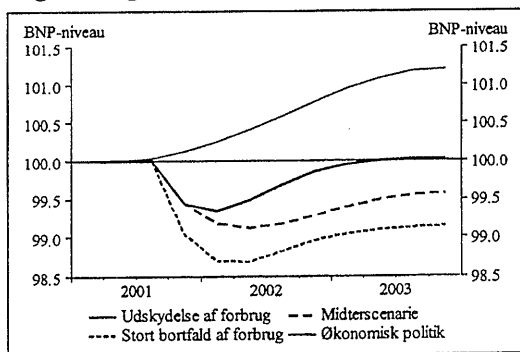


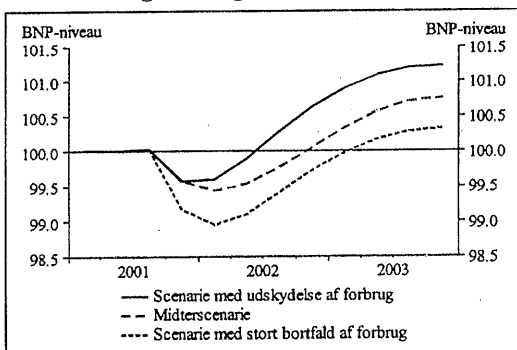
I det andet forløb (*stort bortfald af forbrug*) er der indregnet et markant større bortfald af forbrug, svarende til et fald i det danske BNP-niveau på  $1\frac{1}{4}$  af BNP i sidste kvartal i år, som holder ved langt ind i 2002. Dermed reduceres væksten med 0,3 pct.enhed i år og med 0,6 pct.enhed til næste år. I 2003 er BNP alligevel på omtrent samme niveau som i det mellemfristede forløb. Det skyldes betydelige vækstbidrag i den sidste del af 3-årsperioden på grund af lempelser af den økonomiske politik i udlandet.

Profilen i de bidrag til BNP, som alene kan henføres til terrorangrebet er anskueliggjort i *figur 2a*, som viser det isolerede bidrag til BNP fra lempelser af den økonomiske politik siden terrorangrebet (den øverste kurve) og fra tilbageholdenhed i forbrug mv. som følge af større usikkerhed i tilknytning til konflikten i de 3 scenarier (de tre nederste kurver). *Figur 2b* viser *summen* af bidraget fra den økonomiske politik og bidragene fra tilbageholdenhed i forbrug mv.

**Figur 2a. Bidrag til BNP fra økonomisk politik og fra tilbageholdenhed i forbrug mv. som følge af angrebet i de tre scenarier.**



**Figur 2b. Samlet bidrag til BNP fra økonomisk politik og tilbageholdenhed i forbrug mv. som følge af angrebet i de tre scenarier.**



Note.: Bidraget fra tilbageholdenhed i forbrug mv. i de 3 scenarier indeholder også effekterne af aktiekursfald, hvorfor de alle indebærer negative effekter ekskl. virkningen af den økonomiske politik. Fraregnet effekten af aktiekursfald indebærer scenarieret, hvor forbrug alene udskydes fra 2001 til 2002, at BNP-niveauet i 2002 påvirkes positivt herfra.

Profilen indebærer, at den ekspansive penge- og finanspolitik i udlandet vil give et betydeligt bidrag til dansk vækst gennem 2002, og at væksten derfor øges i 2003. Lempelserne af den økonomiske politik siden terrorangrebet får således maksimal effekt på 1 til 2 års sigt, mens det negative bidrag til BNP som følge af tilbageholdenhed i forbrug og investeringer formentlig er størst på et par kvartalers sigt.

For 2003 fremkommer dermed en forholdsvis kraftig – beregnet – vækstimpuls til dansk økonomi, som imidlertid skal vurderes med forbehold for, at kapacitetsbegrænsninger må antages at dæmpe den faktiske effekt på BNP. Desuden må pengepolitiske stramninger i USA og Europa i løbet af 2002 forventes at dæmpe vækstimpulsen, hvis væksten i disse regioner viser klare tegn på fremgang.

De offentlige finanser afhænger af vækstprofilerne i de 3 scenarier. I 2002 er det isolerede bidrag fra ændret vækst overvejende negativt, men fortegnet kan ikke fastslås med fuld sikkerhed. I 2003 er der imidlertid sandsynlighed for et positivt bidrag til de offentlige finanser ift. det der er forudsat i det mellemfristede forløb. I regneeksemplerne kan ekstrabidraget opgøres til mellem  $\frac{1}{4}$  og 1 pct. af BNP, jf. tabel 4. Den faktiske virkning på de offentlige finanser i 2003 vil dog mindskes, hvis kapacitetsbegrænsninger eller pengepolitiske stramninger dæmper væksten.