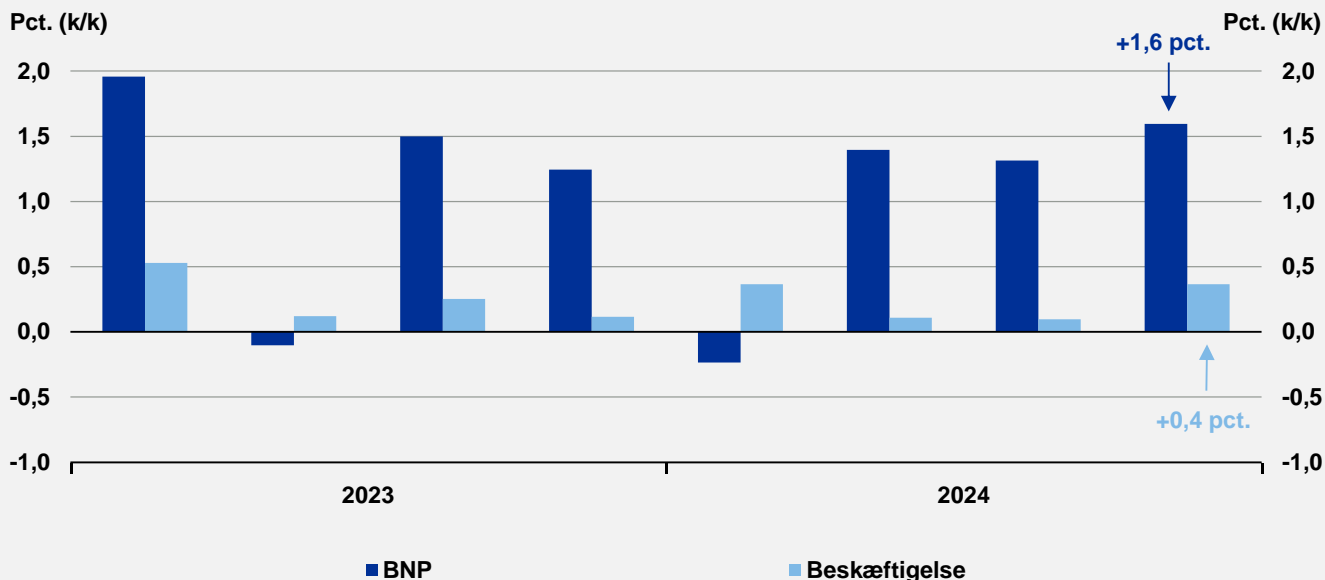




Betydelig fremgang i BNP i 4. kvartal giver årsvækst på 3,6 pct. 2024 ifølge foreløbigt nationalregnskab



Danmark

- Betydelig fremgang i BNP i 4. kvartal giver årsvækst på 3,6 pct. i 2024 ifølge foreløbigt nationalregnskab
- Fortsat vækst i international arbejdskraft i december
- Flere varslede afskedigelser i januar
- Fremgang i firmaernes salg ekskl. energi i december og i 2024
- Faldende forbrugertillid i februar
- Flere AKU-ledige i 4. kvartal
- Fremgang i tillidsindikatorerne i flere brancher i februar
- Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 4.600 personer i december

Prognoseoversigt

- Ny prognose fra Arbejderbevægelsens Erhvervsråd

Internationalt

- Euroområdet: Forbrugertilliden steg i februar
- USA: Industriproduktionen steg i januar. Antal påbegyndte boligbyggerier faldt i februar, mens antallet af byggetilladelser steg
- Storbritannien: Ledigheden var uændret i december. Inflationen og detailsalget steg i januar
- Sverige: Inflationen og ledigheden steg i januar
- Japan: Den kvartalvise BNP-vækst var 0,7 pct. i 4. kvartal 2024 og inflationen steg i januar

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Stigning i renterne på 10-årige statsobligationer
- Modsatrettede bevægelser i centrale aktieindeks
- Stigning i det effektive kronekursindeks

Denne publikation er udarbejdet af Økonomiministeriet, Konjunkturanalyse og prognose

Ved Stranden 8 • 1061 København K • Telefon 40 20 86 87 • Mail 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](#).

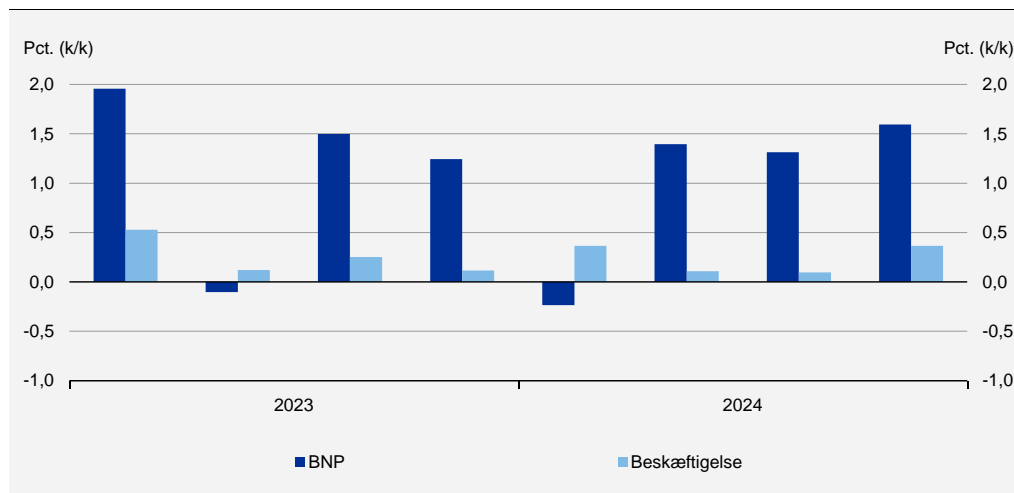
1. Dansk konjunkturnyt

Betydelig fremgang i BNP i 4. kvartal giver årsvækst på 3,6 pct. i 2024 ifølge foreløbigt nationalregnskab

Den første, foreløbige opgørelse af nationalregnskabet for 4. kvartal 2024 viser en betydelig fremgang i BNP på 1,6 pct., når der korrigeres for pris- og sæsonudvikling, *jf. figur 1.1*. Samtidig er væksten i perioden 1.-3. kvartal 2024 opjusteret med henholdsvis 0,4 pct.-point, 0,3 pct.-point og 0,5 pct.-point. Den kvartalsvise BNP-vækst har dermed været over 1 pct. i de seneste tre kvartaler, og sammenlignet med 4. kvartal 2023 er BNP vokset med hele 4,1 pct. Med denne udgivelse kan BNP-væksten for året 2024 foreløbigt opgøres til 3,6 pct. Ifølge Danmarks Statistik var det især medicinalindustrien, der trak op i både 4. kvartal og for 2024 som helhed.

Beskæftigelsen steg med 0,4 pct. (svarende til 12.000 personer). Fremgangen var størst i den private sektor, hvor beskæftigelsen steg med godt 10.000 personer. Antal præsterede timer steg 0,5 pct., hvilket indebærer en lille stigning i den gennemsnitlige arbejdstid.

Figur 1.1 Kvartalsvis vækst i BNP og beskæftigelse



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Fremgangen i 4. kvartal dækker over en stigning i de fleste efterspørgselskomponenter, *jf. tabel 1.1*. Den største bidragsyder til fremgang på efterspørgselssiden var uden sammenligning eksporten, som steg med 4,1 pct. Det dækker over fremgang i eksporten af både varer (4,6 pct.) og tjenester (3,2 pct.).

Fremgang i privatforbruget på 0,2 pct. trak ligeledes en smule op. Stigningen dækker over fremgang i både køb af køretøjer (3,0 pct.) og forbrug af andre varer (1,2 pct.), mens der var stilstand i forbruget af tjenester inkl. turisme (-0,1 pct.).

Der var også fremgang i det offentlige forbrug, som steg 1,6 pct., mens de offentlige investeringer steg 2,3 pct.

Alligevel var der tilbagegang i de faste bruttoinvesteringer under et (-0,8 pct.). Det dækker over tilbagegang i både boliginvesteringer (-2,1 pct.) og erhvervsinvesteringerne (-1,0 pct.).

Importen steg kun moderat i forhold til efterspørgslen med en fremgang på 0,7 pct., hvilket dækker over en stigning i importen af varer (1,9 pct.), mens der var et fald i importen af tjenester (-0,8 pct.).

På produktionssiden steg bruttoværditilvæksten (BVT) samlet 1,7 pct. i 4. kvartal. Det var især drevet af kraftig fremgang inden for industrien (5,2 pct.), men også vækst inden for *erhvervs-service* (3,1 pct.), *handel og transport* (1,3 pct.) samt *information og kommunikation* (3,0 pct.) trak op.

Der er generelt en del udsving i nationalregnskabet's opgørelse af BNP. Danmarks Statistik angiver normalt en usikkerhed på den kvartalsvise BNP-vækst på +/- 1/2 pct.-point. Opgørelsen er fortsat behæftet med ekstra usikkerhed som følge af covid-19 og andre betydelige begivenheder, der har givet store udsving i økonomien.

Tabel 1.1 Nøgletal i det kvartalsvise nationalregnskab

	1. kvrt. 2024	2. kvrt. 2024	3. kvrt. 2024	4. kvrt. 2024	4. kvrt. 2024 Årlig vækst	2024 Årlig vækst
Realvækst, pct.	Kvartalsvis vækst					
BNP	-0,2	1,4	1,3	1,6	4,1	3,6
BVT	-0,2	1,5	1,5	1,7	4,6	3,9
Privat forbrug	-0,1	-0,3	0,2	0,6	0,3	0,9
Offentligt forbrug	2,4	-0,4	0,8	1,6	4,4	1,8
Faste bruttoinvesteringer	2,6	2,3	2,7	-0,8	7,0	-0,1
- Boligbyggeri	-4,8	5,1	5,0	-2,1	2,8	1,7
- Erhvervsinvesteringer	4,5	1,8	1,6	-1,0	7,0	-2,3
- Offentlige investeringer	8,1	-0,3	3,4	2,3	14,2	6,2
Lagerinvesteringer, bidrag til BNP, pct.-point	-1,8	2,5	-1,4	-0,6		-1,4
Eksport	-2,5	4,0	0,6	4,1	6,1	7,6
Import	-0,4	1,5	-0,3	0,7	1,5	1,7
Samlet efterspørgsel	-2,0	3,5	-0,1	1,7	3,1	2,9
Ændring i 1.000 personer						
Beskæftigelse (inkl. orlov)	12	3	3	12	30	27

Anm.: De reale vækstrater er opgjort i kædeindeks. Årlig vækst er henholdsvis 4 kvartal 2024 i forhold til 4. kvartal 2023 og året 2024 i forhold til året 2023.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

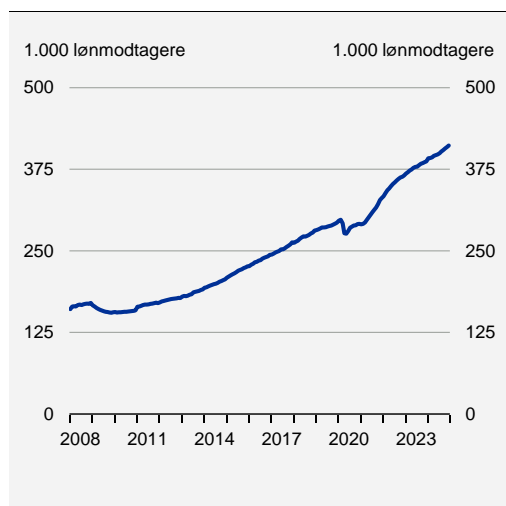
Fortsat vækst i international arbejdskraft i december

Der var 411.300 udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse i december, *jf. figur 1.2*.¹ Det er 2.100 flere lønmodtagere end i november måned, og femte måned i træk hvor det samlede antal overstiger 400.000 personer. Således fortsatte de seneste måneders pæne fremgang, og samlet set kom der i løbet af 2024 24.300 flere lønmodtagere med udenlandsk statsborgerskab. 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*.

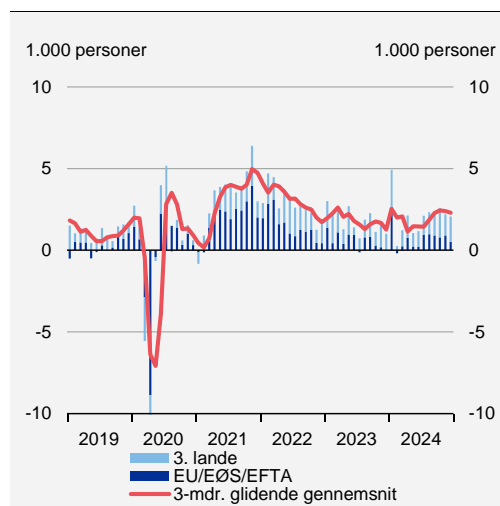
Fremgangen i december dækker over 1.600 flere lønmodtagere fra 3. lande og 500 flere fra EU/EØS/EFTA-landene, *jf. figur 1.3*. I løbet af 2024 bidrog lønmodtagere fra 3. lande til størstedelen af fremgangen med en vækst på 15.300 personer, mens antallet af lønmodtagere fra EU/EØS/EFTA-lande til sammenligning steg med 8.900 personer.

Med hensyn til opholdsbaggrund bestod månedens fremgang især af personer med ophold på baggrund af erhverv (+600) (både EU/EØS/EFTA og 3. lande) samt for personer med permanent opholdstilladelse (+800). I løbet af 2024 var fremgangen ligeledes i høj grad udgjort af personer med erhvervsopholdsbaggrund (+6.000), studieopholdsbaggrund (+5.200) og udenlandske statsborgere med permanent opholdstilladelse har trukket op (+7.000).

Figur 1.2 Udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse



Figur 1.3 Månedlig tilstrømning af udenlandske lønmodtagere



Anm.: Sæsonkorrigeret med JDemetra+ 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: Jobindsats.dk og egne beregninger.

¹ Sæsonkorrigeret og opregnet på baggrund af det sædvanlige mønster i efterregistreringer.

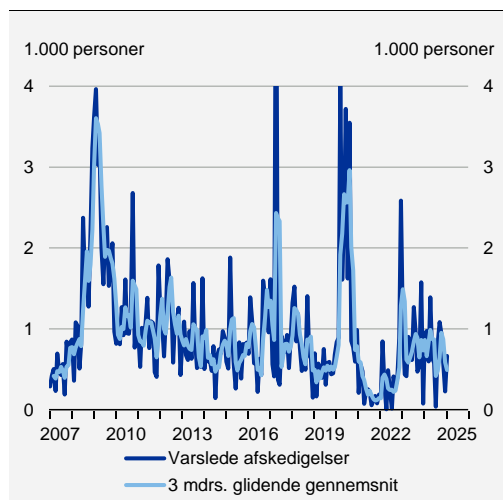
Flere varslede afskedigelser i januar

Der blev varslet 700 afskedigelser i januar (sæsonkorrigeret), hvilket er en stigning på 500 i forhold til december, *jf. figur 1.4*.² Der er relativt store udsving i antallet af varslede afskedigelser fra måned til måned. Set over de seneste tre måneder har gennemsnittet været på 500 varslede afskedigelser. Niveaueet har været relativt stabilt set over de seneste to år og er i et historisk perspektiv moderat.

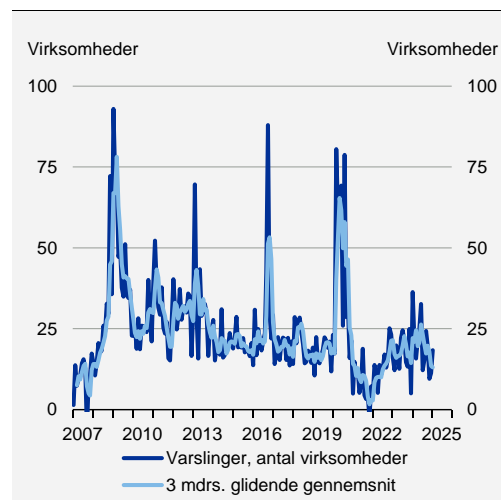
Varslingerne fandt hovedsageligt sted inden for brancherne *industri, råstofindvinding og forsyningsvirksomhed* samt *handel og transport*. De fordelte sig på 18 virksomheder (sæsonkorrigeret), hvilket er 7 flere virksomheder set i forhold til december, *jf. figur 1.5*. Antallet af virksomheder med varslede afskedigelser er fortsat relativt lavt i et historisk perspektiv på trods af stigningen i januar.

Jobindsats bemærker, at især data for den seneste måned vil blive revideret ved næste opdatering grundet efterregistreringer.

Figur 1.4 Varslede afskedigelser



Figur 1.5 Virksomheder med varslinger



Anm.: Egen sæsonkorrektur med JDemetra+.
Kilde: Jobindsats.dk og egne beregninger.

² Sæsonkorrektionsmetoden er ændret fra seneste måneds opgørelse. Derfor afviger tallene for varslinger i december en smule fra sidste måneds opgørelse.

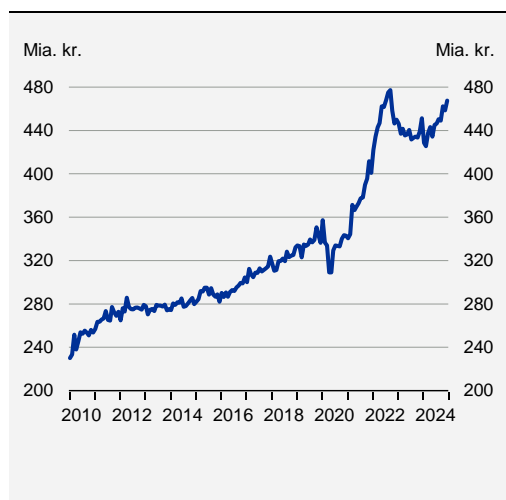
Fremgang i firmaernes salg ekskl. energi i december og i 2024

Firmaernes salg ekskl. energi steg 2,0 pct. i december sammenlignet med november, når der tages højde for sæsonudsving og antal handelsdage, *jf. figur 1.6*. Fremgangen i det samlede salg ekskl. energi i december dækker især over øget salg inden for *industri* (4,2 pct.), *handel* (2,3 pct.) og *transport* (2,6 pct.). Salget ekskl. energi steg især på eksportmarkedet (3,0 pct.), men der var også fremgang på hjemmemarkedet (1,3 pct.), *jf. figur 1.7*.

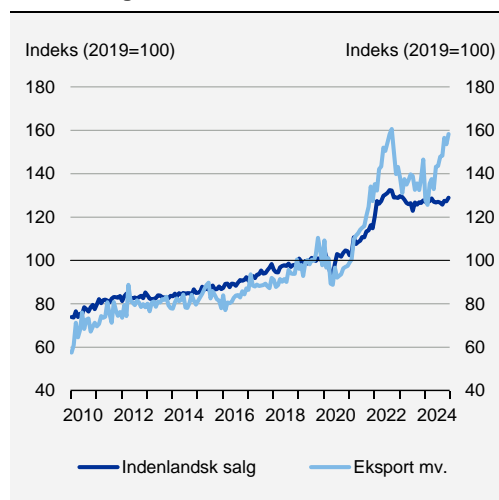
For året 2024 steg salget ekskl. energi med 1,7 pct. sammenlignet med 2023. Fremgangen for året var især drevet af *vidensservice* (6,0 pct.), *information og kommunikation* (8,0 pct.) samt *industri* (1,4 pct.). I modsat retning trak faldende salg inden for *landbrug* (-4,7 pct.). Eksportmarkederne (2,2 pct.) stod bag fremgangen i salget ekskl. energi, mens der var omtrent stilstand på hjemmemarkedet (0,3 pct.) i 2024.

Datagrundlaget for firmaernes salg er momsangivelser, som løbende revideres, når der kommer nye indberetninger til Skattestyrelsen.

Figur 1.6 Firmaernes salg ekskl. energi



Figur 1.7 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 1.7 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.

Faldende forbrugertillid i februar

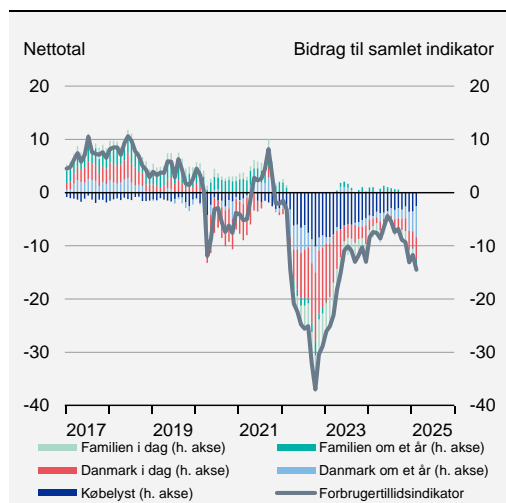
Forbrugertilliden er -14,5 i februar sammenholdt med -11,7 i januar, hvilket svarer til en forværring på 2,8. Dermed fortsætter den faldende tendens siden sommeren 2024, og forbrugertilliden er på det laveste niveau siden foråret 2023, *jf. figur 1.8*.

Udviklingen i februar dækker over tilbagegang i tre indikatorer, som indgår i vurderingen af forbrugertilliden, mens der er fremgang i to indikatorer. Det er særligt forventningerne til Danmarks fremtidige økonomiske situation, som er forværret (faldt fra -18,6 til -29,3), men der er også fald i vurderingen af Danmarks nuværende økonomiske situation og forventningerne til familiens fremtidige økonomiske situation.

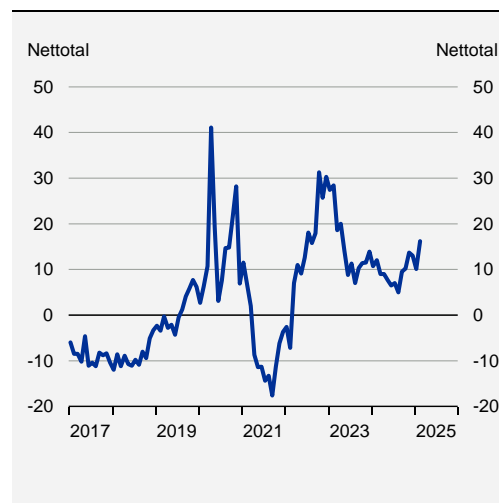
Alle indikatorer er fortsat negative. Vurderingen af Danmarks nuværende og fremtidige økonomiske situation er mere negativ end vurderingen af familiens nuværende og fremtidige økonomiske situation.

Hovedparten af forbrugerne forventer også fortsat, at ledigheden vil være højere om et år end i dag, og indikatoren blev forværret i februar (fra +10,1 til +16,2) efter to måneder med forbedring. Indikatoren ligger nu på omtrent samme niveau som i foråret 2023, ligesom forbrugertillidsindikatoren, *jf. figur 1.9*.

Figur 1.8 Forbrugertillidsindikatoren



Figur 1.9 Forventninger til ledigheden



Anm.: I figur 1.9 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.

Flere AKU-ledige i 4. kvartal

Ifølge Arbejdskraftundersøgelsen (AKU) steg AKU-ledigheden steg med 10.000 personer i 4. kvartal, hvilket indebar en stigning i ledighedsprocenten fra 6,4 til 6,7 pct. Dermed kom antallet af AKU-ledige op på 209.000 personer. Det højere niveau for ledigheden i de seneste tre kvartaler skal ifølge Danmarks Statistik i høj grad tilskrives, at vinduet for besvarelser på undersøgelsen er blevet udvidet fra to til fire uger, hvilket har medført en ændring i sammensætningen af svar. Det fraregnet har tendensen dog også været svagt opadgående siden 2022.

Ifølge opgørelsen faldt beskæftigelsen med 2.000 personer (sæsonkorrigeret), hvilket svarer til et fald på 0,1 pct. i forhold til 3. kvartal, *jf. figur 1.10*. Dette står i kontrast til opgørelsen i nationalregnskabet, hvor beskæftigelsen *steg* med 12.000 personer i 4. kvartal (+0,4 pct.).³ Her bør det bemærkes, at AKU-undersøgelsen er stikprøvebaseret, hvorfor opgørelsen er forbundet med højere usikkerhed. Tallene skal derfor tolkes med forsigtighed.

Figur 1.10 AKU-beskæftigelse og ledighed



Anm.: De lodrette stiplede linjer indikerer databrud. Databruddet i 2008 er en konsekvens af en opregning, der inddrog mere hjælpeinformation fra blandt andet den registerbaserede beskæftigelsesstatistik og dermed forbedrer statistikken. Det seneste databrud skyldes en forlænget interviewperiode fra 2 til 4 uger, der har øget svarprocenten og sammensætningen af de deltagende en smule.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

³ I nationalregnskabsopgørelsen var beskæftigelsen fremskrevet for den sidste måned i kvartalet, og dermed var der også ekstra usikkerhed forbundet hermed.

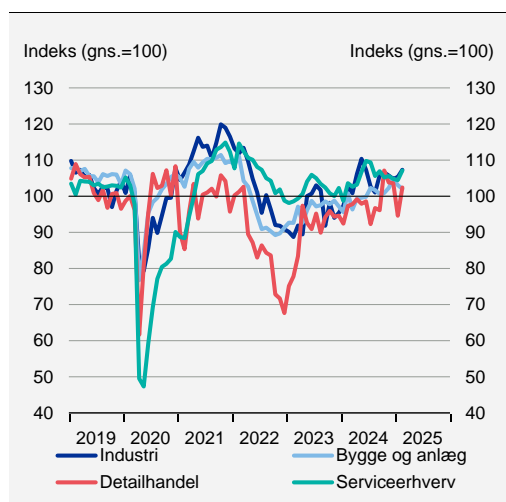
Fremgang i tillidsindikatorerne i flere brancher i februar

I februar steg tillidsindikatorerne for i flere brancher sammenlignet med december. Der var fremgang for både *industri* (+2,0), *serviceerhverv* (+2,6) og *detailhandel* (+7,8 pct.), mens der var en lille tilbagegang for *byggeri* (-1,1), jf. figur 1.11. Den samlede erhvervstillidsindikator, der sammenvæjer forventningerne i de fire brancher, steg dermed en anelse fra januar (103,8) til februar (107,0).

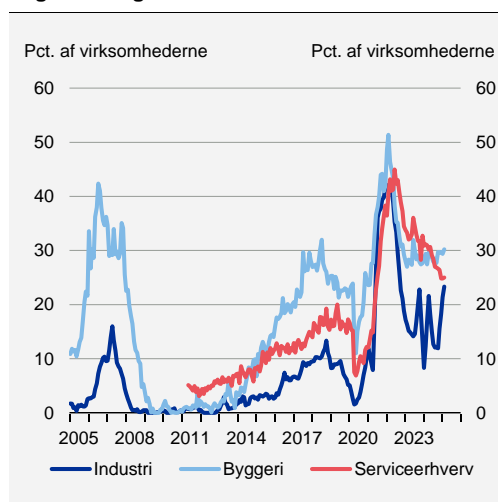
Fremgangen inden for industri dækker over højere forventninger til både produktion og beskæftigelse. For serviceerhverv og detailhandel var der ligeledes fremgang i forventninger til både omsætning og beskæftigelse. Tilbagegangen inden for byggeri dækker primært over fald i forventet omsætning. Med undtagelse af byggeri, som ligger omtrent neutralt på begge forventninger, har de øvrige brancher positive forventninger til udviklingen i både produktion/omsætning og beskæftigelse.

Andelen af virksomheder, der melder om mangel på arbejdskraft som en produktionsbegrænsning, steg i februar for både industri (+1,9 pct.-point), byggeri (+0,8 pct.-point) og serviceerhverv (+0,2 pct.-point), jf. figur 1.12. For de tre branchegrupper er det dog fortsat mellem 37 pct. og 49 pct., der melder om ingen produktionsbegrænsninger. Den rapporterede mangel på efterspørgsel ligger lidt lavere på mellem 26 pct. og 33 pct.

Figur 1.11 Tillidsindikatorer



Figur 1.12 Virksomheder, der melder om mangel på arbejdskraft som en produktionsbegrænsning



Anm.: I figur 1.11 er indeks 100 for hver serie lig det historiske gennemsnit siden 1998 (april 2000 for serviceerhverv). Værdier over 100 afspejler positive vurderinger. I figur 1.12 er anvendt egen sæsonkorrektur med JDemetra+.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 4.600 personer i december

Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 4.600 personer i december (sæsonkorrigeret). Dermed fortsatte det stærke momentum i beskæftigelsen i den sidste del af 2024 efter mere moderate vækstrater hen over sommeren. Samlet set steg lønmodtagerbeskæftigelsen med godt 34.000 personer i løbet af 2024. Stigningen i 4. kvartal var på 10.200 personer, svarende til en vækst på 0,3 pct., hvilket er en smule lavere end i nationalregnskabet for 4. kvartal, der pegede mod en vækst på 0,4 pct. Det samlede antal lønmodtagere udgør nu 3.040.000 personer

Månedens fremgang fandt sted inden for *virksomheder og organisationer* (+4.700), som i løbet af 2024 har øget beskæftigelsen med 28.300 lønmodtagere, *jf. figur 1.13*. Omvendt var der et lille fald inden for *offentlig forvaltning og service* (-100). På trods af dette fald er antallet af lønmodtagere i sektoren dog steget med 6.200 i løbet af året.

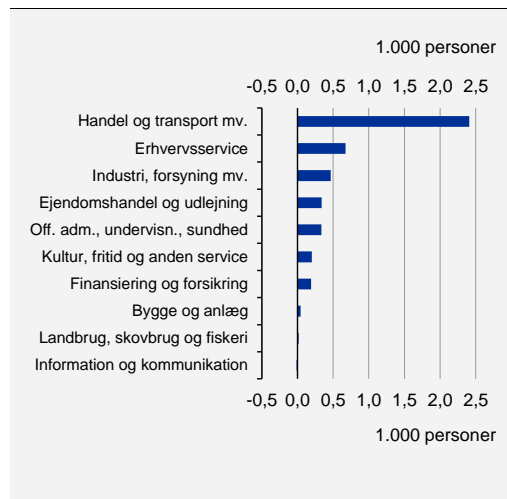
Der var fremgang i de fleste brancher i december, om end hovedparten af fremgangen foregik inden for branchen *handel og transport* (+2.400), *jf. figur 1.14*. Der var dog også pæn fremgang inden for *erhvervs-service* (+700) og *industri, forsyning og råstof-indvinding* (+500). Den eneste branche med beskedent tilbagegang var *information og kommunikation*, der også er den eneste branche med en lavere beskæftigelse i 2024 sammenlignet med 2023.

I forhold til seneste offentliggørelse er antallet af lønmodtagere revideret ned med 300 personer i oktober og 200 personer i november. Ifølge Danmarks Statistik er disse revisioner normale og skyldes, at datagrundlaget er blevet mere fuldstændigt.

Figur 1.13 Lønmodtagerbeskæftigelsen



Figur 1.14 Brancheudvikling i seneste måned

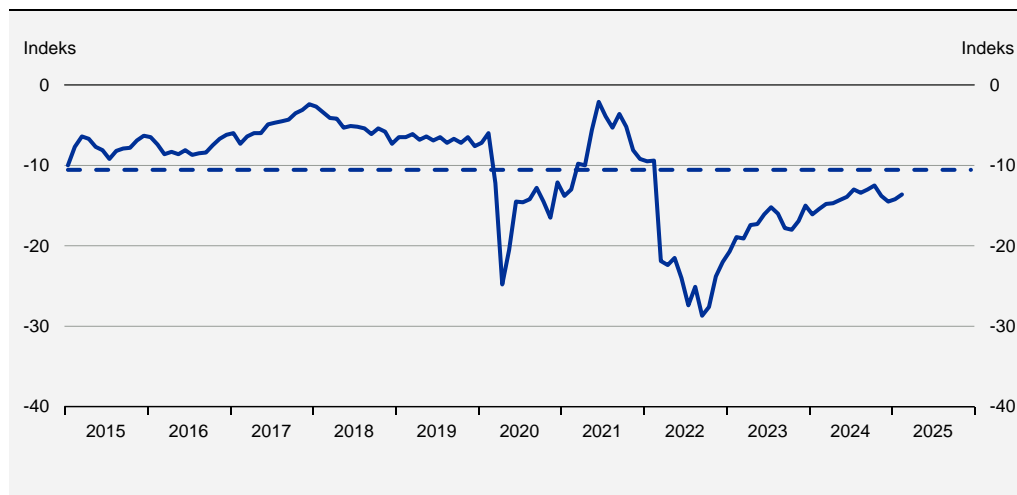


Anm.: I figur 1.13 og 1.14 vises sæsonkorrigerede tal.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Euroområdet

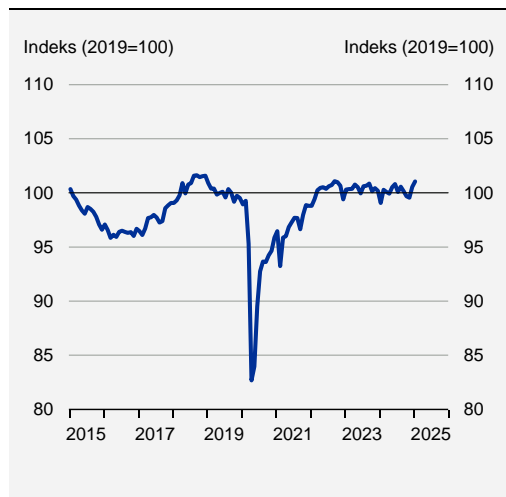
Figur 2.1 Forbrugertilliden steg 0,6 indkspoint til indeks -13,6 i februar og ligger således fortsat under det historiske gennemsnit. Sammenlignet med februar 2024 er forbrugertilliden dog steget 1,8 indkspoint.



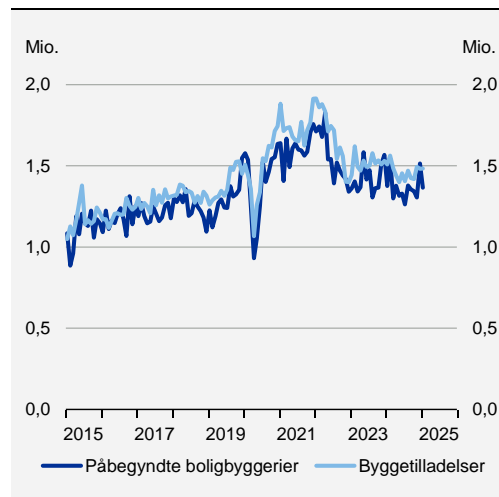
Anm.: Den stiplede linje i figur 2.1 angiver det historiske gennemsnit i perioden 1985-2024.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

USA

Figur 2.2 Industriproduktionen steg med 0,5 pct. i januar sammenlignet med december 2024. Dermed er produktionen 2,0 pct. højere end i januar 2024.



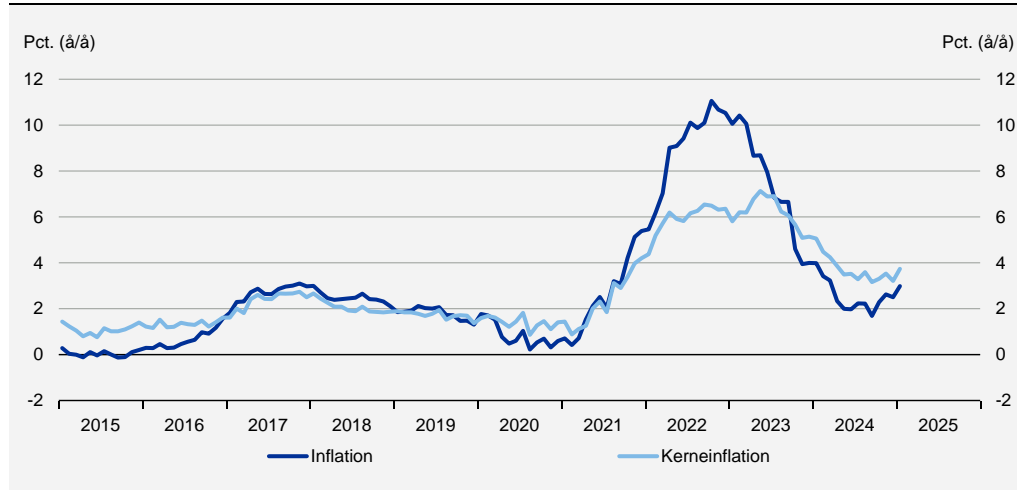
Figur 2.3 Antal påbegyndte boligbyggerier faldt 9,8 pct. i februar, mens antallet af byggetilladelser steg 0,1 pct.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

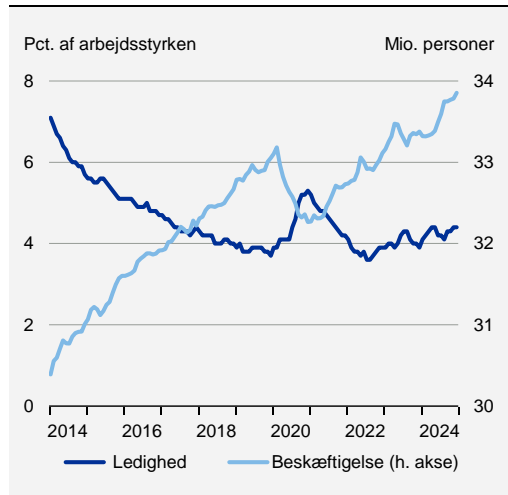
Storbritannien

Figur 2.4 Både **inflationen** og **kerneinflationen** steg med 0,5 pct.-point til henholdsvis 3,0 pct. og 3,7 pct. i januar.

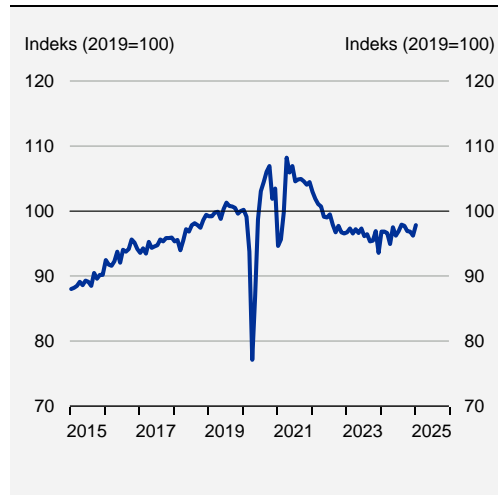


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.4 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen i energi og fødevarer.
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.5 **Ledigheden** var uændret på 4,4 pct. i december. Sammenlignet med november steg **beskæftigelsen** med 73.000 personer til 33,8 mio. beskæftigede.



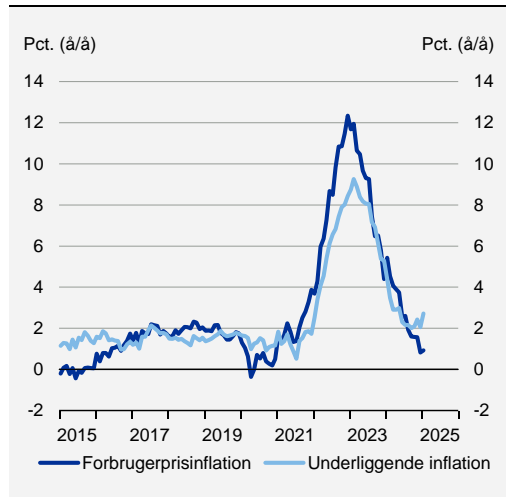
Figur 2.6 **Detailsalget** steg 1,6 pct. i januar sammenlignet med december 2024. I forhold til januar 2024 er detailsalget steget med 1,0 pct.



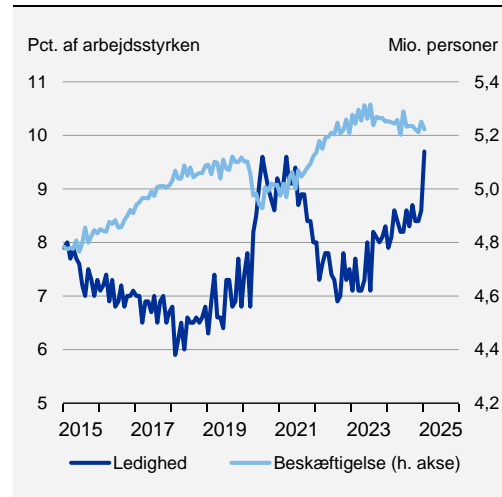
Anm.: Serierne i figur 2.5 er 3-måneders glidende gennemsnit. I Storbritanniens officielle arbejdsmarkedsstatistikker opgøres data som et 3-måneders centreret gennemsnit. December 2023 i figur 2.5 svarer derfor til november 2023 i de officielle statistikker.
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Sverige

Figur 2.7 Inflationen steg med 0,1 pct.-point til 0,9 pct. i januar. I samme periode steg **den underliggende inflation** med 0,7 pct.-point til 2,7 pct.



Figur 2.8 Ledigheden steg 1,3 pct.-point i januar og udgjorde således 9,7 pct. af arbejdsstyrken. I samme periode faldt **beskæftigelsen** med 28.300 personer til 5,2 mio.

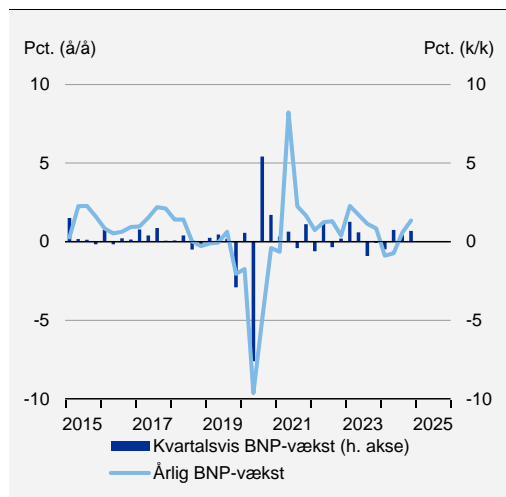


Anm.: Den underliggende inflation i figur 2.7 angiver ændringen i forbrugerpriserne renset for omkostninger forbundet med renteændringer og energipriser.

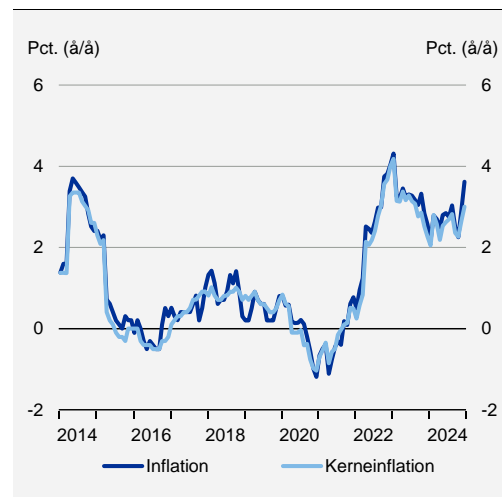
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Japan

Figur 2.9 Den foreløbige opgørelse af den **kvartalsvise BNP-vækst** i 4. kvartal 2024 var 0,7 pct. Sammenlignet med 4. kvartal 2023 var den **årlige BNP-vækst** 1,3 pct.



Figur 2.10 Inflationen steg med 0,4 pct.-point til 4,0 pct. i januar, mens **kerneinflationen** steg med 0,2 pct.-point til 3,2 pct. i samme periode.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.10 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. friske fødevarer.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

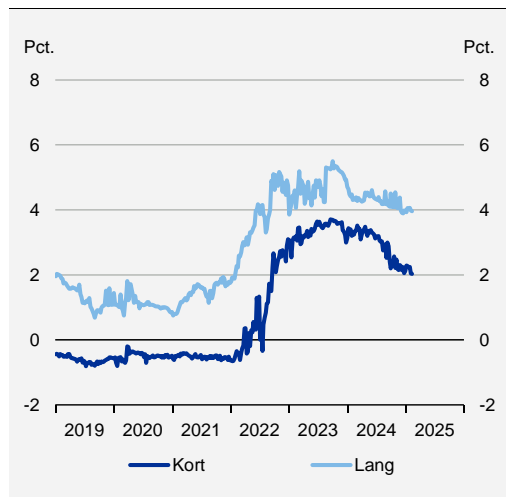
Renterne på de centrale 10-årige statsobligationer er generelt steget i løbet af ugen, *jf. tabel 3.1*. Både den danske og britiske statsrente steg med 0,13 pct.-point, mens den tyske rente steg med 0,11 pct.-point. Den amerikanske statsrente faldt derimod med 0,02 pct.-point.

Den danske krone blev styrket i løbet af ugen, idet at den effektive kronkurs steg 0,2 pct., *jf. tabel 3.2*. Dette afspejler særligt en styrkelse over for den japanske yen (+2,1 pct.), den svenske krone (+0,8 pct.) og det britiske pund (+0,6 pct.). Den danske krone blev dog svækket over for den amerikanske dollar (-0,3 pct.).

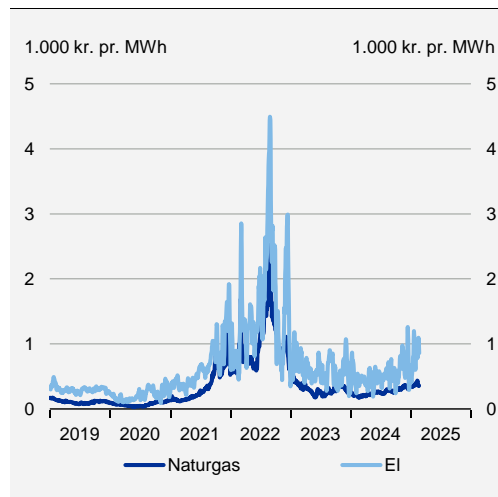
I samme periode var der modsatrettede tendenser på de centrale aktieindeks. Kursen på det amerikanske S&P 500-indeks var omtrent uændret. Det danske OMX C25-indeks steg 1,4 pct., mens det europæiske Stoxx Europe 600-indeks faldt 0,8 pct.

Prisen på Brent-olie steg 1,8 pct. til 76,6 amerikanske dollars per tønde. Over det seneste år er olieprisen faldet med 7,8 pct. Prisen på naturgas faldt 7,6 pct. til 47,5 euro per MWh, mens elprisen steg 15,5 pct. (målt i danske kroner).

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 Renter¹

	Torsdag 20/2	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Danske renter:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
3-måneders pengemarkedsrente	2,25	-0,02	-0,45	-1,46
Kort realkreditlån ²	2,03	-0,02	-0,16	-1,20
Langt realkreditlån ²	3,96	-0,02	-0,10	-0,37
Nationalbankens satser:³	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Diskonto	2,35	0,00	-0,50	-1,25
Indskud på folio	2,35	0,00	-0,50	-1,25
Indskudsbeviser	2,35	0,00	-0,50	-1,25
Udlån	2,50	0,00	-0,50	-1,25
Ledende renter i udlandet:³	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
USA (federal funds rate)	4,50	0,00	-0,25	-1,00
Japan (unc. call rate)	0,50	0,00	0,25	0,60
Sverige (repo)	2,25	0,00	-0,50	-1,75
Euroområdet (indlånsrenten)	2,75	0,00	-0,50	-1,25
Storbritannien (repo)	4,50	0,00	-0,25	-0,75
Rente på 10-årige statsobligationer:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Danmark	2,27	0,13	0,23	-0,26
USA	4,50	-0,02	0,11	0,18
Japan	1,42	0,09	0,36	0,69
Tyskland	2,53	0,11	0,20	0,10
Storbritannien	4,61	0,13	0,18	0,45
Rentespænd til Tyskland:	Pct.-point	Ændring, pct.-point		
Kort (3-måneders)	-0,28	0,02	0,03	-0,05
Langt (10-årigt):	-0,26	0,02	0,03	-0,36

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.¹

	Torsdag 20/2	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Valutakurser²		Ændring, pct.		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) ³	103,66	-0,19	-0,84	-1,03
EUR/DKK	745,89	0,00	-0,02	0,06
USD/DKK	712,25	-0,31	1,09	3,21
SEK/DKK	66,80	0,75	3,72	0,51
NOK/DKK	64,03	0,29	-0,23	-2,67
GBP/DKK	900,44	0,59	0,87	3,47
JPY/DKK	4,76	2,06	4,15	3,72
JPY/EUR	0,64	2,06	4,16	3,66
GBP/EUR	120,72	0,58	0,88	3,42
USD/EUR	95,49	-0,31	1,10	3,15
CNY/EUR	13,11	0,03	0,48	1,82
USD/CNY	728,38	-0,35	0,61	1,31
Aktiekurser (kursindeks):		Ændring, pct.		
Danmark, OMX C25	1.813,55	1,36	0,33	-4,21
USA, S&P 500	6.117,52	0,04	3,39	22,80
Japan, Nikkei 225	38.678,04	-1,99	0,69	1,09
Kina, Shanghai Composite	3.350,78	0,55	0,14	13,55
Europa, Stoxx Europe 600	556,52	-0,75	12,88	13,38
Storbritannien, FTSE 100	8.662,97	-1,16	6,96	13,06
Olie- og naturgaspriser:		Ændring, pct.		
Brent (USD)	76,61	1,79	4,87	-7,81
Brent (DKK)	545,65	1,48	6,01	-4,85
Naturgas (EUR)	47,49	-7,57	4,00	98,08
EI (DKK)	963,97	15,53	18,39	128,73

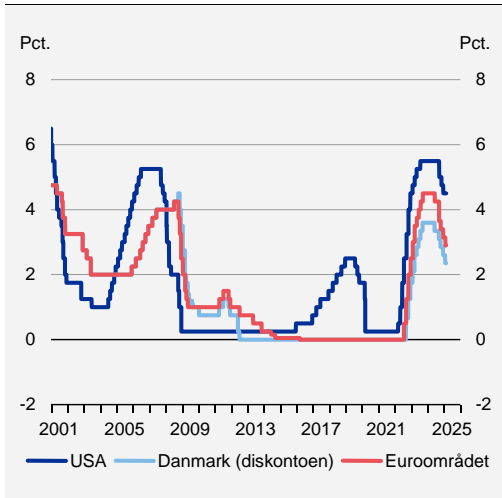
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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).

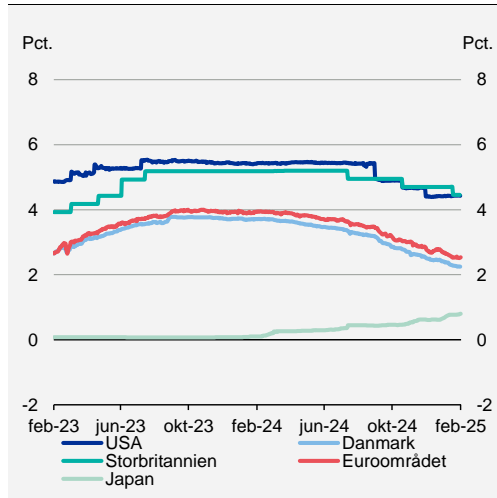
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

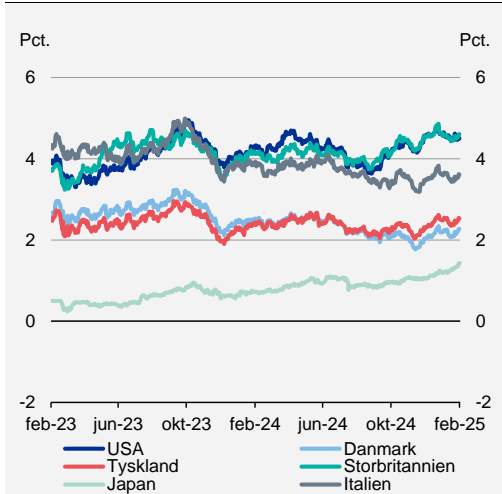
Figur 3.3 Pengepolitiske renter



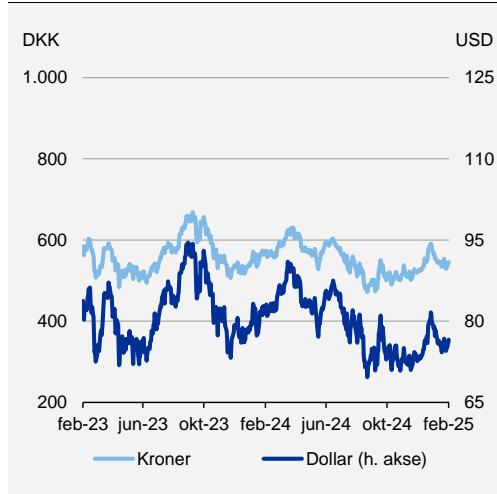
Figur 3.4 3-måneders renter



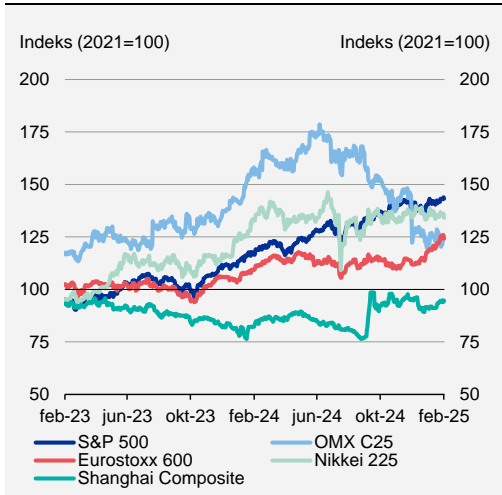
Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter



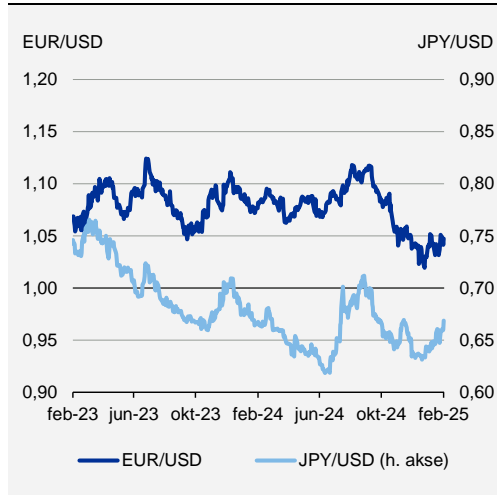
Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie



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 17. februar 2025

	ØM	AE	DØR	Nordea	DB	OECD	DI	EU	IMF	NB
	Dec. 24	Feb. 25	Feb. 25	Jan. 25	Dec. 24	Dec. 24	Nov. 24	Nov. 24	Okt. 24	Sep. 24
Realvækst, pct.										
BNP	2,9	2,8	3,0	2,8	2,5	2,5	2,4	2,5	1,6	2,3
Privatforbrug	2,2	1,4	2,3	1,6	1,9	1,5	2,2	1,4	-	1,8
Offentligt forbrug	3,0	3,7	2,7	2,0	2,6	2,5	2,6	3,5	-	2,5
Faste bruttoinvesteringer	3,1	-	-	2,1	3,0	2,2	2,4	2,1	-	-
Offentlige investeringer	10,4	9,5	10,5	5,5	7,1	-	6,2	-	-	6,1
Boliginvesteringer	2,8	3,0	3,5	2,5	3,9	-	2,9	-	-	0,2
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	1,5	2,5	1,8	-	1,5	-	1,9	-	-	1,3
Lagerinvesteringer ²⁾	0,0	-	1,2	0,0	0,1	0,0	0,2	-	-	0,0
Eksport	4,7	2,2	4,6	5,5	2,7	3,8	3,5	2,0	4,4	4,4
Import	4,6	2,2	6,5	4,2	2,4	2,8	3,9	2,4	3,8	4,0
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	5	9	9	-	0	-	2	-	5	13
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	91	92	92	88	93	-	-	-	-	88
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,7	-	-	2,9	3,1	6,1	-	5,8	3,0	-
Betalingsbalance, mia. kr.	365	-	-	395	390	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	11,8	-	13,2	12,8	12,8	13,1	-	10,1	9,3	9,7
Offentlig saldo, mia. kr.	49	60,1	-	75	45	-	-	-	26	-
- Do. i pct. af BNP	1,6	1,9	1,8	2,4	1,5	2,0	-	1,5	0,9	2,0
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,9	1,7	1,5	2,1	1,8	2,0	1,8	1,9	2,2	2,1
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,4	-	4,6	3,5	3,5	-	-	-	-	3,9
Boligpriser, pct. år-år	3,3	2,6	3,5	4,5	5,0	-	-	-	-	3,2

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 17. februar 2025

	ØM	AE	DØR	Nordea	DB	OECD	DI	EU	IMF	NB
	Dec. 24	Feb. 25	Feb. 25	Jan. 25	Dec. 24	Dec. 24	Nov. 24	Nov. 24	Okt. 24	Sep. 24
Realvækst, pct.										
BNP	1,7	1,7	1,2	1,7	2,3	1,7	1,6	1,8	1,4	1,5
Privatforbrug	1,8	1,8	2,5	2,0	2,3	1,7	2,7	1,8	-	1,8
Offentligt forbrug	0,5	0,5	0,8	1,2	2,0	1,0	0,5	0,8	-	0,6
Faste bruttoinvesteringer	1,9	-	-	-	3,6	1,9	2,8	2,0	-	-
Offentlige investeringer	1,1	1,3	1,5	-	4,9	-	5,5	-	-	5,4
Boliginvesteringer	3,1	2,0	1,5	3,0	5,6	-	2,2	-	-	1,1
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	1,6	2,5	2,9	1,9	2,4	-	2,4	-	-	1,6
Lagerinvesteringer ²⁾	0,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	0,0
Eksport	3,5	2,1	3,4	4,4	3,1	3,3	3,3	2,5	1,9	3,0
Import	3,4	2,1	4,9	4,7	3,7	3,5	4,4	2,3	2,0	3,4
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	-5	2	-14	-	7	-	-10	-	-	8
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	91	97	97	90	95	-	-	-	-	89
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,8	-	-	3,0	3,1	6,0	-	5,8	3,0	-
Betalingsbalance, mia. kr.	349	-	-	380	405	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	10,9	-	12,8	11,9	12,8	13,0	-	9,8	9,0	9,2
Offentlig saldo, mia. kr.	42	51,5	-	65	29	-	-	-	13	-
- Do. i pct. af BNP	1,3	1,6	-	2,0	0,9	1,2	-	0,9	0,4	1,6
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,7	1,8	1,6	2,0	1,7	2,0	1,8	1,7	2,0	1,8
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,2	-	3,8	3,2	3,2	-	-	-	-	3,4
Boligpriser, pct. år-år	3,0	2,0	3,8	4,0	4,0	-	-	-	-	3,2

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 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).

