

Lang rente

Lav vækst og lave renter i lang tid

Global vækstafmatning og gældsproblemer i både Europa og USA betyder, at der er udsigt til at de lange renter bliver nede – eller måske endda falder lidt. Sådan vurderer erhvervsøkonomisk chef Klaus Kaiser fra Videncentret for Landbrug udsigterne.

”Vores hovedscenarie er, at vi vil se den igangværende vækstafmatning ophøre i løbet af to-tre kvartaler, og at vi derefter har udsigt til en lang periode med ganske svag vækst. For EUR-området forventer jeg en vækst i niveauet 0,5-1,5 pct. i en lang periode,” siger Klaus Kaiser. Dermed er hovedscenariet ikke, at vi får en recessionsperiode. ”Der kan dog godt undervejs komme teknisk recession, hvor vi to kvartaler i træk får negativ vækst, men ikke en decideret dyb recession,” siger han.

For USA’s vedkommende forventer han en lidt højere vækst – en halv til en pct. højere end den europæiske vækst, men med større udsving. Også her vil han ikke udelukke kortere perioder med teknisk recession.

”Der er grundlæggende to årsager til at jeg forventer en meget lav vækst i en lang periode. Gældssætningen som præger en lang række økonomier betyder, at der er besparelser på programmet, og at der ikke er finanspolitisk råderum. Det vil dermed hæmme væksten,” siger Klaus Kaiser.

I øjeblikket ser vi for fuld udblæsning denne problematik i de sydeuropæiske lande, men gældsproblemerne gælder i høj grad også USA og en række andre europæiske lande end dem der lige i øjeblikket er i krise.

Den anden faktor Klaus Kaiser peger på som årsag til lav vækst er den nødlidende finansielle sektor. ”Der kommer skærpede krav til den finansielle sektor, og det

betyder at mange banker kan blive nødt til at nedbringe deres udlån. Jeg tror der er tale om en regulatorisk blindhed, hvor tilsynsmyndigheder og politikere ikke er fremsynede, men reagerer kortsigtet,” siger Klaus Kaiser. Det betyder at der er tendens til at stramme kravene i situationer, hvor sektoren er helt underdrejet som følge af nedturen, i stedet for at sikre sig en buffer i de gode tider.

I hovedscenariet forventer Klaus Kaiser ikke nedsættelser af ECB’s rente i forløbet, og først på to års sigt en enkelt renteforhøjelse. Rentetilpasningsrenterne for etårige lån i Danmark forventer han det kommende år i niveauet 1,30-1,35 pct., og de 30-årige fastforrentede lån i niveauet 4,25-4,35 pct. På to års sigt forventer han at rentetilpasningslånerenten kommer op med et halvt procentpoint, mens de 30-årige renter kun stiger med 0,2 procentpoint.

Men han fremhæver, at der er en større risiko end normalt for at vi får et mere negativt vækstforløb med deciderede recessionsperioder, voksende problemer i de gældsramte lande og finansiell uro. ”Det vil kunne få ECB til at sænke renten, men hvis det sker, så forventer jeg ikke, at det slår fuldt igennem i forhold til låntagerne. Måske vil det på kort sigt gøre finansieringen billigere, men det vil trække den anden vej at kreditrisikoen i dette scenarie med ny recession vil eksplodere, og det vil givetvis føre til større marginaler. Derfor vil låntager kun kortvarigt få fordel af lavere renter, hvis vi kommer ud i en ny omgang recession,” vurderer Klaus Kaiser.

Ejlif Thomsen
eft@ugebrev.dk

Forecast på den lange rente

