

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

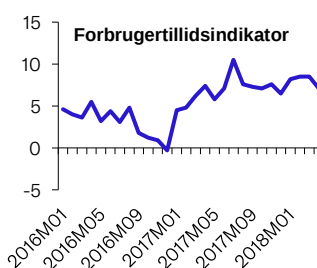
Konfliktrisikoen udskudt to uger mere

Af: Kristian Skriver, økonom & Jonas Meyer, økonom & Steen Bocian, cheføkonom.

Den vigtigste økonomiske nyhed i **den forgangne uge** var at forligsmanden Mette Christensen tirsdag aften valgte at udsætte konfliktvarslerne på det offentlige arbejdsmarked med yderligere to uger. Dermed blev konflikten undgået her og nu, men da man fortsat ikke er nået til enighed, er der altså fortsat en risiko for konflikt. Med mindre forhandlingerne afbrydes helt, så vil strejken kunne iværksættes fra 6. maj, og fra 12. maj er der risiko for lockout. Ellers bød ugen på stort set uændret forbrugertillidstal for april. Forbrugertilliden ligger på et højt niveau, og der er således ikke noget, der for alvor indikerer, at risikoen for storkonflikt eller risikoen for global handelskrig gør stort indtryk på de danske forbrugere på nuværende tidspunkt. Til gengæld kan særligt risikoen for global handelskrig godt være med til at holde virksomhedernes investeringer nede. Industriens investeringsforventninger peger i hvert fald i retningen af et faldende investeringsniveau i år sammenlignet med sidste år. Selvom nøgletallene for både dansk og global økonomi har været en smule blandede på det seneste, så er det dog værd at holde fast i, at der fortsat er opsving i den globale økonomi – og meget tyder på, at opsvinget fortsætter både i år og næste år. IMF offentliggjorde tirsdag ny optimistisk prognose for verdensøkonomien, og deres klare konklusion er, at opsvinget fortsætter.

Den kommende uge bliver der sat fokus på beskæftigelsesudviklingen, når der mandag offentliggøres tal for lønmodtagerbeskæftigelsen frem til og med februar. Beskæftigelsen har allerede passeret niveauet fra før krisen, og der er derfor udsigt til, at beskæftigelsen kommer til at sætte nye rekorder måned for måned, i den periode opsvinget fortsætter. Vi venter fortsat stigende beskæftigelse, men flaskehalsproblemer er en stigende udfordring, og det er derfor afgørende, at beskæftigelsesvæksten går hånd i hånd med stigende arbejdsstyrke. Ud over tal for beskæftigelsen får vi tirsdag tal for detailomsætningen i marts. Indikatorerne for udviklingen i det private forbrug har haft peget lidt i hver sin retning her i 2018. Dankortomsætningen har haft indikeret stilstand, mens der har været vækst i detailomsætningen. Tirsdagens tal vil gøre os en smule klogere på forbrugsudviklingen, som trods alt er et centralt element i opsvinget. Slutteligt får vi torsdag tal for erhvervstilliden i april. Det bliver interessant at følge om den meget snak om handelskrig får effekt på danske virksomheders generelle syn på fremtiden.

Nøgletal	Side
Forbrugertilliden en smule lavere i april end i marts	2
Den danske industri investerer ikke i fremtiden	3
Høj global vækst fortsætter ifølge IMF	4



Forbrugertilliden en smule lavere i april end i marts

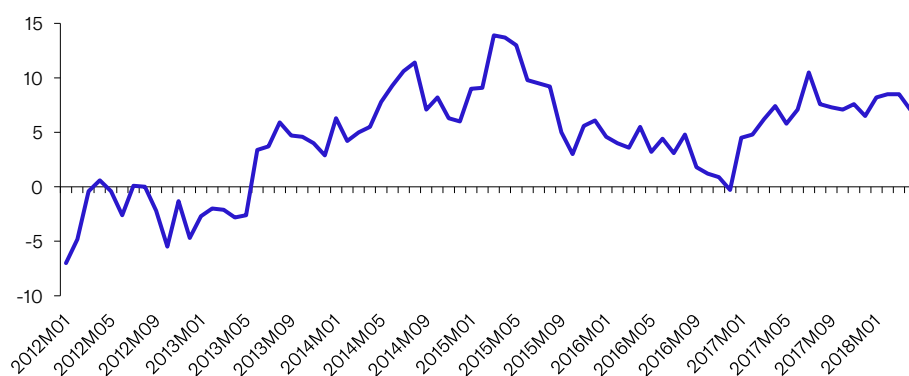
Danmarks Statistik har offentliggjort tal for forbrugertilliden frem til og med april i år. Indtil videre har der ikke været tegn på, at de danske forbrugere er blevet slået rigtig ud af kurs af risikoen for en konflikt på det offentlige arbejdsmarked. Forbrugertilliden har generelt set ligget på et højt niveau det seneste år, hvilket skal ses i lyset af en meget solid jobskabelse, pæn reallønsvækst, lave renter. Forudsætninger for privat forbrug har været rigtig gode i efterhånden noget tid.

De nyeste tal viser, at forbrugertilliden faldt en smule tilbage til 7,1 i april mod 8,5 i marts. Et niveau for forbrugertilliden på 7,1 er stadig et pænt niveau, og peger også i retning af vækst i det private forbrug i de kommende måneder. Det lille fald i forbrugernes forventninger skyldes blandt andet et lidt mindre optimistisk syn på familiens økonomiske situation – hvilket ikke kan udelukkes at have noget at gøre med risikoen for en storkonflikt. Set over en længere periode er et niveau på 7,1 et ganske pænt niveau, og dagens tal indikerer ikke en opbremsning i privatforbruget.

Indtil videre har de økonomiske indikatorer for det private forbrug i 2018 peget lidt i forskellige retninger. Udviklingen i dankortomsætningen har stået i stampe her i starten af det nye år, dog kan teknik have spillet ind på den manglende vækst i omsætningen på Dankort. Detailsalget har omvendt peget i retning af vækst i det private forbrug, og tager man den pæne jobskabelse med her fra i starten af 2018, så peger pilen overordnet set i retning af vækst i det private forbrug.

Forbrugertilliden falder, men er stadig på et generelt højt niveau

Forbrugertillidsindikator



Kilde: Danmarks Statistik

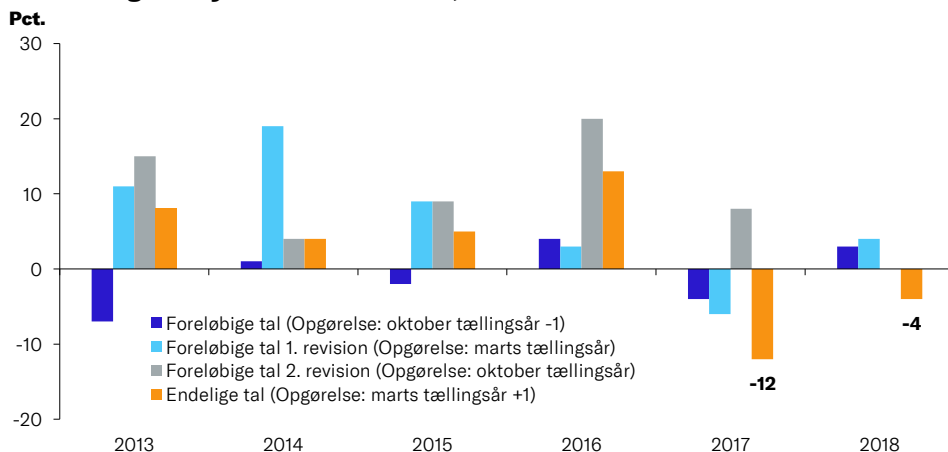
Den danske industri investerer ikke i fremtiden

Det igangværende økonomiske opsving har været relativt investeringsfattigt. Selvom der er fuld blæs på arbejdsmarkedet er der ikke som vi normalt ser for alvor blevet skruet op for virksomhedernes investeringer. Vi har fredag fået tal for de såkaldte investeringsforventninger, og der er desværre meget som tyder på, at investeringskrisen fortsætter. Ifølge industriens investeringsforventninger faldt investeringerne i industrien sidste år med 12 pct., og der er med de nyeste tal grund til at forvente et yderligere fald på 4 pct. fra 2017 til 2018.

Det er meget bekymrende, at investeringerne i industrien ser ud til at være faldende. Det hæmmer den fremtidige vækst, da et stærkt kapitalapparat er en grundforudsætning for produktivitetsvækst.

Der er derfor al mulig grund til at tage dagens tal alvorligt. Meget tyder på, at skattesystemet, fortsat stram kreditstyring i bankerne og økonomiske usikkerhed knyttet til Danmarks fremtidige handelsvilkår i relation til særligt USA og UK er med til at trykke investeringerne ned. Der er derfor god grund til at politikerne tager fat, der hvor de kan tage fat, nemlig ved at styrke incitamenterne til at investere. Det kan eksempelvis være i form af lavere skat på kapital og virksomheder.

Der er brug for styrkede incitament, så der bliver investeret i fremtiden



Kilde: Danmarks Statistik

Note: Der udføres 4 målinger i hvert investeringsår. Den sidste måling for 2018 udføres i marts 2019. Det er en forventning fra Danmarks Statistik at den bliver -4 %, soim er middelværdien i et usikkerhedsinterval [-11;3], der rammes med 67 % sandsynlighed.

Høj global vækst fortsætter ifølge IMF

Tirsdag kom Den Internationale Valutafond (IMF) med en ny prognose for væksten i den globale økonomi. IMF forventer, at den høje globale vækst fortsætter i år og næste år. Det er i sær trukkert af stærke vækstrater i USA, som IMF forventer i år ender på 2,9 pct. og 2,7 pct. til næste år – det er en smule højere end prognosen fra januar. Det er endda væsentlig højere end IMF's prognose fra oktober, der forventede vækstrater i år og næste år på hhv. 2,3 og 1,9 pct. Det skyldes generelt at det går godt i den amerikanske økonomi, og samtidig øges væksten pga. Trumps store skattereform, der indeholder en række incitamenter til øgede investeringer på den kortere bane.

IMF forventer desuden flotte vækstrater i Eurozonen i år på 2,4 pct. og 2,0 pct. til næste år. Det er i sær trukkert af flot fremgang i den tyske økonomi, hvor der forventes en vækstrate på 2,5 pct. i år, mens vækstraten forventes at bøje af til 2 pct. til næste år. For en lille åben økonomi som den danske er det rigtig gode nyheder, at der er positive væksttegn fra den globale økonomi – det giver gode eksportmuligheder.

Men om et par år forventer IMF, at vi kommer til at se lavere vækstrater. Det er dog rimelig forventeligt, at vi kommer til at se mere normaliserede vækstrater, når vi kommer på den anden side af 2020, hvor vi kommer til at se aldrende befolkninger rundt omkring i verdensøkonomien. Samtidig vil en forventet opstramning af pengepolitikken og lavere vækstrater i Kina også medvirke til lavere globalvækst på den anden side af 2020. Derudover begynder effekterne af Trumps skattereform at mindskes.

En opjustering af vækstraterne globalt set

BNP-vækst i pct.

	2017	2018	2019
Hele verden	3,8	3,9	3,9
Højt udviklede lande	2,3	2,5	2,2
USA	2,3	2,9	2,7
Euroområdet	2,3	2,4	2
Tyskland	2,5	2,5	2
Frankrig	1,8	2,1	2
Italien	1,5	1,5	1,1
Spanien	3,1	2,8	2,2

Kilde: IMF World Economic Outlook April 2018

Kontakt

Henvendelser angående Dansk Erhvervs *NøgletalsNyt* kan ske til økonom Kristian Skriver på kso@danskerhverv.dk eller tlf. 3374 6033. Eller økonom Jonas Meyer på jsm@danskerhverv.dk eller tlf. 3374 6275.