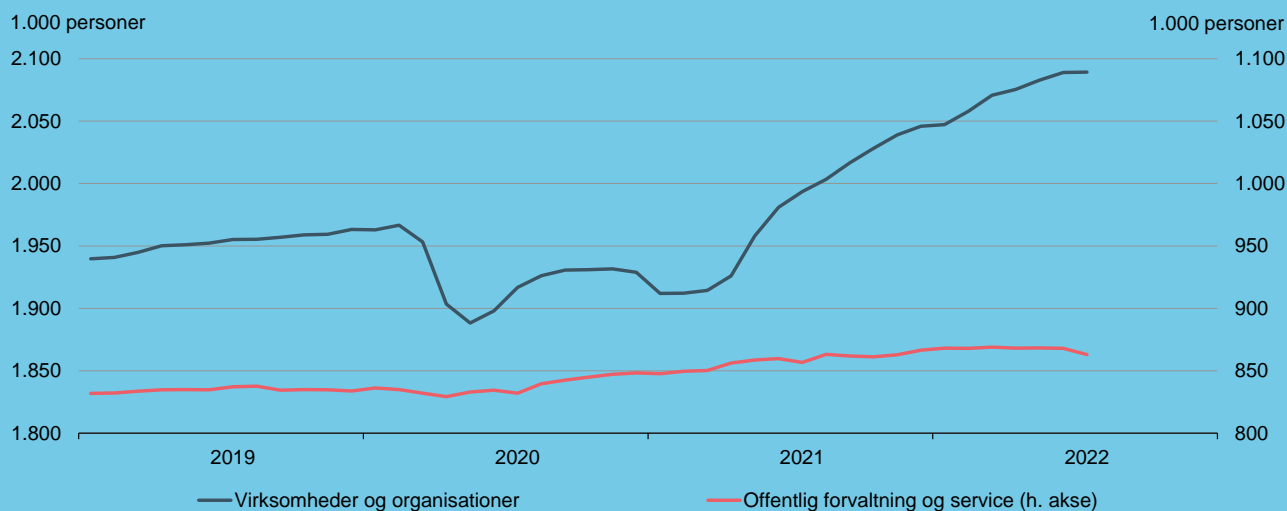


4.800 færre lønmodtagere i juli



Danmark

- Nationalbanken: Risiko for løn-pris-spiral
- Inflationen tiltager i både euroområdet og Danmark i august
- Kraftigt fald bringer forbrugertilliden til nyt historisk lavpunkt
- 4.800 færre lønmodtagere i juli

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Rentemøder og stigninger i pengepolitiske renter i flere centralbanker
- Bank of Japan fastholder den pengepolitiske rente på -0,1 pct.
- Generel tilbagegang på de internationale aktiemarkeder
- Stigende renter på flere tiårige statsobligationer

Internationalt

- Verden: Verdenshandlen på historisk højt niveau igen i juli
- Euroområdet: Fald i forbrugertillid og erhvervstillid i september
- USA: Stigning i antallet af påbegyndte boliger i august
- Tyskland og Storbritannien: Tilbagegang for erhvervstilliden inden for både service og fremstilling i september
- Sverige og Norge: Fald i ledigheden i henholdsvis august og juli
- Japan: Stigning i inflationen og kerneinflationen august

Prognoseoversigt

- Ny prognose fra Nationalbanken

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

Nationalbanken: Risiko for løn-pris-spiral

I en ny prognose fra Nationalbanken er forventningerne til inflationen opjusteret markant og ventes nu at blive på linje med risikoscenariet fra Nationalbankens martsprognose. Det afspejler, at store dele af forudsætningerne for risikoscenariet i marts har materialiseret sig siden.

Den høje inflation har betydet, at renterne er steget markant, og sammen med forringet købekraft blandt husholdningerne lægger de en dæmper på økonomien. Det sker fra et stærkt udgangspunkt, og ifølge Nationalbanken er dansk økonomi stadig i en højkonjunktur, hvor presset på arbejdsmarkedet er betydeligt.

Kombinationen af højkonjunktur og høj inflation skaber risiko for en selvforstærkende løn-pris-spiral, hvor inflationsforventningerne herhjemme ifølge Nationalbanken ikke længere understøtter en stabil løn- og prisudvikling. Risikoen er stigende, jo længere tid inflationen er høj. Den økonomiske politik bør derfor ifølge Nationalbanken aktivt bidrage til at forebygge et sådant risikoscenarie.

Danmarks Nationalbank anbefaler, at finanspolitikken bidrager til at dæmpe kapacitetspresset med knap 1 pct. af BNP i 2023 ud over, hvad der ligger i finanslovsforslaget. Hvis der er et politisk ønske om at kompensere udvalgte befolkningsgrupper for den høje inflation, er det afgørende, at tiltagene samlet set ikke øger aktiviteten og dermed presset i økonomien. Samtidig bør tiltagene undgå at være prisforvridende, så forbrugernes tilskyndelse til at dæmpe energiforbruget bevares.

Skønnet for BNP-væksten er nedjusteret med 0,1 pct.-point i 2022 og med 2,2 pct.-point i 2023 i forhold til Nationalbankens seneste prognose fra marts 2022. Den meget markante nedjustering for 2023 afspejles også i inflationsskønnet (målt ved HICP), der er opjusteret fra 1,4 pct. til 4,3 pct. næste år.

I forhold til vurderingen i den seneste Økonomisk Redegørelse fra august 2022 trækker især lavere forventninger til privatforbruget i retning af mere afdæmpede vækstudsigter, *jf. tabel 1.1.*

Tabel 1.1
Skøn ifølge Økonomisk Redegørelse, december 2021 og Nationalbanken

| | 2021 | 2022 | | 2023 | | 2024 |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | ØR | NB | ØR | NB | NB |
| Realvækst, pct. | | | | | | |
| BNP | 4,9 | 2,8 | 2,0 | 0,8 | -0,1 | 1,2 |
| Privatforbrug | 4,2 | 0,5 | -1,0 | 1,1 | 0,4 | 1,1 |
| Offentligt forbrug | 4,2 | 0,7 | 0,7 | -0,7 | -0,7 | 1,1 |
| Offentlige investeringer | 3,9 | -2,3 | -2,3 | 2,9 | 2,9 | 4,5 |
| Boliginvesteringer | 9,9 | 5,8 | 4,8 | -8,0 | -7,6 | -3,2 |
| Erhvervsinvesteringer | 6,3 | 4,2 | 5,0 | 1,3 | -1,7 | -1,6 |
| Eksport | 8,0 | 3,6 | 3,5 | 2,3 | 2,2 | 3,1 |
| Import | 8,0 | 2,0 | 2,1 | 1,4 | 1,7 | 2,4 |
| Offentlig saldo (pct. af BNP) | 2,6 | 1,2 | 1,9 | 0,8 | 1,9 | 1,5 |
| 1.000 personer | | | | | | |
| Beskæftigelse | 3.046 | 3.153 | 3.161 | 3.145 | 3.150 | 3.126 |
| Ledighed | 106 | 78 | 76 | 93 | 89 | 97 |
| Pct. | | | | | | |
| Huspriser | 11,0 | 3,1 | 2,9 | -4,8 | -5,6 | -1,8 |
| Forbrugerpriser | 1,9 | 7,3 | 8,6 | 3,3 | 4,3 | 1,7 |

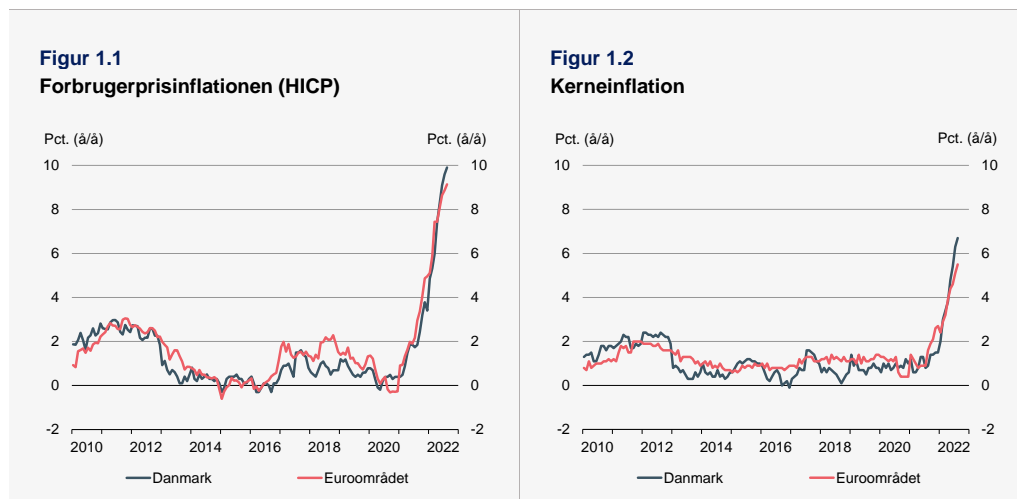
Kilde: Nationalbanken: Udsigter for dansk økonomi, september 2022, og Økonomiske Redegørelse, august 2022.

Inflationen tiltager i både euroområdet og Danmark i august

Inflationen, målt ved den årlige stigning i det EU-harmoniserede forbrugerprisindeks, steg yderligere i august. I Danmark steg inflationen fra 9,6 pct. i juli til 9,9 pct. i august, mens den i euroområdet steg fra 8,9 pct. til 9,1 pct. i samme periode, *jf. figur 1.1*. I både Danmark og euroområdet er det den højeste målte inflation, siden det EU-harmoniserede forbrugerprisindeks først blev opgjort i 1997.

Den samlede stigning i forbrugerpriserne i Danmark fortsætter med at ligge tæt på euroområdets. Det skal blandt andet ses i lyset af, at stigningen i inflationen i både Danmark og euroområdet især er drevet af prisstigninger på gas og fødevarer i august. Danmark har dog haft større stigninger i forbrugerpriserne, og den danske forbrugerpris-inflation lå i august 0,8 pct.-point over den i euroområdet. Målt med konstante skatter og afgifter var den danske inflation dog lidt mindre på 9,8 pct. mod 9,9 pct. i euroområdet.

Bidraget til inflationen fra andre varegrupper kommer til udtryk i kerneinflationen, som er inflationen rensset for energipriser og ikke-forarbejdede fødevarer. I Danmark steg kerneinflationen fra 6,3 pct. i juli til 6,7 pct. i august, mens den i euroområdet steg til 5,5 pct. fra 5,1 pct., *jf. figur 1.2*. 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.



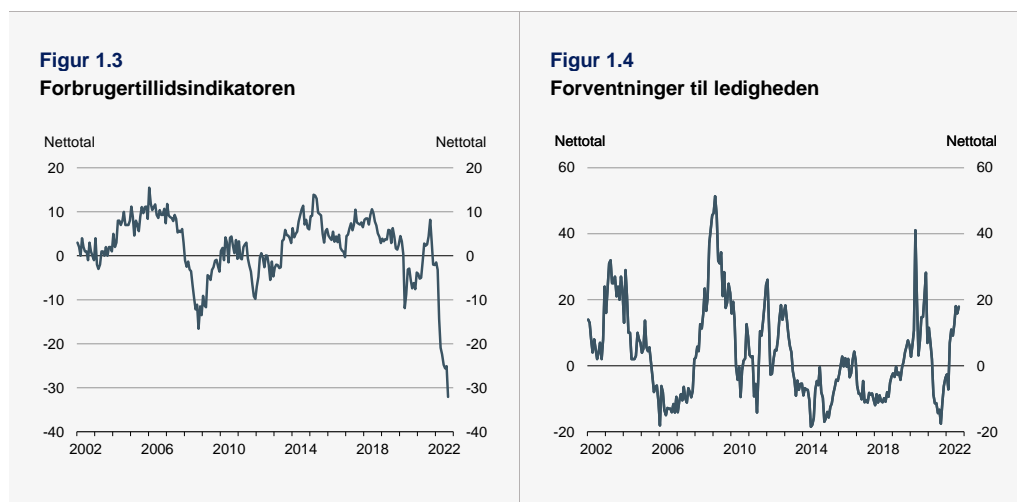
Kilde: Danmarks Statistik, Eurostat og egne beregninger.

Kraftigt fald bringer forbrugertilliden til nyt historisk lavpunkt

Forbrugertilliden faldt til -32,1 i september mod -25,1 i august. Forbrugertilliden har været stabiliseret på et lavt niveau de seneste tre måneder men fortsætter nu det seneste års faldende tendens, *jf. figur 1.3*. Opgørelsen er igen den laveste i statistikens historie og altså markant lavere end det hidtidige lavpunkt på -25,6, fra juli 2022.

Det kraftige fald dækker over stærk tilbagegang i alle 5 indikatorer, der indgår i opgørelsen. Nettotalene, der relaterer sig til forventningen til Danmarks og familiens egen økonomiske situation om et år, sammenlignet med i dag, har ligget på et stabilt og lavt niveau de seneste seks måneder. De er væsentlig mindre negative end de tilsvarende nettotal, der relaterer sig til vurderingen af situationen i dag, sammenlignet med for et år siden, der har ubrudt faldende tendens det seneste år.

Forbrugernes forventninger til ledigheden er overordnet stabile sammenlignet med de seneste to måneder. Nettotallet steg til 17,9 i september fra 15,8 i august og 18,1 i juli, *jf. figur 1.4*. Et positivt nettotal betyder, at forbrugerne forventer, at arbejdsløsheden vil være højere om ét år sammenlignet med i dag. Forventningen til udviklingen i arbejdsløsheden er generelt forværret kraftigt det seneste år.



Anm.: I figur 1.4 betyder et positivt tal, at forbrugerne overvejende forventer en stigning i ledigheden over de næste 12 måneder. Forbrugernes vurdering af ledighed indgår ikke i den samlede forbrugertillidsindikator.

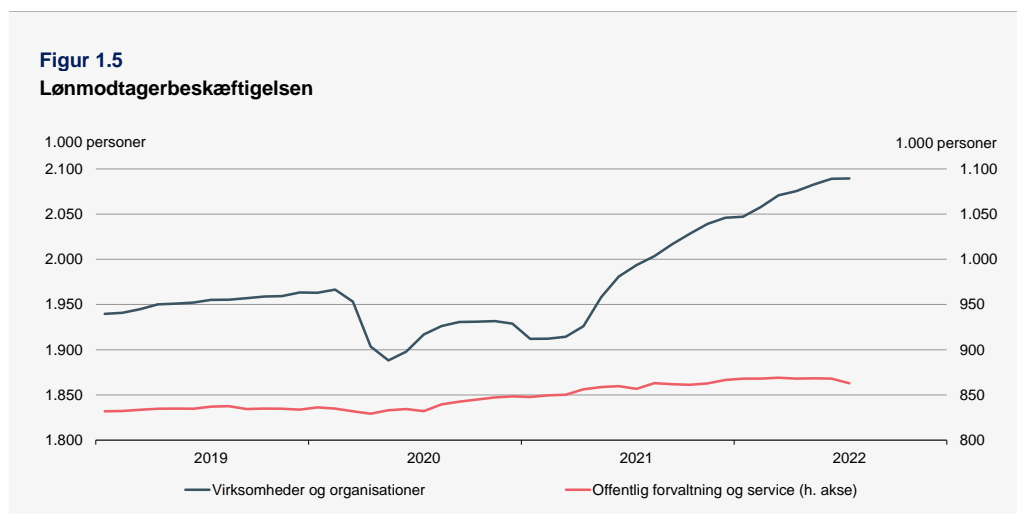
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

4.800 færre lønmodtagere i juli

Lønmodtagerbeskæftigelsen faldt med 4.800 personer til 2.953.000 lønmodtagere (sæsonkorrigeret) i juli. Det er første fald i lønmodtagerbeskæftigelsen siden januar 2021. Månedens tilbagegang dækker over færre lønmodtagere inden for *offentlig forvaltning og service* (-5.100) og en svag stigning i antallet af lønmodtagere inden for *virksomheder og organisationer* (+300), jf. figur 1.5. Der er nu omtrent 151.000 flere lønmodtagere end i februar 2020, før pandemien ramte dansk økonomi.

Faldet i lønmodtagerbeskæftigelsen blev drevet af et fald i beskæftigelsen inden for branchen *offentlig administration, undervisning og sundhed* (-5.700), hvor udviklingen ifølge Danmarks Statistik især skyldes et fald inden for det statslige undervisningsområde, såsom universiteter. Omvendt var der flere lønmodtagere inden for brancherne *erhvervsservice* (+600) og *industri, råstofindvinding og forsyningsvirksomhed* (+400).

Danmarks Statistik gør opmærksom på, at statistikken med denne udgivelse revideres tilbage til 2019, da periodiseringen af ind- og udbetalinger af feriepenge ved overgangen til den nye ferielov nu er behandlet konsistent fra 2021.



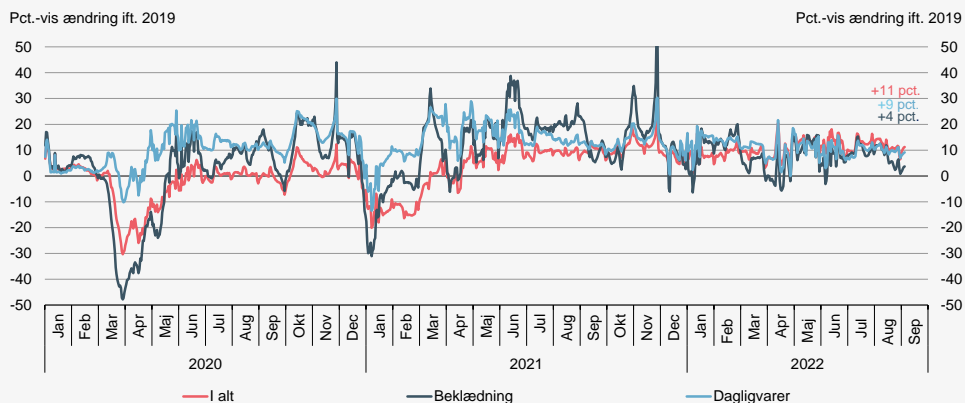
Anm.: Sæsonkorrigeret.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Kortsigtsindikatorer for Danmark

Figur 1.6

Korttransaktioner i **alt** i uge 35 var 11 pct. højere end samme tidspunkt i 2019. Korttransaktioner inden for **dagligvarer** og **beklædning** var henholdsvis 9 pct. og 4 pct. højere.

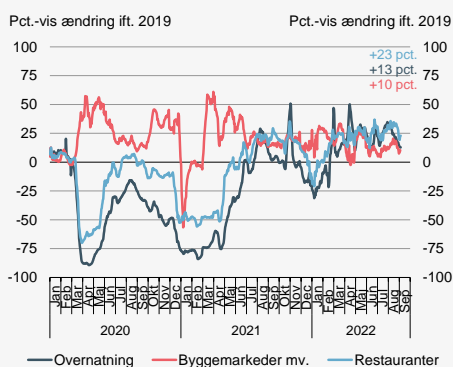


Anm.: Figuren viser et tougers glidende gennemsnit af faktiske korttransaktioner i forhold til samme tidspunkt i 2019 foretaget både i danske og udenlandske butikker med betalingskort og MobilePay for omkring 1 mio. danske Danske Bank-kunder med aktive konti. ekskl. kontanter samt kontooverførsler og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

Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

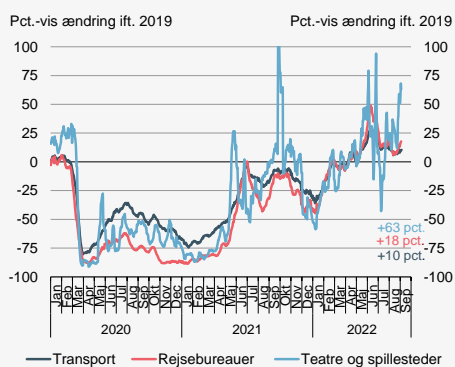
Figur 1.7

Korttransaktioner inden for **overnatning** og **restauranter** var hhv. 13 pct. og 23 pct. højere end samme tidspunkt i 2019, mens **byggemarkeder mv.** var 10 pct. højere.



Figur 1.8

Korttransaktioner inden for **teatre og spillesteder** var 63 pct. højere, mens **transport** og **rejsebureauer** var henholdsvis 10 pct. og 18 pct. højere.



Anm.: Se anmærkningen ved figur 1.6.

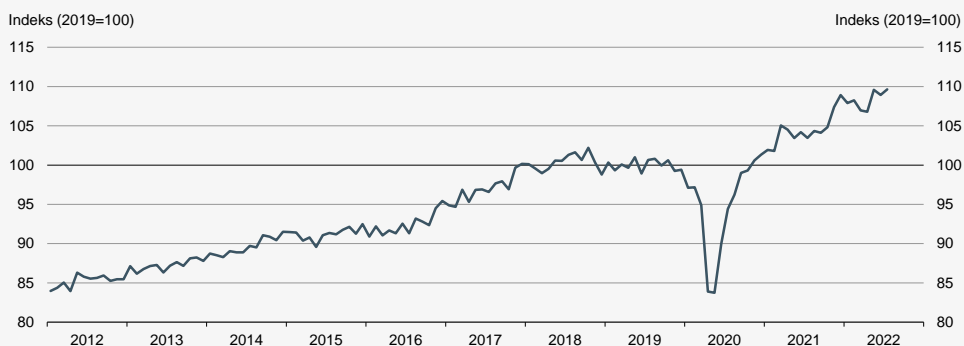
Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Verden

Figur 2.1

Verdenshandelen steg 0,7 indekspoint i juli. Derved er den tilbage på det historisk høje niveau fra maj, hvor verdenshandelen var på sit højeste siden opgørelsens start i 1992.

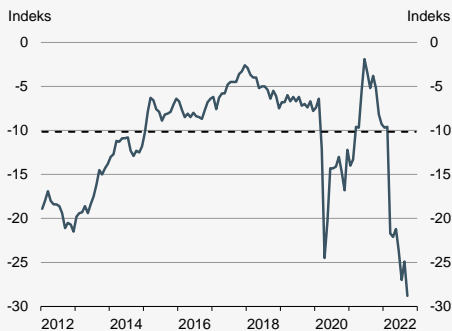


Kilde: Macrobond.

Euroområdet

Figur 2.2

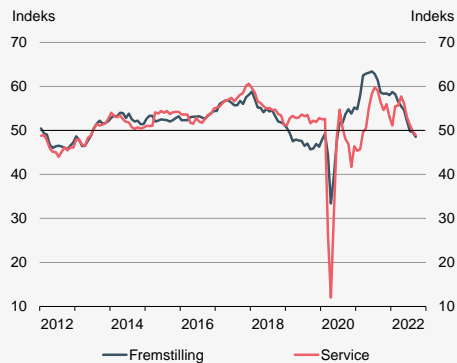
Forbrugertilliden faldt i september med 3,9 indekspoint til et nyt historisk lavpunkt på indeks -28,8.



Figur 2.3

Den samlede erhvervstillid faldt 0,7 indekspoint til indeks 48,2 i september. Det er tredje måned i træk, at indekset indikerer tilbagegang.

Erhvervstilliden inden for service og fremstilling faldt med hhv. 0,9 indekspoint og 1,1 indekspoint.



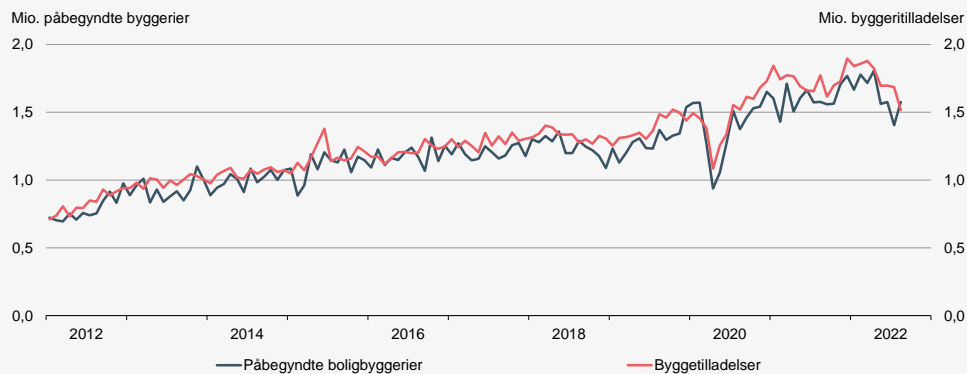
Anm.: Den stiplede linje i figur 2.2 angiver det historiske gennemsnit fra 1985-2021.

Kilde: Macrobond.

USA

Figur 2.4

Antallet af **påbegyndte boligbyggerier** steg med 171.000 til 1.575.000 byggerier i august. Antallet af **byggetilladelser** faldt med 168.000 i samme periode.



Kilde: Macrobond.

Tyskland

Figur 2.5

Erhvervstilliden inden for fremstilling og service faldt med henholdsvis 0,8 indespunkt og 2,3 indespunkt i september. Det er tredje måned i træk, at indeksene indikerer tilbagegang.



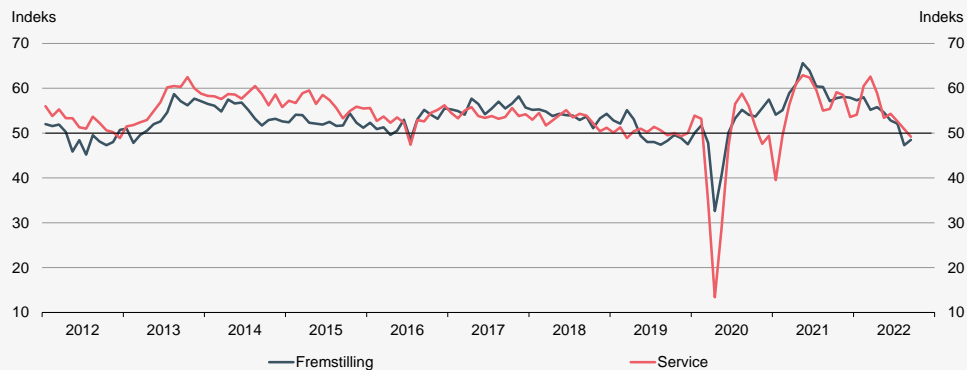
Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.5 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang.

Kilde: Macrobond.

Storbritannien

Figur 2.6

Erhvervstilliden inden for fremstilling faldt 1,7 indkspoint til indeks 49,2 i september. I samme periode steg **erhvervstilliden inden for service** 1,2 indkspoint. Begge indeks indikerer nu tilbagegang i erhvervstilliden.



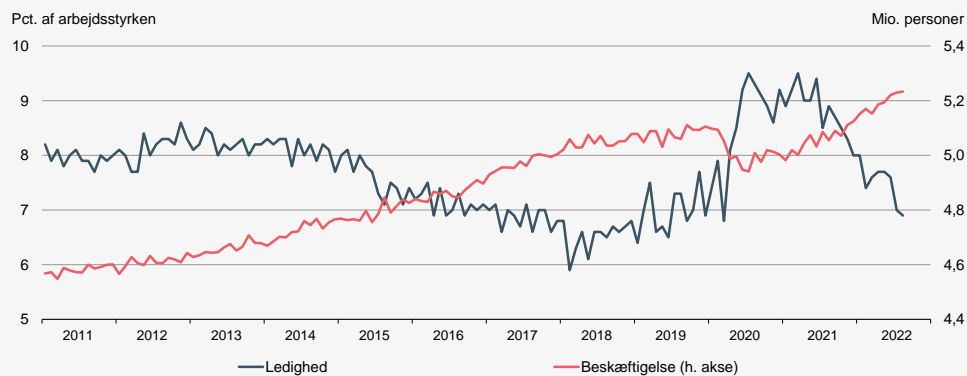
Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.6 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang.

Kilde: Macrobond.

Sverige

Figur 2.7

Ledigheden faldt 0,1 pct.-point til 6,9 pct. i august. **Beskæftigelsen** steg 0,1 pct. til 5,2 mio. personer i samme periode. Dermed lå beskæftigelsen 3,5 pct. over niveauet for samme periode sidste år.

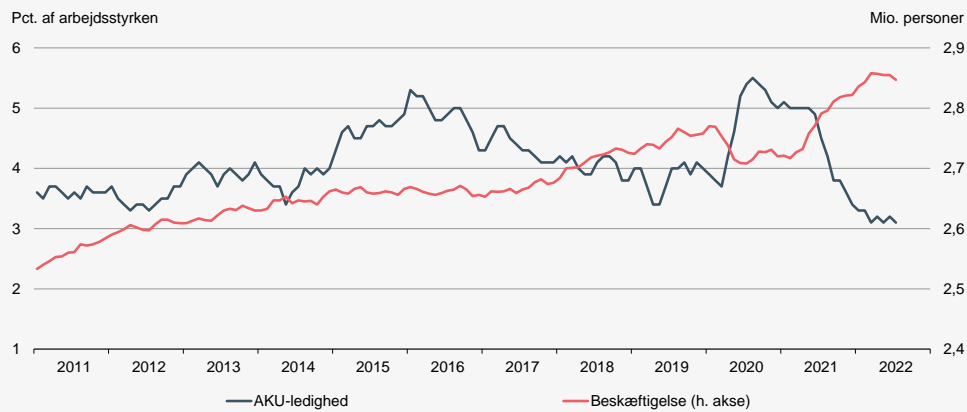


Kilde: Macrobond.

Norge

Figur 2.8

Ledigheden faldt 0,1 pct.-point til 3,1 i juli. I samme periode faldt **beskæftigelsen** 0,3 pct.-point til 2,8 mio. personer. Den samlede arbejdsstyrke var dog fortsat 0,6 pct. større end samme periode sidste år.



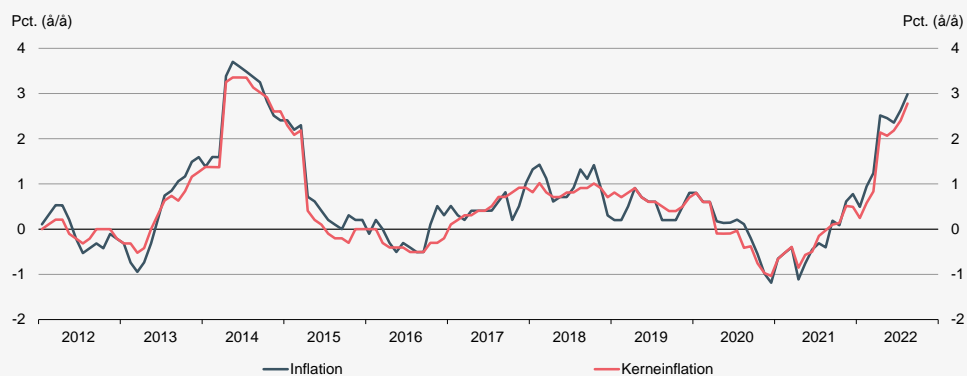
Anm.: Data er tremåneders centrerede glidende gennemsnit.

Kilde: Macrobond.

Japan

Figur 2.9

Inflationen tiltog 0,4 pct.-point til 3,0 pct. i august. **Kerneinflationen** tiltog ligeledes 0,4 pct.-point til 2,8 pct. i samme periode.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.9 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.

Kilde: Macrobond.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

Renterne er steget den seneste uge. I USA og Danmark steg renten på tiårige statsobligationer med 0,25 pct.-point til henholdsvis 3,70 pct. og 2,33 pct. Den tilsvarende tyske rente steg 0,13 pct.-point, mens den italienske rente steg 0,15 pct.-point. Den danske tremåneders pengemarkedsrente steg 0,05 pct.-point til 1,23 pct.

Der har generelt været tilbagegang på de internationale aktiemarkeder i den forgangne uge. Størst tilbagegang oplevede det danske OMXC25-indeks, der faldt 6,5 pct. Euroområdet Eurostoxx 600-indeks og det amerikanske S&P500-indeks faldt begge 3,7 pct., og der også var betydelige fald på aktiemarkederne i Kina, Japan og Storbritannien.

Det effektive kronekursindeks er omtrent uændret fra sidste uge. Udviklingen dækker dog over en svækkelse over for den amerikanske dollar (-1,9 pct.) samt den japanske yen (-2,9 pct.), mens kronen omvendt blev styrket over for den svenske krone (+1,7 pct.) og den norske krone (+0,9 pct.).

Den amerikanske centralbank, Federal Reserve, satte renten op med 0,75 pct.-point for tredje gang i træk på deres pengepolitiske møde d. 21 september og signalerede, at yderligere rentestigninger i samme størrelsesorden kunne forventes senere på året, samt at man forventede, at renten ville forblive høj hele vejen igennem 2023.

På rentemødet d. 21 september annoncerede den japanske centralbank, Bank of Japan, at man fortsat ville fastholde den pengepolitiske rente på -0,1 pct.

Både Norges Bank og Bank of England hævede den pengepolitiske rente med 0,50 pct.-point til 2,25 pct. på deres pengepolitiske møder d. 22 september. Sveriges Riksbank hævede på deres pengepolitiske møde d. 20 september den pengepolitiske rente med 1,00 pct.-point til 1,75 pct.

Siden sidste uge er olieprisen faldet 0,4 dollars til 90,3 dollar pr. tønde Brent olie. Olieprisen er således 30,1 pct. lavere, end den var i uge 10, hvor den var på sit højeste niveau i 2022, men ligger fortsat 16,8 pct. over niveauet for samme periode sidste år. Gaspriserne faldt 26,8 euro til 187,5 euro pr. MWh. Sammenlignet med samme periode sidste år er gaspriserne steget 161,5 pct.

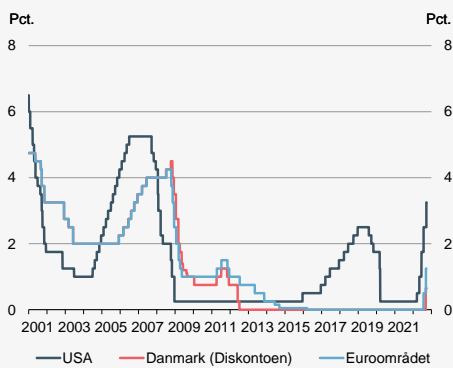
Tabel 3.1
Renter, valutakurser mv.¹

| Renter | Valutakurser og aktiekurser mv. | | | | |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------|------------------|-------------------------------|
| | Torsdag 22/09 | Ændring ift. torsdag 15/09 | | Torsdag 22/09 | Ændring ift. torsdag 15/09 |
| Renter, pct. p.a.: | | | Valutakurser³: | | |
| 3-mdr. pengemarkedsrente | 1,23 | 0,05 pct.-point | Effektiv kronekursindeks (1980 = 100) ⁴ | 101,52 | 0,00 pct. |
| Kort realkreditlån ² | 1,50 | -0,03 pct.-point | EUR/DKK | 743,70 | 0,01 pct. |
| Langt realkreditlån ² | 4,90 | 0,89 pct.-point | USD/DKK | 757,61 | 1,85 pct. |
| Nationalbankens satser: | | | SEK/DKK | 69,45 | -0,05 pct. |
| Diskonto | 0,65 | 0,00 pct.-point | NOK/DKK | 72,66 | -0,85 pct. |
| Indskud på folio | 0,65 | 0,00 pct.-point | GBP/DKK | 853,45 | -0,16 pct. |
| Indskudsbeviser | 0,65 | 0,00 pct.-point | JPY/DKK | 5,33 | 2,88 pct. |
| Udlån | 0,80 | 0,00 pct.-point | JPY/EUR | 0,72 | 2,86 pct. |
| Ledende renter i udlandet, pct. p.a.: | | | GBP/EUR | 114,95 | -0,41 pct. |
| USA (federal funds rate) | 3,25 | 0,75 pct.-point | USD/EUR | 101,87 | 1,84 pct. |
| Japan (unc. call rate) | -0,10 | 0,00 pct.-point | CNY/EUR | 14,41 | 0,71 pct. |
| Sverige (repo) | 1,75 | 1,00 pct.-point | USD/CNY | 707,14 | 1,12 pct. |
| Euroområdet (ref rente) | 1,25 | 0,00 pct.-point | Aktiekurser (kursindeks): | | |
| Storbritannien (repo) | 2,25 | 0,50 pct.-point | Danmark, OMXC25 | 1.483 | -6,53 pct. |
| Rente på 10-årige statsobligationer, pct. p.a.: | | | USA, S&P500 | 3.901 | -2,62 pct. |
| Danmark | 2,33 | 0,25 pct.-point | Japan, Nikkei 225 | 27.154 | -2,59 pct. |
| USA | 3,70 | 0,25 pct.-point | Kina, Shanghai composite | 3.109 | -2,84 pct. |
| Japan | 0,23 | -0,02 pct.-point | Euroomr., Eurostoxx 600 | 377 | -3,74 pct. |
| Tyskland | 1,87 | 0,13 pct.-point | Storbritannien, FTSE 100 | 7.160 | -1,68 pct. |
| Storbritannien | 3,49 | 0,35 pct.-point | Olje- og naturgaspriser: | | |
| Rentspænd til Tyskland (pct.-point): | | | Brent (USD) | 90,66 | 2,10 USD |
| Kort (3-mdr.) | 0,11 | 0,11 pct.-point | Brent (DKK) | 683,74 | 9,39 DKK |
| Langt (10-årigt) | 0,46 | 0,12 pct.-point | Naturgas (EUR) | 187,47 | -26,82 EUR |

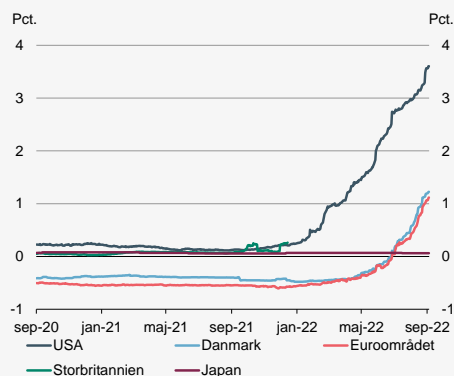
- 1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser, renter og aktier.
- 2) Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med 1- og 2-årig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt og med en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

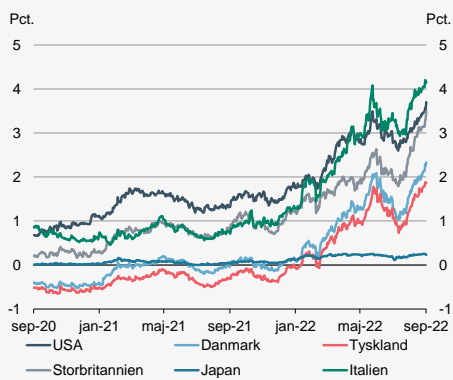
Figur 3.1
Pengepolitisk rente



Figur 3.2
Korte tremåneders renter



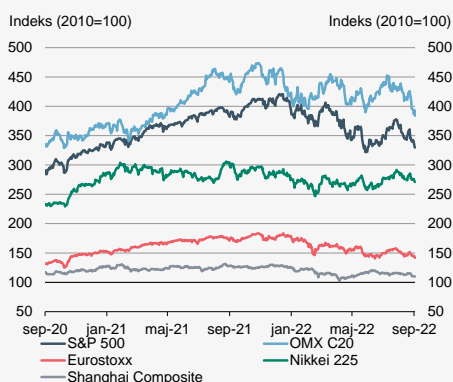
Figur 3.3
Tiårige statsobligationsrenter



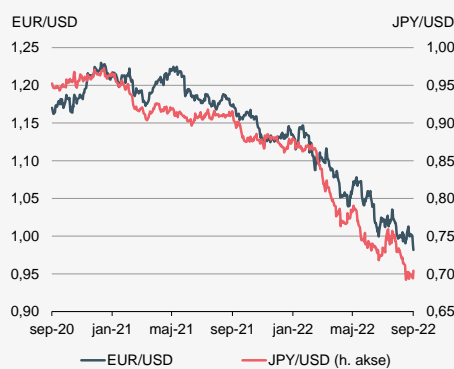
Figur 3.4
Prisen pr. tønde Brent-olie i DKK og USD



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
9. september 2022

| | FM | NB | Nordea | EU | IMF | DB | OECD | FH | DI | DØR |
|-----------------------------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| | Aug 22 | Sep. 22 | Sep. 22 | Jul. 22 | Jun. 22 | Jun. 22 | Jun. 22 | Jun. 22 | Maj 22 | Maj 22 |
| Realvækst, pct. | | | | | | | | | | |
| BNP | 2,8 | 2,0 | 2,5 | 3,0 | 3,2 | 3,5 | 3,0 | 3,5 | 2,9 | 3,5 |
| Privatforbrug | 0,5 | -1,0 | 0,0 | - | - | 2,1 | 1,3 | 3,0 | 1,7 | 2,1 |
| Offentligt forbrug | 0,7 | 0,7 | 0,7 | - | - | -0,3 | -2,4 | 0,8 | 0,8 | 1,0 |
| Faste bruttoinvesteringer | 3,7 | - | 3,8 | - | - | 3,3 | 4,8 | - | 0,4 | - |
| Offentlige investeringer | -2,3 | -2,3 | -3,6 | - | - | -0,8 | - | -3,5 | -3,4 | -3,9 |
| Boliginvesteringer | 5,8 | 4,8 | 5,1 | - | - | 4,4 | - | 1,6 | 1,2 | 0,6 |
| Erhvervsinvesteringer ¹⁾ | 4,2 | 5,0 | - | - | - | 3,9 | - | 3,5 | 2,4 | 1,6 |
| Lagerinvesteringer ²⁾ | 0,4 | 0,4 | 0,4 | - | - | 0,5 | 0,6 | 0,0 | 0,4 | - |
| Eksport | 3,6 | 3,5 | 3,6 | - | - | 4,1 | 3,5 | 5,9 | 6,1 | 5,8 |
| Import | 2,0 | 2,1 | 2,1 | - | - | 1,9 | 1,1 | 3,7 | 3,9 | 2,5 |
| Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾ | 108 | 115 | - | - | - | - | - | 91 | 39 | 80 |
| Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾ | 78 | 76 | 77 | - | - | 70 | - | 62 | - | 58 |
| Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾ | 2,4 | - | 2,6 | - | - | 2,5 | 5,1 | - | - | - |
| Betalingsbalance, mia. kr. | 231 | - | 225 | - | - | 242 | - | - | - | - |
| - Do. i pct. af BNP | 8,5 | 10,7 | 8,2 | - | 6,3 | 8,8 | 9,6 | 6,3 | - | - |
| Offentlig saldo, mia. kr. | 31,7 | - | 25 | - | - | 27,0 | - | - | - | - |
| - Do. i pct. af BNP | 1,2 | 1,9 | 0,9 | - | - | 1,0 | 3,7 | 0,7 | - | 0,6 |
| Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾ | 7,3 | 8,6 | 7,5 | 7,5 | - | 6,4 | 5,2 | 5,6 | - | 4,9 |
| Timeløn, pct. år-år ⁶⁾ | 3,6 | 3,7 | 3,3 | - | - | 4,2 | - | 3,8 | - | 3,6 |
| Boligpriser, pct. år-år | 3,1 | 2,9 | 2,6 | - | - | 3,2 | - | 2,3 | - | 4,5 |

- 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 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
9. september 2022

| | FM | NB | Nordea | EU | IMF | DB | OECD | FH | DI | DØR |
|-----------------------------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| | Aug 22 | Sep. 22 | Sep. 22 | Jul. 22 | Jun. 22 | Jun. 22 | Jun. 22 | Jun. 22 | Maj 22 | Maj 22 |
| Realvækst, pct. | | | | | | | | | | |
| BNP | 0,8 | -0,1 | 0,5 | 1,2 | 1,5 | 0,7 | 1,4 | 1,6 | 1,5 | 0,6 |
| Privatforbrug | 1,1 | 0,4 | 1,7 | - | - | 1,3 | 1,2 | 1,6 | 3,7 | 1,6 |
| Offentligt forbrug | -0,7 | -0,7 | 0,5 | - | - | 0,9 | 0,9 | -0,3 | -0,3 | 0,4 |
| Faste bruttoinvesteringer | -0,9 | - | -0,8 | - | - | -0,4 | 4,3 | - | 1,7 | - |
| Offentlige investeringer | 2,9 | 2,9 | 0,3 | - | - | 9,2 | - | 14,3 | 14,3 | 7,0 |
| Boliginvesteringer | -0,8 | -7,6 | -5,3 | - | - | -4,7 | - | 0,5 | -3,8 | -1,0 |
| Erhvervsinvesteringer ¹⁾ | 1,3 | -1,7 | - | - | - | -1,0 | - | 2,3 | 1,0 | -2,8 |
| Lagerinvesteringer ²⁾ | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,4 | - |
| Eksport | 2,3 | 2,2 | 2,1 | - | - | 2,2 | 2,9 | 2,4 | 3,6 | 2,5 |
| Import | 1,4 | 1,7 | 1,7 | - | - | 2,5 | 3,8 | 2,6 | 4,3 | 2,5 |
| Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾ | -8 | -11 | - | - | - | - | - | 8 | 17 | -38 |
| Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾ | 93 | 89 | 100 | - | - | 76 | - | 65 | - | 74 |
| Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾ | 2,9 | - | 3,3 | - | - | 2,7 | 5,5 | - | - | - |
| Betalingsbalance, mia. kr. | 208 | - | 200 | - | - | 231 | - | - | - | - |
| - Do. i pct. af BNP | 7,5 | 10,4 | 6,8 | - | 6,1 | 8,1 | 9,2 | 6,0 | - | - |
| Offentlig saldo, mia. kr. | 21,8 | - | 10 | - | - | 19,0 | - | - | - | - |
| - Do. i pct. af BNP | 0,8 | 1,9 | 0,3 | - | - | 0,7 | 4,3 | 0,3 | - | -0,3 |
| Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾ | 3,3 | 4,3 | 4,5 | 3,4 | - | 2,6 | 3,9 | 1,9 | - | 2,5 |
| Timeløn, pct. år-år ⁶⁾ | 3,6 | 4,5 | 3,5 | - | - | 4,1 | - | 3,5 | - | 4,6 |
| Boligpriser, pct. år-år | -4,8 | -5,6 | -5,0 | - | - | -4,2 | - | 0,0 | - | -0,8 |

- 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 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).

