

## Risikoscenarie

Ruslands invasion af Ukraine har haft betydelige negative konsekvenser for verdensøkonomien, og dansk økonomi er ingen undtagelse. Der er fortsat stor usikkerhed knyttet til krigens videre forløb og de afledte konsekvenser for bl.a. energiforsyning og -priser. Yderligere forværring i forsyningsvanskelighederne, fx i form af fuldkomment stop for russisk gas til EU, indebærer en risiko for et væsentligt mere negativt vækstforløb for både dansk og international økonomi end udgangspunktet i prognosen i Økonomisk Redegørelse, august 2022.

Siden krigens begyndelse har en række internationale institutioner mv. søgt at sætte størrelsesordener på bl.a. BNP-udviklingen i forskellige lande i tilfælde af stop for gasforsyning fra Rusland. Resultaterne spænder vidt og afhænger i høj grad af antagelser om blandt andet varighed af stødet samt omstillings- og substitutionsmuligheder i økonomierne. Risikoscenariet i Økonomisk Redegørelse er baseret på de vurderede effekter på væksten i udlandet i de internationale studier.

For olie- og gaspriserne er det i risikoscenariet beregningsteknisk antaget, at niveauet for 2023 som helhed svarer omtrent til det højeste prisniveau observeret i løbet af 2022. For olie svarer det til knap 123 dollars pr. tønde.

Risikoscenariet indebærer, at væksten i BNP reduceres med omtrent 1¼ pct.-point i 2023 relativt til prognosen i Økonomisk Redegørelse, august 2022, hvilket medfører et fald i årets BNP på omtrent ½ pct. Beskæftigelsen falder yderligere godt 20.000 personer, og inflationen øges med et ekstra pct.-point til 4,3 pct., jf. tabel 1.

Der er tale om meget usikre vurderinger, og udfaldsrummet er bredt. Såfremt et stop for gasforsyning fra Rusland fører til egentlig rationering og produktionsstop i visse erhverv og geografiske områder, er der risiko for, at adfærdseffekter i form af større tilbageholdenhed som respons på øget usikkerhed kan give endnu større og mere vidtrækkende fald i efterspørgslen og dermed aktivitetsudviklingen på kort sigt. Inflationsstigningen kan ligeledes blive større.

**Tabel 1**

Ændring i centrale skøn for 2023 i mere negativt scenarie

	Prognose	Risikoscenarie
BNP, realvækst, pct.	0,8	-0,4
Beskæftigelse, ændring, 1.000 personer	-7,9	-28,4
Forbrugerpris-inflation, pct.	3,3	4,3