

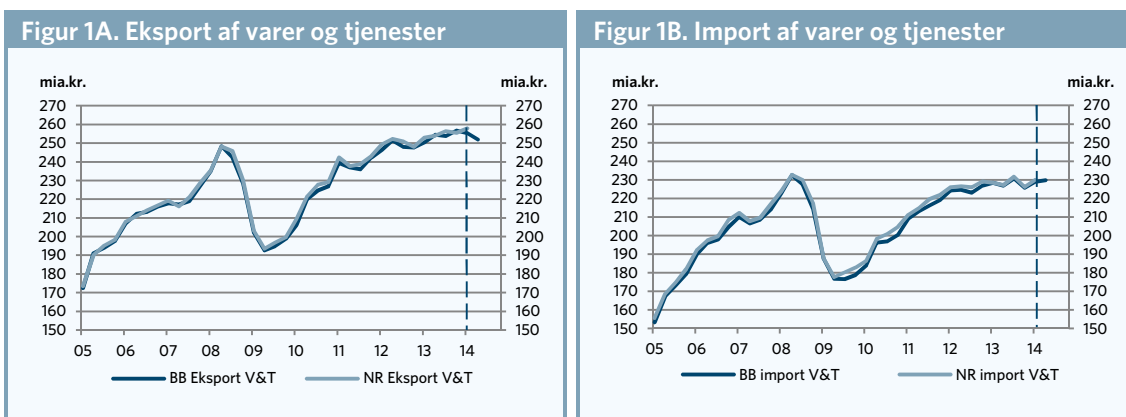
Økonomisk kommentar: Udenrigshandel og betalingsbalance

**Tal for udenrigshandel stiller spørgsmålstegn ved opsvinget**

Eksporten af varer og tjenester faldt fra 1. til 2. kvartal 2014, mens importen af varer og tjenester steg en smule. Tallene peger dermed på, at udenrigshandlen isoleret set vil give et mærkbart negativt bidrag til BNP-væksten i 2. kvartal 2014. Usikkerheden ligger i handlen med energi samt skibe. Industrieksporten ekskl. skibe faldt en smule i 2. kvartal 2014 på linje med industriimport ekskl. skibe. Sidstnævnte tyder ikke på, at der for alvor er kommet gang i den hjemlige efterspørgsel endnu. Alt i alt stiller dagens tal spørgsmålstegn ved styrken i både dansk og international økonomi.

11. august 2014

De foreløbige tal fra betalingsbalancestatistikken peger - efter vores sæsonkorrektion - på et fald i eksporten af varer og tjenester i **løbende priser** fra 1. til 2. kvartal 2014 på 1,4 pct., mens importen af varer- og tjenester til sammenligning steg med 0,4 pct. i samme periode. Dermed har eksporten været faldende to kvartaler i træk, mens det fortsat er usikkert om importen er ved at bevæge sig væk fra flere års flade tendens. Som det fremgår af figur 1A og 1B flugter vores opgørelse næsten perfekt med de tal, der offentliggøres i Nationalregnskabet, hvorfor udviklingen ind i 2. kvartal 2014 fint kan oversættes til Nationalregnskabet<sup>1</sup>. Som det fremgår af figurene er eksporten over før-krise niveau, mens importen fortsat ligger lidt under.

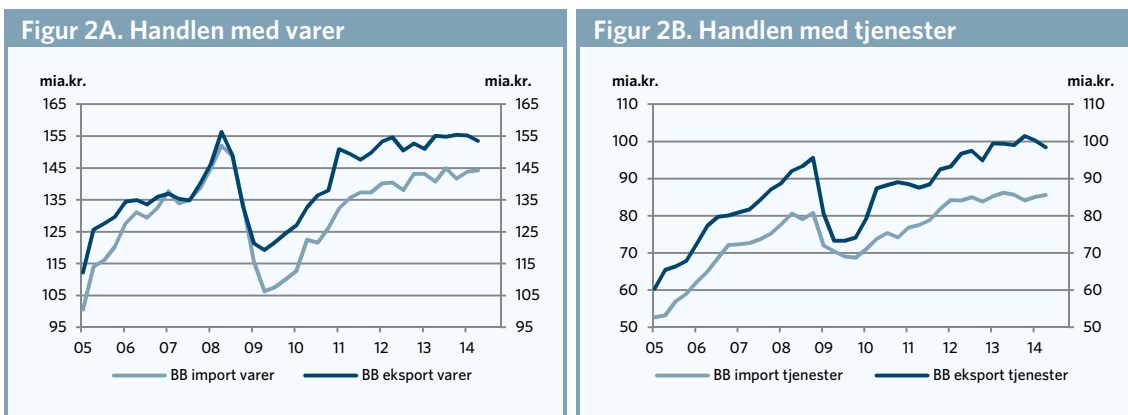


Anm.: Serien BB-serie er AEs sæsonkorrektion af vare- og tjenesteeksporten fra betalingsbalancestatistikken, mens NR-serie er de seneste offentliggjorte Nationalregnskabstal der dækker til og med 3. kvartal 2013.  
Kilde: AE pba. Danmarks Statistik (Betalingsbalancestatistikken).

Med den forskel der ligger i væksten i betalingsbalancen til fordel for importen, må der forventes et negativt vækstbidrag til BNP fra denne kant i 2. kvartal 2014. Hvis import- og eksportpriserne har udviklet sig nogenlunde parallelt i 2. kvartal får vi et negativt bidrag på omkring 1 pct.enhed til BNP-væksten. Dagens tal sætter dermed pres på væksten i dansk økonomi, hvorfor der skal gang i den hjemlige efterspørgsel før vi får en positiv vækst i 2. kvartal 2014. Der ligger dog en usikkerhed i handlen med energi og skibe, der begge påvirker dagens tal mærkbart sammenlignet med 1. kvartal 2014.

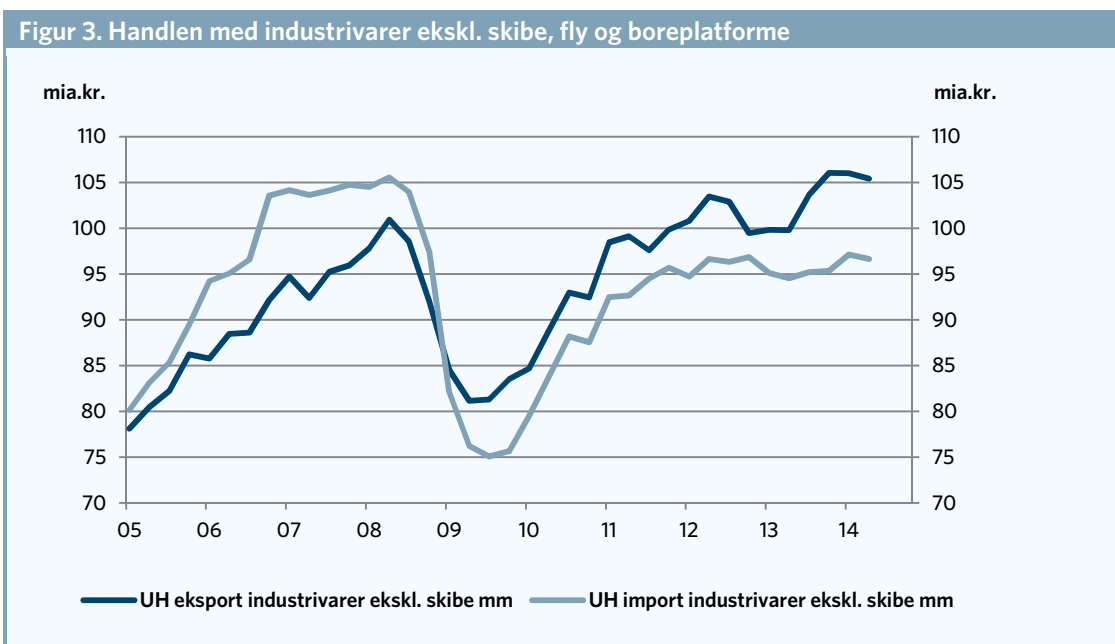
<sup>1</sup> Der først kommer senere på måneden.

Udviklingen i den samlede eksport i 2. kvartal 2014 dækker over et lille fald i vareeksporten, mens tjensteeksporten faldt noget mere. Det viser figur 2A og 2B. Udviklingen i den samlede import i samme periode dækker over en lille stigning i både importen af varer og tjenester.



Kilde: AE pba. Danmarks Statistik (Betalingsbalancestatistikken).

Kigger man i handlen med industrivarer ekskl. skibe mv. var der også en lille tilbagegang i både eksporten og importen på omkring ½ pct. Det viser figur 3. Faldet i industriimporten tyder ikke på, at der for alvor er ved at komme gang i hjemmemarkedet endnu.



Kilde: AE pba. Danmarks Statistik (Betalingsbalancestatistikken).

Alt i alt stiller dagens tal spørgsmålstegn ved styrken i både dansk og international økonomi. Hvis ikke faldet i vurderingen af industriens eksportordrebeholdning i konjunkturbarometret viser sig at være et midlertidigt dyk, er der fare for, at der ikke er så meget gang i den internationale økonomi som ventet tidligere. Den geopolitiske uro øger yderligere usikkerheden her.

Selvom der er flere tegn på, at det går bedre med det private forbrug er indikatorerne langt fra entydige. Den sløje udvikling i industriimporten tyder ikke på, at der for alvor er gang i den hjemlige efterspørgsel endnu. Det er derfor vigtigt, at politikerne ikke begynder at stramme finanspolitikken, før vi har set en vedvarende solid fremgang i både BNP og beskæftigelse.

**For yderligere kommentarer og interviews kontakt:**

Chefanalytiker

Frederik I. Pedersen

Tlf. 33 55 77 12

Mobil 28 42 42 72

fip@ae.dk

Kommunikationschef

Mikkel Harboe

Tlf. 33 55 77 28

Mobil 28 36 87 50

mh@ae.dk