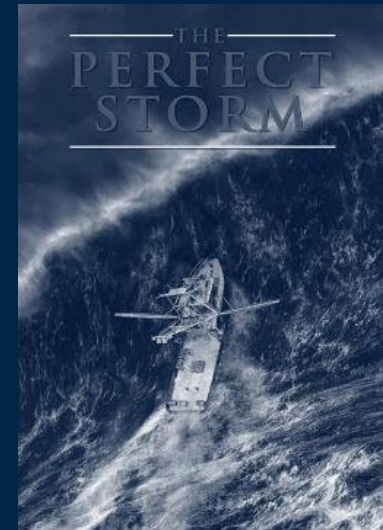


Fra højkonjunktur til lavkonjunktur – hvad kigger vi ind i?

Makroperspektiv på forandringerne i økonomi og erhvervsliv

November 2022

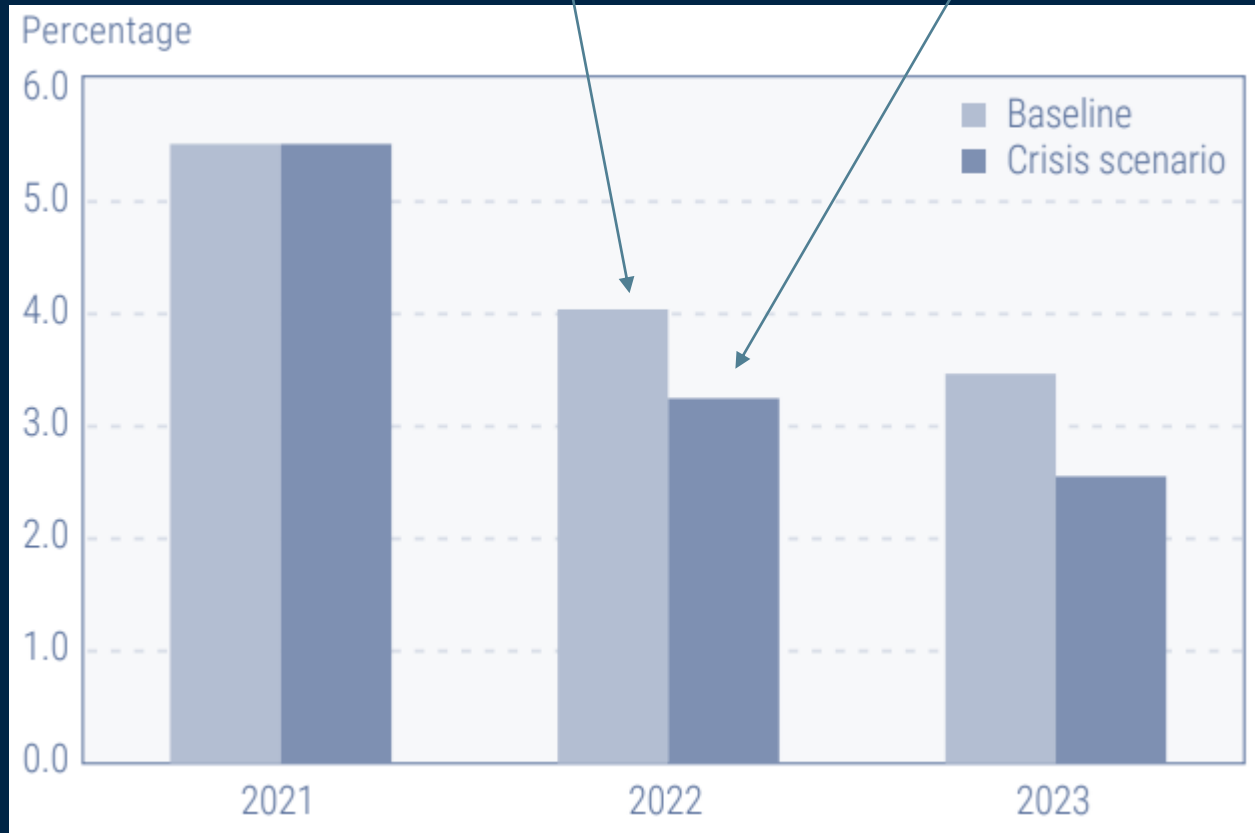
Philipp Schröder
Institut for Økonomi
Aarhus Universitet



Global BNP-vækst



Forskelle mellem prognoser hhv. december 2021 og april 2022



Den perfekte storm



Overophedning

Transmission

Inflation

Pengepolitik

Recession

Markedsvolatilitet

Statsgæld

Politikstød

Den perfekte storm



Overophedning

Transmission

Inflation

Pengepolitik

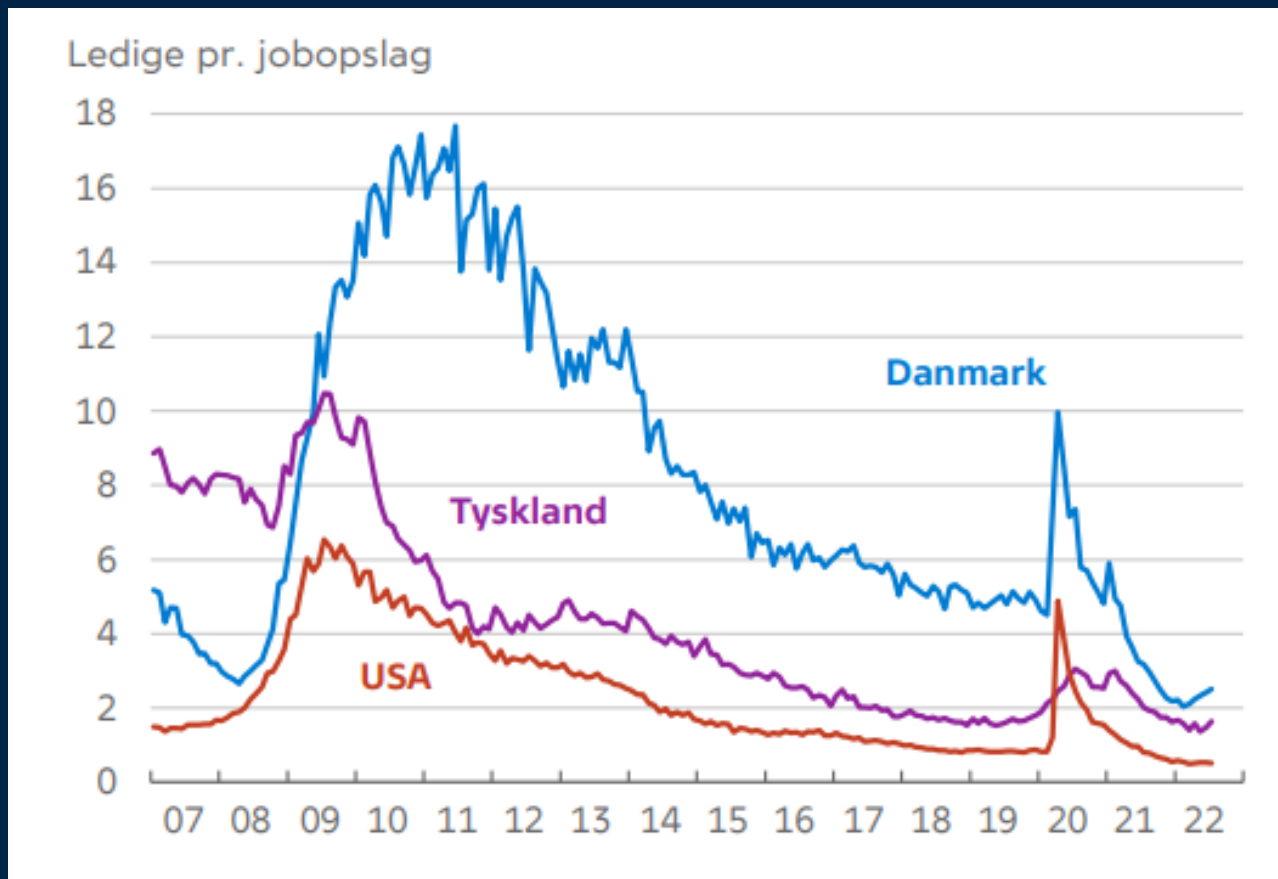
Recession

Markedsvolatilitet

Statsgæld

Politikstød

Overophedning

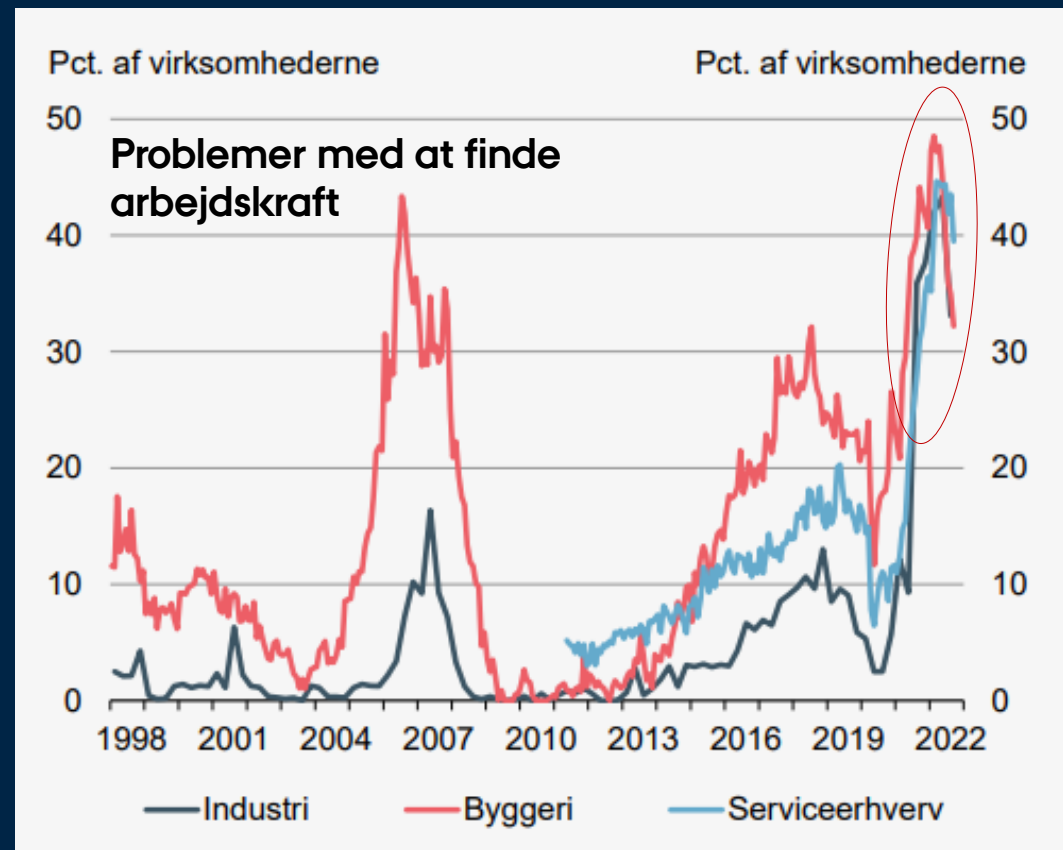


OECD: en arbejdsløs
per opslået stilling

USA: en arbejdsløs
per to opslåede
stillinger

Flaskehalse

Arbejdsmarkedet (Danmark)



Den perfekte storm



Overophedning

Transmission

Inflation

Pengepolitik

Recession

Markedsvolatilitet

Statsgæld

Politikstød

Global vækst og dansk eksport ...



Disruptions af de globale værdikæder



The lesson of 2020/2021/2022 ...



Den perfekte storm



Overophedning

Transmission

Inflation

Pengepolitik

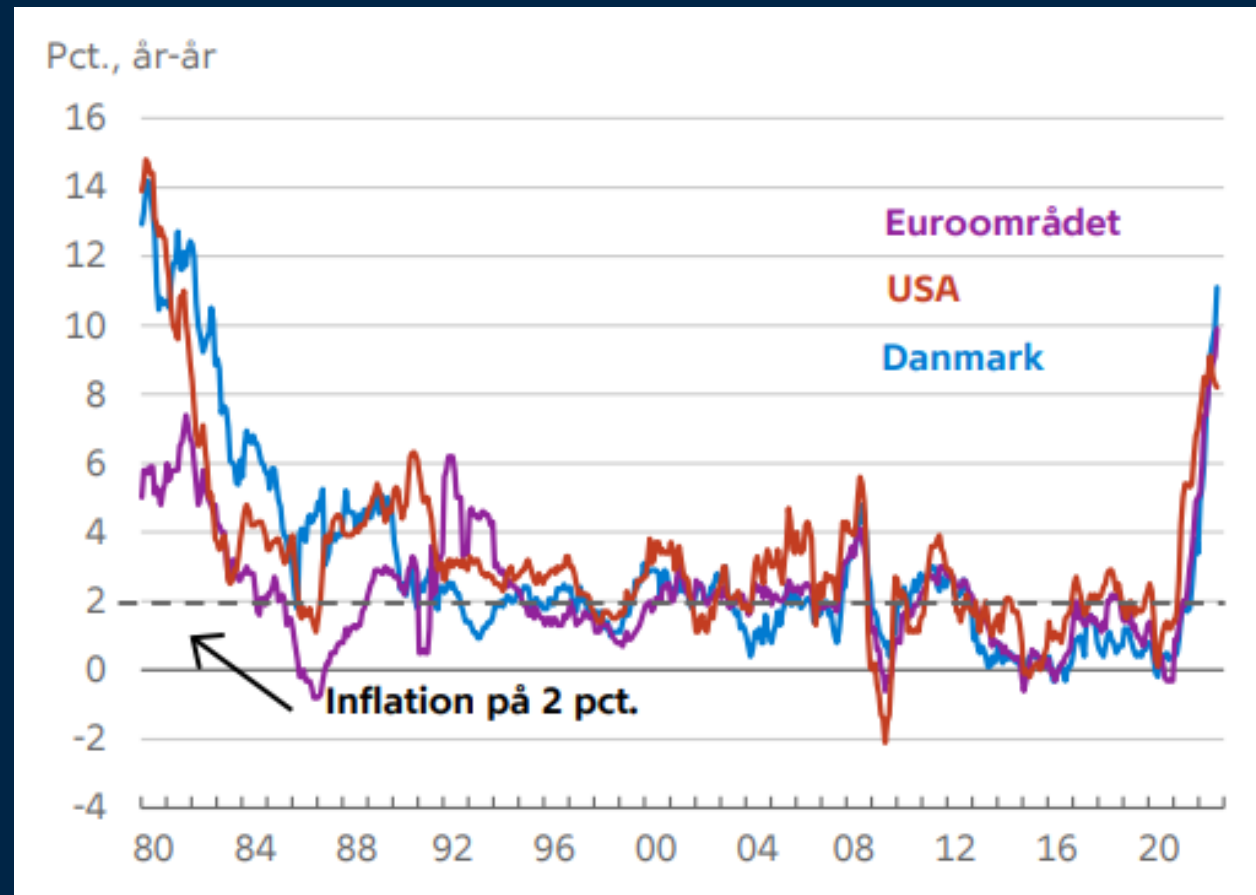
Recession

Markedsvolatilitet

Statsgæld

Politikstød

Inflation – 1980 til 2022

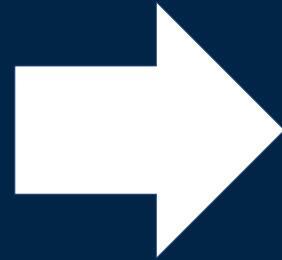


Den perfekte storm



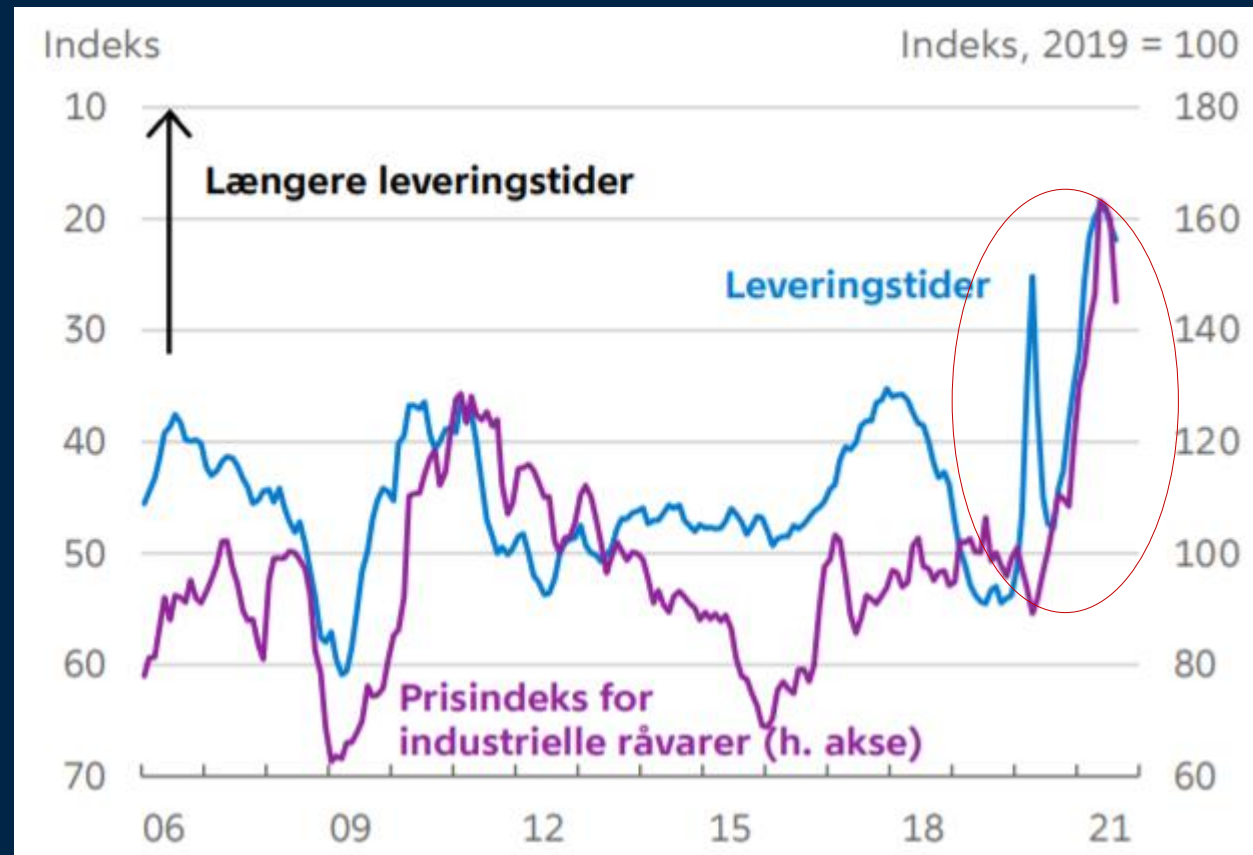
Overophedning

Transmission



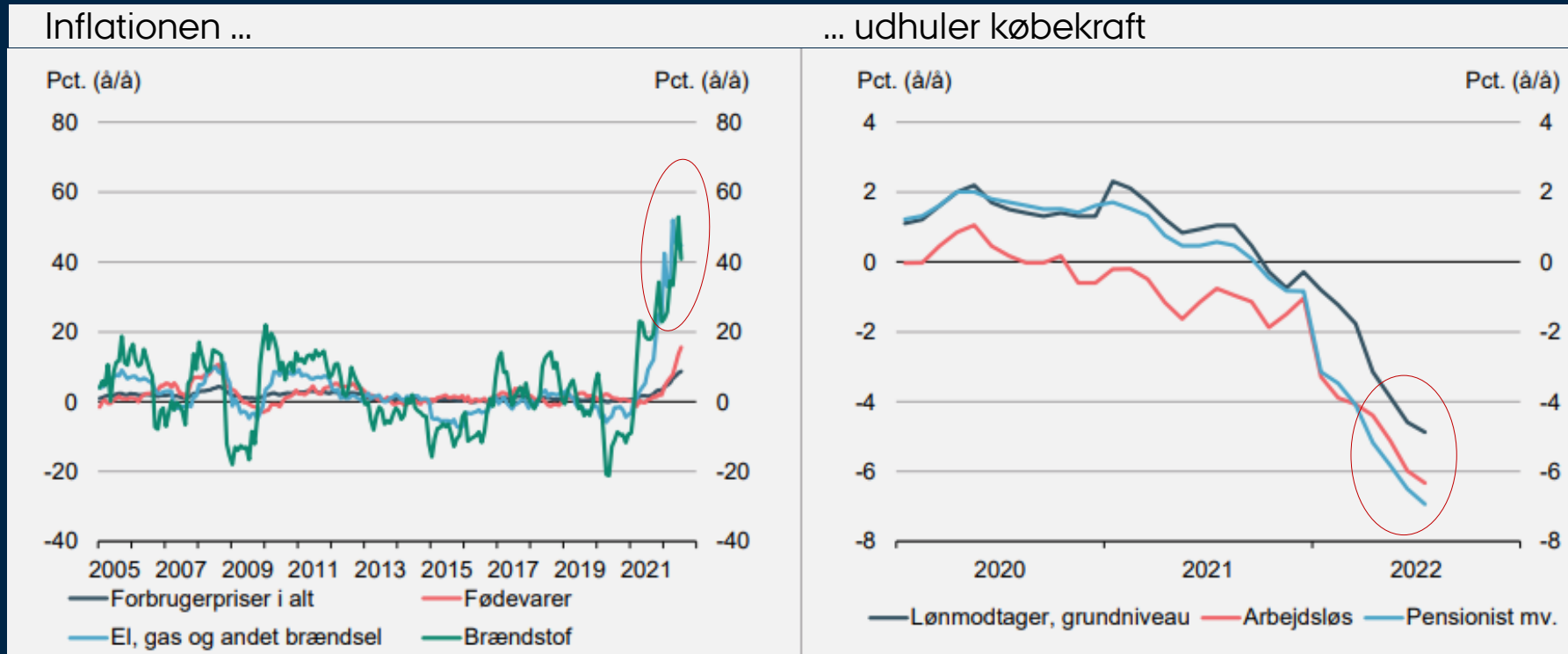
Inflation

Globale værdikæder og inflation



Inflation - Danmark

Inflation i Danmark og Europa indtil videre drevet af energi- og fødevarerpriser

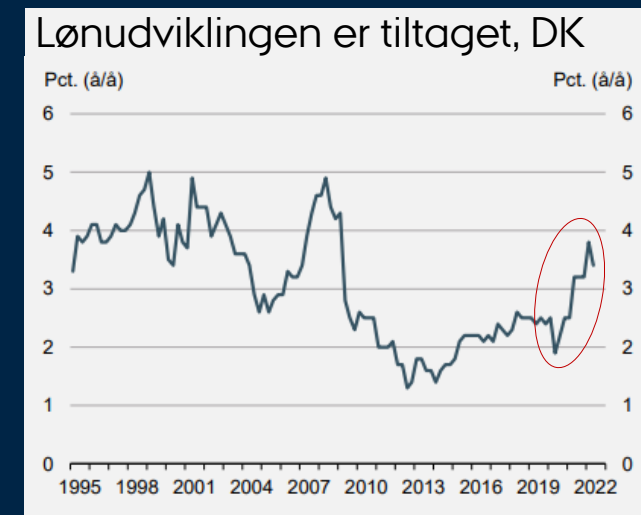


Inflation i Europa – (september/oktober 2022)



EU-regionale forskelle fører til regionale konkurrenceevneforbedringer og forringelser

Next stop: lønudvikling



Den perfekte storm



Hvad betyder det så?



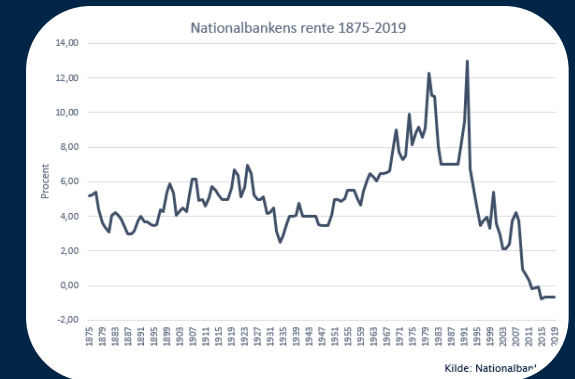
Midlertidigt vs.
permanent?



Købekraft



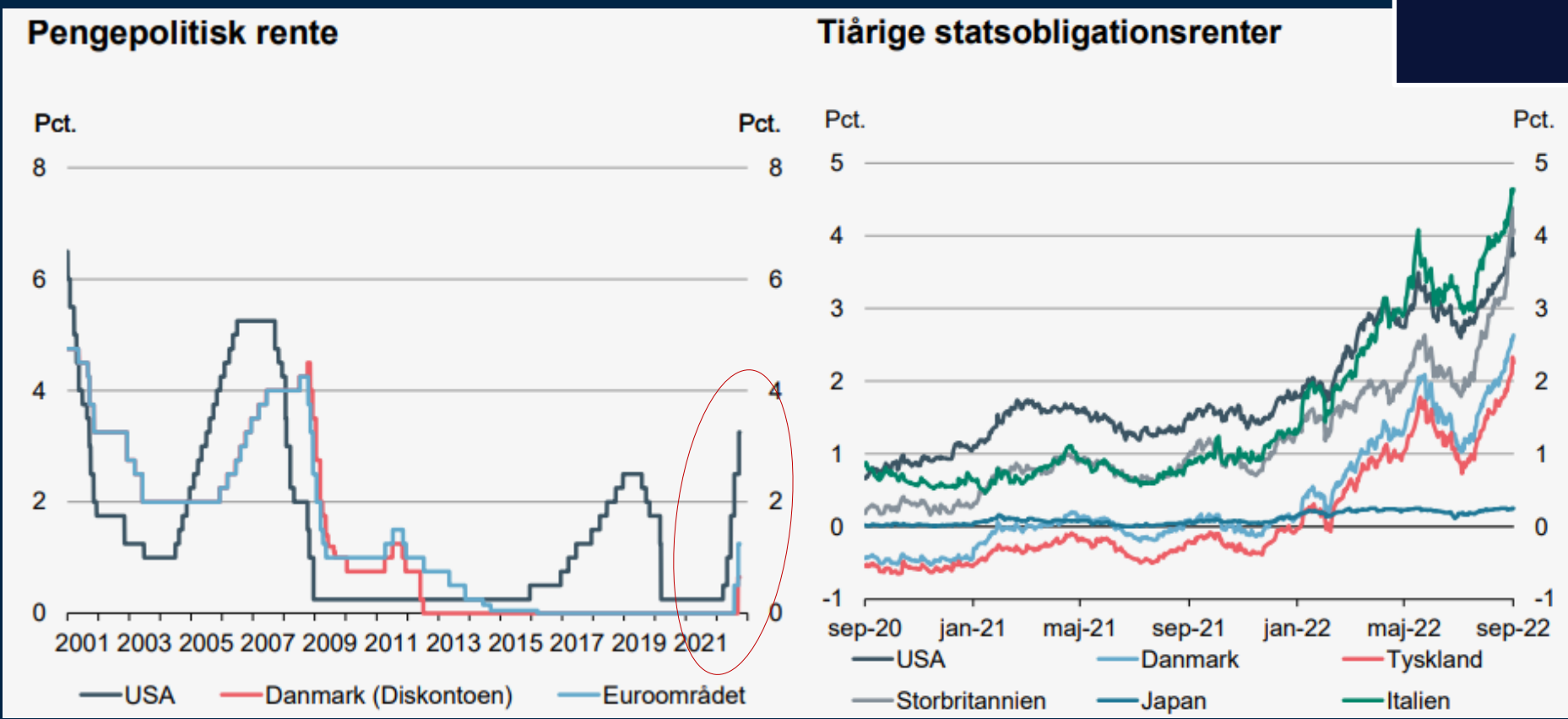
Konkurrenceevne



Pengepolitiske
rentestigninger

Bekæmpelse af inflation – rentestigninger i verden

Mind the gap



Den perfekte storm



Overophedning

Transmission

Inflation

Pengepolitik

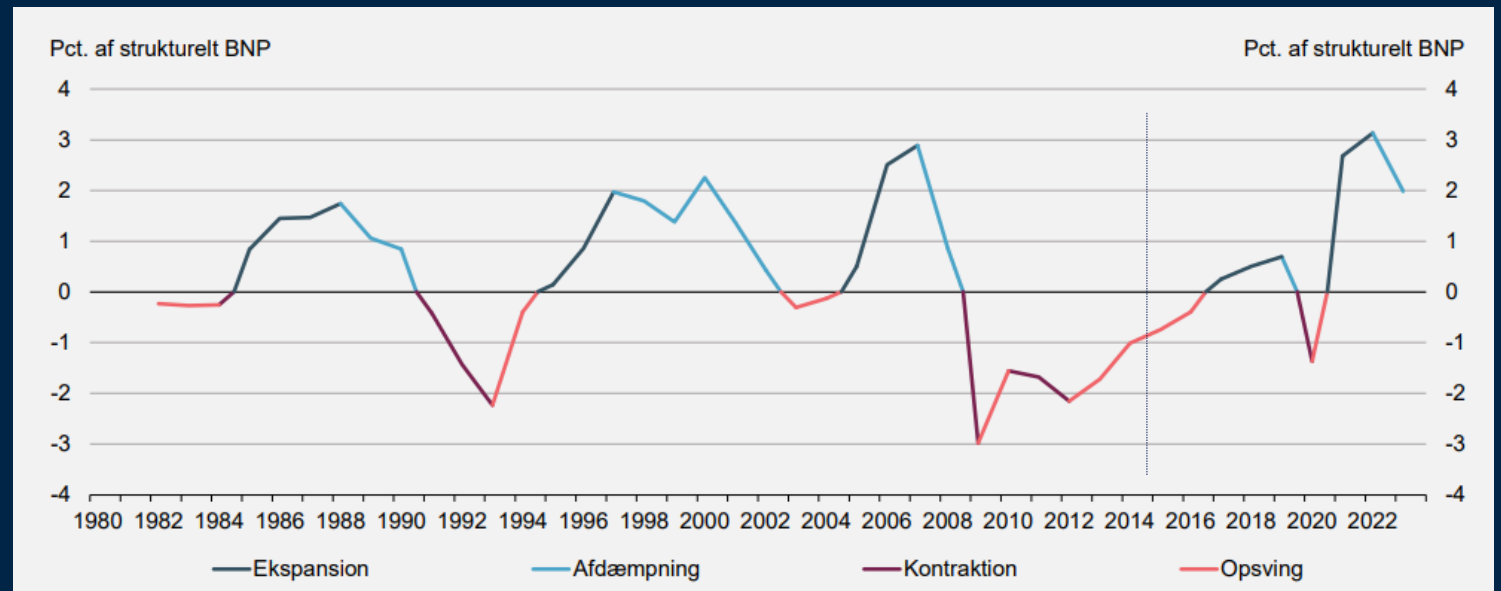
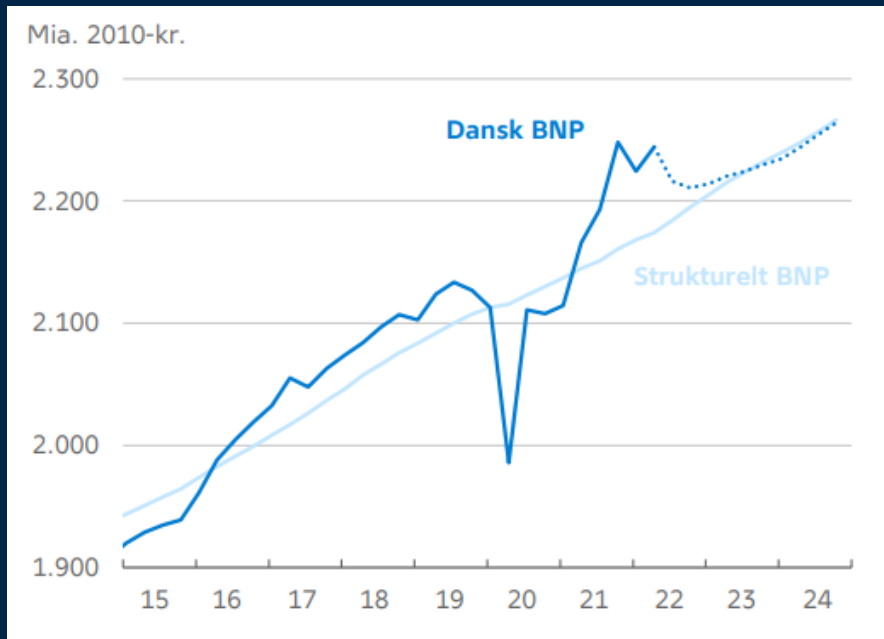
Recession

Markedsvolatilitet

Statsgæld

Politikstød

Outputgap i Danmark



Global recession – hvorfra?



BREAKING | NATO military chief says joining alliance up to Sweden, Finland


Economy | Business and Economy

Is a global recession coming? In US, China risks are mounting

Ukraine war and China's lockdowns among risks to global growth, although most economists say downturn unlikely in 2022.



The war in Ukraine, Russia sanctions, China's "zero COVID" policies, spiking inflation, and interest hikes by the US Federal Reserve are among the risks for the global economy in 2022 [File: Aly Song/Reuters]



Overflowing in-trays at the IMF and the World Bank

Policymakers from around the world gather in Washington on Monday for a week of annual meetings of the International Monetary Fund and the World Bank, amid sharply deteriorating conditions for the [global economy](#).

Russia's war in Ukraine has dashed the cautious optimism expressed last year. The energy crisis and soaring inflation will occupy participants. New IMF forecasts are likely to project that economies accounting for at least one-third of global output will soon be in recession. Kristalina Georgieva, the IMF's managing director, has warned that geopolitical and financial-sector risks mean that conditions are more likely to worsen than improve.

Officials will look for opportunities to co-operate on inflation-fighting and debt relief, in hopes of reducing the pain felt by the most vulnerable. Given the harsh reality of war, there is only so much they can do.

The Economist

IMF prognose,
oktober 2022

alle tegn på
recession

Kinas Omikron-
lockdown 2022

Krig

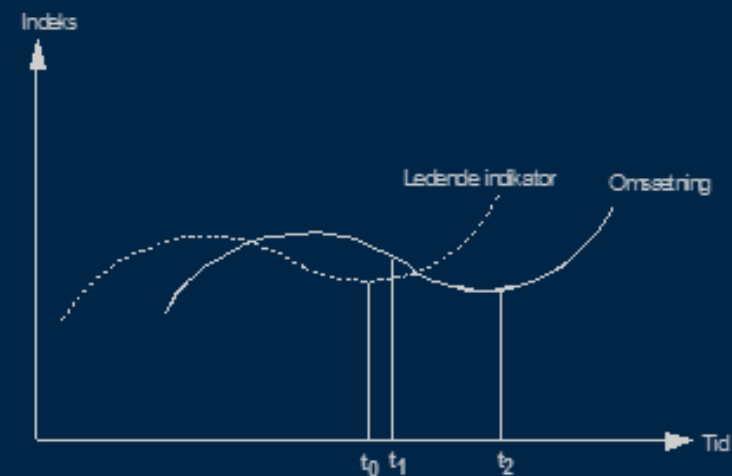
Pengepolitisk
stramning

Afvænnning fra
finanspolitisk
stimulus post-corona

Lead indikator

Leaders (tidlige)
Byggetilladelser
Nye ansættelser
Lagerinvesteringer
Gennemsnitlig arbejdstid
Ordreindgang
Forventninger (Eksportbarometre)

Lead indikator peger
for tiden i negative
retning



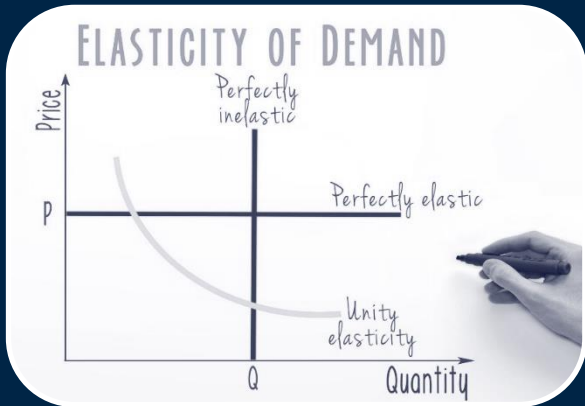
Erhvervslivets tillid



Danmark



Hvad betyder recession for virksomheder?



Elasticitet

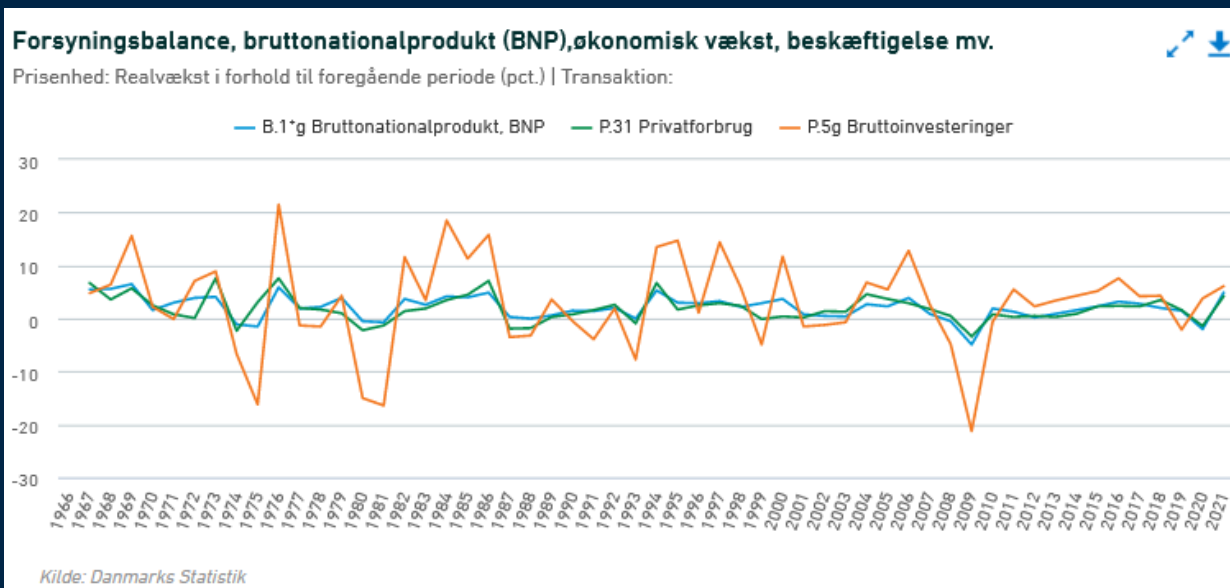


Købekraften bliver omfordelt



Volatility/bargain hunter

Forskellige brancher har forskellige konjunkturforløb

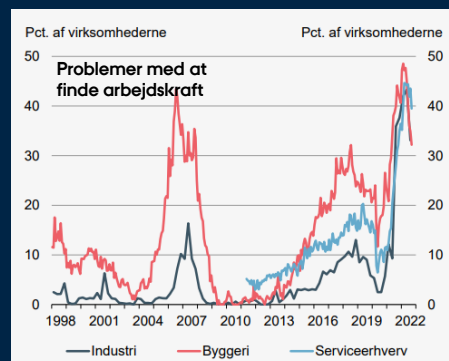


Investeringer har langt større udsving end BNP

Krise-taber: byggeri, rejser, restauranter, ...
Nice to have

Langvarige forbrugsgoder (biler, køkken) har større udsving end BNP

Krise-resilient: medico, fødevarer, ...
Need to have



Den perfekte storm



Overophedning

Transmission

Inflation

Pengepolitik

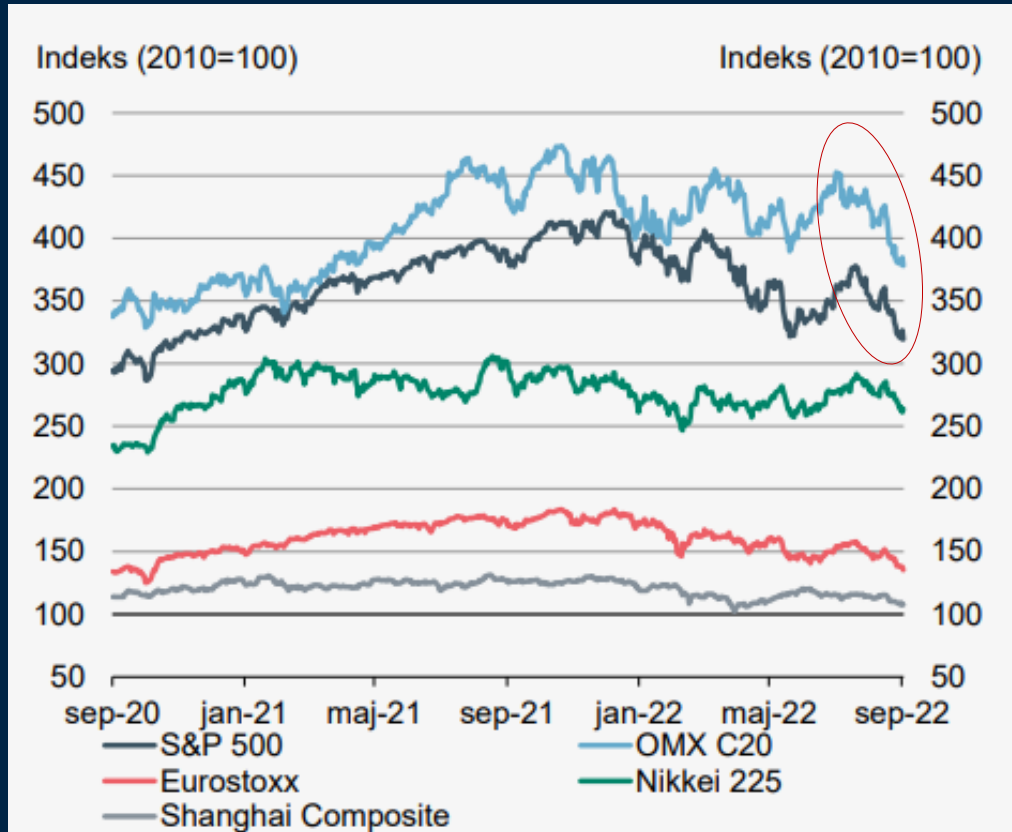
Recession

Markedsvolatilitet

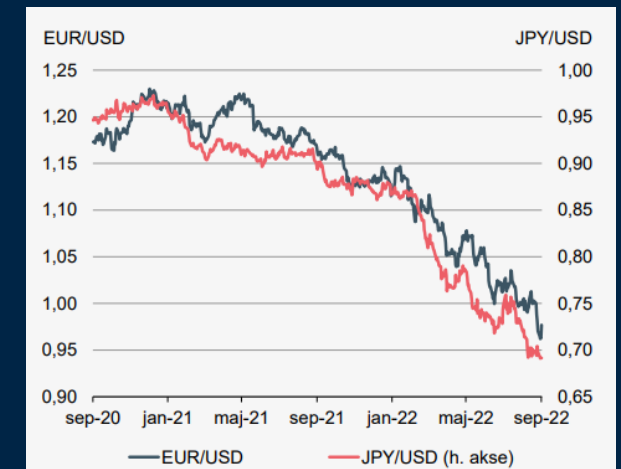
Statsgæld

Politikstød

Rutsjebane



Valutamarked



Den perfekte storm



Overophedning

Transmission

Inflation

Pengepolitik

Recession

Markedsvolatilitet

Statsgæld

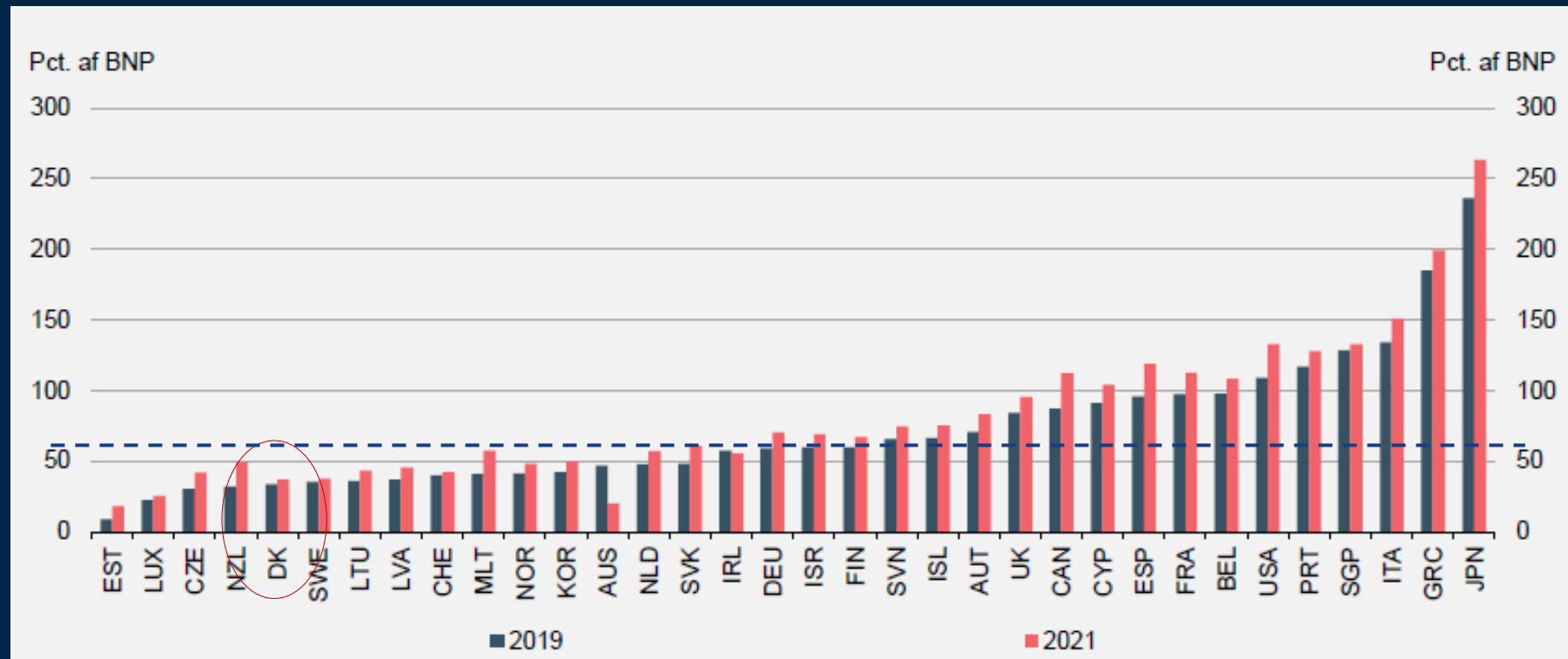
Politikstød

Optræk til ...?

Offentlig gæld (årets udgang)



Ny politiske
hjælpepakker:
Inflation, Ukraine,
...



Den perfekte storm



Overophedning

Transmission

Inflation

Pengepolitik

Recession

Markedsvolatilitet

Statsgæld

Politikstød

Den perfekte storm



Risiko for
politikstød

Politikstød



Anti-EU, anti-
globalisering

Resiliens
protektionisme

EU budget
under pres

Presset EURO-
system

Den perfekte storm →



Overophedning

Transmission

Inflation

Pengepolitik

Recession

Markedsvolatilitet

Statsgæld

Politikstød

Under og efter stormen ?



VIRKSOMHEDER

**Stormvejr i horisonten dræber
iværksætterlysten – langt færre stifter
virksomhed end sidste år**

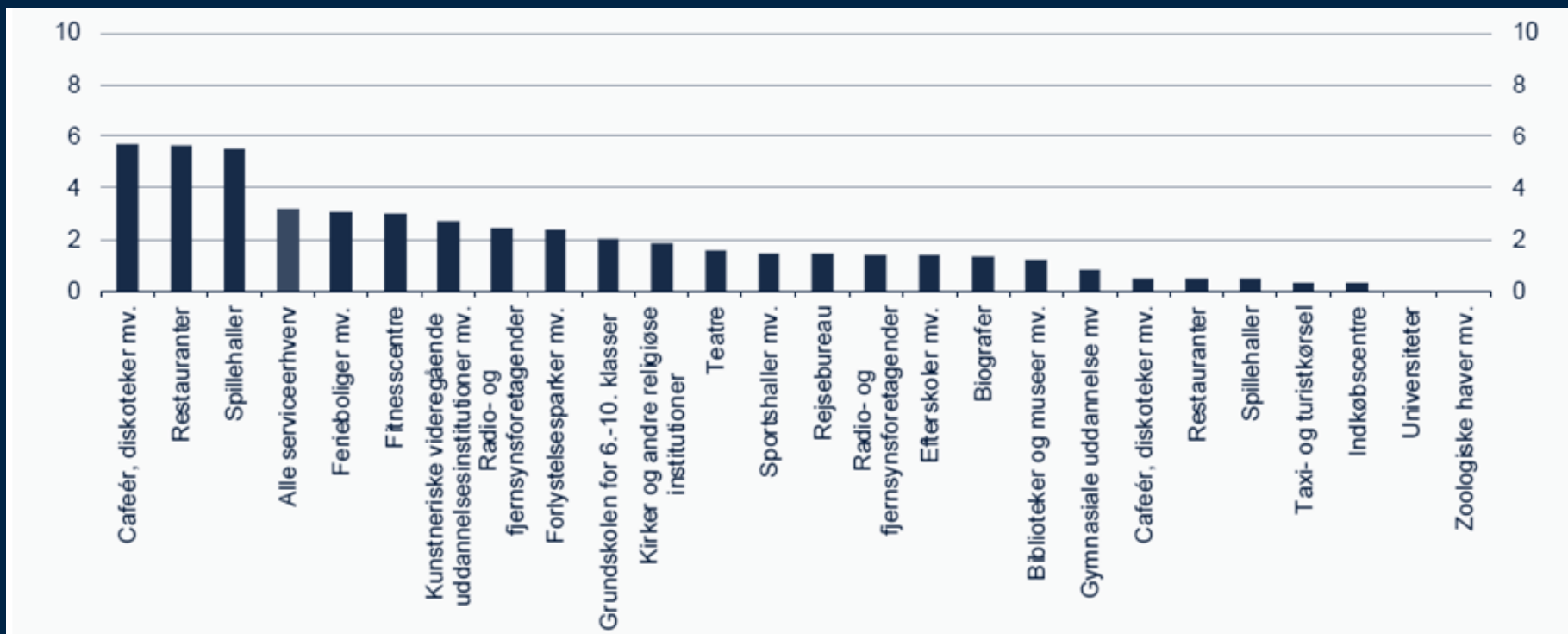
Konkurserne rammer, krisen er begyndt at kradse, og udsigterne skræmmer danskerne fra at stifte en virksomhed. Det viser nye tal tydeligt.

- Det er nu man skal gentænke virksomhedens strategiske satsninger
- Det er aldrig alle virksomheder i en sektor, der bliver ramt af recession
 - Det er altid de dårligt drevne og lavproduktive, der ryger

**Turbo på
industridynamikken**

Exit er udbredt

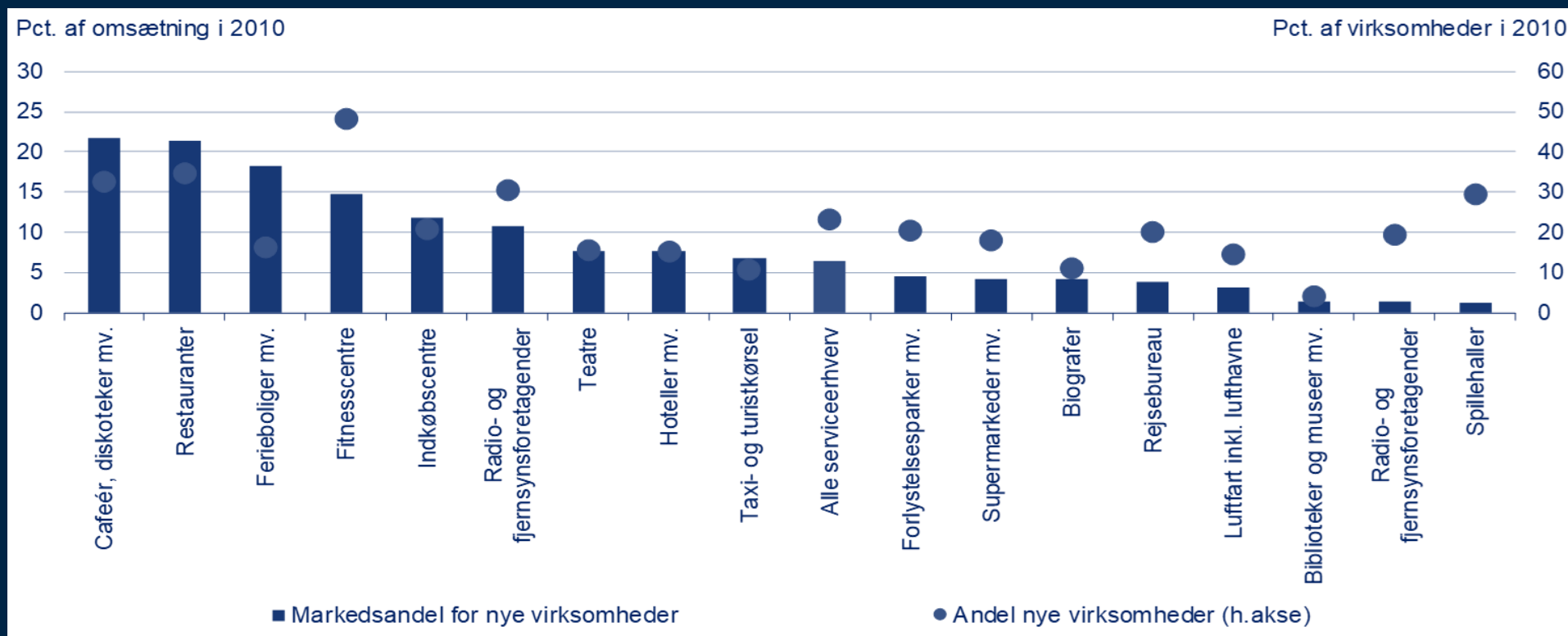
Andel af virksomheder, som ophører per måned
(udvalgte brancher, gennemsnitlig exit per måned i procent)



Anm.: Figuren er beregnet ved den gennemsnitlige årlige exit-rate i perioden 2013-2016, delt med 12 måneder. Serviceerhverv dækker over brancherne: Handel, Transport (ekskl. Luftfart og transport ad vandveje), Hoteller og restauranter, Information og kommunikation, Vindenservice og Rejsebureauer mv. I opgørelsen er der frasorteret fonde og foreninger, selvstændige offentlige virksomheder og virksomheder med mindre end én fuldtidsbeskæftiget.

Entry er udbredt

Markedsandel for nyetablerede virksomheder efter finanskrisen
(udvalgte brancher, 2010)



Fra højkonjunktur til lavkonjunktur – hvad kigger vi ind i?

Makroperspektiv på forandringerne i økonomi og erhvervsliv

November 2022

Philipp Schröder
Institut for Økonomi
Aarhus Universitet

