

INFLATION 9. september 2022

ANALYSE

Udarbejdet af

Jon Nielsen

Chefanalytiker

Europæiske hjælpepakker har beskedne effekt på dansk inflation

En række udenlandske regeringer har i de seneste måneder annonceret ufinansierede inflationshjælpes pakker af betydelig størrelse. Selvom den danske inflation overvejende er drevet af forhold i udlandet, vil de annoncerede hjælpepakker have forholdsvis beskedne effekt på inflationen herhjemme.

Kontakt

Chefanalytiker

Jon Nielsen

📞 40 54 18 80

✉️ jn@ae.dk

Kommunikationschef

Jesper Kirkbak

📞 50 73 71 34

✉️ jk@ae.dk

Hovedkonklusion

- Hjælpepakker i Tyskland, Storbritannien, Frankrig, Italien og Spanien kan øge inflationen i Danmark med 0,3 procentpoint i 2023 og 0,5 procentpoint i 2024.

Den danske inflation er overvejende drevet af internationale forhold, som via højere energi- og importpriser øger forbrugerpriserne herhjemme. Det har [AE tidligere vist](#). Ligesom den danske regering har udenlandske regeringer afsat midler til at udligne effekterne af de stigende priser og i de seneste måneder har flere regeringer annonceret, at mere hjælp er på vej.

I denne analyse undersøger vi effekten af inflationshjælpepakker i Tyskland, Storbritannien, Frankrig, Italien og Spanien på de danske forbrugerpriser. Analysen viser, at effekten er forholdsvis beskeden. Beregningerne er foretaget ved hjælp af AE's Heimdal-model, som dækker de europæiske økonomier, samt Danmarks Statistiks ADAM-model, som er en model for Danmarks økonomi.

Vi antager, at inflationshjælpen svarer til en ufinansieret lempelse af de direkte skatter i de enkelte lande. Konkret har vi regnet effekten af følgende ændringer i Heimdal-modellen (i 2022-priser):

- Tysklands direkte skatter er lempet med 32,5 mia. EUR i 2022 og 2023. Det svarer til 0,8 pct. af BNP i begge år.¹
- Frankrigs direkte skatter er lempet med 100 mia. EUR i 2022. Det svarer til 3,8 pct. af BNP.
- Italiens og Spaniens direkte skatter er lempet med hhv. 16 og 3 mia. EUR i 2022. Det svarer til 0,9 pct. af BNP hhv. 0,2 pct. af BNP.
- Storbritanniens direkte skatter er lempet med $230 \cdot 3/18$ mia. GBP i 2022, $230 \cdot 12/18$ mia. GBP i 2023 og $230 \cdot 3/18$ mia. GBP i 2024. Det svarer til hhv. 1,5 pct. af BNP, 0,6 pct. af BNP og 1,4 pct. af BNP.²

En sådan lempelse forøger de danske importprisstigninger med 0,1 procentpoint i 2022, 0,8 procentpoint i 2023 og 1,3 procentpoint i 2024, jf. Tabel 1. I det omfang der bliver fundet finansiering til hjælpepakkerne, vil effekten blive mindre.

TABEL 1

Udenlandske hjælpepakker øger importpriserne

Tabellen viser modelberegnete effekter af et stød til de direkte skatter i udvalgte europæiske lande.

Procentpoint	2022	2023	2024
Effekt på importprisinflation	0,06	0,8	1,3

Tabel: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd • Kilde: AE på baggrund af AE's Heimdahl-model.

Udover at øge de danske importpriser, øger de udenlandske hjælpepakker også den danske eksport. Derigennem påvirker hjælpepakkerne de danske forbrugerpriser. I Tabel 2 har vi beregnet den afledte effekt på forbrugerpriserne ved at støde til importpriserne og eksporten i ADAM-modellen.

Ifølge modelberegningerne vil inflationen blive forøget med 0,3 procentpoint i 2023 og 0,5 procentpoint i 2024.

TABEL 2

Udenlandske hjælpepakker påvirker danske forbrugerpriser

Tabellen viser de modelberegnete effekter af et stød til de direkte skatter i udlandet.

Procentpoint	2022	2023	2024
Effekt på forbrugerprisinflationen	0,04	0,3	0,5

Tabel: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd • Kilde: AE på baggrund af AE's Heimdahl-model og Danmarks Statistiks ADAM-model.

Bemærk, at der i beregningerne ikke er taget højde for de afledte effekter på energipriserne. En øget efterspørgsel vil således også øge energiefterspørgslen og -priserne. Denne effekt kan vi dog ikke sætte tal på i hverken Heimdahl eller ADAM.

-
- 1 Antagelserne vedr. Tyskland, Frankrig, Italien og Spanien er baseret på gennemgangen i Børsen d. 5/9 2022: https://borsen.dk/nyheder/okonomi/vi-sidder-paa-putins-knae-under-energikrigen?b_source=hakon-redder&b_medium=row_1&b_campaign=list_8**
 - 2 Antagelserne vedr. Storbritannien er baseret på Bloomberg-telegram d. 7/9 2022: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-09-07/truss-to-set-out-energy-support-thursday-rules-out-windfall-tax>**