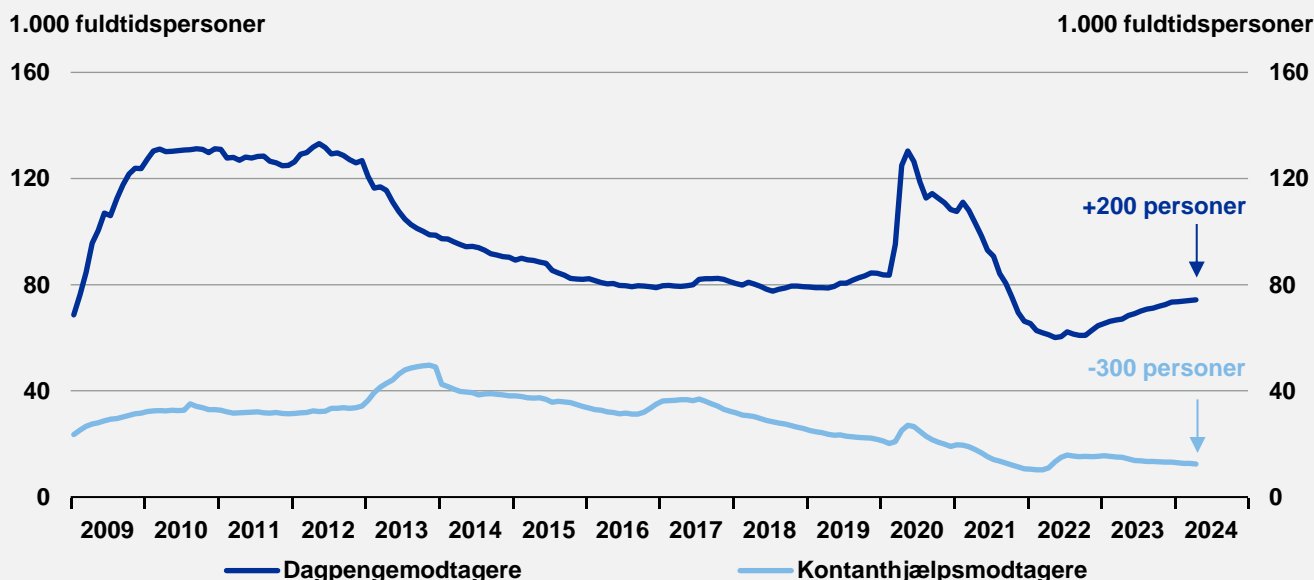




### Ledigheden var omtrent uændret i april



#### Danmark

- Ledigheden var omtrent uændret i april
- Lønstigningstakt på 5,0 pct. i 1. kvartal 2024
- Ny prognose fra Det Økonomiske Råd: Udsigt til fortsat høj beskæftigelse
- Detailsalget faldt i april
- Stigning i husholdningernes indlån i pengeinstitutterne i april
- Lønnen steg med 3,4 pct. i 1. kvartal 2024 ifølge det standardberegnete lønindeks

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

- Stigning i renterne på 10-årige statsobligationer
- Tilbagegang i centrale aktieindeks
- Modsatrettede bevægelser på energimarkederne

#### Internationalt

- Euroområdet: Stigning i inflation og kerneinflation i maj. Det samlede udlån til private steg i april. Ledigheden faldt i samme periode
- USA: Lavere vækst i BNP efter revision. Huspriserne steg i marts
- Tyskland: Inflationen steg, mens detailsalget faldt i april. Erhvervstilliden steg i maj
- Sverige: Svag BNP-vækst i 1. kvartal. Detailsalget steg i april
- Norge: Ledighed var uændret i marts. Detailsalget faldt i april
- Kina: Fald i erhvervstilliden i maj

#### Prognoseoversigt

- Ny prognose fra Det Økonomiske Råd

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

## Ledigheden var omtrent uændret i april

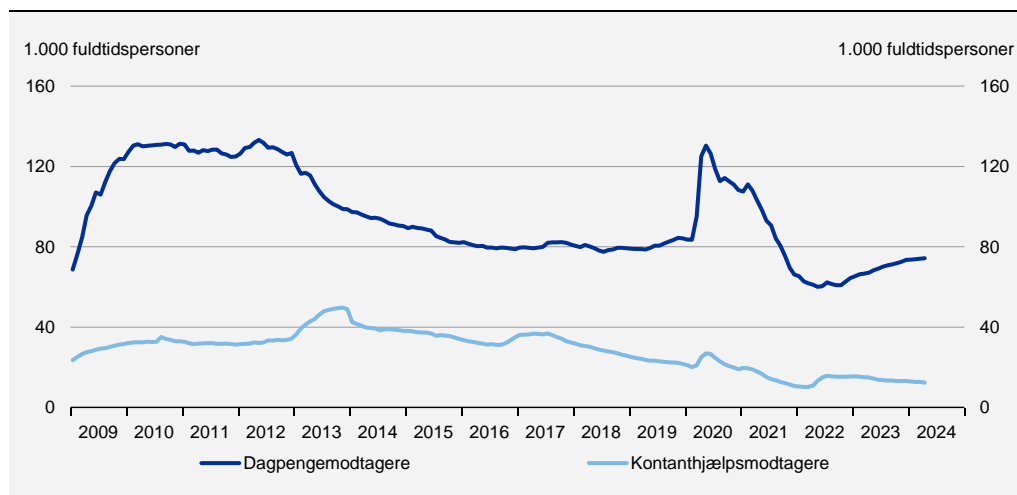
Der var 86.700 bruttoledige i april, hvilket var omtrent uændret i forhold til marts (-50 personer).<sup>1</sup> Til sammenligning pegede ledighedsindikatoren for april mod en mindre stigning i ledigheden på 200 personer. Ledighedsprocenten var ligeledes uændret på 2,9 pct. af arbejdsstyrken, hvilket den har været siden november 2023.

Antallet af bruttoledige dagpengemodtagere steg med 200 fuldtidsledige, mens antallet af kontanthjælpsmodtagere omvendt faldt med 300, *jf. figur 1.1*. Der var mindre fald i ledigheden for de 15-24-årige og de 50-59-årige, mens der var stigninger i ledigheden på Bornholm og Nordjylland. Overordnet set var udviklingen dog flad på tværs af de fleste landsdele og aldersgrupper.

Set over det seneste år er antallet af dagpengemodtagere steget med 7.000 fuldtidspersoner, mens antallet af kontanthjælpsmodtagere er faldet med 2.600. Faldet i antallet af kontanthjælpsmodtagere skal ses i lyset af, at antallet af jobparate personer på selvforsørgelses- og hjemrejseydelse samt overgangsydelse (SHO), herunder fordrevne fra Ukraine, er faldet med 2.600 fuldtidspersoner over det seneste år. Det er blandt andet en følge af, at beskæftigelsesandelen for de fordrevne fra Ukraine mellem 16 og 66 år, der står til rådighed for arbejdsmarkedet, i perioden er steget fra 65 pct. til 81 pct.<sup>2</sup>

Siden seneste opgørelse er de sæsonkorrigerede ledighedstal for marts revideret op med 200 fuldtidspersoner. Danmarks Statistik oplyser, at revisionen både kan skyldes opdateret sæsonkorrektions samt nye indberetninger for de foregående måneder.

**Figur 1.1** Bruttoledigheden



Anm.: Figuren viser jobparate kontanthjælpsmodtagere. Sæsonkorrigeret.  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

<sup>1</sup> Sæsonkorrigeret og målt i fuldtidspersoner.

<sup>2</sup> *Jf. Monitorering af fordrevne personer fra Ukraine*, Jobindsats, 30. maj 2024.

## Lønstigningstakt på 5,0 pct. i 1. kvartal 2024

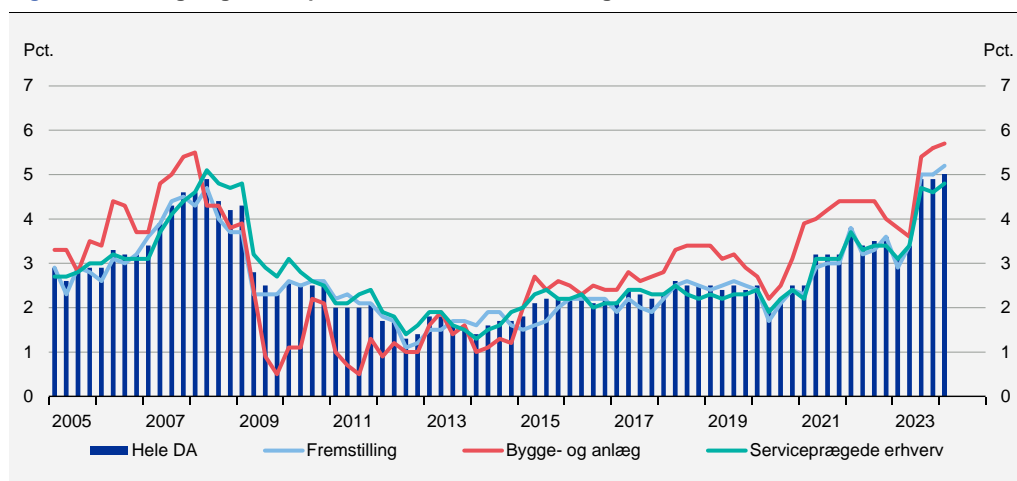
Den årlige lønstigningstakt på DA-området (inkl. genetillæg) var 5,0 pct. i 1. kvartal 2024 ifølge DA's KonjunkturStatistik, *jf. figur 1.2*. Det er 0,1 pct.-point højere end i 4. kvartal 2023.

Sammenlignet med DA's lyntal for 1. kvartal 2024, som er DA's indikator for den årlige lønudvikling i det seneste kvartal, er det endelige tal for 1. kvartal 2024 0,3 pct.-point lavere.

Fordelt på hovedbrancher var den højeste lønstigningstakt i kvartalet inden for *bygge og anlæg*, hvor den lå på 5,7 pct. Det er 0,1 pct.-point højere end i 4. kvartal 2023. For virksomheder inden for *fremstilling* var lønstigningstakten 5,2 pct., hvilket er 0,2 pct.-point højere end i 4. kvartal 2023, mens den for *serviceprægede erhverv* var 4,8 pct., hvilket tilsvarende er 0,2 pct.-point højere end kvartalet før.

Lønstigningstakten for *arbejdere* steg fra 5,6 pct. i 4. kvartal 2023 til 5,8 pct. i 1. kvartal 2024. For *funktionærer* var der tilsvarende en stigning på 0,2 pct.-point sammenlignet med det foregående kvartal, og lønstigningstakten udgjorde 4,3 pct. i 1. kvartal 2024.

**Figur 1.2** Lønstigningstakter på tværs af hovedbrancher og for det samlede DA-område



Anm.: Lønstigningstakter er inkl. genetillæg.

Kilde: Dansk Arbejdsgiverforenings KonjunkturStatistik.

## Ny prognose fra Det Økonomiske Råd: Udsigt til fortsat høj beskæftigelse

Formandskabet for Det Økonomiske Råd (DØR) skønner i en ny prognose for dansk økonomi vækst i BNP på 2,6 pct. i 2024 og 1,5 pct. i 2025. Skønnene er opjusteret betydeligt med henholdsvis 1,3 pct.-point og 0,9 pct.-point siden efteråret 2023.

DØR forventer, at merchanting og processing-aktiviteter fortsat vil yde et betydeligt bidrag til eksport og BNP i 2024 og 2025. Efter stilstand i både forbrug og erhvervsinvesteringerne forventer DØR endvidere fornyet fremgang i den indenlandske efterspørgsel i 2024 og 2025. Blandt andet understøttes forbruget af forventede reallønsstigninger, faldende renter og boligprisfremgang. DØR bemærker, at inflationen viser tegn på normalisering efter et hurtigere end forventet fald, og skønner, at forbrugerpriserne vil stige ca. 2 pct. i både 2024 og 2025. Inflationen holdes oppe af et forventet fortsat højt indenlandsk prispres som følge af relativt høje lønstigninger. På boligmarkedet har huspriserne efter DØR's vurdering overordnet set stabiliseret sig.

På arbejdsmarkedet har beskæftigelsen ikke på samme måde som den indenlandske efterspørgsel vist tegn på afdæmpning de seneste år. DØR forventer, at beskæftigelsen forbliver høj i de kommende år, men beskæftigelsesfremgangen ventes at blive mere afdæmpet, hvilket blandt andet skal ses i sammenhæng med, at der i de seneste år har været en vis tendens til arbejdskraftthamstring, der har dæmpet produktiviteten.

Den nye prognose ligger overordnet set på linje med vurderingen i *Økonomisk Redegørelse, maj 2023, jf. tabel 1.1*. DØR venter dog en lille stigning i beskæftigelsen set over 2024 og 2025 som helhed, mens beskæftigelsen ventes at falde lidt i *Økonomisk Redegørelse*. Endelig er der forskel på de skønnede vækstrater for eksporten og importen, men netto betragtet er forskellen begrænset.

**Tablet 1.1** Det Økonomiske Råds skøn fra maj 2024 sammenlignet med skøn fra Økonomisk Redegørelse, maj 2024

	2023	2024		2025	
		ØR maj	DØR maj	ØR maj	DØR maj
<b>Realvækst, pct.</b>					
BNP	1,9	2,7	2,6	1,8	1,5
Privatforbrug	1,0	1,9	1,7	1,6	1,6
Offentligt forbrug	0,0	4,5	5,2	1,7	2,7
Offentlige investeringer	-0,5	5,8	4,3	3,9	2,0
Boliginvesteringer	-10,2	-1,5	1,0	2,4	2,0
Erhvervsinvesteringer	-4,0	-2,1	-3,7	0,5	3,0
Eksport	13,4	7,0	3,1	3,9	4,4
Import	8,6	6,5	2,2	3,8	6,0
<b>Pct. af BNP</b>					
Offentlig saldo (pct. af BNP)	3,1	1,7	1,3	0,7	1,0
Betalingsbalance	10,9	11,2	14,1	10,9	14,1
<b>Ændring i 1.000 personer</b>					
Beskæftigelse	54	13	18	-18	-14
<b>1.000 personer</b>					
Bruttoledighed	84	89	91	95	99
<b>Pct.</b>					
Huspriser	-2,7	3,2	2,8	3,0	2,7
Forbrugerpriser	3,3	2,1	2,0	2,1	1,9
Løn	3,8	5,4	5,7	3,4	4,6

Kilde: Det Økonomiske Råd: Diskussionsoplæg, maj 2024 og Økonomisk Redegørelse, maj 2024.

## Detailsalget faldt i april

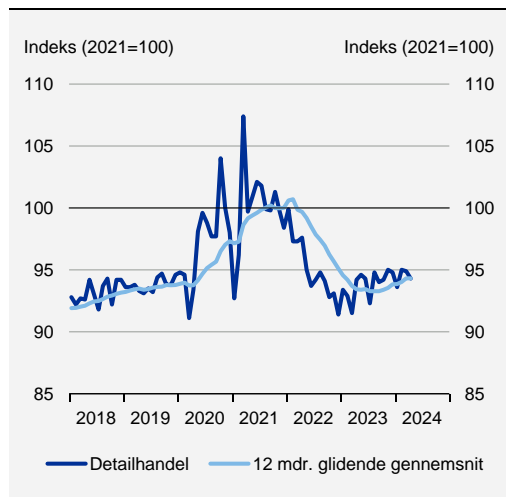
Detailsalget faldt med 0,6 pct. i april i forhold til marts, når der tages højde for prisudviklingen, sæsonudsving og effekten af handelsdage, *jf. figur 1.3*. Faldet i det samlede detailsalg var bredt forankret på tværs af varegrupper. Varegruppen *beklædning mv.* faldt med 1,6 pct., mens salget af *andre forbrugsvarer* samt *fødevarer og andre dagligvarer* faldt med henholdsvis 0,7 pct. og 0,3 pct., *jf. figur 1.4*.

Over den seneste tre-måneders periode (februar-april) lå det samlede detailsalg 0,3 pct. højere end i den foregående tre-måneders periode (november-januar). Det dækker over fremgang i salget af *beklædning mv.* (+1,0 pct.) samt *andre forbrugsvarer* (+0,9 pct.), mens salget af *fødevarer og andre dagligvarer* gik tilbage (-0,5 pct.).

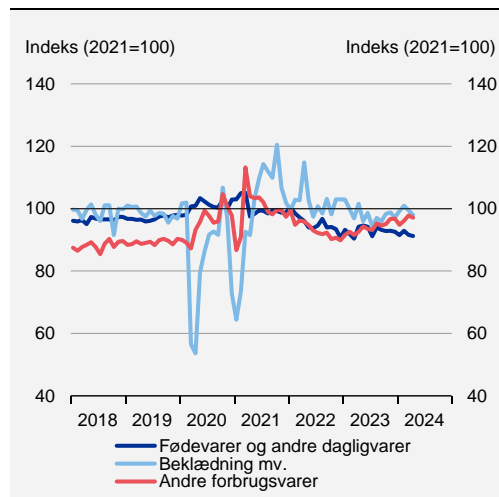
I forhold til samme måned sidste år lå detailsalget i april stort set på samme niveau (0,1 pct. højere). Det dækker dog over betydelige forskelle på tværs af varegrupperne. Salget af *beklædning mv.* samt *fødevarer og andre dagligvarer* var henholdsvis 3,5 pct. og 3,2 pct. lavere i april 2024 end i april 2023, mens salget af *andre forbrugsvarer* var 4,9 pct. højere.

Salget af *fødevarer og andre dagligvarer* har haft en noget svagere udvikling siden 2021 end både salget af *beklædning mv.* samt *andre forbrugsvarer*.

**Figur 1.3** Mængdeindeks for detailomsætningen



**Figur 1.4** Mængdeindeks for detailomsætningens underkomponenter



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

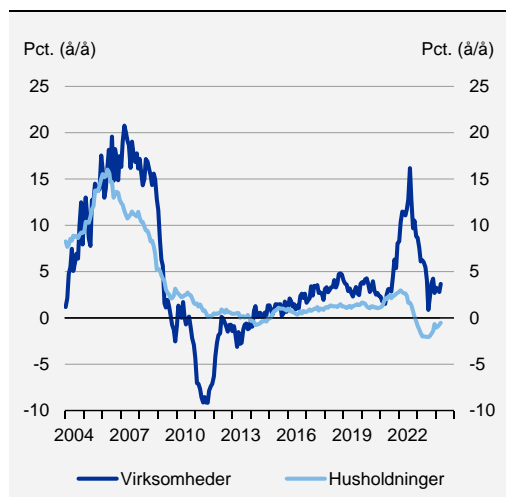
## Stigning i husholdningernes indlån i pengeinstitutterne i april

Det samlede udlån fra penge- og realkreditinstitutterne til virksomheder lå i april 3,7 pct. over niveauet i samme måned året før, *jf. figur 1.5*. Dermed steg udlånsvæksten med 0,9 pct.-point fra 2,8 pct. (år-til-år) i marts. Det samlede udlån til husholdningerne var i marts 0,5 pct. lavere i forhold til samme måned året før.

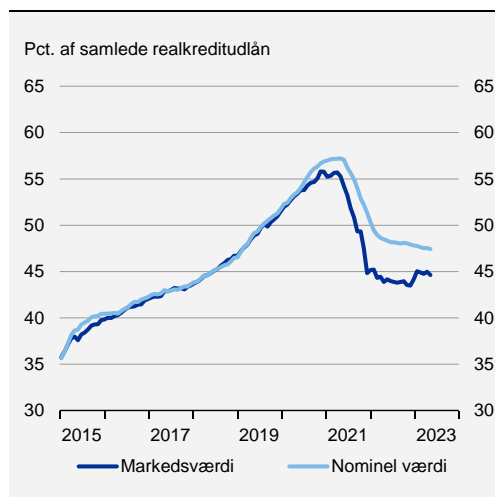
På baggrund af renteutviklingen og konverteringerne har husholdningerne i stigende grad foretrukket variabelt forrentede realkreditlån frem for fastforrentede lån. Denne udvikling er set siden begyndelsen af 2022, *jf. figur 1.6*. I april faldt andelen af fastforrentede lån (målt i nominel værdi) med 0,1 pct.-point til 47,4 pct. Dette er 0,8 pct.-point lavere end samme måned året før. Ifølge Nationalbanken har mere end hvert tredje lån med variabel rente optaget af husholdninger i 2024 været med treårig rentebinding (F3-lån) og den næstmest populære lånetype med variable renter er lån med helt kort rentebinding på 3 eller 6 måneder.

I april fik danskerne tilbagebetalt 25,7 mia. kr. i overskydende skat, hvilket har sat aftryk på udviklingen i indlån. Husholdningernes samlede indlån i pengeinstitutterne (opgjort ekskl. enmandsvirksomheder) udgjorde i april 1.188 mia. kr. Dette er en stigning på 20 mia. kr. i forhold til marts. I samme periode faldt udlånet med 4,8 mia. kr. Indlånsoverskuddet var dermed 798,2 mia. kr., hvilket er en stigning på 9,7 pct. i forhold til april 2023.

**Figur 1.5** Vækst i udlånet fra penge- og realkreditinstitutter til virksomheder og husholdninger



**Figur 1.6** Andelen af fastforrentede realkreditlån til husholdningerne



Anm.: I figur 1.5 er personligt ejede virksomheder medregnet under husholdninger. Opgørelsen i figur 1.6 er for realkreditlån til husholdningerne ekskl. personligt ejede virksomheder med sikkerhed i ejerboliger og fritidshuse.

Kilde: Danmarks Nationalbank og egne beregninger.

## Lønnen steg med 3,4 pct. i 1. kvartal 2024 ifølge det standardberegnete lønindeks

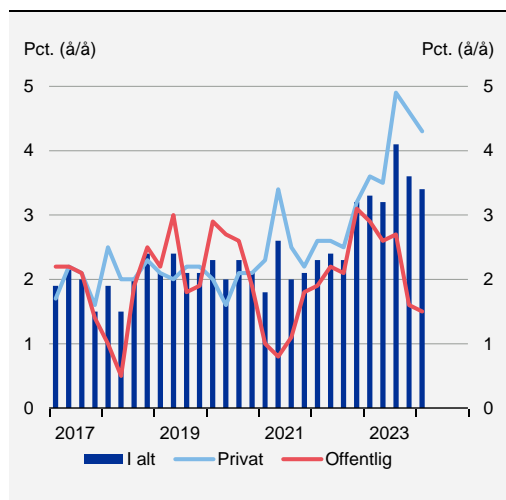
Ifølge Danmarks Statistiks standardberegnete lønindeks steg lønningerne med 3,4 pct. i 1. kvartal 2024 i forhold til samme kvartal året før.<sup>3</sup> Sammenlignet med årsstigningen i 4. kvartal 2023 svarer det til et fald på 0,2 pct.-point, *jf. 1.7*.

Den samlede lønudvikling dækker over en stigning i lønningerne i den private sektor på 4,3 pct., mens lønninger i den offentlige sektor steg med 1,5 pct. Lønudviklingen i den private og offentlige sektor er således faldet med henholdsvis 0,3 pct.-point og 0,1 pct.-point siden 4. kvartal 2023.

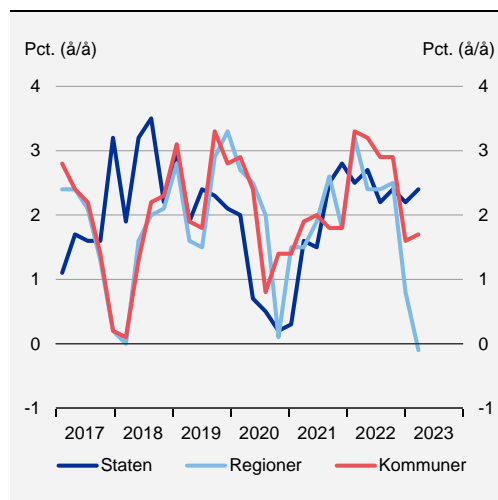
I den private sektor havde branchen *handel og transport mv.* den største lønudvikling med en stigning på 5,2 pct. point. Branchen *erhvervs-service* havde den mindste lønudvikling med en stigning på 3,1 pct.

I den offentlige sektor steg lønstigningstaksten i staten og kommunerne i 1. kvartal 2024 fra henholdsvis 2,2 pct. til 2,4 pct. og 1,6 pct. til 1,7 pct. I regionerne faldt lønningerne med 0,1 pct. i 1. kvartal 2024, hvilket svarer til et fald på 0,9 pct.-point sammenlignet med 4. kvartal 2023, *jf. figur 1.8*.

**Figur 1.7** Lønudvikling i det standardberegnete lønindeks



**Figur 1.8** Lønudvikling i offentlige organisationer



Kilde: Danmarks Statistik.

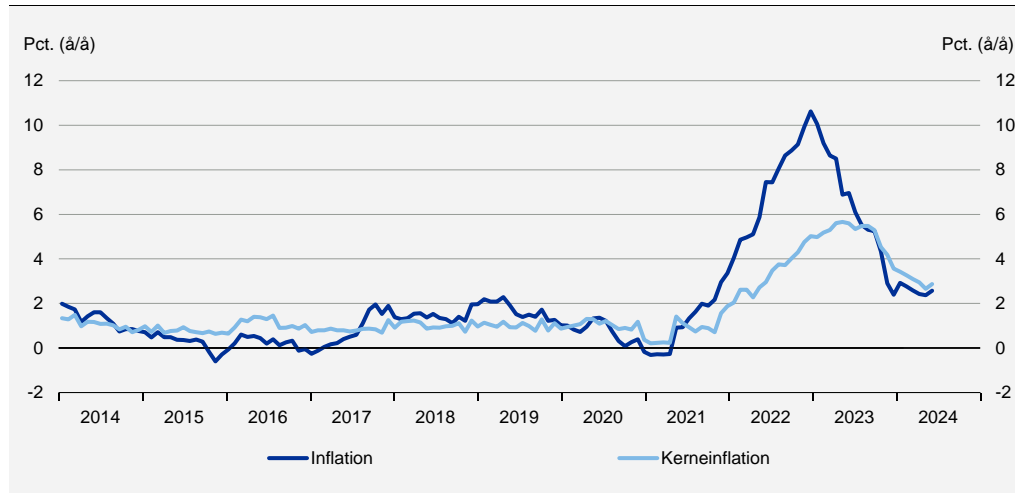
<sup>3</sup> Det standardberegnete lønindeks beregner den estimerede lønudvikling, hvor lønudviklingen så vidt muligt er renset for strukturelle effekter som følge af ændringer i beskæftigelses-sammensætningen.



## 2. Internationale nøgletal

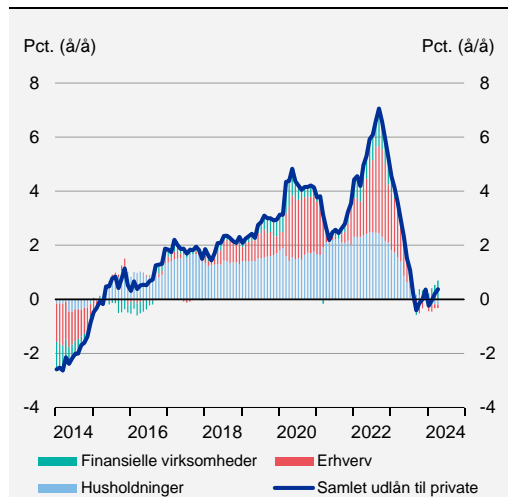
### Euroområdet

**Figur 2.1** Inflationen og kerneinflationen steg med 0,2 pct.-point i maj til henholdsvis 2,6 pct. og 2,9 pct.

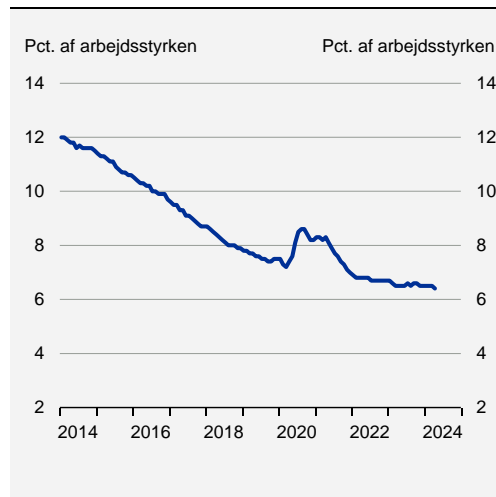


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.1 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi og uforarbejdede fødevarer.  
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.2** Det samlede udlån til private steg med 0,4 pct. i april. Det afspejler et fald i udlån til **husholdninger** og **erhverv** på henholdsvis 0,2 pct. og 0,1 pct., mens udlån til **finansielle virksomheder** steg med 0,7 pct.



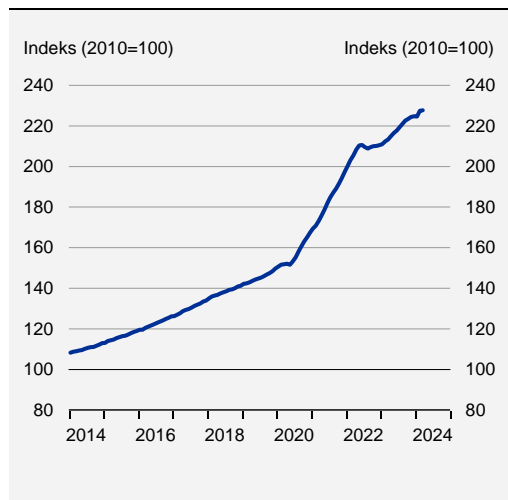
**Figur 2.3** I april faldt ledigheden med 0,1 pct.-point til 6,4 pct. af arbejdsstyrken.



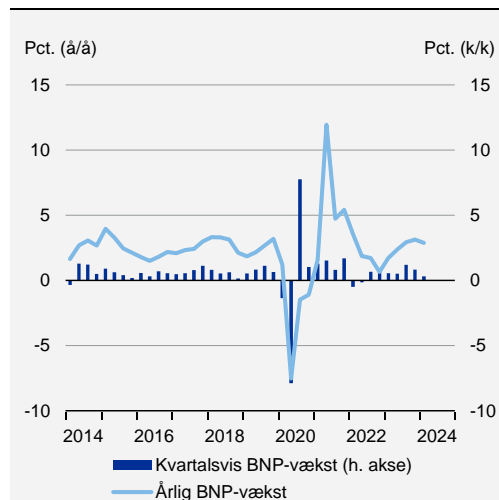
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## USA

**Figur 2.4** Boligpriserne steg 0,1 pct. i marts og var således 6,7 pct. højere sammenlignet med samme måned sidste år.



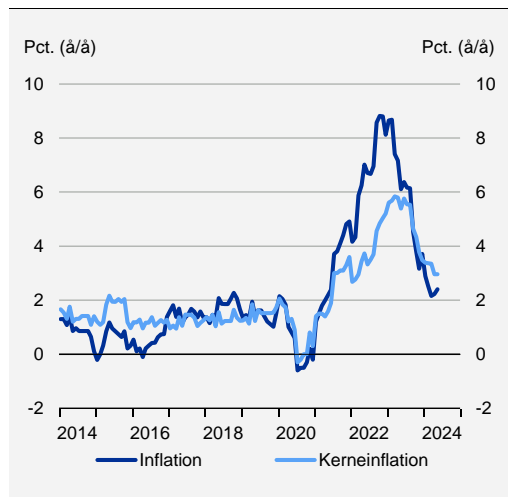
**Figur 2.5** Den reviderede opgørelse nedjusterede den kvartalsvise BNP-vækst i 1. kvartal med 0,1 pct.-point til 0,3 pct. Den årlige BNP-vækst blev ligeledes nedjusteret med 0,1 pct.-point til 2,9 pct.



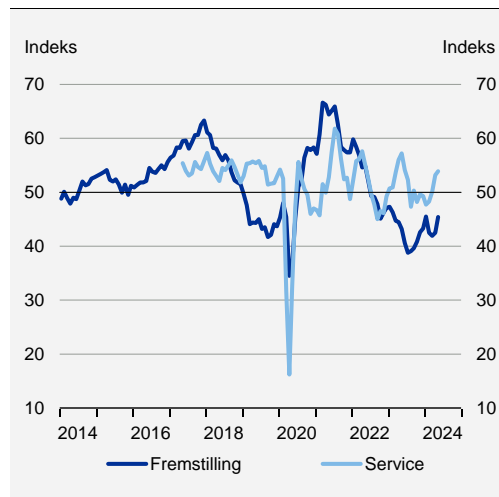
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Tyskland

**Figur 2.6** Inflationen steg med 0,2 pct.-point i april til 2,4 pct. I samme periode forblev kerneinflationen uændret på 3,0 pct.



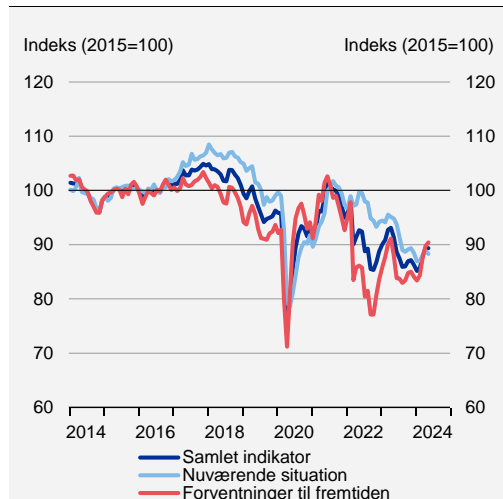
**Figur 2.7** I maj steg erhvervstilliden inden for fremstilling med 2,9 indekspoint til indeks 45,4. I samme periode steg erhvervstilliden inden for service med 0,7 indekspoint til indeks 53,9.



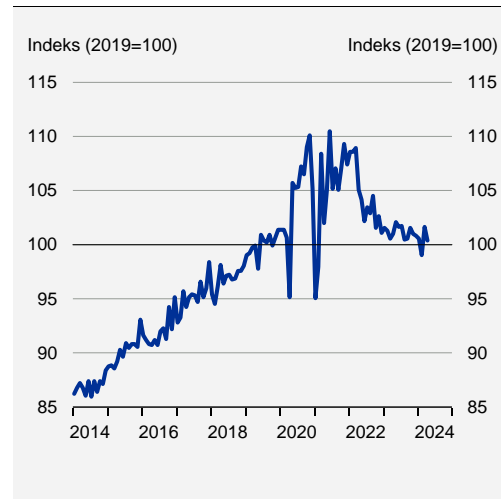
Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.7 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.8** Den samlede indikator for erhvervstillid var uændret i januar. Dette afspejler et fald i **tilliden til den nuværende situation** med 0,6 pct., mens **forventningerne til fremtiden** steg med 0,7 pct.



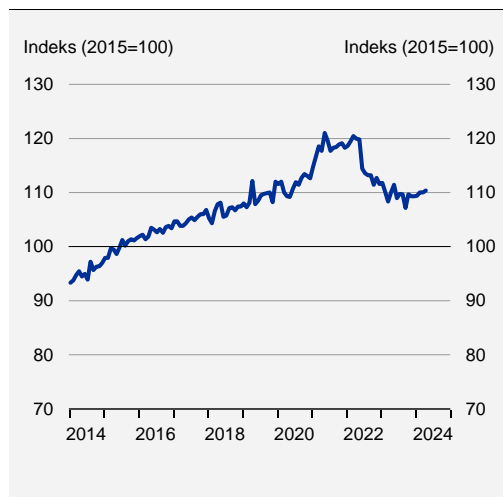
**Figur 2.9** Detailsalget faldt med 1,2 pct. i april. Niveaueet er dermed 0,6 pct. lavere end april 2023.



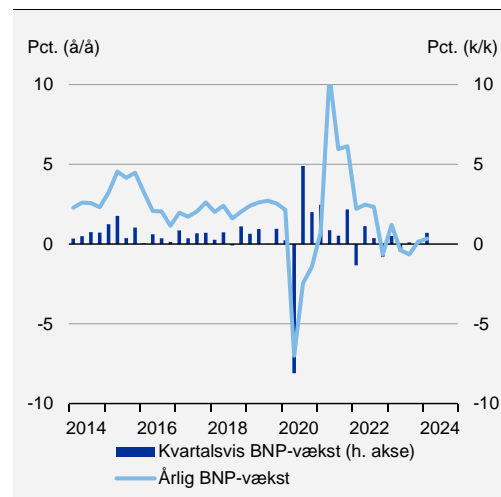
Anm.: Handel med motorkøretøjer er ikke inkluderet i indekset i figur 2.9.  
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Sverige

**Figur 2.10** Detailsalget steg med 0,3 pct. i forhold til marts. Sammenlignet med april 2023 steg **detailsalget** 0,5 pct.



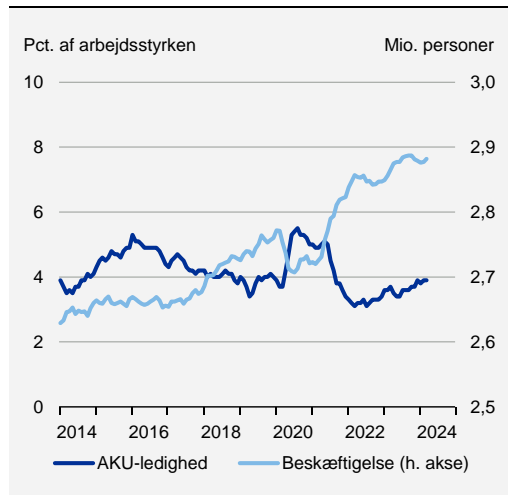
**Figur 2.11** Den kvartalsvise BNP-vækst var 0,7 pct. i 1. kvartal 2024. Sammenlignet med samme måned sidste år var den **årlige BNP-vækst** 0,3 pct.



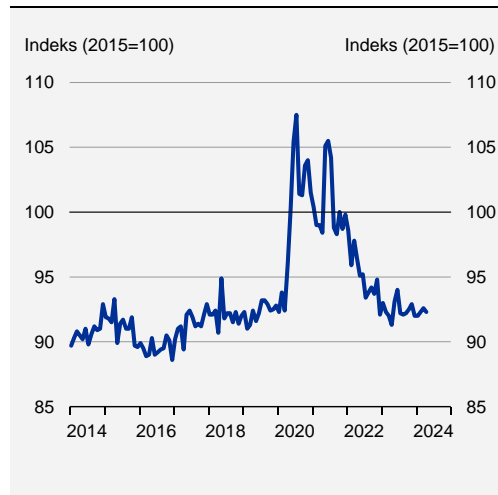
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Norge

**Figur 2.12** I marts forblev **AKU-ledigheden** uændret på 3,9 pct. af arbejdsstyrken. I samme periode steg **beskæftigelsen** med 5.000 personer.



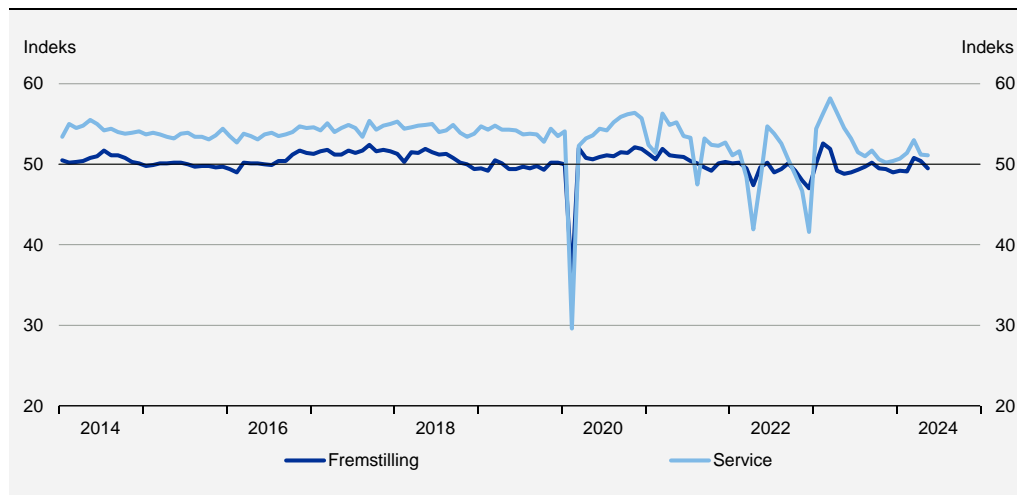
**Figur 2.13** **Detailsalget** faldt med 0,3 pct. i april, men er alligevel 1,1 pct. højere end i april 2023.



Anm.: Serierne i figur 2.12 viser 3-måneders glidende gennemsnit. Detailsalget i figur 2.13 er opgjort uden motorkøretøjer.  
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Kina

**Figur 2.14** **Erhvervstilliden inden for fremstilling** faldt med 0,9 indekspoint til indeks 49,5 i maj. I samme periode faldt **erhvervstilliden inden for service** med 0,1 indekspoint til indeks 51,1.



Anm.: Erhvervstilliden er vist ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 indikerer fremgang. Erhvervstilliden er opgjort af National Bureau of Statistics (NBS) of China.  
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

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

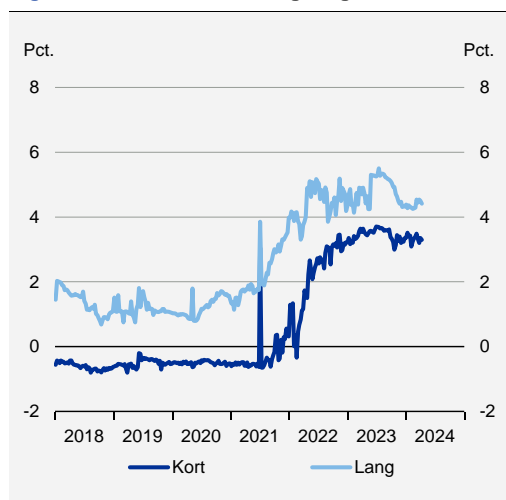
I den forgangne uge er renterne på 10-årige statsobligationer steget. Renten på danske 10-årige statsobligationer steg med 0,04 pct.-point til 2,65 pct., mens de tilsvarende renter i USA og Tyskland steg med henholdsvis 0,08 pct.-point til 4,55 pct. og 0,05 pct.-point til 2,66 pct., *jf. tabel 3.1*. De seneste tre måneder er renten på danske 10-årige statsobligationer steget 0,11 pct.-point, mens statsobligationsrenten er steget henholdsvis 0,24 pct.-point i USA og 0,21 pct.-point i Tyskland.

Der var tilbagegang i de centrale aktieindeks. Således faldt det danske OMX C25-indeks med 0,9 pct., mens det amerikanske S&P 500-indeks faldt med 0,6 pct., og det europæiske Stoxx Europe 600-indeks faldt med 1,1 pct. De seneste 3 måneder er de centrale aktieindeks dog generelt steget mere end 3 pct., *jf. tabel 3.2*.

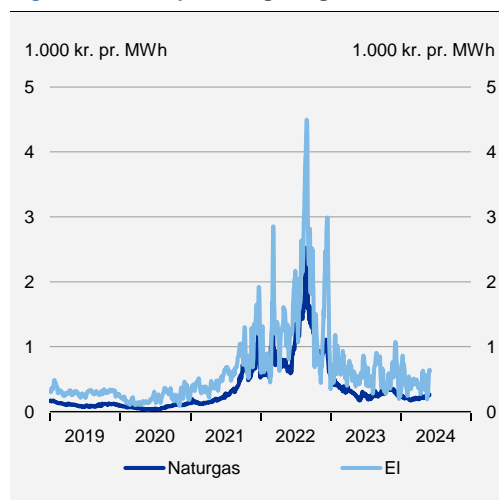
Den effektive kronekurs var omtrent uændret i den forgangne uge. Det dækker over modsatrettede bevægelser på valutamarkedet. Den danske krone blev svækket i forhold til den svenske og norske krone med henholdsvis 1,1 pct. og 1,0 pct. Derimod blev den danske krone styrket i forhold til den amerikanske dollar med 0,2 pct.

På energimarkederne steg olieprisen med 0,6 pct., så en tønde Brent-olie nu koster 81,9 dollars. Prisen på naturgas i Europa var stort set uændret, men er steget de seneste tre måneder med 44,3 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 Renter<sup>1</sup>

	Torsdag 30/5	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
<b>Danske renter:</b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
3-måneders pengemarkedsrente	3,52	-0,02	-0,19	0,26
Kort realkreditlån <sup>2</sup>	3,30	-0,06	-0,06	-0,12
Langt realkreditlån <sup>2</sup>	4,41	-0,09	0,09	0,28
<b>Nationalbankens satser:</b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
Diskonto	3,60	0,00	0,00	0,75
Indskud på folio	3,60	0,00	0,00	0,75
Indskudsbeviser	3,60	0,00	0,00	0,75
Udlån	3,75	0,00	0,00	0,75
<b>Ledende renter i udlandet:</b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
USA (federal funds rate)	5,50	0,00	0,00	0,25
Japan (unc. call rate)	0,10	0,00	0,20	0,20
Sverige (repo)	3,75	0,00	-0,25	0,25
Euroområdet (indlånsrenten)	4,00	0,00	0,00	0,75
Storbritannien (repo)	5,25	0,00	0,00	0,75
<b>Rente på 10-årige statsobligationer:</b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
Danmark	2,65	0,04	0,11	0,07
USA	4,55	0,08	0,24	0,91
Japan	1,06	0,07	0,38	0,63
Tyskland	2,66	0,05	0,21	0,39
Storbritannien	4,35	0,09	0,18	0,18
<b>Rentespænd til Tyskland:</b>	<b>Pct.-point</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
Kort (3-måneders)	-0,27	-0,01	-0,03	-0,07
Langt (10-årigt):	-0,01	-0,01	-0,10	-0,32

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.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

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

	Torsdag 30/5	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
<b>Valutakurser<sup>2</sup></b>		<b>Ændring, pct.</b>		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) <sup>3</sup>	105,22	-0,13	0,31	0,61
EUR/DKK	745,85	-0,04	0,06	0,17
USD/DKK	688,05	-0,16	0,11	-1,49
SEK/DKK	64,92	1,07	-2,69	1,16
NOK/DKK	65,33	0,98	0,04	4,22
GBP/DKK	876,27	0,04	0,54	1,22
JPY/DKK	4,39	0,12	-3,87	-12,12
JPY/EUR	0,59	0,16	-3,92	-12,27
GBP/EUR	117,49	0,08	0,47	1,05
USD/EUR	92,25	-0,12	0,05	-1,65
CNY/EUR	12,72	-0,19	-0,67	-3,61
USD/CNY	725,04	0,07	0,73	2,03
<b>Aktiekurser (kursindeks):</b>		<b>Ændring, pct.</b>		
Danmark, OMX C25	1.968,92	-0,86	3,98	9,22
USA, S&P 500	5.235,48	-0,61	3,10	25,26
Japan, Nikkei 225	38.054,13	-2,68	-3,02	23,20
Kina, Shanghai Composite	3.091,68	-0,79	2,53	-3,52
Europa, Stoxx Europe 600	516,34	-1,08	3,30	15,98
Storbritannien, FTSE 100	8.231,05	-1,30	7,13	10,54
<b>Olie- og naturgaspriser:</b>		<b>Ændring, pct.</b>		
Brent (USD)	81,89	0,56	-0,37	13,59
Brent (DKK)	563,44	0,40	-0,25	11,91
Naturgas (EUR)	35,19	-0,10	44,28	31,06
EI (DKK)	709,51	106,69	87,66	63,98

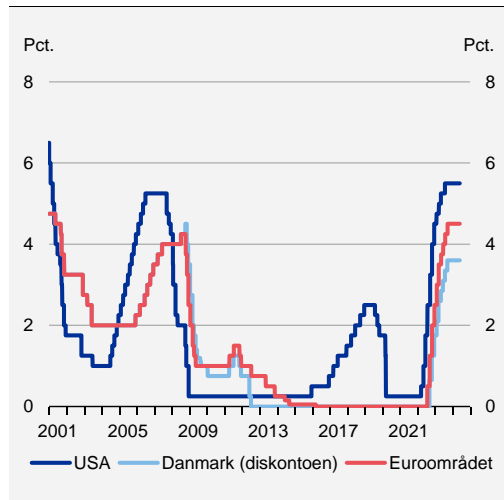
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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).

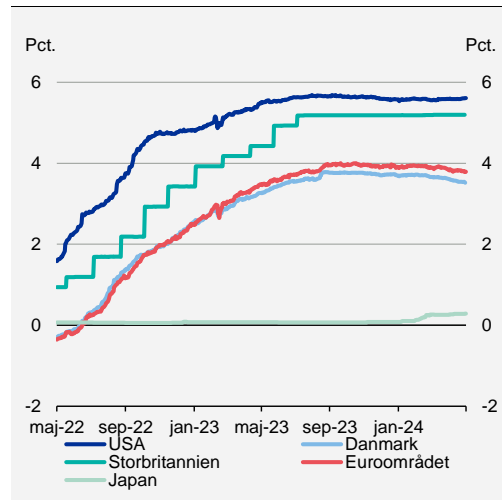
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

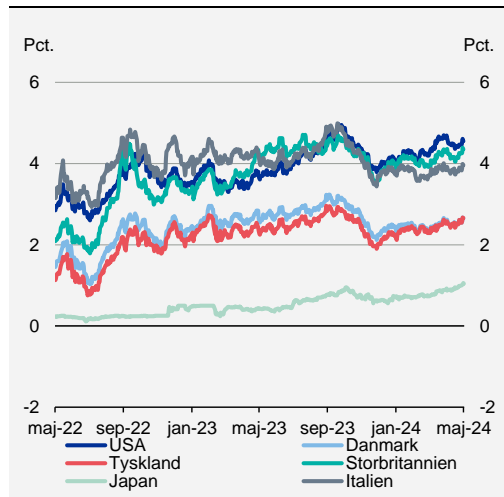
**Figur 3.3 Pengepolitiske renter**



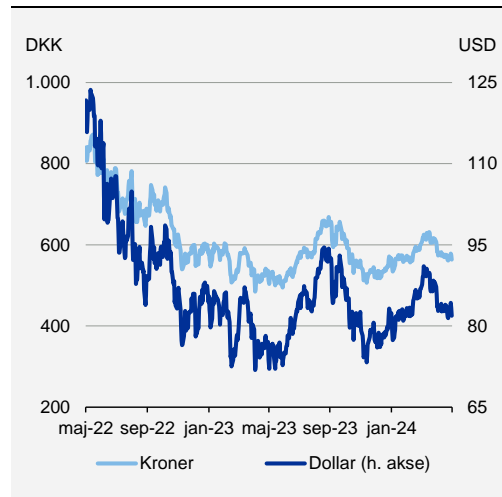
**Figur 3.4 3-måneders renter**



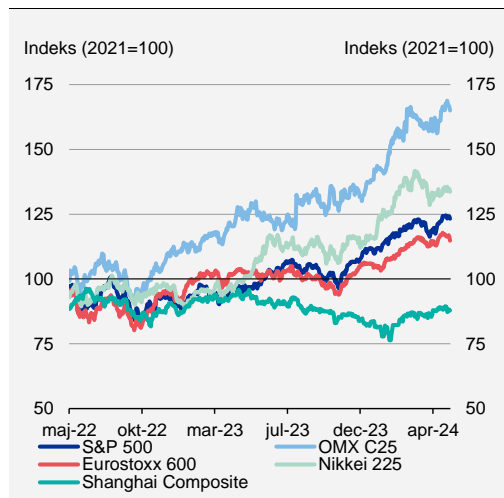
**Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter**



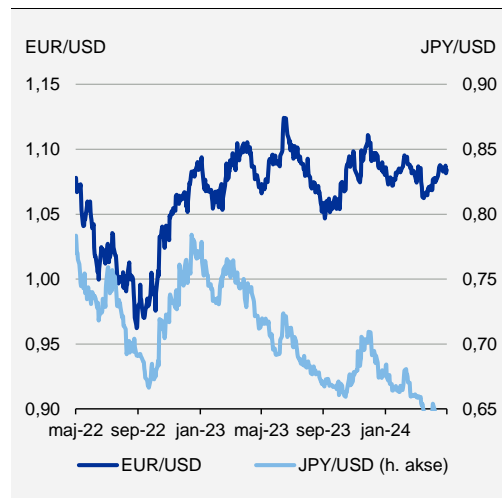
**Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie**



**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 2024

Tabel 4.1 31. maj 2024

	ØM	DØR	DI	EU	OECD	Nordea	IMF	NB	DB	AE
	Maj 24	Maj 24	Maj 24	Maj 24	Maj 24	Apr. 24	Apr. 24	Mar. 24	Mar. 24	Feb. 24
<b>Realvækst, pct.</b>										
BNP	2,7	2,6	2,6	2,6	2,3	2,5	2,1	2,4	2,1	1,3
Privatforbrug	1,9	1,7	2,1	2,1	2,2	2,8	-	1,6	2,2	1,7
Offentligt forbrug	4,5	5,2	3,0	1,7	1,0	1,4	-	3,0	1,3	2,2
Faste bruttoinvesteringer	-0,6	-	-0,7	-1,9	-5,0	-2,7	-	-	-1,9	-
Offentlige investeringer	5,8	4,3	4,3	-	-	1,8	-	2,9	-1,9	-
Boliginvesteringer	-1,5	1,0	-1,1	-	-	-0,2	-	-0,2	-1,6	-1,6
Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>	-2,1	-3,7	-1,8	-	-	-	-	-3,4	-2,0	-2,5
Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>	0,0	-	-0,1	-	-0,5	-0,1	-	0,1	-0,5	-0,1
Eksport	7,0	3,1	6,3	9,8	10,3	7,0	-	7,2	8,8	3,7
Import	6,5	2,2	5,3	8,6	7,9	5,6	-	6,3	6,3	3,2
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer <sup>3)</sup>	13	18	13	-	-	-	-	12	0	-15
Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>	89	91	-	-	-	79	-	90	89	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>	2,7	-	-	5,6	5,3	2,9	4,9	-	3,0	-
Betalingsbalance, mia. kr.	325	-	-	-	-	335	-	-	364	-
- Do. i pct. af BNP	11,2	14,1	-	11,7	11,1	11,7	9,9	11,9	12,5	-
Offentlig saldo, mia. kr.	48	-	-	-	-	65	-	-	55	45
- Do. i pct. af BNP	1,7	1,3	-	2,4	2,5	2,3	-	2,7	1,9	1,6
Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>	2,1	2,0	1,9	2,0	2,1	1,8	1,5	2,2	2,0	2,0
Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>	5,4	5,7	-	-	-	5,3	-	5,6	5,3	-
Boligpriser, pct. år-år	3,2	2,8	-	-	-	2,6	-	3,7	3,0	1,0

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe og avlsdyr.

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

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov.

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

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

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

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

# Prognoseoversigt for 2025

Tabel 4.2 31. maj 2024

	ØM	DØR	DI	EU	OECD	Nordea	IMF	NB	DB	AE
	Maj 24	Maj 24	Maj 24	Maj 24	Maj 24	Apr. 24	Apr. 24	Mar. 24	Mar. 24	Feb. 24
<b>Realvækst, pct.</b>										
BNP	1,8	1,5	1,9	1,4	1,5	1,5	1,5	1,4	2,0	1,6
Privatforbrug	1,6	1,6	1,8	1,5	1,0	1,7	-	1,1	1,7	1,7
Offentligt forbrug	1,7	2,7	1,9	2,4	1,2	1,1	-	1,9	1,8	1,9
Faste bruttoinvesteringer	1,4	-	1,8	1,8	0,4	1,5	-	-	2,4	-
Offentlige investeringer	3,9	2,0	1,6	-	-	1,9	-	1,7	1,5	-
Boliginvesteringer	2,4	2,0	2,3	-	-	1,4	-	2,1	0,5	1,7
Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>	0,5	3,0	1,7	-	-	-	-	0,2	3,3	1,9
Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>	0,0	-	0,0	-	0,0	0,0	-	0,0	0,0	0,0
Eksport	3,9	4,4	2,4	1,8	3,0	3,0	-	3,5	1,9	1,8
Import	3,8	6,0	2,5	2,4	2,4	3,3	-	3,7	1,7	2,1
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer <sup>3)</sup>	-18	-14	2	-	-	-	-	-13	1	-5
Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>	95	99	-	-	-	89	-	95	92	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>	2,9	-	-	6,0	5,2	3,2	4,9	-	3,1	-
Betalingsbalance, mia. kr.	332	-	-	-	-	325	-	-	377	-
- Do. i pct. af BNP	10,9	14,1	-	11,3	11,2	10,9	9,7	11,0	12,5	-
Offentlig saldo, mia. kr.	21	-	-	-	-	50	-	-	32	25
- Do. i pct. af BNP	0,7	1,0	-	1,4	1,9	1,7	-	2,8	1,1	0,9
Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>	2,1	1,9	2,3	1,9	2,4	2,4	2,0	2,6	1,9	2,1
Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>	3,4	4,6	-	-	-	3,6	-	4,0	3,6	-
Boligpriser, pct. år-år	3,0	2,7	-	-	-	3,6	-	1,6	2,0	-1,0

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe og avlssdyr.

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

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov.

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

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

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

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

