

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

Inflationen falder

Af: Seniorøkonom Kristian Skriver

I denne uge er der kommet positivt nyt for inflationen i euroområdet. Inflationen i euroområdet faldt i maj til 6,1 pct. Inflationen er faldet med hastige skridt siden oktober sidste år, hvor inflationen toppede. Der er flere elementer, der bidrager til den lavere inflation. Energipriserne er faldet, mens også prisstigningerne for fødevarer er lavere end tidligere. Der er udsigt til, at inflationen aftager yderligere de kommende måneder, fordi priserne på energi, råvarer og fragt er faldet mærkbart. Det gør det billigere for virksomhederne at producere varer, og det vil det på sigt komme forbrugerne til gavn. Dertil vil det normaliserede pres på de globale forsyningskæder på sigt lægge en dæmper på inflationen.

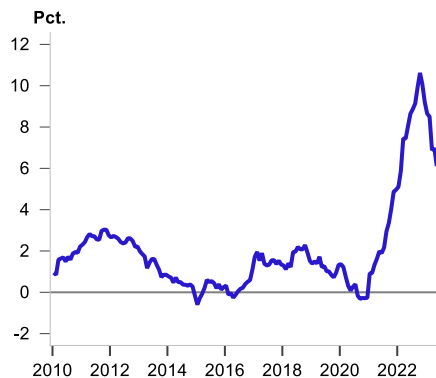
Der er meget positivt nyt i inflationstallene for maj, men inflationen er fortsat for høj. Derfor forventer vi, at ECB vil hæve renten med yderligere 0,25 procentpoint på møderne i juni og juli.

Danmarks BNP-vækst i første kvartal var 0,2 pct. Det er lavere end i fjerde kvartal sidste år, hvor væksten var 0,5 pct. Det er fremgang i eksporten og privatforbruget, der trækker væksten op. Dansk økonomi trodser altså økonomisk modvind fra høj inflation og svag vækst på de danske eksportmarkeder. Til gengæld er der udfordringer i byggeriet, fordi boliginvesteringerne falder mærkbart. Den tendens vil fortsætte de kommende kvartaler, fordi der bliver igangsat markant mindre byggeri end tidligere.

Den pæne vækst i dansk økonomi er også en medvirkende årsag til, at arbejdsmarkedet fortsat er varmt. Det fik vi bekræftet i denne uge, da vi fik tal for ledigheden, der viste at ledigheden var uændret i april. Ledigheden har været stabil det meste af 2023.

Nøgletal	Side
Danmarks BNP-vækst var 0,2 pct. i første kvartal	2
Inflationen i euroområdet falder til 6,1 pct.	3
Ledigheden har været uændret i fire måneder	4

Inflation i euroområdet



Kilde: Eurostat, Macrobond, Dansk Erhverv

Danmarks BNP-vækst var 0,2 pct. i første kvartal

Danmarks BNP-vækst var 0,2 pct. i 1. kvartal. Det er lavere vækst end i fjerde kvartal sidste år, hvor væksten var 0,5 pct.

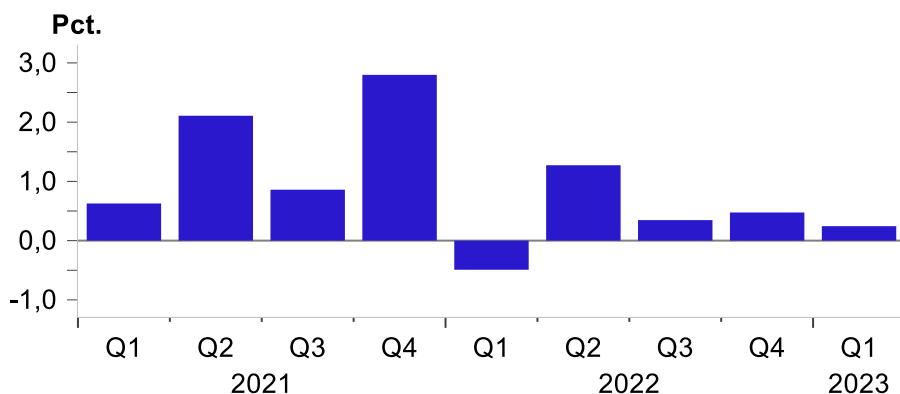
Dansk økonomi klarer sig ganske pænt set i lyset af den økonomiske modvind fra høj inflation, høje renter og svag vækst på de danske eksportmarkeder. Der har været meget modvind, der nemt kunne have sendt dansk økonomi i bagegear. Men det er ikke sket. Tværtimod har dansk økonomi klaret sig ganske pænt.

Den pæne vækst skyldes stor fremgang i eksporten og privatforbruget, der trodser udfordringer fra høj inflation og svag vækst på eksportmarkederne. Til gengæld lider byggeinvesteringerne under de kraftige rentestigninger.

Billedet over dansk økonomi er dog ikke helt rosenrødt. Det er i høj grad fremgang i medicinalindustrien, forsyning og handel, der trækker dansk økonomi i første kvartal. I første kvartal var der tilbagegang i resten af industrien, mens der også var nedgang i byggeriet. Det er de kraftige rentestigninger, der tager dampen ud af byggeriet. Den kommende tid vil vi se mere tilbagegang i byggeriet, fordi der går noget tid fra renten stiger, til at byggeaktiviteterne falder. Der bliver fortsat færdiggjort meget byggeri, men der bliver igangsat markant mindre byggeri end tidligere. Det er et tydeligt tegn på, at i de kommende kvartaler vil byggeaktiviteten falde yderligere.

Det er en alarmklokke, der ringer, når resten af industrien og byggeriet skrumper. Det understreger, at mange danske virksomheder i øjeblikket rammes af tilbagegang.

Danmarks BNP-vækst



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Inflationen i euroområdet falder til 6,1 pct.

Forbrugerprisinflationen i euroområdet var 6,1 pct. i maj. Det er lavere end i april, hvor inflationen var 7 pct.

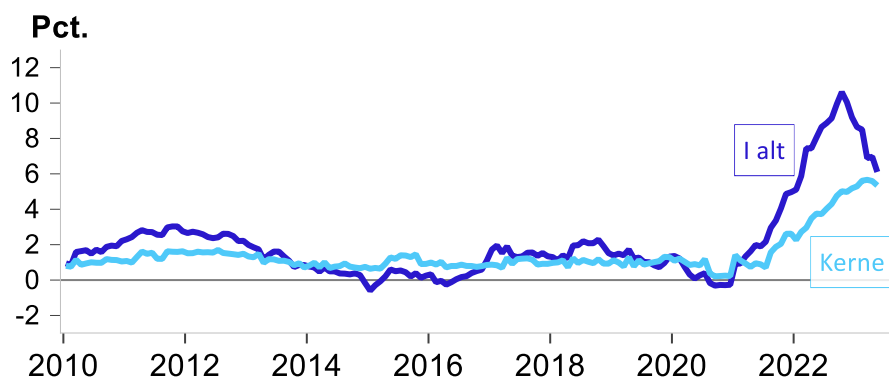
Det er en fremragende nyhed for de europæiske forbrugere, at inflationen falder med hastige skridt. Inflationen er faldet mærkbart siden oktober sidste år, hvor inflationen toppede på 10,6 pct.

Inflationen er faldet kraftigt for de europæiske forbrugere, og der er udsigt til at inflationen aftager yderligere de kommende måneder, fordi priserne på energi, råvarer og fragt er faldet mærkbart. De lavere priser på energi, fragt og råvarer gør det billigere for virksomhederne at producere varer, og det vil det på sigt komme forbrugerne til gavn. Dertil vil det normaliserede pres på de globale forsyningskæder på sigt lægge en dæmper på inflationen.

Kerneinflationen falder også i maj. Det kan i høj grad tilskrives lavere prisstigninger på varer, fordi priserne på energi, råvarer og fragt er faldet, mens også prisstigningerne for tjenester falder. Prisstigningerne på tjenester fortsat høje. De høje prisstigninger på tjenester skyldes, at der fortsat er høj vækst i serviceerhvervene og et varmt arbejdsmarked.

Når det er sagt, er inflationen fortsat meget høj. Der er fortsat et meget stort underliggende prispres i euroområdet, som vi forventer, vil få ECB til at hæve renten med yderligere 0,25 procentpoint på møderne i juni og juli.

Inflation i euroområdet



Kilde: Eurostat, Macrobond, Dansk Erhverv

Ledigheden har været uændret i fire måneder

Ledigheden i Danmark steg med 100 personer i april. Det er en meget lille stigning. Ledigheden har været mere eller mindre uændret de første fire måneder af 2023.

Set i lyset af den økonomiske modvind fra høj inflation, stigende renter og svag vækst på eksportmarkederne er det overraskende at ledigheden ikke stiger. Med de økonomiske udsigter havde vi ventet, at ledigheden var højere end den er på nuværende tidspunkt.

Det danske arbejdsmarked er fortsat meget varmt på trods af modvind fra høj inflation, stigende renter og svag vækst på de danske eksportmarkeder. Det burde tage varme ud af arbejdsmarkedet, men det sker ikke.

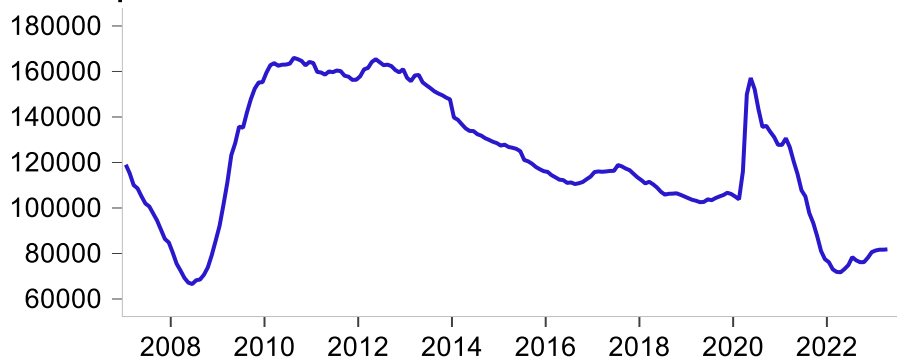
Det danske arbejdsmarked er overraskende robust overfor den økonomiske modvind. Det skyldes blandt andet, at der typisk går noget tid fra at aktiviteterne aftager til det for alvor rammer arbejdsmarkedet. Virksomhederne har de senere år haft ekstraordinært svært ved at rekruttere arbejdskraft. Det får formentlig flere virksomheder til at holde lidt længere tid på medarbejdere end under normale omstændigheder.

Selvom arbejdsmarkedet indtil nu har været robust overfor den økonomiske modvind, venter vi dog, at ledigheden stiger yderligere i år og næste år. De højere renter samt vækstafmatning på de danske eksportmarkeder vil lægge en dæmper på arbejdsmarkedet og få ledigheden til at stige.

Byggeriet er den branche, som er mest påvirket af de kraftige rentestigninger. De højere renter har allerede lagt en dæmper på byggeriet, hvor beskæftigelsen er faldt en lille smule. Der er desværre udsigt til yderligere tilbagegang i byggeriet. Det har vi allerede set de første tegn på. Der bliver fortsat færdiggjort meget byggeri, mens der bliver påbegyndt mindre og mindre byggeri. Hvis den tendens fortsætter de kommende måneder, vil det også få beskæftigelsen indenfor byggeriet til at falde yderligere.

Bruttoledighed i Danmark

Fuldtidspersoner



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Kontakt

Henvendelser angående Dansk Erhvervs NøgletalsNyt kan ske til seniorøkonom Kristian Skriver på kso@danskerhverv.dk og tlf. 28 19 81 54.