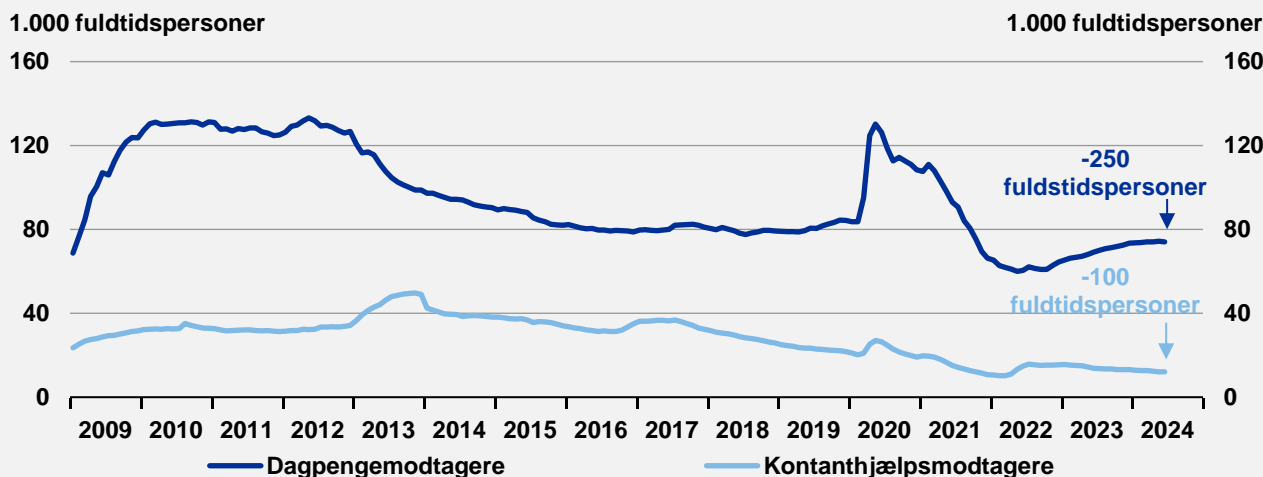




### Ledigheden faldt en smule i juni



#### Danmark

- Ledigheden faldt en smule i juni
- Lønstigningstakt på 6,5 pct. i 2. kvartal 2024 - ifølge DA's lyntal
- Antallet af tvangsauktioner var fortsat lavt i juni
- Stort set uændret antal konkurser men lidt flere tabte job i juni
- Stramning af kreditvilkår for virksomheder og husholdninger i 2. kvartal 2024
- Bredt funderet tilbagegang i industriproduktionen i maj
- Lille fald i inflationen til 1,8 pct. i juni
- Stigning i bilsalget i juni
- Nyt fald i antallet af ledige stillinger i juni
- Ledigheden faldt en smule i juni ifølge ledighedsindikatoren
- 1.200 færre udenlandske lønmodtagere i maj
- Lille stigning i varslede afskedigelser i juni
- Ny prognoseopdatering fra IMF: Stort set uændrede forventninger til global vækst
- Pæn stigning i byggebeskæftigelsen i 2. kvartal
- Omtrent uændret lønmodtagerbeskæftigelse i maj
- Forbrugertilliden faldt lidt i juni
- Ingen store bevægelser i konjunkturbarometre i juli
- Stigning i udlån til virksomheder i juni
- Detailsalget var omtrent uændret i juni

#### Internationalt

- Verden: Stigning i verdenshandlen i maj.
- Euroområdet: Positiv BNP-vækst i 2. kvartal, mens inflationen steg svagt i juli.
- Tyskland: Industriproduktionen faldt i maj og lille stigning i inflationen i juli.
- USA: BNP-vækst for 2. kvartal revideret op, samt stigning i industriproduktionen steg i maj.
- Storbritannien: Stigning i industriproduktionen i maj og uændret inflation i juni.
- Sverige: Stigning i industriproduktionen i maj samt fald i inflationen i juni.
- Norge: Fald i detailsalget og inflationen i juni.
- Kina: Stigning i BNP i 2. kvartal, samt stigning i industriproduktionen i juni.
- Japan: Stigning i kerneinflationen i juni samt uændret erhvervstillid i juli.

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

- Rentemøde i ECB, FED, BoJ og BoE
- Fald i renterne på 10-årige statsobligationer
- Fald i centrale aktieindeks

#### Prognoseoversigt

- Ingen nye prognoser for Danmark i denne periode.

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

## Ledigheden faldt en smule i juni

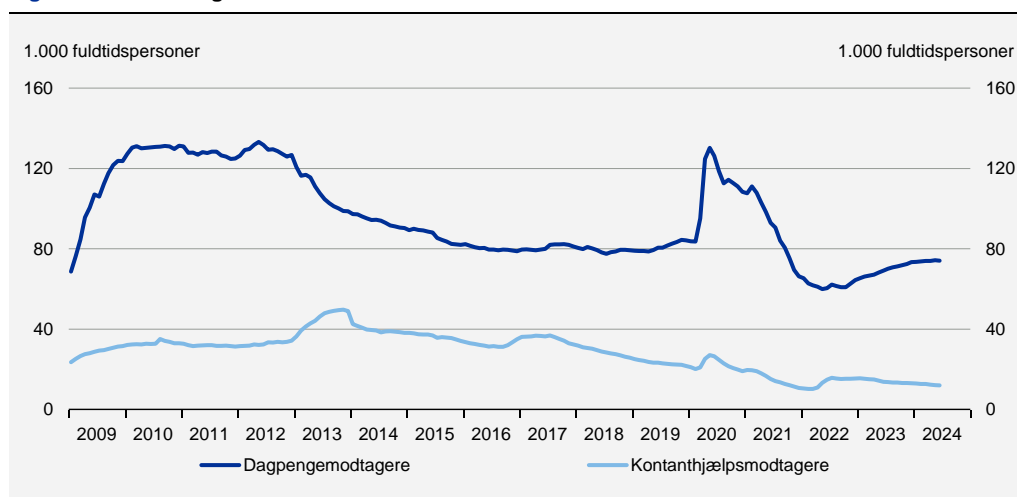
Der var 86.100 bruttoledige i juni, hvilket var et fald på 350 personer i forhold til maj.<sup>1</sup> Det var omtrent på linje med ledighedsindikatoren for juni, der pegede mod et fald på 100 personer. Ledighedsprocenten var uændret på 2,9 pct. af arbejdsstyrken, hvilket den har været siden november 2023.

Antallet af bruttoledige dagpengemodtagere faldt med 250 fuldtidsledige, mens antallet af kontanthjælpsmodtagere faldt med 100, *jf. figur 1.1*. Der var primært fald i ledigheden blandt de yngste aldersgrupper, men samlet set var bevægelserne relativt små på tværs af demografi og landsdele.

Over det seneste år er antallet af dagpengemodtagere steget med 4.000 fuldtidspersoner, mens antallet af kontanthjælpsmodtagere er faldet med 1.600. Faldet i antallet af kontanthjælpsmodtagere skal ses i lyset af, at antallet af jobparate på selvforsørgelses- og hjemrejseydelse samt overgangsydelse (SHO), herunder fordrevne fra Ukraine, er faldet med 1.800 fuldtidspersoner over det seneste år. Det er blandt andet en følge af, at beskæftigelsesandelen for de fordrevne fra Ukraine mellem 16 og 66 år, der står til rådighed for arbejdsmarkedet, i perioden er steget fra 73 pct. til 83 pct.<sup>2</sup>

Siden seneste opgørelse er de sæsonkorrigerede ledighedstal for marts, april og maj revideret ned med henholdsvis 200, 200 og 500 fuldtidspersoner. Danmarks Statistik oplyser, at revisionen både kan skyldes opdateret sæsonkorrektion samt nye indberetninger for de foregående måneder.

**Figur 1.1 Bruttoledigheden**



Anm.: Figuren viser jobparate kontanthjælpsmodtagere. Sæsonkorrigeret.  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

<sup>1</sup> Sæsonkorrigeret og målt i fuldtidspersoner.

<sup>2</sup> *Jf. Monitorering af fordrevne personer fra Ukraine*, Jobindsats, 31. juli 2024.

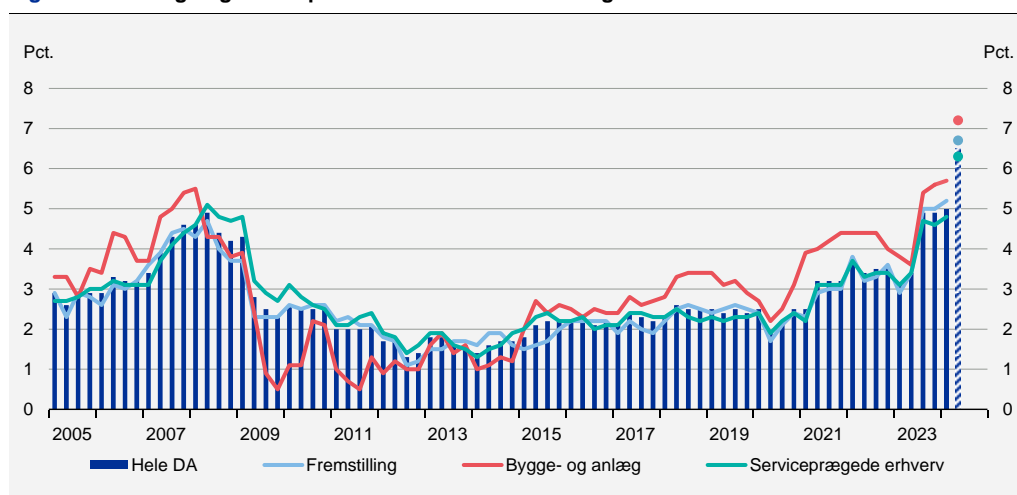
## Lønstigningstakt på 6,5 pct. i 2. kvartal 2024 - ifølge DA's lyntal

Den årlige lønstigningstakt på DA-området (inkl. genetillæg) var 6,5 pct. i 2. kvartal 2024 ifølge DA's Lyntal for KonjunkturStatistik, *jf. figur 1.2*. Det er 1,5 pct.-point højere end i 1. kvartal 2024. Lyntallet er DA's indikator for den årlige lønudvikling i det seneste kvartal, og de endelige tal for kvartalet offentliggøres på et senere tidspunkt.

Fordelt på hovedbrancher var den højeste lønstigningstakt inden for *bygge og anlæg*, hvor den lå på 7,2 pct. For virksomheder inden for *fremstilling* og *serviceprægede erhverv* var lønstigningstakten henholdsvis 6,7 pct. og 6,3 pct. Sammenlignet med sidste kvartal voksede lønstigningstakten med 1,5 pct.-point i de tre hovedbrancher.

Lønstigningstakten for *arbejdere* steg fra 5,8 pct. i 1. kvartal 2024 til 7,4 pct. i 2. kvartal 2024. For *funktionærer* var lønstigningstakten på 5,6 pct. i 1. kvartal 2024, hvilket er 1,3 pct.-point højere sammenlignet med det foregående kvartal.

**Figur 1.2** Lønstigningstakter på tværs af hovedbrancher og for det samlede DA-område



Anm.: Lønstigningstakter er inkl. genetillæg. Tal for 2. kvartal 2024 er baseret på DA's Lyntal for KonjunkturStatistik.  
Kilde: Dansk Arbejdsgiverforenings KonjunkturStatistik og Lyntal for KonjunkturStatistikken.

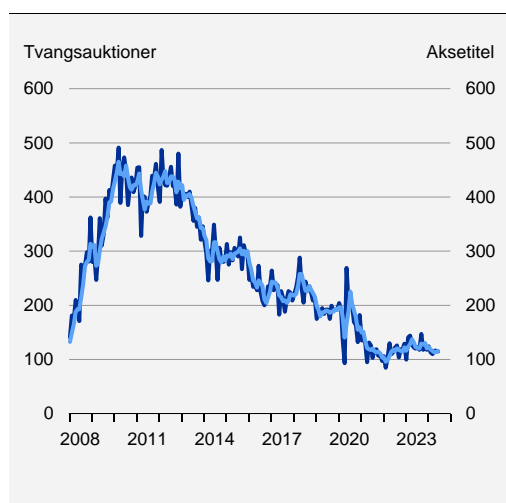
## Antallet af tvangsauktioner var fortsat lavt i juni

Antallet af tvangsauktioner var 115 i juni (sæsonkorrigeret), hvilket er stort set uændret i forhold til maj, *jf. figur 1.3*. Dermed var antallet af tvangsauktioner 4,2 pct. lavere end samme måned sidste år, og antallet af månedlige tvangsauktioner er således fortsat på et særdeles lavt niveau.

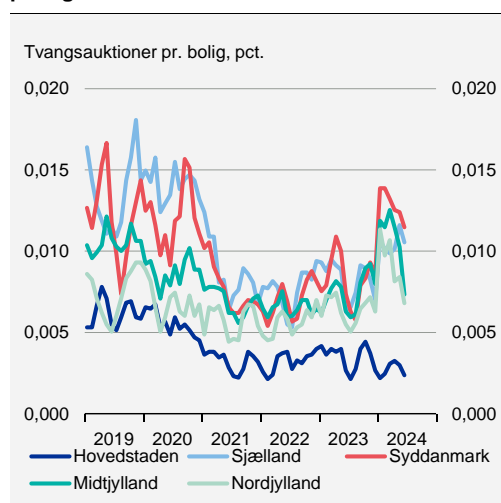
Antallet af tvangsauktioner (ikke sæsonkorrigeret) var højest i Region Syddanmark og mindst i Region Hovedstaden. For perioden april-juni udgjorde tvangsauktioner i Region Syddanmark 31,5 pct. af de samlede antal tvangsauktioner, mens andelen var 8,2 pct. for Region Hovedstaden.

Relativt til antallet af boliger i regionen var antallet af tvangsauktioner i perioden april-juni højest i Region Sjælland og Region Syddanmark (0,011 pct.) og lavest i Region Hovedstaden (0,002 pct.), *jf. figur 1.4*. Relativt til samme periode sidste år var antallet af tvangsauktioner pr. bolig lavere i Region Hovedstaden, mens antallet var højere i Region Sjælland og Region Syddanmark.

**Figur 1.3** Antal tvangsauktioner



**Figur 1.4** Antal tvangsauktioner pr. bolig fordelt på regioner



Anm.: Antallet af tvangsauktioner i figur 1.3 er sæsonkorrigeret. Den lyseblå linje i figur 1.3 viser et tremåneders glidende gennemsnit. I figur 1.4 vises et tremåneders glidende gennemsnit.

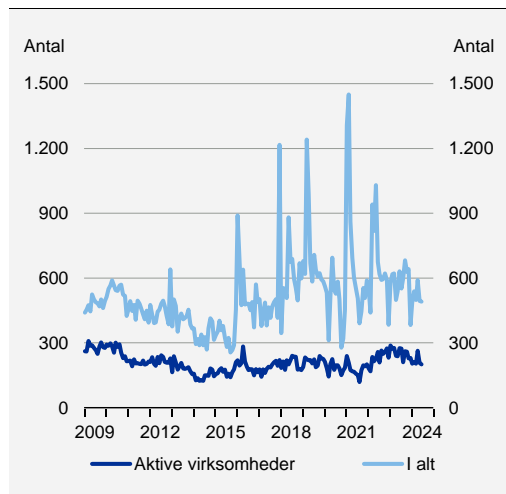
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Stort set uændret antal konkurser, men lidt flere tabte job i juni

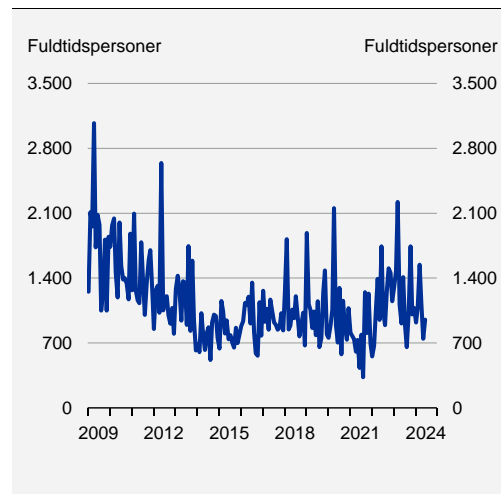
I juni var der 201 konkurser i aktive virksomheder (sæsonkorrigeret), hvilket er 2,9 pct. færre i forhold til maj, *jf. figur 1.5*. Antallet af konkurser blandt aktive virksomheder i juni var det laveste siden februar 2022. Inklusive ikke-aktive virksomheder var antallet af konkurser i juni 491 (sæsonkorrigeret), hvilket er et fald på 0,8 pct. i forhold til maj. Ikke-aktive virksomheder er virksomheder, som ikke har ansatte eller omsætning af betydning.

Der var 950 tabte fuldtidsjob i juni, *jf. figur 1.6*. Det er en stigning på 27,3 pct. sammenlignet med maj, men niveauet er fortsat relativt lavt for perioden siden 2009. Forskellen mellem tabte fuldtidsjob fra måned til måned kan være stor, hvorfor de månedlige udsving skal fortolkes med forsigtighed. I 2. kvartal som helhed faldt antallet af tabte fuldtidsjob med 20,3 pct. set i forhold til 1. kvartal.

**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.

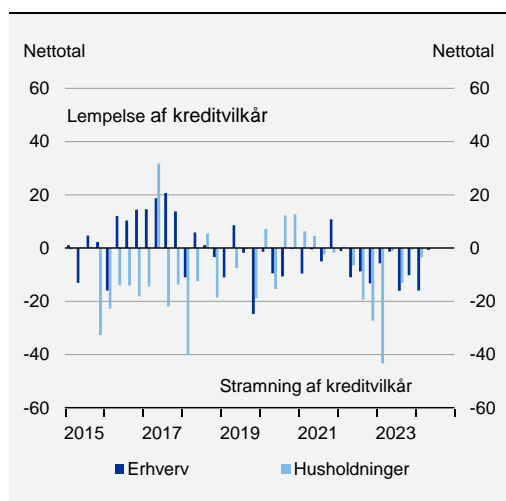
## Stramning af kreditvilkår for virksomheder og husholdninger i 2. kvartal 2024

Nationalbankens udlånsundersøgelse for 2. kvartal 2024 indikerer en beskedent stramning af kreditvilkår for både virksomheder og husholdninger, *jf. figur 1.7*. For 3. kvartal 2024 venter penge- og realkreditinstitutterne uændrede kreditvilkår for virksomheder, mens kreditvilkårene for husholdninger forventes at blive lempet minimalt.

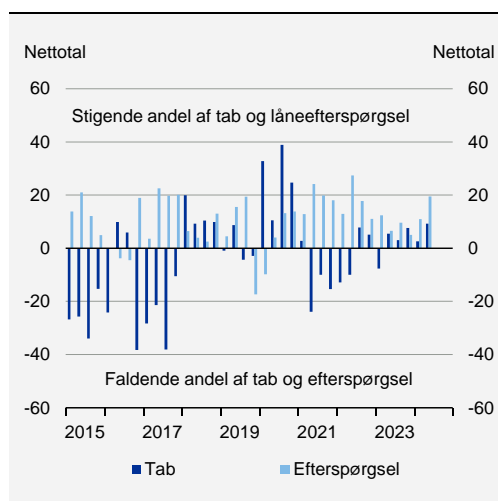
Kreditinstitutterne rapporterer om en stigende andel af nedskrivninger og tab på erhvervskunder i 2. kvartal 2024, og i det kommende kvartal forventes en yderligere stigning, *jf. figur 1.8*. Låneefterspørgslen fra virksomheder steg i 2. kvartal 2024, og denne tendens forventes at fortsætte i 3. kvartal 2024.

For husholdningerne rapporterer kreditinstitutterne en lille stigning i låneefterspørgslen i 2. kvartal 2024 efter et markant fald i 1. kvartal 2024. Låneefterspørgslen forventes at stige marginalt i 3. kvartal 2024.

**Figur 1.7** Ændring i kreditvilkår



**Figur 1.8** 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 1. kvartal 2024 viser forventninger til det kommende kvartal.

Kilde: Nationalbanken og egne beregninger.

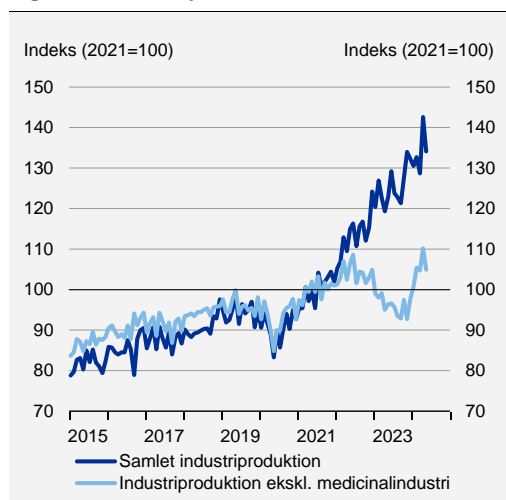
## Bredt funderet tilbagegang i industriproduktionen i maj

Industriproduktionen faldt 6,0 pct. i maj i forhold til april, når der korrigeres for pris- og sæsonudsving, *jf. figur 1.9*. Industriproduktionen svinger dog typisk en del fra måned til måned, og tilbagegangen i maj kommer efter en større stigning i april. I perioden marts-maj var industriproduktionen således 2,5 pct. højere sammenlignet med de forudgående tre måneder.

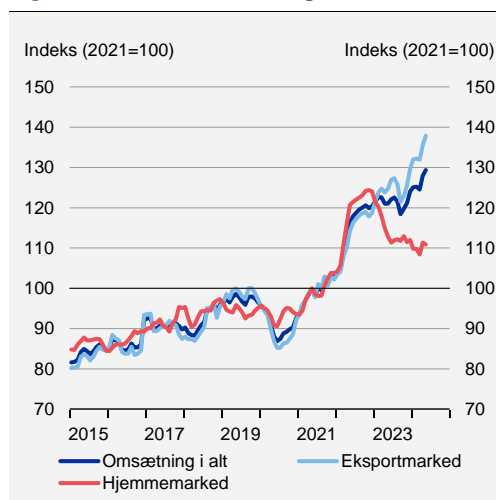
Tilbagegangen i industriproduktionen i maj var bredt funderet med tilbagegang i 11 af de 12 brancher. Det største bidrag til tilbagegangen kom fra lavere produktion i den store *medicinalindustri* (-7,8 pct.), men også *maskinindustri* (-8,3 pct.) samt *møbel og anden industri mv.* (-5,2 pct.) bidrog mærkbart til tilbagegangen. Den eneste branche med fremgang var *kemisk industri og olieraffinaderier mv.* (+5,8 pct.). For industrien ekskl. medicinalindustri faldt produktionen 4,8 pct. i maj, og i perioden marts-maj var industriproduktionen ekskl. medicinalindustri 5,2 pct. højere sammenlignet med de forudgående tre måneder.

Industriens samlede omsætning faldt lidt mindre end industriproduktionen med en tilbagegang på 4,6 pct. i maj sammenlignet med april (sæsonkorrigeret). Det afspejler tilbagegang i omsætningen både på hjemmemarkedet (-5,6 pct.) og på eksportmarkedet (-4,2 pct.). I perioden marts-maj var industriens omsætning som helhed alligevel 3,4 pct. større sammenlignet med de tre foregående måneder, hvilket især afspejler fremgang i omsætningen på eksportmarkedet (+4,3 pct.), men omsætningen er også vokset på hjemmemarkedet (+1,1 pct.), *jf. figur 1.10*.

**Figur 1.9 Industriproduktion**



**Figur 1.10 Industriomsætning**



Anm.: Industriomsætningen i figur 1.10 er målt i løbende priser og opgjort som et 3-måneders glidende gennemsnit.  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

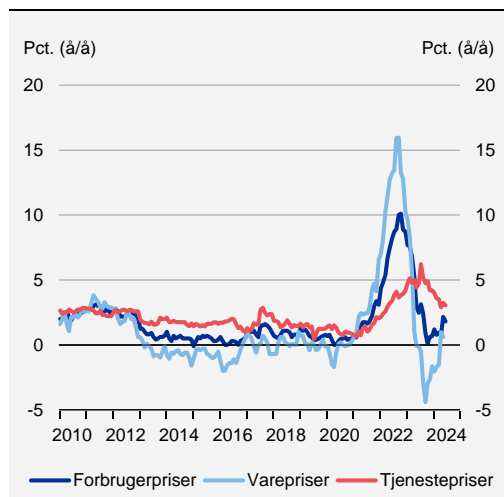
## Lille fald i inflationen til 1,8 pct. i juni

Den årlige ændring i forbrugerprisindekset faldt fra 2,2 pct. i maj til 1,8 pct. i juni. Inflationen er således forblevet omkring 2 pct. efter en periode med ekstraordinær lav inflation siden september sidste år, *jf. figur 1.11*.

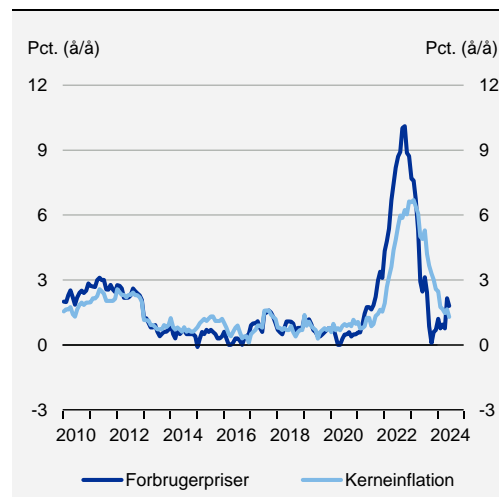
Den lidt lavere inflation afspejler en lavere årsstigning på både varer og tjenester. Priserne på varer er det seneste år steget 0,6 pct., hvilket især skyldes prisstigninger på elektricitet. Priserne på tjenester er steget med 3,0 pct. det seneste år, primært som følge af prisstigninger på husleje.

Kerneinflationen, der måler forbrugerprisinflationen renset for det direkte bidrag fra energi og ikke-forarbejdede fødevarer, faldt fra 1,6 pct. i maj til 1,3 pct. i juni, *jf. figur 1.12*.

**Figur 1.11** Forbruger-, vare- og tjenestepri-  
s-inflation



**Figur 1.12** Forbrugerpris- og kerneinflationen



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.



## Stigning i bilsalget i juni

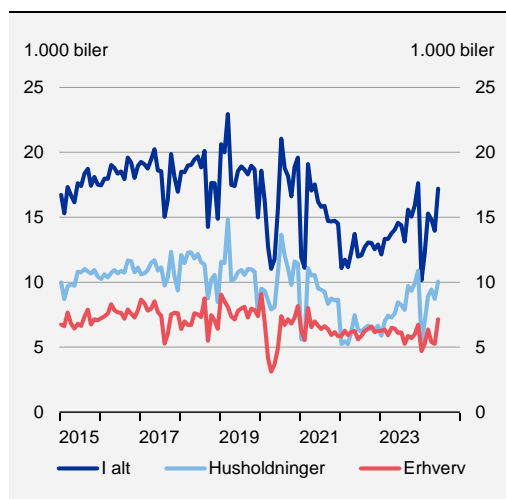
Der blev solgt eller leaset 17.200 nye personbiler i juni (sæsonkorrigeret), hvilket er 23,1 pct. flere end i maj. Tilgangen til husholdningerne steg 15,2 pct., mens erhvervene købte 36,4 pct. flere biler, *jf. figur 1.13*.

Det samlede antal af nyregistrerede biler i 2. kvartal 2024 var 22,3 pct. højere end i 1. kvartal 2024. Det var især drevet af et højere bilsalg til husholdningerne på 32,4 pct., mens tilgangen i erhvervene steg med 9,1 pct.

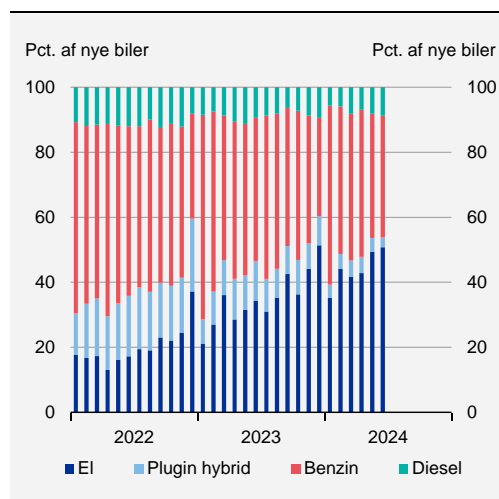
Ud af det samlede salg af nye personbiler i juni udgjorde elbiler 50,7 pct., mens fossildrevne biler stod for 46,1 pct. og plugin hybridbiler for 3,1 pct., *jf. figur 1.14*. Dermed forsætter de seneste års tendens til stadig flere elbiler. Over de seneste 12 måneder har elbilerne i gennemsnit udgjort 43 pct. af de nye personbiler mod 28 pct. i de foregående 12 måneder.

Bestanden af elbiler er nu oppe på 9,2 pct. af den samlede bestand af personbiler.

**Figur 1.13 Nyregistrerede biler**



**Figur 1.14 Tilgang af nye 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.

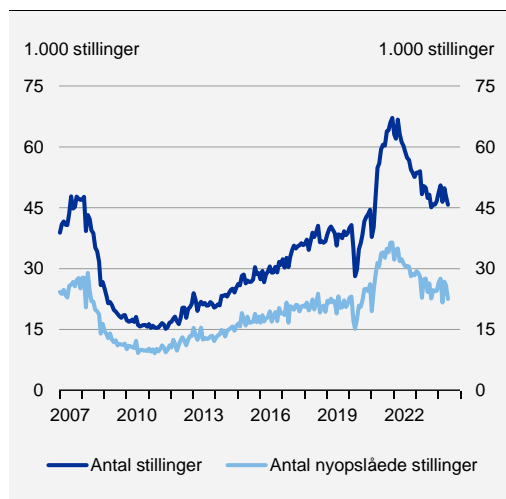
## Nyt fald i antallet af ledige stillinger i juni

Der var 45.700 ledige stillinger i juni (sæsonkorrigeret), hvoraf 22.500 var nyopslåede. Dermed faldt antallet af ledige stillinger med 2.300 og antallet af nyopslåede stillinger med 3.300 i forhold til maj, *jf. figur 1.15*. Efter at være steget i løbet af efteråret 2023 og i de første måneder af 2024 har antallet af ledige stillinger haft en nedadgående tendens de seneste måneder.

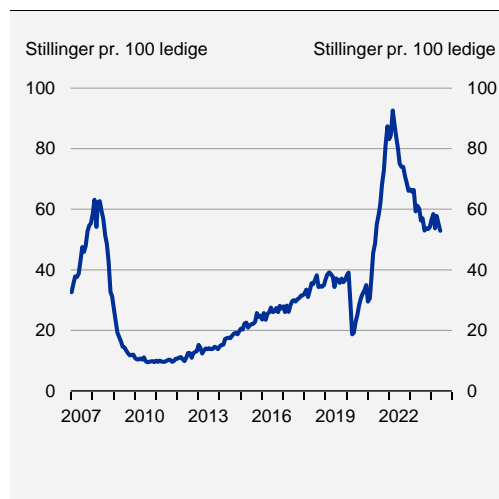
Antallet af ledige stillinger faldt i størstedelen af brancherne. De største fald var inden for *vagt, sikkerhed og overvågning* (-600), *sundhed, omsorg og personlig pleje* (-500) og *pædagogisk, social og kirkeligt arbejde* (-400). Den største stigning var inden for *bygge og anlæg* med 300 flere ledige stillinger.

Antallet af ledige stillinger pr. bruttoledig faldt med 2,2 i juni (sæsonkorrigeret). Der var dermed 52,9 ledige stillinger for hver 100 ledige, *jf. figur 1.16*.

**Figur 1.15** Ledige stillinger



**Figur 1.16** Ledige stillinger pr. bruttoledig



Anm.: Egen sæsonkorrektion. I figur 1.16 er antal ledige stillinger i den seneste måned delt med bruttoledigheden fremskrevet med Danmarks Statistiks ledighedsindikator.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

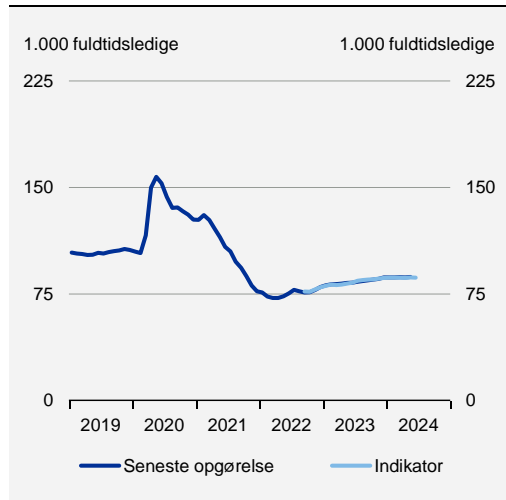
## Ledigheden faldt en smule i juni ifølge ledighedsindikatoren

Danmarks Statistiks tidlige indikator for ledigheden peger på, at bruttoledigheden var omtrent uændret i juni med et mindre fald på 100 fuldtidspersoner (sæsonkorrigeret). Ledigheden har samlet set været tæt på uændret i løbet af 2024 med en beskedent stigning siden december 2023 på 200 personer, *jf. figur 1.17*. Siden foråret 2022 er ledigheden dog steget med omtrent 14.000 personer.

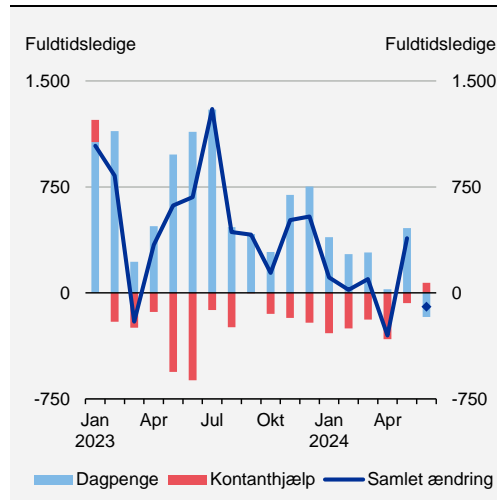
De seneste års stigninger i ledigheden har været udgjort af flere dagpengemodtagere, mens antallet af jobparate kontanthjælpsmodtagere er faldet. Det omvendte gjorde sig dog gældende i juni, hvor antallet af kontanthjælpsmodtagere steg marginalt med 100 personer, mens antallet af dagpengemodtagere faldt med 200 personer, *jf. figur 1.18*. Ifølge indikatoren er den samlede bruttoledighed nu på 86.500 fuldtidspersoner, hvoraf 74.400 er dagpengemodtagere og 12.100 er kontanthjælpsmodtagere. Det svarer til en ledighed på 2,9 pct. af arbejdsstyrken.

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 juni offentliggøres den 31. juli.

**Figur 1.17** Ledighedsindikator og seneste opgørelse



**Figur 1.18** Månedlig udvikling i bruttoledigheden



Anm.: I figur 1.17 viser seneste punkt værdien for månedens indikator, mens de foregående værdier er vist for seneste opgørelse af bruttoledigheden. Sæsonkorrigeret. Jobparate kontanthjælpsmodtagere.

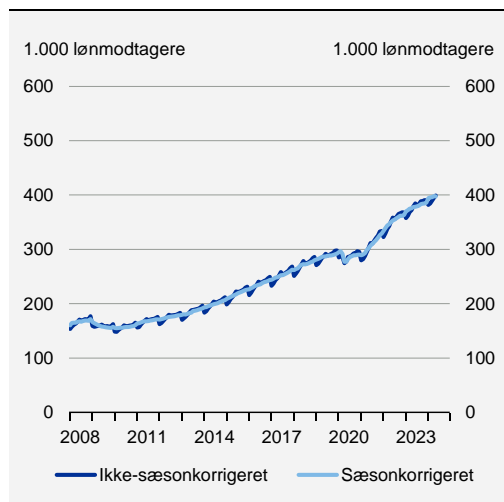
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## 1.200 færre udenlandske lønmodtagere i maj

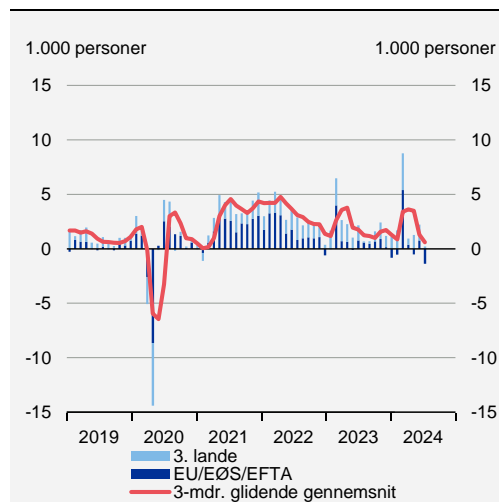
Fra april til maj faldt antallet af udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse i Danmark med 1.200 personer (sæsonkorrigeret). Det er det første fald i antallet af udenlandske lønmodtagere siden oktober 2022 og det største fald siden april 2020. Dermed faldt det samlede antal af udenlandske lønmodtagere i Danmark til 397.200 personer, *jf. figur 1.19*. Udviklingen fra måned til måned skal dog tolkes med forsigtighed, da potentielle ændringer i sæsonmønstre og usikkerhed om efterregistreringer kan påvirke tallene, *jf. anmærkning til figurer*. Månedens udvikling skal også ses i lyset af en pæn stigning i april på 2.200 udenlandske lønmodtagere.

Tilbagegangen i maj dækker over et fald i antallet af lønmodtagere fra EU/EØS/EFTA-landene på 1.400 personer, mens antallet af lønmodtagere fra 3. lande omvendt steg med 200 personer, *jf. figur 1.20*. Der har generelt været en svagere udvikling i antallet af lønmodtagere fra EU/EØS/EFTA-lande relativt til 3. lande over det seneste år. Antallet af ukrainske lønmodtagere var omtrent uændret på 21.000 personer.

**Figur 1.19** Udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse



**Figur 1.20** Månedlig tilstrømning af udenlandske lønmodtagere



Anm.: Sæsonkorrigeret og opregnet på baggrund af det sædvanlige mønster i efterregistreringer. Opgørelsen er behæftet med usikkerhed, særligt for de seneste måneder, og skal derfor tolkes med forsigtighed. Opgørelsen inkluderer fra 1. januar 2011 også udstationerede personer i Danmark (RUT). 3. lande inkluderer statsløse.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

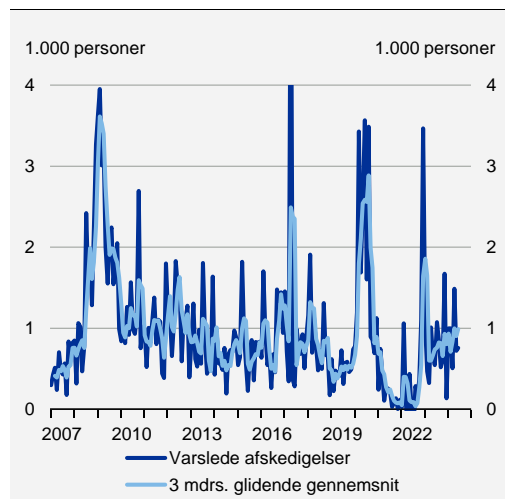
## Lille stigning i varslede afskedigelser i juni

Der blev varslet 800 afskedigelser i juni (sæsonkorrigeret), hvilket er en stigning på 100 i forhold til maj, *jf. figur 1.21*. Antallet af varslede afskedigelser kan variere betydeligt fra måned til måned, men tendensen har været svagt stigende over det seneste år.

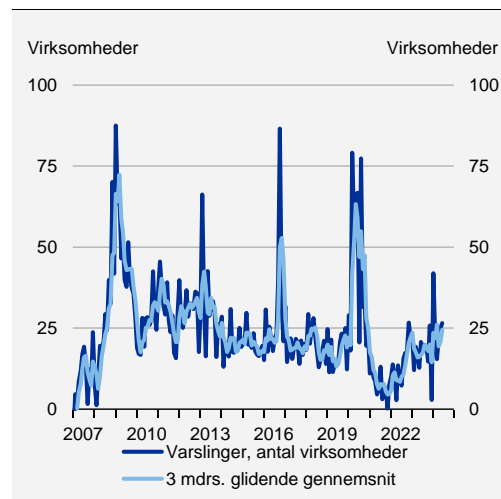
Varslingerne fordelte sig på 25 virksomheder (sæsonkorrigeret), *jf. figur 1.21*. Det er én virksomhed mere end i maj, og det er tilsvarende en fortsættelse af det seneste års svagt stigende tendens.

De sæsonkorrigerede tal bør tolkes varsomt som følge af de store udsving i antallet af varslede afskedigelser. Jobindsats bemærker, at især data for den seneste måned vil blive revideret ved næste opdatering grundet efterregistreringer.

**Figur 1.21** Varslede afskedigelser



**Figur 1.22** Virksomheder med varslinger



Anm.: Egen sæsonkorrektion. Observationen for april 2017 er ikke med i figur 1.21. Her var der 6.400 varslinger.  
Kilde: Jobindsats og egne beregninger.

## Ny prognoseopdatering fra IMF: Stort set uændrede forventninger til global vækst

IMF har i forbindelse med deres seneste prognoseopdatering fastholdt deres forventninger til den globale BNP-vækst i 2024, mens skønnet for 2025 opjusteres med 0,1 pct.-point. Det skønnes dermed, at verdensøkonomien som helhed vil vokse med 3,2 pct. i 2024 og 3,3 pct. i 2025. *jf. tabel 1.1.*

IMF vurderer fortsat, at risikobilledet i den globale økonomi er omtrent afbalanceret. De vurderer dog, at nogle kortsigtede risici er blevet mere udtalte siden aprilprognosen. Det omfatter blandt andet risici vedrørende inflationen grundet manglende fremskridt med hensyn til at bringe prisudviklingen i servicesektoren ned. Potentiel optrapning af handelsspændinger nævnes tilmed som en risiko, der kan øge inflationen gennem højere omkostninger fra importerede varer i forsyningskæderne. En forhøjet inflation vil ydermere kunne betyde, at renterne forbliver forhøjede i længere tid, hvilket vil kunne øge finanspolitiske og finansielle risici.

I overensstemmelse med aprilprognosen forventer IMF en beskeden vækst i euroområdet på 0,9 pct. i 2024, der i 2025 ventes at stige en smule til 1,5 pct. Den øgede vækst ventes at blive understøttet af et stærkere forbrug på baggrund af stigende reallønnin-ger samt højere investeringer som følge af lempeligere finansieringsvilkår. Fortsatte svagheder i fremstillingsindustrien ventes at føre til et mere trægt opsving i lande som Tyskland.

Væksten i USA skønnes at blive 2,6 pct. i 2024 og 1,9 pct. i 2025. Afdæmpningen af væksten i den amerikanske økonomi ventes at afspejle en afkøling på arbejdsmarkedet og at forbruget modereres samt en gradvis stramning af finanspolitikken.

IMF skønner, at den globale inflation samlet set bliver 5,9 pct. i 2024 og 4,4 pct. i 2025. Faldet i inflationen ventes at aftage i 2024 og 2025 blandt de avancerede økonomier. Det afspejler, at inflationen i priserne på tjenesteydelser nu forventes at være mere vedvarende og råvarepriserne højere. Inflationen forventes at forblive højere og falde langsommere på vækstmarkederne og i udviklingsøkonomierne end i de avancerede økonomier.

**Table 1.1** Skøn for BNP-vækst og inflation fra IMF's World Economic Outlook Update, juli 2024

Pct.	Prognose			Ændring i forhold til april 2024-prognose (pct.-point)	
	2023	2024	2025	2024	2025
<b>BNP</b>					
Verden	3,3	3,2	3,3	0,0	0,1
- USA	2,5	2,6	1,9	-0,2	0,0
- Euroområdet	0,5	0,9	1,5	0,1	0,0
- Tyskland	-0,2	0,2	1,3	0,0	0,0
- Frankrig	1,1	0,9	1,3	0,1	-0,3
- Italien	0,9	0,7	0,9	0,0	0,2
- Spanien	2,5	2,4	2,1	0,6	0,0
- Japan	1,9	0,7	1,0	-0,2	0,0
- Storbritannien	0,1	0,7	1,5	0,1	-0,1
- Kina	5,2	5,0	4,5	0,4	0,4
- Indien	8,2	7,0	6,5	0,2	0,0
<b>Inflation</b>					
Verden <sup>1)</sup>	6,7	5,9	4,4	0,0	-0,1
- USA	-	3,1	2,0	0,2	0,0
- Euroområdet	-	2,4	2,1	0,0	0,0

Anm.: 1) Inflationen for verden er opgjort uden Venezuela.  
 Kilde: IMF World Economic Outlook, juli 2024.

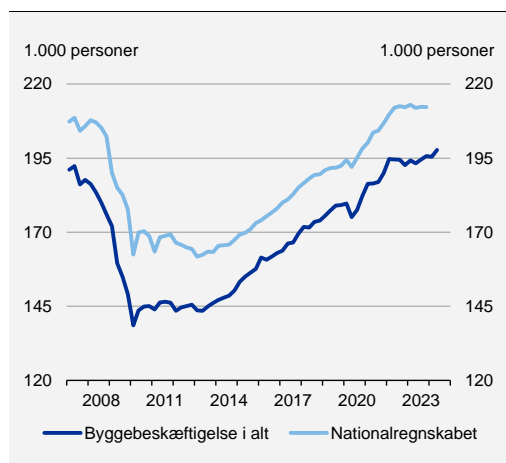
## Pæn stigning i byggebeskæftigelsen i 2. kvartal

Byggebeskæftigelsen steg med 2.300 personer til 197.700 personer i 2. kvartal 2024 (sæsonkorrigeret) ifølge den spørgeskemabaserede opgørelse fra Danmarks Statistik. Det er en stigning på 1,2 pct. i forhold til forrige kvartal. Byggebeskæftigelsen har overordnet set udviklet sig relativt fladt over de seneste to år, men udviklingen har peget svagt op de seneste kvartaler, *jf. figur 1.23*. Relativt til 1. kvartal 2022 har der været en relativt beskedent stigning på 3.100 beskæftigede, svarende til en vækst på 1,6 pct.

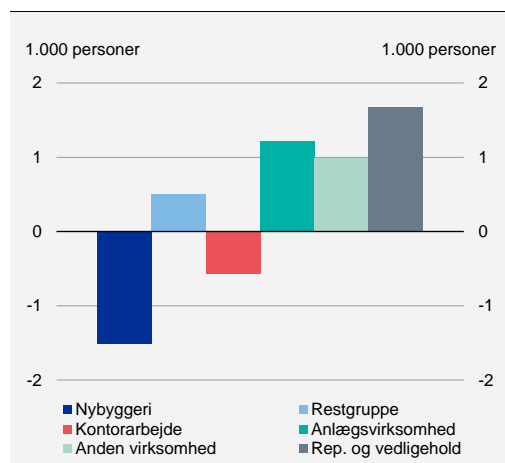
Stigningen i 2. kvartal dækker over forskelligrettede udviklinger. Der kom særligt flere ansatte inden for *reparation og vedligeholdelse (+1.700)*, *anlægsvirksomhed (+1.200)* og *anden virksomhed (+1.000)*, *jf. figur 1.24*. Omvendt var der fald inden for *nybyggeri (-1.500)* og *kontorarbejde (-600)*. Særligt inden for nybyggeriet er beskæftigelsen faldet over de seneste år. Således er beskæftigelsen siden 1. kvartal 2022 faldet med mere end 5.000 personer, svarende til et fald på 10 pct. Faldet er dog blevet modsvaret af stigninger inden for særligt *reparation og vedligeholdelse* samt *anlægsvirksomhed*.

Opgørelsen af byggebeskæftigelsen er baseret på en stikprøve med dertilhørende usikkerhed. Overordnet set følger stikprøven og tallene for Nationalregnskabet dog hinanden, og de har begge vist en omtrent flad udvikling siden starten af 2022. Statistikken om byggebeskæftigelsen kan derfor anvendes som en første indikator for udviklingen i nationalregnskabet.

**Figur 1.23** Byggebeskæftigelsen



**Figur 1.24** Ændring i byggebeskæftigelsen efter arbejdets art, 1. kvartal til 2. kvartal 2024



Anm.: I figur 1.24 udgøres restgruppen af beskæftigede, der ikke var på arbejde pga. midlertidige forhold som dårligt vejr, ferie, sygdom, undervisning og lignende.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.



## Omtrent uændret lønmodtagerbeskæftigelse i maj

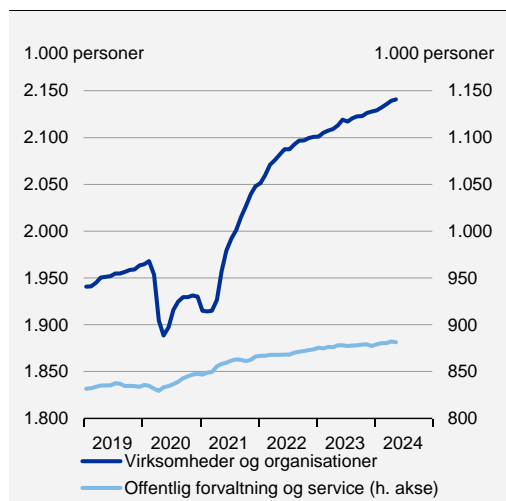
Lønmodtagerbeskæftigelsen steg beskedent med 700 personer i maj (sæsonkorrigeret), hvilket bragte det samlede antal af lønmodtagere op på 3.022.500 personer. Det er den laveste månedsvækst siden november 2023, og flere brancher var i mindre tilbagegang. Udviklingen kommer dog oven på en række måneder i 2024 med høj vækst, herunder i april hvor stigningen lød på knap 6.000 lønmodtagere. Antallet af lønmodtagere er vokset med 17.000 personer siden december 2023.

Den beskedne fremgang i maj dækker over en stigning på 1.500 lønmodtagere i *virksomheder og organisationer*, mens antallet af lønmodtagere i *offentlig forvaltning og service* omvendt faldt med 800 personer, *jf. figur 1.25*.

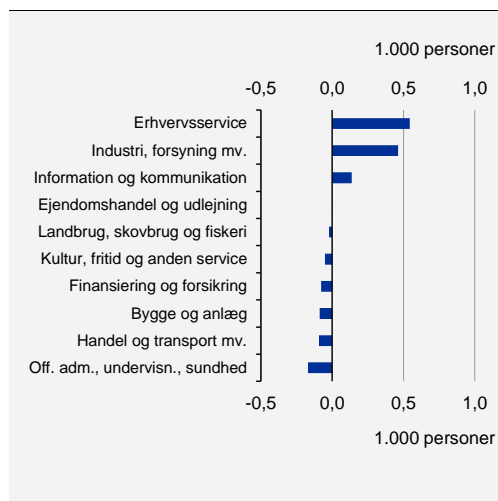
Fremgangen foregik særligt inden for brancherne *erhvervsservice* (+500) og *industri, forsyning mv.* (+500), mens der omvendt var tilbagegang af beskedent omfang i de fleste øvrige brancher, *jf. figur 1.26*. Tilbagegangen var størst inden for *offentlig administration, undervisning og sundhed* (-200), *handel og transport mv.* (-100) samt *bygge og anlæg* (-100).

I forhold til seneste opgørelse er antallet af lønmodtagere i april blevet nedjusteret med 1.100 personer før sæsonkorrektur på baggrund af et mere fuldstændigt datagrundlag.

**Figur 1.25 Lønmodtagerbeskæftigelsen**



**Figur 1.26 Brancheudvikling i seneste måned**



Anm.: Figur 1.25 viser sæsonkorrigerede tal.  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Forbrugertilliden faldt lidt i juli

Forbrugertilliden faldt til -5,4 i juli fra -4,4 i juni. Trods den lille tilbagegang er forbrugertilliden stadig højere end det gennemsnitlige niveau siden årsskiftet på -6,9, og forbrugerne er generelt blevet mere optimistiske gennem 2024, *jf. figur 1.27*.

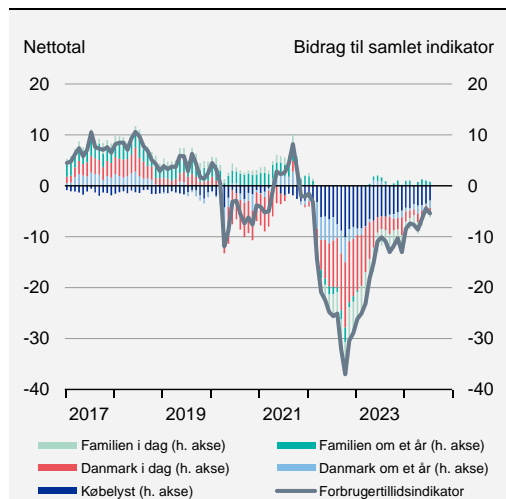
Forbrugertilliden trækkes i juli ned af et betydeligt fald i forventningerne til Danmarks fremtidige økonomiske situation (fra -1,8 til -7,3) og vurderingen af Danmarks nuværende økonomiske situation (fra -1,9 til -5,0). Begge disse indikatorer steg dog også ganske meget måneden forinden.

Til gengæld ser forbrugerne lidt mere lyst på deres egen aktuelle økonomiske situation, hvor indikatoren gik frem i juli (fra -5,9 til -4,2). Forventningerne til familiens økonomiske situation om et år er også fortsat positiv, men gik en smule tilbage (fra 5,2 til 4,1).

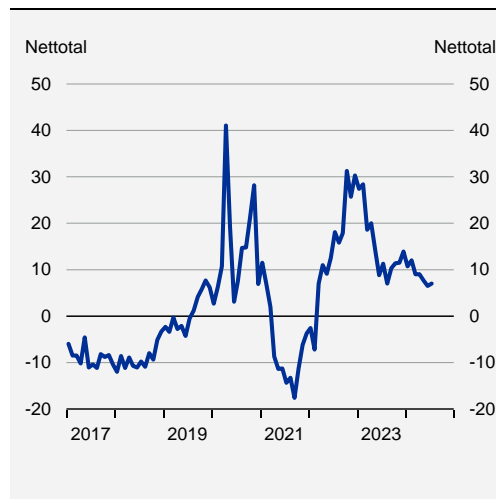
Forbrugerne holder fortsat igen med køb af større, varige forbrugsgoder. Indikatoren steg dog i juli (fra -17,5 fra -14,5) og er på det højeste niveau siden starten af 2022.

Hovedparten af forbrugerne forventer også stadig, at ledigheden vil være højere om et år end i dag. Selvom indikatoren blev en smule mere pessimistisk i juli (steg fra 6,5 til 7,0), er niveauet stadig relativt lavt sammenlignet med de seneste to år, *jf. figur 1.28*.

**Figur 1.27** Forbrugertillidsindikatoren



**Figur 1.28** Forventninger til ledigheden



Anm.: I figur 1.28 betyder et positivt tal, at forbrugerne overvejende forventer en stigning i ledigheden over de næste 12 måneder. Forbrugernes vurdering af ledighed indgår ikke i den samlede forbrugertillidsindikator.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

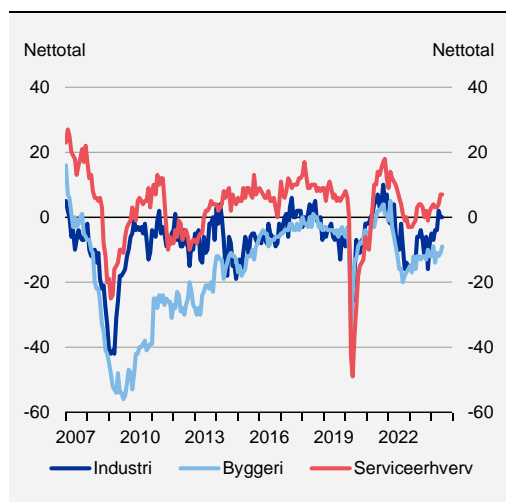
## Ingen store bevægelser i konjunkturbarometre i juli

I juli var der ingen store bevægelser i de sammensatte konjunkturbarometre sammenlignet med juni. *Byggeri* gik en anelse frem (fra -11 til -9), mens *industri* og *serviceerhverv* var uændrede (på henholdsvis 0 og 7), når der tages højde for sæsoneffekter og brud, jf. figur 1.29. For *detailhandel* var der en mindre tilbagegang (fra -3 til -7).

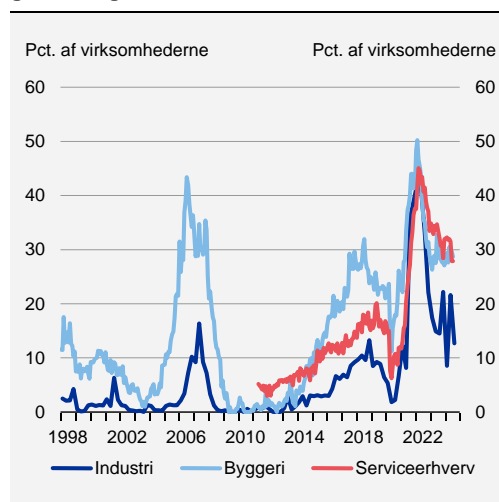
Fremgangen for *byggeri* dækker over en stigning i både beskæftigelsesforventninger og ordrebeholdningen. For *industri* dækker den sidelæns bevægelse over fremgang i ordrebeholdningen samt lidt mindre lagre, mens et fald i produktionsforventningerne trak ned. Inden for *serviceerhverv* var der en lille stigning i forventet omsætning samt et fald i faktisk omsætning. Tilbagegangen for *detailhandel* skyldes et fald i både faktisk og forventet omsætning, mens lidt mindre lagre trak op.

Andelen af virksomhederne, der melder om mangel på arbejdskraft som en produktionsbegrænsning, har generelt været aftagende siden foråret 2022 men er fortsat høj i flere erhverv. I juli var der stilstand inden for *serviceerhverv* samt et lille fald inden for *byggeri* (-0,9 pct.-point), og sammenlignet med april var der ligeledes fald inden for *industri* (-8,9 pct.-point), når der tages højde for sæsoneffekter, jf. figur 1.30. For *industri* var der desuden et lille fald i mangel på efterspørgsel, mens dette var uændret for både *serviceerhverv* og *byggeriet*. Vurderingen af mangel på efterspørgsel er generelt også høj på tværs af brancher.

**Figur 1.29** Sammensatte konjunkturbarometre



**Figur 1.30** Virksomheder der melder om mangel på arbejdskraft som en produktionsbegrænsning



Anm.: Figur 1.29 er sæsonkorrigeret for alle serier og brudkorrigeret for industri og byggeri. For serviceerhverv er tal før maj 2011 fra arkiveret statistik. Figur 1.30 er egen sæsonkorrektur, og tal for industri offentliggøres kun kvartalsvist. For industri og byggeri er tal før 2005 fra arkiveret statistik

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

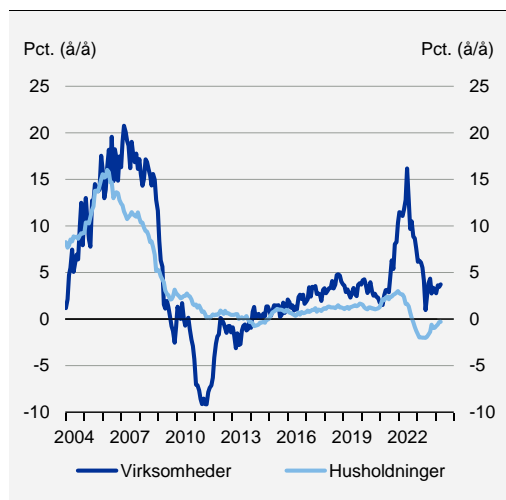
## Stigning i udlån til virksomheder i juni

Det samlede udlån fra penge- og realkreditinstitutter til virksomheder var i juni 3,7 pct. højere end samme måned sidste år, *jf. figur 1.31*. Dermed er den årlige udlåns-vækst steget med 0,2 pct.-point i forhold til maj. Omvendt faldt det samlede udlån til husholdninger med 0,3 pct. i juni i forhold til samme måned før, og udlånsvæksten til husholdninger var således uændret i forhold til maj.

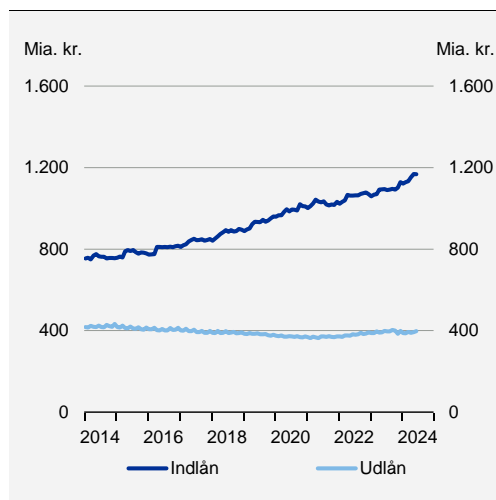
På baggrund af renteutviklingen og konverteringerne har husholdningerne i stigende grad foretrukket variabelt forrentede realkreditlån frem for fastforrentede lån. De seneste måneder har andelen af fastforrentede lån (målt i nominel værdi) dog ligget mere stabilt og var i juni uændret på 47,4 pct., hvilket er 0,7 pct.-point lavere end samme måned sidste år.

Husholdningernes samlede indlån i pengeinstitutterne (opgjort ekskl. enmandsvirksomheder) udgjorde i juni 1.168 mia. kr., *jf. figur 1.32*. Dette er et fald på 1 mia. kr. i forhold til maj. I samme periode faldt udlånsoverskuddet med 6 mia. kr. til 771 mia. kr. Udlånsoverskuddet er dog fortsat 10,7 pct. højere end samme måned sidste år.

**Figur 1.31** Vækst i udlånet fra penge- og realkreditinstitutter til virksomheder og husholdninger



**Figur 1.32** Udviklingen i husholdningernes ind- og udlån i pengeinstitutterne



Anm.: I figur 1.31 er personligt ejede virksomheder medregnet under husholdninger. Opgørelsen i figur 1.32 er for realkreditlån til husholdningerne ekskl. personligt ejede virksomheder med sikkerhed i ejerboliger og fritidshuse. I forhold til opgørelsen for april er niveauet for danske privatkunders indlån nedrevideret for perioden april 2020 til og med april 2024. Nationalbanken henviser til, at det skyldes et enkeltstående pengeinstitut har erfaret, at det gennem en længere periode har indberettet misvisende data.

Kilde: Danmarks Nationalbank og egne beregninger.

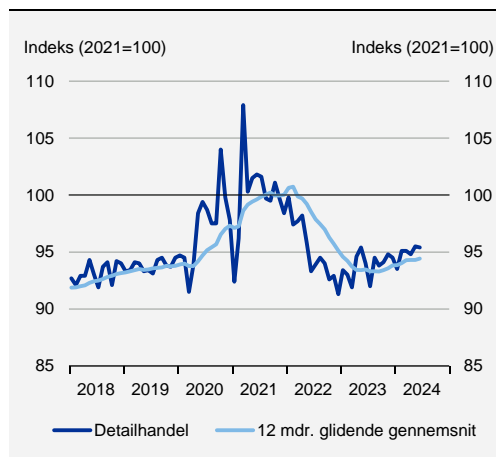
## Detailsalget var omtrent uændret i juni

Detailsalget faldt med 0,1 pct. i juni og lå således ca. på samme niveau som i maj, når der tages højde for prisudviklingen, sæsonudsving og effekten af handelsdage, *jf. figur 1.33*. Udviklingen i det samlede detailsalg dækker over et fald i salget af *beklædning mv.* på 4,9 pct., mens salget af *fødevarer og andre dagligvarer* steg med 0,7 pct. og salget af *andre forbrugsvarer* med 0,1 pct., *jf. figur 1.34*.

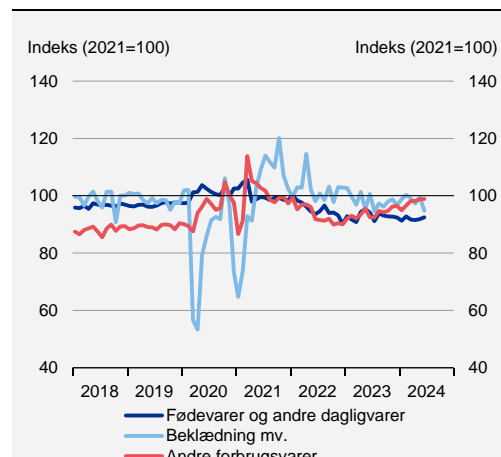
For hele 2. kvartal lå det samlede detailsalg ca. 0,7 pct. højere end i 1. kvartal. Det dækker over fremgang i salget af *andre forbrugsvarer* (+2,1 pct.), mens salget af *beklædning mv.* faldt tilsvarende (-2,1 pct.). Salget af *fødevarer mv.* var uændret.

Set for det samlede første halvår 2024 lå detailsalget 1,3 pct. højere end i første halvår 2023, når der korrigeres for prisudvikling, sæsonudsving og effekten af handelsdage. Det var salget af *andre forbrugsvarer*, der trak omsætningen op i 2024 (+4,8 pct.), mens salget af *fødevarer og andre dagligvarer* samt *beklædning mv.* lå lavere end sidste år (henholdsvis -1,4 pct. og -1,1 pct.).

**Figur 1.33** Mængdeindeks for detailomsætningen



**Figur 1.34** Mængdeindeks for detailomsættningens underkomponenter



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## 2. Internationale nøgletal

### Verden

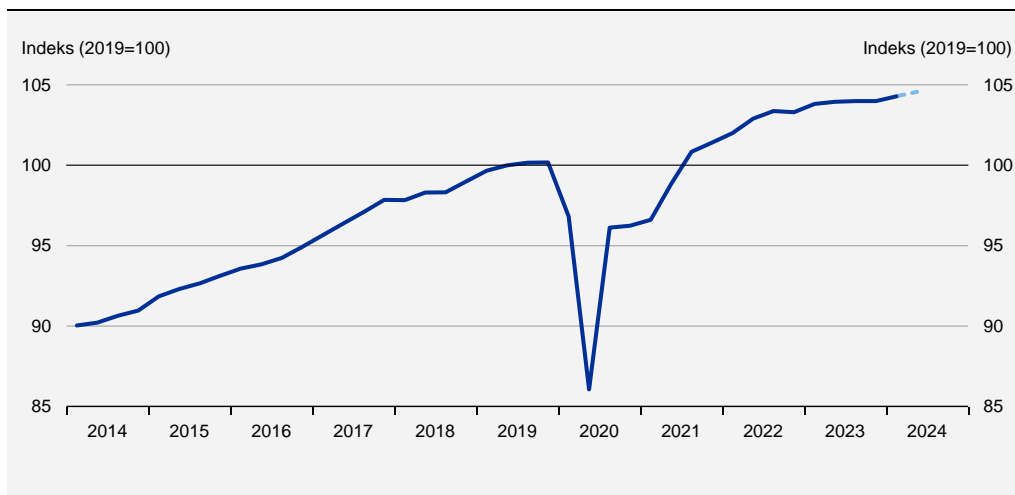
**Figur 2.1** Verdenshandlen steg med 0,1 pct. i maj og var i maj 0,2 pct. højere sammenlignet med samme måned sidste år.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

### Euroområdet

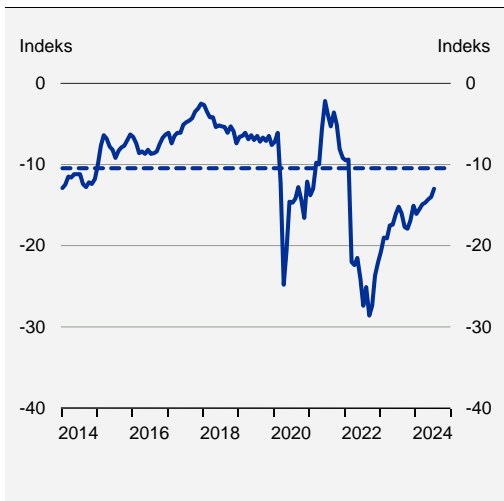
**Figur 2.2** Den reviderede BNP-vækst for 1. kvartal var uændret. Dermed var den kvartalvise BNP-vækst 0,3 pct., mens den årlige BNP-vækst var 0,4 pct. i forhold til 1. kvartal 2023. Samtidig viste BNP-indikatoren for 2. kvartal en vækst på 0,3 pct.



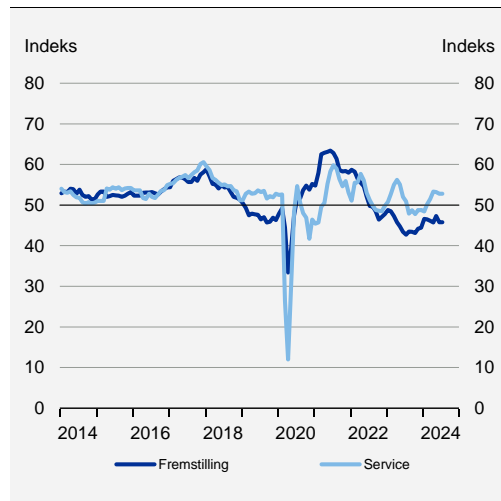
Anm.: Den stiplede linje viser BNP-indikatoren.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.3 Forbrugertilliden** steg med 1,0 indeks point i juli

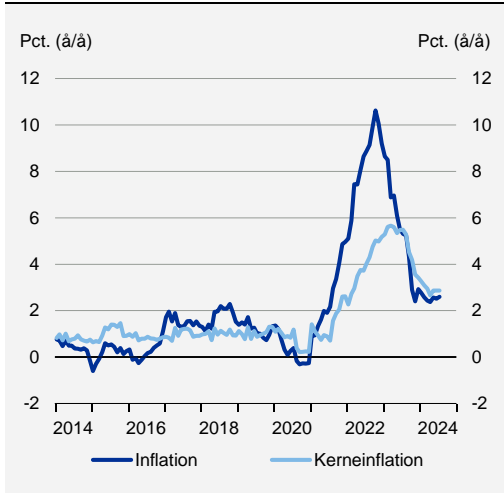


**Figur 2.4 Erhvervstilliden inden for fremstilling og service** var uændret på henholdsvis 48,0 og 52,9 i juli.

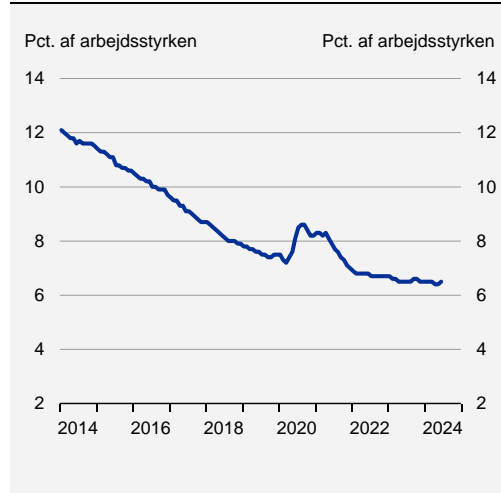


Anm.: Den stiplede linje i figur 2.3 angiver det historiske gennemsnit i perioden 1985-2023. Erhvervstilliden i figur 2.4 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.  
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.5 Inflationen** steg med 0,1 pct.-point til 2,6 pct., mens **kerneinflationen** var uændret på 2,9 pct.

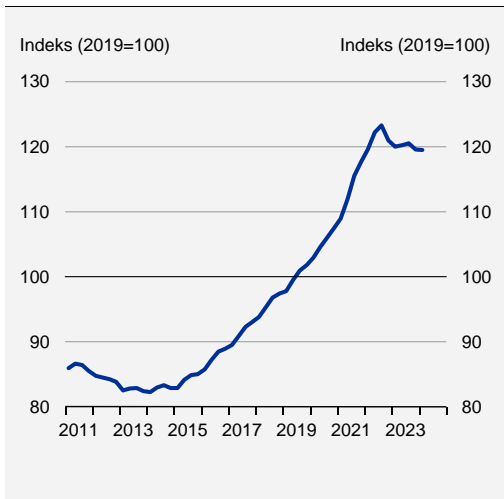


**Figur 2.6 Ledigheden** steg med 0,1 pct.-point til 6,5 pct. i juni.

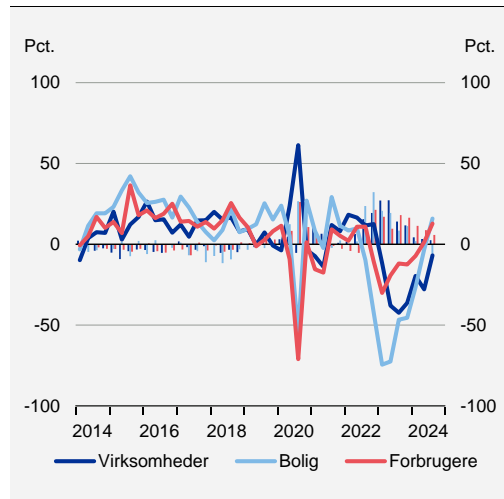


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.5 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi og uforarbejdede fødevarer.  
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.7** I 1. kvartal faldt **boligpriserne** med 0,1 pct. i forhold til 4. kvartal 2023. Sammenlignet med 1. kvartal 2023 faldt boligpriserne med 0,4 pct.

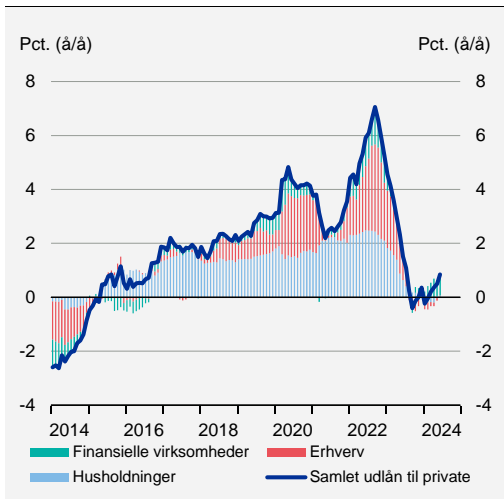


**Figur 2.8** Den europæiske centralbanks **udlånsundersøgelse** udgivet i juli viste en øget låneefterspørgsel blandt **forbrugere**, mens efterspørgslen blandt **virksomheder** faldt.

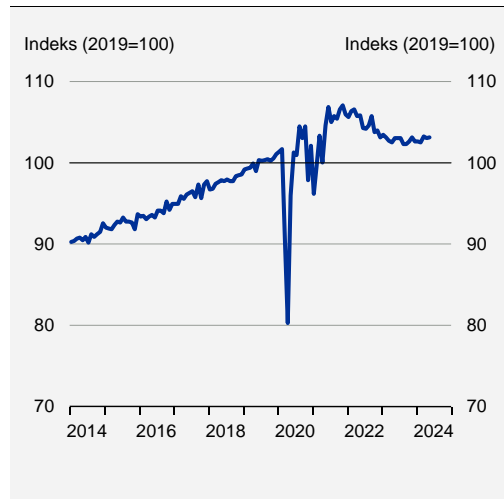


Anm.: I figur 2.8 viser søjlerne ændringer i kreditstandarderne. Positive værdier indikerer stramninger, mens negative tal lempelser. Kurverne angiver ændringer i låneefterspørgslen.  
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.9** Det samlede udlån til private var 0,8 pct. højere i juni end samme måned sidste år.



**Figur 2.10** Detailsalget steg med 0,1 pct. i maj. Dermed er detailsalget steget med 0,1 pct. i forhold til samme måned sidste år.

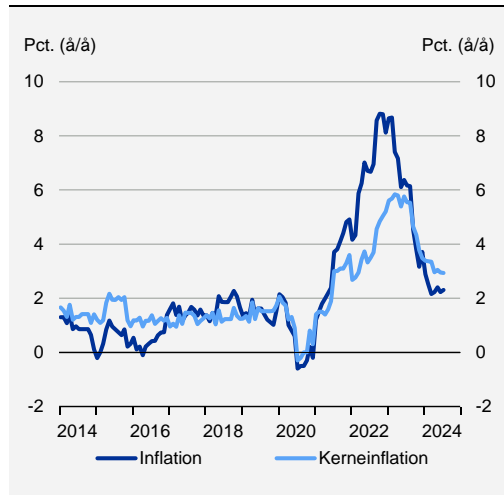


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

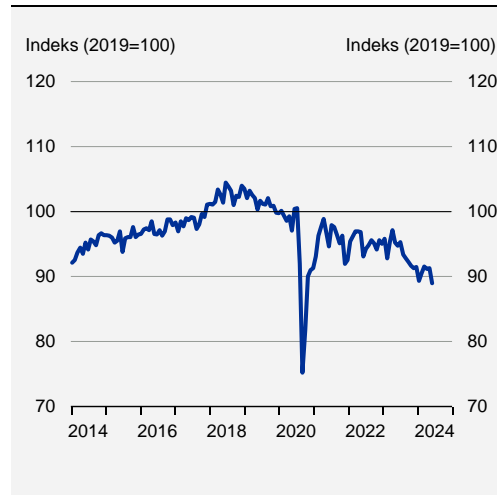


## Tyskland

**Figur 2.11** Inflationen steg med 0,1 pct.-point til 2,3 pct. i juli, mens kerneinflationen var uændret på 2,9 pct.



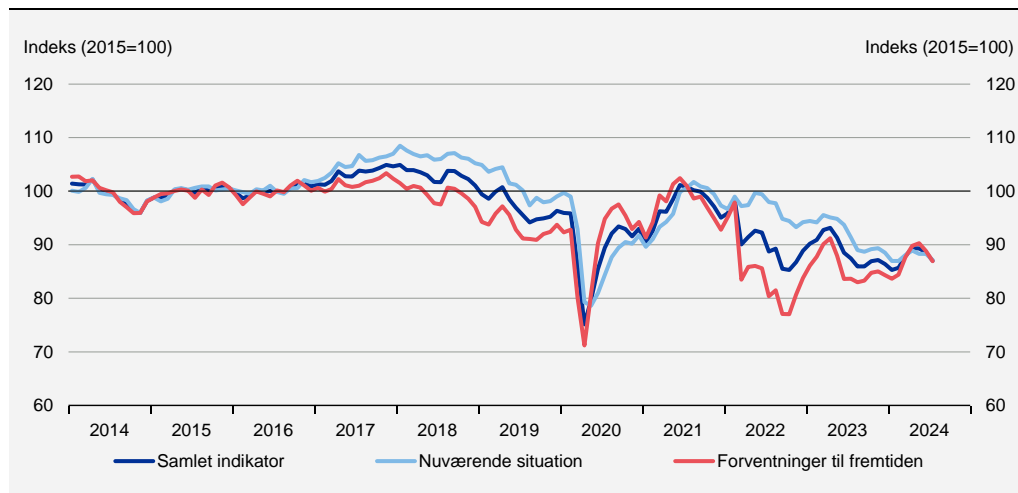
**Figur 2.12** Sammenlignet med april måned faldt **industriproduktionen** med 2,5 pct. i maj. Sammenlignet med samme måned sidste år er industriproduktionen faldet med 6,7 pct.



Anm.: Inflationen i figur 2.11 er opgjort ved HICP. Kerneinflationen i figur 2.11 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

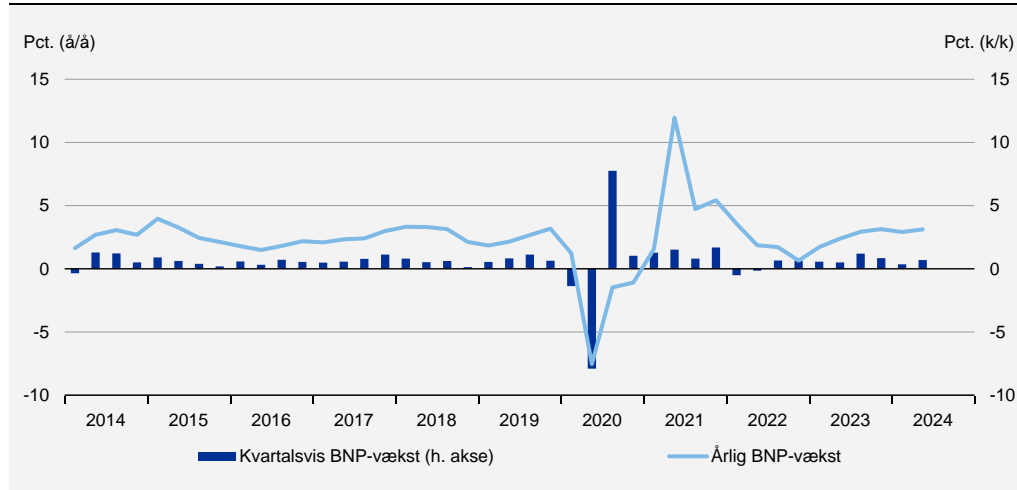
**Figur 2.13** Den samlede indikator for erhvervstilliden faldt med 1,5 indekspoint i juli. De afspejler et faldt på 1,2 indekspoint i tilliden til den **nuværende situation**, mens **forventningerne til fremtiden** faldt med 1,9 indekspoint.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

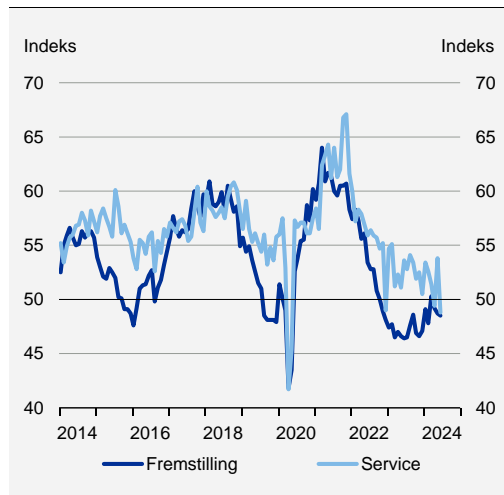
## USA

**Figur 2.14 BNP-væksten** for 2. kvartal blev revideret op til 0,7 pct., mens **den årlige BNP-vækst** var 3,1 pct. i forhold til 2. kvartal 2023.

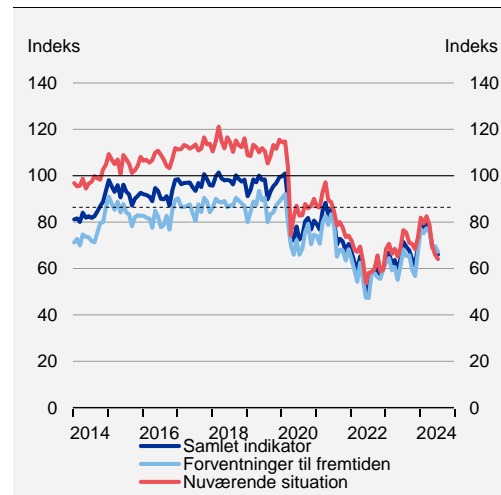


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.15 Erhvervstilliden inden for fremstilling** faldt med 0,2 indekspoint til indeks 48,5 i juni, mens **erhvervstilliden inden for service** faldt med 5,0 indekspoint til indeks 48,8.



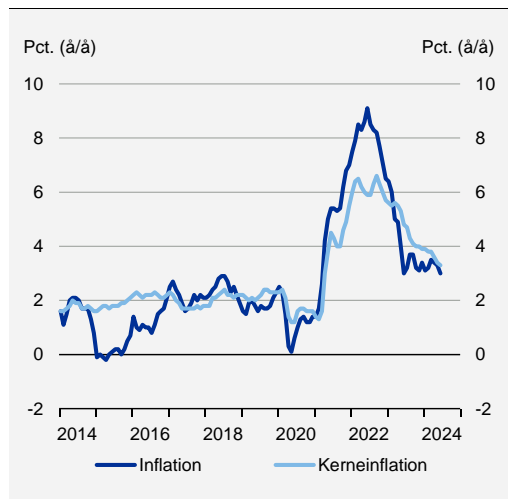
**Figur 2.16** I juli faldt **den samlede indikator for forbrugertilliden** med 3,2 pct. I samme periode faldt **tilliden til den nuværende situation** samt **forventningerne til fremtiden** med henholdsvis 2,7 pct. og 3,4 pct.



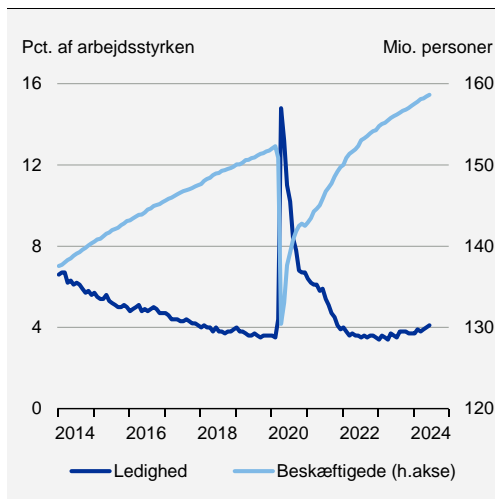
Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.15 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang. Den stiplede linje i figur 2.16 angiver gennemsnittet af den samlede indikator fra 2007 frem til i dag.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.17** Inflationen faldt med 0,3 pct.-point til 3,0 pct. i juni. I samme periode faldt **kerneinflationen** med 0,1 pct.-point til 3,3 pct.

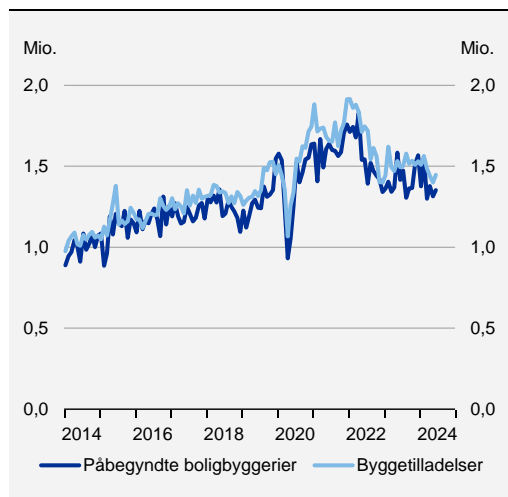


**Figur 2.18** I juni steg **ledigheden** med 0,1 pct.-point til 4,1 pct. af arbejdsstyrken. I samme periode steg **beskæftigelsen** med 200.000 personer til at udgøre 158,6 millioner personer.

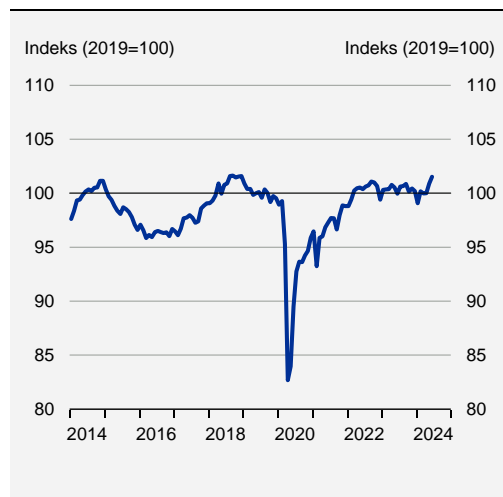


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.17 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.  
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.19** Sammenlignet med maj steg antallet af **påbegyndte boligbyggerier** med 3,0 pct., mens antallet af **byggetilladelser** steg med 3,4 pct. i juni. Sammenlignet med samme måned året før er både antallet af **påbegyndte boligbyggerier** og **byggetilladelser** faldet med henholdsvis 4,4 pct. og 3,1 pct.

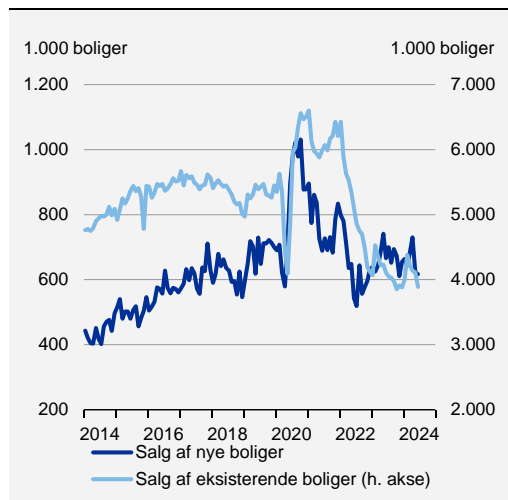


**Figur 2.20** I juni steg **industriproduktionen** med 0,6 pct. sammenlignet med måneden forinden. I forhold til juni 2023 steg **industriproduktionen** med 1,6 pct.

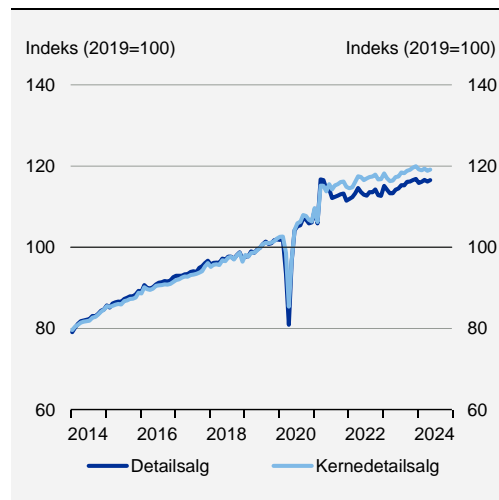


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.21 Hussalg, nye og eksisterende**



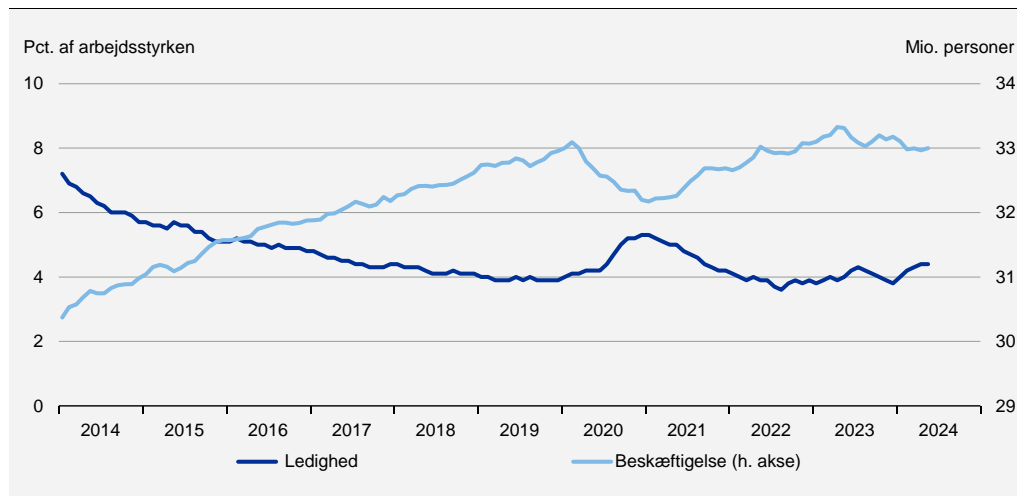
**Figur 2.22 Detailsalget steg med 0,3 pct. i maj, mens kernetetailsalget steg med 0,2 pct.**



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Storbritannien

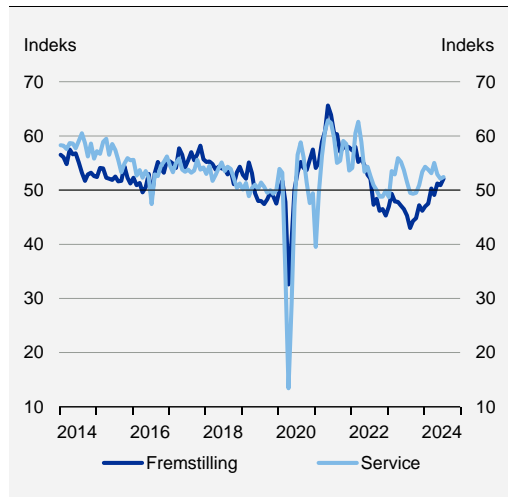
**Figur 2.23 Ledigheden var uændret på 4,4 pct. af arbejdsstyrken i maj. I samme periode steg beskæftigelsen med 32.000 personer.**



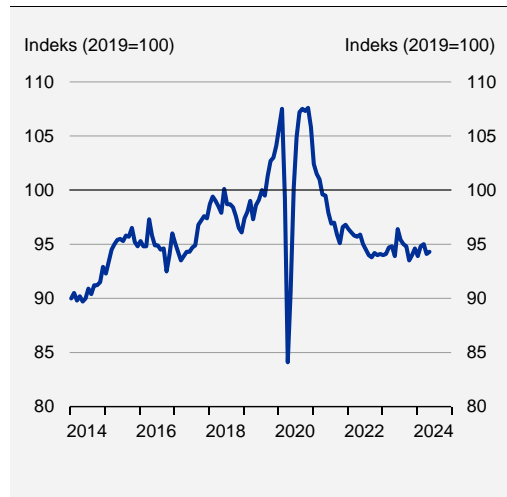
Anm.: Serierne i figur 2.23 er 3-måneders glidende gennemsnit. I Storbritanniens officielle arbejdsmarkedsstatistikker opgøres data som et 3-måneders centreret gennemsnit. December 2023 i figur 2.23 svarer derfor til november 2023 i de officielle statistikker.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.24** I juli steg **erhvervstilliden inden for fremstilling** med 0,3 indekspoint. I samme periode steg **erhvervstilliden inden for service** med 1,2 indekspoint.

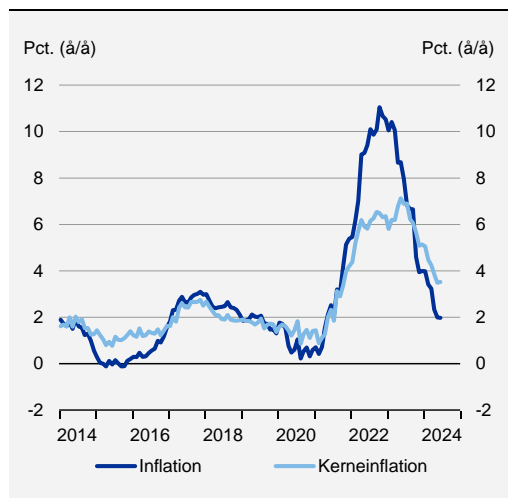


**Figur 2.25** **Industriproduktionen** steg med 0,2 pct. i maj. Sammenlignet med maj 2023 er industriproduktionen steget med 0,7 pct.

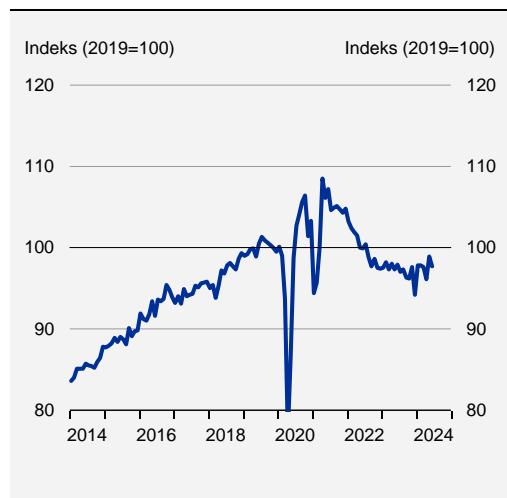


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.24 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.  
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.26** Både **inflationen** og **kerneinflationen** var uændret i juni på henholdsvis 2,0 pct. og 3,5 pct.



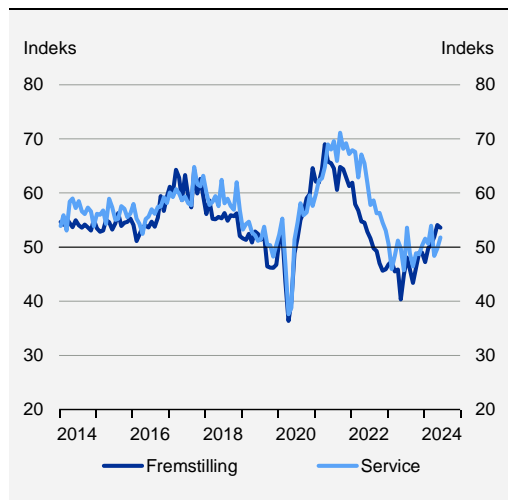
**Figur 2.27** Sammenlignet med maj faldt **detailsalget** med 1,2 pct. i juni. I forhold til samme måned året før faldt **detailsalget** med 0,2 pct.



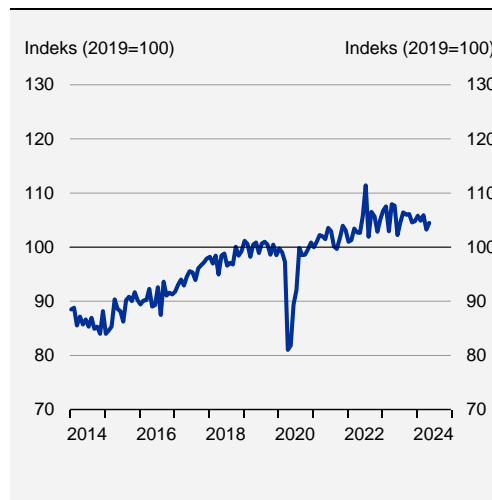
Anm.: Kerneinflationen i figur 2.26 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen på energi og fødevarer.  
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Sverige

**Figur 2.28** I juni faldt **erhvervstilliden inden for fremstilling** med 0,5 indekspoint. I samme periode steg **erhvervstilliden inden for service** med 2,0 indekspoint til indeks 51,8 og peger igen på fremgang.

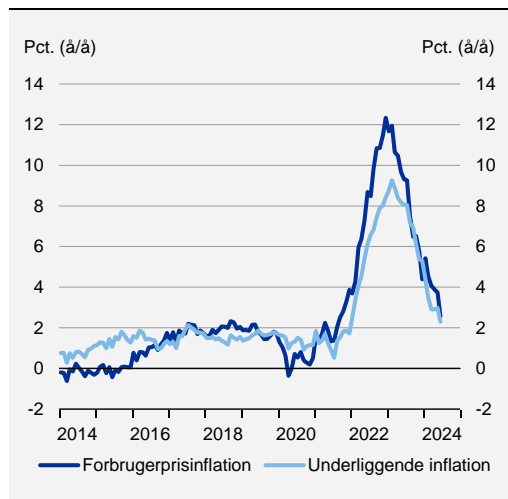


**Figur 2.29** Sammenlignet med april steg **industriproduktionen** med 1,2 pct. i maj. Dermed er industriproduktionen faldet med 2,9 pct. i forhold til samme måned sidste år.

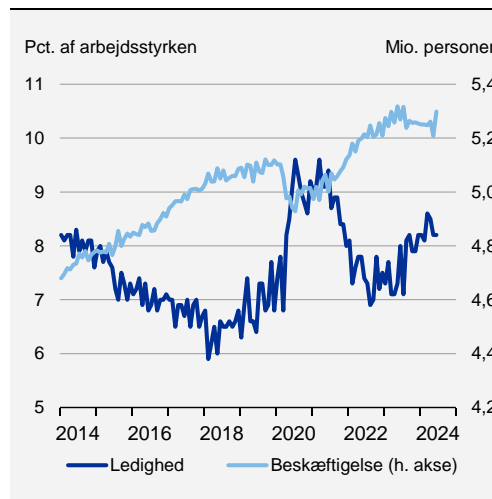


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.28 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.  
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.30** I juni faldt **inflationen** med 1,1 pct.-point til 2,6 pct. I samme periode faldt den **underliggende inflation** med 0,7 pct.-point til 2,3 pct.



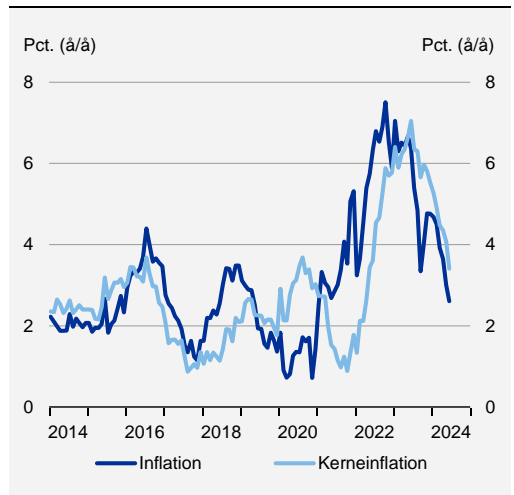
**Figur 2.31** **Ledigheden** var uændret på 8,2 pct. i juni. I samme periode steg beskæftigelsen med 90.000 personer.



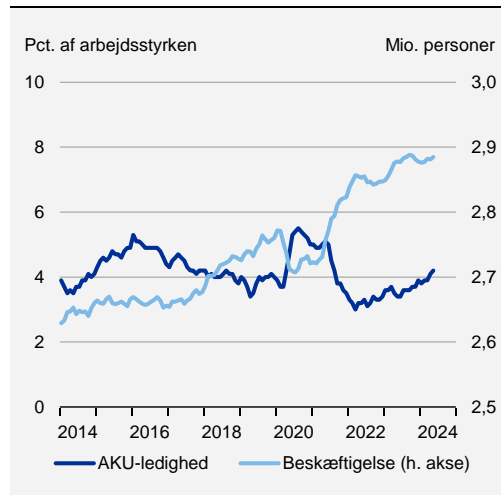
Anm.: Den underliggende inflation i figur 2.30 angiver ændringen i forbrugerpriserne renset for omkostninger forbundet med renteændringer og energipriser.  
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Norge

**Figur 2.32 Inflationen** faldt med 0,4 pct.-point til 2,6 pct. i juni. I samme periode faldt **kerneinflationen** med 0,7 pct.-point til 3,4 pct.



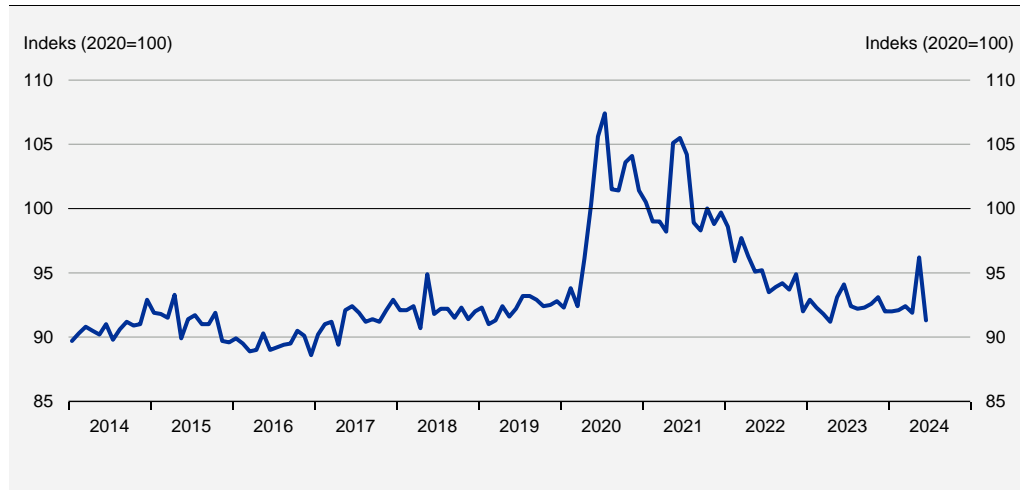
**Figur 2.33 Ledigheden** steg med 0,1 pct.-point til 4,2 pct. i maj. I samme periode steg beskæftigelsen med 4.000 personer.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.32 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser. Serierne i figur 2.33 viser 3-måneders glidende gennemsnit.

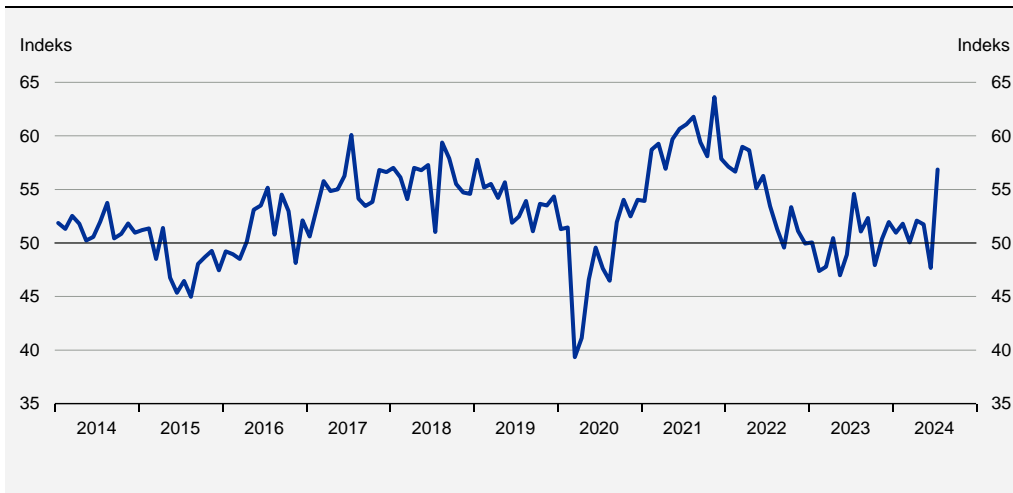
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.34 Detailsalget** faldt med 5,1 pct. i juni. Dermed er detailsalget 1,6 pct. lavere end samme måned sidste år.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

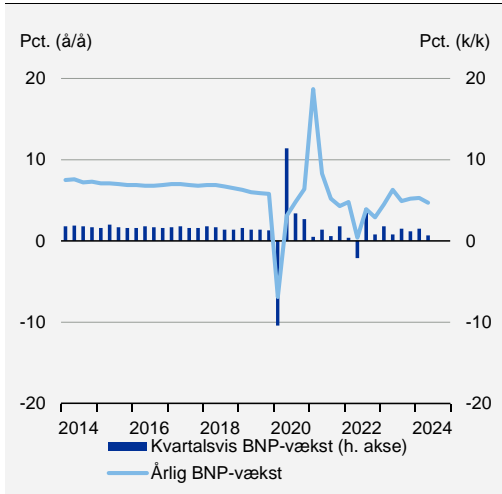
**Figur 2.35** Erhvervstilliden for industrien steg med 9,2 indkspoint til indeks 56,9 i juli og peger dermed igen på fremgang.



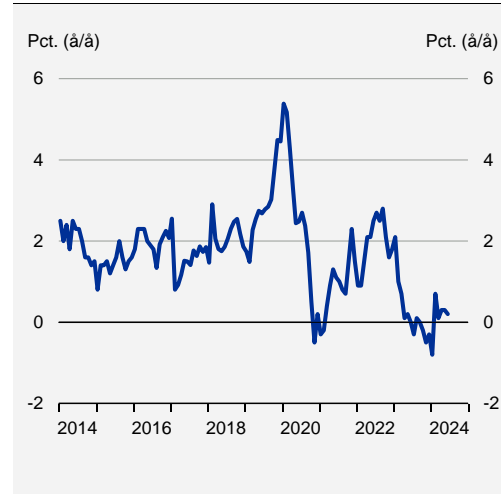
Anm.: Erhvervstilliden er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang.  
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Kina

**Figur 2.36** I 2. kvartal var den kvartalsvise BNP-vækst 0,7 pct. Dermed var den årlige BNP-vækst 4,7 pct. i forhold til 2. kvartal 2023.



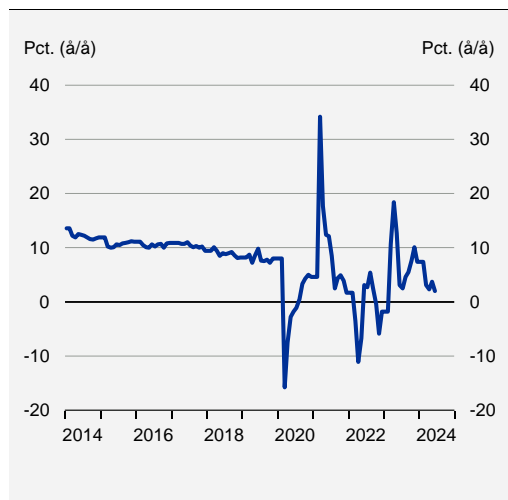
**Figur 2.37** Inflationen faldt med 0,1 pct.-point til 0,2 pct. i juni.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.



**Figur 2.38** I forhold til maj steg **detailsalget** med 3,9 pct. i juni. Sammenlignet med samme måned sidste år er detailsalget steget med 2,0 pct.



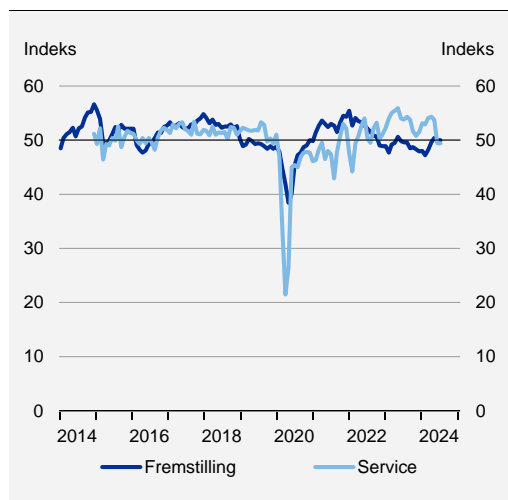
**Figur 2.39** **Industriproduktionen** steg med 5,3 pct. i juni sammenlignet med samme måned sidste år.



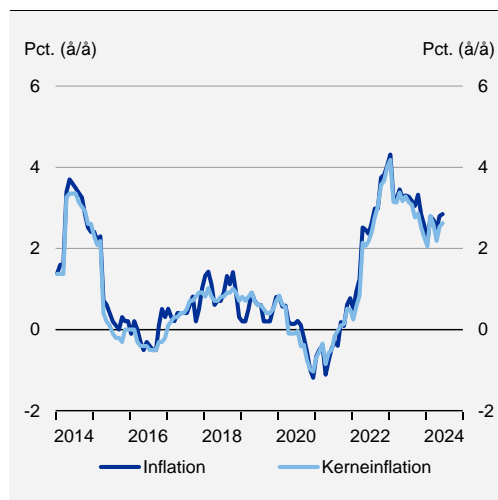
Anm.: I figur 2.34 er detailsalget opgjort i løbende priser. I figur 2.35 er der på grund af kinesisk nytår ingen observationer i januar, hvorfor tallene fra december blot går igen. Data for januar indgår i stedet i observationen for februar, som dermed opgøres som den procentvise ændring i den samlede industriproduktion i januar og februar i forhold til de samme måneder året før.  
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Japan

**Figur 2.40** Erhvervstilliden inden for fremstilling og **service** var uændret på henholdsvis indeks 50,0 og 49,4 i juli.



**Figur 2.41** Inflationen var fortsat 2,8 pct. i juni, mens **kerneinflationen** steg med 0,1 pct.-point til 2,6 pct.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.40 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang. Kerneinflationen i figur 2.41 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. friske fødevarer.  
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

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

---

Sommeren har budt på rentemøder i Den Europæiske Centralbank (ECB) den 18. juli samt den amerikanske centralbank (Federal Reserve), Bank of Japan (BoJ) samt Bank of England (BoE) alle den 31. juli.

Som forventet fastholdt ECB de ledende rentesatser på rentemødet den 18. juli. Indlånsfaciliteten, renten ved de primære markedsoperationer og renten på den marginale udlånsfacilitet ligger således fortsat på henholdsvis 3,75 pct., 4,25 pct. og 4,50 pct. Styrelsesrådet fremhævede, at banken på forhånd ikke forpligter sig til en bestemt renteutvikling og at rentebeslutningerne bliver truffet på baggrund af en dataforankret tilgang. Federal Reserve fastholdt ligeledes de pengepolitiske renter, men ændrede tonen ved blandt andet at fremhæve bankens dobbelte mandat, det vil sige både inflation og beskæftigelse, i stedet for bare inflationen. De finansielle markeder indregner nu pengepolitiske rentenedsættelser fra både ECB og Federal Reserve til september.

BoE reducerede renten med 0,25 pct.-point til 5,00 pct. Banken begrundede rentenedsættelsen med, at serviceinflationen er nedadgående, men understregede, at der fortsat er et stykke vej, før inflationen er tilbage på et acceptabelt niveau.

Omvendt hævdede BoJ renten med 0,15 pct.-point til 0,25 pct. samt annoncerede, at centralbanken frem til og med marts 2026 gradvist vil reducere bankens opkøb af japanske statsobligationer. Beslutningen skal ses på baggrund af, at banken skønner, at inflationen i 2024 og 2025 vil ligge over 2 pct.

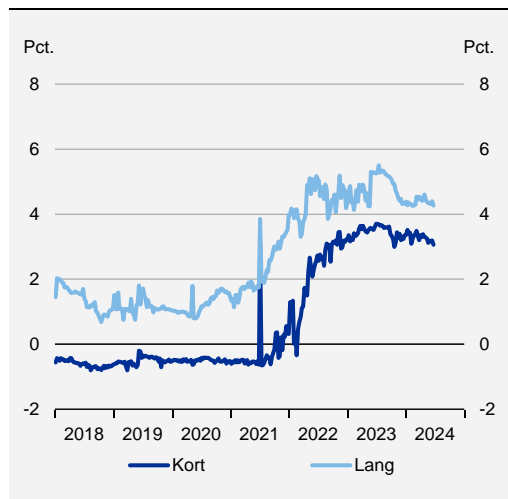
Henover sommeren er renterne på tiårige statsobligationer generelt faldet, hvilket blandt andet skal ses på baggrund af aftagende inflation og lidt svagere makroøkonomiske nøgletal. Renten på amerikanske og tyske statsobligationer er faldet med henholdsvis 0,30 og 0,21 pct.-point, mens renten på danske statsobligationer er faldet med 0,25 pct.-point, *jf. tabel 3.1*. Dermed er renten på danske statsobligationer faldet med 0,56 pct.-point de seneste 12 måneder, mens renten på amerikanske og tyske statsobligationer er faldet med henholdsvis 0,09 og 0,28 pct.-point seneste 12 måneder.

Den seneste måned har generelt budt på fald i de centrale aktieindeks. Således er det amerikanske S&P 500-indeks faldet med 0,7 pct., mens det europæiske Stoxx Europe 600-indeks er faldet med 1,9 pct., *jf. tabel 3.2*. Omvendt er det danske OMX C25-indeks steget med 1,5 pct.

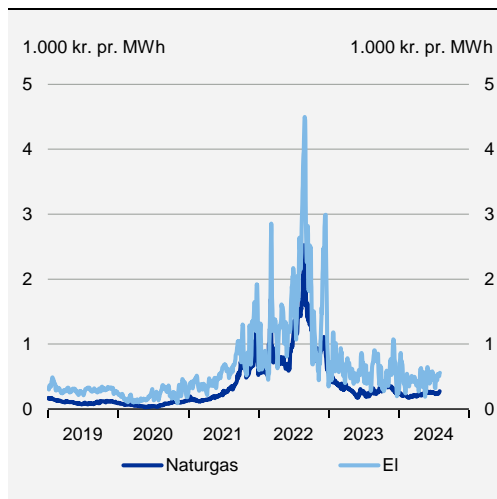
Den effektive kronekurs er steget med ca. 0,2 pct. henover sommeren. Udviklingen afspejler dog en styrkelse af kronen over for den norske og svenske krone på henholdsvis 2,9 pct. og 1,5 pct., mens den danske krone er svækket over for den japanske yen med 6,2 pct.

På energimarkederne er olieprisen faldet med 6,4 pct. til 79,9 dollar pr. tønde Brent olie, mens prisen på europæisk naturgas er steget med 7,0 pct. til 37,0 euro pr. MWh.

**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 1/8	Siden 27/6	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
<b>Danske renter:</b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
3-måneders pengemarkedsrente	3,35	-0,09	-0,26	-0,20
Kort realkreditlån <sup>2</sup>	3,06	-0,06	-0,42	-0,41
Langt realkreditlån <sup>2</sup>	4,26	-0,08	-0,27	-0,16
<b>Nationalbankens satser:</b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
Diskonto	3,35	0,00	-0,25	0,00
Indskud på folio	3,35	0,00	-0,25	0,00
Indskudsbeviser	3,35	0,00	-0,25	0,00
Udlån	3,50	0,00	-0,25	0,00
<b>Ledende renter i udlandet:</b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
USA (federal funds rate)	5,50	0,00	0,00	0,00
Japan (unc. call rate)	0,25	0,15	0,15	0,35
Sverige (repo)	3,75	0,00	-0,25	0,00
Euroområdet (indlånsrenten)	3,75	0,00	-0,25	0,00
Storbritannien (repo)	5,00	-0,25	-0,25	0,00
<b>Rente på 10-årige statsobligationer:</b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
Danmark	2,22	-0,25	-0,39	-0,56
USA	3,99	-0,30	-0,70	-0,09
Japan	1,06	0,02	0,14	0,47
Tyskland	2,24	-0,21	-0,34	-0,28
Storbritannien	3,89	-0,27	-0,46	-0,48
<b>Rentespænd til Tyskland:</b>	<b>Pct.-point</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
Kort (3-måneders)	-0,29	-0,05	-0,08	-0,12
Langt (10-årigt):	-0,02	-0,04	-0,05	-0,28

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.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

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

	Torsdag 1/8	Siden 27/6	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
<b>Valutakurser<sup>2</sup></b>		<b>Ændring, pct.</b>		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) <sup>3</sup>	105,08	0,17	-0,26	-0,25
EUR/DKK	746,27	0,06	0,05	0,15
USD/DKK	691,49	-0,70	-0,83	1,39
SEK/DKK	64,64	-1,52	1,83	1,82
NOK/DKK	63,47	-2,92	0,80	-4,10
GBP/DKK	884,37	0,40	1,25	2,20
JPY/DKK	4,61	6,28	3,99	-3,13
JPY/EUR	0,62	6,22	3,94	-3,27
GBP/EUR	118,51	0,34	1,20	2,05
USD/EUR	92,66	-0,75	-0,88	1,25
CNY/EUR	12,79	-0,40	-0,90	0,56
USD/CNY	724,30	-0,35	0,03	0,69
<b>Aktiekurser (kursindeks):</b>		<b>Ændring, pct.</b>		
Danmark, OMX C25	1.996,49	1,46	4,80	12,57
USA, S&P 500	5.446,68	-0,66	8,16	20,68
Japan, Nikkei 225	38.126,33	-3,09	-0,73	16,57
Kina, Shanghai Composite	2.932,39	-0,46	-5,55	-10,10
Europa, Stoxx Europe 600	493,72	-1,85	-2,71	7,71
Storbritannien, FTSE 100	8.283,36	1,27	1,71	9,54
<b>Olie- og naturgaspriser:</b>		<b>Ændring, pct.</b>		
Brent (USD)	79,94	-6,37	-6,91	-4,01
Brent (DKK)	552,78	-7,02	-7,68	-2,67
Naturgas (EUR)	36,97	6,96	26,96	28,62
EI (DKK)	595,83	-3,66	-2,03	0,09

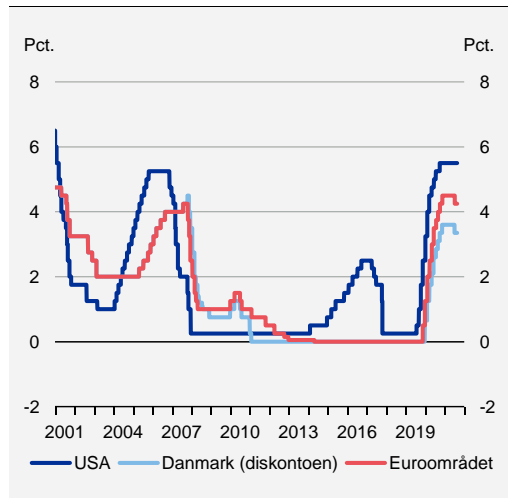
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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).

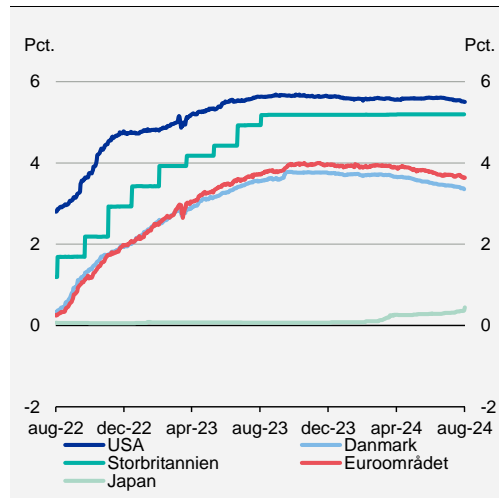
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

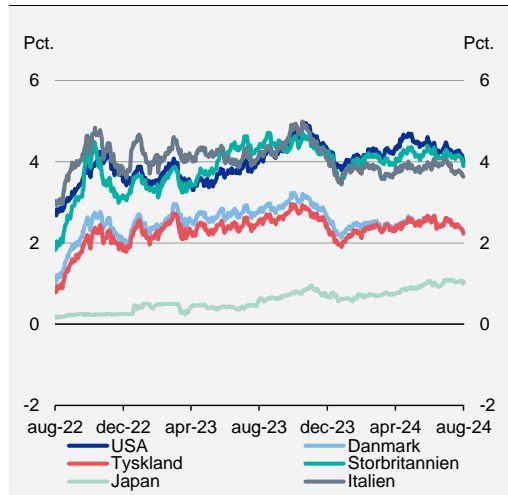
**Figur 3.3 Pengepolitiske renter**



**Figur 3.4 3-måneders renter**



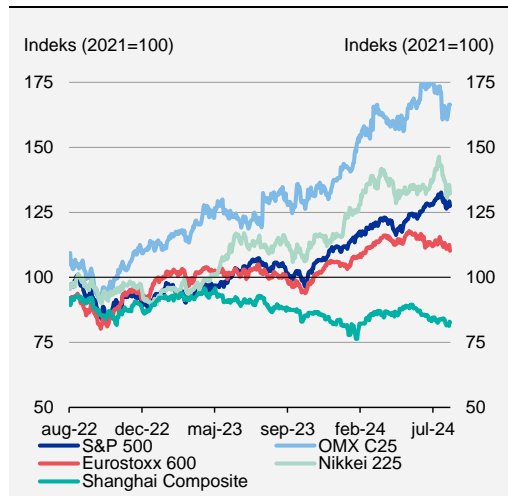
**Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter**



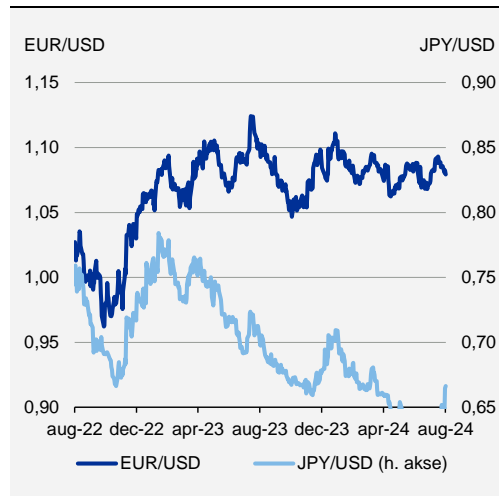
**Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie**



**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 2024

Tabel 4.1 7. juni 2024

	ØM	DB	DØR	DI	EU	OECD	Nordea	IMF	NB	AE
	Maj 24	Jun. 24	Maj 24	Maj 24	Maj 24	Maj 24	Apr. 24	Apr. 24	Mar. 24	Feb. 24
<b>Realvækst, pct.</b>										
BNP	2,7	2,1	2,6	2,6	2,6	2,3	2,5	2,1	2,4	1,3
Privatforbrug	1,9	1,5	1,7	2,1	2,1	2,2	2,8	-	1,6	1,7
Offentligt forbrug	4,5	2,9	5,2	3,0	1,7	1,0	1,4	-	3,0	2,2
Faste bruttoinvesteringer	-0,6	2,8	-	-0,7	-1,9	-5,0	-2,7	-	-	-
Offentlige investeringer	5,8	5,5	4,3	4,3	-	-	1,8	-	2,9	-
Boliginvesteringer	-1,5	3,5	1,0	-1,1	-	-	-0,2	-	-0,2	-1,6
Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>	-2,1	1,9	-3,7	-1,8	-	-	-	-	-3,4	-2,5
Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>	0,0	-0,3	-	-0,1	-	-0,5	-0,1	-	0,1	-0,1
Eksport	7,0	5,7	3,1	6,3	9,8	10,3	7,0	-	7,2	3,7
Import	6,5	7,7	2,2	5,3	8,6	7,9	5,6	-	6,3	3,2
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer <sup>3)</sup>	13	30	18	13	-	-	-	-	12	-15
Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>	89	88	91	-	-	-	79	-	90	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>	2,7	2,9	-	-	5,6	5,3	2,9	4,9	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	325	299	-	-	-	-	335	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	11,2	10,4	14,1	-	11,7	11,1	11,7	9,9	11,9	-
Offentlig saldo, mia. kr.	48	55	-	-	-	-	65	-	-	45
- Do. i pct. af BNP	1,7	1,9	1,3	-	2,4	2,5	2,3	-	2,7	1,6
Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>	2,1	1,8	2,0	1,9	2,0	2,1	1,8	1,5	2,2	2,0
Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>	5,4	4,9	5,7	-	-	-	5,3	-	5,6	-
Boligpriser, pct. år-år	3,2	4,0	2,8	-	-	-	2,6	-	3,7	1,0

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe og avlsvirksomheder.

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 anvender den registrerede bruttoledighed og arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU-Kommissionen anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke, mens Det Økonomiske Råd anvender nettoledigheden. 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 skønner over lønudviklingen på DA-området. Det Økonomiske Råd, 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 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 2025

Tabel 4.2 7. juni 2024

	ØM	DB	DØR	DI	EU	OECD	Nordea	IMF	NB	AE
	Maj 24	Jun. 24	Maj 24	Maj 24	Maj 24	Maj 24	Apr. 24	Apr. 24	Mar. 24	Feb. 24
<b>Realvækst, pct.</b>										
BNP	1,8	2,0	1,5	1,9	1,4	1,5	1,5	1,5	1,4	1,6
Privatforbrug	1,6	2,6	1,6	1,8	1,5	1,0	1,7	-	1,1	1,7
Offentligt forbrug	1,7	2,0	2,7	1,9	2,4	1,2	1,1	-	1,9	1,9
Faste bruttoinvesteringer	1,4	3,2	-	1,8	1,8	0,4	1,5	-	-	-
Offentlige investeringer	3,9	2,3	2,0	1,6	-	-	1,9	-	1,7	-
Boliginvesteringer	2,4	4,0	2,0	2,3	-	-	1,4	-	2,1	1,7
Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>	0,5	3,1	3,0	1,7	-	-	-	-	0,2	1,9
Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	0,0	-	0,0	0,0
Eksport	3,9	1,6	4,4	2,4	1,8	3,0	3,0	-	3,5	1,8
Import	3,8	2,2	6,0	2,5	2,4	2,4	3,3	-	3,7	2,1
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer <sup>3)</sup>	-18	-2	-14	2	-	-	-	-	-13	-5
Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>	95	93	99	-	-	-	89	-	95	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>	2,9	3,1	-	-	6,0	5,2	3,2	4,9	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	332	328	-	-	-	-	325	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	10,9	11,0	14,1	-	11,3	11,2	10,9	9,7	11,0	-
Offentlig saldo, mia. kr.	21	32	-	-	-	-	50	-	-	25
- Do. i pct. af BNP	0,7	1,1	1,0	-	1,4	1,9	1,7	-	2,8	0,9
Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>	2,1	2,0	1,9	2,3	1,9	2,4	2,4	2,0	2,6	2,1
Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>	3,4	3,7	4,6	-	-	-	3,6	-	4,0	-
Boligpriser, pct. år-år	3,0	2,5	2,7	-	-	-	3,6	-	1,6	-1,0

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe og avlssdyr.

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 anvender den registrerede bruttoledighed og arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU-Kommissionen anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke, mens Det Økonomiske Råd anvender nettoledigheden. 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 skønner over lønudviklingen på DA-området. Det Økonomiske Råd, 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).



