

Økonomiske udsigter, maj 2026

I lyset af, at regeringen p.t. er et forretningsministerium, udkommer Økonomisk Redegørelse, maj 2026, ikke. En del af budgetteringsgrundlaget for de årlige finanslovsforslag mv. tager sædvanligvis afsæt i forudsætninger fra prognosen for dansk økonomi i maj-redegørelsen, og der er derfor udarbejdet en prognose, som vil kunne udgøre det tekniske grundlag for budgetteringen på finanslovsforslaget for 2027 mv., *jf. tabel 1*.

Der ventes en afdæmpning af væksten i BNP fra 2,9 pct. i 2025 til 2,7 pct. i år og 1,6 pct. næste år. Den forholdsvis høje vækst i 2026 skal især ses i sammenhæng med et væsentligt bidrag fra medicinalindustrien på omkring 1 pct.-point. Samtidig forventes det offentlige forbrug og de offentlige investeringer at bidrage til væksten i den samlede efterspørgsel. Der er væsentlig usikkerhed forbundet med udgiftsskønnene, herunder i lyset af omfanget af forsvarsudgifter, der samtidig forventes at kunne påvirke importen. Det ventede vækstforløb indebærer en væsentlig opbremsning i løbet af 2026. Det skal særligt ses i lyset af, at den tilspidsede situation i Mellemøsten har ført til betydelige energiprisstigninger og uro på de finansielle markeder, som vil trække i retning af lavere vækst og højere inflation på tværs af lande. Samtidig betyder øget konkurrence på markedet for vægttabsmedicin, at medicinalindustriens bidrag til vækst i BNP og indkomst ventes at blive mindre end de seneste år. Det er vurderingen, at dansk økonomi vil befinde sig i en mild højkonjunktur igennem prognoseperioden.

Stigende priser på især brændstof har presset inflationen op i foråret, men både den faktiske inflation og kerneinflationen – dvs. prisudviklingen ekskl. de direkte bidrag fra energi og uforarbejdede fødevarer – ventes at forblive under 2 pct. på årsniveau i både 2026 og 2027. Det afspejler blandt andet en forudsætning om, at priserne på råolie og naturgas på de globale markeder falder noget igen (baseret på futurespriser på energimarkederne), *jf. boks 1*. Samtidig holdes inflationen nede af lempelsen af elafgiften, der trådte i kraft ved årsskiftet.

Vurderingen af de offentlige finanser tager udgangspunkt i de fremlagte finanspolitiske rammer i SVM-regeringens 2035-plan, *DK2035 – Et stærkt Danmark i en usikker verden*. Skønnene svarer således til den seneste fremlagte økonomiske politik og en fastholdelse af politiske prioriteringer, der blev besluttet før folketingsvalget i marts.

Den strukturelle saldo skønnes under forudsætning af fuld udmøntning af udgiftsrammer mv. til -0,7 pct. af BNP i 2026 og -0,9 pct. af BNP i 2027 og dermed tæt på budgetlovens grænse for den strukturelle saldo på -1 pct. af BNP. Den strukturelle saldo er således nedjusteret med 0,4 pct. af strukturelt BNP i 2026 og uændret i 2027 siden *DK2035* (udgiftsloftsforløbet). Nedjusteringen i 2026 afspejler særligt en opjustering af skønnet for de offentlige investeringer, herunder i lyset af flere forventede leverancer af forsvarsmateriel mv. og forventede budgetoverskridelser på kvalitetsfondsbyggerier mv. Skønnet for de offentlige forbrugsudgifter er opjusteret i både 2026 og 2027, herunder som følge af en forventet korrektion af de offentlige budgetter som følge af opdaterede skøn for pris- og lønudviklingen mv. I modsat retning bidrager højere skønnet strukturel beskæftigelse isoleret set til en forbedring af den strukturelle saldo i både 2026 og 2027.

Det bemærkes, at udgiftsskønnene er behæftet med stor usikkerhed, herunder i lyset af omfanget af forsvarsudgifter, hvor de forventede leveranceprofiler kan vise store udsving. Usikkerheden om udgiftsskønnene øger usikkerheden om skønnene for blandt andet strukturel saldo og finanseffekterne mv.

Den ét-årige finanseffekt skønnes til 1 pct.-point i 2026 og 0,3 pct.-point i 2027 under de givne forudsætninger. Finanseffekten i 2026 afspejler prioriteringer som led i finansloven for 2026, herunder vedrørende styrkelse af forsvarets kapaciteter, lavere personskatter og afgifter samt de indgåede økonomaftaler med kommuner og regioner. Hertil kommer virkningen af den aftalte fødevarecheck og det planlagte løft af de finanspolitiske rammer som led i DK2035 – *Et stærkt Danmark i en usikker verden*. De skønnede aktivitetsvirkninger af finanspolitikken vurderes i disse år at udgøre et overkantsskøn, da store dele af det militære materiel vil kunne anskaffes i udlandet. I en illustrativ beregning med højere importindhold er de ét-årige finanseffekter omtrent halvt så store som i standardberegningen. Inkl. den forudsatte finanspolitik skønnes både ledighed og produktion at være relativt tæt på deres strukturelle, dvs. konjunkturneutrale, niveauer.

Tabel 1 Centrale nøgletal vedrørende prognosen og tilrettelæggelse af finanspolitikken

	2025	2026	2027
Produktion, indkomst og arbejdsmarked			
BNP-realvækst, pct.	2,9	2,7	1,6
BNI-vækst, pct.	4,1	1,7	3,7
Beskæftigelse, ændring i 1.000 personer	38	21	14
Bruttoledighed, 1.000 personer ¹⁾	88	93	106
Offentlige finanser, finanspolitik og konjunkturer			
Betalingsbalance, pct. af BNP	12,5	9,0	8,3
Outputgab, pct. ²⁾	0,9	0,6	0,7
Beskæftigelsesgab, pct. ²⁾	1,2	1,1	0,9
Strukturel saldo, pct. af strukturelt BNP	1,6	-0,7	-0,9
Faktisk saldo, pct. af BNP	2,9	-0,4	-0,3
Offentlig forbrugsvækst, pct. ³⁾	1,8	5,9	4,0
Flerårig finanseffekt, niveau, pct.-point ⁴⁾	-0,4	0,5	0,6
Ét-årig finanseffekt, pct.-point ⁵⁾	0,4	1,0	0,3
Offentlig finansiel nettoformue, pct. af BNP	27,0	26,8	26,2
Pris- og lønforudsætninger			
Inflation, pct.	1,9	1,5	1,6
Huspriser, pct.	5,7	6,2	3,4
Timefortjeneste ekskl. genetillæg, privat sektor, pct. ⁶⁾	3,3	3,4	3,2
Budgetvirkning (offentlig sektor), pct. ⁶⁾	4,0	3,9	2,9
Satsreguleringsprocent	3,6	4,5	2,6
Forbrugerprisindeks, pct.	1,9	1,5	1,6
Nettoprisindeks, pct.	1,9	2,3	1,7

1) Stigningen i bruttoledigheden i 2027 afspejler i overvejende grad en mekanisk, opgørelsesmæssig effekt af, at der med *reform af beskæftigelsesindsatsen* fra april 2025 blandt andet omlægges ydelsesgrupper, så relativt flere kontanthjælpsmodtagere fra 2027 visiteres som jobparate. Se også boks 4.2 i Økonomisk Redegørelse, december 2025.

2) Gabene er beregnede mål for, hvor meget produktionen og beskæftigelsen afviger fra de strukturelle niveauer. Når gabene er positive, indikerer det, at der er knappe ressourcer i økonomien i forhold til en normal konjunktursituation.

3) Den skønnede offentlige forbrugsvækst er beregningsteknisk forudsat ens ved henholdsvis input- og outputmetoden. For 2025 er vist væksten i det offentlige forbrug ved inputmetoden.

4) Den flerårige finanseffekt er et mål for, hvor meget ændringer i finans- og strukturpolitikken påvirker outputgabets (niveau-effekt i forhold til 2019).

5) Den ét-årige finanseffekt er et mål for, hvor meget den planlagte finans- og strukturpolitik bidrager til ændringer i outputgabets i et givent år.

6) For den private sektor fremgår skøn for lønstigningstakterne ifølge Dansk Arbejdsgiverforenings StrukturStatistik. Budgetvirkningen af den offentlige lønudvikling er baseret på de overenskomstsmæssigt aftalte lønstigninger inkl. skøn for udmøntningen fra reguleringsordningen på baggrund af skønnet for den private lønstigningstakt, men ekskl. skøn for reststigningen. Lønstigningstakterne for offentligt og privat ansatte kan ikke sammenlignes.

Kilde: Danmarks Statistik, Dansk Arbejdsgiverforening og egne beregninger.

Boks 1 Forudsætninger bag prognosen

Prognosen tager udgangspunkt i nationalregnskabet til og med 4. kvartal 2025 samt en række indikatorer, der for de mest højfrekventes vedkommende rækker frem til primo maj. I prognosen er der også taget højde for tallene for industriproduktionen i marts, der viste stærk fremgang for medicinalindustrien, samt forbrugerpriserne for april. Efter afslutningen af talgrundlaget til prognosen har Danmarks Statistik offentliggjort den første, foreløbige udgave af nationalregnskabet for 1. kvartal 2026, der viste fremgang i BNP på 1,9 pct., primært båret af medicinalindustrien.

Udlandsforudsætninger i prognosen tager udgangspunkt i de seneste vurderinger fra internationale organisationer, herunder IMF, og en række tekniske antagelser blandt andet baseret på futurespriser på olie og gas samt markedsforventninger til renter. De internationale organisationer har generelt nedjusteret deres forventninger til vækst, herunder i euroområdet, og på tværs af lande forventes samtidig markant højere inflation. Vurderingerne er dog forbundet med betydelig usikkerhed relateret til omfanget og varigheden af konflikten i Mellemøsten. På den baggrund har de internationale organisationer suppleret deres vurderinger med scenarier for alternative forløb for udviklingen i energipriserne.

Vurderingen af de offentlige finanser tager afsæt i de finanspolitiske rammer, der indgik i SVM-regeringens 2035-plan, *DK2035 - Et stærkt Danmark i en usikker verden*. Udgiftsskønnene svarer således til den seneste fremlagte økonomiske politik, som det indgik i 2035-planens *udgiftsloftforløb*. Det betyder således, at forhøjelsen af de udgiftspolitiske rammer er indregnet som et løft af det offentlige forbrug. Udgiftsskønnene afspejler endvidere en fastholdelse af politiske prioriteringer, der blev besluttet før folketingsvalget i marts. Der er hertil indregnet nye oplysninger i form af bl.a. opdaterede leveranceprofiler på forsvarsområdet og forventede virkninger af opdaterede pris- og lønforudsætninger mv.

Sammenlignet med vurderingen i Økonomisk Redegørelse, december 2025, tager denne prognose afsæt i lidt stærkere end ventet vækst i BNP i 2025, især i 4. kvartal. Det trækker isoleret set også op i forventningerne til årsvæksten i år og modgår i store træk de nedadrettede effekter relateret til konflikten i Mellemøsten. Hertil kommer stærkere end ventet fremgang for medicinalindustrien i 1. kvartal. Samlet set er skønnet for væksten i BNP i 2026 derfor opjusteret fra 2,2 til 2,7 pct., *jf. tabel 2* (i bilag). Skønnet for inflationen er opjusteret markant i 2026, især som følge af højere priser på brændstof. Da energipriserne forudsættes at falde igen, er inflationskønnet for 2027 nedjusteret lidt. Den samlede udgifts- og finanspolitik i 2027 tilrettelægges i løbet af 2026 i forbindelse med økonomiaftalerne for 2027 og finansloven for 2027.

For at illustrere følsomheden i prognosen i forhold til konflikten i Mellemøsten er der opstillet nogle illustrative scenarier, hvor udviklingen i olieprisen antages at få et andet forløb. Hvis lukningen af Hormuz-strædet illustrativt forudsættes at fortsætte til og med juli 2026 (hårdt scenarie), antages det beregningsteknisk, at olieprisen stiger til samme reale niveau som under energikrisen i 2022 svarende til en oliepris på 130 dollars pr. tønde og med et årsgennemsnit på 117. Samtidig antages risikopræmierne (som er et udtryk for usikkerhed) at stige yderligere, og mere end de plejer, når olieprisen stiger. Hvis konflikten illustrativt forudsættes at deeskalere meget hurtigt (mildere scenarie), antages det, at årsgennemsnittet for olieprisen når ned på 66 dollars pr. tønde i 2026, mens risikopræmierne mindskes.

På den baggrund er der beregnet mulige virkninger på dansk økonomi i de illustrative scenarier. Beregningerne indebærer i det hårdere scenarie, at væksten i BNP reduceres med 0,5 pct.-point i år og 0,3 pct.-point næste år, mens inflationen øges med 0,5 pct.-point i år. Det kan således få mærkbare konsekvenser for dansk økonomi som helhed og særligt for nogle grupper af husholdninger og virksomheder, men vil ikke grundlæggende ændre ved udsigterne til en økonomi tæt på en neutral konjunktursituation. Beregningerne indebærer i det mildere scenarie, at BNP-væksten er 0,1 pct.-point højere i år og 0,2 pct.-point højere næste år, mens inflationen i år reduceres med 0,4 pct.-point. Det understreges, at scenarierne er illustrative og ikke prognoser for udviklingen i Hormuz-strædet.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

1. Bilagstabel

Tablet 2 Nøgletal fra vurderingen i maj og sammenligning med skøn fra december

	2025	2026		2027	
		Dec.	Maj	Dec.	Maj
Realvækst, pct.					
Privatforbrug	2,3	2,3	1,9	2,2	2,1
Samlet offentlig efterspørgsel	2,5	3,2	7,8	2,6	2,8
- heraf offentligt forbrug ¹⁾	1,8	2,8	5,9	0,7	4,0
- heraf offentlige investeringer ²⁾	8,2	5,6	21,3	15,1	-4,7
Boliginvesteringer	1,0	3,2	1,1	3,6	1,8
Erhvervsinvesteringer	-7,5	2,2	1,1	0,3	2,0
Lagerændringer (vækstbidrag til BNP)	0,0	-0,3	-0,5	0,1	0,0
I alt indenlandsk efterspørgsel	0,6	2,2	3,4	2,2	2,3
Eksport	3,0	3,3	3,6	2,3	2,0
- heraf industrieksport	6,2	4,3	5,3	2,9	2,9
Samlet efterspørgsel	1,7	2,7	3,5	2,2	2,2
Import	-0,4	3,6	4,8	3,3	3,1
- heraf vareimport	3,7	4,6	6,5	3,4	4,4
BNP	2,9	2,2	2,7	1,6	1,6
Bruttoværditilvækst	3,1	2,2	2,6	1,6	1,6
- heraf i private byerhverv	3,9	2,8	3,0	2,0	1,8
Mia. kr.					
BNP	3.063	3.188	3.127	3.294	3.245
BNI	3.146	3.286	3.199	3.395	3.317
Ændring i 1.000 personer					
Arbejdsstyrke	38	16	26	21	26
Beskæftigelse	38	13	21	7	14
- heraf i den private sektor	31	10	14	4	4
- heraf i offentlig forvaltning og service	7	3	7	3	10
Bruttoledighed	1	3	5	15	14
Konjunkturgab, pct.					
Outputgab	0,9	0,8	0,6	0,7	0,7
Beskæftigelsesgab	1,2	1,3	1,1	1,1	0,9
Bruttoledighedsgab	-0,5	-0,6	-0,4	-0,5	-0,3

1) Det offentlige forbrug er opgjort ved inputmetoden.

2) De offentlige investeringer er ekskl. det offentlige nettokøb af bygninger.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel 2 (fortsat) Nøgletal fra vurderingen i maj og sammenligning med skøn fra december

	2025	2026		2027	
		Dec.	Maj	Dec.	Maj
Stigning i pct.					
Huspriser (enfamiliehuse)	5,7	3,7	6,2	3,4	3,4
Forbrugerprisindeks	1,9	1,0	1,5	1,7	1,6
Timeløn i privat sektor	3,3	3,2	3,4	3,1	3,2
Real disponibel indkomst, husholdninger	2,5	2,5	2,7	0,8	1,2
Timeproduktiviteten i private byerhverv	2,7	2,4	2,6	1,9	1,7
Pct.					
Rente, 1-årigt flekslån	1,9	1,8	2,2	1,9	2,5
Rente, 10-årig statsobligation	2,0	2,6	2,9	2,8	3,1
Rente, 30-årig realkreditlegation	4,2	4,1	4,5	4,4	4,8
Offentlige finanser					
Faktisk offentlig saldo, mia. kr.	88	22	-11	10	-10
Faktisk offentlig saldo, pct. af BNP	2,9	0,7	-0,4	0,3	-0,3
Strukturel offentlig saldo, pct. af BNP	1,6	0,0	-0,7	-0,2	-0,9
Arbejdsmarked					
Arbejdsstyrke (inkl. orlov), 1.000 personer	3.342	3.357	3.367	3.379	3.394
Beskæftigelse (inkl. orlov), 1.000 personer	3.255	3.268	3.276	3.275	3.290
Bruttoledighed, 1.000 personer	88	91	93	106	106
Bruttoledighed, pct. af arbejdsstyrken	2,6	2,7	2,8	3,1	3,1
Eksterne forudsætninger					
Handelsvægtet BNP-vækst i udlandet, pct.	1,6	1,9	1,9	2,0	1,9
Eksportmarkedsvækst (industrivarer), pct.	1,8	2,0	2,1	2,3	2,5
Dollarkurs, kr. pr. dollar	6,6	6,5	6,4	6,5	6,4
Oliepris, dollar pr. tønde	69,1	64,3	89,0	66,4	78,2
Betalingsbalance					
Betalingsbalancesaldo, mia. kr.	382	383	281	370	271
Betalingsbalancesaldo, pct. af BNP	12,5	12,0	9,0	11,2	8,3

Kilde: Danmarks Statistik, IMF, Macrobond, Dansk Arbejdsgiverforening og egne beregninger.