

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

Laveste ledighed i 9 år

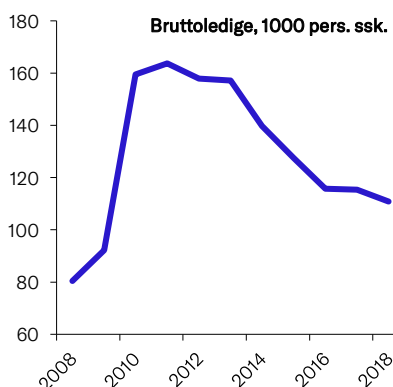
Af: Kristian Skriver, økonom & Jonas Meyer, økonom

Den forgangene uge har været en rolig uge på nøgletalsfronten. Vi har dog fået nye tal for ledigheden i maj måned, der viste et fald på 900 fuldtidsledige – vi skal nu mere end 9 år tilbage før vi sidst havde så få ledige i Danmark. For maj har vi desuden fået tal for detailhandlen. De viste, at det gode vejr i maj formentlig har spillet godt ind i detailsalget, der steg med hele 0,9 pct. fra april til maj. I løbet af ugen har vi desuden fået reviderede tal for BNP-væksten i 1. kvartal i år. De viser at BNP-væksten i 1. kvartal var på 0,4 pct. sammenholdt med 4. kvartal sidste år. De nyeste BNP-tal var dog ikke godt nyt for eksporten, som blev revideret yderligere ned for 1. kvartal. Eksporten faldt i årets første 3 måneder ifølge Danmarks Statistik med 0,8 pct. Tidligere lød budet på et fald på 0,5 pct.

Eksportens udvikling er lidt af et mysterium. Der er fortsat pæne globale vækstrater at spore – særligt på vores vigtigste afsætningsmarkeder. Noget af faldet kan forklares ved en højere effektiv kronekurs, men vi tror også, at kapacitetsbegrænsninger hos de eksporterende virksomheder må spille en rolle. En ting er dog sikkert. Det er ikke Trump og den verserende handelskrig der er skyld i den svage eksportudvikling – så dybt stikker konflikten endnu ikke. Told på stål og aluminium rammer ikke umiddelbart den danske økonomi så hårdt. Dansk økonomi vil først for alvor blive ramt, hvis den globale efterspørgsel dæmpes som følge af tiltagende handelsrestriktioner.

I den kommende uge kommer et par rimelig interessante nøgletal for udviklingen i den danske økonomi. Vi vil bl.a. holde øje med Danmarks Statistiks tal for ejendomssalget i april. Der kommer desuden tal for konkurser samt tvangsauktioner i juni. Sidst på ugen får vi tal for industriproduktionen i maj. Ledigheden i Tyskland og Polen, som Danmark typisk tiltrækker meget arbejdskraft fra, er i øjeblikket lavere end i Danmark. Vi kan derfor frygte, at det fremadrettet bliver vanskeligt for danske virksomheder i samme omfang, at kunne tiltrække arbejdskraft fra udlandet. Vi vil derfor også holde skarpt øje med udviklingen i den europæisk ledighed, som vi får nye tal for i næste uge.

Nøgletal	Side
Laveste ledighed i 9 år	2
Væksten i 1. kvartal blev holdt oppe af det private forbrug	3
Detailsalget steg flot i solrig maj	4
Fortsat optimisme i dansk erhvervsliv, men handelskrig truer	5



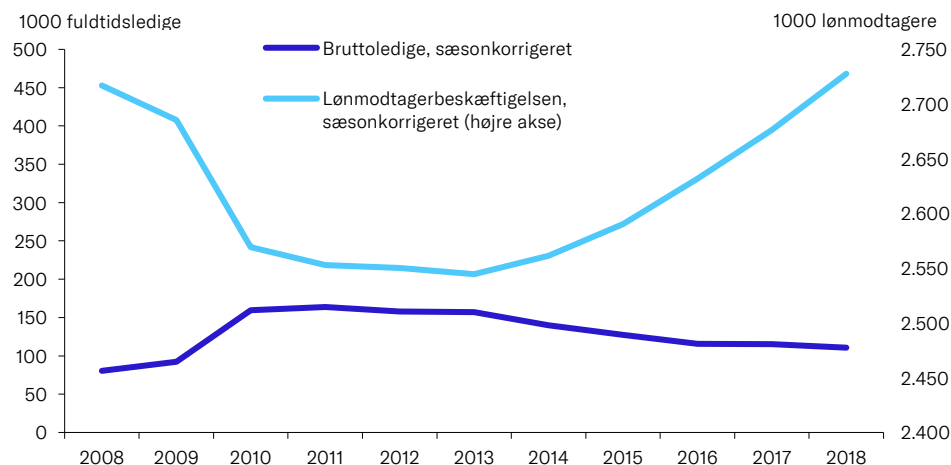
Laveste ledighed i 9 år

Danmarks Statistik offentliggjorde fredag tal for ledigheden i maj. De viste at bruttoledigheden faldt med 900 fuldtidspersoner fra april til maj, når der er taget højde for almindelige sæsonudsving. Dermed er antallet af fuldtidsledige nede på 109.300 personer, hvilket svarer til en ledighedsprocent på 4 pct. af arbejdsstyrken. Vi skal nu mere end 9 år tilbage før vi sidst havde så få ledige, som der i øjeblikket er i Danmark.

Vi har over de seneste år set, at beskæftigelsen er steget med et meget højt tempo, og vi har tidligere i år sat rekord for beskæftigelsen. Ledigheden er som nævnt også faldet, men det har ikke været i samme omfang som beskæftigelsen er steget. Det er altså i mindre omfang ledigheden, der har bidraget til beskæftigelsesfremgangen. Beskæftigelsesfremgangen i Danmark er i stedet kommet ved at arbejdsstyrken er blevet udvidet. Det er bl.a. som følge af øget udenlandsk arbejdskraft samt en række arbejdsmarkedsreformer, der eksempelvis har øget tilbagetrækningsalderen. Ved tidligere opsving har vi i højere omfang set at ledigheden har bidraget til fremgangen i beskæftigelsen. Det skal formentlig ses i lyset af at ledigheden i øjeblikket er på et lavt niveau.

Vi ser dog, at de lande, hvor Danmark traditionelt tiltrækker udenlandsk arbejdskraft fra, efterhånden også har meget lav ledighed. Eksempelvis er ledigheden i Tyskland og Polen i dag lavere end i Danmark. Vi kan derfor frygte, at det fremadrettet bliver vanskeligt for danske virksomheder i samme omfang, at kunne tiltrække arbejdskraft fra udlandet.

Ledigheden falder yderligere



Kilde: Danmarks Statistik

Væksten i 1. kvartal blev holdt oppe af det private forbrug

Danmarks Statistik har offentliggjort reviderede væksttal for 1. kvartal i år. Selvom de reviderede tal ikke er de endelige BNP-tal for første kvartal, så giver de os dog alligevel lidt mere sikker grund under fødderne mht. udviklingen i dansk økonomi i starten af 2018.

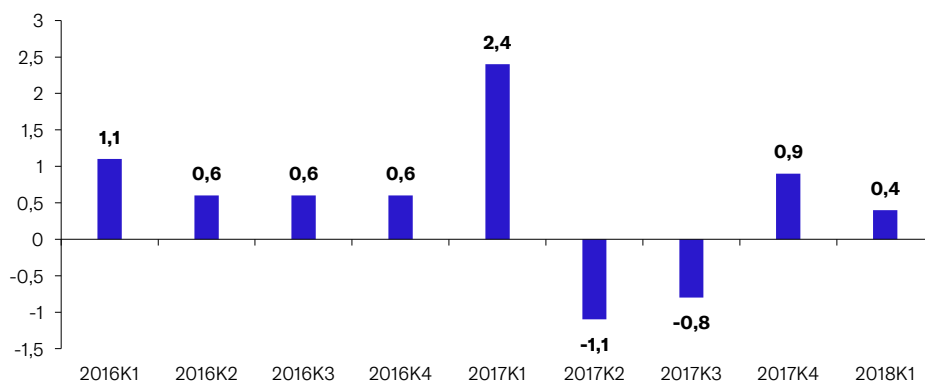
De nyeste tal byder på nogen revision af væksttallet for 1. kvartal. BNP steg i 1. kvartal ifølge de reviderede tal med 0,4 pct. i forhold til 4. kvartal sidste år. Til gengæld blev årsvæksten for 2017 revideret op med 0,1 pct. point, således at den samlede vækst sidste år lød på 2,3 pct. De nyeste tal ændrer ikke på det aktuelle billede af dansk økonomi. Væksten i dansk økonomi er gået et gear ned sammenlignet med 4. kvartal sidste år, hvor væksten var på 0,9 pct. – væksten i 4. kvartal skal dog ses i lyset af tilbagegang i både 2. og 3. kvartal sidste år.

Væksten i 1. kvartal af 2018 blev trukket op af det private forbrug som steg med 0,8 pct. – blandt andet som følge af fremgang i bilsalget. Der er med andre ord ganske pæn fremgang i det private forbrug herhjemme. Til gengæld er eksporten faldet med 0,8 pct. i 1. kvartal, hvilket absolut ikke er godt nyt med hensyn til den samlede vækst i 2018. Dansk økonomi trækkes primært af to drivkræfter: det private forbrug og eksporten. Lige nu ser det desværre ud til, at dansk økonomi kun trækkes frem af den ene af de to.

Den lavere vækst i 1. kvartal peger i retning af lavere vækst i 2018 sammenlignet med 2017. Vi forventer en vækst i år der bliver markant lavere end 2017, hvor årsvæksten var på 2,3 pct. Det er på trods af de økonomiske forudsætninger fortsat er til stede. Vi kan dog frygte at mangel på arbejdskraft kan blive en hæmmende faktor for væksten i år, og skal vi se lidt længere ud i fremtiden, så kan en eskalering af den ulmende globale handelskrig også medføre lavere vækst for en lille åben økonomi som den danske.

Væksten er gået et gear ned i begyndelsen af 2018

Kvartalsvækst i BNP, %



Kilde: Danmarks Statistik

Detailsalget steg flot i solrig maj

Danmarks Statistik har netop offentliggjort tal for udviklingen i detailomsætningen herhjemme frem til og med maj. Dagens tal viser, at detailsalget steg med hele 0,9 pct. fra april til maj. Med stigningen i maj kommer detailsalget op på det højeste niveau i 7 år, når der korrigeres for prisudvikling og effekten af sæson.

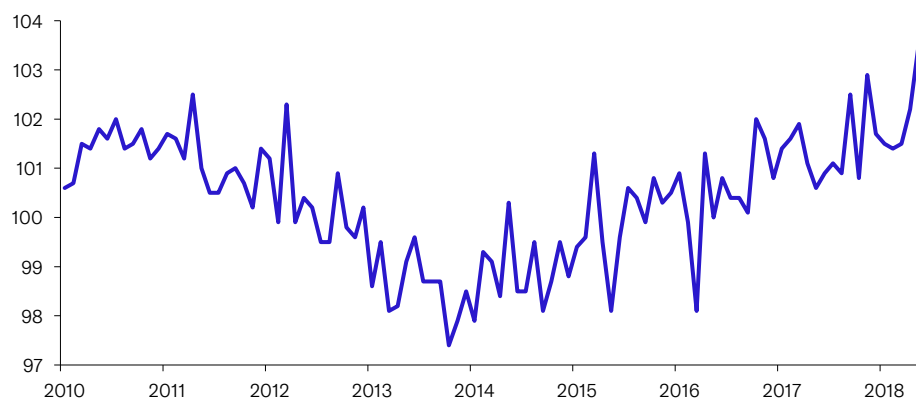
Tøjsalget steg med 1,6 pct. og var dermed den varegruppe der oplevede den største stigning i salget fra april til maj. For varegrupperne fødevarer og andre dagligvarer samt andre forbrugsvarer steg salget i maj med 0,7 i forhold til måneden forinden. Betragter man en periode hen over 3 måneder – dvs. fra marts-maj – er detailomsætningen steget med 0,7 pct. i forhold til de foregående 3 måneder.

Forbrugertilliden har længe været oppe i et niveau, som indikerer pæn vækst i privat forbruget. Dog har det gode humør blandt forbrugerne indtil nu haft til gode at sætte sig i stigende detailsalg her i 2018, men med den flotte udvikling i detailsalget i maj, kan der være forhåbninger om, at denne tendens nu er brudt. En del af forklaringen på at detailsalget er kommet lidt senere i gang er nok, at vi har ændret forbrugsmønstre de senere år. Derudover har vi flyttet nogle af de klassiske butikskøb over på nettet, hvilket kun delvist kommer danske butikker til gode, da en stor del af nethandlen sker via udenlandske butikker.

Overordnet har detailsalget været stigende hen over det seneste år, og med væksten i maj endda pænt stigende. Væksten skal ses i lyset af de nuværende privatøkonomiske forudsætninger. Flot beskæftigelsesudvikling og reallønsfremskud har løftet humøret blandt de danske forbrugere og givet mere plads i budgettet.

Flot stigning i detailomsætningen i maj

Indeks 2015=100



Kilde: Danmarks Statistik

Note: Tallene er det sæsonkorrigeret værdiindeks

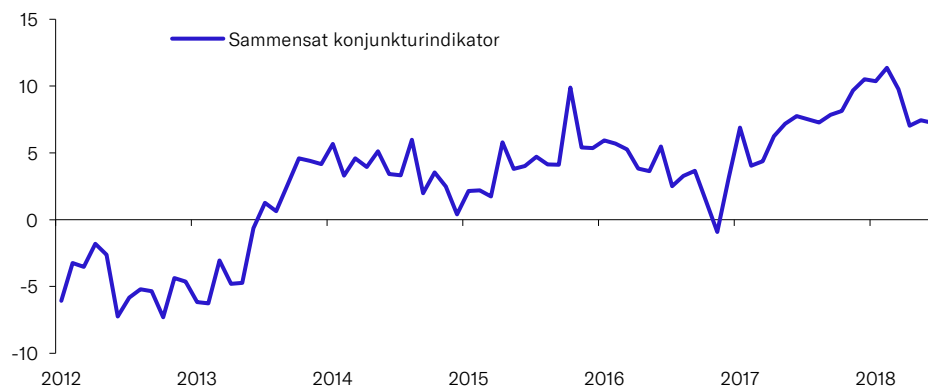
Fortsat optimisme i dansk erhvervsliv, men handelskrig truer

Danmarks Statistik har netop offentliggjort de såkaldte konjunkturbarometre for dansk erhvervsliv frem til og med juni i år. Erhvervslivets optimisme har ifølge konjunkturbarometrene peget lidt i hver sin retning på det sidste. De nyeste tal viser, at industriens konjunkturbarometer faldt fra 4 i maj til 2 i juni. Den underliggende tendens for industriens konjunkturbarometer peger dog stadig opad, men eskalerer handelskrigen mellem USA og andre store økonomier, vil det kunne dæmpe den globale efterspørgsel og formentlig over tid også smitte af på optimismen i industrien herhjemme.

Optimismen i servicesektoren var uændret fra maj til juni – ligesom den var det fra april til maj. Dermed ligger serviceerhvervets konjunkturindikator fortsat på 9, hvilket isoleret set er udtryk for en pæn optimisme. Det nuværende niveau er dog noget lavere end niveauet fra starten af året. Tendensen har dermed været nedadgående i 2018, men dog fra et meget højt niveau i årets første måneder. Servicesektoren er den store jobskaber herhjemme, så den fortsat generelt pæne optimisme i serviceerhvervene lover godt for beskæftigelsesudviklingen over de kommende måneder, om end måske i et lidt mere moderat tempo end vi efterhånden er blevet vant til.

Konjunkturindikatoren for bygge og anlæg tog et lille dyk ned fra -2 i maj til -3 i juni, men konjunkturindikatoren for detailhandel som den eneste af de 4 konjunkturbarometre var højere i juni end i maj. Således steg konjunkturindikatoren for detailhandel til et niveau på 11, og den underliggende tendens for optimismen i detailsektoren er også positiv – hvilket også blev underbygget tidligere på ugen, da vi fik meget flotte tal for udviklingen i detailsalget i maj.

Dansk erhvervsliv har stadig optimistiske



Kilde: Egne beregninger pba. Af Danmarks Statistik

Note: Den sammensatte konjunkturindikator er en sammenvejning af konjunkturindikatoren fra de 4 sektorer. Sammenvejningen er beregnet ud fra beskæftigelsen i hver af sektorerne.

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.