

kap. 11, *Dansk Økonomi 1985-91. Gik det som ventet?*

*Finansredegørelse 93*, som udkommer ultimo oktober, vil ligeledes indeholde en sådan *fejlanalyse* af de mellemfristede fremskrivninger, som er blevet præsenteret siden 1987.

Den mellemfristede fremskrivning for dansk økonomi, der blev præsenteret i *Finansredegørelse 90*, fra februar 1990, indebar, at der i 1993 vil være overskud på de offentlige finanser. Denne fremskrivning har vist sig ikke at holde stik.

En af hovedforklaringerne på den dårligere udvikling i de offentlige finanser er, at det økonomiske opsving, som ventedes at indtræde fra og med 1990-91, udeblev. Hovedårsagerne til denne overvurdering af den økonomiske udvikling skal findes i lavere vækst i udlandet, en højere rente end forventet, og – i delvis sammenhæng hermed – en uventet stor stigning i den private sektors opsparing.

Modstykket til den lavere vækst og budgetunderskuddet har været, at betalingsbalancen har udviklet sig bedre end forventet. I *Finansredegørelse 90* ventedes det, at betalingsbalancesaldoen ville forblive negativ i hele fremskrivningsperioden. Det skyldes en forventning om, at det kommende opsving ville få den private sektors efterspørgsel til at stige så kraftigt, at det private opsparingsunderskud ville vokse.

Det har vist sig, at det private opsparingsunderskud fra slutningen af 1980'erne tværtimod er blevet vendt til et opsparingsoverskud, som i 1993 ventes at blive på over 7 pct. af BNP.