

10 May 2021

Mindre men fortsat stort overskud på betalingsbalancen

Helge J. Pedersen

Udrulningen af effektive vacciner mod Covid-19 og en meget ekspansiv økonomisk politik trækker de økonomiske prognoser for verdensvæksten op for tiden. Det afspejler sig i eksporten, som i marts steg markant.

Pandemien har fortsat godt fat i store dele af verden, men der er håb om bedre tider. Udrulningen af effektive vacciner mod Covid-19 og en meget ekspansiv økonomisk politik trækker således de økonomiske prognoser for verdensvæksten op for tiden.

Og det afspejler sig i dagens tal for udenrigshandlen i marts, hvor eksporten steg med hele 4,6%, drevet af en fremgang i både vare- og tjenesteeksporten. Importen steg ligeledes med 4,6% som følge af fremgang i både vare- og tjenesteimporten. Det er ikke mindst stigningen i søtransporten, som igen trækker udenrigshandlen med tjenesteydelser op. De lukkede landegrænser betyder fortsat, at turismen ligger underdrejet.

Når den samlede udenrigshandel nu er tilbage på niveauet fra før Covid-19, skyldes det altså især en fremgang i vareeksporten siden udenrigshandlen kollapsede i marts sidste år.

Over de seneste tolv måneder har der været et overskud på betalingsbalancen på godt 180 mia. kroner. Det er stort, og især drevet af et kæmpe overskud på varebalancen på 115 mia. kroner. Overskuddet på tjenestebalancen er på omkring 37 mia. kroner og dermed markant lavere end for et år siden, hvor det var på ca. 47 mia. kroner. Både svigtende søtransport og turismen bidrager til det faldende overskud.

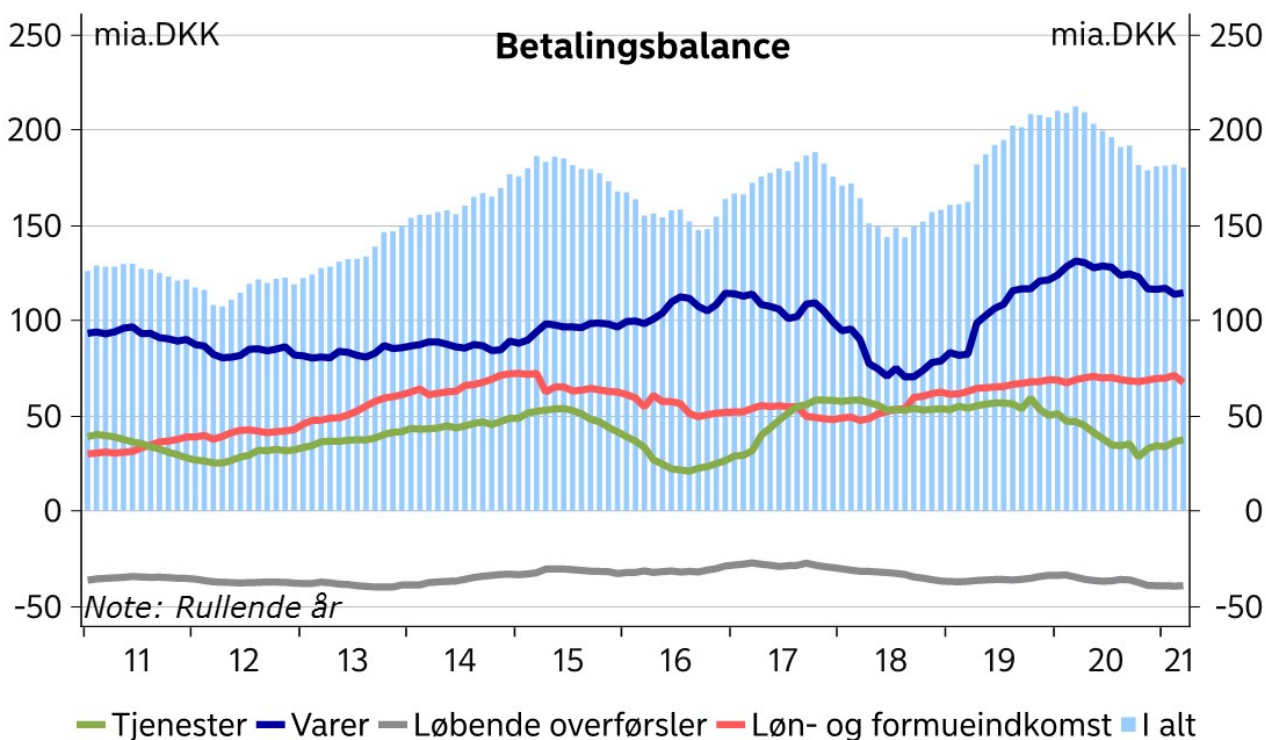
Der er fortsat et pænt og nu stabilt overskud på indkomstbalancen, mens underskuddet på transfereringer ligeledes er stabilt.

Udviklingen på betalingsbalancen afspejler dybest set, at der er et kæmpe opsparingsoverskud i Danmark, hvilket betyder, at landet er i en rigtig god forfatning til fortsat at håndtere corona-krisen.

I modsætning til andre kriser er denne ikke forårsaget af ubalancer i økonomien, ligesom den må formodes at være af midlertidig karakter. Og i denne forbindelse giver overskuddet på de eksterne balancer en stor økonomisk-politisk frihedsgrad. Udlandet skyldte Danmark 1428 mia. kroner ved udgangen af 2020. Det er en væsentlig årsag til, at Danmark har opnået den fineste kreditvurdering, AAA blandt alle

de store internationale rating-bureau. Det giver på sin side adgang til finansiering af det rekordstore budgetunderskud i år til ekstremt lave renter.

Og når det er sagt, er det jo klart at foretrække at have et stort overskud end underskud på de eksterne balancer. Det havde Danmark gennem mange år op til begyndelsen af 1990'erne og dengang måtte der ofte strammes voldsomt op og gennemføres hestekure for at undgå, at gældssætningen til udlandet voksede for kraftigt. I dagens Danmark giver det store overskud både et stort løbende afkast fra de udenlandske investeringer ned i danskernes lommer og en kæmpe frihedsgrad for Christiansborg, når den økonomiske politik skal tilrettelægges både på kort og lang sigt.



Source: Nordea Markets and Macrobond

Helge J. Pedersen
Group Chief Economist
helge.pedersen@nordea.com
+4555471532

DISCLAIMER

Nordea Markets is the commercial name for Nordea's international capital markets operation.

The information provided herein is intended for background information only and for the sole use of the intended recipient. The views and other information provided herein are the current views of Nordea Markets as of the date of this document and are subject to change without notice. This notice is not an exhaustive description of the described product or the risks related to it, and it should not be relied on as such, nor is it a substitute for the judgement of the recipient.

The information provided herein is not intended to constitute and does not constitute investment advice nor is the information intended as an offer or solicitation for the purchase or sale of any financial instrument. The information contained herein has no regard to the specific investment objectives, the financial situation or particular needs of any particular recipient. Relevant and specific professional advice should always be obtained before making any investment or credit decision. It is important to note that past performance is not indicative of future results.

Nordea Markets is not and does not purport to be an adviser as to legal, taxation, accounting or regulatory matters in any jurisdiction.

This document may not be reproduced, distributed or published for any purpose without the prior written consent from Nordea Markets.

In the United States, to the extent that this publication or report includes an analysis of the price or market for any derivative and is not otherwise exempt from the applicable U.S. Commodity Futures Trading Commission (CFTC) regulations, it is approved for distribution in the United States to US persons that are eligible contract participants from a CFTC perspective. Nordea Bank Abp is a provisionally registered swap dealer with the CFTC. Any derivatives transactions with US persons must be effected in accordance with the provisions of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act.

Nordea Bank Abp, Satamaradankatu 5, FI-00020 NORDEA, Finland, domicile Helsinki, Business ID 2858394-9

Further information on Nordea available on www.nordea.com