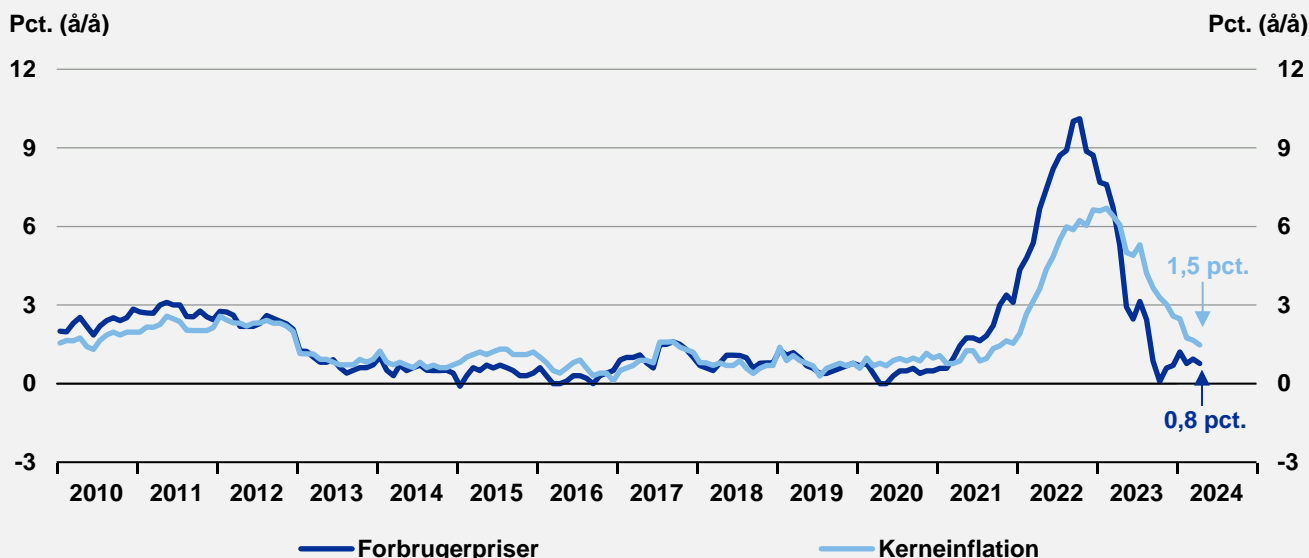




Fortsat lav inflation i april



Danmark

- Fortsat lav inflation i april
- Lille stigning i antallet af tvangsauktioner i april
- Flere konkurser men færre tabte job i april
- Fald i overskuddet på betalingsbalancens løbende poster i marts
- Lidt færre nye biler i april
- Bredt funderet tilbagegang i industriproduktion i marts
- Lille stigning i ledigheden i april ifølge ledighedsindikatoren
- Stigning i antallet af ledige stillinger i april
- Fortsat høj lønstigningstakt i 2023 (DA's StrukturStatistik)
- Stigning på 1.000 udenlandske lønmodtagere i marts

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Rentebeslutning i Bank of England (BoE) og Riksbanken
- Fald i renten på 10-årige statsobligationer
- Stigning i centrale aktieindeks

Prognoseoversigt:

- Nye prognoser fra Økonomiministeriet, EU-Kommissionen og Dansk Industri

Internationalt

- Euroområdet: BNP-væksten var svag positiv i 1. kvartal. Detailsalget og industriproduktionen steg i marts
- USA: Ledigheden og beskæftigelsen steg, mens inflationen samt erhvervs- og forbrugertilliden faldt i april. Industriproduktionen var uændret i april
- Tyskland: Industriproduktionen faldt i marts
- Storbritannien: Den kvartalvise BNP-vækst var positiv i 1. kvartal. I marts steg ledigheden, beskæftigelsen var uændret, mens industriproduktionen steg
- Sverige: BNP-væksten var svagt negativ i 4. kvartal. Industriproduktionen steg i marts. Erhvervstilliden inden for servicesektoren og inflationen faldt i april
- Norge: BNP-væksten var svag positiv i 1. kvartal. Ledigheden steg i marts. Inflationen aftog i april
- Kina: Erhvervstilliden (målt ved Caixin) faldt i april. I samme periode steg detailsalget og industriproduktionen
- Japan: BNP-væksten var negativ i 1. kvartal

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 april

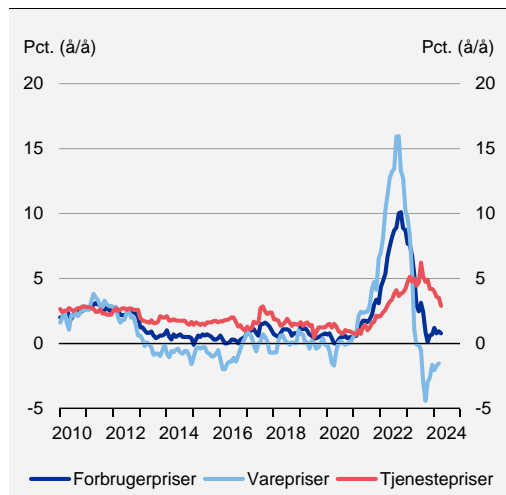
Den årlige ændring i forbrugerprisindekset faldt fra 0,9 pct. i marts til 0,8 pct. i april, *jf. figur 1.1*. Inflationen har dermed ligget under 1 pct. i syv ud af de seneste otte måneder.

Prisen på varer er faldet med 1,5 pct. det seneste år. Faldet skyldes især lavere priser på elektricitet og gas.

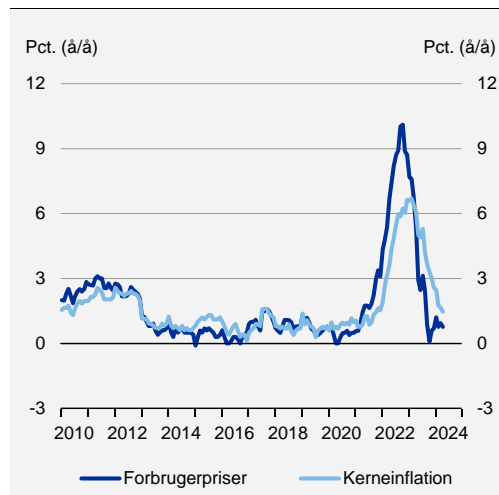
Prisen på tjenester er det seneste år steget med 2,9 pct. Prisudviklingen skyldes især prisstigninger på husleje samt restaurant- og cafébesøg siden april 2023. Årsstignings-takten er imidlertid faldet lidt fra 3,5 pct. i marts, hvilket er med til at forklare faldet i inflation fra marts til april.

Kerneinflationen, der måler forbrugerprisinflationen renset for det direkte bidrag fra energi og ikke-forarbejdede fødevarer, faldt fra 1,7 pct. i marts til 1,5 pct. i april, *jf. figur 1.2*.

Figur 1.1 Forbruger-, vare- og tjenestepri-
s-inflation



Figur 1.2 Forbrugerpris- og kerneinflationen



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

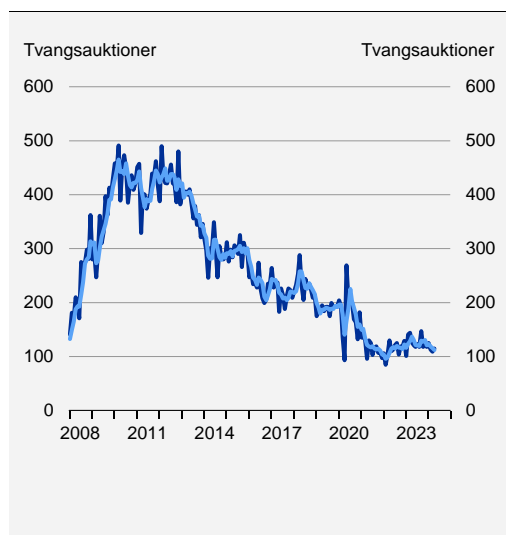
Lille stigning i antallet af tvangsauktioner i april

Antallet af tvangsauktioner var 115 i april (sæsonkorrigeret), *jf. figur 1.3*. Det er en stigning på 6 i forhold til februar og et fald på 9 siden april 2023. Dermed er antallet af månedlige tvangsauktioner fortsat på et særdeles lavt niveau.

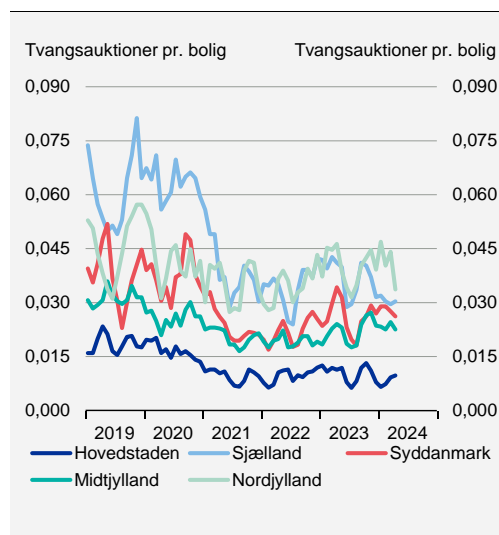
Antallet af tvangsauktioner (ikke sæsonkorrigeret) var højest i Region Syddanmark og mindst i Region Hovedstaden. For perioden udgjorde tvangsauktioner i Region Syddanmark 30,3 pct. af de samlede antal tvangsauktioner, mens andelen var 9,2 pct. for Region Hovedstaden.

Relativt til antallet af boliger i regionen var antallet af tvangsauktioner i perioden februar-april højest i Region Nordjylland (0,04 pct.) og lavest i Region Hovedstaden (0,01 pct.), *jf. figur 1.4*. I begge regioner er antallet af tvangsauktioner relativt til antallet af boliger på niveau med gennemsnittet for perioden 2019-2023.

Figur 1.3 Bekendtgjorte tvangsauktioner



Figur 1.4 Antal tvangsauktioner fordelt på regioner



Anm.: Antallet af tvangsauktioner i figur 1.3 er sæsonkorrigeret. Den lyseblå linje i figur 1.3 viser et tremåneders glidende gennemsnit. I figur 1.4 vises et tremåneders glidende gennemsnit. Tvangsauktioner pr. bolig for 2024 er baseret på boligbestanden for 2023

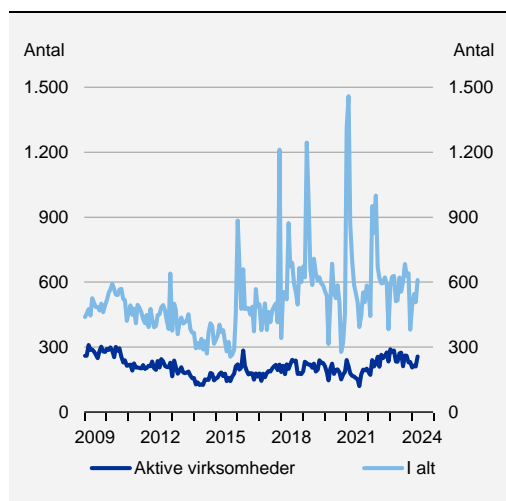
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Flere konkurser men færre tabte job i april

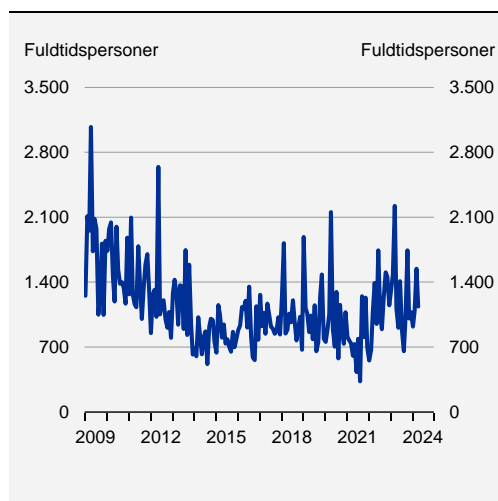
I april var der 257 konkurser i aktive virksomheder (sæsonkorrigeret), hvilket er 22,1 pct. flere i forhold til marts, *jf. figur 1.5*. Inklusiv ikke-aktive virksomheder var antallet af konkurser 610 (sæsonkorrigeret), hvilket er en stigning på 20,2 pct. i forhold til marts. Ikke-aktive virksomheder er virksomheder, som ikke har ansatte eller omsætning af betydning. I perioden februar-april var antallet af konkurser i aktive virksomheder omtrent uændret sammenlignet med de forudgående tre måneder, mens antallet af samlede antal konkurser i samme periode var steget med 10,1 pct.

Der var i alt 1.136 tabte fuldtidsjob i de konkursramte virksomheder i april, *jf. figur 1.6*. Det er et fald på 26,4 pct. sammenlignet med marts. Forskellen mellem tabte fuldtidsjob fra måned til måned kan være store, hvorfor de månedlige udsving skal fortolkes med forsigtighed. I perioden februar-april var antallet af tabte fuldtidsjob 25,3 pct. højere sammenlignet med de forudgående tre måneder.

Figur 1.5 Erklærede konkurser



Figur 1.6 Beskæftigelse i konkursramte virksomheder



Anm.: I figur 1.5 vises sæsonkorrigerede tal.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Fald i overskuddet på betalingsbalancens løbende poster i marts

Den samlede eksport af varer og tjenester faldt med 1,6 pct. i marts, mens importen af varer og tjenester steg med 3,6 pct., *jf. figur 1.7*.¹

Faldet i eksporten skyldes en lavere tjenesteeksport (-5,9 pct.), som afspejler et fald i *søtransport* (-15,6 pct.) og en stigning i *andre forretningstjenester* (+8,9 pct.). Til gengæld steg vareeksporten (+1,2 pct.) som følge af blandt andet vækst inden for *kemikalier og kemiske produkter* (+8,3 pct.), mens *varer, der ikke krydser grænsen* (-10,5 pct.) trak i modsat retning.

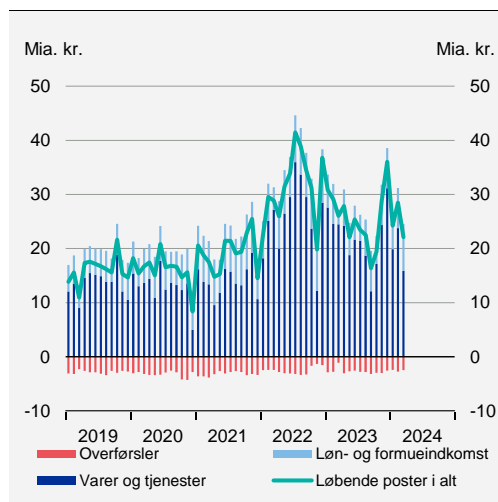
Stigningen i importen kom fra øget vareimport (+8,9 pct.), mens tjenesteimporten faldt (-2,6 pct.). Det afspejler større import af *mineral, brændsels- og smørestoffer o.l.* (+13,3 pct.), *kemikalier og kemiske produkter* (+16,5 pct.) samt *skibe, fly mv.* (+180,4 pct.). Faldet i tjenesteimporten skyldes fald i importen af både *søtransport* (-4,6 pct.) og *andre forretningstjenester* (-6,1 pct.).

Overskuddet på betalingsbalancens løbende poster faldt med 6,3 mia. kr. i marts. Dermed var overskuddet 22,1 mia. kr., hvilket dækker over fald i nettoeksporten (-7,9 mia. kr.) og et øget overskud på løn- og formueindkomsten (+1,3 mia. kr.), *jf. figur 1.8*.

Figur 1.7 Eksport og import af varer og tjenester



Figur 1.8 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.

Lidt færre nye biler i april

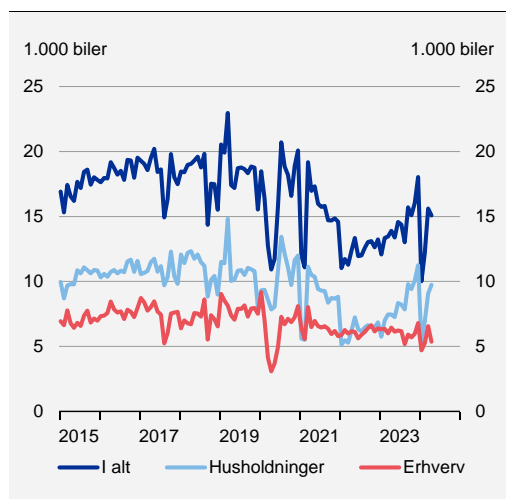
Der blev solgt eller leaset 15.100 nye personbiler i april (sæsonkorrigeret), hvilket er 3,4 pct. færre end i marts. Faldet er drevet af en lavere tilgang af nye biler til erhvervene (-18,3 pct.), mens husholdningerne modsat købte flere biler (+7,5 pct.), *jf. figur 1.9*.

Set over den seneste tre-måneders periode (februar-april) blev der også registreret lidt færre biler end i de foregående tre måneder (november-januar). Bilsalget faldt med 2,7 pct. I husholdningerne var faldet på 3,4 pct. og i erhvervene på 1,7 pct.

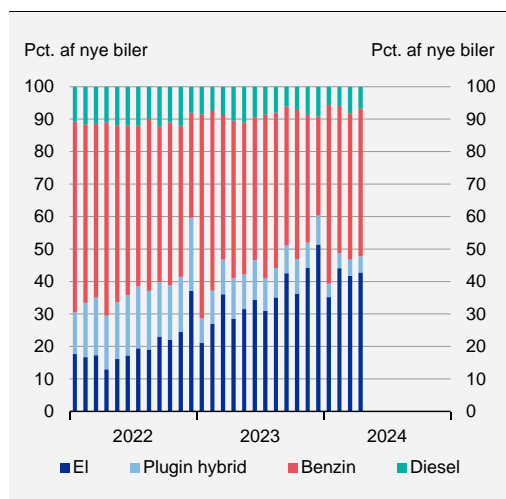
Ud af det samlede salg af nye personbiler i april udgjorde elbiler 42,8 pct. og fossildrevne biler 52,1 pct., mens plugin hybridbiler udgjorde 5,0 pct., *jf. figur 1.10*.

Bestanden af elbiler er nu oppe på 8,3 pct. af den samlede bestand af personbiler, hvilket er 3,6 pct.-point flere end i april 2023.

Figur 1.9 Nyregistrerede biler



Figur 1.10 Tilgang af nye personbiler fordelt på drivmiddel



Anm.: Tilgang af biler omfatter både køb og leasing af biler. I figur 1.9 er serierne sæsonkorrigerede. Figur 1.10 er baseret på faktiske tal.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

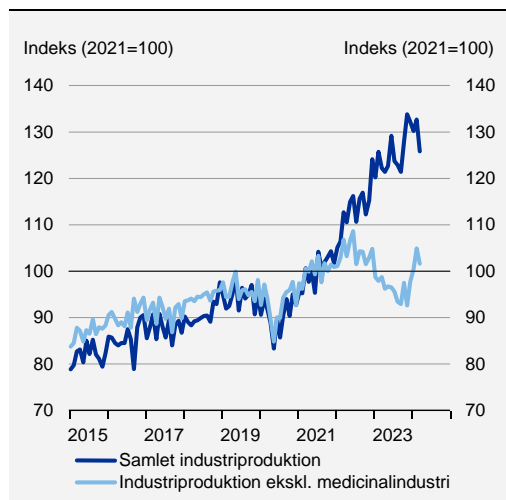
Bredt funderet tilbagegang i industriproduktion i marts

Industriproduktionen faldt 5,2 pct. i marts i forhold til februar, når der korrigeres for pris- og sæsonudsving, jf. figur 1.11. Industriproduktionen svinger dog typisk en del fra måned til måned. I 1. kvartal var industriproduktionen 1,3 pct. lavere sammenlignet med 4. kvartal 2023.

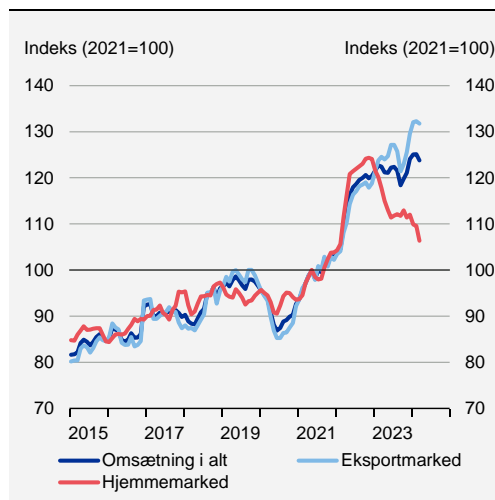
Faldet i industriproduktionen i marts var bredt funderet med tilbagegang i 8 af de 12 brancher. Det største bidrag til tilbagegangen kom fra lavere produktion i den store *medicinalindustri* (-8,8 pct.), men også *møbel og anden industri mv.* (-10,1 pct.) samt *elektronikindustri* (-13,5 pct.) bidrog mærkbart til faldet. I modsat retning trak højere produktion inden for *metalindustri* (10,5 pct.) og *maskinindustri* (2,8 pct.). For industrien ekskl. medicinalindustri faldt produktionen 3,1 pct. i marts.

Industriens samlede omsætning faldt lidt mindre end industriproduktionen med en tilbagegang på 1,1 pct. sammenlignet med februar (sæsonkorrigeret). Det dækker over tilbagegang i omsætningen på hjemmemarkedet (-5,2 pct.) og lille fremgang på eksportmarkedet (0,5 pct.). I 1. kvartal var industriens omsætning som helhed omtrent uændret sammenlignet med 4. kvartal 2023, hvilket dækker over fremgangen på eksportmarkedet (+1,7 pct.), mens der har været tilbagegang på hjemmemarkedet (-5,1 pct.), jf. figur 1.12.

Figur 1.11 Industriproduktion



Figur 1.12 Industriomsætning



Anm.: Industriomsætningen i figur 1.12 er målt i løbende priser og opgjort som et 3-måneders glidende gennemsnit.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

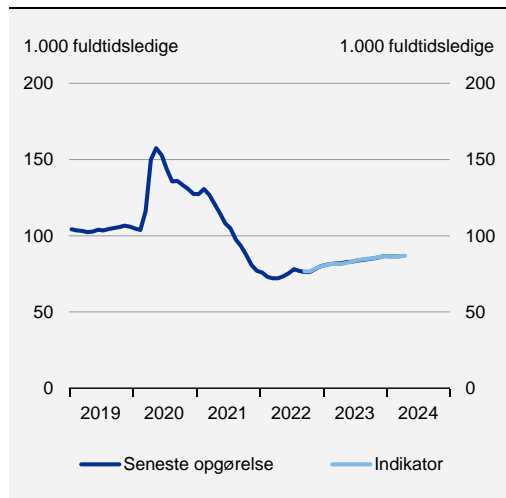
Lille stigning i ledigheden i april ifølge ledighedsindikatoren

Danmarks Statistiks tidlige indikator for ledigheden peger på, at bruttoledigheden steg med 200 personer i april (sæsonkorrigeret). Det er en fortsættelse af tendensen fra marts 2022, hvor ledigheden siden er steget med 14.300 personer. Ledigheden er dog fortsat på et lavt niveau i et historisk perspektiv, *jf. figur 1.13*.

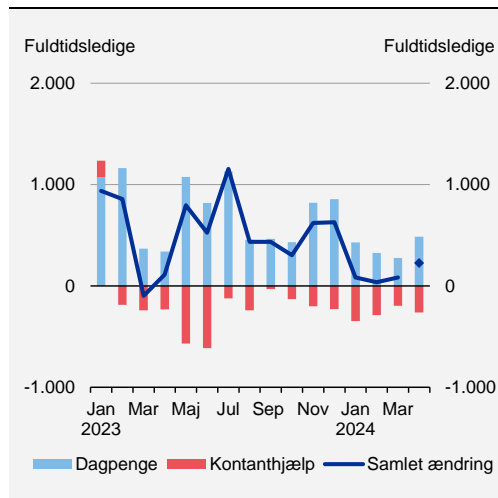
De seneste års stigninger i ledigheden har alene bestået af flere dagpengemodtagere, mens antallet af jobparate kontanthjælpsmodtagere er faldet. Det var også tilfældet i april, hvor antallet af kontanthjælpsmodtagere faldt med 300 personer, mens antallet af dagpengemodtagere steg med 500 personer, *jf. figur 1.14*. Ifølge indikatoren er den samlede bruttoledighed nu på 86.900 fuldtidspersoner, hvoraf 74.800 er dagpengemodtagere og 12.100 er kontanthjælpsmodtagere.

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 april offentliggøres den 30. maj.

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.

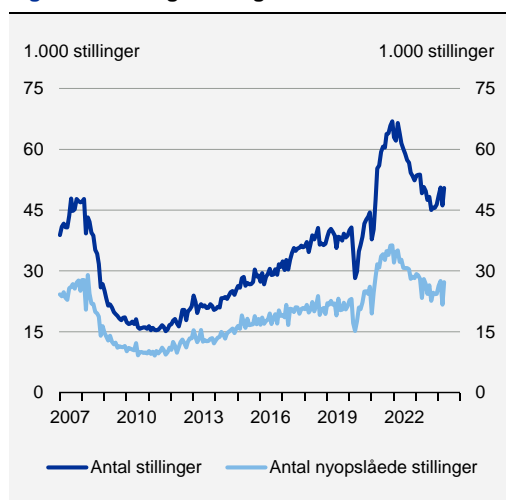
Stigning i antallet af ledige stillinger i april

Der var cirka 50.500 ledige stillinger i april (sæsonkorrigeret), hvoraf 27.200 var nyopslåede. Dermed steg antallet af ledige stillinger med 4.300 og antallet af nyopslåede stillinger med 5.600 i forhold til marts, *jf. figur 1.15*. Antallet af ledige stillinger er steget fire ud af de seneste fem måneder, men niveauet er fortsat betydeligt lavere end toppunktet i december 2021.

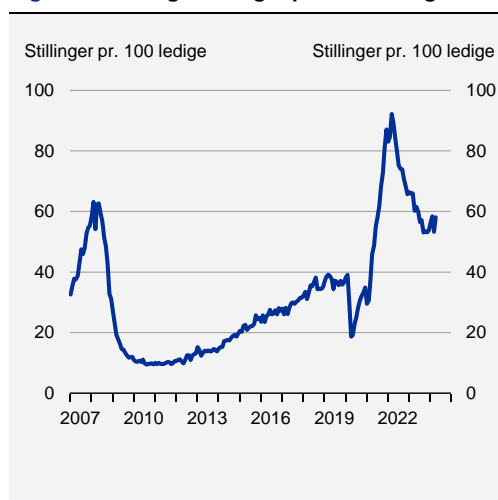
Antallet af ledige stillinger steg for de fleste brancher. De største stigninger var inden for *pædagogisk, socialt og kirkeligt arbejde (+800)*, *vagt, sikkerhed og overvågning (+700)* og *akademisk arbejde (+600)*. Ingen brancher havde tilbagegang i antal ledige stillinger på mere end 100 i forhold til måneden før.

Antallet af ledige stillinger pr. bruttoledig steg med 4,8 i april (sæsonkorrigeret). Der var dermed 58,1 ledige stillinger for hver 100 ledige, *jf. figur 1.16*. Stigningen skyldes flere ledige stillinger, idet antallet af bruttoledige er omtrent uændret.

Figur 1.15 Ledige stillinger



Figur 1.16 Ledige stillinger pr. bruttoledig



Anm.: Egen sæsonkorrektur. I figur 1.16 er antal ledige stillinger i den seneste måned delt med bruttoledigheden fremskrevet med Danmarks Statistiks ledighedsindikator.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Fortsat høj lønstigningstakt i 2023 (DA's StrukturStatistik)

I 2023 steg den gennemsnitlige timefortjeneste ekskl. genetillæg med 4,2 pct., hvilket er en stigning på 0,2 pct.-point i forhold til lønstigningstakten i 2022, *jf. tabel 1.1*. Fordelt på brancher steg lønningerne mest i *fremstillingsvirksomhederne* med 4,6 pct., mens de i *bygge- og anlægsvirksomhederne* samt *de serviceprægede erhverv* steg med 4,0 pct. For *fremstillingsvirksomhederne* er det en fremgang på 0,4 pct.-point sammenlignet med 2022, mens der for *serviceprægede erhverv* og *bygge- og anlægsvirksomhederne* er tale om en stigning på 0,1 pct.-point i forhold til året før.

På tværs af arbejdsfunktioner oplevede *arbejde inden for landbrug mv.* den største lønfremgang i 2023 med en lønstigningstakt på 4,7 pct., hvilket var 0,8 pct.-point højere end i 2022. Den mindste lønfremgang oplevede *service- og salgsarbejde* med en lønstigningstakt på 3,0 pct., hvilket var 0,7 pct.-point lavere end i 2022. Fordelt på arbejdsvilkår faldt lønstigningstakten for *arbejdere* med 0,4 pct.-point til 3,8 pct., mens den for *funktionærer* steg med 0,2 pct.-point til 4,0 pct.

Tabel 1.1 Lønstigningstakter på DA-området

Stigning i pct.	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
StrukturStatistik									
Timefortjeneste (hele DA-området)	1,9	2,3	2,2	2,3	2,5	1,9	2,9	4,0	4,2
Ansættelsesvilkår									
- Arbejdere	1,8	1,8	2,0	2,1	2,4	1,5	3,3	4,2	3,8
- Funktionærer	2,5	2,8	2,5	2,8	2,6	1,6	2,6	3,8	4,0
Hovedbrancher									
- Fremstillingsvirksomhed	1,9	2,7	2,3	2,3	2,3	1,7	3,2	4,2	4,6
- Bygge- og anlægsvirksomhed	2,0	2,3	2,9	2,7	2,2	2,0	3,5	3,9	4,0
- Serviceprægede erhverv	2,0	2,0	2,0	2,1	2,5	2,1	2,5	3,9	4,0

Anm.: Alle stigningstakter i timefortjenesten er for voksne medarbejdere ekskl. genetillæg. Lønudviklingen afspejler dels ændringer i lønnen for den enkelte lønmodtager over årene, og dels ændringer i populationssammensætningen ved til- og afgang af lønmodtagere på identiske virksomheder.

Kilde: Dansk Arbejdsgiverforenings StrukturStatistik.

Ny EU-prognose: Gradvist tiltagende vækst og aftagende inflation

EU-Kommissionen har i dag offentliggjort sin forårsprognose for EU-landene. For Danmark skønnes en vækst på 2,6 pct. i 2024 og 1,4 pct. i 2025. Inflationen målt ved HICP ventes at blive 2,0 pct. i 2024 og 1,9 pct. i 2025.

BNP-væksten i både euroområdet og EU som helhed forventes gradvist at tage til i 2024 og 2025 efter stagnation i 2023, *jf. tabel 1.2*.

For 2024 forventer EU-Kommissionen BNP-vækst på 0,8 pct. i euroområdet, mens væksten for EU-landene er opjusteret marginalt til 1,0 pct. For 2025 forventes BNP-væksten i euroområdet og EU-landene at lande på henholdsvis 1,4 pct. og 1,6 pct. Forventningen om gradvist tiltagende vækst skal ses på baggrund af udsigten til fremgang i det private forbrug, foranlediget af fremgang i indkomsterne som følge af realløns-vækst og stigende beskæftigelse.

EU-Kommissionen forventer, at inflationen i euroområdet vil udgøre 2,5 pct. i 2024 og 2,1 pct. i 2025, *jf. tabel 1.3*. For EU-landene ventes inflation på 2,7 pct. i 2024 og 2,2 pct. i 2025. Den forventede inflation er således lidt under skønnet i vinterprognosen, hvilket skyldes lavere prisstigninger på fødevarer samt industrivarer.

Geopolitiske konflikter betragtes fortsat som negative risici for de økonomiske udsigter, herunder primært Ruslands krig mod Ukraine og konflikt i Mellemøsten samt udbredelsen af sidstnævnte til Det Røde Hav. Kommissionen peger også på, at inflationspresset i USA kan forsinke pengepolitiske rentenedsættelser.

Tabel 1.2 BNP-skøn for udvalgte økonomier i EU-Kommissionens vinter- og efterårsprognose

Realvækst, pct.	Forår 2024			Vinter 2024		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Euroområdet	0,4	0,8	1,4	0,5	0,8	1,5
Tyskland	-0,3	0,1	1,0	-0,3	0,3	1,2
Frankrig	0,7	0,7	1,3	0,9	0,9	1,3
Italien	0,9	0,9	1,1	0,6	0,7	1,2
Spanien	2,5	2,1	1,9	2,5	1,7	2,0
Nederlandene	0,1	0,8	1,5	0,2	0,4	1,6
EU	0,4	1,0	1,6	0,5	0,9	1,7
Sverige	-0,2	0,2	2,1	-0,1	0,2	1,6
Danmark	1,9	2,6	1,4	0,5	0,9	1,6

Kilde: EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Winter 2024* og EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Spring 2024*.

Table 1.3 Inflationsskøn for udvalgte økonomier i EU-Kommissionens vinter- og forårsprognose

Ændring, pct.	Forår 2024			Vinter 2024		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Euroområdet	5,4	2,5	2,1	5,4	2,7	2,2
Tyskland	6,0	2,4	2,0	6,0	2,8	2,4
Frankrig	5,7	2,5	2,0	5,7	2,8	2,0
Italien	5,9	1,6	1,9	5,9	2,0	2,3
Spanien	3,4	3,1	2,3	3,4	3,2	2,1
Nederlandene	4,1	2,5	2,0	4,1	2,6	2,0
EU	6,4	2,7	2,2	6,3	3,0	2,5
Sverige	5,9	2,0	1,8	5,9	1,7	1,9
Danmark	3,4	2,0	1,9	3,4	1,7	2,2

Kilde: EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Winter 2024* og EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Spring 2024*.

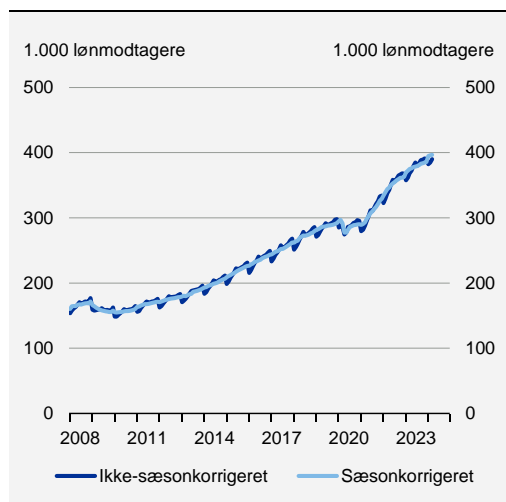
Stigning på 1.000 udenlandske lønmodtagere i marts

Fra februar til marts steg antallet af udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse i Danmark med 1.000 personer (sæsonkorrigeret). Dermed kom det samlede antal af udenlandske lønmodtagere i Danmark op på 396.700 personer, *jf. Figur 1.17*. Stigningstaksten var dermed den samme som i februar. De seneste måneders stigninger skal dog tolkes med forsigtighed, da potentielle ændringer i sæsonmønstre og usikkerhed om efterregistreringer kan påvirke tallene, *jf. anmærkning til figurer*.

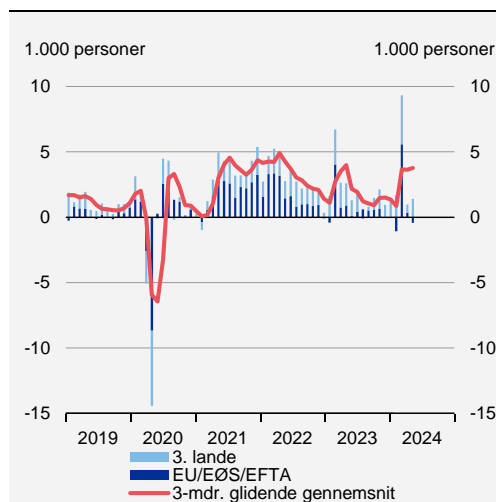
Månedens stigning peger dog fortsat opad, om end i et mere afdæmpet tempo end det har været tilfældet de seneste år, *jf. figur 1.18*. Det høje tre måneders glidende gennemsnit for marts skyldes primært en stor fremgang i januar.

Fremgangen dækker over en tilbagegang i antallet af lønmodtagere fra EU/EØS/EFTA-landene på 400 personer, mens antallet af lønmodtagere fra 3. lande steg med 1.400 personer. Hertil bidrog ukrainske lønmodtagere med en stigning på 400 personer, hvormed der nu er 21.000 ukrainske lønmodtagere i Danmark. Derudover var der en stigning på godt 100 lønmodtagere på den supplerende beløbsordning, som der nu er kommet næsten 1.000 lønmodtagere på siden indførslen 1. april 2023.

Figur 1.17 Udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse



Figur 1.18 Månedlig tilstrømning af udenlandske lønmodtagere



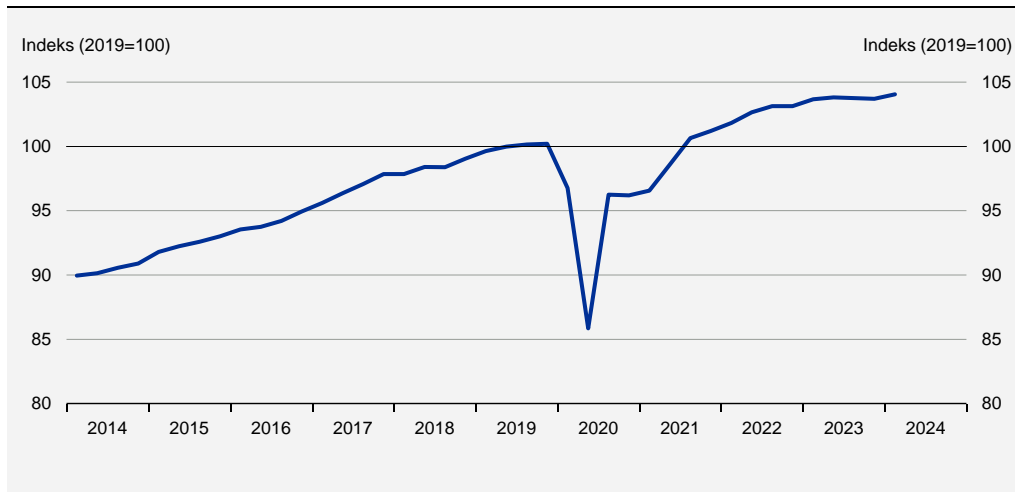
Anm.: Sæsonkorrigeret og opregnet på baggrund af det sædvanlige mønster i efterregistreringer. Opgørelsen er behæftet med usikkerhed, særligt for de seneste måneder, og skal derfor tolkes med forsigtighed. Opgørelsen inkluderer fra 1. januar 2011 også udstationerede personer i Danmark (RUT). 3. lande inkluderer statsløse.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

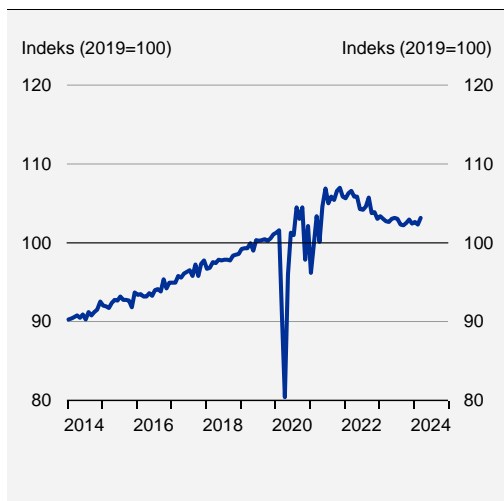
Euroområdet

Figur 2.1 Den kvartalsvise BNP-vækst i 1. kvartal 2024 var 0,3 pct. Den årlige BNP-vækst var 0,4 pct. i forhold til 1. kvartal 2023.

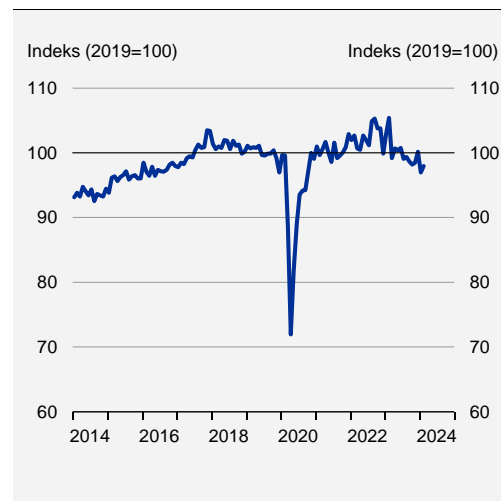


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.2 Detailsalget steg med 0,8 pct. i marts. Sammenlignet med marts 2023 er detailsalget steget med 0,4 pct.



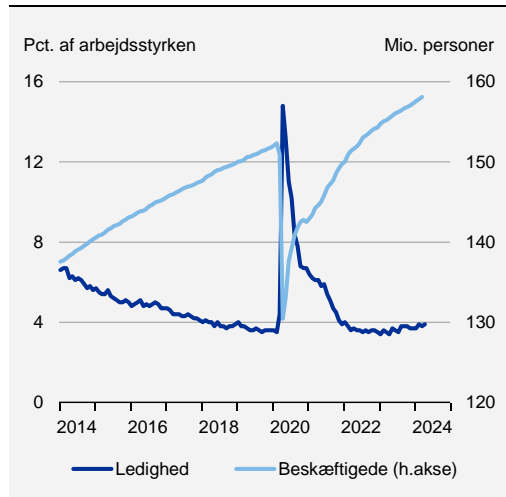
Figur 2.3 Industriproduktionen steg med 0,6 pct. i marts. Niveaulet er dog 0,6 pct. lavere sammenlignet med marts 2023.



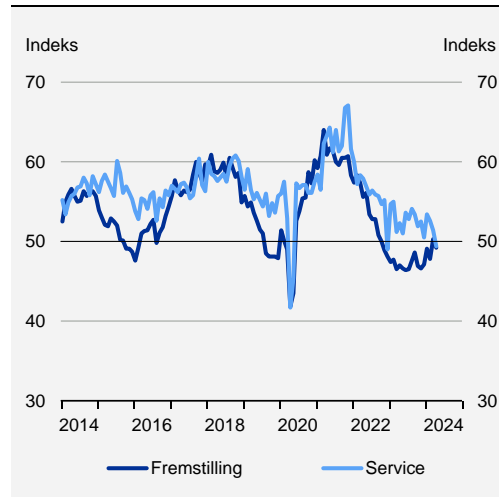
Anm.: Figur 2.2 viser detailsalg ekskl. køretøjer (sæsonkorrigeret).
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

USA

Figur 2.4 Ledigheden steg med 0,1 pct.-point til 3,9 pct. i april. **Beskæftigelsen** steg med 175.000 personer i samme periode.

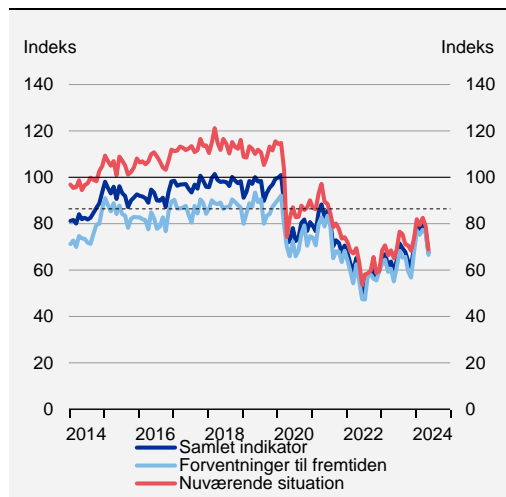


Figur 2.5 Erhvervstilliden for fremstilling faldt med 1,1 indekspoint til indeks 49,2 i april. I samme periode faldt **erhvervstilliden for service** 2,0 indekspoint til indeks 49,4.

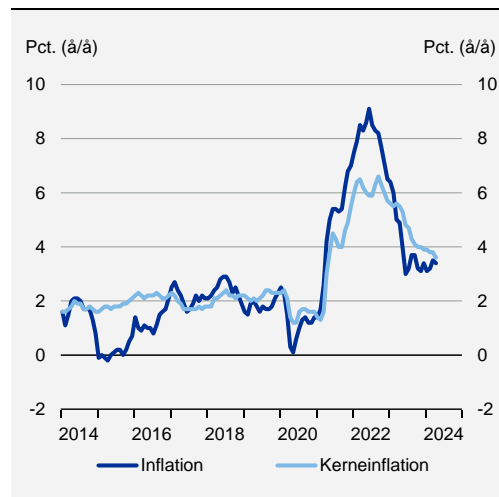


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.5 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.6 Den samlede indikator for forbrugertilstanden faldt med 9,8 indekspoint til indeks 67,4 i maj. Det afspejler et fald i **forventninger til fremtiden** på 10,2 indekspoint til indeks 68,8 samt et fald i **tilliden til den nuværende situation** på 9,5 indekspoint til indeks 66,5.

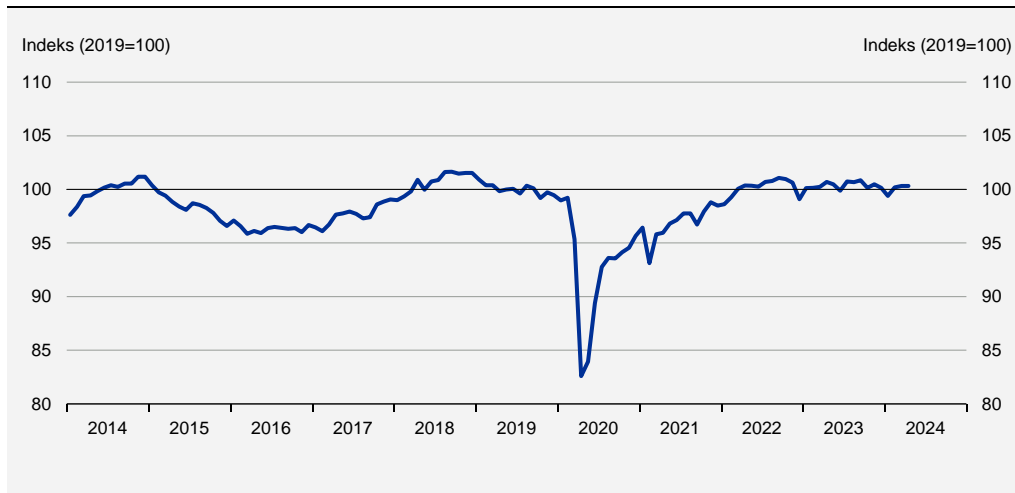


Figur 2.7 Inflationen faldt med 0,1 pct.-point til 3,4 pct. i april. I samme periode faldt **kerneinflationen** med 0,2 pct.-point til 3,6 pct.



Anm.: Den stiplede linje i figur 2.6 angiver gennemsnittet af den samlede indikator fra 2007 frem til i dag. Kerneinflationen i figur 2.7 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

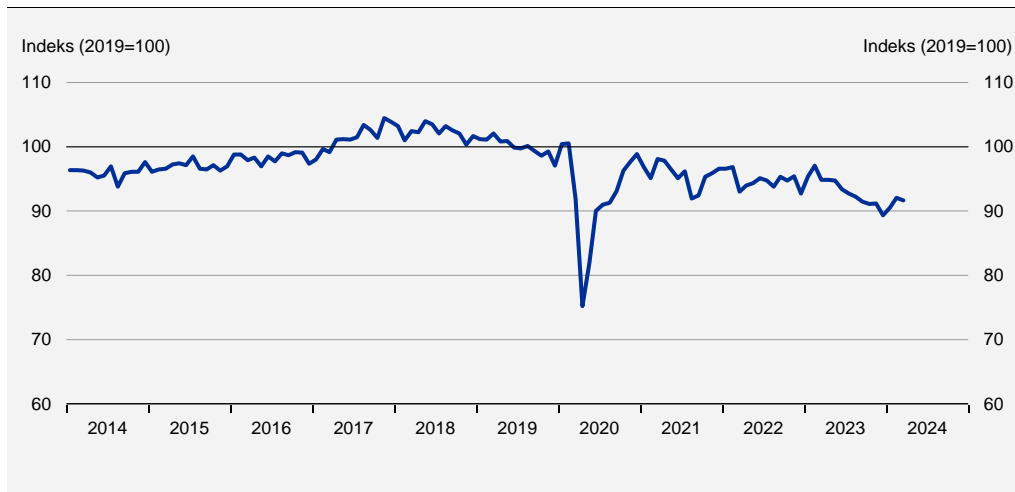
Figur 2.8 Industriproduktionen var uændret i april på indeks 100,3. Dermed er niveauet 0,4 pct. lavere end april 2023.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Tyskland

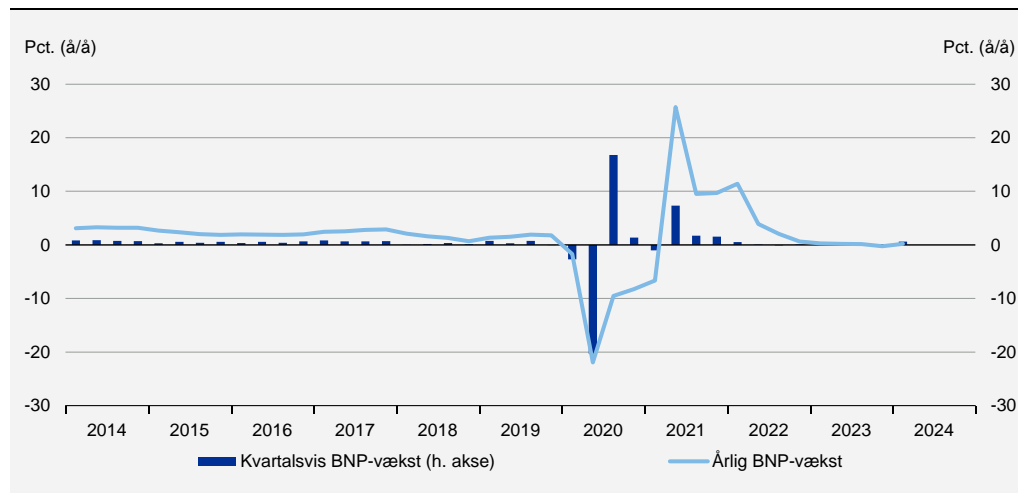
Figur 2.9 Industriproduktionen faldt med 0,4 pct. i marts. Sammenlignet med marts 2023 er industriproduktionen 3,4 pct. lavere.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

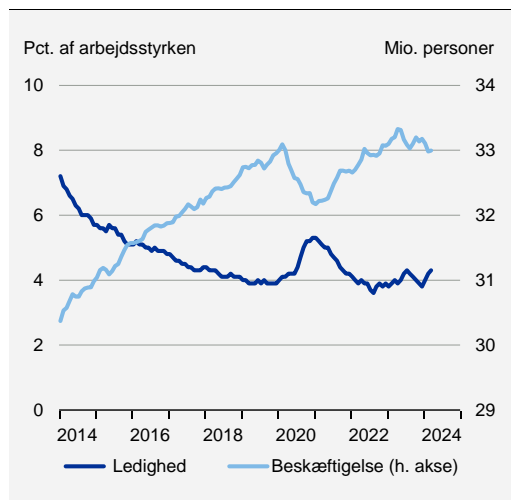
Storbritannien

Figur 2.10 Den kvartalsvise BNP-vækst var 0,6 pct. i 1. kvartal. Den årlige BNP-vækst var 0,2 pct. sammenlignet med 1. kvartal 2023.

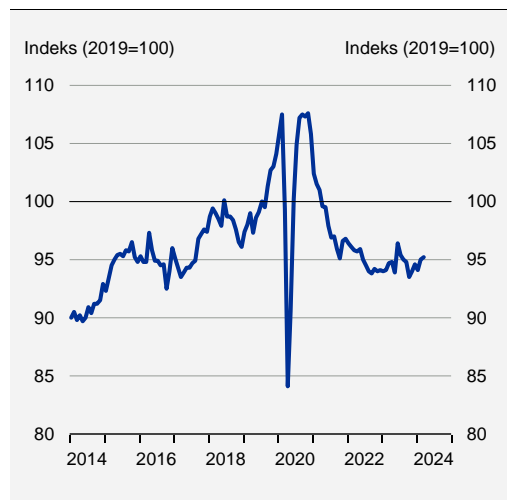


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.11 Ledigheden steg med 0,1 pct.-point til 4,2 pct. fra februar til marts. I samme periode var **beskæftigelsen** uændret på 33 mio. fuldtidspersoner.



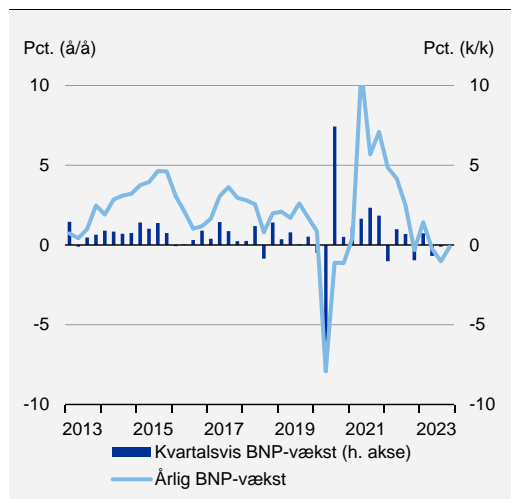
Figur 2.12 Industriproduktionen steg med 0,2 pct. i marts. I forhold til marts 2023 er niveauet 0,5 pct. højere.



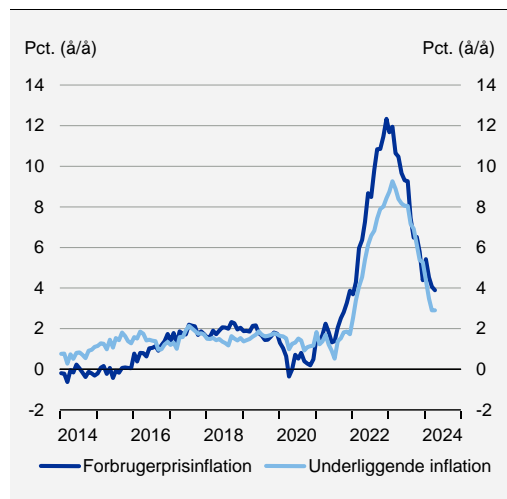
Anm.: Serierne i figur 2.11 er 3-måneders glidende gennemsnit. I Storbritanniens officielle arbejdsmarkedsstatistikker opgøres data som et 3-måneders centrert gennemsnit. Marts 2024 svarer derfor til februar 2024 i de officielle statistikker.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Sverige

Figur 2.13 Den kvartalsvise BNP-vækst var på -0,1 pct. i den reviderede opgørelse for 4. kvartal 2023. Sammenlignet med 4. kvartal 2022, var den **årlige BNP-vækst** -0,1 pct.

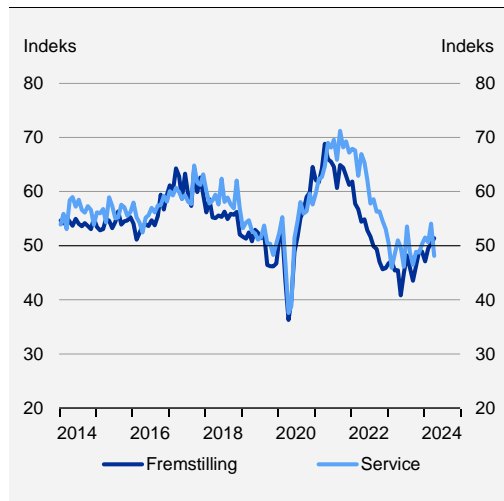


Figur 2.14 Inflationen faldt med 0,2 pct.-point til 3,9 pct. i april, mens **den underliggende inflation** var uændret på 2,9 pct.

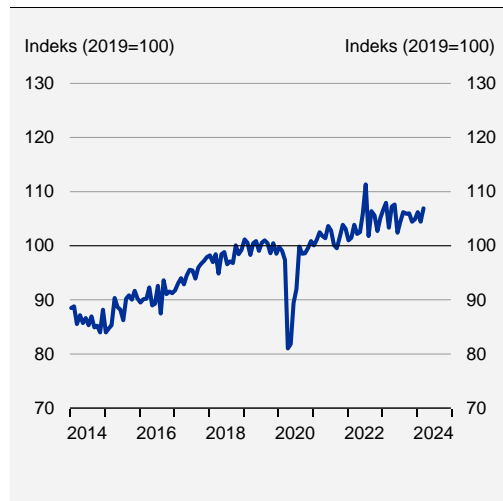


Anm.: Den underliggende inflation er ikke kerneinflationen i figur 2.14, men i stedet CPI renset for omkostninger forbundet med rentændringer og energipriser.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.15 Erhvervstilliden inden for servicesektoren faldt med 6,0 indkspoint til indeks 48,1 i april



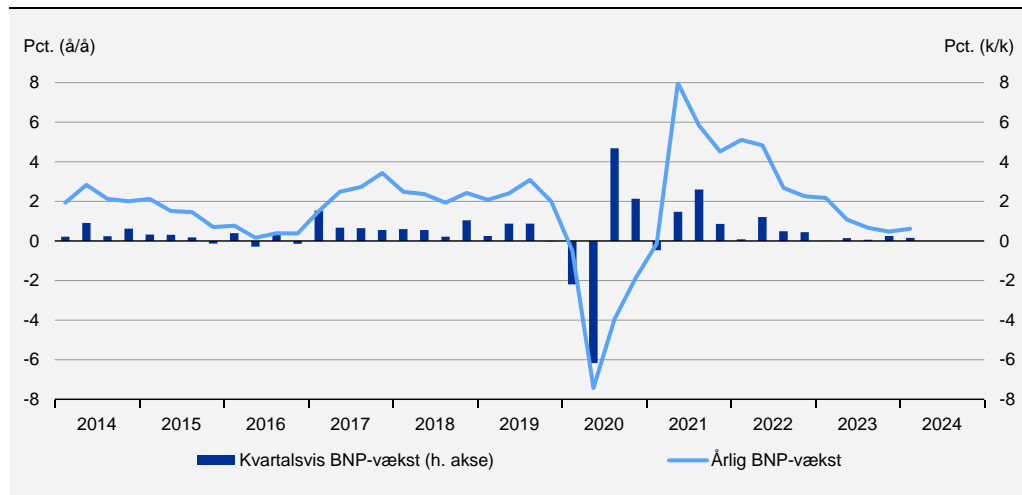
Figur 2.16 Industriproduktionen steg med 2,4 pct. i marts. Sammenlignet med marts 2023 var industriproduktionen 3,5 pct. højere.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.15 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

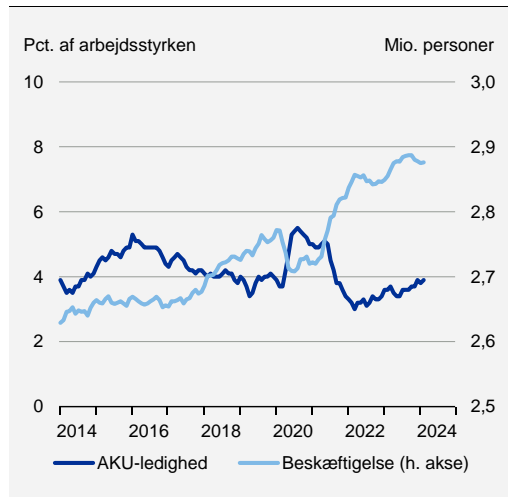
Norge

Figur 2.17 Den foreløbige kvartalsvise BNP-vækst var 0,2 pct. i 1. kvartal. Sammenlignet med 1. kvartal 2023 var **den årlige BNP-vækst** 0,6 pct.

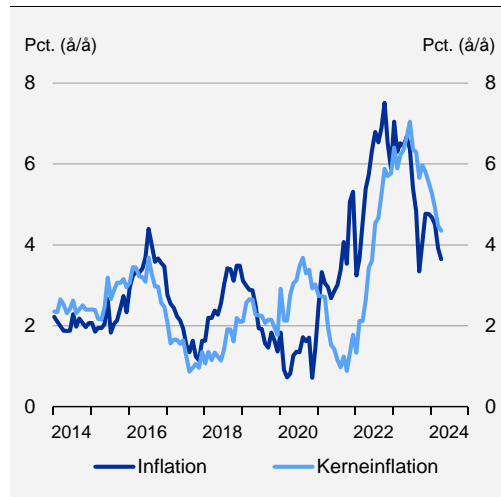


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.18 AKU-ledigheden steg med 0,1 pct.-point til 3,9 pct. i marts. Sammenlignet med samme måned sidste år er ledigheden steget med 0,3 pct.-point.



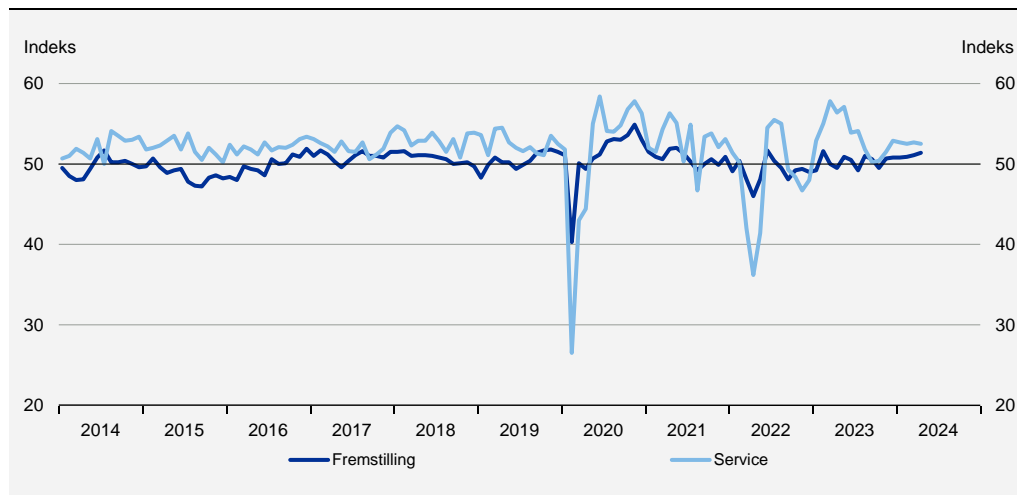
Figur 2.19 Inflationen aftog med 0,3 pct.-point til 3,6 pct. i april. **Kerneinflationen** aftog med 0,1 pct.-point til 4,4 pct. i samme periode.



Anm.: Serierne i figur 2.18 viser 3-måneders glidende gennemsnit. Kerneinflationen i figur 2.19 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

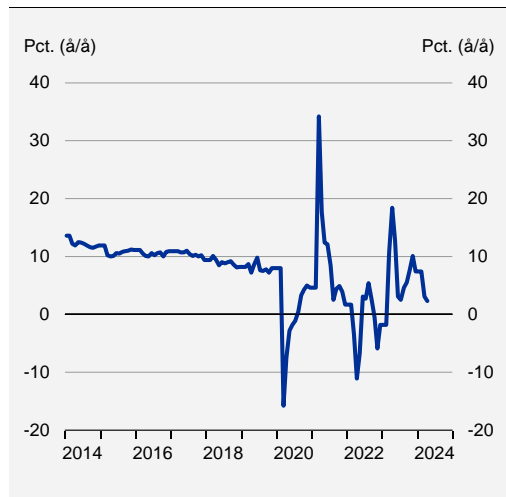
Kina

Figur 2.20 Erhvervstilliden inden for fremstillingssektoren (målt ved Caixin) faldt med 0,3 indekspoint til indeks 51,4 i april. I samme periode faldt **erhvervstilliden inden for servicesektoren** med 0,2 indekspoint til indeks 52,5.



Anm.: Erhvervstilliden er vist ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 indikerer fremgang.
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.21 Detailsalget steg med 2,3 pct. i april. Sammenlignet med april 2023, er detailsalget 2,3 pct. højere



Figur 2.22 I april var **industriproduktionen** 6,7 pct. større sammenlignet med samme måned sidste år.

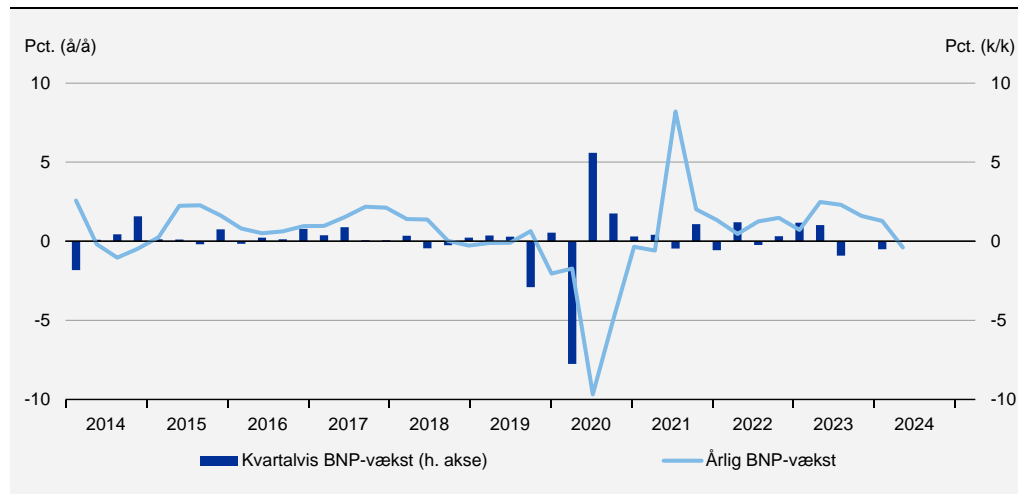


Anm.: For Kina er detailsalget opgjort i løbende priser i figur 2.21. I figur 2.22 er der på grund af kinesisk nytår ingen observationer i januar, hvorfor tallene fra december blot går igen. Data for januar indgår i stedet i observationen for februar, som dermed opgøres som den procentvise ændring i den samlede industriproduktion i januar og februar i forhold til de samme måneder året før.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Japan

Figur 2.23 Den foreløbige kvartalsvise BNP-vækst var -0,5 pct. i 1. kvartal. Sammenlignet med 1. kvartal 2023 var den årlige BNP-vækst -0,4 pct.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

Uge 19 bød på rentemøder i den svenske centralbank (Riksbanken) samt Bank of England (BoE). Riksbanken nedsatte den pengepolitiske rente med 0,25 pct.-point til 3,75 pct. Centralbanken meddelte endvidere, at såfremt inflationsudsigterne udvikler sig som forventet, kan renten blive nedsat yderligere to gange i den sidste halvdel af 2024. BoE fastholdte den pengepolitiske rente på 5,25 pct. Det er sjette rentemøde i træk, hvor renten er uændret. Centralbankens pengepolitiske komité forventer, at den britiske inflation vil falde til målet om 2 pct. inden for et par måneder.

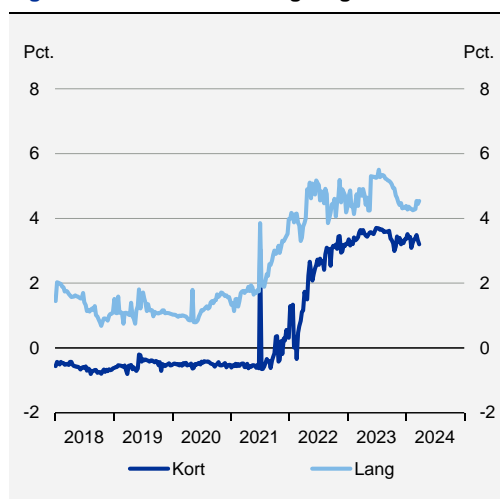
Renterne på 10-årige statsobligationer faldt de seneste to uger. Således faldt renten på danske statsobligationer med 0,17 pct.-point til 2,45 pct. Renten på amerikanske og tyske statsobligationer faldt med henholdsvis 0,25 pct.-point til 4,38 pct. og 0,15 pct.-point til 2,43 pct.

Der var fremgang i de fleste centrale aktieindeks de seneste to uger. Det danske OMX C25-indeks steg med 5,4 pct., mens der var en fremgang på 5,6 pct. i det amerikanske S&P 500-indeks, *jf. tabel 3.2*.

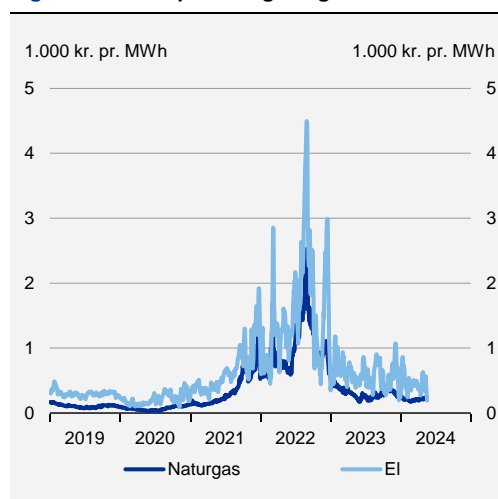
Den effektive kronekurs var omtrent uændret. Det afspejler dels en styrkelse over for den amerikanske dollar samt en svækkelse over for både den svenske og norske krone. I de seneste tre måneder er den danske krone dog styrket med henholdsvis 2,5 pct. og 1,7 pct. over for den svenske og norske krone.

På energimarkederne er olieprisen faldet med 0,2 pct. til 83,4 dollar pr. tønde Brentolie. Omvendt steg prisen på naturgas i Europa med 5,3 pct.

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 førstkommande 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 16/5	Seneste to uger	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Danske renter:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
3-måneders pengemarkedsrente	3,56	-0,05	-0,14	0,36
Kort realkreditlån ²	3,20	-0,28	-0,11	-0,06
Langt realkreditlån ²	4,54	0,00	0,23	0,17
Nationalbankens satser:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Diskonto	5,30	0,00	0,00	0,75
Indskud på folio	3,60	0,00	0,00	0,75
Indskudsbeviser	3,60	0,00	0,00	0,75
Udlån	3,75	0,00	0,00	0,75
Ledende renter i udlandet:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
USA (federal funds rate)	5,50	0,00	0,00	0,25
Japan (unc. call rate)	0,10	0,00	0,20	0,20
Sverige (repo)	3,75	-0,25	-0,25	0,25
Euroområdet (indlånsrenten)	4,00	0,00	0,00	0,75
Storbritannien (repo)	5,25	0,00	0,00	0,75
Rente på 10-årige statsobligationer:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Danmark	2,45	-0,17	-0,05	-0,18
USA	4,38	-0,25	0,07	0,81
Japan	0,94	0,07	0,22	0,55
Tyskland	2,43	-0,15	0,04	0,10
Storbritannien	4,05	-0,31	-0,16	0,23
Rentespænd til Tyskland:	Pct.-point	Ændring, pct.-point		
Kort (3-måneders)	-0,26	-0,04	-0,06	-0,06
Langt (10-årigt):	0,02	-0,02	-0,09	-0,28

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 16/5	Seneste to uger	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Valutakurser²		Ændring, pct.		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) ³	105,37	0,02	0,70	0,88
EUR/DKK	746,01	0,02	0,09	0,19
USD/DKK	686,33	-1,69	-1,29	-0,25
SEK/DKK	64,11	0,79	-2,54	-2,45
NOK/DKK	64,13	1,77	-1,74	0,86
GBP/DKK	869,65	-0,28	-0,76	1,39
JPY/DKK	4,42	-0,16	-4,27	-11,71
JPY/EUR	0,59	-0,18	-4,36	-11,88
GBP/EUR	116,57	-0,30	-0,85	1,20
USD/EUR	92,00	-1,71	-1,38	-0,44
CNY/EUR	12,74	-1,42	-1,77	-3,51
USD/CNY	721,92	-0,30	0,40	3,18
Aktiekurser (kursindeks):		Ændring, pct.		
Danmark, OMX C25	1.995,11	5,37	6,67	7,58
USA, S&P 500	5.297,10	5,55	6,94	27,37
Japan, Nikkei 225	38.920,26	1,69	2,52	29,33
Kina, Shanghai Composite	3.500,00	0,60	7,32	-4,90
Euroområdet, Stoxx Europe 600	525,75	3,60	8,84	15,06
Storbritannien, FTSE 100	8.438,65	3,91	12,33	9,26
Olie- og naturgaspriser:		Ændring, pct.		
Brent (USD)	83,38	-0,20	1,02	8,70
Brent (DKK)	572,26	-1,89	-0,29	8,42
Naturgas (EUR)	30,25	5,28	18,92	-5,34
EI (DKK)	233,44	-52,72	-59,19	-56,66

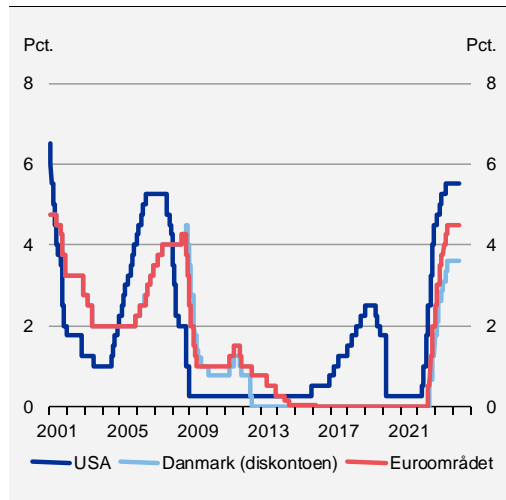
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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).

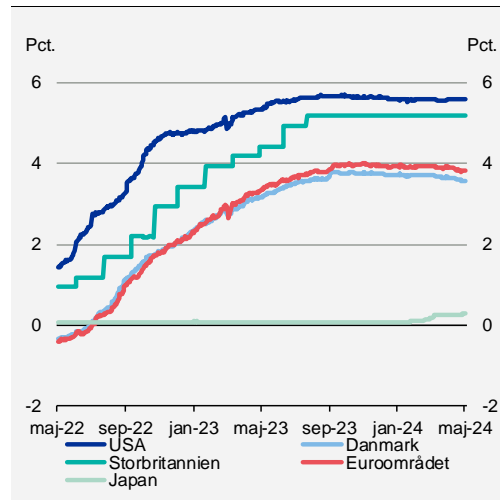
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

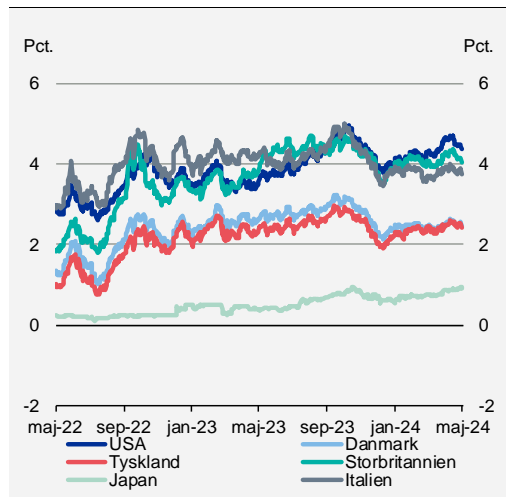
Figur 3.3 Pengepolitiske renter



Figur 3.4 3-måneders renter



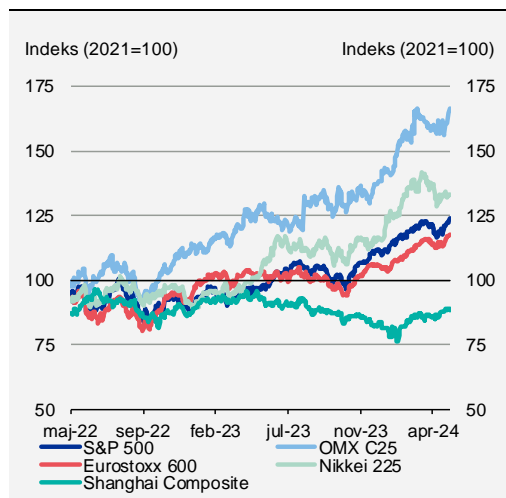
Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter



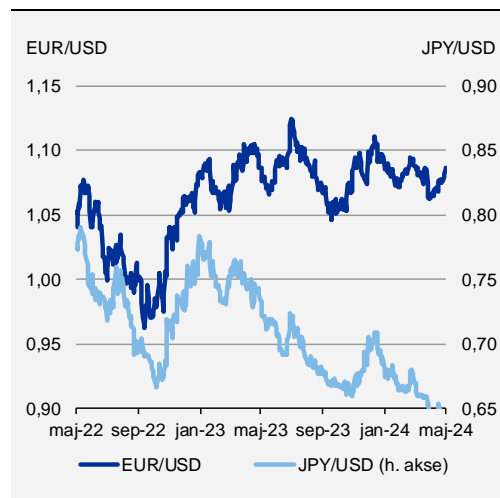
Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie



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 17. maj 2024

	ØM	DI	EU	OECD	Nordea	IMF	NB	DB	AE	DØR
	Maj 24	Maj 24	Maj 24	Maj 24	Apr. 24	Apr. 24	Mar. 24	Mar. 24	Feb. 24	Okt. 23
Realvækst, pct.										
BNP	2,7	2,6	2,6	2,3	2,5	2,1	2,4	2,1	1,3	1,3
Privatforbrug	1,9	2,1	2,1	2,2	2,8	-	1,6	2,2	1,7	1,2
Offentligt forbrug	4,5	3,0	1,7	1,0	1,4	-	3,0	1,3	2,2	2,2
Faste bruttoinvesteringer	-0,6	-0,7	-1,9	-5,0	-2,7	-	-	-1,9	-	-
Offentlige investeringer	5,8	4,3	-	-	1,8	-	2,9	-1,9	-	0,9
Boliginvesteringer	-1,5	-1,1	-	-	-0,2	-	-0,2	-1,6	-1,6	-2,0
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-2,1	-1,8	-	-	-	-	-3,4	-2,0	-2,5	-2,4
Lagerinvesteringer ²⁾	0,0	-0,1	-	-0,5	-0,1	-	0,1	-0,5	-0,1	0,0
Eksport	7,0	6,3	9,8	10,3	7,0	-	7,2	8,8	3,7	3,1
Import	6,5	5,3	8,6	7,9	5,6	-	6,3	6,3	3,2	2,6
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	13	13	-	-	-	-	12	0	-15	-20
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	89	-	-	-	79	-	90	89	-	80
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,7	-	5,6	5,3	2,9	4,9	-	3,0	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	325	-	-	-	335	-	-	364	-	397
- Do. i pct. af BNP	11,2	-	11,7	11,1	11,7	9,9	11,9	12,5	-	13,4
Offentlig saldo, mia. kr.	48	-	-	-	65	-	-	55	45	-
- Do. i pct. af BNP	1,7	-	2,4	2,5	2,3	-	2,7	1,9	1,6	1,1
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	2,1	1,9	2,0	2,1	1,8	1,5	2,2	2,0	2,0	2,6
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	5,4	-	-	-	5,3	-	5,6	5,3	-	5,9
Boligpriser, pct. år-år	3,2	-	-	-	2,6	-	3,7	3,0	1,0	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. Det Økonomiske Råd, Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. Danmarks Nationalbank skønner over timelønninger i industrien, der bygger på DA's lønstatistik for fortjeneste inkl. gene for fremstilling. 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, Spring 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 (Konjunkturdudvikling).

Prognoseoversigt for 2025

Tabel 4.2 17. maj 2024

	ØM	DI	EU	OECD	Nordea	IMF	NB	DB	AE	DØR
	Maj 24	Maj. 24	Maj 24	Maj 24	Apr. 24	Apr. 24	Mar. 24	Mar. 24	Feb. 24	Okt. 23
Realvækst, pct.										
BNP	1,8	1,9	1,4	1,5	1,5	1,5	1,4	2,0	1,6	0,6
Privatforbrug	1,6	1,8	1,5	1,0	1,7	-	1,1	1,7	1,7	2,4
Offentligt forbrug	1,7	1,9	2,4	1,2	1,1	-	1,9	1,8	1,9	1,5
Faste bruttoinvesteringer	1,4	1,8	1,8	0,4	1,5	-	-	2,4	-	-
Offentlige investeringer	3,9	1,6	-	-	1,9	-	1,7	1,5	-	2,6
Boliginvesteringer	2,4	2,3	-	-	1,4	-	2,1	0,5	1,7	1,7
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	0,5	1,7	-	-	-	-	0,2	3,3	1,9	-0,6
Lagerinvesteringer ²⁾	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Eksport	3,9	2,4	1,8	3,0	3,0	-	3,5	1,9	1,8	1,9
Import	3,8	2,5	2,4	2,4	3,3	-	3,7	1,7	2,1	3,9
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	-18	2	-	-	-	-	-13	1	-5	-27
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	95	-	-	-	89	-	95	92	-	102
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,9	-	6,0	5,2	3,2	4,9	-	3,1	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	332	-	-	-	325	-	-	377	-	-
- Do. i pct. af BNP	10,9	-	11,3	11,2	10,9	9,7	11,0	12,5	-	12,6
Offentlig saldo, mia. kr.	21	-	-	-	50	-	-	32	25	-
- Do. i pct. af BNP	0,7	-	1,4	1,9	1,7	-	2,8	1,1	0,9	1,1
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	2,1	2,3	1,9	2,4	2,4	2,0	2,6	1,9	2,1	1,7
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,4	-	-	-	3,6	-	4,0	3,6	-	4,6
Boligpriser, pct. år-år	3,0	-	-	-	3,6	-	1,6	2,0	-1,0	

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

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. Det Økonomiske Råd, Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. Danmarks Nationalbank skønner over timelønninger i industrien, der bygger på DA's s lønstatistik for fortjeneste inkl. gene for fremstilling. 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, Spring 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).

