

Markedsrapport for USA

Baggrund

USA er som verdens største økonomi og Danmarks tredjestørste 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 heraf 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 ekstra krav til konkurrencedygtigheden fra danske eksportører.

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



Tabel 1: Økonomiske nøgletal for USA

	2017	2018	2019	2020 (Skøn)	2021 (Skøn)	2022 (Skøn)
Real BNP-vækst (pct.)	2,4	2,9	2,3	-7,3	5,1	4,6
Inflation (pct.)	2,1	2,4	1,8	1,0	2,3	1,9
Offentlig budgetbalance (pct. af BNP)	-4,7	-5,3	-5,7	-21,7	-8,2	-6,8
Offentlig gæld, brutto (pct. af BNP)	120,9	121,6	122,7	155,4	157,7	156,6
Betalingsbalance (pct. af BNP)	-1,9	-2,2	-2,2	-2,2	-2,5	-2,5
Arbejdsløshed (pct.)	4,4	3,9	3,7	8,6	7,6	5,8
Valutakurs – USD:EUR (gns.)	1,13	1,18	1,12	1,09	1,08	1,08

Kilde: IHS Connect.

Anm: Data behandlet af EKF.

Den årlige vækst i den amerikanske økonomi har ligget mellem 2-3 pct. de seneste år, drevet frem af øget forbrug i den offentlige- og den private sektor samt gennem øget eksport. I 2020 forventes USA at opleve en dyb recession på -7,3 pct. som følge af den hele eller delvise nedlukning, som særligt har ramt servicesektoren, men som også forstyrrer 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.

Økonomisk udvikling

Arbejdsløsheden har 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. Det hører også 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. Det skyldes 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, ikke mindst som følge af recession og fald i BNP-tallet. Usikkerheden omkring estimerne på de amerikanske nøgletal er høj på bagsiden af krisen, og derfor er det svært at fæste meget stor lidt til de præcise tal. Samtidig gør den politiske situation, at hverken større besparelser eller øgede offentlige indtægter virker realistiske før valget i november 2020. Ratingbureauerne Fitch, Moody's og Standard & Poor's vurderer dog fortsat staten USAs kreditværdighed som meget høj og rater USA henholdsvis AAA (med negativt outlook), Aaa og AA+.

EKF forventer, at USAs underskud på betalingsbalancens løbende poster ligger på 2,2 pct. af BNP i år på trods af præsident Trump store 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. Aftalen betyder, at USAs importtold på 25 pct. på stål og 10 pct. på aluminium fra Canada og Mexico, nu kan bortfalde. En handelsaftale med Kina anses af den amerikanske administration, som den vigtigste 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. samtidig med at Trump har iværksat procedurer til at lægge en straffetold på de resterende USD 325 mia. af kinesisk import. Kina har svaret igen med øgede tariffer, samt omlagt deres indkøb af landbrugsvarer, hvilket især har ramt de amerikanske bønder der dyrker sojabønner. For nuværende er der etableret en form for våbenhvile i handelskrigen med den såkaldte 'phase one deal' som hindrer yderligere eskaleringer.

Stål og aluminium fra EU er også blevet pålagt told, hvilket EU besvaret med bl.a. øge tolden på Harley-Davidson motorcykler og amerikansk bourbon. En eskalering af handelskonflikten kan ske, hvis Trump udnytter sit mandat til at pålægge øgede tariffer på bl.a. europæiske biler. EKF vurderer, at Trump vil have en "sejr" mod Kina, før han fortsætter konflikten med EU. EKF vurderer, at de forhøjede toldsatser og den amerikanske protektionisme, vil resultere i eskalerede handelskrige, der vil skade verdenshandlen og føre til højere producent- og forbrugerpriser.

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

Dobbeltbeskatningsaftale med Danmark	Ja, siden 1983
Frihandelsaftale med EU	Forhandles (TTIP)
USA investeringer i Danmark (Beholdning K2 2020)	134,5 mia. DKK
Danske Investeringer i USA (Beholdning i K2 2020)	264,4 mia. DKK
Dansk vareeksport til USA (2019)	75,85 mia. DKK
Dansk tjenesteeksport til USA (2019)	68,05 mia. DKK
Dansk vare- og tjenesteeksport til USA (2019)	143,89 mia. DKK
Dansk vareimport fra USA (2019)	22,98 mia. DKK
Dansk tjenesteimport fra USA (2019)	62,05 mia. DKK
Dansk vare- og tjenesteimport fra USA (2019)	85,03 mia. DKK
Danske datterselskaber i USA (2018)	745 (74.125 ansatte)

Kilde: SKAT, Europakommissionen og Danmarks Statistik.

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

Få økonomier i verden har så stor indflydelse på dansk velstand og danske arbejdspladser som den amerikanske. USA er verdens største økonomi, verdens største investor og verdens mest innovative land. Når det går godt i USA, får det direkte betydning for dansk eksport til USA, amerikanske investeringer i Danmark og for videns- og innovationsbaseret samarbejde på tværs af Atlanten. Indirekte er betydningen også stor, idet USA's økonomi er afgørende for den globale økonomi, for finansmarkederne og for mange af Danmarks øvrige eksportmarkeder.

Samtidig er der en række udviklingstendenser i det amerikanske samfund, der matcher de danske kompetencer: Sundhedssektoren i USA undergår kraftige forandringer, USA's stigende vandforbrug og spildevandsudfordringer skaber stor efterspørgsel efter effektive vandteknologier; fødevarerikkerhed og sundhed er blevet et hovedtema for såvel myndigheder som forbrugere; og endelig skaber den kraftige vækst i "Big Data", dvs. processing og fortolkning af enorme datasæt, muligheder for effektiviseringer, hvilket bl.a. har øget efterspørgslen inden for sundheds-IT og digitalisering af offentlig service.

Tabel 3: **USA på globale ranglister**

Verdensbankens "Forsknings- & Udviklingsudgifter" (pct. af BNP)	9 (ud af 149)
WIPO's Global Innovation Index	3 (ud af 131)
World Economic Forum's Global Competitive Index	1 (ud af 141)
Transparency International's "Corruption by country"	23 (ud af 180)
Verdensbankens "Ease of doing business"	6 (ud af 190)
Verdensbankens individuelle parametre:	
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.

Politisk udvikling

Demokraterne sikrede sig i november 2018 ved midtvejsvalget et 17-stemmers flertal i Repræsentanternes Hus, mens Republikanerne udvidede deres flertal i Senatet til 2 senatorer. EKF vurderer, at der ikke vil blive vedtaget større politiske reformer frem mod præsidentvalget i november 2020, og at den førte politik vil bero på præsidentielle dekretter og kortsigtede beføjelser, som f.eks. udenrigs- og handelspolitik. De store statslige underskud vil derfor fortsætte, og hindre en hurtig reaktionsevne på vigtige politikområder som vedtagelse af stimuluspakker til et trængt erhvervsliv, men også som økonomisk håndsrækning til de mange borgere som har mistet deres job. Det understreger at USA er et land der er dybt splittet politisk, og hvor beslutningskraften er sat på stand by.

Trumps handels- og udenrigspolitik har gjort ham upopulær i mange regeringer, der traditionelt har været allierede, ved blandt andet at trække USA ud af Paris-klimaaf-talen, brug af importtold og trække USA ud af WHO midt i en pandemi. Det har dog ikke svækket ham over for hans kernevælgere, da hans popularitet har ligget stabilt omkring de 40 pct. EKF vurderer, at det ikke kan udelukkes at Trump vinder endnu en embedsperiode, på trods af resultatet ved midtvejsvalget. Det mest sandsynlige udfald er dog, at den demokratiske kandidat Joe Biden vinder i 2020, også hjulpet på vej af en økonomi i krise. Men intet er jo sikkert før den fede dame synger, som man siger. Der er samtidig risiko for en turbulent periode efter valget, mens der optælles et (forventeligt) meget stort antal brevstemmer, og der er risiko for, at begge sider vil udfordre valgresultatet.

Tabel 4: **Markedsmuligheder i USA**

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 Mellemerika. 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, hvor flere Demokrater er enige med Præsident Trump. Covid-19 har endnu engang sat fokus på den ulige adgang til sundhedsvæsenet iblandt befolkningen, hvorfor reformer, især under en Præsident Biden, er sandsynlige.

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 forventes at opleve et fald: Med en arbejdsløshed der ifølge analysehuset IHS stiger fra 3,7 pct. i 2019 til hele 8,6 pct. i 2020, og en sparsom adgang til arbejdsløshedsunderstøtte, så vil det private forbrug og forbruget af danske varer, formodes at opleve et dyk. Selvom arbejdsløshedstallene allerede nu er i bedring efter et sort forår, så vil der gå en håndfuld år før arbejdsmarkedet og forbruget er tilbage på et niveau der ligner dets strukturelle niveau

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 midtvesten. 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.

Kilde: Udenrigsministeriet.

10 største danske eksportvarer til USA

Tabel 5: **Overkategorier, 2019**

1.	Medicinske og farmaceutiske produkter	44,28 mia. DKK
2.	Maskiner og tilbehør til industrien	4,67 mia. DKK
3.	Kraftmaskiner og motorer	2,74 mia. DKK
4.	Tekniske og videnskabelige instrumenter	2,66 mia. DKK
5.	Specialmaskiner til forskellige industrier	2,63 mia. DKK
6.	Elektriske maskiner og apparater	2,43 mia. DKK
7.	Diverse forarbejdede varer	1,54 mia. DKK
8.	Organiske kemikalier	1,26 mia. DKK
9.	App. til telekommunikation, lydoptagelse og gengivelse	1,19 mia. DKK
10.	Kemiske materialer og produkter	1,19 mia. DKK

Kilde: Danmarks Statistik.

Anm: Danmarks vareeksport til USA i 2019.

Tabel 6: **Underkategorier, 2019**

1.	Antisera og blodbestandele; vacciner, undt. som lægemidler	3,28 mia. DKK
2.	Tilberedte enzymer	1,00 mia. DKK
3.	Sprøjter, nåle, kanyler o.l. til medicinsk eller veterinær brug	0,88 mia. DKK
4.	Dele til hydrauliske kraftmaskiner og reaktionsmotorer	0,79 mia. DKK
5.	Tandhjulsudvekslinger og friktionsgear, gearkasser o.l.	0,74 mia. DKK
6.	Andre elektriske generatorsæt	0,65 mia. DKK
7.	Andre dele til flyvemaskiner og helikoptere	0,62 mia. DKK
8.	Maskiner og apparater med selvstændig funktion	0,60 mia. DKK
9.	Tilberedte næringsmidler	0,57 mia. DKK
10.	Dele til elektriske motorer om omformere	0,55 mia. DKK

Kilde: Danmarks Statistik.

Anm: Top 10 underkategorier som ikke er underlagt diskretionering.

Tabel 8: **Modtagere af dansk vareeksport, 2019**

1.	Tyskland	104,1 mia. DKK
2.	Sverige	77,4 mia. DKK
3.	USA	75,9 mia. DKK
4.	Norge	46,2 mia. DKK
5.	Storbritannien	44,9 mia. DKK
6.	Holland	37,4 mia. DKK
7.	Kina	36,2 mia. DKK
8.	Frankrig	25,9 mia. DKK
9.	Polen	24,1 mia. DKK
10.	Italien	18,3 mia. DKK

Kilde: Danmarks Statistik.

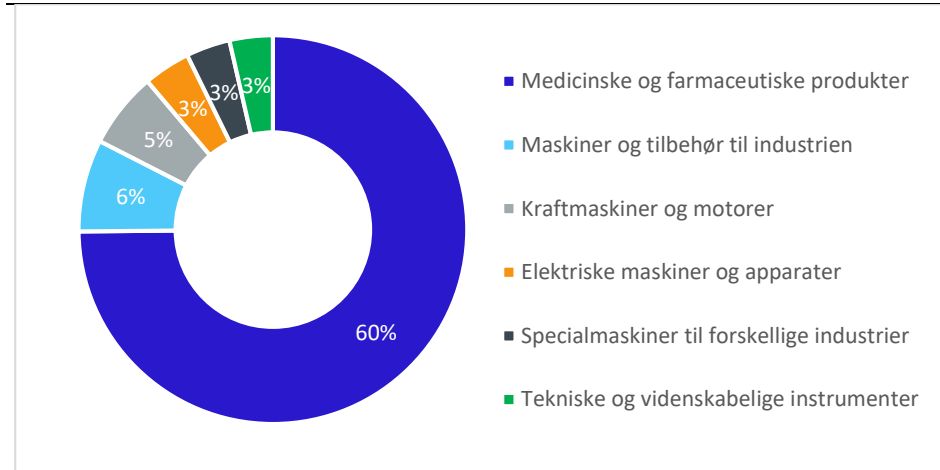
Kommercielt klima og finansiering

EKF vurderer, at USA har et meget godt kommercielt klima, samtidig med at USAs 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, hvilket gør USA til et meget stabilt og sikkert marked. Danske eksportvirksomheder kan med fordel kontakte EKF for at høre, hvordan EKF kan hjælpe med finansiering i forbindelse dansk eksport til USA.

Figur 1:

Hovedkomponenter I den danske vareeksport til USA fra januar 2020 til juni 2020



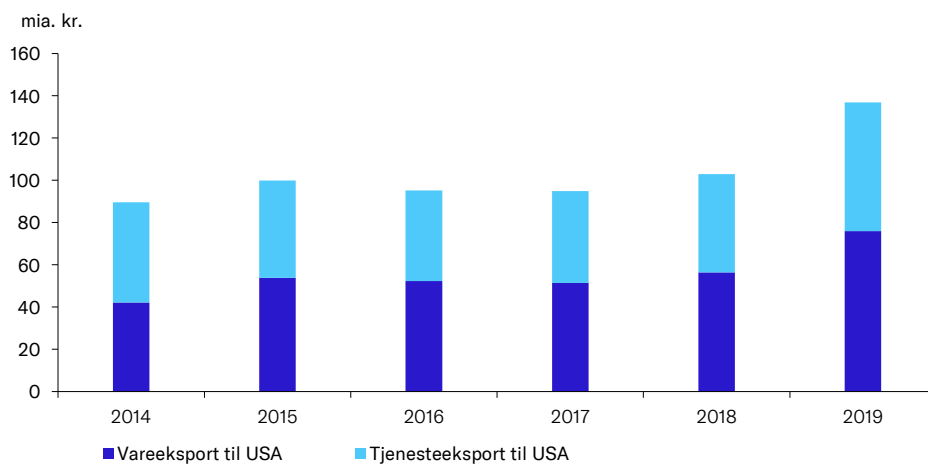
Kilde: Danmarks Statistik.

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

Danmark eksporterer primært medicinske og farmaceutiske produkter til USA. De seneste 6 måneder har denne varegruppe stået for 60 pct. af vareeksporten, imens resten primært omhandler forskellige former for maskiner, motorer og apparater der benyttes i industrien.

Figur 2:

Dansk vare- og tjenesteeksport til USA fra 2014 til 2019



Kilde: Danmarks Statistik.

Danmarks eksport af både varer såvel som tjenesteydelser har været stigende de senere år. I 2019 tog det for alvor fart med især dansk eksport af medicin til USA.

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>>
- IHS Connect, *Economics & Country Risk Research and Analysis*, tilgængelig på: <<https://my.ihs.com/Connect>>
- 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 efter land og enhed.
 - UHTL: Tjenestebalance, kvartal efter im- og eksport og land.
 - SITC2R4Y: Værdi af import og eksport efter SITC-hovedgrupper, land og im- og eksport opdelt på år.
 - SITC2R4M: Værdi af import og eksport efter SITC-hovedgrupper, land og im- og eksport opdelt på måneder.
 - SITC5R4Y: Im- og eksport (Rev 4- SITC) efter im- og eksport, SITC-hovedgrupper, land og enhed opdelt 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.