



Notat

Økonomiministeriets skriftlige indlæg

Dato
27-05-2025

Kapitel I og II: Aktuel økonomisk politik, konjunktur og offentlige finanser

Økonomiministeriet er enig i den overordnede konklusion, at dansk økonomi har et godt udgangspunkt, og at der ikke er væsentlige ubalancer på hverken arbejdsmarkedet eller boligmarkedet, og at produktivitsnedgangen synes at være vendt.

Økonomiministeriet deler grundlæggende også synet på udsigterne for dansk økonomi, dvs. høj vækst i BNP i 2025 og mere moderat vækst i 2026. Økonomiministeriet deler dog ikke forventningen om et fald i beskæftigelsen fra 2025 til 2026, da den ventede vækst i BNP vurderes at være tilstrækkelig til, at beskæftigelsen vil forblive på et omtrent uændret niveau. Det knytter sig til den bedring i produktiviteten i den private sektor ekskl. medicinalindustrien, vi har set gennem 2024.

Isoleret set trækker handelskonflikten mellem USA og resten af verden væksten ned. De mange forskellige udmeldinger om told gør det imidlertid svært at vurdere, hvad der er de mest retvisende forudsætninger for prognoser. Formandskabet har brugt IMF's referencescenarie baseret på information frem til den 4. april 2025 som udgangspunkt for udlandsforudsætningerne i deres prognose. Brugen af referencescenariet betyder, at formandskabets prognose viser lidt større negative konsekvenser af toldforhøjelserne i forhold til andre prognoser, der er udkommet for nyligt (herunder Økonomisk Redegørelse og EU's forårsprognose).

Kapitlet om konjunkturer indeholder flere gode analyser, der er med til at perspektivere konsekvenserne for dansk økonomi. Det gælder blandt andet opgørelsen af, hvor stor – eller måske rettede hvor begrænset – den toldfølsomme eksport til USA er.

Konsekvenserne af de vekslende udmeldinger om told går i øvrigt også igennem usikkerhed, der dæmper virksomhedernes investeringer og husholdningernes forbrug. Formandskabets analyse af husholdningernes lave forbrugertillid er i den sammenhæng relevant og viser, at den er bredt funderet. Det vil i kommende analyser være interessant at komme nærmere ind på, hvordan den lave forbrugertillid slår igennem på konkrete skøn for privatforbruget.

Kapitel III: Fusioner, konkurrence og produktivitet

Økonomiministeriet kvitterer for analysen. Det er vigtigt at belyse faktorer bag udviklingen i produktivitet, som er den største drivkraft for Danmarks fremtidige velstand. Analysens hovedresultat er, at fusioner mellem danske virksomheder generelt er til gavn for både forbrugere og virksomheder, men også at fusionerne generelt fører til svækket konkurrence og øget markedsmagt i form af højere prispåslag (markup) og lavere lønkvoter. Ud af den samlede stigning i markedsmagt over perioden 2001-2020 kan fusioner dog kun forklare en mindre del.

Et næste oplagt skridt vil være at udvide analysen til også at omfatte fusioner mellem danske og udenlandske virksomheder, såfremt det påkrævede data bliver tilgængeligt. Dette også selvom, som formandsskabet påpeger, at det ifølge et studie kun er ca. 15 pct. af virksomhedsovertagelser i Danmark, der indebærer overgang til udenlandske ejere.

Derudover kunne det være interessant at dykke videre ned i, om der er nogle særlige kendetegn for fusioner, der resulterer i højere priser og/eller højere marginalomkostninger.