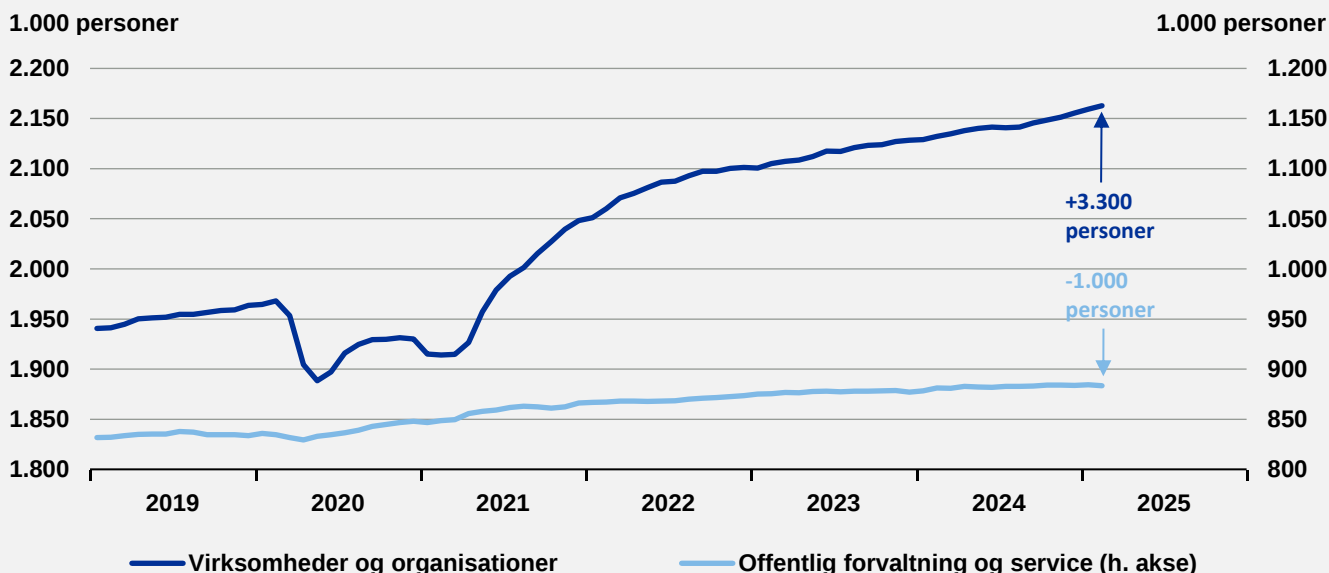




### Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 2.400 personer i februar



#### Danmark

- Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 2.400 personer i februar
- Væksten i international arbejdskraft fortsatte i februar
- 700 varslede afskedigelser i marts
- Faldende forbrugertillid i april
- Ny prognoseopdatering fra IMF: Nedjusteret global vækst på baggrund af toldsatter
- Tilbagegang i tillidsindikatorerne i flere brancher i april
- Lille stigning i byggebeskæftigelsen i 1. kvartal

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

- ECB nedsatte den pengepolitiske rente med 0,25 pct.-point
- Det effektive kronekursindeks er steget
- Fremgang i de centrale aktieindeks

#### Internationalt

- Verden: Uændret verdenshandel i februar
- Euroområdet: Kvartalsvis BNP-vækst blev opjusteret 0,2 pct.-point til 0,2 pct. for 4. kvartal 2024. Industriproduktionen steg i februar, mens forbrugertilliden faldt i april
- USA: I marts faldt industriproduktionen, påbegyndte boligbyggerier og salget af eksisterende boliger, mens antallet af byggetilladelser og salget af nye boliger steg. I april faldt forbrugertilliden
- Tyskland: Erhvervstilliden faldt i april
- Sverige: Ledigheden faldt, mens beskæftigelsen steg i marts
- Storbritannien: Uændret ledighed og højere beskæftigelse i februar. Inflationen aftog, mens detailsalget steg i marts
- Kina: Kvartalsvis BNP-vækst på 1,2 pct. i 1. kvartal. Industriproduktionen og detailsalget steg i marts
- Japan: Lille fald i inflationen i marts

#### Prognoseoversigt

- Ny prognose fra IMF

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

## Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 2.400 personer i februar

Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 2.400 personer i februar (sæsonkorrigeret). Dermed fortsatte væksten i lønmodtagerbeskæftigelsen i et pænt tempo i årets anden måned, om end tempoet aftog en smule efter at være steget med 3.900 personer i snit set over de foregående 5 måneder. Samlet set er lønmodtagerbeskæftigelsen steget med knap 33.000 personer siden februar sidste år, og det samlede antal lønmodtagere udgør nu 3.047.000 personer

Månedens fremgang fandt sted inden for *virksomheder og organisationer* (+3.300), som nu er steget med 30.700 lønmodtagere over det seneste år, jf. figur 1.1. Omvendt var der et fald i antallet af lønmodtagere inden for *offentlig forvaltning og service* (-1.000), som dog er steget med 2.300 personer siden sidste februar.

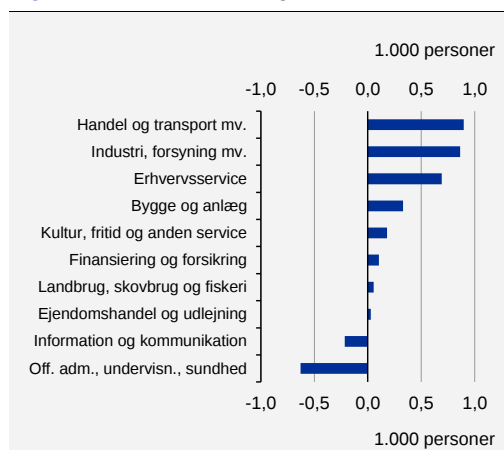
Det var især tre brancher, der trak fremgangen i februar. Det var inden for *handel og transport* (+900), *industri, forsyning og råstofindvinding* (+900) og *erhvervsservice* (+700), jf. figur 1.2. Det er også de brancher, der samlet set har haft størst vækst i beskæftigelsen over det seneste år, hver med årstigninger på ca. 7.000 personer. Omvendt faldt beskæftigelsen inden for *offentlig administration, sundhed og undervisning* (-600) og *information og kommunikation* (-200). Sidstnævnte er den eneste branche med lavere beskæftigelse (-1.000) end for et år siden.

I forhold til seneste offentliggørelse er antallet af lønmodtagere inden sæsonkorrektur revideret ned med 300 personer i januar. I følge Danmarks Statistik er revisionen sket planmæssigt og skyldes, at datagrundlaget er blevet mere fuldstændigt.

**Figur 1.1 Lønmodtagerbeskæftigelsen**



**Figur 1.2 Brancheudvikling i seneste måned**



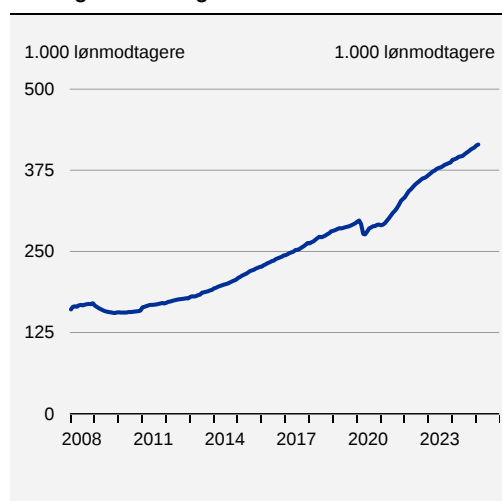
Anm.: I figur 1.1 og 1.2 vises sæsonkorrigerede tal. I figurerne vises ikke kategorien *Uoplyst*, der i januar steg med 200 personer.  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Væksten i international arbejdskraft fortsatte i februar

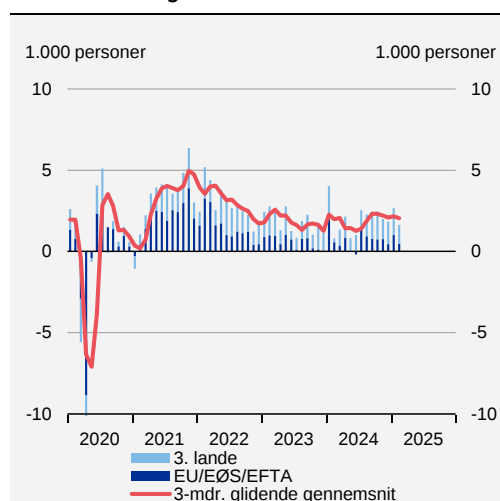
Der var 414.700 (sæsonkorrigeret) udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse i februar, *jf. figur 1.3*.<sup>1</sup> Det er 1.600 flere lønmodtagere end i januar måned, og syvende måned i træk hvor det samlede antal overstiger 400.000 personer. Således fortsatte det seneste års pæne fremgang, hvor der i gennemsnit kom 1.900 lønmodtagere med udenlandsk statsborgerskab til landet om måneden. 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 februar dækker over 1.200 flere lønmodtagere fra 3. lande og 500 flere fra EU/EØS/EFTA-landene, *jf. figur 1.4*. Det afspejler også den gennemsnitlige månedlige udvikling de seneste 12 måneder, hvor der i gennemsnit er kommet 1.300 flere lønmodtagere fra 3. lande og 600 flere fra EU/EØS/EFTA-landene.

**Figur 1.3** Udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse



**Figur 1.4** Månedlig tilstrømning af udenlandske lønmodtagere



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

Kilde: Jobindsats.dk og egne beregninger.

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

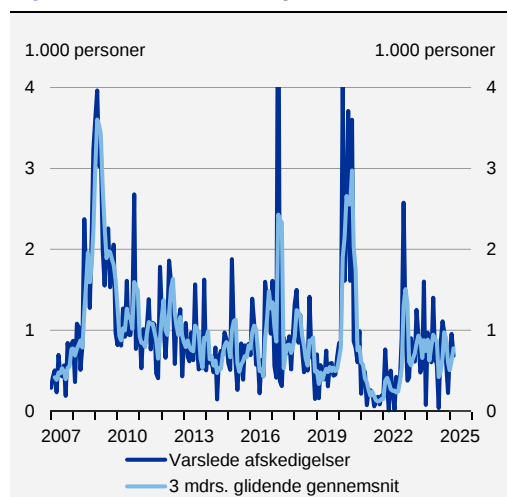
## 700 varslede afskedigelser i marts

Der blev varslet 700 afskedigelser i marts (sæsonkorregeret), hvilket er et fald på 300 i forhold til februar, *jf. figur 1.5*. Der er relativt store udsving i antallet af varslede afskedigelser fra måned til måned, hvorfor månedens fald skal tolkes med forsigtighed. Over de seneste tre måneder har gennemsnittet udgjort 800 varslede afskedigelser pr. måned. Niveauet har været relativt stabilt i de seneste to år og er i et historisk perspektiv moderat.

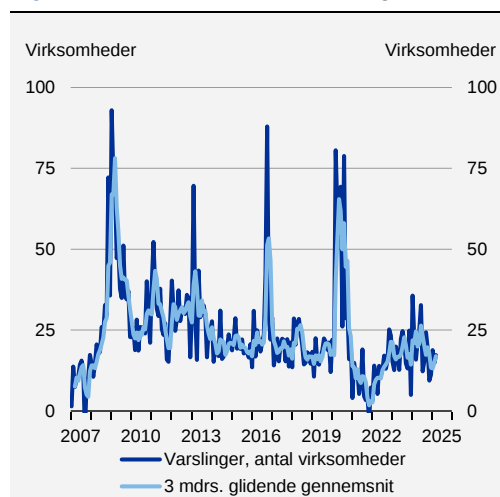
Varslingerne fandt primært sted inden for brancherne *erhvervsservice* samt *industri, råstofindvinding og forsyningsvirksomhed*. Varslingerne fordelte sig på 17 virksomheder (sæsonkorregeret), hvilket er 2 flere virksomheder end i februar, *jf. figur 1.6*. Antallet af virksomheder med varslede afskedigelser er fortsat relativt lavt i et historisk perspektiv.

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

**Figur 1.5** Varslede afskedigelser



**Figur 1.6** Virksomheder med varslinger



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

## Faldende forbrugertillid i april

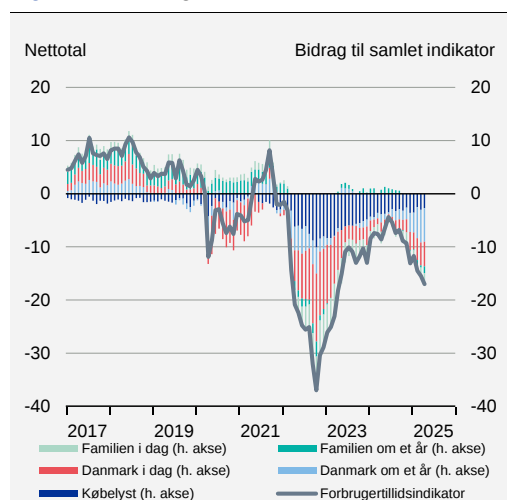
Forbrugertilliden er -17,0 i april sammenholdt med -15,5 i marts, hvilket svarer til en forværring på 1,5. Dermed fortsætter den faldende tendens siden sommeren 2024, og forbrugertilliden er på det laveste niveau siden foråret 2023, *jf. figur 1.7*.

Udviklingen i april dækker over tilbagegang i fire ud af fem indikatorer, som indgår i vurderingen af forbrugertilliden, mens der er en forbedring på 1,5 i vurderingen af, om det er fordelagtigt at anskaffe større forbrugsgoder. Den største tilbagegangen er i vurderingen af familiens fremtidige økonomiske situation på 4,5 efterfulgt af et fald på 2,1 i vurderingen af familiens nuværende økonomiske situation.

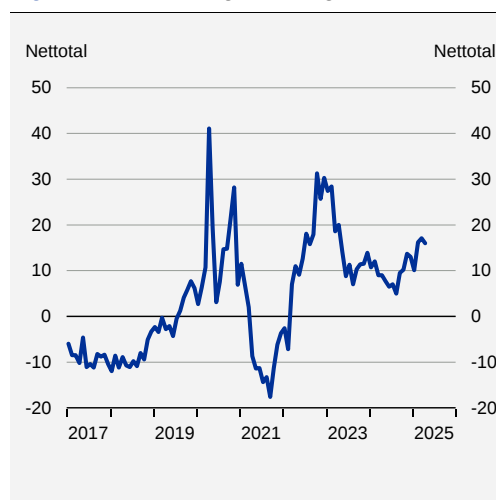
Vurderingen af Danmarks nuværende og fremtidige økonomiske situation er også forværret i april, og er fortsat noget mere negativ end vurderingen af familiens nuværende og fremtidige økonomiske situation. Alle indikatorer er fortsat negative.

Hovedparten af forbrugerne forventer også fortsat, at ledigheden vil være højere om et år end i dag, men indikatoren blev forbedret i april (fra +17,1 til +16,0) efter forværring de to foregående måneder. Indikatoren ligger på omtrent samme niveau som i foråret 2023, ligesom forbrugertillidsindikatoren, *jf. figur 1.8*.

**Figur 1.7 Forbrugertillidsindikatoren**



**Figur 1.8 Forventninger til ledigheden**



Anm.: I figur 1.8 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.

## Ny prognoseopdatering fra IMF: Nedjusteret global vækst på baggrund af toldsatser

IMF har i deres forårsprognose nedjusteret væksten i verdensøkonomien med 0,5 pct.-point i 2025 og 0,3 pct.-point i 2026 sammenlignet med den seneste prognose fra januar 2025. Det skønnes, at verdensøkonomien som helhed vil vokse 2,8 pct. i 2025 og 3,0 pct. i 2026, *jf. tabel 1*. IMF begrundet ændringen med nye toldsatser og stor politisk usikkerhed. Prognosen er baseret på information pr. 4. april 2025.

Vækstprognosen for Danmark er 2,9 pct. i 2025 og 1,8 pct. i 2026. Det er en opjustering på 1,3 pct.-point i 2025 i forhold til WEO-rapporten fra oktober. Inflationen i Danmark skønnes til 1,9 pct. i 2025 og 2,1 pct. i 2026.

Væksten i euroområdet skønnes til 0,8 pct. i 2025 og 1,2 pct. i 2026. Det er en nedjustering på 0,2 pct.-point for begge år. IMF vurderer, at vækstbidraget fra privatforbrug kan have toppet i de største europæiske økonomier. Lav forbrugertillid og øget usikkerhed er med til at øge den private opsparring på bekostning af forbruget. I lande med energitung industri som Tyskland har høje energipriser bidraget negativt til væksten.

IMF har nedjusteret væksten i USA med 0,9 pct.-point i 2025 og 0,4 pct.-point i 2026 i forhold til analysen fra januar 2025. Væksten skønnes nu at blive 1,8 pct. i 2025 og 1,7 pct. i 2026. Nedjusteringerne skal ses i lyset af øget usikkerhed, og højfrekvente statistikker som detailsalg, erhvervs- og forbrugertillid peger mod lavere vækst. Derudover indikerer udviklingen i 2025 en normalisering af privatforbruget oven på et historisk højt niveau for 2024.

IMF skønner, at det globale inflationsniveau vil falde til 4,3 pct. i 2025 og 3,6 pct. i 2026, *jf. tabel 2*. Det er en mindre stigning i forhold til vurderingen i januar. Inflations-skønnene for USA og Storbritannien er opjusteret med henholdsvis 1,1 og 1,0 pct.-point, mens skønnet for euroområdet er opjusteret marginalt. IMF understreger, at inflations-skønnene er behæftet med stor usikkerhed, især fordi indvirkningerne fra toldsatserne endnu ikke kendes til fulde.

IMF påpeger, at toldsatserne og den store politiske usikkerhed udfordrer den globale økonomiske aktivitet og prognoseskønnene. Toldsatserne er et negativt chok til økonomien, og den uforudsigelige udvikling har også haft negative konsekvenser på den økonomiske aktivitet. IMF påpeger, at en handelskrig kan mindske kort- og langsigtet økonomisk vækst, mens hastigt skiftende politikker kan præge de finansielle markeder og valutakurser for især gældsplagede lande. Også demografiske udfordringer og skrumpende arbejdsstyrker kan mindske væksten og true de offentlige finanser.

**Tabel 1** Skøn for BNP-vækst fra IMF's World Economic Outlook, april 2025

| Pct.             | Prognose |      |      | Ændring i forhold til januar 2025-prognose (pct.-point) |      |
|------------------|----------|------|------|---------------------------------------------------------|------|
|                  | 2024     | 2025 | 2026 | 2025                                                    | 2026 |
| Verden           | 3,3      | 2,8  | 3,0  | -0,5                                                    | -0,3 |
| - Danmark        | 3,7      | 2,9  | 1,8  | 1,3 <sup>1)</sup>                                       |      |
| - USA            | 2,8      | 1,8  | 1,7  | -0,9                                                    | -0,4 |
| - Euroområdet    | 0,9      | 0,8  | 1,2  | -0,2                                                    | -0,2 |
| - Tyskland       | -0,2     | 0,0  | 0,9  | -0,3                                                    | -0,2 |
| - Frankrig       | 1,1      | 0,6  | 1,0  | -0,2                                                    | -0,1 |
| - Italien        | 0,7      | 0,4  | 0,8  | -0,3                                                    | -0,1 |
| - Spanien        | 3,2      | 2,5  | 1,8  | 0,2                                                     | 0,0  |
| - Japan          | 0,1      | 0,6  | 0,6  | -0,5                                                    | -0,2 |
| - Storbritannien | 1,1      | 1,1  | 1,4  | -0,5                                                    | -0,1 |
| - Kina           | 5,0      | 4,0  | 4,0  | -0,6                                                    | -0,5 |
| - Indien         | 6,5      | 6,2  | 6,3  | -0,3                                                    | -0,2 |
| - Brasilien      | 3,4      | 2,0  | 2,0  | -0,2                                                    | -0,2 |

Anm.: 1) Ændring i forhold til World Economic Outlook (WEO), oktober 2024, da WEO januar 2025 ikke omfattede nye skøn for Danmark. Der blev ikke skønnet for 2026 i WEO oktober 2024.

Kilde: IMF World Economic Outlook Update, januar 2025 og IMF World Economic Outlook Update, oktober 2024

**Tabel 2** Skøn for inflation fra IMF's World Economic Outlook, april 2025

| Pct.                 | Prognose |      |      | Ændring i forhold til oktober 2024-prognose (pct.-point) |
|----------------------|----------|------|------|----------------------------------------------------------|
|                      | 2024     | 2025 | 2026 | 2025                                                     |
| Verden <sup>1)</sup> | 5,7      | 4,3  | 3,6  | 0,1                                                      |
| - Danmark            | 1,3      | 1,9  | 2,1  | 0,3                                                      |
| - USA                | 3,0      | 3,0  | 2,5  | 1,1                                                      |
| - Euroområdet        | 2,4      | 2,1  | 1,9  | 0,1                                                      |
| - Tyskland           | 2,5      | 2,1  | 1,9  | 0,1                                                      |
| - Frankrig           | 2,3      | 1,3  | 1,6  | -0,3                                                     |
| - Italien            | 1,1      | 1,7  | 2,0  | -0,4                                                     |
| - Spanien            | 2,9      | 2,2  | 2,0  | 0,3                                                      |
| - Japan              | 2,7      | 2,4  | 1,7  | 0,4                                                      |
| - Storbritannien     | 2,5      | 3,1  | 2,2  | 1,0                                                      |
| - Kina               | 0,2      | 0,0  | 0,6  | -1,7                                                     |
| - Indien             | 4,7      | 4,2  | 4,1  | 0,1                                                      |

Anm.: 1) Inflationen for verden er opgjort uden Venezuela.

Kilde: IMF World Economic Outlook Update, oktober 2024

## Tilbagegang i tillidsindikatorerne i flere brancher i april

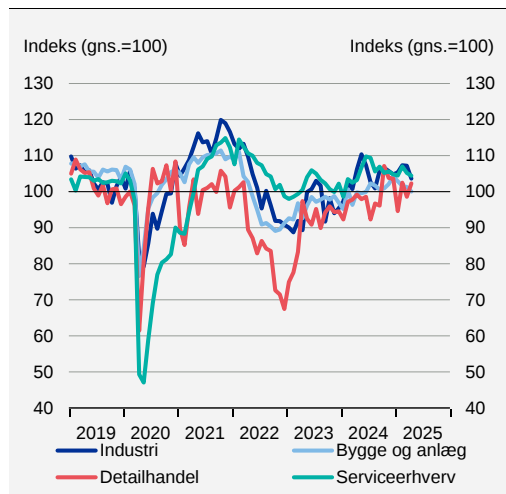
I april faldt tillidsindikatorerne i flere brancher sammenlignet med marts. Størst var tilbagegangen inden for *industri* (-3,6) efterfulgt af *bygge og anlæg* (-1,3) og *serviceerhverv* (-0,8). Modsat var der fremgang inden for *detailhandel* (+3,7), jf. figur 1.9. Den samlede erhvervstillidsindikator faldt fra marts (105,2) til april (104,1), men er fortsat over det historiske gennemsnit.

Tilbagegangen inden for industri, byggeri og service dækker især over lavere beskæftigelsesforventninger, men også lidt lavere forventninger til henholdsvis produktion og omsætning. For detailhandel var der derimod en stigning i både omsætnings- og beskæftigelsesforventningerne.

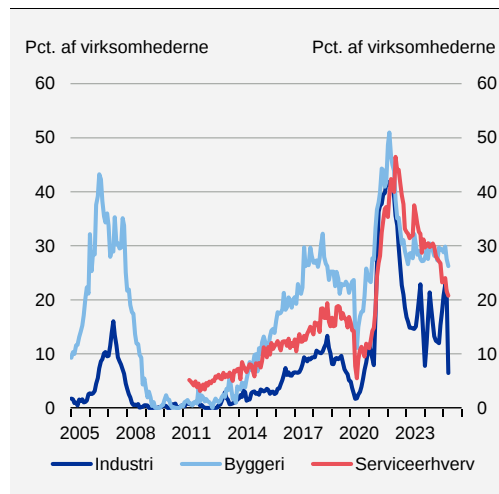
Andelen af virksomheder, der melder om mangel på arbejdskraft som en produktionsbegrænsning, faldt i april for både industri (-14,7 pct.-point), byggeri (-1,3 pct.-point) og serviceerhverv (-0,8 pct.-point), jf. figur 1.10. Modsat steg den rapporterede mangel på efterspørgsel for industri (+3,5 pct.-point).

Danmarks Statistik har i denne måned stillet en række ekstraspørgsmål til industri-virksomhederne vedrørende told. Heraf svarer 54 pct. at de vil blive påvirket af øget told på både eksport til USA samt på import fra USA. Inden for den store medicinalindustri lyder svarene dog overvejende, at der ikke ventes nogen påvirkning af hverken import- eller eksporttold.

**Figur 1.9** Tillidsindikatorer



**Figur 1.10** Virksomheder, der melder om mangel på arbejdskraft som en produktionsbegrænsning



Anm.: I figur 1.9 er indeks 100 for hver serie lig det historiske gennemsnit siden 1998 (april 2000 for serviceerhverv). Værdier over 100 afspejler positive vurderinger. I figur 1.10 er anvendt egen sæsonkorrektion med JDemetra+.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

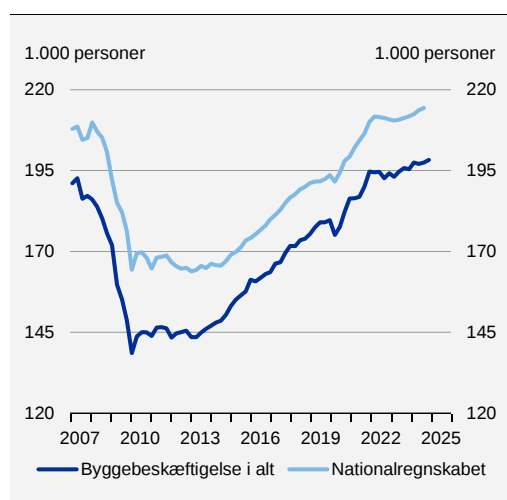
## Lille stigning i byggebeskæftigelsen i 1. kvartal

Byggebeskæftigelsen steg med 800 personer til 198.300 personer i 1. kvartal 2025 (sæsonkorregeret) ifølge den spørgeskemabaserede opgørelse fra Danmarks Statistik, jf. figur 1.11. Byggebeskæftigelsen har overordnet set udviklet sig forholdsvis fladt over de seneste tre år med en svagt positiv tendens de seneste fire kvartaler. I forhold til 1. kvartal 2024 er byggebeskæftigelsen steget med 2.900 personer, svarende til en vækst på 1,5 pct.

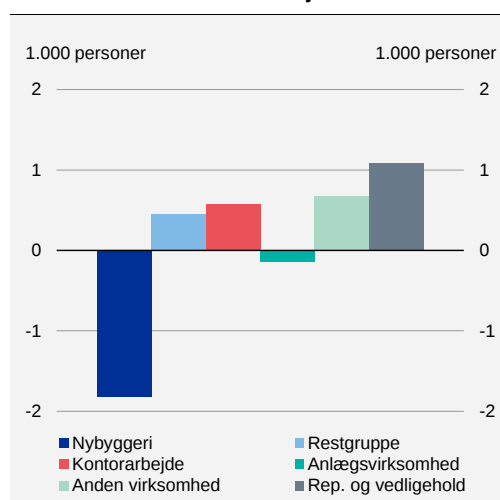
Stigningen i 1. kvartal dækker over modsatrettede bevægelser. Beskæftigelsen steg inden for *reparation og vedligehold* (+1.100), *anden virksomhed* (+700) samt *kontorarbejde* (+600), jf. figur 1.12. Omvendt faldt antallet af ansatte inden for *nybyggeri* (-1.800) og *anlægsvirksomhed* (-100). Det relativt store fald inden for nybyggeriet kommer ovenpå to kvartaler med beskæftigelsesvækst og området er karakteriseret ved større volatilitet. Det seneste år er antallet af beskæftigede inden for nybyggeri faldet med 2.900 personer, svarende til knap 6 pct. af områdets beskæftigelse.

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

**Figur 1.11 Byggebeskæftigelsen**



**Figur 1.12 Ændring i byggebeskæftigelsen det seneste kvartal efter arbejdets art**



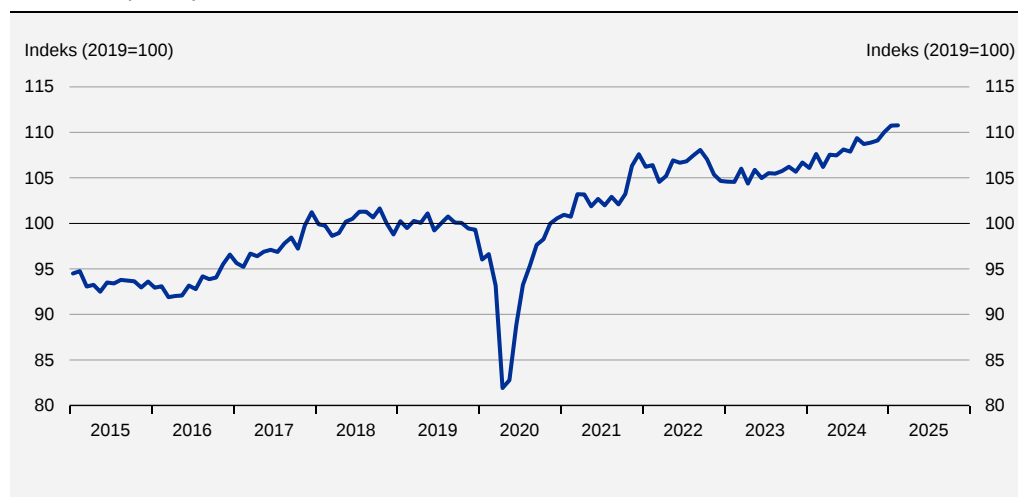
Anm.: I figur 1.12 udgøres restgruppen af beskæftigede, der ikke var på arbejde pga. midlertidige forhold som dårligt vejr, ferie, sygdom, undervisning og lignende.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## 2. Internationale nøgletal

### Verden

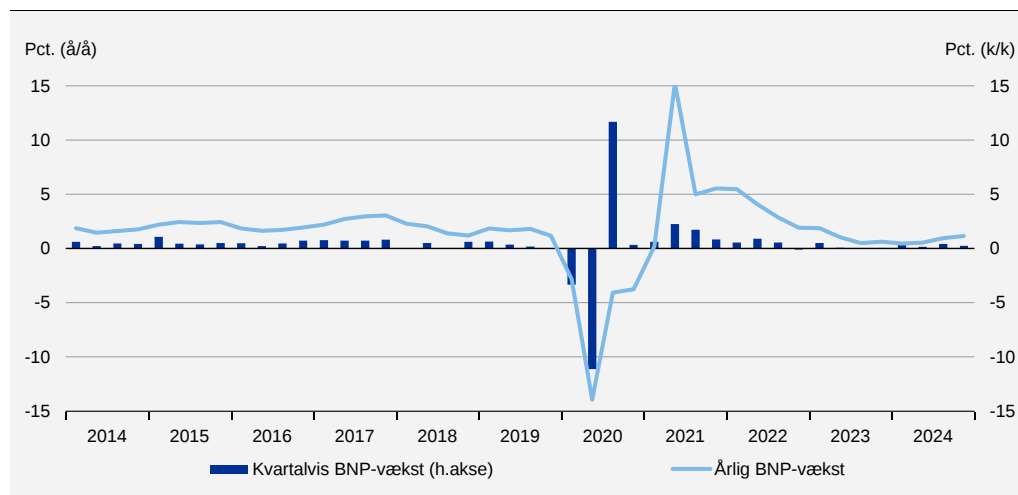
**Figur 2.1** Verdenshandlen var omtrent uændret i februar. I forhold til samme periode året før er verdenshandlen 2,9 pct. højere.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

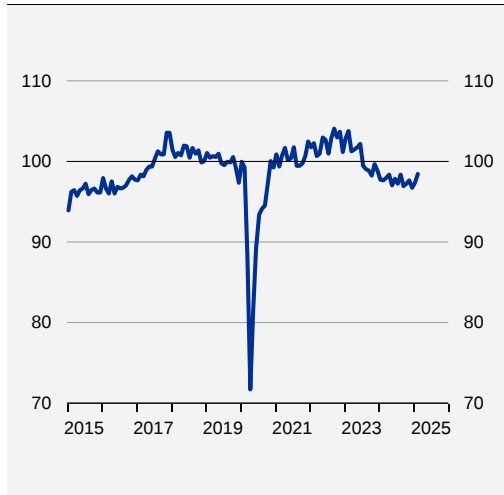
### Euroområdet

**Figur 2.2** BNP for 4. kvartal blev opjusteret efter revision. Den kvartalvise BNP-vækst blev opjusteret 0,2 pct.-point til 0,2 pct. Den årlige BNP-vækst blev opjusteret 0,3 pct.-point til 1,2 pct.

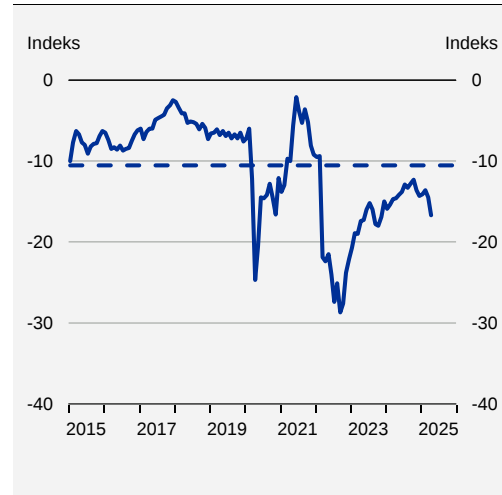


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.3 Industriproduktionen** steg med 1,1 pct. i februar. Produktionen er 0,8 pct. højere end samme måned sidste år.



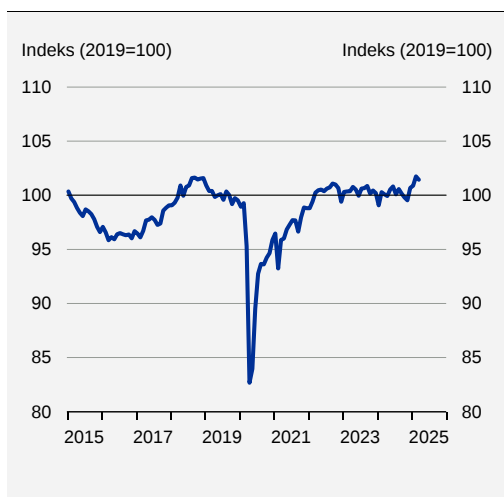
**Figur 2.4 Forbrugertilliden** faldt 2,2 indekspoint til indeks -16,7 i april. Det er under det historiske gennemsnit på indeks -10,5.



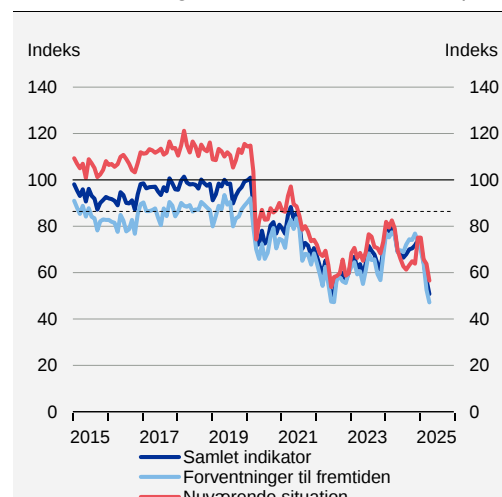
Anm.: Den stiplede linje i figur 2.4 angiver det historiske gennemsnit i perioden 1985-2024.  
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## USA

**Figur 2.5 Industriproduktionen** faldt 0,3 pct. i marts. Produktionen er dog 1,3 pct. højere end samme måned sidste år.

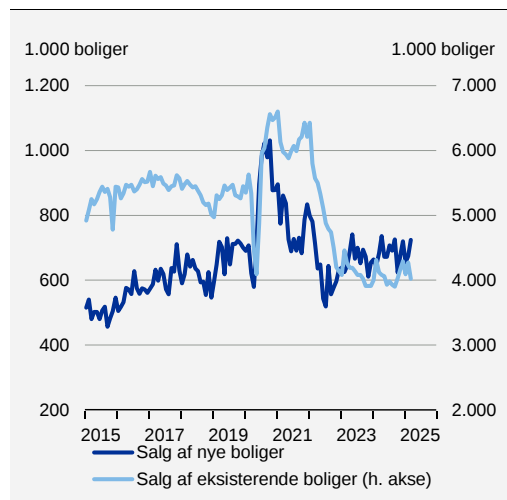


**Figur 2.6 Den samlede indikator for forbrugertilliden** faldt 10,9 pct. i april. Det afspejler et fald i **tilliden til den nuværende situation** på 11,4 pct., mens **forventningerne til fremtiden** faldt 10,3 pct.

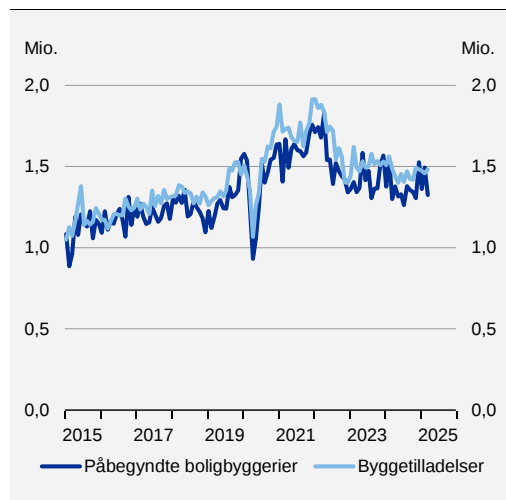


Anm.: Den stiplede linje i figur 2.6 angiver gennemsnittet af den samlede indikator fra 2007 frem til i dag.  
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.7** Salget af nye boliger steg med 50.000 i marts, mens salget af eksisterende boliger faldt med 250.000.



**Figur 2.8** Antallet af påbegyndte boligbyggerier faldt 11,4 pct. i marts. Antallet af byggetilladelser steg 1,6 pct. i samme periode.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Tyskland

**Figur 2.9** Erhvervstilliden for fremstilling faldt 0,3 indlekspoint til indeks 48,0 i april, mens erhvervstilliden for service faldt 2,1 indlekspoint til indeks 48,8.

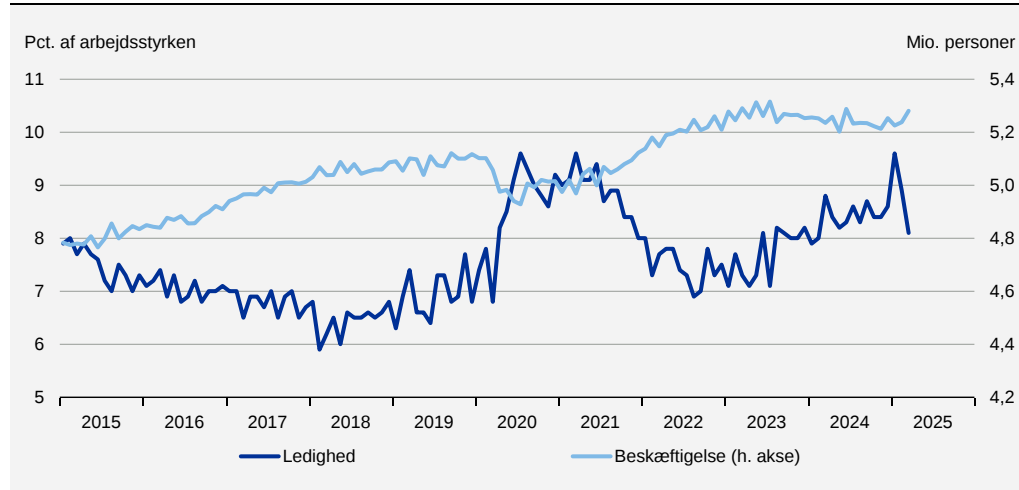


Anm.: Erhvervstilliden er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Sverige

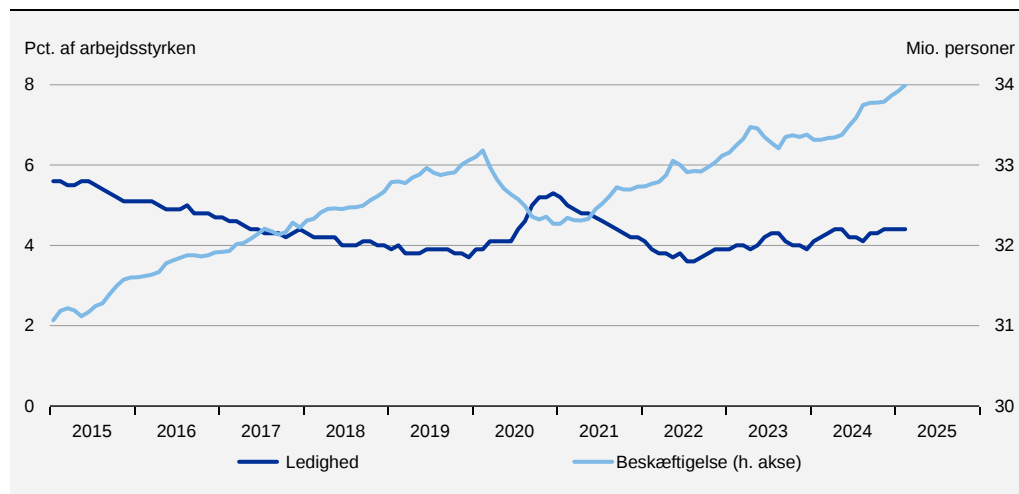
**Figur 2.10** Ledigheden faldt 0,8 pct.-point til 8,1 pct. i marts. I samme periode steg **beskæftigelsen** med 42.800 personer til 5,3 mio.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Storbritannien

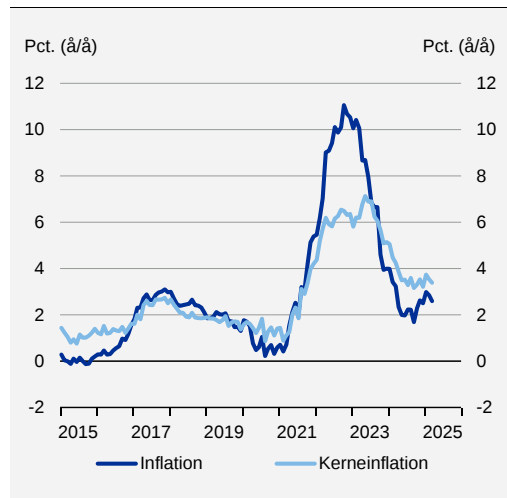
**Figur 2.11** Ledigheden var 4,4 pct. i februar og dermed uændret. **Beskæftigelsen** steg i samme periode med 74.000 personer, hvilket var en stigning på 0,2 pct. Beskæftigelsen er 2,1 pct. højere end samme periode sidste år.



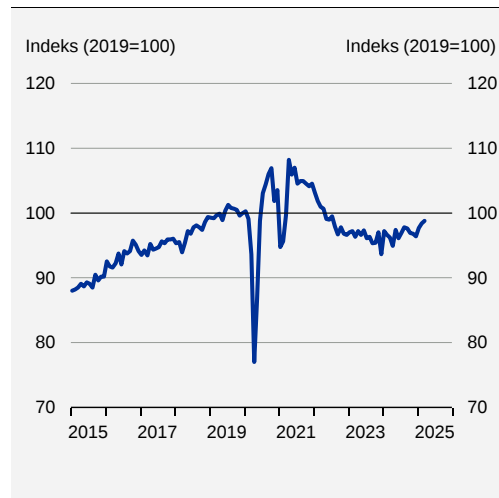
Anm.: Serierne i figuren er 3-måneders glidende gennemsnit. I Storbritanniens officielle arbejdsmarkedsstatistikker opgøres data som et 3-måneders centreret gennemsnit. Februar 2025 i figuren svarer derfor til januar 2025 i de officielle statistikker.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.12** Inflationen aftog 0,2 pct.-point til 2,6 pct. i marts. I samme periode aftog kerneinflationen 0,1 pct.-point til 3,4 pct.



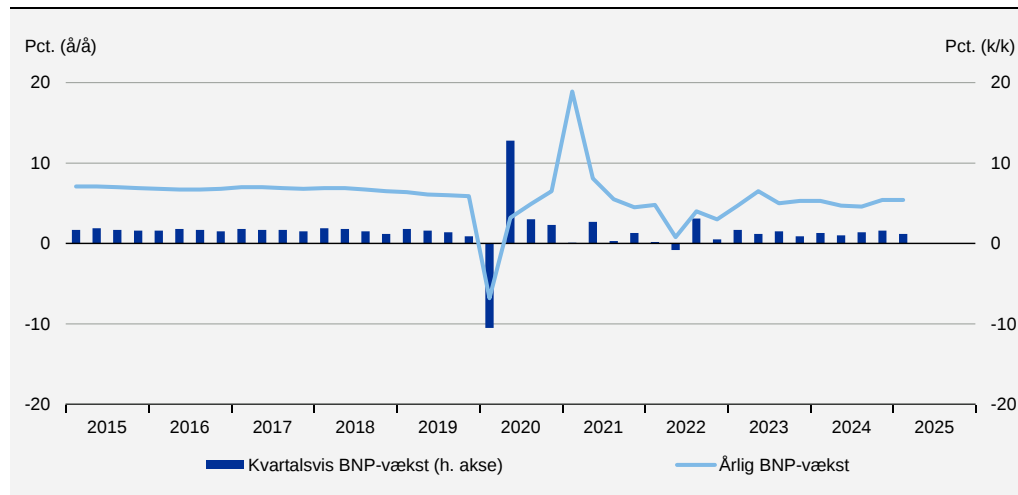
**Figur 2.13** Detailsalget steg 0,4 pct. i marts. Det seneste år er detailsalget steget 2,7 pct.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.12 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen i energi og fødevarer.  
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

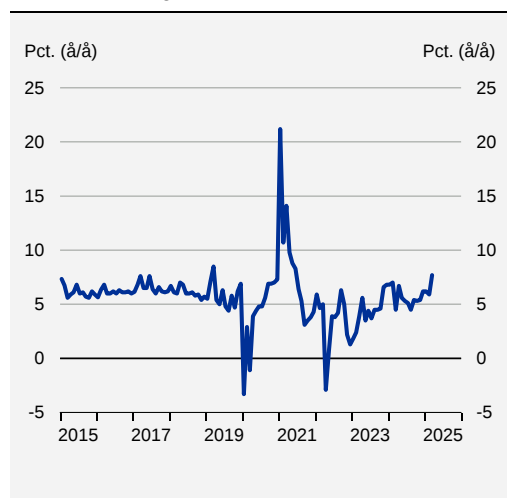
## Kina

**Figur 2.14** Den foreløbige opgørelse af den kvartalsvise BNP-vækst for 1. kvartal 2025 var 1,2 pct. Således var BNP 5,4 pct. højere end i 1. kvartal 2024.

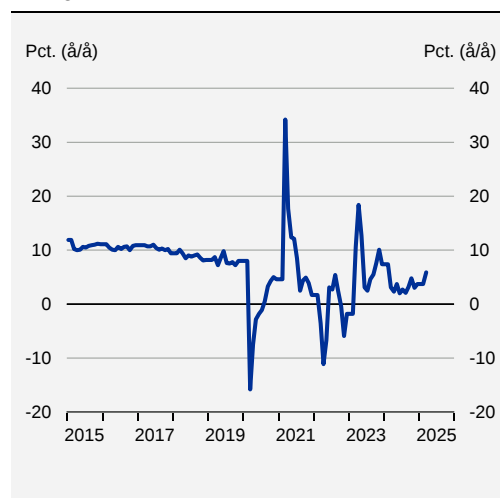


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.15 Industriproduktionen** steg 7,7 pct. i marts sammenlignet med samme måned året før.



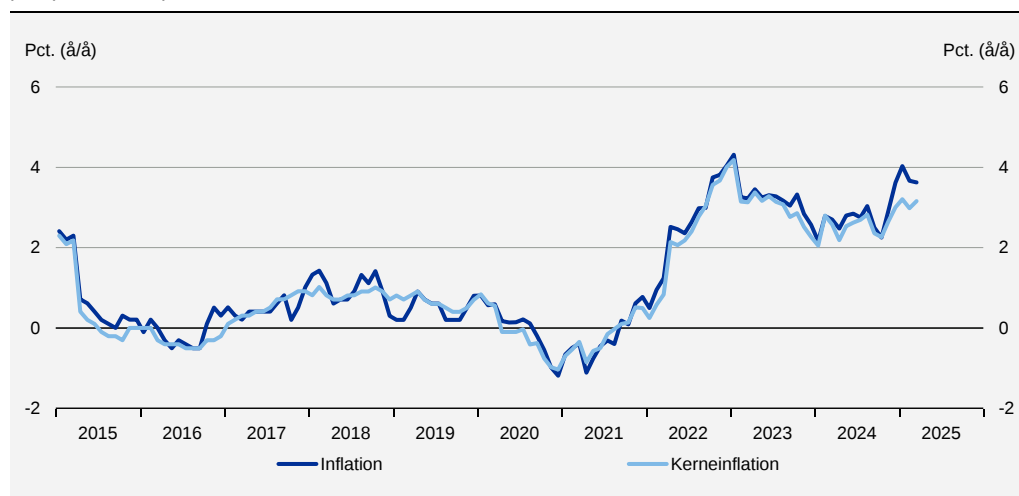
**Figur 2.16 Detailsalget** steg 5,9 pct. i marts sammenlignet med marts 2024.



Anm.: I figur 2.16 er detailsalget opgjort i løbende priser.  
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Japan

**Figur 2.17 Inflationen** aftog 0,1 pct.-point til 3,6 pct. i marts. I samme periode steg **kerneinflationen** 0,2 pct.-point til 3,2 pct.



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

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

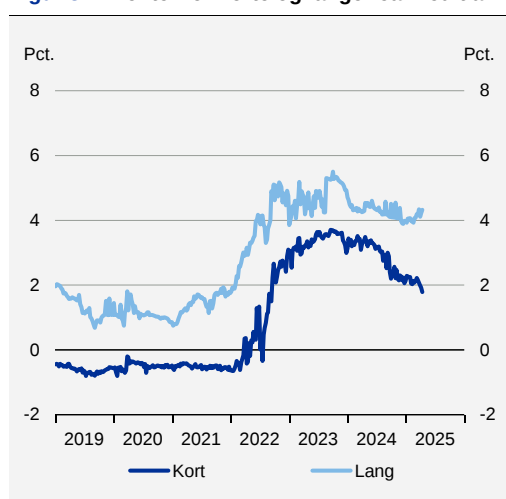
I tråd med markedernes forventninger nedsatte ECB den toneangivende pengepolitiske rente med 0,25 pct.-point til 2,25 pct. torsdag den 17. april. ECB understregede, at man ikke har lagt sig fast på fremtidige rentebeslutninger grundet den nuværende usikkerhed omkring økonomien og vil træffe beslutninger for at holde inflationen omkring inflationsmålet på 2 pct. på mellemlangt sigt. Som følge af ECB's beslutning om at nedsætte den pengepolitiske rente reducerede Nationalbanken også de pengepolitiske renter med 0,25 pct.-point.

Renterne på 10-årige statsobligationer er generelt faldet i de forgangne to uger. I Danmark, Tyskland og USA faldt de henholdsvis 0,13, 0,15 og 0,08 pct.-point. De seneste tre måneder er de danske statsobligationsrenter steget 0,16 pct.-point, mens de amerikanske er faldet 0,28 pct.-point.

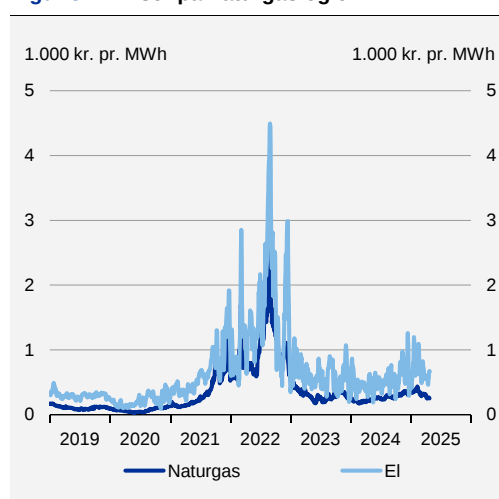
Det effektive kronekursindeks er apprecieret 0,5 pct. de seneste to uger. Ændringen dækker over en styrkelse i forhold til den amerikanske dollar (+1,7 pct.) og den japanske yen (+0,3 pct.), mens den danske krone er svækket relativt til den norske (-2,0 pct.) og svenske krone (-0,8 pct.). Det effektive kronekursindeks er steget 2,1 pct. de seneste tre måneder, hvilket blandt andet dækker over en markant styrkelse på 8,3 pct. i forhold til den amerikanske dollar.

De centrale aktieindeks er steget bredt set de seneste to uger. Det danske OMX C25-indeks er steget 6,0 pct., mens det amerikanske S&P 500-indeks er steget 4,1 pct. Stigningerne kommer oven på en periode med større fald, og de seneste tre måneder er C25-indekset faldet 9,3 pct., mens S&P 500-indekset er faldet 9,9 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 Renter<sup>1</sup>

|                                                | Torsdag<br>24/4   | Seneste<br>to uger         | Seneste<br>tre måneder | Seneste<br>12 måneder |
|------------------------------------------------|-------------------|----------------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>Danske renter:</b>                          | <b>Pct. p.a.:</b> | <b>Ændring, pct.-point</b> |                        |                       |
| 3-måneders pengemarkedsrente                   | 1,90              | -0,09                      | -0,49                  | -1,72                 |
| Kort realkreditlån <sup>2</sup>                | 1,78              | -0,20                      | -0,49                  | -1,62                 |
| Langt realkreditlån <sup>2</sup>               | 4,32              | 0,21                       | 0,27                   | 0,04                  |
| <b>Nationalbankens satser: <sup>3</sup></b>    | <b>Pct. p.a.:</b> | <b>Ændring, pct.-point</b> |                        |                       |
| Diskonto                                       | 1,85              | -0,25                      | -0,75                  | -1,75                 |
| Indskud på folio                               | 1,85              | -0,25                      | -0,75                  | -1,75                 |
| Indskudsbeviser                                | 1,85              | -0,25                      | -0,75                  | -1,75                 |
| Udlån                                          | 2,00              | -0,25                      | -0,75                  | -1,75                 |
| <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              | 0,00                       | 0,00                   | -1,00                 |
| Japan (unc. call rate)                         | 0,50              | 0,00                       | 0,25                   | 0,40                  |
| Sverige (repo)                                 | 2,25              | 0,00                       | -0,25                  | -1,75                 |
| Euroområdet (indlånsrenten)                    | 2,25              | -0,25                      | -0,75                  | -1,75                 |
| Storbritannien (repo)                          | 4,50              | 0,00                       | -0,25                  | -0,75                 |
| <b>Rente på 10-årige statsobligationer:</b>    | <b>Pct. p.a.:</b> | <b>Ændring, pct.-point</b> |                        |                       |
| Danmark                                        | 2,36              | -0,13                      | 0,16                   | -0,30                 |
| USA                                            | 4,32              | -0,08                      | -0,28                  | -0,38                 |
| Japan                                          | 1,32              | 0,04                       | 0,15                   | 0,46                  |
| Tyskland                                       | 2,44              | -0,15                      | -0,05                  | -0,18                 |
| Storbritannien                                 | 4,50              | -0,13                      | -0,10                  | 0,15                  |
| <b>Rentespænd til Tyskland:</b>                | <b>Pct.-point</b> | <b>Ændring, pct.-point</b> |                        |                       |
| Kort (3-måneders)                              | -0,26             | 0,01                       | 0,02                   | -0,02                 |
| Langt (10-årigt):                              | -0,08             | 0,02                       | 0,21                   | -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.<sup>1</sup>

|                                                  | Torsdag<br>24/4 | Seneste<br>to uger   | Seneste<br>tre måneder | Seneste<br>12 måneder |
|--------------------------------------------------|-----------------|----------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>Valutakurser<sup>2</sup></b>                  |                 | <b>Ændring, pct.</b> |                        |                       |
| Effektiv kronekursindeks (1980=100) <sup>3</sup> | 106,47          | 0,54                 | 2,14                   | 1,19                  |
| EUR/DKK                                          | 746,48          | 0,03                 | 0,05                   | 0,09                  |
| USD/DKK                                          | 656,83          | -1,70                | -8,27                  | -5,68                 |
| SEK/DKK                                          | 68,38           | 0,80                 | 5,17                   | 7,22                  |
| NOK/DKK                                          | 63,11           | 2,01                 | -0,60                  | -0,33                 |
| GBP/DKK                                          | 874,49          | 1,02                 | -0,84                  | 0,58                  |
| JPY/DKK                                          | 4,61            | -0,26                | 0,65                   | 2,90                  |
| JPY/EUR                                          | 0,62            | -0,29                | 0,60                   | 2,81                  |
| GBP/EUR                                          | 117,15          | 0,99                 | -0,89                  | 0,49                  |
| USD/EUR                                          | 87,99           | -1,73                | -8,32                  | -5,77                 |
| CNY/EUR                                          | 12,07           | -0,88                | -8,50                  | -6,31                 |
| USD/CNY                                          | 728,70          | -0,86                | 0,20                   | 0,58                  |
| <b>Aktiekurser (kursindeks):</b>                 |                 | <b>Ændring, pct.</b> |                        |                       |
| Danmark, OMX C25                                 | 1.593,37        | 5,96                 | -9,25                  | -14,39                |
| USA, S&P 500                                     | 5.484,77        | 4,11                 | -9,88                  | 8,64                  |
| Japan, Nikkei 225                                | 35.705,74       | 3,17                 | -9,94                  | -5,11                 |
| Kina, Shanghai Composite                         | 3.500,00        | 2,22                 | 2,53                   | 7,93                  |
| Europa, Stoxx Europe 600                         | 533,61          | 6,59                 | 0,28                   | 5,12                  |
| Storbritannien, FTSE 100                         | 8.407,44        | 6,25                 | -1,61                  | 4,07                  |
| <b>Olie- og naturgaspriser:</b>                  |                 | <b>Ændring, pct.</b> |                        |                       |
| Brent (USD)                                      | 65,58           | 3,45                 | -16,96                 | -25,42                |
| Brent (DKK)                                      | 430,75          | 1,69                 | -23,82                 | -29,66                |
| Naturgas (EUR)                                   | 33,57           | 0,84                 | -31,08                 | 12,77                 |
| EI (DKK)                                         | 730,62          | 12,71                | -39,36                 | 10,63                 |

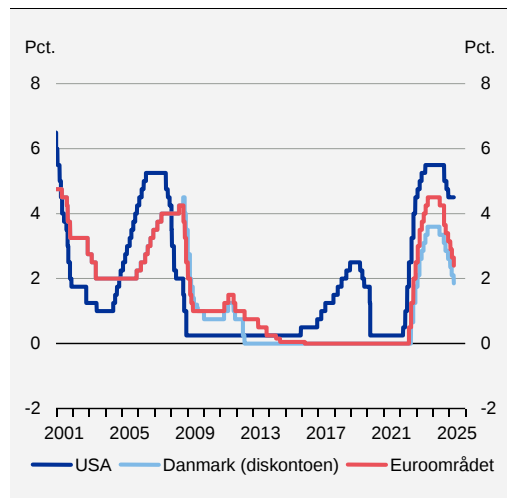
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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).

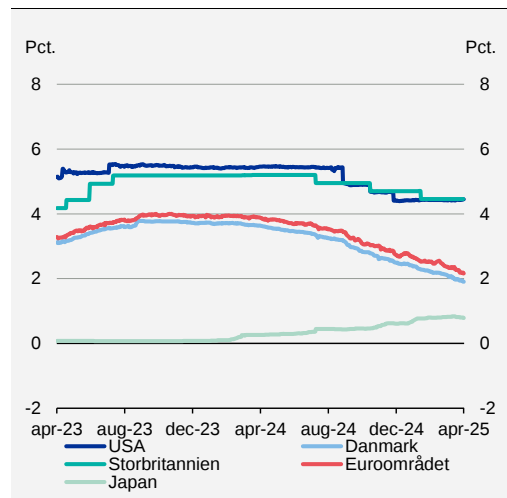
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

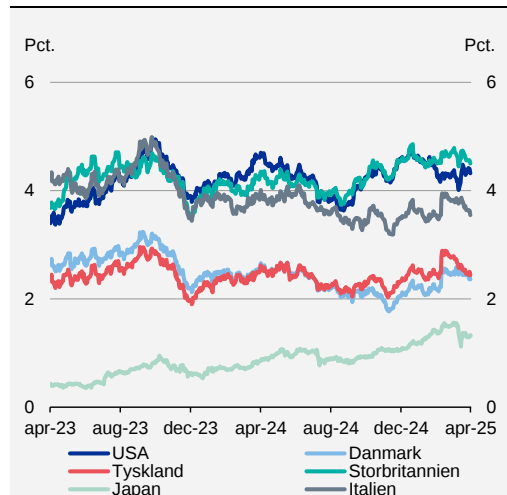
Figur 3.3 Pengepolitiske renter



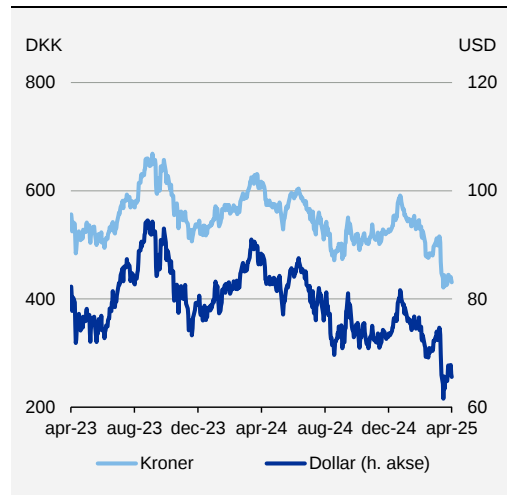
Figur 3.4 3-måneders renter



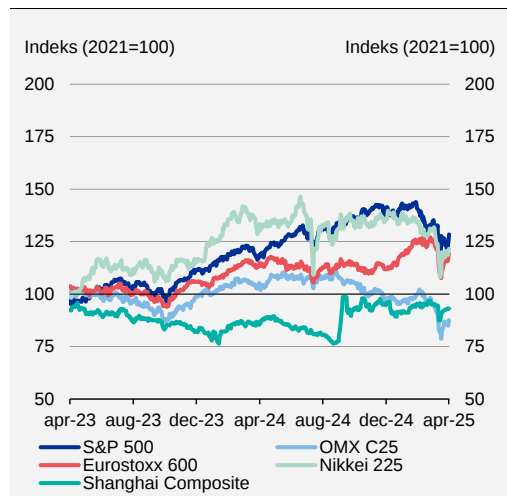
Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter



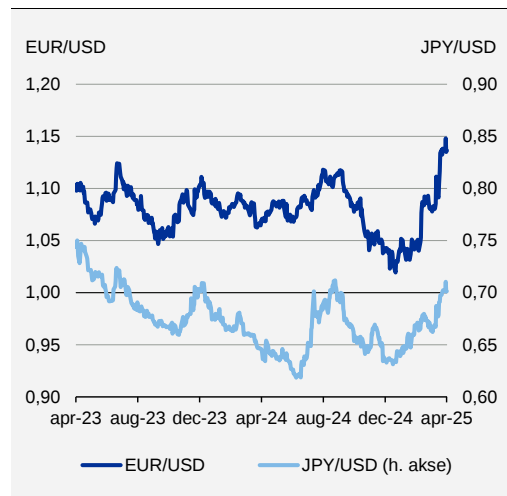
Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie



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 22. april 2025

|                                                     | ØM      | IMF     | NB      | DB      | AE      | DØR     | Nordea  | OECD    | DI      | EU      |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                     | Dec. 24 | Apr. 25 | Mar. 25 | Mar. 25 | Feb. 25 | Feb. 25 | Jan. 25 | Dec. 24 | Nov. 24 | Nov. 24 |
| <b>Realvækst, pct.</b>                              |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| BNP                                                 | 2,9     | 2,9     | 3,6     | 3,9     | 2,8     | 3,0     | 2,8     | 2,5     | 2,4     | 2,5     |
| Privatforbrug                                       | 2,2     | -       | 1,4     | 1,9     | 1,4     | 2,3     | 1,6     | 1,5     | 2,2     | 1,4     |
| Offentligt forbrug                                  | 3,0     | -       | 2,9     | 5,1     | 3,7     | 2,7     | 2,0     | 2,5     | 2,6     | 3,5     |
| Faste bruttoinvesteringer                           | 3,1     | -       | -       | 3,8     | -       | -       | 2,1     | 2,2     | 2,4     | 2,1     |
| Offentlige investeringer                            | 10,4    | -       | 35,1    | 15,6    | 9,5     | 10,5    | 5,5     | -       | 6,2     | -       |
| Boliginvesteringer                                  | 2,8     | -       | 2,5     | 3,3     | 3,0     | 3,5     | 2,5     | -       | 2,9     | -       |
| Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>                 | 1,5     | -       | 0,8     | 1,0     | 2,5     | 1,8     | -       | -       | 1,9     | -       |
| Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>                    | 0,0     | -       | 0,0     | -0,6    | -       | 1,2     | 0,0     | 0,0     | 0,2     | -       |
| Eksport                                             | 4,7     | 5,0     | 6,0     | 6,7     | 2,2     | 4,6     | 5,5     | 3,8     | 3,5     | 2,0     |
| Import                                              | 4,6     | 5,4     | 5,5     | 4,0     | 2,2     | 6,5     | 4,2     | 2,8     | 3,9     | 2,4     |
| Beskæftigelsesændring, 1.000 personer <sup>3)</sup> | 5       | 2       | 18      | 16      | 9       | 9       | -       | -       | 2       | -       |
| Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>              | 91      | -       | 88      | 87      | 92      | 92      | 88      | -       | -       | -       |
| Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>      | 2,7     | 3,0     | -       | 2,9     | -       | -       | 2,9     | 6,1     | -       | 5,8     |
| Betalingsbalance, mia. kr.                          | 365     | -       | -       | 438     | -       | -       | 395     | -       | -       | -       |
| - Do. i pct. af BNP                                 | 11,8    | 12,6    | 13,1    | 14,0    | -       | 13,2    | 12,8    | 13,1    | -       | 10,1    |
| Offentlig saldo, mia. kr.                           | 49      | 37      | -       | 35      | 60      | -       | 75      | -       | -       | -       |
| - Do. i pct. af BNP                                 | 1,6     | 1,2     | 2,0     | 1,1     | 1,9     | 1,8     | 2,4     | 2,0     | -       | 1,5     |
| Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>           | 1,9     | 1,9     | 2,0     | 1,8     | 1,7     | 1,5     | 2,1     | 2,0     | 1,8     | 1,9     |
| Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>                   | 3,4     | -       | 3,6     | 3,6     | -       | 4,6     | 3,5     | -       | -       | -       |
| Huspriser, pct. år-år                               | 3,3     | -       | 3,5     | 6,5     | 2,6     | 3,5     | 4,5     | -       | -       | -       |

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 22. april 2025

|                                                     | ØM      | IMF     | NB      | DB      | AE      | DØR     | Nordea  | OECD    | DI      | EU      |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                     | Dec. 24 | Apr. 25 | Mar. 25 | Mar. 25 | Feb. 25 | Feb. 25 | Jan. 25 | Dec. 24 | Nov. 24 | Nov. 24 |
| <b>Realvækst, pct.</b>                              |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| BNP                                                 | 1,7     | 1,8     | 2,3     | 2,9     | 1,7     | 1,2     | 1,7     | 1,7     | 1,6     | 1,8     |
| Privatforbrug                                       | 1,8     | -       | 1,8     | 2,3     | 1,8     | 2,5     | 2,0     | 1,7     | 2,7     | 1,8     |
| Offentligt forbrug                                  | 0,5     | -       | 0,6     | 1,6     | 0,5     | 0,8     | 1,2     | 1,0     | 0,5     | 0,8     |
| Faste bruttoinvesteringer                           | 1,9     | -       | -       | 3,0     | -       | -       | -       | 1,9     | 2,8     | 2,0     |
| Offentlige investeringer                            | 1,1     | -       | 0,5     | 4,9     | 1,3     | 1,5     | -       | -       | 5,5     | -       |
| Boliginvesteringer                                  | 3,1     | -       | 2,3     | 4,9     | 2,0     | 1,5     | 3,0     | -       | 2,2     | -       |
| Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>                 | 1,6     | -       | 3,4     | 1,7     | 2,5     | 2,9     | 1,9     | -       | 2,4     | -       |
| Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>                    | 0,0     | -       | 0,4     | 0,0     | -       | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | -       |
| Eksport                                             | 3,5     | 3,8     | 3,6     | 3,5     | 2,1     | 3,4     | 4,4     | 3,3     | 3,3     | 2,5     |
| Import                                              | 3,4     | 4,2     | 3,7     | 2,8     | 2,1     | 4,9     | 4,7     | 3,5     | 4,4     | 2,3     |
| Beskæftigelsesændring, 1.000 personer <sup>3)</sup> | -5      | 4       | 13      | 2       | 2       | -14     | -       | -       | -10     | -       |
| Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>              | 91      | -       | 90      | 89      | 97      | 97      | 90      | -       | -       | -       |
| Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>      | 2,8     | 3,0     | -       | 3,0     | -       | -       | 3,0     | 6,0     | -       | 5,8     |
| Betalingsbalance, mia. kr.                          | 349     | -       | -       | 473     | -       | -       | 380     | -       | -       | -       |
| - Do. i pct. af BNP                                 | 10,9    | 12,4    | 13,5    | 14,5    | -       | 12,8    | 11,9    | 13,0    | -       | 9,8     |
| Offentlig saldo, mia. kr.                           | 42      | 18      | -       | 25      | 52      | -       | 65      | -       | -       | -       |
| - Do. i pct. af BNP                                 | 1,3     | 0,5     | 2,2     | 0,8     | 1,6     | -       | 2,0     | 1,2     | -       | 0,9     |
| Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>           | 1,7     | 2,1     | 1,7     | 1,6     | 1,8     | 1,6     | 2,0     | 2,0     | 1,8     | 1,7     |
| Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>                   | 3,2     | -       | 3,4     | 3,3     | -       | 3,8     | 3,2     | -       | -       | -       |
| Huspriser, pct. år-år                               | 3,0     | -       | 3,2     | 6,5     | 2,0     | 3,8     | 4,0     | -       | -       | -       |

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).

