DI Analyse

Maj 2026

Allan Sørensen, cheføkonom, als@di.dk
Joacim Madsen, chefkonsulent, jmad@di.dk

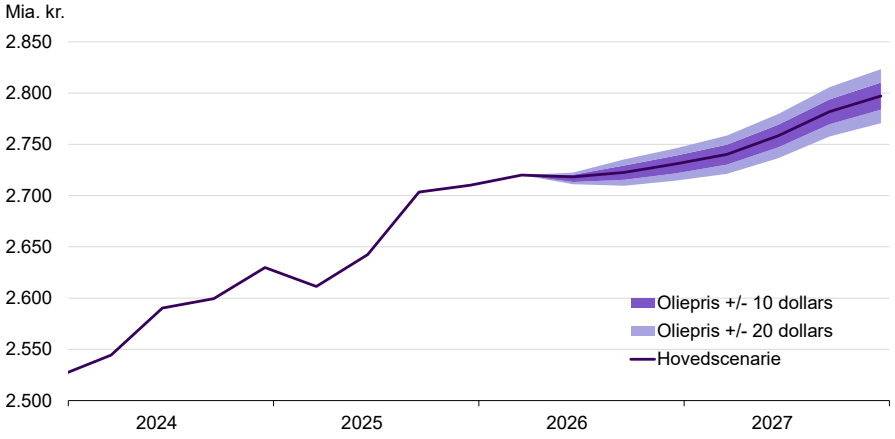
Stigende oliepriser svækker tempoet i dansk økonomi

Krigen i Mellemøsten og de stigende oliepriser har allerede svækket dansk økonomi. Dansk økonomi vil kun vokse svagt i løbet af 2026 – holdt oppe af høj offentlig udgiftsvækst. Situationen i Mellemøsten er meget uforudsigelig, og vi kan med kort varsel se store ændringer i olieprisen. Stiger olieprisen med 10 dollars koster det dansk økonomi 12 mia. kr. og fører til 11.000 færre jobs.

Væksten bremser op i løbet af 2026

Væksten i dansk økonomi er under pres af krigen i Mellemøsten. Dansk økonomi skønnes, at vokse med 2,1 pct. i 2026 og 1,7 pct. i 2027, men en stor del af væksten i 2026 skyldes en meget gunstig udvikling over det seneste år. Dansk økonomi skønnes at opleve tæt på stilstand hen over

Krigen i Mellemøsten har stor betydning for væksten i dansk økonomi
Betydningen af udsving i olieprisen på dansk BNP, kædede 2020-priser



Anm.: Det er i scenarierne antaget, at olieprisen øges/mindskes med 10(20) dollars pr. tønde i hele prognoseperioden. Renterne hæves/sænkes med 25(50) basispoint mens eksportmarkedsvæksten reduceres/øges som følge af ændret vækst i udlandet. I hovedscenariet ligger olieprisen i gns. på 103 dollars pr. tønde i 2. kvartal 2026 og falder gradvist ned mod 75 dollars ved udgangen af 2027
Kilde: DI-beregninger på Nationalbankens MONA-model

Dansk Industri

sommerhalvåret og først komme op i tempo i den sidste del af året og ind i 2027 i takt med, at olieprisen forventeligt begynder at aftage igen. Den samlede vækst fra 2025 til 2026 på 2,1 pct. dækker således over en vækst på blot 0,8 pct. fra slutningen af 2025 til slutningen af 2026. Dette skyldes især lukningen af Hormuzstrædet og de stigende oliepriser, der betyder, at inflationen stiger, rentestigninger rykker tættere på og efterspørgslen i både Danmark og udlandet svækkes. Krigen i Mellemøsten har dermed betydelige konsekvenser for dansk økonomi. Dansk økonomi skønnes allerede nu at blive svækket med 23 mia. kr.[1], og den regning kan blive mindre eller større afhængigt at situationen i Mellemøsten.

Væksten skønnes at være ganske svag i løbet af 2026, og derfor kan yderligere stigninger i olieprisen sende dansk økonomi i en teknisk recession, med to kvartaler i træk med negativ vækst. Omvendt vil en snarlig genåbning af Hormuzstrædet og lavere oliepriser kunne styrke konjunktursituationen og sende væksten op over to pct. om året.

Ændringer i olieprisen kan få stor betydning for væksten

Der hersker aktuelt meget stor usikkerhed om olieprisen, som på daglig basis kan svinge op og ned med 5-10 dollars pr. tønde. Den fremadrettede olieprisen har stor betydning for væksten i de kommende år, hvilket er illustreret ved nedenstående følsomhedsberegninger (se boks 1). Stiger olieprisen med yderligere 10 dollars pr. tønde hen over hele prognoseperiode, så vil det isoleret svække dansk BNP med knap 12 mia. kr. og reducere beskæftigelsen med 11.000 personer i 2027.

Vedvarende forsyningsproblemer og større stigninger i olieprisen kan det få meget alvorlige konsekvenser for Danmark og verdensøkonomien. Ifølge IMF kan det føre til global recession, med en vækst i verdensøkonomien på under to procent, hvilket sidst er set under coronapandemien og Finanskrisen. Meget store stigninger i olieprisen kan føre til et kraftigt fald i både forbrugs- og investeringslysten, hvilket vil accelerere nedgangen i økonomien.

Krig i Mellemøsten øger usikkerhed

Olieprisen op over 110 dollars pr. tønde

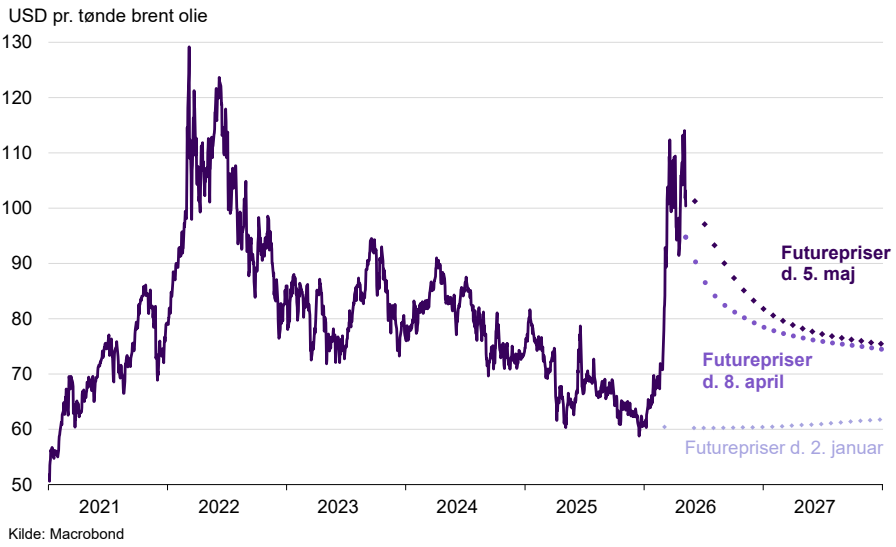
Krigen i Mellemøsten og lukningen af Hormuzstrædet har sendt oliepriserne kraftigt i vejret. På ganske få uger i starten af marts steg olieprisen fra under 70 til over 110 dollars pr. tønde. Kort efter påske faldt olieprisen som følge af den midlertidige våbenhvile, men priserne er steget igen i takt med at håbet om en hurtig aftale er svundet ind. Olieprisen har lavet store udsving over de seneste to måneder.

Olieprisen kommer ikke hurtigt tilbage

Der er ingen tvivl om, at olieprisen vil holde sig på et højt niveau et godt stykke tid endnu. Det vil tage tid at få skibstrafikken til at flyde normalt igen, mens der samtidig er ødelagt olieinfrastruktur, som skal genopbygges.

[1] Dansk BNP skønnes at være 23 mia. kr. lavere i 2027 i DI's prognose end i Nationalbankens vurdering af den økonomiske udvikling i fravær af højere energipriser. Ifølge Nationalbankens prognose fra 26. marts 2026 ville dansk økonomi vokse med 2,3 pct. i 2026 og yderligere 2,2 pct. i 2027 i fraværet af højere energipriser.

Olieprisen er steget kraftigt - og vil være høj længe



Kilde: Macrobond

Uforudsigelig udvikling på krigen i Mellemøsten

Konsekvenserne og varigheden af krigen i Mellemøsten er meget uforudsigelig, og derfor er der også ekstraordinært stor usikkerhed om forsyningerne igennem Hormuzstrædet og olieprisen, hvilket også har betydning for væksten i verdensøkonomien og inflationen.

Store udsving i olieprisen på få dage

Over de seneste 2 måneder har olieprisen svinget op og ned i intervallet fra tæt på 90 til op over 110 dollars pr. tønde. Futurepriserne peger aktuelt på, at olieprisen vil holde sig tæt på 100 dollars pr. tønde hen over sommeren og aftage gradvist over prognoseperioden. De aktuelle futurepriser på olie ligger højere end i ugen efter påske og især markant højere end i starten af året.

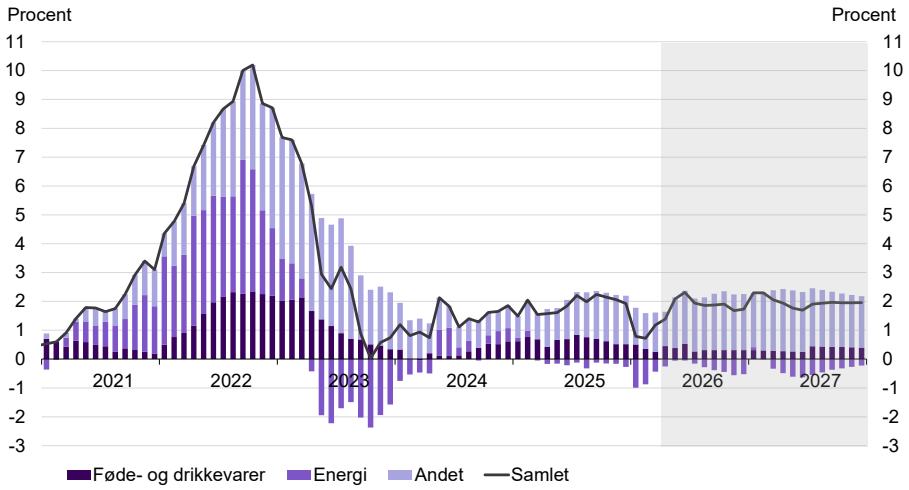
DI's prognose er baseret på den skønnede udvikling i futurepriserne på olie fra d. 5 maj 2026. Der er dermed taget udgangspunkt i en oliepris på 103 dollars pr. tønde i 2. kvartal 2026 som gradvist faldt ned mod 75 dollars pr. tønde ved udgangen af 2027. Da der hersker ekstraordinært stor usikkerhed om især olieprisen, er prognosen suppleret med en følsomhedsberegning (se boks 1), der viser konsekvenserne for væksten og inflationen ved en højere eller lavere oliepris.

Inflationen presses op af stigende oliepriser

Inflationen steg i marts, men er stadig lav

De stigende oliepriser har allerede vist sig tydeligt i priserne på benzin og diesel, som siden slutningen af februar er steget med 3-4 kr. pr. liter. Højere priser på brændstof trækker isoleret set op i inflationen, men prisstigningen kommer i forlængelse af den kraftige lempelse af elafgiften fra nytår. Samlet set steg inflationen i Danmark fra 0,7 pct. i februar til 1,2 pct. i marts. Inflationen er fortsat relativt lav i Danmark, men forbrugerpriserne skønnes at stige i løbet af forårsmånederne.

Inflationen i Danmark
Bidrag til årlig ændring i forbrugerpriserne



Kilde: Danmarks Statistik og DI-beregninger

Lavere afgifter dæmper inflationen

I finansloven for 2026 blev der indgået en politisk aftale om at afskaffe afgifterne på kaffe og sukkervarer fra d. 1. juli 2026. Det er antaget, at en kommende regering vil fremsætte et lovforslag om at vedtage afgiftslempelserne. De lavere afgifter vil dæmpe fødevarepriserne og dermed inflationen. I løbet af 2027 vil udsigten til faldende oliepriser bidrage negativt til inflationen, mens det skønnes, at kerneinflationen vil stige lidt i takt med, at de højere energipriser passerer igennem værdikæden.

Ændringer i olieprisen kan få stor indflydelse på inflationen

Den samlede inflation skønnes at være på 1,7 pct. i 2026 og 2,0 pct. i 2027. Forventningerne til inflationen skal ses i lyset af enorm stor usikkerhed om udviklingen i olieprisen og de afsmittende effekter på de øvrige forbrugerpriser.

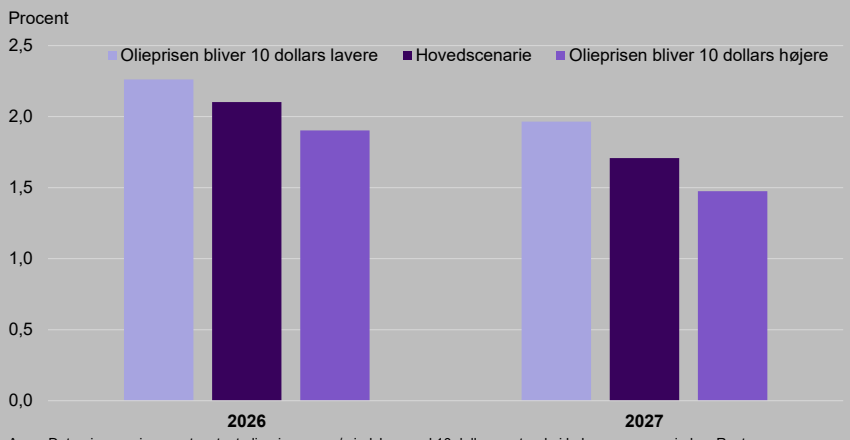
Boks 1: Følsomhedsberegning af ændringer af olieprisen

Som nævnt ovenfor er der betydelig uforudsigelighed i, hvordan olieprisen udvikler sig i løbet af prognoseperioden. DI's hovedscenarie for dansk økonomi er derfor her suppleret med en følsomhedsberegning af effekterne, hvis prisen på en tønde olie stiger eller falder med 10 dollars.

Stiger olieprisen med 10 dollars pr. tønde i løbet af hele prognoseperiode, vil det føre til højere inflation, flere rentestigninger og mindre efterspørgsel i både Danmark og udlandet. Følsomhedsberegningen viser, at væksten i dansk økonomi kan

blive reduceret med 0,2 pct.point om året ved en forhøjelse af olieprisen på 10 dollars pr. tønde, mens væksten omvendt bliver højere ved en lavere oliepris.

Udfaldet af krigen i Mellemøsten har stor betydning for væksten i dansk økonomi
Betydningen af udsving i olieprisen på realvæksten i dansk BNP

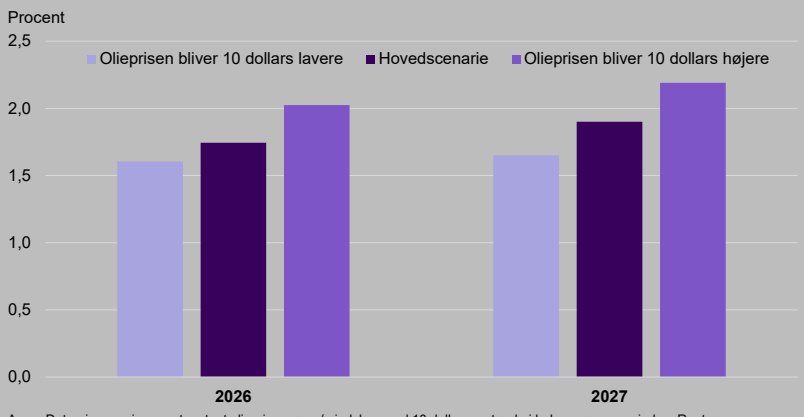


Anm.: Det er i scenarierne antaget, at olieprisen øges/mindskes med 10 dollars pr. tønde i hele prognoseperioden. Renterne hæves/sænkes med 25 basispoint mens eksportmarkedsvæksten reduceres/øges som følge af ændret vækst i udlandet
Kilde: DI-beregninger på Nationalbankens MONA-model

En forhøjelse af olieprisen med 10 dollars pr. tønde i løbet af hele prognoseperioden betyder, at dansk BNP i 2027 vil være knap 12 mia. kr. lavere end ellers. Den lavere aktivitet vil samtidig føre til, at beskæftigelsen reduceres med 11.000 personer i 2027.

Både virksomhederne og forbrugerne har allerede mærket effekterne af de stigende oliepriser, som hurtigt har ført til øgede produktionsomkostningerne og højere priser på transport. Stiger olieprisen med yderlige 10 dollars, vil det vise sig i højere inflation over prognoseperioden. Inflationen vil blive forøget med ca. 0,3 procentpoint i begge år.

Højere oliepriser vil øge inflationen
Betydningen af udsving i olieprisen på inflationen i Danmark



Anm.: Det er i scenarierne antaget, at olieprisen øges/mindskes med 10 dollars pr. tønde i hele prognoseperioden. Renterne hæves/sænkes med 25 basispoint mens eksportmarkedsvæksten reduceres/øges som følge af ændret vækst i udlandet
Kilde: DI-beregninger på Nationalbankens MONA-model

Jo højere olieprisen kommer op, jo mere vil de stigende energipriser sprede sig til mange andre produkter, hvilket kan sætte sig i en skadende opadgående løn-pris-

spiral. En stigning i olieprisen på fx 30 dollars vil derfor have langt større effekt på inflationen, end hvad der svarer til 3 gange en forhøjelse på 10 dollars.

Følsomhedsberegningerne viser, at erhvervsinvesteringerne og privatforbruget reagerer negativt på de højere oliepriser og de økonomiske følgevirkninger, men der hersker usikkerhed om styrken af virksomhedernes og forbrugernes reaktion. Beregningerne er behæftet med vanlig usikkerhed. Der er imidlertid særlig usikkerhed denne gang vedr. effekterne af trægheden i såkaldt sentiment. Dvs. hvor meget reagerer risikopræmierer på investeringer og forbrug udover det, som olieprisen isoleret set ville tilsige. Store stigninger i olieprisen kan føre til et kraftigt fald i både forbrugstilbøjeligheden og investeringslysten, hvilket vil accelerere nedgangen i økonomien. Det betyder, at følsomhedsberegningerne ikke bare kan skaleres op med samme faktor som oliepriserne stiger. Samtidig skal ovenstående følsomhedsberegninger også ses i forlængelse af den i forvejen store stigning i olieprisen. Effekter vil ikke være lige så store hvis olieprisen stiger fra 55 til 65 dollars pr. tønde i en normal konjunktursituation.

Svar fra DI's Virksomhedspanel viser, at de geopolitiske spændinger har fået hver femte virksomhed til at droppe eller overveje at droppe nogle investeringer. Samtidig er forbrugertilliden i april faldet til det laveste niveau i seks måneder. Disse tal bekræfter, at virksomheder og forbrugere reagerer negativt på situationen.

DI's prognose for væksten i de kommende år

20 store globale virksomheder har løftet væksten de seneste år

Dansk økonomi er vokset kraftigt over de seneste to år, hvor de 20 mest værdiskabende globale virksomheder har leveret store bidrag til væksten. Top-20-virksomhederne leverede et vækstbidrag til dansk økonomi på hhv. 3,0 og 1,3 pct.point i 2024 og 2025, men dette skønnes at aftage til 0,4 pct.point i 2026. Det er især medicinalindustrien, som har leveret store bidrag til væksten over de seneste år. Novo Nordisk forventer faldende omsætning i 2026, men tilbagegangen er især drevet af store prisfald, mens der er forventninger om salg af flere medicindoser. Derfor ventes medicinalindustrien også at bidrage positivt til væksten i 2026 og 2027.

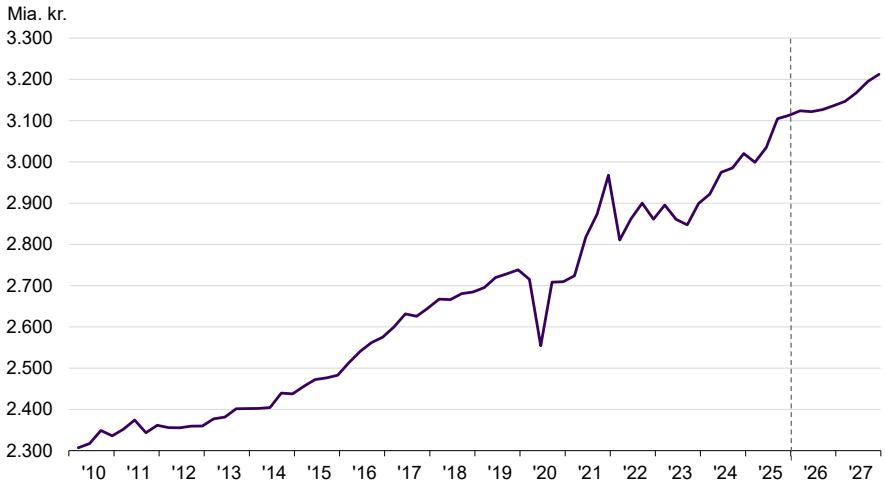
Det aftagende vækstbidrag fra de allerstørste virksomheder betyder, at væksten i dansk økonomi bliver mere afhængig af det øvrige erhvervsliv. Der er dog aktuelt mange virksomheder, som angiver, at deres produktion er begrænset af mangel på efterspørgsel. Usikkerheden er en stor barriere for væksten, der bliver fortsat holdt igen med investeringerne, og efterspørgslen fra de nære eksportmarkeder er stadig svag. Det øvrige erhvervsliv kan således ikke kompensere for vækstnedgangen i top-20-virksomhederne, og derfor bliver væksten ikke lige så høj i 2026 og 2027 som i de foregående år.

Væksten går ned i tempo

Samlet set skønnes dansk økonomi at sætte tempoet lidt ned i 2026 og 2027, hvor der ventes en vækst på henholdsvis 2,1 og 1,7 pct. Den relativt

høje vækst i 2026 dækker over høj vækst over det seneste år og en svag vækst igennem 2026. Samtidig er væksten i begge år også trukket op af store bidrag fra stigende offentlige udgifter.

Lav økonomisk vækst igennem 2026
BNP i kædede 2025-priser, sæsonkorrigeret årsniveau



Kilde: Danmarks Statistik og DI-beregninger

Investeringerne udvikler sig svagt

Erhvervsinvesteringerne og boliginvesteringerne skønnes at udvikle sig svagt i 2026 i lyset af den store usikkerhed, stigende omkostninger og udsigten til svagt stigende renter. Investeringerne skønne at komme lidt op i tempo i 2027 i takt med, at den økonomiske usikkerhed forhåbentligt aftager.

Eksporten påvirkes negativt af oliekrisen

Eksporten skønnes at stige i både 2026 og 2027, men tempoet bliver lavere end set over de seneste fem år. Eksportvirksomhederne møder udfordringer på flere fronter. Krigen i Mellemøsten svækker væksten i verdensøkonomien, mens de høje toldmure omkring det amerikanske marked rammer den store eksport til USA. Nye internationale prognoser fra både ECB, OECD og IMF viser, at eurozonen også i de kommende år vil opleve svag vækst på blot cirka én pct. om året.

Stigende disponible indkomster løfter privatforbruget

Privatforbruget skønnes i løbet af prognoseperioden at stige i takt med de disponible indkomster, dog med en lavere hastighed i 2026 på grund af den store usikkerhed i verdensøkonomien. Stigende beskæftigelse, fremgang i reallønnen samt lavere skatter og afgifter giver husholdningerne et større rådighedsbeløb, som de ventes at omsætte til fremgang i privatforbruget.

Efterspørgsel og udbud i dansk økonomi

	Niveau 2025	2025	2026	2027
	Mia. kr.	Mængdemæssig ændring, pct.		
Privat forbrug	1.337	2,3	1,8	2,5
Offentligt forbrug	711	1,5	5,2	4,5
Faste bruttoinvesteringer	669	-3,5	2,3	3,6
Boliginvesteringer	139	1,0	-1,1	2,7
Erhvervsinvesteringer ekskl. skibe	411	-6,9	1,1	2,8
Offentlige investeringer	102	8,2	10,9	9,1
Lagerinvesteringer	8	0,0	-0,3	0,0
Eksport af varer og tjenester	2.148	3,0	3,9	2,6
Import af varer og tjenester	1.810	-0,3	4,8	5,0
Bruttonationalprodukt	**3.063**	**2,9**	**2,1**	**1,7**

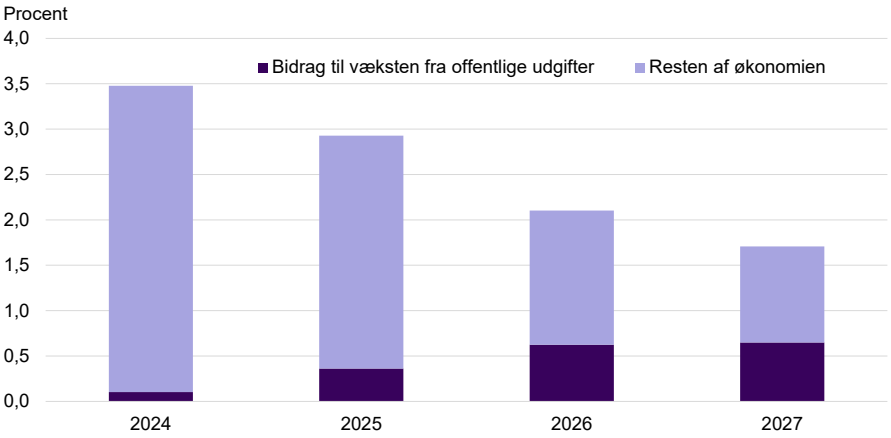
Note: Ændringer i lagerinvesteringer i pct. af bruttonationalproduktet det foregående år

Kilde: Danmarks Statistik og DI

Stor stigning i de offentlige udgifter - især til importeret forsvarsmateriel

Der er udsigt til en meget stor stigning i både det offentlige forbrug og investeringer i både 2026 og 2027. Det offentlige forbrug skønnes at stige med cirka fem pct. om året, mens de offentlige investeringer vil stige med cirka ti pct. om året i løbet af prognoseperioden. Der vil især blive brugt mange penge på forsvaret, men der er også en pæn vækst i det øvrige forbrug. Det er forventet, at meget af det nye materiel til forsvaret bliver købt i udlandet, og derfor stiger importen meget i løbet af prognoseperioden.

Store offentlige udgifter bidrager til væksten i prognoseperioden
Bidrag til realvæksten i dansk økonomi, opgjort i kædede 2020-priser



Anm.: Bidraget til væksten fra de offentlige udgifter, dækker over bvt i den offentlige sektor som typisk kommer via offentligt ansatte, mens offentlige udgifter til varekøb og investeringer som typisk udføres af private virksomheder eller importeres. Der er antaget et importindhold på 80 pct. i forsvarsinvesteringer og 50 pct. i varekøb til forsvaret.
Kilde: Danmarks Statistik og DI-beregninger

Beskæftigelsen stiger fortsat, men i et lavere tempo

Beskæftigelsen steg sidste år med 38.000 personer, men skønnes nu at stige med 22.000 personer i 2026 og 16.000 personer i 2027. Ledigheden skønnes at stige med over 20.000 personer hen over prognoseperioden, men en stor del af den stigende ledighed skyldes tekniske ændringer af visitationskategorierne i beskæftigelsessystemet.

Udviklingen i de centrale hovedstørrelser i dansk økonomi bliver gennemgået mere detaljeret i det efterfølgende bilag.

Bilag: Prognosen i flere detaljer

I det følgende gennemgås udviklingen i centrale dele af dansk økonomi.

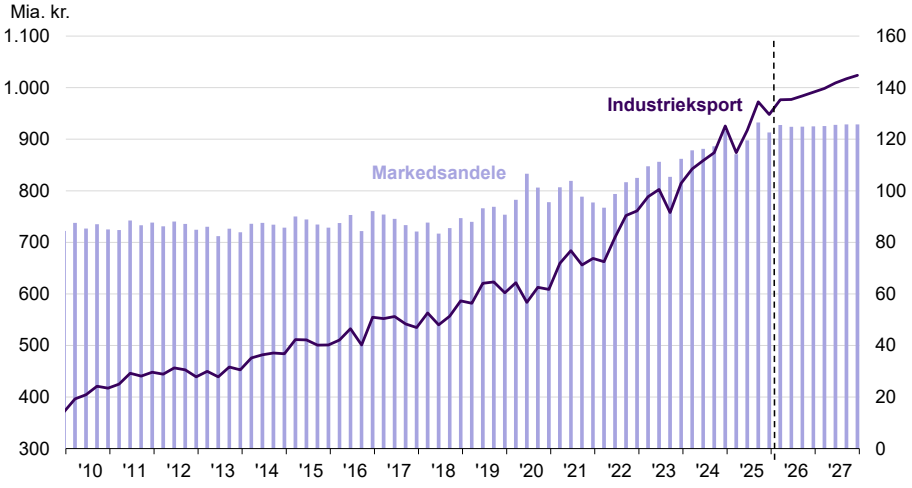
Eksporten svækkes af krigen i Mellemøsten

Efter et par år med meget høj vækst i eksporten er der udsigt til mere afdæmpet vækst i 2026 og 2027.

20 største globale virksomheder har løftet eksporten, men væksten aftager

Eksporten er over de seneste fem år især blevet løftet af Danmarks 20 mest værdiskabende globale virksomheder, som har haft massiv fremgang i eksporten. Dette gælder ikke mindst den del af eksporten, som kommer fra varer, der bliver produceret og solgt i udlandet, og dermed slet ikke krydser den danske grænse (denne type af eksport kaldes også for merchanting og processing, M&P). Top 20-virksomhederne vil også i 2026 og 2027 bidrage positivt til eksporten og væksten i dansk økonomi, men vækstbidraget skønnes at aftage til det laveste niveau i seks år[2].

Industrieksporten kan ikke fastholde de seneste fem års høje vækst
Industrieksport i kædede 2025-priser, sæsonkorrigeret årsniveau



Kilde: Danmarks Statistik og DI-beregninger

Stigende konkurrence og prisfald på det amerikanske marked

Særligt medicinalindustrien, med Novo Nordisk i spidsen, har været afgørende for de seneste års vækst i dansk økonomi og eksporten. Der er en stigende konkurrence på det amerikanske marked, hvilket betyder lavere medicinalpriser og et fald i omsætningen i løbende priser. Den lavere

2 Top 20-virksomhederne går et gear ned, men er stadig afgørende - DI

omsætning er drevet af prisfald, mens der ventes fremgang i de solgte mængder i medicinalindustrien.

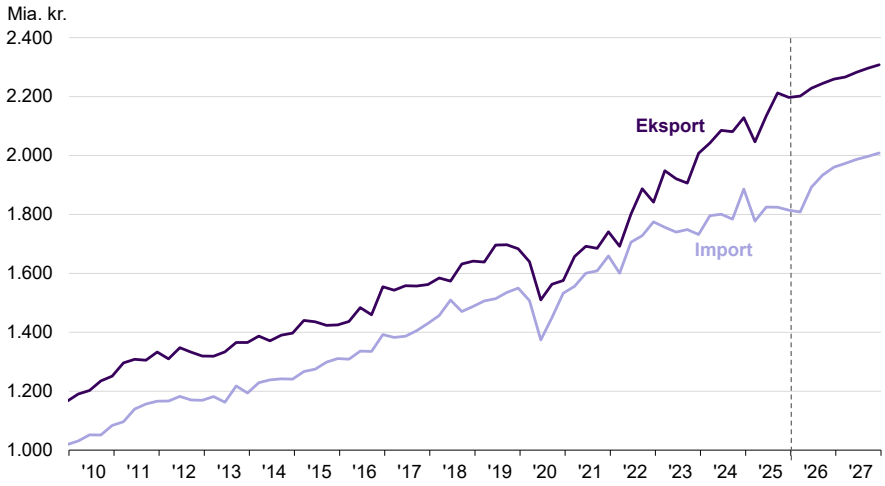
Eksporten er kommet skidt fra start i 2026 ...

Eksporten har udviklet sig svagt i starten af 2026, når den opgøres i løbende priser, hvilket delvist skyldes faldende priser på medicin og fragt, mens væksten i faste priser vurderes at være svagt positiv. I løbet af foråret vil krigen i Mellemøsten svække tempoet i verdensøkonomien og dermed også eksporten i løbet af prognoseperioden. Prognoser fra ECB, OECD og IMF viser enstemmigt, at tempoet i verdensøkonomien bliver svækket af krigen i Mellemøsten og de stigende oliepriser.

Eksporten kan ikke opretholde samme fart som seneste fem år

Den samlede eksport af varer og tjenester er siden 2020 i gennemsnit steget med 6½ pct. om året. Eksporten skønnes at vokse med 3,9 pct. i 2026 og 2½ pct. i 2027.

Tempoet i eksporten går ned
Eksport og import af varer og tjenester i kædede 2025-priser, sæsonkorrigeret årsniveau



Kilde: Danmarks Statistik og DI-beregninger

Importen skønnes at stige en del efter et par svage år

Importen skønnes at stige med knap fem pct. i både 2026 og 2027. Den høje vækst i importen i løbet af prognoseperioden skal ses i lyset af den store stigning i de offentlige udgifter til forsvaret. Indkøbet af forsvarsmateriel har et højt importindhold, da meget af udstyret bliver produceret i udlandet. Der hersker fortsat stor usikkerhed om, hvornår de store udgifter på især forsvarsmateriel præcist bliver udmøntet, men disse vil få stor betydning for importen.

De næste års stigning i importen skal også ses i forlængelse efter et par år med en meget svag udvikling i vareimporten ekskl. brændsel. Vareimporten kom op i tempo i 2025, hvor der også blev solgt flere varer i detailhandlen. Det seneste år har budt på en fremgang i detailsalget på 3,9 pct. De næste

års fremgang i privatforbruget skønnes at bidrage til den øgede import af varer og turistudgifter.

Pæn fremgang i privatforbruget

Stigning i privatforbruget på 2,3 pct. i 2025

Privatforbruget toppede under corona, hvorefter det faldt gennem 2022 og 2023. Siden er det kommet op i omdrejninger igen med en stigning i 2024 på 1,0 pct. og yderligere en stigning i 2025 på 2,3 pct.

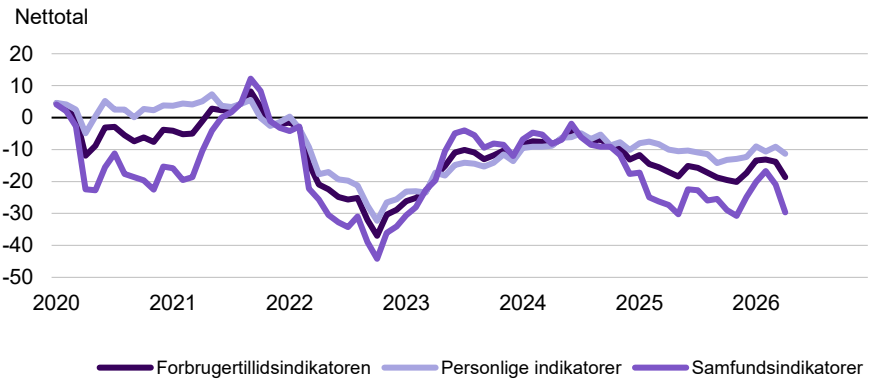
Siden midten af 2024 har forbrugernes tillid til økonomien bevæget sig i en negativ retning. Denne negative udvikling siden 2024 har især været drevet af stigende fødevarepriser og den generelle usikkerhed i verden. Samtidig har USA's toldkrig også haft indflydelse. I slutningen af 2025 forbedrede tilliden sig dog – men det var kun en stakket frist.

Krigen i Mellemøsten giver fornyet nedgang i forbrugertilliden

I lyset af krigen i Mellemøsten og de stigende energipriser bevæger tilliden til fremtiden sig igen i negativ retning. Som det har været siden starten af 2025, er det især de indikatorer, der omhandler Danmarks økonomi, hvor forbrugernes tillid er lav, mens forventningerne til egen økonomi ikke er lige så negative.

Krigen i Mellemøsten sender forbrugernes tillid nedad

Forbrugertillidsindikatoren



Anm.: De personlige indikatorer er "Familiens økonomiske situation i dag, sammenlignet med for et år siden", "Familiens økonomiske situation om et år, sammenlignet med i dag" og "Anskaffelse af større forbrugsgoder, fordelagtigt for øjeblikket", mens samfundsindikatorer er "Danmarks økonomiske situation i dag, sammenlignet med for et år siden" og "Danmarks økonomiske situation om et år, sammenlignet med i dag".

Kilde: Danmarks Statistik

Nedgangen i forbrugertilliden er dog ikke blevet omsat til en tilsvarende nedgang i privatforbruget. I 2025 var der i stedet en stigning i privatforbruget på 2,3 pct. Her blev forbruget blandt andet løftet af et øget bilkøb blandt husholdningerne.

Skattelettelser og højere overførselsindkomster øger privatforbruget i de kommende år

Forbrugsmulighederne får et yderligere løft i 2026 med indfasningen af personskattereformen, som medfører en forhøjelse af beskæftigelsesfradraget

og en forhøjelse af topskattegrænsen. Derudover bliver overførselsindkomster reguleret betydeligt op, hvilket især kommer personer med lave indkomster til gode. Det vil påvirke privatforbruget positivt, da denne gruppe ofte bruger en stigende indkomst på forbrug.

Afgiftslettelser øger forbrugsmulighederne

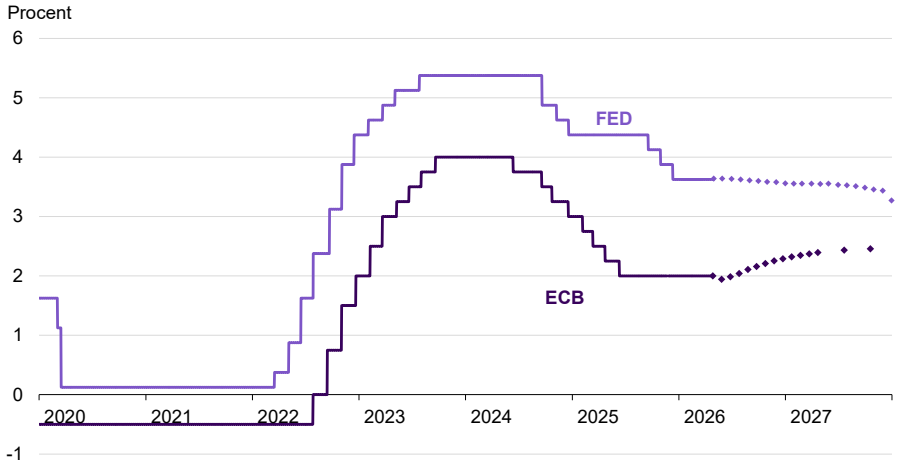
Udover skattelettelser kommer der også lempelser i afgifter, idet elafgiften blev sænket markant den 1. januar 2026, og kaffe, chokolade samt sukkervarer bliver afgiftsfri fra 1. juli 2026, hvis forslaget fra finansloven bliver endeligt vedtaget. Afgiftslempelserne øger indkomsternes købekraft og dermed privatforbruget.

Krigen i Mellemøsten trækker til gengæld i modsat retning. Udover den globale usikkerhed medfører krigen også markante stigninger i energipriserne. Det lægger en dæmper på forbruget, da de stigende energipriser begrænser mulighederne for andet forbrug. Hvis krigen trækker ud, vil de stigende energipriser forplante sig til generel inflation og dermed lægge et nedadgående pres på reallønnen.

Udsigten til højere rente lægger en dæmper på privatforbruget

Efter at renterne faldt i 2025, har krigen i Mellemøsten og de stigende energipriser skabt et opadgående pres på renterne. Vi er derfor gået fra at forvente uændrede renter til nu at se en sandsynlighed for cirka to renteforhøjelser over det næste år. Det lægger isoleret set en dæmper på privatforbruget.

Markedsforventninger til pengepolitiske renter
Udvikling i pengepolitiske renter og forventninger til udvikling



Anm.: Renteforventningerne er baseret på ESTR-swaps og Fed Funds Futures d. 27. april 2026
Kilde: Macrobond

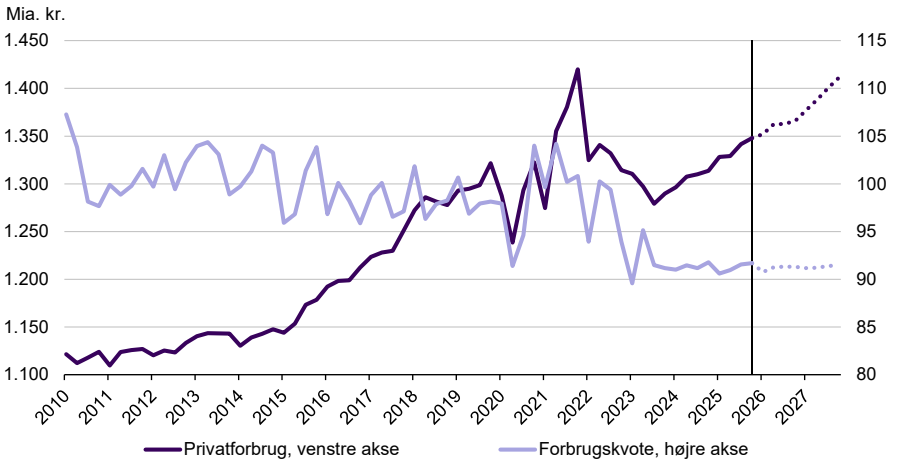
Nedgangen i forbrugertilliden risikerer at lægge en dæmper på investeringer i større forbrugsgoder som fx biler. Samtidig forventes et skift mod mindre biler, hvilket sker løbende i takt med, at udbuddet af mindre elbiler bliver større. Det kommer til at trække privatforbruget en smule ned.

Stigning i privatforbruget på 1,8 pct. i 2026 stigende til 2,5 pct. i 2027

Samlet set forventes en stigning i privatforbruget på 1,8 pct. i 2026, stigende til 2,5 pct. i 2027, i takt med at usikkerheden fra krigen i Mellemøsten bliver mindre.

Privatforbruget stiger, mens forbrugskvoten stadig er lav

Privatforbrug, kædede 2025-priser samt forbrugskvoten



Anm.: Den senest kendte observation er 4. kvartal 2025.
Kilde: Danmarks Statistik og DI

Forbrugskvoten fastholdes på et lavt niveau

Selvom der er udsigt til stigende indkomster i husholdningerne, vil den store usikkerhed betyde, at husholdningerne fortsat kun vil forbruge en relativt lille andel af deres disponible indkomst. Husholdningerne fortsætter med at spare op, og dermed vil forbrugskvoten fortsat ligge på et lavt niveau.

Fortsat afdæmpet udvikling i materielinvesteringerne

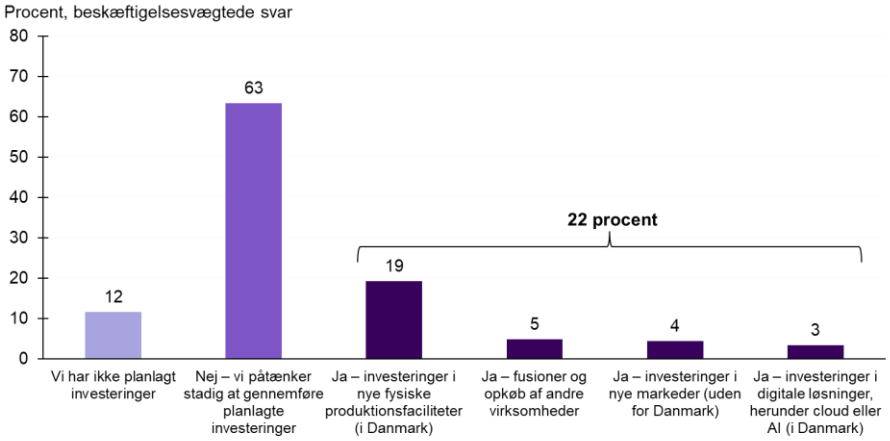
Afdæmpet udvikling i virksomhedernes materielinvesteringer...

Virksomhedernes materielinvesteringer har i det seneste år udviklet sig afdæmpet på grund af den vedvarende usikkerhed om udviklingen i verdensøkonomien. Det gælder særligt virksomhedernes investeringer i maskiner og transportmidler, hvorimod investeringerne i intellektuelle rettigheder (som bl.a. omfatter forskning og udvikling samt computersoftware) har ligget mere stabilt.

Krigen i Mellemøsten har medført fornyet usikkerhed, hvilket lægger en fortsat dæmper på virksomhedernes investeringslyst, da det gør det vanskeligere for dem at planlægge fremtidige investeringer. Nye svar fra DI's Virksomhedspanel viser, at mere end hver femte danske virksomhed har valgt at udskyde eller helt droppe deres planlagte investeringer som følge af de geopolitiske spændinger, hvor særligt eksportvirksomhederne er tilbageholdende. På trods af dette peger Danmarks Statistiks erhvervstillidsindikator dog fortsat på fremgang i industrien, om end optimismen i høj grad er drevet af medicinalindustrien.

Geopolitisk uro bremser investeringerne i hver femte virksomhed

Har geopolitiske spændinger ført til, at din virksomhed har udskudt eller helt droppet planlagte investeringer? Angiv gerne flere svar



Anm.: Virksomheder, som har svaret ved ikke på spørgsmålet, er udeladt.
Kilde: DI's Virksomhedspanel, marts 2026

... som vil fortsætte ind i 2026. Investeringerne kommer op i et højere tempo i 2027

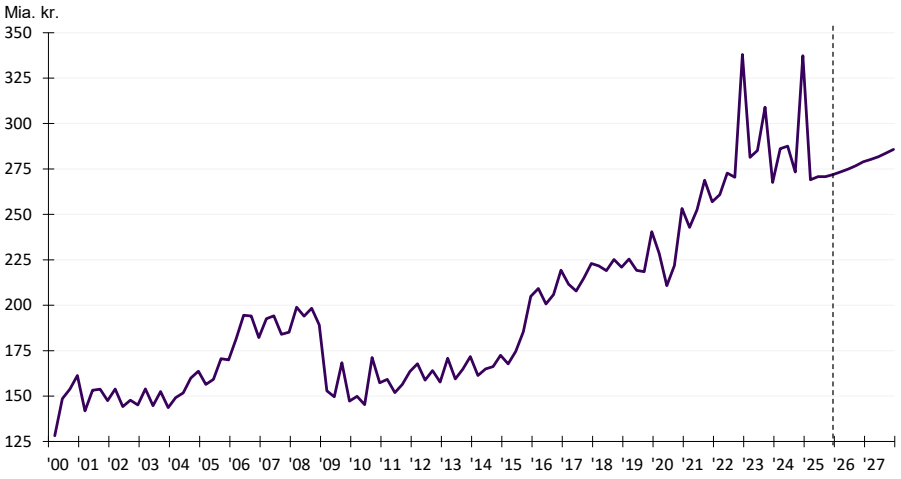
Virksomhedernes investeringer i maskiner, transportmidler (ekskl. skibe) og intellektuelle rettigheder forventes at stige med 0,5 pct. i år og 3,3 pct. i 2027. Den afdæmpede fremgang i år skyldes dels udskydelse af investeringer, men også at væksten i landets største virksomheder bremser kraftigt op i 2026.[3] Denne særlige gruppe af virksomheder, som står for en betydelig andel af de samlede private investeringer i Danmark, vil dog fortsat give et væsentligt bidrag til væksten i dansk økonomi og understøtte materielinvesteringerne, men det vil ske i et mindre omfang end tidligere.

Med den afdæmpede udvikling i investeringerne over de næste par år ventes investeringskvoten at stige svagt og vil følge det historiske gennemsnit i perioden 2005-2025. Der er imidlertid stor usikkerhed forbundet med virksomhedernes investeringer afhængig af, hvordan konflikten i Mellemøsten udvikler sig. På trods af den geopolitiske usikkerhed og uforudsigeligheden om udviklingen i verdensøkonomien er der dog også en erkendelse hos mange virksomheder om, at der efter nogle års stilstand igen er behov for at investere i nye løsninger inden for bl.a. grøn omstilling og nye teknologier.

3 Se DI-analyse (2026): *Top 20-virksomhederne går et gear ned, men er stadig afgørende.*

Afdæmpet fremgang i materielinvesteringerne de kommende år

Materielinvesteringer i private byerverv i kædede 2025-priser, sæsonkorrigeret niveau



Kilde: Danmarks Statistik og DI-beregninger

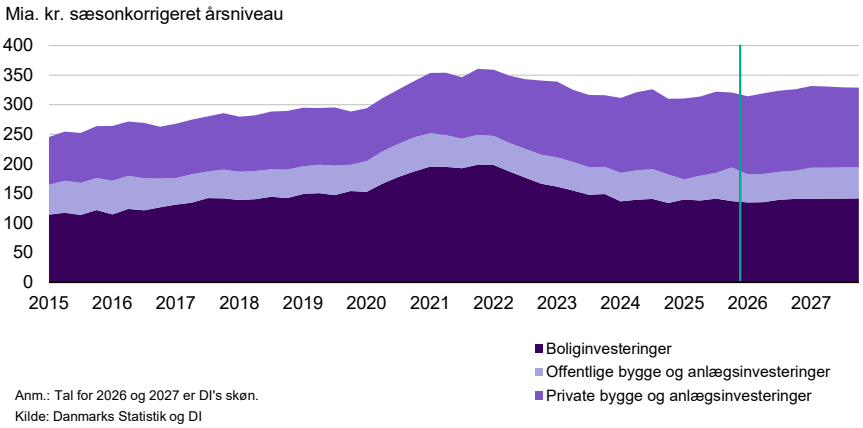
Stigende omkostninger bremser boligbyggeriet i 2026

Højere renter og materialepriser bremser boligbyggeriet

De senere år har boliginvesteringerne ligget forholdsvis fladt. I 2025 blev det til en vækst på 1,0 pct. Selv om de seneste års stigende huspriser isoleret set trækker i retning af større boliginvesteringer i de kommende år, ventes stigende byggeomkostninger og højere realkreditrenter omvendt at trække boligbyggeriet ned i prognoseperioden. I 2026 ventes et fald i boliginvesteringerne på 1,1 pct. I 2027 ventes boligbyggeriet at genvinde en del af det tabte, så boliginvesteringerne vokser med 2,7 pct.

Udsigt til stilstand i boligbyggeriet i de kommende år

Bygge- og anlægsinvesteringer i kædede 2025-priser



Anm.: Tal for 2026 og 2027 er DI's skøn.
Kilde: Danmarks Statistik og DI

Boligbyggeriet gik frem i 2026, men nu bliver det dyrere at bygge..

Flere år med faldende boligbyggeri blev i 2025 vendt, så der for første gang siden 2021 var vækst i antallet af opførte boliger. Væksten blev understøttet af stigende boligpriser samtidig med, at materialepriserne havde stabiliseret sig, og realkreditrenterne var faldet over en årrække. Ved begyndelsen af 2026 er der dog tegn på, at medvinden til boligbyggeriet er slut for nu. Den korte rente på realkreditobligationer er steget med 1,8 pct.point siden nytår, og producentprisen på nyopførte huse var allerede stigende i slutningen af 2025. Prisen på de energitunge byggematerialer reagerer erfaringsmæssigt hurtigt på stigende energipriser, og dermed ventes nybyggeri i løbet af 2026 at blive væsentligt mindre attraktivt sammenlignet med køb af en eksisterende bolig. Sidst på året og i 2027 forventes dog en vis indhentning af tilbageslaget.

.. og fortsatte materialeprisstigninger kan holde boligbyggeriet nede i hele prognoseperioden

Boligbyggeriet er særdeles følsomt over for udsving i renter og byggeomkostninger, hvor små ryk hurtigt kan blive afgørende for, om økonomien i et byggeprojekt er holdbar eller ej. Vedvarende høje energipriser, der fører til en længere periode med høje priser på byggematerialer, og som får større indvirkning på realkreditrenterne, kan derfor udsætte den ventede indhentning i boligbyggeriet til efter prognoseperioden.

Høj renoveringsaktivitet holder hånden under boliginvesteringerne

Ud over nybyggeriet dækker boliginvesteringerne også over de større renoveringer, der bidrager til at forhøje værdien på eksisterende boliger. Renoveringsmarkedet er allerede præget af høj aktivitet med mangel på arbejdskraft i særligt installationsfagene og vurderes at være mindre følsomt over for stigende materialepriser. I kraft af den store aktivitet på boligmarkedet og de seneste års stigende rådighedsbeløb i husholdningerne forventes det, at renoveringsaktiviteten vil fortsætte i højt tempo i de kommende år.

Store igangværende projekter sikrer høj aktivitet i erhvervenes byggeinvesteringer

I virksomhederne ventes byggeaktiviteten over prognoseperioden især at være trukket af de store fabriksbyggerier, der for øjeblikket pågår i bl.a. Novo Nordisk og Fujifilm. Tilbageholdende investeringsforventninger i det øvrige erhvervsliv gør, at der ventes en mindre nedgang i erhvervenes byggeaktivitet, efterhånden som de store fabriksanlæg færdiggøres. Udbygninger af el- og fjernvarmenettet samt byggerierne på Femern-forbindelsen gør, at erhvervenes anlægsinvesteringer ventes at være på et vedvarende højt niveau over prognoseperioden. Da der i høj grad er tale om igangværende byggerier, vurderes følsomheden over for materialeprisstigninger at være mindre end i boligbyggeriet.

Forsvar og infrastruktur skaber vækst i offentligt byggeri

Endelig forventes en høj vækst i de offentlige bygge- og anlægsinvesteringer over prognoseperioden, som delvis vil kompensere for nedgangen i den private investeringsefterspørgsel. Den stigende offentlige efterspørgsel i de kommende år skyldes særligt nybyggerier og renoveringer på landets kaserner. Flere store infrastrukturprojekter bidrager dog også til, at de offentlige anlægsinvesteringer allerede nu er på et højt niveau, og det ventes at fortsætte over prognoseperioden.

Forventninger til udviklingen i bygge- og anlægsinvesteringerne

	Niveau 2025	2025	2026	2027
	Mia. Kr.	Procentvis mængdeændring		
Boliginvesteringer	139	1,0	-1,1	2,7
Øvrige bygge- og anlægsinvesteringer	178	-0,9	3,2	3,0
- Erhvervenes bygge- og anlægsinvesteringer	134	2,5	1,6	0,5
- Offentlige bygge- og anlægsinvesteringer	44	-10,0	8,0	10,0
Bygge- og anlægsinvesteringer i alt	317	-0,1	1,5	2,6

Anm.: Tal for 2026 og 2027 er DI's skøn.
Kilde: Danmarks Statistik og DI

Høj vækst i de offentlige udgifter

I nærværende prognose er det lagt til grund, at det offentlige forbrug i 2026 og 2027 følger forventningerne i Finansministeriets 2035-forløb fra februar 2026.

Lavere forbrug end ventet i 2025 bliver indhentet i 2026

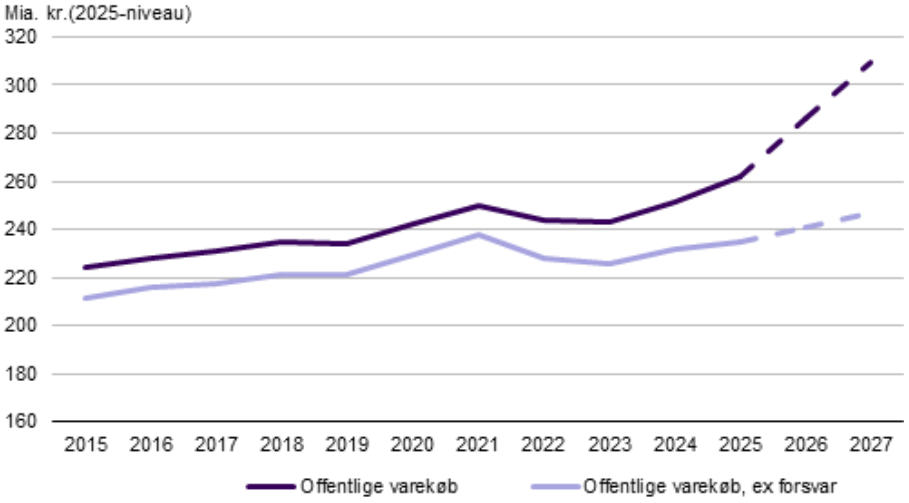
De foreløbige nationalregnskabstal for 2025 viser imidlertid, at det offentlige forbrug i løbende priser var ca. 16 mia. kr. lavere end forventet i Finansministeriets 2035-forløb fra februar 2026. Det lavere forbrug i 2025 betyder, at det kræver en realvæksten i det offentlige forbrug på godt 5 pct. at nå det skønnede niveau i 2026, mens der i Finansministeriets 2035-forløb var en vækst på godt 3 pct. I 2027 forventes en vækst i det offentlige forbrug på 4,5 pct.

Høj vækst i de offentlige varekøb til forsvaret

Både i 2026 og 2027 er væksten i det offentlige forbrug i høj grad drevet af et stigende offentligt varekøb. I perioden 2025-2027 skønnes godt 2/3 af væksten i det offentlige forbrug at komme fra et stigende varekøb. Omkring 3/4 af væksten i varekøbet forventes at ske på forsvarsområdet, hvilket skal ses i lyset af accelerationsfonden og målet om at efterleve NATO-målsætningen på 3,5 pct. af BNP, som betyder, at der afsættes yderligere godt 20 mia. kr. til forsvar og sikkerhed i 2027.

Stigende varekøb fra især forsvar driver væksten i det offentlige forbrug

Offentligt varekøb, 2015-2027



Kilde: Danmarks Statistik og DI.

Stor usikkerhed om timingen af de offentlige investeringer

Generelt er der forholdsvis stor usikkerhed om investeringsniveauet, fordi leveringsforstyrrelser og uforudsete komplikationer kan medføre, at investeringer tidsforskydes mellem årene. Denne usikkerhed gælder særligt i disse år, hvor der foretages store offentlige investeringer i fly, skibe og andet militært udstyr. Danmarks Statistik har fx peget på, at der var forudbetalinger på forsvarets område på omkring 28 mia. kr., som endnu ikke indgår i de offentlige udgifter, da beløbet først udgiftsføres, når leverancen har fundet sted.

I prognosen er det lagt til grund, at de offentlige investeringer følger det nominelle niveau i Finansministeriets opdaterede 2035-grundforløb fra februar 2026. De foreløbige nationalregnskabstal for 2025 viser dog, at de offentlige investeringer var ca. 5 mia. kr. lavere (i løbende priser) end forventet i Finansministeriets 2035-forløb fra februar 2026.

Flere år med høj vækst i de offentlige investeringer

Det lavere investeringsniveau i 2025 betyder, at realvæksten i de offentlige investeringer skønnes til ca. 11 pct. i 2026, hvilket er noget højere end i Finansministeriets 2035-forløb. I 2027 forventes en vækst i de offentlige investeringer på knap 9 pct.

I 2025 var årsgennemsnittet for den offentlige beskæftigelse 884.400 personer (opgjort efter nationalregnskabet). Årsgennemsnittet dækker dog over, at beskæftigelsen ultimo 2025 var omkring 10.000 personer højere end ved årets start.

Udsigt til markant flere offentligt ansatte i 2027

I nærværende prognose forventes den offentlige beskæftigelse at være omtrent uændret gennem 2026, så årsgennemsnittet lander på 890.000 personer i 2026. Det er ca. 4.000 personer højere end i Finansministeriets opdaterede 2035-grundforløb fra februar 2026. I 2027 forventes den offentlige beskæftigelse at stige yderligere til 901.000 personer, således det svarer til niveauet i Finansministeriets opdaterede 2035-grundforløb.

Arbejdsmarkedet ser fortsat stærkt ud

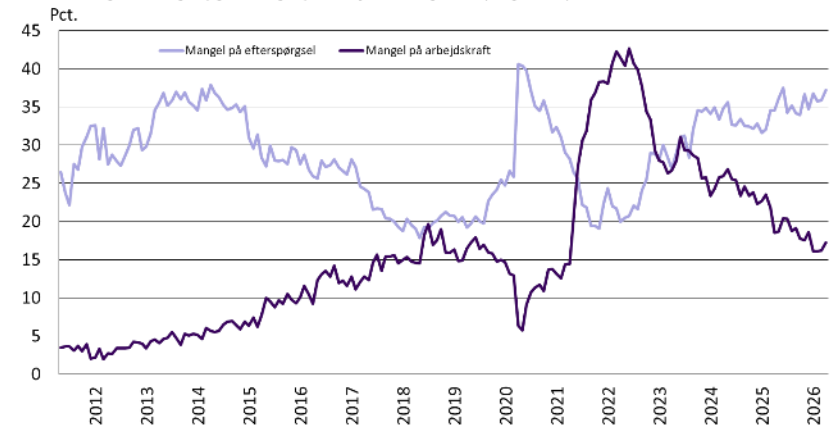
Arbejdsmarkedet fremstår fortsat stærkt, og der er ikke nogen klare tegn på, at vi står over for en forværring på kort sigt. Beskæftigelse er faldet i industrien de første par måneder af 2026, men faldet er hovedsageligt en konsekvens af fyringsrunden i Novo i efteråret. Krigen i Mellemøsten og den fortsatte usikkerhed omkring olieprisen er dog med til at øge usikkerheden omkring udviklingen i den nærmeste fremtid.

Mangel på arbejdskraft er ikke længere usædvanlig høj

Andelen af virksomheder med produktionsbegrænsninger på grund af mangel på arbejdskraft er aktuelt omkring 17 pct. Samme niveauer havde vi tilbage midt i 2018, så det er ikke længere rimeligt at tale om usædvanligt høje niveauer for mangel på medarbejdere. Der er i øjeblikket markant flere virksomheder, som angiver mangel på efterspørgsel som en produktionsbegrænsning.

Mangel på efterspørgsel er et større problem end mangel på arbejdskraft

Produktionsbegrænsninger pga. mangel på arbejdskraft og efterspørgsel - april 2026

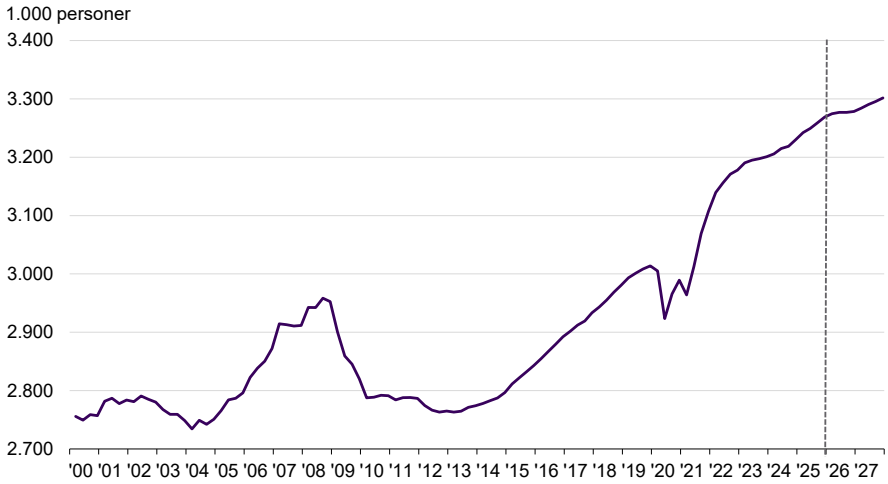


Anm.: Tallene er baseret på andele i industri, service og bygge og anlæg og vægtet efter antallet af lønmodtagere i brancherne
Kilde: Danmarks Statistik

Mere end 3 mio. lønmodtagere i 2½ år

Antallet af lønmodtagere har ligget over 3 millioner i to og et halvt år. I det seneste år har stigningen været på 22.000 i den private sektor og 10.000 i det offentlige. Beskæftigelsesvæksten skønnes at aftage lidt igennem 2026, hvor væksten i økonomien også er lav, inden der kommer lidt mere fart på igen i 2027.

Mange år med høj vækst i beskæftigelsen
Antal beskæftigede, sæsonkorrigeret



Kilde: Danmarks Statistik og DI-beregninger

DI forventer, at beskæftigelsen i løbet af prognoseperioden vil stige i et lavere tempo end i de seneste år, og det vil også i højere grad være den offentlige sektor, der vil drive stigningen. Beskæftigelsen i den private sektor skønnes at stagnere lidt i løbet af 2026, stigningen i årsniveauet er i høj grad drevet af stigende beskæftigelse igennem 2025 og ind i starten af 2026. I 2027 forventes den private sektor igen at øge antallet af lønmodtagere, men der er især forventning om flere offentligt ansatte.

Udviklingen på arbejdsmarkedet
Ændringer i 1.000 personer

	2025	2026	2027
Beskæftigelse	38	22	16
- Selvstændige	1	1	-1
- Offentlig sektor	7	5	11
- Privat sektor	30	15	6
Bruttoledige	1	5	16
Arbejdsstyrke	38	26	30

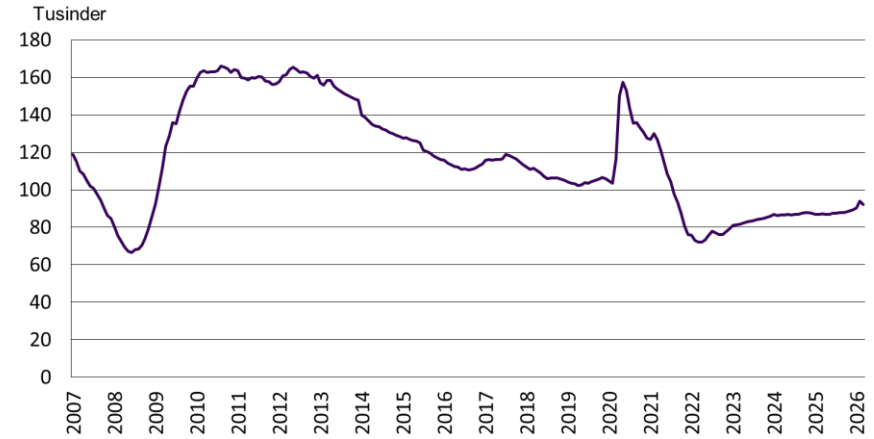
Kilde: Danmarks Statistik og DI

92.000 ledige

I marts 2026 var der i alt 92.000 ledige svarende til en ledighedsprocent på 3,0. Antallet af ledige er samlet set steget med 20.000 personer siden bunden i april 2022, hvor ledighedsprocenten var på 2,4. Ledigheden er steget med 3.000 personer i de første tre måneder af 2026, hvor noget af stigningen formentlig fortsat kan tilskrives hårdt vintervejr.

Den svagt stigende tendens i ledigheden fortsætter

Fuldtidsledige i tusinde personer (sæsonkorrigeret) - marts 2026



Kilde: Danmarks Statistik

Tendensen i ledighedsudviklingen forventes at være svagt stigende med 5.000 flere ledige i 2026. Omkring ledigheden er det vigtigt at bemærke, at der i 2027 er udsigt til en betydelig stigning af tekniske årsager. Det skyldes primært, at beskæftigelsesreformen indeholder ændringer af visitationskategorierne i beskæftigelsessystemet, som forventes at indebære, at flere personer fremover vil registreres i opgørelsen af bruttoledige. Det følger af, at flere forventes at blive visiteret som jobparate, når visitationskategorien uddannelsesparat for de unge afskaffes som led i reformen, som i dag ikke indgår i opgørelsen af ledige. Næsten hele stigningen i ledigheden på 16.000 i 2027 kan tilskrives disse tekniske ændringer.

Sådan har vi gjort
Prognosen bygger på offentliggjort dansk og international statistik om nationalregnskab, udenrigshandel, finansielle forhold mv. Til udarbejdelsen af prognosen er den makroøkonomiske model MONA anvendt. MONA er udviklet af Danmarks Nationalbank. Prognosen er dog alene DI's ansvar og vurdering. Prognosen er baseret på tilgængelige data frem til d. 7. maj 2026.

Prognosen er udarbejdet af:

- Cheføkonom Allan Sørensen, als@di.dk
- Chefanalytiker, Andreas Fernstrøm, afe@di.dk
- Chefkonsulent, Asger Bjerg Pedersen, asbp@di.dk
- Analysechef, Claus Aastrup Seidelin, clas@di.dk
- Chefkonsulent, Joacim Madsen, jmad@di.dk
- Chefanalytiker, Mads Borregaard, madb@di.dk
- Chefkonsulent, Michael Markman, mian@di.dk
- Fagleder, Thomas Klintefelt, thok@di.dk
- Konsulent, Troels Chr. Nielsen Boesen, trbo@di.dk