



## Bilag 1

### Den økonomiske udvikling

17-09-2022

Sagsnummer i F2  
2022 - 12504

Dokumentnummer i F2  
1818057

Sagsnummer eDoc  
2022-0266256

Sagsbehandler  
Lene Toftkær

#### Resumé

Den økonomiske udvikling har betydning for den forventede gevinst samt risikoen ved valg mellem statsgaranti og selvbudgettering. Finansministeriet fremlagde d. 31. august Økonomisk Redegørelse august, hvor skønnene for BNP er nedjusteret en anelse siden Økonomisk Redegørelse maj. Selvom væksten i BNP er nedjusteret, er skønnet for det kommunale udskrivningsgrundlag opjusteret. Opjusteringen i udskrivningsgrundlaget for den kommunale indkomstskat hænger sammen med et betydeligt højere niveau for udskrivningsgrundlaget i 2021 end hidtil forventet. Finansministeriet, OECD og IMF understreger, at usikkerheden om vækstudsigterne er store, mens IMF, ECB og OECD bemærker at der især er risici, som kan trække væksten ned. Det vurderes, at der er særskilt stor usikkerhed forbundet med udviklingen i krigen i Ukraine samt de afledte konsekvenser for energiforsyning og priser heraf.

#### Sagsfremstilling

##### Økonomisk Redegørelse august, Finansministeriet

D. 31. august fremlagde Finansministeriet Økonomisk Redegørelse august. Dansk økonomi rammes på linje med andre lande af den aktuelt høje inflation og mere afdæmpede forventninger til væksten især som følge af krigen i Ukraine. Inflationen er tiltaget mere end forventet og forventes at forblive på et forholdsvist højt niveau et stykke ind i 2023. Inflationen har fået centralbankerne til at reagere med pengepolitiske stramninger. Allerede nu vil gennemførte og forventede pengepolitiske stramninger være med til at dæmpe væksten. BNP-væksten i årene 2022 og 2023 er blevet nedjusteret og forventes nu at være hhv. 2,8 pct. og 0,8 pct., mens beskæftigelsen i årene 2022 og 2023 samlet forventes at stige kraftigere, jf. tabel 1.

**Tabel 1: Udvalgte skøn fra danske konjunkturvurderinger**

|   | BNP-vækst,<br>pct. |      | Antal beskæftigede,<br>ændring 1.000<br>personer |         |
|---|--------------------|------|--|---------|
|   | 2022               | 2023 | 2021-22  | 2022-23 |
| Økonomisk Redegørelse, maj                      | 3,4                | 1,9  | 70   | 15      |
| Økonomisk Redegørelse,<br>august                | 2,8                | 0,8  | 108  | -8      |
| Økonomisk Redegørelse,<br>august Risikoscenarie | -                  | -0,4 | -  | -28     |

Hovedbudskabet i Økonomisk Redegørelse august er, at aktiviteten fortsat ligger på et højt niveau, men at der er tegn på opbremsning i den økonomiske fremgang. Det høje niveau for beskæftigelsen betyder, at dansk økonomi har gode forudsætninger for at modstå en periode med mere begrænset vækst. Husholdningerne har under ét sparet op i en årrække og har dermed opbygget en ekstra buffer og har dermed mulighed for at fastholde eller øge forbruget. Finansministeriet forventer, at væksten i 2022 og 2023 især vil være drevet af det private forbrug og at private investeringer og eksport vil bidrage til væksten i 2022.

Selvom Finansministeriets forventer, at fremgangen i økonomien bliver svagere, er niveauet for det kommunale udskrivningsgrundlag opjusteret. Opjusteringen dækker over en væsentlig forhøjelse af 2021-skønnene for udskrivningsgrundlaget, som delvis imødegås af en noget lavere vækst i 2021-22 og 2022-23. Fra Økonomisk Redegørelse maj til Økonomisk Redegørelse august er kommunernes udskrivningsgrundlag opjusteret med 2 mia. kr. på landsplan, hvilket svarer til en stigning i den kommunale indkomstskat på ½ mia. kr.

Da der er stor usikkerhed knyttet til det videre forløb for krigen i Ukraine samt de afledte konsekvenser for energiforsyning og priser, er der i Økonomisk Redegørelse august et risikoscenarie, hvor konsekvensen af et stop for gasforsyning fra Rusland analyseres. I risikoscenariet reduceres BNP-væksten med 1 ¼-pct. point i 2023 relativt til prognosen i Økonomisk Redegørelse august, mens beskæftigelsen falder med yderligere 20.000 personer.

Finansministeriet understreger, at det er tale om meget usikre vurderinger, og at udfaldsrummet er bredt.

Finansministeriet vurderer, at prognosen er behæftet med stor usikkerhed. Der er blandt andet risiko for, at dansk økonomi kan blive ramt af et større fald i aktiviteten i tilfælde af afbrydelser af gasforsyninger til EU fra Rusland eller nye alvorlige forstyrrelser i de globale forsyningskæder som følge af pandemiens udvikling i dele af verden, hvor immuniteten er mindre end herhjemme. Finansministeriet pointerer, at det endnu er uvist, hvor stort tilbageslaget bliver, og hvor længe det vil vare. I prognosen er det lagt til grund, at forsyningsvanskeligheder afledt af krigen i Ukraine ikke eskaleres, og at den stagnation, som mange landes økonomier er inde i, ikke forværres til en dybere recession.

#### *Øvrige vurderinger*

OECD offentliggjorde i juni en prognose med titlen "prisen på krig". OECD vurderer, at usikkerheden om vækstudsigterne er store. Risiciene vedr. den økonomiske vækst vurderes overvejende at være i nedadgående retning. Hvis krigen i Ukraine eskaleres eller bliver mere langvarig, vil udsigterne forværres især for lavindkomstlande og Europa. Specifik ift. vækstudsigterne i Danmark bemærker OECD, at en eskalering af krigen i Ukraine eller yderligere COVID-19 udbrud kan trække væksten ned, mens et privatforbrug som i højere grad er finansieret via opsparing fra coronapandemien kan trække væksten opad

Af EU-kommissionens seneste prognose fra juli fremgår, at økonomierne forventes at fortsætte med at vokse, men at væksten forventes at blive lavere end forventet i foråret. Forventningerne til inflationen blev opjusteret. EU-kommissionen vurderer, at usikkerheden om den økonomiske vækst er høj og i høj grad afhænger af krigen i Ukraine og især af krigens betydning for gasforsyningen til Europa.

IMFs nedjusterede i juli forventningerne til væksten i euroområdet i 2022 og 2023 i forhold til deres seneste vurdering fra april. IMF vurderer, at der er ekstraordinær stor usikkerhed om den økonomiske udvikling. IMF understreger, at risici der kan påvirke den globale vækst i nedadgående retning er markante.

ECB pointerede i september, den økonomiske vækst er aftagende. Risiciene om vækstudsigterne var overordnet set i nedadgående retning. På kort sigt vedr. risiciene pandemiens udvikling, krigen i Ukraine samt energiforsyningen til Europa. Især forstyrrelser i energiforsyningen vurderes at kunne mindske væksten.