

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

ECB udskyder renteforhøjelser

Af: Kristian Skriver, økonom og Katrine Ellersgaard Nielsen, chef for analyse og samfundsøkonomi.

Den forgangne uge var den altoverskyggende begivenhed mødet i Den Europæiske Centralbank (ECB). Her blev der annonceret en ny pengepolitisk lempelse, der skyder likviditet ud i markedet. Samtidig blev det signaleret, at der ikke kommer renteforhøjelser i 2019, som ellers tidligere har været på tapetet. Det tyder derfor på, at de lave rente, vi har set de senere år, fortsætter. Vi skal derfor helt ind i 2020 før vi får de første renteforhøjelser fra ECB.

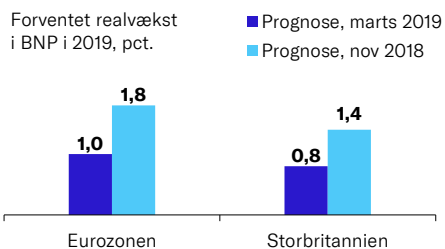
Grunden til at ECB udskyder de ellers planlagte renteforhøjelser skyldes at væksten i Eurozonen har været svagere end ventet. Det var også tydeligt i ECB's nye prognose, hvor de nedjusterede forventningerne for BNP-væksten i år til 1,1 pct. Samtidig sænkede ECB deres forventninger til inflationen i år til et niveau, der er væsentlig under målsætningen på 2 pct.

Det samme så vi i OECD's nye prognose, der også kom i denne uge. OECD forventer en BNP-vækst i Eurozonen på 1 pct. i år, hvilket er en markant nedjustering ift. den seneste prognose fra november, hvor forventningerne var en vækst på 1,8 pct. Det er særligt væksten i tysk og italiensk økonomi, der er præget af kraftige nedjusteringer, men forventningerne til væksten i fransk økonomi nedjusteres også betragteligt. OECD peger på, at det blandt andet skyldes politisk usikkerhed som følge af handelskrig og Brexit, men også dalende erhvervs- og forbrugertillid bidrager til nedgangen i væksten.

Med OECD's prognose er det også tydeligt, at usikkerhed omkring Brexit går ud over væksten i Storbritannien, der forventes blot at ende på 0,8 pct. i år og 0,9 pct. til næste år. Det er vel og mærket under en forudsætning af at det bliver et blødt Brexit – en hård Brexit vil gå endnu hårdere ud over den britiske økonomi.

Den kommende uge får vi tal for udenrigshandel for januar, og dermed årets første tal for udviklingen i eksporten. Derudover får vi tal for inflationen i februar.

Nøgletal	Side
Markant lavere forventninger til europæisk vækst i 2019 og 2020	2
Kraftig stigning i konkurser i februar	3



Markant lavere forventninger til europæisk vækst i 2019 og 2020

Ny prognose fra OECD nedjusterer forventningerne til væksten på verdensplan og særligt i Europa. OECD forventer en vækst på 1 pct. i Eurozonen, hvilket er hele 0,8 pct.-point lavere end forventningen fra deres sidste prognose fra november. OECD's forventning til væksten i 2020 er også blevet nedjusteret pænt. Det er især Tyskland og Italien, der trækker ned i forventningerne til væksten i Eurozonen, hvor væksten er blevet nedjusteret med hhv. 0,9 og 1,1 pct.-point. I Italien er nedjusteringen så stor, at man nu forventer økonomisk tilbagegang i 2019.

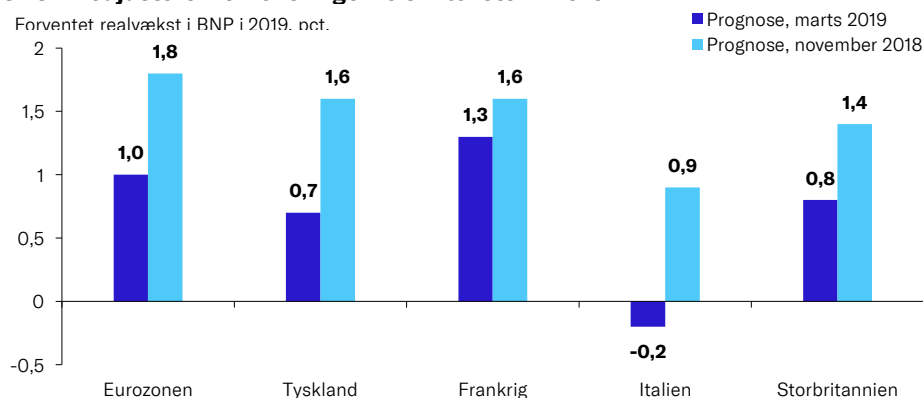
OECD peger på handelskrig og Brexit som de store syndere, men derudover har også faldende erhvervs- og forbrugertillid en effekt på forventningerne til væksten. OECD forventer en vækst i Storbritannien på 0,8 pct. i 2019, hvilket er 0,6 pct.-point lavere end deres sidste prognose. Prognosen er under forudsætning om et blødt Brexit, skulle man gennemføre et såkaldt hårdt Brexit, kan det gå yderligere ud over væksten.

For danske forbrugere og virksomheder er udsigterne til lavere vækst hos vores samhandelspartnere dårligt nyt, da det kan lægge en dæmper på eksporten, og derved også lægge en dæmper på væksten herhjemme.

Dansk økonomi kører på to hovedmotorer, eksporten og det private forbrug. Med den lave vækst i Europa kan det betyde, at vi i endnu højere grad skal sætte vores lid til den anden vækstmotor, det hjemlige privatforbrug. Samtidig kalder situationen på politisk handling i form af reformer, som øger arbejdsudbuddet. Den nuværende mangel på arbejdskraft kan svække vores konkurrencekraft og dermed hælde yderligere benzin på eksportbålet.

OECD nedjusterer forventningerne til væksten i 2019

Forventet realvækst i BNP i 2019, pct.



Kilde: OECD

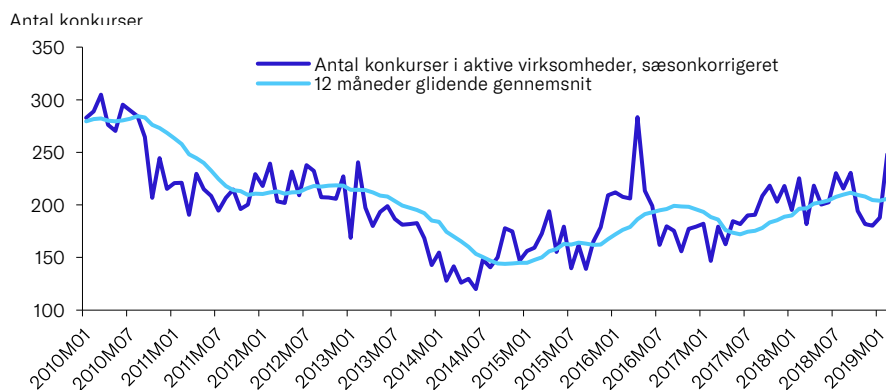
Kraftig stigning i konkurser i februar

Nye tal fra Danmarks Statistik viser at 248 aktive virksomheder i Danmark gik konkurs i februar, når der tages højde for normale sæsonudsving. Det er hele 32 pct. flere end i januar. Konkurserne i februar førte til, at 1.118 fuldtidsjob gik tabt i februar – det er til gengæld 41 pct. færre end i januar, som var præget af konkurs i en enkelt stor virksomhed. Det er særligt i Syddanmark og Midtjylland, at konkurserne har resulteret i mange tabte job i februar.

Der kan være tekniske årsager til at antallet af konkurser svinger fra måned til måned, eller en enkelt virksomhed kan have stor betydning for antallet af tabte job som følge af konkurser. Når det er sagt, så er det en meget kraftig stigning i antallet af konkurser i februar. De nye tal tyder på at antallet af konkurser peger lidt op. I løbet af de seneste tre måneder er antallet af konkurser 2 pct. højere end de foregående tre måneder.

Vi har generelt i løbet af de senere år oplevet, at flere aktive virksomheder går konkurs. Det er overraskende set i lyset af, at der har været, og fortsat er fremgang i dansk og international økonomi. Det giver gode økonomiske forudsætninger for mange danske virksomheder. Men fremgangen i økonomien har samtidig givet mange med en iværksætter gemt i maven bedre vilkår for at starte egen virksomhed. Det har også betydet, at vi aldrig har set så mange starte egen virksomhed, som vi ser i disse år. Det er en af forklaringerne på, at vi ser flere konkurser i disse år end vi ellers umiddelbart kunne forvente.

Pæn stigning i antallet af konkurser



Kilde: Danmarks Statistik

Kontakt

Henvendelser angående Dansk Erhvervs *NøgletalsNyt* kan ske til økonom Kristian Skriver på kso@danskerhverv.dk eller tlf. 3374 6033 eller chef for analyse og samfundsøkonomi Katrine Ellersgaard Nielsen på kae@danskerhverv.dk eller tlf. 3374 6016.