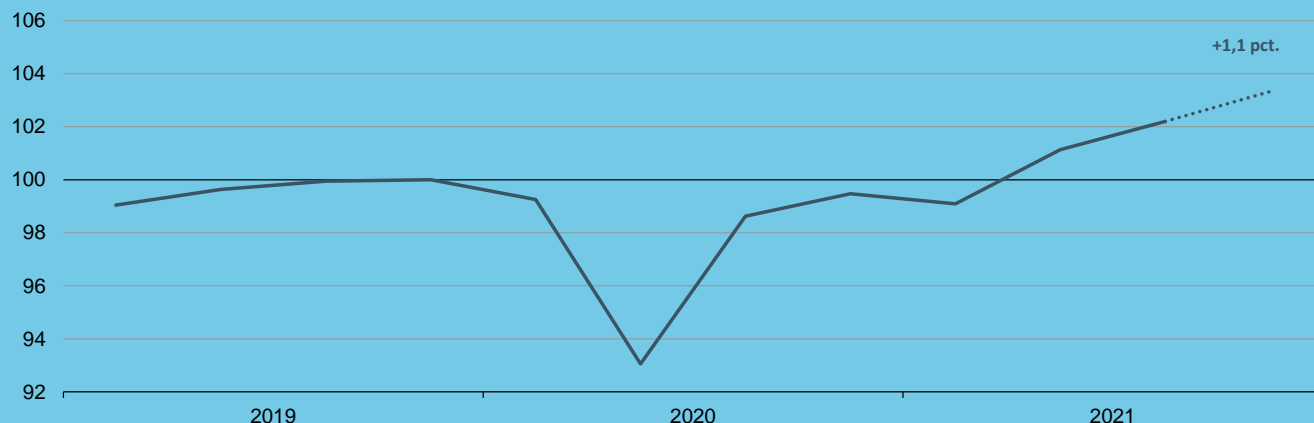


Fremgang på 1,1 pct. i 4. kvartal 2021 ifølge BNP-indikator

Indeks (4. kvartal 2019=100)



Danmark

- Fremgang på 1,1 pct. i 4. kvartal 2021 ifølge BNP-indikator
- Fald i industriproduktionen i december, men pæn fremgang i 2021 som helhed
- Lønningerne voksede med 3,2 pct. i 4. kvartal 2021
- Fald i forbrugertillidsindikatoren i februar

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Mindre rentefald i de 10-årige statsobligationer
- Tilbagegang i de ledende aktieindeks
- Fortsat høj oliepris

Internationalt

- Euroområdet: Højeste niveau for industriproduktionen siden juli 2021
- Sverige: Inflationen falder 0,2 pct.-point til 3,7 pct. i januar og er fortsat på historisk højt niveau
- USA: Største fald i detailsalget i december siden februar 2021, men fortsat højt niveau. Svagt fald i industriproduktionen
- Storbritannien: Inflation på 5,5 pct. i januar er højeste siden marts 1992
- Japan: Inflationen og kerneinflationen falder begge 0,3 pct.-point og er på hhv. 0,5 og 0,2 pct. i januar
- Kina: Inflation på 0,9 pct. i januar er laveste siden september 2021

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

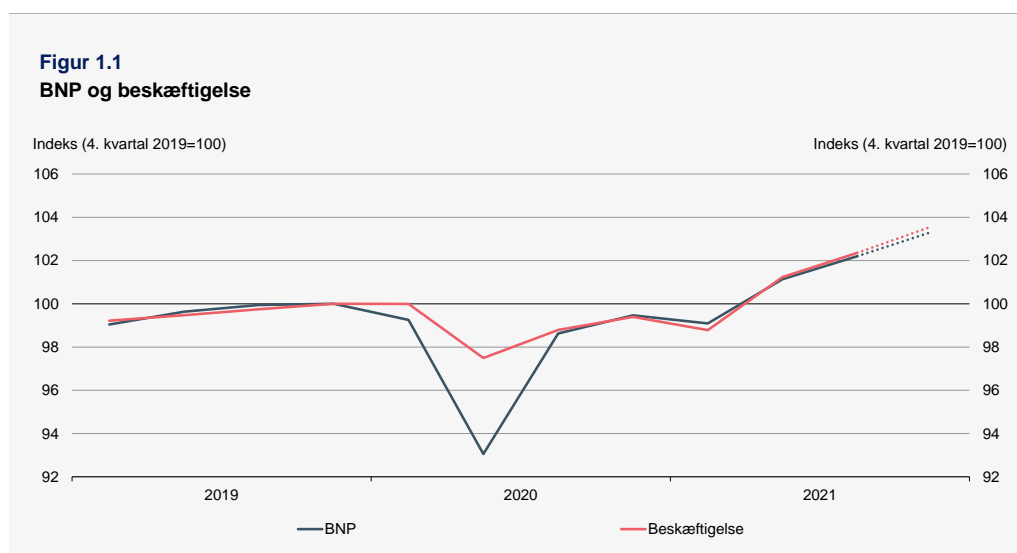
Fremgang på 1,1 pct. i 4. kvartal 2021 ifølge BNP-indikator

Danmarks Statistiks indikator for den kvartalsvise BNP-vækst viser en fremgang på 1,1 pct. i 4. kvartal 2021, *jf. figur 1.1*. Med indikatoren er det muligt at give første bud på væksten for 2021 som helhed. BNP skønnes således at være vokset med 3,9 pct. i 2021, hvilket er den største årlige fremgang siden 2006, hvor BNP ligeledes steg 3,9 pct.

BNP-indikatoren er beregnet på baggrund af de relativt begrænsede, tilgængelige indikatorer for produktionen. Der foreligger ikke oplysninger om udviklingen i de enkelte efterspørgselskomponenter. Fremgangen i 4. kvartal var især drevet af vækst i industrien og større offentligt forbrug. Stigningen i det offentlige forbrug var drevet af sundhedsvæsnet og kommunerne og skal ses i lyset af den tiltagende coronasmitte.

Beskæftigelsesindikatoren viser en tilsvarende stærk kvartalsvis fremgang på 1,2 pct., svarende til 37.000 personer. På den baggrund skønnes årsvæksten i beskæftigelsen i 2021 til at have været på historisk høje 2,6 pct.

Indikatorerne giver det første, foreløbige bud på den kvartalsvise udvikling inden det første egentlige nationalregnskab. Indikatorerne er normalt behæftet med en vis usikkerhed, men for tiden er der ekstra usikkerhed som følge af covid-19-pandemien. Beskæftigelsesindikatoren baserer sig på faktiske tal for de første to måneder af kvartalet og et estimat for den sidste måned.



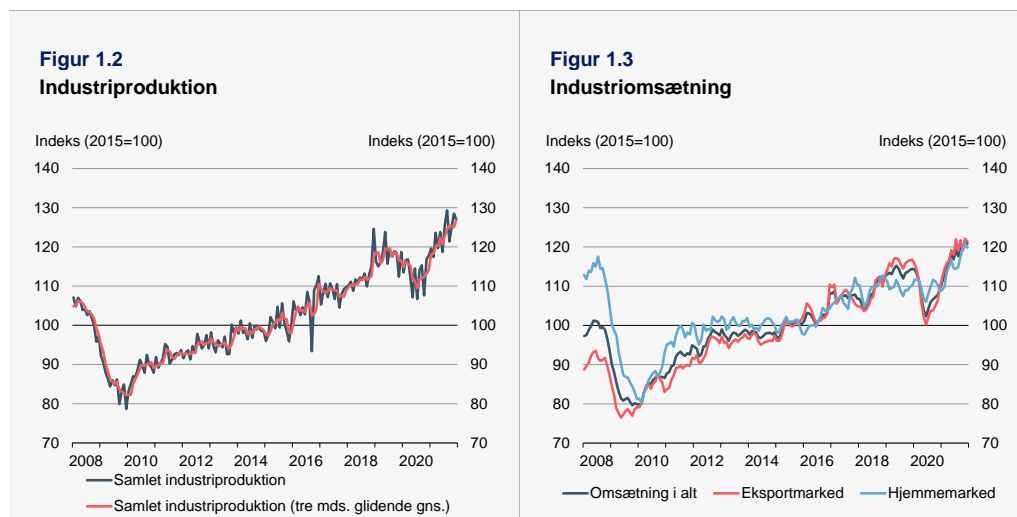
Anm.: De stiplede linjer viser hhv. BNP- og beskæftigelsesindikatoren.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Fald i industriproduktionen i december, men pæn fremgang i 2021 som helhed

Industriproduktionen faldt 1,2 pct. i december i forhold til november, når der korrigeres for pris- og sæsonudsving, *jf. figur 1.2*. Industriproduktionen varierer typisk en del fra måned til måned. I 4. kvartal 2021 var industriproduktion steget 1,1 pct. sammenlignet med det foregående kvartal. For 2021 som helhed var industriproduktionen 8,9 pct. højere end i 2020.

Der var fald i industriproduktionen i 8 ud af 12 brancher fra november til december. Den samlede tilbagegang var især drevet af den store *maskinindustri*, hvor produktionen faldt 20,5 pct., men der var også et fald i produktionen inden for *medicinalindustri* (-2,0 pct.) samt *plast-, glas- og betonindustri* (-4,3 pct.). I modsat retning trak en betydelig fremgang i produktionen inden for *elektronikindustri* (+50,2 pct.), og der var også pæn fremgang inden for *møbel og anden industri mv.* (+5,2 pct.). For 2021 som helhed havde 10 ud af 12 industribrancher fremgang i produktionen sammenlignet med 2020.

Industriens omsætning faldt 1,6 pct. i december i forhold til november (sæsonkorrigeret). Det skyldes tilbagegang i omsætningen på både eksportmarkederne (-1,5 pct.) og hjemmemarkedet (-1,4 pct.). I 4. kvartal var industriens samlede omsætning dog 0,5 pct. større sammenlignet med det foregående kvartal. Udviklingen dækker over fremgang i omsætningen på hjemmemarkedet (+1,9 pct.), mens der har været et lille fald i omsætningen på eksportmarkederne (-0,3 pct.), *jf. figur 1.3*.



Anm.: Industriomsætningen i figur 1.3 er målt i løbende priser og opgjort som et tremåneders glidende gennemsnit.

Data i figur 1.2 og figur 1.3 er sæsonkorrigeret.

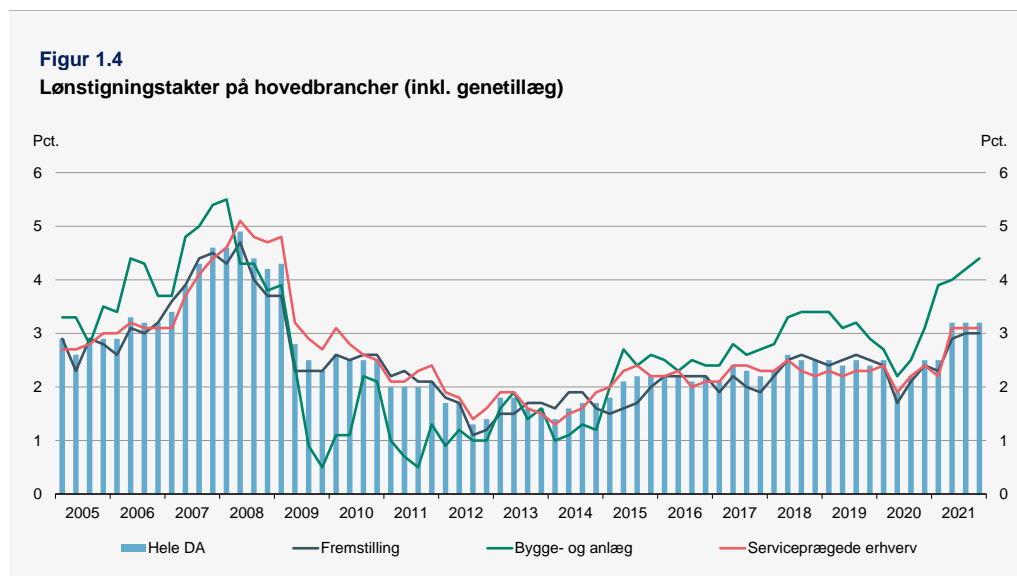
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Lønningerne voksede med 3,2 pct. i 4. kvartal 2021

Den årlige lønstigningstakt på DA-området (inkl. genetillæg) var på 3,2 pct. i 4. kvartal 2021, hvilket er uændret i forhold til 3. kvartal, *jf. figur 1.4*. Det seneste år er lønningerne steget mere for arbejdere, hvor lønstigningstakten lå uændret på 3,6 pct. i 4. kvartal, end for funktionærer, hvor lønstigningstakten tiltog med 0,1 pct.-point til 2,8 pct. Lidt over en tredjedel af årsstigningen på 3,2 pct. var drevet af fritvalgsordninger, genebetalinger og pension.

Den højeste lønstigningstakt ses fortsat inden for *bygge- og anlægsvirksomhed*, hvor lønningerne voksede med 4,4 pct. i 4. kvartal 2021 i forhold til samme kvartal året før. Det er 0,2 pct.-point højere end i 3. kvartal. Inden for *serviceprægede erhverv mv.* og inden for *fremstillingsvirksomheder* var den årlige lønstigningstakt uændret på 3,1 pct. hhv. 3,0 pct.

DA gør opmærksom på, at statistikken denne gang som udgangspunkt ikke er præget af de usædvanlige forhold under coronakrisen, hvor flere store virksomheder valgte at udskyde de lokale forhandlinger fra foråret til efteråret 2020. Det kan ifølge DA betyde, at den uændrede lønstigningstakt i 4. kvartal 2021 afspejler, at de to foregående kvartaler har ligget højt som følge af udskudte lokalforhandlinger i 2020.



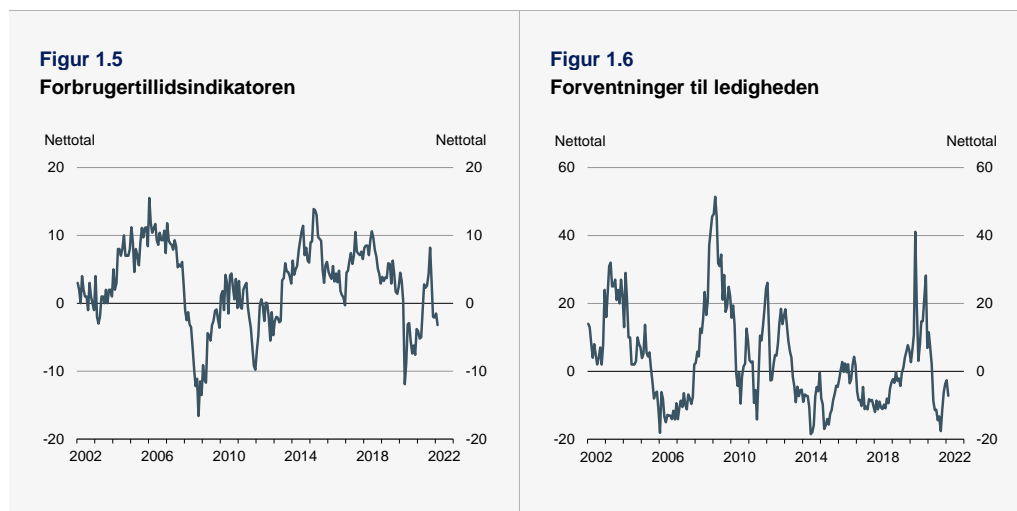
Kilde: Dansk Arbejdsgiverforenings KonjunkturStatistik.

Fald i forbrugertillidsindikatoren i februar

Forbrugertillidsindikatoren er på -3,2 i februar mod -1,5 i januar, *jf. figur 1.5*. Efter et halvt år med en positiv indikator fra maj til oktober er det nu fjerde måned i træk med en negativ indikator.

At forbrugertillidsindikatoren er faldet dækker over et fald i fire ud af fem netttotal. Der er sket de relativt største forværringer i forventningerne til familiens situation om et år samt lysten til anskaffelse af større forbrugsgoder. Men faldet dækker også over et mindre lyst syn på Danmarks situation i dag sammenlignet med for et år siden samt familiens egen situation i dag sammenlignet for et år siden. Kun synet på Danmarks situation om et år sammenlignet med i dag er svagt forbedret siden januar.

Forbrugerne forventer fortsat, at ledigheden vil falde i løbet af det kommende år. Nettotallet er faldet i februar til -7,2 fra -2,6 i januar, *jf. figur 1.6*. Et negativt nettotal betyder, at forbrugerne overvejende forventer, at arbejdsløsheden vil være lavere om ét år sammenlignet med i dag. Det er ellefte måned i træk, at ledigheden vurderes at falde næste år.



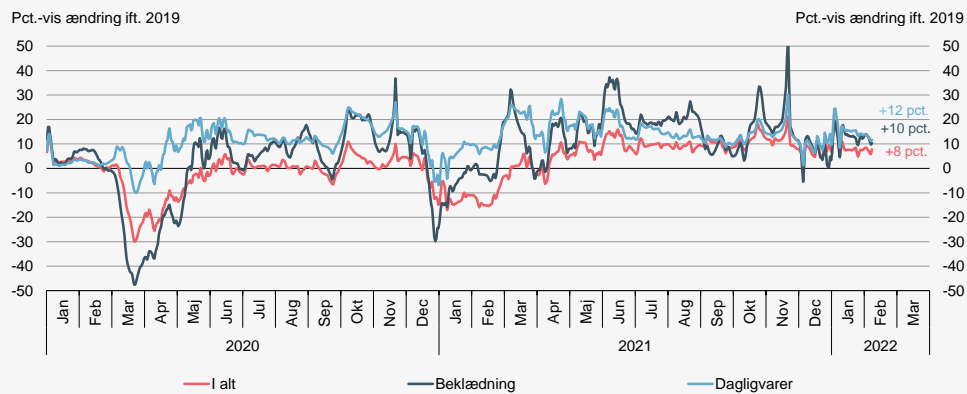
Anm.: I figur 1.6 betyder et positivt tal, at forbrugerne overvejende forventer en stigning i ledigheden over de næste 12 måneder. Forbrugernes vurdering af ledighed indgår ikke i den samlede forbrugertillidsindikator.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Kortsigtsindikatorer for Danmark

Figur 1.7

Korttransaktioner i **alt** i uge 7 var 8 pct. højere end samme tidspunkt i 2019. **Dagligvarer** var 12 pct. højere, mens **beklædning** var 10 pct. højere.

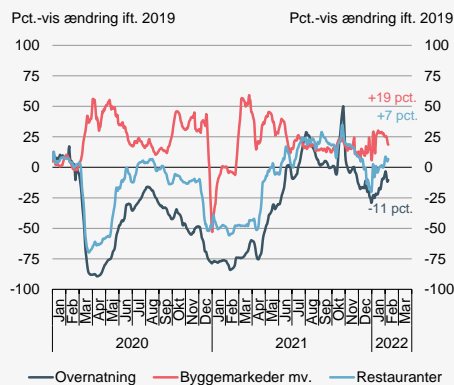


Anm.: Figuren viser et to-ugers glidende gennemsnit af faktiske korttransaktioner i forhold til samme tidspunkt i 2019 foretaget både i danske og udenlandske butikker med betalingskort og MobilePay for omkring 1 mio. danske Danske Bank-kunder med aktive konti. Ekskl. kontanter samt kontooverførsler og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

Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

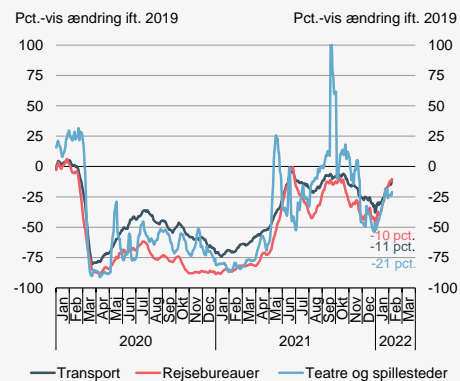
Figur 1.8

Korttransaktioner inden for **byggemarkeder mv.** og **restauranter** var hhv. 19 pct. og 7 pct. højere end samme tidspunkt i 2019, mens **overnatning** var 11 pct. lavere.



Figur 1.9

Korttransaktioner inden for **teatre og spillesteder** var 21 pct. under niveauet fra samme tidspunkt i 2019, mens **transport** og **rejsebureauer** var hhv. 11 pct. og 10 pct. under.



Anm.: Se figur 1.7.

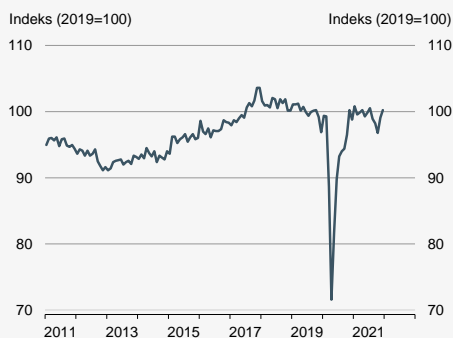
Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Euroområdet

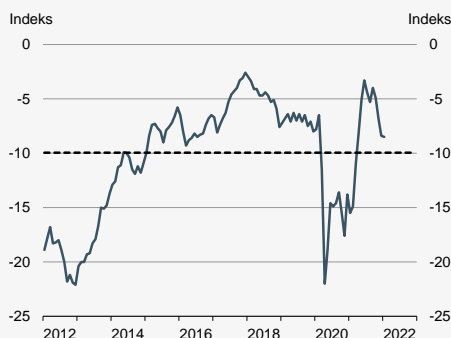
Figur 2.1

Industriproduktionen steg 1,2 pct. i december til indeks 100,2. Dette er trods et fald i energiproduktionen på 0,8 pct. i samme periode. Industriproduktionen ligger nu på det højeste niveau siden juli 2021.



Figur 2.2

Forbrugertilliden faldt 0,1 indekspoint i januar, fra indeks -8,4 til indeks -8,5. Forbrugertilliden er fortsat over det historiske gennemsnit.



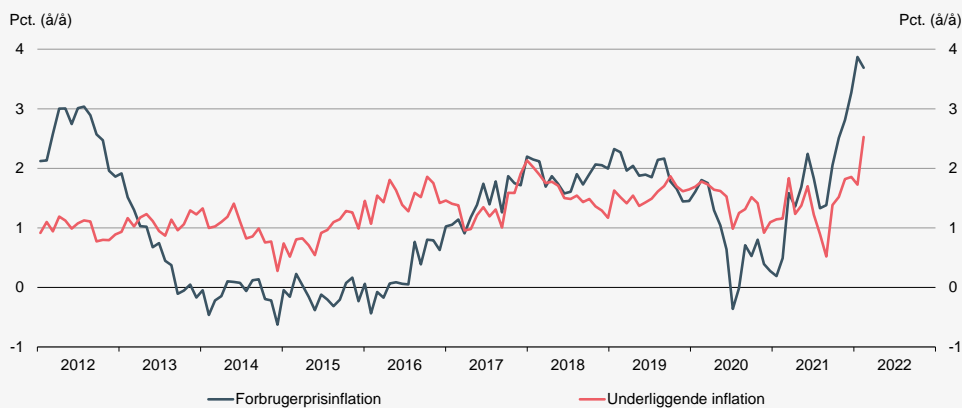
Anm.: Den stiplede linje i figur 2.2 angiver det historiske gennemsnit.

Kilde: Macrobond.

Sverige

Figur 2.3

Inflationen i forbrugerpriserne lå på 3,7 pct. i januar sammenlignet med samme tidspunkt sidste år. Det er 0,2 pct.-point lavere end niveauet i december, men inflationen er fortsat på historisk højt niveau. Den underliggende inflation var 2,5 pct. i januar.



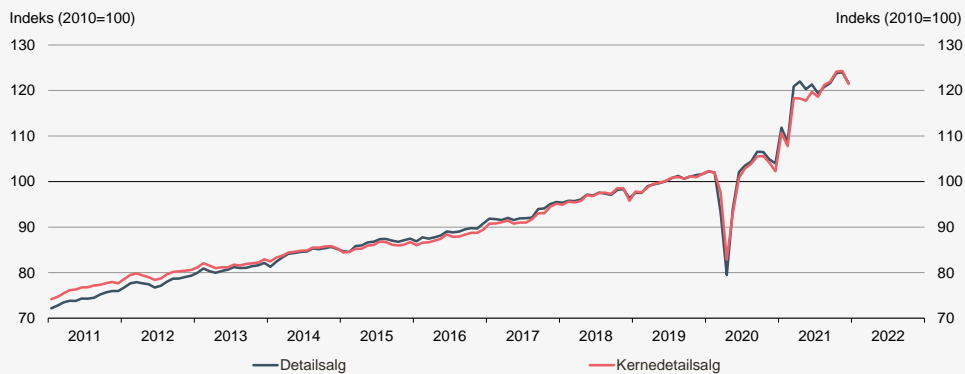
Anm.: Den underliggende inflation er ikke kerneinflationen, men i stedet CPI renset for omkostninger forbundet med rentændringer og energipriser.

Kilde: Macrobond.

USA

Figur 2.4

Detailsalget faldt 1,9 pct. i december til indeks 121,6. Det er det største månedlige fald siden februar 2021 og udgør en brat afslutning på de foregående fire måneders positive vækst. Detailsalget lå i december 16,9 pct. over samme periode året før. **Kernedetailsalget** faldt i samme periode 2,3 pct. til indeks 121,4 og lå 18,8 pct. over samme periode året før.

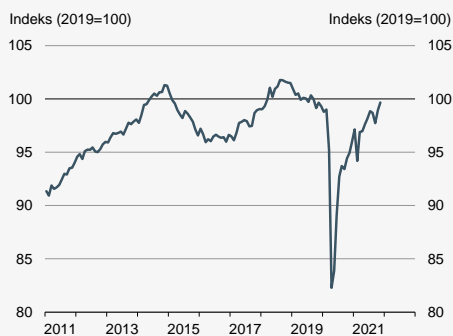


Anm.: Kernedetailsalget angiver detailsalget uden salg af biler.

Kilde: Macrobond.

Figur 2.5

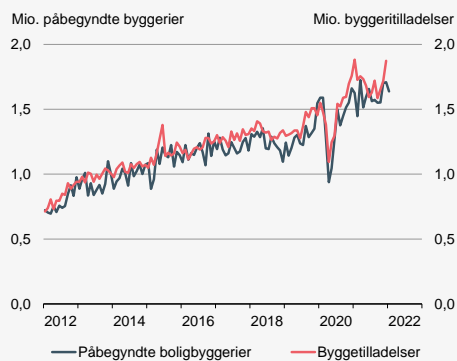
Industriproduktionen faldt 0,1 pct. fra november til december til indeks 99,6. Dermed lå industriproduktionen 3,7 pct. højere end samme periode året før.



Kilde: Macrobond.

Figur 2.6

Antallet af **påbegyndte boligbyggerier** faldt fra 1.700 tusind byggerier i december til 1.600 tusind i januar. Det svarer til et fald på 4,1 pct.-point og er det laveste niveau de seneste 3 måneder.

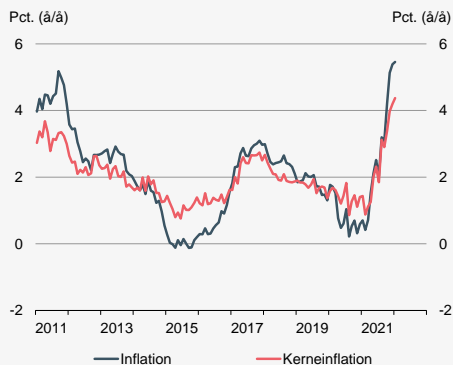


Kilde: Macrobond.

Storbritannien

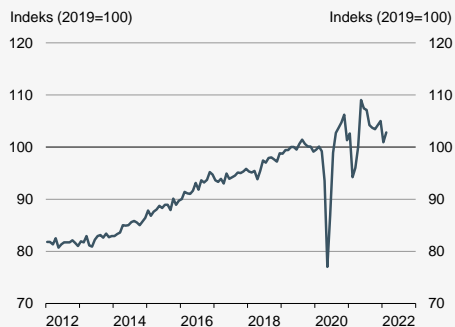
Figur 2.7

Inflationen steg 0,1 pct.-point i januar og ligger nu på 5,5 pct. sammenlignet med samme periode sidste år. Den er den højeste måling siden marts 1992. **Kerneinflationen** steg 0,2 pct.-point i januar og ligger nu på 4,4 pct. sammenlignet med samme periode sidste år.



Figur 2.8

Detailsalget steg 1,9 indekspoint i januar, fra indeks 100,9 i december til 102,8. Samtidigt er detailsalget i januar 9,1 pct. over niveauet fra samme måned sidste år.

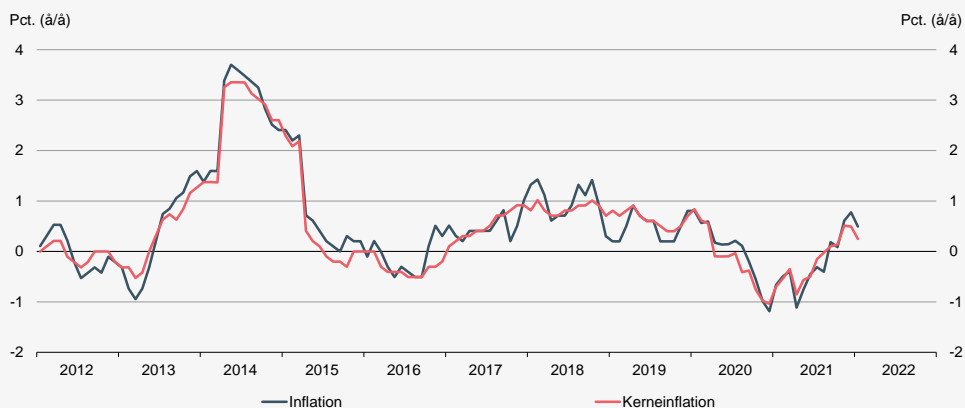


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.7 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen i energi og fødevarer.
Kilde: Macrobond.

Japan

Figur 2.9

Inflationen i januar var 0,5 pct. i forhold til samme måned sidste år. Det er 0,3 pct.-point lavere end inflationen i december, som var 0,8 pct. **Kerneinflationen** er ligeledes 0,3 pct.-point lavere end i december, og lå i januar på 0,2 pct.

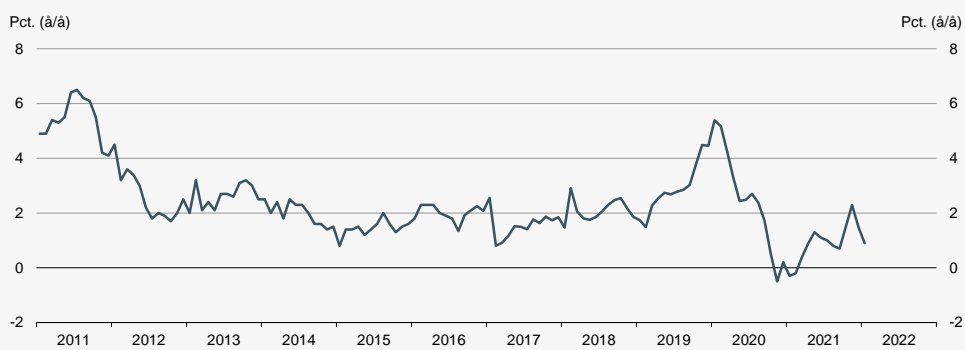


Kilde: Macrobond.

Kina

Figur 2.10

Inflationen var 0,9 pct. i januar sammenlignet med samme periode sidste år. Det er et fald i inflationen sammenlignet med december, hvor den var på 1,5 pct. Udviklingen var især drevet af et større fald i priserne på fødevarer. Den kinesiske inflation er på laveste niveau siden september 2021.



Kilde: Macrobond.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

Renterne på 10-årige statsobligationer er faldet i den forgangne uge. Mest markant var rentefaldet i henholdsvis USA med et fald på 0,06 pct.-point til 1,97 pct. og Storbritannien med et fald på 0,05 pct.-point til 1,51 pct. I Danmark faldt renten med 0,02 pct.-point til 0,46 pct. Den tyske rente steg som den eneste med 0,02 pct.-point til 0,26 pct. Rentespændet blev dermed indsnævret med 0,04 pct.-point og er nu 0,20 pct.

Det effektive kronekursindeks er blevet svækket med 0,2 pct. i den forgangne uge. Udviklingen dækker over, at kronen er blevet svækket over for den amerikanske dollar (0,8 pct.) og det britiske pund (0,9 pct.), mens den omvendt er blevet styrket over for den norske krone (0,9 pct.) og den svenske krone (0,4 pct.).

Olieprisen er steget med 1,4 dollars til 92,8 dollars per tønde. I ugens løb var olieprisen kortvarigt oppe på 95,7 dollars, hvilket er det højeste niveau siden begyndelsen af oktober 2014.

På aktiemarkedet har ugen generelt budt på tilbagegang. Af de fremhævede indeks i tabel 3.1, gik det amerikanske S&P-500-indeks mest tilbage med 2,8 pct., mens det danske OMXC25-indeks faldt med 2,0 pct.

Tabel 3.1

Renter, valutakurser mv.¹

Renter	Valutakurser og aktiekurser mv.				
	Torsdag 17/02	Ændring ift. torsdag 10/02		Torsdag 17/02	Ændring ift. torsdag 10/02
Renter, pct. p.a.:			Valutakurser³:		
3-mdr. pengemarkedsrente	-0,46	0,00 pct.-point	Effektiv kronekursindeks (1980 = 100) ⁴	102,60	-0,22 pct.
Kort realkreditlån ²	-0,34	0,14 pct.-point	EUR/DKK	743,76	-0,03 pct.
Langt realkreditlån ²	1,87	0,15 pct.-point	USD/DKK	654,21	0,83 pct.
Nationalbankens satser:			SEK/DKK	70,08	-0,38 pct.
Diskonto	0,00	0,00 pct.-point	NOK/DKK	73,37	-0,89 pct.
Indskud på folio	-0,60	0,00 pct.-point	GBP/DKK	891,05	0,88 pct.
Indskudsbeviser	-0,60	0,00 pct.-point	JPY/DKK	5,69	1,70 pct.
Udlån	-0,45	0,00 pct.-point	JPY/EUR	0,77	1,72 pct.
Ledende renter i udlandet, pct. p.a.:			GBP/EUR	119,80	0,90 pct.
USA (federal funds rate)	0,25	0,00 pct.-point	USD/EUR	87,96	0,86 pct.
Japan (unc. call rate)	-0,10	0,00 pct.-point	CNY/EUR	13,88	1,10 pct.
Sverige (repo)	0,00	0,00 pct.-point	USD/CNY	633,80	-0,24 pct.
Euroområdet (ref rente)	0,00	0,00 pct.-point	Aktiekurser (kursindeks)		
Storbritannien (repo)	0,50	0,00 pct.-point	Danmark, OMXC25	1.719	-2,03 pct.
Rente på 10-årige statsobligationer, pct. p.a.:			USA, S&P500	4.380	-2,75 pct.
Danmark	0,46	-0,02 pct.-point	Japan, Nikkei 225	27.233	-1,67 pct.
USA	1,97	-0,06 pct.-point	Kina, Shanghai composite ⁵	3.468	-0,51 pct.
Japan	0,22	0,00 pct.-point	Euroomr., Eurostoxx in- deks	456	-1,93 pct.
Tyskland	0,26	0,02 pct.-point	Storbritannien, FTSE 100	7.537	-1,76 pct.
Storbritannien	1,51	-0,05 pct.-point	Oliepriser:		
Rentespænd til Tyskland (pct.-point):			Brent (USD)	92,84	1,44 USD
Kort (3-mdr.)	0,07	0,00 pct.-point	Brent (DKK)	607,37	14,37 DKK
Langt (10-årigt)	0,20	-0,04 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.

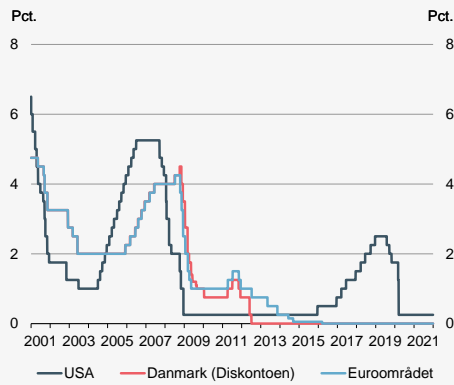
3) X/Y betyder pris i valuta Y for 100 enheder af valuta X. Når tallet vokser, betyder det, at værdien af den første valuta (X) øges i forhold til værdien af den anden valuta (Y).

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

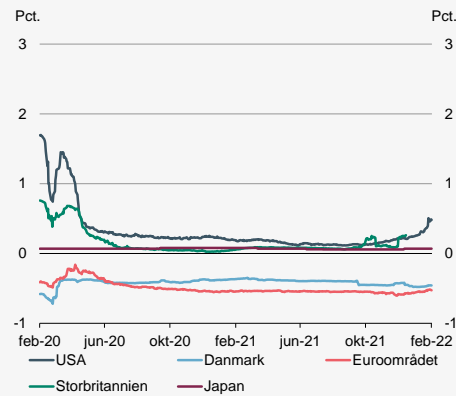
5) Det kinesiske marked har været lukket denne uge grundet det kinesiske nytår.

Kilde: Macrobond og Danmarks Nationalbank.

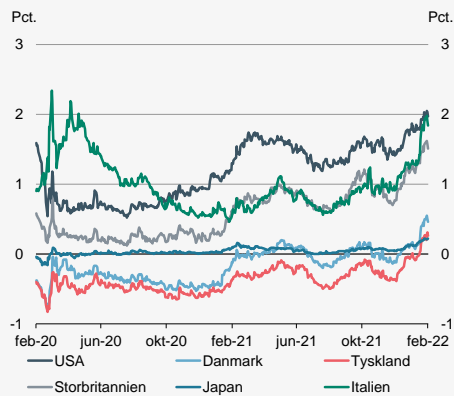
Figur 3.1
Pengepolitisk rente



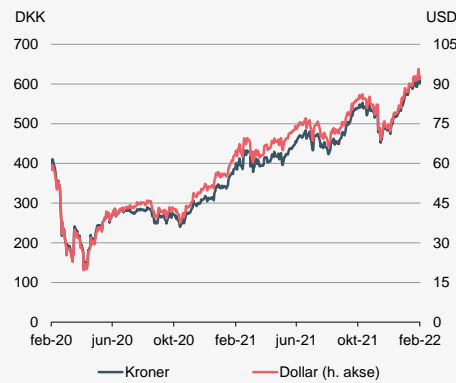
Figur 3.2
Korte 3-mdr. renter



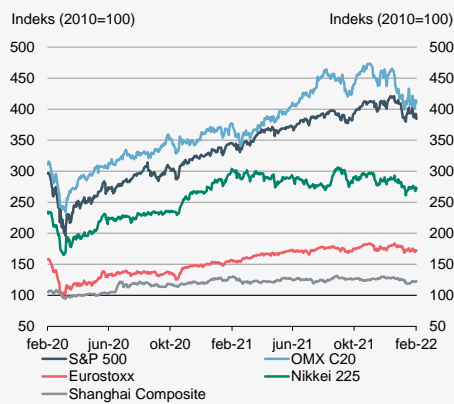
Figur 3.3
10-årige statsobligationsrenter



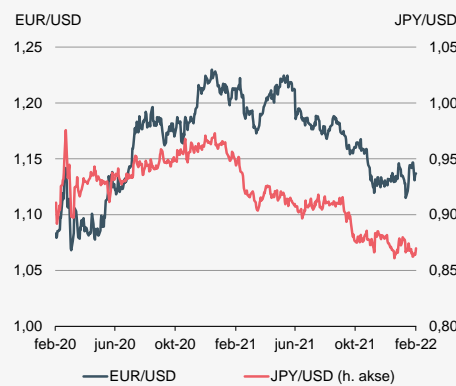
Figur 3.4
Prisen pr. tønde Brent-olie i DKK og USD



Figur 3.5
Udvalgte aktieindeks



Figur 3.6
Udvalgte valutakurser



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

Kilde: Macrobond.

