

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

Negativ BNP-vækst i Tyskland

Af: Seniorøkonom Kristian Skriver og cheføkonom Tore Stramer

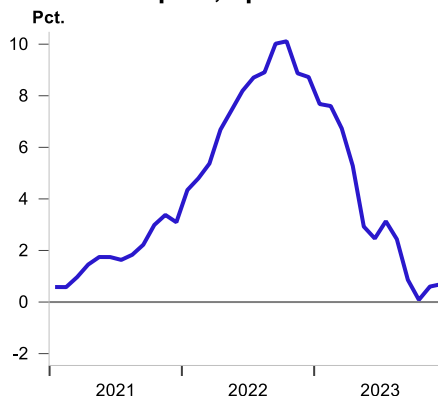
Den danske inflation var 0,7 pct. i december. Det er en anelse højere end i november. Inflationen er tiltaget en smule de sidste par måneder, men giver ikke grobund for bekymringer, fordi inflationen fortsat er lav. Samtidig er det meget betryggende, at kerneinflationen, hvor vi ser bort fra energi og ikke-forarbejdede fødevarer er aftaget til 2,6 pct. i december. Generelt kan vi bare konstatere, at inflationen er aftaget markant hurtigere end frygtet. Vi er i bund og grund i et drømmescenarie, hvor inflationen er aftaget mærkbart, og beskæftigelsen fortsat stiger pænt.

I Tyskland skrumpede økonomien med 0,3 pct. i 2023. Det er ingen katastrofe, men det er langt fra hverdagskost, at Tysklands BNP ligefrem skrumper. Det er en grim kombination af høje prisstigninger samt de høje renter, der har sendt tysk økonomi i bakgear. Tyskerne har holdt igen med forbruget, fordi deres købekraft er forværret ovenpå den høje inflation. Husholdningernes forbrug faldt med 0,8 pct. i 2023. De høje globale renter lægger en dæmper på de globale investeringer, hvilket rammer den tyske fremstillingsindustri hårdt, fordi investeringsgoder udgør en stor del af Tysklands eksport. I 2024 venter vi igen vækst i Tyskland, fordi forbrugerne genvinder en del af den tabte købekraft efter inflationen er faldet og lønstigninger er taget til. Men der vil være tale om meget afdæmpet vækst.

Mens Tysklands BNP skrumpede i 2023, ser det bedre ud for Danmark. Vi har endnu ikke fået tal for Danmark, men vi venter, at BNP-væksten var i størrelsesordenen 1-1,5 pct. i 2023. Det er især trukket af høj vækst i medicinalindustrien.

Nøgletal	Side
Inflationen var 0,7 pct. i december	2
Tyskland: Negativ BNP-vækst i 2023	3
Eksporten steg med 1 pct. i november	4
Industriens produktions steg med 9,9 pct. i november	5

Inflationen på 0,7 pct. i december



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Inflationen var 0,7 pct. i december

Inflationen tiltog fra 0,6 pct. i november til 0,7 pct. i december. Dermed er inflationen nu steget fra et bundniveau på 0,1 pct. i oktober til 0,7 pct. i november.

Stigningen i inflationen skyldes primært at energipriserne er steget over det seneste år. Særligt benzinpriserne var ekstraordinært lave i slutningen af 2022 og er siden steget stødt igennem 2023.

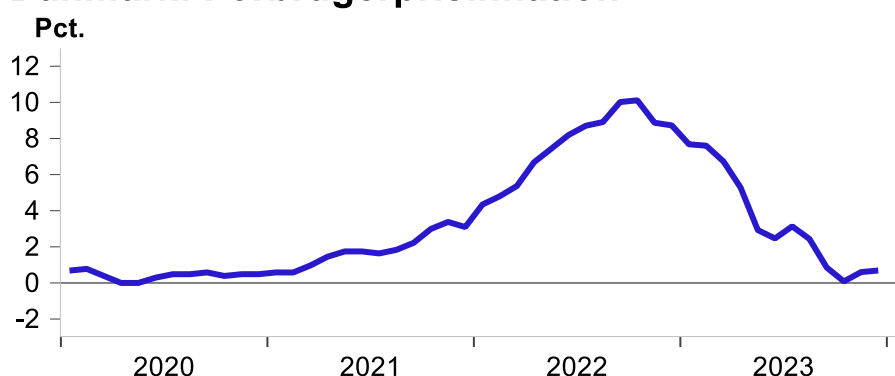
Ser vi omvendt på kerneinflationen, der netop er renset for prisudviklingen på energi og ikke-forarbejdede fødevarer, så faldt årsstigningstakten fra 3,0 pct i november til 2,6 pct. i december.

Dagens inflationstal er umiddelbart til den lave side og give et begrundet håb om at de danske forbrugere ser ind i en periode med en mere rolig udvikling i forbrugerpriserne.

Inflationen vil tage lidt til i løbet af 2024

Selvom inflationstallene er faldet overraskende stærkt i løbet af 2023, så er usikkerheden betydelig og det kan bestemt ikke udelukkes, at der venter en ny overraskende stærk acceleration i inflationen i 2024. Det skal blandt andet ses i sammenhæng med, at lønvæksten i øjeblikket ligger tæt på 5 pct. indenfor DA-området. Det er en høj lønvækst i en historisk kontekst, der øger virksomhedernes omkostninger og dermed presset på forbrugerpriserne. Som tingene ser ud nu, så er der dog begrundet håb om at inflationen ender på ca. 3 pct. i 2024.

Danmark: Forbrugerprisinflation



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Tyskland: Negativ BNP-vækst i 2023

Tysklands BNP-vækst var -0,3 pct. i 2023. Det er ingen katastrofe, men det er langt fra hverdagskost, at Tysklands BNP ligefrem skrumper. Tysk økonomi har i løbet af 2023 været i teknisk recession.

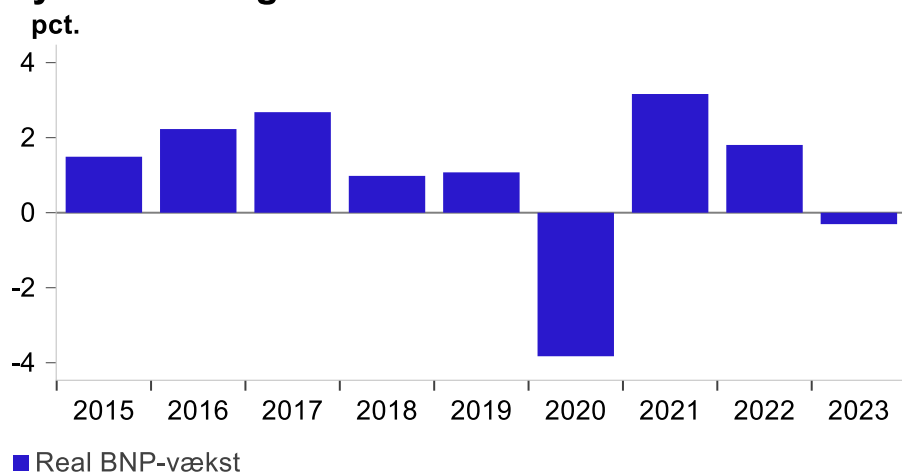
Det er en grim kombination af høje prisstigninger samt de høje renter, der har sendt tysk økonomi i bakgear. Tyskerne har holdt igen med forbruget, fordi deres købekraft er forværreret ovenpå den høje inflation. Husholdningernes forbrug faldt med 0,8 pct. i 2023. De høje globale renter lægger en dæmper på de globale investeringer, hvilket rammer den tyske fremstillingsindustri hårdt, fordi investeringsgoder udgør en stor del af Tysklands eksport.

Industrien har historisk været en stor vækstmotor for tysk økonomi, men de senere år er vækstmotoren gået i stå. Den tyske industri har det svært, fordi den er meget rentefølsom. Dertil ser den mest energiintensive del af den tyske industri som fx metal og kemi fortsat svag ud. På trods af at energipriserne er faldet, har den mest energiintensive del af den tyske industri det fortsat svært.

Udsigt til vækst i 2024

Når vi kigger fremad, er der glædeligt nyt. I 2024 forventer vi igen vækst i tysk økonomi. De tyske forbrugere får en hjælpende hånd af den lavere inflation samt tiltagende lønstigninger, hvilket får købekraften til at stige. Men der vil være tale om meget afdæmpet vækst.

Tyskland: Negativ BNP-vækst i 2023



Kilde: DESTATIS, Macrobond, Dansk Erhverv

Eksporten steg med 1 pct. i november

Danmarks eksport af varer og tjenester steg med 1 pct. i november 2023, når der tages højde for almindelige sæsonudsving. Der kan være en del udsving fra måned til måned. Derfor giver det mening at se på udviklingen over en lidt længere periode. De seneste tre måneder har eksporten været 1,9 pct. større end de foregående tre måneder.

Fremgangen de seneste tre måneder dækker over, at eksporten af varer er steget med 1,2 pct. Der er dog ingen bredt funderet fremgang i vareeksporten. Den traditionelle vareeksport, som krydser den danske grænse, er faldet med 0,6 pct. Til gengæld er der stor fremgang på 7,9 pct. i vareeksporten, der ikke krydser den danske grænse. Det kan fx være et datterselskab, der producerer og sælger i udlandet. Til gengæld er der pæn fremgang på 3,2 pct. i tjenesteeksporten.

Trodser økonomisk modvind på store danske eksportmarkeder

De danske eksportvirksomheder trodser den svage økonomiske udvikling på nærmarkederne. I Tyskland var BNP-væksten i 2023 -0,3 pct. Værre står det til i Sverige, hvor OECD venter, at BNP-væksten for 2023 ender på størrelsesordenen -0,5 pct. På Danmarks største eksportmarked, USA, er der til gengæld stadig pæn fremgang i økonomien. Her venter OECD, at BNP-væksten for 2023 ender på 2,4 pct.

Uanset hvordan man vender og drejer det, går det bedre for de danske eksportvirksomheder end man kunne frygte. Danmarks eksport har i 2023 trodset den økonomiske nedtur, som flere vigtige danske eksportmarkeder har lidt under. Det er en kombination af vækst i USA og høj vækst i medicinalindustrien, der har gjort 2023 til et godkendt år. Når vi dykker ned i tallene, kan vi dog se udfordringer i den traditionelle industrieksport, hvor der ses bort fra medicinalindustrien.

I 2024 er der igen udsigt til vækst i Tyskland og Sverige, men der er tale om meget afdæmpet vækst. Det er især de fortsat høje renter, der lægger en dæmper på de økonomiske aktiviteter i Sverige og Tyskland. De høje renter rammer svenskerne hårdt, fordi stort set alle boliglån er variabelt forrentede, og samtidig er svenskernes gæld forholdsvis stor. I Tyskland gør de høje renter også ondt, men af andre årsager. De høje globale renter lægger en dæmper på investeringerne på de globale investeringer, hvilket rammer den tyske fremstillingsindustri hårdt, fordi investeringsgoder udgør en stor del af Tysklands eksport.

Industriens produktion steg med 9,9 pct. i november

Industriens produktion steg med hele 9,9 pct. i november, når der korrigeres for sæsonudsving og priser. Det er især drevet af medicinalindustrien. Resten af industrien skrumpede med 0,5 pct.

Produktionen i medicinalindustrien er steget med hele 24,2 pct. i november. Det er en meget kraftig stigning på blot en enkelt måned. Højere omsætning, stigende lagre samt lavere producentpriser får produktionen til at stige meget kraftigt.

Medicinalindustrien er domineret af få store virksomheder. Det er med stor sandsynlighed flot fremgang i Novo Nordisk i november, der giver den høje vækst. Novo Nordisk og medicinalindustrien er den helt store vækstmotor for dansk økonomi i øjeblikket. Der er stor international efterspørgsel efter dansk medicin, hvilket gør medicinalindustrien til en stor succeshistorie for dansk økonomi.

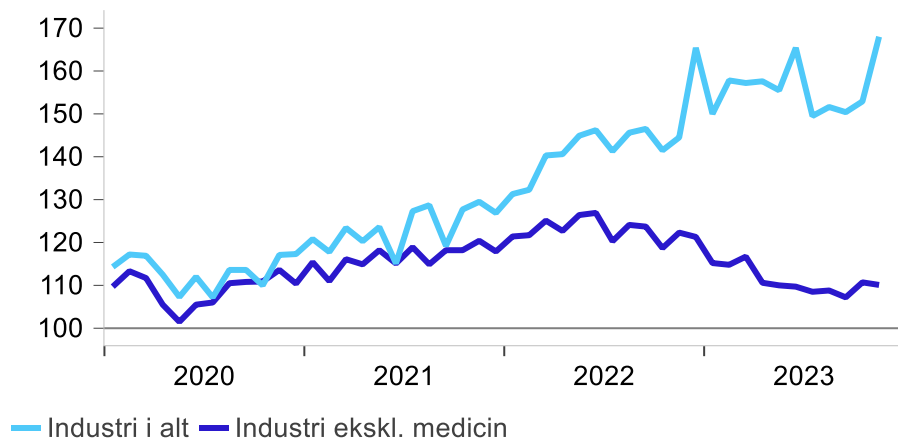
Store udfordringer udenfor medicinalindustrien

Ser vi på udviklingen i industrien uden medicinalindustrien, er der store udfordringer. Det seneste år er industriproduktionen steget med 14,9 pct. Ser vi bort fra medicinalindustrien er industriproduktionen faldet med hele 9,2 pct. Det er et meget kraftigt faldt, der på mange måder minder om udviklingen i vores nabolande.

Den danske fremstillingsindustri er delt over i to. Medicinalindustrien imponerer med høj vækst, mens resten af industrien lider. Store dele af industrien lider under svage afsætningsmuligheder i nabolandene samt aftagende global efterspørgsel efter varer.

Danmark: Industriproduktionen

Indeks 2015=100



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Kontakt

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