

---

FOLKETINGET



## Finansudvalget

### Folketingets Økonomiske Konsulent

**Til:** Udvalgets medlemmer

**Dato:** 22. april 2015

#### **IMF: Advarer mod skrøbelige vækstudsigter**

*Den internationale valutafond IMF har netop udsendt World Economic Outlook, der giver den seneste prognose om udviklingen i den globale økonomi.*

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2015/01/>

*IMF understreger, at vækstudsigterne er **skrøbelige** og præget af store forskelle landene i mellem. Europa og i særdeleshed USA forventes at gå lysere tider i møde, **mens væksten i Rusland er nedjusteret markant og forventes at lande på -3,8 pct. i 2015, altså recession.** Det er både fallende oliepriser og effekten af internationale sanktioner, der rammer den russiske økonomi hårdt.*

*IMF regner med en vækst i **Danmark** på hhv. 1,6 pct. og 2,0 pct. i 2015 og 2016 svarende til vækstskønnet i regeringens konvergensrapport pr. april 2015.*

## 1. Indledning

Den internationale valutafond IMF har netop udsendt World Economic Outlook og giver deri sin seneste vurdering af udviklingen i den globale økonomi. Den globale vækst i 2015 forventes at være 3,5 pct., hvilket er uændret fra IMF's prognose fra januar 2015. Væksten i eurozonen opjusteres med 0,3 pct. point..

## 2. Globale fremtidsudsigter 2015-2016

**Tabel 1** giver et overblik over vækstudsigterne for en række lande.

Tabel 1: Nøgletal for udvalgte lande

	Vækst i BNP, pct.		Prognosetal, pct.		Forskel fra januar 2015 prognose	
	2013	2014	2015	2016	2015	2016
USA	2,2	2,4	3,1	3,1	-0,5	-0,2
Euro-område	-0,5	0,9	1,5	1,6	0,3	0,2
Tyskland	0,2	1,6	1,6	1,7	0,3	0,2
Frankrig	0,3	0,4	1,2	1,5	0,3	0,2
Italien	-1,7	-0,4	0,5	1,1	0,1	0,3
Spanien	-1,2	1,4	2,5	2,0	0,5	0,2
Danmark	-	1,0	1,6	2,0	-	-
UK	1,7	2,6	2,7	2,3	0,0	-0,1
Rusland	1,3	0,6	-3,8	-1,1	-0,8	-0,1
Kina	7,8	7,4	6,8	6,3	0,0	0,0
Brasilien	2,7	0,1	-1,0	1,0	-1,3	-0,5

Overordnet set er der **positive udsigter** for langt de fleste lande både i 2015 og især i 2016, selvom der er store regionale forskelle. De få nedjusteringer har alle en relativt beskeden størrelse.

Alligevel advarer IMF om, **at vækstskønnet er skrøbeligt**, især for de mindre udviklede lande og det kan trække væksten ned i USA og euroområdet. Specielt nævnes, at IMF regner med en **vækst** i Danmark på hhv. 1,6 pct. og 2,0 pct. i 2015 og 2016 svarende til vækstskønnet i regeringens konvergensrapport pr. april 2015.

### *Russisk økonomi hårdt ramt*

Den store undtagelse er **Rusland** som i 2015 forventes at opleve ret store negative vækstrater på hele 3,8 pct. altså egentlig **recession**. Det er et fald i

BNP-væksten på over 4 pct. point fra 2014. Kun Venezuela og Ukraine har dårligere vækstudsigter. Det drastiske fald skyldes **faldende oliepriser** som er en af Ruslands vigtigste eksportvarer og mærkbare **internationale sanktioner** mod landet som følge af begivenhederne i Ukraine. Den russiske valuta er faldet markant i kølvandet på den seneste udvikling.

Væksten i **eurområdet** bliver hjulpet godt på vej af faldende oliepriser, en svagere eurokurs over for dollar og lave renter som følge af ECB's massive opkøbsprogram. Men samtidig hæmmes udviklingen af en række faktorer bl.a. **ligger de private investeringer lavt** i mange lande og de strukturelle udfordringer med aldrende befolkninger og lav produktivitet i eurozonen er uforandrede.

I nabolandet **Sverige** er vækstskønnet på 2,7 pct. understøttet af et stærkt privat forbrug og tocifrede vækstrater i boligbyggeri. Tilsvarende forventes væksten i **UK** at være 2,7 pct. i 2015 som følge af lavere oliepriser og forbedrede forhold på de finansielle markeder.

Selvom vækstprognosen for **USA** nedjusteres med 0,5 pct. point for 2015 og 0,2 pct. point for 2016, er der ingen tvivl om at USA er godt på vej ud af krisen. På trods af at eksporten lider under den stærke dollar, så kompenserer lavere energipriser, lav inflation, højere beskæftigelse, forbedrede offentlige budgetter og et boligmarked i oplomstring for dette og understøtter det momentum USA oplever i øjeblikket.

De kinesiske vækstrater har været svagt nedadgående og tendensen forsætter. Væksten i BNP i **Kina** forventes at falde til 6,8 pct. i 2015 og 6,3 pct. i 2016. Det er faldende investeringer på især boligmarkedet, der trækker væksten ned.

Overordnet set er der moderate/beherskede vækstudsigter for den globale økonomi, der er præget af divergens mellem landene. Det ser fornuftigt ud på de **danske eksportmarkeder** med undtagelse af virksomheder der har satset på det russiske marked.

Med venlig hilsen

Emma Bang Frich / Niels Hoffmeyer (3602)