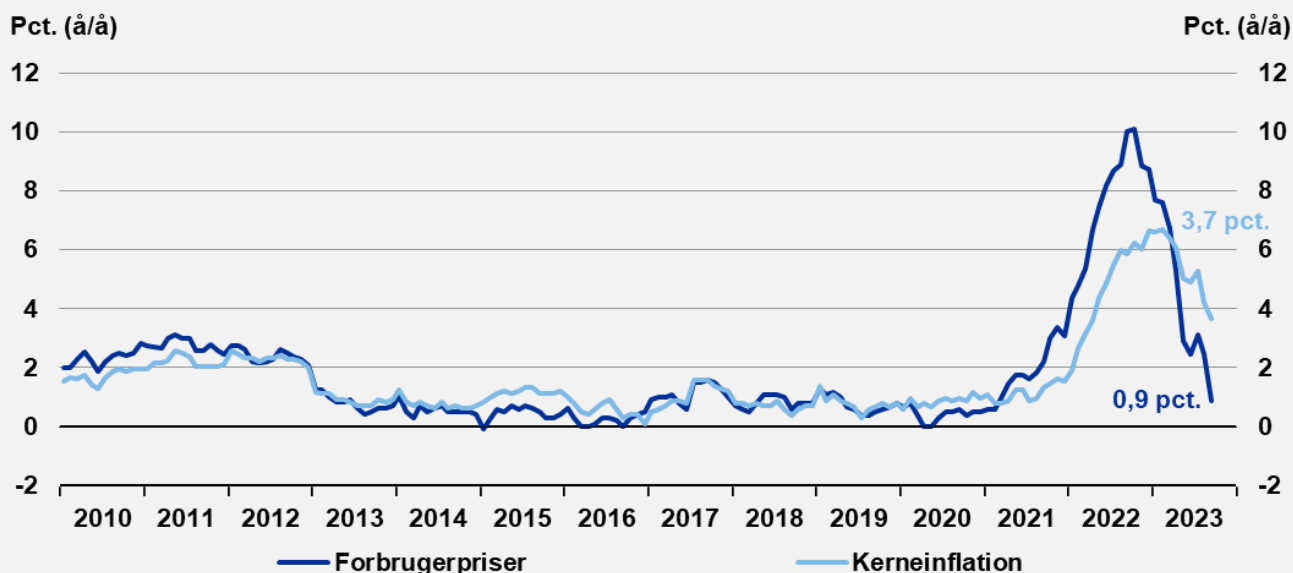




Fald i inflationen til 0,9 pct. i september



Danmark

- Fald i inflationen til 0,9 pct. i september
- Stigning i importen i august
- Stramning af kreditvilkår for virksomheder og husholdninger i 3. kvartal 2023
- Ny prognose fra Det Økonomiske Råd: Dansk økonomi i to tempi
- Ny prognose fra IMF: Træg vækst i verdensøkonomien
- Svag stigning i ledigheden i september ifølge indikatoren
- Lille stigning i firmaernes salg ekskl. energi i august
- Stigning i antallet af konkurser i september
- Stort fald i antallet af ledige stillinger i september

Prognoseoversigt

- Nye prognoser fra Det Økonomiske Råd og IMF

Internationalt

- Euroområdet: Stigning i industriproduktionen i september
- USA: Uændret inflation og fald i forbrugertilliden i september
- Tyskland: Fald i inflationen i september
- Storbritannien: Fald i industriproduktionen i august
- Sverige: Vækst i industriproduktionen og fald i inflationen i september
- Norge: Fald i inflationen i september
- Kina: Fald i inflationen i september

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Fald i renten på 10-årige statsobligationer
- Fremgang i centrale aktieindeks
- Stor stigning i prisen på naturgas

Denne publikation er udarbejdet af Økonomiministeriet, Konjunkturanalyse og prognose

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

Redaktionen er afsluttet fredag kl. 12.

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

1. Dansk konjunkturnyt

Fald i inflationen til 0,9 pct. i september

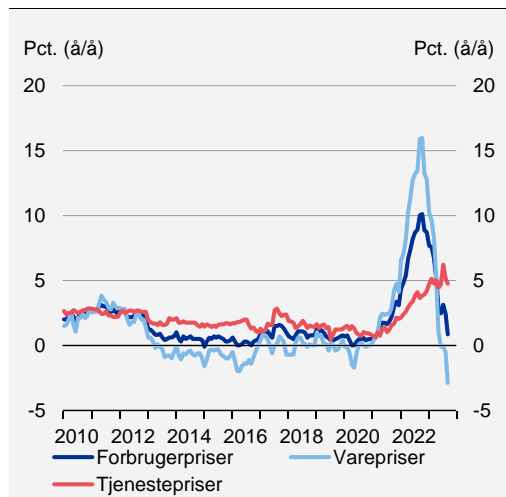
Den årlige ændring i forbrugerprisindekset faldt fra 2,4 pct. i august til 0,9 pct. i september, *jf. figur 1.1*. Inflationen er nu den laveste siden februar 2021.

Faldet i inflationen afspejler både udviklingen i priser på varer og tjenester. Varepris-inflationen faldt således fra -0,5 pct. i august til -2,9 pct. i september, mens tjenestepris-inflationen faldt fra 5,2 pct. i august til 4,8 pct. i september.

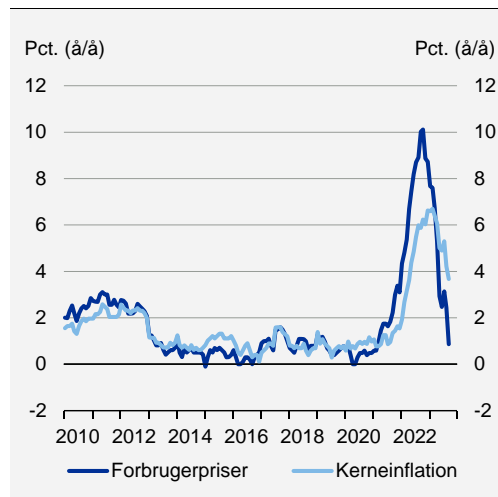
Faldet i varepriser skal især ses i sammenhæng med prisudviklingen på elektricitet og gas, mens den lavere stigningstakt i tjenestepriser blandt andet afspejler prisudviklingen på leje af sommerhuse.

Kerneinflationen, som måler forbrugerpris-inflationen rensset for det direkte bidrag fra energi og ikke-forarbejdede fødevarer, aftog fra 4,2 pct. i august til 3,7 pct. i september, *jf. figur 1.2*. Det er ifølge Danmarks Statistik blandt andet prisændringer på leje af sommerhus og nye biler, der trækker kerneinflationen ned i forhold til august.

Figur 1.1 Forbruger-, vare- og tjenestepris-inflation



Figur 1.2 Forbrugerpris- og kerneinflation



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

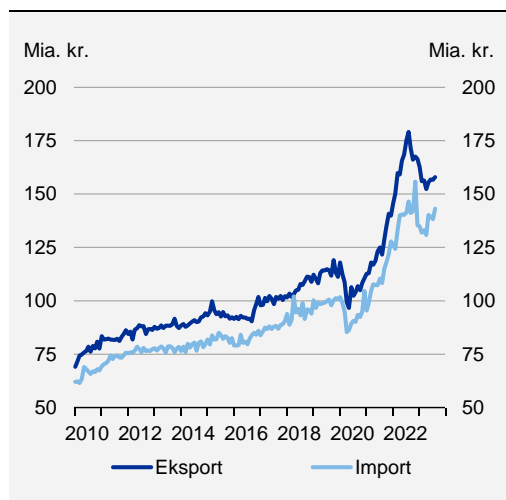
Stigning i importen i august

Eksporten af varer og tjenester steg i august med 0,8 pct., og importen steg med 3,6 pct., *jf. figur 1.3*.¹ Dermed var eksporten og importen henholdsvis 11,8 pct. og 2,3 pct. lavere end samme måned i 2022.

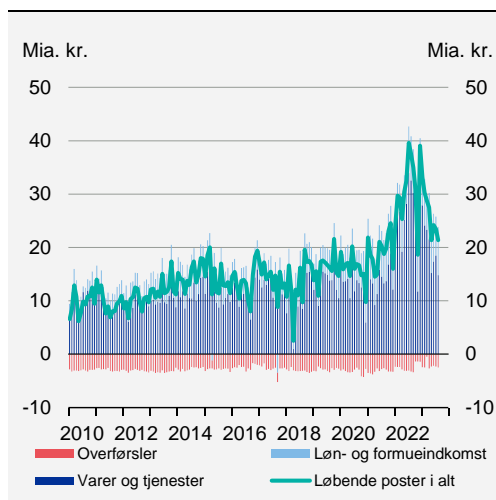
Den beskedne vækst i eksporten afspejlede en stigning i både vareeksporten (+0,5 pct.) og tjenesteeksporten (+1,3 pct.). Den positive udvikling i vareeksporten skyldtes stigninger i overskuddet fra handlen med varer, der ikke krydser grænsen (+5,2 pct.). Heraf var det især *merchandise* (+11,4 pct.), der drev væksten. Stigningen i tjenesteeksporten dækkede over stigninger i de *øvrige tjenester* (+3,3 pct.) og *søtransport* (+1,2 pct.), mens et fald i *andre forretningstjenester* (-4,0 pct.) trak væksten ned.

Fremgangen i importen var hovedsageligt drevet af en stigning i vareimporten (+5,0 pct.), hvilket især afspejlede en bredt funderet stigning i importen af *varer, der krydser grænsen* (+4,4 pct.). Udviklingen i udenrigshandelen resulterede i en forværring af overskuddet på handelsbalancen på 3,7 mia. kr. Nettoindkomsten steg til gengæld med 1,8 mia. kr., mens de løbende overførsler faldt med 0,2 mia. kr. Sammenlagt gav det et fald i overskuddet på betalingsbalancens løbende poster på 2,1 mia. kr. *jf. figur 1.4*.

Figur 1.3 Eksport og import af varer og tjenester



Figur 1.4 Betalingsbalancens løbende poster



Anm.: Opgørelserne er i nominelle værdier, sæsonkorrigerede og inkluderer den handel, der ikke krydser grænsen.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

¹ Opgjort i nominelle værdier, sæsonkorrigeret og inkl. handel uden for Danmarks grænser.

Stramning af kreditvilkår for virksomheder og husholdninger i 3. kvartal 2023

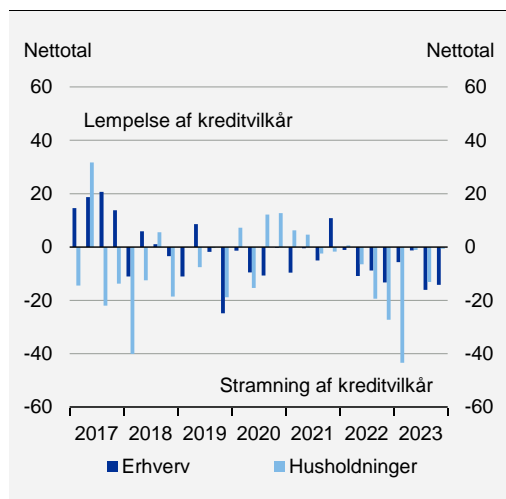
Nationalbankens udlånsundersøgelse for 3. kvartal viser strammere kreditvilkår for virksomheder og husholdninger, *jf. figur 1.5*. Ifølge Nationalbanken svarer institutterne, at strammingerne for virksomheder især kan henføres til Finanstilsynets nye vejledning om finansiering af udlejningsejendomme og ejendomsprojekter, hvor kravene til blandt andet egenfinansiering er ændret.

I det kommende kvartal venter penge- og realkreditinstitutterne yderligere stramminger af kreditvilkårene, herunder især for virksomheder. Ifølge Nationalbanken svarer kreditinstitutterne, at det særligt er ejendomsbranchen, som forventes at mærke de strammere kreditstandarder, hvilket skal ses i lyset af Finanstilsynets nye vejledning.

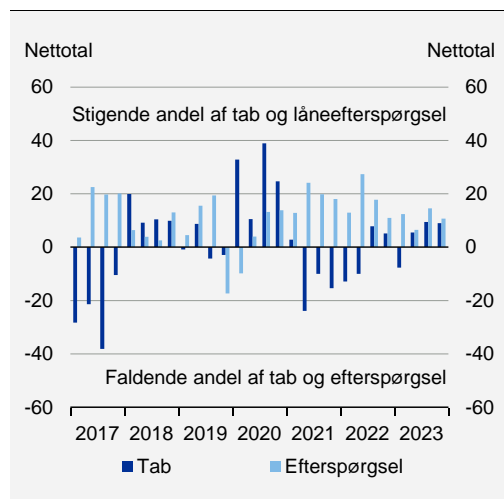
Låneefterspørgslen fra både nye og eksisterende private kunder steg i 3. kvartal 2023 og forventes at være uændret i 4. kvartal. Stigningen i låneefterspørgslen i 3. kvartal skal imidlertid ses i lyset af fald i låneefterspørgslen siden 2. kvartal 2023.

Penge- og realkreditinstitutterne rapporterer om en stigende andel af nedskrivninger og tab på erhvervs kunder i 3. kvartal, mens der for 4. kvartal forventes tilsvarende stigning, *jf. figur 1.6*. Virksomhedernes låneefterspørgsel er steget i 3. kvartal, og kreditinstitutterne forventer en yderligere stigning i 4. kvartal.

Figur 1.5 Ændring i kreditvilkår



Figur 1.6 Vurdering af låneefterspørgslen og andelen af tab for kreditinstitutternes lån til virksomheder



Anm.: Udlånsundersøgelsen er en rundspørge blandt danske penge- og realkreditinstitutter. Spørgsmålene har fem svarmuligheder: -100 (strammet/faldet en del), -50 (strammet/faldet lidt), 0 (uændret), +50 (lempet/steget lidt), +100 (lempet/steget en del). Oplysninger for 3. kvartal 2023 viser forventninger til det kommende kvartal.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

Ny prognose fra Det Økonomiske Råd: Dansk økonomi i to tempi

Formandskabet for Det Økonomiske Råd (DØR) skønner i en ny prognose for dansk økonomi vækst i BNP på 1,7 pct. i 2023 og 1,3 pct. i 2024. Skønnene er opjusteret betydeligt siden efteråret 2022, hvor DØR forventede omtrent tre års vækstpause i Danmark.

DØR bemærker, at dansk økonomi udvikler sig i to forskellige tempi. Der har været markant produktionsfremgang i medicinalindustrien igennem 2022 og første halvdel af 2023, mens der i den resterende del af økonomien har været stilstand siden begyndelsen af 2022. Udviklingen ekskl. medicinalindustrien er mere på linje med udviklingen i andre europæiske lande, hvilket ifølge DØR stemmer bedre overens med, at centralbankerne har gennemført markante pengepolitiske stramninger siden begyndelsen af 2022.

De højere renter har bidraget til kraftigt faldende boligpriser gennem 2022 og de første måneder af 2023. Boligmarkedet ser ifølge DØR dog ud til at have stabiliseret sig med tendens til fremgang henover sommeren. Ifølge DØR's vurdering bidrager en fremrykningseffekt fra boligskatteformen til svagt stigende priser resten af året, og boligprisfald i dele af 2024 ikke kan udelukkes.

DØR forventer, at produktionsafmatningen i store dele af den private sektor vil give udslag i en svagere beskæftigelsesudvikling, og ind i 2024 ventes beskæftigelsen at falde. DØR vurderer, at beskæftigelsen aktuelt er ca. 90.000 højere end det skønnede strukturelle niveau svarende til et beskæftigelsesgab på ca. 3 pct. Dermed er presset på arbejdsmarkedet fortsat højt, om end DØR også bemærker, at presset ifølge andre indikatorer kan være mindre.

Ifølge DØR tilsiger konjunktursituationen en stram finanspolitik, herunder også af den årsag, at finanspolitikken aktuelt ikke bør bidrage til at øge efterspørgslen. Finanspolitikken bør ifølge DØR strammes mere end det planlagte.

Den nye prognoser ligger overordnet set på linje med *Økonomisk Redegørelse, august 2023, jf. tabel 1.1*. DØR har dog en større fremgang i BNP og beskæftigelse i år, mens DØR skønner en større stigning i både eksporten og importen i år. Skøn for inflation, løn og ændring i huspriser er nogenlunde ens. For 2024 er der kun meget små forskelle i skøn.

Table 1.1 Det Økonomiske Råds skøn fra oktober 2023 sammenlignet med skøn fra Økonomisk Redegørelse, august 2023

	2022	2023		2024		2025
		ØR aug.	DØR okt.	ØR aug.	DØR okt.	DØR okt.
Realvækst, pct.						
BNP	2,7	1,2	1,7	1,4	1,3	0,6
Privatforbrug	-1,4	0,6	0,0	1,5	1,2	2,4
Offentligt forbrug	-2,8	1,5	2,0	2,1	2,2	1,5
Offentlige investeringer	0,3	3,6	3,7	0,8	0,9	2,6
Boliginvesteringer	-8,5	-12,9	-13,0	-2,1	-2,0	1,7
Erhvervsinvesteringer	9,4	-3,6	-4,1	-2,0	-0,6	1,1
Eksport	10,8	5,4	9,6	3,4	3,1	1,8
Import	6,5	0,9	4,6	2,8	2,6	3,9
Pct. af BNP						
Offentlig saldo (pct. af BNP)	3,4	2,0	1,8	1,0	1,1	1,1
Betalingsbalance	13,5	9,6	12,3	9,9	13,4	12,6
Ændring i 1.000 personer						
Beskæftigelse	112	32	37	-23	-20	-27
1.000 personer						
Bruttoledighed	76	85	84	94	93	102
Pct.						
Huspriser	0,5	-4,5	-2,5	1,4	1,0	3,8
Forbrugerpriser	7,7	3,8	3,8	3,0	2,6	1,7
Løn	4,0	4,5	4,5	5,4	5,9	4,6

Kilde: Det Økonomiske Råd: Diskussionsoplæg, oktober 2023 og Økonomisk Redegørelse, august 2023.

Ny prognose fra IMF: Træg vækst i verdensøkonomien

I deres efterårsprognose har IMF et uændret skøn for den globale vækst i 2023, mens de har nedjusteret forventningerne til verdensøkonomien med 0,1 pct.-point i 2024, sammenlignet med deres juli-prognose. Dermed skønner IMF, at verdensøkonomien som helhed vil vokse 3,0 pct. i 2023 og 2,9 pct. i 2024, *jf. tabel 1.2*. IMF fremhæver, at genopretningen efter covid-19 og krigen i Ukraine forbliver langsom og ujævn, men at det forventede forløb er foreneligt med en blød landing, eftersom inflationen ventes at aftage uden en kraftig økonomisk nedgang. Således ventes inflationen i euroområdet at aftage fra 5,6 pct. i 2023 til 3,3 pct. i 2024, mens den i USA ventes at aftage fra 4,1 pct. i 2023 til 2,8 pct. i 2024, *jf. tabel 1.3*.

Flere faktorer bidrager til de svagere vækstudsigter, herunder at genopretningen i serviceerhvervene efter coronapandemien er tilendebragt samt at effekten af pengepolitiske stramninger i stigende grad materialiserer sig.

Vækstudsigterne for euroområdet er nedjusteret til 0,7 pct. i 2023 (-0,2 pct.-point), og 1,2 pct. i 2024 (-0,3 pct.-point). Det skyldes især svagere forventninger til væksten i Tyskland og Italien. For den tyske økonomi ventes tilbagegang på 0,5 pct. i 2023, og fremgang på 0,9 pct. i 2024.

Vækstskønnene for Kina er ligeledes nedjusteret til 5,0 pct. i 2023 (-0,2 pct.-point) og 4,2 pct. i 2024 (-0,3 pct.-point). De svagere vækstforventninger skal især ses på baggrund af den forværrede situation på det kinesiske ejendomsmarked, et forhold som IMF også fremhæver som en risikofaktor for verdensøkonomien.

IMF ser derimod et stærkere momentum for USA, med et vækstskøn på henholdsvis 2,1 pct. i 2023 (+0,3 pct.-point) og 1,5 pct. i 2024 (+0,5 pct.-point).

IMF påpeger, at effektive rammer for pengepolitik og kommunikation fra centralbankerne er afgørende for at forankre inflationsforventninger og samtidig minimere nedgangen i den økonomiske aktivitet, når inflationen skal nedbringes. IMF advarer mod, at det høje inflationspres samt pres på råvaremarkederne i lyset af geopolitiske spændinger og fragmentering udgør en risiko for vækstudsigterne. IMF fremhæver endvidere, at de mellemfristede vækstudsigter er svage, især som følge af svag produktivtetsvækst og effekten af demografiske tendenser.

IMF skønner, at dansk økonomi vil vokse henholdsvis 1,7 pct. og 1,4 pct. i 2023 og 2024. Til sammenligning skønnede Økonomiministeriet i *Økonomisk Redegørelse, august 2023* en vækst på 1,2 pct. i 2023 og en vækst på 1,4 pct. i 2024.

IMF skønner, at inflationen i Danmark vil være 4,2 pct. i 2023 og 2,8 pct. i 2024.

Tabel 2.2 Skøn for BNP-vækst fra IMF's World Economic Outlook, oktober 2023

Pct.	Prognose			Ændring i forhold til juli 2023-prognose (pct.-point) ¹⁾	
	2022	2023	2024	2023	2024
Verden	3,5	3,0	2,9	0,0	-0,1
- Danmark	2,7	1,7	1,4	+1,7 ²⁾	+0,4 ²⁾
- USA	2,1	2,1	1,5	+0,3	+0,5
- Euroområdet	3,3	0,7	1,2	-0,2	-0,3
- Tyskland	1,8	-0,5	0,9	-0,2	-0,4
- Frankrig	2,5	1,0	1,3	+0,2	0,0
- Italien	3,7	0,7	0,7	-0,4	-0,2
- Spanien	5,5	2,5	1,7	0,0	-0,3
- Japan	1,0	2,0	1,0	+0,6	0,0
- Storbritannien	4,1	0,5	0,6	+0,1	-0,4
- Kina	3,0	5,0	4,2	-0,2	-0,3
- Indien	7,2	6,3	6,3	+0,4	0,0
- Brasilien	2,9	3,1	1,5	+1,0	+0,3

Anm.: 1) Ændring i forhold til *World Economic Outlook update*, juli 2023.

2) Ændring i forhold til *World Economic Outlook (WEO)*, april 2023, da WEO juli 2023 ikke omfattede nye skøn for Danmark.

Kilde: IMF, *World Economic Outlook*, oktober 2023.

Tabel 1.3 Skøn for inflation fra IMF's World Economic Outlook, oktober 2023

Pct.	Prognose			Ændring i forhold til april 2023-prognose (pct.-point) ¹⁾	
	2022	2023	2024	2023	2024
- Danmark	8,5	4,2	2,8	-0,6	0,0
- USA	8,0	4,1	2,8	-0,4	+0,5
- Euroområdet	8,4	5,6	3,3	+0,3	+0,4
- Tyskland	8,7	6,3	3,5	+0,1	+0,4
- Frankrig	5,9	5,6	2,5	+0,6	0,0
- Italien	8,7	6,0	2,6	+1,5	0,0
- Spanien	8,3	3,5	3,9	-0,8	+0,7
- Japan	2,5	3,2	2,9	+0,5	+0,7
- Storbritannien	9,1	7,7	3,7	+0,9	+0,7
- Kina	1,9	0,7	1,7	-1,3	-0,5
- Indien	6,7	5,5	4,6	+0,6	+0,2
- Brasilien	9,3	4,7	4,5	-0,3	-0,3

Anm.: 1) Ændring i forhold til *World Economic Outlook (WEO)*, april 2023, da der ikke skønnes for inflationen i *WEO update*, juli 2023.

Kilde: IMF, *World Economic Outlook*, oktober 2023.

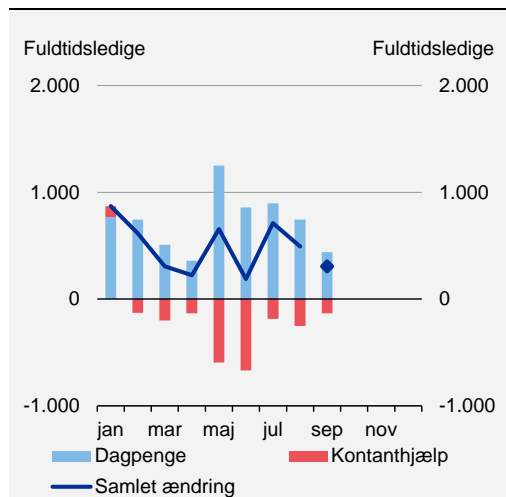
Svag stigning i ledigheden i september ifølge indikatoren

Danmarks Statistiks tidlige indikator for ledigheden peger på, at bruttoledigheden i september steg med 300 fuldtidspersoner (sæsonkorrigeret). Ledigheden har i år været stigende i alle måneder, men stigningerne har indtil videre kun været af moderat karakter. Siden årsskiftet er ledigheden dog steget med godt 5.000 personer, og relativt til bunden i april 2022 er der kommet godt 13.000 flere fuldtidsledige. Ledigheden ligger fortsat under niveauet fra før pandemien.

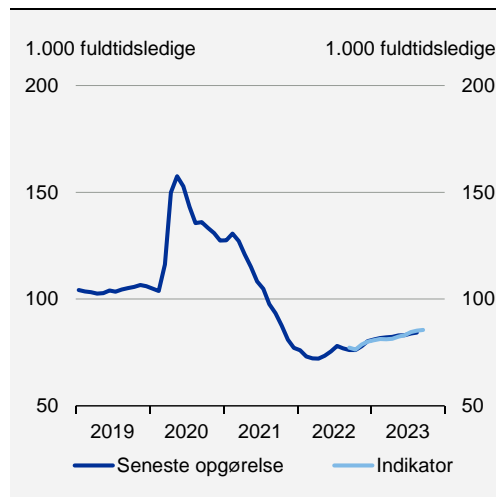
Den stigende ledighed har generelt været trukket af flere dagpengemodtagere, hvilket også var tilfældet i september, hvor antallet steg med godt 400 fuldtidspersoner, *jf. figur 1.7*. Antallet af kontanthjælpsmodtagere har omvendt haft en faldende tendens i år og faldt igen i september med godt 100 personer. Dermed steg den samlede ledighed til 85.500 ledige fordelt på 72.000 dagpengemodtagere og 13.500 kontanthjælpsmodtagere. Ledighedsprocenten forblev på 2,9 pct. af arbejdsstyrken.

Danmarks Statistik vurderer usikkerheden på indikatoren til at lyde på ± 1.000 personer for de ikke-sæsonkorrigerede ledighedstal. Danmarks Statistik fremhæver, at der dog er en særlig usikkerhed i forhold til sæsonkorrektionen af indikatoren, men generelt flugter indikatoren tæt med de faktisk ledighedstal, *jf. figur 1.8*. De officielle ledighedstal for september offentliggøres den 31. oktober.

Figur 1.7 Månedlig udvikling i bruttoledigheden



Figur 1.8 Ledighedsindikator og seneste opgørelse



Anm.: I figur 1.7 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.

Lille stigning i firmaernes salg ekskl. energi i august

Firmaernes salg ekskl. energi steg 0,8 pct. i august sammenlignet med juli, når der tages højde for sæsonudsving og antal handelsdage, *jf. figur 1.9*. Firmaernes salg svinger typisk noget fra måned til måned, men udviklingen har generelt været nedadgående det seneste år. Opgørelsen af firmaernes salg er i løbende priser og skal således ses i lyset af udsving i priserne, fx på søfragt. Salget ekskl. energi i perioden juni-august var 1,4 pct. lavere sammenlignet med de forudgående tre måneder.

Den lille fremgang i det samlede salg ekskl. energi i juli kan overvejende tilskrives *handel* (+4,7 pct.). Derudover bidrog især *industri* (+1,9 pct.) samt *landbrug, skovbrug og fiskeri* (+13,8 pct.) til den samlede fremgang. I modsat retning trak faldende salg inden for især *transport* (-9,1 pct.), som blandt andet omfatter skibsfart.

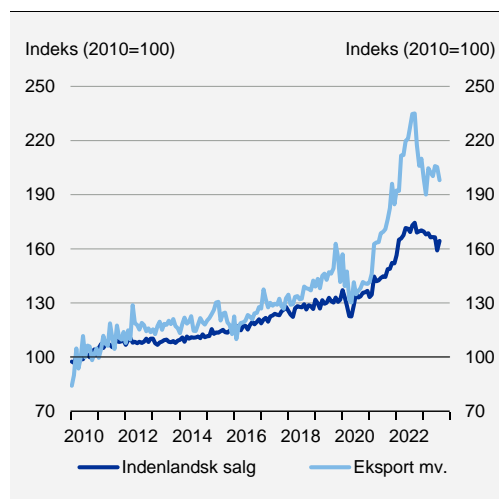
Salget ekskl. energi i august i forhold til juli var større som følge af fremgang på hjemmemarkedet (+3,3 pct.), mens salget gik tilbage på eksportmarkedet (-3,6 pct.), *jf. figur 1.10*. I perioden juni-august har der dog været stilstand i det samlede salg ekskl. energi på eksportmarkedet (+0,3 pct.), mens der var tilbagegang i salget ekskl. energi på hjemmemarkedet (-2,3 pct.) sammenlignet med de forudgående tre måneder.

Datagrundlaget for firmaernes salg er momsangivelser, som løbende revideres, når der kommer nye indberetninger til Skattestyrelsen. Med denne offentliggørelse blev firmaernes salg ekskl. energi (sæsonkorrigeret) i juli revideret ned med 0,2 mia. kr. i forhold til den foregående offentliggørelse.

Figur 2.9 Firmaernes salg ekskl. energi



Figur 1.10 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 1.10 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.

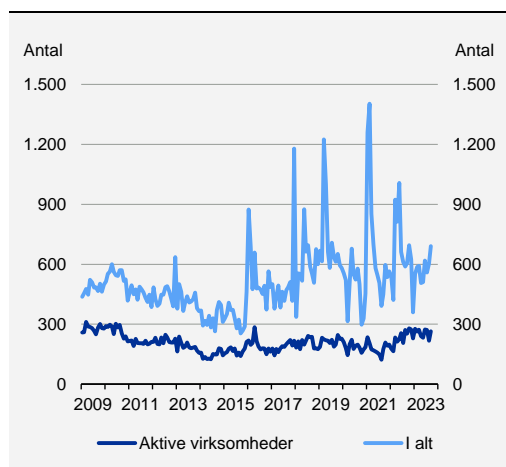
Stigning i antallet af konkurser i september

I september var der 265 konkurser i aktive virksomheder (sæsonkorrigeret), hvilket er en stigning på 21,6 pct. i forhold til august, *jf. figur 1.11*. Dermed var omfanget af konkurser i aktive virksomheder 1,0 pct. højere i perioden juli-september i forhold til de forudgående tre måneder (sæsonkorrigeret).

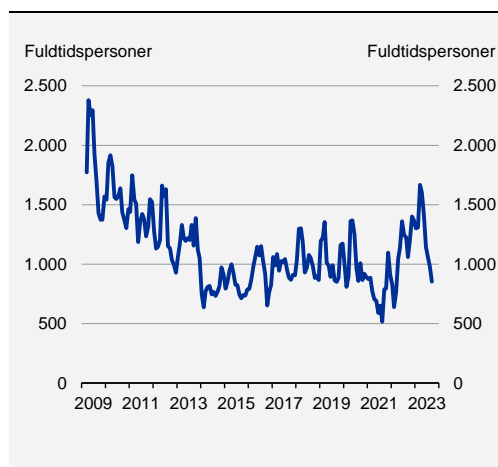
Det samlede antal konkurser i september, inkl. ikke-aktive virksomheder, var 690 (sæsonkorrigeret), hvilket er en stigning på 14,3 pct. fra august. Andelen af konkurser i aktive virksomheder udgør således 38,4 pct. af de samlede konkurser. Ikke-aktive virksomheder er virksomheder, som ikke har ansatte eller omsætning af betydning.

Der var i alt 1025 tabte fuldtidsjob i de konkursramte virksomheder i september svarende til en stigning på 56,3 pct. i forhold til august. Generelt er forskellen mellem tabte fuldtidsjob fra måned til måned store, hvorfor de månedlige udsving skal fortolkes varsomt. For perioden juli-september faldt antallet af tabte job med 25,3 pct. sammenlignet med de forudgående tre måneder, *jf. figur 1.12*. Det er fjerde måned i træk med fald i det tre-måneders glidende gennemsnit for tabte fuldtidsjob.

Figur 3.11 Erklærede konkurser



Figur 1.12 Beskæftigelse i konkursramte virksomheder



Anm.: Figur 1.11 viser sæsonkorrigerede tal. I figur 1.12 vises et tre-måneders glidende gennemsnit.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

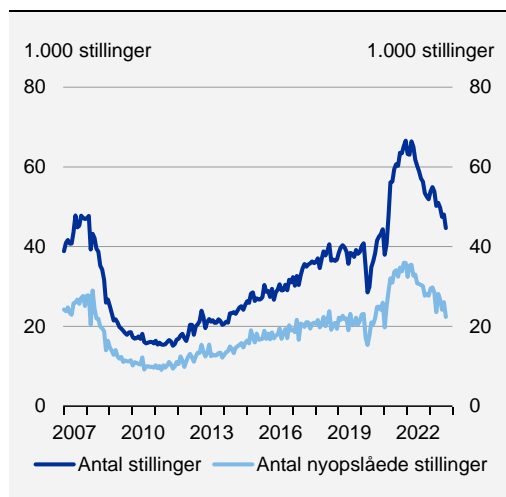
Stort fald i antallet af ledige stillinger i september

Der var 44.600 ledige stillinger i september (sæsonkorrigeret), hvoraf 22.300 var nyopslåede. Dermed faldt det samlede antal ledige stillinger betydeligt med knap 3.500 set i forhold til august. *jf. figur 1.13*. Faldet skyldes primært, at der kom 3.700 færre nyopslåede stillinger relativt til august, hvilket svarer til et fald på knap 15 pct. Tendensen har været nedadgående det seneste halvandet år, og antallet af ledige stillinger er faldet med cirka 22.000 siden marts 2022. Med månedens fald nærmer antallet af ledige og nyopslåede stillinger sig niveauet fra 2019.

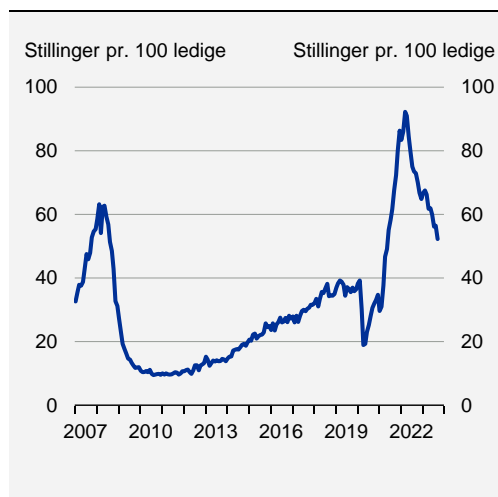
Der var udbredte fald i antallet af ledige stillinger på tværs af stillingstyper i september. Der kom særligt færre stillinger inden for *medie, kultur, turisme, idræt og underholdning* (-700), *sundhed, omsorg og pleje* (-600) og *elever* (-900), mens *bygge og anlæg* (+200) var en af de få brancher, hvor der kom flere ledige stillinger.

Antallet af ledige stillinger pr. bruttoledig faldt i september med 4 som følge af færre stillingsopslag og en mindre stigning i ledigheden. Faldet bragte forholdet ned på 52,2 ledige stillinger for hver 100 ledige, *jf. figur 1.14*. Det er noget lavere end toppunktet i marts 2022, hvor der var 92 ledige stillinger pr. 100 ledige. Der er dog fortsat relativt mange ledige stillinger pr. ledig i et historisk perspektiv, hvilket afspejler, at der er en høj efterspørgsel på arbejdskraft kombineret med et lavt antal ledige. Tendensen peger dog i retning af øget normalitet.

Figur 4.13 Ledige stillinger



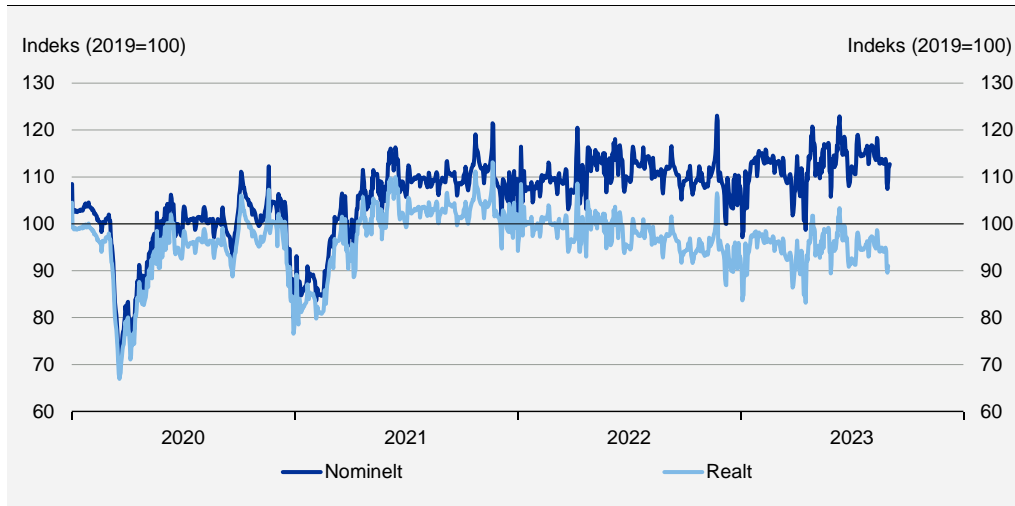
Figur 1.14 Ledige stillinger pr. bruttoledig



Anm.: Egen sæsonkorrektur. I figur 1.14 er antal ledige stillinger i den seneste måned delt med bruttoledigheden fremskrevet med Danmarks Statistiks ledighedsindikator.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Kortsigtsindikatorer for Danmark

Figur 1.15 Nominelle korttransaktioner i alt var 12,7 pct. højere i begyndelsen af uge 36 sammenlignet med samme tidspunkt i 2019. **Korrigeret for prisudviklingen** var korttransaktioner i alt i udgangen af uge 35 9,0 pct. lavere end samme tidspunkt i 2019.



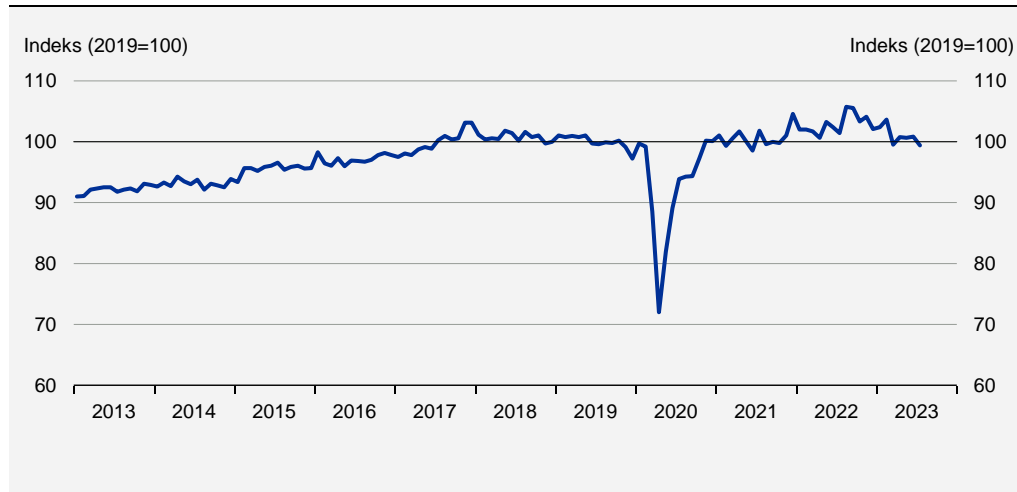
Anm.: Figuren viser et togers glidende gennemsnit af faktiske korttransaktioner i forhold til samme tidspunkt i 2019 foretaget både i danske og udenlandske butikker med betalingskort og MobilePay for omkring 1 mio. danske Danske Bank-kunder med aktive konti.

Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Euroområdet

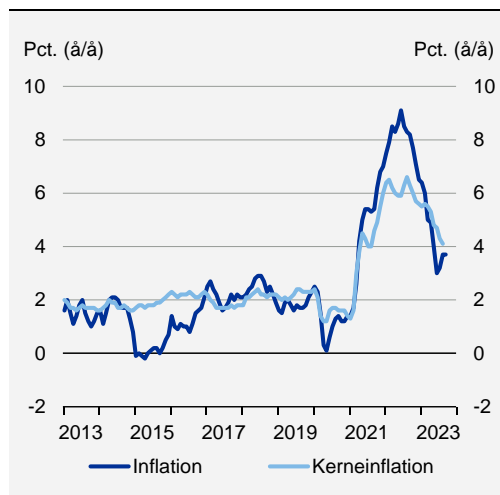
Figur 2.1 Industriproduktionen steg med 0,6 pct. i september men ligger fortsat 5,4 pct. lavere end samme måned sidste år.



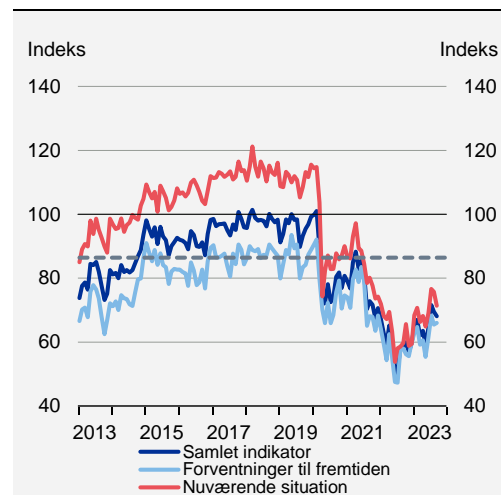
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

USA

Figur 2.2 Inflationen var med 3,7 pct. uændret i september, mens **kerneinflationen** faldt med 0,2 pct.-point til 4,1 pct.



Figur 2.3 Den samlede indikator for forbrugertilliden viste en tilbagegang på 2,0 pct. i september. Det afspejler et fald på 5,7 pct. i forbrugertilliden til **den nuværende situation**, mens der var en stigning på 0,8 pct. i **forventninger til fremtiden**

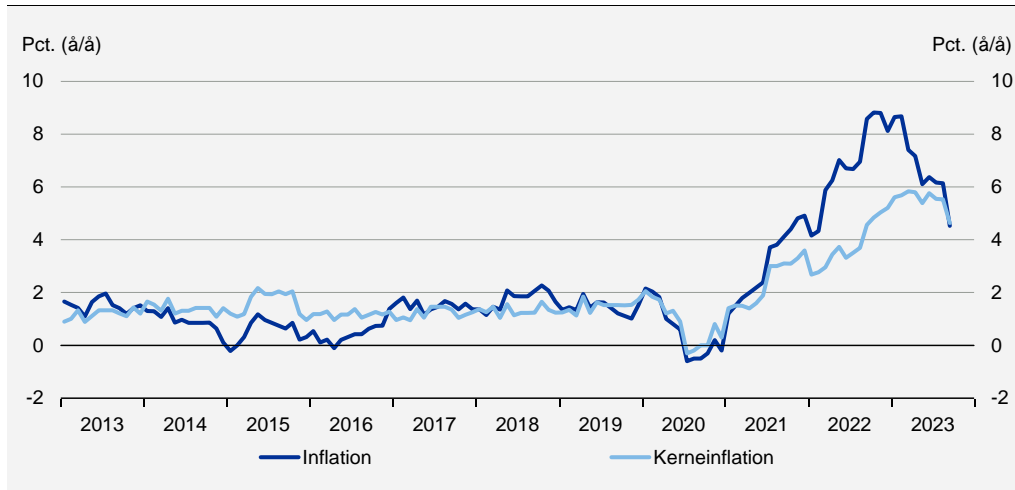


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.2 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser. Den stiplede linje i figur 2.3 angiver gennemsnittet af den samlede indikator fra 2007 frem til i dag.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Tyskland

Figur 2.4 Inflationen faldt med 2,1 pct.-point til 4,5 pct. i september, mens **kerneinflationen** faldt med 0,9 pct.-point til 4,6 pct.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.4 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Storbritannien

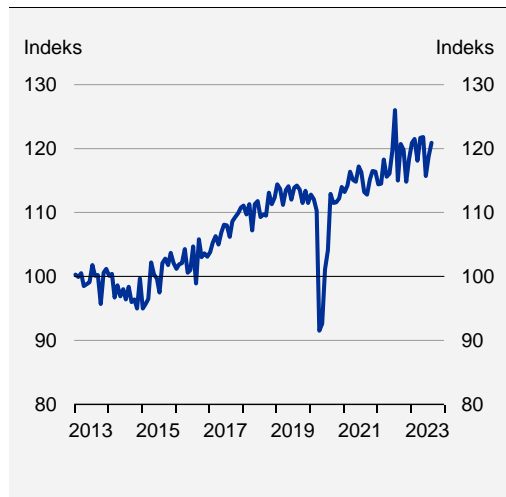
Figur 2.5 Industriproduktionen faldt med 0,7 pct.-point i august men er fortsat 0,9 pct. højere end samme måned sidste år.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Sverige

Figur 2.6 Industriproduktionen steg 1,8 pct. i september og lå dermed 5,1 pct. over niveauet for samme periode sidste år.



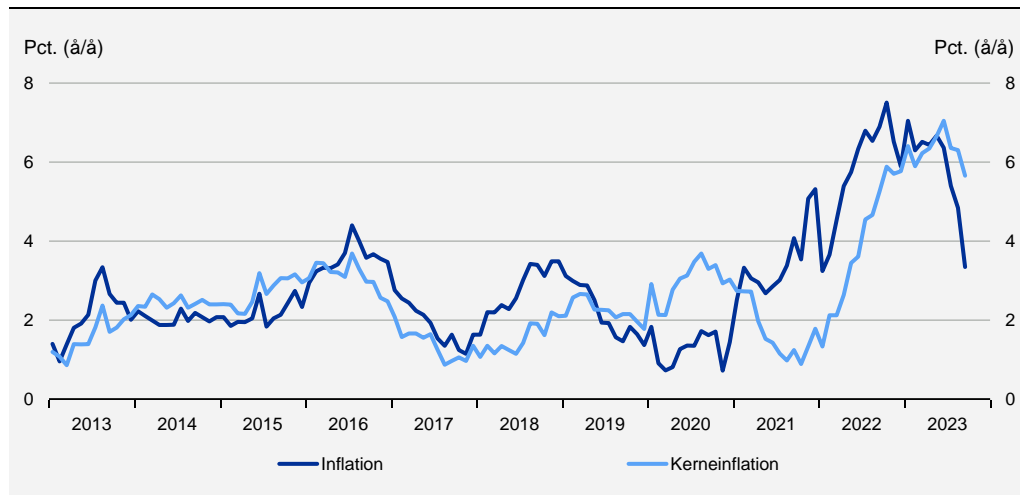
Figur 2.7 Inflationen faldt med 1,0 pct.-point til 6,5 pct. i september, mens **den underliggende inflation** faldt med 0,3 pct.-point til 6,9 pct.



Anm.: Den underliggende inflation angiver forbrugerpriserne renset for omkostninger forbundet med renteændringer og energipriser.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Norge

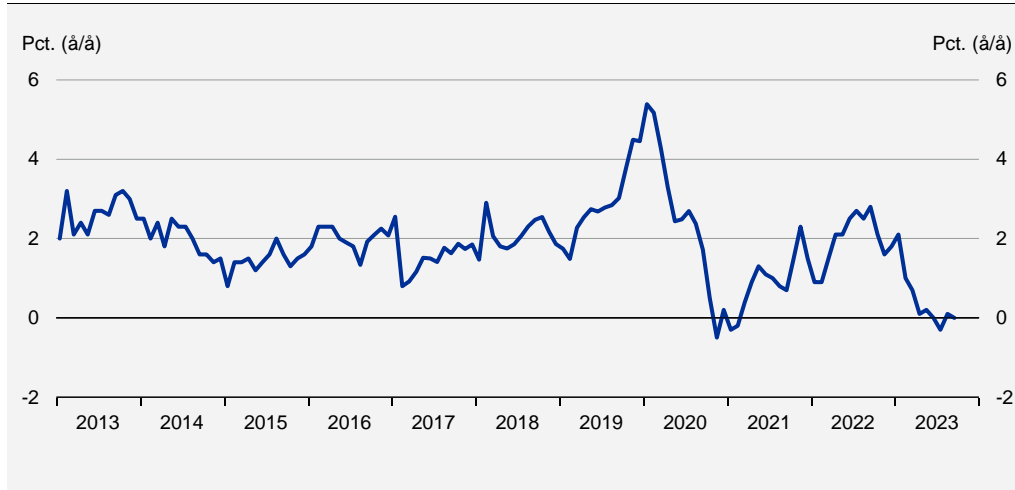
Figur 2.8 Inflationen aftog 1,5 pct.-point til 3,3 pct. i september. Faldet i inflationen var hovedsageligt drevet af fortsatte prisfald på boliger samt aftagene prisstigninger på fødevarer. **Kerneinflationen** aftog 0,6 pct.-point i samme periode til 5,7 pct.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.8 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Kina

Figur 2.9 Inflationen faldt med 0,1 pct.-point til 0,0 pct. i september



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

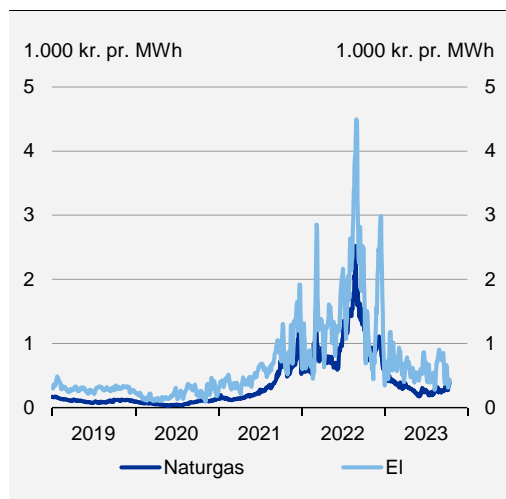
Den seneste uge har budt på fald i renten på 10-årige statsobligationer. Navnlige var der relativt store fald i renterne på de britiske (-0,15 pct.-point), danske (-0,13 pct.-point) og tyske (-0,11 pct.-point) obligationer. Renterne er dog stadig steget væsentligt i de fleste af de udvalgte lande i de seneste tre måneder, *jf. tabel 3.1*. Det gælder blandt andet Danmark, hvor den 10-årige statsobligationsrente er steget 0,20 pct.-point i perioden, og for USA er den tilsvarende rente steget 0,84 pct.-point.

På aktiemarkedet har der, med undtagelse af det kinesiske Shanghai Composite-indeks, været pæn fremgang i de centrale aktieindeks. Det gælder ikke mindst det japanske Nikkei-indeks, der steg med 4,6 pct., men også det danske OMX C25-indeks gik pænt frem med en vækst på 2,9 pct., *jf. tabel 3.2*.

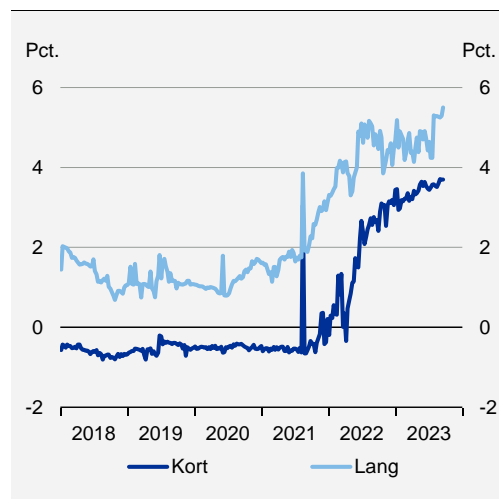
Det effektive kronekursindeks steg med 0,1 pct. som følge af en styrkelse over for dollaren og den japanske yen på henholdsvis 0,3 og 1,0 pct. Den effektive kronekurs er således gået 3,0 pct. frem de seneste 12 måneder.

På energimarkedet steg prisen på naturgas i Europa markant med 16,8 euro til 53,0 euro pr. MWh. Prisen på naturgas er således på sit højeste niveau siden marts men ligger fortsat 100 euro under prisen samme måned sidste år. Den store prisstigning kan til dels tilskrives lækagen på gasrørledningen i Finland samt frygten for, at konflikten i Israel eskalere til en regional konflikt.

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 et- og toårig 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 Renter¹

	Torsdag 12/10	Seneste uge	Seneste 3 måneder	Seneste 12 måneder
Danske renter:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
3-måneders pengemarkedsrente	3,76	0,00	0,25	2,20
Kort realkreditlån ²	3,69	0,00	0,05	1,03
Langt realkreditlån ²	5,50	0,21	0,61	0,40
Nationalbankens satser:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Diskonto	3,60	0,00	0,50	2,95
Indskud på folio	3,60	0,00	0,50	2,95
Indskudsbeviser	3,60	0,00	0,50	2,95
Udlån	3,75	0,00	0,50	2,95
Ledende renter i udlandet:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
USA (federal funds rate)	5,50	0,00	0,25	2,25
Japan (unc. call rate)	-0,10	0,00	0,00	0,00
Sverige (repo)	4,00	0,00	0,25	2,25
Euroområdet (ref rente)	4,50	0,00	0,50	3,25
Storbritannien (repo)	5,25	0,00	0,25	3,00
Rente på 10-årige statsobligationer:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Danmark	3,04	-0,13	0,20	0,39
USA	4,70	-0,02	0,84	0,73
Japan	0,75	-0,06	0,30	0,52
Tyskland	2,78	-0,11	0,25	0,49
Storbritannien	4,42	-0,15	-0,08	0,19
Rentespænd til Tyskland:	Pct.-point	Ændring, pct.-point		
Kort (3-måneders)	-0,19	0,02	-0,04	-0,37
Langt (10-årigt):	0,26	-0,02	-0,05	-0,10

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 12/10	Seneste uge	Seneste 3 måneder	Seneste 12 måneder
Valutakurser²		Ændring, pct.		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) ³	104,78	0,14	-0,54	3,01
EUR/DKK	745,68	-0,01	0,06	0,22
USD/DKK	706,61	-0,27	5,44	-7,69
SEK/DKK	64,45	0,34	-0,11	-4,29
NOK/DKK	64,56	0,21	-2,49	-9,79
GBP/DKK	863,19	0,20	-0,89	0,37
JPY/DKK	4,72	-1,00	-2,52	-9,16
JPY/EUR	0,63	-0,99	-2,58	-9,36
GBP/EUR	115,76	0,21	-0,95	0,15
USD/EUR	94,76	-0,26	5,38	-7,89
CNY/EUR	12,98	-1,65	3,41	-9,21
USD/CNY	730,24	1,42	1,91	1,45
Aktiekurser (kursindeks):		Ændring, pct.		
Danmark, OMX C25	1.711,51	2,88	-4,54	17,59
USA, S&P 500	4.349,61	2,15	-2,74	18,52
Japan, Nikkei 225	32.494,66	4,57	1,72	23,85
Kina, Shanghai Composite	3.087,97	-0,72	-3,38	2,37
Euroområdet, Eurostoxx 600	441,11	2,24	-3,90	20,09
Storbritannien, FTSE 100	7.644,78	2,59	3,08	11,60
Olie- og naturgaspriser:		Ændring, niveau		
Brent (USD)	86,25	2,04	6,83	-8,33
Brent (DKK)	609,45	12,79	77,23	-114,56
Naturgas (EUR)	53,00	16,80	26,36	-100,81
EI (DKK)	445,60	67,06	-225,92	-970,31

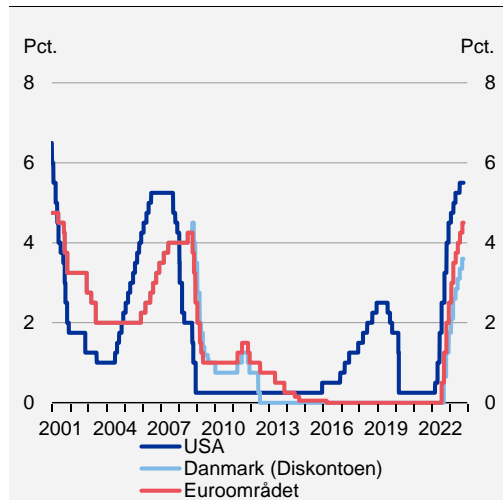
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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).

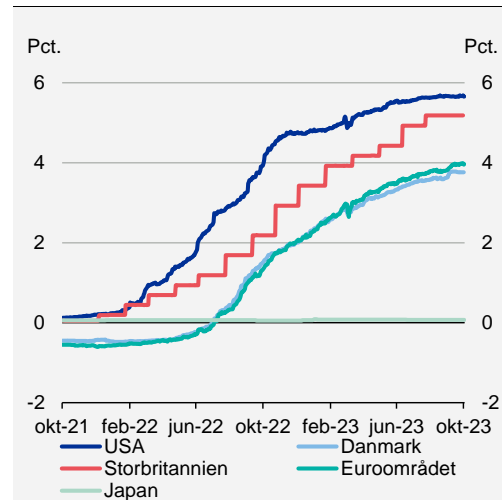
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

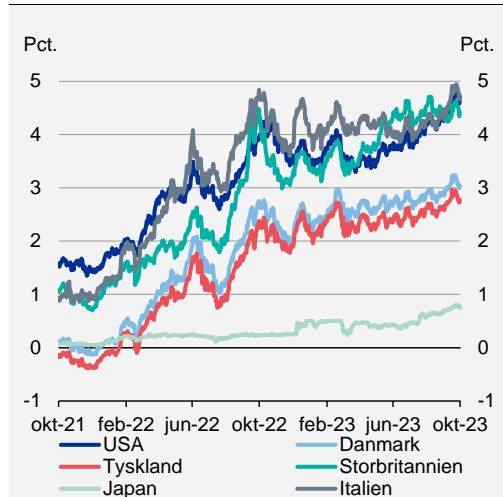
Figur 3.3 Pengepolitiske renter



Figur 3.4 Tremåneders renter



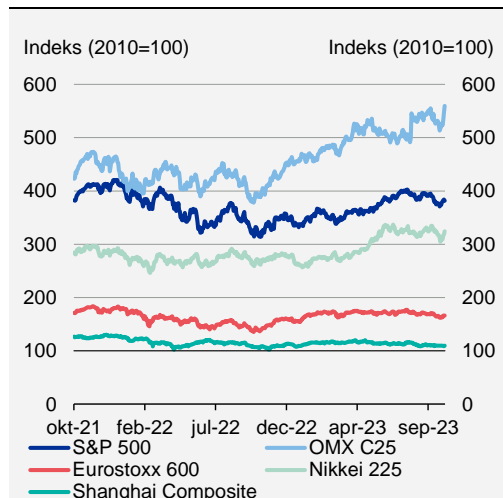
Figur 3.5 Tiårige statsobligationsrenter



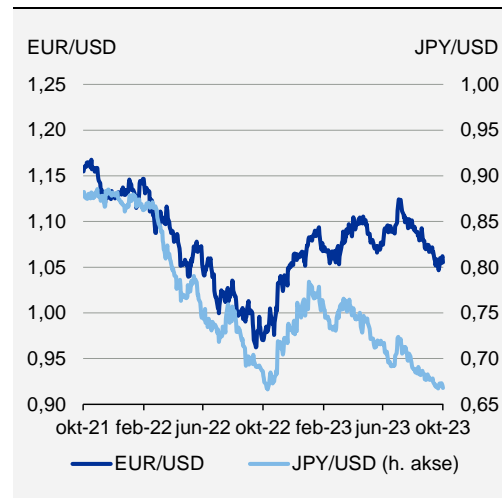
Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie



Figur 3.7 Udvalgte aktieindeks



Figur 3.8 Udvalgte valutakurser



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

4. Prognoseoversigt for 2023

Tabel 4.1 20. september 2023

	ØM	IMF	DØR	NB	Nordea	DB	AE	OECD	EU	DI
	Aug. 23	Okt. 23	Okt. 23	Sep. 23	Sep. 23	Sep. 23	Aug. 23	Jun. 23	Maj 23	Maj 23
Realvækst, pct.										
BNP	1,2	1,7	1,7	1,7	1,3	1,7	0,8	0,7	0,3	0,6
Privatforbrug	0,6	-	0,0	0,1	0,2	0,1	1,0	0,0	-	1,0
Offentligt forbrug	1,5	-	2,0	1,0	1,0	0,2	0,0	-1,0	-	0,4
Faste bruttoinvesteringer	-4,7	-	-	-	-3,8	-5,2	-	-2,7	-	-3,6
Offentlige investeringer	3,6	-	3,7	-0,2	-3,2	-2,0	1,7	-	-	5,6
Boliginvesteringer	-12,9	-	-13,0	-11,9	-13,7	-12,6	-12,7	-	-	-6,3
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-3,6	-	-4,1	-4,1	-	-3,1	-5,5	-	-	-4,3
Lagerinvesteringer ²⁾	-1,7	-	-1,6	-1,5	0,0	-1,4	-1,7	-0,2	-	-1,2
Eksport	5,4	-	9,6	7,0	6,0	6,7	4,3	2,1	-	1,6
Import	1,1	-	4,6	1,3	2,7	0,8	-0,6	1,4	-	-1,2
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	32	-	37	37	-	40	32	-	-	26
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	85	-	73	84	84	84	-	-	-	87
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,6	5,0	-	-	2,9	2,9	-	5,4	5,0	2,7
Betalingsbalance, mia. kr.	266	-	351	-	350	364	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	9,6	11,4	12,3	12,0	12,4	12,5	-	10,3	10,7	-
Offentlig saldo, mia. kr.	56	-	-	-	65	60	55	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	2,0	-	1,8	3,1	2,3	2,1	2,0	2,4	2,3	-
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	3,8	4,2	3,8	3,8	4,0	4,0	3,7	4,9	4,3	-
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	4,5	-	4,5	4,2	3,7	4,3	-	-	-	-
Boligpriser, pct. år-år	-4,5	-	-2,5	-3,2	-2,2	-3,0	-5,0	-	-	-

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

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

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov.

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

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

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

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

Prognoseoversigt for 2024

Tabel 4.2 20. september 2023

	ØM	IMF	DØR	NB	Nordea	DB	AE	OECD	EU	DI
	Aug. 23	Okt. 23	Okt. 23	Sep. 23	Sep. 23	Sep. 23	Aug. 23	Jun. 23	Maj 23	Maj 23
Realvækst, pct.										
BNP	1,4	1,4	1,3	1,3	1,0	1,2	1,5	1,4	1,5	1,9
Privatforbrug	1,5	-	1,2	1,3	1,2	1,6	1,8	1,3	-	2,4
Offentligt forbrug	2,1	-	2,2	2,5	1,6	1,5	1,8	1,2	-	1,4
Faste bruttoinvesteringer	-1,6	-	-	-	-1,3	0,7	-	-1,8	-	0,3
Offentlige investeringer	0,8	-	0,9	4,4	2,9	2,7	3,4	-	-	2,5
Boliginvesteringer	-2,1	-	-2,0	0,4	-2,5	-4,3	0,4	-	-	-4,3
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-2,0	-	-2,4	-1,9	-	2,0	-0,3	-	-	1,4
Lagerinvesteringer ²⁾	-0,1	-	0,0	-0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	-	0,2
Eksport	3,4	-	3,1	3,8	3,1	1,7	1,0	3,1	-	2,8
Import	2,8	-	2,6	3,7	2,9	1,7	0,9	1,8	-	2,7
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	-13	-	-20	-15	-	-20	-20	-	-	-4
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	94	-	80	96	98	94	-	-	-	95
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,9	5,0	-	-	3,3	3,2	-	5,8	5,1	2,9
Betalingsbalance, mia. kr.	287	-	397	-	321	380	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	9,9	9,9	13,4	11,8	11,1	12,5	-	10,2	10,7	-
Offentlig saldo, mia. kr.	29	-	-	-	40	30	35	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	1,0	-	1,1	2,0	1,4	1,0	1,2	1,6	1,3	-
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	3,0	2,8	2,6	3,0	2,3	3,2	2,4	3,2	2,5	-
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	5,4	-	5,9	5,7	4,5	5,6	-	-	-	-
Boligpriser, pct. år-år	1,4	-	1,0	0,7	0,1	0,0	-3,0	-	-	-

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

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

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov.

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

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

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

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

