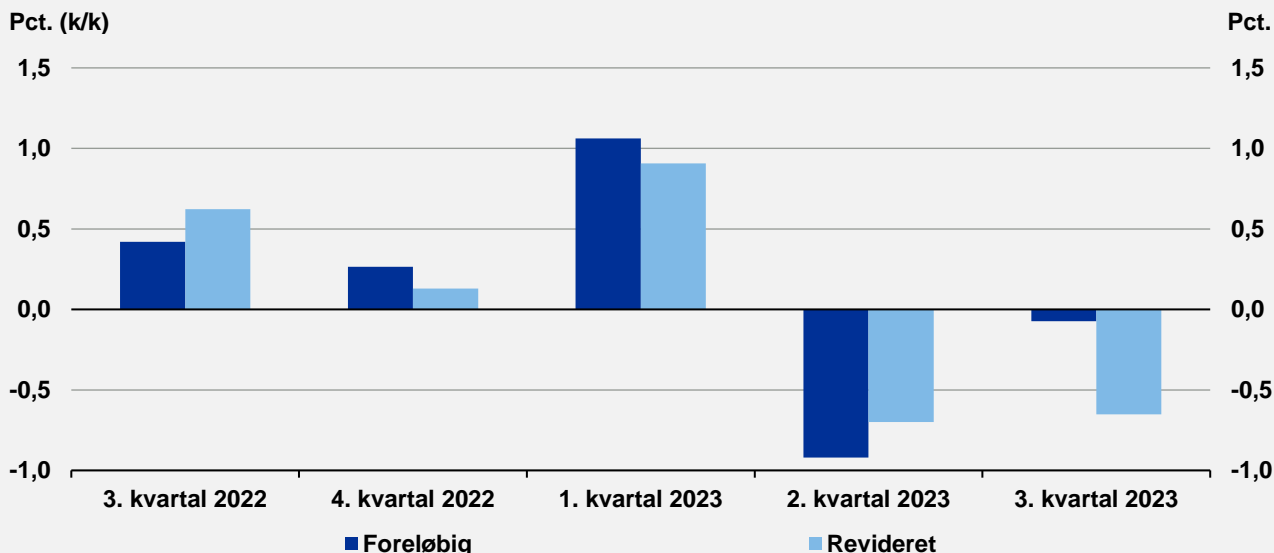




### Tilbagegang i BNP på 0,7 pct. i 3. kvartal 2023 ifølge revideret nationalregnskab



#### Danmark

- Højere udlånsvækst til virksomheder i november
- Ledigheden steg med 300 personer i november
- Høj prisfremgang for alle ejerboligtyster i 3. kvartal
- Lille stigning i antal konkurser i december
- Fortsat fald i antallet af offentligt forsørgede i 3. kvartal
- Stigning i antallet af varslede afskedigelser i november
- Lille fald i forbrugertilliden i december
- Afdæmpet vækst i lønmodtagerbeskæftigelsen i oktober
- Let fremgang i konjunkturbarometrene i december
- Stigning i detailsalget i november
- Tilbagegang i BNP på 0,7 pct. i 3. kvartal 2023 ifølge revideret nationalregnskab

#### Internationalt

- Euroområdet: Inflationen steg i december
- USA: Fortsat stigende beskæftigelse
- Tyskland: Ledigheden og inflationen steg mens erhvervstilliden faldt.
- Storbritannien: Inflationen faldt i november, mens detailsalget steg en smule.
- Norge: Uændret ledighed og beskæftigelse, mens detailsalget stiger.
- Japan: Syvende måned med tilbagegang i fabriksaktiviteten, mens inflationen aftog.
- Kina: Modsatrettet udvikling i erhvervstilliden.

#### Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Rentemøde i BoJ
- Stigende statsobligationsrenter
- Forskelligartet udvikling på de internationale aktiemarkeder

Denne publikation er udarbejdet af Økonomiministeriet, Konjunkturanalyse og prognose

Ved Stranden 8 • 1061 København K • Telefon 40 20 86 87 • Mail [oem@oem.dk](mailto:oem@oem.dk)

Redaktionen er afsluttet fredag kl. 12.

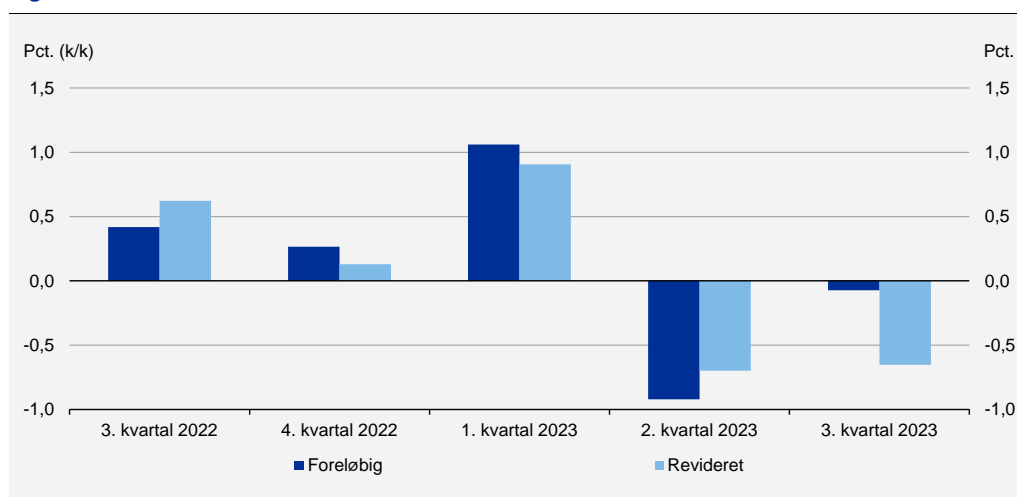
Vi gør opmærksom på, at vi behandler registrerede e-mailadresser på modtagere af publikationen fortroligt, og at man til enhver tid kan afmelde sig KonjunkturNyt samt læse om, hvordan vi behandler personoplysninger [her](#).

# 1. Dansk konjunkturnyt

## Tilbagegang i BNP på 0,7 pct. i 3. kvartal 2023 ifølge revideret nationalregnskab

Den reviderede, men fortsat foreløbige opgørelse af nationalregnskabet for 3. kvartal 2023 viser en tilbagegang i BNP på 0,7 pct., når der korrigeres for pris- og sæsonudvikling, *jf. figur 1.1*. Opgørelsen af væksten i 3. kvartal er 0,6 pct.-point lavere sammenlignet med foreløbige opgørelse, hvilket ifølge Danmarks Statistik især kan henføres til nye oplysninger om serviceerhvervene, byggeriet samt privatforbruget. I forhold til den seneste opgørelse er BNP-væksten i 1. kvartal desuden revideret op med 0,2 pct.-point, mens væksten i 2. kvartal er revideret ned med 0,2 pct.-point. Før 1. kvartal 2023 er der ligeledes ændringer i kvartalsvæksten som følge af ændret sæsonmønster.

**Figur 1.1** Kvartalsvis vækst i BNP



Anm.: *Foreløbig* er nationalregnskabet fra 30. november, mens *Revideret* er nationalregnskabet fra 22. december.  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Trods faldet i BNP steg beskæftigelsen med 0,3 pct. i 3. kvartal 2023, hvilket svarer til knap 10.000 personer. Fremgangen var størst i den private sektor, hvor antallet af beskæftigede steg med godt 8.000 personer. Antal præsterede timer steg 0,3 pct., hvilket indebærer en uændret gennemsnitlige arbejdstid. Udviklingen i 3. kvartal dækker over en stigning i flere efterspørgselskomponenter, men en markant vækst i importen var medvirkende til at trække den samlede udvikling ned, *jf. tabel 1.1*.

Den største bidragsyder til fremgang på efterspørgselssiden var eksporten, som steg med 4,2 pct. Det dækker over fremgang i eksporten af både varer (3,3 pct.) og tjenester (5,2 pct.). De faste bruttoinvesteringer med en fremgang på 2,9 pct. bidrog også pænt til den samlede efterspørgsel. Det kan tilskrives erhvervsinvesteringerne (4,8 pct.), hvilket udelukkende dækker over fremgang i investeringerne i intellektuelle rettigheder (16,8 pct.), hvilket skyldes et patentkøb. Der var derimod tilbagegang i investeringerne i maskiner, transportmidler mv. (-1,8 pct.) og i investeringerne i andre bygnin-ger og anlæg (-2,9 pct.) samt i boliginvesteringerne (-2,0 pct.).

Der var også en lille fremgang i privatforbruget, som steg med 0,4 pct. Stigningen dækker over en fremgang i forbruget af tjenester (0,7 pct.), mens der var tilbagegang i køb af køretøjer (-1,1 pct.) og forbruget af andre varer (-0,1 pct.).

Der var også vækst i de offentlige investeringer (2,6 pct.), mens der var fald i det offentlige forbrug (-0,5 pct.). Fremgangen i efterspørgslen og patentkøbet afspejles i importen, som samlet steg hele 8,3 pct. Det dækker over en markant fremgang i importen af både varer (10,1 pct.) og tjenester (5,9 pct.).

Fra produktionssiden var der generelt tilbagegang i 3. kvartal. Det var dog især tilbagegang i industrien (-2,8 pct.) - drevet af nedgang i medicinalindustrien - der var medvirkende til, at den samlede bruttoværditilvækst (BVT) faldt 0,6 pct. I modsat retning trak fremgang i BVT inden for handel og transport mv. (3,5 pct.), hvilket især skyldes øget værdiskabelse inden for søtransport.

Der er generelt en del udsving i nationalregnskabet's opgørelse af BNP. Danmarks Statistik angiver normalt en usikkerhed på den kvartalsvise BNP-vækst på +/- 1/2 pct.-point. Opgørelsen er fortsat behæftet med ekstra usikkerhed som følge af covid-19.

**Tablet 1.1 Nøgletal i det kvartalsvise nationalregnskab**

|  | 4. kv. 2022              | 1. kv. 2023 | 2. kv. 2023 | 3. kv. 2023 | 3. kv. 2023        |
|--|--------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|
| <b>Realvækst, pct.</b>                         | <b>Kvartalsvis vækst</b> |             |             |             | <b>Årlig vækst</b> |
| BNP  | 0,1                      | 0,9         | -0,7        | -0,7        | -0,3               |
| BVT  | 0,4                      | 0,9         | -0,7        | -0,6        | 0,0                |
| Privat forbrug                                 | -0,4                     | 0,4         | 0,7         | 0,4         | 1,1                |
| Offentligt forbrug                             | 0,1                      | 1,1         | 0,2         | -0,5        | 0,9                |
| Faste bruttoinvesteringer                      | 13,4                     | -14,0       | 1,1         | 2,9         | 1,4                |
| - Boligbyggeri                                 | -3,8                     | -3,4        | -3,4        | -2,0        | -12,1              |
| - Erhvervsinvesteringer                        | 22,5                     | -19,7       | 3,9         | 4,8         | 7,0                |
| - Offentlige investeringer                     | 4,5                      | -2,9        | -3,1        | 2,6         | 0,9                |
| Lagerinvesteringer, bidrag til BNP, pct.-point | -1,1                     | -0,8        | 0,1         | 0,3         |                    |
| Eksport  | -0,4                     | 3,9         | 3,4         | 4,2         | 11,5               |
| Import   | 2,2                      | -1,2        | 5,1         | 8,3         | 14,9               |
| Samlet efterspørgsel                           | 0,9                      | -0,6        | 1,9         | 2,6         | 4,9                |
| <b>Ændring i 1.000 personer</b>                |                          |             |             |             |                    |
| Beskæftigelse (inkl. orlov)                    | 13                       | 9           | 5           | 10          | 37                 |

Anm.: De reale vækstrater er opgjort i kædeindeks. Årlig vækst er 3. kvartal 2023 i forhold til 3. kvartal 2022  
 Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Ledigheden steg med 300 personer i november

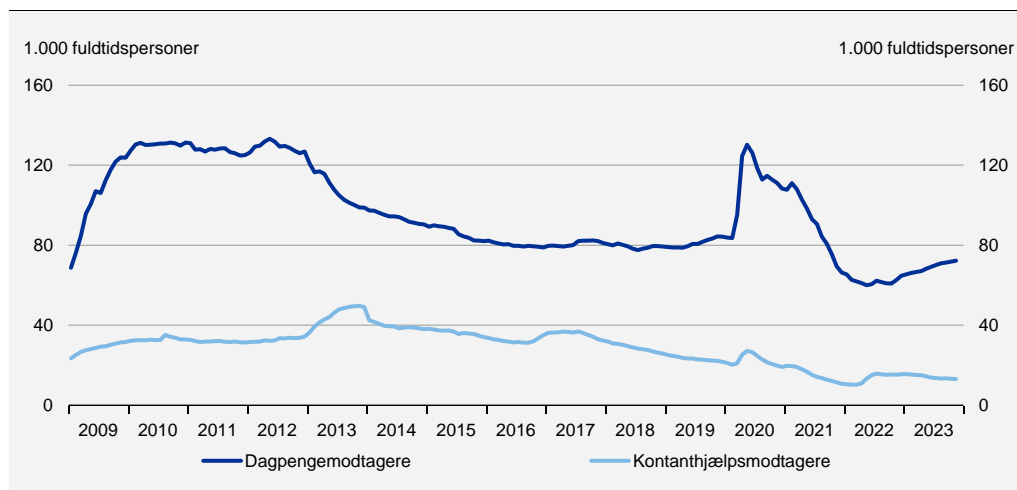
Der var 85.400 bruttoledige i november, hvilket er en stigning på 300 fuldtidspersoner set i forhold til oktober.<sup>1</sup> Ledigheden er dermed fortsat svagt stigende, hvilket den har været siden oktober 2022. Ledighedsprocenten steg fra 2,8 pct. til 2,9 pct. af arbejdsstyrken. Tallene står i kontrast til ledighedsindikatoren for november, der omvendt pegede mod et fald i ledigheden på 500 personer.

Antallet af dagpengemodtagere steg med 500 fuldtidspersoner, mens der var omtrent 150 færre kontanthjælpsmodtagere i forhold til i oktober, *jf. figur 1.2*. I løbet af 2023 frem til november er der kommet 7.600 flere ledige på dagpenge, mens antallet af jobparate kontanthjælpsmodtagere er faldet med 2.400. Ledighedsprocenten er i samme periode særligt steget for personer mellem 30-39 år (+0,4 pct.-point), mens den har været uændret for personer mellem 16-24 år. Der har været stigninger i ledigheden på tværs af landets regioner, men størst i Region Syddanmark (+0,3 pct.-point).

Det var 3.600 bruttoledige fordrevne fra Ukraine under særloven i november, hvilket er et fald på 100 personer i forhold til oktober og et fald på 2.500 siden toppunktet i juli 2023. Det vurderes af Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering, at 79 pct. af de fordrevne mellem 16 og 66 år, der står til rådighed for arbejdsmarkedet, var i beskæftigelse i november.<sup>2</sup>

Siden sidste opgørelse er de sæsonkorrigerede ledighedstal for september og oktober revideret ned med henholdsvis 100 og 200 personer. Danmarks Statistik oplyser, at revisionerne både kan skyldes opdateret sæsonkorrektions samt nye indberetninger for de foregående måneder.

**Figur 1.2 Bruttoledigheden**



Anm.: I figuren viser jobparate kontanthjælpsmodtagere. Sæsonkorrigeret.  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

<sup>1</sup> Sæsonkorrigeret og målt i fuldtidspersoner.

<sup>2</sup> Jf. *Monitorering af fordrevne personer fra Ukraine*, Jobindsats, 5. januar 2024.

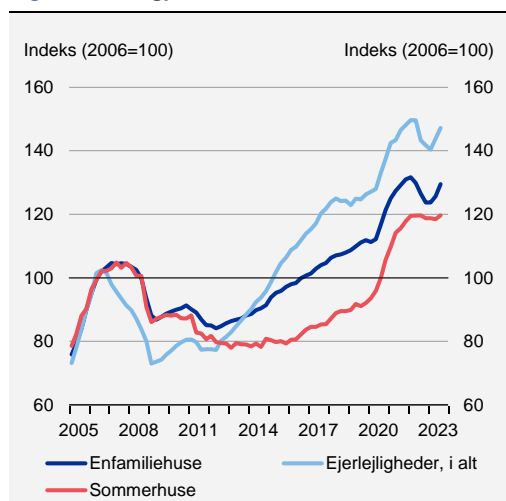
## Høj prisfremgang for alle ejerboligtyper i 3. kvartal

Priserne på enfamiliehuse steg ifølge Danmarks Statistik med 3,0 pct. på landsplan i 3. kvartal 2023, når der tages højde for sæsonudsving, *jf. figur 1.3*. Priserne på ejerlejligheder steg 2,4 pct. i samme periode, mens priserne på sommerhuse steg 1,0 pct.

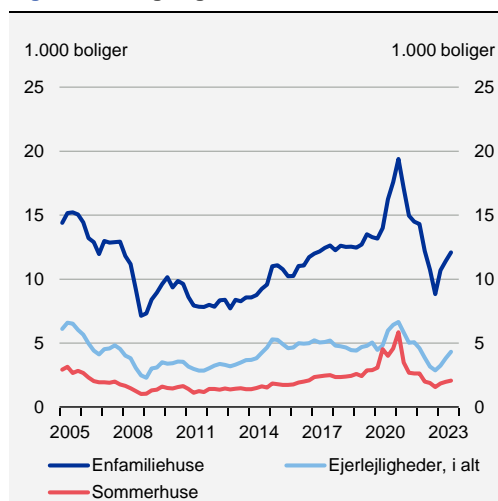
Set i forhold til 3. kvartal 2022 lå priserne på enfamiliehuse 2,4 pct. højere, mens priserne på ejerlejligheder er steget med 2,7 pct. i samme periode. Priserne på sommerhuse lå i 3. kvartal på niveau med samme kvartal året før. Med prisstigningerne de seneste kvartaler er priser på tværs af ejendomstyper tæt på at være tilbage på det seneste topunkt fra starten af 2022. Således er både huspriser og ejerlejlighedspriser blot 1,7 pct. lavere end i 1. kvartal 2022, mens de var reduceret med henholdsvis 6,1 og 6,2 pct. i 1. kvartal 2023.

Antallet af solgte ejerlejligheder gik 13,5 pct. frem i 3. kvartal, *jf. figur 1.4*. For enfamiliehuse og sommerhuse var der også en stigning i antallet af solgte boliger på henholdsvis 5,9 pct. og 5,2 pct. Sammenlignet med 1. kvartal 2022 er antallet af solgte enfamiliehuse, ejerlejligheder og sommerhuse dog fortsat henholdsvis 15,4 pct., 6,0 pct. og 20,8 pct. lavere, og boligsalg ligger også fortsat under niveauet fra 2019.

**Figur 1.3 Boligpriser**



**Figur 1.4 Boligsalg**



Anm.: Sæsonkorrigeret.  
Kilde: Danmarks Statistik.

## Højere udlånsvækst til virksomheder i november

Det samlede udlån fra penge- og realkreditinstitutterne til virksomheder lå i november 4,2 pct. over niveauet samme måned året før, *Figur 1.5*. Dermed steg udlånsvæksten med 0,5 pct.-point fra 3,7 pct. (år-år) i oktober.

Det samlede udlån til husholdningerne var i november 1,4 pct. lavere set i forhold til samme måned året før. Tilbagegangen i udlånet til husholdningerne i 2023 skyldes blandt andet husholdningernes konverteringer af realkreditlån. Som følge af de højere renter har en betydelig del af husholdningerne udskiftet deres fastforrentede lån med en lav pålydende rente med et nyt realkreditlån og derved opnået en lavere restgæld.

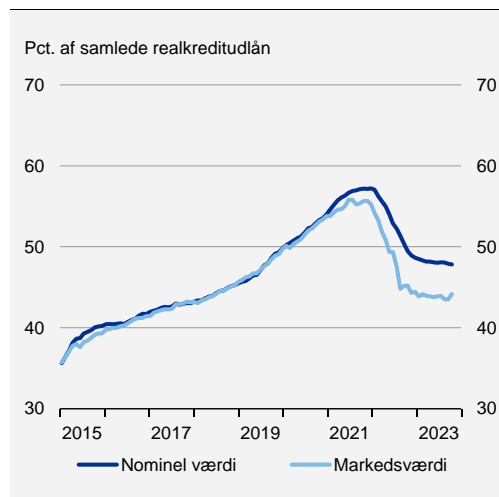
Renteudviklingen og konverteringerne har også ført til, at husholdningerne i stigende grad har foretrukket variabelt forrentede realkreditlån frem for fastforrentede lån, men de senere måneder har fordelingen været omtrent uændret, *jf. Figur 1.6*. I november faldt andelen af fastforrentede lån – målt nominelt – med 0,1 pct.-point til 47,8 pct., mens andelen målt på markedsværdi steg med 0,7 pct.-point til 44,2 pct.

Husholdningernes samlede indlån i pengeinstitutterne (opgjort ekskl. enmandsvirksomheder) udgjorde i oktober 1131,7 mia. kr. Indlånsoverskuddet var dermed på 750,1 mia. kr., hvilket er 5,0 pct. højere end i samme måned året før.

**Figur 1.5** Vækst i udlånet fra penge- og realkreditinstitutter til virksomheder og husholdninger



**Figur 1.6** Andelen af fastforrentede realkreditlån til husholdningerne



Anm.: I Figur 1.5 er personligt ejede virksomheder medregnet under husholdninger. Opgørelsen i figur 1.6 er for realkreditlån til husholdningerne ekskl. personligt ejede virksomheder med sikkerhed i ejerboliger og fritidshuse.

Kilde: Danmarks Nationalbank og egne beregninger.

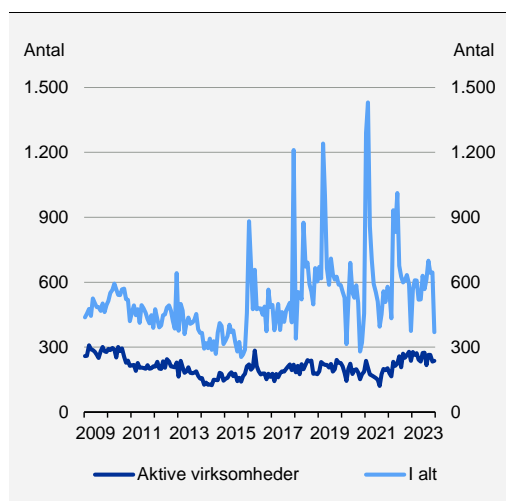
## Lille stigning i antal konkurser i december

I december 2023 var der 237 konkurser i aktive virksomheder (sæsonkorrigeret), hvilket er en stigning på 1,5 pct. i forhold til november, *jf. figur 1.7*. Omfanget af konkurser i aktive virksomheder faldt med 2,7 pct. i årets sidste kvartal sammenlignet med kvartalet forinden (sæsonkorrigeret). Det samlede antal konkurser i aktive virksomheder nåede i 2023 op på 3.078 konkurser (sæsonkorrigeret), hvilket er det højeste antal siden 2010. Virksomheder, der blev ydet momsblån i forbindelse med coronanedlukningerne, udgjorde omkring en tredjedel af konkurserne i 2023.

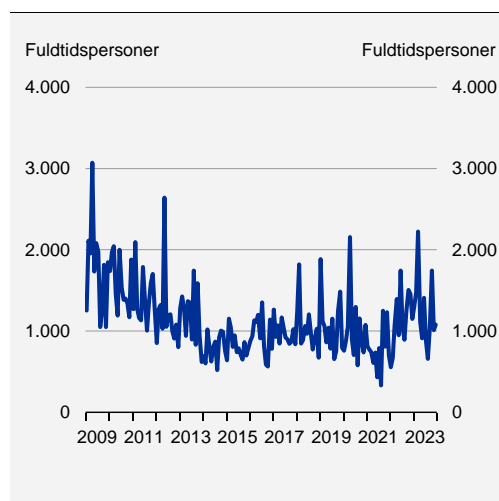
Antallet af konkurser i december, inkl. ikke-aktive virksomheder, var 369 (sæsonkorrigeret). Det er en nedgang på 42,8 pct. fra november. Ikke-aktive virksomheder er virksomheder, som ikke har ansatte eller omsætning af betydning.

Der var i alt 1.078 tabte fuldtidsjob i de konkursramte virksomheder i december svarende til en stigning på 6,8 pct. i forhold til november, *jf. figur 1.8*. Generelt er forskellen mellem tabte fuldtidsjob fra måned til måned store, hvorfor de månedlige udsving skal fortolkes varsomt. For perioden oktober-december steg antallet af tabte job med 49,5 pct. sammenlignet med de forudgående tre måneder. Året 2023 som helhed endte med omkring 14.800 tabte fuldtidsjob som følge af konkurser, hvilket er det højeste siden 2011.

**Figur 1.7 Erklærede konkurser**



**Figur 1.8 Beskæftigelse i konkursramte virksomheder**



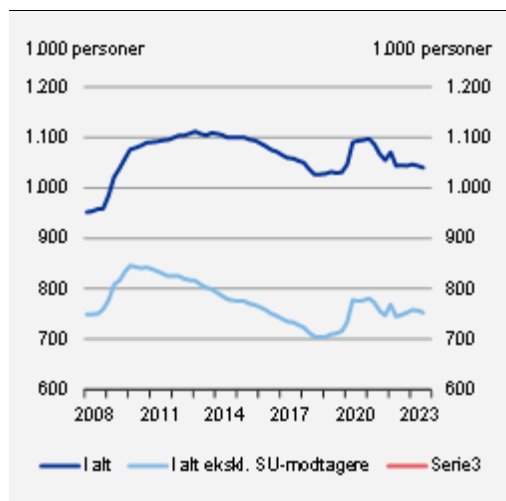
Anm.: I figur 1.7 vises sæsonkorrigerede tal.  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Fortsat fald i antallet af offentligt forsørgede i 3. kvartal

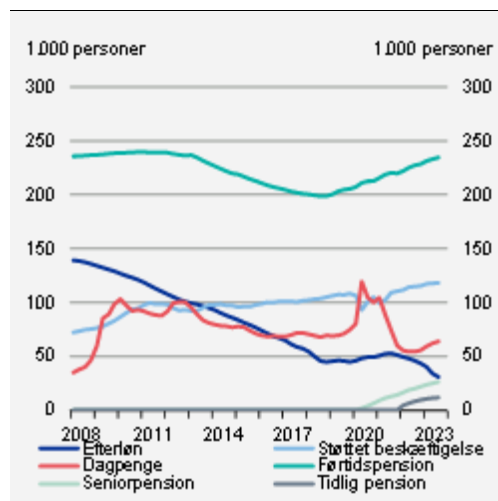
Antallet af offentligt forsørgede under folkepensionsalderen (ekskl. SU-modtagere) faldt med 4.000 i 3. kvartal 2023. Dermed lød antallet på 752.800 fuldtidspersoner, *jf. figur 1.9*. Faldet kom på trods af sideløbende stigninger i ledigheden og skal blandt andet ses i lyset af fald i antallet af efterlønsmodtagere og sygedagpengemodtagere. Det er andet kvartal i træk med fald, men samlet set har udviklingen været relativt flad siden midten af 2022. Der er fortsat flere offentligt forsørgede end i 2019, hvor der i gennemsnit var godt 710.000. Stigningen siden da skyldes primært flere på førtidspension, seniorpension, tidlig pension og sygedagpenge.

Den stigende ledighed i løbet af 3. kvartal afspejlede sig i, at der kom 1.900 flere dagpengemodtagere. Samtidig steg antallet af førtidspensionister med 1.500, *jf. figur 1.10*. Når antallet af offentligt forsørgede alligevel faldt, skal det ses i lyset af et fald i antallet af efterlønsmodtagere (-3.200) samt sygedagpengemodtagere (-2.400). Der er nu 30.900 fuldtidsmodtagere af efterløn, hvilket er godt 108.000 færre end i begyndelsen af 2008. Faldene skal dog blandt andet ses i lyset af de øvrige muligheder for tidlig tilbagetrækning fra arbejdsmarkedet. I 3. kvartal udviklede de sig således i den anden retning med flere modtagere af både førtidspension (+1.500), seniorpension (+1.300) og tidlig pension (+500). Siden indførelsen af seniorpension i starten af 2020 og tidlig pension i starten af 2022 er der nu kommet henholdsvis 26.300 og 11.800 fuldtidspersoner på ordningerne.

**Figur 1.9** Offentligt forsørgede fuldtidspersoner



**Figur 1.10** Udvalgte offentligt forsørgede fuldtidspersoner



Anm.: Opgørelserne viser fuldtidsmodtagere og er sæsonkorrigeret. I Figur 1.10 viser dagpenge nettoledige dagpengemodtagere.  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.



## Stigning i antallet af varslede afskedigelser i november

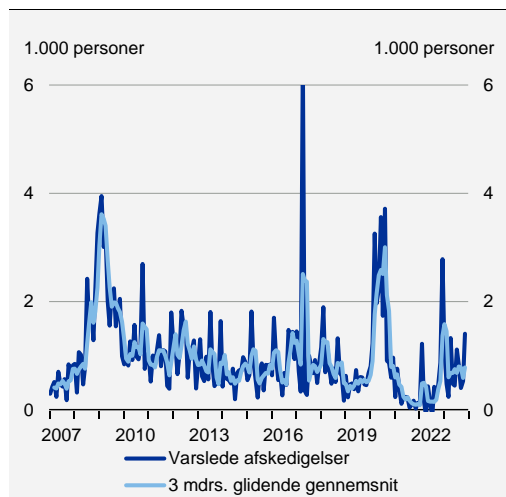
Der blev varslet 1.400 afskedigelser i november (sæsonkorrigeret), hvilket er 900 flere end i oktober, *jf. figur 1.11*. Det er det højeste antal siden december 2022. Antallet af varslede afskedigelser varierer dog betydeligt fra måned til måned, og udviklingen set over de seneste måneder ligger fortsat på et moderat niveau.

Relativt til 2021 og 2022 er det gennemsnitlige antal varslede afskedigelser pr. måned steget i 2023. Det skal dog blandt andet ses i lyset af, at der var meget få varslinger i 2021 og 2022. Således har der i gennemsnit været knap 750 varslede afskedigelser pr. måned i 2023 indtil videre, mens der i 2021 og 2022 i gennemsnit var hhv. 200 og 600 pr. måned. I 2023 har antallet af varslinger ligget tæt på niveauerne fra 2015 til 2019, hvor der i en gennemsnitlig måned var godt 800 varslinger.

Varslingerne fordelte sig i november på 26 virksomheder (sæsonkorrigeret), *jf. figur 1.12*. Det er 11 virksomheder mere end i oktober. Fra 2015 til 2019 var der i en gennemsnitlig måned 21 virksomheder med varslede afskedigelser.

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

**Figur 1.11** Varslede afskedigelser



**Figur 1.12** Virksomheder med varslinger



Anm.: Egen sæsonkorrektur.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Lille fald i forbrugertilliden i december

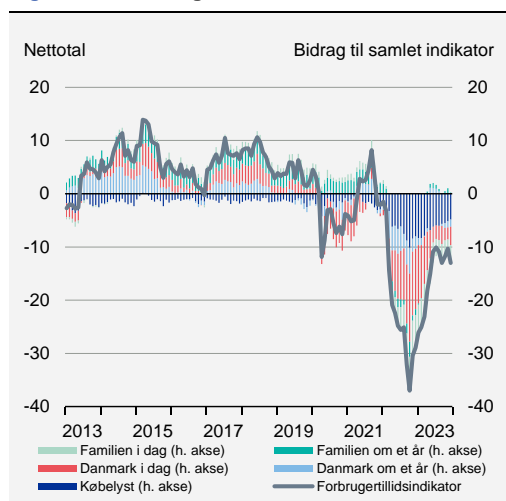
Forbrugertilliden faldt til -13,0 i december mod -10,3 i november. Forbrugertilliden har ligget på et omtrent uændret negativt niveau i det seneste halve års tid, med små udsving i intervallet mellem -10 til -13, *jf. figur 1.13*.

Forværringen i den samlede indikator i december dækker over tilbagegang i fire ud af fem indikatorer. Kun købelysten for varige forbrugsgoder steg en smule, men indikatoren peger fortsat mod tilbageholdenhed (-24,3).

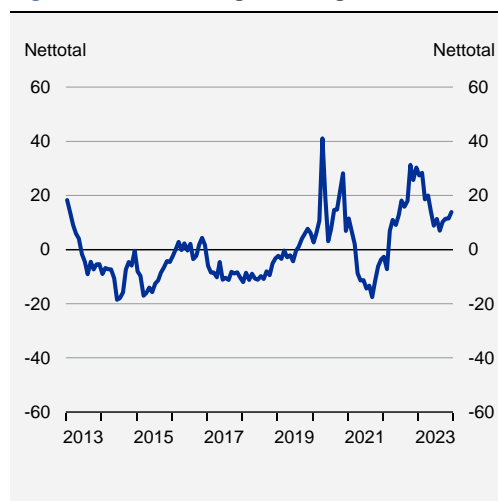
Forbrugernes vurdering af familiens nuværende økonomiske situation faldt til -17,5 fra -14,0 og vurderingen af Danmarks aktuelle økonomiske situation til -17,4 fra -11,2. Forventningerne til fremtiden faldt ligeledes – både til familiens egen økonomiske situation (til 1,0 fra 5,2) og til Danmarks fremtidige økonomiske situation (til -6,6 fra -5,8).

Hovedparten af forbrugerne forventer også fortsat, at ledigheden vil være større om et år end i dag (indikatoren steg til 13,9 fra 11,5), *jf. figur 1.14*.

**Figur 1.13** Forbrugertillidsindikatoren



**Figur 1.14** Forventninger til ledigheden



Anm.: I figur 1.14 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.

## Afdæmpet vækst i lønmodtagerbeskæftigelsen i oktober

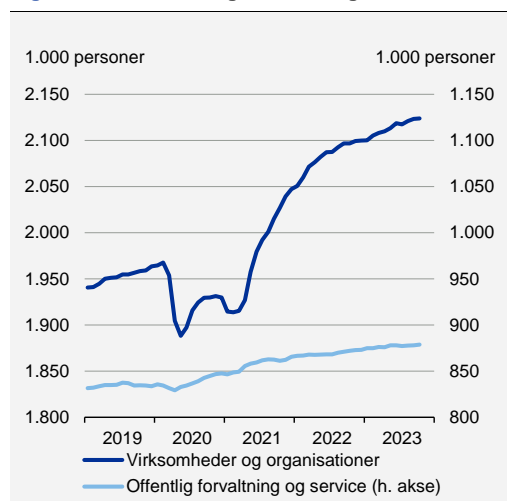
Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 1.300 personer i oktober (sæsonkorrigeret), hvormed der var 3.003.000 lønmodtagere. Der er dermed fortsat fremgang i antallet af lønmodtagere, om end væksten er aftaget over de seneste måneder. Set på tværs af brancher var månedens udvikling relativt forskelligartet og blev i høj grad trukket af vækst inden for offentlig administration, undervisning og sundhed. Siden december 2022 er der nu kommet knap 30.000 flere lønmodtagere.

Der var beskeden fremgang i både antallet af private lønmodtagere og offentlige lønmodtagere. Således steg antallet af lønmodtagere inden for *virksomheder og organisationer* med 600 personer, mens der kom 700 flere lønmodtagere inden for *offentlig forvaltning og service*, jf. figur 1.15.

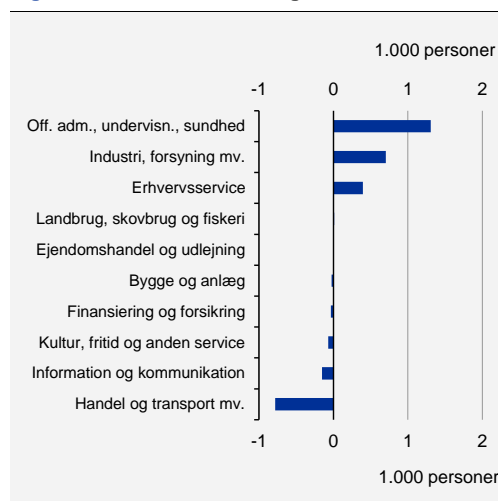
I de fleste brancher var der omtrent stilstand i forhold til september. Fremgangen var derfor drevet af vækst inden for brancherne *offentligt administration, undervisning og sundhed* (+1.300), *industri, råstofindvinding og forsyningsvirksomhed* (+700) samt *erhvervs-service* (+400), jf. figur 1.16. Omvendt var der et fald på 800 personer inden for branchen *handel og transport mv.*, hvor antallet af lønmodtagere nu er faldet fire måneder i træk. Samlet set var der således opbremsning på store dele af arbejdsmarkedet i oktober.

I forhold til seneste opgørelse er antallet af lønmodtagere i april, maj og juni blevet opjusteret med 200 personer, mens antallet er nedjusteret med mellem 400 og 700 personer i juli, august og september som følge af et opdateret datagrundlag.

Figur 1.15 Lønmodtagerbeskæftigelsen



Figur 1.16 Brancheudvikling i seneste måned



Anm.: Sæsonkorrigeret.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

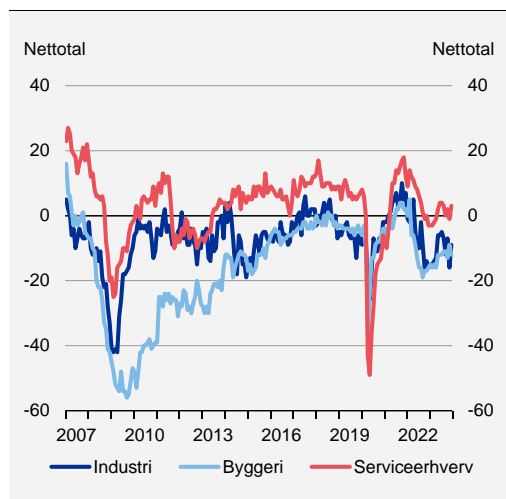
## Let fremgang i konjunkturbarometrene i december

I december var der generelt fremgang i de sammensatte konjunkturbarometre på tværs af brancher. Undtagelsen er *byggeri* (fra -9 til -12), men ellers var der fremgang for både *industri* (fra -16 til -9) og *serviceerhverv* (fra -1 til 3) sammenlignet med november, når der tages højde for sæsoneffekter og brud, *jf. figur 1.17*. For *detailhandel* var der også en lille fremgang (fra -4 til -2).

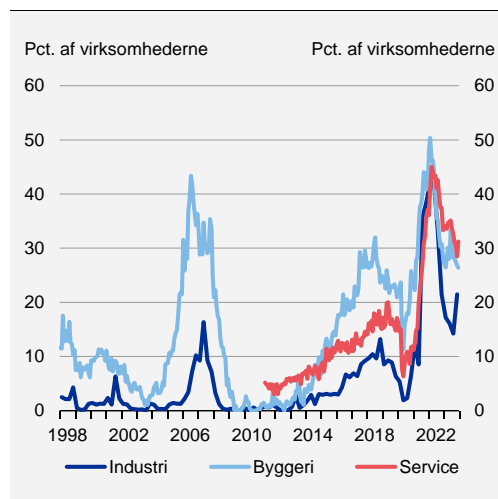
Fremgangen for *industri* dækker især over en kraftigt stigning i ordrebeholdningen, som dog kommer efter et tilsvarende fald måneden forinden. Inden for *serviceerhverv* var fremgangen bredt funderet med stigning i både faktisk forretningssituation samt faktisk og forventet omsætning. Fremgangen for *detailhandel* var ligeledes bredt funderet med højere faktisk og forventet omsætning samt mindre lagre. Inden for *byggeri* dækker tilbagegangen især over et fald i ordrebeholdningen.

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 december faldt andelen igen en anelse inden for *byggeri* (-0,4 pct.-point), men steg inden for *service* (+2,8 pct.-point), når der tages højde for sæsoneffekter, *jf. figur 1.18*. For begge brancher var der et fald i manglen på efterspørgsel, mens den rapporterede mangel på materialer, udstyr mv. steg inden for *byggeri*. Der er ikke nye tal for industrien.

**Figur 1.17** Sammensatte konjunkturbarometre



**Figur 1.18** Virksomheder der melder om mangel på arbejdskraft som en produktionsbegrænsning



Anm.: Figur 1.17 er sæsonkorrigeret for alle serier og brudkorrigeret for industri og byggeri. For serviceerhverv er tal før maj 2011 fra arkiveret statistik. Figur 1.18 er egen sæsonkorrektion, og tal for industri offentliggøres kun kvartalsvist. For industri og byggeri er tal før 2005 fra arkiveret statistik  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Stigning i detailsalget i november

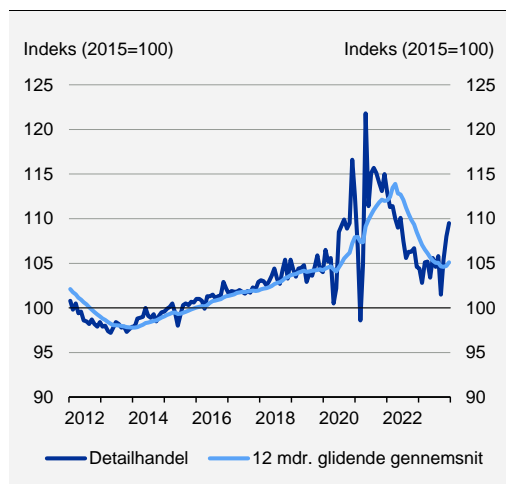
Detailsalget steg med 1,0 pct. i november i forhold til oktober, når der tages højde for prisudviklingen, sæsonudsving og effekten af handelsdage. Det er fjerde måned i træk med fremgang, *jf. figur 1.19*.

Udviklingen i det samlede detailsalg i november dækker over en stigning inden for alle varegrupper. Salget af *fødevarer* og *andre dagligvarer* steg med 1,8 pct., mens salget af *andre forbrugsvarer* og *beklædning mv.* steg med henholdsvis 0,5 pct. og 0,1 pct.

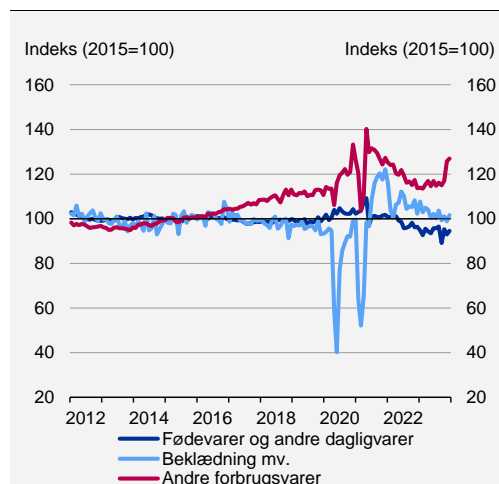
Over den seneste tre-måneders periode (september-november) steg det samlede detailsalg 4,9 pct. sammenlignet med de foregående tre måneder (juni-august). Det er særligt salget af *andre forbrugsvarer*, der er gået frem, *jf. figur 1.20*.

Detailsalget lå i november 5,9 pct. højere end i november sidste år. Detailsalget har været præget af store udsving i årene med først coronapandemi og så efterfølgende genopretning af forbruget samt senest inflationsudviklingen, men detailsalget ligger nu noget over niveauet før denne periode.

**Figur 1.19** Mængdeindeks for detailomsætningen



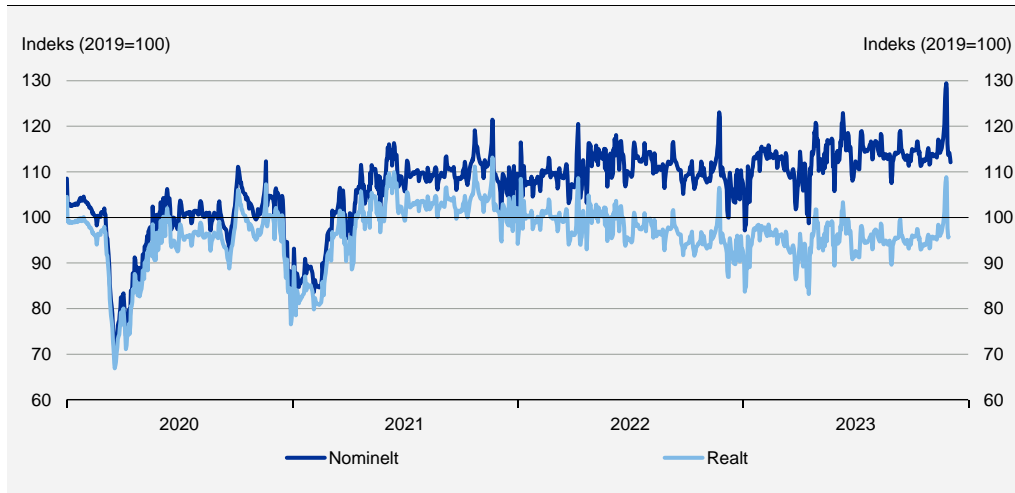
**Figur 1.20** Mængdeindeks for detailomsætningens underkomponenter



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Kortsigtsindikatorer for Danmark

**Figur 1.21 Nominelle korttransaktioner** i alt var 12,1 pct. højere i begyndelsen af uge 49 sammenlignet med samme tidspunkt i 2019. **Korrigeret for prisudviklingen** var korttransaktioner i alt i udgangen af uge 48 4,2 pct. lavere end samme tidspunkt i 2019.



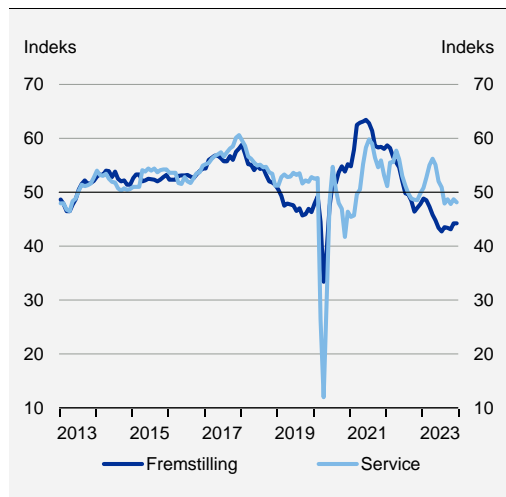
Anm.: Figuren viser et 2-ugers glidende gennemsnit af faktiske korttransaktioner i forhold til samme tidspunkt i 2019 foretaget både i danske og udenlandske butikker med betalingskort og MobilePay for omkring 1 mio. danske Danske Bank-kunder med aktive konti.

Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

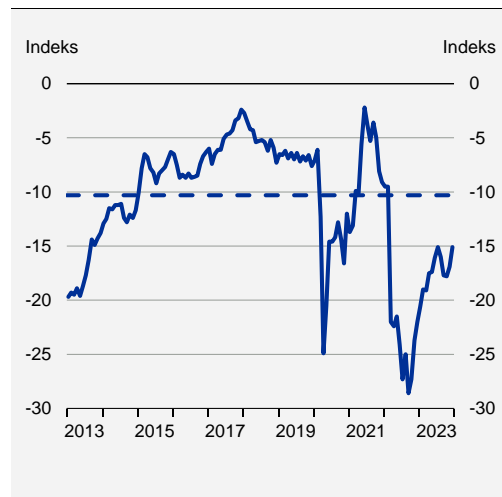
## 2. Internationale nøgletal

### Euroområdet

**Figur 2.1 Erhvervstilliden for fremstilling** blev revideret op med 0,3 indkspoint til indeks 44,4 i december, mens **erhvervstilliden for service** var uændret på indeks 48,1.

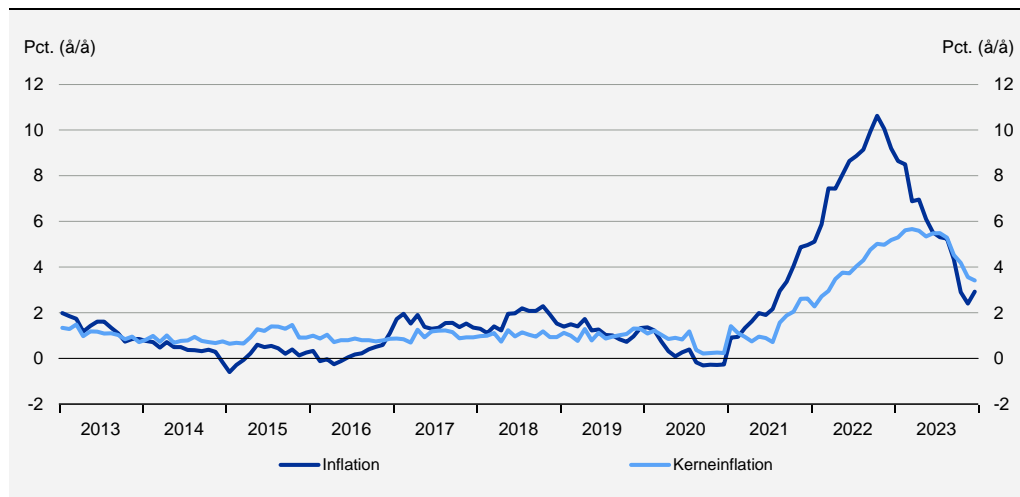


**Figur 2.2 Forbrugertilliden** steg 1,8 indkspoint til indeks -15,1 i december. Indekset ligger fortsat under det historiske gennemsnit fra 1985-2022.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.1 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang. Den stiplede linje i figur 2.2 angiver det historiske gennemsnit fra 1985-2022.  
Kilde: Macrobond.

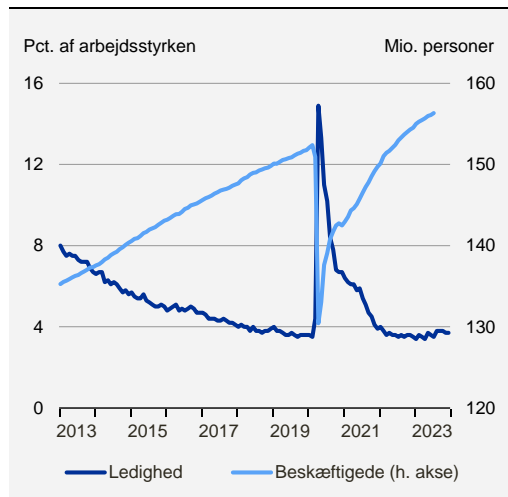
**Figur 2.3 Inflationen** var 2,9 pct. i december, hvilket var en stigning på 0,5 pct.-point sammenlignet med november. Det er blandt andet lavere prisfald på energi, der har trukket inflationen op. **Kerneinflationen** faldt med 0,1 pct.-point til 4,2 pct.



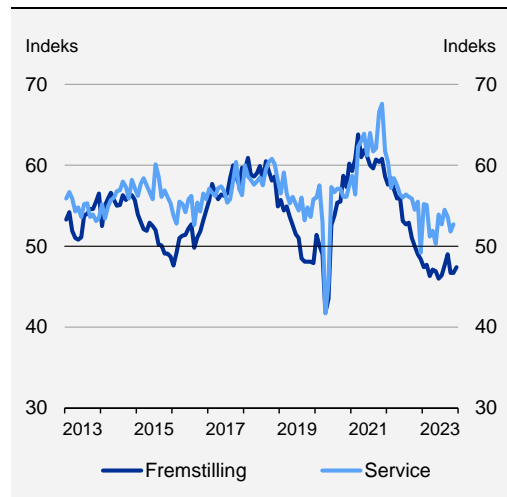
Anm.: Kerneinflation er fratrukket prisudviklingen i energi og fødevarer.  
Kilde: Macrobond.

## USA

**Figur 2.4 Ledigheden** lå på 3,7 pct. i december 2023, uændret i forhold til måneden før. **Beskæftigelsen** steg med 216.000 personer i december, hvilket var mere end de nedjusterede 173.000 personer i november.

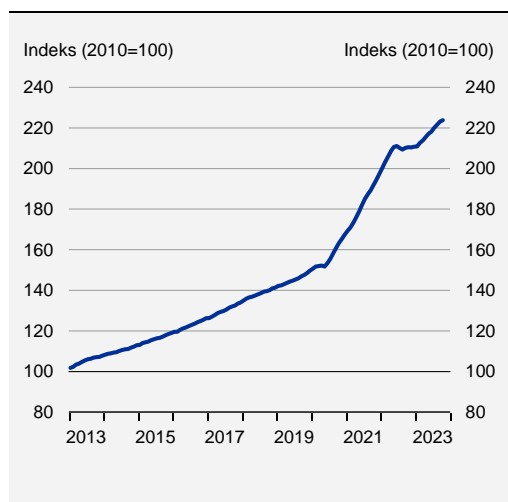


**Figur 2.5 Erhvervstilliden** for fremstillingssektoren steg i december med 0,7 indekspoint til 47,7. På trods af stigningen ligger indekset for 14. måned i streg under indeks 50, hvilket signalerer tilbagegang i økonomien. Der er ikke nye tal for service.

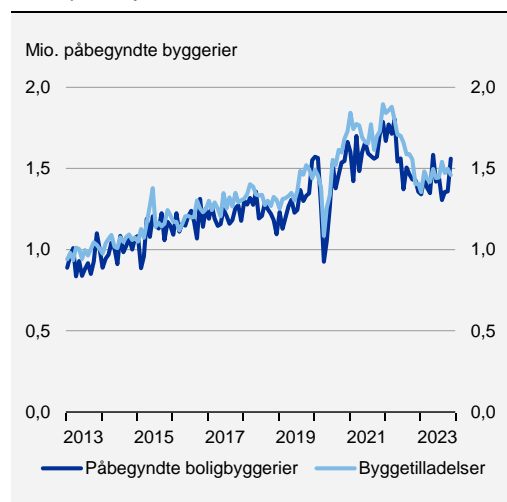


Anm.:  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

**Figur 2.6 Huspriserne** steg 0,3 pct. i oktober og lå dermed 6,3 pct. højere sammenlignet med samme måned året før.



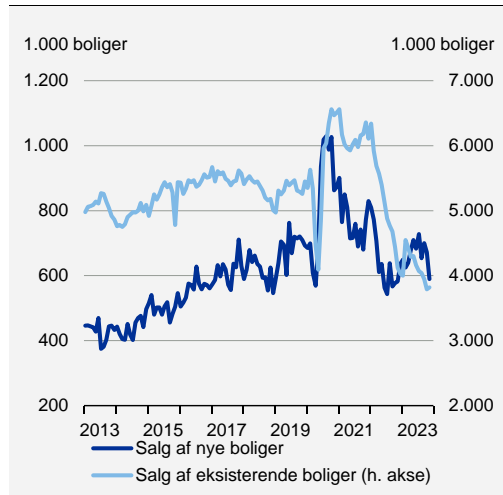
**Figur 2.7 Antallet af påbegyndte boligbyggerier** steg med 14,8 pct. i november. Niveaulet var dermed 9,3 pct. højere end samme måned året før. **Antallet af byggetilladelser** faldt med 2,5 pct. i november og lå 4,1 pct. højere end samme måned året før.



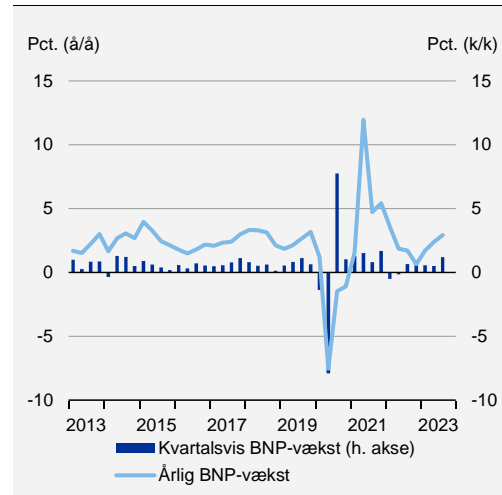
Kilde: Macrobond.



**Figur 2.8 Salget af nye boliger** faldt 12,2 pct. i november. **Salget af eksisterende boliger** steg 0,8 pct. i samme periode.

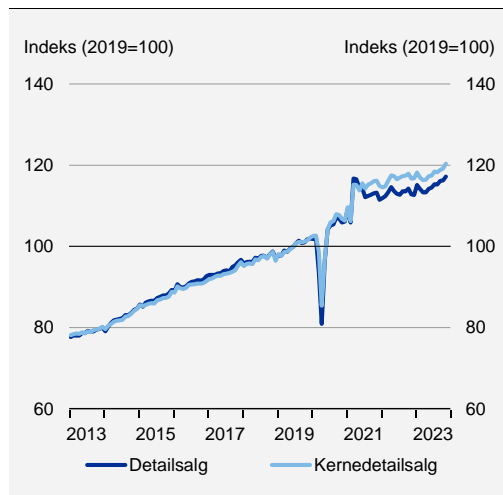


**Figur 2.9 Den kvartalsvise BNP-vækst** i 3. kvartal blev ved seneste revision nedjusteret 0,1 pct.-point til 1,2 pct. **Den årlige BNP-vækst** blev ligeledes nedjusteret 0,1 pct.-point til 2,9 pct.

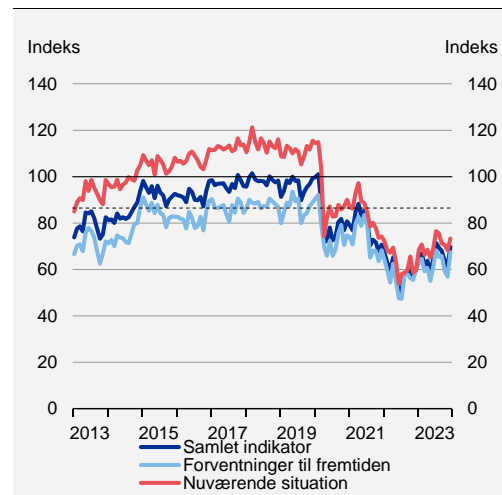


Kilde: Macrobond.

**Figur 2.10 Detailsalget** steg 0,8 pct. i november og lå 3,8 pct. højere sammenlignet med samme måned året før. **Kernedetailsalget** steg 1,0 pct. i samme periode og lå 3,1 pct. højere end samme måned året før.



**Figur 2.11 Forbrugertilliden** steg med 8,2 indekspoint i december, hvilket afspejler fremgang i både vurderingen af den nuværende situation og forventningerne til fremtiden på henholdsvis 5,0 indekspoint og 10,6 indekspoint.

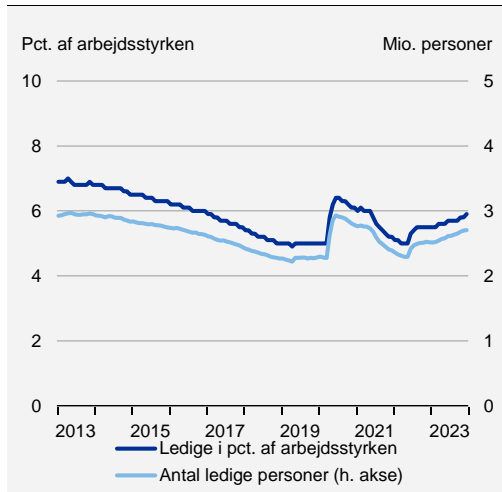


Anm.: Kernedetailsalget i figur 2.9 angiver detailsalget uden salg af biler. Den stiplede linje i figur 2.10 angiver gennemsnittet af den samlede indikator fra 2007 frem til i dag.

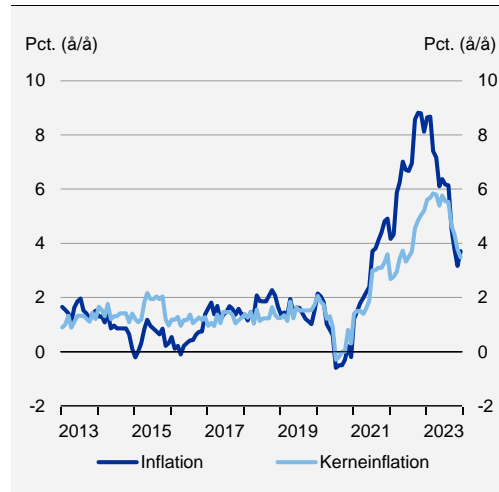
Kilde: Macrobond.

## Tyskland

**Figur 2.12 Ledigheden** steg 0,1 pct.-point til 5,9 pct. i december. **Antallet af ledige** steg med 5.500 personer.

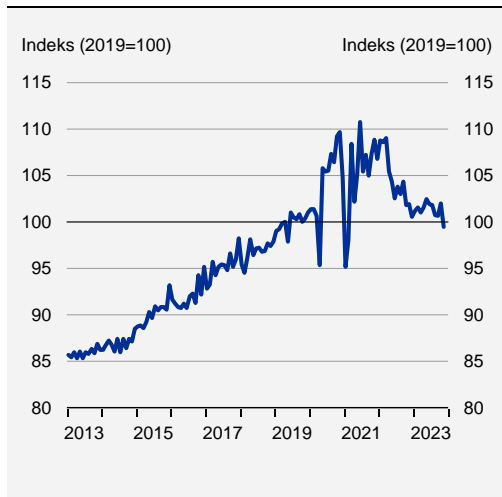


**Figur 2.13 Inflationen** var 3,7 pct. i december, hvilket er en stigning fra 3,2 pct. i november. **Kerneinflationen** faldt til 3,5 pct., hvilket er det laveste siden juli 2022.

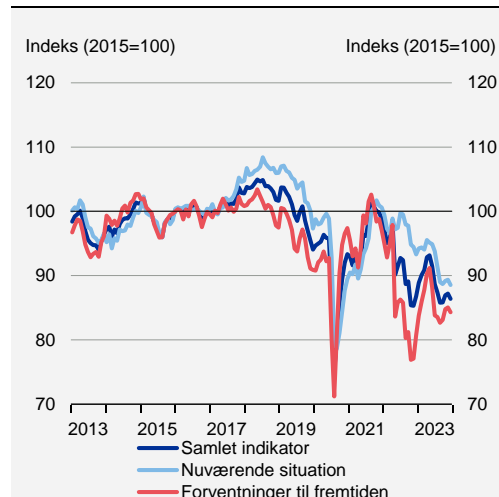


Anm.: Kerneinflation er fratrukket prisudviklingen i energi og fødevarer.  
Kilde: Macrobond.

**Figur 2.14 Detailsalget** faldt med 2,5 pct. i november 2023, hvilket er det største månedlige fald siden april 2022. Sammenlignet med samme måned året før er detailsalget 2,4 pct. lavere.



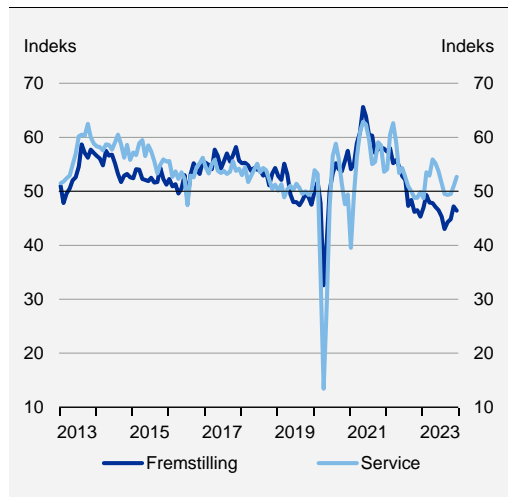
**Figur 2.15 Erhvervstilliden** faldt med 0,8 indekspoint i december, hvilket afspejler tilbagegang i både vurderingen af den nuværende situation og forventningerne til fremtiden.



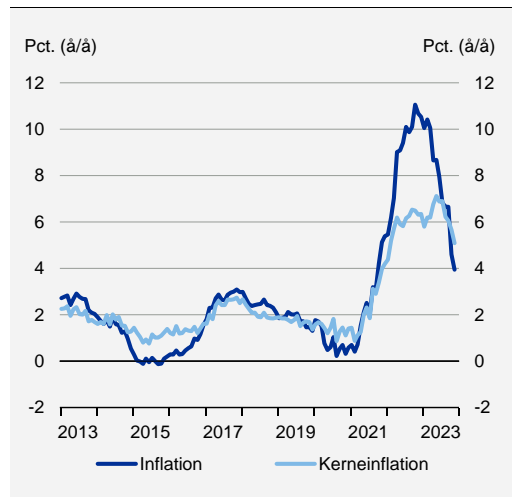
Anm.: Handel med motorkøretøjer er ikke inkluderet i indekset i figur 2.13.  
Kilde: Macrobond.

## Storbritannien

**Figur 2.16 Erhvervstilliden for fremstilling** blev revideret ned med 0,2 indekspoint til 46,2 i december, mens **erhvervstilliden for service** var uændret på indeks 52,7.

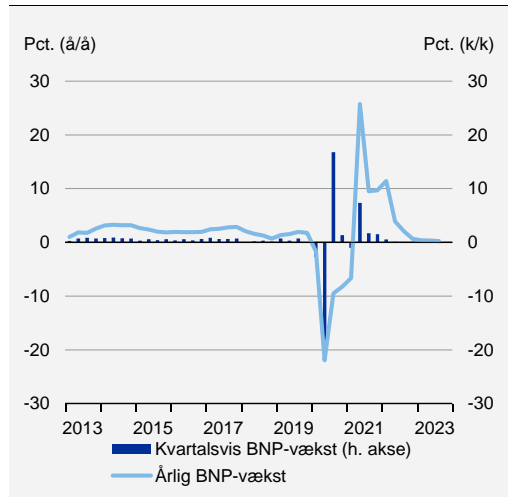


**Figur 2.17 Inflationen** aftog 0,7 pct.-point til 3,9 pct. i november. **Kerneinflationen** aftog 0,6 pct.-point til 5,1 pct. i samme periode.

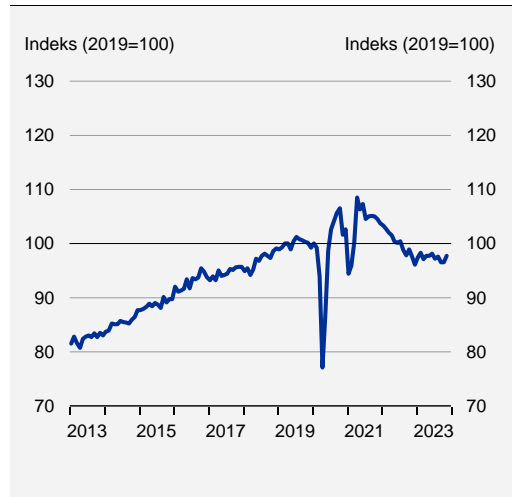


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.15 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang. Kerneinflationen i figur 2.16 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen i energi og fødevarer.  
 Kilde: Macrobond.

**Figur 2.18 Den kvartalsvise BNP-vækst i 3. kvartal** blev ved seneste revision nedjusteret 0,1 pct.-point til -0,1 pct. **Den årlige BNP-vækst** blev nedjusteret 0,3 pct.-point til 0,3 pct.



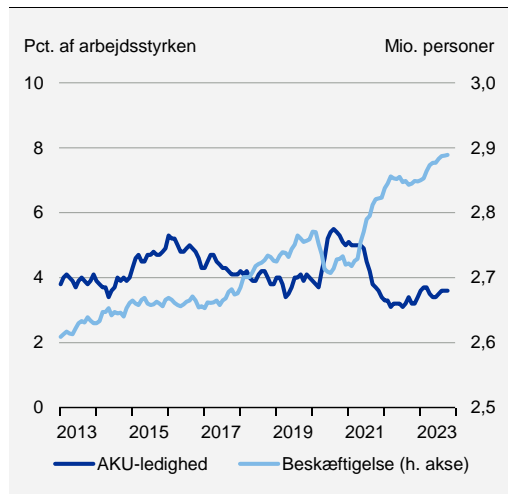
**Figur 2.19 Detailsalget** steg 1,2 pct. i november og lå dermed 0,1 pct. højere sammenlignet med samme måned året før.



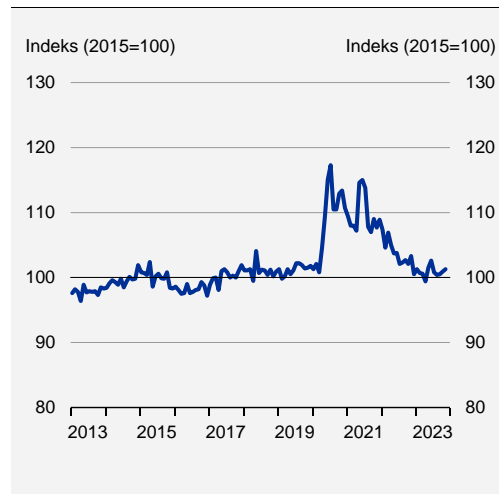
Kilde: Macrobond.

## Norge

**Figur 2.20** Både ledighed og beskæftigelse var uændret i oktober. Sammenlignet med samme måned sidste år var ledigheden 0,4 pct.-point højere, og beskæftigelsen var 1,5 pct. højere.



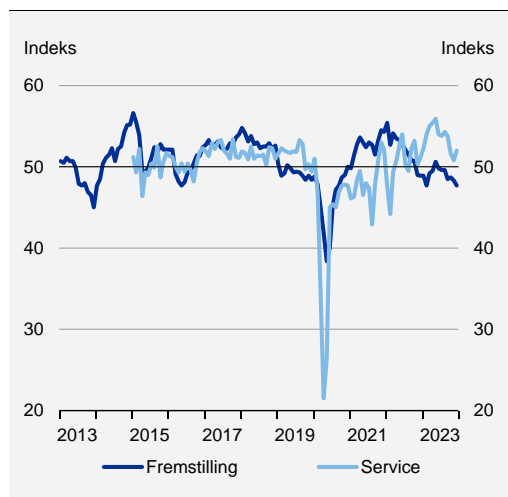
**Figur 2.21** Detailsalget steg 1,9 pct. i november men lå fortsat 0,8 pct. lavere sammenlignet med samme måned sidste år.



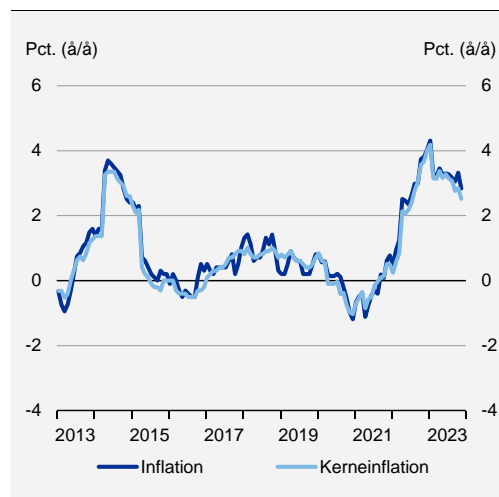
Anm.: Detailsalget i figur 2.20 er opgjort uden motorkøretøjer.  
Kilde: Macrobond.

## Japan

**Figur 2.22** Erhvervstilliden for fremstilling faldt i december til 47,9. Erhvervstilliden for service steg til 51,5.



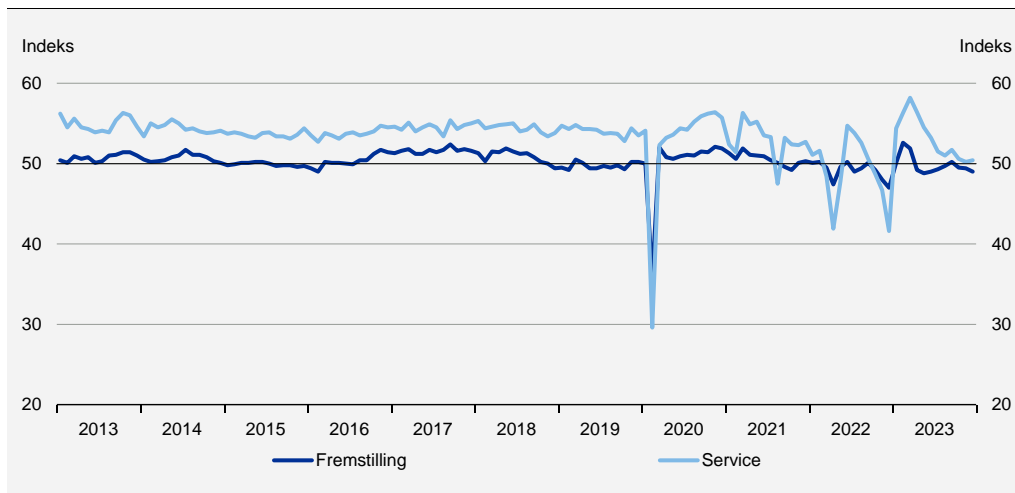
**Figur 2.23** Inflationen aftog 0,5 pct.-point til 2,8 pct. i november. Kerneinflationen aftog 0,3 pct.-point til 2,5 pct. i samme periode.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.21 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang. Kerneinflationen i figur 2.22 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen i energi og fødevarer.  
Kilde: Macrobond.

## Kina

**Figur 2.24** Erhvervstilliden for fremstilling faldt med 0,4 indkspoint til indeks 49 i december, mens erhvervstilliden for service steg med 0,2 indkspoint til indeks 50,4.



Anm.: Erhvervstilliden er vist ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 indikerer fremgang.  
Kilde: Macrobond.

### 3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

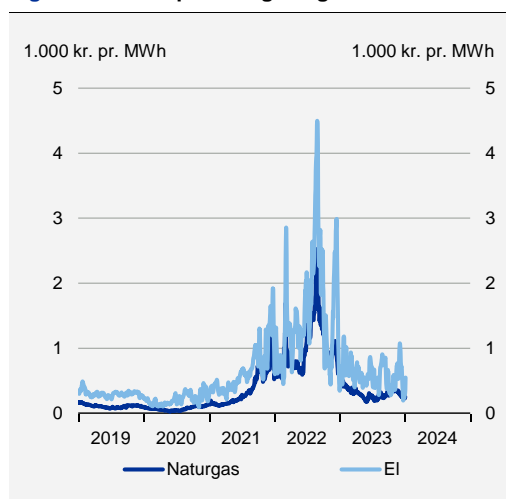
De seneste uger har der været få rentemøder i verdens centralbanker. Den japanske centralbank valgte d. 19. december at fastholde deres mål for den korte rente på -0,1 pct. Japan har dermed fortsat en lempelig pengepolitik, hvilket blandt andet skal ses i lyset af, at inflationen ikke er steget i samme grad som i de vestlige økonomier. Senest lå den japanske inflation på 2,8 pct. i november. Rentefastholdelsen var på linje med markedsforventningerne, om end det ventes, at renten vil blive øget i løbet af 2024.

Set over de seneste uger har der generelt været stigninger i de internationale og danske 10-årige renter, *jf. tabel 3.1*. Størst har stigningen været i Storbritannien, hvor renten på de 10-årige statsobligationer er steget med 0,19 pct.-point. Ligeledes har der været stigninger i USA (+0,10 pct.-point), Tyskland (+0,14 pct.-point) og Danmark (+0,13 pct.-point).

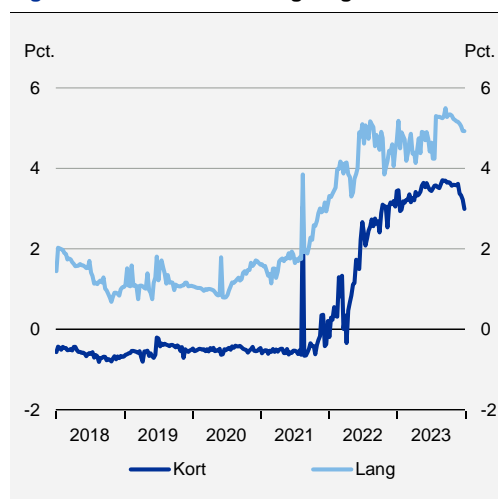
Aktiekurserne har haft en forskelligartet udvikling på tværs af lande set over de seneste to uger. Det amerikanske S&P 500-indeks faldt med 1,2 pct., og ligeledes faldt det europæiske Eurostoxx 600-indeks med 0,8 pct. I Danmark er OMX C25-indekset steget med 2,7 pct., og der var også stigninger i de ledende aktieindeks i Storbritannien, Japan og Kina.

På energimarkederne er oliepriserne faldet. Således er prisen på en tønde Brent-olie faldet knap 10 pct. i danske kroner, mens den er faldet 1,7 pct. målt i amerikanske dollars. Udviklingen i olieprisen i danske kroner skal ses i lyset af en styrkelse af euroen – og dermed den danske krone – over for dollaren. Elpriserne er derimod steget, blandt andet som følge af koldere vejr i store dele af Europa.

**Figur 3.1** Priser på naturgas og el



**Figur 3.2** Renter for korte og lange realkreditlån



Anm.: Naturgasprisen er målt ved futuresprisen på levering i førstkomende måned i det hollandske Title Transfer Facility (TTF). Elprisen er målt som et syvdages glidende gennemsnit af elprisen i Østdanmark (Nordpool). Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med 1- og 2-årig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt af Finans Danmark og med en uges forsinkelse.

Kilde: Macrobond.

Tabel 3.1 Renter<sup>1</sup>

|   | Torsdag 4/1       | Seneste<br>to uger         | Seneste<br>3 måneder | Seneste<br>12 måneder |
|---|-------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Danske renter:</b>                       | <b>Pct. p.a.:</b> | <b>Ændring, pct.-point</b> |                      |                       |
| 3-måneders pengemarkedsrente                | 3,71              | -0,02                      | -0,06                | 1,42                  |
| Kort realkreditlån <sup>2</sup>             | 2,99              | -0,34                      | -0,71                | 0,10                  |
| Langt realkreditlån <sup>2</sup>            | 4,93              | -0,12                      | -0,32                | 0,02                  |
| <b>Nationalbankens satser:</b>              | <b>Pct. p.a.:</b> | <b>Ændring, pct.-point</b> |                      |                       |
| Diskonto                                    | 5,30              | 0,00                       | 0,00                 | 1,85                  |
| Indskud på folio                            | 3,60              | 0,00                       | 0,00                 | 1,85                  |
| Indskudsbeviser                             | 3,60              | 0,00                       | 0,00                 | 1,85                  |
| Udlån                                       | 3,75              | 0,00                       | 0,00                 | 1,85                  |
| <b>Ledende renter i udlandet:</b>           | <b>Pct. p.a.:</b> | <b>Ændring, pct.-point</b> |                      |                       |
| USA (federal funds rate)                    | 5,50              | 0,00                       | 0,00                 | 1,00                  |
| Japan (unc. call rate)                      | -0,10             | 0,00                       | 0,00                 | 0,00                  |
| Sverige (repo)                              | 4,00              | 0,00                       | 0,00                 | 1,50                  |
| Euroområdet (ref rente)                     | 4,50              | 0,00                       | 0,00                 | 2,00                  |
| Storbritannien (repo)                       | 5,25              | 0,00                       | 0,00                 | 1,75                  |
| <b>Rente på 10-årige statsobligationer:</b> | <b>Pct. p.a.:</b> | <b>Ændring, pct.-point</b> |                      |                       |
| Danmark                                     | 2,32              | 0,13                       | -0,91                | -0,17                 |
| USA   | 3,99              | 0,10                       | -0,74                | 0,28                  |
| Japan                                       | 0,64              | 0,08                       | -0,12                | 0,23                  |
| Tyskland                                    | 2,10              | 0,14                       | -0,85                | -0,20                 |
| Storbritannien                              | 3,78              | 0,19                       | -0,84                | 0,24                  |
| <b>Rentespænd til Tyskland:</b>             | <b>Pct.-point</b> | <b>Ændring, pct.-point</b> |                      |                       |
| Kort (3-måneders)                           | -0,21             | -0,02                      | -0,02                | -0,33                 |
| Langt (10-årigt):                           | 0,22              | -0,01                      | -0,06                | 0,03                  |

1) Der anvendes lukkekurser for renter.

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.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

Tabel 3.2 Valutakurser mv.<sup>1</sup>

|  | Torsdag 4/1 | Seneste<br>to uger   | Seneste<br>3 måneder | Seneste<br>12 måneder |
|--|-------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Valutakurser<sup>2</sup></b>                  |             | <b>Ændring, pct.</b> |                      |                       |
| Effektiv kronekursindeks (1980=100) <sup>3</sup> | 104,73      | -0,05                | 0,18                 | 1,40                  |
| EUR/DKK  | 745,77      | 0,01                 | 0,01                 | 0,28                  |
| USD/DKK  | 680,74      | 0,35                 | -4,18                | -3,72                 |
| SEK/DKK  | 66,64       | -0,72                | 4,11                 | 0,81                  |
| NOK/DKK  | 66,00       | -0,03                | 2,40                 | -4,23                 |
| GBP/DKK  | 864,32      | 0,66                 | 0,38                 | 2,88                  |
| JPY/DKK  | 4,71        | -1,39                | -1,32                | -10,88                |
| JPY/EUR  | 0,63        | -1,39                | -1,33                | -11,13                |
| GBP/EUR  | 115,90      | 0,65                 | 0,37                 | 2,59                  |
| USD/EUR  | 91,28       | 0,34                 | -4,19                | -4,00                 |
| CNY/EUR  | 12,83       | 0,67                 | -1,70                | -7,18                 |
| USD/CNY  | 711,57      | -0,33                | -2,53                | 3,43                  |
| <b>Aktiekurser (kursindeks):</b>                 |             | <b>Ændring, pct.</b> |                      |                       |
| Danmark, OMX C25                                 | 1.843,92    | 2,70                 | 12,13                | 7,34                  |
| USA, S&P 500                                     | 4.688,68    | -1,22                | 9,97                 | 23,12                 |
| Japan, Nikkei 225                                | 33.377,42   | 0,71                 | 9,34                 | 29,27                 |
| Kina, Shanghai Composite                         | 3.500,00    | 1,22                 | -4,60                | -6,37                 |
| Euroområdet, Eurostoxx 600                       | 470,09      | -0,84                | 8,94                 | 10,08                 |
| Storbritannien, FTSE 100                         | 7.723,07    | 0,37                 | 4,19                 | 1,17                  |
| <b>Olie- og naturgaspriser:</b>                  |             | <b>Ændring, pct.</b> |                      |                       |
| Brent (USD)                                      | 77,65       | -2,11                | -9,68                | -1,52                 |
| Brent (DKK)                                      | 528,59      | -1,76                | -13,46               | -5,19                 |
| Naturgas (EUR)                                   | 33,41       | -2,32                | -13,09               | -53,87                |
| EI (DKK)   | 645,40      | 91,97                | 62,29                | -5,40                 |

1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

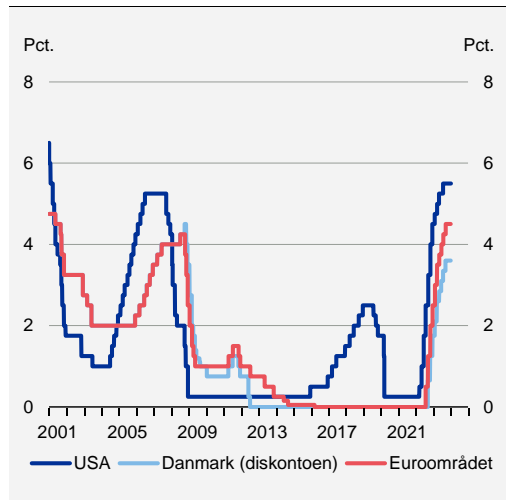
2) X/Y betyder pris i valuta Y for 100 enheder af valuta X. Når tallet vokser, betyder det, at værdien af den første valuta (X) øges i forhold til værdien af den anden valuta (Y).

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

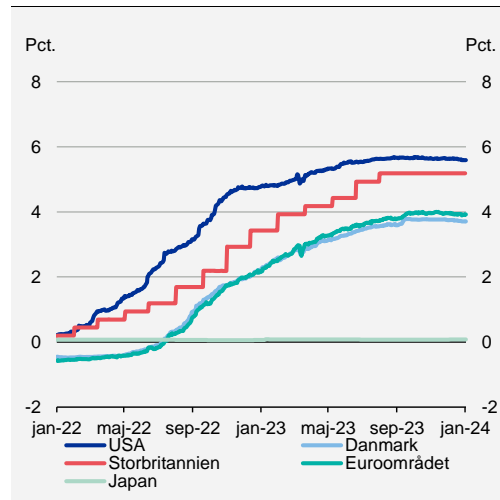
Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.



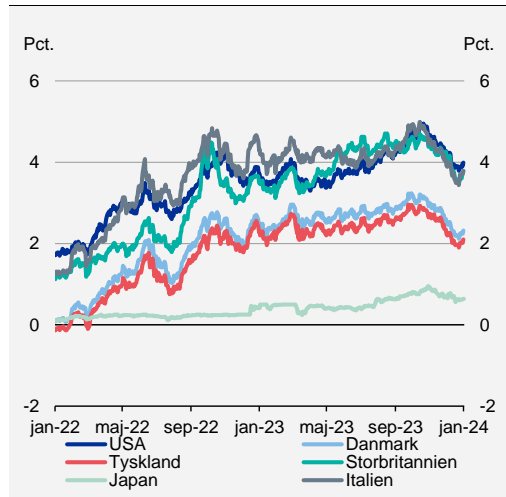
**Figur 3.3 Pengepolitiske renter**



**Figur 3.4 3-måneders renter**



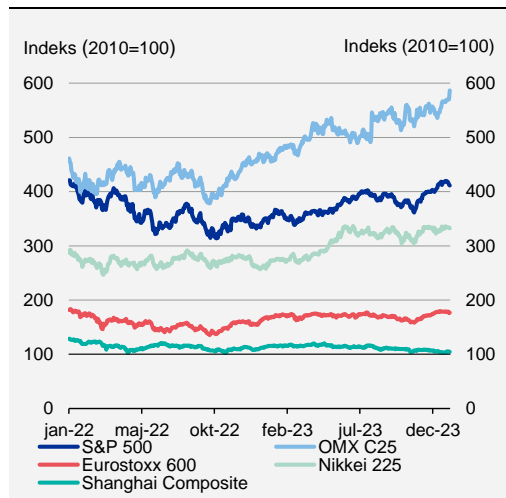
**Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter**



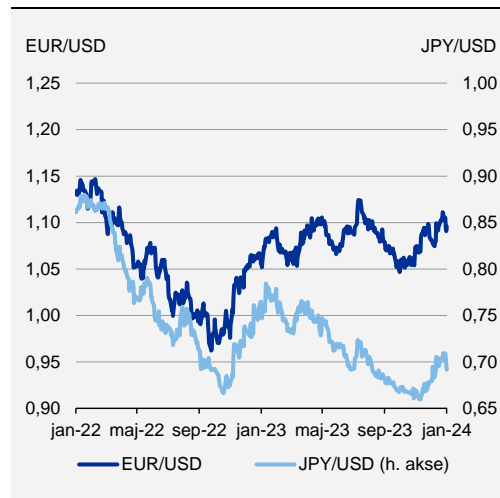
**Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie**



**Figur 3.7 Udvalgte aktieindeks**



**Figur 3.8 Udvalgte valutakurser**



Anm.: I figur 3.8 vises 100 japanske yen pr. dollar.  
 Kilde: Macrobond og Danmarks Nationalbank.

## 4. Prognoseoversigt for 2023

Tabel 4.1 15. december 2023

|  | ØM      | DI      | DB      | OECD    | EU      | IMF     | DØR     | NB      | Nordea  | AE      |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|  | Dec. 23 | Dec. 23 | Dec. 23 | Nov. 23 | Nov. 23 | Okt. 23 | Okt. 23 | Sep. 23 | Sep. 23 | Aug. 23 |
| <b>Realvækst, pct.</b>                                 |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| BNP  | 1,2     | 1,0     | 1,1     | 1,3     | 1,2     | 1,7     | 1,7     | 1,7     | 1,3     | 0,8     |
| Privatforbrug  | 0,9     | 0,9     | 1,0     | 0,6     | 0,6     | -       | 0,0     | 0,1     | 0,2     | 1,0     |
| Offentligt forbrug                                     | 0,9     | 1,5     | 1,2     | 0,9     | 0,9     | -       | 2,0     | 1,0     | 1,0     | 0,0     |
| Faste bruttoinvesteringer                              | -3,9    | -4,4    | -4,6    | -5,2    | -4,9    | -       | -       | -       | -3,8    | -       |
| Offentlige investeringer                               | 6,3     | 3,6     | 3,0     | -       | -       | -       | 3,7     | -0,2    | -3,2    | 1,7     |
| Boliginvesteringer                                     | -12,1   | -11,6   | -11,6   | -       | -       | -       | -13,0   | -11,9   | -13,7   | -12,7   |
| Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>                    | -3,3    | -2,0    | -3,7    | -       | -       | -       | -4,1    | -4,1    | -       | -5,5    |
| Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>                       | -1,4    | -1,4    | -1,4    | -1,0    | -       | -       | -1,6    | -1,5    | 0,0     | -1,7    |
| Eksport  | 10,8    | 8,9     | 10,3    | 7,7     | 7,4     | -       | 9,6     | 7,0     | 6,0     | 4,3     |
| Import   | 8,0     | 7,0     | 8,7     | 4,3     | 4,3     | -       | 4,6     | 1,3     | 2,7     | -0,6    |
| Beskæftigelsesændring,<br>1.000 personer <sup>3)</sup> | 40      | 41      | 39      | -       | -       | -       | 37      | 37      | -       | 32      |
| Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>                 | 84      | -       | 84      | -       | -       | -       | 73      | 84      | 84      | -       |
| Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>         | 2,6     | -       | 2,8     | 5,0     | 4,6     | 5,0     | -       | -       | 2,9     | -       |
| Betalingsbalance, mia. kr.                             | 300     | -       | 297     | -       | -       | -       | 351     | -       | 350     | -       |
| - Do. i pct. af BNP                                    | 10,7    | -       | 10,5    | 11,5    | 10,3    | 11,4    | 12,3    | 12,0    | 12,4    | -       |
| Offentlig saldo, mia. kr.                              | 77      | -       | 56      | -       | -       | -       | -       | -       | 65      | 55      |
| - Do. i pct. af BNP                                    | 2,7     | -       | 2,0     | 2,8     | 2,6     | -       | 1,8     | 3,1     | 2,3     | 2,0     |
| Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>              | 3,4     | -       | 3,3     | 3,6     | 3,6     | 4,2     | 3,8     | 3,8     | 4,0     | 3,7     |
| Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>                      | 4,3     | -       | 4,1     | -       | -       | -       | 4,5     | 4,2     | 3,7     | -       |
| Boligpriser, pct. år-år                                | -2,0    | -       | -1,5    | -       | -       | -       | -2,5    | -3,2    | -2,2    | -5,0    |

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-Kommissionen anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke, mens Det Økonomiske Råd anvender nettoledigheden. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.

5) EU-Kommissionen og Danmarks Nationalbank anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). Det Økonomiske Råd anvender deflatoren for det private forbrug.

6) Økonomiministeriet skønner over lønudviklingen på DA-området. Danmarks Nationalbank, Det Økonomiske Råd, Danske Bank og Nordea skønner over time-lønninger 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); DØR: Det Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår); 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 15. december 2023

|  | ØM      | DI      | DB      | OECD    | EU      | IMF     | DØR     | NB      | Nordea  | AE      |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|  | Dec. 23 | Dec. 23 | Dec. 23 | Nov. 23 | Nov. 23 | Okt. 23 | Okt. 23 | Sep. 23 | Sep. 23 | Aug. 23 |
| <b>Realvækst, pct.</b>                                 |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| BNP  | 1,4     | 0,7     | 1,0     | 1,2     | 1,4     | 1,4     | 1,3     | 1,3     | 1,0     | 1,5     |
| Privatforbrug  | 1,6     | 1,5     | 1,8     | 1,1     | 1,3     | -       | 1,2     | 1,3     | 1,2     | 1,8     |
| Offentligt forbrug                                     | 2,2     | 2,1     | 2,0     | 2,0     | 2,6     | -       | 2,2     | 2,5     | 1,6     | 1,8     |
| Faste bruttoinvesteringer                              | -2,2    | -1,5    | -0,4    | -1,3    | 0,4     | -       | -       | -       | -1,3    | -       |
| Offentlige investeringer                               | -2,4    | 0,8     | 1,8     | -       | -       | -       | 0,9     | 4,4     | 2,9     | 3,4     |
| Boliginvesteringer                                     | -2,2    | -1,6    | -3,1    | -       | -       | -       | -2,0    | 0,4     | -2,5    | 0,4     |
| Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>                    | -2,2    | -3,4    | -0,1    | -       | -       | -       | -2,4    | -1,9    | -       | -0,3    |
| Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>                       | -0,5    | -0,3    | 0,3     | 0,0     | -       | -       | 0,0     | -0,2    | 0,0     | 0,0     |
| Eksport  | 4,2     | 1,1     | 3,6     | 3,3     | 2,0     | -       | 3,1     | 3,8     | 3,1     | 1,0     |
| Import   | 3,0     | 1,1     | 5,4     | 2,7     | 2,1     | -       | 2,6     | 3,7     | 2,9     | 0,9     |
| Beskæftigelsesændring,<br>1.000 personer <sup>3)</sup> | -9      | -14     | -13     | -       | -       | -       | -20     | -15     | -       | -20     |
| Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>                 | 97      | -       | 93      | -       | -       | -       | 80      | 96      | 98      | -       |
| Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>         | 2,9     | -       | 3,1     | 5,8     | 5,2     | 5,0     | -       | -       | 3,3     | -       |
| Betalingsbalance, mia. kr.                             | 347     | -       | 334     | -       | -       | -       | 397     | -       | 321     | -       |
| - Do. i pct. af BNP                                    | 11,8    | -       | 11,5    | 11,4    | 10,0    | 9,9     | 13,4    | 11,8    | 11,1    | -       |
| Offentlig saldo, mia. kr.                              | 44      | -       | 30      | -       | -       | -       | -       | -       | 40      | 35      |
| - Do. i pct. af BNP                                    | 1,5     | -       | 1,0     | 2,0     | 1,8     | -       | 1,1     | 2,0     | 1,4     | 1,2     |
| Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>              | 2,8     | 2,5     | 2,0     | 2,8     | 2,4     | 2,8     | 2,6     | 3,0     | 2,3     | 2,4     |
| Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>                      | 5,4     | -       | 5,7     | -       | -       | -       | 5,9     | 5,7     | 4,5     | -       |
| Boligpriser, pct. år-år                                | 1,2     | -       | 1,5     | -       | -       | -       | 1,0     | 0,7     | 0,1     | -3,0    |

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-Kommissionen anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke, mens Det Økonomiske Råd anvender nettoledigheden. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.

5) EU-Kommissionen og Danmarks Nationalbank anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). Det Økonomiske Råd anvender deflatoren for det private forbrug.

6) Økonomiministeriet skønner over lønudviklingen på DA-området. Danmarks Nationalbank, Det Økonomiske Råd, Danske Bank og Nordea skønner over time-lønninger 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); DØR: Det Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår); 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 2025

Tabel 4.3 15. december 2023

|  | ØM      | DI      | DB      | OECD    | EU      | IMF     | DØR     | NB      | Nordea  | AE      |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|  | Dec. 23 | Dec. 23 | Dec. 23 | Nov. 23 | Nov. 23 | Okt. 23 | Okt. 23 | Sep. 23 | Sep. 23 | Aug. 23 |
| <b>Realvækst, pct.</b>                                 |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| BNP  | 1,0     | 2,0     | 1,6     | 1,5     | 1,6     | 1,2     | 0,6     | 1,3     | 1,7     | 1,7     |
| Privatforbrug  | 1,5     | 2,5     | 1,7     | 1,2     | 1,6     | -       | 2,4     | 1,0     | 1,7     | 1,7     |
| Offentligt forbrug                                     | 1,9     | 1,2     | 1,6     | 0,9     | 2,4     | -       | 1,5     | 1,3     | 0,5     | 1,1     |
| Faste bruttoinvesteringer                              | 0,7     | 1,0     | 2,2     | -0,2    | 1,0     | -       | -       | -       | 1,8     | -       |
| Offentlige investeringer                               | 1,7     | 1,0     | 1,4     | -       | -       | -       | 2,6     | 1,5     | 3,3     | 1,5     |
| Boliginvesteringer                                     | 1,2     | 1,9     | 1,3     | -       | -       | -       | 1,7     | 2,1     | 1,5     | 2,0     |
| Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>                    | 0,1     | 0,7     | 2,8     | -       | -       | -       | -0,6    | -0,2    | -       | 1,9     |
| Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>                       | 0,1     | -0,2    | 0,0     | 0,0     | -       | -       | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     |
| Eksport  | 2,4     | 4,3     | 1,6     | 3,3     | 1,8     | 2,2     | 1,9     | 3,6     | 4,1     | 2,0     |
| Import   | 3,3     | 4,0     | 1,8     | 2,5     | 1,9     | 2,5     | 3,9     | 3,5     | 4,0     | 1,9     |
| Beskæftigelsesændring,<br>1.000 personer <sup>3)</sup> | -21     | -19     | -17     | -       | -       | -       | -27     | -20     | -       | -5,3    |
| Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>                 | 101     | -       | 100     | -       | -       | -       | 102     | 105     | 92      | -       |
| Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>         | 3,1     | -       | 3,3     | 5,8     | 5,5     | 5,0     | -       | -       | 3,1     | -       |
| Betalingsbalance, mia. kr.                             | 339     | -       | 345     | -       | -       | -       | -       | -       | 304,7   | -       |
| - Do. i pct. af BNP                                    | 11,1    | -       | 11,5    | 11,3    | 9,8     | 9,5     | 12,6    | 11,9    | 10,4    | -       |
| Offentlig saldo, mia. kr.                              | 23      | -       | 20      | -       | -       | -       | -       | -       | 14,9    | 22,0    |
| - Do. i pct. af BNP                                    | 0,8     | -       | 0,7     | 1,4     | 1,2     | -       | 1,1     | 2,2     | 0,5     | 0,7     |
| Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>              | 2,1     | 2,3     | 1,9     | 2,5     | 2,1     | 2,1     | 1,7     | 2,6     | 2,0     | 2,1     |
| Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>                      | 3,4     | -       | 3,6     | -       | -       | -       | 4,6     | 3,9     | 4,0     | -       |
| Boligpriser, pct. år-år                                | 1,9     | -       | 2,0     | -       | -       | -       | -       | 2,1     | 2,2     | 1,5     |

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

2) Lagerinvesteringerne er opgjøret 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-Kommissionen anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke, mens Det Økonomiske Råd anvender nettoledigheden. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.

5) EU-Kommissionen og Danmarks Nationalbank anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). Det Økonomiske Råd anvender deflatoren for det private forbrug.

6) Økonomiministeriet skønner over lønudviklingen på DA-området. Danmarks Nationalbank, Det Økonomiske Råd, Danske Bank og Nordea skønner over time-lønninger 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); DØR: Det Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår); 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).

