

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

Pæne forudsætninger for privatforbruget

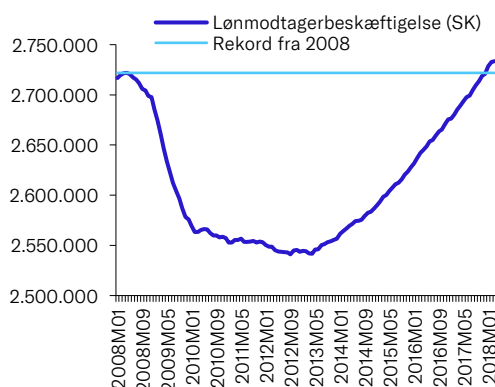
Af: Kristian Skriver, økonom & Jonas Meyer, økonom

I den forgangene uge har nøgletallene i Danmark primært haft fokus på forbrugerne. Vi har fået tal for løn, der viste en stærk reallønsfremgang i 1. kvartal i år. Reallønsfremgang skaber sammen med stigende beskæftigelse i 1. kvartal på knap 12.500 personer gode privatøkonomiske forudsætninger for fremgang i det private forbrug. Men det er dog ikke det vi helt ser afsmittet i de nye tal for detailsalget, der i april blot er 0,7 pct. højere end samme måned sidste år. Til gengæld peger nye tal for forbrugertilliden fortsat i den positive retning – de danske forbrugere er i godt humør, men for tiden er det altså andre ting end øget forbrug der gør os danskere glade.

Hvis vi ser, hvad der sker udenfor Danmark, så har vi set stigende oliepriser på det seneste og ligger nu et godt stykke over de 70 dollar per tønde. De højere globale oliepriser er drevet af lavere udbud fra det uroplagede Venezuela samt usikkerhed omkring potentielle sanktioner med Iran. I denne uge har vi også set en yderligere svækkelse af de såkaldte PMI-tal for nogle af Danmarks vigtigste samhandelspartnere – vækstudsigten for Europa er stadig pæn, men de seneste måneder har vi set en tendens til aftagende momentum.

I den kommende uge kommer både regeringen og vismændene med nye prognoser for den danske økonomi - det bliver spændende at se deres forventninger til væksten specielt i år og næste år. I næste uge får vi samtidig opdaterede tal for BNP-væksten i 1. kvartal i år, der i Danmarks Statistiks første bud viste svag vækst, men det er set før at Danmarks Statistik har revideret deres første bud på BNP-væksten i Danmark. En stor opjustering skal vi dog nok ikke sætte næsen op efter, da 2018 indtil videre har været fattig på meget optimistiske økonomiske indikatorer. I næste uge får vi desuden tal for arbejdsløsheden i april, og de nyeste tal for konjunkturbarometrene herhjemme offentliggøres også.

Nøgletal	Side
Flot fremgang i beskæftigelsen i 1. kvartal	2
Stærk fremgang i realløn	3
Forbrugertilliden stiger i maj efter dyk i april	4
Detailsalget steg i april	5



Flot fremgang i beskæftigelsen i 1. kvartal

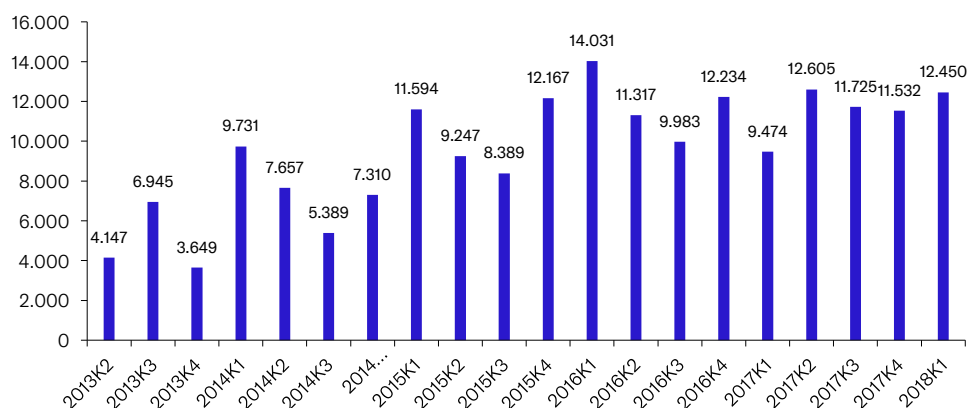
621 flere job blev skabt i marts – 12.450 job blev der samlet set skabt i 1. kvartal. Tirsdag offentliggjorde Danmarks Statistik tal for lønmodtagerbeskæftigelsen frem til og med marts i år. Isoleret set blev marts ikke en særlig jobskabende måned. Lidt over 600 flere i beskæftigelse kom der i marts, hvilket vækstmæssigt ligger i den lave ende i forhold til de vækstrater for beskæftigelsen vi efterhånden er blevet vant til. Det dårlige vejr i marts kan have taget toppen af beskæftigelsesvæksten, og derudover skal væksten i marts også ses i lyset af en markant fremgang i beskæftigelsen i januar og en over-gennemsnitlig stigning i februar.

Samlet set blev væksten i lønmodtagerbeskæftigelsen i 1. kvartal da også ganske pæn. Næsten 12.500 nye arbejdspladser blev der skabt i løbet af årets første 3 måneder. Det er faktisk på højde med nogle af de rent vækstmæssigt stærkeste kvartaler, vi har set i løbet af dette opsving i beskæftigelsen – og holder vi det generelle tempo på jobskabelsen, som er blevet sat i 1. kvartal, kan 2018 gå hen og blive et rigtig godt år for beskæftigelsesudviklingen i Danmark. Det er dog værd at bemærke, at farten på beskæftigelsesvæksten i 1. kvartal først og fremmest blev sat i januar og februar, mens væksten i marts blev noget mere afdæmpet. Det bliver derfor interessant at følge udviklingen i jobskabelsen de kommende måneder.

Den rekordhøje beskæftigelse skal dog også ses i lyset af at befolkningen i Danmark er steget med mere end 300.000 personer i løbet af de sidste ti år. Der er derfor potentiale for at vi kommer til at se yderligere fremgang i beskæftigelsen, men vi kan dog frygte at flaskehalsproblemer bliver mere og mere udfordrende på sigt.

Flot kvartalsvækst for fuldtidsbeskæftigelsen

Kvartalsvækst i lønmodtagerbeskæftigelsen



Kilde: Danmarks Statistik samt egne beregninger

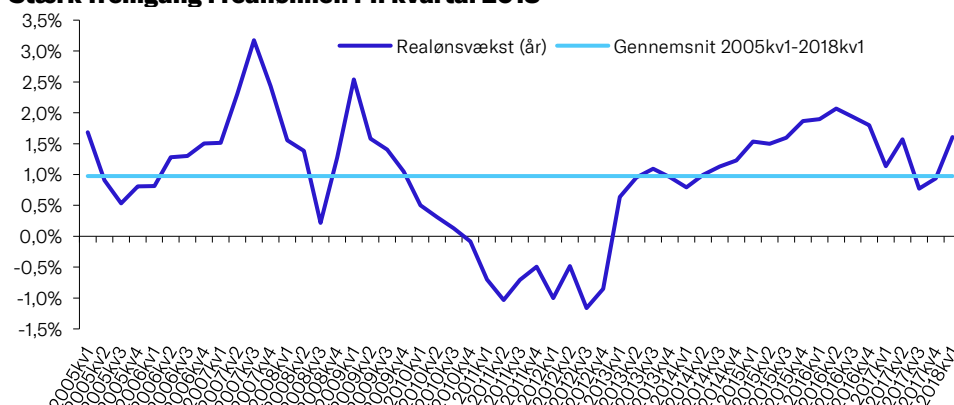
Stærk fremgang i realløn

Torsdag kom Dansk Arbejdsgiverforening med nye tal for den private lønudvikling i 1. kvartal i år. De viste, at i årets første kvartal er lønomkostningerne til ansatte inden for DA-området steget med 2,3 pct. i forhold til 1. kvartal sidste år. Stigningstakten er på niveau med hvad vi så i 4. kvartal sidste år, hvor årsstigning var på 2,2 pct.

Indenfor de serviceprægede erhverv var årsstigningen på 2,3 pct., hvilket er svarende til gennemsnittet for DA-området. Fremstillingsvirksomhedernes lønomkostninger er i løbet af det sidste år steget med 2,2 pct. – det er altså en smule under gennemsnittet for DA-området. Til gengæld kan vi se at lønomkostningerne er noget kraftigere stigende indenfor bygge- og anlæg, hvor lønomkostninger i løbet af det sidste år er steget med 2,8 pct. Det er også netop indenfor bygge- og anlæg, hvor bekymrende mange virksomheder rapporterer om mangel på arbejdskraft.

I 1. kvartal i år var inflationen noget lavere end vi har set andet halvår af 2017, hvilket samlet gør, at lønmodtagerne har oplevet en pæn reallønsfremgang her i starten af året. Reallønsvæksten blev på 1,6 pct. i 1. kvartal, hvilket er markant højere end 4. kvartal sidste år, hvor reallønnen steg med 0,9 pct. Det er også markant højere end hvad vi i gennemsnit har set siden 2005, hvor reallønsvæksten i gennemsnit har været 1 pct. om året. Den høje fremgang i reallønnen, giver gode privatøkonomiske forudsætninger for fremgang i husholdningernes private forbrug. Det private forbrug er yderligere forstærket af en pæn fremgang i den private beskæftigelse, lave renter og stigende boligpriser.

Stærk fremgang i reallønnen i 1. kvartal 2018



Kilde: Dansk Arbejdsgiverforening samt egne beregninger

Forbrugertilliden stiger i maj efter dyk i april

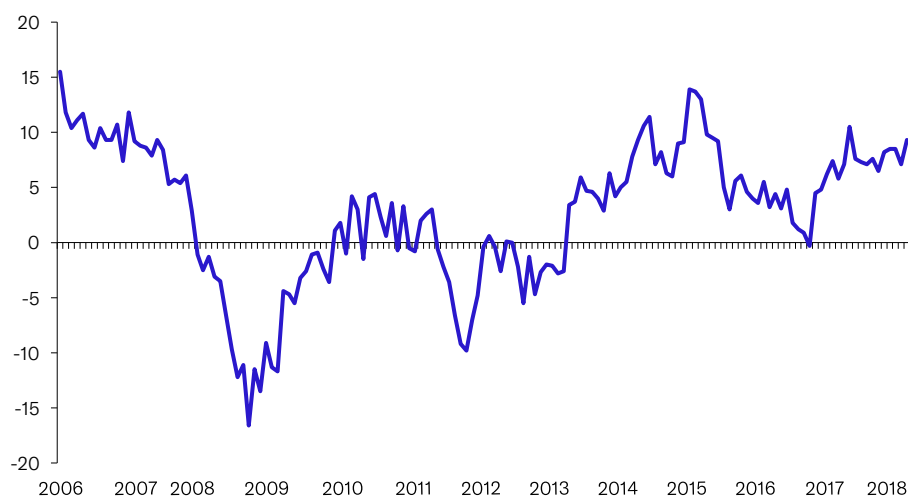
Maj har indtil nu budt på masser af solskinstimer og danskerne er i fint forårshumør! Danmarks Statistik har offentliggjort tal for forbrugertilliden frem til og med maj i år. Dagens tal viser, at forbrugertilliden ligger på 9,3 i maj sammenlignet med 7,1 i april. I 2018 har forbrugertilliden indtil nu ligget på 8,3 i gennemsnit – det er et pænt niveau, der isoleret set peger i retning af vækst i det private forbrug.

I sidste måned blev forbrugertillidstallene indsamlet i en periode, hvor risikoen for konflikt på det offentlige arbejdsmarked endnu ikke var drevet over, hvilket måske var medvirkende til, at vi så et lille fald i forbrugertilliden i april – men den fare er nu drevet over, hvilket kan have haft betydning for den mindre stigning i forbrugertilliden i maj. Generelt set har forbrugerne indtil videre været optimistiske i 2018, og niveauet for forbrugertilliden har peget i retning af vækst i det private forbrug. Jobskabelsen i 1. kvartal i år har været pæn, vi oplever reallønsfremgang og samtidig er renterne fortsat lave, hvilket også er med til at stimulere humøret hos forbrugerne. Det er derfor heller ikke overraskende, at forbrugertilliden indikerer, at vi danskere er optimistiske mht. økonomien for tiden.

Udviklingen i omsætningen på Dankort samt detailsalget peger dog ikke på markant vækst i det private forbrug, som niveauet for forbrugertilliden ellers kunne tilsige. Dankortomsætningen har bevæget sig sidelæns de seneste måneder - dog bærer teknik formentlig en del af forklaringen. Detailsalget peger i en smule mere positiv retning, da der kan spores tegn på vækst – men altså ikke høj vækst.

Højere forbrugertillid efter tilbagegang i april

Forbrugertillidsindikatoren



Kilde: Danmarks Statistik

Detailsalget steg i april, men vi er ikke gået forbrugsamok

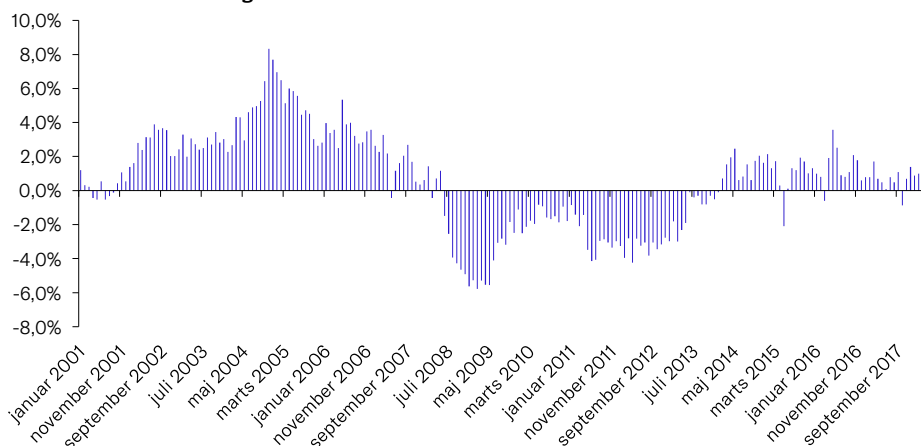
Danmarks Statistik har offentliggjort tal for udviklingen i detailomsætningen herhjemme frem til og med april. Dagens tal viser, at detailsalget steg med 0,2 pct. fra marts til april, når der tages højde for den normale effekt af sæson.

Tøjsalget steg med 2,5 pct. og var dermed den varegruppe der oplevede den største stigning i salget fra marts til april. For varegrupperne fødevarer og andre dagligvarer samt andre forbrugsvarer var salget uændret i april i forhold til måneden forinden. Sammenligner man april med samme måned sidste år, har detailsalget løftet sig med 0,7 pct., når man samtidig korrigerer for effekten af antallet af handelsdage. Betragter man en periode hen over 3 måneder – dvs. fra feb-apr – er detailomsætningen blot steget med 0,1 pct. ift. de foregående 3 måneder.

Igår fik vi tal for forbrugertilliden, der viste, at forbrugerne fortsat er i godt humør. Vi mangler dog for alvor at se den afsmittende effekt på andre forbrugsindikatorer som detailsalget og dankortomsætningen. Detailsalget har overordnet set godt nok været stigende hen over det seneste år, men væksten kunne godt have været større, når man samtidig betragter de nuværende privatøkonomiske forudsætninger. Flot beskæftigelsesudvikling og reallønsfremgangen har løftet humøret til et pænt niveau blandt de danske forbrugere, men det burde også være medvirkende til, at vi løfter vores forbrug mere. For tiden ser det dog ud til, at vi blot nøjes med at lade det smitte af på humøret, mens vi lader pengene blive i lommen.

Fremgang i detailsalget det seneste år, men det går ikke stærkt

Årsvækst i detailomsætningsindeks



Kilde: Danmarks Statistik samt egne beregninger

Note: Tallene er sæsonkorrigeret mængdeindeks

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.