

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

3 mio. lønmodtagerjobs i Danmark

Af: Seniorøkonom Kristian Skriver og cheføkonom Tore Stramer

Lønmodtagerbeskæftigelsen er for første gang i Danmarkshistorien krydset 3 millioner personer. Det er på alle måder en historisk milepæl, der understreger det stærke danske beskæftigelsesopsving. Egentlig har beskæftigelsen været mere end 3 millioner personer i et stykke tid, fordi der udover lønmodtagere også er beskæftigede selvstændige.

Selvom vi naturligvis skal glæde os over, at lønmodtagerbeskæftigelsen nu har krydset den magiske grænse på 3 millioner personer, så skal vi nok berede os på en periode med faldende beskæftigelse i særligt 2024. Vi forventer dog ikke et stort fald i beskæftigelsen, der vil rykke mærkbart ved stabiliteten i dansk økonomi. Som udgangspunkt er der udsigt til en blød landing, hvor beskæftigelsen langsomt vil sive fra de nuværende rekordhøje niveauer.

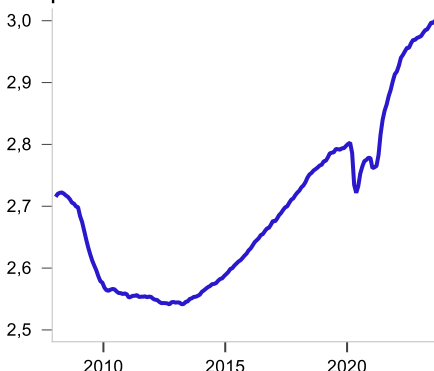
På rentemødet i Den Europæiske Centralbank blev den ledende rente holdt uændret på 4 pct. Det kommer ovenpå ti møder i træk med renteforhøjelser. I juli 2022 var renten på minus 0,5 pct., men nu her 15 måneder senere er renten altså hævet til 4 pct. Herhjemme fulgte Danmarks Nationalbank Den Europæiske Centralbank og fastholdt den nuværende rente. Vi har formentlig allerede set den sidste renteforhøjelse fra Den Europæiske Centralbank. Det store spørgsmål er, hvorvidt renten igen bliver sænket.

Ser vi på de seneste nøgletal, er der tegn på, at rækken af renteforhøjelser nu er begyndt at tage fart ud af økonomien. Erhvervstilliden er lav, udlånsvæksten er aftagende og privatforbruget viser svaghedstegn. Dermed bør vejen være banet for et mere blivende fald i inflationen ind i 2024. Inflationen er dog fortsat meget høj, hvilket betyder at ECB formentlig vil være tøvende med at lufte muligheden for en egentlig rentenedsættelse.

Nøgletal	Side
Lønmodtagerbeskæftigelsen krydser 3 millioner personer	2
Detailomsætningen i september på niveau med august	3
Ovenpå ti stigninger i træk fastholder Den Europæiske Centralbank renten	4
Imponerende høj vækst i USA i tredje kvartal	5

Lønmodtagerbeskæftigelsen

Mio. pers.



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Lønmodtagerbeskæftigelsen krydser 3 millioner personer

Lønmodtagerbeskæftigelsen var 3.000.600 personer i august, når der tages højde for sæsonudsving. Det er først gang nogensinde, at lønmodtagerbeskæftigelsen krydser 3 millioner personer. Det er på alle måder en historisk milepæl, der ikke slår tvivl om det stærke danske beskæftigelsesopsving. Egentlig har beskæftigelsen været mere end 3 millioner personer i et stykke tid, fordi der udover lønmodtagere også er beskæftigede selvstændige.

Det er særligt bemærkelsesværdigt, at lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 4.300 personer fra juli til august, når der tages højde for sæsonudsving. Det kommer ovenpå et fald i juli på 1.100 personer.

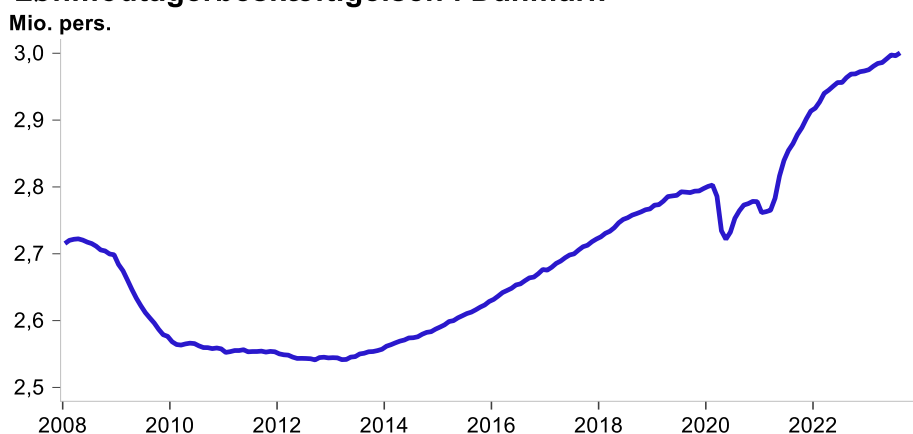
Den fortsat solide fremgang i beskæftigelsen er en artig overraskelse, der viser at virksomhederne fortsat har et betydeligt udækket behov for nye medarbejdere på trods af den seneste opbremsning i den økonomiske vækst.

Udsigt til fald i beskæftigelsen i 2024

Selvom vi naturligvis skal glæde os over, at lønmodtagerbeskæftigelsen nu har krydset den magiske grænse på 3 millioner personer, så skal vi nok berede os på en periode med faldende beskæftigelse i særligt 2024.

Ser vi på de øvrige nøgletal, så er der tegn på at farten på arbejdsmarkedet er ved at løje af. Antallet af ledige stillinger er faldet tydeligt igennem året samtidig med at virksomhederne har skruet ned for deres beskæftigelsesforventninger. Vi forventer dog ikke et stort fald i beskæftigelsen, der vil rykke mærkbart ved stabiliteten i dansk økonomi. Som udgangspunkt er der udsigt til en blød landing, hvor beskæftigelsen langsomt vil sive fra de nuværende rekordhøje niveauer.

Lønmodtagerbeskæftigelsen i Danmark



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Detailomsætningen i september på niveau med august

Detailsalget i september var på niveau med august, når der korrigeres for prisudviklingen, sæson samt antallet af handelsdage. Udviklingen dækker over, at salget af forbrugsvarer steg med 2,7 pct., mens salget af fødevarer og andre dagligvarer faldt med 2,8 pct. Salget af beklædning mv faldt med 2,5 pct.

Vi forventer, at detailsalget vil stige frem mod slutningen af året. Inflationen er faldet til under 1 pct. og lønmodtagerbeskæftigelsen har for første gang nogensinde rundet 3 millioner personer. Den helt store udfordring bliver de kraftige rentestigninger.

Den høje inflation, der har udhulet købekraften for de danske forbrugere, har gjort ondt, men grundlæggende har danskernes privatøkonomi det bedre end man kunne frygte. Indkomsterne er vokset pænt pga. lønstigninger og rekordhøj beskæftigelsen. Samtidig har danskerne de seneste mange år sparet op og afdraget på gæld.

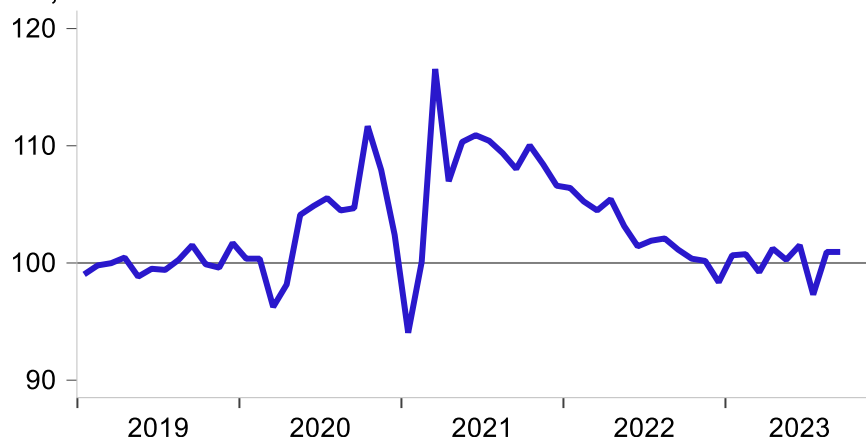
De seneste par år har den høje inflation været forbrugernes største udfordring, men nu er inflationen aftaget mærkbart til under 1 pct. Fremadrettet bliver den største udfordring, at renterne er steget kraftigt. De kraftige rentestigninger trækker penge ud af budgettet for især familier med variabelt forrentede boliglån.

Forbrugertillid i bedring i oktober

Nye tal fra Danmarks Statistik viser, at forbrugertilliden steg en anelse i oktober. Det er glædeligt nyt, fordi det kommer ovenpå aftagende forbrugertillid i august og september. Det er godt nyt for de danske detailbutikker, fordi bedringen i optimismen kommer kort tid inden julehandlen, der er årets vigtigste måneder for detailhandlen. Tal fra Danmarks Statistik viser, at cirka 19 pct. af detailhandlens omsætning sker i november og december. Julemånederne er meget vigtige måneder for mange detailbutikker. For detailhandlen er det glædeligt nyt, at forbrugernes optimisme igen er i fremgang kort tid før julehandlen.

Detailsalg, justeret for sæson og handelsdage

Indeks, 2019=100



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Ovenpå ti stigninger i træk fastholder Den Europæiske Centralbank renten

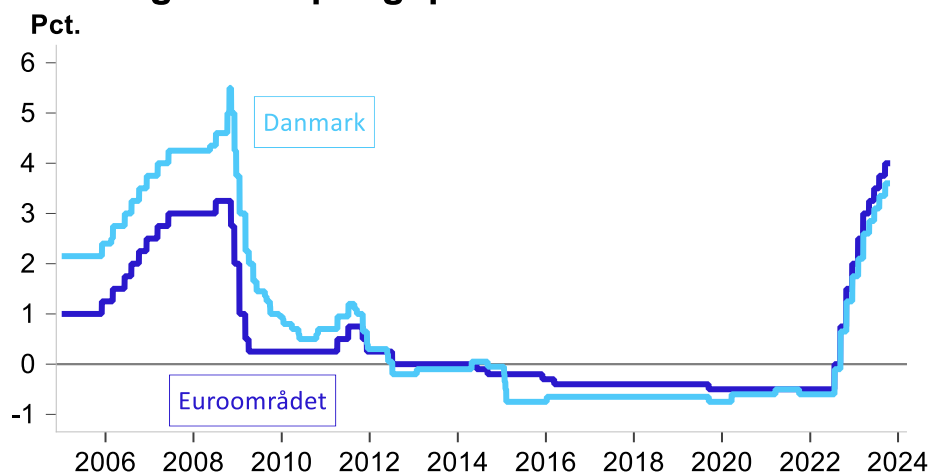
På denne uges rentemøde i Den Europæiske Centralbank blev det besluttet at fastholde den ledende pengepolitiske rente på 4 pct. Det kommer ovenpå rentestigninger de seneste ti møder i træk. I juli 2022 var renten på minus 0,5 pct., men nu her 15 måneder senere er renten altså hævet til 4 pct.

Herhjemme har Danmarks Nationalbank ligeledes ligesom Den Europæiske Centralbank fastholdt renteniveauet, fordi det er med til at sikre fastkurspolitikken overfor Euroen.

Vi har formentlig allerede set den sidste renteforhøjelse fra Den Europæiske Centralbank. Fremadrettet vil centralbanken have en mere afventende tilgang.

Ser vi på de seneste nøgletal, er der tegn på at rækken af renteforhøjelser nu er begyndt at tage fart ud af økonomien. Erhvervstilliden er lav, udlånsvæksten er aftagende og privatforbruget viser svaghedstegn. Dermed bør vejen være banet for et mere blivende fald i inflationen ind i 2024. Inflationen er dog fortsat meget høj, hvilket betyder at ECB formentlig vil være tøvende med at luften muligheden for en egentlig rentenedsættelse.

Toneangivende pengepolitiske renter



Kilde: Danmarks Nationalbank, ECB, Macrobond og Dansk Erhverv

Imponerende høj vækst i USA i tredje kvartal

BNP-væksten i USA var 1,2 pct. i tredje kvartal. Det er markant højere end i andet kvartal, hvor BNP-væksten var 0,5 pct. Det er især højere privatforbrug, investeringer, eksport og offentligt forbrug, der trækker væksten.

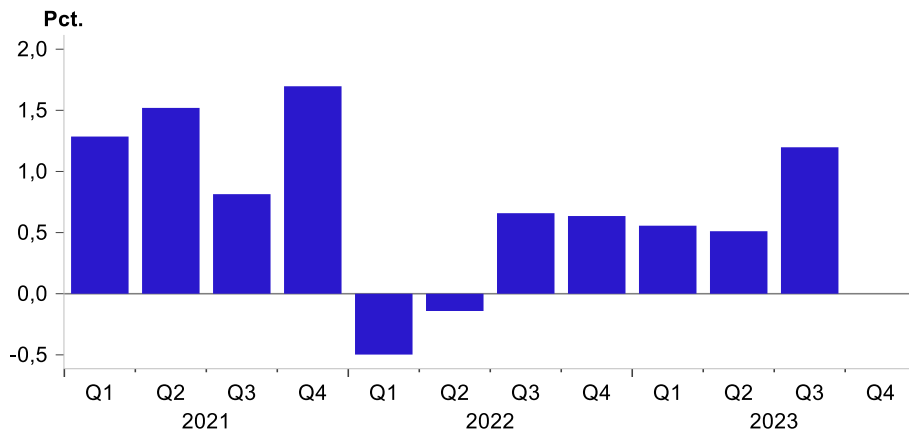
Amerikansk økonomi leverer imponerende høj vækst i tredje kvartal. Det stemmer godt overens med de jobrapporter, vi har fået over de seneste måneder, som har været overraskende gode.

De kraftige rentestigninger har på ingen måde sendt amerikansk økonomi til tælling. Tværtimod er væksten imponerende høj. En del af forklaringen er, at det tager noget tid før rentestigningerne, slår fuldt igennem på de økonomiske aktiviteter.

Ovenpå rentestigningerne er inflationen aftaget mærkbart, men det har glædeligt nok ikke lagt en dæmper på arbejdsmarkedet og økonomien. I øjeblikket er USA på sporet mod et drømmescenarie, hvor inflationen bliver nedbragt uden recession og markant højere ledighed. Der er dog stadig risiko for en hård landing, fordi det normalt tager noget tid før rentestigninger, slår fuldt igennem på de økonomiske aktiviteter. Der er historisk få eksempler på så kraftige pengepolitiske opstramninger på så kort tid. Derfor ved vi endnu ikke præcis, hvor vi ender

En væsentlig forklaring på den høje vækst, er at amerikanerne bruger løs af opsparingen, og det kan ikke vare ved for evigt, fordi på et tidspunkt slipper opsparingen op.

Real BNP-vækst i USA



Kilde: BEA, Macrobond, Dansk Erhverv

Kontakt

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