



## Notat

### Bilag 1 – Den økonomiske udvikling

#### 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 opjusteret en anelse siden Økonomisk Redegørelse maj. Selvom BNP og beskæftigelsen er opjusteret, er skønnet for det kommunale udskrivningsgrundlag nedjusteret. Både Finansministeriet, OECD, IMF, EU-Kommissionen og ECB understreger, at risiciene omkring vækstudsigterne er omtrent balancerede, men at der er særskilt usikkerhed forbundet med udviklingen i pandemien.

#### Sagsfremstilling

##### Økonomisk Redegørelse august, Finansministeriet

D. 31. august fremlagde Finansministeriet Økonomisk Redegørelse august. Hovedbudskabet er, at der aktuelt er markant fremgang i dansk økonomi, og at aktiviteten og beskæftigelsen nu overstiger niveauet før coronapandemiens udbrud. Den markante fremgang betyder, at dansk økonomi er på vej ind i en højkonjunktur, selvom nogle brancher fortsat er påvirket af pandemien. BNP-væksten i årene 2021 og 2022 er samlet set blevet opjusteret og forventes nu at være hhv. 3,8 pct. og 2,8 pct., mens beskæftigelsen forventes at stige kraftigere, *jf. tabel 1*. Dette er et pænt stykke over den gennemsnitlige vækstrate de seneste 20 år, som har været 1,1 pct.

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

	BNP-vækst, pct.		Antal beskæftigede, ændring 1.000 personer	
	2021	2022	2020-21	2021-22
Økonomisk Redegørelse, maj	2,4	3,6	17	29
Økonomisk Redegørelse, august	3,8	2,8	42	32

Selvom fremgangen i økonomien i Økonomisk Redegørelse august forventes at være kraftigere, er niveauet for det kommunale udskrivningsgrundlag nedjusteret. Nedjusteringen kan hovedsageligt henføres til det reviderede regnskabstal for regnskabsåret 2020, som direkte påvirker niveauet for udskrivningsgrundlaget i 2022. Fra Økonomisk Redegørelse maj til Økonomisk Redegørelse august er kommunernes

22-09-2021

Sagsnummer i F2  
2021 - 4611

Dokumentnummer i F2  
286064

Sagsnummer eDoc  
2021-0270355

Sagsbehandler  
Lene Toftkær

udskrivningsgrundlag nedjusteret med 4 mia. kr. på landsplan, hvilket svarer til en nedgang i den kommunale indkomstskat på 1 mia. kr.

Finansministeriet forventer, at væksten i 2021 og 2022 især vil være drevet af det private forbrug samt eksporten, men at der også vil være et bidrag fra de private investeringer. Det offentlige forbrug vil bidrage positivt til væksten i 2021 som følge af coronainsatsen, men negativt i 2022. Den markante stigning i det private forbrug afspejler udsat forbrug og stor opsparing under coronapandemien samt muligheden for udbetaling af de to sidste ugers indefrosne feriepenge. Udviklingen i eksporten hænger sammen med, at pandemien verden over har betydet, at efterspørgslen i højere grad er rettet mod varer. Det har gavnet industrien og eksporterhvervene.

Finansministeriet forventer desuden, at det især er industrien og de private serviceerhverv, som vil trække væksten. Det skal ses i lyset af, at vareeksporten har fået en god start på året, og at privatforbruget af tjeneste stiger, efter at restriktionerne er lempet. Serviceerhvervet under ét blev hård ramt af pandemien i 2020 samt i starten af 2021. Det lave udgangspunkt betyder, at en normalisering af aktiviteten giver stor fremgang. Finansministeriet forventer, at de private serviceerhverv, som fylder relativt meget i København, først i 2022 kommer over niveauet 4. kvartal 2019, mens økonomien set under ét passerede niveauet fra før coronapandemien i 2. kvartal 2021. Genopretningen i København forventes derfor at være mere træg end på landsplan.

Finansministeriet vurderer, at risikobilledet fortsat er præget af usikkerhed knyttet til det videre forløb for coronapandemien. I prognosen er det lagt til grund, at omfanget af alvorlige sygdomsforløb forbliver under kontrol, så nye omfattende restriktioner ikke bliver aktuelle. Derudover peger den øjeblikkelige fart i dansk økonomi på en anden type risici, herunder at der kan opstå pres på arbejdsmarkedet og boligmarkedet. Finansministeriet forventer, at der økonomien ikke er på vej i en egentlig overophedning, men at risikoen for et sådant forløb er steget.

#### *Øvrige vurderinger*

IMFs vurderede i juli, at usikkerheden om den globale vækst fortsat er høj især i relation til lavindkomstlandene og de nye vækstøkonomier. IMF understregede, at væksten på kort sigt kan blive højere end forventet, men at risici, der kan påvirke væksten nedad, dominerer.

Af EU-kommissionens seneste prognose fra juli fremgår, at usikkerheden og risikoen ifm. den økonomiske vækst er høj, men balanceret. Den økonomiske usikkerhed relaterer sig særligt til husholdningernes og virksomhedernes respons på ændringer i restriktionerne ifm. COVID-19.

ECB pointerede i august, at den økonomiske aktivitet i euroområdet forventes at passere niveauet fra før pandemien i 1. kvartal 2022. Risiciene omkring vækstudsigterne er stort set afbalancerede. De risici, der kan påvirke væksten negativ, vedrører hovedsageligt pandemien og muligheden for mere vedholdende forsyningsmangel. De risici, som kan

påvirke væksten positivt, vedrører hovedsageligt større stigninger i det private forbrug end forventet.

I OECDs seneste prognose fra september forventes den økonomiske genopretning at fortsætte. OECD pointerede, at der fortsat er betydelige usikkerheder forbundet med den økonomisk udvikling, og at væksten både kan blive lavere eller højere end i prognoserne.

Nationalbankens forventer i deres prognose fra september, at fremgangen vil fortsætte i de kommende år, og at dansk økonomi bevæger sig ind i en moderat højkonjunktur som før pandemien. Nationalbanken pointerer, at der fortsat er stor usikkerhed forbunden med pandemien.