

# Markedsrapport USA

## Baggrund

USA er som verdens største økonomi og Danmarks tredjestørste eksportmarked et meget interessant marked for danske virksomheder. I forhold til andre udviklede økonomier er udsigterne til økonomisk vækst stadig gode med en voksende befolkning og et kommercielt klima, der stadig er blandt verdens bedste og med nogle af de mest innovative virksomheder. EKF vurderer, at den økonomiske vækst vil aftage i de næste par år, men at mulighederne for at øge den danske eksport til USA stadig er gode.

Tabel 1: Økonomiske nøgletal for USA

	2016	2017	2018	2019 (skøn)	2020 (skøn)	2021 (skøn)
Real BNP-vækst (pct.)	1,5	2,3	2,9	2,2	1,7	1,8
Inflation (pct.)	2,1	2,1	2,4	2,2	1,4	2,2
Arbejdsløshed (pct.)	4,9	4,4	3,9	4,0	4,6	4,4
Offentlig budgetbalance af BNP (pct.)	-3,2	-3,5	-3,8	-4,7	-5,1	-4,4
Offentlig gæld (brutto) af BNP (pct.)	76,2	76,1	78,0	80,0	82,5	84,3
Betalingsbalancens løbende poster af BNP (pct.)	-2,4	-2,4	-2,4	-2,6	-2,6	-2,7
Valutakurs USD:EUR (gennemsnit)	1,11	1,13	1,18	1,16	1,22	1,21

Kilde: KILDE: ECONOMIST INTELLIGENCE UNIT, F: FORECAST

Udgivet af: Dansk Erhverv i samarbejde med EKF – Danmarks Eksportkredit

## Økonomisk udvikling

Den amerikanske økonomi accelererede i 2018, drevet frem af det offentlige forbrug og en øget eksport, om end den økonomiske effekt af de meget omtalte skattelettelser er mere tvivlsom. EKF forventer, at USA vil få en økonomisk vækst på 2,2 pct. i år, og i 2020 forventes en vækst på omkring 1,7 pct., mens inflationen forventes at falde til 2,2 pct. i år og kun 1,4 pct. i 2020. Arbejdsløsheden var i april 2019 på 3,6 pct., hvilket er det laveste i 50 år, men det hører med til historien, at deltagelsesgraden på arbejdsmarkedet stadig er meget lav efter finanskrisen. Kun 62,8 pct. af befolkningen i den arbejdsdygtige alder er beskæftiget, mod ca. 66 pct. før krisen og f.eks. 69,6 pct. i Danmark. Det betyder, at der er en stor gruppe personer i USA, som ikke aktivt leder efter et arbejde, og dermed ikke indgår i statistikken som "arbejdsløs". På trods af denne store reserve af arbejdskraft, vurderer EKF, at arbejdsløsheden vil være svagt stigende i de følgende år.

Usikkerheden omkring estimerne på de amerikanske nøgletal er høj, og hverken en fortsættelse af den høje vækst fra 1. kvartal på 3,2 pct. eller en decideret recession kan afvises inden for de næste 12 måneder. Den amerikanske centralbanks øverste chef, formanden for Federal Reserve Board, juristen Jerome Powell, ændrede i slutningen af december kurs således, at forventningerne til inflationen og det fremtidige renteniveau nu er væsentlig lavere samtidig med, at snak om flere rentestigninger i 2019 er afløst af muligheden for en rentesænkelse senere på året.

USA's offentlige gæld er mere end fordoblet i de seneste 10 år, og gælden ventes at stige til 78 pct. af BNP i år. USA har i en række år haft underskud på de offentlige finanser, og underskuddet forventes at stige til knap 5 pct. af BNP i år, hvilket er relativt højt. EKF forventer, at den offentlige gæld, udtrykt i procent af BNP, vil stige yderligere i de kommende år, som følge af skattelettelser, større udgifter til militæret, sociale ydelser og gældservice-ring samtidig med, at den politiske situation gør, at hverken større besparelser eller øgede offentlige indtægter virker realistiske før valget i 2020. Rating bureauerne Fitch, Moody's og Standard & Poor's vurderer dog fortsat staten USA's kreditværdighed som meget høj og rater USA henholdsvis AAA, Aaa og AA+.

EKF forventer, at USA's underskud på betalingsbalancens løbende poster vil stige til 2,6 pct. af BNP i år på trods af præsident Trumps store fokus på at nedbringe USA's underskud på især varehandel. Dette kom i 2018 sig til udtryk ved at USA, Mexico og Canada genforhandlede den nordamerikanske frihandelsaftale, NAFTA. Den nye aftale går under navnet USMCA, men er endnu ikke trådt i kraft, da Trump har svært ved at få den igennem kongressen. USA indførte også 25 pct. importtold på stål og 10 pct. på aluminium fra Canada og Mexico, toldsatser, som endnu ikke er blevet fjernet på trods af USMCA aftalen. En handelsaftale med Kina anses af den amerikanske administration som den vigtigste ingrediens i at nedbringe handelsunderskuddet, hvorfor USA i september 2018 pålagde en importtold på 10 pct. på kinesiske varer for USD 200 mia., en toldsats der 10. maj 2019 blev forhøjet til 25 pct. samtidig med, at Trump har iværksat procedurer til at lægge en straffetold på de resterende USD 325 mia. af kinesisk import. Kina har svaret igen med øgede tariffer, samt omlagt deres indkøb af landbrugsvarer, hvilket især har ramt amerikanske bønder dyrkende sojabønner.

Stål og aluminium fra EU er også blevet pålagt told, hvilket EU har besvaret ved bl.a. at øge tolden på Harley-Davidson motorcykler og amerikansk bourbon. En eskalering af handelskonflikten kan ske, hvis Trump udnytter sit mandat til at pålægge øgede tariffer på bl.a. europæiske biler. EKF vurderer, at Trump vil have en "sejr" mod Kina, før han fortsætter konflikten med EU. Forhøjede toldsatser og den amerikanske protektionisme vil formentlig resultere i eskalerede handelskrige, der vil skade verdenshandlen og føre til højere producent- og forbrugerpriser.

Tabel 2: **USA's handelsforhold til Danmark**

Dobbeltbeskatningsaftale med USA	Ja
Amerikanske investeringer i Danmark (beholdning 3. kvartal 2018)	79,4 mia. DKK
Danske investeringer i USA (beholdning 3. kvartal 2018)	166,7 mia. DKK
Dansk vareeksport til USA 2018	56,5 mia. DKK.
Dansk tjenesteeksport til USA 2018	44,6 mia. DKK.
Dansk vare- og tjenesteeksport til USA 2018	101,1 mia. DKK.
Dansk vareimport fra USA 2018	19,0 mia. DKK.
Dansk tjenesteimport fra USA 2018	45,8 mia. DKK.
Dansk vare- og tjenesteimport fra USA 2018	64,8 mia. DKK.
Danske datterselskaber i USA 2018	760 (74.721 ansatte i alt)

Kilde: SKAT og Danmarks Statistik

Tabel 3: **Eksportudsigt for USA**

	2018 (skøn)	2019 (skøn)	2020 (skøn)
Vækst i dansk vareeksport til USA (pct.)	3,2	1,2	2,8
Vækst i dansk tjenesteeksport til USA (pct.)	-2,3	-3,0	-1,7
Vækst i vare- og tjenesteeksport til USA (pct.)	0,7	-0,7	0,9

Kilde: Udenrigsministeriet

## Politisk udvikling

Demokraterne sikrede sig i november 2018 ved midtvejsvalget et 17-stemmers flertal i Repræsentanternes Hus, mens Republikanerne udvidede deres flertal i Senatet til to. Der forventningen, at der ikke vil blive vedtaget større politiske reformer frem mod præsidentvalget i 2020, og at den førte politik vil bero på præsidentielle dekretter og kortsigtede beføjelser indenfor f.eks. udenrigs- og handelspolitik. De store statslige underskud vil derfor fortsætte, samtidig med, at problemet med at finde en bæredygtig finansiering af sociale ydelser som Social Security, Medicaid og Medicare, heller ikke vil blive løst.

Trump's handels- og udenrigspolitik har gjort ham upopulær i mange hovedstæder, idet han blandt andet har trukket USA ud af Paris-klimaaf-talen, genforhandlet NAFTA-aftalen og anvendt toldforhøjelser. Det har dog ikke svækket ham over for hans kernevælgere, da hans popularitet har ligget stabilt omkring de 40 pct. Det kan ikke udelukkes, at Trump vinder endnu en embedsperiode på trods af resultatet ved midtvejsvalget. Det mest sandsynlige udfald er dog, at en demokratisk kandidat vil vinde i 2020, men hvis økonomien fortsat er stærk, og de demokratiske kandidater svinger for langt mod venstrefløjen, vil Trump have en chance.

Tabel 4: **USA på globale ranglister**

Forsknings- & udviklingsintensitet (totale investeringer i pct. af BNP)	9 (ud af 76)
WIPO's Global Innovation Index	6 (ud af 127)
World Economic Forum's Global Competitiveness Index	1 (ud af 137)
Transparency Internationals "Corruption by country"(efter laveste niveau)	22 (ud af 180)
<b>Verdensbankens "Ease of doing business" (samlet score)</b>	<b>8 (ud af 190)</b>
<b>Verdensbankens individuelle parametre:</b>	
Bureaukrati ved opstart af virksomhed (efter laveste niveau)	53 (ud af 190)
Adgang til kredit (efter nemmeste adgang)	3 (ud af 190)
Beskyttelse af mindretalsaktionærer (efter mest effektive beskyttelse)	50 (ud af 190)
Bureaukrati for virksomheder ved eksport/import (efter laveste niveau)	36 (ud af 190)

**Kilde:** Se kildehenvisning på sidste side

---

Tabel 5: **Markedsmuligheder**

---

USA havde i 2018 et befolkningstal på 329 mio., som forventes at vokse med ca. 2 mio. om året primært gennem immigration fra Asien, Caribien og Mellemamerika. Som storforbruger af militærudstyr, energi, medicin og forbrugsvarer samtidig med at være et af verdens rigeste lande, er der et stort potentiale for dansk eksport.

**Sundhedssektoren.** USA har nogle af verdens største sundhedsudgifter pr. indbygger og er verdens største marked for medicinalvarer. USA har også verdens højeste medicinudgifter pr. indbygger, hvilket bl.a. skyldes et stort medicinforbrug, en stærk præference for innovative mærkevarerprodukter, samt et arbejdsgiverbetalt forsikringsystem, der ikke har haft et fokus på at holde omkostningerne nede. Medicinalvirksomheder har dog været en af den amerikanske præsidents syndebugke med krav om prisreduktioner, da omkostningerne til medicin er steget væsentligt hurtigere end inflationen i de sidste tre årtier. Sundhedssektoren kan blive udsat for øget regulering, da det er et af de få politikområder, hvor flere demokrater er enige med Præsident Trump.

**Energi.** Med udsigt til et stigende elforbrug og øgede investeringer i vedvarende energikilder i USA i de kommende år er der gode eksportmuligheder for danske virksomheder inden for fx vindenergi og biomasse. Den føderale regerings fokus på fossile brændstoffer og afvisning af klimaforandringer, har skabt en reaktion på by- og delstatsniveau, der satser stort på den grønne omstilling. Især i Californien og på Østkysten satses der på vedvarende energi. Prisudviklingen på vedvarende energi har endvidere gjort disse energiformer konkurrencedygtige sammenlignet med fossile brændsler. EKF forventer, at USA i løbet af de næste ti år vil gå fra at have 30 MW havvindmøller til over 10 GW.

**Forbrugsvarer.** Verdens største økonomi, er drevet af den amerikanske forbruger, og da det private forbrug udgjorde 68 pct. af BNP i 2018, er eksportmulighederne for danske virksomheder i USA enorme. I 2018 udgjorde forbrugsvarer 55 pct. af den danske eksport til USA.

---

Kilde: EKF

---

## 10 største danske eksportvarer til USA

Tabel 6: **Overkategorier**

1.	Medicinske og farmaceutiske produkter 26,7 mia. kr.
2.	Maskiner og -tilbehør til industrien 4,5 mia. kr.
3.	Tekniske og videnskabelige instrumenter 2,6 mia. kr.
4.	Specialmaskiner til forskellige industrier 2,5 mia. kr.
5.	Elektriske maskiner og apparater 1,9 mia. kr.
6.	Diverse forarbejdede varer 1,9 mia. kr.
7.	Kraftmaskiner og motorer 1,7 mia. kr.
8.	Rå mineralolier og produkter deraf 1,6 mia. kr.
9.	Organiske kemikalier 1,3 mia. kr.
10.	Kemiske materialer og produkter 967 mio. kr.

**Kilde:** Danmarks Statistik

Tabel 7: **Underkategorier**

1.	Høreapparater 1313,7 mio. kr.
2.	Vinddrevne elektriske generatorer 1074,7 mio. kr.
3.	Enzymer og tilberedte enzymer 1030,8 mio. kr.
4.	Dele og tilbehør til høreapparater 633 mio. kr.
5.	Nåle, katetre, kanyler og lignende, til medicinsk brug 622,6 mio. kr.
6.	Brændselolie undt. til behandling ved en bestemt processer eller kemisk omdannelse 520,4 mio. kr.
7.	Tilberedte næringsmidler, uden indhold af mælkefedt, sakkarose, isoglucos eller glukose 518,7 mio. kr.
8.	Frosset svinekam og andet svinekød 448,8 mio. kr.
9.	Dele til flyvemaskiner eller helikoptere 445,1 mio. kr.
10.	Dele til elektriske motorer, elektriske generatorer eller roterende elektriske omformere 338 mio. kr.

**Kilde:** Danmarks Statistik

## Kommercielt klima og finansiering

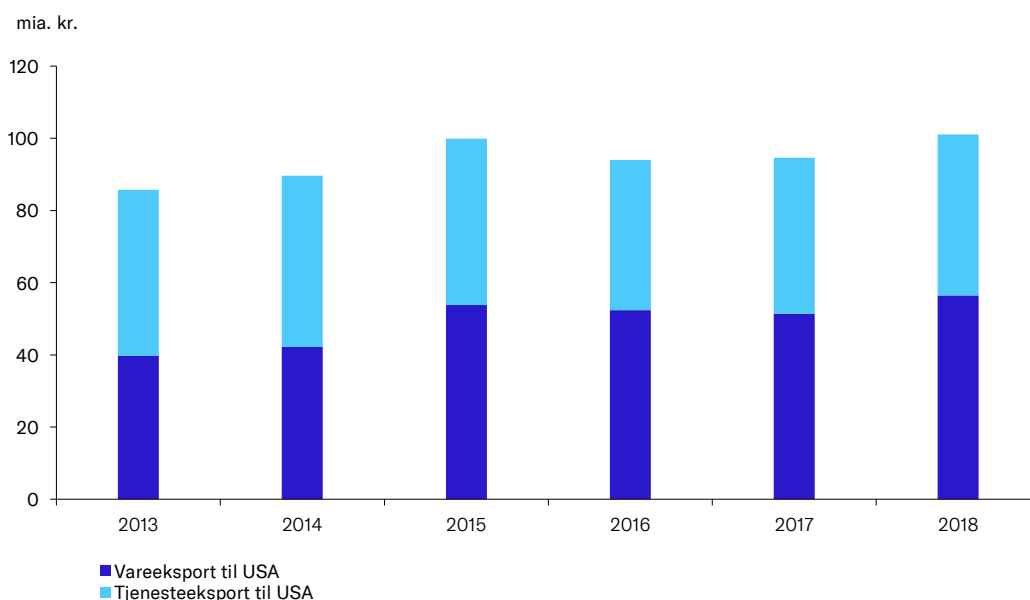
EKF vurderer, at USA har et meget godt kommercielt klima, og at USA's banker er velregulerede. EKF kan tage risiko på kreditværdige virksomheder og banker i USA, og EKF har stillet garanti i forbindelse med dansk eksport til en række forskellige sektorer i USA. Danske eksportvirksomheder kan med fordel kontakte EKF for at høre, hvordan EKF kan hjælpe med finansiering i forbindelse dansk eksport til USA.

Tabel 8: Modtagere af dansk vareeksport 2018, rangeret

1.	Tyskland	102 mia. kr.
2.	Sverige	78,5 mia. kr.
3.	Storbritannien	53,8 mia. kr.
4.	<b>USA</b>	<b>51,5 mia. kr.</b>
5.	Norge	42,2 mia. kr.
6.	Kina	29,9 mia. kr.
7.	Nederlandene	28,1 mia. kr.

Kilde: Danmarks Statistikbank

Figur 2: Dansk vareeksport til USA fra 2013 til 2018



Kilde: Danmarks Statistik

## **Om Markedsrapport**

Markedsrapport er en del af Dansk Erhvervs løbende overvågning af de internationale markeder og udkommer i opdateret version hvert kvartal. Publikationen udarbejdes i samarbejde med en gruppe samarbejdspartnere, der besidder en helt særlig viden om handels- og forretningsvilkår på de vigtigste danske eksportmarkeder. Samarbejdspartnerne er:

### **EKF – Danmarks Eksportkredit**

Har du brug for en kredit til at udvikle din virksomhed eller levere en ordre til en kunde i udlandet? Har din eksportkunde brug for finansiering for at kunne købe dine varer? EKF er Danmarks Eksportkredit, og vi hjælper danske virksomheder frem i verden ved at finansiere jeres forretninger og tage de risici, der kan være forbundet med at handle med andre lande. Som en del af vores arbejde vurderer vi løbende økonomisk og politisk risiko på de fleste eksportmarkeder. Kontakt EKF på 35 46 26 00 eller besøg på [www.ekf.dk](http://www.ekf.dk), hvis din virksomhed har brug for finansiering til eksport eller er underleverandør til eksport.

Det Dansk-Tyske Handelskammer ([www.handelskammer.dk](http://www.handelskammer.dk))

Udenrigsministeriet ([www.um.dk](http://www.um.dk))

Markedsrapport er baseret på en række solide statistikkilder, som Dansk Erhverv finder troværdige: Danmarks Statistik, Eurostat, IMF, WTO, OECD, Danmarks Nationalbank, Verdensbanken og The Economist Intelligence Unit. Gengivelse af materiale fra Markedsrapport skal ske med Dansk Erhverv anført som kilde.

For yderligere information om Markedsrapport, herunder om muligheden for at blive samarbejdspartner, kontakt venligst Michael Bremerskov Jensen, chefkonsulent, EU & International, Dansk Erhverv, på tlf. +45 31b 75 24 00 / e-mail: [mje@danskerhverv.dk](mailto:mje@danskerhverv.dk).

For mere om Dansk Erhverv se vores hjemmeside på: [www.danskerhverv.dk](http://www.danskerhverv.dk)