



Situation et perspectives économiques du Danemark en 2021

Petite économie fortement intégrée au marché européen, le Danemark poursuivait une trajectoire équilibrée de croissance constante depuis 2014 (proche de 2% en moyenne) et d'amélioration de ses finances publiques. **La crise sanitaire du Covid-19 est venue bouleverser cette trajectoire dynamique**, provoquant une situation inédite pour le pays, tant par l'ampleur de l'impact économique, que par les mesures massives d'aide prises par le gouvernement pour atténuer le choc. Bien que durement touché au 2nd trimestre 2020 (-7,2% du PIB), le Danemark a mieux résisté qu'initialement envisagé sur l'ensemble de l'année 2020. Le pays a pu compter sur sa solide gestion financière d'avant crise, et sur son économie sectorielle à forte valeur ajoutée, dont les exportations sont restées soutenues (santé, agroalimentaire, numérique). Avec l'assouplissement des restrictions sur le marché du travail, le niveau d'emploi atteint un record historique durant l'été 2021. Certains secteurs économiques font même état d'une pénurie de main d'œuvre inquiétante. Plusieurs économistes évoquent la crainte d'une surchauffe de l'économie, enjeu à surveiller pour cette fin d'année.

I. Un impact économique historique, mais contenu grâce aux plans d'aide

A. Une gestion pragmatique, qui a permis de contenir la crise

Dès le début de l'épidémie, le Danemark a rapidement mis en œuvre **des mesures globales de soutien de l'économie**, mais aussi **des paquets d'aides plus spécifiques** visant des acteurs économiques plus fortement impactés. Ces programmes ont progressivement expiré à l'été 2020, avant d'être réactivés à l'automne, face à la recrudescence du virus. Depuis mars 2020, le monde des affaires danois est principalement soutenu par **trois grands régimes d'aide** :

- La « **compensation salariale** » (**chômage partiel**), régime encore inconnu au Danemark avant le début de l'épidémie, devenu central ;
- Une compensation spécifique pour **les travailleurs indépendants** ;
- La **prise en charge d'une partie des coûts fixes** des entreprises.

En août 2021, près de **6 Mds €** (soit **1,9% du PIB danois**) d'**aides directes** avaient été effectivement versés. Environ **400 000 personnes¹** (14% de la population active) ont bénéficié de la compensation salariale.

Face aux difficultés de liquidité de nombreuses entreprises, le gouvernement est également intervenu très largement, avec des mesures de reports de charges et de TVA, ainsi que des garanties de prêt sans intérêt (équivalant aux montants de TVA ou d'impôt sur les sociétés).

B. Un impact macro-économique en 2020 moins fort que prévu

Alors que le pays avait enregistré une croissance de 2,4% en 2019, le PIB a été durement touché au 2^{ème} trimestre 2020 (-7% par rapport au T1). Selon les derniers chiffres du gouvernement, **le PIB danois a baissé de 2,7%** sur **l'ensemble de l'année 2020**.

Les finances publiques, bien qu'aussi touchées, n'ont pas été excessivement affectées. Le large excédent budgétaire dégagé en 2019 (11,4 Mds€) a donné au gouvernement une marge de manœuvre confortable pour des plans de secours. Le **déficit public s'est finalement établi à 3,5% du PIB** en 2020. Le niveau de la dette publique

¹ Dont 311 000 employés et 83 000 indépendants

n'a pas non plus résisté à la crise (44% du PIB en 2020 contre 33% du PIB en 2019, soit 11 points de détérioration) ; cependant, ce **niveau reste toujours l'un des plus bas d'Europe**, et nettement inférieur à la limite instaurée par le Pacte de stabilité et de croissance de l'Union européenne.

Le **taux de chômage en 2020**², bien qu'ayant sensiblement augmenté, n'atteint que **5,6% de la population active**, soit seulement 0,5 point de plus qu'en 2019. En revanche, le **chômage des jeunes** (15-24 ans) a nettement plus progressé (**11,6% en 2020** contre 10% en 2019).

C. Des secteurs économiques inégalement impactés

Des industries et secteurs économiques ont plutôt bien résisté à la crise. La bonne tenue de certaines grandes entreprises danoises se manifeste par le fait que plus de 1 000 d'entre elles ont volontairement choisi de rembourser les aides reçues à l'État. La **bourse de Copenhague**, le C25, a enregistré un record en 2020, avec un bond de l'indice de 34%. Les entreprises dans le **secteur de l'énergie verte** ont surperformé, comme les actions de Vestas et Ørsted qui ont augmenté, respectivement de 117% et de 83%. Malgré des fluctuations importantes au cours de l'année, le **secteur agroalimentaire** s'en sort aussi plutôt bien, grâce à une **consommation privée soutenue**, et par le grand bond du e-commerce. Autre bénéficiaire de la crise, le **secteur du BTP** a crû d'environ 4,5% sur l'année 2020, avec une hausse de 2,3% de l'emploi. Cette évolution s'explique par un **marché du logement dynamique**, et des mesures destinées à soutenir l'**investissement public**.

D'autres secteurs restent cependant toujours fortement impactés, et le resteront pour les années à venir. C'est le cas du secteur du tourisme (**agences de voyages** et **compagnies aériennes**) ou encore de l'**industrie du divertissement** et du secteur culturel. **Les PME** ont aussi beaucoup plus souffert que les grandes entreprises, et ont largement critiqué le gouvernement pour des versements des aides jugés trop lents.

Avec la fin progressive des régimes d'aides³, plusieurs organisations professionnelles (SMV Danemark pour les PME et Horesta pour le secteur de l'hôtellerie et de la restauration) craignent une dégradation de la situation de ces entreprises, toujours en difficultés financières, et qui sont désormais appelées à rembourser les prêts et reports d'impôts octroyés pendant le temps fort de la crise.

II. Une reprise tirée par l'exportation, la "green economy" et le numérique

Pour 2021, la Banque nationale prévoit un **rebond de la croissance de 3,3%**. Un regain d'optimisme parcourt la classe politique et le milieu des affaires depuis la réouverture de la société. En août 2021, lors d'une conférence de presse, la Première ministre danoise, Mette Frederiksen, a déclaré que « l'économie danoise a rebondi en 2021 avec **des chiffres d'emploi record** et les entreprises étaient sorties renforcées de la crise ». Le gouvernement mise pour cela, particulièrement sur le verdissement de la relance, le numérique et la reprise des exportations.

A. La relance des exportations, atout majeur de l'économie danoise

Le **positionnement des exportations danoises**, notamment dans des **secteurs porteurs** (santé, énergies renouvelables, agroalimentaire, numérique...) est un atout majeur pour une reprise tirée par les exportations. Cette relance se base aussi sur de solides fleurons danois à l'export, de l'**industrie de l'agroalimentaire ou encore de la santé**, qui ont maintenu leur bonne situation financière. L'entreprise Danish Crown (producteur de porc), par exemple, est boostée par ses exportations de porc vers la Chine, qui ont augmenté de 80% en valeur, faisant de l'empire du Milieu, le premier pays importateur de porc danois. Alors que les exportations de la plupart des catégories de biens ont connu une baisse en 2020, les **produits chimiques, dont pharmaceutiques**, ont quant à eux augmenté de 12,5%. La société danoise, Bavarian Nordic, devrait même bénéficier d'une **mesure d'aide de l'État danois à hauteur de 108M€** dans le cadre du développement et de la production de son propre vaccin contre la COVID-19.

² Source Eurostat

³ Le régime de compensation salariale prendra totalement fin (même pour les entreprises en difficulté) en août 2021, et la prise en charge des coûts fixes fin septembre 2021.

B. Accélérer la numérisation de la société et des PME

Une meilleure numérisation des PME et **des restructurations ciblées**⁴ dans **les régions du Danemark les plus durement touchées** par la crise, font partie des priorités du gouvernement pour les années 2021 et 2022.

Le gouvernement a aussi lancé un nouveau **partenariat public-privé ambitieux pour la numérisation**⁵, qui devra proposer à l'automne 2021 des solutions concrètes sur la manière dont le Danemark peut utiliser la numérisation pour créer de la croissance et soutenir la transition verte. Mené par le Président de Maersk, ce partenariat réunira cinq ministères, les régions, les communes, les entreprises et les partenaires sociaux.

Au cours des dernières années, le Danemark a renforcé sa position dans les domaines de la connectivité, de l'utilisation des services Internet et des services numériques publics, tant dans l'administration publique (État, communes, hôpitaux...) que dans les entreprises. Face à la crise, la Première ministre danoise a précisé que la vaccination était particulièrement efficace au Danemark, à cause de **la numérisation avancée de sa société**, avec des technologies comme **la signature électronique NemID** ou **la boîte en ligne e-Boks**, permettant de référencer et contacter rapidement la population.

C. Une relance qui se veut portée par les objectifs climatiques, toujours en toile de fond

Le gouvernement a rapidement voulu faire **de cette reprise une relance verte** de l'économie. Cette perspective est portée par l'ambition du Danemark de **réduire de 70% ses gaz à effet de serre d'ici 2030**. Entre autres, plusieurs annonces ont été faites pour **le secteur du logement** (augmentation du financement pour l'élimination progressive des chaudières au fioul et au gaz, subventions pour améliorer l'efficacité énergétique des logements) ou encore pour **le secteur du transport** (ambition d'atteindre un million de voitures vertes (à zéro ou faibles émissions) d'ici 2030). Le **débat sur une taxe carbone** revient régulièrement sur la table, une mesure qui n'apparaît finalement pas dans la nouvelle réforme sur la fiscalité verte de 2020⁶. Les ONG et certains partis critiquent ce manque d'ambition, estimant qu'une taxe carbone est fondamentalement nécessaire pour atteindre l'objectif climatique du gouvernement.

En tant que pays **leader dans la transition verte**, grâce notamment à des groupes comme Vestas ou Ørsted, le Danemark mise sur le développement de grands **projets offshore** (projet Kriegen Flak⁷) ou encore sur son ambition de construire une **future île énergétique artificielle** en mer du Nord, qui serait une première dans l'histoire du pays (28 Mds €). Un autre parc éolien offshore (Thor) est à l'étude, avec un appel d'offres pour lequel le consortium de Total (FR) et Iberdrola (ES) a été pré-qualifié. A terme, ce parc permettrait d'alimenter 800 000 foyers danois.

*Le gouvernement danois a très vite déclaré que la reprise économique au Danemark nécessiterait des investissements de long terme, mais constituerait aussi une opportunité unique. La Banque nationale appelle cependant à surveiller la situation du **secteur financier**, les institutions financières devant s'attendre à une montée importante des **difficultés et faillites** de leurs clients en 2021, avec l'arrêt des paquets d'aide.*

*Un nombre record de personnes est désormais sur le marché du travail – le mois de juin enregistrant la cinquième augmentation mensuelle consécutive, avec au total 2,85 millions de personnes ayant désormais un emploi. Toutefois, dans le même temps, plusieurs secteurs économiques dont la construction, la restauration et l'industrie des services font état **d'une pénurie record de main-d'œuvre**, aujourd'hui beaucoup plus importante qu'avant crise. Plusieurs économistes évoquent même le **risque de surchauffe de l'économie**, qui est à surveiller pour cette fin d'année.*

Marc Bouteiller

⁴ Le nord du Jutland touché par la fermeture des fermes de visons ; la région de Tårnby, où se situe l'aéroport international de Copenhague.

⁵ Ce partenariat comprend cinq volets : le secteur public, l'industrie et les lieux de travail, la coopération publique-privée, les données, et le futur de la numérisation.

⁶ La réforme n'instaure qu'une augmentation de la taxe sur les combustibles fossiles pour les entreprises et une aide à l'investissement vert.

⁷ Le plus grand parc éolien offshore du Danemark, Kriegen Flak, vient d'être connecté au réseau : il représente l'équivalent de la consommation annuelle d'électricité de 600 000 ménages, soit une capacité de 600 MW.

Annexes

1. Prévisions macro-économiques du Danemark pour 2020 et 2021

Source Banque nationale – août 2021

	2019	2020	Prévisions 2021
Taux de croissance (%)	+2,4	-2,7	+3,8
Déficit public (% du PIB)	+3,7	-3,5	-1,9
Dette publique (% du PIB)	33,2	43,4	40,0
Taux d'inflation (%)	0,8	0,3	1,3
Taux de chômage (%) ⁸	5,1	5,6	-
Exportations (%)	-	-7,7	+7,8

⁸ Source Eurostat