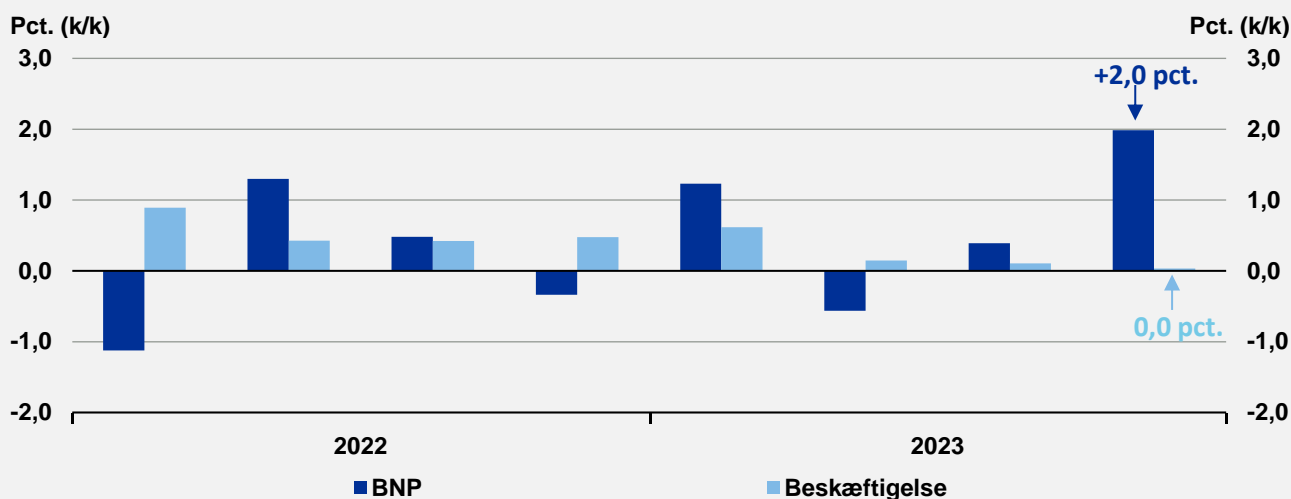




### Kraftig vækst i BNP på 2,0 pct. i 4. kvartal 2023 ifølge foreløbigt nationalregnskab



#### Danmark

- Kraftig vækst i BNP på 2,0 pct. i 4. kvartal 2023 ifølge foreløbigt nationalregnskab
- Stigning i inflationen til 1,2 pct. i januar
- Fortsat svagt stigende ledighed i januar ifølge indikatoren
- Stort fald i antallet af nye biler i januar
- Fortsat stigning i international arbejdskraft i december
- Lønstigningstakt på 4,9 pct. i 4. kvartal 2023
- Betydelig stigning i varslede afskedigelser i januar
- Fremgang i firmaernes salg ekskl. energi i december
- Fortsat vækst i lønmodtagerbeskæftigelsen i december
- Lille stigning i forbrugertilliden i februar
- Kun små bevægelser i konjunkturbarometre i februar
- Stigning i beskæftigelsen i 4. kvartal ifølge Arbejdskraftundersøgelsen
- Ny EU-prognose: Nedjusterede forventninger til vækst i både BNP og forbrugerpriser
- Stigning i antal ledige stillinger i januar

#### Prognoseoversigt:

- Ny prognose fra EU-Kommissionen

#### Internationalt

- Verden: Stigning i verdenshandlen i december
- Euroområdet: Uændret BNP-vækst i den reviderede opgørelse for 4. kvartal, stigning i industriproduktionen i december, stigning i forbrugertilliden, modsatrettede bevægelser i erhvervstilliden samt uændret inflation i februar
- USA: Fald i inflationen, industriproduktionen og boligbyggerier, stigning i boligsalget i januar samt stigning i forbrugertilliden i februar
- Tyskland: Fald i BNP i 4. kvartal og modsatrettede bevægelser i erhvervstilliden i februar
- Storbritannien: Fald i BNP i 4. kvartal, fald i ledighed enog stigning i industriproduktionen i december, uændret inflation og stigning i detailsalget i januar samt stigning i erhvervstilliden i februar
- Sverige: Uændret ledighed og stigning i forbrugerpris inflationen i januar
- Japan: Stor nedrevision af BNP-væksten for 4. kvartal samt stigning i erhvervstilliden for februar

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

- Stigning i renten på 10-årige statsobligationer
- Stigning i centrale aktieindeks
- Stort fald i prisen på naturgas

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](#).

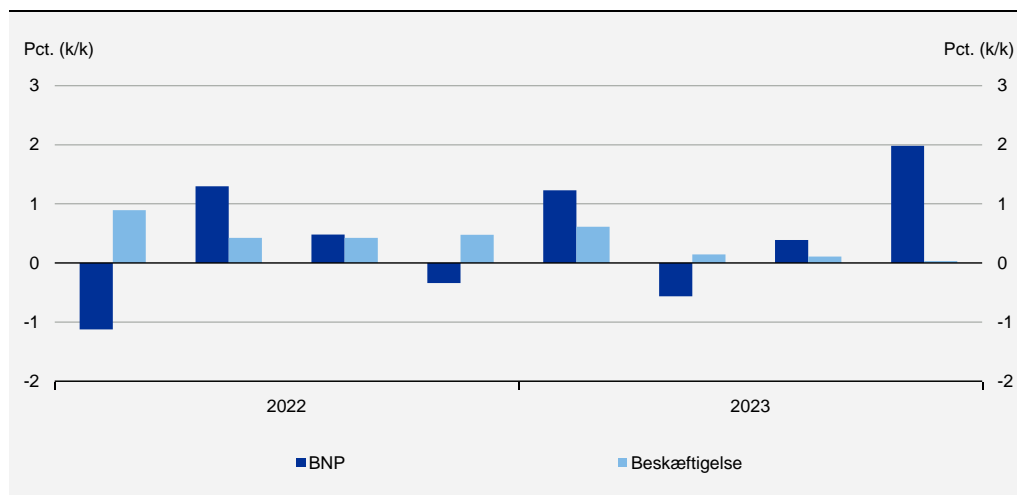
# 1. Dansk konjunkturnyt

## Kraftig vækst i BNP på 2,0 pct. i 4. kvartal 2023 ifølge foreløbigt nationalregnskab

Den første foreløbige opgørelse af nationalregnskabet for 4. kvartal 2023 viser en kraftig vækst i BNP på 2,0 pct., når der korrigeres for pris- og sæsonudvikling, *jf. figur 1.1*. Fremgangen i 4. kvartal kan overvejende tilskrives industrien, især medicinalindustrien, men også erhvervsservice trak op. I forhold til den seneste opgørelse er BNP-væksten i 3. kvartal 2023 revideret op med 1,0 pct.-point, hvilket ifølge Danmarks Statistik skal ses i lyset af vanskeligheder forbundet med stigende transithandel med gas samt volatile gaspriser. På udbudssiden er det dog BVT i industrien, der er revideret mest op i 3. kvartal. Med denne udgivelse kan BNP-væksten for året 2023 foreløbigt opgøres til 1,8 pct.

Beskæftigelsen steg med 1.100 personer i 4. kvartal 2023. Fremgangen var omtrent ligeligt fordelt mellem den private og offentlige sektor. Antal præsterede timer steg 0,1 pct., hvilket indebærer en marginal stigning i den gennemsnitlige arbejdstid. For året 2023 er beskæftigelsen steget med 47.000 personer i forhold til 2022, hvilket svarer til en vækst på 1,5 pct.

**Figur 1.1** Kvartalsvis vækst i BNP og beskæftigelse



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Udviklingen i 4. kvartal dækker over en stigning i de fleste efterspørgselskomponenter, dog med undtagelse af investeringerne, *jf. tabel 1.1*.

Den største bidragsyder til fremgang på efterspørgselssiden var uden sammenligning eksporten, som steg med 5,7 pct. Det dækker over fremgang i eksporten af både varer (4,9 pct.) og tjenester (6,6 pct.).

Der var også pæn fremgang i privatforbruget, som steg med 1,7 pct. Stigningen dækker over en stor fremgang i køb af køretøjer (21,4 pct.) og forbruget af andre varer (2,5 pct.), mens der var tilbagegang i forbruget af tjenester (-0,7 pct.).

De faste bruttoinvesteringer faldt derimod 6,3 pct., hvilket trak ned i den samlede efterspørgsel. Det kan tilskrives tilbagegang i erhvervsinvesteringerne (-10,0 pct.), hvilket dækker over fald i investeringerne i intellektuelle rettigheder (-12,9 pct.) – hvilket skal ses i lyset af et patentkøb i 3. kvartal – samt maskiner, transportmidler mv. (-12,4 pct.). Modsat var fremgang i investeringerne i andre bygninger og anlæg (1,7 pct.) samt boliginvesteringerne (0,6 pct.).

Importen som helhed steg 1,1 pct., hvilket dækker over en fremgang i importen af varer (3,1 pct.), mens der var et fald i importen af tjenester (-1,6 pct.).

Fremgangen på efterspørgselsiden afspejles tilsvarende på produktionssiden, hvor bruttoværditilvæksten (BVT) samlet steg 1,9 pct. i 4. kvartal. Det var især drevet af fremgang i industrien (7,8 pct.), hvilket er relateret til vækst i medicinalindustrien. Derudover trak stigende BVT inden for erhvervsservice (4,7 pct.) også pænt op.

Der er generelt en del udsving i nationalregnskabets 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 og andre betydelige begivenheder, der har givet store udsving i økonomien.

**Tabel 1.1 Nøgletal i det kvartalsvise nationalregnskab**

	1. kvrt. 2023	2. kvrt. 2023	3. kvrt. 2023	4. kvrt. 2023	4. kvrt. 2023 Årlig vækst	Året 2023 Årlig vækst
<b>Realvækst, pct.</b>	<b>Kvartalsvis vækst</b>					
BNP	1,2	-0,6	0,4	2,0	3,1	1,8
BVT	1,2	-0,6	0,6	1,9	3,1	2,1
Privat forbrug	0,7	0,9	0,2	1,7	3,6	1,3
Offentligt forbrug	1,0	0,2	-0,4	0,3	1,1	0,0
Faste bruttoinvesteringer	-14,4	1,1	3,3	-6,3	-16,1	-5,0
- Boligbyggeri	-2,8	-3,1	-0,5	0,6	-5,7	-10,2
- Erhvervsinvesteringer	-20,1	3,9	4,9	-10,0	-21,6	-4,3
- Offentlige investeringer	-4,5	-3,2	2,1	-0,1	-5,6	0,6
Lagerinvesteringer, bidrag til BNP, pct.-point	-0,3	-0,1	-1,0	-0,1		-1,9
Eksport	4,5	3,6	4,9	5,7	20,1	12,5
Import	-1,3	4,9	6,8	1,1	11,8	7,7
Samlet efterspørgsel	0,0	2,0	2,1	2,4	6,6	4,0
<b>Ændring i 1.000 personer</b>						
Beskæftigelse (inkl. orlov)	20	5	3	1	29	47

Anm.: De reale vækstrater er opgjort i kædeindeks. De to kolonner med årlig vækst er henholdsvis 4. kvartal 2023 i forhold til 4. kvartal 2022 og året 2023 i forhold til året 2022.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

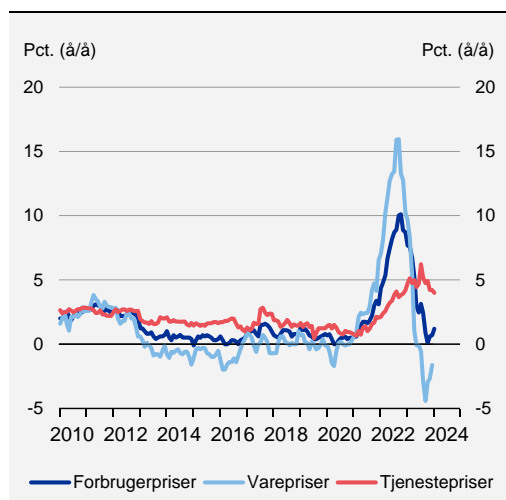
## Stigning i inflationen til 1,2 pct. i januar

Den årlige ændring i forbrugerprisindekset steg fra 0,7 pct. i december til 1,2 pct. i januar, *jf. figur 1.2*. Det er tredje måned i træk med en stigning i inflationen. Den højere inflation i januar i forhold til december skyldes særligt prisen på elektricitet.

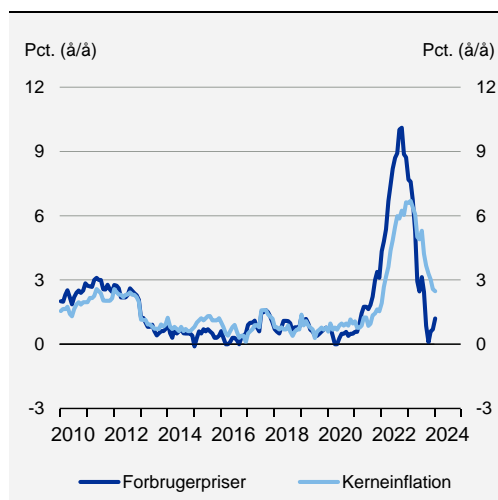
Prisen på varer er det seneste år faldet med 1,6 pct. Faldet er lidt mindre end i december, hvor det var på 2,7 pct. Faldet i varepriserne det seneste år skyldes især lavere priser på elektricitet og gas. Tjenestepriisinflationen var i januar på 4,0 pct., hvilket er et lille fald på 0,2 pct.-point siden december. Prisudviklingen på tjenester i januar skyldes især prisstigninger på husleje samt restaurant- og cafébesøg i forhold til januar 2023.

Kerneinflationen, som måler forbrugerprisinflationen rensset for det direkte bidrag fra energi og ikke-forarbejdede fødevarer, aftog fra 2,6 pct. i december til 2,5 pct. i januar, *jf. figur 1.3*. Det er blandt andet prisændringer på møbler og boligudstyr, der trækker kerneinflationen lidt ned i forhold til december.

**Figur 1.2** Forbruger-, vare- og tjenestepri-  
sination



**Figur 1.3** Forbrugerpris- og kerneinflationen



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

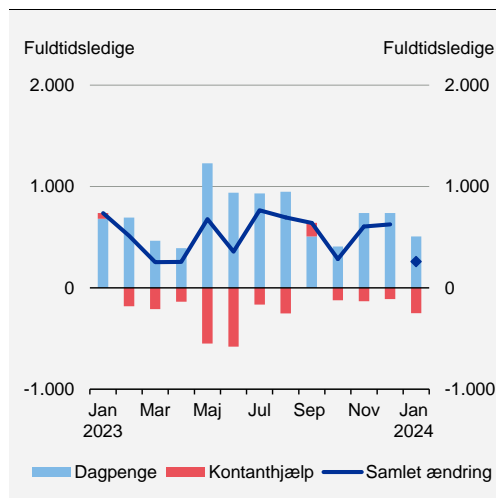
## Fortsat svagt stigende ledighed i januar ifølge indikatoren

Danmarks Statistiks tidlige indikator for ledigheden peger på, at bruttoledigheden i januar steg med 300 personer (sæsonkorrigeret). Derved fortsatte den stigende tendens for ledigheden ind i 2024. Ledigheden er steget med omtrent 6.000 personer over det seneste år, men ligger fortsat under niveauet fra før pandemien, *jf. figur 1.4*.

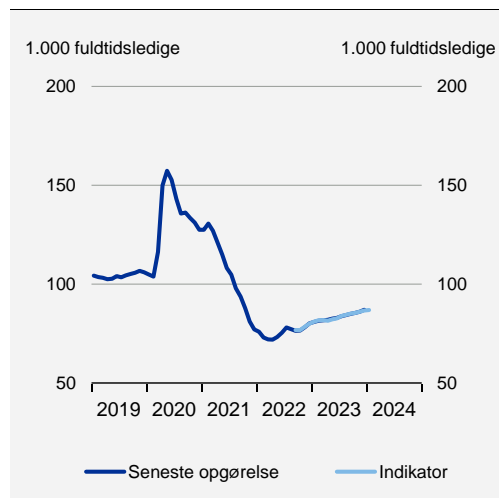
Stigningen i ledigheden i januar bestod alene af flere dagpengemodtagere. Således steg antallet af dagpengemodtagere med 500 relativt til december. Samtidig faldt antallet af kontanthjælpsmodtagere med 200 personer. Udviklingen i antallet af kontanthjælpsmodtagere og dagpengemodtagere fortsatte således deres respektive tendenser fra 2023, *jf. figur 1.4*. Ifølge indikatoren steg den samlede ledighed til 87.000 ledige, hvoraf 74.000 var dagpengemodtagere og 13.000 var kontanthjælpsmodtagere. Ledighedsprocenten var uændret fra december og ligger på 2,9 pct. af arbejdsstyrken.

Usikkerheden på indikatoren vurderes til at være  $\pm 1.000$  personer for de ikke-sæsonkorrigerede ledighedstal. Det fremhæves, at der er en særlig usikkerhed i forhold til sæsonkorrektionen af indikatoren, men generelt flugter indikatoren tæt med de faktisk ledighedstal, *jf. figur 1.5*. Månedens stigning ligger dog inden for indikatorens usikkerhedsspænd. De officielle ledighedstal for januar offentliggøres den 29. februar.

**Figur 1.4** Månedlig udvikling i bruttoledigheden



**Figur 1.5** Ledighedsindikator og seneste opgørelse



Anm.: I figur 1.4 viser seneste punkt værdien for månedens indikator, mens de foregående værdier er vist for seneste opgørelse af bruttoledigheden. Sæsonkorrigeret. Begge figurer viser jobparate kontanthjælpsmodtagere.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Stort fald i antallet af nye biler i januar

Der blev solgt eller leaset 9.900 nye personbiler i januar (sæsonkorrigeret). Det er 44,5 pct. færre end i december. Tilbagegangen skyldes både et mindre salg af biler til husholdninger (-53,1 pct.) og til erhverv (-30,6 pct.). Der har ellers generelt været en stigende tendens i antallet af nyregistrerede køretøjer siden starten af 2022, men salget i januar 2024 var det laveste siden 2009, *jf. figur 1.6*.

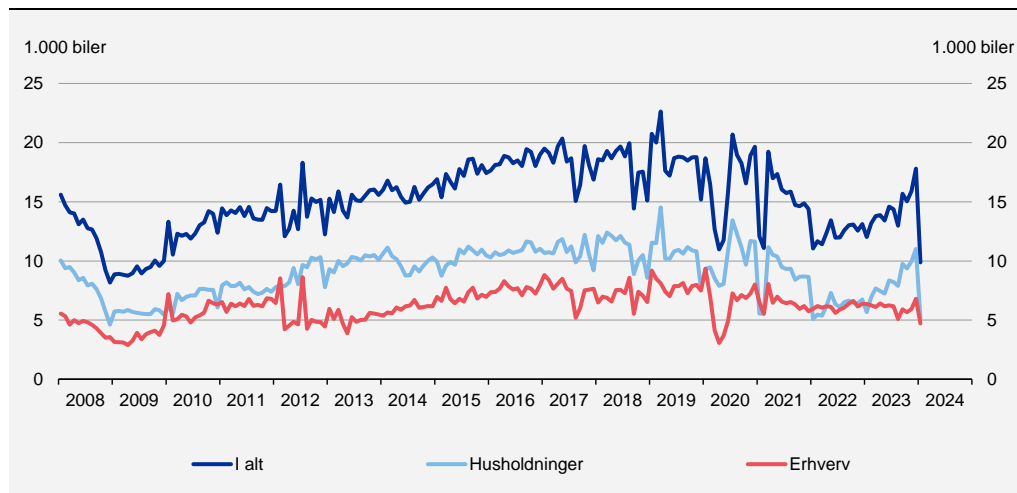
Udviklingen i de sæsonkorrigerede månedstal skal dog generelt tolkes med en vis forsigtighed grundet store udsving i sæsonmønstret.

Det samlede antal af nyregistreringer over de seneste tre måneder (november-januar) var ca. uændret i forhold til de foregående tre måneder (august-oktober). I husholdningerne var der et fald på 3,3 pct., mens der var en stigning i erhvervene på 4,7 pct.

35 pct. af de nye biler i januar 2024 var elbiler, mens knap 61 pct. var fossildrevne biler (benzin og diesel) og ca. 4 pct. plugin hybridbiler. I december udgjorde elbilerne lidt over halvdelen af det samlede salg, mens de fossile biler udgjorde ca. 40 pct.

Set over det seneste år udgjorde elbilerne 37 pct. af det samlede salg af nye personbiler, og elbilerne udgør nu 7,3 pct. af den samlede bestand af personbiler.

**Figur 1.6 Nyregistrerede biler**



Anm.: Tilgang af biler omfatter både køb og leasing af biler. Serierne er sæsonkorrigerede. De sæsonkorrigerede månedstal er påvirket af afgiftsændringer, forsyningsproblemer og restriktioner i forbindelse med covid-19, som har medført store udsving i sæsonmønstret de seneste år.

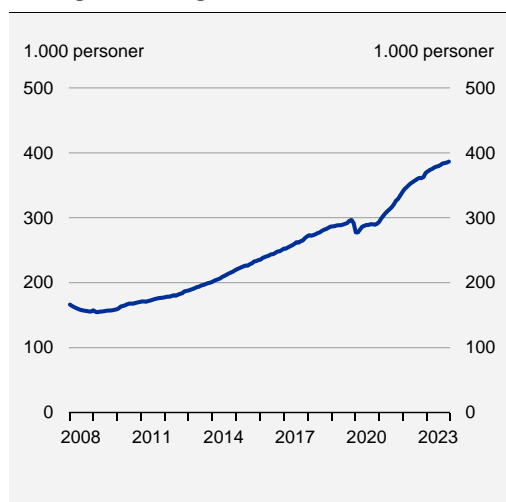
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Fortsat stigning i international arbejdskraft i december

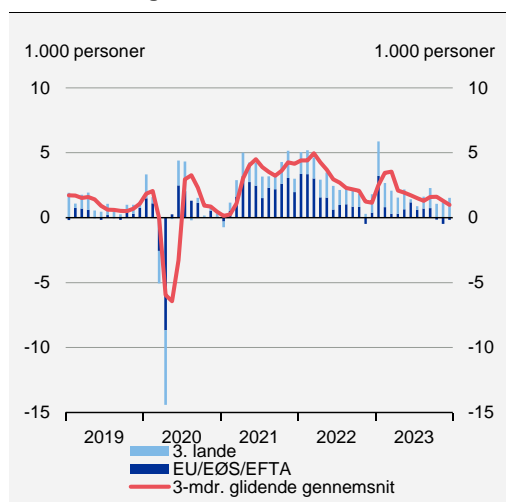
Fra november til december steg antallet af udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse i Danmark med 1.400 personer (sæsonkorrigeret). Det bragte det samlede antal af udenlandske lønmodtagere i Danmark op på 386.000 personer, *jf. figur 1.7*. Der er dermed fortsat vækst i antallet af udenlandske lønmodtagere, om end væksten i november var lavere end den gennemsnitlige månedlige tilgang i 2023 på knap 2.000 personer, *jf. figur 1.8*. I løbet af 2023 er antallet af udenlandske lønmodtagere i Danmark steget med 23.500 personer.

Månedens stigning blev trukket af en tilgang på 1.500 lønmodtagere fra 3. lande, mens antallet af lønmodtagere fra EU/EØS/EFTA-landene faldt med 200 personer. Dermed faldt antallet af lønmodtagere fra EU/EØS/EFTA-landene for tredje måned i træk. Til førstnævnte bidrog ukrainske lønmodtagere med en stigning på knap 400 personer, hvormed der nu er næsten 20.000 ukrainske lønmodtagere i Danmark. Dette er en stigning på mere end 10.000 personer i forhold til før Ruslands invasion af Ukraine. Det vurderes, at 79 pct. af de fordrevne ukrainere under særloven, der står til rådighed for arbejdsmarkedet, var kommet i beskæftigelse i december. Det er en stigning på 22 pct.-point relativt til andelen for et år siden, som var 57 pct.<sup>1</sup>

**Figur 1.7 Udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse**



**Figur 1.8 Månedlig tilstrømning af udenlandske lønmodtagere**



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. Opgørelsen inkluderer fra 1. januar 2011 også udstationerede personer i Danmark (RUT). 3. lande inkluderer statsløse.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

<sup>1</sup> Jf. *Monitorering af fordrevne personer fra Ukraine*, Jobindsats.dk, 15. februar 2024.

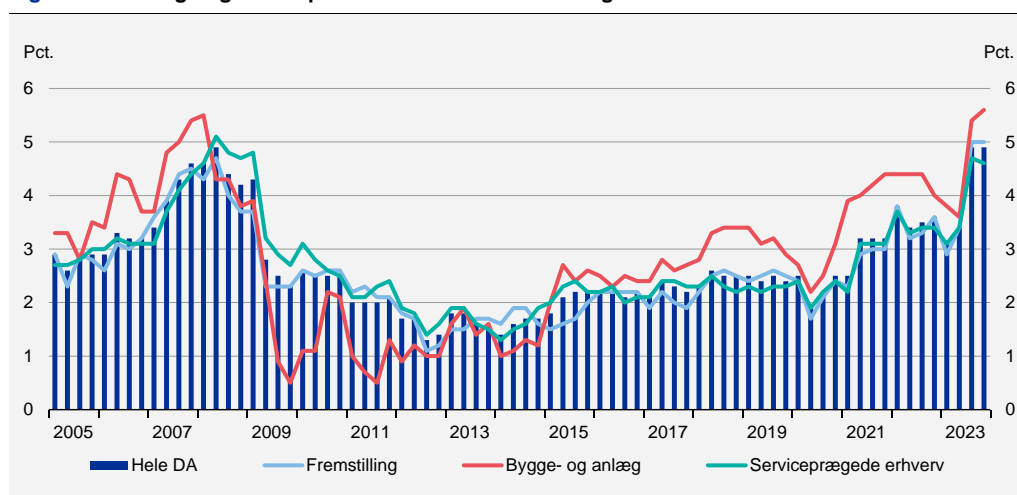
## Lønstigningstakt på 4,9 pct. i 4. kvartal 2023

Den årlige lønstigningstakt på DA-området (inkl. genetillæg) var 4,9 pct. i 4. kvartal 2023 ifølge DA's KonjunkturStatistik, *jf. figur 1.9*. Dermed er lønudviklingen uændret i forhold til 3. kvartal. Af den samlede lønudvikling var 0,6 pct.-point drevet af *pen-sion*.

Fordelt på hovedbrancher var den højeste lønstigningstakt inden for *bygge og anlæg*, hvor den lå på 5,6 pct., hvilket er 0,2 pct.-point højere end i 3. kvartal. For virksomheder inden for *fremstilling* var lønstigningstakten 5,0 pct., hvilket er uændret sammenlignet med kvartalet før. For *serviceprægede erhverv* lå lønstigningstakten 0,1 pct.-point lavere end i 3. kvartal på 4,6 pct.

Lønstigningstakten for *arbejdere* steg fra 5,4 pct. til 5,6 pct., mens den for *funktionærer* faldt fra 4,3 pct. i 3. kvartal til 4,1 pct. i 4. kvartal 2023.

**Figur 1.9** Lønstigningstakter på tværs af hovedbrancher og for det samlede DA-område



Anm.: Lønstigningstakter er inkl. genetillæg.

Kilde: Dansk Arbejdsgiverforenings KonjunkturStatistik.



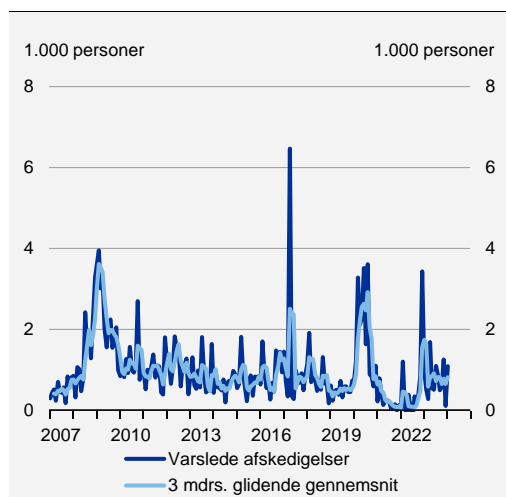
## Betydelig stigning i varslede afskedigelser i januar

Der blev varslet 1.100 afskedigelser i januar (sæsonkorrigeret), hvilket er 1.000 flere end i december, *jf. figur 1.10*. Antallet af varslede afskedigelser varierer dog betydeligt fra måned til måned, og det gennemsnitlige niveau de seneste tre måneder ligger fortsat på et moderat niveau i historisk perspektiv.

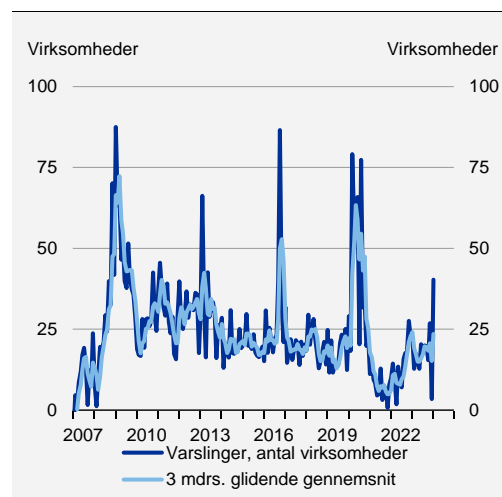
Varslingerne fordelte sig på 40 virksomheder (sæsonkorrigeret), *jf. figur 1.11*. Det er 37 flere virksomheder end i december. Antallet af varslede afskedigelser pr. virksomhed er dermed faldet en smule fra 31 i december til 27 i januar.

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 1.10** Varslede afskedigelser



**Figur 1.11** Virksomheder med varslinger



Anm.: Egen sæsonkorrektur.

Kilde: Jobindsats og egne beregninger.

## Fremgang i firmaernes salg ekskl. energi i december

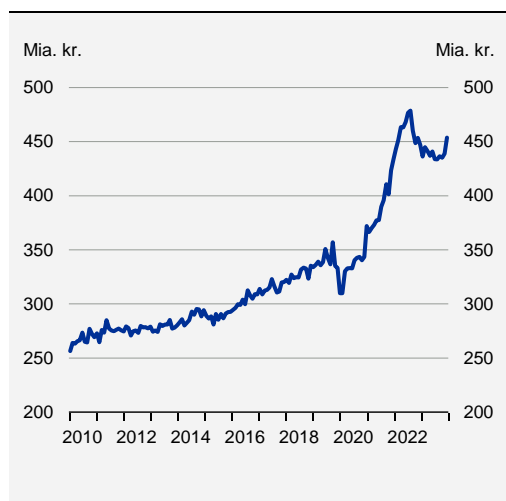
Firmaernes salg ekskl. energi steg 3,4 pct. i december sammenlignet med november, når der tages højde for sæsonudsving og antal handelsdage, *jf. figur 1.12*. Firmaernes salg svinger typisk noget fra måned til måned, men niveauet for salget ekskl. energi var 1,8 pct. større i 4. kvartal 2023 sammenlignet med det forudgående kvartal. For året 2023 faldt salget ekskl. energi med 3,4 pct. i forhold til 2022, hvilket især skal ses i lyset af faldende fragtrater, som har påvirket salget i transportbranchen.

Fremgangen i det samlede salg ekskl. energi i december dækker overvejende over større salg inden for *industri* (+14,7 pct.), men også større salg inden for *vidensservice* (+7,6 pct.) trak mærkbart op. I modsat retning trak lidt lavere salg inden for især *handel* (-0,6 pct.).

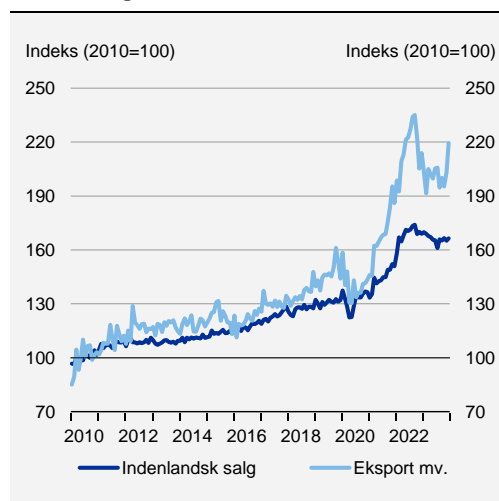
Salget ekskl. energi steg især på eksportmarkedet (+8,0 pct.), mens fremgangen var mere moderat på hjemmemarkedet (+0,8 pct.), *jf. figur 1.13*. For 4. kvartal 2023 som helhed har der dog været mere ensartet fremgang i det samlede salg ekskl. energi på både eksportmarkedet (+2,9 pct.) og hjemmemarkedet (+1,2 pct.) sammenlignet med 3. kvartal 2023.

Datagrundlaget for firmaernes salg er momsangivelser, som løbende revideres, når der kommer nye indberetninger til Skattestyrelsen. På den baggrund er firmaernes salg ekskl. energi (sæsonkorrigeret) i november op med 2,0 mia. kr. i forhold til den foregående offentliggørelse.

**Figur 1.12** Firmaernes salg ekskl. energi



**Figur 1.13** Indenlandsk salg og eksport mv. ekskl. energi



Anm.: Visse ydelser er ikke momspligtige, fx personbefordring, så statistikken viser ikke alt salg. Firmaernes salg til eksport mv. i figur 1.13 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.

## Fortsat vækst i lønmodtagerbeskæftigelsen i december

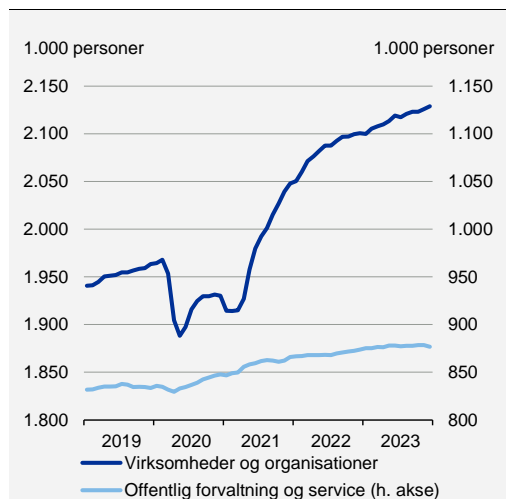
Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 1.300 personer i december (sæsonkorrigeret), hvilket bragte det samlede antal af lønmodtagere op på 3.006.000 personer, *jf. figur 1.14*. Væksten aftog dermed en smule og var lavere end den gennemsnitlige månedlige vækst i 2023, som var på 2.600 personer. I løbet af 2023 er antallet af personer i lønmodtagerjob samlet set vokset med 31.100.

Stigningen i december skyldes en fremgang i antallet af lønmodtagere i *virksomheder og organisationer* på 2.900, mens lønmodtagerbeskæftigelsen inden for *offentlig forvaltning og service* faldt med 1.600 personer.

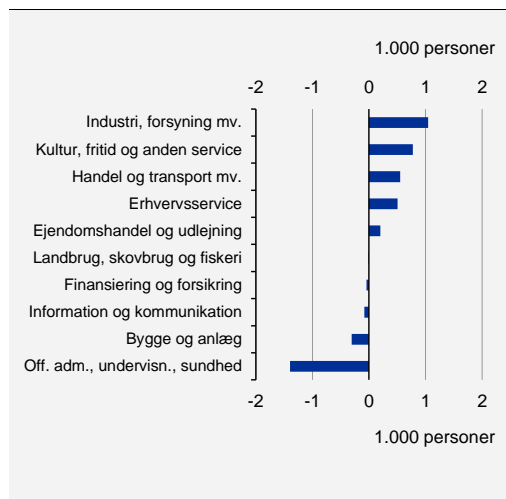
På tværs af brancher var de mest markante fremgange inden for *industri, råstofindvinding og forsyningsvirksomhed* (+1.000), *kultur, fritid og anden service* (+800) samt *handel og transport mv.* (+600), *jf. figur 1.15*. Omvendt var de største fald inden for *offentlig administration, undervisning og sundhed* (-1.400) samt *bygge og anlæg* (-300). I løbet af 2023 er lønmodtagerbeskæftigelsen vokset mest inden for brancherne *industri, råstofindvinding og forsyningsvirksomhed* (+8.300) og *offentlig administration, undervisning og sundhed* (+6.900), mens den er faldet mest inden for *information og kommunikation* (-1.400).

I forhold til seneste opgørelse er antallet af lønmodtagere i oktober og november blevet nedjusteret med henholdsvis 200 og 400 personer før sæsonkorrektur som følge af et opdateret datagrundlag.

**Figur 1.14** Lønmodtagerbeskæftigelsen



**Figur 1.15** Brancheudvikling i seneste måned



Anm.: Sæsonkorrigeret.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Lille stigning i forbrugertilliden i februar

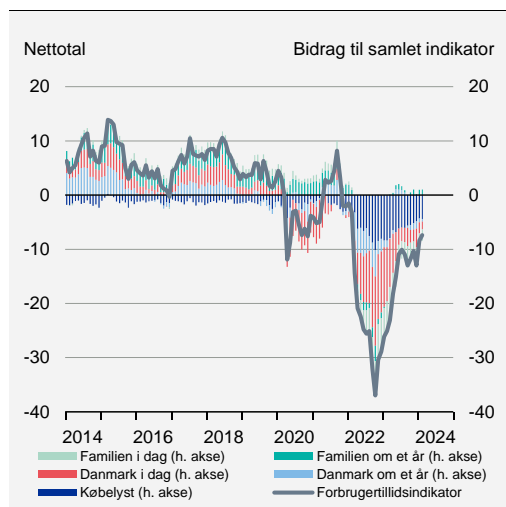
Forbrugertilliden steg svagt til -7,4 i februar fra -8,4 i januar. Det er det højeste niveau i to år, men forbrugerne er altså stadig generelt pessimistiske, både i forhold til den nuværende og fremtidige situation. Forventningerne til familiens egen økonomiske situation om et år er fortsat den eneste positive indikator, *jf. figur 1.16*.

Den lille stigning i den samlede indikator i februar skyldes især en fremgang i forbrugernes vurdering af Danmarks nuværende økonomiske situation, som steg fra -10,0 til -7,1. Der var også en lille fremgang i vurderingen af familiens nuværende økonomiske situation (fra -11,7 til -10,6) og forventningerne til Danmarks økonomiske situation om et år (fra -3,6 til -2,4).

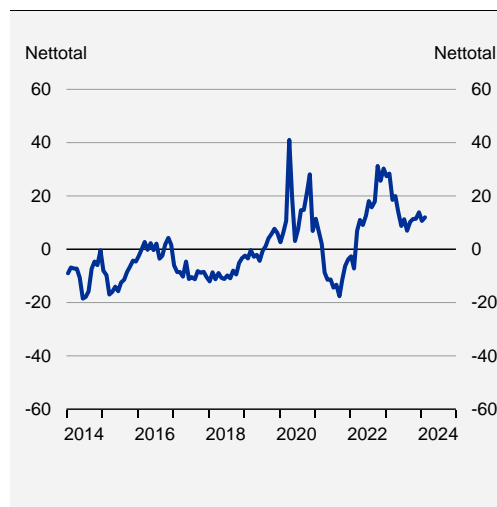
Købelysten for varige forbrugsgoder gik marginalt tilbage til -22,0, hvilket peger mod fortsat tilbageholdenhed hos forbrugerne.

Hovedparten af forbrugerne forventer også stadig, at ledigheden vil være større om et år end i dag. Indikatoren steg svagt til 12,0 i februar fra 10,7 i januar, *jf. figur 1.17*.

**Figur 1.16 Forbrugertillidsindikatoren**



**Figur 1.17 Forventninger til ledigheden**



Anm.: I figur 1.17 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.

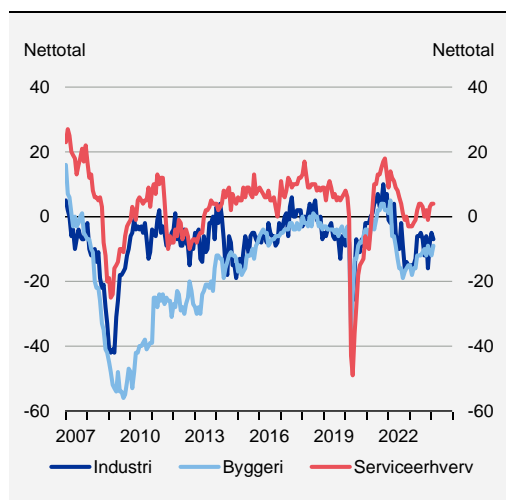
## Kun små bevægelser i konjunkturbarometre i februar

I februar var der på tværs af brancher kun små bevægelser i de sammensatte konjunkturbarometre sammenlignet med januar. Der var en lille fremgang inden for *byggeri* (fra -12 til -9), når der tages højde for sæsoneffekter og brud, *jf. figur 1.18*. Modsat var der stilstand for *serviceerhverv* (uændret 4) og lille tilbagegang inden for både *industri* (fra -5 til -7) og *detailhandel* (fra -3 til -5).

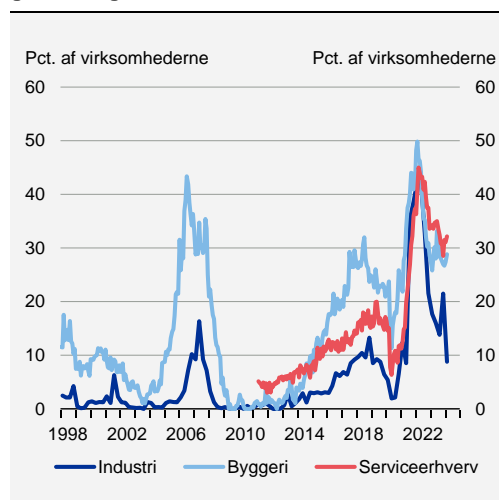
Fremgangen for *byggeri* dækker især over en stigning i beskæftigelsesforventningerne, som nu er svagt positive for første gang siden februar 2022. Inden for *serviceerhverv* dækker det omtrent uændrede barometer over en lille fremgang i faktisk forretnings-situation og omsætning, mens der var tilbagegang i forventet omsætning. Tilbagegangen for *industri* dækker over fald i ordrebeholdning og større færdigvarelagre, mens stigende produktionsforventninger trak op. For *detailhandel* er tilbagegangen i konjunkturbarometeret udtryk for et fald i den forventede omsætning.

Andelen af virksomhederne, der melder om mangel på arbejdskraft som en produktionsbegrænsning, har generelt været aftagende siden foråret 2022, men er fortsat høj i flere erhverv. I februar var der dog ny stigning inden for både *byggeri* (+1,5 pct.-point) og *serviceerhverv* (+1,0 pct.-point), når der tages højde for sæsoneffekter, *jf. figur 1.19*. For begge brancher var der desuden en lille stigning i manglen på efterspørgsel. Der er ikke nye tal for *industri*.

**Figur 1.18** Sammensatte konjunkturbarometre



**Figur 1.19** Virksomheder der melder om mangel på arbejdskraft som en produktionsbegrænsning



Anm.: Figur 1.18 er sæsonkorrigeret for alle serier og brudkorrigeret for industri og byggeri. For serviceerhverv er tal før maj 2011 fra arkiveret statistik. Figur 1.19 er egen sæsonkorrektur, og tal for industri offentliggøres kun kvartalsvist. For industri og byggeri er tal før 2005 fra arkiveret statistik

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

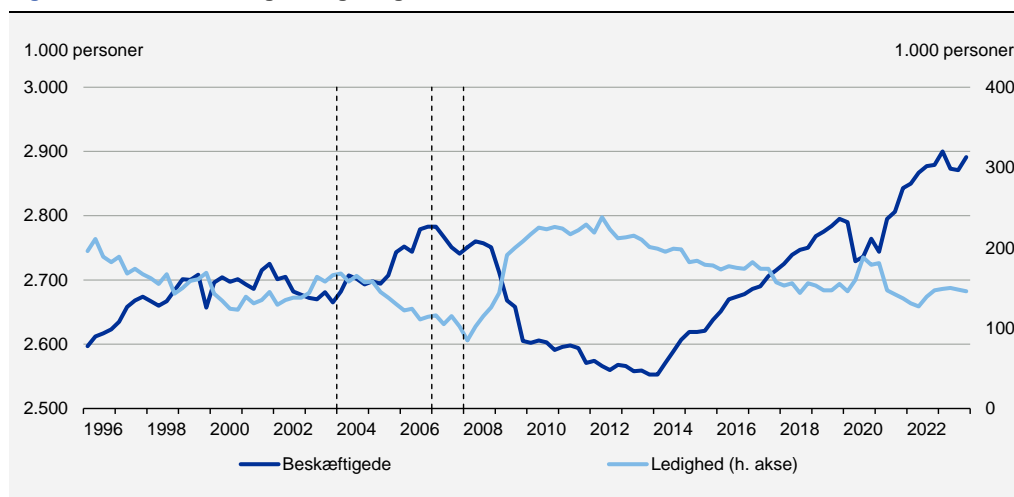
## Stigning i beskæftigelsen i 4. kvartal ifølge Arbejdskraftundersøgelsen

Ifølge Arbejdskraftundersøgelsen (AKU) steg beskæftigelsen med 20.000 personer i 4. kvartal 2023 (sæsonkorrigeret) svarende til en stigning på 0,7 pct. i forhold til 3. kvartal, *jf. figur 1.20*. Dette er en væsentlig større fremgang end offentliggjorte tal for lønmodtagerbeskæftigelsen (+0,2 pct.). Den seneste opgørelse fra nationalregnskabet viste desuden en flad udvikling i beskæftigelsen (0,0 pct.). Her bør det bemærkes, at AKU-undersøgelsen er stikprøvebaseret med dertil følgende usikkerhed i opgørelsen. Tallene skal derfor tolkes med forsigtighed.

AKU-ledigheden faldt med 2.000 personer i 4. kvartal, hvilket tilsvarende peger i den modsatte retning af de registerbaserede opgørelser. Diskrepansen kan her formentlig både tilskrives stikprøveusikkerhed såvel som forskellige opgørelsesmetoder af ledigheden. Således inkluderer AKU-ledigheden i modsætning til bruttoledigheden også 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. AKU-ledighedsprocenten faldt med 0,1 pct.-point til 4,8 procent.

I forbindelse med offentliggørelsen har Danmarks Statistik udgivet en undersøgelse vedrørende jobomsætningen. Denne viser blandt andet et fald i jobomsætningen. 22,7 pct. af de beskæftigede i 4. kvartal 2023 har påbegyndt deres job det seneste år, mens tallet var 24,0 pct. i 4. kvartal 2022.

**Figur 1.20** AKU-beskæftigelse og ledighed



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 og egne beregninger.

## Ny EU-prognose: Nedjusterede forventninger til vækst i både BNP og forbrugerpriser

EU-Kommissionen har i dag offentliggjort sin vinterprognose for EU-landene. Væksten i både euroområdet og EU som helhed skønnes at have været 0,5 pct. i 2023, *jf. tabel 1.2*. Det er en nedjustering for både EU-landene og euroområdet på 0,1 pct.-point i forhold til den seneste prognose fra efteråret. Nedjusteringen begrundes med højere leveomkostninger, en svag udvikling i den globale handel samt gennemslaget fra pengepolitikken. Modsat har arbejdsmarkedet vist sig mere modstandsdygtigt end ventet.

For 2024 og 2025 forventer EU-Kommissionen fortsat en stigning i væksten, om end lavere end i prognosen fra efteråret. Positiv vækst i reallønnen og et modstandsdygtigt arbejdsmarked ventes at understøtte et opsving i forbruget, selvom en del af væksten i den disponible indkomst ventes at gå til opsparing. I 2024 forventes det, at BNP-væksten for EU-landene og euroområdet stiger til henholdsvis 0,9 pct. og 0,8 pct. Det er en nedjustering på 0,4 pct.-point for begge områder i forhold til efterårsprognosen. Væksten ventes fortsat at tage yderligere fart i 2025, hvor EU-Kommissionen skønner en vækst i EU-landene og euroområdet på henholdsvis 1,7 pct. og 1,5 pct.

Inflationen i EU-landene og euroområdet i 2023 blev opgjort til henholdsvis 6,3 pct. og 5,4 pct., *jf. tabel 1.3*. Det er for begge områder 0,2 pct.-point lavere end skønnene fra efterårets prognose. I 2024 er forventningerne til inflationen nedjusteret med 0,5 pct.-point for EU-landene og euroområdet til henholdsvis 3,0 pct. og 2,7 pct. Forklaringerne er lavere energipriser, mindre økonomisk aktivitet og lavere inflationstal for tidligere perioder end ventet. Inflationsforventningerne til 2025 er omtrent uændrede.

Geopolitiske konflikter betragtes fortsat som negative risici for de økonomiske udsigter. Det er primært relateret til Ruslands krig mod Ukraine og konflikten i Mellemøsten samt udbredelsen af sidstnævnte til Det Røde Hav. Risici ved udbredelsen består i fornyede pres på forsyningskæderne, hæmmet produktion samt opadgående pres på priserne. Det forventede fald i inflation kan blive modarbejdet af hurtigere genopretning af forbrug, større lønstigninger end forventet samt mindre fald i profit for virksomhederne end forventet. Mere vedholdende effekter fra pengepolitikken kan forsinke fremgangen i BNP-vækst, men samtidig presse inflationen længere ned. Klimarisici og højere frekvens af ekstreme vejrbegebenheder vurderes fortsat som en trussel.

For Danmark skønnes en vækst på 0,5 pct. i 2023, 0,9 pct. i 2024 og 1,6 pct. i 2025. Skønnet for væksten er dermed nedjusteret med henholdsvis 0,7 pct.-point og 0,5 pct.-point for 2023 og 2024. Inflationen målt ved HICP ventes at blive 1,7 pct. i 2024 og 2,2 pct. i 2025.

**Table 1.2** BNP-skøn for udvalgte økonomier i EU-Kommissionens efterårs- og vinterprognose

Realvækst, pct.	2023		2024		2025	
	Vinter 2024	Efterår 2023	Vinter 2024	Efterår 2023	Vinter 2024	Efterår 2023
<b>Euroområdet</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>
Tyskland	-0,3	-0,3	0,3	0,8	1,2	1,2
Frankrig	0,9	1,0	0,9	1,2	1,3	1,4
Italien	0,6	0,7	0,7	0,9	1,2	1,2
Spanien	2,5	2,4	1,7	1,7	2,0	2,0
Nederlandene	0,2	0,6	0,4	1,1	1,6	1,7
<b>EU</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>
Sverige	-0,1	-0,5	0,2	-0,2	1,6	1,3
Danmark	0,5	1,2	0,9	1,4	1,6	1,6

Kilde: EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Autumn 2023* og EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Winter 2024*.

**Table 1.3** Inflationsskøn for udvalgte økonomier i EU-Kommissionens efterårs- og vinterprognose

Pct., å/å	2023		2024		2025	
	Vinter 2024	Efterår 2023	Vinter 2024	Efterår 2023	Vinter 2024	Efterår 2023
<b>Euroområdet</b>	<b>5,4</b>	<b>5,6</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>
Tyskland	6,0	6,2	2,8	3,1	2,4	2,2
Frankrig	5,7	5,8	2,8	3,0	2,0	2,0
Italien	5,9	6,1	2,0	2,7	2,3	2,3
Spanien	3,4	3,6	3,2	3,4	2,1	2,1
Nederlandene	4,1	4,6	2,6	3,7	2,0	2,0
<b>EU</b>	<b>6,3</b>	<b>6,5</b>	<b>3,0</b>	<b>3,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>
Sverige	5,9	5,7	1,7	1,8	1,9	2,2
Danmark	3,4	3,6	1,7	2,4	2,2	2,1

Anm.: Vinter 2024 prognosen bruger den opgjorte inflation for 2023.

Kilde: EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Autumn 2023* og EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Winter 2024*.



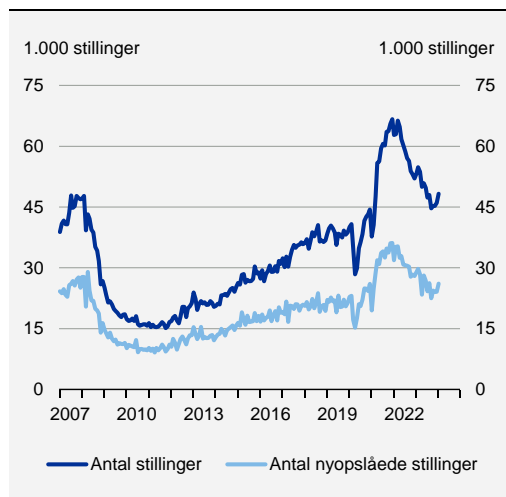
## Stigning i antal ledige stillinger i januar

Der var cirka 48.200 ledige stillinger i januar (sæsonkorrigeret), hvoraf 26.100 var nyopslåede. Dermed steg det samlede antal ledige stillinger med cirka 2.200 set i forhold til december, *jf. figur 1.21*. En del af stigningen skyldes, at der var knap 2.000 flere nyopslåede stillinger i januar end i december. Tendensen har generelt været nedadgående de seneste knap to år, og antallet af ledige stillinger er faldet med cirka 18.000 siden marts 2022. De seneste fire måneder er antallet af ledige stillinger dog steget, og antallet er fortsat på et højt niveau. Det understreger, at selvom efterspørgslen på arbejdskraft har været aftagende i en periode, så peger udviklingen ikke mod nogen brat vending på arbejdsmarkedet.

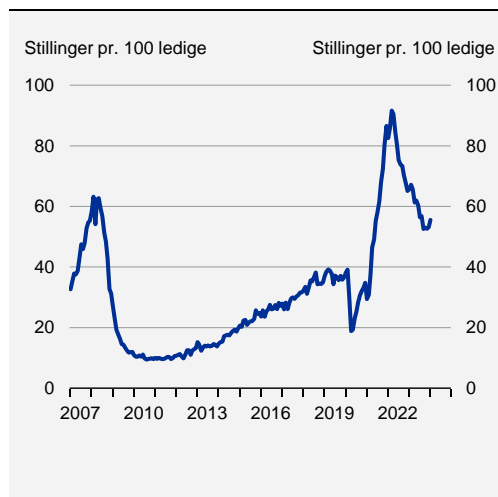
De fleste brancher oplevede en stigning i antallet af ledige stillinger. Der kom særligt flere inden for *bygge og anlæg (+400)*, *jern, metal og auto (+400)* samt *sundhed, omsorg og personlig pleje (+800)*. Det største fald var i branchen *undervisning og vejledning (-100)*.

Antallet af ledige stillinger pr. bruttoledig steg også i januar. Der var dermed 56 ledige stillinger for hver 100 ledige, hvilket er en stigning på 2,4 stillinger pr. 100 ledige i forhold til december, *jf. figur 1.22*. Det er noget lavere end toppunktet i marts 2022, hvor der var 92 ledige stillinger pr. 100 ledige, men det er fortsat relativt mange i et historisk perspektiv.

**Figur 1.21** Ledige stillinger



**Figur 1.22** Ledige stillinger pr. bruttoledig



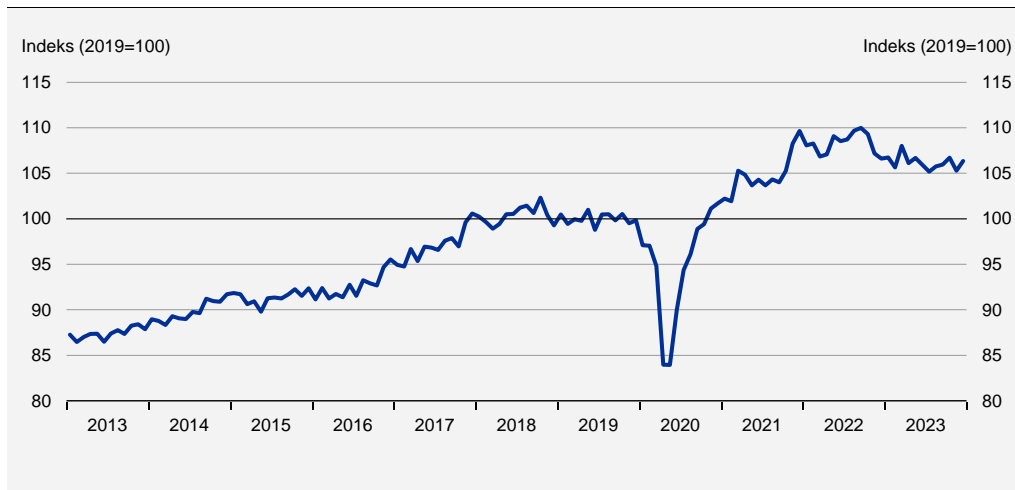
Anm.: Egen sæsonkorrektur. I figur 1.22 er antal ledige stillinger i den seneste måned delt med bruttoledigheden fremskrevet med Danmarks Statistiks ledighedsindikator.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## 2. Internationale nøgletal

### Verden

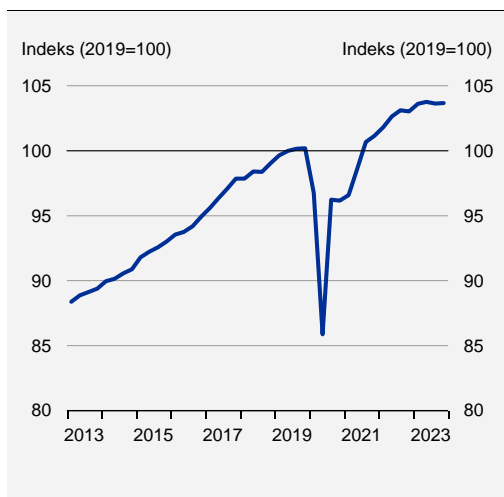
**Figur 2.1** Verdenshandlen steg med 1,0 pct. i december.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

### Euroområdet

**Figur 2.2** Der var fortsat nulvækst i det kvartalsvise BNP for 4. kvartal efter revision. Ligeledes var den årlige BNP-vækst stadig 0,6 pct.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

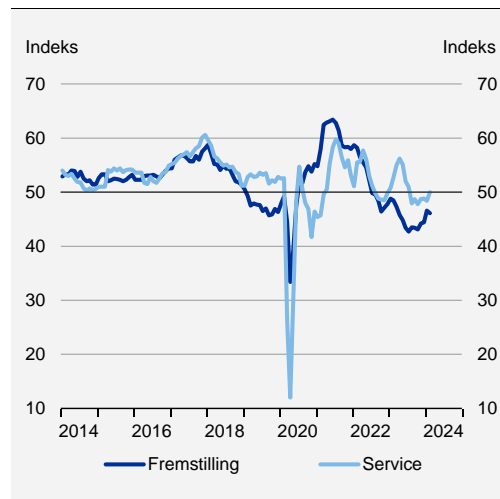
**Figur 2.3** Industriproduktionen steg med 2,6 pct. i december. Dermed er niveauet det højeste siden februar 2023.



**Figur 2.4** Forbrugertilliden steg 0,6 indekspoint i februar. Forbrugertilliden ligger dog fortsat 5 indekspoint under det historiske gennemsnit.

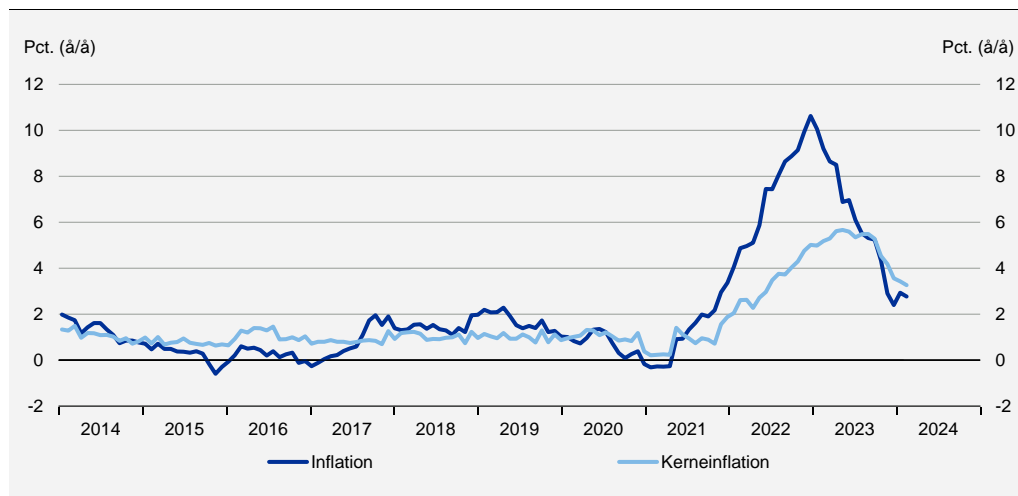


**Figur 2.5** Erhvervstilliden for fremstilling faldt 0,5 indekspoint til indeks 46,1 i januar. I samme periode steg erhvervstilliden for service med 1,6 indekspoint til indeks 50.



Anm.: Den stiplede linje i figur 2.4 angiver det historiske gennemsnit i perioden 1985-2024.  
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

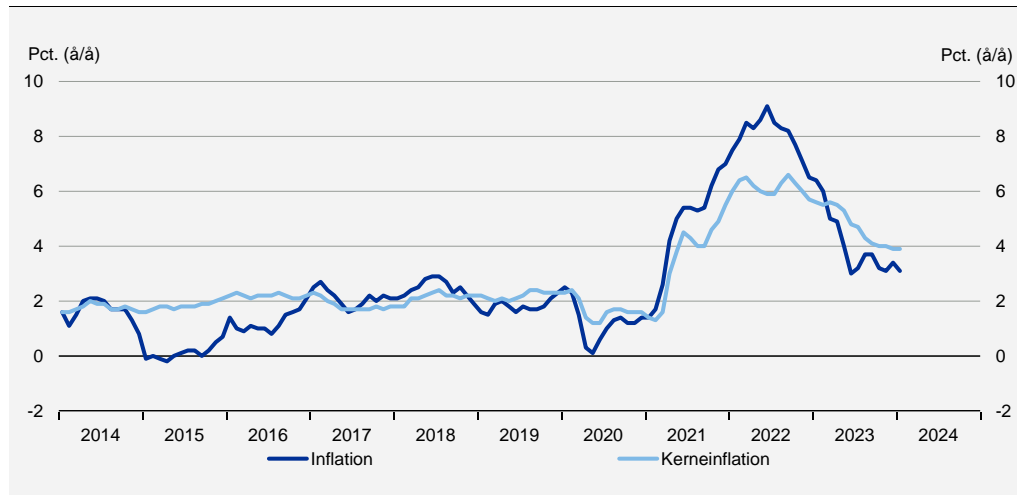
**Figur 2.6** Der var ingen ændringer i hverken den reviderede inflation eller den reviderede kerneinflation for januar. Dermed faldt inflationen med 0,1 pct. point til 2,8 pct., mens kerneinflationen faldt med 0,1 pct. point til 3,3 pct.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.6 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.  
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## USA

**Figur 2.7** Inflationen faldt til 3,1 pct. i januar. Kerneinflationen var fortsat 3,9 pct. i samme periode.

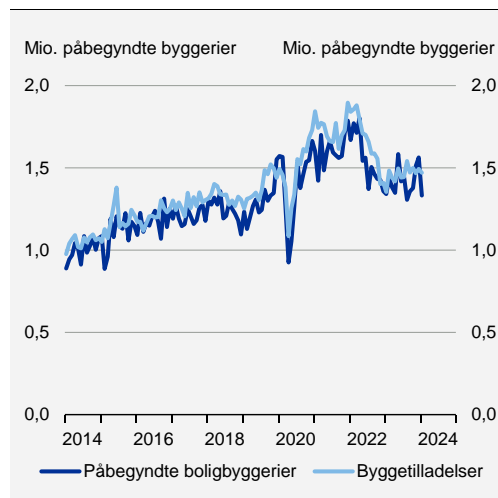


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.7 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.  
 Kilde: Macrobond.

**Figur 2.8** Industriproduktionen faldt med 0,1 pct. i januar og var dermed uændret i forhold til samme måned året før.

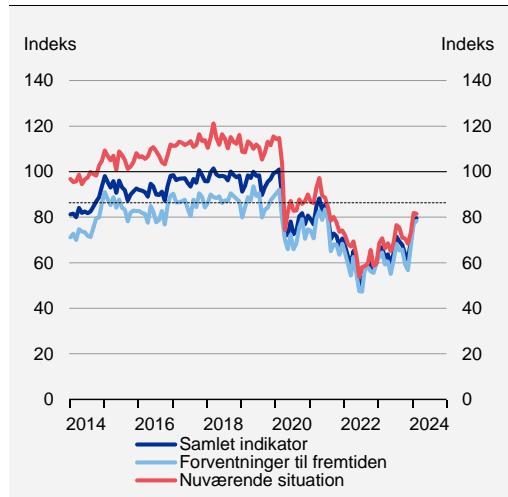


**Figur 2.9** Antallet af påbegyndte boligbyggerier faldt med 14,8 pct. i januar, mens antallet af byggetilladelser faldt med 1,5 pct.

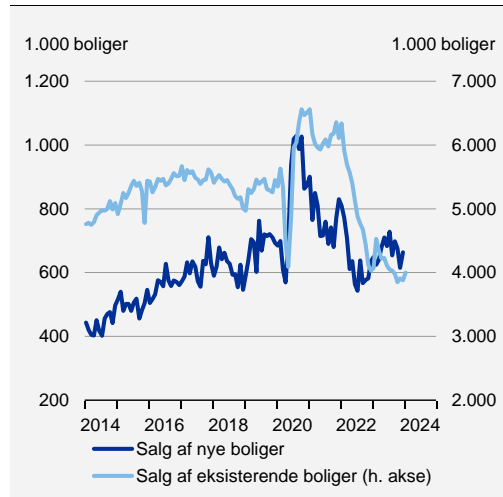


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.10 Forbrugertilliden (Michigan)** steg 0,6 indekspoint i februar. Det dækker over en tilbagegang i vurderingen af den **nuværende situation** med 0,4 indekspoint, mens **forventningerne til fremtiden** er steget med 1,3 indekspoint.



**Figur 2.11 Salg af eksisterende boliger** steg med 20.000 boliger til 4.000.000 boliger i januar.

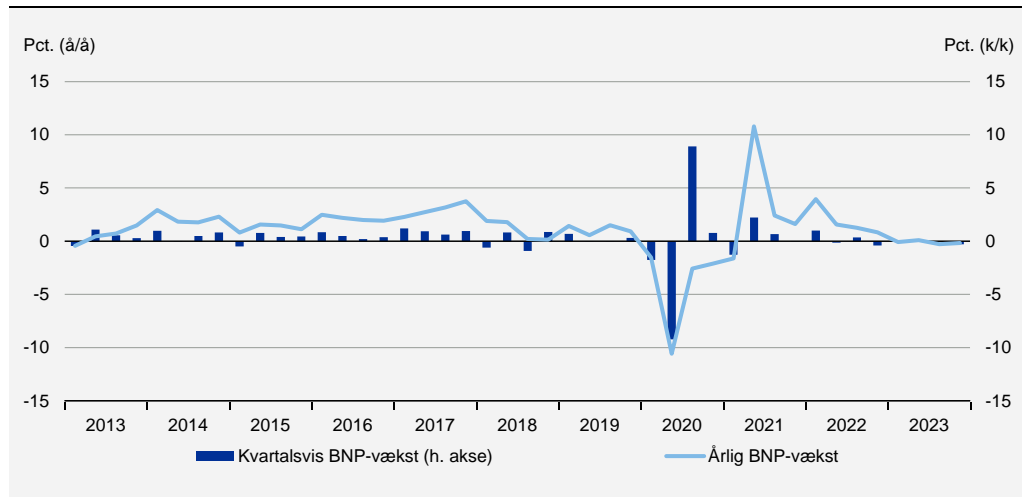


Anm.: Den stiplede linje i figur 2.10 angiver gennemsnittet af den samlede indikator fra 2007 og frem.

Kilde: Macrobond.

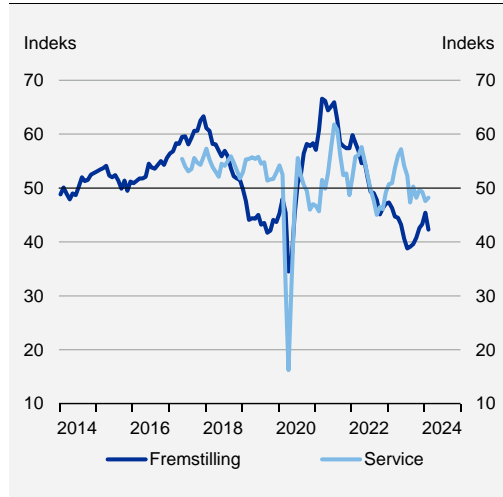
## Tyskland

**Figur 2.12 BNP-indikatoren** for 4. kvartal viste et kvartalsvist fald på 0,3 pct. Dermed er BNP faldet med 0,2 pct. sammenlignet med 4. kvartal 2022.

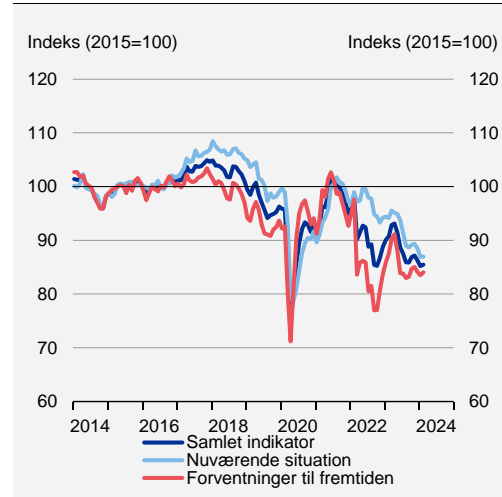


Kilde: Macrobond.

**Figur 2.13 Erhvervstilliden for fremstilling** faldt med 3,1 indekspoint til indeks 42,3 i februar. I samme periode steg **erhvervstilliden for service** med 0,6 indekspoint til indeks 48,2.



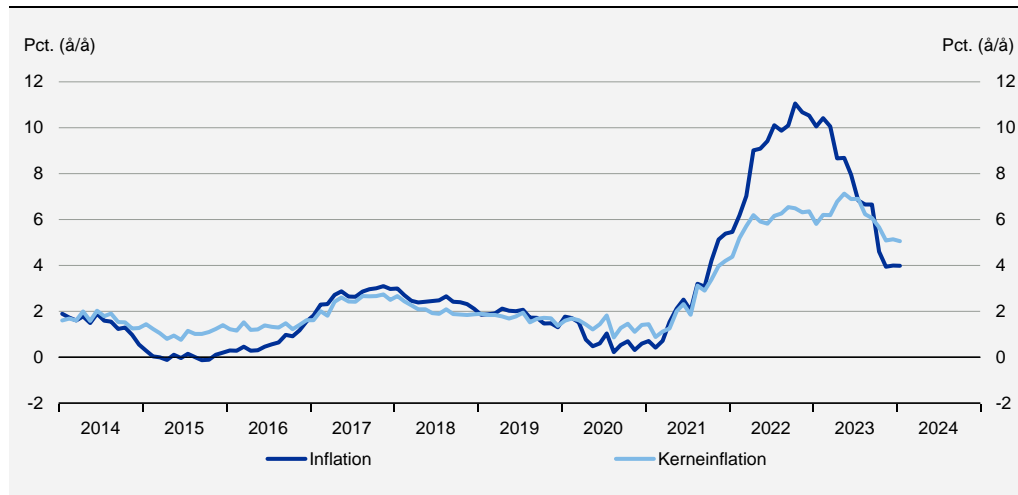
**Figur 2.14 Den samlede indikator for erhvervstilliden** steg med 0,3 indekspoint til indeks 85,5 i februar. Det afspejler en stigning i **forventninger til fremtiden** på 0,7 indekspoint, mens tilliden til **den nuværende situation** var uændret.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.13 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang  
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

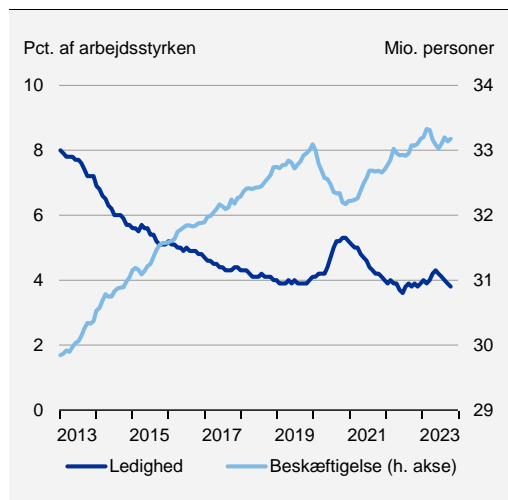
## Storbritannien

**Figur 2.15 Inflationen** var uændret på 4,0 pct. i januar. I samme periode faldt **kerneinflationen** med 0,1 pct. point til 5,1 pct.

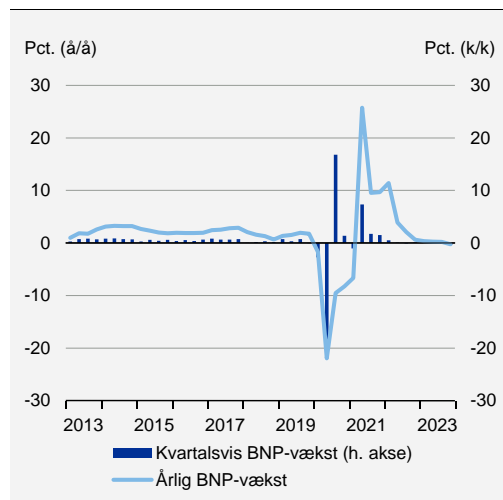


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.15 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen i energi og fødevarer.  
 Kilde: Macrobond.

**Figur 2.16 Ledigheden** faldt med 0,1 pct.-point til 3,8 pct. i december, mens **beskæftigelsen** steg med 38.000 til 33,2 mio. fuldtidspersoner



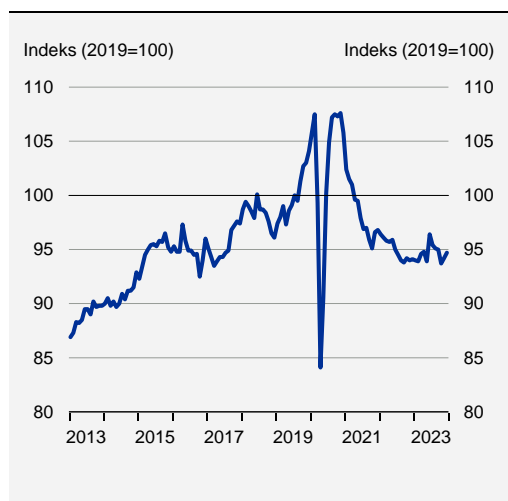
**Figur 2.17 Den kvartalsvise BNP-vækst** var -0,3 pct. i 4. kvartal. **Den årlige BNP-vækst** var -0,2 pct. i forhold til 4. kvartal 2022.



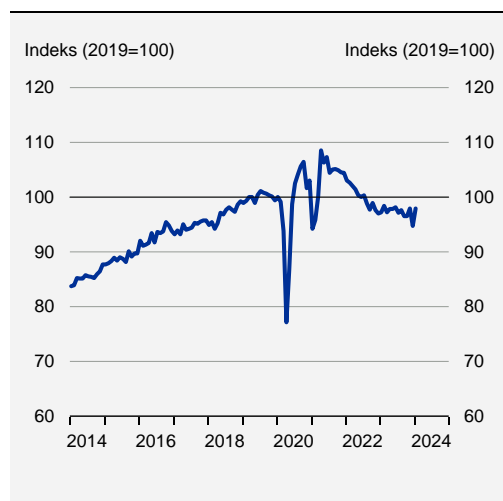
Anm.: Data i figur 2.16 angiver et 3-måneders glidende gennemsnit. I Storbritanniens officielle arbejdsmarkedsstatistikker opgøres data som et 3-måneders centrert gennemsnit. Data for december 2023 i figur 2.16 svarer derfor til november 2023 i de officielle statistikker.

Kilde: Macrobond.

**Figur 2.18 Industriproduktionen** steg med 0,5 pct. i december.



**Figur 2.19 Detailsalget** steg med 3,4 pct. i januar.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

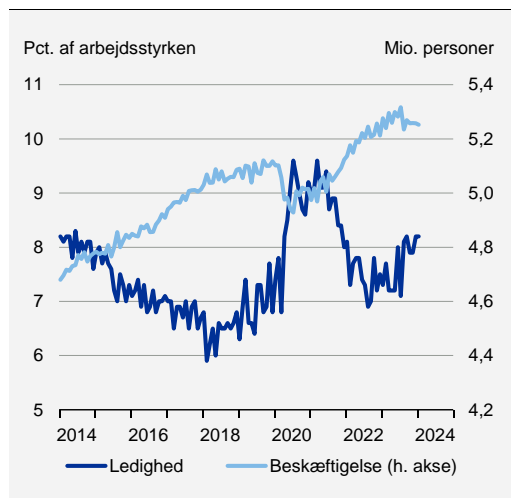
**Figur 2.20 Erhvervstilliden for fremstilling** steg med 0,1 indkspoint til indeks 47,1 i februar, mens **erhvervstilliden for service** var uændret på indeks 54,3.



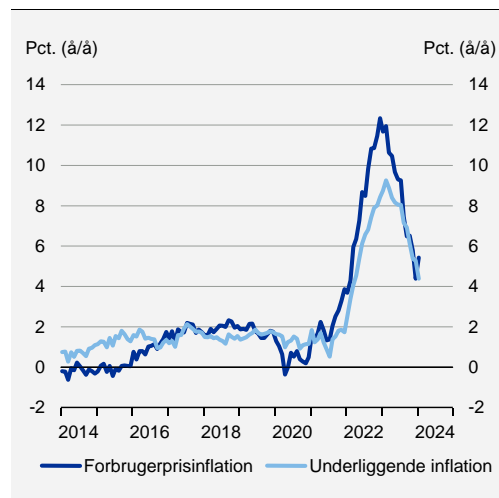
Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.20 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.  
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Sverige

**Figur 2.21 Ledigheden** var uændret på 8,2 pct. i januar. **Beskæftigelsen** faldt i samme periode med 5.500 personer.



**Figur 2.22 Forbrugerprisinfationen** steg med 1,0 pct.-point til 5,4 pct. i januar. **Den underliggende inflation** aftog i samme periode med 0,9 pct.-point til 4,4 pct.

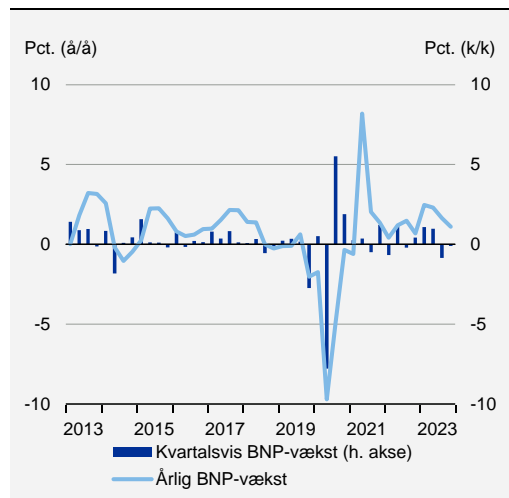


Anm.: Den underliggende inflation i figur 2.22 er ikke kerneinflationen, men i stedet forbrugerprisinfationen renset for omkostninger forbundet med rentændringer og energipriser.  
 Kilde: Macrobond.

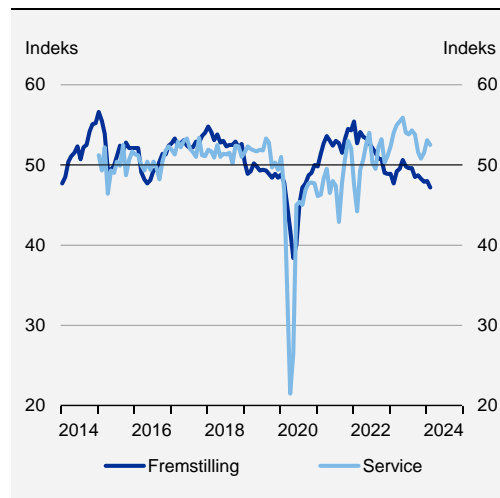


## Japan

**Figur 2.23** Den kvartalsvise BNP-vækst blev revideret fra 1,5 pct. til -0,1 pct. for 4. kvartal. Den årlige BNP-vækst blev revideret fra 2,1 pct. til 1,1 pct.



**Figur 2.24** Erhvervstilliden for fremstilling faldt 0,8 indkspoint til indeks 47,2 i februar. I samme periode faldt erhvervstilliden for service 0,6 indkspoint til indeks 52,5



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

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

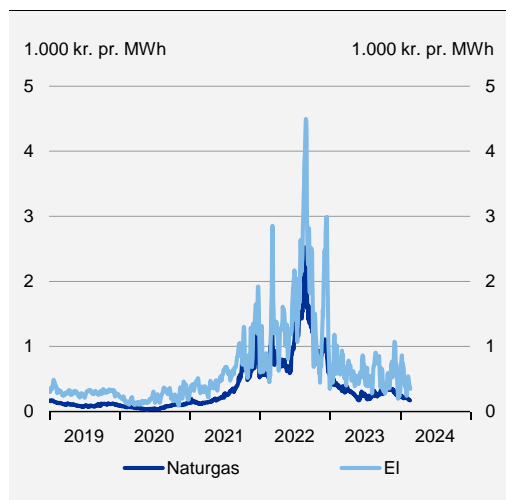
De seneste to uger har budt på stigninger i renten på 10-årige statsobligationer. Således er renten på tyske statsobligationer steget med 0,08 pct.-point, mens renten på amerikanske statsobligationer er steget med 0,18 pct.-point, *jf. tabel 3.1*. Stigningen i renten på amerikanske statsobligationer skal blandt andet ses i sammenhæng med de amerikanske inflationstal (offentliggjort den 13. februar), der viste en højere end forventet inflation, hvilket medførte mindskede forventninger til snarlige pengepolitiske rentenedsættelser i USA. Trods den seneste tids stigninger i de lange renter, er de stadig generelt lavere end for tre måneder siden. Således er den tyske 10-årige statsobligationsrente faldet 0,13 pct.-point i perioden, mens den tilsvarende danske rente er faldet 0,28 pct.-point.

Der har været store stigninger i de centrale aktieindeks, *jf. tabel 3.2*. Det gælder ikke mindst det japanske Nikkei-indeks, som er steget med 6,1 pct. Indekset er dermed steget med 16,7 pct. de seneste tre måneder. Ligeledes steg det kinesiske Shanghai Composite-indeks for tredje uge i træk med 4,3 pct. Det danske OMX C25-indeks steg med 1,7 pct., mens det amerikanske S&P 500-indeks steg med 1,8 pct.

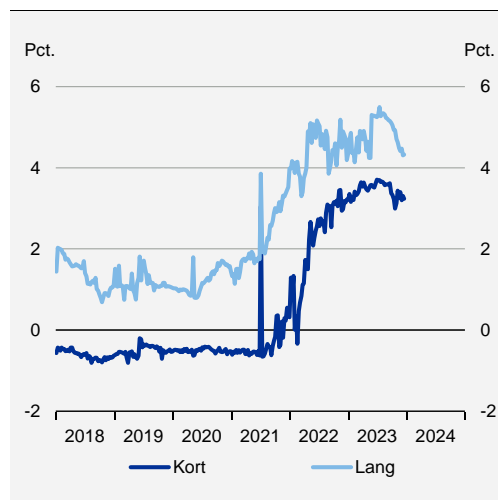
Den effektive kronekurs steg med 0,3 pct. Stigningen dækker over en styrkelse over for den amerikanske dollar og den japanske yen på henholdsvis 0,5 pct. og 1,2 pct. samt en svækkelse over for den svenske og norske krone på henholdsvis 1,1 pct. og 0,6 pct.

Prisen på europæisk naturgas er faldet med 16,6 pct. til 23,2 euro pr. MWh og har dermed nået sit laveste niveau siden juni 2023, *jf. figur 3.1*. Prisen er således 54,3 pct. lavere end samme tidspunkt sidste år. Olieprisen er derimod steget med 2,0 pct. de seneste to uger til 83,4 dollar pr. tønde Brent olie.

**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 22/2	Seneste to uger	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
<b>Danske renter:</b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
3-måneders pengemarkedsrente	3,71	0,01	-0,06	1,00
Kort realkreditlån <sup>2</sup>	3,23	0,03	-0,36	0,12
Langt realkreditlån <sup>2</sup>	4,32	-0,15	-0,91	-0,28
<b>Nationalbankens satser:</b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
Diskonto	5,30	0,00	0,00	1,50
Indskud på folio	3,60	0,00	0,00	1,50
Indskudsbeviser	3,60	0,00	0,00	1,50
Udlån	3,75	0,00	0,00	1,50
<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	0,75
Japan (unc. call rate)	-0,10	0,00	0,00	0,00
Sverige (repo)	4,00	0,00	0,00	1,00
Euroområdet (ref rente)	4,50	0,00	0,00	1,50
Storbritannien (repo)	5,25	0,00	0,00	1,25
<b>Rente på 10-årige statsobligationer:</b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
Danmark	2,52	0,04	-0,28	-0,09
USA	4,33	0,18	-0,09	0,45
Japan	0,72	0,02	0,02	0,22
Tyskland	2,43	0,08	-0,13	-0,04
Storbritannien	4,15	0,04	-0,09	0,45
<b>Rentespænd til Tyskland:</b>	<b>Pct.-point</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
Kort (3-måneders)	-0,24	-0,04	-0,04	-0,25
Langt (10-årigt):	0,09	-0,04	-0,15	-0,05

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 22/2	Seneste to uger	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
<b>Valutakurser<sup>2</sup></b>		<b>Ændring, pct.</b>		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) <sup>3</sup>	104,82	0,25	-0,33	1,39
EUR/DKK	745,43	0,00	0,00	0,14
USD/DKK	689,37	-0,46	0,47	-1,87
SEK/DKK	66,69	1,09	2,32	-1,03
NOK/DKK	65,60	0,63	3,30	-3,77
GBP/DKK	870,86	-0,25	1,88	3,10
JPY/DKK	4,58	-1,20	-0,10	-12,08
JPY/EUR	0,61	-1,20	-0,10	-12,20
GBP/EUR	116,83	-0,25	1,88	2,96
USD/EUR	92,48	-0,46	0,47	-2,00
CNY/EUR	12,85	-1,55	-0,06	-6,01
USD/CNY	719,46	1,10	0,53	4,26
<b>Aktiekurser (kursindeks):</b>		<b>Ændring, pct.</b>		
Danmark, OMX C25	1.900,85	1,68	11,50	6,80
USA, S&P 500	5.087,03	1,78	11,64	26,79
Japan, Nikkei 225	39.098,68	6,06	16,88	44,25
Kina, Shanghai Composite	3.500,00	4,27	-1,82	-9,10
Euroområdet, Eurostoxx 600	497,55	2,55	9,24	8,90
Storbritannien, FTSE 100	7.684,49	1,17	2,88	-2,82
<b>Olie- og naturgaspriser:</b>		<b>Ændring, pct.</b>		
Brent (USD)	83,36	1,99	2,26	1,49
Brent (DKK)	574,66	1,52	2,73	-0,41
Naturgas (EUR)	23,19	-16,61	-48,02	-54,33
EI (DKK)	351,41	-23,94	-55,08	-45,88

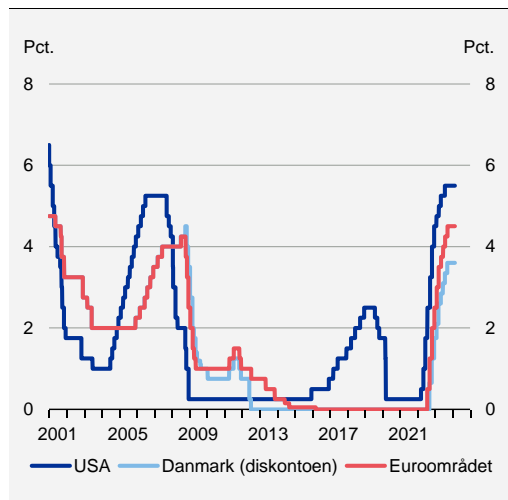
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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).

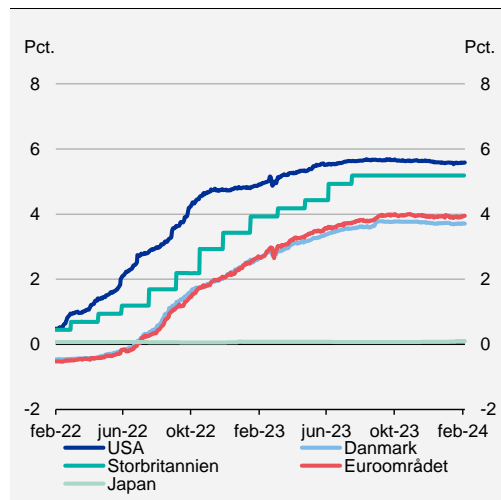
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

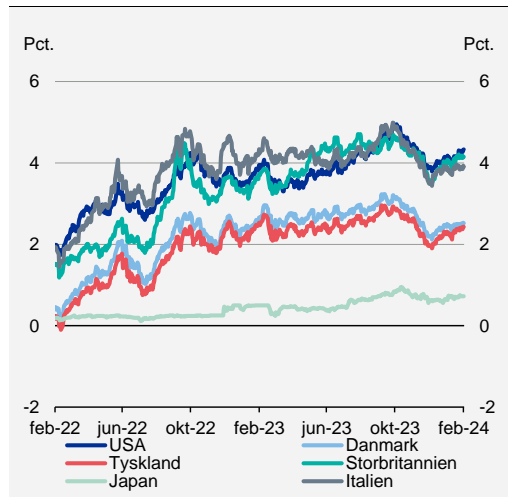
**Figur 3.3 Pengepolitiske renter**



**Figur 3.4 3-måneders renter**



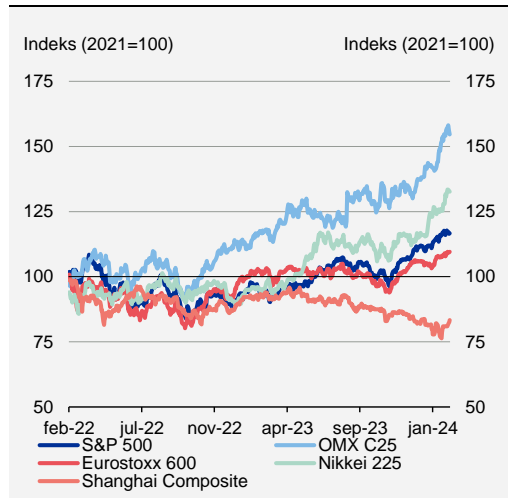
**Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter**



**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 2024

Tabel 4.1 22. februar 2024

	ØM	EU	AE	Nordea	DI	DB	OECD	IMF	DØR	NB
	Dec. 23	Feb. 24	Feb. 24	Jan. 24	Dec. 23	Dec. 23	Nov. 23	Okt. 23	Okt. 23	Sep. 23
<b>Realvækst, pct.</b>										
BNP	1,4	0,9	1,3	1,0	0,7	1,0	1,2	1,4	1,3	1,3
Privatforbrug	1,6	-	1,7	1,5	1,5	1,8	1,1	-	1,2	1,3
Offentligt forbrug	2,2	-	2,2	0,9	2,1	2,0	2,0	-	2,2	2,5
Faste bruttoinvesteringer	-2,2	-	-	-0,3	-1,5	-0,4	-1,3	-	-	-
Offentlige investeringer	-2,4	-	-	1,7	0,8	1,8	-	-	0,9	4,4
Boliginvesteringer	-2,2	-	-1,6	-1,2	-1,6	-3,1	-	-	-2,0	0,4
Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>	-2,2	-	-2,5	-	-3,4	-0,1	-	-	-2,4	-1,9
Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>	-0,5	-	-0,1	-0,1	-0,3	0,3	0,0	-	0,0	-0,2
Eksport	4,2	-	3,7	5,7	1,1	3,6	3,3	-	3,1	3,8
Import	3,0	-	3,2	6,1	1,1	5,4	2,7	-	2,6	3,7
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer <sup>3)</sup>	-9	-	-15	-	-14	-13	-	-	-20	-15
Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>	97	-	-	91	-	93	-	-	80	96
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>	2,9	-	-	3,1	-	3,1	5,8	5,0	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	347	-	-	330	-	334	-	-	397	-
- Do. i pct. af BNP	11,8	-	-	11,8	-	11,5	11,4	9,9	13,4	11,8
Offentlig saldo, mia. kr.	44	-	45	60	-	30	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	1,5	-	1,6	2,2	-	1,0	2,0	-	1,1	2,0
Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>	2,8	1,7	2,0	1,9	2,5	2,0	2,8	2,8	2,6	3,0
Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>	5,4	-	-	5,2	-	5,7	-	-	5,9	5,7
Boligpriser, pct. år-år	1,2	-	1,0	3,0	-	1,5	-	-	1,0	0,7

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, Winter 2024); 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 4.2 22. februar 2024

	ØM	EU	AE	Nordea	DI	DB	OECD	IMF	DØR	NB
	Dec. 23	Feb. 24	Feb. 24	Jan. 24	Dec. 23	Dec. 23	Nov. 23	Okt. 23	Okt. 23	Sep. 23
<b>Realvækst, pct.</b>										
BNP	1,0	1,6	1,6	1,7	2,0	1,6	1,5	1,2	0,6	1,3
Privatforbrug	1,5	-	1,7	1,7	2,5	1,7	1,2	-	2,4	1,0
Offentligt forbrug	1,9	-	1,9	0,7	1,2	1,6	0,9	-	1,5	1,3
Faste bruttoinvesteringer	0,7	-	-	2,3	1,0	2,2	-0,2	-	-	-
Offentlige investeringer	1,7	-	-	0,9	1,0	1,4	-	-	2,6	1,5
Boliginvesteringer	1,2	-	1,7	1,5	1,9	1,3	-	-	1,7	2,1
Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>	0,1	-	1,9	-	0,7	2,8	-	-	-0,6	-0,2
Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>	0,1	-	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,0	-	0,0	0,0
Eksport	2,4	-	1,8	4,0	4,3	1,6	3,3	2,2	1,9	3,6
Import	3,3	-	2,1	4,2	4,0	1,8	2,5	2,5	3,9	3,5
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer <sup>3)</sup>	-21	-	-5	-	-19	-17	-	-	-27	-20
Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>	101	-	-	86	-	100	-	-	102	105
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>	3,1	-	-	2,9	-	3,3	5,8	5,0	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	339	-	-	320	-	345	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	11,1	-	-	11,0	-	11,5	11,3	9,5	12,6	11,9
Offentlig saldo, mia. kr.	23	-	25	45	-	20	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	0,8	-	0,9	1,5	-	0,7	1,4	-	1,1	2,2
Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>	2,1	2,2	2,1	2,4	2,3	1,9	2,5	2,1	1,7	2,6
Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>	3,4	-	-	3,5	-	3,6	-	-	4,6	3,9
Boligpriser, pct. år-år	1,9	-	-1,0	2,7	-	2,0	-	-	-	2,1

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, Winter 2024); 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).

