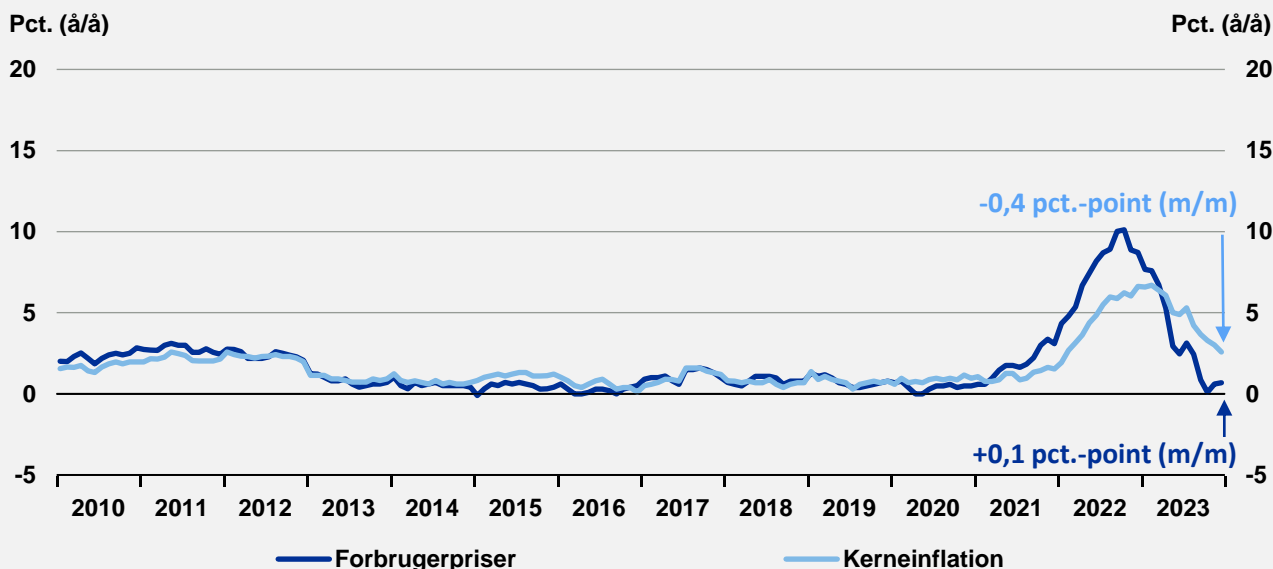




### Lille stigning i inflationen til 0,7 pct. i december



#### Danmark

- Lille stigning i inflationen til 0,7 pct. i december
- Medicinalindustrien bag stærk fremgang i industriproduktionen i november
- Fortsat svagt stigende ledighed i december ifølge indikatoren
- Boligpriserne steg i december, mens udbuddet faldt en smule
- Overskuddet på betalingsbalancen steg i november
- Lille stigning i antal ledige stillinger i december
- Antallet af tvangsauktioner faldt lidt i december 2023
- Stramning af kreditvilkår for virksomheder og husholdninger i 4. kvartal 2023
- Flere nye biler i december

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

- Små stigninger i de europæiske renter
- Blandet udvikling i de ledende aktieindeks
- Stigning i olieprisen og fald i naturgasprisen

#### Internationalt

- Euroområdet: Detailsalget faldt i november, mens forbrugertilliden steg i december
- USA: Inflationen steg i december
- Tyskland: Industriproduktionen faldt i november for sjette måned i træk
- Storbritannien: Fald i industriproduktionen i november
- Sverige: Detailsalget faldt i november
- Norge: Uændret inflation i december
- Kina: December var tredje måned i træk med deflation

Denne publikation er udarbejdet af Økonomiministeriet, Konjunkturanalyse og prognose

Ved Stranden 8 • 1061 København K • Telefon 40 20 86 87 • Mail [oem@oem.dk](mailto:oem@oem.dk)

Redaktionen er afsluttet fredag kl. 12.

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

# 1. Dansk konjunkturnyt

## Lille stigning i inflationen til 0,7 pct. i december

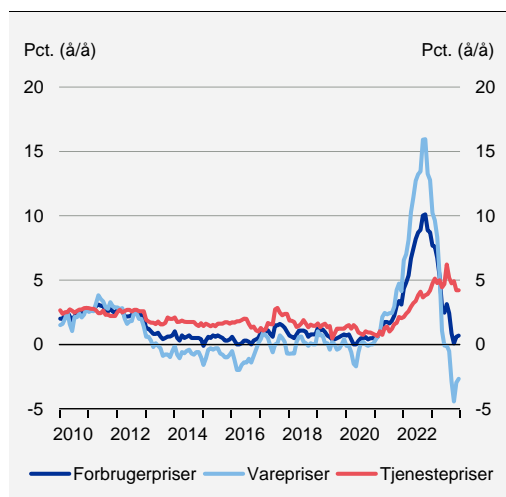
Den årlige ændring i forbrugerprisindekset steg fra 0,6 pct. i november til 0,7 pct. i december, *jf. figur 1.1*. Det er anden måned i træk med en lille stigning i inflationen. For 2023 som helhed blev inflationen 3,3 pct. og dermed markant lavere end inflationen på 7,7 pct. i 2022.

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 1,8 pct.-point i december. Det negative bidrag er imidlertid faldet fra 2,3 pct.-point i november, hvilket er med til at forklare stigningen i inflationen i december.

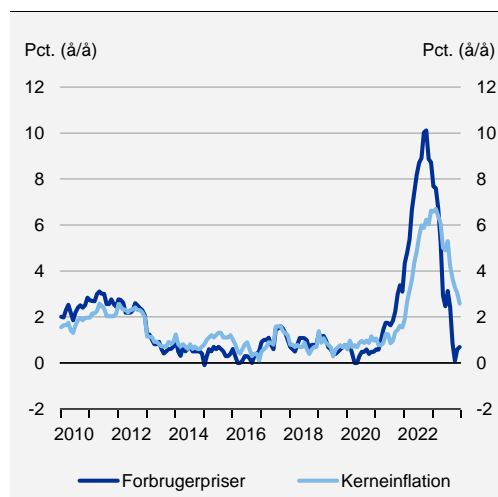
Prisudviklingen på energi afspejles i udviklingen i varepriser. Prisen på varer er det seneste år faldet med 2,7 pct. Faldet er lidt mindre end i november, hvor det var på 3,0 pct. Tjenesteprisinflationen var i december på 4,2 pct. og uændret i forhold til november. Prisudviklingen på tjenester skyldes især prisstigninger på husleje samt restaurant- og cafébesøg.

Kerneinflationen, som måler forbrugerprisinflationen rensset for det direkte bidrag fra energi og ikke-forarbejdede fødevarer, aftog fra 3,0 pct. i november til 2,6 pct. i december, *jf. figur 1.2*. Det er ifølge Danmarks Statistik blandt andet prisændringer på radio/TV-udstyr og nye biler, der trækker kerneinflationen ned i forhold til november.

**Figur 1.1** Forbruger-, vare- og tjenesteprisinflation



**Figur 1.2** Forbrugerpris- og kerneinflationen



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

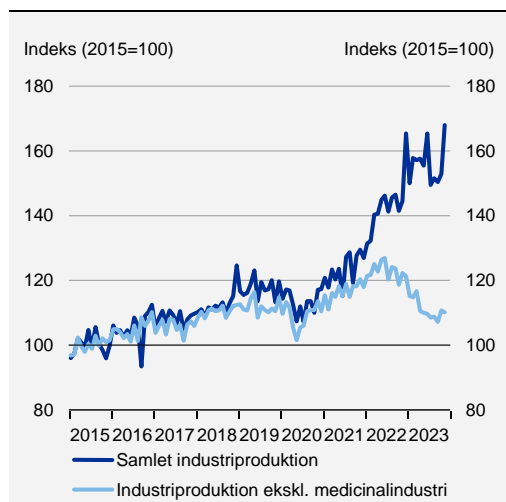
## Medicinalindustrien bag stærk fremgang i industriproduktionen i november

Industriproduktionen nåede et nyt historisk højdepunkt efter en stigning på 9,9 pct. i november i forhold til oktober, når der korrigeres for pris- og sæsonudsving, *jf. figur 1.3*. Industriproduktionen svinger dog typisk en del fra måned til måned, og i perioden september-november var industriproduktionen kun 1,0 pct. højere sammenlignet med de forudgående tre måneder.

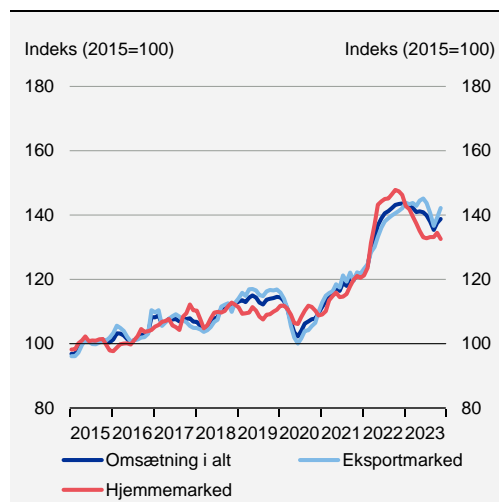
Stigningen i industriproduktionen i november dækker over vækst i 7 ud af 12 brancher, men det største bidrag til fremgangen kom fra den store *medicinalindustri* (+24,2 pct.). For resten af industrien ekskl. medicinalindustri faldt produktionen derimod 0,5 pct. i november.

Industriens samlede omsætning var omtrent uændret sammenlignet med oktober (sæsonkorrigeret). Det dækker over fremgang i omsætningen på eksportmarkedet (+1,0 pct.) og tilbagegang i omsætningen på hjemmemarkedet (-1,8 pct.). I perioden september-november var industriens omsætning som helhed 0,6 pct. større i forhold til de forudgående tre måneder, hvilket dækker over fremgang i omsætningen på eksportmarkedet (+1,1 pct.), mens der har været tilbagegang på hjemmemarkedet (-0,4 pct.), *jf. figur 1.4*.

**Figur 1.3 Industriproduktion**



**Figur 1.4 Industriomsætning**



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

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

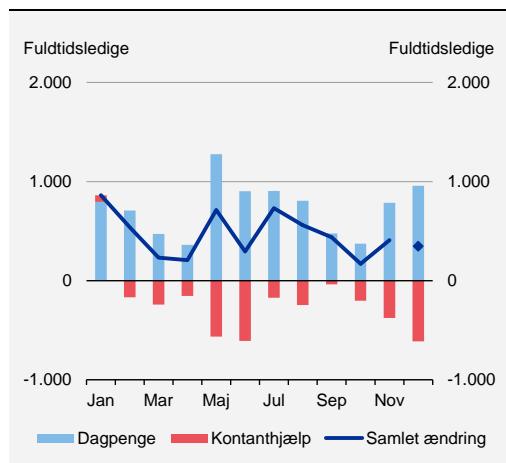
## Fortsat svagt stigende ledighed i december ifølge indikatoren

Danmarks Statistiks tidlige indikator for ledigheden peger på, at bruttoledigheden i december steg med 300 personer (sæsonkorrigeret). Dermed steg ledigheden i 11 ud af 12 måneder i 2023, men samlet set har stigningen været begrænset med knap 6.000 flere ledige siden udgangen af 2022. På årsniveau var stigningen i 2023 på knap 8.000 personer, og relativt til bunden i april 2022 er der kommet 14.000 flere bruttoledige.

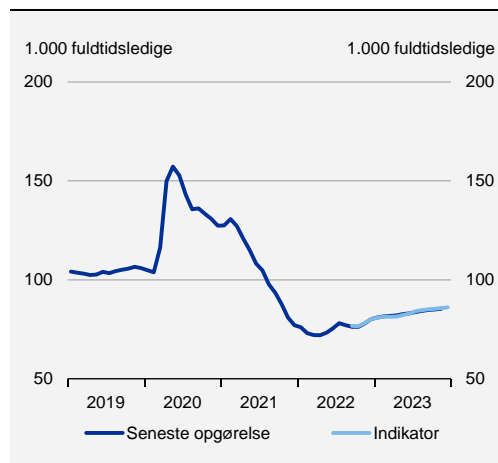
Stigningen i ledigheden i 2023 er alene en følge af, at der er kommet flere dagpenge-modtagere. I december kom der 1.000 flere dagpengemodtagere, og i løbet af 2023 er antallet af bruttoledige på dagpenge steget med lidt over 9.000 personer, *jf. figur 1.5*. Antallet af bruttoledige kontanthjælpsmodtagere faldt modsat med 700 personer i december og er samlet set faldet med 3.300 i løbet af 2023. Det samlede antal af bruttoledige var 86.000 i december ifølge indikatoren, mens ledighedsprocenten var på 2,9 pct. af arbejdsstyrken.

Usikkerheden på indikatoren vurderes til at være  $\pm 1.000$  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 faktisk ledighedstal, *jf. figur 1.6*. Månedens fald ligger dog inden for indikatorens usikkerhedsspænd. De officielle ledighedstal for november offentliggøres den 31. januar.

**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.

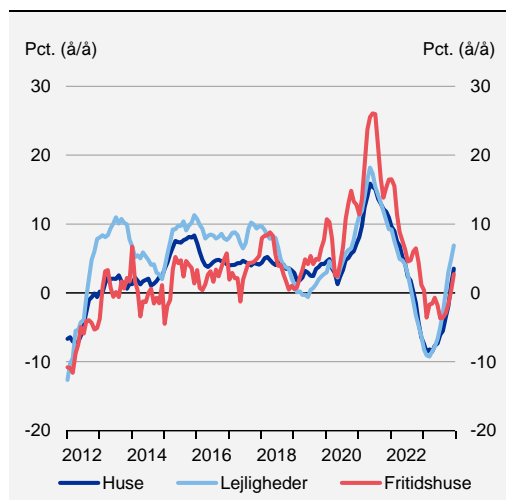
## Boligpriserne steg i december, mens udbuddet faldt en smule

Ifølge Boligsidens markedsindeks steg boligpriserne i december. Således steg priserne på ejerlejligheder 0,8 pct. i forhold til november (egen sæsonkorrektion), mens priserne på huse steg 0,6 pct. Med fremgangen lå priserne på ejerlejligheder 6,9 pct. over niveauet på samme tidspunkt året før, mens priserne på huse og fritidshuse steg henholdsvis 3,5 pct. og 2,7 pct., *jf. figur 1.7*.

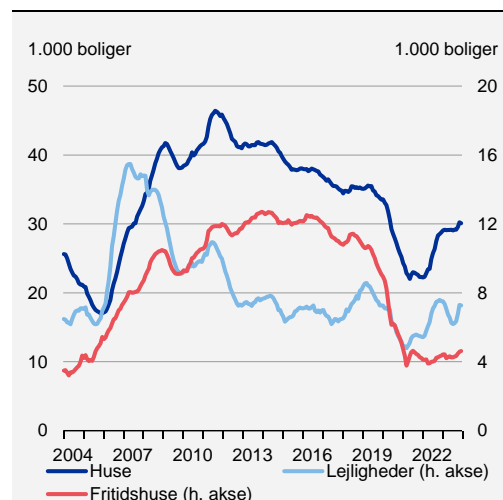
Antallet af boliger udbudt til salg faldt en smule i december ifølge Finans Danmarks udbudsstatistik. Således lå antallet af huse udbudt til salg 0,4 pct. lavere i forhold til november (egen sæsonkorrektion), mens udbuddet af lejligheder gik 0,5 pct. ned. Omvendt steg antallet af fritidshuse udbudt til salg med 0,8 pct. i forhold til november.

Antallet af lejligheder udbudt til salg lå fortsat lidt under niveauet samme måned året før, mens udbuddet af huse steg omtrent 5 pct. i samme periode. Trods en generel stigning i boligudbuddet siden bunden i foråret 2021 er antallet af boliger udbudt til salg fortsat væsentligt under niveauet i 2019, *jf. figur 1.8*. Således lå udbuddet af huse og lejligheder i december omtrent 14 pct. under 2019-niveauet, mens antallet af fritidshuse udbudt til salg var mere end 50 pct. lavere.

**Figur 1.7** Årlig ændring i boligpriser



**Figur 1.8** Antal af boliger udbudt til salg



Anm.: Huse dækker over villaer og rækkehuse og lejligheder er ejerlejligheder. I Figur 1.8 anvendes egen sæsonkorrektion.  
Kilde: Boligsiden, Finans Danmark, Macrobond og egne beregninger.

## Overskuddet på betalingsbalancen steg i november

Den samlede eksport af varer og tjenester steg i november 2023 med 1,0 pct., mens importen faldt med 4,5 pct., *jf. figur 1.9*.<sup>1</sup>

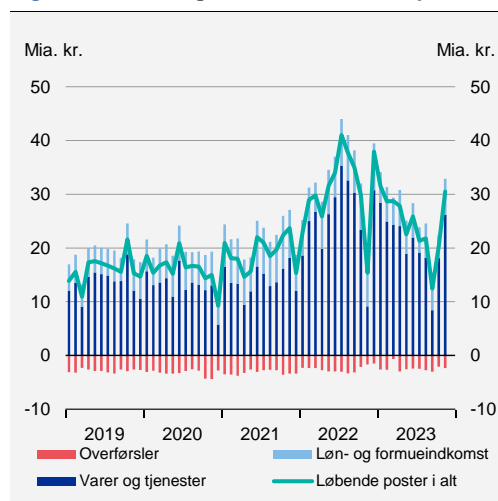
Væksten i eksporten afspejlede især øget salg af merchantingvarer (+32,3 pct.) og skibe, fly mv. (+115,7 pct.), mens især eksporten af brændsler trak den modsatte vej (-20,7 pct.). Faldet i importen afspejlede især et fald i importen af søtransport (-10,1 pct.) samt færdigvarer og andre varer (-14,1 pct.).

Sammenlagt resulterede det i, at handelsbalancen steg med 8,1 mia. kr. til 26,2 mia. kr. Nettoindkomsten steg med 2,4 mia. kr., mens de løbende overførsler var omtrent uændrede. Det gav samlet set et overskud på betalingsbalancen på 30,5 mia. kr., hvilket er 10,2 mia. kr. mere end overskuddet i oktober, *jf. figur 1.10*. Det er det højeste overskud på betalingsbalancen siden januar 2023.

**Figur 1.9 Eksport og import af varer og tjenester**



**Figur 1.10 Betalingsbalancens løbende poster**



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

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

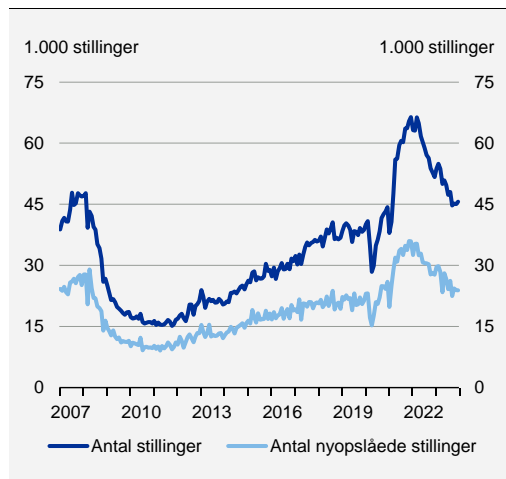
## Lille stigning i antal ledige stillinger i december

Der var cirka 45.600 ledige stillinger i december (sæsonkorrigeret), hvoraf 23.900 var nyopslåede. Dermed steg det samlede antal ledige stillinger med cirka 600 set i forhold til november, *jf. figur 1.11*. Relativt til november var der omvendt et lille fald i antallet af nyopslåede stillinger på næsten 100. 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 er antallet af ledige stillinger steget en smule, og antallet er fortsat på et 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.

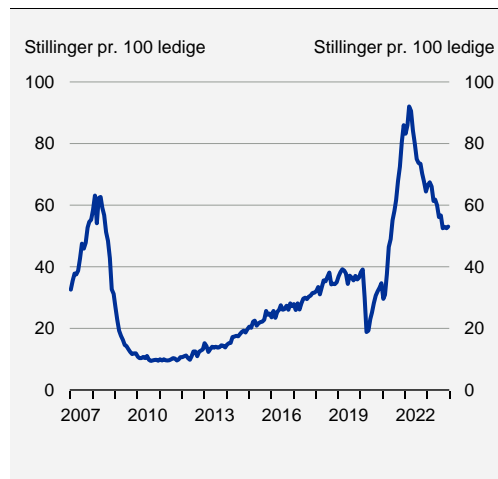
På tværs af brancher var månedens udvikling ret forskelligartet. Der kom særligt flere ledige stillinger inden for *hotel, restauration, køkken og kantine (+400)* og *vagt, sikkerhed og overvågning (+300)*. Omvendt faldt antallet af stillinger i *sundhed, omsorg og personlig pleje (-100)* samt *landbrug, skovbrug mv. (-300)*.

Antallet af ledige stillinger pr. bruttoledig steg en smule relativt til november. Der var dermed 53 ledige stillinger for hver 100 ledige, *jf. figur 1.12*. 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.

**Figur 1.11 Ledige stillinger**



**Figur 1.12 Ledige stillinger pr. bruttoledig**



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

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

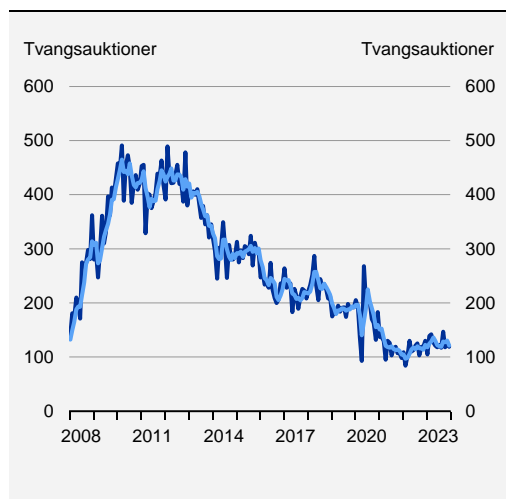
## Antallet af tvangsauktioner faldt lidt i december 2023

I december 2023 var der 119 tvangsauktioner (sæsonkorrigeret), hvilket var 8 færre end i november, *jf. figur 1.13*. Antallet af tvangsauktioner (ikke-sæsonkorrigeret) faldt omtrent 8,5 pct. i 4. kvartal i forhold til det foregående kvartal, men har overordnet set ligget forholdsvis stabilt siden midten af 2022.

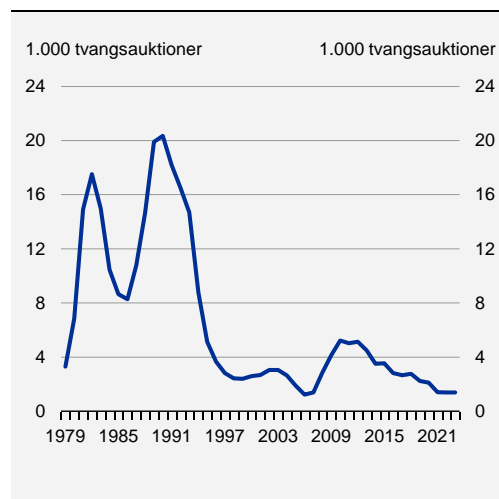
For 2023 set under ét var der 1.392 tvangsauktioner. Det er et lavt niveau set i et historisk perspektiv, *jf. figur 1.14*. Således har niveauet for tvangsauktioner kun været lavere i to år i den periode opgørelsen dækker, henholdsvis 2006 (1.231) og 2022 (1.382).

Relativt til antallet af boliger i regionen var antallet af tvangsauktioner i 2023 højest i Region Nordjylland (+0,16 pct.) og Region Sjælland (+0,14 pct.), hvorimod det var lavest i Region Midtjylland (+0,09 pct.) og Region Hovedstaden (+0,04 pct.).

**Figur 1.13** Bekendtgjorte tvangsauktioner



**Figur 1.14** Antal tvangsauktioner årligt siden 1979



Anm.: Antallet af tvangsauktioner i figur 1.13 er sæsonkorrigeret. Den lyseblå linje i figur 1.13 viser et 3-måneders glidende gennemsnit.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.



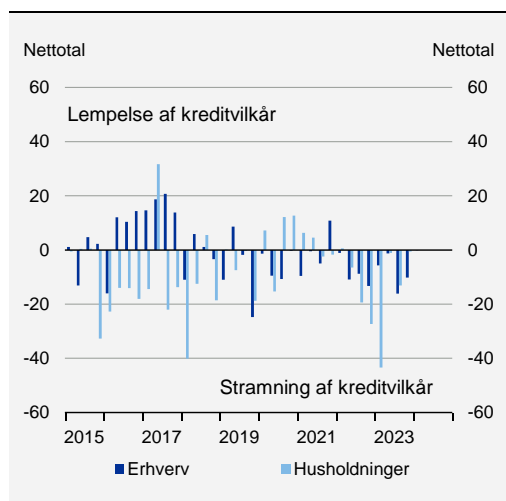
## Stramning af kreditvilkår for virksomheder og husholdninger i 4. kvartal 2023

Nationalbankens udlånsundersøgelse for 4. kvartal 2023 viser strammere kreditvilkår for virksomheder og husholdninger, *jf. figur 1.15*. Det er blandt andet ejendomsbranchen, som mærker strammere kreditstandarder, hvilket skal ses i lyset af Finanstilsynets nye vejledning for udlån til udlejningsejendomme og ejendomsprojekter.<sup>2</sup> For 1. kvartal 2024 venter penge- og realkreditinstitutterne stort set uændrede kreditvilkår.

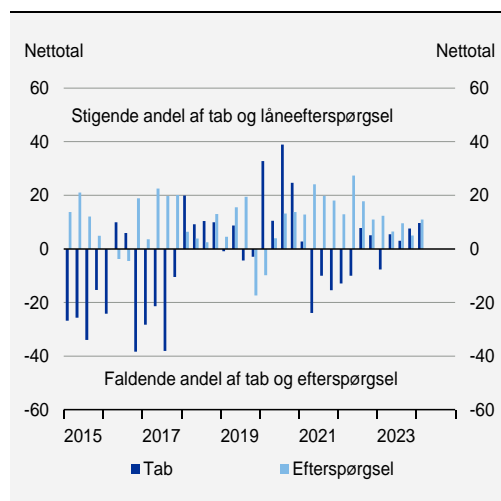
Kreditinstitutterne rapporterer om en stigende andel af nedskrivninger og tab på erhvervskunder i 4. kvartal 2023, og i det kommende kvartal forventes en tilsvarende stigning, *jf. figur 1.16*. Ifølge Nationalbanken nævner bankerne blandt andet pres på virksomhedernes indtjeningsevne, stigning i antallet af konkurser og effekten af højere renter som årsager til stigningen i andelen af nedskrivninger. Låneefterspørgslen fra virksomheder steg i 4. kvartal 2023, og der forventes også fremgang i 1. kvartal 2024.

For husholdningerne rapporterer kreditinstitutterne om en stort set uændret andel af nedskrivninger og tab, mens låneefterspørgslen tiltog i 4. kvartal.

**Figur 1.15** Ændring i kreditvilkår



**Figur 1.16** Vurdering af låneefterspørgslen og andelen af tab for kreditinstitutternes lån til virksomheder



Anm.: Udlånsundersøgelsen er en rundspørge blandt danske penge- og realkreditinstitutter. Spørgsmålene har fem svarmuligheder: -100 (strammet/faldet en del), -50 (strammet/faldet lidt), 0 (uændret), +50 (lempet/steget lidt), +100 (lempet/steget en del). Oplysninger for 1. kvartal 2024 viser forventninger til det kommende kvartal.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

<sup>2</sup> Jf. [Danmarks Nationalbank, udlånsundersøgelsen 3. kvartal 2023, 9. oktober 2023](#).

## Flere nye biler i december

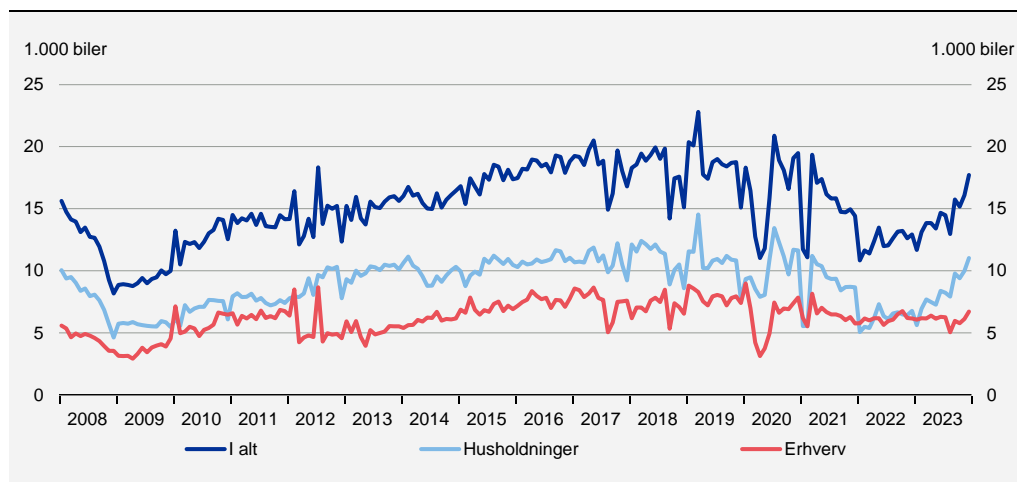
Der blev solgt eller leaset 17.700 nye personbiler i december (sæsonkorrigeret). Det er 10,2 pct. flere end i november. Fremgangen skyldes både et større salg af biler til husholdninger og til erhverv. Der har generelt været en stigende tendens i antallet af nyregistrerede køretøjer siden starten af 2022, dog fra et relativt lavt niveau, *jf. figur 1.17*.

I 2023 som helhed har tilgangen af nye personbiler været 16,2 pct. større end i 2022. Tilgangen til husholdningerne steg med 32,4 pct., mens der var en lille tilbagegang til erhverv på 0,4 pct.

Det er elbilerne, der har drevet fremgangen i 2023, med en stigning på 103,3 pct. i forhold til 2022. Fossildrevne biler (benzin og diesel) steg med 1,7 pct., mens plugin hybridbiler faldt med 34,9 pct.

Elbilerne stod for 36 pct. af de nye biler i 2023, mens plugin hybridbilerne stod for 10 pct. Elbilerne udgør ca. 7 pct. af den samlede bestand af personbiler, mens plugin hybridbiler udgør ca. 4 pct. Det er således fortsat fossildrevne biler, der fylder langt størstedelen af bilbestanden, med en andel på ca. 89 pct.

**Figur 1.17 Nyregistrerede biler**

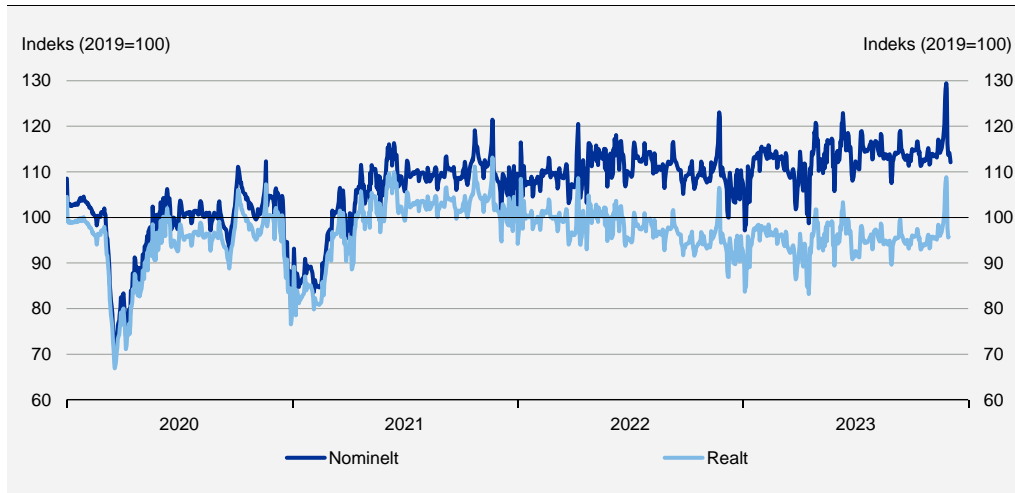


Anm.: Tilgang af biler omfatter både køb og leasing af biler. Serierne er sæsonkorrigerede. De sæsonkorrigerede månedstal er påvirket af afgiftsændringer, forsyningsproblemer og restriktioner i forbindelse med covid-19, som har medført store udsving i sæsonmønstret de seneste år.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Kortsigtsindikatorer for Danmark

**Figur 1.18 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.



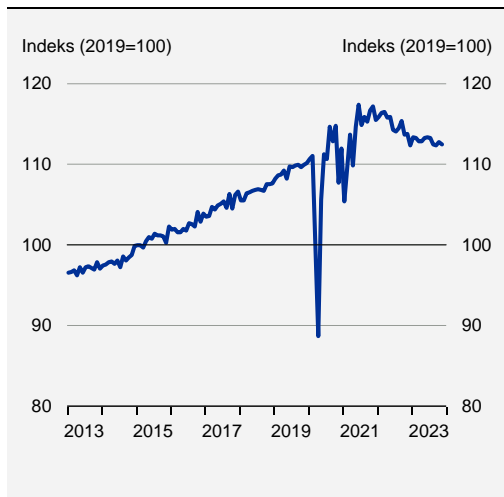
Anm.: Figuren viser et 2-ugers glidende gennemsnit af faktiske korttransaktioner i forhold til samme tidspunkt i 2019 foretaget både i danske og udenlandske butikker med betalingskort og MobilePay for omkring 1 mio. danske Danske Bank-kunder med aktive konti.

Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

## 2. Internationale nøgletal

### Euroområdet

**Figur 2.1 Detailsalget** faldt i november med 0,3 pct. til et niveau, der var 1,1 pct. lavere end i samme måned året før.

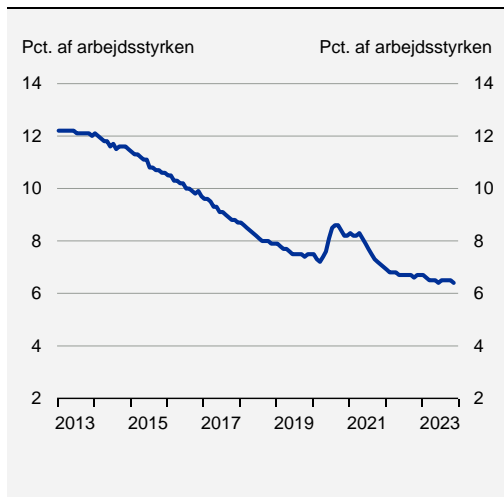


**Figur 2.2 Forbrugertillidsindikatoren** steg med 1,9 indekspoint til -15,0 i december. Det er det højeste niveau siden februar 2022 og en smule højere end den foreløbige opgørelse på -15,1.

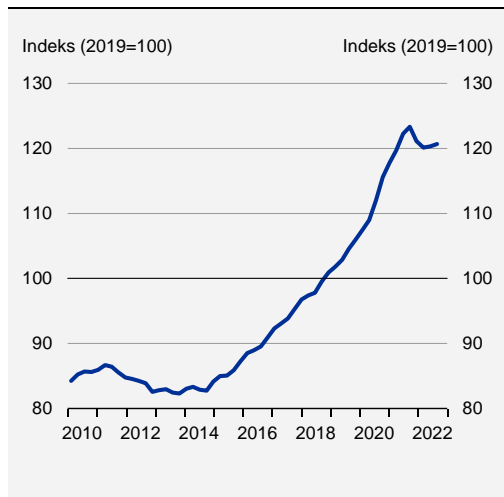


Anm.: Den stiplede linje i figur 2.2 angiver det historiske gennemsnit i perioden 1985-2022.  
Kilde: Macrobond.

**Figur 2.3 Ledigheden** faldt 0,1 pct.-point i november til 6,4 pct. af arbejdsstyrken.



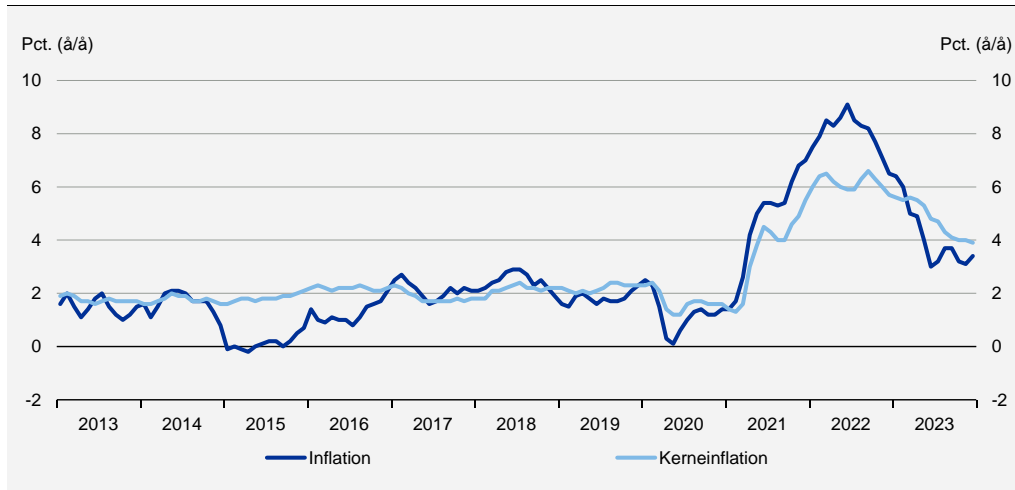
**Figur 2.4 Huspriserne** steg i 3 kvartal med 0,3 pct. til et niveau 2,2 pct. lavere end samme periode året før.



Kilde: Macrobond.

## USA

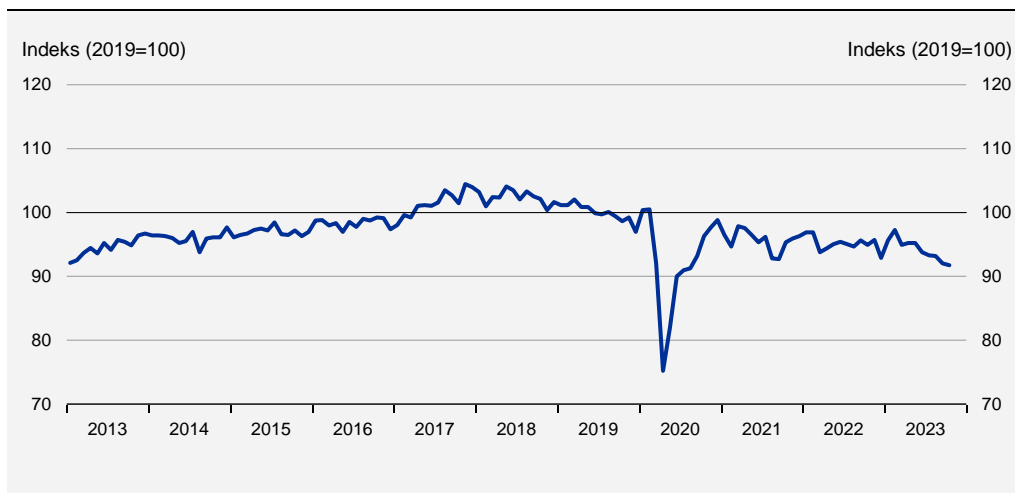
**Figur 2.5** Inflationen steg til 3,4 pct. i december. Kerneinflationen faldt en smule til 3,9 pct.



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

## Tyskland

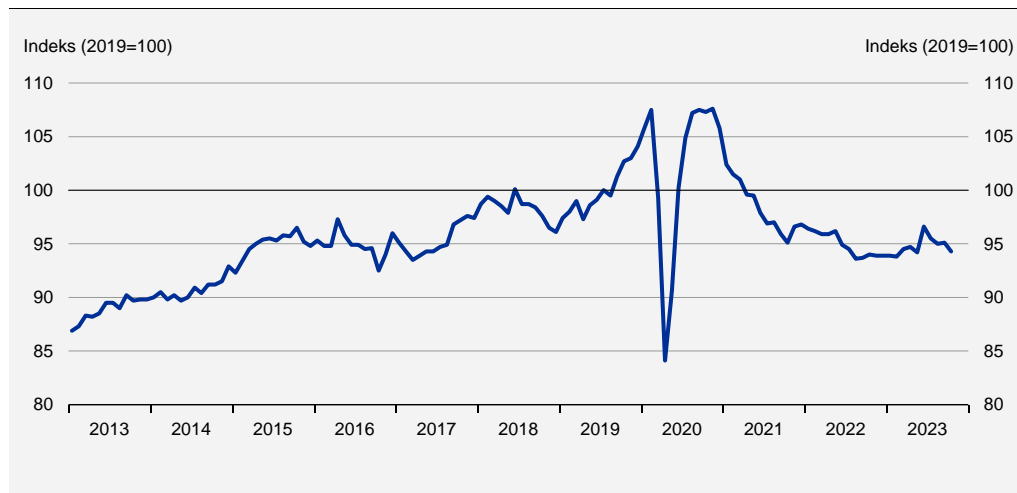
**Figur 2.6** Industriproduktionen faldt i november med 0,7 pct. Det var sjette måned i træk med fald i industriproduktionen.



Kilde: Macrobond.

## Storbritannien

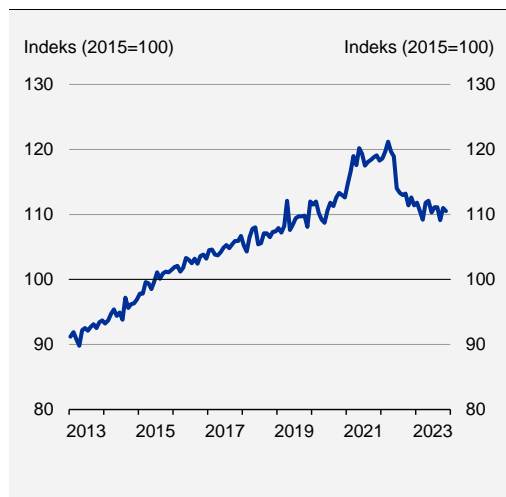
**Figur 2.7 Industriproduktionen** faldt med 0,4 pct. i november til et niveau, der er omtrent uændret sammenlignet med samme måned året før.



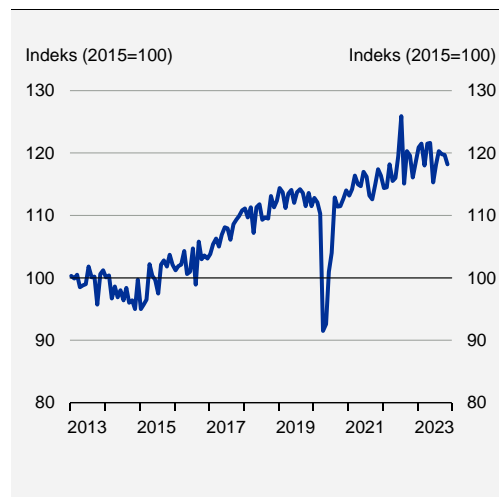
Kilde: Macrobond.

## Sverige

**Figur 2.8 Detailsalget** faldt i november med 0,5 pct. og lå dermed 1,7 pct. lavere end samme måned året før.



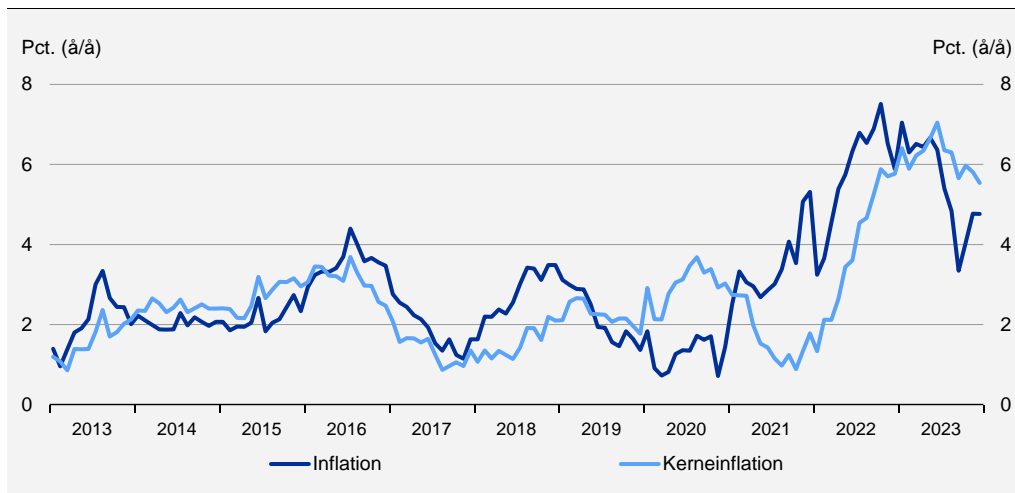
**Figur 2.9 Industriproduktionen** faldt med 1,3 pct. i november til et niveau, der er 1,8 pct. højere end samme måned året før.



Kilde: Macrobond.

## Norge

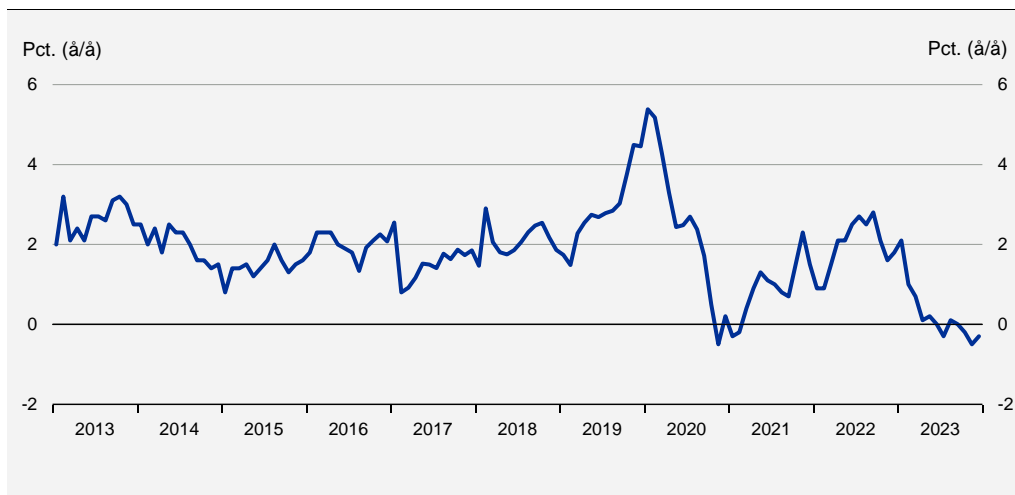
**Figur 2.10** Inflationen var uændret i december på 4,8 pct. Kerneinflationen faldt til gengæld en smule fra 5,8 pct. i november til 5,5 pct. i december.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.10 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.  
Kilde: Macrobond.

## Kina

**Figur 2.11** Inflationen var -0,3 pct. i december, hvilket var tredje måned i streg med fald i forbrugerpriserne på årsbasis (deflation).



Kilde: Macrobond.

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

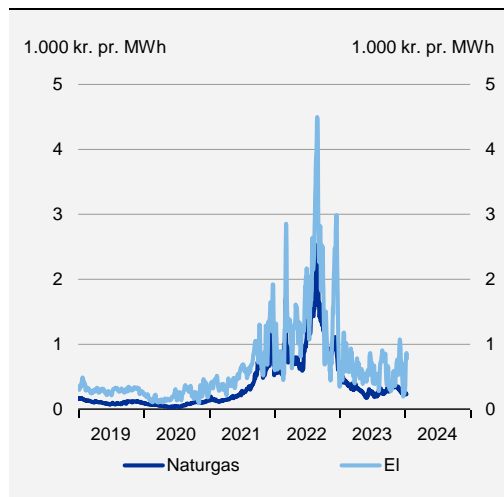
Den seneste uge har budt på små stigninger i renten på 10-årige statsobligationer på omkring 0,10 pct.-point for Danmark, Tyskland og Storbritannien, *jf. tabel 3.1*. Renten på de amerikanske statsobligationer har været omtrent uændret, mens renten på de japanske statsobligationer faldt en smule.

Udviklingen har været blandet på de ledende aktieindeks, hvor det amerikanske S&P 500-indeks steg med 2,0 pct., mens der var fald i det europæiske Eurostoxx 600-indeks, det britiske FTSE 100-indeks og det kinesiske Shanghai Composite-indeks. Det danske OMX C25-indeks havde en fremgang på 0,7 pct.

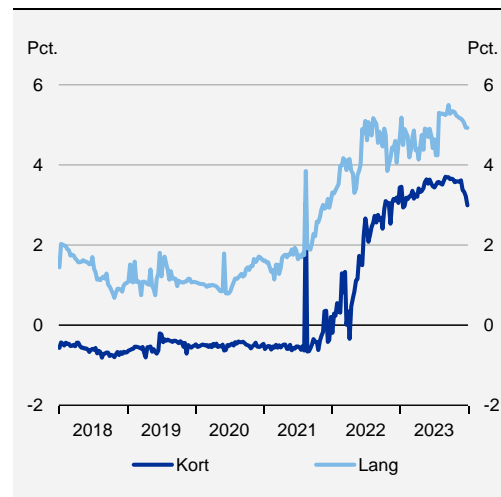
Den effektive kronekurs er styrket en smule med 0,2 pct. siden sidste uge. Stigningen i kronekursen dækker over små styrkelser over for den svenske og norske krone samt den japanske yen. Til gengæld svækkedes den danske krone en smule over for det britiske pund.

På energimarkedet har der været modsatrettede udviklinger i prisen på naturgas og olie. Prisen på en tønde Brent-olie er steget med 1,1 pct., hvilket dog fortsat er 7,3 pct. lavere end prisen for et år siden. Prisen på europæisk naturgas er til gengæld faldet med 7,8 pct., og prisen er dermed faldet med mere end 50 pct. sammenlignet med samme tidspunkt for et år siden.

**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 Renter<sup>1</sup>

	Torsdag 11/1	Seneste to uger	Seneste 3 måneder	Seneste 12 måneder
<b>Danske renter:</b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
3-måneders pengemarkedsrente	3,72	0,01	-0,04	1,37
Kort realkreditlån <sup>2</sup>	3,13	0,14	-0,57	0,03
Langt realkreditlån <sup>2</sup>	4,71	-0,22	-0,58	-0,04
<b>Nationalbankens satser:</b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
Diskonto	3,60	0,00	0,00	1,85
Indskud på folio	3,60	0,00	0,00	1,85
Indskudsbeviser	3,60	0,00	0,00	1,85
Udlån	3,75	0,00	0,00	1,85
<b>Ledende renter i udlandet:</b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
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	0,00	1,50
Euroområdet (ref rente)	4,50	0,00	0,00	2,00
Storbritannien (repo)	5,25	0,00	0,00	1,75
<b>Rente på 10-årige statsobligationer:</b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
Danmark	2,39	0,07	-0,60	0,07
USA	3,98	-0,01	-0,60	0,55
Japan	0,60	-0,04	-0,17	0,10
Tyskland	2,20	0,10	-0,52	0,08
Storbritannien	3,91	0,13	-0,43	0,58
<b>Rentespænd til Tyskland:</b>	<b>Pct.-point</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
Kort (3-måneders)	-0,21	0,00	-0,02	-0,28
Langt (10-årigt)	0,19	-0,03	-0,08	-0,01

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.<sup>1</sup>

	Torsdag 11/1	Seneste to uger	Seneste 3 måneder	Seneste 12 måneder
<b>Valutakurser<sup>2</sup></b>		<b>Ændring, pct.</b>		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) <sup>3</sup>	104,94	0,20	0,19	1,34
EUR/DKK	745,70	-0,01	-0,01	0,26
USD/DKK	681,05	0,05	-3,01	-1,05
SEK/DKK	66,19	-0,68	2,65	0,61
NOK/DKK	65,84	-0,24	1,78	-5,00
GBP/DKK	865,81	0,17	0,18	3,47
JPY/DKK	4,67	-0,84	-0,84	-11,96
JPY/EUR	0,63	-0,83	-0,84	-12,18
GBP/EUR	116,11	0,18	0,19	3,21
USD/EUR	91,33	0,05	-3,01	-1,31
CNY/EUR	12,86	0,26	-0,29	-6,38
USD/CNY	710,12	-0,20	-2,73	5,42
<b>Aktiekurser (kursindeks):</b>		<b>Ændring, pct.</b>		
Danmark, OMX C25	1.856,14	0,66	8,63	7,73
USA, S&P 500	4.780,24	1,95	9,21	20,01
Japan, Nikkei 225	35.049,86	5,29	9,75	32,51
Kina, Shanghai Composite	2.886,65	-2,29	-6,25	-8,75
Euroområdet, Eurostoxx 600	466,79	-0,70	5,74	5,41
Storbritannien, FTSE 100	7.576,59	-1,90	-0,57	-2,79
<b>Olie- og naturgaspriser:</b>		<b>Ændring, pct.</b>		
Brent (USD)	78,50	1,09	-8,15	-6,27
Brent (DKK)	534,62	1,14	-10,92	-7,26
Naturgas (EUR)	30,82	-7,76	-33,11	-53,87
EI (DKK)	807,56	108,12	109,45	14,74

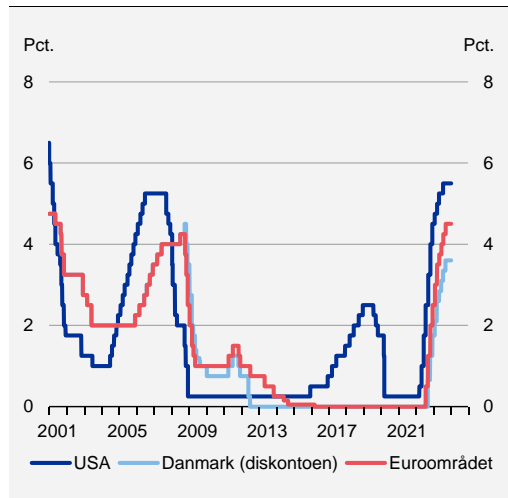
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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).

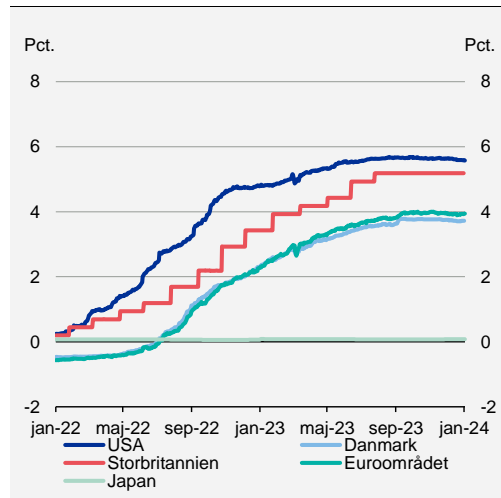
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

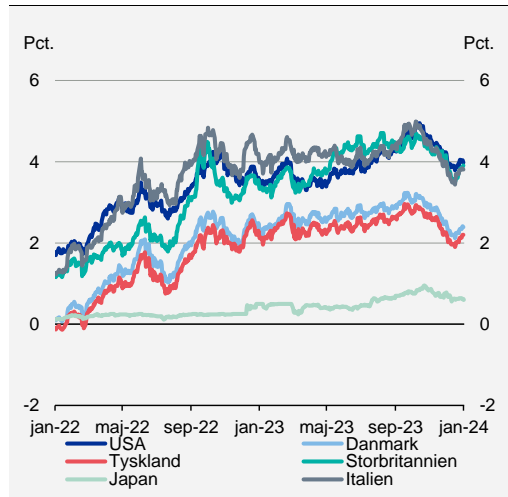
**Figur 3.3 Pengepolitiske renter**



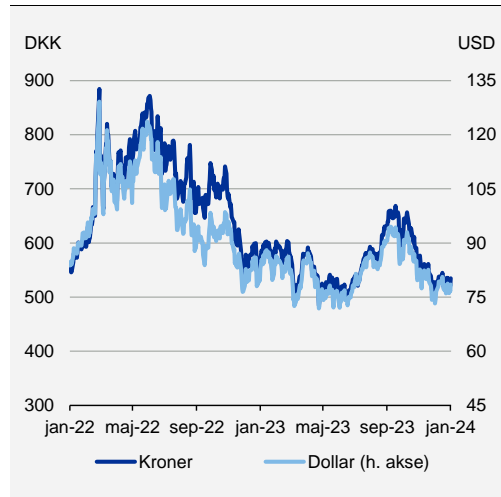
**Figur 3.4 3-måneders renter**



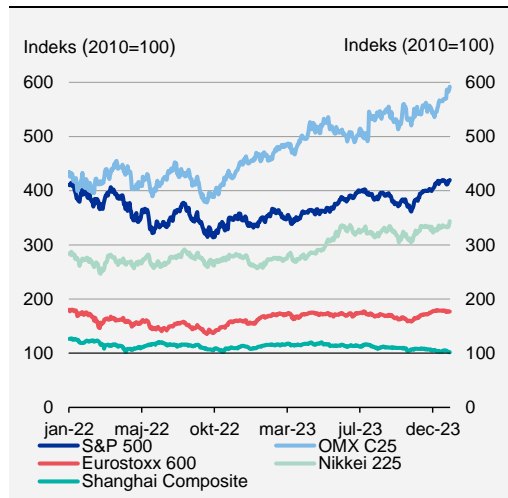
**Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter**



**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
<b>Realvækst, pct.</b>										
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 <sup>1)</sup>	-3,3	-2,0	-3,7	-	-	-	-4,1	-4,1	-	-5,5
Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>	-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 <sup>3)</sup>	40	41	39	-	-	-	37	37	-	32
Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>	84	-	84	-	-	-	73	84	84	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>	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 <sup>5)</sup>	3,4	-	3,3	3,6	3,6	4,2	3,8	3,8	4,0	3,7
Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>	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
<b>Realvækst, pct.</b>										
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 <sup>1)</sup>	-2,2	-3,4	-0,1	-	-	-	-2,4	-1,9	-	-0,3
Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>	-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 <sup>3)</sup>	-9	-14	-13	-	-	-	-20	-15	-	-20
Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>	97	-	93	-	-	-	80	96	98	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>	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 <sup>5)</sup>	2,8	2,5	2,0	2,8	2,4	2,8	2,6	3,0	2,3	2,4
Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>	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
<b>Realvækst, pct.</b>										
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 <sup>1)</sup>	0,1	0,7	2,8	-	-	-	-0,6	-0,2	-	1,9
Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>	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 <sup>3)</sup>	-21	-19	-17	-	-	-	-27	-20	-	-5,3
Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>	101	-	100	-	-	-	102	105	92	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>	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 <sup>5)</sup>	2,1	2,3	1,9	2,5	2,1	2,1	1,7	2,6	2,0	2,1
Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>	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).

