

DANSK ØKONOMI I SKYGGEN AF CORONAPANDEMI, KRIG I UKRAINE OG STIGENDE PRISER

MICHAEL SVARER
AARHUS UNIVERSITET
BUSINESS CLUB AARHUS, 15. SEPTEMBER 2022



INSTITUT FOR ØKONOMI
AARHUS UNIVERSITET

15. SEPTEMBER 2022

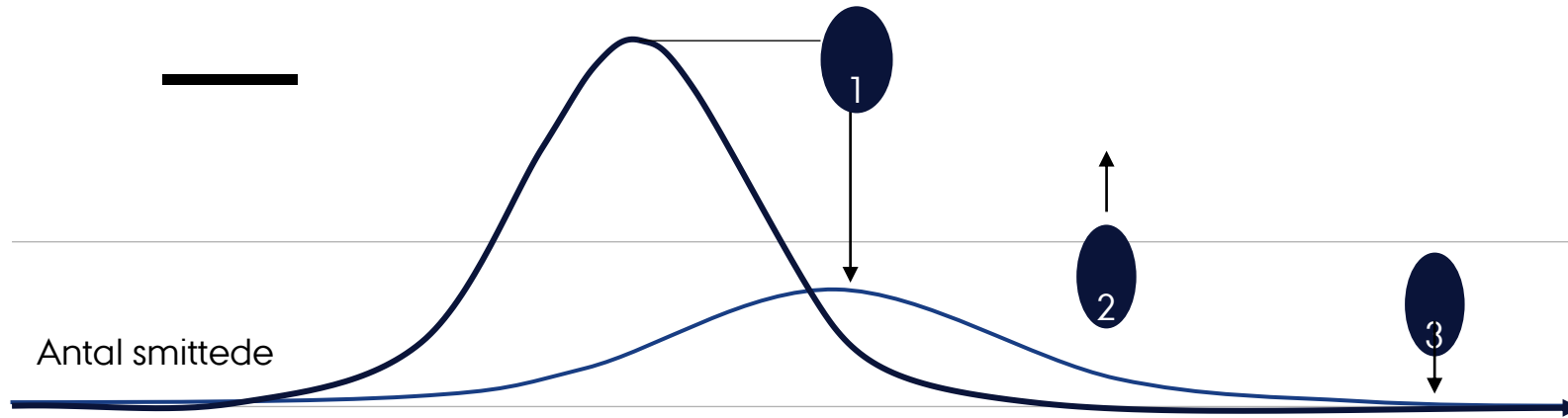
MICHAEL SVARER
PROFESSOR



HVAD HAR VI LÆRT AF CORONA-KRISEN?

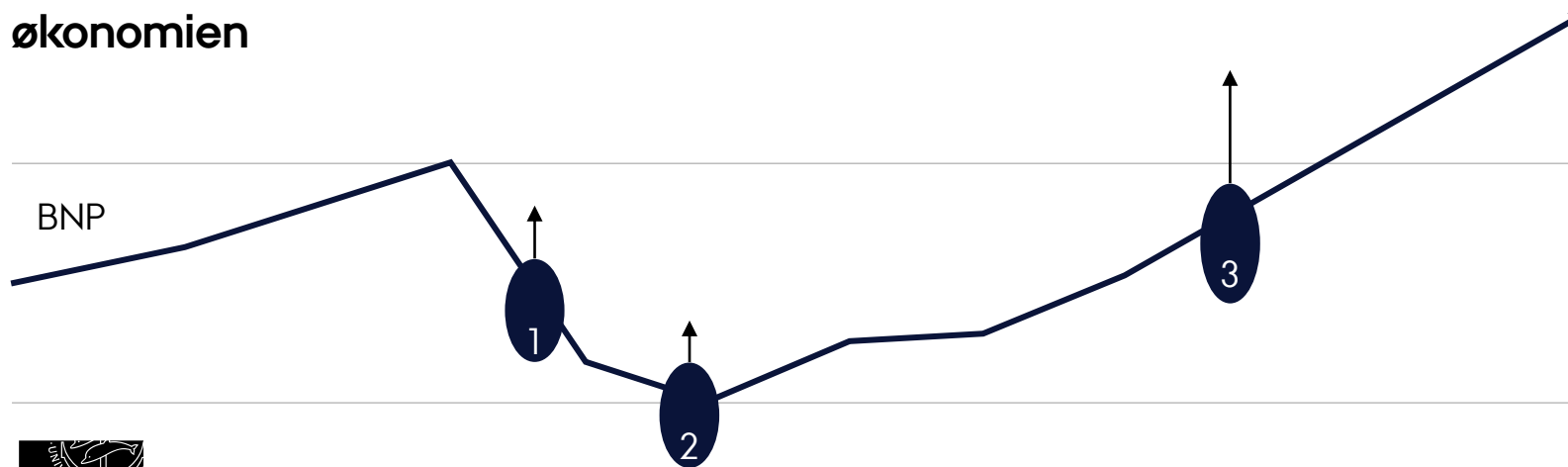
ER DER EN AFVEJNING MELLEM AT REDDE LIV ELLER ØKONOMIEN ?

Red liv



- 1 Brems COVID-19 så meget som muligt
- 2 Udbyg testomfang og bekæmp smitte
- 3 Find behandlinger og vaccine

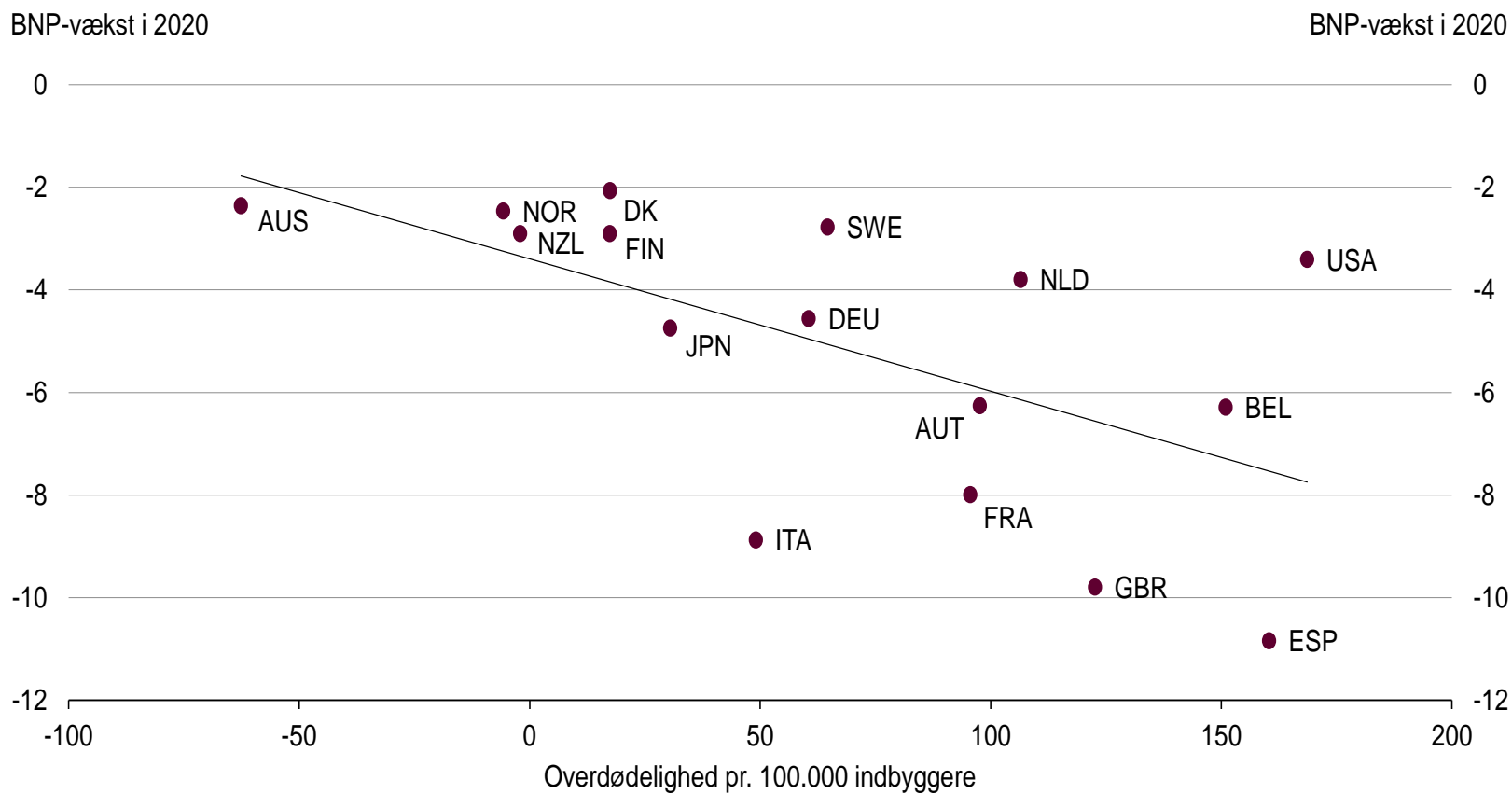
Red økonomien



- 1 Støt brancher og ansatte påvirket af nedlukningen
- 2 Forberedelse på at genåbne økonomien, når virus er under kontrol
- 3 Forbered stimuleringspakker til at genopbygge økonomien

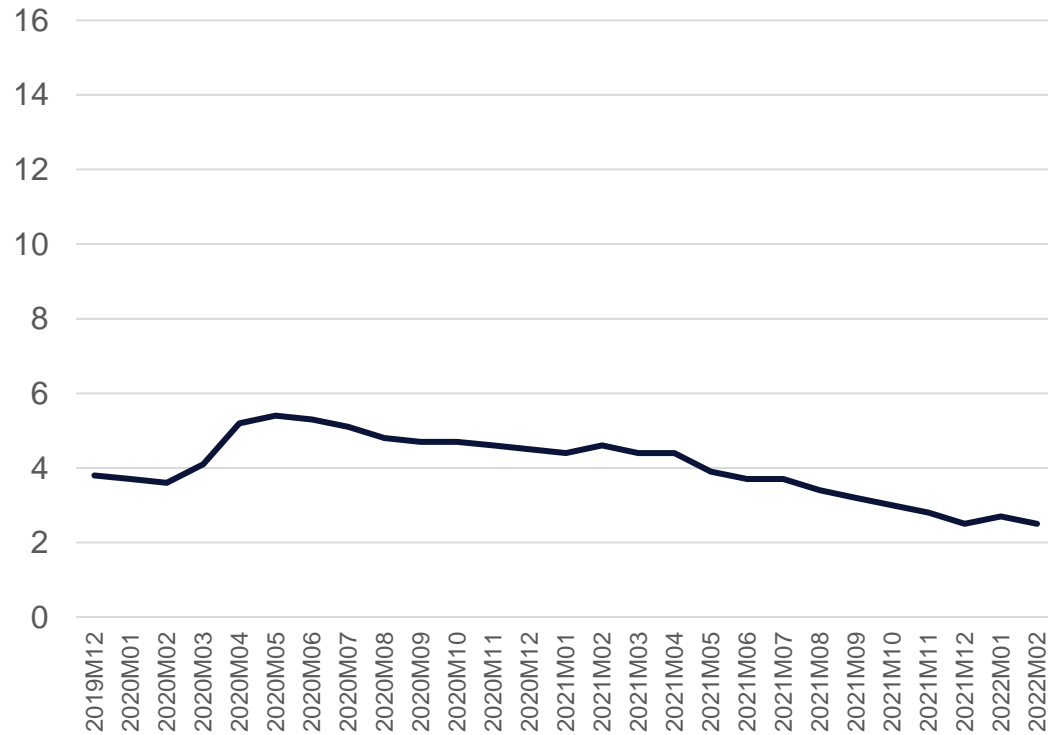
HURTIG OG MÅLRETTET INDSATS KAN MILDNE DE ØKONOMISKE OMKOSTNINGER

Overdødelighed og BNP-vækst i 2020

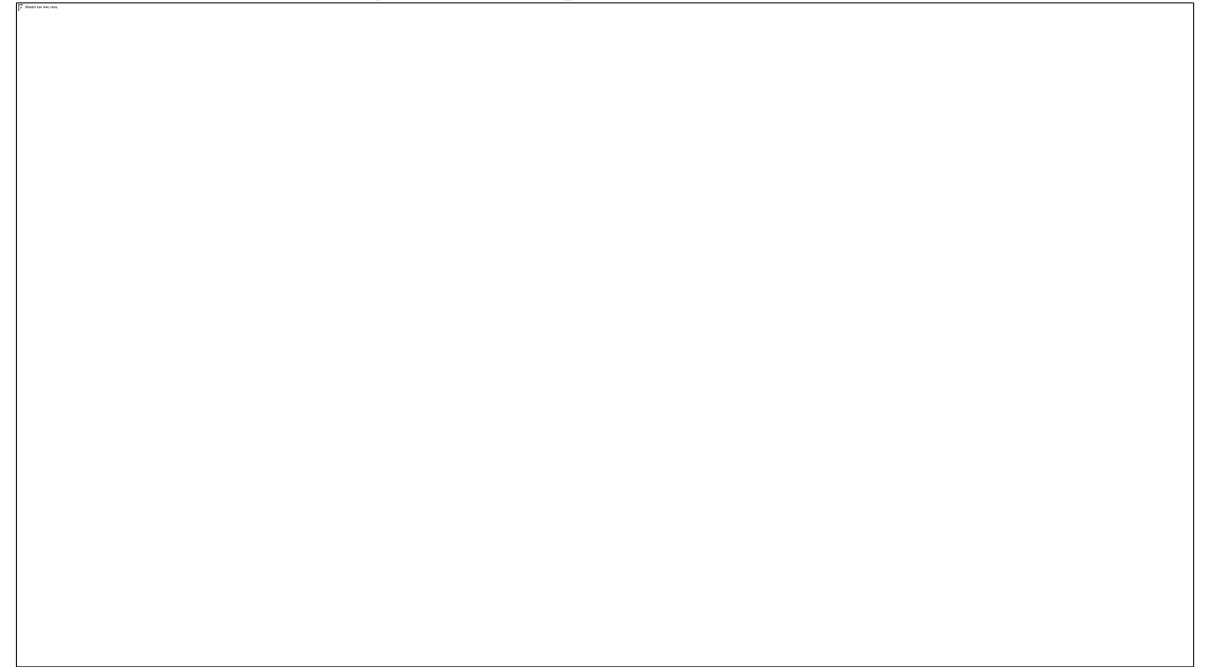


DE ØKONOMISKE HJÆLPEPAKKER HAR HOLDT EN KÆMPE HAND UNDER ARBEJDSMARKEDET

Ledighedsprocent, Danmark

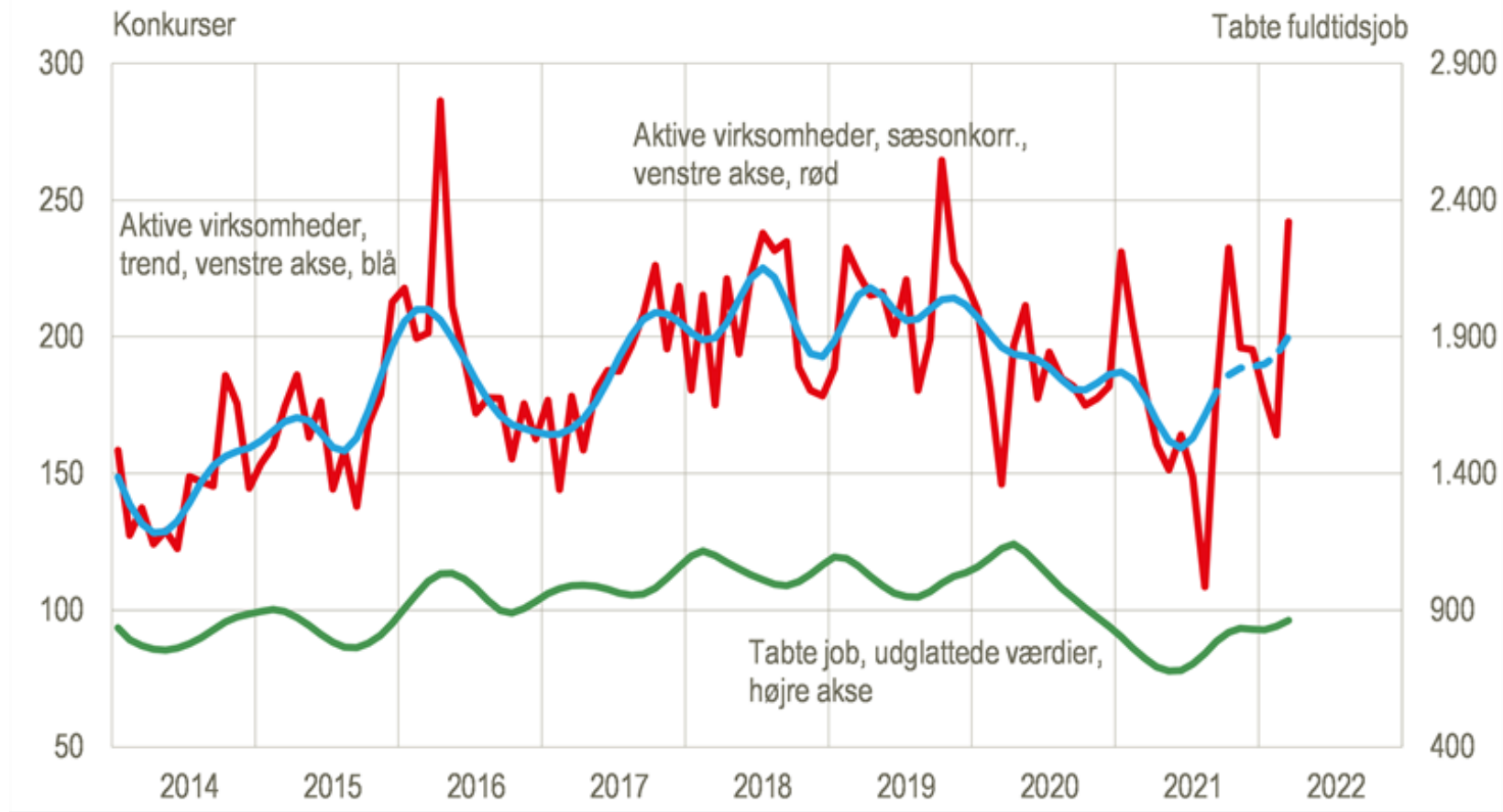


Ledighedsprocent, USA

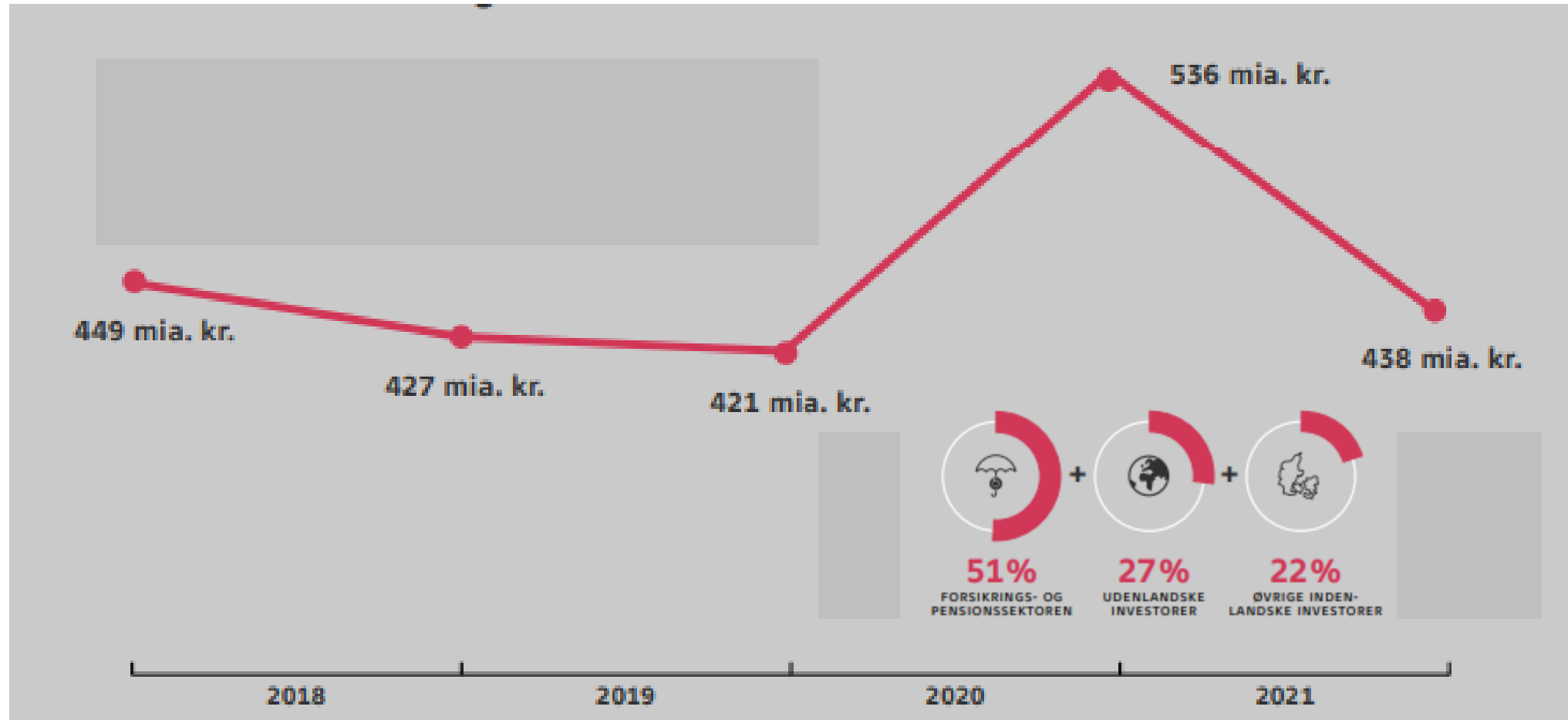


OG OGSÅ UNDER VIRKSOMHEDERNE

Konkurser i aktive virksomheder, sæsonkorrigeret og trend samt konkursramte fuldtidsjob

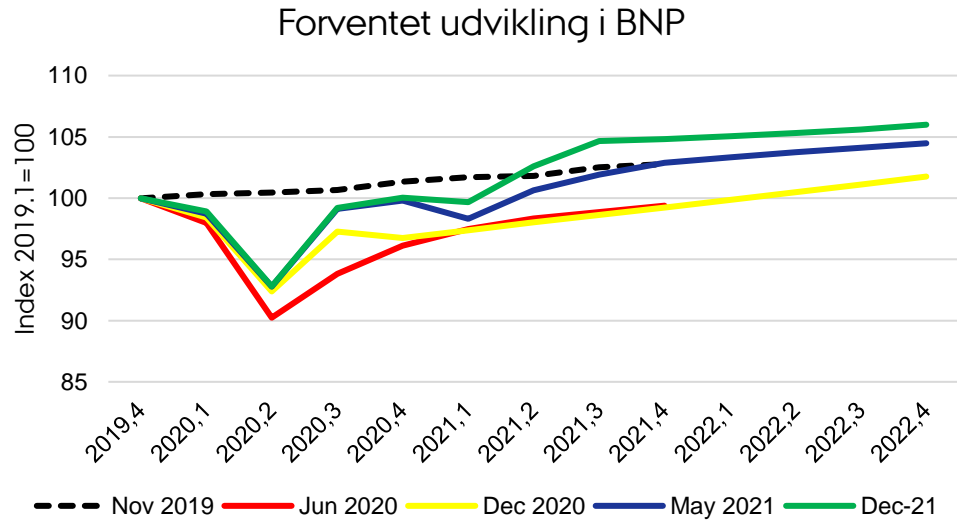


STATSGÆLDEN BLEV ØGET MED MERE END 100 MIA. KR I 2020 – MEN ER TILBAGE PÅ FØR-CORONA NIVEAU

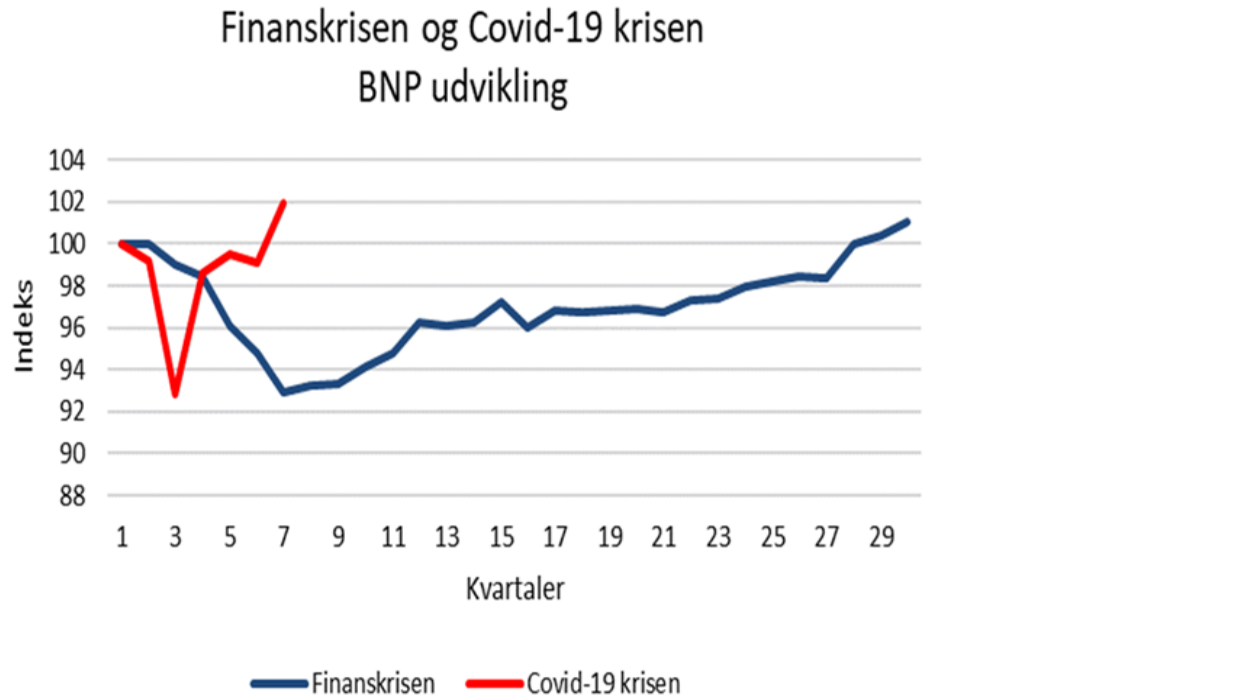


DET KAN VÆRE SVÆRT AT FORUDSE DYBDEN AF ØKONOMISKE KRISER

For pessimistisk i begyndelsen.....



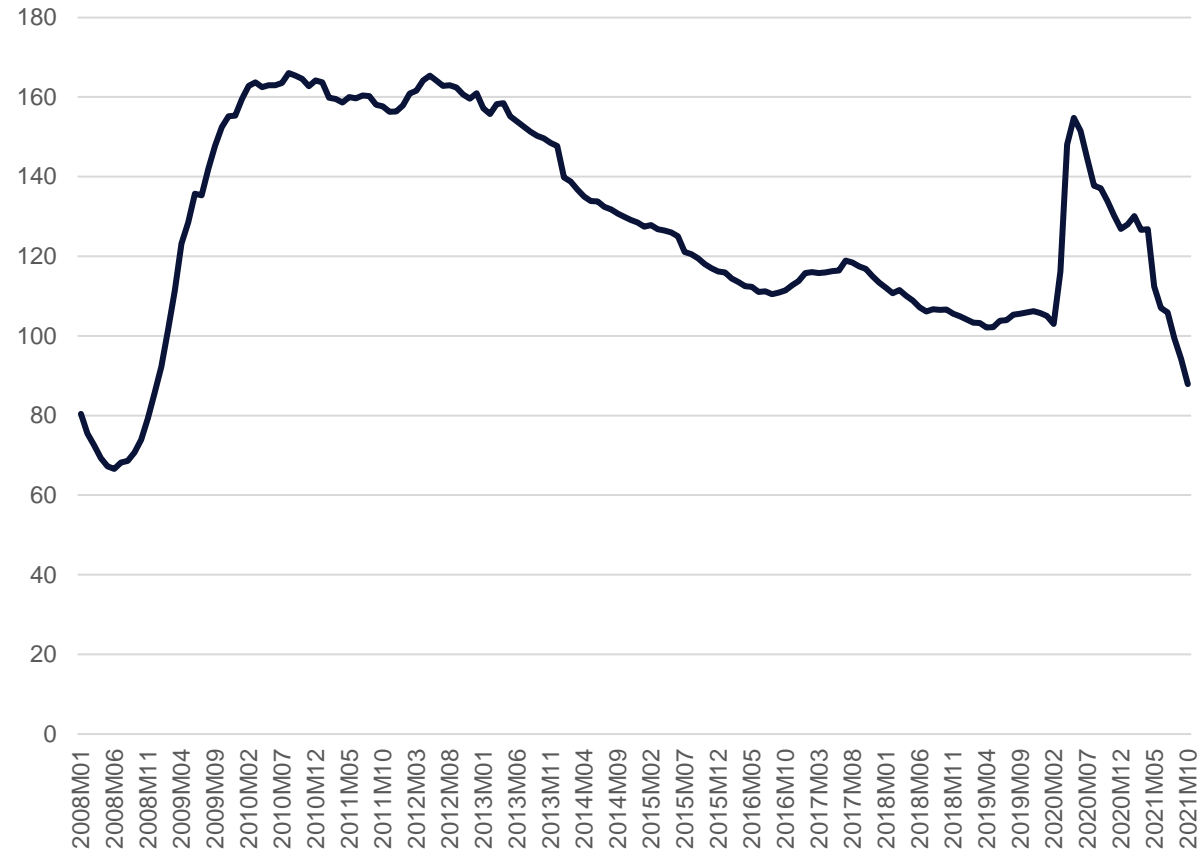
Markant hurtigere genopretning ind efter FK



DANSK ØKONOMI VAR GODT RUSTET TIL CORONA – HVOR GODT RUSTET ER DEN TIL KRIGEN I UKRAINE OG STIGENDE PRISER?

LEDIGHEDEN ER NU LAVERE END NIVEAUET FRA FØR COVID-19 PANDEMIEN BEGYNDTE

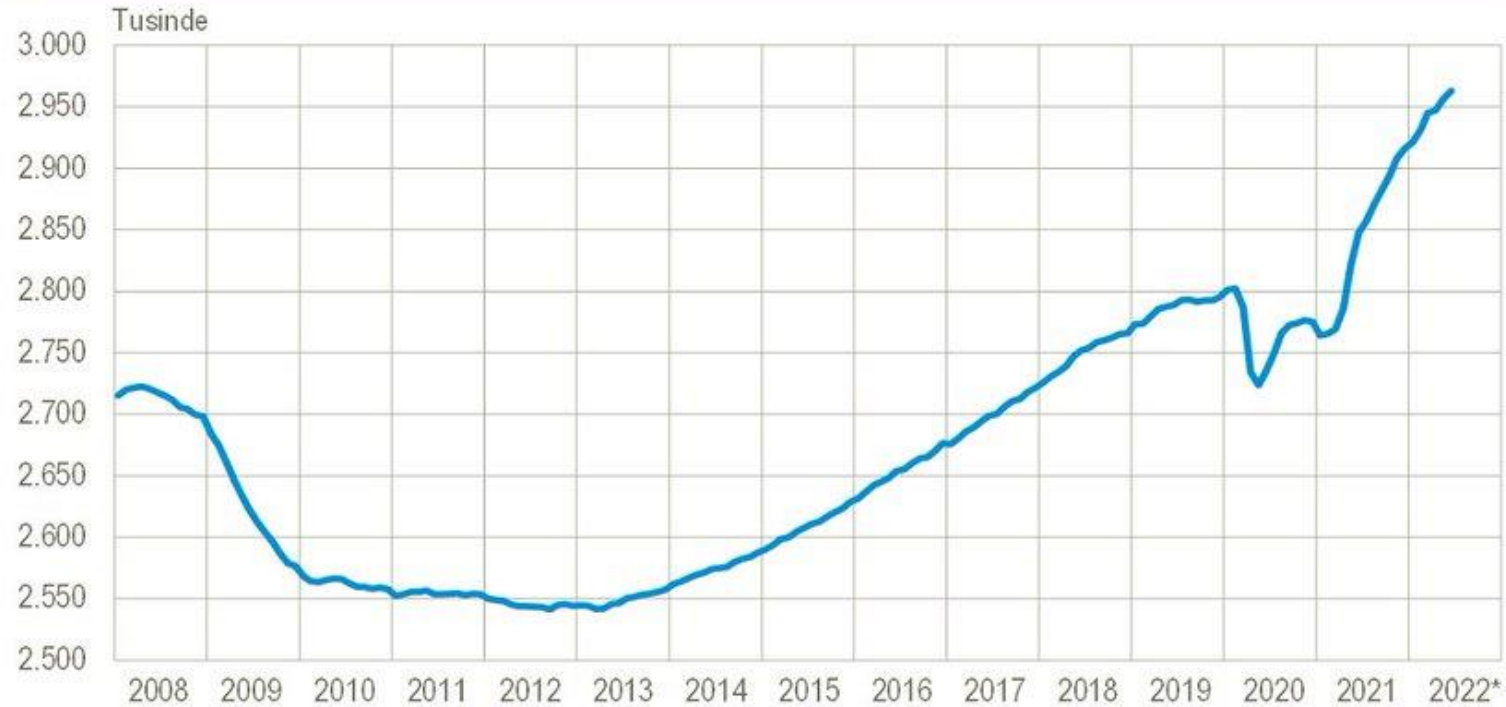
Antal ledige



BESKÆFTIGELSEN I NYT REKORDTERRITORIUM

Antal beskæftigede

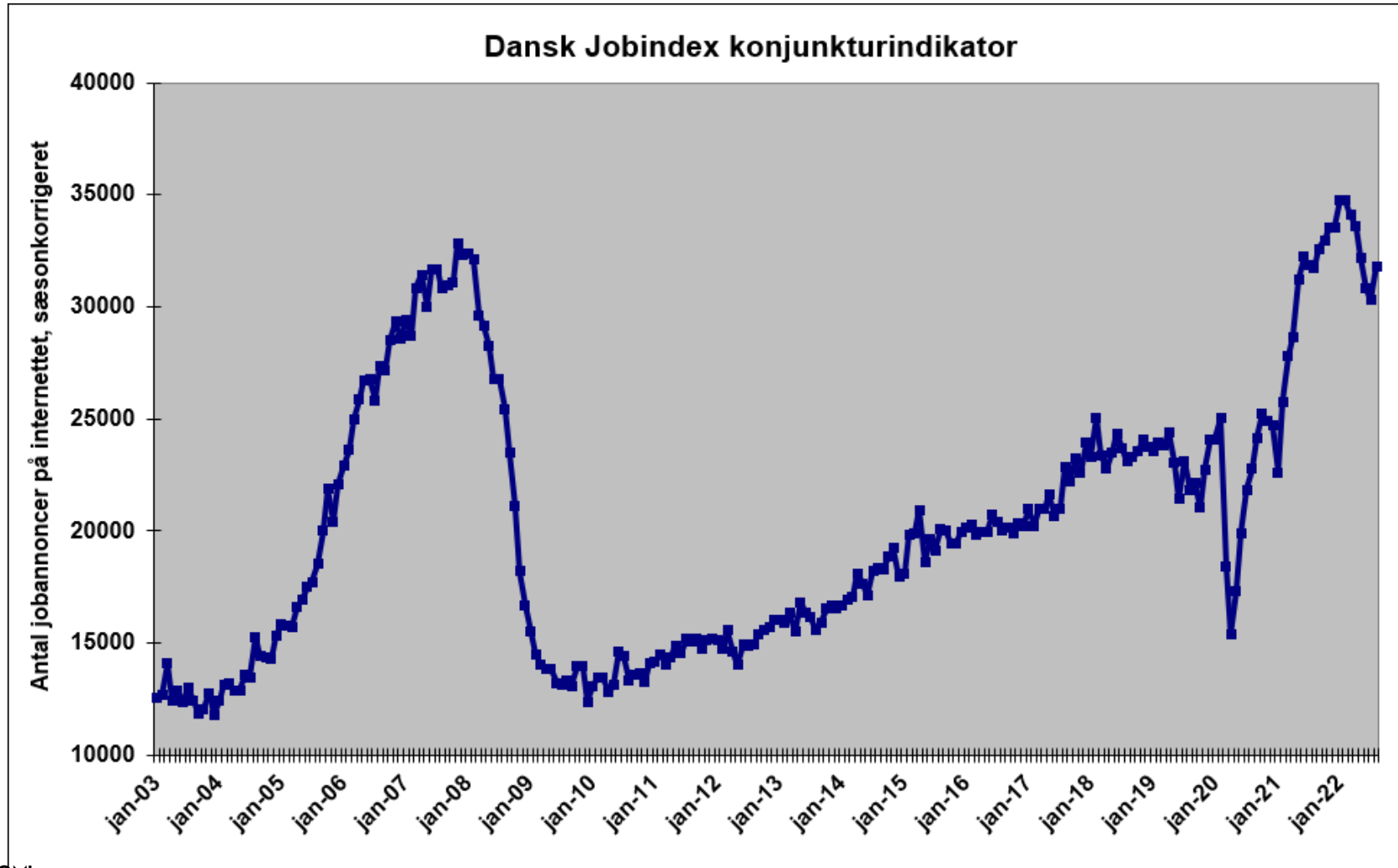
Personer med lønmodtagerjob, sæsonkorrigeret



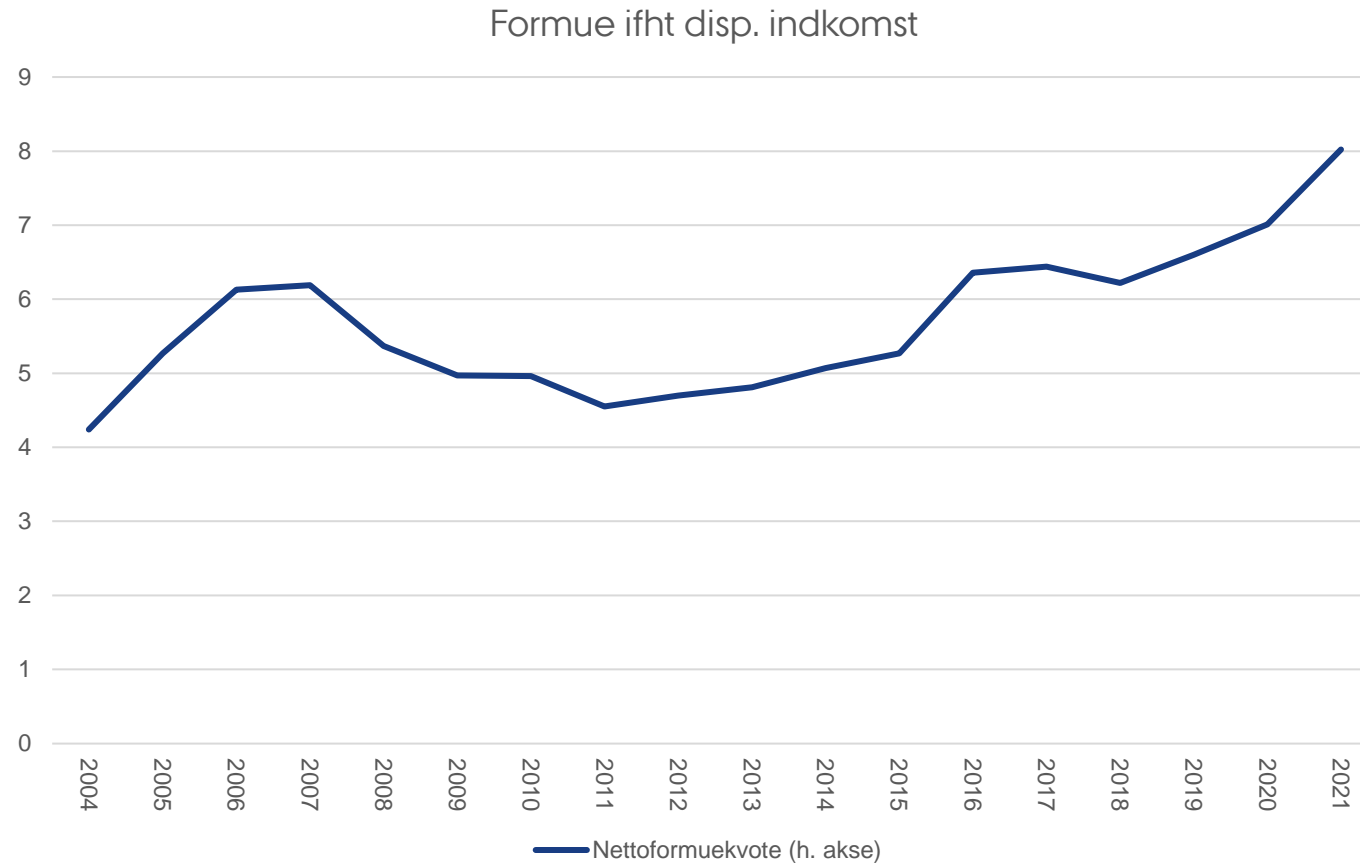
*Foreløbige tal.

Kilde: www.statistikbanken.dk/lbesk03

ANTAL JOBANNONCER OGSÅ STADIG PÅ HØJT NIVEAU OG IKKE ALVORLIGT PÅVIRKET AF KRIGEN I UKRAINE OG STIGENDE PRISER



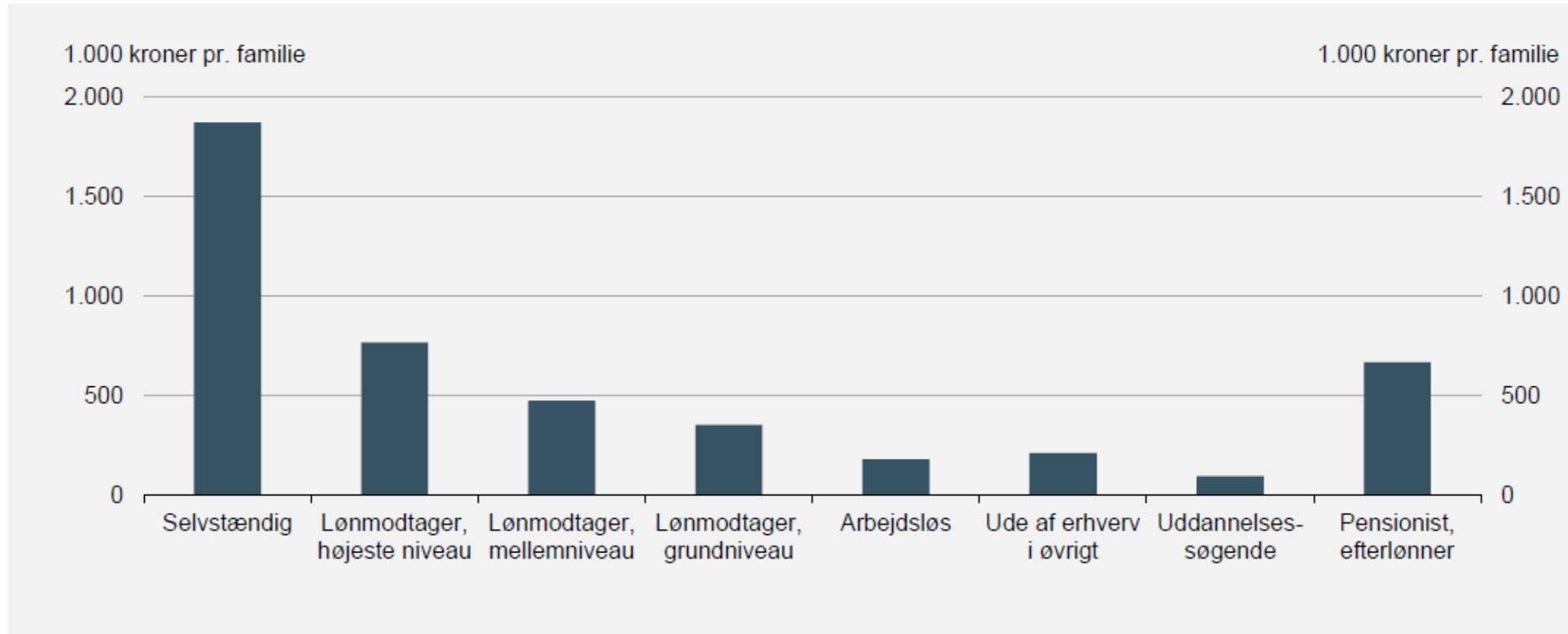
HUSHOLDNINGERNE HAR SPARET GODT OP UNDER CORONA-PANDEMIEN



} Ekstra stødepude på 100 mia krone siden starten af corona

MEN, DER ER STORE FORSKELLE PÅ DEN ØKONOMISKE POLSTRING PÅ TVÆRS AF GRUPPER

Befolkningens indestående i pengeinstitutter eller aktier



KAMPEN MOD INFLATIONEN



AARHUS
BSS

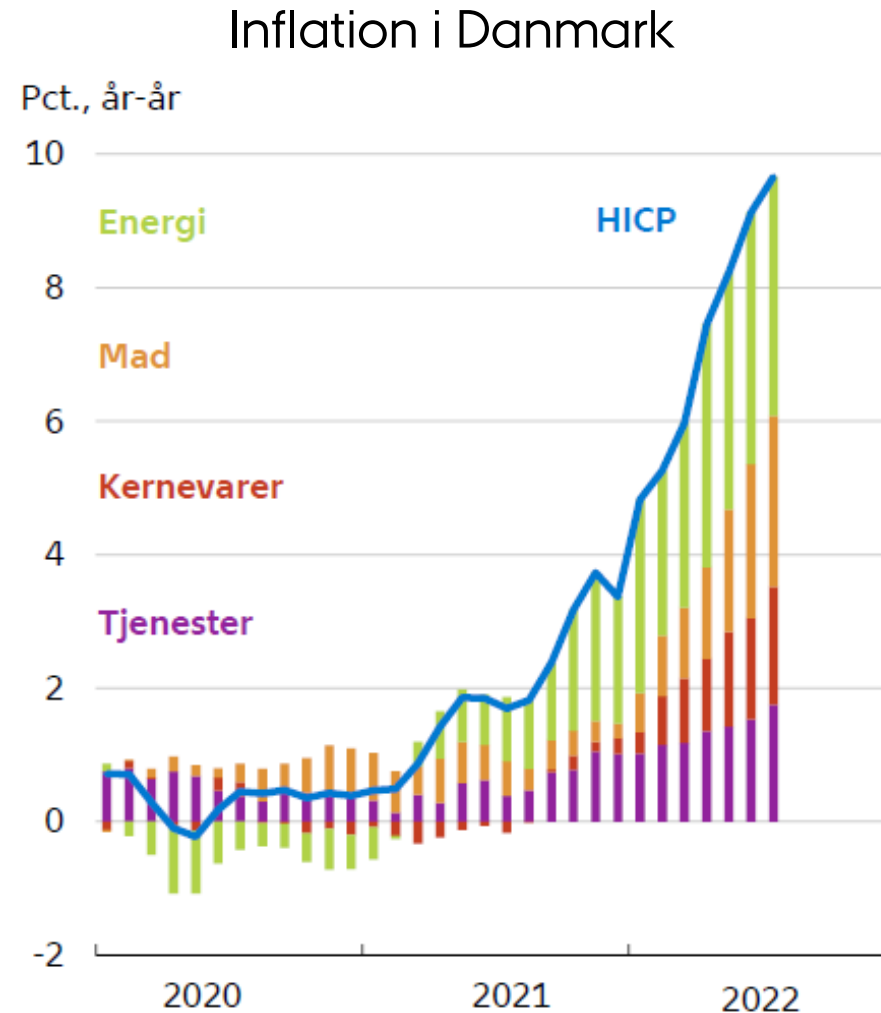
INSTITUT FOR ØKONOMI
AARHUS UNIVERSITET

15. SEPTEMBER 2022

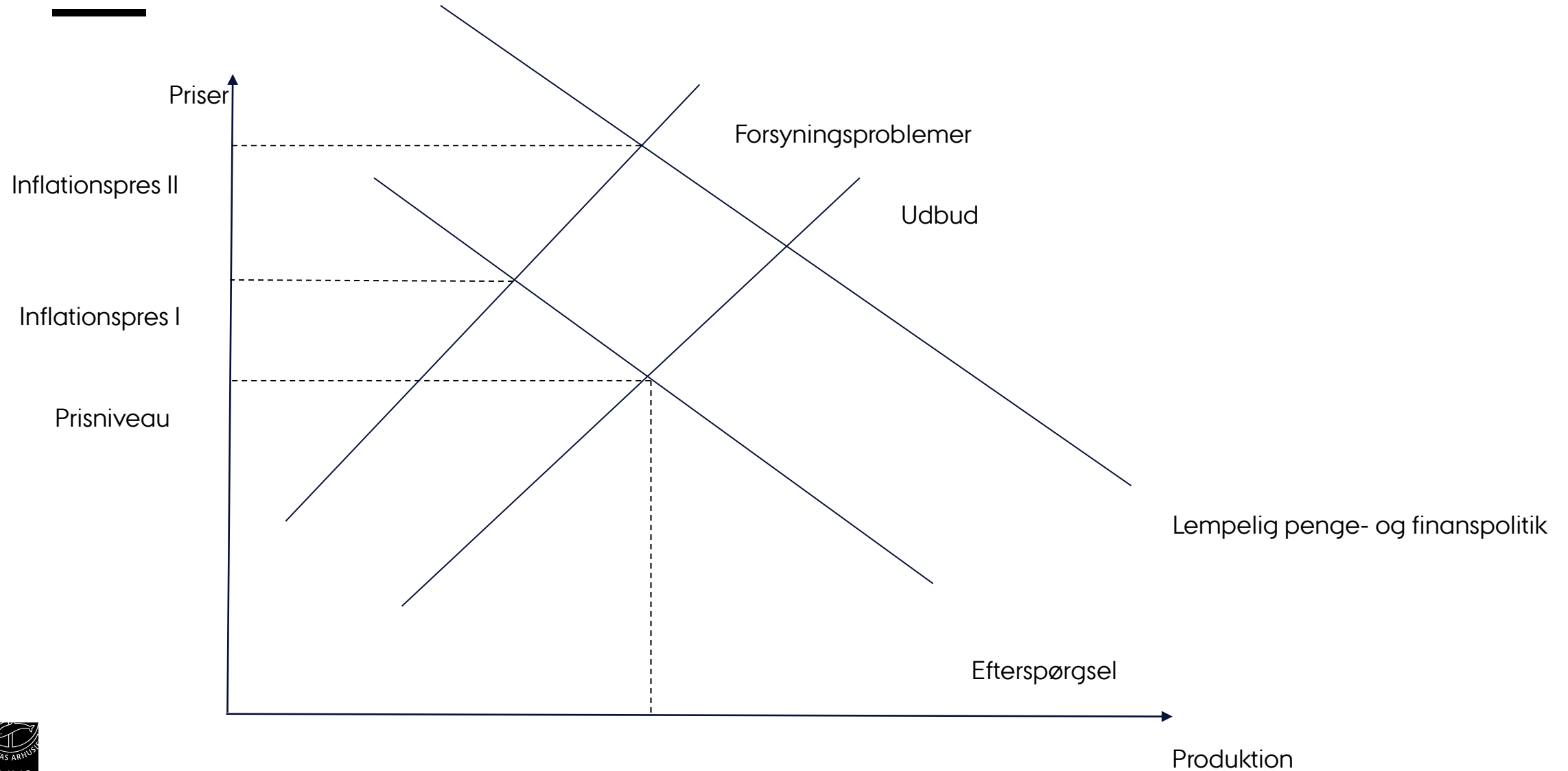
MICHAEL SVARER
PROFESSOR



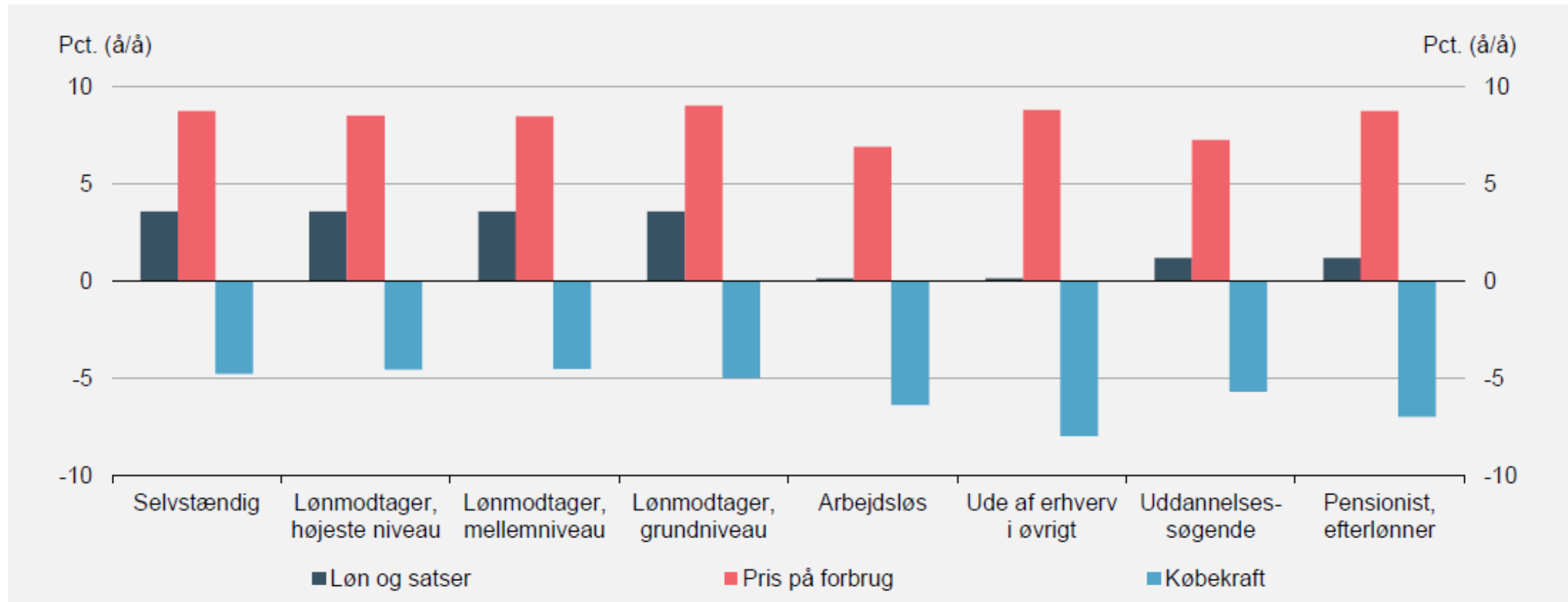
STÆRKT STIGENDE PRISER SOM FØLGE AF HØJ EFTERSPØRGSEL OG UDFORDRINGER PÅ UDBUDSSIDEN OG STIGENDE ENERGIPRISER – ”DEN PERFEKTE PRISSTORM”



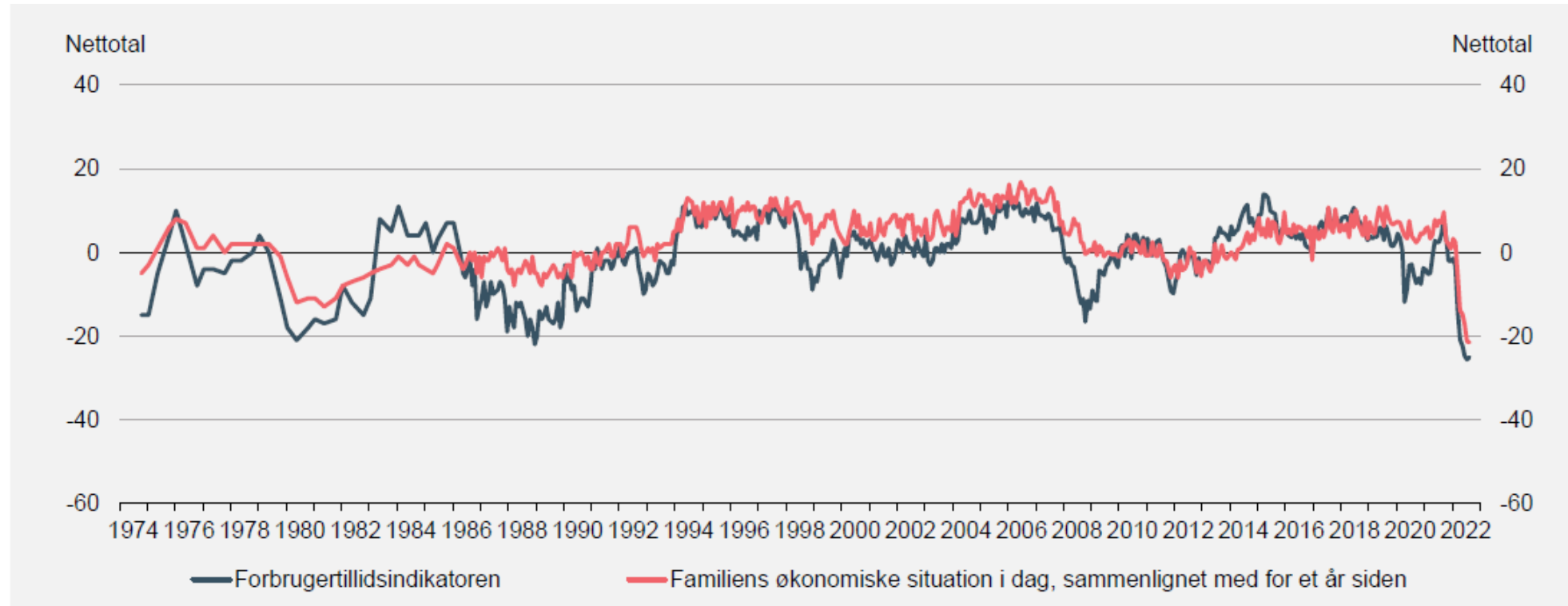
INFLATIONENS HERKOMST - ØKONOMISK GRUNDKURSUS



KØBEKRAFTEN HÅRDT PÅVIRKET AF INFLATIONEN

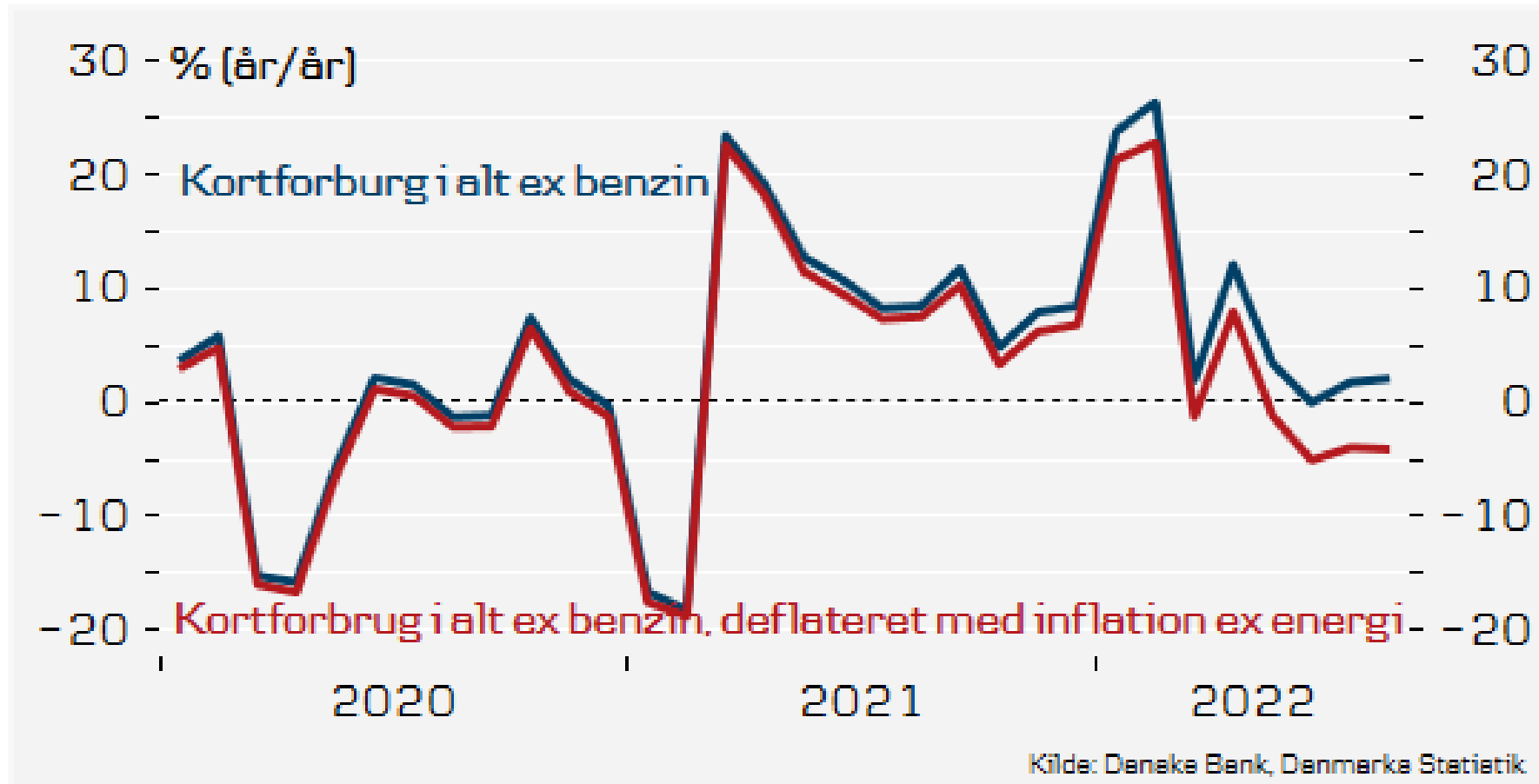


FORBRUGERNE HAR MISTET MODET, TILLIDEN TIL FAMILIENS EGEN ØKONOMISKE SITUATION HELT I BUND....



Kilde: Finansministeriet

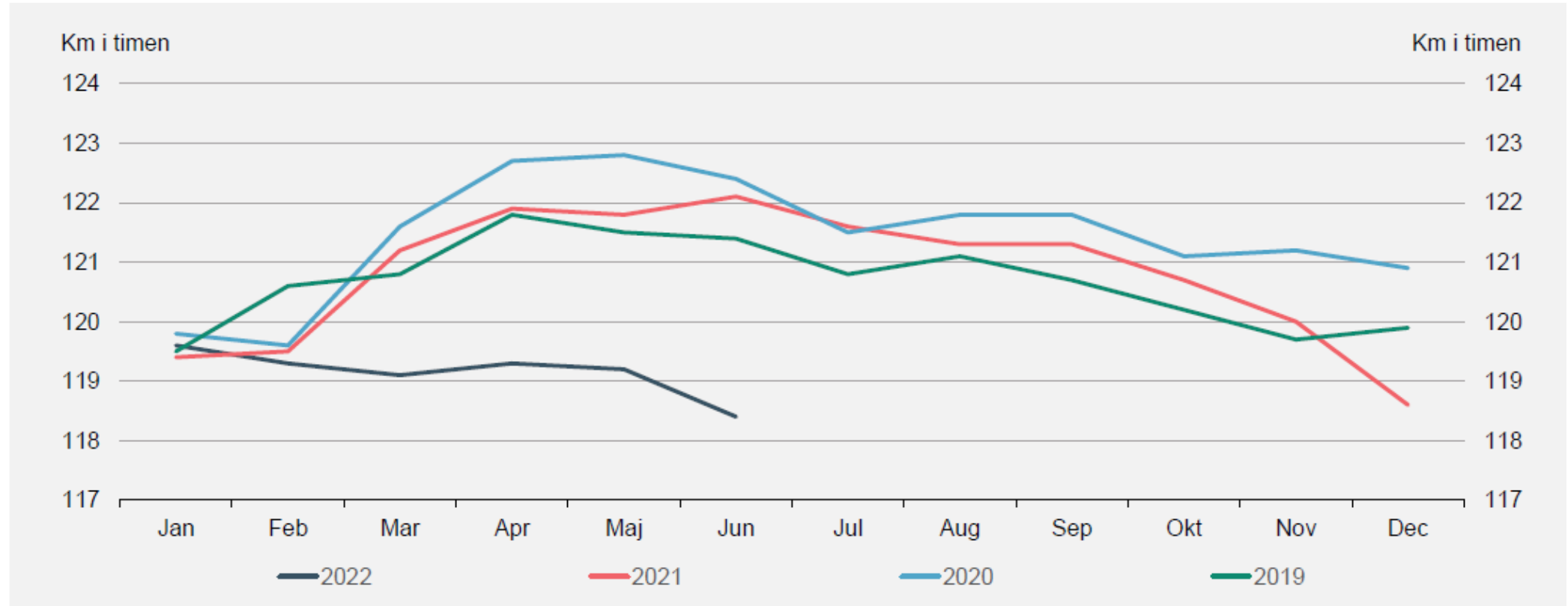
... MEN DER FORBRUGES STADIG, OMEND MED MINDRE UDBYTTE



Kilde: Danske bank

... HUSHOLDNINGERNES ADFÆRD ER PÅVIRKET AF PRISSTIGNINGERNE

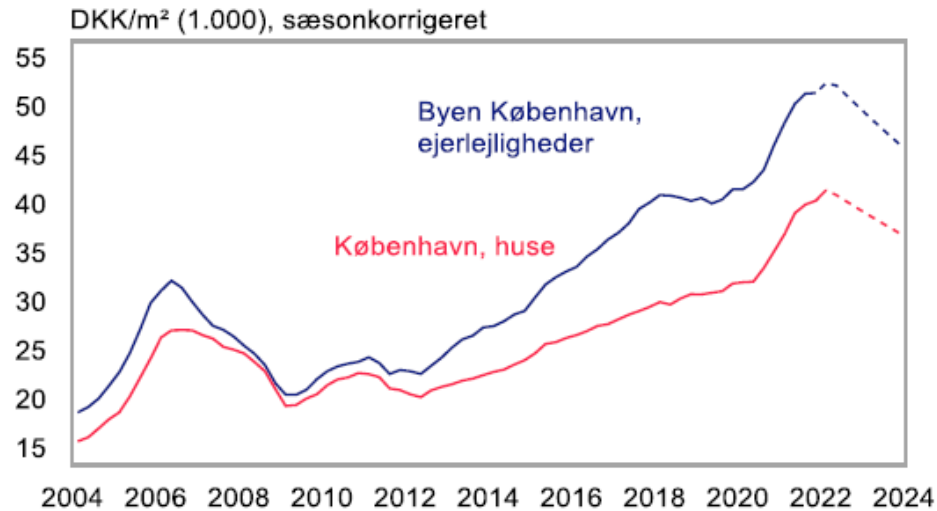
Gennemsnitshastighed på motorvejsnettet



Kilde: Finansministeriet

STIGENDE RENTER OG ØKONOMISK USIKKERHED VIL RAMME BOLIGPRISERNE

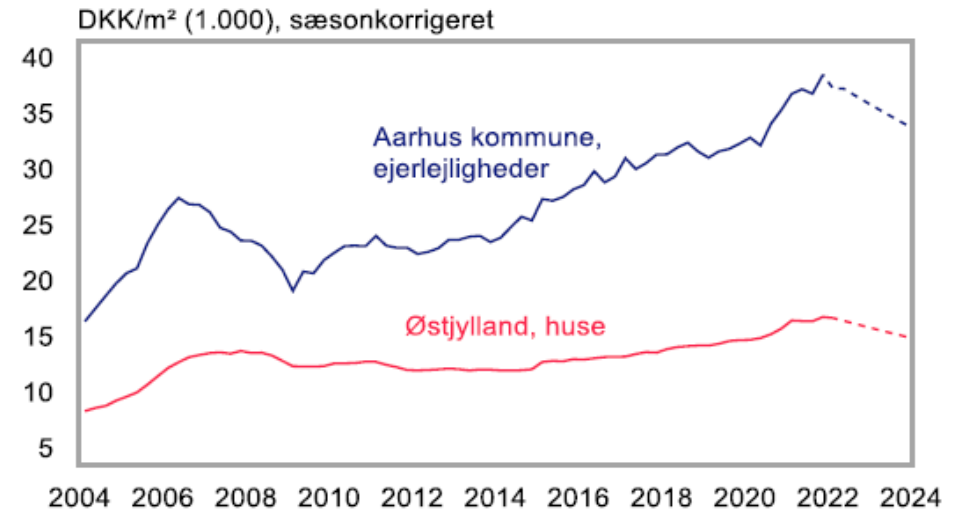
København



Anm.: København er landsdelene byen København og Københavns omegn bestående af 13 kommuner. Byen København består af kommunerne København, Frederiksberg, Dragør og Tårnby.

Kilde: Nykredit Markets

Østjylland



Anm.: Østjylland består af 11 kommuner afgrænset af Randers mod nord, Silkeborg mod vest og Hedensted mod syd.

Kilde: Nykredit Markets

HVORDAN SKAL DEN HØJE INFLATION HÅNDTERES?

- Arbejdsdeling: centralbankerne klarer inflationen – regeringerne undgår at “gå i vejen”



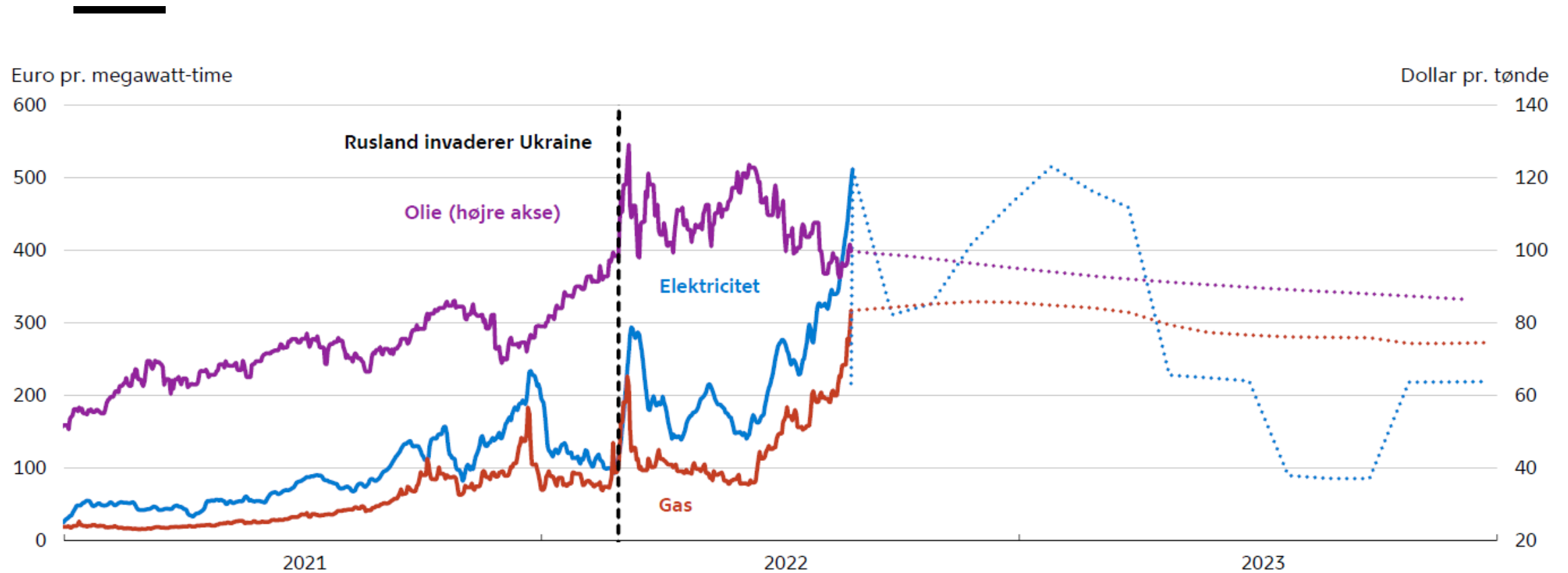
Powell warns of ‘some pain’ ahead as the Fed fights to bring down inflation

PUBLISHED FRI, AUG 26 2022 10:00 AM EDT UPDATED 12 MIN AGO

HVORDAN SKAL DEN HØJE INFLATION HÅNDTERES?

- USA: rentestigninger skal dæmpe den økonomiske aktivitet og dermed inflationen
- EU/ECB: Faldende energipriser og udfasning af opkøbsprogrammer og stigende renter skal dæmpe inflationen
- DK: Følger ECB via fastkurspolitikken – støtte til hårdest ramte husholdninger
 - Dilemma: inflation skyldes overefterspørgsel – støtte til husholdninger vil øge efterspørgslen og dermed inflationspresset
 - Bedre at give direkte støtte til trængte husholdninger end generelle afgiftslettelser på energi (naturgas, olie), der vil medføre større efterspørgsel og højere priser og dermed større afkast til sælgeren (Iæs: Rusland)

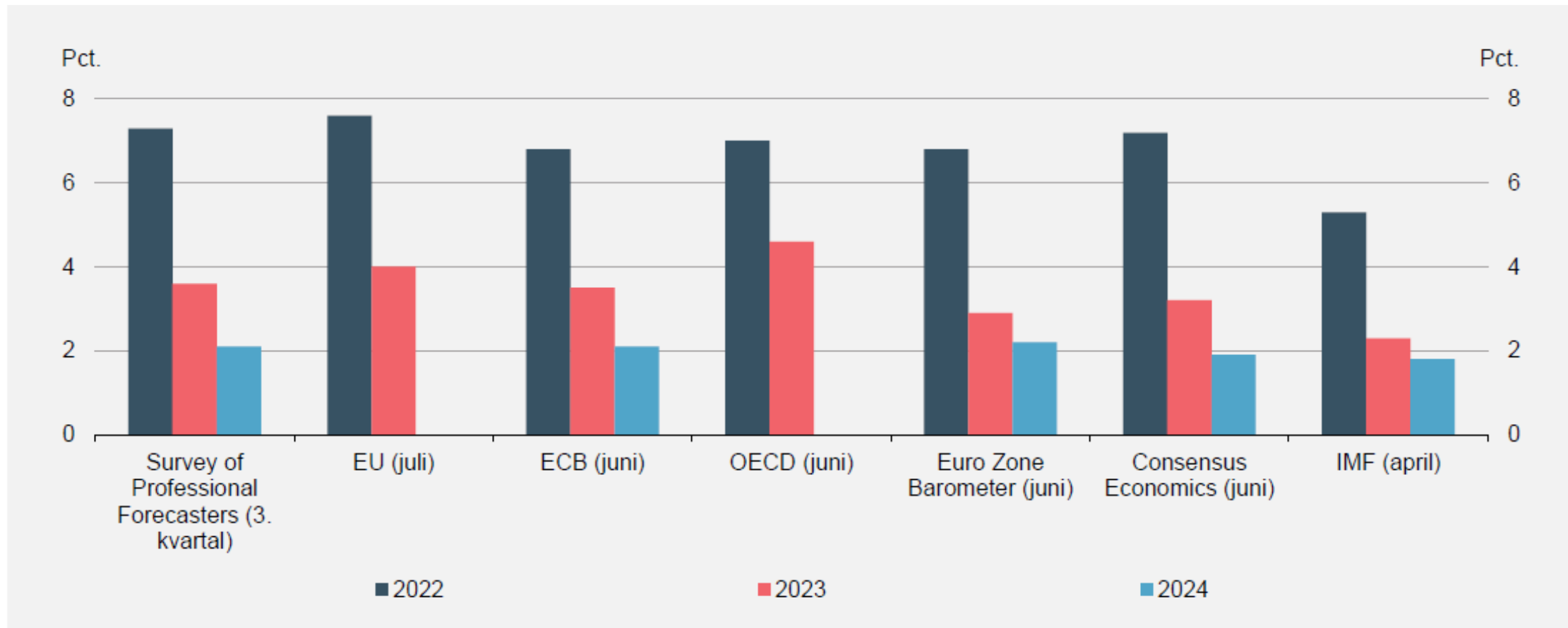
USIKKERT HVORNÅR ENERGIPRISERNE FALDER IGEN



Kilde: Nationalbanken

INFLATIONEN VIL (FORMENTLIG SNART) FALDE IGEN

Inflationsforventninger i EU



AFRUNDING OG PERSPEKTIVERING

- Covid-19 er en sundhedskrise og ikke en økonomisk krise – den økonomiske grundform er intakt
- Dansk økonomi er sund med rekord høj beskæftigelse, god konkurrenceevne og sund offentlig økonomi
- Krigen i Ukraine har medført stigende energi-, producent- og forbrugerpriser og stigende usikkerhed for forbrugere og virksomheder og vil bremse den økonomiske udvikling
- Kampen mod inflationen vil kunne påvirke økonomien hårdt – risikoen for et større tilbageslag er bestemt til stede, men ikke givet, at det bliver en dyb og langvarig afmatning



INSTITUT FOR ØKONOMI
AARHUS UNIVERSITET