

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

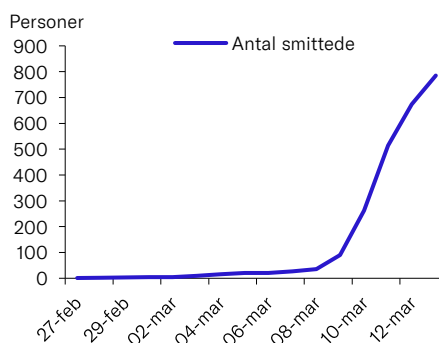
Virusudbruddet har ramt dansk økonomi

Af: Cheføkonom Tore Stramer og økonom Kristian Skriver

Det har været en historisk uge for Danmark og dansk økonomi. Virusudbruddet er accelereret, hvilket har ledt til en række resolute tiltag fra myndighederne. Dele af den offentlige sektor, skole, institutioner mv. er blevet lukket ned i foreløbigt 14 dage. De økonomiske konsekvenser er samtidig steget voldsomt i dele af dansk erhvervsliv. Regeringen har derfor lanceret en række hjælpepakke, der skal afbøde de negative konsekvenser af virusudbruddet. Der har i første omgang været fokus på at reducere virksomhedernes omkostninger og sikre tilstrækkelig likviditet. Der vil ligeledes komme mere branchespecifikke hjælpetiltag over de kommende dage og uger.

Da der nu er udsigt til en kraftig opbremsning i den globale økonomi og virusudbruddet samtidig har ramt store del af dansk erhvervsliv med stor styrke, så vil væksten i dansk økonomi bremse kraftigt op i år. Det er på nuværende tidspunkt meget svært at komme med en præcis prognose. Men væksten i år vil formentlig blive negativ og beskæftigelsen vil falde. Hvis BNP-væksten i år ender på -0,75%, så vil beskæftigelsen falde med 30.000 personer og den offentlige saldo vil blive forværret med godt 10 mia. kr.

Nøgletal	Side
ECB præsenterer stor pengepolitisk pakke som svar på virusudbrud	2
Fremgang i eksporten før virusudbruddet rammer	3
Inflation på 0,8 pct. i februar	4



ECB præsenterer stor pengepolitiske pakke som svar på virusudbruddet

ECB har torsdag meddelt at de bibeholder styringsrenten uændret på 0,10%. Det er umiddelbart en smule skuffende, da investorerne ellers havde sat næsen op efter en rentenedsættelse på 0,1%-point. Men skuffelsen er formentlig til overse, da ECB i stedet har valgt at præsenterer en omfattende pakke med pengepolitiske foranstaltninger.

Konkret vil ECB levere øget og billig likviditet til de europæiske banker. Tildelingen af likviditet vil være midlertidig, og skal sikre at bankerne har tilstrækkelig udlånskapacitet under virusudbruddet. Ordningen vil være særligt målrettet mod at sikre likviditet til de små- og mellemstore virksomheder. Dertil vil ECB øge deres eksisterende opkøbsprogram med 120 mia. euro frem mod årsskiftet. Det skal sikre stabilt lave finansieringsrenter på et tidspunkt hvor usikkerheden er markant.

Der er samlet set tale om en velvalgt og potent pengepolitisk pakke fra ECB, der målrettet søger at dæmme op for de negative økonomiske konsekvenser af virusudbruddet. ECB sikrer med torsdagens pengepolitiske pakke, at bankerne har tilstrækkelig likviditet til at øge udlånet til de virksomheder der oplever tab i forbindelse med virusudbruddet.

Det er yderst fornuftigt, da en rentenedsættelse i praksis ikke vil have den store betydning på et tidspunkt hvor virusudbruddet holder økonomien i et jerngreb.

Vi kommer forhåbentlig til at se de danske myndigheder kommer med lignende tiltag meget snart. Det kunne fx ske ved at Risikorådet straks reducerer den kontracykliske kapitalbuffer fra 1% til nul. Det vil i væsentlig grad løfte bankernes evne til at sikre virksomhederne de tilstrækkelige lån.

Fremgang i eksporten før virusudbruddet rammer

Tidligt tirsdag blev der offentliggjort tal fra Danmarks Statistik, der viser at vareeksporten i januar steg med 5,3%. Stigningen kommer dog efter en svag udvikling i såvel november som december. Set over de seneste tre måneder er eksporten således faldet med 0,6%.

Tirsdagens eksporttal for januar er dog allerede uaktuelt, da tallene hovedsageligt er indsamlet før virusudbruddet lukkede store dele af den kinesiske økonomi ned og sendte chokbølge igennem verdensøkonomien. Det er dog bekymrende, at vi i januar allerede så at eksporten til Kina faldt med 8,1%. Det er desværre et varsel om, at der kommer betydelige fald i eksporten over de kommende måneder.

Der er da heller ingen tvivl om, at det bliver lidt af en gyser at følge udviklingen i de danske eksporttal over de kommende måneder. Store dele af den kinesiske økonomi blev lukket ned i slutningen af januar, og er først nu ved at åbne delvist op. Men nok mest bekymrende har virusudbruddet bredt sig til både USA og en række europæiske lande. Udbruddet er foreløbigt værst i Italien, der nu følger samme strategi som i Kina, og har lukket ned for store dele af samfundet. Det er en meget alvorlig situation og risikoen for et mere langvarigt og alvorligt virusudbrud er høj. Sker det vil det sende såvel dansk og europæisk økonomi ud i en recession, hvor arbejdsløsheden vil stige.

Dele af dansk erhvervsliv er hårdt ramt af virusudbruddet

Vi kan allerede nu se at dele af dansk erhvervsliv er hårdt ramt af virusudbruddet. Listen er efterhånden lang og tæller turismeerhvervene, hotel- og restauration, fly og lufthavne, kultur og idræt, rederier, transport og reklamebranchen. Andre virksomheder oplever pres på leverandørkæderne, og alle virksomheder bruger mange ressourcer på at begrænse spredningen af sygdommen. Vi vurderer derfor også, at risikoen for at dansk økonomi går i stå i øjeblikket er overhængende.

Det er derfor også positivt, at regeringen nu er på trapperne med en hjælpepakke til de dele af erhvervslivet, der er hårdest ramt. Men vi ser også en udvikling, der går stærkere, end nogen havde forestillet sig. Alene fra i går til i dag har billedet forandret sig i flere brancher. Det er derfor også nødvendigt, at regeringen løbende overvejer nye hjælpeinitiativer over for dansk erhvervsliv.

Inflation på 0,8% i februar - prisstigninger på fritid og kultur trækker op, men billigere tøj trækker ned

Tirsdag blev der udsendt tal fra Danmarks Statistik, der viser at inflationen var 0,8 pct. i februar. Det er en anelse højere end i januar, hvor inflationen var 0,7 pct. Prisstigningerne er fortsat størst for tjenester, hvor særligt fritid og kultur er blevet dyrere i løbet af det seneste år. Det skyldes, at priserne på bøger, kulturoplevelser og charterrejser er steget. Til gengæld er priserne på varer dalet i løbet af det seneste år. For varer er det blandt andet dalende priser på tøj, der trækker inflationen ned.

Ligesom de foregående 10 måneder fortsætter inflationen i februar altså med at være under 1%. Februar er dermed en fortsættelse af den tendens, vi har set i løbet af de senere år. I seks ud af de seneste syv år har prisstigningerne været på under 1 pct. Det er meget lavt, og ganske enkelt aldrig tidligere set i Danmark. Det er ikke kun i Danmark, hvor inflationen har været lav de senere år. Det samme har vi set hos vores naboer i Europa. Den lave inflation er kommet i hus i en periode med højkonjunktur og flot jobvækst. Det er meget bemærkelsesværdigt, fordi under normale omsætninger ville man forvente et opadgående pres på priserne, når der er økonomisk højkonjunktur. Det har vi ikke set under dette opsving, men den lave inflation ser ud til at være kommet for at blive, og vi forventer også en inflation omkring 1 pct. i år og næste år.

Typisk børnefamilie får en reallønsfremgang på 8.500 kr.

Danskerne kan glæde sig over den meget lave inflation herhjemme, da det sikrer betydeligt flere penge mellem hænderne. Når vi sammenholder inflationen med udviklingen i lønningerne, kan vi se, at i løbet af det sidste år, er lønnen er steget betydeligt mere end priserne. Lønnen er steget med 2,5 pct. i løbet af det seneste år, mens inflationen er på blot 0,8 pct.

Et lille regneeksempel viser, at den lave inflation giver en typisk børnefamilie mærkbar besparelse i husholdningsbudgettet. En typisk dansk familie med to voksne og børn har ifølge tal fra Danmarks Statistik et årligt forbrug på ca. 450.000 kr. Fremgangen i forbrugerpriserne på 0,8 pct. i februar betyder derfor, at deres forbrug vil blive ca. 3.600 kr. dyrere i år. Et gennemsnitligt par med to børn har ifølge Danmarks Statistik samtidig en årlig lønindkomst efter skat på ca. 485.000 kr. Med en lønvækst på 2,5 pct. har familiens årlige lønindkomst efter skat altså steget med omtrent 12.000 kr. i løbet af det seneste år. Det betyder samlet set, at en typisk børnefamilies købekraft er steget med ca. 8.500 kr. i løbet af det seneste år. Eller hvad der svarer til ca. 700 kr. om måneden. Lønmodtagerne har dermed i løbet af det sidste år oplevet pæn fremgang i reallønnen – lønstigning når der er taget højde for prisstigninger. Det giver bedre muligheder for at øge det private forbrug herhjemme.

Kontakt

Henvendelser angående Dansk Erhvervs NøgletalsNyt kan ske til cheføkonom Tore Stramer på tstr@danskerhverv.dk og tlf. 3374 6107 eller økonom Kristian Skriver på kso@danskerhverv.dk og tlf. 3374 6033.