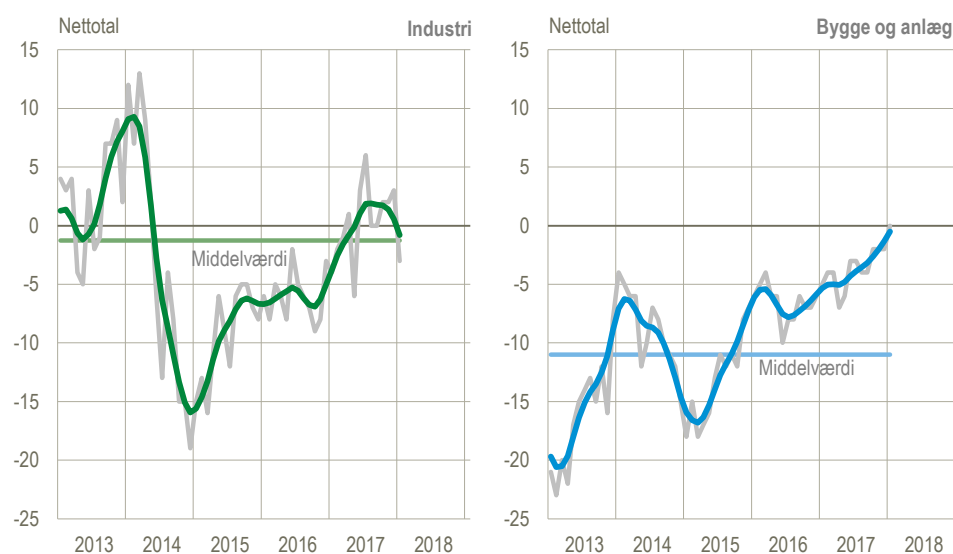


Mest positive forventninger i byggeriet i ti år

Konjunkturindikatoren for bygge og anlæg rammer nul i januar 2018. Den var også nul i januar 2008. Herfra faldt den til minus 50 i 2009 og har kun langsomt bevæget sig opad. For industriens konjunkturindikator sker der et fald, men den ligger stadig på et relativt højt niveau. *Tillidsindikatoren*, der sammenfatter erhvervene og forbrugerforventningerne, påvirkes af faldet i industrien og er nede på 0,72.

Sammensat konjunkturindikator for industri samt bygge og anlæg, sæsonkorrigeret

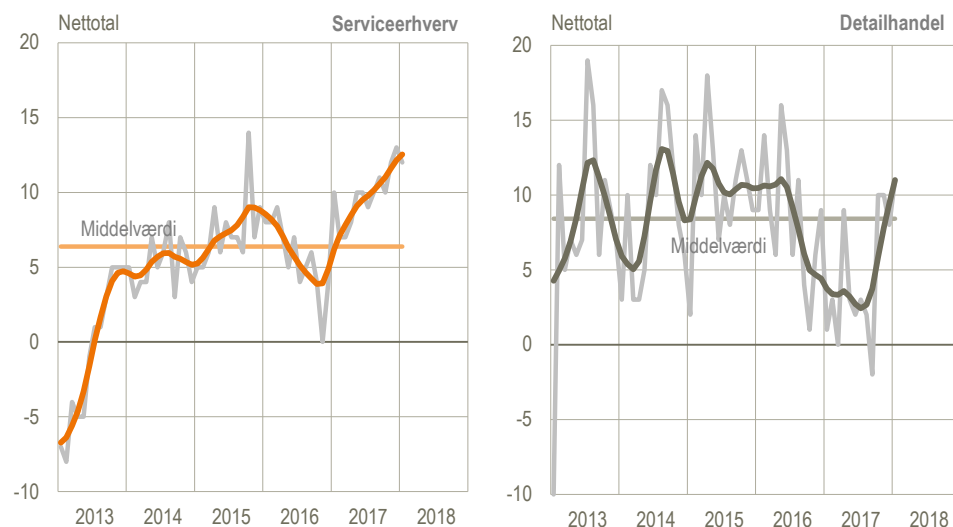


Anm.: Månedens værdier vises med grå; udglattede værdier med farve. Middelværdien er for 2005 og frem.

Blandede signaler fra detailhandlen

Detailhandlens sammensatte konjunkturindikator fortsætter opad især på grund af, at de *seneste tre måneders* omsætning vurderedes som stærkt stigende med nettotallet 33 i januar mod 9 i december. For de *kommende tre måneder* er omsætningsforventningerne derimod lavere med nettotallet 12 mod 28 i december.

Sammensat konjunkturindikator for serviceerhverv (sæsonkorrigeret) og detailhandel

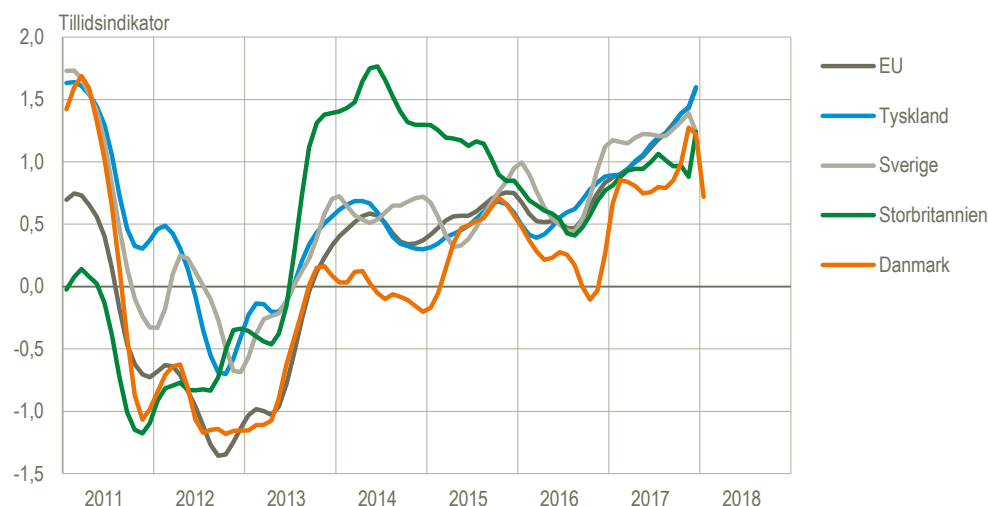


Anm.: Månedens konjunkturværdier vises med lysegrå; udglattede værdier med farve. Data for detailhandel viser ikke sæsonmønster og er derfor ikke korrigeret herfor. Middelværdien er for maj 2011 og frem.

Tillidsindikatoren dykker i januar

Tillidsindikatoren for Danmark faldt til 0,72 i januar 2018 fra 1,22 i december 2017. Især industri men også visse indikatorer inden for serviceerhverv trækker tillidsindikatoren ned. Bygge og anlæg, detailhandel samt **forbrugerforventningerne** trækker op. Niveauet er dermed på højde med august-september sidste år. Samhandelspartnerne Sverige, Tyskland og Storbritannien, som Danmark sidste år udviklede sig parallelt med, lå i december på et noget højere niveau. Tillidsindikatoren er en sammensætning af indikatorer fra de fire erhvervsgrøene og **forbrugerforventningerne**.

Tillidsindikator. Konjunkturudvikling i Danmark og europæiske samhandelslande, sæsonkorrigeret



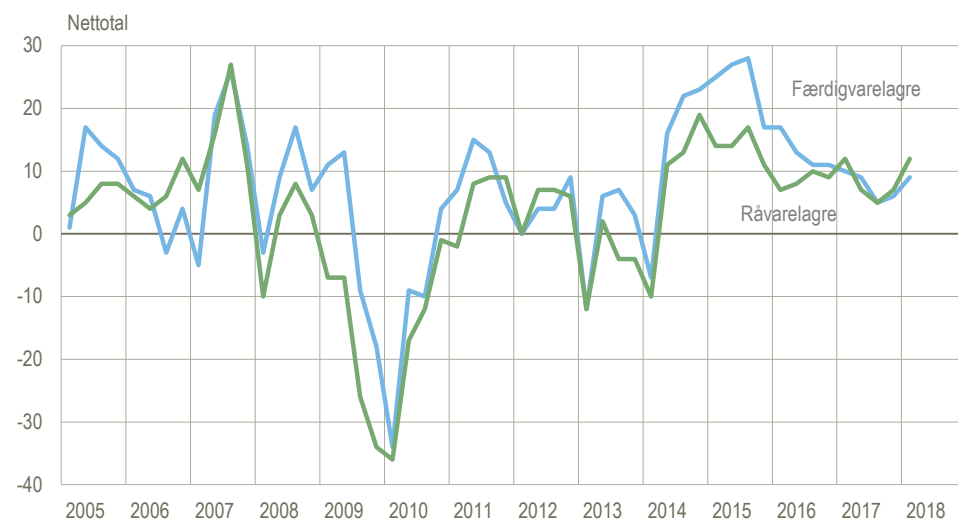
Anm.: Data er udglattede, dog ikke for de seneste tre måneder. Kurverne bevæger sig i et standardiseret interval, der typisk ligger mellem minus 2 og plus 2. For seneste måned er det pt. kun tallet for Danmark, der er tilgængeligt.

Kvartalspørgsmål for industrien: Råvarelagre vs. færdigvarelagre

Hvert kvartal stilles supplerende spørgsmål til industrivirksomhederne. Det gælder bl.a. en vurdering af *råvarelagrene*, om de er for store, for små eller passende. Sammenholdt med barometerets månedlige spørgsmål om *færdigvarelagre* får man et indtryk af virksomhedernes input og output.

Både råvarelagre og færdigvarelagre vurderedes i stigende grad som *for store* gennem 2013 og 2014, men bedres i 2015 og er nu i første kvartal 2018 på et niveau, hvor en lille overvægt af virksomhederne på omkring 10 pct. vurderer, at både råvare- og færdigvarelagrene er for store. Traditionelt opfattes *for store* lagre som negativt, og indikerer manglende afsætning i forhold til forventet. *For lave* færdigvarelagre kan både skyldes uventet stor afsætning eller manglende råvareleverancer.

Råvarelagre og færdigvarelagre

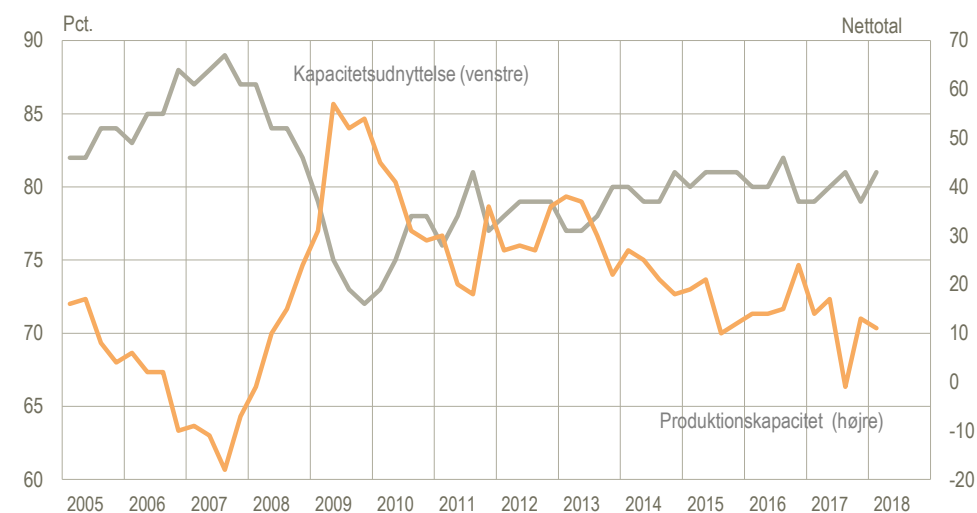


Kvartalsspørgsmål for industrien: Produktion og kapacitetsudnyttelse

Kapacitetsudnyttelsen steg frem mod 2008 til 89 pct. på sit højeste, herefter faldt den under krisen, men vendte opad igen i 2010 for siden 2013 at have ligget på et stabilt niveau på 79-81 pct. Denne indikator beregnes ud fra virksomhedernes konkrete angivelse af kapacitetsudnyttelsen i pct. og vægtes med deres størrelse målt på antal ansatte.

Omvendt faldt vurderingen af ledig *produktionskapacitet* frem mod 2008, for at "eksplodere" under krisen, og derefter at falde frem mod 2018, dog med en lille stigning i 2011-2012. Denne indikators netttotal beregnes som procentforskellen imellem virksomheder, der har svaret *mere end tilstrækkelig* og *mindre end tilstrækkelig* og er vægтет efter virksomhedsstørrelse.

Kapacitetsudnyttelse og ledig produktionskapacitet

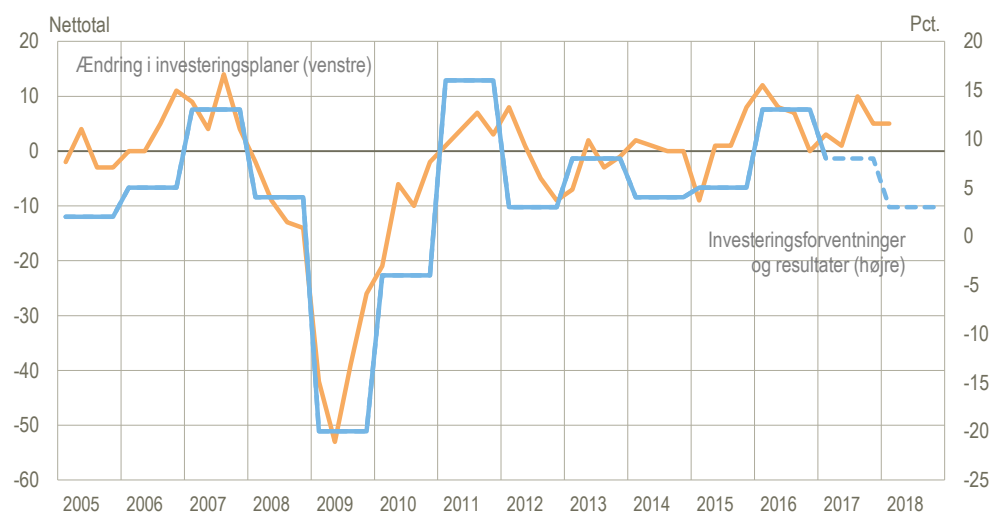


Anm.: Niveauerne for de to kurver er ikke direkte sammenlignelige, kun udviklingerne.

Kvartalsspørgsmål for industrien: Investeringsplaner

Kvartalsvis spørges i konjunkturbarometer for industri til *ændringer i investeringsplanerne* de seneste tre måneder, hvilket besvares med enten reducerede, uændrede eller øgede. Denne undersøgelse supplerer den selvstændige undersøgelse *Industriens investeringsforventninger*. Her belyses virksomhedernes investeringsplaner indberettet i konkrete beløbsstørrelser og omregnet til procentændringer i forhold til året før. I den kantede kurve (blå) er resultatet fra årets endelige måling vist, dog med foreløbige tal for 2017 og 2018.

Ændrede investeringsplaner samt investeringsforventningernes resultater



Anm.: Niveauerne for de to kurver ikke er sammenlignelige, kun udviklingerne.

Kvartalsspørgsmål for industrien: Investeringsplaner (fortsat)

Nettollene for ændrede investeringsplaner er beregnet som procentforskellen mellem besvarelserne for øgede og reducerede og er vægtet med virksomhedsstørrelsen. Det generelle billede er en tydelig sammenlignelighed i udviklingsretningerne (korrelationskoefficient på 0,85). Den opadgående retning for *ændring i investeringsplaner* (orange kurve) for 2017 og 2018 efter dykket i 2016 kan indikere, at de endelige resultater for *Industriens investeringsforventninger*. (blå kurve) for disse år vil ende højere end nuværende foreløbige niveauer.

Se flere kvartalstal for industrien i [Statistikbanken](#).

Sammensat konjunkturindikator og komponenter. Sæsonkorrigerede tal er angivet med: (s.k.)

		2017						2018
		Jan.	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dec.	Jan.
Industri	Sammensat (s.k.)	-4	0	0	2	2	3	-3
	Produktionsforventning (s.k.)	20	16	13	22	20	24	7
	Ordrebeholdning	-22	-7	-7	-10	-6	-8	-7
	Færdigvarelagre	10	8	5	6	8	8	9
Bygge og anlæg	Sammensat (s.k.)	-5	-4	-4	-2	-2	-2	0
	Beskæftigelsesforventning (s.k.)	10	9	10	12	11	12	15
	Ordrebeholdning (s.k.)	-20	-16	-17	-15	-15	-15	-15
Serviceerhverv	Sammensat (s.k.)	10	10	11	10	12	13	12
	Faktisk omsætning (s.k.)	10	10	13	11	14	14	15
	Forventet omsætning (s.k.)	11	13	13	9	14	17	12
	Faktisk forretningsituation (s.k.)	8	7	7	9	9	9	9
Detailhandel	Sammensat	1	2	-2	10	10	8	11
	Faktisk omsætning	11	7	-10	4	6	9	33
	Forventet omsætning	7	12	13	36	33	28	12
	Lagerbeholdning	15	12	10	9	8	13	12

Anm.: De sammensatte konjunkturindikatorer er beregnet som simpelt gennemsnit af de to eller tre underindikatorer. Lagerbeholdninger regnes med omvendt fortegn i den sammensatte konjunkturindikator, idet for store lagre anses som ugunstigt.

Mere information: Konjunkturbarometrene er udarbejdet i partnerskab med EU-Kommissionen og offentliggøres mere detaljeret på www.statistikbanken.dk/2459 i Statistikbanken. Tilsvarende europæiske data findes hos Directorate General for Economic and Financial Affairs i [DG ECFINs database](#).

Læs mere om forskellige konjunkturindikatorer og se seneste nøgletal på www.dst.dk/konjunkturdata.

Kilder og metoder: Metoden er beskrevet i [statistikdokumentationerne](#) for de respektive konjunkturbarometre. Kun tidsserier, der udviser en klar sæson-effekt, er korrigeret for sæsonudsving. Tallene er indsamlet imellem den 25. i måneden før og den 21. i den aktuelle måned. **Nettotal** udtrykker forskellen mellem procentandelene af virksomheder, vægtet efter beskæftigelse, der har angivet hhv. positive og negative forventninger. **Tillidsindikatoren** er sammensat af indikatorer fra konjunkturbarometrene og [forbrugerforventningerne](#), og antyder udviklingen i den danske produktion og BNP. Se dokumenterne [metode og korrelationsanalyse](#) samt [tidsseriedata](#). ESItal for EU offentliggøres d.d. i [nyhedsbrev](#) fra EU-kommissionen.

Næste offentliggørelse: *Konjunkturbarometer for erhvervslivet, februar 2018* udkommer 27. februar 2018.

Henvendelse: Erik Slentø, tlf. 39 17 30 88, esl@dst.dk

Bo Eriksen, tlf. 39 17 35 52, bhe@dst.dk