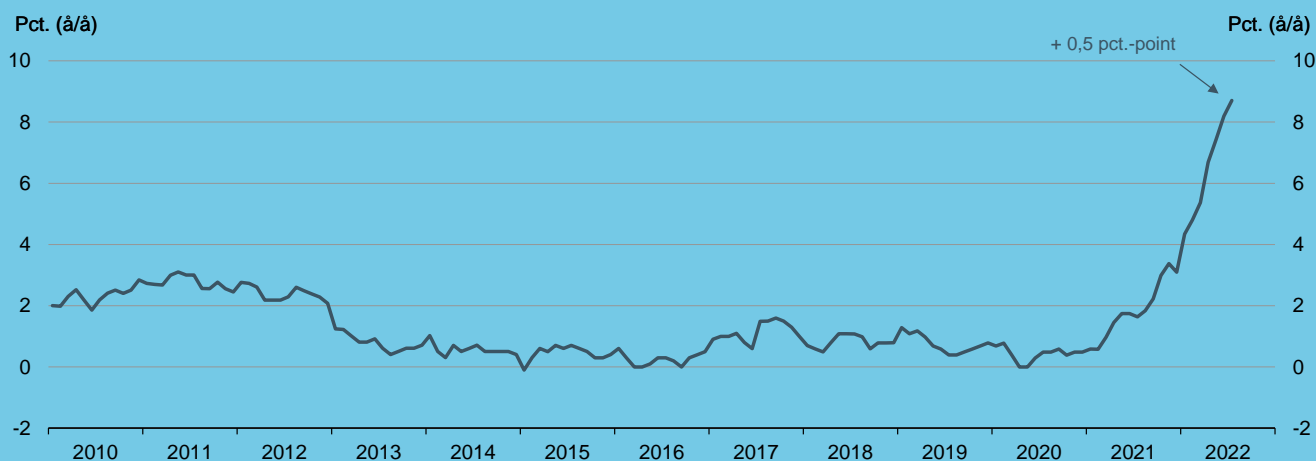


## Fortsat stigning i inflationen i juli



### Danmark

- Industriproduktionen med høj vækst i 2. kvartal efter fremgang igen i juni
- Stigning i eksporten og fald i importen øgede betalingsbalanceoverskuddet i juni
- Tilgangen af nye biler fortsat på lavt niveau, trods stigning i juli
- Fortsat stigning i inflationen i juli
- Fortsat mange ledige stillinger i juli, trods fjerde måned med fald

### Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Stigninger i de lange renter samt den danske tremåneders pengemarkedsrente i foregående uge
- Generel fremgang på internationale aktiemarkeder
- Det effektive kronekursindeks steg den seneste uge
- Stigende priser på olie og naturgas

### Internationalt

- Euroområdet og Sverige: Stigning i industriproduktionen i juni
- USA og Tyskland: Fald i inflationen i juli, men fortsat højt set i historisk perspektiv
- Storbritannien: Fald i BNP på 0,1 pct. i 2. kvartal 2022 sammenlignet med kvartalet før
- Norge: Let fald i erhvervstilliden i juli
- Kina: Stigning i inflationen i juli især drevet af stigende fødevarerpriser

### Prognoseoversigt

Ingen nye prognoser i denne uge

Denne publikation er udarbejdet af Finansministeret, Kontoret for Konjunktur

Christiansborg Slotsplads 1 • 1218 København K • Telefon 3392 3333

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 [her](#).

Se også [Sådan behandler vi personoplysninger](#)

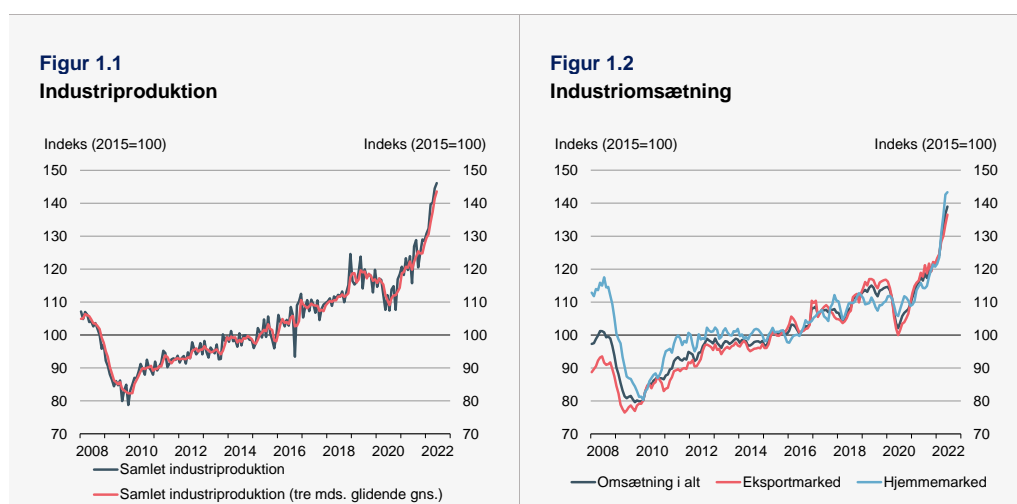
# 1. Dansk konjunkturnyt

## Industriproduktionen med høj vækst i 2. kvartal efter fremgang igen i juni

Industriproduktionen fortsatte fremgangen med vækst på 1,1 pct. i juni i forhold til maj, når der korrigeres for pris- og sæsonudsving, *jf. figur 1.1*. Industriproduktionen varierer typisk en del fra måned til måned, men har været stigende uafbrudt siden december 2021. I 2. kvartal var industriproduktionen hele 6,9 pct. højere end i 1. kvartal.

Den stigende industriproduktion igen i juni var dækker over fremgang i 7 ud af 12 brancher. Det største bidrag til den samlede fremgang kom fra stigende produktion inden for den store *maskinindustri* (+5,6 pct.), men også *kemisk industri og olieraffinaderier mv.* (+5,8 pct.) bidrog en del. I modsat retning trak faldende produktion inden for fx *metalindustri* (-2,4 pct.) og *føde-, drikke- og tobaksvareindustri* (-1,3 pct.).

Industriens omsætning steg 1,8 pct. i juni i forhold til maj (sæsonkorrigeret). Det dækker over fremgang i omsætningen på eksportmarkedet (+3,1 pct.), mens omsætningen faldt en smule på hjemmemarkedet (-0,5 pct.). I 2. kvartal var industriens samlede omsætning steget 7,4 pct. sammenlignet med 1. kvartal. Udviklingen dækker især over fremgang i omsætningen på hjemmemarkedet (+9,4 pct.), men også fremgang på eksportmarkederne (+6,3pct.), *jf. figur 1.2*. Industriomsætningen er opgjort nominelt, og fremgangen skal derfor ses i lyset af de generelt stigende priser.



Anm.: Industriomsætningen i figur 1.2 er målt i løbende priser og opgjort som et tremåneders glidende gennemsnit.

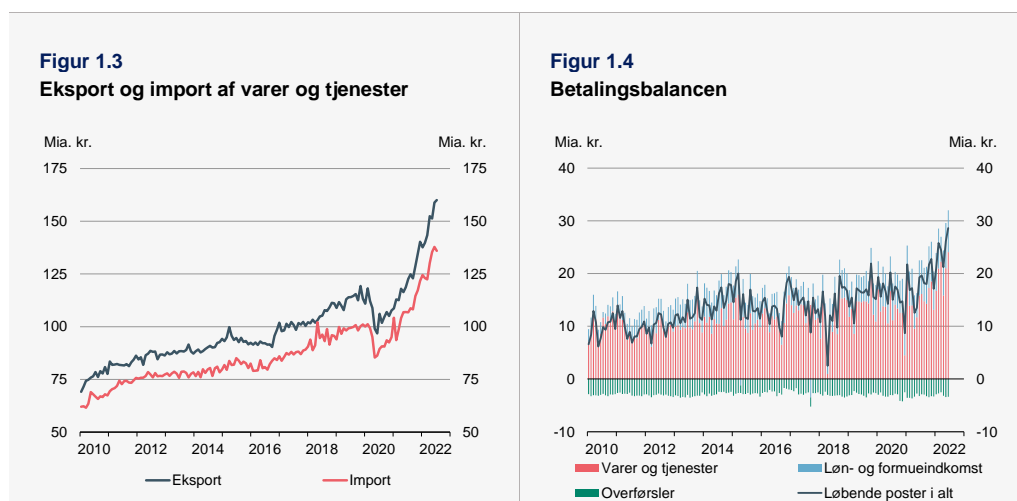
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Stigning i eksporten og fald i importen øgede betalingsbalanceoverskuddet i juni

Eksporten af varer og tjenester steg med 0,7 pct. i juni, mens importen faldt med 1,3 pct.<sup>1</sup> Eksporten er dermed steget med 16,3 pct. siden udgangen af 2021 og er 41,6 pct. højere end det gennemsnitlige 2019-niveau. Importen er siden december steget med godt 9 pct. og er 36,8 pct. højere end i 2019, *jf. figur 1.3*. Den høje vækst i både eksporten og importen skal dog blandt andet ses i lyset af de generelt stigende priser.

Eksporten af varer faldt i juni med 1,1 pct. mens eksporten af tjenester steg med 2,9 pct. Faldet i vareeksporten stammer fra varer, der krydser grænsen, som i juni faldt med 3,1 pct. Det stammer især fra fald i eksporten af mineral, brændsels- og smørestoffer (-17,9 pct.) samt kemikalier og kemiske produkter (-5,0 pct.), som begge så store stigninger i maj (hhv. +17,1 pct. og +6,0 pct.). Eksporten af varer, der ikke krydser grænsen, steg til gengæld med 10,1 pct. i juni, hvor det især var merchanting (+18,2 pct.), der trak op. Væksten i eksporten af tjenester understøttes fortsat af søtransporten (+2,0 pct.), mens der dog også har været vækst i eksporten af øvrige tjenester (+4,8 pct.). Høje fragtrater understøtter fortsat eksporten af søtransportydelser, hvor indtægterne således i juni var 138 pct. højere end 2019-gennemsnittet.

Importen af varer faldt i juni med 3,9 pct., mens importen af tjenesteydelser gik 2,7 pct. frem. Samlet set blev overskuddet på handelsbalancen i juni forbedret med 3,0 mia. kr. til 24,0 mia. kr. Med et fald i nettoindkomsten på 0,6 mia. kr. og omtrent nulvækst i nettooverførslen blev betalingsbalanceoverskuddet dermed øget med 2,5 mia. kr., hvilket bragte overskuddet i juni op på 28,6 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.

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

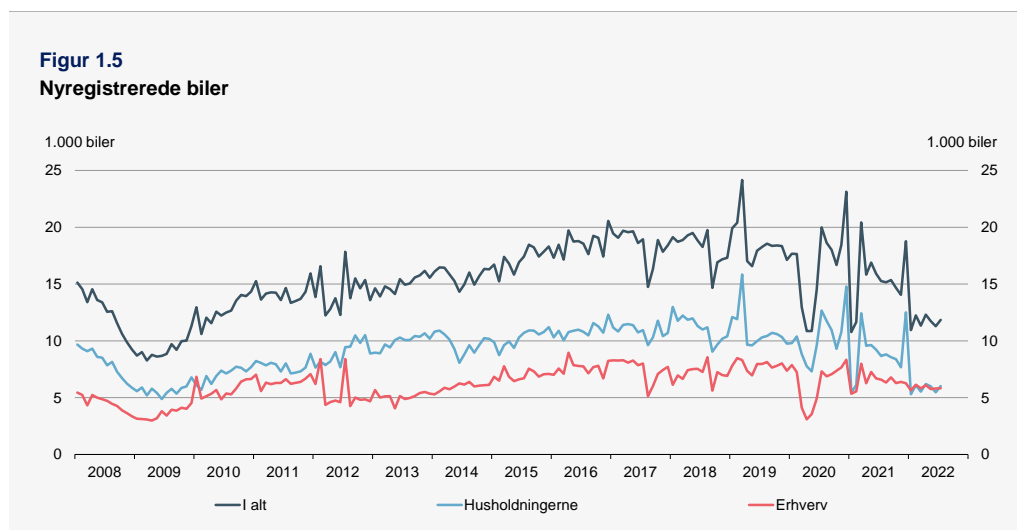
## Tilgangen af nye biler fortsat på lavt niveau, trods stigning i juli

Den sæsonkorrigerede tilgang af nye solgte og leasede biler var 11.900 i juli. Det er en stigning på 600 biler eller 5,0 pct. sammenlignet med juni. Bilsalget var 22,3 pct. lavere end i samme måned sidste år og dermed er tilgangen fortsat på et lavt niveau, *jf. figur 1.5.*

Udviklingen afspejler en stigning i det sæsonkorrigerede salg til husholdningerne på 10,0 pct. eller 500 biler til 6.000 biler, mens det sæsonkorrigerede salg til erhverv var omtrent uændret på ca. 5.800 biler.

De sæsonkorrigerede tal bør tolkes varsomt, da både afgiftsændringer, forsyningsproblemer og restriktioner i forbindelse med Covid-19 har medført store udsving i sæsonmønstret de seneste år. I ikke-sæsonkorrigerede tal faldt både salg og leasing af nye biler i juli, hvilket gjorde sig gældende for såvel husholdninger som erhverv. Den samlede tilgang af nye biler de seneste 12 måneder var 20,8 pct. lavere end i den forudgående 12-måneders periode. Dette fald er primært drevet af et stort fald på 27,0 pct. i tilgangen til husholdningerne, men også tilgangen til erhverv er faldet markant med 12,1 pct.

Ifølge Danmarks Statistik skal faldet ses i lyset af de aktuelle leveringsproblemer for producenterne. Udviklingen er også påvirket af en historisk lav forbrugertillid, som skal ses i lyset af mindsket råderum hos husholdningerne som følge af høj inflation.



Anm.: Tilgang af biler omfatter såvel køb som leasing af biler. Sæsonkorrigeret.

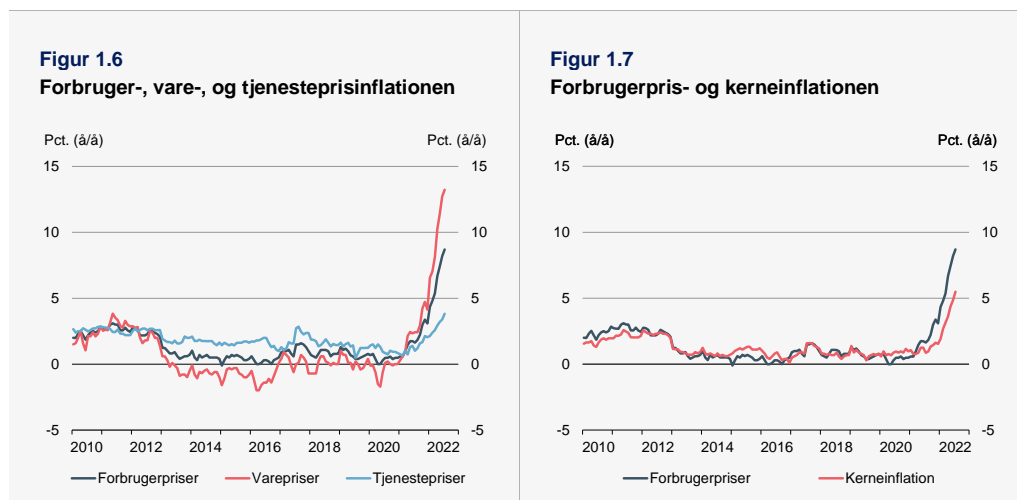
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Fortsat stigning i inflationen i juli

Den årlige ændring i forbrugerprisindekset tiltog til 8,7 pct. i juli fra 8,2 pct. i juni, *jf. figur 1.6*. Inflationen er nu den højeste siden februar 1983.

Den høje inflation skal især ses i sammenhæng med det seneste års prisstigninger på el, brændstof og gas, men også prisstigninger på blandt andet fødevarer, nye biler, sommerhusleje og flyrejser bidrager til den stigende inflation. Overordnet set steg vareinflationen til 13,2 pct. i juli fra 12,7 pct. den foregående måned, mens tjenesteinflationen steg til 3,8 pct. i juli fra 3,4 pct. i juni.

Prisstigninger på andre varer kommer til udtryk i, at kerneinflationen, som måler forbrugerprisinflationen renset for energi og ikke-forarbejdede fødevarer, er steget fra 4,8 pct. i juni til 5,5 pct., *jf. figur 1.7*. Stigningen i kerneinflationen er blandt andet et tegn på, at stigende produktionsomkostninger som følge af højere energipriser overvælttes i forbrugerpriserne. Derved afspejler kerneinflationen også indirekte udviklingen i energipriserne og giver aktuelt ikke et præcist billede af den underliggende prisudvikling.



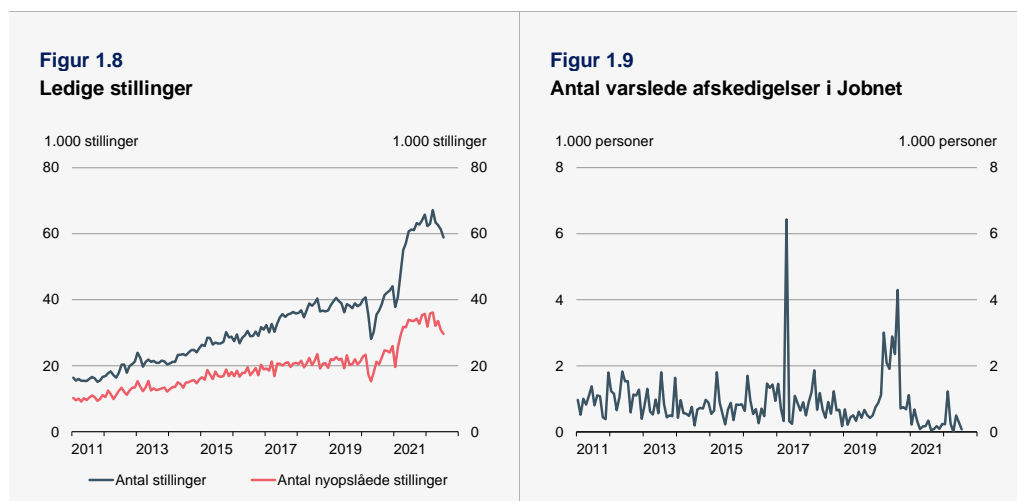
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Fortsat mange ledige stillinger i juli, trods fjerde måned med fald

Der var knap 59.000 ledige stillinger i juli (sæsonkorrigeret), hvilket var 2.400 færre end i juni. Det er fjerde måned i træk, at antallet af ledige stillinger falder, men niveauet er fortsat højt sammenlignet med før pandemien. Dermed har antallet af ledige stillinger ligget på et historisk højt niveau siden april 2021. Det samme gælder antallet af nyopslåede stillinger, som var på 30.000 i juli, *jf. figur 1.8*.

Faldet i antallet af ledige stillinger skal især tilskrives færre ledige stillinger inden for *salg mv.* (-1.150), *elever* (-400) og *rengøring, ejendomservice og renovation* (-300). Modsat var der flere ledige stillinger inden for *sundhed, omsorg og personlig pleje* (+300) samt *vagt, sikkerhed og overvågning* (+200).<sup>2</sup>

Der blev varslet godt 100 afskedigelser i juli (sæsonkorrigeret), hvilket er 200 færre end i juni, *jf. figur 1.9*. Antallet af varslede afskedigelser er fortsat på et lavt niveau sammenlignet med tidligere år.



Anm.: Egen sæsonkorrektur.

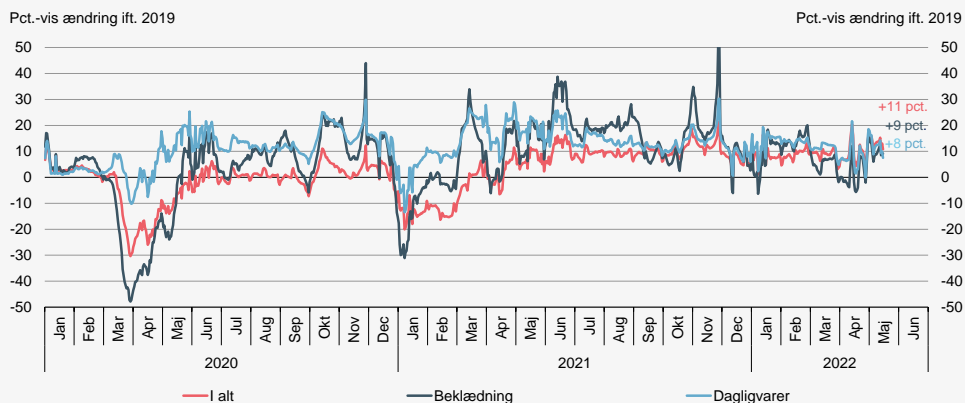
Kilde: Jobindsats.dk og egne beregninger.

<sup>2</sup> Ledige stillinger inden for brancher er individuelt sæsonkorrigerede og summerer derfor ikke præcist til det samlede antal ledige stillinger.

## Kortsigtsindikatorer for Danmark

**Figur 1.10**

Korttransaktioner i **alt** i uge 19 var 11 pct. højere end samme tidspunkt i 2019. Antallet af korttransaktioner inden for **dagligvarer** var 8 pct. højere, mens **beklædning** var 9 pct. højere.

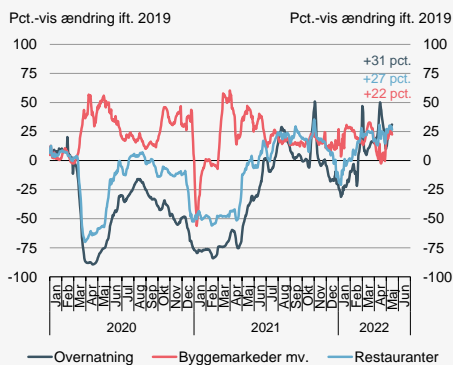


Anm.: Figuren viser et tougers glidende gennemsnit af faktiske korttransaktioner i forhold til samme tidspunkt i 2019 foretaget både i danske og udenlandske butikker med betalingskort og MobilePay for omkring 1 mio. danske Danske Bank-kunder med aktive konti. Ekskl. kontanter samt kontooverførsler og ikke prisjusteret. Senest opdateret i uge 20.

Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

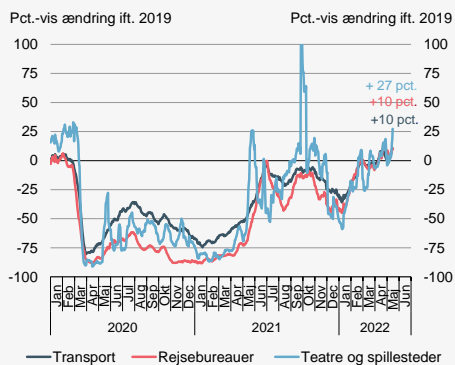
**Figur 1.11**

Korttransaktioner inden for **overnatning** og **restauranter** var hhv. 31 pct. og 27 pct. højere end samme tidspunkt i 2019, mens **byggemarkeder mv.** var 22 pct. højere.



**Figur 1.12**

Korttransaktioner inden for **teatre og spillesteder** var 27 pct. højere, mens **transport** og **rejsebureauer** begge var 10 pct. over niveauet fra samme tidspunkt i 2019.



Anm.: Se anmærkningen til figur 1.10.

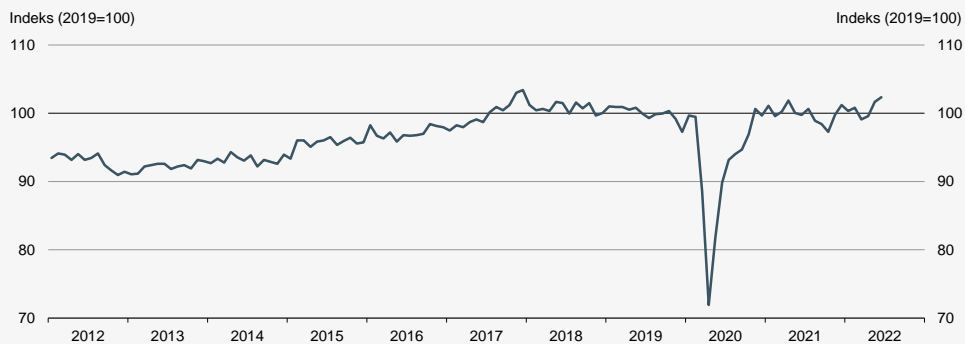
Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

## 2. Internationale nøgletal

### Euroområdet

**Figur 2.1**

**Industriproduktionen** steg 0,7 pct.-point i juni. Det er tredje måned i træk, at industriproduktionen stiger.

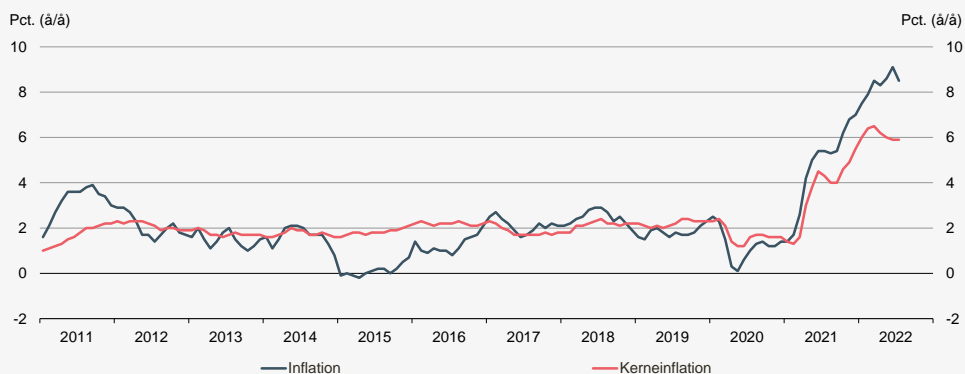


Kilde: Macrobond.

### USA

**Figur 2.2**

**Inflationen** faldt til 8,5 pct. i juli efter at have været 9,1 pct. i juni. **Kerneinflationen** var uændret fra juni til juli, hvor den begge måneder var 5,9 pct.



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

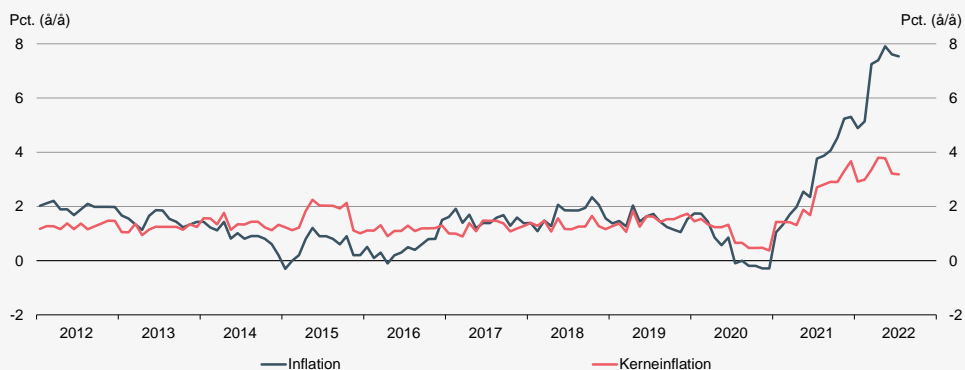
Kilde: Macrobond.



## Tyskland

**Figur 2.3**

**Kerneinflationen** var uændret fra juni til juli, hvor den begge måneder var 3,2 pct. **Inflationen** faldt til 7,5 pct. i juli, efter at have været 7,6 pct. måneden før.



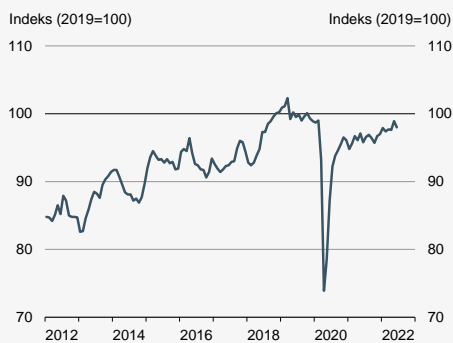
Anm.: Kerneinflation er fratrukket prisudviklingen i energi og fødevarer.

Kilde: Macrobond.

## Storbritannien

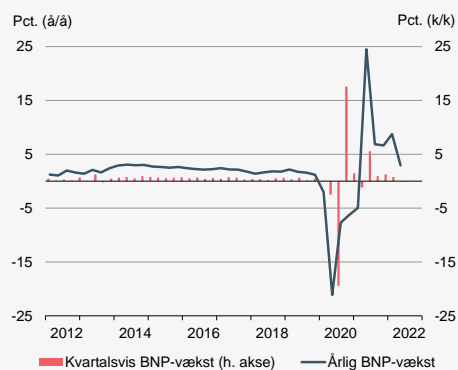
**Figur 2.4**

**Industriproduktionen** faldt 0,9 pct.-point i juni.



**Figur 2.5**

**BNP** faldt 0,1 pct. i 2. kvartal 2022. Den årlige BNP-vækst er dog fortsat 2,9 pct. i 2. kvartal sammenlignet med samme kvartal sidste år.

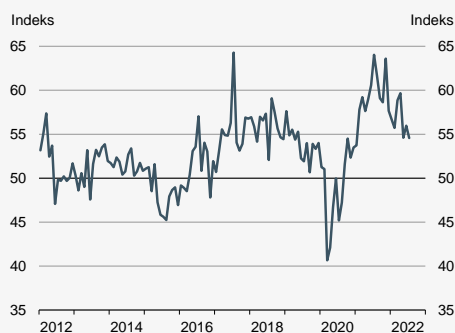


Kilde: Macrobond.

## Norge

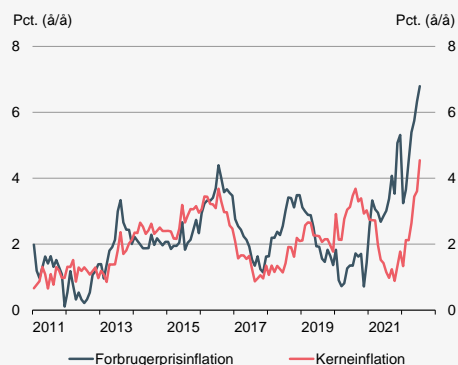
**Figur 2.6**

**Erhvervstilliden** faldt 1,4 indekspoint til indeks 54,6 i juli. Dermed er den tilbage på samme niveau som i maj, efter en let stigning i juni. Indekset indikerer dog fortsat fremgang.



**Figur 2.7**

**Inflationen** steg til 6,8 pct. i juli efter at have været 6,3 pct. i juni. **Kerneinflationen** steg i samme periode til 4,5 pct.



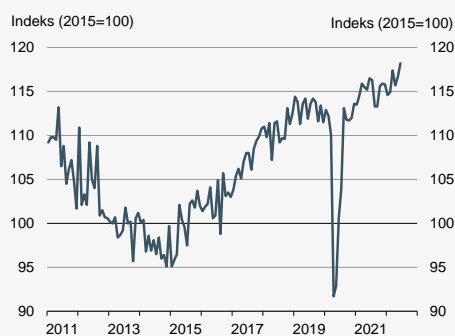
Anm.: Tallene i figur 2.6 er sæsonkorrigerede. Erhvervstilliden er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang. Kerneinflationen i figur 2.7 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.

Kilde: Macrobond.

## Sverige

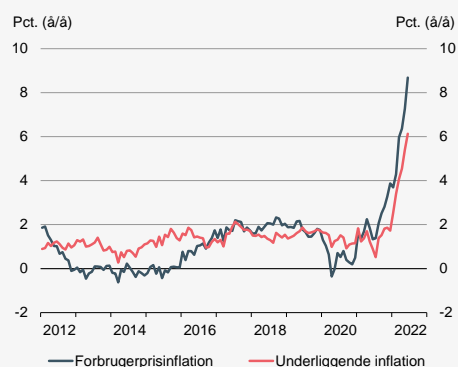
**Figur 2.8**

**Industriproduktionen** steg 1,3 pct.-point. Industriproduktionen ligger fortsat historisk højt.



**Figur 2.9**

**Inflationen** steg til 8,7 pct. i juni efter at have været 7,3 pct. i maj. **Kerneinflationen** steg i samme periode til 6,1 pct.



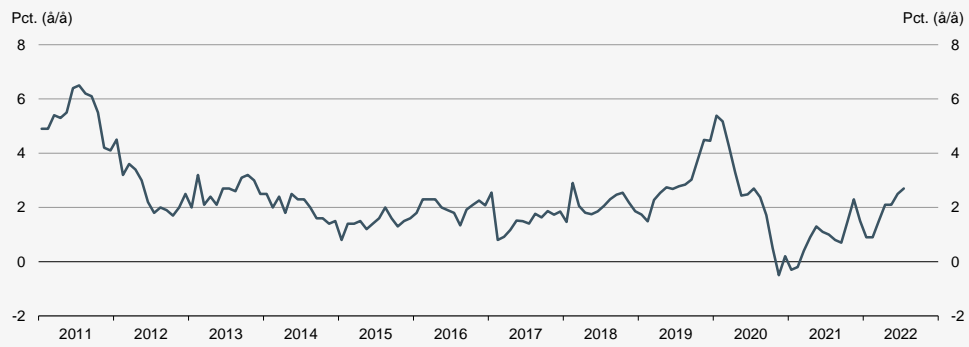
Anm.: Den underliggende inflation er ikke kerneinflationen men i stedet CPI ruset for omkostninger forbundet med rentændringer og energipriser.

Kilde: Macrobond.

## Kina

**Figur 2.10**

**Inflationen** steg til 2,7 pct. i juli efter at have været 2,5 pct. i juni. Den samlede stigning er især drevet af stigninger i fødevarerpriserne.



Kilde: Macrobond.

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

---

Den seneste uge har budt på stigninger i de lange renter. De største stigninger i renterne på de tiårige statsobligationer fandt sted i Danmark og USA, hvor renterne steg med 0,19 pct.-point. De tilsvarende renter i Japan og Tyskland steg med henholdsvis 0,02 pct.-point og 0,03 pct.-point i samme periode.

Den danske tremåneders pengemarkedsrente steg 0,08 pct.-point i ugens løb.

Siden sidste torsdag har der generelt været fremgang på de internationale aktiemarkeder. Fremgangen var dog mest udpræget i Kina og USA, hvor det kinesiske Shanghai Composite-indeks steg 2,9 pct., mens det amerikanske S&P 500-indeks steg 1,3 pct. Omvendt oplevede det japanske Nikkei 225-indeks en tilbagegang på -0,4 pct. i samme periode.

Det effektive kronekursindeks steg i den forgangne uge. Det skyldes en styrkelse over for en række valutaer, mest udpræget den amerikanske dollar (1,3 pct.) samt den japanske yen (0,9 pct.). Omvendt svækkedes kronen over for den norske krone (-1,3 pct.).

Prisen på naturgas steg den seneste uge med 8,70 euro til 207 euro pr. MWh. Til sammenligning var prisen 154,1 euro pr. MWh i uge 29.

Olieprisen steg 5,8 dollars til 99,3 dollars pr. tønde Brent-olie.

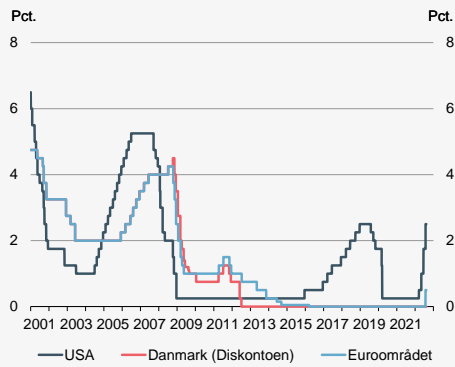
**Tabel 3.1****Renter, valutakurser mv.<sup>1</sup>**

Renter	Valutakurser og aktiekurser mv.				
	Torsdag 11/08	Ændring ift. torsdag 04/07		Torsdag 11/08	Ændring ift. torsdag 04/08
<b>Renter, pct. p.a.:</b>			<b>Valutakurser<sup>2</sup>:</b>		
3-mdr. pengemarkedsrente	0,44	0,07 pct.-point	Effektiv kronekursindeks (1980 = 100) <sup>4</sup>	100,97	0,34 pct.
Kort realkreditlån <sup>2</sup>	0,67	0,21 pct.-point	EUR/DKK	743,85	-0,05 pct.
Langt realkreditlån <sup>2</sup>	3,78	-0,07 pct.-point	USD/DKK	719,15	-1,33 pct.
Nationalbankens satser:			SEK/DKK	71,74	-0,18 pct.
Diskonto	0,00	0,00 pct.-point	NOK/DKK	75,73	1,29 pct.
Indskud på folio	-0,10	0,00 pct.-point	GBP/DKK	879,05	-0,42 pct.
Indskudsbeviser	-0,10	0,00 pct.-point	JPY/DKK	5,42	-0,93 pct.
Udlån	0,05	0,00 pct.-point	JPY/EUR	0,73	-0,88 pct.
<b>Ledende renter i udlandet, pct. p.a.:</b>			GBP/EUR	118,18	-0,37 pct.
USA (federal funds rate)	2,50	0,00 pct.-point	USD/EUR	96,68	-1,29 pct.
Japan (unc. call rate)	-0,10	0,00 pct.-point	CNY/EUR	14,34	-1,17 pct.
Sverige (repo)	0,75	0,00 pct.-point	USD/CNY	674,16	-0,11 pct.
Euroområdet (ref rente)	0,50	0,00 pct.-point	<b>Aktiekurser (kursindeks):</b>		
Storbritannien (repo)	1,75	0,00 pct.-point	Danmark, OMXC25	1.771	0,10 pct.
<b>Rente på 10-årige statsobligationer, pct. p.a.:</b>			USA, S&P500	4.207	1,33 pct.
Danmark	1,25	0,19 pct.-point	Japan, Nikkei 225	27.819	-0,40 pct.
USA	2,87	0,19 pct.-point	Kina, Shanghai composite	3.282	2,90 pct.
Japan	0,19	0,02 pct.-point	Euroomr., Eurostoxx 600	416	0,35 pct.
Tyskland	0,91	0,03 pct.-point	Storbritannien, FTSE 100	7.446	0,24 pct.
Storbritannien	2,06	0,19 pct.-point	<b>Olje- og naturgaspriser:</b>		
<b>Rentespænd til Tyskland (pct.-point):</b>			Brent (USD)	99,32	5,76 USD
Kort (3-mdr.)	0,11	0,01 pct.-point	Brent (DKK)	714,26	32,33 DKK
Langt (10-årigt)	0,34	0,16 pct.-point	Naturgas (EUR)	207,00	8,70 EUR

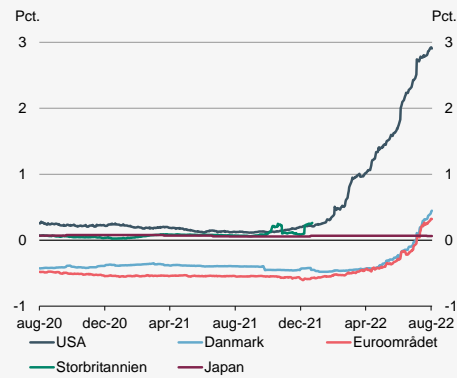
- 1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser, renter og aktier.
- 2) Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med 1- og 2-årig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt og med en 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.

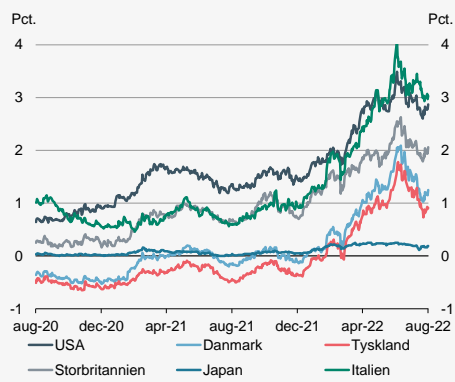
**Figur 3.1**  
Pengepolitisk rente



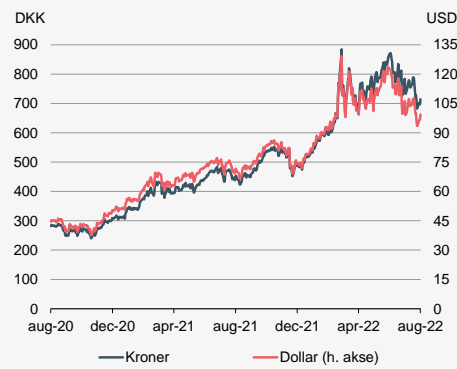
**Figur 3.2**  
Korte tremåneders renter



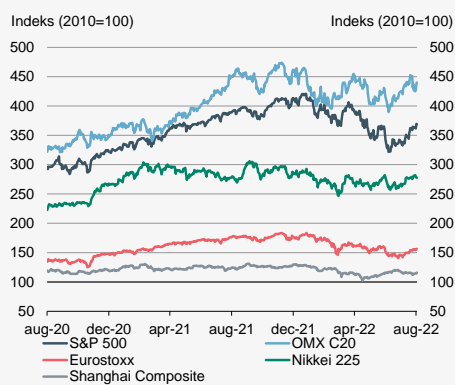
**Figur 3.3**  
Tiårige statsobligationsrenter



**Figur 3.4**  
Prisen pr. tønde Brent-olie i DKK og USD



**Figur 3.5**  
Udvalgte aktieindeks



**Figur 3.6**  
Udvalgte valutakurser



Anm.: Figur 3.6 angiver 100 japanske yen pr. dollar.

Kilde: Macrobond.

## 4. Prognoseoversigt for 2022

Tabel 4.1  
20. maj 2022

	FM	EU	IMF	DB	OECD	FH	DI	DØR	Nordea	NB <sup>7)</sup>
	Maj 22	Jul. 22	Jun. 22	Jun. 22	Jun. 22	Jun. 22	Maj 22	Maj 22	Maj 22	Mar. 22
Realvækst, pct.										
BNP	3,4	3,0	3,2	3,5	3,0	3,5	2,9	3,5	3,5	2,1
Privatforbrug	2,6	-	-	2,1	1,3	3,0	1,7	2,1	2,7	2,3
Offentligt forbrug	0,8	-	-	-0,3	-2,4	0,8	0,8	1,0	-0,5	-1,4
Faste bruttoinvesteringer	2,4	-	-	3,3	4,8	-	0,4	-	4,6	-
Offentlige investeringer	-3,5	-	-	-0,8	-	-3,5	-3,4	-3,9	3,5	1,6
Boliginvesteringer	2,0	-	-	4,4	-	1,6	1,2	0,6	1,6	-3,1
Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>	3,7	-	-	3,9	-	3,5	2,4	1,6	-	1,8
Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>	0,1	-	-	0,5	0,6	0,0	0,4	-	0,0	0,0
Eksport	5,1	-	-	4,1	3,5	5,9	6,1	5,8	6,1	6,3
Import	3,1	-	-	1,9	1,1	3,7	3,9	2,5	4,2	4,7
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer <sup>3)</sup>	70	-	-	-	-	91	39	80	-	81
Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>	86	-	-	70,2	-	62	-	58	82	69
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>	2,7	-	-	2,5	5,1	-	-	-	2,8	-
Betalingsbalance, mia. kr.	170	-	-	242,6	-	-	-	-	195	-
- Do. i pct. af BNP	6,5	-	6,3	8,8	9,6	6,3	-	-	7,2	7,0
Offentlig saldo, mia. kr.	16,6	-	-	27,0	-	-	-	-	10	-
- Do. i pct. af BNP	0,6	-	-	1,0	3,7	0,7	-	0,6	0,4	1,7
Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>	5,2	7,5	-	6,4	5,2	5,6	-	4,9	5,0	4,9
Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>	3,7	-	-	4,2	-	3,8	-	3,6	3,4	3,6
Boligpriser, pct. år-år	4,8	-	-	3,2	-	2,3	-	4,5	2,2	3,6

- 1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe og avlsdyr.
- 2) Lagerinvesteringerne er opgjort som bidrag 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.
- 7) Nationalbankens scenarier for dansk økonomi. Præsenterede tal er fra hovedscenariet.

Kilde: FM: Finansministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØRS: De Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår 2021); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Spring 2022); IMF: Internationale Valutafond (Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); FH: Fagbevægelsens Hovedorganisation (FH's økonomiske prognose).

## Prognoseoversigt for 2023

**Tabel 4.2**  
20. maj 2022

	FM	EU	IMF	DB	OECD	FH	DI	DØR	Nordea	NB <sup>7)</sup>
	Maj 22	Jul. 22	Jun. 22	Jun. 22	Jun. 22	Jun. 22	Maj 22	Maj 22	Maj 22	Mar. 22
Realvækst, pct.										
BNP	1,9	1,2	1,5	0,7	1,4	1,6	1,5	0,6	1,0	2,1
Privatforbrug	2,0	-	-	1,3	1,2	1,6	3,7	1,6	1,7	1,9
Offentligt forbrug	-0,3	-	-	0,9	0,9	-0,3	-0,3	0,4	-0,4	-0,4
Faste bruttoinvesteringer	5,3	-	-	-0,4	4,3	-	1,7	-	2,7	-
Offentlige investeringer	14,3	-	-	9,2	-	14,3	14,3	7,0	1,5	13,3
Boliginvesteringer	2,3	-	-	-4,7	-	0,5	-3,8	-1,0	-1,8	1,6
Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>	4,5	-	-	-1,0	-	2,3	1,0	-2,8	-	5,3
Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>	-0,2	-	-	0,0	0,0	0,0	-0,4	-	0,0	0,0
Eksport	3,7	-	-	2,2	2,9	2,4	3,6	2,5	4,0	2,5
Import	4,0	-	-	2,5	3,8	2,6	4,3	2,5	4,8	2,7
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer <sup>3)</sup>	15	-	-	-	-	8	17	-38	-	-1,0
Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>	87	-	-	75,9	-	65	-	74	95	74
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>	2,7	-	-	2,7	5,5	-	-	-	3,2	-
Betalingsbalance, mia. kr.	160	-	-	231,2	-	-	-	-	190	-
- Do. i pct. af BNP	5,9	-	6,1	8,1	9,2	6,0	-	-	6,8	6,8
Offentlig saldo, mia. kr.	4,8	-	-	19,0	-	-	-	-	15	-
- Do. i pct. af BNP	0,2	-	-	0,7	4,3	0,3	-	-0,3	0,5	1,6
Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>	1,8	3,4	-	2,6	3,9	1,9	-	2,5	2,3	1,4
Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>	3,6	-	-	4,1	-	3,5	-	4,6	3,6	3,8
Boligpriser, pct. år-år	0,9	-	-	-4,2	-	0,0	-	-0,8	0,0	1,7

- 1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe og avlsdyr.
- 2) Lagerinvesteringerne er opgjort som bidrag 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.
- 7) Nationalbankens scenarier for dansk økonomi. Præsenterede tal er fra hovedscenariet.

Kilde: FM: Finansministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØRS: De Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår 2021); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Spring 2022); IMF: Internationale Valutafond (Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); FH: Fagbevægelsens Hovedorganisation (FH's økonomiske prognose).



