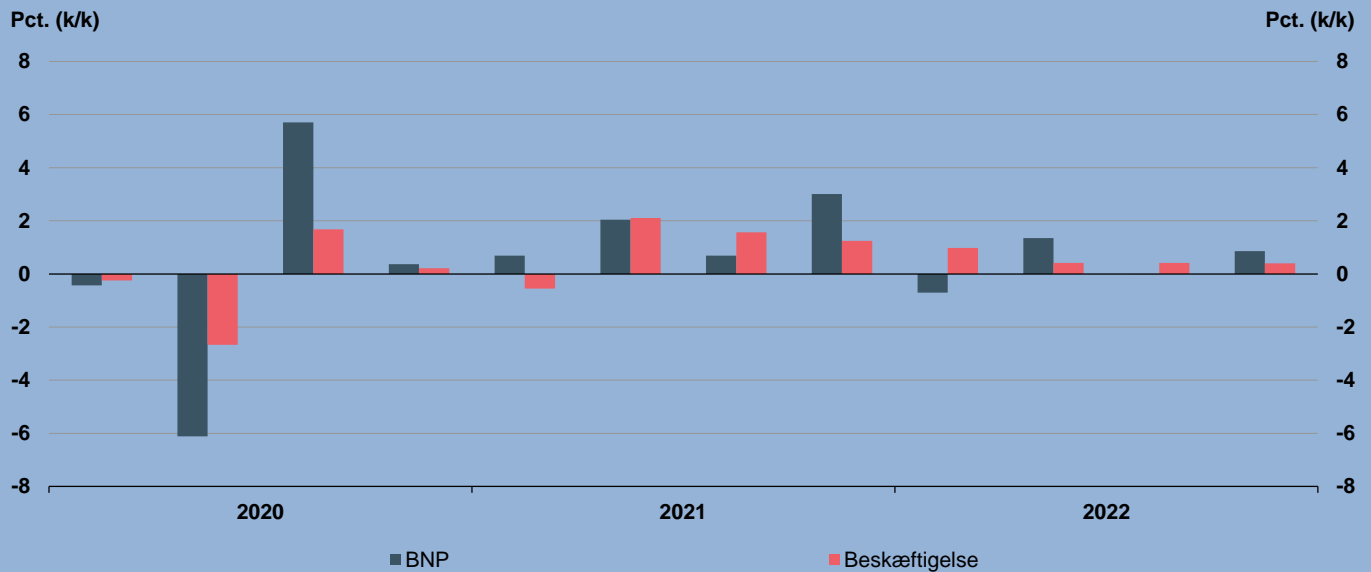




Fremgang på 0,9 pct. i 4. kvartal 2022 ifølge foreløbigt nationalregnskab gav høj BNP-vækst på 3,6 pct. for 2022 som helhed



Danmark

- Aftagende udlånsvækst til erhverv i januar
- Fremgang på 0,9 pct. i 4. kvartal 2022 ifølge foreløbigt nationalregnskab gav høj BNP-vækst på 3,6 pct. for 2022 som helhed
- Fortsat aftagende inflation i euroområdet og Danmark i januar
- Fortsat stigning i ledigheden i januar

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Renterne på 10-årige statsobligationer er steget markant den seneste uge
- Prisen på naturgas fortsætter med at falde

Internationalt

- Euroområdet: Inflationen aftog med 0,2 pct.-point til 8,5 pct. i februar
- Norge: Erhvervstilliden faldt med 2,1 indekspoint i februar
- Sverige: BNP faldt med 0,9 pct. i 4. kvartal 2022
- USA: Erhvervstilliden steg med 0,3 indekspoint i februar
- Kina: Stigende erhvervstillid inden for både fremstilling og service i februar

Prognoseoversigt

- Ingen nye prognoser denne uge

Denne publikation er udarbejdet af Økonomiministeriet, Kontoret for Konjunktur
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

Aftagende udlånsvækst til erhverv i januar

Det samlede udlån fra penge- og realkreditinstitutterne til virksomheder lå i januar 8,3 pct. over niveauet samme måned året før, *jf. figur 1.1*. Dermed er udlånsvæksten aftaget markant siden sommeren. Udlånet til erhverv er præget af en række ekstraordinære forhold, som især har påvirket udviklingen i 2022, herunder udløb af skattemæssige låneordninger til virksomheder under pandemien samt et øget likviditetsbehov i energi- og forsyningssektoren på grund af de store udsving i energipriserne.

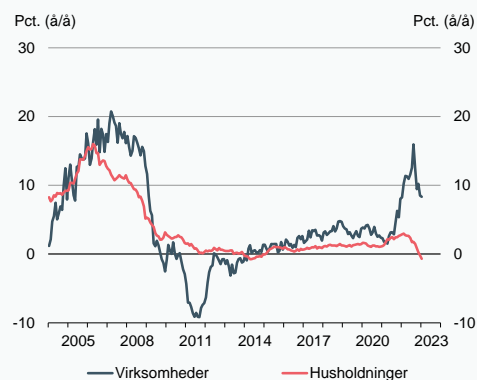
Det samlede udlån til husholdninger var i januar 0,7 pct. under niveauet i samme måned året før. Den negative udlånsvækst skal ses på baggrund af husholdningernes konverteringer af realkreditlån. Som følge af de højere renter har en betydelig del af husholdningerne udskiftet deres fastforrentede lån med en lav pålydende rente med et nyt realkreditlån og derved opnået en lavere resterende gæld.

Renteudviklingen og konverteringerne har også ført til at husholdningerne i stigende grad vælger variabelt forrentede realkreditlån frem for fastforrentede lån. Således er andelen af husholdningernes realkreditlån med fast rente faldet med 8,3 pct.-point siden januar 2022 (målt i nominel værdi), *jf. figur 1.2*.

Virksomhedernes indlån hos pengeinstitutterne lå i januar 21,7 pct. over niveauet i januar 2022, mens virksomhedernes lån i pengeinstitutterne i samme periode steg 10,0 pct. Husholdningernes samlede indlån i pengeinstitutterne (opgjort ekskl. enmandsvirksomheder) udgjorde i januar 1077,6 mia. kr. Indlånsoverskuddet var dermed på 685,9 mia. kr., hvilket er 2,7 pct. højere end i samme måned året før.

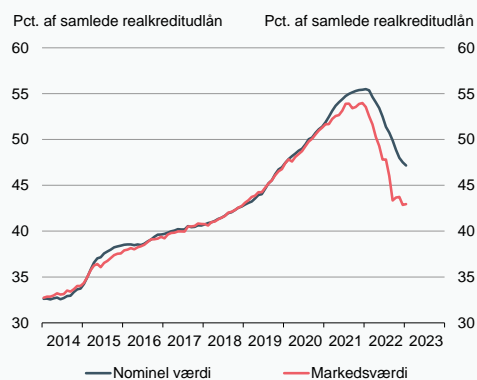
Figur 1.1

Vækst i det samlede udlån fra penge- og realkreditinstitutter til virksomheder og husholdninger



Figur 1.2

Andelen af fastforrentede realkreditlån til husholdningerne er faldet markant



Anm.: I figur 1.1 er personligt ejede virksomheder medregnet under husholdninger. Opgørelsen i figur 1.2 er for realkreditlån til husholdningerne ekskl. personligt ejede virksomheder med sikkerhed i ejerboliger og fritidshuse.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

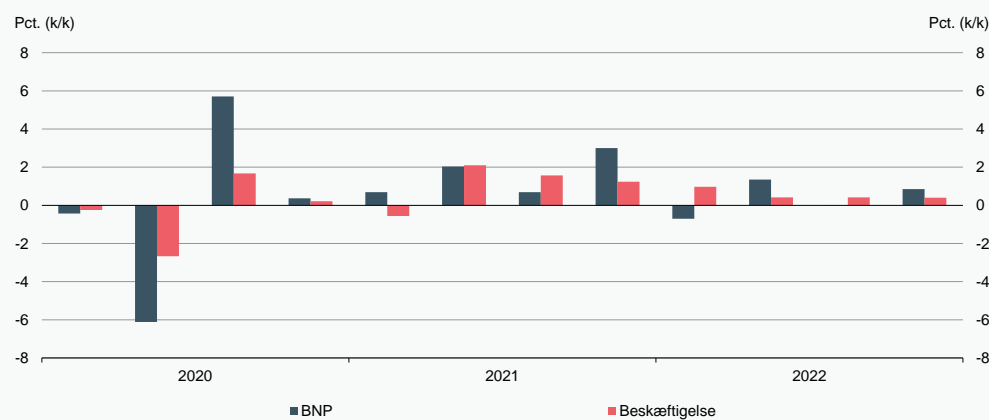
Fremgang på 0,9 pct. i 4. kvartal 2022 ifølge foreløbigt nationalregnskab gav høj BNP-vækst på 3,6 pct. for 2022 som helhed

Den første foreløbige opgørelse af nationalregnskabet for 4. kvartal 2022 viser en fremgang i BNP på 0,9 pct., når der korrigeres for pris- og sæsonudvikling, *jf. figur 1.3*. Opgørelsen af væksten i 4. kvartal er 0,2 pct.-point lavere end BNP-indikatoren. For 2022 som helhed kan årsvæksten i BNP foreløbigt opgøres til 3,6 pct. I forhold til den tidligere opgørelse er BNP-væksten i 1., 2. og 3. kvartal 2022 revideret med hhv. -0,2, +0,5 og -0,3 pct.-point. Justeringen af 2. kvartal er primært på baggrund af nye oplysninger, mens de andre justeringer i høj grad skyldes ændret sæsonkorrektionen.

Beskæftigelsen steg med 0,4 pct. i 4. kvartal 2022, hvilket svarer til godt 13.000 personer. Fremgangen var ligeligt fordelt mellem den private og offentlige sektor, hvor antallet af beskæftigede steg med henholdsvis knap 7.000 personer og 6.000 personer. De præsterede timer steg med 0,2 pct., hvilket indebærer et lille fald i den gennemsnitlige arbejdstid. For 2022 som helhed steg beskæftigelsen med 3,9 pct., hvilket er den største årlige fremgang i beskæftigelsen i nationalregnskabets historie siden 1966.

Figur 1.3

Kvartalsvis vækst i BNP og beskæftigelsen



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Fremgangen i BNP i 4. kvartal dækker over modsatrettede bevægelser i de enkelte efterspørgselskomponenter, *jf. tabel 1.1*.

Den største bidragsyder til fremgangen i BNP var de faste bruttoinvesteringer, som steg med hele 11,6 pct. Det dækker over stigning i investeringer i intellektuelle retigheder (50,4 pct.), som er relateret til et patentkøb. Derudover steg investeringerne i bygninger og anlæg (0,3 pct.), mens der var tilbagegang i både boliginvesteringerne (-2,0 pct.) og investeringerne i maskiner og transportmidler mv. (-3,2 pct.). Lagerinvesteringerne bidrog 0,1 pct.-point til BNP-udviklingen i 4. kvartal.

Patentkøbet afspejles i importen, som samlet steg 0,7 pct. Det dækker over en stigning i importen af tjenester (11,1 pct.), mens der var fald i importen af varer (-6,6 pct.).

Eksporsten faldt samlet 1,8 pct., hvilket dækker over en større tilbagegang i tjenesteeksporten (-5,1 pct.), mens vareeksporten gik en smule frem (0,6 pct.).

Privatforbruget gik tilbage for fjerde kvartal i træk; denne gang med et fald på 0,4 pct. Faldet i privatforbruget skyldes mindre forbrug af andre varer (-1,6 pct.) og tilbagegang i køb af køretøjer (-0,6 pct.), mens let øget forbrug af tjenester (0,4 pct.) trak op.

Det offentlige forbrug var omtrent uændret i 4. kvartal, mens de offentlige investeringer steg 5,6 pct.

Fremgangen i efterspørgslen afspejles i øget produktion i flere brancher. BVT steg samlet 1,2 pct. i 4. kvartal. Det var især drevet af fremgang i produktionen i industrien (10,3 pct.) samt kultur, fritid og anden service (12,2 pct.). I modsat retning trak fald i BVT i handel og transport mv. (-2,2 pct.) samt finansiering og forsikring (-3,6 pct.). I den private sektor ekskl. råstofindvinding steg BVT med 1,4 pct. i 4. kvartal.

Der er generelt en del udsving i nationalregnskabets opgørelse af BNP. Danmarks Statistik angiver normalt en usikkerhed på den kvartalsvise BNP-vækst på +/- 1/2 pct.-point. Opgørelsen er fortsat behæftet med ekstra usikkerhed som følge af covid-19.

Tabel 1.1

Nøgletal i det kvartalsvise nationalregnskab

	1. kvrt. 2022	2. kvrt. 2022	3. kvrt. 2022	4. kvrt. 2022	4. kvrt. 2022	2022
Realvækst, pct.	Kvartalsvis vækst				Årlig vækst	Årlig vækst
BNP	-0,7	1,3	0,0	0,9	1,5	3,6
BVT	-0,5	1,4	0,0	1,2	2,1	4,5
Privat forbrug	-3,6	-0,3	-0,7	-0,4	-5,0	-2,5
Offentligt forbrug	-3,5	-1,3	-1,8	-0,1	-6,5	-2,8
Faste bruttoinvesteringer	2,1	0,3	1,6	11,6	16,1	8,4
- Boligbyggeri	5,8	0,1	1,1	-2,0	4,9	7,8
- Erhvervsinvesteringer	2,4	0,1	1,5	19,3	24,1	11,0
- Offentlige investeringer	-5,5	1,3	3,3	5,6	4,3	-0,9
Lagerinvesteringer, bidrag til BNP, pct.-point	-0,4	2,7	-2,4	0,1	-	0,9
Ekspor	1,3	2,5	2,3	-1,8	4,4	7,9
Import	-1,6	2,3	-0,5	0,7	0,9	3,8
Samlet efterspørgsel	-1,1	2,6	-0,9	1,0	1,6	3,7
Ændring i 1.000 personer						
Beskæftigelse (inkl. orlov)	30	13	13	13	69	118

Anm.: De reale vækstrater er opgjort i kædeindeks. Årlig vækst er 4. kvartal 2022 i forhold til 4. kvartal 2021 samt 2022 i forhold til 2021.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

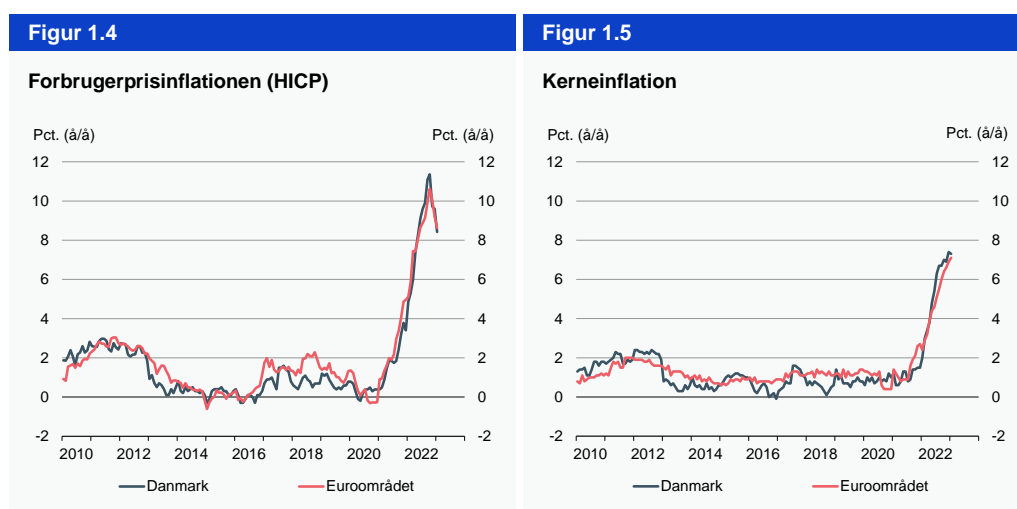
Fortsat aftagende inflation i euroområdet og Danmark i januar

Inflationen, målt ved den årlige stigning i det EU-harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP), faldt yderligere i januar. I Danmark faldt inflationen til 8,4 pct. i januar 2023 fra 9,6 pct. i december, mens den i euroområdet faldt til 8,6 pct. fra 9,2 pct., *jf. figur 1.4*. Det er tredje måned i træk med aftagende prisstigninger i både Danmark og euroområdet.

Den aftagende inflation skal ses i sammenhæng med prisudviklingen på energi. Således er det i Danmark i høj grad prisændringer på elektricitet, der har trukket inflationen ned i januar i forhold til december, mens det i euroområdet hovedsageligt er prisændringer på gas og elektricitet. Prisudviklingen holdes på tværs af landene især oppe af fødevarer.

Den danske inflationsudvikling har over tid fulgt inflationen i euroområdet som følge af fastkurspolitikken. Det aktuelle fald i inflationen er også parallel med euroområdet. På tværs af eurolandene er der dog nogen variation i inflationen. Letland havde den højeste årlige stigning i HICP på 21,4 pct. i januar, mens Luxembourg havde den laveste på 5,8 pct. i januar.

I Danmark faldt kerneinflationen (dvs. inflationen ekskl. energi og ikke-forarbejdede fødevarer) fra 7,4 pct. i december til 7,3 pct. i januar, mens den i euroområdet steg fra 6,9 pct. til 7,1 pct., *jf. figur 1.5*. Kerneinflationen afspejler indirekte udviklingen i energipriser i det omfang, at stigende produktionsomkostninger som følge af højere energipriser overvælttes i forbrugerpriserne. Kerneinflationen giver derved aktuelt ikke et præcist billede af den underliggende prisudvikling.



Kilde: Danmarks Statistik, Eurostat og egne beregninger.

Fortsat stigning i ledigheden i januar

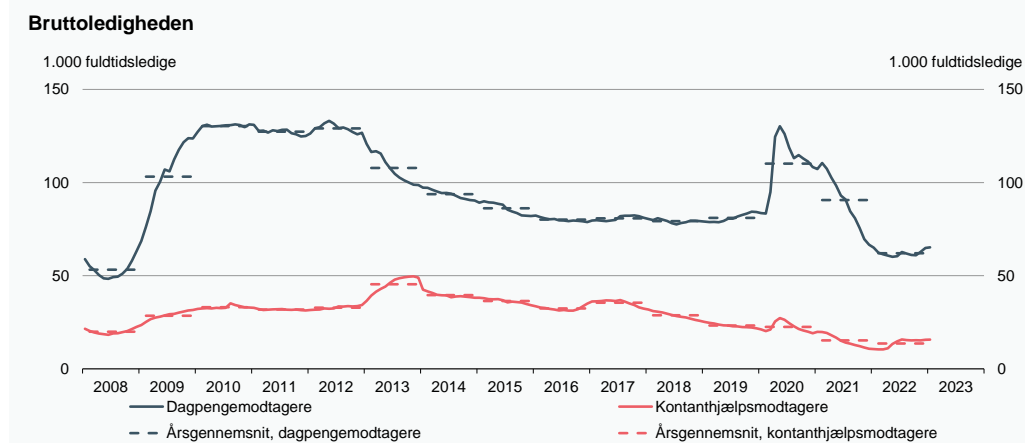
Der var 81.000 fuldtidsledige (sæsonkorrigeret) i januar, hvilket er 500 flere end i december. Stigningen i ledigheden i januar indebar en stigning i ledighedsprocenten på 0,1 pct.-point til 2,8 pct. af arbejdsstyrken. Ledigheden er nu steget tre måneder i træk med i alt 4.700 fuldtidsledige, men niveauet er fortsat lavt i et historisk perspektiv.

Månedens stigning i ledigheden var drevet af flere dagpengemodtagere (+400), mens antallet af kontanthjælpsmodtagere kun steg lidt (+100), jf. figur 1. Stigningen var koncentreret i Region Syddanmark (+400) og Region Midtjylland (+300), mens ledigheden i de øvrige regioner kun steg lidt. En undtagelse var Region Hovedstaden, hvor ledigheden faldt en smule (-400). Ledighedsprocenten steg 0,1 pct.-point i Region Nordjylland og Region Midtjylland, mens den var uændret i andre regioner.

I månedens tal var der 5.800 ledige fordrevne fra Ukraine under særloven, hvilket er en lille stigning på 100 personer. Det vurderes af Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering, at 57 pct. af de fordrevne var i beskæftigelse i januar.¹

Siden sidste opgørelse er de sæsonkorrigerede tal for december nedjusteret med 400, mens tallene for oktober og november er uændrede. Danmarks Statistik oplyser, at revisionerne både kan skyldes ændret sæsonkorrektionsfaktor som følge af indberetningerne for januar og opdaterede indberetninger for de tre måneder.

Figur 1.6



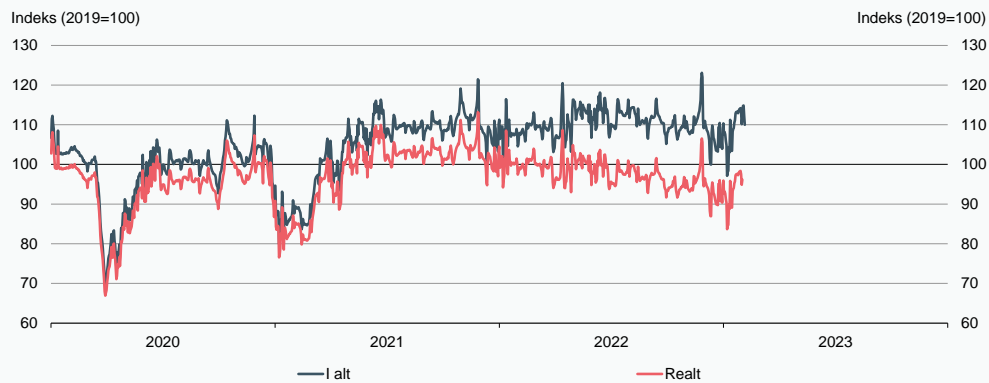
Anm.: Figuren viser jobparate kontanthjælpsmodtagere. Sæsonkorrigeret.
Kilde: Danmarks Statistik.

¹ Jf. Monitorering af fordrevne personer fra Ukraine, Jobindsats, 26. februar 2023.

Kortsigtsindikatorer for Danmark

Figur 1.7

Nominelle korttransaktioner i alt i uge 5 var 10 pct. højere end samme tidspunkt i 2019. **Korrigeret for prisudviklingen** var korttransaktioner i alt i uge 4 2,5 pct. lavere end samme tidspunkt i 2019.



Anm.: Figuren viser et tougers 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. Der kan først korrigeres for prisudviklingen når der foreligger forbrugerprisindeks for den gældende måned.

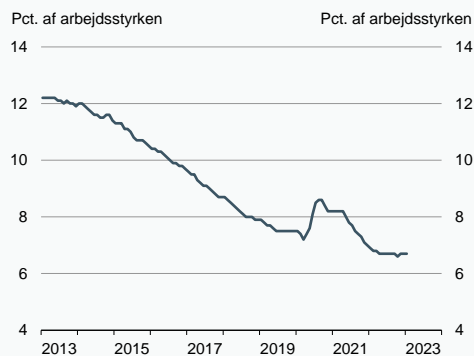
Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Euroområdet

Figur 2.1

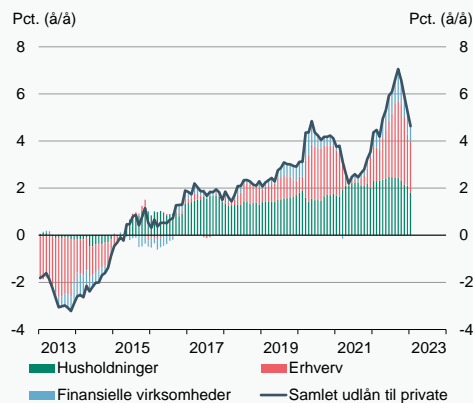
Ledigheden var uændret på 6,7 pct. af arbejdsstyrken i januar.



Kilde: Macrobond.

Figur 2.2

Udlån til private var 4,6 pct. højere i januar sammenlignet med samme måned året før. Væksten er primært drevet af udlån til erhverv og husholdninger.



Figur 2.3

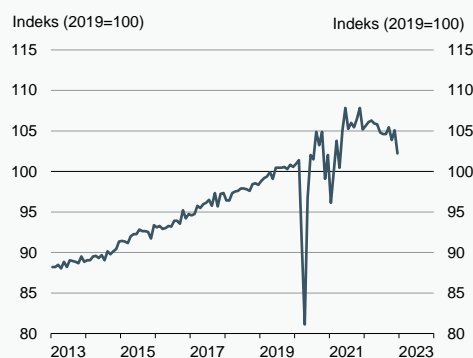
Ifølge den foreløbige indikator aftog **inflationen** med 0,2 pct.-point til 8,5 pct. i februar. **Kerneinflationen** tiltog 0,3 pct.-point til 5,6 pct. i samme periode ifølge indikatoren.



Anm.: Inflationen i figur 2.3 er opgjort ved HICP-indekset.
Kilde: Macrobond.

Figur 2.4

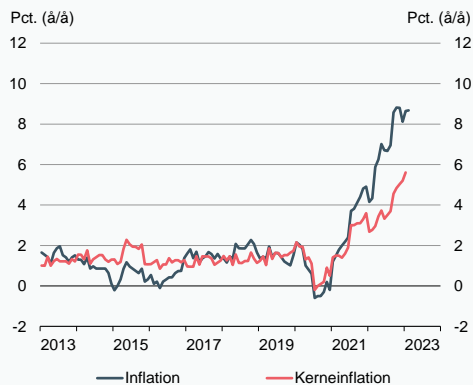
Detailsalget faldt 2,7 pct. i december. Detailsalget lå dermed 2,8 pct. under niveauet for samme måned året før.



Tyskland

Figur 2.5

Inflationen var uændret på 8,7 pct. i februar ifølge de foreløbige tal. Der er endnu ikke kommet tal for kerneinflationen i februar.



Figur 2.6

Erhvervstilliden inden for fremstilling faldt med 1,0 indekspoint i februar, mens erhvervstilliden inden for service steg 0,6 indekspoint i samme periode.

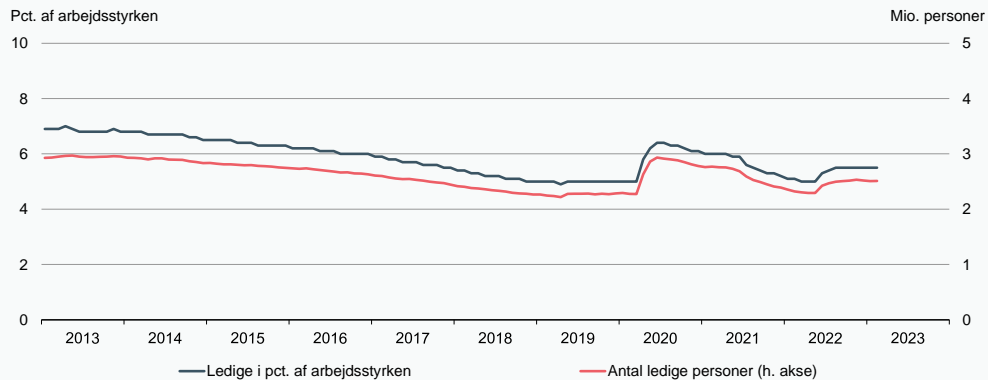


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.6 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang. Kerneinflation i figur 2.5 er fratrukket prisudviklingen i energi og fødevarer.

Kilde: Macrobond.

Figur 2.7

Antallet af **ledige** steg med 2.100 personer i februar. Ledighedsprocenten ligger fortsat på 5,5 pct.



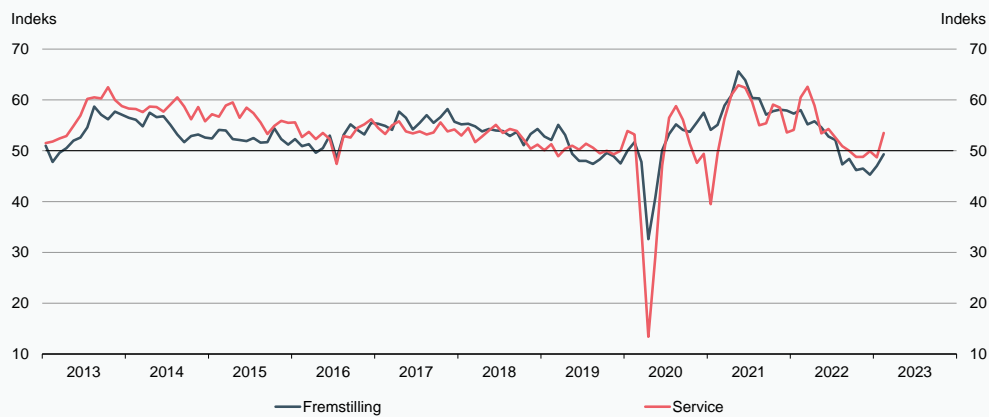
Anm.: Ledighedsopgørelsen følger den nationale definition.

Kilde: Macrobond.

Storbritannien

Figur 2.8

De reviderede tal for **erhvervstilliden** inden for fremstilling viste en stigning på 4,8 indkspoint i februar (opjustering på 0,2 indkspoint), mens erhvervstilliden inden for service viste en stigning på 2,3 indkspoint i samme periode (opjustering på 0,1 indkspoint).

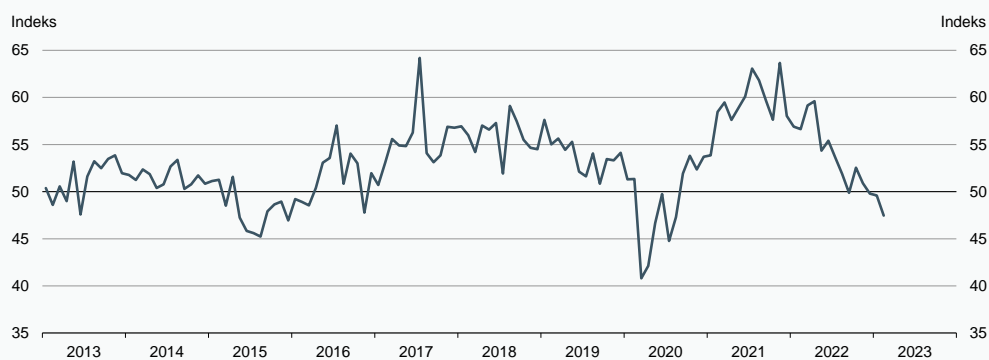


Anm.: Erhvervstilliden er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang.
Kilde: Macrobond.

Norge

Figur 2.9

Erhvervstilliden faldt med 2,1 indkspoint i februar og peger dermed på tilbagegang.

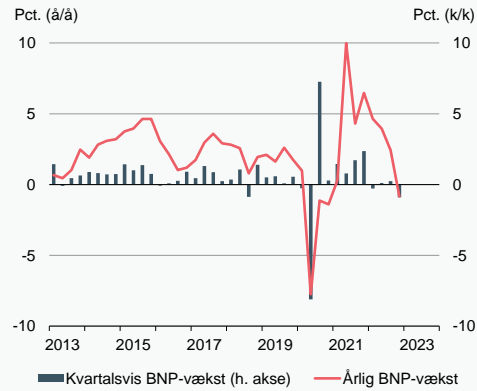


Anm.: Erhvervstilliden er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang.
Kilde: Macrobond.

Sverige

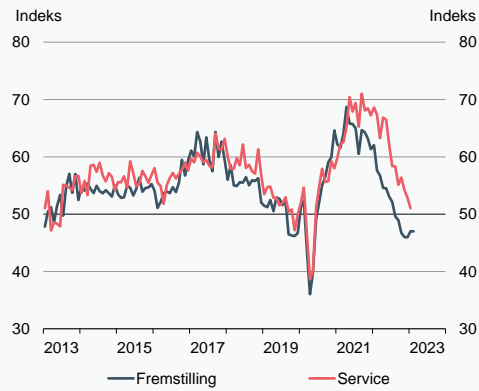
Figur 2.10

BNP faldt 0,9 pct. i 4. kvartal 2022 sammenlignet med det foregående kvartal. For året 2022 faldt BNP med 0,8 pct.



Figur 2.11

Erhvervstilliden inden for fremstilling var omtrent uændret i februar. Der er ikke nye tal for serviceindustrien.

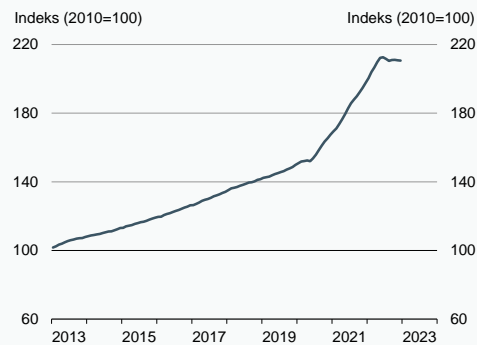


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.11 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang.
Kilde: Macrobond.

USA

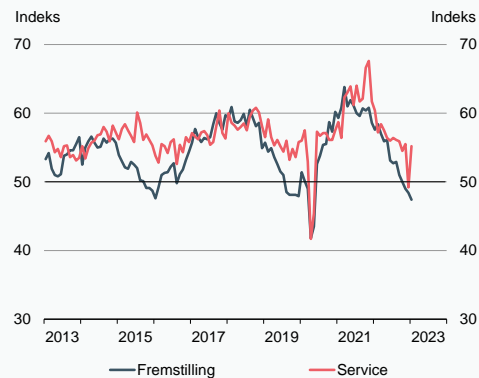
Figur 2.12

Huspriserne var omtrent uændrede i december 2022 sammenlignet med måneden forinden.



Figur 2.13

Erhvervstilliden inden for fremstilling steg 0,3 indekspoint i februar. Der er ikke nye tal for erhvervstilliden inden for service.

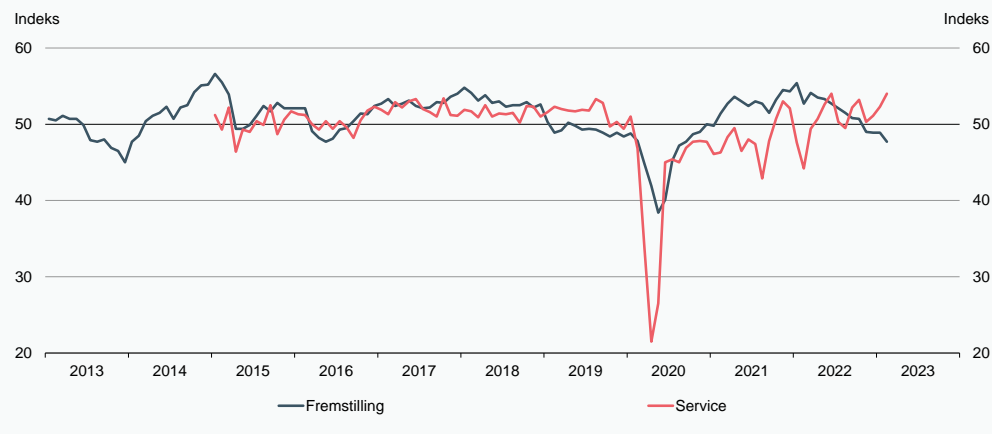


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.13 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang.
Kilde: Macrobond.

Japan

Figur 2.14

De reviderede tal for **erhvervstilliden** inden for fremstilling viste et fald på 1,2 indekspoint i februar (opjustering på 0,3 indekspoint), mens **erhvervstilliden** inden for service viste en stigning på 1,3 indekspoint i samme periode (opjustering på 0,4 indekspoint).

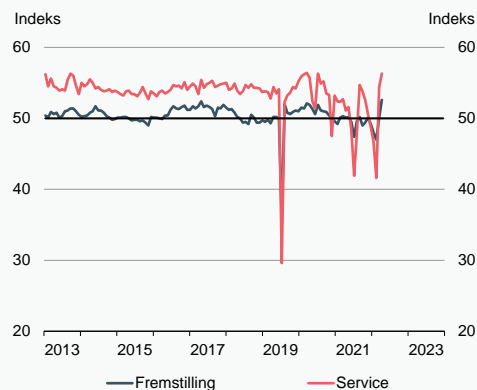


Anm.: Erhvervstilliden er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
 Kilde: Macrobond.

Kina

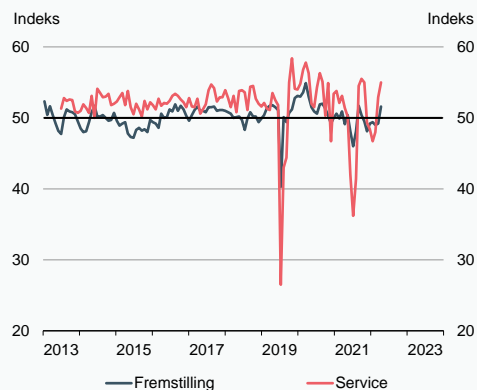
Figur 2.15

Erhvervstilliden (NBS) inden for fremstilling steg 2,5 indekspoint i februar, mens **erhvervstilliden (NBS)** inden for service steg 1,9 indekspoint i samme periode. Begge indeks indikerer fortsat fremgang.



Figur 2.16

Erhvervstillid (Caixin) inden for fremstilling steg 2,4 indekspoint i februar, mens **erhvervstilliden (Caixin)** inden for service i februar steg 2,1 indekspoint. Begge indeks indikerer fortsat fremgang.



Anm.: Erhvervstilliden er opgjort ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 indikerer fremgang.
 Kilde: Macrobond.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

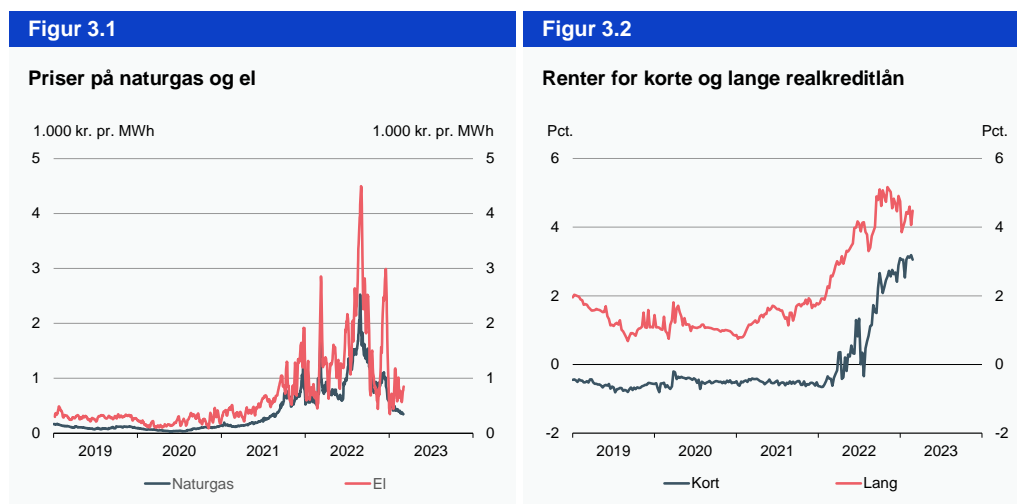
Den seneste uge har budt på markante stigninger i de lange renter. I Danmark steg renten på tiårige statsobligationer med 0,35 pct.-point, mens den tilsvarende tyske rente steg med 0,26 pct.-point, hvilket fik rentespændet til Tyskland til at stige med 0,09 pct.-point. Også i USA og Storbritannien sås markante rentestigninger på henholdsvis 0,20 pct.-point og 0,16 pct.-point.

Det effektive kronkursindeks er steget den seneste uge. Stigningen skyldes, at kronen er styrket over for det britiske pund (0,7 pct.), den japanske yen (1,5 pct.) og den amerikanske dollar (0,2 pct.). I samme periode er kronen svækket over for den svenske krone (-0,7 pct.).

Der har været en blandet udvikling på de internationale aktiemarkeder den seneste uge. Det danske C25-indeks steg med 0,3 pct., og det britiske FTSE100-indeks steg med 0,5 pct. I samme periode er det amerikanske S&P500-indeks faldet med 0,8 pct., mens det europæiske Eurostoxx600-indeks er faldet med 0,3 pct.

Prisen på naturgas er faldet med 4,1 euro pr. MWh den seneste uge, mens prisen på olie er steget med 2,2 dollars til 84,3 dollar pr. tønde Brent olie. Prisen på naturgas fortsætter dermed de sidste ugers nedadgående tendens, *jf. figur 3.1*.

Renten på et langt realkreditlån steg med 0,4 pct.-point til 4,5 pct. Den pågældende rente har generelt ligget i intervallet fra 4,0 pct. til 4,5 pct. siden årsskiftet, *jf. figur 3.2*.



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 og med en uges forsinkelse. Kilde: Macrobond.

Tabel 3.1

Renter, valutakurser mv.¹

Renter	Valutakurser og aktiekurser mv.				
	Torsdag 02/03	Ændring ift. torsdag 23/02		Torsdag 02/03	Ændring ift. torsdag 23/02
Renter, pct. p.a.:			Valutakurser³:		
3-mdr. pengemarkedsrente	2,77	0,07 pct.-point	Effektiv kronekursindeks (1980 = 100) ⁴	103,56	0,17 pct.
Kort realkreditlån ²	3,05	-0,13 pct.-point	EUR/DKK	744,22	-0,02 pct.
Langt realkreditlån ²	4,48	0,42 pct.-point	USD/DKK	701,43	-0,15 pct.
Nationalbankens satser:			SEK/DKK	67,39	0,73 pct.
Diskonto	2,10	0,00 pct.-point	NOK/DKK	67,22	-1,40 pct.
Indskud på folio	2,10	0,00 pct.-point	GBP/DKK	838,53	-0,72 pct.
Indskudsbeviser	2,10	0,00 pct.-point	JPY/DKK	5,13	-1,49 pct.
Udlån	2,25	0,00 pct.-point	JPY/EUR	0,69	-1,46 pct.
Ledende renter i udlandet, pct. p.a.:			GBP/EUR	112,67	-0,70 pct.
USA (federal funds rate)	4,75	0,00 pct.-point	USD/EUR	94,25	-0,13 pct.
Japan (unc. call rate)	-0,10	0,00 pct.-point	CNY/EUR	13,64	-0,29 pct.
Sverige (repo)	3,00	0,00 pct.-point	USD/CNY	691,20	0,16 pct.
Euroområdet (ref rente)	3,00	0,00 pct.-point	Aktiekurser (kursindeks):		
Storbritannien (repo)	4,00	0,00 pct.-point	Danmark, OMXC25	1.785	0,28 pct.
Rente på 10-årige statsobligationer, pct. p.a.:			USA, S&P500	3.981	-0,77 pct.
Danmark	2,96	0,35 pct.-point	Japan, Nikkei 225	27.499	1,46 pct.
USA	4,08	0,20 pct.-point	Kina, Shanghai composite	3.311	0,70 pct.
Japan	0,61	0,11 pct.-point	Euroomr., Eurostoxx 600	456	-0,30 pct.
Tyskland	2,73	0,26 pct.-point	Storbritannien, FTSE 100	7.944	0,46 pct.
Storbritannien	3,86	0,16 pct.-point	Olie- og naturgaspriser:		
Rentespænd til Tyskland (pct.-point):			Brent (USD)	84,32	2,18 USD
Kort (3-mdr.)	-0,01	-0,02 pct.-point	Brent (DKK)	591,45	14,42 DKK
Langt (10-årigt)	0,23	0,09 pct.-point	Naturgas (EUR)	46,67	-4,12 EUR

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

2) 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 og med en uges forsinkelse.

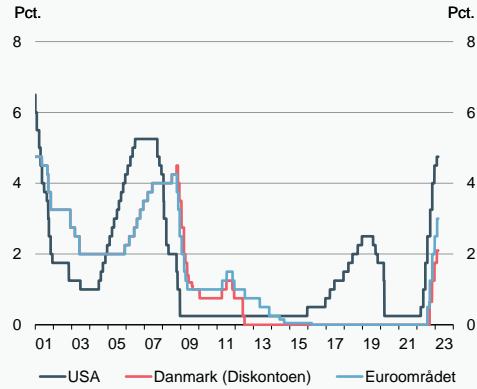
3) X/Y betyder pris i valuta Y for 100 enheder af valuta X. Når tallet vokser, betyder det, at værdien af den første valuta (X) øges i forhold til værdien af den anden valuta (Y).

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

Kilde: Macrobond og Danmarks Nationalbank.

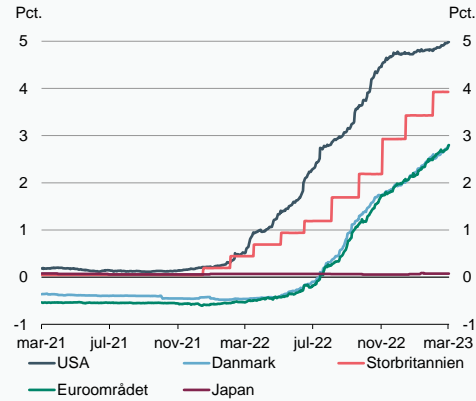
Figur 3.3

Pengepolitisk rente



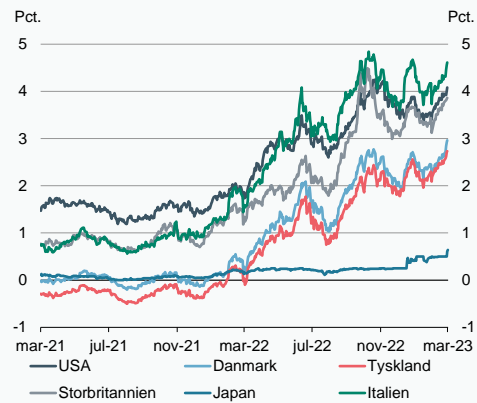
Figur 3.4

Korte tremåneders renter



Figur 3.5

Tiårige statsobligationsrenter



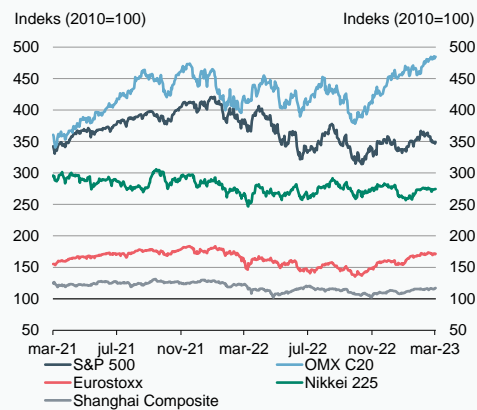
Figur 3.6

Prisen pr. tønde Brent-olie i DKK og USD



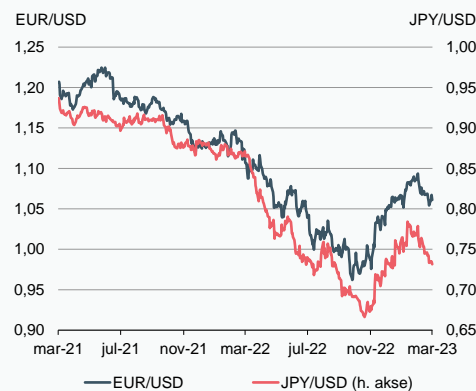
Figur 3.7

Udvalgte aktieindeks



Figur 3.8

Udvalgte valutakurser



Anm.: Figur 3.8 angiver 100 japanske yen pr. dollar.
 Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

4. Prognoseoversigt for 2022

Tabel 4.1

24. februar 2023

	FM	AE	Nordea	DB	DI	OECD	EU	IMF	DØR	NB	Se
	Aug. 22	Feb. 23	Jan. 23	Jan. 23	Nov. 22	Nov. 22	Nov. 22	Okt. 22	Okt. 22	Sep. 22	
Realvækst, pct.											
BNP	2,8	3,1	3,0	2,9	3,2	3,1	3,0	2,6	2,3	2,0	
Privatforbrug	0,5	-2,1	-2,2	-2,6	-1,4	-1,4	-1,5	-	-1,1	-1,0	
Offentligt forbrug	0,7	-1,2	-1,0	-1,1	0,2	0,7	0,9	-	0,7	0,7	
Faste bruttoinvesteringer	3,7	-	4,7	4,4	5,0	4,9	4,5	-	-	-	
Offentlige investeringer	-2,3	-1,2	-1,5	-1,4	-1,9	-2,7	-	-	-2,6	-2,3	
Boliginvesteringer	5,8	6,5	6,5	6,8	6,7	6,6	-	-	4,5	4,8	
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	4,2	5,1	-	4,9	9,0	5,7	-	-	1,9	5,0	
Lagerinvesteringer ²⁾	0,4	0,6	0,5	0,6	1,3	1,7	-	-	0,8	0,4	
Eksport	3,6	7,5	7,3	7,4	5,9	5,5	-	2,4	3,4	3,5	
Import	2,0	3,5	3,2	3,2	3,3	3,7	-	2,1	1,2	2,1	
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	108	117	-	-	115	103	126	-	97	115	
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	78	-	75	75	-	134	140	-	68	76	
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,4	-	2,5	2,6	-	4,5	4,5	5,2	-	-	
Betalingsbalance, mia. kr.	231	-	356	330,8	-	-	-	-	-	-	
- Do. i pct. af BNP	8,5	-	12,6	11,8	-	11,4	6,7	8,2	10,0	10,7	
Offentlig saldo, mia. kr.	31,7	62	32,5	34,0	-	-	-	-	-	-	
- Do. i pct. af BNP	1,2	2,2	1,2	1,2	-	2,3	1,8	-	0,4	1,9	
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	7,3	7,7	7,7	7,8	-	7,8	7,9	7,2	8,1	8,6	
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,6	-	3,6	3,5	-	-	-	-	3,8	3,7	
Boligpriser, pct. år-år	3,1	1,0	0,2	0,8	-	-	-	-	2,0	2,9	

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. Finansministeriet 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) Finansministeriet 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: FM: Finansministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØRS: De Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår 2022); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Autumn 2022); 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 2023

Tabel 4.2

24. februar 2023

	FM	AE	Nordea	DB	DI	OECD	EU	IMF	DØR	NB
	Aug. 22	Feb. 23	Jan. 23	Jan. 23	Nov. 22	Nov. 22	Nov. 22	Okt. 22	Okt. 22	Sep. 22
Realvækst, pct.										
BNP	0,8	-0,6	-0,5	-1,0	-0,8	0,1	0,0	0,6	-0,2	-0,1
Privatforbrug	1,1	-0,5	-1,2	-2,3	-0,5	0,0	-0,6	-	-0,3	0,4
Offentligt forbrug	-0,7	-0,7	0,3	0,0	-0,9	-0,7	-0,6	-	-0,7	-0,7
Faste bruttoinvesteringer	-0,9	-	-1,2	-3,3	-5,0	-2,1	-2,1	-	-	-
Offentlige investeringer	2,9	9,8	2,8	2,6	3,1	4,5	-	-	2,2	2,9
Boliginvesteringer	-0,8	-8,0	-9,1	-11,4	-8,6	-5,4	-	-	-10,0	-7,6
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	1,3	0,2	-	-1,0	-4,9	-2,4	-	-	-4,3	-1,7
Lagerinvesteringer ²⁾	0,0	-0,3	0,0	-0,6	-0,5	0,4	-	-	-0,4	0,0
Eksport	2,3	1,7	-0,9	1,3	1,6	2,3	-	0,3	1,4	2,2
Import	1,4	1,5	-1,3	-0,7	0,0	1,3	-	1,2	-1,1	1,7
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	-8	-9	-	-	-24	-26	-42	-	-61	-11
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	93	-	102	88	-	172	171	-	91	89
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,9	-	3,4	3,1	-	5,7	5,5	5,3	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	208	-	300	276,9	-	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	7,5	-	10,3	9,5	-	10,5	7,4	7,4	11,0	10,4
Offentlig saldo, mia. kr.	21,8	21	-8	30,0	-	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	0,8	0,7	-0,3	1,0	-	1,5	0,5	-	-0,1	1,9
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	3,3	3,8	5,0	4,9	-	5,5	3,7	3,8	5,1	4,3
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,6	-	4,0	4,1	-	-	-	-	5,2	4,5
Boligpriser, pct. år-år	-4,8	-8,0	-8,6	-8,8	-	-	-	-	-6,0	-5,6

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. Finansministeriet 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) Finansministeriet 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: FM: Finansministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØRS: De Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår 2022); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Autumn 2022); 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 4.3

24. februar 2023

	FM	AE	Nordea	DB	DI	OECD	EU	IMF	DØR	NB
	Aug. 22	Feb. 23	Jan. 23	Jan. 23	Nov. 22	Nov. 22	Nov. 22	Okt. 22	Okt. 22	Sep. 22
Realvækst, pct.										
BNP	-	0,9	1,0	1,0	1,5	1,1	1,3	1,9	0,6	1,2
Privatforbrug	-	1,6	1,1	1,8	1,7	1,2	1,7	-	2,5	1,1
Offentligt forbrug	-	0,6	0,3	0,9	0,4	0,7	1,4	-	1,6	1,1
Faste bruttoinvesteringer	-	-	1,7	-2,1	-0,1	0,6	0,0	-	-	-
Offentlige investeringer	-	-12,1	3,5	4,4	4,5	1,4	-	-	3,4	4,5
Boliginvesteringer	-	-5,0	-6,8	-10,1	-5,9	-1,0	-	-	-10,8	-3,2
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-	-0,4	-	-0,5	1,3	1,0	-	-	-5,6	-1,6
Lagerinvesteringer ²⁾	-	0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	-	-	0,0	0,0
Eksport	-	1,5	2,4	1,2	2,5	2,9	-	2,7	4,7	3,1
Import	-	0,4	2,8	0,4	1,8	2,8	-	2,8	4,7	2,4
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	-	-4	-	-	-31	4	-4	-	-45	-24
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	-	-	109	96	-	168	176	-	110	97
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	-	-	3,5	3,4	-	5,6	5,6	5,1	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	-	-	290	284,1	-	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	-	-	7,9	9,5	-	10,0	7,8	7,3	11,3	10,2
Offentlig saldo, mia. kr.	-	20	-12	25,0	-	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	-	0,7	-0,4	0,8	-	1,5	0,4	-	-0,2	1,5
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	-	2,4	2,4	2,0	-	2,8	2,0	2,4	0,8	1,7
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	-	-	4,0	4,2	-	-	-	-	4,5	3,9
Boligpriser, pct. år-år	-	-3,0	-3,3	-3,6	-	-	-	-	-2,4	-1,8

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

Kilde: FM: Finansministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØRS: De Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår 2022); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Autumn 2022); 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).

