

Lidt svagere effektivkronekurs bidrager til øget eksport i 2019

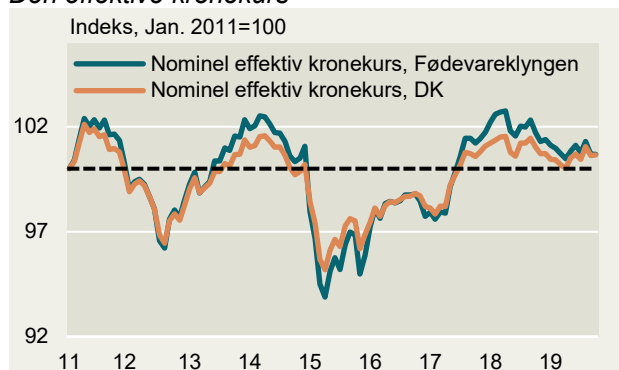
Fødevarerklængens eksport er kommet godt igennem de første otte måneder af 2019. De fleste valutaer er flydende over for den danske krone, det betyder at eksporten påvirkes af valutaudsving – det ser vi nærmere på i dette notat.

- Stigende valutakurser hos mange af vores samhandelspartnere har alt andet lige øget fødevarerklængens eksportindtægter med ca. 1,3 mia. kr. i årets første 8 måneder.
- Dollaren er steget 6,5 pct. og japanske yen er steget 6,6 pct. i jan-august 2019, sammenlignet med samme periode sidste år.

Den effektive kronekurs ligger fortsat højt¹

Den effektive danske kronekurs udtrykker reelt omverdenens tiltro til dansk økonomi. Når valutakursen falder for store samhandelslande, stiger den effektive kronekurs. Det betyder, at konkurrenceevnen reelt forringes, når danske varer bliver relativt dyrere, end de varer samhandelslandet selv kan producere.

Den effektive kronekurs



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

Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Danmarks Statistik.

Den effektive kronekurs for fødevarerklængen befinder sig på samme niveau som den effektive kronekurs for Danmarks samlede vareeksport, i seneste periode. Det er et udtryk

for, at valutakurserne på fødevarerklængens afsætningsmarkeder følger de samme markeder for den samlede vareeksport.

De danske varer er blevet relativt billigere

Den effektive kronekurs er faldet fra gennemsnitligt 102,2 til 100,9 de første 8 måneder af 2019 sammenlignet med samme periode 2018. Det betyder, at kronekursen stadig er relativt stærk overfor vores samhandelspartnere og at de danske varer i perioden er blevet relativt billigere at købe for udlandet.

Ud af de 31 vigtigste valutaer er 20 af disse steget overfor danske kroner i de første 8 måneder af 2019 sammenlignet med året før. Samlet set er fødevarerklængens kronekurs svækket lidt i perioden hvilket alt andet lige styrker eksportmulighederne, da varer fra ikke mindst fødevarerklængen bliver relativt billigere at købe for udlandet.

Flere af fødevarerklængens største samhandelsvalutaer, fx US dollars (+6,5 pct.) og japanske yen (6,6 pct.) er steget pænt i perioden. Pundet har ligget relativt stabilt, mens den svenske krone er svækket yderligere (-3,1 pct.) overfor danske kroner.

¹ Den effektive kronekurs er et indeks, vægtet i forhold til den faktiske eksportværdi på fødevarerklængens eksportmarkeder.

Beregning af det teoretiske eksporttab

Danmarks Statistik (DST) offentliggør hver måned eksporten af den faktiske værdi opgjort i danske kroner. De eksporterende virksomheder afregnes typisk handlen i alt andet end danske kroner, hvilket betyder at DST i sin eksportopgørelse omregner eksporten fra en række valutaer til samme enhed, nemlig danske kroner.

Opgørelsen fra DST er rensset for periodens valutaudsving. Det er dog muligt efterfølgende at beregne den teoretiske gevinst eller tabet af periodens udsving. Denne opgørelse skal ses som en isoleret analyse af den faktiske eksportopgørelse fra DST. Den teoretisk opgjorte valutagevinst er dermed allerede inkluderet i opgørelsen fra Danmarks Statistik, blot ikke udskilt specifikt som gjort i dette notat.

For at beregne det teoretiske eksporttab som følge af valutakursudviklingen vægtes

eksporten (målt i værdi) i forhold til valutakursudviklingen i de respektive samhandelslande.

Fødevarerklængens samlede gevinst kan på denne måde opgøres til ca. 1,3 mia. kr. i perioden jan-august 2019 ift. samme periode i 2018.

Uden for euroområdet afregnes størstedelen af fødevarerklængens eksport i hhv. amerikanske dollars og svenske kroner. Ud over det amerikanske marked handles mange varer på andre markeder ligeledes i dollars, det drejer sig blandt andet om mange mindre valutaer.

Styrkelsen af dollars har foreløbigt i de første 8 måneder af 2019 givet en gevinst på 1,2 mia. kr. i øget eksportværdi i ift. året før, mens svækkelsen af den svenske krone har betydet et fald på 0,3 mia. kr. i samme periode.

Fødevarerklængens gevinst pga. stigende valutakurser, mia. kr.

	Jan-aug. 2019 ift. jan-aug. 2018		
	Valuta i alt	Heraf US Dollar	Heraf svenske kroner
Fødevarerklængen i alt	1,3	1,2	-0,3
- Eksport af gris	0,4	0,3	0,0
- Eksport af mejerivarer.....	0,2	0,2	0,0
- Eksport af fisk og skaldyr	0,1	0,1	0,0
- Øvrig eksport	0,6	0,6	-0,2

Anm.: Det beregnede tab er en teoretisk alt-andet-lige betragtning opgjort brutto baseret på fødevarerklængens samhandelslandes valutaudvikling. Tabet er en bruttoopgørelse, alene opgjort for eksporten. Det er ikke korrigeret for en tilsvarende, om end mindre værdifuld, positiv valutaeffekt af en billigere import af varer. Tallene summer ikke nødvendigvis, som følge af afrunding.

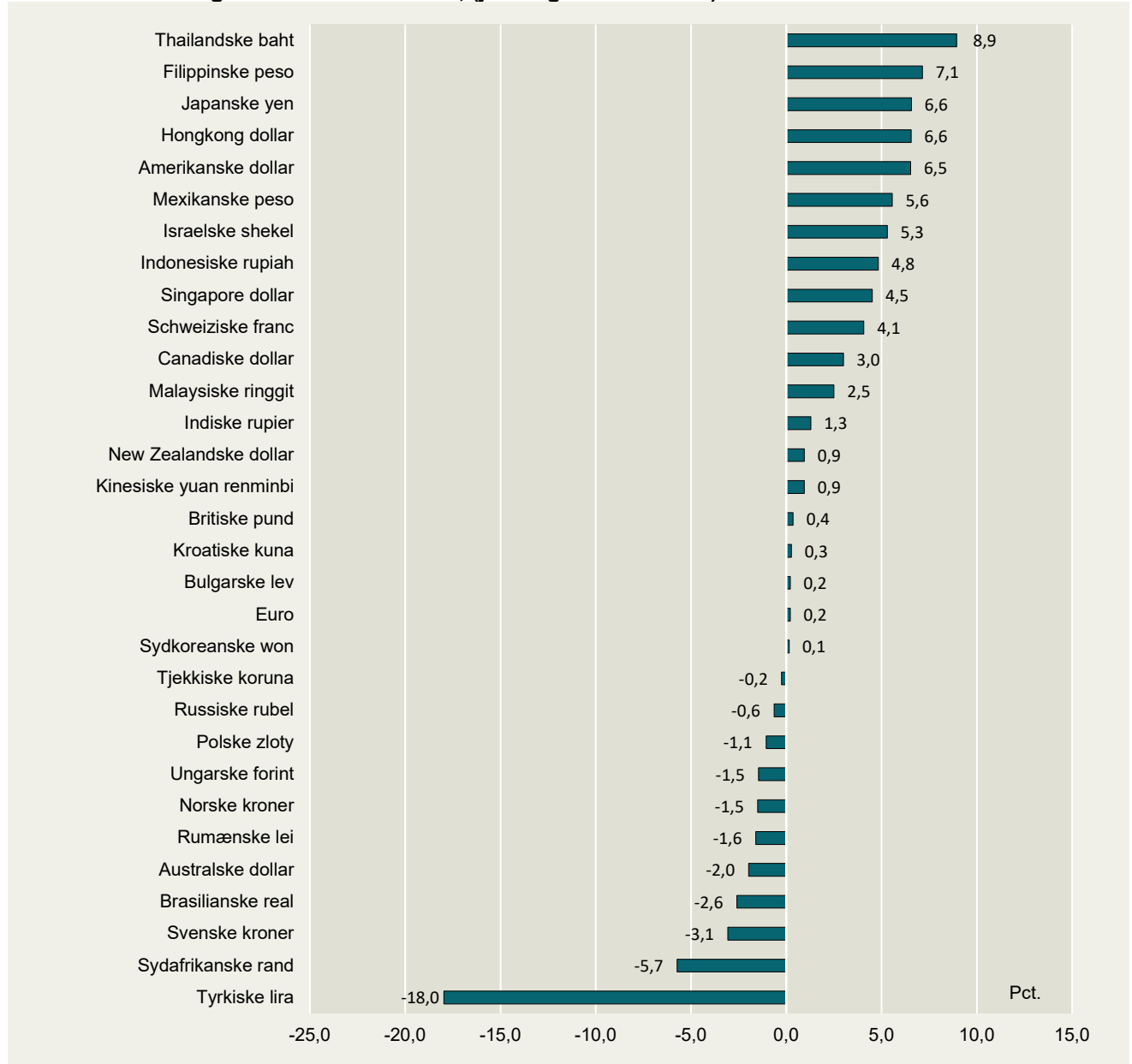
Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Nationalbanken og Danmarks Statistik.

Fødevarerklængens valutagevinst er her opgjort som en *alt-andet-lige* betragtning baseret på samhandelslandenes valutakursudvikling. Det beregnede tab er et overkantsskøn, da der i praksis ikke altid er fuldt gennemslag af valutakursændringer på salgsprisen opgjort i danske kroner, da der ofte vil ske en delvis pristilpasning i køberens valuta. Mange varer

handles på kontrakter med en løbetid på op til 12 måneder. Samtidig vil valutakursrisikoen ofte være afdækket. I disse tilfælde vil valutaeffekterne først indtræde med en betydelig forsinkelse.

Appendiks

Valutakursudvikling ift. den danske krone, (jan-august 2018-2019)



Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Nationalbanken.

Fødevareklyngens eksport fordelt på valuta, jan-aug. 2019

	Mia. kr.	Andel
Euro	43,1	39,0
Amerikanske dollar	18,8	17,0
Svenske kroner	9,9	9,0
Britiske pund	8,1	7,3
Polske zloty	5,6	5,1
Norske kroner	5,0	4,5
Kinesiske yuan renminbi	4,9	4,5
Japanske yen	2,5	2,3
Australske dollar	1,7	1,6
Thailandske baht	1,4	1,3
Russiske rubel	1,3	1,2
Canadiske dollar	0,7	0,7
Sydkoreanske won	0,7	0,7
Hongkong dollar	0,7	0,6
Schweiziske franc	0,6	0,6
Israelske shekel	0,5	0,5
Malaysiske ringgit	0,5	0,4
Tjekkiske koruna	0,5	0,4
Rumænske lei	0,4	0,4
Tyrkiske lira	0,4	0,4
Indiske rupier	0,4	0,4
Sydafrikanske rand	0,3	0,3
Mexikanske peso	0,3	0,3
Brasilianske real	0,3	0,3
Filippinske peso	0,3	0,3
Ungarske forint	0,3	0,3
Singapore dollar	0,3	0,2
New Zealandske dollar	0,2	0,2
Indonesiske rupiah	0,2	0,2
Bulgarske lev	0,2	0,2
Kroatiske kuna	0,2	0,2

Anm.: Eksport til lande som ikke indgår i de 31 større valuta indgår i "Amerikanske dollar – Øvrige". Heri er ligeledes medtaget at eksporten af grisekød til Kina, Sydkorea og Japan i høj grad påvirkes af udviklingen i dollarkursen.

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

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 2012 3789 frha@lf.dk
Finn Christensen 2724 5639 fch@lf.dk