



## Udrulning af vacciner er afgørende for væksten

Aldrig før har vacciner og smittetal haft så stor indflydelse på den økonomiske udvikling som nu. En hurtigere udrulning af vaccinerne i hele verden kan betyde, at væksten herhjemme blive dobbelt så høj, mens en langsom udrulning og lav vaccineeffektivitet kan føre til dansk nulvækst i løbet af 2021.

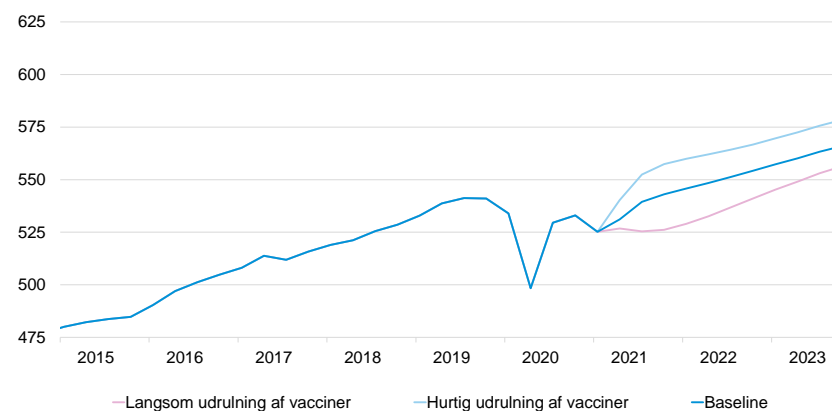
### Vacciner og smittetal styrer genopretningen af økonomien

Vaccinationer, smittetal, virusvarianter og restriktioner er utrolig afgørende for udviklingen i dansk og international økonomi. Dansk økonomi ventes først at være tilbage på samme niveau som før coronakrisen ved udgangen af 2021, men udviklingen i coronaepidemien og vaccinerne kan fremskynde eller forsinke genopretningen. Det fremgår af DI-beregninger på scenarier for den globale udrulning af vaccinerne.

### Global udrulning og effektivitet af vaccinerne er afgørende for dansk økonomi

Dansk BNP i faste priser, sæsonkorrigeret

Mia. kr. (kædede 2010-priser)



Anm.: Scenariene er beregnet på Oxford Economics Global Model. Scenariene tager udgangspunkt i den globale vaccinesituation, og afspejler dermed ikke rene danske effekter.  
Kilde: Oxford Economics Global Model og DI-beregninger

**Kan økonomien genoprettes i 2021 eller tager det flere år**

Rulles vaccinerne hurtigt ud i verden og falder smittetallene, så kan vi få en hurtig og effektiv genåbning, der kan bringe dansk økonomi tilbage på før-krise-niveau allerede i efteråret. Forsinkes vaccinerne eller viser de sig mindre effektive på nye virusvarianter, kan genopretningen derimod forsinkes med over et år. Scenarierne er baseret på den globale udrulning af vacciner og inkluderer således effekter fra både ind- og udland (læs mere om scenarierne i boksen nedenfor).

**Stor usikkerhed i prognoserne**

Ifølge Oxford Economics vil dansk økonomi vokse med 2,1 procent i 2021. Væksten kan imidlertid blive næsten dobbelt så høj ved en succesfuld håndtering af corona. Omvendt kan vi få et år uden vækst, hvis vi render ind i nye udfordringer med udrulningen og effektiviteten af vaccinerne.

---

**Baseline:** Hovedscenariet i prognosen fra Oxford Economics. Der ventes en gradvis bedring af væksten på tværs af lande fra andet kvartal og frem. Verdensøkonomien vil vokse med 6 procent i 2021 efter en tilbagegang på 3,7 procent i 2020. Der er antaget en betydelig lempelse af restriktionerne i andet kvartal i de fleste lande-

**Langsom udrulning af vacciner:** Udrulningen af vacciner forløber langsommere end ventet. Regeringer er nødt til at lave en langsom gradvis udfasning af restriktionerne i løbet af 2021. Der er kun begrænset effekt på økonomien på langt sigt. Oxford Economics giver dette scenarie 20 procent sandsynlighed.

**Hurtig udrulning af vacciner:** Succesfuld udrulning af vaccinerne, massetest og effektiv behandling sikrer en hurtigere lempelse af restriktionerne. Optimismen stiger blandt virksomheder, investorer og forbrugere. Den globale økonomiske aktivitet vil over de kommende år komme op på samme niveau som ventet inden corona. Oxford Economics giver dette scenarie 20 procent sandsynlighed.

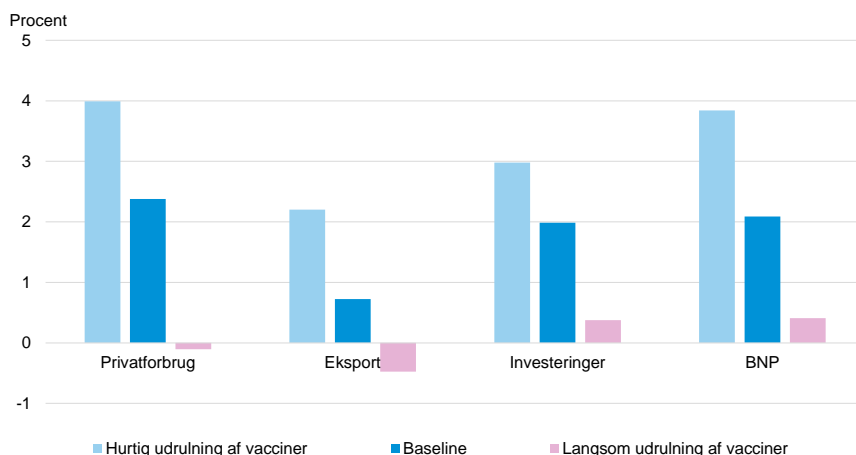
*Alle scenarierne fra Oxford Economics er baseret på den globale udrulning og effektivitet af vaccinerne.*

---

**Privatforbruget driver væksten**

Det er privatforbruget, der aktuelt driver væksten i dansk økonomi. Eksporten vokser ikke i et lige så hurtigt tempo, og langsom udrulning af vacciner eller begrænset effekt mod nye virusvarianter kan sende eksporten i bakgear i 2021. Det skyldes, at dansk eksport i høj grad afhænger af både hurtig og effektiv vaccination i Danmark og i udlandet.

**Global udrulning af vacciner er afgørende for væksten i Danmark**  
 Realvækst i dansk økonomi i 2021



Kilde: Oxford Economics Global Model og DI-beregninger

**Restriktioner bremser den økonomiske aktivitet**

**Stadig mange restriktioner i Danmark og udlandet**

**Restriktioner dikterer tempoet i økonomien**

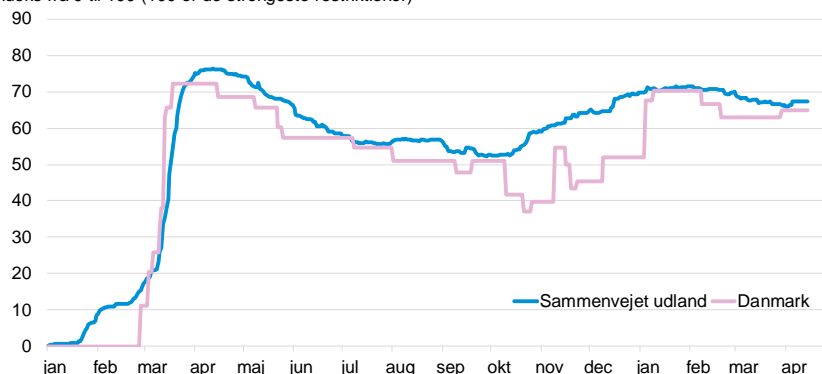
Det er restriktionerne, der bremser den økonomiske aktivitet. Effektive vacciner og lavere smittetal er utrolig afgørende for, at der kan lempes på restriktionerne, så vi kan få den ventede opblomstring i økonomien.

Oxford Economics Stringencyindex<sup>1</sup> viser, at Danmark og vores vigtigste eksportmarkeder fortsat er underlagt skrappe restriktioner, som bremser den økonomiske aktivitet. Sidste forår steg omfanget af restriktioner kraftigt i løbet af meget kort tid. Restriktionerne blev lempet hen over sommeren og efteråret, men steg derefter hen over vinteren til næsten samme høje niveau som i foråret. Restriktionerne er kun lempet ganske lidt over de seneste måneder, og den seneste udvikling i eksempelvis Belgien, Norge, Tyskland og Polen peger i retning af flere og ikke færre restriktioner den næste måneds tid.

<sup>1</sup> Indekset bygger på ni indikatorer der kan svinge fra 0 til 100, hvor 0 er ingen restriktioner, mens 100 angiver at alle indikatorer ligger på højeste restriktionsniveau.

**Stadig mange restriktioner i Danmark og udlandet**  
Oxford Economics Stringency Index

Indeks fra 0 til 100 (100 er de strengeste restriktioner)



Anm.: Indekset er baseret på ni indikatorer som inkluderer nedlukninger, restriktioner, testkrav, forsamlingsforbud og rejserestriktioner. Indekset er skaleret fra 0 til 100, hvor 100 er de strengeste restriktioner. Det sammenvejede udland er baseret på 179 lande som er vejlet sammen i forhold til betydningen for dansk eksport.  
Kilde: Oxford Economics, Macrobond, Danmarks Statistik og DI

**Politisk aftale om genåbning i Danmark**

I Danmark er der indgået en politisk aftale med en plan for genåbningen af Danmark. Forudsat at smittetrykket holdes under kontrol, bliver der i løbet af april og maj gradvist åbnet mere og mere op.

**Skrappe restriktioner på vores store europæiske eksportmarkeder**

Der er fortsat et meget højt niveau af restriktioner på vores store europæiske eksportmarkeder. Italien, Storbritannien, Frankrig og Tyskland er blandt de mest nedlukkede lande. Blandt vores 15 største eksportmarkeder er omfanget af restriktioner lavest på de asiatiske eksportmarkeder.

**Udsigt til fremgang på trods af restriktioner i starten af året**

På trods af fortsat skrappe restriktioner, så er der udsigt til ganske pæn vækst i verdensøkonomien i 2021. Hovedscenariet fra Oxford Economics er baseret på, at der bliver åbnet mere op i andet kvartal, og at der dermed kommer mere gang i økonomien igen.

Selv om restriktionerne overordnet set er tæt på samme skrappe niveau som i foråret, så tyder mobilitetsdata ikke på samme hårde effekt af nedlukningen i denne omgang. Dermed bliver den økonomiske nedgang i første kvartal 2021 mindre end i andet kvartal 2020.

### Regionale forskelle i væksten

Væksten vil i 2021 være højest i Indien og Kina, men også USA vil opleve høj vækst takket være store hjælpepakker. Væksten vil være lavere i Europa. De europæiske lande, der oplevede den mindste vækstnedgang i 2020, vil samtidig være de lande, som har udsigt til lavest vækst i 2021. Vejen tilbage til normale niveauer er kortere for de nordiske lande, og derfor er væksten lavere her.

---

### Vacciner har stor betydning for væksten i 2021

Realvækst i BNP i 2021, procent

	Hurtig genåbning	<b>Baseline</b>	Langsom udrulning af vacciner
Indien	14,1	<b>11,8</b>	10,7
Kina	10,8	<b>8,9</b>	8,0
USA	9,5	<b>7,2</b>	6,0
Storbritannien	8,8	<b>7,2</b>	6,2
Eurozonen	6,1	<b>4,1</b>	2,4
Spanien	7,7	<b>5,5</b>	3,5
Frankrig	7,0	<b>4,9</b>	3,5
Italien	6,6	<b>4,5</b>	3,0
Tyskland	5,7	<b>3,8</b>	2,2
Polen	4,7	<b>3,5</b>	2,5
Sverige	4,9	<b>3,2</b>	2,0
Danmark	3,8	<b>2,1</b>	0,4
Verden	8,0	<b>6,1</b>	5,1

Kilde: Oxford Economics

---