

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

2.728.761!

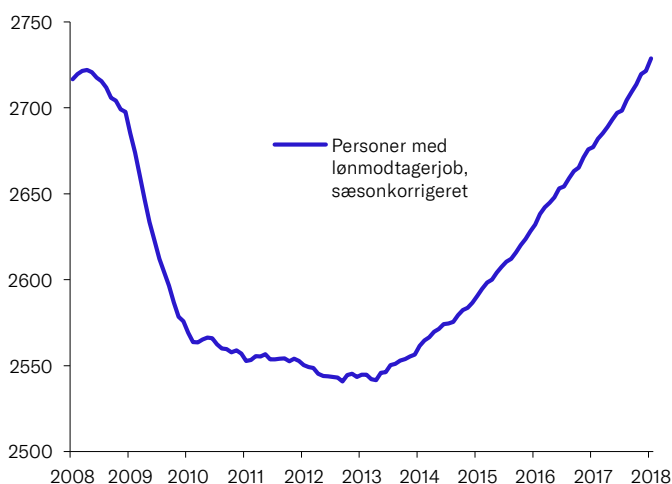
Af: Kristian Skriver, økonom & Jonas Meyer, økonom & Steen Bocian, cheføkonom.

Den forgangne uges klart vigtigste økonomiske nøgletal var tallene for lønmodtagerbeskæftigelsen for januar, der viste, at beskæftigelsen nu er nået op på det højeste niveau nogensinde. Korrigeret for sæson er der nu 2.728.761 lønmodtagerjob i dansk økonomi. Det tal har aldrig været højere. Derudover fik vi også tal for forbrugertilliden og detailsalget, hvor særligt sidstnævnte overraskede positivt. Detailsalget synes at have lagt godt fra land her i 2018.

Ellers har der jo været stor fokus på risikoen for en global handelskrig. Heldigvis ser det ud til, at Europa i første omgang undgår at blive pålagt told på stål og aluminium til det amerikanske marked, men der er desværre udsigt til handelshindringer mellem Kina og USA. Det vil være til skade for den globale vækst – og dermed også til skade for dansk vækst, selvom effekterne naturligvis er mindre, end hvis varer fra EU direkte var blevet pålagt told.

De kommende to uger byder blandt andet på konjunkturbarometre for dansk erhvervsliv og reviderede nationalregnskabstal. De internationale nøgletal er begyndt at svækkes en smule og det bliver interessant at se, om det samme gør sig gældende i Danmark. Trods betydelig finansiell uro her fra årets start, så indikerer de globale nøgletal, at op-svinget fortsætter – men for en smule nedsat kraft i forhold til, hvad vi så i slutningen af sidste år.

Nøgletal	Side
Rekordhøj beskæftigelse – vigtig milepæl i dansk økonomi	2
Det laveste antal offentligt forsørgede siden 2007	3
Fortsat høj forbrugertillid trods risiko for konflikt	4
Overskud på de offentlige finanser	5
Detailsalget har fået fornuftig start på 2018	6



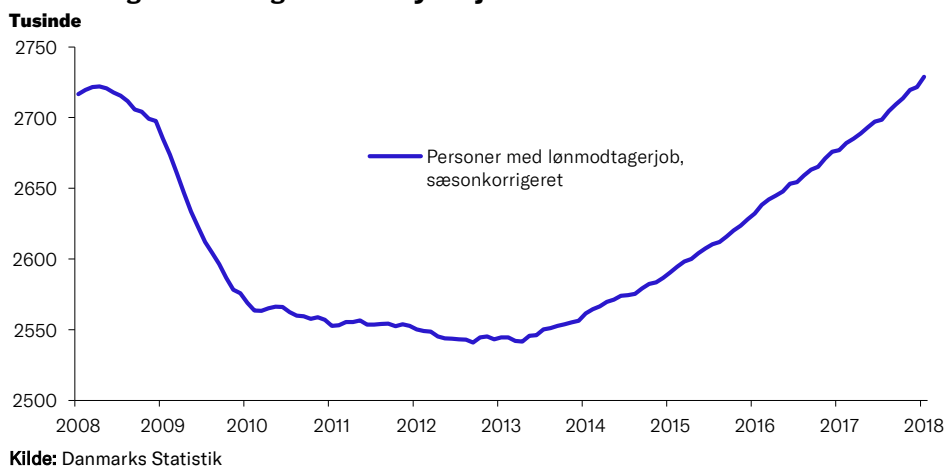
Rekordhøj beskæftigelse – vigtig milepæl i dansk økonomi

Onsdag skete det, som vi har haft ventet på de seneste måneder: Beskæftigelsesrekord! Fra december til januar steg lønmodtagerbeskæftigelsen med 7.200 personer, hvilket bragte beskæftigelsen op på det højeste niveau nogensinde. Trods en langt fra imponerende vækst i dansk økonomi, så er det gået ualmindeligt hurtigt på arbejdsmarkedet. Målt over det seneste år er der blevet skabt 51.700 nye arbejdspladser, og tempoet har faktisk været endnu højere det seneste halve år, hvor der er på blot seks måneder er blevet skabt 30.300 nye lønmodtagerjob.

Kigger vi på udviklingen på sektorer, så er beskæftigelsen stigende i alle dele af dansk økonomi. Over det seneste år er beskæftigelsen steget i alle ti sektorer, som udviklingen umiddelbart kan opdeles i. Antalmæssigt har den største beskæftigelsesvækst det seneste år været at finde inden for handel og transport, hvor der er skabt 14.185 nye arbejdspladser. Ser man det i forhold til sektorernes størrelse, så har beskæftigelsesvæksten dog været størst i inden for byggeriet og landbruget. Selvom beskæftigelsen stiger i alle sektorer, så er det dog langt fra i alle sektorer, at beskæftigelsen sætter rekord. Særligt i industrien er der langt op til niveauet fra før krisen – og afstanden er nok så stor, at det næppe er realistisk, at beskæftigelsen nogensinde kommer tilbage på niveauet i 2008. Aktuelt er beskæftigelsen i industrien 72.500 personer lavere end i 2008. Over det seneste år er beskæftigelsen i industrien steget med 6.300 personer.

Den rekordhøje beskæftigelse skal ses i lyset af, at antallet af indbyggere er steget med over 300.000 personer over de seneste ti år. Kigger vi på andelen af indbyggere i den erhvervsaktive alder, der er i beskæftigelse, så er den lavere end i 2008. Hvis beskæftigelsesandelen lå på samme niveau som i 2008, så ville beskæftigelsen været cirka 65.000 personer højere end den faktisk er. Der er dermed sandsynligvis også plads til yderligere beskæftigelsesfremgang – men flaskehalsproblemerne bliver mere og mere udfordrende, og der er derfor en stigende risiko for en decideret overophedning på arbejdsmarkedet.

Lønmodtagerbeskæftigelsen når nye højder

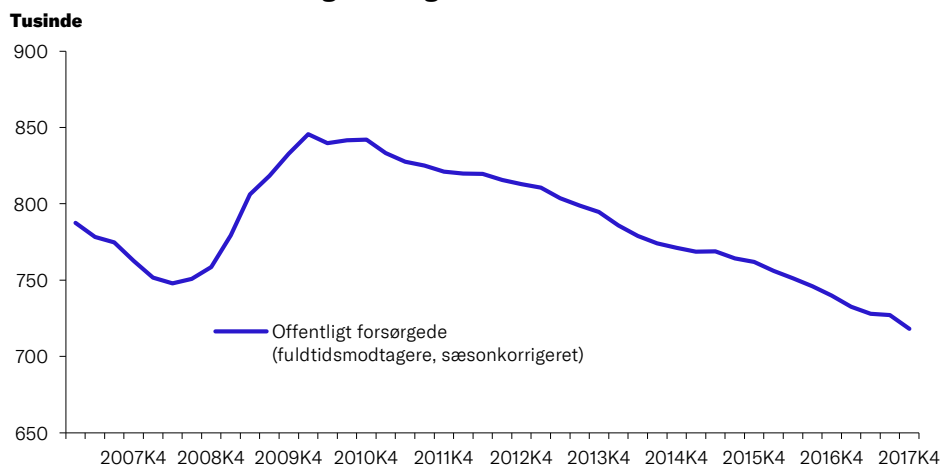


Det laveste antal offentligt forsørgede siden 2007

Danmarks Statistik har offentliggjort tal for udviklingen i antallet af offentligt forsørgede til og med 4. kvartal sidste år. Tallene viser, at 4. kvartal bød på et fortsat fald i antallet af offentligt forsørgede. Der var således 718.174 offentligt forsørgede i alderen 16-64 år ved udgangen af 2017, når man ikke inkluderer SU-modtagere. Inkluderer SU-modtagerne, så var der 1.042.229 offentligt forsørgede i alderen 16-64 år. Fra 3. til 4. kvartal sidste år faldt antallet af offentligt forsørgede med cirka 9.000 personer. Ser vi på udviklingen over det seneste år er det blevet til et fald på lidt over 22.000 personer. Det seneste års fald har bragt antallet af offentligt forsørgede ekskl. SU ned på det laveste niveau i perioden siden 2007, så der er ingen tvivl om, at det økonomiske opsving også kan ses i udviklingen i danskere på offentlige ydelser. Det er selvsagt meget glædeligt.

Faldet i antallet af offentligt forsørgede skal naturligvis ses i lyset af det stærke opsving på arbejdsmarkedet. Beskæftigelsen satte rekord omkring årsskiftet, og det smitter heldigvis også af på antallet af offentligt forsørgede. Når det er sagt, så er 718.000 offentligt forsørgede ekskl. SU modtagere i den erhvervsaktive alder mange. Man burde derfor også udnytte det økonomiske opsving, hvor virksomhederne har behov for flere hænder til at gennemføre yderligere reformer, som kunne sikre yderligere fald i antallet af offentligt forsørgede, til glæde for både virksomheder og de personer, der ville komme i job i stedet for at være på offentlig forsørgelse.

Fortsat fald i antal offentligt forsørgede



Kilde: Danmarks Statistik

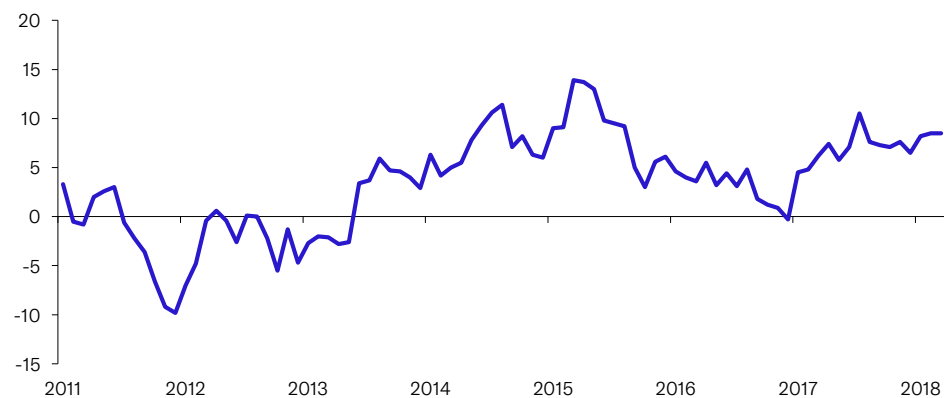
Fortsat høj forbrugertillid trods risiko for konflikt

Trods nærmest evig vinter, så er forbrugerne i fint forårshumør. Vi har fået tal for forbrugertilliden frem til marts i år – og selvom Danmark har været i dybfryseren den seneste lange tid, så ser vi danskere lyst på den økonomiske situation. Forbrugertilliden var således på et uændret højt niveau fra februar til marts. Et niveau på 8,5 indikerer klart fremgang i det private forbrug. Forbrugerne ser således ikke ud til at være blevet slået ud af kurs af risikoen for konflikt på det offentlige arbejdsmarked eller aktieuroen i starten af februar. Grundlæggende er den høje forbrugertillid et udtryk for at solid jobskabelse, høj reallønsvækst, lave renter og stigende huspriser giver tæt på de perfekte betingelser for øget forbrug.

Selvom forbrugertilliden er høj, så er der dog ikke ret meget vækst i det private forbrug – og forbrugskvoten er lav ikke høj. Der er således meget plads til fremgang i det private forbrug, men vi danskere er her på bagkanten af finanskrisen fortsat meget forsigtige. Det gjorde at forbrugsvæksten sidste år kun blev på 1,5 pct., og med de nuværende indikatorer for detailsalg og dankortomsætning, så ville det ikke være overraskende om forbrugsvæksten blev i samme størrelsesorden i år.

Så meget tegner til et meget balanceret forbrugsopsving – hvor risikoen for en overophedning via det private forbrug er tæt på ikke-eksisterende på nuværende tidspunkt.

Forbrugertilliden er fortsat høj trods aktieuro og risiko for konflikt



Kilde: Danmarks Statistik

Overskud på de offentlige finanser

Danmarks Statistik har offentliggjort tal for udviklingen på de offentlige finanser frem til december sidste år. Vi har dermed også et overblik over, hvorvidt der var over- eller underskud på den offentlige saldo. Ved indgangen til året ventede regeringens økonomer et underskud på 32,6 mia. kroner, men de nyeste tal viser, at der faktisk var et overskud på 21 mia. kroner. Det er bestemt ikke første gang, at regeringens økonomer har haft set for dystert på de offentlige finanser. Overskuddet skyldes i høj grad øgede skatteindtægter, den stigende beskæftigelse og de mere gunstige konjunkturer har simpelthen gjort, at vi danskere har skullet betale langt mere i skat, end det var ventet. Det var ved årets indgang forventet, at skattetrykket ville falde med 0,9%-point fra 2016 til 2017 – det blev bestemt ikke tilfældet, skattetrykket faldt reelt set kun med 0,2%-point. Vi fastholdt med andre ord det meget høje skattetryk sidste år. Det er bestemt ikke hensigtsmæssigt i forhold til incitamenterne til at arbejde og den generelle økonomiske dynamik.

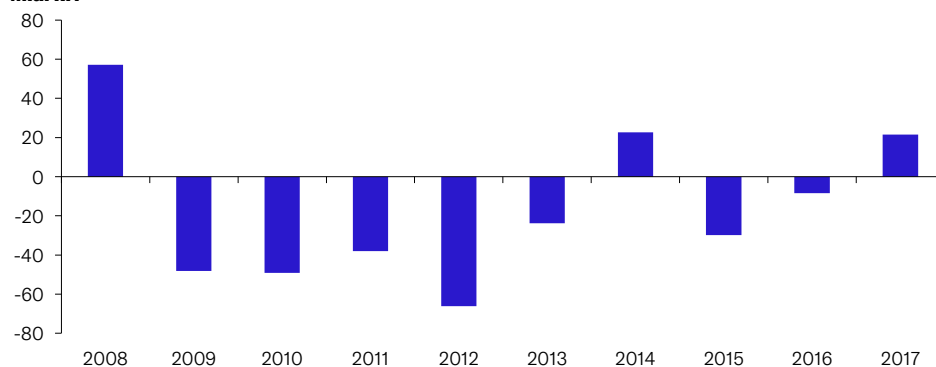
Det uventede overskud må dog ikke på nuværende tidspunkt friste politikerne til at træde på den finanspolitiske speeder i form af øget offentligt forbrug eller ikke-finansierede skattelettelser. Dansk økonomi kører meget tæt på kapacitetsgrænsen, og den økonomiske politik bør derfor indrettes, så den dæmper den økonomiske efterspørgsel. Det gør dog ikke, at man ikke kan gennemføre skattelettelser, de skal blot finansieres i hvert fald delvist.

Det uventede overskud kan heller ikke bruges i relation til de igangværende overenskomstforhandlinger, da der ikke er tale om et strukturelt overskud.

2017 blev det første år siden finanskrisen med reelt overskud på den offentlige saldo. Der var også teknisk set overskud i 2014, men det skyldtes alene fremrykket beskatning af pensionsopsparing. Så på den måde markerer 2017 en mere reel bedring af de offentlige finanser. Givet konjunktursituationen er det fornuftigt at have overskud på den offentlige sektors saldo, men det er paradoksalt, at der er tale om et uventet overskud.

Første reelle overskud på den offentlige saldo siden finanskrisen

Mia. kr.



Kilde: Danmarks Statistik

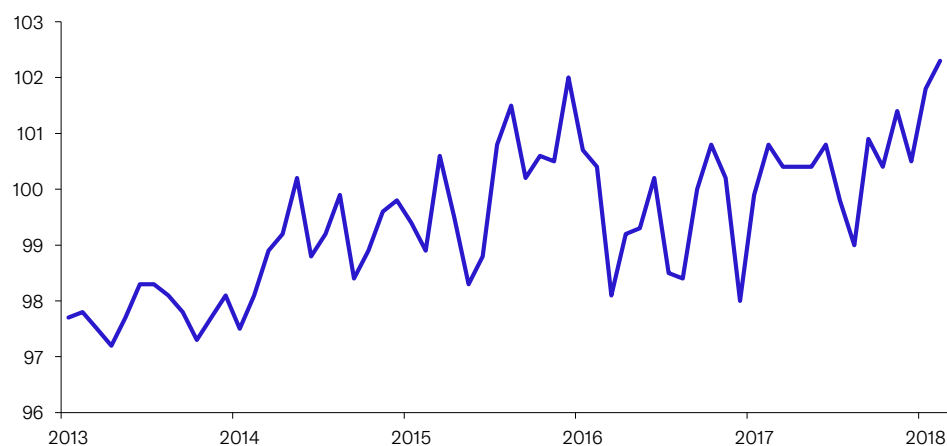
Detailsalget har fået fornuftig start på 2018

Danmarks Statistik har offentliggjort tal for udviklingen i det danske detailomsætningsindeks frem til og med februar. De nyeste tal viser, at salget fra danske butikker i februar var 0,5 pct. højere end i januar, når der tages højde for effekten af sæson, antallet af handelsdage samt prisudviklingen. Set i forhold til samme måned sidste år lå detailsalget 1,5 pct. højere i februar.

Set hen over det seneste år har salget fra danske butikker også været stigende – nøjagtigt som man ville forvente, når man har et økonomisk opsving som det dansk økonomi pt. befinder sig i. På trods af det har detailomsætningen endnu til gode at nå samme niveau, som vi havde for omkring et årti siden. Det skyldes dog i nogen grad strukturelle ændringer som eksempelvis ændrede forbrugsmønstre hos os danskere, men også det forhold at konkurrencen fra udenlandske netbutikker er vokset de seneste 10 år har betydning.

Detailsalget følger det økonomiske opsving

Indeks 2015=100



Kilde: Danmarks Statistik

Note: Detailomsætningsindekset er sæsonkorigeret.

Kontakt

Henvendelser angående Dansk Erhvervs *NøgletalsNyt* kan ske til cheføkonom Steen Boccian på sbo@danskerhverv.dk eller tlf. 3374 6601.