

# Dansk økonomi i behersket fremgang

Udsigter for dansk økonomi

**”Forbrugerne oplever medvind og får både i pose og sæk. Lønstigningerne ser ud til at være steget til over 5%, og inflationen er moderat på ca. 1,5% i 2024.”**

[Læs mere på side 3](#)

# Dansk økonomi i behersket fremgang

Dansk overblik

Dansk økonomi er forsigtigt på vej frem. Høje lønstigninger og lav inflation understøtter forbrugernes købelyst. Det samme gør de små rentefald. Og i 2025 er der udsigt til yderligere rentenedsættelser fra Nationalbanken. Så når der stadig er risiko for en ny afmatning i Danmark, skyldes det især nye svaghedstegn på eksportmarkederne. I vores prognose udvikler beskæftigelsen sig vandret i 2025 og har en lille stigning i 2026.

- Inflationen er faldet hurtigere i Danmark end i euroområdet
- Nationalbanken kopierer ECB's rentenedsættelser
- Forvent ikke et kraftigt opsving, selvom renterne nu falder
- Vi forventer moderat vækst og et stabilt arbejdsmarked
- Svaghedstegn i Tyskland og USA udgør en risiko for dansk økonomi

Følg med i markedet på

Finansnyt →

... og læs vores globale prognose her

Global økonomi →



Cheføkonom \*

**Niels Rønholt**

+45 89 89 72 06

[niels.roenholt@jyskebank.dk](mailto:niels.roenholt@jyskebank.dk)

Analytikerassistent \*

**Signe Storbjerg Clausen**

+45 89 89 71 71

[sscl@jyskebank.dk](mailto:sscl@jyskebank.dk)

## Danmark → Danskerne får både i pose og sæk

Aktiviteten er forsigtigt stigende i dansk økonomi. Medicinalvareproduktionen vokser stadig, men ikke helt så stærkt som tidligere, og udviklingen uden for medicinalindustrien ser mere afdæmpet ud end i starten af 2024. Tillidsindikatorerne ligger omkring middelniveau, og beskæftigelsen stiger svagt. Der er ingen tegn på, at en nedgang på arbejdsmarkedet er på vej, og boligmarkedet fremstår robust.

Forbrugerne oplever medvind og får både i pose og sæk. Lønstigningerne ser ud til at være steget til over 5%, og inflationen er moderat på ca. 1,5% i 2024. Serviceprisinflationen er lav i Danmark sammenlignet med euroområdet på trods af de høje lønstigninger. Samlet stiger reallønnen i rekordtempo i 2024, se figur 1. Oven i hatten er renterne faldet lidt efter, at Nationalbanken har kopieret to rentenedsættelser fra ECB på 0,25%-point. Vi forventer yderligere seks nedsættelser fra ECB med kopi af Nationalbanken inden udgangen af 2025.

Man skal fortsat være påpasselig med at fortolke på de volatile udsving i BNP. Efter nedgang i 1. kv. steg BNP med 1,1% i 2. kv. Overordnet forventer vi moderat vækst, der tiltager lidt fra 2025 til 2026. I vores prognose stiger BNP 2,2%, 1,6% og 1,8% i hhv. 2024, 2025 og 2026.

## De høje renter er stort set slået fuldt igennem i Danmark

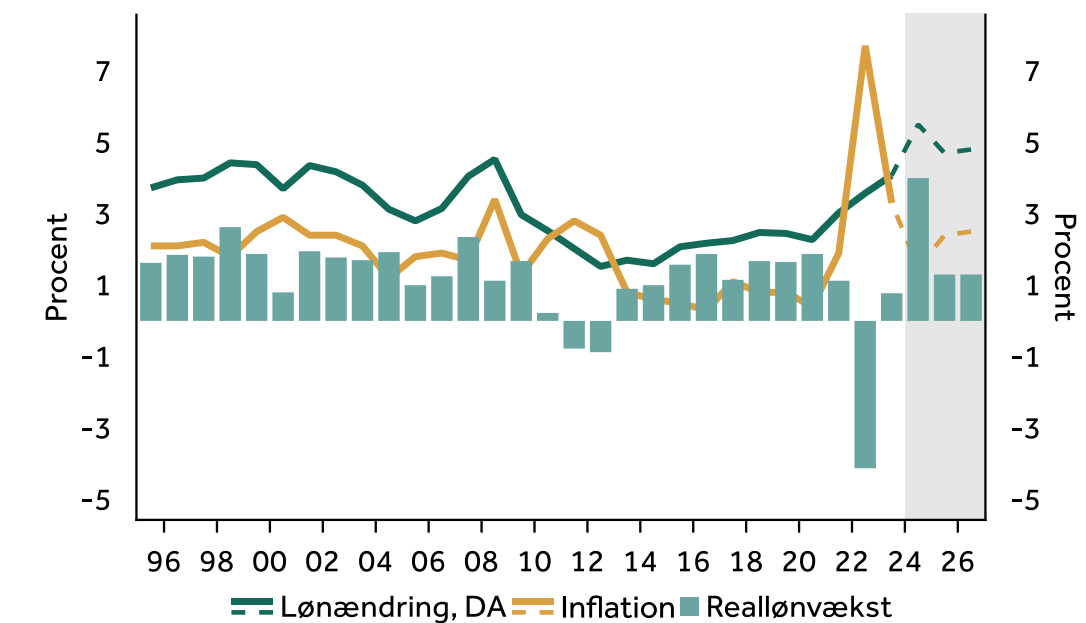
ECB er med de mange renteforhøjelser i 2022 og 2023 indtil videre lykkedes med at lave en perfekt landing af euroområdet økonomi. Inflationen er bragt ned, uden det har medført stor økonomisk nedtur. Og det er vores vurdering, at renteforhøjelserne nu i store træk har haft fuldt gennemslag i dansk økonomi, og at der ikke venter store forsinkede negative effekter på den indenlandske efterspørgsel.

De fleste boligejere med rentetilpasningslån har nu fået den højere rente i forbindelse med rentetilpasningerne. I runde tal er det kun knap 15% af boligejerne, der har et F3 eller F5 lån med en aktuel rente under 2%, og som står til at få en højere rente i de kommende år. Samtidig ser det ud til, at låntagere med helt kort rentetilpasning vil få en lavere rente. Ved januar-tilpasningen venter et fald fra knap 4% til ca. 2,5%.

## Svaghestegn på eksportmarkederne er en risiko

Selvom renterne nu falder, tror vi ikke, at der er udsigt til et decideret vækstsving i dansk økonomi. Det skyldes især de svagere globale tendenser sammenlignet med før sommeren. Blandt andet på grund af en stor udbredelse af fastforrentede lån og derfor et langsomt rentegennemslag, er renteforhøjelserne først nu ved at give afdæmpning i USA. Og i Tyskland har industrien det svært på tredje år. Hvis vi mod forventning får en tydelig forværring globalt, vil det ramme dansk eksport, der indtil videre er stærk, om end tjenesteeksporten er korrigeret lidt ned.

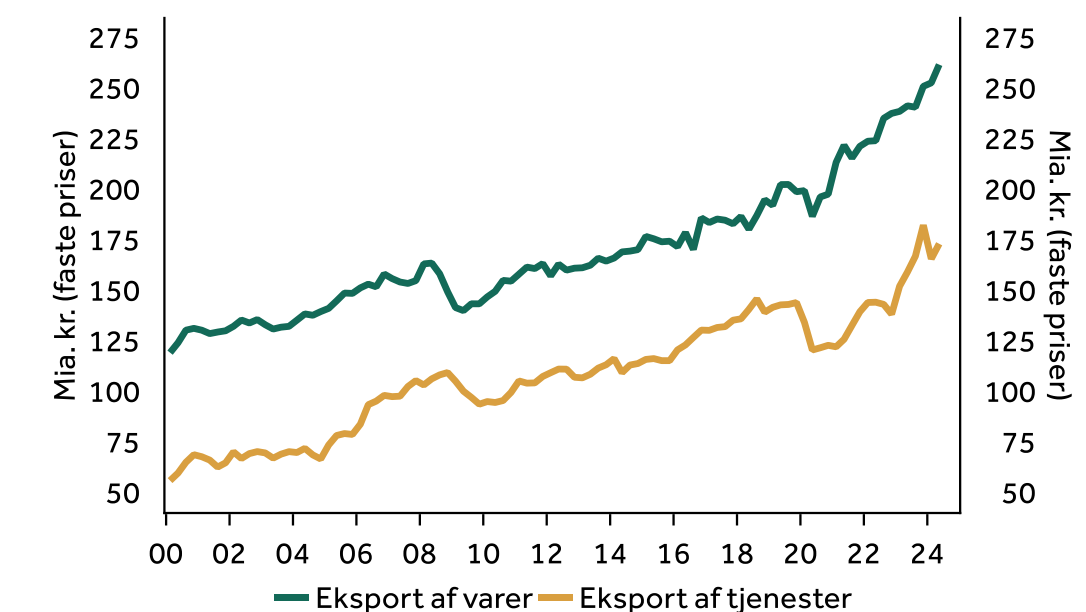
Figur 1  
Reallønnen stiger markant



Høje lønstigninger på godt 5% og inflation på ca. 1,5% giver en rekordhøj reallønsstigning i 2024, så reallønstab fra 2022 bliver modgået.

Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Figur 2  
Eksporten har det godt indtil videre



Dansk eksport har det generelt ganske godt. Især medicinalvarer og søtransport har trukket op i afsætningen til udlandet. Eksporten er dog følsom over for en eventuel afmatning i fx Tyskland og USA.

Kilde: Macrobond og Jyske Bank



## Dansk økonomi 2022-2026

I vores hovedscenarie for 2024-2026 har vi moderat, svagt tiltagende vækst og en stort set vandret udvikling for beskæftigelsen med behersket fremgang i 2026.

|  | Mia. kr. | Realvækst i % |      |      |      |      |
|--|----------|---------------|------|------|------|------|
|  | 2023     | 2022          | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
| Privatforbrug                              | 1300     | -2,1          | 1,4  | 0,7  | 1,1  | 1,6  |
| Offentlige forbrugsudgifter                | 636      | -2,5          | 0,2  | 1,9  | 3,4  | 0,5  |
| Faste bruttoinvesteringer                  | 633      | 2,8           | -6,6 | -3,2 | 0,9  | 2,9  |
| Lagerinvesteringer*                        | 7        | 0,6           | -1,7 | 0,0  | 0,0  | 0,0  |
| Eksport                                    | 1906     | 7,2           | 10,4 | 4,8  | 2,6  | 3,1  |
| Import                                     | 1677     | 4,4           | 3,7  | 1,8  | 2,7  | 3,1  |
| Bruttonationalprodukt (BNP)                | 2805     | 1,5           | 2,5  | 2,2  | 1,6  | 1,8  |
| Betalingsbalance                           |          |               |      |      |      |      |
| - Mia. kr.                                 |          | 331           | 282  | 330  | 300  | 300  |
| - Pct. af BNP                              |          | 11,6          | 10,1 | 11,4 | 10,0 | 9,6  |
| Offentlig saldo                            |          |               |      |      |      |      |
| - Mia. kr.                                 |          | 98            | 93   | 60   | 40   | 35   |
| - Pct. af BNP                              |          | 3,4           | 3,3  | 2,1  | 1,3  | 1,1  |
| Ledighed                                   |          |               |      |      |      |      |
| - Bruttoledige, gns. (tusinde)             |          | 76            | 83   | 87   | 87   | 85   |
| - Pct. af arbejdsstyrken                   |          | 2,3           | 2,5  | 2,6  | 2,6  | 2,6  |
| Beskæftigelse, gns. (tusinde)              |          | 3160          | 3202 | 3227 | 3229 | 3234 |
| Inflation (pct.)                           |          | 7,7           | 3,3  | 1,5  | 2,4  | 2,5  |
| Lønindeks (privat, pct.)                   |          | 3,6           | 4,1  | 5,5  | 4,7  | 4,8  |
| Huspriser (nom. priser, pct.)              |          | 1,9           | -2,6 | 3,6  | 3,3  | 3,4  |
| Nationalbankens udlånsrente, ultimo (pct.) |          | 1,9           | 3,75 | 2,75 | 1,75 | 1,75 |
| Nationalbankens foliorente ult. (pct.)     |          | 1,75          | 3,6  | 2,60 | 1,6  | 1,6  |

\* Vækstbidrag i pct. af foregående års BNP.

Kilde: Danmarks Statistik og Jyske Banks prognose for 2024, 2025 og 2026.

## Vigtig investorinformation

Jyske Bank A/S (Vestergade 8-16, DK-8600 Silkeborg, CVR-nr. DK-17616617) er under tilsyn af Finanstilsynet.

Analysen er baseret på informationer, som Jyske Bank finder pålidelige, men Jyske Bank påtager sig ikke ansvar for disse informationers rigtighed eller for dispositioner foretaget på baggrund af analysens informationer eller vurderinger. Analysens vurderinger og anbefalinger kan ændres uden varsel. Analysen er til personligt brug for Jyske Banks kunder og må ikke kopieres. Hvis ikke andet er anført er kilden Jyske Bank.

### Interessekonflikter

Jyske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forebygge og undgå interessekonflikter, og dermed sikre en objektiv udarbejdelse af analyser. Disse procedurer er indarbejdet i forretnings-gangene, der omfatter analyseaktiviteterne i Jyske Markets, der er en forretningsenhed i Jyske Bank.

Herudover må analytikere i Jyske Bank ikke have positioner i de papirer, som de udarbejder analyser om. Dækker en analytiker ind for den ansvarlige analytiker ifbm. sygdom, forretninger o.l. så må denne ikke handle i det pågældende papir på dagen for publicering af analysen og dagen efter. Jyske Bank kan tillige have positioner i de papirer, der analyseres og vil ofte have et forret-ningmæssigt forhold til de analyserede virksomheder eller udstedere af de analyserede papirer. Analytikerne modtager ikke betaling fra enheder med interesse i analysen.

Analyser er ikke blevet forelagt udstederen forud for offentliggørelse (medmindre andet er angivet).

Læs mere om Jyske Banks politik om interessekonflikter på:

<https://www.jyskebank.dk/privat/investering/investeringsinfo>

### Opdatering af analysen

Analyser, anbefalinger og ad hoc publikationer opdateres ikke. I stedet offentliggøres en ny publikation, når og hvis Jyske Bank finder det nødvendigt. Se forsiden for dato for analysens første offentliggørelse. Alle oplyste kurser er seneste lukkekurser før analysens offentliggørelse, med mindre andet er anført.

### Risiko

Investering kan være behæftet med risiko, hvorfor vurderinger og evt. anbefalinger i denne analyse kan være forbundet med risiko. Se selve analysen for vurdering af evt. risici. Anførte risikofak-torer og/eller føl-somhedsberegninger i analysen kan ikke ses som udtømmende. Handles værdipapirer i en anden valuta end investors base valuta, påtager investor sig en valutakursrisiko.

### Afkast og kursudvikling

De i analysen vurderede fremtidige og historiske afkast er afkast før omkostninger og skattemæssige forhold, da afkast efter omkostninger og skattemæssige forhold, vil være individuelt af-hængig af kunde-, opbevarings-, volumen-, marked-, valuta- og produktspecifikke vilkår. Det er ikke givet, at et anført forventet fremtidigt afkast vil stemme overens med den faktiske udvik-ling. De anførte forventede, fremtidige afkast er udelukkende udtryk for vores bedste vurdering.

Tidligere afkast og kursudvikling kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ. Prognoser i analysen kan ikke med sikkerhed anvendes som en sikker indikator for fremtidige afkast.