

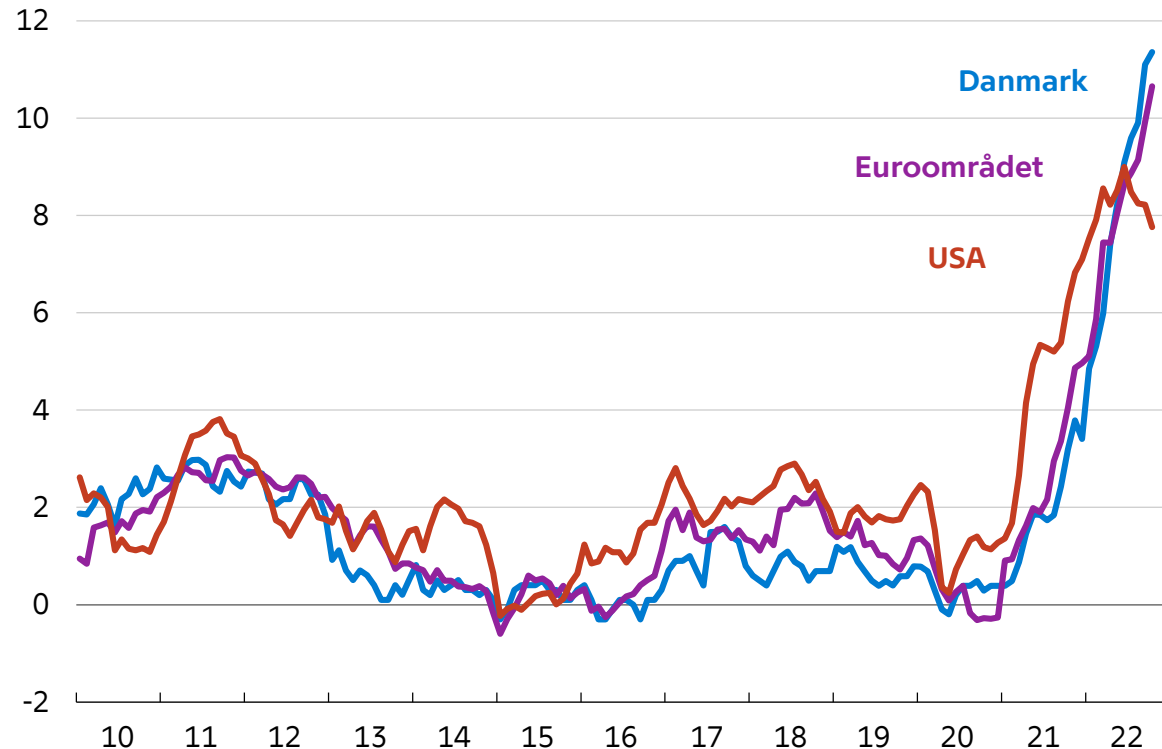
Den aktuelle økonomiske situation

Nationalbankdirektør Lars Rohde, november

Høj inflation er den vigtigste makroøkonomiske udfordring i dag

Inflationen er i dag på sit højeste i flere årtier i de avancerede økonomier

Pct., år-år



Note: HICP for Danmark og euroområdet. CPI for USA.
Kilde: Macrobond.

Inflationen er et resultat af ubalancer mellem efterspørgsel og udbud



Høje energi- og råvarepriser



Stor efterspørgsel og pres på forsyningskæder

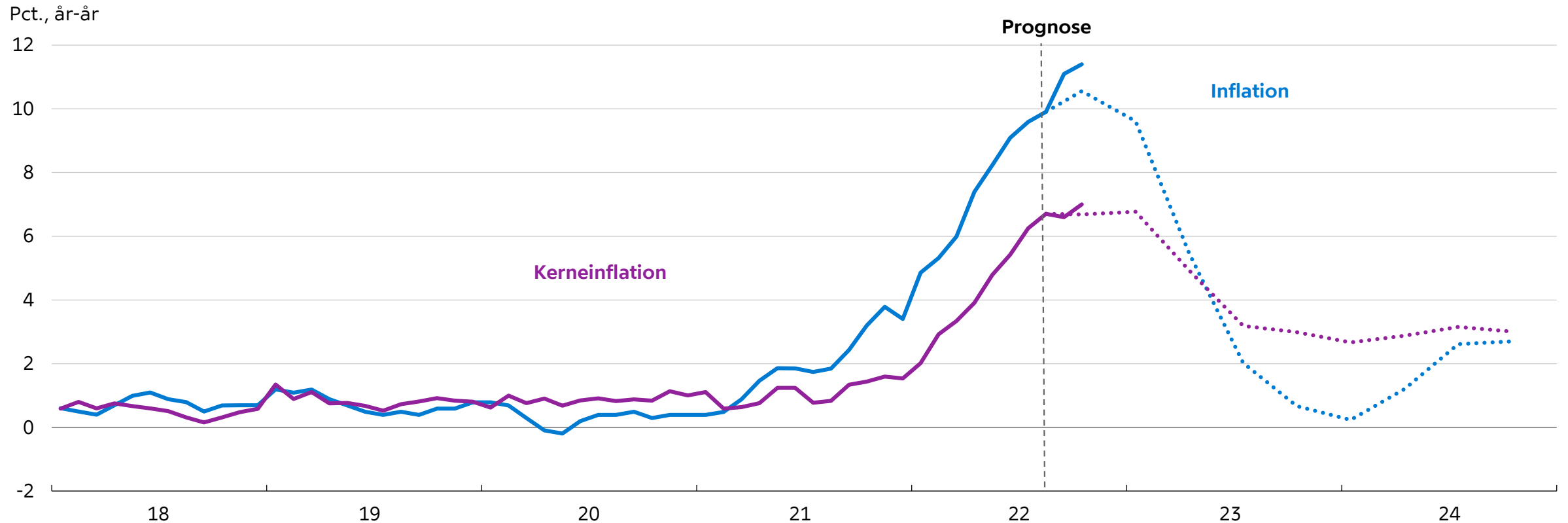


Ruslands invasion af Ukraine



Stramt arbejdsmarked

Prisstigningerne i Danmark forbliver høje i 2023, men bliver væsentligt lavere end i år

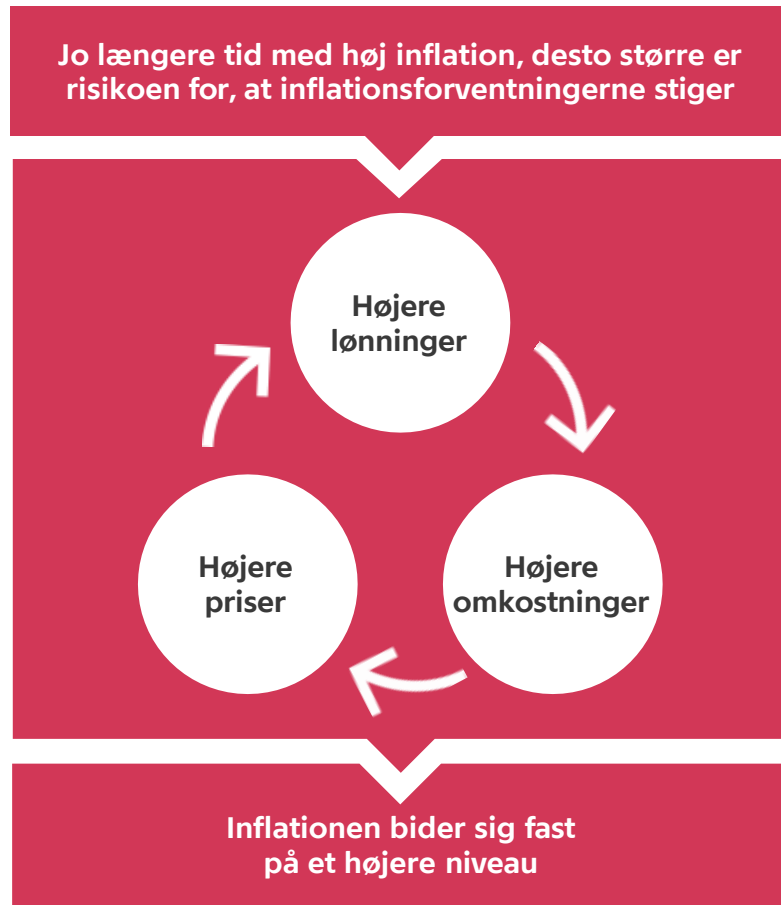


Note: Kerneinflationen viser HICP-indekset ekskl. energi og uforarbejdede fødevarer.
Kilde: Danmarks Statistik og Danmarks Nationalbank.



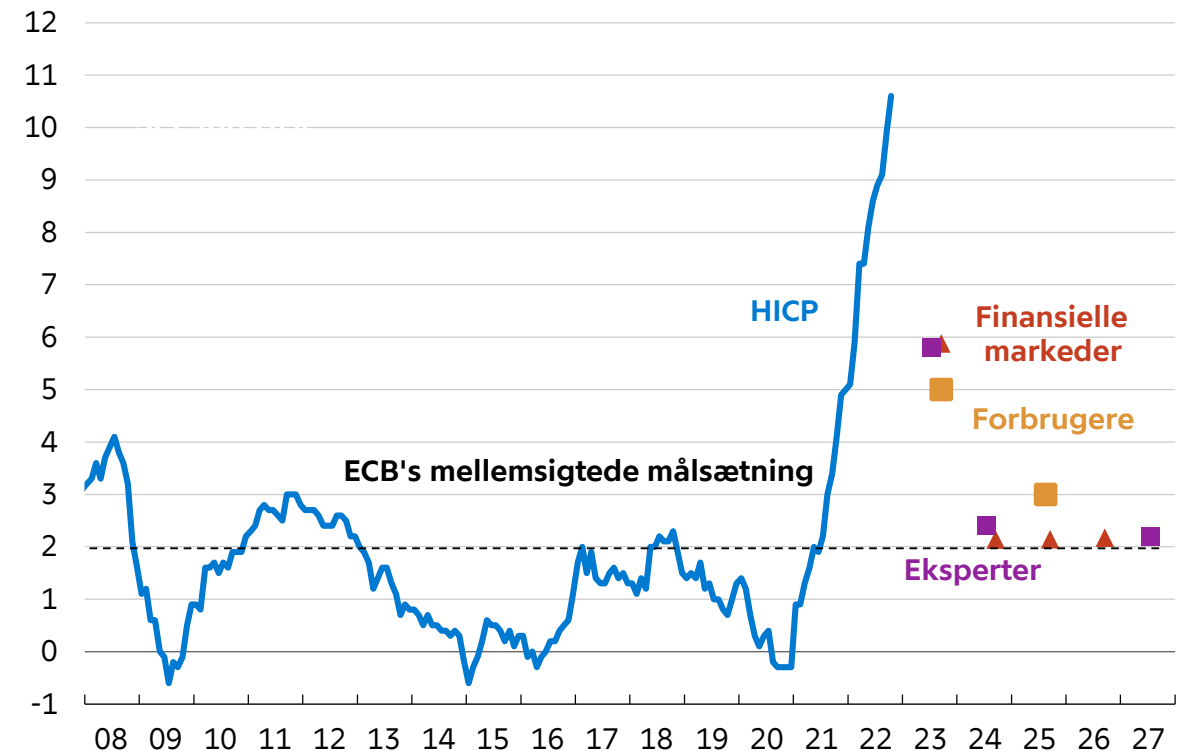
DANMARKS
NATIONALBANK

Forhøjet risiko for selvforstærkende pris- og lønudvikling



Selvom inflationen er høj, er forventningerne til fremtidig inflation stadig stadigt forankrede

Pct., år-år

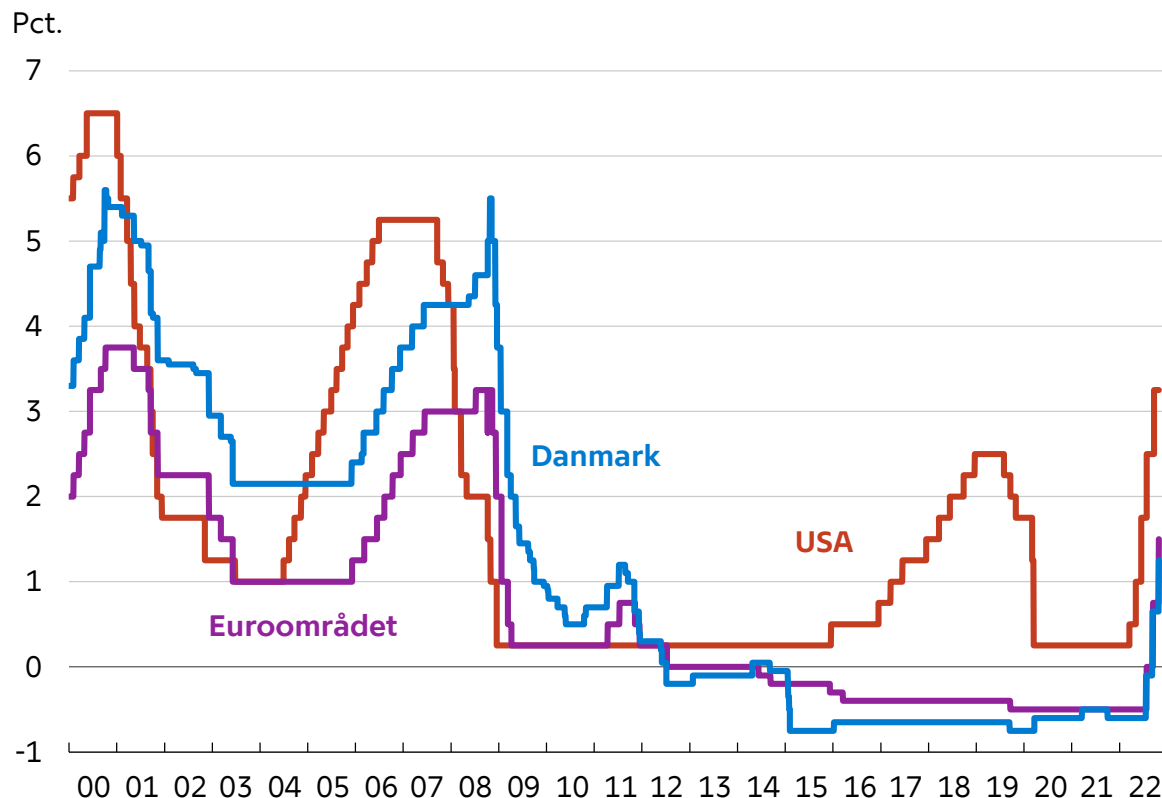


Note: Inflationsforventninger og inflation for euroområdet.

Kilde: Macrobond, ECB, Thomson Reuters Eikon og egne beregninger.

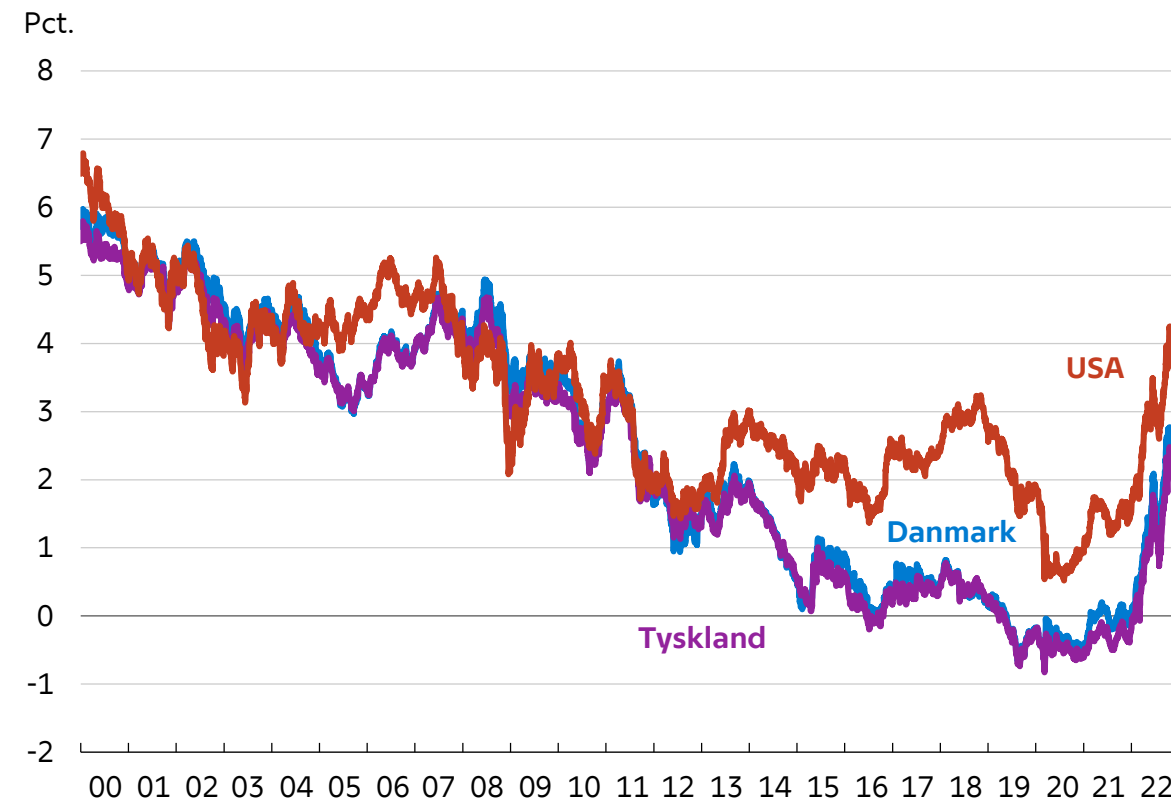
Pengepolitikken og de finansielle vilkår er strammet

Centralbankerne har sat renterne op



Kilde: Macrobond.

Hastig stigning i markedsrenterne fra lave niveauer



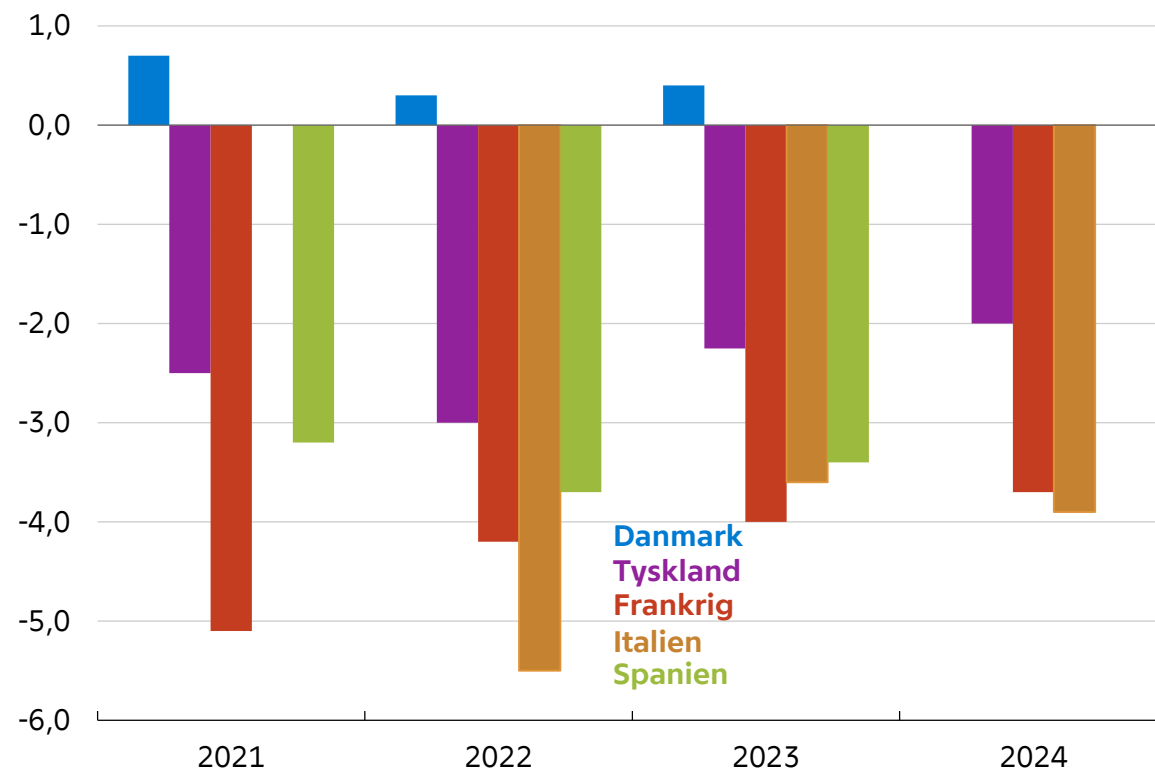
Note: 10-årige benchmark-renter på statsobligationer.

Kilde: Macrobond.

Lempelig finanspolitik i Europa

Eurolandene forventer store offentlige underskud på den strukturelle saldo i 2023

Pct. af BNP



Note: Ingen opgørelse af strukturel saldo for Italien i 2021, og Danmark og Spanien i 2024.

Kilde: Finansministeriet og eurolandenes budgetplaner for 2023.

Klar arbejdsdeling i Danmarks økonomiske politik



Folketinget



Nationalbanken

Finanspolitik
Strukturpolitik
Indkomstpolitik
Skattepolitik
Arbejdsmarkedspolitik
Valutakurspolitik



Pengepolitik

Modvinde i global økonomi



Strammere pengepolitik

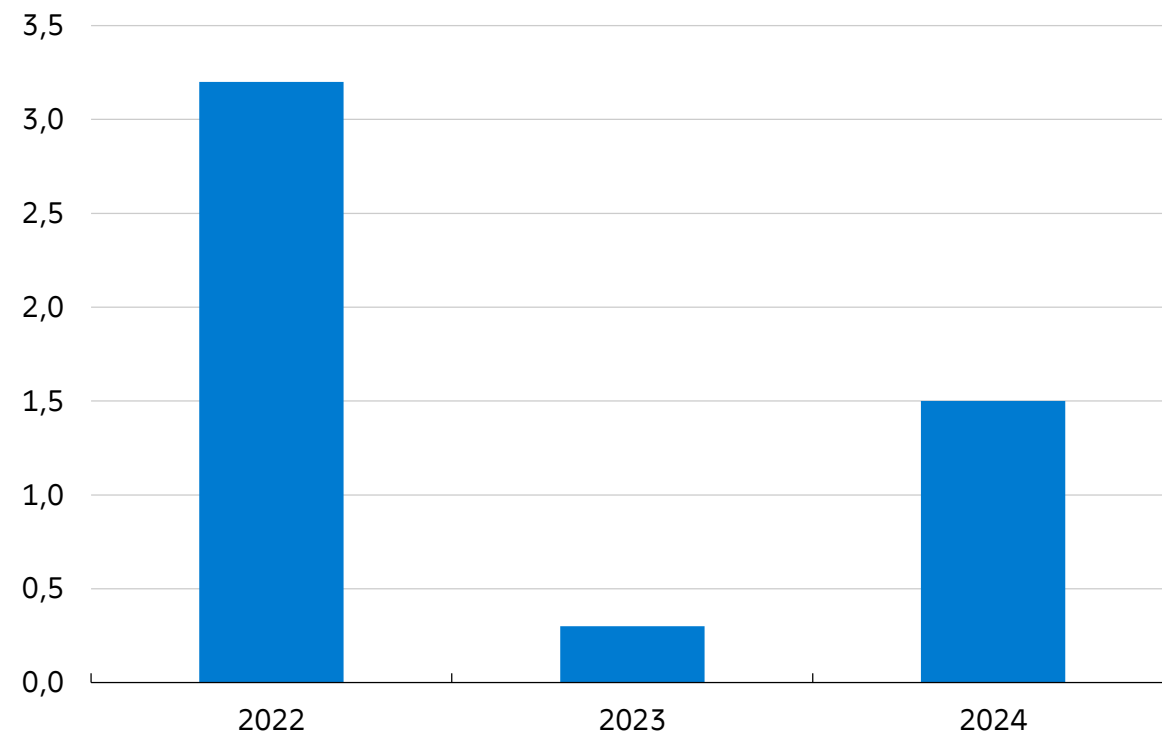


Pres på energiforsyningen



Udhuling af købekraft

BNP-vækst i euroområdet
Pct., år-til-år



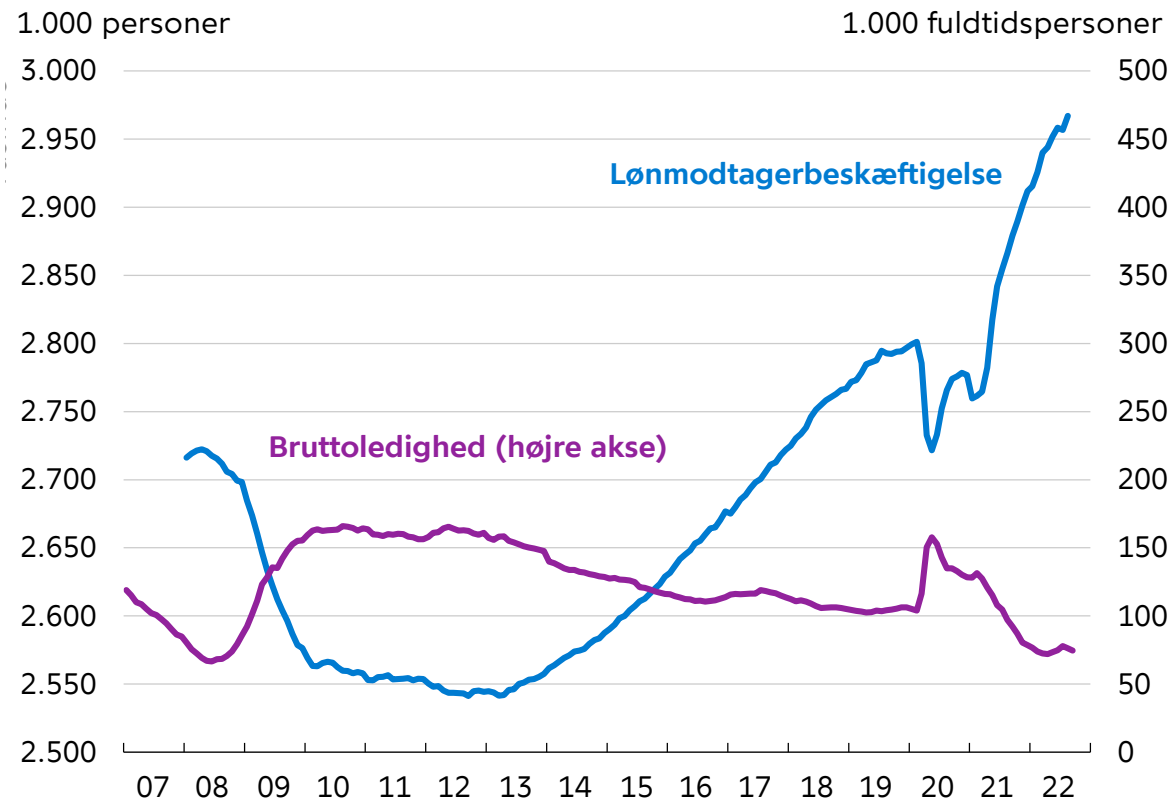
Kilde: Prognose fra EU kommissionen.



**DANMARKS
NATIONALBANK**

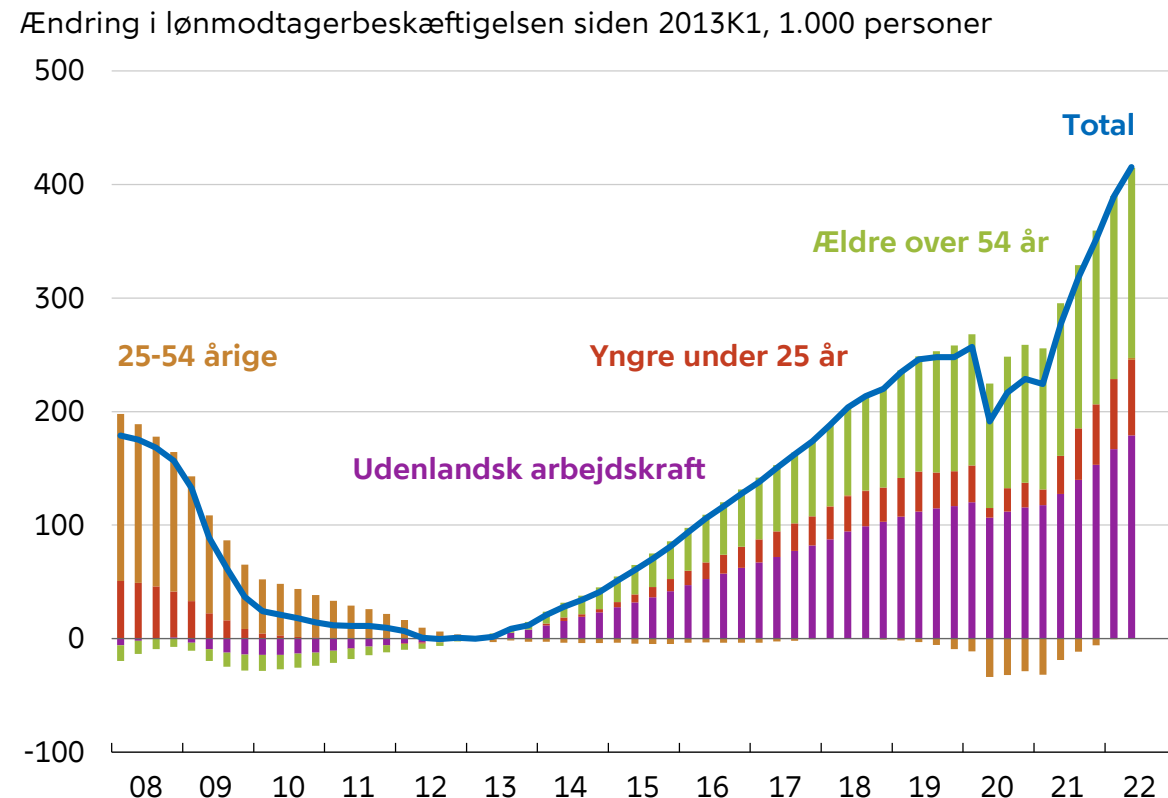
Dansk økonomi kommer fra et udgangspunkt med pres på arbejdsmarkedet

Beskæftigelsen er steget kraftigt i Danmark



Note: Sidste observation er august 2022.
Kilde: Macrobond.

Yngre, ældre og udlændinge bidrager især til fremgangen i beskæftigelsen

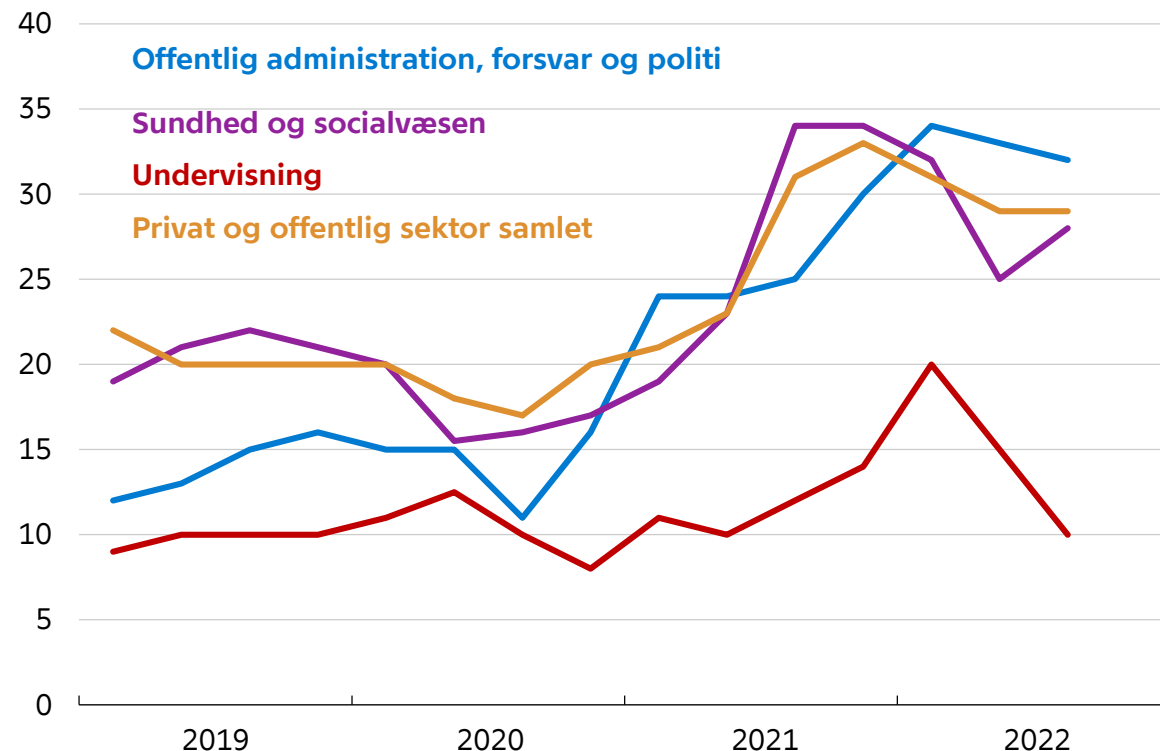


Note: Sidste observation er 2. kvartal 2022.
Kilde: Danmarks Statistik, Jobindsats og egne beregninger.

Presset på arbejdsmarkedet er stadig stort

Udbredte rekrutteringsvanskeligheder i den offentlige sektor...

Andel forgæves rekrutteringer, pct.



Note: Andel forgæves rekrutteringsrate angiver andelen af forgæves rekrutteringsforsøg i forhold til samtlige rekrutteringsforsøg (summen af succesfulde og forgæves rekrutteringsforsøg).

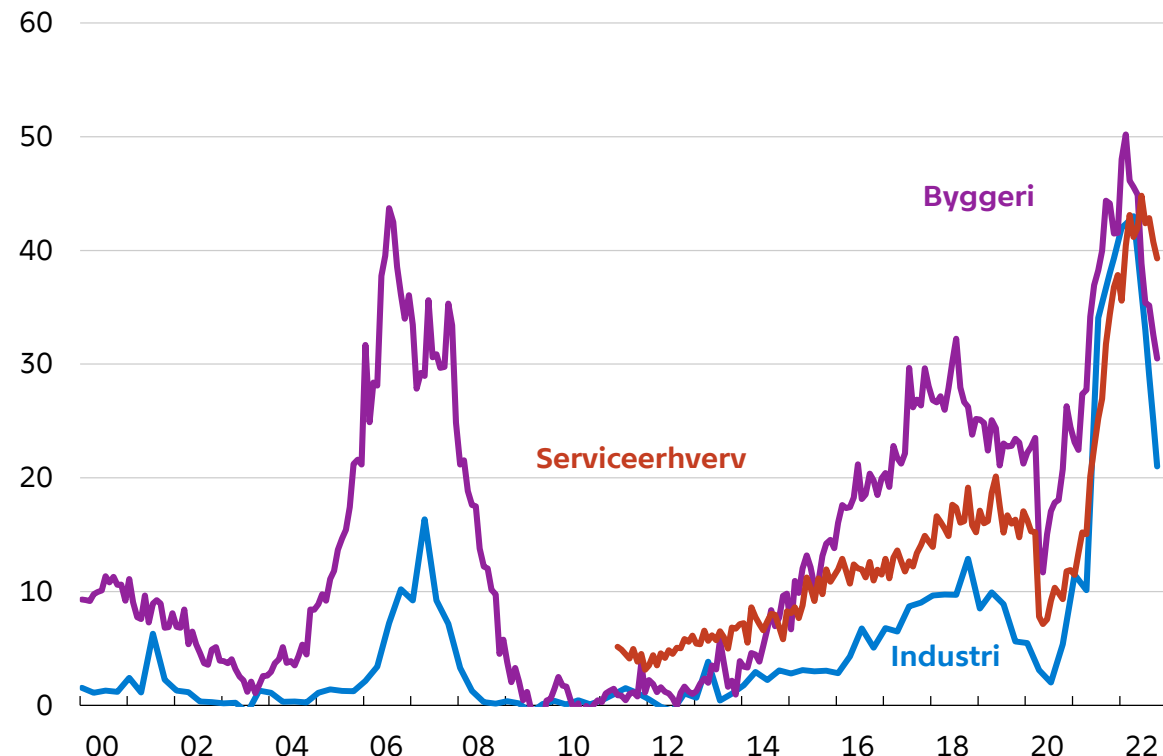
Kilde: Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering.



DANMARKS
NATIONALBANK

... og fortsat stor mangel på arbejdskraft i virksomhederne

Pct.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Konkurser har især ramt virksomheder, der har benyttet skatte- og moms-lån

Antallet af konkurser er steget, men fra et lavt niveau



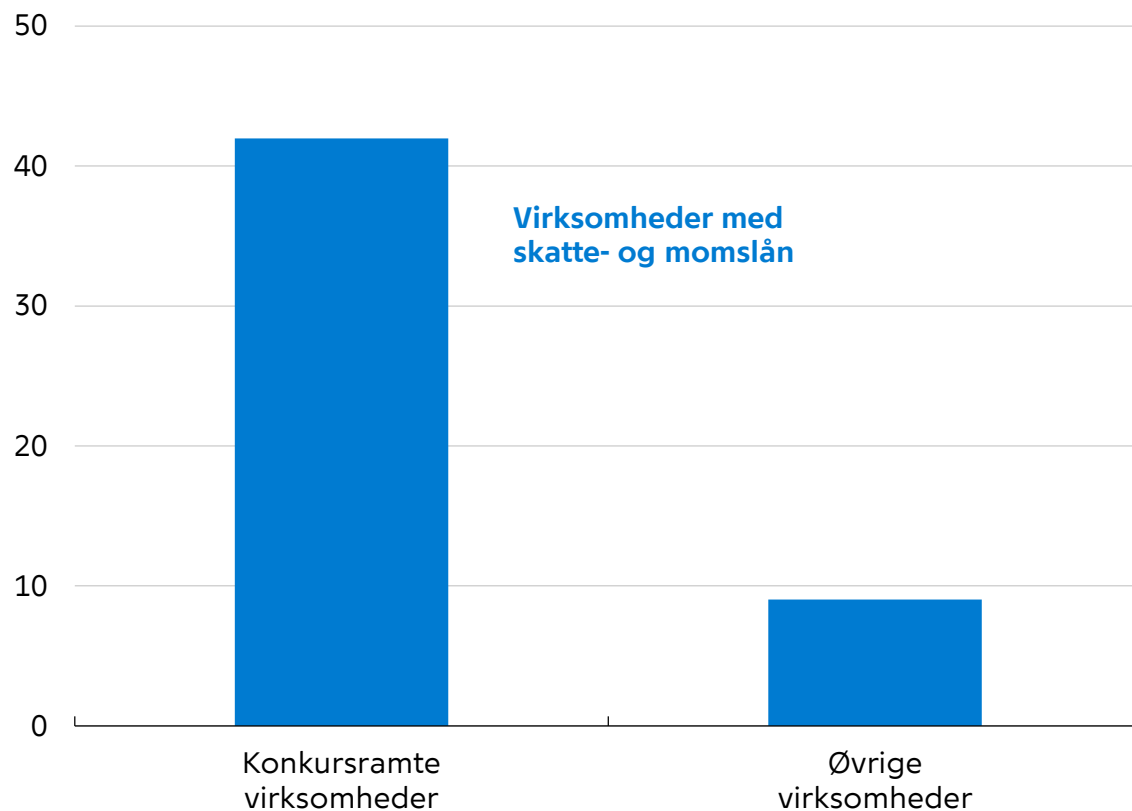
Note: 3 måneders glidende gennemsnit af sæsonkorrigerede tal. Aktive virksomheder er virksomheder med ansatte eller virksomheder uden ansatte, men med omsætning over 1 mio. kr. Seneste observation er oktober 2022. Kilde: Danmarks Statistik.



DANMARKS
NATIONALBANK

Mange konkursramte virksomheder har benyttet statslige låneordninger

Andel virksomheder, der har benyttet skatte- eller moms-lån, pct.



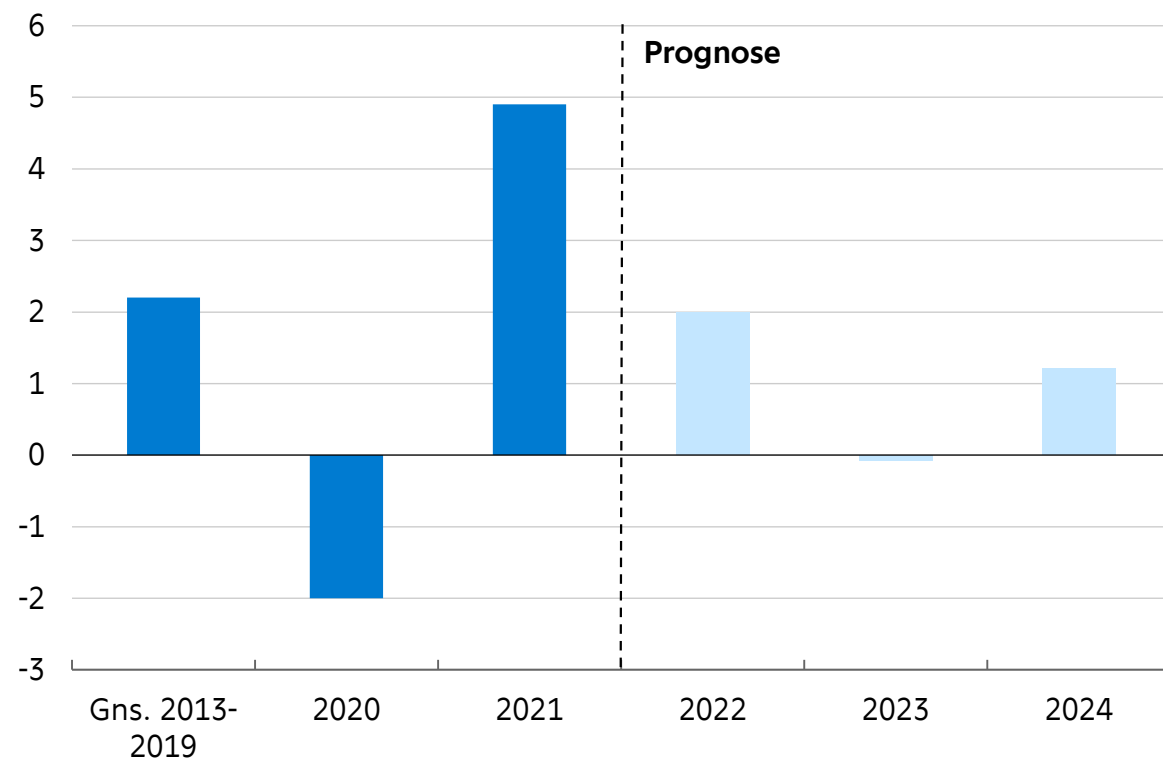
Note: Opgjort på baggrund af 2021-regnskaber. Kilde: Bisnode og egne beregninger.

17. november 2022

Udsigt til væsentlig opbremsning i væksten

Nationalbanken forventer afdæmpet BNP-vækst i de kommende år

Pct., år-til-år

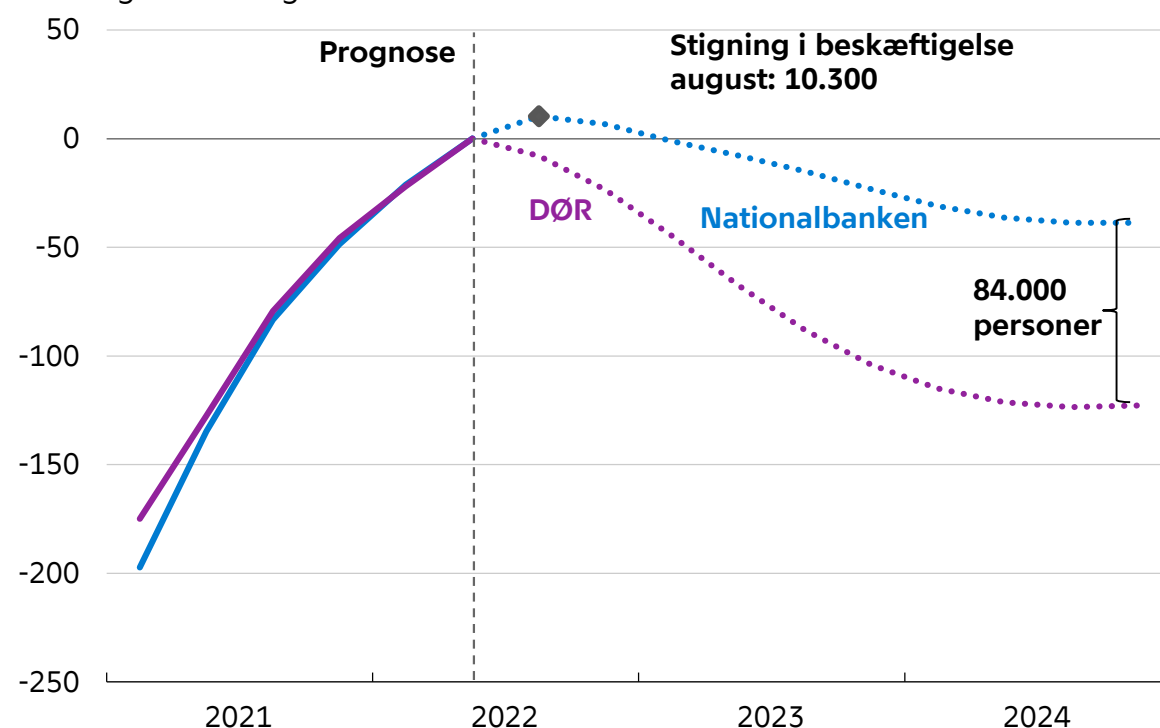


Note: BNP-prognose fra Nationalbankens Udsigter, september 2022.
Kilde: Nationalbanken.

De Økonomiske Råd forventer 84.000 færre beskæftigede ift. Nationalbanken ved udgangen af 2024

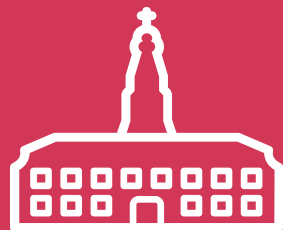
1.000 personer

Ændring i beskæftigelsen i forhold til 2. kvartal 2022



Note: Historiske forskelle skyldes forskelle i datagrundlaget. Produktivitetsvæksten er regnet som personproduktiviteten i den private sektor, dvs. BVT over beskæftigede personer.
Kilde: Nationalbanken og Det Økonomiske Råd.

Den økonomiske politik



**Finanspolitikken
skal bidrage til at
dæmpe presset på
økonomien**



**Eventuelle hjælpe-
pakker må ikke øge
kapacitetspresset eller
forvride priserne**



Mange tak
