

lidt mindre. Det korte rentespænd er øget lidt, mens skønnet for det lange rentespænd over for tyske statsobligationer er uændret.

Der har kun været beskedne reaktioner på *valutamarkedene*, hvor euroen er blevet styrket lidt i forhold til dollaren. Da en sådan styrkelse var ventet, er der praktisk talt ikke ændret på skønnet over valutakurserne, idet dog den svenske krone er noget svagere end tidligere forudsat.

### Forbrug og investeringer

Privatforbruget har været stagnerende i et par år, men rettede sig noget i begyndelsen af 2001. Især nedgangen i anskaffelse af nye biler har bidraget til den langsomme forbrugsvækst. Nu synes bilkøbene at have stabiliseret sig. Der er fortsat udsigt til fremgang i det samlede privatforbrug, men i lidt langsommere tempo end hidtil forventet.

Svækkelsen skal blandt andet ses i lyset af, at opsparringstilbøjeligheden ventes at være lidt større som følge af den internationale udvikling med lidt dårligere beskæftigelsesudsigter og lidt lavere aktiekurser. Hertil kommer de kortsigtede effekter af terrorangrebet, hvor usikkerheden kan medføre, at større anskaffelser og udlandsrejser udskydes. Endelig viste de nyeste nationalregnskabstal et lille fald i det private forbrug fra første til andet kvartal, hvor der var ventet en lille stigning. Disse forhold opvejes kun delvis af den lavere rente. Samlet set tyder det på en lidt mere afdæmpet forbrugsudvikling i den kommende tid. Forventningerne om en langsommere vækst i privatforbruget støttes også af de seneste tal for detailomsætningen i juli og august, som viste stagnation. Endvidere viste forbrugertillidsindikatoren uændret tillid (korrigeret for normal sæson). Denne undersøgelse er overvejende foretaget inden den 11. september.

Væksten i det private forbrug er på baggrund af ovenstående nedjusteret med 0,2 pct.point i år og 0,3 pct.point næste år. Som billedet tegner sig med en større usikkerhed om fremtiden, er der således udsigt til en stigning i det private forbrug på henholdsvis **1,2 og 1,7 pct.** i 2001 og 2002. Fremadrettet kan der komme en periode, hvor vækstraterne ligger højere end tidligere ventet, når virkningerne af de pengepolitiske lettelser slår fuldt igennem.

I tillæg til den internationale afmatning, hvor virksomhedernes afsætningsmuligheder og dermed investeringsbehov er mindre, står virksomhederne også over for en mere usikker situation. Nationalregnskabstallene for første halvår tydede også på et lidt lavere investeringsniveau. Skønnet over *erhvervsinvesteringerne* er derfor reduceret med ca. 1½ pct.point i begge prognoseår. Dermed skønnes *erhvervsinvesteringerne* at falde med ¼ pct. i år og stige med **2 pct.** næste år. Den forholdsvis beskedne vækst i år skyldes, at aktiviteten i 2000 var ekstraordinært høj i forbindelse med udbedringer efter orkanen i december 1999.

Tabel 5. Efterspørgsel, import og produktion 1997-2002

	2000	1997	1998	1999	2000	2001	2002
	Mia kr.	--- Pct.vis. stigning i faste priser ---					
Privat forbrug .....	628,1	2,9	3,6	0,5	-0,1	1,2	1,7
Offentligt forbrug .....	325,9	0,8	3,1	1,4	1,0	1,7	1,1
Offentlige investeringer .....	22,4	0,2	-6,0	0,0	5,1	5,5	2,0
Boligbyggeri .....	60,2	7,1	4,5	2,1	10,9	-14,0	6,0
Faste erhvervsinvesteringer .....	202,9	13,7	10,3	1,6	10,2	-0,2	2,1
heraf konjunkturfølsomme .....	165,1	23,2	11,0	7,4	11,5	0,4	3,2
I alt indenlandsk efterspørgsel ekskl. lagerændringer .....	1239,6	3,9	4,3	1,0	2,4	0,4	1,8
Lagerændringer <sup>1)</sup> .....	-1,4	0,9	0,3	-1,6	0,2	0,1	-0,0
I alt indenlandsk efterspørgsel .....	1238,2	4,9	4,5	-0,6	2,6	0,5	1,8
Eksport af varer og tjenester .....	565,7	4,1	2,4	9,7	11,6	3,8	2,8
heraf industrieksport .....	270,8	6,6	2,4	8,7	12,4	3,0	4,5