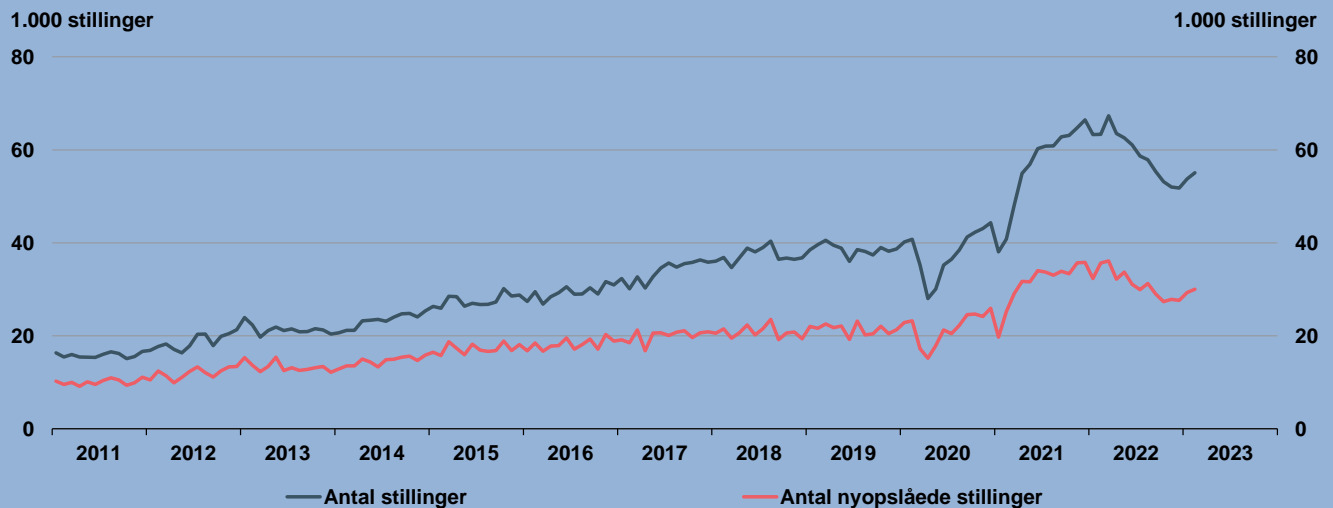




Fortsat stigning i antallet af ledige stillinger i februar



Danmark

- Fortsat stigning i antallet af ledige stillinger i februar
- Fortsat fald i importen og eksporten i januar
- Beskæftigede og præsterede timer steg i 4. kvartal 2022
- Firmaernes salg ekskl. energi faldt i januar
- Nationalbanken: Presset i dansk økonomi tager af
- Stigning i udenlandsk arbejdskraft i januar 2023
- Markant fald i antallet af afskedigelser i februar
- Flere offentligt forsørgede i 4. kvartal
- Ny prognoseopdatering fra OECD: Udsigt til svagere vækst i 2023 og 2024 og fortsat stor usikkerhed

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- ECB og Nationalbanken forhøjer de pengepolitiske renter
- Markante fald i renterne på tiårige statsobligationer

Internationalt

- Euroområdet: Fald i industriproduktionen i december
- Storbritannien: Uændret ledighed og stigning i beskæftigelsen i januar
- Sverige: Tiltagende inflation, stigende ledighed samt fald i beskæftigelsen i februar
- USA: Stigning i ledighed, beskæftigelse og påbegyndt boligbyggeri samt aftagende inflation og detailsalg i februar
- Kina: Fald i detailsalget i december sammenlignet med året før

Prognoseoversigt

- Ny prognose fra Nationalbanken

Denne publikation er udarbejdet af Økonomiministeriet, Konjunkturanalyse og prognose

Ved Stranden 8 • 1061 København K • Telefon 3392 3333 • Mail oem@oem.dk

Redaktionen er afsluttet fredag kl. 12.

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

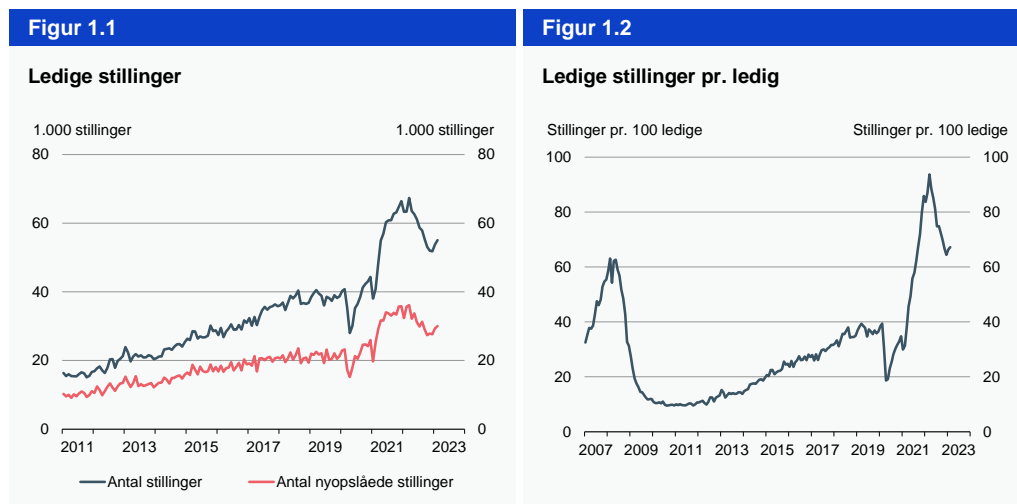
1. Dansk konjunkturnyt

Fortsat stigning i antallet af ledige stillinger i februar

Der var 55.100 ledige stillinger i februar (sæsonkorrigeret), hvoraf 30.000 var nyopslåede. Det samlede antal ledige stillinger steg dermed med 1.300 i forhold til januar. Det er anden måned i træk, at antallet af ledige stillinger stiger. De seneste to måneders stigninger står i kontrast til de foregående 9 måneders faldende tendens, *jf. figur 1.1*.

Månedens stigning i antallet af ledige stillinger dækker over modsatrettede bevægelser i de enkelte erhvervsgrupper. Stigningen var primært drevet af branchen *elever* (+400), men stigninger sås også i andre brancher, herunder *akademisk arbejde* (+200), *rengøring, ejendomsservice og renovation* (+200) og *hotel, restauration, køkken, kantine* (+200). Omvendt sås der bl.a. fald i brancherne *transport, post, lager- og maskinførerarbejde* (-500), *pædagogisk, socialt og kirkeligt arbejde* (-200), *sundhed, omsorg og personlig pleje* (-200) samt *medie, kultur, turisme, idræt og underholdning* (-200).

Antallet af ledige stillinger pr. bruttoledig steg også i februar, ligeledes for anden gang siden marts 2022. Forholdet ligger fortsat på et meget højt niveau med 67,2 ledige stillinger for hver 100 ledige, *jf. figur 1.2*. Det er 0,8 flere end i januar og godt 28,8 højere end niveauet før pandemien.



Anm.: Egen sæsonkorrektion. I figur 1.2 er antal ledige stillinger i den seneste måned delt med bruttoledigheden fremskrevet med Danmarks Statistiks ledighedsindikator.

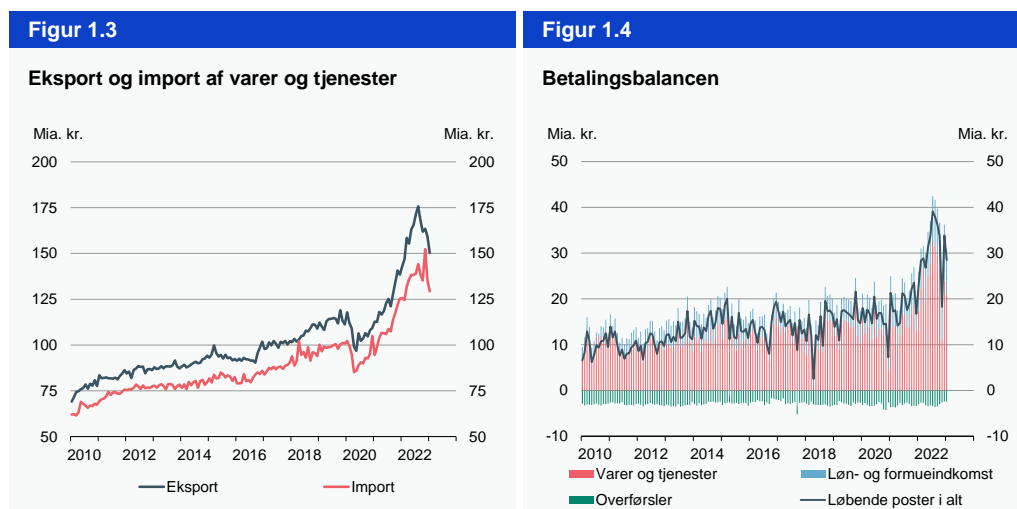
Kilde: Jobindsats.dk, Danmarks Statistik og egne beregninger.

Fortsat fald i importen og eksporten i januar

Eksporten af varer og tjenester faldt i januar med 5,6 pct., mens importen faldt med 4,3 pct.¹ Det er det største fald i eksporten siden april 2020, *jf. figur 1.3*.

Faldet i eksporten afspejlede fald i både vareeksporten (-4,8 pct.) og tjenesteeksporten (-6,8 pct.). Faldet i vareeksporten kom fra et fald i indtægterne fra varer, der ikke krydser grænsen (-27,6 pct.), som generelt svinger en del, og voksede tilsvarende i november 2022. Faldet i tjenesteeksporten afspejlede især lavere indtægter fra søtransport (-13,9 pct.), som nu ligger 24,4 pct. under niveauet i januar sidste år.

Importen af både varer og tjenester faldt i januar. Faldet i vareimporten (-4,2 pct.) kom især fra et fald i importen af kemikalier og kemiske produkter (-16,1 pct.). Faldet i importen af tjenester (-4,4 pct.) afspejlede et fald i importen af andre forretningstjenester (-15,2 pct.) og øvrige tjenester (-4,9 pct.). Sammenlagt resulterede det i et fald på handelsbalancen på 3 mia. kr., trukket af fald på både vare- og tjenestebalancen. Nettoindkomsten faldt med 2,2 mia. kr., mens de løbende overførsler var omtrent uændrede. Overskuddet på betalingsbalancens løbende poster faldt dermed 5,4 mia. kr. ift. december, hvilket resulterede i et overskud i januar på i alt 28,5 mia. kr., *jf. figur 1.4*.



Anm.: Opgørelserne er i værdier og sæsonkorrigerede og inkluderer den handel, der ikke krydser den danske grænse.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

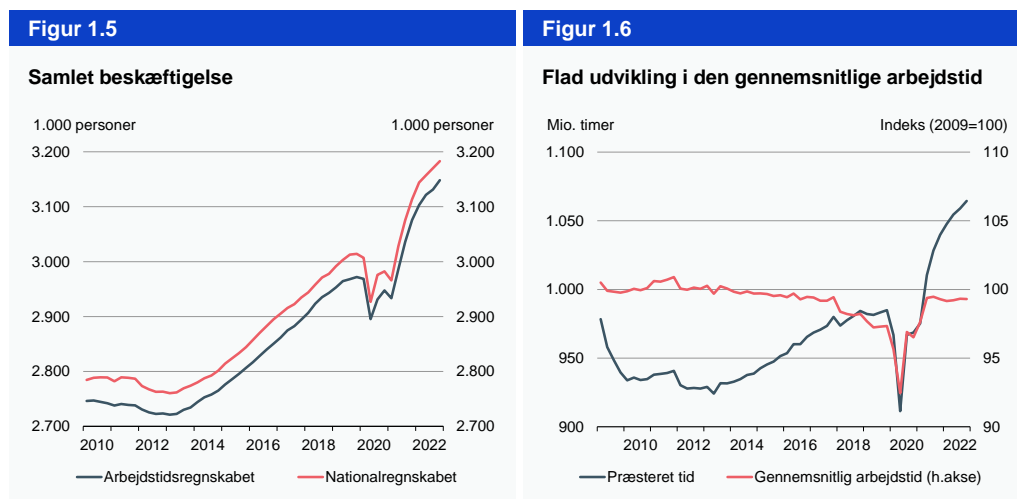
¹ Opgjort i nominelle værdier, sæsonkorrigeret og inkl. handel uden for Danmarks grænser.

Beskæftigede og præsterede timer steg i 4. kvartal 2022

Ifølge arbejdstidsregnskabet steg den samlede beskæftigelse med knap 17.000 personer, svarende til en vækst på 0,5 pct. i 4. kvartal 2022, *jf. figur 1.5*. Det er en smule højere vækst end opgjort i nationalregnskabet, hvor beskæftigelsen steg med knap 13.000 personer. I arbejdstidsregnskabet var der både en stigning i beskæftigelsen i den private sektor (+12.000 personer) og i den offentlige sektor (+5.000 personer). Gennem 2022 steg beskæftigelsen med 72.000 ifølge arbejdstidsregnskabet, sammenlignet med 69.000 i nationalregnskabet.

Beskæftigelsesfremgangen fra 3. kvartal til 4. kvartal var særlig drevet af brancherne *offentlig administration, undervisning og sundhed* (+6.300 personer), *industri, råstofindvinding og forsyningsvirksomhed* (+4.700 personer) samt *erhvervs-service* (+2.800 personer). Der var ingen brancher med markant tilbagegang i beskæftigelsen, men der var små fald i brancherne *landbrug, skovbrug og fiskeri* (-100 personer), *bygge og anlæg* (-100 personer) samt *ejendomshandel og udlejning* (-100 personer).

Arbejdstidsregnskabet opgjorde de præsterede timer steg på linje med beskæftigelsen med 0,5 pct., hvilket indebærer en flad udvikling i den gennemsnitlige arbejdstid, *jf. figur 1.6*. Den gennemsnitlige arbejdstid i 4. kvartal 2022 lå 2,0 pct. over niveauet i 4. kvartal 2019 og var dermed fortsat forhøjet i forhold til årene inden pandemien.



Anm.: De forskellige niveauer i figur 1.5 skyldes blandt andet, at der er definitoriske forskelle på de to opgørelser af beskæftigelsen, herunder behandlingen af sort arbejde. Arbejdstidsregnskabet er hovedkilde til blandt andet beskæftigelse og præsterede timer i nationalregnskabet.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Firmaernes salg ekskl. energi faldt i januar

Firmaernes salg ekskl. energi faldt 2,7 pct. i januar sammenlignet med december, når der tages højde for sæsonudsving og antal handelsdage, *jf. figur 1.7*. Firmaernes salg svinger typisk noget fra måned til måned, men udviklingen i januar ligger i forlængelse af en nedadgående tendens siden september 2022. Således var salget ekskl. energi i perioden november-januar 4,4 pct. lavere sammenlignet med de forudgående tre måneder.

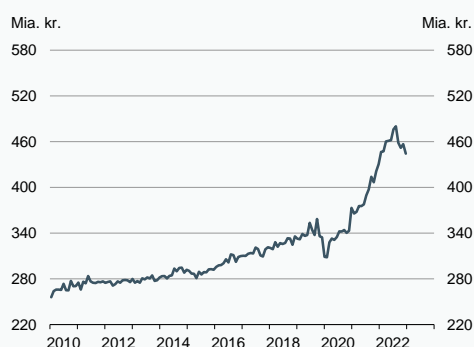
Tilbagegangen i det samlede salg ekskl. energi i januar var overvejende drevet af én branche: *transport* (-14,6 pct.). Der var dog også en række andre brancher, som bidrog nævneværdigt til den samlede tilbagegang i salget; *industri* (-1,9 pct.), *handel* (-1,0 pct.), *vidensservice* (-4,0 pct.) samt *finansiering og forsikring* (-10,0 pct.).

Salget ekskl. energi i januar i forhold til december gik især tilbage som følge af lavere salg på eksportmarkedet (-5,8 pct.), men salget på hjemmemarkedet faldt også en smule (-0,9 pct.), *jf. figur 1.8*. I perioden november-januar har der været markant tilbagegang i det samlede salg ekskl. energi på eksportmarkedet (-8,7 pct.), mens salget på hjemmemarkedet er faldet lidt mindre (-1,7 pct.) sammenlignet med det forudgående kvartal. 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 december revideret op med 1,4 mia. kr. i forhold til den foregående offentliggørelse. For året 2022 som helhed er salget ekskl. energi dog revideret ned med ca. 3,3 mia. kr.

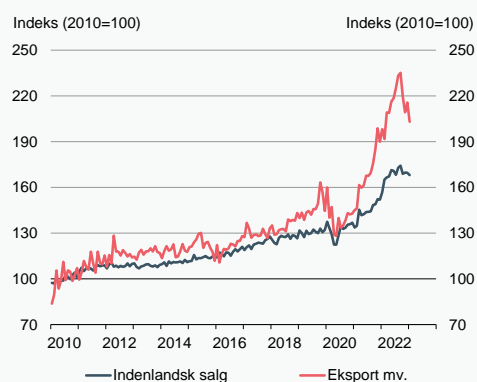
Figur 1.7

Firmaernes salg ekskl. energi



Figur 1.8

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.

Nationalbanken: Presset i dansk økonomi tager af

Danmarks Nationalbank vurderer i en ny prognose, at dansk økonomi står over en vækstafmatning, blandt andet som følge af rentestigninger. Afmatningen tager presset af arbejdsmarkedet og ventes at bringe dansk økonomi tæt på en neutral konjunktursituation fra slutningen af 2023.

Nationalbanken forventer en faldende, men fortsat høj inflation. Inflationspresset fra globale forhold er på vej ned, herunder som følge af lavere energipriser. Til gengæld øger højere lønstigninger presset fra indenlandske forhold. Dermed er der ifølge Nationalbanken fortsat en risiko for, at inflationen bider sig fast

Nationalbanken forventer, at pengepolitikken fortsat vil blive strammet, sådan at de pengepolitiske renter i euroområdet topper i omegnen af 4 pct. i 2. halvår 2023. De højere renter er afgørende for at få bragt inflationen ned. Nationalbanken påpeger, at det er vigtigt, at finanspolitikken ikke modarbejder pengepolitikken, og ifølge Nationalbanken bør regeringen være klar til at stramme finanspolitikken med kort varsel, hvis risikoen for en selvstændig dansk løn-pris-spiral stiger. Nationalbanken vurderer dog, at risikoen for en dansk løn-pris-spiral er reduceret siden sommeren 2022, blandt andet fordi renterne er steget betydeligt.

Skønnet for BNP-væksten er opjusteret med 1,0 pct.-point i 2023 og uændret i 2024 i forhold til Nationalbankens seneste prognose fra september 2023, *jf. tabel 1.1*. Opjusteringen i 2023 skal ses i sammenhæng med en usædvanlig stigning i produktionen i medicinalindustrien, som formentlig er relateret til aktivitet i udlandet. Inflations-skønnet er nedjusteret fra 4,3 pct. til 4,0 pct. i år, men opjusteret forholdsvis markant i 2024 fra 1,7 pct. til 3,6 pct. Opjusteringen skal ses i sammenhæng med overenskomst-aftalerne, der indebærer et betydeligt løft i lønstigningerne i de kommende år.

Tabel 1.1

Nationalbankens skøn fra marts 2023 sammenlignet med Nationalbankens skøn fra september 2022

	2022	2023		2024		2025
		NB sept.	NB marts	NB sept.	NB marts	NB marts
Realvækst, pct.						
BNP	3,6	-0,1	0,9	1,2	1,2	1,2
Privatforbrug	-2,5	0,4	0,2	1,1	1,8	1,2
Offentligt forbrug	-2,8	-0,7	1,2	1,1	1,1	1,6
Offentlige investeringer	0,0	2,9	2,9	4,5	4,5	2,2
Boliginvesteringer	7,8	-7,6	-7,7	-3,2	-4,4	-1,2
Erhvervsinvesteringer	10,8	-1,7	-6,6	-1,6	-2,1	0,9
Eksport	7,9	0,4	0,4	3,1	2,4	2,4
Import	3,8	1,7	-3,4	2,4	1,9	2,5
Offentlig saldo (pct. af BNP)	1,5	1,9	1,5	1,5	1,9	1,5
1.000 personer						
Beskæftigelse	3.164	3.150	3.173	3.126	3.148	3.141
Ledighed	76	89	88	97	97	100
Pct.						
Huspriser	-0,4	-5,6	-9,4	-1,8	-0,3	2,9
Forbrugerpriser (HICP)	8,5	4,3	4,0	1,7	3,6	3,0

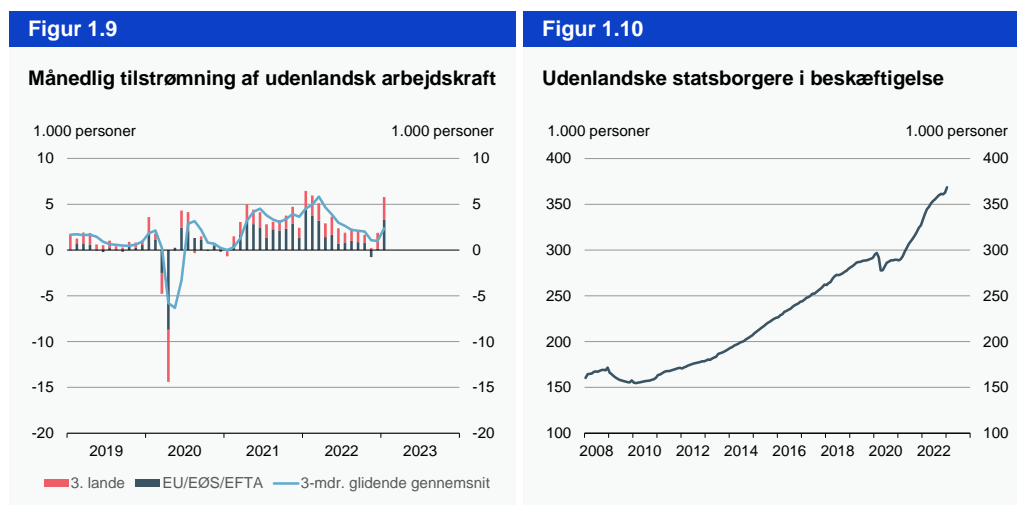
Kilde: Nationalbanken: *Udsigter for dansk økonomi*, september 2022 og *Udsigter for dansk økonomi*, marts 2023.

Stigning i udenlandsk arbejdskraft i januar 2023

Fra december 2022 til januar 2023 var der samlet en tilstrømning af udenlandske statsborgere til beskæftigelsen i Danmark på 5.800 personer (sæsonkorrigeret), *jf. figur 1.9*. Det er en stigning ift. december, hvor tilstrømningen var 1.900 personer. Januar er den anden måned i træk med stigning i tilstrømningen, efter fald gennem 2022. Der var ca. 369.000 udenlandske statsborgere i beskæftigelse i Danmark i januar 2023, *jf. figur 1.10*.

Tilstrømningen af udenlandske lønmodtagere afspejler en stigning i antallet af lønmodtagere fra både EU/EØS/EFTA-lande og 3. lande med hhv. 3.300 g 2.500 personer.

En del af tilstrømningen fra 3. lande skyldes en stigning fra december 2022 til januar 2023 i antallet af ukrainske lønmodtagere med 500 til ca. 16.000 personer i alt. Der er dermed tale om en fortsættelse af udviklingen fra 2022, hvor antallet af ukrainske lønmodtagere i Danmark steg med ca. 7.100 personer gennem året. Det har i høj grad været drevet af fordrevne fra Ukraine, som har fået ophold under særloven. Det vurderes nu, at 57 pct. af de fordrevne under særloven er kommet i beskæftigelse.²



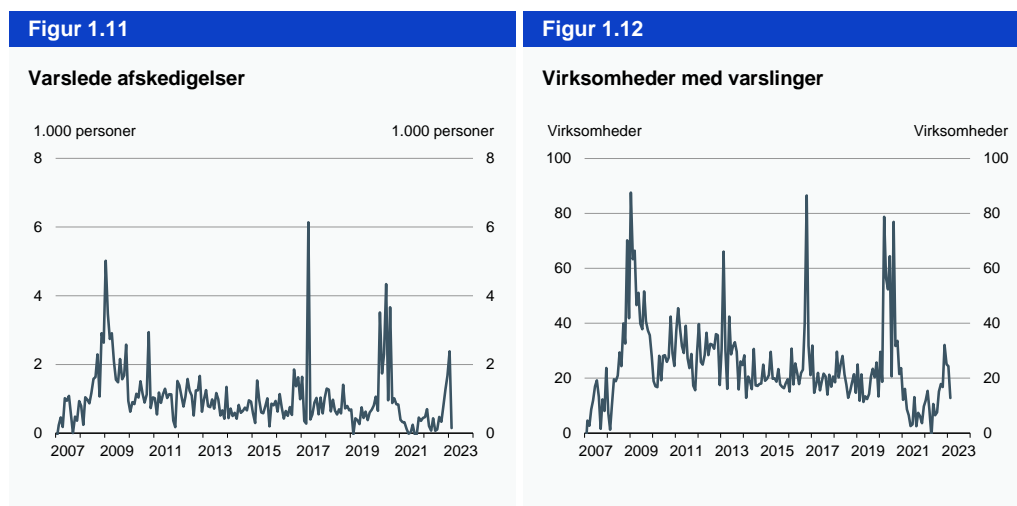
Anm.: Sæsonkorrigeret og opjusteret på baggrund af det sædvanlige mønster i efterregistreringer. Opgørelsen er behæftet med usikkerhed, særligt for de seneste måneder, og skal derfor tolkes med forsigtighed. 3. lande inkluderer statsløse.
Kilde: Jobindsats.dk og egne beregninger.

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

Markant fald i antallet af afskedigelser i februar

Der blev varslet knap 150 afskedigelser i februar (sæsonkorrigeret), hvilket er omtrent 2.200 færre end i januar, *jf. figur 1.11*. Det er betydeligt under det gennemsnitlige antal varslinger de seneste år og på det laveste niveau siden juli 2022. De varslede afskedigelser fordelte sig på 13 virksomheder (sæsonkorrigeret), *jf. figur 1.12*. Siden starten af 2022 har der i gennemsnit været varslinger for 15 virksomheder om måneden. Dermed peger denne måneds tal i retning af, at de varslede afskedigelser er blevet mindre bredt funderet.

De sæsonkorrigerede tal bør tolkes varsomt som følge af de store udsving i antallet af varslede afskedigelser de seneste år. Jobindsats bemærker, at især data for den seneste måned vil blive revideret ved næste opdatering grundet efterregistreringer.



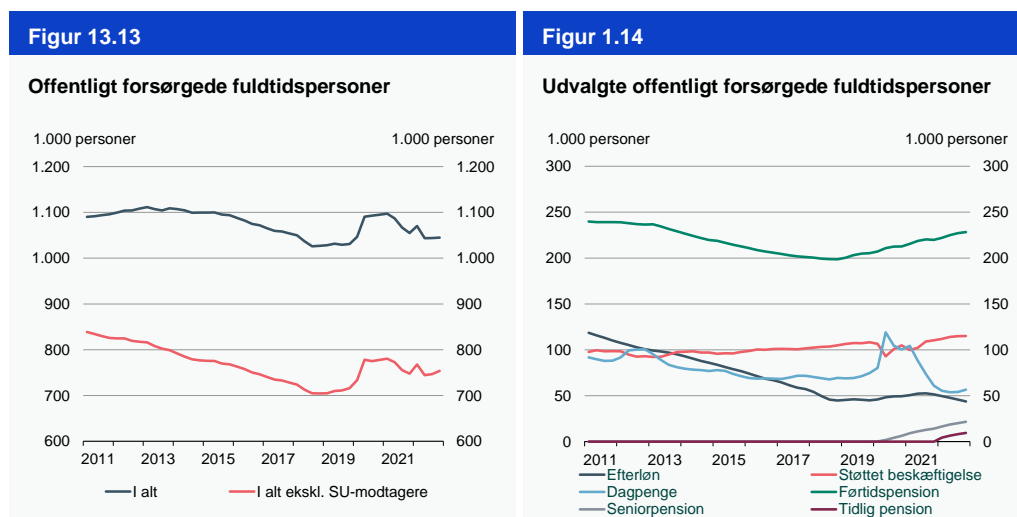
Anm.: Egen sæsonkorrektur.

Kilde: Jobindsats.dk og egne beregninger.

Flere offentligt forsørgede i 4. kvartal

Antallet af offentligt forsørgede under folkepensionsalderen (ekskl. SU-modtagere) steg med 6.800 fuldtidspersoner til knap 754.000 i 4. kvartal 2022, *jf. figur 1.13*. I 2022 som helhed faldt antallet dog med 11.000 fuldtidspersoner.

Stigningen i 4. kvartal kan især tilskrives en stigning i antallet af personer på dagpenge (+2.600), samt at flere trak sig tidligt tilbage fra arbejdsmarkedet på enten førtidspension, seniorpension eller tidlig pension, *jf. figur 1.14*. Samlet steg antallet af personer på disse ordninger med 4.000 personer. Siden indførelsen af seniorpension i starten af 2020 og tidlig pension i starten af 2022 er der nu kommet henholdsvis 21.700 og 9.500 personer på ordningerne. Antallet af personer på efterløn faldt for femte kvartal i træk, med 1.900 personer. Antallet af forsørgede på øvrige ydelsestyper var omtrent uændret.



Kilde: Opgørelserne viser fuldtidsmodtagere og er sæsonkorrigeret. I figur 1.14 viser *dagpenge* nettoledige dagpengemodtagere.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Ny prognoseopdatering fra OECD: Udsigt til svagere vækst i 2023 og 2024 og fortsat stor usikkerhed

OECD skønner, at verdensøkonomien som helhed vil vokse 2,6 pct. i 2023 og 2,9 pct. i 2024. Dermed har OECD opjusteret skønnet for 2023 og 2024 med henholdsvis 0,4 pct.-point og 0,2 pct.-point i forhold til november-prognosen. Opjusteringen afspejler større end forventet fremgang i mange økonomier i slutningen af 2022 og starten af 2023. Men OECD forudser fortsat, at den globale økonomi står over for en periode med svagere vækst som følge af effekten af højere renter og svagere købekraft hos husholdningerne.

Inflationen ventes at aftage gradvist. I euroområdet forventes inflation at udgøre 6,2 pct. i 2023 og 3,0 pct. i 2024, mens den i USA ventes at lande på 3,7 pct. i 2023 og 2,5 pct. i 2024.

Væksten i USA forventes at falde fra 2,1 pct. i 2022 til 1,5 pct. i 2023 og 0,9 pct. i 2024. Det er en opjustering på 1,0 pct.-point i 2023, som afspejler den stærkere end forventede udvikling i 2022, men en lille nedjustering på 0,1 pct.-point 2024. OECD bemærker, at pengepolitiske stramninger gradvist vil dæmpe efterspørgslen og dermed kapacitetspresset i økonomien. I euroområdet skønnes væksten at aftage til 0,8 pct. i 2023, hvorefter der forudses lidt højere vækst på 1,5 pct. i 2024.

OECD bemærker, at selvom udsigterne er forbedret i forhold til den forrige prognose, er det stadig negative risici, der præger vækstbilledet. OECD fremhæver, at virkningen fra pengepolitiske ændringer er svær at måle og kan fortsætte med at afsløre finansielle sårbarheder fra høj gæld og pressede værdiansættelser af aktiver, også i specifikke finansielle markedssegmenter. Presset på de globale energimarkeder kan også dukke op igen, hvilket kan føre til fornyede prisstigninger og højere inflation. Endvidere noterer OECD, at usikkerhed omkring krigen i Ukraine og de videre konsekvenser heraf fortsat er en kilde til bekymring.

OECD vurderer, at der fortsat er behov for højere renter i mange lande, herunder USA og euroområdet. Vedrørende finanspolitikken opfordrer OECD til, at støtteordninger vedrørende højere energi- og fødevarerpriser i højere grad målrettes til dem, som har det største behov.

OECD bemærker endvidere, at der er behov for en fornyet indsats for at sætte gang i strukturelle reformer med henblik på at fremme produktiviteten og mindske begrænsninger i forsyningskæder.

Der er ikke fremlagt nye skøn for den danske økonomi i prognoseopdateringen.

Tabel 2.2

Skøn for BNP-vækst fra OECD Interim Economic Outlook marts 2023

Pct.	Prognose			Ændring i forhold til tidligere prognose ¹	
	2022	2023	2024	2023	2024
Verden	3,2	2,6	2,9	0,4	0,2
G20	3,1	2,6	2,9	0,4	0,2
- USA	2,1	1,5	0,9	1,0	-0,1
- Euroområdet	3,5	0,8	1,5	0,3	0,1
Tyskland	1,9	0,3	1,7	0,6	0,2
Frankrig	2,6	0,7	1,3	0,1	0,1
Italien	3,8	0,6	1,0	0,4	0,0
Spanien	5,5	1,7	1,7	0,4	0,0
- Japan	1,0	1,4	1,1	-0,4	0,2
- Storbritannien	4,0	-0,2	0,9	0,2	0,7
- Kina	3,0	5,3	4,9	0,7	0,8
- Indien	6,9	5,9	7,1	0,2	0,2
- Brasilien	3,0	1,0	1,1	-0,2	-0,3
- Mexico	3,0	1,8	2,1	0,2	0,0

Anm.: 1) Ændring i forhold til OECD Economic Outlook, November 2022.

Kilde: OECD Interim Economic Outlook, March 2023 og OECD Economic Outlook, November 2022.

Kortsigtsindikatorer for Danmark

Figur 1.15

Nominelle korttransaktioner i alt ved udgangen af februar var 1,3 pct. højere end samme tidspunkt i 2019. **Korrigeret for prisudviklingen** var korttransaktioner i alt ved udgangen af februar 13,9 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.

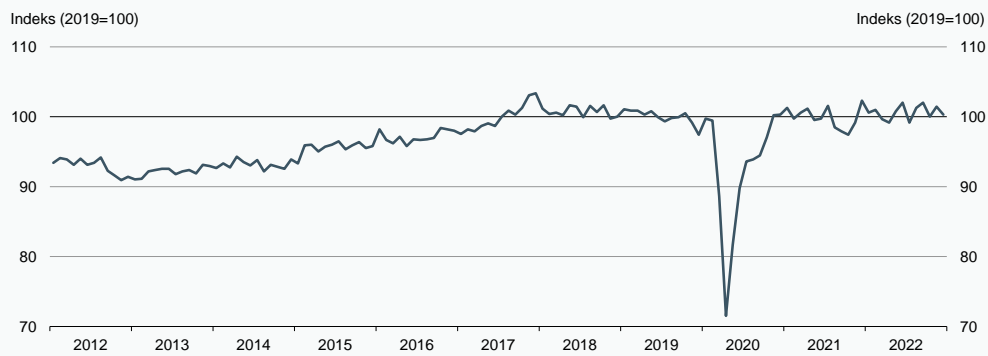
Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Euroområdet

Figur 2.1

Industriproduktionen faldt 1,1 pct. i december 2022. Det er en fortsættelse af det generelle mønster siden 2021, hvor niveauet har været omtrent det samme, som i 2019.

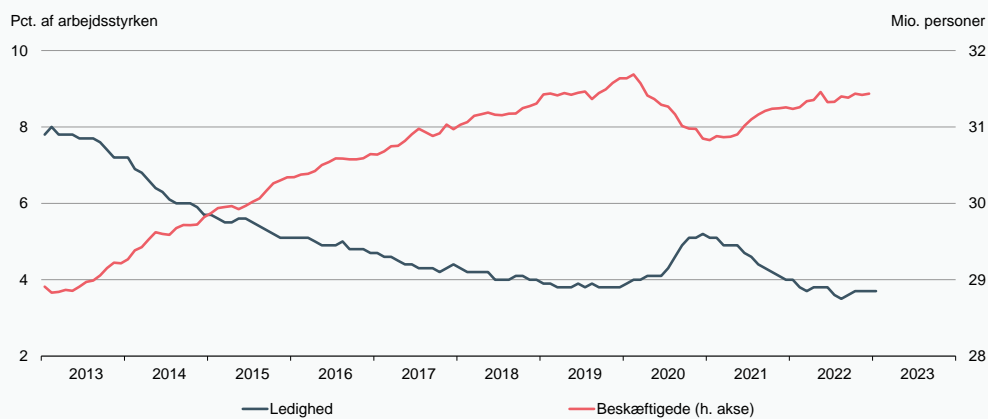


Kilde: Macrobond.

Storbritannien

Figur 2.2

Ledighedsprocenten var uændret på 3,7 pct. i januar, mens **beskæftigelsen** i samme periode steg med 0,1 mio. personer til 31,5 mio. beskæftigede.

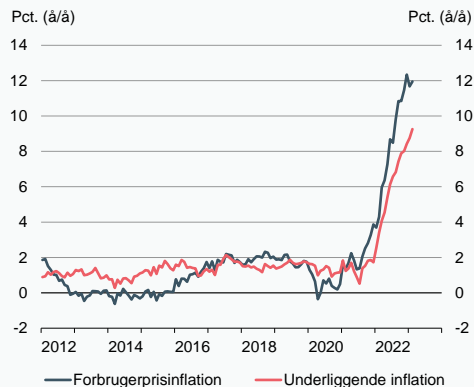


Kilde: Macrobond.

Sverige

Figur 2.3

Inflationen tiltog 0,3 pct.-point til 12,0 pct. i februar. **Den underliggende inflation** tiltog 0,5 pct.-point til 9,3 pct. i samme periode og fortsætter dermed den stigende tendens.



Figur 2.4

Ledigheden steg i februar med 0,3 pct.-point til 7,6 pct. Samtidig faldt **beskæftigelsen** med 0,1 mio. personer.



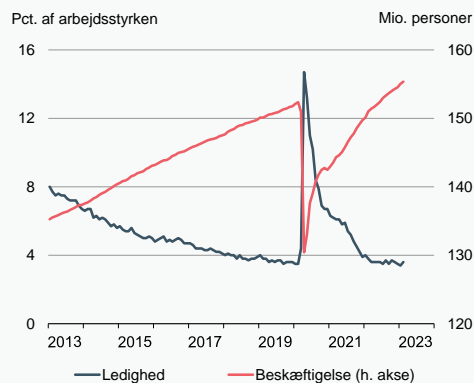
Anm.: Den underliggende inflation i figur 2.3 er ikke kerneinflationen men i stedet CPI renset for omkostninger forbundet med rentændringer og energipriser.

Kilde: Macrobond.

USA

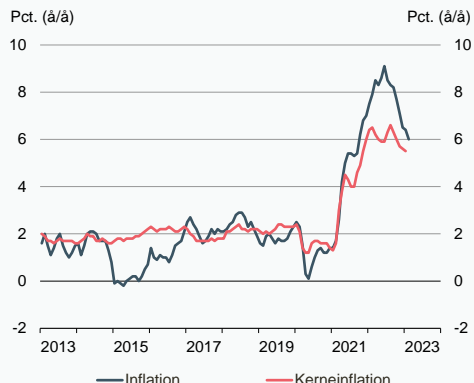
Figur 2.5

Ledigheden steg med 0,2 pct.-point i februar, mens **beskæftigelsen** steg med 0,4 mio. personer.



Figur 2.6

Inflationen faldt 0,4 pct.-point til 6,0 pct. i februar, mens **kerneinflationen** faldt 0,1 pct.-point til 5,5 pct.

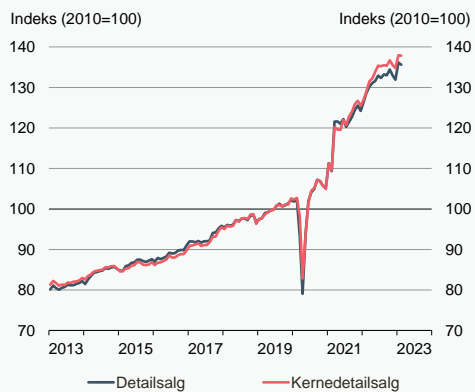


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.6 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.

Kilde: Macrobond.

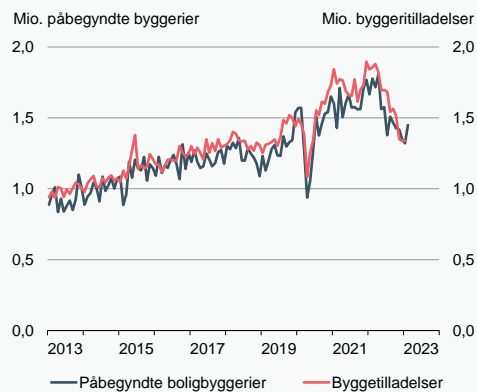
Figur 2.7

Detailsalget faldt 0,4 pct. i februar. **Kernedetailsalget** faldt 0,1 pct. i samme periode. De to indeks lå dermed hhv. 5,4 pct. og 6,8 pct. højere i februar sammenlignet med samme periode sidste år.



Figur 2.8

Antallet af **påbegyndte boligbyggerier** steg med 129.000 fra januar til februar, men ligger fortsat på et lavt niveau sammenlignet med de foregående to år.



Anm.: Kernedetailsalget i figur 2.7 angiver detailsalget uden salg af biler.
Kilde: Macrobond.

Kina

Figur 2.9

Detailsalget i december var 1,8 pct. lavere sammenlignet med samme periode sidste år.



Kilde: Macrobond.

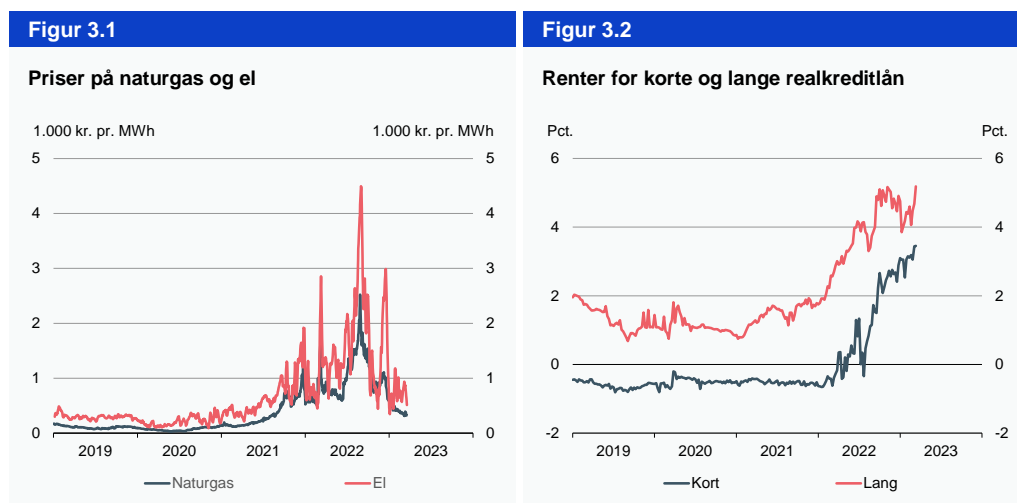
3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

Den Europæiske Centralbank (ECB) forhøjede den 16 marts de pengepolitiske renter med 0,5 pct.-point gældende fra den 22. marts. Dermed vil ECB's indlånsrente være til 3,0 pct. Nationalbanken forhøjede også deres pengepolitiske renter med 0,5 pct.-point. Nationalbankens indlånsrenter er dermed på 2,6 pct., og det pengepolitiske rentespænd mellem Danmark og euroområdet er dermed uændret. ECB begrundede renteforhøjelsen med, at deres prognose fortsat peger mod en for høj og vedholdende inflation, hvilket tilsiger yderligere rentestigninger. De påpegede dog samtidig, at de er opmærksomme på de seneste ugers øgede usikkerhed på det finansielle marked.

Den seneste uges finansielle uro afledt af bankproblemer i USA har ført til kursfald på de fleste ledende aktieindeks og lavere renter på tiårige statsobligationer. Det største kursfald sås hos det britiske FTSE100-indeks, der faldt med 6,0 pct., men også det europæiske Eurostoxx-indeks og det danske OMXC25 faldt med henholdsvis 4,3 pct. og 3,7 pct. Det amerikanske S&P500-indeks steg med 1,1 pct. Renterne på tiårige statsobligationer faldt markant i både Danmark (-0,3 pct.-point), Tyskland (-0,4 pct.-point), Storbritannien (-0,4 pct.-point) og USA (-0,4 pct.-point).

Det effektive kronekursindeks er faldet den seneste uge. Faldet skyldes en svækkelse over for den svenske krone (-1,6 pct.), det britiske pund (-1,3 pct.) samt den japanske yen (-2,0 pct.). I samme periode er kronen styrket over for den norske krone (1,9 pct.) og dollaren (0,4 pct.).

Prisen på olie er faldet med 6,9 dollar pr. tønde Brent-olie i løbet af den seneste uge og ligger nu på 74,6 dollar pr. tønde. I samme periode er prisen på naturgas steget med 0,7 euro pr. Mwh.



Anm.: Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med 1- og 2-årig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt og med en uges forsinkelse.
Kilde: Macrobond.

Tabel 3.1

Renter, valutakurser mv.¹

Renter	Valutakurser og aktiekurser mv.				
	Torsdag 16/03	Ændring ift. torsdag 09/03		Torsdag 16/03	Ændring ift. torsdag 09/03
Renter, pct. p.a.:			Valutakurser³:		
Tremdr. pengemarkedsrente	2,83	-0,05 pct.-point	Effektiv kronekursindeks (1980 = 100) ⁴	103,46	-0,27 pct.
Kort realkreditlån ²	3,46	0,02 pct.-point	EUR/DKK	744,70	0,07 pct.
Langt realkreditlån ²	5,18	0,51 pct.-point	USD/DKK	701,28	-0,40 pct.
Nationalbankens satser:			SEK/DKK	66,74	1,64 pct.
Diskonto	2,10	0,00 pct.-point	NOK/DKK	64,92	-1,94 pct.
Indskud på folio	2,10	0,00 pct.-point	GBP/DKK	849,21	1,27 pct.
Indskudsbeviser	2,10	0,00 pct.-point	JPY/DKK	5,27	2,07 pct.
Udlån	2,25	0,00 pct.-point	JPY/EUR	0,71	2,00 pct.
Ledende renter i udlandet, pct. p.a.:			GBP/EUR	114,03	1,20 pct.
USA (federal funds rate)	4,75	0,00 pct.-point	USD/EUR	94,17	-0,47 pct.
Japan (unc. call rate)	-0,10	0,00 pct.-point	CNY/EUR	13,65	0,49 pct.
Sverige (repo)	3,00	0,00 pct.-point	USD/CNY	689,67	-0,95 pct.
Euroområdet (ref rente)	3,00	0,00 pct.-point	Aktiekurser (kursindeks):		
Storbritannien (repo)	4,00	0,00 pct.-point	Danmark, OMXC25	1.721	-3,71 pct.
Rente på tiårige statsobligationer, pct. p.a.:			USA, S&P500	3.960	1,07 pct.
Danmark	2,53	-0,34 pct.-point	Japan, Nikkei 225	27.011	-5,63 pct.
USA	3,56	-0,37 pct.-point	Kina, Shanghai composite	3.227	-1,50 pct.
Japan	0,32	-0,18 pct.-point	Euroomr., Eurostoxx 600	440	-4,25 pct.
Tyskland	2,22	-0,41 pct.-point	Storbritannien, FTSE 100	7.410	-5,96 pct.
Storbritannien	3,35	-0,42 pct.-point	Olie- og naturgaspriser:		
Rentespænd til Tyskland (pct.-point):			Brent (USD)	74,64	-6,85 USD
Kort (tremdr.)	0,01	0,08 pct.-point	Brent (DKK)	523,44	-50,32 DKK
Langt (tiårigt)	0,31	0,07 pct.-point	Naturgas (EUR)	44,34	0,74 EUR

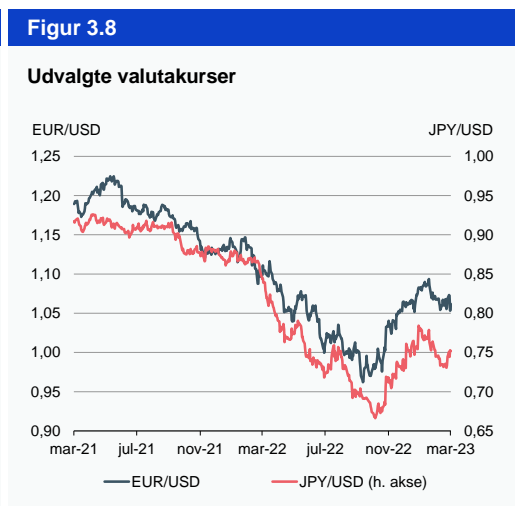
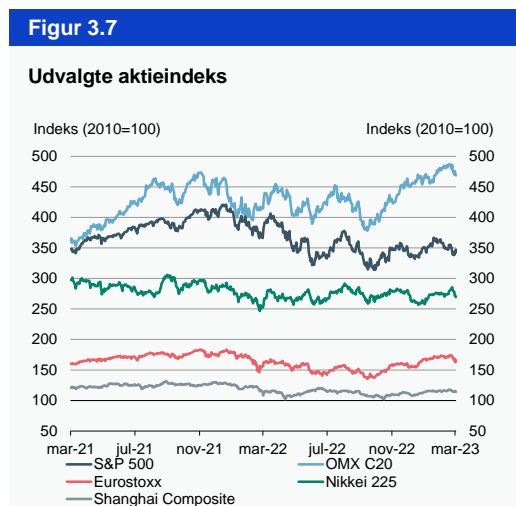
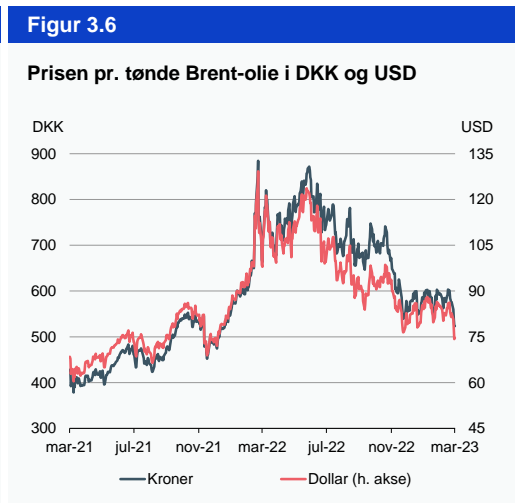
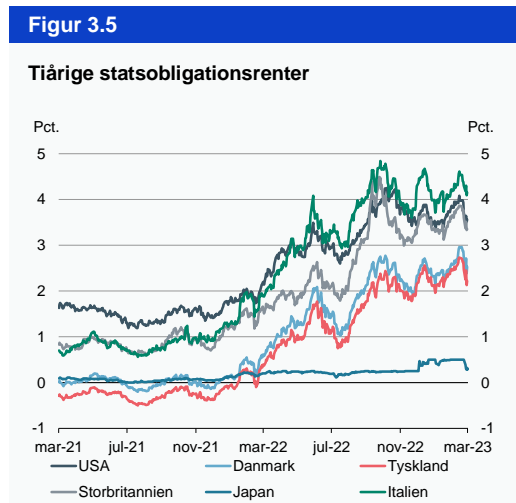
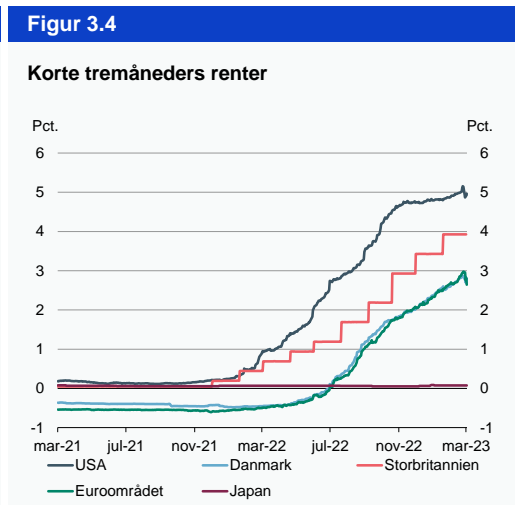
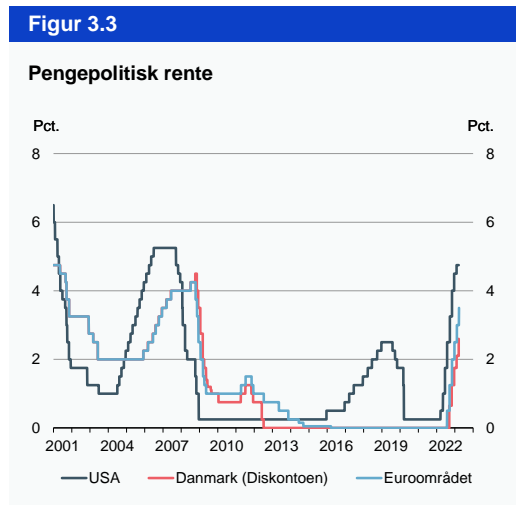
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser, renter og aktier.

2) Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med 1- og 2-årig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt og med en uges forsinkelse.

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

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

Kilde: Macrobond og Danmarks Nationalbank.



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

4. Prognoseoversigt for 2023

Tabel 4.1

10. marts 2023

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

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

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

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov.

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

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

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

Kilde: FM: Finansministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØRS: De Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår 2022); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Autumn 2022); IMF: Internationale Valutafond (Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

Prognoseoversigt for 2024

Tabel 4.2

10. marts 2023

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

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

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

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov.

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

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

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

Kilde: FM: Finansministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØRS: De Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår 2022); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Autumn 2022); IMF: Internationale Valutafond (Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

