

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

Udsigt til fremgang i dansk økonomi

Af: Seniorøkonom Kristian Skriver og cheføkonom Tore Stramer

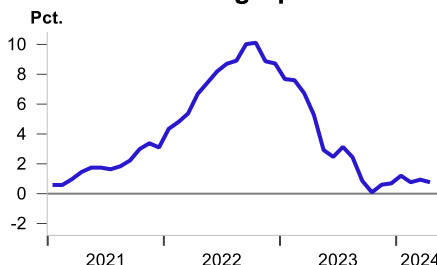
Regeringen har i denne uge offentliggjort en ny prognose for Danmarks økonomi. Der forventes pæn vækst på 2,7 pct. i 2024 og 1,8 pct. i 2025. En væsentlig del af væksten kan tilskrives medicinalindustrien og råstofudvinding, hvor der ventes stor vækst ved genåbningen af Thyra-feltet. Men udenfor de to brancher, er der også udsigt til BNP-vækst på 1,6 pct. i 2024 og 1 pct. i 2025. Det er på alle måder fornuftigt og indebærer at dansk økonomi nu igen er ved at lette efter en periode på knap 2 år med stagnation i den indenlandske økonomi. Økonomerne er desuden blevet mere optimistiske på udviklingen i beskæftigelsen. Nu ventes beskæftigelsen at vokse med 13.000 personer i 2024 for herefter at falde med 18.000 personer i 2025. Tilbage ved den seneste prognose i december var forventningen, at beskæftigelsen ville falde med 9.000 personer i 2024 og yderligere 21.000 personer i 2025.

Set fra vores skrivebord, er der helt overordnet tale om en optimistisk prognose for dansk økonomi. Der er lagt op til at aktiviteten i dansk økonomi igen vil tiltage efter en overordentlig blød landing. Regeringen har heldigvis noget at have optimismen i. Forbruget stiger igen som følge af markante reallønsstigninger og en fortsat fremgang i beskæftigelsen. Der er dertil også meget der tyder på, at aktiviteten igen er tiltagende på vores største og nære eksportmarkeder. Endeligt fremstår dansk økonomi helt generelt i god balance.

Vi har fået nye positive inflationstal, der viser, at inflationen aftog til 0,8 pct. i april. Det kan dog være stilhed, inden vi vil se øget prispres mod slutningen af året. Lønvæksten i Danmark er steget kraftigt til 5,3 pct. i første kvartal, hvilket er den højeste lønvækst siden 1988. Den høje lønvækst vil få virksomhederne til at øge deres priser, og dermed lægge et opadgående inflationspres frem mod slutningen af 2024. Det vil især være blandt varer og tjenester, hvor arbejdskraften fylder en forholdsvis stor del af omkostningerne, at risikoen for øgede forbrugerpriser er størst. Det kan vi også se i tallene nu, hvor prisstigninger på restaurant- og cafebesøg er et væsentligt bidrag til inflationen.

Nøgletal	Side
Danmark: Ny prognose venter vækst i dansk økonomi	2
Danmark: Inflationen faldt i april – på sigt højere inflation	3
Danmark: Industriens produktion faldt i første kvartal pga. nedgang i medicinalindustrien	4

Danmark: Forbrugerpris-inflation



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Danmark: Ny prognose venter vækst i dansk økonomi

Regeringen har i denne uge offentliggjort Økonomisk Redegørelse, der indeholder en prognose for dansk økonomi frem til og med 2025. Regeringens økonomer forventer, at Danmarks BNP-vækst vil være 2,7 pct. i 2024 og 1,8 pct. i 2025.

En væsentlig del af væksten kan tilskrives medicinalindustrien og råstofudvinding, hvor der ventes stor vækst ved genåbningen af Thyra-feltet. Men udenfor de to brancher, er der også udsigt til BNP-vækst på 1,6 pct. i 2024 og 1 pct. i 2025. Det er på alle måder fornuftigt og indebærer at dansk økonomi nu igen er ved at lette efter en periode på knap 2 år med stagnation i den indenlandske økonomi.

Fald i beskæftigelsen udskydes nu til 2025

Regeringen har samtidig opjusteret deres skøn for beskæftigelsen mærkbart. Konkret forventes beskæftigelsen nu at stige med 13.000 personer i 2024 for herefter at falde med 18.000 personer i 2025. Tilbage ved den seneste prognose i december var forventningen, at beskæftigelsen ville falde med 9.000 personer i 2024 og yderligere 21.000 personer i 2025.

Regeringen holder fast i deres forventning om at beskæftigelsen skal falde, da produktiviteten i den indenlandske økonomi har udviklet sig meget svagt samtidig med at lønvæksten er tiltaget mærkbart.

Hvorvidt beskæftigelsen ligefrem kommer til at falde i 2025, er selvsagt usikkert. Som tingene ser ud nu, så er det mere end svært at få øje på en forestående vending i beskæftigelsen. Særligt med tanke på, at aktiviteten i den indenlandske økonomi nu igen er tiltagende. Men hvorom alting er, så er det et meget beskedent fald som regeringens økonomer nu forventer ind i 2025.

Prognosen er til den optimistisk side – men er bestemt realistisk

Set fra vores skrivebord, er der helt overordnet tale om en optimistisk prognose for dansk økonomi. Der er lagt op til at aktiviteten i dansk økonomi igen vil tiltage efter en overordentlig blød landing. Regeringen har heldigvis noget at have optimismen i. Forbruget stiger igen som følge af markante reallønstigninger og en fortsat fremgang i beskæftigelsen. Der er dertil også meget der tyder på, at aktiviteten igen er tiltagende på vores største og nære eksportmarkeder. Endeligt fremstår dansk økonomi helt generelt i god balance.

Men der er selvfølgelig også ting, der kan gå galt. Ser vi på den hjemlige udvikling, så bør politikerne holde et vågent øje med arbejdsmarkedet. Risikoen for en overophedning på arbejdsmarkedet og en reel pris-løn-spiral er bestemt til stede.

Danmark: Inflationen faldt i april – på sigt højere inflation

Forbrugerprisinflationen i Danmark var 0,8 pct. i april. Det er lavere end i marts, hvor forbrugerprisinflationen var 0,8 pct. Det er primært husleje, der bidrager til inflationen, mens også prisstigninger på restaurant og cafebesøg bidrager til prisstigningerne.

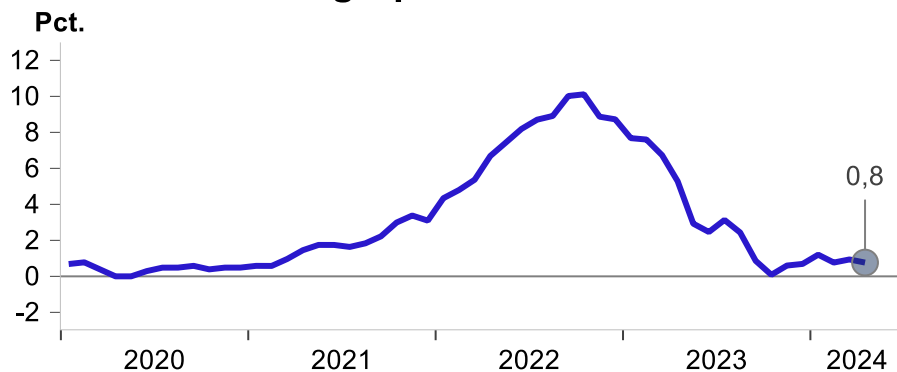
Inflationen falder en anelse, men det er stilhed inden vi ser et øget prispres mod slutningen af året. Når vi ser fremad, er der desværre tegn på et større inflationspres i Danmark og udlandet. Lønvæksten i Danmark er steget kraftigt til 5,3 pct. i første kvartal, hvilket er den højeste lønvækst siden 1988.

Vi forventer, at den høje lønvækst vil få virksomhederne til at øge deres priser, og dermed lægge et opadgående inflationspres frem mod slutningen af 2024. Det vil især være blandt varer og tjenester, hvor arbejdskraften fylder en forholdsvis stor del af omkostningerne, at risikoen for øgede forbrugerpriser er størst. Det kan vi også se i tallene nu, hvor prisstigninger på restaurant- og cafebesøg er et væsentligt bidrag til inflationen.

Det er en udvikling, der yderligere vil blive forstærket af at de globale råvarer- og energipriser er steget mærkbart siden starten af året.

Vores forventning er derfor, at inflationen vil tage til fra de nuværende 0,8 pct. til op imod 3 pct. frem mod slutningen af året.

Danmark: Forbrugerprisinflation



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Danmark: Industriens produktion faldt i første kvartal pga. nedgang i medicinalindustrien

Industriens produktion faldt med 1,3 pct. i første kvartal, når der korrigeres for priser samt sæsonudsving. Faldet kan i høj grad tilskrives et fald i medicinalindustriens produktion på 12,2 pct. i første kvartal. Resten af industriens produktion steg derimod med 6,6 pct.

Det store fald i medicinalindustriens produktion vil formentlig betyde, at Danmarks BNP-vækst bliver negativ i første kvartal. Det negative BNP-bidrag fra medicinalindustrien kommer dog ovenpå en lang periode, hvor medicinalindustrien har været en primær vækstmotor i dansk økonomi. I 2023 voksede Danmarks BNP med 1,9 pct. Ser vi bort fra vækstbidraget fra medicinalindustrien, ville BNP-væksten have været 0,0 pct. i 2023.

Positivt nyt med fremgang i resten af industrien

Det er til gengæld strålende nyt, at der er høj vækst i resten af industrien, fordi det kommer ovenpå et svært 2023. I begyndelsen af 2024, er industrien vendt på hovedet sammenlignet med 2023. I det meste af 2023 har industrien været delt over i to, hvor medicinalindustrien, med Novo Nordisk i spidsen, har leveret imponerende høj vækst, mens resten af industrien har haft problemer. Nu er det resten af industrien, der leverer flot vækst, mens medicinalindustrien trækker ned.

Det er blandt andet spirende fremgang på de danske nærmarkeder, som de danske industrivirksomheder nyder godt af i øjeblikket. I Tyskland var BNP-væksten i 1. kvartal 0,2 pct. Det kommer ovenpå negativ BNP-vækst på 0,5 pct. i fjerde kvartal sidste år. Selvom væksten er minimal, bevæger Tysklands økonomi sig trods alt i den rigtige retning ovenpå tilbagegang mod slutningen af 2023. Vi havde ventet, at det først var på den anden side af sommerferien, at væksten vendte tilbage til Tyskland, men det er en kærrkommen nyhed, at Tyskland allerede nu er i fremgang.

Udsigt til vækst på de danske nærmarkeder

I det hele taget bevæger økonomien på de danske eksportmarkeder sig i den rigtige retning, og det vil komme til gavn for de danske eksportvirksomheder. De kommende rentesættelser vil formentlig sparke gang i BNP-væksten på de danske eksportmarkeder i Europa, mens også et spirende globalt industriopsving kan sætte gang i væksten.

Kontakt

Henvendelser angående Dansk Erhvervs NøgletalsNyt kan ske til seniorøkonom Kristian Skriver på kso@danskerhverv.dk og tlf. 28 19 81 54.