



### Fald i inflationen til 1,5 pct. i marts



#### Danmark

- Fald i inflationen til 1,5 pct. i marts
- Lempede kreditvilkår for husholdninger i 1. kvartal 2025
- Stigning i antallet af konkurser og tabte jobs i marts
- Fremgang i industriproduktionen i februar løftet af medicinal
- Fald i overskuddet på betalingsbalancens løbende poster i februar
- Lille stigning i ledigheden i marts ifølge ledighedsindikatoren
- Faldende bilsalg i marts
- Fald i firmaernes salg ekskl. energi i februar
- Færre ledige stillinger i marts

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

- Renterne på 10-årige statsobligationer steg
- Den effektive kronekurs blev styrket
- Modsatrettede bevægelser i de centrale aktieindeks

#### Internationalt

- Euroområdet: Boligpriserne steg i 4. kvartal, mens detailsalget steg i februar
- USA: Inflationen aftog i marts
- Tyskland: Industriproduktionen faldt i februar
- Sverige: Inflationen aftog i marts, og industriproduktionen faldt i februar
- Norge: Inflationen aftog i marts
- Storbritannien: Industriproduktionen steg i februar
- Kina: Den årlige ændring i forbrugerpriserne steg i marts

#### Prognoseoversigt

- Ingen nye prognoser i denne uge

Denne publikation er udarbejdet af Økonomiministeriet, Konjunkturanalyse og prognose

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

Redaktionen er afsluttet fredag kl. 12.

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

# 1. Dansk konjunkturnyt

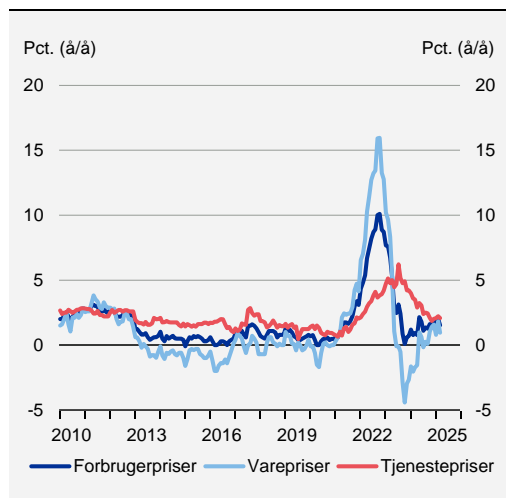
## Fald i inflationen til 1,5 pct. i marts

Den årlige ændring i forbrugerprisindekset faldt til 1,5 pct. i marts fra 2,0 pct. i februar, *jf. figur 1.1*. Faldet afspejler, at den årlige prisstigning på varer faldt 0,8 pct.-point til 1,0 pct. i marts, mens den årlige prisstigning på tjenester faldt 0,1 pct.-point til 2,1 pct.

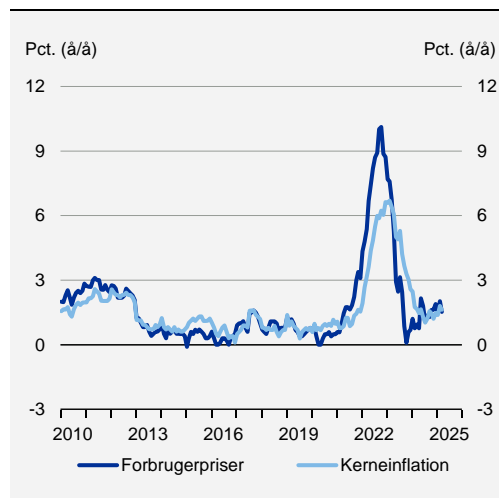
De største bidrag til inflationen i marts kommer fra *fødevarer, husleje og drift af transportmidler*, der tilsammen forklarer 1,1 pct.-point af årsstigningen i forbrugerprisindekset. *Pakkerejser, nye biler og elektricitet biler* trak tilsammen inflationen ned med 0,4 pct.-point i marts.

Kerneinflationen, der måler forbrugerprisinflationen renset for det direkte bidrag fra energi og ikke-forarbejdede fødevarer, faldt fra 1,8 pct. i februar til 1,6 pct. i marts, *jf. figur 1.2*.

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



**Figur 1.2** Forbrugerpris- og kerneinflationen



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

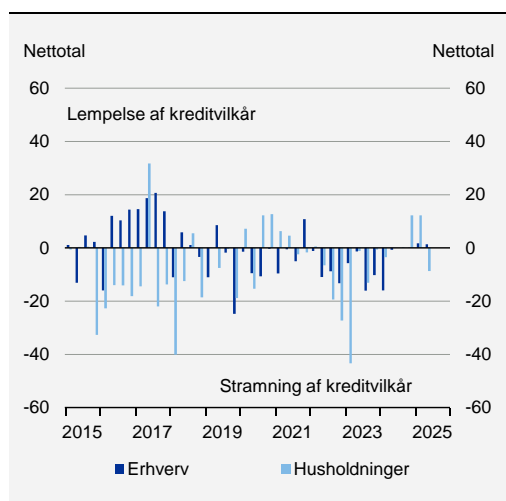
## Lempede kreditvilkår for husholdninger i 1. kvartal 2025

Nationalbankens udlånsundersøgelse for 1. kvartal 2025 indikerer lempeligere kreditvilkår for husholdninger og omtrent uændrede kreditvilkår for virksomheder, *jf. figur 1.3*. For 2. kvartal 2025 forventer penge- og realkreditinstitutterne (kreditinstitutterne) strammere kreditvilkår for husholdninger og fortsat uændrede kreditvilkår for virksomheder. Udlånsundersøgelsen er foretaget inden de amerikanske todsatser blev fremlagt.

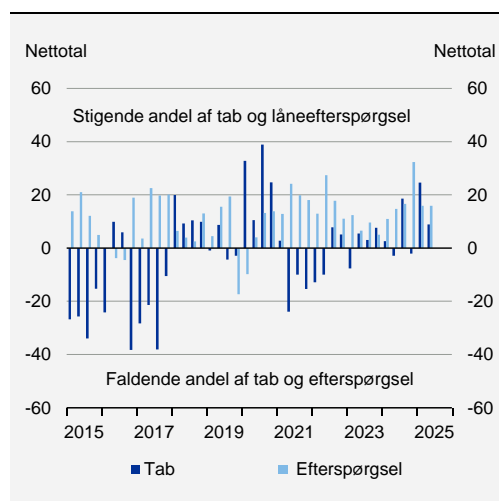
Kreditinstitutterne rapporterer om stigende låneefterspørgsel fra virksomheder i 1. kvartal 2025, *jf. figur 1.4*. Den stigende låneefterspørgsel forventes at fortsætte i 2. kvartal 2025. Andelen af nedskrivninger og tab på erhvervs kunder steg i 1. kvartal 2025, og kreditinstitutterne forventer, at andelen fortsat stiger i næste kvartal om end i lidt mindre grad. Ifølge Nationalbanken skyldes øgede nedskrivninger til dels ledelsesmæssige skøn i kreditinstitutterne som følge af geopolitisk usikkerhed.

For husholdningerne rapporterer kreditinstitutterne om stigende låneefterspørgsel i 1. kvartal 2025. Kreditinstitutterne forventer, at husholdningernes låneefterspørgsel vil stige i mindre grad i 2. kvartal 2025.

**Figur 1.3 Ændring i kreditvilkår**



**Figur 1.4 Vurdering af låneefterspørgslen og andelen af tab for kreditinstitutternes lån til virksomheder**



Anm.: Udlånsundersøgelsen er en rundspørge blandt danske penge- og realkreditinstitutter. Spørgsmålene har fem svarmuligheder: -100 (strammet/faldet en del), -50 (strammet/faldet lidt), 0 (uændret), +50 (lempet/steget lidt), +100 (lempet/steget en del). Oplysninger for 2. kvartal 2025 viser forventninger til det kommende kvartal.

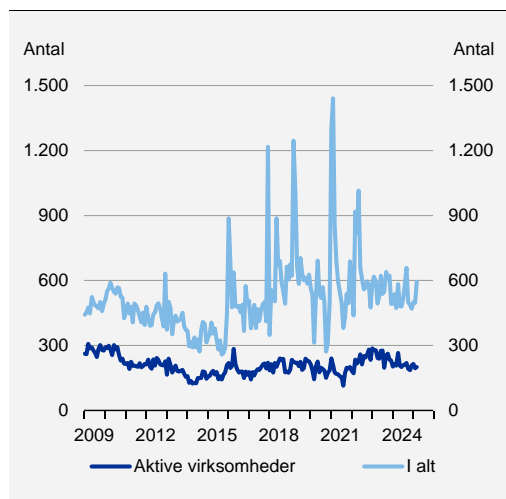
Kilde: Nationalbanken og egne beregninger.

## Stigning i antallet af konkurser og tabte jobs i marts

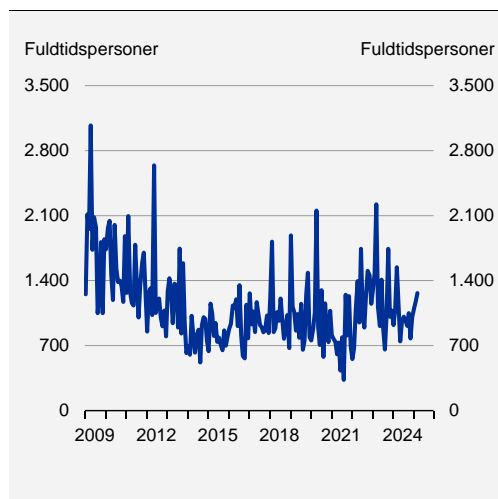
I marts var der 200 erklærede konkurser i aktive virksomheder (sæsonkorrigeret), hvilket er en stigning på 2,6 pct. i forhold til februar, *jf. figur 1.5*. Inklusive ikke-aktive virksomheder var antallet af konkurser 594 (sæsonkorrigeret). Det er en stigning på 19,6 pct. i forhold til februar. Ikke-aktive virksomheder er virksomheder, som ikke har ansatte eller omsætning af betydning.

Der blev tabt 1.264 fuldtidsjob i marts ved de erklærede konkurser, *jf. figur 1.6*. Det er en stigning på 7,6 pct. sammenlignet med februar. Forskellen mellem tabte fuldtidsjob fra måned til måned kan være stor, hvorfor de månedlige udsving skal fortolkes med forsigtighed. Sammenlignes antallet af tabte jobs de tre første måneder i 2025 med de første tre måneder i 2024, er der tale om et fald på 0,4 pct.

**Figur 1.5 Erklærede konkurser**



**Figur 1.6 Beskæftigelse i konkursramte virksomheder**



Anm.: I figur 1.5 vises sæsonkorrigerede tal.  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

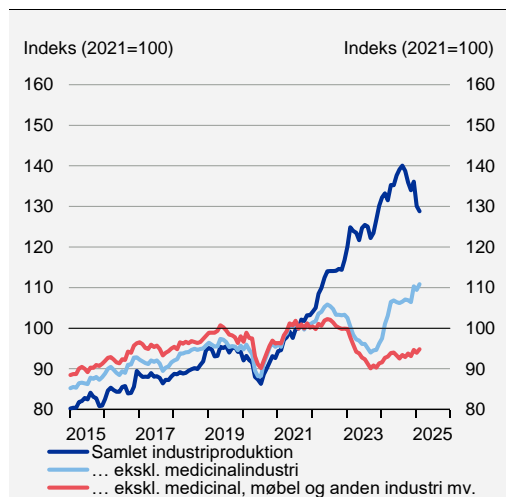
## Fremgang i industriproduktionen i februar løftet af medicinal

Industriproduktionen steg i februar med 5,1 pct. i forhold til januar, når der korrigeres for pris- og sæsonudsving. Industriproduktionen svinger typisk en del fra måned til måned, og fremgangen i februar kommer oven på en stor tilbagegang i januar. Set i form af et tremåneders gennemsnit er der fortsat nedadgående tendens i industriproduktionen. Således var niveauet i perioden december-februar 3,9 pct. lavere sammenlignet med de forudgående tre måneder, *jf. figur 1.7*.

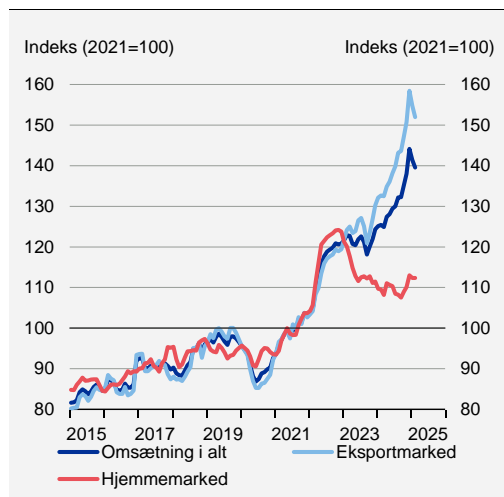
Fremgangen i industriproduktionen i februar dækker over stigning i 6 ud af 12 brancher. Den samlede fremgang skyldes især den store *medicinalindustri* (11,8 pct.), men også den næststørste branche *møbel og anden industri mv.* (4,5 pct.) bidrog mærkbart. For de resterende 10 industribrancher under ét estimeres der at have været en fremgang i industriproduktionen i februar 1,1 pct. og en fremgang på 1,8 pct. i perioden december-februar sammenlignet med de forudgående tre måneder.

Industriens samlede omsætning steg 0,7 pct. i februar sammenlignet med januar (sæsonkorrigeret). Det afspejler fremgang i omsætningen på eksportmarkedet (1,2 pct.), mens der var lidt lavere omsætning på hjemmemarkedet (-0,6 pct.). I perioden december-februar er industriens omsætning som helhed dog steget 1,1 pct. sammenlignet med de forudgående tre måneder, hvilket dækker over ca. dobbelt så stærk fremgang i omsætningen på hjemmemarkedet (2,0 pct.) som på eksportmarkedet (0,8 pct.), *jf. figur 1.8*.

**Figur 1.7 Industriproduktion**



**Figur 1.8 Industriomsætning**



Anm.: 3-måneders glidende gennemsnit i begge figurer. Eget estimat af industriproduktionen ekskl. medicinalindustri samt møbel og anden industri mv. i figur 1.7. Industriomsætningen i figur 1.8 er målt i løbende priser.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Fald i overskuddet på betalingsbalancens løbende poster i februar

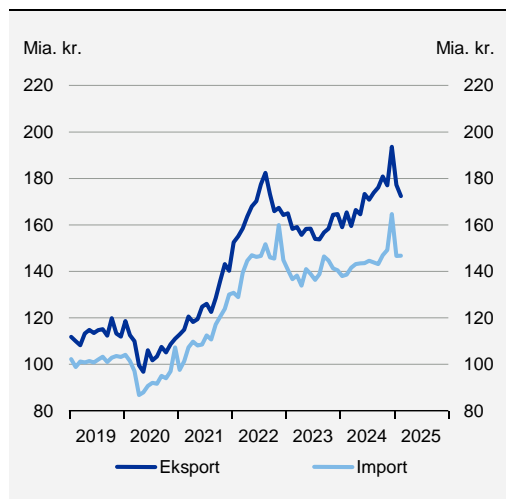
Den samlede eksport af varer og tjenester faldt med 2,7 pct., mens importen steg med 0,1 pct. i februar, *jf. figur 1.9*.<sup>1</sup>

Faldet i eksporten afspejler især en lavere eksport af varer, der ikke krydser grænsen (-13,9 pct.). Faldet i eksporten af varer, der ikke krydser grænsen, skyldes især en mindre eksport af varer solgt i udlandet i forbindelse med forarbejdning (-10,2 pct.). Eksporten af varer, der ikke krydser grænsen, er dog samlet set steget med 19,4 pct. over de 3 seneste måneder i forhold til september-november 2024.

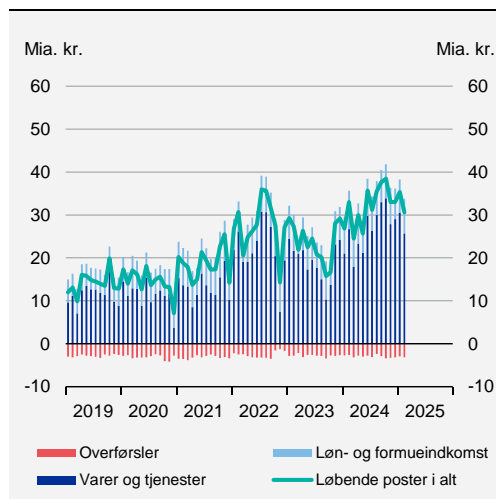
Den begrænsede stigning i importen dækker over en voksende import af maskiner (+10,5 pct.) og forarbejdede varer, primært halvfabrikata (+7,3 pct.), mens en faldende import af især skibe, fly mv. (-53,8 pct.) samt øvrige varer, der ikke krydser grænsen (-76,4 pct.) er med til at dæmpe importvæksten i februar.

Udviklingen i udenrigshandlen og en lille stigning i nettoindtægterne fra løn- og formueindkomst betyder sammenlagt, at overskuddet på betalingsbalancen i februar lå på 30,6 mia. kr., hvilket er 4,7 mia. kr. lavere end i januar, *jf. figur 1.10*. Derudover er overskuddet på betalingsbalancen for januar 2025 opjusteret med 3,6 mia. kr. siden seneste opgørelse, hvilket især skyldes ny viden fra virksomhederne.

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



**Figur 1.10** Betalingsbalancens løbende poster



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

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

## Lille stigning i ledigheden i marts ifølge ledighedsindikatoren

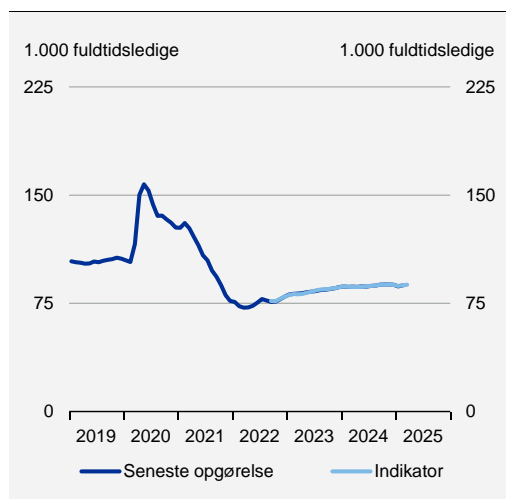
Danmarks Statistiks tidlige indikator for ledigheden peger på, at bruttoledigheden steg med 450 fuldtidspersoner i marts (sæsonkorrigeret), *jf. figur 1.11*. Det er anden måned i træk med stigning i ledigheden efter fald i både december og januar.

Stigningen i marts bestod af flere dagpengemodtagere (+600), mens antallet af jobparate kontanthjælpsmodtagere omvendt faldt en smule (-150), *jf. figur 1.12*. Det er på linje med de seneste års tendens, hvor stigningen i ledigheden primært har afspejlet en stigning i dagpengemodtagere, mens antallet af kontanthjælpsmodtagere har været nedadgående. Siden starten af 2023 er der således kommet 10.300 flere dagpengemodtagere og 3.200 færre jobparate kontanthjælpsmodtagere.

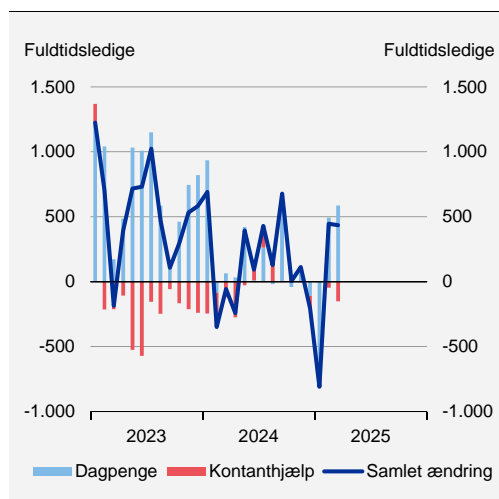
Ifølge indikatoren er den samlede bruttoledighed nu på 87.900 fuldtidspersoner, hvoraf 75.700 er dagpengemodtagere og 12.200 er kontanthjælpsmodtagere. Det svarer til en ledighed på 2,9 pct. af arbejdsstyrken, hvilket har været uændret siden december 2023.

Usikkerheden på ledighedsindikatoren vurderes til at være  $\pm 1.000$  personer for de ikke-sæsonkorrigerede ledighedstal. Det fremhæves, at der er en særlig usikkerhed i forhold til sæsonkorrektionen af indikatoren. De officielle ledighedstal for februar offentliggøres den 30. april.

**Figur 1.11** Ledighedsindikator og seneste opgørelse



**Figur 1.12** Månedlig udvikling i bruttoledigheden



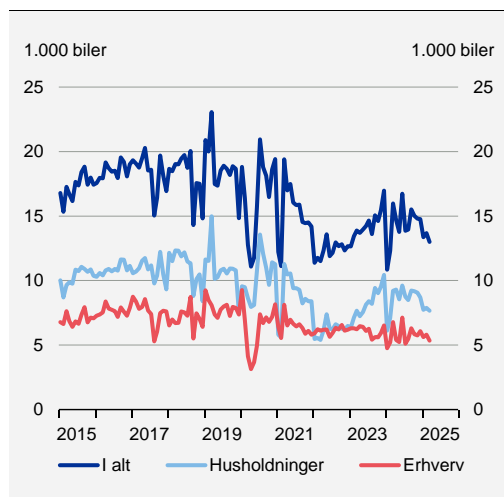
Anm.: I figur 1.12 viser seneste punkt værdien for månedens indikator, mens de foregående værdier er vist for seneste opgørelse af bruttoledigheden. Sæsonkorrigeret. Jobparate kontanthjælpsmodtagere.  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Faldende bilsalg i marts

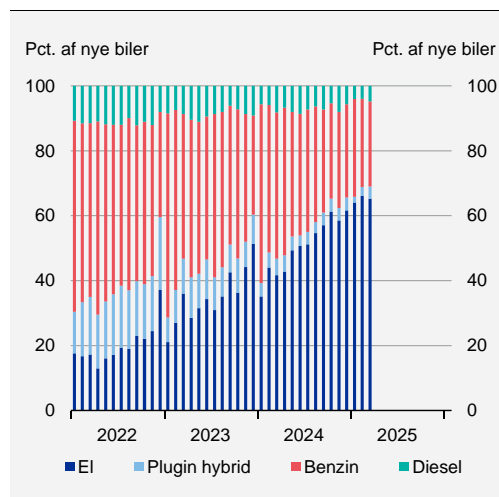
Der blev solgt eller leaset 13.000 nye personbiler i marts (sæsonkorrigeret), hvilket svarer til et fald på 700 biler i forhold til februar 2025 (-5,0 pct.). Det afspejler både et fald i tilgangen til husholdningerne (-2,8 pct.) og et fald i tilgangen til erhvervene (-8,0 pct.), *jf. figur 1.13*. Bilsalget svinger generelt meget fra måned til måned, også efter sæsonkorrektur. Det samlede antal af nyregistrerede biler i de seneste tre måneder (januar-marts) er 10,2 pct. lavere end i de foregående tre måneder (oktober-december).

Ud af det samlede salg af nye personbiler i marts udgjorde elbiler 65,2 pct., mens fossildrevne biler stod for 31,0 pct. og plugin hybridbiler for 3,8 pct., *jf. figur 1.14*. Det er en lidt mindre andel elbiler end i februar, men andelen ligger fortsat på et meget højt niveau. Elbiler udgør nu 13,5 pct. af den samlede bestand af personbiler, hvilket er en stigning på ca. 5,6 pct.-point i forhold til marts 2024. Stigningen skyldes både salget af nye elbiler, men også import af brugte elbiler.

**Figur 1.13** Nyregistrerede personbiler, tilgang fordelt på husholdninger og erhverv



**Figur 1.14** Nyregistrerede personbiler fordelt på drivmiddel



Anm.: Tilgang af biler omfatter både køb og leasing af biler. I figur 1.13 er serierne sæsonkorrigerede. Figur 1.14 er baseret på faktiske tal.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.



## Fald i firmaernes salg ekskl. energi i februar

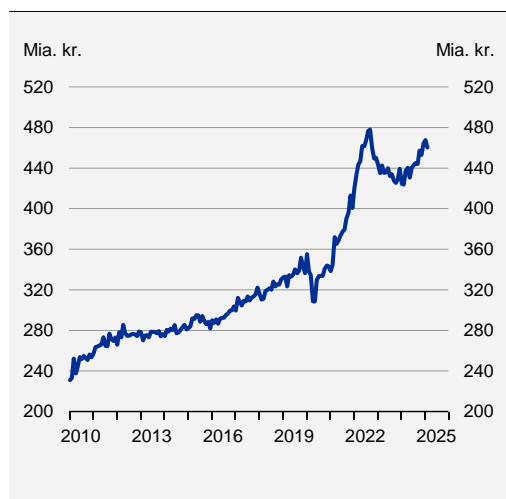
Firmaernes salg ekskl. energi faldt 1,5 pct. i februar sammenlignet med januar, når der tages højde for sæsonudsving og antal handelsdage, *jf. figur 1.15*. Tilbagegangen i salget ekskl. energi i februar dækker især over lavere salg inden for *transport* (-8,2 pct.), men også lavere salg inden for *videnservice* (-7,8 pct.) trak ned.

Salget ekskl. energi faldt som følge af tilbagegang på både eksportmarkedet (-3,0 pct.) og hjemmemarkedet (-0,7 pct.), *jf. figur 1.16*. Tilbagegangen i salget på eksportmarkedet er især relateret til transport, som indeholder søtransport, og udviklingen skal ses i lyset af faldende fragtrater i starten af året.

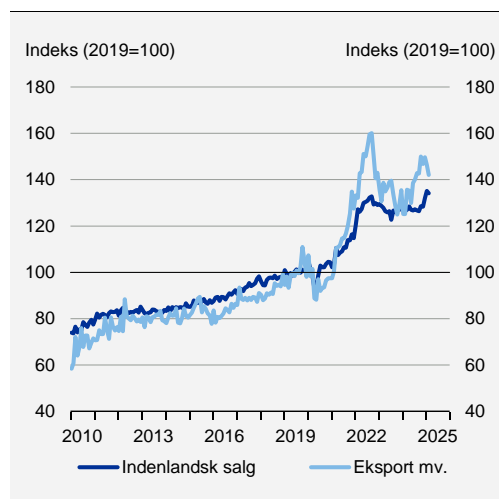
På trods af tilbagegangen i februar var salget ekskl. energi i perioden december-februar 2,8 pct. højere sammenlignet med de forudgående tre måneder. Det dækker over fremgang i samme periode på hjemmemarkedet (4,7 pct.), mens der har været stilstand på eksportmarkedet (-0,3 pct.).

Datagrundlaget for firmaernes salg er momsangivelser, som løbende revideres, når der kommer nye indberetninger til Skattestyrelsen. I forhold til den foregående opgørelse er salget ekskl. energi for året 2024 justeret ned med 53 mia. kr., mens der for året 2023 har været en nedjustering på knap 41 mia. kr. Revisionerne vedrører overvejende salg på eksportmarkedet for branchen transport.

**Figur 1.15** Firmaernes salg ekskl. energi



**Figur 1.16** Indenlandsk salg og eksport mv. ekskl. energi



Anm.: Visse ydelser er ikke momspligtige, fx personbefordring, så statistikken viser ikke alt salg. Firmaernes salg til eksport mv. i figur 1.16 er beregnet residualt. Eksport mv. omfatter både eksport samt indberetning af ikke-momspligtige varer og ydelser. Energi omfatter råstofindvinding og forsyning.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Færre ledige stillinger i marts

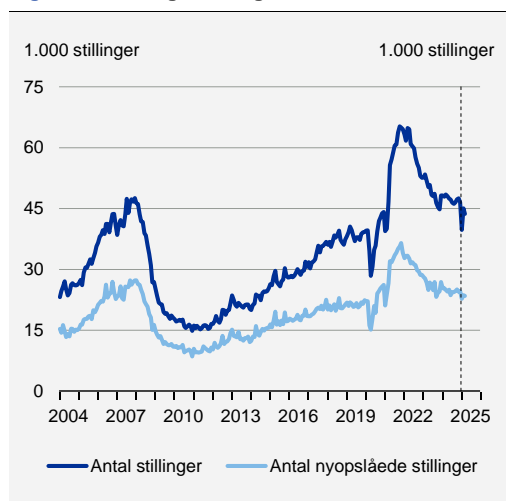
Der var 43.700 ledige stillinger i marts (sæsonkorrigeret), hvoraf 23.500 var nyopslåede. Dermed faldt antallet af ledige stillinger med 1.400 i forhold til februar, mens antallet af nyopslåede stillinger faldt med 200, *jf. figur 1.17*. I forhold til marts 2024 var der 4.800 færre ledige stillinger og 1.500 færre nyopslåede stillinger.

De seneste tal skal dog tolkes med forbehold grundet et databrud i december, som STAR vurderer har overestimeret det samlede antal ledige stillinger en smule i december, men omvendt reduceret antallet efterfølgende, særligt i januar.<sup>2</sup> Fra december til januar var der et fald i antallet af ledige stillinger på 6.800.

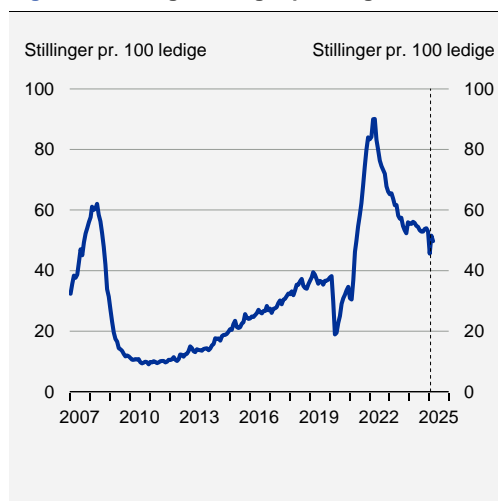
Antallet af ledige stillinger pr. bruttoledig faldt i marts med 1,8 ledige stillinger pr. 100 ledige (sæsonkorrigeret), *jf. figur 1.18*. Der var således 49,7 ledige stillinger for hver 100 ledige, hvilket er 6,4 færre ledige stillinger pr. 100 ledige end i marts 2024.

Grundet omlægning til ny nomenklatur i stillingsopgørelserne er det foreløbigt ikke muligt at opgøre sæsonkorrigerede ændringer i typen af ledige stillinger.

**Figur 1.17 Ledige stillinger**



**Figur 1.18 Ledige stillinger pr. ledig**



Anm.: Egen sæsonkorrektur. Databrud i januar 2025.

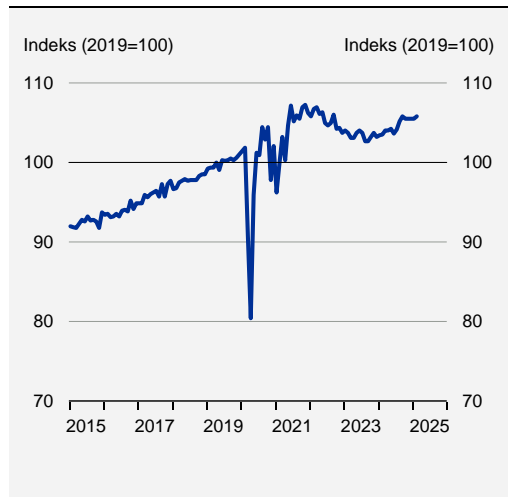
Kilde: Danmarks Statistik, Jobindsats.dk og egne beregninger.

<sup>2</sup> Jf. ”Brud i tidsserien for målingen om ledige stillinger på Jobnet”, jobindsats.dk, 27. februar 2025.

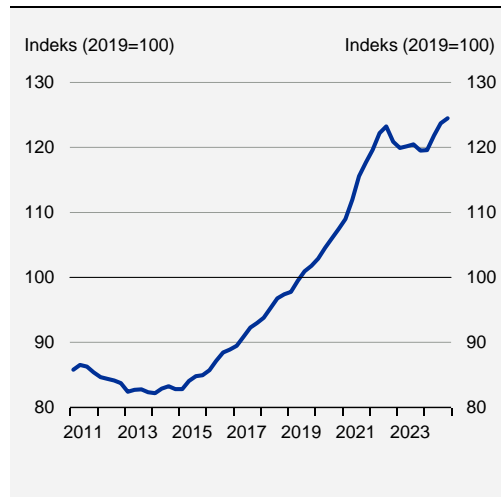
## 2. Internationale nøgletal

### Euroområdet

**Figur 2.1** Detailsalget steg 0,3 pct. i februar.



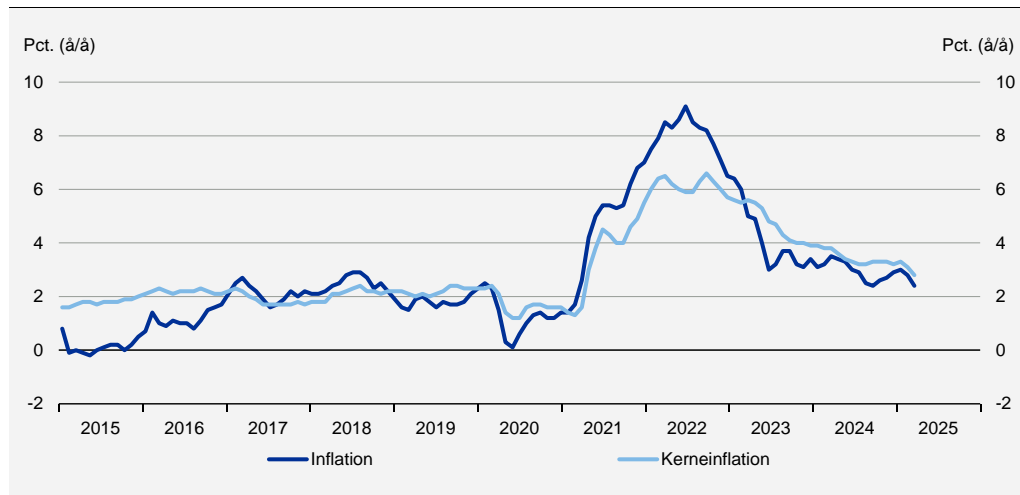
**Figur 2.2** Boligpriserne steg i 4. kvartal 0,6 pct. I forhold til 4. kvartal 2023 er priserne steget 4,2 pct.



Anm.: Figur 2.1 viser detailsalg ekskl. køretøjer (sæsonkorrigeret).  
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

### USA

**Figur 2.3** Inflationen aftog 0,4 pct.-point til 2,4 pct. i marts. I samme periode aftog kerneinflationen 0,3 pct.-point til 2,8 pct.



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

## Tyskland

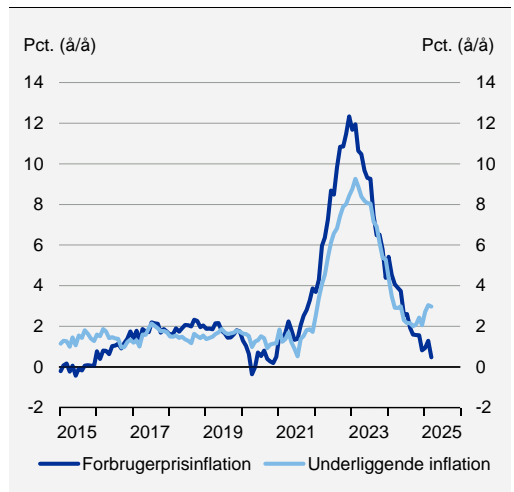
**Figur 2.4 Industriproduktionen** faldt 1,3 pct. i februar. Dermed er produktionen 4,0 pct. lavere end samme periode sidste år.



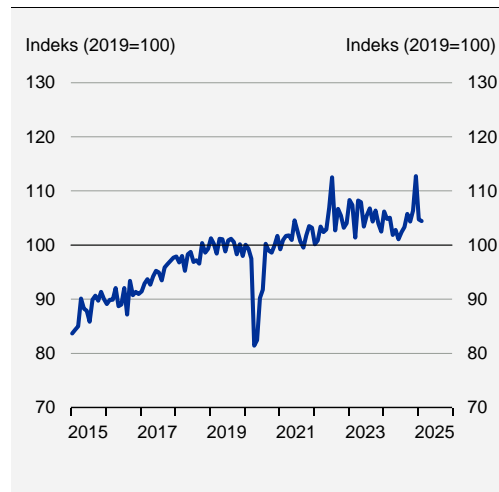
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Sverige

**Figur 2.5 Inflationen** aftog 0,8 pct.-point til 0,5 pct. i marts. I samme periode var den **underliggende inflation** uændret på 3,0 pct.



**Figur 2.6 Industriproduktionen** faldt 8,1 pct. i februar. Sammenlignet med februar 2024 var industriproduktionen dog 6,3 pct. højere.

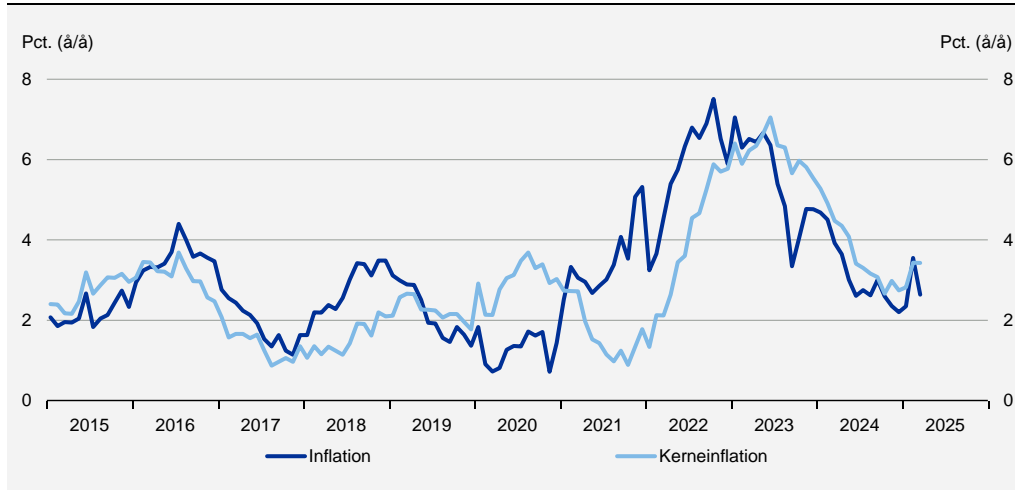


Anm.: Den underliggende inflation i figur 2.5 angiver ændringen i forbrugerpriserne renset for omkostninger forbundet med renteændringer og energipriser.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Norge

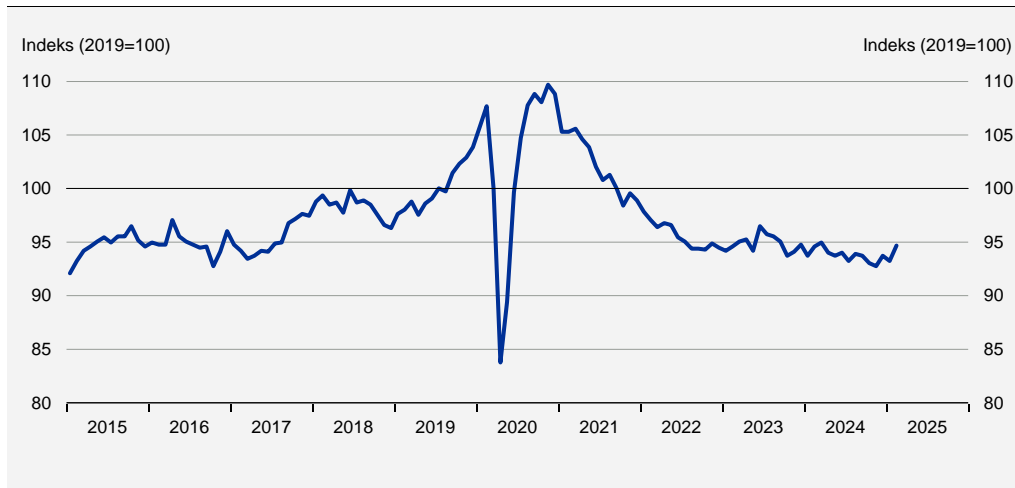
**Figur 2.7** Inflationen aftog 1,0 pct.-point til 2,6 pct. i marts. I samme periode var **kerneinflationen** uændret.



Anm.: Kerneinflationen angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energipriser og skatteændringer.  
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Storbritannien

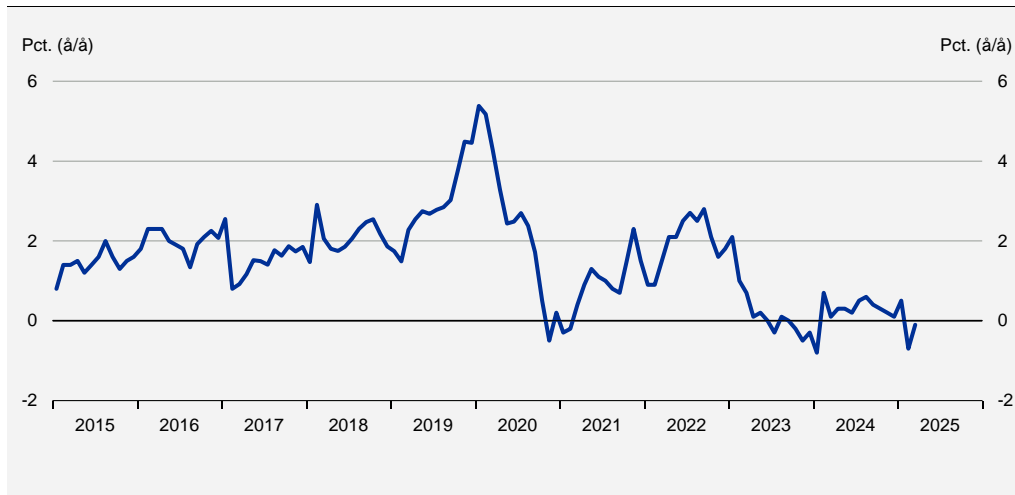
**Figur 2.8** Industriproduktionen steg 1,5 pct. i februar. Niveaulet er 0,1 pct. højere end samme måned i 2024.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Kina

**Figur 2.9** Den årlige ændring i forbrugerpriserne steg 0,6 pct.-point til -0,1 pct. i marts.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

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

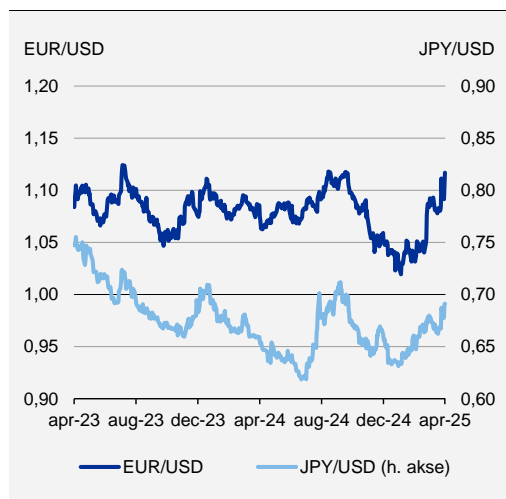
Usikkerhed relateret til den amerikanske præsidents udmeldinger om toldforhøjelser har i den forgangne uge ført til betydelige udsving på de finansielle markeder. Renterne på 10-årige statsobligationer steg i løbet af ugen, *jf. tabel 3.1*. Den amerikanske rente steg 0,39 pct.-point, mens den britiske rente steg 0,18 pct.-point. Samtidig steg både den danske og tyske rente med henholdsvis 0,04 pct.-point og 0,02 pct.-point.

Den effektive kronkurs steg 0,2 pct., *jf. tabel 3.2*. Stigningen afspejler særligt en styrkelse af kronen over for den amerikanske dollar med 1,5 pct., samt over for den norske krone og det britiske pund med henholdsvis 2,3 pct. og 1,5 pct. Modsat svækkedes den danske krone over for den svenske krone med 0,3 pct.

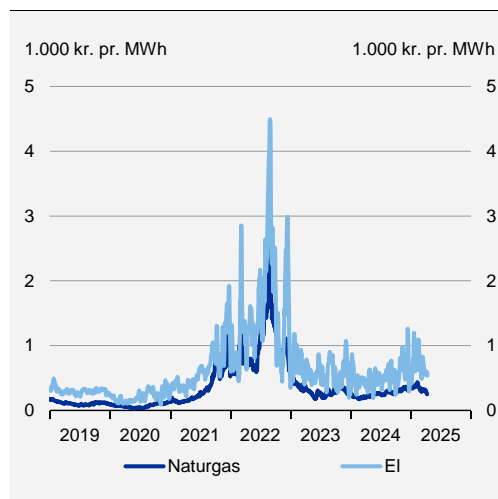
Der var modsatrettede bevægelser på de centrale aktieindeks. Det danske OMX C25-indeks faldt 1,0 pct., mens det kinesiske Shanghai Composite-indeks og det europæiske Stoxx Europe 600-indeks faldt henholdsvis 3,5 pct. og 1,1 pct. Omvendt steg det amerikanske S&P 500-indeks 3,8 pct., mens det japanske Nikkei-225 steg 2,5 pct. Begge indeks er dog faldet med henholdsvis 11,0 pct. og 13,4 pct. i løbet af de seneste tre måneder. OMX C25-indekset er faldet 15,6 pct. i samme periode.

På energimarkederne faldt dollarprisen på en tønde Brent-olie 3,9 pct., mens prisen på europæisk naturgas faldt 8,5 pct. Prisen på råolie og naturgas er dermed faldet henholdsvis 23,0 pct. og 26,9 pct. målt i danske kroner de seneste tre måneder.

**Figur 3.1 Renter for korte og lange realkreditlån**



**Figur 3.2 Priser på naturgas og el**



Anm.: Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med 1- og 2-årig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt af Finans Danmark og med en uges forsinkelse. Naturgasprisen er målt ved futuresprisen på levering i førstkomende måned i det hollandske Title Transfer Facility (TTF). Elprisen er målt som et 7-dages glidende gennemsnit af elprisen i Østdanmark (Nordpool).

Kilde: Macrobond.

Tabel 3.1 Renter<sup>1</sup>

	Torsdag 10/4	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
<b>Danske renter:</b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
3-måneders pengemarkedsrente	1,97	-0,06	-0,50	-1,69
Kort realkreditlån <sup>2</sup>	1,98	-0,09	-0,15	-1,27
Langt realkreditlån <sup>2</sup>	4,11	-0,23	0,14	-0,14
<b>Nationalbankens satser:<sup>3</sup></b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
Diskonto	2,10	0,00	-0,50	-1,50
Indskud på folio	2,10	0,00	-0,50	-1,50
Indskudsbeviser	2,10	0,00	-0,50	-1,50
Udlån	2,25	0,00	-0,50	-1,50
<b>Ledende renter i udlandet:<sup>3</sup></b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
USA (federal funds rate)	4,50	0,00	0,00	-1,00
Japan (unc. call rate)	0,50	0,00	0,25	0,40
Sverige (repo)	2,25	0,00	-0,25	-1,75
Euroområdet (indlånsrenten)	2,50	0,00	-0,50	-1,50
Storbritannien (repo)	4,50	0,00	-0,25	-0,75
<b>Rente på 10-årige statsobligationer:</b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
Danmark	2,49	0,04	0,30	-0,01
USA	4,40	0,39	-0,27	-0,16
Japan	1,37	0,01	0,22	0,55
Tyskland	2,59	0,02	0,08	0,11
Storbritannien	4,63	0,18	-0,14	0,42
<b>Rentespænd til Tyskland:</b>	<b>Pct.-point</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
Kort (3-måneders)	-0,33	-0,05	-0,01	-0,09
Langt (10-årigt):	-0,10	0,02	0,22	-0,12

1) Der anvendes lukkekurser for renter.

2) Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med et- og toårig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt og med en uges forsinkelse.

3) Nationalbankens indlånsrente samt de ledende renter i udlandet er de annoncerede satser.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.



Tabel 3.2 Valutakurser mv.<sup>1</sup>

	Torsdag 10/4	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
<b>Valutakurser<sup>2</sup></b>		<b>Ændring, pct.</b>		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) <sup>3</sup>	105,90	0,24	1,83	0,87
EUR/DKK	746,26	0,03	0,02	0,05
USD/DKK	668,20	-1,53	-7,78	-4,06
SEK/DKK	67,84	0,26	4,70	4,96
NOK/DKK	61,87	-2,33	-2,58	-3,48
GBP/DKK	865,66	-1,48	-3,16	-0,76
JPY/DKK	4,62	-0,62	0,99	1,64
JPY/EUR	0,62	-0,65	0,97	1,59
GBP/EUR	116,00	-1,51	-3,18	-0,81
USD/EUR	89,54	-1,56	-7,80	-4,10
CNY/EUR	12,18	-2,48	-8,09	-5,57
USD/CNY	735,01	0,94	0,32	1,56
<b>Aktiekurser (kursindeks):</b>		<b>Ændring, pct.</b>		
Danmark, OMX C25	1.503,70	-1,04	-15,55	-21,32
USA, S&P 500	5.268,05	3,82	-10,99	1,33
Japan, Nikkei 225	34.609,00	2,45	-13,44	-12,25
Kina, Shanghai Composite	3.223,64	-3,54	-0,20	6,24
Europa, Stoxx Europe 600	500,62	-1,14	-2,49	-1,84
Storbritannien, FTSE 100	7.913,25	-1,76	-4,09	-0,13
<b>Olie- og naturgaspriser:</b>		<b>Ændring, pct.</b>		
Brent (USD)	63,39	-3,88	-16,52	-29,38
Brent (DKK)	423,57	-5,35	-23,01	-32,24
Naturgas (EUR)	33,29	-8,54	-26,92	13,33
EI (DKK)	587,45	-6,61	47,20	55,98

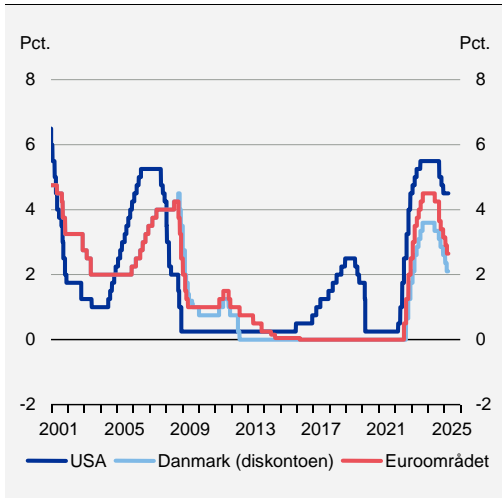
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

2) X/Y betyder pris i valuta Y for 100 enheder af valuta X. Når tallet vokser, betyder det, at værdien af den første valuta (X) øges i forhold til værdien af den anden valuta (Y).

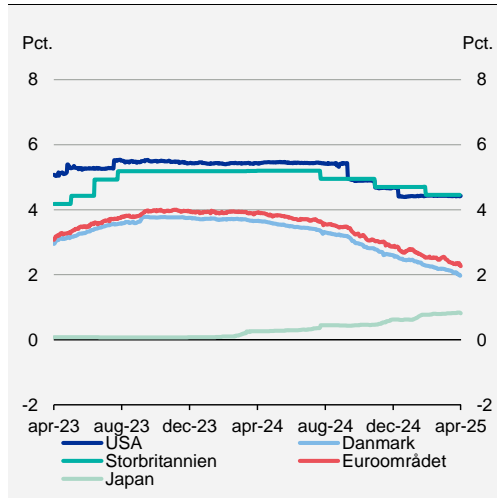
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

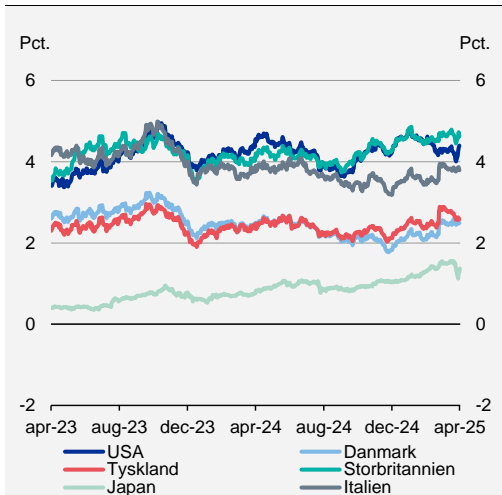
**Figur 3.3 Pengepolitiske renter**



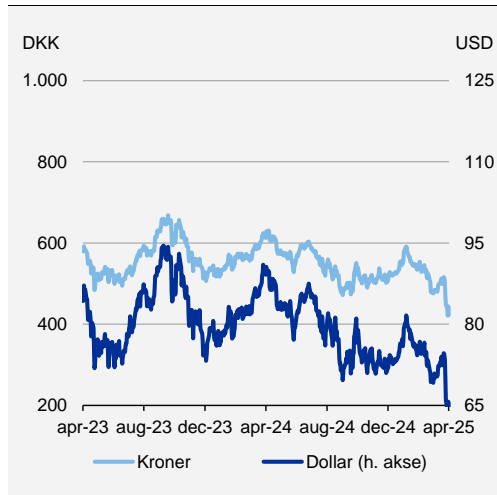
**Figur 3.4 3-måneders renter**



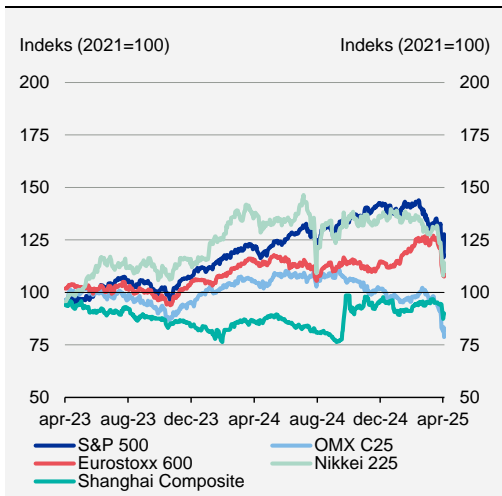
**Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter**



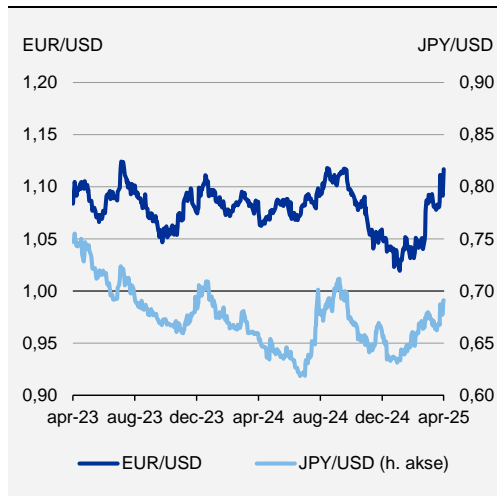
**Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie**



**Figur 3.7 Udvalgte aktieindeks**



**Figur 3.8 Udvalgte valutakurser**



Anm.: I figur 3.8 vises 100 japanske yen pr. dollar.  
 Kilde: Macrobond og Danmarks Nationalbank.

## 4. Prognoseoversigt for 2025

Tabel 4.1 21. marts 2025

	ØM	NB	DB	AE	DØR	Nordea	OECD	DI	EU	IMF
	Dec. 24	Mar. 25	Mar. 25	Feb. 25	Feb. 25	Jan. 25	Dec. 24	Nov. 24	Nov. 24	Okt. 24
<b>Realvækst, pct.</b>										
BNP	2,9	3,6	3,9	2,8	3,0	2,8	2,5	2,4	2,5	1,6
Privatforbrug	2,2	1,4	1,9	1,4	2,3	1,6	1,5	2,2	1,4	-
Offentligt forbrug	3,0	2,9	5,1	3,7	2,7	2,0	2,5	2,6	3,5	-
Faste bruttoinvesteringer	3,1	-	3,8	-	-	2,1	2,2	2,4	2,1	-
Offentlige investeringer	10,4	35,1	15,6	9,5	10,5	5,5	-	6,2	-	-
Boliginvesteringer	2,8	2,5	3,3	3,0	3,5	2,5	-	2,9	-	-
Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>	1,5	0,8	1,0	2,5	1,8	-	-	1,9	-	-
Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>	0,0	0,0	-0,6	-	1,2	0,0	0,0	0,2	-	-
Eksport	4,7	6,0	6,7	2,2	4,6	5,5	3,8	3,5	2,0	4,4
Import	4,6	5,5	4,0	2,2	6,5	4,2	2,8	3,9	2,4	3,8
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer <sup>3)</sup>	5	18	16	9	9	-	-	2	-	5
Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>	91	88	87	92	92	88	-	-	-	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>	2,7	-	2,9	-	-	2,9	6,1	-	5,8	3,0
Betalingsbalance, mia. kr.	365	-	438	-	-	395	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	11,8	13,1	14,0	-	13,2	12,8	13,1	-	10,1	9,3
Offentlig saldo, mia. kr.	49	-	35	60	-	75	-	-	-	26
- Do. i pct. af BNP	1,6	2,0	1,1	1,9	1,8	2,4	2,0	-	1,5	0,9
Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>	1,9	2,0	1,8	1,7	1,5	2,1	2,0	1,8	1,9	2,2
Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>	3,4	3,6	3,6	-	4,6	3,5	-	-	-	-
Huspriser, pct. år-år	3,3	3,5	6,5	2,6	3,5	4,5	-	-	-	-

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe.

2) Lagerinvesteringerne er opgjort som vækstbidrag i pct.-point til BNP-væksten.

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov. Beskæftigelsesændringen for Danske Bank er udregnet af Økonomiministeriet på baggrund af Nordic Outlook Denmark.

4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd anvender den registrerede bruttoledighed. Økonomiministeriet anvender arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU-Kommissionen anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.

5) EU-Kommissionen og Danmarks Nationalbank anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). Det Økonomiske Råd anvender deflatoren for det private forbrug.

6) Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd skønner over lønudviklingen på DA-området. Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. Danmarks Nationalbank skønner over timelønninger i industrien, der bygger på DA's s lønstatistik for fortjeneste inkl. gene for fremstilling. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.

Kilde: ØM: Økonomiministeriet (Økonomisk Redegørelse); NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØR: Det Økonomiske Råd (Dansk økonomi); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast); IMF: Internationale Valutafond (World Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook Denmark); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

# Prognoseoversigt for 2026

**Tabel 4.2 21. marts 2025**

	ØM	NB	DB	AE	DØR	Nordea	OECD	DI	EU	IMF
	Dec. 24	Mar. 25	Mar. 25	Feb. 25	Feb. 25	Jan. 25	Dec. 24	Nov. 24	Nov. 24	Okt. 24
<b>Realvækst, pct.</b>										
BNP	1,7	2,3	2,9	1,7	1,2	1,7	1,7	1,6	1,8	1,4
Privatforbrug	1,8	1,8	2,3	1,8	2,5	2,0	1,7	2,7	1,8	-
Offentligt forbrug	0,5	0,6	1,6	0,5	0,8	1,2	1,0	0,5	0,8	-
Faste bruttoinvesteringer	1,9	-	3,0	-	-	-	1,9	2,8	2,0	-
Offentlige investeringer	1,1	0,5	4,9	1,3	1,5	-	-	5,5	-	-
Boliginvesteringer	3,1	2,3	4,9	2,0	1,5	3,0	-	2,2	-	-
Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>	1,6	3,4	1,7	2,5	2,9	1,9	-	2,4	-	-
Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>	0,0	0,4	0,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-
Eksport	3,5	3,6	3,5	2,1	3,4	4,4	3,3	3,3	2,5	1,9
Import	3,4	3,7	2,8	2,1	4,9	4,7	3,5	4,4	2,3	2,0
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer <sup>3)</sup>	-5	13	2	2	-14	-	-	-10	-	-
Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>	91	90	89	97	97	90	-	-	-	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>	2,8	-	3,0	-	-	3,0	6,0	-	5,8	3,0
Betalingsbalance, mia. kr.	349	-	473	-	-	380	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	10,9	13,5	14,5	-	12,8	11,9	13,0	-	9,8	9,0
Offentlig saldo, mia. kr.	42	-	25	52	-	65	-	-	-	13
- Do. i pct. af BNP	1,3	2,2	0,8	1,6	-	2,0	1,2	-	0,9	0,4
Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>	1,7	1,7	1,6	1,8	1,6	2,0	2,0	1,8	1,7	2,0
Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>	3,2	3,4	3,3	-	3,8	3,2	-	-	-	-
Huspriser, pct. år-år	3,0	3,2	6,5	2,0	3,8	4,0	-	-	-	-

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe.

2) Lagerinvesteringerne er opgjort som vækstbidrag i pct.-point til BNP-væksten.

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov. Beskæftigelsesændringen for Danske Bank er udregnet af Økonomiministeriet på baggrund af Nordic Outlook Denmark.

4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd anvender den registrerede bruttoledighed. Økonomiministeriet anvender arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU-Kommissionen anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.

5) EU-Kommissionen og Danmarks Nationalbank anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). Det Økonomiske Råd anvender deflatoren for det private forbrug.

6) Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd skønner over lønudviklingen på DA-området. Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. Danmarks Nationalbank skønner over timelønninger i industrien, der bygger på DA's s lønstatistik for fortjeneste inkl. gene for fremstilling. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.

Kilde: ØM: Økonomiministeriet (Økonomisk Redegørelse); NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØR: Det Økonomiske Råd (Dansk økonomi); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast); IMF: Internationale Valutafond (World Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook Denmark); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

