

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

Dansk økonomi i spurt mod slutningen af 2023

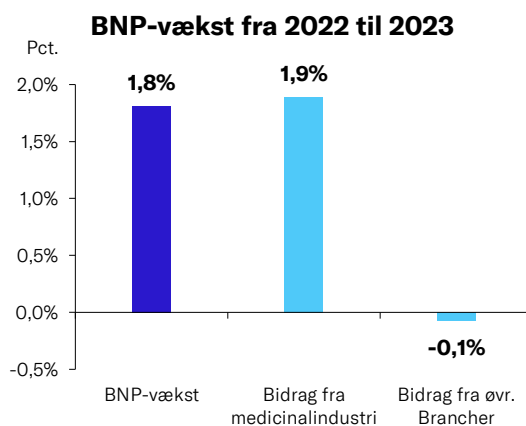
Af: Seniorøkonom Kristian Skriver og cheføkonom Tore Stramer

Dansk økonomi sluttede 2023 af med en meget hurtig slutspurt, da BNP-væksten i 4. kvartal var hele 2 pct. Det er en meget høj vækst på blot et enkelt kvartal. Udover den imponerende vækst i 4. kvartal, har Danmarks Statistik samtidig oprevideret aktiviteten i 3. kvartal. De tidligere tal viste, at dansk økonomi skrumpede en smule i 3. kvartal, mens de reviderede tal viser pæn vækst i kvartalet.

Med tallene for 4. kvartal kan vi samtidig gøre status for hele 2023, hvor dansk økonomi voksede flot med 1,8 pct. Der er dog et vigtigt forbehold. Det skyldes hovedsageligt imponerende høj vækst på 50 pct. i medicinalindustrien, der med Novo Nordisk i spidsen er blevet en vækstmotor for dansk økonomi. Ser vi alene bort fra medicinalindustrien ville Danmarks BNP endda være skrumpet med 0,1 pct. i 2023. Bundlinjen er dermed, at dansk økonomi på overfladen har klaret sig flot i 2023, men når vi ser bort fra medicinalindustrien, var der en lille tilbagegang. Med det sagt, er en negativ BNP-vækst på 0,1 pct. i resten af økonomien ingen katastrofe set i lyset af kraftige rentestigninger samt svag økonomisk udvikling på eksportmarkederne. I 2024 forventer vi, en stabil økonomisk vækst på i størrelsesordenen 1,5 pct. Det er primært fremgang i privatøkonomien, der vil trække BNP-væksten, mens også medicinalindustrien fortsat ventes at bidrage positivt.

Arbejdsmarkedet har også været overraskende robust i 2023, hvor lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 31.100 personer, hvilket har taget mange prognoser – inkl. vores egen – på sengen. Det er fremgang i medicinalindustrien med Novo Nordisk i spidsen, der har sikret jobfremgang, mens også oplevelseserhvervene har fortsat med at ansatte nye medarbejdere.

Nøgletal	Side
Danmark: Høj BNP-vækst mod slutningen af 2023	2
Danmark: 31.100 flere lønmodtagerjobs i 2023	3
Danmark: Inflationen stiger i januar – normalisering af el-afgiften trækker op	4
Danmark: Forbrugertilliden stiger i februar	5



Danmark: Høj BNP-vækst mod slutningen af 2023

BNP-væksten i 4. kvartal 2023 var 2,0 pct. viser nye tal fra Danmarks Statistik. Dertil er BNP-væksten i 3. kvartal blevet opjusteret fra et fald på 0,7 pct. til en fremgang på nu 0,4 pct.

Det er en voldsomt imponerende vækst, der giver eftertrykkeligt baghjul til vores nabolande. Dansk økonomi sluttede 2023 af med en fantastisk slutspurt. Det skyldes i høj grad, at medicinalindustrien har skruet endog meget kraftigt op for produktionen. Dog har der også været fremgang i en række andre brancher. Særligt privatforbruget sluttede af 2023 af med en fremgang på hele 1,7 pct. i 4. kvartal. Billedet af dansk økonomi i slutningen af 2023 ser derfor også overraskende lyst ud.

Flot BNP-vækst på 1,8 pct. i 2023 skyldes hovedsageligt fremgang i medicinalindustrien

Status er nu, at BNP-væksten i hele 2023 foreløbigt er opgjort til 1,8 pct. i 2023. Det er en meget høj BNP-vækst, der ligger langt over det vi ser i vores nabolande i øjeblikket. Til sammenligning var BNP-væksten i Tyskland -0,3, mens BNP-væksten i Sverige var -0,1 pct. i 2023. BNP-væksten i hele euroområdet lyder dertil på 0,5 pct.

Det er dog vigtigt at holde sig for øje, at den hæderlige BNP-vækst i 2023 primært skyldes en massiv produktionsfremgang i medicinalindustrien. Ser man bort fra medicinalindustrien, så faldt Danmarks BNP med 0,1 pct. i 2023.

Altså har store dele af dansk økonomi været ramt af en recessionslignende tilstand i 2023 med faldende økonomisk aktivitet. Tilbagegangen har været mest tydelig inden for byggebranchen, finans og inden for erhvervsservice. Omvendt har der været fremgang inden for flere andre serviceerhverv, herunder særligt i oplevelseserhvervene.

Udsigt til stabil økonomisk vækst i 2024

Ser vi videre ind i 2024, forventer vi en stabil økonomisk vækst på ca. 1,5 pct. Det er primært en ventet fremgang i privatforbruget, der vil trække BNP-væksten i gang her i 2024. En kombination af solid reallønsvækst og fornyet optimisme blandt forbrugerne bør give basis for en fremgang i forbruget i år. Dertil er der udsigt til et begyndende fald i særligt de korte renter i løbet af året. Endelig forventer vi et forsat solidt vækstbidrag fra medicinalindustrien i år. Særligt med baggrund i at der er udsigt til en forsat udbygning af produktionskapaciteten i medicinalindustrien.

Investeringerne relateret til boliger og erhvervsmæssige bygninger og anlæg vil dog fortsat udvikle sig svagt i de kommende år. De mere konjunkturfølsomme erhverv vil derfor fortsat være præget af tilbagegang i år. Dertil er der udsigt til et svagt fald i beskæftigelsen.

Danmark: 31.100 flere lønmodtagerjobs i 2023

Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 1.300 personer i december viser nye tal fra Danmarks Statistik. Fremgangen dækker over, at den offentlige beskæftigelse faldt med 1.600 personer, mens den private beskæftigelse bragede i vejret med hele 2.900 personer. Det er en overordentlig stærk jobvækst vi ser på det private arbejdsmarked i øjeblikket, der på alle måder er vildt imponerende.

Den stærke jobfremgang sætter en tyk streg under, at arbejdsmarkedet har været den helt store positive overraskelse i 2023. Lønmodtagerbeskæftigelsen er steget med hele 31.100 personer i 2023, hvilket har taget alle økonomiske prognoser fuldstændig på sengen. De Økonomiske Vismænd havde kortvarigt en prognose i slutningen af 2022, der forudså at beskæftigelsen ville falde med ca. 100.000 personer frem mod slutningen af 2023. Men også en lang række andre prognoser inkl. vores egen har ramt helt ved siden af. På trods af modvind fra højere renter, høj inflation og en begyndende afmatning på vores største eksportmarkeder har jobvæksten været overraskende solid.

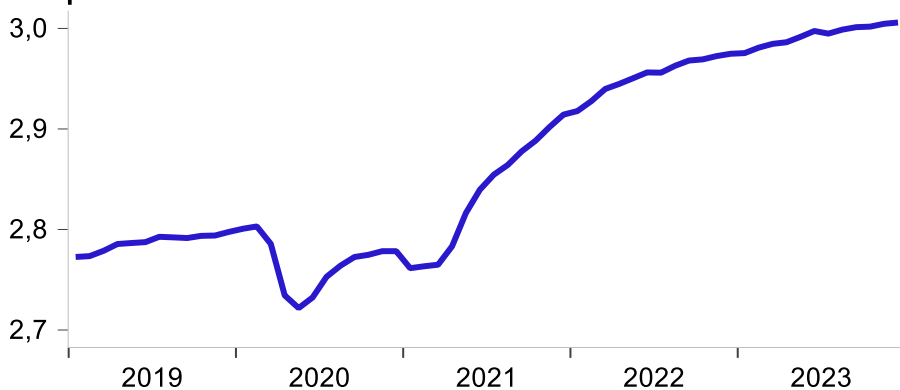
Det er særligt oplevelseserhvervene, der har skruet overraskende meget op for ansættelserne i 2023. Dertil har Novo Nordisk udviklet sig til en stærk jobmotor med ca. 5.000 nyansættelser alene i 2023.

Udsigt til blød landing på arbejdsmarkedet

Selv om arbejdsmarkedet har overrasket stort i 2023, forventer vi et begyndende fald i beskæftigelsen her i 2024. Vi forventer dog ikke et stort fald i beskæftigelsen, der vil rykke mærkbart ved stabiliteten i dansk økonomi. Som udgangspunkt er der udsigt til en blød landing, hvor beskæftigelsen kun langsomt vil falde fra de nuværende rekordhøje niveauer. Det er et jobtab, der desværre er svært at komme udenom da beskæftigelsen i øjeblikket ligger mærkbart over det niveau, der er foreneligt med en stabil pris- og lønudvikling på nogen års sigt. Der skal simpelthen tages noget fart ud af det danske arbejdsmarked, så vi sikrer at dansk økonomi ikke overopheder i den kommende tid.

Danmark: Lønmodtagerbeskæftigelsen

Mio. pers.



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Danmark: Inflationen stiger i januar – normalisering af elafgiften trækker op

Inflationen tiltog fra 0,7 pct. i december til 1,2 pct. i januar, viser nye tal fra Danmarks Statistik. Det er en beskeden og udramatisk stigning, der hovedsageligt kan tilskrives en normalisering af elafgiften og en højere indeksering af energiafgifterne her ved årsskiftet.

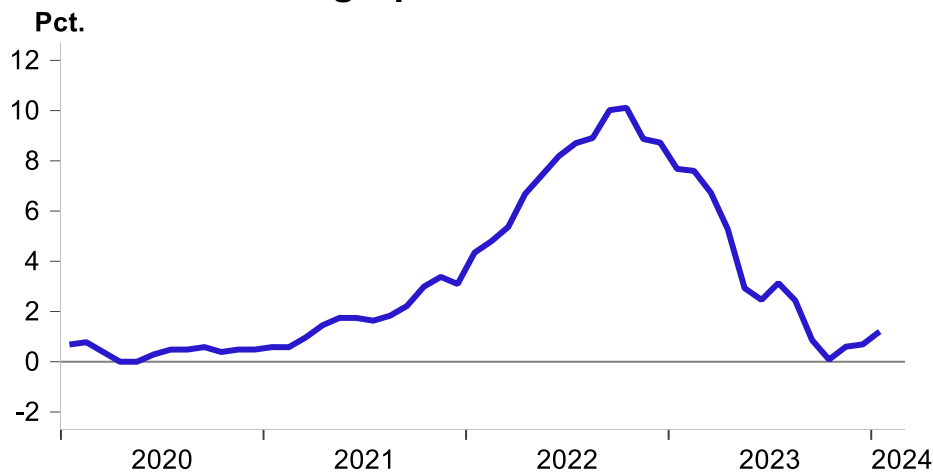
Elafgiften blev midlertidigt lempet i første halvår af 2023, hvilket isoleret set reducerede forbrugerpriserne med knap 1 procentpoint i første halvår af 2023. Det betyder dog, at inflationen nu rent mekanisk vil være knap 1 procentpoint højere her i første halvår af 2024, hvor den midlertidige lempelse af elafgiften ophører. Den midlertidige lempelse af elafgiften var en del af en politiske aftale, der skulle reducere danskernes el-udgifter i forbindelse med den europæiske energikrise.

Inflationspilen peger svagt op i 2024

Ser vi videre ind i 2024, forventer vi en fortsat svag stigning i inflationen til et niveau omkring 2-2,5 pct. Det skyldes hovedsageligt, at energipriserne ikke længere trækker inflationen ned i samme omfang som tidligere samt at energiafgifterne er steget i forhold til 2023.

Herhjemme har lønvæksten taget til. Det er godt for lønmodtagernes købekraft, men det vil samtidig øge virksomhedernes omkostning og bidrage til prisstigninger i 2024.

Danmark: Forbrugerprisinflation



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Danmark: Forbrugertilliden stiger i februar

Forbrugertilliden er minus 7,4 i februar, viser nye tal fra Danmarks Statistik. Det er højere end i januar, hvor forbrugertilliden var minus 8,4. Forbrugertilliden er nu på det højeste niveau siden februar 2022, hvor forbrugertilliden var minus 3,2.

Den lille fremgang i forbrugertilliden skyldes, at forbrugerne er mere optimistiske på Danmarks nuværende økonomiske situation, samt en lille forbedring af vurderingen af familiens nuværende økonomiske situation og forventningerne til Danmarks økonomiske situation om et år.

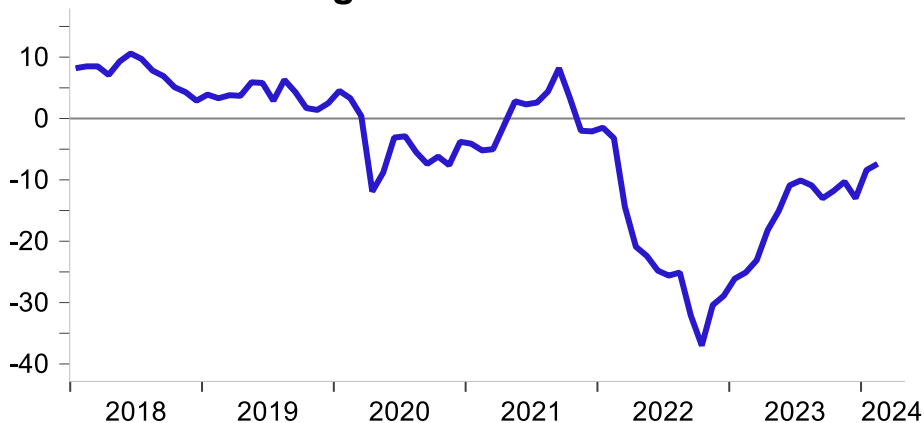
Det er godt nyt, at forbrugerne er ved at finde de optimistiske briller frem. Der er flere gode grunde til, at danskerne har genfundet en del af optimismen. Danskerne er ved at genvinde en stor del af den tabte købekraft efter at inflationen er aftaget og lønvæksten er taget til. Samtidig er der stor jobsikkerhed, fordi beskæftigelsen fortsat stiger.

Større optimisme bidrager til øget forbrug

Vi kan se, at den spirende optimisme og bedring i privatøkonomien har fået forbrugerne til at bruge lidt flere penge. Husholdningernes forbrug steg med 1,7 pct. i 4. kvartal 2023.

Selvom forbrugerne har genvundet en del af optimismen, er forbrugertilliden stadig negativ. Den negative forbrugertillid skal ses i lyset af, at forbrugerne har svært ved at slippe forskrækkelsen over den meget høj inflation, der pludselig ramte forbrugerne. Dertil bekymrer de aktuelt høje renter mange boligejere.

Danmark: Forbrugertillid



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.