

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

Tysk økonomi i recession

Af: Seniorøkonom Kristian SkrIVER

Det danske arbejdsmarked fortsætter med at imponere i marts, hvor lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 4.800 personer. Det bringer lønmodtagerbeskæftigelsen op til et nyt rekordhøjt niveau. Beskæftigelsesopsvinget er fortsat med fuld styrke i år trods modvind fra høj inflation, højere renter samt svag vækst på de danske eksportmarkeder. Det burde tage damp ud af arbejdsmarkedet, men det er ikke sket. Forklaringen er, at der typisk går noget tid fra at aktiviteterne aftager til at det for alvor rammer arbejdsmarkedet. Derfor vil tilbagegang i beskæftigelsen først ses med en vis forsinkelse.

Dansk økonomi fortsætter også med flot vækst på 0,3 pct. i første kvartal af 2023. Under overfladen er der dog udfordringer. Ser man bort fra medicinalindustrien er der formentlig tale om tilbagegang pga. tilbagegang i resten af industrien samt byggeriet.

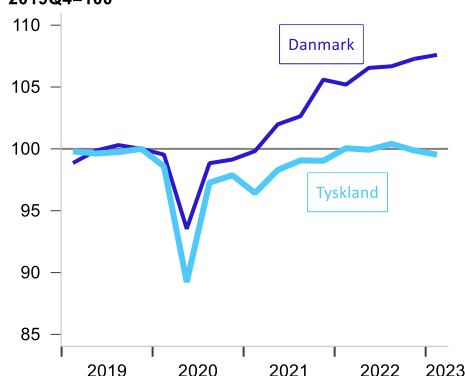
Til gengæld er Danmarks næststørste eksportmarked, Tyskland, gået i recession efter tilbagegang i både fjerde kvartal sidste år samt første kvartal i år. I det hele taget er tysk økonomi udfordret. Mens dansk økonomi har haft flot vækst de senere år, er udfordringerne større i Tyskland. Dansk økonomi er i dag 7,6 pct. større end i 4. kvartal 2019, der er umiddelbart før coronakrisen ramte. Den pæne vækst kan tysk økonomi ikke levere. Tværtimod er tysk økonomi 0,5 pct. mindre end umiddelbart inden coronakrisen.

Det understreger, at den økonomiske modvind som på Danmark og Tyskland går i mod, kommer til at gøre endnu mere ondt i Tyskland, fordi de ikke er kommet lige stærkt tilbage på den anden side af coronakrisen. Herhjemme kan vi i stedet glæde os over, at dansk økonomi er vokset kraftigt de seneste år.

| Nøgletal | Side |
|---|------|
| Dansk arbejdsmarked imponerer med ny stigning trods modvind fra flere kanter | 2 |
| Dansk økonomi voksende med 0,3 pct. i første kvartal | 3 |
| Tysk økonomi er i recession | 4 |
| Forbrugertillid er i bedring | 5 |
| Producentprisinflationen for varer er nu lavere end det historiske gennemsnit | 6 |

BNP i Danmark og Tyskland

2019Q4=100



Kilde: Eurostat, Macrobond, Dansk Erhverv

Dansk arbejdsmarked imponerer med ny stigning trods modvind fra flere kanter

Lønmodtagerbeskæftigelsen i Danmark steg med 4.800 personer i marts. Det bringer lønmodtagerbeskæftigelsen op på 2.976.500 personer, hvilket er et nyt rekordhøjt niveau. Siden december sidste år er beskæftigelsen steget med 12.200 personer.

Det danske arbejdsmarked er meget imponerende. Beskæftigelsesopsvinget er fortsat på fuld styrke i år på trods af modvind fra høj inflation, høje renter samt svag vækst på de danske eksportmarkeder. Det burde tage damp ud af arbejdsmarkedet, men det er ikke sket. Tværtimod er arbejdsmarkedet fortsat varmt. Tilmed at beskæftigelsesvæksten noget overraskende tiltaget.

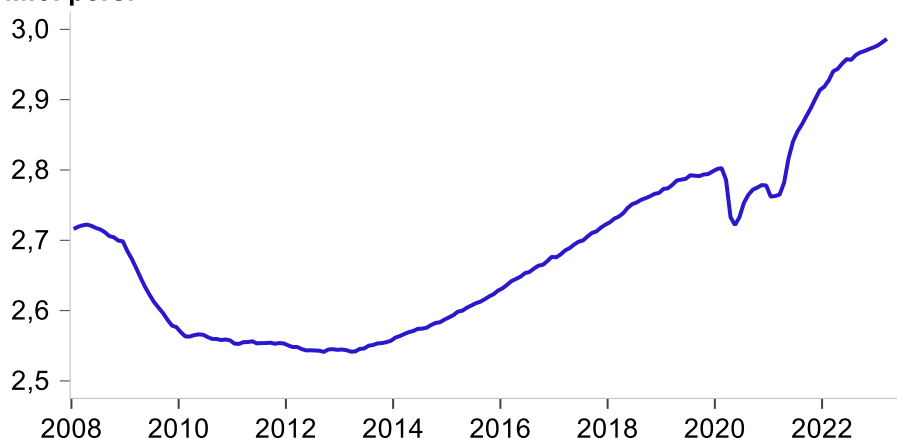
Det danske arbejdsmarked har været overraskende robust. Forklaringen er, at der typisk går noget tid fra at aktiviteterne aftager til det for alvor rammer arbejdsmarkedet. Den store mangel på arbejdskraft de senere år har formentlig også fået virksomhederne til at fortsætte med at rekruttere arbejdskraft.

Det er glædeligt nyt, at beskæftigelsesopsvinget fortsætter trods den økonomiske modvind. Når vi kommer længere ind i 2023, venter vi dog, at beskæftigelsen vil falde svagt pga. de høje renter samt svag vækst på de danske eksportmarkeder.

Den mest udsatte branche er byggeriet, hvor de kraftige rentestigninger rammer hårdt. Vi har allerede set de første tendenser på faldende aktivitet i byggeriet. Der bliver fortsat færdiggjort meget byggeri, men der bliver igangsat mindre og mindre byggeri. Vi har også set, at beskæftigelsen i byggeriet er faldet siden årsskiftet.

Lønmodtagerbeskæftigelsen i Danmark

Mio. pers.



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Dansk økonomi voksende med 0,3 pct. i første kvartal

Danmarks BNP-vækst var 0,3 pct. i første kvartal. Det viser Danmarks Statistiks første og ret usikre bud på væksten. Det er lavere end i fjerde kvartal sidste år, hvor BNP-væksten var flotte 0,6 pct.

Dansk økonomi sluttede 2022 af med flot vækst. De høje økonomiske aktiviteter er fortsat ind i 2023. Jeg er positivt overrasket over, at dansk økonomi fortsat vokser, fordi det bygger ovenpå flot vækst mod slutningen af 2022.

Dansk økonomi er en humlebi, der flyver pænt videre på trods hård modvægt fra høj inflation, lav vækst på eksportmarkederne samt høje renter, der burde lægge en dæmper på aktiviteterne i dansk økonomi.

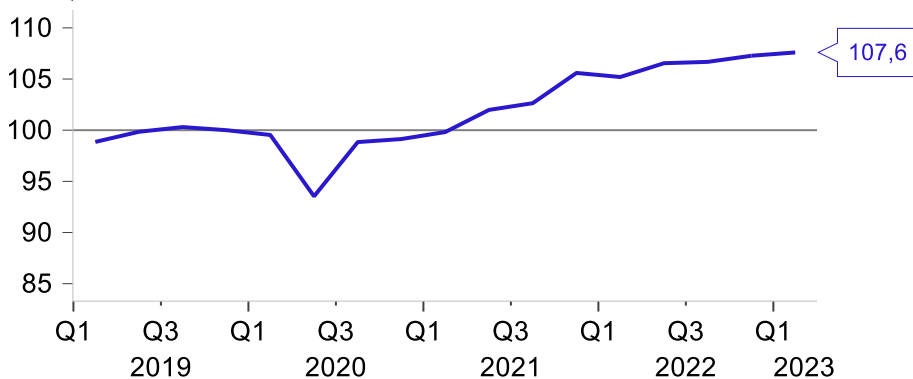
Ikke et rosenrødt billede for dansk økonomi

Når det er sagt, vil jeg ikke tegne et fuldstændig rosenrødt billede over dansk økonomi. Det er i høj grad fremgang i medicinalindustrien, der fortsat driver dansk økonomi frem. I fremstillingsindustrien var der samlet set en fremgang på 3 pct. i første kvartal, hvilket er en meget høj vækst. Den høje vækst skyldes dog primært medicinalindustrien vokser med ca. 16 pct. Ser man bort fra medicinalindustrien skrumpede industrien med ca. 4 pct. i første kvartal. Det er blandt andet tilbagegang i transportmiddelindustrien og møbelindustrien. Samtidig ser vi også tilbagegang i byggeriet.

Den kraftige tilbagegang i resten af industrien og byggeriet er en alarmklokke, som understreger, at mange danske virksomheder rammes af tilbagegang i øjeblikket.

BNP-udvikling i Danmark

2019Q4=100



Kilde: Danmarks Statistik, Macrobond, Dansk Erhverv

Tysk økonomi er i recession

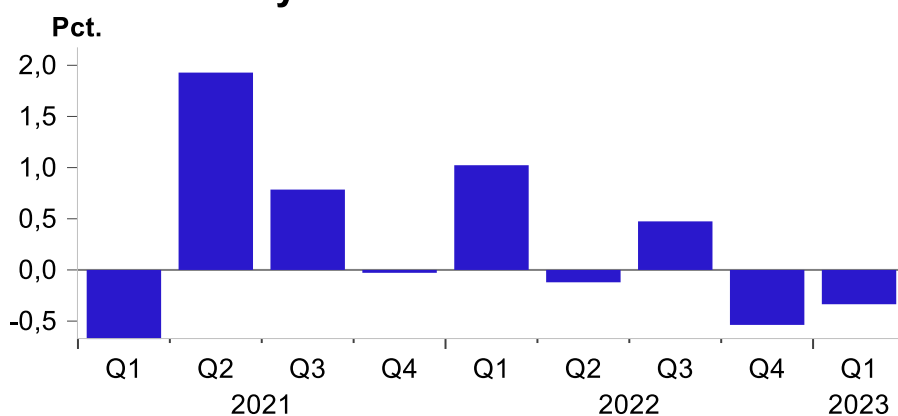
Netop offentliggjorte tal fra Tyskland viser, at Tysklands BNP skrumpede med 0,3 pct. i første kvartal. Det er andet kvartal i træk med negativ vækst, da BNP-væksten i fjerde kvartal sidste år var -0,5 pct. Det betyder, at tysk økonomi er i recession.

Det er den høje inflation og de kraftige rentestigninger, der sender tysk økonomi i bagegear.

Det er rigtig dårligt nyt for mange danske virksomheder, at tysk økonomi er i recession. For mange danske virksomheder er Tyskland det absolut vigtigste eksportmarked. Særligt for små- og mellemstore virksomheder er Tyskland det vigtigste eksportmarked. Derfor er det en stor streg i regningen for dansk økonomi, når et så centralt dansk eksportmarked er i recession, fordi det forværrer afsætningsmulighederne.

Når vi ser på PMI-tallene, der er en ret sikker strømpil for udviklingen de kommende måneder, så er der tegn på fremgang. Det er dog et delt billede. I fremstillingsindustrien er der tydelig tilbagegang, mens serviceerhvervene har vækst. Serviceerhvervene har fremgang, fordi der er et stort opsøret behov for oplevelser og andre tjenester ovenpå årene med corona og nedlukninger.

BNP-vækst i Tyskland



Kilde: Eurostat, Macrobond, Dansk Erhverv

Forbrugertillid er i bedring

Forbrugertilliden steg til minus 15,1 i maj. Det er bedre end i april, hvor forbrugertilliden var minus 18,2. Forbrugertilliden er tiltaget markant siden bunden i oktober, men forbrugertilliden er fortsat på et historisk lavt niveau.

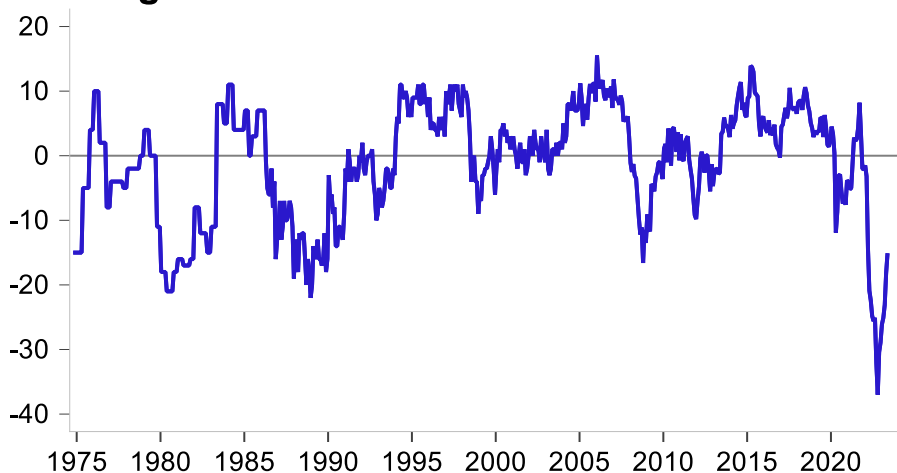
Tre ud af fem indikatorer, som forbrugertilliden beregnes på, er stadig negative, mens forbrugernes vurderinger af familiens og Danmarks fremtidige økonomiske situation udmærker sig ved begge at være positive. Det tegner et billede af, at forbrugerne er hårdt ramt nu, men er optimistiske på fremtiden.

Den tiltagende forbrugertillid skyldes blandt andet, at energipriserne er faldet mærkbart, mens også inflationen er aftaget. Mange danske familier har åndet lettet op, fordi energipriserne er faldet. Det ses tydeligt i forbrugertilliden.

De lavere energipriser samt den faldende inflation får danskerne til at være optimisme på de økonomiske udsigter. Forbrugerne har også ret. Dansk økonomi har udviklet sig bedre end frygtet. Det ses tydeligt på arbejdsmarkedet, hvor beskæftigelsen er steget med 12.200 siden årsskiftet, mens også ledigheden er lav.

Når det er sagt, er forbrugertilliden fortsat på et historisk meget lavt niveau, og der er lang vej igen før optimismen for alvor er tilbage for de danske forbrugere.

Forbrugertilliden i Danmark



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Producentprisinflationen for varer er nu lavere end det historiske gennemsnit

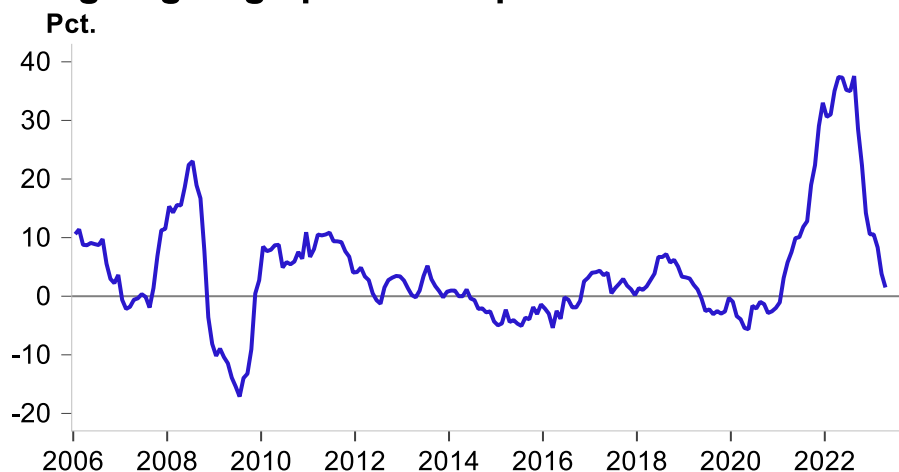
Producentpriserne for varer var i april 1,5 pct. højere end samme måned sidste år. Det er den laveste årlige stigning siden januar 2021. Producentprisinflationen er aftaget fra svimlede 37,6 pct. i august sidste år til nu 1,5 pct. i april. Nu er producentprisinflationen for varer lavere end det historiske gennemsnit fra 2006 til 2022, hvor producentpriseren for varer i gennemsnit steg med 2 pct. om året.

Der er flere grunde til at producentprisinflationen for varer er lavere end det historiske gennemsnit. Faldende priser på energi, råvarer og fragt gør det billigere at producere varer i Danmark.

Det er fremragende nyt for de danske forbrugere, at de ekstreme prispres, som virksomhederne har været ramt af, aftager kraftigt. Det aftagende prispres vil bidrage til at forbrugerprisinflationen falder i år. Det står nu klart, at de højeste prisstigninger nu er bag os, og vi har udsigt til at prisstigningerne aftager yderligere i de kommende måneder.

Producentprisindekset for varer viser udviklingen i danske producenters salgspriser, når de sælger i Danmark og i udlandet. Det fortæller altså ikke direkte noget om udviklingen i forbrugerpriserne, men der er normalt en tendens til, at forbrugerpriserne følger producentpriserne med en forsinkelse på 3-4 måneder.

Årlig stigning i producentpriser for varer



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.