

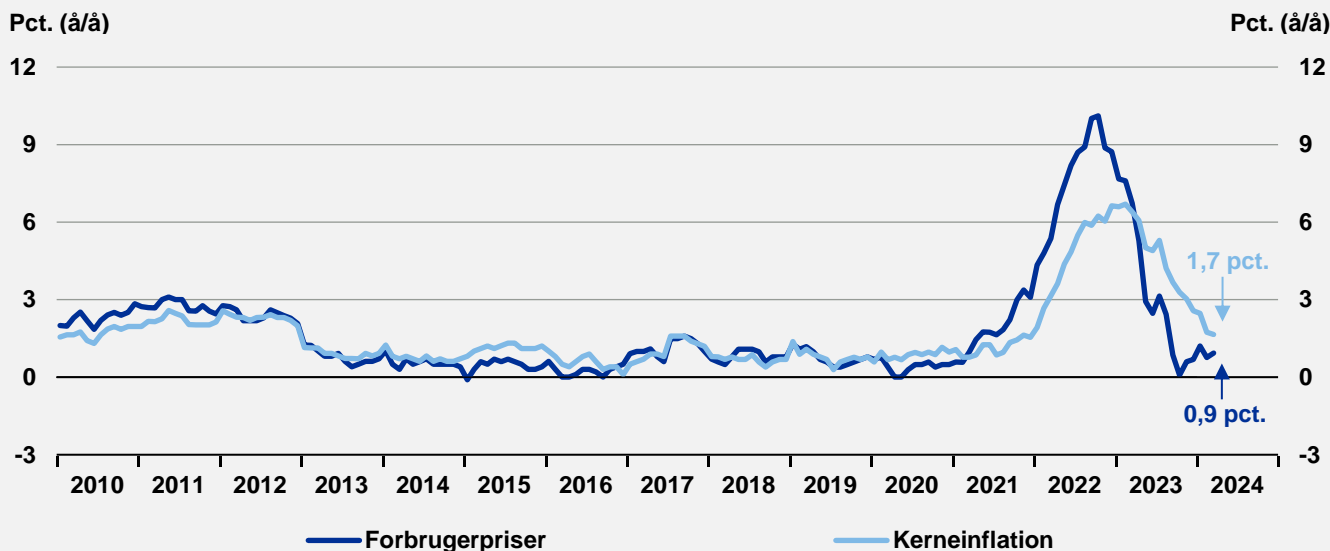
KonjunkturNyt for uge 15

8. april 2024 - 12. april 2024



Økonomiministeriet

Fortsat lav inflation i marts



Danmark

- Fortsat lav inflation i marts
- Lille fremgang i industriproduktionen i februar
- Øget eksport gav større overskud på betalingsbalancen i februar
- Stramning af kreditvilkår for virksomheder og husholdninger i 1. kvartal 2024
- Færre konkurser og flere tabte job i marts
- Fald i antallet af ledige stillinger i marts
- Lille fald i ledigheden i marts ifølge ledighedsindikatoren
- Stigning i antallet af nye biler i marts

Prognoseoversigt:

- Ingen nye prognoser i denne uge

Internationalt

- Euroområdet: Udlånsundersøgelse for 1. kvartal
- USA: Stigning i inflationen i marts
- Tyskland: Stigning i industriproduktionen i februar
- Sverige: Fald i industriproduktionen i februar samt fald i inflationen i marts
- Norge: Fald i inflationen i marts
- Kina: Fald i inflationen i marts

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

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

Denne publikation er udarbejdet af Økonomiministeriet, Konjunkturanalyse og prognose

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

Redaktionen er afsluttet fredag kl. 12.

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

1. Dansk konjunkturnyt

Fortsat lav inflation i marts

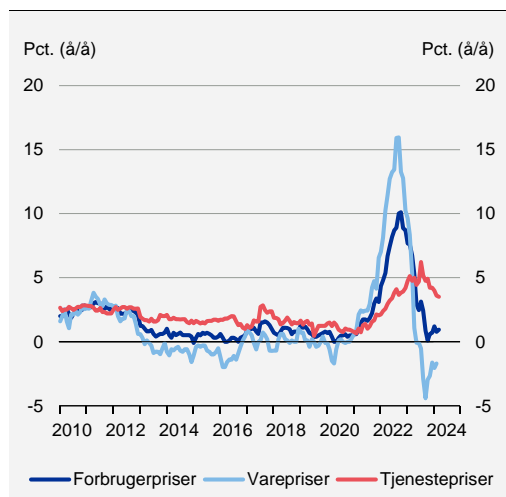
Den årlige ændring i forbrugerprisindekset steg fra 0,8 pct. i februar til 0,9 pct. i marts, *jf. figur 1.1*. Inflationen har dermed ligget under 1 pct. i seks ud af de seneste syv måneder.

Prisen på varer er faldet med 1,7 pct. det seneste år. Faldet skyldes især lavere priser på elektricitet og gas. Der har over det seneste år også været prisfald på blandt andet fødevarer, personbiler samt møbler og boligudstyr.

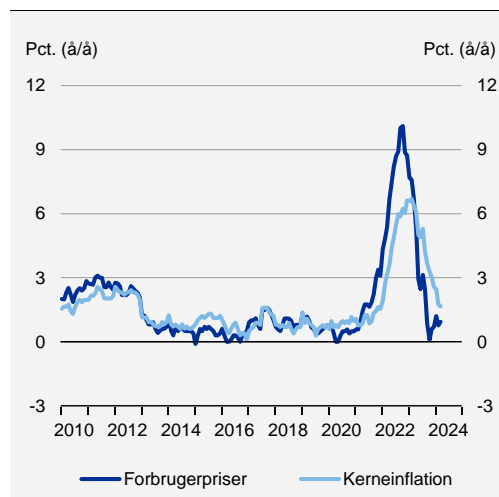
Prisen på tjenester er det seneste år steget med 3,5 pct. Prisudviklingen skyldes især prisstigninger på husleje samt restaurant- og cafébesøg siden marts 2023. Årsstigningstakten er imidlertid faldet lidt fra 3,6 pct. i februar, hvilket også er med til at forklare faldet i inflation fra februar til marts.

Kerneinflationen, som måler forbrugerprisinflationen renset for det direkte bidrag fra energi og ikke-forarbejdede fødevarer, var uændret på 1,7 pct. i marts, *jf. figur 1.2*. Blandt andet prisstigninger på tøj fra februar til marts holder kerneinflationen oppe i forhold til februar.

Figur 1.1 Forbruger-, vare- og tjenesteprisinflation



Figur 1.2 Forbrugerpris- og kerneinflationen



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

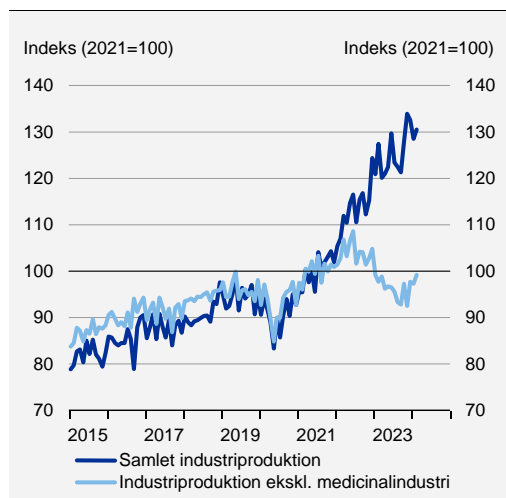
Lille fremgang i industriproduktionen i februar

Industriproduktionen steg 1,6 pct. i februar i forhold til januar, når der korrigeres for pris- og sæsonudsving, *jf. figur 1.3*. Fremgangen kommer efter et fald i januar. Industriproduktionen svinger dog typisk en del fra måned til måned, og for perioden december-februar var industriproduktionen 2,2 pct. større sammenlignet med de forudgående tre måneder.

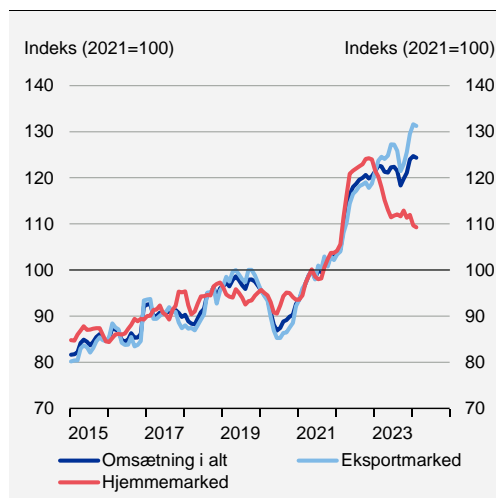
Den højere industriproduktion i februar var bredt funderet med fremgang i otte af de 12 brancher. Det største bidrag til fremgangen kom fra branchen *møbel og anden industri mv.* (9,5 pct.) efterfulgt af den store *medicinalindustri* (1,2 pct.). I modsat retning trak lavere produktion inden for *metalindustri* (-7,3 pct.) og *maskinindustri* (-3,8 pct.). For industrien ekskl. medicinalindustri steg produktionen 2,0 pct. i februar.

Industriens samlede omsætning faldt derimod 0,8 pct. sammenlignet med januar (sæsonkorrigeret). Det dækker over tilbagegang i omsætningen på eksportmarkedet (-2,0 pct.) og fremgang på hjemmemarkedet (2,5 pct.). I perioden december-februar var industriens omsætning som helhed dog 2,7 pct. større i forhold til de forudgående tre måneder, hvilket dækker over fremgang i omsætningen på eksportmarkedet (+4,5 pct.), mens der har været tilbagegang på hjemmemarkedet (-1,9 pct.), *jf. figur 1.4*.

Figur 1.3 Industriproduktion



Figur 1.4 Industriomsætning



Anm.: Industriomsætningen i figur 1.4 er målt i løbende priser og opgjort som et 3-måneders glidende gennemsnit.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Øget eksport gav større overskud på betalingsbalancen i februar

Den samlede eksport af varer og tjenester steg i februar med 3,7 pct., mens importen steg med 0,9 pct., *jf. figur 1.5*. Det kommer efter fald i både importen og eksporten i årets første måned.¹

Fremgangen i eksporten skyldtes primært en højere tjenesteeksport (+9,5 pct.), som afspejlede vækst i både søtransport (+9,5 pct.) og de øvrige tjenester (+13,8 pct.). Til gengæld var der omtrent stilstand i vareeksporten (+0,2 pct.), hvilket bl.a. afspejlede fremgang i eksporten af brændsler (9,3 pct.), mens eksporten af skibe, fly mv. gik tilbage (-99,0 pct.).

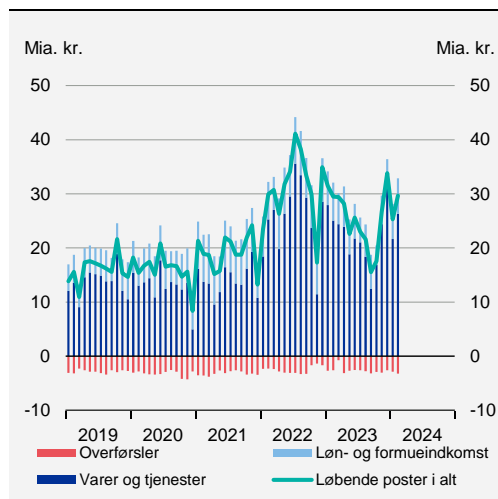
Væksten i importen kom tilsvarende fra handlen med tjenester (+4,3 pct.), mens vareimporten gik tilbage (-1,7 pct.). Det afspejlede ligeledes øget import af søtransport (+5,3 pct.) og de øvrige tjenester (+5,3 pct.), mens importen af skibe, fly mv. gik tilbage (-67,4 pct.).

Overskuddet på handelsbalancen var 26,3 mia. kr. i februar, hvilket er 4,7 mia. kr. større end måneden før. Sammen med et lidt lavere bidrag til overskuddet fra overførslerne til udlandet gav det en stigning i overskuddet på betalingsbalancen på 4,4 mia. kr. til 29,7 mia. kr., *jf. figur 1.6*.

Figur 1.5 Eksport og import af varer og tjenester



Figur 1.6 Betalingsbalancens løbende poster



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

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

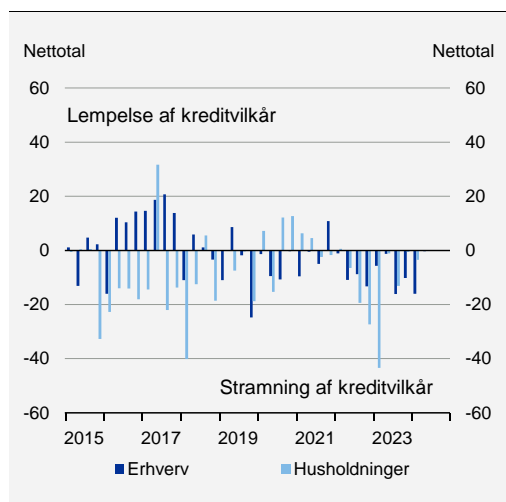
Stramning af kreditvilkår for virksomheder og husholdninger i 1. kvartal 2024

Nationalbankens udlånsundersøgelse for 1. kvartal 2024 viser strammere kreditvilkår for virksomheder og husholdninger, *jf. figur 1.7*. For 2. kvartal 2024 venter penge- og realkreditinstitutterne stort set uændrede kreditvilkår.

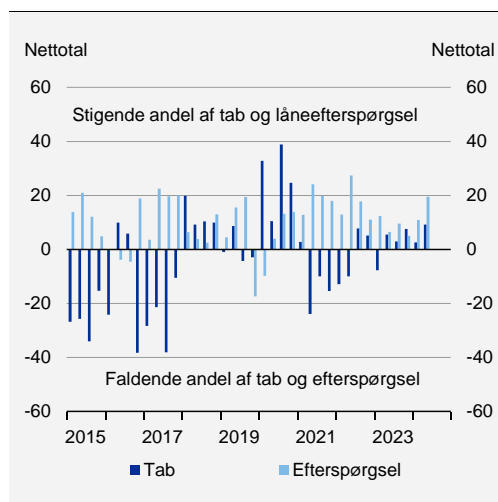
Kreditinstitutterne rapporterer om en stigende andel af nedskrivninger og tab på erhvervskunder i 1. kvartal 2024, og i det kommende kvartal forventes ligeledes en stigning, *jf. figur 1.8*. Låneefterspørgslen fra virksomheder steg også i 1. kvartal 2024, og der forventes også fremgang i 2. kvartal 2024.

For husholdningerne rapporterer kreditinstitutterne om fald i låneefterspørgslen i 1. kvartal 2024 efter en stor stigning i 4. kvartal 2023. Stigningen i sidste kvartal skal ses i lyset af fremgang i bolighandlen i 4. kvartal forud for ikrafttrædelsen af det nye boligskattesystem den 1. januar 2024. Låneefterspørgslen forventes ikke at falde yderligere i 2. kvartal 2024.

Figur 1.7 Ændring i kreditvilkår



Figur 1.8 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 1. kvartal 2024 viser forventninger til det kommende kvartal.

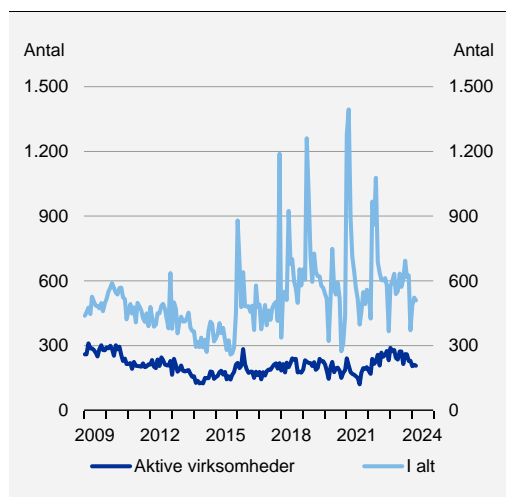
Kilde: Nationalbanken og egne beregninger.

Færre konkurser og flere tabte job i marts

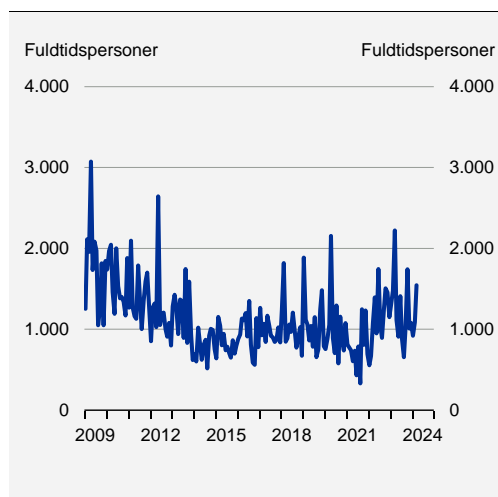
I marts var der 206 konkurser i aktive virksomheder (sæsonkorrigeret), hvilket er 2,3 pct. færre i forhold til februar, *jf. figur 1.9*. Inklusiv ikke-aktive virksomheder var antallet af konkurser 509 (sæsonkorrigeret), hvilket er et fald på 2,6 pct. i forhold til februar. Ikke-aktive virksomheder er virksomheder, som ikke har ansatte eller omsætning af betydning. Konkurser i aktive virksomheder udgjorde således 40,5 pct. af det samlede antal konkurser, hvilket er lidt under den gennemsnitlige andel de forudgående 12 måneder.

Der var i alt 1.544 tabte fuldtidsjob i de konkursramte virksomheder i marts, *jf. figur 1.10*. Det er en stigning på 41,8 pct. sammenlignet med februar. Forskellen mellem tabte fuldtidsjob fra måned til måned kan være store, hvorfor de månedlige udsving skal fortolkes med forsigtighed. I 1. kvartal var antallet af tabte fuldtidsjob 7,2 pct. lavere sammenlignet med det forudgående kvartal.

Figur 1.9 Erklærede konkurser



Figur 1.10 Beskæftigelse i konkursramte virksomheder



Anm.: I figur 1.9 vises sæsonkorrigerede tal.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

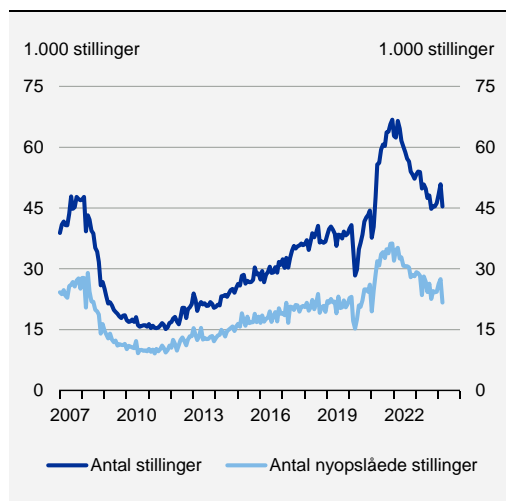
Fald i antallet af ledige stillinger i marts

Der var cirka 45.400 ledige stillinger i marts (sæsonkorrigeret), hvoraf 21.700 var nyopslåede. Dermed faldt antallet af ledige stillinger med cirka 5.500 og antallet af nyopslåede stillinger med 5.800 set i forhold til februar, *jf. figur 1.11*. Det er første gang i seks måneder, at antallet af ledige stillinger er faldet. På trods af det relativt store fald og 15,7 pct. færre ledige stillinger end i marts 2023 er niveauet stadig højt i et historisk perspektiv.

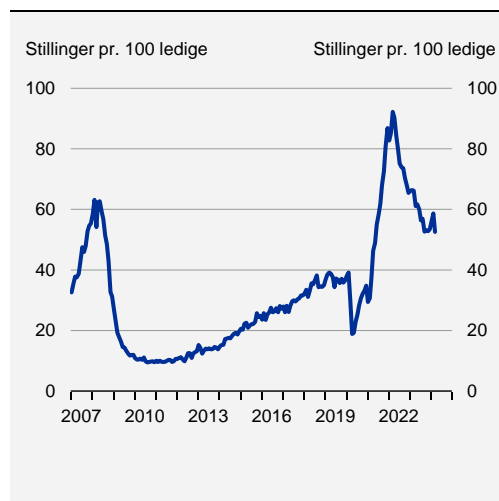
Antallet af ledige stillinger faldt for de fleste brancher. De største fald var inden for *rengøring, ejendomsservice og renovation (-800), pædagogisk, socialt og kirkeligt arbejde (-700)* og *vagt, sikkerhed og overvågning (-600)*. Den største stigning var inden for *jern, metal og auto (+200)*.

Antallet af ledige stillinger pr. bruttoledig faldt også i marts. Der var dermed 52,5 ledige stillinger for hver 100 ledige (sæsonkorrigeret), hvilket er 6,1 færre ledige stillinger pr. 100 ledige i forhold til februar, *jf. figur 1.12*. På trods af faldet og et markant lavere niveau end toppunktet i marts 2022, er niveauet stadig højt i et historisk perspektiv.

Figur 1.11 Ledige stillinger



Figur 1.12 Ledige stillinger pr. bruttoledig



Anm.: Egen sæsonkorrektur. I figur 1.12 er antal ledige stillinger i den seneste måned delt med bruttoledigheden fremskrevet med Danmarks Statistiks ledighedsindikator.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

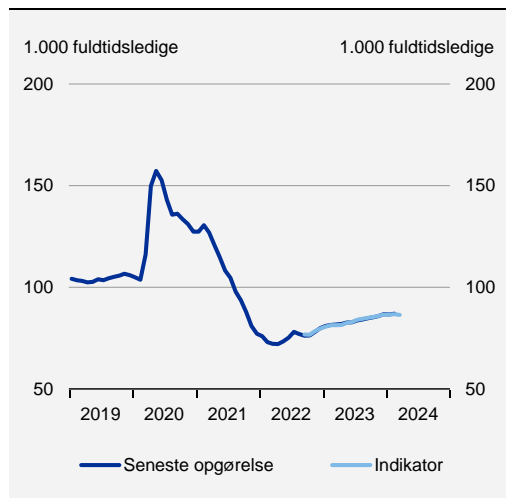
Lille fald i ledigheden i marts ifølge ledighedsindikatoren

Danmarks Statistiks tidlige indikator for ledigheden peger på, at bruttoledigheden i marts faldt med 300 personer (sæsonkorrigeret). Det er det første fald i ledigheden siden oktober 2022. Siden lavpunktet i marts 2022 er ledigheden steget med godt 14.000, men udviklingen har været relativt flad i de første tre måneder af 2024, og ledigheden ligger fortsat på et lavt niveau, *jf. figur 1.13*.

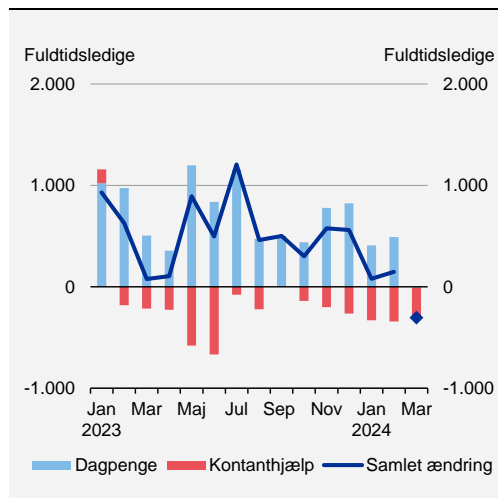
De seneste års stigninger i ledigheden har alene bestået af flere dagpengemodtagere, mens antallet af jobparate kontanthjælpsmodtagere er faldet. I marts forblev antallet af dagpengemodtagere dog uændret, og da antallet af kontanthjælpsmodtagere faldt på ny med 300 personer, førte det til et lille fald samlet set, *jf. figur 1.14*. Ifølge indikatoren er den samlede bruttoledighed nu på 86.400 fuldtidspersoner, hvoraf 74.200 er dagpengemodtagere og 12.200 er kontanthjælpsmodtagere. Ledighedsprocenten var uændret fra februar og ligger på 2,9 pct. af arbejdsstyrken.

Usikkerheden på ledighedsindikatoren vurderes til at være ± 1.000 personer for de ikke-sæsonkorrigerede ledighedstal. Det fremhæves, at der er en særlig usikkerhed i forhold til sæsonkorrektionen af indikatoren. De officielle ledighedstal for marts offentliggøres den 30. april.

Figur 1.13 Ledighedsindikator og seneste opgørelse



Figur 1.14 Månedlig udvikling i bruttoledigheden



Anm.: I figur 1.14 viser seneste punkt værdien for månedens indikator, mens de foregående værdier er vist for seneste opgørelse af bruttoledigheden. Sæsonkorrigeret. Jobparate kontanthjælpsmodtagere.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Stigning i antallet af nye biler i marts

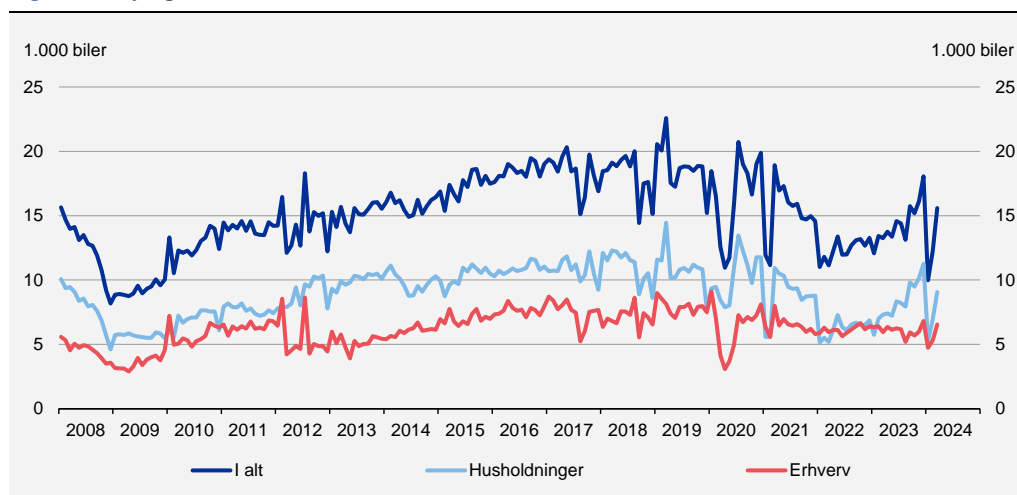
Der blev solgt eller leaset 15.600 nye personbiler i marts (sæsonkorrigeret), hvilket er 27,2 pct. flere end i februar. Det dækker både over et større salg af biler til husholdninger (30,1 pct.) og til erhverv (23,4 pct.), *jf. figur 1.15*.

Antallet af nyregistrerede biler i 1. kvartal var dog 23,4 pct. lavere end i 4. kvartal 2023, hvilket skal ses i sammenhæng med det store fald i januar. Husholdningerne købte 31,2 pct. færre biler i årets første tre måneder, mens der var et fald i erhvervene på 10,4 pct.

Det er fortsat elbilerne, der er mest populære blandt husholdningerne, mens erhvervene køber flest fossile biler. Ud af det samlede salg af personbiler i marts udgjorde elbiler 41,2 pct. og fossildrevne biler 53,2 pct., mens plugin hybridbiler udgjorde 5 pct.

Bestanden af elbiler er nu oppe på 7,9 pct. af den samlede bestand af personbiler, hvilket er 76,7 pct. flere end for et år siden.

Figur 1.15 Nyregistrerede biler

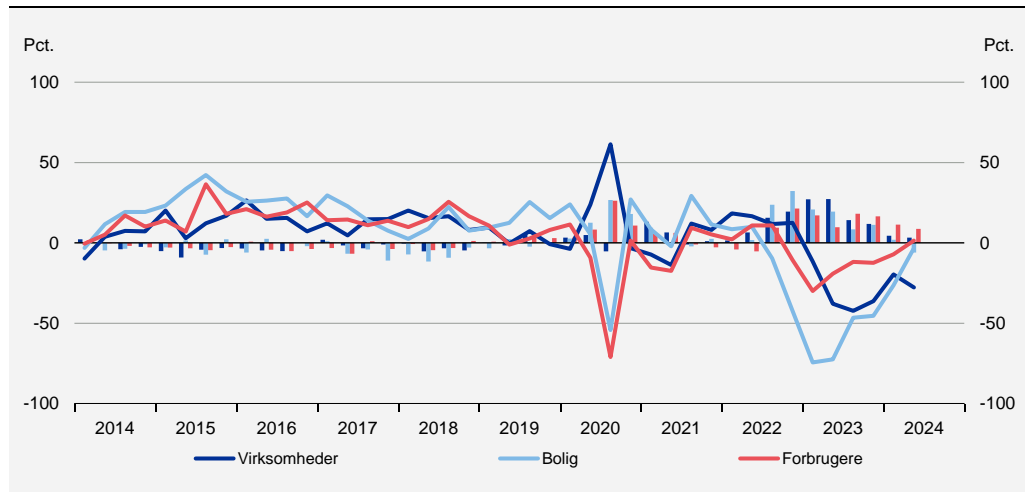


Anm.: Tilgang af biler omfatter både køb og leasing af biler. Serierne er sæsonkorrigerede.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Euroområdet

Figur 2.1 Den europæiske centralbanks **udlånsundersøgelse** viste et relativt stort fald i låneefterspørgslen blandt **virksomheder** i løbet af 1. kvartal samt et lille fald i efterspørgslen efter **boliglån**, mens låneefterspørgslen blandt **forbrugere** steg en anelse. Undersøgelsen viste derudover stramminger i kreditvilkårene til **bolig** og **forbrugere**, mens kreditvilkårene til **virksomheder** blev lempet.

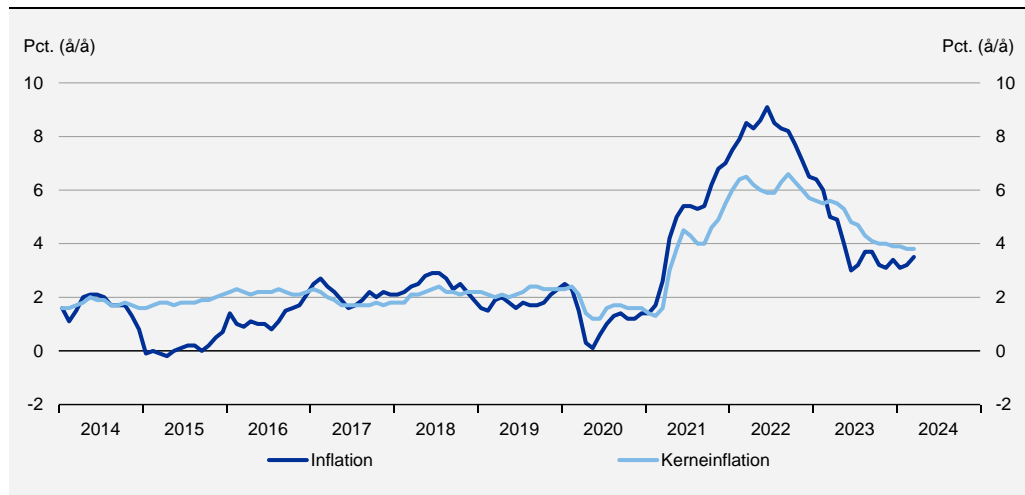


Anm.: I figuren viser søjlerne ændringer i kreditstandarderne. Positive værdier indikerer stramminger, mens negative tal indikerer lempelser. Kurverne angiver ændringer i låneefterspørgslen.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

USA

Figur 2.2 Inflationen steg med 0,3 pct.-point til 3,5 pct. i marts, mens **kerneinflationen** var uændret på 3,8 pct..

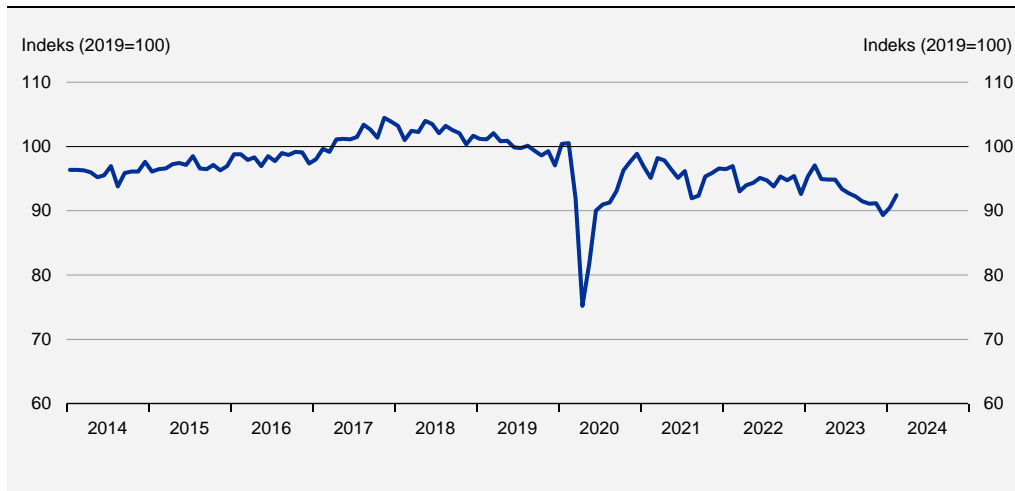


Anm.: Kerneinflationen angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Tyskland

Figur 2.3 Industriproduktionen steg med 2,1 pct. fra januar til februar men er fortsat 4,8 pct. lavere end samme periode sidste år.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Storbritannien

Figur 2.4 Industriproduktionen steg med 1,2 pct. i februar i forhold til januar.



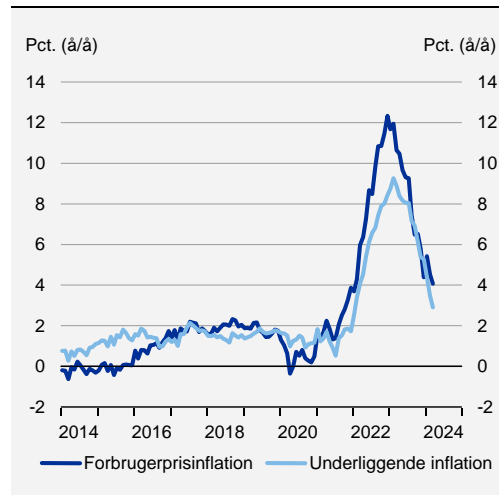
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Sverige

Figur 2.5 Industriproduktionen faldt med 1,3 pct. i februar.



Figur 2.6 Inflationen faldt med 0,4 pct.-point til 4,1 pct. i marts, mens **den underliggende inflation** faldt med 0,6 pct.-point til 2,9 pct.

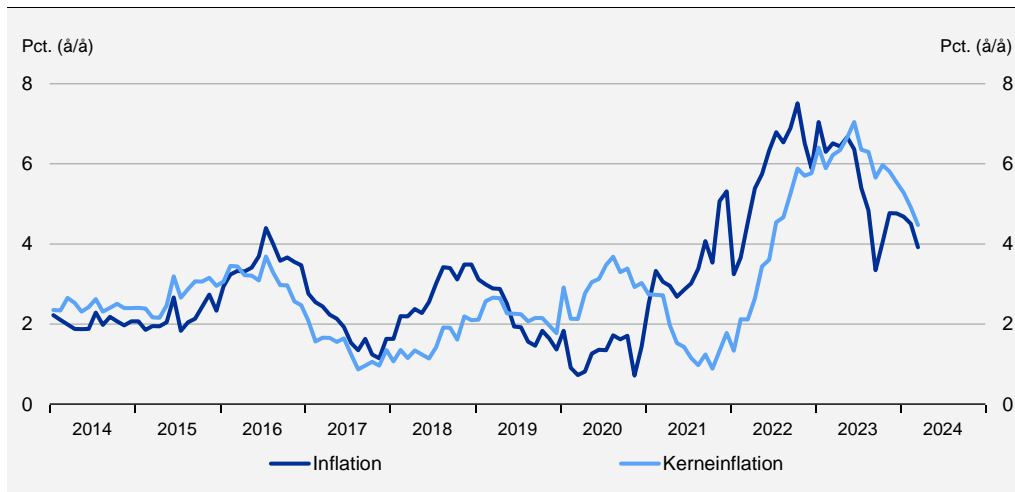


Anm.: Den underliggende inflation i figur 2.6 angiver udviklingen i forbrugerpriserne renset for omkostninger forbundet med rentændringer og energipriser.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Norge

Figur 2.7 Inflationen aftog med 0,6 pct. point til 3,9 pct. i marts, mens **kerneinflationen** aftog med 0,4 pct.-point til 4,5 pct.

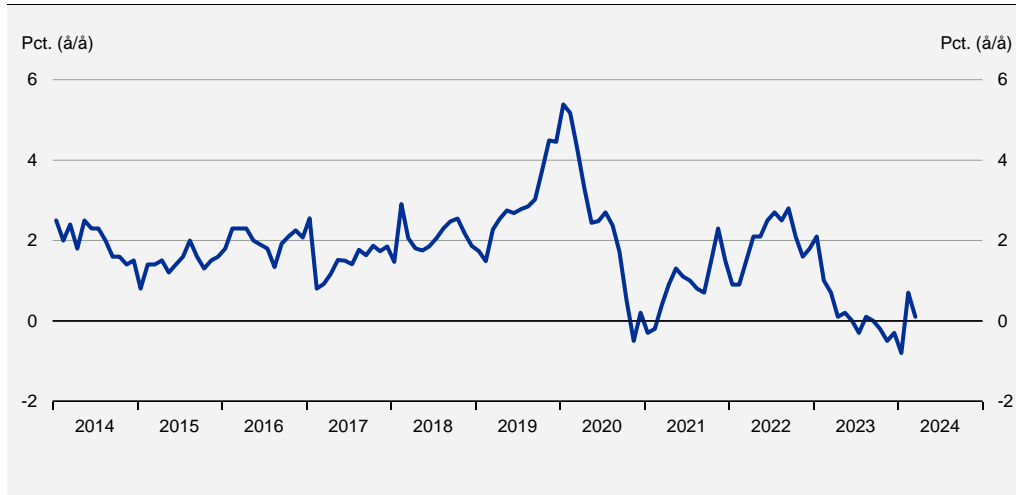


Anm.: Kerneinflationen angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisen på energi og uforarbejdede fødevarer.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Kina

Figur 2.8 Inflationen aftog med 0,6 pct.-point til 0,1 pct. i marts.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

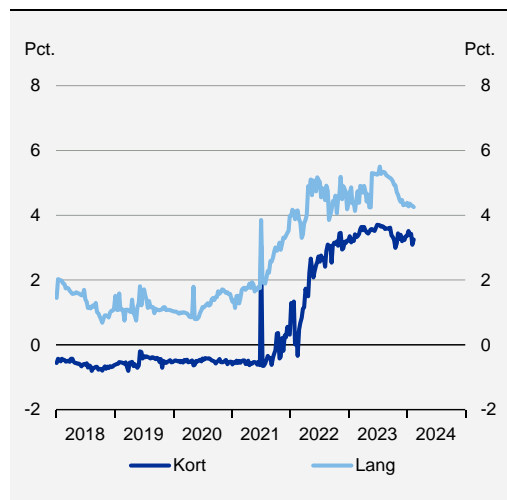
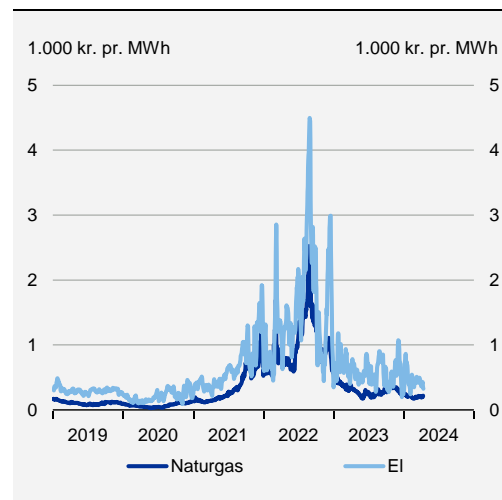
På torsdagens rentemøde i Den Europæiske Centralbank (ECB) fastholdt ECB som forventet den toneangivende indlånsrente på 4,0 pct., *jf. tabel 3.1*. Samtidig bemærkede centralbanken, at renten er på et niveau, der bidrager til, at inflationen vender tilbage til målsætningen om 2 pct. Markedets forventninger til rentenedsættelser til juni blev styrket på baggrund af centralbankens udmeldinger efter mødet.

Der var stigninger i renterne på 10-årige statsobligationer i løbet af ugen. Således steg renten på amerikanske statsobligationer med 0,25 pct.-point, mens renten på tyske statsobligationer steg med 0,13 pct.-point. Renteudviklingen skal navnlig ses i lyset af de amerikanske inflationstal for marts. Udviklingen i forbrugerpriserne har mindsket forventningerne til pengepolitiske rentenedsættelser i USA til sommer.

Der var overordnet set tilbagegang på aktiemarkederne. Det danske OMX C25-indeks faldt med 1,1 pct., mens det brede europæiske Stoxx Europe 600-indeks faldt med 1,8 pct., *jf. tabel 3.2*. Derimod endte S&P 500-indekset ugen med en fremgang på 1,1 pct.

Den effektive kronekurs faldt med 0,3 pct. Udviklingen dækker over en svækkelse over for dollaren på 1,5 pct., hvilket skal ses på baggrund af et større forventet rentespænd i den kommende tid mellem USA og euroområdet. Derimod blev den danske krone styrket over for den svenske og norske krone med henholdsvis 0,4 pct. og 0,2 pct.

Der var modsatrettede bevægelser i energipriserne. Olieprisen faldt med 1,4 pct. til 89,8 dollars pr. tønde Brent olie. Omvendt steg den europæiske pris på naturgas med 12,1 pct. til 29,4 euro pr. MWh. Prisen på naturgas er dog fortsat lav relativt til de seneste års niveauer, *jf. figur 3.2*.

Figur 3.1 Renter for korte og lange realkreditlån**Figur 3.2 Priser på naturgas og el**

Anm.: Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med 1- og 2-årig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt af Finans Danmark og med en uges forsinkelse. Naturgasprisen er målt ved futuresprisen på levering i førstkommende måned i det hollandske Title Transfer Facility (TTF). Elprisen er målt som et 7-dages glidende gennemsnit af elprisen i Østdanmark (Nordpool).

Kilde: Macrobond.

Tabel 3.1 Renter¹

| | Torsdag 11/4 | Seneste uge | Seneste tre måneder | Seneste 12 måneder |
|---|-------------------|----------------------------|------------------------|-----------------------|
| Danske renter: | Pct. p.a.: | Ændring, pct.-point | | |
| 3-måneders pengemarkedsrente | 3,66 | 0,00 | -0,06 | 0,67 |
| Kort realkreditlån ² | 3,25 | 0,16 | 0,12 | 0,10 |
| Langt realkreditlån ² | 4,25 | -0,05 | -0,46 | -0,47 |
| Nationalbankens satser: | Pct. p.a.: | Ændring, pct.-point | | |
| Diskonto | 3,60 | 0,00 | 0,00 | 1,00 |
| Indskud på folio | 3,60 | 0,00 | 0,00 | 1,00 |
| Indskudsbeviser | 3,60 | 0,00 | 0,00 | 1,00 |
| Udlån | 3,75 | 0,00 | 0,00 | 1,00 |
| Ledende renter i udlandet: | Pct. p.a.: | Ændring, pct.-point | | |
| USA (federal funds rate) | 5,50 | 0,00 | 0,00 | 0,50 |
| Japan (unc. call rate) | 0,10 | 0,00 | 0,20 | 0,20 |
| Sverige (repo) | 4,00 | 0,00 | 0,00 | 1,00 |
| Euroområdet (indlånsrenten) | 4,00 | 0,00 | 0,00 | 1,00 |
| Storbritannien (repo) | 5,25 | 0,00 | 0,00 | 1,00 |
| Rente på 10-årige statsobligationer: | Pct. p.a.: | Ændring, pct.-point | | |
| Danmark | 2,50 | 0,11 | 0,11 | -0,17 |
| USA | 4,56 | 0,25 | 0,54 | 1,15 |
| Japan | 0,80 | 0,03 | 0,17 | 0,35 |
| Tyskland | 2,48 | 0,13 | 0,30 | 0,13 |
| Storbritannien | 4,21 | 0,20 | 0,35 | 0,66 |
| Rentespænd til Tyskland: | Pct.-point | Ændring, pct.-point | | |
| Kort (3-måneders) | -0,26 | -0,02 | -0,04 | -0,12 |
| Langt (10-årigt): | 0,02 | -0,02 | -0,19 | -0,30 |

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 11/4 | Seneste uge | Seneste tre måneder | Seneste 12 måneder |
|--|-----------------|----------------------|------------------------|-----------------------|
| Valutakurser² | | Ændring, pct. | | |
| Effektiv kronekursindeks (1980=100) ³ | 104,99 | -0,33 | 0,23 | 0,48 |
| EUR/DKK | 745,90 | 0,00 | 0,00 | 0,09 |
| USD/DKK | 696,45 | 1,47 | 1,95 | 2,59 |
| SEK/DKK | 64,64 | -0,43 | -2,77 | -1,49 |
| NOK/DKK | 64,10 | -0,22 | -2,67 | -1,17 |
| GBP/DKK | 872,31 | 0,32 | 0,53 | 3,08 |
| JPY/DKK | 4,54 | 0,43 | -4,00 | -10,76 |
| JPY/EUR | 0,61 | 0,43 | -4,00 | -10,85 |
| GBP/EUR | 116,95 | 0,32 | 0,53 | 2,98 |
| USD/EUR | 93,37 | 1,48 | 1,94 | 2,49 |
| CNY/EUR | 12,90 | 1,45 | 0,18 | -2,62 |
| USD/CNY | 723,72 | 0,03 | 1,76 | 5,25 |
| Aktiekurser (kursindeks): | | Ændring, pct. | | |
| Danmark, OMX C25 | 1.911,12 | -1,07 | 2,87 | 7,51 |
| USA, S&P 500 | 5.199,06 | 1,01 | 9,30 | 27,06 |
| Japan, Nikkei 225 | 39.442,63 | -0,83 | 16,82 | 40,45 |
| Kina, Shanghai Composite | 3.034,80 | -1,12 | 4,89 | -8,79 |
| Euroområdet, Stoxx Europe 600 | 509,99 | -1,81 | 8,56 | 11,11 |
| Storbritannien, FTSE 100 | 7.923,80 | -0,65 | 3,12 | 1,26 |
| Olie- og naturgaspriser: | | Ændring, pct. | | |
| Brent (USD) | 89,76 | -1,37 | 16,15 | 2,98 |
| Brent (DKK) | 625,13 | 0,08 | 18,41 | 5,65 |
| Naturgas (EUR) | 29,38 | 12,10 | -4,13 | -31,49 |
| EI (DKK) | 376,62 | -5,02 | -54,05 | -39,10 |

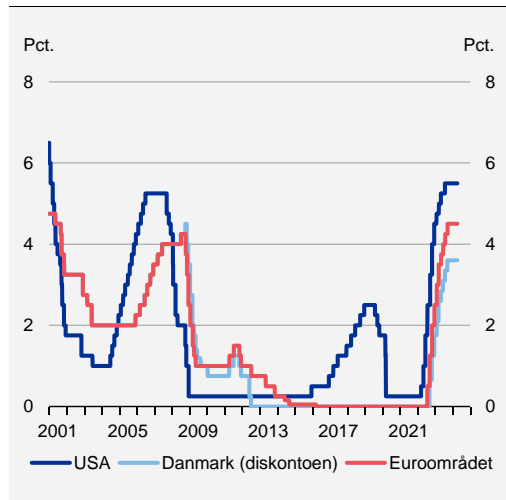
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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

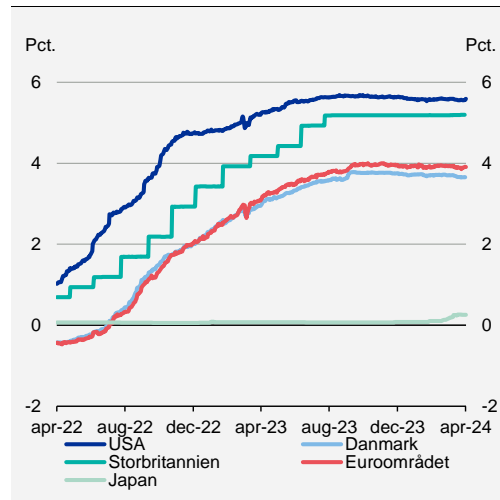
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

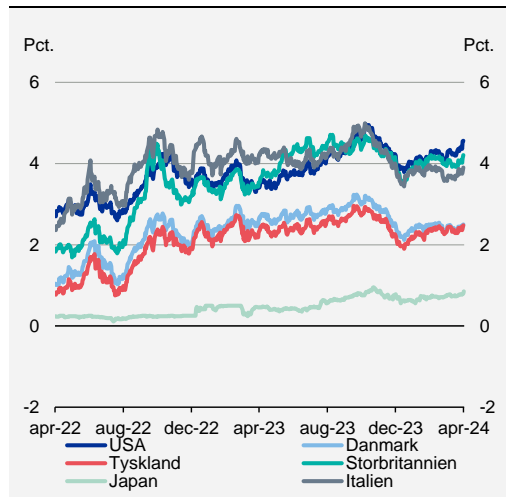
Figur 3.3 Pengepolitiske renter



Figur 3.4 3-måneders renter



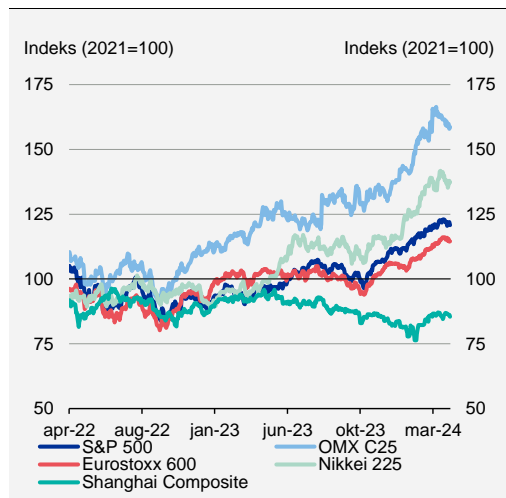
Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter



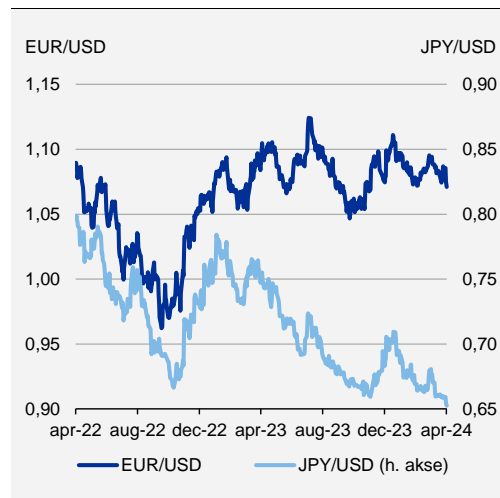
Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie



Figur 3.7 Udvalgte aktieindeks



Figur 3.8 Udvalgte valutakurser



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

4. Prognoseoversigt for 2024

Tabel 4.1 22. marts 2024

| | ØM | NB | DB | EU | AE | Nordea | DI | OECD | IMF | DØR |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | Dec. 23 | Mar. 24 | Mar. 24 | Feb. 24 | Feb. 24 | Jan. 24 | Dec. 23 | Nov. 23 | Okt. 23 | Okt. 23 |
| Realvækst, pct. | | | | | | | | | | |
| BNP | 1,4 | 2,4 | 2,1 | 0,9 | 1,3 | 1,0 | 0,7 | 1,2 | 1,4 | 1,3 |
| Privatforbrug | 1,6 | 1,6 | 2,2 | - | 1,7 | 1,5 | 1,5 | 1,1 | - | 1,2 |
| Offentligt forbrug | 2,2 | 3,0 | 1,3 | - | 2,2 | 0,9 | 2,1 | 2,0 | - | 2,2 |
| Faste bruttoinvesteringer | -2,2 | - | -1,9 | - | - | -0,3 | -1,5 | -1,3 | - | - |
| Offentlige investeringer | -2,4 | 2,9 | -1,9 | - | - | 1,7 | 0,8 | - | - | 0,9 |
| Boliginvesteringer | -2,2 | -0,2 | -1,6 | - | -1,6 | -1,2 | -1,6 | - | - | -2,0 |
| Erhvervsinvesteringer ¹⁾ | -2,2 | -3,4 | -2,0 | - | -2,5 | - | -3,4 | - | - | -2,4 |
| Lagerinvesteringer ²⁾ | -0,5 | 0,1 | -0,5 | - | -0,1 | -0,1 | -0,3 | 0,0 | - | 0,0 |
| Eksport | 4,2 | 7,2 | 8,8 | - | 3,7 | 5,7 | 1,1 | 3,3 | - | 3,1 |
| Import | 3,0 | 6,3 | 6,3 | - | 3,2 | 6,1 | 1,1 | 2,7 | - | 2,6 |
| Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾ | -9 | 12 | 0 | - | -15 | - | -14 | - | - | -20 |
| Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾ | 97 | 90 | 89 | - | - | 91 | - | - | - | 80 |
| Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾ | 2,9 | - | 3,0 | - | - | 3,1 | - | 5,8 | 5,0 | - |
| Betalingsbalance, mia. kr. | 347 | - | 364 | - | - | 330 | - | - | - | 397 |
| - Do. i pct. af BNP | 11,8 | 11,9 | 12,5 | - | - | 11,8 | - | 11,4 | 9,9 | 13,4 |
| Offentlig saldo, mia. kr. | 44 | - | 55 | - | 45 | 60 | - | - | - | - |
| - Do. i pct. af BNP | 1,5 | 2,7 | 1,9 | - | 1,6 | 2,2 | - | 2,0 | - | 1,1 |
| Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾ | 2,8 | 2,2 | 2,0 | 1,7 | 2,0 | 1,9 | 2,5 | 2,8 | 2,8 | 2,6 |
| Timeløn, pct. år-år ⁶⁾ | 5,4 | 5,6 | 5,3 | - | - | 5,2 | - | - | - | 5,9 |
| Boligpriser, pct. år-år | 1,2 | 3,7 | 3,0 | - | 1,0 | 3,0 | - | - | - | 1,0 |

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

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

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov.

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

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

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

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

Prognoseoversigt for 2025

Tabel 4.2 22. marts 2024

| | ØM | NB | DB | EU | AE | Nordea | DI | OECD | IMF | DØR |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | Dec. 23 | Mar. 24 | Mar. 24 | Feb. 24 | Feb. 24 | Jan. 24 | Dec. 23 | Nov. 23 | Okt. 23 | Okt. 23 |
| Realvækst, pct. | | | | | | | | | | |
| BNP | 1,0 | 1,4 | 2,0 | 1,6 | 1,6 | 1,7 | 1,6 | 1,5 | 1,2 | 0,6 |
| Privatforbrug | 1,5 | 1,1 | 1,7 | - | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,2 | - | 2,4 |
| Offentligt forbrug | 1,9 | 1,9 | 1,8 | - | 1,9 | 0,7 | 1,6 | 0,9 | - | 1,5 |
| Faste bruttoinvesteringer | 0,7 | - | 2,4 | - | - | 2,3 | 2,2 | -0,2 | - | - |
| Offentlige investeringer | 1,7 | 1,7 | 1,5 | - | - | 0,9 | 1,4 | - | - | 2,6 |
| Boliginvesteringer | 1,2 | 2,1 | 0,5 | - | 1,7 | 1,5 | 1,3 | - | - | 1,7 |
| Erhvervsinvesteringer ¹⁾ | 0,1 | 0,2 | 3,3 | - | 1,9 | - | 2,8 | - | - | -0,6 |
| Lagerinvesteringer ²⁾ | 0,1 | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 |
| Eksport | 2,4 | 3,5 | 1,9 | - | 1,8 | 4,0 | 1,6 | 3,3 | 2,2 | 1,9 |
| Import | 3,3 | 3,7 | 1,7 | - | 2,1 | 4,2 | 1,8 | 2,5 | 2,5 | 3,9 |
| Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾ | -21 | -13 | 1 | - | -5 | - | -17 | - | - | -27 |
| Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾ | 101 | 95 | 92 | - | - | 86 | 100 | - | - | 102 |
| Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾ | 3,1 | - | 3,1 | - | - | 2,9 | 3,3 | 5,8 | 5,0 | - |
| Betalingsbalance, mia. kr. | 339 | - | 377 | - | - | 320 | 345 | - | - | - |
| - Do. i pct. af BNP | 11,1 | 11,0 | 12,5 | - | - | 11,0 | 11,5 | 11,3 | 9,5 | 12,6 |
| Offentlig saldo, mia. kr. | 23 | - | 32 | - | 25 | 45 | 20 | - | - | - |
| - Do. i pct. af BNP | 0,8 | 2,8 | 1,1 | - | 0,9 | 1,5 | 0,7 | 1,4 | - | 1,1 |
| Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾ | 2,1 | 2,6 | 1,9 | 2,2 | 2,1 | 2,4 | 1,9 | 2,5 | 2,1 | 1,7 |
| Timeløn, pct. år-år ⁶⁾ | 3,4 | 4,0 | 3,6 | - | - | 3,5 | 3,6 | - | - | 4,6 |
| Boligpriser, pct. år-år | 1,9 | 1,6 | 2,0 | - | -1,0 | 2,7 | 2,0 | - | - | - |

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

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

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov.

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

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

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

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

