

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

# Jobfesten fortsætter

Af: Seniorøkonom Kristian Skriver

Jobfesten fortsætter i Danmark, da lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 5.400 personer i februar. Bortset fra et lille fald i juli 2022 er beskæftigelsen steget 25 måneder i træk. Det er imponerede, at den danske jobfest fortsætter trods økonomisk modvind fra flere kanter. Det danske arbejdsmarked trodser tilsyneladende tyngdekraften.

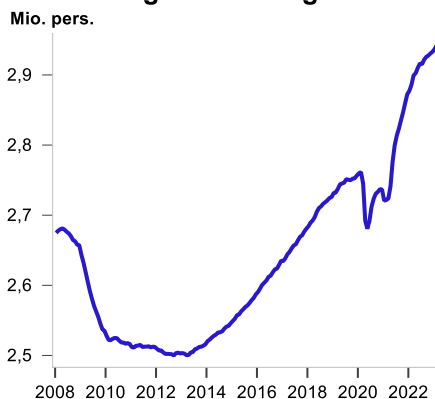
Forbrugertilliden fortsætter med at blive bedre. Den tiltagende optimisme skyldes, at energipriserne mod forventning er faldet markant, og det har utvivlsomt fået mange danskere til at ånde lettet op. Men selvom de danske forbrugere måned efter måned er ved at genfinde optimismen, sker det i sneglefart. Der er lang vej igen før optimismen for alvor er tilbage hos de danske forbrugere.

Kina har for alvor igen fået gang i væksten i begyndelse af 2023. Det skyldes, genåbningen i Kina. Indtil december sidste år har Kina praktiseret en politik med nultolerance overfor Covid-19. Nultolerancepolitikken betød, at man gennemførte omfattende nedlukninger for at inddæmme smittespredningen. Strategien og de omfattende nedlukninger lagde i 2022 en stor dæmper på væksten i kinesisk økonomi. Det er godt nyt for verdensøkonomien, at Kina er tilbage på vækstsporet. Fremgangen i Kina er en tiltrængt vækstindsprøjtning til verdensøkonomien, hvor flere vestlige lande står overfor en vækstafmatning. I USA og Europa er der udsigt til, at væksten aftager mærkbart i 2023.

Knap så positive nyheder er der fra Sverige, hvor en ny prognose fra Sveriges Finansministerium venter, at BNP-væksten ender på minus 1 pct. i år. Den er den høje inflation samt kraftige rentestigninger, der sender svensk økonomi i bakgear. Sverige er Danmarks tredjestørste eksportmarked, så en recession i Sverige vil også give modvind herhjemme.

Nøgletal	Side
5.400 flere jobs i februar	2
Forbrugertilliden er i bedring, men sker i sneglefart	3
Inflationen i euroområdet falder til 6,9 pct. - laveste siden februar 2022	4
Virksomhedernes prispres aftager	5
Høj vækst i Kina ovenpå genåbning er en vækstindsprøjtning i verdensøkonomien	6
Prognose fra svensk finansministerium: Recession i 2023	7

## Lønmodtagerbeskæftigelse



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

## 5.400 flere jobs i februar

Lønmodtagerbeskæftigelsen i Danmark steg med 5.400 personer fra januar til februar. Bortset fra et lille fald i juli 2022 er lønmodtagerbeskæftigelsen steget 25 måneder i træk. I februar var der 2.983.500 personer med lønmodtagerjob.

Det er imponerende, at den danske jobfest fortsætter trods økonomisk modvind fra flere kanter. Den høje inflation, højere renter og vækstafmatning på de danske eksportmarkeder burde tage dampen af arbejdsmarkedet, men virksomhederne ansætter fortsat mange nye medarbejdere. Det danske arbejdsmarked trodser tilsyneladende tyngdekraften.

Arbejdsmarkedet har vist sig at være overraskende robust. Der går typisk noget tid fra, at aktiviteterne aftager til, at det rammer arbejdsmarkedet, fordi virksomhederne gerne holder på dygtige medarbejdere. En væsentlig forklaring er nok, at virksomhederne de senere år har haft ekstraordinært svært ved at rekruttere arbejdskraft. Det får formentlig flere virksomheder til at holde længere tid på medarbejderne end under normale omstændigheder.

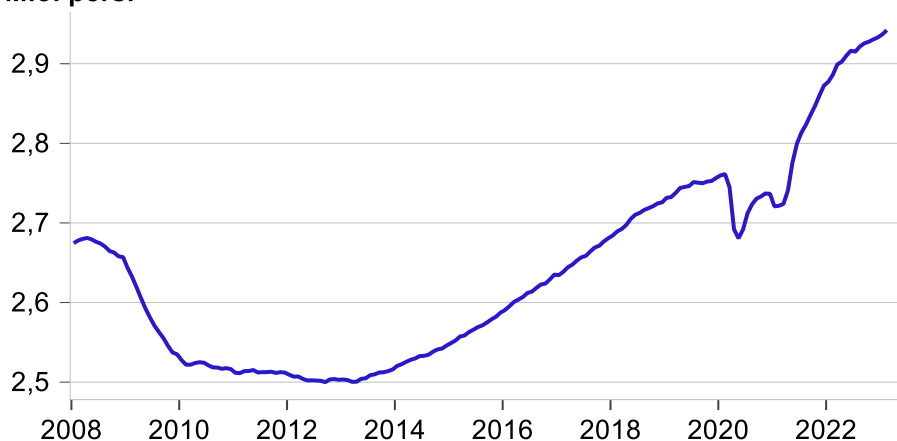
Den seneste måned er der skabt mange jobs i handelserhvervet, hoteller og restauranter samt vidensservice. I Handelsbranchen er der blevet skabt 869 nye jobs, i vidensservice er der skabt 827, mens i hoteller og restauranter er der skabt 934 nye jobs.

### Tyngdekraften vil ramme

Selvom arbejdsmarkedet har vist sig at være robust overfor den økonomiske modvind, venter vi dog at beskæftigelsen vil falde i år og næste år. Det danske arbejdsmarked kan ikke blive ved med at modstå tyngdekraften. De højere renter samt de svage vækstudsigter for de danske eksportmarkeder vil få beskæftigelsen til at falde i år.

## Lønmodtagerbeskæftigelse, sæsonkorrigeret

Mio. pers.



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

## Forbrugertilliden er i bedring, men sker i sneglefart

Forbrugertilliden steg til minus 18,2 i april. I marts var forbrugertilliden minus 23,1. Dermed er forbrugertilliden på det højeste niveau siden marts 2022. Forbrugertilliden er tiltaget markant siden bunden i oktober, men forbrugertilliden er fortsat på et historisk meget lavt niveau.

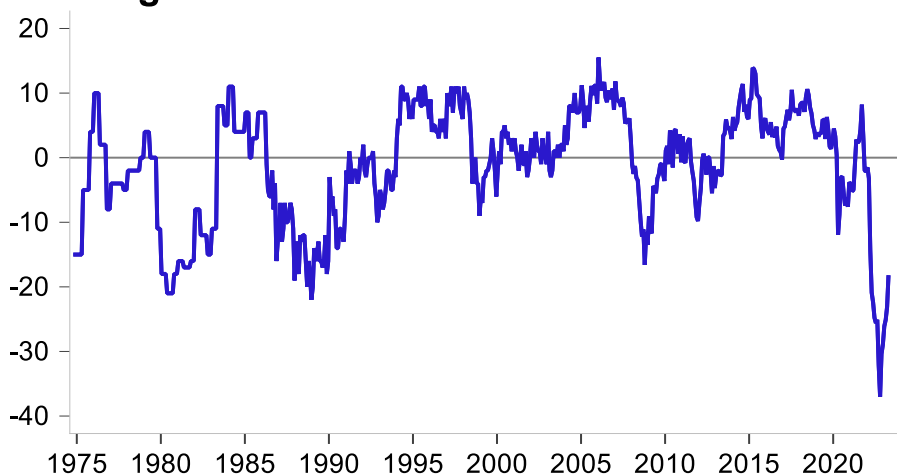
Det er bedring i forbrugernes vurderinger af især familiens og Danmarks nuværende økonomiske situation, der får forbrugertilliden til at stige.

Den tiltagende optimisme skyldes, at energipriserne mod forventning er faldet markant. Det har utvivlsomt fået mange danskere til at ånde lettet, at energipriserne er faldet, og det viser sig tydeligt i forbrugertilliden. I efteråret sidste år var der udbredt frygt for at energipriserne ville stige i løbet af vinteren, men det skete ikke. Tværtimod er energipriserne faldet mærkbart.

De lavere energipriser får forbrugerne til at være mere positive om de økonomiske udsigter. De danske forbrugere er måned efter måned ved at genfinde optimismen, men det sker i sneglefart. Der er lang vej igen før optimismen for alvor er tilbage hos de danske forbrugere.

De kommende måneder bliver det utrolig interessant at følge udviklingen i forbrugertilliden. De højere renter, lavere boligpriser og højere ledighed kommer til at gøre ondt på forbrugerne. Med det sagt, venter jeg ikke, at forbrugertilliden falder igen.

### Forbrugertilliden i Danmark



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

## Inflationen i euroområdet falder til 6,9 pct. - laveste siden februar 2022

Forbrugerprisinflationen i euroområdet var 6,9 pct. i marts. Det er markant lavere end i februar, hvor forbrugerprisinflationen var 8,5 pct. Det er det laveste siden februar 2022.

Den høje inflation skyldes i høj grad, at fødevarerpriserne er steget med 15,5 pct. i løbet af det seneste år. Energipriserne, der hidtil har været den væsentligste forklaring på den høje inflation, er faldet i løbet af det seneste år, og trækker derfor inflationen ned. Det skyldes dog i høj grad, at energi priserne også var høje for et år siden.

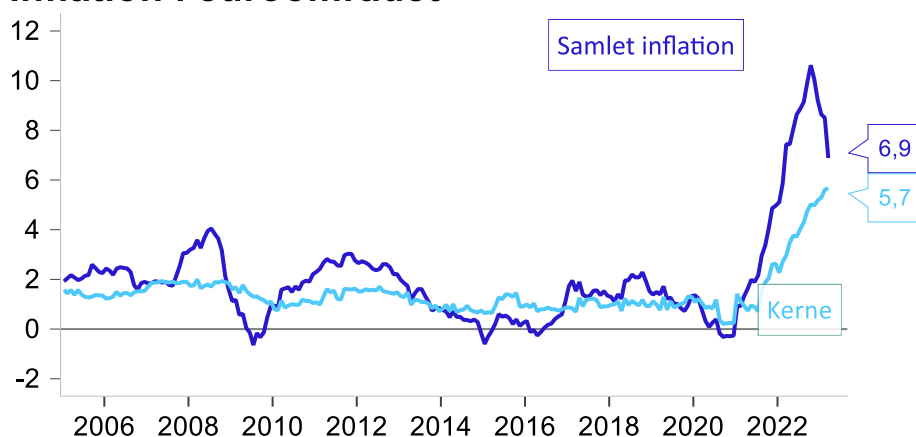
Fra februar til marts er forbrugerpriserne steget med 0,9 pct. Det er meget høje prisstigninger på blot en enkelt måned. Kerneinflationen, hvor der ses bort fra energi og fødevarer, tiltog fra 5,6 pct. i februar til 5,7 pct. i marts. Priserne på energi og fødevarer er meget volatile og kan skyldes noget udefrakommende. Kerneinflationen er et mere rent udtryk for det underliggende prispress i økonomien.

Inflationen er nu på det laveste i 13 måneder. Det er en kærkommen nyhed for de europæiske forbrugere, at inflationen falder, men det betyder ikke, at priserne falder. Under overfladen er inflationspresset tværtimod for stort. Hidtil har det i høj grad været prisstigninger på energi og fødevarer, der har sendt inflationen i vejret. Nu er prisstigninger mere bredt funderet på tværs af varer og tjenester. Det underliggende inflationspres er fortsat tiltagende og på ingen måder under kontrol.

### Giver grå hår hos ECB

Det store underliggende prispress giver grå hår hos ECB. Det næste rentemøde i ECB er den 4. maj, og meget kan ske inden da. Som tingene ser ud nu, vil ECB hæve renten. Vi venter, at ECB vil hæve renten med 0,5 procentpoint, fordi det underliggende prispress er for højt. Vi afskriver dog ikke, at ECB er bekymret for bankuroen, og holder lidt igen ved blot at hæve renten med 0,25 procentpoint.

## Inflation i euroområdet



Kilde: Eurostat, BLS, Macrobond, Dansk Erhverv

## Virksomhedernes prispres aftager

I Danmark er producentpriserne for varer i marts 3,8 pct. højere end samme måned sidste år. Det er en lavere årlig stigning end i februar, hvor producentprisinflationen for varer var 8,3 pct. Det er den laveste årlig stigning siden februar 2021.

Producentprisinflationen er aftaget fra svimlede 37,6 pct. i august sidste år til nu 3,8 pct. i marts. Fra februar til marts er producentpriserne på varer tilmed faldet med 0,5 pct.

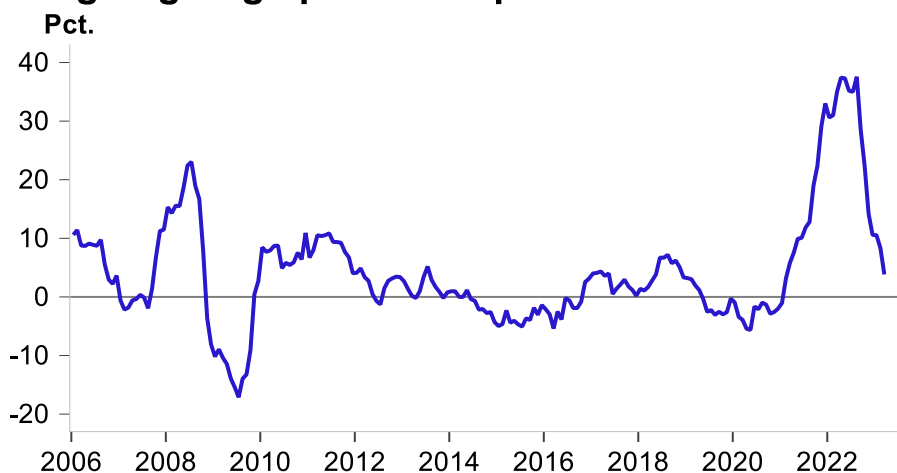
Producentprisindekset for varer viser udviklingen i danske producenters salgspriser, når de sælger i Danmark og i udlandet. Det fortæller altså ikke direkte noget om udviklingen i forbrugerpriserne, men der er normalt en tendens til, at forbrugerpriserne følger producentpriserne med en forsinkelse på 3-4 måneder.

Det er godt nyt for de danske forbrugere, at det ekstreme prispres, som virksomhederne har været ramt af, aftager kraftigt. Det aftagende prispres vil bidrage til, at forbrugerprisinflationen falder i år.

Lavere priser på energi og fragt er en stor del af forklaringen på, at prispreset aftager. Energipriserne er faldet kraftigt siden efteråret sidste år. Samtidig er fragtraterne faldet, hvilket gør det billigere at få fragtet varer på tværs af verdenen. De lavere energi- og fragtrater gør det billigere for de danske virksomheder at producere varer.

Det står nu klart, at de højeste prisstigninger nu er bag os, og vi har udsigt til at prisstigningerne aftager yderligere i de kommende måneder.

## Årlig stigning i producentpriser for varer



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

## Høj vækst i Kina ovenpå genåbning er en vækstindsprøjtning i verdensøkonomien

Kinas BNP voksede med 2,2 pct. fra fjerde kvartal 2022 til første kvartal 2023. Det er markant højere end i fjerde kvartal 2022, hvor BNP-væksten var 0,6 pct.

Kina har for alvor igen fået gang i væksten i begyndelse af 2023. Den kraftige vækst kommer efter nultolerancepolitikken overfor Covid-19 blev droppet og Kina dermed blev genåbnet. Indtil december sidste år har Kina praktiseret en politik med nultolerance overfor Covid-19. Nultolerancepolitikken betød, at man gennemførte omfattende nedlukninger for at inddæmme smittespredningen. Strategien og de omfattende nedlukninger lagde i 2022 en stor dæmper på væksten i kinesisk økonomi.

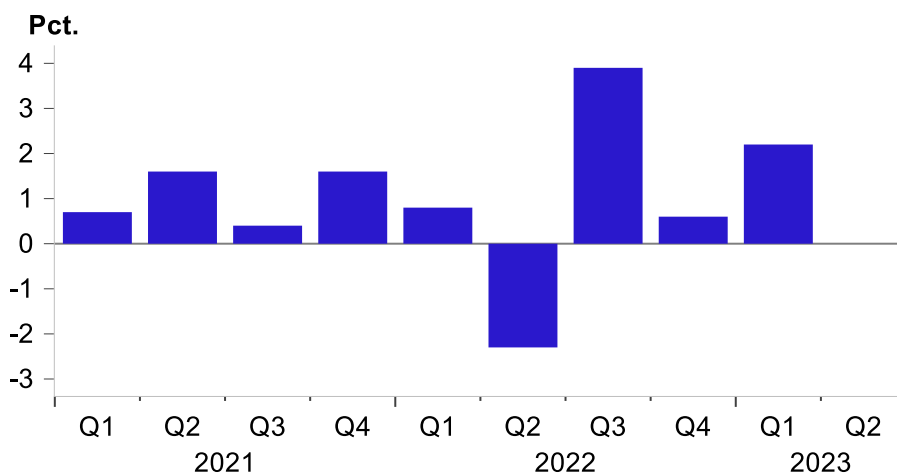
Genåbningen har givet et stort vækstløft til kinesisk økonomi ovenpå et svagt 2022, hvor økonomien var tynget af de omfattende nedlukninger.

Det er godt nyt for verdensøkonomien, at Kina er tilbage på vækstsporet. Fremgangen i Kina er en tiltrængt vækstindsprøjtning til verdensøkonomien, hvor flere vestlige lande står overfor en vækstafmatning. I USA og Europa er der udsigt til, at væksten aftager mærkbart i 2023. Derfor er den tiltagende vækst i Kina en kærkommen nyhed.

Den tiltagende vækst i Kina kan også mærkes i Danmark. Danmarks eksport til Kina var i 2022 på 85,8 mia. kr., hvilket gør Kina til Danmarks 7. største eksportmarked.

Der er svage vækstudsigter på flere vigtige danske eksportmarkeder i Europa og USA. Derfor er det en kærkommen nyhed for dansk økonomi, at der igen er høj vækst i Kina.

### Kina: Kvartalsvis BNP-vækst



Kilde: NBS, Macrobond, Dansk Erhverv

## **Prognose fra svensk finansministerium: Recession i 2023**

Sveriges Finansminister har offentliggjort en ny prognose for Sveriges økonomi. I prognosen ventes BNP-vækst at være -1,0 pct. i år, hvilket er en nedjustering siden seneste prognose fra december, hvor forventningen var -0,7 pct. I 2024 ventes BNP-væksten at være 1,2 pct.

Forventningerne til svensk økonomi er gået fra ondt til værre, og en faretruende recession er efterhånden uundgåelig. Spørgsmålet er efterhånden ikke om svensk økonomi rammes af recession. Spørgsmålet går på, hvor dyb recessionen bliver. Det er den høje inflation samt de kraftige rentestigninger, der vil sende svensk økonomi i recession.

De svenske forbrugere er hårdt ramt af den voldsomt høje inflation, der lægger en kraftig dæmper på købekraften. I prognosen ventes husholdningernes forbrug at falde med 1,4 pct. i år.

Riksbanken har i et forsøg på at tæmme den galoperende inflation hævet renten, og det kommer også til at trække damp ud af svensk økonomi i år. De kraftige rentestigninger vil ramme den rentefølsomme svenske økonomi hårdt i den kommende tid. De kraftige rentestigninger vil især gøre ondt på de mange svenskere, der har finansieret boligkøb med variable renter. De vil opleve markant højere boligydelse.

Den tabte købekraft og de markant højere renter vil få svenskerne til at holde igen med forbruget. Dertil vil de højere renter lægge en kraftig dæmper på byggeriet.

### **Kan mærkes i Danmark**

Det kommer til at kunne mærkes herhjemme. Sverige er Danmarks tredjestørste eksportmarked. I 2022 var Danmarks eksport af varer og tjenester til Sverige på 150,6 mia.kr. 71.000 danske arbejdspladser er forbundet med eksporten til Sverige.

En recession i Sverige er ikke godt nyt for dansk økonomi og de mange danske virksomheder, der eksporterer til Sverige. En recession i Sverige vil forværre danske virksomheders afsætningsmuligheder. Det er dårligt nyt, fordi Sverige er et stort og vigtigt eksportmarked for mange danske virksomheder.

## **Kontakt**

Henvendelser angående Dansk Erhvervs NøgletalsNyt kan ske til seniorøkonom Kristian Skriver på [kso@danskerhverv.dk](mailto:kso@danskerhverv.dk) og tlf. 28 19 81 54.