

# Början på slutet för krisen

Publicerad 2013-05-15 14:00

**Den värsta krisen i världsekonomin kan vara över. Tecken som att såväl USA:s budgetunderskott som räntorna i EU:s krisländer sjunker ger svagt hopp om framtiden.**

– Man ska inte ropa hej, men man ska känna sig något mer optimistisk än tidigare, säger Lars Calmfors, professor i internationell ekonomi vid Stockholms universitet.

Budgetunderskottet i USA har minskat från 1,1 biljoner till 642 miljarder dollar [1] på ett år. Ungern rapporteras vara ute [2] ur recessionen, på tisdagen höjdes Greklands kreditbetyg och i flera europeiska krisländer har räntorna börjat sjunka. Det är några tecken som visar på en viss ljusning i ekonomin.

– Man kan se en väg tillbaka till mer normala förhållanden, men den vägen är fortfarande mycket lång, säger Lars Calmfors.

**För att säga att krisen** är över måste statsskulderna som andel av BNP börja sjunka och det rejält, anser Lars Calmfors. Det tar längre tid än att minska budgetunderskotten. Arbetslösheten måste också börja minska ordentligt i krisländerna, något som kan ligga 4–5 år framåt i tiden eftersom tillväxten först måste skjuta fart.

– Det rör sig ändå i riktning mot finanspolitisk konsolidering. Budgetunderskotten är på väg ner. I USA har arbetslösheten börjat minska och det mest förvånande är att man har så bra tillväxt trots budgetåtstramningarna, även om den inte ännu är tillräckligt hög för att dra ner statsskulden.

**I eurozonens krisländer** har räntorna sjunkit kraftigt det senaste året, ett tecken på att marknaderna litar på Europeiska centralbanken löften om att köpa statspapper i de krisande länderna. Men läget kan snabbt komma att förändras.

– Skulle marknaden börja tvivla på reformerna i Italien, eller det uppkommer nya förluster i spanska banker, kan statsskuldräntorna stiga igen, säger Lars Calmfors.

Han ser ändå positivt på att krisländerna i Europa har börjat sänka sina kostnader i förhållande till andra Euroländer, främst då Tyskland. Det kommer att ge skjuts åt krisländernas nettoexport och så småningom ge tillväxt.

– För Irland har det där redan hänt, där har man sänkt kostnaderna kraftigt och där syns nu en svag tillväxt, men ändå tillväxt. Grekland har också sänkt sina kostnader, Spanien och Portugal gör det, Italien är inte där ännu.

**För Sveriges del** påverkas inte ekonomin drastiskt av de positiva förändringar som börjat synas.

– Nästa år kommer förmodligen en konjunkturuppgång. Frågan är hur stark den blir. Troligen blir det en relativt lång men ganska långsam uppgång, säger Lars Calmfors.

**Andreas Rolfer**  
[andreas.rolfer@dn.se](mailto:andreas.rolfer@dn.se)

## LÄNKAR I ARTIKELN

1. <http://www.dn.se/ekonomi/usas-underskott-krymper-snabbt>
2. <http://www.dn.se/ekonomi/ungern-ut-ur-recessionen>

© Detta material är skyddat enligt lagen om upphovsrätt.

ANNONS: