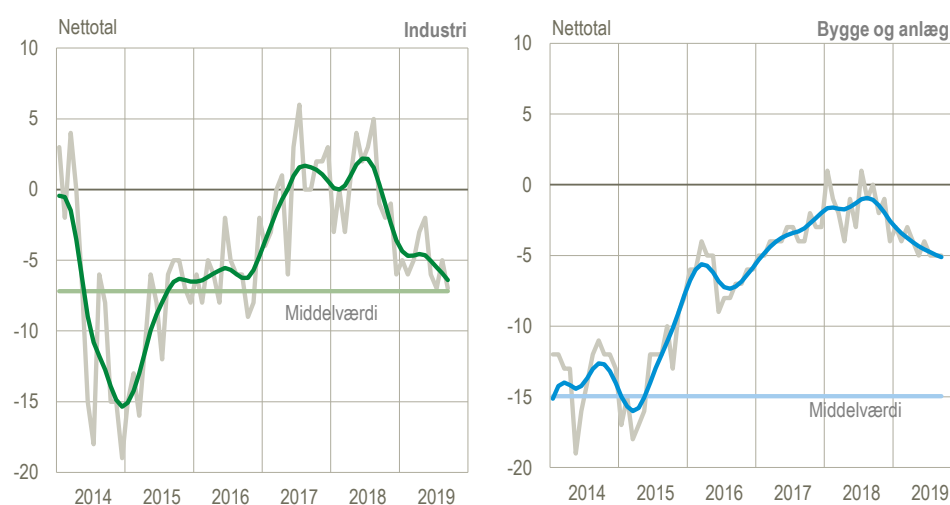


## Konjunkturbarometrene fortsætter nedad

*Industriens* sæsonkorrigerede konjunkturindikator falder fra minus 5 i august til minus 7 i september. Indikatoren er nu på niveau med sin middelværdi og tendensen er faldende. *Bygge og anlæg* ligger uændret på minus 5 med en faldende men udfladende tendens. *Tillidsindikatoren* er stadig påvirket af urolige forbrugerforventninger og falder 1 point. I denne udgivelse sammenlignes erhvervenes vurdering af prisudviklingen med netto- og producentprisindeksene.

### Sammensat konjunkturindikator for industri samt bygge og anlæg, brud- og sæsonkorrigeret

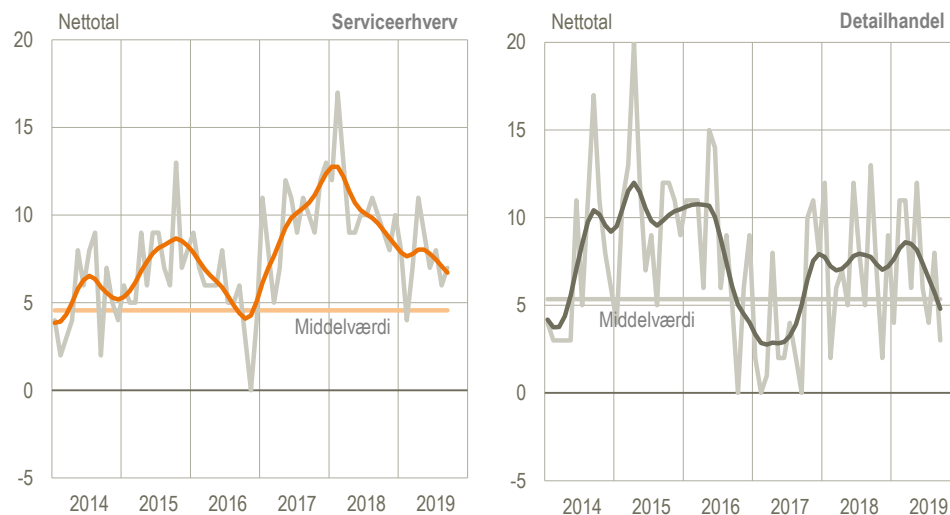


Anm.: Månedlige værdier vises med lys grå og i udglattet form med farve. Middelværdien er beregnet fra 2005 og frem.  
Kilde: [www.statistikbanken.dk/baro8k](http://www.statistikbanken.dk/baro8k) og [kbyg44k](http://kbyg44k).

### Serviceerhverv og detailhandel har også faldende tendenser

Serviceerhvervenes konjunkturindikator stiger i denne måned, men tendensen er faldende. For detailhandlen har den faldende tendens krydset indikatorens egen middelværdi og ligger under denne for første gang i cirka to år.

### Sammensat konjunkturindikator for serviceerhverv og detailhandel, brud- og sæsonkorrigeret



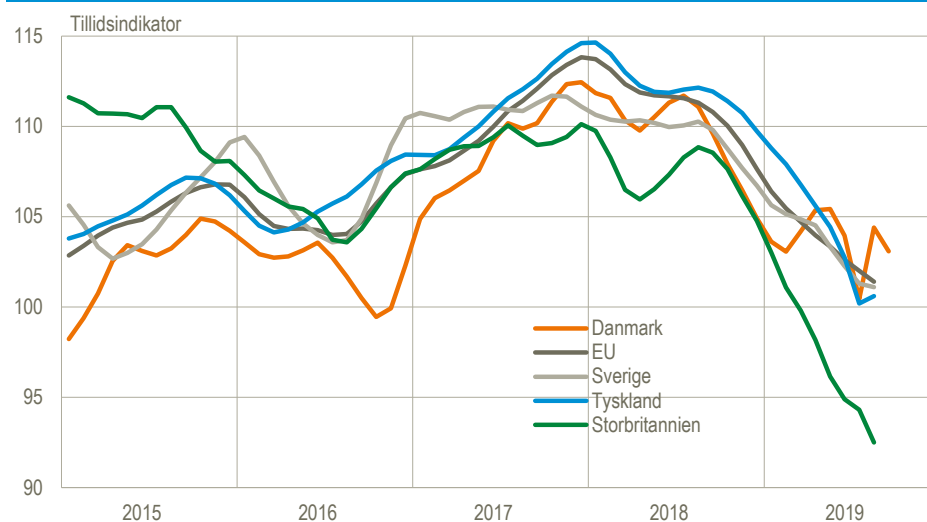
Anm.: Månedlige værdier vises med lys grå og i udglattet form med farve. Middelværdien er beregnet fra maj 2011 og frem.  
Kilde: [www.statistikbanken.dk/kbs4](http://www.statistikbanken.dk/kbs4) og [kbs3k](http://kbs3k).

### Tillidsindikatoren trækkes ned af forbrugertilliden

Den danske [tillidsindikator](#) faldt fra 104,4 i august til 103,1 i september. Udviklingen skyldes især fald i septembers [forbrugertillid](#), der indgår sammen med de fire erhverv i indikatoren. *Erhvervstillidsindikatoren*, alene baseret på de fire erhverv, har ligget ret stabilt de seneste måneder. Indikatoren faldt en anelse fra 102,7 i august til 102,5 i september.

Set over årets første ni måneder har tillidsindikatoren en markant faldende tendens, men den er mindre udtalt end mere markante fald for Sverige, Tyskland, Storbritannien og det samlede EU. September-tal for EU-landene offentliggøres dags dato kl. 11:30 i dokumentet [Tillidsindikator](#) citeret fra [EU-kommissionens Economic Sentiment Indicators \(ESI\)](#).

#### Tillidsindikatorer for Danmark og europæiske samhandelslande, indeks 100, sæsonkorrigeret



Anm.: Den danske tillidsindikator og de europæiske Economic Sentiment Indicators (ESI) er baseret på de fire erhvervsgrøner industri, byggeri, serviceerhverv og detailhandel samt forbrugerforventningerne. Data er udglattede, dog ikke for de seneste tre måneder. Kurverne bevæger sig i et standardiseret interval, typisk mellem 80 og 120, med 100 som indekssværdi. Tal for indeværende måned er pt. kun tilgængeligt for Danmark.

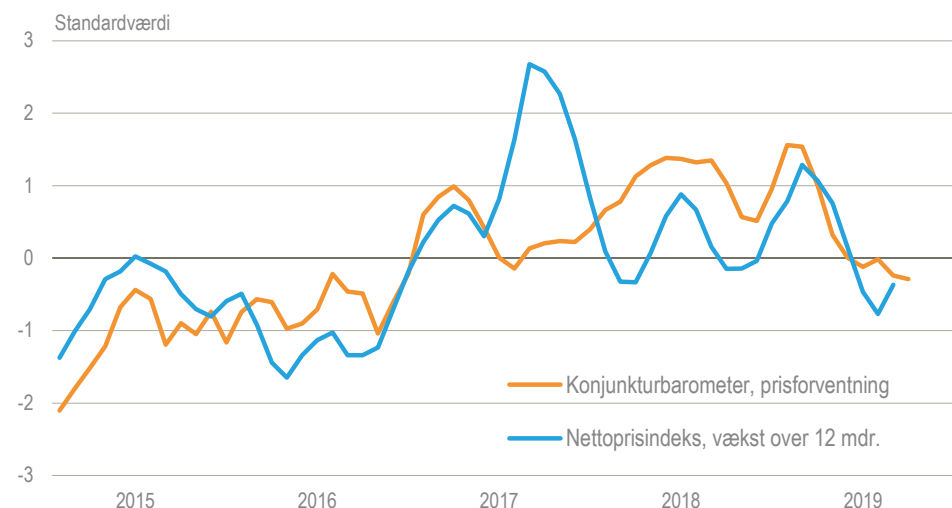
### Forsigtig sammenhæng mellem prisforventninger og nettoprisindekset

Til denne analyse er dannet en sammensat prisforventnings-indikator for konjunkturbarometrenes fire erhverv, og som i grafen er vist sammen med nettoprisindeksets vækstindikator.

Som det fremgår, er der især efter 2016 en rimelig overensstemmelse imellem de to seriers *svingningstakt*, dvs. samtidige op- og nedgange, hvilket er, hvad der er i fokus – ikke niveauerne. Det skal dog forklares, at nettoprisindekset ret brat bevægede sig til et nyt højere niveau i februar 2017. Springet til det højere niveau medfører, at indeksets årsvækst, som den er beregnet her (fx marts 2019 i forhold til marts 2018), viser en markant bølgetop i første halvdel af 2017, som er noget mere diskret for barometerindikatoren.

Da de to kurver har en tendens til at svinge i takt, kan konjunkturbarometerets sammensatte forventningsindikator med forsigtighed indikere nettoprisindeksets udvikling for samme måned, der offentliggøres omkring den 10'ende i måneden efter.

### Sammensat prisforventningsindikator for de fire erhverv vs. nettoprisindeksets vækst



Anm.: Indikatoren for de fire konjunkturbarometers spørgsmål om forventet udvikling i priser/takster over de kommende 3 måneder er sammenvæjet med vægte bestemt ved principalkomponentanalyse. Nettoprisindekset er udglattet og årsvæksten fra måned til måned er beregnet (fx marts 2019 mod marts 2018). Begge serier er standardiseret og udglattet.

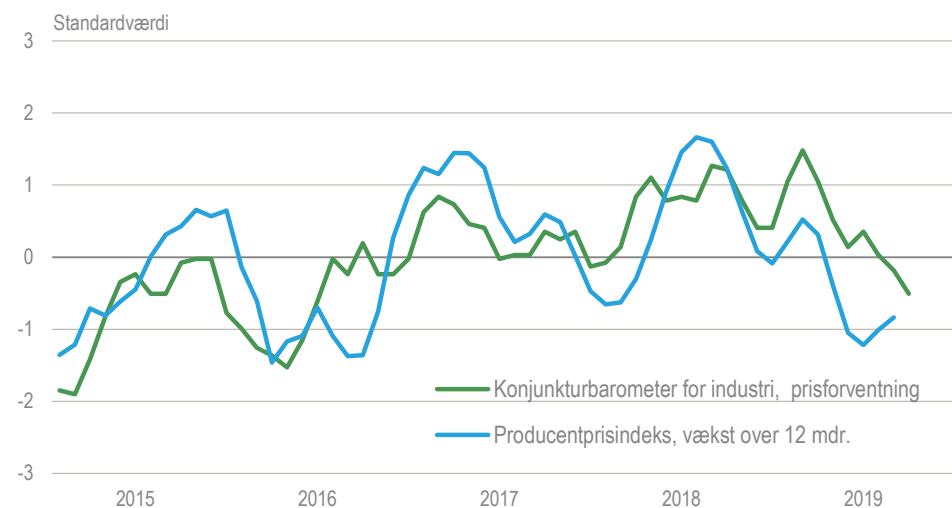
Kilde: [Statistikbankens konjunkturbarometre](#) og [pris114](#).

### Producentprisindekset svinger med industribarometerets prisindikator

Efter samme metode som ovenfor sammenlignes industriens konjunkturindikator for forventet prisudvikling med producentprisindeksets årsvækst fra måned til måned.

Her ses en bedre overensstemmelse end ovenfor med svingninger overvejende i samme takt. Hvis producentprisindekset følger industribarometerets prisforventninger, vil væksten i september falde (indekset offentliggøres 15. oktober), men der er en vis usikkerhed i indikationen.

### Industriens prisforventning vs. producentprisindeksets vækst



Anm.: Samme metode som ovenfor, men kun med industriens prisforventningsindikator. Den sammenlignes med producentprisindeksets årsvækst fra måned til måned. Begge serier er standardiseret og udglattet.

Kilde: [www.statistikbanken.dk/baro6](http://www.statistikbanken.dk/baro6) og [pris114](#).

### Tabel over sammensatte konjunkturindikatorer

Tabellen herunder viser udviklingen i de fire erhvervs sammensatte konjunkturindikatorer samt deres komponenter.

**Sammensat konjunkturindikator og komponenter. Sæsonkorrigerede tal er angivet med (sk),  
brudkorrigerede tal er angivet med (bk)**

		2018		2019				
		Sept.	Apr.	Maj.	Juni	Juli	Aug.	Sept.
<b>Industri</b>	<b>Sammensat (bk, sk)</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>-6</b>	<b>-7</b>	<b>-5</b>	<b>-7</b>
	Produktionsforventning (sk)	20	12	12	10	9	12	16
	Ordrebeholdning (bk)	-11	-15	-6	-11	-13	-14	-24
	Færdigvarelagre (bk)	12	7	12	16	16	14	14
<b>Bygge og anlæg</b>	<b>Sammensat (bk, sk)</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>
	Beskæftigelsesforventning (sk)	12	4	3	4	3	5	4
	Ordrebeholdning (bk, sk)	-12	-11	-12	-12	-13	-14	-14
<b>Serviceerhverv</b>	<b>Sammensat (sk)</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
	Faktisk omsætning (sk)	10	13	10	5	5	5	8
	Forventet omsætning (sk)	12	11	9	8	10	8	8
	Faktisk forretningsituation	7	8	7	7	9	5	5
<b>Detailhandel</b>	<b>Sammensat (bk, sk)</b>	<b>13</b>	<b>6</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>3</b>
	Faktisk omsætning (sk)	24	25	22	17	12	22	17
	Forventet omsætning (sk)	28	5	27	15	14	17	6
	Lagerbeholdning (bk, sk)	12	12	12	13	14	15	14

Anm.: De sammensatte konjunkturindikatorer er beregnet som simpelt gennemsnit af to eller tre underindikatorer. Lagerbeholdninger regnes med omvendt fortegn i den sammensatte konjunkturindikator, idet for store lagre anses som ugunstigt. Hvis indikatorerne, der indgår, er brud- og/eller sæsonkorrigerede, vælges disse.

Kilde: [www.statistikbanken.dk/2459](http://www.statistikbanken.dk/2459).

**Mere information:** Konjunkturbarometrene er udarbejdet i partnerskab med EU-Kommissionen og offentliggøres mere detaljeret på [www.statistikbanken.dk/2459](http://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](http://www.dst.dk/konjunkturdata).

**Kilder og metoder:** Metoden er beskrevet i [statistikdokumentationerne](#) for de respektive konjunkturbarometre. Kun tidsserier, der udviser en klar sæsoneffekt, er korrigeret for sæsonudsving. Tallene er indsamlet mellem 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.

**Næste offentliggørelse:** *Konjunkturbarometer for erhvervene*, oktober 2019 udkommer 30. oktober 2019.

**Henvendelse:** Erik Slentø, tlf. 39 17 30 88, [esl@dst.dk](mailto:esl@dst.dk)  
Bo Eriksen, tlf. 39 17 35 52, [bhe@dst.dk](mailto:bhe@dst.dk)