

DINAMARCA

SITUACION ECONOMICA

Indicios de una próxima desaceleración de la economía danesa

Es difícil saber con exactitud si se aproxima un período de baja coyuntural y la única forma de prever la situación es basándose en los indicadores. Los economistas coinciden en que el crecimiento económico en los próximos años no será tan fuerte como hasta ahora, debido a la escasez de mano de obra y a que la economía danesa excede sus límites de capacidad.

Pero también puede ser que lo que realmente ocurra es que se está llegando al final de un alza coyuntural. Este es el tema de debate de los economistas y el resultado de esa discusión influye en la política económica más adecuada a seguir.

El Gobierno danés recibe distintas recomendaciones de los economistas. Por una parte, los expertos del Consejo Económico proponen un endurecimiento de la economía y, por otra parte, los economistas de los bancos advierten en contra de un endurecimiento de la política financiera.

Ante esta situación, la única posibilidad del Gobierno es evaluar las tendencias y cuestionar si se aproxima una baja coyuntural.

Según el economista del Consejo Económico Sindical, Martin Madsen, varias indicaciones confirman que la coyuntura ha alcanzado el tope y, según él, esto se refleja en los siguientes factores:

- El estancamiento de los precios de la vivienda, inclusive un descenso de los mismos en las grandes ciudades.
- Las expectativas de la industria fueron negativas en la primavera de 2007, aunque en los últimos meses han mejorado.
- La cantidad de quiebras en empresas que alcanzó el nivel más bajo en el 2006, si bien en los últimos meses han comenzado a incrementarse. En el 2007, hubo un 20% más de quiebras que en el 2006.
- Los precios de las materias primas que han mostrado una tendencia descendente desde mayo del 2007. Esto tiene muchas explicaciones y una de ellas puede ser que los comerciantes de materias primas prevén un estancamiento de la demanda global para la producción de la industria. Y aunque los precios de las materias primas no tienen relación directa con la economía danesa, constituyen

un indicador de las tendencias en la economía internacional y, por consiguiente, influyen también en la economía de Dinamarca.

- Tras varios años de incremento del número de personas en los registros de morosos, se registró un descenso en el 2006. En el 2007 volvió a aumentar la cantidad de morosos. y en diciembre de 2007 se alcanzó la mayor cifra de la historia.
- El aumento de los procedimientos ejecutivos hipotecarios. La cantidad de procedimientos ejecutivos hipotecarios ha sido muy baja en los últimos años, si bien ahora ha comenzado una ligera tendencia ascendente.
- La disminución de la cantidad de vacantes. Todos los economistas subrayan la escasez de mano de obra, pero nadie expone que la situación está cambiando. Los recientes datos de la Dirección General de Empleo confirman que en el segundo semestre de 2006 había 70.500 puestos vacantes en las empresas. La cifra correspondiente al segundo semestre de 2007 había descendido en 5.500 vacantes que, aunque no se trata de un descenso importante, es una pequeña indicación de una posible desaceleración en el mercado laboral. No obstante, cabe señalar que aún existe una fuerte presión en el mercado laboral.
- La confianza de los consumidores disminuye. Desde la perspectiva de la industria, la situación es optimista, mientras que los índices de confianza de los consumidores han descendido notablemente desde la primavera del 2007. Se trata fundamentalmente de la valoración pesimista de la situación económica de Dinamarca por parte de los consumidores daneses. No obstante, los consumidores opinan que la crisis afectará a los vecinos y no a ellos mismos.
- El sector de la construcción es siempre el primero en registrar un descenso. La suspensión de inversiones de las empresas también afecta a la construcción y la disminución de los precios de la vivienda usada frena en gran medida las nuevas construcciones. Esto se refleja en el indicador coyuntural de la construcción que, sin embargo, tiene aún expectativas positivas respecto a los próximos tres meses, tras un descenso durante casi un año.
- La venta de automóviles es una excepción. La cantidad de nuevos registros de automóviles suele ser un indicador de la situación económica, desde el punto de vista de los consumidores. En estos momentos, la venta de automóviles se sitúa en los máximos históricos y sigue su tendencia ascendente.
- El crecimiento del consumo está casi frenado. Una cosa es lo que los consumidores dicen en las entrevistas de opinión y, otra cosa, es lo que hacen. Ciertamente es que el consumo privado ha aumentado continuamente durante varios años, pero desde el verano pasado se ha nivelado. Esto

significa que los consumidores han frenado el aumento del consumo, es decir, es una posible indicación de que no están convencidos de la continuación del auge en el 2008.

La economía danesa es fuerte a pesar de los indicadores negativos

El descenso de los precios de la vivienda, la caída de los índices de confianza de los consumidores y la reciente inestabilidad de la bolsa son noticias tristes para Dinamarca. Sin embargo, la economía de Dinamarca es tan fuerte que puede hacer frente a esta presión, según manifestaciones del economista del banco *Nordbank*, Troels Søndergaard Nielsen.

Los precios bajos de la vivienda y un descenso de la bolsa afectan a los índices de confianza de los consumidores y, por tanto, es lógico que contribuyan a frenar el consumo. Sin embargo, nos consideramos optimistas respecto a la economía danesa y consideramos la presión frente al mercado laboral danés como una indicación de que los hogares continúan con ingresos disponibles y, por consiguiente, cuentan con la fuente para mantener el consumo dentro de un nivel aceptable, ha manifestado el Sr. Troels Søndergaard Nielsen.

Los datos de la Central Nacional de Estadísticas muestran que el índice de confianza de los consumidores cayó en enero a menos de 1,1 por ciento y esto no se ha visto desde el año 2003.

Por otra parte, los datos del Consejo de Compañías Hipotecarias revelan que el precio de los apartamentos ha descendido un 8,4% en el cuarto trimestre de 2007, mientras que el precio de las casas ha aumentado un 3%.

El primer ministro danés, Anders Fogh Rasmussen, ha descartado un posible enfriamiento de la economía danesa como consecuencia de la inestabilidad de los mercados financieros y el temor a una recesión americana. En una entrevista al diario económico *Børsen*, el primer ministro danés subrayó que la inseguridad económica y financiera podría reducir el riesgo de recalentamiento de la economía danesa.

La economía danesa es fuerte y si existe un problema es la escasez de mano de obra y la posibilidad de un recalentamiento. En caso de que surja un efecto de la desaceleración de la economía internacional no afectará en gran medida a la economía danesa, añade el jefe del Ejecutivo.

Así las cosas, el primer ministro añade que no hay razón para que el Gobierno danés modifique su política económica y, al mismo tiempo, advierte de excesivo pesimismo en torno a las previsiones económicas.