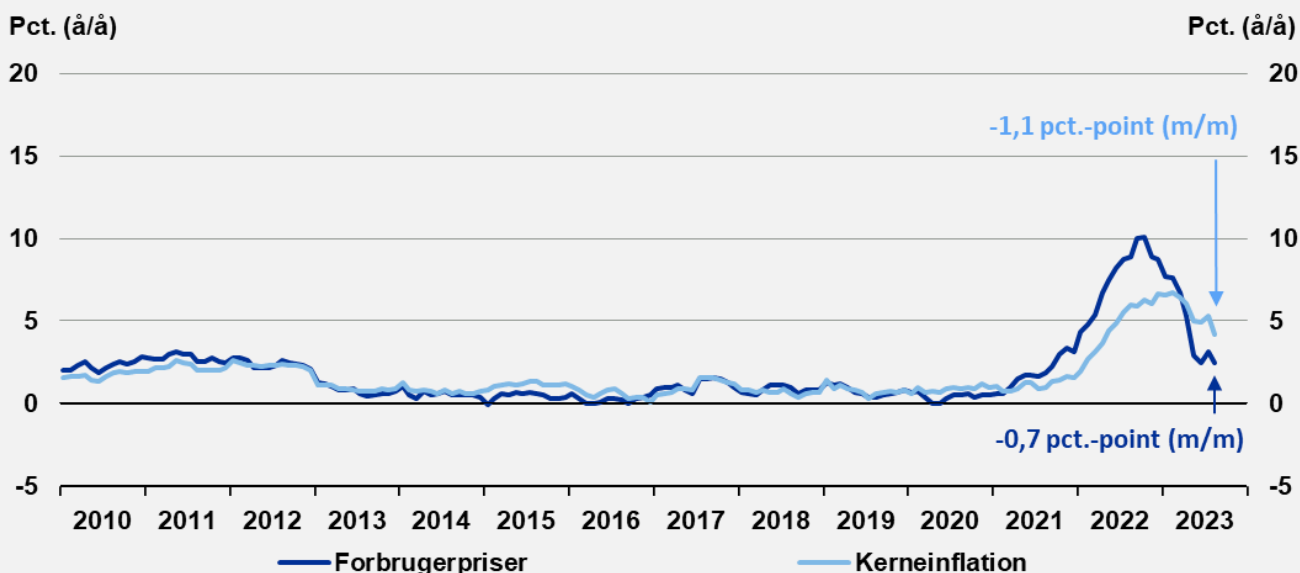




Inflationen faldt i august



Danmark

- Inflationen faldt i august
- Ny prognoseopdatering fra EU-kommissionen: Nedjustering af vækstudsigter for 2023 og 2024
- Mindre stigning i antallet af ledige stillinger i august
- Stigende tendens i ledigheden fortsatte i august ifølge indikatoren
- Firmaernes salg ekskl. energi fortsatte aftagende tendens i juli
- Fortsat aftagende vækst i udenlandsk arbejdskraft i juli

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Rentemøde i ECB og Danmarks Nationalbank
- Fremgang på aktiemarkederne
- Fortsat stigning i olieprisen

Internationalt

- Euroområdet: Industriproduktionen faldt i juli
- Storbritannien: Ledigheden steg, mens beskæftigelsen og industriproduktionen faldt i juli
- Sverige: Inflationen aftog i august
- USA: Inflationen tiltog og detailsalget steg i august
- Kina: Detailsalget steg i august

Prognoseoversigt

- Ingen nye prognoser i denne uge

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

Inflationen faldt i august

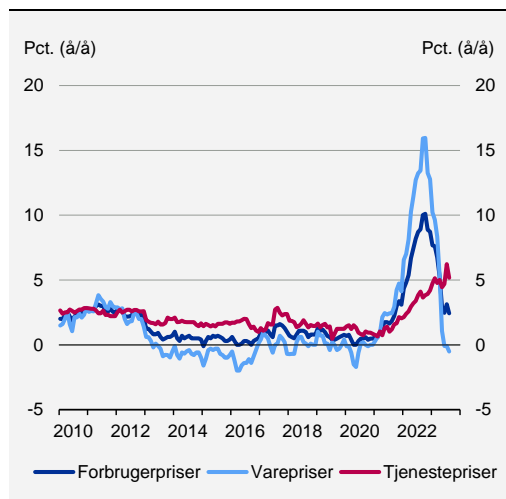
Den årlige ændring i forbrugerprisindekset faldt fra 3,1 i juli til 2,4 pct. i august, *jf. figur 1.1*. Inflationen er nu den laveste siden september 2021.

Faldet i inflationen afspejler både udviklingen i priser på varer og tjenester. Varepris-inflationen faldt således fra -0,1 pct. i juli til -0,5 pct. i august, mens tjenestepri sinflationen faldt fra 6,2 pct. i juli til 5,2 pct. i august.

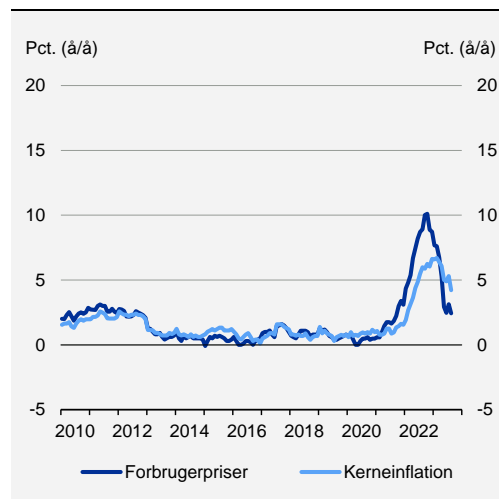
Faldet i varepriser skal især ses i sammenhæng med prisfald på elektricitet, mens prisændringer på leje af sommerhuse og pakkerejser trak tjenestepri sinflationen ned i august.

Faldet i tjenestepri sinflationen afspejles også i kerneinflationen, som måler forbrugerprisinflationen rensset for det direkte bidrag fra energi og ikke-forarbejdede fødevarer. Kerneinflationen aftog således fra 5,3 pct. i juli til 4,2 pct. i august, *jf. figur 1.2*.

Figur 1.1 Forbruger-, vare- og tjenestepri sinflation



Figur 1.2 Forbrugerpris- og kerneinflation



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Ny prognoseopdatering fra EU-kommissionen: Nedjustering af vækstudsigter for 2023 og 2024

EU-Kommissionen har offentliggjort en prognoseopdatering for BNP-vækst og inflation for euroområdet og EU som helhed samt for en række udvalgte økonomier. Prognosen indeholder ikke nye skøn for Danmark.

EU-Kommissionen skønner vækst for både euroområdet og EU som helhed i 2023 på 0,8 pct., *jf. tabel 1.1*. For 2024 skønner EU-Kommissionen lidt højere vækst på henholdsvis 1,3 pct. for euroområdet og 1,4 pct. for EU som følge af, at inflationen aftager, og reale indkomster genoprettes.

For 2023 er der tale om en nedjustering på henholdsvis 0,3 pct.-point for euroområdet og 0,2 pct.-point for EU sammenlignet med forårsprognosen fra maj. EU-Kommissionen begrundes nedjusteringen for 2023 med, at den økonomiske aktivitet i første halvdel af året har været lavere end forventet, og at særligt det private forbrug har været ramt af de markante prisstigninger det seneste år. EU-kommissionen forventer, at de dårligere vækstudsigter også vil kunne ses i 2024, hvor væksten for både euroområdet og EU er nedjusteret med 0,3 pct.-point.

Skønnet for inflationsudviklingen er ikke justeret markant i forhold til forårsprognosen. For euroområdet er den skønnede inflation i 2023 nedjusteret med 0,2 pct.-point til 5,6 pct., *jf. tabel 1.2*. I 2024 er inflations-skønnet opjusteret med 0,1 pct.-point til 2,9 pct.

EU-Kommissionen vurderer, at risikobilledet overordnet set er balanceret, og at meget vil afhænge af den videre udvikling i inflationen, der fortsat er omgærdet af stor usikkerhed. Svagere indenlandsk efterspørgsel kan vise sig at få inflationen til at falde hurtigere end forventet og føre til en hurtigere genopretning af husholdningernes købekraft. Omvendt er det også muligt, at forhøjede lønstigningstakter vil føre til en længe-revarende forhøjet kerneinflation, og at yderligere pengepolitiske stramninger derfor vil blive nødvendige, hvilket vil kunne føre til en længere periode med reduceret økonomisk aktivitet.

Tabel 1.1 BNP-skøn for udvalgte økonomier i EU-Kommissionens maj- og septemberprognose

Realvækst, pct.	2023		2024	
	September 2023	Maj 2023	September 2023	Maj 2023
Euroområdet	0,8	1,1	1,3	1,6
Tyskland	-0,4	0,2	1,1	1,4
Frankrig	1,0	0,7	1,2	1,4
Italien	0,9	1,2	0,8	1,1
Spanien	2,2	1,9	1,9	2,0
Nederlandene	0,5	1,8	1,0	1,2
EU	0,8	1,0	1,4	1,7
Sverige	-	-0,5	-	1,1
Danmark	-	0,3	-	1,5

Kilde: EU-Kommissionen, European Economic Forecast, Summer 2023 (Interim) og EU-Kommissionen, European Economic Forecast, Spring 2023.

Tabel 1.2 Inflationsskøn for udvalgte økonomier i EU-Kommissionens maj- og septemberprognose

Pct., å/å	2023		2024	
	September 2023	Maj 2023	September 2023	Maj 2023
Euroområdet	5,6	5,8	2,9	2,8
Tyskland	6,4	6,8	2,8	2,7
Frankrig	5,6	5,5	2,7	2,5
Italien	5,9	6,1	2,9	2,9
Spanien	3,6	4,0	2,9	2,7
Nederlandene	4,7	4,9	3,0	3,3
EU	6,5	6,7	3,2	3,1
Sverige	-	6,0	-	1,9
Danmark	-	4,3	-	2,5

Anm.: Inflationen er opgjort ved den årlige ændring i HICP-indekset.

Kilde: EU-Kommissionen, European Economic Forecast, Summer 2023 (Interim) og EU-Kommissionen, European Economic Forecast, Spring 2023.

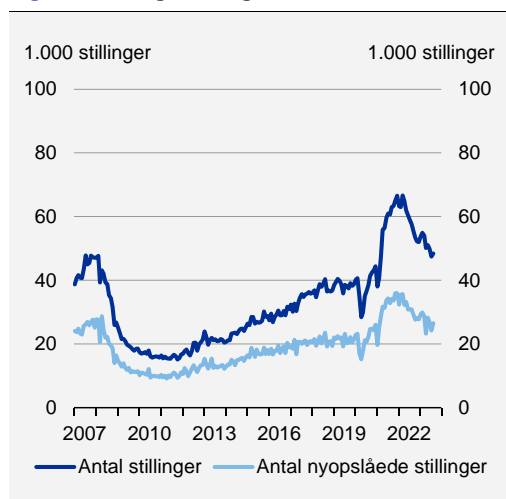
Mindre stigning i antallet af ledige stillinger i august

Der var 48.400 ledige stillinger i august (sæsonkorrigeret), hvoraf 26.500 var nyopslåede. Dermed steg det samlede antal ledige stillinger beskedent med omkring 1.000 set i forhold til juli. *jf. figur 1.3*. Antallet af ledige stillinger ligger dermed fortsat på et højt niveau i et historisk perspektiv, men set over det seneste halvandet år har tendensen dog generelt været nedadgående. Således var der godt 18.000 færre ledige stillinger i august relativt til marts 2022.

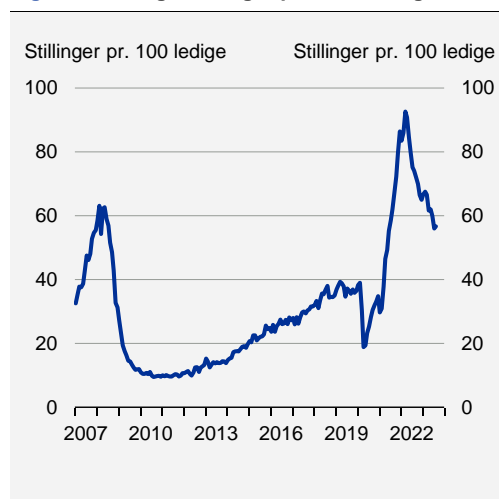
På tværs af stillingstyper bød august på en broget udvikling med omtrent en ligelig fordeling af stigninger og fald. Der kom særligt færre stillinger inden for *salg, indkøb og markedsføring* (-300) og *transport, post, lager- og maskinførerarbejde* (-250), mens der kom flere inden for *vagt, sikkerhed og overvågning* (+300), *bygge og anlæg* (+250) og *elever* (+500). Set i forhold til 2019-gennemsnittet er det især flere stillinger inden for *sundhed, omsorg og personlig pleje* (+1.900), *pædagogisk, socialt og kirkeligt arbejde* (+1.700) og *elever* (+2.400), der fortsat trækker op.

Antallet af ledige stillinger pr. bruttoledig steg i august på trods af en stigning i ledigheden (som målt ved Danmarks Statistiks ledighedsindikator for august). Faldet bragte forholdet op på 56,7 ledige stillinger for hver 100 ledige, *jf. figur 1.4*. Det er knap 1 mere end i juli omend noget lavere end toppunktet i marts 2022, hvor der var 92 ledige stillinger pr. 100 ledige. Der er dog fortsat mange ledige stillinger pr. ledig i et historisk perspektiv, hvilket afspejler en fortsat høj efterspørgsel på arbejdskraft kombineret med et lavt antal ledige. Tendensen peger dog i retning af øget normalitet.

Figur 1.3 Ledige stillinger



Figur 1.4 Ledige stillinger pr. bruttoledig



Anm.: Egen sæsonkorrektion. I figur 1.4 er antal ledige stillinger i den seneste måned delt med bruttoledigheden fremskrevet med Danmarks Statistiks ledighedsindikator.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Stigende tendens i ledigheden fortsatte i august ifølge indikatoren

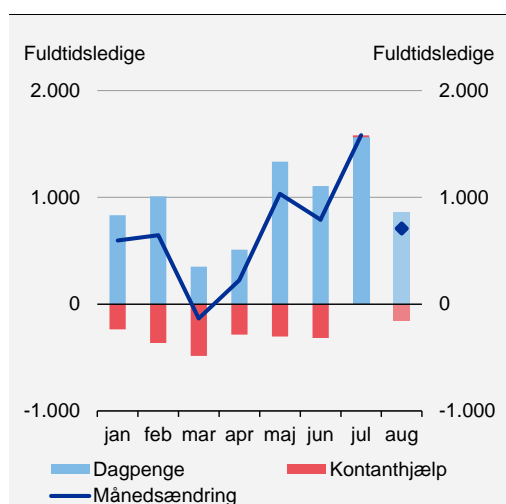
Danmarks Statistiks tidlige indikator for ledigheden peger på, at bruttoledigheden i august steg med 700 fuldtidspersoner (sæsonkorrigeret). Ledigheden har haft en stigende tendens siden foråret 2022, hvor den relativt til bunden nu er steget med knap 14.000 personer. Stigningstakten bøjede dog en smule af relativt til juli, hvor månedstigningen lød på 1.500. Ledigheden ligger fortsat under niveauet fra før pandemien.

Den stigende ledighed har generelt været trukket af flere dagpengemodtagere, hvilket også var tilfældet i august, hvor antallet steg med knap 900 fuldtidspersoner, *jf. figur 1.5*. Antallet af kontanthjælpsmodtagere har omvendt haft en faldende tendens i år og faldt igen i august med knap 200 personer. Dermed steg den samlede ledighed til 85.500 ledige fordelt på 72.000 dagpengemodtagere og 13.500 kontanthjælpsmodtagere. Ledighedsprocenten steg til at udgøre 2,9 pct. af arbejdsstyrken.

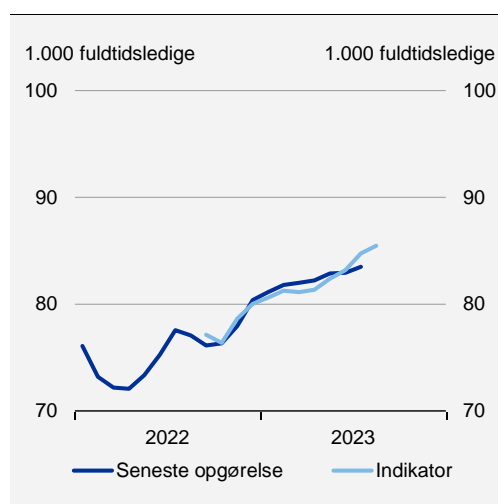
Danmarks Statistik har i forbindelse med offentliggørelsen genberegnet ledighedstallene for de seneste måneder. Generelt er ledigheden i 2023 blevet revideret ned, men de seneste opgørelser for juni og juli er blevet opjusteret med henholdsvis 200 og 1300, *jf. figur 1.6*. De reviderede tal peger mod, at ledigheden generelt har haft en stejlere stigning de seneste måneder, om end fra et lidt lavere udgangspunkt i foråret.

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. De officielle ledighedstal for august offentliggøres den 31. september.

Figur 1.5 Månedlig udvikling i ledigheden



Figur 1.6 Ledighedsindikator og seneste opgørelse



Anm.: I figur 1.5 viser seneste punkt værdien for månedens indikator. Sæsonkorrigeret. Begge figurer viser jobparate kontanthjælpsmodtagere.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Firmaernes salg ekskl. energi fortsatte aftagende tendens i juli

Firmaernes salg ekskl. energi faldt 2,6 pct. i juli sammenlignet med juni, når der tages højde for sæsonudsving og antal handelsdage, *jf. figur 1.7*. 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 maj-juli var 0,8 pct. lavere sammenlignet med de forudgående tre måneder.

Tilbagegangen i det samlede salg ekskl. energi i juli kan overvejende tilskrives tre brancher; *industri* (-5,7 pct.), *landbrug, skovbrug og fiskeri* (-28,6 pct.) samt *handel* (-1,2 pct.). I modsat retning trak stigende salg inden for især *information og kommunikation* (+3,8 pct.).

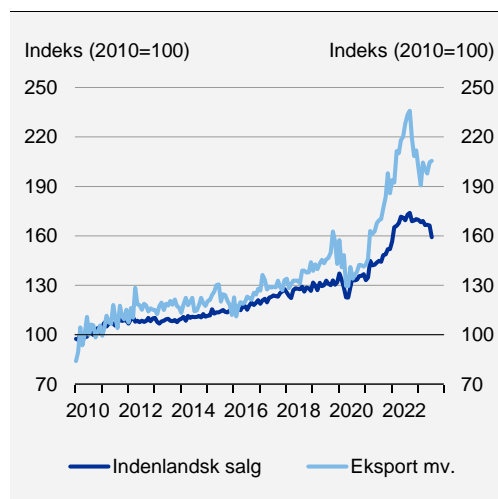
Salget ekskl. energi i juli i forhold til juni var lavere som følge af tilbagegang på hjemmemarkedet (-4,3 pct.), mens salget var omtrent uændret på eksportmarkedet, *jf. figur 1.8*. I perioden maj-juli har der dog været fremgang i det samlede salg ekskl. energi på eksportmarkedet (+2,1 pct.), mens der 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 maj revideret op med 3,4 mia. kr. i forhold til den foregående offentliggørelse.

Figur 1.7 Firmaernes salg ekskl. energi



Figur 1.8 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. er beregnet residualt. Eksport mv. omfatter både eksport samt indberetning af ikke-momspligtige varer og ydelser. Energi omfatter råstofindvinding og forsyning.

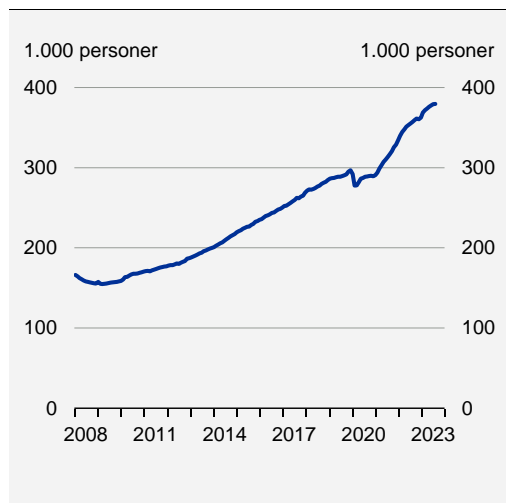
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Fortsat aftagende vækst i udenlandsk arbejdskraft i juli

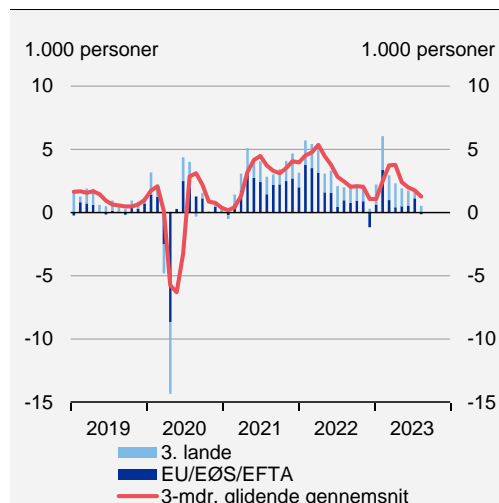
Fra juni til juli steg antallet af udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse i Danmark med 400 personer (sæsonkorrigeret). Det samlede antal af udenlandske lønmodtagere i Danmark er nu på knap 380.000 personer, *jf. figur 1.9*. Der er dermed fortsat vækst i antallet, men tendensen har været aftagende siden starten af året, og væksten er nu kun meget beskeden, *jf. figur 1.10*. Ikke desto mindre har væksten i år været betydelig med en stigning på 17.000 udenlandske lønmodtagere siden årsskiftet.

Månedens stigning baserede sig alene på, at der kom 500 flere lønmodtagere til fra 3. lande. Omvendt var der et fald i antallet af lønmodtagere fra EU/EØS/EFTA-landene på lidt over 100 personer. Det er det første fald siden november 2022, og ét af blot tre siden starten af 2021. Antallet af lønmodtagere fra Ukraine var omtrent uændret i juli. Siden februar 2022 er der kommet 9.300 flere ukrainske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelsen, hvilket i høj grad er kommet fra fordrevne fra Ukraine. Denne tilstrømning har dog været aftagende de seneste måneder, hvilket blandt andet skal ses i lyset af, at der er en stor andel, som allerede er kommet i beskæftigelse. Således vurderes det, at 75 pct. af de fordrevne under særloven, der står til rådighed for arbejdsmarkedet, var kommet i beskæftigelse i juli. Det er en stigning fra 73 pct. i juni.¹

Figur 1.9 Udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse



Figur 1.10 Månedlig tilstrømning af udenlandske lønmodtagere



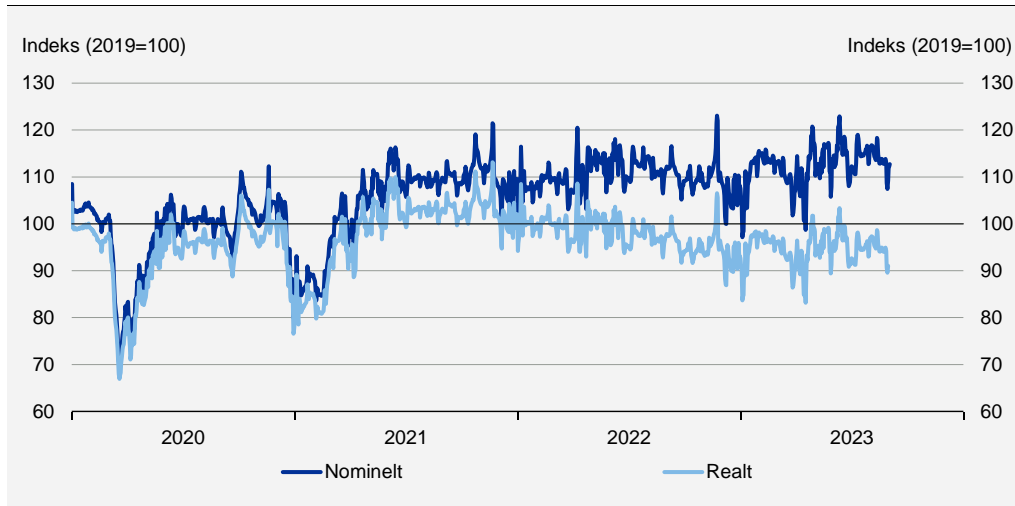
Anm.: Sæsonkorrigeret og opjusteret på baggrund af det sædvanlige mønster i efterregistreringer. Opgørelsen er behæftet med usikkerhed, særligt for de seneste måneder, og skal derfor tolkes med forsigtighed. 3. lande inkluderer statsløse.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

¹ Jf. *Monitorering af fordrevne personer fra Ukraine*, Jobindsats.dk, 15. september 2023.

Kortsigtsindikatorer for Danmark

Figur 1.11 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.



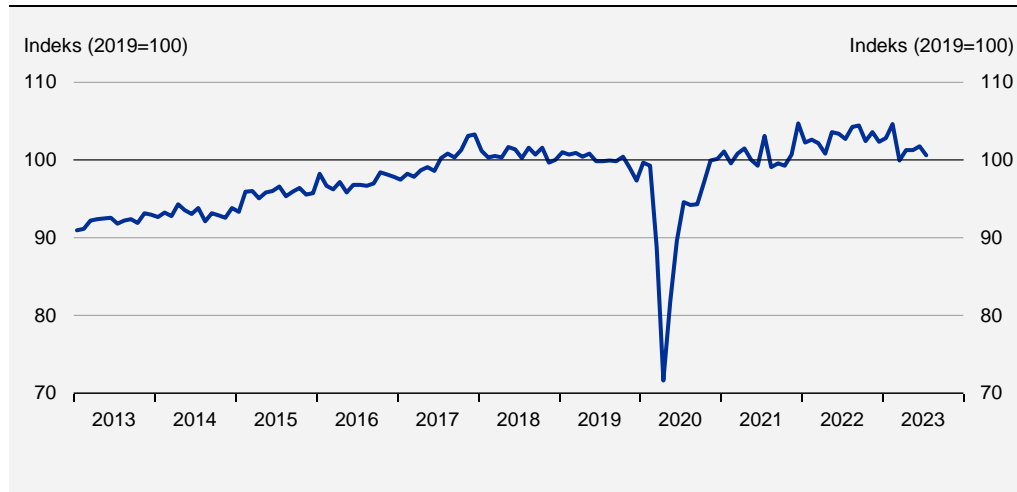
Anm.: Figuren viser et togers glidende gennemsnit af faktiske korttransaktioner i forhold til samme tidspunkt i 2019 foretaget både i danske og udenlandske butikker med betalingskort og MobilePay for omkring 1 mio. danske Danske Bank-kunder med aktive konti.

Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Euroområdet

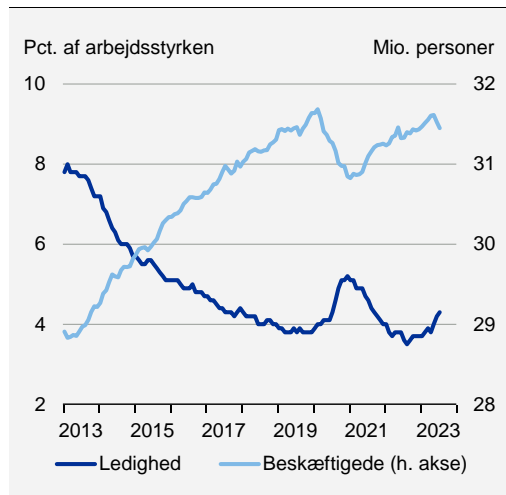
Figur 2.1 Industriproduktionen faldt 1,1 pct. i juli og lå dermed 2,0 pct. under niveauet i samme periode sidste år.



Kilde: Macrobond.

Storbritannien

Figur 2.2 Ledigheden steg 0,1 pct.-point til 4,3 pct. i juli, mens **beskæftigelsen** faldt med 0,1 mio. personer i samme periode.



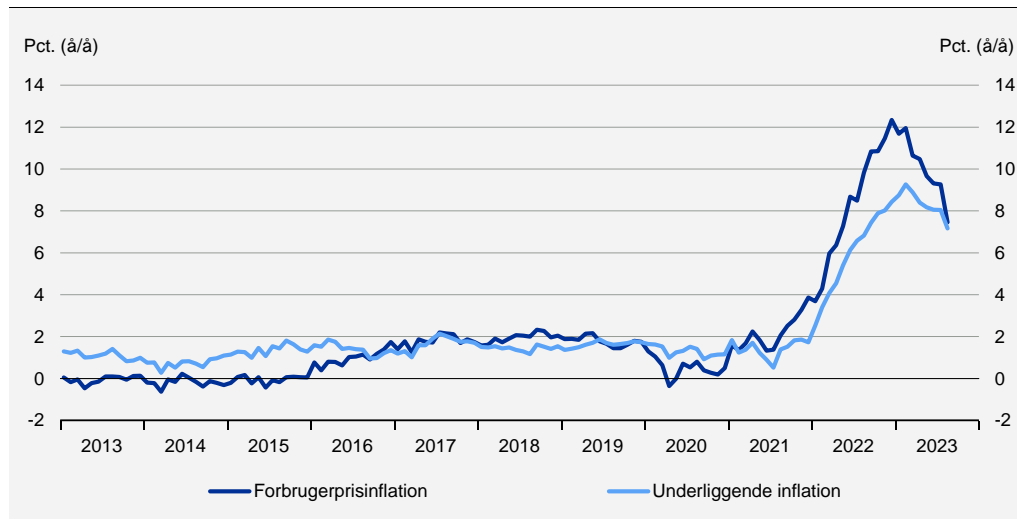
Kilde: Macrobond.

Figur 2.3 Industriproduktionen faldt 0,7 pct. i juli og lå dermed 1,2 pct. over niveauet i samme periode sidste år.



Sverige

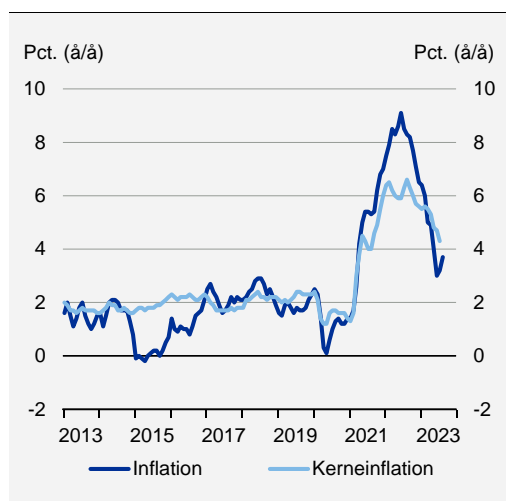
Figur 2.4 Inflationen aftog 1,8 pct.-point til 7,5 pct. i august. Det er den laveste inflationsrate siden maj 2022, og faldet blev primært drevet af fald i prisen på elektricitet. **Kerneinflationen** aftog 0,8 pct.-point til 7,2 pct. i samme periode.



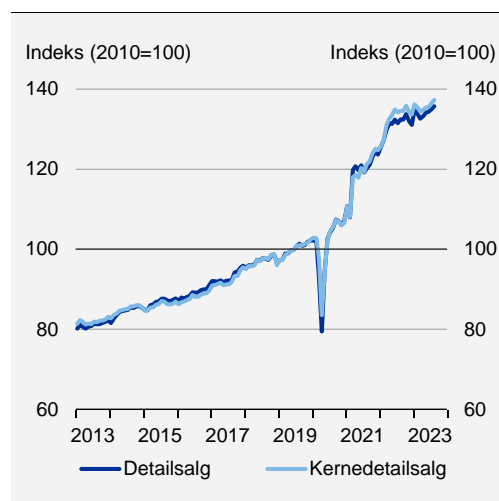
Anm.: Den underliggende inflation er ikke kerneinflationen men i stedet CPI renset for omkostninger forbundet med renteændringer og energipriser.
Kilde: Macrobond.

USA

Figur 2.5 Inflationen tiltog 0,5 pct.-point til 3,7 pct. i august. Stigningen i inflationen skyldes primært højere oliepriser. **Kerneinflationen** aftog 0,4 pct.-point til 4,3 pct. i samme periode.



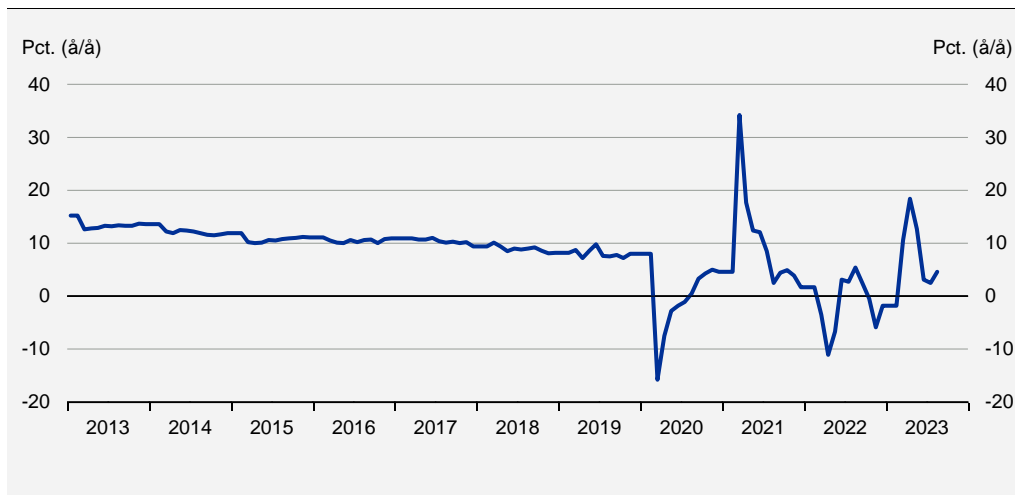
Figur 2.6 Detailsalget steg 0,6 pct. i august og lå dermed 2,5 pct. over niveauet i samme periode sidste år. **Kernedetailsalget** steg 0,6 pct. i samme periode og lå dermed 2,0 pct. over niveauet i samme periode sidste år.



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

Kina

Figur 2.7 Detailsalget i løbende priser steg 3,2 pct. i august og var 4,2 pct. højere end samme måned året før.



Kilde: Macrobond.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

På rentemødet den 14. september i Den Europæiske Centralbank, ECB, blev de ledende pengepolitiske renter sat 0,25 pct.-point op, hvilket bragte ECB's indlånsrente op på 4,0 pct. Rentestigningen har ført ECB's indlånsrente op på sit højeste niveau siden euroen blev lanceret i 1999. ECB tilkendegav, at det er centralbankens vurdering, at renterne nu er på et niveau, der bidrager til at reducere inflationen væsentligt, og at man vil sikre, at renterne bliver holdt på et tilstrækkeligt højt niveau i så lang tid, som det vil være nødvendigt.

Som følge af ECB's renteforhøjelser forhøjede Danmarks Nationalbank også foliorenten, renten på indskudsbeviser, renten på udlån og diskontoen med 0,25 pct.-point.

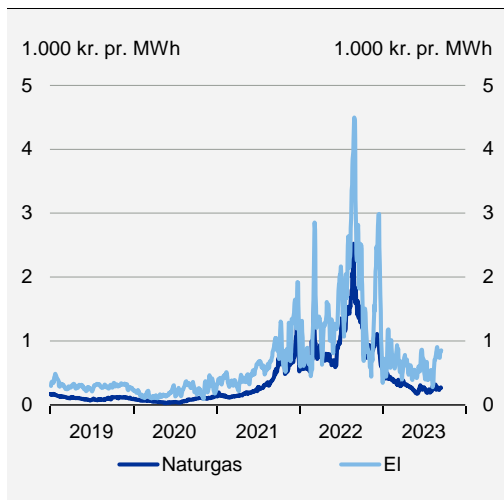
Der har generelt været mindre udsving i renterne på de 10-årige statsobligationer den seneste uge med små fald i Tyskland (-0,04 pct.-point) og Danmark (-0,01 pct.-point), og mindre stigninger i Japan (0,06 pct.-point) og USA (0,02 pct.-point). En undtagelse var dog Storbritannien, hvor den 10-årige statsobligationsrente faldt 0,21 pct.-point. Ugens bevægelser medførte dermed, at rentespændet til Tyskland er forøget med 0,03 pct.-point.

Der var fremgang på aktiemarkederne den seneste uge. De største stigninger sås i det britiske FTSE 100-indeks (3,1 pct.) og det danske OMX C25-indeks (1,9 pct.).

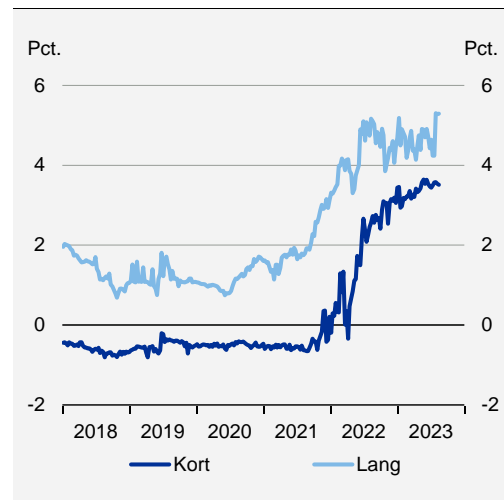
Det effektive kronekursindeks er uændret den seneste uge. Mens kursen er styrket over for den britiske pund (0,1 pct.), er den svækket over for blandt andet den amerikanske dollar (-0,3 pct.) og den norske krone (-0,3 pct.).

Olieprisen er steget med 4,4 dollars den seneste uge og ligger nu på 94,1 dollars pr. tønde Brent olie. Dermed er olieprisen steget 8,4 dollar pr. tønde siden starten af august. Prisen på naturgas er steget med 2,8 euro pr. MWh, *jf. figur 3.1.*

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 førstkommande 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 3.3.1 Renter, valutakurser mv.¹

Renter	Ændring ift. torsdag 7/9		Valutakurser og aktiekurser mv.		
	Torsdag 14/9			Torsdag 14/9	Ændring ift. torsdag 7/9
Renter, pct. p.a.:			Valutakurser³		
Tremdr. pengemarkedsrente	3,69	0,07 pct.-point	Effektiv kronekursindeks (1980 = 100) ⁴	105,30	0,00 pct.
Kort realkreditlån ²	3,51	-0,02 pct.-point	EUR/DKK	745,81	-0,01 pct.
Langt realkreditlån ²	5,29	0,01 pct.-point	USD/DKK	699,12	0,26 pct.
Nationalbankens satser:			SEK/DKK	62,64	0,14 pct.
Diskonto	3,35	0,00 pct.-point	NOK/DKK	65,21	0,26 pct.
Indskud på folio	3,35	0,00 pct.-point	GBP/DKK	868,58	-0,12 pct.
Indskudsbeviser	3,35	0,00 pct.-point	JPY/DKK	4,75	0,32 pct.
Udlån	3,50	0,00 pct.-point	JPY/EUR	0,64	0,33 pct.
Ledende renter i udlandet, pct. p.a.:			GBP/EUR	116,46	-0,11 pct.
USA (federal funds rate)	5,50	0,00 pct.-point	USD/EUR	93,74	0,28 pct.
Japan (unc. call rate)	-0,10	0,00 pct.-point	CNY/EUR	12,88	0,99 pct.
Sverige (repo)	3,75	0,00 pct.-point	USD/CNY	727,75	-0,70 pct.
Euroområdet (ref rente)	4,25	0,00 pct.-point	Aktiekurser (kursindeks):		
Storbritannien (repo)	5,25	0,00 pct.-point	Danmark, OMXC25	1.756	1,90 pct.
Rente på tiårige statsobligationer, pct. p.a.:			USA, S&P500	4.505	1,21 pct.
Danmark	2,86	-0,01 pct.-point	Japan, Nikkei 225	33.168	0,54 pct.
USA	4,29	0,02 pct.-point	Kina, Shanghai composite	3.127	0,13 pct.
Japan	0,70	0,06 pct.-point	Euroomr., Eurostoxx 600	453	1,23 pct.
Tyskland	2,58	-0,04 pct.-point	Storbritannien, FTSE 100	7.673	3,11 pct.
Storbritannien	4,27	-0,21 pct.-point	Olie- og naturgaspriser:		
Rentespænd til Tyskland (pct.-point):			Brent (USD)	94,10	4,38 USD
Kort (tremdr.)	-0,15	0,03 pct.-point	Brent (DKK)	657,87	32,27 DKK
Langt (tiårigt)	0,28	0,03 pct.-point	Naturgas (EUR)	35,52	2,77 EUR

1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser, renter og aktier.

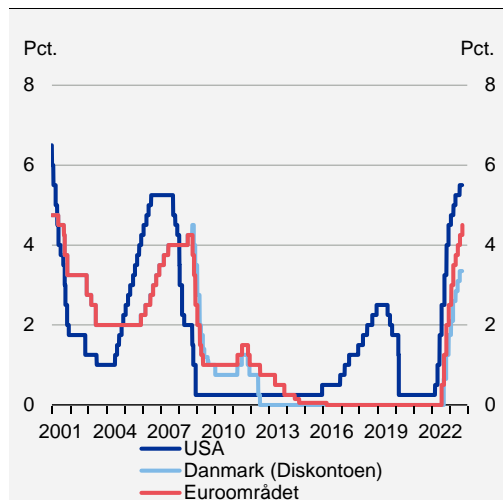
2) Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med et- og toårig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt og med en uges forsinkelse.

3) 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).

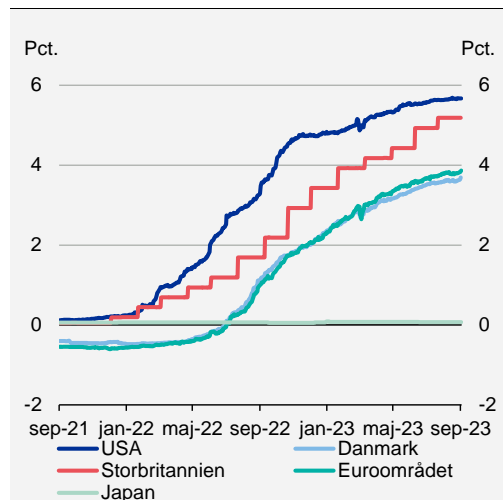
4) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

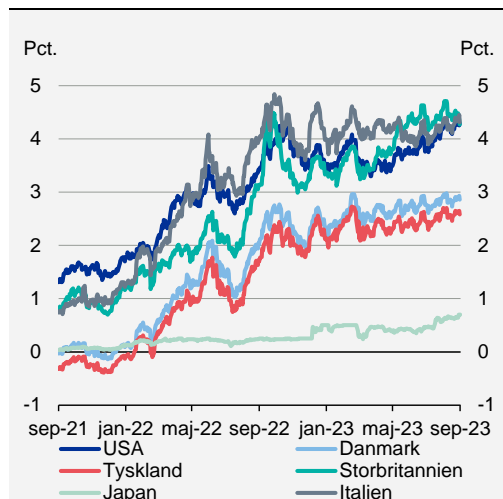
Figur 3.3 Pengepolitisk rente



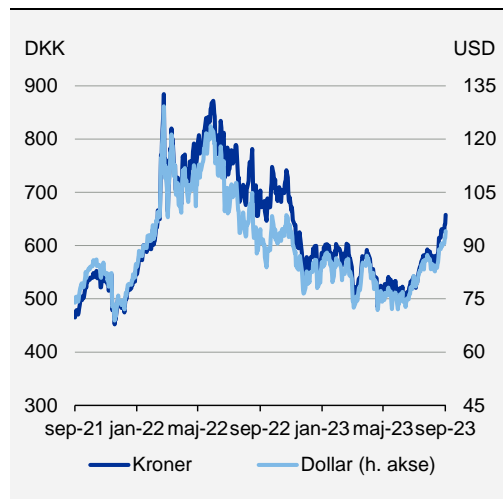
Figur 3.4 Korte tre måneders renter



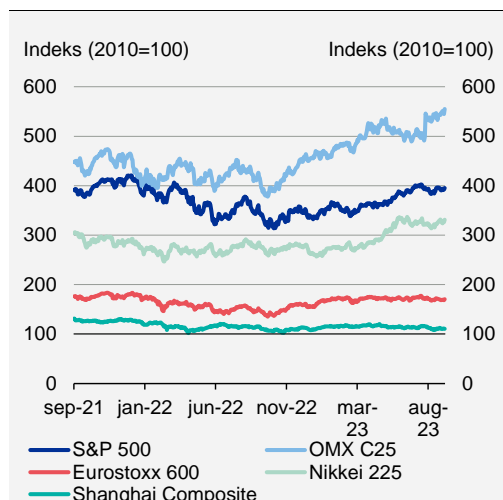
Figur 3.5 Tiårige statsobligationer



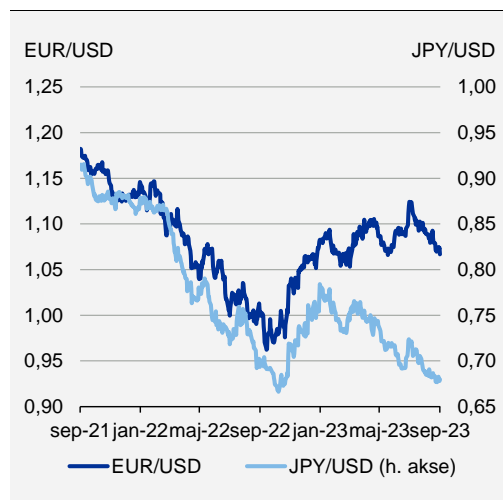
Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie



Figur 3.7 Udvalgte aktieindeks



Figur 3.8 Udvalgte valutakurser



Anm.: Figur 3.8 angiver 100 japanske yen pr. dollar.
 Kilde: Macrobond og Danmarks Nationalbank.

4. Prognoseoversigt for 2023

Tabel 4.1 5. september 2023

	ØM	Nordea	DB	AE	OECD	DØR	EU	DI	IMF	NB
	Aug. 23	Sep. 23	Sep. 23	Aug. 23	Jun. 23	Maj 23	Maj 23	Maj 23	Apr. 23	Mar. 23
Realvækst, pct.										
BNP	1,2	1,3	1,7	0,8	0,7	1,0	0,3	0,6	0,0	0,9
Privatforbrug	0,6	0,2	0,1	1,0	0,0	0,1	-	1,0	-	0,2
Offentligt forbrug	1,5	1,0	0,2	0,0	-1,0	1,4	-	0,4	-	1,2
Faste bruttoinvesteringer	-4,7	-3,8	-5,2	-	-2,7	-	-	-3,6	-	-
Offentlige investeringer	3,6	-3,2	-2,0	1,7	-	4,7	-	5,6	-	2,9
Boliginvesteringer	-12,9	-13,7	-12,6	-12,7	-	-8,0	-	-6,3	-	-7,7
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-3,6	-	-3,1	-5,5	-	-5,3	-	-4,3	-	-6,6
Lagerinvesteringer ²⁾	-1,7	0,0	-1,4	-1,7	-0,2	-0,5	-	-1,2	-	-0,4
Eksport	5,4	6,0	6,7	4,3	2,1	1,3	-	1,6	1,1	0,4
Import	1,1	2,7	0,8	-0,6	1,4	-2,3	-	-1,2	0,1	-3,4
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	32	-	40	32	-	21	-	26	-17	9
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	85	84	84	-	-	71	-	87	-	88
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,6	2,9	2,9	-	5,4	-	5,0	2,7	5,1	-
Betalingsbalance, mia. kr.	266	350	364	-	-	429	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	9,6	12,4	12,5	-	10,3	15,0	10,7	-	9,5	10,3
Offentlig saldo, mia. kr.	56	65	60	55	-	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	2,0	2,3	2,1	2,0	2,4	1,8	2,3	-	-	1,5
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	3,8	4,0	4,0	3,7	4,9	4,3	4,3	-	4,8	4,0
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	4,5	3,7	4,3	-	-	5,0	-	-	-	4,7
Boligpriser, pct. år-år	-4,5	-2,2	-3,0	-5,0	-	-8,0	-	-	-	-9,4

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, forår); 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 5. september 2023

	ØM	Nordea	DB	AE	OECD	DØR	EU	DI	IMF	NB
	Aug. 23	Sep. 23	Sep. 23	Aug. 23	Jun. 23	Maj 23	Maj 23	Maj 23	Apr. 23	Mar. 23
Realvækst, pct.										
BNP	1,4	1,0	1,2	1,5	1,4	1,0	1,5	1,9	1,0	1,2
Privatforbrug	1,5	1,2	1,6	1,8	1,3	2,0	-	2,4	-	1,8
Offentligt forbrug	2,1	1,6	1,5	1,8	1,2	1,8	-	1,4	-	1,1
Faste bruttoinvesteringer	-1,6	-1,3	0,7	-	-1,8	-	-	0,3	-	-
Offentlige investeringer	0,8	2,9	2,7	3,4	-	2,5	-	2,5	-	4,5
Boliginvesteringer	-2,1	-2,5	-4,3	0,4	-	-7,5	-	-4,3	-	-4,4
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-2,0	-	2,0	-0,3	-	-3,1	-	1,4	-	-2,1
Lagerinvesteringer ²⁾	-0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	-	0,2	-	0,0
Eksport	3,4	3,1	1,7	1,0	3,1	2,2	-	2,8	2,5	2,4
Import	2,8	2,9	1,7	0,9	1,8	1,7	-	2,7	2,5	1,9
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	-13	-	-20	-20	-	-46	-	-4	-17	-25
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	94	98	94	-	-	82	-	95	-	97
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,9	3,3	3,2	-	5,8	-	5,1	2,9	5,1	-
Betalingsbalance, mia. kr.	287	321	380	-	-	462	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	9,9	11,1	12,5	-	10,2	15,5	10,7	-	7,7	9,1
Offentlig saldo, mia. kr.	29	40	30	35	-	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	1,0	1,4	1,0	1,2	1,6	0,8	1,3	-	-	1,9
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	3,0	2,3	3,2	2,4	3,2	2,9	2,5	-	2,8	3,6
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	5,4	4,5	5,6	-	-	5,8	-	-	-	5,3
Boligpriser, pct. år-år	1,4	0,1	0,0	-3,0	-	-1,0	-	-	-	-0,3

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, forår); 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).

