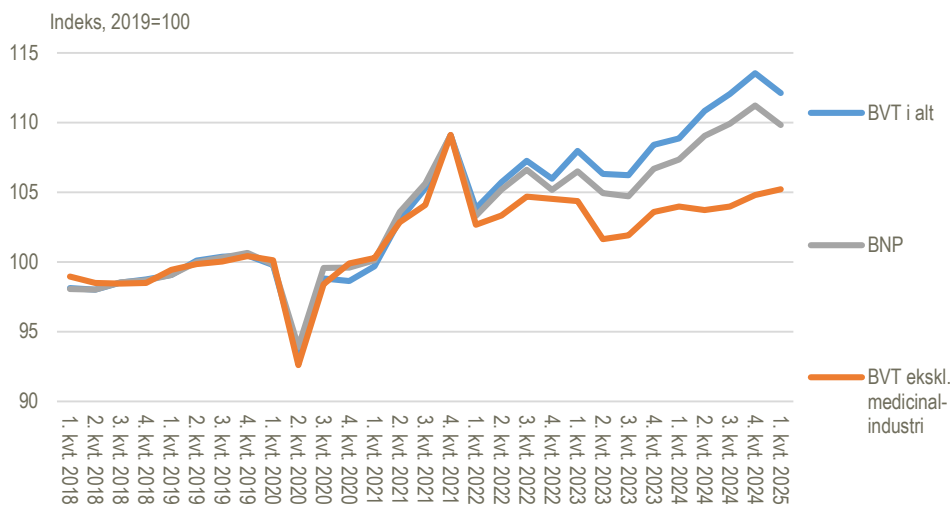


BNP Sæsonkorrigeret	Beskæftigelse Sæsonkorrigeret
-1,3 % 4. kv. 2024 - 1. kv. 2025 www.statistikbanken.dk/nkn1	0,5 % 4. kv. 2024 - 1. kv. 2025 www.statistikbanken.dk/nkn1

Fald i medicinalindustri giver BNP-nedgang

Bruttonationalproduktet (BNP) faldt med 1,3 pct. i første kvartal 2025, når der korrigeres for prisudvikling og sæsonbevægelser. Derved er væksten revideret ned med 0,8 procentpoint i forhold til første opgørelse: [Nationalregnskab 1. kv. 2025](#). Faldet i første kvartal skyldes især tilbagegang i medicinalindustrien. Når der ses bort fra medicinalindustrien, gik den samlede økonomi nemlig frem med 0,4 pct. målt ved bruttoværditilvæksten (BVT). Medicinalindustriens BVT faldt med 15,3 pct., mens BVT for den samlede økonomi faldt med 1,3 pct. ligesom BNP. På trods af tilbagegang i første kvartal 2025 er BNP det seneste år vokset med 2,3 pct. Beskæftigelsen steg med 0,5 pct. svarende til 16.300 personer, mens de præsterede timer steg med 0,3 pct. Læs mere om usikkerhed ved denne opgørelse under afsnittet *Særlige forhold ved denne offentliggørelse*.

Dansk økonomi med og uden medicinalindustri, kædede værdier, sæsonkorrigeret

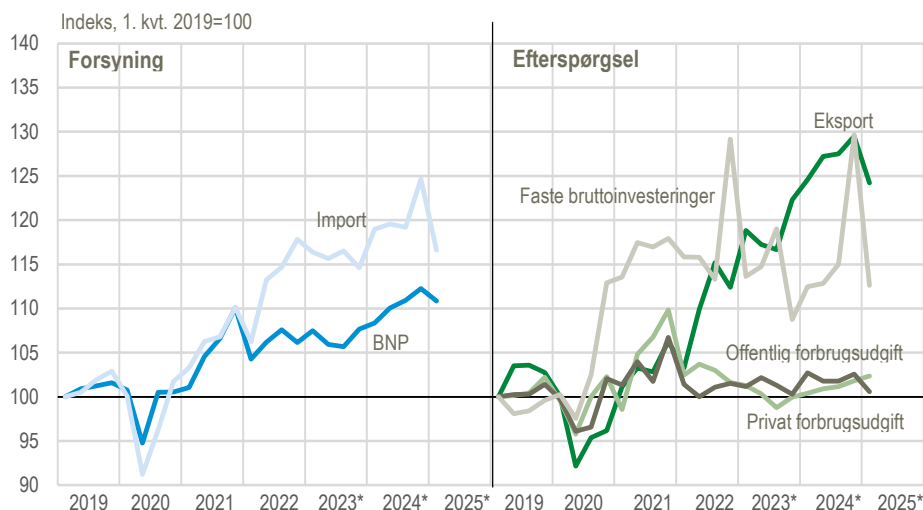


Anm.: BVT (bruttoværditilvækst) er lig BNP ekskl. produktskatter, netto

Kilde: Danmarks Statistik (Tal bag figur kan findes i særudtrækket [Medicinalindustrien i dansk økonomi](#). Særberegning af BVT ekskl. medicinalindustri er behæftet med øget usikkerhed)

Tilbagegang i importen skyldes bl.a. flere patenter i fjerde kvartal 2024

Den samlede import faldt i første kvartal med 6,5 pct. Det er i høj grad importen af tjenester, der trækker det store fald, da denne falder med 12,8 pct., mens vareimporten falder med 0,7 pct. Det store fald i tjenesteimporten skal ses i lyset af, at der er importeret to store patenter i fjerde kvartal 2024. Samlet set er der patenter for 27 mia. kr. i fjerde kvartal 2024. Eksporten falder med 4,1 pct., hvilket er 1,1 procentpoint lavere end i første opgørelse. Faldet kommer både fra varer og tjenester, der falder med hhv. 4,3 pct. og 3,6 pct. Faldet i vareeksport i første kvartal skal ses i lyset af det store fald i medicinalindustriens produktion.



Anm: * Foreløbige tal

Kilde: www.statistikbanken.dk/nkn1

Stort fald i investeringer

I første kvartal faldt de faste bruttoinvesteringer med 13,2 pct. i forhold til fjerde kvartal 2024. Faldet kommer i høj grad fra intellektuelle rettigheder, der falder med 32,8 pct. Tilbagegangen vedrører den markante import af patenter i fjerde kvartal 2024 som nævnt tidligere. Investeringer i andet byggeri, anlæg, transportmidler samt maskininvesteringer falder også. Boliginvesteringerne stiger med 4,8 pct., og er den eneste investeringsgruppe med fremgang.

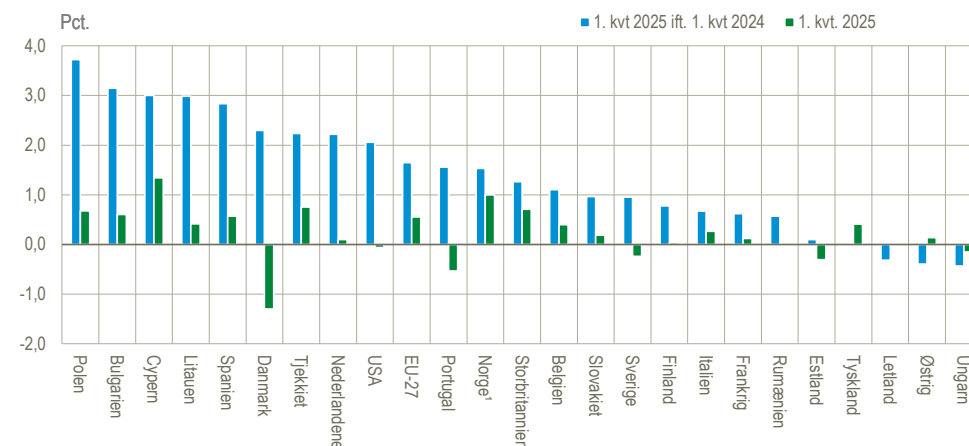
Stigning i husholdningernes forbrug

Husholdningernes forbrug steg med 0,5 pct. i årets første kvartal. Der er fremgang i køb af varer eksklusiv køretøjer samt tjenester med stigninger på hhv. 0,6 pct. og 0,2 pct. For køb af varer er der pæne stigninger i køb af beklædning og fodtøj samt energi på hhv. 2,9 pct. og 5,0 pct. Køb af køretøjer trækker derimod i den modsatte retning med et fald på 0,3 pct.

BNP-fremgang i EU-landene og Storbritannien, tilbagegang i USA

I første kvartal var der for EU-27 samlet en vækst på 0,6 pct., mens Storbritanniens vækst var på 0,7 pct. USA's BNP faldt med 0,1 pct. Danmark havde den største tilbagegang i første kvartal. De fleste lande havde positiv vækst i første kvartal, mens enkelte havde svag tilbagegang. Nedgangen i Danmark skal ses i lyset af den pæne fremgang i de forudgående kvartaler i 2024. Sammenlignes med første kvartal 2024 bemærkes det, at selvom Danmark oplevede tilbagegang i første kvartal 2025, ligger BNP alligevel 2,3 pct. over BNP i samme periode året før. Herved hører Danmark til blandt den øvre del af de europæiske lande, når det kommer til årlige vækstrater. EU-27's BNP ligger i første kvartal 2025 1,7 pct. over BNP i samme periode året før, men det for USA ligger 2,1 pct. over. Størstedelen af landene oplevede fremgang i BNP sammenlignet med samme periode året før.

BNP-vækst i udvalgte lande, kædede værdier, sæsonkorrigeret



¹ Tal for Norge er fastlands BNP.

Kilde: www.statistikbanken.dk/nkn1, Eurostat, U.S. Bureau of Economic Analysis (tabel 3), Office for National Statistics, Norges Statistik samt egne beregninger. Senest opdateret 20. juni 2025.

Danmarks nationalregnskab

	2025		2024		2023
	1. kv.	1. kv.	3. kv.	4. kv.	1. kv.
Løbende priser	Sæsonkorrigeret realvækst				
	Årlig vækst ¹		Kvartalsvis vækst		
	mia. kr.	pct.			
Bruttonationalprodukt (BNP)	723,9	2,3	0,8	1,2	-1,3
Import af varer og tjenester	437,0	-2,0	-0,3	4,6	-6,5
Import af varer	245,0	2,4	1,1	1,5	-0,7
Import af tjenester	192,0	-6,9	-1,9	8,3	-12,8
Forsyning i alt	1160,9	0,7	0,4	2,5	-3,3
Eksport af varer og tjenester	506,8	-0,3	0,2	1,6	-4,1
Eksport af varer	309,0	4,3	3,2	3,2	-4,3
Eksport af tjenester	197,8	-6,4	-3,8	-0,8	-3,6
Privatforbrug	324,5	1,9	0,3	0,6	0,5
Husholdningernes forbrugsudgifter	313,7	2,0	0,3	0,6	0,5
Køb af køretøjer	12,5	19,0	2,5	3,2	-0,3
Andre varer	120,8	0,3	-1,0	0,2	0,6
Tjenester i alt inkl. turisme	180,4	1,8	1,0	0,7	0,5
Tjenester i alt	179,4	1,5	0,2	1,3	0,2
Turistindtægter (-)	-11,2	-4,8	-2,4	3,2	-5,5
Turistudgifter (+)	12,2	-3,1	6,4	-3,1	-3,2
NPISH forbrugsudgifter ²	10,8	1,0	-0,4	1,3	0,4
Offentlige forbrugsudgifter	165,0	-2,1	0,0	0,8	-1,9
Faste bruttoinvesteringer	155,6	0,1	1,9	12,8	-13,2
Boliger	31,8	1,1	3,1	-7,7	4,8
Andet byggeri og anlæg	37,8	-1,4	2,5	-4,9	-2,6
Maskiner, transportmidler mv.	39,2	-2,2	2,3	4,0	-5,8
Intellektuelle rettigheder	46,8	3,0	0,1	55,0	-32,8
Lagerforøgelse mv. ³	9,0	1,6	0,1	-1,3	2,2
Endelig indenlandsk anvendelse	654,1	1,1	0,7	2,3	-1,5
Endelig anvendelse i alt ⁴	1160,9	0,5	0,5	2,0	-2,6
Samlede præsterede timer i alt (mio.)	1095,9	0,6	-0,1	0,5	0,3
Beskæftigelse i alt (1.000 personer)	3215,8	1,3	0,1	0,4	0,5

¹ Vækst i forhold til tilsvarende periode året før.

² Nonprofit-institutioner rettet mod husholdninger.

³ Bidrag til BNP-væksten (kan ikke fortolkes som effekt på BNP-væksten).

⁴ Sæsonkorrigeret realvækst i *endelig anvendelse i alt* kan afvige fra *forsyning i alt* pga. indirekte sæsonkorrektion – se mere om metode og resultater i notatet [Det sæsonkorrigerede BNP](#).

Markant udsving i lagre skal fortolkes med påpasselighed

Der har været en stor stigning i lagerændringerne i første kvartal 2025. Udsvinget betyder, at det mekanisk beregnede vækstbidrag giver et positivt vækstbidrag fra lagerforøgelse til BNP på 2,2 procentpoint. Dette vækstbidrag skal dog fortolkes med stor påpasselighed, bl.a. fordi sæsonkorrektion af lagrene er behæftet med betydelig usikkerhed. Vækstbidraget kan derudover ikke bruges til at udregne alternative skøn for BNP-væksten ekskl. lageropbygning ved at fratrække dette vækstbidrag fra BNP-væksten. Dette skyldes bl.a., at forskellige typer af lagre har en forskellig importandel. Når der fx importeres råvarer, der lægges på lager til senere forarbejdning i industrien, påvirker det ikke den danske BNP-vækst. Tilsvarende for handelsvarer, hvor placering af importerede varer på et engroshandelslager til senere salg heller ikke påvirker dansk BNP-vækst. Til opgørelse af lageropbygningen i nationalregnskabet benyttes oplysninger om lagre fra [Industriens produktion og omsætning](#) samt [Engroshandlens lagre](#).

Særlige forhold ved denne offentliggørelse

Anden offentliggørelse af nationalregnskabet for første kvartal 2025

Dette er den anden offentliggørelse af nationalregnskabet for første kvartal 2025. I denne version er alle serier tilbage til første kvartal 2021 revideret i overensstemmelse med [Nationalregnskab 2021-2024 juni-version](#). Fra første kvartal 2021 til fjerde kvartal 2024 er der foretaget en opdatering af kvartalvis kilder. Der er for årene 2021-2024 indarbejdet reviderede oplysninger for bl.a. [Betalingsbalance og udenrigshandel](#), [Offentlige finanser](#) samt [Arbejdstidsregnskabet](#). Herudover er kvartalsserierne tilpasset til årstallene via en matematisk udglattende metode (årsopregning). For første kvartal 2025 er nationalregnskabet genberegnet med de senest opdaterede kilder. BNP i første kvartal 2025 er revideret ned med 0,8 procentpoint. Den seneste offentliggørelse af nationalregnskabet er [Nationalregnskab 1. kv. 2025](#). Læs mere om størrelsen af revisionerne i BNP-væksten generelt set i notatet [Revisioner af det kvartalsvise nationalregnskab](#).

I [statistikdokumentationen om Nationalregnskab](#) kan findes en mere detaljeret kildeoversigt. Desuden kan ændringer i væksten fra version til version findes i [versionstabellen for forsyningsbalancen](#).

Tal for medicinalindustrien i dansk økonomi

Kvartalsvise nationalregnskabstal for medicinalindustrien samt for dansk økonomi ekskl. medicinalindustrien kan findes her: [Medicinalindustrien i dansk økonomi](#).

Tallene er et særudtræk og særberegning pba. det kvartalsvise nationalregnskab. Tallene er derfor behæftet med større usikkerhed end i det offentliggjorte nationalregnskab såsom tallene i denne Nyt.

Forbedret datagrundlag til opgørelsen af Firmaernes køb og salg

Opgørelsen af [Firmaernes køb og salg](#) fra den 13. juni bygger nu på indberetninger fra størstedelen af de momsregistrerede virksomheder for første kvartal 2025. Den første offentliggørelse af Nationalregnskabet for første kvartal 2025 var baseret på en foreløbig intern udgave af Firmaernes køb og salg, hvor der indgik mange imputerede oplysninger. Som følge af det forbedrede datagrundlag er der revideret i aktiviteten for de markedsræssige serviceerhverv, byggeriet samt privatforbruget for især fjerde kvartal.

Øget usikkerhed i sæsonkorrektionen

Der må forventes øget usikkerhed på sæsonkorrektionen i forbindelse med COVID-19, høj inflation og andre betydelige begivenheder, der har givet usædvanligt store udsving i økonomien på kort sigt. Det skyldes bl.a., at beregningerne af de seneste sæsonkorrigerede værdier for de enkelte detaljerede serier delvist er baseret på fremskrivninger af den observerede serie, og derfor vil pludselige ændringer i seriens forløb (outliere) føre til en øget usikkerhed. Detekteringen af outliere vurderes også at

være ekstra følsom for perioden i forbindelse med COVID-19 m.m. Outliere detekteres og behandles primært automatisk i standardanvendelse af sæsonkorrektionsprogrammet JDemetra+ med X13-ARIMA-SEATS-metoden. Den øgede usikkerhed i sæsonkorrektionen betyder også, at man i højere grad skal være påpasselig med fortolkningen af den sæsonkorrigerede prisudvikling på kvartaler. Dette hænger sammen med, at tallene sæsonkorrigeres i hhv. løbende priser og kædede værdier, hvorefter prisindekset beregnes som forholdet mellem disse.

Mere information: Se mere detaljerede kvartalsvise oplysninger på www.dst.dk/stattabel/1929 i Statistikbanken. Se mere om konjunkturindikatorer og de nyeste nøgletal på www.dst.dk/konjunkturdata.

Kilder og metoder: Det kvartalsvise nationalregnskab udarbejdes på grundlag af stort set al konjunkturstatistik, der beskriver delområder inden for økonomi og beskæftigelse. Ved at kombinere disse statistikker med nationalregnskabssystemets begrebsapparat bliver det muligt at afstemme de forskellige oplysninger til et samlet billede. Læs mere i [statistikdokumentationen om nationalregnskab](#). Læs også en uddybende dokumentation af kilder og metoder på www.dst.dk/nationlregnskab.

Næste offentliggørelse: *Nationalregnskab*, 2. kv. 2025 udkommer 20. august 2025.

Henvendelse: Jonas Dan Petersen, tlf. 39 17 38 65, jop@dst.dk
Søren Havn Gjedsted, tlf. 30 45 28 67, shg@dst.dk