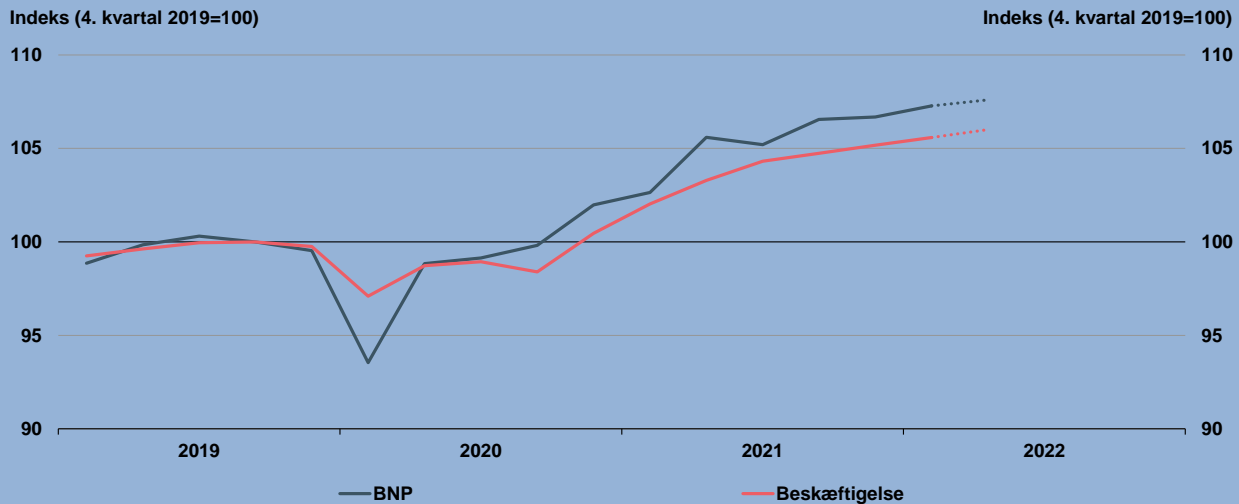




Moderat vækst i 1. kvartal 2023 på 0,3 pct. ifølge BNP-indikator



Danmark

- Moderat vækst i 1. kvartal 2023 på 0,3 pct. ifølge BNP-indikator
- Fremgang i firmaernes salg ekskl. energi i marts
- Ny EU-prognose – Lidt bedre vækstudsigter i 2023 og let opjusterede inflationsskøn
- Betydeligt højere lønstigningstakt i 2022 (DA's StrukturStatistik)
- Igen betydelig stigning i udenlandsk arbejdskraft i marts 2023
- Stigning i antallet af varslede afskedigelser i april
- Lønmodtagerbeskæftigelsen fortsatte frem i højt tempo i marts
- Forbrugerne er optimistiske om egen og Danmarks økonomi
- Markant aftagende inflation i Danmark, men omtrent uændret i euroområdet i april
- Bedring i konjunkturbarometre i maj
- Betydelig stigning i beskæftigelse og arbejdsstyrke i 1. kvartal ifølge Arbejdskraftundersøgelsen

Prognoseoversigt

- Ny Økonomisk Redegørelse fra Økonomiministeriet
- Ny prognose fra EU Kommissionen

Internationalt

- Euroområdet: Markant fald i industriproduktionen i marts og uændret kvartalsvis BNP-vækst i 1. kvartal 2022 efter seneste revision
- USA: Fald i salget af boliger i april og fortsat lavt antal påbegyndte boligbyggerier sammenlignet med sidste år. Industriproduktionen steg i april
- Tyskland: BNP faldt i 1. kvartal 2023. Fald i erhvervstilliden i maj for første gang siden oktober 2022
- Norge: Beskæftigelsen steg i marts, mens detailsalget faldt i april
- Sverige: Beskæftigelsen steg og detailsalget steg i april
- Storbritannien: Lille stigning i detailsalget i april og erhvervstilliden i maj
- Kina: Fald i detailsalget i april, men fortsat på et højt niveau.
- Japan: BNP steg i 1. kvartal. Lille stigning i inflationen i april og stigning i erhvervstilliden i maj
- Verden: Verdenshandel steg i marts

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- De lange renter er steget de seneste to uger
- Tilbagegang på de europæiske aktiemarkeder

Denne publikation er udarbejdet af Økonomiministeriet, Konjunkturanalyse og prognose

Ved Stranden 8 • 1061 København K • Telefon 3392 3333 • Mail oem@oem.dk

Redaktionen er afsluttet fredag kl. 12.

Vi gør opmærksom på, at vi behandler registrerede e-mailadresser på modtagere af publikationen fortroligt, og at man til enhver tid kan afmelde sig KonjunkturNyt samt læse om, hvordan vi behandler personoplysninger [her](#).

1. Dansk konjunkturnyt

Moderat vækst i 1. kvartal 2023 på 0,3 pct. ifølge BNP-indikator

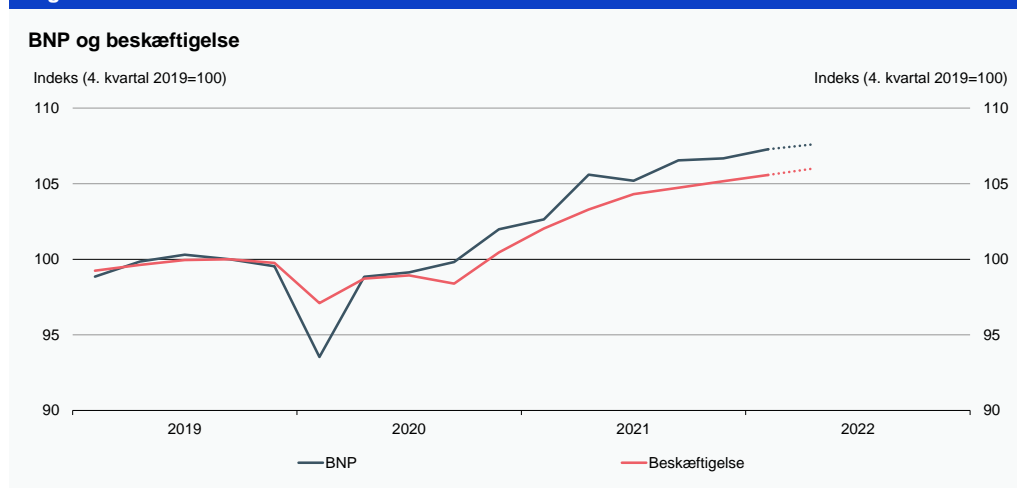
Danmarks Statistiks indikator for den kvartalsvise BNP-vækst viser, at fremgangen i BNP fortsatte med en moderat vækst på 0,3 pct. i 1. kvartal 2023, *jf. figur 1.1*.

BNP-indikatoren er beregnet på baggrund af de relativt begrænsede, tilgængelige indikatorer for produktionen. Der foreligger ikke oplysninger om udviklingen i de enkelte efterspørgselskomponenter. Udviklingen i 1. kvartal 2023 dækker ifølge Danmarks Statistik især over fremgang inden for industri samt forsyningsbrancher. I modsat retning trak tilbagegang inden for bygge- og anlægsbranchen.

Beskæftigelsesindikatoren viser også fremgang i 1. kvartal 2023 på 0,4 pct., svarende til knap 13.000 personer.

Indikatorerne giver det første, foreløbige bud på den kvartalsvise udvikling inden det første egentlige nationalregnskab. Indikatorerne er normalt behæftet med en vis usikkerhed, men for tiden er der ekstra usikkerhed som følge af covid-19-pandemien. Beskæftigelsesindikatoren baserer sig på faktiske tal for de første to måneder af kvartalet og et estimat for den sidste måned.

Figur 1.1



Anm.: De stiplede linjer viser hhv. BNP- og beskæftigelsesindikatoren.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

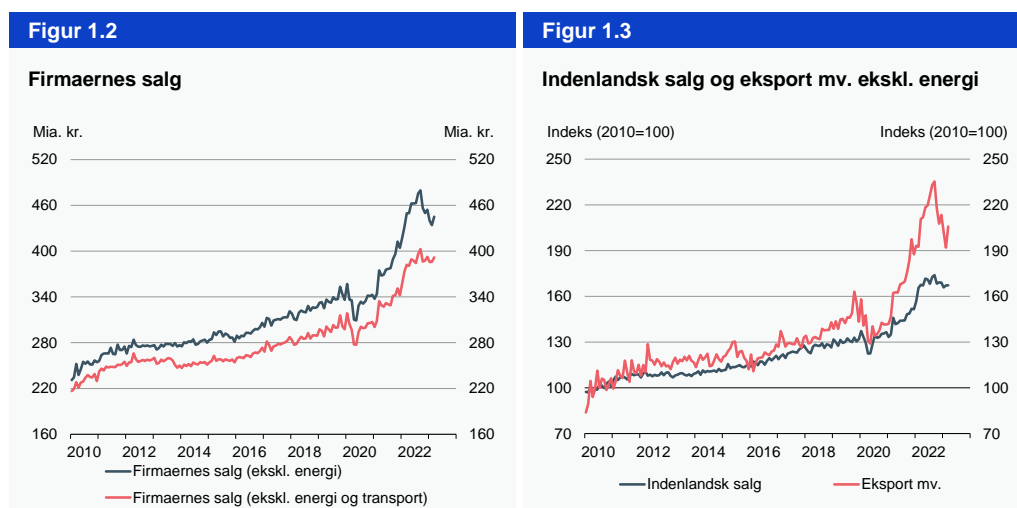
Fremgang i firmaernes salg ekskl. energi i marts

Firmaernes salg ekskl. energi steg 2,5 pct. i marts sammenlignet med februar, når der tages højde for sæsonudsving og antal handelsdage, *jf. figur 1.2*. Firmaernes salg svinger typisk noget fra måned til måned, men udviklingen har generelt været nedadgående de seneste måneder. Salget ekskl. energi i 1. kvartal 2023 var således 3,0 pct. lavere sammenlignet med 4. kvartal 2022.

Fremgangen i det samlede salg ekskl. energi i marts var overvejende drevet af én branche: *transport* (+10,7 pct.). Transportbranchen har dog generelt haft aftagende salg de seneste måneder. Ud over transport steg salget i marts også inden for fx *vidensservice* (+9,4 pct.), *industri* (+1,9 pct.) samt *finansiering og forsikring* (+15,0 pct.). I modsat retning trak faldende salg inden for fx *bygge og anlæg* (-2,3 pct.), *handel* (-0,4 pct.) samt *rejsebureauer, rengøring og anden operationel service* (-4,2 pct.).

Salget ekskl. energi i marts i forhold til februar steg udelukkende som følge af større salg på eksportmarkedet (+7,2 pct.), mens salget på hjemmemarkedet var omtrent uændret (+0,1 pct.), *jf. figur 1.3*. I 1. kvartal 2023 har der dog været markant tilbagegang i det samlede salg ekskl. energi på eksportmarkedet (-6,1 pct.), mens salget på hjemmemarkedet også er faldet lidt (-1,3 pct.) sammenlignet med 4. kvartal 2022.

Datagrundlaget for firmaernes salg er momsangivelser, som løbende revideres, når der kommer nye indberetninger til Skattestyrelsen. Med denne offentliggørelse blev firmaernes salg ekskl. energi (sæsonkorrigeret) i februar revideret ned med 4,0 mia. kr. i forhold til den foregående offentliggørelse.



Anm.: Visse ydelser er ikke momspligtige, fx personbefordring, så statistikken viser ikke alt salg. Firmaernes salg til eksport mv. er beregnet residualt. *Eksport mv.* omfatter både eksport samt indberetning af ikke-momspligtige varer og ydelser. Energi omfatter råstofindvinding og forsyning.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Ny EU-prognose – Lidt bedre vækstudsigter i 2023 og let opjusterede inflationsskøn

EU-Kommissionen har i dag offentliggjort sin forårsprognose for BNP-vækst samt inflation i EU-landene og de vigtigste samhandelslande.

EU-Kommissionen skønner vækst for euroområdet og EU som helhed i 2023 på henholdsvis 1,1 pct. og 1,0 pct., hvilket er en opjustering på 0,2 pct.-point for begge områder, *jf. tabel 1.1*. EU-Kommissionen begrundes opjusteringen for 2023 med en mindre tilbagegang i 4. kvartal 2022 end antaget i vinterprognosen samt en fremgang i 1. kvartal 2023.

For Danmark skønnes væksten at være 0,3 pct. i 2023 og 1,5 pct. i 2024. Det er en opjustering på 0,2 pct.-point for 2023, mens der for 2024 er tale om en nedjustering på 0,1 pct.-point sammenlignet med vinterprognosen.

Skønnet for inflationsudviklingen er overordnet set justeret lidt op i forhold til vinterprognosen. For både euroområdet og EU er den skønnede inflation i 2023 og 2024 opjusteret med 0,2 til 0,3 pct.-point. Det resulterer i skøn på inflationen i euroområdet på 5,8 pct. i 2023 og 2,8 pct. i 2024, *jf. tabel 1.2*.

EU-Kommissionen begrundes opjusteringen i inflationsskønnet med, at de seneste måneders høje kerneinflationstal er tegn på nogle fastgroede tendenser, som det sandsynligvis vil tage længere tid end før ventet at få under kontrol.

For Danmark skønnes inflationen at aftage fra (målt ved det EU-harmoniserede forbrugerprisindeks HICP) 8,5 pct. i 2022, 4,3 pct. i 2023 samt 2,5 pct. i 2024. Inflationsskønnet er dermed nedjusteret med 0,1 pct.-point i 2023 sammenlignet med vinterprognosen.

EU-Kommissionen vurderer, at på trods af, at hovedscenariet ikke har ændret sig meget siden vinterprognosen, er der øgede nedadrettede risici. De ser en vedvarende kerneinflation som en væsentlig risiko, der fortsat vil kunne begrænse husholdningernes købekraft og fremtvinge stærkere finanspolitiske modsvar. Derudover fremhæver de, at en kraftig stigning i risikoaversionen som følge af uroen i banksektoren også vil kunne medføre en mere markant stramning af kreditvilkårene, end der ellers er lagt til grund i prognosen. På energimarkederne bedømmer EU-Kommissionen, at risikoen for decideret forsyningsmangel næste vinter er markant reduceret, men at udviklingen i energipriserne fortsat er meget usikker.

Tabel 1.1

BNP-skøn for udvalgte økonomier i EU-Kommissionens forårs- og vinterprognose

Realvækst, pct.	EU's forårsprognose, maj 2023			EU's vinterprognose, februar 2023		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Euroområdet	3,5	1,1	1,6	3,5	0,9	1,5
Tyskland	1,8	0,2	1,4	1,8	0,2	1,3
Frankrig	2,6	0,7	1,4	2,6	0,6	1,4
Italien	3,7	1,2	1,1	3,9	0,8	1,0
Spanien	5,5	1,9	2,0	5,5	1,4	2,0
Nederlandene	4,5	1,8	1,2	4,4	0,9	1,3
EU	3,5	1,0	1,7	3,5	0,8	1,6
Sverige	2,6	-0,5	1,1	2,4	-0,8	1,2
Danmark	3,8	0,3	1,5	3,1	0,1	1,6

Kilde: EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Spring 2023* og EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Winter 2023*.

Tabel 1.2

Inflationsskøn for udvalgte økonomier i EU-Kommissionens forårs- og vinterprognose

Ændring i HICP, pct.	EU's forårsprognose, maj 2023			EU's vinterprognose, februar 2023		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Euroområdet	8,4	5,8	2,8	8,4	5,6	2,5
Tyskland	8,7	6,8	2,7	8,7	6,3	2,4
Frankrig	5,9	5,5	2,5	5,9	5,2	2,5
Italien	8,7	6,1	2,9	8,7	6,1	2,6
Spanien	8,3	4,0	2,7	8,3	4,4	2,3
Nederlandene	11,6	4,9	3,3	11,6	4,5	2,7
EU	9,2	6,7	3,1	9,2	6,4	2,8
Sverige	8,1	6,0	1,9	8,1	6,3	1,8
Danmark	8,5	4,3	2,5	8,5	4,4	2,5

Anm.: Inflationen er opgjort ved HICP-indekset.

Kilde: EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Spring 2023* og EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Winter 2023*.

Betydeligt højere lønstigningstakt i 2022 (DA's StrukturStatistik)

I 2022 steg den gennemsnitlige timefortjeneste ekskl. genetillæg med 4,0 pct., hvilket er en stigning på 1,1 pct.-point i forhold til lønstigningstakten i 2021, jf. tabel 1.3. Fordelt på brancher steg lønningerne mest i fremstillingsvirksomhederne med 4,2 pct., mens de i bygge- og anlægsvirksomhederne samt de serviceprægede erhverv steg med 3,9 pct. For bygge- og anlægsvirksomhederne er det en fremgang på 0,4 pct.-point sammenlignet med 2021, mens der for serviceprægede erhverv er tale om en stigning på 1,4 pct.-point i forhold til året før.

På tværs af arbejdsfunktioner var det især alm. kontor- og kundeservicearbejde, der oplevede lønfremgang i 2022 med lønstigningstakter på 4,8 pct., hvilket var 2,7 pct.-point højere end i 2021. Der var fremgang i lønstigningstakten på tværs af alle arbejdsfunktioner i 2022. Fordelt på arbejdsvilkår tiltog lønstigningstakten for arbejdere til 4,2 pct., mens den for funktionærer steg til 4,0 pct.

Tabel 1.3

Lønstigningstakter på DA-området

Stigning i pct.	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
StrukturStatistik								
Timefortjeneste (hele DA-området)	1,9	2,3	2,2	2,3	2,5	1,9	2,9	4,0
Ansættelsesvilkår								
- Arbejdere	1,8	1,8	2,0	2,1	2,4	1,5	3,3	4,2
- Funktionærer	2,5	2,8	2,5	2,8	2,6	1,6	2,6	3,8
Hovedbrancher								
- Fremstillingsvirksomhed	1,9	2,7	2,3	2,3	2,3	1,7	3,2	4,2
- Bygge- og anlægsvirksomhed	2,0	2,3	2,9	2,7	2,2	2,0	3,5	3,9
- Serviceprægede erhverv	2,0	2,0	2,0	2,1	2,5	2,1	2,5	3,9

Anm.: Alle stigningstakter i timefortjenesten er for voksne medarbejdere ekskl. genetillæg. Lønudviklingen afspejler dels ændringer i lønnen for den enkelte lønmodtager, som indgår i statistikken i såvel 2021 som 2022, og dels ændringer i populationssammensætningen ved til- og afgang af lønmodtagere på identiske virksomheder.

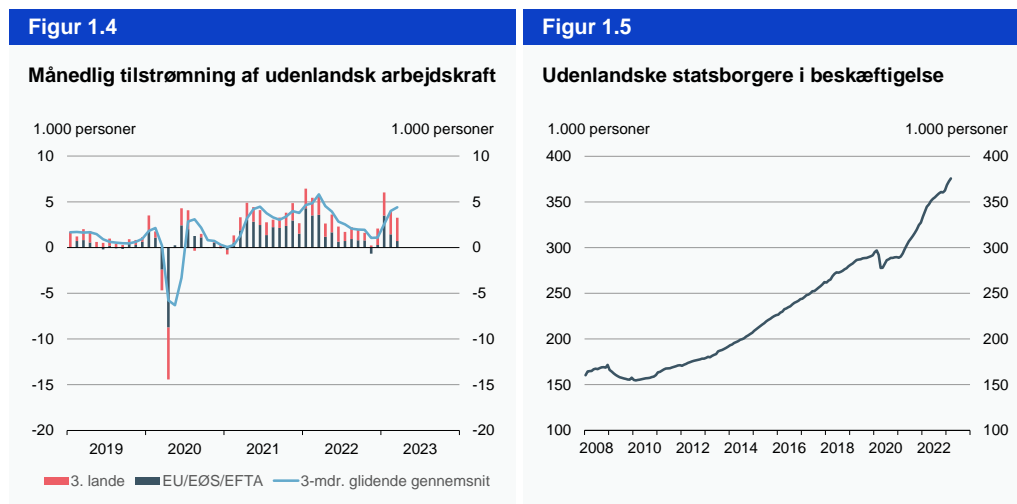
Kilde: Dansk Arbejdsgiverforenings StrukturStatistik.

Igen betydelig stigning i udenlandsk arbejdskraft i marts 2023

Fra februar til marts 2023 steg antallet af udenlandske statsborgere i beskæftigelse i Danmark med 3.300 personer (sæsonkorrigeret). Dermed er antallet af udenlandske lønmodtagere indtil videre steget med 13.200 personer i år, svarende til en vækst på 3,7 pct. siden december. Væksten siden årsskiftet kom ellers oven på en periode igennem 2022, hvor tilstrømningen af udenlandsk arbejdskraft havde været aftagende, *jf. figur 1.4*. I alt var der ca. 375.700 udenlandske statsborgere i beskæftigelse i Danmark i marts 2023, *jf. figur 1.5*.

Tilstrømningen fra udlandet blev drevet af en stigning i antallet af lønmodtagere fra 3. lande på 2.600 personer, men også tilstrømningen fra EU/EØS/EFTA-lande steg med 700 personer i marts.

En betydelig del af tilstrømningen fra 3. lande i marts skyldes en stigning i antallet af ukrainske lønmodtagere på 700 personer, hvormed der nu er ca. 17.500 i alt. Det er en fortsættelse af udviklingen fra 2022. Siden januar 2022 er antallet af ukrainske lønmodtagere i Danmark fordoblet, og alene siden årsskiftet er antallet af ukrainske lønmodtagere steget med godt 12 pct. Denne stigning har i høj grad været drevet af fordrevne fra Ukraine, som har fået ophold under særloven. Det vurderes, at 64 pct. af de fordrevne under særloven var kommet i beskæftigelse i marts.¹



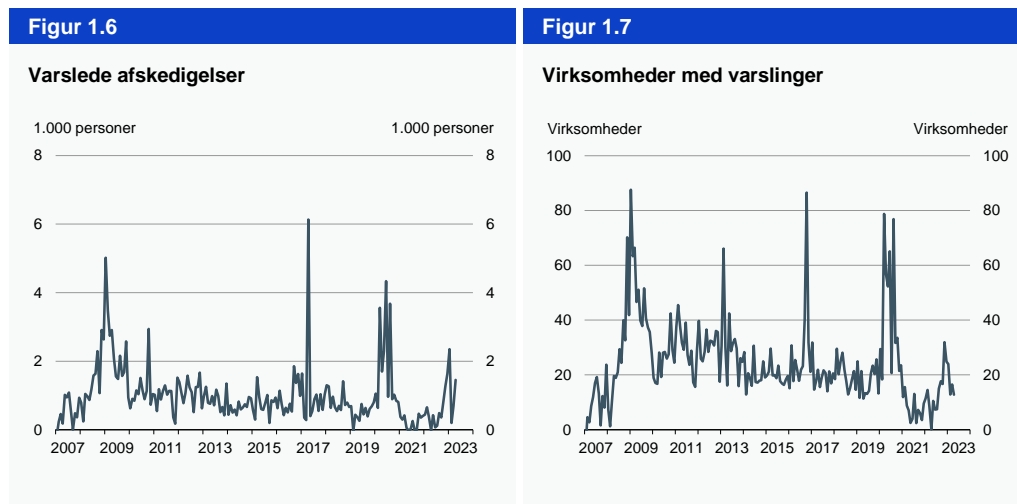
Anm.: Sæsonkorrigeret og opjusteret på baggrund af det sædvanlige mønster i efterregistreringer. Opgørelsen er behæftet med usikkerhed, særligt for de seneste måneder, og skal derfor tolkes med forsigtighed. 3. lande inkluderer statsløse.
Kilde: Jobindsats.dk og egne beregninger.

¹ Jf. *Monitorering af fordrevne personer fra Ukraine*, Jobindsats.dk, 16. maj 2023.

Stigning i antallet af varslede afskedigelser i april

Der blev varslet 1.453 afskedigelser i april (sæsonkorrigeret), hvilket er 757 flere end i marts, *jf. figur 1.6*. Det er med undtagelse af december 2022 og januar 2023 det højeste antal varslede afskedigelser siden august 2020. De varslede afskedigelser fordelte sig på 13 virksomheder (sæsonkorrigeret), *jf. figur 1.7*. Siden starten af 2022 har der i gennemsnit været varslinger i 14 virksomheder om måneden.

De sæsonkorrigerede tal bør tolkes varsomt som følge af de store udsving i antallet af varslede afskedigelser de seneste år. Jobindsats bemærker, at især data for den seneste måned vil blive revideret ved næste opdatering grundet efterregistreringer.



Anm.: Egen sæsonkorrektur.

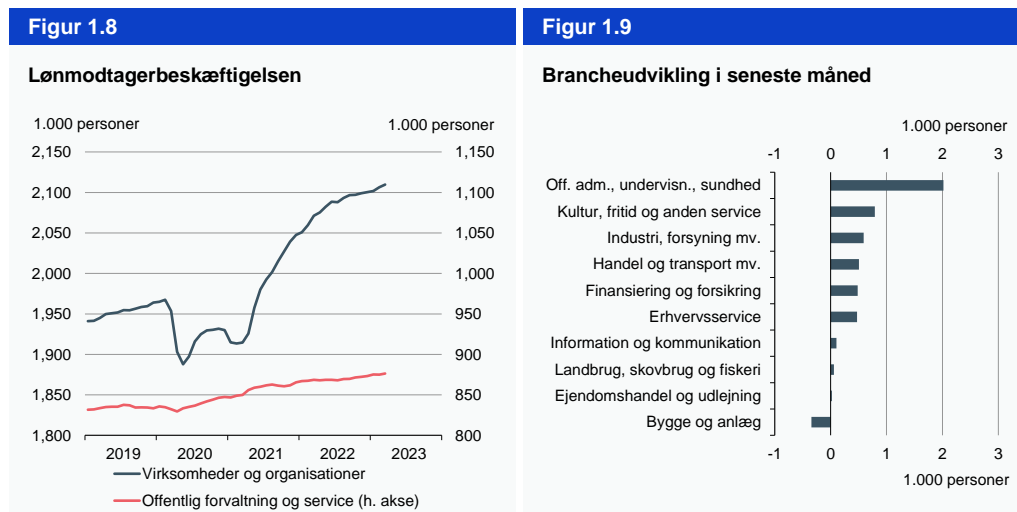
Kilde: Jobindsats.dk og egne beregninger.

Lønmodtagerbeskæftigelsen fortsatte frem i højt tempo i marts

Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 4.800 i marts (sæsonkorrigeret), og det samlede antal lønmodtagere lyder nu på 2.986.500. Månedens stigning er den største siden august 2022. Beskæftigelsesfremgangen fortsatte dermed i et forhøjet tempo efter ellers at have været mere beskedene i slutningen af 2022. Månedens stigning dækker overvejende over flere lønmodtagere inden for *virksomheder og organisationer* (+3.300), men der var også en pæn stigning inden for *offentlig forvaltning og service* (+1.400), jf. figur 1.8.

Stigningen i lønmodtagerbeskæftigelsen var bredt funderet, da den dækker over fremgang i 9 ud af 10 brancher, jf. figur 1.9. Særligt kom der flere lønmodtagere inden for *offentligt administration, undervisning og sundhed* (+2.000), men der var også pæn fremgang inden for *kultur og fritid* (+800), *industri, forsyning mv.* (+600) og *handel og transport* (+500). Den eneste branche, der oplevede tilbagegang, var *bygge og anlæg* (-350).

Siden seneste offentliggørelse er antallet af lønmodtagere revideret for januar og februar, hvor antallet af lønmodtagere er nedjusteret med henholdsvis 400 og 1,800 personer før sæsonkorrektur. Revisionen kommer på baggrund af, at datagrundlaget er blevet mere fuldstændigt.



Anm.: Sæsonkorrigeret.

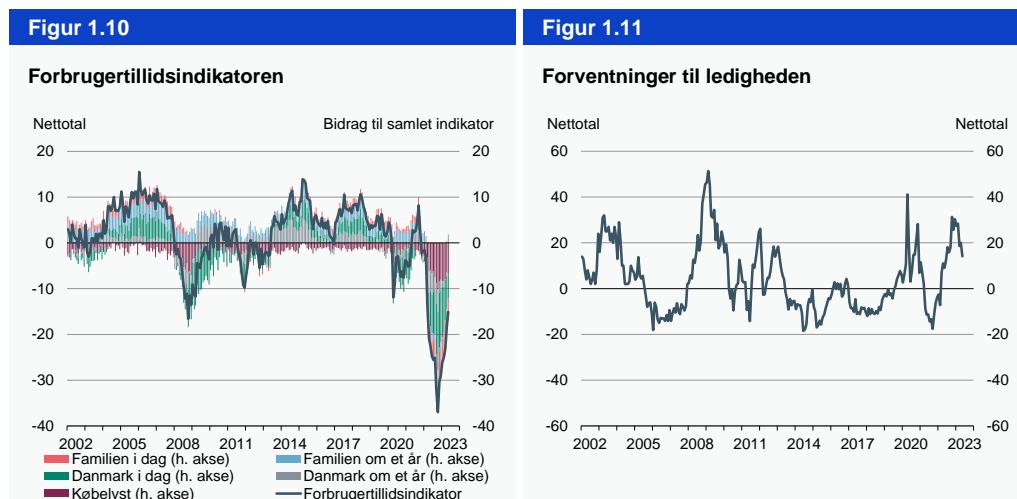
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Forbrugerne er optimistiske om egen og Danmarks økonomi

Forbrugertilliden steg til -15,1 i maj mod -18,2 i april, *jf. figur 1.10*. Sammenfaldende med faldet i inflationen siden oktober 2022 er forbrugertilliden steget mere end 20 point. I maj er de nettotal, der omhandler Danmarks og familiens fremtidige økonomiske situationer begge positive, hvilket indikerer, at hovedvægten af forbrugerne forventer en bedring.

Stigningen i forbrugertilliden i maj er drevet af en markant forbedring af forbrugernes vurdering af Danmarks økonomiske situation i dag og om et år, sammenlignet med et år tidligere. De øvrige nettotal er i sammenligning omtrent uændrede i maj.

Forbrugernes forventninger til ledigheden er ligeledes bedret markant, idet nettotallet er faldet fra 20,0 i april til 14,1 i maj, *jf. figur 1.11*. Et positivt nettotal betyder, at forbrugerne forventer, at arbejdsløsheden vil være højere om et år sammenlignet med i dag. Forventningen til udviklingen i arbejdsløsheden er generelt forbedret siden oktober 2022, om end hovedvægten af forbrugerne fortsat venter en stigning.



Anm.: I figur 1.11 betyder et positivt tal, at forbrugerne overvejende forventer en stigning i ledigheden over de næste 12 måneder. Forbrugernes vurdering af ledighed indgår ikke i den samlede forbrugertillidsindikator.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

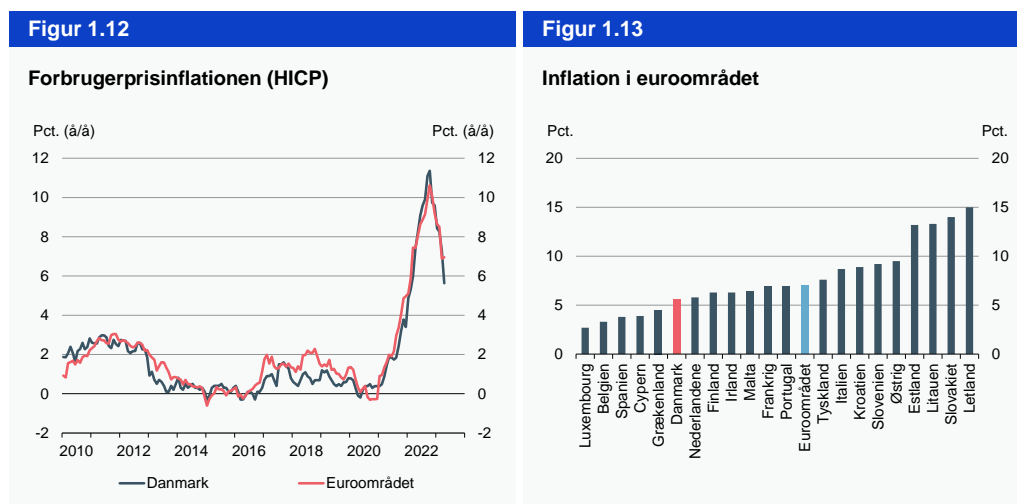
Markant aftagende inflation i Danmark, men omtrent uændret i euroområdet i april

Inflationen, målt ved den årlige stigning i det EU-harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP), faldt yderligere i april i Danmark, men var omtrent uændret i euroområdet. I Danmark faldt inflationen til 5,6 pct. i april fra 7,3 pct. i marts, mens den i euroområdet steg med 0,1 pct.-point fra 6,9 pct. til 7,0 pct., *jf. figur 1.12*. Det er første måned siden oktober 2022, at inflationen ikke er aftaget i euroområdet.

I euroområdet er det fortsat især fødevarer, der holder prisudviklingen oppe. Således udgør fødevarer det største positive vækstbidrag i 16 ud af 20 lande i euroområdet. I Danmark er det også fødevarer, der udgør det største positive vækstbidrag, mens det primært er prisændringer på elektricitet, der trækker ned sammenlignet med marts.

Den danske inflationsudvikling har over tid fulgt inflationen i euroområdet som følge af fastkurspolitikken. På tværs af eurolandene er der dog nogen variation i inflationen. Letland havde den højeste årlige stigning i HICP på 15,0 pct. i april, mens Luxembourg havde den laveste på 2,7 pct. i april, *jf. figur 1.13*.

I Danmark faldt kerneinflationen (dvs. inflationen ekskl. energi og ikke-forarbejdede fødevarer) fra 7,2 pct. i marts til 6,8 pct. i april, mens den i euroområdet faldt fra 7,5 pct. til 7,3 pct. i samme periode. Dermed er der i både Danmark og euroområdet sket en afbøjning i kerneinflationen, som har haft en stigende trend siden starten af 2022. Kerneinflationen er først steget med en vis forskydning i forhold til den samlede udvikling i forbrugerpriserne. Tilsvarende må det forventes, at lavere energipriser først med forsinkelse slår igennem på kerneinflationen.



Kilde: Danmarks Statistik, Eurostat og egne beregninger.

Bedring i konjunkturbarometre i maj

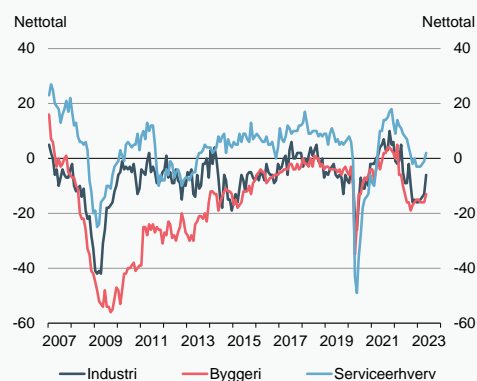
I maj var der bedring i de sammensatte konjunkturbarometre sammenlignet med april med fremgang i barometeret inden for både *industri* (fra -13 til -6), *byggeri* (fra -16 til -13) og *serviceerhverv* (fra 1 til 2), når der tages højde for sæsoneffekter og brud, *jf. figur 1.14*. For *detailhandel* var barometeret uændret (-9).

Fremgangen inden for *industri* dækker over bedring i ordrebeholdningen og mindre lagre, mens produktionsforventningerne var omtrent uændrede. Inden for *byggeri* var der fremgang i beskæftigelsesforventningerne, mens ordrebeholdningen var omtrent uændret. Barometeret for *serviceerhverv* steg især som følge af fremgang i både forventet omsætning og faktisk forretningssituation, mens den faktiske omsætning var omtrent uændret. Inden for *detailhandel* var der et mindre fald i forventet omsætning, mens mindre lagre og lidt større faktisk omsætning trak op.

Andelen af virksomhederne, der melder om mangel på arbejdskraft som en produktionsbegrænsning, har generelt været aftagende siden foråret 2022, men er fortsat høj på tværs af erhverv. I maj faldt andelen igen inden for *byggeri* (-2,1 pct.-point), mens den steg en smule inden for *service* (0,4 pct.-point) sammenlignet med april, når der tages højde for sæsoneffekter, *jf. figur 1.15*. Der er ikke nye tal for industrien. For både *byggeri* og *service* var der fald i andelen af virksomheder, der melder om mangel på materialer, udstyr mv. *Byggeri* havde desuden fald i mangel på efterspørgsel, mens det modsatte gjorde sig gældende for *service*.

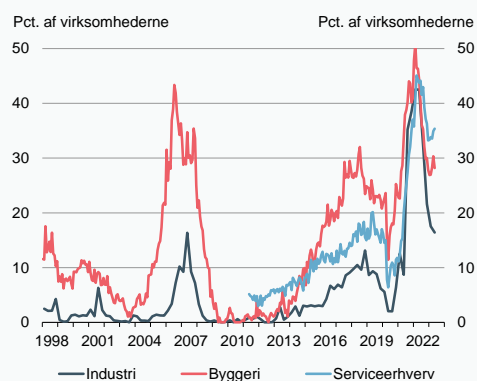
Figur 1.14

Sammensatte konjunkturbarometre



Figur 1.15

Virksomheder der melder om mangel på arbejdskraft som en produktionsbegrænsning



Anm.: Figur 1.14 er sæsonkorrigeret for alle serier og brudkorrigeret for *industri* og *byggeri*. For *serviceerhverv* er tal før maj 2011 fra arkiveret statistik. Figur 1.15 er egen sæsonkorrektur, og tal for *industri* offentliggøres kun kvartalsvist. For *byggeri* er tal før januar 2005 fra arkiveret statistik.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Betydelig stigning i beskæftigelse og arbejdsstyrke i 1. kvartal ifølge Arbejdskraftundersøgelsen

Ifølge Arbejdskraftundersøgelsen (AKU) steg beskæftigelsen med hele 21.000 personer i 1. kvartal 2023 (sæsonkorrigeret), mens ledigheden steg med 2.000 personer. Dermed blev arbejdsstyrken forøget med 23.000 personer. Den betydelige stigning kommer oven på et 4. kvartal i 2022, hvor fremgangen ellers havde været mere moderat. Samlet set er arbejdsstyrken nu blevet forøget med knap 100.000 personer siden udgangen af 2019, *jf. figur 1.16*.

Stigningen i antallet af ledige indbebar, at AKU-ledighedsprocenten steg til 4,9 procent. Det er 0,1 pct.-point højere end i 4. kvartal 2022, men fortsat 0,3 pct.-point lavere end ved udgangen af 2019. Arbejdskraftundersøgelsen viser typisk en højere ledighed end bruttoledigheden, da den er interviewbaseret, og bl.a. inkluderer studerende, efterlønsmodtagere, samt andre modtagere af overførselsindkomster, der svarer at de søger og kan tiltræde et job, uanset om de kun ønsker få timers beskæftigelse.

Et særudtræk fra Danmarks Statistik viser, at beskæftigelsesfremgangen over det seneste år primært har været drevet af personer, der er kommet uden for arbejdsstyrken. For de 15-64-årige var det således hele 46.000 af de, der er kommet i beskæftigelse mellem 1. kvartal 2022 og 1. kvartal 2023, der kom uden for arbejdsstyrken, mens blot 5.000 er kommet fra ledighed.

Figur 1.16



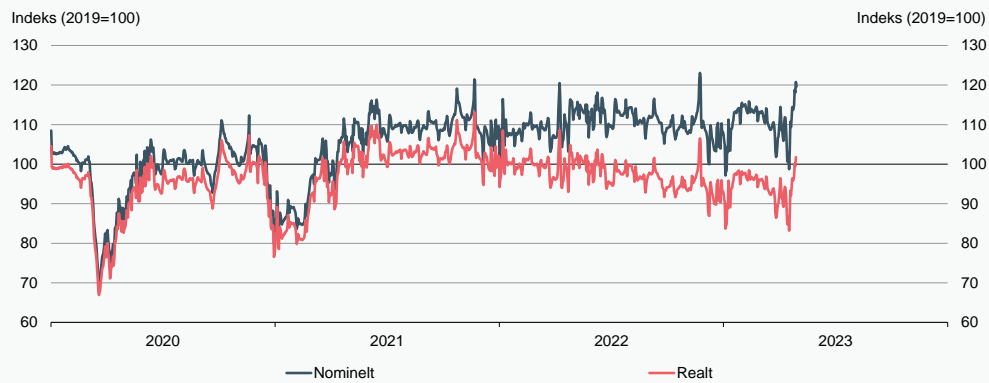
Anm.: De lodrette stiplede linjer indikerer databrud. Det seneste databrud i 2008 er en konsekvens af en ny opregning, der inddrager mere hjælpeinformation fra blandt andet den registerbaserede beskæftigelsesstatistik og dermed forbedrer statistikken.

Kilde: Danmarks Statistik.

Kortsigtsindikatorer for Danmark

Figur 1.17

Nominelle korttransaktioner i alt var 20,8 pct. højere i udgangen af uge 17 sammenlignet med samme tidspunkt i 2019. **Korrigeret for prisudviklingen** var korttransaktioner i alt i udgangen af uge 17 1,8 pct. højere end samme tidspunkt i 2019.



Anm.: Figuren viser et tougers glidende gennemsnit af faktiske korttransaktioner i forhold til samme tidspunkt i 2019 foretaget både i danske og udenlandske butikker med betalingskort og MobilePay for omkring 1 mio. danske Danske Bank-kunder med aktive konti.

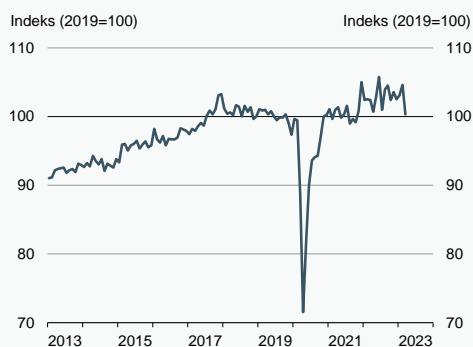
Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Euroområdet

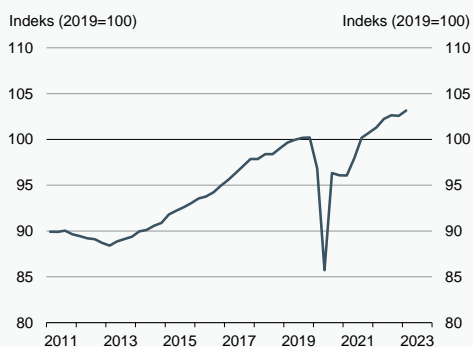
Figur 2.1

Industriproduktionen faldt 4,1 pct. i marts og lå dermed 2,1 pct. under niveauet for samme periode sidste år.



Figur 2.2

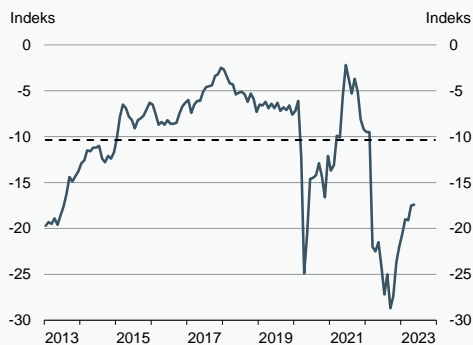
Den kvartalsvise BNP-vækst i 1. kvartal 2023 var uændret på 0,6 pct. efter seneste revision. **Den årlige BNP-vækst** sammenlignet med samme kvartal sidste år var ligeledes uændret på 1,8 pct.



Kilde: Macrobond.

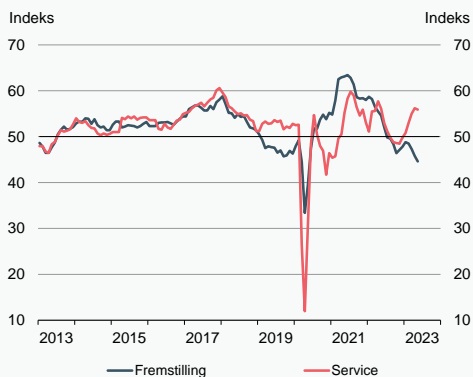
Figur 2.3

Forbrugertilliden steg med 0,1 pct. indekspoint i maj og ligger dermed fortsat markant under det historiske gennemsnit.



Figur 2.4

Erhvervstilliden for service faldt med 0,3 indekspoint i maj, men indikerer fortsat fremgang. **Erhvervstilliden for fremstilling** faldt med 1,2 indekspoint og ligger dermed på det laveste niveau siden maj 2020.

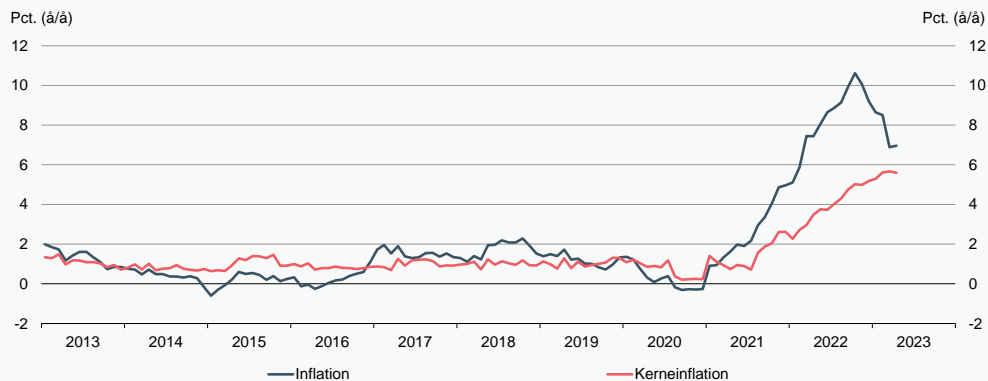


Anm.: Den stiplede linje i figur 2.3 angiver det historiske gennemsnit fra 1985-2021. Erhvervstilliden i figur 2.4 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.

Kilde: Macrobond.

Figur 2.5

Ved seneste revision var **inflationen**, målt ved HICP-indekset, uændret på 7,0 pct. i april. **Kerneinflationen** var ligeledes uændret på 5,6 pct. i samme periode. Det er en stigning på 0,1 pct.-point i inflationen og et fald på 0,1 pct.-point i kerneinflationen siden marts.

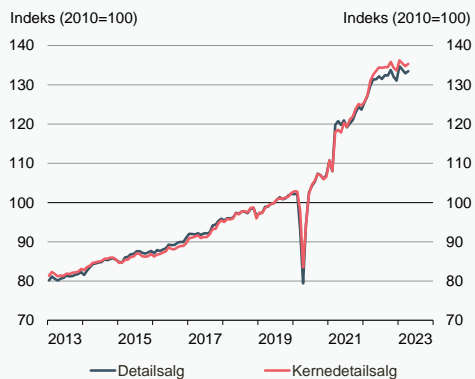


Anm.: Kerneinflationen er fratrukket prisudviklingen i energi og uforarbejdede fødevarer.
 Kilde: Macrobond.

USA

Figur 2.6

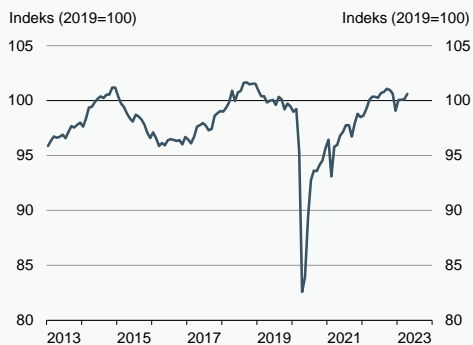
Både **detailsalget** samt **kerne-detailsalget** steg 0,4 pct. i april. **Detailsalget** er dermed vokset 1,6 pct. siden samme periode sidste år, mens **kerne-detailsalget** i tilsvarende periode er vokset 2,1 pct.



Anm.: Kerne-detailsalget angiver detailsalget uden salg af biler.
 Kilde: Macrobond.

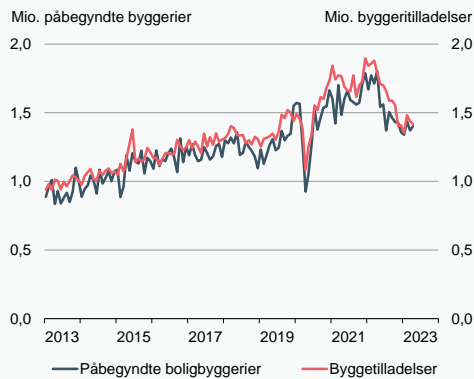
Figur 2.7

Industriproduktionen steg 0,5 pct. i april og lå dermed 0,2 pct. højere end samme periode sidste år.



Figur 2.8

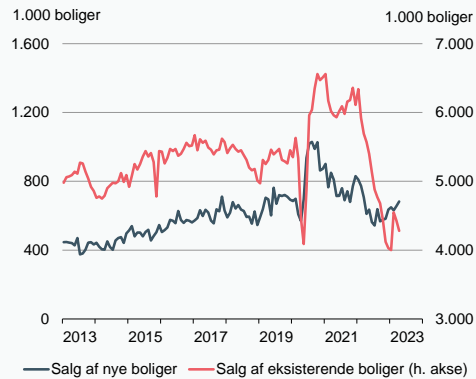
Antallet af **påbegyndte boligbyggerier** steg med 30.000 til 1.401.000 byggerier i april. Antallet af **byggeritilladelser** faldt med 21.000 til 1.416.000 i samme periode. Antallet af påbegyndte boligbyggerier lå dermed 22,3 pct. lavere end samme periode sidste år, mens antallet af byggeritilladelser tilsvarende lå 21,1 pct. lavere.



Kilde: Macrobond.

Figur 2.9

Salget af nye boliger steg med 4,1 pct. i april, hvorimod **salget af eksisterende boliger** faldt med 3,4 pct. Dermed faldt det **samlede boligsalg** med 2,4 pct.



Norge

Figur 2.10

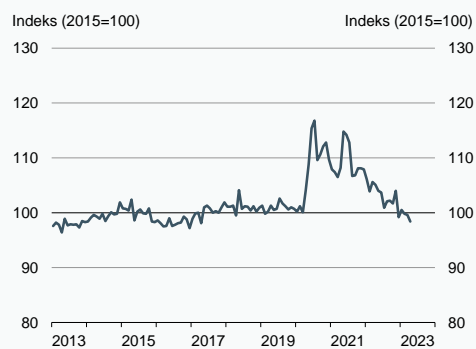
Ledigheden var uændret i marts og er dermed 0,6 pct. højere end samme måned sidste år, hvorimod **beskæftigelsen** steg med 0,4 pct. og således er 0,3 pct. højere end samme måned sidste år.



Kilde: Macrobond.

Figur 2.11

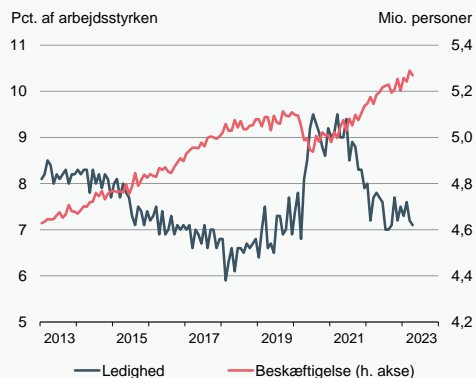
Detailsalget faldt med 1,2 pct. i april sammenlignet med den foregående måned. Sammenlignet med samme måned sidste år er detailsalget 6,4 pct. lavere.



Sverige

Figur 2.12

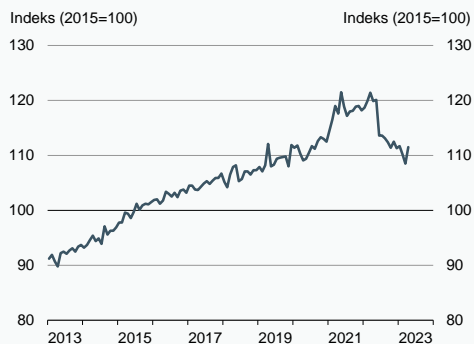
Ledigheden faldt med 0,1 pct. i april, mens **beskæftigelsen** faldt med 0,4 pct. i samme periode.



Kilde: Macrobond.

Figur 2.13

Detailsalget steg med 2,8 pct. i april sammenlignet med den foregående måned. Sammenlignet med samme måned sidste år er detailsalget dog stadig 6,5 pct. lavere.



Tyskland

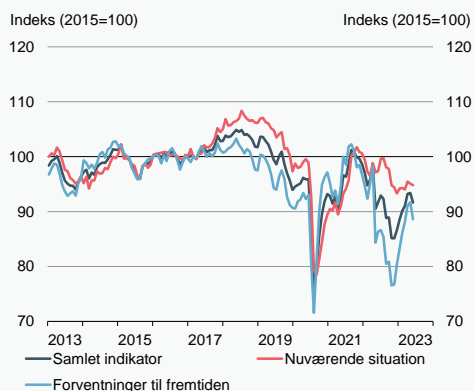
Figur 2.14

Erhvervstilliden for fremstilling faldt med 0,2 indekspoint i maj, hvorimod **erhvervstilliden for service** steg med 2,3 indekspoint,



Figur 2.15

Den samlede indikator for erhvervstilliden faldt med 1,9 pct. i maj. Faldet afspejler et fald i tilliden til **den nuværende situation** på 0,3 pct. og et fald i **forventningerne til fremtiden** på 3,4 pct.

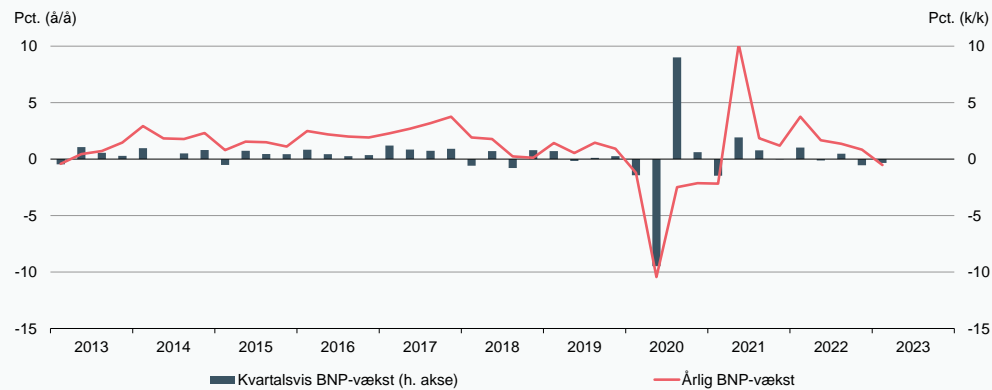


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.14 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang

Kilde: Macrobond.

Figur 2.16

BNP faldt med 0,3 pct. i 1. kvartal 2023 sammenlignet med forrige kvartal ifølge den endelige opgørelse. Det er en nedjustering på 0,3 pct.-point i forhold til den foreløbige opgørelse. Den årlige vækst er dermed på -0,5 pct. i forhold til 1. kvartal 2022.



Kilde: Macrobond.

Storbritannien

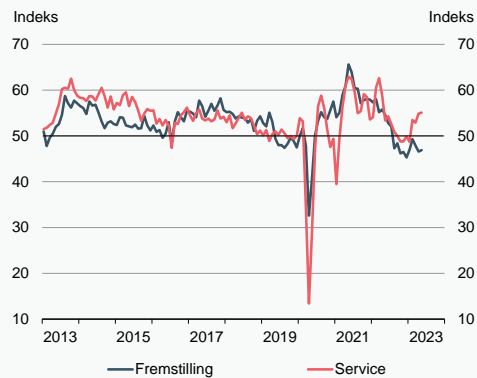
Figur 2.17

Ledigheden steg 0,1 pct.-point til 3,9 pct. i februar. I samme periode steg **beskæftigelsen** med 39.000 til 31,6 mio. personer.



Figur 2.18

Erhvervstilliden for fremstilling og service steg med henholdsvis 0,3 indekspoint og 0,2 indekspoint i maj.

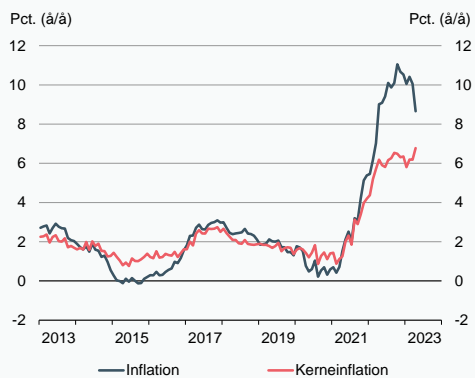


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.18 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.

Kilde: Macrobond.

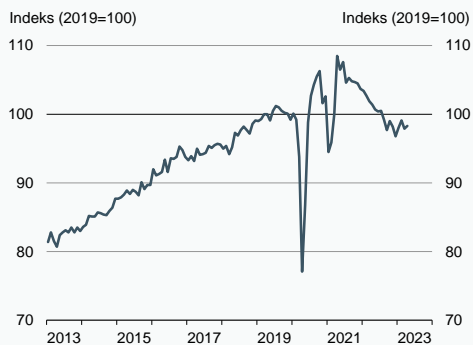
Figur 2.19

Inflationen faldt med 1,4 pct.-point til 8,7 pct., hvorimod **kerneinflationen** steg med 0,6 pct.-point til 6,8 pct.



Figur 2.20

Detailsalget steg med 0,4 pct. i april sammenlignet med den foregående måned. Sammenlignet med samme måned sidste år er detailsalget 3,1 pct. lavere.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.19 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen i energi og fødevarer.
 Kilde: Macrobond.

Kina

Figur 2.21

Detailsalget faldt 7,8 pct. i april, men lå fortsat 18,4 pct. højere sammenlignet med samme periode sidste år.

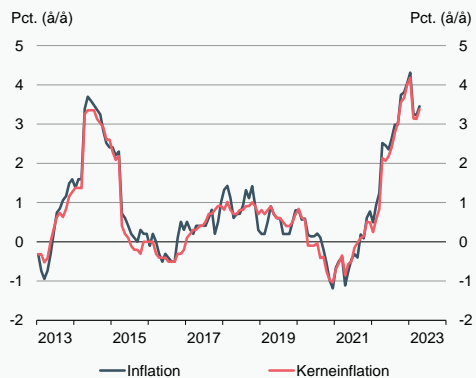


Kilde: Macrobond.

Japan

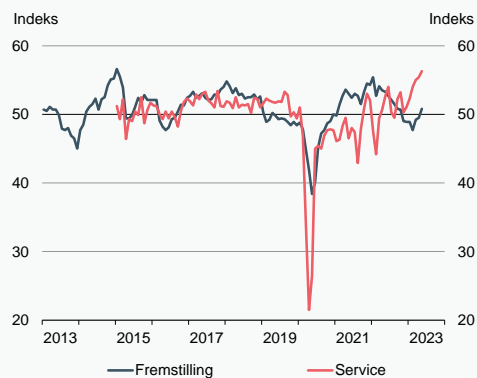
Figur 2.22

Inflationen steg 0,2 pct.-point til 3,5 pct. i april. **Kerneinflationen** steg tilsvarende 0,2 pct.-point til 3,4 pct. i samme periode.



Figur 2.23

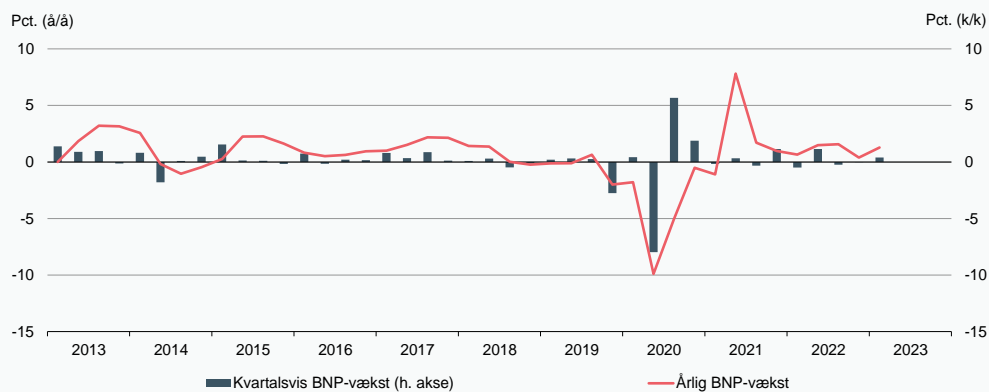
Erhvervstilliden for fremstilling og fremstilling steg med henholdsvis 1,3 indekspoint og 0,9 indekspoint i maj. Det er første gang begge indeks indikerer fremgang siden oktober 2022.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.24 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond.

Figur 2.24

BNP voksede med 0,4 pct. i 1. kvartal i forhold til 4. kvartal 2022. Den årlige vækst i BNP er således 1,4 pct. i forhold til 1. kvartal 2022.

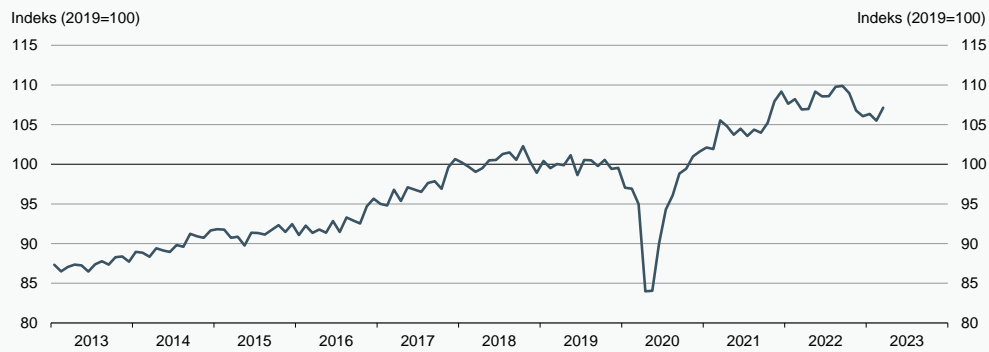


Kilde: Macrobond.

Verden

Figur 2.25

Verdenshandlen steg med 1,5 pct. i marts. Sammenlignet med samme måned sidste år var verdenshandlen 0,2 pct. højere.



Kilde: Macrobond.

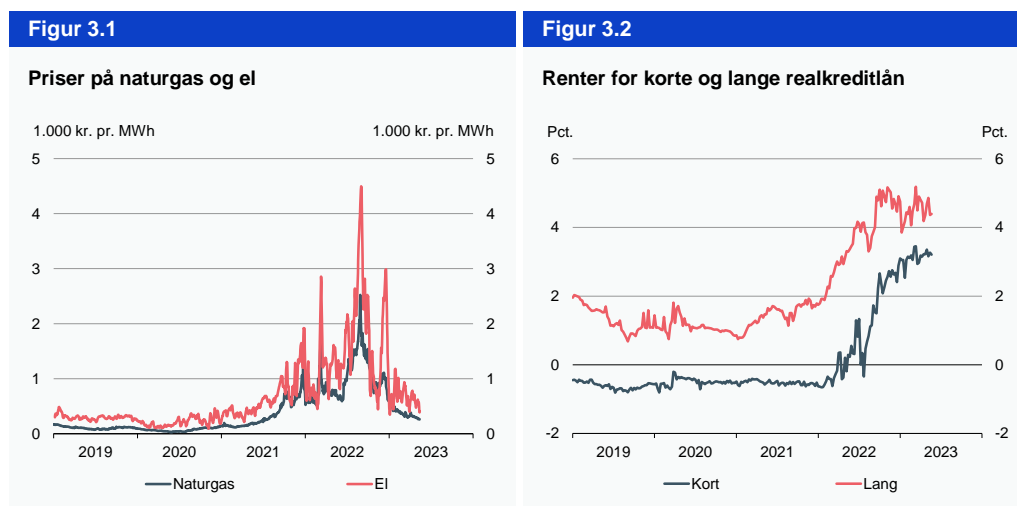
3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

De lange renter er steget de seneste to uger. I Storbritannien, steg den 10-årige statsobligationsrente med 0,64 pct.-point, men der var også markante stigninger for de tilsvarende renter i USA (0,44 pct.-point), Tyskland (0,26 pct.-point) og Danmark (0,27 pct.-point).

Der var tilbagegang på de ledende aktieindeks i Europa over de seneste to uger. Det danske OMX C25-indeks faldt med 1,5 pct., det britiske FTSE 100-indeks faldt med 2,1 pct., og det europæiske Eurostoxx 600-indeks faldt med 1,2 pct. Derimod var der markant fremgang på 5,8 pct. i det japanske Nikkei 225-indeks, mens det amerikanske S&P 500-indeks gik 0,5 pct. frem.

Det effektive kronekursindeks steg 0,1 pct. i løbet af de seneste to uger. Det afspejler en styrkelse af den danske krone over for blandt andet den svenske krone (2,8 pct.), den norske krone (1,7 pct.) og den japanske yen (2,1 pct.), mens kronen blev svækket over for den amerikanske dollar (-1,8 pct.) og det britiske pund (0,3 pct.), *jf. tabel 3.1.*

Olieprisen har været omtrent uændret de seneste to uger med en lille stigning på 0,7 dollars pr. tønde. Prisen på naturgas er faldet med 9,8 euro pr. MWh og er nu på det laveste niveau siden juli 2021.



Anm.: Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med et- og toårig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt og med en uges forsinkelse.
Kilde: Macrobond.

Tabel 3.1

Renter, valutakurser mv.¹

Renter	Valutakurser og aktiekurser mv.				
	Torsdag 25/5	Ændring ift. tors- dag 11/5		Torsdag 25/5	Ændring ift. tors- dag 11/5
Renter, pct. p.a.:			Valutakurser³:		
Tremdr. pengemarkedsrente	3,25	0,09 pct.-point	Effektiv kronekursindeks (1980 = 100) ⁴	104,49	0,12 pct.
Kort realkreditlån ²	3,21	0,05 pct.-point	EUR/DKK	745,06	0,01 pct.
Langt realkreditlån ²	4,39	-0,47 pct.-point	USD/DKK	694,47	1,78 pct.
Nationalbankens satser:			SEK/DKK	64,19	-2,81 pct.
Diskonto	2,85	0,00 pct.-point	NOK/DKK	62,92	-1,71 pct.
Indskud på folio	2,85	0,00 pct.-point	GBP/DKK	856,63	0,25 pct.
Indskudsbeviser	2,85	0,00 pct.-point	JPY/DKK	4,97	-2,12 pct.
Udlån	3,00	0,00 pct.-point	JPY/EUR	0,67	-2,14 pct.
Ledende renter i udlandet, pct. p.a.:			GBP/EUR	114,97	0,24 pct.
USA (federal funds rate)	5,25	0,00 pct.-point	USD/EUR	93,21	1,77 pct.
Japan (unc. call rate)	-0,10	0,00 pct.-point	CNY/EUR	13,17	-0,08 pct.
Sverige (repo)	3,50	0,00 pct.-point	USD/CNY	707,54	1,85 pct.
Euroområdet (ref rente)	3,75	0,00 pct.-point	Aktiekurser (kursindeks):		
Storbritannien (repo)	4,50	0,00 pct.-point	Danmark, OMX C25	1.819	-1,53 pct.
Rente på tiårige statsobligationer, pct. p.a.:			USA, S&P 500	4.151	0,50 pct.
Danmark	2,79	0,27 pct.-point	Japan, Nikkei 225	30.801	5,75 pct.
USA	3,83	0,44 pct.-point	Kina, Shanghai composite	3.201	-3,27 pct.
Japan	0,41	0,00 pct.-point	Euroomr., Eurostoxx 600	450	-1,24 pct.
Tyskland	2,48	0,26 pct.-point	Storbritannien, FTSE 100	7.571	-2,07 pct.
Storbritannien	4,35	0,64 pct.-point	Olje- og naturgaspriser:		
Rentespænd til Tyskland (pct.-point):			Brent (USD)	76,10	0,74 USD
Kort (tremdr.)	-0,17	-0,01 pct.-point	Brent (DKK)	528,49	14,30 DKK
Langt (tiårigt)	0,31	0,01 pct.-point	Naturgas (EUR)	25,18	-9,82 EUR

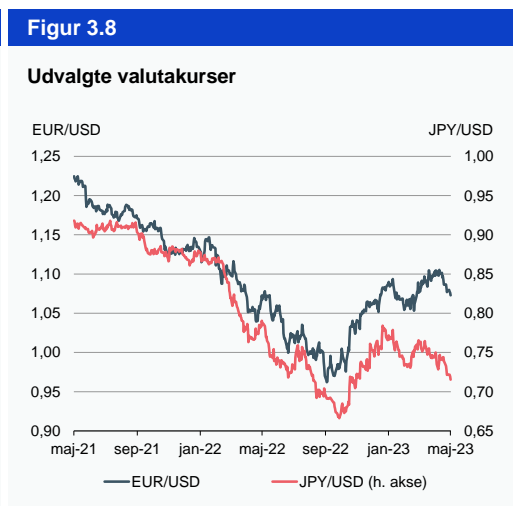
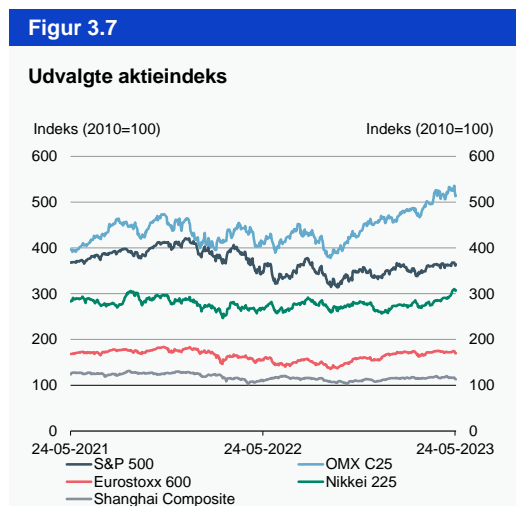
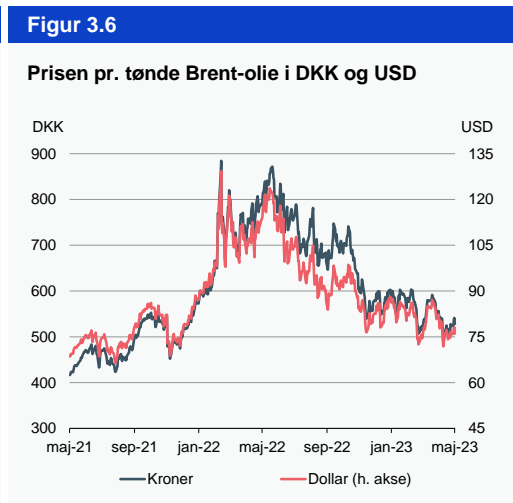
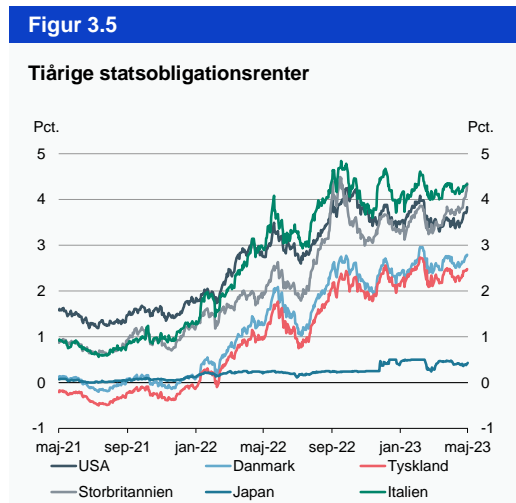
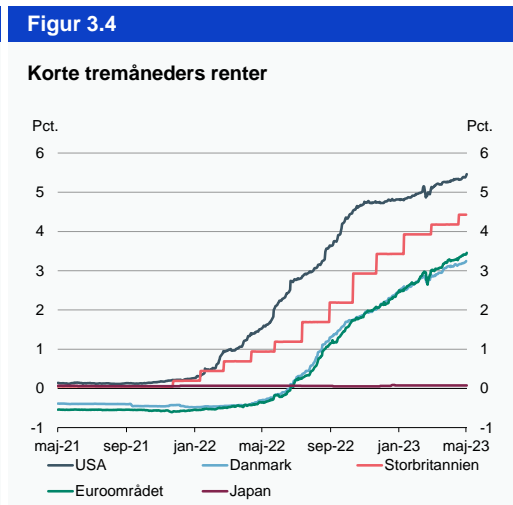
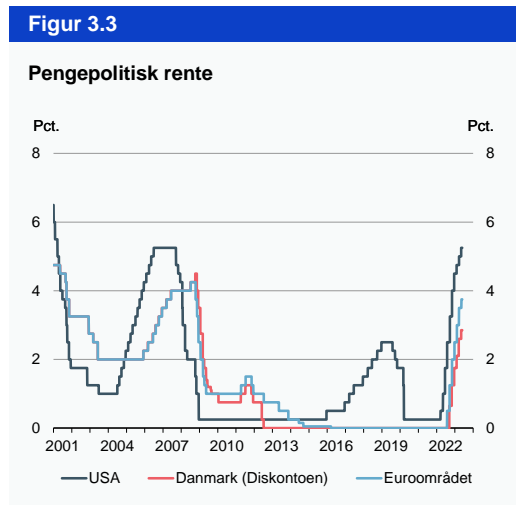
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser, renter og aktier.

2) Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med et- og toårig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt og med en uges forsinkelse.

3) X/Y betyder pris i valuta Y for 100 enheder af valuta X. Når tallet vokser, betyder det, at værdien af den første valuta (X) øges i forhold til værdien af den anden valuta (Y).

4) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond og Danmarks Nationalbank.



Anm.: Figur 3.8 angiver 100 japanske yen pr. dollar.
 Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

4. Prognoseoversigt for 2023

Tabel 4.1

26. maj 2023

	ØM	EU	DI	Nordea	DB	NB	AE	OECD	IMF	DØR
	Maj. 23	Maj. 23	Maj. 23	Maj. 23	Apr. 23	Mar. 23	Feb. 23	Nov. 22	Apr. 23	Okt. 22
Realvækst, pct.										
BNP	0,6	0,3	0,6	0,5	0,5	0,9	-0,6	0,1	0,0	-0,2
Privatforbrug	0,5	-	1,0	-0,2	0,0	0,2	-0,5	0,0	-	-0,3
Offentligt forbrug	0,6	-	0,4	-0,5	-0,4	1,2	-0,7	-0,7	-	-0,7
Faste bruttoinvesteringer	-6,1	-	-3,6	-1,3	-5,0	-	-	-2,1	-	-
Offentlige investeringer	4,3	-	5,6	2,1	4,9	2,9	9,8	4,5	-	2,2
Boliginvesteringer	-9,3	-	-6,3	-8,7	-7,6	-7,7	-8,0	-5,4	-	-10,0
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-7,4	-	-4,3	-	-6,1	-6,6	0,2	-2,4	-	-4,3
Lagerinvesteringer ²⁾	-0,8	-	-1,2	0,0	-0,6	-0,4	-0,3	0,4	-	-0,4
Eksport	3,1	-	1,6	3,6	1,3	0,4	1,7	2,3	1,1	1,4
Import	-0,5	-	-1,2	1,8	-2,0	-3,4	1,5	1,3	0,1	-1,1
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	1	-	26	-13	10	9	-9	-26	-17	-61
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	91	-	87	88,1	89	88	-	172	-	91
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,8	5,0	2,7	2,9	3,1	-	-	5,7	5,1	-
Betalingsbalance, mia. kr.	232	-	-	305	340	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	8,4	10,7	-	10,6	11,5	10,3	-	10,5	9,5	11,0
Offentlig saldo, mia. kr.	51	-	-	35	60	-	21	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	1,9	2,3	-	1,2	2,0	1,5	0,7	1,5	-	-0,1
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	4,3	4,3	-	4,7	5,1	4,0	3,8	5,5	4,8	5,1
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	4,4		-	4,5	4,7	4,7	-	-	-	5,2
Boligpriser, pct. år-år	-9,2		-	-7,5	-9,5	-9,4	-8,0	-	-	-6,0

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe og avlsvdyr.

2) Lagerinvesteringerne er opgjort som vækstbidrag i pct.-point til BNP-væksten.

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov.

4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Økonomiministeriet anvender den registrerede bruttoledighed og arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke, mens Det Økonomiske Råd anvender nettoledigheden. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.

5) EU og Nationalbanken anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). DØR anvender deflatoren for det private forbrug.

6) Økonomiministeriet skønner over lønudviklingen på DA-området. Nationalbanken, Det Økonomiske Råd, Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.

Kilde: ØM: Økonomiministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØRS: De Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår 2022); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Spring 2023); IMF: Internationale Valutafond (Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

Prognoseoversigt for 2024

Tabel 4.2

26. maj 2023

	ØM	EU	DI	Nordea	DB	NB	AE	OECD	IMF	DØR
	Mar. 23	Maj 23	Maj 23	Maj 23	Apr. 23	Mar. 23	Feb. 23	Nov. 22	Apr. 23	Okt. 22
Realvækst, pct.										
BNP	1,4	1,5	1,9	1,5	1,3	1,2	0,9	1,1	1,0	0,6
Privatforbrug	1,3	-	2,4	1,9	1,8	1,8	1,6	1,2	-	2,5
Offentligt forbrug	1,8	-	1,4	0,8	1,6	1,1	0,6	0,7	-	1,6
Faste bruttoinvesteringer	-2,9	-	0,3	-1,0	-1,7	-	-	0,6	-	-
Offentlige investeringer	2,7	-	2,5	3,5	1,8	4,5	-12,1	1,4	-	3,4
Boliginvesteringer	-8,4	-	-4,3	-5,0	-8,2	-4,4	-5,0	-1,0	-	-10,8
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-1,6	-	1,4	-	0,4	-2,1	-0,4	1,0	-	-5,6
Lagerinvesteringer ²⁾	0,3	-	0,2	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	-	0,0
Eksport	3,7	-	2,8	3,8	1,3	2,4	1,5	2,9	2,5	4,7
Import	2,8	-	2,7	2,8	0,6	1,9	0,4	2,8	2,5	4,7
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	-23	-	-4	-5	-23	-25	-4	4	-17	-45
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	97	-	95	93,3	102	97	-	168	-	110
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	3,0	5,1	2,9	3,0	3,6	-	-	5,6	5,1	-
Betalingsbalance, mia. kr.	243	-	-	295	350	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	8,5	10,7	-	9,9	11,3	9,1	-	10,0	7,7	11,3
Offentlig saldo, mia. kr.	16	-	-	20	35	-	20	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	0,6	1,3	-	0,7	1,1	1,9	0,7	1,5	-	-0,2
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	3,0	2,5	-	2,4	3,6	3,6	2,4	2,8	2,8	0,8
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	5,3	-	-	5,3	5,0	5,3	-	-	-	4,5
Boligpriser, pct. år-år	-0,5	-	-	-0,8	-3,5	-0,3	-3,0	-	-	-2,4

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe og avlsdyr.

2) Lagerinvesteringerne er opgjort som vækstbidrag i pct.-point til BNP-væksten.

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov.

4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Økonomiministeriet anvender den registrerede bruttoledighed og arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke, mens Det Økonomiske Råd anvender nettoledigheden. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.

5) EU og Nationalbanken anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). DØR anvender deflatoren for det private forbrug.

6) Økonomiministeriet skønner over lønudviklingen på DA-området. Nationalbanken, Det Økonomiske Råd, Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.

Kilde: ØM: Økonomiministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØRS: De Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår 2022); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Spring 2023); IMF: Internationale Valutafond (Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

