

Markedsrapport for USA

April 2021

Baggrund

USA er som verdens største økonomi og Danmarks næststørste eksportmarked et meget interessant marked for danske virksomheder. I forhold til mange af Europas økonomier har USA de seneste år oplevet en højere vækst, godt understøttet af en voksende befolkning, et forretningsklima blandt verdens bedste og som følge af at være hjemsted for nogle af de mest innovative virksomheder. Faktisk er dansk eksport til – og import fra – USA fordoblet siden 2013. Coronakrisen har sat sine tydelige spor på den amerikanske økonomi og påvirker nøgletallene for 2020 voldsomt som følge af nedlukninger og fald i særligt servicesektoren. Selvom genoprettelsen er på vej, så ventes økonomien først – med forbehold for større tilbagefald – at ligne sig selv i 2022. Coronakrisen på trods så er der fortsat muligheder for at vinde eksportordrer til USA, men et økonomisk chok af hidtil usete proportioner stiller fortsat ekstra krav til konkurrencedygtigheden fra danske eksportører.

Økonomisk udvikling

Den årlige vækst i den amerikanske økonomi har ligget mellem 2 og 3 pct. de seneste år, drevet frem af øget forbrug i den offentlige sektor og den private sektor samt gennem øget eksport. I 2020 forventes USA at opleve en dyb recession på -7,3 pct. som følge af krisen, som særligt har ramt servicesektoren, men som også forstyrret forsyningskæderne i industrien. I 2021 og 2022 ventes væksten at vende tilbage og ligge højere end normalen som følge af bl.a. udskudte investeringer og udsat forbrug. På sigt ventes væksten at ligge omkring 2-3 pct.

Tabel 1: **Økonomiske nøgletal for USA**

	2018	2019	2020	2021 (Skøn)	2022 (Skøn)	2023 (Skøn)
Real BNP-vækst (pct.)	2,9	2,3	-7,3	5,1	4,6	3,9
Inflation (Forbrugerprisindeks, pct.)	2,4	1,8	1,0	2,3	1,9	1,6
Offentlig budgetbalance (pct. af BNP)	-5,3	-5,7	-21,7	-8,2	-6,8	-5,8
Offentlig gæld, brutto (pct. af BNP)	121,6	122,7	155,4	157,7	156,6	155,2
Betalingsbalance (pct. af BNP)	-2,2	-2,2	-2,5	-2,5	-2,5	-2,0
Arbejdsløshed (pct.)	3,9	3,7	8,6	7,6	5,8	4,5
Valutakurs – USD:EUR (Gns.)	1,18	1,12	1,14	1,20	1,20	1,21

Kilde: IHS Connect.

Anm: Data behandlet af EKF.

Markedsrapport
udarbejdet af
Dansk Erhverv i
samarbejde med
Danmarks Eksport-
kredit – EKF.

DANSK
ERHVERV



Analysehuset IHS forventer, at USAs underskud på betalingsbalancens løbende poster ligger på 2,5 pct. af BNP i år på trods af et stort fokus på at nedbringe USAs underskud på især varehandel. Dette kom i 2018 sig til udtryk ved at USA, Mexico og Canada genforhandlede den nordamerikanske frihandelsaftale, NAFTA, som i dag går under navnet USMCA. En handelsaftale med Kina vil være en vigtig ingrediens i at nedbringe handelsunderskuddet, hvorfor USA i september 2018 bl.a. pålagde en importtold på 10 pct. på kinesiske varer for USD 200 mia., en toldsats der 10. maj 2019 blev forhøjet til 25 pct. af den daværende præsident Trump, og med tilsvarende modsvar fra kinesisk side. Præsident Biden synes indstillet på at videreføre den hårde linje overfor Kina på handelspolitikken. Handelskonflikten med Kina synes at have fundet et stabilt leje, og politiske forhandlinger landene imellem i de kommende år vil afgøre udviklingen.

Arbejdsløsheden har ikke overraskende taget en stort spring op i 2020 til 8,6 pct. Analysehuset IHS forventer, at det tager 3-5 år, før beskæftigelsen er tilbage på niveau med før krisen der ligger under 4 pct. Det hører med til historien, at arbejdsløsheden før coronakrisen satte ind var noget nær det laveste i 50 år. Deltagelsen på det amerikanske arbejdsmarked er noget anderledes end den danske. Før coronakrisen var der fx kun 62,8 pct. af befolkningen i den arbejdsdygtige alder i beskæftigelse. Det betyder således, at der er en stor gruppe personer i USA, der ikke aktivt leder efter et arbejde, og dermed ikke indgår i statistikken som "arbejdsløs".

USAs offentlige gæld er steget markant de seneste 10 år, og gælden lå på 122,7 pct. af BNP i 2019. Udviklingen skyldes grundlæggende at landet i en række år haft underskud på de offentlige finanser som følge af skattelettelser, større udgifter til militær og til sociale ydelser. Tilsammen var underskuddet på den offentlige budgetbalance 5,7 pct. i 2019. Med Coronakrisens indtog tog gældstallet endnu et spring op til 155,4 pct. af BNP som følge af recession in 2020 og tilhørende fald i BNP-tallet. Usikkerheden omkring estimerne på nøgletallene for de kommende år er høj på bagsiden af krisen, og derfor er det svært at fæste meget stor lidt til de præcise værdier. Samtidig gør den politiske situation, hvor præsident Biden arbejder på at igangsætte bl.a. store infrastrukturprojekter, at staten står overfor en række store udgifter i de kommende år. Ratingbureauerne Moody's, Fitch og Standard & Poor's vurderer dog fortsat staten USAs kreditværdighed som meget høj og rater USA henholdsvis AAA, AAA (med negativt outlook) og AA+.

Tabel 2: **USA's handelsforhold til Danmark**

Dobbeltbeskatningsaftale med Danmark	Ja, siden 1983
Frihandelsaftale med EU	Forhandles (TTIP)
Amerikanske investeringer i Danmark (beholdning i K1 2021)	144,9 mia. DKK
Danske investeringer i USA (beholdning i K1 2021)	280,8 mia. DKK
Dansk vareeksport til USA (2020)	77,6 mia. DKK
Dansk tjenesteeksport til USA (2020)	69,74 mia. DKK
Dansk vare- og tjenesteeksport til USA (2020)	147,33 mia. DKK
Dansk vareimport fra USA (2020)	19,90 mia. DKK
Dansk tjenesteimport fra USA (2020)	69,51 mia. DKK
Dansk vare- og tjenesteimport fra USA (2020)	89,41 mia. DKK
Danske datterselskaber i USA (2019)	882 (78.887 ansatte)

Kilde: SKAT, Europakommissionen og Danmarks Statistik.

Anm: Data indsamlet og behandlet af Dansk Erhverv. Dobbeltbeskatningsaftale senest opdateret i 2008.

Politisk udvikling

Demokraterne sikrede sig i november 2020 præsidentembedet og et snævert flertal i både senatet og repræsentanternes Hus. Præsident Biden har siden sin indsættelsesceremoni i januar 2021 arbejdet på at genetablere mange af de ledende roller som USA tidligere har haft i det internationale samfund, herunder genindtræden i Parisaftalen og WHO. I den seneste præsidentperiode fremstod USA som politisk splittet med magtkampe mellem Kongressens to kamre og en præsident der legede med en række af demokratiets uskrevne regler. Tonen synes at forblive skarp mellem USA og Kina som også udtrykkes i den geopolitisk magtkamp eksempelvis omkring Taiwan og Hong Kong.

På den indenrigspolitiske front er præsident Biden ved at igangsætte en række stimuluspakker som skal løbe gang i økonomien. Infrastrukturprojekter står stærkt i planerne med en udbygning af broer, veje, havne og lufthavne. Samtidig arbejdes der på at fremme investeringer i vedvarende energi bl.a. via favorable beskatningsordninger, hvilket også er positivt set igennem rød-hvide eksport-briller. Der investeres også på andre grønne områder fx elbil lade infrastruktur og elnettet. Alle dele har potentiale til at øge væksten på sigt.

Præsident Biden arbejder også med planer for at forbedre den 'menneskelige infrastruktur' forstået som investeringer i adgangen til uddannelse og forbedringer af det sundhedsmæssige sikkerhedsnet. Man arbejder på at give økonomiske håndsrækninger til de mange borgere der har mistet deres job. Samlet set vurderer EKF, at de store statslige underskud vil derfor fortsætte også i de kommende år.

Tabel 3: **USA på globale ranglister**

Verdensbankens "Forsknings- & Udviklingsudgifter" (pct. af BNP)	9 (ud af 149)
WIPO's Global Innovation index	3 (ud af 129)
World Economic Forum's Global Competitive Index	2 (ud af 141)
Transparency International's "Corruption by country"	25 (ud af 180)
Verdensbankens "Ease of doing business"	126 (ud af 190)
Verdensbankens individuelle parameter:	
Bureaukrati ved opstart af virksomhed (efter laveste niveau)	55 (ud af 190)
Bureaukrati ved import/eksport (efter laveste niveau)	39 (ud af 190)
Håndhævelse af kontrakter (efter bedste håndhævelse)	17 (ud af 190)
Indbetaling af skatter og afgifter (efter letteste indbetaling)	25 (ud af 190)
Registrering af fast ejendom (efter mest effektive registrering)	39 (ud af 190)
Udstedelse af byggetilladelser (efter letteste niveau)	24 (ud af 190)

Kilde: Nyeste udgave af ovennævnte publikationer.

Anm: Forskning- & udviklingsudgifter er landenes senest indberettede tal til Verdensbanken.

Tabel 4: **Markedsmuligheder**

USA har i 2020 et befolkningstal på omkring 330 mio., der forventes at vokse med ca. 2 mio. om året, primært gennem immigration fra Asien, Caribien og Mellemamerika. Som storforbruger af militærudstyr, energi, medicin og forbrugsvarer, samtidig med at være et af verdens rigeste lande, er der et stort potentiale for dansk eksport.

Sundhedssektoren - USA har nogle af verdens største sundhedsudgifter pr. indbygger og er verdens største marked for medicinalvarer. USA har også verdens højeste medicinudgifter pr. indbygger, hvilket bl.a. skyldes et stort medicinforbrug, en stærk præference for innovative mærkevareprodukter, samt et arbejdsgiverbetalt forsikringssystem, der ikke traditionelt har haft et fokus på at holde omkostningerne nede. Medicinalvirksomheder har dog været en af den amerikanske præsidents syndebukke, med krav om at sænke priserne, da omkostningerne til medicin er steget væsentligt hurtigere end inflationen i de sidste tre årtier. EKF vurderer, at sundhedssektoren kan blive udsat for øget regulering, da det er et af de få politikområder, som både demokrater og republikanere kan enes om. Covid-19 har endnu engang sat fokus på den ulige adgang til sundhedsvæsenet, og det synes sandsynligt at Præsident Biden senere i sin embedsperiode vil styrke adgangen til basal sundhed for hele befolkningen.

Energi - Med udsigt til et stigende elforbrug og øgede investeringer i vedvarende energikilder i USA i de kommende år er der gode eksportmuligheder for danske virksomheder inden

for fx vindenergi og biomasse. Den føderale regerings fokus på fossile brændstoffer og afvisning af klimaforandringer, har skabt en reaktion på by- og delstatsniveau, der satser stort på den grønne omstilling. Især i Californien og på Østkysten satses der på vedvarende energi, såvel som Texas og Midt vesten. Prisudviklingen på vedvarende energi har endvidere gjort disse energiformer konkurrencedygtige sammenlignet med fossile brændsler. De seneste år er der tilføjet ca. 20 GW ny produktionskapacitet på tværs af vind- og solenergi. Analysehuset Bloomberg New Energy Finance forventer, at denne udbygningstakt fortsætter frem mod 2025, men at 70 pct. vil være solenergi.

Forbrugsvarer - Verdens største økonomi, er drevet af den amerikanske forbruger, og da det private forbrug udgjorde 67 pct. af BNP i 2020, er mulighederne for danske virksomheder at eksportere til det amerikanske marked enorme. Forbrugsvarer udgør ca. 55 pct. af den danske eksport til USA, og coronakrisen truede med at føre til et fald i eksporten i takt med stigende arbejdsløshed og faldende købekraft hos borgerne. Nye tal for udenrigshandlen fra Danmarks Statistik viser imidlertid, at dansk vareeksport til USA som helhed er sluppet rigtig flot igennem coronakrisen og er stort set upåvirket, godt hjulpet på vej af nogle meget omdiskuterede økonomiske hjælpepakker til de amerikanske borgere.

Kilde: EKF.

10 største danske eksportvarer til USA

Tabel 5: **Overkategorier, 2020**

1.	Medicinske og farmaceutiske produkter	46,1 mia. DKK
2.	Maskiner og -tilbehør til industrien	4,5 mia. DKK
3.	Tekniske og videnskabelige instrumenter	2,7 mia. DKK
4.	Kraftmaskiner og motorer	2,6 mia. DKK
5.	Specialmaskiner til forskellige industrier	2,5 mia. DKK
6.	Elektriske maskiner og apparater	2,4 mia. DKK
7.	Kemiske materialer og produkter	1,4 mia. DKK
8.	Organiske kemikalier	1,4 mia. DKK
9.	Diverse forarbejdede varer	1,4 mia. DKK
10.	Applikationer til telekommunikation, lydoptagelse mv.	1,2 mia. DKK

Kilde: Danmarks Statistik.

Anm: Danmarks vareeksport til USA i 2020.

Tabel 6: **Underkategorier, 2020**

1.	Tilberedte enzymer	1.183 mio. DKK
2.	Antisera o.a. blodblodbestanddele og vacciner	1.129 mio. DKK
3.	Dele til Hydrauliske kraftmaskiner og motorer	907 mio. DKK
4.	Sprøjter, katetre, nåle o.l. til medicinsk kirurgi	804 mio. DKK
5.	Andre elektriske generatorsæt	724 mio. DKK
6.	Tilberedte næringsmidler	715 mio. DKK
7.	Andre dele til flyvemaskiner og helikoptere	680 mio. DKK
8.	Høreapparater undt. dele og tilbehør	661 mio. DKK
9.	Apparater og mekaniske apparater med selvstændig funktion	624 mio. DKK
10.	Tandhjulsudvekslinger, friktionsgear, gearkasser o.l.	603 mio. DKK

Kilde: Danmarks Statistik.

Anm: Top 10 underkategorier som ikke er underlagt diskretionering.

Tabel 7: **Modtagere af dansk vareeksport, 2020**

1.	Tyskland	95,9 mia. DKK
2.	USA	77,6 mia. DKK
3.	Sverige	66,8 mia. DKK
4.	Norge	44,2 mia. DKK
5.	Holland	43,2 mia. DKK
6.	Kina	41,5 mia. DKK
7.	Storbritannien	35,8 mia. DKK
8.	Polen	25,9 mia. DKK
9.	Frankrig	24,7 mia. DKK
10.	Italien	16,1 mia. DKK

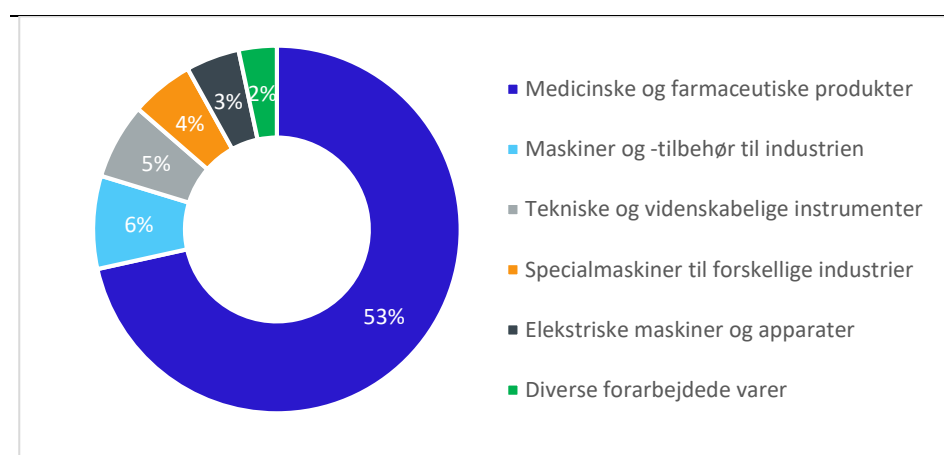
Kilde: Danmarks Statistik.

Kommercielt klima og finansiering

EKF vurderer, at USA har et meget godt kommercielt klima, samtidig med at USA's banker er velregulerede. EKF kan tage risiko på kreditværdige virksomheder og banker i USA, og EKF har stillet garanti i forbindelse med dansk eksport til en række forskellige sektorer i USA.

Dansk Eksportkredit vurderer løbende risikoen ved samhandel med verdensmarkedet. Risikoklassen afspejler risikoen for, at en køber ikke kan betale på grund af politiske risici i landet. Jo højere tallet er, des højere er risikoen. USA er i risikoklasse 0 ud af 7.

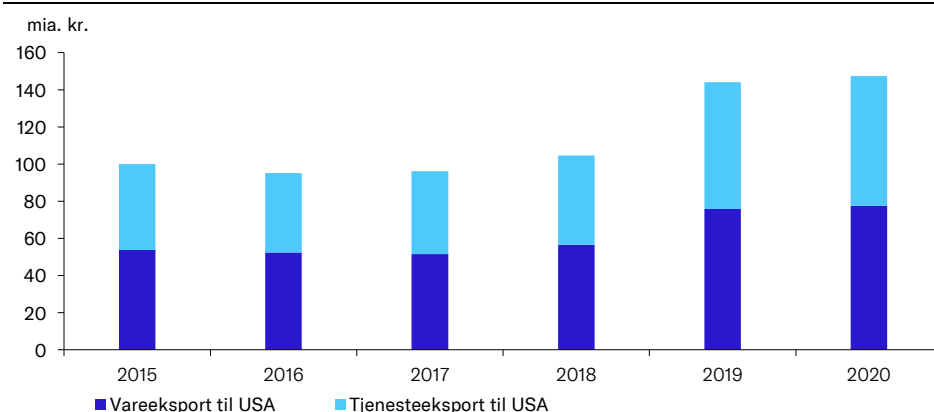
Figur 1: **Hovedkomponenter i den danske vareeksport til USA fra oktober 2020 til marts 2021**



Kilde: Danmarks Statistik.

Anm: Procentsatserne er andel af den samlede danske vareeksport til Argentina for perioden.

Figur 2: **Dansk vare- og tjenesteeksport til USA fra 2015 til 2020**



Kilde: Danmarks Statistik.

Om Markedsrapport

Markedsrapport er en del af Dansk Erhvervs løbende overvågning af de internationale markeder og udkommer løbende i en opdateret version. Publikationen udarbejdes i samarbejde med Udenrigsministeriet og Danmarks Eksportkredit som besidder en helt særlig viden om handels- og forretningsvilkår på de vigtigste danske eksportmarkeder. Derudover bidrager Danmarks Statistik med de nyeste faktuelle tal på området.

Gengivelse af materiale fra Markedsrapport skal ske med Dansk Erhverv anført som kilde.

EKF- Danmarks Eksportkredit

Har du brug for en kredit til at udvikle din virksomhed eller levere en ordre til en kunde i udlandet? Har din eksportkunde brug for finansiering for at kunne købe dine varer? EKF er Danmarks Eksportkredit, og vi hjælper danske virksomheder frem i verden ved at finansiere jeres forretninger og tage de risici, der kan være forbundet med at handle med andre lande. Som en del af vores arbejde vurderer vi løbende økonomisk og politisk risiko på de fleste eksportmarkeder.

Kontakt EKF på 3546 2600 eller send en mail til ekf@ekf.dk hvis din virksomhed har brug for viden og finansiering til eksport eller er underleverandør til eksport.

Datakilder

Markedsrapport er baseret på en række solide statistikkilder, som Dansk Erhverv finder troværdige og kan levere opdaterede tal.

- Verdensbanken, *Ease of Doing Business*, tilgængelig på: <<https://www.doing-business.org/en/rankings>>
- Danmarks Eksportkredit, *Landevurderinger*, tilgængelig på: <<https://ekf.dk/landevurderinger>>
- World Intellectual Property Organization, *Global Innovation Index*, tilgængelig på: <<https://www.globalinnovationindex.org/home>>
- World Economic Forum, *Global Competitive Index*, tilgængelig på: <<https://www.weforum.org/reports/how-to-end-a-decade-of-lost-productivity-growth>>
- Economist Intelligence Unit, *Country Analysis*, tilgængelig på: <<https://www.eiu.com/n/solutions/country-analysis/>>
- Europa Kommissionen, *Frihandelsaftaler*, tilgængelig på: <<https://ec.europa.eu/trade/policy/countries-and-regions/>>
- SKAT, *Dobbeltbeskatningsaftaler*, tilgængelig på: <<https://www.skm.dk/love/internationalt/dobbeltbeskatningsoverenskomster#/?page=1>>
- Danmarks Statistik har leveret følgende dataudtræk:
 - OFATS4: Danske datterselskaber i udlandet.
 - UHTL: Tjenestebalance, pr. kvartal.
 - DNDIQ: Kvartalsvis strømstatistik for direkte investeringer.
 - SITC2R4Y: Værdi af import og eksport, SITC-hovedgrupper på år.
 - SITC2R4M: Værdi af import og eksport, SITC-hovedgrupper på måneder.
 - SITC5R4Y: Værdi af import og eksport, SITC-hovedundergrupper på år.

For yderligere information om Markedsrapport, herunder om muligheden for at blive samarbejdspartner, kontakt venligst Michael Bremerskov Jensen, fagchef for international handel, Dansk Erhverv, på tlf. +45 3175 2400 og mail: mje@danskerhverv.dk.