

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

Inflationen tog til i Euroområdet

Af: Seniorøkonom Kristian Skriver og cheføkonom Tore Stramer

Inflationen i Euroområdet var 2,6 pct. i maj. Det er højere end i april, hvor inflationen var 2,4 pct. Vi er langt væk fra de enorme prisstigninger fra 2022 og 2023, men det ændrer ikke grundlæggende ved, at inflationen er for høj. Det er en påmindelse om, at det er svært, at få inflationen det sidste stykke vej tilbage på målsætningen på 2 pct.

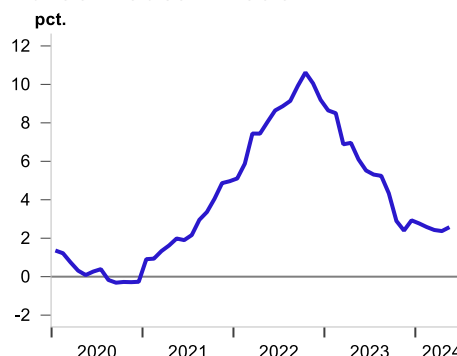
Når det er sagt, er det vores klare forventning, at ECB på rentemødet i næste uge vil sænke de pengepolitiske renter med 0,25 procentpoint. Derefter vil Danmarks Nationalbank følge trop og tilsvarende sænke renten med 0,25 procentpoint pga. fastkurspolitikken.

Det helt store spørgsmål er, hvad der kommer til at ske på de følgende rentemøder i 2024. Ledigheden i Euroområdet er faldet til det laveste niveau siden oprettelsen af Euroområdet i 1999. Den høje inflation og den lave ledighed harmonerer dårligt med rentenedsættelser. Det er helt afgørende, at inflationen kommer yderligere under kontrol. Særligt tjenesteinflationen er det springende punkt, men det bliver svært med den høje lønvækst og presset på arbejdsmarkedet.

Det er sandsynligt, at der kommer en rentenedsættelse eller to yderligere i år, men det er nødvendigt, at inflationen nærmer sig 2 pct.

Herhjemme har detailsalget mere eller mindre stået stille siden årsskiftet. Der er altså ikke umiddelbart tegn på, at den mærkbare fremgang i købekraften har fået danskerne til at bruge flere penge i detailhandlen. Det afspejler også, at forbrugertilliden stadig er på et lavt niveau set i lyset af den høje fremgang i reallønnen. Når vi ser fremad, forventer vi, at der igen vil komme vækst i detailsalget pga. den pæne indkomstfremgang. Men det kræver, at optimismen igen vender tilbage til de danske forbrugere.

Nøgletal	Side
Euroområdet: Inflationen tiltog i maj	2
Danmark: Detailsalget er stået stille siden årsskiftet	3
Danmark: Husholdningernes opsparing i banken er steget med 70 mia. kr. på et år	4

Euroområdet: Inflation

Kilde: Eurostat, Macrobond, Dansk Erhverv

Euroområdet: Inflationen tiltog i maj

Inflationen i Euroområdet var 2,6 pct. i maj, viser nye tal fra Eurostat. Det er højere end i april, hvor inflationen var 2,4 pct. Tjenesteinflationen var 4,1 pct. i maj, hvilket også er højere end i april, hvor tjenesteinflationen var 3,7 pct.

Vi er langt væk fra de enorme prisstigninger fra 2022 og 2023, men det ændrer ikke grundlæggende ved, at inflationen er for høj.

Det er en påmindelse om, at det er svært, at få inflationen det sidste stykke vej tilbage på målsætningen på 2 pct.

Rentenedsættelse i næste uge – spørgsmålet er, hvad der sker bagefter

Når det er sagt, er det vores klare forventning, at ECB på rentemødet i næste uge vil sænke de pengepolitiske renter med 0,25 procentpoint. Derefter vil Danmarks Nationalbank følge trop og tilsvarende sænke renten med 0,25 procentpoint pga. fastkurspolitikken.

Det helt store spørgsmål er, hvad der kommer til at ske på de følgende rentemøder i 2024. Ledigheden i Euroområdet er faldet til det laveste niveau siden oprettelsen af Euroområdet i 1999.

Den høje inflation og den lave ledighed harmonerer dårligt med rentenedsættelser. Det er helt afgørende, at inflationen kommer yderligere under kontrol. Særligt tjenesteinflationen er det springende punkt, men det bliver svært med den høje lønvækst og presset på arbejdsmarkedet.

Det er sandsynligt, at der kommer en rentenedsættelse eller to yderligere i år, men det er nødvendigt, at inflationen nærmer sig 2 pct.

ECB står et vanskeligt sted. De seneste gange, man er begyndt med at sænke renten, har været i forbindelse med kriser. Det er slet ikke billedet nu. Godt nok har der stort set ikke været vækst i euroområdet i 2023, men det er ingen krise, fordi arbejdsmarkedet er stadig varmt.

Danmark: Detailsalget er stået stille siden årsskiftet

Detailomsætningen faldt med 0,6 pct. fra marts til april, når der korrigeres for prisudvikling, normale sæsonudsving samt antallet af handelsdage, viser nye tal fra Danmarks Statistik. Det er alle varegrupper, der faldt april. Størst er nedgangen i gruppen beklædning mv., hvor salget faldt med 1,6 pct. i april.

Detailsalget har mere eller mindre stået stille siden årsskiftet. Der er altså ikke umiddelbart tegn på, at den mærkbare fremgang i købekraften har fået danskerne til at bruge flere penge i detailhandlen. Danskerens privatøkonomi er ellers inde i en positiv udvikling. Danskerens købekraft stiger i øjeblikket mærkbart pga. den høje lønvækst og den lave inflation. Samtidig sikrer det fortsat varme arbejdsmarked, at der er forholdsvis stor jobsikkerhed.

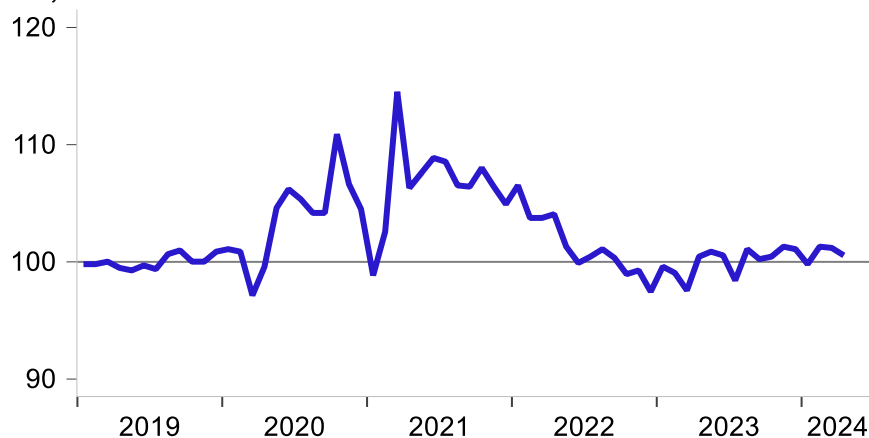
Den flade udvikling i detailsalget afspejler også, at forbrugertilliden fortsat er lille. Den lave inflation og de høje lønstigninger burde give grobund for optimisme blandt forbrugerne, men det er desværre ikke billedet i øjeblikket.

Udsigt til fremgang i detailsalget og privatforbruget

Når vi ser fremad, forventer vi, at der igen vil komme vækst i detailsalget pga. den pæne indkomstfremgang. Men det kræver, at optimismen igen vender tilbage til de danske forbrugere.

Danskerne har gode forudsætninger for at øge forbruget den kommende tid. Det betyder, at der udsigt til fremgang i detailsalget, og at privatforbruget helt generelt igen vil trække den økonomiske aktivitet op ovenpå en turbulent periode under inflationskrisen.

Detailsalg, justeret for sæson og handelsdage Indeks, 2019=100



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Danmark: Husholdningernes opsparing i banken er steget med 70 mia. kr. på et år

Danske husholdninger havde 1.221 mia. kr. stående som indlån på bankkonti ved udgangen af april. Det er 70 mia. kr. mere end samme tidspunkt sidste år, hvilket svarer til en stigning på 6 pct. Det bringer danskernes opsparing i banken op på et rekordhøjt niveau.

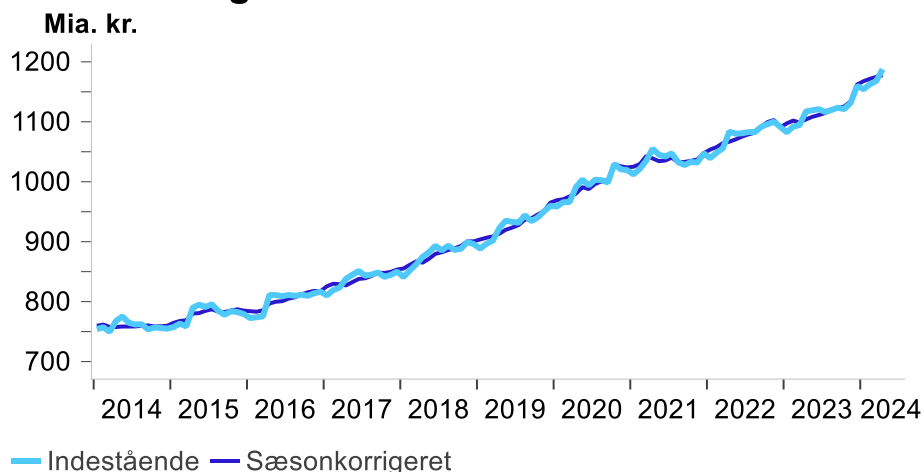
Høje lønstigninger kombineret med lav inflation betyder, at danskernes privatøkonomi i øjeblikket er inde i en positiv udvikling, men danskerne holder igen med forbruget, og det får opsparingen i banken til at stige til et nyt rekordhøjt niveau.

Danskernes købekraft stiger i øjeblikket mærkbart pga. den høje lønvækst og den lave inflation. Samtidig sikrer det fortsat varme arbejdsmarked, at der er forholdsvis stor job-sikkerhed.

Opsparingen i banken er eksploderet de seneste 10 år, fordi danskerne har holdt igen med forbruget på trods af, at indkomsterne er steget pænt. I stedet er pengene sparet op eller brugt på at afdrage gæld.

Ovenpå kraftige rentestigninger fra ECB og Danmarks Nationalbank får danskerne tilmed igen renteindtægter for at have penge i banken. Der var ellers en periode, hvor der blev betalt negative renter på opsparingen i banken.

Husholdningernes indestående i banken



Kilde: Danmarks Nationalbank, 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.