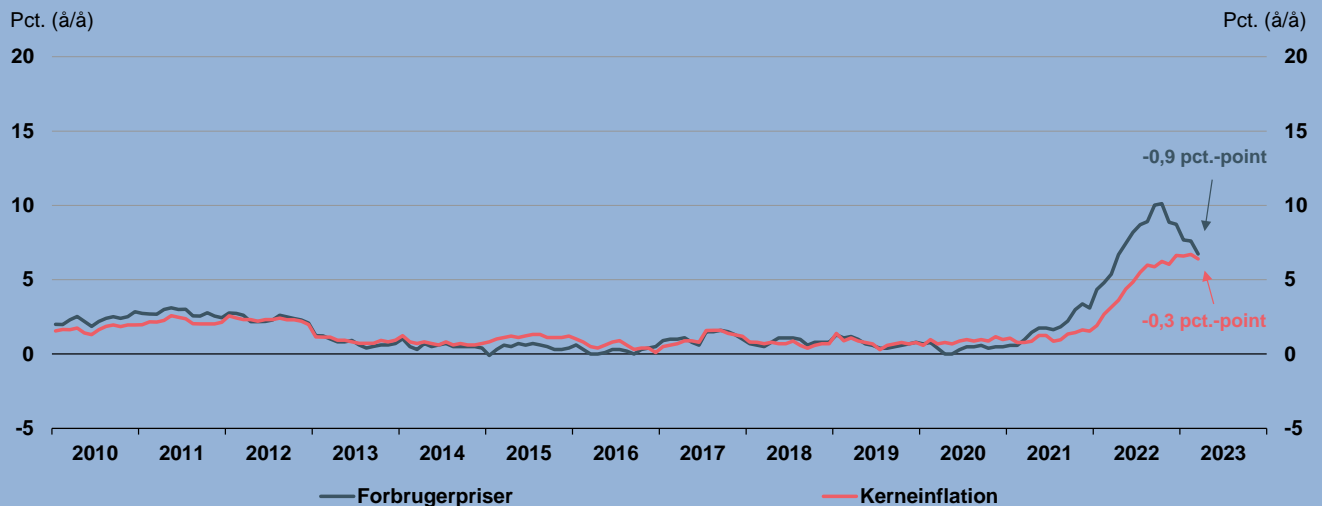




## Fald i inflationen og kerneinflationen i marts



### Danmark

- Fald i inflationen og kerneinflationen i marts
- Omtrent uændret antal tvangsauktioner i marts
- Ny prognose fra IMF: Gradvis genopretning af verdensøkonomien
- Flere konkurser og stort antal tabte fuldtidsjob i marts
- Stigning i tilgangen af nye biler i marts
- Fald i antallet af ledige stillinger i marts
- Ledighedsindikatoren viser lille stigning i ledigheden i marts
- Stramning af kreditvilkår for husholdninger og virksomheder i 1. kvartal 2023
- Transport bag fortsat fald i firmaernes salg ekskl. energi i februar
- Industriens produktion steg i februar, men uden medicinalindustrien fortsatte den nedadgående trend
- Fortsat fald i importen og eksporten i februar

### Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Stigning i renten på tiårige statsobligationer
- Vækst i alle centrale aktieindeks

### Internationalt

- Euroområdet: Fald i huspriserne i 4. kvartal 2022, fald i detailsalget i februar, stigning i industriproduktionen i februar samt modsatrettede bevægelser for erhvervstilliden i marts
- USA: Stigning i beskæftigelsen, fald i ledigheden, aftagende inflation samt forværring af forbrugertilid og erhvervstillid i marts
- Tyskland: Stigning i industriproduktionen i februar samt fald i inflationen i marts
- Storbritannien: Fald i industriproduktionen i februar samt fald i erhvervstilliden i marts
- Norge: Stigning i erhvervstilliden samt tiltagende inflation i marts
- Sverige: Stigning i industriproduktionen i februar samt aftagende inflation i marts
- Kina: Aftagende inflation i marts
- Japan: Stigning i erhvervstilliden i marts

### Prognoseoversigt

- Ny prognose fra Danske Bank

Denne publikation er udarbejdet af Økonomiministeriet, Konjunkturanalyse og prognose

Ved Stranden 8 • 1061 København K • Telefon 3392 3333 • Mail [oem@oem.dk](mailto:oem@oem.dk)

Redaktionen er afsluttet fredag kl. 12.

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

# 1. Dansk konjunkturnyt

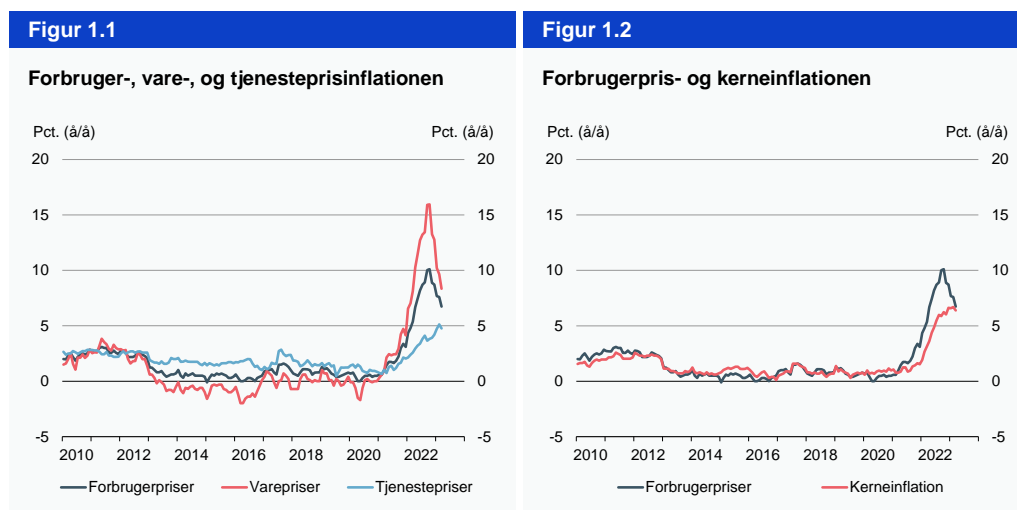
## Fald i inflationen og kerneinflationen i marts

Den årlige ændring i forbrugerprisindekset faldt fra 7,6 pct. i februar til 6,7 pct. i marts, *jf. figur 1.1*. Det er femte måned i træk med fald i inflationen.

Faldet i inflationen afspejler både fald i vareprisinflationen og tjenestepresinflationen. Vareprisinflationen fortsatte den aftagende tendens og faldt fra 9,7 pct. i februar til 8,3 pct. i marts. Efter en stigende tendens det seneste halve år faldt tjenestepresinflationen fra 5,1 pct. i februar til 4,8 pct. i marts.

Faldet i inflationen skal især ses i sammenhæng med prisfald på gas, elektricitet og brændstof. Prisen på gas og brændstof i forbrugerprisindekset ligger nu under niveauet for et år siden, mens prisen på elektricitet fortsat ligger over. Prisen på fødevarer steg yderligere i marts, og fødevarer bidrager med 1,7 pct.-point til inflationen i marts.

Kerneinflationen, som måler forbrugerprisinflationen rensset for det direkte bidrag fra energi og ikke-forarbejdede fødevarer, faldt fra 6,7 pct. i februar til 6,4 pct. i marts, *jf. figur 1.2*. Ifølge Danmarks Statistik skyldes faldet i kerneinflationen skyldes særligt lavere prisstigninger inden for leje af sommerhus o.l. samt køb af nye biler, der trækker mindre op i kerneinflationen i marts i forhold til sidste måned.



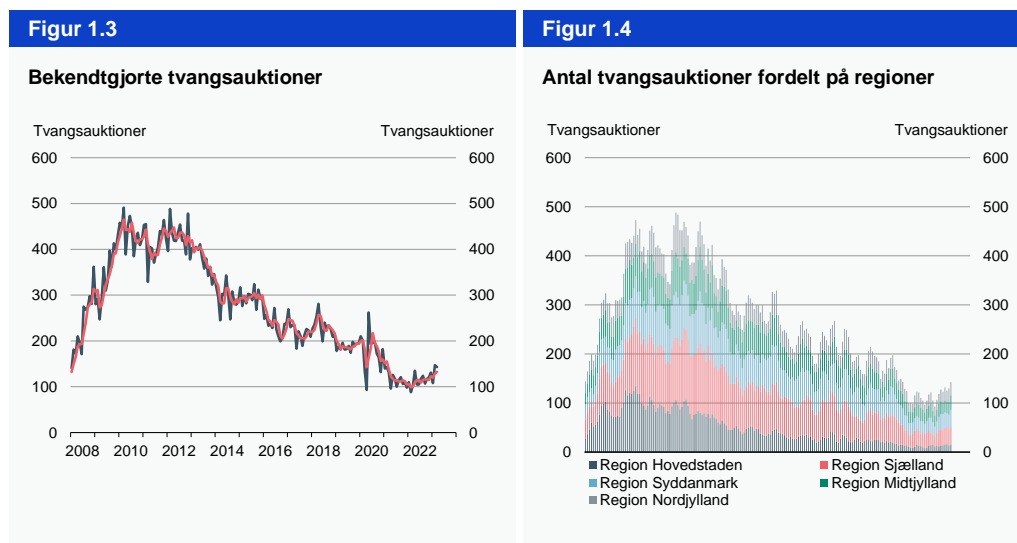
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Omtrent uændret antal tvangsauktioner i marts

I marts var der 143 tvangsauktioner (sæsonkorrigeret), mod 147 i februar, *jf. figur 1.3*. Antallet af tvangsauktioner var 37,5 pct. højere end samme måned sidste år, men ligger fortsat på et lavt niveau i et historisk perspektiv. Eksempelvis var der i perioden 2017-2019 gennemsnitligt ca. 213 tvangsauktioner om måneden.

Der har været en opadgående tendens i antallet af tvangsauktioner det seneste år, som skal ses på baggrund af tilbagegang på boligmarkedet som følge af stigende udgifter for boligejerne i lyset af den høje inflation og højere renter.

Det var især i Region Sjælland (+20) og Region Syddanmark (+13) at antallet af tvangsauktioner steg når der ses på ikke-sæsonkorrigerede tal, *jf. figur 1.4*. Der var også flere tvangsauktioner i Region Hovedstaden (+9) samt Region Midtjylland (+5), mens der var et fald i Region Nordjylland (-6). Størstedelen af tvangsauktionerne har dermed ligget i Region Sjælland (27,6 pct.), mens andelen var mindst i Region Hovedstaden (10,5 pct.).



Anm.: Antallet af tvangsauktioner i figur 1.3 er sæsonkorrigeret. Den røde linje i figur 1 viser et tremåneders glidende gennemsnit. Antallet af tvangsauktioner i figur 1.4 er et tremåneders glidende gennemsnit, ikke-sæsonkorrigeret.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Ny prognose fra IMF: Gradvis genopretning af verdensøkonomien

IMF har i deres forårsprognose nedjusteret deres forventninger til verdensøkonomien med 0,1 pct.-point sammenlignet med deres januar-prognose. IMF skønner, at verdensøkonomien som helhed vil vokse 2,8 pct. i 2023 og 3,0 pct. i 2024, *jf. tabel 1.1*. De forventer dermed fortsat en gradvis genopretning efter Covid-19 og krigen i Ukraine. Genåbningen af Kinas økonomi og mindskede forsyningsproblemer peger mod forbedrede vækstudsigter, imens fortsat høj inflation, synkroniserede pengepolitiske stramninger og usikkerhed i den finansielle sektor i USA og Europa trækker den anden vej. I IMF's risikoscenarie, hvor kreditbetingelser forværres som følge af øget usikkerhed i den finansielle sektor, nedjusteres væksten i 2023 fra 2,8 pct. til 2,5 pct.

Vækstudsigterne for euroområdet er opjusteret med 0,1 pct.-point til 0,8 pct. i 2023, mens de er nedjusteret med 0,2 pct.-point til 1,4 pct. i 2024 i forhold til IMF's januar-prognose. I Tyskland er vækstkønnen dog nedjusteret med 0,2 pct.-point til -0,1 pct. i 2023.

Uden for Europa har der også været mindre justeringer i vækstkønnene i 2023 og 2024. Vækstkønnene for USA er opjusteret med 0,2 pct.-point i 2023 og 0,1 pct.-point i 2024, mens vækstkønnene for Rusland er opjusteret med 0,4 pct.-point i 2023 og nedjusteret med 0,8 pct.-point i 2024. Skønnene for Kina er uændrede.

IMF skønner, at dansk økonomi vil opleve nulvækst i 2023 og en vækst på 1,0 pct. i 2024. Til sammenligning skønnede Økonomiministeriet i *Økonomisk Redegørelse, marts 2023* en vækst på 0,2 pct. i 2023 og en vækst på 1,5 pct. i 2024.

IMF skønner, at inflationen i Danmark vil være 4,8 pct. i 2023 og 2,8 pct. i 2024. For euroområdet skønnes inflationen til 5,3 pct. i år og 2,9 pct. næste år, mens at den i USA skønnes til hhv. 4,5 pct. og 2,3 pct. IMF påpeger, at der nu er tegn på, at inflationen har toppet, men at kerneinflationen stadig kan vise sig at være mere vedholdende end forventet.

Tabel 1.1

## Skøn for BNP-vækst fra IMF's World Economic Outlook, april 2023

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

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

2) Ændring i forhold til *World Economic Outlook (WEO)*, oktober 2022, da WEO januar 2023 ikke omfattede nye skøn for Danmark. Der blev ikke skønnet for 2024 i WEO oktober 2022.

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

Tabel 1.2

## Skøn for inflation fra IMF's World Economic Outlook, april 2023

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

Anm.: 1) Ændring i forhold til *World Economic Outlook*, oktober 2022, da der ikke skønnes for inflationen i *WEO update january 2023*.

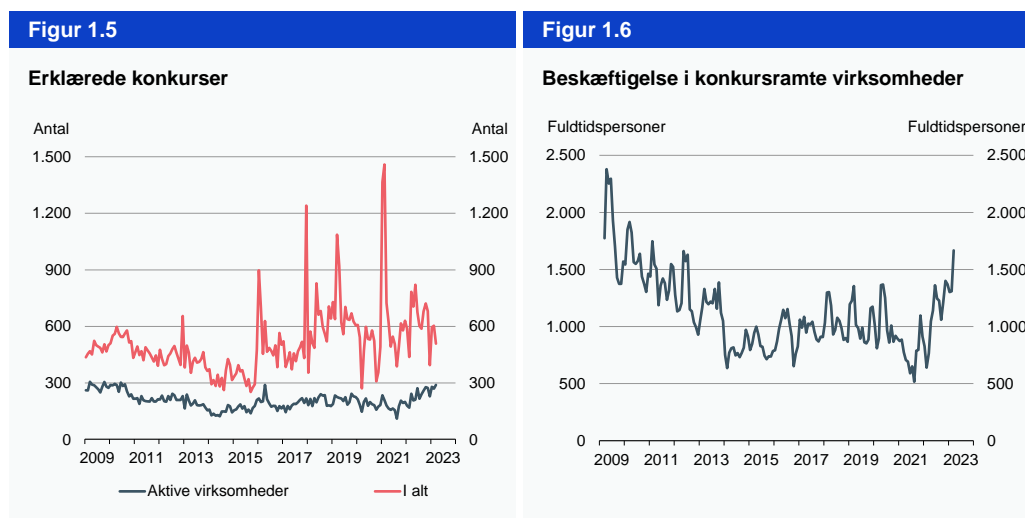
Kilde: IMF, *World Economic Outlook*, april 2023.

## Flere konkurser og stort antal tabte fuldtidsjob i marts

I marts var der 289 konkurser i aktive virksomheder (sæsonkorrigeret), hvilket er en stigning på 7,5 pct. i forhold til februar, *jf. figur 1.5*. For perioden januar-marts var omfanget af konkurser i aktive virksomheder 7,4 pct. højere end de forudgående tre måneder (sæsonkorrigeret).

Det samlede antal konkurser i marts, inkl. ikke-aktive virksomheder, var 508 (sæsonkorrigeret), hvilket er et fald på 15,7 pct. fra februar. Ikke-aktive virksomheder er virksomheder, som ikke har ansatte eller omsætning af betydning.

Der var i alt 2.222 tabte fuldtidsjob i de konkursramte virksomheder i marts, hvilket er en stigning på 50,5 pct. i forhold til februar. Det er det højeste antal tabte fuldtidsjob som følge af konkurser i en enkelt måned siden 2012. Generelt er forskellen mellem tabte fuldtidsjob fra måned til måned store, hvorfor de månedlige udsving skal fortolkes varsomt. For perioden januar-marts steg antallet af tabte job med 21,6 pct. sammenlignet med de forudgående tre måneder, *jf. figur 1.6*. Omfanget af tabte job i årets første tre måneder har dermed nået det højeste niveau siden 2011.



Anm.: Figur 1.5 viser sæsonkorrigerede tal. I figur 1.6 vises et tremåneders glidende gennemsnit.  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

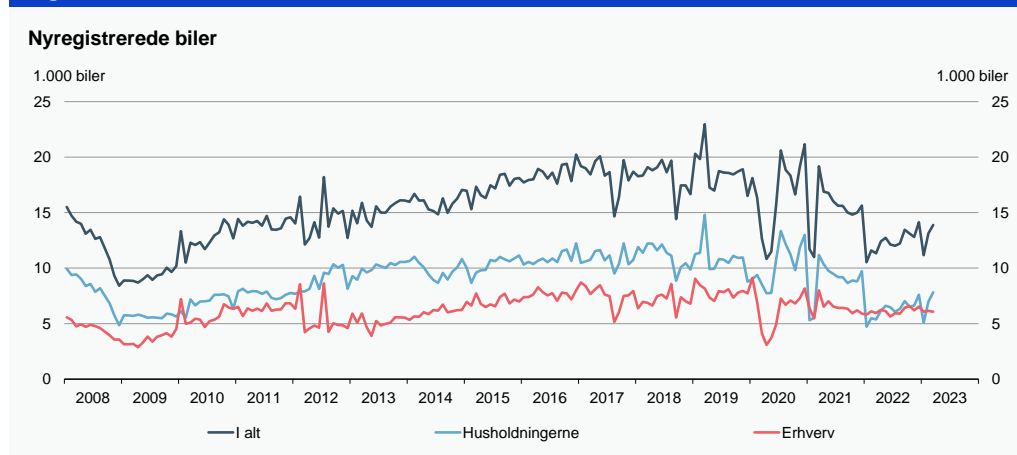
## Stigning i tilgangen af nye biler i marts

Den sæsonkorrigerede tilgang af nye solgte og leasede biler var 13.900 i marts. Det er en stigning på 5,7 pct. eller 800 biler ift. februar, men niveauet for bilsalget ligger fortsat på et forholdsvis lavt niveau, *jf. figur 1.7*.

Stigningen kan tilskrives et øget salg af biler til husholdningerne, der steg med ca. 800 (+11,9 pct.) til 7.800 biler, hvorimod salget til erhverv faldt svagt med ca. 100 (-1,3 pct.) til 6.100 biler.

De sæsonkorrigerede tal bør tolkes varsomt, da både afgiftsændringer, forsyningsproblemer og restriktioner i forbindelse med Covid-19 har medført store udsving i sæsonmønstret de seneste år. Den samlede tilgang af nye biler de seneste 12 måneder var 12,5 pct. lavere end i den forudgående 12-måneders periode. Dette er primært drevet af et stort fald på 19,5 pct. i tilgangen til husholdningerne, mens tilgangen til erhverv er faldet 3,4 pct.

Figur 1.7



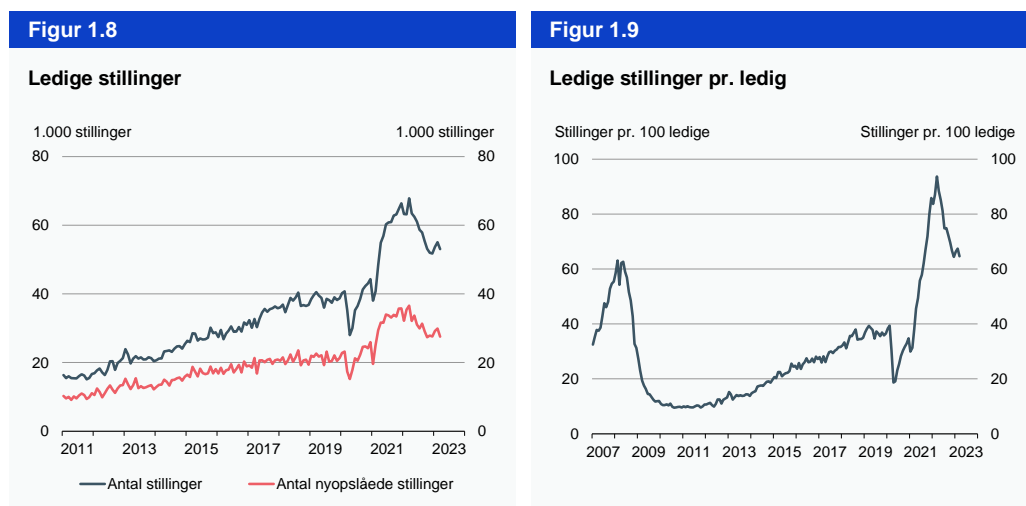
Anm.: Tilgang af biler omfatter såvel køb som leasing af biler. Sæsonkorrigeret.  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Fald i antallet af ledige stillinger i marts

Der var 53.100 ledige stillinger i marts (sæsonkorrigeret), hvoraf 27.600 var nyopslåede. Det samlede antal ledige stillinger faldt dermed med 2.000 i forhold til februar, *jf. figur 1.8.*

Månedens fald i antallet af ledige stillinger dækker over modsatrettede bevægelser i de enkelte erhvervsgrupper. Faldet var primært drevet af brancherne *elever (-500)*, *hotel, restauration mm. (-400)*, *jern, metal og auto (-300)* og *undervisning og vejledning (-200)*, mens antallet af ledige stillinger steg i brancherne *rengøring, ejendomsservice og renovation (+400)* og *transport, post, lager- og maskinførerarbejde. (+200)*

Antallet af ledige stillinger pr. bruttoledig faldt også i marts, men forholdet ligger fortsat på et meget højt niveau med 64,6 ledige stillinger for hver 100 ledige, *jf. figur 1.9.* Det er 2,8 færre end i februar men stadig 27,6 højere end niveauet før pandemien.



Anm.: Egen sæsonkorrektur. I figur 1.9 er antal ledige stillinger i den seneste måned delt med bruttoledigheden fremskrevet med Danmarks Statistiks ledighedsindikator.

Kilde: Jobindsats.dk, Danmarks Statistik og egne beregninger.

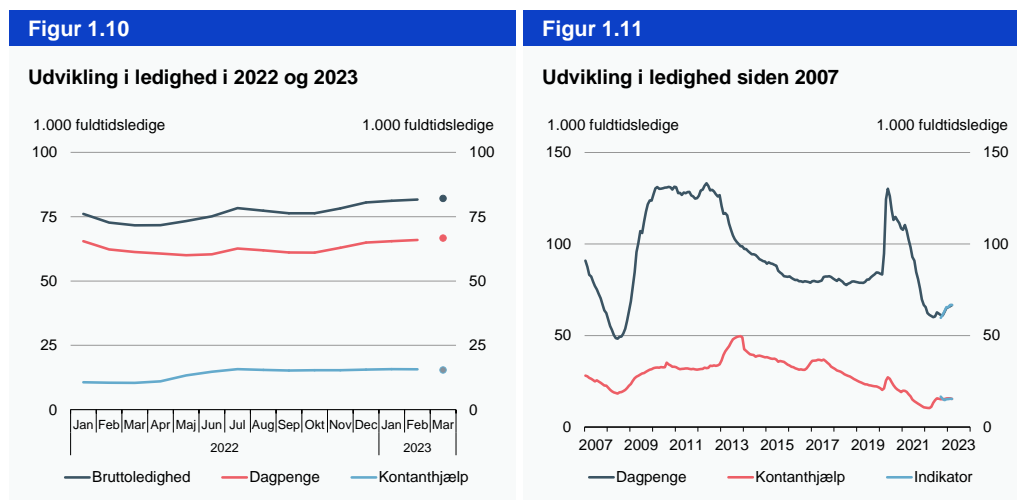


## Ledighedsindikatoren viser lille stigning i ledigheden i marts

Danmarks Statistiks tidlige indikator for ledigheden peger på, at bruttoledigheden i marts steg med 400 personer (sæsonkorrigeret). Stigningen er fordelt på 700 flere dagpengemodtagere og 300 færre kontanthjælpsmodtagere, *jf. figur 1.10*. Dermed stiger den samlede ledighed til knap 82.100 ledige fordelt på 66.700 dagpengemodtagere og 15.400 kontanthjælpsmodtagere.

Stigningen i indikatoren er endnu et tegn på vending i ledigheden, der nu er steget 5 måneder i træk. Niveaueet for ledigheden er dog fortsat meget lavt, *jf. figur 1.11*. Danmarks Statistik vurderer usikkerheden på indikatoren til at lyde på  $\pm 1.000$  personer for de ikke-sæsonkorrigerede ledighedstal.

Det officielle ledighedstal for marts offentliggøres den 28. april.



Anm.: I figur 1.10 viser seneste punkt værdien for månedens indikator. Sæsonkorrigeret. Begge figurer viser jobparate kontanthjælpsmodtagere.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

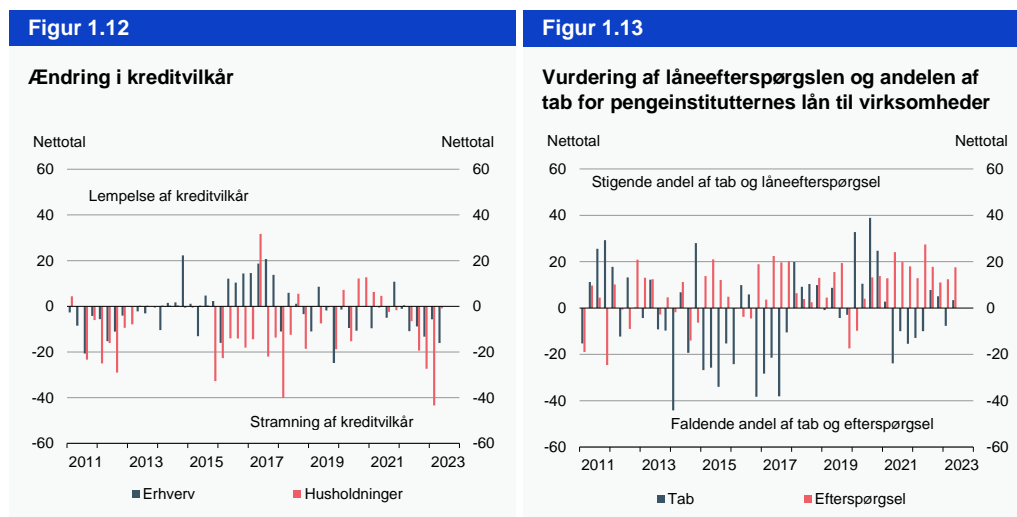
## Stramning af kreditvilkår for husholdninger og virksomheder i 1. kvartal 2023

Nationalbankens udlånsundersøgelse for 1. kvartal viser, at penge- og realkreditinstitutternes kreditvilkår for virksomhederne og husholdninger blev strammet, *jf. figur 1.12*. Stramningerne for kreditvilkårene til husholdningerne er ifølge Nationalbanken især sket som følge af højere krav til det minimale rådighedsbeløb.

I det kommende kvartal ventes yderligere stramninger af kreditvilkårene, herunder især for virksomheder. Forventningen til strammere lånevilkår for virksomheder er navnlig drevet af at bankerne vurderer, at risikobilledet er forværret samt har strammet i andre betingelser og lånevilkår end pris og sikkerhedsstillelse.

Låneefterspørgslen fra både eksisterende og nye private kunder faldt markant i 1. kvartal 2023 og forventes at falde yderligere i 2. kvartal. Ifølge Nationalbanken er forventningerne til husholdningernes låneefterspørgsel i 2. kvartal dog delte, idet flertallet af bankerne ikke forventer fald i efterspørgslen i 2. kvartal.

Penge- og realkreditinstitutterne rapporterer om en faldende andel af nedskrivninger og tab på erhvervs kunder i 1. kvartal, mens der for 2. kvartal forventes en lille stigning, *jf. figur 1.13*. Virksomhedernes låneefterspørgsel er steget i 1. kvartal, og kreditinstitutterne forventer en yderligere stigning i 2. kvartal. Det er især de store virksomheder, der forventes at trække den stigende låneefterspørgslen.



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 2. kvartal 2023 viser forventninger til det kommende kvartal.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

## Transport bag fortsat fald i firmaernes salg ekskl. energi i februar

Firmaernes salg ekskl. energi faldt 0,8 pct. i februar sammenlignet med januar, når der tages højde for sæsonudsving og antal handelsdage, *jf. figur 1.14*. Firmaernes salg svinger typisk noget fra måned til måned, men udviklingen i februar ligger i forlængelse af en nedadgående tendens siden september 2022. Således var salget ekskl. energi i perioden december-februar 3,7 pct. lavere sammenlignet med de forudgående tre måneder.

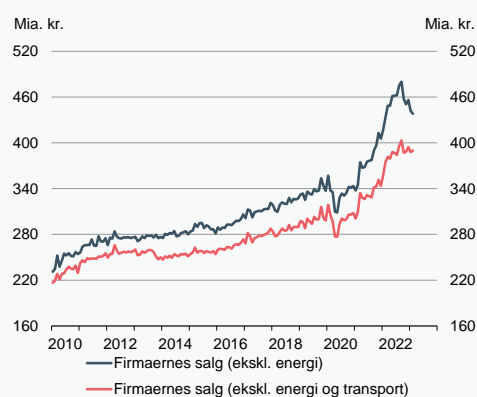
Tilbagegangen i det samlede salg ekskl. energi i februar var (ligesom i de fleste andre måneder siden september 2022) overvejende drevet af én branche: *transport* (-11,1 pct.). Ses der også bort fra transport, har salget været omtrent uændret siden september, og salget ekskl. energi og transport steg 0,6 pct. i februar som følge af stigende salg inden for især *handel* (+1,6 pct.) samt *bygge- og anlæg* (+6,4 pct.).

Salget ekskl. energi i februar i forhold til januar gik især tilbage som følge af lavere salg på eksportmarkedet (-3,9 pct.), mens salget på hjemmemarkedet steg en smule (+0,8 pct.), *jf. figur 1.15*. I perioden december-februar har der været markant tilbagegang i det samlede salg ekskl. energi på eksportmarkedet (-8,4 pct.), mens salget på hjemmemarkedet er faldet lidt mindre (-1,0 pct.) sammenlignet med de forudgående tre måneder. Den aftagende udvikling i salget på eksportmarkedet siden september 2022 er drevet af branchen transport, hvilket skal ses i lyset af faldende priser på søtransport.

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 januar revideret ned med 2,5 mia. kr. i forhold til den foregående offentliggørelse.

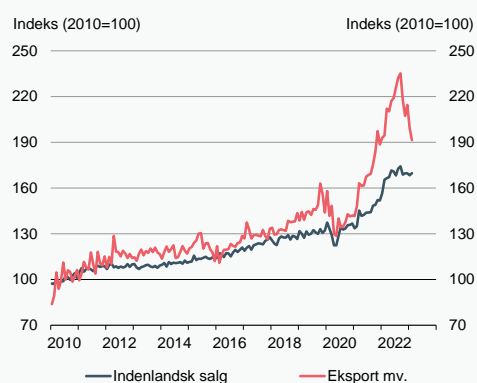
**Figur 1.14**

### Firmaernes salg



**Figur 1.15**

### 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.

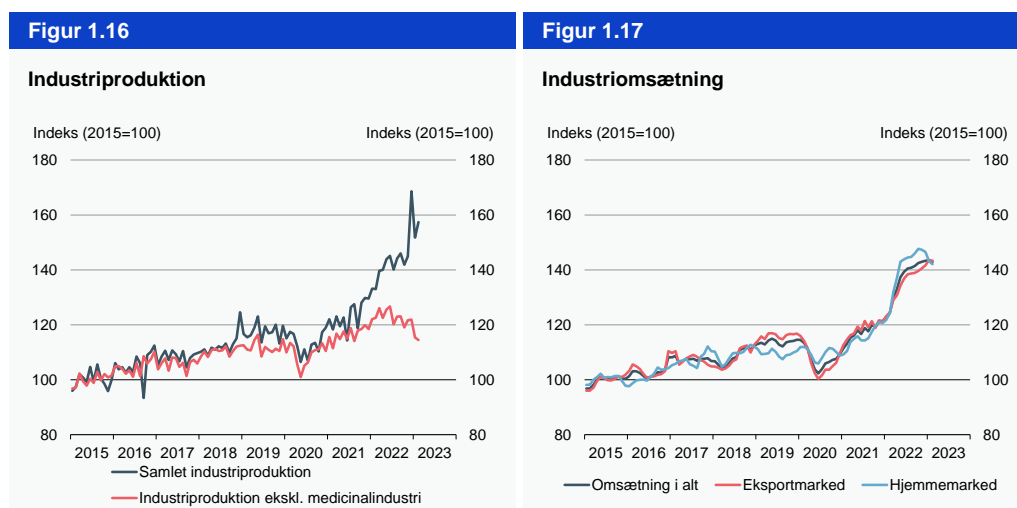
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Industriens produktion steg i februar, men uden medicinalindustrien fortsatte den nedadgående trend

Industriproduktionen som helhed steg 3,7 pct. i februar i forhold til januar, men ses der bort fra den store medicinalindustri, faldt produktionen i de resterende industribrancher med 0,8 pct., når der korrigeres for pris- og sæsonudsving, *jf. figur 1.16*. Dermed fortsætter trenden med en aftagende industriproduktion, når der ses bort fra medicinalindustrien. I perioden december-februar er industriproduktionen ekskl. medicinalindustrien faldet 5,9 pct. i forhold til de tre forudgående måneder, mens den samlede industriproduktion er steget 10,4 pct. i samme periode.

Den øgede industriproduktion i februar dækker over fremgang blandt 5 ud af 12 industribrancher. Ud over fremgang i den store *medicinalindustri* (+10,7 pct.) var der også øget produktion inden for fx *møbel og anden industri mv.* (+3,9 pct.) samt *maskinindustri* (+1,1 pct.). I modsat retning trak faldende produktion inden for især *elektronikindustri* (-9,7 pct.), *plast-, glas- og betonindustri* (-4,9 pct.) samt *træ- og papirindustri, trykkerier* (-6,5 pct.).

Fremgangen i produktionen afspejles ikke tilsvarende i industriens omsætning, som var omtrent uændret i februar i forhold til januar (sæsonkorrigeret). Den sidelæns bevægelse dækker over en fremgang i omsætningen på hjemmemarkedet (+4,6 pct.) og tilbagegang på eksportmarkedet (-1,9 pct.). I perioden december-februar var industriens omsætning som helhed uændret i forhold til de forudgående tre måneder, hvilket dækker over tilbagegang i omsætningen på hjemmemarkedet (-3,6 pct.), mens omsætningen på eksportmarkedet var gået lidt frem (+2,0 pct.), *jf. figur 1.17*.



Anm.: Industriomsætningen i figur 1.17 er målt i løbende priser og opgjort som et tremåneders glidende gennemsnit.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

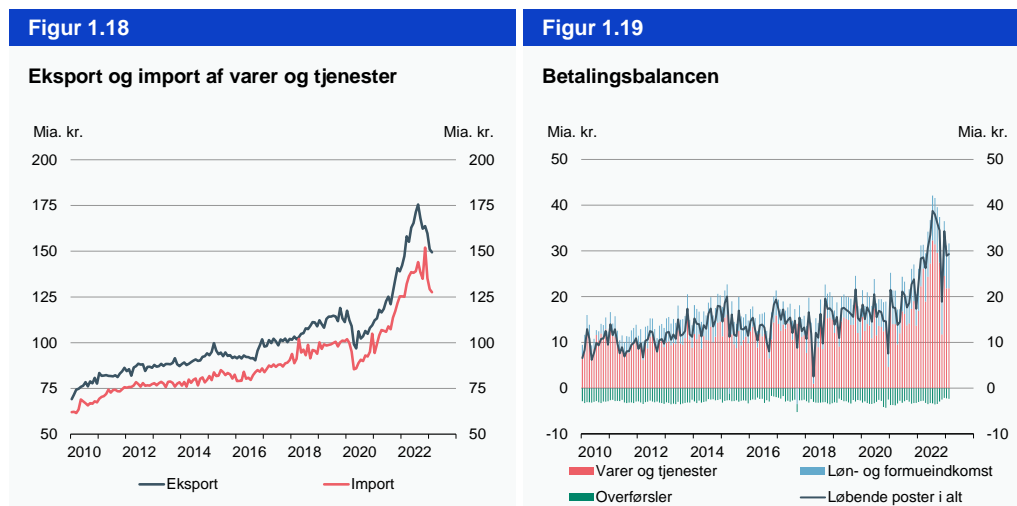
## Fortsat fald i importen og eksporten i februar

Eksporten af varer tjenester faldt med 1,1 pct. i februar, mens importen faldt med 1,3 pct. *jf. figur 1.18.*<sup>1</sup> Det er tredje måned i træk med fald i både importen og eksporten, men niveauerne er fortsat henholdsvis 1,4 pct. og 2,0 pct. højere end samme måned sidste år.

Faldet i eksporten skyldes et fald i tjenesteeksporten på 6,8 pct., hvorimod vareeksporten steg med 2,7 pct. Faldet i tjenesteeksporten afspejler især lavere indtægter fra søtransporten (-13,7 pct.), der har været faldende gennem en række måneder fra et meget højt niveau. Stigningen i vareeksporten skyldes højere indtægter fra varer, der ikke krydser grænsen (+46,0 pct.).

Faldet i importen dækker over et fald i vareimporten på 3,4 pct. og en stigning i importen af tjenester på 1,6 pct. Faldet i vareimporten afspejler et fald i importen af skibe, fly mv. (-60,8 pct.) og importen af mineraler, brændsels- og smørestoffer o.l. (-26,9 pct.). Stigningen i importen af tjenester dækker over en stigning i andre forretningstjenester (+2,5 pct.) og øvrige tjenester (+4,5 pct.).

Sammenlagt resulterede det i en uændret handelsbalance grundet en stigning i varebalancen og et fald i tjenestebalancen. Nettoindkomsten steg med 0,4 mia. kr., mens de løbende overførsler også var uændrede. Dermed steg overskuddet på betalingsbalancens løbende poster med 0,4 mia. kr. ift. januar til 29,3 mia. kr. *jf. figur 1.19.*



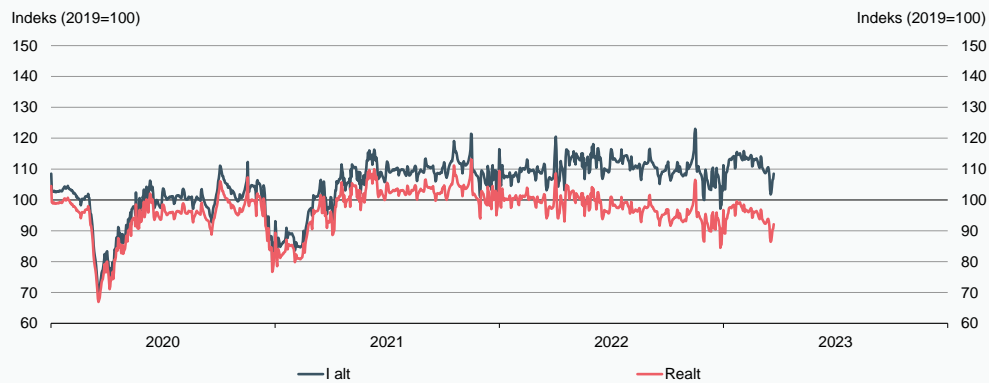
Anm.: Opgørelserne er i værdier og sæsonkorrigerede og inkluderer den handel, der ikke krydser den danske grænse.  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

<sup>1</sup> Opgjort i nominelle værdier, sæsonkorrigeret og inkl. handel uden for Danmarks grænser.

## Kortsigtsindikatorer for Danmark

Figur 1.20

**Nominelle korttransaktioner i alt** var 8,5 pct. højere i udgangen af uge 12 sammenlignet med samme tidspunkt i 2019. **Korrigeret for prisudviklingen** var korttransaktioner i alt i udgangen af uge 12 7,9 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.

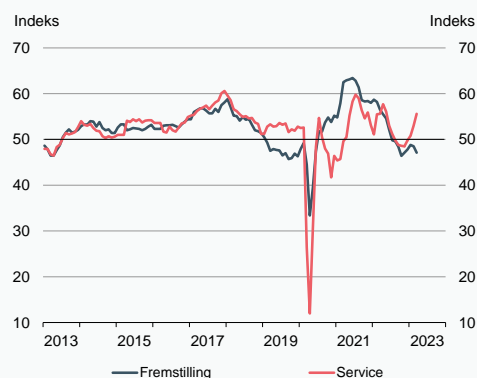
Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

## 2. Internationale nøgletal

### Euroområdet

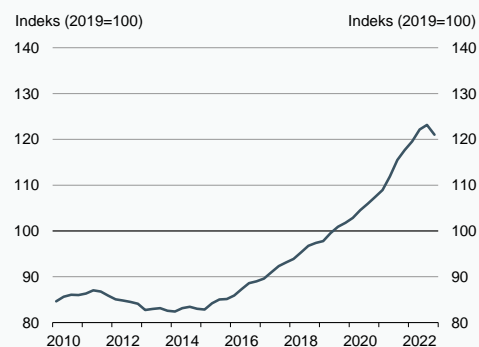
**Figur 2.1**

**Erhvervstilliden inden for fremstilling** faldt med 1,2 indekspoint i marts til indeks 47,3, mens **erhvervstilliden inden for service** steg med 2,0 indekspoint til indeks 55,0.



**Figur 2.2**

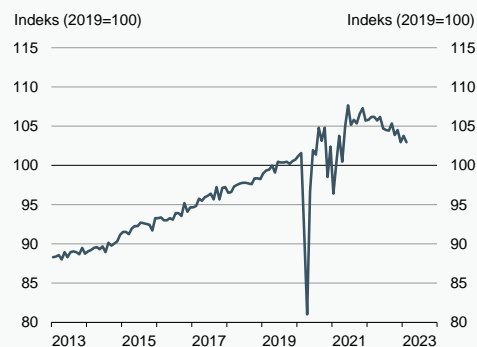
**Huspriserne** faldt med 1,7 pct. i 4 kvartal 2022, men de ligger fortsat 2,9 pct. højere end 4. kvartal 2021.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.1 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.  
Kilde: Macrobond.

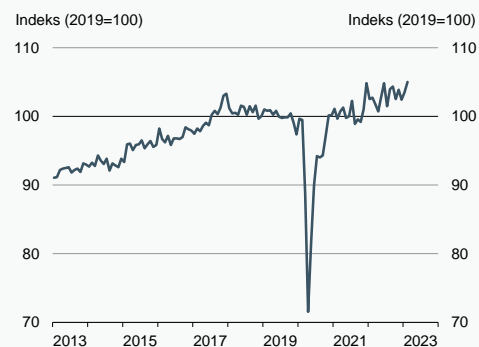
**Figur 2.3**

**Detailsalget** faldt 0,8 pct. i februar. Detailsalget lå dermed 3,0 pct. lavere sammenlignet med samme periode året før.



**Figur 2.4**

**Industriproduktionen** steg 1,5 pct. i februar og lå dermed 2,2 pct. højere sammenlignet med samme periode året før.

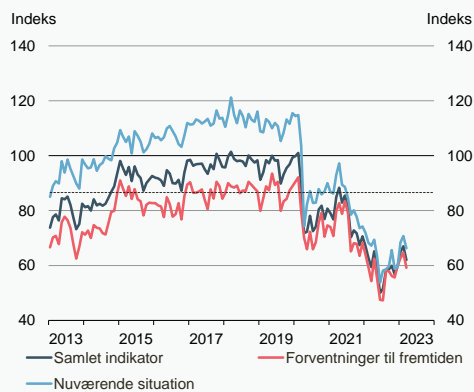


Kilde: Macrobond.

## USA

**Figur 2.5**

**Forbrugertilliden til den nuværende situation** faldt med 6,2 pct., mens **forventningerne til fremtiden** faldt med 8,5 pct. i marts. Den **samlede indikator** faldt med 7,5 pct., og forbrugertilliden er dermed fortsat på et meget lavt niveau.

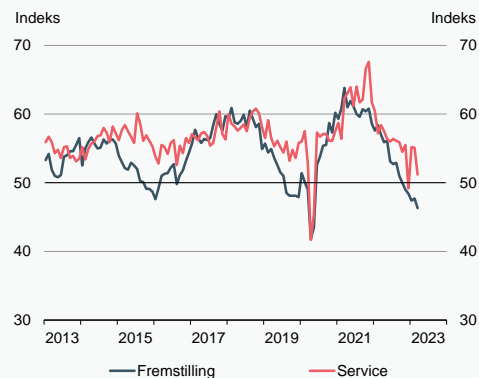


Anm.: Den stiplede linje i figur 2.5 angiver gennemsnittet af den samlede indikator fra 2007 frem til i dag. Erhvervstilliden i figur 2.6 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.

Kilde: Macrobond.

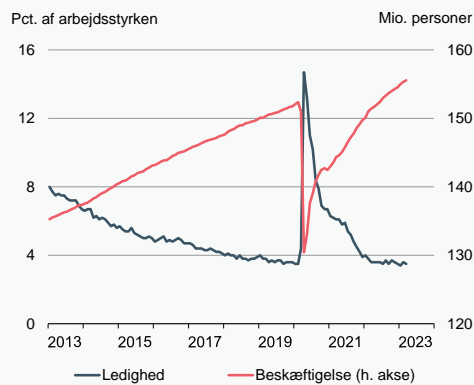
**Figur 2.6**

**Erhvervstilliden inden for fremstilling** faldt 1,4 indekspoint til indeks 46,3 i marts, mens **erhvervstilliden inden for service** faldt 3,9 indekspoint til indeks 51,2 i samme periode.



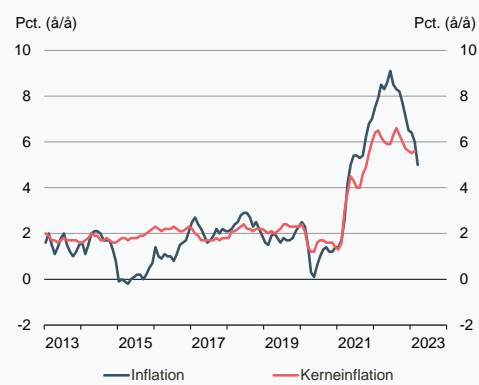
**Figur 2.7**

**Beskæftigelsen** steg med 236.000 personer i marts og er dermed på et historisk højt niveau på 156 mio. personer. Samtidig faldt **ledigheden** med 0,1 pct.-point til 3,5 pct. af arbejdsstyrken.



**Figur 2.8**

**Inflationen** aftog 1,0 pct.-point til 5,0 pct. i marts. Det er niende måned i træk med fald i inflationen, som nu ligger på niveau med maj 2021. **Kerneinflationen** tiltog 0,1 pct.-point til 5,6 pct. i marts.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.8 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.

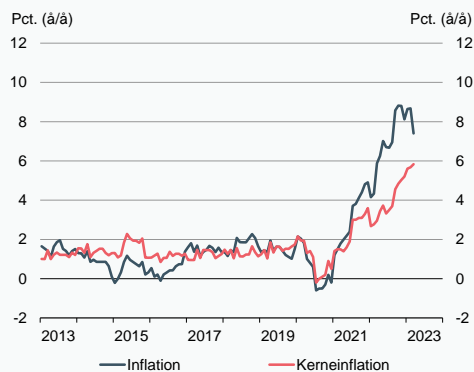
Kilde: Macrobond.



## Tyskland

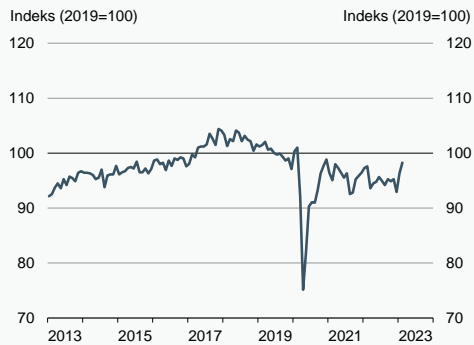
**Figur 2.9**

**Inflationen** aftog 1,3 pct.-point til 7,4 pct. i marts. **Kerneinflationen** tiltog 0,2 pct.-point til 5,8 pct. i samme periode.



**Figur 2.10**

**Industriproduktionen** steg med 2,0 pct. i februar til indeks 98,3. Det er omtrent samme niveau som i februar 2022.

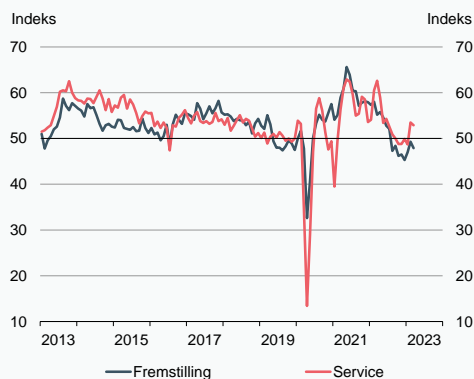


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.9 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.  
Kilde: Macrobond.

## Storbritannien

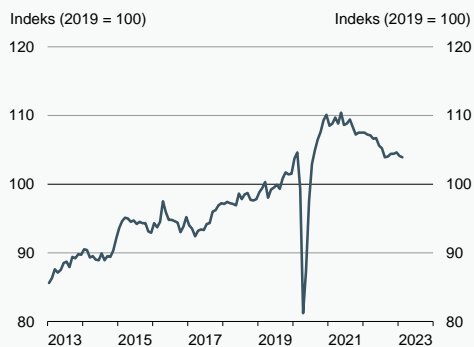
**Figur 2.11**

**Erhvervstilliden inden for fremstilling** faldt med 1,4 indekspoint til indeks 47,9 i marts, mens **erhvervstilliden inden for service** faldt med 0,6 indekspoint til indeks 52,9.



**Figur 2.12**

**Industriproduktionen** faldt 0,2 pct. i februar. Industriproduktionen lå dermed 3,0 pct. under niveauet for samme periode året før.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.11 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.  
Kilde: Macrobond.

## Norge

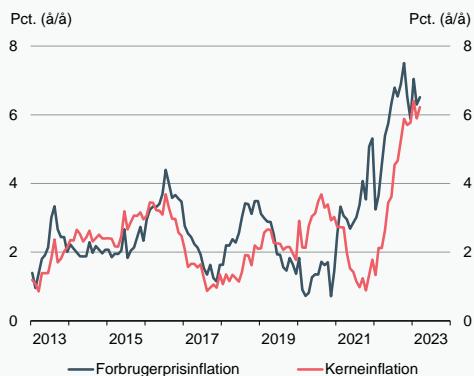
**Figur 2.13**

**Erhvervstilliden** steg med 1,0 indekspoint i marts til indeks 48,3 men indikerer fortsat tilbagegang.



**Figur 2.14**

**Inflationen** steg 0,2 pct.-point til 6,5 pct. i marts, mens **kerneinflationen** steg 0,3 pct.-point til 6,2 pct. i samme periode.



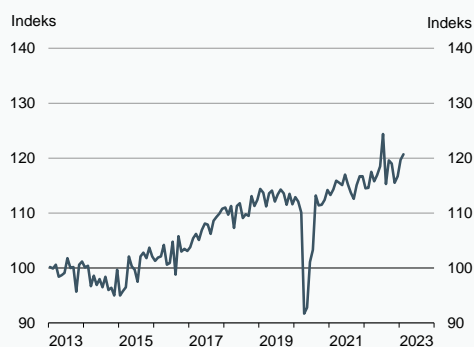
Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.13 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang. Kerneinflationen i figur 2.14 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.

Kilde: Macrobond.

## Sverige

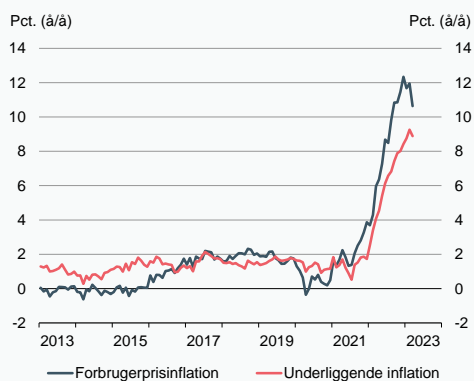
**Figur 2.15**

**Industriproduktionen** steg med 0,8 pct. i februar til indeks 120,7.



**Figur 2.16**

**Forbrugerprisinfationen** faldt med 1,3 pct.-point til 10,6 pct., og den **underliggende infation** faldt med 0,4 pct.-point til 8,9 pct.



Anm.: Den underliggende infation i figur 2.16 er forbrugerprisindekset renset for omkostninger forbundet med rentændringer og energipriser.

Kilde: Macrobond.

## Kina

**Figur 2.17**

**Inflationen** faldt med 0,3 pct.-point til 0,7 pct. i marts.

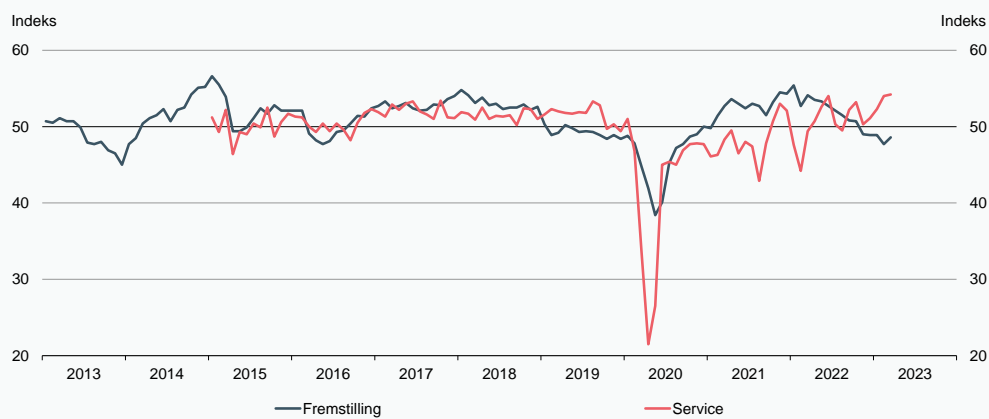


Kilde: Macrobond.

## Japan

**Figur 2.18**

**Erhvervstilliden inden for fremstilling** steg med 1,5 indekspoint til indeks 49,2 i marts, hvilket fortsat indikerer tilbagegang, mens **erhvervstilliden inden for service** steg med 1,0 indekspoint til indeks 55,0.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.18 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.  
Kilde: Macrobond.

### 3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

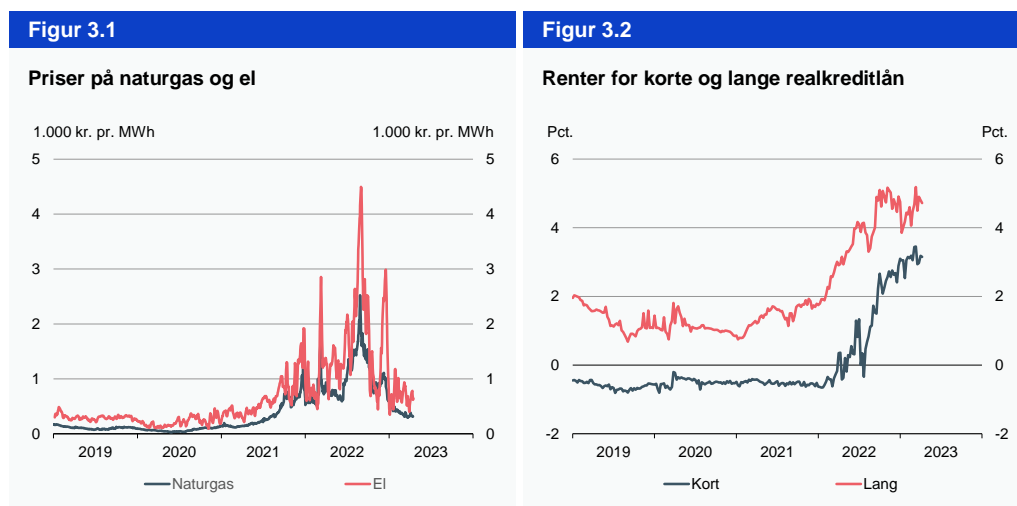
De seneste to uger har generelt budt på højere renter på tiårige statsobligationer. Renten på danske tiårige statsobligationer er steget med 0,03 pct.-point, og renten er ligeledes steget på de tilsvarende japanske (+0,08 pct.-point) og britiske (+0,04 pct.-point) statsobligationer. Omvendt er renten på amerikanske statsobligationer faldet med 0,10 pct.-point.

I Danmark steg pengemarkedsrenten med 0,12 pct.-point, mens den steg 0,08 pct.-point i euroområdet.

Der har været stigninger i de centrale aktieindeks i de seneste to uger. Fremgangen var størst i det britiske FTSE 100-indeks, der steg med 2,9 pct., mens der også har været stigninger i det kinesiske Shanghai Composite-indeks (+1,8 pct.), det europæiske Eurostoxx 600-indeks (+1,5 pct.) og det amerikanske S&P-500-indeks (+1,0 pct.).

Det effektive kronekursindeks steg med 0,4 pct., hvilket blandt andet afspejler, at kronen blev styrket over for dollaren (+1,2 pct.) og den norske krone (+0,5 pct.).

De seneste to uger har desuden budt på en relativt stor stigning i olieprisen på 7,8 dollar pr. tønde Brent-olie, der dermed ligger på 86,3 dollar pr. tønde. Stigningen i olieprisen skyldes især udmeldingen fra OPEC-landene og Rusland om, at de neddrogler deres samlede olieproduktion med knap 1,7 mio. tønder pr. dag fra maj til udgangen af 2023. Prisen på naturgas er derimod faldet med 1,3 euro pr. Mwh.



Anm.: 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.

Tabel 3.1

Renter, valutakurser mv.<sup>1</sup>

Renter	Valutakurser og aktiekurser mv.				
	Torsdag 13/04	Ændring ift. torsdag 30/03		Torsdag 13/04	Ændring ift. torsdag 30/03
<b>Renter, pct. p.a.:</b>			<b>Valutakurser<sup>3</sup>:</b>		
Tremdr. pengemarkedsrente	2,99	0,12 pct.-point	Effektiv kronekursindeks (1980 = 100) <sup>4</sup>	104,67	0,37 pct.
Kort realkreditlån <sup>2</sup>	3,15	0,17 pct.-point	EUR/DKK	745,15	0,03 pct.
Langt realkreditlån <sup>2</sup>	4,72	-0,18 pct.-point	USD/DKK	674,51	-1,17 pct.
<b>Nationalbankens satser:</b>			SEK/DKK	65,59	0,27 pct.
Diskonto	2,60	0,00 pct.-point	NOK/DKK	65,28	-0,49 pct.
Indskud på folio	2,60	0,00 pct.-point	GBP/DKK	843,77	-0,15 pct.
Indskudsbeviser	2,60	0,00 pct.-point	JPY/DKK	5,09	-0,97 pct.
Udlån	2,75	0,00 pct.-point	JPY/EUR	0,68	-1,00 pct.
<b>Ledende renter i udlandet, pct. p.a.:</b>			GBP/EUR	113,23	-0,53 pct.
USA (federal funds rate)	5,00	0,00 pct.-point	USD/EUR	90,52	-1,20 pct.
Japan (unc. call rate)	-0,10	0,00 pct.-point	CNY/EUR	13,18	-1,14 pct.
Sverige (repo)	3,00	0,00 pct.-point	USD/CNY	686,86	-0,06 pct.
Euroområdet (ref rente)	3,50	0,00 pct.-point	<b>Aktiekurser (kursindeks):</b>		
Storbritannien (repo)	4,25	0,00 pct.-point	Danmark, OMXC25	1.802	0,66 pct.
<b>Rente på tiårige statsobligationer, pct. p.a.:</b>			USA, S&P500	4.146	1,00 pct.
Danmark	2,64	0,03 pct.-point	Japan, Nikkei 225	28.157	1,35 pct.
USA	3,45	-0,10 pct.-point	Kina, Shanghai composite	3.318	1,75 pct.
Japan	0,46	0,08 pct.-point	Euroomr., Eurostoxx 600	461	1,51 pct.
Tyskland	2,36	0,00 pct.-point	Storbritannien, FTSE 100	7.843	2,93 pct.
Storbritannien	3,55	0,04 pct.-point	<b>Olie- og naturgaspriser:</b>		
<b>Rentespænd til Tyskland (pct.-point):</b>			Brent (USD)	86,27	7,75 USD
Kort (tremdr.)	-0,14	0,04 pct.-point	Brent (DKK)	581,90	45,99 DKK
Langt (tiårigt)	0,28	0,03 pct.-point	Naturgas (EUR)	42,04	-1,31 EUR

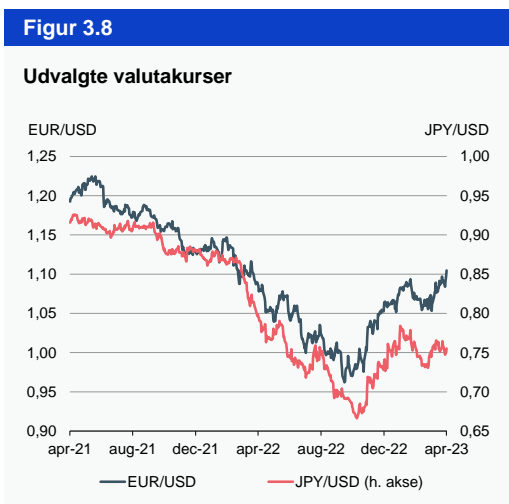
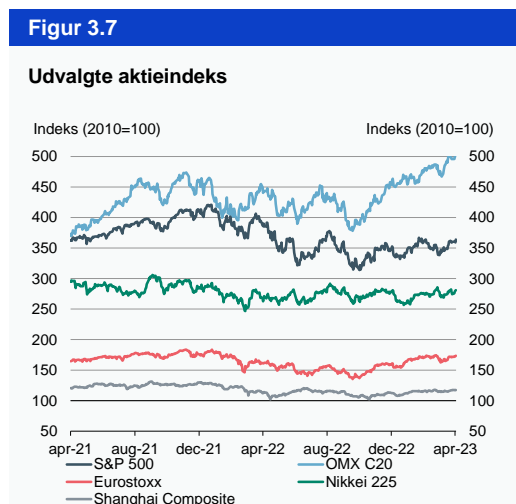
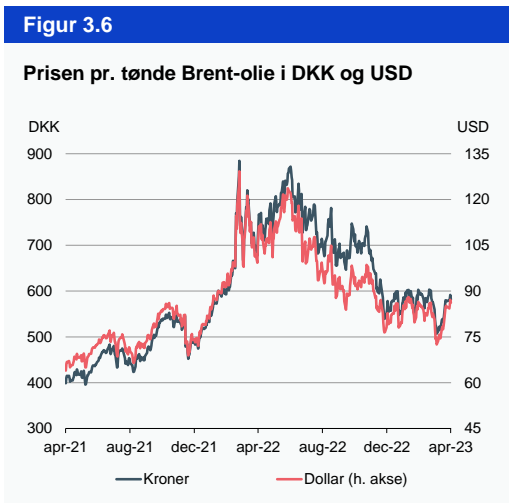
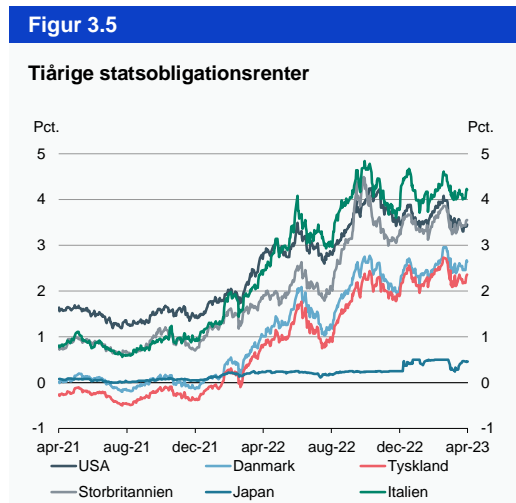
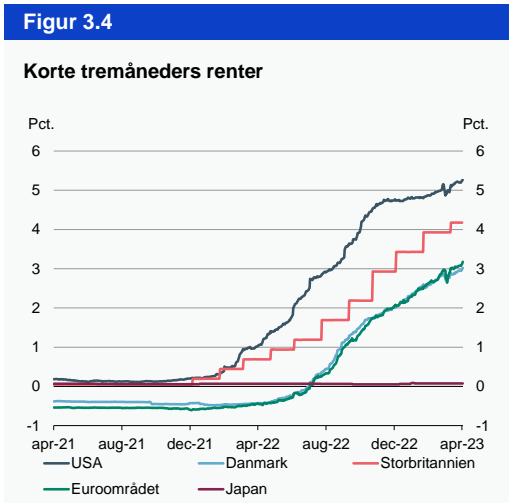
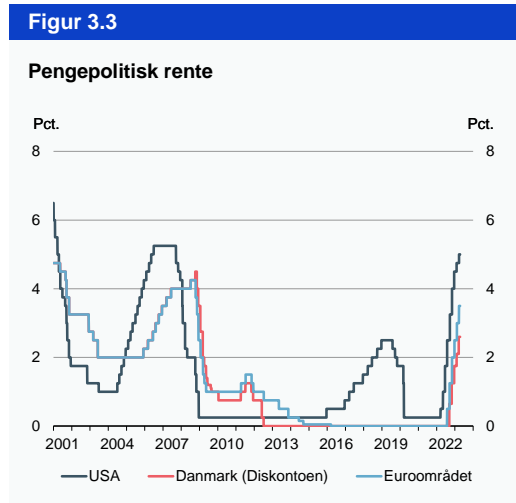
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser, renter og aktier.

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 og Danmarks Nationalbank.



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

## 4. Prognoseoversigt for 2023

Tabel 4.1

14. april 2023

	ØM	DB	NB	AE	Nordea	DI	OECD	EU	IMF	DØR
	Mar. 23	Apr. 23	Mar. 23	Feb. 23	Jan. 23	Nov. 22	Nov. 22	Feb. 23	Apr. 23	Okt. 22
Realvækst, pct.										
BNP	0,2	0,5	0,9	-0,6	-0,5	-0,8	0,1	0,1	0,0	-0,2
Privatforbrug	0,2	0,0	0,2	-0,5	-1,2	-0,5	0,0	-0,6	-	-0,3
Offentligt forbrug	-0,3	-0,4	1,2	-0,7	0,3	-0,9	-0,7	-0,6	-	-0,7
Faste bruttoinvesteringer	-6,2	-5,0	-	-	-1,2	-5,0	-2,1	-2,1	-	-
Offentlige investeringer	0,7	4,9	2,9	9,8	2,8	3,1	4,5	-	-	2,2
Boliginvesteringer	-9,8	-7,6	-7,7	-8,0	-9,1	-8,6	-5,4	-	-	-10,0
Erhvervsinvesteringer1)	-6,6	-6,1	-6,6	0,2	-	-4,9	-2,4	-	-	-4,3
Lagerinvesteringer2)	-1,2	-0,6	-0,4	-0,3	0,0	-0,5	0,4	-	-	-0,4
Eksport	3,2	1,3	0,4	1,7	-0,9	1,6	2,3	-	1,1	1,4
Import	-1,2	-2,0	-3,4	1,5	-1,3	0,0	1,3	-	0,1	-1,1
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer3)	-11	10	9	-9	-	-24	-26	-42	-17	-61
Ledighed, 1.000 personer4)	93	89	88	-	102	-	172	171	-	91
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken4)	2,9	3,1	-	-	3,4	-	5,7	5,5	5,1	-
Betalingsbalance, mia. kr.	269	340	-	-	300	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	9,7	11,5	10,3	-	10,3	-	10,5	7,4	9,5	11,0
Offentlig saldo, mia. kr.	45	60	-	21	-8	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	1,6	2,0	1,5	0,7	-0,3	-	1,5	0,5	-	-0,1
Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>	3,9	5,1	4,0	3,8	5,0	-	5,5	4,4	4,8	5,1
Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>	4,5	4,7	4,7	-	4,0	-	-	-	-	5,2
Boligpriser, pct. år-år	-8,4	-9,5	-9,4	-8,0	-8,6	-	-	-	-	-6,0

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

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

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov.

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

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

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

Kilde: ØM: Økonomiministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØRS: De Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår 2022); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Winter 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

14. april 2023

	ØM	DB	NB	AE	Nordea	DI	OECD	EU	IMF	DØR
	Mar. 23	Apr. 23	Mar. 23	Feb. 23	Jan. 23	Nov. 22	Nov. 22	Feb. 23	Apr. 23	Okt. 22
<b>Realvækst, pct.</b>										
BNP	1,5	1,3	1,2	0,9	1,0	1,5	1,1	1,6	1,0	0,6
Privatforbrug	1,4	1,8	1,8	1,6	1,1	1,7	1,2	1,7	-	2,5
Offentligt forbrug	1,6	1,6	1,1	0,6	0,3	0,4	0,7	1,4	-	1,6
Faste bruttoinvesteringer	-2,9	-1,7	-	-	1,7	-0,1	0,6	0,0	-	-
Offentlige investeringer	2,5	1,8	4,5	-12,1	3,5	4,5	1,4	-	-	3,4
Boliginvesteringer	-8,4	-8,2	-4,4	-5,0	-6,8	-5,9	-1,0	-	-	-10,8
Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>	-1,6	0,4	-2,1	-0,4	-	1,3	1,0	-	-	-5,6
Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>	0,6	0,0	0,0	0,1	0,0	-0,1	0,0	-	-	0,0
Eksport	3,3	1,3	2,4	1,5	2,4	2,5	2,9	-	2,5	4,7
Import	2,8	0,6	1,9	0,4	2,8	1,8	2,8	-	2,5	4,7
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer <sup>3)</sup>	-17	-23	-25	-4	-	-31	4	-4	-17	-45
Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>	97	102	97	-	109	-	168	176	-	110
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>	3,0	3,6	-	-	3,5	-	5,6	5,6	5,1	-
Betalingsbalance, mia. kr.	264	350	-	-	290	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	9,2	11,3	9,1	-	7,9	-	10,0	7,8	7,7	11,3
Offentlig saldo, mia. kr.	24	35	-	20	-12	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	0,8	1,1	1,9	0,7	-0,4	-	1,5	0,4	-	-0,2
Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>	2,8	3,6	3,6	2,4	2,4	-	2,8	2,5	2,8	0,8
Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>	5,3	5,0	5,3	-	4,0	-	-	-	-	4,5
Boligpriser, pct. år-år	-0,5	-3,5	-0,3	-3,0	-3,3	-	-	-	-	-2,4

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, efterår 2022); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Winter 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).



