

## Dansk Erhvervs NøgletalsNyt

# Pæn start på 2019 for vareeksporten

Af: Katrine Ellersgaard Nielsen, chef for analyse og samfundsøkonomi og Kristian Skriver, økonom

**Den forgangne uge** fik vi tal for den danske vareeksport, der viste et kraftigt fald på 4,2 pct. fra januar til februar. Det kraftige fald i januar ser dog værre ud, end det er, for det kommer ovenpå en januar måned, hvor væksten var ekstraordinært høj. Vareeksporten i januar og februar i år var 9,1 pct. højere end de samme to måneder sidste år. Det tegner dermed et billede af, at dansk eksport endnu ikke er påvirket af svækket økonomi på flere af vores vigtigste eksportmarkeder. En forklaring kan være, at dansk vareeksport i højere grad end tidligere består af medicin og vindmøller, der ikke i lige så stærkt omfang er påvirket af ændringer i konjunkturerne.

Vi har i denne uge også fået nyt om Brexit, hvor EU-lederne er blevet enige om en udskydelse til 31. oktober. Den store usikkerhed om, hvordan og hvornår Storbritannien udtræder af EU, skaber usikkerhed og er gift for de danske virksomheder, der eksporterer til Storbritannien.

I denne uge fik vi også tal for inflationen, der viste en lille stigning til 1,2 pct. i marts måned. Det er særligt prisændringer på mælk, ost og æg samt charterrejser, der trækker inflationen op i marts.

**Den kommende uge** kommer der ikke nye nøgletal om dansk økonomi. Derfor holder NøgletalsNyt påskeferie i næste uge, men vender tilbage i ugen efter påske, hvor vi tager temperaturen på de danske forbrugere med tal for forbrugertilliden i april samt detailomsætningen i marts. Desuden vil vi i ugen efter påske få tal for udviklingen i lønmodtagerbeskæftigelsen i februar.

Nøgletal	Side
Vareeksporten faldt i februar - stadig på et højt niveau	2
Inflationen stiger til 1,2 pct. i marts	3
Bilsalget steg i marts pga. forventninger om højere priser i april	4



## Vareeksporten faldt i februar - stadig på et højt niveau

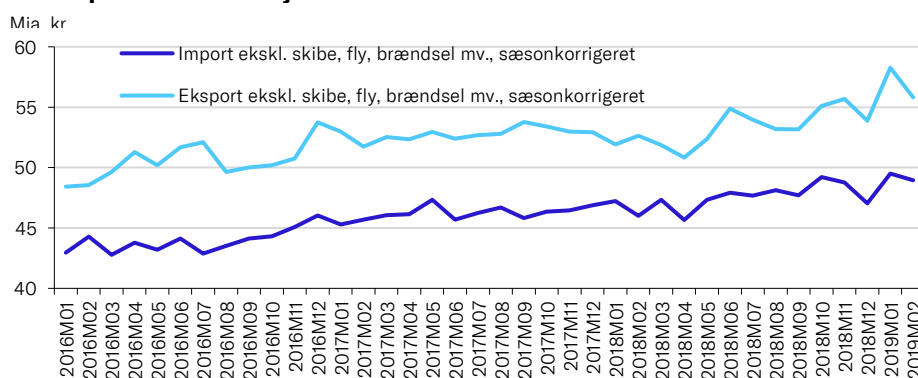
Vareeksporten ekskl. brændsel, skibe og fly faldt med 4,2 pct. fra januar til februar, når der tages højde for almindelige sæsonudsving. Det viser nye tal, som Danmark Statistik har offentliggjort tirsdag.

Det har været svært at finde en klar retning på vareeksporten det seneste år. Men efter fald i december startede 2019 fremragende ud med stigning på hele 8,1 pct. i januar, til det højeste niveau nogensinde. De nye tal for februar peger altså på, at fremgangen i januar blot var en enkelt god måned. Når det er sagt, er vareeksporten stadig på et højt niveau, og vareeksporten var i januar og februar hele 9,1 pct. højere end de tilsvarende måneder i 2018. Af den grund er der stadig tale om en pæn start på 2019 for vareeksporten.

Den pæne start på 2019 er godt nyt for dansk økonomi og viser, at danske virksomheder klarer sig pænt på de udenlandske markeder, på trods af tilbagegang på flere af vores vigtigste eksportmarkeder. Særligt har vi set svagheder på vores absolut største eksportmarked, Tyskland, hvor væksten i andet halvår af 2018 gik kraftigt ned i gear. Samtidig er de første nøgletal for 2019 ikke specielt opløftende for tysk økonomi. Årsagen til at dansk vareeksport stadig klarer sig pænt, skal nok findes i, at dansk vareeksport i dag i højere grad er præget af vindmøller og medicin, der er knap så følsomme overfor udsving i konjunkturterne.

Når vi ser længere frem, så kan svagere vækst på vores vigtigste eksportmarkeder koste herhjemme. Det er ikke godt nyt for danske virksomheder, der eksporterer til vores nabolande, når væksten i Europa går ned i et lavere gear. Det gør det typisk mere vanskeligt for danske virksomheder at afsætte varer og tjenester på vores vigtigste eksportmarkeder.

### Vareeksporten falder fra januar til februar



Kilde: Danmarks Statistik

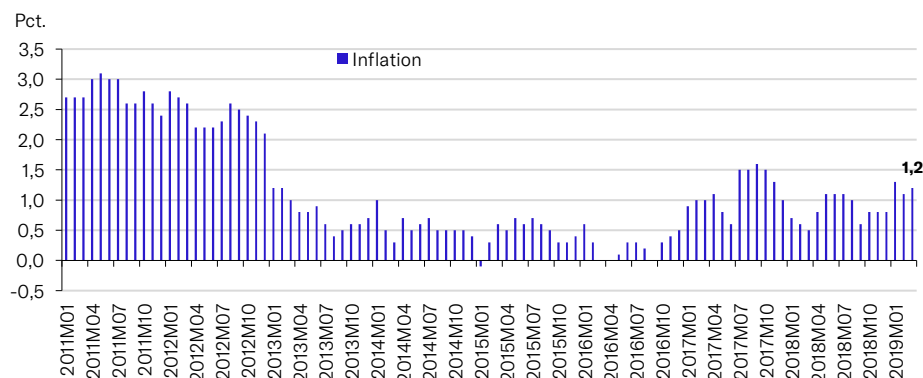
## Inflationen stiger til 1,2 pct. i marts

Danmarks Statistik kom i onsdags med nye tal for udviklingen i de danske forbrugerpriser i marts måned. Tallene viser, at forbrugerpriserne steg med 0,1 pct. i marts sammenlignet med februar. Inflationen (årlige prisstigninger) for marts ender på 1,2 pct. Det er en lille stigning ift. februar, hvor inflationen endte på 1,1 pct. Det er særligt prisændringer på mælk, ost og æg samt charterrejser, der trækker inflationen op i marts.

Set i et historisk perspektiv er en inflation på 1,2 pct. lavt, men i løbet af de seneste år har inflationen i Danmark været lav, og så sent som i september sidste år var inflationen nede og vende på blot 0,6 pct. Vi har i løbet af de seneste år oplevet pæn økonomisk fremgang herhjemme og i Europa. Normalt ville et opsving give et opadgående pres på priserne, men inflationen har været lav i både Danmark og resten af Europa. I de tre første måneder af 2019 har inflationen krydset 1 pct. Det tyder derfor på, at vi i 2019 igen skal til at vænne os til lidt højere inflation. Trods lidt højere inflation i marts er den danske inflation fortsat i den laveste halvdel af EU-landene, og den danske inflation er fortsat lavere end gennemsnittet i eurozonen, der er på 1,4 pct. i marts måned.

Når vi sammenholder inflationen med udviklingen i lønningerne, kan vi se, at i løbet af det sidste år er lønnen steget betydeligt mere end priserne. Lønnen er nemlig steget med 2,5 pct. (4. kvartal 2018 sammenlignet med 4. kvartal 2017) – mod en inflation på 1,2 pct. Lønmodtagerne har dermed i løbet af det sidste år oplevet pæn fremgang i reallønnen (lønstigning, når der er taget højde for prisstigninger). Det peger ligesom en række andre nøgletal i retning af stigende privat forbrug herhjemme.

### Lille stigning i inflationen fra februar til marts



Kilde: Danmarks Statistik

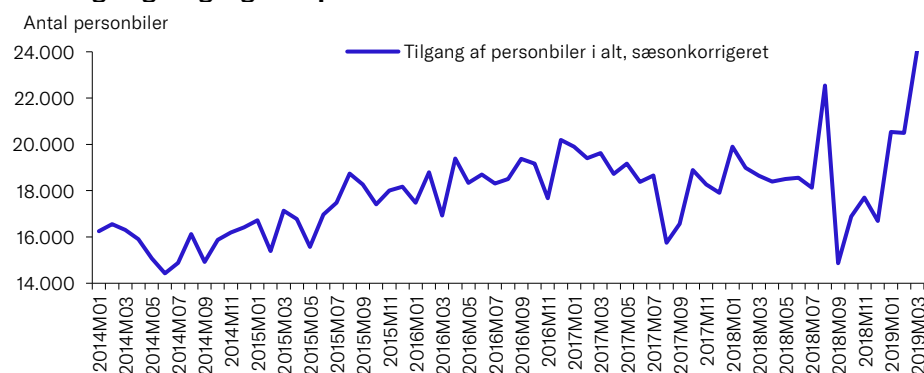
## Bilsalget steg i marts pga. forventninger om højere priser i april

Danmarks Statistik har fredag offentliggjort tal for udviklingen i bilsalget i marts. Fredagens tal viser, at der i marts var 24.100 nyregistrerede biler, når der korrigeres for almindelige sæsonudsving. Det er en stigning på hele 18 pct. sammenlignet med februar. Den store stigning i bilsalget i marts kan forklares af, at flere fremrykkede bilkøbet pga. forventninger om stigende priser i april i forbindelse med planlagte (og senere udskudte) regler for måling af bilerne brændstofforbrug, WLTP. Det er et godt eksempel på, at bilsalget er meget følsomt overfor ændringer i priserne. Tilsvarende så vi store ændringer i bilsalget i august-september sidste år, men fremadrettet vil bilsalget formentlig i højere grad stabilisere sig.

Sammen med tallene for marts kan vi gøre status for bilsalget i 1. kvartal. Det viser, at bilsalget i 1. kvartal i år var hele 27 pct. højere end 4. kvartal sidste år. Bilsalget vil dermed være med til at løfte det private forbrug herhjemme i 1. kvartal i år. Det står i modsætningen til detailsalget, der i øjeblikket peger i en nedadgående retning. Samlet set tyder det på fremgang i privatforbruget i 1. kvartal – især trukket af øget bilsalg.

De seneste tre år har bilsalget været rekordhøjt. Der er flere gode grunde til, at husholdningerne køber flere biler i disse år; Beskæftigelsen sætter ny rekord måned efter måned, reallønnen stiger pænt og renterne er historisk lave. Desuden er der gennemført en række sænkninger af registreringsafgiften, der har gjort nye biler mærkbart billigere og haft en positiv effekt på bilsalget herhjemme.

### Stor stigning i tilgangen af personbiler i marts



Kilde: Danmarks Statistik

**Kontakt**

Henvendelser angående Dansk Erhvervs *NøgletalsNyt* kan ske til økonom Kristian Skriver på [kso@danskerhverv.dk](mailto:kso@danskerhverv.dk) eller tlf. 3374 6033 eller chef for analyse og samfundsøkonomi Katrine Ellersgaard Nielsen på [kae@danskerhverv.dk](mailto:kae@danskerhverv.dk) eller tlf. 3374 6013.