

Investeringer og beskæftigelse på vej ud af krisen

Introduktion

Danmark er på vej ud af krisen – men hvor hurtigt?

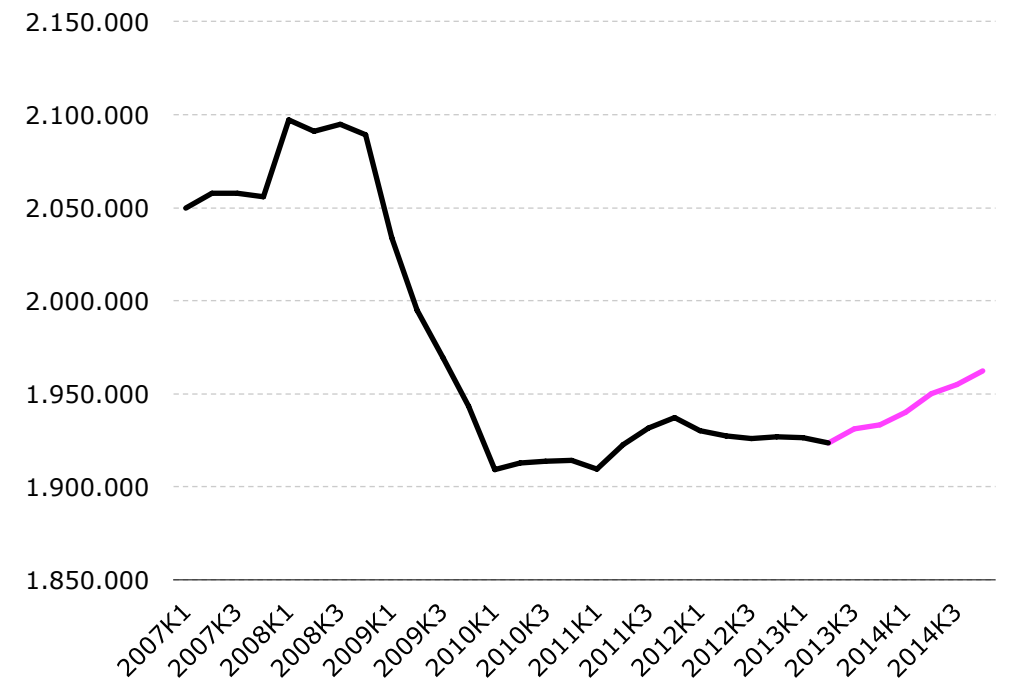
- Axcelfuture's tidligere analyser har vist et billede af en økonomi i stampe, og økonomiske målsætninger der bliver svære at indfri.
- Langt om længe ser det nu ud til, at opsvinget har fået fæste.
- Men det ændrer ikke på Axcelfuture's tidligere konklusioner omkring erhvervsinvesteringerne
- Trods pæne stigninger, så er erhvervsinvesteringerne endnu ikke kommet op i det tempo, som de økonomiske målsætninger for 2020 kræver
- Opsvinget er for lille til, at regeringens økonomiske mål om 160.000 ekstra private jobs i 2020 og høj produktivitetsvækst kan realiseres.

Axcelfuture's tidligere konklusioner - beskæftigelse

Begyndende stigning i beskæftigelsen

- Beskæftigelsen er i fremgang
- Igennem 2014 steg den private beskæftigelse med 29.000 personer
- Den private beskæftigelse er øget med 53.000 siden bunden i 1. kvrt. 2011
- Ingen dramatisk stigning, og den private beskæftigelse ligger fortsat på et lavt niveau
- Der er fortsat 135.000 færre privatansatte end før den finansielle krise

Privat beskæftigelse



Note: Antal personer, sæsonkorrigeret og opgjort som totalt antal beskæftigede *ekskl. offentlig forvaltning og service* (-6.000 ansatte mellem 2013k2 og 2014k4).

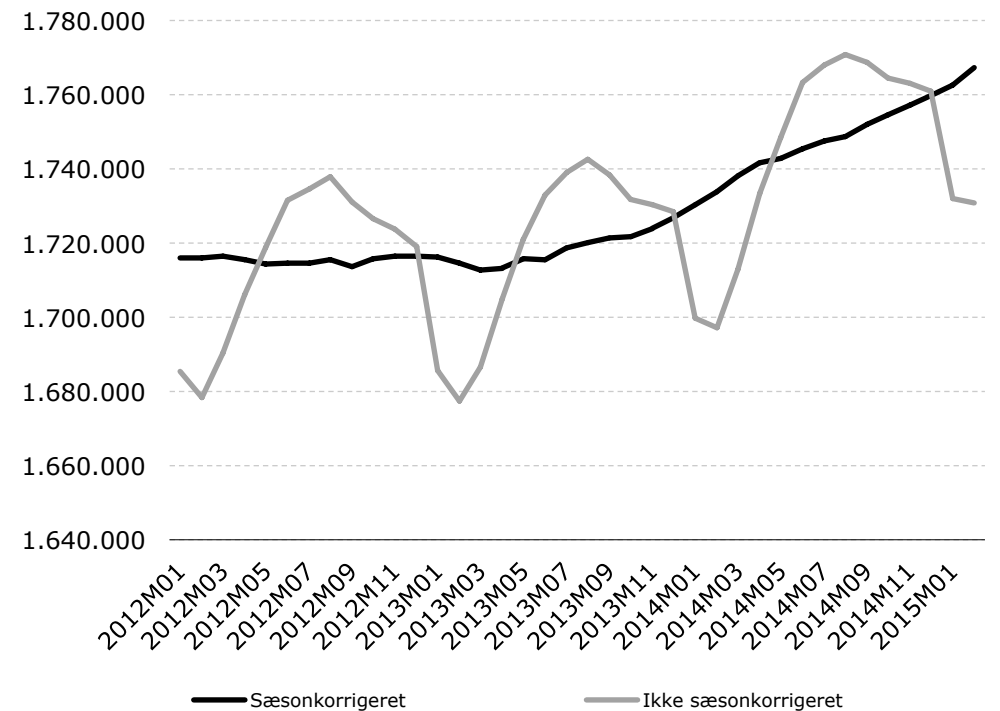
Kilde: Copenhagen Economics pba Danmarks Statistik, kvartalsvise nationalregnskab.

Opdaterede beskæftigelsestal

Beskæftigelsestal for 1. kvartal 2015

- Beskæftigelsen i de første tre måneder af 2015 er faldet ift. 4. kvartal 2014 (grå kurve).
- Vi kan dog ikke konkludere, at opsvinget er i bakgear. Der er sæsonsvingninger og beskæftigelsen i 1. kvartal er typisk altid lavere end i 4. kvartal.
- Sæsonkorrigerede data for 1. kvartal (her til og med februar) viser en fortsat positiv trend (sort kurve).
- Hvis trenden siden 2012 fortsætter, når vi dog *ikke* de +160.000 jobs i 2020. (Omkring +20.000 jobs pr. år fra 2014 svarer til +120.000 jobs i 2020.)

Privat beskæftigelse



Note: Niveauet for beskæftigelsen afviger fra det på forrige slide. Det skyldes, at der er tale om forskellige datakilder. Udviklingen skulle dog være sammenlignelig.

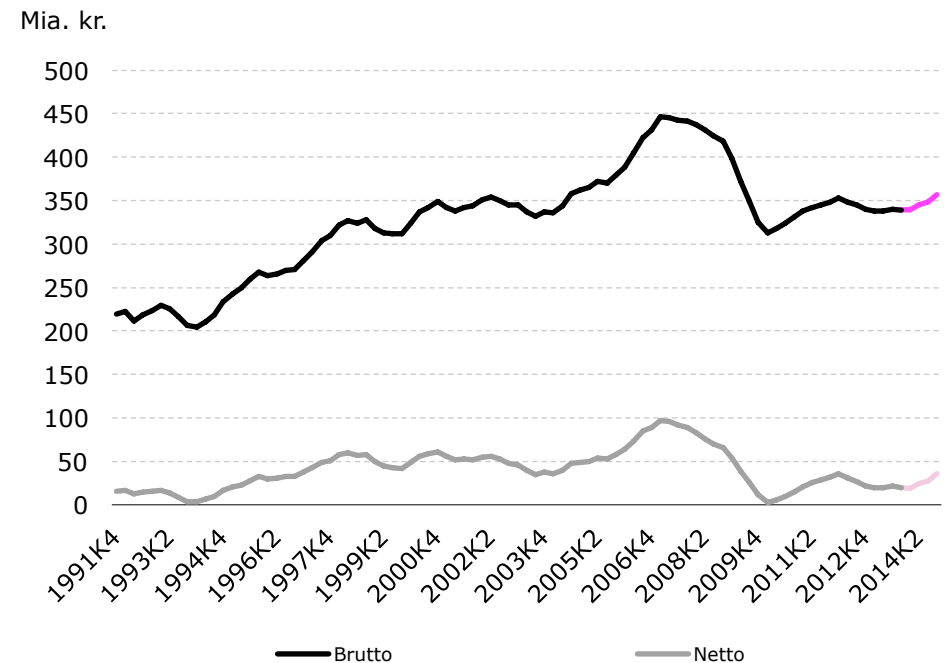
Source: Copenhagen Economics pba. Danmarks Statistik, serie LBESK02 og LBESK04.

Opdaterede investeringstal

Investeringerne går fremad – men stadig ikke hurtigt nok

- Siden 2010 har de samlede nettoinvesteringer ligget meget lavt
- I 2014 begyndte investeringerne endeligt at stige. Bruttoinvesteringerne steg med 5% fra 2013 til 2014.
- Fortsætter denne stigningstakt til 2020, vil bruttoinvesteringerne nå 482 mia. kr. per år, dvs. lidt højere end niveauet før krisen.
- Men Finansministeriet forudsætter en vækstrate på 6% p.a. i deres 2020-forløb.
- Selv ikke med en vækst på 6% p.a. vil investeringsefterslæbet blive lukket. Finansministeriet peger på, at dette først vil ske efter 2030.

Samlede investeringer



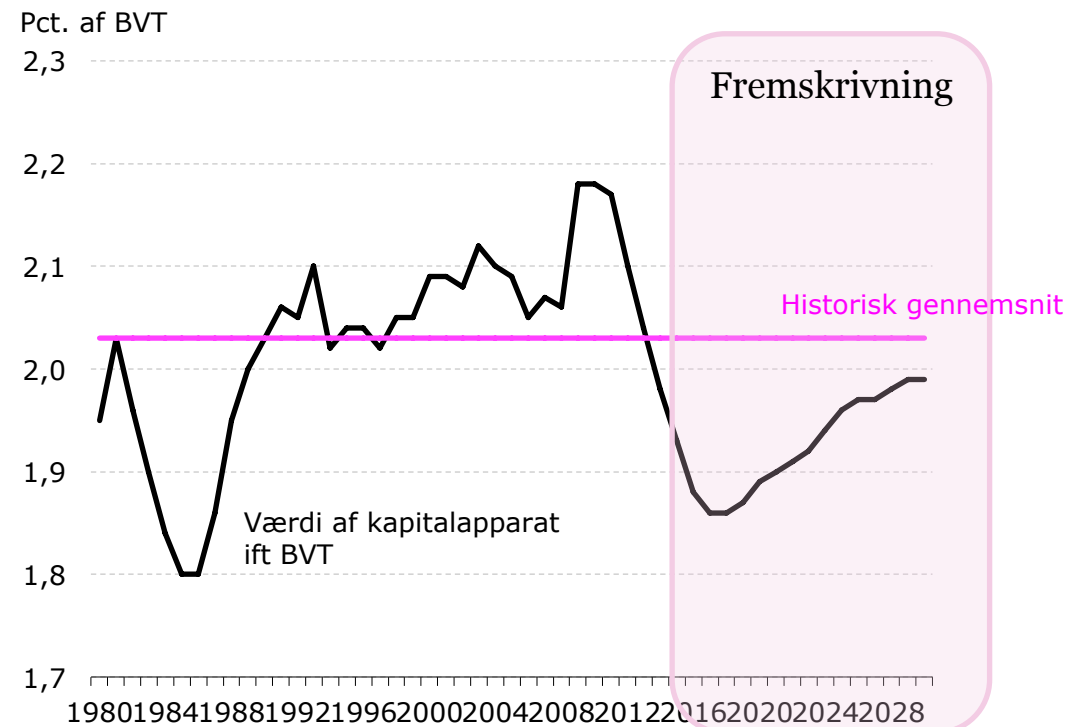
Note: Investeringer er opregnet via rullende gennemsnit til årsækvivalenter. Sæsonkorrigeret, faste 2010-priser.

Kilde: Copenhagen Economics pba. Danmarks Statistik

Opdaterede investeringstal Ikke udsigt til at investeringsgabet bliver lukket

- Finansministeriet forudsætter at investeringerne stiger med 6% p.a. i deres 2020-fremskrivning. I så fald lukkes gabet i 2030.
- I øjeblikket er det tvivlsomt, om vi kan holde en vækstrate på blot 5% p.a.
- Investeringstakten er for svag til at nå målet om holdbar velstand i 2020.

Finansministeriets fremskrivning



Note: Værdi af kapitalapparatet i det private byerhverv relativt til sektorens bruttoværditilvækst

Kilde: Finansministeriet (2014), Finansredegørelse

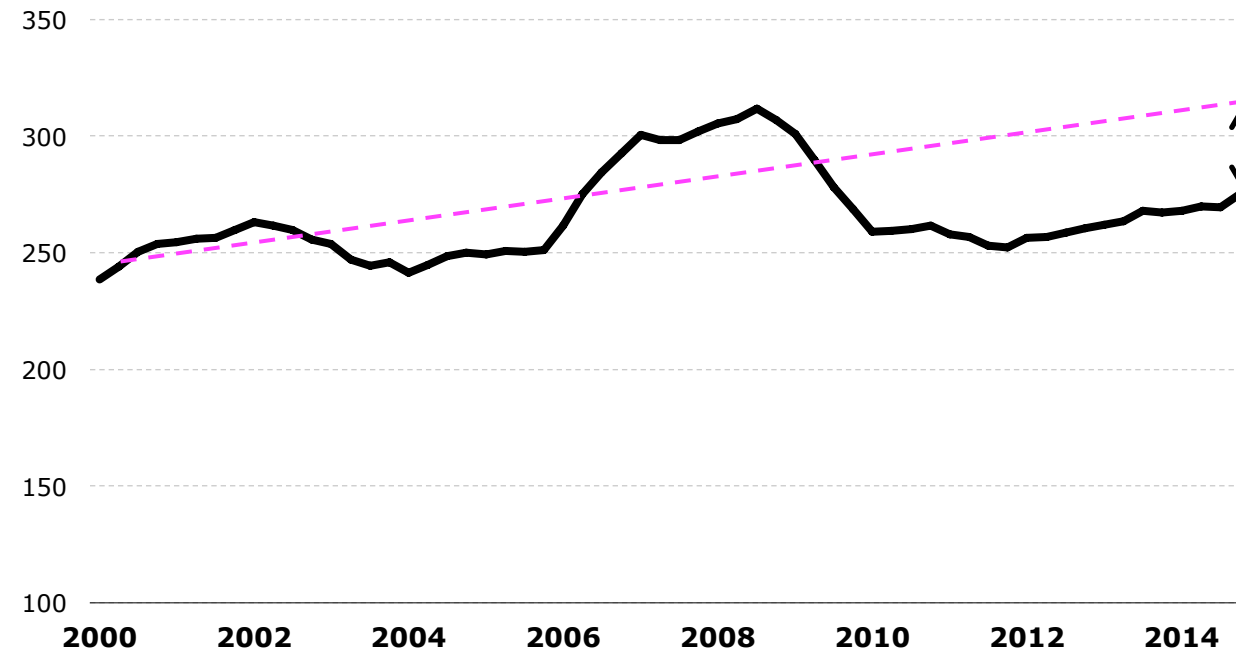
Fortsat stort investeringsefterslæb Erhvervsinvesteringerne stadig 35 mia. kr. under trend

Udvikling i erhvervsinvesteringerne t.o.m 4. kvrt

For at efterslæbet indhentes, skal væksten i investeringerne overstige væksten i trenden i en lang periode.

Uden vedvarende boost til investeringerne kan gabet ikke lukkes.

Mia. kroner (2010-priser)



Gab på
35 mia. kr.

Note: Erhvervsinvesteringerne er opregnet til årsfaktor pba. sæsonkorrigeret kvartalsdata. Erhvervsinvesteringerne er opgjort som de faste bruttoinvesteringer ekskl. boliginvesteringer. Trendlinje for 1991 – 2011 indsat.

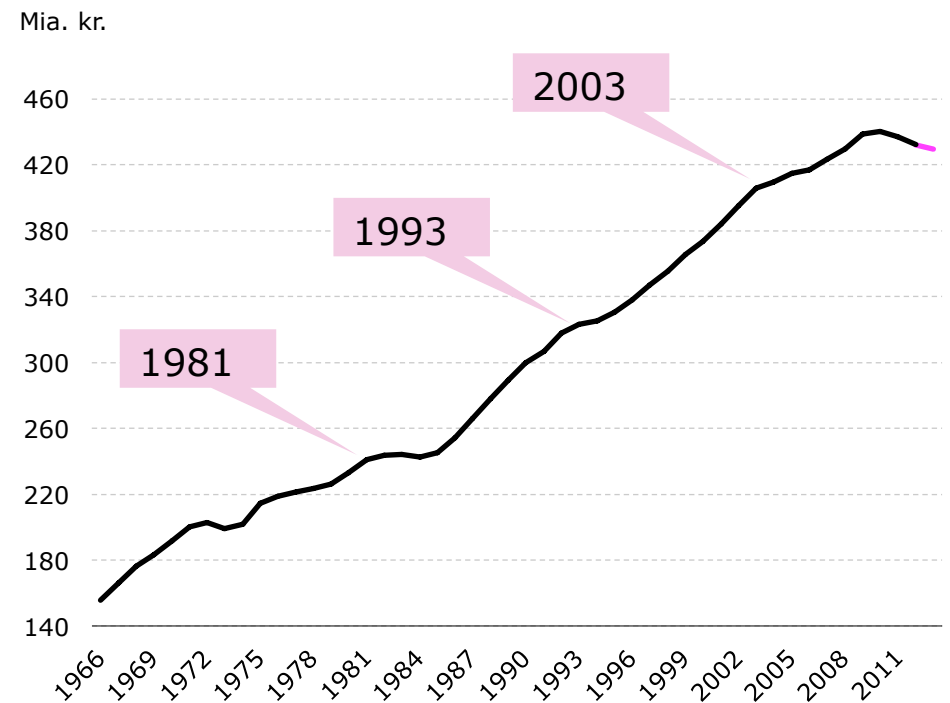
Kilde: Copenhagen Economics pba. Danmarks Statistik, Nationalregnskabet

Opdaterede tal for kapitalapparatet i industrien

Fortsat fald i industriens kapitalapparat

- I 2012 var værdien af kapitalapparatet ca. 45 mia. kr. mindre end hvis den historiske trend havde fortsat. Et sådant fald er aldrig set før.
- Kapitalapparatet opgøres med 1 års forsinkelse, og de nyeste tal for industrien (2013) viser stadig et fald, om end det er mindre end tidligere i krisen. Fortsat stort gab til trend.
- Regeringens produktionspanel har netop barslet med en række forslag, der skal gøre det mere attraktivt at investere i produktionsjobs i Danmark.
- Axcelfuture vil følge udarbejdelsen af de konkrete forslag tæt og vurdere om de kan knække kurven.

Industriens kapitalapparat inkl. F&U



Note: Fast realkapital, nettobeholdning, primo året, faste 2010-priser.

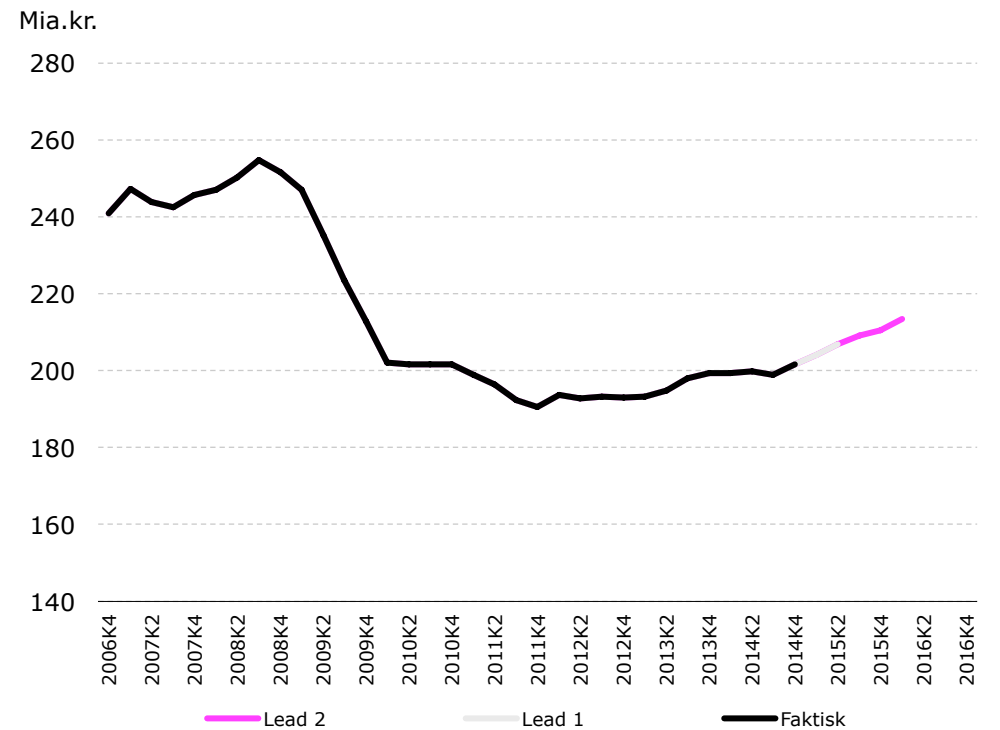
Source: Copenhagen Economics pba. Danmarks Statistik, NR

Opdaterede investeringstal

Axcelfuture Lead Indicator forudser fortsat fremgang

- Axcelfuture Lead forudsiger en vækst i de faste bruttoinvesteringer fra 2014 til 2015 på 5%, dvs. samme takt som fra 2013 til 2014.
- Men, en del af den forudsagte vækst i investeringerne skal tillægges ECBs Quantitative Easing (QE). Modellen tager højde for stigende aktiekurser, men indikatoren afspejler ikke nødvendigvis en øget investoroptimisme når stigende aktiekurser er genereret af pengepolitiske lempelser af den kaliber vi har set.
- Vi vurderer derfor at væksten i investeringerne kan være overvurderet.

Axcelfuture Lead Indicator



Note: Faste bruttoinvesteringer ekskl. boliginvesteringer og offentlige investeringer, sæsonkorrigeret, 2010-priser, opregnet til rullende årsækvivalenter.

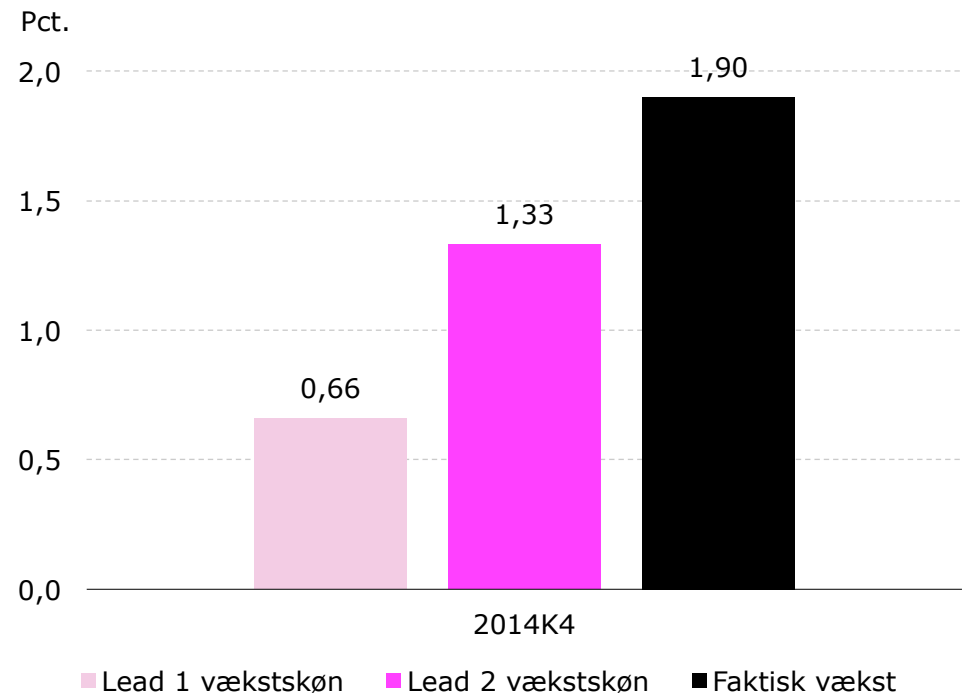
Kilde: Copenhagen Economics pba. Danmarks Statistik.

Opdaterede investeringstal

Faktiske investeringer i 4. kvt 2014 var bedre end ventet

- Både den helt kortsigtede model (Lead 1, 2 kvartaler frem) og den længeresigtede Lead 2 undervurderede den faktiske vækst i 4. kvartal 2014.

Forudsagte og faktiske investeringer



Note: Faste bruttoinvesteringer ekskl. boliginvesteringer og offentlige investeringer, sæsonkorrigeret, 2010-priser, opregnet til rullende årsækvivalenter.

Kilde: Copenhagen Economics Lead Indicator.

Konklusion

Der er forbedringer at spore, men stadig lang vej

- Intet definitivt nyt om beskæftigelsen siden sidst (2014k3), men fortsat svag fremgang i beskæftigelsen, som stadig er for svag til at nå målet om 160.000 flere private jobs.
- Investeringerne er begyndt at stige, men de nuværende stigningstakter er fortsat for små til at opnå den ønskede vækst frem mod 2020.
- Kapitalapparatet i industrien falder stadig, om end knap så kraftigt som tidligere.
- Axcelfuture forudser fortsat vækst i erhvervsinvesteringerne i 2015 og 2016, men fortsat svagere vækst end krævet for at nå 2020-målet.