

Dansk økonomi

Blød vækstnedgang

Januar 2020

Kilde: Colourbox.



Blød vækstnedgang

Afslutningen af 2019 bød på flere tegn der indikerer, at bunden er nået i de europæiske økonomier og at vi snarere er midt i en naturlig vækstnedgang efter flere år med pæn vækst end på vej mod en egentlig lavkonjunktur. Samtidig har der været fremgang i dialogen mellem Kina og USA. Lyspunkter i handelskrigen mellem USA og Kina kan udskyde eller helt aflyse global økonomis vej mod lavkonjunktur.

2020 er imidlertid startet med mulige tømmermænd. USA's drab af en højtstående iransk general har øget den geopolitiske usikkerhed væsentligt.

En eventuel militær optrapning i Mellemøsten vil kunne hæve energipriserne betydeligt og det kan presse den globale økonomi

Global varehandel har for første gang siden finanskrisen været faldet tre kvartaler i træk. Herhjemme buldrer vareeksporten imidlertid fortsat derudad på trods af den globale afmatning. Det skyldes ikke mindst, at der i den danske eksport er en række produkter, der ikke er særligt konjunkturfølsomme. Det er især medicin, som løfter eksporten, men også fødevareklyngens eksport forventes at slå rekord i 2019.

Fødevareklyngens eksport er i de første ti måneder af 2019 især trukket op af høje priser på kød - ikke mindst på grisekød.

Prisstigningen på grisekød er primært et resultat af øget efterspørgsel fra Sydøstasien, hvor udbredelsen af afrikansk svinepest har reduceret produktionen betydeligt. Det har løftet de danske priser på grisekød, hvor noteringen for gris er steget til 13,60 kr. pr. kg. i 2020. Det er 5,00 kr. pr. kg mere end for et år siden.

Eksporten af fødevarer forventes at blive understøttet af høje priser i en længere periode. Men den samlede danske eksport vil næppe forblive upåvirket af den faldende globale importefterspørgsel, og eksporten forventes derfor at vokse mere beskeden i år.

Høje priser giver mulighed for ny eksportrekord fra fødevareklyngen

Obligationsrenterne er steget de seneste måneder, men det ændrer dog ikke på, at 2019 mest af alt var præget af store rentefald. Det skyldtes bl.a. handelskrig og øget usikkerhed om den økonomiske udvikling. Samtidig har ECB og Nationalbanken sænket de i forvejen historisk lave pengepolitiske renter yderligere, og ECB har genoptaget sit obligationsopkøbsprogram.

Udover den økonomiske udvikling presser den demografiske udvikling og opsparingsadfærden i de vestlige lande også det strukturelle renteniveau ned. Det kan betyde, at det meget lave renteniveau vil fortsætte i mange år. De meget lave renter understøtter både det danske boligmarked og den indenlandske efterspørgsel.

Samlet set vurderer vi, at dansk BNP voksede 1,8 pct. i 2019 og forventer, at væksten falder lidt til 1,5 pct. i år. Den globale vækstnedgang kan presse dele af eksporten, mens privatforbruget og investeringerne forventes at give et positivt bidrag til væksten. Privatforbruget understøttes ikke kun af lave renter og stigende boligpriser, men også af et stærkt arbejdsmarked og pæne reallønstigninger. Investeringerne understøttes ligeledes af det lave rentemiljø. Usikkerheden i den globale økonomi og geopolitik kan dog udskyde investeringsbeslutningerne især i eksportorienterede virksomheder.



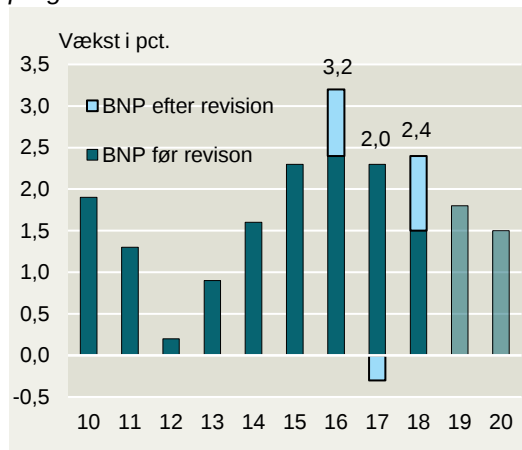
Dansk økonomi vokser

Dansk økonomi er robust, men væksten forventes at aftage. Usikkerhed om handelskrigen mellem USA og Kina, en presset tysk økonomi og usikkerhed omkring Brexit betyder, at vi forventer lavere vækst det kommende år. Det ligner dog en blød vækstnedgang snarere end en egentlig lavkonjunktur.

Dansk økonomi vokser fortsat pænt ift. udviklingen i global økonomi. Væksten så ud til at ligge på hele 2,2 pct. i de første tre kvartaler af 2019, men Danmarks Statistik har foretaget en væsentlig opjustering af BNP i årene før. Det højere BNP i 2018 medfører, at væksten i 2019 har været lavere end tidligere antaget. Vi vurderer, at BNP-væksten landede på 1,8 pct. i 2019.

Dansk økonomi har været i topform siden 2015 og med et arbejdsmarked, der nu er tæt på kapacitetsgrænsen, er en mindre vækstnedgang også med til at sikre, at økonomien kan fortsætte med at være velafbalanceret.

BNP-udviklingen for Danmark, samt L&F prognose



Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Danmarks Statistik.

Vi forventer, at BNP-væksten i Danmark lander på 1,8 pct. i 2019 og 1,5 pct. i år

Væksten i dansk økonomi forventes at aftage yderligere i 2020. Det skyldes især de svækkede vækstudsigter for vores nære eksportmarkeder i

euroområdet og den forhøjede geopolitiske usikkerhed.

De svækkede vækstudsigter for euroområdet kan i nogen grad tilskrives usikkerheden omkring Brexit og handelskrigen mellem USA og Kina. Især tysk industri viser svaghedstegn.

Der er fortsat udsigt til vækst i EU, men på et væsentligt lavere niveau end i de seneste år.

Dansk eksport klarer sig godt

Herhjemme buldrer vareeksporten fortsat derudaf. Det er især medicin som trækker eksporten op, men også fødevarerklængens eksport forventes at slå rekorden fra 2017.

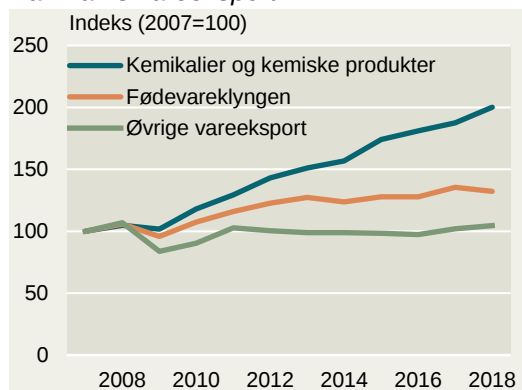
Eksporten af fødevarer og især medicin holder også traditionelt hånden under eksporten ved vækstnedgang. Det skyldes, at det er varer, der ikke er særligt konjunkturfølsomme, da de er nødvendighedsgoder, ift. fx nye biler, tv, hårde hvidevarer og lignende.

Eksporten af fødevarer og især medicin bidrager til eksportvækst

Eksporten af medicinalprodukter er derudover fordoblet siden 2007 og udgør i dag mere end en femtedel af den samlede vareeksport. Det har medvirket til, at den samlede eksport er blevet mindre følsom over for udviklingen i de globale konjunkturer.



Danmarks vareeksport



Anm.: Kemikalier og kemiske produkter består hovedsageligt af medicin.
Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Danmarks Statistik.

Stærkt arbejdsmarked i balance

Siden februar sidste år har ledigheden været uændret på 3,7 pct. Det er meget usædvanligt med en så lang periode med uændret ledighed og så endda på et niveau, der afspejler et arbejdsmarked nogenlunde i balance om end der er områder, der melder om mangel på arbejdskraft.

Beskæftigelsen er fortsat støt stigende. Når ledigheden alligevel er forblevet konstant skyldes det, at arbejdsstyrken samtidig er vokset. Der var 2.795.800 lønmodtagere i oktober 2019, hvilket er 73.000 flere end da beskæftigelsen toppede inden finanskrisen i april 2008. Målt som andel af befolkningen er der dog et stykke vej før beskæftigelsen er lige så høj som lige før finanskrisen.

Beskæftigelsen har aldrig været højere i Danmark

Manglende arbejdskraft er især et problem for agroindustrien. Hver fjerde virksomhed i agroindustrien (24 pct.) og hver ottende i fødevareindustrien (12 pct.) melder, at "manglende adgang til kvalificeret arbejdskraft" begrænsede produktionen i fjerde kvartal 2019. De

melder især om mangel på faglært arbejdskraft.

Hver fjerde virksomhed i agroindustrien melder, at de oplever manglende adgang til kvalificeret arbejdskraft

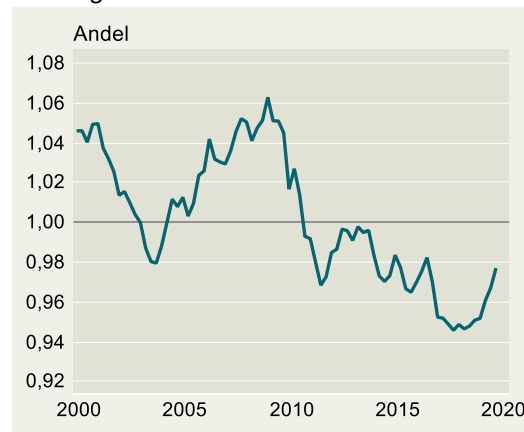
Mange faglærte går på pension det kommende årti, hvorfor mangel på faglærte højst sandsynligt vil forblive en udfordring, selv hvis aktiviteten aftager i dansk økonomi.

Der er stadig ikke noget markant lønpres, om end lønstigningstakten i dag ligger væsentligt højere end i 2012-13. Lønstigningstakten på DA-området var på 2,5 pct. i 3. kvartal og i bygge- og anlægsvirksomheder, hvor der nok er mest pres på arbejdsmarkedet, steg lønstigningstakten til 3,2 pct. Inflationen var blot 0,7 pct. i november, så der er pæne reallønssstigninger.

Fremgang i privatforbruget

På trods af øget jobsikkerhed, stigende huspriser og lave renter, så har danskerne længe været tilbageholdende med at skrue op for privatforbruget. Forbrugskvoten er stadig lav, men den er dog steget i takt med, at der de senere år er kommet lidt mere gang i privatforbruget.

Forbrugskvoten



Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Macrobond.



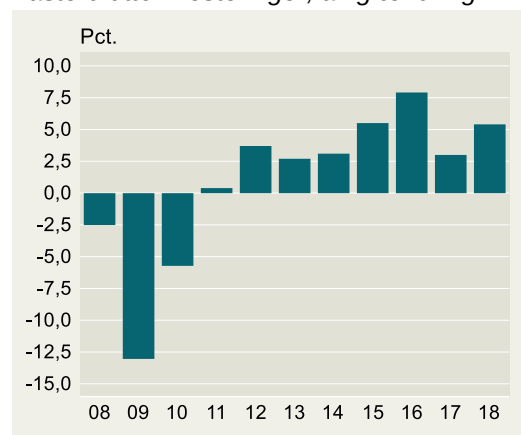
Med udsigt til pæn reallønsvækst, en svag prisudvikling, lave renter og fortsat stigende boligpriser uden for de største byer, så er der et godt udgangspunkt for at øge privatforbruget. Det forventes, at være med til at holde væksten oppe i Danmark i år.

Investeringerne understøttes af lave renter

De seneste års økonomiske opsving har betydet, at virksomhederne har øget investeringerne fra et lavt niveau i takt med, at ledig produktionskapacitet er blevet opbrugt. Investeringerne er vokset med mere end 4 pct. årligt de seneste fire år.

Fremadrettet forventes investeringerne at stige yderligere, da arbejdsmarkedet fortsat er tæt på kapacitetsgrænsen og kapacitetsudnyttelsen er høj i mange virksomheder. Det lave rentemiljø understøtter også investeringerne. Usikkerheden i global økonomi kan dog betyde, at nogle investeringer bliver udskudt. Nogle investeringsbeslutninger kan fx forventes at blive udskudt til efter, der er kommet en afklaring på, om Storbritannien, der er Danmarks tredje vigtigste eksportmarked, kan nå at få en handelsaftale med EU på plads inden overgangsperioden slutter (ultimo i år hvis ikke overgangsperioden forlænges).

Faste bruttoinvesteringer, årlig ændring



Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Macrobond.

Stærke offentlige finanser

Det samlede overskud for de offentlige finanser lå på 49,3 mia. kr. for de første tre kvartaler i 2019. Dette overskud er 36,7 mia. kr. højere end i samme periode i 2018. I Økonomisk Redegørelse fra december 2019 forventes overskuddet på den offentlige saldo at ende på knap 60 mia. kr. Det er især ekstraordinært store indtægter fra pensionsafkastskatten (PAL-skat), der trækker overskuddet op.

Fortsat høj beskæftigelse, stigende privatforbrug og indtægter fra PAL-skatten forventes at bidrage til yderligere overskud for de offentlige finanser i 2020.

De store overskud på de offentlige finanser betyder, at der er plads til at anvende finanspolitiske lempelser, hvis økonomien på et tidspunkt rammes af en ny krise.

Global økonomi skranter

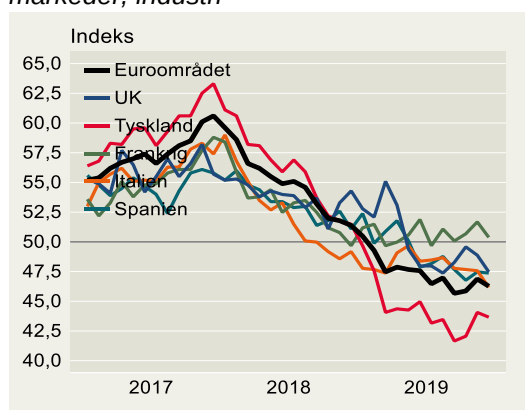
Økonomien i eurozonen er presset. Især tysk økonomi vakler og oplever tilbagegang i industriproduktionen og økonomien generelt. Global økonomi kan blive hjulpet i gang, hvis USA og Kina gør snak til handling og begynder at afslutte handelskrigen.

Økonomien i eurozonen er i øjeblikket presset. IMF, OECD og EU-kommissionen har alle nedjusteret deres vækstskegn betydeligt for eurozonen i 2019 og 2020. Forventningerne til væksten i eurozonen er nu på mellem 1,0 og 1,3 pct. i 2019. Samme tendens følger for den globale vækst.

Forventningerne til væksten i eurozonen er nu på mellem 1,0 og 1,3 pct.

Nedjusteringen for væksten i eurozonen sker bl.a. på baggrund af, at en række fremadrettede vækst-indikatorer har vist et ret markant fald siden begyndelsen af 2018. I Tyskland er PMI-indekset for industrien faldet fra 63,3 ved udgangen af 2017 til 43,7 i december 2019 og signalerer dermed recession. De seneste måneder har indekset vist tegn på, at bunden er nået.

PMI-indeks for væsentlige europæiske markeder, industri



Anm.: PMI-indekset på 50 signalerer nulvækst.
Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Macrobond.

De svækkede vækstudsigter for euroområdet kan i nogen grad tilskrives usikkerhed omkring Brexit og handelsrestriktioner mellem USA/Kina og USA/EU.

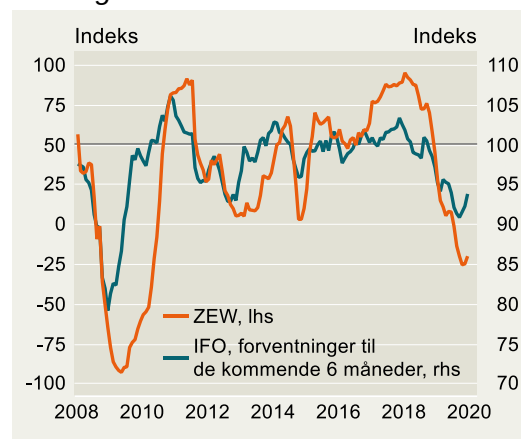
WTO har i efteråret 2019 givet USA medhold i, at der er givet ulovlig statsstøtte til flyproducenten Airbus. USA har præsenteret en liste af varer fra EU, som de har tænkt sig at påføre en straffold som følge heraf. Indtil videre er der blandt andet risiko for straffold på dansk eksport af bl.a. grisekød og småkager til USA.

Svage tyske nøgletal

I eurozonen er det især tysk økonomi, der viser svaghedstegn. Tysk økonomi sneg sig uden om teknisk recession og voksede med 0,1 pct. i tredje kvartal 2019. Samtidig peger indikatorerne ikke på bedring foreløbig.

Adskillige nøgletal peger på afmatning i tysk økonomi

IFO- og ZEW-indekset



Anm.: IFO-indeks dækker over ca. 7.000 tyske selskabers opfattelse af det nuværende forretningsklima, og hvordan de venter, at de næste seks måneder vil blive. ZEW-tillidsindikatoren afspejler vurderingen af Tysklands økonomiske situation blandt institutionelle investorer og økonomer.
Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Macrobond.

Det tyske ZEW-indekset er fx faldet til det laveste niveau siden finanskrisen. Det tyske erhvervstillidsindeks IFO har

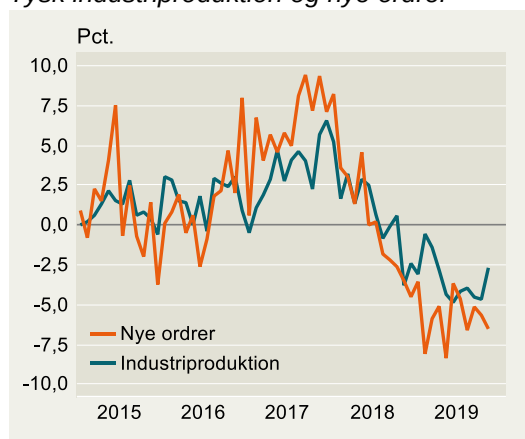


ligeledes været på det laveste niveau siden finanskrisen, men er nu begyndt at vise lidt bedring.

I den tyske industri er produktionen faldet kraftigt siden maj 2018. Den rettede sig lidt i november 2019, men lå dog stadig 6,1 pct. lavere end i maj 2018. De tyske fabriksordrer falder fortsat og signalerer yderligere fald i industriproduktionen. Der har været fald i nye fabriksordrer siden begyndelsen af 2018.

Der er dermed fortsat en betydelig risiko for, at tysk økonomi er på vej i recession. Som eurozonens største økonomi og Danmarks vigtigste handelspartner vil tysk tilbagegang alt andet lige sprede sig og trække væksten ned i Danmark.

Tysk industriproduktion og nye ordrer



Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Macrobond.

Kinesisk og amerikansk økonomi viser også svaghedstegn

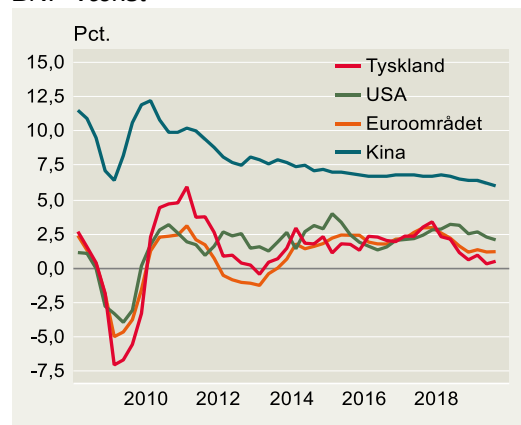
Væksten i både Kina og USA ser ud til at være aftagende. I USA har rentekurven været "inverteret", dvs. at renterne på obligationer med lang

løbetid har været lavere end renten på pengemarkedspapirer med kort løbetid. Historisk set er det et klart tegn på en forestående recession inden for de næste 12-24 måneder. En inverteret rentekurve er blevet efterfulgt af en amerikansk recession fire gange indenfor de seneste 50 år. Det ser dog ikke ud til, at USA er ved at gå i recession denne gang, om end der er advarselstegn.

I Kina er væksten ligeledes dæmpet bl.a. pga. handelskrigen mellem USA og Kina. Det bidrager ligeledes til at svække vækstudsigterne for euroområdet.

Det er værd at bemærke, at vækstudsigterne for Kina (5,7 pct. i 2020 ifølge OECD) og USA (2,0 pct. i 2020 ifølge OECD) ikke er forringet i samme grad, som de er for euroområdet. Derudover er der tilsyneladende fremgang i forhandlingerne om en ny handelsaftale mellem USA og Kina. Både fra kinesisk og amerikansk side meldes om fremskridt. En afslutning af handelskrigen kan give mulighed for at sætte gang i global vækst igen.

BNP-vækst



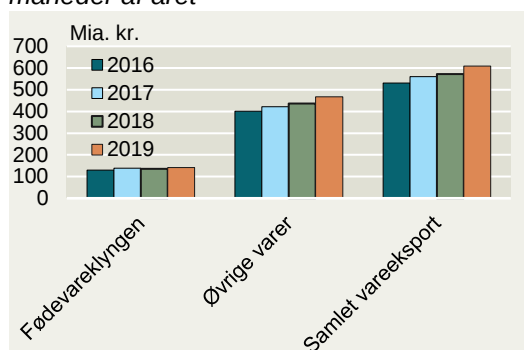
Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Macrobond.

Eksporten trækkes op af kinesisk efterspørgsel efter gris

Fødevareklyngens eksport satte ny rekord i 2019. Det skyldes primært bedre salgspriser på især grisekød. Fremadrettet kan eksporten blive presset af global vækstnedgang, mens kraftig kinesisk efterspørgsel efter gris omvendt forventes at trække eksporten op.

Der blev eksporteret danske varer for 608 mia. kr. i de første ti måneder af 2019, hvilket er 5,9 pct. højere end samme periode året før. Det er især eksporten af medicin, der stiger kraftigt.

Danmarks vareeksport, de første ti måneder af året



Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Danmarks Statistik.

Fremadrettet kan eksporten blive presset af den globale vækstnedgang samt af en evt. fortsat handelskrig mellem USA/Kina eller USA/EU. Handelskrigen mellem USA/Kina har hidtil betydet ekstraordinær stor usikkerhed omkring global handel.

Usikkerhed om global handel

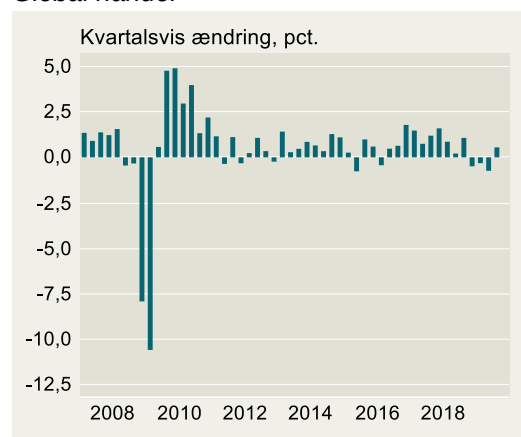


Anm.: World Trade Uncertainty Index måler usikkerhed relateret til handel for 143 individuelle lande kvartalsvis fra 1996 og fremefter. Indekset er konstrueret ved hjælp af landerapporterne fra Economist Intelligence Unit (EIU). Fremgangsmåden til at konstruere WTU-indekset er at tælle antallet af gange, der er nævnt usikkerhed i nærheden af et ord relateret til handel i EIU-landets rapporter

Kilde: Economic Policy Uncertainty.

For første gang siden finanskrisen faldt global handel tre kvartaler i træk i 2018-19. Global handel steg dog igen i tredje kvartal 2019.

Global handel



Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Macrobond.

Dansk eksport er rekordhøj, men kan blive presset af øget protektionisme

Yderligere eskalering af handelskrigen mellem USA/Kina eller USA/EU kan medføre, at verdensøkonomien taber yderligere fart. Det kan få negative konsekvenser for dansk eksport. Eksporten af medicin og fødevarer holder dog traditionelt hånden under eksporten ved vækstnedgang.

Storbritannien forlader EU den 31. januar 2020. Resten af 2020 er en overgangsperiode med uændrede vilkår. Eksporten vil først for alvor blive påvirket, når overgangsperioden udløber. Hvor store konsekvenserne bliver, afhænger af, om der er en handelsaftale på plads og indholdet af denne.

Fødevarerklyngens eksport slår rekord

Fødevarerklyngens eksport er 5 mia. kr. (3,7 pct.) højere i de første ti måneder af 2019 end samme periode året før. Det forventes, at eksporten slår rekord med 169 mia. kr. i 2019.

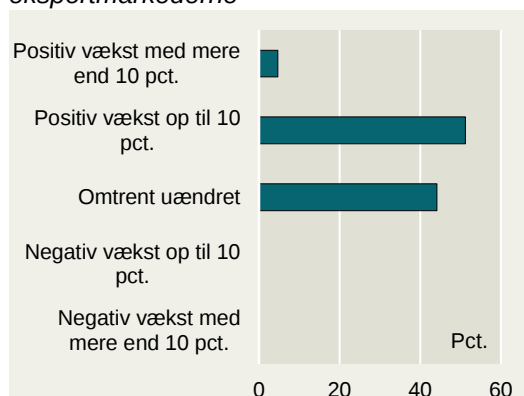
Prisen på grisen sender fødevarerklyngens eksport på rekordkurs

Når klyngens eksport deles op i de tre hovedkategorier fødevarer, biobaserede produkter og agro-teknologi er det især fødevarer, der er steget.

Fødevarereksporten er steget 4,8 mia. kr. til 100,9 mia. kr., trukket af en stigning på 3,0 mia.kr. (127 pct.) i eksporten af gris. Kina står for mere end 80 pct. af eksportfremgangen for gris.

Fødevarer virksomhederne ser også positivt på eksporten det kommende år. I den seneste konjunkturmåling fra Landbrug & Fødevarer forventer 56 pct. af virksomhederne fremgang i efterspørgslen af deres varer på eksportmarkederne det kommende år.

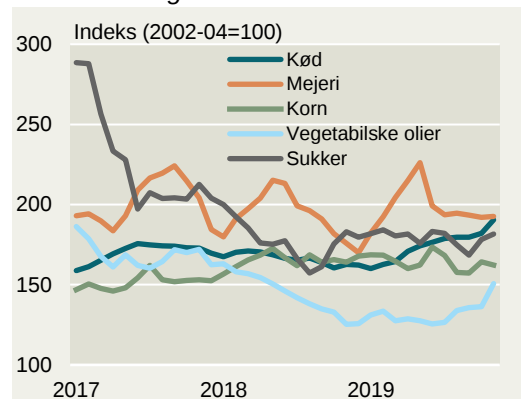
Forventning til udvikling i efterspørgslen fra eksportmarkederne



Kilde: Landbrug & Fødevarers virksomhedspanel.

Fødevarerklyngens eksport forventes at stige yderligere i år, især pga. bedre priser på kød - ikke mindst på grisekød.

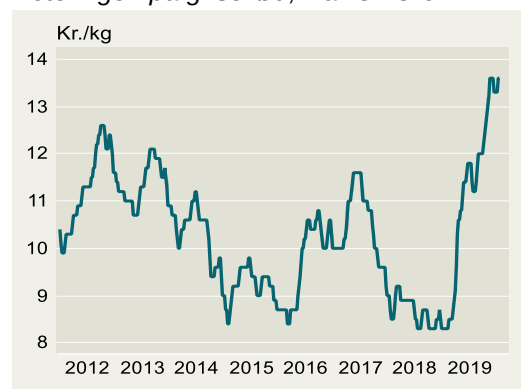
FAO fødevareprisindeks – underliggende fødevarekategorier



Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. FAO.

Noteringen på grisekød er steget til 13,60 kr. pr. kg. Det er 5,0 kr. pr. kg mere end for et år siden. Det skyldes øget efterspørgsel fra Sydøstasien, hvor udbredelsen af afrikansk svinpest (ASF) har reduceret produktionen. Det forventes, at de høje noteringer på grisekød fortsætter som minimum i første halvår 2020.

Noteringen på grisekød, Danish Crown



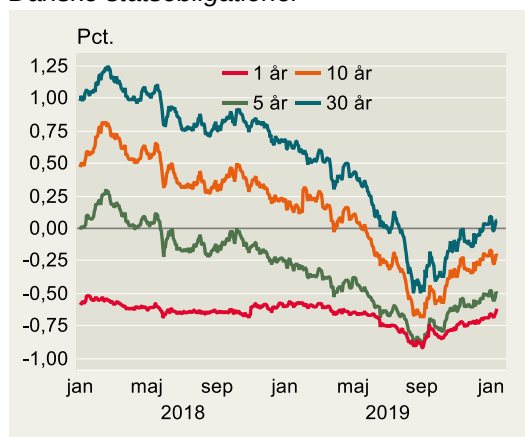
Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Macrobond.

Lave renter i lang tid

Renterne er steget lidt siden september.

Renterne på danske statsobligationer var for alle løbetider på det laveste niveau nogensinde i september 2019. Siden har især de lange renter været stigende i takt med, at investorerne har vurderet, at risikoen for et globalt økonomisk tilbageslag er aftaget. Den seneste geopolitiske usikkerhed og fortsat svage nøgletal har ført til et mindre rentefald og dæmper forventningerne om yderligere rentestigninger i den kommende tid. Der synes desuden at være enighed blandt investorerne om, at den demografiske udvikling, med et stort opsparingsbehov, vil være med at til at holde renterne meget lave i en længere periode.

Danske statsobligationer



Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Macrobond.

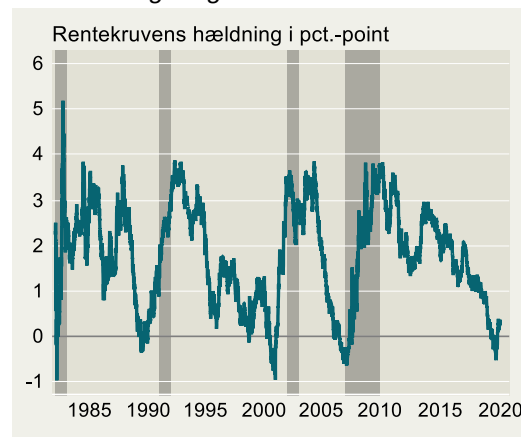
Rentekurven har været "inverteret" i USA. Det betyder normalt, at recession indtræffer indenfor 12-24 måneder

I USA var rentekurven i en kort periode inverteret, dvs. at den korte rente (3 måneder) var højere end den lange (10-årige).

Historisk er en inverteret rentekurve blevet efterfulgt af en recession inden for de efterfølgende 12-24 måneder. Det er sket hver gang den amerikanske

rentekurve har været inverteret indenfor de seneste 50 år. Da rentekurven kun var inverteret i en ganske kort periode og mange andre indikatorer sender mere positive signaler, er det dog meget usikkert, om det også vil ske denne gang.

Den korte og lange rente i USA



Anm.: Rentekurven er forskellen mellem den korte rente (3 måneder) og den længere rente (10-årige). Rentekurven inverterer når de korte renter bliver højere end de lange. Det er historisk et signal om, at en recession er på vej.

Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Macrobond

Den amerikanske centralbank, Federal Reserve, har som følge af den økonomiske udvikling sænket renten med i alt 75 bp i 2019. Det er usikkert om Fed vil sænke renten yderligere. FOMC-medlemmerne (der fastsætter renten) forventer selv, at renten holdes uændret i år og et mindretal forventer rentestigninger næste år.

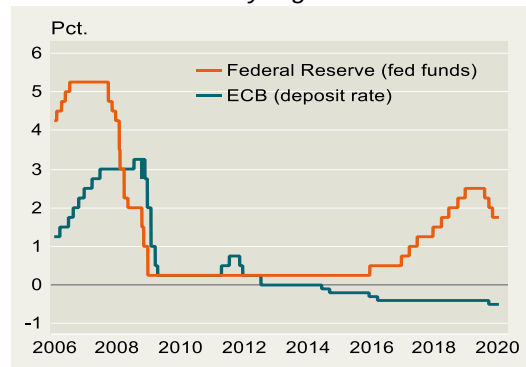
Den Europæiske Centralbank, ECB, sænkede renten en enkelt gang i 2019. Derudover opkøber ECB igen obligationer for 20 mia. euro. ECBs opkøb vil løbe så længe, det er nødvendigt for at sikre, at pengepolitikken virker og har dermed ikke en udløbsdato, som de tidligere programmer.

Inflationen i euroområdet steg ifølge Eurostats flash estimat til 1,3 pct. i

december. Såvel de inflationsforventninger, der er implicitte i markedsprisen, som ECBs survey blandt professionelle inflationsforecastere peger på, at ECBs inflationsmål (under, men tæt på 2 pct.) ikke vil blive indfriet foreløbigt. Der er dog ikke udsigt til, at det vil føre til yderligere pengepolitiske lempelser medmindre økonomien og inflationsudsigterne forringes yderligere.

Christine Lagarde har annonceret, at ECB vil revurdere deres strategi, hvilket senest skete for 16 år siden. En konsekvens af dette kan blive, at ECB afskaffer den anden søjle, hvor de fokuserer på pengemængdevæksten, da denne har vist sig at være en dårlig indikator for inflationsudviklingen. Dette vil være et skridt væk fra, at ECB bygger på Bundesbanks tankegodt. Det strategiske review kan måske også være med til at mindske risikoen for at ECB hæver renten i utide, som det skete i 2008 og 2011.

Centralbankernes styringsrente



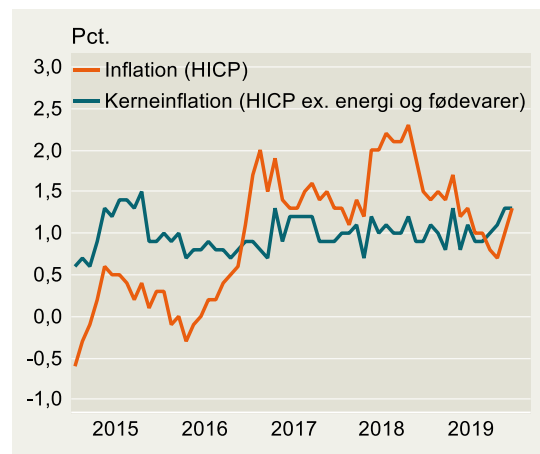
Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Macrobond.

ECB opkøber nu obligationer for 20 mia. euro om måneden. Renteforhøjelser har lange udsigter.

Danmarks Nationalbank fulgte sidste år trop og sænkede indlånsrenten med 10 bp til -0,75 pct. Kronen er i øjeblikket svækket noget over for euro (inden for rammerne af den stramme fastkurspolitik). Nationalbanken har i den forbindelse solgt valuta tre måneder i træk og det kan være, at Nationalbanken på et tidspunkt vælger at hæve renten med 0,1 pct. for at styrke kronen.

Bortset fra denne lille selvstændige renteforhøjelse, så ser det ud til, at vi går en længere periode med uændret lave pengepolitiske renter i møde.

Inflation i EU



Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Macrobond.

Økonomiske nøgletal

	2016	2017	2018	2019	2020
<i>Realvækst, pct.</i>					
BNP	3,2	2,0	2,4	1,8	1,5
Privatforbrug	2,4	1,6	2,6	1,3	1,5
Offentligt forbrug	0,2	1,0	0,4	0,0	0,7
Bruttoinvesteringer	7,6	2,5	6,7	-1,2	2,7
Eksport	4,1	4,6	2,4	3,1	2,5
Import	3,7	4,3	3,6	0,2	3,2
Fødevarerklængens eksport, mia. kr.	157	166	162	169	172
<i>Pct.</i>					
Danmarks Nationalbank, udlånsrente, ultimo	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Danmarks Nationalbank, indskudsbevisrente, ultimo	-0,65	-0,65	-0,65	-0,75	-0,65
<i>Stigning, pct.</i>					
Forbrugerprisindeks	0,3	1,1	0,8	0,8	1,1
Forbrugerpriser - fødevarer og ikke-alkoholiske drikkevarer	0,1	2,8	0,0	1,4	1,5
Huspriser (enfamiliehuse)	4,0	4,0	3,8	3,5	2,6
Bruttoledighed (i pct. af arbejdsstyrken)	4,1	4,3	3,9	3,7	3,7
Bruttoledighed (årsgns., 1.000 pers)	113	116	108	104	104
Ubesatte stillinger (1.000)	30	32	33	34	33
Mangel på arbejdskraft i fødevarerindustrien (andel af virksomhederne)	5,4	18,8	25,0	15	14
Timeløn privat sektor (DA's strukturstatistik)	2,3	2,2	2,5	2,5	2,3

Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Danmarks Statistik, Macrobond, DA's strukturstatistik.

Landbrug & Fødevarer

Axeltorv 3
1609 København V

T +45 3339 4000
F +45 3339 4141

E info@lf.dk
W www.lf.dk

Yderligere kontakt

Frank Øland
Oliver Bentsen

20 123 789
28 897 523

frha@lf.dk
olbe@lf.dk

