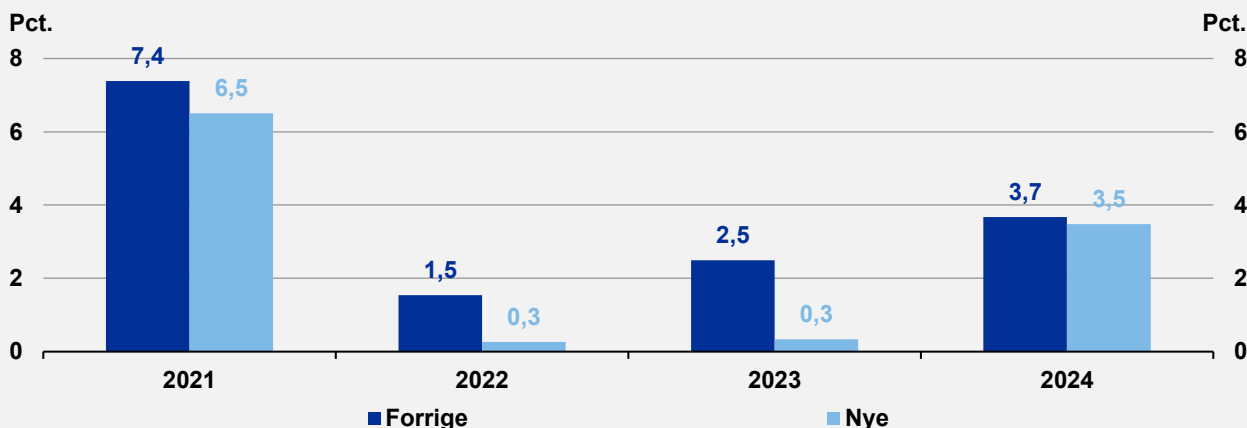




Betydeligt lavere BNP-vækst i 2021-2024 ifølge reviderede tal



Danmark

- Betydeligt lavere BNP-vækst i 2021-2024 ifølge reviderede tal
- 500 færre bruttoledige i maj
- Prisstigninger på ejerboliger i 1. kvartal 2025
- Lønstigningstakt på 3,3 pct. i 2. kvartal 2025 - ifølge DA's lyntal
- Omtrent uændret industriproduktion i maj
- Strammere kreditvilkår for husholdninger i 2. kvartal 2025
- Færre konkurser i juni
- Lille fald i overskuddet på betalingsbalancen i maj
- Inflationen steg til 1,9 pct. i juni
- 800 flere ledige i juni ifølge ledighedsindikatoren
- Fremgang i firmaernes salg ekskl. energi i maj
- 1.000 flere ledige stillinger i juni
- Bilsalget faldt i juni
- 650 varslede afskedigelser i juni
- Lille stigning i byggebeskæftigelsen i 1. kvartal
- Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 1.000 personer i maj
- Lille fald i forbrugertillid i juli
- 1.700 flere udenlandske lønmodtagere i maj
- Højere udlånsvækst til virksomheder i juni
- Stigning i erhvervstillidsindikatoren i juli

Prognoseoversigt

- Ingen nye prognoser i denne udgivelse

Internationalt

- Verden: Verdenshandlen faldt i juni
- Euroområdet: Boligpriserne steg i 1. kvartal, kreditvilkårene blev strammet i 2. kvartal. Ledigheden og industriproduktionen steg i maj, detailsalget faldt. I juni steg inflationen og erhvervstilliden, forbrugertilliden faldt, og det samlede udlån til private var uændret
- USA: Ledigheden og hussalget faldt i juni, inflationen, industriproduktionen, erhvervstilliden, forbrugertilliden og boligbyggeriet steg
- Tyskland: Industriproduktionen og detailhandlen faldt i maj. Uændret ledighed i juni, inflationen faldt. Erhvervstilliden steg i juli
- Storbritannien: BNP voksede i 1. kvartal 2025. Ledigheden steg i maj, industriproduktionen faldt. Inflationen og detailsalget steg i juni, udviklingen i erhvervstilliden var modsatrettet
- Sverige: Industriproduktionen og detailsalget faldt i maj. Inflationen steg i juni, erhvervstilliden og ledigheden faldt
- Norge: Ledigheden og beskæftigelsen steg i maj. Inflationen var uændret, erhvervstilliden faldt i juni
- Kina: BNP voksede i 2. kvartal 2025. Både inflationen, industriproduktionen, detailsalget og erhvervstilliden steg i juni
- Japan: Inflationen faldt i juni. Udviklingen i erhvervstilliden var modsatrettet i juli.

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Rentemøde i ECB
- Stigning i de 10-årige statsobligationsrenter
- Stigning i det effektive kronekursindeks

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

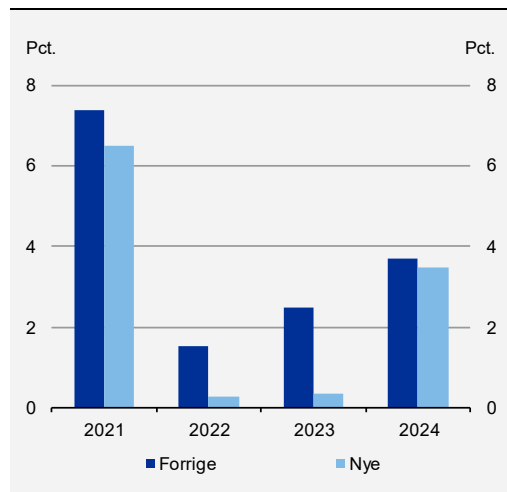
Betydeligt lavere BNP-vækst i 2021-2024 ifølge reviderede tal

Danmarks Statistik har med offentliggørelsen af de reviderede nationalregnskabstal for årene 2021-2024 revideret den reale BNP-vækst ned med henholdsvis 0,9 pct.-point, 1,1 pct.-point, 1,9 pct.-point og 0,2 pct.-point, *jf. figur 1.1*. Fra 2020 til 2024 er den opgjorte realvækst samlet set nedjusteret med 4,5 pct.-point fra 15,9 pct. til 11,4 pct. Opgjort nominelt er BNP dog kun nedjusteret lidt i perioden (1,1 pct. lavere niveau i 2024 svarende til 34 mia. kr.). De store revisioner ligger således i prisindeksene, hvilket ifølge Danmarks Statistik i betydelig grad skyldes ændringer i sammensætningen af virksomhedernes køb af varer og tjenester til input i produktionen i en periode med store udsving i priserne på fx energi.

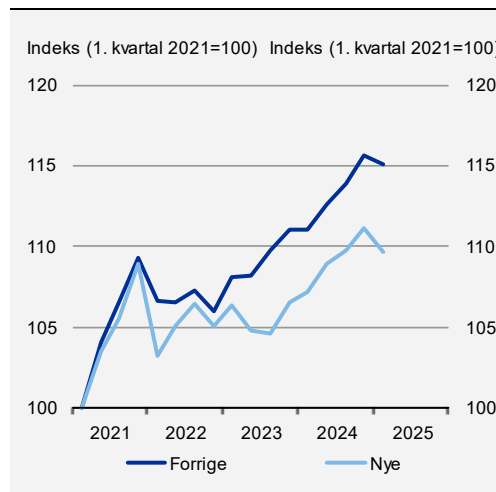
Revisionerne i de fire år skyldes på efterspørgselssiden forskellige forhold, *jf. tabel 1.1*. I 2021 var det både lavere eksport og privatforbrug, som trak ned, mens øgede investeringer trak op. For 2022 var nedjusteringen af væksten overvejende relateret til højere vækst i importen. Nedjusteringen af BNP-væksten i 2023 skyldes både privatforbruget samt eksporten, mens lavere vækst i importen trak modsat. I 2024 skyldes nedjusteringen også højere end tidligere opgjort vækst i importen, mens øget lageropbygning var med til at trække op.

Med revisionen er udviklingen i det kvartalsvise BNP fra 1. kvartal 2021 og frem til 1. kvartal 2025 mere volatil end hidtil opgjort (især i 2022 og 2023) og med et betydeligt lavere niveau efter 1. kvartal 2023, *jf. figur 1.2*.

Figur 1.1 Årlig realvækst i BNP



Figur 1.2 Realt BNP på kvartaler



Anm.: Forrige er nationalregnskabet af 20. maj, mens Revideret er nationalregnskabet af 30. juni.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Revisionen medfører også, at beskæftigelsesfremgangen i 2021, 2023 og 2024 var henholdsvis 1.000 personer, 7.200 personer og 5.500 personer lavere end tidligere op-

gjort, mens beskæftigelsesfremgangen i 2022 1.900 personer større end tidligere opgjort. Således er niveauet for beskæftigelsen i 2024 knap 12.000 personer lavere i forhold til den forrige opgørelse.

Med den nye opgørelse har den gennemsnitlige årlige vækst i timeproduktiviteten (realt BVT pr. arbejdstime) i den private sektor i perioden 2021-2024 været 1,0 pct., hvilket er en nedjustering på 0,5 pct.-point årligt.

Fra produktionssiden er det i den nye opgørelse især skibsfart, der trækker ned i væksten i 2023 (1,6 pct.-point lavere vækstbidrag). Omvendt er medicinalindustriens vækstbidrag til BNP i 2023 og 2024 opjusteret med henholdsvis 0,8 pct.-point og 0,4 pct.-point. Revisionerne ændrer således ikke ved billedet af, at BNP-væksten de seneste år i høj grad er trukket op af medicinalindustrien. Uden direkte vækstbidrag fra medicinalindustrien var BNP-væksten ca. -1¼ pct. i både 2022 og 2023.

Tabel 1.1 Revision af nationalregnskabstal for 2021-2024 i forhold til forrige opgørelse

	2021		2022		2023		2024	
Realvækst, pct.	Forrige	Nye	Forrige	Nye	Forrige	Nye	Forrige	Nye
BNP	7,4	6,5	1,5	0,4	2,5	0,6	3,7	3,5
BVT	7,3	6,8	2,4	1,4	3,0	1,4	4,0	3,8
Privat forbrug	6,8	5,6	-2,1	-2,2	1,4	-2,5	0,9	1,0
Offentligt forbrug	4,9	4,9	-2,5	-2,4	0,2	0,2	1,4	1,0
Faste bruttoinvesteringer	9,8	12,8	2,8	1,8	-6,6	-3,8	2,7	3,0
- Boliginvesteringer	14,7	14,2	-7,5	-6,9	-12,4	-15,8	2,0	-10,2
- Erhvervsinvesteringer	10,9	16,2	7,9	6,7	-5,3	0,6	2,8	7,8
- Offentlige investeringer	-2,1	-2,0	1,8	-2,8	-1,8	-1,3	3,5	3,1
Lagerinvesteringer, vækstbidrag	0,6	0,3	0,6	0,9	-1,7	-1,4	-1,0	-0,3
Eksport	8,8	7,7	7,2	6,6	10,4	7,8	7,5	7,1
Import	9,5	9,6	4,4	6,0	3,7	2,5	3,0	4,1
Samlet efterspørgsel	8,1	7,5	2,5	2,4	3,0	1,3	3,4	3,7
Ændring, 1.000 personer								
Beskæftigelse	68	67	121	123	42	35	27	21

Anm.: Forrige er nationalregnskabet af 20. maj, mens Nye er nationalregnskabet af 30. juni.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Danmarks Statistik reviderer løbende nationalregnskabstallene på baggrund af nye oplysninger inden for en lang række delområder inden for økonomi og beskæftigelse. Normalt bliver tallene for et givet år først endelige med juniversionen af nationalregnskabet efter knap tre år. 2021 blev dog forsinket som følge af hovedrevisionen i 2024. 2021 og 2022 opgøres nu som endelige. Erfaringsmæssigt kan tallene blive revideret noget, inden de bliver endelige.

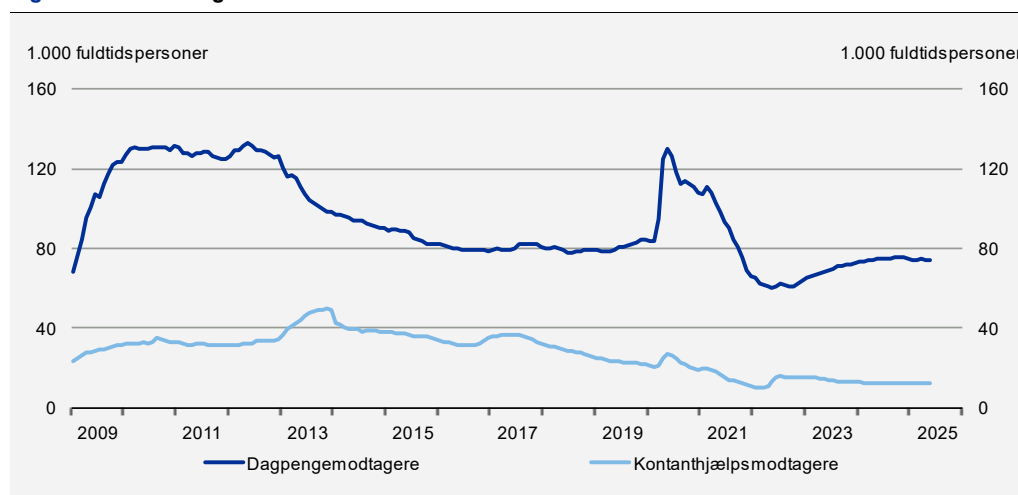
500 færre bruttoledige i maj

Der var 86.200 bruttoledige i maj, hvilket er 500 færre end i april.¹ Det var anden måned i træk med faldende ledighed, og samlet set er antallet af bruttoledige faldet med 1.500 personer i løbet af 2025. Ledighedsprocenten forblev uændret på 2,9 pct. af arbejdsstyrken, hvilket den har været siden slutningen af 2023.

Månedens udvikling i antallet af bruttoledige dækker både over et fald i antallet af dagpengemodtagere (-300) og antallet af jobparate kontanthjælpsmodtagere (-200), jf. figur 1.3.

Ledighedsindikatoren for maj pegede omvendt på en lille stigning, og ledigheden i denne offentliggørelse er derfor 700 fuldtidspersoner lavere end vist af indikatoren. Siden seneste opgørelse er de sæsonkorrigerede ledighedstal for april dertil opjusteret med 100 fuldtidspersoner. Danmarks Statistik oplyser, at revisionerne primært skyldes nye indberetninger for de foregående måneder, men også opdateret sæsonkorrektion.

Figur 1.3 Bruttoledigheden



Anm.: I figuren vises jobparate kontanthjælpsmodtagere. Sæsonkorrigeret.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

¹ Sæsonkorrigeret og målt i fuldtidspersoner.

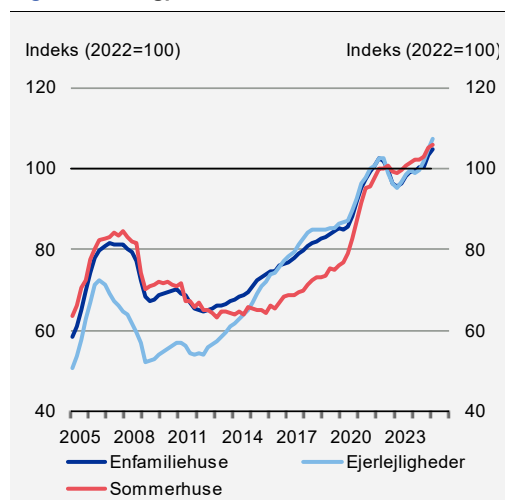
Prisstigninger på ejerboliger i 1. kvartal 2025

Priserne på enfamiliehuse steg 1,3 pct. i 1. kvartal 2025 sammenlignet med det foregående kvartal, når der tages højde for sæsonudsving, *jf. figur 1.4*. I samme periode steg priserne på ejerlejligheder 2,6 pct., mens priserne på sommerhuse steg 1,0 pct.

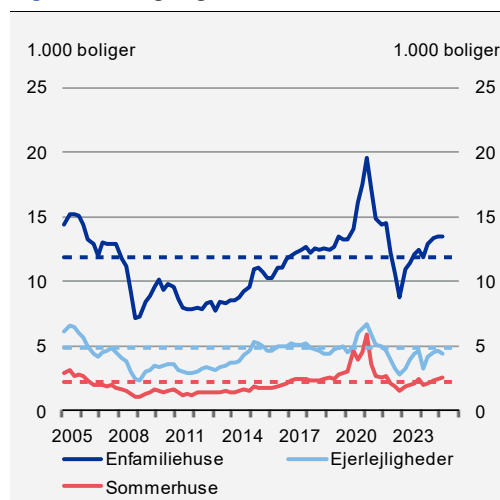
Set i forhold til 1. kvartal 2025 var priserne på enfamiliehuse 5,3 pct. højere, mens priserne på ejerlejligheder og sommerhuse var steget henholdsvis 8,6 pct. og 3,9 pct.

Salget af enfamiliehuse var forholdsvis stabilt med en stigning på 0,5 pct. i 1. kvartal (sæsonkorrigeret), hvorimod salget af ejerlejligheder faldt 5,0 pct., *jf. figur 1.5*. Salget af sommerhuse steg derimod 4,0 pct. i 1. kvartal. Salget af enfamiliehuse var dermed 13,5 pct. over gennemsnittet for 2015-2019, mens salget af sommerhuse var 13,2 pct. over gennemsnittet for samme periode. Derimod var salget af ejerlejligheder 10,4 pct. under det gennemsnitlige kvartalsvise niveau fra 2015 til 2019.

Figur 1.4 Boligpriser



Figur 1.5 Boligsalg



Anm.: Sæsonkorrigerede tal. De stiplede linjer i figur 1.5 viser gennemsnit for perioden 2015-2019.
Kilde: Danmarks Statistik.

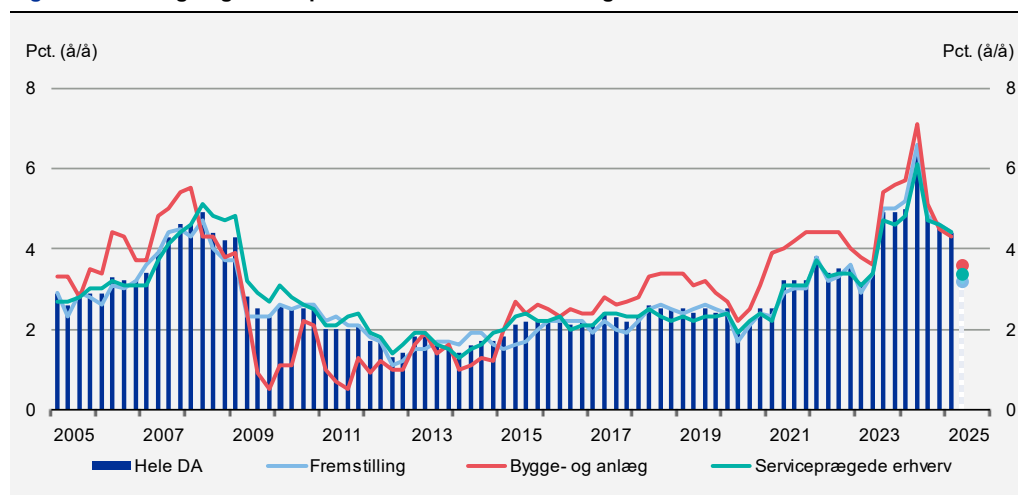
Lønstigningstakt på 3,3 pct. i 2. kvartal 2025 - ifølge DA's lyntal

Den årlige lønstigningstakt på DA-området (inkl. genetillæg) var 3,3 pct. i 2. kvartal 2025 ifølge DA's Lyntal for KonjunkturStatistik, *jf. figur 1.6*. Det er 1,1 pct.-point lavere end i 1. kvartal 2025. Lyntallene for 2. kvartal 2025 indeholder de første udmøntninger fra OK25. Lyntallet er DA's indikator for den årlige lønudvikling i det seneste kvartal, og de endelige tal for kvartalet offentliggøres på et senere tidspunkt.

Den højeste lønstigningstakt var inden for *bygge og anlæg*, hvor den lå på 3,6 pct. Det er 0,7 pct.-point lavere end i 1. kvartal 2025. Inden for *serviceprægede erhverv* var lønstigningstakten 3,4 pct. i 2. kvartal 2025. I samme periode var lønstigningstakten inden for *fremstilling* 3,2 pct. Sammenlignet med kvartalet før aftog lønstigningstakten dermed med 1,0 pct.-point inden for *serviceprægede erhverv* og med 1,2 pct.-point inden for *fremstilling*.

Lønstigningstakten for *arbejdere* faldt til 3,6 pct. i 2. kvartal 2025 fra 4,9 pct. i 1. kvartal 2025, og for *funktionærer* faldt lønstigningstakten til 3,1 pct. fra 3,8 pct.

Figur 1.6 Lønstigningstakter på tværs af hovedbrancher og for det samlede DA-område



Anm.: Lønstigningstakter er inkl. genetillæg. Tal for 2. kvartal 2025 er baseret på DA's Lyntal for KonjunkturStatistik.
Kilde: Dansk Arbejdsgiverforenings KonjunkturStatistik og Lyntal for KonjunkturStatistikken.

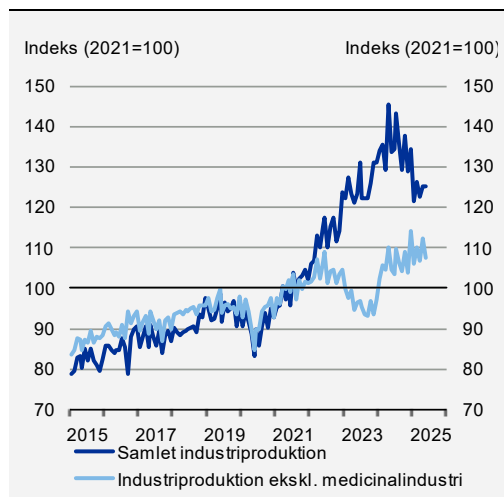
Omtrent uændret industriproduktion i maj

Industriproduktionen var med en stigning på 0,1 pct. i maj omtrent uændret i forhold til april, når der korrigeres for pris- og sæsonudsving, *jf. figur 1.7*. Industriproduktionen svinger dog typisk en del fra måned til måned, og der har generelt været en nedadgående tendens i industriproduktionen det seneste år. De seneste tre måneder (marts-maj) er industriproduktionen faldet 2,4 pct. i forhold til de forudgående tre måneder.

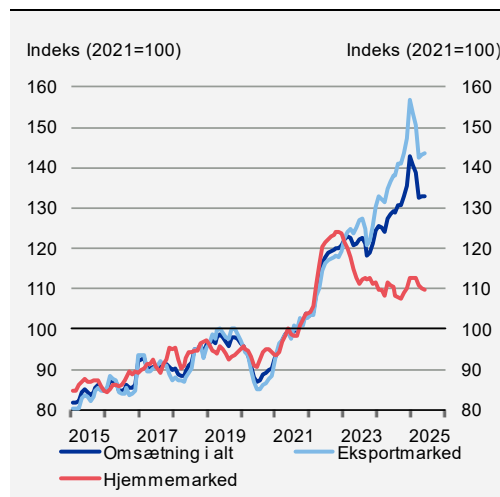
Den sidelæns bevægelse i industriproduktionen i maj dækker over betydelige forskelle mellem brancherne. I opadgående retning trak især øget produktion inden for den store *medicinalindustri* (11,1 pct.). I modsat retning trak faldende produktion inden for særligt *maskinindustri* (-19,1 pct.). Trods fremgangen i maj er medicinalindustriens produktion faldet med 20,6 pct. i forhold til samme måned sidste år. Ses der bort fra medicinalindustrien, har udviklingen i produktionen i de øvrige 11 industribrancher under ét derimod generelt været positiv det seneste år.

Industriens samlede omsætning steg 1,9 pct. i maj sammenlignet med april (sæsonkorrigeret). Det afspejler fremgang i omsætningen på eksportmarkedet (2,7 pct.), mens der var et lille fald på hjemmemarkedet (-0,5 pct.). I perioden marts-maj er industriens omsætning som helhed dog faldet 4,2 pct. sammenlignet med de forudgående tre måneder, hvilket dækker over tilbagegang på både eksportmarkedet (-4,6 pct.) og på hjemmemarkedet (-2,9 pct.), *jf. figur 1.8*.

Figur 1.7 Industriproduktion



Figur 1.8 Industriomsætning



Anm.: Industriomsætningen i figur 1.8 er målt i løbende priser og opgjort som 3-måneders glidende gennemsnit.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

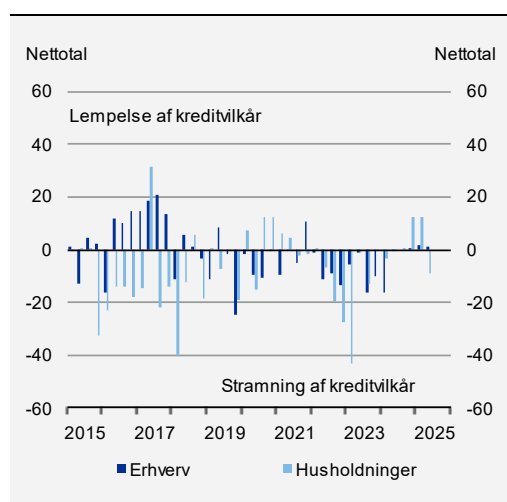
Strammere kreditvilkår for husholdninger i 2. kvartal 2025

Nationalbankens udlånsundersøgelse for 2. kvartal 2025 indikerer strammere kreditvilkår for husholdninger og lidt lempeligere kreditvilkår for virksomheder, *jf. figur 1.9*. For 3. kvartal 2025 forventer penge- og realkreditinstitutterne (kreditinstitutterne) omtrent uændrede kreditvilkår for både husholdninger og virksomheder.

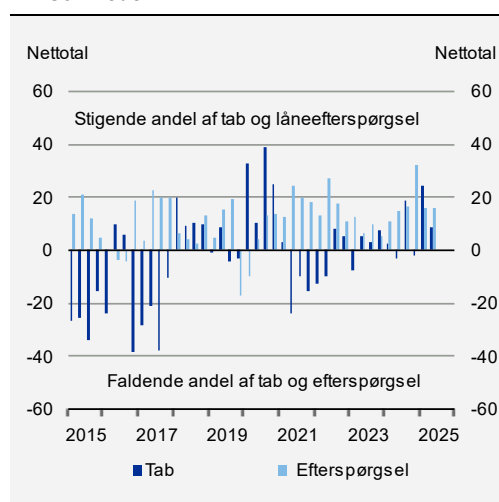
Kreditinstitutterne rapporterer om uændret låneefterspørgsel fra virksomheder i 2. kvartal 2025, *jf. figur 1.10*. Låneefterspørgsel forventes dog at stige i 3. kvartal 2025. Andelen af nedskrivninger og tab på erhvervskunder steg i 2. kvartal 2025, og kreditinstitutterne forventer, at andelen fortsat stiger i næste kvartal om end i lidt mindre grad.

For husholdningerne rapporterer kreditinstitutterne om stigende låneefterspørgsel i 2. kvartal 2025. Kreditinstitutterne forventer, at husholdningernes låneefterspørgsel vil falde lidt i 3. kvartal 2025.

Figur 1.9 Ændring i kreditvilkår



Figur 1.10 Vurdering af låneefterspørgslen og andelen af tab for kreditinstitutternes lån til virksomheder



Anm.: Udlånsundersøgelsen er en rundspørge blandt danske penge- og realkreditinstitutter. Spørgsmålene har fem svarmuligheder: -100 (strammet/faldet en del), -50 (strammet/faldet lidt), 0 (uændret), +50 (lempet/steget lidt), +100 (lempet/steget en del). Oplysninger for 2. kvartal 2025 viser forventninger til det kommende kvartal.

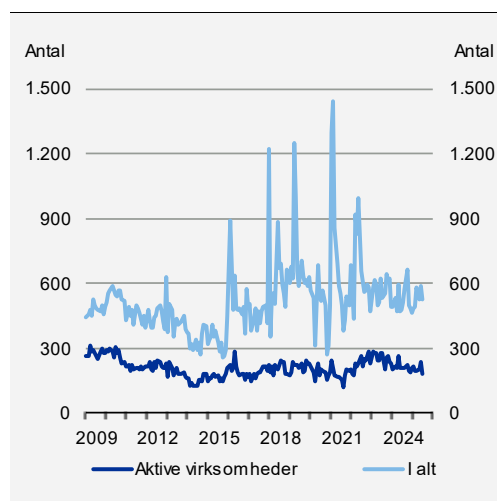
Kilde: Nationalbanken og egne beregninger.

Færre konkurser i juni

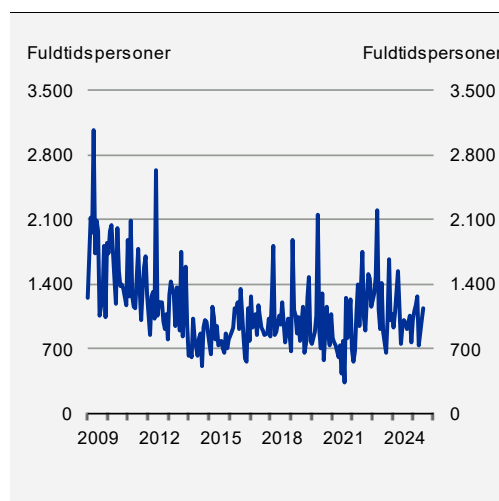
I juni var der 178 erklærede konkurser i aktive virksomheder (sæsonkorrigeret), hvilket er et fald på 24,5 pct. sammenlignet med maj, *jf. figur 1.11*. Inklusive ikke-aktive virksomheder var antallet af konkurser 525 (sæsonkorrigeret). Det er et fald på 10,7 pct. i forhold til maj. Ikke-aktive virksomheder er virksomheder, som ikke har ansatte eller omsætning af betydning.

Der blev tabt 1.145 fuldtidsjob i juni ved de erklærede konkurser, *jf. figur 1.12*. Det er en stigning på 14,2 pct. sammenlignet med maj. Forskellen mellem tabte fuldtidsjob kan være stor fra måned til måned, hvorfor de månedlige udsving skal fortolkes med forsigtighed. Antallet af tabte job fra konkurser faldt med 18,5 pct. i 2. kvartal sammenlignet med 1. kvartal.

Figur 1.11 Erklærede konkurser



Figur 1.12 Beskæftigelse i konkursramte virksomheder



Anm.: I figur 1.11 vises sæsonkorrigerede tal.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Marginalt fald i overskuddet på betalingsbalancen i maj

I maj måned faldt den samlede eksport af varer og tjenester med 0,8 pct., mens importen steg med 1,7 pct., *jf. figur 1.13*.²

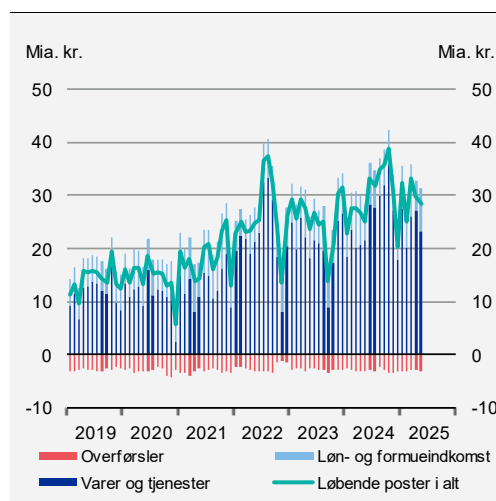
Faldet i eksporten afspejler især en lavere eksport af maskiner, undt. transportmidler (-27,4 pct.), mens en større eksport af kemikalier og kemiske produkter, herunder medicinalprodukter (+20,3 pct.) var med til at understøtte eksportvæksten i maj. Stigningen i importen dækker især over køb af skibe, fly, mv. (+55,1 pct.) og en større import af kemikalier og kemiske produkter (+14,8 pct.).

Trods en stigning i nettoindtægterne fra løn- og formueindkomst betød udviklingen i udenrigshandlen, at overskuddet på betalingsbalancens løbende poster i maj faldt med 1,5 mia. kr. og dermed lå på 28,3 mia. kr., *jf. figur 1.14*. Derudover er overskuddet på betalingsbalancen for januar-april 2025 nedjusteret med 13,0 mia. kr. siden seneste opgørelse, hvilket især skyldes ny viden fra virksomhederne.

Figur 1.13 Eksport og import af varer og tjenester



Figur 1.14 Betalingsbalancens løbende poster



Anm.: Opgørelserne er i nominelle værdier, sæsonkorrigerede og inkluderer handel med varer, der ikke krydser grænsen. Stigningen i importen i december 2024 dækker især over et køb af et patent i USA.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

² Opgjort i nominelle værdier, sæsonkorrigeret og inkl. handel uden for Danmarks grænser.

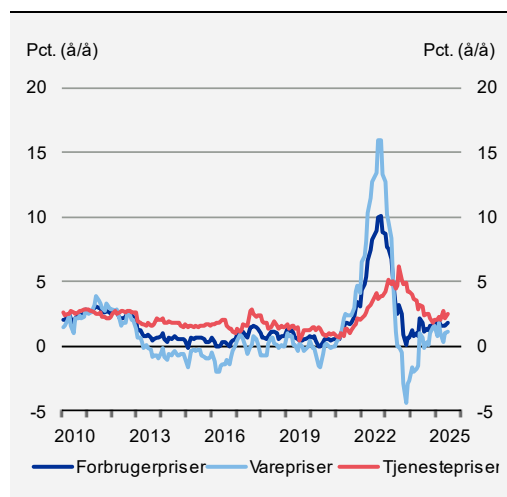
Inflationen steg til 1,9 pct. i juni

Den årlige ændring i forbrugerprisindekset steg til 1,9 pct. juni fra 1,6 pct. i maj, *jf. figur 1.15*. Stigningen afspejler, at den årlige prisstigning på tjenester steg fra 2,1 pct. i maj til 2,5 pct. i juni, mens den årlige prisstigning på varer steg fra 1,0 pct. til 1,1 pct.

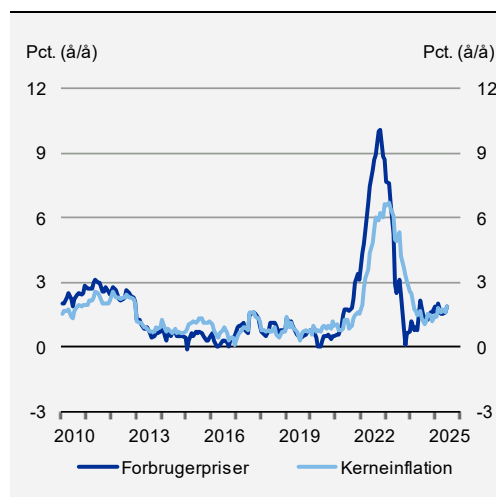
De største bidrag til inflationen i juni kommer fra *husleje, ikke-alkoholiske drikkevarer* samt *kød*, der tilsammen forklarer 0,75 pct.-point af årsstigningen i forbrugerprisindekset. *Elektricitet, nye biler og restaurant- og cafebesøg* trak tilsammen inflationen ned med 0,25 pct.-point i juni.

Kerneinflationen, der måler forbrugerprisinflationen renset for det direkte bidrag fra energi og ikke-forarbejdede fødevarer, steg fra 1,6 pct. i maj til 1,9 pct. i juni, *jf. figur 1.16*.

Figur 1.15 Forbruger-, vare- og tjenesteprisinflationen



Figur 1.16 Forbrugerpris- og kerneinflationen



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

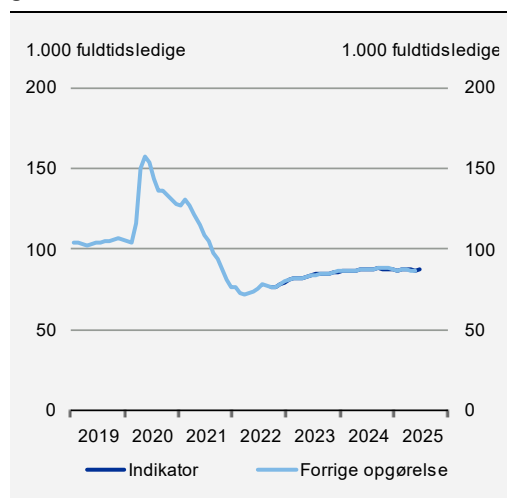
800 flere ledige i juni ifølge ledighedsindikatoren

Danmarks Statistik tidlige ledighedsindikator peger på, at bruttoledigheden steg med 800 fuldtidspersoner i juni (sæsonkorrigeret), *jf. figur 1.17*. Stigningen dækker både over flere dagpengemodtagere (+500) og flere kontanthjælpsmodtagere (+300). Det er den største stigning i ledigheden siden juli 2023, men udviklingen skal også ses i lyset af en faldende ledighed i både april og maj. De seneste to år har ændringerne i ledigheden været relativt små, og målt som andel af arbejdsstyrken har ledigheden været uændret på 2,9 pct. i 18 måneder.

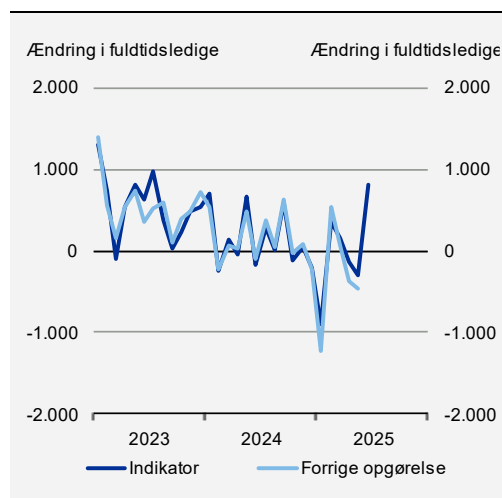
Ifølge indikatoren udgjorde den samlede bruttoledighed 87.500 fuldtidspersoner i juni, hvoraf 75.100 var dagpengemodtagere og 12.400 var kontanthjælpsmodtagere.

Usikkerheden på ledighedsindikatoren vurderes til at være ± 1.000 personer for de ikke-sæsonkorrigerede ledighedstal. Det fremhæves, at der er en særlig usikkerhed i forhold til sæsonkorrektionen af indikatoren. De officielle ledighedstal for juni offentliggøres 30. juli.

Figur 1.17 Ledighedsindikator og forrige opgørelse



Figur 1.18 Månedlig udvikling i bruttoledigheden



Anm.: Sæsonkorrigerede tal i begge figurer.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Fremgang i firmaernes salg ekskl. energi i maj

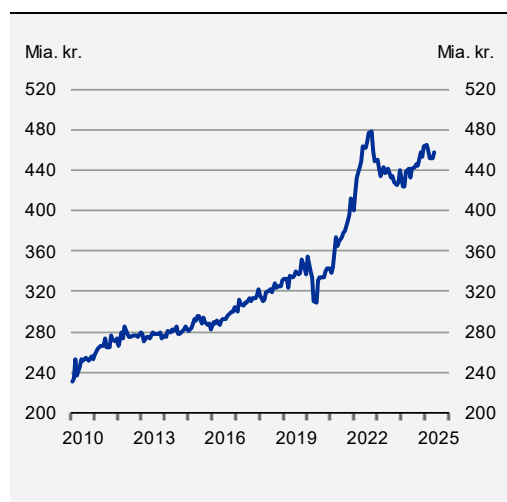
Firmaernes salg ekskl. energi steg 1,3 pct. i maj sammenlignet med april, når der tages højde for sæsonudsving og antal handelsdage, *jf. figur 1.19*. Fremgangen dækker over modsatrettede bevægelser inden for de enkelte brancher. I opadgående retning trak øget salg inden for især *ejendomshandel og udlejning* (60,0 pct.) samt *industri* (1,4 pct.). I nedadgående retning trak lavere salg inden for især *vidensservice* (-4,8 pct.).

Stigningen i salget ekskl. energi dækker over fremgang på både hjemmemarkedet (1,1 pct.) og eksportmarkedet (1,6 pct.), *jf. figur 1.20*.

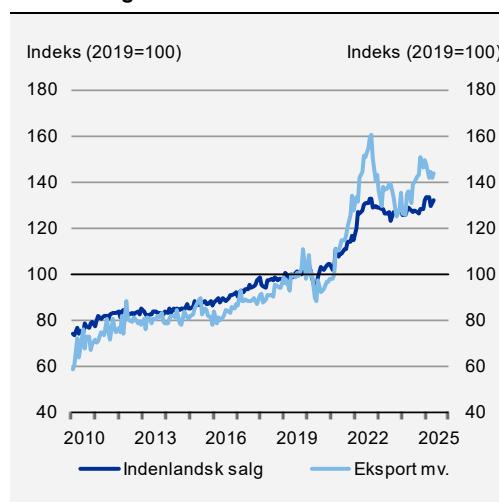
På trods af fremgangen i maj var salget ekskl. energi i perioden marts-maj 1,9 pct. lavere i forhold til de forudgående tre måneder. Udviklingen i denne periode dækker over tilbagegang på både hjemmemarkedet (-1,8 pct.) og eksportmarkedet (-2,1 pct.).

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 for april dog kun justeret op med 0,2 mia. kr.

Figur 1.19 Firmaernes salg ekskl. energi



Figur 1.20 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 1.20 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.

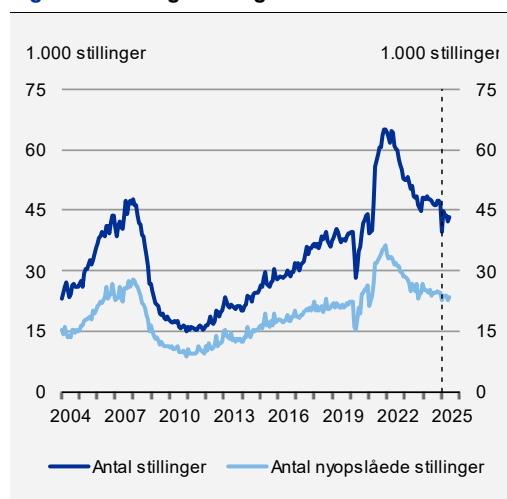
1.000 flere ledige stillinger i juni

Der var 43.200 ledige stillinger i juni (sæsonkorrigeret), hvoraf 23.500 var nyopslåede. Det er 1.000 flere ledige stillinger end i maj, herunder 700 flere nyopslåede stillinger, *jf. figur 1.21*. I forhold til juni 2024 er antallet af ledige stillinger faldet med 4.200.

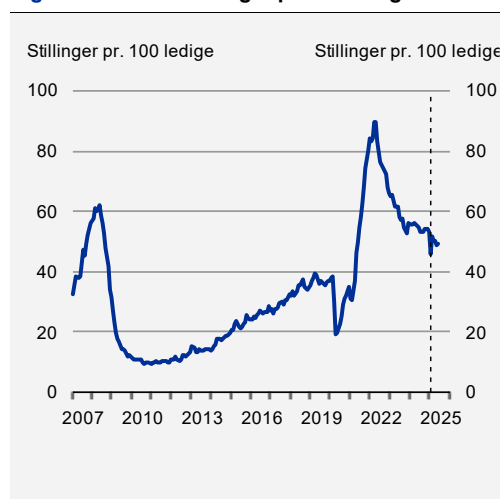
Der var flere ledige stillinger i 14 ud af 22 stillingsgrupper. Stigningerne var størst inden for *sundhed, omsorg og personlig pleje* (+500), *elever* (+250) og *kontor, administration, regnskab og finans* (+200). Omvendt var der et relativt stort fald i antallet af ledige stillinger inden for *bygge og anlæg* (-600), hvilket dog kommer efter en større stigning i maj.³

Antallet af ledige stillinger pr. ledig var tæt på uændret som følge af en omtrent tilsvarende stigning i ledigheden i juni, *jf. figur 1.22*. Der var derved 49 ledige stillinger for hver 100 ledige.

Figur 1.21 Ledige stillinger



Figur 1.22 Antal stillinger pr. 100 ledige



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

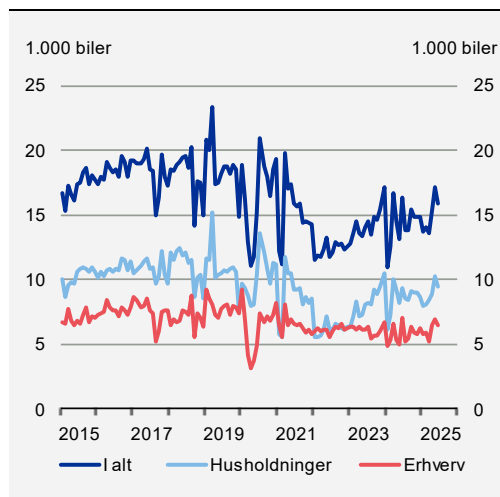
³ Der er øget usikkerhed omkring sæsonkorrigerede opgørelser på stillingsniveau, da der aktuelt kombineres to forskellige opgørelser fra før og efter januar 2025 til brug for sæsonkorrektionen.

Bilsalget faldt i juni

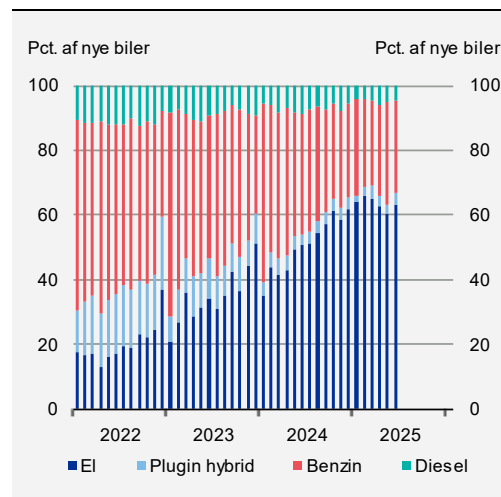
Der blev solgt eller leaset 15.900 nye personbiler i juni (sæsonkorrigeret), hvilket svarer til et fald på 1.300 biler (7,6 pct.) i forhold til maj. Det afspejler et fald i tilgangen til både husholdningerne og til erhvervene, *jf. figur 1.23*. Bilsalget svinger generelt meget fra måned til måned, også efter sæsonkorrektur. Det samlede antal af nyregistrerede biler i årets første seks måneder ligger ca. 6 pct. højere end i de første seks måneder af 2024.

Ud af det samlede salg af nye personbiler i juni udgjorde elbiler 63,4 pct., mens fossil-drevne biler stod for 33,2 pct. og plugin hybridbiler for 3,4 pct., *jf. figur 1.24*. Dermed steg andelen af elbiler for første gang i fire måneder. Elbiler udgør nu 15,1 pct. af den samlede bestand af personbiler, hvilket er en stigning på ca. 5,9 pct.-point i forhold til juni 2024. Stigningen skyldes både salget af nye elbiler og import af brugte elbiler.

Figur 1.23 Nyregistrerede personbiler, tilgang fordelt på husholdninger og erhverv



Figur 1.24 Nyregistrerede personbiler fordelt på drivmiddel



Anm.: Tilgang af biler omfatter både køb og leasing af biler. I figur 1.23 er serierne sæsonkorrigerede. Figur 1.24 er baseret på faktiske tal.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

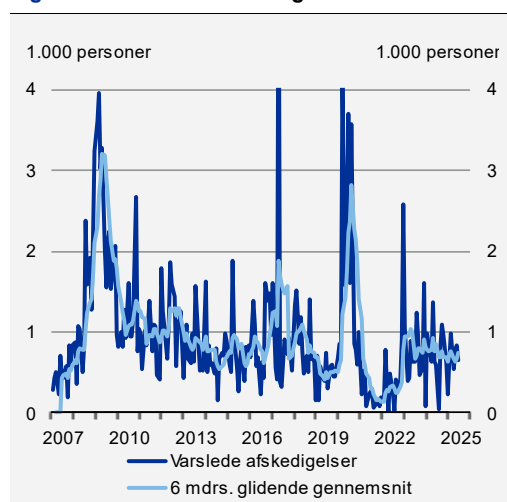
650 varslede afskedigelser i juni

Der blev varslet 650 afskedigelser i juni (sæsonkorrigeret), hvilket er omtrent 200 færre end i maj, *jf. figur 1.25*. Der er relativt store udsving i antallet af varslede afskedigelser fra måned til måned, men overordnet set ligger månedens antal afskedigelser omtrent på linje med niveauet set over de seneste to år, hvilket er moderat i et historisk perspektiv.

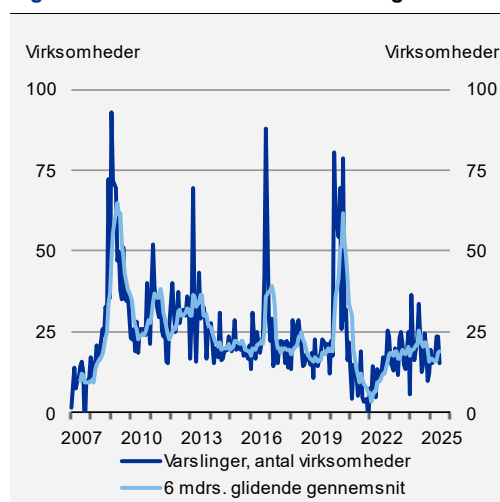
Varslingerne fandt primært sted inden for brancherne *erhvervsservice* og *offentlig administration, undervisning og sundhed* med omtrent 100 varslinger i hver branche. Varslingerne fordelte sig på 15 virksomheder (sæsonkorrigeret), hvilket er otte færre end i maj, *jf. figur 1.26*.

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

Figur 1.25 Varslede afskedigelser



Figur 1.26 Virksomheder med varslinger



Anm.: Egen sæsonkorrektur.

Kilde: Jobindsats.dk og egne beregninger.

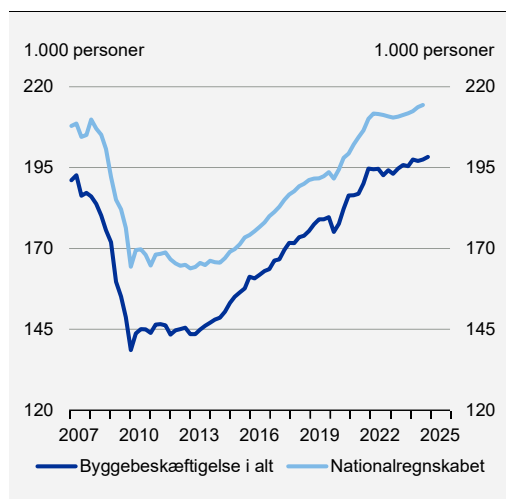
Lille stigning i byggebeskæftigelsen i 1. kvartal

Byggebeskæftigelsen steg med 800 personer til 198.300 personer i 1. kvartal 2025 (sæsonkorregeret) ifølge den spørgeskemabaserede opgørelse fra Danmarks Statistik, *jf. figur 1.27*. 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.

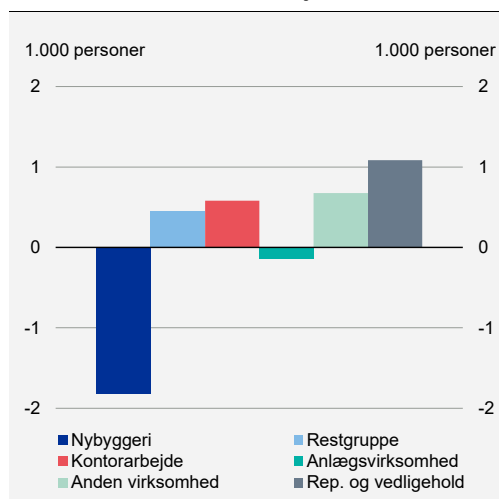
Stigningen i 1. kvartal dækker over modsatrettede bevægelser. Beskæftigelsen steg inden for *reparation og vedligehold* (+1.100), *anden virksomhed* (+700) samt *kontorarbejde* (+600), *jf. figur 1.28*. Omvendt faldt antallet af ansatte inden for *nybyggeri* (-1.800) og *anlægsvirksomhed* (-100). Det 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 1.27 Byggebeskæftigelsen



Figur 1.28 Ændring i byggebeskæftigelsen det seneste kvartal efter arbejdets art



Anm.: I figur 1.28 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.

Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 1.000 personer i maj

Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 1.000 personer i maj (sæsonkorrigeret), hvilket er den laveste månedlige stigning i lønmodtagerbeskæftigelsen siden august. Udviklingen skal dog ses i lyset af høje vækstrater over det seneste halve år, og en stigning på mere end 5.000 personer i april. Samlet set er lønmodtagerbeskæftigelsen nu steget med 33.400 personer siden maj sidste år, og det samlede antal lønmodtagere udgør nu 3.056.000 personer.

Månedens fremgang fandt primært sted inden for *virksomheder og organisationer* (+700), men der var også vækst inden for *offentlig forvaltning og service* (+300), jf. figur 1.29.

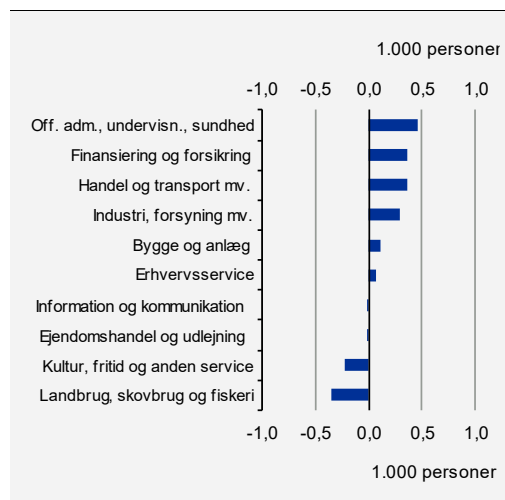
Der var ikke store bevægelser i beskæftigelsen på tværs af brancher. Størst var fremgangen inden for *offentlig administration, sundhed og undervisning* (+500), *finansiering og forsikring* (+350) samt *handel og transport* (+350), jf. figur 1.30. Omvendt var der mindre tilbagegang inden for *landbrug, skovbrug og fiskeri* (-350) samt *kultur, fritid og anden service* (-200).

I forhold til seneste offentliggørelse er antallet af lønmodtagere *efter sæsonkorrektur* revideret ned med 500 personer i marts og april.

Figur 1.29 Lønmodtagerbeskæftigelsen



Figur 1.30 Brancheudvikling i seneste måned



Anm.: I figur 1.29 og 1.30 vises sæsonkorrigerede tal. I figurerne vises ikke kategorien *Uoplyst*.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Lille fald i forbrugertillid i juli

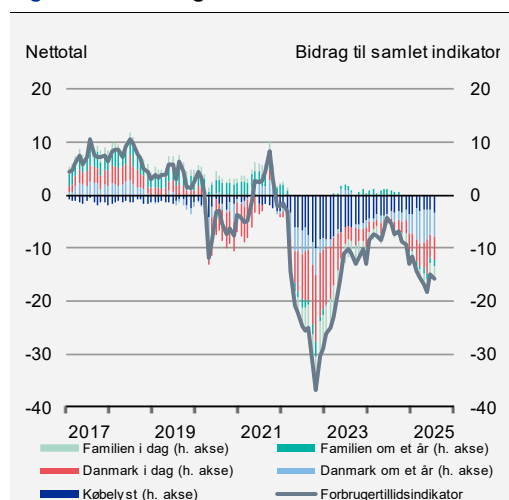
Forbrugertilliden er -15,7 i juli sammenholdt med -15,1 i juni, hvilket svarer til en mindre forværring på 0,6. Faldet kommer efter en forbedring i juni, og generelt har forbrugertilliden udvist en faldende tendens siden sommeren 2024, jf. figur 1.31.

Udviklingen i juli dækker over tilbagegang i tre ud af fem indikatorer, som indgår i vurderingen af forbrugertilliden, mens der er fremgang i de to øvrige indikatorer. Ændringerne siden juni er dog små for alle fem indikatorer. Den største ændring er i vurderingen af, om det er fordelagtigt at anskaffe større forbrugsgoder, som faldt med 1,8. Der er også begrænsede tilbagegange i vurderingen af familiens og Danmarks fremtidige økonomiske situation. Omvendt er der begrænsede forbedringer i vurderingen af familiens og Danmarks nuværende økonomiske situation.

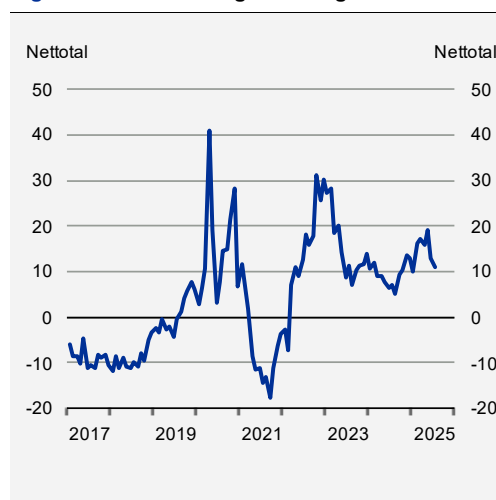
Alle indikatorer er fortsat negative. De to mest negative indikatorer er vurderingen af Danmarks nuværende henholdsvis fremtidige økonomiske situation, som er omtrent lige negative.

Hovedparten af forbrugerne forventer også fortsat, at ledigheden vil være højere om et år end i dag. Indikatoren blev imidlertid forbedret i juli (fra +12,9 til +11,0) for anden måned i træk, jf. figur 1.32.

Figur 1.31 Forbrugertillidsindikatoren



Figur 1.32 Forventninger til ledigheden



Anm.: I figur 1.32 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.

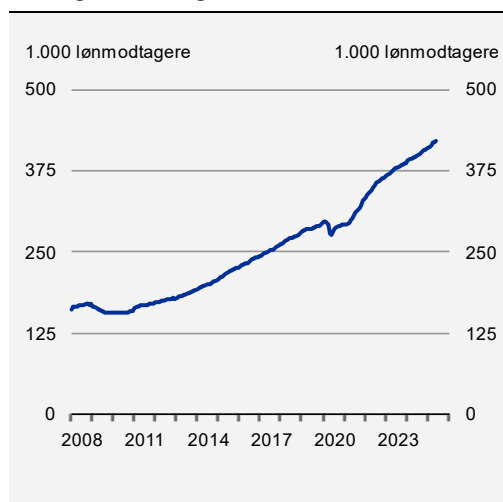
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

1.700 flere udenlandske lønmodtagere i maj

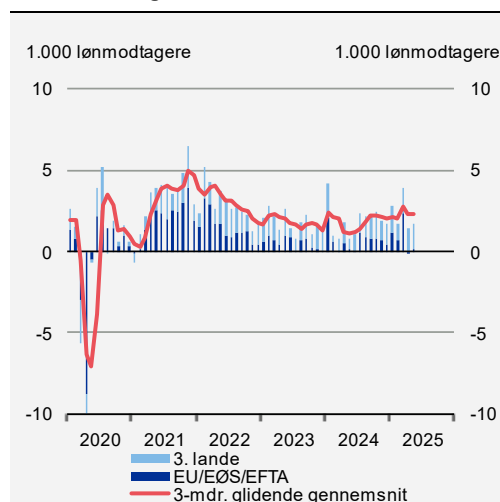
Der var 421.100 udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse i maj, *jf. figur 1.33*.⁴ Det er 1.700 flere lønmodtagere end i april. Derved fortsatte fremgangen i antallet af udenlandske lønmodtagere, om end væksten de seneste to måneder har været lidt lavere end set over det seneste år under ét. Udviklingen fra måned til måned skal tolkes med forsigtighed, da potentielle ændringer i sæsonmønstre og usikkerhed om efterregistreringer kan påvirke tallene, *jf. anmærkning til figurer*. Den lidt lavere vækst i april og maj skal også ses i lyset af en stor fremgang i marts.

Fremgangen i maj dækker primært over flere lønmodtagere fra 3. lande (+1.600), mens der også var en lille stigning i antallet af lønmodtagere fra EU/EØS/EFTA-lande (+100), *jf. figur 1.34*. På tværs af opholdsordninger kom der særligt flere udenlandske lønmodtagere med permanent opholdstilladelse (+900) og personer med ophold til studie fra 3. lande (+500). Set over det seneste år er det også personer på disse typer af opholdsordninger, der har bidraget mest til fremgangen med en vækst på hhv. 6.300 og 5.700 personer. Det har udgjort knap halvdelen af den samlede fremgang.

Figur 1.33 Udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse



Figur 1.34 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.

⁴ Sæsonkorrigeret og opregnet på baggrund af det sædvanlige mønster i efterregistreringer.

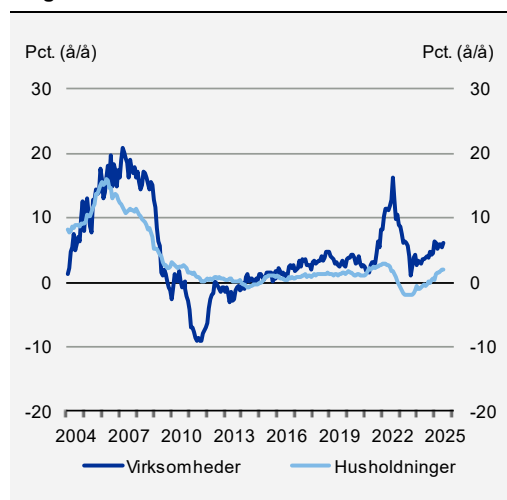
Højere udlånsvækst til virksomheder i juni

Det samlede udlån til virksomheder fra penge- og realkreditinstitutter var i juni 6,2 pct. højere end samme måned året før, hvilket er en 0,7 pct.-point højere stigning end i maj, *jf. figur 1.35*. Udlånsvæksten til virksomheder er dermed stadig højere end i perioden 2017-2019, hvor den i gennemsnit var 3,1 pct. Udlånet til husholdninger var i juni 2,1 pct. højere end året før, hvilket er 0,1 pct.-point højere end i maj.

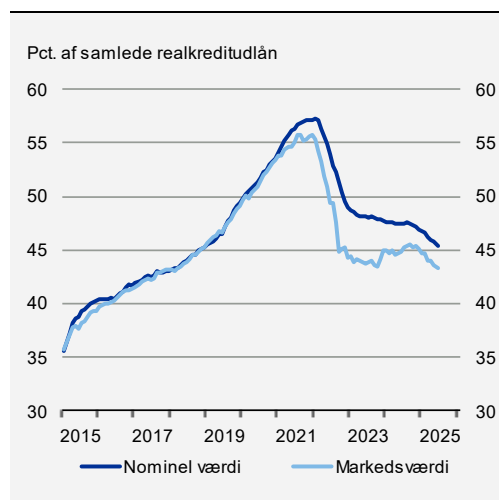
Andelen af fastforrentede realkreditlån til husholdninger faldt med 0,4 pct.-point til 45,3 pct. i juni målt i nominel værdi, *jf. figur 1.36*. Dermed fortsatte de seneste års tendens til en lavere andel af fastforrentede lån til husholdninger. Andelen er faldet med 8,6 pct.-point siden juni 2022. Den fortsatte tendens mod en lavere andel fastforrentede lån afspejler et stigende spænd mellem renterne på fastforrentede og variabelt forrentede lån. Den effektive rente på nye realkreditlån (inkl. bidragssats) til husholdninger med rentetilpasning over 10 år var 4,8 pct. i juni, mens renten på lån med kort tilpasning (op til og med 1 år) var 3,4 pct.

Husholdningernes indlånsoverskud (ekskl. personligt ejede virksomheder) udgjorde juni 826,1 mia. kr. Indlånsoverskuddet var dermed 7,0 pct. højere end i juni 2024.

Figur 1.35 Vækst i udlånet fra penge- og realkreditinstitutter til virksomheder og husholdninger



Figur 1.36 Udviklingen i andelen af lån med fast rente af husholdningernes samlede realkreditlån



Anm.: I begge figurer er personligt ejede virksomheder medregnet under husholdninger. Opgørelsen i figur 1.36 er for realkreditlån til husholdningerne ekskl. personligt ejede virksomheder med sikkerhed i ejerboliger og fritidshuse.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

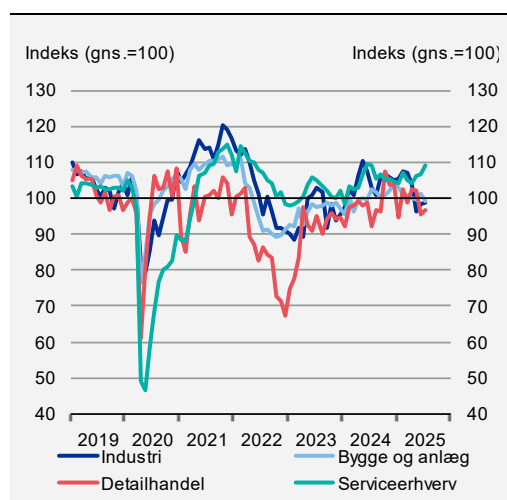
Stigning i erhvervstillidsindikatoren i juli

Den samlede erhvervstillidsindikator steg fra 103,2 i juni til 104,8 i juli. Det dækker over en fremgang i tillidsindikatorerne for brancherne *serviceerhverv* (+2,4), *detailhandel* (+1,3) samt *industri* (+0,5). Modsat faldt tillidsindikatoren inden for *bygge og anlæg* (-2,4), jf. figur 1.37. Tilbagegangen inden for bygge og anlæg skyldes fald i både beskæftigelses- og omsætningsforventninger, mens stigningen i de resterende erhverv primært kan tilskrives øgede beskæftigelsesforventninger.

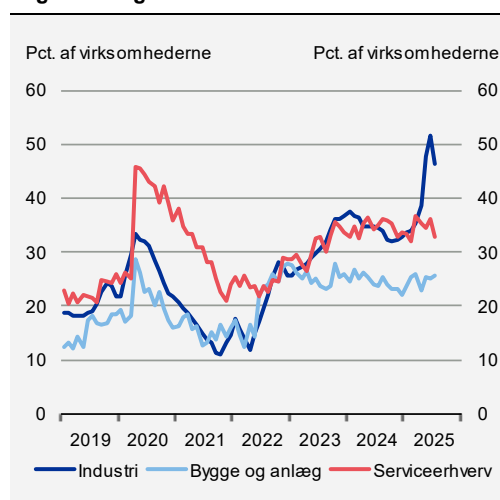
De seneste år har mangel på efterspørgsel været et forhold, der oftere er blevet rapporteret som produktionsbegrænsende blandt virksomhederne. I juli faldt andelen dog for både *industri* (-5,4 pct.-point) og *serviceerhverv* (-3,2 pct.-point), mens der var en mindre stigning inden for *bygge og anlæg* (+0,7 pct.-point), jf. figur 1.38.

Den rapporterede mangel på arbejdskraft var næsten uændret for samtlige brancher i juli med andele på henholdsvis 26 pct. (serviceerhverv), 21 pct. (bygge og anlæg) og 9 pct. (industri).

Figur 1.37 Tillidsindikatorer



Figur 1.38 Virksomheder, der melder om mangel på efterspørgsel som en produktionsbegrænsning



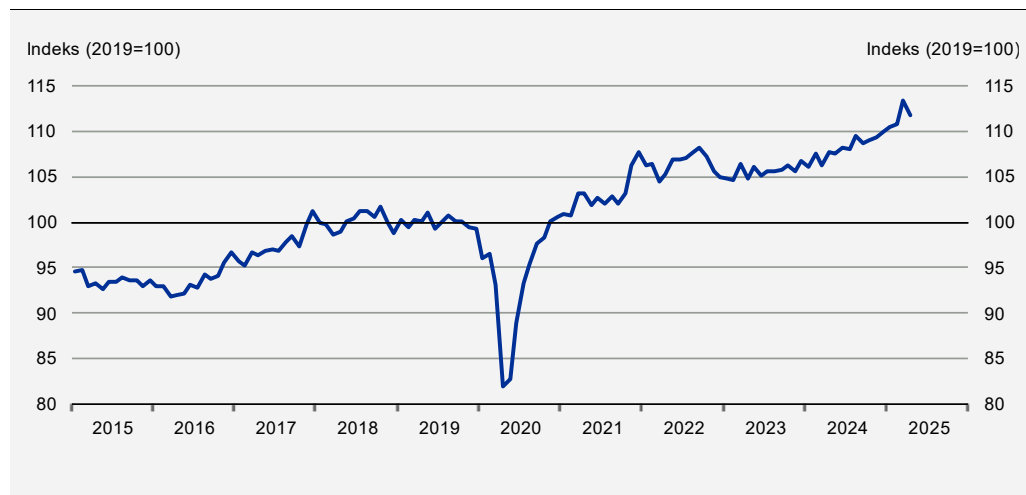
Anm.: I figur 1.37 er indeks 100 for hver serie lig det historiske gennemsnit siden 1998 (april 2000 for serviceerhverv). Værdier over 100 afspejler positive vurderinger. I figur 1.38 er anvendt egen sæsonkorrektur med JDemetra+.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Verden

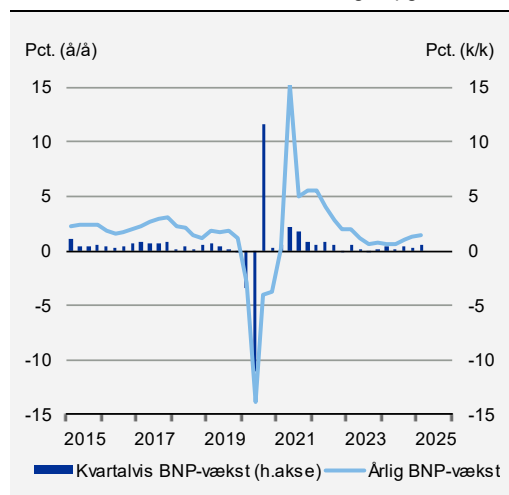
Figur 2.1 Verdenshandlen faldt 0,9 pct i maj, men er fortsat 3,5 pct. højere end samme måned sidste år.



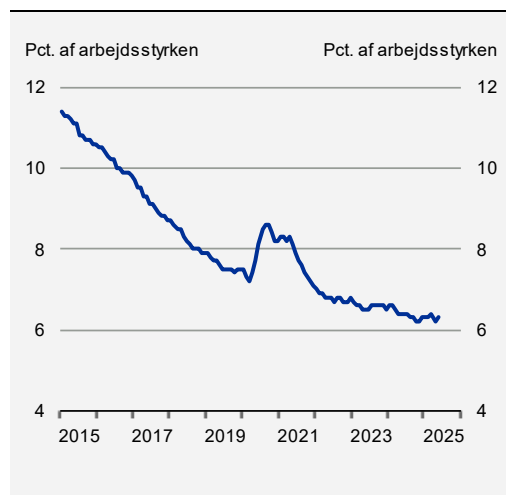
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Euroområdet

Figur 2.2 BNP-væksten for 1. kvartal 2025 var 0,6 pct., mens årsvæksten var 1,5 pct. Tallene er uændrede i forhold til den første, foreløbige opgørelse.

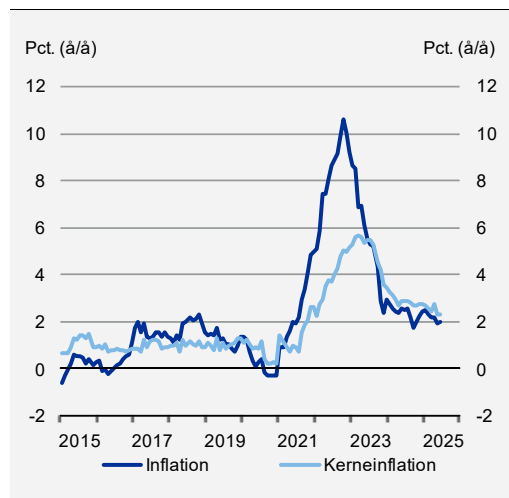


Figur 2.3 Ledigheden steg 0,1 pct.-point i maj og udgjorde således 6,3 pct. af arbejdsstyrken.

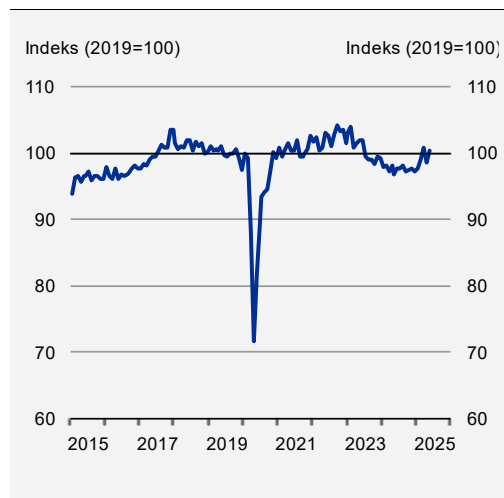


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.4 Inflationen steg 0,1 pct.-point til 2,0 pct. i juni. I samme periode var **kerneinflationen** uændret på 2,3 pct.



Figur 2.5 Industriproduktionen steg 1,7 pct. i maj. Sammenlignet med samme måned sidste år var industriproduktionen 3,5 pct. højere.

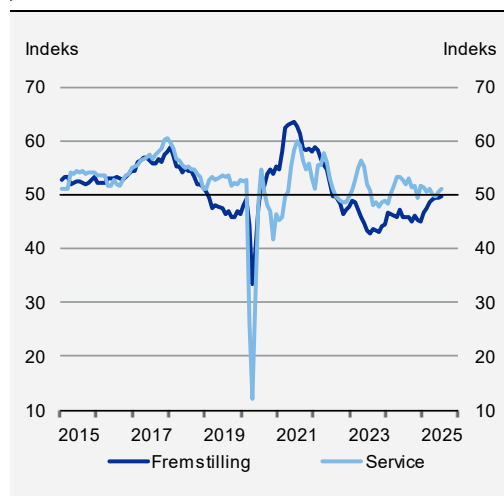


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.4 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi og uforarbejdede fødevarer.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.6 Detailsalget faldt 0,7 pct. i maj. Sammenlignet med samme måned sidste år var detailsalget 1,6 pct. højere.



Figur 2.7 Erhvervstilliden steg 0,3 pct.-point inden for fremstilling og 0,7 pct.-point inden for service i juli.



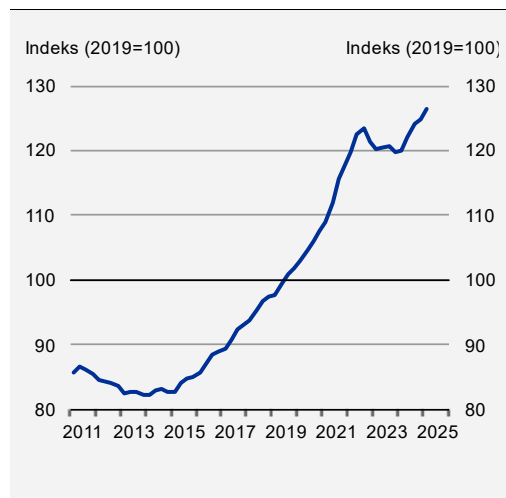
Anm.: Figur 2.6 viser detailsalg ekskl. køretøjer (sæsonkorrigeret). Erhvervstilliden i figur 2.7 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.8 Forbrugertilliden faldt 0,2 indkspoint i juni. Sammenlignet med samme måned sidste år var niveauet 1,5 indkspoint lavere.

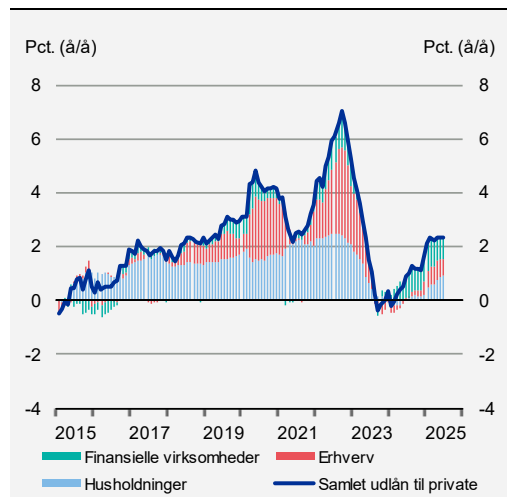


Anm.: Den stiplede linje i figur 2.8 angiver det historiske gennemsnit i perioden 1985-2024.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

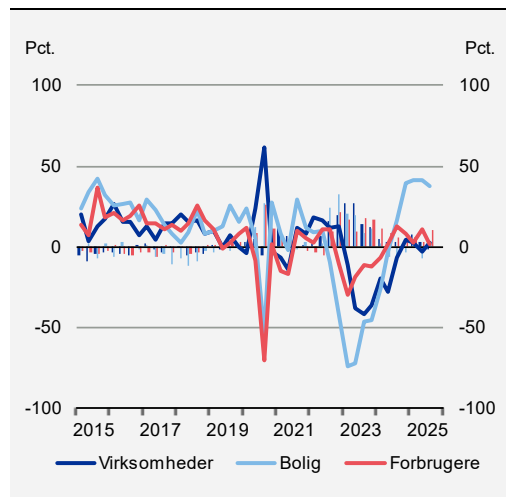
Figur 2.9 Boligpriserne steg 1,3 pct. i 1. kvartal 2025. Sammenlignet med 1. kvartal 2024 er boligpriserne steget 5,4 pct.



Figur 2.10 Væksten i det samlede udlån til private var fortsat 2,3 pct. i juli. Heraf var 0,9 pct.-point relateret til udlån til husholdningerne, mens finansielle virksomheder bidrog 0,8 pct.-point til væksten, og erhvervene bidrog 0,6 pct.-point.



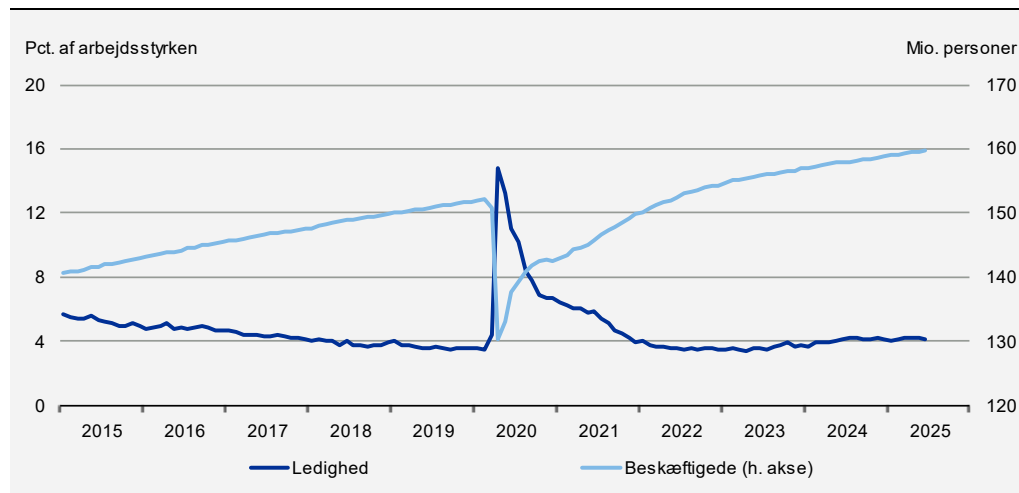
Figur 2.11 Udlånsundersøgelsen for 2. kvartal 2025 viste, at kreditvilkår for forbrugere blev strammet (10,6 pct.), mens væksten i efterspørgsel på boliglån stadig er høj (37,1 pct.).



Anm.: I figur 2.11 viser søjlerne ændringer i kreditstandarde. Positive værdier indikerer stramninger, mens negative tal indikerer lempelser. Kurverne angiver ændringer i låneefterspørgslen.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

USA

Figur 2.12 Ledigheden faldt 0,1 pct.-point i juni og udgjorde således 4,1 pct. af arbejdsstyrken. I samme periode steg **beskæftigelsen** med 147.000 personer.

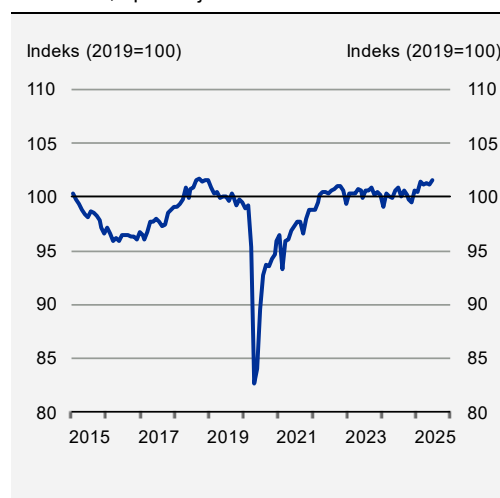


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.13 Inflationen steg 0,3 pct.-point til 2,7 pct. i juni. I samme periode steg **kerneinflationen** 0,1 pct.-point til 2,9 pct.



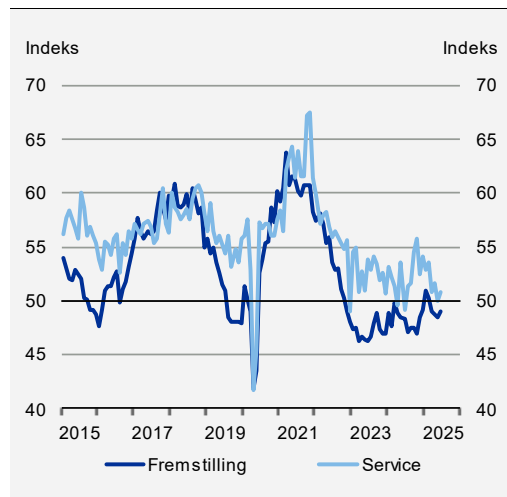
Figur 2.14 Industriproduktionen steg 0,3 pct. i juni. Sammenlignet med samme måned sidste år var niveauet 0,7 pct. højere.



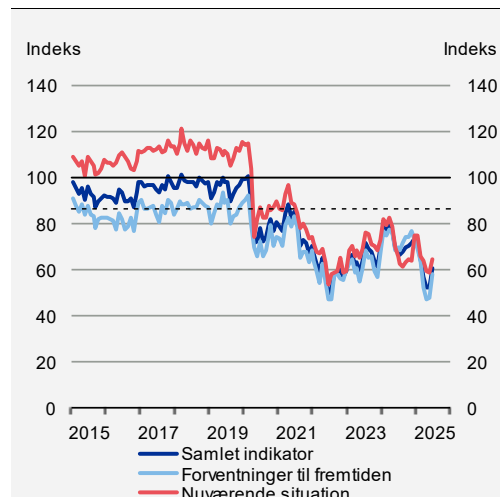
Anm.: Kerneinflationen i figur 2.13 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.15 Erhvervstilliden inden for fremstilling steg 0,5 indkspoint til indeks 49,0 i juni. I samme periode steg **erhvervstilliden inden for service** 0,9 indkspoint til indeks 50,8.

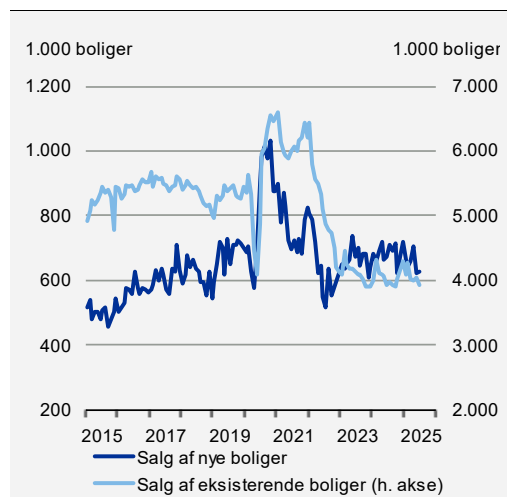


Figur 2.16 Den samlede indikator for forbrugertilliden steg 8,5 indkspoint i juni. Det afspejler en stigningen i **tilliden til nuværende situation** på 5,9 indkspoint samt øgede **forventninger til fremtiden** på 10,2 indkspoint.

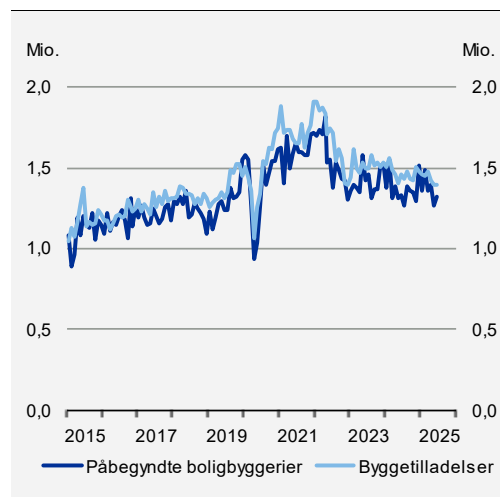


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.15 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang. Den stiplede linje i figur 2.16 angiver gennemsnittet af den samlede indikator fra 2007 og frem til i dag.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.17 Hussalget faldt 2,3 pct. i juni. Det dækker over, at hussalget af eksisterende boliger faldt 2,7 pct., mens salget af nye boliger steg 0,6 pct.



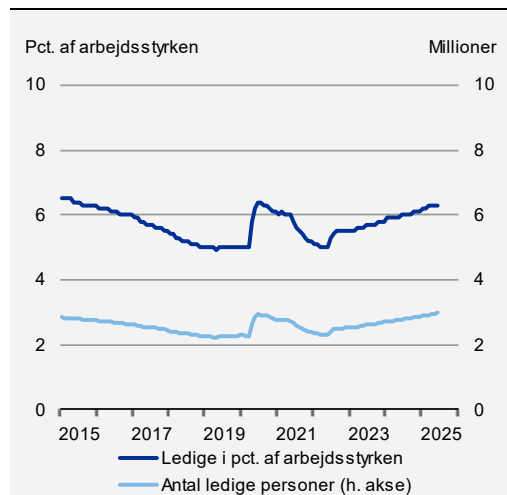
Figur 2.18 Antallet af påbegyndte boligbyggerier steg 4,6 pct. i juni, mens antallet af byggetilladelser er omtrent uændret med en stigning på 0,2 pct.



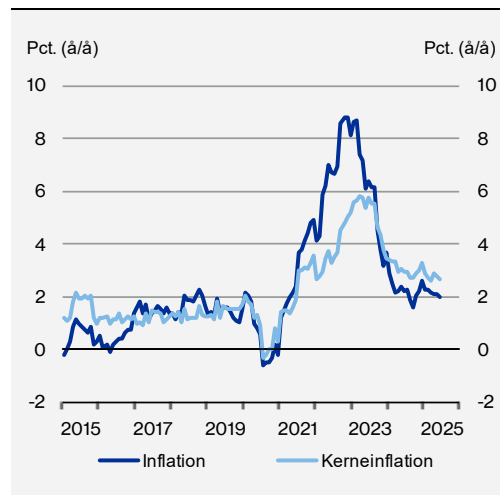
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Tyskland

Figur 2.19 Ledigheden var uændret i juni og udgjorde således 6,3 pct. af arbejdsstyrken. Antallet af ledige personer steg med 11.200.



Figur 2.20 Både inflationen og kerneinflationen faldt 0,1 pct.-point til henholdsvis 2,0 pct. og 2,7 pct. i juni.



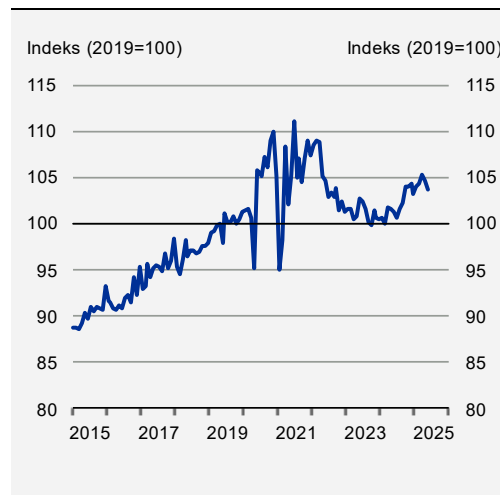
Anm.: Inflationen i figur 2.20 er opgjort ved HICP. I samme figur angiver kerneinflationen udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.21 Industriproduktionen steg 1,0 pct. i maj. Sammenlignet med samme måned sidste år var produktionen 1,0 pct. højere.



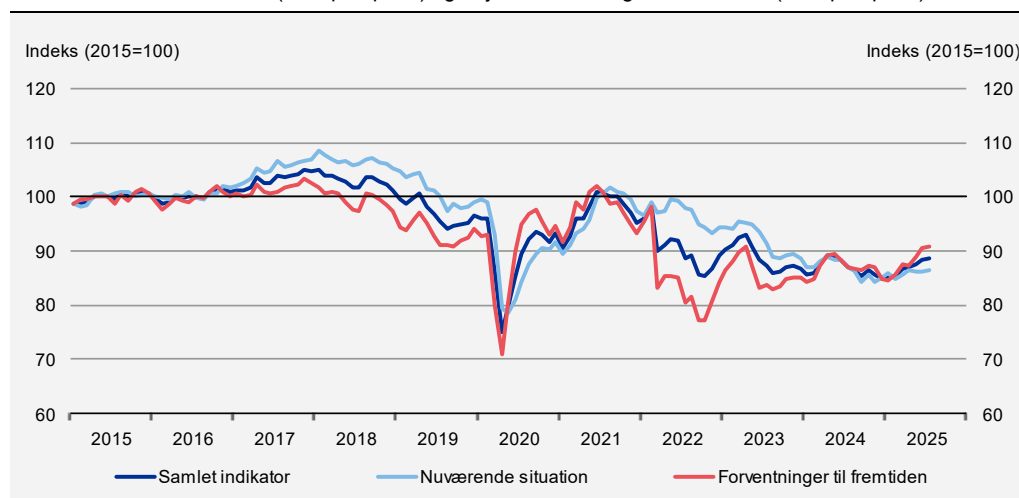
Figur 2.22 Detailhandlen faldt 0,9 pct. i maj. Sammenlignet med samme måned året før var niveauet 2,5 pct. højere.



Anm.: Handel med motorkøretøjer er ikke inkluderet i indekset i figur 2.22.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

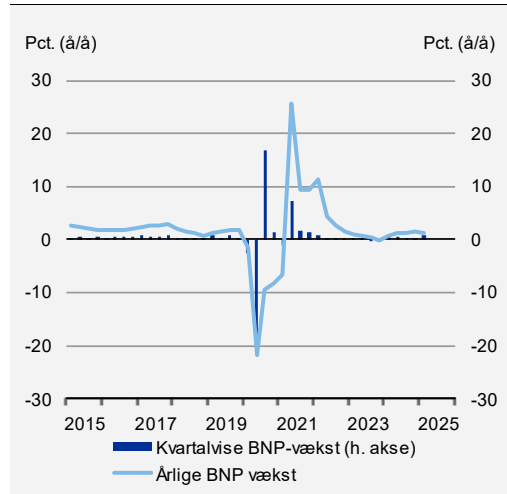
Figur 2.23 Den samlede indikator for erhvervstilliden steg 0,2 indekspoint i juli. Det dækker over en forbedret nuværende situation (+0,3 pct.-point) og højere forventninger til fremtiden (+0,1 pct.-point).



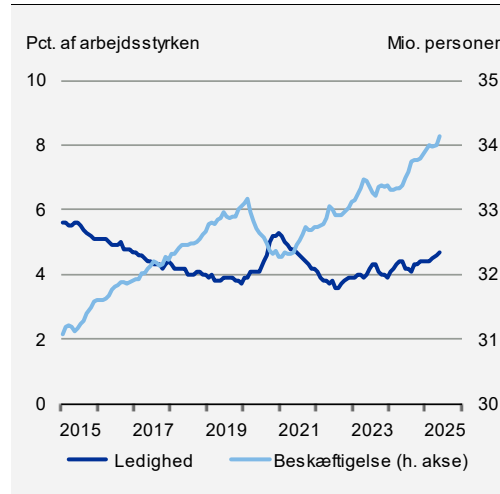
Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.23 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Storbritannien

Figur 2.24 Den kvartalsvise BNP-vækst var 0,7 pct. i 1. kvartal 2025. Dermed er BNP vokset 1,3 pct. i forhold til 1. kvartal 2024.

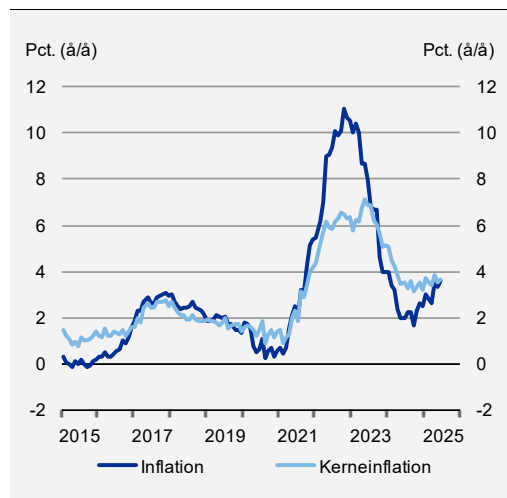


Figur 2.25 Ledigheden steg 0,1 pct.-point til 4,7 pct. af arbejdsstyrken i maj. I samme periode steg beskæftigelsen 0,3 pct.



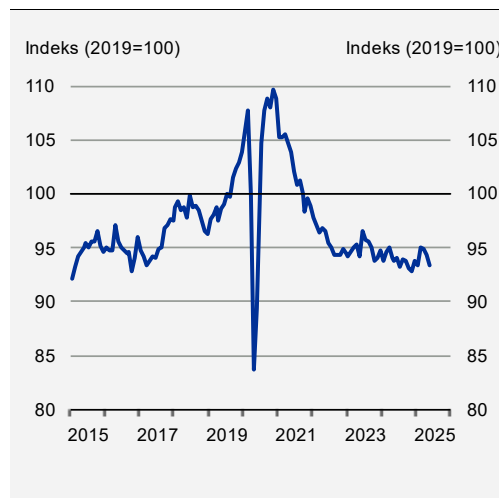
Anm.: Serierne i figur 2.25 er 3-måneders glidende gennemsnit. I Storbritanniens officielle arbejdsmarkedsstatistikker opgøres data som et 3-måneders centreret gennemsnit. I figuren svarer maj 2025 derfor til april 2025 i de officielle statistikker.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.26 Inflationen steg 0,2 pct.-point til 3,6 pct. i juni. I samme periode steg **kerneinflationen** 0,2 pct.-point til 3,7 pct.

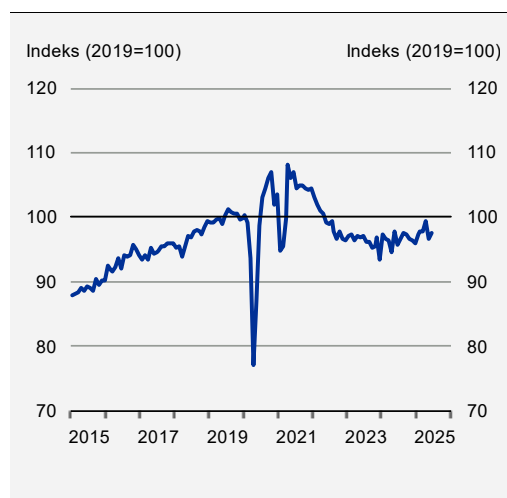


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.26 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen i energi og fødevarer.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.27 Industriproduktionen faldt 0,9 pct. i maj. Sammenlignet med samme måned året før var niveauet 0,3 pct. lavere.



Figur 2.28 Detailsalget steg 0,9 indekspoint i juni til indeks 97,5. Detailsalget er 1,8 pct. højere i forhold til samme måned året før.

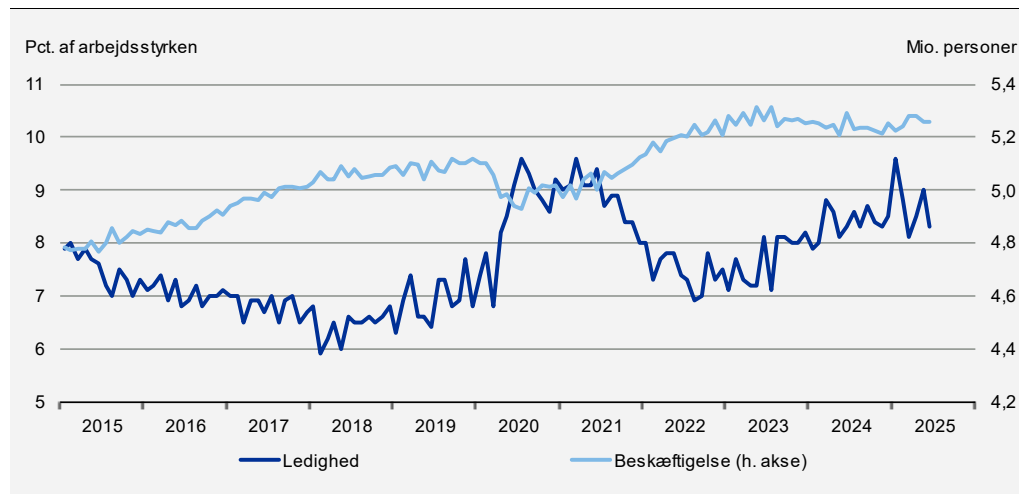


Figur 2.29 Erhvervstilliden inden for service faldt 1,6 indekspoint til indeks 51,2 i juli, mens **erhvervstilliden inden for fremstilling** steg 0,5 indekspoint til indeks 48,2.

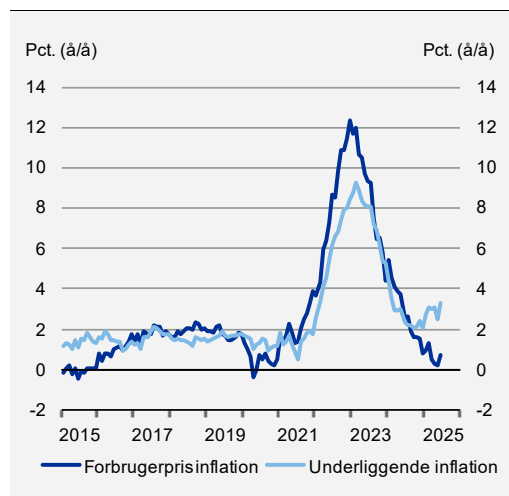
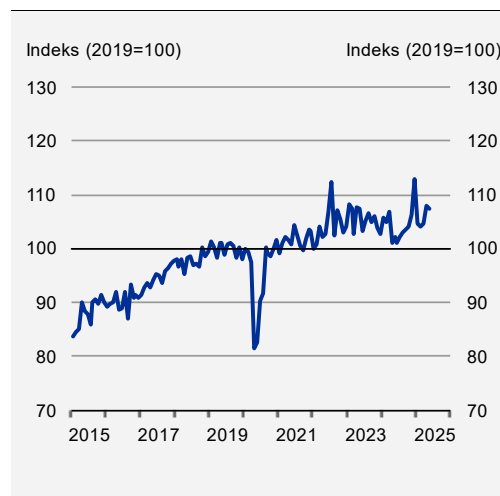


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.29 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Sverige

Figur 2.30 Ledigheden faldt 0,7 pct.-point til 8,3 pct. i juni. I samme periode steg beskæftigelsen 0,1 pct.

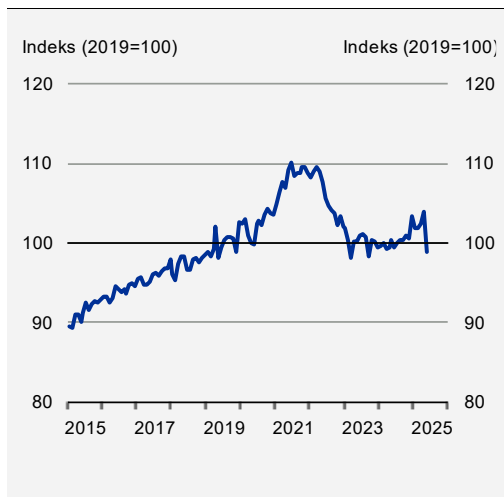
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.31 Forbrugerprisinflationen steg 0,5 pct.-point til 0,7 pct. i juni. I samme periode steg **den underliggende inflation** 0,8 pct.-point til 3,3 pct.**Figur 2.32** Industriproduktionen faldt 0,4 pct. i maj. Sammenlignet med maj 2024 er industriproduktionen 5,1 pct. højere.

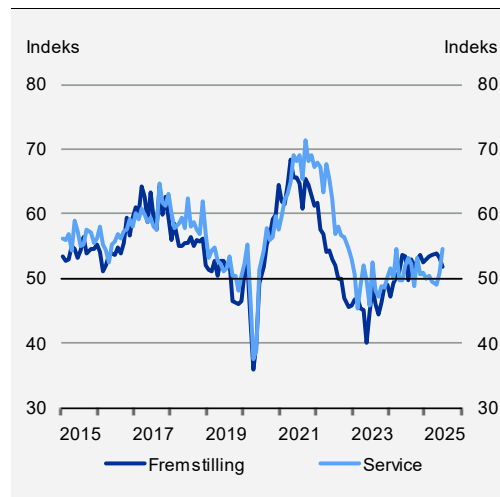
Anm.: Den underliggende inflation i figur 2.31 angiver ændringen i forbrugerpriserne renset for omkostninger forbundet med renteændringer og energipriser.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.33 Detailsalget faldt 4,8 pct. i maj. Sammenlignet med maj 2024 er detailsalget 1,8 pct. lavere.



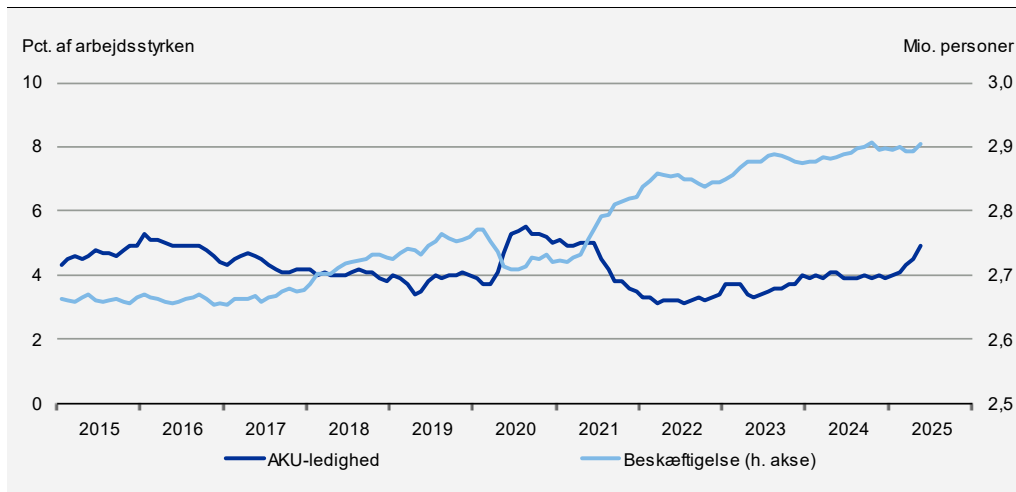
Figur 2.34 Erhvervstilliden inden for fremstilling faldt 1,2 indlekspoint til indeks 51,9 i juni. I samme periode steg **erhvervstilliden inden for service** 3,8 indlekspoint til indeks 54,6.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.34 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

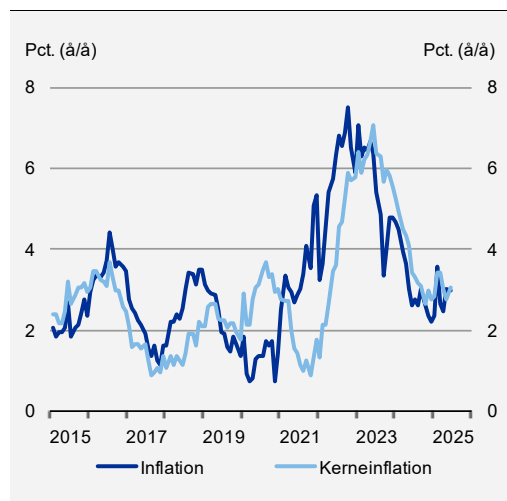
Norge

Figur 2.35 Ledigheden steg 0,4 pct.-point til 4,9 pct. i maj. I samme periode steg beskæftigelsen 0,4 pct.

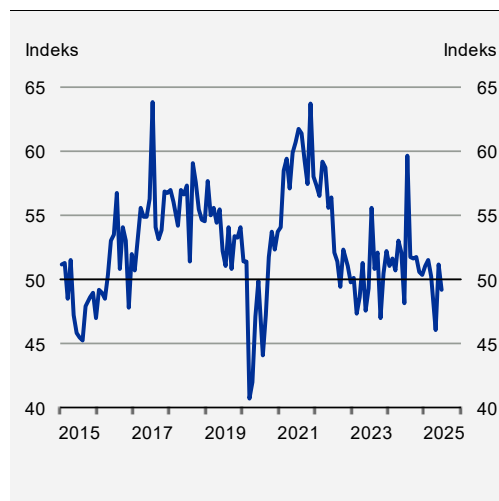


Anm.: 3-måneders glidende gennemsnit.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.36 Inflationen var uændret på 3,0 pct. i juni, mens **kerneinflationen** steg 0,3 pct.-point til 3,1 pct.



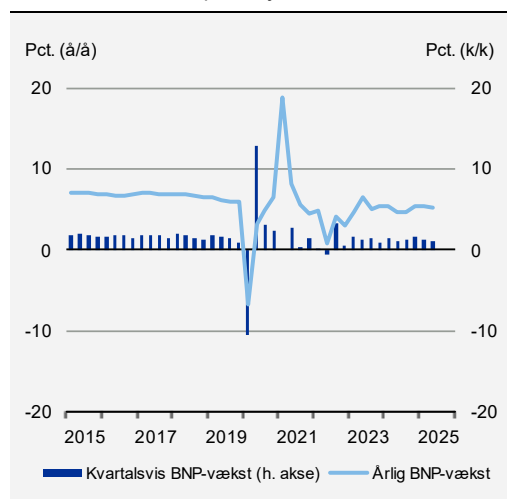
Figur 2.37 Erhvervstilliden faldt 2,0 indkspoint i juni til et niveau, der svagt indikerer tilbagegang. Sammenlignet med juni 2024 er erhvervstilliden dog 1,1 indkspoint højere.



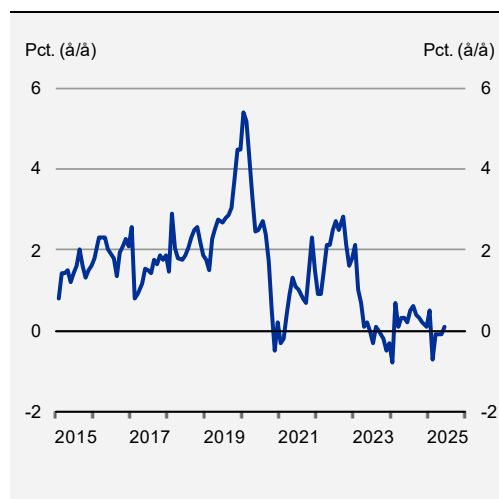
Anm.: Kerneinflationen i figur 2.36 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energipriser og skatteændringer. Erhvervstilliden i figur 2.37 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang. Serien er sæsonkorrigeret.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Kina

Figur 2.38 I den foreløbige opgørelse steg **BNP** 1,1 pct. i 2. kvartal sammenlignet med 1. kvartal 2025. Således er BNP 5,2 pct. højere end i 2. kvartal 2024.

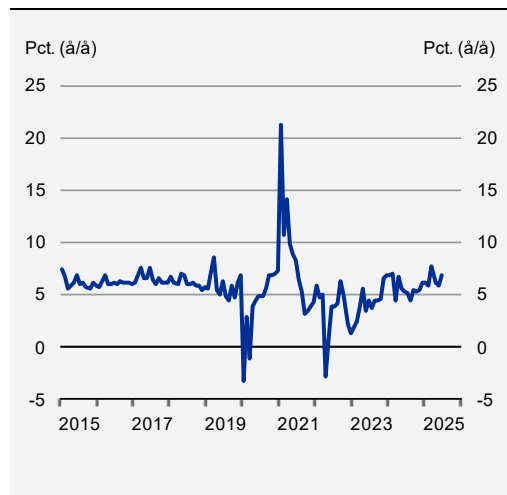


Figur 2.39 Inflationen steg 0,1 pct.-point til 0,1 pct. i juni.

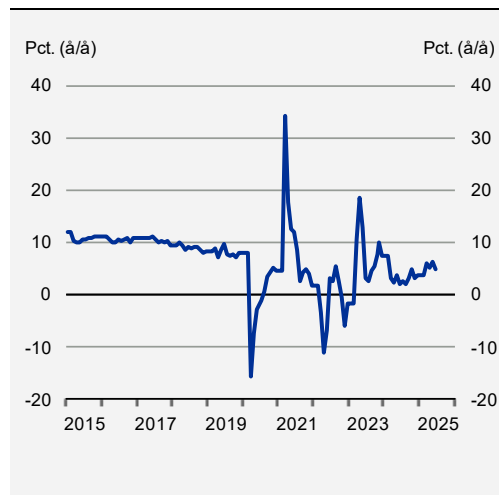


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.40 Industriproduktionen steg 6,8 pct. i juni sammenlignet med samme måned året før.

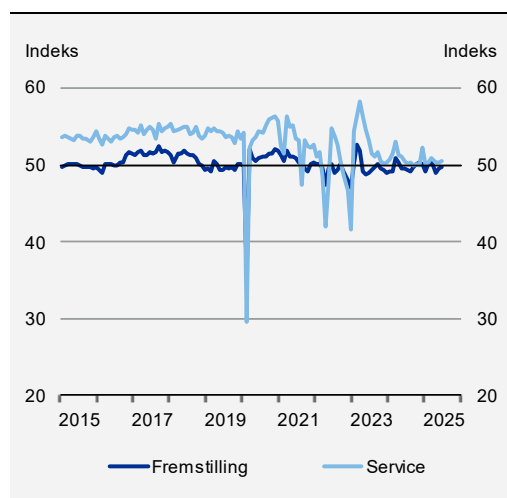


Figur 2.41 Detailsalget steg 4,8 pct. i juni sammenlignet med samme måned året før.

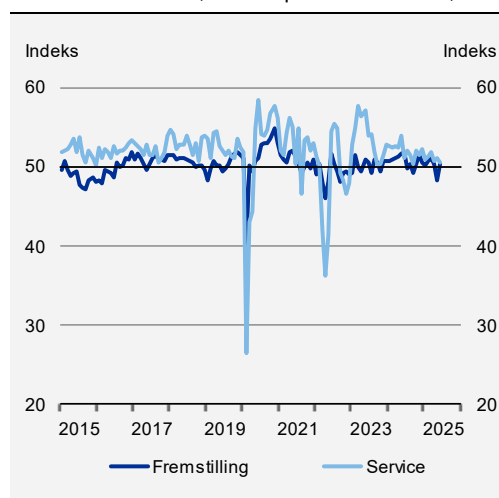


Anm.: I figur 2.41 er detailsalget opgjort i løbende priser.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.42 Erhvervstilliden (målt ved NBS) steg 0,2 indekspoint inden for både fremstilling og service.



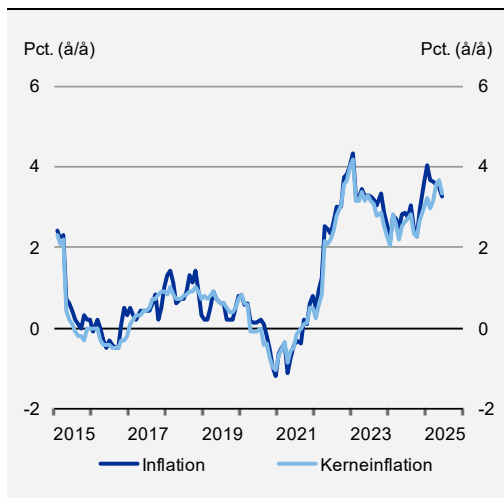
Figur 2.43 Erhvervstilliden inden for fremstilling (målt ved Caixin) steg 2,1 indekspoint til indeks 50,4 i juni. I samme periode faldt **erhvervstilliden inden for service** 0,5 indekspoint til indeks 50,6.



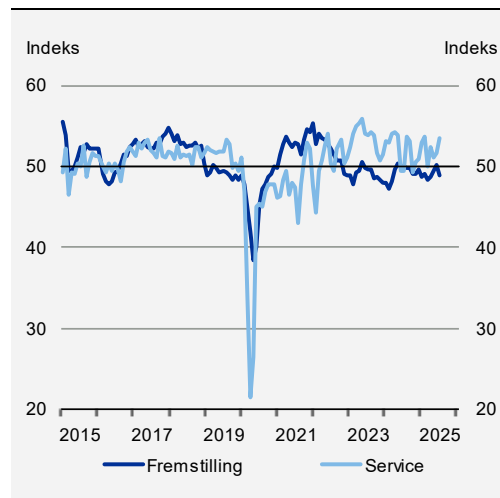
Anm.: Erhvervstilliden er vist ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 indikerer fremgang. PMI fra NBS er baseret på besvarelser fra 3.200 virksomheder med bredere repræsentation af større virksomheder og statsejede selskaber. PMI fra Caixin er baseret på besvarelser fra 650 virksomheder med bredere repræsentation af mindre og privatejede selskaber.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Japan

Figur 2.44 Inflationen faldt 0,2 pct.-point til 3,3 pct. i juni. **Kerneinflationen** faldt 0,4 pct.-point til 3,3 pct. i samme periode.



Figur 2.45 Erhvervstilliden inden for fremstilling faldt 1,3 indekspoint til indeks 48,8 i juli. I samme periode steg **erhvervstilliden inden for service** 1,8 indekspoint til indeks 53,5.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.44 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. friske fødevarer.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

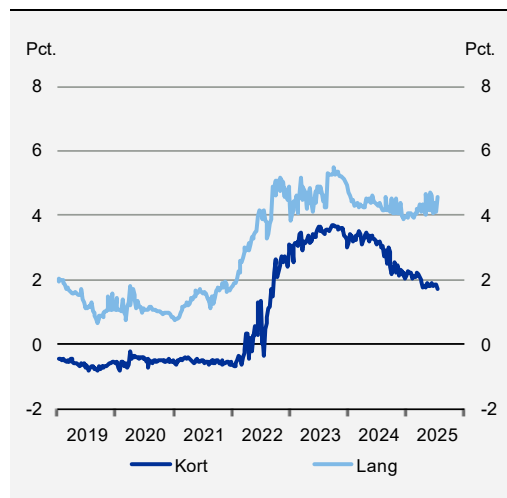
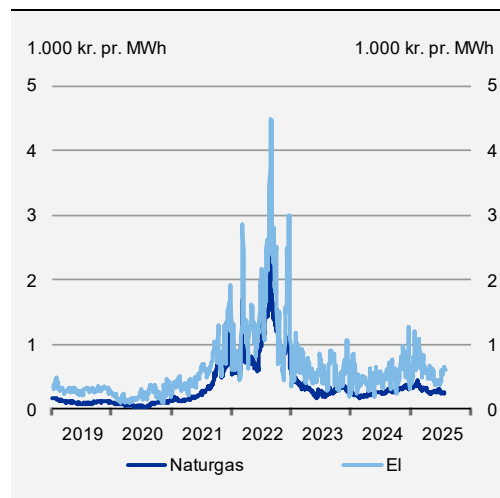
Der har i den forgangne uge været rentemøde i Den Europæiske Centralbank (ECB). Her blev det besluttet at fastholde styringsrenten på 2 pct., hvilket var i tråd med markedsforventningerne. Beslutningen blev begrundet med inflation i eurozonen på 2 pct. Inflationsmålsætningen for ECB er netop omkring 2 pct. ECB fremhævede også, at prispresset er aftagende, og lønningerne vokser langsommere, mens den europæiske økonomi har vist sig modstandsdygtig på trods af handelskonflikter.

Renterne på 10-årige statsobligationer er steget de seneste fire uger. De danske statsobligationsrenter er steget 0,04 pct.-point, mens de tyske og amerikanske renter er steget henholdsvis 0,14 pct.-point og 0,17 pct.-point. Det kommer i forlængelse af det seneste års udvikling, hvor statsobligationsrenterne generelt er steget.

Det effektive kronekursindeks er fortsat med at stige de seneste fire uger, og den danske krone er styrket 0,3 pct. Udviklingen dækker over en styrket krone ift. den amerikanske dollar (+0,4 pct.), det britiske pund (+1,9 pct.) og den japanske yen (+2,1 pct.). Dermed er den danske krone styrket 1,9 pct. de seneste 12 måneder.

Der har generelt været fremgang på aktiemarkederne de seneste fire uger. Således er det danske OMX C25-indeks steget 4,5 pct., det amerikanske S&P 500-indeks er steget 3,6 pct., og det europæiske Stoxx Europe 600-indeks er steget 2,6 pct. De seneste tre måneder er de centrale aktieindeks i Danmark, USA og euroområdet steget henholdsvis 11,6 pct., 18,4 pct. og 7,1 pct.

De seneste fire uger er prisen på Brent-olie steget 3,7 pct. målt i amerikanske dollars. Set over det seneste år er prisen dog faldet 15,9 pct. Prisen på europæisk naturgas er faldet 4,9 pct. de seneste fire uger.

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 24/7	Seneste fire uger	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Danske renter:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
3-måneders pengemarkedsrente	1,70	-0,02	-0,21	-1,68
Kort realkreditlån ²	1,72	-0,11	-0,06	-1,47
Langt realkreditlån ²	4,59	0,52	0,26	0,19
Nationalbankens satser: ³	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Diskonto	5,30	0,00	-0,25	-1,75
Indskud på folio	1,60	0,00	-0,25	-1,75
Indskudsbeviser	1,60	0,00	-0,25	-1,75
Udlån	1,75	0,00	-0,25	-1,75
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	0,00	0,40
Sverige (repo)	2,00	0,00	-0,25	-1,75
Euroområdet (indlånsrenten)	2,00	0,00	-0,25	-1,75
Storbritannien (repo)	4,25	0,00	-0,25	-1,00
Rente på 10-årige statsobligationer:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Danmark	2,56	0,04	0,13	0,18
USA	4,43	0,17	0,03	0,16
Japan	1,59	0,17	0,28	0,55
Tyskland	2,70	0,14	0,20	0,31
Storbritannien	4,62	0,15	0,06	0,47
Rentespænd til Tyskland:	Pct.-point	Ændring, pct.-point		
Kort (3-måneders)	-0,24	0,02	0,01	0,07
Langt (10-årigt):	-0,14	-0,10	-0,07	-0,13

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 24/7	Seneste fire uger	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Valutakurser²		Ændring, pct.		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) ³	107,49	0,29	0,83	1,85
EUR/DKK	746,47	0,05	-0,03	0,03
USD/DKK	634,50	-0,42	-3,57	-7,69
SEK/DKK	66,69	-0,76	-2,47	4,78
NOK/DKK	62,82	-0,83	-0,29	0,79
GBP/DKK	858,83	-1,89	-1,67	-2,99
JPY/DKK	4,32	-2,11	-6,34	-3,39
JPY/EUR	0,58	-2,16	-6,32	-3,42
GBP/EUR	115,05	-1,94	-1,65	-3,02
USD/EUR	85,00	-0,47	-3,54	-7,72
CNY/EUR	11,87	-0,23	-1,49	-6,80
USD/CNY	716,00	-0,23	-2,08	-0,99
Aktiekurser (kursindeks):		Ændring, pct.		
Danmark, OMX C25	1.785,54	4,54	11,56	-9,05
USA, S&P 500	6.363,35	3,62	18,37	17,86
Japan, Nikkei 225	41.826,34	5,66	19,95	10,45
Kina, Shanghai Composite	3.605,73	4,56	9,39	24,91
Europa, Stoxx Europe 600	569,67	2,55	7,09	14,61
Storbritannien, FTSE 100	9.138,37	4,61	8,75	11,63
Olie- og naturgaspriser:		Ændring, pct.		
Brent (USD)	69,27	3,68	4,76	-15,93
Brent (DKK)	439,52	3,24	1,03	-22,40
Naturgas (EUR)	32,36	-4,90	-5,28	1,82
EI (DKK)	637,35	45,15	-13,12	14,47

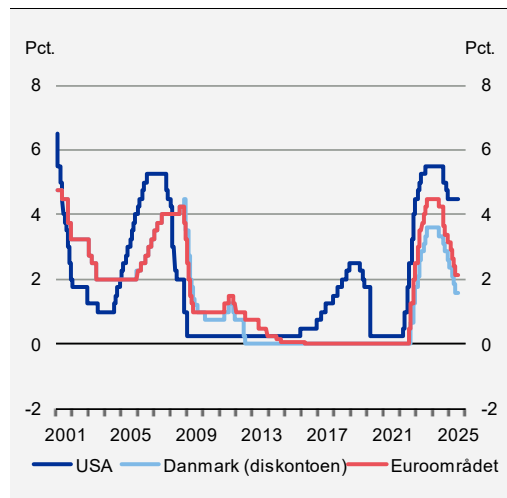
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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).

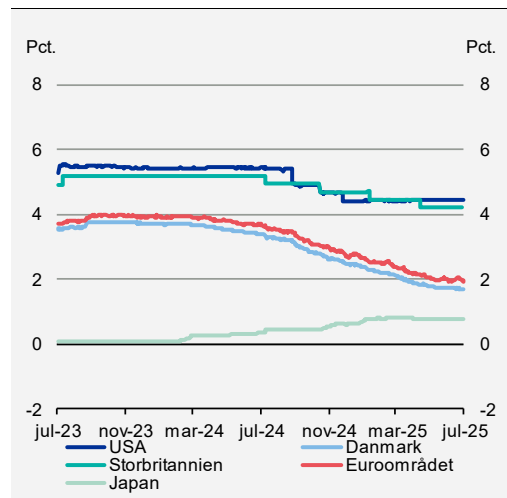
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

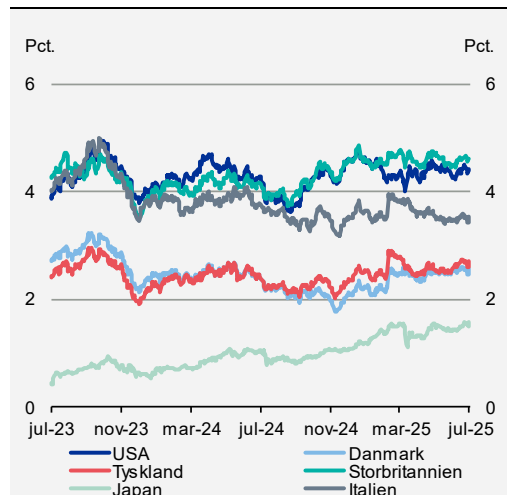
Figur 3.3 Pengepolitiske renter



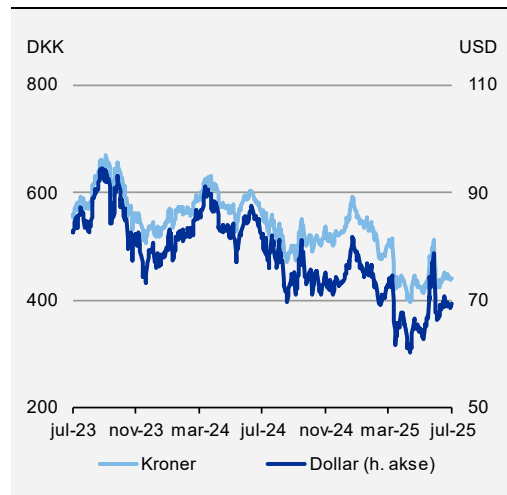
Figur 3.4 3-måneders renter



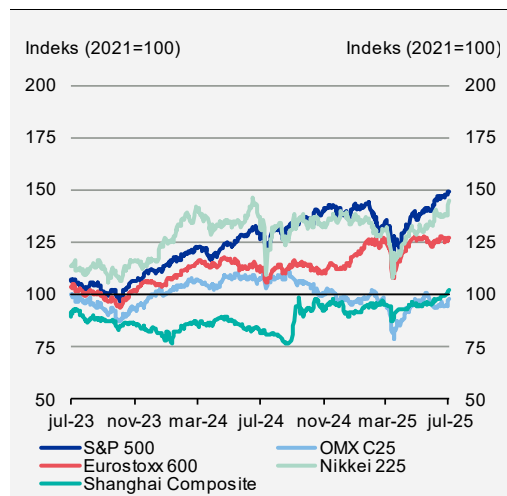
Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter



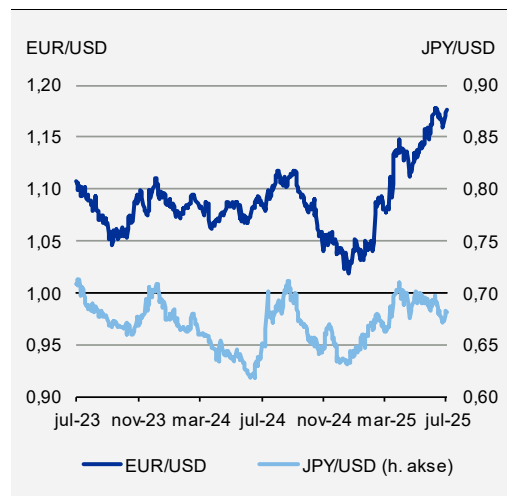
Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie



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 20. juni 2025

	ØM	OECD	DB	DØR	Nordea	EU	DI	IMF	NB	AE
	Maj 25	Juni 25	Juni 25	Maj 25	Maj 25	Maj 25	Maj 25	Apr. 25	Mar. 25	Feb. 25
Realvækst, pct.										
BNP	3,0	3,0	3,2	2,6	3,2	3,6	3,3	2,9	3,6	2,8
Privatforbrug	1,2	1,1	1,0	2,0	1,7	1,6	2,6	-	1,4	1,4
Offentligt forbrug	4,8	4,7	3,9	5,5	2,3	4,4	4,3	-	2,9	3,7
Faste bruttoinvesteringer	4,2	4,1	4,7	-	4,5	2,4	3,5	-	-	-
Offentlige investeringer	28,2	-	23,2	21,6	30,2	-	39,2	-	35,1	9,5
Boliginvesteringer	3,2	-	4,4	2,8	2,3	-	1,7	-	2,5	3,0
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-1,1	-	0,5	-5,6	-	-	-3,1	-	0,8	2,5
Lagerinvesteringer ²⁾	0,0	0,1	-0,2	-	0,0	-	0,1	-	0,0	-
Eksport	4,3	4,1	2,9	3,0	6,0	5,4	3,2	5,0	6,0	2,2
Import	4,4	4,0	5,3	4,0	5,8	4,0	3,3	5,4	5,5	2,2
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	29	-	-	18	-	-	30	2	18	9
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	89	-	87	90	87	-	-	-	88	92
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,6	6,8	2,9	-	2,9	6,2	-	3,0	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	370	-	392	-	419	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	11,9	12,5	12,6	12,5	13,2	13,7	-	12,6	13,1	-
Offentlig saldo, mia. kr.	49	-	70	-	85	-	-	37	-	60
- Do. i pct. af BNP	1,6	2,4	2,2	1,2	2,7	1,5	-	1,2	2,0	1,9
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,9	1,9	1,5	1,5	1,7	1,6	1,7	1,9	2,0	1,7
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,5	-	3,5	4,1	3,6	-	-	-	3,6	-
Huspriser, pct. år-år	3,6	-	5,1	4,3	4,6	-	-	-	3,5	2,6

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 20. juni 2025

	ØM	OECD	DB	DØR	Nordea	EU	DI	IMF	NB	AE
	Maj 25	Juni 25	Juni 25	Maj 25	Maj 25	Maj 25	Maj 25	Apr. 25	Mar. 25	Feb. 25
Realvækst, pct.										
BNP	1,4	1,5	2,5	0,9	2,0	2,0	1,8	1,8	2,3	1,7
Privatforbrug	1,2	1,6	2,1	2,4	2,2	1,7	2,9	-	1,8	1,8
Offentligt forbrug	0,3	0,6	0,6	0,8	1,0	2,1	0,7	-	0,6	0,5
Faste bruttoinvesteringer	1,0	0,6	2,7	-	2,5	2,5	2,0	-	-	-
Offentlige investeringer	3,6	-	5,4	1,0	2,5	-	0,6	-	0,5	1,3
Boliginvesteringer	2,4	-	4,0	1,2	2,4	-	2,4	-	2,3	2,0
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-0,3	-	1,4	4,4	-	-	2,6	-	3,4	2,5
Lagerinvesteringer ²⁾	0,3	0,1	0,0	-	0,0	-	0,2	-	0,4	-
Eksport	2,3	2,1	3,4	2,0	4,2	2,5	3,3	3,8	3,6	2,1
Import	2,3	1,8	2,6	4,6	4,4	2,6	4,4	4,2	3,7	2,1
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	4	-	-	-17	-	-	16	4	13	2
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	91	-	89	97	89	-	-	-	90	97
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,7	6,8	3,0	-	3,0	6,3	-	3,0	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	366	-	410	-	447	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	11,4	12,2	12,6	11,3	13,5	13,5	-	12,4	13,5	-
Offentlig saldo, mia. kr.	47	-	65	-	75,2	-	-	18	-	52
- Do. i pct. af BNP	1,5	1,8	2,0	0,8	2,3	0,6	-	0,5	2,2	1,6
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,7	1,7	1,6	1,7	2,0	1,5	1,8	2,1	1,7	1,8
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,2	-	3,3	3,6	3,5	-	-	-	3,4	-
Huspriser, pct. år-år	3,0	-	3,6	3,2	3,8	-	-	-	3,2	2,0

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).

