

## **Verdensøkonomien: Svag optimisme, men . . .**

OECD er nu ude med sin seneste økonomiske vurdering, og for første gang i lang tid opjusteres vækstskønnene i forhold til det forudgående skøn – om end meget svagt.

Generelt er der stort set tale om uændrede vækstskøn for 2015 og 2016 for USA, UK og Kina i forhold til vurderingen i november 2014, små opjusteringer for Europa og Japan og så en kraftig nedjustering for Brasilien med 2 procentpoint i 2015 og 0,8 procentpoint i 2016, samt Canada med 0,4 hhv. 0,3 procentpoint.

Samlet set er OECD-økonomernes 2016-vækstskøn for verdensøkonomien på 4,4 pct. Blandt nogle af de mere interessante tal er, at den indiske økonomi forventes at vokse mere end den kinesiske i 2016.

Optimisterne hæfter sig ved, at skønnet for Europa og Japan ser en anelse lysere ud med en opjustering af vækstskønnene for begge år med 0,3 procentpoint. Nogle af de faktorer, der har givet anledning til denne svage optimisme, er at olieprisen forventes at skabe en opgang i efterspørgslen, at finanspolitikken i mange lande ikke længere byder på yderligere stramninger samt at der er en meget ekspansiv pengepolitik især i Europa og Japan. OECD har regnet sig frem til, at der siden december 2014 globalt er gennemført 31 pengepolitiske tiltag i ekspansiv retning, herunder at Den Europæiske Centralbank vil pumpe penge ud på markedet (EUR 1.100 mia. i den såkaldte "quantitative easing"), hvilket også ventes at give et boost til den internationale økonomi.

Problemet er imidlertid, at der er forskellige faresignaler, som lurer under overfladen.

Først og fremmest nævner OECD, at inflationen jo er meget lav – flere lande er i direkte deflation. Dette kan på længere sigt føre til, at forbrugerne vil være tilbageholdende med at bruge penge i forventning om, at varer og tjenester bliver billigere. Også de allerede lave investeringer vil blive negativt påvirkede af deflationen. Hertil kommer, at den meget ekspansive pengepolitik anses for at kunne lede til flere risikable udlån samt øget risiko for prisbobler på ejendomsmarkedet og på markederne for finansielle aktiver og aktier. Dette kan i værste fald starte en ny finansiell krise.

Samtidig er der internationale spekulationer om, hvorvidt den amerikanske centralbank vil hæve renten på et tidspunkt i løbet af sommeren. Dette skyldes, at den amerikanske økonomi på overfladen ser ud til at være inde i en rigtig god periode – ikke mindst målt med europæiske briller. Den amerikanske vækst forudses af OECD til at blive 3 pct. i 2015 og 2016, og arbejdsløsheden er på vej ned under 5 pct.

Alligevel peger nogle på, at der stort set ikke er nogen realvækst i de amerikanske lønninger (selv om supermarkedskæden Walmart for nylig tilkendegav, at man ville hæve lønnen for dens mere en 1 mio. ansatte), og det er en medvirkende faktor til, at det amerikanske forbrug synes at ligge ret konstant.

Derfor er det ikke alle, der mener, at det vil være en god idé med en amerikansk renteforhøjelse, netop som man håbede, at det økonomiske opsving rigtig skulle bide sig fast. Man hæfter sig bl.a. ved, at en endnu stærkere dollar (oveni den stigning på ca. 20 pct., der har fundet sted inden de sidste år) vil skabe endnu større problemer for den amerikanske eksport.

De internationale finansmarkeder har derfor nærlæst pressemeddelelsen fra det seneste møde i FED's Governing Board den 18. marts 2015. Her skriver man, at man ikke har taget stilling til timingen for en eventuel renteforhøjelse, men at man vil følge situationen i lyset af målsætningerne om fuld beskæftigelse og en inflationsrate på 2 pct.

På et tidspunkt kommer der en amerikansk rentestigning, men som så ofte før er det centrale spørgsmål, hvornår det sker. Men FED har ønsket at lægge låg på spekulationerne for at have den størst mulige fleksibilitet vedrørende timingen for beslutningen om en renteforhøjelse.

[Læs OECD's Interim Economic Assessment her.](#)