

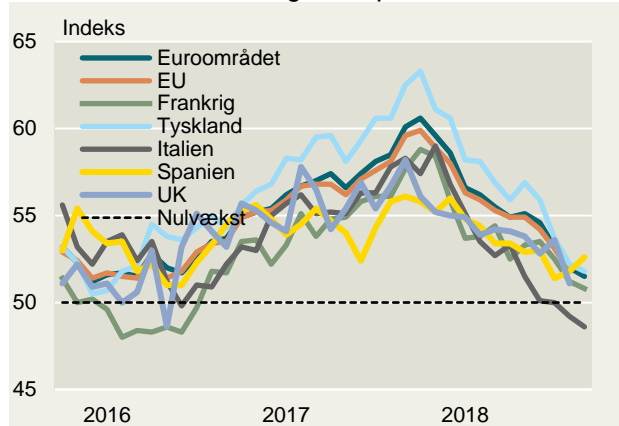
Kraftig vækstnedgang i EU – fødevareklyngens eksport holder niveauet fra 2017

- Der er tydelige tegn på vækstnedgang i EU. PMI-indekset har været kraftigt aftagende for alle de store EU-lande siden slutningen af 2017. I Italien signalerer indekset nu recession
- Vækst er en vigtig drivkraft for fødevareklyngens eksport til euroområdet. Fødevareklyngens eksport til euroområdet stiger alt andet lige stort set i takt med væksten i euroområdet
- Fødevareklyngens eksport til det europæiske marked og euroområdet stiger stadig, men i lavt tempo

Europæiske aktivitetsindeks signalerer kraftig vækstnedgang

Den europæiske vækst ser ud til at have toppet. BNP i euroområdet steg kun 0,2 pct. kv./kv. i 3. kvartal. Samtidig er de fremadrettede indikatorer faldet markant siden årsskiftet. PMI-indekset har været aftagende for alle de store EU-lande siden slutningen af 2017. I Italien er PMI-indekset kommet under 50, hvilket signalerer nulvækst. I Tyskland er PMI-indekset faldet fra 63,3 ved udgangen af 2017 til 51,6 i oktober 2018. Forbrugertilliden er også aftaget.

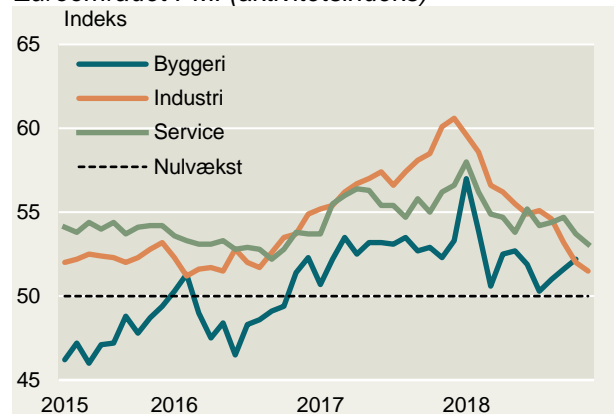
PMI-indeks for væsentlige europæiske markeder



Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Macrobond.

Opbremsningen sker især i industrien, som ellers lå højest ved afslutningen af 2017. Her er PMI-indekset for hele euroområdet faldet kraftigere end i de øvrige sektorer.

Euroområdet PMI (aktivitetsindeks)

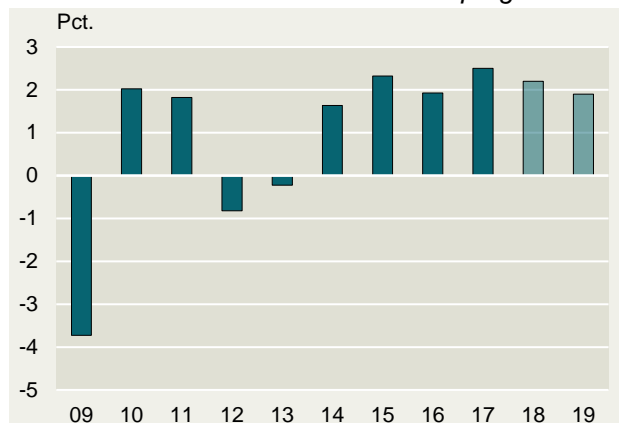


Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Macrobond.

De svækkede vækstudsigter for euroområdet kan i nogen grad tilskrives styrkelse af euroen, tiltagende mangel på arbejdskraft i nogle områder og øget usikkerhed om italiensk finanspolitik og konsekvenserne af Brexit. Derudover har handelsrestriktionerne mellem USA og Kina medført et mindre fald i den kinesiske vækst, hvilket ligeledes kan bidrage til at svække vækstudsigterne for euroområdet. Det er dog værd at bemærke, at vækstudsigterne for Kina og USA ikke er forringet i samme grad, som de er for euroområdet.

Selv om de fremadrettede indikatorer er faldet, så er der fortsat udsigt til vækst i euroområdet. I IMF's seneste prognose forventes en vækst på 2,2 pct. i år, hvorefter væksten forventes at aftage til 1,9 pct. i 2019. Det er sandsynligvis for optimistisk, i lyset af de nuværende signaler om lavkonjunktur, og yderligere nedjusteringer må forventes i de kommende prognoser.

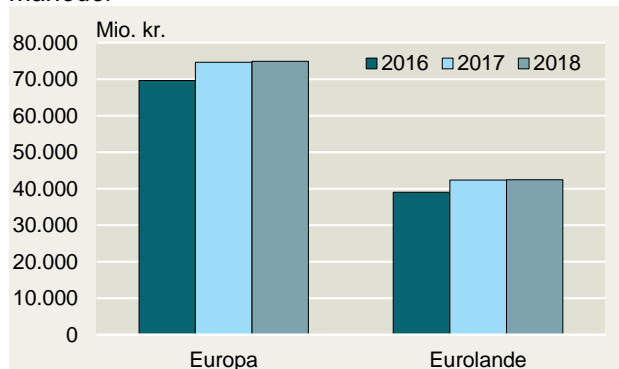
BNP-vækst for euroområdet med IMF prognose



Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Macrobond og IMF.

Fødevarerklængens eksport til EU og euroområdet er vokset med hhv. 0,3 pct. og 0,1 pct. i årets første otte måneder i forhold til samme periode året før.

Fødevarerklængens eksport til EU, årets første otte måneder



Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Danmarks Statistik

Den aftagende vækst i euroområdet må alt andet lige forventes at medføre lavere vækst i fødevarerklængens eksport hertil.

En simpel lineær regression mellem euroområdets økonomiske udvikling og fødevarerklængens eksport indikerer at:

- Den økonomiske udvikling i euroområdet forklarer ca. 77 pct. af variationen i fødevarerklængens eksport til euroområdet.
- Når BNP i euroområdet stiger med 1 pct., så øges fødevarerklængens eksport til euroområdet alt andet lige med 1,1 pct.

Regressionsmodel for fødevarerklængens eksport til euroområdet, 1996-2017

| Forklarende variable | Ln(fødevarerklængens eksport til euroområdet, mio. kr.) |
|---|---|
| Konstant | -23,575*** (4,039) |
| Ln(BNP for euroområdet, 2010-priser)..... | 1,087*** (0,127) |
| No. of obs. | 22 |
| Adj. R-squared | 0,77 |

Anm.: Tallene i parentes angiver standardafvigelsen. *** signifikant på et 1 procent niveau.
Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Macrobond og Danmarks statistik.

Hvis IMF's prognose for euroområdet er korrekt, så vil fødevarerklængens eksport til euroområdet alt andet lige vokse med 2,1 pct. i 2019. Til sammenligning har den gennemsnitlige årlige vækst i fødevarerklængens eksport til euroområdet ligget på 2,2 pct. i perioden 2011-2017. Hvis væksten i euroområdet derimod kun bliver på 1,0 pct., så må det alt andet lige forventes, at eksporten kun vokser omkring 1,1 pct. i 2019.

Alt andet lige betragtninger bygger på, at kun én variabel ændrer sig, hvilket er en betydelig forenkling af fødevarerklængens eksport. I den virkelige verden er eksporten også påvirket af en lang række andre faktorer. Dette kan være politiske tiltag, sygdomsudbrud, vejrforhold og andre forhold, som kan påvirke udbuddet og dermed også eksporten.

Landbrug & Fødevarer

Axeltorv 3 T +45 3339 4000 E info@lf.dk
1609 København V F +45 3339 4141 W www.lf.dk

Yderligere kontakt

Frank Øland 20 123 789 frha@lf.dk
Oliver Bentsen 28 897 523 olbe@lf.dk

