

Terrorhandlingerne og den efterfølgende indsats har forstærket den i forvejen betydelige usikkerhed om den internationale konjunkturudvikling, især i USA. Den øgede usikkerhed har medvirket til faldende aktiekurser og et markant dyk i den amerikanske forbrugertillid. For at imødegå en negativ spiral har myndighederne i USA og Europa lempet pengepolitikken og den amerikanske kongres har vedtaget yderligere lempelser af finanspolitikken.

I den øjeblikkelige situation er der en særlig stor usikkerhed om husholdningernes og virksomhedernes adfærd, hvilket skal ses i sammenhæng med reaktionen på terrorangrebet, men også om virkningerne af de økonomisk-politiske tiltag. Det gør det selvsagt vanskeligt at skønne over det præcise forløb igennem 2002 og videre frem.

I forhold til August-oversigten er væksten i USA nedjusteret med $\frac{3}{4}$ pct.point i 2001 og $1\frac{1}{4}$ pct.point i 2002. For EU skønnes væksten at blive omkring $\frac{1}{2}$ pct.point lavere i begge år. Omkring $\frac{1}{3}$ af nedjusteringen kan henføres til den isolerede effekt af terrorangrebet og de penge- og finanspolitiske reaktioner herpå.

Tabel 1. Ændringer af skøn på udvalgte områder

	2001		2002	
	Aug.	Okt.	Aug.	Okt.
<i>Pct. vis stigning</i>				
BNP-vækst i USA	1,6	0,9	2,7	1,5
BNP-vækst i EU	2,2	1,6	2,5	2,0
Markedsvækst, dansk industrieksport	4,9	3,3	6,4	5,1
BNP-vækst i Danmark	1,4	1,2	2,0	1,7
Forbrugerpriser	2,3	2,3	1,9	1,9
<i>Mia. kr.:</i>				
Overskud på de offentlige budgetter	30,4	26,9	35,7	23,2
Betalingsbalancesaldo	39,3	42,7	33,8	36,7
<i>1.000 personer:</i>				
Ledighed	149	147	148	149

Dansk økonomi, som kører tæt på kapacitetsgrænsen, ventes kun i mindre udstrækning at blive ramt af den internationale afdæmpning. I en tid præget af stor usikkerhed om den økonomiske udvikling er det vigtigt, at dansk økonomi er velfunderet. Med pæne overskud på de offentlige finanser og betalingsbalancen, lav ledighed og moderat inflation er dansk økonomi godt rustet til at modstå virkningerne af den internationale konjunkturafmatning.

Det høje aktivitetsniveau og den lave ledighed betyder, at dansk økonomi må anses for at være relativt robust, blandt andet fordi forbrugernes og erhvervslivets tillid formentlig er vanskeligere at rokke i en sådan situation. I figur 2 ses, at den danske forbrugertillid ikke er faldet så dramatisk som den tyske og den amerikanske. Den lave ledighed må også antages at gøre virksomhederne mere tilbageholdende med afskedigelser. Hertil kommer, at kapacitetsbegrænsninger kan have betydet, at virksomhederne ikke har kunnet imødekomme alle de ønskede ordrer, hvorfor en nedgang i den internationale efterspørgsel vil slå knap så kraftigt igennem.

Eksporten af varer og tjenester er i 1. halvår 2001 forløbet stort set som ventet, men den relativt store nedjustering af væksten i udlandet vil føre til reduktion af eksporten i den kommende periode. Afdæmpningen af den internationale økonomi og deraf følgende lavere verdenshandel vil givetvis dæmpe aktiviteten inden for varehandel og søtransport. Ligeledes vil den øgede internationale spænding formentlig reducere rejselysten. De seneste statistiske oplysninger tyder dog samtidig på, at skønnet over væksten i importen hidtil har været for højt. Samlet set ventes nettoeksporten at yde det