

Økonomiministeriet
Finansministeriet

Notat

Redegørelse vedr. IMFC-møder 24.-25. april 2025

Dato
24-04-2025

Den Internationale Monetære og Finansielle Komité (IMFC), som er den rådgivende ministerkomité for den Internationale Valutafond (IMF), afholder møde 24.-25. april 2025 i forbindelse med IMF's og Verdensbankens forårsmøder 22.-25. april 2025.

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 møderne i IMFC være repræsenteret ved Norge, 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 2025, at den globale økonomi overordnet set har udvist modstandsdygtighed over for de seneste års mange stød, men at USA's handelspolitiske tiltag og handelspartneres modtiltag ventes at udgøre et markant negativt chok til væksten. Samtidigt bidrager den øgede usikkerhed omkring fremtidige tiltag også at sænke den økonomiske aktivitet.

Den globale BNP-vækst skønnes at ville udgøre 2,8 pct. i 2025 og 3,0 pct. i 2026 hvilket er under det historiske gennemsnit (fra perioden 2000-2019) på 3,7 pct.¹. Skønnet for begge år er nedjusteret med hhv. 0,5 og 0,3 pct.-point siden IMF's seneste estimater i januar 2025.

I de avancerede økonomier forventes væksten at ville udgøre 1,4 pct. i 2025 og 1,5 pct. i 2026, hvilket indebærer en nedjustering siden prognosen i januar 2025 på 0,5 og 0,3 pct.-point i hhv. 2025 og 2026. Nedjusteringerne er især drevet af landenes eksponering over for de handelspolitiske tiltag fra USA. USA skønnes at få en vækst på 1,8 pct. i 2025 og 1,7 pct. i 2026, hvilket er 0,9 pct.-point lavere i 2025 og 0,4 pct.-point lavere i 2026 end IMF's skøn i januar 2025.

Væksten i euroområdet ventes at ville udgøre 0,9 pct. i 2025 og 1,2 pct. i 2026. Det er nedjusteringer på 0,2 pct.-point i 2025 og i 2026.

¹ IMF's prognose er baseret på vedtaget politik per 4. april 2025. IMF præsenterer også alternative prognoser der indarbejder vedtaget politik per 9. april 2025.

IMF forventer forsat en stor spredning i vækstraterne på tværs af euroområdet. Tyskland skønnes at få nulvækst i 2025 hvilket er en nedjustering på 0,3 pct.-point ift. januar 2025 prognosen. Væksten skønnes at stige til 0,9 pct. i 2026, hvilket er en nedjustering på 0,2 pct.-point ift. januarprognosen.

Frankrig skønnes at få en vækst på 0,6 pct. i 2025 og 1,0 pct. i 2026, en nedjustering på 0,2 pct.-point i 2025 og 0,1 pct.-point i 2026 ift. januarprognosen.

I Storbritannien ventes BNP-væksten at ville udgøre 1,1 og 1,4 pct. i 2025 og 2026, en nedjustering på 0,5 pct.-point i 2025 og 0,1 pct.-point i 2026 ift. januarprognosen.

For vækstmarkeder og udviklingsøkonomier forventes væksten at ville udgøre 3,7 pct. i 2025 og 3,9 pct. i 2026. Vækstforventningerne er nedjusteret med 0,5 pct.-point for 2025 og 0,4 pct.-point i 2026, hvilket dækker over lavere vækstforventninger i bl.a. Kina og Mexico.

I Kina ventes væksten at falde fra 5,0 pct. i 2024 til 4,0 pct. i 2025 og 2026, en nedjustering på 0,6 og 0,5 pct.-point for hhv. 2025 og 2026 ift. januar prognosen).

Den store variation i vækstforventninger afspejler bl.a. varierende grader af eksponering overfor nye handelsrestriktive tiltag samt den usikkerhed, de medfører. Dette afspejles bl.a. i markante nedjusteringer for væksten i 2025 og 2026 for fx USA, Kina, Mexico og Canada. Den stigende protektionisme og usikkerhed omkring handelspolitik forventes både at påvirke væksten på kort og langt sigt. Herudover er vækstforventningerne også påvirket af langsigtede effekter af COVID-19 pandemien, aktive konflikter og strukturelle faktorer så som demografi (lavere fertilitet) og lavere produktivitetsvækst.

Den globale inflation forventes at falde fra 5,9 pct. i 2024 til 4,3 pct. i 2025 og 3,6 pct. i 2026. I de avancerede økonomier forventes inflationen at falde hurtigere og at komme ned på 2,2 pct. i 2026, hvorimod den blandt vækstmarkeder og udviklingsøkonomier forventes at være 4,6 pct. i 2026. IMF's estimater for inflationen er lidt højere end i sidste prognose fra januar 2025.

Tabel 1
Skøn for BNP-vækst fra IMF's World Economic Outlook-rapport, april 2025

Pct.	Vækstprognose april 2025			Ændring ift. januar 2025 ¹		Ændring ift. oktober 2024 ²	
	2024	2025	2026	2025	2026	2025	2026
Verden	3,3	2,8	3,0	-0,5	-0,3	-0,4	-0,3
Udviklede økonomier	1,8	1,4	1,5	-0,5	-0,3	-0,4	-0,3
USA	2,8	1,8	1,7	-0,9	-0,4	-0,4	-0,3
Euroområdet	0,9	0,8	1,2	-0,2	-0,2	-0,4	-0,3
Tyskland	-0,2	0,0	0,9	-0,3	-0,2	-0,8	-0,5
Frankrig	1,1	0,6	1,0	-0,2	-0,1	-0,5	-0,3
Italien	0,7	0,4	0,8	-0,3	-0,1	-0,4	0,1
Spanien	3,2	2,5	1,8	0,2	0,0	0,4	0,0
Finland	-0,1	1,0	1,4	-	-	1,0	-0,5
Japan	0,1	0,6	0,6	-0,5	-0,2	-0,5	-0,2
Storbritannien	1,1	1,1	1,4	-0,5	-0,1	-0,4	-0,1
Danmark	3,7	2,9	1,8	-	-	1,0	0,3
Sverige	1,0	1,9	2,2	-	-	1,0	-0,2
Norge	2,1	2,1	1,7	-	-	0,6	-0,2
Vækstmarkeder og udviklingsøkonomier	4,3	3,7	3,9	-0,5	-0,4	-0,5	-0,3
Rusland	4,1	1,5	0,9	0,1	-0,3	0,2	-0,3
Kina	5,0	4,0	4,0	-0,6	-0,5	-0,5	-0,1
Indien	6,5	6,2	6,3	-0,3	-0,2	-0,3	-0,2
Brasilien	3,4	2,0	2,0	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3

Anm.: (1) Ændring (pct.-point) i forhold til World Economic Outlook Update, januar 2025. (2) Ændring (pct.-point) i forhold til World Economic Outlook, oktober 2024.

Kilde: World Economic Outlook, oktober 2024, World Economic Outlook Update, januar 2025 og World Economic Outlook, april 2025.

Risici

Ifølge IMF er risikobilledet for den globale økonomi præget af markante risici både på kort og mellemlangt sigt. IMF finder, at en række af de risici, som man påpegede i januarprognosen har materialiseret sig, særligt ift. handelspolitik. Herudover fremhæves bl.a. pludselige udsving i de finansielle markeder, der risikerer at medføre stramninger af de finansielle vilkår og hæmme investeringer og vækst, særligt i udviklingsøkonomierne. IMF påpeger også fx stigende langsigtede renter, yderligere eskalerende handelskonflikter og usikkerhed omkring handelspolitik, stigende social uro i en række lande og udfordringer for det internationale samarbejde. Af potentielle udfald, der kan påvirke den globale økonomi positivt, påpeger IMF fremskridt i forhandlingen af frihandelsaftaler og intensivering af internationalt samarbejde i fx EU, potentielle afslutninger eller stilstand i konflikter, momentum for vedtagelse af strukturelle

reformer i fx EU samt produktivitetstgevinster fra anvendelsen af kunstig intelligens.

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 rapporter² og udstikker prioriteterne for IMF's arbejde.

Overskriften for synteserapporten er "*Anchoring Stability and Promoting Balanced Growth*" ("Forankring af stabilitet og promovering af en balanceret vækst"). Rapporten fremhæver, at verdensøkonomien siden årtusindeskiftet er vokset markant, indkomsten per person er fordoblet siden starten af 2000, målt nominelt, og flere hundrede millioner af mennesker i vækstøkonomier og udviklingslande er blevet løftet ud af fattigdom. I de seneste år har den globale økonomi været udsat for en række stød, herunder krigen i Ukraine, konflikterne i Mellemøsten, Covid-19 pandemien og høj inflation. Disse stød har påvirket den globale økonomi, og i særdeleshed lavindkomstlandene (LICs). Hertil understreger rapporten, at verdensøkonomien er præget af markant usikkerhed i lyset af USA's handelspolitiske tiltag og geopolitiske spændinger. Disse tiltag påvirker den økonomiske og finansielle stabilitet direkte og skaber usikkerhed omkring fremtiden for det globale handelssystem. Samtidigt bemærkes det, at disse opbrud kommer på et tidspunkt, som er præget af lavere økonomisk vækst og høje gældsniveauer. Drøftelserne på IMFC ventes at tage udgangspunkt i denne rapport, og fokus for drøftelserne ventes især at være den handelspolitiske situation samt de aktive krige og konflikter og deres påvirkning på verdensøkonomien.

Derudover ventes der en drøftelse af håndteringen af generelle økonomiske udfordringer, herunder at de finanspolitiske råderum i mange lande er begrænsede eller opbrugt, mens vækstudsigterne stadig er svage. Der ventes fokus på IMF's rolle som centralt placeret 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.

Prioriteter for IMF

Rapporten udstikker en række prioriteter for IMF's fremadrettede arbejde og påpeger, at IMF siden 1944 har hjulpet lande i hele verden med at sikre økonomisk stabilitet og vækst vha. makroøkonomisk rådgivning og finansiell krisehjælp. Rapporten fremhæver, at IMF i en omskiftlig verden forsat vil arbejde for at sikre makroøkonomisk og finansiell stabilitet samt økonomisk vækst drevet af den private sektor og bidrage med løsninger til fælles udfordringer. IMF oprioriterer fem spor, hvor man vil understøtte disse formål, 1) forbedringer af

² World Economic Outlook, Global Financial Stability Report og Fiscal Monitor.

IMF's overvågninger af medlemslande og den globale økonomi 2) identifikation af løsninger på gældsudfordringer 3) styrkelse af IMF's udlån og det globale finansielle sikkerhedsnet 4) forbedring af IMF's arbejde med kapacitetsopbygning i medlemslande og 5) fortsættelse af rollen som en stærk og agil institution.

For at forbedre deres arbejde med at overvåge samtlige 191 medlemmer af IMF udarbejdes der en gennemgang af den eksisterende overvågning (*Comprehensive Surveillance Review* (CSR)), der skal gennemgå de prioriteter og metoder, som ligger til grund for IMF's bilaterale og multilaterale økonomiske overvågning. Gennemgangen vil indeholde en bred vifte af emner, men forventes bl.a. at omhandle IMF's kerneemner som finans-, penge- og valutakurspolitik. Der forventes også fokus på, hvordan fonden arbejder med finansiell overvågning af nye innovative finansielle instrumenter, hvordan fonden promoverer vækstfremmende reformer samt fondens fokus i den bilaterale overvågning af grænseoverskridende effekter ("spill-over") mellem økonomier. Gennemgangen ventes også handle om, hvordan fonden prioriterer i andre emner, der kan påvirke den makroøkonomiske og finansielle stabilitet som fx klimaforandringer.

IMF spiller en central rolle i spørgsmålet om gældsudfordringer, bl.a. gennem sine analyser af gældssårbarhed og ved at støtte internationalt arbejde med at adressere gældsudfordringer, heriblandt gennem *Common Framework for Debt Treatments* (CF) og *Global Sovereign Debt Roundtable* (GSDR). Fremadrettet vil IMF forsat bidrage til at løse gældsudfordringer ved at støtte gældsrestruktureringsprocesser i bl.a. CF. Herudover vil IMF fremme sin tresøjle-tilgang til at afhjælpe likviditetsproblemer. Tilgangen er udviklet og implementeres i samarbejde med Verdensbanken og baserer sig på 1) strukturelle reformer og national ressourcemobilisering, 2) mobilisering af finansiering fra de internationale finansielle institutioner, herunder IMF og Verdensbank og 3) tiltag, der kan reducere omkostningerne til gældsservicering, fx gennem finansielle instrumenter, der kan bidrage til at tiltrække private aktører.

IMF vil forsat spille en afgørende rolle i det globale finansielle sikkerhedsnet via låneprogrammer med konditionaliteter til lande med betalingsbalanceudfordringer. IMF vil arbejde videre med at udvikle og forbedre sine forskellige låneinstrumenter, hvor man senest med en reform af IMF's rentetillæg har sænket låneomkostningerne for medlemslandene samt vedtaget en reform, der skal tilvejebringe finansiering til *Poverty Reduction and Growth Trust* (PRGT), som giver udlån til LICs på koncessionelle vilkår. IMF vil også iværksætte en gennemgang af deres låneprogrammernes design og konditionaliteter for at identificere mulige forbedringer. Herudover vil IMF udvide samarbejdet med forskellige regionale finansieringsarrangementer (RFAs) for at styrke det globale finansielle sikkerhedsnet.

IMF vil arbejde for at udvikle sin indsats med kapacitetsopbygning (capacity development - CD). CD er en integreret del af IMF's økonomiske overvåg-

ningsarbejde, hvor man bidrager med evidensbaseret og skræddersyet politikrådgivning, fx inden for national ressourcemobilisering, bl.a. i samarbejde med Verdensbanken.

IMF vil arbejde for at fremme fondens styrke og gennemslagskraft. Fonden vil arbejde for at den 16. kvotegennemgang færdiggøres og forsætte med at forbedre den 17. kvotegennemgang. Fonden vil arbejde for yderligere at effektivisere sit arbejde og processer, bl.a. ved at integrere kunstig intelligens i fondens arbejdsgange.

Danske holdninger

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

- At de markante handelspolitiske udviklinger har medført store chok i den globale økonomi, øget usikkerheden, påvirket den finansielle og makroøkonomisk stabilitet og de globale vækstudsigter.
- At Ruslands krig mod Ukraine er en trussel mod europæisk og global sikkerhed og en alvorlig overtrædelse af FN's charter og international ret. Krigen påvirker verdensøkonomien negativt ved at højne den geoøkonomiske fragmentering. Det er op til Ukraine at forhandle deres fredsbetingelser, og der kan ikke være forhandlinger om Ukraine uden Ukraine eller forhandlinger, der påvirker Europas sikkerhed uden Europas involvering. De nordisk-baltiske lande vil fortsætte med at støtte Ukraine med politisk, militær, humanitær og økonomisk bistand, så længe det er nødvendigt. De nordisk-baltiske lande fordømmer sammenbruddet i våbenhvilen i Gaza samt de civile tab, og opfordrer til en ubetinget løsladning af gidslerne samt en tilbagevending til en fuld implementering af våbenhvileaftalen.
- At stigende protektionisme, både ved annoncering og indførelse af nye og højere toldsatser, medfører markante risici for økonomisk vækst, jobskabelse og inflation. Samtidigt efterlader handelskrige alle lande i en dårligere position. De nordisk-baltiske lande støtter forsat et åbent, regelbaseret og forudsigeligt globalt handelssystem, der er til fordel for alle parter.
- At den globale økonomi er udsat for en række stød, heriblandt markante politikændringer samt transformationer inden for klima, kunstig intelligens, digitalisering og den demografiske udvikling. Valgkredsen gentager sin opfordring til, at IMF udtrykker sine analyser af effekterne af disse tiltag på verdensøkonomien klart og tydeligt.
- At centralbankerne forsat skal være påpasselige givet risikoen for inflationens udvikling i lyset af stigende protektionisme. Samtidigt understreger valgkredsen den fortsatte vigtighed af centralbankernes politiske uafhængighed.

- At det i lyset af de høje niveauer af offentlig gæld er vigtigt at nedbringe gælds niveauerne og genopbygge de finanspolitiske råderum, bl.a. gennem strukturreformer og øget transparens omkring gæld. Mere effektiv national ressourcemobilisering kan bl.a. afhjælpe behovet for finansiering til udvikling, sikkerhed og befolkningsaldring samt den grønne og digitale omstilling.
- At det er afgørende at fastholde IMF's rolle i centrum af det globale finansielle sikkerhedsnet. Den nordisk-baltiske valgkreds opfordrer IMF til at analysere og komme med politikanbefalinger omkring risici og de økonomiske konsekvenser af geoøkonomisk fragmentering, protektionisme og effekterne af industripolitik.
- Valgkredsen lægger bl.a. vægt på, at de nordisk-baltiske lande er substantielle bidragsydere til IMF's arbejde via instrumenter som *New Arrangements to Borrow* (NAB), *Bilateral Borrowing Arrangements* (BBA), og *SDR Voluntary Trading Arrangements* (VTA). Herudover støtter de nordisk-baltiske lande også IMF's *Poverty Reduction and Growth Trust* (PRGT), *The Resilience and Sustainability Trust* (RST), og *The Catastrophe Containment and Relief Trust* (CCRT). Samtidigt er valgkredsens medlemmer nogle af de største bidragsydere af udviklingsbistand.
- Fondens økonomiske overvågning er et vigtigt redskab i at afværge økonomiske kriser, og derfor ser valgkredsen frem mod den kommende *Comprehensive Surveillance Review* (CSR) samt gennemgang af *Financial Sector Assessment Program* (FSAP). For valgkredsen er det afgørende, at fonden fortsætter sit lederskab inden for områder vedr. penge-, finans-, og valutakurspolitik samt finansiell politik samtidigt med, at fonden inddrager andre emner, når de er makrokritiske.
- Det kommende *Review of Program Design and Conditionality* skal forsatte fondens fokus på konditionaliteter for at mindske antallet af lande, der efterspørger gentagende finansiering fra fonden, og for at modgå gældssårbarheder. Her har valgkredsen bl.a. fokus på fondens arbejde med at styrke landenes institutioner og bekæmpe korruption. Låneprogrammerne bør indrettes mht. fondens kreditrisiko og eksponering overfor enkelt lande.
- Den nordisk-baltiske valgkreds ser frem til implementering af den 16. gennemgang af kvoter. Valgkredsen vil gå konstruktivt til værks med at finde løsninger til en omlægning af kvoteandele i forbindelse med den 17. kvote gennemgang. Herudover gentager valgkredsen også nødvendigheden af at gøre mere for at øge ligestilling i fondens bestyrelse.