

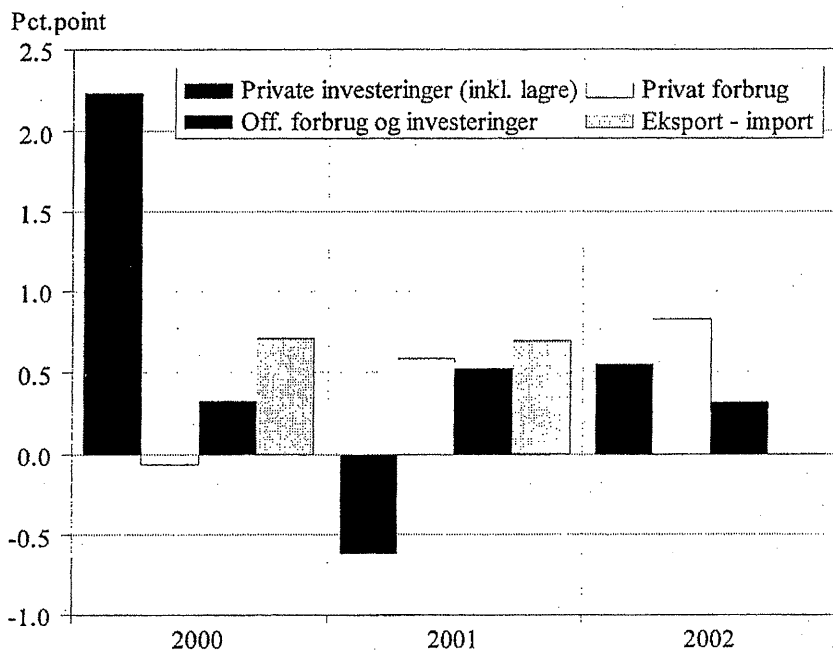
største bidrag til at trække væksten i år, mens der ikke ventes noget bidrag herfra til næste år, jf. figur 1. Overskuddet på betalingsbalancen ser ud til at blive større end ventet i august.

Vækstbidraget fra det *private forbrug og erhvervsinvesteringerne* bliver mindre end hidtil skønnet som følge af nedjusteringer af aktiviteten og de nyeste oplysninger i nationalregnskabet.

Samlet set er det vurderingen, at *BNP-væksten* vil ligge omkring $\frac{1}{4}$ pct.point lavere i begge år især som følge af nedjusteringerne af den internationale vækst og de afledte effekter på dansk eksport, investeringer og privatforbrug. Dermed skønnes en stigning i BNP på 1,2 pct. i år og 1,7 pct. i 2002.

Den lavere vækst smitter af på *ledigheden*, som opjusteres med 1.000 personer for næste år. Til gengæld betyder de seneste arbejdsløshedstal, at ledigheden nedjusteres med 2.000 personer i år. Der er således ikke udsigt til, at presset på arbejdsmarkedet tager af.

Figur 1. Dekomponering af den procentvise vækst i BNP



De *offentlige finanser* forringes kun med nogle få mia. kr. som følge af den lavere økonomiske aktivitet. Virkningen fra aktiekursfaldet er langt mere mærkbar som følge af en nedgang i pensionsafkastskatten. Til næste år bliver overskuddet 12½ mia. kr. lavere og vil udgøre ca. 23 mia. kr. Det betyder, at overskuddet udgør 2 pct. af BNP i år og 1,6 pct. i 2002.

Efter begivenhederne den 11. september blev pengepolitikken lempet yderligere i bl. a. euroområdet og dermed også i Danmark. Rentenedsættelserne modvirker den lavere internationale vækst og understøtter den indenlandske efterspørgsel. Men samtidig fastholdes presset på arbejdsmarkedet. Den finanspolitiske linie bør fastholdes, så lønpresset ikke øges yderligere, og konkurrenceevnen dermed forringes til skade for de fremtidige eksport- og beskæftigelsesudsigter.

Der bør udvises stor forsigtighed i den *økonomiske politik*. Konjunkturudviklingen er forbundet med større usikkerhed end normalt, og det taler for, at der skal være et passende strukturelt overskud. Hertil kommer, at en holdbar udvikling i de offentlige finanser tilsiger, at overskuddet på mellemfristet sigt skal forøges.

2. Den internationale økonomi

Udsigterne for den internationale økonomi er forværret siden August-oversigten. Tre centrale forhold spiller ind i denne ændring: