



Til Finansudvalget

Det Internationale Sekretariat

**Til:** Udvalgets medlemmer

**Dato:** 8. august 2017

Henvendelse til

Økonomisk konsulent  
Fie Rockhill Lysgaard

**Notat om IMF's status for verdensøkonomien. Mindre vækst i USA og højere vækst i Europa.**

***Sammenfatning***

*IMF tegner i deres seneste status for verdensøkonomien, et positivt billede af den globale økonomi i resten af 2017 og 2018 med vækstrater omkring 3,5 pct. Det er især udviklingsøkonomier der gør det godt sammen med Europa, mens forventningerne til USA og en række olieproducerende lande er lavere.*

*Afgørende for en forsat positiv udvikling er (geo)politisk stabilitet og et åbent globalt marked.*

*EUROSTATs seneste ledighedstal viser et europæisk arbejdsmarked i bedring. En del sydeuropæiske lande oplever dog stadig høje ledighedsprocenter, især hvad angår ungdomsarbejdsløshed.*

Dette notat giver et overblik over IMF's forventninger til den globale økonomi til og med 2018, herunder hvilke politiske og markedsrelaterede risikofaktorer der vurderes at påvirke væksten fremadrettet.

For at underbygge IMF's overordnet positive forventninger til europæisk økonomi, beskrives kort den seneste udvikling i ledighedstallene for EU-landene fra Eurostat.

## 1. Uændret forventning til stigningen i den globale vækst, men mindre bidrag fra USA

Den **globale vækst** skønnes uændret til 3,5 pct. i 2017 og 3,6 pct. i 2018.

**Tabel 1: Nøgletal fra IMF juli 2017, ændring i pct. fra året tidligere**

	Estimat		Prognose		Ændring i pct. point forhold til WEO april 2017	
	2016	2017	2018	2017	2018	
<b>Vækst i BNP</b>						
Globalt output	3,2	3,5	3,6	0,0	0,0	
USA	1,6	2,1	2,1	-0,2	-0,4	
Euro-zonen	1,8	1,9	1,7	0,2	0,1	
Storbritannien	1,8	1,7	1,5	-0,3	0,0	
Udviklingsøkonomier og voksende markeder <sup>1</sup>	4,3	4,6	4,8	0,1	0,0	
<b>Forbrugerpriser</b>						
Fremskredne økonomier <sup>1</sup>	0,8	1,9	1,8	-0,1	-0,1	

Kilde: IMF: World Economic Outlook Update, Juli 2017.

Anm.: <sup>1</sup>Grupperingen er afgrænset af IMF som "advanced economies" og kan findes her:

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2017/01/weodata/groups.htm#oem>

IMF har **optimistiske forventninger** til væksten i euro-området, men også i Kina, Japan og Canada, som oplever større efterspørgsel. Dog forventes niveauet for vækstraterne i 2017 og 2018 at være **moderate** og ikke nå over 2 pct. i euro-området.

Der forventes generelt større vækstrater i en række udviklingsøkonomier (eks. Latinamerika), dog med undtagelse af olieeksporterende lande, som er påvirket af de **lave oliepriser**.

Hvor godt de enkelte nationalstater kommer ud på den anden side af den finansielle krise på lidt længere sigt er meget afhængig af **politisk stabilitet**. Det vurderes at Europa står til at komme relativt stærkt ud. De seneste tal tyder på, at bl.a. Tyskland, Italien og Spanien klarer sig bedre end forventet ved sidste status i april.

### 3. Optimisme på de finansielle markeder og rentestigning

IMF forventer en mere afdæmpet stigning i **inflationen** i forhold til prognoserne fra april, hvilket skyldes både oliepriser og forbrugerpriser. Dog er flere fremskredne økonomier, heriblandt Danmark, på vej tilbage mod en inflation på omkring 2 pct., *jf. tabel 1*, hvilket er det niveau der forventes under en normalisering af konjunktoren.

En lille **rentestigning** fra USA's centralbank i juni kan være tegn på en begyndende tilbagevenden til et højere og mere **normalt** leje for renterne, hvilket også på sigt vil betyde en gradvis tilpasning fra den europæiske centralbank. Den stigende inflation, bidrager til et højere renteniveau. En rentestigning fra Den Europæiske Centralbank vil højne det danske renteniveau, hvilket bl.a. kan virke afdæmpende på de stigende boligpriser.

Forventningen om Europas økonomiske styrkelse i forhold til USA underbygges også af at **euroen** står **betydelig stærkere** i forhold til dollaren siden marts (ca. 3,5 pct. realkursstigning).

Aktiemarkederne viser også tegn på optimisme i forhold til virksomhedernes indtjening i den nærmeste fremtid, hvilket afspejles i det generelle kursniveau.

## 4. Risikofaktorer på længere sigt

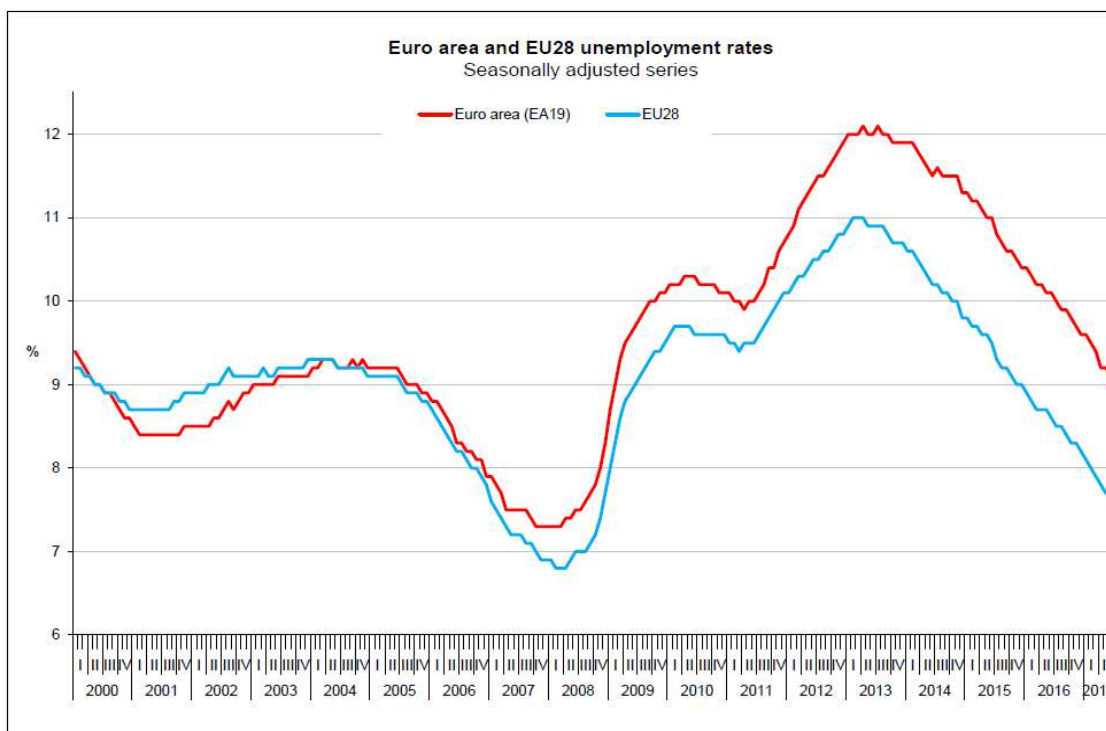
Den endnu ukendte model for **Brexit** og den uforudsigelige amerikanske politiske linje kan påvirke tilliden på de finansielle markeder og svække de private investeringer – og dermed væksten – også i euro-området.

Ydermere kan en øget **protektionisme** give lavere produktivitet og højere priser på nogen varer, hvilket især kan ramme lavindkomstgrupper.

## 5. Lavere ledighed i EU

**Ledighedsprocenten i EU** er faldet fra 8,6 pct. i juni 2016 til 7,7 pct. i juni i år<sup>1</sup>, jf. figur 1. Dette er det laveste niveau siden december 2008.

**Figur 1: Ledighedsprocenten i EU og euro-området**



Kilde: Eurostat, news releases: "Euro area unemployment at 9.1%", 12/2017.

Anm.: EU28 angiver EU-landene og her indgår Danmark

<sup>1</sup> Antal ledige i procent af arbejdsstyrken (15-74 år). Tallene er sæsonkorrigerede.

Flere sydeuropæiske lande har oplevet et **positiv udvikling** i ledigheden. Danmark ligger pænt på under 6 pct.

**Ungdomsarbejdsløsheden**<sup>2</sup> er ligeledes faldet i samme periode fra 18,8 pct. til 16,7 pct. Det samme billede tegner sig her for de sydeuropæiske lande – udviklingen er positiv - men ledigheden blandt de unge er **stadig høj**. Danmark ligger igen pænt, med knap 11 pct.

Ser man kun på euro-landene går den positive tendens igen, men både den generelle ledighedsprocent og ungdomsledighedsprocenten ligger **ca. 2 pct. point højere** i forhold til gennemsnittet for samtlige EU-lande, *jf. figur 1*.

---

*Dette dokument er udarbejdet af Folketingets Administration til brug for medlemmer af Folketinget. Efter ønske fra Folketingets Præsidium understøtter Folketingets Administration det parlamentariske arbejde i Folketinget, herunder lovgivningsarbejdet og den parlamentariske kontrol med regeringen ved at yde upartisk faglig bistand til medlemmerne. Faglige noter udarbejdet af Folketingets Administration er i udgangspunktet offentligt tilgængelige.*

---

<sup>2</sup> Unge mellem 15-24 år.