

## Danmark styrer mod højeste økonomiske vækst i 27 år

**Danske økonomi vokser i høj hastighed, og vi er på rekordtid gået fra at tale om afmatning i økonomien til kraftig vækst. Arbejdernes Landsbank opjusterer derfor vores vækstprognose for dansk økonomi til 4,4%, hvilket vil være den højeste vækst i 27 år. Til næste år forventer vi vækst på 3,1%. Særligt de danske forbrugere driver den økonomiske fremgang i disse år, mens også investeringerne skubber fornuftigt på vej. Nettoeksporten er neutral for vækstbilledet i år, men vil påvirke positivt i 2022, som følge af den tiltagende genopretning udenfor landets grænser. Det offentlige forbrug påvirker positivt i år med fokus på håndteringen af coronapandemien, men vil omvendt bidrage negativt til næste år.**

Utrolig meget går i den helt rigtige retning for dansk økonomi i øjeblikket, hvor tiden er præget af rekordhøj beskæftigelse, høj økonomisk tillid og tiltagende pres på kapaciteten i økonomien. Hertil blev BNP oprevideret for 1. halvår i år.

Samlet betyder det, at vi opjusterer vores vækstsøn til 4,4% i 2021 (tidligere 2,8% i maj). Det vil i så fald være den højeste vækst siden 1994. Til næste år forventer vi vækst på 3,1% (tidligere 3,5%).

De danske forbrugere er en massiv drivkraft i den høje danske vækst. Danskerne har vist stor købelyst i forbindelse med genåbningen, og forbruget bliver ved med at holde fast i et højt niveau, også efter sommeren. Der bliver brugt lidt færre penge i detailbutikkerne, men niveauet er fortsat imponerende højt. Det fortsat høje vareforbrug er tilmed sket i en tid, hvor danskerne skruer op for serviceforbruget, hvor eksempelvis hoteller og restauranter har oplevet et mærkbart løft i omsætningen. Det er således ikke for alvor sket på bekostning af detailhandlen.

Understøttende for det høje privatforbrug er stigende beskæftigelse, som senest har slået ny rekord, og forbrugerne oplever som helhed, at lønningsposen bliver større. Det går hånd i hånd med, at vi som forbrugere har sparet meget op på bankkontoen, mens også boligformuerne, pensionsformuerne samt egne investerede midler slår rekord. Det betyder, at det økonomiske fundament for det høje forbrug er solidt. Vi ser i tillæg en høj forbrugertillid, som er steget til det højeste niveau i 38 måneder. Den stærke økonomiske tryghed understøtter et fortsat højt privatforbrug. Vi ser dog en mere flad udvikling i privatforbruget i 2022, omend på et højt niveau.

Vi forventer, at eksportudsigterne forbedres i takt med økonomisk genopretning udenfor landets grænser. Økonomien i særligt eurozonen halter fortsat bagefter, men med fortsat genopretning forbedres forudsætningerne også for den danske eksport. Vi skal dog i samme ombæring huske importen, som forventes at ende højt i år med den høje indenlandske efterspørgsel. Derfor forventer vi ikke, at nettoeksporten kommer til at levere noget større bidrag til den samlede økonomiske vækst i 2021. I takt med at den indenlandske efterspørgsel bremser op i 2022, mens den udenlandske genopretning fortsætter, ser vi imidlertid, at nettoeksporten igen vil bidrage positivt til den danske økonomi til næste år.

Investeringerne kommer til at vise flotte takter i år. Dels vil boliginvesteringerne bidrage med et højt flyvende boligmarked, mens vi også forventer, at erhvervsinvesteringerne løfter sig i forlængelse af den høje aktivitet, og at kapaciteten er udfordret i dansk økonomi. Investeringerne vil fortsat have positivt fortegn til næste år og bidrage til væksten.

Det offentlige forbrug løfter ligeledes væksten i år, hvilket skal ses i lyset af de øgede udgifter forbundet med coronapandemien. Det ser vi dog falde i 2022 og trække ned i væksten for den samlede økonomi.

De største risici for den danske økonomi er et tveægget sværd. På den ene side udfordres kapaciteten aktuelt, hvor mangel på arbejdskraft, materialer og udstyr er blevet en del af hverdagen for et tiltagende omfang af virksomheder. Det har potentialet til at bide på væksten, og risikoen for overophedning er reel, selvom vi ikke står der endnu. På den anden side er det samtidig naivt at udelukke et nyt og korterevarende økonomisk tilbageslag som følge af en virusmutation med ringere vaccineeffekt.

Med de stærke takter i økonomien forventer vi, at beskæftigelsen stiger med 85.000 målt fra starten af året til slutningen af året (årgennemsnit +58.000). Med til den historie hører, at vi allerede har oplevet en beskæftigelsesstigning i år på 76.000, hvorfor vi ser, at beskæftigelsen fortsat vil bevæge sig fremad, men i et langsommere tempo. Til næste år forventer vi, at beskæftigelsen stiger med i underkanten af 20.000 (årgennemsnit +47.000).

For 2021 som helhed forventer vi, at huspriserne stiger med 10,5% fra begyndelsen af året til slutningen af året. Lejlighederne ser vi stige med 9,4% i år. Det forudsætter dog for både huse og lejligheder, at priserne vil være tæt på uændrede resten af året, hvilket er vores forventning. Boligpriserne har lagt den høje hastighed fra sig, hvor både prisstigninger og handelsaktivitet er faldet tilbage til et mere normalt niveau. Det ser vi fortsætte til næste år, hvor vi ser prisstigninger for huse og lejligheder på henholdsvis 3% og 2%.

Arbejdernes Landsbank prognose			
	2020	2021	2022
BNP	-2,1%	4,4%	3,1%
Privatforbrug	-1,3%	3,1%	2,2%
Offentligt forbrug	-1,7%	4,2%	-1,1%
Fastebruttoinvesteringer	5,2%	9,4%	3,7%
Eksport	-7,0%	3,9%	5,6%
Import	-4,1%	4,4%	4,3%
<b>Ændring ultimo året</b>			
Lønmodtagerbeskæftigelsen	-20.000	85.000	18.000
<b>Ændring ultimo året</b>			
Huspriser	6,5%	10,9%	3,0%
Lejlighedspriser	9,1%	9,4%	2,0%

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: [JJB@al-bank.dk](mailto:JJB@al-bank.dk). Økonom Lisette Rosenbeck Christensen, telefon 38 48 47 60, mail: [LRCH@al-bank.dk](mailto:LRCH@al-bank.dk). Privatøkonom Brian Friis Helmer, telefon 38 48 45 55, mail: [BF@al-bank.dk](mailto:BF@al-bank.dk). Studentermedhjælper Magnus Poulsen, mail: [MAPO@al-bank.dk](mailto:MAPO@al-bank.dk). Analysen er afsluttet 6. oktober 2021.

Dette materiale er udarbejdet af Arbejdernes Landsbank, som generel information. Anbefalinger skal ikke opfattes som hverken tilbud om eller opfordring til køb eller salg af de pågældende papirer, tjenesteydelser mv. eller som investeringsrådgivning. Materialet er alene udarbejdet på basis af offentligt tilgængeligt materiale. Banken har omhyggeligt søgt at sikre sig, at materialet er korrekt og retvisende. Banken påtager sig intet ansvar for materialets nøjagtighed eller fuldkommenhed. De oplysninger, der er anført, kan have ændret sig i forhold til produktionstidspunktet, ligesom informationen ikke tager udgangspunkt i eller er tilpasset nogen kunders personlige forhold. Derfor opfordrer vi dig til at indhente yderligere og/eller opdateret information i banken. Arbejdernes Landsbank samt medarbejdere i banken kan have positioner i eller foretage køb eller salg mv. af de værdipapirer, som er omtalt.