

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

Imponerende høj jobvækst

Af: Seniorøkonom Kristian Skriver og cheføkonom Tore Stramer

I USA var BNP-væksten 0,4 pct. i første kvartal. Det er mærkbart lavere end i fjerde kvartal sidste år, hvor BNP-væksten var 0,8 pct. En væsentlig forklaring er et fald i nettoeksporten, mens også lavere lagre trækker ned på væksten. Det får ikke vores alarmklokker til at ringe, fordi vi samtidig kan se pæn vækst i forbruget af tjenester og boliginvesteringer.

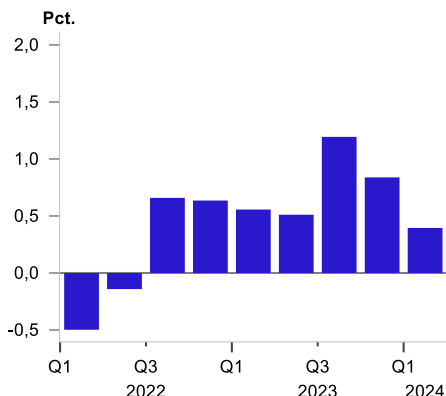
Med vores øjne er det i stedet bekymrende, at den amerikanske centralbanks foretrukne inflationsmål stiger mere end ventet i første kvartal. Status er dermed, at økonomien vokser pænt, jobvæksten er høj og forbrugerpriserne stiger for kraftigt. Den amerikanske centralbank har efterhånden ikke mange gode argumenter for at sænke renterne.

I Danmark steg lønmodtagerbeskæftigelsen med 5.300 personer i februar. Det er en overraskende høj jobvækst. Det er imponerende, at beskæftigelsen bare fortsætter med at vokse. Ser vi fremad, er der ikke umiddelbart udsigt til et større fald i beskæftigelsen herhjemme. Der er tilmed gode forudsætninger for, at beskæftigelsen slet ikke kommer til at falde synderligt meget i år og næste år.

Danmark havde EU's største overskud på de offentlige finanser i 2023, viser nye tal fra Eurostat. Det er femte år i træk, at Danmark har EU's største overskud på de offentlige finanser. Mange andre EU-lande må se misundeligt mod Danmark. Mens mange EU-lande har underskud år efter år, har vi haft imponerende flotte offentlige finanser i mange år. Danmark er en del af en lille eksklusiv klub på bare fire EU-lande, der har overskud de offentlige finanser i 2023.

Nøgletal	Side
Danmark: 5.300 flere lønmodtagerjobs i februar	2
USA: BNP-vækst på 0,4 pct. i første kvartal	3
Tyskland: Økonomien går mod lysere tider	4
Danmark: Danmark havde EU's største offentlige overskud for femte år i træk	5

USA: Real BNP-vækst



Kilde: BEA, Macrobond, Dansk Erhverv

Danmark: 5.300 flere lønmodtagerjobs i februar

Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 5.300 personer i februar, viser nye tal fra Danmarks Statistik. Det dækker over en fremgang i den private beskæftigelse på 3.800 personer, mens den offentlige beskæftigelse steg med 1.600 personer.

Det er en overraskende høj jobvækst. Den fortsatte fremgang i beskæftigelsen skal ses i sammenhæng med, at en række jobtunge erhverv inden for servicebranchen, herunder vidensservice, har oplevet en fornuftig fremgang i aktiviteten over det seneste år.

Dertil har den store fremgang i medicinalindustrien med Novo Nordisk i spidsen løftet beskæftigelsen mærkbart. Alene jobvæksten i Novo Nordisk udgør omkring 20 pct. af den samlede jobvækst i den private sektor i øjeblikket. Dertil kommer, at en række støt-teerhverv inden for byggeriet samt den øvrige industri og servicebranche også nyder godt af den store fremgang i medicinalindustrien.

Arbejdsmarkedet ligger an til endnu en stor overraskelse i år

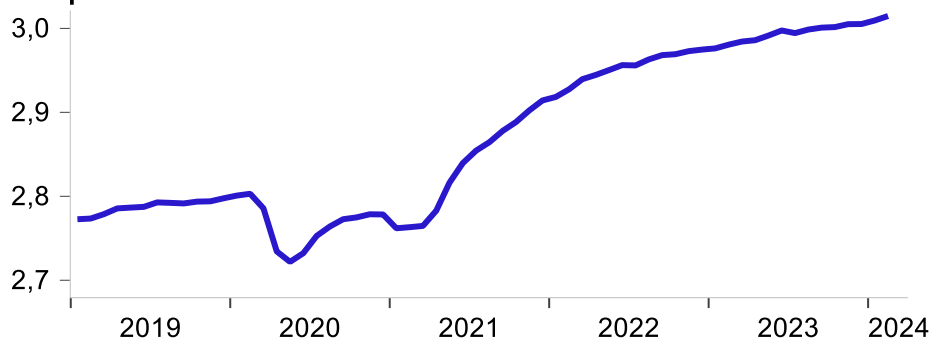
Ser vi fremad, er der ikke umiddelbart udsigt til et større fald i beskæftigelsen herhjemme. Der er tilmed gode forudsætninger for, at beskæftigelsen slet ikke kommer til at falde synderligt meget i år og næste år.

Ser vi på det seneste nøgletal for arbejdsmarkedet, så er billedet generelt robust. Antallet af ledige jobopslag ligger stabilt med en lille pil op, beskæftigelsen stiger fortsat pænt og beskæftigelsesforventningerne på tværs af dansk erhvervsliv er igen begyndt at tikke i vejret. Der er dermed også lagt i kakkellovnen til endnu en positiv overraskelse på arbejdsmarkedet i år.

En fortsat udramatisk udvikling på arbejdsmarkedet er godt nyt for dansk økonomi og den økonomiske stabilitet. En høj jobsikkerhed vil bidrage til en fortsat stabil udvikling i privatforbruget og investeringer, og vil dertil understøtte boligmarkedet.

Danmark: Lønmodtagerbeskæftigelsen

Mio. pers.



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

USA: BNP-vækst på 0,4 pct. i første kvartal

I USA var BNP-væksten 0,4 pct. i første kvartal af 2024. Det er noget lavere end i fjerde kvartal sidste år, hvor BNP-væksten var 0,8 pct.

USA's økonomi oplevede en mærkbar nedgang i væksten i begyndelsen af 2024. Det får dog ikke alarmklokkerne til at ringe hos os, fordi det kommer ovenpå meget høj vækst i andet halvår af 2023. Der er heller ingen tegn på, at den lavere vækst har lagt en dæmper på arbejdsmarkedet, hvor beskæftigelsen stadig vokset flot.

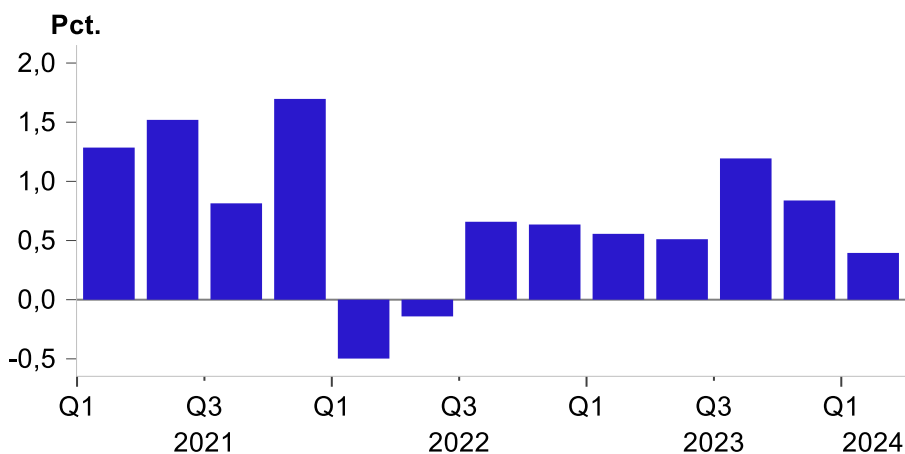
Den lavere vækst skyldes i høj grad et fald i nettoeksporten, mens også mindre lagre trak ned på væksten. Dertil trak det også ned, at amerikanerne brugte en anelse færre penge på varer i årets første kvartal. I den anden retning trak pæn vækst i privatforbruget af tjenester og boliginvesteringerne.

Der er stadig ikke mange tegn på, at de høje renter har sendt USA's økonomi til tælling. Derfor forventer vi, at USA's økonomi kommer til at vokse pænt i år. IMF forventer med deres nyeste prognose, at den amerikanske BNP-vækst i år vil ende på 2,7 pct. og 1,9 pct. i 2025.

Det mest bekymrende i de nye tal fra USA var dog, at Den Amerikanske Centralbanks foretrukne inflationsmål privatforbrugsdeflatoren ekskl. fødevarer og energi for 1. kvartal, som var en del højere end ventet. Det er endnu et tegn på forbrugerpriserne fortsat stiger mere end man kunne håbe på.

Det samlede billede for USA er, at økonomien vokser pænt, jobvæksten er høj, mens også forbrugerpriserne stiger mere end man kunne håbe på. Det betyder, at der ikke er mange gode argumenter for, at den amerikanske centralbank skal sænke renten om lidt. Det fik også torsdag aktiemarkedene til at falde en anelse.

USA: Real BNP-vækst



Kilde: BEA, Macrobond, Dansk Erhverv

Tyskland: Økonomien går mod lysere tider

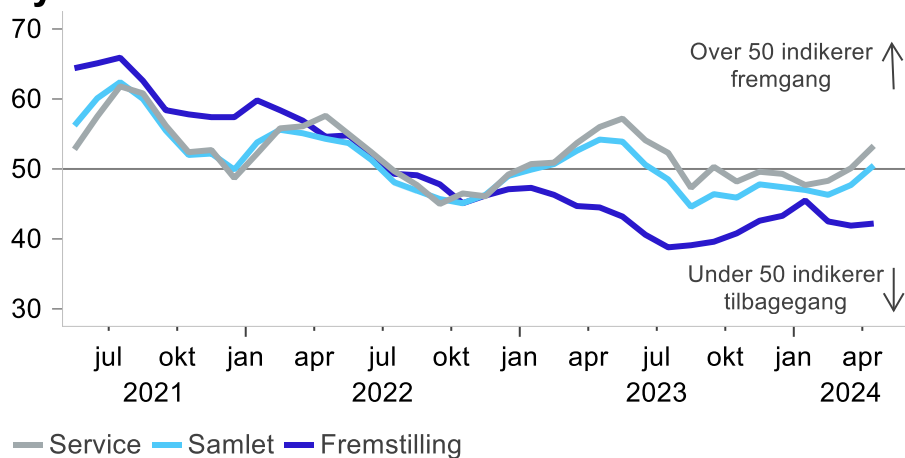
Erhvervstillidsindikatoren, PMI, for Tyskland var 50,5 i april. Det er bedre end i marts, hvor erhvervstillidsindikatoren var 47,7. Når værdien på indikatoren er over 50 indikerer det fremgang. Det er første gang siden juni sidste år, at PMI for Tyskland er over 50 og dermed indikerer fremgang.

Der er signaler om mild vækst i Tysklands økonomi. Selvom der på ingen måde er tale om prangende vækst, er det strålende nyt, fordi det kommer ovenpå en lang periode med svag økonomisk udvikling. De positive nyheder fra Tyskland vil de danske eksportvirksomheder tage imod med kyshånd.

Inflationen er faldet og lønningerne stiger, hvilket er godt nyt for de tyske forbrugere. Tyskland går i det hele taget imod lysere tider. Dog er der desværre hår i suppen. Det er serviceerhvervene, der trækker væksten i Tyskland, mens fremstillingsvirksomheder desværre fortsat er i bagegear. Hvis optimismen for alvor skal tilbage i Tysklands økonomi, kræver det, at industrien får gang i væksten.

I 2023 var BNP-væksten i Tyskland -0,3 pct. IMF forventer med deres nyeste prognose, at den tyske BNP-vækst ender på 0,2 pct. i år stigende til 1,5 pct. i 2025.

Tyskland: PMI



Kilde: S&P Global, Macrobond, Dansk Erhverv

Danmark: Danmark havde EU's største offentlige overskud for femte år i træk

Danmark havde EU's største overskud på de offentlige finanser i 2023, viser nye tal fra Eurostat. Det er femte år i træk, at Danmark har EU's største overskud på de offentlige finanser. Danmark har haft overskud på de offentlige finanser siden 2016.

Danmarks overskud på de offentlige finanser var 3,1 pct. af BNP eller 87,1 mia. kr. Danmark er en del af en lille eksklusiv klub på bare fire lande med overskud på de offentlige finanser i 2023. EU-landene havde samlet set et offentligt underskud på 3,5 pct. af BNP.

De danske offentlige finanser overstråler for femte år i træk alle andre EU-lande. Mange andre EU-lande må se misundelig mod Danmark. Mens mange EU-lande har underskud år efter år, har vi haft imponerende flotte offentlige finanser i mange år.

De mange EU-lande med store offentlige underskud kan med fordel rette blikket mod Danmark. En af de væsentlige forklaringer på de flotte offentlige finanser er, at der er blevet gennemført en række reformer af blandt andet tilbagetrækningsalderen. Det betyder, at selvom der i øjeblikket og de kommende år er demografisk modvind, har reformerne forlænget levetiden på beskæftigelsesopsvinget, hvilket har sikret mange indtægter fra personskatterne.

I 2024 og 2025 er der også udsigt til pæne overskud på de offentlige finanser i Danmark, men fra 2026 og 29 år frem forventer Finansministeriet, at Danmark vil have offentlige underskud hvert eneste år. Det skyldes, at der er udsigt til stor demografisk modvind, hvor de årgange, der træder ud af arbejdsmarkedet, er større end de årgange, der træder ind på arbejdsmarkedet. Samtidig vil der være udsigt til markant flere ældre med et behov for offentlig sundhed og pleje.

Kontakt

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