

Danemark

Le PIB est déjà supérieur à son niveau potentiel, mais il devrait continuer à augmenter à un rythme de 3 % en 2006 et de 2½ pour cent en 2007, toutes les composantes de la demande enregistrant une croissance soutenue. Néanmoins, compte tenu de l'insuffisance déjà visible des capacités de production et de l'accélération à venir de la hausse des salaires et des prix, les entreprises danoises risquent fort de perdre des parts de marché.

Les conditions monétaires accommodantes qui prévalent actuellement stimulent encore une économie déjà dynamique. Un durcissement de la politique monétaire serait donc de mise. Par ailleurs, il est urgent d'accroître l'offre de main-d'œuvre en renforçant les incitations au travail et en facilitant l'accès des étrangers à des secteurs comme la construction.

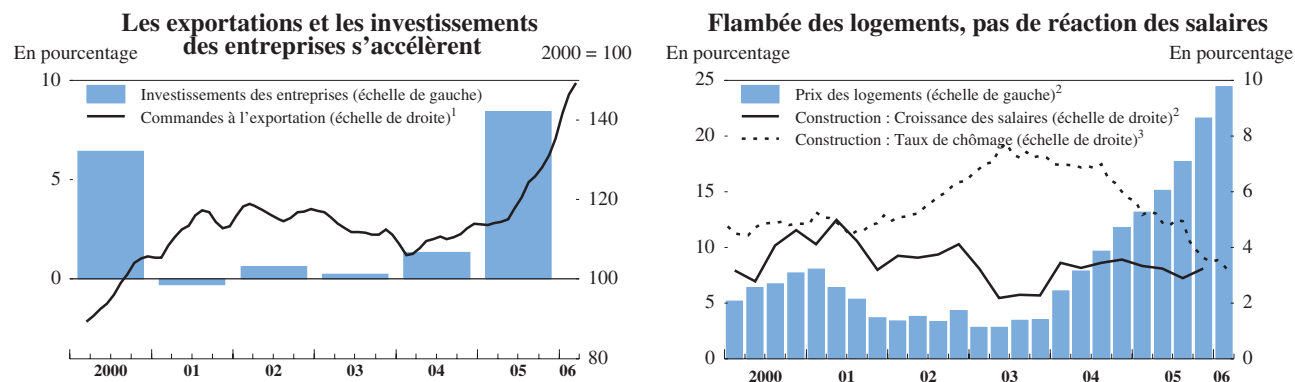
L'expansion économique est forte et diversifiée

La croissance de l'économie s'est fortement accélérée à l'été 2005, le PIB augmentant de 3 % sur l'ensemble de l'année – soit un rythme nettement plus rapide que le taux de croissance potentiel du PIB, estimé entre 1½ et 2 %. Cette expansion s'est diversifiée, le dynamisme de la consommation et de la construction de logements étant étayé par la progression des exportations et des investissements des entreprises, dont les carnets de commande se remplissent rapidement depuis la mi-2005. Néanmoins, dans un contexte de demande intérieure vigoureuse, les importations ont augmenté plus rapidement que les exportations. L'investissement en logements a enregistré une croissance de 13 % en 2005 à la faveur de hausses des prix exceptionnellement fortes sur le marché de l'immobilier d'habitation. On estime que l'écart de production a été comblé fin 2005, et des pénuries de main-d'œuvre se font jour, notamment dans le secteur de la construction. Jusqu'ici, la progression des salaires est restée modeste, et bien que la hausse des prix à la consommation se soit renforcée par rapport à son point bas de 2004, elle n'a guère dépassé 2 %. Toutefois, dans une récente enquête, 44 % des entreprises interrogées ont fait état d'une accentuation de la pression des salaires, alors que 2 % seulement ont indiqué que cette pression diminuait.

L'orientation de la politique monétaire est trop expansionniste

Étant donné l'atonie persistante observée dans la zone euro, les conditions monétaires dont bénéficie le Danemark par le biais du régime de change fixe vont donner un coup de fouet supplémentaire à son activité économique. À 2½ pour cent, les taux d'intérêt à court terme sont aujourd'hui nettement inférieurs aux estimations

Danemark



1. Stock des commandes à l'exportation dans le secteur manufacturier, moyenne mobile sur 3 mois, à prix courant.

2. En glissement annuel.

3. Personnes avec des prestations d'assurance-chômage. Ce taux tend à être supérieur à celui de l'enquête sur la population active utilisé pour l'ensemble de l'économie.

Source : Statistics Denmark.

Danemark : Demande, production et prix

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	Prix courants milliards de DKK		Pourcentages de variation, en volume			
Consommation privée	652.3	1.6	3.4	3.8	2.3	2.7
Consommation publique	360.2	0.2	1.5	1.3	1.3	0.8
Formation brute de capital fixe	270.8	2.0	4.5	9.0	8.7	5.8
Demande intérieure finale	1 283.3	1.3	3.1	4.2	3.4	2.9
Variation des stocks ¹	9.3	-0.6	0.2	-0.1	0.1	0.0
Demande intérieure totale	1 292.6	0.6	3.3	4.0	3.4	2.9
Exportations de biens et services	648.9	-1.2	2.7	7.9	6.2	4.9
Importations de biens et services	568.7	-1.7	6.4	10.8	8.1	6.1
Exportations nettes ¹	80.1	0.1	-1.3	-0.8	-0.5	-0.4
PIB aux prix du marché	1 372.7	0.7	1.9	3.1	3.0	2.4
Déflateur du PIB	—	1.9	2.2	2.6	2.0	2.9
<i>Pour mémoire</i>						
Indice des prix à la consommation	—	2.1	1.2	1.8	1.7	2.6
Déflateur de la consommation privée	—	2.0	1.7	2.0	2.0	2.6
Taux de chômage ²	—	5.3	5.5	4.8	4.2	3.9
Taux d'épargne des ménages ³	—	3.3	3.0	-0.8	-1.0	-1.8
Solde des administrations publiques ⁴	—	-0.1	1.7	4.0	3.3	3.8
Balance des opérations courantes ⁴	—	3.2	2.3	3.2	2.7	2.5

Note : Les comptes nationaux étant basés sur des indices chaîne officiels, il existe donc un écart statistique dans l'identité comptable entre le PIB et les composantes de la demande réelle. Voir *Perspectives économiques de l'OCDE*: Sources et méthodes, (<http://www.oecd.org/eco/sources-and-methods>).

- Contributions aux variations du PIB en volume (en pourcentage du PIB en volume de l'année précédente), montant effectif pour la première colonne.
- Sur la base de l'enquête de la population active, ½ à 1 point de pourcentage plus bas que le taux de chômage sur la base du nombre des demandeurs de prestations de chômage.
- En pourcentage du revenu disponible, consommation de capital fixe des ménages exclue.
- En pourcentage du PIB.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 79.

StatLink : <http://dx.doi.org/10.1787/441111184877>

de taux neutre. Au cours de la période considérée, les taux à court terme devraient vraisemblablement augmenter de manière progressive parallèlement au taux directeur de la Banque centrale européenne (BCE), pour atteindre 3¾ pour cent fin 2007. Néanmoins, compte tenu de l'augmentation de l'écart de production positif et de l'accentuation de la pression des salaires ainsi que des tensions inflationnistes, l'écart entre le niveau effectif des taux d'intérêt et leur niveau souhaitable pour la stabilisation de l'économie risque fort de perdurer.

Faute de capacités de production suffisantes, les entreprises danoises risquent fort de ne pas être en mesure de satisfaire une demande croissante, tant sur le marché intérieur que sur les marchés d'exportation, comme cela s'était déjà produit au milieu des années 90, alors que le Danemark se trouvait en décalage conjoncturel par rapport à ses partenaires commerciaux. Dans la mesure où il est prévu que l'écart de production passe de -2 % du PIB en 2004 à +1½ pour cent du PIB en 2007, tandis que l'expansion économique des autres pays est proche de son niveau potentiel, le solde extérieur va probablement rester négatif, malgré la vigueur de la demande étrangère. L'effet global du boycottage des produits danois consécutif à la publication de caricatures du prophète Mahomet dans la presse sera vraisemblablement négligeable, dans la mesure où 2 % seulement des exportations danoises sont destinées au Moyen-Orient.

L'insuffisance des capacités de production va entraîner des pertes de parts de marché

La croissance du PIB reste nettement supérieure à son niveau potentiel

D'après les prévisions, la croissance du PIB va se poursuivre à un rythme de 3 % en 2006, avant de ralentir aux alentours de 2½ pour cent en 2007. En conséquence, l'emploi dans le secteur privé devrait se renforcer, et le taux de chômage diminuer encore par rapport à son niveau structurel. La hausse des salaires et des prix devrait s'accélérer, quoique qu'avec un certain décalage. Les importations devraient progresser un peu plus vite que les exportations, entraînant une dégradation du solde commercial. Si les cours du pétrole restent à leur haut niveau actuel, les recettes d'impôt sur les sociétés liées aux activités de prospection pétrolière en mer du Nord continueront à gonfler l'excédent budgétaire, qui devrait rester proche du niveau record de 4 % du PIB atteint en 2005. On estime que l'effet de la politique budgétaire sur l'activité économique est globalement neutre, mais son durcissement serait de mise.

Le prix des logements pourrait être une source de risques

La hausse progressive des taux d'intérêt à long et à court terme contribuera à modérer l'emballement du marché de l'immobilier d'habitation. Le scénario central reste celui d'un atterrissage en douceur, mais si les prix des logements continuent à grimper au rythme exceptionnel observé dernièrement, on ne saurait exclure une correction à la baisse intervenant ultérieurement. Toutefois, la croissance persistante de l'emploi et des revenus devrait préserver les dépenses des ménages, même si les effets de richesse induits par la hausse des prix des logements se dissipent ou s'inversent modestement. Un volume considérable d'emprunts hypothécaires contractés en 2005, non affecté à l'acquisition de nouveaux biens immobiliers, n'a pas encore été dépensé. Par ailleurs, même s'ils diminuent un peu, les prix des logements sont tellement supérieurs aux coûts de la construction que l'investissement dans l'immobilier d'habitation devrait rester attractif.

Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des *Perspectives économiques de l'OCDE*

N° 78, décembre 2005

Le rôle des fondamentaux dans l'évolution récente des prix des logements

N° 77, juin 2005

Mesurer et évaluer l'inflation sous-jacente

N° 76, décembre 2004

Évolution des prix du pétrole : moteurs, conséquences économiques et ajustement des politiques
Comportement d'épargne et efficacité de la politique budgétaire

N° 75, juin 2004

Marchés du logement, patrimoine et cycle économique
Les enjeux de la réduction du déficit de la balance courante des États-Unis
Cycle des prix actifs, facteurs exceptionnels et soldes budgétaires
Renforcer la convergence des revenus en Europe centrale après les adhésions à l'Union européenne

N° 74, décembre 2003

Cyclicité de la politique budgétaire : le rôle de la dette, des institutions et des contraintes budgétaires
Relations financières entre l'État et les collectivités territoriales
Dépenses publiques : améliorer le rapport coûts-résultats

N° 73, juin 2003

Après la bulle des télécommunications
Politiques structurelles et croissance
Tendances de l'investissement direct étranger dans les pays de l'OCDE
Restrictions à l'investissement direct étranger dans les pays de l'OCDE
Incidences des politiques sur l'investissement direct étranger

N° 72, décembre 2002

Soutenabilité budgétaire : le rôle des règles
La contribution d'une retraite plus tardive à la croissance de l'emploi
Concurrence sur les marchés de produits et performance économique
La persistance de l'inflation dans la zone euro

N° 71, juin 2002

Conséquences économiques du terrorisme
Les changements en cours du cycle économique
Échanges intra-branche et intra-groupe et internationalisation de la production
Productivité et innovation : incidence des politiques sur les marchés du travail et des produits
Instabilité des marchés de change et taxes sur les opérations financières

DÉPARTEMENT DES AFFAIRES ÉCONOMIQUES DE L'OCDE

Des informations sur les publications et les études récentes du Département des affaires économiques sont disponibles sur le site Web de l'OCDE à partir de www.oecd.org/eco-fr. Ce site propose la série complète des *Documents de travail du Département des affaires économiques* (www.oecd.org/eco/DocumentsDeTravail), disponibles gratuitement, ainsi que les résumés des éditions récentes de la série des *Études économiques de l'OCDE* (www.oecd.org/eco/EtudesEconomiques) et des *Perspectives économiques de l'OCDE* (www.oecd.org/PerspectivesEconomiques).

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES DE L'OCDE

Le Flashfile des *Perspectives économiques de l'OCDE*, contenant un résumé des prévisions des *Perspectives économiques*, est disponible sur le Web dès le jour de la parution de la version préliminaire, un mois à six semaines avant la publication finale (www.oecd.org/eco/statistiques). Les données pour les variables macroéconomiques clés sont présentées pour tous les pays et régions de l'OCDE sous forme de fichier ExcelTM, qui peut être exploité directement avec la plupart des logiciels statistiques et analytiques. Le Flashfile des *Perspectives économiques* est disponible gratuitement, en anglais.

Les abonnés aux *Perspectives économiques de l'OCDE*, en plus des deux versions imprimées, ont accès à une version préliminaire en ligne (format PDF), publiée sur Internet six à huit semaines avant la sortie de la version imprimée :

<http://new.SourceOCDE.org/periodique/perspectiveseconomiquesocde>

Les données historiques et les prévisions des *Perspectives économiques* sont également disponibles sous la forme d'une **base de données statistiques** disponible en ligne ou sur CD-ROM. Cette base de données contient quelque 4 000 séries macroéconomiques temporelles pour les pays de l'OCDE et les régions hors OCDE. Ces séries commencent en 1960 et finissent à l'horizon des prévisions publiées.

Les abonnements à cette base de données peuvent être combinés avec des abonnements aux *Perspectives économiques* format imprimé et PDF, et peuvent être souscrits à tout moment de l'année.

Pour plus d'informations, visitez notre librairie en ligne www.oecd.org/bookshop ou contactez votre fournisseur des publications de l'OCDE le plus proche : www.oecd.org/editions/distributeurs.

TABLE DES MATIÈRES

Éditorial : Une croissance toujours vigoureuse dans l'ensemble, mais vulnérable	vii
I. Évaluation générale de la situation macroéconomique	1
Aperçu général.....	1
L'expansion s'intensifie.....	2
Mais les tensions continuent de s'accumuler.....	7
Des perspectives encore assez favorables.....	21
Les enjeux de la politique macroéconomique.....	27
Appendice I.1 : Estimations révisées de l'OCDE pour l'offre : l'approche par les services du capital.....	39
Appendice I.2 : Le scénario de référence à moyen terme	48
II. Évolutions dans les pays membres de l'OCDE et dans certaines économies non membres	53
États-Unis.....	53
Japon	58
Zone euro	63
Allemagne.....	68
France.....	73
Italie.....	78
Royaume-Uni	83
Canada.....	88
Australie.....	93
Autriche.....	96
Belgique.....	99
Corée.....	101
Danemark	104
Espagne.....	107
Finlande.....	110
Grèce.....	113
Hongrie.....	116
Irlande.....	119
Islande.....	122
Luxembourg.....	125
Mexique.....	128
Norvège.....	131
Nouvelle-Zélande.....	134
Pays-Bas	137
Pologne.....	140
Portugal	143
République slovaque.....	146
République tchèque.....	149
Suède.....	152
Suisse.....	155
Turquie	158
Brésil	161
Chine	165
Inde.....	169
Fédération de Russie.....	173
III. Les pressions budgétaires à prévoir pour les dépenses relatives aux soins de santé et aux soins de longue durée	177
Appendice : Politiques de maîtrise des coûts dans les pays de l'OCDE : vue d'ensemble.....	188
Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des <i>Perspectives économiques de l'OCDE</i>	191
Annexe statistique	193
Classification des pays.....	194
Mode de pondération pour les données agrégées	194
Taux de conversion irrévocable de l'euro.....	194
Systèmes de comptabilité nationale et années de référence	195
Tableaux annexes.....	197
Encadrés	
I.1. L'investissement des entreprises a-t-il été insuffisant au cours de ce cycle ?	4
I.2. Pourquoi les taux obligataires sont-ils si faibles ?.....	16
I.3. La hausse des prix des logements touche-t-elle à son terme ?	19
I.4. Hypothèses de politique économique et autres sous-tendant les prévisions	24
I.5. Comment l'inflation est-elle influencée par la mondialisation ?.....	29
I.6. Comment la politique budgétaire a-t-elle contribué à stabiliser les fluctuations conjoncturelles ?	35
I.7. Hypothèses du scénario de référence à moyen terme.....	52
III.1. Hypothèses exogènes sur lesquelles reposent les prévisions.....	180

Tableaux

I.1. La croissance devrait continuer	1
I.2. Les salaires réels sont en retard sur la productivité	3
I.3. Le marché du travail s'améliore	6
I.4. Forte croissance pour le premier semestre de 2006.....	22
I.5. La croissance du commerce mondial reste soutenue et les déséquilibres extérieurs se creusent	23
I.6. La reprise s'élargit	25
I.7. La consolidation budgétaire demeure insuffisante	34
I.8. Décomposition de la croissance tendancielle avec la méthode révisée	47
I.9. Résumé du scénario de référence à moyen terme.....	49
I.10. Évolutions budgétaires dans le scénario de référence à moyen terme	50
I.11. Croissance du PIB potentiel et de ses composantes	51
III.1. Résumé des prévisions relatives aux dépenses publiques au titre des soins de santé et soins de longue durée.....	178
III.2. Décomposition des prévisions relatives au PIB par habitant.....	181

Graphiques

I.1. L'expansion est devenue plus équilibrée.....	3
I.2. Les marchés de l'énergie sont tendus	8
I.3. Les importations des producteurs de pétrole sont en retard sur leurs exportations	10
I.4. Les déséquilibres des comptes courants s'aggravent et les réserves officielles explosent.....	12
I.5. Les conditions financières restent souples.....	15
I.6. La confiance des entreprises s'améliore.....	21
I.7. La plupart des taux directeurs remontent	27
I.8. Le lien entre demande locale et inflation se distend.....	28
I.9. Les déterminants de l'inflation sous-jacente	31
I.10. L'inflation globale et sous-jacente convergent.....	32
I.11. Les objectifs budgétaires évoluent continuellement.....	37
I.12. Croissance potentielle et écart de production pour l'ensemble de l'économie	41
III.1. Accroissement total des dépenses au titre des soins de santé et de longue durée par pays, 2005-2050.....	179
III.2. Effets des variables démographiques sur les dépenses au titre des soins de santé.....	182
III.3. Effets des variables démographiques sur les dépenses au titre des soins de longue durée	182

Ce livre contient des...**StatLinks**

**Accédez aux fichiers Excel™
à partir des livres imprimés !**

En bas à droite des tableaux ou graphiques de cet ouvrage, vous trouverez des Statlinks. Pour télécharger le fichier Excel™ correspondant, il vous suffit de retranscrire dans votre navigateur Internet le lien commençant par : <http://dx.doi.org>.

Si vous lisez la version PDF de l'ouvrage, et que votre ordinateur est connecté à Internet, il vous suffit de cliquer sur le lien.

Les Statlinks sont de plus en plus répandus dans les publications de l'OCDE.

Légendes

\$	Dollar des États-Unis	.	Décimale
¥	Yen japonais	I, II	Semestres
£	Livre sterling	T1, T4	Trimestres
€	Euro	Billion	Mille milliards
mb/j	Millions de barils par jour	Trillion	Mille billions
..	Données non disponibles	c.v.s.	Corrigé des variations saisonnières
0	Nul ou négligeable	n.c.v.s.	Non corrigé des variations saisonnières
-	Sans objet		

Résumé des prévisions

	2005	2006	2007	2006		2007				Quatrième trimestre			
				T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	2005	2006	2007
Pourcentage													
Croissance du PIB en volume													
États-Unis	3.5	3.6	3.1	4.0	3.4	3.2	3.0	3.0	3.0	2.9	3.2	3.9	3.0
Japon	2.7	2.8	2.2	2.7	2.4	2.5	2.1	2.1	2.2	2.0	4.3	2.2	2.1
Zone euro	1.4	2.2	2.1	2.2	2.3	2.2	1.7	2.3	2.4	2.4	1.8	2.3	2.2
OCDE total	2.8	3.1	2.9	3.3	3.0	2.9	2.7	2.9	3.0	2.9	3.0	3.1	2.9
Inflation													
États-Unis	2.8	3.0	2.3	3.0	2.0	2.2	2.2	2.3	2.3	2.2	3.1	2.6	2.3
Japon	-1.3	-0.6	0.5	0.4	0.4	0.4	0.6	0.6	0.7	0.7	-1.7	0.1	0.6
Zone euro	1.7	1.6	2.0	1.4	1.6	1.5	2.5	2.1	2.1	2.0	1.9	1.3	2.2
OCDE total	2.0	2.2	2.0	2.1	1.8	1.9	1.9	2.0	2.0	2.1	2.0	1.9	2.0
Taux de chômage													
États-Unis	5.1	4.7	4.7	4.7	4.6	4.7	4.7	4.7	4.7	4.8	5.0	4.7	4.8
Japon	4.4	4.0	3.5	4.1	3.9	3.8	3.6	3.5	3.4	3.3	4.5	3.8	3.3
Zone euro	8.6	8.2	7.9	8.2	8.1	8.2	8.1	8.0	7.9	7.8	8.4	8.2	7.8
OCDE total	6.5	6.2	6.0	6.2	6.1	6.1	6.1	6.0	6.0	5.9	6.4	6.1	5.9
Croissance du commerce mondial	7.5	9.3	9.1	7.8	8.5	8.9	9.3	9.4	9.5	9.5	8.3	8.9	9.4
Balance courante													
États-Unis	-6.4	-7.2	-7.6										
Japon	3.6	4.3	5.5										
Zone euro	-0.2	-0.4	-0.3										
OCDE total	-1.9	-2.1	-2.1										
Solde corrigé des variations cycliques													
États-Unis	-3.7	-3.7	-3.9										
Japon	-4.9	-5.3	-5.2										
Zone euro	-1.6	-1.6	-1.5										
OCDE total	-2.7	-2.8	-2.8										
Taux d'intérêt à court terme													
États-Unis	3.5	5.1	5.1	5.0	5.2	5.3	5.3	5.1	5.1	5.0	4.3	5.3	5.0
Japon	0.0	0.1	0.7	0.1	0.1	0.1	0.3	0.6	0.9	1.1	0.0	0.1	1.1
Zone euro	2.2	2.7	3.4	2.6	2.7	2.9	3.2	3.4	3.5	3.7	2.3	2.9	3.7

Note: La croissance du PIB, l'inflation (croissance de l'indice implicite des prix du PIB) et la croissance du commerce mondial (moyenne arithmétique des importations et des exportations mondiales en volume) sont corrigées des variations saisonnières et des jours ouvrables et exprimées en taux annualisés. Les trois dernières colonnes (quatrième trimestre) sont en taux de croissance annuels s'il y a lieu et en niveaux par ailleurs. Les taux d'intérêt sont: États-Unis : eurodollar à 3 mois ; Japon : certificat de dépôt à 3 mois ; zone euro : taux interbancaire à 3 mois.

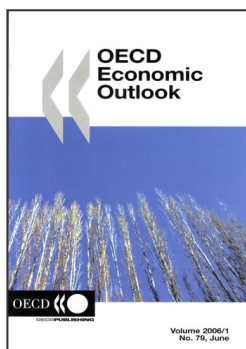
Les hypothèses sur lesquelles sont fondées les prévisions sont les suivantes :

- les politiques budgétaires en vigueur ou annoncées restent inchangées ;

- les taux de change restent inchangés par rapport à leur niveau du 4 mai 2006 ; en particulier 1 dollar = 113.50 yen et 0.79 euros.

Les prévisions ont été établies à partir de données collectées avant la date limite du 17 mai 2006.

Source : Base de données des *Perspectives économiques de l'OCDE*, n° 79.



Extrait de :
OECD Economic Outlook, Volume 2006 Issue 1

Accéder à cette publication :

https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2006-1-en

Merci de citer ce chapitre comme suit :

OCDE (2006), « Danemark », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2006 Issue 1*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2006-1-16-fr

Cet ouvrage est publié sous la responsabilité du Secrétaire général de l'OCDE. Les opinions et les arguments exprimés ici ne reflètent pas nécessairement les vues officielles des pays membres de l'OCDE.

Ce document et toute carte qu'il peut comprendre sont sans préjudice du statut de tout territoire, de la souveraineté s'exerçant sur ce dernier, du tracé des frontières et limites internationales, et du nom de tout territoire, ville ou région.

Vous êtes autorisés à copier, télécharger ou imprimer du contenu OCDE pour votre utilisation personnelle. Vous pouvez inclure des extraits des publications, des bases de données et produits multimédia de l'OCDE dans vos documents, présentations, blogs, sites Internet et matériel d'enseignement, sous réserve de faire mention de la source OCDE et du copyright. Les demandes pour usage public ou commercial ou de traduction devront être adressées à rights@oecd.org. Les demandes d'autorisation de photocopier une partie de ce contenu à des fins publiques ou commerciales peuvent être obtenues auprès du Copyright Clearance Center (CCC) info@copyright.com ou du Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) contact@cfcopies.com.