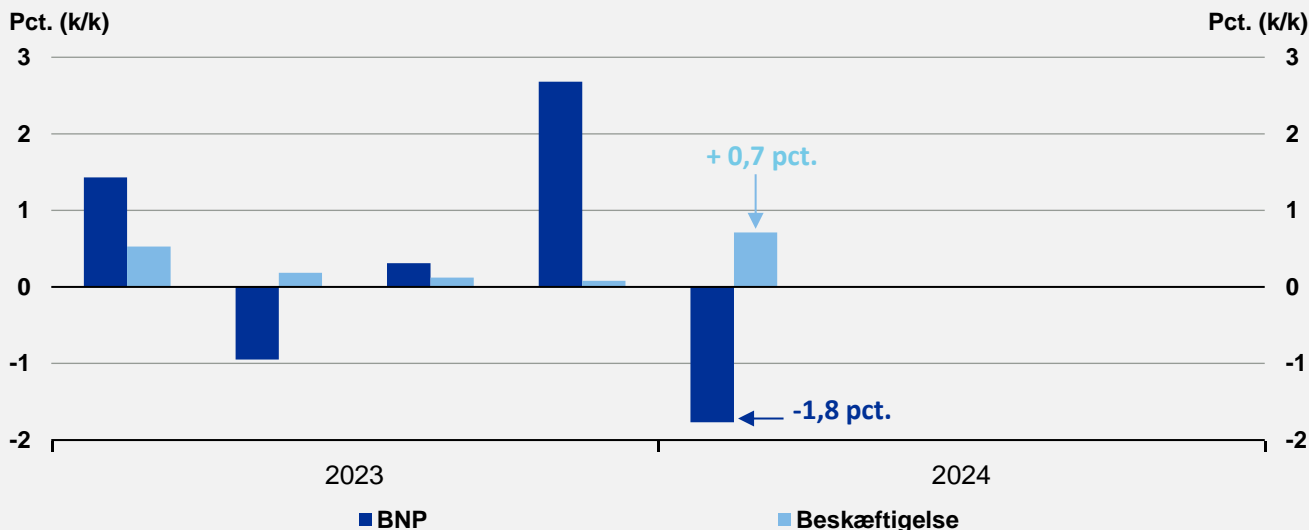




Betydelig tilbagegang i BNP i 1. kvartal ifølge foreløbigt nationalregnskab



Danmark

- Betydelig tilbagegang i BNP i 1. kvartal ifølge foreløbigt nationalregnskab
- 1.700 varslede afskedigelser i april
- Fortsat fremgang i lønmodtagerbeskæftigelsen i marts
- Forbrugertilliden steg i maj
- Stigning i beskæftigelsen i 1. kvartal ifølge Arbejdskraftundersøgelsen
- Omtrent uændrede konjunkturbarometre i maj

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Stigning i renterne på 10-årige statsobligationer
- Tilbagegang i centrale aktieindeks
- Modsatrettede bevægelser på energimarkederne

Internationalt

- Verden: Verdenshandelen faldt i marts
- Euroområdet: Stigning i forbrugertilliden i maj
- USA: Stigning i påbegyndte boligbyggerier og hussalg i april, mens antallet af byggetilladelser faldt
- Tyskland: Ingen ændringer i BNP-vækst efter revision
- Storbritannien: Inflationen aftog, mens detailsalget faldt i april
- Sverige: Fald i ledigheden, mens beskæftigelsen er omtrent uændret i april
- Japan: Inflationen aftog i april

Denne publikation er udarbejdet af Økonomiministeriet, Konjunkturanalyse og prognose

Ved Stranden 8 • 1061 København K • Telefon 40 20 86 87 • Mail oem@oem.dk

Redaktionen er afsluttet fredag kl. 12.

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

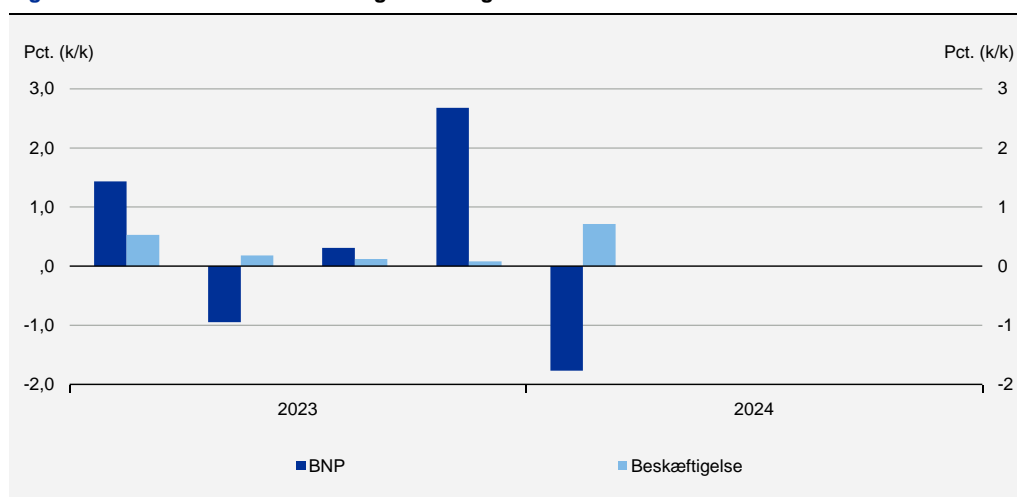
1. Dansk konjunkturnyt

Betydelig tilbagegang i BNP i 1. kvartal ifølge foreløbigt nationalregnskab

Den første foreløbige opgørelse af nationalregnskabet for 1. kvartal viser et fald i BNP på 1,8 pct., når der korrigeres for pris- og sæsonudvikling, *jf. figur 1.1*. Tilbagegangen kommer dog efter en meget høj vækst på 2,7 pct. i 4. kvartal 2023, og sammenlignet med 3. kvartal 2023 er BNP fortsat 0,9 pct. højere. Fra udbudssiden var der i 1. kvartal især tale om lavere aktivitet inden for brancherne industri og transport sammenlignet med 4. kvartal 2023.

Beskæftigelsen steg med 0,7 pct. (svarende til 23.000 personer) i 1. kvartal. Fremgangen var størst i den private sektor, hvor beskæftigelsen steg med godt 18.000 personer. Antal præsterede timer steg 0,1 pct., hvilket indebærer et fald i den gennemsnitlige arbejdstid.

Figur 1.1 Kvartalsvis vækst i BNP og beskæftigelse



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

I 1. kvartal var der tilbagegang i flere efterspørgselskomponenter, *jf. tabel 1.1*. Udviklingen inden for flere af de overordnede efterspørgselskomponenter var dog blandet.

Den største bidragsyder til faldet på efterspørgselssiden var eksporten, som faldt med 4,8 pct. Det dækker over en markant tilbagegang i eksporten af tjenester (-11,8 pct.), mens der var en lille fremgang i eksporten af varer (0,8 pct.).

Der var også betydelig tilbagegang i privatforbruget, som faldt med 1,9 pct. Faldet dækker over en stor tilbagegang i både køb af køretøjer (-32,2 pct.) og forbrug af andre varer (-2,2 pct.), mens der var fremgang i forbruget af tjenester (1,2 pct.).

De faste bruttoinvesteringer steg derimod 5,0 pct., hvilket trak op i den samlede efterspørgsel. Det kan tilskrives en bredt funderet fremgang i erhvervsinvesteringerne (5,0 pct.), hvilket dækker over højere investeringerne i både intellektuelle rettigheder (0,8

pct.), maskiner, transportmidler mv. (12,8 pct.) samt andre bygninger og anlæg (4,9 pct.). Derudover var der også fremgang i boliginvesteringerne (2,5 pct.), mens større lagerinvesteringer trak 0,4 pct.-point op i BNP-væksten.

Det offentlige forbrug steg 1,9 pct., mens de offentlige investeringer steg 8,5 pct.

Importen som helhed steg 0,8 pct., hvilket dækker over en fremgang i importen af varer (4,6 pct.), mens der var et fald i importen af tjenester (-4,3 pct.).

Tilbagegangen på efterspørgselssiden afspejles tilsvarende på produktionssiden, hvor bruttoværditilvæksten (BVT) samlet faldt 1,7 pct. i 1. kvartal. Det var især drevet af tilbagegang inden for brancherne industri (-4,4 pct.) samt handel og transport mv. (-4,7 pct.). Modsat trak stigende BVT inden for bygge og anlæg (2,7 pct.) lidt op.

Der er generelt en del udsving i nationalregnskabet 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

	2. kv. 2023	3. kv. 2023	4. kv. 2023	1. kv. 2024	1. kv. 2024
Realvækst, pct.	Kvartalsvis vækst				Årlig vækst
BNP	-0,9	0,3	2,7	-1,8	0,2
BVT	-1,0	0,5	2,7	-1,7	0,4
Privat forbrug	0,7	-0,1	2,1	-1,9	0,7
Offentligt forbrug	0,6	-0,2	0,2	1,9	2,6
Faste bruttoinvesteringer	1,3	3,1	-6,8	5,0	2,2
- Boligbyggeri	-2,6	-0,2	1,4	2,5	1,2
- Erhvervsinvesteringer	3,8	4,4	-10,2	5,0	2,2
- Offentlige investeringer	-2,8	2,8	-4,1	8,5	4,0
Lagerinvesteringer, bidrag til BNP, pct.-point	-0,1	-0,6	-0,6	0,4	
Eksport	4,2	4,8	8,0	-4,8	12,3
Import	4,8	7,1	2,1	0,8	15,4
Samlet efterspørgsel	2,3	2,3	3,2	-2,0	5,8
Ændring i 1.000 personer					
Beskæftigelse (inkl. orlov)	6	4	3	23	35

Anm.: De reale vækstrater er opgjort i kædeindeks. Årlig vækst er 1. kvartal 2024 i forhold til 1. kvartal 2023.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

1.700 varslede afskedigelser i april

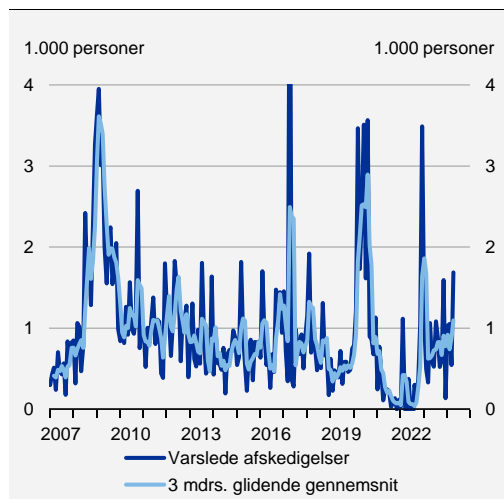
Der blev varslet 1.700 afskedigelser i april (sæsonkorrigeret), hvilket er 1.200 flere end i marts og det højeste antal siden december 2022, *jf. figur 1.2*. Antallet af varslede afskedigelser kan variere betydeligt fra måned til måned, men tendensen har været svagt stigende over de seneste måneder.

Varslingerne i marts kom i overvejende grad inden for branchen *industri, råstofindvinding og forsyningsvirksomhed* (1.300 varslinger). Det er det højeste antal varslinger i branchen siden 2009.

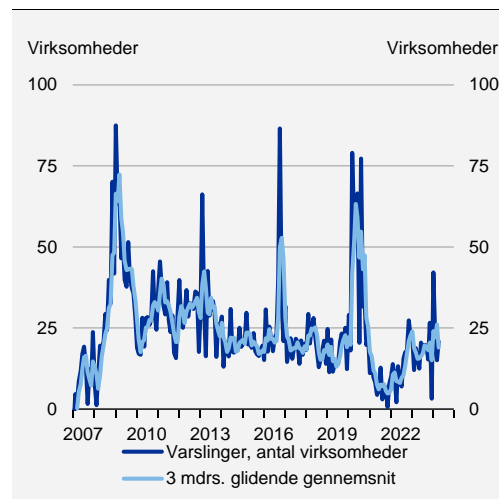
Varslingerne fordelte sig på 20 virksomheder (sæsonkorrigeret), *jf. figur 1.3*. Det er 5 flere virksomheder end i marts, men udviklingen har været relativt flad set over de seneste måneder.

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

Figur 1.2 Varslede afskedigelser



Figur 1.3 Virksomheder med varslinger



Anm.: Egen sæsonkorrektur. Observationen for april 2017 er ikke med i figur 1.2. Her var der 6.500 varslinger.

Kilde: Jobindsats og egne beregninger.

Fortsat fremgang i lønmodtagerbeskæftigelsen i marts

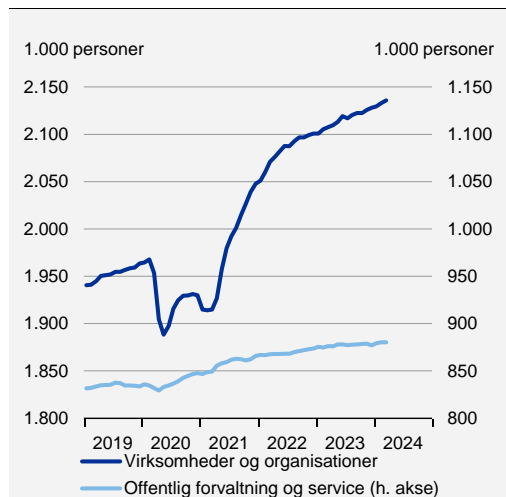
Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 2.600 personer i marts (sæsonkorrigeret), hvilket bragte det samlede antal af lønmodtagere op på 3.016.000 personer. Væksten har været pæn i årets tre første måneder, og antallet af lønmodtagere er nu vokset med 11.000 personer siden december 2023. Månedens vækst er dog en smule lavere end i januar og februar.

Stigningen i marts afspejler en fremgang i lønmodtagerbeskæftigelsen inden for *virksomheder og organisationer* på 2.700 personer, mens antallet af lønmodtagere i *offentlig forvaltning og service* faldt marginalt med 100 personer, *jf. figur 1.4*.

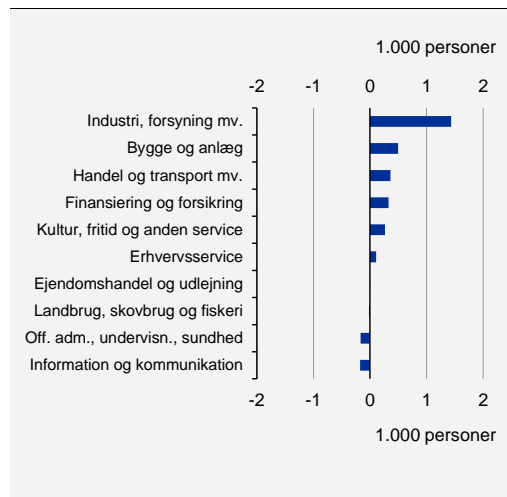
Det var især inden for branchen *industri, forsyning mv.*, at der var vækst med en stigning på 1.400 personer, *jf. figur 1.5*. I de øvrige brancher var udviklingen mere afdæmpet, og der var mindre fald i brancherne *landbrug, skovbrug og fiskeri, offentlig administration, undervisning og sundhed* samt *information og kommunikation*. I sidstnævnte branche har der været fald i beskæftigelsen de seneste 8 måneder i træk – om end i beskedent omfang.

I forhold til seneste opgørelse er antallet af lønmodtagere i januar og februar nedjusteret med henholdsvis 400 og 600 personer før sæsonkorrektur på baggrund af et mere fuldstændigt datagrundlag.

Figur 1.4 Lønmodtagerbeskæftigelsen



Figur 1.5 Brancheudvikling i seneste måned



Anm.: Sæsonkorrigeret.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Forbrugertilliden steg i maj

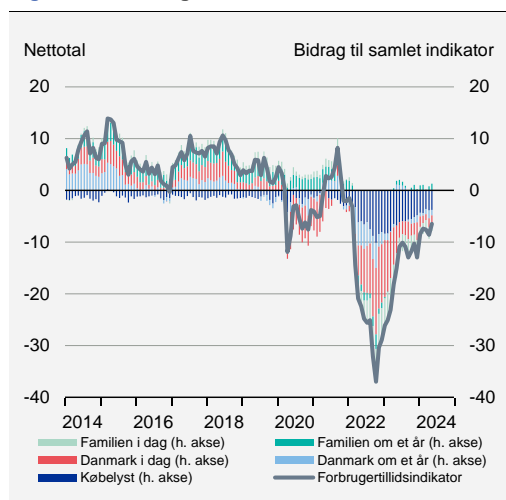
Forbrugertilliden steg til -6,5 i maj fra -8,6 i april. Forbrugerne har generelt været pessimistiske i en lang periode, men den gennemsnitlige forbrugertillid har været højere siden årsskiftet, og niveauet i maj er det højeste siden starten af 2022, *jf. figur 1.6*.

Udviklingen i maj dækker over en bred fremgang på tværs af indikatorer og særligt familiernes syn på deres egen økonomiske situation. Forbrugernes vurdering af familiens egen aktuelle økonomiske situation gik således markant frem til -6,4 fra -10,9, og forventningerne til deres fremtidige økonomiske situation steg til 6,4 fra 3,8.

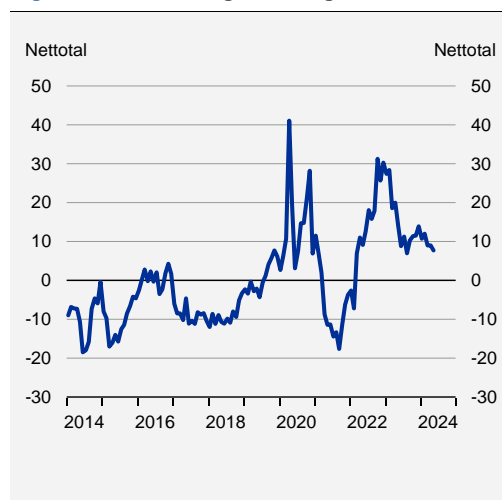
Forventningerne til Danmarks fremtidige økonomiske situation steg ligeledes (til -5,4 fra -7,8), mens forbrugernes vurdering af Danmarks nuværende økonomiske situation steg en smule (til -8,4 fra -8,7).

Forbrugerne holder fortsat igen med køb af større, varige forbrugsgoder. Indikatoren steg svagt til -18,9 i maj (fra -19,3). Hovedparten af forbrugerne forventer også stadig, at ledigheden vil være højere om et år end i dag, men indikatoren er lidt mere positiv i maj (7,7 mod 9,0 i april), *jf. figur 1.7*.

Figur 1.6 Forbrugertillidsindikatoren



Figur 1.7 Forventninger til ledigheden



Anm.: I figur 1.7 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.

Stigning i beskæftigelsen i 1. kvartal ifølge Arbejdskraftundersøgelsen

Ifølge Arbejdskraftundersøgelsen (AKU) steg beskæftigelsen med 33.000 personer i 1. kvartal 2024 (sæsonkorrigeret) svarende til en stigning på 1,1 pct. i forhold til 4. kvartal 2023, *jf. figur 1.8*. Dette er en væsentlig større fremgang end de offentliggjorte tal for lønmodtagerbeskæftigelsen (+0,3 pct.) såvel som for nationalregnskabet (+0,7 pct.). Her bør det bemærkes, at AKU-undersøgelsen er stikprøvebaseret med dertil følgende usikkerhed i opgørelsen, samt at opgørelsen har vist en svagere udvikling i beskæftigelsen i 2023 end de øvrige opgørelser. Tallene skal derfor tolkes med forsigtighed.

AKU-ledigheden steg med 16.000 personer i 1. kvartal. De markante stigninger over de seneste to kvartaler skal dog ifølge Danmarks Statistik i høj grad tilskrives, at vinduet for besvarelser på undersøgelsen er blevet udvidet fra to til fire uger som følge af en faldende svarrate. Ledighedsprocenten er nu på 6,0 pct. relativt til 4,8 pct. i første kvartal sidste år.

Figur 1.8 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.

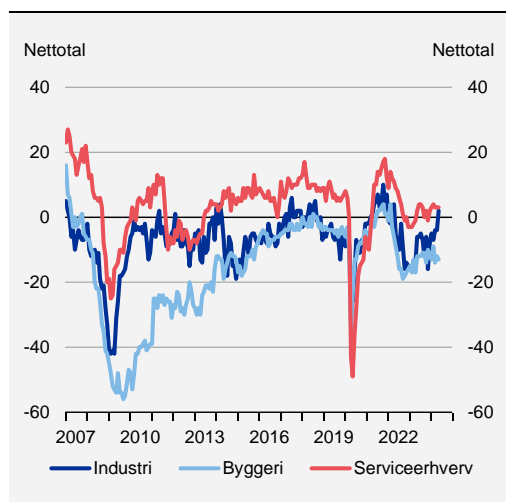
Omtrent uændrede konjunkturbarometre i maj

I maj var der kun små bevægelser i de sammensatte konjunkturbarometre sammenlignet med april. Industri gik frem (fra -4 til 2), mens byggeri faldt en smule (fra -12 til -13), og serviceerhverv var uændret, når der tages højde for sæsoneffekter og brud, *jf. figur 1.9*. Også for detailhandel (fra -5 til -6) var der lille tilbagegang.

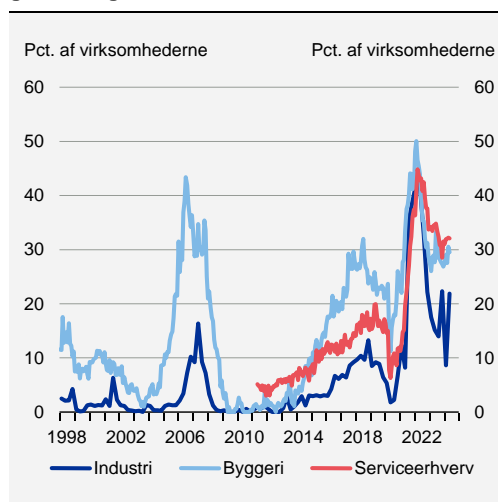
Fremgangen for *industri* dækker primært over lavere færdigvarelagre, men også fremgang i både produktionsforventninger og ordrebeholdning. For *byggeri* var der en lille tilbagegang i både beskæftigelsesforventninger og ordrebeholdning. Inden for *serviceerhverv* dækker den sidelæns bevægelse i barometret over fremgang i faktisk omsætning og faktisk forretningssituation, mens der var tilbagegang i forventet omsætning. Den lille tilbagegang for *detailhandel* skyldes større lagerbeholdning og et fald i den faktiske omsætning, mens der var en stigning 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 maj var der et fald inden for *byggeri* (-1,0 pct.-point), mens niveauet var omtrent uændret for *serviceerhverv*, når der tages højde for sæsoneffekter, *jf. figur 1.10*. For *serviceerhverv* var der en lille stigning i mangel på efterspørgsel, mens det modsatte var tilfældet for byggeriet. Vurderingen af mangel på efterspørgsel er generelt høj på tværs af brancher. Der er ikke nye tal for industrien.

Figur 1.9 Sammensatte konjunkturbarometre



Figur 1.10 Virksomheder der melder om mangel på arbejdskraft som en produktionsbegrænsning



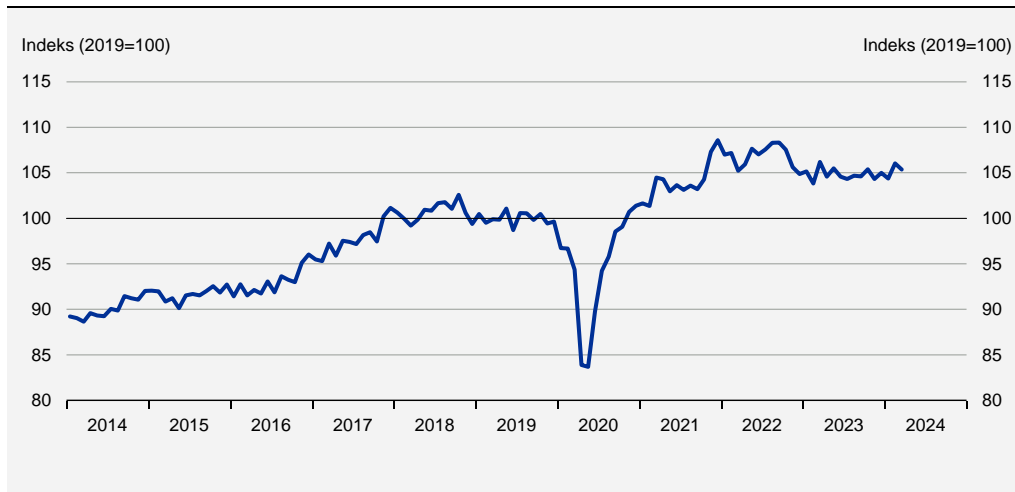
Anm.: Figur 1.9 er sæsonkorrigeret for alle serier og brudkorrigeret for industri og byggeri. For serviceerhverv er tal før maj 2011 fra arkiveret statistik. Figur 1.10 er egen sæsonkorrektur, og tal for industri offentliggøres kun kvartalsvist. For industri og byggeri er tal før 2005 fra arkiveret statistik.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Verden

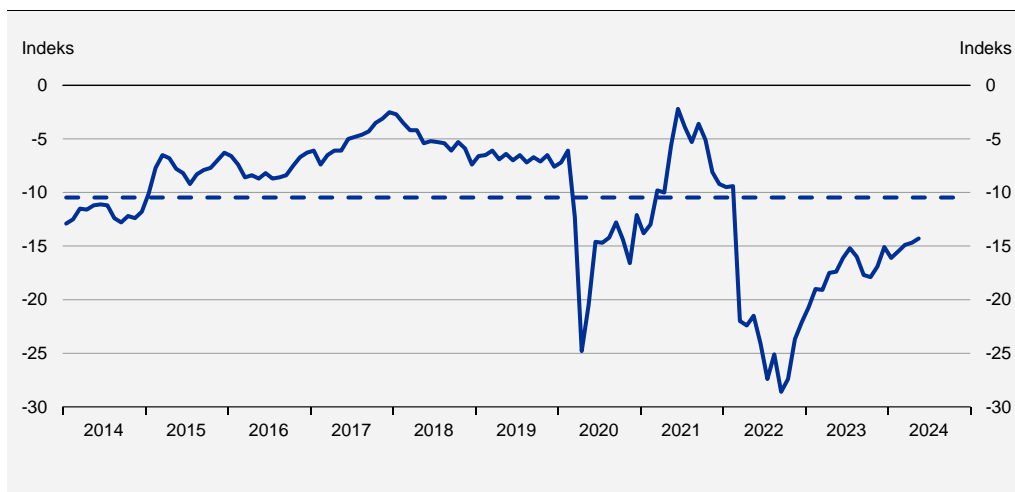
Figur 2.1 I marts faldt **verdenshandelen** med 0,6 pct. i forhold til februar. Sammenlignet med marts sidste år er verdenshandelen faldet med 0,8 pct.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Euroområdet

Figur 2.2 Forbrugertilliden steg med 0,4 indkspoint til indeks -14,3 i maj og steg dermed for fjerde måned i træk. Siden maj 2023 er forbrugertilliden steget med 3,1 indkspoint.

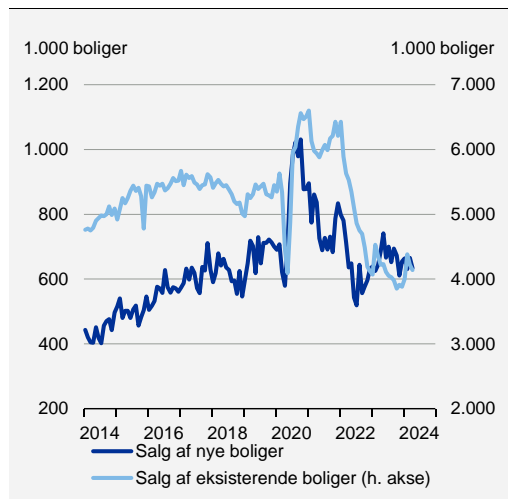


Anm.: Den stiplede linje i figur 2.2 angiver det historiske gennemsnit i perioden 1985-2024.

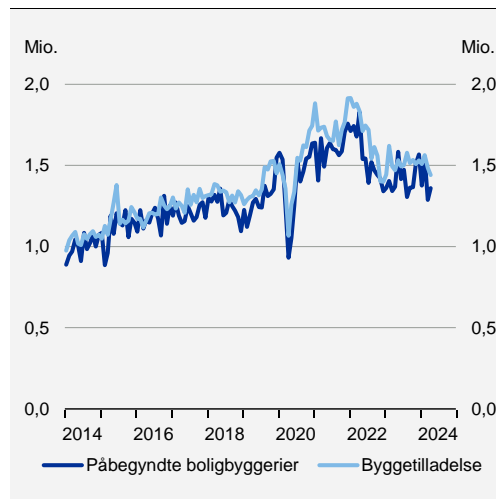
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

USA

Figur 2.3 Hussalget af nye og eksisterende boliger faldt henholdsvis 4,7 pct. og 1,9 pct. i april sammenlignet med marts. I forhold til samme måned sidste år er salget af nye boliger faldet 7,7 pct., mens salget af eksisterende boliger er faldet med 1,9 pct.



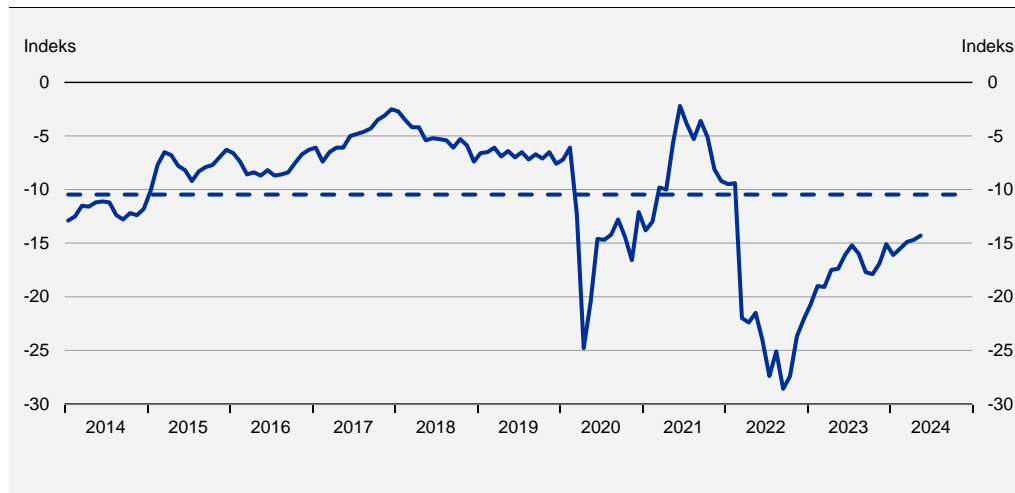
Figur 2.4 Antallet af påbegyndte boligbyggerier steg med 5,7 pct. i april sammenlignet med marts. I samme periode faldt antallet af byggetilladelser med 3,0 pct.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Tyskland

Figur 2.5 Den reviderede opgørelse gav ingen ændringer i kvartalsvis BNP-vækst eller årlig vækst i BNP. Dermed var den kvartalsvise vækst 0,2 pct. i 1. kvartal 2024, mens den årlige BNP-vækst var -0,2 pct. i samme periode.

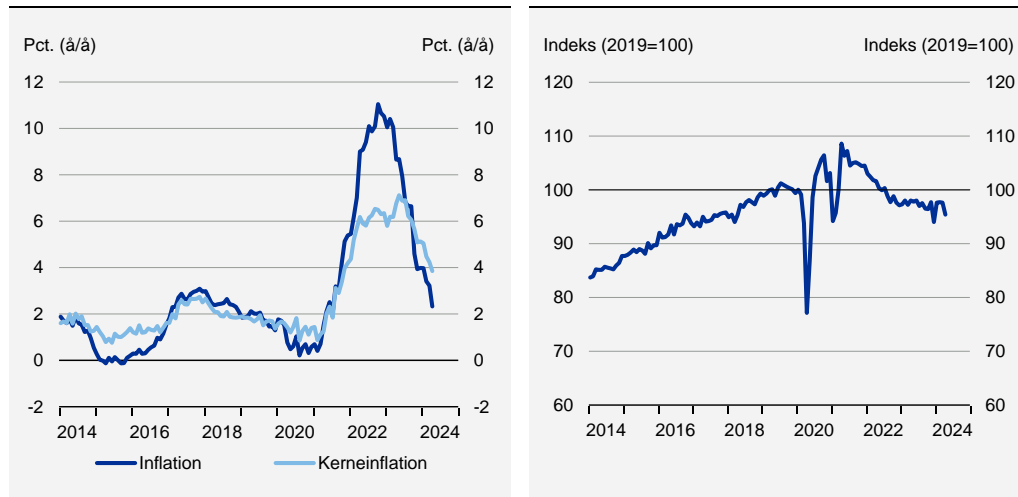


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Storbritannien

Figur 2.6 Inflationen aftog med 0,9 pct.-point i april til 2,3 pct. I samme periode aftog **kerneinflationen** med 0,4 pct.-point til 3,9 pct.

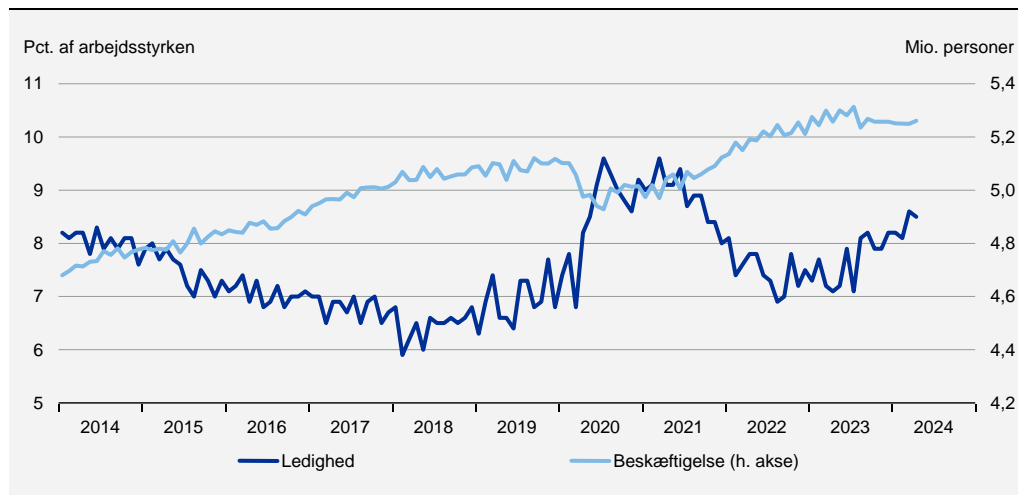
Figur 2.7 Detailsalget faldt 2,3 pct. i april. Siden april 2023 er detailsalget faldet med 2,7 pct.-point.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.6 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen i energi, fødevarer.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Sverige

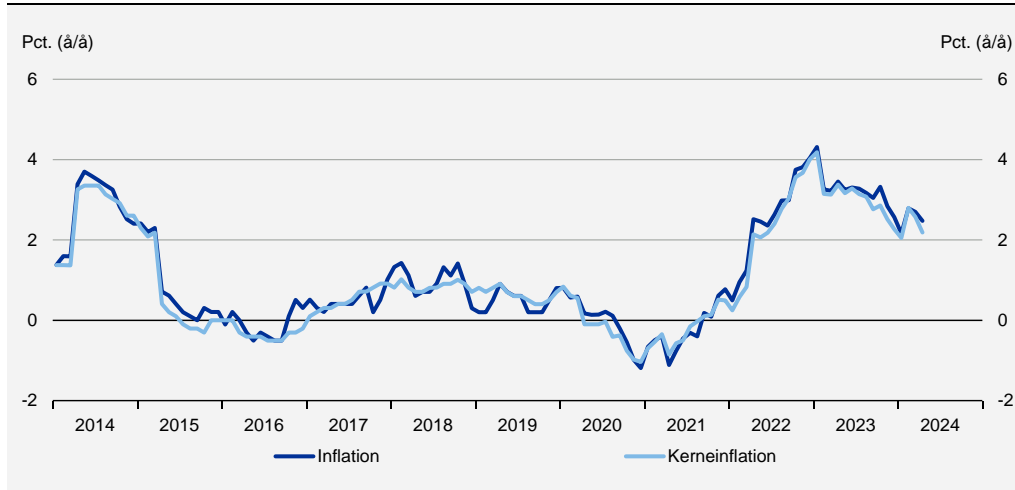
Figur 2.8 Ledigheden faldt med 0,1 pct.-point til 8,5 pct. af arbejdsstyrken i april. **Beskæftigelsen** var omtrent uændret på 5,3 millioner.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Japan

Figur 2.9 Inflationen aftog med 0,2 pct.-point til 2,5 pct. i april. I samme periode aftog kerneinflationen med 0,4 pct.-point til 2,2 pct.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.9 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. friske fødevarer.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

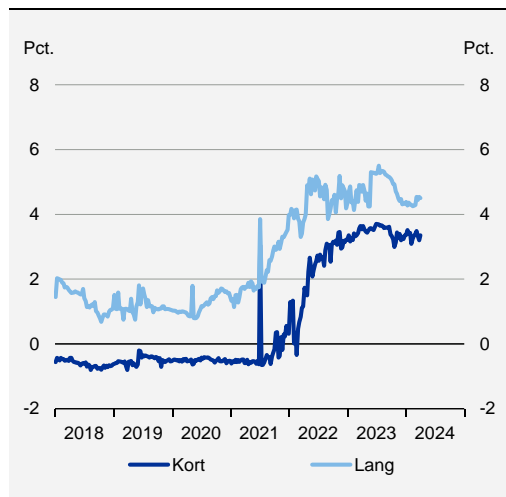
I den forgangne uge er renterne på 10-årige statsobligationer generelt steget. Renten på danske 10-årige statsobligationer steg med 0,16 pct.-point til 2,61 pct., mens de tilsvarende renter i USA og Tyskland steg med henholdsvis 0,09 pct.-point til 4,47 pct. og 0,18 pct.-point til 2,61 pct., *jf. tabel 3.1*. Set i forhold til samme tidspunkt året før er renten på danske 10-årige statsobligationer faldet 0,15 pct.-point, mens statsobligationsrenten omvendt er steget henholdsvis 0,16 pct.-point i Tyskland og 0,74 pct.-point i USA.

Der var tilbagegang i de fleste centrale aktieindeks. Således faldt det danske OMX C25-indeks med 0,5 pct., mens det amerikanske S&P 500-indeks faldt med 0,6 pct., og euroområdet Stoxx Europe 600-indeks faldt med 0,7 pct. De seneste 12 måneder er aktiekurserne dog generelt steget markant, *jf. tabel 3.2*.

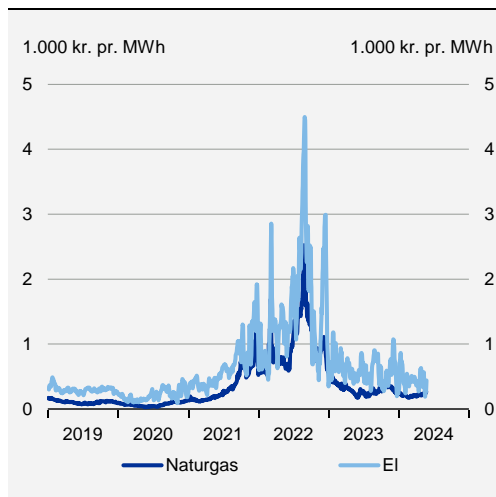
Den effektive kronkurs var omtrent uændret. Det dækker over modsatrettede bevægelser på valutamarkedet. Den danske krone blev styrket i forhold til den japanske yen og blev svækket i forhold til den amerikanske dollar, det britiske pund samt den svenske og norske krone.

På energimarkederne faldt olieprisen med 2,3 pct., så en tønde Brent-olie nu koster 81,4 dollars. Omvendt steg prisen i Europa på naturgas med 16,5 pct. og er de seneste tre måneder steget med 45,8 pct.

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 førstkommande 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 Renter¹

	Torsdag 23/5	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Danske renter:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
3-måneders pengemarkedsrente	3,54	-0,02	-0,17	0,29
Kort realkreditlån ²	3,35	0,15	0,12	0,15
Langt realkreditlån ²	4,50	-0,03	0,18	0,11
Nationalbankens satser:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Diskonto	3,60	0,00	0,00	0,75
Indskud på folio	3,60	0,00	0,00	0,75
Indskudsbeviser	3,60	0,00	0,00	0,75
Udlån	3,75	0,00	0,00	0,75
Ledende renter i udlandet:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
USA (federal funds rate)	5,50	0,00	0,00	0,25
Japan (unc. call rate)	0,10	0,00	0,20	0,20
Sverige (repo)	3,75	0,00	-0,25	0,25
Euroområdet (indlånsrenten)	4,00	0,00	0,00	0,75
Storbritannien (repo)	5,25	0,00	0,00	0,75
Rente på 10-årige statsobligationer:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Danmark	2,61	0,16	0,13	-0,15
USA	4,47	0,09	0,20	0,74
Japan	0,99	0,05	0,27	0,59
Tyskland	2,61	0,18	0,24	0,16
Storbritannien	4,26	0,21	0,14	0,07
Rentespænd til Tyskland:	Pct.-point	Ændring, pct.-point		
Kort (3-måneders)	-0,28	0,01	-0,05	-0,11
Langt (10-årigt):	0,00	-0,02	-0,11	-0,31

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.¹

	Torsdag 23/5	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Valutakurser²		Ændring, pct.		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) ³	105,36	-0,01	0,58	0,75
EUR/DKK	746,18	0,02	0,11	0,18
USD/DKK	689,17	0,41	0,04	-0,43
SEK/DKK	64,24	0,21	-3,46	-0,50
NOK/DKK	64,69	0,87	-1,62	2,41
GBP/DKK	875,92	0,72	0,49	2,33
JPY/DKK	4,39	-0,76	-4,60	-11,88
JPY/EUR	0,59	-0,78	-4,70	-12,04
GBP/EUR	117,39	0,70	0,38	2,15
USD/EUR	92,36	0,39	-0,06	-0,60
CNY/EUR	12,75	0,03	-0,80	-3,21
USD/CNY	724,54	0,36	0,75	2,70
Aktiekurser (kursindeks):		Ændring, pct.		
Danmark, OMX C25	1.986,03	-0,46	4,68	9,39
USA, S&P 500	5.267,84	-0,55	5,88	28,01
Japan, Nikkei 225	39.103,22	0,47	1,93	27,44
Kina, Shanghai Composite	3.116,39	-0,19	6,63	-2,76
Euroområdet, Stoxx Europe 600	521,98	-0,72	6,60	15,72
Storbritannien, FTSE 100	8.339,23	-1,18	8,03	9,34
Olie- og naturgaspriser:		Ændring, pct.		
Brent (USD)	81,43	-2,34	-0,60	4,14
Brent (DKK)	561,19	-1,93	-0,56	3,70
Naturgas (EUR)	35,23	16,46	45,76	26,79
EI (DKK)	343,27	47,05	-23,72	-46,01

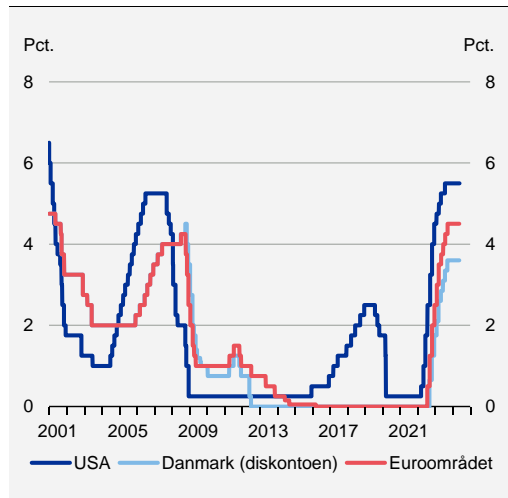
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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).

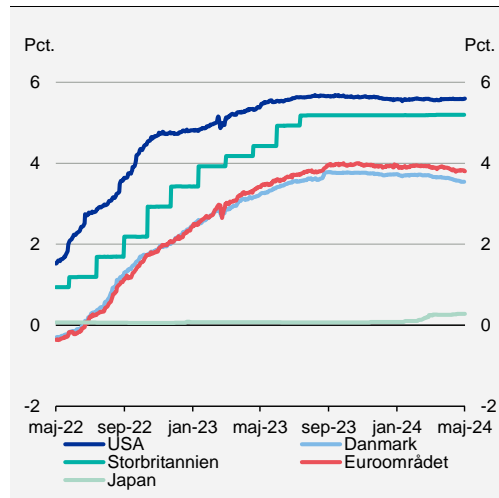
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

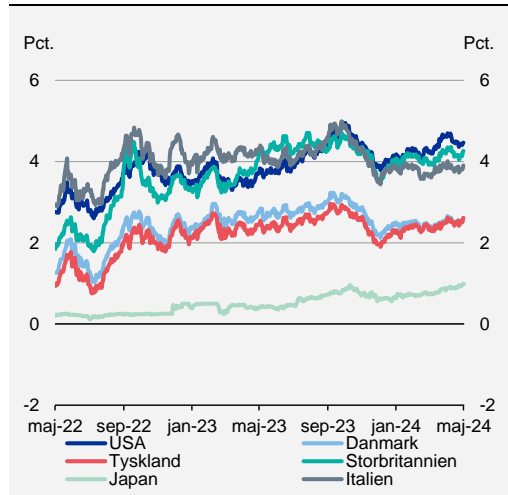
Figur 3.3 Pengepolitiske renter



Figur 3.4 3-måneders renter



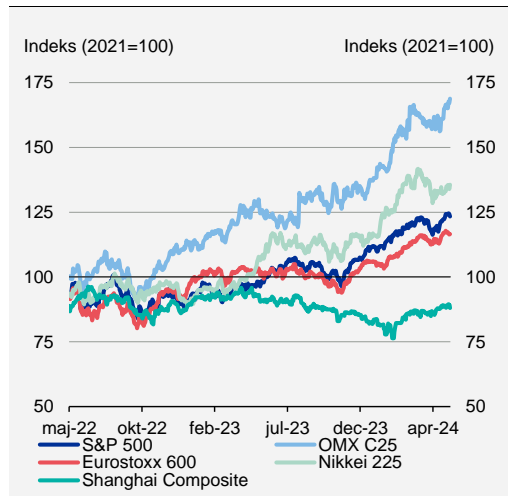
Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter



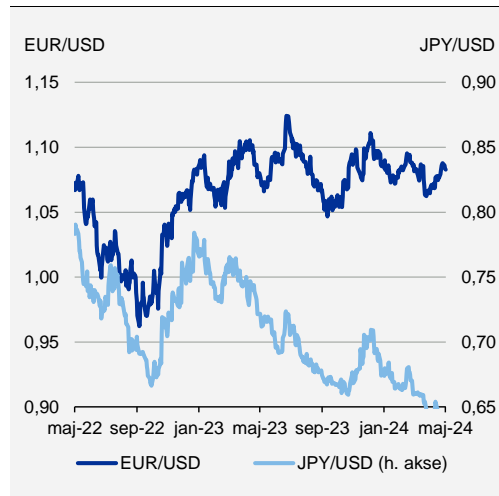
Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie



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 17. maj 2024

	ØM	DI	EU	OECD	Nordea	IMF	NB	DB	AE	DØR
	Maj 24	Maj 24	Maj 24	Maj 24	Apr. 24	Apr. 24	Mar. 24	Mar. 24	Feb. 24	Okt. 23
Realvækst, pct.										
BNP	2,7	2,6	2,6	2,3	2,5	2,1	2,4	2,1	1,3	1,3
Privatforbrug	1,9	2,1	2,1	2,2	2,8	-	1,6	2,2	1,7	1,2
Offentligt forbrug	4,5	3,0	1,7	1,0	1,4	-	3,0	1,3	2,2	2,2
Faste bruttoinvesteringer	-0,6	-0,7	-1,9	-5,0	-2,7	-	-	-1,9	-	-
Offentlige investeringer	5,8	4,3	-	-	1,8	-	2,9	-1,9	-	0,9
Boliginvesteringer	-1,5	-1,1	-	-	-0,2	-	-0,2	-1,6	-1,6	-2,0
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-2,1	-1,8	-	-	-	-	-3,4	-2,0	-2,5	-2,4
Lagerinvesteringer ²⁾	0,0	-0,1	-	-0,5	-0,1	-	0,1	-0,5	-0,1	0,0
Eksport	7,0	6,3	9,8	10,3	7,0	-	7,2	8,8	3,7	3,1
Import	6,5	5,3	8,6	7,9	5,6	-	6,3	6,3	3,2	2,6
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	13	13	-	-	-	-	12	0	-15	-20
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	89	-	-	-	79	-	90	89	-	80
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,7	-	5,6	5,3	2,9	4,9	-	3,0	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	325	-	-	-	335	-	-	364	-	397
- Do. i pct. af BNP	11,2	-	11,7	11,1	11,7	9,9	11,9	12,5	-	13,4
Offentlig saldo, mia. kr.	48	-	-	-	65	-	-	55	45	-
- Do. i pct. af BNP	1,7	-	2,4	2,5	2,3	-	2,7	1,9	1,6	1,1
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	2,1	1,9	2,0	2,1	1,8	1,5	2,2	2,0	2,0	2,6
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	5,4	-	-	-	5,3	-	5,6	5,3	-	5,9
Boligpriser, pct. år-år	3,2	-	-	-	2,6	-	3,7	3,0	1,0	1,0

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

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

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov.

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

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

6) Økonomiministeriet skønner over lønudviklingen på DA-området. Det Økonomiske Råd, Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. Danmarks Nationalbank skønner over timelønninger i industrien, der bygger på DA's lønstatistik for fortjeneste inkl. gene for fremstilling. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.

Kilde: ØM: Økonomiministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØR: Det Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Spring 2024); IMF: Internationale Valutafond (World Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook Denmark); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturdudvikling).

Prognoseoversigt for 2025

Tabel 4.2 17. maj 2024

	ØM	DI	EU	OECD	Nordea	IMF	NB	DB	AE	DØR
	Maj 24	Maj. 24	Maj 24	Maj 24	Apr. 24	Apr. 24	Mar. 24	Mar. 24	Feb. 24	Okt. 23
Realvækst, pct.										
BNP	1,8	1,9	1,4	1,5	1,5	1,5	1,4	2,0	1,6	0,6
Privatforbrug	1,6	1,8	1,5	1,0	1,7	-	1,1	1,7	1,7	2,4
Offentligt forbrug	1,7	1,9	2,4	1,2	1,1	-	1,9	1,8	1,9	1,5
Faste bruttoinvesteringer	1,4	1,8	1,8	0,4	1,5	-	-	2,4	-	-
Offentlige investeringer	3,9	1,6	-	-	1,9	-	1,7	1,5	-	2,6
Boliginvesteringer	2,4	2,3	-	-	1,4	-	2,1	0,5	1,7	1,7
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	0,5	1,7	-	-	-	-	0,2	3,3	1,9	-0,6
Lagerinvesteringer ²⁾	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Eksport	3,9	2,4	1,8	3,0	3,0	-	3,5	1,9	1,8	1,9
Import	3,8	2,5	2,4	2,4	3,3	-	3,7	1,7	2,1	3,9
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	-18	2	-	-	-	-	-13	1	-5	-27
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	95	-	-	-	89	-	95	92	-	102
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,9	-	6,0	5,2	3,2	4,9	-	3,1	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	332	-	-	-	325	-	-	377	-	-
- Do. i pct. af BNP	10,9	-	11,3	11,2	10,9	9,7	11,0	12,5	-	12,6
Offentlig saldo, mia. kr.	21	-	-	-	50	-	-	32	25	-
- Do. i pct. af BNP	0,7	-	1,4	1,9	1,7	-	2,8	1,1	0,9	1,1
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	2,1	2,3	1,9	2,4	2,4	2,0	2,6	1,9	2,1	1,7
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,4	-	-	-	3,6	-	4,0	3,6	-	4,6
Boligpriser, pct. år-år	3,0	-	-	-	3,6	-	1,6	2,0	-1,0	

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

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. Det Økonomiske Råd, Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. Danmarks Nationalbank skønner over timelønninger i industrien, der bygger på DA's s lønstatistik for fortjeneste inkl. gene for fremstilling. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.

Kilde: ØM: Økonomiministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØR: Det Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Spring 2024); IMF: Internationale Valutafond (World 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).

