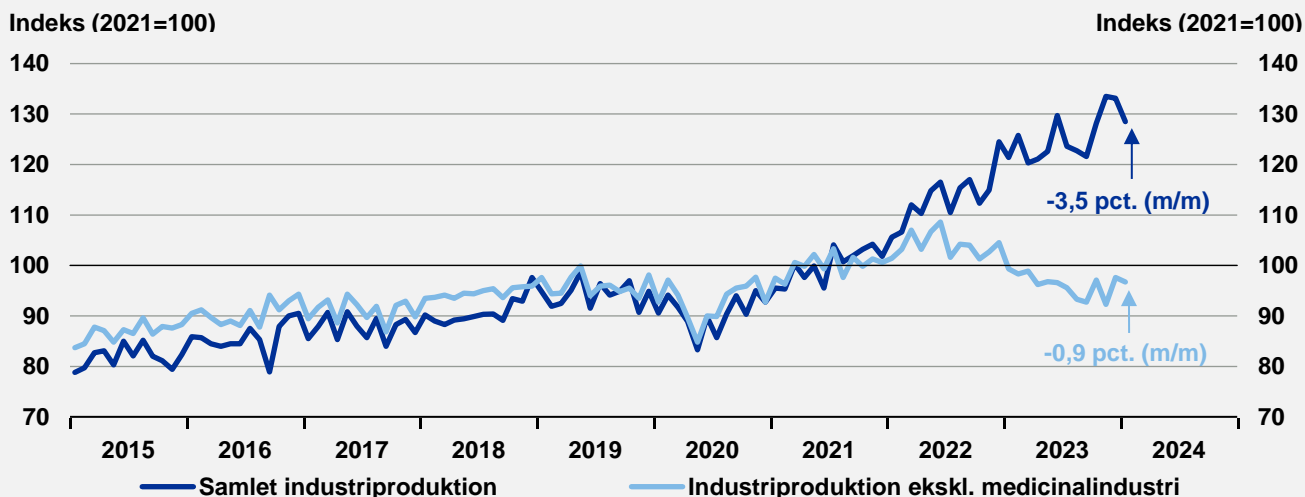




### Lavere industriproduktion i årets første måned



#### Danmark

- Lavere industriproduktion i årets første måned
- Antallet af tvangsauktioner faldt i februar
- Antallet af konkurser steg i februar
- Stigning i antallet af nye biler i februar
- Yderligere fald i antallet på kontanthjælpsydelse i 4. kvartal 2023

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

- Rentemøde i ECB
- Fald i renten på 10-årige statsobligationer
- Stigning i centrale aktieindeks

#### Prognoseoversigt:

- Ny prognose fra Danske Bank

#### Internationalt

- Euroområdet: Ingen ændring i BNP-væksten for 4. kvartal i den reviderede opgørelse samt oprevidering af erhvervstilliden for februar
- USA: Ingen ændring i byggetilladelser i den reviderede opgørelse samt fald i detailsalget i januar, fald i erhvervstilliden og forbrugertilliden samt stigning i ledigheden og beskæftigelsen i februar
- Tyskland: Stigning i industriproduktionen i januar
- Storbritannien: Oprevidering af erhvervstilliden i februar
- Sverige: Stigning i industriproduktionen i januar
- Japan: Oprevidering af erhvervstilliden i februar
- Kina: Fald i erhvervstilliden i februar

# 1. Dansk konjunkturnyt

## Lavere industriproduktion i årets første måned

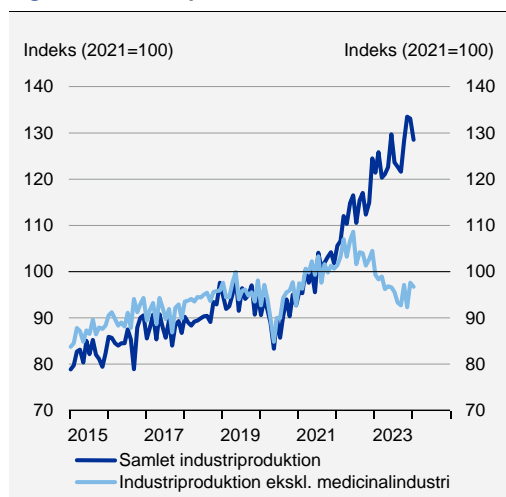
Industriproduktionen startede 2024 med en tilbagegang på 3,5 pct. i januar i forhold til december 2023, når der korrigeres for pris- og sæsonudsving, *jf. figur 1.1*. Industriproduktionen svinger dog typisk en del fra måned til måned, og for perioden november-januar var industriproduktionen 6,1 pct. større sammenlignet med de forudgående tre måneder.

Den lavere industriproduktion i januar var bredt funderet med tilbagegang i halvdelen af de 12 brancher. Det største bidrag til tilbagegangen kom dog fra den store *medicinalindustri* (-6,8 pct.), men også lavere produktion inden for *møbel og anden industri mv.* (-7,3 pct.) trak den samlede produktion mærkbart ned. For industrien ekskl. medicinalindustri faldt produktionen kun 0,9 pct. i januar.

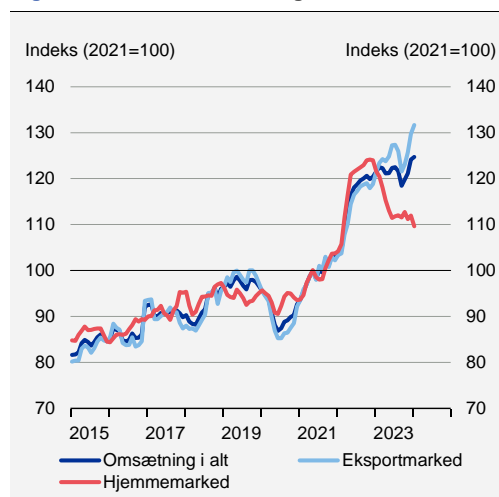
Industriens samlede omsætning faldt tilsvarende 2,7 pct. sammenlignet med december (sæsonkorrigeret). Det dækker over tilbagegang i omsætningen på både eksportmarkedet (-1,1 pct.) og hjemmemarkedet (-6,9 pct.). I perioden november-januar var industriens omsætning som helhed dog 4,1 pct. større i forhold til de forudgående tre måneder, hvilket dækker over fremgang i omsætningen på eksportmarkedet (+7,0 pct.), mens der har været tilbagegang på hjemmemarkedet (-2,8 pct.), *jf. figur 1.2*.

I denne opgørelse har Danmarks Statistik desuden skiftet basisåret fra 2015 til 2021 for begge statistikker, men skiftet har ikke givet anledning til nævneværdige revisioner i udviklingen fra måned til måned.

**Figur 1.1 Industriproduktion**



**Figur 1.2 Industriomsætning**



Anm.: Industriomsætningen i figur 1.2 er målt i løbende priser og opgjort som et 3-måneders glidende gennemsnit.  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

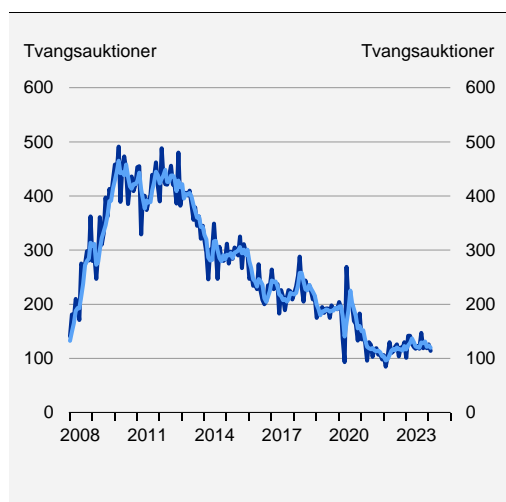
## Antallet af tvangsauktioner faldt i februar

Antallet af tvangsauktioner var 114 i februar (sæsonkorrigeret), *jf. figur 1.3*. Det er et fald på 12 i forhold til januar og 28 siden februar 2023. Dermed er antallet af månedlige tvangsauktioner fortsat på et meget lavt niveau.

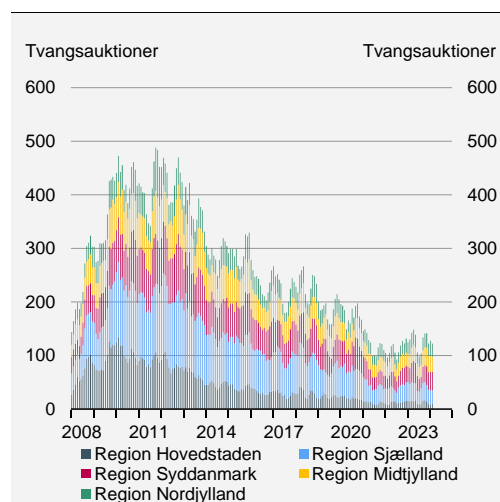
I perioden december-februar var antallet af tvangsauktioner (ikke sæsonkorrigeret) størst i Region Syddanmark og Region Midtjylland og mindst i Region Hovedstaden, *jf. figur 1.4*. Antallet af tvangsauktioner i Region Syddanmark og Region Midtjylland er steget relativt til samme periode sidste år, mens antallet af tvangsauktioner er faldet i Region Hovedstaden. For perioden december-februar udgjorde tvangsauktioner i Region Syddanmark og Region Midtjylland henholdsvis 28,4 pct. og 23,4 pct. af det samlede antal tvangsauktioner, mens andelen var 7,7 pct. for Region Hovedstaden.

Relativt til antallet af boliger i regionen var antallet af tvangsauktioner i perioden december-februar højest i Region Nordjylland (0,04 pct.) og lavest i Region Hovedstaden (0,01 pct.). Dermed er antallet af tvangsauktioner relativt til antallet af boliger i Nordjylland på niveau med gennemsnittet for perioden 2019-2023, mens tvangsauktioner i Hovedstaden lå på omtrent halvdelen af gennemsnittet for perioden.

**Figur 1.3 Bekendtgjorte tvangsauktioner**



**Figur 1.4 Antal tvangsauktioner fordelt på regioner**



Anm.: Antallet af tvangsauktioner i figur 1.3 er sæsonkorrigeret. Den lyseblå linje i figur 1.3 viser et 3-måneders glidende gennemsnit. I figur 1.4 vises et 3-måneders glidende gennemsnit.

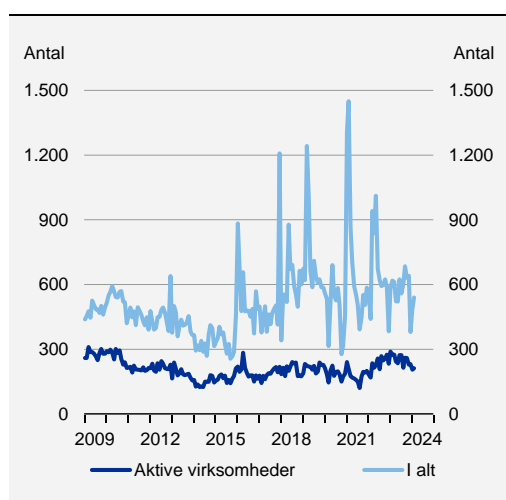
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Antallet af konkurser steg i februar

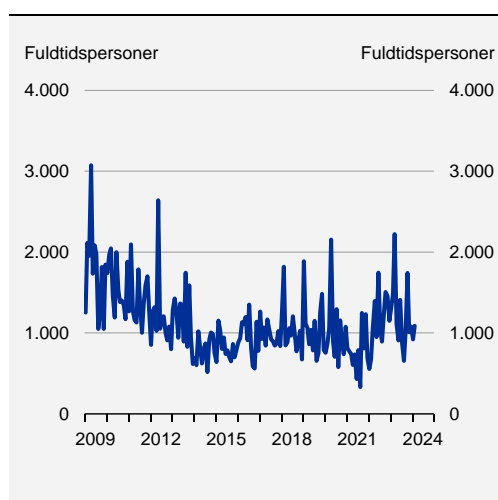
I februar var der 212 konkurser i aktive virksomheder (sæsonkorrigeret), hvilket er en stigning på 3,2 pct. i forhold til januar, *jf. figur 1.5*. Sammenlignet med februar sidste år var antallet af konkurser dog 22,7 pct. lavere. Inklusiv ikke-aktive virksomheder var antallet af konkurser 540 (sæsonkorrigeret), hvilket er en stigning på 10,7 pct. i forhold til januar. Ikke-aktive virksomheder er virksomheder, som ikke har ansatte eller omsætning af betydning. Konkurser i aktive virksomheder udgjorde således 39,3 pct. af det samlede antal konkurser, hvilket er lidt under den gennemsnitlige andel for året 2023.

Der var i alt 1.089 tabte fuldtidsjob i de konkursramte virksomheder i februar, *jf. figur 1.6*. Det er en stigning på 18,2 pct. sammenlignet med januar men et fald på 26,2 pct. i forhold til februar sidste år. Forskellen mellem tabte fuldtidsjob fra måned til måned kan være store, hvorfor de månedlige udsving skal fortolkes med forsigtighed. For perioden december-februar faldt antallet af tabte fuldtidsjob med 18,2 pct. sammenlignet med de forudgående tre måneder.

**Figur 1.5** Erklærede konkurser



**Figur 1.6** Beskæftigelse i konkursramte virksomheder



Anm.: I figur 1.5 vises sæsonkorrigerede tal.  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Stigning i antallet af nye biler i februar

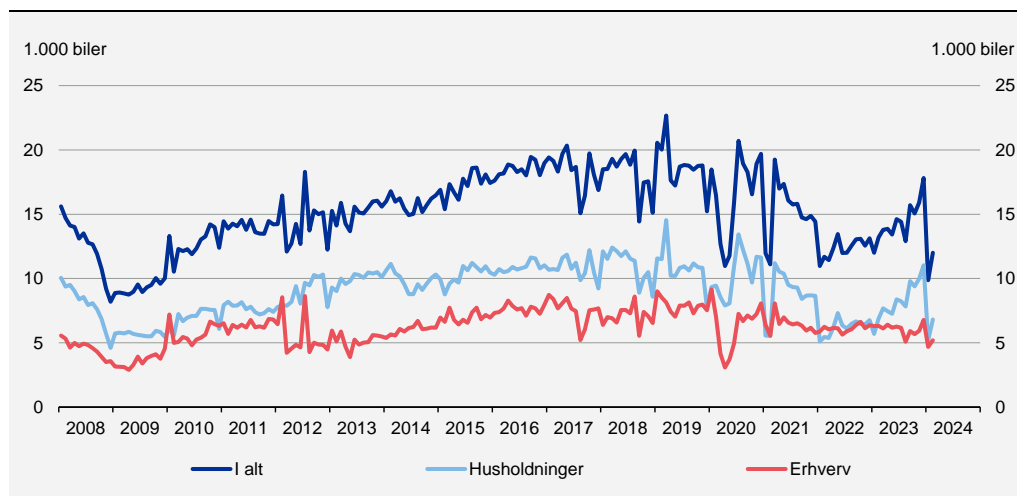
Der blev solgt eller leaset 12.000 nye personbiler i februar (sæsonkorrigeret). Det er 21,6 pct. flere end i januar og dækker både over et større salg af biler til husholdninger (31,3 pct.) og til erhverv (10,9 pct.). Fremgangen kommer dog efter et meget stort fald i januar, og antallet af solgte biler er lavere end gennem hele 2023, *jf. figur 1.7*.

Det samlede antal af nyregistreringer over de seneste tre måneder (december-februar) var således også 15 pct. lavere i forhold til de foregående tre måneder (september-november). I husholdningerne var der et fald på 21,0 pct. og i erhvervene på 4,9 pct.

44 pct. af de nye biler i februar var elbiler, mens godt 51 pct. var fossildrevne biler (benzin og diesel) og ca. 4 pct. plugin hybridbiler.

Set over det seneste år udgjorde elbilerne ca. 38 pct. af det samlede salg af nye personbiler, mod ca. 21½ pct. i de foregående 12 måneder. Plugin hybridbilerne udgjorde 9,4 pct., mod 16,8 pct. i det foregående år, og fossiler biler 52½ pct., mod ca. 61½ pct. i de foregående 12 måneder. Dermed er bestanden af elbiler oppe på 7,6 pct. af den samlede bestand af personbiler.

**Figur 1.7 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.

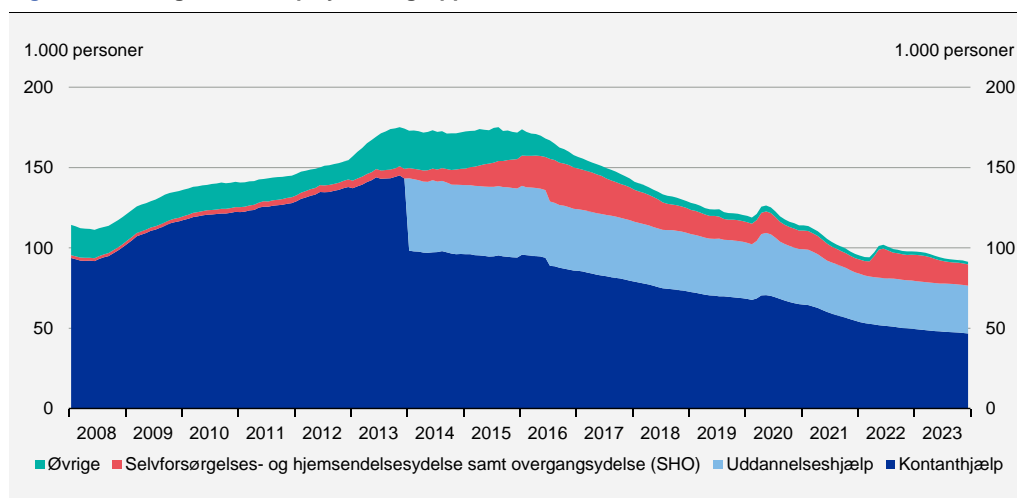
## Yderligere fald i antallet på kontanthjælpsydelser i 4. kvartal 2023

Antallet af modtagere på kontanthjælpsydelser (sæsonkorrigeret) var i gennemsnit 91.900 personer i 4. kvartal 2023, *jf. figur 1.8*. Det er et fald på 1.100 personer i forhold til 3. kvartal 2023. Det er sjette kvartal i træk med fald og det laveste antal registreret siden statistikkens begyndelse i 2008. Faldet er en fortsættelse af tendensen siden 2016, hvor antallet af personer på kontanthjælpsydelser generelt har været faldende. Tendensen er fortsat på det seneste på trods af, at ledigheden har været stigende siden efteråret 2022.

Udviklingen i kontanthjælpsydelser dækker over et fald i kontanthjælpsmodtagere på 600 personer, mens antallet på uddannelseshjælp og øvrige ydelser (ekskl. SHO) begge er faldet med 100 personer.

Stigningen i starten af 2022 og det efterfølgende fald skal delvist ses i lyset af ankomsten af fordrevne fra Ukraine på Selvforsørgelses- og hjemsendelsesydelser samt overgangsydelser (SHO). Heraf er mange siden kommet i beskæftigelse. Det vurderes således, at 79 pct. af de jobparate fordrevne mellem 16 og 66 år i december 2023 var kommet i beskæftigelse mod 78 pct. i september.<sup>1</sup> Stigningen i beskæftigelsen afspejles også i antallet af SHO-modtagere, som faldt med 200 personer i 4. kvartal.

**Figur 1.8 Modtagere fordelt på ydelsesgrupper**



Anm.: Øvrige dækker over kategorierne løntilskud vedrørende kontant- og uddannelseshjælpsmodtagere m.fl. i alt, kontant- og uddannelseshjælp under forrevalidering i alt, revalideringsydelse i alt og kontant- arbejdsmarkeds- og uddannelsesydelser i alt. SHO dækker også over tidligere lignende ydelser såsom integrationsydelse.

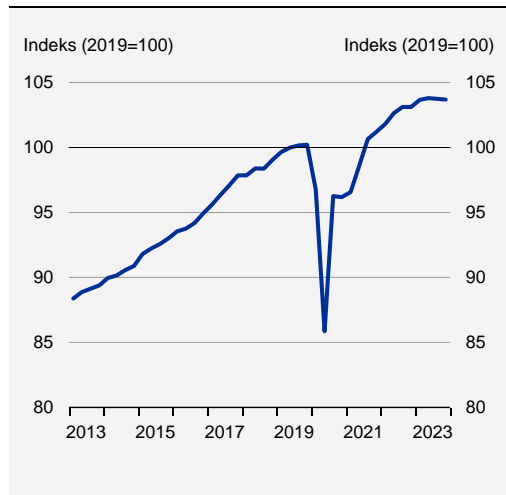
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

<sup>1</sup> Jf. monitorering af fordrevne fra Ukraine med ophold efter særloven, Jobindsats.dk

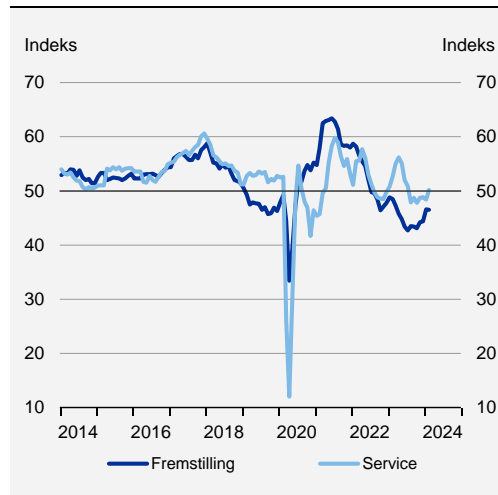
## 2. Internationale nøgletal

### Euroområdet

**Figur 2.1 BNP-væksten** var forsat 0,0 pct. i 4. kvartal. Dermed var den årlige BNP-vækst i forhold til 4. kvartal 2022 også uændret på 0,6 pct. For året 2023 var BNP-væksten 1,0 pct. sammenlignet med 2022.



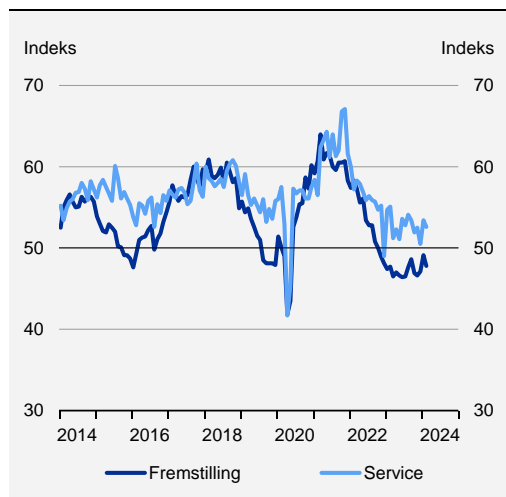
**Figur 2.2 Erhvervstilliden for service for februar** blev revideret op med 0,2 indekspoint til indeks 50,2.



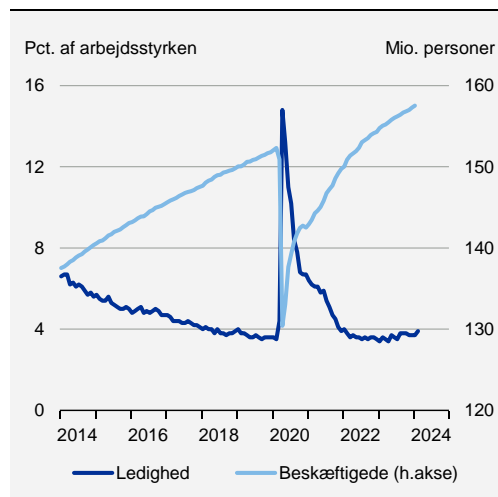
Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.2 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.  
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

### USA

**Figur 2.3 Erhvervstilliden for fremstilling** faldt med 1,3 indekspoint til indeks 47,8 i februar, mens **erhvervstilliden for service** faldt med 0,8 indekspoint til indeks 52,6.

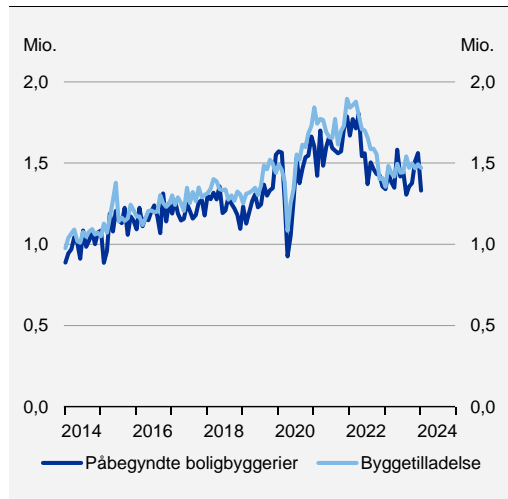


**Figur 2.4 Ledigheden** steg med 0,2 pct.-point til 3,9 pct. i februar. Alligevel steg **beskæftigelsen** med 275.000 personer i samme periode.

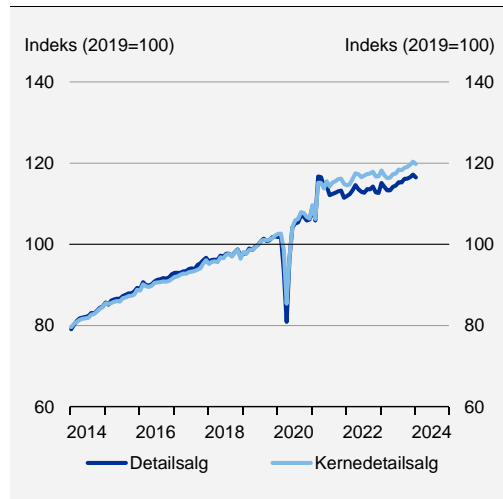


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.3 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.  
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.5** Der var ingen ændringer i de reviderede byggetilladelser for januar. Dermed faldt de **påbegyndte boligbyggerier** med 14,8 pct., mens **byggetilladelser** faldt med 1,5 pct.

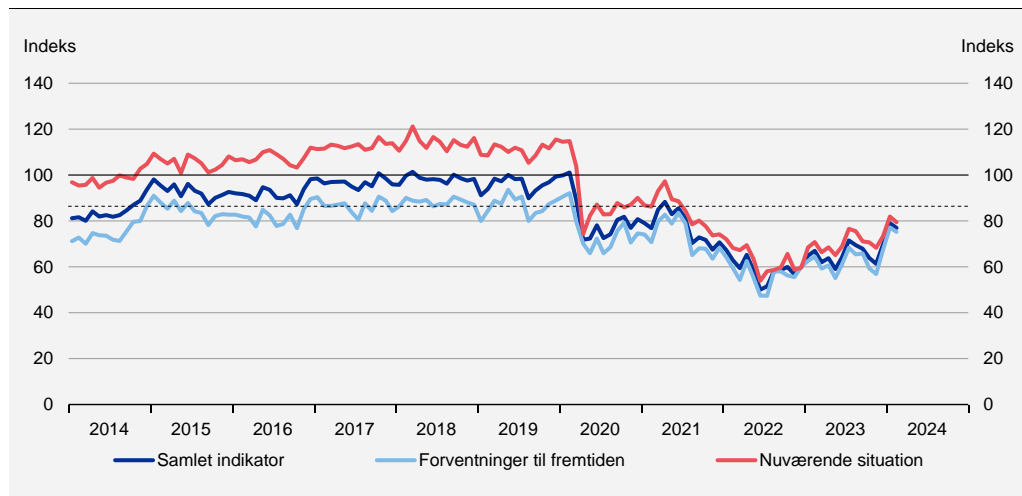


**Figur 2.6** **Detailsalget** og **kernedetailsalget** for januar faldt med henholdsvis 0,6 pct. og 0,5 pct.



Anm.: Kernedetailsalget i figur 2.6 angiver detailsalget uden salg af biler.  
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.7** Den samlede indikator for forbrugertilliden blev nedrevideret med 2,7 indekspoint til indeks 76,9 i den endelige opgørelse for februar. Det afspejler en nedrevison af forventningerne til **den nuværende situation** på 2,1 indekspoint til indeks 79,4, mens **forventninger til fremtiden** blev nedrevideret med 3,2 indekspoint til indeks 75,2



Anm.: Den stiplede linje i figur 2.7 angiver gennemsnittet af den samlede indikator fra 2007 og frem til i dag.  
Kilde: Macrobond og egne beregninger.



## Tyskland

**Figur 2.8 Industriproduktionen** steg med 1,0 pct. i januar i forhold til december. Industriproduktionen ligger dog fortsat 5,4 pct. lavere end samme måned sidste år.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Storbritannien

**Figur 2.9: Erhvervstilliden indenfor service** blev revideret op med 0,5 indekspoint til indeks 53,8 for februar.

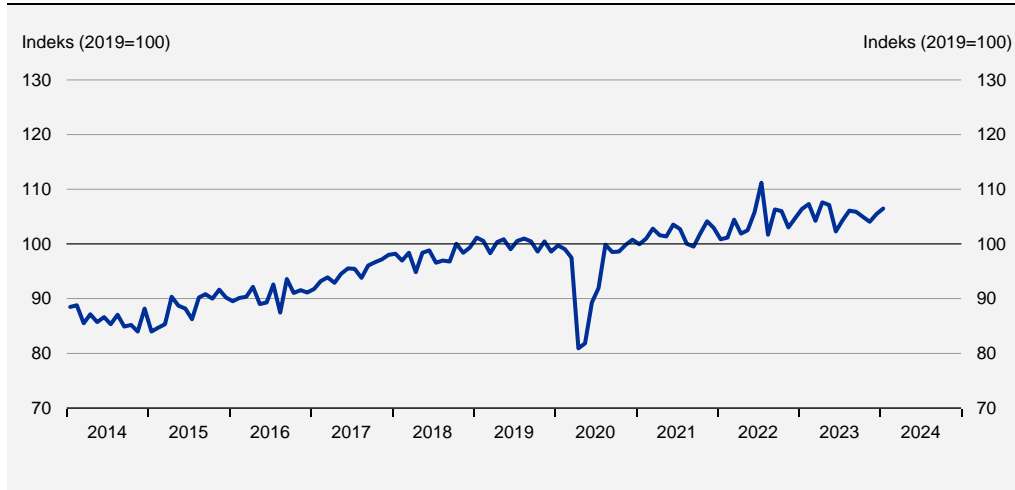


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.9 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Sverige

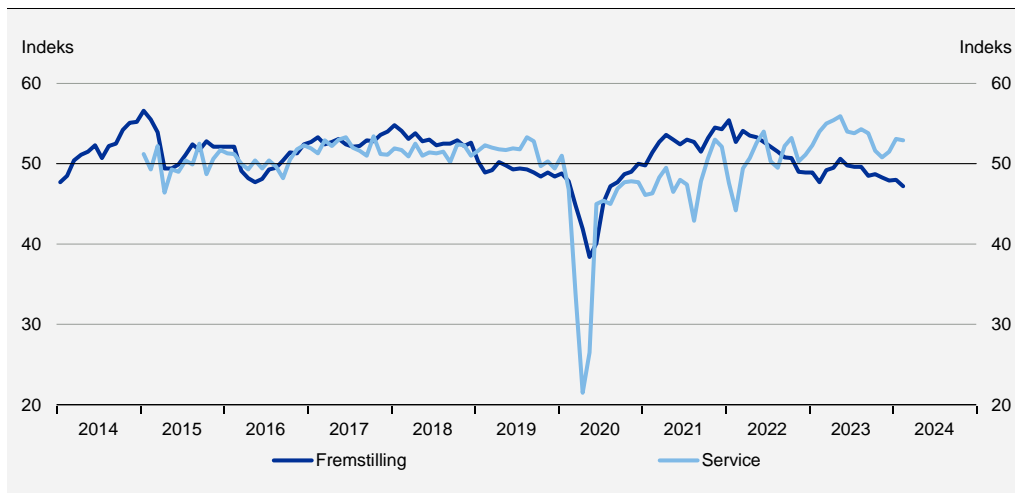
**Figur 2.10 Industriproduktionen** steg med 1,0 pct. i januar i forhold til december. Dermed er industriproduktionen 0,1 pct. højere end samme måned sidste år.



Kilde: Macrobond.

## Japan

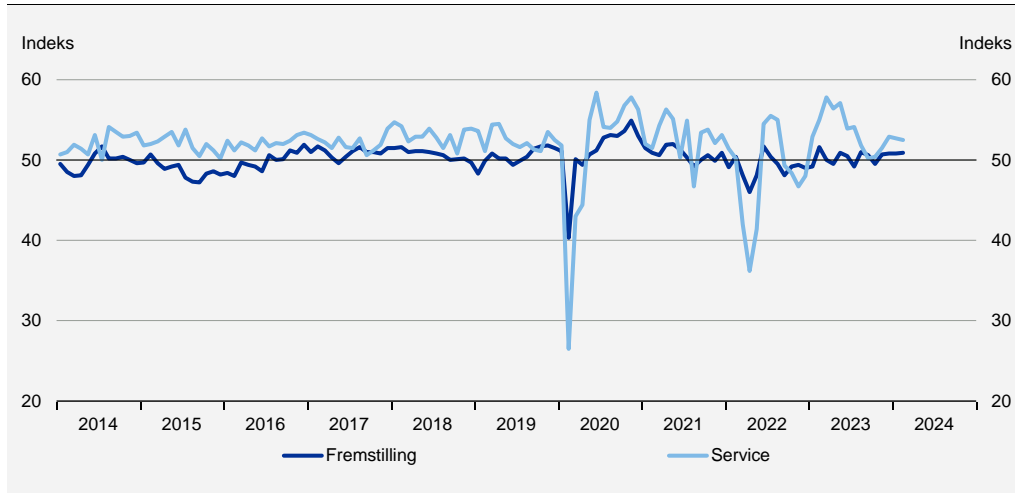
**Figur 2.11 Erhvervstilliden for service** blev revideret op med 0,4 indekspoint til indeks 52,9 i februar i forhold til den foreløbige opgørelse.



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

## Kina

**Figur 2.12** Erhvervstilliden for service (Caixin) faldt med 0,2 indekspoint til indeks 52,5 i februar.



Anm.: Erhvervstilliden er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremskudning.  
Kilde: Macrobond.

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

Der var rentemøde i Den Europæiske Centralbank (ECB) i løbet af den seneste uge. ECB fastholdt som forventet renterne. Centralbanken bemærkede, at renterne er på et niveau, der bidrager til, at inflationen vender tilbage til målsætningen på 2 pct. på mellemlangt sigt. ECB offentliggjorde endvidere en ny prognose, som viser en forventning om inflation på 2,3 pct. i 2024, 2,0 pct. i 2025 og 1,9 pct. i 2026.

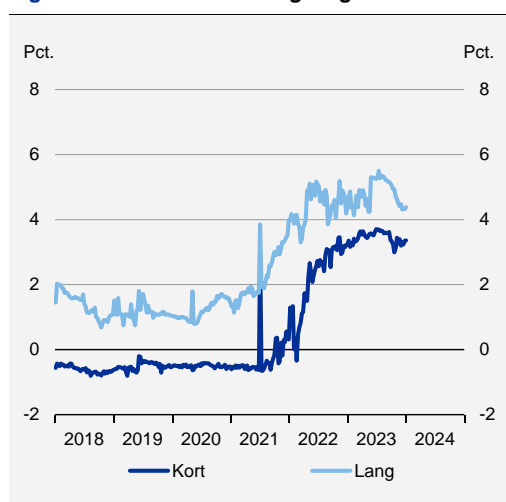
I løbet af den seneste uge var der fald i renterne på 10-årige statsobligationer. Således faldt renten på amerikanske statsobligationer med 0,16 pct.-point, mens også renten på tyske og danske statsobligationer faldt med henholdsvis 0,11 pct.-point og 0,12 pct.-point, *jf. tabel 3.1*.

På aktiemarkederne var der i samme periode stigning i alle de centrale aktieindeks. Det amerikanske S&P 500-indeks steg med 1,2 pct., mens det europæiske Eurostoxx 600-indeks steg med 1,8 pct., *jf. tabel 3.2*. Det danske OMX C25-indeks gik 2,9 pct. frem. Det skyldes ikke mindst Novo Nordisk-aktien, der på baggrund af en kapitalmarkedsdag steg med mere end 8 pct. torsdag.

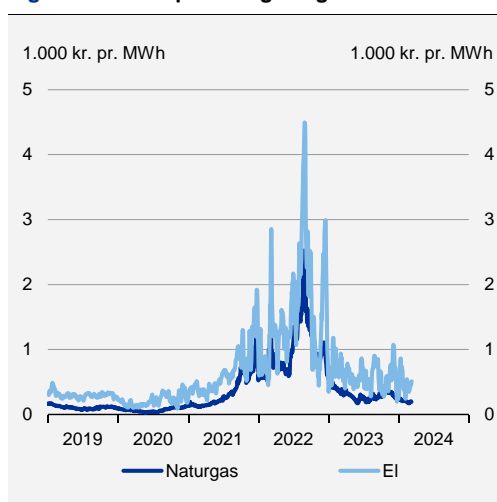
Den effektive kronekurs steg en anelse i løbet af ugen. Det afspejler en styrkelse over for dollaren på 1,0 pct. samt en svækkelse over for den norske krone på 0,6 pct.

På energimarkederne steg olieprisen med 1,7 pct. til 83,4 dollar pr. tønde Brent olie. Derudover steg den europæiske pris på naturgas med 4,5 pct. til 26,0 euro pr. MWh. Prisstigningen kommer dog i kølvandet på en længere periode med fald i prisen på naturgas, der således er faldet med 31,8 pct. de seneste tre måneder.

**Figur 3.1** Renter for korte og lange realkreditlån



**Figur 3.2** Priser på naturgas og el



Anm.: 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. Naturgasprisen er målt ved futuresprisen på levering i førstkomende måned i det hollandske Title Transfer Facility (TTF). Elprisen er målt som et 7-dages glidende gennemsnit af elprisen i Østdanmark (Nordpool).

Kilde: Macrobond.

Tabel 3.1 Renter<sup>1</sup>

|   | Torsdag 7/3       | Seneste uge                | 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                       | -0,04               | 0,85               |
| Kort realkreditlån <sup>2</sup>             | 3,36              | 0,01                       | -0,26               | -0,08              |
| Langt realkreditlån <sup>2</sup>            | 4,38              | 0,06                       | -0,77               | -0,30              |
| <b>Nationalbankens satser:</b>              | <b>Pct. p.a.:</b> | <b>Ændring, pct.-point</b> |                     |                    |
| Diskonto                                    | 3,60              | 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                                     | 2,36              | -0,12                      | -0,14               | -0,51              |
| USA   | 4,09              | -0,16                      | -0,09               | 0,11               |
| Japan                                       | 0,71              | 0,02                       | 0,02                | 0,21               |
| Tyskland                                    | 2,30              | -0,11                      | 0,06                | -0,33              |
| Storbritannien                              | 4,00              | -0,11                      | -0,10               | 0,26               |
| <b>Rentespænd til Tyskland:</b>             | <b>Pct.-point</b> | <b>Ændring, pct.-point</b> |                     |                    |
| Kort (3-måneders)                           | -0,23             | -0,01                      | -0,02               | -0,15              |
| Langt (10-årigt):                           | 0,06              | -0,01                      | -0,20               | -0,18              |

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 7/3 | Seneste uge          | Seneste tre måneder | Seneste 12 måneder |
|--|-------------|----------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Valutakurser<sup>2</sup></b>                  |             | <b>Ændring, pct.</b> |                     |                    |
| Effektiv kronekursindeks (1980=100) <sup>3</sup> | 104,96      | 0,06                 | 0,32                | 1,24               |
| EUR/DKK  | 745,39      | -0,01                | -0,02               | 0,17               |
| USD/DKK  | 682,03      | -1,00                | -1,11               | -3,27              |
| SEK/DKK  | 66,58       | 0,01                 | 1,09                | 0,79               |
| NOK/DKK  | 65,41       | 0,64                 | 3,38                | -1,45              |
| GBP/DKK  | 872,16      | 0,11                 | 0,23                | 4,50               |
| JPY/DKK  | 4,61        | 0,11                 | -1,84               | -10,59             |
| JPY/EUR  | 0,62        | 0,12                 | -1,82               | -10,74             |
| GBP/EUR  | 117,01      | 0,12                 | 0,25                | 4,33               |
| USD/EUR  | 91,50       | -0,98                | -1,09               | -3,43              |
| CNY/EUR  | 12,72       | -1,05                | -1,76               | -6,70              |
| USD/CNY  | 719,31      | 0,07                 | 0,68                | 3,50               |
| <b>Aktiekurser (kursindeks):</b>                 |             | <b>Ændring, pct.</b> |                     |                    |
| Danmark, OMX C25                                 | 1.951,12    | 2,85                 | 12,04               | 10,32              |
| USA, S&P 500                                     | 5.157,36    | 1,20                 | 12,92               | 29,19              |
| Japan, Nikkei 225                                | 39.598,71   | 1,10                 | 20,82               | 39,22              |
| Kina, Shanghai Composite                         | 3.027,40    | 0,41                 | 1,85                | -7,79              |
| Euroområdet, Eurostoxx 600                       | 507,45      | 1,83                 | 8,89                | 10,27              |
| Storbritannien, FTSE 100                         | 7.692,46    | 0,82                 | 2,71                | -2,99              |
| <b>Olie- og naturgaspriser:</b>                  |             | <b>Ændring, pct.</b> |                     |                    |
| Brent (USD)                                      | 83,37       | 1,73                 | 8,31                | 1,24               |
| Brent (DKK)                                      | 568,61      | 0,72                 | 7,11                | -2,07              |
| Naturgas (EUR)                                   | 25,99       | 4,53                 | -31,84              | -38,61             |
| EI (DKK)   | 519,47      | 30,37                | -55,64              | -43,88             |

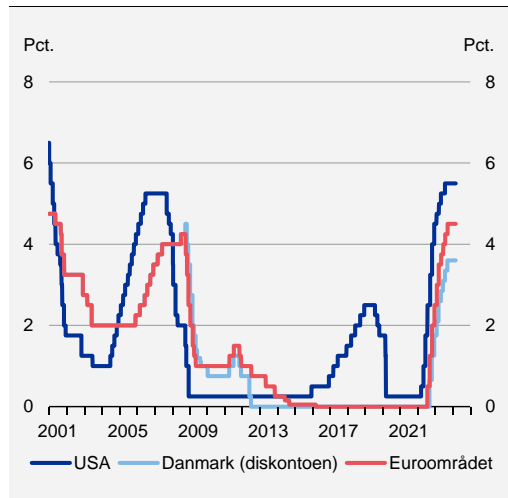
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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).

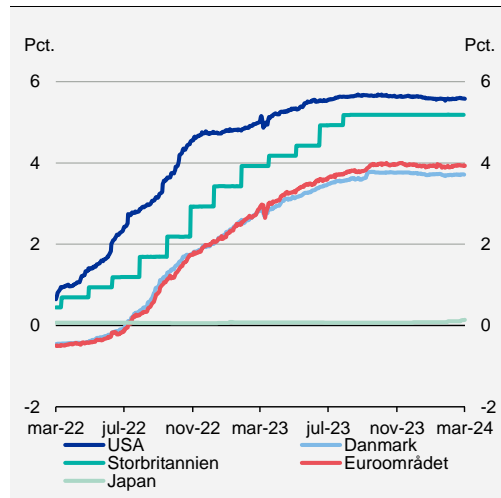
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

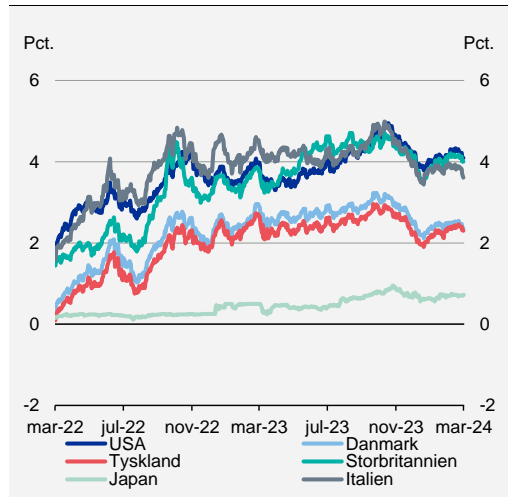
**Figur 3.3 Pengepolitiske renter**



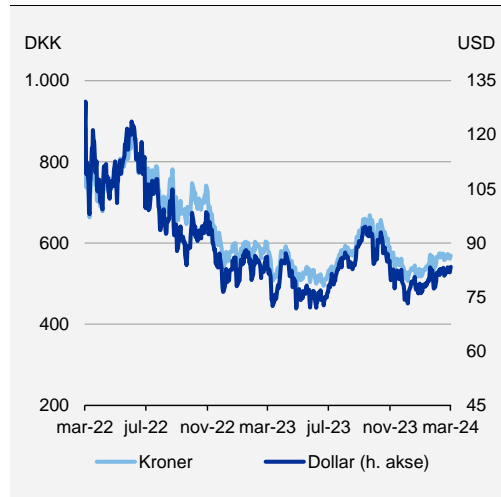
**Figur 3.4 3-måneders renter**



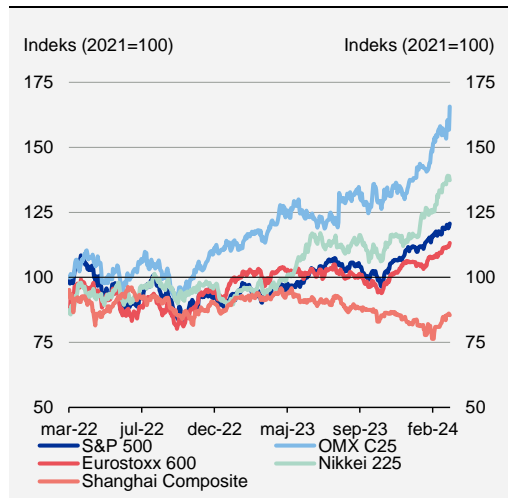
**Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter**



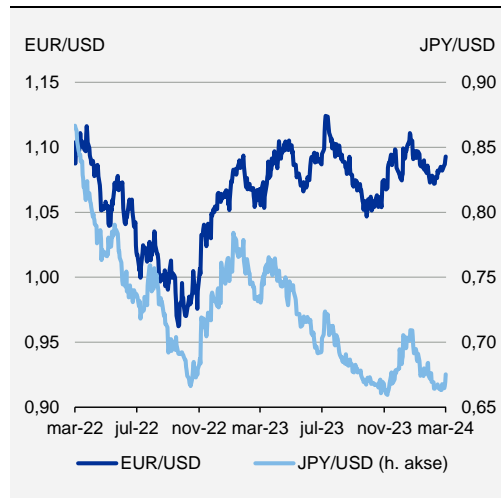
**Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie**



**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 6. marts 2024

|  | ØM      | DB      | EU      | AE      | Nordea  | DI      | OECD    | IMF     | DØR     | NB      |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|  | Dec. 23 | Mar. 24 | Feb. 24 | Feb. 24 | Jan. 24 | Dec. 23 | Nov. 23 | Okt. 23 | Okt. 23 | Sep. 23 |
| <b>Realvækst, pct.</b>                                 |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| BNP  | 1,4     | 2,1     | 0,9     | 1,3     | 1,0     | 0,7     | 1,2     | 1,4     | 1,3     | 1,3     |
| Privatforbrug  | 1,6     | 2,2     | -       | 1,7     | 1,5     | 1,5     | 1,1     | -       | 1,2     | 1,3     |
| Offentligt forbrug                                     | 2,2     | 1,3     | -       | 2,2     | 0,9     | 2,1     | 2,0     | -       | 2,2     | 2,5     |
| Faste bruttoinvesteringer                              | -2,2    | -1,9    | -       | -       | -0,3    | -1,5    | -1,3    | -       | -       | -       |
| Offentlige investeringer                               | -2,4    | -1,9    | -       | -       | 1,7     | 0,8     | -       | -       | 0,9     | 4,4     |
| Boliginvesteringer                                     | -2,2    | -1,6    | -       | -1,6    | -1,2    | -1,6    | -       | -       | -2,0    | 0,4     |
| Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>                    | -2,2    | -2,0    | -       | -2,5    | -       | -3,4    | -       | -       | -2,4    | -1,9    |
| Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>                       | -0,5    | -0,5    | -       | -0,1    | -0,1    | -0,3    | 0,0     | -       | 0,0     | -0,2    |
| Eksport  | 4,2     | 8,8     | -       | 3,7     | 5,7     | 1,1     | 3,3     | -       | 3,1     | 3,8     |
| Import   | 3,0     | 6,3     | -       | 3,2     | 6,1     | 1,1     | 2,7     | -       | 2,6     | 3,7     |
| Beskæftigelsesændring,<br>1.000 personer <sup>3)</sup> | -9      | 0       | -       | -15     | -       | -14     | -       | -       | -20     | -15     |
| Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>                 | 97      | 89      | -       | -       | 91      | -       | -       | -       | 80      | 96      |
| Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>         | 2,9     | 3,0     | -       | -       | 3,1     | -       | 5,8     | 5,0     | -       | -       |
| Betalingsbalance, mia. kr.                             | 347     | 364     | -       | -       | 330     | -       | -       | -       | 397     | -       |
| - Do. i pct. af BNP                                    | 11,8    | 12,5    | -       | -       | 11,8    | -       | 11,4    | 9,9     | 13,4    | 11,8    |
| Offentlig saldo, mia. kr.                              | 44      | 55      | -       | 45      | 60      | -       | -       | -       | -       | -       |
| - Do. i pct. af BNP                                    | 1,5     | 1,9     | -       | 1,6     | 2,2     | -       | 2,0     | -       | 1,1     | 2,0     |
| Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>              | 2,8     | 2,0     | 1,7     | 2,0     | 1,9     | 2,5     | 2,8     | 2,8     | 2,6     | 3,0     |
| Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>                      | 5,4     | 5,3     | -       | -       | 5,2     | -       | -       | -       | 5,9     | 5,7     |
| Boligpriser, pct. år-år                                | 1,2     | 3,0     | -       | 1,0     | 3,0     | -       | -       | -       | 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 Denmark); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).



# Prognoseoversigt for 2025

Tabel 4.2 6. marts 2024

|  | ØM      | DB      | EU      | AE      | Nordea  | DB      | OECD    | IMF     | DØR     | NB      |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|  | Dec. 23 | Mar. 24 | Feb. 24 | Feb. 24 | Jan. 24 | Dec. 23 | Nov. 23 | Okt. 23 | Okt. 23 | Sep. 23 |
| <b>Realvækst, pct.</b>                                 |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| BNP  | 1,0     | 2,0     | 1,6     | 1,6     | 1,7     | 1,6     | 1,5     | 1,2     | 0,6     | 1,3     |
| Privatforbrug  | 1,5     | 1,7     | -       | 1,7     | 1,7     | 1,7     | 1,2     | -       | 2,4     | 1,0     |
| Offentligt forbrug                                     | 1,9     | 1,8     | -       | 1,9     | 0,7     | 1,6     | 0,9     | -       | 1,5     | 1,3     |
| Faste bruttoinvesteringer                              | 0,7     | 2,4     | -       | -       | 2,3     | 2,2     | -0,2    | -       | -       | -       |
| Offentlige investeringer                               | 1,7     | 1,5     | -       | -       | 0,9     | 1,4     | -       | -       | 2,6     | 1,5     |
| Boliginvesteringer                                     | 1,2     | 0,5     | -       | 1,7     | 1,5     | 1,3     | -       | -       | 1,7     | 2,1     |
| Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>                    | 0,1     | 3,3     | -       | 1,9     | -       | 2,8     | -       | -       | -0,6    | -0,2    |
| Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>                       | 0,1     | 0,0     | -       | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | -       | 0,0     | 0,0     |
| Eksport  | 2,4     | 1,9     | -       | 1,8     | 4,0     | 1,6     | 3,3     | 2,2     | 1,9     | 3,6     |
| Import   | 3,3     | 1,7     | -       | 2,1     | 4,2     | 1,8     | 2,5     | 2,5     | 3,9     | 3,5     |
| Beskæftigelsesændring,<br>1.000 personer <sup>3)</sup> | -21     | 1       | -       | -5      | -       | -17     | -       | -       | -27     | -20     |
| Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>                 | 101     | 92      | -       | -       | 86      | 100     | -       | -       | 102     | 105     |
| Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>         | 3,1     | 3,1     | -       | -       | 2,9     | 3,3     | 5,8     | 5,0     | -       | -       |
| Betalingsbalance, mia. kr.                             | 339     | 377     | -       | -       | 320     | 345     | -       | -       | -       | -       |
| - Do. i pct. af BNP                                    | 11,1    | 12,5    | -       | -       | 11,0    | 11,5    | 11,3    | 9,5     | 12,6    | 11,9    |
| Offentlig saldo, mia. kr.                              | 23      | 32      | -       | 25      | 45      | 20      | -       | -       | -       | -       |
| - Do. i pct. af BNP                                    | 0,8     | 1,1     | -       | 0,9     | 1,5     | 0,7     | 1,4     | -       | 1,1     | 2,2     |
| Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>              | 2,1     | 1,9     | 2,2     | 2,1     | 2,4     | 1,9     | 2,5     | 2,1     | 1,7     | 2,6     |
| Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>                      | 3,4     | 3,6     | -       | -       | 3,5     | 3,6     | -       | -       | 4,6     | 3,9     |
| Boligpriser, pct. år-år                                | 1,9     | 2,0     | -       | -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 Denmark); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

