

FOLKETINGET



Finansudvalget

Den økonomiske konsulent

Til: Udvalgets medlemmer

Dato: 11. oktober 2012

IMF seneste halvårsrapport. Ingen vækst i euroområdet, men Danmark klarer nogenlunde skærene.

Sammenfatning

Det ser sort ud for væksten i euroområdet spår IMF i sin seneste halvårsrapport. I 2012 og 2013 vil der stort set ikke være vækst i euroområdet. Dog klarer Tyskland og Sverige sig fortsat nogenlunde, så vigtige danske eksportmarkeder er stadig intakte. Også USA ser ud til at klare sig bedre.

Danmark går nogenlunde ram forbi, idet dansk økonomi ikke nedjusteres. IMF vurderer den danske vækst til 0,5 pct. i 2012 og 1,2 pct. i 2013, hvilket stadig er mindre end regeringens seneste skøn (august 2012).

IMF rapporten indeholder desuden et afsnit om, hvordan den kæmpemæssige gæld, som de udviklede lande efterhånden har opbygget, kan nedbringes. På baggrund af historiske analyser, giver IMF nogle løsningsforslag til gældsnedbringelsen.

Først og fremmest skal realrenten være lav, og pengepolitikken lempelig. Desuden skal finanspolitikken være fokuseret på strukturelle reformer og langsigtede permanente løsninger.

IMF er relativt positiv omkring, at det vil lykkes USA at nedbringe gælden, men er samtidig knap så optimistisk for euroområdet, hvor det er svært at finde en homogen pengepolitik.

Indledning

IMF har netop udgivet sin halvårsrapport **World Economic Outlook** (oktober 2012), om udviklingen i den globale økonomi. Rapporten gennemgår både udviklingen i økonomien på verdensplan og i de enkelte medlemslande. Notatet gennemgår kort de vigtigste økonomiske nøgletal m.v.

Udviklingen i økonomien

Ifølge IMF fortsætter opsvinget i verdensøkonomien, **selvom væksten stadig er svag i mange udviklede lande**. Den svage vækst er dog nu så lav, at **der i visse ikke er udsigt til at ske væsentlige indhug i arbejdsløsheden**. Væksten dæmpes af en fortsat lav forbrugertillid, der sammen med et stadig svagt finansielt system holder den samlede efterspørgsel tilbage.

Det er **centralbankerne**, der holder hånden under væksten, dels ved at holde de politisk bestemte renter nede og dels ved foranstaltninger, der forsøger at sænke renterne på specifikke markeder og hjælpe særlige grupper af låntagere.

Tabel 1 nedenfor viser udviklingen i den globale handel, væksten i udvalgte medlemslande samt korrektionerne i vækstprognoserne i forhold til den sidste halvårsrapport.

Tabel 1. Udvalgte nøgletal for den globale økonomi.

Nøgletal for verdensøkonomien	Faktiske tal		Prognose (okt. 2012)		Nedjustering ift. sidste prognose 2012 og 13 ¹⁾
	2010	2011	2012	2013	
Den globale handel, varer og service (vækst i pct.)	12,6	5,8	3,2	4,5	-1,3
<i>Vækst i BNP (pct.)</i>					
USA	2,4	1,8	2,2	2,1	0,0
Euroområdet	2,0	1,4	-0,4	0,2	-0,6
Tyskland	4,0	3,1	0,9	0,9	-0,5
Frankrig	1,7	1,7	0,1	0,4	-0,7
UK	1,8	0,8	-0,4	1,1	-0,9
Danmark	1,3	0,8	0,5	1,2	0,0
Sverige	5,9	4,0	1,2	2,2	0,2
Kina	10,4	9,2	7,8	8,2	-0,4
Rusland	4,3	4,3	3,7	3,8	-0,4

1) Sammenlagte korrektioner for både 2012 og 2013 (procentpoint), egne tal.

Kilde: IMF, oktober 2012

Den **globale handel** er nedjusteret med samlet 1,3 procentpoint, og forventes at blive væsentligt lavere i 2012 og 2013, sammenlignet med tallene fra 2011 og især 2010.

For **USA** er væksten ikke nedjusteret i den seneste prognose, og der regnes stadig med rimelige vækstrater på ca. 2 pct. i 2012 og 2013.

Derimod ser det noget sort ud for **eurområdet**, hvor væksten nedjusteres med 0,6 procentpoint i 2012 og 2013. **Der er dermed praktisk talt ingen vækst i eurområdet.** I UK er nedjusteringen også stor, og IMF regner med en negativ vækst i 2012.

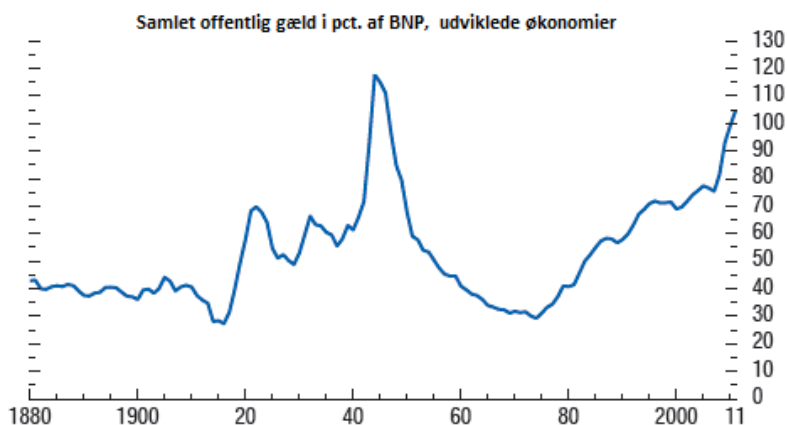
Danmark og **Sverige** går umiddelbart ram forbi og får ikke nedjusteret sine vækstrater af IMF. I Danmark spås væksten til at blive 0,5 pct. og 1,2 pct. i henholdsvis 2012 og 2013. Det er en under hvad regeringen selv har regnet sig frem til. I den seneste **Økonomiske Redegørelse** forudser regeringen en vækst i 2012 og 2013 på henholdsvis 0,9 pct. og 1,9 pct.

De høje vækstrater i **Kina** og **Rusland** nedjusteres en smule. Men væksten er stadig på et højt niveau i disse lande, om end faldende i forhold til 2010 og 2011, ifølge IMF.

Hvordan kommer vi ud af gældskrisen?

IMF-rapporten har et særligt afsnit om, hvordan landene slipper af med deres høje offentlige gæld og samtidig "overlever" rent samfundsøkonomisk. **Figur 2** nedenfor viser udviklingen i den offentlige gæld for alle de udviklede økonomier i verden siden 1880.

Figur 2. Samlet offentlig gæld for de udviklede økonomier som pct. af BNP



Kilde: IMF, oktober 2012

Det ses, at de udviklede lande i dag har en samlet offentlig gæld på knap 110 pct. af BNP, hvilket er på niveau med tiden lige efter 2. verdenskrig. Ydermere ses det, at det lykkedes at komme af med den høje gæld fra efterkrigstiden på relativt kort tid. Så spørgsmålet er, om vi kan lære noget af de erfaringer, der blev gjort med at nedbringe gælden i den periode?

Historiske undersøgelser fra IMF viser, at lande med høj offentlig gæld, næppe kan nedbringe gælden hvis realrenten er for høj og **pengepolitikken** for stram. **Nedbringelse af gælden kræver derfor en tilstrækkelig understøttende pengepolitik.**

Hertil kommer, at **finanspolitikken** skal være fokuseret på permanente og strukturelle reformer, herunder reformer, der er vækstorienterede. En sådan finanspolitik giver større og mere vedvarende reduktion i gælden på længere sigt i forhold til en finanspolitik, der mere bygger på midlertidige foranstaltninger.

I **USA**, hvor den finansielle sektor er ved at komme sig ovenpå finanskrisen, og der er en understøttende pengepolitik, **vil en fokuseret reformvenlig finanspolitik muligvis bringe landet ud af krisen**, skriver IMF.

I **euroområdet** er den finansielle sektor derimod stadig svag, og pengepolitikens virkninger noget uklare grundet den Monetære Unions løse struktur. Det er derfor uklart om krisen kan løses med en fokuseret finanspolitik.

IMF slår samtidig fast, at gældreduktionen er en **langsigtet** operation.

Med venlig hilsen

Niels Hoffmeyer / Victoria Julie Jessen
(3602)