

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

ECB gør klar til at sænke renten til juni

Af: Seniorøkonom Kristian Skriver og cheføkonom Tore Stramer

Industriens produktion har de seneste tre måneder, fra november til januar, været 6,1 pct. større end de foregående tre måneder. Det er især medicinalindustrien med Novo Nordisk i spidsen, der med imponerende vækst på 13,5 pct. har trukket en stor del af væksten de seneste tre måneder.

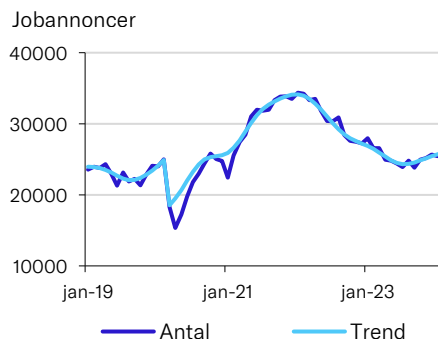
Der er samtidig utrolig positivt nyt i resten af industrien, der er vokset med 1,2 pct. de seneste tre måneder. Det meste af 2023 har industrien været knækket over i to, hvor medicinalindustrien med Novo Nordisk i spidsen leverer imponerende høj vækst, mens resten af industrien har oplevet tilbagegang. Det er altså vendt på det seneste, hvor resten af industrien igen er i fremgang.

Den tilsvarende positive udvikling kan vi spore i tal fra Jobindex, som det seneste halve år har oplevet flere nye jobannoncer. Fremgangen er stadig i den mindre afdeling, men det er et lille tegn på, at efterspørgslen efter arbejdskraft er ved at tage til. Der er altså ikke umiddelbart tegn på, at vi står overfor et fald i beskæftigelsen de kommende måneder.

På rentemødet i Den Europæiske Centralbank (ECB) i denne uge blev de ledende pengepolitiske renter fastholdt på 4 pct. ECB er endnu ikke klar til at sænke renterne på trods af at inflationen er aftaget. Det er der god grund til, fordi der er stor usikkerhed omkring lønudviklingen. Det er helt afgørende, at der ikke opstår tegn på en accelererende lønvækst over de kommende måneder. Som det ser ud nu, venter vi, at ECB sænker renten på mødet i juni, men hvis der mod forventningen sker en acceleration i lønvæksten hen over foråret, er der desværre en risiko for at den ventede første rentenedsættelse bliver udskudt yderligere.

Nøgletal	Side
Danmark: Fremgang i industriens produktion de seneste tre måneder	2
Danmark: Efterspørgslen efter arbejdskraft tager til ifølge nye tal fra Jobindex	3
ECB: Fastholdt rente på rentemøde - gør klar til rentenedsættelse til juni, men risiko for udskydelse	4
Danmark: Toppen af konkursbølgen er bag os	5

Antal nye jobannoncer på Jobindex, sæsonkorrigeret



Danmark: Fremgang i industriens produktion de seneste tre måneder

Industriens produktion faldt med 3,5 pct. fra december 2023 til januar i år. Der er en del udsving fra måned til måned. Derfor ser vi typisk over en længere periode. I de seneste tre måneder har industriens produktion været 6,1 pct. højere end de foregående tre måneder.

Det er især imponerende fremgang på 13,5 pct. i medicinalindustrien, der trækker fremgangen over de seneste tre måneder. Det er dermed en fortsættelse af den imponerende udvikling, hvor medicinalindustrien med Novo Nordisk i spidsen har

Fremgang udenfor medicinalindustrien

Det er dog ikke kun indenfor medicinalindustrien, at der er fremgang. Industrien, hvor vi ser bort fra medicin, er vokset med 1,2 pct. de seneste tre måneder.

Det er meget positivt nyt, at der igen er fremgang at spore i resten af industrien. Det meste af 2023 har industrien været knækket over i to, hvor medicinalindustrien med Novo Nordisk i spidsen leverer imponerende høj vækst, mens resten af industrien har oplevet tilbagegang. Det er altså vendt på det seneste, hvor resten af industrien igen er i fremgang.

Det er tilmed positivt, at det er flere dele af industrien, der nu har fremgang. Det er blandt andet føde- og drikkevarerindustri, elektronikindustri samt møbler og anden industri, der igen har fremgang.

Danmark: Efterspørgslen efter arbejdskraft tager til ifølge nye tal fra Jobindex

Der er tegn på at efterspørgslen efter arbejdskraft igen er begyndt at tage til. I februar var der 26.000 nye jobannoncer på Jobindex, når der tages højde for sæsonudsving. Ser vi et halvt år tilbage var der i underkanten af 24.000 nye jobopslag på Jobindex.

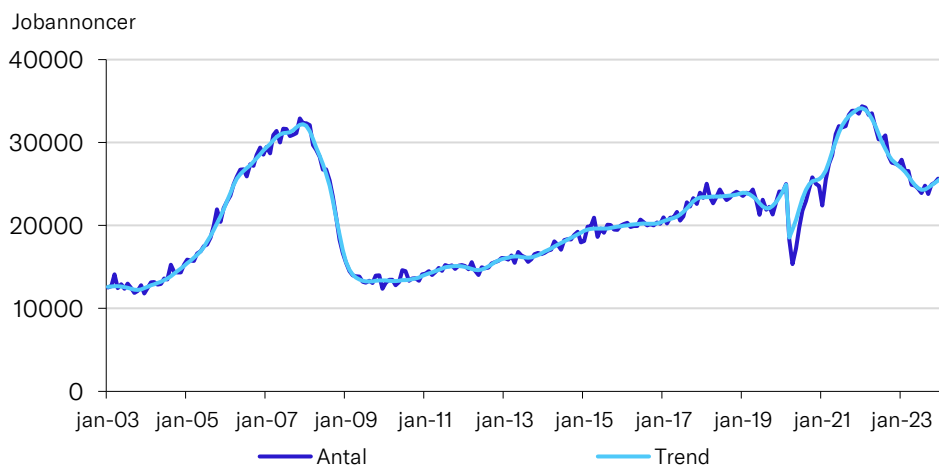
Fremgangen er stadig i den mindre afdeling, men det er et lille tegn på, at efterspørgslen efter arbejdskraft er ved at tage til. Der er altså ikke umiddelbart tegn på, at vi står overfor et fald i beskæftigelsen de kommende måneder.

Den stigende efterspørgsel efter arbejdskraft de seneste måneder falder godt i tråd med tal for industriens produktion, hvor der nu også er fremgang udenfor medicinalindustrien. Det kommer ellers ovenpå et svagt 2023, hvor resten af industrien har været i tilbagegang.

Den højere efterspørgsel efter arbejdskraft kommer efter en stærk fremgang i beskæftigelsen de seneste par år. Lønmodtagerbeskæftigelsen var i december på rekordhøje 3.005.880 personer. Alene i løbet af 2023 er lønmodtagerbeskæftigelsen steget med 31.100 personer.

Også i tal for jobannoncer kan man se den store betydning Novo Nordisk nu har. Historisk har det altid været en offentlig arbejdsplads som fx Forsvaret, Københavns kommune eller Region Hovedstaden, der har været de største annoncører på Jobindex, men både i februar og december har Novo Nordisk været den største annoncør på Jobindex. Det er endnu en tyk streg under hvor kraftig vækst Novo Nordisk har i øjeblikket.

Antal nye jobannoncer på Jobindex, sæsonkorrigeret



ECB: Fastholdt rente på rentemøde – gør klar til rentenedsættelse til juni, men risiko for udskydelse

Helt som ventet fastholdt Den Europæiske Centralbank (ECB) den ledende rente på 4 pct. på rentemødet i denne uge. Det er helt i tråd med forventningerne i rentemarkederne.

ECB er dermed endnu ikke klar til at sænke renterne på trods af at inflationen er aftaget mærkbart, men der er udsigt til rentesænkelse senere i år.

ECB har i forbindelse med mødet også offentliggjort en ny økonomisk prognose for Euroområdet. Det er en ganske udramatisk prognose, der viser at ECB i det store hele forventer en blød landing, hvor inflationen igen vil falde ned omkring målsætningen på 2 pct. i løbet af 2025.

Ser vi mere bredt på de økonomiske nøgletal for euroområdet, er der da også tegn på at økonomien er ved at foretage en næsten perfekt landing ovenpå inflationskrisen. Den økonomiske vækst er svag, men stabil og beskæftigelsen stiger fortsat i et moderat tempo samtidig med at ledigheden ligger stabilt på et historisk lavt niveau. Det er en udvikling, der betyder at ECB ikke har travlt med at igangsætte den første rentenedsættelse.

Dertil har ECB et ønske om at få yderligere tal for lønudviklingen over de kommende måneder. Det er helt afgørende, at der ikke opstår tegn på en accelererende lønvækst over de kommende måneder. Hvis der mod forventningen sker en acceleration i lønvæksten hen over foråret, er der desværre en risiko for at den ventede første rentenedsættelse bliver udskudt yderligere.

Men som tingene ser ud nu, forventer vi at den første rentenedsættelse fra ECB kommer til juni. Det vil forventeligt være den første af i alt tre rentenedsættelse i år på i alt 0,75 procentpoint. Det er vores forventning, at den danske Nationalbank vil følge trop og ligeledes nedsætte den korte ledende rente med i alt 0,75 procentpoint i år.

Danmark: Toppen af konkursbølgen er bag os

212 virksomheder med aktiviteter gik konkurs i februar, når der er korrigeret for sæsonudsving. Det viser nye tal fra Danmarks Statistik. Det er en lille stigning på 3,2 pct. sammenlignet januar. Konkurserne i februar førte til 1.089 tabte fuldtidsjobs. Ser vi på udviklingen over en tre-måneders periode, er antallet af konkurs i aktive virksomheder faldet med 13,5 pct.

Selvom flere virksomheder gik konkurs i februar, har vi set en faldende tendens det seneste år. I januar 2023 toppede antallet af konkurs på 290 aktive virksomheder.

Det er godt nyt, at toppen af konkursbølgen er gledet et godt stykke i baggrunden, fordi det kommer ovenpå et hårdt 2023, hvor mange virksomheder gik konkurs. Helt konkret bød 2023 på det højeste antal konkurs siden 2010.

De færre konkurs skyldes, at færre virksomheder, der blev hårdt ramt under coronakrisen, går konkurs. De sidste par år har en stor del af de konkursramte virksomheder været efterdønninger fra coronakrisen, men de udgør i dag en mindre del end tidligere.

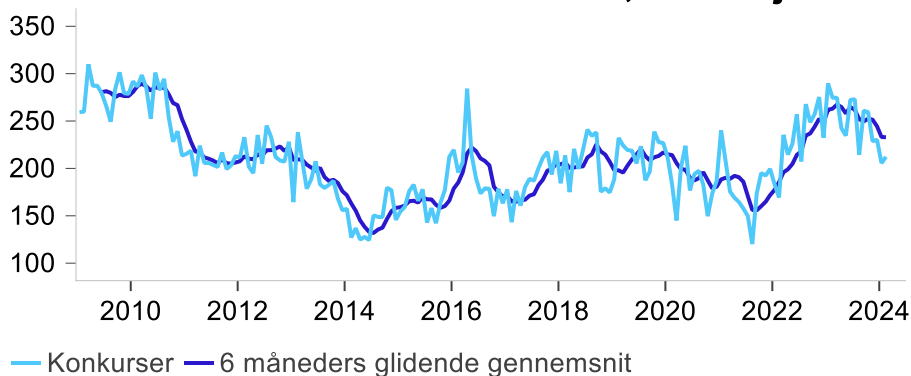
Vi kan forhåbentlig se frem til en periode med færre konkursramte virksomheder.

Udsigt til færre konkurs i 2024, men mange virksomheder i byggeriet går konkurs pga. høje renter

Vi er fortrøstningsfulde for 2024, hvor vi forventer, at færre virksomheder går konkurs end i 2023. Det skal blandt andet ses i lyset af, at der igen er spirende optimisme blandt virksomheder.

De største udfordringer er indenfor byggeriet, hvor mange virksomheder går konkurs. Det skal blandt andet ses i lyset af de høje renter. De høje renter har lagt en massiv dæmper på byggeinvesteringerne, der faldt med 10,2 pct. i 2023, og der er betydelig risiko for at flere virksomheder i byggeriet går konkurs i 2024.

Konkurs i aktive virksomheder, sæsonjusteret



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.