

## **BAGGRUNDSNOTAT TIL KAPITEL II** ***Dansk Økonomi, forår 2023***

Dette notat supplerer beskrivelsen af konjunktursituationen og udsigterne for dansk økonomi i *Dansk Økonomi, forår 2023*.

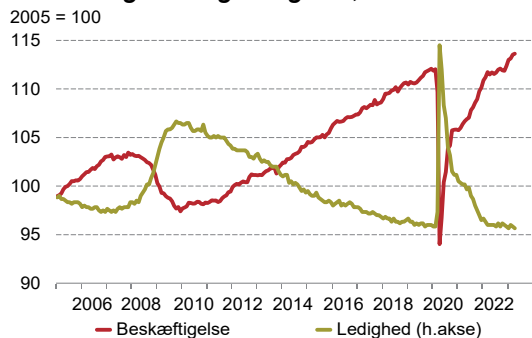
### **1 Indhold**

<b>2 International økonomi og pengepolitik .....</b>	<b>2</b>
2.1 International økonomi.....	2
2.2 Finansielle forhold .....	3
<b>3 Dansk økonomi .....</b>	<b>5</b>
3.1 Produktion .....	5
3.2 Arbejdsmarkedet .....	5
3.3 Produktivitet .....	8
3.4 Udenrigshandel .....	9
3.5 Boligmarkedet .....	10
3.6 Inflation.....	11
<b>4 Figurbilag.....</b>	<b>15</b>
4.1 BNP, underkomponenter og gap.....	15
4.2 Udvalgte realøkonomiske størrelser .....	17
<b>5 Tabelbilag .....</b>	<b>20</b>

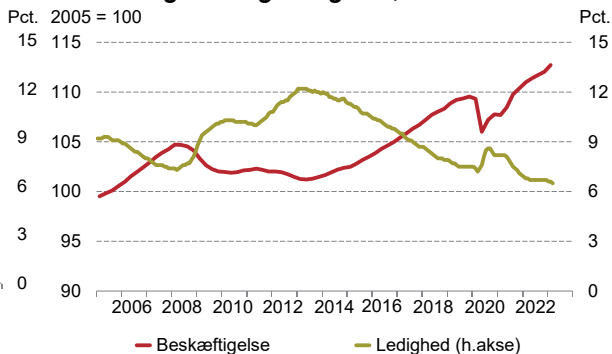
## 2 International økonomi og pengepolitik

### 2.1 International økonomi

#### Beskæftigelse og ledighed, USA



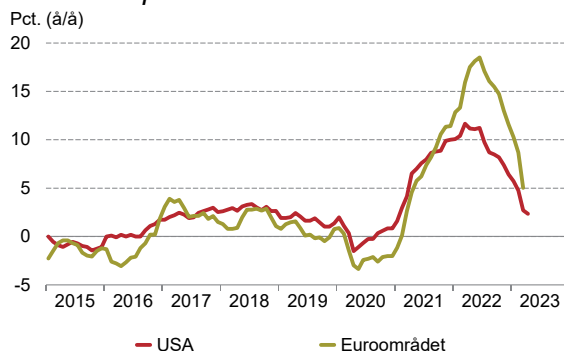
#### Beskæftigelse og ledighed, euroområdet



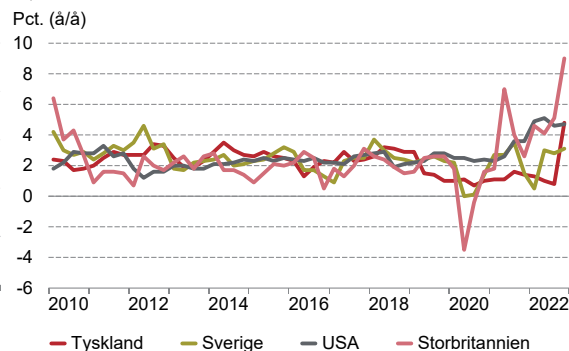
Anm.: Seneste observation er april 2023 for beskæftigelse og ledighed i USA, marts 2023 for ledighed og 1. kvartal 2023 for beskæftigelse i euroområdet.

Kilde: Macrobond.

#### Producentprisindeks



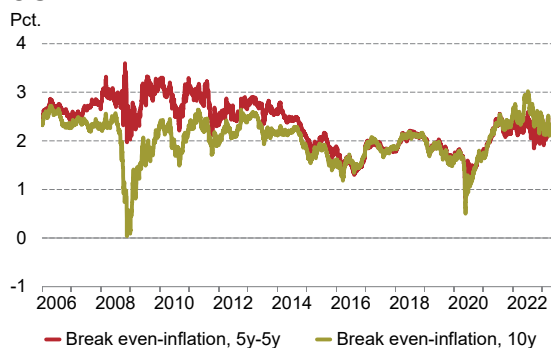
#### Lønvækst



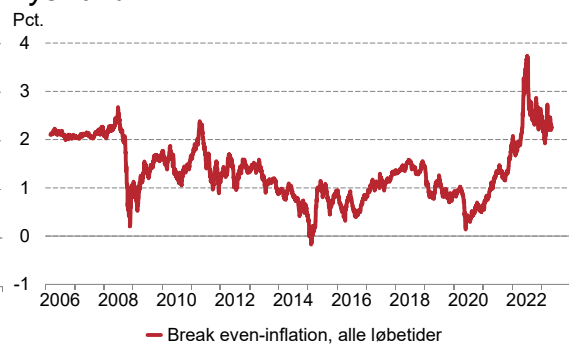
Anm.: Seneste observation for producentpriser er marts 2023 for euroområdet og april 2023 for USA. For lønvæksten er seneste observation 4. kvartal 2022.

Kilde: Macrobond (venstre) og Dansk Arbejdsgiverforening (højre).

#### Markedsbaserede inflationsforventninger, USA



#### Markedsbaserede inflationsforventninger, Tyskland



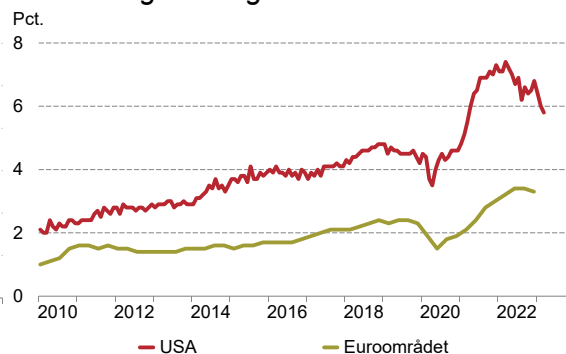
Anm.: *Break even*-inflationen er et markedsbaseret mål for den forventede inflation, der beregnes som renteforskellen på en nominel statsobligation og en tilsvarende statsobligation med samme løbetid, der er indekseret til inflationsudviklingen. Seneste observation er 17. maj 2023.

Kilde: Macrobond.

### Mangel på arbejdskraft, euroområdet



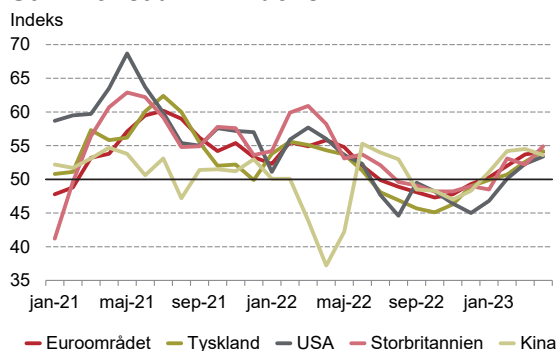
### Andel ledige stillinger



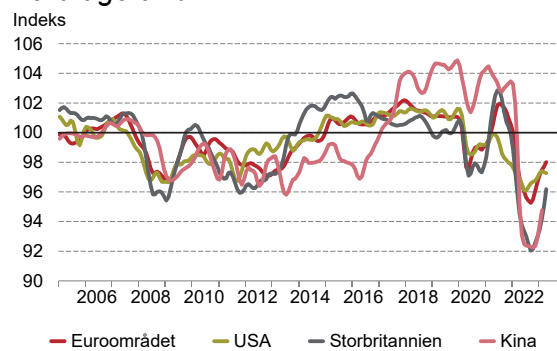
Anm.: Seneste observation for mangel på arbejdskraft er 2. kvartal 2023. For ledige stillinger er seneste observation marts 2023 for USA og 4. kvartal 2022 for euroområdet.

Kilde: Macrobond.

### Sammensat PMI-indeks



### Forbrugertillid

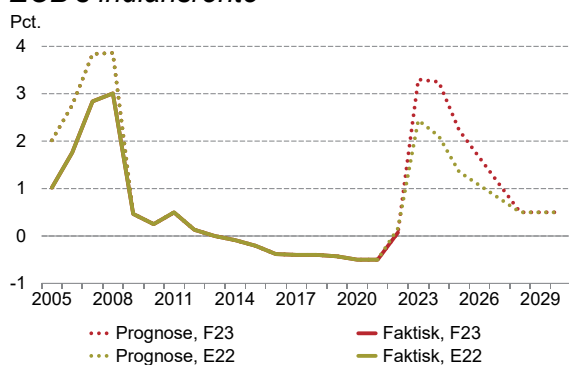


Anm.: Seneste er april 2023 (februar 2023 for forbrugertilliden i Kina).

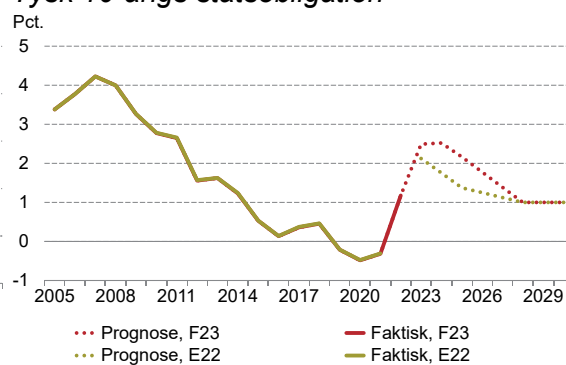
Kilde: Macrobond.

## 2.2 Finansielle forhold

### ECB's indlånsrente



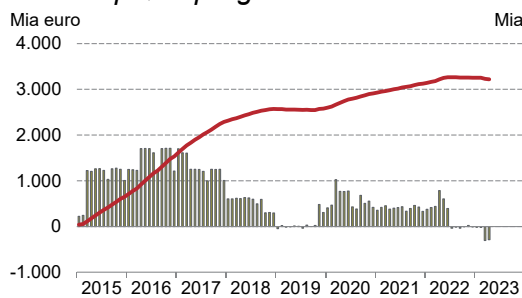
### Tysk 10-årigs statsobligation



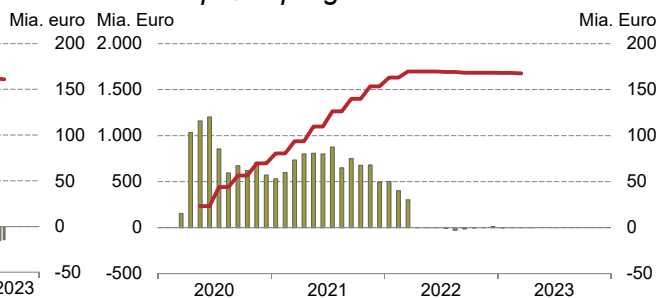
Anm.: Venstre figur viser årsniveauer for ECB's indlånsrente samt prognosen. Højre figur viser renten på de 10 årige tyske statsobligationer på årsniveauer samt prognosen.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

### ECB's opkøbsprogram APP



### ECB's opkøbsprogram PEPP

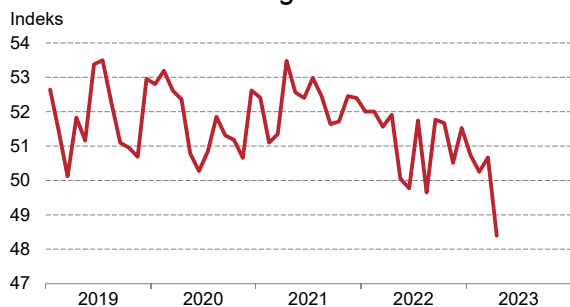


■ Månedlige nettoopkøb (h. akse) — Samlet værdi      ■ Månedlige nettoopkøb (h. akse) — Samlet værdi

Anm.: Figurerne viser den samlede værdi og de månedlige nettoopkøb af ECB's største opkøbsprogrammer. Ved højre figur den samlede værdi angivet som værdien i slutningen af måneden.

Kilde: Macrobond.

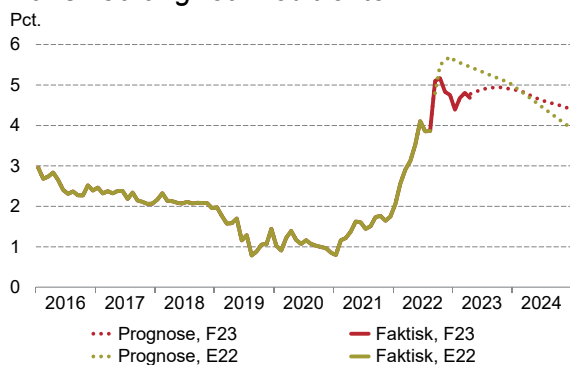
### Indeks for kreditafslag i USA



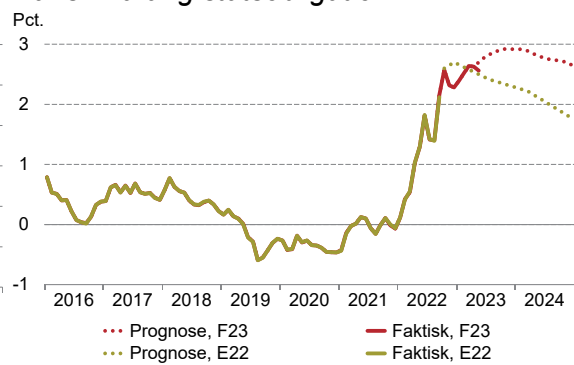
Anm.: Figuren viser et indeks for kreditafslag. Her er lavere værdier en indikator for flere kreditafslag. Indeks 50 angiver omtrent neutralt niveau.

Kilde: Macrobond.

### Dansk 30-årig realkreditrente



### Dansk 10-årig statsobligation



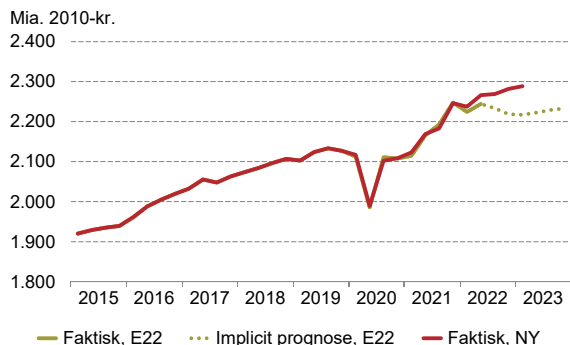
Anm.: Venstre figur viser udviklingen den 10 årige danske statsobligation, samt de implicitte prognoser. Højre figur viser den effektive rentesats på de 30 årige danske realkreditrenter samt de implicitte prognoser. Seneste observation er april 2023 for de 30 årige danske realkreditrenter. Seneste observation er maj 2023 for den 10-årige danske statsobligation.

Kilde: Finans Danmark, Macrobond og egne beregninger.

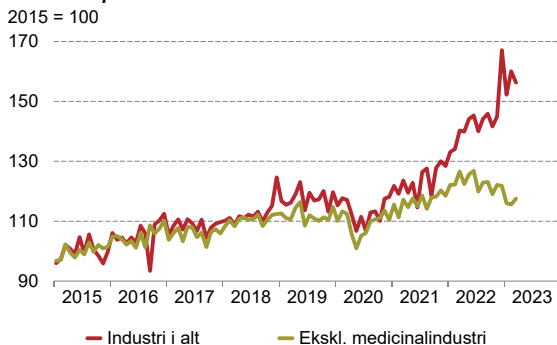
### 3 Dansk økonomi

#### 3.1 Produktion

##### BNP



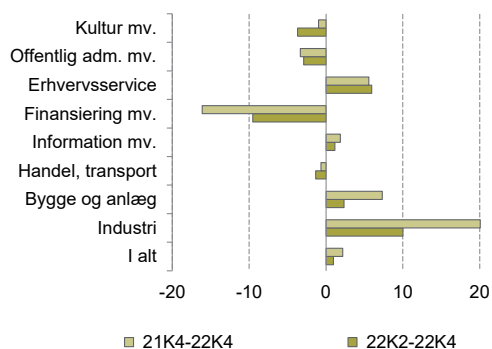
##### Industriproduktion



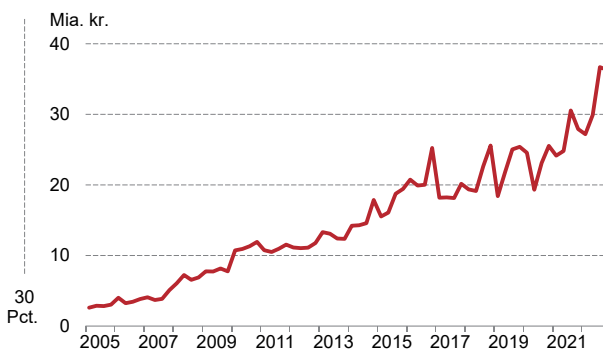
Anm.: Seneste observation i venstre figur er 4. kvartal 2022 og i højre figur marts 2023.

Kilde: Danmarks Statistik, Statistikbanken og egne beregninger.

##### BVT-vækst, brancher



##### BVT skabt i udlandet

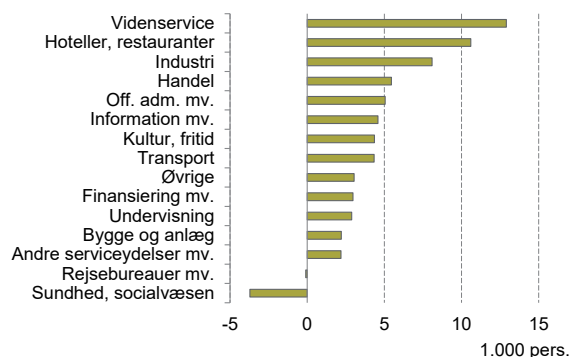


Anm.: Opgørelsen af BVT skabt i udlandet følger definitionen beskrevet i *Produktivitet, 2020*.

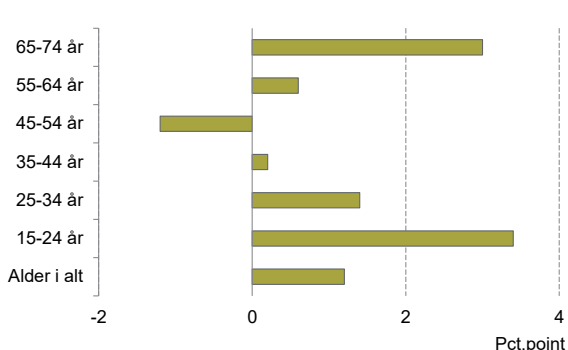
Kilde: Danmarks Statistik, Statistikbanken og egne beregninger.

#### 3.2 Arbejdsmarkedet

##### Ændring i beskæftigelse, brancher



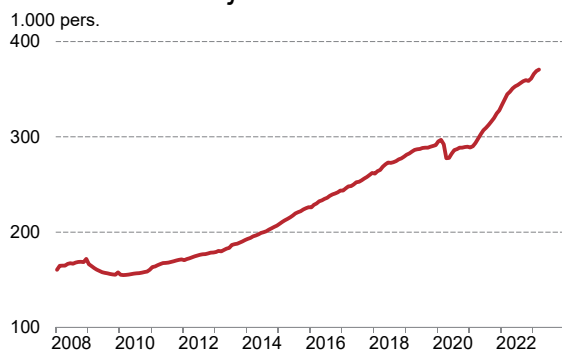
##### Ændring i beskæftigelsesfrekvens



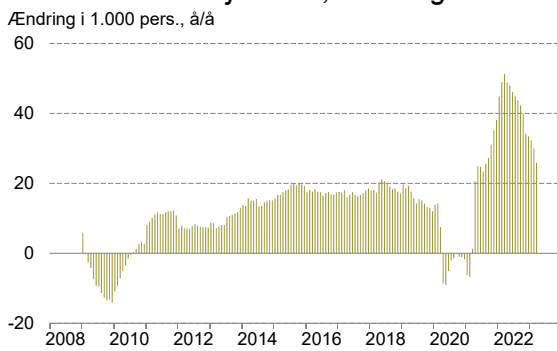
Anm.: Figuren til venstre viser ændringen i den sæsonkorrigerede lønmodtagerbeskæftigelse fra januar 2022 til februar 2023, mens figuren til højre viser ændringen i ikke-sæsonkorrigerede beskæftigelsesfrekvenser (AKU) fra 4. kvartal 2021 til 4. kvartal 2022.

Kilde: Danmarks Statistik, Statistikbanken og egne beregninger.

### Udenlandsk arbejdskraft



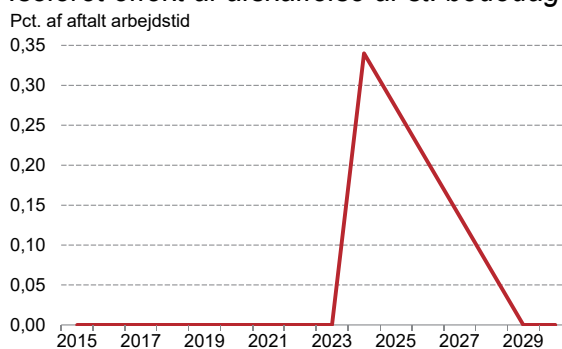
### Udenlandsk arbejdskraft, ændring



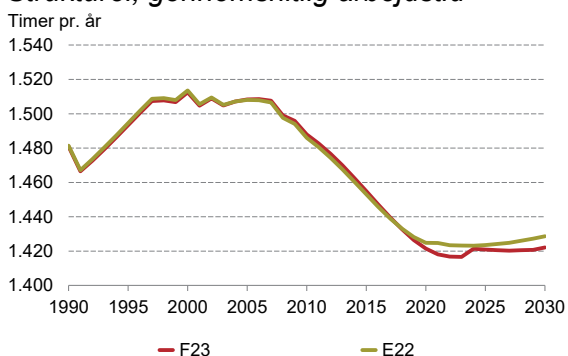
Anm.: Figuren til venstre viser det samlede antal beskæftigede i Danmark, som ikke har dansk statsborgerskab. Egen sæsonkorrektur. Figuren til højre viser ændringerne år over år i serien til venstre. Seneste observation er marts 2023.

Kilde: Jobindsats og egne beregninger.

### Isoleret effekt af afskaffelse af st. bededag



### Strukturel, gennemsnitlig arbejdstid



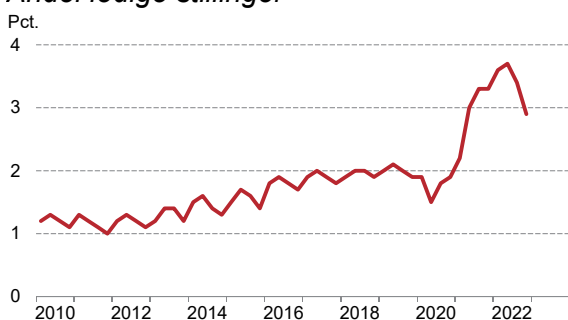
Anm.: Figuren til venstre viser det isolerede bidrag fra ændringen i arbejdstiden som følge af afskaffelsen af store bededag som helligdag. Strukturel, gennemsnitlig arbejdstid holdes derudover i fremskrivningen konstant på aldersgrupper.

Kilde: Danmarks Statistik, ADAM's databank og egne beregninger.

### Nye jobannoncer



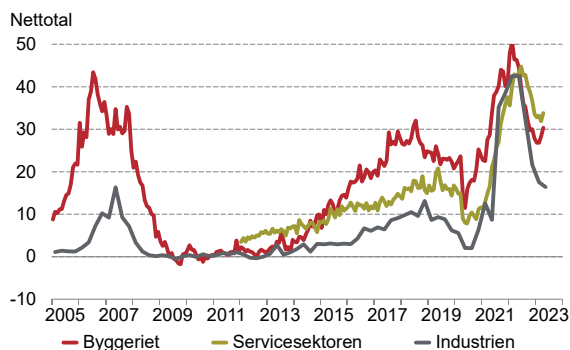
### Andel ledige stillinger



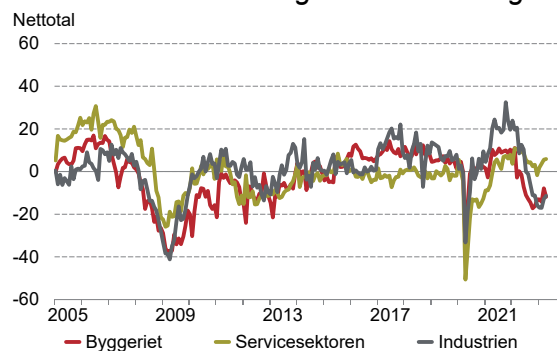
Anm.: Seneste observation er april 2023 for nye jobannoncer og 4. kvartal 2022 for andelen af ledige stillinger. Andelen af ledige stillinger opgøres af Danmarks Statistik som antallet af ledige stillinger i forhold til summen af ledige og besatte stillinger.

Kilde: Danmarks Statistik, Statistikbanken, Jobindeks og egne beregninger.

## Mangel på arbejdskraft



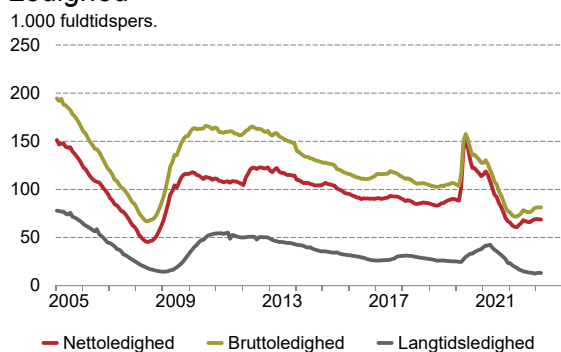
## Erhvervenes beskæftigelsesforventninger



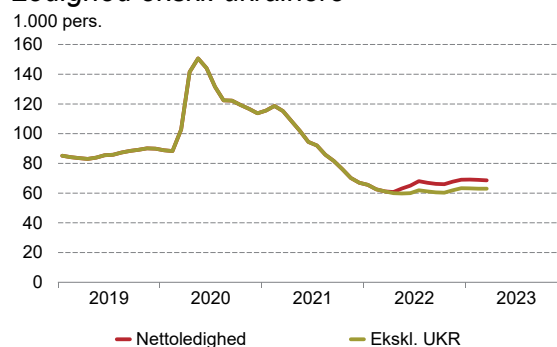
Anm.: Seneste observation i venstre figur er april 2023 for byggeriet og servicesektoren og 2. kvartal 2023 for industrien. I højre figur er seneste observation april 2023. Nettotallet udregnes som andelen af virksomheder, der har svaret positivt (f.eks. stigende beskæftigelse eller ja til arbejdskraftmangel) minus andelen, der har svaret negativt (f.eks. faldende beskæftigelse eller nej til arbejdskraftmangel).

Kilde: Danmarks Statistik, Statistikbanken.

## Ledighed



## Ledighed ekskl. ukrainere

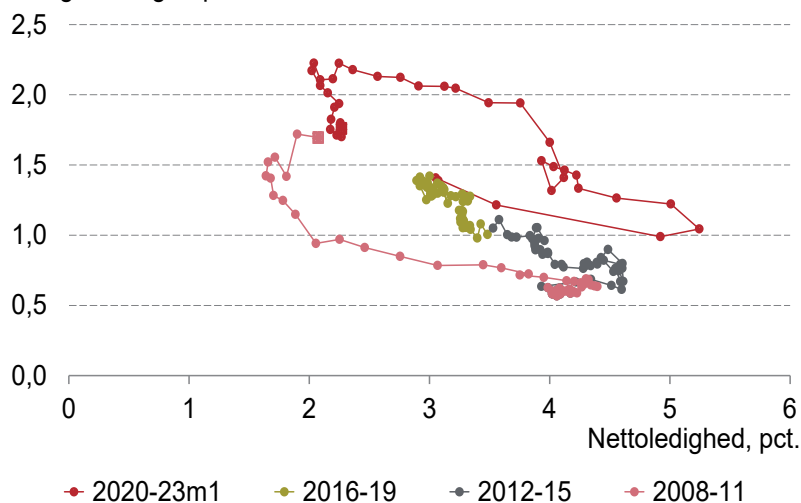


Anm.: Seneste observation er februar 2023. I figuren til højre vises nettoledigheden ekskl. et skønnet antal ukrainske flygtningem der via særloven modtager kontanthjælp. Skønnet bygger på oplysninger i diverse NYT'er om den registrerede ledighed fra Danmarks Statistik.

Kilde: Danmarks Statistik, Statistikbanken og diverse NYT'er.

### Beveridgekurve

Ledige stillinger, pct.

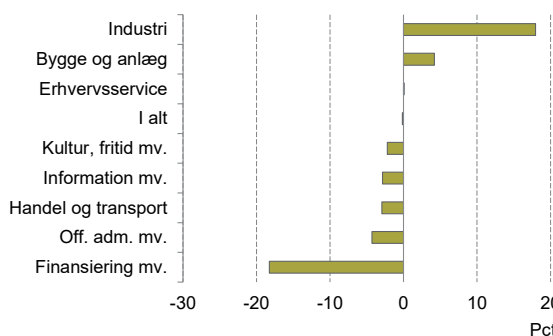


Anm.: Y-aksen angiver antallet af ledige stillinger i Jobnet i pct. af arbejdsstyrken. X-aksen angiver nettoledighed i pct. af arbejdsstyrken, hvor arbejdsstyrken er opgjort som summen af nettoledige og lønmodtagerbeskæftigede. Seneste observation er februar 2023 og er markeret med en rød firkant. Første observation, januar 2008, er markeret med en lyserød firkant.

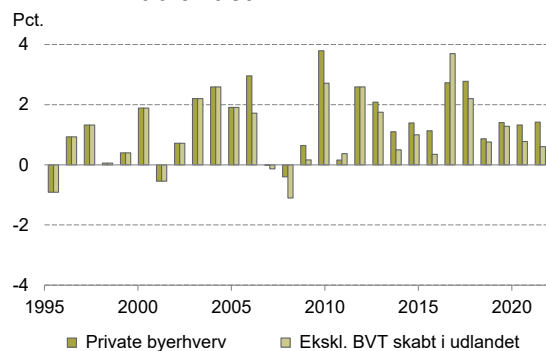
Kilde: Danmarks Statistik, Statistikbanken, Jobindsats.dk og egne beregninger.

### 3.3 Produktivitet

#### Produktivitetsvækst, brancher



#### Produktivitetsvækst, ekskl. BVT skabt i udlandet

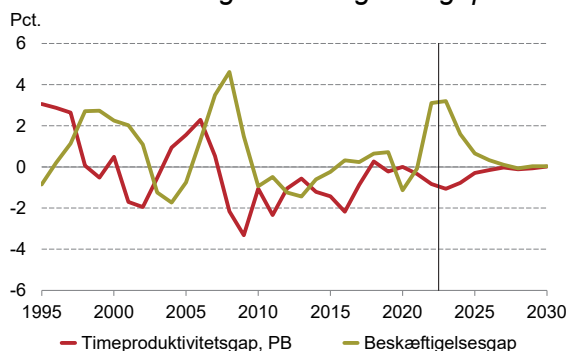


Anm.: Venstre figur viser den procentvise ændring fra 4. kvartal 2021 til 4. kvartal 2022. BVT skabt i udlandet i højre figur er summen af *merchandising* og *processing*, som defineret i *Produktivitet, 2020*. Deflatering er foretaget med deflatoren for private byerhverv, og det er antaget, at ¼ af produktionen sker uden brug af dansk arbejdskraft og kapitalapparat. Der findes først oplysninger om BVT skabt i udlandet fra 2005, hvorfor vækstraterne før 2005 er identiske.

Kilde: Danmarks Statistik, Statistikbanken og ADAM's databank samt egne beregninger.



### Produktivitets- og beskæftigelsesgap

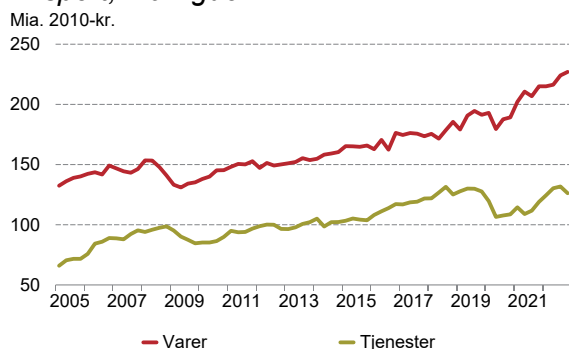


Anm.:

Kilde: Danmarks Statistik, ADAM's databank og egne beregninger.

## 3.4 Udenrigshandel

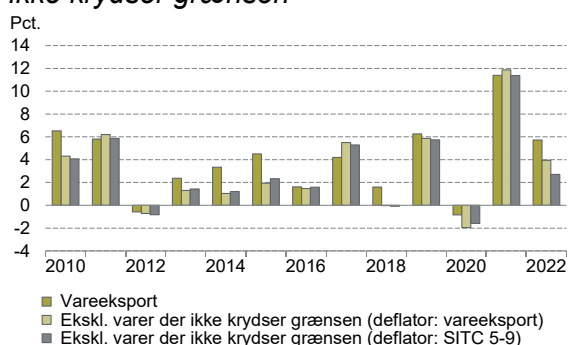
### Eksport, mængder



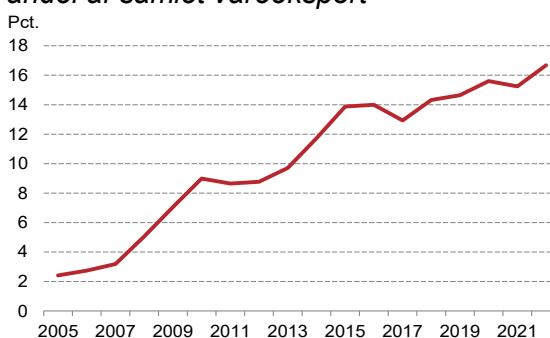
Anm.:

Kilde: Danmarks Statistik, Statistikbanken.

### Vækst i eksport inkl. og ekskl. varer, der ikke krydser grænsen



### Varer, der ikke krydser grænsen som andel af samlet vareeksport

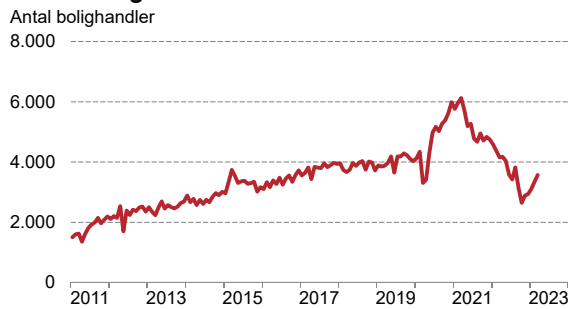


Anm.: Figuren til venstre viser realvæksten i den samlede vareeksport hhv. vareeksporten ekskl. varer, der ikke krydser grænsen. Den nominelle værdi af varer, der ikke krydser grænsen, er omregnet til mængder ved brug af to deflaterer, dels prisen på den samlede vareeksport og dels prisen på SITC-varegrupperne 5-9, som bl.a. ekskluderer energi og fødevarer. Figuren til højre er opgjort nominelt.

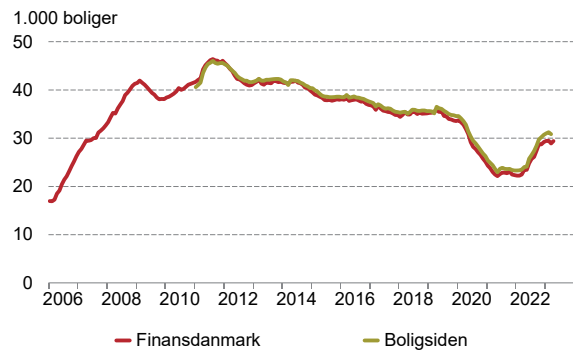
Kilde: Danmarks Statistik, Statistikbanken, og egne beregninger.

### 3.5 Boligmarkedet

#### Antal bolighandler



#### Udbud af enfamiliehuse



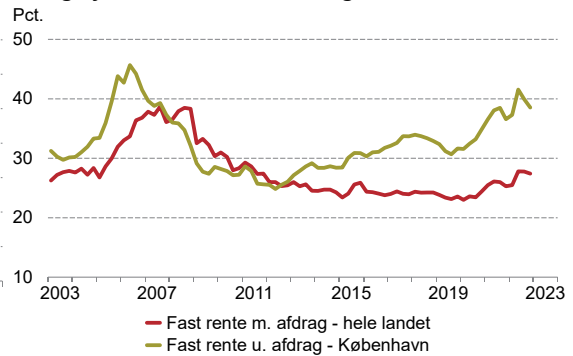
Anm: Seneste observation er marts 2023 for bolighandler og udbuddet af enfamiliehuse fra finansdanmark. Seneste observation er februar for udbuddet af boliger fra Boligsiden.

Kilde: Boligsiden og Finansdanmark.

#### Liggetid for enfamiliehuse



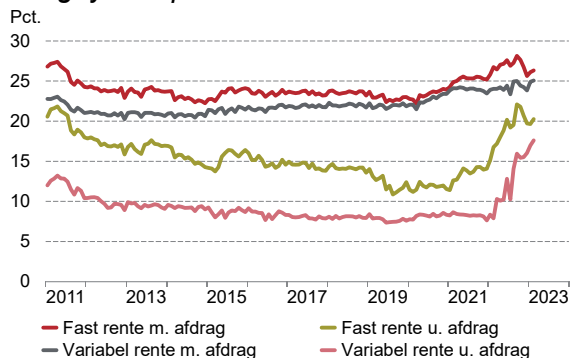
#### Boligbyrde i hele landet og København



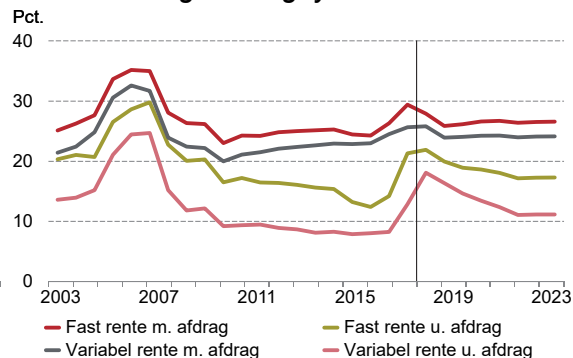
Anm: Seneste observation er april 2023 for den gennemsnitlige liggetid. Seneste observation for boligbyrden er 4. kv 2022.

Kilde: Danmarks Statistik, Statistikbanken samt ADAM's databank, Finans Danmark, Boligsiden og egne beregninger.

#### Boligbyrden på tværs af lån for hele landet



#### Fremskrivning af boligbyrde

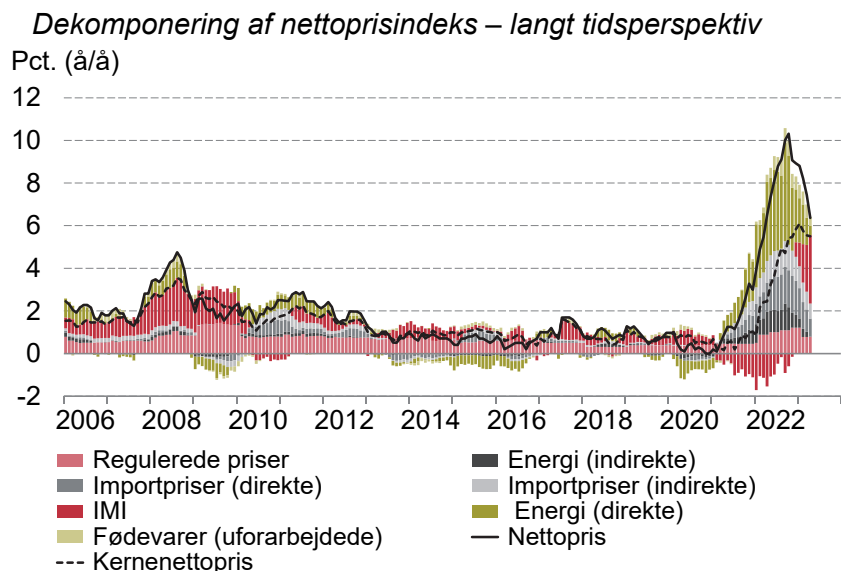


Anm: Seneste observation er februar 2022 for boligbyrden.

Kilde: Danmarks Statistik, Statistikbanken samt ADAM's databank, Finans Danmark, Boligsiden, Home via Danske Bank og egne beregninger.

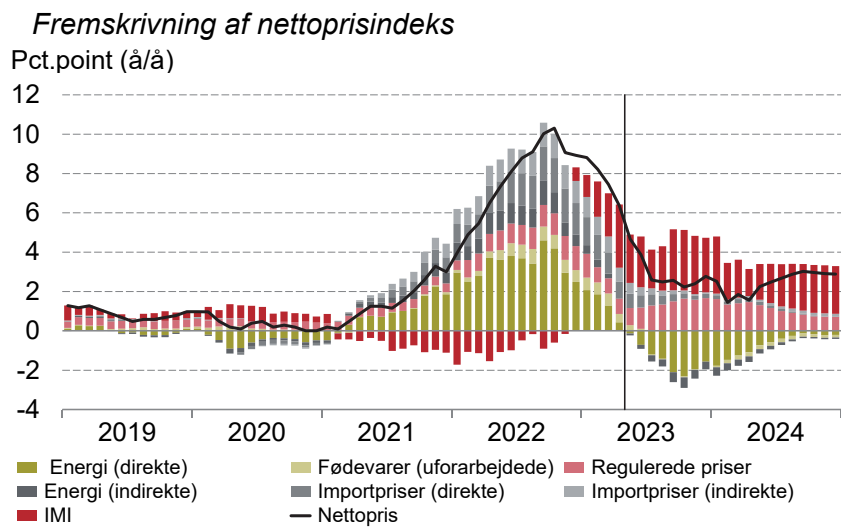
### 3.6 Inflation

#### Dekomponering af nettoprisindeks



Anm.: Nettoprisinflationen dekomponeres i en række bidrag, hvor "residualen" er et udtryk for indenlandsk markedsbestemt inflation (IMI). Metoden er beskrevet i *Dansk Økonomi, efterår 2022* boks II.4. Seneste observation er april 2023.

Kilde: Danmarks Statistik, Statistikbanken og egne beregninger.



Anm.: Fremskrivning af de enkelte komponenter er beskrevet nedenfor.

Kilde: Danmarks Statistik, Statistikbanken og egne beregninger.

*Fremskrivning af energipriserne* i forbrugerprisindekset (el, naturgas, fjernvarme, flydende brændsel (olieprodukter)) baseres på futures for el-, gas- og oliepris. Der anvendes et gennemsnit af seneste to ugers futures til og med d. 8/5-23. De tilsiger et fald gennem året for at lande på et niveau, som er ca. 30 pct. højere end i 2019. Den skønnede udvikling i energipriserne giver dermed et negativt bidrag til inflationen især i år, men også næste år. I efteråret var forventningen en yderligere stigning i energipriserne og et noget højere niveau i 2024.

*Fremskrivning af importpriserne* (varer ekskl. energi og fødevarer) baseres på den historiske samvariation med bl.a. det amerikanske CPI og benytter IMI's skøn for inflationen i USA i 2023-24. Den normale mindrevækst i forhold til CPI er 1,4 hhv. 0,7 pct.point for direkte hhv. indirekte import. Lavere energipriser bevirker også aftagende inflation i udlandet, hvilket dæmper de importpriser, danske virksomheder og forbrugere står overfor. Importerede varer vil ofte have et højere energiindhold end i det samlede forbrug af varer og tjenester. De aftagende energipriser forventes derfor også at bidrage til at holde vækstbidraget fra importpriserne relativt lavt. Samlet set ventes et aftagende bidrag fra importpriserne til de danske forbrugerpriser.

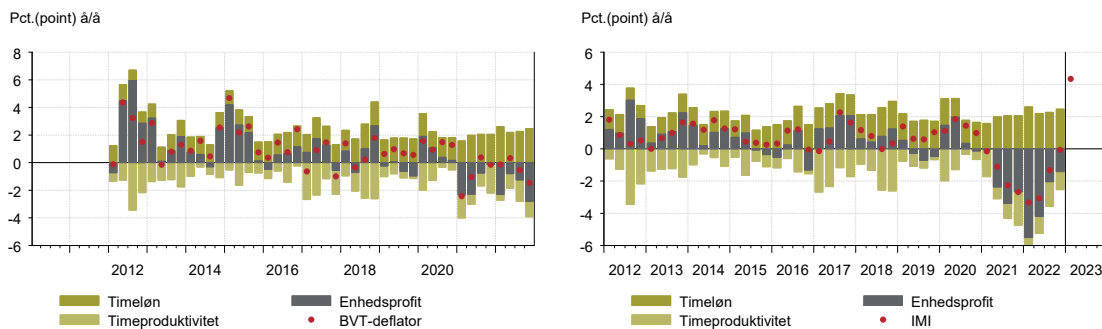
*Fremskrivningen af fødevarerprisen* baseres på udviklingen i internationale priser for olie og gødning samt det internationale renteniveau (amerikansk statsobligation, 3 måneder). IMF WEO October 2022 finder, at udviklingen i disse variable er blandt de vigtigste drivere for de globale fødevarerpriser et år frem. Både olieprisen og gødningsprisen er faldet indenfor det seneste år, og der forventes yderligere fald i olieprisen ifølge futures. Samtidigt er renteniveauet steget, og det forventes at forblive relativt højt indenfor en overskuelig fremtid. Det bidrager samlet set til et nedadgående pres på fødevarerprisen.

*Fremskrivning af regulerede priser*, som bl.a. omfatter husleje og kollektiv transport, giver et betydeligt vækstbidrag til inflationen i 2023-24. Disse priser udviser sædvanligvis den højeste prisstigning blandt de betragtede delindeks. Det underliggende prispres i form af lønstigninger og udskudt profit, jf. også IMI, forudsættes at løfte prisstigningerne også for de regulerede priser. Vækstbidraget herfra i 2023-24 er dermed ca. dobbelt så højt som sædvanligt.

## Dekomponering af BVT-deflator og IMI

Udviklingen i IMI kan yderligere dekomponeres ved at udnytte, at BVT-deflatoren i private byerhverv ligeledes er et mål for indenlandsk markedsfølsom inflation. BVT-deflatoren kan dekomponeres i bidrag fra enhedslønmkostninger hhv. enhedsprofit, hvor førstnævnte yderligere kan opdeles i bidrag fra timeløn hhv. timeproduktivitet.

### Dekomponering af BVT-deflator i private byerhverv (venstre) hhv. indenlandsk markedsfølsom inflation (højre)

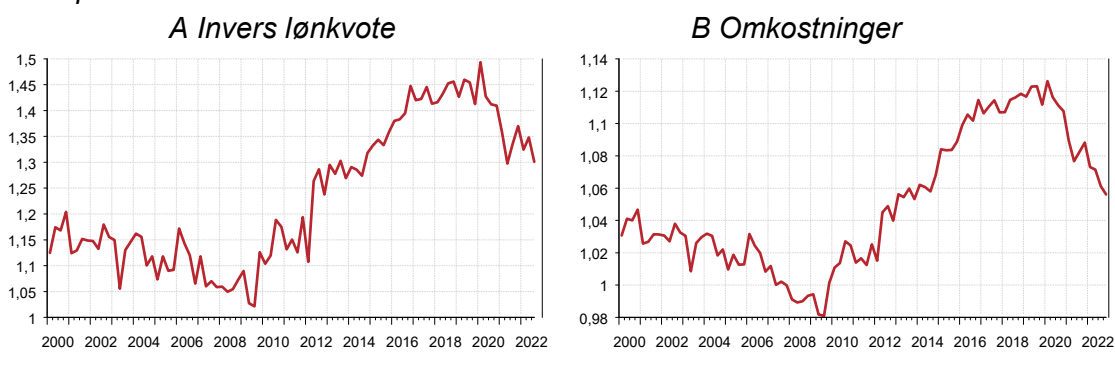


Anm.: Figurerne viser vækstbidrag fra enhedsløn (opdelt i timeløn og timeproduktivitet) og enhedsprofit til væksten i BVT-deflator i private byerhverv hhv. indenlandsk markedsbestemt inflation (IMI). Vækstbidraget fra timeløn beregnes som timelønvæksten gange den strukturelle lønkvote i de private byerhverv. Vækstbidraget fra timeproduktivitet beregnes tilsvarende med modsat fortegn. Vækstbidraget fra enhedsprofitter er dermed den uforklarede del af væksten i BVT-deflatoren hhv. IMI. Der er anvendt timeproduktivitet i private byerhverv og DA's lønstatistik for timelønvæksten i begge figurer. I kvartalstallene for private byerhverv er søfart skønsmæssigt renset ud af. Seneste observation er 4. kvartal 2022, dog er der tal for IMI-væksten i 1. kvartal 2023.

Kilde: Danmarks Statistik, Statistikbanken, DA og egne beregninger.

De negative vækstbidrag de seneste kvartaler fra enhedsprofit er i tråd med den beregnede udvikling i industriens markupper, som viser en aftagende tendens, jf. nedenstående figur.

## Markup

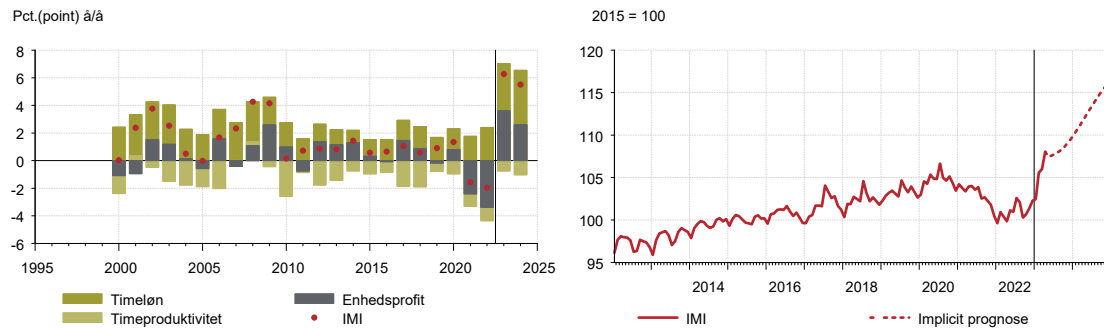


Anm.: Beregningen er beskrevet i boks II.5 i *Dansk Økonomi, efterår 2022*. Seneste observation er 4. kvartal 2022.

Kilde: Danmarks Statistik, Statistikbanken og egne beregninger.

*Fremskrivning af IMI* bygger først og fremmest på prognosens forudsætninger om løn og timeproduktivitet i private byerhverv. Dertil kommer en antagelse om indhentning af enhedsprofittabet i 2021-22 fordelt over de kommende år. Det implicerer en stigning i IMI på ca. 6¼ hhv. 5½ pct. i 2023-24 og et betydeligt vækstbidrag til den danske inflation.

### *Fremskrivning af IMI, årsniveau hhv. månedsprofil*



Anm.: Seneste observation for IMI er april 2023.

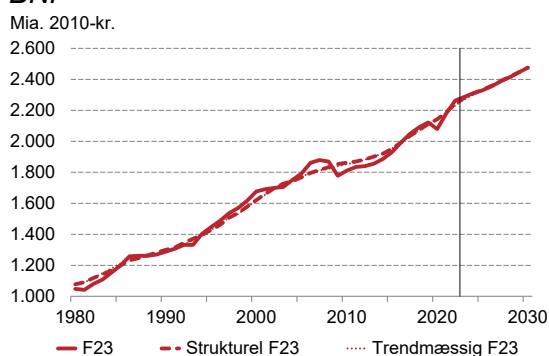
Kilde: Danmarks Statistik, Statistikbanken og egne beregninger.

## 4 Figurbilag

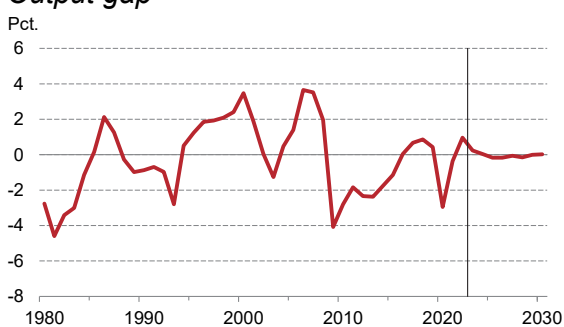
Dette figurbilag indeholder først figurer med BNP (faktisk og strukturelt samt tilhørende gap) og underkomponenterne i BNP. Dernæst vises enkelte andre centrale kvoter mv. Kilden er Danmarks Statistik, ADAM's databank og egne beregninger.

### 4.1 BNP, underkomponenter og gap

#### BNP

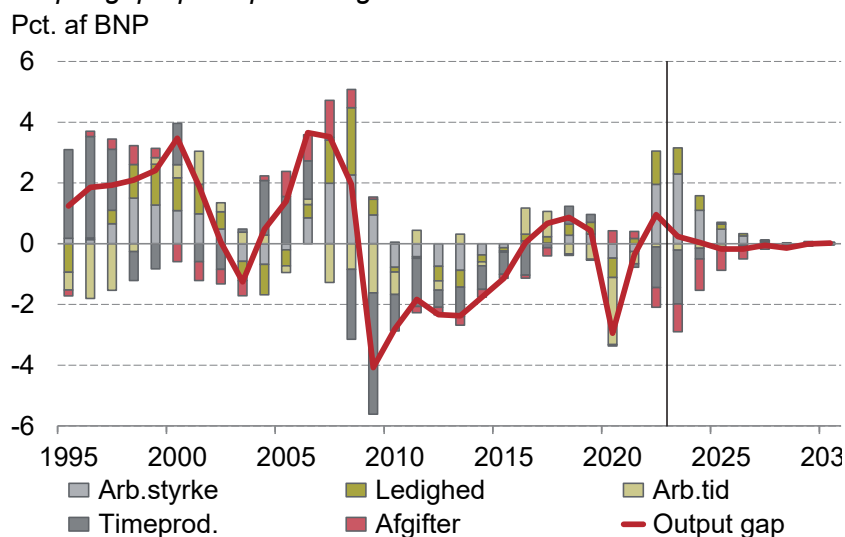


#### Output gap

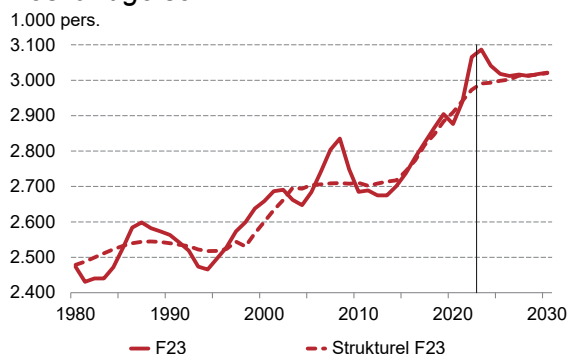


Anm.: Strukturelt BNP er beregnet med det faktiske kapitalapparat, mens trendmæssigt BNP lægger det trendmæssige K/L-forhold til grund.

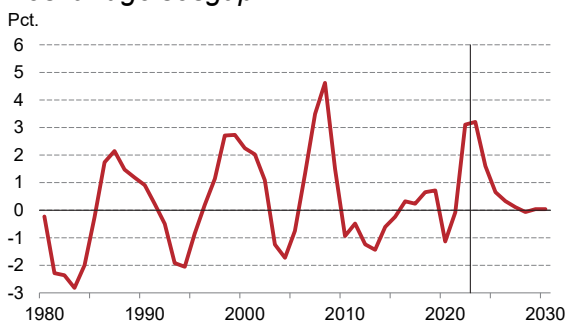
#### Output gap opdelt på bidrag



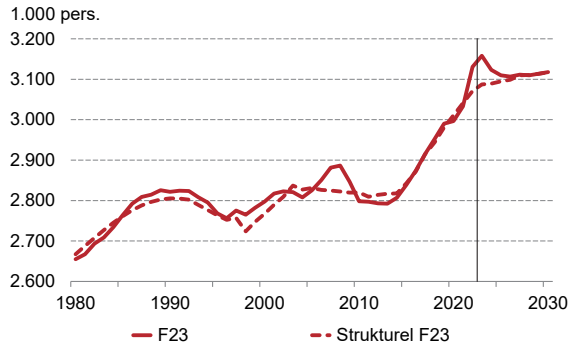
#### Beskæftigelse



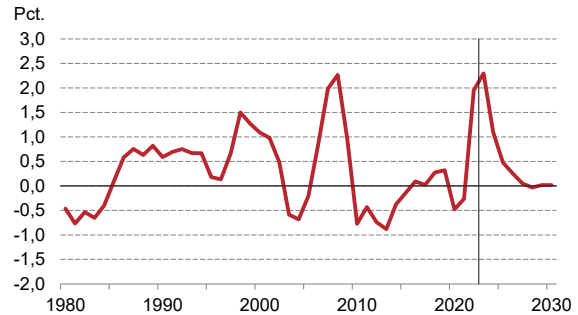
#### Beskæftigelsesgap



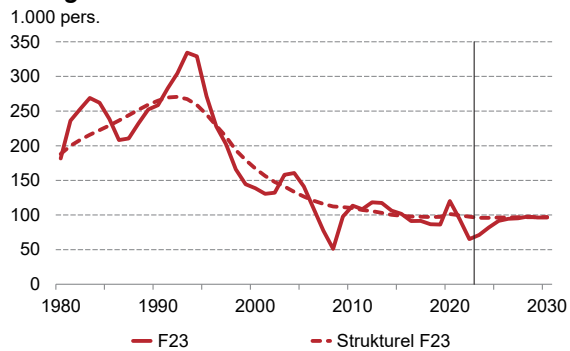
### Arbejdsstyrke



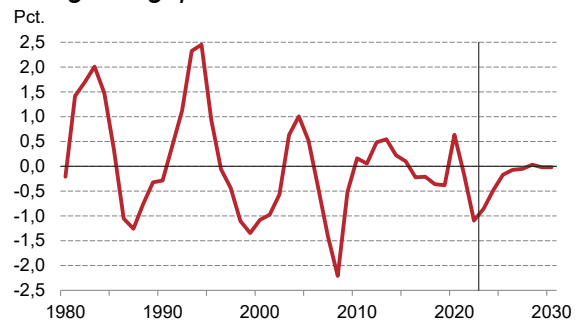
### Arbejdsstyrkegap



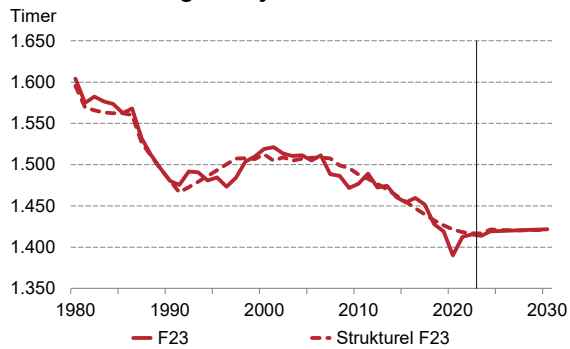
### Ledighed



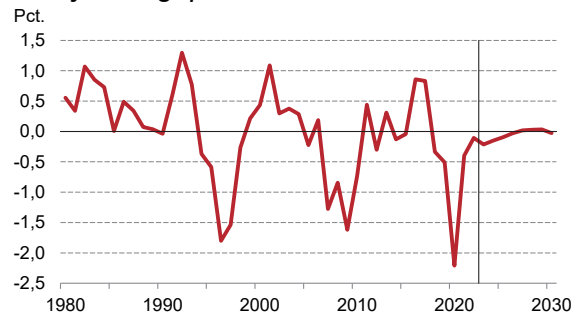
### Ledighedsgap



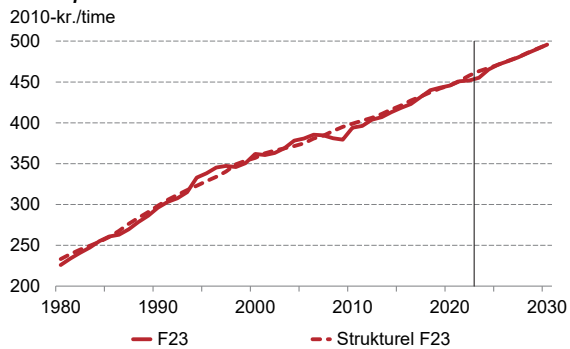
### Gennemsnitlig arbejdstid



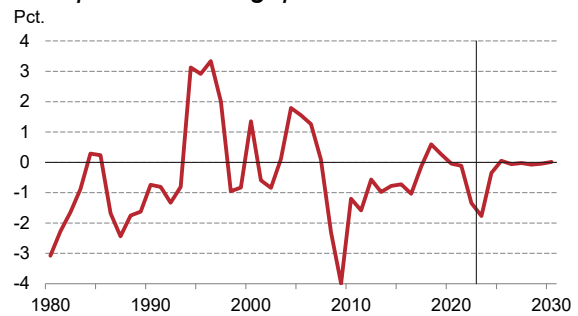
### Arbejdstidsgap



### Timeproduktivitet

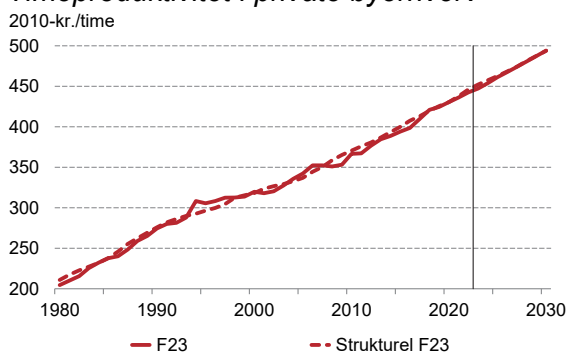


### Timeproduktivitetsgap

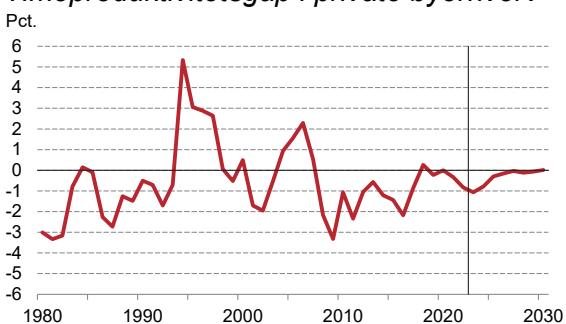




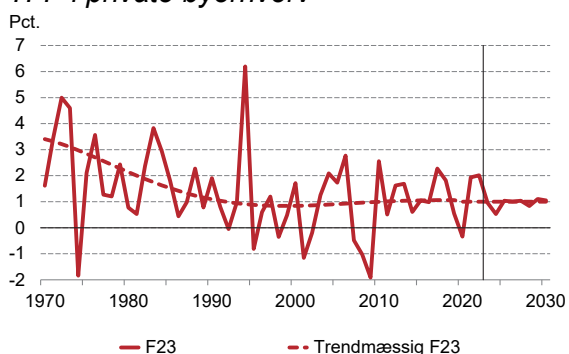
### Timeproduktivitet i private byerhverv



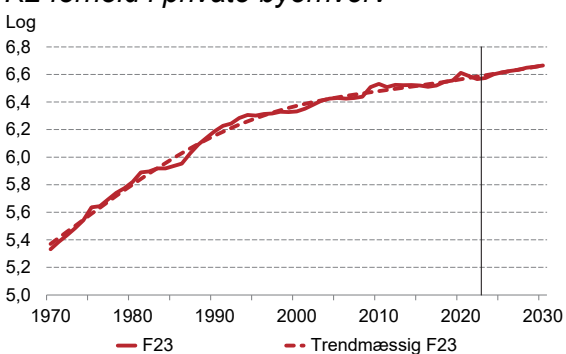
### Timeproduktivitetssgap i private byerhverv



### TFP i private byerhverv

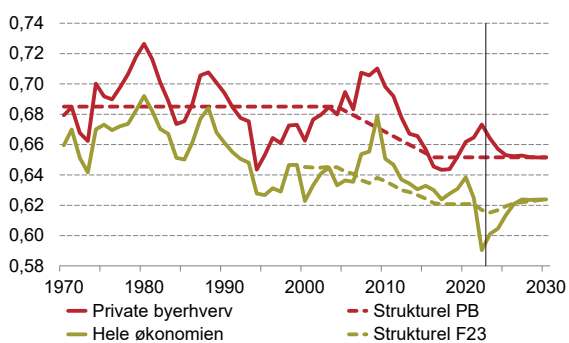


### KL-forhold i private byerhverv

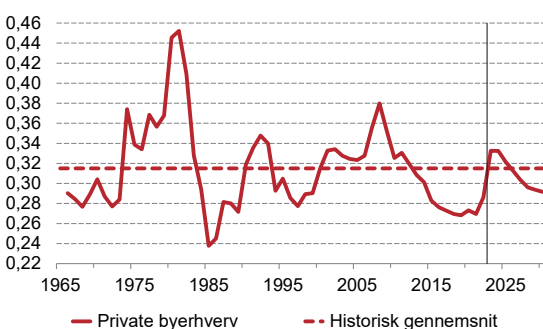


## 4.2 Udvalgte realøkonomiske størrelser

### Lønkvote

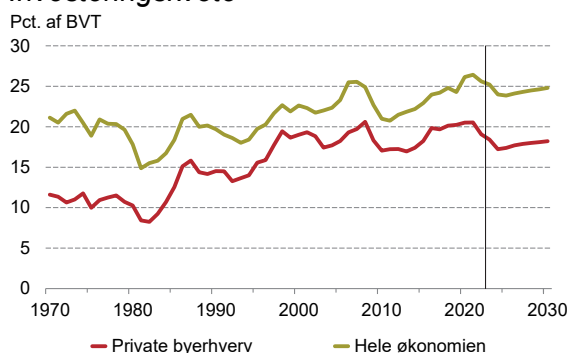


### Kapitalkvote

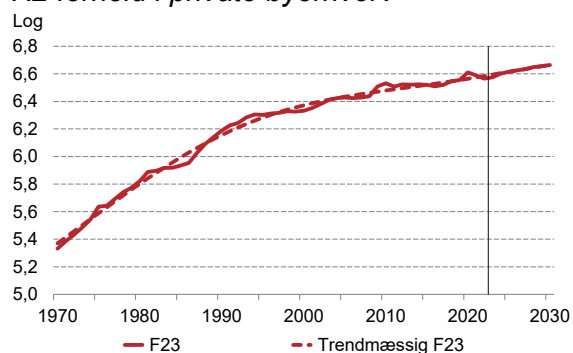


Anm.: De viste lønkvoter er beregnet som en udvidet lønsum (= lønsum til lønmodtagere tillagt en imputeret aflønning af selvstændige) divideret med BVT. Den strukturelle lønkvote i private byerhverv er forudsat konstant til og med 2005, hvorefter der er et fald sfa. stigende BVT skabt i udlandet. Den strukturelle lønkvote for hele økonomien er kun beregnet fra og med 2000.

### Investeringskvote

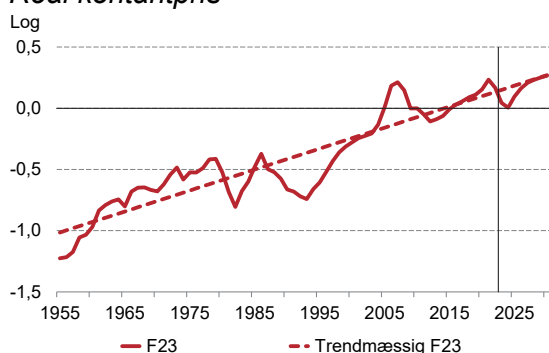


### KL-forhold i private byerhverv

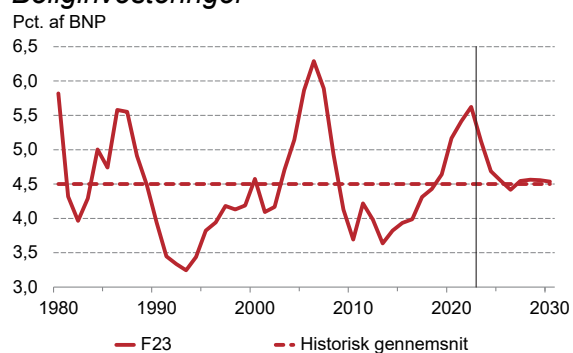


Anm.: Investeringskvoten er vist i faste priser.

### Real kontantpris

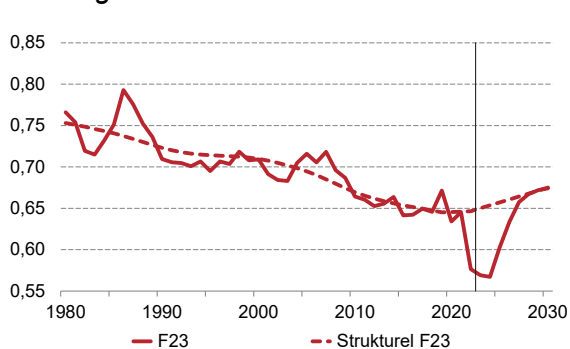


### Boliginvesteringer

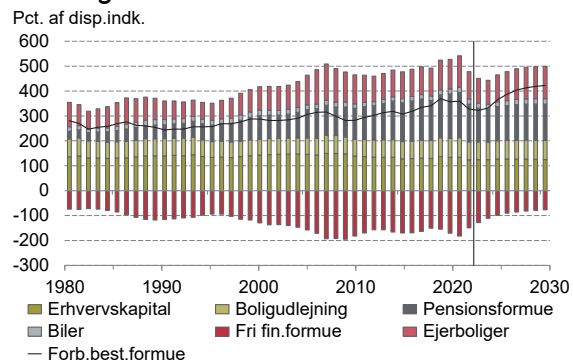


Anm.: Den trendmæssige udvikling i den reale kontantpris er estimeret som en loglineær trend over perioden 1955-2022.

### Forbrugskvote

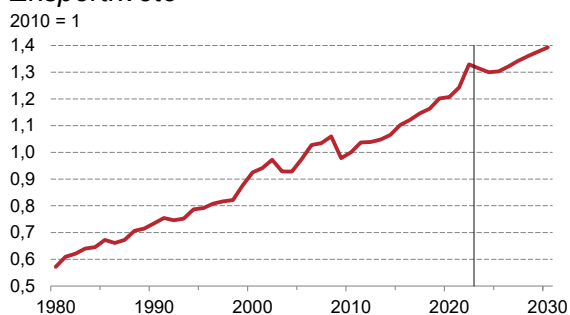


### Forbrugsbestemmende formue

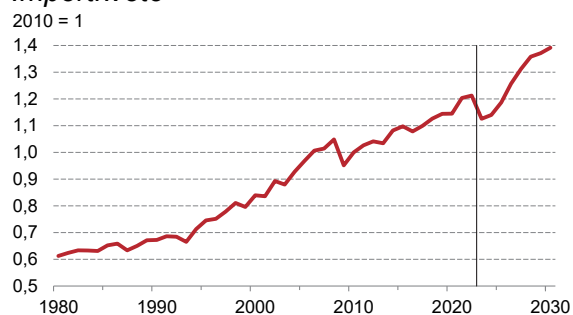


Anm.: Forbrugskvoten er defineret som det private forbrug i løbende priser relativt til SMEC's langsigtede disponible indkomst. Den modelberegnete, underliggende forbrugskvote (vist med stiplede kurve i venstre figur) afhænger af formuekvoten (udglattet) og demografi. Formuekvoten er defineret som SMEC's forbrugsbestemmende formue relativt til SMEC's langsigtede disponible indkomst. SMEC's forbrugsbestemmende formue består af boligformue, finansiel formue i privat, ikke-pensionssektor, pensionsformue efter skat og bilformue.

### Eksportkvote

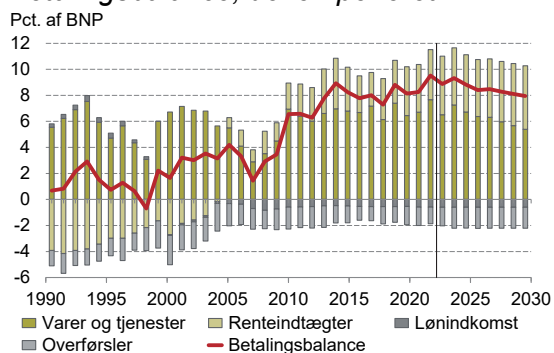


### Importkvote

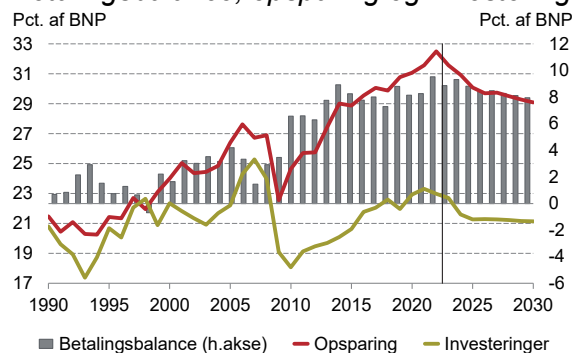


Anm.: Eksportkvoten i venstre figur viser den reale eksport (ekskl. søfart, energi og turisme) i forhold til sammenvejet BNP på de primære danske eksportmarkeder. Importkvoten i højre figur viser den reale import (ekskl. søfart, energi og turisme) i forhold til et beregnet efterspørgselstræk.

### Betalingsbalance, dekomponeret

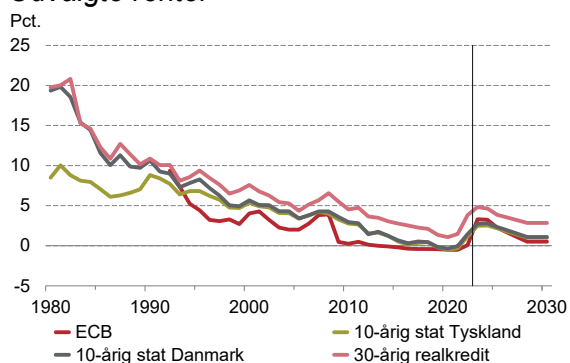


### Betalingsbalance, opsparing og investering

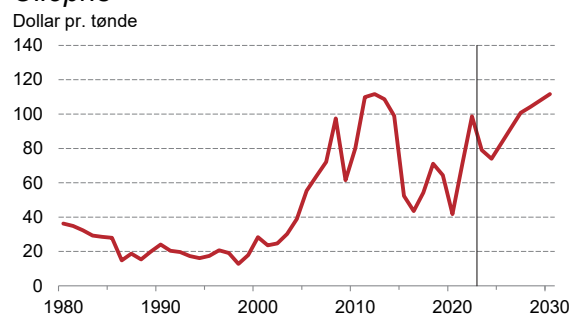


Anm.: Betalingsbalancens løbende poster er dansk opsparing fratrukket private og offentlige investeringer.

### Udvalgte renter



### Oliepris



Kilde: Macrobond, Danmarks Statistik, ADAM's databank og egne beregninger.

## 5 Tabelbilag

Tabel 1 Sammenligning med forrige prognose

	Efterår 2022				Forår 2023			
	2022	2023	2024	2030 <sup>a)</sup>	2022	2023	2024	2030 <sup>a)</sup>
	----- Mængdestigning i pct. -----							
Privat forbrug	-1,1	-0,3	2,5	3,0	-2,3	0,1	2,0	3,7
Offentligt forbrug	0,7	-0,7	1,6	1,1	-3,5	1,4	1,8	1,1
Offentlige investeringer	-2,6	2,2	3,4	2,0	-2,7	4,7	2,5	1,7
Boliginvesteringer	4,5	-10,0	-10,8	2,0	7,8	-8,0	-7,5	0,6
Erhvervsinvesteringer	1,9	-4,3	-5,6	2,8	11,9	-5,3	-3,1	1,1
Lagerændringer	0,8	-0,4	0,0	0,0	0,8	-0,5	0,0	0,0
Indl. efterspørgsel i alt	0,9	-2,0	0,3	2,3	1,0	-1,4	0,6	2,4
Eksport	3,4	1,4	4,7	2,7	8,6	1,3	2,2	2,7
Import	1,2	-1,1	4,7	3,9	4,2	-2,3	1,7	4,9
Bruttonationalprodukt	2,3	-0,2	0,6	1,6	3,8	1,0	1,0	1,2
	----- Ændring i 1.000 pers. -----							
Arbejdsstyrke	71	-38	-26	7	98	27	-35	-1
Strukturel arbejdsstyrke	20	16	2	5	30	16	2	5
Privat beskæftigelse	90	-56	-53	7	110	23	-39	-6
Offentlig beskæftigelse	7	-5	8	2	16	-2	-6	2
	----- 1.000 pers. -----							
Nettoledighed	68	91	110	96	65	71	82	96
	----- Pct. -----							
Beskæftigelsesgap	3,3	0,6	-1,0	0,0	3,1	3,2	1,6	0,0
Forbrugerpriser	8,1	5,1	0,8	1,5	7,4	4,3	2,9	1,5
Kontantpris på boliger	2,0	-6,0	-2,4	5,8	0,7	-8,0	-1,0	6,0
Timelønøkonomier	3,8	5,2	4,5	3,4	3,5	5,0	5,8	3,4
Realvækst i aftagerlande	2,5	0,8	1,8	2,0	2,9	1,0	1,6	1,8
30-årig realkreditrente	4,0	5,3	4,5	2,9	3,8	4,8	4,6	2,9
Timeprod., priv. byerhv.	-1,6	3,5	2,7	1,4	1,4	1,1	1,5	1,4
	----- Pct. af BNP -----							
Betalingsbalance	10,0	11,0	11,3	7,4	13,1	15,0	15,5	6,4
Offentlig saldo	0,4	-0,1	-0,2	-0,2	3,3	1,8	0,8	0,1

a) Kolonnerne viser niveauet i 2030 for ledighed og beskæftigelsesgap. For de øvrige poster vises den gennemsnitlige vækst fra 2024 til 2030.

Kilde: Danmarks Statistik, ADAM's databank, *Dansk Økonomi*, efterår 2022 og egne beregninger.

*Tabel 2 Hovedposter på forsyningsbalancen*

	Årets priser		Mængdestigning		
	2022	2022	2023	2024	2030
	Mia. kr.		Pct.		
Privat forbrug	1.198	-2,3	0,1	2,0	3,7
Offentligt forbrug	615	-3,5	1,4	1,8	1,1
Offentlige investeringer	87	-2,7	4,7	2,5	1,7
Boliginvesteringer	174	7,8	-8,0	-7,5	0,6
Erhvervsinvesteringer	391	11,9	-5,3	-3,1	1,1
Lagerændringer	36	0,8	-0,5	0,0	0,0
Indenlandsk efterspørgsel i alt	2.501	1,0	-1,4	0,6	2,4
Eksport	1.939	8,6	1,3	2,2	2,7
Samlet efterspørgsel	4.440	4,0	-0,2	1,2	2,5
Import	1.642	4,2	-2,3	1,7	4,9
Bruttonationalprodukt	2.798	3,8	1,0	1,0	1,2
Bruttoværditilvækst	2.461	4,7	1,3	1,1	1,0
heraf private byerhverv	1.514	7,0	2,0	-0,2	1,2

Anm.: Kolonnen længst til højre viser gennemsnittet fra 2024 til 2030.

Kilde: Danmarks Statistik, ADAM's databank og egne beregninger.

*Tabel 3 Hovedposter på forsyningsbalancen, vækstbidrag*

	Årets priser		Bidrag til vækst i BNP		
	2022	2022	2023	2024	2030
	Mia. kr.		Pct.point		
Privat forbrug	1.198	-1,0	0,0	0,9	1,7
Offentligt forbrug	615	-0,8	0,3	0,4	0,3
Offentlige investeringer	87	-0,1	0,1	0,1	0,1
Boliginvesteringer	174	0,5	-0,5	-0,4	0,0
Erhvervsinvesteringer	391	1,6	-0,7	-0,4	0,1
Lagerændringer	36	0,8	-0,5	0,0	0,0
Indenlandsk efterspørgsel i alt	2.501	0,9	-1,2	0,5	2,2
Eksport	1.939	5,1	0,9	1,4	1,7
Samlet efterspørgsel	4.440	6,0	-0,3	1,9	3,9
Import	1.642	-2,2	1,4	-0,9	-2,7
			Pct.		
Bruttonationalprodukt	2.798	3,8	1,0	1,0	1,2

Anm.: Kolonnen længst til højre viser gennemsnittet fra 2024 til 2030.

Kilde: Danmarks Statistik, ADAM's databank og egne beregninger.

**Tabel 4 Lønkonkurrenceevne**

	2022	2023	2024	2030
1. Stigning i timelønomkostninger, udland	3,3	4,9	3,7	2,9
2. Stigning i timelønsomkostninger, Danmark	3,5	5,0	5,8	3,4
3. Ændring i relativ lønudvikling (=1-2)	0,2	0,1	2,0	0,5
4. Ændring i effektiv kronekurs	-1,9	2,4	0,2	0,0
5. Ændring i lønkonkurrenceevne (=3+4)	-1,8	2,5	2,3	0,5
6. Ændring i dansk produktivitet	-0,5	0,3	2,5	1,3
7. Ændring i udenlandsk produktivitet	0,3	1,1	1,5	1,3
8. Ændring i relativ produktivitet (=6-7)	-0,8	-0,7	1,0	-0,1
9. Ændring i relative enhedslønomkostninger (=5-8)	-0,9	3,2	1,3	0,6

Anm.: Ændringen i den relative lønudvikling er beregnet som lønstigningstakten i udlandet fratrukket lønstigningstakten i Danmark, mens ændringen i lønkonkurrenceevnen er beregnet som ændringen i den relative lønudvikling tillagt ændringen i den effektive kronekurs. En stigning i den relative lønudvikling bidrager til en forværring af konkurrenceevnen. En stigning i den effektive kronekurs bidrager til en forværring af konkurrenceevnen. Lønomkostningerne omfatter både direkte og indirekte omkostninger og angiver stigningstakten for timelønsomkostningerne i industrien. Timelønsomkostningerne i udlandet er vejet sammen med dobbeltvejede eksportvægte, der afspejler landenes betydning som konkurrenter for dansk industrieksport. De seks største konkurrentlande indgår i beregningen og består af Tyskland, USA, Sverige, Storbritannien, Holland og Frankrig. Produktivitet er personproduktivitet i hele økonomien. Kolonnen længst til højre viser gennemsnittet fra 2024 til 2030.

Kilde: Danmarks Statistik, ADAM's databank, Dansk Arbejdsgiverforening, International Lønstatistik, Nationalbanken og egne beregninger.

**Tabel 5 Betalingsbalancens løbende poster og udlandsgæld**

	2022	2023	2024	2030
	----- Mia. kr. -----			
Vare-tjenestebalance	297	313	320	-
Formueindkomst, netto	122	176	205	-
Øvrige poster	-52	-60	-63	-
Løbende poster i alt	367	429	462	-
Udlandsformue, ultimo	1.792	2.222	2.684	-
	----- Pct. af BNP -----			
Løbende poster i alt	13,1	15,0	15,5	6,4
Udlandsformue, ultimo	64,1	77,5	90,2	121,0

Anm.: Det er antaget, at ændringen i udlandsgælden i fremskrivningsperioden er lig med saldoen på betalingsbalancens løbende poster. Dvs., der ses bort fra kursreguleringer. Kolonnen længst til højre viser niveauet i 2030.

Kilde: Danmarks Statistik, ADAM's databank og egne beregninger.

**Tabel 6 Vækstbidrag til BVT**

	Årets priser	Bidrag til vækst i BVT			
	2019	2019-22	2023	2024	2024-30
	Mia. kr.	Pct.point			
Landbrug	29	-0,1	0,0	0,0	0,0
Nordsø	19	-0,1	-0,1	1,1	0,0
Energiforsyning	30	0,0	0,1	0,2	0,0
Boligbenyttelse	160	0,1	0,0	0,1	0,1
Søfart	35	0,0	0,0	-0,2	-0,1
Offentlig	393	0,0	0,1	0,1	0,1
Private byerhverv	1.345	2,4	1,2	-0,1	0,8
		Pct.			
Bruttoværditilvækst	2.012	2,4	1,3	1,1	1,0

Anm.: De fire kolonner til højre viser hhv. gennemsnittet for 2019-2022, væksten i 2023, væksten i 2024 og gennemsnittet for 2024-30.

Kilde: Danmarks Statistik, ADAM's databank og egne beregninger.

**Tabel 7 Dekomponering af vækst i strukturel BNP**

	2019	2019-22	2023	2024	2024-30
	Niveau	Realvækst, pct.			
Bruttonationalprodukt	2.113	2,0	1,8	1,2	1,2
Bruttoværditilvækst	1.818	2,0	1,8	1,2	1,2
Timeproduktivitet	442	1,2	1,2	0,8	1,0
heraf øvrige erhverv	476	0,4	0,4	0,4	0,4
heraf private byerhverv	425	1,6	1,3	1,2	1,3
heraf TFP	51	1,0	1,0	1,0	1,0
heraf KL-forhold	705	1,7	0,9	0,5	0,7
		Ændring i timer			
Gns. arbejdstid	1.426	-3,2	-0,2	4,8	0,1
		Ændring i 1000 pers.			
Beskæftigelse	2.884	30	18	2	4
Arbejdsstyrke	2.981	30	16	2	5
Ledighed	97	0	-1	0	0

Anm.: De fire kolonner til højre viser hhv. gennemsnittet for 2019-2022, væksten i 2023, væksten i 2024 og gennemsnittet for 2024-30. Tabellen viser niveauet og den skønnede udvikling i BNP og dets underkomponenter. Bruttonationalproduktet og bruttoværditilvæksten måles i mia. kr. (2010-priser). KL-forhold måles som det faktiske kapitalapparats størrelse i forhold til det strukturelle antal erlagte timer og angiver kr. pr. time (2010-priser). I udregningen af timeproduktiviteten indgår KL-forholdet med andelen, der går til aflønning af kapitalapparatet, som er ca. 1/3. Den gennemsnitlige arbejdstid måles i timer, og beskæftigelse, arbejdsstyrke og ledighed måles i 1.000 personer.

Kilde: Danmarks Statistik, ADAM's databank og egne beregninger.

**Tabel 8 Sammenligning med regeringen**

	DØR			Pct.	Regeringen		
	2022	2023	2024		2022	2023	2024
BNP	3,8	1,0	1,0		3,8	0,6	1,4
Privat forbrug	-2,3	0,1	2,0		-2,3	0,5	1,3
Eksport	8,6	1,3	2,2		8,6	3,1	3,7
Import	4,2	-2,3	1,7		4,2	-0,5	2,8
Investeringer	8,6	-4,7	-3,4		8,6	-6,1	-2,9
Boligpriser	0,7	-8,0	-1,0		0,7	-9,2	-0,5
	----- 1.000 pers. -----				-----		
Beskæftigelse	21	-46	-23		1	-26	-

Kilde: Økonomiministeriet (2023): *Økonomisk Redegørelse, maj 2023* og egne beregninger.

**Tabel 9 Renteprognose**

	2022	2023	2024	2030
	----- Årgennemsnit -----			
ECB	0,1	3,3	3,3	0,5
Dansk statsobligation	1,4	2,7	2,8	1,1
Tysk statsobligation	1,2	2,5	2,5	1,0
Dansk realkreditrente	3,8	4,8	4,6	2,9
	----- Ultimo året -----			
ECB	1,7	3,8	2,8	
Dansk statsobligation	2,3	2,9	2,7	-
Tysk statsobligation	2,1	2,6	2,4	-
Dansk realkreditrente	4,8	4,9	4,4	-

Anm: Den øverste del af tabellen viser årgennemsnittet for renterne. Ultimo året er gennemsnittet for december måned. Statsobligationsrenterne er på tiårige obligationer. Realkreditrenten er for 30-årige obligationer. For ECB vises indlånsrenten for dag til dag indlån (*Deposit facility*).

Kilde: Macrobond og egne beregninger.



*Tabel 10 Internationale skøn*

	2022	2023	2024	2030
<b>Vækstskøn</b>	----- Pct. -----			
Tyskland	1,9	0,2	1,4	-
USA	2,1	1,4	1,0	-
Sverige	2,7	-0,5	1,1	-
Norge	3,7	1,7	1,9	-
Storbritannien	4,1	-0,2	1,0	-
Holland	4,5	1,8	1,2	-
Kina	3,0	5,5	4,7	-
Frankrig	2,6	0,7	1,4	-
Polen	5,4	0,7	2,7	-
Realvækst i aftagerlande	2,9	1,0	1,6	1,8
	----- Dollar pr. tønde -----			
Oliepris	99	79	74	112

Anm: Kolonnen yderst til højre viser den gennemsnitlige realvækst i aftagerlandene fra 2024 til 2030 samt niveauet for olieprisen i 2030. Skønnene for olieprisen i 2023-24 er baseret på udviklingen i futures. Herefter tilpasses olieprisen frem mod niveauet i 2030 i Det Internationale Energiagenturs (IEA) *Stated Policies*-scenarie fra *World Energy Outlook 2022*. IEA offentliggør et reelt niveau i 2030, som er omregnet til et nominelt niveau ved at anvende IMF's seneste skøn for amerikansk inflation i 2023-24, hvorefter der anvendes en årlig prisstigning på 2 pct.

Kilde: Macrobond, EU-Kommissionen og egne beregninger.