

SMVdanmarks konjunkturbarometer

TEMAANALYSE

September 2025



SMV'ernes konjunkturbarometer

Hovedpointer

- Store virksomheder var mere optimistiske end SMV'erne i starten af 2025. I september 2025 er forskellen udlignet, hvor erhvervstillidsindikatoren ligger på 97,0 for SMV'er og 97,9 for store virksomheder
- Toldkrigen ser ud til at ramt store industrivirksomheder langt hårdere end smv'erne. Indikatoren for store industrivirksomheder ligger på 73,5 – det laveste niveau siden inflationskrisen toppede i 2023.
- De store virksomheder i servicebranchen vurderer fremtiden næsten lige så positivt som under højkonjunktoren under corona.
- I bygge- og anlægsbranchen fortsætter smv'ernes positive tendens siden lavpunktet da corona ramte – fra 79 i november 2022 til 95,6 i september 2025
- Smv'ernes optimisme i detailbranchen aftager en anelse og faldt fra 103,2 i august til 102,8 i september.

SMV'erne
erhvervstillids-
indikator i
september
2025

97,0

Erhvervstillidsindikatoren

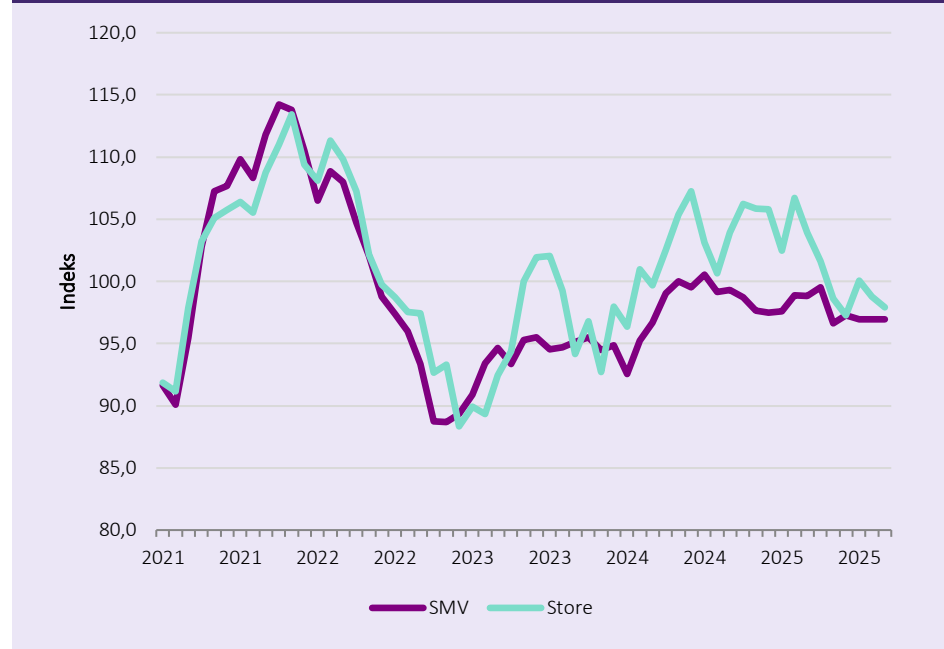
Erhvervstillidsindikatoren, der sammenvejer forventningerne i industrien, bygge og anlæg, detailhandel og serviceerhverv, udvikler sig i august fladt for smv'erne. Således er indikatoren på 97,0 i september, samme niveau som august, jf. figur 1.

For store virksomheder, falder erhvervstillidsindikatoren i september til 97,1 fra 98,8 i august. Den negative udvikling kan henføres til, at store virksomheder på tværs af alle brancher ser mere negativt på konjunktursituationen.

Store
virksomheder
er ikke længere
mere
optimistiske
end små

Figur 1

Udviklingen i erhvervstillidsindikatoren for SMV'er og store virksomheder, 2021-2025



Kilde: SMVdanmark på baggrund af Danmarks Statistik.

Anm: Den samlede erhvervstillidsindikator er en vægtet sammensætning af de fire tillidsindikatorer for hhv. industrien, service, detail og byggeriet.

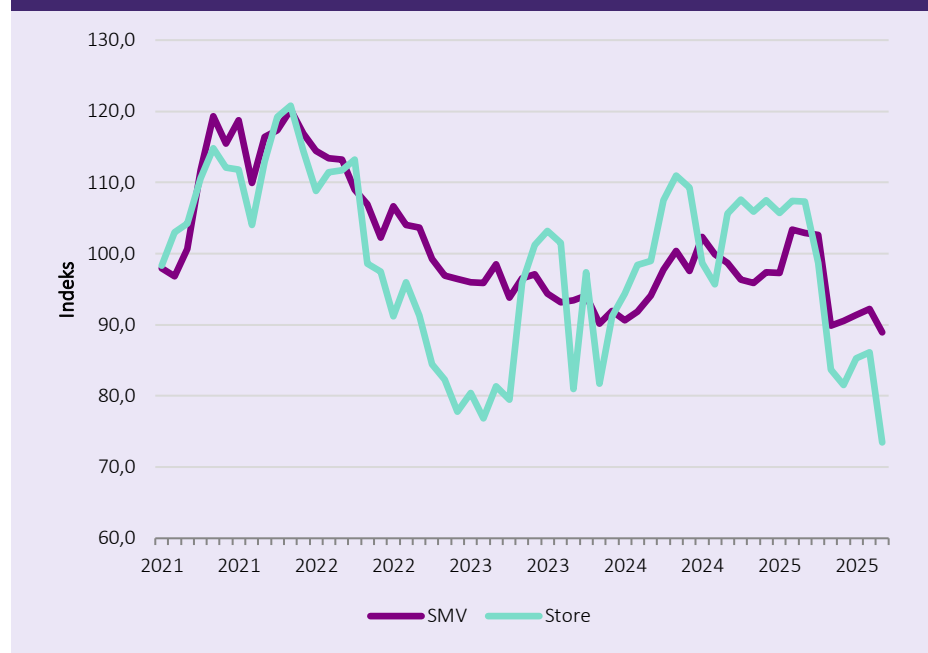
Smv'ernes tillid
i industrien er
mere stabil end
de store
virksomheders

Industri

I konjunkturbarometret måles månedligt industriens vurdering af udviklingen gennem de seneste tre måneder og forventninger til de kommende tre måneder. Der måles på faktisk produktion, samlet ordrebeholdning, eksportordrebeholdning, færdigvarelagre, produktionsforventninger og beskæftigelsesforventninger.

I starten af 2025 faldt tillidsindikatoren for store industrivirksomheder til 73,5 i september fra 86,1 i august, jf. figur 2. Smv'erne udviste også en faldende tendens fra 92,2 i august til 88,9 i september.

Figur 2
Udviklingen i tillidsindikatoren for industri, 2021-2025



Kilde: SMVdanmark på baggrund af Danmarks Statistik med egen sæsonkorrektur af smv'erne og store virksomheder hver for sig til og med 2023.

Anm: Indeks 100 afspejler et historisk gennemsnit for perioden 2015-2024.

Service

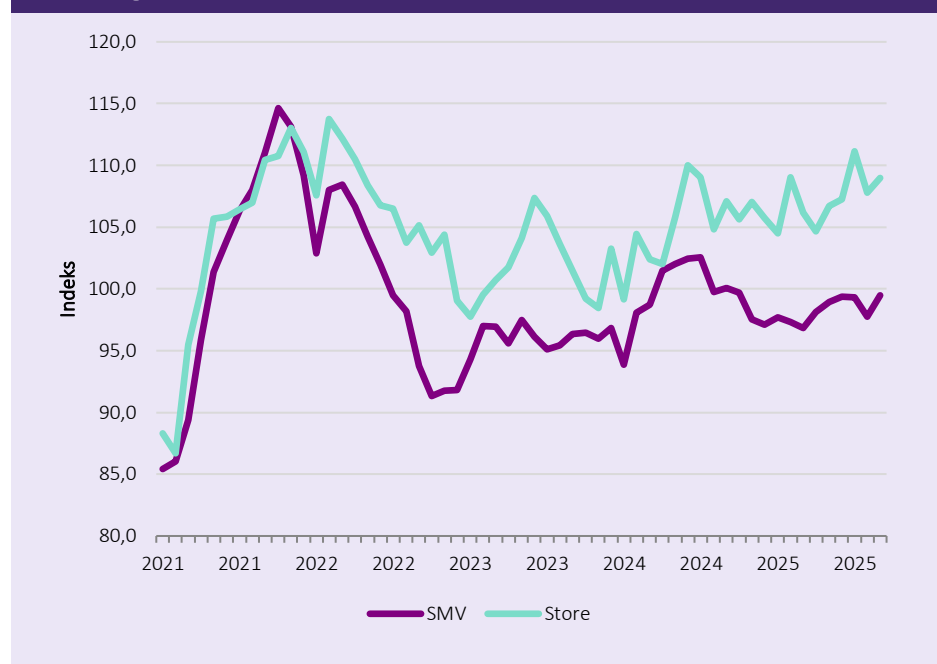
I konjunkturbarometret måles månedligt servicens vurdering af udviklingen gennem de seneste tre måneder og forventninger til de kommende tre måneder. Der måles på faktisk udvikling i forretningssituation, faktisk omsætning, faktisk beskæftigelsesudvikling, omsætningsforventninger og beskæftigelsesforventninger

For smv'er steg tillidsindikatoren fra 97,7 i august til 99,5 i september 2025, jf. figur 3. Denne indikator har vist en svag stigende tendens siden marts 2025.

Store virksomheder udviser en markant højere tillid stigende fra 107,8 til 109 i september. Generelt har de store servicevirksomheders tillidsindikator ligget over smv'ernes siden 2022.

Fortsat store
forskelle
mellem smv'er
og de store
virksomheder i
service-
branchen

Figur 3
Udviklingen i tillidsindikatoren for service, 2021-2025



Kilde: SMVdanmark på baggrund af Danmarks Statistik med egen sæsonkorrektur af smv'erne og store virksomheder hver for sig til og med 2023.

Anm: Indeks 100 afspejler et historisk gennemsnit for perioden 2015-2024.

Bygge og anlæg

I konjunkturbarometret måles månedligt bygge- og anlægsbranchens vurdering af udviklingen gennem de seneste tre måneder og forventninger til de kommende tre måneder.

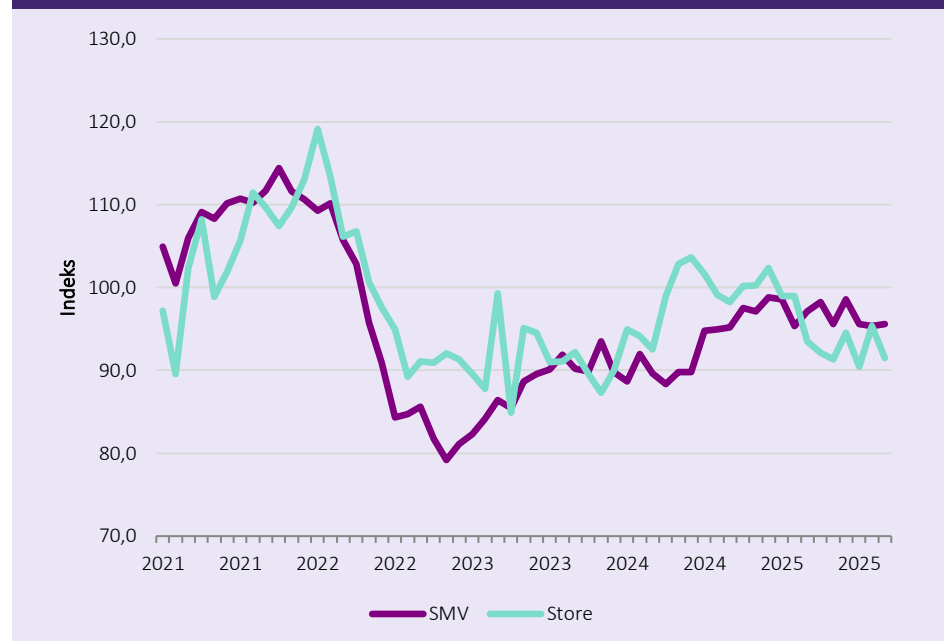
Indikatoren sammenvejes baseret på spørgsmål om omsætningsforventninger, beskæftigelsesforventninger, ordrebeholdning og vurdering af den faktiske udvikling for lignende indikatorer over de seneste tre måneder.

For smv'erne er indikatoren steget i september til 95,6 fra 95,3 i august. For store bygge- og anlægsvirksomheder falder indikatoren i september til 91,5 fra 95,3 i september, jf. figur 4.

Dermed fortsætter tendensen, hvor store byggevirksomheders erhvervstillid har været faldende set i forhold til smv'ernes siden medio 2024.

Stigende
optimisme
blandt de
store
virksomheder i
byggeriet
ift. de små

Figur 4
Tillidsindikator for bygge og anlæg, 2021-2025



Kilde: SMVdanmark på baggrund af Danmarks Statistik med egen sæsonkorrektur af smv'erne og store virksomheder hver for sig.

Anm: Indeks 100 afspejler et historisk gennemsnit for perioden 2015-2024.

Langsom, men
sikker stigende
optimisme i de-
tailhandlen

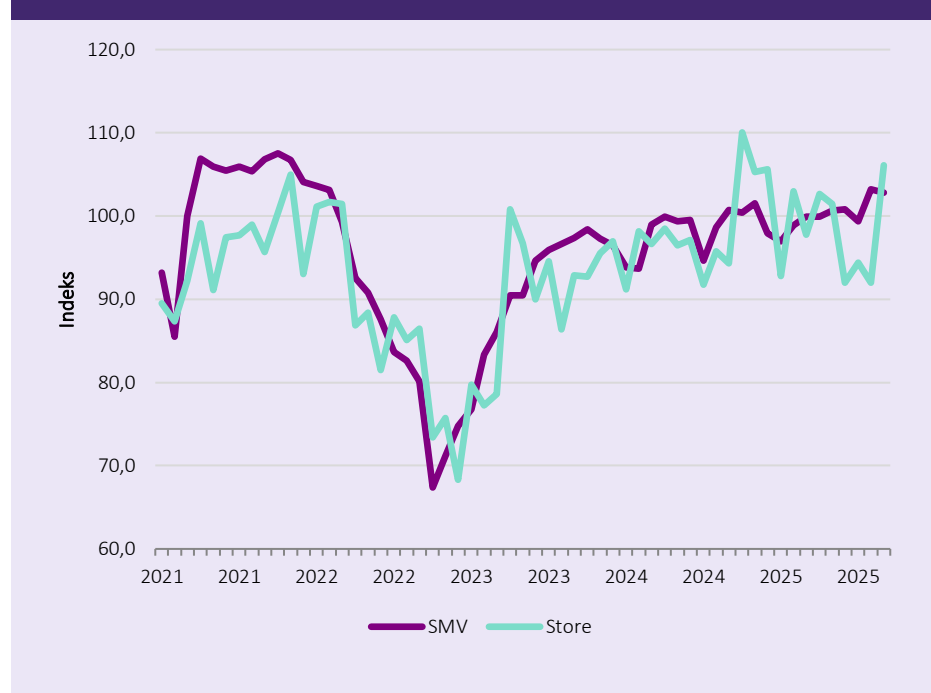
Detailhandlen

I konjunkturbarometret måles månedligt detailhandlens vurdering af udviklingen gennem de seneste tre måneder og forventninger til de kommende tre måneder. Der måles på omsætning, beskæftigelse, salgspriser, varelagrer samt ordrebeholdning hos leverandører.

For smv'erne er indikatoren faldet i september til 102,8 fra 103,2 i august. For store detailvirksomheder steg indikatoren kraftigt i september til 106,1 fra 92,0 i august, jf. figur 5.

Dermed fortsætter bedringstendensen efter lavpunktet under inflations- og energikrisen ultimo 2022 for smv'erne. Det er helt i tråd med udviklingen i detailomsætningsindekset, som også ramte et bundniveau ultimo 2022.

Figur 5
Tillidsindikator for detail, 2021-2025



Kilde: SMVdanmark på baggrund af Danmarks Statistik med egen sæsonkorrektur af smv'erne og store virksomheder hver for sig til og med 2023

Anm: Indeks 100 afspejler et historisk gennemsnit for perioden 2015-2024.

Metode

Vores beregninger af tillidsindikatorerne følger i vidt omfang den metode som Danmarks Statistisk (DST) anvender. Vi har defineret smv'er til at være virksomheder med under 100 ansatte.

Der indsamles hver måned konjunkturbarometeroplysninger fra en stikprøve på ca. 800 industrivirksomheder (ca. 70 pct. af disse er smv'er), 900 virksomheder i bygge og anlæg (ca. 85 pct. smv'er), 1.400 virksomheder i detailhandlen (ca. 92,5 pct. smv'er) og 2.900 virksomheder i serviceerhverv (ca. 85 pct. smv'er). De indsamlede data opregnes fra stikprøven til den samlede opregningspopulation (oftes svarende til udvalgspopulation) vægtet ud fra beskæftigelsesoplysninger, og fordelt på branche- og størrelsesgrupperinger.

Tillidsindikatoren måles altid ift. en middelværdi for en referenceperiode. I de officielle tal fra DST er referenceperioden 1998-2024, mens vores datagrundlag dækker perioden 2015-2024.

Afviselserne mellem de to udgangspunkter fremgår af figuren nedenfor. Årsagen er intuitiv: perioden 1998-2014 dækkede over IT-boblen samt finans- og eurokrisen. Dermed er DST's middelværdi mere negativ end vores, hvilket betyder, at erhvervslivets relative stemning i dag fremstår mere optimistisk. Jo mere optimistisk baseline, des sværere er det at finde meget positive udsving.



Kontakt

Cheføkonom, Thomas Gress, tlf. 51 90 50 91, gress@smvdanmark.dk.

Juniorkonsulent, Sofie Katrine Nygaard Pedersen,
pedersen@SMVdanmark.dk.

Junioranalytiker, Sigurd Lønholdt, loenholdt@SMVdanmark.dk
SMVdanmark, september 2025