

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

Høj jobvækst

Af: Seniorøkonom Kristian Skriver og cheføkonom Tore Stramer

I denne uge har vi fået en række positive tal for dansk økonomi. Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 3.200 personer i november. Det betyder, at lønmodtagerbeskæftigelsen er steget med hele 32.600 personer det seneste år. Det er markant bedre end vi havde frygtet. Beskæftigelsen har trods modvind fra kraftige rentestigninger og recession på flere danske eksportmarkeder.

Der er også godt nyt fra forbrugerne, da forbrugertilliden tiltog i januar. Selvom forbrugertilliden er tiltaget på det seneste, er forbrugerne langt fra at være jubeloptimister. Hvis vi for alvor skal have gang i forbruget, skal optimisme vende tilbage til forbrugerne. Det er ikke kun hos forbrugerne, hvor optimisme er i bedring. En tilsvarende udvikling ser vi for virksomhederne, som oplever stigende ordreindgang.

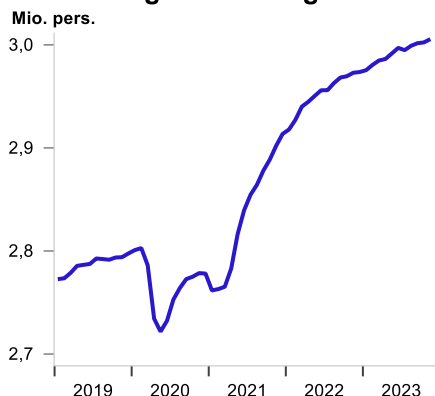
Det samme positive billede kan man ikke se blandt de tyske virksomheder, hvor erhvervstilliden (målt ved ifo-indekset) i januar faldt til det laveste niveau siden pandemien i 2020. Dermed fortsætter de negative tendenser for Tyskland ind i 2024. Det kommer ovenpå et svært 2023, hvor BNP-væksten var -0,3 pct.

Bedre ser det ud i USA, hvor BNP-væksten var 2,5 pct. i 2023. Det er især de amerikanske forbrugere, der trækker væksten i USA. Set med danske briller er fremgangen i USA kærkommen, når den økonomiske udvikling på vores nærmarkeder er svag.

ECB holdt i denne uge rentemøde, hvor styringsrenten blev fastholdt på 4 pct. Det er tredje rentemøde i træk med uændret rente. Det kommer ovenpå ti rentemøder i træk, hvor ECB hævede renten fra -0,5 pct. til nu 4 pct. i kampen mod den høje inflation. Der er positive tendenser i inflationen i Euroområdet, så derfor er blikket fremadrettet mod hvornår ECB sænker renten.

Nøgletal	Side
Flot jobvækst på 3.200 personer i november	2
Forbrugertilliden stiger, men forbrugerne er langt fra jubel-optimister	3
Flot fremgang i julesalget i 2023	4
USA: Flot BNP-vækst mod slutningen af året	5

Lønmodtagerbeskæftigelsen



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Flot jobvækst på 3.200 personer i november

Netop offentliggjorte tal fra Danmarks Statistik viser, at lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 3.200 personer i november sidste år, når der korrigeres for almindelige sæsonudsving. Det dækker over, at beskæftigelsen indenfor offentlig forvaltning og service er steget med 300 personer, mens beskæftigelsen i virksomheder og organisationer, der primært er private virksomheder, er steget med 2.900 personer.

Det seneste år (november 2022 til november 2023) er lønmodtagerbeskæftigelsen steget med 32.600 personer. Fremgangen bringer lønmodtagerbeskæftigelsen op på et nyt rekordhøjt niveau. Det er en meget glædelig nyhed, at beskæftigelsen fortsat stiger. Beskæftigelsen har trodset modvind fra kraftige rentestigninger og recession på flere danske eksportmarkeder.

Det er dog ikke helt uden udfordringer. Efterspørgslen er aftagende i flere brancher. Selvom efterspørgslen i flere brancher er dalende, så holder virksomhederne på medarbejderne. Det skyldes, at virksomheder gerne vil holde fast på dygtige medarbejdere, som virksomheden har brug for, hvis ordrerne igen tager til. Det er et fænomen vi ofte ser i forbindelse med vendinger i økonomien, men det er formentlig endnu mere udtalt nu, fordi der har været stor mangel på arbejdskraft de seneste år.

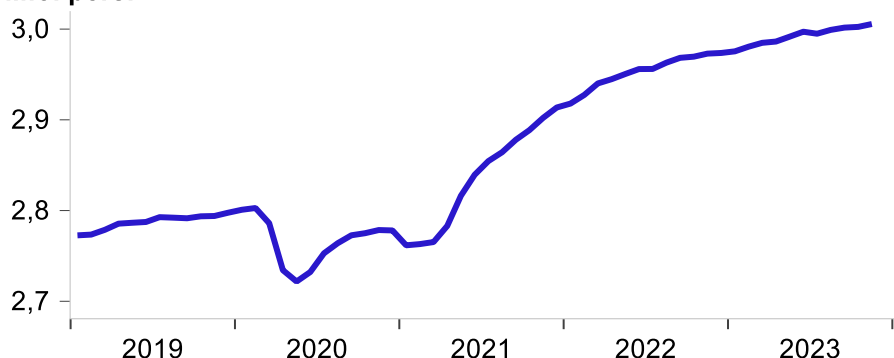
Vi venter mindre fald i beskæftigelsen i 2024

I 2024 venter vi, at beskæftigelsen vil falde en smule. Det er de høje renter samt vækstafmatning på de danske eksportmarkeder, der vil få beskæftigelsen til at falde. Som tingene ser ud nu, forventer vi et fald i beskæftigelsen i størrelsesordenen 20.000 personer frem mod slutningen af 2025.

Vi har allerede set de første små tegn på, at tempoet på arbejdsmarkedet er gået ned i gear. Der er i dag færre lønmodtagere med overarbejde end tidligere, hvilket er et tegn på, at tempoet på arbejdsmarkedet er lavere end tidligere.

Lønmodtagerbeskæftigelsen i Danmark

Mio. pers.



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Forbrugertilliden stiger, men forbrugerne er langt fra jubeloptimister

Nye tal fra Danmarks Statistik viser, at forbrugertilliden var -8,4 i januar. Det er forbedring sammenlignet med december, hvor forbrugertilliden var -13. Den tiltagne forbrugertillid skyldes bedring i alle fem indikatorer i januar.

Det er godt nyt, at der igen er fremgang i optimismen blandt de danske forbrugere. Forbrugertilliden er nu på det højeste niveau siden februar 2022.

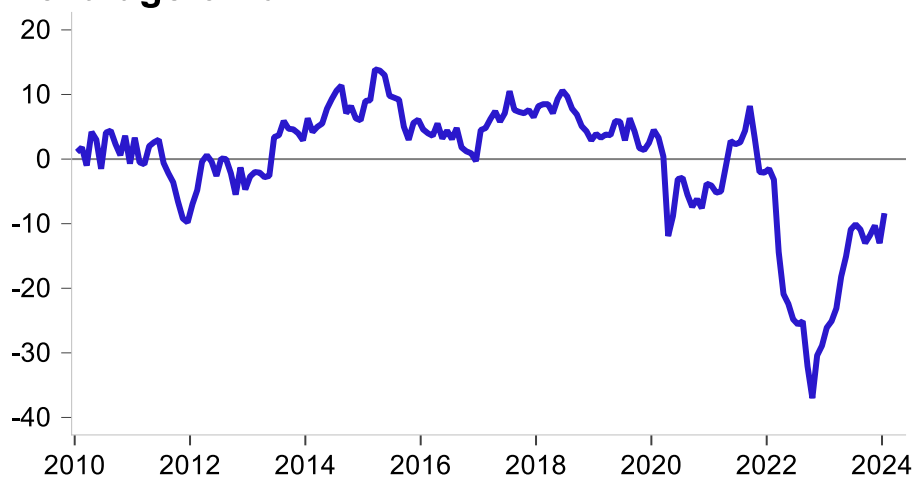
Forbrugertilliden er stadig negativ

Selvom forbrugertilliden er tiltaget, er forbrugerne langt fra at være jubeloptimister. Forbrugertilliden er stadig negativ og på et lavt niveau. Selvom dansk økonomi er i teknisk recession, er situationen for husholdningerne egentlig ret fornuftig.

Det er bemærkelsesværdigt, at pessimisme fortsat er udbredt blandt forbrugerne, der ellers står et bedre sted end vi kunne frygte. Lønmodtagerbeskæftigelsen er steget med 32.600 personer det seneste år, mens også inflationen var bare 0,7 pct. i december, hvilket er lavere end lønvæksten.

Den højere beskæftigelse og genvundet realløn burde kunne give grobund til spirende optimisme blandt forbrugerne, men det er ikke for alvor sket. Det er formentlig bekymringer om, at høj inflation kan vende tilbage samt de høje renter, der holder forbrugertilliden tilbage.

Forbrugertillid



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Flot fremgang i julesalget i 2023

Vi har fået nye tal for detailomsætningen i december. Dermed kan man gøre status over julehandelen, der typisk strækker sig over både november og december. Julehandlen skydes ofte i gang i november i forbindelse med Black Friday, der for mange butikker er blevet til Black Week.

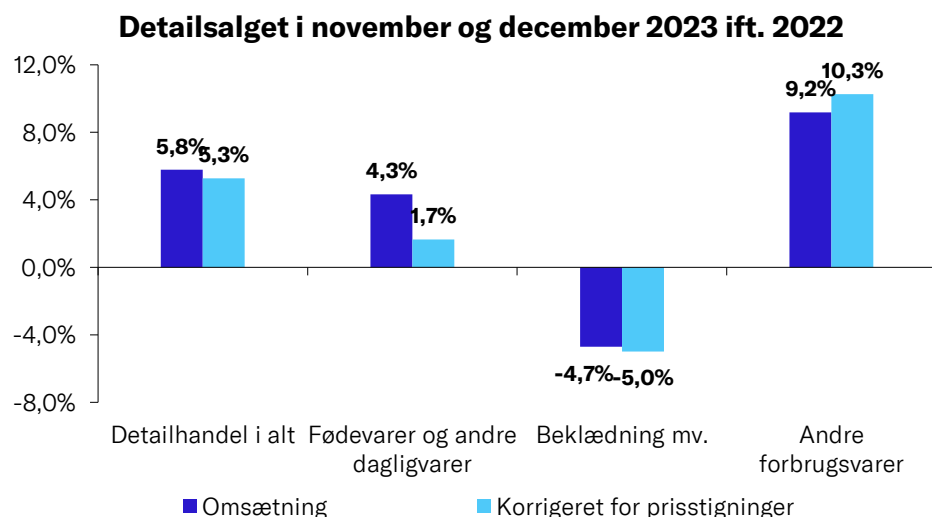
Detailsalget i november og december var 5,3 pct. større i 2023 end i 2022, når der korrigeres for prisstigninger. Hvis vi ikke tager højde for prisstigningerne, er der en fremgang på 5,8 pct.

Status er dermed, at det har været en god julehandel med overraskende flot fremgang. Det er en glædelige overraskelse, at julesalget steg så flot i sidste år. Vi havde ventet en mindre fremgang, men med dagens tal kan vi konkludere, at fremgangen var meget pæn.

Det er en strålende nyhed for de mange detailbutikker, at der var flot fremgang i julesalget. Butikkerne nyder godt af, at danskerne har fået flere penge mellem hænder efter reallønsfremgang og den stigende beskæftigelse.

Det er gået bedre for de danske forbrugere, end vi havde frygtet. Lønmodtagerbeskæftigelsen er steget med 32.600 personer det seneste år, mens også inflationen er aftaget mærkbart. Dagens tal tyder altså på, at de forbedrede privatøkonomiske vilkår har været godt for de danske butikker.

Det er dog ikke alle dele af detailhandelen, der er i fremgang. Salget af beklædning mv. faldt med hele 4,7 pct. Til gengæld var der stor fremgang på 9,2 pct. i salget af andre forbrugsvarer



USA: Flot BNP-vækst mod slutningen af året

Nye tal fra USA viser, at BNP-væksten i USA var 0,8 pct. i 4. kvartal 2023. Det er en anelse lavere end i 3. kvartal 2023, hvor BNP-væksten var 1,2 pct. Vi kan samtidig gøre status for hele 2023, hvor BNP-væksten var 2,5 pct.

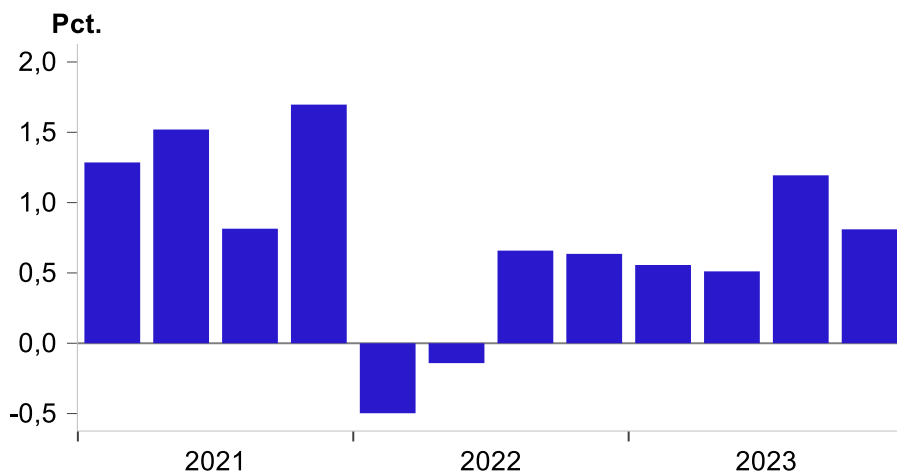
De kraftige rentestigninger har på ingen måde sendt amerikansk økonomi til tælling. Tværtimod vokser amerikansk økonomi flot.

De amerikanske forbrugere holder liv i amerikansk økonomi. I 2023 steg privatforbruget i USA med 2,2 pct. Amerikanerne er hjulpet godt på vej af faldende inflation og pæne lønstigninger. Dertil er beskæftigelse fortsat stigende.

De høje renter har til gengæld gjort, at amerikanske boliginvesteringer er faldet kraftigt i 2023.

Vi venter fortsat fremgang i amerikansk økonomi i 2024, men væksten vil gå et gear ned sammenlignet med 2023. Forbrugernes økonomi er hjulpet godt på vej af dalende inflation samt fremgang på arbejdsmarkedet. Den dalende inflation har født en spirende optimisme blandt de amerikanske forbrugere. Det ses tydeligt i forbrugertillidsindikatorerne, som igen viser fremgang. Vi venter, at det især er øget privatforbrug, der kommer til at trække amerikansk økonomi frem i 2024. Dertil er der udsigter til, at den lavere inflation vil få den amerikanske centralbank til at sænke renterne i løbet af 2024.

USA: Real BNP-vækst



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.