Jyske Bank

JYSKE OM ØKONOMIEN 18. NOVEMBER 2026

Dansk økonomi holder et højt tempo

Udsigter for dansk økonomi

Dansk økonomi vokser i øjeblikket i højt tempo, og meget peger i den rigtige retning: Beskæftigelsen vokser pænt, inflationen er ikke for høj, og medicinalindustrien fortsætter med at øge sit salg.

Læs mere på side 3

Dansk økonomi holder et højt tempo

Dansk overblik

Dansk økonomi vokser fortsat hurtigt, især drevet af medicinaleksport og øgede offentlige udgifter. Vi forventer fortsat pæn vækst de kommende år, som vil aftage i takt med, at medicinaleksporten vokser langsommere. Fremgangen mærkes dog ikke fuldt ud herhjemme, fordi en del af danske virksomheders produktion foregår i udlandet, og eksportpriserne er lavere. Svagere vækst i verdensøkonomien end ventet er den største risiko for dansk økonomi.

Dansk økonomi kort fortalt

- Vi forventer høj vækst i 2026, som aftager i 2027 og 2028
- Medicinaleksport og offentlige udgifter driver væksten
- Forbrugerne holder igen trods højere realløn og beskæftigelse
- Købekraften vokser langsommere, end BNP-tallene antyder
- Svagere global vækst end ventet er den største risiko

Vil du vide mere?

Følg med i markedet på Finansnyt

Læs vores globale prognose her



Økonom
Oscar Nørgaard
+45 89 89 26 36
ono@jyskebank.dk

Analytikerassistent
Mads Randrup
+45 89 89 95 36
mads.randrup@jyskebank.dk

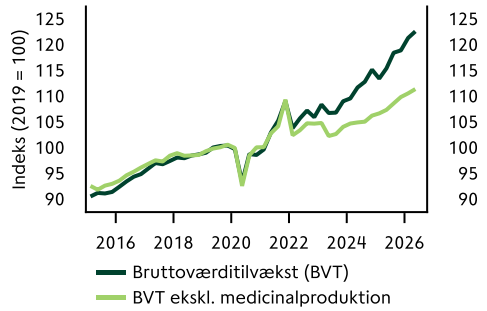
FICC and Macro Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S

Udarbejdet 18.11.2026 kl. 07.00

Figur 1

Medicinalindustrien er vækstmotor

Medicinalindustrien vokser stadig hurtigere end de øvrige sektorer i dansk økonomi, som dog også har en fornuftig vækst.

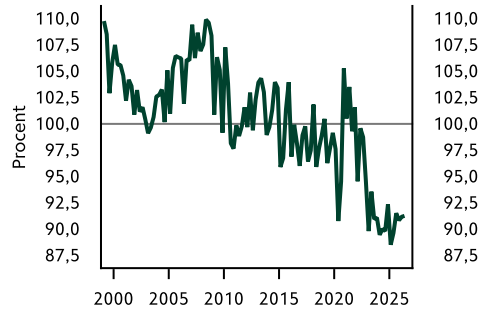


Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Figur 2

Forbrugskvoten er lav historisk set

Forbrugerne passer fortsat på pengene og bruger i øjeblikket godt 90 % af deres disponible indkomst. Det øger deres opsparing.



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Danmark

Dansk økonomi holder et højt tempo

Dansk økonomi vokser i øjeblikket i højt tempo, og meget peger i den rigtige retning: Beskæftigelsen vokser pænt, inflationen er ikke for høj, og medicinalindustrien fortsætter med at øge sit salg. Vi forventer, at væksten i år bliver ekstraordinært høj - 5,0 % - og aftager til 3,1 % i 2027 og 2,3 % i 2028.

Eksport og offentlige udgifter driver væksten

Den stærke vækst i år er i høj grad drevet af væksten i medicinalindustriens eksport og øgede offentlige udgifter, bl.a. til forsvaret. Vi forventer, at forsvarsinvesteringer vil fortsætte med at bidrage pænt til væksten, og desuden lægger regeringens finanslovsforslag op til at give økonomien lidt ekstra medvind ift. vores tidligere prognose. Hvis det bliver vedtaget, kommer det f.eks. erhvervslivet til gode, da de kan se frem til lettelser af selskabsskatten.

Når vi mener, at væksten i dansk økonomi aftager i løbet af de næste par år, skyldes det primært, at vi forventer en gradvist lavere vækst i medicinalindustrien. Hen over vinteren forventer vi desuden en midlertidigt lidt lavere vækst, da inflationen ifølge vores prognose bevæger sig højere op.

Forbrugerne passer stadig på pengene

Udsigten til flere prisstigninger huer ikke forbrugerne. De er fortsat pessimistiske og bruger en lav andel af deres disponible indkomster. Da de også rammes af højere renter og boligskatter samt usikkerhed om den politiske udvikling i verden, tror vi, at forbrugerne vil fortsætte med at være tilbageholdende.

Omvendt er de hjulpet af lønninger, der stiger mere end priserne, gode jobmuligheder, midlertidigt lavere elafgifter og højere befordringsfradrag. Desuden har høje aktieafkast øget pensionsformuerne, og boligejerne nyder godt af stigende boligpriser, som i de kommende år formentlig vil stige nogenlunde i takt med lønningerne. Vi forventer samtidig, at Nationalbanken kan fastholde sin rente 0,4 procentpoint under renten hos Den Europæiske Centralbank (ECB).

Den privatøkonomiske medvind vil dog ikke sætte gang i en ny forbrugsfest, og vi forventer, at væksten i privatforbruget vil være 1,9 % i år, 2,0 % i 2027 og 2,2 % i 2028.

Omverdenen udfordrer dansk økonomi

Mens dansk økonomi ikke udviser sygdomstegn, kan vi risikere smitte fra omverdenen. Danske virksomheder kan blive ramt af lavere vækst på eksportmarkederne, hvis verdensøkonomien bliver udfordret, og usikkerheden kan i sig selv hæmme investeringslysten og trække forbruget ned.

Omvendt kan dansk økonomi komme til at vokse mere end forventet. Medicinalindustrien kan fortsætte sin nuværende vækstkurs, det vigtige eksportmarked Tyskland kan fortsætte med at øge væksten, eller forbrugerne kan genvinde optimismen som følge af den positive udvikling i indkomster og formuer.

Uanset hvad er Danmark godt rustet til at møde udfordringer i de kommende år. Både forbrugernes store opsparinger og de sunde offentlige finanser giver plads til at holde hånden under økonomien, hvis det skulle blive nødvendigt.

Tema: Høj dansk vækst fortæller ikke hele historien

Ekstraordinær vækst er i høj grad skabt i udlandet

Dansk økonomi vokser usædvanligt hurtigt, især hjulpet af medicinalindustriens produktion i udlandet. Det løfter BNP uden at lægge pres på det danske arbejdsmarked. Men lavere eksportpriser betyder, at fremgangen i vores købekraft er mindre, end væksttallene umiddelbart antyder.

Det virker måske ikke intuitivt, men danske virksomheder kan bidrage til Danmarks BNP, selv når varerne fremstilles i udlandet. Det gælder bl.a., når en dansk virksomhed ejer varerne og får dem produceret på udenlandske fabrikker. Og selvom det derfor kan lyde, som om vi bliver snydt for en masse vækst herhjemme, er det i øjeblikket en fordel, at meget af Danmarks vækst skabes uden for landets grænser.

Herhjemme føles væksten mere normal

Med den udenlandske produktion in mente er det ikke så underligt, hvis man ikke kan genkende billedet af en økonomi i højt tempo. Væksten herhjemme er betydeligt lavere, hvis man tager produktionen i udlandet ud af ligningen.

For udover at produktionen i udlandet ikke direkte skaber arbejdspladser i Danmark, er det heller ikke hjemlige virksomheder, der skal levere mad til kantinerne, vedligeholde bygningerne eller gøre rent på de fabrikker, hvor varerne produceres. De tilknyttede opgaver skaber derfor også arbejdspladser i udlandet, frem for i Danmark.

Mere produktion herhjemme kan øge presset på arbejdsmarkedet

Hvis en større del af produktionen foregik i Danmark, ville den også kræve flere medarbejdere herhjemme. Men arbejdsmarkedet er i øjeblikket kendetegnet ved lav ledighed og høj efterspørgsel efter arbejdskraft, og derfor ville behovet for flere medarbejdere øge risikoen for et pres på arbejdsmarkedet.

Årsagen er, at det i den aktuelle situation ville være svært at finde mange nye medarbejdere uden at presse lønningerne op. Højere lønninger vil sandsynligvis øge virksomhedernes omkostninger og priser og svække deres konkurrenceevne. Når produktionen derimod foregår i udlandet, kan dansk økonomi vokse i højt tempo uden at presse lønningerne for højt op herhjemme.

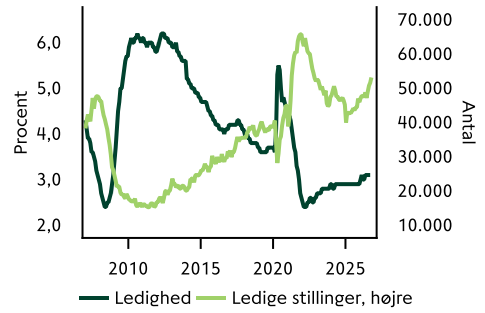
Lavere eksportpriser dæmper velstandsfremgangen

Den høje vækst giver dog ikke en tilsvarende fremgang i Danmarks velstand. Det skyldes, at priserne på vores eksport er faldet, mens priserne på det, vi importerer, er steget. Danske virksomheder producerer altså mere, uden at det giver en tilsvarende stigning i vores købekraft.

Det afspejles i bruttonationalindkomsten (BNI), som måler Danmarks samlede indkomst og – i modsætning til BNP – tager højde for forholdet mellem eksport- og importpriser. BNI har ligget nogenlunde stille siden 2024, mens BNP er fortsat med at vokse. BNP-væksten giver dermed et stærkere billede af fremgangen end udviklingen i Danmarks samlede købekraft.

Figur 3

Efterspørgslen efter arbejdskraft er høj, og ledigheden er lav

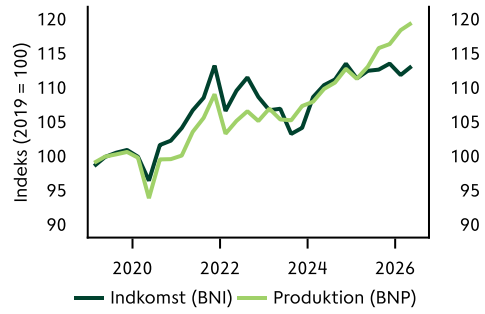


Virksomhederne efterspørger stadig mere arbejdskraft, mens ledigheden er lav. Det har kendetegnet arbejdsmarkedet siden Covid-19-epidemiens afslutning.

Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Figur 4

Indkomsten vokser langsommere end produktionen



I de seneste år er priserne på eksport faldet ift. priserne på import. Det medfører, at realt BNI vokser langsommere end realt BNP.

Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Dansk økonomi 2024-2028

I vores hovedscenarie for dansk økonomi i 2026-2028 forventer vi høj vækst, som gradvist aftager og nærmer sig normalen.

	Mia. kr.	Realvækst i %				
	2025	2024	2025	2026	2027	2028
Privatforbrug	1344	1,20	2,10	1,90	2,00	2,20
Offentlige forbrugsudgifter	717	1,20	2,10	4,20	5,70	2,80
Faste bruttoinvesteringer	716	9,80	-3,80	1,20	0,70	2,20
Lagerinvesteringer*	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Eksport	2158	7,40	3,50	7,40	4,80	3,30
Import	1820	7,10	-1,20	3,70	4,50	3,60
Bruttonationalprodukt (BNP)	3119	3,90	3,50	5,00	3,10	2,30
Betalingsbalance						
- Mia. kr.		335	382	365	360	360
- Pct. af BNP		11,20	12,30	11,30	10,50	10,10
Offentlig saldo						
- Mia. kr.		124	91	40	-3	15
- Pct. af BNP		4,10	2,90	1,20	-0,10	0,40
Ledighed						
- Bruttoledige, gns. (tusinde)		87	88	94	109	113
- Pct. af arbejdsstyrken		2,60	2,60	2,80	3,20	3,30
Beskæftigelse, gns. (tusinde)		3215	3245	3274	3294	3314
Inflation (pct.)		1,40	1,90	1,70	2,80	1,80
Lønindeks (privat, pct.)		5,20	3,80	3,50	3,30	3,20
Huspriser (nom. priser, pct.)		3,60	6,10	7,90	4,40	3,10
Nationalbankens foliorente, ultimo (pct.)		2,60	1,60	2,35	2,35	1,85
Nationalbankens udlånsrente, ultimo (pct.)		2,75	1,75	2,50	2,50	2,00

* Vækstbidrag i pct. af foregående års BNP

Kilde: Danmarks Statistik & Jyske Banks prognose for 2026, 2027 og 2028

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.

Analyser og anbefalinger er generelle informationer og ikke personlig rådgivning.

Analyser og anbefalinger er investeringsanbefalinger, medmindre andet er anført. Analyserne udarbejdes i overensstemmelse med de juridiske krav om objektiv fremlæggelse af investeringsanbefalinger og kravene om investeringsanalysens uafhængighed.

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 forretningsgangene, 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 i forbindelse med 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 forretningsmæssigt forhold til de analyserede virksomheder eller udstedere af de analyserede papirer. Analytikerne modtager ikke betaling fra enheder med interesse i analysen.

Kvantitative anbefalinger på enkeltselskaber baseret på Jyske Quant-modeller bygger på en kvantitativ metode. Det sikrer, at der ikke opstår interessekonflikter, da anbefalingen i analysen dannes på baggrund af den samlede Quant-score.

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

Læs mere om Jyske Banks politik om interessekonflikter på: jyskebank.dk/privat/investering/investeringsinfo.

Modeller

Budskaberne og resultaterne i denne analyse er baseret på standardmetoder og standardmodeller inden for makroøkonomi og økonomitri.

For uddybning af vores anvendte modeller klik her (pdf).

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. Kvantitative anbefalinger på enkeltfondskoder opdateres løbende. Se analysens forside for dato og tidspunkt for offentliggørelse.

Risiko

Investering kan være behæftet med risiko, hvorfor vurderinger og evt. anbefalinger kan være forbundet med risiko. Anførte risikofaktorer og/eller følsomhedsberegninger kan ikke ses som udtømmende. Handles værdipapirer i en anden valuta end investors basisvaluta, så påtager investor sig en valutakursrisiko. Er der tale om en ADR eller lignende, er valutarisikoen forbundet med den valuta, som moderselskabet handles i.

Læs meget mere om risici ved investering og fordelene ved risikospredning her.

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 afhængig af kunde-, opbevarings-, volumen-, markeds-, valuta- og produktspecifikke vilkår. Det er ikke givet, at et anført forventet fremtidigt afkast vil stemme overens med den faktiske udvikling. De anførte forventede, fremtidige afkast er udelukkende udtryk for vores 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.

Alle oplyste kurser er seneste lukkekurser før analysens offentliggørelse, medmindre andet er anført.

Skat

Den skattemæssige behandling af investeringer kan være fra kunde til kunde. Kontakt din skatterådgiver for de skattemæssige konsekvenser af dine investeringer.

Flere informationer

I analyser og anbefalinger kan der blive henvist til andre analyser og anbefalinger. I sådanne tilfælde vil der være et link, hvor der kan findes fyldestgørende oplysninger omkring den specifikke anbefaling.

Læs mere omkring vigtig investorinformation i forhold til Jyske Banks analyser og anbefalinger på jyskebank.dk/investorinformation.



Jyske Bank Vestergade 8-16 DK-8600 Silkeborg Tlf. 89 89 89 89 jyskebank.dk CVR 17 61 66 17