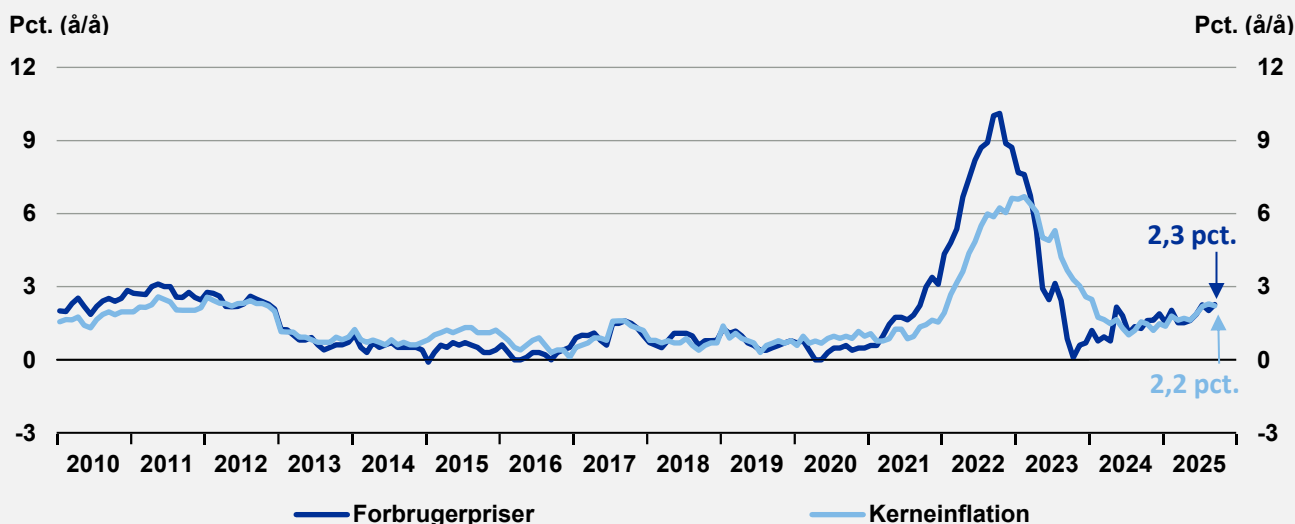




Stigning i inflationen til 2,3 pct. i september



Danmark

- Stigning i inflationen til 2,3 pct. i september
- Medicinalindustrien bag fald i industriproduktionen i august
- Uændret omfang af konkurser i aktive virksomheder i september
- Lempeligere kreditvilkår for virksomheder i 3. kvartal 2025
- Betydeligt fald i overskuddet på betalingsbalancen i august
- 650 flere ledige i september ifølge ledighedsindikatoren
- Stilstand i firmaernes salg ekskl. energi i august

Internationalt

- Euroområdet: Detailsalget steg i august
- USA: Modsatrettede bevægelser i erhvervstilliden i september
- Tyskland: Industriproduktionen faldt i august
- Sverige: Industriproduktionen steg i august
- Norge: Inflationen steg i september

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Renterne på 10-årige statsobligationer steg
- Fald i det effektive kronekursindeks
- De centrale aktieindeks steg
- Priserne på energimarkedet steg

Prognoseoversigt

- Ingen nye prognoser i denne uge

Denne publikation er udarbejdet af Økonomiministeriet, Konjunkturanalyse og prognose

Ved Stranden 8 • 1061 København K • Telefon 40 20 86 87 • Mail oem@oem.dk

Redaktionen er afsluttet fredag kl. 13.

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

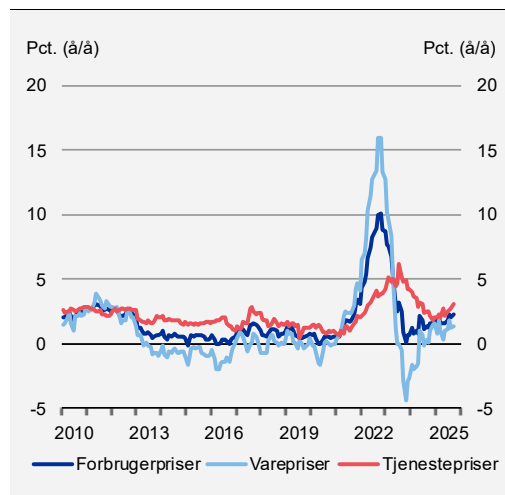
Stigning i inflationen til 2,3 pct. i september

Den årlige ændring i forbrugerprisindekset steg til 2,3 pct. i september fra 2,0 pct. i august, *jf. figur 1.1*. Stigningen afspejler, at den årlige prisstigning på tjenester steg fra 2,8 pct. i august til 3,1 pct. i september, mens den årlige prisstigning på varer steg fra 1,2 pct. til 1,3 pct.

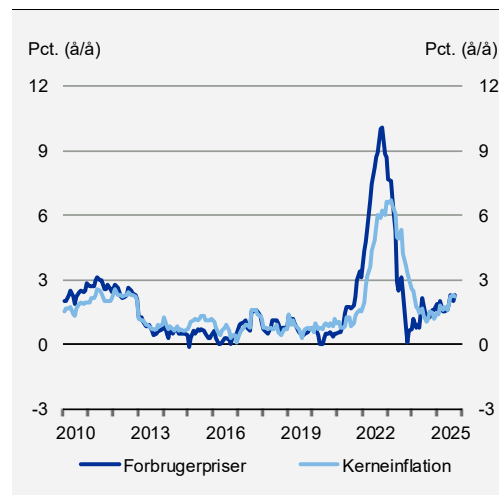
De største bidrag til inflationen i september kommer fra *fødevarer, husleje og tjenester i forbindelse med kultur*, der tilsammen forklarer 1,2 pct.-point af årsstigningen i forbrugerprisindekset. *Elektricitet, gas og restaurant- og cafébesøg* trak tilsammen inflationen ned med 0,3 pct.-point i august.

Kerneinflationen, der måler forbrugerprisinflationen renset for det direkte bidrag fra energi og ikke-forarbejdede fødevarer, faldt fra 2,3 pct. i august til 2,2 pct. i september, *jf. figur 1.2*.

Figur 1.1 Forbruger-, vare- og tjenestepreisinfationen



Figur 1.2 Forbrugerpris- og kerneinflationen



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

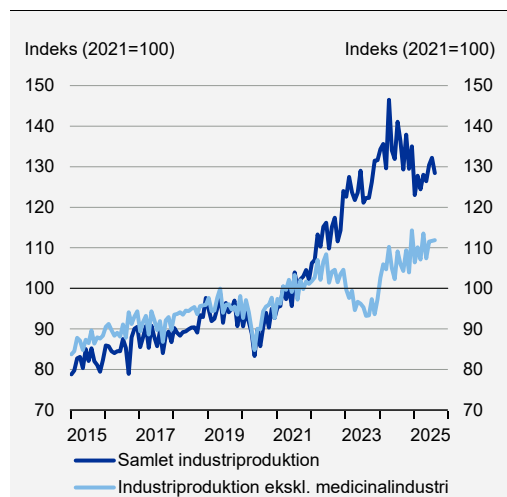
Medicinalindustrien bag fald i industriproduktionen i august

Industriproduktionen faldt 2,9 pct. i august sammenlignet med juli, når der korrigeres for pris- og sæsonudsving, *jf. figur 1.3*. Industriproduktionen svinger dog en del fra måned til måned, og over de seneste tre måneder (juni-august) er industriproduktionen steget 3,2 pct. i forhold til de forudgående tre måneder.

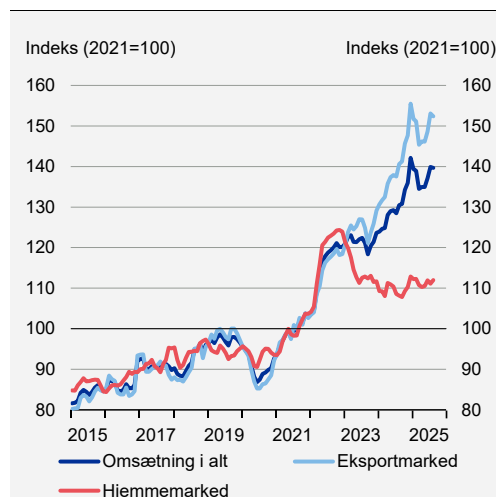
Faldet i industriproduktionen i august dækker over tilbagegang blandt 6 ud af 12 underbrancher. Det var dog især lavere produktion inden for den store *medicinalindustri* (-8,9 pct.), som trak ned. I samme retning trak også blandt andet *maskinindustri* (-4,8 pct.) samt *møbel- og anden industri mv.* (-0,8 pct.). I opadgående retning trak især øget produktion inden for *metalindustri* (9,7 pct.) samt *træ- og papirindustri, trykkerier* (12,6 pct.). Ses der bort fra medicinalindustrien har produktionen blandt de øvrige 11 industribrancher generelt været svagt opadgående siden udgangen af 2023, og den tendens fortsatte i august med en lille stigning på 0,2 pct. i forhold til juli.

Industriens samlede omsætning faldt med 4,9 pct. i august sammenlignet med juli (sæsonkorregeret). Det afspejler tilbagegang i omsætningen på eksportmarkedet (-8,1 pct.), mens der var fremgang på hjemmemarkedet (5,4 pct.). I perioden juni-august er industriens omsætning som helhed dog steget med 3,5 pct. sammenlignet med de forudgående tre måneder, hvilket dækker over fremgang på både eksportmarkedet (4,3 pct.) og hjemmemarkedet (1,3 pct.), *jf. figur 1.4*.

Figur 1.3 Industriproduktion



Figur 1.4 Industriomsætning



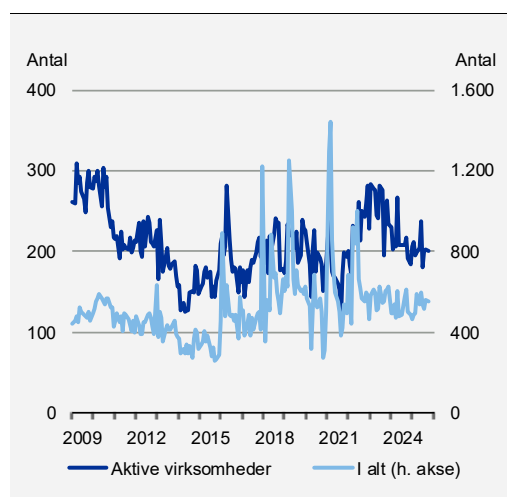
Anm.: Industriomsætningen i figur 1.4 er målt i løbende priser og opgjort som 3-måneders glidende gennemsnit.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Uændret omfang af konkurser i aktive virksomheder i september

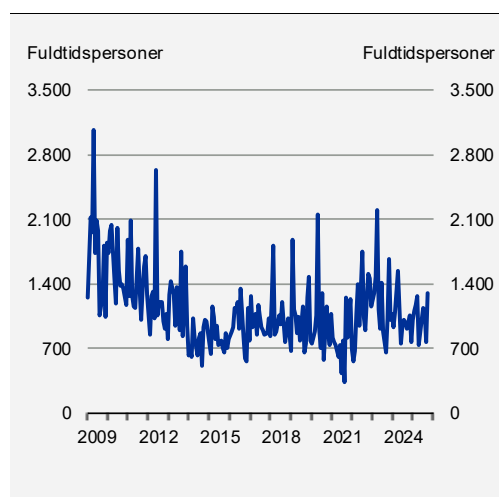
I september var der 201 erklærede konkurser i aktive virksomheder (sæsonkorrigeret), hvilket er omtrent samme niveau som i august, *jf. figur 1.5*. Omfanget af konkurser i aktive virksomheder har generelt været aftagende siden udgangen af 2023. Inklusiv ikke-aktive virksomheder var antallet af konkurser i september 552 (sæsonkorrigeret). Det er et fald på 0,6 pct. i forhold til august. Ikke-aktive virksomheder er virksomheder, som ikke har ansatte eller omsætning af betydning.

Der blev tabt 1295 fuldtidsjob i september ved de erklærede konkurser, *jf. figur 1.6*. Det er en stigning på 67,3 pct. sammenlignet med august. Forskellen mellem tabte fuldtidsjob kan dog være stor fra måned til måned, hvorfor de månedlige udsving skal fortolkes med forsigtighed. Antallet af tabte jobs fra konkurser var 5,0 pct. højere i perioden juli-september sammenlignet med perioden juni-august.

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.

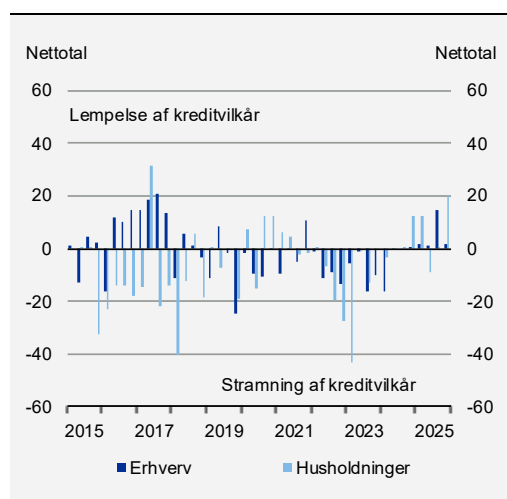
Lempeligere kreditvilkår for virksomheder i 3. kvartal 2025

Nationalbankens udlånsundersøgelse for 3. kvartal 2025 indikerer stort set uændrede kreditvilkår for husholdninger og lempeligere kreditvilkår for virksomheder, *jf. figur 1.7*. For 4. kvartal 2025 forventer penge- og realkreditinstitutterne (kreditinstitutterne) lempeligere vilkår husholdninger og omtrent uændrede vilkår for virksomheder.

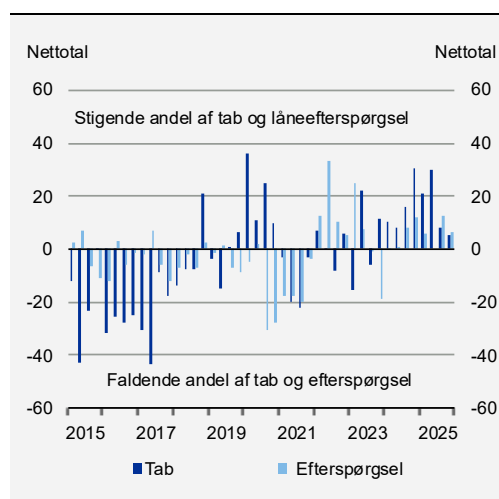
Kreditinstitutterne rapporterer om stigende låneefterspørgsel fra virksomheder i 3. kvartal 2025, *jf. figur 1.8*. Andelen af nedskrivninger og tab på erhvervskunder steg i 3. kvartal 2025. Kreditinstitutterne forventer, at både låneefterspørgslen og andelen af tab fortsat stiger i næste kvartal, om end i lidt mindre grad end i 3. kvartal.

For husholdningerne rapporterer kreditinstitutterne om stigende låneefterspørgsel i 3. kvartal 2025, og kreditinstitutterne forventer, at udviklingen vil fortsætte i 4. kvartal 2025.

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 4. kvartal 2025 viser forventningerne til det kommende kvartal.

Kilde: Nationalbanken og egne beregninger.

Betydeligt fald i overskuddet på betalingsbalancen i august

I august faldt den samlede eksport af varer og tjenester med 5,3 pct., mens importen steg med 2,1 pct., *jf. figur 1.9*.¹

Faldet i eksporten afspejlede en lavere eksport af både varer og tjenester. Særligt faldt eksporten af varer, der krydser grænsen (-7,5 pct.), mens der også var et mindre fald i eksporten af varer solgt i udlandet ifm. forarbejdning (-5,4 pct.). Udviklingen skal især ses i lyset af en faldende eksport af varer til USA (-10,8 pct.). Eksporten af varer til USA er dog samlet set steget med 0,5 pct. over de 3 seneste måneder sammenlignet med perioden marts-maj 2025. Tjenesteeksporten faldt samtidig med 2,9 pct., hvilket især skyldes en lavere eksport af andre forretningstjenester (-4,2 pct.) og øvrige tjenester (-4,7 pct.).

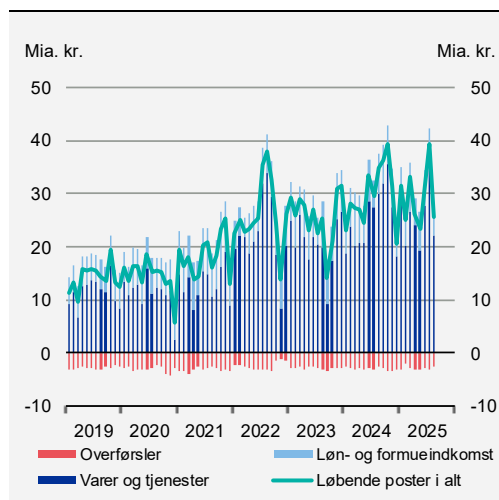
Stigningen i importen dækkede primært over en øget import af maskiner, undt. transportmidler (+12,5 pct.), mens en lavere import af øvrige tjenester (-2,3 pct.) og transportmidler undt. skibe og fly (-4,3 pct.), var med til at trække importen ned.

Udviklingen i udenrigshandlen og et fald i nettoindtægterne fra løn- og formueindkomst betød sammenlagt, at overskuddet på betalingsbalances løbende poster faldt med 13,6 mia. kr. i august og dermed lå på 25,7 mia. kr., *jf. figur 1.10*. Overskuddet på betalingsbalancen for januar-juli 2025 er samtidig opjusteret med 11,6 mia. kr. siden seneste opgørelse, hvilket primært afspejler ny data fra virksomhederne.

Figur 1.9 Eksport og import af varer og tjenester



Figur 1.10 Betalingsbalancens løbende poster



Anm.: Opgørelserne er i nominelle værdier, sæsonkorrigerede og inkluderer handel med varer, der ikke krydser grænsen. Stigningen i importen i december 2024 dækker særligt over et større køb af et patent i USA.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

¹ Opgjort i nominelle værdier, sæsonkorrigeret og inkl. handel uden for Danmarks grænser.

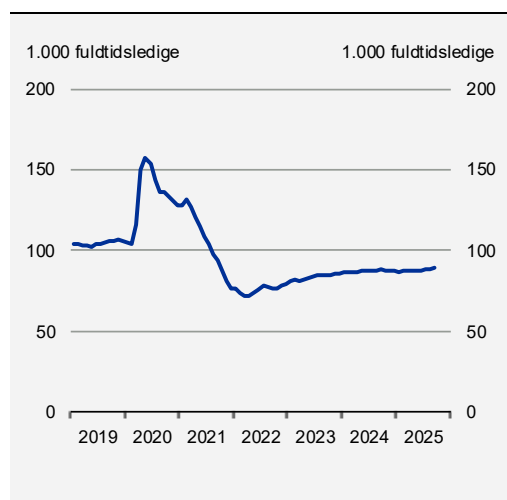
650 flere ledige i september ifølge ledighedsindikatoren

Danmarks Statistik tidlige ledighedsindikator peger på, at bruttoledigheden steg med 650 fuldtidspersoner i september (sæsonkorrigeret), *jf. figur 1.11*. Stigningen dækker over 650 flere dagpengemodtagere, mens antallet af kontanthjælpsmodtagere var omtrent uændret. Dermed har ledigheden været stigende de seneste fire måneder om end i et ganske beskedent omfang. Samlet har ændringerne i ledigheden over de seneste to år været relativt små, og målt som andel af arbejdsstyrken har ledigheden nu været uændret på 2,9 pct. i 22 måneder.

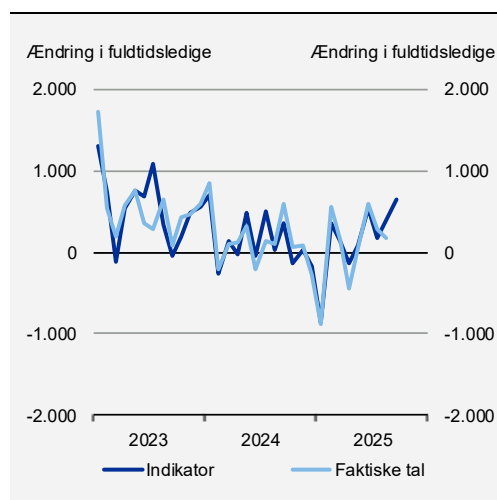
Ifølge indikatoren udgjorde den samlede bruttoledighed 88.800 fuldtidspersoner i september, hvoraf 76.100 var dagpengemodtagere og 12.700 var kontanthjælpsmodtagere.

Usikkerheden på ledighedsindikatoren vurderes at være ± 1.000 personer for de ikke-sæsonkorrigerede ledighedstal. De historiske ledighedstal er i forbindelse med offentliggørelsen blevet genberegnet, men det har ikke givet anledning til nævneværdige revisioner, *jf. figur 1.12*. De officielle ledighedstal for september offentliggøres 30. oktober.

Figur 1.11 Ledighedsindikator



Figur 1.12 Månedlig udvikling i bruttoledigheden i forhold til faktiske tal



Anm.: Sæsonkorrigerede tal i begge figurer.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Stilstand i firmaernes salg ekskl. energi i august

Firmaernes salg ekskl. energi var med en fremgang på 0,1 pct. omtrent uændret i august sammenlignet med juli, når der tages højde for sæsonudsving og antal handelsdage, *jf. figur 1.13*. Den sidelæns udvikling dækker over modsatrettede bevægelser inden for de enkelte brancher. I opadgående retning trak øget salg inden for især *industri* (2,8 pct.) samt *transport* (1,7 pct.). I nedadgående retning trak lavere salg inden for især *videnservice* (-6,1 pct.) samt *offentlig administration, forsvar og politi* (-53,1 pct.).

Stilstanden i salget ekskl. energi dækker over en mindre fremgang på eksportmarkedet (0,4 pct.), mens der var lille tilbagegang på hjemmemarkedet (-0,1 pct.), *jf. figur 1.14*.

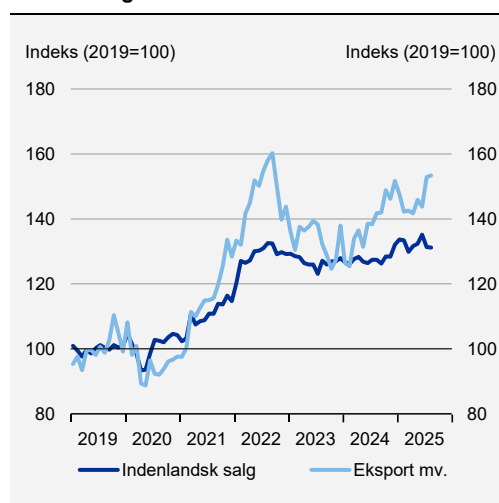
På trods af stilstanden i august var salget ekskl. energi i perioden juni-august 2,3 pct. højere sammenlignet med de forudgående tre måneder. Udviklingen i denne periode var drevet af fremgang på både eksport- (4,6 pct.) og hjemmemarkedet (1,0 pct.).

Datagrundlaget for firmaernes salg er momsangivelser, som løbende revideres, når der kommer nye indberetninger til Skattestyrelsen. I forhold til den foregående opgørelse er salget ekskl. energi for juli justeret op med 0,6 mia. kr.

Figur 1.13 Firmaernes salg ekskl. energi



Figur 1.14 Indenlandsk salg og eksport mv. ekskl. energi



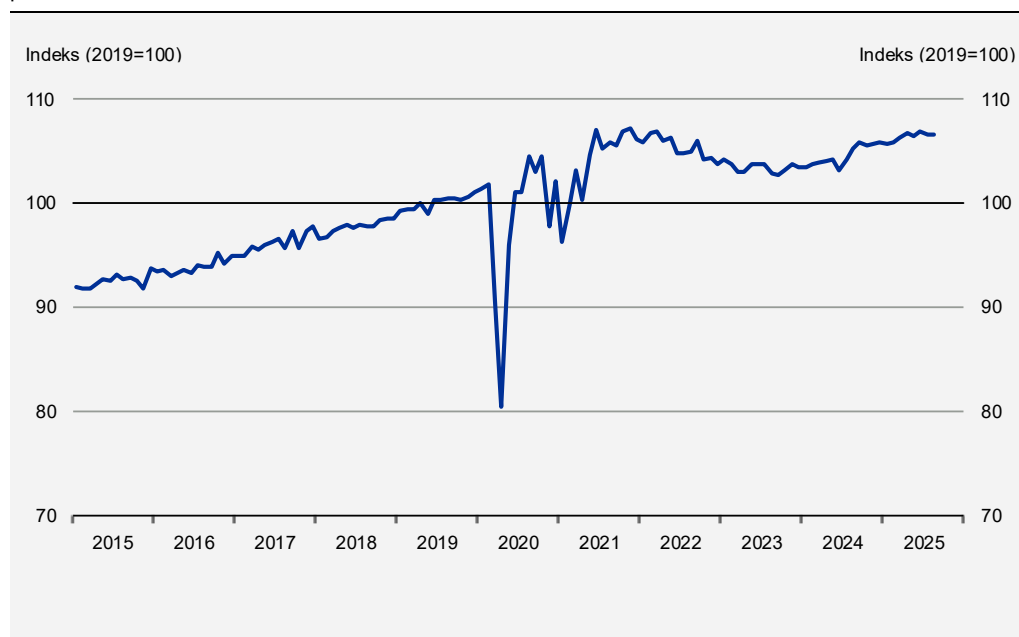
Anm.: Visse ydelser er ikke momspligtige, fx personbefordring, så statistikken viser ikke alt salg. Firmaernes salg til eksport mv. i figur 1.14 er beregnet residualt. Eksport mv. omfatter både eksport samt indberetning af ikke-momspligtige varer og ydelser. Energi omfatter råstofindvinding og forsyning.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Euroområdet

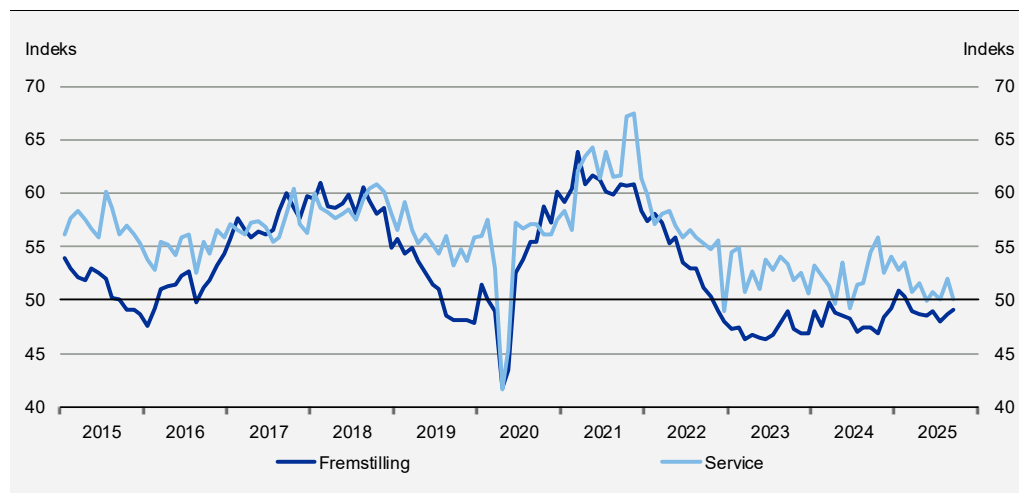
Figur 2.1 Detailsalget steg 0,1 pct. i august. I forhold til samme periode sidste år er detailsalget steget 1,3 pct.



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

USA

Figur 2.2 Erhvervstilliden inden for fremstilling steg 0,4 indekspoint i september, mens erhvervstilliden inden for service faldt 2,0 indekspoint.



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

Tyskland

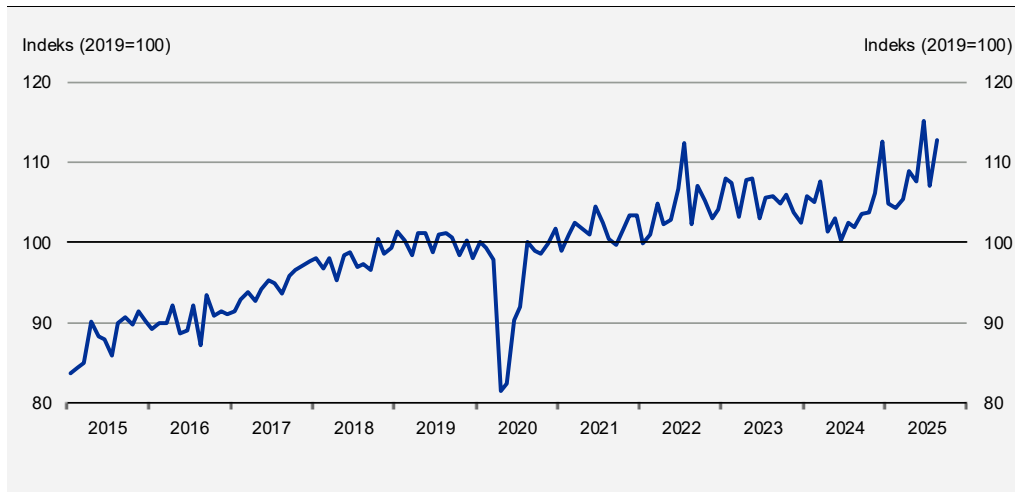
Figur 2.3 Industriproduktionen faldt 4,3 pct. i august. Dermed er produktionen 4,2 pct. lavere end samme periode sidste år.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Sverige

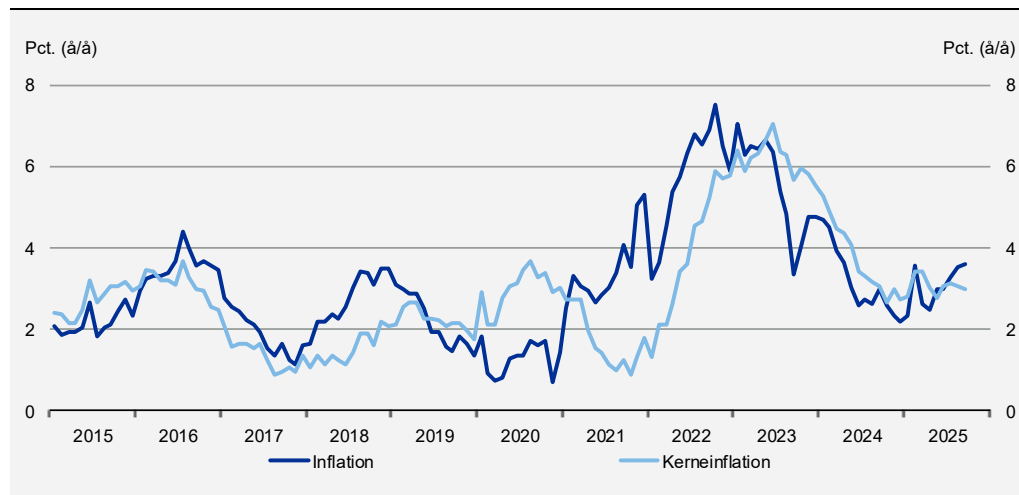
Figur 2.4 Industriproduktionen steg 5,3 pct. i august. Niveauet var 10,6 pct. højere end i august 2024.



Kilde: Macrobond og egne beregninger

Norge

Figur 2.5 Inflationen steg 0,1 pct.-point til 3,6 pct. i september. I samme periode aftog **kerneinflationen** med 0,1 pct.-point til 3,0 pct.



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

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

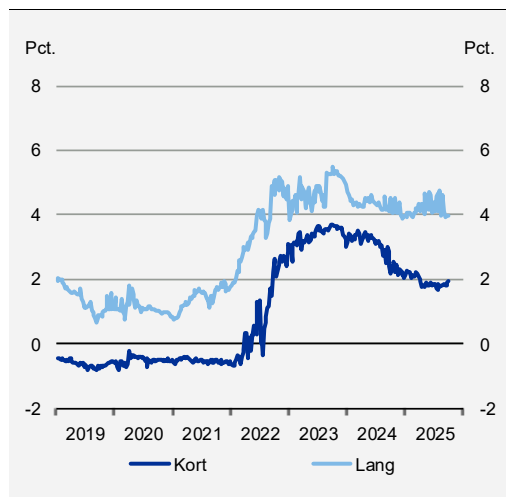
Renterne på 10-årige statsobligationer steg overordnet i den forgangne uge, *jf. tabel 3.1*. Renterne på amerikanske og danske statsobligationer steg henholdsvis 0,01 pct.-point og 0,02 pct.-point, mens den tyske rente var uændret. Samtidigt steg både de britiske og japanske statsobligationsrente henholdsvis 0,05 pct.-point og 0,02 pct.-point.

Det effektive kronekursindeks faldt 0,2 pct. i løbet af ugen, *jf. tabel 3.2*. Det afspejler særligt en svækkelse over for den amerikanske dollar, det britiske pund og den norske krone på henholdsvis 1,4 pct., 0,3 pct. og 0,2 pct. Udviklingen blev delvist modgået af en styrkelse af den danske krone over for den japanske yen på 2,3 pct.

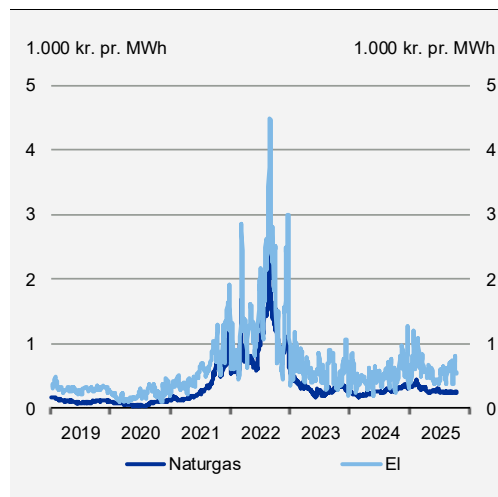
De centrale aktieindeks steg overordnet i løbet af ugen. Det danske OMX C25-indeks steg 0,4 pct., mens det amerikanske S&P 500-indeks og britiske FTSE 100-indeks steg henholdsvis 0,3 pct. og 0,2 pct. Derimod faldt det europæiske Stoxx Europe 600-indeks 0,3 pct. På de asiatiske markeder steg det japanske Nikkei 225-indeks 5,1 pct., mens det kinesiske Shanghai Composite-indeks steg 0,4 pct.

På energimarkedet steg prisen på Brent-olie 1,4 pct. (målt i amerikanske dollars), mens prisen på naturgas steg 2,9 pct. (målt i euro). Dermed er prisen på både olie og naturgas målt i danske kroner faldet omtrent 5,7 pct. over de seneste tre måneder.

Figur 3.1 Renter for korte og lange realkreditlån



Figur 3.2 Priser på naturgas og el



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

Kilde: Macrobond.

Tabel 3.1 Renter¹

	Torsdag 9/10	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Danske renter:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
3-måneders pengemarkedsrente	1,76	0,00	0,04	-1,19
Kort realkreditlån ²	1,96	0,08	0,12	-0,23
Langt realkreditlån ²	3,97	-0,02	-0,14	-0,54
Nationalbankens satser: ³	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Diskonto	1,60	0,00	0,00	-1,50
Indskud på folio	1,60	0,00	0,00	-1,50
Indskudsbeviser	1,60	0,00	0,00	-1,50
Udlån	1,75	0,00	0,00	-1,50
Ledende renter i udlandet: ³	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
USA (federal funds rate)	4,25	0,00	-0,25	-0,75
Japan (unc. call rate)	0,50	0,00	0,00	0,25
Sverige (repo)	1,75	0,00	-0,25	-1,50
Euroområdet (indlånsrenten)	2,00	0,00	0,00	-1,50
Storbritannien (repo)	4,00	0,00	-0,25	-1,00
Rente på 10-årige statsobligationer:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Danmark	2,56	0,02	0,01	0,41
USA	4,14	0,01	-0,20	0,05
Japan	1,69	0,02	0,20	0,77
Tyskland	2,70	0,00	0,03	0,44
Storbritannien	4,81	0,05	0,21	0,58
Rentespænd til Tyskland:	Pct.-point	Ændring, pct.-point		
Kort (3-måneders)	-0,26	0,00	-0,01	-0,03
Langt (10-årigt):	-0,14	0,02	-0,02	-0,03

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 9/10	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Valutakurser²		Ændring, pct.		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) ³	106,95	-0,23	-0,40	1,91
EUR/DKK	746,71	-0,01	0,08	0,09
USD/DKK	645,08	1,43	1,29	-5,58
SEK/DKK	67,70	-0,31	1,24	3,14
NOK/DKK	64,14	0,24	1,68	1,00
GBP/DKK	859,53	0,33	-0,71	-3,54
JPY/DKK	4,21	-2,32	-3,09	-8,24
JPY/EUR	0,56	-2,31	-3,16	-8,32
GBP/EUR	115,11	0,34	-0,79	-3,62
USD/EUR	86,39	1,43	1,21	-5,66
CNY/EUR	12,13	1,43	1,98	-6,18
USD/CNY	711,95	0,00	-0,76	0,55
Aktiekurser (kursindeks):		Ændring, pct.		
Danmark, OMX C25	1.700,33	0,39	-2,40	-12,13
USA, S&P 500	6.735,11	0,29	7,53	16,52
Japan, Nikkei 225	48.088,80	5,07	20,76	22,11
Kina, Shanghai Composite	3.897,03	0,37	11,57	18,02
Europa, Stoxx Europe 600	593,70	-0,25	3,48	15,92
Storbritannien, FTSE 100	9.509,40	0,19	7,24	15,44
Olie- og naturgaspriser:		Ændring, pct.		
Brent (USD)	65,15	1,35	-7,05	-17,53
Brent (DKK)	420,27	2,80	-5,85	-22,13
Naturgas (EUR)	32,36	2,94	-5,66	-19,68
EI (DKK)	735,43	-10,85	25,55	30,31

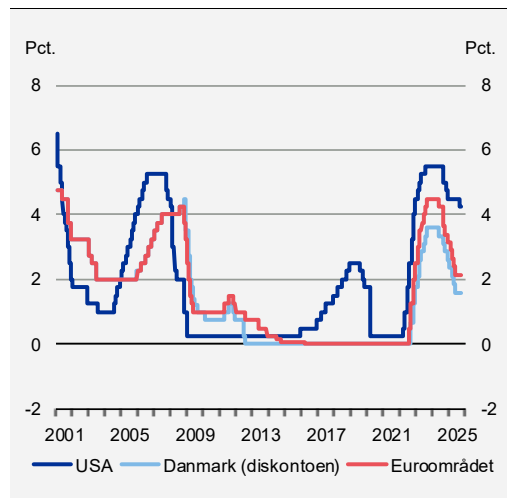
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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).

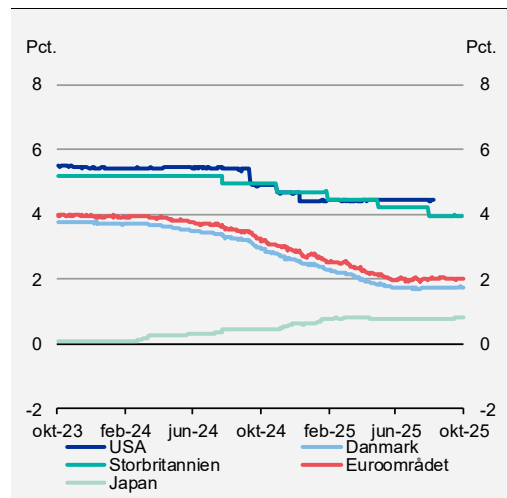
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

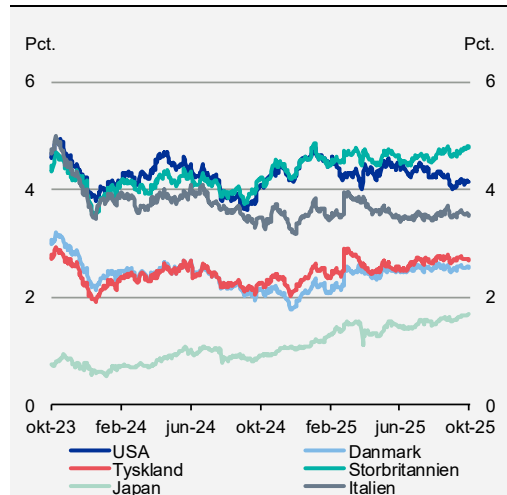
Figur 3.3 Pengepolitiske renter



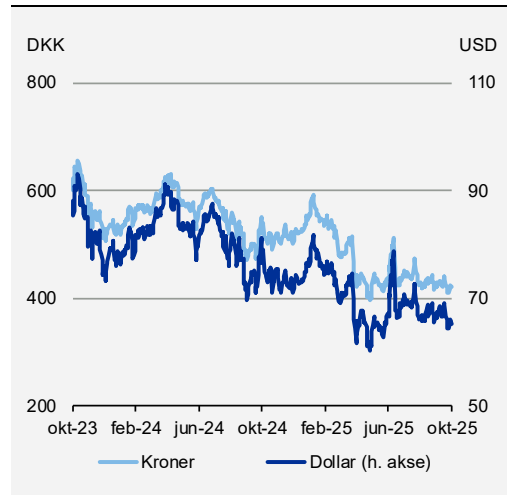
Figur 3.4 3-måneders renter



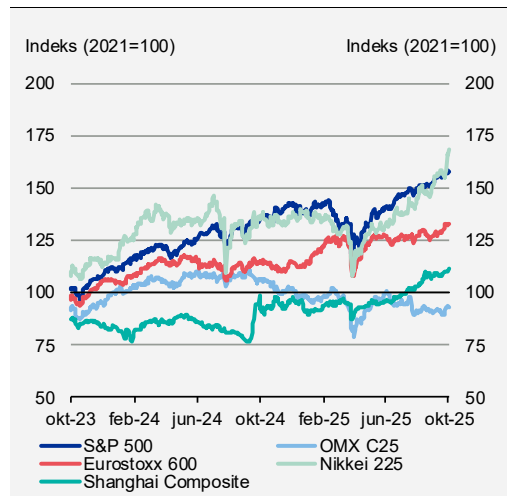
Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter



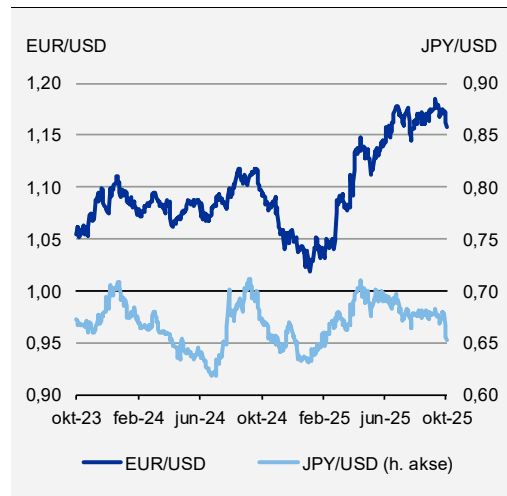
Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie



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 26. september 2025

	ØM	NB	DB	Nordea	AE	OECD	DØR	EU	DI	IMF
	Aug. 25	Sep. 25	Sep. 25	Sep. 25	Aug. 25	Juni 25	Maj 25	Maj 25	Maj 25	Apr. 25
Realvækst, pct.										
BNP	1,4	2,0	1,8	1,8	1,8	3,0	2,6	3,6	3,3	2,9
Privatforbrug	2,3	2,2	2,2	2,2	1,8	1,1	2,0	1,6	2,6	-
Offentligt forbrug	5,4	1,9	2,8	0,5	2,8	4,7	5,5	4,4	4,3	-
Faste bruttoinvesteringer	-2,2	-	-4,5	-3,5	-	4,1	-	2,4	3,5	-
Offentlige investeringer	12,5	12,3	14,1	14,3	28,2	-	21,6	-	39,2	-
Boliginvesteringer	2,2	-0,9	-1,1	0,8	2,4	-	2,8	-	1,7	-
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-6,5	-8,8	-9,3	-	-8,0	-	-5,6	-	-3,1	-
Lagerinvesteringer ²⁾	0,2	0,4	0,5	0,1	-	0,1	-	-	0,1	-
Eksport	0,9	1,4	1,4	2,5	-1,7	4,1	3,0	5,4	3,2	5,0
Import	1,9	-0,3	0,5	0,4	-2,6	4,0	4,0	4,0	3,3	5,4
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	41	39	38	-	35	-	18	-	30	2
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	88	88	88	87	87	-	90	-	-	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,6	-	2,9	2,9	-	6,8	-	6,2	-	3,0
Betalingsbalance, mia. kr.	346	-	348	356	-	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	11,4	11,8	11,4	11,8	-	12,5	12,5	13,7	-	12,6
Offentlig saldo, mia. kr.	55	-	65	65	-	-	-	-	-	37
- Do. i pct. af BNP	1,8	2,3	2,1	2,2	-	2,4	1,2	1,5	-	1,2
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,7	1,9	1,9	1,9	1,7	1,9	1,5	1,6	1,7	1,9
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,5	3,7	3,6	4,2	-	-	4,1	-	-	-
Huspriser, pct. år-år	4,7	5,4	5,2	5,5	3,5	-	4,3	-	-	-

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 26. september 2025

	ØM	NB	DB	Nordea	AE	OECD	DØR	EU	DI	IMF
	Aug. 25	Sep. 25	Sep. 25	Sep. 25	Aug. 25	Juni 25	Maj 25	Maj 25	Maj 25	Apr. 25
Realvækst, pct.										
BNP	2,1	2,0	2,3	2,3	1,7	1,5	0,9	2,0	1,8	1,8
Privatforbrug	2,2	2,0	2,4	2,5	1,8	1,6	2,4	1,7	2,9	-
Offentligt forbrug	2,6	4,2	2,3	2,3	0,3	0,6	0,8	2,1	0,7	-
Faste bruttoinvesteringer	2,9	-	2,5	2,7	-	0,6	-	2,5	2,0	-
Offentlige investeringer	7,5	5,4	6,8	4,1	3,6	-	1,0	-	0,6	-
Boliginvesteringer	3,7	1,9	3,5	3,2	3,0	-	1,2	-	2,4	-
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	1,5	2,8	1,1	-	2,9	-	4,4	-	2,6	-
Lagerinvesteringer ²⁾	0,0	0,1	-0,3	0,0	-	0,1	-	-	0,2	-
Eksport	2,9	4,1	3,9	4,3	1,9	2,1	2,0	2,5	3,3	3,8
Import	3,7	5,8	4,0	4,6	2,1	1,8	4,6	2,6	4,4	4,2
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	10	21	8	-	14	-	-17	-	16	4
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	89	90	89	88	90	-	97	-	-	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,6	-	3,0	2,9	-	6,8	-	6,3	-	3,0
Betalingsbalance, mia. kr.	338	-	369	350	-	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	10,7	10,8	11,7	11,3	-	12,2	11,3	13,5	-	12,4
Offentlig saldo, mia. kr.	11	-	30	44,8	-	-	-	-	-	18
- Do. i pct. af BNP	0,4	1,4	0,9	1,4	-	1,8	0,8	0,6	-	0,5
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	0,9	1,1	1,2	1,7	1,7	1,7	1,7	1,5	1,8	2,1
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,2	3,4	3,4	3,5	-	-	3,6	-	-	-
Huspriser, pct. år-år	3,2	3,6	3,6	4,0	2,2	-	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); DB: Danske Bank (Nordic Outlook Denmark); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

