

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

## Dansk økonomi sprudler - men går det for stærkt?

Af: Cheføkonom Tore Stramer og seniorøkonom Kristian Skriver

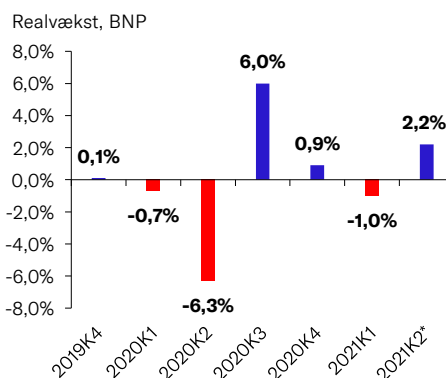
I denne uge har vi fået tal, der bekræfter, at dansk økonomi er kommet flyvende ud af coronakrisen. Danmarks Statistik kom mandag med tal, der viser, at BNP-væksten i andet kvartal i år er opgjort til 2,2 pct. Det er særligt fremgangen i brancherne inden for restauration, kultur og detailhandel, der har bidraget til den høje vækst. Den høje vækst bringer dermed det samlede BNP op på et rekordhøjt niveau. Et niveau, der altså overgår niveauet fra før coronakrisen ramte Danmark i starten af 2020. Den udvikling havde vi ikke turde håbe på for blot få måneder siden.

Der er ingen tvivl om, at dansk økonomi har det godt for tiden. Det bliver ikke kun bekræftet af BNP-tallene men også af de seneste beskæftigelsestal. Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med knap 25.000 alene i juni. Det betyder, at der i løbet af fem måneder er kommet mere end 86.000 personer i beskæftigelse. Det er den største jobvækst vi nogensinde har set i fredstid. Særlig positiv er udviklingen indenfor hotel- og restaurationsbranchen samt kulturlivet, der nu har jobfremgang efter svære vilkår under de to nedlukninger.

Alt er dog ikke fryd og gammen med de flotte væksttal for dansk økonomi. Vi nærmer os muligvis en overophedning af økonomien, hvilket kan have utilsigtede konsekvenser. Især byggebranchen oplever den største overophedning siden årene op til finanskrisen. Det vil derfor være naturligt at en eventuel stramning af finanspolitikken i første omgang målrettes byggesektoren.

Dernæst er der behov for, at der sker en løbende tilpasning af økonomien i takt med at coronakrisen ebber ud. Selvom en del af den offentlige arbejdskraft vil søge ud i det private i takt med at testkapaciteten neddrøses, så bør der være et særligt fokus på at udvide arbejdsudbuddet for at forhindre, at manglen på arbejdskraft bliver produktionshæmmende for de danske virksomheder.

| Nøgletal  | Side |
|---|------|
| Dansk økonomi sprudler med flot vækst i 2. kvartal                | 2    |
| Jobtoget buldrer derudaf - 86.000 nye jobs de seneste fem måneder | 3    |



## Dansk økonomi sprudler med flot vækst i 2. kvartal

Offentliggjorte tal fra Danmarks Statistik mandag viser, at BNP-væksten i andet kvartal foreløbigt er opgjort til 2,2 pct. Det er en overordentlig flot vækst, der sætter to streger under, at dansk økonomi er kommet flyvende ud af coronakrisen. Den løbende genåbning hen over foråret og den tidligere sommer har simpelthen udløst et historisk stærkt opsving i dansk økonomi. Fremgang inden for blandt andet restauration, kultur og detailhandel har især bidraget til den høje BNP-vækst i andet kvartal.

Dansk økonomi sprudler i øjeblikket. Udbetalingen af feriepengene, kraftigt stigende beskæftigelse, stigende boligpriser og en fortsat lav rente har løftet danskernes købekraft til nye højder. Dertil har et rekyl i det globale opsving sikret gode afsætningsvilkår for vores eksportvirksomheder. Det offentlige forbrug er ligeledes meget højt, og den offentlige beskæftigelse satte ny rekord i løbet af andet kvartal. Det kraftige rekyl i den økonomiske vækst betyder, at BNP nu har mere end indhentet det tabte fra før coronakrisen. BNP nåede et rekordhøjt niveau i andet kvartal, der var højere end i fjerde kvartal 2019, før coronakrisen ramte dansk økonomi. Vi havde for bare få måneder siden ikke turde håbe på, at dansk økonomi ville have indhentet det tabte allerede i løbet af andet kvartal.

### Udsigt til fortsat høj vækst i tredje kvartal

Ser vi videre ind i tredje kvartal, så er der udsigt til fortsat stærk økonomisk vækst. Virksomhederne slår fortsat rekordmange ledige stillinger op og ordrebeholdningen boomer. Privatforbruget har dertil holdt et højt niveau hen over sommeren, og købelysten hos danskerne er mere end intakt. Som tingene ser ud nu, vil jeg ikke blive overrasket, hvis BNP-væksten i 2021 ender omkring 4-5 pct. Det er en voldsomt høj vækst, der mere end tester hastighedsbegrænsningen i dansk økonomi. Farten i dansk økonomi er i øjeblikket så høj, at risikoen for en egentlig overophedning er overhængende. Derfor er der nu behov for, at politikerne strammer finanspolitikken og kommer med tiltag, der hæver udbuddet af arbejdskraft.

### Finanspolitikken bør strammes nu

Medvinden til byggeriet er i øjeblikket kolossal, og vi nærmer os den største overophedningsrisiko siden årene op til finanskrisen. Det vil derfor også være naturligt, at en eventuel stramning af finanspolitikken i første omgang målrettes dele af byggesektoren. Det kunne helt konkret ske ved, at politikerne tilbageførte en del af de vækstinitiativer, der har været målrettes byggesektoren under coronakrisen.

I takt med at coronakrisen ebber endeligt ud, er der dertil behov for, at der sker en løbende tilpasning, hvor en del af den offentlige arbejdskraft søger ud i det private. Selv om en del af tilpasningen vil ske automatisk i takt med, at f.eks. den offentlige testkapacitet neddrøles, så er det vigtigt med et politisk fokus på størrelsen af den offentlige beskæftigelse. Erfaringerne viser, at det er klart nemmere at ansatte end at afskedige – også inden for det offentlige.

Endelig bør der være en stærk politisk ambition om at udvide arbejdsudbuddet mere generelt. Det kan blandt andet opnås ved at styrke virksomhedernes muligheder for at tiltrække kvalificeret, udenlandsk arbejdskraft. Nedsættelsen af beløbsgrænsen i beløbsordningen vil være det mest effektive og enkle instrument, der kan afhjælpe manglen på arbejdskraft her på den korte bane.

## Jobtoget buldrer derudaf – 86.000 nye jobs de seneste fem måneder

Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 25.000 personer i juni. Dermed er beskæftigelsen nu steget med hele 86.150 personer over de seneste fem måneder. Det er ærligt talt helt vildt. Vi har aldrig tidligere set en så stærk jobvækst på så kort tid i fredstid.

Der absolut ingen tvivl om, at dansk økonomi er kommet flyvende ud af vinterens nedlukning. Dansk økonomi har ramt en meget høj flyvehøjde, og beskæftigelsen er nu hele 46.000 personer højere end før coronakrisen ramte i starten af 2020.

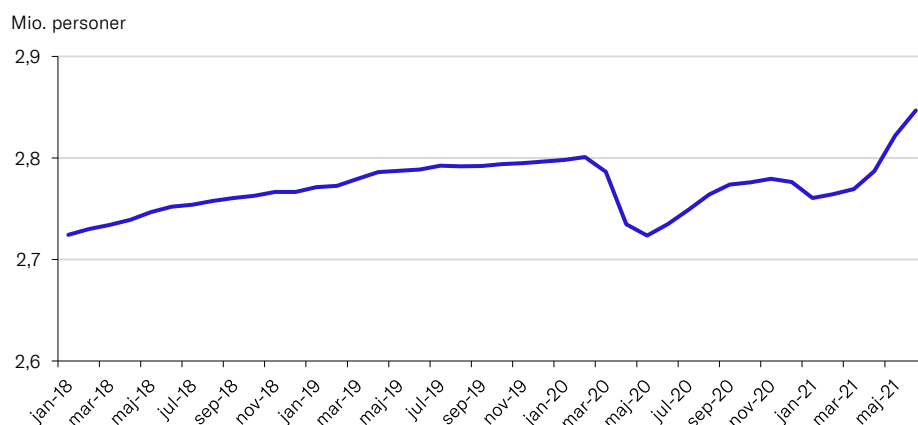
Det er særligt positivt, at de hårdest ramte brancher nu også er hoppet på jobtoget. Inden for hotel- og restaurationsbranchen steg beskæftigelsen med 8.000 personer i juni, mens der var en fremgang på 3.000 personer inden for kultur- og fritid. Det er en meget tiltrængt fremgang, der har taget en ordentlig luns af jobtabet i brancherne. Der nu 11.400 færre beskæftigede i hotel- og restaurationsbranchen sammenlignet med februar 2020.

### Flere jobrekorder i vente – men jobtoget vil miste fart

Ser vi ind i særligt juli og august, så er der udsigt til en fortsat solid jobvækst. Antallet af nye jobopslag har ligget på et meget højt niveau hen over sommeren og en fortsat stor andel af virksomhederne angiver mangel på kvalificeret arbejdskraft som en produktionsbegrænsning. Der er i vores optik ikke nogen tvivl om, at den nuværende beskæftigelsesrekord vil blive slået eftertrykkeligt hen over sensommeren.

Jobvæksten vil dog klinge lidt af i styrke hen over sommeren. Den effektive udrulning af vaccinerne og den relativt lave smitte vil betyde, at en del af den omfattende testaktivitet vil blive reduceret. Dertil vil manglen på arbejdskraft begynde at hive fart ud af jobvæksten.

### Antal lønmodtagere, sæsonkorrigeret



Kilde: Danmarks Statistik, tabel LBESK03

**Kontakt**

Henvendelser angående Dansk Erhvervs NøgletalsNyt kan ske til cheføkonom Tore Stramer på [tstr@danskerhverv.dk](mailto:tstr@danskerhverv.dk) og tlf. 3374 6107 eller seniorøkonom Kristian Skriver på [kso@danskerhverv.dk](mailto:kso@danskerhverv.dk) og tlf. 3374 6033.