

Økonomiministeriet
Finansministeriet

Notat

Redegørelse vedr. IMFC-møder 18.-19. april 2024

Dato
18-04-2024

Den Internationale Monetære og Finansielle Komité (IMFC), som er den rådgivende ministerkomité for den Internationale Valutafond (IMF), afholder møde 18.-19. april 2024 i forbindelse med IMF's og Verdensbankens forårsmøder 15.-20. april 2024.

IMFC-mødet vil blive ledet af Saudi-Arabiens finansminister, Mohammed Aljadaan, som er komitéens formand. Den nordisk-baltiske IMF-valgkreds, der udgøres af Danmark og de syv andre nordiske og baltiske lande vil på mødet i IMFC være repræsenteret ved den finske finansminister, Riikka Purra, der på IMFC's plenarmøde vil afgive indlæg på vegne af valgkredsen med afsæt i en fælles skriftlig nordisk-baltisk erklæring til IMFC.

Udvikling i verdensøkonomien

IMF vurderer i april-udgaven af World Economic Outlook 2024, at den globale økonomi udviser en overraskende modstandsdygtighed og en mere balanceret risikoprofil. Den globale handelsaktivitet befinder sig på et stabilt niveau trods geopolitiske spændinger i lyset af Ruslands krig mod Ukraine mv. Der er dog tegn på en tiltagende fragmentering i de internationale handelsmønstre med en faldende samhandel mellem lande, som står på forskellige sider af de igangværende konflikter.

Den globale BNP-vækst estimeres til 3,2 pct. i 2023 og skønnes ifølge IMF at holde sig på 3,2 pct. i både 2024 og 2025, hvilket er en lille opjustering på 0,1 pct.-point i 2024, men uændret for 2025 sammenlignet med IMF's seneste prognoseopdatering i januar 2024. Den globale vækst forventes på mellemlang sigt at ligge på 3,1 pct. om året, hvilket er det laveste i flere årtier, og der er for udviklingslandene udsigt til en langsommere konvergens mod levestandarden i avancerede økonomier. Den forholdsvis svage udvikling på mellemlang sigt skal ifølge IMF særligt ses i lyset af vedvarende strukturelle udfordringer, som forhindrer en effektiv anvendelse af økonomiens produktive ressourcer, herunder arbejdskraft og kapital.

Den globale inflation forventes at falde fra 6,8 pct. i 2023 til 5,9 pct. i 2024 og 4,5 pct. i 2025, hvilket er en opjustering på 0,1 pct.-point i 2024 og 2025 ift. januar-prognosen. Generelt ventes inflationen ikke at komme tilbage til målsætningen om inflation på 2 pct. før 2025 i avancerede økonomier og cirka et år senere i udviklingsøkonomier. Inflationen i euroområdet ventes at udgøre 2,4 pct. i 2024 og 2,1 pct. i 2025, mens der for USA skønnes inflation på 2,7 pct. i 2024 og tilsvarende 1,9 pct. i 2025.

I de avancerede økonomier ventes væksten at stige fra 1,6 pct. i 2023 til 1,7 pct. i 2024 og 1,8 pct. 2025, hvilket er en opjustering på 0,2 pct.-point i 2024 og uændret for 2025 i forhold til januar-prognosen. Opjusteringen i 2024 skyldes, at den amerikanske økonomi står stærkere end tidligere ventet.

I euroområdet ventes BNP-væksten at stige fra 0,4 pct. i 2023 til 0,8 pct. i 2024 for derefter at stige til 1,5 pct. i 2025 (nedjusteret med hhv. 0,1 og 0,2 pct.-point i 2024 og 2025 i forhold til januar-prognosen). IMF forventer, at Tysklands BNP-vækst vil stige fra -0,3 pct. i 2023 til 0,2 pct. i 2024 for derefter at stige til 1,3 i 2025 (nedjusteret med 0,3 pct.-point i både 2023 og 2024). Frankrigs BNP-vækst skønnes at aftage let fra 0,9 pct. i 2023 til 0,7 pct. i 2024 for derefter at stige til 1,4 pct. i 2025 (nedjusteret med 0,3 pct.-point i både 2024 og 2025). For Italien vurderes BNP-væksten at aftage fra 0,9 pct. i 2023 til 0,7 pct. i 2024 og 2025 (nedjusteret med 0,4 pct.-point i 2025). For Spanien ventes væksten at aftage fra 2,5 pct. i 2023 til 1,9 pct. i 2024 og for igen at stige til 2,1 pct. i 2025 (nedjusteret med 0,4 pct.-point i 2024).

Tabel 1 Skøn for BNP-vækst fra IMF's World Economic Outlook-rapport, april 2024

Pct.	Vækstprognose april 2024			Ændring ift. januar 2024 ¹		Ændring ift. oktober 2023 ²	
	2023	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Verden	3,2	3,2	3,2	0,1	0,0	0,3	0,0
Avancerede økonomier	1,6	1,7	1,8	0,2	0,0	0,3	0,0
USA	2,5	2,7	1,9	0,6	0,2	1,2	0,1
Euroområdet	0,4	0,8	1,5	-0,1	-0,2	-0,4	-0,3
Tyskland	-0,3	0,2	1,3	-0,3	-0,3	-0,7	-0,7
Frankrig	0,9	0,7	1,4	-0,3	-0,3	-0,6	-0,4
Italien	0,9	0,7	0,7	0,0	-0,4	0,0	-0,3
Spanien	2,5	1,9	2,1	0,4	0,0	0,2	0,0
Japan	1,9	0,9	1,0	0,0	0,2	-0,1	0,4
Storbritannien	0,1	0,5	1,5	-0,1	-0,1	-0,1	-0,5
Danmark	1,8	2,1	1,5	-	-	0,6	-
Sverige	-0,2	0,2	2,2	-	-	-0,4	-
Finland	-1,0	0,4	1,9	-	-	-0,6	-
Norge	0,5	1,5	1,9	-	-	-0,8	-
Vækstmarkeder og udviklingsøkonomier	4,3	4,2	4,2	0,1	0,0	0,2	0,1
Rusland	3,6	3,2	1,8	0,6	0,7	2,1	0,8
Kina	5,2	4,6	4,1	0,0	0,0	0,4	0,0
Indien	7,8	6,8	6,5	0,3	0,0	0,5	0,2
Brasilien	2,9	2,2	2,1	0,5	0,2	0,7	0,2

Anm.: (1) Ændring (pct.-point) i forhold til World Economic Outlook Update, januar 2024. (2) Ændring (pct.-point) i forhold til World Economic Outlook, oktober 2024.

Kilde: World Economic Outlook, april 2024 og World Economic Outlook, januar 2024.

IMF vurderer, at BNP-væksten i USA vil stige fra 2,5 pct. i 2023 til 2,7 pct. i 2024 for derefter at falde til 1,9 pct. i 2025 (opjusteret med hhv. 0,6 og 0,2 pct.-point i 2024 og 2025).

I Storbritannien ventes BNP-væksten at stige fra 0,1 pct. i 2023 til 0,5 og 1,5 pct. i 2024 og 2025 (nedjusteret med 0,1 pct.-point i både 2024 og 2025). For vækstmarkeder og udviklingsøkonomier forventes en vækst på 4,2 pct. i 2024 og 2025 (opjusteret med 0,1 procentpoint for 2024). I Kina ventes væksten at falde fra 5,2 pct. i 2023 til 4,6 pct. i 2024 for herefter at aftage yderligere til 4,1 pct. i 2025 (uændret fra januar-prognosen).

Risici

IMF vurderer, at det generelle risikobillede er forbedret siden oktober 2023. Inflationen aftager hurtigere end forventet i mange lande og risici forbundet med inflationsudsigterne er nu mere afbalancerede. Overordnet set er der mulighed for yderligere positive overraskelser, men betydelige risici præger stadig billedet. Disse risici omfatter fx regionale konflikter, som kan medføre stigende fødevarepriser, et vakkende opsving i Kina relateret til sårbarheder i ejendomssektoren og tiltagende geopolitisk fragmentering, der kan lægge en dæmper på den globale samhandel, direkte investeringer og spredningen af ny teknologi. Derudover kan der være risici forbundet med finanspolitikken i mange lande, hvis ikke den nødvendige finanspolitiske konsolidering sker i et afbalanceret tempo.

Den globale økonomisk-politiske dagsorden, herunder IMF's rolle

Drøftelserne på IMFC-mødet ventes at tage afsæt i den halvårslige synteserapport ("*Global Policy Agenda*") fra IMF's administrerende direktør, Kristalina Georgieva. Synteserapporten sammenfatter vurderingerne og anbefalingerne fra IMF's centrale bilaterale og multilaterale overvågningsrapporter¹ og udstikker prioriteterne for IMF's arbejde.

Overskriften for synteserapporten er "*Rebuild, Revive, Renew*" (Genopbyg, Genopret, Forny). Drøftelserne i IMFC ventes også at fokusere på effekterne af den globale økonomi af de aktuelle krige og konflikter, særligt Ruslands krig mod Ukraine og situationen i Gaza. Derudover ventes drøftelse af håndteringen af de økonomiske udfordringer, som præger verdensøkonomien, herunder at de økonomiske buffere er opbrugt, mens vækstudsigterne stadig er svage. De fælles globale udfordringer vedrører, udover behovet for genopbygning af økonomiske buffere, også klimaforandringerne og styrket multilateralt samarbejde i lyset af stigende geopolitisk og geoøkonomisk fragmentering. Der ventes fokus på IMF's rolle som centralt placeret global institution mhp. at sikre, at IMF kan understøtte den globale økonomiske og finansielle stabilitet og hjælpe landene med at håndtere akutte og langsigtede udfordringer i en verden præget af øget usikkerhed, *jf. nedenfor*.

Politiske prioriteter

IMF vurderer, at de centrale politiske prioriteter bl.a. bør være at bevare den finansielle stabilitet, genopbygge det økonomiske råderum til krisehåndtering, accelerere vækstorienterede reformer, der bidrager til at øge den økonomiske

¹ World Economic Outlook, Global Financial Stability Report og Fiscal Monitor.

konvergens og den grønne omstilling, samt fokusere internationalt samarbejde på at styrke det globale finansielle sikkerhedsnet og rammerne for gældshåndtering.

For så vidt angår *pengepolitikken* er de primære overvejelser for centralbankerne at afveje omkostningerne ved at fastholde den stramme pengepolitik for længe ift. omkostninger ved at lempe pengepolitikken for tidligt. Nogle lande bør vente med at lempe pengepolitikken til løn- og prispresset aftager, mens andre lande, som strammede pengepolitikken relativt meget og tidligt alt andet lige kan sænke renten mod mere neutrale niveauer tidligere.

Finanspolitikken skal ifølge IMF normaliseres og styres ud fra hensynet til finanspolitisk holdbarhed. En strammere finanspolitik vil bidrage til at nedbringe inflationen. Samtidig har mange lande brug for at stramme finanspolitikken, så der skabes manøvrerum til at føre ekspansiv finanspolitik i fremtiden.

IMF's rolle

Gennem bilateral økonomisk overvågning hjælper IMF sine medlemsstater med at identificere risici, styrke institutionelle rammer og tilpasse makro-finansielle tiltag. Endvidere fokuserer fondens multilaterale overvågning blandt andet på drivkræfterne bag økonomisk vækst, produktivitetsvækst og internationale afsmitninger. Derudover analyserer IMF implikationerne af blandt andet energisikkerhedstiltag, grøn industripolitik og geopolitisk fragmentering for den grønne omstilling.

IMF arbejder løbende med at tilpasse sin udlånsværktøjskasse for dermed bedre at kunne bidrage med støtte til sårbare medlemslande. Der planlægges derfor en gennemgang af fondens finansiering på lempelige vilkår, som har til formål at sikre, at IMF forbliver en stærk samarbejdspartner for lavindkomstlande. IMF ønsker blandt andet at undersøge muligheder for at forbedre holdbarheden af *Poverty Reduction and Growth Trust* (PRGT), som er fondens hovedredskab til støtte af lavindkomstlande. Derudover viser et eftersyn af det nye instrument *Resilience and Sustainability Trust* (RST), ifølge IMF, at RST'en i høj grad er lykkedes med sit formål om at yde støtte til lavindkomstlande og sårbare mellemindkomstlande.

IMF har til hensigt at afhjælpe gældssårbarheder og samtidig understøtte medlemslande i at opbygge kapaciteten til at føre sund økonomisk politik. Fonden ønsker fortsat at bistå sine medlemmer med politisk rådgivning og finansiel støtte, men også med at facilitere multilateralt samarbejde i bestræbelserne på at sikre et velfungerende internationalt finansielt system. Ud over disse kerneprioriteter vil IMF også rette opmærksomhed mod aktuelle globale udfordringer, herunder klimaforandringer og den stigende betydning af kunstig intelligens (AI) med henblik på, at fonden forbliver relevant og dermed fortsat kan arbejde for en mere inkluderende global økonomi.

IMF's rolle i centrum for det globale finansielle sikkerhedsnet fik ifølge IMF en stærk tillidserklæring med godkendelsen af en betydelig kvoteforøgelse i forbindelse med den 16. gennemgang af kvoter (GRQ), som øger fondens kvotemidler med 50 pct.

Danske holdninger

Den nordisk-baltiske IMF-valgkreds' skriftlige erklæring til IMFC-mødet ventes at lægge vægt på følgende:

- Den russiske invasion af Ukraine er en trussel mod den globale sikkerhed og en alvorlig overtrædelse af FN-pagten. En række af de nuværende globale økonomiske udfordringer ville blive løst af, at Rusland afsluttede sin krig. De nordisk-baltiske lande vil fortsætte med at støtte Ukraine med politisk, militær, humanitær og økonomisk bistand, så længe det er nødvendigt.
- Den globale økonomi har vist modstandsdygtighed trods de aktuelle udfordringer og inflationen er aftaget i mange lande. Da kerneinflationen forbliver høj mange steder, skal centralbanker fortsat træde varsomt og undgå en for tidlig lempelse af pengepolitikken. I lyset af forhøjet offentlig gæld og underskud i mange lande, er det vigtigt at fortsætte de finanspolitiske stramninger i et afbalanceret tempo med fokus på at nedbringe gælds niveauet og genopbygge de finanspolitiske buffere.
- Da IMF's globale vækstprognoser på mellemlang sigt er de laveste i årtier, bør det være en prioritet at gennemføre væksthæmmende strukturreformer. Styrket offentlig forvaltning og institutionelle rammer kan bane vejen for en mere bredt funderet vækst og skabe et bedre miljø for innovation og investering.
- I år fejres 80-året for Bretton Woods-institutionerne og de nordisk-baltiske lande forbliver stærke tilhængere af multilateralisme og en regelbaseret international orden. IMF har siden sin start udvist fleksibilitet og evne til at reagere på de globale udfordringer, der opstår.
- Opretholdelse og styrkelse af den regelbaserede internationale politiske og økonomiske orden er af stor betydning, især for små åbne økonomier som vores, og for vækst- og udviklingslande. De nordisk-baltiske lande anerkender dog, at restriktive foranstaltninger og sanktioner i visse tilfælde er uundgåelige for at sikre den internationale orden og fordelene ved multilateralisme.
- IMF skal med sit fokus på makroøkonomisk stabilitet og politiske reformer fortsat hjælpe sine medlemmer med at omstille sig i overensstemmelse med IMF's klimastrategi og Paris-aftalen. En global CO₂-afgift er et centralt politisk værktøj til at reducere emissioner. Globale og nationale tiltag skal hurtigst muligt fremskyndes for at nå målet om netto-nuludledning inden 2050.

- Da halvdelen af lavindkomstlandene og en række mellemindkomstlande står over for presserende gældsproblemer, bør det internationale samfund fortsætte med at forbedre transparens ift. gæld og effektiviteten af G20's og Parisklubbens fælles rammer for gældsbehandling.
- De nordisk-baltiske lande er tilfredse med IMF's saglige rådgivning til medlemmerne om, hvordan man styrker makroøkonomisk stabilitet, understøtter væksten, løser problemer med god regeringsførelse og styrker fordelene ved handelsintegration. Rettidig og tilpasset IMF-overvågning er fortsat vigtig for, at IMF kan yde velkalibreret rådgivning.
- Der ses frem til implementeringsrapporter om IMF's strategier for klima, digitale penge, køn og inklusion, samt for skrøbelige og konfliktramte lande. De nordisk-baltiske lande ønsker, at der arbejdes hen imod en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen.
- IMF's omfattende udlånsværktøjskasse med hensigtsmæssige betingelser, sikkerhedsforanstaltninger og vurderinger af gældsholdbarhed er til stor gavn for medlemmerne, også i en mere usikker verden. IMF's ordninger bør fokusere på at støtte stærke, nationale tiltag og reformpakker for at styrke den stimulerende effekt af IMF's udlån.
- De nordisk-baltiske lande ser frem til den kommende gennemgang af *Resilience and Sustainability Trust* (RST). RST bør fortsat primært fokusere på klimamålsætninger og generelt bør ambitionsniveauet og omfanget af reformtiltag øges, særligt når det omhandler subsidier til fossile brændstoffer og CO₂-prisfastsættelsesmekanismer.
- For at fortsat at kunne yde støtte til lavindkomstlande og sårbare lande bør der være en fuld genopbygning af kapaciteten i *Poverty Reduction and Growth Trust* (PRGT) i den kommende revision. Lande i den nordisk-baltiske valgkreds er væsentlige bidragsydere til IMF's arbejde på dette område gennem kapacitetsudvikling, PRGT, RST og *Catastrophe Containment and Relief Trust* (CCRT).
- Den nordisk-baltiske valgkreds er tilfreds med afslutningen på den 16. generelle gennemgang af kvoter og forventer, at alle lande lever op til den kollektive forpligtelse om at afslutte de nationale procedurer inden for den fastsatte tidsramme. Valgkredsen vil lægge vægt på, at der arbejdes videre med at finde mulige løsninger til en omfordeling af kvoteandele under den 17. generelle gennemgang af kvote, som skal bidrage til at styrke multilateralismen.