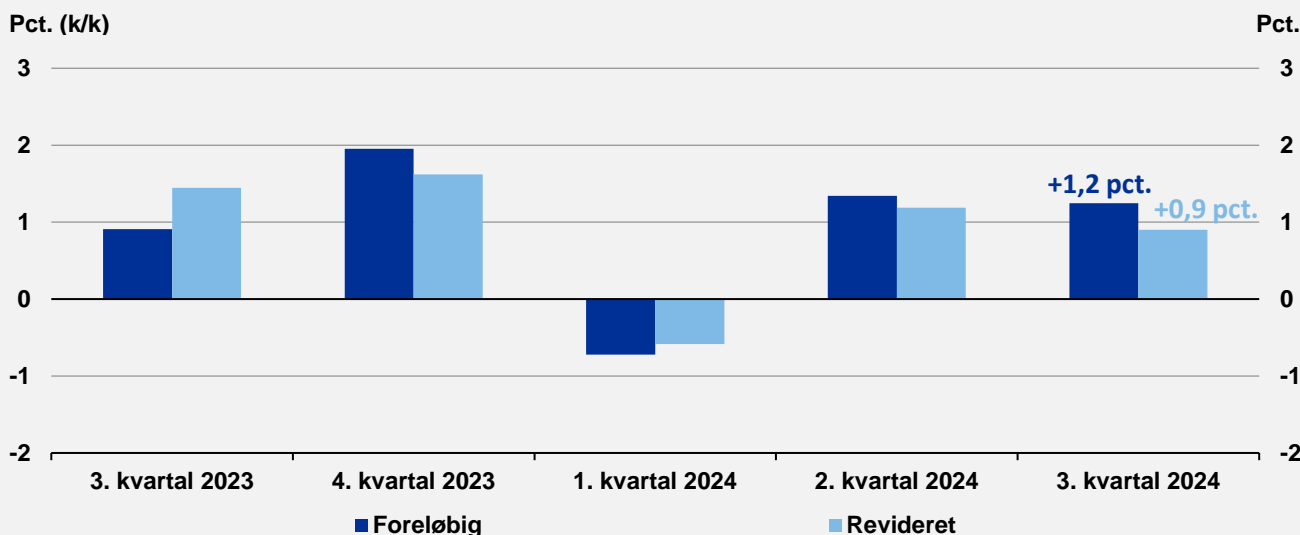




### Pæn fremgang i BNP i 3. kvartal ifølge revideret nationalregnskab



#### Danmark

- Pæn fremgang i BNP i 3. kvartal ifølge revideret nationalregnskab
- Ny stigning i antallet af udenlandske lønmodtagere i oktober
- Færre varslede afskedigelser i november
- Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 4.800 personer i oktober
- Lille fald i detailsalg i november
- Lille fremgang i konjunkturbarometre ved udgangen af 2024
- Stort fald i forbrugertillid i december

#### Prognoseoversigt

- Ingen nye prognoser i denne uge

#### Internationalt

- USA: BNP-væksten blev revideret op med 0,1 pct.-point i 3. kvartal. Antallet af påbegyndte boligbyggerier og industriproduktionen faldt, mens antallet af byggetilladelser steg i november
- Storbritannien: Ledigheden var uændret, mens beskæftigelsen steg i oktober. I november steg både inflation og detailsalg
- Sverige: Detailsalget faldt i november
- Japan: Inflationen steg i november
- Kina: Detailsalget faldt, mens industriproduktionen steg i november

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

- Rentemøder i FED, Bank of Japan, Norges Bank, Bank of England og Sveriges Riksbank
- Stigning i renterne på 10-årige statsobligationer
- Fald i centrale aktieindeks

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.

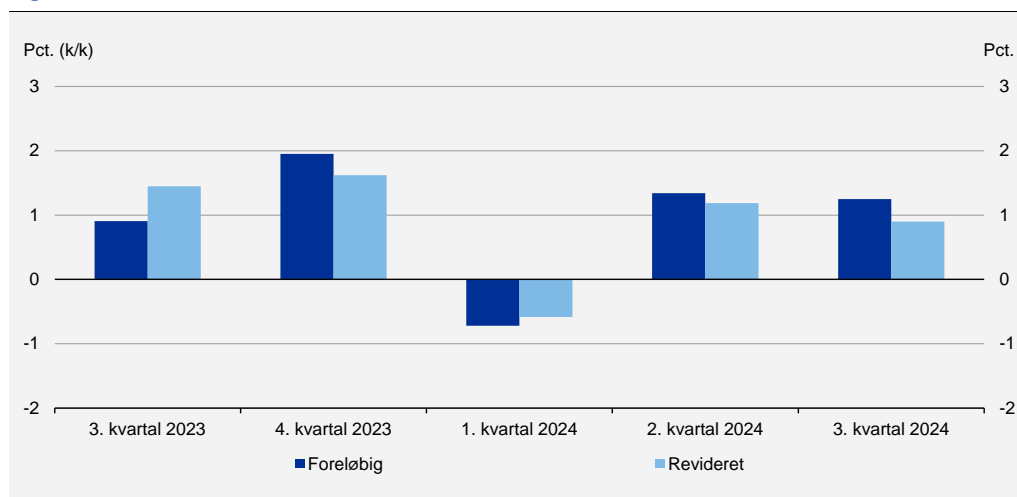
Vi gør opmærksom på, at vi behandler registrerede e-mailadresser på modtagere af publikationen fortroligt, og at man til enhver tid kan afmelde sig KonjunkturNyt samt læse om, hvordan vi behandler personoplysninger [her](#).

# 1. Dansk konjunkturnyt

## Pæn fremgang i BNP i 3. kvartal ifølge revideret nationalregnskab

Den reviderede, men fortsat foreløbige opgørelse af nationalregnskabet for 3. kvartal viser en pæn fremgang i BNP på 0,9 pct., når der korrigeres for pris- og sæsonudvikling, *jf. figur 1.1*. Den kvartalsvise BNP-vækst er nedjusteret med 0,3 pct.-point sammenlignet med den foreløbige opgørelse. I forhold til 3. kvartal 2023 er BNP vokset med hele 3,1 pct., hvilket endda dækker over en nedjustering på 0,8 pct.-point. Ifølge Danmarks Statistik var det især medicinalindustrien, der trak væksten op i 3. kvartal.

**Figur 1.1** Kvartalsvis vækst i BNP



Anm.: Foreløbig er nationalregnskabet fra 20. november, mens revideret er nationalregnskabet fra 20. december.  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Beskæftigelsen steg med 0,1 pct. (svarende til 3.000 personer). Fremgangen var størst i den private sektor, hvor beskæftigelsen steg med knap 2.000 personer. Antal præstere timer var omtrent uændret, hvilket indebærer et lille fald i den gennemsnitlige arbejdstid.

Den samlede efterspørgsel faldt med 0,3 pct., så der var igen i 3. kvartal stor forskel på udviklingen opgjort fra henholdsvis udbuds- og efterspørgselssiden, *jf. tabel 1.1*. Udviklingen på efterspørgselssiden var især påvirket af et stort negativt bidrag fra lagerinvesteringerne (-1,4 pct.-point).

Den største bidragsyder til vækst i efterspørgslen var eksporten, som steg med 0,8 pct. Fremgangen dækker dog over store forskelle mellem vareeksporten (4,2 pct.) og tjenesteeksporten (-4,0 pct.). Det tilsvarende split ses også i importen, der som helhed faldt 0,2 pct., hvilket dækker over et fald i importen af tjenester (2,6 pct.), mens der var fremgang i importen af varer (1,9 pct.).

De faste bruttoinvesteringer bidrog også positivt til efterspørgslen med en vækst på 1,0 pct. Det dækker over en fremgang i både boliginvesteringer (1,8 pct.) og erhvervsinvesteringer (0,3 pct.).

Der var også fremgang i det offentlige forbrug, som steg 0,4 pct., mens de offentlige investeringer steg 2,4 pct.

Privatforbruget var omtrent uændret i 3. kvartal. Den sidelæns udvikling dækker over fremgang i forbruget af tjenester (0,6 pct.) og køb af køretøjer (1,9 pct.), mens der var tilbagegang i forbruget af andre varer (-0,9 pct.).

På produktionssiden steg bruttoværditilvæksten (BVT) samlet 1,1 pct. i 3. kvartal. Det var især drevet af kraftig fremgang inden for industrien (6,3 pct.). Modsat trak faldende BVT inden for især handel og transport mv. (-1,5 pct.) ned, hvilket ifølge Danmarks Statistik var relateret til søtransport.

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.

**Table 1.1** Nøgletal i det kvartalsvise nationalregnskab

	4. kv. 2023	1. kv. 2024	2. kv. 2024	3. kv. 2024	3. kv. 2024
<b>Realvækst, pct.</b>	<b>Kvartalsvis vækst</b>				<b>Årlig vækst</b>
BNP	1,6	-0,6	1,2	0,9	3,1
BVT	1,6	-0,6	1,3	1,1	3,4
Privat forbrug	1,4	0,0	-0,2	0,1	1,2
Offentligt forbrug	-0,7	1,6	-0,1	0,4	1,0
Faste bruttoinvesteringer	-9,0	2,3	1,9	1,0	-4,2
- Boligbyggeri	2,8	-4,4	4,2	1,8	4,3
- Erhvervsinvesteringer	-14,2	4,2	1,4	0,3	-9,0
- Offentlige investeringer	-4,0	6,0	-0,2	2,4	4,0
Lagerinvesteringer, bidrag til BNP, pct.-point	-1,0	-1,7	2,5	-1,4	
Eksport	6,3	-3,5	3,7	0,8	7,3
Import	-1,3	-0,4	1,5	-0,2	-0,4
Samlet efterspørgsel	1,4	-2,4	3,4	-0,3	2,0
<b>Ændring i 1.000 personer</b>					
Beskæftigelse (inkl. orlov)	5	7	3	3	17

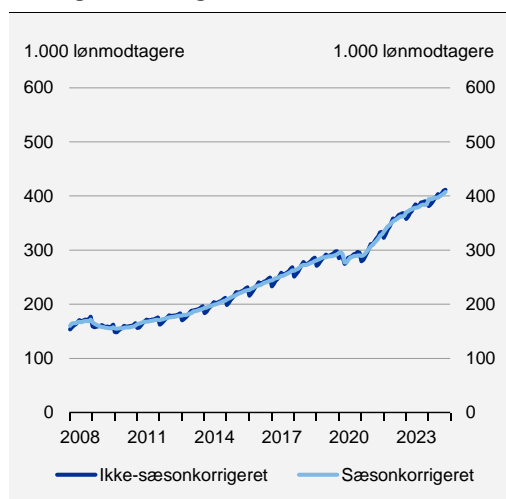
Anm.: De reale vækstrater er opgjort i kædeindeks. Årlig vækst er 3 kvartal 2024 i forhold til 3. kvartal 2023.  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Ny stigning i antallet af udenlandske lønmodtagere i oktober

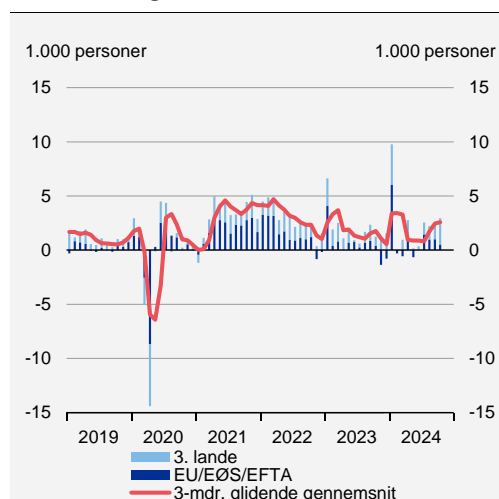
Der var 407.400 udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse i oktober, *jf. figur 1.2*.<sup>1</sup> Det er 2.900 flere lønmodtagere end i september måned, og tredje måned i træk hvor det samlede antal overstiger 400.000 personer. Dermed fortsatte de seneste måneders pæne fremgang i et lidt højere tempo, og der er nu kommet godt 23.000 flere udenlandske lønmodtagere til over det seneste år. Månedens stigning er den største siden januar. 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 september dækker over 2.400 flere lønmodtagere fra 3. lande og 500 flere fra EU/EØS/EFTA-landene, *jf. figur 1.3*. Over det seneste år har lønmodtagere fra 3. lande bidraget til størstedelen af fremgangen med en vækst på 14.600 personer, mens antallet af lønmodtagere fra EU/EØS/EFTA-lande til sammenligning er steget med 8.900.

**Figur 1.2** Udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse



**Figur 1.3** 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.

<sup>1</sup> Sæsonkorrigeret og opregnet på baggrund af det sædvanlige mønster i efterregistreringer.

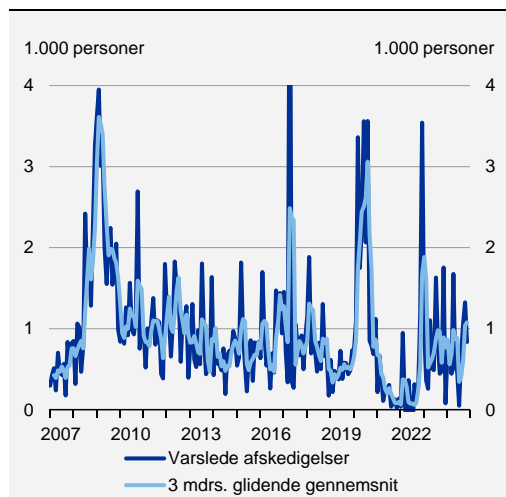
## Færre varslede afskedigelser i november

Der blev varslet 800 afskedigelser i november, hvilket er et fald på 500 i forhold til oktober, *jf. figur 1.4*. Der er relativt store udsving i antallet af varslede afskedigelser fra måned til måned, og faldet skal derfor også ses i lyset af stigninger i både september og oktober. Samlet set er det tremåneders glidende gennemsnit for perioden september-november på 1.100 varslede afskedigelser, hvilket er det højeste siden starten af 2023, om end stadig på et moderat niveau i et historisk perspektiv.

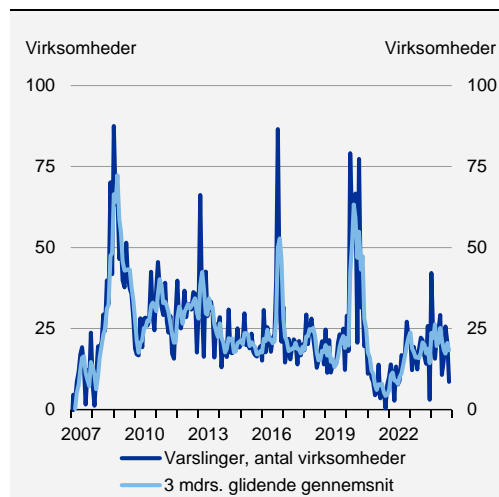
Varslingerne fandt hovedsageligt sted inden for brancherne *industri, råstofindvinding og forsyningsvirksomhed* samt *erhvervs-service*. De fordelte sig på 9 virksomheder, hvilket er et fald på 12 virksomheder i forhold til oktober, *jf. figur 1.5*. Antallet af virksomheder med varslede afskedigelser var således relativt lavt i november, mens det set over de seneste tre måneder har været moderat i et historisk perspektiv.

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 sæsonkorrektion.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

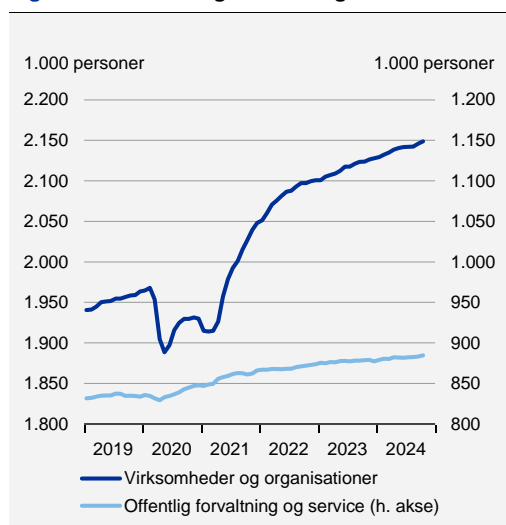
## Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 4.800 personer i oktober

Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 4.800 personer i oktober (sæsonkorrigeret). Det er den største månedlige stigning i beskæftigelsen siden april. Over det seneste år er antallet af lønmodtagere steget med i alt 31.700 personer, og det samlede antal lønmodtagere udgør nu 3.034.000 personer

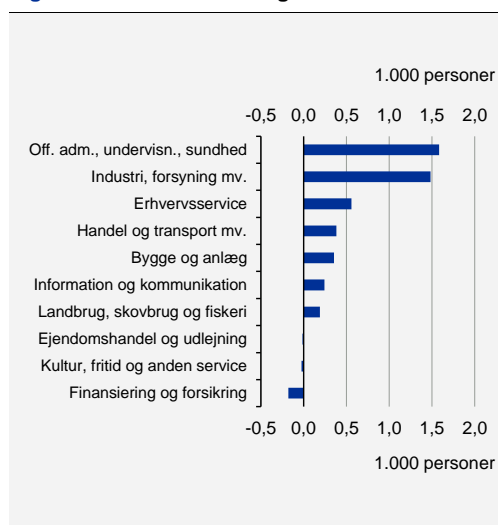
I oktober var der fremgang i antallet af lønmodtagere inden for både *virksomheder og organisationer* (+3.000) og *offentlig forvaltning og service* (+1.500), jf. figur 1.6. Der var også fremgang inden for de fleste brancher med den største stigninger inden for *offentlig administration, undervisning og sundhed* (+1.600) samt *industri, forsyning og råstofindvinding* (+1.500), jf. figur 1.7. Den eneste branche med fald var *finansiering og forsikring* (-200), hvilket udgør det største fald inden for branchen i år. Hertil skal det bemærkes, at faldet er relativt beskedent, og at branchen samlet har set en vækst i lønmodtagerbeskæftigelsen på 500 personer i løbet af det seneste år.

I forhold til seneste offentliggørelse er antallet af lønmodtagere revideret for de seks foregående måneder. Tallene for både september og oktober er blevet nedjusteret med henholdsvis 900 og 400 personer (inden sæsonkorrektion). Trods revisionen er antallet af lønmodtagere fortsat steget i de pågældende måneder. Ifølge Danmarks Statistik er disse revisioner normale og skyldes, at datagrundlaget er blevet mere fuldstændigt.

**Figur 1.6 Lønmodtagerbeskæftigelsen**



**Figur 1.7 Brancheudvikling i seneste måned**



Anm.: I figur 1.6 og 1.7 vises sæsonkorrigerede tal.  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

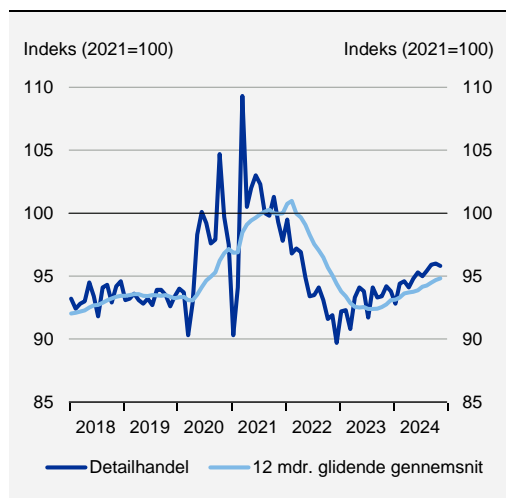
## Lille fald i detailsalg i november

Detailsalget faldt med 0,2 pct. fra oktober til november, når der tages højde for prisudviklingen, sæsonudsving og effekten af handelsdage, *jf. figur 1.8*. Udviklingen i det samlede detailsalg dækker over en stigning i salget af *beklædning mv.* på 1,3 pct. og i salget af *fødevarer og andre dagligvarer* på 0,1 pct. fra oktober til november, mens salget af *andre forbrugsvarer* faldt med 0,5 pct., *jf. figur 1.9*.

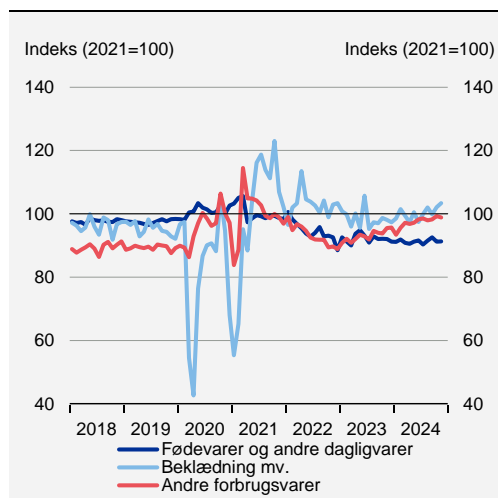
Over den seneste tre-måneders periode (september-november) lå det samlede detailsalg 0,7 pct. højere end i den foregående tre-måneders periode (juni-august). Det dækker over fremgang i salget af både *beklædning mv.* (+2,0 pct.), *fødevarer og andre dagligvarer* (+0,6 pct.) og af *andre forbrugsvarer* (+0,6 pct.).

Det samlede detailsalg lå 2,0 pct. højere i årets første 11 måneder sammenlignet med samme periode sidste år. Det er især salget af *andre forbrugsvarer*, der har trukket omsætningen op i 2024, idet salget er steget med 4,8 pct., mens salget af *beklædning mv.* er steget med 1,6 pct. Salget af *fødevarer og andre dagligvarer* er faldet med 1,1 pct.

**Figur 1.8** Mængdeindeks for detailomsætningen



**Figur 1.9** Mængdeindeks for detailomsættningens underkomponenter



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

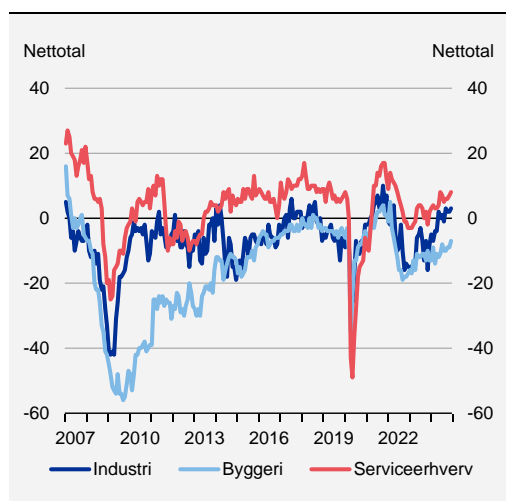
## Lille fremgang i konjunkturbarometre ved udgangen af 2024

I december steg konjunkturbarometrene en anelse på tværs af erhverv sammenlignet med november. Konjunkturbarometrene for *industri*, *byggeri* og *serviceerhverv* steg med henholdsvis 1, 2 og 1 og lå således ved udgangen af 2024 på henholdsvis 3, -7 og 8, jf. figur 1.10.

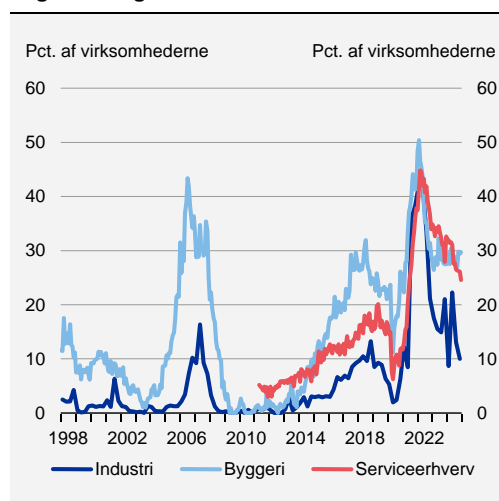
Fremgangen inden for industri dækker over øgede ordrebeholdninger og lidt mindre lagre, mens et lille fald i produktionsforventningerne trak ned. Inden for *byggeri* var der både øgede beskæftigelsesforventninger og ordrebeholdning, mens fremgangen i *serviceerhverv* skyldes forbedret faktisk forretningssituation.

Andelen af virksomheder, der melder om mangel på arbejdskraft som en produktionsbegrænsning, er fortsat høj i et historisk perspektiv. Andelen har dog generelt været aftagende siden foråret 2022. I november faldt andelen, der melder om mangel på arbejdskraft inden for *serviceerhverv* med 1½ pct.-point, mens andelen var omtrent uændret inden for *byggeri*, jf. figur 1.11. For begge brancher steg andelen af virksomheder uden produktionsbegrænsninger, og denne andel er for begge brancher på det højeste niveau siden medio 2021.

**Figur 1.10** Sammensatte konjunkturbarometre



**Figur 1.11** Virksomheder, der melder om mangel på arbejdskraft som en produktionsbegrænsning



Anm.: Figur 1.10 er sæsonkorrigeret for alle serier og brudkorrigeret for industri og byggeri. For serviceerhverv er tal før maj 2011 fra arkiveret statistik. Figur 1.11 er egen sæsonkorrektion, og tal for industri offentliggøres kun kvartalsvist. For industri og byggeri er tal før 2005 fra arkiveret statistik  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.



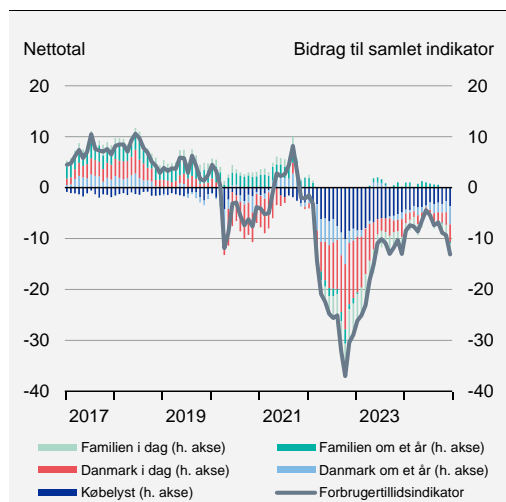
## Stort fald i forbrugertillid i december

Forbrugertilliden er -13,1 i december sammenholdt med -9,3 i november svarende til en forværring på 3,8. Forbrugertilliden er faldet det seneste halve år bortset fra i september og ligger nu på omtrent samme niveau som ved udgangen af sidste år, *jf. figur 1.12*.

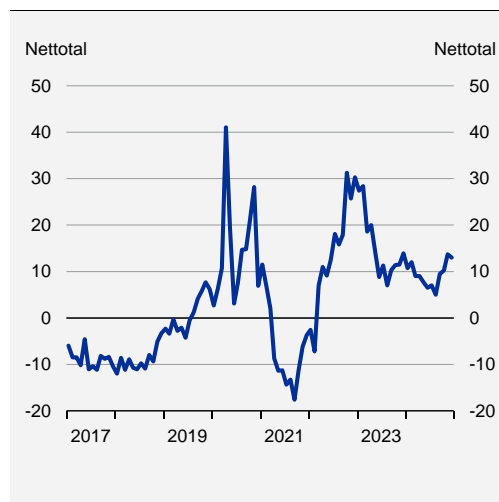
Udviklingen i december dækker over tilbagegang i alle fem indikatorer, som indgår i vurderingen af forbrugertilliden, og alle indikatorer er dermed nu negative igen, ligesom i oktober måned. Den største tilbagegang ses i forbrugernes vurdering af Danmarks fremtidige økonomiske situation (faldt til -18,0 fra -10,9). Der er også tilbagegang i forbrugernes vurdering af Danmarks nuværende økonomiske situation (faldt til -17,2 fra -12,5), samt i vurderingen af familiens nuværende økonomiske situation (faldt til -11,2 fra -10,1) og i forventningerne til familiens fremtidige økonomiske situation (faldt til -1,2 fra 0,0). Forbrugerne holder også fortsat igen med køb af større, varige forbrugsgoder (faldt til -18,0 fra -13,1).

Hovedparten af forbrugerne forventer stadig, at ledigheden vil være højere om et år end i dag, om end indikatoren faldt i december til 13,0 fra 13,7. Det er første fald siden september 2024, og indikatoren ligger nu lidt lavere end i december 2023, hvor den sidst lå på sit højeste niveau, *jf. figur 1.13*.

**Figur 1.12** Forbrugertillidsindikatoren



**Figur 1.13** Forventninger til ledigheden



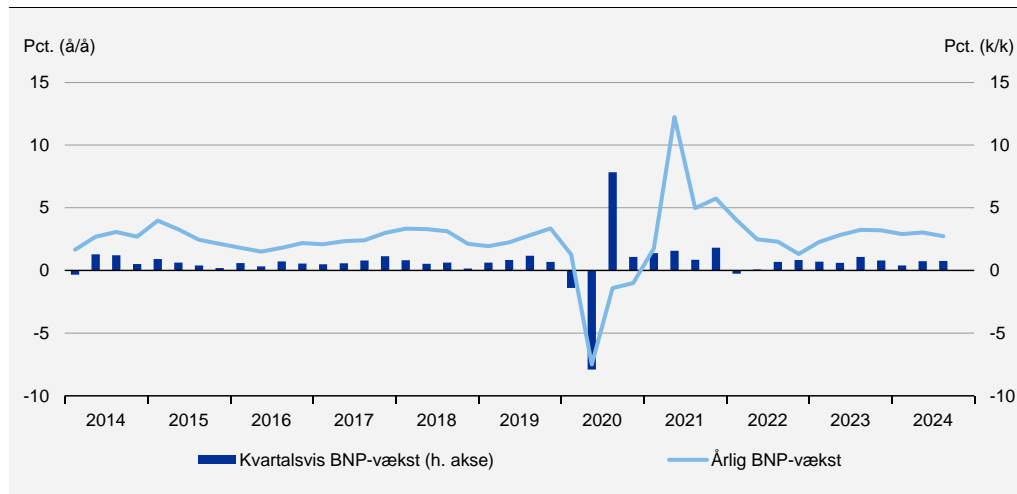
Anm.: I figur 1.13 betyder et positivt tal, at forbrugerne overvejende forventer en stigning i ledigheden over de næste 12 måneder. Forbrugernes vurdering af ledighed indgår ikke i den samlede forbrugertillidsindikator.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## 2. Internationale nøgletal

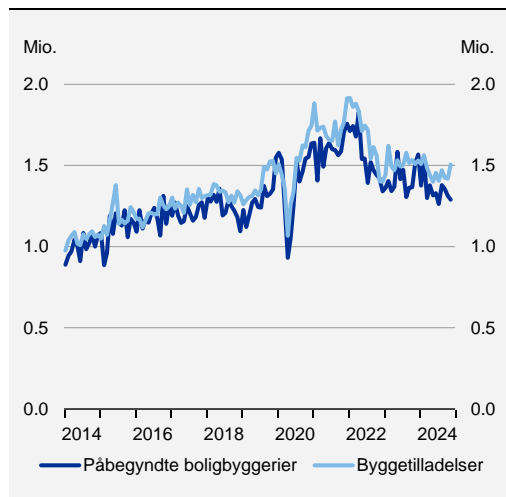
### USA

**Figur 2.1** Den kvartalsvise BNP-vækst blev revideret op med 0,1 pct.-point til 0,8 pct. i 3. kvartal. Den årlige BNP-vækst var uændret på 2,7 pct. for samme periode.



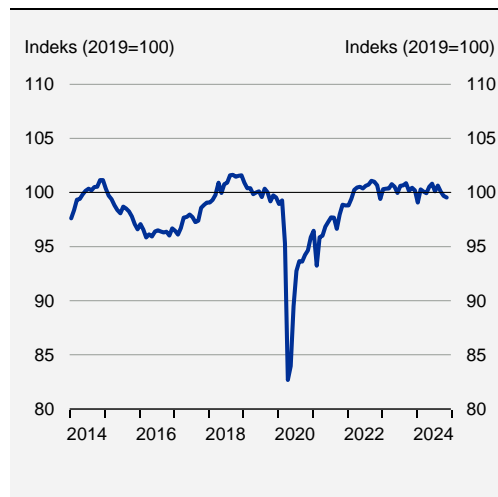
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.2** Antallet af påbegyndte boligbyggerier faldt med 23.000 i november. I samme periode steg antallet af byggetilladelser med 86.000.



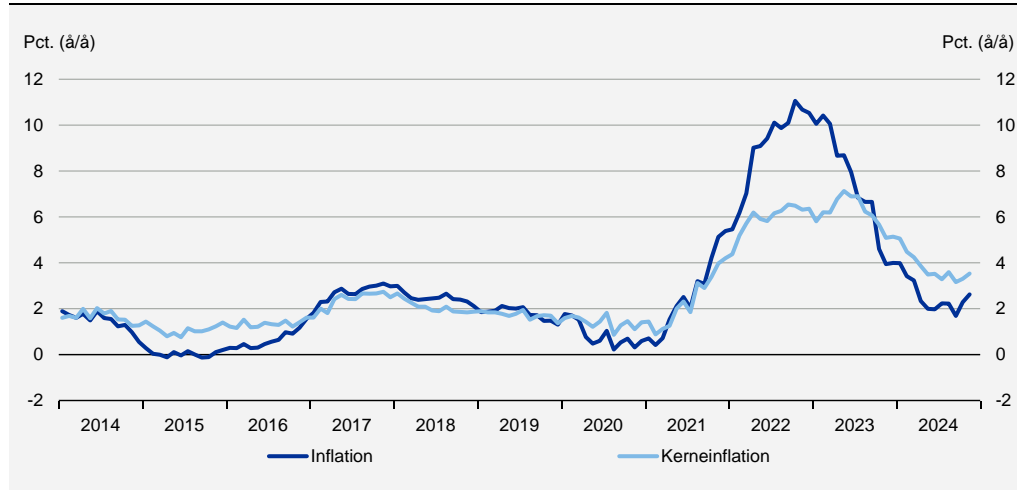
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.3** Industriproduktionen faldt med 0,1 pct. i november i forhold til oktober. Dermed er industriproduktionen 0,9 pct. lavere end samme måned 2023.



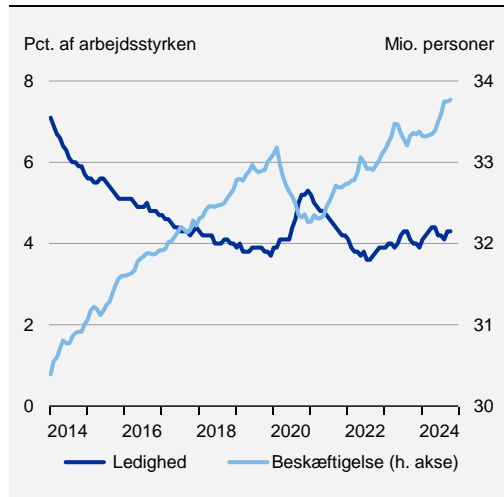
## Storbritannien

**Figur 2.4** Inflationen steg med 0,3 pct.-point til 2,6 pct. til november. I samme periode steg **kerneinflationen** med 0,2 pct.-point til 3,5 pct.

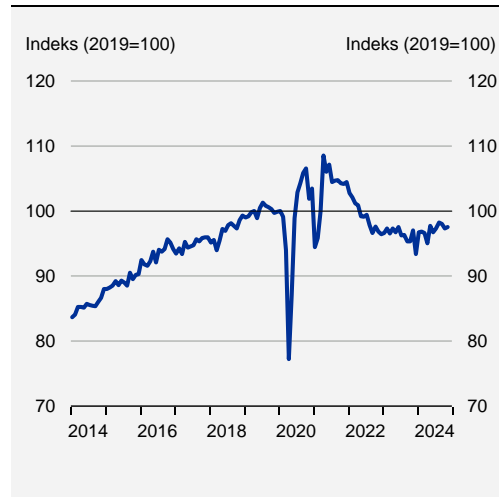


Anm.: Kerneinflationen angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen i energi og fødevarer.  
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.5** Ledigheden var uændret på 4,3 pct. i oktober, mens **beskæftigelsen** steg med 21.000 personer sammenlignet med september.



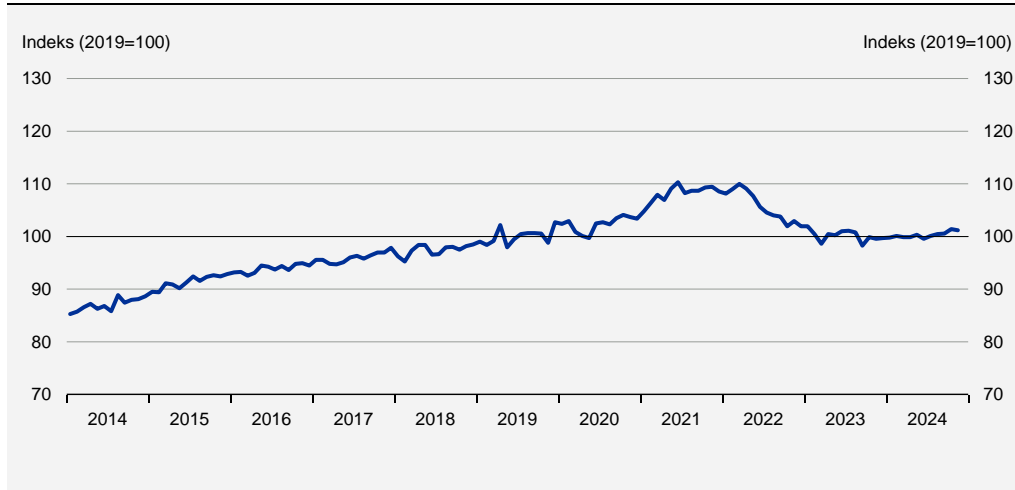
**Figur 2.6** Detailsalget steg med 0,2 pct. i november. Salget er dermed 0,5 pct. højere i forhold til samme periode sidste år.



Anm.: Serierne i figur 2.5 er 3-måneders glidende gennemsnit. I Storbritanniens officielle arbejdsmarkedsstatistikker opgøres data som et 3-måneders centreret gennemsnit. Oktober 2024 i figur 2.5 svarer derfor til september 2024 i de officielle statistikker.  
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Sverige

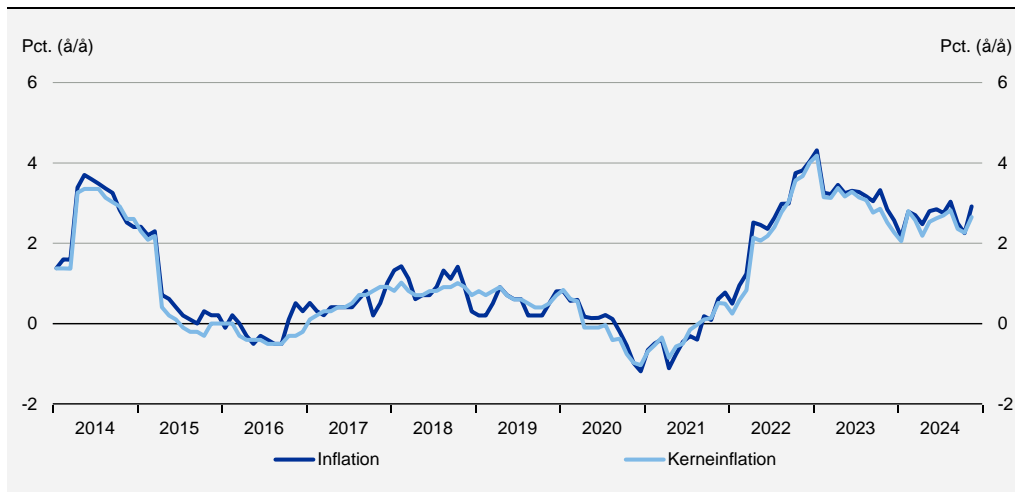
**Figur 2.7** Detailsalget faldt med 0,2 pct. i november. Salget er dog 1,6 pct. højere end samme periode sidste år.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Japan

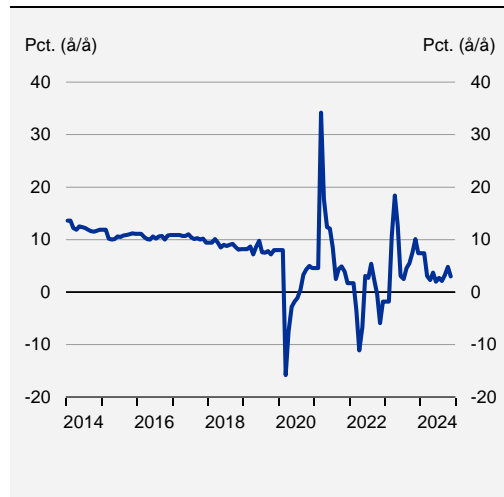
**Figur 2.8** Inflationen steg med 0,7 pct.-point til 2,9 pct. i november. I samme periode steg kerneinflationen med 0,4 pct.-point til 2,7 pct.



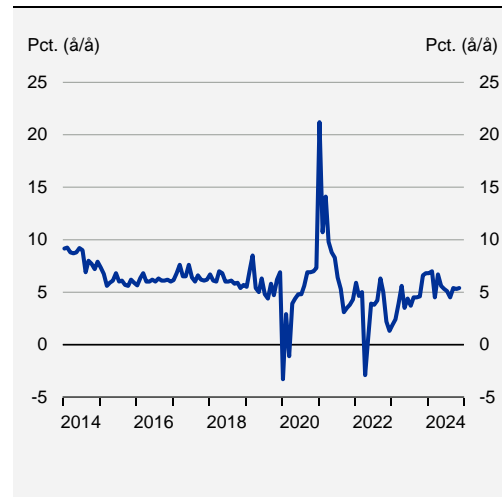
Anm.: Kerneinflationen i figuren angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. friske fødevarer.  
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Kina

**Figur 2.9** Detailsalget faldt med 3,6 pct. i november i forhold til oktober men er fortsat 3,0 pct. højere end samme måned sidste år.



**Figur 2.10** Industriproduktionen var 5,4 pct. højere i november sammenlignet med samme måned sidste år.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

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

---

Den seneste uge har budt på rentemøder i den amerikanske centralbank, Bank of Japan (BoJ), Norges Bank, den britiske centralbanke (BoE) og Sveriges Riksbank.

Den amerikanske centralbanks pengepolitiske komite (FOMC) nedsatte styringsrenten med 0,25 pct.-point, der således ligger i intervallet 4,25 pct. til 4,50 pct. Komiteen indikerede to yderligere rentenedsættelser i det kommende år. Sveriges Riksbank nedjusterede renten med 0,25 pct.-point til 2,50 pct. og indikerede en yderligere rentenedsættelse i første halvdel af 2025. Både BoJ og Norges Bank fastholdt deres renter på henholdsvis 0,25 pct. og 4,50 pct. Norges Bank varslede dog en rentenedsættelse til marts. BoE fastholdt ligeledes renten på 4,75 pct. og indikerede en kommende rentenedsættelse i februar.

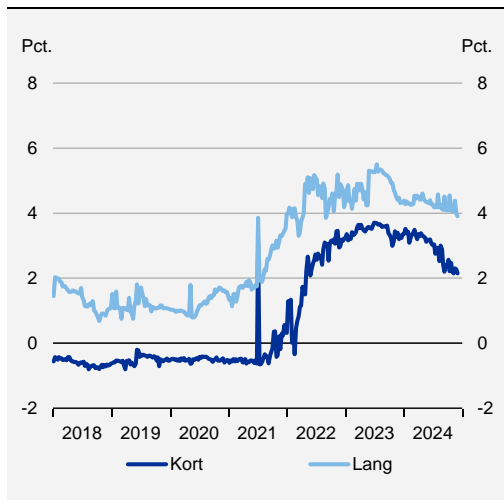
Renterne på 10-årige statsobligationer er steget den seneste uge. Renten på amerikanske statsobligationer steg med 0,25 pct.-point og er dermed steget 0,71 pct.-point det seneste år. I Europa steg renterne på henholdsvis danske og tyske statsobligationer med 0,15 pct.-point og 0,13 pct.-point. Den danske 10-årige statsobligationsrente er faldet 0,17 pct.-point det seneste år, hvorimod den tilsvarende tyske rente derimod er steget 0,34 pct.-point i samme periode.

Det effektive kronekursindeks faldt med 0,1 pct. den forgangne uge. Det dækker over, at kronen blev svækket over for den amerikanske dollar (-1,0 pct.) og den svenske krone (-0,8 pct.). Modsat blev kronen styrket over for den norske krone (+1,2 pct.), det britiske pund (+0,1 pct.) samt den japanske yen (+2,5 pct.).

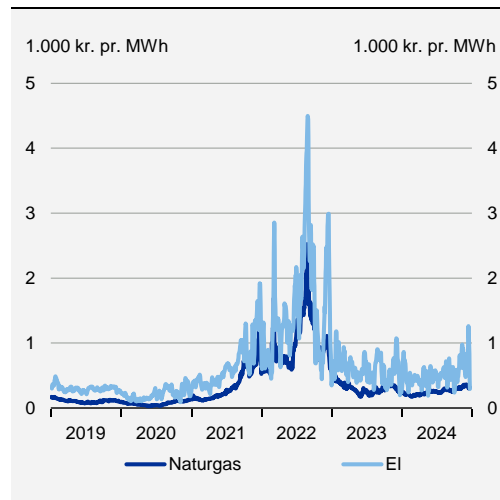
Der var samtidig tilbagegang i de centrale aktieindeks. Det amerikanske S&P 500-indeks og det danske OMX C25-index faldt begge med 3,0 pct. Samtidig faldt det japanske Nikkei 225-indeks med 2,6 pct.

På energimarkedet faldt elprisen i den forgangne uge efter en stor stigning i forrige uge. Samtidig faldt prisen på en tønde Brent olie med 1,0 pct. til 72,6 amerikanske dollar. Olieprisen er dermed faldet 8,2 pct. det seneste år.

**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 19/12	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
<b>Danske renter:</b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
3-måneders pengemarkedsrente	2,54	-0,05	-0,64	-1,19
Kort realkreditlån <sup>2</sup>	2,14	-0,13	-0,85	-1,19
Langt realkreditlån <sup>2</sup>	3,91	-0,07	-0,35	-1,14
<b>Nationalbankens satser:<sup>3</sup></b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
Diskonto	2,60	0,00	-0,50	-1,00
Indskud på folio	2,60	0,00	-0,50	-1,00
Indskudsbeviser	2,60	0,00	-0,50	-1,00
Udlån	2,75	0,00	-0,50	-1,00
<b>Ledende renter i udlandet:<sup>3</sup></b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
USA (federal funds rate)	4,50	-0,25	-1,00	-1,00
Japan (unc. call rate)	0,25	0,00	0,00	0,35
Sverige (repo)	2,50	-0,25	-1,00	-1,50
Euroområdet (indlånsrenten)	3,00	0,00	-0,50	-1,00
Storbritannien (repo)	4,75	0,00	-0,25	-0,50
<b>Rente på 10-årige statsobligationer:</b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
Danmark	2,03	0,15	-0,04	-0,17
USA	4,57	0,25	0,92	0,71
Japan	1,05	-0,01	0,20	0,41
Tyskland	2,31	0,13	0,17	0,34
Storbritannien	4,57	0,26	0,80	0,96
<b>Rentespænd til Tyskland:</b>	<b>Pct.-point</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
Kort (3-måneders)	-0,31	0,03	-0,01	-0,13
Langt (10-årigt):	-0,28	0,02	-0,21	-0,51

1) Der anvendes lukkekurser for renter.

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

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

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.



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

	Torsdag 19/12	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
<b>Valutakurser<sup>2</sup></b>				
<b>Ændring, pct.</b>				
Effektiv kronekursindeks (1980=100) <sup>3</sup>	104,09	-0,11	-1,10	-0,57
EUR/DKK	746,07	0,04	-0,02	0,06
USD/DKK	718,99	0,98	7,18	5,79
SEK/DKK	65,24	0,82	-0,92	-2,60
NOK/DKK	63,07	-1,24	-0,39	-4,44
GBP/DKK	902,23	-0,12	2,04	4,81
JPY/DKK	4,56	-2,49	-3,75	-3,58
JPY/EUR	0,61	-2,53	-3,73	-3,65
GBP/EUR	120,93	-0,16	2,06	4,75
USD/EUR	96,37	0,94	7,20	5,73
CNY/EUR	13,21	0,57	4,21	3,41
USD/CNY	729,69	0,37	2,87	2,24
<b>Aktiekurser (kursindeks):</b>				
<b>Ændring, pct.</b>				
Danmark, OMX C25	1.791,55	-3,05	-11,76	0,13
USA, S&P 500	5.867,08	-3,04	4,13	24,88
Japan, Nikkei 225	38.813,58	-2,60	7,21	15,26
Kina, Shanghai Composite	3.370,03	-2,64	24,02	16,12
Europa, Stoxx Europe 600	502,24	-2,02	-0,47	5,69
Storbritannien, FTSE 100	8.105,32	-2,48	-2,46	5,05
<b>Olie- og naturgaspriser:</b>				
<b>Ændring, pct.</b>				
Brent (USD)	72,63	-0,97	-1,45	-8,19
Brent (DKK)	522,20	0,01	5,62	-2,87
Naturgas (EUR)	43,08	0,64	21,19	28,51
EI (DKK)	501,14	-65,23	-24,35	7,71

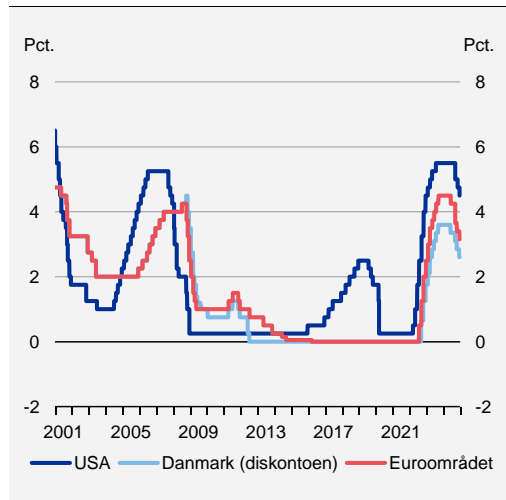
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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).

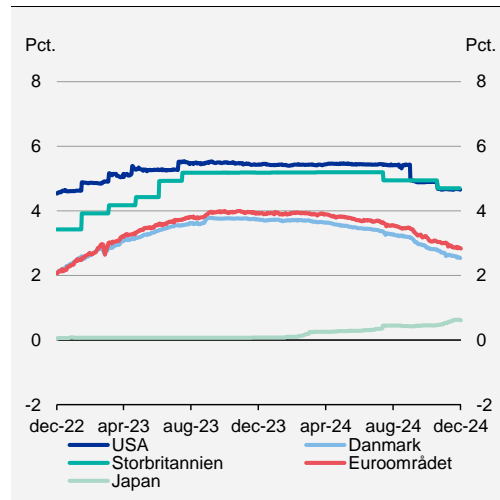
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

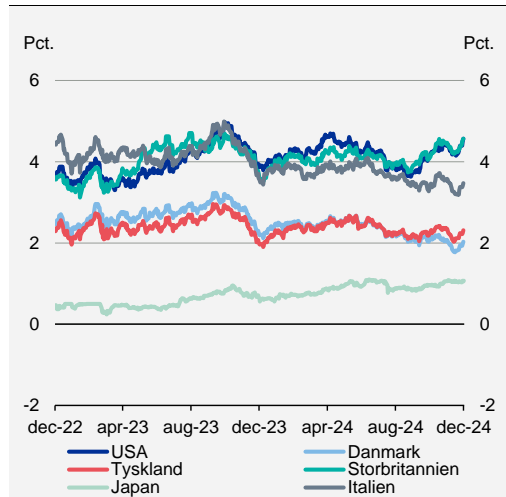
**Figur 3.3 Pengepolitiske renter**



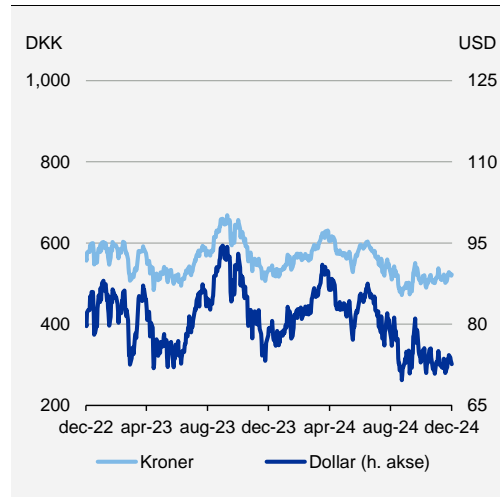
**Figur 3.4 3-måneders renter**



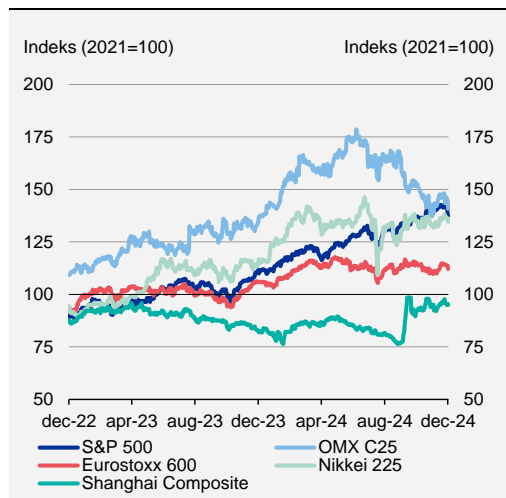
**Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter**



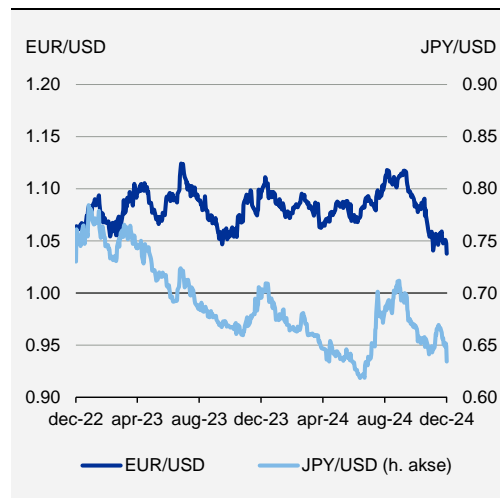
**Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie**



**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 6. december 2024

	ØM	DB	OECD	DI	EU	IMF	DØR	NB	Nordea	AE
	Dec. 24	Dec. 24	Dec. 24	Nov. 24	Nov. 24	Okt. 24	Okt. 24	Sep. 24	Sep. 24	Aug. 24
<b>Realvækst, pct.</b>										
BNP	3,0	3,0	2,8	2,7	2,4	1,9	2,3	2,1	1,5	0,9
Privatforbrug	0,3	0,2	0,2	0,7	0,7	-	0,9	1,0	0,5	0,9
Offentligt forbrug	2,6	1,4	1,2	3,2	2,3	-	3,7	3,3	1,4	3,8
Faste bruttoinvesteringer	-0,3	-1,2	-1,4	-1,9	-2,3	-	-	-	-2,4	-
Offentlige investeringer	5,7	4,0	-	5,9	-	-	2,9	5,9	0,3	-
Boliginvesteringer	0,0	0,2	-	-2,7	-	-	-4,8	-5,1	-4,5	-6,5
Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>	-2,8	-2,9	-	-4,4	-	-	-3,1	-3,4	-	-4,8
Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>	-0,8	-1,1	-1,1	-0,5	-	-	-0,1	0,0	0,2	-0,3
Eksport	6,0	6,3	6,4	5,5	4,7	6,9	4,7	4,0	4,0	2,2
Import	1,6	1,2	1,2	2,0	1,8	3,4	2,5	2,0	2,2	1,1
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer <sup>3)</sup>	26	26	-	26	-	11	30	33	-	28
Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>	87	87	-	-	-	-	88	87	86	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>	2,6	2,9	6,2	-	5,8	2,9	-	-	2,9	-
Betalingsbalance, mia. kr.	380	365	-	-	-	-	-	-	329	-
- Do. i pct. af BNP	12,9	12,5	13,1	-	10,6	9,0	11,9	10,0	11,5	-
Offentlig saldo, mia. kr.	86	78	-	-	-	51	-	-	70	67
- Do. i pct. af BNP	2,9	2,7	2,8	-	2,3	1,8	2,4	3,0	2,4	2,3
Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>	1,5	1,4	1,4	1,4	1,3	1,8	1,5	1,3	1,4	1,6
Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>	5,3	5,1	-	-	-	-	5,7	5,7	4,5	-
Boligpriser, pct. år-år	3,8	4,4	-	-	-	-	3,7	3,3	3,3	1,7

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 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).

# Prognoseoversigt for 2025

Tabel 4.2 6. december 2024

	ØM	DB	OECD	DI	EU	IMF	DØR	NB	Nordea	AE
	Dec. 24	Dec. 24	Dec. 24	Nov. 24	Nov. 24	Okt. 24	Okt. 24	Sep. 24	Sep. 24	Jul. 24
<b>Realvækst, pct.</b>										
BNP	2,9	2,5	2,5	2,4	2,5	1,6	2,8	2,3	1,7	1,9
Privatforbrug	2,2	1,9	1,5	2,2	1,4	-	2,5	1,8	1,7	1,0
Offentligt forbrug	3,0	2,6	2,5	2,6	3,5	-	2,3	2,5	0,8	2,2
Faste bruttoinvesteringer	3,1	3,0	2,2	2,4	2,1	-	-	-	1,0	-
Offentlige investeringer	10,4	7,1	-	6,2	-	-	5,6	6,1	2,8	-
Boliginvesteringer	2,8	3,9	-	2,9	-	-	3,0	0,2	2,3	1,6
Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>	1,5	1,5	-	1,9	-	-	2,0	1,3	-	3,1
Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>	0,0	0,1	0,0	0,2	-	-	0,4	0,0	0,0	0,3
Eksport	4,7	2,7	3,8	3,5	2,0	4,4	6,4	4,4	4,6	1,1
Import	4,6	2,4	2,8	3,9	2,4	3,8	7,4	4,0	4,3	1,5
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer <sup>3)</sup>	5	0	-	2	-	5	-2	13	-	0
Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>	91	93	-	-	-	-	92	88	92	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>	2,7	3,1	6,1	-	5,8	3,0	-	-	3,1	-
Betalingsbalance, mia. kr.	365	390	-	-	-	-	-	-	349	-
- Do. i pct. af BNP	11,8	12,8	13,1	-	10,1	9,3	12,3	9,7	11,7	-
Offentlig saldo, mia. kr.	49	45	-	-	-	26	-	-	55	36
- Do. i pct. af BNP	1,6	1,5	2,0	-	1,5	0,9	2,0	2,0	1,8	1,2
Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>	1,9	1,8	2,0	1,8	1,9	2,2	1,5	2,1	2,1	2,0
Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>	3,4	3,5	-	-	-	-	4,6	3,9	3,7	-
Boligpriser, pct. år-år	3,3	5,0	-	-	-	-	3,5	3,2	3,9	2,5

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe.

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

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

4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Økonomiministeriet 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).

# Prognoseoversigt for 2026

Tabel 4.3 6. december 2024

	ØM	DB	OECD	DI	EU	IMF	DØR	NB	Nordea	AE
	Dec. 24	Dec. 24	Dec. 24	Nov. 24	Nov. 24	Okt. 24	Okt. 24	Sep. 24	Sep. 24	Jul. 24
<b>Realvækst, pct.</b>										
BNP	1,7	2,3	1,7	1,6	1,8	1,4	-	1,5	1,7	1,6
Privatforbrug	1,8	2,3	1,7	2,7	1,8	-	-	1,8	1,9	1,7
Offentligt forbrug	0,5	2,0	1,0	0,5	0,8	-	-	0,6	0,8	0,0
Faste bruttoinvesteringer	1,9	3,6	1,9	2,8	2,0	-	-	-	2,2	-
Offentlige investeringer	1,1	4,9	-	5,5	-	-	-	5,4	2,5	-
Boliginvesteringer	3,1	5,6	-	2,2	-	-	-	1,1	3,0	3,0
Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>	1,6	2,4	-	2,4	-	-	-	1,6	-	1,9
Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	0,0	0,0	0,0
Eksport	3,5	3,1	3,3	3,3	2,5	1,9	-	3,0	4,7	1,8
Import	3,4	3,7	3,5	4,4	2,3	2,0	-	3,4	4,8	1,3
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer <sup>3)</sup>	-5	7	-	-10	-	-	-	8	-	9
Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>	91	95	-	-	-	-	-	89	98	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>	2,8	3,1	6,0	-	5,8	3,0	-	-	3,3	-
Betalingsbalance, mia. kr.	349	405	-	-	-	-	-	-	343	-
- Do. i pct. af BNP	10,9	12,8	13,0	-	9,8	9,0	-	9,2	11,2	-
Offentlig saldo, mia. kr.	42	29	-	-	-	13	-	-	50	33
- Do. i pct. af BNP	1,3	0,9	1,2	-	0,9	0,4	-	1,6	1,6	1,1
Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>	1,7	1,7	2,0	1,8	1,7	2,0	-	1,8	2,0	1,5
Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>	3,2	3,2	-	-	-	-	-	3,4	3,5	-
Boligpriser, pct. år-år	3,0	4,0	-	-	-	-	-	3,2	3,5	2,9

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 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).

