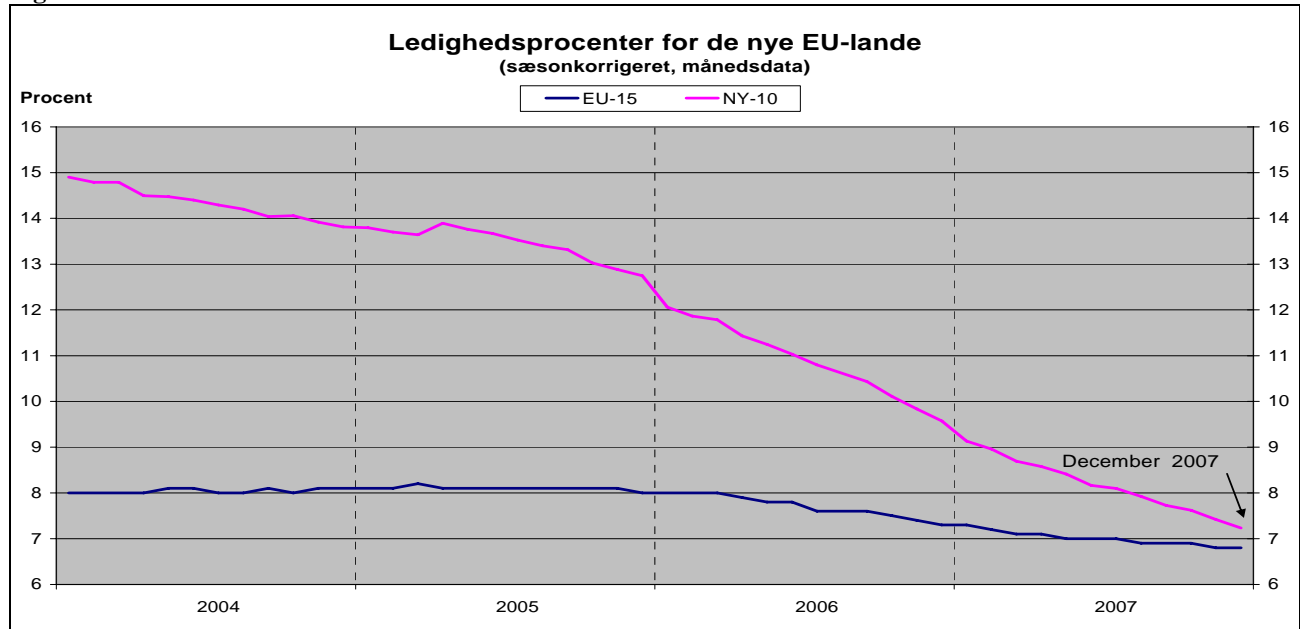
Kilde: Eurostat, Europa-Kommissionens - Economic Forecasts, Autumn 2007 og egne beregninger.

Et af de store problemer for de nye EU-lande er de store underskud på betalingsbalancens løbende poster. Det bevirker, at landene får en stor udlandsgæld med tilsvarende rentebyrde samtidig med at valutakursen for landene stadig sættes under pres (dog ikke for Slovenien, der er med i Euroen). En stor del af underskuddet finansieres af udenlandske investeringer, så der er endnu ingen finansieringsproblemer.



## Ledigheden

Figur 35



Kilde: Eurostat og egne beregninger.

Tabel 20

Årlige ledighedsrater (%)	2004			Kommissionens prognose		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>NY - 10</b>	<b>14,4</b>	<b>13,4</b>	<b>10,9</b>	<b>8,1</b>	<b>6,8</b>	<b>6,2</b>
Polen	19,0	17,7	13,8	9,4	7,3	6,4
Ungarn	6,1	7,2	7,5	7,3	7,0	6,9
Tjekkiet	8,3	7,9	7,1	5,9	5,4	5,0
Estland	9,7	7,9	5,9	4,9	4,8	4,9
Letland	10,4	8,9	6,8	5,8	5,5	5,6
Litauen	11,4	8,3	5,6	4,2	4,2	4,4
Slovenien	6,3	6,5	6,0	4,9	4,7	4,6
Slovakiet	18,2	16,3	13,4	11,2	9,7	9,0
Malta	7,4	7,3	7,3	6,8	6,6	6,5
Cypern	4,6	5,2	4,6	4,3	4,1	3,9

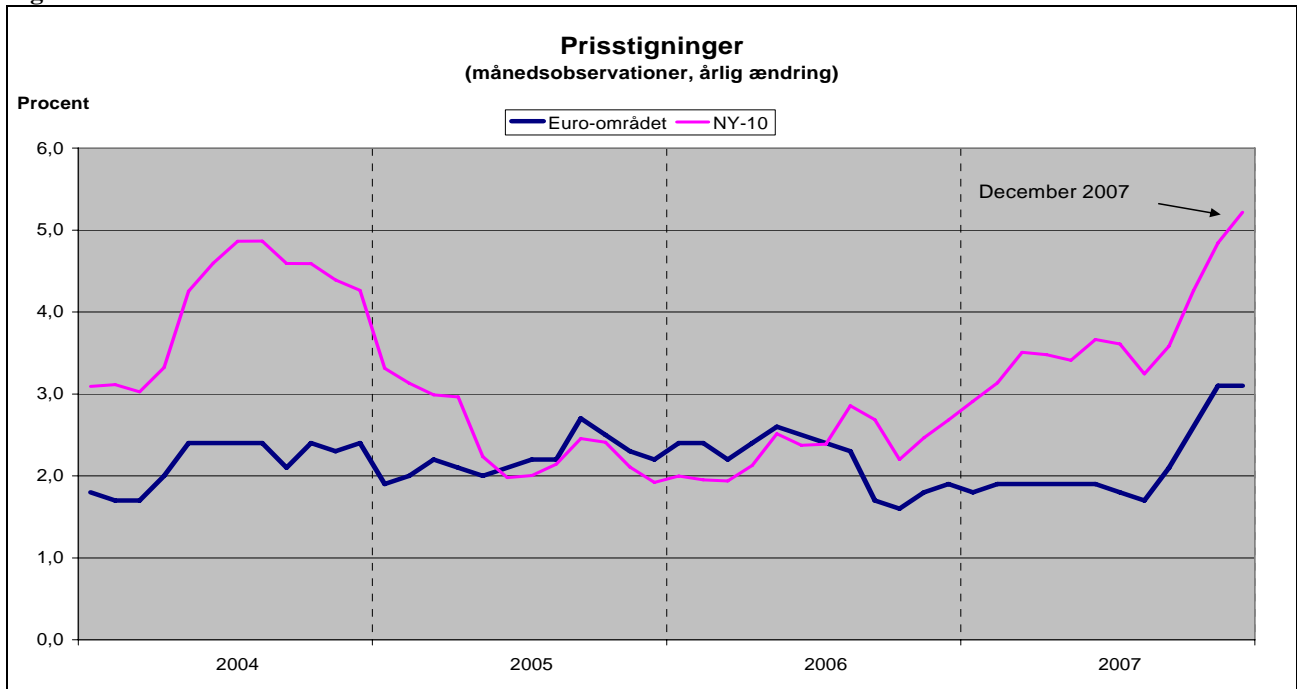
Kilde: Eurostat, Europa-Kommissionens - Economic Forecasts, Autumn 2007 og egne beregninger.

Ledigheden falder nu så hurtigt i de nye EU-lande, at den når ned på niveauet for de gamle EU-lande allerede i år, hvis Kommissionens prognose holder stik. Allerede til næste år, altså i 2009, regnes med at ledigheden er under niveauet for EU-15. Ved tiltrædelsen i 2004, var ledigheden på 14½ pct. I 2009 er den på ca. 6 pct. Det er især Polen der nyder godt af højkonjunktoren.



## Priserne

Figur 36



Kilde: Eurostat og egne beregninger.

Note: Euro-områdets inflation er angivet for de 13 Eurolande, før Malta og Cyperns indtræden i januar 2008.

Tabel 21

Årlige prisstigninger HICP (%)	2004			2005			2006			Kommissionens prognose		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
<b>NY - 10</b>	<b>4,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,1</b>						
Polen	3,6	2,2	1,3	2,5	2,8	2,9						
Ungarn	6,8	3,5	4,0	7,9	4,9	2,8						
Tjekkiet	2,6	1,6	2,1	3,0	3,8	3,2						
Estland	3,0	4,1	4,4	6,7	7,3	4,8						
Letland	6,2	6,9	6,6	10,1	9,8	6,0						
Litauen	1,2	2,7	3,8	5,8	6,5	5,2						
Slovenien	3,7	2,5	2,5	3,8	3,7	2,9						
Slovakiet	7,5	2,8	4,3	1,9	2,5	3,0						
Malta	2,7	2,5	2,6	0,8	2,5	2,2						
Cypern	1,9	2,0	2,2	2,0	2,3	2,1						

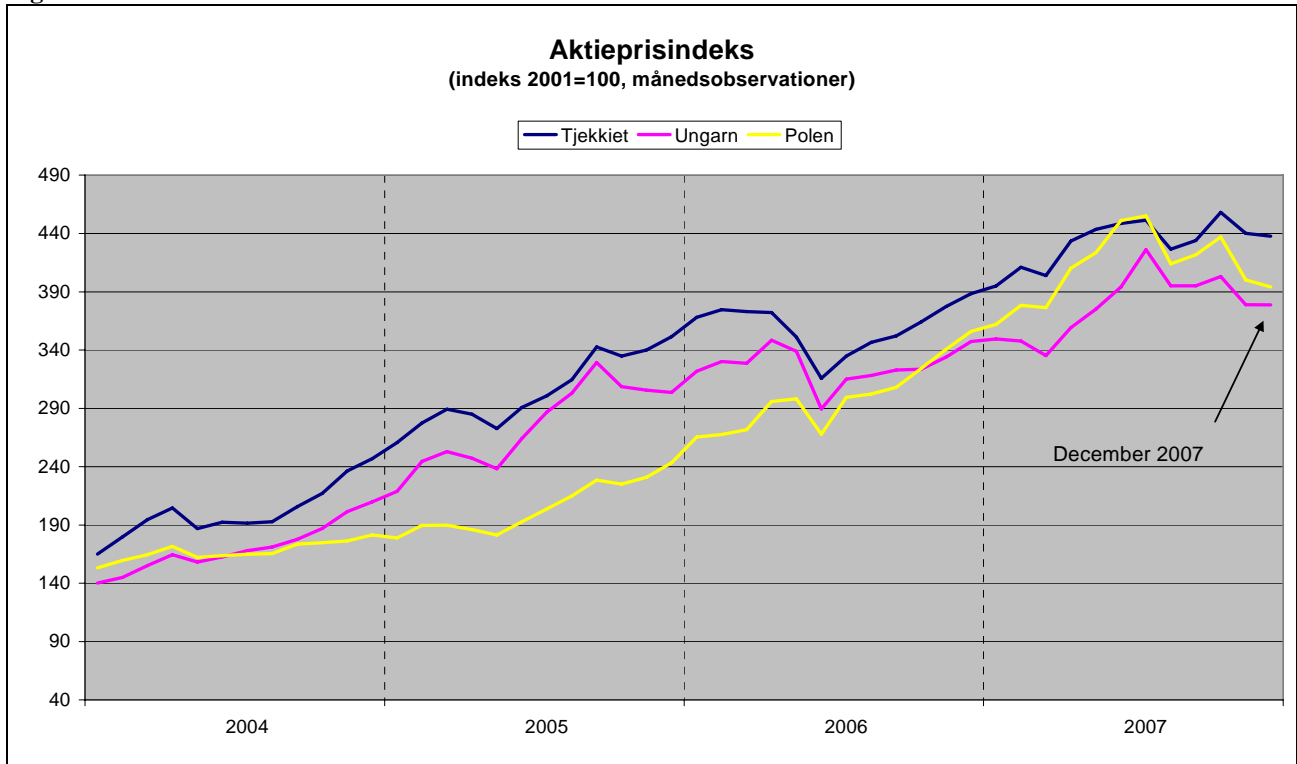
Kilde: Eurostat, Europa-Kommissionens - Economic Forecasts, Autumn 2007 og egne beregninger.

Et af problemerne i de nye EU-lande er at inflationen stadig er en tak for høj i forhold til resten af EU. Inflationen er på 3½ pct. mod de ca. 2 pct. som er målsætningen. Men i betragtning af den meget høje økonomiske vækst og det begyndende pres på arbejdsmarkedet, er det en rimelig lav inflation. Men for visse af landene er inflationen stadig for høj (især de baltiske lande Estland, Letland og Litauen).



## Aktiekursudviklingen

Figur 37



Kilde: Eurostat

Aktienedturen har også ramt store lande i EU-10. "Aktiefesten" ser ud til at ebbe ud, i hvert fald for nuværende. Men der er også meget at give af. Siden 2000 er aktiekursen firedoblet i de tre lande (se figur 37). I EU-15 er der kun tale om fordobling i samme periode.



## Rumænien og Bulgarien

Tabel 22 viser en oversigt over nøgletallene for den økonomiske situation i **Bulgarien**.

Tabel 22

Bulgarien				Kommissionens prognose		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
1. BNP, pct. (vækst)	6,6	6,2	6,1	6,3	6,0	6,2
2. Privat forbrug, pct. (vækst)	5,9	6,1	7,5	7,3	7,0	6,5
3. Offentligt forbrug, pct. (vækst)	3,8	2,5	2,4	1,5	2,5	3,0
4. Investeringer, pct. (vækst)	13,5	23,3	17,6	25,0	14,0	12,0
5. Arbejdsløshed, pct.	12,0	10,1	9,0	7,5	6,8	6,0
6. Betalingsbalance i % af BNP	-6,6	-12,0	-15,8	-18,1	-17,7	-17,6
7. Offentligt budget i % af BNP	2,3	2,0	3,2	3,0	3,1	3,1
8. Off. gæld i % af BNP (total)	37,9	29,2	22,8	19,3	15,9	12,9

Kilde: Eurostat, Europa-kommissionens – Economic Forecasts, Autum 2007.

Den økonomiske udvikling i både Bulgarien og Rumænien er på den absolutte positive side. Væksten er på omkring 6 pct. årligt, investeringerne stiger med rekordfart og arbejdsløsheden falder stærkt og er snart på niveau med resten af EU. Inflationen er rimeligt lav på 5-6 pct. De offentlige finanser er i overskud for Bulgariens vedkommende. Udviklingen i betalingsbalancen er dog problematisk for begge lande med store underskud, og der er tendens til overophedning.

Tabel 23

Rumænien				Kommissionens prognose		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
1. BNP, pct. (vækst)	8,5	4,1	7,7	6,0	5,9	5,8
2. Privat forbrug, pct. (vækst)	14,6	9,6	13,9	11,0	9,4	8,4
3. Offentligt forbrug, pct. (vækst)	-4,9	9,0	2,5	5,4	4,5	4,0
4. Investeringer, pct. (vækst)	11,1	12,6	16,1	18,5	14,2	11,2
5. Arbejdsløshed, pct.	8,1	7,2	7,3	7,1	7,0	6,9
6. Betalingsbalance i % af BNP	-5,0	-8,7	-10,3	-13,7	-15,5	-16,2
7. Offentligt budget i % af BNP	-1,5	-1,4	-1,9	-2,7	-3,2	-3,9
8. Off. gæld i % af BNP (total)	18,8	15,8	12,4	12,5	12,5	13,5

Kilde: Eurostat, Europa-kommissionens – Economic Forecasts, Autum 2007.

UDARBEJDET AF  
ØKONOMIGRUPPEN I  
FOLKETINGET.  
(3. UDVALGSSEKRETARIAT)

---

Dette er den 9. halvårsrapport, der kort beskriver den økonomiske udvikling i:

- Danmark
- de 15 EU-lande før udvidelsen
- de 10 nye EU lande optaget den 1. maj 2004 samt
- Rumænien og Bulgarien

### Folketingets Administration

Christiansborg  
DK-1240 København K

Tlf. +45 33 37 55 00  
Fax +45 33 32 85 36

[www.ft.dk](http://www.ft.dk)  
[ft@ft.dk](mailto:ft@ft.dk)