

# Trender i Europa

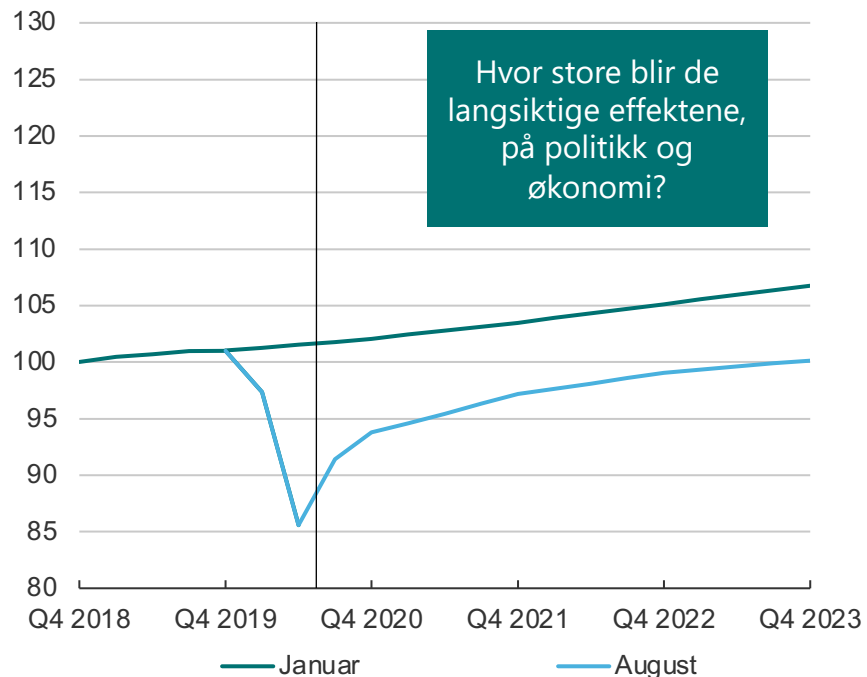
Havvindkonferansen 2020

Sjeføkonom Kjersti Haugland, DNB Markets

20. oktober 2020

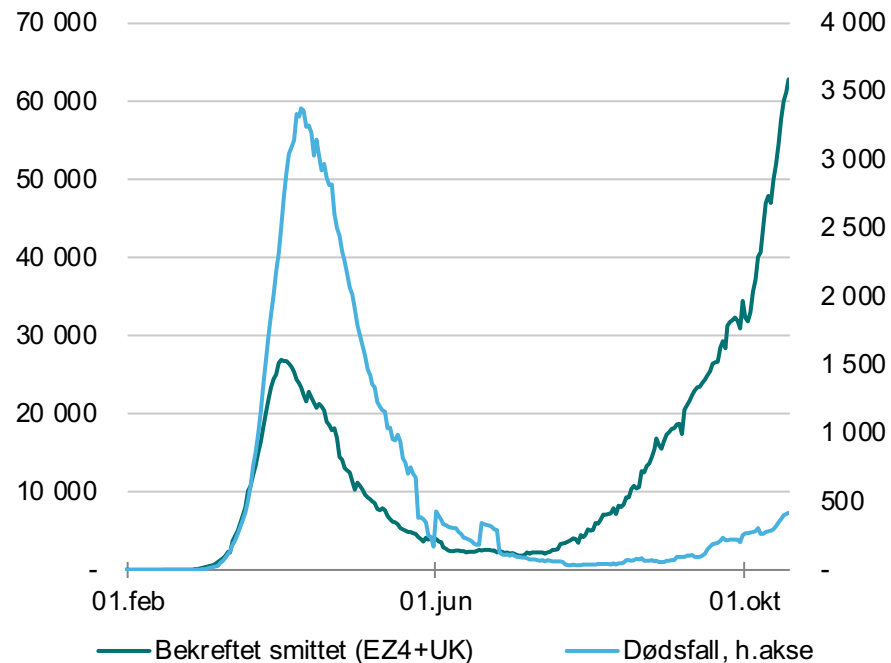
# Koronasjokket: Dypt, alvorlig, synkront. Svake og usikre vekstutsikter

## Eurosonen: BNP. Indeks. Q4 2018 = 100



Kilde: Refinitiv Datastream/DNB Markets

## Covid-19: Utvalgte europeiske land. Nye per dag\*

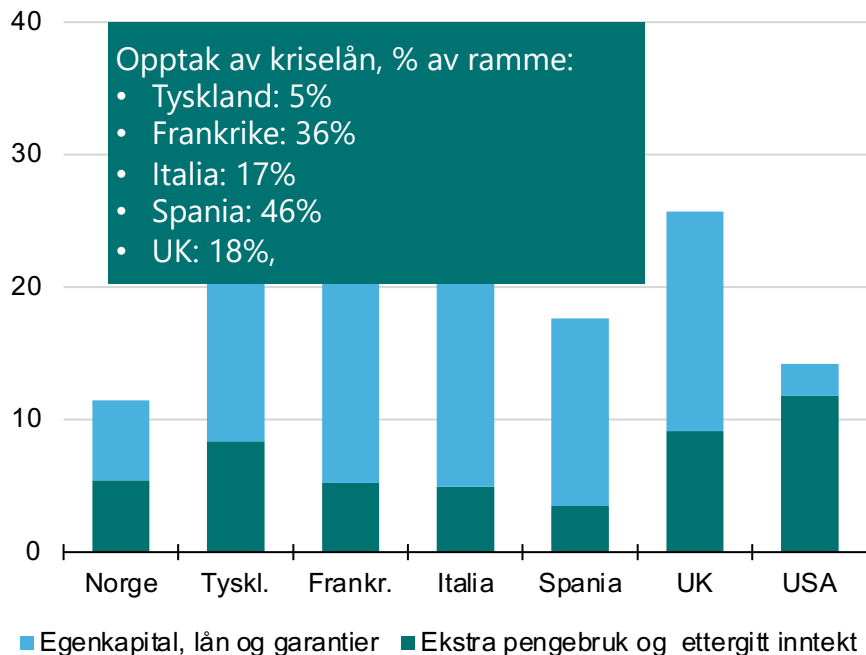


Kilde: Bloomberg/DNB Markets (EZ4:Tyskland, Frankrike, Italia, Spania)

\* 7 dagers glidende gjennomsnitt

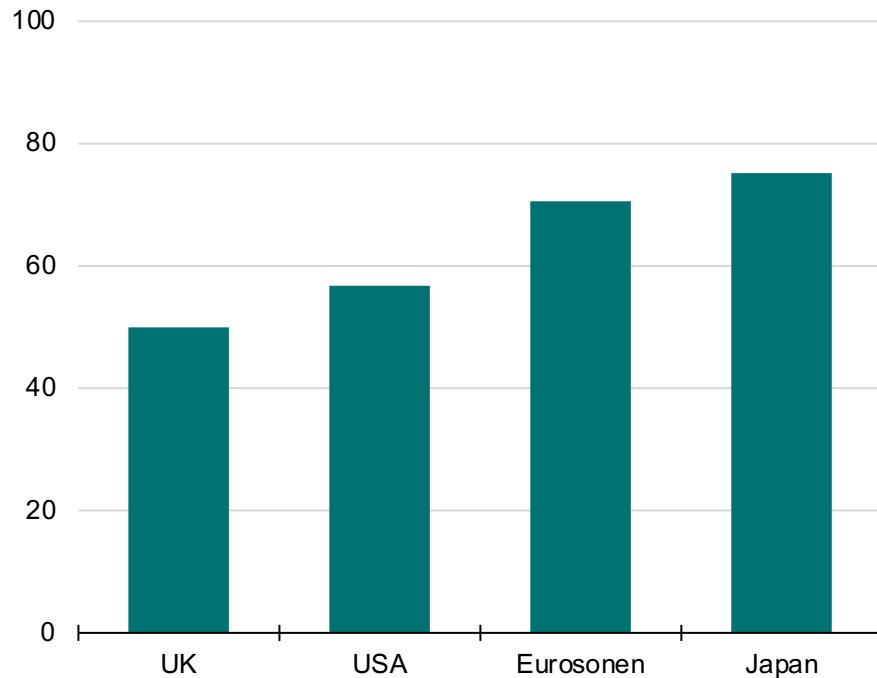
## Finans- og pengepolitikk: Enorm, synkron respons

### Finanspolitisk Covid-19-respons. I prosent av BNP.



Kilde: IMF Fiscal Monitor Oktober 2020/DNB Markets

### Sentralbankers kjøp av statlige verdipapirer utstedt etter krisen \*

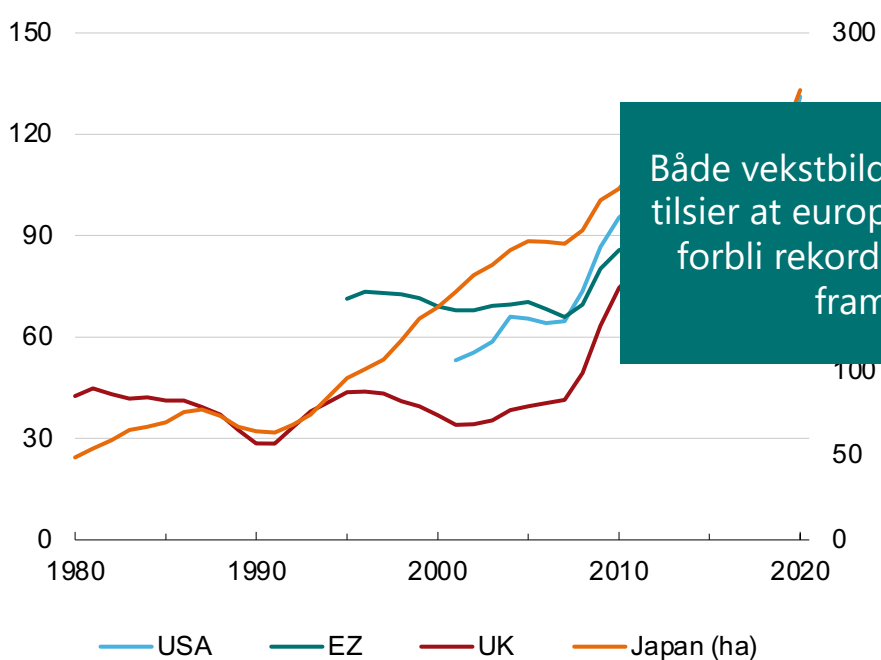


Kilde: IMF Fiscal Monitor Oktober 2020/DNB Markets

\* I prosent av statlige gjeldsutstedelser i markedet siden februar 2020

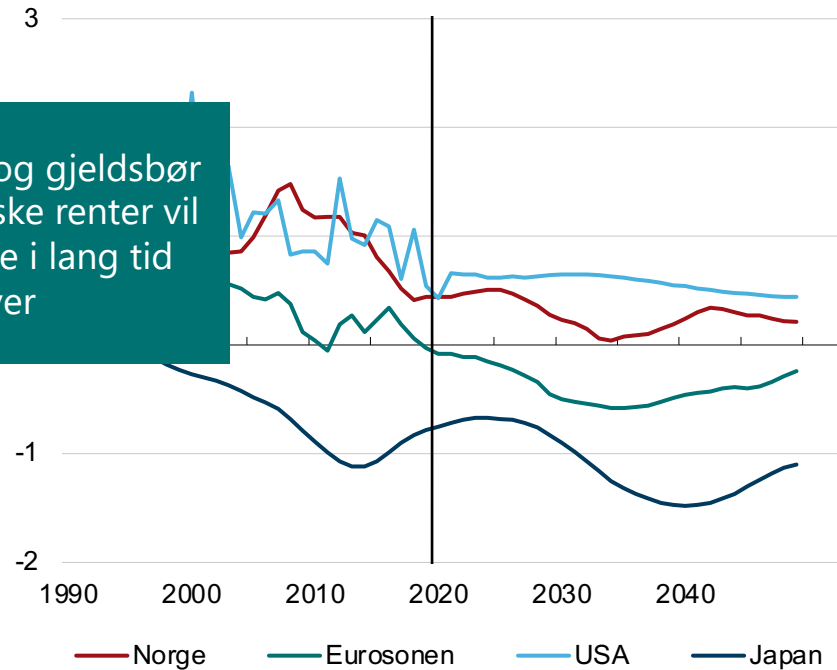
# Tung gjeldsbør øker videre. Aldring vil gjøre den tyngre å bære

Offentlig bruttogjeld. Prosent av BNP



Kilde: IMF Fiscal Monitor/DnB Markets

Befolkning i arbeidsfør alder. Prosentvis endring fra året før



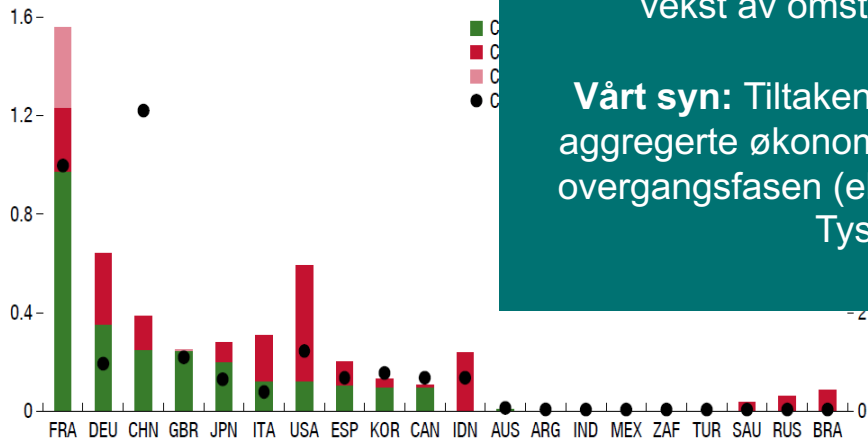
Kilde: Oxford Economics/Thomson Datastream/DnB Markets

# EU leder an i det grønne skiftet. Utslipp skal ned minst 55% i 2030\*

Selve koronatiltakene er i liten grad «grønne»

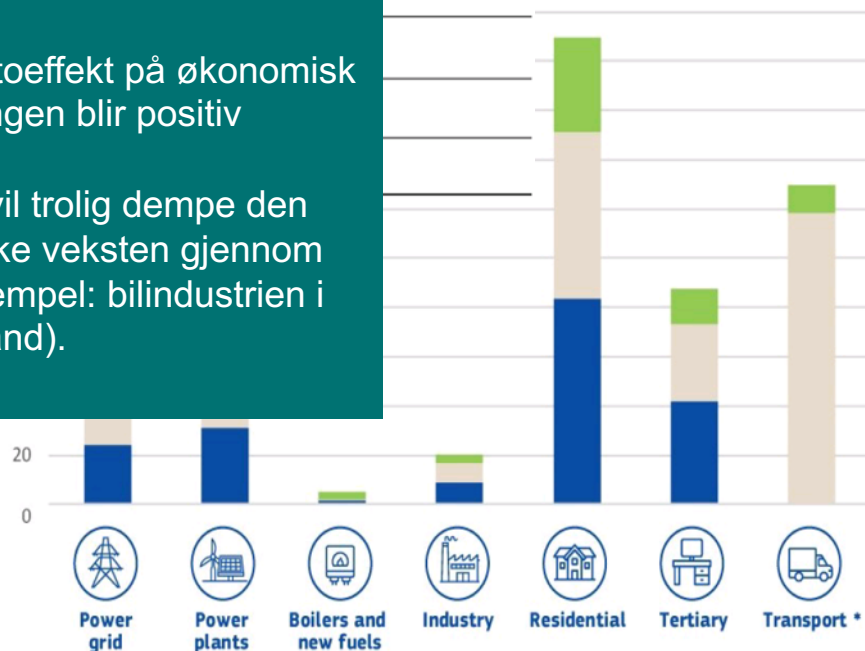
Men 30% av 1800 mrd euro i 2021-27 skal brukes til grønt!

Figure 1.2.1. Climate Relevance of Fiscal Measures in the COVID-19 Crisis  
(Percent of GDP, left scale; percent of total, right scale)



**EU-kommisjonen: Nettoeffekt på økonomisk vekst av omstillingen blir positiv**

**Vårt syn:** Tiltakene vil trolig dempe den aggregerte økonomiske veksten gjennom overgangsfasen (eksempel: bilindustrien i Tyskland).



Source: IMF staff.  
Note: Data labels use International Organization for Standardization country codes. Measures are categorized into positive and negative policy "archetypes," based on the climate relevance of specific activities. A similar methodology is applied in the Greenness of Stimulus Index (<https://www.vivideconomics.com/casestudy/greenness-for-stimulus-index>).

\* Relativt til 1990-nivået. 2030 Climate Target Plan annonsert 17. september.

## Økonomiske vekstutsikter svekket, men stort trøkk på å få til et grønt skifte

- Flere faktorer tynger utsiktene for den økonomiske veksten i Europa:
  - Koronakrisen
  - Et fall i befolkningen i arbeidsfør alder
  - Overgangsfasen til et grønnere Europa (?)
  
- Økt ulikhet og høy arbeidsledighet kan gi et ekstra skyv i retning av politisk polarisering. Kan medføre:
  - Tendenser til svekket internasjonal handel (dårlig nytt for eksporttunge Europa)
  - Avlyste/utsatte klimaplaner som involverer mer pisk enn gulrot. Fare for «karbonlekkasje»?

DNB