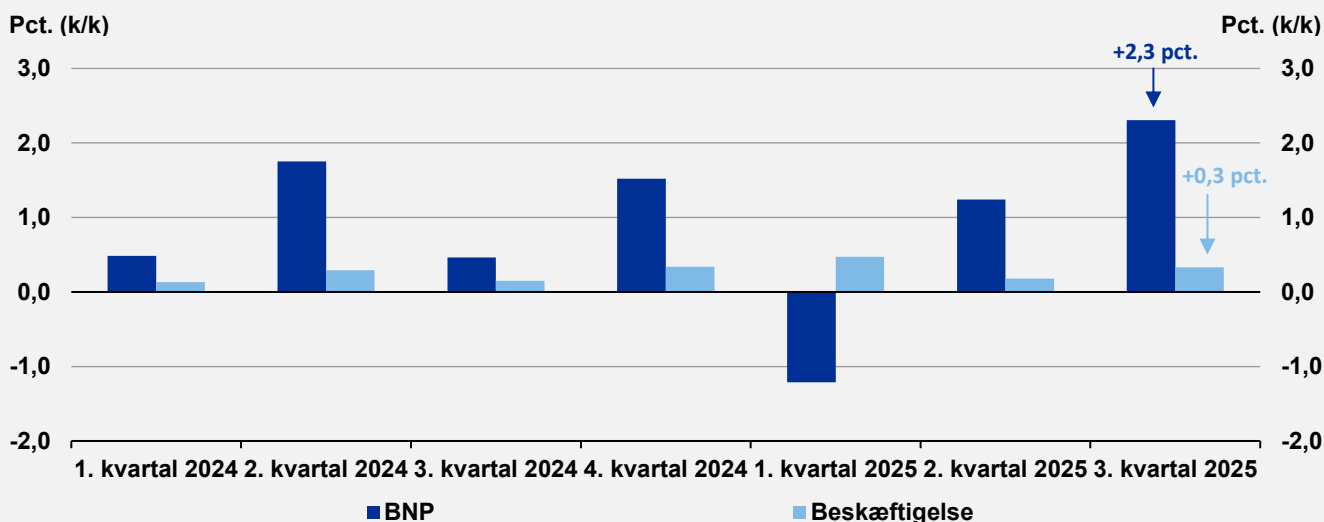




Kraftig fremgang på 2,3 pct. i 3. kvartal 2025 ifølge foreløbigt nationalregnskab



Danmark

- Kraftig fremgang på 2,3 pct. i 3. kvartal 2025 ifølge foreløbigt nationalregnskab
- 2.300 flere udenlandske lønmodtagere i september
- Ny EU-prognose: Moderat vækst og aftagende inflation
- 400 flere ledige stillinger i oktober
- 1.500 varslede afskedigelser i oktober
- Lille fald i forbrugertillid igen i november
- Fald i AKU-ledigheden i 3. kvartal
- 5.100 flere lønmodtagere i september
- Modsatrettede bevægelser bag fald i erhvervstillidsindikatoren

Internationalt

- Euroområdet: Modsatrettede bevægelser for erhvervstilliden i november. Forbrugertilliden var uændret i november
- USA: Både ledigheden og beskæftigelsen steg i september
- Storbritannien: Inflationen og detailsalget faldt i oktober. Modsatrettede bevægelser for erhvervstilliden i november
- Japan: BNP faldt i 3. kvartal. Inflationen og erhvervstilliden steg i oktober

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Renterne på 10-årige statsobligationer steg
- Det effektive kronekursindeks var omtrent uændret
- De centrale aktieindeks faldt

Prognoseoversigt

- Ny prognose fra EU-Kommissionen

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. 14.

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](#).

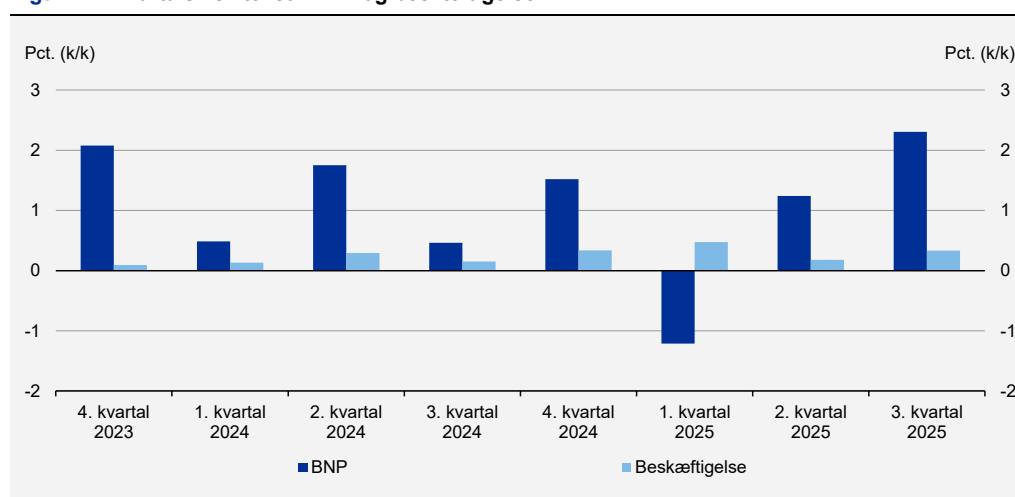
1. Dansk konjunkturnyt

Kraftig fremgang på 2,3 pct. i 3. kvartal 2025 ifølge foreløbigt nationalregnskab

Den første foreløbige opgørelse af nationalregnskabet for 3. kvartal 2025 viser en kraftig fremgang i BNP på 2,3 pct., når der korrigeres for pris- og sæsonudvikling, *jf. figur 1.1*. Ifølge Danmarks Statistik var det især medicinalindustrien, som trak op. For BVT ekskl. medicinalindustrien var der dog også pæn fremgang på 0,7 pct.

Beskæftigelsen steg med 0,3 pct. (svarende til knap 11.000 personer). Fremgangen var størst i den private sektor, hvor beskæftigelsen steg med godt 7.000 personer. Det samlede antal præsterede timer steg 0,4 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.

Væksten i BNP i 3. kvartal afspejles også i fremgang i flere efterspørgselskomponenter, *jf. tabel 1.1*. Fremgangen på efterspørgselssiden ses altovervejende i eksporten, som steg med 4,1 pct. Det dækker over fremgang i både eksporten af varer (4,7 pct.) og eksporten af tjenester (3,1 pct.).

Privatforbruget gik samlet 0,1 pct. frem. Den lille stigning dækker over små bevægelser på tværs af hovedkomponenterne med fremgang i køb af køretøjer (3,1 pct.) samt forbruget af andre varer (0,1 pct.), mens der var en tilbagegang i forbruget af tjenester inkl. turisme (-0,1 pct.).

Der var også fremgang i det offentlige forbrug, som steg 0,9 pct., mens de offentlige investeringer faldt 7,4 pct.

Samlet var der omtrent stilstand i de faste bruttoinvesteringer (0,1 pct.). Faldet i de offentlige investeringer blev således modgået af fremgang i både erhvervsinvesteringerne (1,4 pct.) og boliginvesteringerne (1,9 pct.). Der var ligeledes fald i lagerinvesteringerne, som bidrog med -1,3 pct.-point til BNP-væksten fra efterspørgselssiden.

Importen faldt (-0,2 pct.) i modsætning til den samlede efterspørgsel (1,2 pct.), hvilket dækker over fald i importen af varer (-0,4 pct.), mens der var stilstand i importen af tjenester.

På produktionssiden steg bruttoværditilvæksten (BVT) samlet 2,5 pct. i 3. kvartal. Det var især drevet af kraftig fremgang inden for industrien (8,4 pct.), men også øget aktivitet inden for *information og kommunikation* (6,8 pct.) samt *offentlig administration* (1,7 pct.) trak op.

Der er generelt en del udsving i nationalregnskabet's opgørelse af BNP. I Danmarks Statistiks seneste revisionsnotat fremgår en gennemsnitlig revision (i absolutte tal) på 0,9 pct.-point for BNP-væksten i perioden 4. kvartal 2021-3. kvartal 2024.

Tabel 1.1 Nøgletal i det kvartalsvise nationalregnskab

	4. kv. 2024	1. kv. 2025	2. kv. 2025	3. kv. 2025	3. kv. 2025
Realvækst, pct.	Kvartalsvis vækst				Årlig vækst
BNP	1,5	-1,2	1,2	2,3	3,9
BVT	1,6	-1,3	1,3	2,5	4,1
Privat forbrug	0,4	0,9	0,1	0,1	1,6
Offentligt forbrug	1,0	-2,1	0,4	0,9	0,3
Faste bruttoinvesteringer	9,7	-10,3	0,0	0,1	-1,5
- Boligbyggeri	-6,6	5,4	-1,5	1,9	-1,2
- Erhvervsinvesteringer	14,4	-16,4	-0,5	1,4	-3,6
- Offentlige investeringer	12,2	0,0	4,2	-7,4	8,4
Lagerinvesteringer, bidrag til BNP, pct.-point	-1,6	2,6	-0,4	-1,3	-1,5
Eksport	2,3	-3,9	3,8	4,1	6,1
Import	4,6	-5,7	2,5	-0,2	0,9
Samlet efterspørgsel	1,7	-1,8	1,5	1,2	2,5
Ændring i 1.000 personer					
Beskæftigelse (inkl. orlov)	11	15	6	11	43

Anm.: De reale vækstrater er opgjort i kædeindeks. Årlig vækst er 3. kvartal 2025 i forhold til 3. kvartal 2024.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

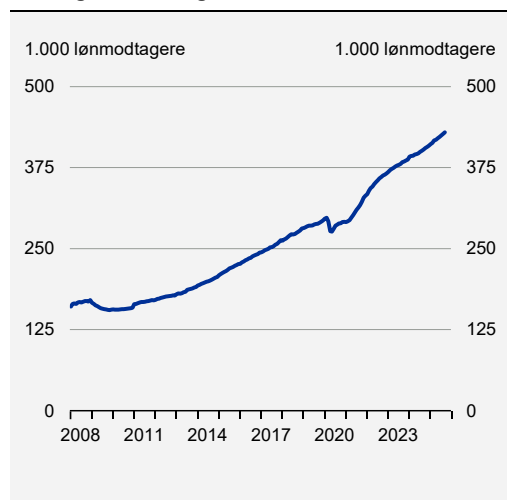
2.300 flere udenlandske lønmodtagere i september

Der var 429.200 udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse i september, *jf. figur 1.2*.¹ Det er 2.300 flere end i august. Derved fortsatte fremgangen i antallet af udenlandske lønmodtagere i et forholdsvis højt tempo, og antallet er nu steget med 20.600 personer siden årsskiftet.

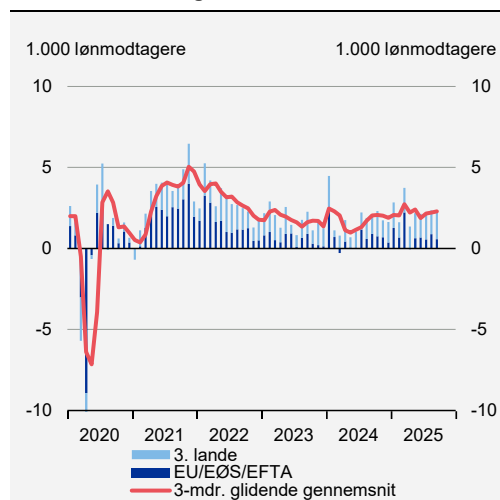
Fremgangen i september dækkede primært over flere lønmodtagere fra 3. lande (+1.750), mens antallet af lønmodtagere fra EU/EØS/EFTA-lande steg (+550), *jf. figur 1.3*. På tværs af opholdsordninger kom der særligt flere udenlandske lønmodtagere med permanent opholdstilladelse (+900), personer med ophold til studie fra 3. lande (+400) samt personer fra 3. lande med ophold til erhverv (+300). Stigningen siden årsskiftet dækker overvejende over en stigning i antallet af lønmodtagere fra 3. lande på godt 13.000 personer siden årsskiftet.

Udviklingen fra måned til måned skal tolkes med forsigtighed, da potentielle ændringer i sæsonmønstre og usikkerhed om efterregistreringer kan påvirke tallene, *jf. anmærkning til figurer*.

Figur 1.2 Udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse



Figur 1.3 Månedlig ændring i antallet 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.

Ny EU-prognose: Moderat vækst og aftagende inflation

EU-Kommissionen har offentliggjort sin efterårsprognose for EU-landene. For Danmark skønnes en vækst på 2,0 pct. i 2025, 2,1 pct. i 2026 og 1,7 pct. i 2027, *jf. tabel 1.2*. Dermed er vækstskønnene nedjusteret med 1,6 pct.-point i 2025 og opjusteret med 0,1 pct.-point i 2026 siden forårsprognosen for 2025. Den primære årsag til væksten i alle tre år forventes at være indenlandsk efterspørgsel med vækstbidrag på hhv. 1,3 pct., 1,8 pct. og 1,9 pct. efter en årrække, hvor det primært har været handlen med udlandet, der har trukket fremgangen.

Skøn for inflationen (målt ved det EU-harmoniserede forbrugerprisindeks) i Danmark i 2025 er opjusteret en anelse ift. forårsprognosen, *jf. tabel 1.3*. Inflationen ventes at udgøre 1,9 pct. i 2025, 1,0 pct. i 2026 og 1,8 pct. i 2027. Skønnene er således opjusteret med 0,3 pct.-point i 2025 og nedjusteret med 0,5 pct.-point i 2026. Den lave inflation i 2026 skal blandt andet ses i lyset af den midlertidige sækelse af elafgiften.

BNP-væksten i både EU og euroområdet forventes gradvist øget frem mod 2027 med en lille nedgang i euroområdet i 2026. Det afspejler højere privatforbrug og investeringer. Skønnene for både EU og euroområdet er opjusterede i 2025 med hhv. 0,3 pct.-point til 1,4 pct. for EU og 0,4 pct.-point til 1,3 pct. for euroområdet. For 2026 er skønnene nedjusteret med 0,1 pct.-point til 1,4 pct. for EU og 0,2 pct.-point til 1,2 pct. for euroområdet. BNP-væksten i 2027 forventes at blive 1,5 pct. for EU og 1,4 pct. for euroområdet.

Inflationen i EU forventes at udgøre 2,5 pct. i 2025, 2,1 pct. i 2026 og 2,2 pct. i 2027. Dermed er skøn for inflationen opjusteret med 0,2 pct.-point i 2025 og 2026. For euroområdet er skønnene 2,1 pct. i 2025, 1,9 pct. i 2026 og 2,0 pct. i 2027. En opjustering på 0,1 pct.-point i 2025 og 0,2 pct.-point i 2026.

Der forventes en lavere arbejdsløshed på det europæiske arbejdsmarked over de kommende år. Arbejdsløsheden forventes at udgøre 5,9 pct. i både 2025 og 2026 og 5,8 pct. i 2027, hvilket er et historisk lavt niveau.

EU-Kommissionen vurderer fortsat, at EU's økonomiske udsigter er præget af høj usikkerhed, dog lavere end i forårsprognosen. Ændringen siden forårsprognosen skyldes især de nylige handelsaftaler, USA har indgået med flere handelspartner – heriblandt EU – samt en let reduceret geopolitisk risiko som følge af udviklingen i Mellemøsten, selv om den geopolitiske risiko fortsat er betydelig. Samtidig kan handelspolitiske usikkerheder, de nuværende toldsatser og forstyrrelser i de globale forsyningskæder vise sig at have større negativ effekt end forudsat. Skiftende handelspolitiske tiltag kan øge volatiliteten på de globale finansmarkeder, mens usikkerhed i amerikansk økonomi kan påvirke de globale finansieringsforhold. Samtidig kan en stærkere euro presse EU's konkurrenceevne.

Tabel 1.2 BNP-skøn for udvalgte økonomier i EU-Kommissionens efterårs- og forårsprognose

Realvækst, pct.	Efterår 2025			Forår 2025	
	2025	2026	2027	2025	2026
Euroområdet	1,3	1,2	1,4	0,9	1,4
Tyskland	0,2	1,2	1,2	0,0	1,1
Frankrig	0,7	0,9	1,1	0,6	1,3
Italien	0,4	0,8	0,8	0,7	0,9
Spanien	2,9	2,3	2,0	2,6	2,0
Nederlandene	1,7	1,3	1,7	1,3	1,2
EU	1,4	1,4	1,5	1,1	1,5
Sverige	1,5	2,6	2,3	1,1	1,9
Danmark	2,0	2,1	1,7	3,6	2,0

Kilde: EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Autumn 2025* og EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Spring 2025*.

Tabel 1.3 Inflationsskøn for udvalgte økonomier i EU-Kommissionens efterår- og forårsprognose

Ændring, pct.	Efterår 2025			Forår 2025	
	2025	2026	2027	2025	2026
Euroområdet	2,1	1,9	2,0	2,0	1,7
Tyskland	2,3	2,2	1,9	2,4	1,9
Frankrig	1,0	1,3	1,8	0,9	1,2
Italien	1,7	1,3	2,0	1,8	1,5
Spanien	2,6	2,0	2,0	2,3	1,9
Nederlandene	3,0	2,5	2,1	3,0	2,0
EU	2,5	2,1	2,2	2,3	1,9
Sverige	2,5	0,6	1,6	2,2	1,6
Danmark	1,9	1,0	1,8	1,6	1,5

Kilde: EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Autumn 2025* og EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Spring 2025*.

400 flere ledige stillinger i oktober

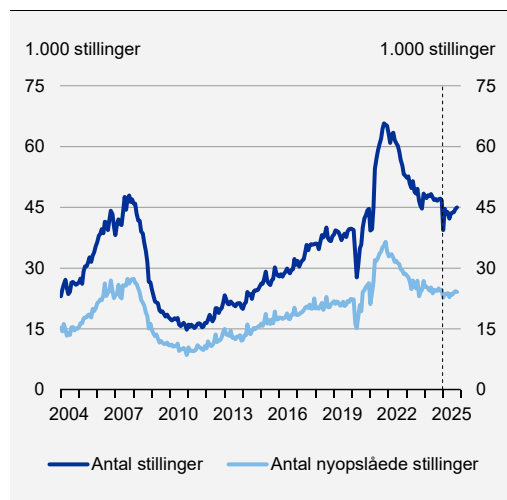
Der var 45.000 ledige stillinger i oktober (sæsonkorrigeret), hvoraf 24.100 var nyopslåede. Det er samlet set 400 flere ledige stillinger end i september, på trods af at der var 100 færre nyopslåede stillinger, *jf. figur 1.4*. I forhold til samme måned sidste år var der 2.000 færre ledige stillinger i oktober.

Månedens stigning i antallet af ledige stillinger var bredt funderet med flere stillinger i 15 ud af 22 stillingsgrupper. Stigningerne var største inden for *hotel, restauration, køkken og kantine* (+300), *bygge og anlæg* (+200) samt *akademisk arbejde* (+100). Omvendt var der færre ledige stillinger for *elever* (-200).

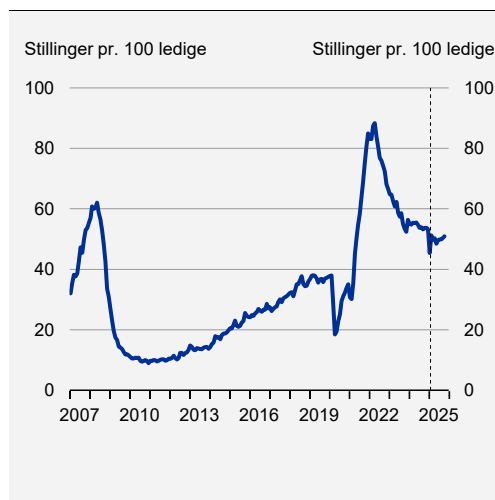
Sammenlignet med samme måned sidste år er antallet af ledige stillinger faldet mest inden for *salg, indkøb og markedsføring* (-1.500) samt *rengøring, ejendomsservice og renovation* (-600). Omvendt er antallet af ledige stillinger i samme periode steget inden for *sundhed, omsorg og personligpleje* (+900), *bygge og anlæg* (+600) samt *pædagogisk, socialt og kirkeligt arbejde* (+600).

Antallet af ledige stillinger pr. ledig person steg en smule, hvilket både kan tilskrives en stigning i antallet af ledige stillinger samt et mindre fald i ledigheden i oktober, *jf. figur 1.5*. Der var derved 51 ledige stillinger for hver 100 ledige personer.

Figur 1.4 Ledige stillinger



Figur 1.5 Antal stillinger pr. 100 ledige



Anm.: Egen sæsonkorrektur. Databrud i december 2024 til januar 2025.
Kilde: Danmarks Statistik, Jobindsats.dk og egne beregninger.

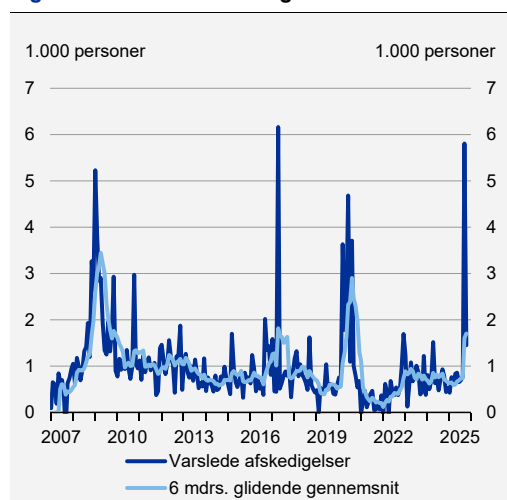
1.500 varslede afskedigelser i oktober

Der blev varslet 1.500 afskedigelser i oktober (sæsonkorrigeret). Det er det næsthøjeste i halvandet år, men væsentligt færre end i september, hvor der var knap 6.000 varslede afskedigelser, *jf. figur 1.6*. Antallet af varslet afskedigelser forblev derfor relativt højt i forhold til gennemsnittet for årets første otte måneder på 700 varslede afskedigelser. Der er generelt store udsving i antallet af varslede afskedigelser fra måned til måned, og især de seneste to måneder har afvejet markant fra det gennemsnitlige niveau set over de seneste to år.

Varslingerne fordelte sig på 28 virksomheder (sæsonkorrigeret), hvilket er fire flere end i september, og der har generelt været en stigende tendens i løbet af i år, *jf. figur 1.7*. Hovedparten af månedens varslede afskedigelser er endnu ikke blevet knyttet til en konkret branche.

Jobindsats bemærker, at især data for den seneste måned vil blive revideret ved næste opdatering. Det kan skyldes både efterregistreringer, og at der løbende korrigeres for de faktiske antal afskedigelser. Sidstnævnte kan indebære en nedskalering af størrelsesordenen, hvis færre ender med at blive afskediget ved varslingssagernes afslutning.

Figur 1.6 Varslede afskedigelser



Figur 1.7 Virksomheder med varslinger



Anm.: Egen sæsonkorrektur.

Kilde: Jobindsats.dk og egne beregninger.

Lille fald i forbrugertillid igen i november

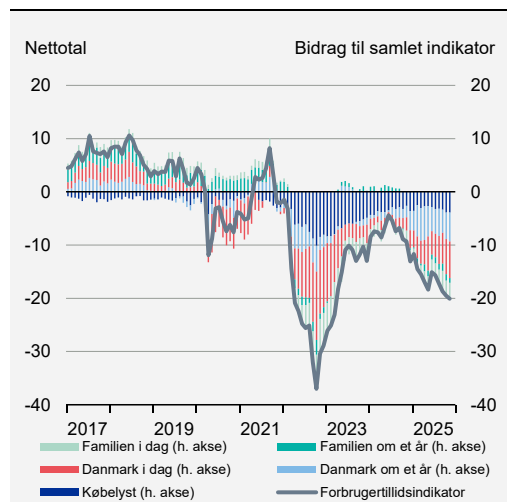
Forbrugertilliden er -20,1 i november sammenholdt med -19,5 i oktober, og der er dermed sket en lille forværring på 0,6. Forbrugertilliden er faldet for femte måned i træk efter en forbedring i juni, og forbrugertilliden ligger på sit laveste niveau siden marts 2023. Forbrugertilliden har overordnet set udvist en faldende tendens siden sommeren 2024, jf. figur 1.8.

Udviklingen i november dækker over tilbagegang i tre ud af fem indikatorer, som indgår i vurderingen af forbrugertilliden. Der er tilbagegang i vurderingen af såvel Danmarks nuværende økonomiske situation som i vurderingen af Danmarks fremtidige situation, ligesom vurderingen af familiens økonomiske situation i dag er faldet. Omvendt er der en fremgang i vurderingen af familiens fremtidige økonomiske situation. Forbrugerne har ikke ændret deres vurdering af, om det er fordelagtigt at anskaffe større forbrugsgoder.

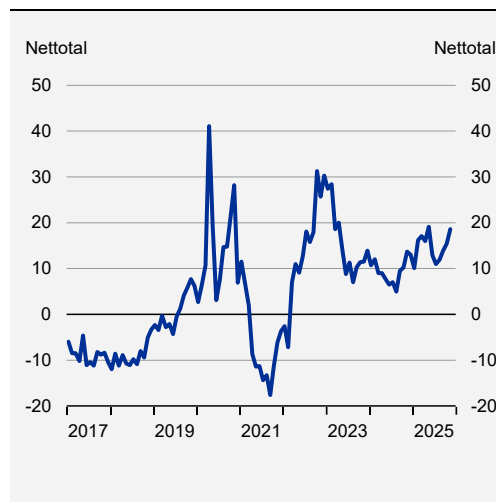
Alle indikatorer er fortsat negative. De to mest negative indikatorer er vurderingen af Danmarks nuværende henholdsvis fremtidige økonomiske situation, særligt vurderingen af Danmarks nuværende økonomiske situation.

Hovedparten af forbrugerne forventer også fortsat, at ledigheden vil være højere om et år end i dag. Indikatoren blev forværret igen i november (fra +15,4 til +18,6), og er dermed forværret for fjerde måned i træk, jf. figur 1.9.

Figur 1.8 Forbrugertillidsindikatoren



Figur 1.9 Forventninger til ledigheden



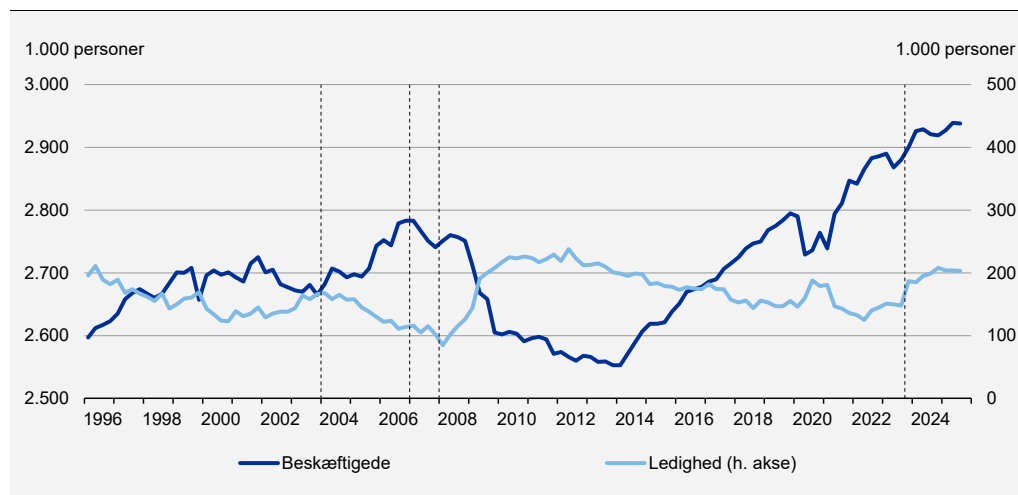
Anm.: I figur 1.9 betyder et positivt tal, at forbrugerne overvejende forventer en stigning i ledigheden over de næste 12 måneder. Forbrugernes vurdering af ledighed indgår ikke i den samlede forbrugertillidsindikator.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Fald i AKU-ledigheden i 3. kvartal

Ifølge Arbejdskraftundersøgelsen (AKU) faldt antallet af AKU-ledige med 1.000 personer (sæsonkorregeret) i 3. kvartal, hvilket svarer til et fald på 0,5 pct. i forhold til 2. kvartal, *jf. figur 1.10*. Dermed er der 203.000 ikke-beskæftigede, som søger arbejde og har mulighed for at starte. AKU-ledighedsprocenten forblev på 6,5 pct. og har været omtrent uændret det seneste år.

AKU-beskæftigelsen faldt samtidigt med 1.000 personer (-0,03 pct.) i 3. kvartal. Modsat AKU-beskæftigelsen pegede det kvartalsvise nationalregnskab på en stigning i beskæftigelsen på 10.800 (+0,3 pct.) i samme periode. Her bør det bemærkes, at AKU-undersøgelsen er stikprøvebaseret, hvorfor opgørelsen er forbundet med højere usikkerhed. Også nationalregnskabsopgørelsen skal dog tolkes med forsigtighed, da den sidste måned i kvartalet er baseret på en fremskrivning.

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 forbedrede statistikken. Det seneste databrud i 4. kvartal 2023 skyldes en forlænget interviewperiode fra 2 til 4 uger, der har øget svarprocenten og ændret sammensætningen af de deltagende.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

5.100 flere lønmodtagere i september

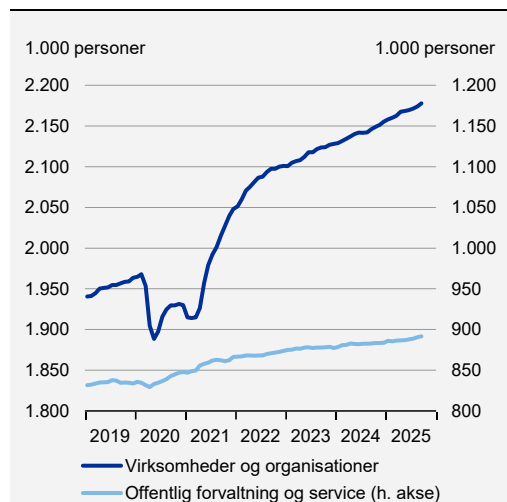
Antallet af lønmodtagere steg med 5.100 personer i september (sæsonkorrigeret), og derved fortsatte fremgangen i lønmodtagerbeskæftigelsen, der er vokset hver måned siden december 2023. Yderligere tog væksten yderligere til relativt til de seneste fire måneder, og samlet set har der været en stor fremgang i år med 30.000 flere lønmodtagere siden december. Det samlede antal lønmodtagere er nu 3.069.000 personer.

Månedens fremgang fandt både sted inden for *virksomheder og organisationer* (+3.900) og *offentlig forvaltning og service* (+1.200), jf. figur 1.11. Siden december har fremgangen især bestået af flere lønmodtagere inden for *virksomheder og organisationer* med en fremgang på 22.400, mens antallet af lønmodtagere i *offentlig, forvaltning og service* er steget med 8.000 personer.²

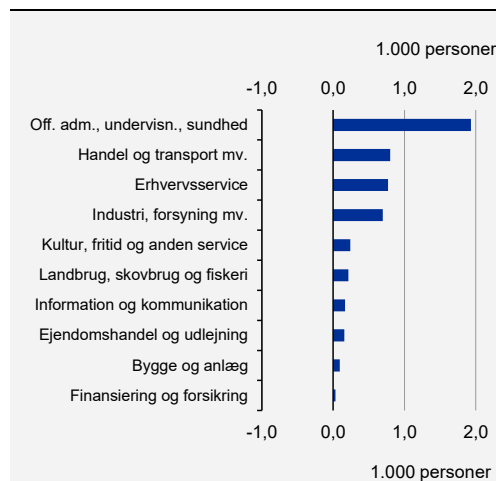
Der var vækst i alle hovedbrancher i september, jf. figur 1.12. Størst var fremgangen inden for *offentlig administration, sundhed og undervisning* (+1.900), hvoraf hovedparten var knyttet til fremgang inden for *sundhed og socialvæsen* (+1.300). Dertil var der fremgang inden for *handel og transport* (+800), *erhvervsservice* (+800) samt *industri, forsyning og råstofindvinding* (+700). Mindst var fremgangen i *finansiering og forsikring* samt *bygge og anlæg*.

I forhold til seneste offentliggørelse er antallet af lønmodtagere revideret ned med 300 personer i august (efter sæsonkorrektur).

Figur 3.11 Lønmodtagerbeskæftigelsen



Figur 1.12 Brancheudvikling i seneste måned



Anm.: I figur 1.11 og 1.12 vises sæsonkorrigerede tal. I figurerne vises ikke kategorien *Uoplyst*.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

² Dertil er der nu 0 lønmodtagere i uoplyst branche mod 400 i december.

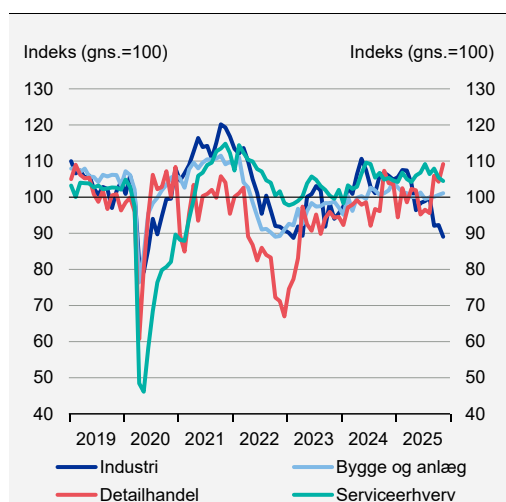
Modsatrettede bevægelser bag fald i erhvervstillidsindikatoren

Den samlede erhvervsindikator faldt fra 101,9 i oktober til 101,2 i november. Det dækker over modsatrettede bevægelser med fald i tillidsindikatorerne for brancherne *industri* (-3,3) og *serviceerhverv* (-0,9), mens der var stigninger inden for *detailhandel* (+4,9) samt *bygge og anlæg* (+0,1), jf. figur 1.13. Tilbagegangen inden for *industri* dækker over et fald i både beskæftigelses- og produktionsforventninger.

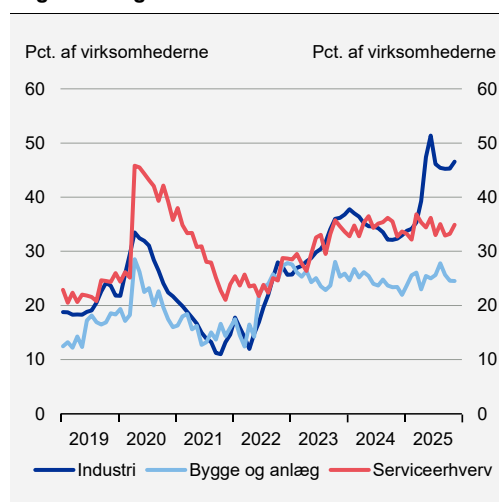
De seneste år har mangel på efterspørgsel været et forhold, der oftere er blevet rapporteret som produktionsbegrænsende blandt virksomhederne. I november steg andelen for både *industri* (1,3 pct.-point) og *serviceerhverv* (+1,7 pct.-point), jf. figur 1.14.

Omvendt faldt andelen af virksomheder, der melder om mangel på arbejdskraft som produktionsbegrænsning, for både *industri* (-2,0 pct.-point) og *serviceerhverv* (-0,2 pct.-point), mens andelen *steg for industri* (+4,4 pct.-point).

Figur 4.13 Tillidsindikatorer



Figur 1.14 Virksomheder, der melder om mangel på efterspørgsel som en produktionsbegrænsning



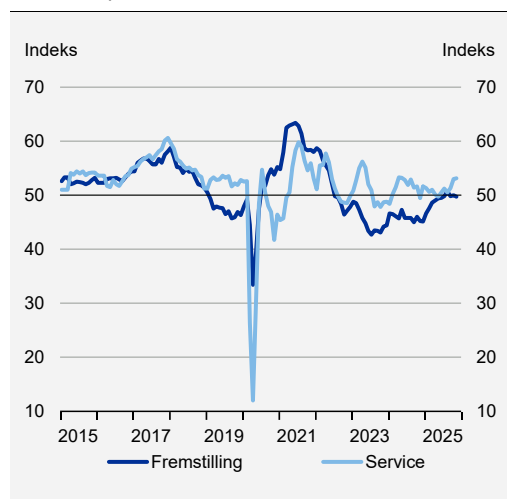
Anm.: I figur 1.13 er indeks 100 for hver serie lig det historiske gennemsnit siden 1998 (april 2000 for serviceerhverv). Værdier over 100 afspejler positive vurderinger. I figur 1.14 er anvendt egen sæsonkorrektur med JDemetra+.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

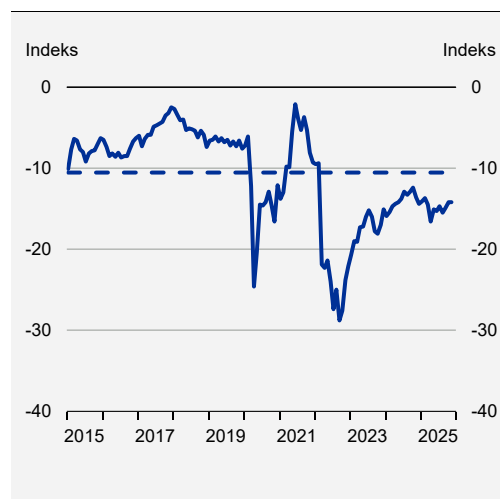
2. Internationale nøgletal

Euroområdet

Figur 2.1 Erhvervstilliden for fremstilling faldt 0,3 indlekspoint, mens erhvervstilliden for service steg 0,1 indlekspoint i november.



Figur 2.2 Forbrugertilliden var uændret i november sammenlignet med forrige måned.

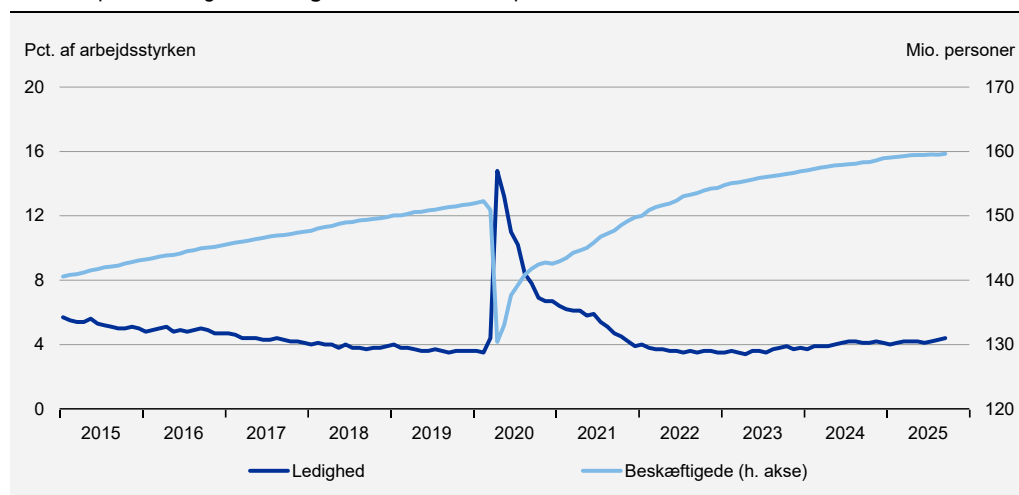


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.1 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang. Den stiplede linje i figur 2.2 angiver det historiske gennemsnit i perioden 1985-2024.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

USA

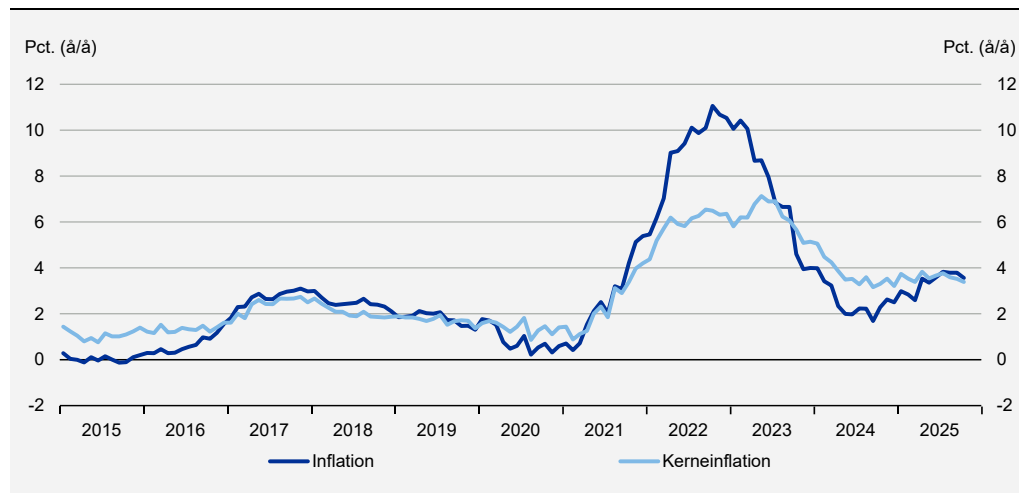
Figur 2.3 Ledigheden steg med 0,1 pct.-point i september og udgjorde således 4,4 pct. af arbejdsstyrken. I samme periode steg beskæftigelsen med 119.000 personer.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

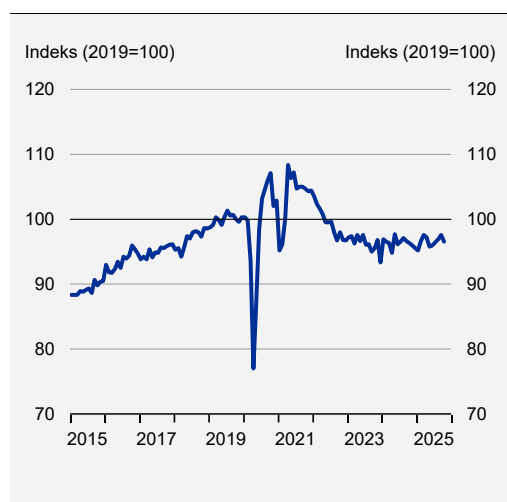
Storbritannien

Figur 2.4 Inflationen faldt 0,2 pct.-point til 3,6 pct i oktober. I samme periode er **kerneinflationen** faldet 0,1 pct.-point til 3,4 pct.

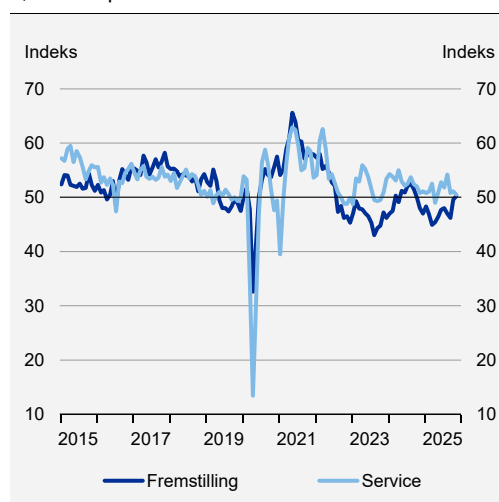


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.4 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen i energi og fødevarer.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.5 Detailsalget faldt 1,1 pct. i oktober og var dermed 0,2 pct. højere end samme måned sidste år.



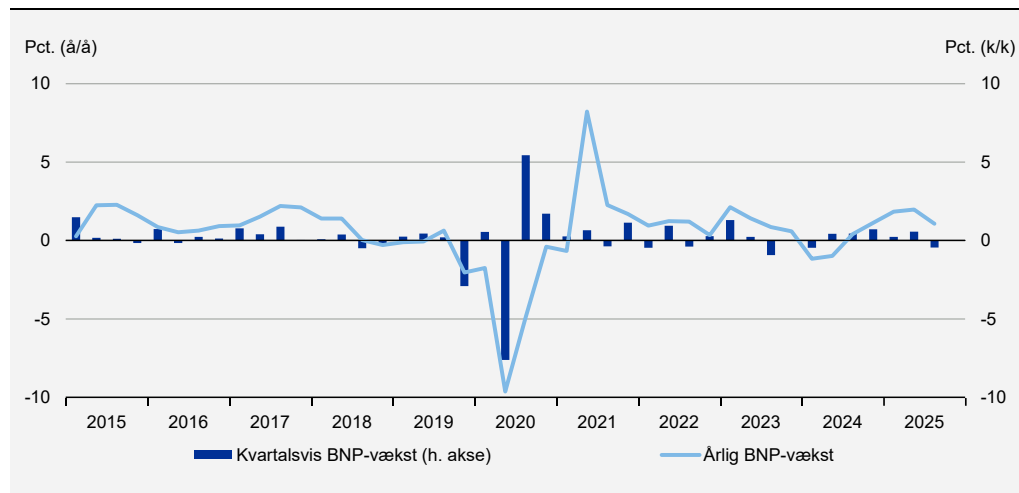
Figur 2.6 Erhvervstillid for fremstilling steg 0,6 indekspoint, mens **erhvervstillid for service** faldt 0,6 indekspoint i november.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.6 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

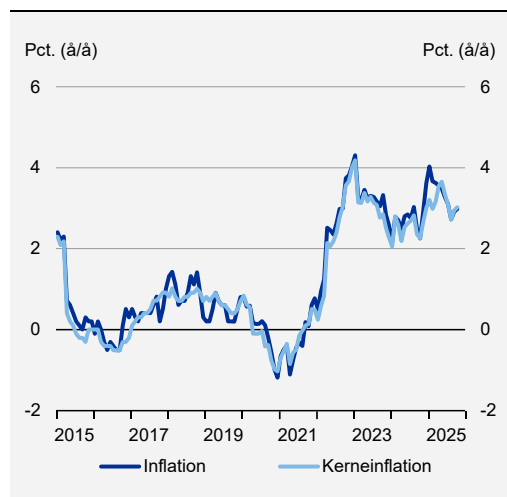
Japan

Figur 2.7 Den foreløbige kvartalsvise BNP-vækst i 3. kvartal 2025 var -0,4 pct. Trods tilbagegangen er BNP vokset med 1,1 pct. i forhold til 3. kvartal 2024.

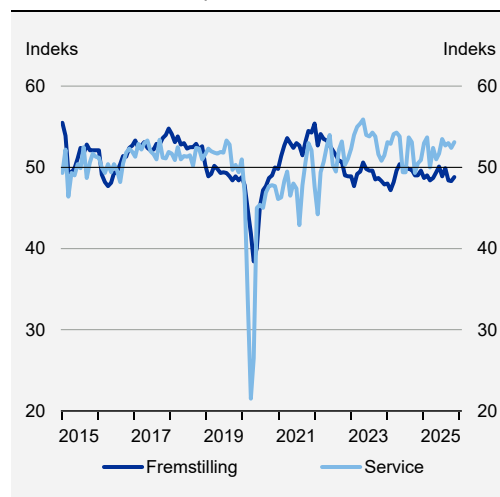


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.8 Inflationen og kerneinflationen steg begge 0,1 pct.-point til 3,0 pct. i oktober.



Figur 2.9 Erhvervstilliden inden for fremstilling steg 0,5 indikspoint til indeks 48,8 i november. I samme periode steg **erhvervstilliden inden for service** med 0,7 indikspoint til indeks 53,1.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.8 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. friske fødevarer. Erhvervstilliden i figur 2.9 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

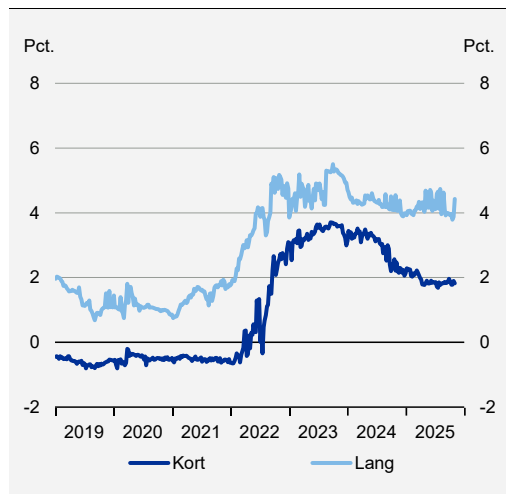
Renterne på 10-årige statsobligationer steg overordnet set svagt i den forgangne uge, *jf. tabel 3.1*. Både de danske og tyske statsobligationer steg 0,01 pct.-point til henholdsvis 2,58 pct. og 2,72 pct. Den britiske rente steg 0,02 pct.-point til 4,64 pct., mens den amerikanske statsobligationsrente faldt 0,04 pct.-point til 4,11 pct.

Det effektive kronekursindeks faldt 0,2 pct. i den forgangne uge, *jf. tabel 3.2*. Udviklingen afspejler særligt en svækkelse af den danske krone overfor den japanske yen med 1,3 pct. samt en styrkelse overfor den amerikanske dollar med 0,8 pct.

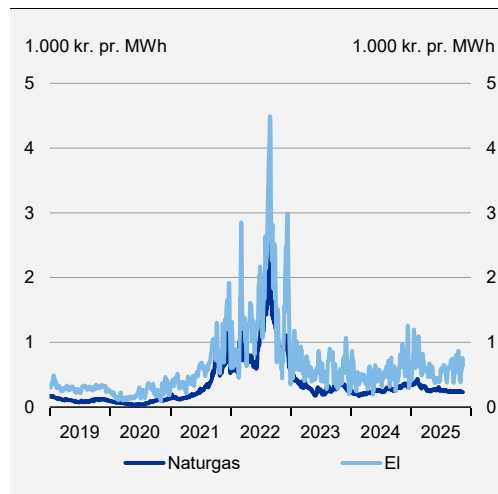
De centrale aktieindeks faldt i løbet af ugen. Det danske OMX C25-indeks faldt 0,8 pct., mens det europæiske Stoxx Europe 600-indeks faldt 2,2 pct. I samme periode faldt det amerikanske S&P 500-indeks og det britiske FTSE 100-index henholdsvis 2,9 pct. og 1,8 pct. På det asiatiske marked faldt det japanske Nikkei 225-indeks 1,1 pct., mens det kinesiske Shanghai Composite-indeks faldt 3,9 pct.

På energimarkederne faldt prisen på Brent-olie (målt i amerikanske dollars) med 1,8 pct., mens prisen på naturgas (målt i euro) faldt 0,3 pct.

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 20/11	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Danske renter:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
3-måneders pengemarkedsrente	1,76	0,00	0,03	-0,91
Kort realkreditlån ²	1,88	0,06	0,08	-0,30
Langt realkreditlån ²	3,80	-0,62	-0,16	-0,25
Nationalbankens satser:³	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Diskonto	1,60	0,00	0,00	-1,25
Indskud på folio	1,60	0,00	0,00	-1,25
Indskudsbeviser	1,60	0,00	0,00	-1,25
Udlån	1,75	0,00	0,00	-1,25
Ledende renter i udlandet:³	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
USA (federal funds rate)	4,00	0,00	-0,50	-0,75
Japan (unc. call rate)	0,50	0,00	0,00	0,25
Sverige (repo)	1,75	0,00	-0,25	-1,00
Euroområdet (indlånsrenten)	2,00	0,00	0,00	-1,25
Storbritannien (repo)	4,00	0,00	0,00	-0,75
Rente på 10-årige statsobligationer:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Danmark	2,58	0,01	0,03	0,53
USA	4,10	-0,04	-0,19	-0,33
Japan	1,81	0,12	0,23	0,72
Tyskland	2,72	0,01	0,00	0,41
Storbritannien	4,64	0,02	-0,03	0,21
Rentespænd til Tyskland:	Pct.-point	Ændring, pct.-point		
Kort (3-måneders)	-0,30	0,00	0,00	0,03
Langt (10-årigt):	-0,14	0,00	0,03	0,12

1) Der anvendes lukkekurser for renter.

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

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

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

Tabel 3.2 Valutakurser mv.¹

	Torsdag 20/11	Seneste to uger	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Valutakurser²		Ændring, pct.		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) ³	106,91	-0,22	-0,37	2,40
EUR/DKK	746,93	0,02	0,05	0,14
USD/DKK	647,89	0,75	1,19	-8,69
SEK/DKK	67,97	-0,14	1,80	5,72
NOK/DKK	63,59	-0,18	1,73	-0,90
GBP/DKK	848,13	0,37	-1,67	-5,28
JPY/DKK	4,11	-1,30	-5,65	-10,55
JPY/EUR	0,55	-1,32	-5,69	-10,67
GBP/EUR	113,55	0,35	-1,72	-5,42
USD/EUR	86,74	0,73	1,14	-8,82
CNY/EUR	12,20	0,61	2,20	-7,16
USD/CNY	710,80	0,12	-1,04	-1,79
Aktiekurser (kursindeks):		Ændring, pct.		
Danmark, OMX C25	1.704,68	-0,83	0,34	-5,95
USA, S&P 500	6.538,76	-2,90	2,24	9,92
Japan, Nikkei 225	49.823,94	-1,10	16,17	31,03
Kina, Shanghai Composite	3.834,89	-3,90	1,82	13,78
Europa, Stoxx Europe 600	586,15	-2,22	0,86	18,78
Storbritannien, FTSE 100	9.527,65	-1,76	2,58	16,91
Olie- og naturgaspriser:		Ændring, pct.		
Brent (USD)	63,02	-1,81	-5,91	-14,76
Brent (DKK)	408,30	-1,07	-4,79	-22,17
Naturgas (EUR)	31,16	-0,29	-2,34	-35,49
EI (DKK)	809,35	37,38	22,91	0,86

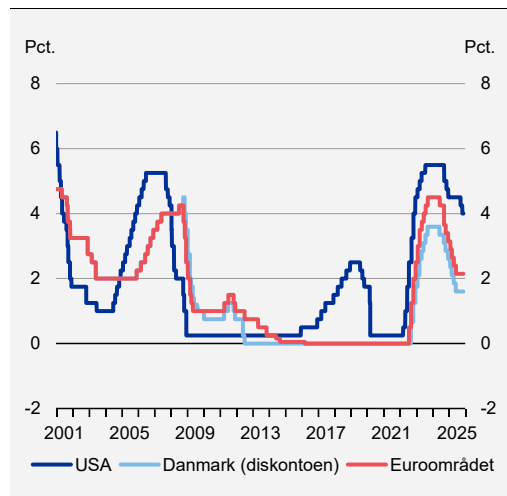
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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

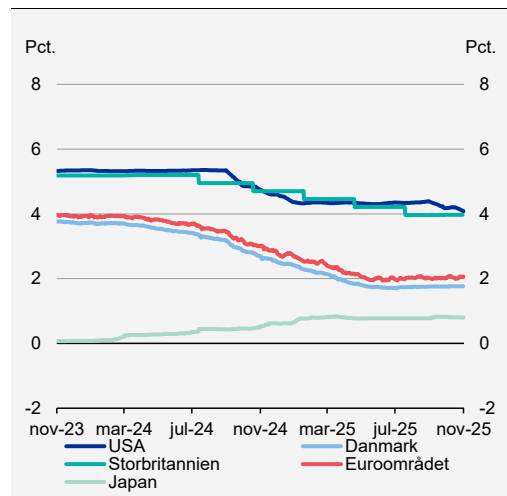
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

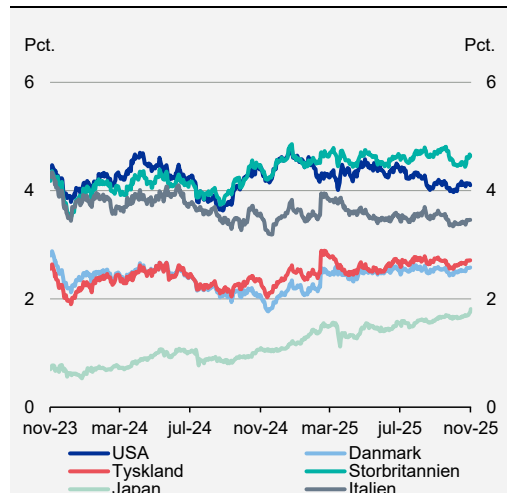
Figur 3.3 Pengepolitiske renter



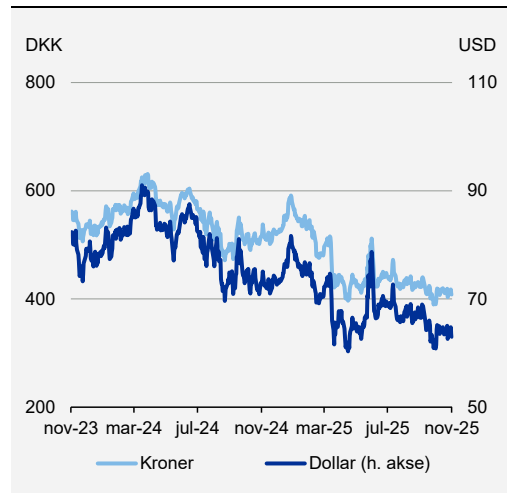
Figur 3.4 3-måneders renter



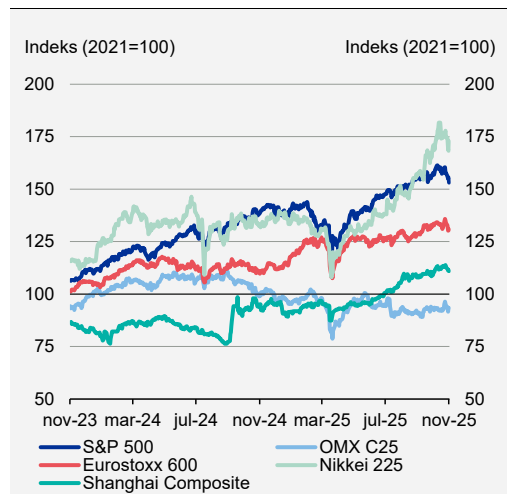
Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter



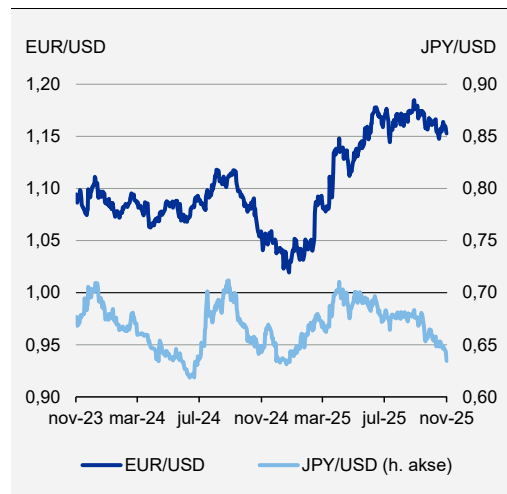
Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie



Figur 3.7 Udvalgte aktieindeks



Figur 3.8 Udvalgte valutakurser



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

4. Prognoseoversigt for 2025

Tabel 4.1 21. november 2025

	ØM	EU	IMF	DØR	NB	DB	Nordea	AE	OECD	DI
	Aug. 25	Nov. 25	Okt. 25	Okt. 25	Sep. 25	Sep. 25	Sep. 25	Aug. 25	Juni 25	Maj 25
Realvækst, pct.										
BNP	1,4	2,0	1,8	2,1	2,0	1,8	1,8	1,8	3,0	3,3
Privatforbrug	2,3	2,0	-	2,5	2,2	2,2	2,2	1,8	1,1	2,6
Offentligt forbrug	5,4	3,7	-	2,7	1,9	2,8	0,5	2,8	4,7	4,3
Faste bruttoinvesteringer	-2,2	-2,0	-	-	-	-4,5	-3,5	-	4,1	3,5
Offentlige investeringer	12,5	-	-	11,0	12,3	14,1	14,3	28,2	-	39,2
Boliginvesteringer	2,2	-	-	0,0	-0,9	-1,1	0,8	2,4	-	1,7
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-6,5	-	-	-8,2	-8,8	-9,3	-	-8,0	-	-3,1
Lagerinvesteringer ²⁾	0,2	-	-	-	0,4	0,5	0,1	-	0,1	0,1
Eksport	0,9	1,3	1,5	2,7	1,4	1,4	2,5	-1,7	4,1	3,2
Import	1,9	0,3	0,7	1,4	-0,3	0,5	0,4	-2,6	4,0	3,3
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	41	-	18	34	39	38	-	35	-	30
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	88	-	-	89	88	88	87	87	-	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,6	6,1	3,0	-	-	2,9	2,9	-	6,8	-
Betalingsbalance, mia. kr.	346	-	-	-	-	348	356	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	11,4	12,0	12,2	12,4	11,8	11,4	11,8	-	12,5	-
Offentlig saldo, mia. kr.	55	-	-	-	-	65	65	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	1,8	2,3	-	1,6	2,3	2,1	2,2	-	2,4	-
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,7	1,9	1,9	1,8	1,9	1,9	1,9	1,7	1,9	1,7
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,5	-	-	3,8	3,7	3,6	4,2	-	-	-
Huspriser, pct. år-år	4,7	-	-	4,4	5,4	5,2	5,5	3,5	-	-

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe.

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

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

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

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

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

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

Prognoseoversigt for 2026

Tabel 4.2 21. november 2025

	ØM	EU	IMF	DØR	NB	DB	Nordea	AE	OECD	DI
	Aug. 25	Maj 25	Okt. 25	Okt. 25	Sep. 25	Sep. 25	Sep. 25	Aug. 25	Juni 25	Maj 25
Realvækst, pct.										
BNP	2,1	2,1	2,2	1,3	2,0	2,3	2,3	1,7	1,5	1,8
Privatforbrug	2,2	2,0	-	3,1	2,0	2,4	2,5	1,8	1,6	2,9
Offentligt forbrug	2,6	2,1	-	4,8	4,2	2,3	2,3	0,3	0,6	0,7
Faste bruttoinvesteringer	2,9	1,9	-	-	-	2,5	2,7	-	0,6	2,0
Offentlige investeringer	7,5	-	-	5,4	5,4	6,8	4,1	3,6	-	0,6
Boliginvesteringer	3,7	-	-	3,7	1,9	3,5	3,2	3,0	-	2,4
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	1,5	-	-	-4,8	2,8	1,1	-	2,9	-	2,6
Lagerinvesteringer ²⁾	0,0	-	-	-	0,1	-0,3	0,0	-	0,1	0,2
Eksport	2,9	3,9	2,7	2,5	4,1	3,9	4,3	1,9	2,1	3,3
Import	3,7	4,1	3,5	4,6	5,8	4,0	4,6	2,1	1,8	4,4
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	10	-	15	-6	21	8	-	14	-	16
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	89	-	-	92	90	89	88	90	-	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,6	6,1	3,0	-	-	3,0	2,9	-	6,8	-
Betalingsbalance, mia. kr.	338	-	-	-	-	369	350	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	10,7	11,9	11,7	11,9	10,8	11,7	11,3	-	12,2	-
Offentlig saldo, mia. kr.	11	-	-	-	-	30	44,8	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	0,4	1,1	-	0,2	1,4	0,9	1,4	-	1,8	-
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	0,9	1,0	2,1	0,8	1,1	1,2	1,7	1,7	1,7	1,8
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,2	-	-	3,5	3,4	3,4	3,5	-	-	-
Huspriser, pct. år-år	3,2	-	-	3,5	3,6	3,6	4,0	2,2	-	-

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).

