


- Vi er tæt på deflation

AF MORTEN IPSEN

 - Vi er ved at være så tæt på deflation, som vi kan komme, lyder det fra erhvervsøkonomisk chef i Videncentret for Landbrug, Klaus Kaiser, da Effektivt Landbrug beder ham om en kommentar til den aktuelle rente- og inflationsudvikling i Euroland.

- Inflationen i EU er faldet til 0,3 procent, og selvom en del af forklaringen er et fald i de mest svingende varer som energi og fødevarer, er retningen fortsat ret entydig nedad, konstaterer Klaus Kaiser.

Den Europæiske Centralbank (ECB) forsøgte i sidste uge at sætte gang i økonomien ved at sætte den såkaldte refi-rente helt ned til 0,05 procent, og indlånsrenten til -0,2

procent. Straks efter sænkede Nationalbanken sin toneangivende rente til -0,05 procent.

Kæmpe opkøb

Samtidig lægger ECB op til at tage et nyt våben i brug – opkøb af de såkaldte ABS-obligationer, såsom erhvervs- og real-kreditobligationer. Angiveligt overvejer banken at købe op for 500 milliarder euro, hvilket i givet fald formentlig vil medføre en positiv effekt på aktie- og ejendomsmarkedet, vurderer Klaus Kaiser.

- Desuden vil tiltagene med stor sandsynlighed medføre et yderligere fald i euro-kursen til gavn for euro-områdets eksport, vækst og beskæftigelse, ligesom det betyder øget importeret inflation, idet udenlandske varer bliver dy-

re med et fald i euroen, fortæller Klaus Kaiser.

For at undgå deflation og recession i euro-området bliver det formentlig nødvendigt for ECB også at købe op af statsobligationer, vurderer den erhvervsøkonomiske chef.

Dette vil i givet fald være ECB's absolut sidste skud i bøssen – derefter er bolden endegyldigt spillet tilbage til politikerne i euro-landene, som er tvunget til at gennemføre reformer, som skal forbedre strukturerne og konkurrenceevnen, fortæller Klaus Kaiser.

Ny usikkerhed

Inden da vil vi dog formentlig se en ny runde med usikkerhed på de finansielle markeder, vurderer han.

- Erfaringen viser, at politikerne skal presses af de finansielle markeder, før de laver de nødvendige reformer, fortæller Klaus Kaiser.

Den danske landmand kan indtil videre tage udviklingen med ro. Han vil måske endda komme til at opleve, at renterne falder til endnu lavere fantasiniveauer i de kommende måneder, vurderer Klaus Kaiser.

- Der er umiddelbart ingen grund til hastværk med at lægge sig over i fast rente. Landmændene vil have nok tid til at lægge sig over i fast rente, for de lave renter kan fortsætte adskillige år endnu, fortæller Klaus Kaiser, og tilføjer:

- Men ønsker han alligevel større sikkerhed, kan han eventuelt lægge en del af sit lån om i et 2,5 procent fastforrentet lån, som set over den lange bane vil være attraktivt og give mulighed for at konvertere opad på et tidspunkt.



- Vi er ved at være så tæt på deflation, som vi kan komme, lyder det fra erhvervsøkonomisk chef i Videncentret for Landbrug, Klaus Kaiser.

Færre eurolande

Den erhvervsøkonomiske chef tror også, at euroen på et tidspunkt vil undergå forandringer.

- Gælden i de fleste sydeuropæiske lande, især Grækenland, stiger og stiger, så der kommer en dag, hvor prisen for at have sådan et medlem af euroen bliver for høj. Spanien, Portugal og Italien kan også

komme i farezonen, fortæller Klaus Kaiser.

En sådan situation vil give en del turbulens, men når først det eller de svageste lande er blevet smidt ud af euroen, vil den stige i værdi og trække kronen med op over for blandt andet dollaren, vurderer Klaus Kaiser.

Dollarfald

Når det sker, kan det ifølge Klaus Kaiser få økonomisk negative konsekvenser for nogle danske landmænd, fordi et dollarfald traditionelt trækker for eksempel svineprisen lidt med ned.

- Tilingen for en ændret sammensætning af euro-konstruktionen er dog ikke nu, og der kan godt gå nogle år, inden ubalancerne igen har vokset sig for store, tilføjer den erhvervsøkonomiske chef.

morten@effektivtlandbrug.dk
telefon 63 38 25 33