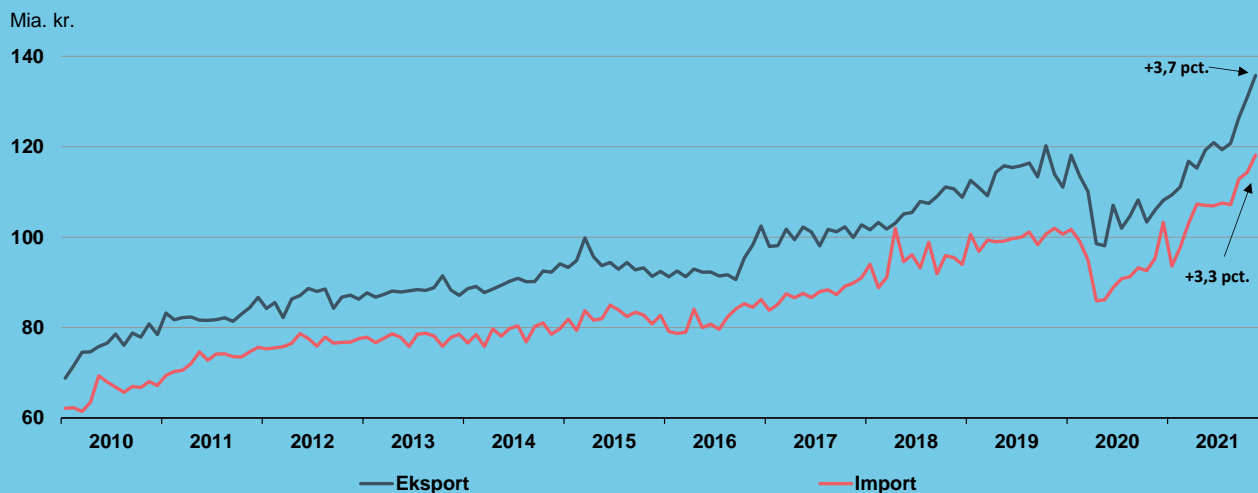


Eksport og import steg yderligere i november



Danmark

- Lidt lempeligere kreditvilkår i 4. kvartal for virksomhederne
- Inflationen falder til 3,1 pct. i december
- Eksport og import steg yderligere i november
- Store brancher bag fremgang i industriproduktionen i november
- Bilsalget stiger kraftigt i december
- Antallet af tvangsauktioner fortsat lavt i december
- Fremgang i firmaernes salg i november

Internationalt

- USA: Inflationen ramte 7 pct. i december, og kerneinflationen steg til 5,5 pct.
- Euroområdet: Fremgang i industriproduktionen i november
- Storbritannien: Industriproduktionen steg i november
- Sverige: Inflationen steg til 3,9 pct. i december
- Kina: Inflationen faldt til 1,5 pct. i december
- Norge: Inflationen steg til 5,3 pct. i december

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Olieprisen stiger fortsat

Denne publikation er udarbejdet af Finansministeret, Kontoret for Konjunktur

Christiansborg Slotsplads 1 • 1218 København K • Telefon 3392 3333

Redaktionen er afsluttet fredag kl. 12.

Vi gør opmærksom på, at vi behandler registrerede e-mailadresser på modtagere af publikationen fortroligt, og at man til enhver tid kan afmelde sig KonjunkturNyt [her](#).

Se også [Sådan behandler vi personoplysninger](#)

1. Dansk konjunkturnyt

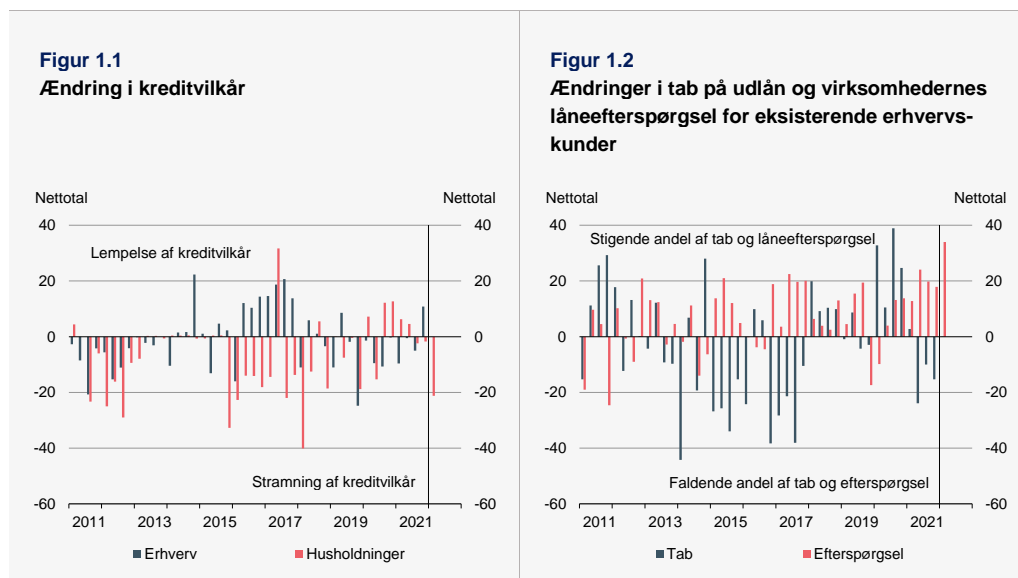
Lidt lempeligere kreditvilkår i 4. kvartal for virksomhederne

Nationalbankens udlånsundersøgelse for 4. kvartal 2021 viser, at penge- og realkreditinstitutternes kreditvilkår for virksomhederne blev lempet, mens de var næsten uændrede for husholdningerne, *jf. figur 1.1*. I det kommende kvartal venter institutterne stort set uændrede kreditvilkår for virksomheder, mens der for husholdningerne forventes en større stramning.

Låneefterspørgslen fra eksisterende erhvervs kunder steg samlet set i 4. kvartal 2021, *jf. figur 1.2*. For det kommende kvartal forventes efterspørgslen at stige yderligere.

Penge og realkreditinstitutterne forventer en uændret andel af tab i 1. kvartal 2022, efter et lille fald i 4. kvartal.

Institutterne har også rapporteret om et svagt fald i låneefterspørgslen fra husholdningerne i 4. kvartal 2021, mens efterspørgslen ventes at være omtrent uændret i 1. kvartal 2022.



Anm.: Udlånsundersøgelsen er en rundspørge blandt danske penge- og realkreditinstitutter. Spørgsmålene har fem svarmuligheder: -100 (strammet/faldet en del), -50 (strammet/faldet lidt), 0 (uændret), +50 (lempet/steget lidt), +100 (lempet/steget en del). Oplysninger efter den lodrette streg viser forventninger til det kommende kvartal.

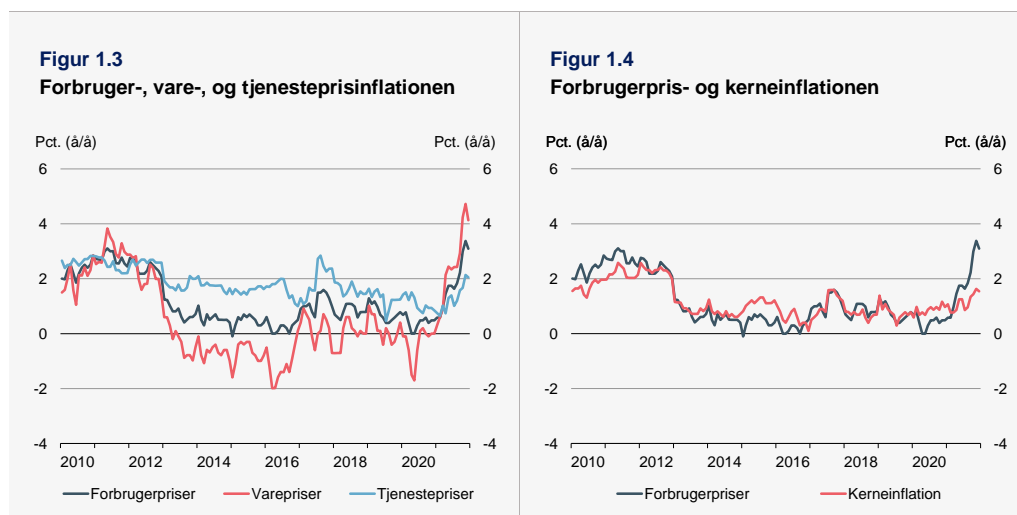
Kilde: Danmarks Nationalbank.

Inflationen falder til 3,1 pct. i december

Den årlige ændring i forbrugerprisindekset faldt fra 3,4 pct. i november til 3,1 pct. i december. Siden juli har inflationen været støt stigende, og dette er første måned med af-tagende inflation siden da, *jf. figur 1.3*.

Faldet i inflationen skyldes primært lavere brændstofpriser i december. Den årlige varepris-inflation var 4,1 pct. i december mod 4,7 pct. i november, hvilket blandt andet afspejler fald i priserne på brændstof og gas. Tjenestepris-inflationen var uændret på 2,1 pct. i december.

Kerneinflationen, der angiver forbrugerpris-inflationen rensset for energi og ikke-forarbejdede fødevarer, faldt i december til 1,5 pct. fra 1,6 pct. måneden før, *jf. figur 1.4*. Faldet i inflationen i december kan således i høj grad tilskrives faldet i brændstofpriser.



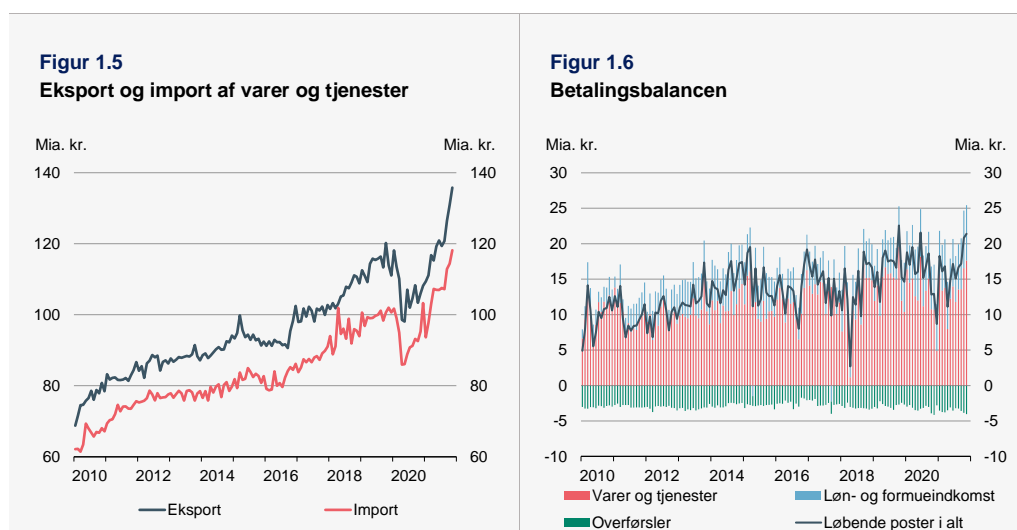
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Eksport og import steg yderligere i november

Eksporten af varer og tjenester steg med 3,7 pct. i november, mens importen steg med 3,3 pct.¹ Både eksporten og importen ligger med stigningerne i november markant over niveauet før pandemien. Således er eksporten nu 19 pct. højere end den gennemsnitlige eksport i 2019, mens importen er 18,4 pct. højere.

En del af månedens stigning i den nominelle eksport skal formentlig igen tilskrives de høje priser på brændsler og søtransport, som samlet set stod for omtrent 2 ud af 5 mia. kr. i månedens vækst. Eksporten af brændsler og søtransport lå henholdsvis 185 pct. og 67 pct. over niveauet fra november sidste år. Der var dog også vækst at spore i store dele af den øvrige eksport. Vareeksporten steg med 3,9 pct. i forhold til oktober, hvilket ud over brændsler primært var drevet af stigninger i eksporten af *råvarer* (+20,7 pct.), *kemikalier og kemiske produkter* (+3,5 pct.) og *forarbejdede varer* (+4,1 pct.). Der var yderligere bedring at spore i eksporten af *øvrige tjenester* (+3,0 pct.) og *andre forretningstjenester* (+0,3 pct.), men begge kategorier ligger fortsat langt under 2019-niveauet med henholdsvis 9,6 pct. og 13,1 pct. Særligt var det eksporten til USA med en vækst på hele 17,4 pct. (+3 mia. kr.), der trak op i november.

Den nominelle import bliver ligesom eksporten fortsat trukket op af høje priser på søtransport og brændsler, men importen af medicin og øvrige tjenester blev også øget i november. Samlet set betød den relative udvikling i eksport og import, at overskuddet på handelsbalancen fra oktober til november voksede med 1,1 mia. kr. til 17,6 mia. kr. Overskuddet med hensyn til indkomster og løbende overførsler faldt omvendt med 0,5 mia. kr. Det samlede overskud steg dermed med 0,6 mia. kr. og lød på 21,4 mia. kr.



Anm.: Opgørelserne er i værdier og sæsonkorrigerede og inkluderer den handel, der ikke krydser den danske grænse.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

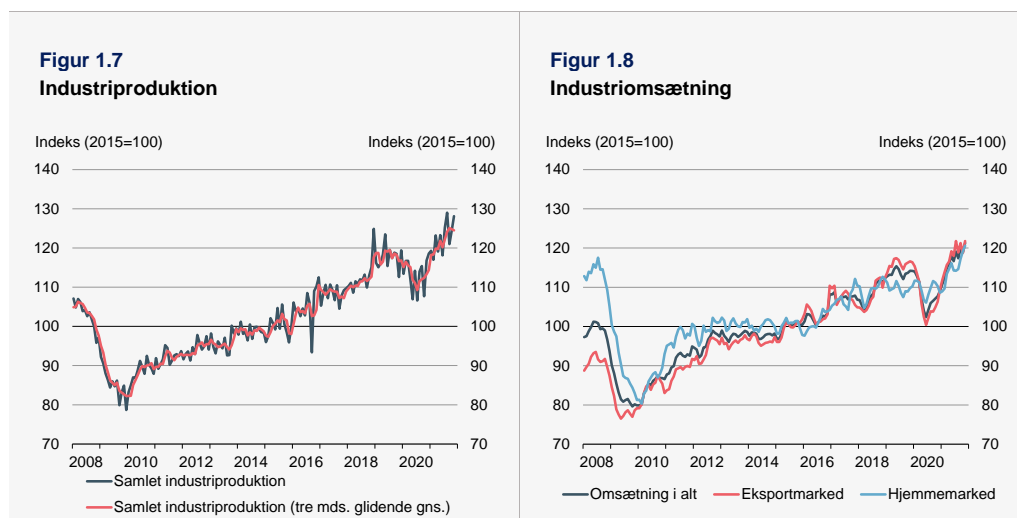
¹ Opgjort i nominelle værdier, sæsonkorrigeret og inkl. handel uden for Danmarks grænser.

Store brancher bag fremgang i industriproduktionen i november

Industriproduktionen steg 3,0 pct. i november i forhold til oktober, når der korrigeres for pris- og sæsonudsving, *jf. figur 1.7*. Industriproduktionen varierer typisk en del fra måned til måned. I perioden september-november er industriproduktion steget 0,3 pct. sammenlignet med de foregående tre måneder.

Der var fremgang i industriproduktionen i 5 ud af 12 brancher fra oktober til november. Den samlede fremgang var især drevet af to store brancher. Det drejer sig om *medicinalindustri*, hvor produktionen steg 10,2 pct., og *maskinindustri*, hvor produktionen steg 13,6 pct. Også stigende produktion inden for *plast-, glas- og betonindustri* (7,2 pct.) trak op. I modsat retning trak især et fald i produktionen inden for *elektronikindustri* (-17,3 pct.).

Industriens omsætning steg 1,5 pct. i november i forhold til oktober (sæsonkorrigeret). Det skyldes især fremgang i omsætningen på eksportmarkederne (2,2 pct.), mens der var omtrent uændret omsætning på hjemmemarkedet (0,3 pct.). I perioden september-november var industriens samlede omsætning 3,4 pct. større sammenlignet med de foregående tre måneder. Udviklingen dækker over fremgang i omsætningen på både hjemmemarkedet (5,2 pct.) og eksportmarkederne (2,5 pct.), *jf. figur 1.8*.



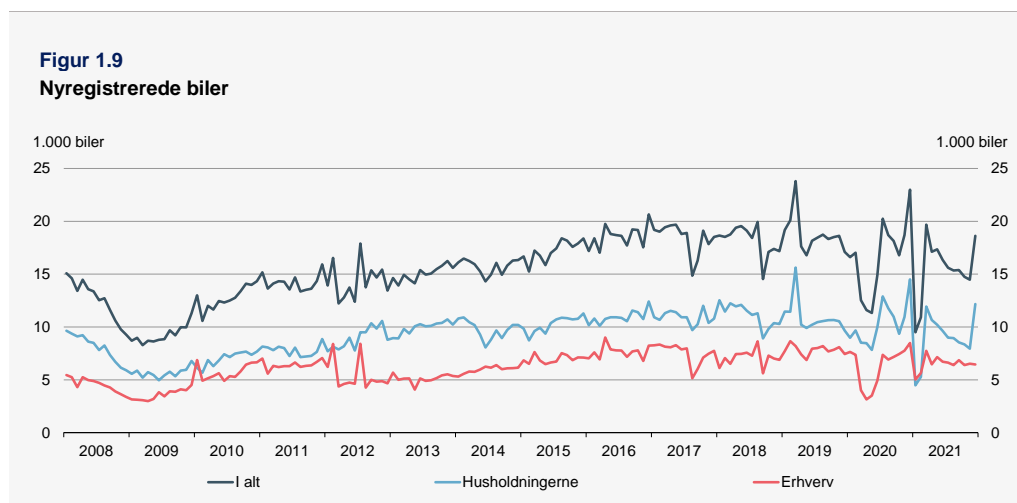
Anm.: Industriomsætningen i figur 1.8 er målt i løbende priser og opgjort som et tremåneders glidende gennemsnit.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Bilsalget stiger kraftigt i december

Antallet af nye solgte og leasede biler var 18.600 (sæsonkorrigeret) i december, hvilket er en stigning på 4.200 biler (28,7 pct.) sammenlignet med november, *jf. figur 1.9*. Det er et markant brud i forhold til den faldende tendens, der har gjort sig gældende i bilsalget siden marts sidste år.

Udviklingen afspejler udelukkende et stigende salg til husholdninger. Den sæsonkorrigerede tilgang af nye biler til husholdningerne steg til 12.200 i december, hvilket er 4.200 (53,3 pct.) flere end i november. Tilgangen til erhverv faldt derimod med 100 biler (-1,2 pct.) til 6.500. I ikke-sæsonkorrigerede tal steg både køb og leasing af nye biler til husholdninger og erhverv i december.

De sæsonkorrigerede tal bør tolkes varsomt, da såvel afgiftsændringer som restriktioner i forbindelse med covid-19 har skabt store månedlige udsving i bilsalget. I 2021 som helhed faldt bilsalget 6,2 pct. Det dækker over et fald for husholdningerne og en stigning for erhverv.



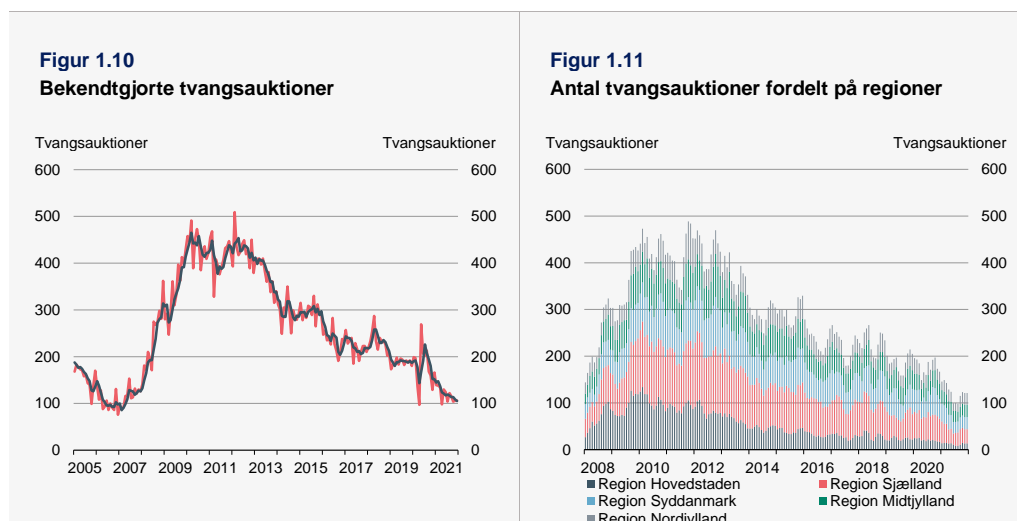
Anm.: Tilgang af biler omfatter såvel køb som leasing af biler.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Antallet af tvangsauktioner fortsat lavt i december

Antallet af tvangsauktioner i december var 99 (sæsonkorrigeret), hvilket er 6 færre end i november, *jf. figur 1.10*. Set for 4. kvartal 2021, var der i gennemsnit 5 færre tvangsauktioner om måneden end i 3. kvartal. Antallet af tvangsauktioner har været aftagende siden midten af 2020, og i 2021 var der i alt 34 pct. færre tvangsauktioner end i 2020.

Antallet af tvangsauktioner er fortsat på et lavt niveau i alle regioner (ikke korrigeret for sæsonudsving), *jf. figur 1.11*. Korrigeres der for antallet af boliger i de enkelte regioner, er den største koncentration af tvangsauktioner i region Sjælland og region Nordjylland. Modsat er omfanget af tvangsauktioner fortsat lavest i region Hovedstaden.



Anm.: Antallet af tvangsauktioner i figur 1.10 er sæsonkorrigeret. Den mørkeblå linje i figur 1 viser et tremåneders glidende gennemsnit. Antallet af tvangsauktioner i figur 1.11 er ikke sæsonkorrigeret og ligeledes et tremåneders glidende gennemsnit.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

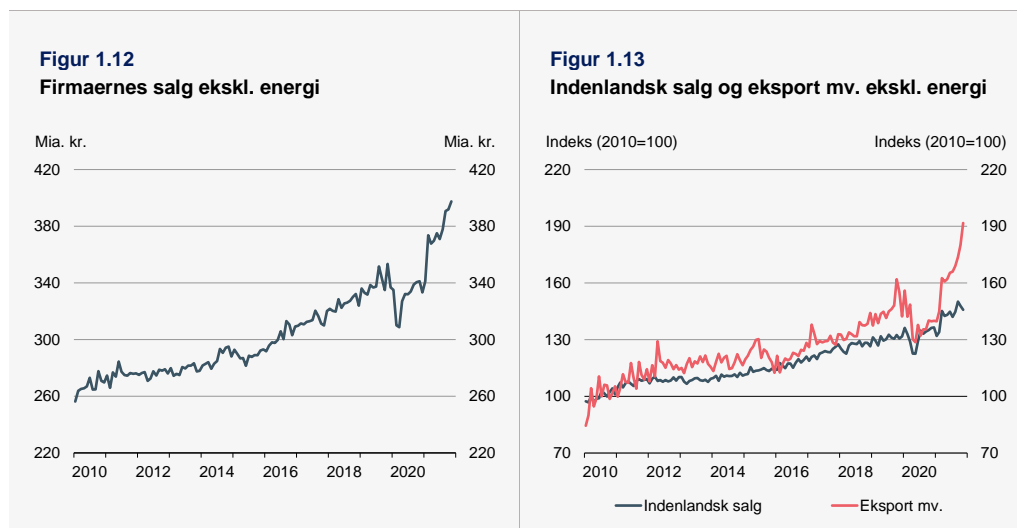
Fremgang i firmaernes salg i november

Firmaernes salg ekskl. energi steg 1,4 pct. i november i forhold til oktober, når der tages højde for sæsonudsving og antal handelsdage, *jf. figur 1.12*. Salget ekskl. energi fortsætter dermed på rekordhøjt niveau. I perioden september-november var firmaernes salg ekskl. energi 5,0 pct. højere end i de forudgående tre måneder.

Fremgangen i det samlede salg ekskl. energi i oktober dækker over modsatrettede bevægelser inden for de enkelte brancher. Brancherne med størst positive bidrag til udviklingen i salget ekskl. energi var *transport* (+11,1 pct.) og *industri* (+2,5 pct.). I modsat retning trak fald i salget inden for især *handel* (-1,1 pct.) samt *hoteller og restauranter* (-15,8 pct.).

Udviklingen i salget ekskl. energi i november sammenlignet med oktober dækker over fremgang på eksportmarkedet (+6,5 pct.), mens salget faldt på det indenlandske marked (-1,4 pct.), *jf. figur 1.13*. For perioden september-november var der dog fremgang i det samlede salg ekskl. energi på både eksportmarkedet (+9,0 pct.) og det indenlandske marked (+2,8 pct.) sammenlignet med de forudgående tre måneder.

Datagrundlaget for firmaernes salg er momsangivelser, som løbende revideres, når der kommer nye indberetninger til SKAT. Med denne offentliggørelse blev firmaernes salg ekskl. energi (sæsonkorrigeret) i oktober revideret op med 2,2 mia. kr. i forhold til den foregående offentliggørelse.



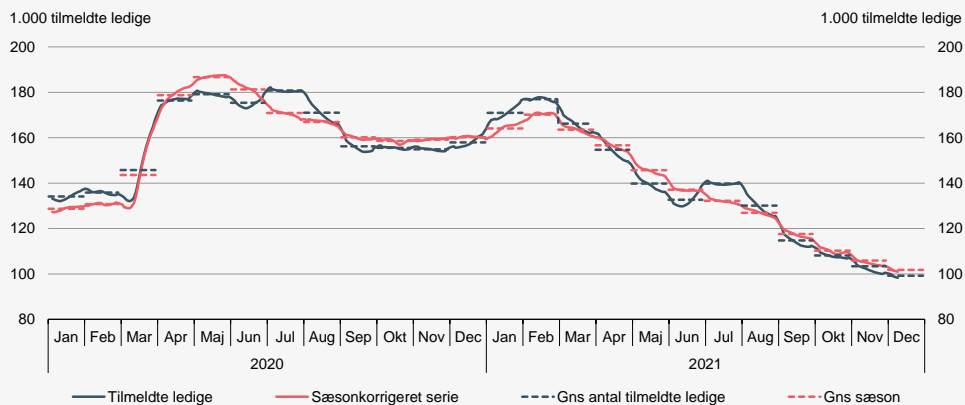
Anm.: Firmaernes salg til eksport mv. er beregnet residualt. Eksport mv. omfatter både eksport samt indberetning af ikke-momspligtige varer og ydelser. Energi omfatter råstofindvinding og forsyning.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Kortsigtsindikatorer for Danmark

Figur 1.14 – opdateres først i uge 3

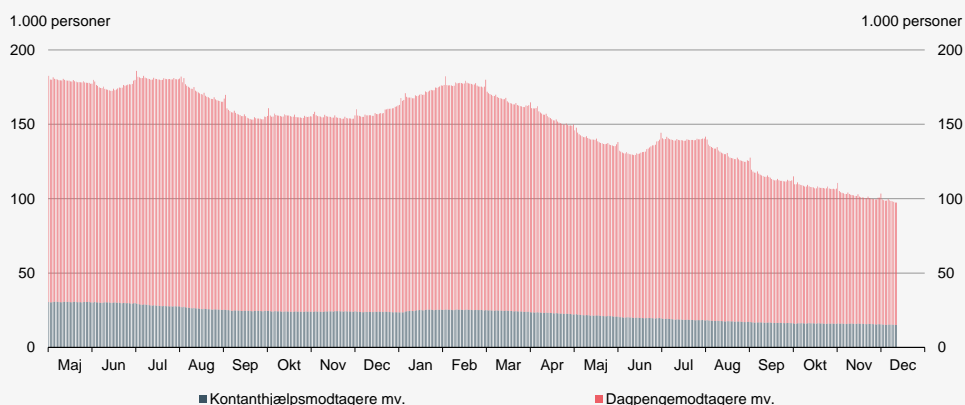
Der var ca. 98.600 tilmeldte ledige i uge 49, når der tages højde for sæsonudsving. Ledigheden faldt med ca. 1.200 personer sammenlignet med ugen før.



Anm.: I figuren anvendes 7-dages glidende gennemsnit. Som følge af efterregistreringer kan der ske efterfølgende justeringer af data. Sæsonkorrektionen er baseret på sæsonudsving fra perioden 2016-2018.
Kilde: Danmarks Statistik, Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering og egne beregninger.

Figur 1.15 – opdateres først i uge 3

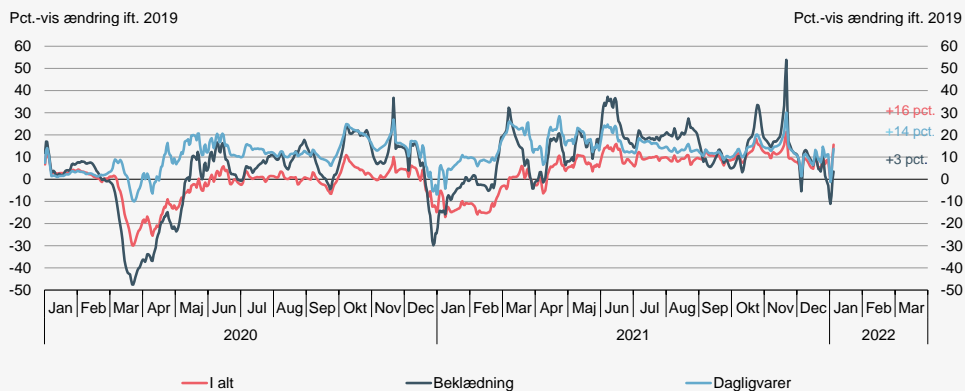
Antallet af dagpengemodtagere faldt i uge 49 med ca. 1.200 personer, mens antallet af kontanthjælpsmodtagere var næsten uændret. Dermed var der ca. 82.200 dagpengemodtagere og ca. 15.100 kontanthjælpsmodtagere.



Anm.: Som følge af efterregistreringer kan der ske efterfølgende justeringer af data.
Kilde: Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering.

Figur 1.16

Korttransaktioner i **alt** i uge 52 var 16 pct. højere end samme tidspunkt i 2019. **Dagligvarer** var 14 pct. højere, mens **beklædning** var 3 pct. højere.

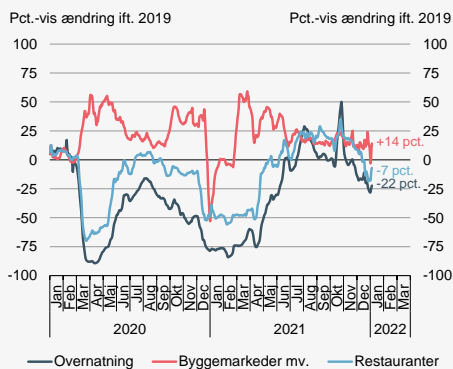


Anm.: Figuren viser et to-ugers glidende gennemsnit af faktiske korttransaktioner i forhold til samme tidspunkt i 2019 foretaget både i danske og udenlandske butikker med betalingskort og MobilePay for omkring 1 mio. danske Danske Bank-kunder med aktive konti. Ekskl. kontanter samt kontooverførsler og ikke prisjusteret.

Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

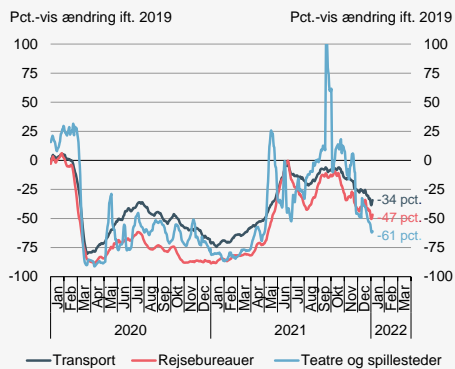
Figur 1.17

Korttransaktioner inden for **byggemarkeder mv.** var 10 pct. højere end samme tidspunkt i 2019, mens **overnatning** og **restauranter** var hhv. 22 pct. og 7 pct. lavere.



Figur 1.18

Korttransaktioner inden for **teatre og spillesteder** var 61 pct. under niveauet fra samme tidspunkt i 2019, mens **transport** og **rejsebureauer** var hhv. 34 pct. og 47 pct. under.



Anm.: Se figur 1.16.

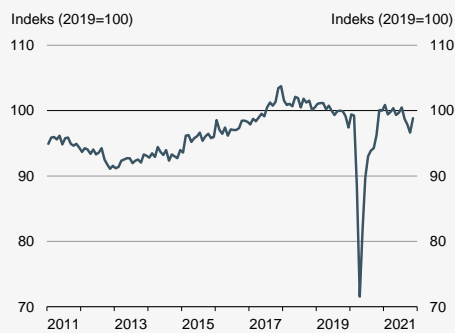
Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Euroområdet

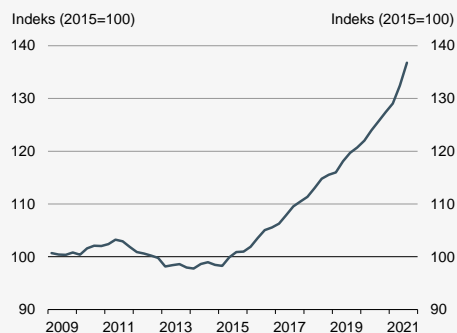
Figur 2.1

Industriproduktionen steg med 1,2 pct. i november sammenlignet med oktober.



Figur 2.2

Huspriserne steg med 3,3 pct. i tredje kvartal i forhold til det foregående kvartal. Huspriserne var dermed 8,8 pct. højere end samme kvartal 2020.

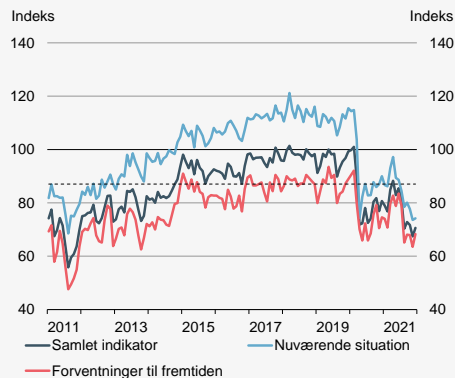


Kilde: Macrobond.

USA

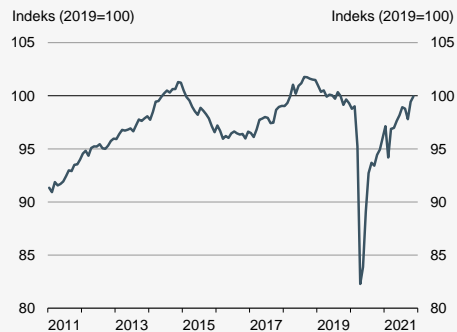
Figur 2.3

Den samlede indikator for **forbrugertilliden** steg med 3,2 indekspoint i december. Stigning skyldes primært mere positive forventninger til fremtiden.



Figur 2.4

Industriproduktionen steg med 0,5 pct. i november i forhold til den foregående måned og er dermed tilbage på niveauet fra 2019.



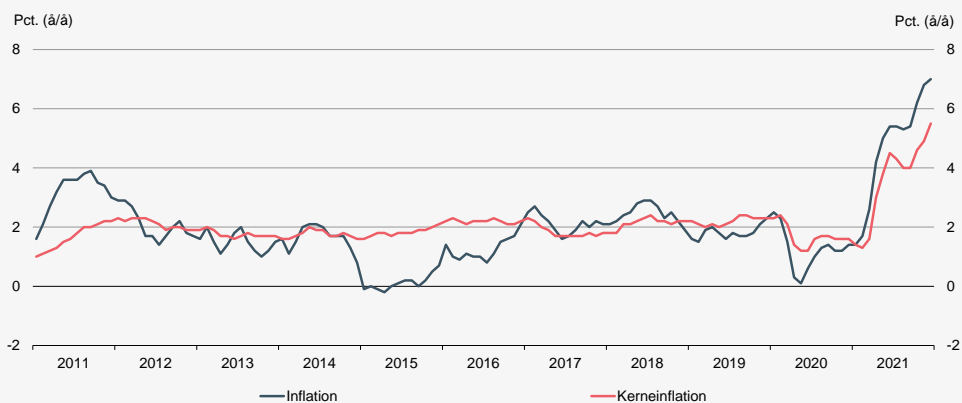
Anm.: Den stiplede linje i figur 2.4 angiver gennemsnittet af den samlede indikator fra 2007 frem til i dag.

Kilde: Macrobond.

Figur 2.5

Inflationen var 7 pct. i december. Det er 0,2 pct.-point højere end den foregående måned.

Kerneinflationen var 5,5 pct. i december. Det er 0,6 pct.-point højere end den foregående måned.



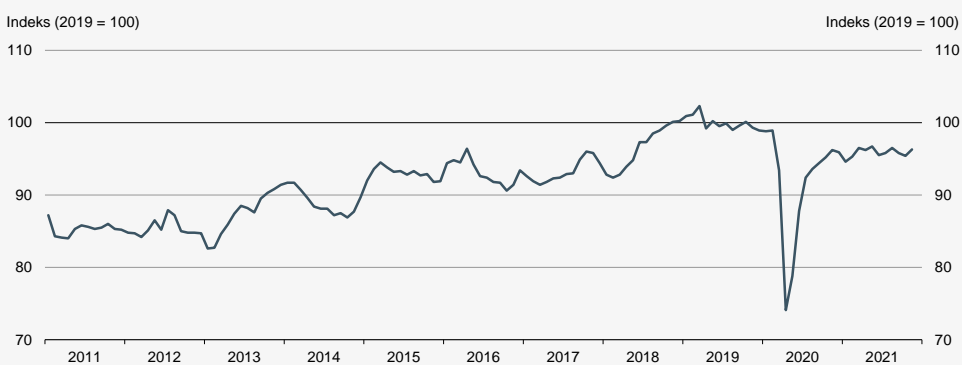
Anm.: Kerneinflationen i angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.

Kilde: Macrobond.

Storbritannien

Figur 2.6

Industriproduktionen steg med 0,9 indkspoint i november, men ligger stadig under niveauet fra 2019.

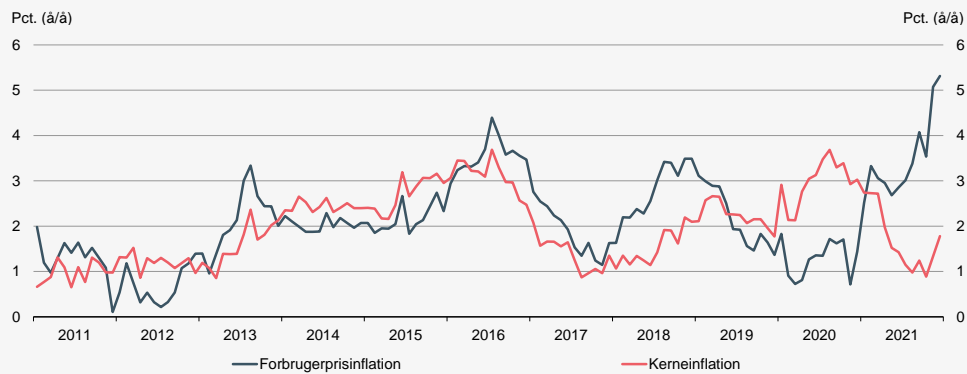


Kilde: Macrobond.

Norge

Figur 2.7

Inflationen steg i december med 0,2 pct.-point til 5,3 pct. **Kerneinflationen** steg med 0,5 pct.-point til 1,8 pct.

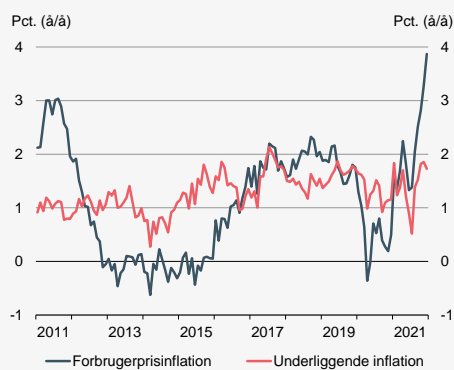


Anm.: Kerneinflationen angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. skatteændringer og energi.
Kilde: Macrobond.

Sverige

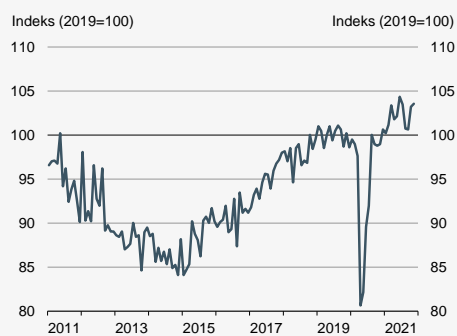
Figur 2.8

Inflationen i december var 3,9 pct. Det er 0,6 pct.-point højere end den foregående måned.



Figur 2.9

Industriproduktionen steg med 0,4 indekspoint i forhold til måneden forinden.

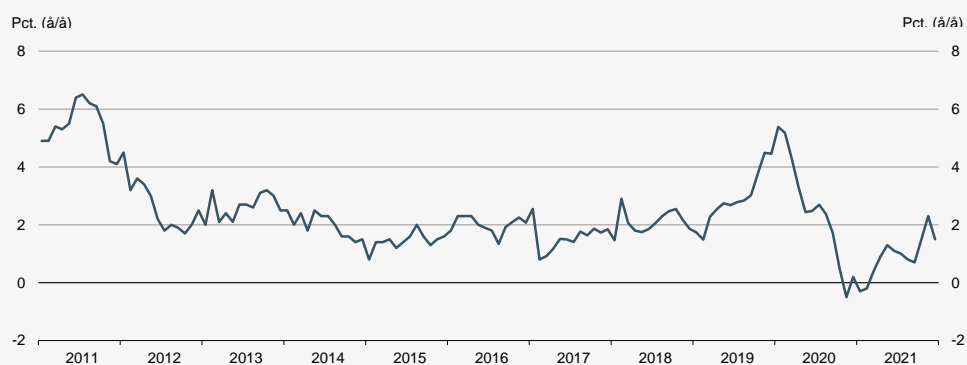


Anm.: Den underliggende inflation i figur 2.10 er ikke kerneinflationen men i stedet CPI renset for omkostninger forbundet med renteændringer og energipriser.
Kilde: Macrobond.

Kina

Figur 2.10

Inflationen var i december 1,5 pct. Det er 0,8 pct.-point lavere end i november, hvor inflationen var 2,3 pct.



Kilde: Macrobond.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

Det effektive kronekursindeks er blevet styrket i den forgangne uge med 0,1 pct. Udviklingen dækker over, at kronen er blevet styrket over for den amerikanske dollar (1,4 pct.), mens kronen omvendt er blevet svækket over for den svenske krone (1,0 pct.) og den norske krone (1,1 pct.).

Olieprisen er steget med 2,1 dollars til 84,1 dollar pr. tønde. Dermed er olieprisen nu tæt på niveauet fra slutningen af oktober, hvor den på sit højeste var 86 dollar pr. tønde.

På aktiemarkedet har ugen generelt budt på mindre tilbagegang. Det danske OMXC25 indeks gik mest tilbage med 1,6 pct., mens det amerikanske S&P500 faldt med 0,8 pct. Kun det britiske FTSE100 indeks viste fremgang med 1,5 pct.

Renterne på 10-årige statsobligationer har været stort set uændrede den seneste uge, hvor de foregående uger bød på stigninger. I Danmark faldt renten med 0,01 pct.-point til 0,09 pct., mens den i USA faldt med 0,03 pct.-point til 1,70 pct. I Tyskland var den uændret på -0,05 pct., og rentespændet blev dermed indsnævret med 0,01 pct.-point.

Tabel 3.1
Renter, valutakurser mv.¹

Renter	Valutakurser og aktiekurser mv.				
	Torsdag 13/01	Ændring ift. tors- dag 06/01		Torsdag 13/01	Ændring ift. tors- dag 06/01
Renter, pct. p.a.:			Valutakurser³:		
3-mdr. pengemarkedsrente	-0,47	-0,01 pct.-point	Effektiv kronekursindeks (1980 = 100) ⁴	102,53	0,11 pct.
Kort realkreditlån ²	-0,59	0,02 pct.-point	EUR/DKK	744,08	0,03 pct.
Langt realkreditlån ²	1,56	0,04 pct.-point	USD/DKK	649,28	-1,41 pct.
Nationalbankens satser:			SEK/DKK	72,76	1,02 pct.
Diskonto	0,00	0,00 pct.-point	NOK/DKK	74,84	1,14 pct.
Indskud på folio	-0,60	0,00 pct.-point	GBP/DKK	891,75	0,10 pct.
Indsudsbeviser	-0,60	0,00 pct.-point	JPY/DKK	5,69	-0,01 pct.
Udlån	-0,45	0,00 pct.-point	JPY/EUR	0,76	-0,03 pct.
Ledende renter i udlandet, pct. p.a.:			GBP/EUR	119,85	0,07 pct.
USA (federal funds rate)	0,25	0,00 pct.-point	USD/EUR	87,26	-1,43 pct.
Japan (unc. call rate)	-0,10	0,00 pct.-point	CNY/EUR	13,72	-1,09 pct.
Sverige (repo)	0,00	0,00 pct.-point	USD/CNY	636,01	-0,35 pct.
Euroområdet (ref rente)	0,00	0,00 pct.-point	Aktiekurser (kursindeks)		
Storbritannien (repo)	0,25	0,00 pct.-point	Danmark, OMXC25	1.858	-1,55 pct.
Rente på 10-årige statsobligationer, pct. p.a.:			USA, S&P500	4.659	-0,79 pct.
Danmark	0,09	-0,01 pct.-point	Japan, Nikkei 225	28.489	0,00 pct.
USA	1,70	-0,03 pct.-point	Kina, Shanghai composite	3.555	-0,86 pct.
Japan	0,11	0,01 pct.-point	Euroomr., Eurostoxx in- deks	479	-0,30 pct.
Tyskland	-0,05	0,00 pct.-point	Storbritannien, FTSE 100	7.564	1,52 pct.
Storbritannien	1,16	-0,03 pct.-point	Oliepriser:		
Rentspænd til Tyskland (pct.-point):			Brent (USD)	84,06	2,12 USD
Kort (3-mdr.)	0,09	-0,02 pct.-point	Brent (DKK)	545,78	6,17 DKK
Langt (10-årigt)	0,14	-0,01 pct.-point			

1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser, renter og aktier.

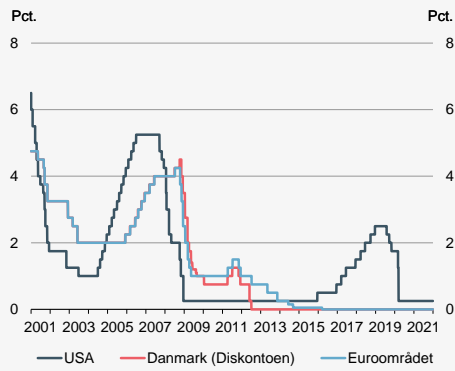
2) Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med 1- og 2-årig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt og med en uges forsinkelse.

3) X/Y betyder pris i valuta Y for 100 enheder af valuta X. Når tallet vokser, betyder det, at værdien af den første valuta (X) øges i forhold til værdien af den anden valuta (Y).

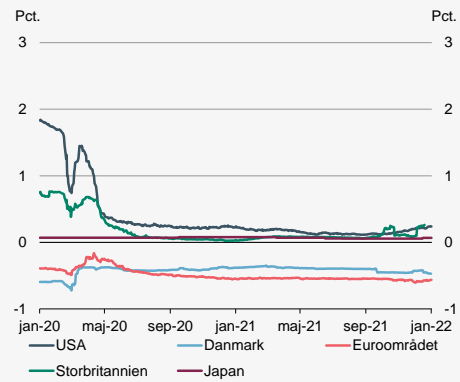
4) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond og Danmarks Nationalbank.

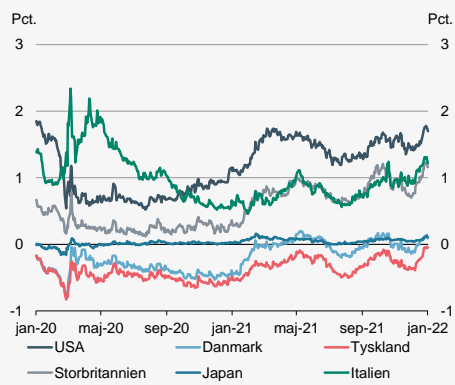
Figur 3.1
Pengepolitisk rente



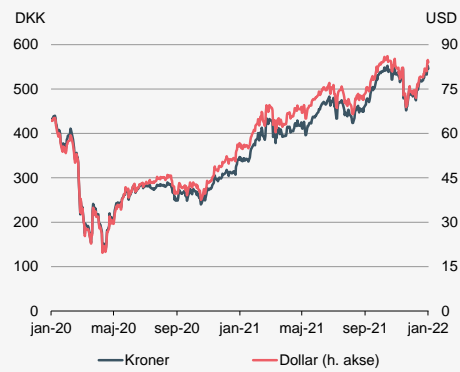
Figur 3.2
Korte 3-mdr. renter



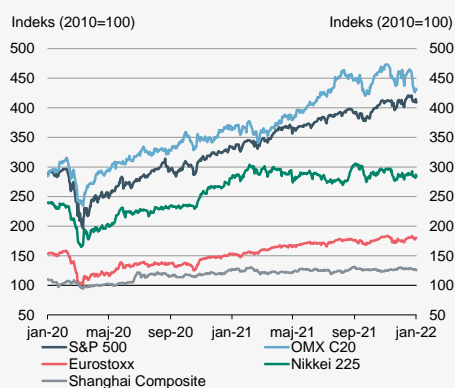
Figur 3.3
10-årige statsobligationsrenter



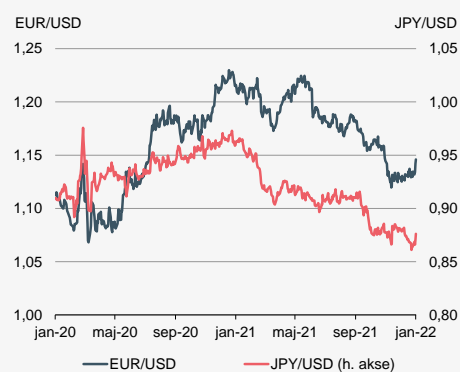
Figur 3.4
Prisen pr. tønde Brent-olie i DKK og USD



Figur 3.5
Udvalgte aktieindeks



Figur 3.6
Udvalgte valutakurser



Anm.: Figur 3.6 angiver 100 japanske yen pr. dollar.
Kilde.: Macrobond.

