

Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

Kraftigt fald i eksporten i januar

Af: Seniorøkonom Kristian Skriver og cheføkonom Tore Stramer

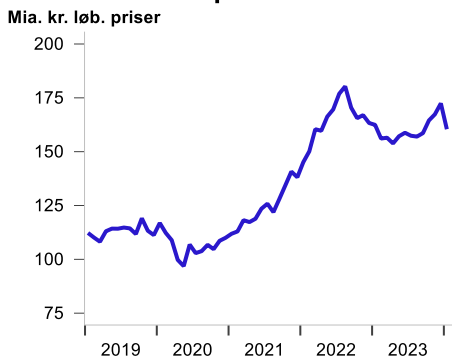
Danmarks eksport af varer og tjenester faldt med kraftige 7 pct. i januar. Der kan generelt være store udsving fra måned til måned. På nuværende tidspunkt ser vi det voldsomme fald i januar som et enkeltstående fænomen, men hvis udviklingen fortsætter de kommende måneder, giver det stor bekymring.

Selvom eksporten faldt kraftigt i januar, har pilen peget tydeligt op de foregående måneder. Mod slutningen af 2023 har de danske eksportvirksomheder klaret sig godt med flot vækst. De seneste tre måneder (november-januar) har eksporten været 4,2 pct. større end de foregående tre måneder. Glædeligt nok er det bredt funderet, at der har været fremgang over de seneste tre måneder. Vi forventer, at eksporten vil være en vigtig vækstmotor for dansk økonomi i 2024. Vi forventer, at medicinalindustrien og Novo Nordisk vil gå forrest og sikre solid vækst i eksporten i 2024. Men derudover forventer vi bredt funderet fremgang på tværs af brancher. Det sker i takt med at væksten gradvist vender tilbage på de vigtige danske eksportmarkeder.

I USA steg de underliggende forbrugerpriser med 0,4 pct. fra januar til februar. Det er en anelse højere end ventet. Det skal ses i sammenhæng med at de amerikanske nøgletal generelt har udviklet sig solidt over de seneste måneder. Kombinationen af en overraskende høj inflation og stærke tal for arbejdsmarkedet giver små panderynker hos den Amerikanske Centralbank, Fed, som har kommunikeret tydeligt, at inflationen skal fortsætte med at aftage før de vil føle sig komfortable med at sænke renten. Som det ser ud nu, venter vi fortsat, at Fed vil sænke renten i år. Vi venter, at Fed vil sænke renten med 0,25 procentpoint til juni, men på grund af den høje inflation er der dog risiko for en udskydelse til september.

Nøgletal	Side
Danmark: Eksporten faldt voldsomt i januar, men der kan være store udsving	2
USA: Prispresset i USA er til den høje side	3
Danmark: Stabil ledighed i februar	4

Danmarks eksport



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

Danmark: Eksporten faldt voldsomt i januar, men der kan være store udsving

Danmarks eksport af varer og tjenester faldt med kraftige 7 pct. i januar, når der korrigeres for sæsonudsving. Der kan generelt være store udsving fra måned til måned. På nuværende tidspunkt ser vi det voldsomme eksportfald i januar som et enkeltstående fænomen, men hvis udviklingen fortsætter de kommende måneder, giver det stor bekymring.

Selvom eksporten faldt kraftigt i januar, har pilen peget tydeligt op de foregående måneder. Mod slutningen af 2023 har de danske eksportvirksomheder klaret sig godt med flot vækst. De seneste tre måneder (november-januar) har eksporten været 4,2 pct. større end de foregående tre måneder.

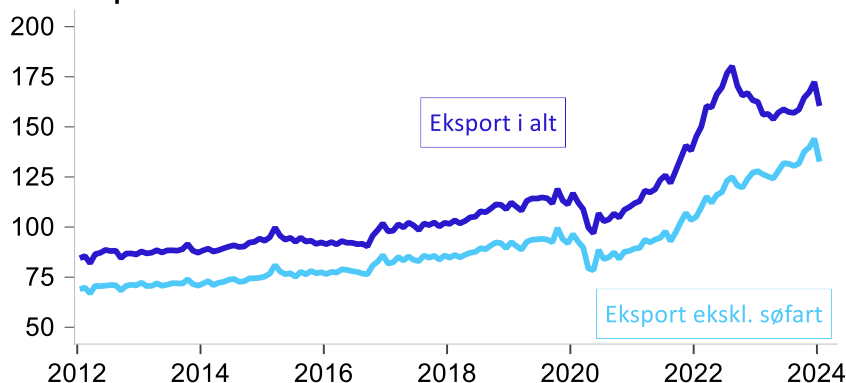
Udsigterne er positive

Det er ikke, som vi ellers kunne frygte, kun enkelte kategorier, der sikrer fremgang i eksporten i løbet af de seneste tre måneder. Det er bredt funderet på tværs af varer og tjenester, at eksporten peger op. Det er godt nyt, fordi det tegner et billede af, at der generelt er kommet mere medvind på de danske eksportmarkeder. Vi ser pæn vækst i eksporten af fx maskiner og fødevarer, mens også tjenesteeksporten vokser.

Det går bedre for de danske eksportvirksomheder end vi havde frygtet. På trods af en svag økonomiske udvikling i Sverige og Tyskland har eksporten altså klaret sig ganske pænt. Der vil gradvis igen komme vækst i Tyskland og Sverige, og det vil blive til stor gavn for de danske eksportvirksomheder. Vi forventer, at eksporten vil være en vigtig vækstmotor for dansk økonomi i 2024. Vi forventer, at medicinalindustrien og Novo Nordisk vil gå forrest og sikre solid vækst i eksporten i 2024. Men derudover forventer vi bredt funderet fremgang på tværs af brancher. Det sker i takt med at væksten gradvist vender tilbage på de vigtige danske eksportmarkeder.

Eksport af varer og tjenester

Mia. kr. løb. priser



Kilde: Statistics Denmark, Macrobond, Dansk Erhverv

USA: Prispresset i USA er til den høje side

I USA tiltog inflationen fra 3,1 pct. i januar til 3,2 pct. i februar. Ser vi alene på udviklingen fra januar til februar steg forbrugerpriserne med 0,3 pct.

Den vigtige kerneinflation, hvor der er renses for prisudviklingen på energi- og fødevarer, steg med 0,4 pct. fra januar til februar. Der er desværre en spids højere end ventet og en kedelig påmindelse om, at inflationen endnu ikke kan siges at være kommet under kontrol i USA.

Det skal blandt andet ses i sammenhæng med at de økonomiske nøgletal generelt har udviklet sig solidt over de seneste måneder. Meget bemærkelsesværdigt nok stiger både forbruget og beskæftigelsen fortsat i et robust tempo.

Kombinationen af en fortsat overraskende høj inflation og stærke tal for arbejdsmarkedet giver bekymrede miner i den amerikanske centralbank. Den amerikanske centralbank har kommunikeret meget tydeligt, at inflationen skal fortsætte med at aftage før de vil føle sig komfortable med at sænke renten.

Rækken af stærke økonomiske nøgletal fra USA og den høje kerneinflation trækker i retning af at forsinke den længe ventede rentenedsættelse fra den amerikanske centralbank. Som tingene ser ud nu, så forventer vi tidligst, at en renteforhøjelse kan komme på tale i juni.

Men hvis både jobtallene og inflationstallene ikke falder mere afgørende over de kommende måneder, vil det forsinke den første rentenedsættelse fra den amerikanske centralbank yderligere. Der er derfor også risiko for at den første renteforhøjelse blive skudt helt til september.

Danmark: Stabil ledighed i februar

Danmarks Statistik har i denne uge offentliggjort ledighedsindikatoren, der er det første bud på udviklingen i ledigheden. Ledighedsindikatoren viser, at ledigheden steg med 300 fuldtidspersoner i februar.

Det er en minimal stigning, der skal fortolkes som en stabil ledighed. Den stabile ledighed sætter en tyk streg under, at det går ret godt på arbejdsmarkedet. Ledigheden er fortsat på et historisk meget lavt niveau, mens også beskæftigelsen fortsat stiger. Fra december 2022 til december 2023 er lønmodtagerbeskæftigelsen steget med 31.100 personer til et nyt rekordhøjt niveau.

Det er glædeligt, at Danmark ikke er ramt af mærkbar stigning i ledigheden, som vi ellers havde frygtet.

Efterspørgslen efter arbejdskraft er taget til

Efterspørgslen efter arbejdskraft er lavere end tidligere, men det seneste halve år har vi set små tegn på at arbejdsgiverne igen er ved skrue op for ansættelserne. Antallet af nye jobannoncer på Jobindex, der plejer at være en ledende indikator for udviklingen på arbejdsmarkedet de kommende måneder, er steget med 9 pct. siden september sidste år.

Fremgangen er stadig i den mindre afdeling, men det er et tegn på, at efterspørgslen efter arbejdskraft er taget en smule til. I tallene fra Jobindex er der ikke umiddelbart tegn på, at Danmark står overfor et markant fald i beskæftigelsen de kommende måneder.

Når det er sagt, venter vi fortsat en svagt stigende ledighed frem mod slutningen af 2024.

Kontakt

Henvendelser angående Dansk Erhvervs NøgletalsNyt kan ske til seniorøkonom Kristian Skriver på kso@danskerhverv.dk og tlf. 28 19 81 54.