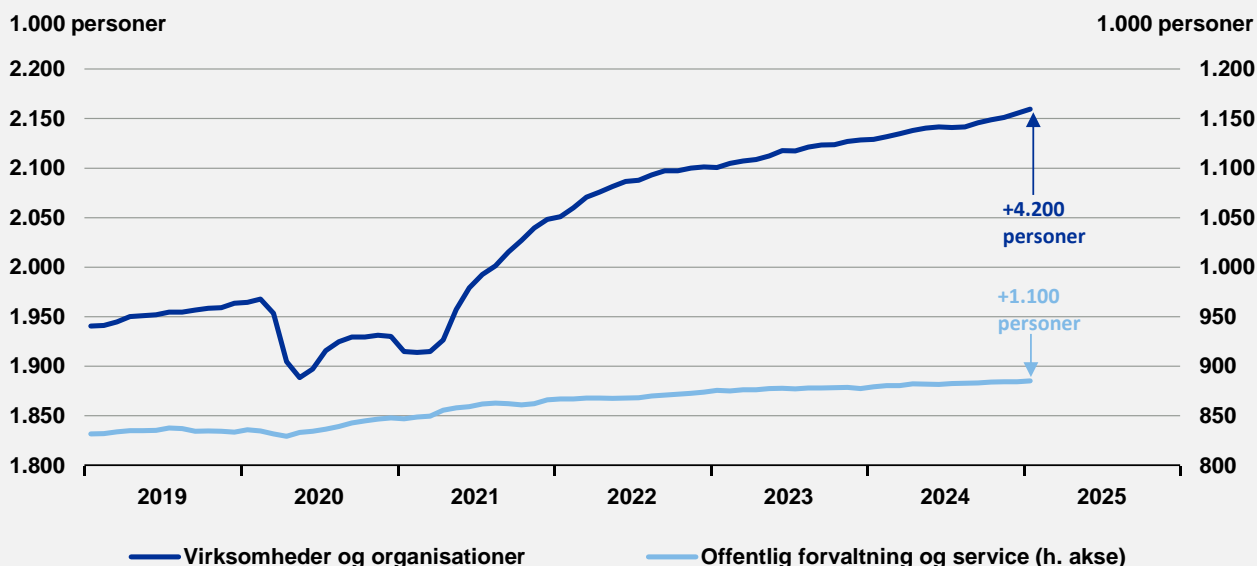




Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 5.500 personer i januar



Danmark

- Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 5.500 personer i januar
- Væksten i international arbejdskraft fortsatte i januar
- Ny prognoseopdatering fra OECD: Nedjustering af vækstudsigterne i lyset af handels- og geopolitisk usikkerhed
- Nationalbanken: Udsigt til balanceret vækst og lav inflation
- 1.000 varslede afskedigelser i februar
- Lille fald i firmaernes salg ekskl. energi i januar
- Lille fald i forbrugertilliden i marts

Internationalt

- USA: Industriproduktionen og antallet af boligbyggerier steg i februar, mens antallet af byggetilladelser faldt
- Storbritannien: Beskæftigelsen steg, og ledigheden var uændret i januar
- Japan: Inflationen og kerneinflationen faldt i februar
- Kina: Industriproduktionen faldt i februar

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Rentemøder i Fed, BoJ, BoE og Riksbanken
- Fald i 10-årige statsobligationsrenter
- Fremgang på aktiemarkedene

Prognoseoversigt

- Ny prognose fra Nationalbanken

Denne publikation er udarbejdet af Økonomiministeriet, Konjunkturanalyse og prognose

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

Redaktionen er afsluttet fredag kl. 12.

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

1. Dansk konjunkturnyt

Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 5.500 personer i januar

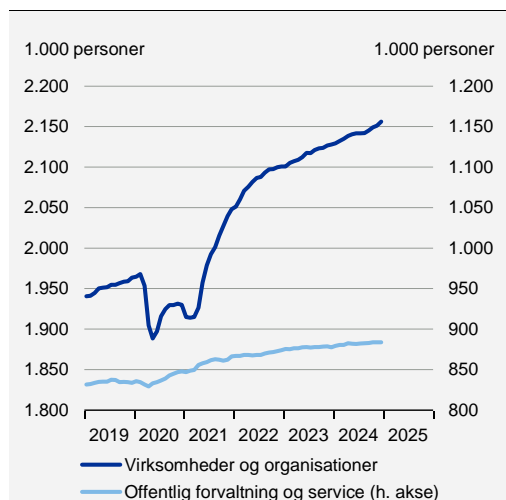
Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 5.500 personer i januar (sæsonkorrigeret). Dermed fortsatte de seneste måneders høje væksttempo ind i det nye år med den højeste månedsstigning siden juni 2023. Samlet set er lønmodtagerbeskæftigelsen steget med knap 37.000 personer siden januar sidste år, og det samlede antal lønmodtagere udgør nu 3.045.000 personer.

Månedens fremgang fandt primært sted inden for *virksomheder og organisationer* (+4.200), som nu er steget med 30.500 lønmodtagere over det seneste år, *jf. figur 1.1*. Der var samtidig også en stigning i antallet af lønmodtagere i *offentlig forvaltning og service* (+1.100), der er steget med godt 6.000 personer siden sidste januar.

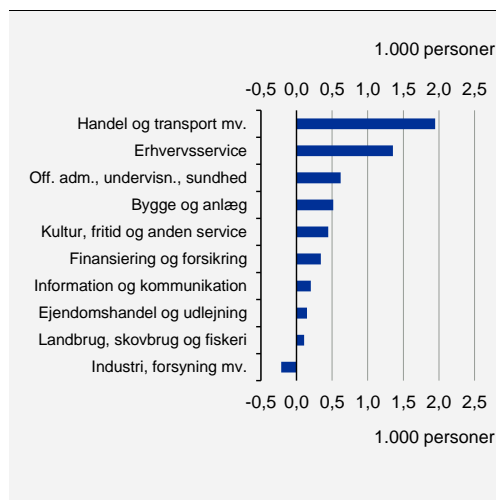
Der var fremgang i de fleste brancher i januar med de største stigninger inden for brancherne *handel og transport* (+1.900) og *erhvervs-service* (+1.400), *jf. figur 1.2*. Der var dog også pæn fremgang inden for *offentlig administration, undervisning og sundhed* (+600) samt *bygge og anlæg* (+500). Den eneste branche med beskeden tilbagegang var *industri, forsyning og råstofindvinding*, hvor antallet af lønmodtagere over det seneste år ikke desto mindre er steget med knap 7.000 personer.

I forhold til seneste offentliggørelse er antallet af lønmodtagere inden sæsonkorrektur revideret ned med 600 personer i juli, 500 i august, 100 i oktober og 900 i december, mens antallet er opjusteret med 400 i september og 300 i november. Samlet set indebærer justeringerne efter sæsonkorrektur kun en marginal ændring på 200 personer i december. Ifølge Danmarks Statistik er disse revisioner tilbage i tid sket planmæssigt og skyldes, at datagrundlaget er blevet mere fuldstændigt.

Figur 1.1 Lønmodtagerbeskæftigelsen



Figur 1.2 Brancheudvikling i seneste måned



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

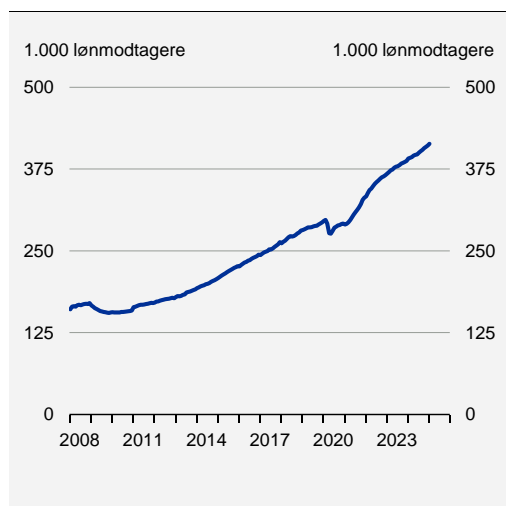
Væksten i international arbejdskraft fortsatte i januar

Der var 413.600 udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse i januar, *jf. figur 1.3*.¹ Det er 2.700 flere lønmodtagere end i december måned, og sjette måned i træk hvor det samlede antal overstiger 400.000 personer. Således fortsatte de seneste måneders pæne fremgang, og samlet set er der siden sidste januar kommet 22.300 flere lønmodtagere med udenlandsk statsborgerskab. Udviklingen fra måned til måned skal dog tolkes med forsigtighed, da potentielle ændringer i sæsonmønstre og usikkerhed om efterregistreringer kan påvirke tallene, *jf. anmærkning til figurer*.

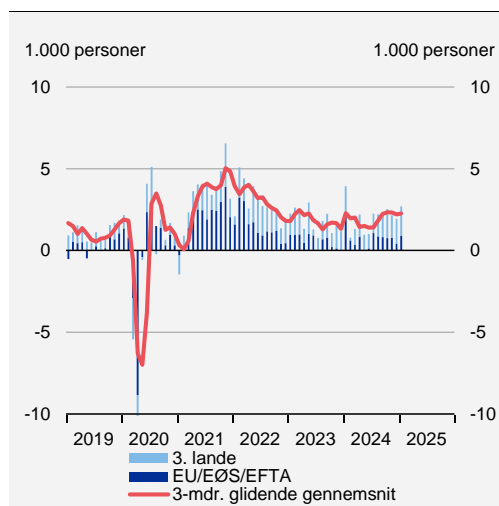
Fremgangen i december dækker over 1.800 flere lønmodtagere fra 3. lande og 900 flere fra EU/EØS/EFTA-landene, *jf. figur 1.4*. Siden januar 2024 har lønmodtagere fra 3. lande bidraget til størstedelen af fremgangen med en vækst på 14.800 personer, mens antallet af lønmodtagere fra EU/EØS/EFTA-lande til sammenligning steg med 7.500 personer.

Med hensyn til opholdsbaggrund bestod månedens fremgang især af personer for personer med permanent opholdstilladelse (+1.000), mens også antallet af lønmodtagere fra 3. lande med ophold på baggrund af studie steg betragteligt (+800). Siden januar 2024 har fremgangen i høj grad været udgjort af personer med erhvervsopholdsbaggrund (+5.800 for både EU og tredjelande), studieopholdsbaggrund (+5.500) og udenlandske statsborgere med permanent opholdstilladelse (+6.600).

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.

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

Ny prognoseopdatering fra OECD: Nedjustering af vækstudsigterne i lyset af handels- og geopolitisk usikkerhed

OECD har i deres seneste prognoseopdatering nedjusteret vækstsønnet for verdensøkonomien i forhold til deres seneste prognose fra december med 0,2 pct.-point til 3,1 pct. i 2025 og med 0,3 pct.-point til 3,0 pct. i 2026, *jf. tabel 1.1*. Nedjusteringen af de globale vækstudsigter skal ikke mindst ses i lyset af den øgede handelspolitiske usikkerhed som følge af indførelsen af og forventningen om yderligere told mellem USA og resten af verden. Prognosen antager, at tolden mellem USA, Mexico og Canada hæves med yderligere 25 pct. Såfremt dette ikke sker, eller de eksisterende toldsats sænkes, vil vækstudsigterne alt andet lige være højere for særligt de nordamerikanske økonomier.

I USA er vækstudsigterne nedjusteret med 0,2 pct.-point til 2,2 pct. for 2025, mens væksten for 2026 er nedjusteret med 0,5 pct.-point til 1,6 pct. Ud over indførelsen er told begrundes nedjusteringen med en opbremsning i særligt servicesektoren samt en faldende forbrugertillid.

For euroområdet vurderer OECD, at de økonomiske konsekvenser som følge af indførelsen af told mellem USA, Canada og Mexico vil være mindre end for de nordamerikanske økonomier, om end de handelspolitiske spændinger fortsat vil bidrage til en nedgang i væksten. Derudover bidrager de geopolitiske spændinger som følge af krigen i Ukraine og den deraf afledte usikkerhed til at holde de europæiske vækstudsigter på et lavt niveau. OECD vurderer dog, at de europæiske investeringer i forsvarsindustrien kan bidrage til vækst på kort sigt, ligesom en eventuel fredelig løsning på konflikten kan bidrage til vækst og stabilitet i de europæiske økonomier. OECD skønner således, at væksten bliver 1,0 pct. i 2025 og 1,2 pct. i 2026, hvilket er en nedjustering på 0,3 pct.-point i begge år.

Inflationen er blevet opjusteret i de fleste lande i 2025 og 2026, hvilket til dels skyldes en fortsat høj inflation i tjenester, et stramt arbejdsmarked samt en øget vareinflation som følge af indførelsen af told. Inflationen i euroområdet er således blevet opjusteret med 0,1 pct.-point til 2,2 pct. i 2025, mens inflationen fortsat skønnes at være 2,0 pct. i 2026. For USA er inflationen opjusteret med 0,7 pct.-point til 2,8 pct. i 2025 og med 0,6 pct. til 2,6 pct. i 2026.

Table 1.1 Skøn for BNP-vækst og inflation fra OECD's Interim Economic Outlook, marts 2025

Pct.	Prognose			Ændring ift. december 2024-prognose (pct.-point)	
	2024	2025	2026	2025	2026
BNP					
Verden	3,2	3,1	3,0	-0,2	-0,3
- USA	2,8	2,2	1,6	-0,2	-0,5
- Euroområdet	0,7	1,0	1,2	-0,3	-0,3
- Tyskland	-0,2	0,4	1,1	-0,3	-0,1
- Frankrig	1,1	0,8	1,0	-0,1	0,0
- Italien	0,7	0,7	0,9	-0,2	-0,3
- Spanien	3,2	2,6	2,1	0,3	0,1
- Japan	0,1	1,1	0,2	-0,4	-0,4
- Storbritannien	0,9	1,4	1,2	-0,3	-0,1
- Kina	5,0	4,8	4,4	0,1	0,0
- Indien	6,3	6,4	6,6	-0,5	-0,2
Inflation					
G20 ¹⁾	2,5	2,8	2,6	0,0	0,0
- USA	2,5	2,8	2,6	0,7	0,6
- Euroområdet	2,3	2,2	2,0	0,1	0,0

1) Ekskl. Argentina og Tyrkiet.

Kilde: OECD Interim Economic Outlook, marts 2025.

Nationalbanken: Udsigt til balanceret vækst og lav inflation

Danmarks Nationalbank vurderer i en ny prognose, at presset på arbejdsmarkedet er aftaget yderligere, og at dansk økonomi nu befinder sig i en neutral konjunktursituation. Ifølge Nationalbanken er der udsigt til fremgang i dansk økonomi i de kommende år, idet moderat vækst på de danske eksportmarkeder og stigende disponible indkomster gradvist vil bidrage til, at efterspørgslen tager til. Væksten ventes også at blive holdt oppe af fortsat høj vækst i medicinalindustrien. Nationalbanken skønner væksten i BNP til at blive 3,6 pct. i år, 2,3 pct. næste år og 2,0 pct. i 2027, *jf. tabel 1.2.*

Det aftagende pres på arbejdsmarkedet tilskrives flere ældre på arbejdsmarkedet og tilgang af international arbejdskraft. Derved har beskæftigelsen kunne fortsætte med at stige. Nationalbanken forventer en fortsat balanceret udvikling på arbejdsmarkedet, og ved udgangen af 2027 forventes beskæftigelsen at være 35.000 personer højere end ved begyndelsen af 2025. Det aftagende pres kommer også til udtryk i de indgående overenskomsttaftaler, der indebærer lavere lønstigninger end i de seneste overenskomsttaftaler. Med udsigt til lavere lønstigninger ventes inflationen at stabilisere sig omkring 2 pct. igennem hele prognosen.

Prognosen hviler på en række forudsætninger om blandt andet væksten i verdensøkonomien. Nationalbanken bemærker, at hvis de globale handelskonflikter eller implementering af toldbarrierer eskalerer, kan det få stor betydning for verdenshandlen. Prognosen for dansk økonomi beror på et scenarie, hvor der ikke pålægges yderligere told på handel mellem USA og EU end den allerede indførte 25 pct. told på import fra EU af stål, aluminium og visse produkter, der indeholder disse materialer. Hvis USA derimod indfører 25 pct. told på alle varer og tjenester fra Danmark og EU, og hvis EU gengælder denne told, vil det ifølge beregninger fra Nationalbanken have betydning for udviklingen i dansk økonomi. Ifølge beregningerne vil dansk BNI falde med omkring 1,3 pct. på kort sigt sammenlignet med en situation uden told. Beregningerne viser også, at konsekvenserne er under 0,5 pct. på langt sigt.

Med hensyn til økonomisk politik bemærker Nationalbanken, at en markant og hurtig forøgelse af forsvarsudgifterne kan øge kapacitetspresset og udfordre de offentlige finanser. Hvis kapacitetspresset i Danmark øges nævneværdigt, bør det modsvares af finanspolitiske tiltag, der reducerer det tilsvarende.

Tabel 1.2 Nationalbankens skøn fra marts 2025 sammenlignet med skøn fra Økonomisk Redegørelse, december 2024

	2024	2025		2026		2027
		ØR dec.	NB marts	ØR dec.	NB marts	NB marts
Realvækst, pct.						
BNP	3,6	2,9	3,6	1,7	2,3	2,0
Privatforbrug	0,9	2,2	1,4	1,8	1,8	2,2
Offentligt forbrug	1,8	3,0	2,9	0,5	0,6	0,9
Offentlige investeringer	5,7	10,1	35,1	0,8	0,5	-8,5
Boliginvesteringer	1,7	2,8	2,5	3,1	2,3	2,4
Erhvervsinvesteringer	-2,2	1,5	0,8	1,6	3,4	3,3
Eksport	7,6	4,7	6,0	3,5	3,6	3,1
Import	1,7	4,6	5,5	3,4	3,7	3,2
Offentlig saldo (pct. af BNP)	4,2	1,6	2,0	1,3	2,2	2,4
1.000 personer						
Beskæftigelse	3.229	3.323	3.247	3.318	3.260	3.271
Ledighed	87	91	88	91	90	91
Pct.						
Huspriser	3,2	3,3	3,5	3,0	3,2	3,2
Forbrugerpriser	1,3	1,9	2,0	1,7	1,7	1,7

Kilde: Nationalbanken: *Udsigter for dansk økonomi*, marts 2025 og *Økonomisk Redegørelse*, december 2024.

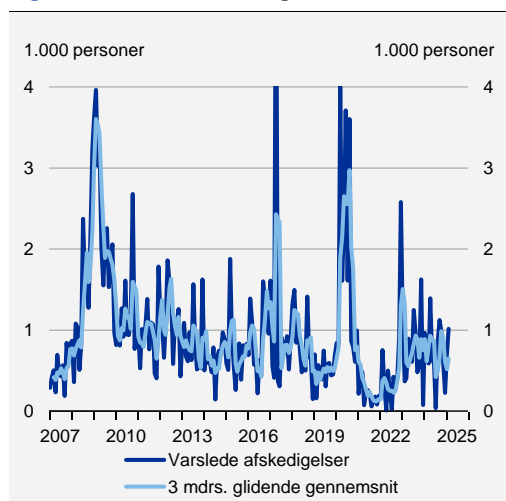
1.000 varslede afskedigelser i februar

Der blev varslet 1.000 afskedigelser i februar (sæsonkorrigeret), hvilket er en stigning på 300 i forhold til januar og det højeste siden september, *jf. figur 1.5*. Der er relativt store udsving i antallet af varslede afskedigelser fra måned til måned, hvorfor månedens stigning dog skal tolkes med forsigtighed. Set over de seneste tre måneder har gennemsnittet været på 650 varslede afskedigelser pr. måned. Niveaulet har samlet set været relativt stabilt set over de seneste to år og er i et historisk perspektiv moderat.

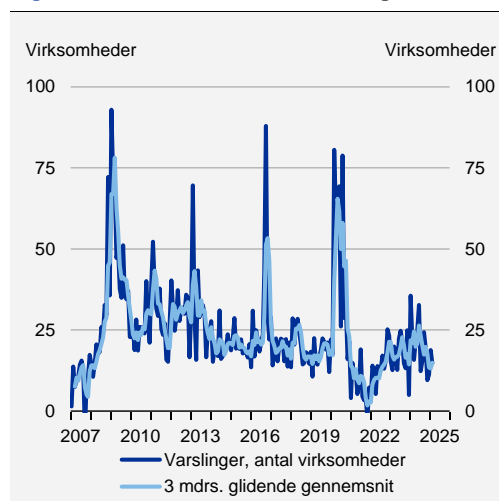
Varslingerne fandt primært sted inden for brancherne *handel og transport* samt *bygge og anlæg*. I *bygge og anlæg* var der omtrent 200 varslinger, hvilket er det højeste i en enkelt måned siden 2016, om end stadig beskedent af omfang. Varslingerne fordelte sig på 15 virksomheder (sæsonkorrigeret), hvilket er 4 færre virksomheder end i januar, *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 sæsonkorrektion med JDemetra+.

Kilde: Jobindsats.dk og egne beregninger.

Lille fald i firmaernes salg ekskl. energi i januar

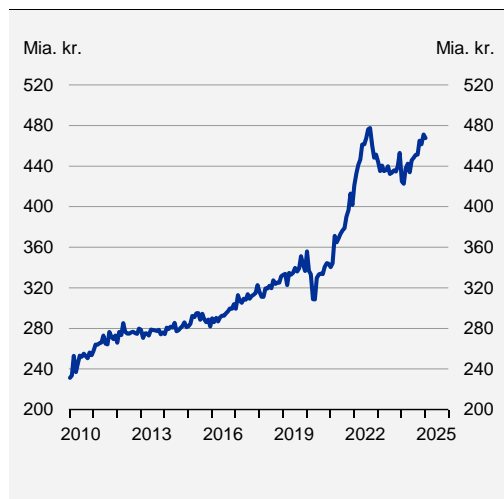
Firmaernes salg ekskl. energi faldt 0,8 pct. i januar sammenlignet med december, når der tages højde for sæsonudsving og antal handelsdage, *jf. figur 1.7*. Tilbagegangen i salget ekskl. energi i januar dækker især over lavere salg inden for *transport* (-18,4 pct.), men også lavere salg inden for *industri* (-1,5 pct.) trak ned. Derimod steg salget pænt inden for både *handel* (1,5 pct.), *vidensservice* (5,6 pct.) og *rejsebureauer, rengøring og anden operationel service* (10,7 pct.).

Salget ekskl. energi faldt som følge af tilbagegang på eksportmarkedet (-7,8 pct.), mens der var fremgang på hjemmemarkedet (3,6 pct.), *jf. figur 1.8*. Tilbagegangen i salget på eksportmarkedet er især relateret til transport, som indeholder søtransport, og udviklingen skal ses i lyset af faldende fragtrater i starten af året.

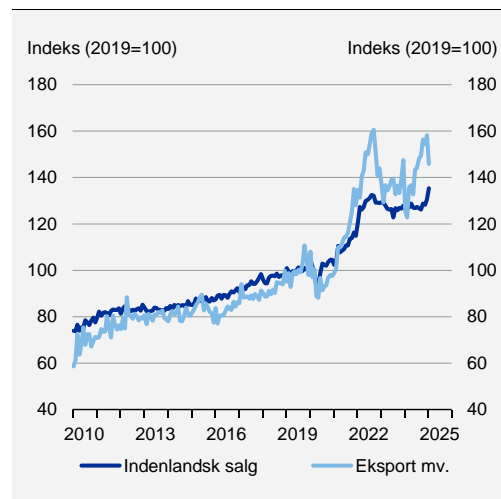
På trods af tilbagegangen i januar var salget ekskl. energi i perioden november-januar 2,4 pct. højere sammenlignet med de forudgående tre måneder. Det dækker over fremgang i samme periode på både eksportmarkedet (0,9 pct.) og hjemmemarkedet (3,3 pct.).

Datagrundlaget for firmaernes salg er momsangivelser, som løbende revideres, når der kommer nye indberetninger til Skattestyrelsen. I forhold til den foregående opgørelse er salget ekskl. energi i december justeret op med knap 4 mia. kr.

Figur 1.7 Firmaernes salg ekskl. energi



Figur 1.8 Indenlandsk salg og eksport mv. ekskl. energi



Anm.: Visse ydelser er ikke momspligtige, fx personbefordring, så statistikken viser ikke alt salg. Firmaernes salg til eksport mv. i figur 1.8 er beregnet residualt. Eksport mv. omfatter både eksport samt indberetning af ikke-momspligtige varer og ydelser. Energi omfatter råstofindvinding og forsyning.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Lille fald i forbrugertilliden i marts

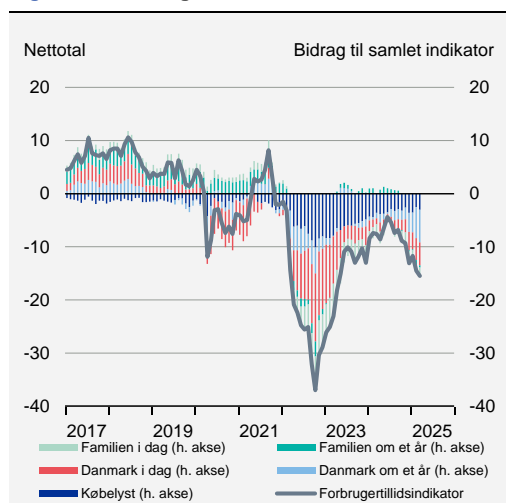
Forbrugertilliden er -15,5 i marts sammenholdt med -14,5 i februar, hvilket svarer til en forværring på 1,0. Dermed fortsætter den faldende tendens siden sommeren 2024, og forbrugertilliden er på det laveste niveau siden foråret 2023, *jf. figur 1.9*.

Udviklingen i marts dækker over en tilbagegang i fire indikatorer ud af fem, som indgår i vurderingen af forbrugertilliden. Tilbagegangen er for alle fire indikatorer af mindre størrelsesorden, og det største fald er i vurderingen af familiens nuværende økonomiske situation på 2,8. Der er en mindre fremgang på 2,9 i forventningerne til familiens fremtidige økonomiske situation.

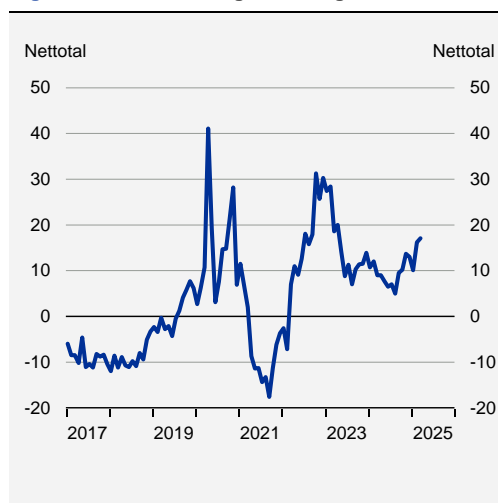
Alle indikatorer er fortsat negative. Vurderingen af Danmarks nuværende og fremtidige økonomiske situation er noget mere negativ end vurderingen af familiens nuværende og fremtidige økonomiske situation.

Hovedparten af forbrugerne forventer også fortsat, at ledigheden vil være højere om et år end i dag, og indikatoren blev forværret i marts (fra +16,2 til +17,1) ligesom i februar. Indikatoren ligger nu på omtrent samme niveau som i foråret 2023, ligesom forbrugertillidsindikatoren, *jf. figur 1.10*.

Figur 1.9 Forbrugertillidsindikatoren



Figur 1.10 Forventninger til ledigheden



Anm.: I figur 1.10 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.

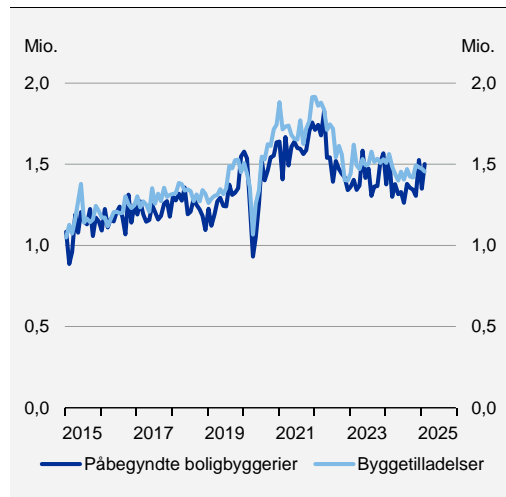
2. Internationale nøgletal

USA

Figur 2.1 Industriproduktionen steg 0,7 pct. i februar i forhold til januar og er dermed 1,4 pct. højere end samme måned sidste år.



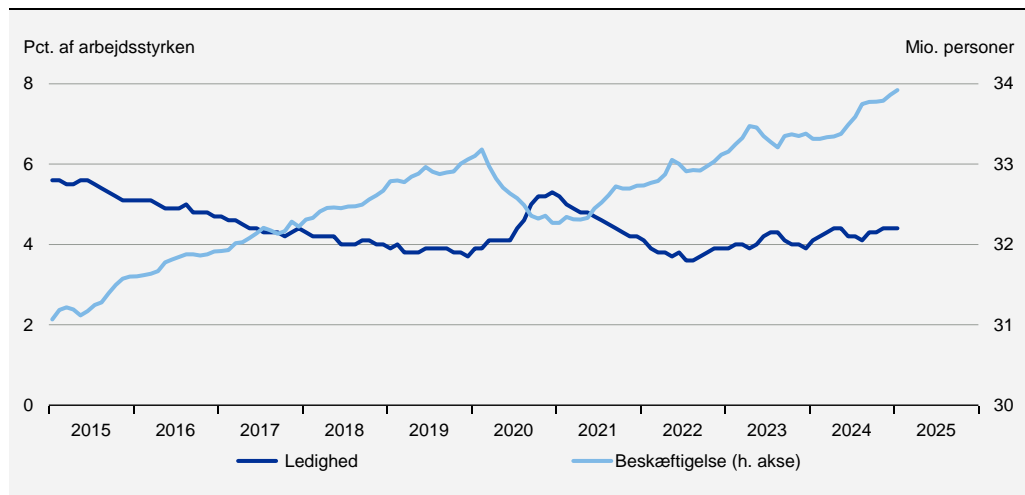
Figur 2.2 Antallet af påbegyndte boligbyggerier steg 11,2 pct. i februar, mens antallet af byggetilladelser faldt 1,2 pct. i samme periode.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Storbritannien

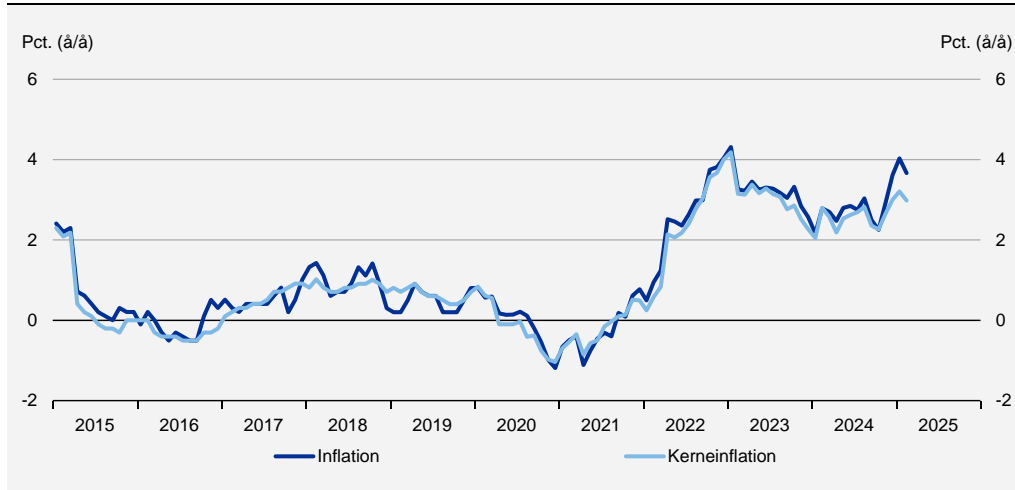
Figur 2.3 Beskæftigelsen steg med 59.000 personer i januar, hvilket er en stigning på 0,2 pct. i forhold til december 2024. Ledigheden var fortsat 4,4 pct.



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

Japan

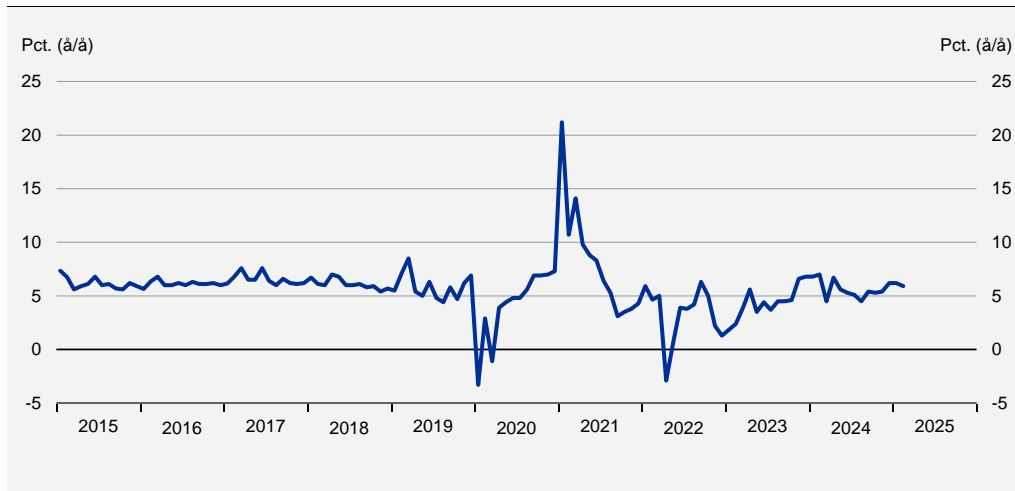
Figur 2.4 Forbrugerprisindekset faldt i februar måned, hvilket bragte **inflationen** 0,3 pct.-point ned på 3,7 pct. **Kerneinflationen** faldt 0,2 pct.-point til 3,0 pct.



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

Kina

Figur 2.5 Den årlige vækst i **industriproduktionen** var 5,9 pct. i februar, hvilket var 0,3 pct.-point lavere end i januar.



Anm.: Der er ingen observationer i januar på grund af kinesisk nytår, hvorfor tallene fra december blot går igen.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

I den seneste uge har der været rentemøder i den amerikanske centralbank (Fed), den japanske centralbank (BoJ), den britiske centralbank (BoE) og den svenske Riksbank. Alle fire centralbanker foretog ingen ændringer i deres respektive ledende renter.

Fed fastholdt den ledende rente i spændet 4,25 pct. til 4,5 pct. på baggrund af øget økonomisk usikkerhed. Medlemmerne af den pengepolitiske komité indikerede dog fortsat forventninger om, at den pengepolitiske rente gradvist kan blive sat ned. Riksbanken valgte ligeledes at fastholde renten på 2,5 pct. og vurderede, at renten vil forblive på dette niveau fremadrettet. Samtlige centralbanker fremhævede udviklingen i global handelspolitik som en afgørende faktor i fremtidige pengepolitiske beslutninger.

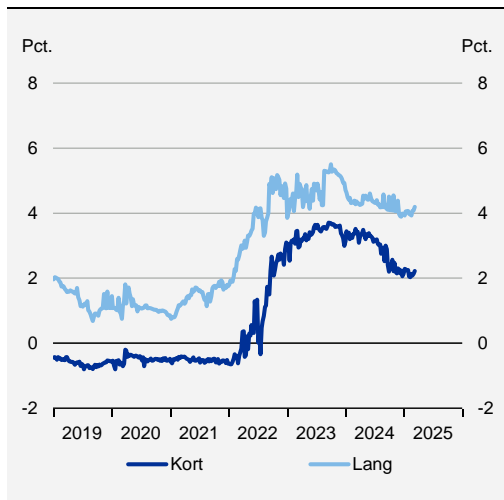
Renterne på de 10-årige statsobligationer faldt i løbet af ugen. Den tyske rente faldt 0,10 pct.-point, mens den amerikanske og japanske rente faldt henholdsvis 0,07 pct.-point og 0,02 pct.-point. Den danske rente faldt 0,06 pct.-point.

Den effektive kronekurs faldt med 0,2 pct., hvilket afspejler en svækkelse af den danske krone over for særligt den amerikanske dollar, norske krone og britiske pund med henholdsvis -0,2 pct., -1,0 pct. og -0,6 pct.

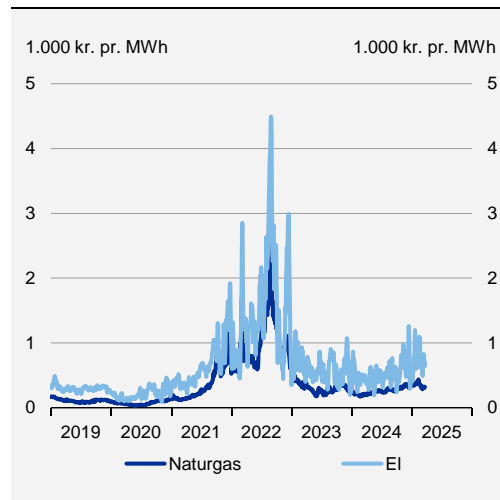
De centrale aktieindeks steg generelt i løbet af ugen. Det danske OMX C25-indeks og europæiske Stoxx Europe 600-indeks steg henholdsvis 1,0 pct. og 0,9 pct., mens det japanske Nikkei 225-indeks steg 1,7 pct. I samme periode steg det amerikanske S&P 500-indeks 0,4 pct., mens det kinesiske Shanghai Composite-indeks faldt 1,7 pct.

På energimarkederne steg prisen på en tønde Brent olie 2,5 pct., mens prisen på naturgas steg 1,3 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 20/3	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Danske renter:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
3-måneders pengemarkedsrente	2,14	-0,03	-0,41	-1,55
Kort realkreditlån ²	2,22	0,09	0,08	-1,18
Langt realkreditlån ²	4,19	0,11	0,28	-0,18
Nationalbankens satser:³	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Diskonto	2,10	0,00	-0,50	-1,50
Indskud på folio	2,10	0,00	-0,50	-1,50
Indskudsbeviser	2,10	0,00	-0,50	-1,50
Udlån	2,25	0,00	-0,50	-1,50
Ledende renter i udlandet:³	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
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	-0,50	-1,75
Euroområdet (indlånsrenten)	2,50	0,00	-0,50	-1,50
Storbritannien (repo)	4,50	0,00	-0,25	-0,75
Rente på 10-årige statsobligationer:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Danmark	2,47	-0,06	0,50	0,05
USA	4,24	-0,07	-0,26	-0,03
Japan	1,50	-0,02	0,43	0,78
Tyskland	2,78	-0,10	0,54	0,38
Storbritannien	4,66	-0,01	0,13	0,68
Rentespænd til Tyskland:	Pct.-point	Ændring, pct.-point		
Kort (3-måneders)	-0,27	0,05	0,04	-0,04
Langt (10-årigt):	-0,31	0,04	-0,04	-0,33

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 20/3	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Valutakurser²		Ændring, pct.		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) ³	104,88	-0,19	0,54	-0,35
EUR/DKK	745,85	-0,03	-0,02	0,00
USD/DKK	687,82	0,24	-3,42	0,19
SEK/DKK	67,73	0,12	4,31	3,14
NOK/DKK	65,02	1,04	2,65	1,07
GBP/DKK	891,88	0,62	-1,32	2,52
JPY/DKK	4,62	-0,06	-0,09	2,00
JPY/EUR	0,62	-0,03	-0,07	2,00
GBP/EUR	119,58	0,65	-1,30	2,52
USD/EUR	92,22	0,27	-3,40	0,20
CNY/EUR	12,75	0,37	-2,66	-0,24
USD/CNY	723,08	-0,10	-0,77	0,43
Aktiekurser (kursindeks):		Ændring, pct.		
Danmark, OMX C25	1.787,15	1,00	-1,84	-8,08
USA, S&P 500	5.662,89	0,42	-3,56	8,04
Japan, Nikkei 225	37.677,06	1,68	-3,59	-7,69
Kina, Shanghai Composite	3.364,83	-1,60	-0,51	9,35
Europa, Stoxx Europe 600	563,56	0,85	10,59	9,21
Storbritannien, FTSE 100	8.701,99	0,81	6,13	10,40
Olie- og naturgaspriser:		Ændring, pct.		
Brent (USD)	72,24	2,45	-0,99	-15,16
Brent (DKK)	496,88	2,70	-4,38	-15,00
Naturgas (EUR)	42,86	1,34	4,51	62,32
EI (DKK)	699,59	-23,07	-32,77	23,98

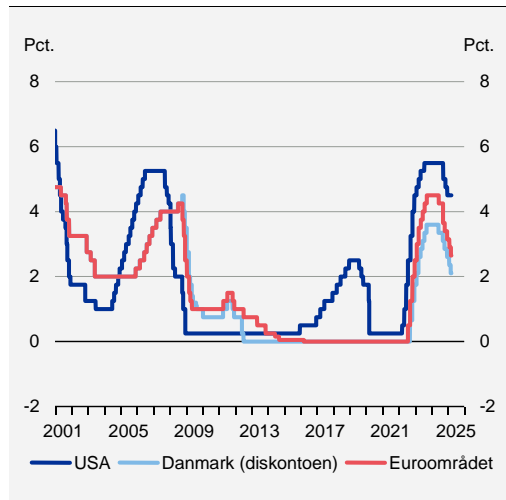
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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).

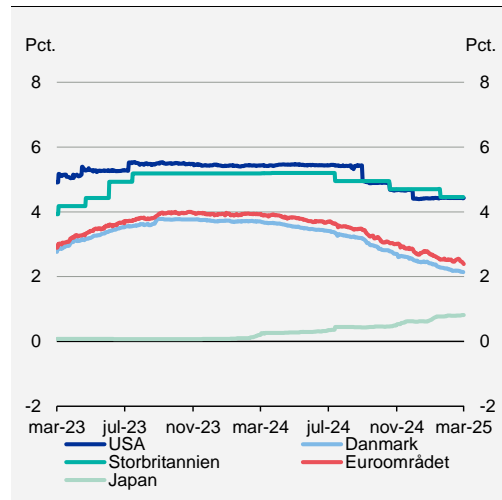
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

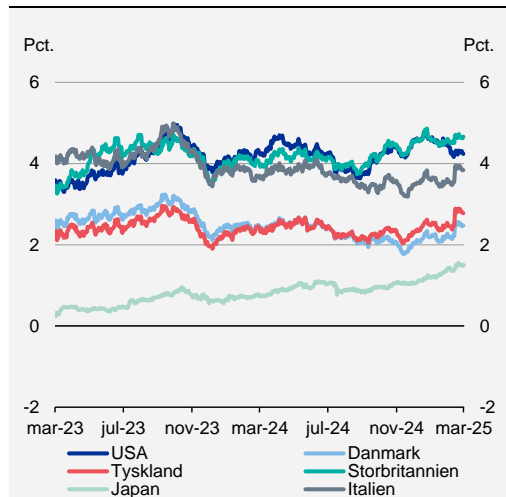
Figur 3.3 Pengepolitiske renter



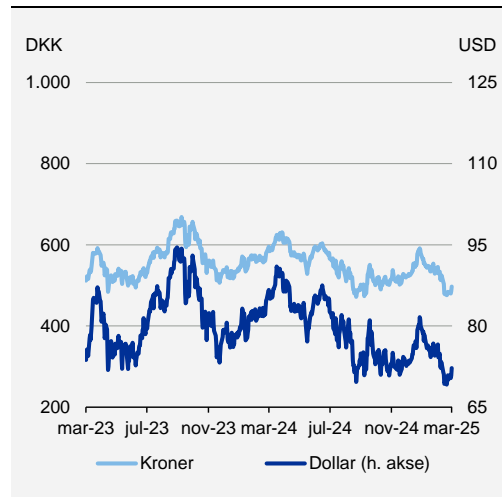
Figur 3.4 3-måneders renter



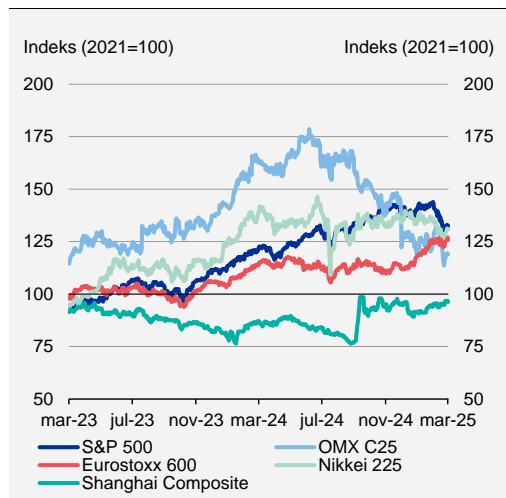
Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter



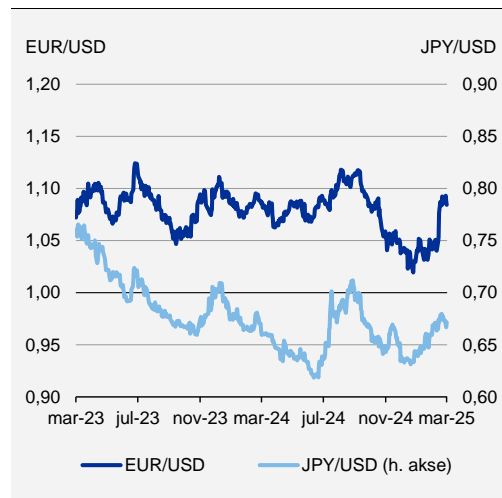
Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie



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. marts 2025

	ØM	NB	DB	AE	DØR	Nordea	OECD	DI	EU	IMF
	Dec. 24	Mar. 25	Mar. 25	Feb. 25	Feb. 25	Jan. 25	Dec. 24	Nov. 24	Nov. 24	Okt. 24
Realvækst, pct.										
BNP	2,9	3,6	3,9	2,8	3,0	2,8	2,5	2,4	2,5	1,6
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 ¹⁾	1,5	0,8	1,0	2,5	1,8	-	-	1,9	-	-
Lagerinvesteringer ²⁾	0,0	0,0	-0,6	-	1,2	0,0	0,0	0,2	-	-
Eksport	4,7	6,0	6,7	2,2	4,6	5,5	3,8	3,5	2,0	4,4
Import	4,6	5,5	4,0	2,2	6,5	4,2	2,8	3,9	2,4	3,8
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	5	18	16	9	9	-	-	2	-	5
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	91	88	87	92	92	88	-	-	-	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,7	-	2,9	-	-	2,9	6,1	-	5,8	3,0
Betalingsbalance, mia. kr.	365	-	438	-	-	395	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	11,8	13,1	14,0	-	13,2	12,8	13,1	-	10,1	9,3
Offentlig saldo, mia. kr.	49	-	35	60	-	75	-	-	-	26
- Do. i pct. af BNP	1,6	2,0	1,1	1,9	1,8	2,4	2,0	-	1,5	0,9
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,9	2,0	1,8	1,7	1,5	2,1	2,0	1,8	1,9	2,2
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	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 21. marts 2025

	ØM	NB	DB	AE	DØR	Nordea	OECD	DI	EU	IMF
	Dec. 24	Mar. 25	Mar. 25	Feb. 25	Feb. 25	Jan. 25	Dec. 24	Nov. 24	Nov. 24	Okt. 24
Realvækst, pct.										
BNP	1,7	2,3	2,9	1,7	1,2	1,7	1,7	1,6	1,8	1,4
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 ¹⁾	1,6	3,4	1,7	2,5	2,9	1,9	-	2,4	-	-
Lagerinvesteringer ²⁾	0,0	0,4	0,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-
Eksport	3,5	3,6	3,5	2,1	3,4	4,4	3,3	3,3	2,5	1,9
Import	3,4	3,7	2,8	2,1	4,9	4,7	3,5	4,4	2,3	2,0
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	-5	13	2	2	-14	-	-	-10	-	-
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	91	90	89	97	97	90	-	-	-	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,8	-	3,0	-	-	3,0	6,0	-	5,8	3,0
Betalingsbalance, mia. kr.	349	-	473	-	-	380	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	10,9	13,5	14,5	-	12,8	11,9	13,0	-	9,8	9,0
Offentlig saldo, mia. kr.	42	-	25	52	-	65	-	-	-	13
- Do. i pct. af BNP	1,3	2,2	0,8	1,6	-	2,0	1,2	-	0,9	0,4
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,7	1,7	1,6	1,8	1,6	2,0	2,0	1,8	1,7	2,0
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	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 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).

