

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

# Er inflationskrisen slut?

Af: Seniorøkonom Kristian Skriver og cheføkonom Tore Stramer

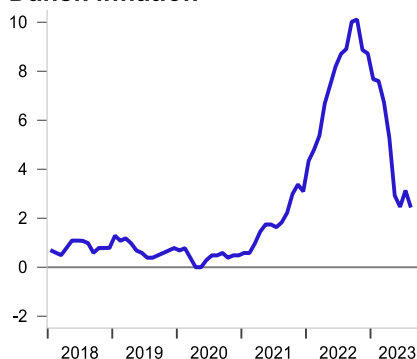
Inflationen i Danmark er faldet til 2,4 pct. i august, hvilket er lavere end i juli, hvor inflationen var 3,1 pct. Der er tydelige tegn på, at inflationskrisen i Danmark er slut. Det er naturligvis en glimrende nyhed, fordi de høje prisstigninger i mange måneder har været en stor bekymring for de danske forbrugere. Den mere kedelige tendens i dagens tal er dog, at priserne på tjenester fortsat stiger i et hæsblesende tempo.

Den Europæiske Centralbank og Danmarks Nationalbank har i denne uge hævet de pengepolitiske renter med 0,25 procentpoint. Der var på forhånd spekuleret i, om den svage økonomiske udvikling i euroområdet ville få ECB til at holde igen, men ECB fortsatte i stedet med at hæve renterne, fordi inflationen fortsat var for høj. Særligt tjenesteinflationen er stadig meget høj. Vi venter dog, at denne renteforhøjelse bliver den sidste fra ECB, fordi ECB fremadrettet vil have en mere afventende tilgang. Det skal ses i lyset af, at renteforhøjelserne først rammer økonomien med en vis forsinkelse.

I Danmark steg ledigheden med 700 fuldtidspersoner i august. Det er femte måned i træk med tiltagende ledighed. Selvom ledigheden er steget de seneste måneder, får det ikke vores alarmklokker til at ringe, fordi ledigheden fortsat er på et lavt niveau. De kommende måneder forventer vi, at ledigheden stiger yderligere pga. modvind til dansk økonomi, men som det ser ud nu, er der udsigt til en blød landing for dansk økonomi, hvor vi undgår en stor ledighedsbølge.

I denne uge har vores cheføkonom Tore Stramer afholdt et webinar om udsigterne for dansk økonomi. Webinaret er blevet optaget og kan findes [her](#).

Nøgletal	Side
Inflationen aftager igen i august	2
ECB og Nationalbanken hæver renten for 10. gang	3
Ledigheden steg for femte måned i træk	4

**Dansk inflation**

Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

## Inflationen aftager igen i august

Inflationen i Danmark er aftaget fra 3,1 pct. i juli til 2,4 pct. i august. Tilbage i oktober sidste år var inflationen 10,1 pct.

Det er overraskende stort fald i inflationen, der har taget os fuldstændig på sengen. Det var vores forventning, at inflationen ville ligge på ca. 3 pct. i august. Der er tydelige tegn på, inflationskrisen i Danmark er slut. Det er naturligvis en overordentlig positiv nyhed, fordi mange danskere nu vil kunne lægge inflationskrisens bekymringer bag sig. Det er primært faldende energipriser, der har bragt inflationen i Danmark ned i et mere normalt niveau. Vareinflationen bidrager dertil også kun i mindre grad til at løfte inflationen i forhold til sidste år, hvor forsyningsproblemer og øgede fragtrater gav et betydeligt løft i prisen på en række varer.

### Tjenesteinflationen er fortsat høj

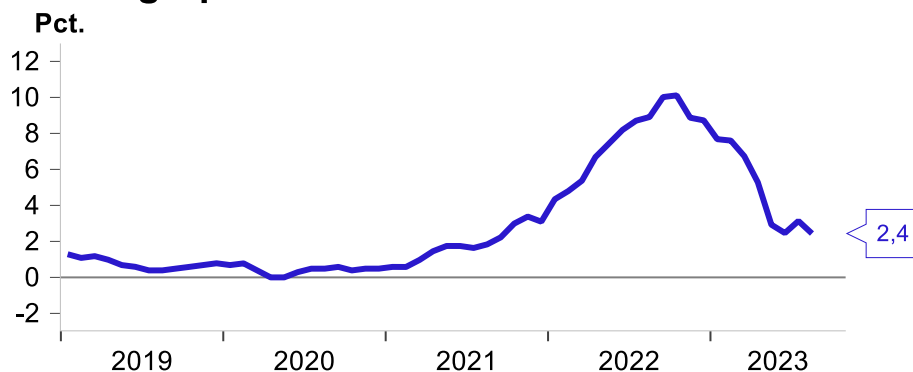
Den mere kedelige tendens i dagens tal er dog, at priserne på tjenester fortsat stiger i et hæsblesende tempo. Konkret lå tjenesteinflationen uændret på 6,2 pct. i august. Det er den højeste tjenesteinflation, der er registreret i statistikkens levetid siden 2001. Særligt priserne på restaurantbesøg er steget mærkbart over det seneste år, hvilket afspejler den høje efterspørgsel og generelt højere priser på fødevarer. Dertil slår de stigende lønningerne i højere grad igennem i tjenestepriiserne herhjemme.

### Lav inflation og stigende realløn i sigte

Ser vi fremad hen over efteråret, forventer vi et fortsat fald i inflationen. Når det er sagt, skal vi formentligt et godt stykke ind i 2024, før inflationen igen når et normalt niveau omkring 2 pct.

Nu og her skal vi dog glæde os over, at inflationskrisen har sluppet sit tag i dansk økonomi. Danskernes realløn er igen stigende. Det er en fremragende nyhed for de danske forbrugere. Tiden med historisk høje inflationsrater ligger bag os og giver ikke længere samme grund til bekymring. Det er en udvikling, der forhåbentligt vil understøtte forbruget og dermed den samlede aktivitet i dansk økonomi.

## Forbrugerprisinflation i Danmark



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

## **ECB og Nationalbanken hæver renten for 10. gang**

Den Europæiske Centralbank og Danmarks Nationalbank har i denne uge hævet de pengepolitiske renter med 0,25 procentpoint. Det er den tiende renteforhøjelse siden juli sidste år. Den pengepolitiske rente i ECB er hævet fra -0,5 pct. i juli sidste år til nu 4 pct. Danmarks Nationalbank har hævet den pengepolitiske rente fra -0,6 pct. i juli til nu 3,6 pct. De kraftige renteforhøjelser er ganske enkelt uden fortilfælde. Danmark fører fastkurspolitik overfor euroen, så derfor følger Danmarks Nationalbank som udgangspunkt renteforhøjelserne fra ECB.

Inden rentemødet i ECB var der spekuleret i, om den seneste svage udvikling i de økonomiske nøgletal for euroområdet ville få ECB til at tøve med renteforhøjelse. Det skete ikke. ECB's renteforhøjelse understreger, at de har blikket stift rettet mod udviklingen i inflationen. ECB har nemlig endnu ikke fuldt ud kontrol over inflationen i euroområdet, hvor særligt tjenesteinflationen fortsat er høj.

Denne uges renteforhøjelser er formentlig de sidste i denne omgang. Fremadrettet vil ECB i højere grad have en afventede tilgang. Det hænger også sammen med, at renteforhøjelserne først rammer økonomien med en vis forsinkelse.

## Ledigheden steg for femte måned i træk

Danmarks Statistik har offentliggjort ledighedsindikatoren, der er det første og foreløbige bud på udviklingen i ledigheden, for august. Ledighedsindikatoren viser, at ledigheden steg med 700 fuldtidspersoner fra juli til august, når der tages højde for sæsonudsving. Det er femte måned i træk med stigende ledighed. I 9 ud af de seneste 10 måneder er ledigheden steget.

Selvom ledigheden er steget de seneste måneder, får det ikke vores alarmklokker til at ringe, fordi ledigheden fortsat er på et lavt niveau. Set i et historisk perspektiv er ledigheden stadig på et lavt niveau, på trods af at ledigheden er steget mange måneder i træk. På nuværende tidspunkt er der udsigt til en blød landing for dansk økonomi, hvor vi undgår en stor ledighedsbølge.

Arbejdsmarkedet er robust overfor den økonomiske modvind. De kraftige rentestigninger og vækstafmatning på de danske eksportmarkeder kunne potentielt have sendt beskæftigelsen i bakgear og ledigheden i vejret, men det er ikke sket, fordi arbejdsmarkedet har været overraskende robust.

En del af forklaringen er, at der typisk går noget tid fra, at aktiviteterne aftager, til det for alvor rammer arbejdsmarkedet. Desuden har de senere års udbredte mangel på arbejdskraft formentlig også fået virksomhederne til at fortsætte med at rekruttere arbejdskraft.

Frem mod årets udgang venter vi, at ledigheden fortsætter med at stige på grund af den økonomiske modvind. Vi har allerede set de første tegn på aftagende efterspørgsel efter arbejdskraft. Antallet af jobopslag på Jobindex i august i år var 20 pct. lavere end samme måned sidste år. Det er et tegn på, at efterspørgslen efter arbejdskraft er aftagende.

Men vi venter ikke en stor ledighedsbølge, fordi efterspørgslen efter arbejdskraft fortsat er høj. Beskæftigelsen er rekordhøj og virksomheder slår stadig mange stillinger op.

## **Kontakt**

Henvendelser angående Dansk Erhvervs NøgletalsNyt kan ske til seniorøkonom Kristian Skriver på [kso@danskerhverv.dk](mailto:kso@danskerhverv.dk) og tlf. 28 19 81 54.