

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

Ledigheden falder for første gang i 16 måneder

Af: Seniorøkonom Kristian Skriver og cheføkonom Tore Stramer

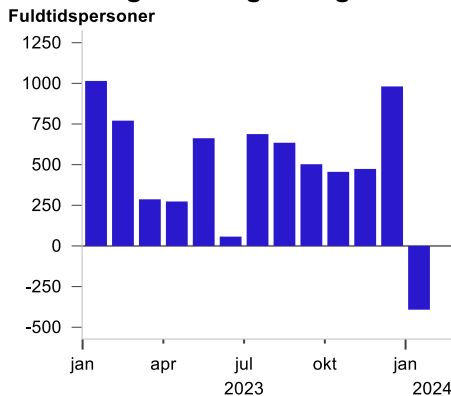
I denne uge har vi fået positive tal for de ca. 24.500 detailbutikker i Danmark, som viser, at detailsalget steg med 0,4 pct. i januar, når der korrigeres for sæson, priser samt antallet af handelsdage. Fremgangen kommer ovenpå et flot 2023 med pæn vækst. Det betyder, at detailsalget i januar er 4,9 pct. større end i januar sidste år.

Detailbutikkerne nyder godt af, at danskerens indkomster stiger pænt pga. høj lønvækst og tiltagende beskæftigelse. Dertil er inflationen faldet mærkbart. I 2024 venter vi yderligere fremgang i detailsalget og privatforbruget, fordi danskernes privatøkonomi har fået det bedre. Fremgang i privatforbruget vil være en stor drivkraft til dansk økonomi i 2024. Det er samtidig værd at have for øje, at danskernes opsparing stadig er stor. De største udfordringer for privatforbruget er, at forbrugertilliden stadig er negativ samt de høje renter, der suger råderum ud af budgettet.

Den positive udvikling på arbejdsmarkedet har været en af de helt store overraskelser i 2023. Det ser ud til at fortsætte ind i 2024, hvor ledigheden i januar faldt med 400 fuldtidspersoner. Den lavere ledighed kommer ovenpå 15 måneder i træk med øget ledighed. Vi skal ikke lægge for meget i faldet på 400 fuldtidspersoner, fordi det er en forholdsvis lille ændring, og tallene er fortsat forbundet med usikkerhed. Men det understreger alligevel, at det danske arbejdsmarked stadig er lunt.

Nøgletal	Side
Danmark: Detailsalget steg med 0,4 pct. i januar	2
Danmark: Ledigheden falder for første gang i 16 måneder	3
Tyskland: Inflationen falder til laveste niveau siden juni 2021, men ikke alt er perfekt	4

Månedlig ændring i ledighed



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Danmark: Detailsalget steg med 0,4 pct. i januar

Detailomsætningen steg med 0,4 pct. fra december 2023 til januar 2024, når der korrigeres for priser, sæsonudsving samt antallet af handelsdage, viser nye tal fra Danmarks Statistik. Det dækker over, at salget af fødevarer og andre dagligvarer faldt med 0,5 pct., beklædning steg med 3,9 pct., mens salget af andre forbrugsvarer er steget med 0,7 pct.

Det er godt nyt for de 24.500 danske detailbutikker, at salget steg i januar. Det kommer samtidig ovenpå et godt 2023, hvor detailsalget er steget flot. Detailsalget er i januar således 4,9 pct. større end januar sidste år.

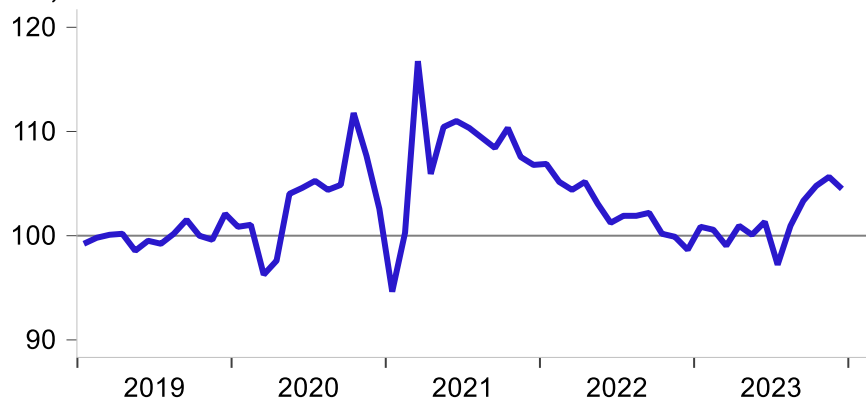
Indkomsterne stiger pga. høj lønvækst og stigende beskæftigelse, og det har fået danskerne til at bruge flere penge i detailhandlen.

Indkomsterne bliver understøttet af høj lønvækst på 4,9 pct. indenfor DA-området i løbet af det seneste år. Dertil er beskæftigelsen det seneste år steget med 31.100 personer. Danskernes indkomster stiger i øjeblikket markant mere end inflationen, som i januar var 1,2 pct.

Vi venter, at detailsalget vil stige i 2024 på grund af høj indkomstfremgang. Samtidig er danskernes opsparinger store ovenpå flere år, hvor der er blevet holdt igen med forbruget. I 2024 venter vi, at fremgang i privatforbruget vil være en drivkraft bag fremgangen i dansk økonomi. De største udfordringer for detailhandlen og privatforbruget er, at forbrugertilliden stadig er negativt, samt at de markant større renteudgifter trækker råderum ud af budgettet for mange boligejere.

Detailsalg, justeret for sæson og handelsdage

Indeks, 2019=100



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Danmark: Ledigheden falder for første gang i 16 måneder

Ledigheden faldt med 400 fuldtidspersoner i januar, viser nye tal fra Danmarks Statistik. Det betyder, at der nu er 86.200 fuldtidsledige. Det lille fald i ledigheden kommer ovenpå 15 måneder i træk med stigende ledighed.

Mange måneder i træk er ledigheden steget, men nu ser vi et overraskende fald i ledigheden. Et fald på 400 fuldtidspersoner er et meget lille fald, som vi ikke skal lægge for meget i, men det er alligevel overraskende, at ledigheden ligefrem falder.

Den faldende ledighed er endnu en tyk streg under, at arbejdsmarkedet har været en af de helt store overraskelser. Arbejdsmarkedet er lunt med flot jobvækst, og nu falder ledigheden. Det er meget imponerende. Fra december 2022 til december 2023 er lønmodtagerbeskæftigelsen steget med 31.100 personer til et nyt rekordhøjt niveau.

Blød landing for arbejdsmarkedet

Den faldende ledighed sker samtidig med at inflationen er bragt et godt stykke under 2 pct. Der har været en udbredt frygt for, at ledigheden ville stige kraftigt pga. de mærkbare rentestigninger, der var nødvendige for at få inflationen under kontrol. Men vi til stor glæde endt i en blød landing, hvor inflationen er normaliseret og ledigheden falder en anelse. Tilmed er der nu udsigt til, at renterne vil blive sænket i løbet af 2024.

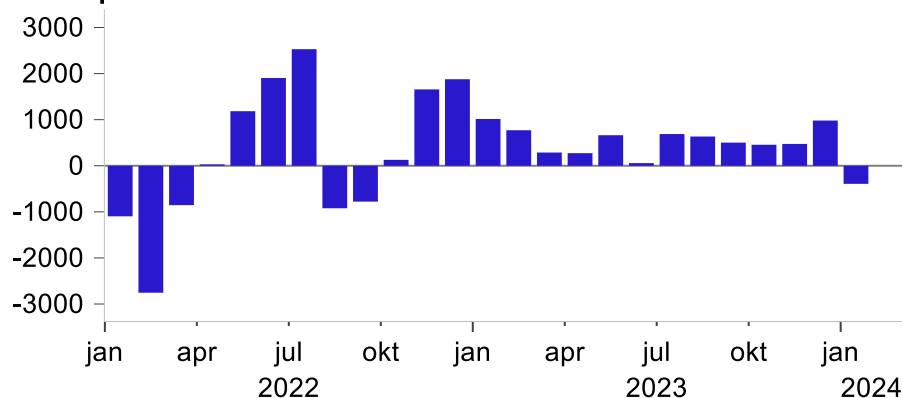
Udsigt til stigende ledighed

Vi står i dag et markant bedre sted end frygtet, men vi har udsigt til svagt stigende ledighed de kommende måneder. Dansk økonomi vokser flot, men det er i høj grad medicinalindustrien med Novo Nordisk i spidsen, der er den helt store vækstmotor i dansk økonomi. Ser vi bort fra medicinalindustrien var dansk økonomi i tilbagegang i 2023.

Den svage økonomiske udvikling udenfor medicinalindustrien vil på sigt være en dæmper på arbejdsmarkedet. Når det er sagt, ser vi ikke en truende stor ledighedsbølge i horisonten.

Månedlig ændring i bruttoledighed

Fuldtidspersoner



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Tyskland: Inflationen falder i februar

Inflationen i Tyskland faldt fra 2,9 pct. i januar til 2,5 pct. i februar viser de foreløbige tal, som er blevet offentliggjort i denne uge. Dermed er inflationen i Tyskland nu faldet til det laveste niveau siden juni 2021.

Det er primært det seneste års fald i energipriserne, der trækker inflationen i Tyskland ned. Dertil er stigningen i fødevarerpriserne aftaget mærkbart i forhold til de skyhøje prisstigningstakster i 2023.

Helt overordnet er prispresset i Tyskland aftagende, men ikke alt er perfekt. Kerneinflationen, der ser bort fra prisudviklingen på netop energi og fødevarer, lå uændret på 3,4 pct. i februar. Det er dog primært en stigning i den tyske moms på restaurantbesøg og en ekstraordinær stigning i priserne på pakkerejser, der holder kerneinflationen oppe her i starten af året.

Ser vi fremad, så forventer vi et fortsat fald i den tyske inflation til niveau omkring 2-2,5 pct. i år. Det skal helt naturligt ses i sammenhæng med at aktiviteten i den tyske økonomi er blevet tydeligt svækket igennem særligt andet halvår af 2023 og at 2024 ligeledes tegner til et blive et svagt år.

Den fortsat aftagende inflation i Tyskland holder døren åben for en snarlig rentenedsættelse fra ECB. Som tingene ser ud nu, så er der udsigt til at den første rentenedsættelse fra ECB kommer i juni.

Kontakt

Henvendelser angående Dansk Erhvervs NøgletalsNyt kan ske til seniorøkonom Kristian Skriver på kso@danskerhverv.dk og tlf. 28 19 81 54.