

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

## Øget risiko for global recession

Af: Kristian Skriver, økonom

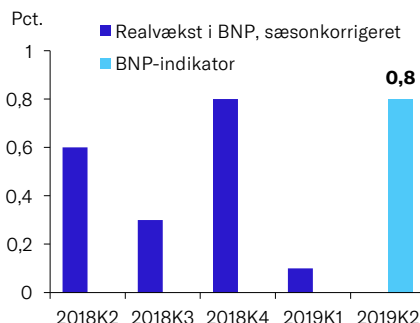
**Den forgangne uge** fik vi fremragende tal for udviklingen i dansk økonomi, der viste vækst på hele 0,8 pct. i 2. kvartal. I samme kvartal er det gået knap så godt i europæisk økonomi, hvor væksten var på blot 0,2 pct. Det er særligt det største danske eksportmarked, Tyskland, der er udfordret, da økonomien skrumpede med 0,1 pct. i 2. kvartal. Den flotte vækst i dansk økonomi er rigtig godt nyt, som vi naturligvis skal glæde os over, men vi kan dog ikke forvente, at dansk økonomi fortsætter med at bevæge sig udenom svag vækst på flere af vores vigtigste eksportmarkeder. Danmark er en lille åben økonomi og handel med udlandet er derfor helt centralt for os.

I den forbindelse kom Nationalbanken i denne uge med en interessant analyse, der viste, at risikoen for global recession er steget. Helt konkret vurderer Nationalbanken, at der i øjeblikket er 30 pct. sandsynlighed for at dansk økonomi vil gå i recession indenfor det kommende år, mens der er 50 pct. sandsynlighed for recession indenfor de kommende to år. For europæisk økonomi er billedet en anelse værre, da Nationalbanken vurderer, at der er 35 pct. sandsynlighed for recession indenfor det næste år og 65 pct. sandsynlighed for at recession rammer europæisk økonomi i løbet af de kommende to år.

De svage tal for europæisk økonomi og frygten for global recession forstærker den aktuelle usikkerhed på de finansielle markeder, hvor både Brexit og den igangværende handelskrig mellem USA og Kina allerede har skabt usikkerheder. De finansielle markeder har også reageret markant i denne uge, hvor de lange renter på både tyske og amerikanske statsobligationer faldt og hvor en række aktier oplevede markante fald.

**Den kommende uge** kommer der tal for udviklingen i lønmodtagerbeskæftigelsen i juni måned, som bliver utrolig interessant at følge. Det kommer nemlig oven på, at beskæftigelsen i maj gik tilbage for første gang i 74 måneder. Faldet var dog ikke markant, så det giver endnu ikke grund til bekymring. Samtidig får vi i næste uge tal for detailomsætningen i juli samt tal for forbrugertilliden.

Nøgletal	Side
Fremragende vækst i dansk økonomi i 2. kvartal	2
Lidt lavere lønvækst, men reallønsvæksten stiger	3
Lav inflation på blot 0,4 pct. i juli	4
Pæn fremgang i bilsalget i juli	5



## Fremragende vækst i dansk økonomi i 2. kvartal

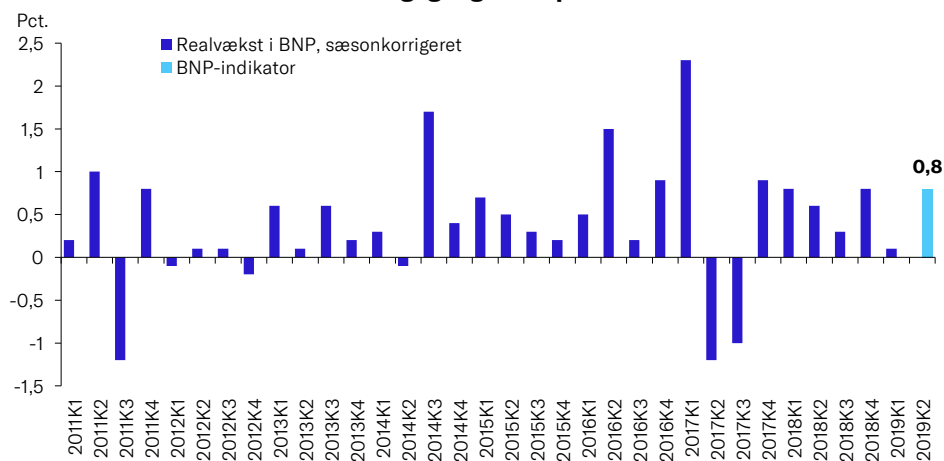
Danmarks Statistik er onsdag kommet med deres første og meget foreløbige bud på væksten i 2. kvartal i dansk økonomi – den såkaldte BNP-indikator. Det viser, at væksten i 2. kvartal blev på hele 0,8 pct. Det er markant højere end i 1. kvartal, hvor dansk økonomi kun lige akkurat kunne levere fremgang, da BNP steg med 0,1 pct.

Det er fremragende vækst i dansk økonomi, fordi det skal ses i lyset af at mange andre lande har store udfordringer med at holde gang i væksten. I både EU og Eurozonen var væksten i 2. kvartal på blot 0,2 pct., mens britisk og tysk økonomi skrumpede i 2. kvartal.

Dansk økonomi havde til gengæld ikke udfordringer med væksten i 2. kvartal, hvor de danske eksportører havde fremgang i eksporten af både varer og tjenester. Vi ser i øjeblikket en situation, hvor væksten i Europa er svag og foregår i et væsentligt lavere gear end tidligere. Til gengæld er der fortsat pæn fremgang i amerikansk økonomi. Det har de danske eksportører også mærket i 2. kvartal, hvor den danske vareeksport til Europa er faldet. Til gengæld har de mange danske virksomheder, der eksporterer til USA, udnyttet den fortsat pæne fremgang i landet, og væksten i vareeksporten til USA er steget flot i 2. kvartal.

Vi kan dog ikke forvente, at dansk økonomi fortsætter med at bevæge sig udenom svag vækst på vores vigtigste eksportmarkeder. Danmark er en lille åben økonomi, hvor handel med udlandet er helt centralt for os. Hver gang der produceres for 100 kr. i Danmark sælges de 55 kr. direkte til udlandet. Derfor vil svaghederne i europæisk og global økonomi på sigt ramme dansk økonomi.

### Vækst i dansk økonomi trods tilbagegang i Europa



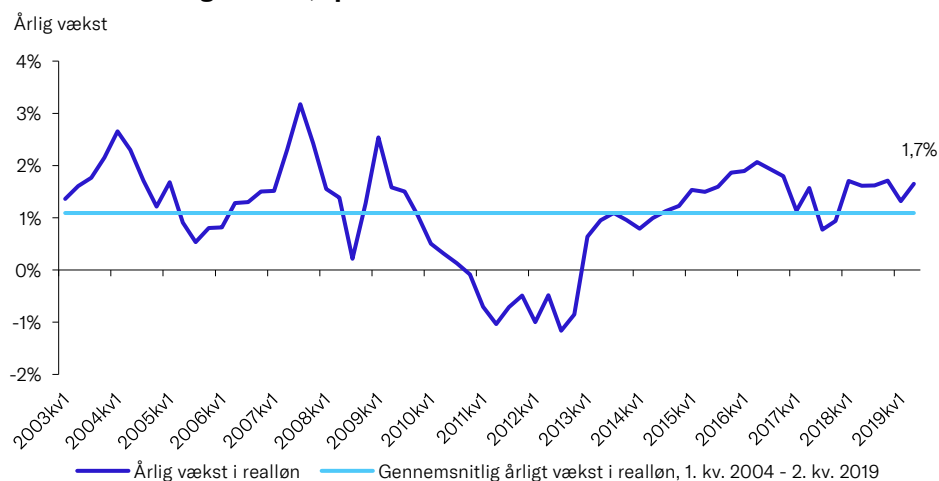
Kilde: Danmarks Statistik

## Lidt lavere lønvækst, men reallønsvæksten stiger

Lønningerne steg med 2,4 pct. i 2. kvartal af 2019 sammenlignet med samme kvartal sidste år indenfor DA-området. Det viser nye tal, som Dansk Arbejdsgiverforening har offentliggjort i denne uge. Tallene dækker over, at lønningerne i fremstillingsindustrien stiger med 2,5 pct., mens lønningerne steg med 2,2 pct. indenfor serviceerhvervene. I toppen ligger bygge og anlæg, hvor lønstigningstakten er 3,1 pct.

Lønstigningstakten er en anelse lavere end i 1. kvartal, hvor lønningerne steg med 2,5 pct. Den lavere lønstigningstakt skal dog ses i lyset af, at inflationen også var lavere i 2. kvartal. Det har samlet set gjort, at reallønsvæksten – lønninger korrigeret for prisudviklingen – er tiltaget i 2. kvartal til 1,7 pct. Det er en pæn vækst, der er væsentlig højere end den gennemsnitlige vækst i reallønnen de seneste 15 år. Den højere reale stigning i lønningerne giver flere penge mellem hænderne for danskerne, hvilket på sigt kan være med til at øge forbruget herhjemme. I løbet af de seneste par år har danskerne dog primært brugt fremgangen i indkomsten til at afdrage på gæld og spare op. Det gør samtidig de danske forbrugere mere modstandsdygtige over for evt. tilbagegang i økonomien.

### Reallønnen er steget med 1,7 pct. det seneste år



**Kilde:** Dansk Erhverv på baggrund af Dansk Arbejdsgiverforening og Danmarks Statistik

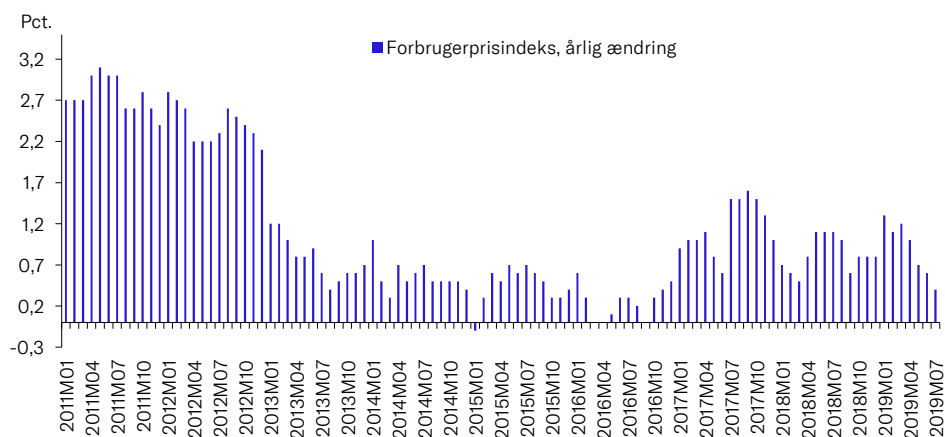
## Lav inflation på blot 0,4 pct. i juli

Inflationen var på blot 0,4 pct. i juli, hvilket er den laveste stigning siden oktober 2016. Det viser tal, som Danmarks Statistik har offentliggjort mandag.

Siden inflationen var nede og ramme blot 0,6 pct. i september sidste år, steg inflationen svagt frem til januar i år, hvor den nåede 1,3 pct. Vi havde egentlig forventet, at inflationen ville fortsætte på det højere niveau fra januar, og måske endda stige en smule. Men siden er inflationen lige så stille dalet måned for måned til nu blot 0,4 pct. i juli. En inflation på blot 0,4 pct. er meget lav set i et historisk perspektiv, dog ikke når man kun tager de seneste seks år i betragtning. Med de seneste års opsving i dansk og international økonomi ville man under normale omstændigheder forvente et opadgående pres på priserne, men inflationen har været overraskende lav i både Danmark og resten af Europa.

Lønningerne er steget med 2,4 pct. indenfor DA-området i løbet af det sidste år. Lønmodtagerne har dermed i løbet af det seneste år oplevet en pæn fremgang i reallønnen; lønninger, når der tages højde for prisniveauet. Det giver lidt flere penge mellem hænderne for mange familier, og giver samtidig mulighed for at øge det private forbrug herhjemme.

### Fortsat lav inflation trods opsving



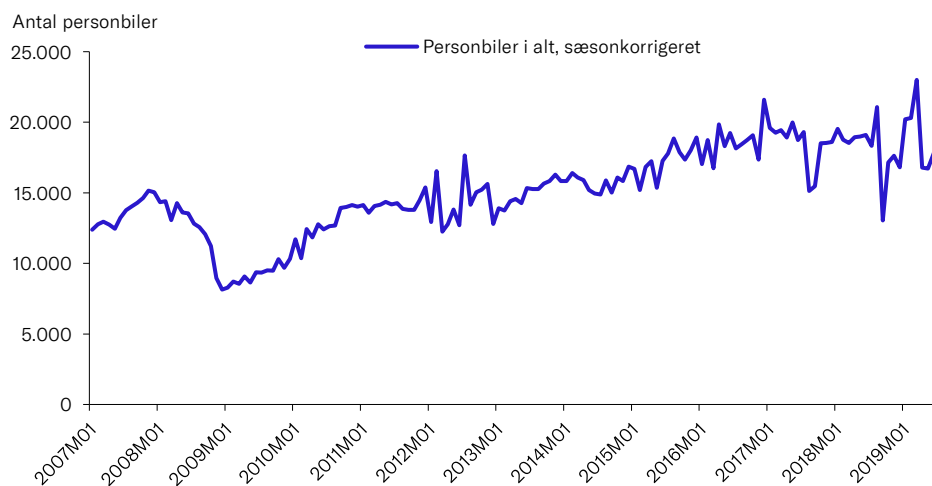
Kilde: Danmarks Statistik

## Pæn fremgang i bilsalget i juli

Danmarks Statistik kom onsdag med de seneste tal for bilsalget i juli. Tallene viste, at der i juli måned blev solgt 18.300 personbiler, når der tages højde for sæsonkorrektion. Det svarer til en stigning på 4,4 pct. i forhold til juni. Det er både husholdningerne og erhvervene, der har øget bilsalget i løbet af sommerferien.

Det seneste år har der været store udsving i bilsalget fra måned til måned. Det hænger sammen med, at bilsalget steg markant i marts, da mange fremrykkede bilkøbet pga. forventninger om stigende priser i april i forbindelse med planlagte (og senere udskudte) regler for måling af bilernes brændstofforbrug, WLTP. Det er et godt eksempel på, at bilsalget er meget følsomt overfor ændringer i priserne. Tilsvarende så vi store ændringer i bilsalget i august-september sidste år, men fremadrettet vil bilsalget formentlig i højere grad stabilisere sig.

### 18.300 nye biler i juli 2019



Kilde: Danmarks Statistik

**Kontakt**

Henvendelser angående Dansk Erhvervs NøgletalsNyt kan ske til økonom Kristian Skriver på [kso@danskerhverv.dk](mailto:kso@danskerhverv.dk) eller tlf. 3374 6033.