

23. april 2018

Axelborg, Axeltorv 3
1609 København V

T +45 3339 4000 E info@lf.dk
F +45 3339 4141 W www.lf.dk

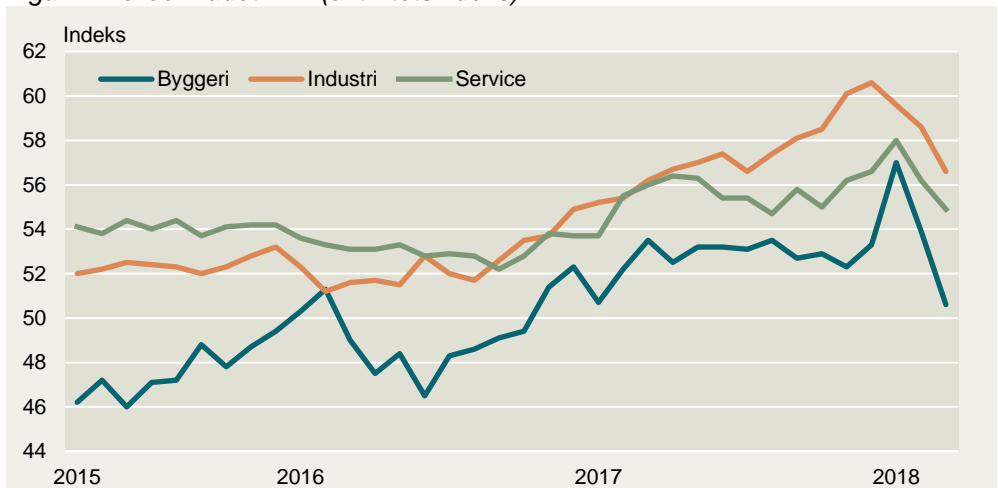
Tegn på vækststopbremsning i euroområdet

- De seneste par måneder har budt på stadig tydeligere tegn fra aktivitetsindeks på en vækststopbremsning i euroområdet
- Særligt i Sverige og Tyskland er aktivitetsindekset faldet siden udgangen af 2017
- Eksportbarometeret for den danske fødevareklynge peger generelt på opbremsning i efterspørgslen i de 20 vigtigste eksportmarkeder
- Den effektive kronkurs for fødevareklyngen er steget 5,4 pct. siden februar 2017, hvilket ligeledes kan presse eksporten i 2018

Fald i aktivitetsindekset for euroområdet

Det globale opsving fortsætter, men i de seneste par måneder er der kommet stadig tydeligere tegn fra PMI-indekset¹ for euroområdet på en vækststopbremsning. Dansk vareeksport er ligeledes faldet svagt de seneste måneder. Det er især inden for byggeri, at PMI-indekset nærmer sig 50, hvilket betyder forventet tilbagegang på området, se figur 1.

Figur 1: Euroområdet PMI (aktivitetsindeks)



Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Macrobond

Særligt i Sverige og Tyskland falder PMI-indekset

Den negative udvikling i PMI-indekset kan ligeledes ses på flere af fødevareklyngens største eksportmarkeder. Særligt i Sverige og Tyskland er indekset faldet med hhv. 4,0 og 2,4 fra februar til marts 2018 (nyeste Flash PMI for Tyskland viser fortsat fald i april). Omvendt trækker Kina i den modsatte retning, da indekset her steg med 1,2, se tabel 1.

¹ PMI-indekset er et aktivitetsindeks baseret på en månedlig spørgeskemaundersøgelse for indkøbschefer om virksomhedernes produktion, lagre, nye ordrer mv.

Tabel 1: PMI-indeks på fødevareklyngens største eksportmarkeder

Top 5 eksportmarkeder	PMI (februar)	PMI (marts)	Ændring
Tyskland	60,6	58,2	-2,4
Sverige	59,9	55,9	-4,0
Storbritannien	55,0	55,1	0,1
Kina	50,3	51,5	1,2
Polen	53,7	53,7	0,0

Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Macrobond og Danmarks Statistik.

Opbremsning på hovedparten af de største eksportmarkeder

Eksportbarometeret peger opbremsning i efterspørgslen på de 20 vigtigste eksportmarkeder

Landbrug & Fødevarers eksportbarometer faldt fra 57,1 i februar til 55,7 i marts, se figur 2. Eksportbarometeret er dermed faldet med 2,7 point siden november 2017. Denne udvikling afspejler udviklingen i PMI-indekset, hvor der ses en begyndende opbremsning i efterspørgslen på fødevareklyngens vigtigste eksportmarkeder.

Figur 2: Fødevareklyngens eksportbarometer



Anm.: Indikatoren er baseret på PMI-indekset, vægtet efter fødevareklyngens 20 største eksportmarkeder. Udviklingen i barometeret afspejler dermed den generelt voksende efterspørgsel, der driver opsvinget nationalt og globalt på fødevareklyngens vigtigste eksportmarkeder. Indekset signalerer vækst, når det er over 50, og faldende eksport, når det er under 50.

Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Macrobond og Danmarks Statistik.

Styrket kronekurs kan presse eksporten

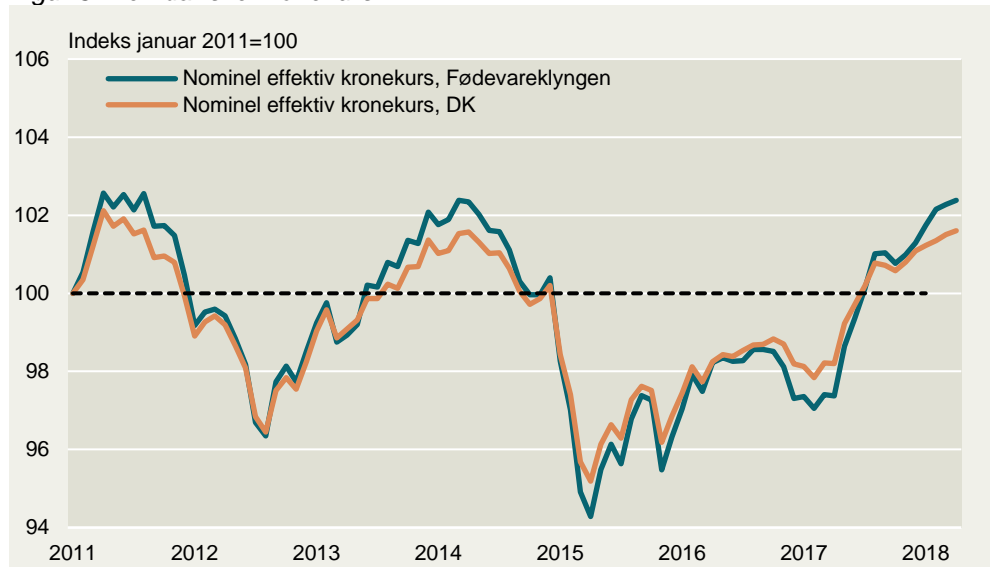
Styrket kronekurs kan dæmpe eksporten i 2018

Den effektive kronekurs for fødevareklyngen er steget 5,5 pct. siden februar 2017, hvilket betyder at danske varer bliver relativt dyrere end udenlandske varer, se figur 3. Dette kan lægge en lille dæmper på eksporten i 2018.

Med undtagelse af Polen er den danske krone styrket overfor alle lande i fødevareklyngens top 5 eksportmarkeder, der ikke har euro. Kronekursen er styrket med hele 13,4 pct. overfor den amerikanske dollar siden februar 2017. Derudover er kronekursen styrket med 8,5 pct. og 5,4 pct. overfor hhv. den svenske krone og den kinesiske yuan. Omvendt er den danske krone svækket over for den polske zloty med 3,5 pct. siden februar 2017.

Fødevareklyngens top 5 eksportmarkeder, der ikke har euro, køber tilsammen for omkring 71 mia. kr. af fødevareklyngens varer om året. Det svarer til ca. 70 pct. af fødevareklyngens eksport til lande der ikke har euro. Dermed har disse landes valutakurser særlig betydning for den danske fødevareklynges eksport.

Figur 3: Den danske kronekurs



Anm.: Nominel effektiv kronekurs for fødevareklyngen er beregnet ud fra et vægtet gennemsnit af fødevareklyngens 31 vigtigste valutaer og eksporten afregnet i disse valuta.

Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Nationalbanken.

Appendiks

*Eksportbarometer
beskriver tendens i
fødevareeksporten*

Eksportbarometeret er en ledende indikator for tendenser i fødevareeksporten. Eksportbarometeret skal ikke tolkes som en egentlig prognose af den månedlige eksport fra fødevareklyngen, men snarere som en indikator for udviklingen i efterspørgslen på vores eksportmarkeder.

Landbrug & Fødevarers eksportbarometer er udarbejdet pba. PMI-indekset for fødevareklyngens 20 største eksportmarkeder. Ved at vægte PMI-indekset efter fødevareklyngens største eksportmarkeder har Landbrug & Fødevarer udarbejdet en indikator, der er vægtet pba. 84 pct. af fødevareklyngens eksport.

Landbrug & Fødevarers eksportbarometer svinger omkring 50. Hvis eksportbarometeret er over 50, svarer det til gennemsnitlig højere aktivitet på eksportmarkederne. Hvis eksportbarometeret er under 50, svarer det til gennemsnitlig lavere aktivitet på eksportmarkederne. Det samlede eksportbarometer for fødevareklyngen kan dække over store forskelle i udviklingen på de underlæggende eksportmarkeder. For at komme med et bud på den aktuelle eksportudvikling anvendes lineær regression, hvor eksportbarometeret indgår som forklarende variabel. Resultaterne viser, at en stigning i eksportbarometeret på én pct. alt andet lige øger fødevareklyngens eksport med 0,86 pct., jf. tabel 2.

Der er stor usikkerhed knyttet til den månedlige udvikling i eksporten, som også påvirkes af en lang række andre faktorer end konjunkturudviklingen på eksportmarkederne. Dette kan være sygdomsudbrud, dårlige vejforhold og andre forhold, som kan begrænse udbuddet og derved potentielt ramme eksporten.

Tabel 2: Regressionsmodel for fødevareklyngens eksport

Estimationsmetode	OLS.1
Forklarende variable	
Konstant	-8,29 (0,727)
Ln(eksportbarometeret)	0,86*** (0,183)
No. of obs.	40
Adj. R-squared	0,35

Anm.: Tallene i parentes angiver standardafvigelsen.*signifikant på et 10 procent niveau, ** signifikant på et 5 procent niveau, *** signifikant på et 1 procent niveau.

Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Macrobond og Danmarks Statistik



Landbrug & Fødevarer

Axeltorv 3
1609 København V

T +45 3339 4000
F +45 3339 4141

E info@lf.dk
W www.lf.dk

Yderligere kontakt

Oliver Bentsen

2889 7523 olbe@lf.dk