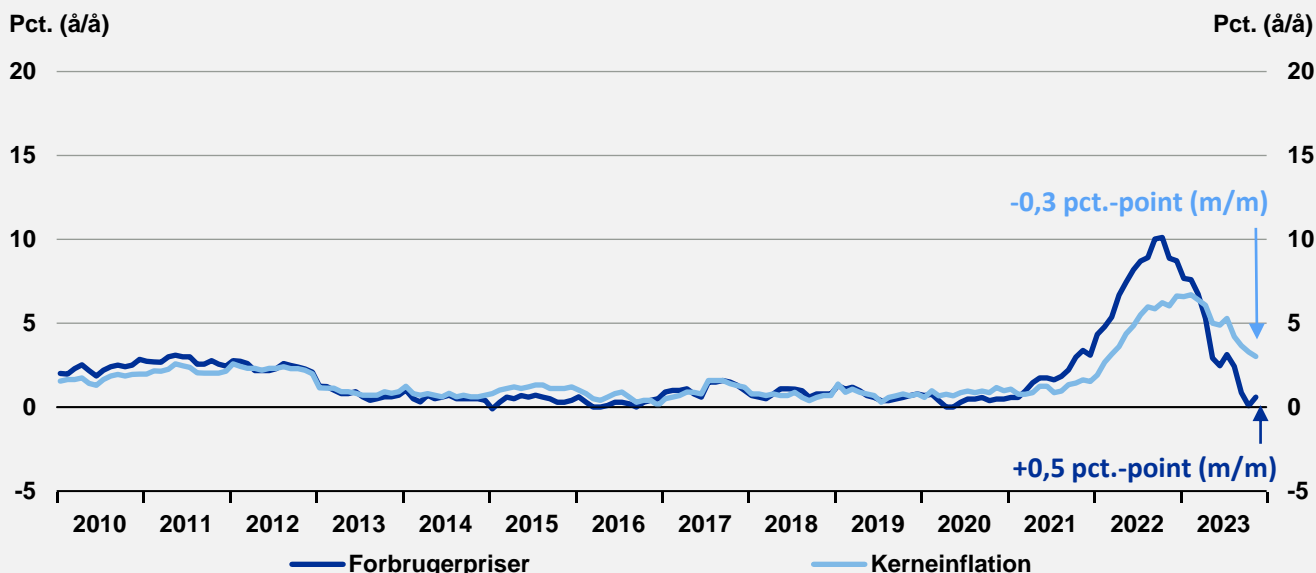




Lille stigning i inflationen til 0,6 pct. i november



Danmark

- Lille stigning i inflationen til 0,6 pct. i november
- Overskuddet på betalingsbalancen steg i oktober
- Indikatoren peger mod første fald i ledigheden i år
- Omtrent uændret antal af ledige stillinger i november
- Firmaernes salg ekskl. energi var omtrent uændret igen i oktober
- Fortsat stigning i international arbejdskraft i oktober

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Rentemøder i FED, ECB, BoE og Norges Bank
- Fald i renterne på 10-årige statsobligationer
- Fremgang i de ledende aktieindeks
- Fald i prisen på naturgas

Prognoseoversigt

- Ny prognose fra Økonomiministeriet
- Ny prognose fra Dansk Industri
- 2025 tilføjet som prognoseår

Internationalt

- Euroområdet: Fald i industriproduktionen i oktober og fald i erhvervstilliden inden for service i december
- USA: Fald i inflationen i november
- Tyskland: Modsatrettede bevægelser i erhvervstilliden i december
- Storbritannien: Fald i industriproduktionen i oktober og modsatrettede bevægelser i erhvervstilliden i december
- Sverige: Uændret beskæftigelse og ledighed samt fald i inflationen i november
- Norge: Revideret kvartalsvis BNP-vækst på 0,1 pct. i 3. kvartal
- Japan: Modsatrettede bevægelser i erhvervstilliden i december
- Kina: Detailsalg og industriproduktion i november er på højere niveauer end samme periode sidste år

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

Lille stigning i inflationen til 0,6 pct. i november

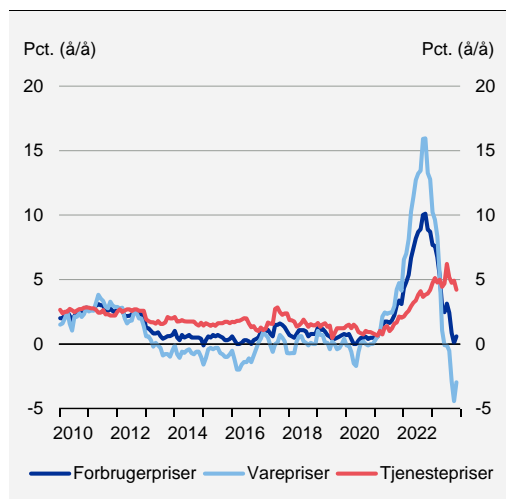
Den årlige ændring i forbrugerprisindekset steg fra 0,1 pct. i oktober til 0,6 pct. i november, *jf. figur 1.1*.

Den fortsat lave inflation skyldes især væsentligt lavere priser på elektricitet, gas og brændstof i forhold til for et år siden. Prisudviklingen på energi trak således inflationen ned med 2,3 pct.-point i november. Det negative bidrag er imidlertid faldet fra 3,2 pct.-point i oktober, hvilket er med til at forklare stigningen i inflationen i november.

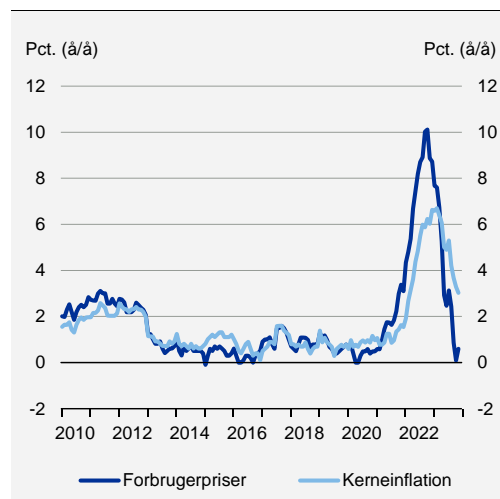
Prisudviklingen på energi afspejles i udviklingen i varepriser. Prisen på varer er det seneste år faldet med 3,0 pct. Faldet er lidt mindre end i oktober, hvor det var på 4,4 pct. Tjenesteprisinflationen aftog fra 4,9 pct. i oktober til 4,2 pct. i november. Den mindre prisstigningstakt på tjenester skyldes især prisudviklingen på leje af sommerhuse.

Kerneinflationen, som måler forbrugerprisinflationen rensset for det direkte bidrag fra energi og ikke-forarbejdede fødevarer, aftog fra 3,3 pct. i oktober til 3,0 pct. i november, *jf. figur 1.2*. Det er ifølge Danmarks Statistik blandt andet prisændringer på leje af sommerhus og køb af hårde hvidevarer, der trækker kerneinflationen ned i forhold til oktober.

Figur 1.1 Forbruger-, vare- og tjenesteprisinflation



Figur 1.2 Forbrugerpris- og kerneinflationen



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Overskuddet på betalingsbalancen steg i oktober

Den samlede eksport af varer og tjenester steg i oktober med 4,3 pct., mens importen faldt med 1,6 pct., *jf. figur 1.3*.¹

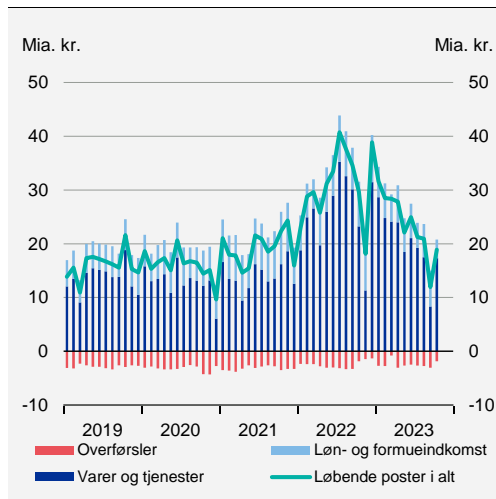
Den øgede eksport afspejler en stigning i især vareeksporten (+5,6 pct.), mens også tjenesteeksporten steg (+2,3 pct.). Stigningen i vareeksporten kom både fra den del af vareeksporten, der krydser grænsen, og den, der foregår i udlandet. Blandt varerne, der krydser grænsen, var det især eksporten af brændsler (+22,3 pct.) og kemikalier og kemiske produkter (+9,0 pct.), der trak op, mens væksten i eksporten af varer, der ikke krydser grænsen, kom fra varer forarbejdet i udlandet (+12,6 pct.). Den øgede tjenesteeksport afspejlede især større indtægter fra søtransport (+4,2 pct.).

Faldet i importen afspejlede mestendels frafaldet af det ekstraordinære bidrag fra et køb af patent i september, mens øget import af brændsler (+16,4 pct.) trak i den anden retning. Fremgangen i eksporten og tilbagegangen i importen resulterede i en stigning i handelsbalancen på 6,9 mia. kr. til 17,3 mia. kr. Nettoindkomsten faldt med 3,3 mia. kr., mens de løbende overførsler steg med 1,2 mia. kr. Det gav samlet set et overskud på betalingsbalancen på 18,9 mia. kr., hvilket er 6,9 mia. kr. mere end overskuddet i september, *jf. figur 1.4*.

Figur 1.3 Eksport og import af varer og tjenester



Figur 1.4 Betalingsbalancens løbende poster



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

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

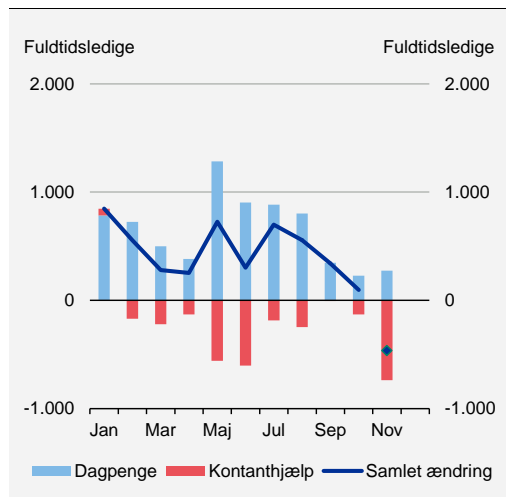
Indikatoren peger mod første fald i ledigheden i år

Danmarks Statistiks tidlige indikator for ledigheden peger på, at bruttoledigheden i november faldt med 500 fuldtidspersoner (sæsonkorrigeret). Ledigheden har i år været stigende i alle måneder til og med oktober, og dermed peger indikatoren mod årets første fald – om end af beskeden karakter. Siden årsskiftet er ledigheden dog samlet set steget med godt 4.500 personer, og relativt til bunden i april 2022 er der kommet godt 12.600 flere fuldtidsledige.

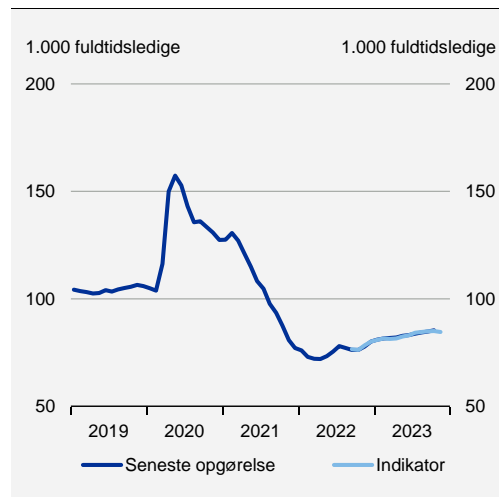
Den stigende ledighed igennem 2023 har generelt været trukket af flere dagpengemodtagere, hvilket igen var tilfældet i november, hvor antallet steg med cirka 300 fuldtidspersoner, *jf. figur 1.5*. Antallet af kontanthjælpsmodtagere har omvendt haft en faldende tendens i år og stod også bag faldet i november. Således var der godt 700 færre kontanthjælpsmodtagere i november i forhold til oktober. Dermed faldt den samlede ledighed til 84.600 ledige fordelt på 71.800 dagpengemodtagere og 12.800 kontanthjælpsmodtagere. Ledighedsprocenten forblev på 2,8 pct. af arbejdsstyrken.

Usikkerheden på indikatoren vurderes til at lyde på ± 1.000 personer for de ikke-sæsonkorrigerede ledighedstal. Det fremhæves, at der er en særlig usikkerhed i forhold til sæsonkorrektionen af indikatoren, men generelt flugter indikatoren tæt med de faktiske ledighedstal, *jf. figur 1.6*. Månedens fald ligger dog inden for indikatorens usikkerhedsspænd. De officielle ledighedstal for november offentliggøres den 5. januar 2024.

Figur 1.5 Månedlig udvikling i bruttoledigheden



Figur 1.6 Ledighedsindikator og seneste opgørelse



Anm.: I figur 1.5 viser seneste punkt værdien for månedens indikator, mens de foregående værdier er vist for seneste opgørelse af bruttoledigheden. Sæsonkorrigeret. Begge figurer viser jobparate kontanthjælpsmodtagere.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

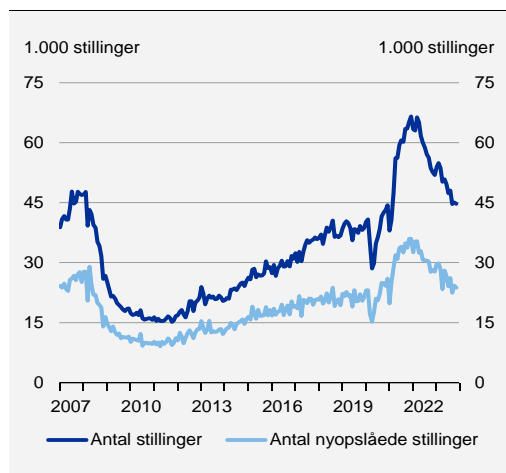
Omtrent uændret antal af ledige stillinger i november

Der var cirka 44.700 ledige stillinger i november (sæsonkorrigeret), hvoraf 23.700 var nyopslåede. Dermed faldt det samlede antal ledige stillinger med cirka 300 set i forhold til oktober, *jf. figur 1.7*. Faldet skyldes, at der var 500 færre nyopslåede stillinger relativt til oktober. Tendensen har generelt været nedadgående det seneste halvandet år, og antallet af ledige stillinger er faldet med knap 22.000 siden marts 2022. De seneste tre måneder har antallet af ledige stillinger dog været omtrent uændret på et fortsat højt niveau. Det understreger, at selvom efterspørgslen på arbejdskraft har været aftagende i en periode, så peger udviklingen ikke mod nogen brat vending på arbejdsmarkedet.

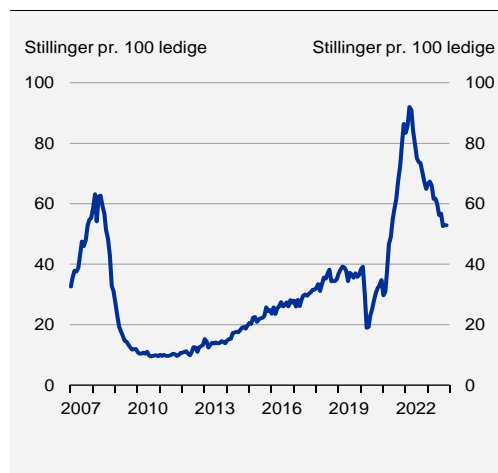
På tværs af brancher var månedens udvikling relativt broget. Der kom særligt flere stillinger inden for *pædagogisk, socialt og kirkeligt arbejde (+400)* og *vagt, sikkerhed og overvågning (+300)*. Omvendt faldt antallet af stillinger i *sundhed, omsorg og personlig pleje (-300)* samt *bygge og anlæg (-300)*.

Antallet af ledige stillinger pr. bruttoledig forblev omtrent uændret relativt til oktober. Dermed er der fortsat omkring 53 ledige stillinger for hver 100 ledige, *jf. figur 1.8*. Det er noget lavere end toppunktet i marts 2022, hvor der var 92 ledige stillinger pr. 100 ledige, men det er fortsat relativt mange i et historisk perspektiv. Det afspejler, at der fortsat er en høj efterspørgsel på arbejdskraft kombineret med et lavt antal af ledige. Tendensen peger dog i retning af en aftagende efterspørgsel på arbejdskraft.

Figur 1.7 Ledige stillinger



Figur 1.8 Ledige stillinger pr. bruttoledig



Anm.: Egen sæsonkorrektur. I figur 1.8 er antal ledige stillinger i den seneste måned delt med bruttoledigheden fremskrevet med Danmarks Statistiks ledighedsindikator.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Firmaernes salg ekskl. energi var omtrent uændret igen i oktober

Firmaernes salg ekskl. energi var omtrent uændret i oktober med et fald på 0,4 pct. sammenlignet med september, når der tages højde for sæsonudsving og antal handelsdage, *jf. figur 1.9*. Firmaernes salg svinger typisk noget fra måned til måned, men udviklingen har generelt været nedadgående det seneste år. Salget ekskl. energi i perioden august-oktober var dog kun 0,6 pct. lavere sammenlignet med de forudgående tre måneder.

Den sidelæns bevægelse i det samlede salg ekskl. energi i oktober dækker over lavere salg inden for især *industri* (-2,0 pct.), *videnservice* (-4,4 pct.) og *transport* (-2,1 pct.). I modsat retning trak stigende salg inden for især *bygge og anlæg* (+4,3 pct.).

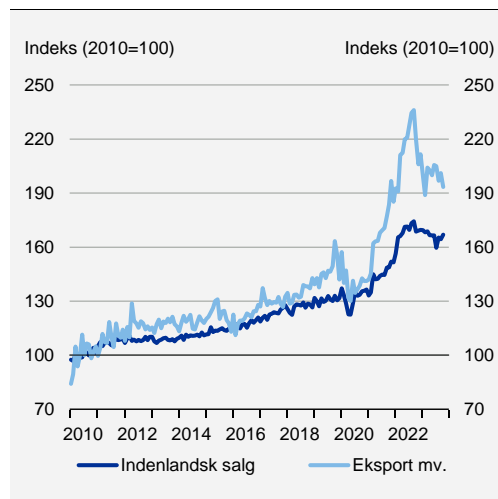
Salget ekskl. energi faldt på eksportmarkedet (-3,9 pct.) og steg på hjemmemarkedet (+1,5 pct.), *jf. figur 1.10*. I perioden august-oktober har der ligeledes været tilbagegang i det samlede salg ekskl. energi på eksportmarkedet (-3,1 pct.), mens der var en lille fremgang på hjemmemarkedet (+0,8 pct.) sammenlignet med de forudgående tre måneder.

Datagrundlaget for firmaernes salg er momsangivelser, som løbende revideres, når der kommer nye indberetninger til Skattestyrelsen. Med denne offentliggørelse blev firmaernes salg ekskl. energi (sæsonkorrigeret) i september revideret ned med 3,2 mia. kr. i forhold til den foregående offentliggørelse.

Figur 1.9 Firmaernes salg ekskl. energi



Figur 1.10 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. i figur 1.10 er beregnet residualt. Eksport mv. omfatter både eksport samt indberetning af ikke-momspligtige varer og ydelser. Energi omfatter råstofindvinding og forsyning.

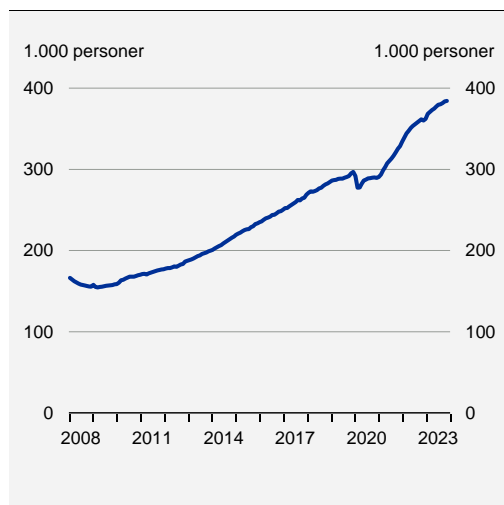
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Fortsat stigning i international arbejdskraft i oktober

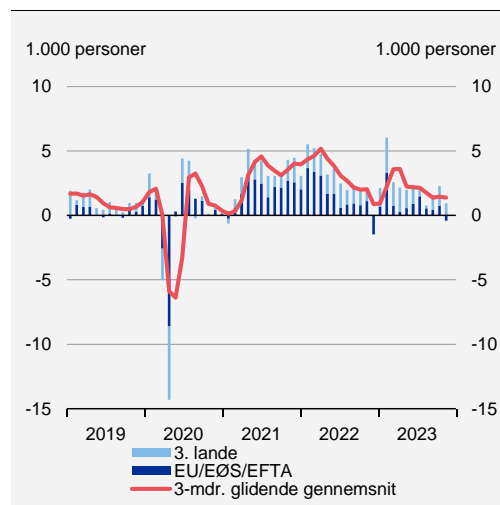
Fra september til oktober steg antallet af udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse i Danmark med 500 personer (sæsonkorrigeret). Det bragte det samlede antal af udenlandske lønmodtagere i Danmark op på 384.000 personer, *jf. figur 1.11*. Der er dermed fortsat vækst i antallet af udenlandske lønmodtagere, om end væksten i oktober var noget mindre end den gennemsnitlige, månedlige tilgang det seneste år på 2.000 personer, *jf. figur 1.12*.

Månedens stigning blev trukket af en stigning på 950 lønmodtagere fra 3. lande, mens antallet af lønmodtagere fra EU/EØS/EFTA-landene faldt med godt 400 personer – det første fald siden november sidste år. Til førstnævnte bidrog ukrainske lønmodtagere med en stigning på knap 400 personer, hvormed der nu er 18.600 ukrainske lønmodtagere. Dette er en stigning på 9.600 personer i forhold til før Ruslands invasion af Ukraine. Det vurderes, at 79 pct. af de fordrevne ukrainere under særloven, der står til rådighed for arbejdsmarkedet, var kommet i beskæftigelse i oktober. Det er en stigning fra 78 pct. i september.²

Figur 1.11 Udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse



Figur 1.12 Månedlig tilstrømning af udenlandske lønmodtagere

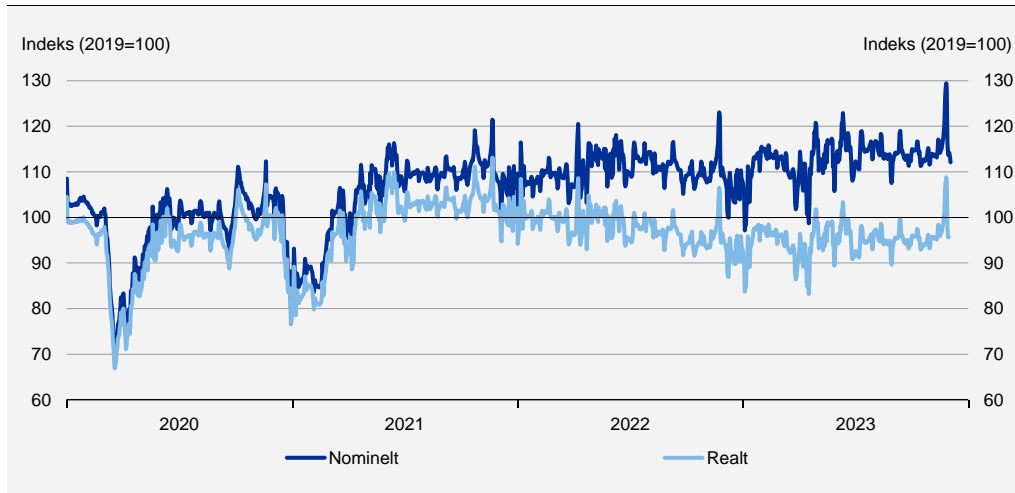


Anm.: Sæsonkorrigeret og opjusteret på baggrund af det sædvanlige mønster i efterregistreringer. Opgørelsen er behæftet med usikkerhed, særligt for de seneste måneder, og skal derfor tolkes med forsigtighed. 3. lande inkluderer statsløse.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

² Jf. *Monitorering af fordrevne personer fra Ukraine*, Jobindsats.dk, 15. december 2023.

Kortsigtsindikatorer for Danmark

Figur 1.13 Nominelle korttransaktioner i alt var 12,1 pct. højere i begyndelsen af uge 49 sammenlignet med samme tidspunkt i 2019. **Korrigeret for prisudviklingen** var korttransaktioner i alt i udgangen af uge 48 4,2 pct. lavere end samme tidspunkt i 2019.



Anm.: Figuren viser et 2-ugers glidende gennemsnit af faktiske korttransaktioner i forhold til samme tidspunkt i 2019 foretaget både i danske og udenlandske butikker med betalingskort og MobilePay for omkring 1 mio. danske Danske Bank-kunder med aktive konti.

Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Euroområdet

Figur 2.1 Industriproduktionen faldt 0,7 pct. i oktober og lå dermed 5,7 pct. lavere sammenlignet med samme måned sidste år.



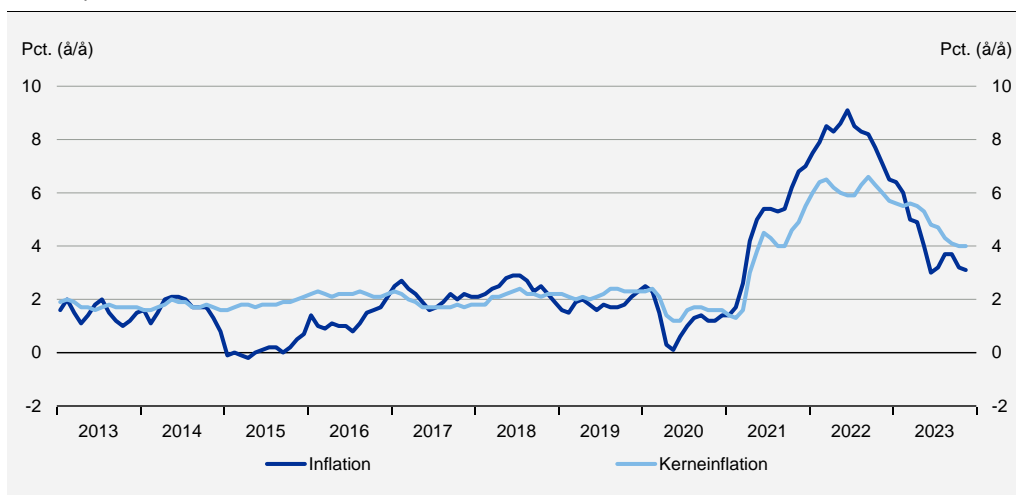
Figur 2.2 Erhvervstilliden inden for fremstilling var uændret på indeks 44,2 i december. **Erhvervstilliden inden for service** faldt 0,6 indkspoint til 48,1 i samme periode.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.2 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond.

USA

Figur 2.3 Inflationen aftog 0,1 pct.-point til 3,1 pct. i november. **Kerneinflationen** var uændret på 4,0 pct. i samme periode.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.3 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen i energi og fødevarer.
Kilde: Macrobond.

Tyskland

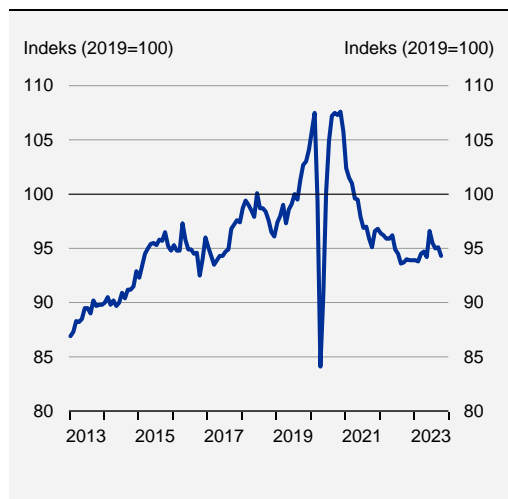
Figur 2.4 Erhvervstilliden inden for fremstilling steg 0,5 indkspoint til indeks 43,1 i december. **Erhvervstilliden inden for service** faldt 1,2 indkspoint til indeks 48,4 i samme periode.



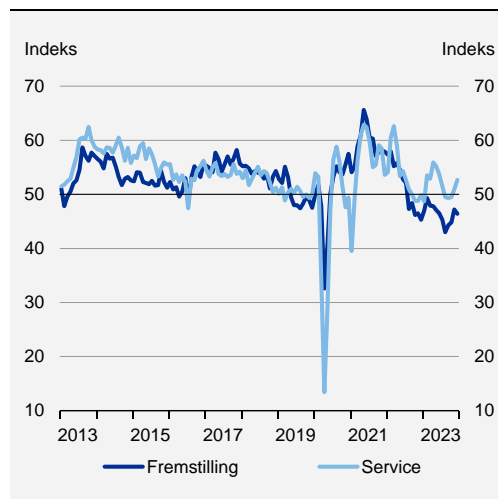
Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.4 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond.

Storbritannien

Figur 2.5 Industriproduktionen faldt 0,8 pct. i oktober men lå fortsat 2,4 pct. over niveauet for samme periode sidste år.



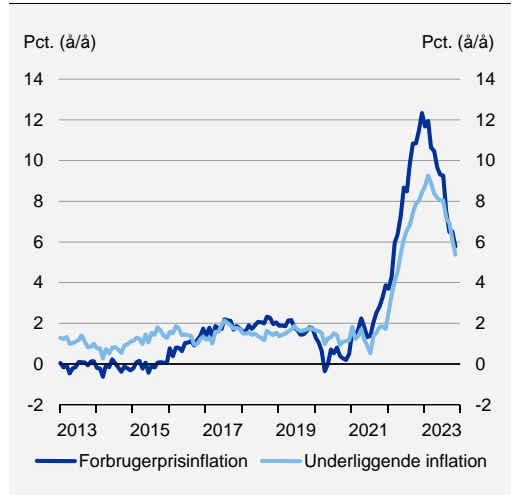
Figur 2.6 Erhvervstilliden inden for fremstilling faldt 0,8 indkspoint til indeks 46,4 i december. **Erhvervstilliden inden for service** steg 1,8 indkspoint til indeks 52,7 i samme periode.



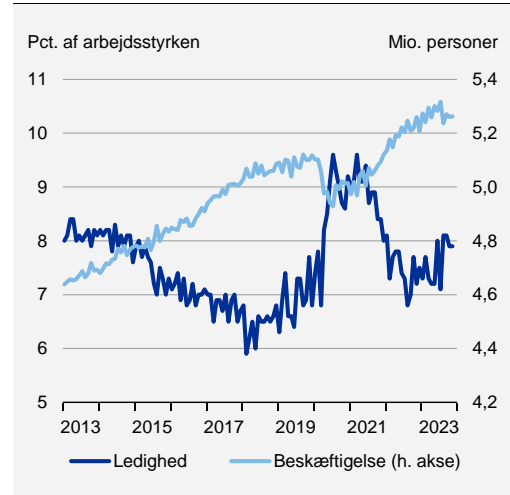
Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.6 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond.

Sverige

Figur 2.7 Inflationen aftog 0,7 pct.-point til 5,8 pct. i november. Den underliggende inflation aftog 0,7 pct.-point til 5,4 pct. i samme periode.



Figur 2.8 Ledigheden var uændret på 7,9 pct. i november. Beskæftigelsen var ligeledes uændret på 5,3 mio. personer i samme periode.



Anm.: Den underliggende inflation i figur 2.7 er ikke kerneinflationen men i stedet CPI renset for omkostninger forbundet med renteændringer og energipriser.
Kilde: Macrobond.

Norge

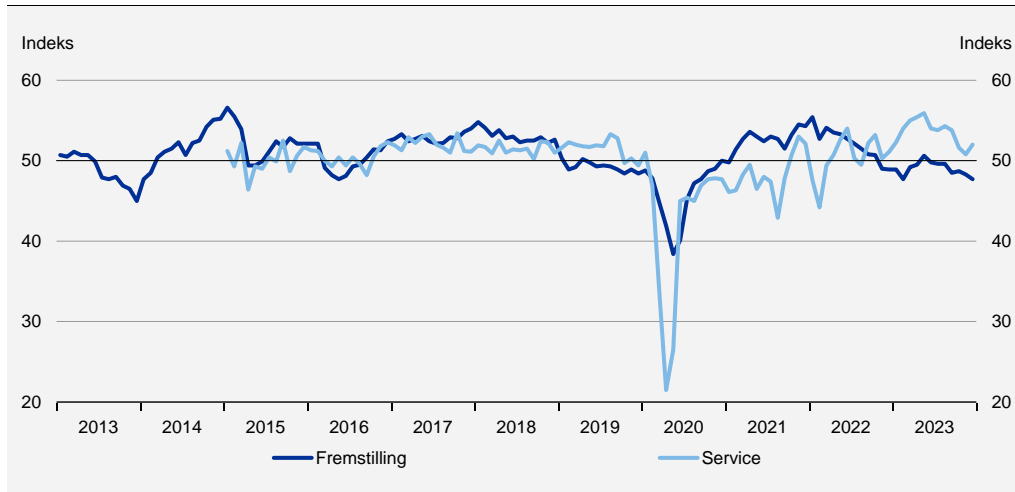
Figur 2.9 Den reviderede kvartalsvise BNP-vækst var 0,1 pct. i 3. kvartal. Den årlige BNP-vækst var 0,6 pct.



Kilde: Macrobond.

Japan

Figur 2.10 Erhvervstilliden inden for fremstilling faldt 0,6 indkspoint til indeks 47,7 i december. Erhvervstilliden inden for service steg 1,2 indkspoint til indeks 52,0 i samme periode.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.10 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond.

Kina

Figur 2.11 Detailsalget i november var 10,1 pct. højere end samme måned sidste år. Sammenlignet med den foregående måned faldt detailsalget 1,9 pct.



Figur 2.12 Industriproduktionen i november var 6,6 pct. højere end samme måned sidste år.



Kilde: Macrobond.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

Den seneste uge har budt på rentemøder i flere centralbanker. Den amerikanske nationalbank, FED, fastholdt for tredje møde i træk renten på 5,5 pct. og annoncerede, at man forventede at sætte renten ned tre gange i løbet af 2024. Tilsvarende fastholdt den europæiske centralbank, ECB, renten på 4,5 pct. og indikerede, at rentenedsættelser først ville komme på tale i andet halvår 2024. Også den britiske centralbank, Bank of England, fastholdt renten på 5,25 pct. og understregede ligesom ECB, at der fortsat vil være behov for at fastholde de høje renteniveauer for at tøjle inflationen. Den norske centralbank, Norges Bank, satte renten op med 0,25 pct.-point til 4,5 pct. og udtalte, at renten ville blive holdt på dette niveau i et stykke tid for at bringe inflationen nærmere målsætningen på to pct.

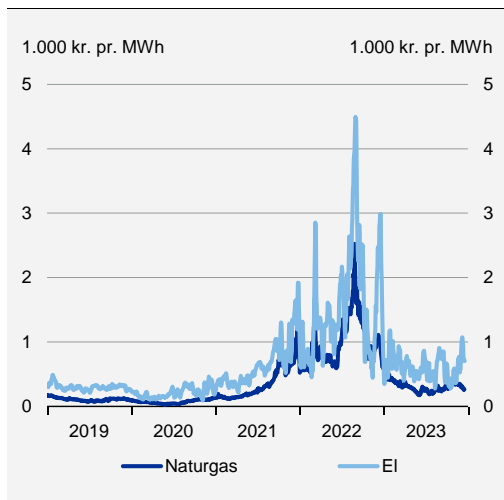
Den seneste uge har generelt budt på fald i renten på 10-årige statsobligationer, *jf. tabel 3.1*. Størst var faldet i renten på amerikanske statsobligationer på 0,22 pct.-point, men også de britiske statsobligationer faldt med 0,19 pct.-point. Renten på de danske statsobligationer faldt med 0,12 pct.-point.

Der har ligeledes været fremgang i de ledende aktieindeks siden sidste torsdag. Det amerikanske S&P 500-indeks havde den største fremgang på 2,9 pct. Det britiske FTSE 100-indeks og det europæiske Eurostoxx 600-indeks steg henholdsvis 1,8 pct. og 1,7 pct., mens det danske OMX C25-indeks gik frem med 1,6 pct. Det kinesiske Shanghai Composite-indeks gik derimod en smule tilbage med et fald på 0,2 pct.

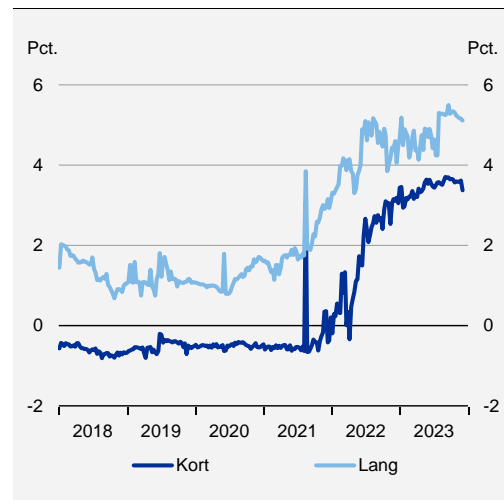
Den effektive kronkurs er styrket marginalt med 0,1 pct. siden sidste uge. Stigningen i kronkursen dækker hovedsageligt over en styrkelse over for den amerikanske dollar på 1,8 pct., men kronen styrkedes også over for henholdsvis det britiske pund og den japanske yen med 0,5 pct. og 0,3 pct. Omvendt svækkedes den danske krone over for den norske krone med 2,0 pct.

På energimarkederne har der været modsatrettede tendenser i priserne på olie og naturgas. Prisen på en tønde Brent olie er steget med 2,8 pct. den seneste uge, men er overordnet set faldet med 16,9 pct. de seneste tre måneder. Prisen på europæisk naturgas er faldet med 12,8 pct. den seneste uge og ligger dermed 74,1 pct. under niveauet for samme periode sidste år.

Figur 3.1 Priser på naturgas og el



Figur 3.2 Renter for korte og lange realkreditlån



Anm.: Naturgasprisen er målt ved futuresprisen på levering i førstkomende måned i det hollandske Title Transfer Facility (TTF). Elprisen er målt som et syvdages glidende gennemsnit af elprisen i Østdanmark (Nordpool). Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med 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.
 Kilde: Macrobond.

Tabel 3.1 Renter¹

	Torsdag 14/12	Seneste uge	Seneste 3 måneder	Seneste 12 måneder
Danske renter:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
3-måneders pengemarkedsrente	3,75	0,00	0,06	1,70
Kort realkreditlån ²	3,37	-0,25	-0,16	0,74
Langt realkreditlån ²	5,11	-0,05	-0,17	0,28
Nationalbankens satser:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Diskonto	3,60	0,00	0,25	2,35
Indskud på folio	3,60	0,00	0,25	2,35
Indskudsbeviser	3,60	0,00	0,25	2,35
Udlån	3,75	0,00	0,25	2,35
Ledende renter i udlandet:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
USA (federal funds rate)	5,50	0,00	0,00	1,00
Japan (unc. call rate)	-0,10	0,00	0,00	0,00
Sverige (repo)	4,00	0,00	0,25	1,50
Euroområdet (ref rente)	4,50	0,00	0,25	2,50
Storbritannien (repo)	5,25	0,00	0,00	1,75
Rente på 10-årige statsobligationer:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Danmark	2,34	-0,12	-0,59	0,11
USA	3,92	-0,22	-0,33	0,48
Japan	0,67	0,02	-0,03	0,42
Tyskland	2,12	-0,08	-0,53	0,05
Storbritannien	3,86	-0,19	-0,49	0,62
Rentespænd til Tyskland:	Pct.-point	Ændring, pct.-point		
Kort (3-måneders)	-0,18	0,04	-0,02	-0,16
Langt (10-årigt):	0,22	-0,04	-0,06	0,06

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 14/12	Seneste uge	Seneste 3 måneder	Seneste 12 måneder
Valutakurser²		Ændring, pct.		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) ³	104,56	0,11	-0,71	1,18
EUR/DKK	745,55	0,00	-0,07	0,21
USD/DKK	678,30	-1,84	-2,35	-2,91
SEK/DKK	66,50	0,14	6,44	-1,86
NOK/DKK	64,84	2,04	-0,14	-8,69
GBP/DKK	865,07	-0,48	-0,33	1,35
JPY/DKK	4,79	-0,29	1,62	-5,74
JPY/EUR	0,64	-0,29	1,68	-5,93
GBP/EUR	116,03	-0,48	-0,27	1,14
USD/EUR	90,98	-1,84	-2,29	-3,11
CNY/EUR	12,88	-0,87	0,65	-4,38
USD/CNY	706,38	-0,98	-2,92	1,33
Aktiekurser (kursindeks):		Ændring, pct.		
Danmark, OMX C25	1.759,12	1,58	2,54	3,08
USA, S&P 500	4.719,55	2,92	5,64	21,15
Japan, Nikkei 225	32.970,55	0,34	0,81	17,53
Kina, Shanghai Composite	2.958,99	-0,24	-5,25	-6,62
Euroområdet, Eurostoxx 600	475,73	1,66	6,42	14,92
Storbritannien, FTSE 100	7.648,98	1,80	1,63	3,00
Olie- og naturgaspriser:		Ændring, pct.		
Brent (USD)	76,57	2,78	-16,90	-5,91
Brent (DKK)	519,37	0,89	-18,85	-8,65
Naturgas (EUR)	34,85	-12,81	-5,34	-74,14
EI (DKK)	779,06	-27,78	-13,37	-75,40

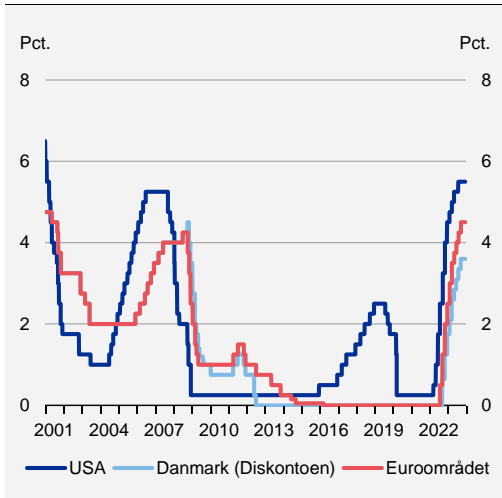
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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).

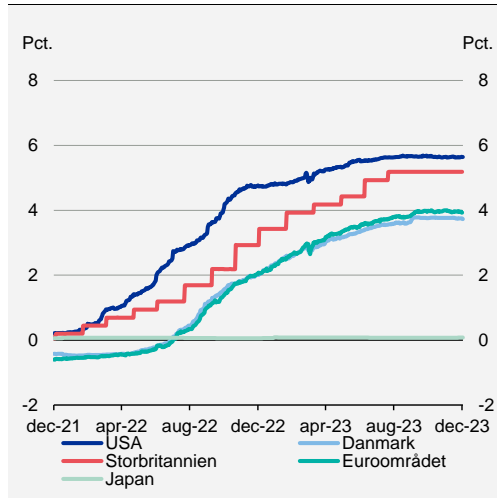
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

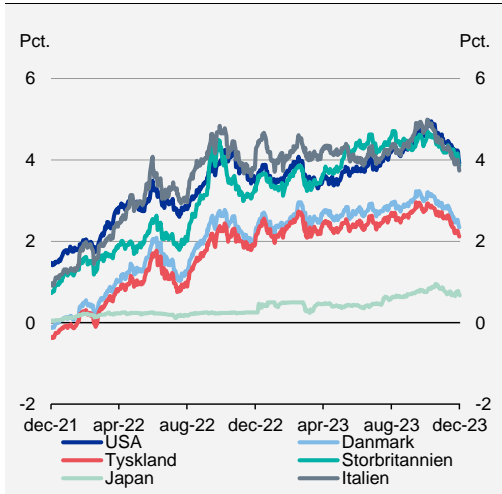
Figur 3.3 Pengepolitiske renter



Figur 3.4 3-måneders renter



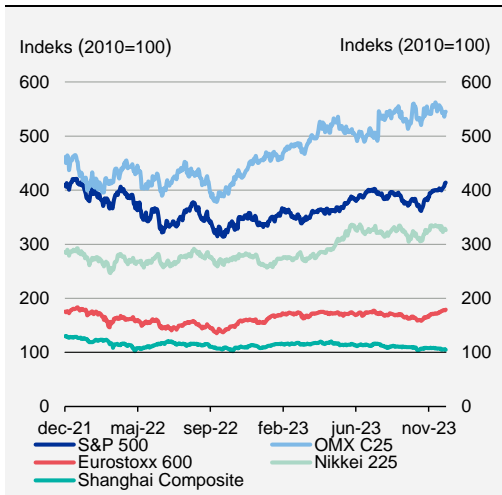
Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter



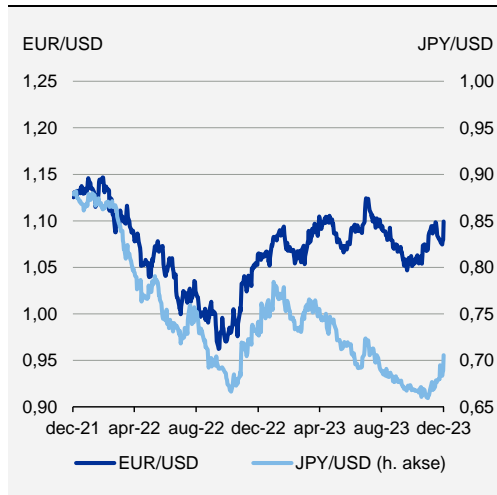
Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie



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 2023

Tabel 4.1 15. december 2023

	ØM	DI	DB	OECD	EU	IMF	DØR	NB	Nordea	AE
	Dec. 23	Dec. 23	Dec. 23	Nov. 23	Nov. 23	Okt. 23	Okt. 23	Sep. 23	Sep. 23	Aug. 23
Realvækst, pct.										
BNP	1,2	1,0	1,1	1,3	1,2	1,7	1,7	1,7	1,3	0,8
Privatforbrug	0,9	0,9	1,0	0,6	0,6	-	0,0	0,1	0,2	1,0
Offentligt forbrug	0,9	1,5	1,2	0,9	0,9	-	2,0	1,0	1,0	0,0
Faste bruttoinvesteringer	-3,9	-4,4	-4,6	-5,2	-4,9	-	-	-	-3,8	-
Offentlige investeringer	6,3	3,6	3,0	-	-	-	3,7	-0,2	-3,2	1,7
Boliginvesteringer	-12,1	-11,6	-11,6	-	-	-	-13,0	-11,9	-13,7	-12,7
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-3,3	-2,0	-3,7	-	-	-	-4,1	-4,1	-	-5,5
Lagerinvesteringer ²⁾	-1,4	-1,4	-1,4	-1,0	-	-	-1,6	-1,5	0,0	-1,7
Eksport	10,8	8,9	10,3	7,7	7,4	-	9,6	7,0	6,0	4,3
Import	8,0	7,0	8,7	4,3	4,3	-	4,6	1,3	2,7	-0,6
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	40	41	39	-	-	-	37	37	-	32
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	84	-	84	-	-	-	73	84	84	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,6	-	2,8	5,0	4,6	5,0	-	-	2,9	-
Betalingsbalance, mia. kr.	300	-	297	-	-	-	351	-	350	-
- Do. i pct. af BNP	10,7	-	10,5	11,5	10,3	11,4	12,3	12,0	12,4	-
Offentlig saldo, mia. kr.	77	-	56	-	-	-	-	-	65	55
- Do. i pct. af BNP	2,7	-	2,0	2,8	2,6	-	1,8	3,1	2,3	2,0
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	3,4	-	3,3	3,6	3,6	4,2	3,8	3,8	4,0	3,7
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	4,3	-	4,1	-	-	-	4,5	4,2	3,7	-
Boligpriser, pct. år-år	-2,0	-	-1,5	-	-	-	-2,5	-3,2	-2,2	-5,0

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, Spring 2023); IMF: Internationale Valutafond (Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

Prognoseoversigt for 2024

Tabel 4.2 15. december 2023

	ØM	DI	DB	OECD	EU	IMF	DØR	NB	Nordea	AE
	Dec. 23	Dec. 23	Dec. 23	Nov. 23	Nov. 23	Okt. 23	Okt. 23	Sep. 23	Sep. 23	Aug. 23
Realvækst, pct.										
BNP	1,4	0,7	1,0	1,2	1,4	1,4	1,3	1,3	1,0	1,5
Privatforbrug	1,6	1,5	1,8	1,1	1,3	-	1,2	1,3	1,2	1,8
Offentligt forbrug	2,2	2,1	2,0	2,0	2,6	-	2,2	2,5	1,6	1,8
Faste bruttoinvesteringer	-2,2	-1,5	-0,4	-1,3	0,4	-	-	-	-1,3	-
Offentlige investeringer	-2,4	0,8	1,8	-	-	-	0,9	4,4	2,9	3,4
Boliginvesteringer	-2,2	-1,6	-3,1	-	-	-	-2,0	0,4	-2,5	0,4
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-2,2	-3,4	-0,1	-	-	-	-2,4	-1,9	-	-0,3
Lagerinvesteringer ²⁾	-0,5	-0,3	0,3	0,0	-	-	0,0	-0,2	0,0	0,0
Eksport	4,2	1,1	3,6	3,3	2,0	-	3,1	3,8	3,1	1,0
Import	3,0	1,1	5,4	2,7	2,1	-	2,6	3,7	2,9	0,9
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	-9	-14	-13	-	-	-	-20	-15	-	-20
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	97	-	93	-	-	-	80	96	98	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,9	-	3,1	5,8	5,2	5,0	-	-	3,3	-
Betalingsbalance, mia. kr.	347	-	334	-	-	-	397	-	321	-
- Do. i pct. af BNP	11,8	-	11,5	11,4	10,0	9,9	13,4	11,8	11,1	-
Offentlig saldo, mia. kr.	44	-	30	-	-	-	-	-	40	35
- Do. i pct. af BNP	1,5	-	1,0	2,0	1,8	-	1,1	2,0	1,4	1,2
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	2,8	2,5	2,0	2,8	2,4	2,8	2,6	3,0	2,3	2,4
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	5,4	-	5,7	-	-	-	5,9	5,7	4,5	-
Boligpriser, pct. år-år	1,2	-	1,5	-	-	-	1,0	0,7	0,1	-3,0

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, Spring 2023); IMF: Internationale Valutafond (Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

Prognoseoversigt for 2025

Tabel 4.3 15. december 2023

	ØM	DI	DB	OECD	EU	IMF	DØR	NB	Nordea	AE
	Dec. 23	Dec. 23	Dec. 23	Nov. 23	Nov. 23	Okt. 23	Okt. 23	Sep. 23	Sep. 23	Aug. 23
Realvækst, pct.										
BNP	1,0	2,0	1,6	1,5	1,6	1,2	0,6	1,3	1,7	1,7
Privatforbrug	1,5	2,5	1,7	1,2	1,6	-	2,4	1,0	1,7	1,7
Offentligt forbrug	1,9	1,2	1,6	0,9	2,4	-	1,5	1,3	0,5	1,1
Faste bruttoinvesteringer	0,7	1,0	2,2	-0,2	1,0	-	-	-	1,8	-
Offentlige investeringer	1,7	1,0	1,4	-	-	-	2,6	1,5	3,3	1,5
Boliginvesteringer	1,2	1,9	1,3	-	-	-	1,7	2,1	1,5	2,0
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	0,1	0,7	2,8	-	-	-	-0,6	-0,2	-	1,9
Lagerinvesteringer ²⁾	0,1	-0,2	0,0	0,0	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Eksport	2,4	4,3	1,6	3,3	1,8	2,2	1,9	3,6	4,1	2,0
Import	3,3	4,0	1,8	2,5	1,9	2,5	3,9	3,5	4,0	1,9
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	-21	-19	-17	-	-	-	-27	-20	-	-5,3
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	101	-	100	-	-	-	102	105	92	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	3,1	-	3,3	5,8	5,5	5,0	-	-	3,1	-
Betalingsbalance, mia. kr.	339	-	345	-	-	-	-	-	304,7	-
- Do. i pct. af BNP	11,1	-	11,5	11,3	9,8	9,5	12,6	11,9	10,4	-
Offentlig saldo, mia. kr.	23	-	20	-	-	-	-	-	14,9	22,0
- Do. i pct. af BNP	0,8	-	0,7	1,4	1,2	-	1,1	2,2	0,5	0,7
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	2,1	2,3	1,9	2,5	2,1	2,1	1,7	2,6	2,0	2,1
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,4	-	3,6	-	-	-	4,6	3,9	4,0	-
Boligpriser, pct. år-år	1,9	-	2,0	-	-	-	-	2,1	2,2	1,5

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, Spring 2023); IMF: Internationale Valutafond (Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

