

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

# IMF med dyster prognose for verdensøkonomien

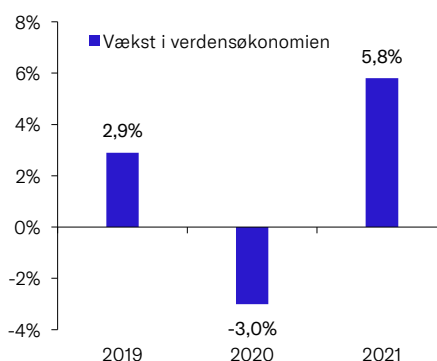
Af: Cheføkonom Tore Stramer og økonom Kristian Skriver

I denne uge har IMF offentliggjort en nye prognose for verdensøkonomien. Prognosen er meget dyster læsning, der viser, at verdensøkonomien går tilbage med 3% i år. Det er markant sammenholdt med, at forventningen tidligere lød på, at verdensøkonomien ville vokse med 2,9% i år. Det er en uhørt nedjustering, der med al tydelighed viser, at virusudbruddet har ramt verdensøkonomien voldsomt og hurtigt. Til sammenligning aftog den globale vækst i årene efter finanskrisen til -1,6% i 2009. Finanskrisen blev dengang omtalt som det hårdeste økonomiske tilbageslag siden 30'erne. Vi er altså i øjeblikket vidne til et økonomiske tilbageslag, der har potentiale til at udvikle sig til det største i nyere tid. Selv om IMF har nedjusteret deres vækstskøn voldsomt, så forventer de samtidig, at virusudbruddet aftager i løbet af andet halvår. På den baggrund forventer IMF, at den globale vækst tiltager til 5,8% i 2021. Det må siges at være en optimistisk prognose på et tidspunkt, hvor risikoen for at virusudbruddet bliver mere langvarigt er tiltagende. IMF gør det dog også klart, at risikoen for et større og mere langvarigt tilbageslag er betydelig.

IMF er også meget pessimistiske på vegne af den amerikanske økonomi, som forventes at skrumpes med 5,9% i år. Mange amerikanere har allerede på egen krop mærket de økonomiske konsekvenser, da 22 mio. amerikanere i løbet af de seneste fire uger har meldt sig ledige. Det er en vanvittig stigning, der viser, at ledigheden i USA nu har kurs mod det højeste niveau siden depressionen i 1930'erne. Samtidig fik vi i denne uge tal, der viste, at detailsalget i USA faldt med 8,7% i marts. Det er det største månedlige fald, der er registreret siden statistikkens start i 1992. Der er desværre ikke noget, der tyder på, at nedturen stopper lige med det samme. USA er Danmarks største eksportmarked, så derfor kan vi frygte, at de dystre udsigter for amerikansk økonomi på sigt kan gå ud over dansk økonomi.

Herhjemme fik vi i denne uge foreløbige tal for erhvervstilliden. Det er også bekymrende læsning, der viser, at erhvervstilliden herhjemme er på det laveste niveau siden statistikken startede i 1990. Det tyder altså på, at dansk erhvervsliv har tabt optimismen i et omfang, der aldrig er set tidligere.

Nøgletal	Side
Voldsom prognosenedjustering fra IMF – men lys for enden af tunnelen	2
22 mio. amerikanere har meldt sig arbejdsløse på fire uger	3
Detailsalget i USA styrtdykker	4
Erhvervstilliden falder til det laveste niveau i 30 år	5
Virusudbruddet kan sende inflationen i minus	6
Hård opbremsning i bilsalget pga. virusudbrud	7



## **Voldsom prognosedjustering fra IMF - men lys for enden af tunnelen**

IMF har tirsdag offentliggjort en opdateret økonomisk prognose for verdensøkonomien. Tirsdagens prognose fra IMF er dystre læsning, der viser at verdensøkonomien står til at blive ramt af det største økonomiske tilbageslag i nyere tid.

IMF har som en direkte konsekvens af virusudbruddet nedjusteret deres forventninger til den globale BNP-vækst i år fra 2,9% til -3,0%. Det er en uhørt nedjustering, der med al tydelighed viser, at virusudbruddet har ramt verdensøkonomien voldsomt og hurtigt. Til sammenligning aftog den globale vækst i årene efter finanskrisen til -1,6% i 2009. Finanskrisen blev dengang omtalt som det hårdeste økonomiske tilbageslag siden 30'erne. Vi er altså i øjeblikket vidne til et økonomiske tilbageslag, der har potentiale til at udvikle sig til det største i nyere tid.

Selv om IMF har nedjusteret deres væksts-køn voldsomt, så forventer de samtidig, at virusudbruddet aftager i løbet af andet halvår. På den baggrund forventer IMF, at den globale vækst tiltager til 5,8% i 2021. Det må siges at være en optimistisk prognose på et tidspunkt hvor risikoen for at virusudbruddet bliver mere langvarigt er tiltagende. IMF gør det dog også klart, at risikoen for et større og mere langvarigt tilbageslag er betydelig.

Tirsdagens prognose fra IMF er derfor også både godt og dårligt nyt for dansk økonomi. Der er ingen tvivl om, at det økonomiske tilbageslag i år bliver historisk dybt både herhjemme og i udlandet. Men får IMF ret i deres prognose, så vil der også være udsigt til en pæn genopretning af dansk økonomi. Men det godt nok usikkert og et mere negativt scenarie kan bestemt ikke udelukkes.

Usikkerheden er ekstremt stor i øjeblikket og de økonomiske prognoser har da også karakter af kvalificerede gæt. Vi økonomer famler simpelthen i blinde i øjeblikket. Den makroøkonomiske udvikling styres ikke af normale økonomiske sammenhænge, men udelukkende af hvordan virusudbruddet udvikler sig herhjemme og i udlandet.

## 22 mio. amerikanere har meldt sig arbejdsløse på fire uger

Offentliggjorte tal torsdag viser, at 5.245.000 flere amerikanere søgte om arbejdsløshedsunderstøttelse i sidste uge. Det er en lille nedgang i forhold til sidste uge, hvor 6.615.000 flere søgte om arbejdsløshedsunderstøttelse.

Dermed har nu i alt 22 mio. amerikanere søgt om arbejdsløshedsunderstøttelse over de seneste fire uger. Det er en vanvittig stigning, der viser, at ledigheden i USA nu har kurs mod det højeste niveau siden depressionen i 1930'erne. Og der er desværre ikke noget, der tyder på, at nedturen stopper lige med det samme. Et forsigtig bud er at ledigheden kan nå et niveau omkring 15% af arbejdsstyrken.

Det bliver derfor også en ubehagelig gyser at følge de amerikanske job- og arbejdsløshedstal over de kommende uger og måneder. Som tingene ser ud nu, så vil næste måneds jobrapport for april formentlig vise et jobtab på op imod 20 mio. personer. Det er vanvittige tal, der er svære at begribe og hvis lige vi aldrig har set før.

Det står dermed også skræmmende klart, at virusudbruddet har skubbet amerikansk økonomi ned i et stort dybt hul.

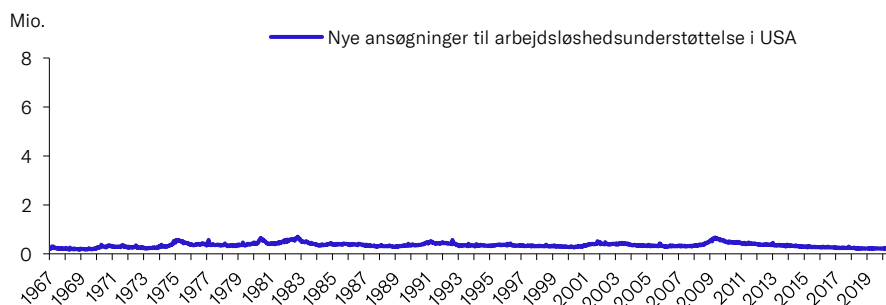
### Krise i USA vil ramme dansk økonomi

Den eksplosive stigning i ledigheden er en alvorlig og bekymrende udvikling. Den voldsomme stigning i ledigheden risikerer simpelthen at sende amerikansk økonomi ud i en dyb negativ økonomisk spiral. En negativ spiral, der vil kunne trække verdensøkonomien med ned og have store konsekvenser for dansk økonomi.

USA er vores største eksportmarked og sidste år rundede eksporten af varer og tjenester et rekordniveau på knap 155 mia. kr. Det betyder, at op imod 80.000 danske jobs er direkte afhængige af eksporten til USA. Dertil er op omtrent 800.000 danske jobs direkte afhængig af eksporten. En nedgang i USA, og resten af verdensøkonomien, vil altså ramme dansk økonomi meget hårdt.

### Enorme hjælpepakker kan bremse stigningen i ledigheden

Hvorvidt USA står over for en længere økonomisk nedtur, er endnu for tidligt at sige. Mange af de ledige er sendt hjem på midlertidige ordninger og vil forhåbentlig have et job at komme tilbage til, når virusudbruddet ebber ud. Dertil har USA søsat en række store hjælpepakker, herunder en enorm finanspolitiske hjælpepakke på 2.220 mia. dollar. Her kan virksomhederne bl.a. søge om lån fra staten, der senere kan eftergives, hvis de benyttes til at dække lønomkostninger. Det kan forhåbentlig bremse den vanvittige stigning vi har set i ledigheden over de kommende måneder. Men risikoen er i øjeblikket enorm om og en længerevarende dyb økonomisk krise kan desværre langt fra afvises.



## **Detailsalget i USA styrtdykker**

Offentliggjorte tal onsdag viser, at detailsalget i USA faldt med 8,7% i marts. Det er det største månedlige fald, der er registreret siden statistikkens start i 1992. Onsdagens tal afslører dertil, at virusudbruddet har ledt til enorme ændringer i amerikanernes indkøbsvaner. Salget i landets fødevarerbutikker er steget med 28% i forhold til marts sidste år, mens salget i tøjbutikkerne omvendt er faldet med 50,7%. Det er vilde udsving, der er uden fortilfælde i nyere tid. Til sammenligning faldt detailsalget i enkelte måneder med lige over 4% under finanskrisen.

Det massive fald i detailsalget i USA, skal naturligvis ses i sammenhæng med at store dele af økonomien er blevet lukket ned i forbindelse med virusudbruddet. Men det spiller også en rolle, at rigtig mange amerikanere har mistet deres arbejde over de seneste uger. Alene i de seneste tre uger har knap 17 mio. amerikanere søgt om arbejdsløshedsunderstøttelse.

Den massive nedgang i detailsalget viser med al tydelighed, at virusudbruddet kan få uoverskuelige økonomiske konsekvenser, hvis det ender med at stå på over en længere periode. Privatforbruget er den absolut vigtigste vækstmotor i den amerikanske økonomi og tegner sig for ca. 70% af BNP. I øjeblikket har USA derfor også kurs mod den største økonomiske nedtur siden 30'erne. Det er på alle måder voldsomt.

## Erhvervstilliden falder til det laveste niveau i 30 år

Danmarks Statistik har fredag offentliggjort foreløbige tal for erhvervstillidsindikatoren for april. Der er tale om en ny eksperimentel statistik, da fredagens tal ikke er en del af Danmarks Statistik officielle statistik program.

Fredagens tal er voldsom læsning, der viser at erhvervstillidsindikatoren faldt drastisk fra 96,0 i marts til 50,5 i april. Det er et fald der er langt kraftige end under finanskrisen i 2008-2009. Der tale om det laveste niveau siden statistikens start i 1990 – altså i 30 år. Danmarks Statistiks analyse af tallene viser, at det primært er serviceerhvervenes besvarelse, der har trukket den samlede erhvervstillidsindikator ned i et historisk lavt niveau.

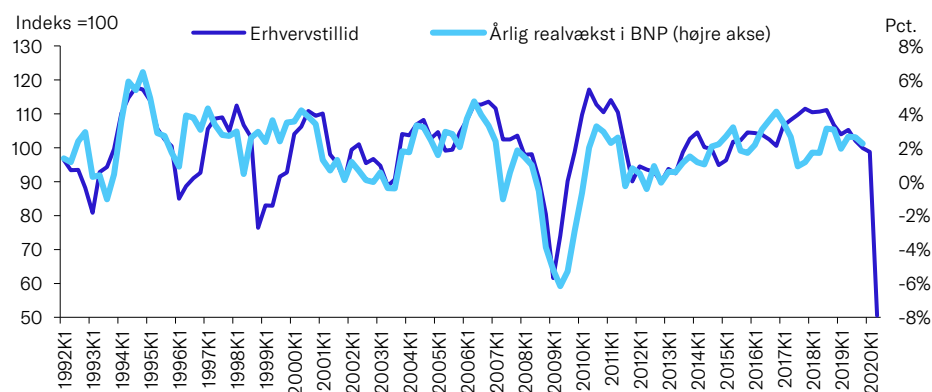
Erhvervstillidsindikatoren er en vægtet sammensætning af de fire erhvervs indikatorer, dvs. indikatorer for industri, bygge og anlæg, serviceerhverv samt detailhandel.

Normalt fungerer erhvervstillidsindikatoren som en god retningspil for den samlede BNP-vækst. Står fredagens tal for troende, ser er der udsigt til en negativ BNP-vækst på omtrent 8%. Det er naturligvis skræmmende læsning. Man skal dog holde sig for øje, at virksomhedernes dystre besvarelser formentlig i høj grad er drevet af den nuværende stemning og usikkerhed. De store fald skal derfor ses i som et udtryk for at fremtidsudsigterne er uhyre usikre i øjeblikket. Men dagens tal understreger, at hvis den nuværende situation fortsætter, så kan aktiviteten i dansk økonomi falder meget mærkbart i år.

Det er derfor også rigtig positivt, at epidemien herhjemme nu er ved at være under kontrol. Det betyder, at myndighederne nu kan påbegynde en gradvis åbning af samfundet. Det kan forhåbentlig bremse det fald, vi har set i dansk økonomi siden virusudbruddet brød ud. Når det er sagt, så er der tale om en gradvis og forsigtig åbning. Dertil er det yderst usikkert om forbrugerne finder tilbage i de nyåbnede butikker fra dag ét.

Endelig skal vi huske på at viruskrisen ikke er lokal, men global. Dansk økonomi er en lille åben økonomi, der er uhyre afhængig af udviklingen på vores eksportmarkeder. Vi er derfor i høj grad afhængig af at virusudbruddet kommet under kontrol i resten af verden. Det er naturligvis en stor usikkerhed i øjeblikket.

### Drastisk fald i erhvervstilliden



Kilde: Danmarks Statistik

## Virusudbrud kan sende inflationen i minus

Danmarks Statistik har tirsdag offentliggjort tal, der viser, at forbrugerprisinflationen lå på 0,4% i marts. Det er et ganske markant fald i forhold til februar, hvor forbrugerinflationen lå på 0,8%. Det er primært prisfald på benzin og diesel, der har trukket forbrugerprisen ned i marts. Det skal naturligvis ses i sammenhæng med, at oliepriserne er faldet med ca. 50% i marts. Et fald, der i vid udstrækning kan tilskrives corona-krisen.

Ser man på udviklingen i forbrugerprisinflationen i de øvrige varegrupper som tøj og beklædning, fødevarer mv., så kan der endnu ikke spores en tydelig effekt af virusudbruddet i tirsdagens tal. Men der er ingen tvivl om, at virusudbruddet vil påvirke udviklingen i forbrugerprisinflationen mærkbart over den kommende tid.

### Negativ inflation kan ikke udelukkes

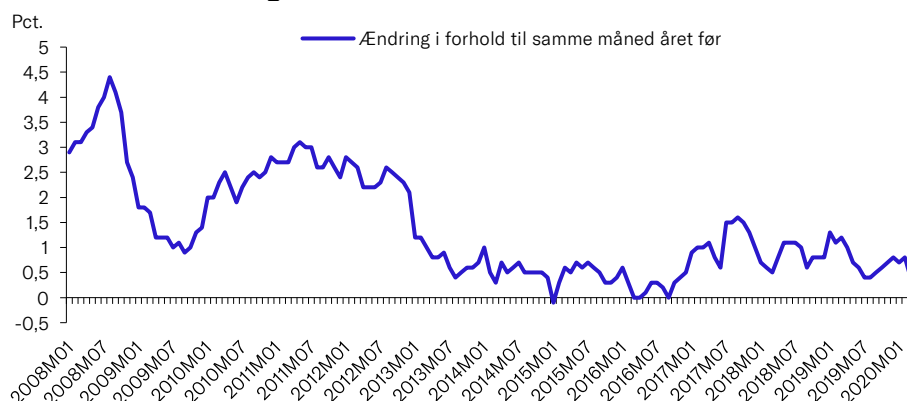
Her på den korte bane peger inflationspilen klart nedad. Virusudbruddet har skubbet verdensøkonomien ud i en historisk voldsom og dyb økonomisk krise. En krise hvor arbejdsløsheden er steget med historisk styrke og hvor forbrugernes efterspørgsel er faldet som en sten. Dertil er de globale energipriser faldet kraftigt.

Det betyder også, at inflationen i år bliver exceptionelt lav. Det kan bestemt ikke afvises, at inflationen ligefrem bliver negativ i år. Vi ender altså i en situation, hvor forbrugerpriserne samlet set falder. Vi skal helt tilbage til 1953 for at finde det seneste kalenderår med negativ inflation i dansk økonomi. Dengang lå forbrugerprisinflationen kortvarigt på -0,5%. Der er altså meget, der tyder på at 2020 vil byde på den laveste inflation siden i hvert fald 1953, altså i 67 år.

### Faldende priser vil udfordre dansk erhvervsliv

Dermed er der også udsigt til en meget pæn stigning i danskernes realløn i år på over 2%. Det vil understøtte udviklingen i privatforbruget. Bagsiden af medaljen er dog, at kombinationen af stillestående, eller ligefrem faldende priser, og stigende udgifter til lønninger, kan udfordre mange danske virksomheder.

### Inflationen kan blive negativ



Kilde: Danmarks Statistik

## Hård opbremsning i bilsalget pga. virusudbrud

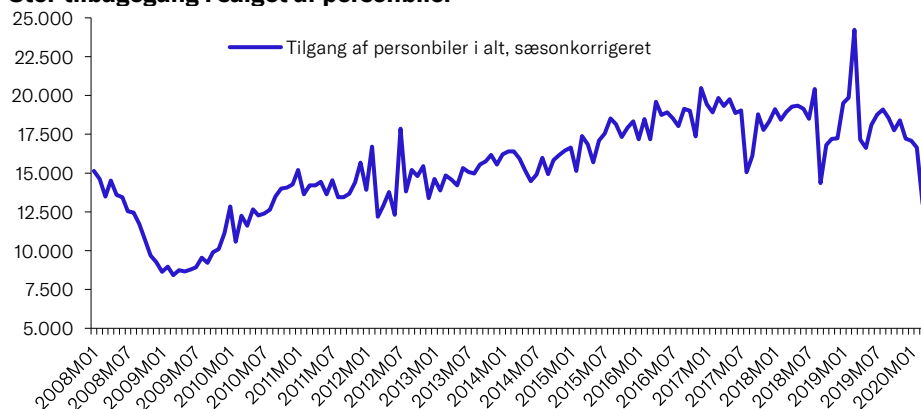
Danmarks Statistik har tirsdag udsendt tal for antallet af nyregistrerede biler i marts. Det er grumme tal, der viser, at antallet af nyregistrerede biler faldt med hele 21,7 pct., således danske bilforhandlere leverede 13.000 biler i marts måned. Det er særligt erhvervene, der har holdt igen med at få nye biler i marts måned, da antallet af nyregistrerede biler til erhvervslivet faldt med 38,5 pct. Men også husholdningerne holdt kraftigt igen med 9,4 pct. færre leverede biler i marts.

Der er tale om en meget hård opbremsning i bilsalget, og vi skal tilbage til 2012 før der sidst blev indregistreret så få biler i Danmark. Det skyldes, at bilsalget er kraftigt ramt af den virusudbruddet, der har lagt en massiv dæmper på både husholdningerne og erhvervenes bilkøb. Ved en økonomisk nedtur, hvor ledigheden stiger og usikkerheden omkring den private økonomi bliver større, er bilkøb et af de steder, hvor husholdningerne især holder igen. Man holder igen ved måske at vente et år eller to på at udskifte bilen. Det så vi blandt andet i forbindelse med finanskrisen, hvor husholdningernes bilkøb dykkede med op mod 40 pct. i løbet af kort tid. Tilsvarende vil en økonomisk nedtur gøre at erhvervslivet holder igen med investeringerne. Det samme ser vi altså også nu, hvor virusudbruddet har lagt en massiv dæmper på bilkøbene. Hvis den økonomiske nedtur bliver længerevarende, vil det samtidig komme til at gå endnu hårdere ud over de danske bilforhandlere.

### Bilsalget kan være endnu hårdere ramt i marts

Trods de grumme tal for antallet af nyregistrerede biler i marts kan de danske bilforhandlere være endnu hårdere ramt af virusudbruddet i marts. Det skyldes, at statistikken udelukkende indeholder tal for antallet af leverede biler til kunderne, og er således ikke en samlet opgørelse over antallet af bilhandler, der er indgået i marts måned. Nedgangen i bilsalget i marts kan endnu ikke ses til fulde, fordi der typisk kan være leveringstid på nye biler. Derfor vil danske bilforhandlere formentlig være endnu hårdere ramt virusudbruddet end de særdeles bekymrende tal umiddelbart indikerer.

### Stor tilbagegang i salget af personbiler



Kilde: Danmarks Statistik

**Kontakt**

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