

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

Sloje nøgletal og rod i Skat

Af: Cheføkonom, Tore Stramer

I den forgangne uge

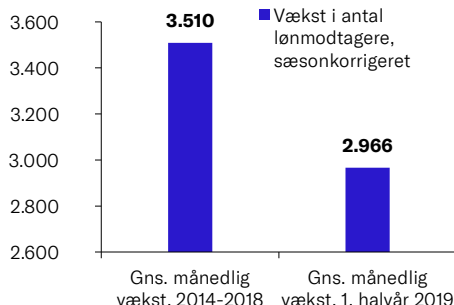
Det har været en lidt kedelige uge på nøgletalsfronten. Mandag fik vi tal for lønmodtagerbeskæftigelsen i august, der viste en stigning på 200 personer. Altså en stort set uændret udvikling. Det betyder, at der nu stort set ikke har været nogen jobvækst i tre ud af de seneste fire måneder. Det står i skærende kontrast til den stærke og stabile jobvækst vi ellers har været vant til siden foråret 2013. Ser vi fremad forventer vi en svag fremgang i beskæftigelsen, men risikoen for et decideret fald i beskæftigelsen er øget.

Ellers har vi fået tal for forbrugertilliden, der viste et yderligere fald i september. Faldet er bredt funderet, men skyldes særligt at forbrugerne ser mindre positivt på udsigterne for dansk økonomi. Dertil forventer forbrugerne en stigning i arbejdsløsheden. Den stigende bekymring hos forbrugerne kan virke som en bremse på privatforbruget, og dermed væksten i dansk økonomi.

Regeringen annoncerede tirsdag en udskudt tidsplan for de nye boligskatte. I stedet for 2021 bliver det nye boligsattesystem nu tidligst indført i 2024. Udsættelsen betyder bl.a., at det nuværende boligskatteforlig skal genforhandles. Der skal bl.a. træffes politiske beslutning om, hvorvidt et ekstra skatteprovenu på i alt ca. 9 mia. kr., der opstår som følge af udsættelsen, skal tilbageføres til boligejerne

Ugen har dertil budt på nye PMI-tal for oktober, der viste et stort set uforandret niveau på indeks 50,2. Det er det laveste niveau siden 2013. Det er særligt industrien, der trækker ned, og svækkelsen er mest tydelig i Tyskland. Ser vi fremad er der udsigt til en fortsat svag og usikker udvikling i euroområdet – her under særligt i Tyskland. Risikoen for en bredt funderet vækstafmatning i euroområdet betyder, at ugens pengepolitiske møde i ECB blev holdt i en lempelig tone. Det er derfor sandsynligt, at ECB lemper pengepolitikken yderligere i december.

Nøgletal	Side
Ingen jobvækst i august	2
Spirende krisefrygt hos forbrugerne	3



Ingen jobvækst i august

Offentliggjorte tal fra Danmarks Statistik mandag viser, at lønmodtagerbeskæftigelsen kun steg med 212 personer i august. Det betyder, at der i august for tredje gang ud af de seneste fire måneder har været et stort set uændret antal lønmodtagere sammenlignet med måneden før. Det må siges at være et rigtigt øv-tal. Mandagens svage tal for beskæftigelsen bekræfter desværre, at fremgangen på arbejdsmarkedet er bremset op.

Opbremningen i jobvæksten er desværre et tegn på, at den globale afmatning er begyndt at tynde dansk økonomi. Når virksomhederne skruer ned for nyansættelserne, så er det normalt fordi at aktiviteten i dansk økonomi er bremset op. Den ekstraordinære usikkerhed, der i øjeblikket præger de økonomiske udsigter både herhjemme og i udlandet har dog også i sig selv bidraget til at mindske virksomhedernes lyst til at øge antallet af medarbejdere.

Brexit koster danske arbejdspladser

Det hjælper bestemt ikke på jobvæksten herhjemme, at brexit-forløbet i Storbritannien fortsat er meget kaotisk. I omegnen af 35.000 danske virksomheder handler direkte med Storbritannien og ca. 60.000 danske jobs er enten direkte eller indirekte afhængig af eksporten til Storbritannien. Det kaotiske Brexit-forløb har således allerede nu et omfang og en styrke, der kan have kostet danske arbejdspladser. Det er derfor også vores anbefalinger, at de danske virksomheder fortsat forbereder sig så godt som muligt på et hårdt brexit uden en aftale.

I tilfælde af at vi ender med et hårdt Brexit uden en aftale, så vil der være tale om et stort negativt chok til både dansk og europæisk økonomi. Et negativt chok, der vel og mærke sker på et tidspunkt, hvor en række europæiske økonomier allerede er blevet ramt af en tydelig økonomisk opbremsning. Dertil tilhører Danmark desværre gruppen af lande, der vil blive hårdest ramt af et ukontrolleret brexit. Et forsigtigt bud er, at væksten herhjemme vil blive reduceret med ca. ¼ procentpoint i 2020 i en situation, hvor et hårdt brexit reducerer BNP-væksten i Storbritannien med 2 procentpoint i 2020. Det vil isoleret set give anledning til et hjemligt jobtab på 3.000 personer. Der er dog meget stor usikkerhed i øjeblikket, og konsekvenserne af et hårdt brexit kan meget vel blive større.

Det er derfor også en skæbneperiode, vi står overfor i både europæisk og dansk økonomi. Hvis vi ender i et hårdt brexit, så vil det forstærke en i forvejen sur stemning på vores eksportmarkeder og presse de danske eksportvirksomheder på indtjeningen. Konsekvenserne vil blive et mærkbart nedadrettet pres på BNP-væksten over de kommende år og et dansk jobtab.

Spirende krisefrygt hos forbrugerne

Onsdag offentliggjorde Danmarks Statistik tal, der viser at forbrugertilliden faldt fra 4,3 i september til 1,7 i oktober. Der er tale om et bredt funderet fald, hvor fire ud af de fem indikatorer, som forbrugertilliden beregnes ud fra, er faldet i forhold til sidste måned. Det er særligt spørgsmålet om Danmarks økonomiske situation i dag sammenlignet med for et år siden, der trækker forbrugertilliden ned.

Onsdagens tal for forbrugertilliden viser desværre, at krisefrygten er ved at få tag i de danske forbrugere. Forbrugernes vurdering af Danmarks økonomiske situation om et år er faldet mærkbart siden maj måned og ligger nu og flirter med de laveste niveauer siden slutningen af 2011, hvor den europæiske gældskrise rasede. Men nok så bemærkelsesværdigt forventer forbrugerne en yderligere forværring på arbejdsmarkedet over det kommende år. Forbrugernes vurdering af arbejdsløsheden om ét år befinder sig nu på det svageste niveau siden starten af 2013.

Det er bekymrende, da en tiltagende krisefrygt hos forbrugerne normalt dæmper både privatforbruget og investeringerne. Den stigende krisefrygt hos forbrugerne kan altså hive fart ud af dansk økonomi på et tidspunkt, hvor den globale afmatning i forvejen udfordrer dele af eksporten.

Det er dog værd at holde fast i at forbrugerne fortsat forventer, at familiens økonomiske situation vil være bedre om et år end i dag. Indikatoren lå på 11,6 i oktober, hvilket er et fornuftigt højt niveau. Det afspejler, at danskernes privatøkonomi generelt er kernesund i øjeblikket. Reallønsvæksten er solid, renterne er faldet til rekordlavt niveau og der er fortsat fremgang på boligmarkedet i størstedelen af landet. De danske forbrugere har dertil været særdeles fornuftige igennem opsvinget og har generelt sparet rigtig meget op.

Danskernes stærke privatøkonomi bidrager isoleret set til at dansk økonomi er godt forberedt til at imødegå en truende global afmatning. Men på den korte bane vil den stigende krisefrygt hos forbrugerne desværre bidrage til at hive fart ud af privatforbruget.

Kontakt

Henvendelser angående Dansk Erhvervs NøgletalsNyt kan ske til cheføkonom Tore Stramer på tstr@danskerhverv.dk og tlf. 3374 6107