

Amerikanske opsparinger kan betyde høj rente længe

De amerikanske coronaopsparinger er større end ventet, viser tal. Det kan holde liv i opsvinget og fastholde renten højt



Ingen længe venter en ny omgang black friday i USA. Og her vil amerikanerne stadig have opsparet coronamidler tilbage på kontoen. Arkivfoto: Brendan Mcdermid/Reuters/Ritzau Scanpix

Af Jeppe Boysen Karlsson

Under corona kastede den amerikanske regering – med Donald Trump og senere Joe Biden i spidsen – checks til højre og venstre. Pengene flød fra det amerikanske statsapparat og direkte ind på amerikanernes bankbøger.

Men amerikanerne sad isoleret i deres hjem. De kunne hverken gå på restaurant eller tage ud af rejse. Det betød, at opsparingerne voksede kraftigt. Opsparinger, som har givet en polstring, i takt med at priserne er steget, og renterne er skudt i vejret.

Amerikansk økonomi har også vist sig at være langt mere robust, end de fleste økonomer troede. Det skyldes bl.a., at amerikanerne har haft godt med coronamidler på kontoen.

Men hvornår er de store coronaopsparinger så opbrugt? Det er måske ét af de absolut vigtigste spørgsmål her og nu, hvis man vil forsøge at greje udsigterne for verdens største og vigtigste økonomi.

I slutningen af september udgav myndigheden Bureau of Economic Analysis (BEA) en opgørelse over, hvor mange coronapenge der er tilbage.

Tallene viser, at der er langt flere penge end først antaget. Tidligere fremskrivninger vi-

430

mia. dollar i coronaopsparinger er der tilbage i USA, viser tal fra BEA

ste, at coronamidlerne ville være opbrugt i slutningen af tredje kvartal i år.

Men reviderede tal viser, at der er 430 mia. dollar tilbage at spendere. Penge, som rækker ind i første halvår 2024. Det viser en analyse, som er udarbejdet af den amerikanske centralbanks regionale afdeling i San Francisco.

Coronaopsparingerne toppede i august 2021, hvor der stod 2100 mia. dollar på bøgerne.

“Tager du de her tal for pålydende, så er det et tegn på, at økonomien kan holde sig oven vande i længere tid, end man gik og troede,” siger Mikael Milhøj, der er chefstrateg i Sterna Capital Partners.

Den amerikanske centralbank har hævet renten kraftigt siden marts 2022. Målet er at dæmpe den økonomiske aktivitet i samfundet og dermed også inflationspresset.

Men så længe der er penge på kistebunden, kan det holde liv i privatforbruget, den økonomiske aktivitet og dermed inflationen.

“Hvis det her betyder, at opsvinget kan fortsætte i længere tid, kan det alt andet lige også betyde, at der er længere tid, hvor den amerikanske centralbank vil fastholde renten på et højt niveau,” siger chefstrategen.

Siden onsdagens inflations-tal fra USA, som var lavere end forventet, har vi dog set, at investorerne har skruet op for antallet af rentenedsættelser i 2024. Men de store opsparinger er altså en joker i den sam-

“Tager du de her tal for pålydende, så er det et tegn på, at økonomien kan holde sig oven vande”

Mikael Milhøj, chefstrateg, Sterna Capital

menhæng, mener Mikael Milhøj.

Hård antagelse

Anders Svendsen, der er chefanalytiker i Nordea, mener, at opsparringstallene bør læses med visse forbehold.

Han fremhæver bl.a., at tallene er opgjort aggregeret, hvilket betyder, at de ikke sondrer mellem, hvor opsparingerne er placeret i det amerikanske samfund.

“I det omfang alle amerikanere har opsparring, er det naturligvis positivt for økonomien, men hvis pengene er fordelt hos dem, der havde masser opsparring i forvejen, så gør

det ikke nødvendigvis den store forskel for økonomien,” siger Anders Svendsen.

Han fremhæver samtidig, at selvom amerikanerne måtte have godt med opsparring på kontoen, så er det ikke ensbetydende med, at de også vil bruge pengene:

“Når ledigheden for alvor vender rundt og begynder at stige, så vil folk være meget mindre tilbøjelige til at bruge penge, uanset om de har opsparinger eller ej,” siger chefanalytikeren.

Derudover fremhæver han, at Federal Reserves forventninger til forbruget er baseret på den adfærd, som gjorde sig gældende før corona.

“Det er en hård antagelse, at vores adfærd er den samme, så jeg vil nok tage det med et gran salt,” siger Anders Svendsen og tilføjer:

“Men én ting kan tallene helt sikkert bruges til: Når det er gået bedre for amerikansk økonomi, end vi troede, så skyldes de i høj grad, at opsparingerne har vist sig større end ventet.”

FAKTA | Bomstærk amerikansk økonomi

- I slutningen af oktober fik vi tal, hvordan den økonomiske aktivitet udviklede sig i tredje kvartal i verdens største økonomi.
- I tredje kvartal steg det amerikanske bruttonationalprodukt (bnp) med 4,9 pct. sammenlignet med andet kvartal opgjort annualiseret.
- Det var højere end analytikernes bud, der i gennemsnit ventede en stigning på 4,5 pct. Det var bl.a. et højere privatforbrug, der gjorde udslag.