

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

Inflation på bare 0,9 pct. i september

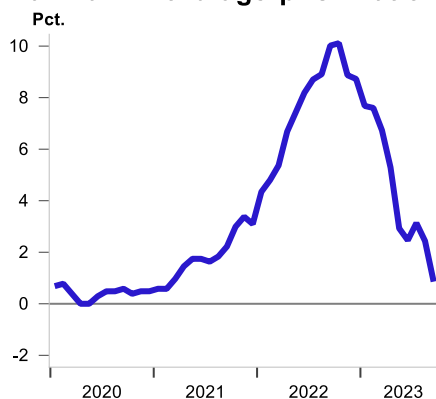
Af: Seniorøkonom Kristian Skriver og cheføkonom Tore Stramer

Inflationen i Danmark var blot 0,9 pct. i september. Det er helt nye tider. I oktober sidste år var inflationen oppe på hele 10,1 pct. Det er naturligvis en overordentlig positiv nyhed, da mange danskere nu vil kunne lægge inflationskrisens bekymringer fra sig. Vi er nu lavere end målsætningen om en inflation på omkring 2 pct. Den lavere inflation i september skal ses i lyset af, at priserne også var høje for et år siden. Det er primært faldende energipriser, der har bragt inflationen i Danmark ned i et mere normalt niveau. Dertil er prisstigningerne på blandt andet fødevarer bøjet af. Som noget nyt er der nu tegn på, at fødevarerpriserne har toppet. Konkret faldt fødevarerpriserne alene med 0,6 pct. i september.

Danmarks eksport af varer og tjenester voksede med 0,8 pct. i august, når der tages højde for almindelige sæsonudsving, viser nye tal fra Danmarks Statistik. De seneste tre måneder er Danmarks eksport vokset med 1,6 pct. Eksporten er steget pænt de seneste måneder på trods økonomisk modvind på de danske eksportmarkeder. De vigtige danske eksportmarkeder i Sverige, Tyskland og Storbritannien lider under begyndende vækstafmatning med betydelig risiko for recession. Industrien i Tyskland er i tilbagegang pga. de kraftige rentestigninger og global vækstafmatning, og det kan mærkes hos de danske industrivirksomheder, som er underleverandører til tyske industrivirksomheder.

Nøgletal	Side
Inflationen falder til kun 0,9 pct. i september	2
Ny prognose fra Vismændene	3
Eksporten stiger trods økonomisk modvind på eksportmarkederne	4
Ledigheden steg med 300 personer i september	5

Danmark: Forbrugerprisinfation



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Inflationen falder til kun 0,9 pct. i september

Inflationen var 0,9 pct. i september, viser nye tal fra Danmarks Statistik. Det er lavere end i august, hvor inflationen var 2,4 pct. Dermed er inflationen nu aftaget mærkbart fra 10,1 pct. i oktober 2022.

Det er naturligvis en overordentlig positiv nyhed, da mange danskere nu vil kunne lægge inflationskrisens bekymringer fra sig. Vi er nu lavere end målsætningen om en inflation på omkring 2 pct.

Den lavere inflation i september skal ses i lyset af, at priserne også var høje for et år siden. Det er primært faldende energipriser, der har bragt inflationen i Danmark ned i et mere normalt niveau. Dertil er prisstigningerne på blandt andet fødevarer bøjet af. Som noget nyt er der nu tegn på, at fødevarerpriserne har toppet. Konkret faldt fødevarerpriserne alene med 0,6 pct. i september.

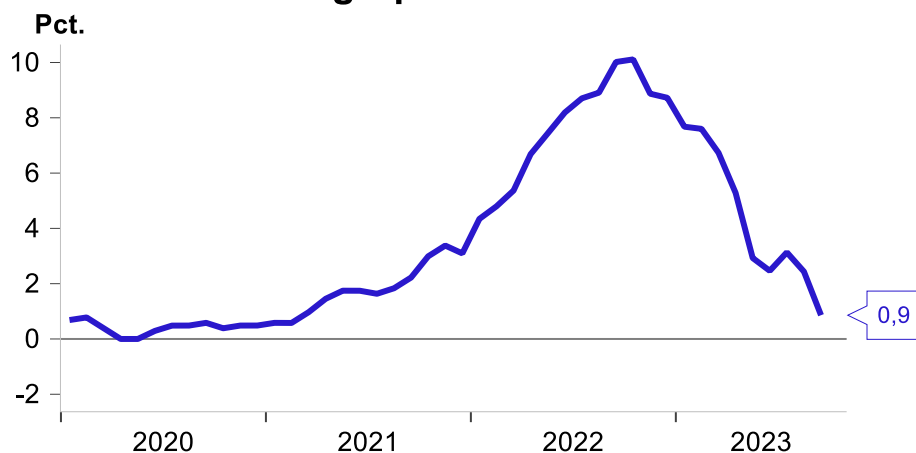
Faldende inflation og stigende realløn i sigte

Hen over efteråret forventer vi, at inflationen vil forblive lav. En inflation omkring nul kan bestemt ikke afvises omkring årsskiftet.

Nu og her skal vi dog glæde os over, at inflationskrisen har sluppet sit tag i dansk økonomi. Danskernes realløn er igen tiltagende og er begyndt at indhente sidste års massive reallønstab. Som tingene ser ud nu, så vil reallønnen igen være tilbage på 2021-niveau i løbet af 2024.

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.

Danmark: Forbrugerprisinflation



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Ny prognose fra Vismændene

De Økonomiske Råd, der også ofte kaldes for de økonomiske vismænd, har i denne uge offentliggjort en ny prognose for dansk økonomi. I forhold til den seneste prognose fra d. 30. maj har vismændene opjusteret forventningerne til BNP-væksten i 2023 fra 1,0 pct. til nu 1,7 pct. Dertil er forventningerne til BNP-væksten i 2024 blevet opjusteret fra tidligere 1,0 pct. til 1,3 pct. Det er en ganske stor opjustering, der afspejler, at væksten i særligt medicalsektoren har været overraskende stærk hen over foråret og sommeren.

Udviklingen i beskæftigelsen har ligeledes overrasket de økonomiske vismænd positivt, hvilket har ført til en opjustering af forventningerne til beskæftigelsen i særligt 2023 og 2024. Konkret forventer vismændene nu, at beskæftigelsen vil stige med 37.000 personer i år efterfulgt af et fald på 20.000 personer i 2024. Tidligere var det ellers vismændenes forventning, at beskæftigelsen ville stige med mere moderate 21.000 personer i år, hvorefter der ville indfinde sig et beskæftigelsesfald på hele 46.000 personer i 2024. Som noget nyt indeholder vismændenes prognose også et skøn for 2025, hvor der ventes et fald i beskæftigelsen på yderligere 27.000 personer.

Den nye økonomiske prognose fra vismændene tager bestik af, at dansk økonomi samlet set har udviklet sig overraskende stærkt hen over sommeren og efteråret. Dertil er vismændenes forventning til dansk økonomi over de kommende år både fortrøstningsfuld og optimistisk. Får vismændene ret i deres prognose, så er der udsigt til en blød opbremsning i den økonomiske vækst efter de seneste års stærke højkonjunktur.

Eksporten stiger trods økonomisk modvind på eksportmarkederne

Danmarks eksport af varer og tjenester voksede med 0,8 pct. i august, når der tages højde for almindelige sæsonudsving, viser nye tal fra Danmarks Statistik. Fremgangen dækker over, at eksporten af varer steg med 0,5 pct., mens eksporten af tjenester steg med 1,3 pct. De seneste tre måneder er Danmarks eksport vokset med 1,6 pct.

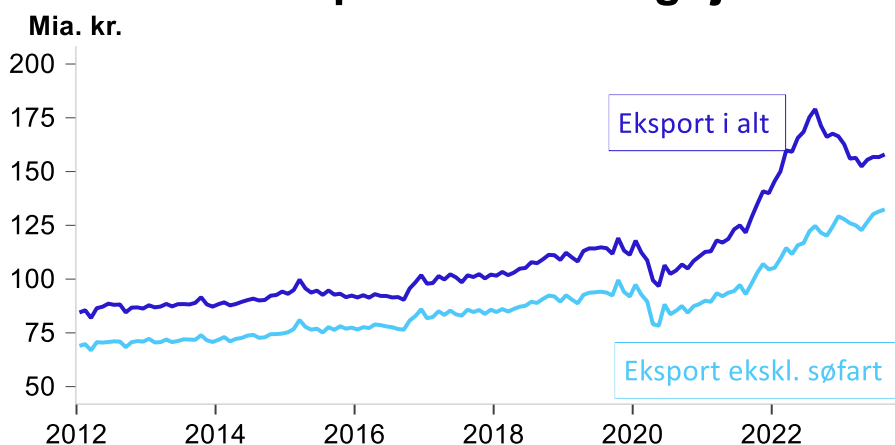
Eksporten er steget pænt de seneste måneder på trods økonomisk modvind på de danske eksportmarkeder. De vigtige danske eksportmarkeder i Sverige, Tyskland og Storbritannien lider under begyndende vækstafmatning med betydelig risiko for recession. Industrien i Tyskland er i tilbagegang pga. de kraftige rentestigninger og global vækstafmatning, og det kan mærkes hos de danske industrivirksomheder, som er underleverandører til tyske industrivirksomheder.

Eksporten er 11,8 pct. lavere end for et år siden

På trods af fremgang de seneste måneder, er Danmarks eksport i august i år 11,8 pct. lavere end for et år siden. Det er en kraftig tilbagegang, som er yderst sjælden. En væsentlig del af forklaringen på den lavere eksport er de faldende globale fragtrater, der får søfartseksporten til at falde.

I 2020 og 2021 steg de globale fragtrater kraftigt på grund af stor global efterspørgsel efter at få transporteret varer på tværs af landegrænser. Det fik søfartseksporten til at stige kraftigt. I løbet af 2022 faldt fragtraterne, hvilket har fået eksporten til at falde. I en periode har de høje fragtrater været en god forretning for de danske søfartsvirksomheder, men nu er fragtraterne normaliseret, hvilket er en væsentlig forklaring på, at eksporten er markant lavere i dag.

Danmarks eksport af varer og tjenester



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Ledigheden steg med 300 personer i september

De første foreløbige tal for ledighedsudviklingen i september viser, at ledigheden steg med 300 fuldtidspersoner fra august til september. I løbet af det seneste år er ledigheden steget med 8.300 fuldtidspersoner.

Selvom ledigheden er steget stødt over det seneste år, er der tale om en meget beskeden stigning, der ikke ændrer ved at ledigheden fortsat er meget lav. I september er ledigheden foreløbigt opgjort til 85.500 personer. Ser vi tilbage i historiebøgerne, så skal vi i praksis helt tilbage til 2007 for at finde et lavere ledighedsniveau.

Det er derfor også værd at holde fast i, at arbejdsmarkedet fortsat er inde i en god gænge med stigende beskæftigelse og en kun svagt stigende ledighed. Stigningen i ledigheden sker således også på baggrund af, at arbejdsstyrken fortsat stiger. Arbejdsmarkedet har vist sig at være endog meget robust over for de stigende renter og den begyndende vækstafmatning på vores eksportmarkeder.

Ser vi fremad, så forventer vi en fortsat svag stigning i ledigheden og et begyndende fald i beskæftigelsen. 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. Når det er sagt, er der fortsat stor efterspørgsel efter arbejdskraft.

Selvom vi forventer, at ledigheden vil stige de kommende måneder, så venter vi ikke en stor ledighedsbølge. Efterspørgslen efter arbejdskraft er fortsat høj. Alene siden årsskiftet er lønmodtagerbeskæftigelsen steget med 23.800 personer. Fremgangen har bragt beskæftigelsen til et nyt rekordhøjt niveau. Der er på nuværende tidspunkt udsigt til en blød landing for dansk økonomi, hvor vi undgår en stor ledighedsbølge.

Kontakt

Henvendelser angående Dansk Erhvervs NøgletalsNyt kan ske til seniorøkonom Kristian Skriver på kso@danskerhverv.dk og tlf. 28 19 81 54.