

København, 5 februar 2010

Er opsvinget på vej?

Seneste tal fra Danmarks Statistik viser at antallet af konkurser i Danmark fortsat ligger på det høje niveau, som kendetegnede 2009. Dermed ser Danmark ikke ud til at være på vej ud af krisen foreløbig. Dette bekræftes af Euler Hermes Kreditforsikring, der løbende udarbejder analyser af den aktuelle økonomiske situation, og som forventer en yderst skrøbelig fremgang i 2010 for verdensøkonomien.

Skrøbelig fremgang i 2010 – især for Europa

Seneste tal fra Danmarks Statistik viser, at 458 virksomheder gik konkurs i januar 2010 mod 417 i samme måned året før. Der er derfor ingen grund til at glæde sig for meget endnu over det nye år og den økonomiske situation, selvom recessionen formodes af være afsluttet. Enden på recessionen tyder på at være af mere teknisk karakter end egentlig bæredygtigt. Ekspansive monetær- og finanspolitikker (især i USA og Kina) samt den gradvise afvikling af lagre har været de primære årsager til den positive udvikling, men disse to faktorer kan kun medvirke til et midlertidigt opsving.

Mulighederne for en hurtig bedring af verdensøkonomien ser ud til at være mere end begrænsede, og fremgangen i de vestlige økonomier er stadig ret svag i forhold til den tilbagegang, der har fundet sted. Fremgangen forventes på verdensplan at være beskedent i 2010 med en stigning på blot 2,6 % og vil sandsynligvis indebære en opbremsning i første halvdel af året. Særligt i de europæiske lande er der risiko for at miste gejsten før opsvinget er blevet ordentligt etableret.

Yderligere forventes den indenlandske vækst på verdensplan at være begrænset i flere kvartaler endnu. Det skyldes det massive fald i det globale BNP i 4. kvartal 2008 og 1. kvartal 2009, der resulterede i væsentlig overproduktionskapacitet og arbejdsløshed. Særligt de udviklede lande blev ramt, og for de fleste landes vedkommende vil de først i slutningen af 2011 være tilbage på et aktivitetsniveau som inden krisen.

Fremgangen bæres af de nye vækstøkonomier

I 2009 begyndte de udviklede lande igen at opleve vækst, omend meget beskedent med blot 0,4 % af deres samlede BNP. Til gengæld har de nye vækstøkonomier oplevet en markant forbedring. Særligt de latinamerikanske lande har haft fremgang, hvilket skyldes et betydeligt opsving i Brasilien og råvareeksporten.

Fremgangen er dog endnu mere markant i de nye vækstlande i Asien, som på grund af væksten i Indien og Kina er vendt tilbage til tilstrækkeligt høje vækstrater til at give industrielt output og kan fremvise importtal, der ligger på et højere niveau end før krisen. Kun de centraleuropæiske lande, Rusland og især Ungarn, Bulgarien, Rumænien og de tre baltiske lande, som har været stærkt påvirkede af krisens spredning i de udviklede lande, har ikke oplevet samme fremgang som de øvrige nye vækstøkonomier.

Verdenshandelen forventes at stige med 6 % i 2010. Denne fornyede styrke stammer fra samhandel med USA eller inden for visse intra-regionale markeder, især i Asien og omkring Brasilien, snarere end med resten af verden. For øjeblikket synes handel mellem USA og Asien at være en stor del af årsagen til stigningen i verdenshandelen.

Også forskelle i vækst i produktion adskiller de udviklede lande fra vækstøkonomierne. Væksten i produktion er mindre lovende for de udviklede lande og forventes kun at ligge på 1,4 % i forhold til vækstøkonomierne, hvor der forventes en stigning på 4,7 %.

Støtteinitiativer kan ikke blive ved med at hjælpe

At vende fremgangen i væksten til et selv bærende og varigt opsving er langt fra sket endnu. De mange ekstraordinære foranstaltninger, som regeringer, centralbanker og forskellige internationale institutioner har iværksat for at støtte den økonomiske aktivitet, kan ikke blive mere imødekommende end de er nu. Tværtimod vil centralbankerne sandsynligvis gradvist trække sig ud af de kvantitative lempelser, der blev iværksat, da krisen var på sit højeste. Det forventes dog, at mange af dem vil vælge at opretholde en forsigtig status quo i flere kvartaler endnu - med hjælp fra det svage inflationspres. Dertil vil de mange offentlige hjælpepakker fortsat bære frugt i 2010, men virkningerne af disse programmer forventes at aftage.

Euler Hermes, der er verdens førende kreditforsikrings selskab, analyserer løbende på den aktuelle økonomiske situation. Peter Hecht-Hansen, adm. direktør i den danske filial af Euler Hermes, påpeger med baggrund i forskellige analyser, at eventuelle yderligere støtteinitiativer vil fra nu af være mere vanskelige at iværksætte:

"Dette gælder især i de udviklede lande, hvor den massive udhuling af de offentlige finanser har reduceret regeringernes handlefrihed. I stedet står disse lande nu overfor den nødvendige og vanskelige opgave at genoprette deres budgetter", forklarer Peter Hecht-Hansen.

Forbrugerne bestemmer

Det private forbrug er det vigtigste element i de udviklede økonomier. Forbruget udgør 55 % af verdens BNP og er dermed den mest afgørende faktor i den globale økonomi.

Den fremtidige adfærd hos vestlige (og især amerikanske) forbrugere er i høj grad en ukendt faktor i udsigten til et globalt opsving – et opsving der i høj grad afhænger af forbrugernes valg mellem forbrug eller opsparing.

"Afmætningen i boligmarkedet har ført til en negativ formueeffekt og påvirket den private efterspørgsel. Samtidig forventes den ugunstige udvikling på arbejdsmarkedet at begrænse det private forbrug yderligere." udtaler Peter Hecht-Hansen og uddyber "Den omfattende beskæring i arbejdspladser i 2009, særligt i USA, Spanien, Irland og de nordiske lande, forventes at fortsætte i første halvdel i 2010 i bedste fald."

En fortsat beskæring i arbejdspladser vil få forbrugerne til fortsat at holde igen, og dette vil yderligere bidrage til at fastholde den eksisterende lavkonjunktur.

Har du brug for uddybende kommentarer, så kontakt adm. direktør Peter Hecht-Hansen på telefon 88 33 34 02.

Euler Hermes Kreditforsikring

Euler Hermes is the worldwide leader in credit insurance and one of the leaders in the areas of bonding, guarantees and collections. With 6,200 employees in over 50 countries, Euler Hermes offers a complete range of services for the management of B-to-B trade receivables and posted a consolidated turnover of €2.2 billion in 2008.

Euler Hermes has developed a credit intelligence network that enables it to analyse the financial stability of 40 million businesses across the globe. The group protects worldwide business transactions totalling €700 billion.

Euler Hermes, subsidiary of Allianz, is listed on Euronext Paris. The group and its principal credit insurance subsidiaries are rated AA- by Standard & Poor's.

www.eulerhermes.dk

These assessments are, as always, subject to the disclaimer provided below.

Cautionary Note Regarding Forward-Looking Statements: Certain of the statements contained herein may be statements of future expectations and other forward-looking statements that are based on management's current views and assumptions and involve known and unknown risks and uncertainties that could cause actual results, performance or events to differ materially from those expressed or implied in such statements. In addition to statements which are forward-looking by reason of context, the words 'may, will, should, expects, plans, intends, anticipates, believes, estimates, predicts, potential, or continue' and similar expressions identify forward-looking statements. Actual results, performance or events may differ materially from those in such statements due to, without limitation, (i) general economic conditions, including in particular economic conditions in the Allianz SE's core business and core markets, (ii) performance of financial markets, including emerging markets, (iii) the frequency and severity of insured loss events, (iv) mortality and morbidity levels and trends, (v) persistency levels, (vi) the extent of credit defaults (vii) interest rate levels, (viii) currency exchange rates including the Euro-U.S. Dollar exchange rate, (ix) changing levels of competition, (x) changes in laws and regulations, including monetary convergence and the European Monetary Union, (xi) changes in the policies of central banks and/or foreign governments, (xii) the impact of acquisitions, including related integration issues, (xiii) reorganization measures and (xiv) general competitive factors, in each case on a local, regional, national and/or global basis. Many of these factors may be more likely to occur, or more pronounced, as a result of terrorist activities and their consequences. The matters discussed herein may also involve risks and uncertainties described from time to time in Allianz SE's filings with the U.S. Securities and Exchange Commission. The Group assumes no obligation to update any forward-looking information contained herein.