



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales  
ICADE

# **ANÁLISIS DE LAS CAUSAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO Y ESTANCAMIENTO DE DINAMARCA**

***UNA PROPUESTA DE POLÍTICAS ECONÓMICAS A PARTIR  
DE LA METODOLOGÍA GROWTH DIAGNOSTICS***

Autor: Unai Abellás Rodríguez  
Director: Jorge Díaz Lanchas

MADRID | Junio 2024

# Índice

1.	Introducción .....	2
1.1.	Contexto y justificación .....	2
1.2.	Objetivos del trabajo .....	2
1.3.	Metodología de investigación .....	3
1.4.	Estructura del trabajo .....	4
2.	La economía de Dinamarca .....	5
2.1.	Evolución histórica del crecimiento económico .....	5
2.2.	Situación actual de Dinamarca.....	10
2.3.	Factores clave en el crecimiento económico .....	12
3.	Marco Teórico .....	17
3.1.	Growth Diagnostics: enfoque y metodología .....	17
4.	Aplicación de la metodología Growth Diagnostics .....	20
4.1.	Países comparables .....	20
4.2.	Grupo de referencia.....	24
4.3.	Selección de indicadores y datos macroeconómicos .....	26
4.4.	Análisis de datos .....	31
5.	Vulnerabilidades, cuellos de botella y factores limitantes de Dinamarca.....	56
6.	Recomendaciones de Política Económica para Dinamarca .....	64
6.1.	Políticas fiscales y monetarias .....	64
6.2.	Otras reformas.....	66
7.	Bibliografía .....	69
8.	Anexos .....	73
8.1.	Declaración de uso de Chat GPT .....	73
8.2.	Material de apoyo .....	74

# **1. Introducción**

## **1.1. Contexto y justificación**

El crecimiento económico es un tema de gran relevancia en el ámbito de la economía, puesto que determina el bienestar y la prosperidad de los países. Dinamarca, conocida por su alto nivel de vida y su estado del bienestar desarrollado, es un caso de estudio interesante para analizar las dinámicas del crecimiento económico.

A lo largo de las últimas décadas, Dinamarca ha experimentado un notable crecimiento económico sostenido. Este crecimiento se ha caracterizado principalmente por una alta productividad, una tasa baja de desempleo y un sistema de bienestar social sólido. Sin embargo, al igual que muchas otras economías avanzadas, Dinamarca enfrenta desafíos que podrían estancar su crecimiento futuro. Entre estos desafíos, se encuentran el envejecimiento de la población, la integración de inmigrantes y refugiados en el mercado laboral y la transición hacia una economía más verde y sostenible.

En este informe, se pretenden analizar exhaustivamente las causas del crecimiento económico de Dinamarca, así como identificar los factores que podrían llevar a un estancamiento económico y elaborar recomendaciones de políticas gubernamentales para evitar dicho estancamiento. Para ello, se realizará un estudio de diversos indicadores económicos, de políticas fiscales y monetarias y de otros factores estructurales que han influido en la economía danesa.

## **1.2. Objetivos del trabajo**

El principal objetivo de este informe es identificar las causas de crecimiento económico y los posibles factores de estancamiento de Dinamarca. Para ello, se plantean los siguientes objetivos:

1. Realizar una revisión exhaustiva de la literatura relacionada con el crecimiento económico y la metodología del Growth Diagnostics.

2. Aplicar la metodología del Growth Diagnostics, recopilando y analizando datos macroeconómicos relevantes.
3. Identificar y evaluar los factores que han contribuido al crecimiento económico de Dinamarca.
4. Examinar los desafíos actuales que podrían afectar al crecimiento futuro de la economía danesa.
5. Proponer recomendaciones de política económica para abordar los obstáculos identificados y evaluar su impacto potencial.

Además, cabe mencionar que las lecciones aprendidas del caso danés pueden ser aplicables a otras economías avanzadas que enfrentan desafíos similares. Por lo tanto, este estudio no sólo contribuye a la literatura económica sobre Dinamarca, sino que también ofrece aprendizajes útiles para las políticas económicas de otros países.

### **1.3. Metodología de investigación**

El proceso de elaboración de este Trabajo de Fin de Grado consiste en tres partes principales: investigación, análisis y redacción. Las fuentes de la información utilizadas son todas secundarias, incluyendo principalmente literatura académica y conocimientos compartidos por el director del Trabajo.

Primero, se realiza una investigación exhaustiva del material correspondiente para entender el contexto de la economía danesa, su evolución y su situación actual. Después, se analiza la información extraída y los datos económicos relevantes siguiendo la metodología del Growth Diagnostics, la cual queda explicada en detalle en la tercera sección del informe. Este análisis conduce a la identificación de causas de crecimiento económico y potencial estancamiento de la economía danesa. Para finalizar el análisis, se evalúan distintas políticas económicas para combatir estas fallas potenciales y garantizar la prosperidad de Dinamarca.

Finalmente, tras haber recopilado y analizado toda la información pertinente, se procede a la elaboración y redacción del informe. En el informe queda detallado todo resultado obtenido del análisis de manera estructurada, para facilitar la comprensión y el seguimiento de la lectura.

## **1.4. Estructura del trabajo**

El análisis realizado se estructura en tres fases principales: contexto, análisis y conclusiones.

En primer lugar, el informe ofrece información sobre la economía danesa, su evolución y los factores clave que han llevado al país a mantener uno de los crecimientos económicos más sólidos a nivel mundial. De igual manera, se proporciona información sobre la metodología del Growth Diagnostics, para que el lector se familiarice con este enfoque y pueda seguir la lectura con mayor facilidad, en caso de que no conociese ya la metodología.

A continuación, el informe describe cómo se ha aplicado la metodología propuesta para el caso de estudio de Dinamarca. Este análisis, tanto cuantitativo como cualitativo, se detalla exponiendo la situación actual, la comparativa con otras economías y proporcionando matices sobre los resultados obtenidos en el proceso.

Por último, se exponen y evalúan diversas políticas económicas, principalmente fiscales, monetarias y estructurales, que garanticen el crecimiento de Dinamarca y se adapten a los resultados obtenidos del análisis. Estas políticas, junto con las conclusiones y resultados extraídos, sirven para mitigar el impacto de las posibles fallas económicas y potenciar el crecimiento sostenible de la economía danesa.

## 2. La economía de Dinamarca

### 2.1. Evolución histórica del crecimiento económico

A lo largo de la historia, la economía de Dinamarca se ha ido estableciendo como una de las sociedades y economías más prósperas del mundo, debido a la influencia de numerosos factores. (Henriksen, 2006). En la actualidad, según datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), Dinamarca disfruta de un altísimo nivel de vida, con un PIB per cápita de US \$68.900 para 2024, el décimo más alto del mundo. (IMF, 2024)

Para entender los factores que explican el grado de desarrollo actual de la economía danesa se debe retroceder al menos al siglo XVI. Ahí, la localización geográfica privilegiada de Dinamarca y la proximidad a las naciones más dinámicas de la época, principalmente Holanda y Reino Unido, fueron determinantes para la economía danesa y el desarrollo de sus instituciones. Esa situación en el mapa permitió al país establecer lazos económicos fuertes y duraderos con el norte de Alemania y abrir su economía.

La economía danesa dependía en gran medida del sector agrícola. Sin embargo, a diferencia de los demás países pequeños europeos, en el caso de Dinamarca este sector continuó siendo central para su economía hasta mediados del siglo XX. Desde ese momento – la Segunda Guerra Mundial –, la industria manufacturera comenzó a liderar la economía en términos de empleabilidad.

En consecuencia, los cambios en ese sector determinaron el desarrollo de la economía del país. En “The Economic History of Denmark, 1784-2019” Niels Kærgård (2022) destaca la importancia de algunos de esos cambios:

*“La transformación de aldeas comunes a granjas de propiedad privada, a partir de la década de 1780; el cambio de la producción de cereales a la producción animal en la década de 1880; y el movimiento hacia un número creciente de pequeñas explotaciones desde 1919 hasta que la tendencia se revirtió después de 1960”.*

En cuanto a recursos minerales, estos no tuvieron un papel significativo en el desarrollo económico de Dinamarca hasta que comenzó la explotación de yacimientos de petróleo y de gas en el Mar del Norte, en 1972 y 1984, respectivamente.

Otro elemento clave a resaltar es la vocación comercial y logística del país, que ha jugado un papel central en la etapa pre-industrial de Dinamarca. La cercanía al mar de Dinamarca y sus 7.314 kilómetros de costa han supuesto una ventaja fundamental en tiempos en los que el transporte marítimo es más económico que el terrestre.

Para un análisis más detallado de la historia de Dinamarca, se puede utilizar la segmentación por períodos utilizada por Ingrid Henriksen, de la Universidad de Copenhague, en “An Economic History of Denmark” (2006):

- 1500 – 1750
- 1750 – 1870
- 1870 – 1914
- 1914 – 1950
- 1950 – 1973
- Últimas décadas del siglo XX

### **1500 – 1750: Declive y transformación**

Entre 1550 y 1650 las exportaciones – principalmente bueyes y grano – estaban en torno a un 5% del PIB y el c.80% de la población vivía de la agricultura. El período de depresión que siguió a 1650 hundió las exportaciones a países vecinos, mayoritariamente a Holanda.

Tras la Reforma Protestante de 1536, la Corona danesa era propietaria del 50% de todas las tierras del país. Los ingresos generados por su explotación servían para cubrir los gastos de la guerra durante la mayor parte del siglo XVI. Alrededor de 1600, los impuestos de aduanas – mayoritariamente los “Sound Tolls” (Øresundstolden)<sup>1</sup> – recaudados de los barcos que pasaban por el estrecho que separa Dinamarca de Suecia eran una de las principales fuentes de ingresos para el país.

---

<sup>1</sup> Aranceles que conformaban un derecho de tránsito que se cobraba a los barcos que navegaban por Øresund en el período comprendido entre 1429 y 1857 y una de las fuentes de ingresos más importantes para los reyes daneses en esa época. (Pajung, 2017)

### **1750 – 1870: Reforma e integración en el mercado internacional**

El dinamismo demográfico de Dinamarca y Europa fue el motor que impulsó la economía del país a finales del siglo XVIII. La población danesa aumentó significativamente en esta etapa, principalmente por una reducción de la mortalidad infantil. Además, esto derivó en un nuevo estrato social compuesto por campesinos sin tierras, que prestaban sus servicios como jornaleros a los terratenientes. Este cambio fue crucial en la modernización de la agricultura danesa – y, consecuentemente, el aumento de la producción per cápita. (Henriksen, 2006)

Otro hito en el éxito económico de Dinamarca fue la liberación de los aranceles de importación en 1797, que fue seguida de varias iniciativas de liberación económica en materia de comercio internacional durante el siglo XIX y principios del XX.

### **1870 – 1914: Modernización y convergencia**

Durante este período, Dinamarca creció más que la mayoría de los países europeos. El dinamismo del comercio exterior favoreció al sector agrícola y la alta tasa de alfabetización permitió la adopción de nuevas tecnologías de forma rápida. El proceso de industrialización en Dinamarca tuvo un modesto comienzo en la década de 1870. Dinamarca creció en sectores como el transporte, el comercio y las finanzas por el impulso exportador de la agricultura, que por aquel entonces suponía un 60% de las exportaciones.

### **1914 – 1950: Guerras mundiales y depresión económica**

En la Primera Guerra Mundial (1914 – 1918), Dinamarca se declaró país neutral, por lo que pudo seguir exportando sus productos a la mayoría de los países y escapar en cierta medida de los efectos destructivos de la Guerra. Sin embargo, la volatilidad de los precios sí que afectó a la economía danesa. Dinamarca logró recuperarse en la década de 1930, cuando abandonó el patrón oro<sup>2</sup>.

Durante la Gran Depresión (1929 – 1939), Dinamarca continuó siendo un país principalmente agrícola. La crisis forzó la adopción de medidas proteccionistas para defenderse de las exigencias comerciales de Alemania y Gran Bretaña. Se implantaron obstáculos a las

---

<sup>2</sup> El patrón oro es un sistema monetario que fija el valor de una divisa a una cantidad específica de oro. Dinamarca abandonó este sistema en 1931, tras la decisión de Gran Bretaña y junto con Suecia y Noruega.

importaciones que beneficiaron la industria nacional. Al final de este período de depresión, el sector industrial aportaba más al PIB nacional que el agrícola.

La Segunda Guerra Mundial (1939 – 1945) tampoco tuvo efectos excesivamente negativos en Dinamarca. La economía danesa se recuperó relativamente rápido, llegando al nivel de PIB anterior a la guerra en 1946.

### **1950 – 1973: Liberalizaciones e integración internacional**

Desde 1950 hasta 1957 la economía danesa creció muy lentamente. Esto se debió principalmente a las fuertes medidas reguladoras impuestas al sector agrícola y textil en el comercio internacional. Aun así, el sector industrial duplicó su cuota y superó al sector agrícola en términos de empleabilidad generada.

En el año 1958 se creó el Mercado Común Europeo, lo que marcó el inicio de la integración económica de Dinamarca en Europa. A esta iniciativa le siguió la integración de Dinamarca en la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC) en 1960 y en la Comunidad Económica Europea (CEE) en 1973.

### **Últimas décadas del siglo XX: Economía del bienestar**

Durante la década de 1970, Dinamarca se desvió de su tradicional sesgo a favor de la iniciativa privada y comenzó a expandir su gasto público, lo que estableció las bases de la economía del bienestar en Dinamarca. De 1970 a 1995, el gasto público de Dinamarca pasó de un 24% del PIB a un 59% (*Figura 1*). El elevado peso del sector público junto con las políticas sociales condujo a la presión fiscal a estar por encima de la media europea. Esto resultó en un estancamiento de la economía y un aumento de la inflación y el desempleo.

En 1990, las autoridades entendieron que debían hacer cambios y redujeron el gasto público al 50%, limitaron el déficit público y redujeron el volumen de deuda pública. Estos avances hacia un equilibrio económico redujeron la tasa de inflación y los tipos de interés disminuyeron.



**Figura 1.** Datos de (FMI, 2024)

Esas políticas configuraron un modelo de lucha contra el desempleo conocido internacionalmente: el Modelo de Flexiseguridad de Dinamarca. Este modelo consiste en combinar libertad para contratar y despedir con una alta protección social para los desempleados y una política activa en el mercado laboral. La OCDE, en su informe “Benefits and Wages” (2004) señala los tres pilares en los que se basa este modelo:

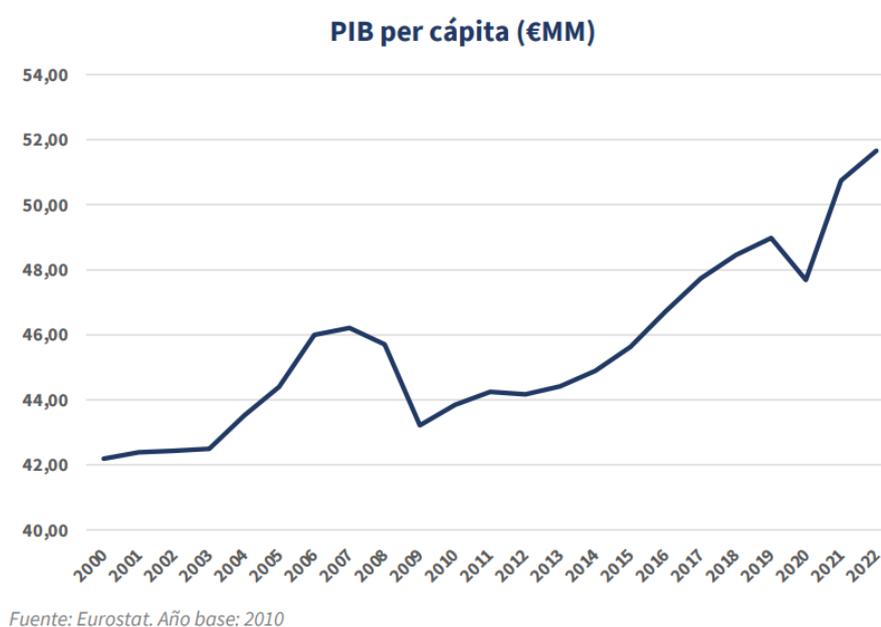
- Una alta flexibilidad alcanzada a partir de acuerdos contractuales adaptables y fiables
- Respaldo a los desempleados mediante una fuerte protección social
- Una intensa política de formación y reinserción laboral, mediante programas de capacitación continua que faciliten el reciclaje de la mano de obra

Una medida de éxito de Dinamarca en materia de bienestar es la proporcionada por el informe “State of the Global Workplace” de Gallup de este año, donde Dinamarca figura en segundo lugar del mundo en cuanto a bienestar de los empleados. Un 77% de los trabajadores daneses consideran que prosperan en su lugar de trabajo, por encima de la media del 34% de los 160 países encuestados y sólo por detrás del 83% de Finlandia.

Cabe mencionar que Dinamarca rechazó en 1992 el Tratado de Maastricht que daría lugar a la creación de la Unión Europea y rechazó también la adopción del euro como divisa nacional en el año 2000.

## 2.2. Situación actual de Dinamarca

Actualmente, Dinamarca es un país conocido por su alta calidad de vida, estabilidad económica y fuerte sector de bienestar. El país cuenta con una población de aproximadamente 5,93 millones de habitantes y una superficie de 42.933 km<sup>2</sup>. A lo largo de los años, Dinamarca ha experimentado un crecimiento económico sólido, con un PIB per cápita elevado y una economía diversificada. El PIB total del país es de aproximadamente 381 mil millones de euros, con un PIB per cápita de 64,5 mil euros, posicionando a Dinamarca como la 11<sup>a</sup> economía a nivel mundial en términos de PIB per cápita. (Datosmacro, 2023)



**Figura 2.** Elaboración propia a partir de (Eurostat, 2024)

El comercio exterior es vital para Dinamarca, representando aproximadamente dos tercios de su PIB. Los principales socios comerciales del país incluyen a Alemania, Suecia y el Reino Unido, con importantes relaciones también con Noruega, Estados Unidos y Japón fuera de la UE. La evolución de las exportaciones muestra una transición de productos agrícolas a productos industriales, que ahora representan el 47% de las exportaciones totales. Los sectores más importantes en la economía danesa son:

- Sector Servicios: representa una parte significativa del PIB, destacándose la tecnología de la información, servicios financieros y consultoría.

- Sector Público: Dinamarca tiene un sistema de bienestar social amplio y bien financiado. Los daneses disfrutan de un alto nivel de servicios públicos, incluyendo educación gratuita y de alta calidad, acceso universal a la atención médica y generosos beneficios de desempleo.
- Sector Industrial: contribuye en gran medida a las exportaciones, especialmente en maquinaria, herramientas industriales y productos químicos.
- Agricultura y Ganadería: aunque ha disminuido en importancia relativa, sigue siendo relevante, especialmente en la producción de alimentos orgánicos y productos especializados.

Un aspecto crucial en la economía danesa es su política monetaria, caracterizada por un tipo de cambio fijo entre la corona danesa (DKK) y el euro (1 EUR = 7,46 DKK), con un margen de fluctuación del 2,25%. El Banco de Dinamarca coordina sus decisiones de tipos de interés con las del Banco Central Europeo, aunque conserva la autonomía en su política monetaria. Esta estabilidad en la política monetaria ha contribuido a mantener una inflación moderada, con previsiones que indican un 3,4% en 2023, reduciéndose gradualmente a 1,9% en 2025. Además, la tasa de desempleo en Dinamarca es baja, situándose en un 4,4% en 2023, lo que refleja un mercado laboral aparentemente sólido y bien regulado. (Datosmacro, 2023)

La política fiscal del país es igualmente robusta, con un bajo déficit público que se espera se mantenga en 0,9% del PIB en 2023. La deuda pública también es baja en comparación con otros países europeos, representando solo el 29,8% del PIB. Estas políticas fiscales prudentes permiten a Dinamarca mantener una economía estable y resiliente ante posibles crisis económicas. (Datosmacro, 2023)

La economía danesa también se distingue por su liderazgo en energías renovables, especialmente en energía eólica. La inversión en energías limpias ha sido un motor primordial para su crecimiento económico y su liderazgo en sostenibilidad. El país alcanzó el autoabastecimiento en petróleo y gas natural en la década de los 90 y continúa siendo un importante productor de energía eólica. Esta inversión no solo ha ayudado a reducir las emisiones de carbono del país, sino que también ha creado empleos y ha impulsado la innovación tecnológica en el sector energético.

La infraestructura sólida y eficiente de Dinamarca también es un pilar importante de su economía. El país tiene uno de los sistemas de transporte más avanzados de Europa, con una extensa red de carreteras y ferrocarriles, así como puertos y aeropuertos bien desarrollados. Esta infraestructura facilita el comercio y el movimiento de bienes y personas, lo cual es vital para una economía tan dependiente del comercio exterior.

Además, Dinamarca ha sido pionera en la digitalización, con una alta penetración de internet y un fuerte énfasis en la tecnología de la información. Esto no sólo ha mejorado la eficiencia del sector público, sino que también ha impulsado el crecimiento de la economía digital.

Otro de los factores que contribuyen al sólido desempeño económico de Dinamarca es su estabilidad política. El país tiene una democracia bien establecida y una administración pública eficiente y libre de corrupción. Esta estabilidad política, combinada con un entorno regulatorio favorable, atrae inversión extranjera y fomenta la confianza en el mercado.

No obstante, a pesar del sólido desempeño económico, Dinamarca se enfrenta a varios desafíos. La incertidumbre global y las tensiones comerciales pueden afectar a su economía, especialmente a raíz de su alta dependencia del comercio exterior. Las previsiones indican una desaceleración en el crecimiento del PIB, pasando de un 2,6% en 2024 a un 1,4% en 2025. (Datosmacro, 2023)

### **2.3. Factores clave en el crecimiento económico**

Como ya se ha mencionado, la economía danesa es una de las economías más sólidas del mundo. Desde su situación geográfica privilegiada hasta su vocación por el liberalismo económico, son varios los factores clave que impulsan ese éxito. Aunque ya se han explicado los factores de éxito de la economía danesa en la etapa pre-industrial, ya entrados en el siglo XX hay que buscar otros factores que explican por qué precisamente Dinamarca ha conseguido distanciarse de otros países europeos, tanto en desarrollo económico como en grado de bienestar social. Y, además, mantenerse así hasta la actualidad a lo largo de los años, en entornos y ciclos económicos muy diversos.

A principios del siglo XX Dinamarca tenía uno de los niveles de ingresos más altos de Europa, y en 1970, justo antes de su experimento económico con un sector público más grande,

disfrutaba de los niveles de renta más altos del mundo occidental. A continuación, se señalan algunas de esas claves del desarrollo danés.

### Modelo de economía abierta

Las relaciones internacionales de Dinamarca han tenido un enorme impacto en el desarrollo económico general. No es casualidad que en el “World Competitiveness Ranking” de 2023 (Figura 3), de las 64 economías analizadas los primeros puestos en cuanto a competitividad estén copados por Dinamarca, Irlanda, Suiza y Singapur – cuatro países que hacen un mejor uso de su acceso a mercados y socios comerciales.



Figura 3. Datos de (IMD, 2024)

La primera posición de Dinamarca se basa en sus logros continuos en los cuatro factores de competitividad medidos. Sigue siendo el primero en eficiencia empresarial y el segundo en infraestructura. Además, muestra resultados ligeramente mejorados en eficiencia gubernamental, pasando del sexto al quinto lugar.

Otro factor medido en el ranking es el desempeño económico. El fuerte ascenso de Irlanda es en gran medida resultado de su desempeño estelar en este factor, donde pasó del séptimo al primer lugar. Suiza mantiene el tercer puesto gracias a sus buenos resultados en todos los factores de competitividad medidos. Sigue siendo el primero en eficiencia e infraestructura gubernamental, ocupa el séptimo lugar en eficiencia empresarial y mejora en desempeño económico (desde el puesto 30 hasta el 18).

Por estos motivos, se observa que un sector exterior dinámico es una necesidad y, en el caso danés, una oportunidad dada su posición geográfica que el país ha sabido aprovechar adecuadamente.

### **Fuerte tradición económica liberal**

Según el Fraser Institute, centro de investigación canadiense defensor del libre mercado, el alto grado de libertad económica es el principal factor que explica los altos estándares de vida y de prosperidad en Dinamarca. Liberalismo económico, un compromiso continuo con el comercio abierto, regulaciones ligeras, un sistema judicial y de derechos de propiedad sólido o una inflación estable, son elementos que se han combinado para llegar a ese resultado. (Christensen, Mitchell, & Globerman, 2023)

### **Estabilidad política e institucional**

Fruto de su tradición democrática y cohesión social, la situación de Dinamarca es de gran estabilidad política y económica. En el Informe Económico y Comercial de septiembre de 2023, la Oficina Económica y Comercial de España en Copenhague destaca que una de las características del sistema político danés es un amplio número de partidos, que ya habían ido surgiendo “desde el último cuarto del siglo XIX como representantes de grupos sociales concretos”. (ICEX, 2023)

En la actualidad esas relaciones han desaparecido, pero se han sustituido por numerosas formaciones políticas. De esa manera, desde 1909 ningún partido ha obtenido una mayoría absoluta. Sin embargo, esto no ha causado inestabilidad política, sino que ha contribuido a una marcada política de compromiso a lo largo de sucesivas legislaturas. El modelo del Estado del Bienestar tan presente en el país ha estado apoyado durante las pasadas décadas por un cierto predominio del partido socialdemócrata.

El sistema político de Dinamarca cuenta con uno de los grados más bajos de corrupción del mundo y una clara separación de poderes. El panorama está dividido entre los socialdemócratas y el centroderecha. Los programas de bienestar, la economía dinámica y la postura restrictiva en materia de inmigración, dejan poco margen de maniobra para la oposición conservadora para la lucha electoral. Sin embargo, el equilibrio puede ser delicado, ya que la discriminación que sufren las minorías podría avivar el malestar social.

### **Fuerte entorno empresarial**

Dinamarca tiene una población de 5,9 millones de habitantes y una población activa de aproximadamente 3 millones. Aproximadamente dos tercios de la fuerza laboral están empleados en el sector privado, de los que alrededor del 2% están empleados en agricultura. Su estructura impositiva financia un avanzado sistema del bienestar, y su amplio sector público supone un tercio del empleo. (ICEX, 2023)

Los daneses disfrutan de uno de los mejores entornos empresariales del mundo, principalmente debido a la facilidad del comercio transfronterizo y a la capacidad para gestionar permisos de construcción y resolver insolvencias. Dinamarca también está a la vanguardia de la innovación tecnológica y pretende liderar el camino de la política de inversión verde.

Dinamarca se caracteriza por un gran número de pequeñas y medianas empresas, altamente competitivas. Entre las empresas más conocidas de Dinamarca, se encuentran:

- Maersk – transporte y producción de petróleo
- ARLA – productos lácteos
- Novo Nordisk – productos farmacéuticos
- Brandtex – ropa
- Bang & Olufsen – altavoces, radio, TV
- Danfoss – aire acondicionado y calefacción
- Grundfos – bombas
- Velux – ventanas
- Vestas – uno de los mayores productores de turbinas eólicas del mundo
- Lego – juguetes
- Pandora – joyería

### **Unos fundamentos sólidos abren camino al crecimiento**

Dinamarca registró una de las recesiones más suaves de la UE en 2020 (-2,4% de cambio interanual del PIB real, frente a -6,4% para la UE), y alcanzó niveles de crecimiento anteriores a la crisis en el tercer trimestre de 2021. (IMF, 2024). El bajo nivel de deuda pública (30% del PIB) permitió al gobierno poner en práctica de manera progresiva estímulos al crecimiento, alcanzando un crecimiento real del PIB del 6,8% en 2021. (Allianz, 2024)

El consumo privado y la inversión en capital fijo fueron los principales motores del crecimiento. El FMI prevé que el crecimiento se mantendrá estable este año con un 2,1% en 2024 (1,1% para la UE), aunque moderándose al 1,5% en 2025 por debajo de una previsión del 1,8% para la UE).

Un gasto público más moderado en los últimos años está dejando margen al gobierno para trazar objetivos ambiciosos en materia de inversiones sostenibles y digitalización de la economía.

Dinamarca tiene uno de los mayores superávits por cuenta corriente de la UE (más del 13% del PIB en 2022), gracias a un fuerte repunte del comercio de bienes – principalmente exportaciones farmacéuticas, energéticas y alimentarias. Se espera que el equilibrio fiscal sea más conservador en 2024, apuntando a un nivel de deuda del 28% y reduciéndolo al 27% en 2025. La única preocupación son los altos niveles de deuda hipotecaria en relación con el PIB de los hogares daneses. (Allianz, 2024)

### **3. Marco Teórico**

#### **3.1. Growth Diagnostics: enfoque y metodología**

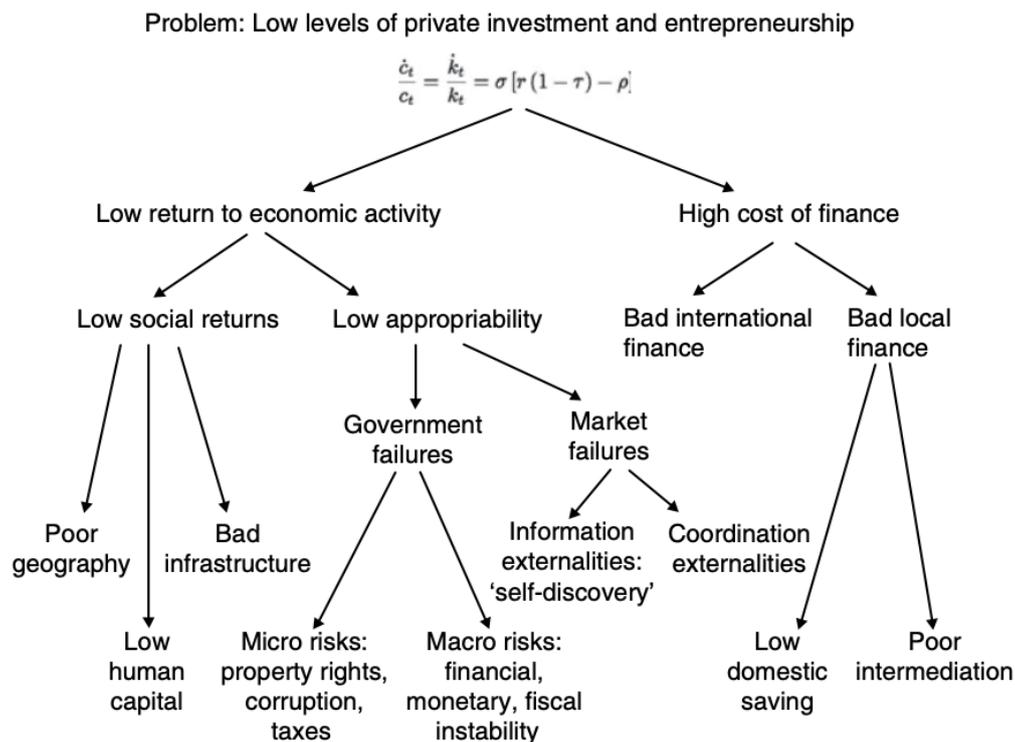
Growth Diagnostics es un modelo de análisis de crecimiento económico desarrollado por Dani Rodrik, Andrés Velasco y Ricardo Hausmann en 2008. Su idea fue crear un marco de referencia que guíase el análisis de las circunstancias de un país. El objetivo del Growth Diagnostics (GD) es identificar las principales palancas de crecimiento económico de un país para poder reformar o aplicar cambios a sus políticas económicas y potenciar su desarrollo.

El desarrollo de un país es un concepto muy amplio; sin embargo, los autores consideraron que el incremento de los ratios de crecimiento económico es el principal motor en el desarrollo de una región y el mayor reto que afrontan muchos países en desarrollo. Además, los autores del GD afirmaron que la creación de una estrategia de crecimiento única resultaría inefectiva, puesto que las circunstancias de un país varían ampliamente dependiendo de una infinidad de factores domésticos. Rodrik, Velasco y Hausmann también consideraron de poca ayuda dar a los gobiernos una larga lista de reformas potenciales, muchas de las cuales no estarían centradas en los aspectos más relevantes del desarrollo económico. Los recursos de cada país y la inversión son limitados, por lo que merece la pena identificar aquellas políticas que presenten el mayor impacto potencial para el país. En otras palabras, priorizar es necesario para crear una estrategia de crecimiento efectiva y adaptada a las circunstancias de un país específico.

La metodología del Growth Diagnostics cubre estos aspectos. En primer lugar, se centra en los aspectos relacionados con el crecimiento económico de los países. En segundo lugar, no es una estrategia de crecimiento predefinida, sino un marco de referencia adaptable a las circunstancias de cada país. En tercer lugar, sirve para identificar las oportunidades y los limitantes principales y priorizarlos a la hora de crear reformas estructurales y políticas económicas para el país en cuestión.

El GD se conceptualiza como un árbol de decisión (*Figura 4*). Este árbol comienza evaluando si el crecimiento es bajo debido a unos rendimientos sobre la inversión inadecuados, acceso limitado a financiación, o poca apropiabilidad privada de los rendimientos. Si se trata de rendimientos bajos, después se analiza si se debe a una inversión insuficiente en factores como capital humano o infraestructura o a un pobre acceso a tecnologías importadas. Si se trata de una mala apropiabilidad de los rendimientos, el árbol evalúa si es a causa de una alta

tributación, malos derechos de propiedad o cumplimiento de contratos, externalidades de aprendizaje y coordinación, etc. Si se trata de una mala financiación, se analiza si el problema reside en los mercados financieros nacionales o internacionales. Y así sucesivamente. (Hausmann, Rodrik, & Velasco, 2008)



**Figura 4.** Growth Diagnostics de (Hausmann, Rodrik, & Velasco, 2008)

El Growth Diagnostics se aplica principalmente al análisis del crecimiento económico de países en desarrollo o emergentes. Sin embargo, el país objeto de análisis en este caso es Dinamarca, un país desarrollado que viene presentando un crecimiento económico estable en los últimos años. Por este motivo, la aplicación de la metodología en este caso se realiza de manera ligeramente distinta.

En lugar de un enfoque “top-down” del árbol, como el que se ha explicado anteriormente, se utiliza un enfoque “bottom-up”. En otras palabras, se recopila toda la información y datos necesarios y se evalúa el árbol de decisión de la manera tradicional, pero para identificar problemas actuales y potenciales y sugerir políticas de reforma, se comenzará con las hojas

inferiores del árbol y se investigará su impacto en las ramas superiores del árbol. La hipótesis de partida consiste en que las ramas superiores del árbol no indicarán problemas o fallas económicas en el país, al tratarse de un país fuerte desde un punto de vista económico. Sin embargo, el análisis en profundidad de las hojas inferiores tiene más probabilidades de mostrar debilidades u oportunidades de mejora del país en cuestión.

## 4. Aplicación de la metodología Growth Diagnostics

Para aplicar correctamente la metodología Growth Diagnostics en la evaluación de crecimiento económico de Dinamarca, se siguen los siguientes pasos:

1. En primer lugar, se seleccionan una serie de países y grupos de países que servirán de referencia en la comparativa del rendimiento económico.
2. Después, se realiza una selección de indicadores clave para cada rama y hoja del árbol, que definen si Dinamarca se encuentra estable y en crecimiento en esa fase del análisis o si, por el contrario, presenta una debilidad o área de mejora.
3. Una vez seleccionados los indicadores, se procede a la recopilación de datos y su correspondiente análisis, tanto de manera independiente como comparativa contra los datos con los países de referencia.
4. Por último, se extraen los resultados principales del análisis y las conclusiones oportunas que guiarán la propuesta de reformas para el país.

### 4.1. Países comparables

Para contrastar el posicionamiento económico de Dinamarca, se seleccionan una serie de países con los que se comparan los diferentes indicadores empleados. De esta manera, se puede identificar si las cifras de rendimiento económico de Dinamarca podrían ser mejores y si el país presenta alguna falla económica. Estos países son Finlandia, Noruega, Suecia y Holanda.

El proceso de toma de decisión sobre qué naciones conforman los países comparables a Dinamarca para el análisis ha sido realizado utilizando una adaptación propia del modelo CAGE. El modelo CAGE mide las diferencias existentes entre países atendiendo a cuatro factores: cultura, administración, geografía y economía. (Lucidity, 2024). A continuación se describen estos parecidos y diferencias entre Dinamarca y los países comparables de acuerdo con la metodología propuesta.

#### **Finlandia**

La distancia cultural entre Finlandia y Dinamarca es cuanto menos leve. Si bien se hablan idiomas distintos – en Dinamarca el idioma principal es el danés, mientras que en Finlandia se habla finés y sueco – en los demás aspectos culturales son países similares. En ambos países la

religión predominante es la luterana, pero la secularización es fuerte en ambos países y la influencia de la religión en la vida cotidiana es baja. Dinamarca y Finlandia comparten valores similares en términos de transparencia, bienestar social, confianza política e igualdad de género.

En el ámbito administrativo, cabe mencionar que ambos países son democracias parlamentarias estables y miembros de la Unión Europea. Sin embargo, hay diferencias en la estructura de la administración pública: Dinamarca tiene un sistema de bienestar muy desarrollado y políticas laborales altamente flexibles, mientras que Finlandia tiene un enfoque más centralizado. En términos legislativos, ambos países están sujetos a las regulaciones de la UE, aunque el enfoque regulatorio nacional varía ligeramente. Por ejemplo, Finlandia tiene un énfasis en la sostenibilidad y la conservación de sus ecosistemas naturales más marcado que Dinamarca, lo que puede afectar a las políticas ambientales locales.

Dinamarca está situada al sur de la península escandinava, mientras que Finlandia está al noreste, limitando con Rusia. Por ello, y debido a la proximidad de Dinamarca al Mar del Norte, el clima es más frío y continental en Finlandia. Además, Dinamarca tiene una ubicación estratégica en el cruce entre los países nórdicos y Europa occidental, lo que facilita el acceso a mercados importantes y las exportaciones e importaciones. Finlandia, por el contrario, se sitúa en la periferia de Europa, lo que influye en sus costes de comercio exterior y tiempos de transporte.

Económicamente, cabe mencionar que el PIB per cápita de Dinamarca es generalmente superior al de Finlandia, aunque ambas economías son desarrolladas y tienen altos ingresos per cápita. La infraestructura social y el nivel de vida son altos en ambos países. Ambas naciones son líderes en innovación y tecnología, pero Finlandia destaca particularmente en el sector tecnológico y de telecomunicaciones, mientras que Dinamarca es fuerte en biotecnología, energías renovables y agricultura.

### **Noruega**

En términos de cultura, Dinamarca es más parecido a Noruega que incluso a Finlandia. Salvo por las diferencias en el idioma, ambos países son muy similares. Los valores, la religión y las prácticas empresariales son prácticamente idénticas en Dinamarca y Noruega.

El sistema de gobierno de Noruega es una monarquía constitucional con sistema parlamentario, como el de Dinamarca. Ambos países tienen un estado del bienestar fuerte con una administración pública eficiente. Además, la intensidad de las regulaciones es similar entre ambas regiones, con políticas estrictas en medio ambiente, salud y seguridad laboral. La mayor diferencia entre ambos países reside en el hecho de que Noruega no pertenece a la Unión Europea, aunque sí al Espacio Económico Europeo, lo que continúa permitiendo el acceso al mercado europeo y facilita la movilidad laboral.

En términos geográficos, Noruega está ubicada al oeste de la península escandinava y cuenta con una gran costa atlántica. Además, comparte fronteras con Suecia, Finlandia y Rusia. El clima de Noruega es más variado que el de Dinamarca debido a la extensión longitudinal del país. Además, el terreno de Dinamarca es llano mientras que el de Noruega es montañoso, lo que afecta a la agricultura y el transporte.

Económicamente, cabe destacar que el PIB per cápita de Noruega es ligeramente superior al de Dinamarca, en gran parte gracias a los ingresos del petróleo y gas. En Noruega, el sector energético es el más dominante, aunque la pesca y las tecnologías marítimas también son relevantes para el país.

### **Suecia**

Suecia es muy similar a Dinamarca a nivel cultural. Presenta las mismas similitudes y diferencias con Dinamarca que los demás países escandinavos analizados, tanto en idioma y religión como en valores.

Suecia también es una monarquía constitucional con un sistema parlamentario. Su administración pública es altamente eficiente y está basada en el estado del bienestar, parecido al de Dinamarca. El país presenta regulaciones estrictas en áreas similares a las de Dinamarca y destacan sus políticas laborales protectoras, con un alto grado de seguridad en el empleo y un mercado laboral más regulado. Suecia tiene sistemas legales sólidos, baja corrupción y también forma parte de la Unión Europea.

Suecia está ubicada geográficamente en la península escandinava, al este de Dinamarca, y comparte fronteras con Noruega y Finlandia. La topografía de Suecia no es tan llana como la de Dinamarca, tiene muchos bosques, montañas y lagos, y su clima es más variado que el de Dinamarca.

Económicamente, Suecia es muy similar a Dinamarca, con altos PIB per cápita que son objeto de comparación macroeconómica entre los países en numerosos estudios académicos. La industria sueca está diversificada aunque presenta un fuerte sector industrial y de servicios. Suecia es líder en innovación tecnológica y digitalización, con un fuerte enfoque en investigación y desarrollo en los sectores de tecnología de la información y comunicaciones y la manufactura.

### **Holanda**

Holanda es ligeramente más distinto a Dinamarca que los demás países analizados. Aunque, de igual manera, presenta muchas similitudes que lo convierten en un país comparable a la nación danesa. Holanda también tiene su propio idioma, el neerlandés, aunque el inglés es ampliamente hablado como en el resto de los países mencionados. La sociedad danesa está mayormente secularizada, con una mezcla de no religiosos y cristianos – principalmente católicos y protestantes.

En términos de gobierno y política, Holanda es muy similar a Dinamarca, pero presenta un enfoque más liberal en la economía y políticas de mercado abiertas. Además, aunque es también una monarquía constitucional con un sistema parlamentario, el modelo de gobierno es ligeramente más descentralizado en comparación con Dinamarca.

Holanda se encuentra en Europa occidental, limitando con Alemania, Bélgica y el mar del Norte. Tiene, por lo tanto, una ubicación estratégica para el comercio con puertos como el de Róterdam, el más grande de Europa. La topografía y el clima de ambos países es muy similar, aunque cabe destacar que Holanda tiene muchas áreas por debajo del nivel del mar que se encuentran protegidas por diques, lo que convierte el manejo del agua en un aspecto crucial para el país.

Económicamente, Holanda tiene también un alto PIB per cápita y destacan los sectores del comercio global y la industria agrícola y de alimentos. El mercado del país está más abierto y tiene menor intervención gubernamental que en Dinamarca. Además, cabe mencionar que Holanda es líder en innovación tecnológica y digitalización integradas en las cadenas de suministro globales.

## **4.2. Grupo de referencia**

Además de los países mencionados con los que se comparará la evolución económica de Dinamarca, también se emplearán indicadores económicos de otros países o grupos de países que servirán de referencia. El objetivo de utilizar regiones de referencia recae sobre la necesidad de comparar a Dinamarca no sólo con países con las mismas circunstancias y contexto, sino también con la media de grupos de países y alianzas comerciales de las que Dinamarca forma parte, para obtener una imagen más completa y detallada del posicionamiento de la economía danesa.

En este sentido, son cuatro los países o grupos de países de referencia que serán utilizados: Alemania, la Unión Europea, la OCDE y Estados Unidos. Los motivos por los que se seleccionan los grupos de referencia mencionados se explican a continuación.

### **Alemania**

Alemania es una de las economías más robustas, sólidas y desarrolladas tanto de Europa como del mundo, por lo que es un referente crucial para la comparación del rendimiento a nivel económico de cualquier país desarrollado. Además, Alemania es uno de los principales socios comerciales de Dinamarca y son países vecinos, lo que permite la comparación de indicadores económicos como el comercio exterior, la inversión y la cooperación económica. A nivel de desarrollo, cabe mencionar que tanto Dinamarca como Alemania tienen un alto grado de industrialización y una infraestructura avanzada.

Alemania tiene una población y un PIB significativamente más elevado que Dinamarca, además de una estructura industrial más diversa. Esto hace que resulte útil comparar ambos países para entender cómo el tamaño de la economía y la diversidad industrial pueden influir en el crecimiento y la estabilidad económica de un país. En términos de política fiscal, las

diferencias entre la carga impositiva y el gasto social de ambos países pueden explicar variaciones en indicadores como el ingreso disponible o la pobreza relativa, que nacen de las fuertes políticas de bienestar de los países nórdicos.

### **Unión Europea (UE)**

La Unión Europea incluye un amplio rango de economías, algunas altamente desarrolladas y otras emergentes. Sin embargo, Dinamarca es miembro de la UE y, por lo tanto, sigue el mismo marco regulatorio y político en cuanto a comercio, competencia, medio ambiente, etc.

Utilizar la UE como referente de comparación con Dinamarca, proporciona una perspectiva más amplia y completa sobre el impacto de las políticas comunes a todos los países y las prácticas económicas específicas de Dinamarca – medidas en indicadores como la tasa de desempleo, el crecimiento del PIB o la inflación. De esta manera, se pueden identificar las mejores prácticas y áreas de mejora para Dinamarca.

### **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)**

La relevancia de utilizar la OCDE como grupo de referencia es muy similar a la explicada para la UE. Al igual que la Unión Europea, la OCDE incluye economías de diversos tamaños y niveles de desarrollo. Además, los países miembros de la OCDE, como Dinamarca, comparten estándares altos de gobernanza económica y social.

Aunque la UE y la OCDE comparten muchos países miembros y objetivos económicos, ambos grupos ofrecen perspectivas diferentes y complementarias que enriquecen el análisis comparativo de Dinamarca. La OCDE, a diferencia de la UE, incluye economías de diferentes continentes, algunas de ellas siendo Estados Unidos, Japón o Corea del Sur – economías clave en el desarrollo económico mundial – aportando una mayor diversidad geográfica y económica que permite comparar a Dinamarca desde una perspectiva más global. Por otro lado, mientras que los países de la UE siguen un marco regulatorio más homogéneo, los países de la OCDE implementan una gama más amplia de políticas económicas y sociales.

El análisis exclusivo de la UE puede resultar limitante al considerar impactos globales y tendencias macroeconómicas internacionales. Por lo tanto, incluir la OCDE en el análisis proporciona una visión más amplia para entender cómo las dinámicas globales afectan a

Dinamarca – y cómo de efectivas son las políticas de Dinamarca para combatir o adaptarse a estas tendencias globales frente a otros países.

### **Estados Unidos (E.E.U.U.)**

Estados Unidos es la economía más grande del mundo: su PIB nominal es el más alto del mundo y es líder en innovación, investigación y desarrollo – esto se refleja en la cantidad de patentes registradas, el gasto en I+D y la presencia de las empresas tecnológicas más punteras del mundo como Apple, Google o Microsoft. Además, es uno de los mayores exportadores e importadores y sus centros financieros son los más activos y grandes a nivel mundial.

Utilizar E.E.U.U. como referente en la comparativa con Dinamarca ofrece una perspectiva valiosa en términos de escala económica y estructura de mercado, ya que permite evaluar cómo el tamaño del mercado y el marco regulatorio afectan al crecimiento económico. Las políticas económicas y sociales de Estados Unidos se caracterizan por una menor intervención gubernamental y una mayor flexibilidad que las del modelo nórdico danés.

Para concluir esta sección, cabe mencionar que Dinamarca se comparará a los países y grupos de países mencionados dependiendo del indicador específico objeto de estudio y de la disponibilidad de datos públicos. Por lo tanto, no se utilizarán todos los países comparables y de referencia en la comparación de cada indicador.

### **4.3. Selección de indicadores y datos macroeconómicos**

De acuerdo con la metodología del Growth Diagnostics y las diferentes ramas del árbol de decisión correspondiente, se seleccionan una serie de indicadores que resulten relevantes para evaluar dichas ramas. De esta manera, se establece en qué áreas Dinamarca puede mejorar y las políticas económicas de crecimiento que garanticen la prosperidad económica del país.

A continuación, se listan los indicadores seleccionados para cada rama y la relevancia de su análisis en el marco del diagnóstico de crecimiento y desarrollo económico.

En la primera fase del árbol se encuentra el retorno de la actividad económica y el coste de financiación. Se comienza evaluando la rama del retorno de la actividad económica y, por lo

tanto, la sección izquierda del árbol de decisión descrito anteriormente. Para evaluar el retorno de la actividad económica se utilizan los siguientes indicadores:

- **Formación bruta de capital:** proporciona información sobre la inversión en activos fijos y la acumulación de inventarios. Además, este indicador está relacionado con la confianza empresarial, la productividad y la generación de empleo. La formación bruta de capital impacta directamente en el PIB y es señal de resiliencia económica.
- **Valoración bursátil:** brinda información sobre la confianza de los inversores, el rendimiento corporativo, el acceso al capital y la riqueza nacional. Es útil para entender la estabilidad económica y cómo las actividades en los mercados financieros reflejan y afectan el desempeño económico general.
- **Producción industrial:** es un indicador clave ya que forma gran parte del PIB y la balanza comercial. Suele reflejar la confianza de las empresas en la estabilidad económica de un país y su disposición a invertir. Además, refleja la capacidad exportadora, la autosuficiencia económica, el desarrollo tecnológico, y la competitividad del país.
- **Cuenta corriente:** es un componente clave de la balanza de pagos y ofrece una visión del flujo de bienes, servicios, ingresos y transferencias entre un país y el resto del mundo. Por lo tanto, la cuenta corriente permite analizar la competitividad exportadora y el nivel de ahorro nacional o sostenibilidad de la deuda de un país. Cabe mencionar que los países con déficits persistentes en la cuenta corriente pueden ser más vulnerables a crisis económicas.

Dentro de la rama del retorno de la actividad económica, encontramos dos hojas: retornos sociales y apropiación de los retornos. Para medir los retornos sociales, se seleccionan los siguientes indicadores:

- **Inversión en I+D:** es crucial para fomentar el progreso tecnológico, uno de los principales motores de crecimiento económico sostenible y competitividad global. Además, la inversión en I+D genera empleos de alta cualificación y los avances fruto de esa inversión suelen mejorar la calidad de vida del país.

- **Desempleo:** La tasa de desempleo es un buen indicador de la salud económica de un país, ya que altos niveles de empleo promueven el consumo, reducen la pobreza y la desigualdad económica y mejoran el bienestar general de la población.
- **Gasto público:** aporta información sobre el desarrollo de infraestructuras y servicios como la educación o la sanidad. Distintos países tienen políticas fiscales muy variadas, por lo que puede resultar interesante analizar el impacto de las políticas danesas en comparación con las demás economías mencionadas.
- **Gasto social:** el gasto social reduce la pobreza y aumenta el bienestar general y proporciona una red de seguridad para cualquier economía ya que garantiza el acceso a servicios. Es fundamental en una economía como la danesa y por ello resulta relevante aislar este componente del gasto público.
- **Impuestos personales:** los impuestos personales financian los servicios públicos y redistribuyen la riqueza. Un país como Dinamarca, basado en la economía del bienestar, confía en tasas impositivas altas para cubrir el gasto público. Tasas muy altas, sin embargo, generan descontento en la población y convierten una economía en “menos atractiva”. Resulta interesante analizar el comportamiento de distintas economías en términos de políticas fiscales impositivas.
- **Educación:** La educación es una de las mayores palancas para el desarrollo de capital humano y, en consecuencia, el desarrollo económico. La educación mejora las habilidades y competencias de las personas, facilita la movilidad social y aumenta la participación ciudadana en la economía. De esta manera, la educación está directamente relacionada con el crecimiento económico sostenible.
- **Calidad de vida:** incluye salud, seguridad y satisfacción general, por lo que es una buena medida del nivel de bienestar social de la población de un país. Una alta calidad de vida atrae talento y capital humano, lo que fomenta el desarrollo económico. Sin embargo, niveles de calidad de vida decrecientes son señal de una economía en riesgo de decadencia.
- **Exportaciones e importaciones:** el nivel de comercio exterior de un país ofrece información de la competitividad y la integración en la economía global. Una balanza comercial positiva indica crecimiento y desarrollo, ya que genera empleo y es muestra de una economía diversificada.

- **Pirámide poblacional:** brinda información sobre las tendencias demográficas, esenciales para la planificación de políticas educativas, de salud y de empleo. Además, influye en la oferta laboral y la sostenibilidad fiscal en el tiempo.

En la rama de la apropiación de los retornos, encontramos dos tipos de indicadores: los que determinan fallos del gobierno y los que determinan fallos del mercado. Para identificar si los posibles fallos provienen del gobierno, se utilizan:

- **Impuestos corporativos:** un sistema impositivo corporativo mal diseñado desalenta la inversión y la actividad empresarial, reduciendo la actividad empresarial y la competitividad económica. Además, fomenta la evasión fiscal y conduce a una menor recaudación, consecuentemente limitando los recursos del gobierno para financiar servicios públicos y otras iniciativas públicas.
- **Deuda o déficit públicos:** son indicadores de la sostenibilidad fiscal de un país y altos niveles de deuda o déficit sostenidos indican una mala gestión de las finanzas públicas. Esto, en consecuencia, limita la capacidad de inversión del gobierno en servicios que promueven el desarrollo económico. Además, altos niveles de deuda pueden desviar recursos de áreas productivas lo que afecta negativamente a la apropiación de los retornos.
- **Índice de corrupción:** ofrece información de la transparencia y la eficiencia de los gobiernos. Además, altos niveles de corrupción suelen estar asociados con una baja apropiación de los retornos económicos porque desvían recursos públicos y desincentivan la inversión.
- **Confianza en las instituciones:** sin confianza en las instituciones, las políticas públicas son menos efectivas y la capacidad de los gobiernos para implementarlas puede verse reducida, afectando negativamente al desarrollo económico.

Para identificar los posibles fallos que provienen del mercado, se analizan los siguientes indicadores:

- **Número de empresas:** proporciona información de la salud y el dinamismo del mercado, de manera que un número bajo de empresas señala una falta de competitividad y barreras de entrada significativas que pueden resultar en la formación de monopolios

u oligopolios. Esto puede conducir a una apropiación de los retornos baja ya que las empresas dominantes pueden fijar precios altos o reducir la innovación, perjudicando el desarrollo económico del país.

- **Creación y cierre de empresas:** la relevancia de este indicador está en línea con la explicación del punto anterior, pero con un enfoque más dinámico y orientado a la facilidad de hacer negocios en un país de manera sostenida en el tiempo.
- **PIB por hora trabajada:** es una medida de la productividad laboral. Mide la eficiencia con la que se combina el insumo de mano de obra con otros factores de producción que se utiliza en el proceso de producción. Da por tanto una buena indicación de la competitividad de los procesos productivos en un país.

Estos indicadores sirven para analizar si el retorno de la actividad económica de Dinamarca es sólido o no. De esta manera, las ramas de la sección izquierda del árbol de decisión quedarían analizadas. Ahora, la sección derecha: el coste de financiación.

El indicador seleccionado para evaluar el coste de financiación en Dinamarca es el siguiente:

- **Tipos de interés a largo plazo:** tipos de interés a largo plazo altos reflejan una percepción de riesgo de inversión elevado, inflación futura anticipada o una política monetaria restrictiva. En consecuencia, esto aumenta el coste de los préstamos para empresas y consumidores, lo que limita el consumo y la inversión en infraestructura, innovación y desarrollo empresarial, impactando inevitablemente en el desarrollo económico.

Un alto coste de financiación, de acuerdo con la metodología de Rodrik, Velasco y Hausmann se puede deber a dos causas principales: malas políticas internacionales y malas políticas locales. Para evaluar el impacto de las políticas internacionales se utilizan:

- **Inversión extranjera directa (IED):** malas políticas internacionales en términos de acuerdos comerciales, barreras a la inversión extranjera o inestabilidad política y regulatoria desalientan la inversión de entidades internacionales en la economía de un país. IED reducida refleja la desconfianza de inversores extranjeros del país y un mayor riesgo percibido, lo que puede aumentar el coste de financiación.

- **Prima de riesgo:** muestra el riesgo adicional que los inversores perciben para invertir en un país en lugar de otros más seguros. Suele ser causada por malas políticas internacionales y se traduce en un mayor coste de endeudamiento para el gobierno y las empresas, ya que deben ofrecer rendimientos más altos para atraer inversión extranjera.

Para medir el impacto de las políticas locales en la economía danesa, se emplean los siguientes indicadores:

- **Tasa de ahorro:** ofrece información de la disponibilidad de capital interno para la inversión. Malas políticas locales – como una fiscalidad muy elevada, inestabilidad económica, inflación excesiva – pueden reducir la tasa de ahorro. En consecuencia, la dependencia de fuentes de financiación externas aumenta y con ella el coste de financiación.
- **Evolución de préstamos de bancos:** muestra la disposición de los bancos a prestar dinero y una disminución de la concesión de préstamos está ligada a dificultades de financiación, aumentando el coste. Malas políticas locales como altos requisitos de capital o regulación altamente restrictiva conducen a una menor concesión de créditos a personas y empresas.
- **Número de bancos:** un sector bancario concentrado y poco competitivo suele ofrecer productos financieros más caros. Este indicador ofrece información de la salud del sector bancario y el número de opciones de financiación disponibles en el mercado.

#### 4.4. Análisis de datos

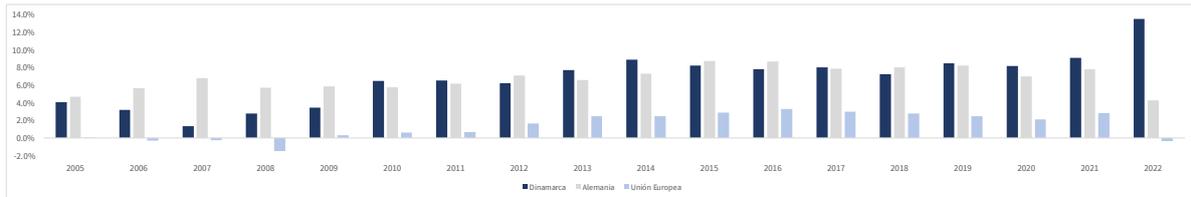
A continuación se analizan todos los indicadores, en el orden presentado anteriormente. Cabe mencionar que, debido a la falta de disponibilidad de datos en fuentes secundarias, en el análisis de algunos indicadores no se han excluido otros países fuera del rango establecido de países comparables y grupos de referencia.

#### Formación bruta de capital

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Denmark</b>	8.17	-0.47	-2.29	1.64	3.52	5.94	13.67	0.69	-2.50	-12.97	-5.75	0.39	3.73	2.73	3.11	5.52	7.91	4.01	4.17	-1.34	4.34	6.57	3.24
<b>Finland</b>	6.22	1.76	-2.95	2.80	4.66	3.25	1.36	10.30	0.63	-12.03	2.30	3.89	-0.28	-4.61	-1.83	0.47	8.98	4.76	3.64	-1.48	-1.01	1.04	3.22
<b>Germany</b>	2.08	-2.61	-6.08	-1.62	-0.45	0.89	7.54	3.61	1.58	-9.46	5.27	7.39	-0.23	-1.30	3.25	1.74	3.81	2.62	3.35	1.73	-2.45	-0.16	0.12
<b>Netherlands</b>	2.34	1.29	-4.07	-1.73	0.20	3.26	6.97	14.78	-2.96	-8.57	-6.78	4.91	-6.31	-1.60	-2.41	28.99	-7.28	4.20	3.59	6.17	-2.62	2.91	1.79
<b>Norway</b>	-3.29	-0.61	-0.35	0.49	10.15	11.88	9.07	12.25	1.13	-7.02	-6.42	7.45	7.54	6.33	-0.25	-4.00	3.94	2.63	2.22	9.51	-4.10	-0.83	4.32
<b>Sweden</b>	6.49	2.37	-1.41	2.41	5.46	4.89	9.00	8.28	0.39	-12.67	6.24	5.95	-1.08	0.54	6.03	6.90	4.04	5.55	1.41	-0.34	1.67	7.10	6.16
<b>United States</b>	6.40	-0.42	-1.70	4.24	5.99	6.06	2.67	-0.58	-4.21	-12.52	2.23	4.58	6.87	3.57	5.13	3.65	2.13	3.84	4.65	2.63	-1.23	5.72	..
<b>European Union</b>	4.76	0.89	-1.29	1.31	2.72	3.24	6.10	6.10	-0.27	-11.31	-0.51	2.14	-2.78	-1.95	2.17	5.06	3.28	4.05	3.58	6.50	-5.16	3.59	2.92
<b>OECD - Total</b>	5.04	-0.32	-0.64	2.92	4.63	5.14	4.39	2.84	-1.84	-10.63	2.29	4.35	2.35	1.94	3.43	3.77	2.17	3.89	2.81	2.01	-3.48	5.04	2.10

Gross fixed capital formation, volume, annual growth rates in percentage

**Figura 5. Volumen, % de crecimiento anual.** Elaboración propia a partir de (Banco Mundial, 2024)



**Figura 6. Volumen, % de crecimiento anual.** Elaboración propia a partir de (Banco Mundial, 2024)

La formación bruta de capital fijo (FBCF) es uno de los componentes principales de inversión de un país. Se define en las cuentas nacionales como la adquisición menos las disposiciones (cesiones) de activos fijos producidos; es decir, activos destinados a ser utilizados en la producción de otros bienes y servicios durante un período superior a un año.

En el caso de Dinamarca, no se observan diferencias preocupantes con los demás países. Dinamarca tiende a presentar un mejor crecimiento interanual en este indicador que los demás países, poniendo de manifiesto su adaptabilidad en la recuperación de crisis como la del Covid-19. Además, muestra el poder – y a su vez la dependencia – en las instituciones en materia de formación bruta de capital. Este indicador muestra la resiliencia económica de Dinamarca.

### Valoración bursátil

<i>% crecimiento</i>	<b>1 año</b>	<b>5 años</b>	<b>10 años</b>
<b>Dinamarca (OMX CPH 20)</b>	39,16%	117,04%	275,45%
<b>Finlandia (HEX25)</b>	-2,58%	-1,58%	62,31%
<b>Noruega (OBX)</b>	16,47%	36,93%	159,60%
<b>Suecia (OMX)</b>	17,85%	29,66%	71,12%
<b>Países Bajos (AEX)</b>	13,76%	32,60%	94,39%
<b>Alemania (DAX)</b>	27,01%	25,64%	79,03%

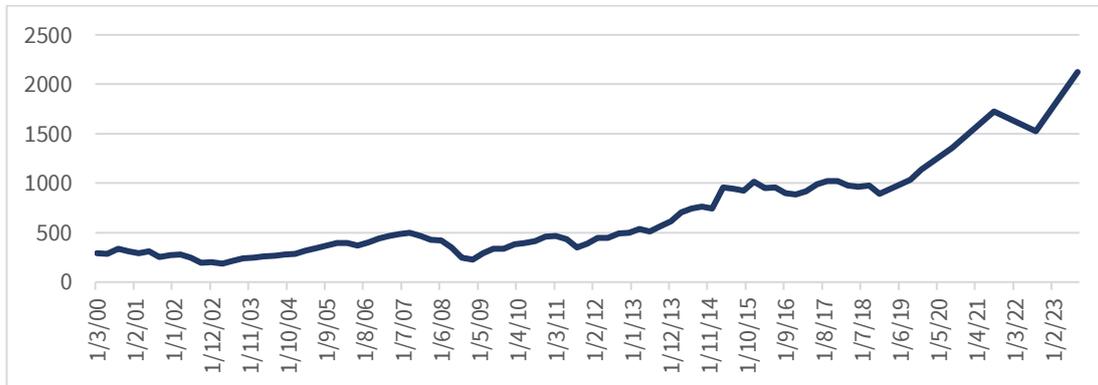
E.E.U.U. (S&P500)

19,59%

47,15%

155,01%

**Figura 7. Evolución Índice Bursátil.** Elaboración propia a partir de Bloomberg



**Figura 8. Evolución Índice Bursátil OMX Copenhagen 20.** Elaboración propia a partir de Bloomberg  
(Año base 2000 = 100)

También se puede observar la comparativa del DAX (Alemania), SX5E Index (EURO STOXX 50), y el OMXC25 (Dinamarca) con datos de Bloomberg (*ver Anexo – Imagen 1*). Estos datos reflejan como el sector privado contribuye al crecimiento económico. Además, muestra la confianza de los inversores en el país y el rendimiento corporativo, como impulsores de estabilidad y crecimiento económico del sector privado. Una vez más, la valoración bursátil no es un indicador que indique un deterioro de la economía danesa ni los rendimientos del país.

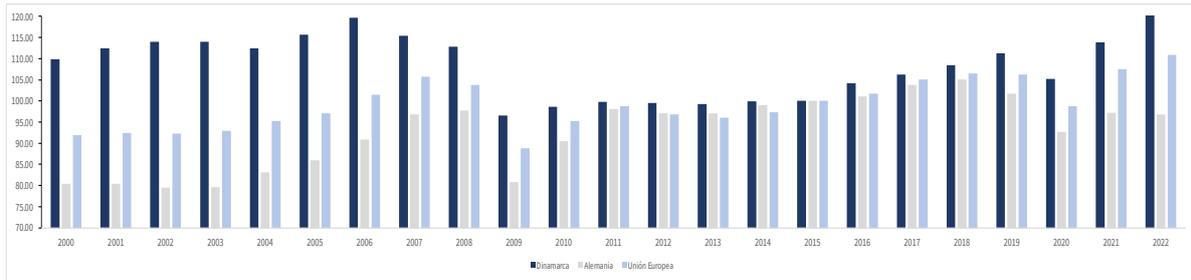
## Producción industrial

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Dinamarca</b>	109.8	112.4	114.0	114.0	112.4	115.7	119.6	115.4	112.8	96.6	98.6	99.8	99.6	99.3	99.9	100.0	104.2	106.3	108.4	111.3	105.2	113.9	131.1
<b>Finlandia</b>	99.9	99.9	101.3	101.3	106.6	105.6	116.3	121.7	123.1	100.9	106.6	108.4	106.1	102.8	100.9	100.0	104.2	107.5	111.2	113.0	109.6	114.1	118.5
<b>Alemania</b>	80.4	80.5	79.5	79.7	83.2	85.9	90.9	96.9	97.7	80.8	90.5	98.2	97.1	97.0	99.0	100.0	101.1	103.8	105.1	101.8	92.7	97.2	96.8
<b>Países Bajos</b>	95.9	95.9	97.0	95.8	99.9	100.2	102.3	106.5	107.3	99.4	106.9	106.4	105.9	106.5	103.6	100.0	101.4	102.5	103.1	102.4	99.0	103.6	105.9
<b>Noruega</b>	121.6	120.7	119.6	116.7	116.3	116.4	113.8	112.5	113.0	108.6	102.5	97.4	99.1	96.5	98.6	100.0	98.8	98.5	96.7	92.5	99.3	101.4	101.0
<b>Suecia</b>	101.2	100.1	100.2	101.6	107.4	110.0	113.4	117.3	114.2	94.2	103.1	105.7	103.4	98.4	96.8	100.0	102.1	106.4	108.9	111.5	106.6	114.4	116.7
<b>E.E.U.U.</b>	91.7	88.9	89.2	90.3	92.8	95.9	98.1	100.6	97.1	86.1	90.8	93.7	96.5	98.5	101.4	100.0	97.8	99.1	102.2	101.5	94.2	98.4	101.7
<b>Unión Europea</b>	91.9	92.4	92.2	92.9	95.3	97.1	101.5	105.7	103.8	88.9	95.3	98.7	96.8	96.1	97.3	100.0	101.8	105.1	106.5	106.2	98.7	107.6	110.8
<b>OCDE - Total</b>	87.4	85.9	86.4	88.1	91.2	93.7	97.3	100.5	98.4	86.4	93.0	95.6	96.5	97.2	99.5	100.0	100.2	102.7	105.0	104.4	97.8	103.9	106.3

Industrial Production Index

Source: OECD

**Figura 9. Índice de Producción Industrial.** Elaboración propia a partir de (OECD, 2024)



**Figura 10. Índice de Producción Industrial.** Elaboración propia a partir de (OECD, 2024)

Dinamarca es una economía pequeña y abierta, lo que la hace vulnerable por su dependencia de mercados específicos. Un ejemplo de este riesgo es Alemania, considerada el motor económico de Europa por su potencial industrial, y que supone un 15,8% de las exportaciones danesas y un 20,1% de sus importaciones. Los datos del Índice de Producción Industrial de Alemania, en declive en 2020 y 2021 y con un crecimiento anémico en 2022, ya eran una alerta temprana de lo que ha terminado por convertirse en plena recesión económica en la principal potencia industrial europea. Y que representa dificultades probables para el sector exportador danés. (Allianz, 2024)

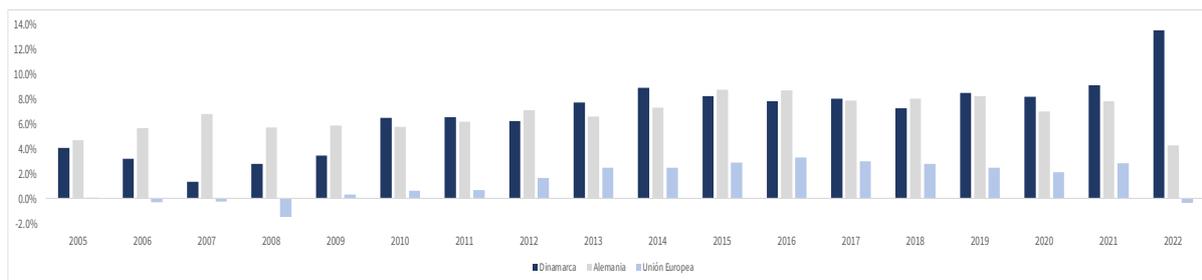
Otro de los principales socios de comercio exterior de Dinamarca es Suecia, que también entró en recesión el año pasado. Además, no se espera un crecimiento positivo visible de su economía en 2024. La dependencia de la economía danesa de un pequeño grupo de países supone un gran riesgo para un crecimiento económico estable y sostenible para Dinamarca – y, concretamente, para la producción industrial del país –, que debería hacer un esfuerzo por diversificar sus relaciones comerciales internacionales con un mayor número de países.

## Cuenta corriente

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Dinamarca</b>	-	-	-	-	-	4.1%	3.2%	1.3%	2.8%	3.5%	6.5%	6.5%	6.2%	7.7%	8.9%	8.2%	7.8%	8.0%	7.3%	8.5%	8.2%	9.1%	13.5%
<b>Finlandia</b>	7.2%	8.1%	8.1%	4.7%	5.7%	3.4%	3.9%	4.1%	1.8%	2.0%	1.7%	-1.1%	-2.1%	-2.2%	-1.5%	-0.9%	-1.8%	-0.9%	-2.0%	-0.1%	0.3%	0.0%	-2.4%
<b>Alemania</b>	-1.8%	-0.4%	1.8%	1.3%	4.5%	4.7%	5.7%	6.8%	5.7%	5.9%	5.8%	6.2%	7.1%	6.6%	7.3%	8.7%	8.7%	7.9%	8.0%	8.2%	7.0%	7.8%	4.3%
<b>Países Bajos</b>	-	-	-	-	8.3%	6.9%	9.0%	6.5%	5.6%	5.6%	6.9%	8.3%	10.0%	9.7%	8.3%	5.4%	7.1%	8.8%	8.9%	6.8%	5.6%	12.2%	9.1%
<b>Noruega</b>	14.7%	15.9%	12.3%	12.0%	12.4%	16.5%	16.4%	12.5%	15.8%	10.9%	10.9%	12.6%	12.6%	10.3%	11.1%	8.0%	4.0%	5.4%	7.9%	2.8%	1.1%	13.3%	29.7%
<b>Suecia</b>	3.9%	4.6%	4.4%	5.8%	5.9%	6.0%	8.2%	8.2%	7.9%	5.8%	5.9%	5.5%	5.5%	5.3%	4.4%	3.4%	2.5%	2.9%	2.8%	5.7%	5.7%	7.1%	5.8%
<b>E.E.U.U.</b>	-3.9%	-3.7%	-4.2%	-4.6%	-5.2%	-5.7%	-5.9%	-5.1%	-4.7%	-2.6%	-2.9%	-2.9%	-2.6%	-2.0%	-2.1%	-2.2%	-2.1%	-1.9%	-2.1%	-2.1%	-2.8%	-3.5%	-3.8%
<b>Unión Europea</b>	-0.4%	-0.4%	0.1%	0.1%	0.5%	0.1%	-0.3%	-0.2%	-1.5%	0.3%	0.6%	0.7%	1.7%	2.5%	2.5%	2.9%	3.3%	3.0%	2.8%	2.5%	2.1%	2.8%	-0.3%
<b>OCDE - Total</b>	-	-	-	-	-	-1.4%	-1.5%	-1.4%	-1.7%	-0.5%	-0.4%	-0.6%	-0.4%	0.0%	0.0%	0.1%	0.3%	0.4%	0.3%	0.4%	0.0%	0.4%	-1.0%

Current account balance (indicator)

**Figura 11. Cuenta corriente, %PIB.** Elaboración propia a partir de (OECD, 2024)



**Figura 12. Cuenta corriente, % PIB.** Elaboración propia a partir de (OECD, 2024)

Se observa solidez y crecimiento en la cuenta corriente de la economía danesa. Esto indica robustez económica y poder competitivo en el comercio exterior. Además, tener un superávit en la cuenta corriente aporta un “colchón” financiero a los países. En términos generales, es una señal de fortaleza y atrae inversión extranjera. Sin embargo, una cuenta corriente excesivamente alta, como se puede argumentar que es el caso de Dinamarca relativo a los países comparables, puede tener dos inconvenientes.

Por un lado, puede conllevar una potencial apreciación de la moneda nacional. Dinamarca no tiene este problema debido a su tipo de cambio fijo con el euro. Por otro lado, y este efecto sí que es apreciable en la economía danesa como se pone de manifiesto en el análisis de otros indicadores, una cuenta corriente muy alta es señal de una economía demasiado dependiente del comercio exterior, las transferencias corrientes y los ingresos por inversiones internacionales.

## Inversión en I+D

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	
<b>Dinamarca</b>		2.32	2.44	2.51	2.42	2.39	2.40	2.52	2.77	3.06	2.92	2.94	2.98	2.97	2.91	3.05	3.09	2.93	2.97	2.90	2.97	2.76	
<b>Finlandia</b>		3.24	3.19	3.25	3.30	3.31	3.32	3.33	3.34	3.54	3.73	3.71	3.62	3.40	3.27	3.15	2.87	2.72	2.73	2.76	2.80	2.91	2.99
<b>Alemania</b>		2.41	2.40	2.44	2.47	2.44	2.44	2.47	2.46	2.62	2.74	2.73	2.81	2.88	2.84	2.88	2.93	2.94	3.05	3.11	3.17	3.13	3.13
<b>Países Bajos</b>		1.79	1.80	1.75	1.78	1.79	1.77	1.74	1.67	1.62	1.67	1.70	1.88	1.92	2.16	2.17	2.15	2.15	2.18	2.14	2.18	2.32	2.27
<b>Noruega</b>		1.56	1.63	1.68	1.54	1.48	1.45	1.56	1.55	1.72	1.64	1.62	1.61	1.64	1.70	1.92	2.03	2.08	2.03	2.14	2.24	1.94	
<b>Suecia</b>		3.87		3.58	3.36	3.36	3.47	3.23	3.47	3.40	3.17	3.19	3.23	3.26	3.10	3.22	3.25	3.36	3.32	3.39	3.49	3.40	
<b>E.E.U.U.</b>		2.62	2.64	2.55	2.55	2.49	2.50	2.55	2.62	2.74	2.79	2.71	2.74	2.67	2.70	2.72	2.79	2.85	2.90	3.01	3.17	3.47	3.46
<b>Unión Europea</b>		1.68	1.70	1.71	1.70	1.68	1.70	1.70	1.78	1.86	1.86	1.91	1.96	1.98	2.00	2.00	1.99	2.03	2.07	2.11	2.18	2.16	
<b>OCDE - Total</b>		2.12	2.16	2.14	2.14	2.11	2.14	2.17	2.21	2.28	2.33	2.29	2.31	2.31	2.34	2.36	2.38	2.38	2.42	2.50	2.57	2.74	2.72

Gross domestic spending on R&D, % of GDP, 2000 – 2022

**Figura 13. Inversión en I+D, % PIB.** Elaboración propia a partir de (OECD, 2024)

Desde 2017, Dinamarca ha ido dedicando un menor esfuerzo a la inversión en I+D (medida como porcentaje sobre el PIB), y con un descenso más significativo en 2021, resultado probablemente de la pandemia Covid-19. Sin embargo, países de su entorno como Alemania o Suecia sí han mantenido un mínimo de inversión del 3% de su PIB en I+D, sin reducir la inversión tras el año 2020. Incluso países como Finlandia han hecho el esfuerzo de aumentar su inversión en 2021 con respecto al año anterior, llegando prácticamente a esa referencia del 3% de sus homólogos.

De esta manera, desde 2016 y hasta 2021, aunque el diferencial con la UE sigue siendo favorable a Dinamarca, éste se ha reducido casi a la mitad (casi 50 puntos básicos). La inversión danesa en I+D cae así a niveles próximos a la media de la OCDE.

## Desempleo

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Dinamarca</b>	4.33	4.53	4.58	5.41	5.50	4.84	3.91	3.75	3.68	6.41	7.75	7.76	7.78	7.38	6.93	6.27	5.98	5.82	5.15	5.03	5.63	5.10	4.48
<b>Finlandia</b>	9.78	9.13	9.08	9.01	8.83	8.40	7.72	6.87	6.37	8.37	8.54	7.97	7.81	8.30	8.75	9.46	8.92	8.77	7.43	6.74	7.73	7.68	6.77
<b>Alemania</b>	8.01	7.86	8.68	9.81	10.50	11.28	10.28	8.54	7.43	7.23	6.58	5.52	5.08	4.95	4.71	4.37	3.91	3.57	3.21	2.98	3.63	3.58	3.07
<b>Países Bajos</b>	3.67	3.08	3.67	5.91	6.78	6.96	6.08	5.31	4.76	5.43	6.07	6.05	6.82	8.19	8.35	7.89	7.00	5.88	4.87	4.43	4.85	4.23	3.54
<b>Noruega</b>	3.24	3.41	3.67	4.21	4.28	4.53	3.60	2.72	2.93	3.46	3.96	3.57	3.48	3.93	3.78	4.69	4.91	4.37	3.99	3.88	4.75	4.46	3.23
<b>Suecia</b>	5.60	5.83	5.95	6.57	7.38	7.78	7.24	6.32	6.35	8.48	8.78	7.95	8.15	8.21	8.10	7.59	7.15	6.86	6.48	6.91	8.48	8.89	7.48
<b>E.E.U.U.</b>	3.99	4.73	5.78	5.99	5.53	5.07	4.62	4.62	5.78	9.27	9.62	8.95	8.07	7.38	6.17	5.29	4.87	4.35	3.90	3.67	8.09	5.37	3.65
<b>Unión Europea</b>	8.98	8.73	9.05	9.85	10.01	9.72	8.76	7.56	7.33	9.31	10.08	10.08	11.06	11.58	11.01	10.18	9.28	8.27	7.39	6.81	7.23	7.05	6.16
<b>OCDE - Total</b>						6.86	6.35	5.86	6.19	8.31	8.53	8.13	8.11	8.01	7.46	6.89	6.47	5.94	5.49	5.42	7.16	6.16	5.00

Unemployment rate, % of labour force, 2000 – 2022

**Figura 14. Tasa de paro, % de mano de obra.** Elaboración propia a partir de (OECD, 2024)

Con un índice de desempleo sostenidamente por debajo de la UE, la flexibilidad del mercado de trabajo danés combinada con altos niveles de protección al desempleado está demostrando su eficacia. El sistema danés facilita una gran movilidad laboral, de modo que aproximadamente un 25% de los empleados daneses cambian de trabajo cada año.

En años recientes, Dinamarca ha tenido una creación de empleo robusta, especialmente teniendo en cuenta la ralentización económica los últimos años. Tras una breve caída del empleo en 2020, en 2022 se recuperaron ya los niveles previos a la pandemia del Covid-19. El paro, que había visto su nivel más alto a mediados de 2020 en el 6,4%, descendió al 4,5%.

Como consecuencia de esa mejora, la escasez de mano de obra ha afectado a diversos sectores económicos, con un 30% de las empresas reportando dificultades en la contratación en sectores

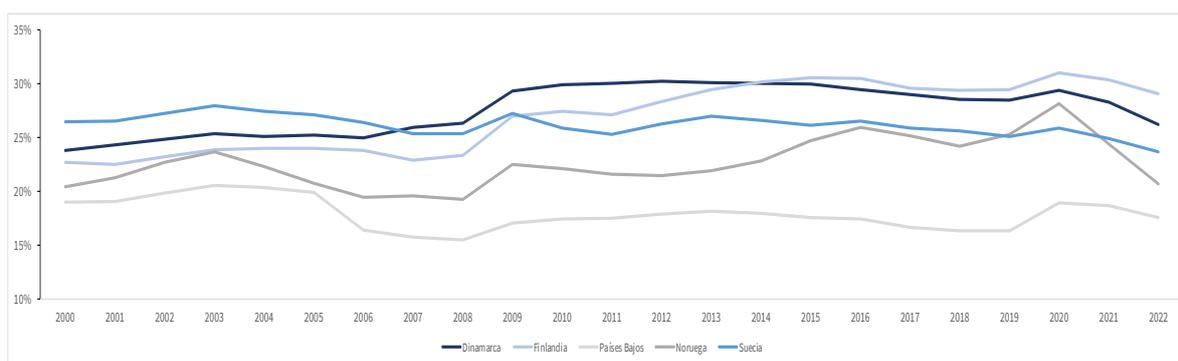
como construcción y servicios, según la OCDE. (Klein & Smith, 2024). Esta escasez se ha visto mitigada por la entrada de mano de obra inmigrante. El Ministerio de Economía danés calcula que el número de empleados extranjeros aumentó en un 31% desde finales de 2019 a mediados de 2023 (ver Anexo – Imagen 2 & Imagen 3).

## Gasto social

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Dinamarca</b>	23.8	24.3	24.8	25.3	25.1	25.2	25.0	25.9	26.3	29.3	29.9	30.0	30.2	30.0	30.0	30.0	29.4	29.0	28.5	28.4	29.3	28.3	26.2
<b>Finlandia</b>	22.7	22.5	23.2	23.9	24.0	24.0	23.8	22.9	23.4	26.9	27.4	27.1	28.3	29.4	30.2	30.5	30.4	29.6	29.4	29.4	31.0	30.3	29.0
<b>Alemania</b>	25.5	25.5	26.2	26.6	26.0	26.4	25.1	24.2	24.4	26.8	26.1	24.8	24.7	24.8	24.8	25.1	25.3	25.2	25.3	25.6	27.9	27.6	26.7
<b>Países Bajos</b>	19.0	19.1	19.9	20.5	20.4	19.9	16.4	15.7	15.5	17.1	17.5	17.5	17.9	18.1	17.9	17.6	17.5	16.6	16.3	16.3	18.9	18.7	17.6
<b>Noruega</b>	20.4	21.2	22.7	23.6	22.3	20.7	19.5	19.6	19.3	22.5	22.1	21.6	21.5	21.9	22.8	24.7	25.9	25.1	24.2	25.3	28.2	24.4	20.7
<b>Suecia</b>	26.4	26.5	27.2	27.9	27.4	27.1	26.4	25.3	25.4	27.2	25.8	25.3	26.3	26.9	26.6	26.1	26.5	25.9	25.6	25.1	25.9	24.9	23.7
<b>E.E.U.U.</b>	14.1	14.7	15.5	15.8	15.7	15.5	15.5	15.7	16.2	18.3	19.0	18.7	18.5	18.4	18.4	18.5	18.7	18.5	18.2	18.3	23.9	22.7	
<b>OCDE - Total</b>	17.3	17.5	18.0	18.3	18.1	18.1	17.8	17.7	18.4	20.6	20.4	20.1	20.1	20.2	20.2	20.1	19.8	19.7	20.1	23.0	22.0	21.1	

Social spending, % of GDP, 2000 – 2022

**Figura 15.** Elaboración propia a partir de (OECD, 2024)



**Figura 16.** Elaboración propia a partir de (OECD, 2024)

El gasto social alcanzó el 30% del PIB de Dinamarca durante la primera mitad de la década de los 2000. Uno de los riesgos de la estructura económica danesa en este sentido es un sector público relativamente sobredimensionado, resultado de su opción por un modelo de economía del bienestar. Sus políticas sociales han configurado un modelo de lucha contra el desempleo – el modelo de Flexiseguridad.

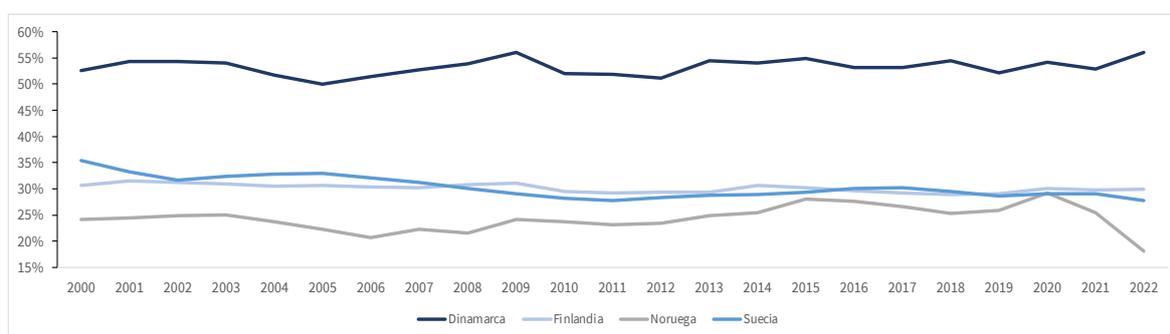
Los ingresos vía impuestos detraen muchos recursos del sector privado, históricamente más eficiente a la hora de mejorar la inversión y el consumo y, con ello, el desarrollo económico y el bienestar social. Otras tendencias que serán analizadas más adelante, como el envejecimiento de la población y el aumento de la inmigración, requieren un mayor drenaje de estos recursos si el Estado quiere mantener su nivel de protección social, condicionando el crecimiento económico futuro.

## Impuestos personales

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Dinamarca</b>	52.6	54.3	54.3	54.0	51.7	49.9	51.4	52.7	53.9	56.0	52.0	51.8	51.2	54.4	54.0	54.8	53.1	53.1	54.5	52.2	54.1	52.8	56.1
<b>Finlandia</b>	30.6	31.5	31.2	31.0	30.4	30.6	30.3	30.2	30.8	31.1	29.5	29.2	29.3	29.3	30.6	30.2	29.6	29.2	28.9	29.0	30.0	29.8	29.9
<b>Alemania</b>	25.3	27.1	25.1	23.9	22.7	22.8	23.8	24.8	26.3	25.0	24.1	24.5	25.6	26.0	26.2	26.5	26.6	27.2	27.2	27.4	27.0	26.6	27.1
<b>Países Bajos</b>	15.1	16.2	18.2	17.5	16.0	17.6	17.8	18.7	18.2	22.1	21.5	20.8	19.4	18.8	18.7	20.5	18.5	21.6	20.5	21.6	22.9	21.8	21.6
<b>Noruega</b>	24.2	24.5	24.9	24.9	23.7	22.2	20.7	22.3	21.5	24.2	23.7	23.2	23.5	24.9	25.4	28.0	27.6	26.5	25.4	25.9	29.1	25.4	18.0
<b>Suecia</b>	35.4	33.3	31.6	32.4	32.7	33.0	32.1	31.1	30.0	29.0	28.1	27.8	28.3	28.7	28.9	29.4	30.1	30.2	29.5	28.7	29.0	29.1	27.8
<b>E.E.U.U.</b>	42.2	42.5	38.0	35.3	34.2	35.2	36.3	38.2	39.5	34.3	34.8	38.8	38.5	38.8	39.0	40.4	40.3	39.2	40.2	40.7	41.0	42.9	45.3

Tax on personal income, % of taxation, 2000 – 2022

**Figura 17.** Elaboración propia a partir de (OECD, 2024)



**Figura 18.** Elaboración propia a partir de (OECD, 2024)

Entre los países comparables, Dinamarca tiene el nivel impositivo sobre los ingresos personales más alto. En condiciones de prosperidad económica, los ciudadanos pueden ser tolerantes en la medida en que obtienen un adecuado retorno en términos de servicios públicos. Sin embargo, si esa percepción cambia, detraer un nivel tan alto de recursos del sector privado puede conducir al descontento social.

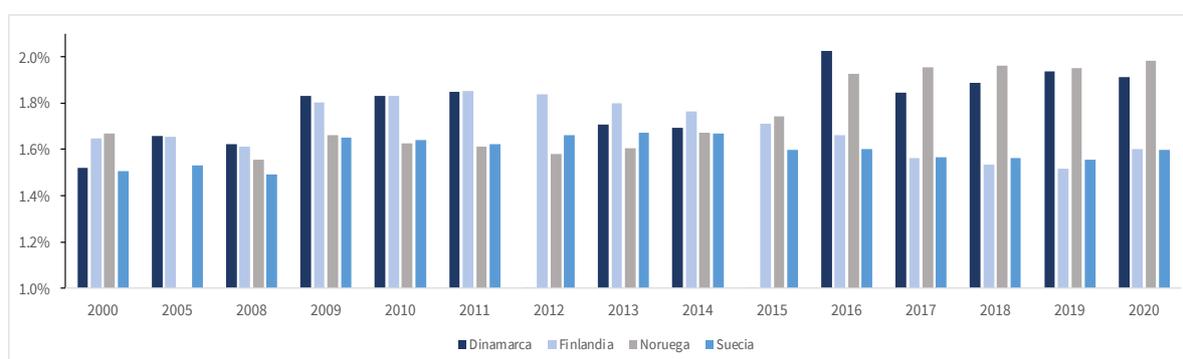
El Institute for Management Development en su informe de 2023 sobre competitividad internacional, advierte del brusco descenso de Dinamarca en cuanto a atractivo del país para retener el talento nacional y, junto con el coste de la vida, el factor clave es la excesiva tributación en materia de impuestos personales. Siempre y cuando los daneses puedan optar por vivir en otros países con una fiscalidad más suave, el país puede verse en problemas en cuanto a escasez de mano de obra. (IMD, 2023)

## Educación

	2000	2005	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Dinamarca</b>	1.5%	1.7%	1.6%	1.8%	1.8%	1.8%	0.0%	1.7%	1.7%	-	2.0%	1.8%	1.9%	1.9%	1.9%
<b>Finlandia</b>	1.6%	1.7%	1.6%	1.8%	1.8%	1.9%	1.8%	1.8%	1.8%	1.7%	1.7%	1.6%	1.5%	1.5%	1.6%
<b>Alemania</b>	-	1.0%	1.1%	-	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.3%	1.3%
<b>Países Bajos</b>	1.3%	1.4%	1.4%	1.6%	1.6%	1.6%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.8%
<b>Noruega</b>	1.7%	-	1.6%	1.7%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.7%	1.7%	1.9%	2.0%	2.0%	1.9%	2.0%
<b>Suecia</b>	1.5%	1.5%	1.5%	1.7%	1.6%	1.6%	1.7%	1.7%	1.7%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%
<b>E.E.U.U.</b>	2.2%	2.4%	2.5%	2.7%	2.7%	2.7%	2.7%	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%	2.5%	2.5%	2.5%

Education spending, % of GDP, 2000 – 2020

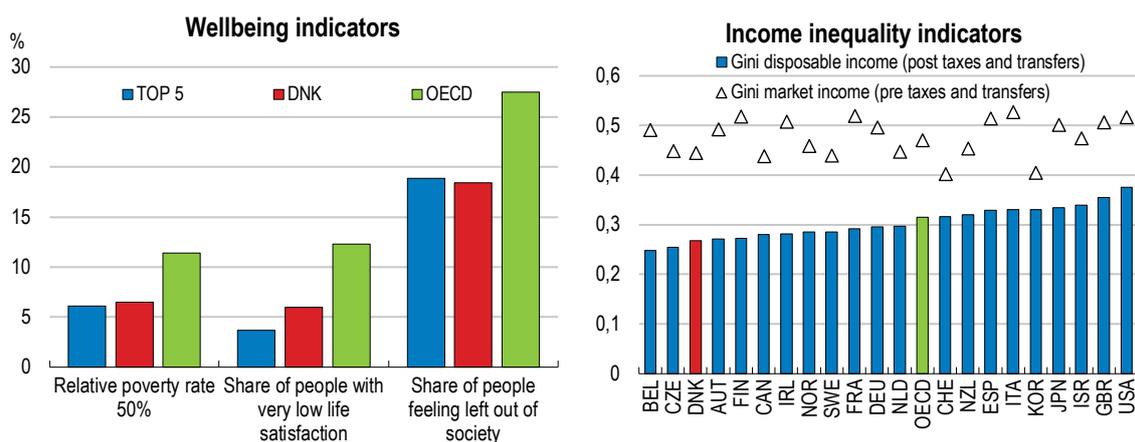
**Figura 19.** Elaboración propia a partir de (OECD, 2024)



**Figura 20.** Elaboración propia a partir de (OECD, 2024)

En esta serie de datos comparativos entre Dinamarca y los países comparables seleccionados, y como corresponde a una sociedad con fuerte presencia del gasto público en distintos sectores, el gasto en educación en relación con su PIB es el más alto. Un alto nivel educativo y su consecuente formación de mano de obra cualificado es uno de los mayores activos del país.

## Calidad de vida



Figuras 21 y 22. Datos de (Klein & Smith, 2024)

Dinamarca sale favorecida en la comparativa con los países en distintos indicadores de calidad de vida y satisfacción de sus ciudadanos. En particular, es el caso de las medias de índice de pobreza, satisfacción vital o exclusión social. Utilizando el coeficiente de Gini de medida de desigualdad, el indicador muestra para Dinamarca una baja renta disponible después de impuestos, como cabe esperar en una economía del bienestar.

Eurostat ofrece otra comparativa por países de la satisfacción general de la población<sup>3</sup>, que viene a reforzar la buena posición de Dinamarca que ya indicaban las estadísticas de la OCDE:

	2013	2018	2022	
<b>Denmark</b>	7.6	7.6	7.1	
<b>European Union</b>	6.1	6.5	6.6	u
<b>Germany</b>	6.3	6.8	:	u
<b>Finland</b>	7.6	7.6	7.6	
<b>Sweden</b>	7.5	7.6	7.4	
<b>Norway</b>	7.6	7.6	7.4	
<b>Netherlands</b>	7.4	7.4	7.6	
<b>United Kingdom</b>	6.2	7.1	:	

Figura 23. Life satisfaction index. Datos de (Eurostat, 2024)

## Exportaciones e importaciones

<sup>3</sup> La “satisfacción general con la vida”, medida por Eurostat, es la evaluación subjetiva que hace una persona de su vida. El indicador se mide en una escala de 0 (baja) a 10 (alta).

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Denmark	44.8	45.6	45.7	43.8	43.9	47.5	50.7	51.5	54.2	47.1	50.5	53.8	54.6	54.8	54.6	55.4	53.4	55.1	56.6	58.6	55.1	58.7	70.0
Finland	42.0	39.8	39.1	37.3	38.6	40.3	43.1	43.8	44.9	36.1	38.4	38.9	38.8	38.0	36.5	35.4	34.8	37.5	38.5	39.9	35.8	39.5	45.3
Netherlands	66.0	63.3	60.1	59.3	62.7	65.6	68.2	68.8	69.8	62.2	69.8	75.5	79.5	79.9	80.6	82.7	79.5	83.4	84.7	82.5	78.3	84.1	93.8
Norway	45.6	45.0	40.5	39.7	41.1	43.4	44.5	43.0	46.2	39.8	40.2	41.7	41.3	39.9	39.7	38.6	35.9	36.7	38.2	36.6	32.2	43.0	55.5
Sweden	43.3	42.9	41.2	40.3	42.7	45.0	47.5	47.6	49.1	43.5	44.7	45.3	45.0	42.5	43.3	43.8	42.7	43.7	45.7	47.8	43.8	46.5	53.0
Germany	30.8	31.8	32.6	32.8	35.7	38.1	41.4	43.3	43.8	38.1	42.6	45.1	46.3	45.4	45.6	46.9	46.1	47.2	47.3	47.1	43.5	47.3	50.9
United Kingdom	25.7	25.5	24.5	24.1	24.1	25.3	27.5	25.5	27.5	26.9	28.9	31.4	30.6	30.3	28.6	27.8	28.9	30.9	31.6	31.6	29.7	29.6	33.4
OECD members	20.9	20.5	20.4	20.9	22.4	23.3	24.9	26.2	27.4	23.8	25.9	28.0	27.8	28.3	28.5	27.4	26.7	27.9	28.7	28.1	25.9	28.4	30.8
European Union	35.7	35.7	35.1	34.3	36.0	37.4	39.6	40.7	41.1	36.3	40.3	43.2	44.8	45.0	45.7	47.0	46.6	48.3	49.1	49.4	46.5	50.5	56.3
United States	10.7	9.7	9.1	9.0	9.6	10.0	10.6	11.5	12.4	10.9	12.3	13.6	13.6	13.6	13.6	12.5	12.0	12.3	12.4	11.9	10.2	10.9	11.8

**Figura 24. Exportaciones, % PIB. Datos de (OECD, 2024)**

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Denmark	38.1	38.4	38.9	37.0	38.3	41.9	46.6	48.6	50.7	42.6	43.6	47.4	48.6	48.2	47.7	48.6	46.7	47.9	50.4	51.6	48.6	52.0	58.9
Germany	30.7	30.2	28.3	29.0	30.5	32.9	36.0	36.6	37.7	33.1	37.3	40.1	40.2	39.7	39.0	39.3	38.7	40.1	41.2	41.2	37.7	41.9	49.0
Finland	32.9	30.5	30.2	30.7	32.3	36.3	38.9	39.0	41.3	34.0	37.1	39.7	40.4	39.1	37.6	36.0	36.1	37.5	39.7	39.7	35.7	39.4	47.7
Netherlands	59.5	56.7	53.3	52.6	54.9	57.2	59.6	61.7	61.3	54.7	61.7	67.0	69.8	69.7	69.5	75.2	69.3	72.6	74.1	72.7	68.2	72.9	83.0
Norway	28.7	28.2	27.0	26.6	27.6	27.0	27.1	29.0	28.6	27.7	28.1	27.9	27.2	28.1	29.4	31.9	33.2	32.4	31.8	34.3	33.1	28.2	27.1
Sweden	38.2	37.7	36.0	34.9	35.9	38.7	40.7	41.6	43.5	38.1	39.6	40.5	40.3	38.3	39.7	40.0	39.6	41.2	43.4	43.6	39.4	41.7	49.9
European Union	34.9	34.3	32.8	32.5	33.9	35.9	38.4	39.5	40.2	34.6	38.7	41.5	41.9	41.5	41.9	42.7	42.3	44.0	45.3	45.9	42.8	46.7	54.5
United Kingdom	26.9	27.3	26.9	26.2	26.4	27.4	29.4	27.5	29.2	28.1	30.4	32.2	31.6	31.7	30.5	29.4	30.8	32.2	33.0	33.0	29.1	29.8	36.1
OECD members	21.6	21.2	21.0	21.6	23.1	24.4	26.2	27.1	28.5	23.9	26.3	28.6	28.2	28.3	28.5	27.2	26.4	27.6	28.5	28.0	25.8	28.3	31.8
United States	14.4	13.3	13.2	13.6	14.8	15.7	16.3	16.5	17.4	13.8	15.9	17.3	17.0	16.4	16.5	15.4	14.6	15.1	15.2	14.6	13.2	14.6	15.6

**Figura 25. Importaciones, % PIB. Datos de (OECD, 2024)**

En 2022, las exportaciones danesas equivalían al 70% de su PIB en 2022 (casi un 59% en el caso de sus importaciones), muy por encima de la media de la UE y sólo por detrás de Holanda en la muestra seleccionada de países comparables. Una economía tan abierta está expuesta a shocks derivados de potenciales fases de recesión global, así como de políticas de proteccionismo comercial que afecten al comercio internacional de bienes y servicios, del que Dinamarca tiene una gran dependencia.

Las principales ventas de bienes al exterior consisten en productos farmacéuticos, maquinaria (especialmente aerogeneradores) y productos del sector agroalimentario (carne, pescados y mariscos y productos lácteos). El grueso de las importaciones de bienes lo componen maquinaria, material eléctrico y automóviles y tractores.

Según el Informe Económico y Comercial sobre Dinamarca de 2023, elaborado por la Oficina Económica y Comercial de España en Copenhague, en 2022 las exportaciones danesas se dirigieron mayormente a Alemania (13,9%), Suecia (8,3%) y Noruega (5,9%). Mientras que las importaciones provinieron de: Alemania (19,7%), Suecia (12,0%) y China (8,8%).

### **EXPORTACIONES DANESAS – Países clientes (€ mill.)**

	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>%</b>	<b>2022</b>	<b>%</b>
1. Alemania	12.028	13.732	12,9	9.779	13,9
2. Suecia	8.221	9.846	9,2	6.964	8,3
3. Noruega	5.421	5.635	5,2	6.360	5,9
4. Países Bajos	5.383	6.043	5,7	5.879	5,4
5. Estados Unidos	4.318	4.996	4,7	4.959	5,0
6. Reino Unido	4.308	5.301	5,0	3.968	4,2
7. Polonia	3.788	3.689	3,3	3.712	3,3
8. Francia	2.718	<b>3.185</b>	3,0	3.520	3,1
9. China	3.245	3.556	3,5	2.264	3,0
10. Italia	1.808	2.311	2,2	2.143	1,9

#### **IMPORTACIONES DANESAS - Países Proveedores (€ mill.)**

	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>%</b>	<b>2022</b>	<b>%</b>
1. Alemania	18.628	21.206	20,8	22.510	19,7
2. Suecia	10.735	12.993	12,8	13.683	12,0
3. China	6.619	8.290	<b>8,1</b>	10.579	8,8
4. Países Bajos	7.141	8.579	8,4	9.629	8,4
5. Noruega	2.791	3.942	3,9	5.426	4,7
6. Polonia	3.913	<b>4.511</b>	4,4	5.051	4,4
7. Estados Unidos	2.606	3.728	3,7	4.806	4,2
8. Bélgica	2.936	3.489	3,4	3.761	3,3
9. Italia	3.902	3.343	3,3	3.612	3,2
10. Francia	2.639	3.048	3,0	3.094	2,7

**Figura 26.** Datos de (Klein & Smith, 2024)

En 2022, un 33% de las exportaciones de Dinamarca son absorbidas por cuatro países de su entorno, los mismos de los que depende el 45% de sus importaciones. Esta concentración es un riesgo potencial alto y Dinamarca debería emprender la búsqueda de nuevos mercados de los que abastecerse y a los que dirigir sus exportaciones. Una mayor diversificación reduciría los riesgos de que una crisis económica afecte particularmente a países del norte de Europa y, por tanto, repercuta gravemente en el comercio exterior danés y la economía del país. El mismo riesgo podría venir de un potencial conflicto bélico en Europa. No es impensable, por ejemplo, una escalada en las tensiones actuales con Rusia a raíz del conflicto con Ucrania y el posicionamiento más radical en el entorno de la OTAN. Nótese, en particular, que Polonia es

la sexta y séptima contrapartida de Dinamarca en las exportaciones e importaciones del país, respectivamente.

En cuanto al sector servicios, la principal actividad exportadora del país es el comercio de mercancías por vía marítima. Los riesgos por ese lado, aunque difíciles de contrarrestar, se refieren a una recesión global o un incremento del proteccionismo en materia de comercio exterior. Ejemplos recientes de este último riesgo, son las políticas proteccionistas propugnadas en países como Estados Unidos con Donald Trump o los aranceles impuestos en la Unión Europea a la importación de vehículos eléctricos de China<sup>4</sup>, que ya ha amenazado con tomar represalias por parte del país asiático. Esta última medida afectaría directamente al principal socio comercial de Dinamarca, Alemania, cuya industria depende grandemente del sector automovilístico. Así, su canciller Olaf Scholz ha advertido públicamente de los riesgos de iniciar una guerra comercial con Pekín.

“La era del comercio mundial abierto está desapareciendo”, sentenciaba en junio Mario Draghi, expresidente del Banco Central Europeo. (Triviño, 2024)

### **Pirámide poblacional**

Es de esperar que Dinamarca quiera mantenerse fiel a su modelo de Estado del bienestar. Sin embargo, el envejecimiento de la población pone a prueba su capacidad de aumentar el gasto social para mantener altos niveles de protección social y de redistribución de riqueza, sin desatar inestabilidad fiscales (*ver Anexo – Imagen 4 & Imagen 5*).

La OCDE prevé que los costes debidos a factores demográficos aumenten significativamente, con la consiguiente presión sobre los presupuestos del gobierno. Se espera que para 2030 la población de 75 años o más haya aumentado un 25%, incrementando la demanda de servicios de atención a largo plazo. Con un 3,6% del PIB, el gasto en cuidados a largo plazo se encuentra ya entre los más altos de la OCDE, sólo por detrás de Países Bajos y Noruega. (Klein & Smith, 2024)

---

<sup>4</sup> El pasado 12 de junio, la Comisión Europea anunció que los fabricantes chinos de coches eléctricos estarían sujetos a partir del 4 de julio a unos aranceles adicionales al existente del 10%, de entre 17,4% y 38,1%

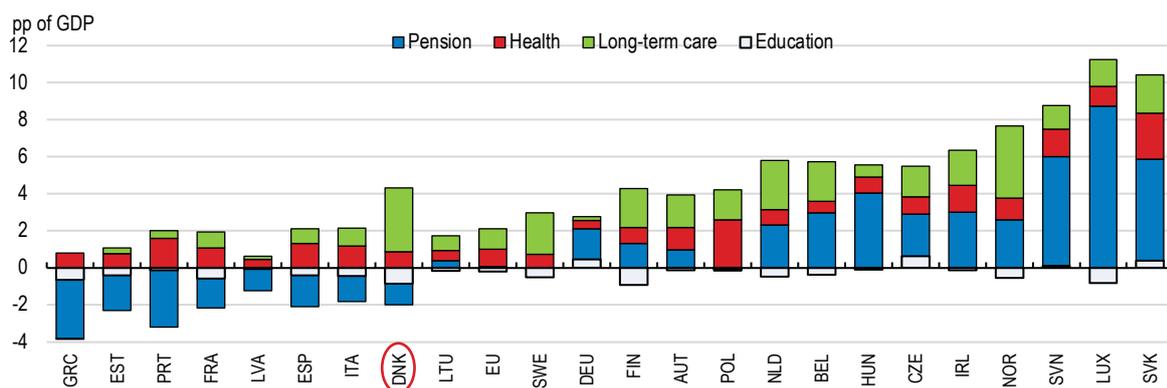


Figura 27. Datos de (Klein & Smith, 2024)

## Impuestos corporativos

### Statutory Corporate Income Tax Rates (%)

	Central government corporate tax			Sub-central government corporate income tax rate	Combined corporate income tax rate
	Corporate income tax rate	Corporate income tax rate exclusive of surtax	Corporate income tax rate less deductions for sub-national taxes		
Denmark	22,0	..	22,0	..	22,0
Finland	20,0	..	20,0	..	20,0
Germany	15,8	15,0	15,8	14,1	29,9
Netherlands	25,8	..	25,8	..	25,8
Norway	22,0	..	22,0	..	22,0
Sweden	20,6	20,6	20,6	20,6	20,6
United Kingdom	25,0	..	25,0	..	25,0
United States	21,0	..	19,7	6,0	25,8

Figura 28. Datos de (OECD, 2024)

	Corporate Tax Revenues: Tax revenue as % of GDP																				
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Denmark	3,2	2,7	2,8	2,8	2,9	3,4	3,7	3,2	2,6	1,9	2,3	2,2	2,6	2,8	2,8	2,8	2,9	3,3	2,8	3,2	2,9
Finland	5,7	4,0	4,0	3,3	3,4	3,2	3,2	3,7	3,3	1,9	2,4	2,6	2,1	2,3	1,9	2,2	2,2	2,7	2,5	2,5	2,1
Germany	1,8	0,6	1,0	1,2	1,5	1,7	2,2	2,2	1,9	1,3	1,5	1,7	1,7	1,8	1,7	1,7	2,0	2,0	2,1	2,0	1,6
Netherlands	4,0	3,9	3,3	2,8	3,1	3,4	3,4	3,4	3,3	2,1	2,3	2,2	2,1	2,2	2,5	2,7	3,3	3,3	3,5	3,7	3,1
Norway	8,8	8,7	8,0	7,9	9,7	11,5	12,6	10,8	12,0	9,0	9,9	10,8	10,3	8,3	6,6	4,5	4,0	4,9	6,5	6,0	2,4
Sweden	3,6	2,6	2,1	2,2	2,8	3,5	3,4	3,5	2,8	2,8	3,2	3,0	2,5	2,6	2,7	2,9	2,7	2,8	2,8	3,0	3,0
United Kingdom	3,5	3,0	2,6	2,5	2,9	3,4	3,4	3,2	2,9	2,5	2,8	2,7	2,5	2,4	2,4	2,3	2,7	2,6	2,5	2,3	2,3
United States	2,2	1,6	1,4	1,8	2,2	2,9	3,1	2,7	1,7	1,4	1,8	1,7	2,0	2,1	2,3	2,1	2,0	1,5	1,3	1,4	1,3
OECD - Average	3,1	2,9	2,8	2,8	3,0	3,3	3,5	3,6	3,3	2,7	2,7	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,9	3,0	3,1	3,0	2,8

Figura 29. Datos de (OECD, 2024)

Dinamarca tiene tasas impositivas corporativas más altas que la mayoría de los países comparables y recaudan más, respecto al total del PIB, a base de impuestos corporativos. Mientras puede parecer necesario para mantener su economía del bienestar, supone un riesgo

de dañar la competitividad de sus empresas y el atractivo del mundo corporativo danés para nuevos emprendedores.

## Deuda/déficit públicos

Central Government Debt (Perce	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Denmark	53.6	50.7	50.2	48.4	45.7	38.3	31.8	27.1	31.2	36.4	38.2	41.0	40.0	38.5	38.4	33.5	30.8	29.3	27.5	26.5	34.7	29.0	23.1
Finland	50.3	45.8	42.8	44.5	42.8	39.2	36.5	32.5	31.0	39.0	44.5	46.7	50.2	52.2	54.7	57.0	56.7	55.1	53.0	52.5	60.5	59.2	60.2
Germany	38.2	36.4	37.0	38.9	39.8	41.3	41.2	39.5	40.1	44.4	52.1	50.0	50.6	49.5	47.8	45.3	43.6	41.7	39.7	37.8	44.8	46.6	45.9
Norway	18.9	17.8	18.6	20.9	17.9	16.7	12.1	11.2	13.3	25.7	25.1	19.8	20.7	19.5	15.4	15.4	16.5	15.7	14.6	14.2	18.4	15.5	13.2
Sweden	66.6	59.1	56.4	54.8	53.4	53.5	48.4	42.8	40.9	44.4	40.9	39.7	40.5	43.1	45.7	44.5	42.9	41.3	40.0	36.5	42.1	39.0	37.0
United States	41.4	40.7	42.1	44.7	45.5	45.6	44.8	45.2	53.4	65.0	73.6	78.5	82.8	85.1	85.9	86.9	89.4	89.0	91.0	93.1	118.4	113.7	110.1

©IMF, 2024  
[https://www.imf.org/external/datamapper/PS\\_DEBT\\_GDP@GDD/SWE/DNK/DEU/NLD/NOR/FIN/USA](https://www.imf.org/external/datamapper/PS_DEBT_GDP@GDD/SWE/DNK/DEU/NLD/NOR/FIN/USA)

**Figura 30.** Datos de (IMF, 2024)

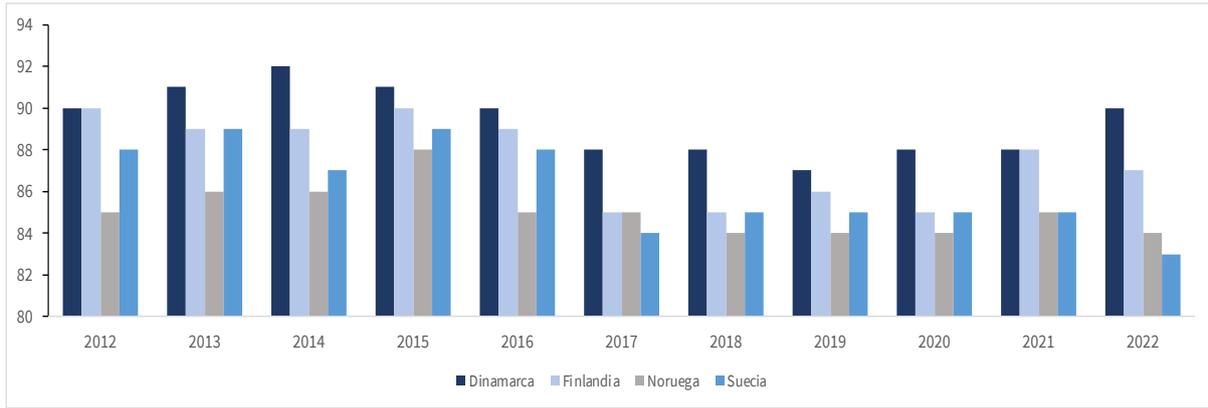
El gobierno danés ha sabido reaccionar a tiempo y reducir el nivel de endeudamiento que había crecido por encima del 40% del PIB en 2011.

## Índice de corrupción

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Dinamarca</b>	90	91	92	91	90	88	88	87	88	88	90
<b>Finlandia</b>	90	89	89	90	89	85	85	86	85	88	87
<b>Alemania</b>	79	78	79	81	81	81	80	80	80	80	79
<b>Países Bajos</b>	84	83	83	84	83	82	82	82	82	82	80
<b>Noruega</b>	85	86	86	88	85	85	84	84	84	85	84
<b>Suecia</b>	88	89	87	89	88	84	85	85	85	85	83
<b>E.E.U.U.</b>	73	73	74	76	74	75	71	69	67	67	69

*The CPI uses a scale from 0 to 100: 100 is very clean and 0 is highly corrupt*

**Figura 31.** Elaboración propia a partir de (Transparency International, 2023)



**Figura 32.** Elaboración propia a partir de (Transparency International, 2023)

En el ranking de 2022 de Transparency International – el más utilizado en el mundo – Dinamarca aparece en primer lugar con una puntuación de 90 sobre 100. Por lo tanto, la corrupción no parece ser un factor que pueda limitar el desarrollo de la economía danesa.

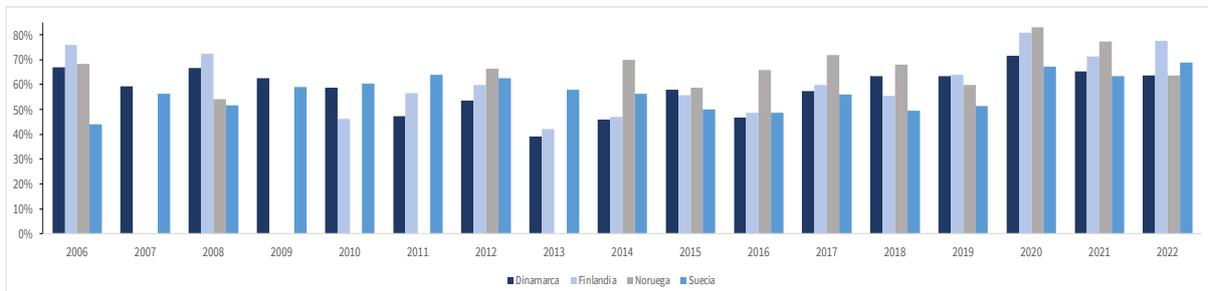
### Confianza en las instituciones

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Dinamarca</b>	66.9	59.3	66.6	62.7	58.7	47.2	53.4	39.1	45.8	58.0	46.8	57.2	63.2	63.3	71.6	65.2	63.5
<b>Finlandia</b>	75.8		72.3		46.2	56.5	59.8	42.1	46.9	55.8	48.6	59.8	55.5	63.9	80.9	71.4	77.5
<b>Alemania</b>	32.2	35.0	43.2	53.3	39.5	42.5	51.7	55.8	60.1	62.8	55.3	62.3	59.3	56.8	65.4	60.5	60.8
<b>Países Bajos</b>	42.9	66.2	61.7		63.6	60.3	57.5	54.3	52.5	58.0	57.2	67.0	65.7	61.7	78.1	58.5	47.2
<b>Noruega</b>	68.3		54.1				66.3		70.0	58.7	65.8	71.7	68.0	59.8	82.9	77.4	63.6
<b>Suecia</b>	44.1	56.2	51.7	59.0	60.3	63.9	62.6	58.0	56.3	49.9	48.6	55.9	49.4	51.3	67.1	63.4	68.8
<b>E.E.U.U.</b>	55.8	39.3	37.9	50.3	41.8	38.3	34.9	28.9	34.9	34.7	29.7	38.7	31.4	36.3	46.5	40.5	31.0

Trust in government, Percentage, 2006 – 2022

<https://data.oecd.org/gga/trust-in-government.htm>

**Figura 33.** Elaboración propia a partir de (OECD, 2024)



**Figura 34.** Elaboración propia a partir de (OECD, 2024)

Este índice de la OCDE refleja la proporción de encuestados que respondieron “sí” a la pregunta “En este país, ¿tiene usted confianza en el gobierno nacional?”. Una vez más, este aspecto no parece ser un factor posible en un potencial estancamiento de la economía danesa.

## Creación y cierre de empresas

Registrations of businesses by country\*, Q1 2018 to Q1 2024  
(% change compared with the previous quarter)

	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024
EU	2.3	0.0	-1.5	-4.0	4.3	-4.2	0.7	-4.2	-8.5	-22.5	43.5	-2.4	0.9	4.4	-2.1	-2.9	-3.0	0.2	-2.2	-0.6	2.0	0.7	0.0	-5.2	1.6
Euro area	2.3	-0.6	-1.4	-3.8	5.5	-4.2	1.7	0.7	-9.9	-23.1	45.8	-1.6	-0.4	5.1	-2.6	2.5	-3.0	-0.7	1.0	1.8	2.0	3.2	-0.2	-1.8	2.8
Belgium	32.7	-22.5	-3.6	36.3	0.8	-6.0	5.4	0.0	-5.5	-22.2	55.2	-8.2	2.5	3.6	-3.7	1.4	-16.6	11.5	6.4	-17.3	5.5	-3.5	-2.4	4.0	21.9
Bulgaria	-6.2	2.8	-8.0	12.7	-6.4	-4.7	-6.6	-7.0	-11.2	-25.2	31.6	-6.8	12.6	-1.2	0.7	-3.8	-3.5	8.2	3.4	-0.8	5.1	-9.0	-0.8	2.7	-0.5
Czechia	1.3	0.0	-4.9	0.2	-9.4	0.9	0.2	-6.6	-6.5	-5.7	18.5	-14.2	11.0	9.3	1.1	4.7	0.6	10.0	-3.7	2.4	0.2	-6.0	-0.6	10.3	6.4
Denmark	3.8	3.8	-2.3	7.1	3.7	-8.5	-4.5	-3.4	-6.5	-11.0	24.4	-7.3	-2.4	-0.4	-5.0	-0.5	-10.1	-3.9	0.0	-0.1	3.6	-5.0	2.9	-7.3	1.5
Germany	-1.2	-0.7	-2.7	1.4	2.9	-7.4	-3.2	0.2	-8.2	-18.5	23.6	-0.4	-4.2	-0.8	0.9	7.5	-5.7	-4.3	2.1	4.7	18.9	11.0	-10.1	-12.5	-9.5
Estonia	2.2	-0.8	0.8	-1.1	0.6	3.3	2.8	3.3	1.9	-17.2	19.4	0.5	0.5	1.0	0.3	27.3	-28.5	-2.7	-1.4	4.4	2.0	1.3	0.9	-9.8	1.2
Ireland	0.5	2.6	0.2	1.4	2.8	-5.4	-2.7	-4.2	-4.2	-37.9	58.6	-1.8	-4.6	22.6	-9.3	-4.9	-3.5	-2.9	-0.2	0.7	-65.0	203.4	3.0	-34.5	17.6
Greece	4.2	0.9	-3.1	1.6	2.5	-6.2	0.9	3.4	-11.9	-43.2	100.9	-1.1	1.7	8.9	-2.6	-1.3	-1.1	-9.8	-3.2	7.3	7.5	-1.2	-4.8	4.3	4.9
France																									
Croatia	3.7	1.0	0.9	1.2	3.0	4.0	0.6	3.1	-25.1	-35.2	65.0	6.0	-1.7	1.7	8.3	1.3	0.7	5.3	-0.4	-0.8	6.6	0.6	4.0	4.4	1.9
Italy	0.5	-3.1	-3.0	3.1	6.5	-2.2	-1.7	1.8	-13.0	-30.6	60.5	-9.1	4.2	4.4	-3.4	5.2	-5.9	-2.6	-3.1	0.5	6.2	-4.8	1.8	0.2	7.4
Cyprus																									
Latvia	-10.1	5.0	-3.8	2.8	0.3	-1.1	-7.9	6.4	-3.4	-31.1	38.3	-8.7	1.0	12.7	-8.8	-1.4	-9.4	8.4	5.9	0.5	-0.1	-1.5	-12.7	7.3	2.4
Lithuania	-3.4	-1.1	-1.0	6.8	-3.0	5.2	4.6	-2.5	-8.4	8.4	15.7	0.9	4.1	-0.1	-13.7	10.1	0.2	-4.7	0.9	-5.4	13.5	0.8	3.1	-4.7	6.9
Luxembourg	4.5	-9.5	10.4	0.8	4.4	-1.3	-6.6	-5.0	4.9	-30.2	49.0	-1.3	0.4	2.3	-4.9	-2.0	2.3	-8.0	6.6	0.4	34.4	8.9	4.5	-1.7	11.4
Hungary																									
Malta	3.0	5.1	3.5	-5.7	-4.6	-10.6	2.4	-4.0	6.1	-27.8	40.7	2.1	-1.0	6.8	-5.5	-10.5	-7.2	2.1	5.5	-3.0	-1.4	1.8	-11.2	4.6	-1.6
Netherlands	-0.6	0.4	5.7	1.1	11.5	-5.5	3.9	-1.3	-5.7	8.7	-12.2	10.4	7.4	0.5	5.6	-0.9	1.8	-6.0	6.8	1.9	1.5	0.2	0.6	0.0	-0.5
Austria																									
Poland	4.6	5.3	-4.9	-1.3	5.4	-4.6	-1.9	-6.4	0.7	-26.2	43.1	-8.8	3.9	5.8	-2.7	9.0	-1.7	-2.8	5.9	-3.8	4.6	-11.3	2.7	7.7	-2.5
Portugal	6.7	4.4	-4.8	12.8	7.8	-11.6	4.4	0.3	-17.4	-39.6	83.4	-7.3	-19.6	33.4	1.2	4.3	-2.9	5.9	4.8	0.1	1.2	-0.5	3.8	-1.5	-5.8
Romania	1.8	-9.2	18.6	31.8	-0.1	-11.0	-11.8	2.2	-13.2	-17.0	26.7	24.5	4.8	-6.6	10.5	-0.3	-6.6	21.2	11.8	-18.6	-3.5	-7.2	4.0	11.1	-10.3
Slovenia	-0.3	2.3	-1.3	-1.7	4.0	0.3	-3.4	-0.5	-3.2	-30.8	66.5	-16.9	-5.2	22.3	3.4	1.6	-2.2	3.9	-2.5	0.5	2.6	1.8	-3.2	4.2	4.2
Slovakia	-7.4	0.8	5.1	0.2	-1.1	0.4	6.6	-11.1	-2.1	-24.9	43.7	25.8	-26.5	18.2	-7.1	4.4	-12.2	6.3	-12.5	-0.4	-37.2	94.8	19.2	-10.0	-0.5
Finland																									
Sweden																									
Iceland	-8.2	1.0	1.5	0.5	2.3	-7.0	-5.3	2.5	-5.3	-0.6	46.0	-0.4	8.7	-3.5	0.3	2.0	-5.7	-1.3	8.1	-7.1	2.7	5.2	-2.2	1.3	-2.5
Norway	-0.5	2.4	-3.1	0.9	0.4	3.7	1.9	3.5	-2.3	-2.1	3.0	-0.1	1.8	-0.8	-0.9	-0.1	-15.9	-12.5	29.0	2.7	-1.5	-0.5	1.5	-5.2	

\* Seasonally adjusted  
Data not available  
Source: Eurostat (online data code: sts\_rq\_q)

Figura 35. Elaboración propia a partir de (Eurostat, 2024)

Dados los datos de apertura y cierre de negocios en distintos países de la UE, no parece poder extraerse ninguna conclusión clara que apunte a un mayor o menor dinamismo empresarial de Dinamarca con respecto al resto de países comparables. Un dato en el que Dinamarca se encuentra bien posicionado es en el número de empresas que declaran la quiebra, encontrándose entre los países con un mayor descenso interanual (ver Anexo – Imagen 6).

Tomando en cuenta el dato del número de declaraciones de bancarrota, sí que se observa una mayor tasa de éxito emprendedor en Dinamarca, indicando una mayor resiliencia de su tejido empresarial.

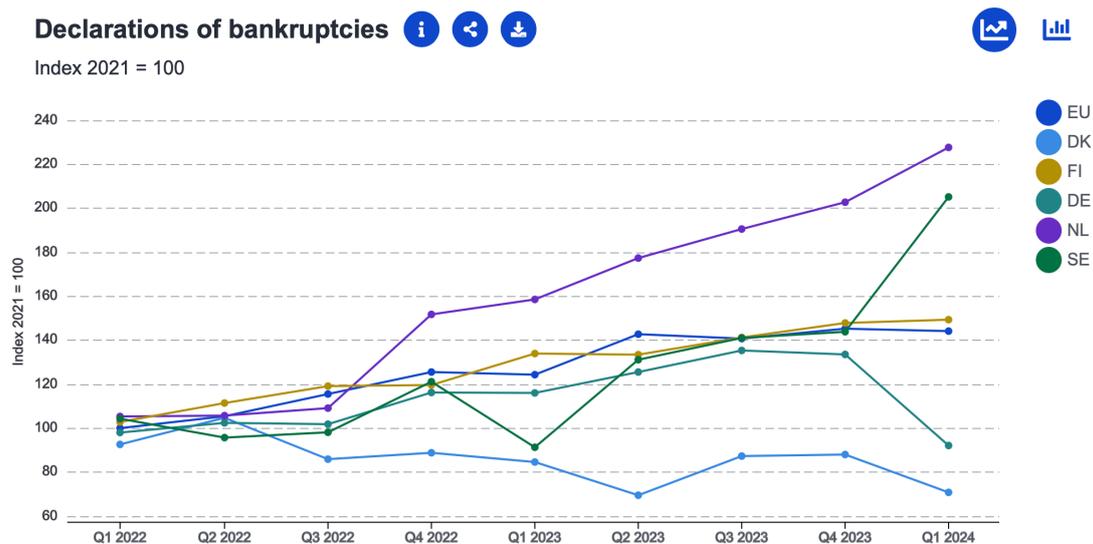


Figura 36. Datos de (Eurostat, 2024)

## PIB por hora trabajada

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Dinamarca</b>	85.6	85.3	86.0	87.4	90.2	91.5	92.7	92.8	91.5	90.6	94.2	94.5	96.3	97.1	98.6	100.0	101.2	103.1	105.4	106.1	106.7	107.5	106.1
<b>Finlandia</b>	86.5	88.2	89.0	90.9	93.9	95.7	98.0	101.2	100.0	95.6	98.9	100.3	98.7	99.0	99.2	100.0	102.4	105.0	103.7	104.0	104.2	105.6	106.1
<b>Alemania</b>	87.1	89.3	90.1	90.8	91.6	93.0	94.5	95.7	95.7	92.8	94.9	97.4	98.0	98.5	99.5	100.0	101.4	103.2	103.4	104.1	105.3	105.9	106.5
<b>Países Bajos</b>	88.0	88.9	89.5	90.7	92.3	94.5	95.9	96.8	97.3	95.1	97.1	97.7	97.6	98.3	99.0	100.0	99.8	100.4	100.1	99.4	99.5	102.3	102.7
<b>Noruega</b>	90.5	93.9	95.9	99.0	101.1	102.2	101.5	99.7	96.7	96.7	97.2	96.5	97.4	98.0	98.7	100.0	100.7	102.8	102.0	101.6	102.5	104.0	103.4
<b>Suecia</b>	79.6	80.3	83.2	86.3	89.4	91.9	94.5	94.8	93.1	91.8	95.0	95.8	95.4	96.1	97.2	100.0	99.4	100.3	100.6	102.9	104.0	107.7	108.2
<b>E.E.U.U.</b>	78.9	80.7	82.9	85.4	87.6	89.5	90.3	91.6	92.8	95.7	98.2	98.3	98.7	99.1	99.4	100.0	100.3	101.2	102.3	103.6	107.1	108.4	107.2
<b>Unión Europea</b>	84.4	86.1	87.8	88.6	90.1	91.1	92.6	93.5	93.2	92.2	94.8	96.6	97.1	97.9	98.6	100.0	100.4	102.2	102.9	104.0	105.4	105.8	106.4
<b>OCDE - Total</b>	83.9	85.3	86.5	88.4	90.4	91.1	92.5	93.8	94.1	93.6	95.7	96.6	97.0	98.1	98.9	100.0	100.6	102.2	103.2	104.3	108.3	107.6	107.0

GDP per hour worked, 2015=100, 2000 – 2022

Figura 37. Elaboración propia a partir de (OECD, 2024)

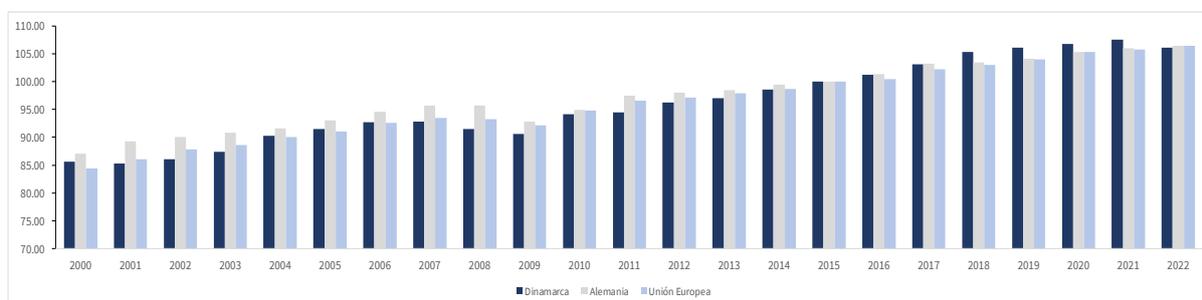


Figura 38. Datos de (OECD, 2024)

Dinamarca tiene un crecimiento estable en este indicador y presenta cifras similares o superiores a los países comparables. Este indicador no parece presentar un problema para el crecimiento económico de Dinamarca. Sin embargo, si comparamos las ganancias anuales en productividad en Dinamarca con respecto a los países comparables, vemos que en los últimos 4 años el país ha perdido claramente ritmo en crecimiento de productividad con respecto a otros países:

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Dinamarca</b>	-0.4%	0.8%	1.7%	3.2%	1.4%	1.3%	0.2%	-1.5%	-0.9%	3.9%	0.3%	1.9%	0.8%	1.6%	1.4%	1.2%	1.9%	2.2%	0.7%	0.6%	0.7%	-1.3%	
<b>Finlandia</b>	1.9%	0.9%	2.1%	3.4%	1.9%	2.4%	3.3%	-1.2%	-4.5%	3.5%	1.4%	-1.6%	0.3%	0.2%	0.8%	2.4%	2.5%	-1.2%	0.3%	0.2%	1.3%	0.5%	
<b>Alemania</b>	2.5%	0.9%	0.8%	0.9%	1.6%	1.6%	1.2%	0.0%	-3.0%	2.3%	2.6%	0.6%	0.5%	1.0%	0.5%	1.4%	1.8%	0.2%	0.7%	1.2%	0.6%	0.5%	
<b>Países Bajos</b>	1.0%	0.7%	1.3%	1.7%	2.4%	1.5%	0.9%	0.6%	-2.3%	2.1%	0.6%	-0.1%	0.8%	0.7%	1.0%	-0.2%	0.5%	-0.3%	-0.7%	0.1%	2.8%	0.4%	
<b>Noruega</b>	3.7%	2.2%	3.2%	2.1%	1.1%	-0.7%	-1.8%	-3.0%	-0.1%	0.5%	-0.7%	0.9%	0.6%	0.8%	1.3%	0.7%	2.1%	-0.8%	-0.4%	0.9%	1.5%	-0.6%	
<b>Suecia</b>	0.8%	3.6%	3.8%	3.5%	2.8%	2.9%	0.3%	-1.8%	-1.4%	3.5%	0.8%	-0.5%	0.8%	1.1%	2.9%	-0.6%	0.9%	0.4%	2.3%	1.1%	3.5%	0.5%	
<b>E.E.U.U.</b>	2.2%	2.8%	3.0%	2.6%	2.1%	0.9%	1.4%	1.3%	3.2%	2.6%	0.0%	0.4%	0.4%	0.4%	0.6%	0.3%	0.9%	1.1%	1.2%	3.4%	1.2%	-1.1%	
<b>Unión Europea</b>	2.1%	2.0%	0.9%	1.6%	1.1%	1.7%	1.0%	-0.2%	-1.2%	2.9%	1.8%	0.5%	0.9%	0.7%	1.4%	0.4%	1.8%	0.7%	1.0%	1.3%	0.4%	0.6%	
<b>OCDE - Total</b>	1.6%	1.4%	2.1%	2.3%	0.9%	1.5%	1.5%	0.3%	-0.6%	2.3%	0.9%	0.5%	1.1%	0.8%	1.1%	0.6%	1.6%	1.0%	1.1%	3.8%	-0.6%	-0.5%	

**Figura 39. Variaciones interanuales del PIB por hora de trabajo.** Datos de (OECD, 2024)

En concreto, contrasta la tendencia a la baja en el crecimiento de productividad de Dinamarca frente a la media europea o a economías del entorno como Finlandia, Suecia o Alemania.

### Tipos de interés a largo plazo

Tratándose de una economía sólida y dinámica, Dinamarca no ha experimentado excesivas tensiones en los tipos de interés de su deuda pública. De esta manera, sus tipos de interés a largo plazo (10 años) ha seguido en los últimos años la misma tendencia que los de las principales economías europeas.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Dinamarca</b>	5,64%	5,08%	5,06%	4,31%	4,30%	3,40%	3,81%	4,29%	4,28%	3,59%	2,93%	2,73%	1,40%	1,75%	1,32%	0,69%	0,32%	0,48%	2,91%	2,14%	0,89%	1,44%	1,48%
<b>Finlandia</b>	5,48%	5,04%	4,98%	4,14%	4,11%	3,35%	3,78%	4,29%	4,29%	3,74%	3,01%	3,01%	1,88%	1,86%	1,45%	0,72%	0,37%	0,55%	0,65%	0,09%	-0,04%	0,27%	1,38%
<b>Alemania</b>	5,26%	4,80%	4,78%	4,07%	4,04%	3,35%	3,76%	4,22%	3,98%	3,22%	2,74%	2,61%	1,50%	1,57%	1,16%	0,50%	0,09%	0,32%	0,40%	1,49%	0,82%	1,42%	1,14%
<b>Países Bajos</b>	5,40%	4,96%	4,89%	4,12%	4,10%	3,37%	3,78%	4,29%	4,23%	3,69%	2,99%	2,99%	1,93%	1,96%	1,45%	0,69%	0,29%	0,52%	0,66%	0,07%	-0,22%	-0,10%	1,66%
<b>Noruega</b>	6,22%	6,24%	6,38%	5,05%	4,37%	3,75%	4,08%	4,77%	4,46%	4,00%	3,53%	3,14%	2,10%	2,58%	2,52%	1,57%	1,33%	1,64%	1,88%	-0,07%	-0,38%	-0,33%	2,84%
<b>Suecia</b>	5,37%	5,11%	5,30%	4,64%	4,43%	3,38%	3,70%	4,17%	3,89%	3,25%	2,89%	2,61%	1,59%	2,12%	1,72%	0,72%	0,52%	0,66%	0,45%	-0,18%	-0,36%	-0,06%	1,52%
<b>E.E.U.U.</b>	6,03%	5,02%	4,61%	4,02%	4,27%	4,29%	4,79%	4,63%	3,67%	3,26%	3,21%	2,79%	1,80%	2,35%	2,54%	2,14%	1,84%	2,33%	0,58%	-0,25%	-0,51%	-0,37%	2,95%

**Figura 40.** Elaboración propia a partir de (OECD, 2024)

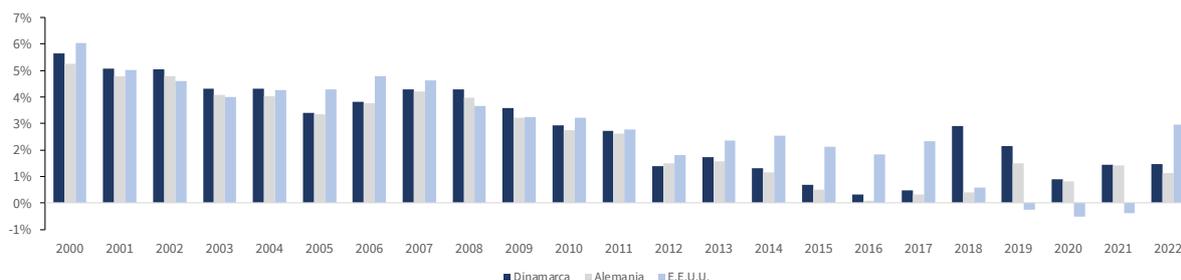


Figura 41. Elaboración propia a partir de (OECD, 2024)

Asimismo, el diferencial en rentabilidad de sus bonos del Estado con respecto a los de Alemania (considerada el *risk-free* en el mercado de capitales europeo) ha sido relativamente reducida en los últimos cinco años de la muestra seleccionada, habiendo vuelto en 2024 a los niveles mínimos vistos en los últimos cinco años.

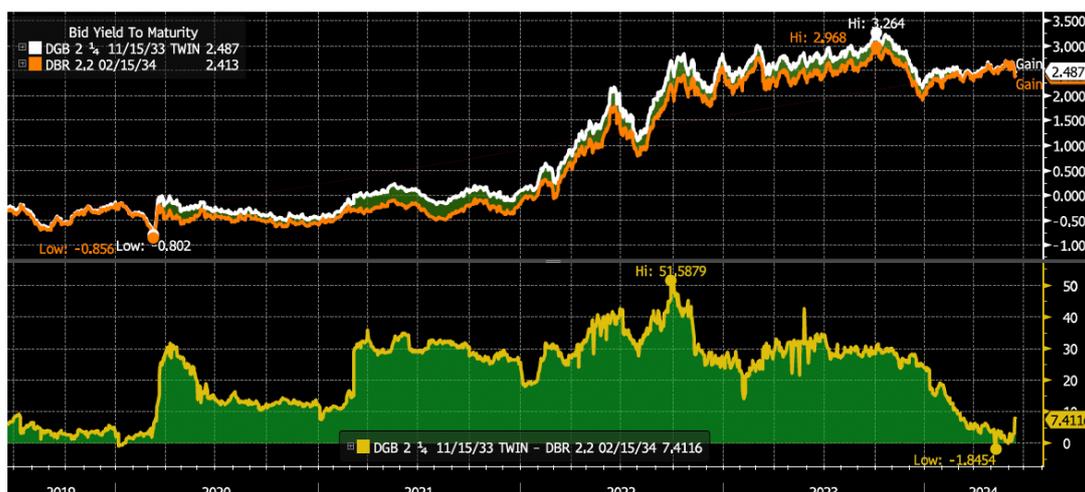


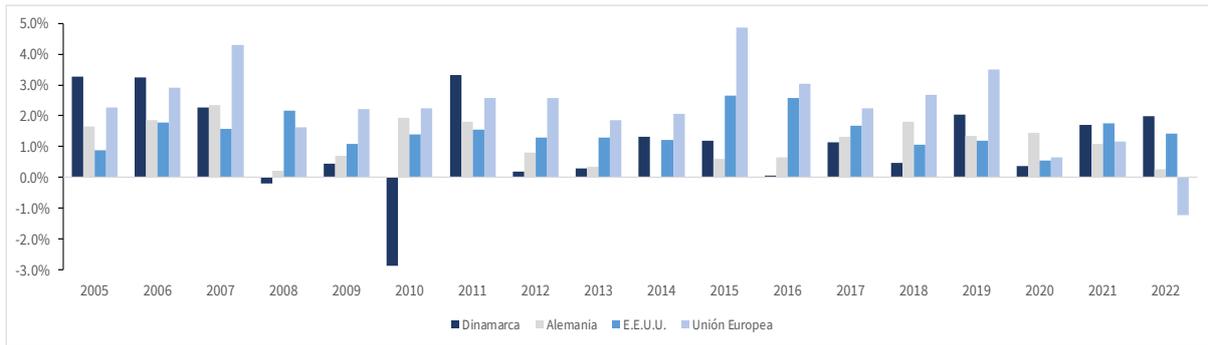
Figura 42. Datos de Bloomberg

### Inversión extranjera directa (IED/FDI)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Dinamarca</b>	3.26	3.24	2.26	-0.19	0.44	-2.85	3.33	0.20	0.30	1.33	1.20	0.08	1.14	0.48	2.04	0.38	1.70	1.98
<b>Finlandia</b>	2.32	3.53	4.86	-0.39	0.28	2.95	0.93	1.61	-0.04	6.75	0.90	3.56	1.12	-0.79	5.01	-0.58	4.48	2.05
<b>Alemania</b>	1.67	1.86	2.34	0.22	0.70	1.93	1.80	0.80	0.34	-0.01	0.61	0.65	1.31	1.81	1.35	1.44	1.09	0.27
<b>Países Bajos</b>	5.70	1.89	14.11	0.60	4.45	-0.85	2.69	2.40	5.83	5.05	23.05	7.64	3.21	11.17	1.75	-8.95	-6.82	-7.96
<b>Noruega</b>	3.34	3.43	5.89	5.08	2.23	4.93	2.13	5.34	-0.14	0.47	1.89	-4.89	1.48	-1.22	4.16	-1.19	2.16	2.21
<b>Suecia</b>	2.96	6.51	5.87	7.12	2.31	0.03	2.26	2.96	0.70	0.69	1.67	3.71	2.31	0.69	1.87	3.61	3.24	8.57
<b>E.E.U.U.</b>	0.89	1.79	1.57	2.16	1.09	1.40	1.55	1.30	1.29	1.21	2.66	2.57	1.67	1.05	1.20	0.54	1.76	1.43
<b>Unión Europea</b>	2.27	2.91	4.28	1.63	2.22	2.25	2.58	2.58	1.86	2.07	4.85	3.03	2.25	2.69	3.51	0.66	1.17	-1.23
<b>OCDE - Total</b>	1.69	2.42	3.02	1.96	1.53	1.62	1.81	1.70	1.59	1.50	2.98	2.91	2.07	1.56	1.74	0.71	1.23	0.81

FDI flows Inward, % of GDP, 2005 – 2022

**Figura 43.** Elaboración propia a partir de (OECD, 2024)



**Figura 44.** Elaboración propia a partir de (OECD, 2024)

La inversión extranjera directa crea vínculos estables y duraderos entre las economías. Este indicador pone de manifiesto, nuevamente, la solidez de la economía danesa en el ámbito internacional y su dependencia de las relaciones internacionales con sus principales socios económicos.

### Prima de riesgo

Los *Credit Default Swaps* (CDS) son productos financieros derivados que sirven como medida de (y ofrecen cobertura contra) el riesgo de impago de un deudor. Los *Credit Default Swaps* de Dinamarca cotizaron al alza la mayor probabilidad de impago de la deuda pública del país en los años de la pandemia. Este deterioro no fue exclusivo del caso danés y afectó a todos los países avanzados y golpeados por la consiguiente recesión.

Al igual que con la prima de riesgo medida por el rendimiento de sus bonos soberanos con respecto a los bonos del estado alemán, los CDS de Dinamarca muestran la cotización a la baja de su riesgo de impago desde el 2022 hasta la actualidad, indicando la confianza de los mercados financieros en la estabilidad y la solvencia del país.



Figura 45. Datos de Bloomberg

Del mismo modo, Dinamarca mantiene las más altas calificaciones crediticias por parte de las tres principales agencias internacionales de rating: Moody's, Standard&Poors y Fitch.

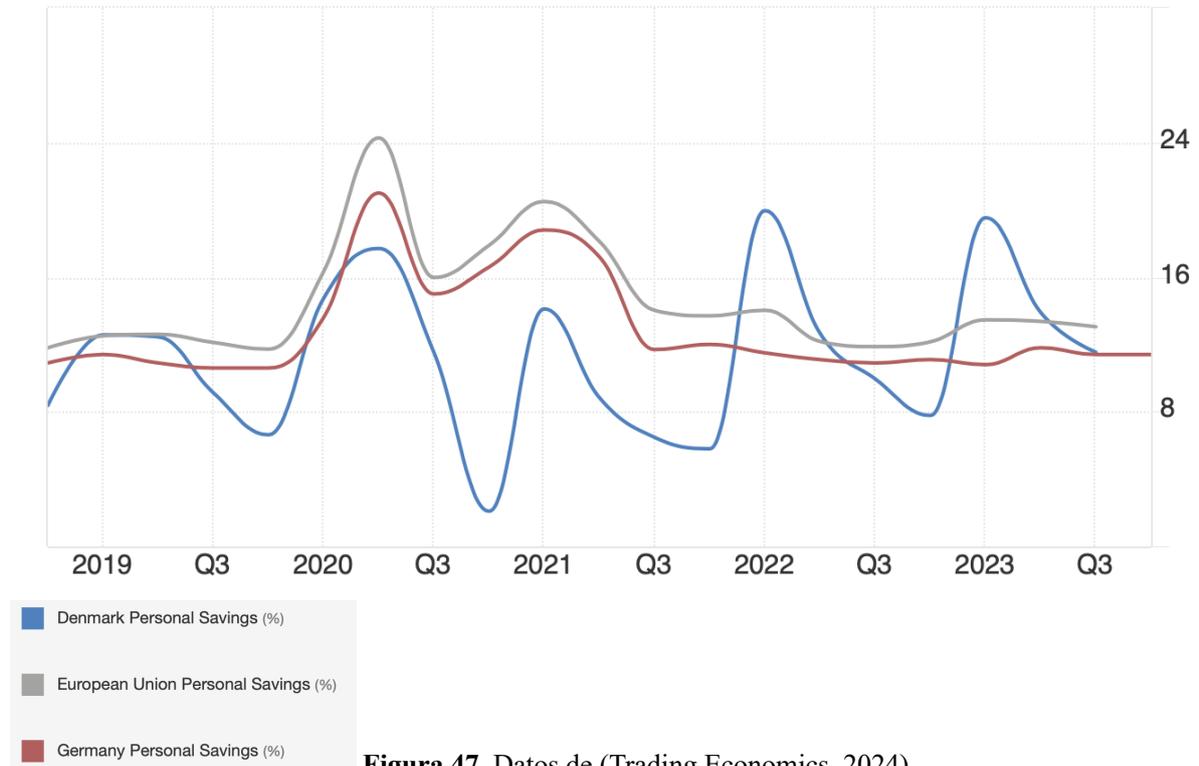


Figura 46. Datos de Bloomberg

Para la agencia de rating Fitch, Dinamarca presenta “sólidos fundamentos crediticios y su calificación refleja una economía rica y de alto valor agregado”, así como “un marco de política económica creíble, finanzas públicas saneadas y métricas externas sólidas sustentan un historial de estabilidad macroeconómica y financiera”. Para esta agencia, el principal riesgo para la estabilidad macroeconómica y financiera provienen de los altos tipos de interés, debido a los altos niveles de endeudamiento de los hogares. Este riesgo puede verse mitigado por la

percepción de que los tipos han alcanzado sus niveles máximos y que irán descendiendo en los próximos trimestres. (Fitch Ratings, 2023)

## Tasa de ahorro

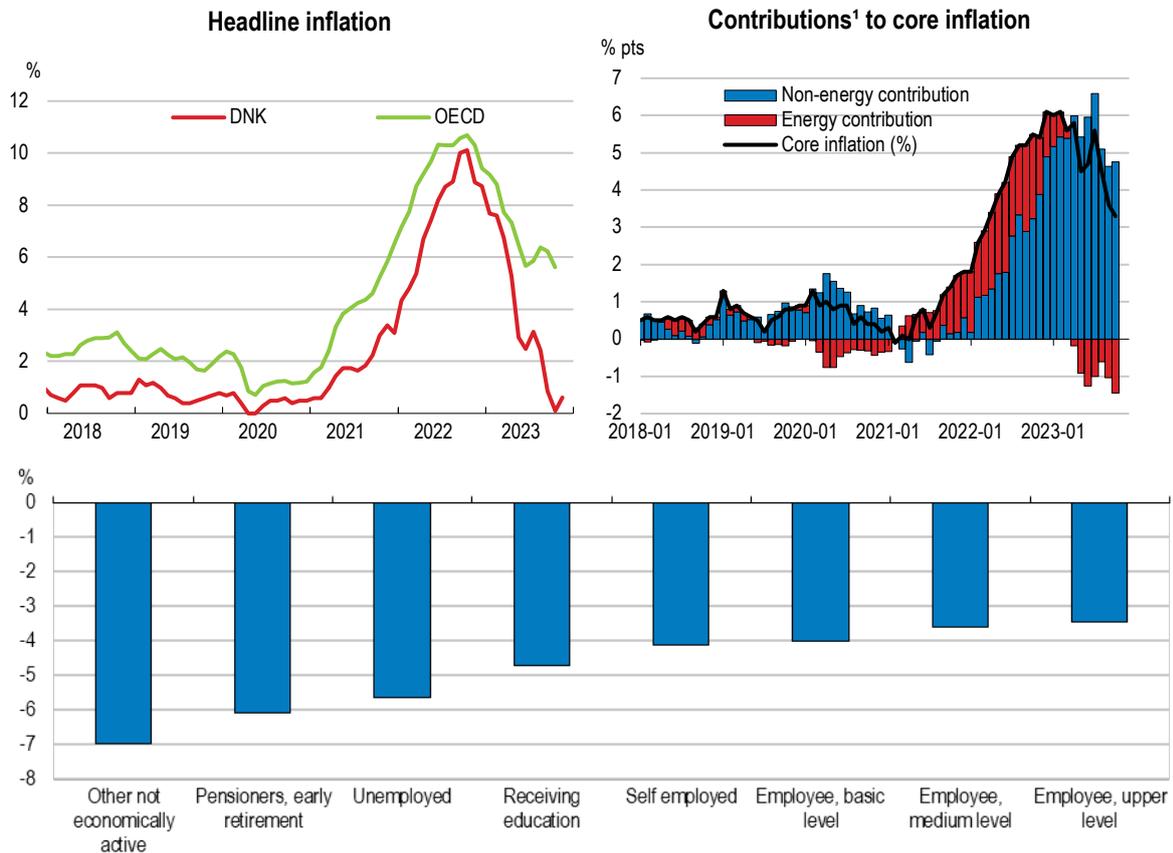


La tasa de ahorro de los hogares en Dinamarca disminuyó al 11,54% en el tercer trimestre de 2023 desde el 13,90% en el segundo trimestre de 2023. En el período 1999-2023 la tasa media de ahorro personal en Dinamarca ha sido del 7,94% des 1999 a 2023, alcanzando un máximo histórico del 19,95% en el primer trimestre de 2022 y un mínimo de -2,95% por ciento en el cuarto trimestre de 2014. Salvo momentos puntuales, esta tasa ha estado por debajo de la media de la Unión Europea o de Alemania, mostrando además una mayor volatilidad. Este indicador expone una vulnerabilidad de la economía danesa, ya que la demanda interna es uno de los motores de su desarrollo económico.

Una fuerte presión fiscal, el alto coste de la vida, y el fuerte endeudamiento de las familias y su exposición al sector inmobiliario (el cual se discutirá más adelante), junto con la confianza en las políticas sociales gubernamentales que subsidian el modelo de economía del bienestar,

son elementos que parecen estar detrás de esas tasas de ahorro relativamente bajas y que presentan un riesgo ante tensiones en el modelo social o un deterioro de la situación económica.

Aunque la inflación está bajando la subyacente se mantiene alta:



Figuras 48, 49 & 50. Datos de (Klein & Smith, 2024)

La inflación ha dañado el poder adquisitivo de las familias. A pesar del exceso de ahorro acumulado en el período de pandemia la caída del poder adquisitivo impactó negativamente el consumo, debido a una caída de los salarios reales del 6% en 2022 con respecto al año anterior.

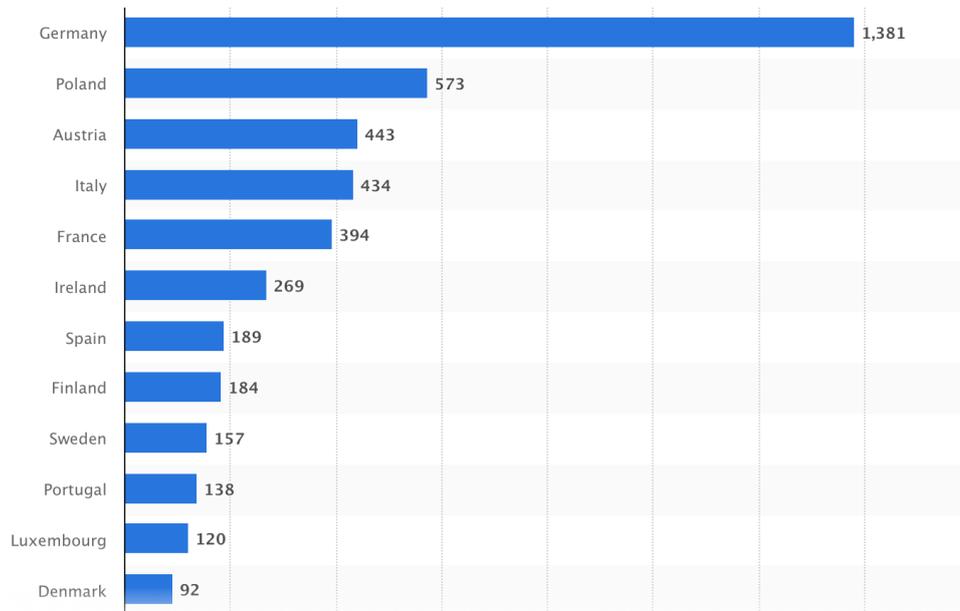
### Evolución de préstamos de bancos

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Denmark</b>	62.9	68.7	62.3	64.0	58.3	65.0	73.0	75.6	86.8	83.3	75.7	75.4	78.9	74.0	73.5	73.9	96.8	93.9	96.3	103.5	97.8	98.6	98.0	100.7
<b>Germany</b>	59.9	61.5	61.7	60.4	55.6	55.3	55.9	55.2	56.4	57.7	55.0	53.9	53.4	54.4	47.9	47.7	48.2	47.3	51.2	53.0	57.1	57.1	57.7	
<b>Netherlands</b>	106.6	104.4	101.0	110.2	108.3	109.2	104.9	105.6	107.6	115.9	114.0	117.5	120.9	129.8	141.4	138.5	132.1	124.7	121.9	114.6	111.6	107.4	101.7	
<b>Finland</b>	52.9	50.8	56.7	55.7	55.0	58.1	57.4	60.5	72.3	71.8	72.8	71.5	70.6	67.8	68.5	73.4	69.2	69.5	66.1	67.5	69.8	68.7	67.6	
<b>Sweden</b>	81.0	85.8	84.0	78.2	76.5	79.3	80.6	91.1	107.2	108.6	98.5	98.6	97.2	94.7	92.2	90.6	88.4	90.2	84.3	83.7	90.5	93.7	95.6	

**Figura 51.** Datos de (Eurostat, 2024)

En 2021, las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) suponían el 98,7% de total de empresas de Dinamarca y el 38,7% del empleo a tiempo completo. Los nuevos préstamos bancarios concedidos a PYMES aumentaron de DKK 50 a 57 miles de millones entre 2021 a 2022, un incremento del 14%. La cifra de 2022 fue ligeramente más alta que la media del período 2014-2022. Los tipos de interés de los préstamos a PYMES han ido aumentando cada año desde 2019 desde el 1,85% al 2,72% en 2022. (Klein & Smith, 2024)

### Número de bancos



**Figura 52.** Datos de (Statista, 2024)

El ratio de bancos por cada millón de habitantes es de 31 en Dinamarca, en línea con Finlandia (32), una proporción que prácticamente dobla la de Alemania (16).

Bajo este punto de vista, Dinamarca presenta en principio suficiente competencia entre entidades financieras como para que estas no impongan sus precios y condiciones a los productos financieros que ofrecen a particulares y empresas del país.

## **5. Vulnerabilidades, cuellos de botella y factores limitantes de Dinamarca**

Diversas fuentes coinciden en señalar las mismas debilidades para el desarrollo económico danés. La compañía aseguradora Allianz, por ejemplo, destaca las siguientes limitaciones: (Allianz, 2024)

- Exposición al mercado inmobiliario
- Economía pequeña y abierta
- Alta carga impositiva
- Alto grado de requisitos regulatorios<sup>5</sup>

La agencia de crédito a la exportación francesa Coface, destaca como debilidades de Dinamarca las siguientes: (Coface, 2024)

- El pequeño tamaño de una economía sensible a la demanda externa (especialmente de Alemania y Suecia)
- El alto endeudamiento de las familias (165% de la renta disponible bruta en el segundo trimestre de 2023)
- La alta contribución del sector público al empleo (que calculan en el 30% del empleo en los primeros tres trimestres de 2022)
- Un alto endeudamiento de las empresas no financieras (123% del PIB en el tercer trimestre de 2023)

Teniendo en cuenta informes similares a los de Allianz y Coface, los principales factores limitantes identificados de la economía danesa se enuncian y se describen a continuación.

### **Economía pequeña y abierta**

Dinamarca es una economía pequeña y abierta, lo que la hace vulnerable por su dependencia de algunos mercados específicos con los que comercia. Un ejemplo de este riesgo es Alemania, considerada el motor económico de Europa por su potencial industrial, como ya se ha visto. Alemania supone un 15,8% de las exportaciones danesas y un 20,1% de sus importaciones.

---

<sup>5</sup> Desde 2012m<sub>j</sub>, el gobierno danés ha lanzado distintas iniciativas para simplificar la regulación, consciente de la necesidad de facilitar el ejercicio empresarial. (Danish Business Authority, s.f.)

Actualmente, casi un 40% de las exportaciones danesas se concentra en cuatro países vecinos: Alemania, Suecia, Holanda y Noruega. De ellos, los dos primeros intentan aún salir de la recesión del pasado año y cuyas economías se espera que no crezcan en 2024. (European Comission, 2024). Cabe volver a mencionar que las exportaciones suponen dos tercios del PIB de Dinamarca, lo que convierte esta dependencia en un cuello de botella significativo – cualquier recesión o contratiempo en esos cuatro países afectará directamente a la economía danesa.

### **Riesgos asociados a los altos tipos de interés**

Aunque Dinamarca no forma parte de la Unión Económica y Monetaria de la Unión Europea y, por lo tanto, no ha adoptado el euro como moneda, el país es miembro del Mecanismo Europeo de Tipos de Cambio (ERM II) desde su creación en 1999. Bajo este mecanismo, cada moneda tiene una banda de fluctuación en relación con el euro que, en el caso danés, es del +/- 2,25% sobre el tipo de cambio EUR/DKK que se fijó en 7,46038 – por lo tanto, la banda de fluctuación está entre 7,29252 y 7,6284 coronas danesas por euro. (Danmarks Nationalbank, 2024)

Mientras que este mecanismo garantiza un cierto nivel de estabilidad a la moneda del país y preserva cierto grado de independencia en materia de política monetaria, también liga inevitablemente la política de su banco central y sus decisiones sobre tipos de interés a la del Banco Central Europeo. Así, los tipos de interés en Dinamarca se encuentran actualmente en sus niveles más altos de la última década (*Figura 53*).

Tras la recuperación de la pandemia y como parte de las medidas de restricción monetaria, el banco central danés inició la subida de sus tipos de interés de referencia en 2022, situándolos en niveles que no se habían visto desde la Gran Crisis Financiera de 2008. Consecuentemente, se ha encarecido la deuda para hogares y empresas, con el consiguiente aumento de riesgo de impagos.



Figura 53. Datos de Bloomberg

El banco central danés, en su último informe de Estabilidad Financiera, advierte del impacto que el mayor coste de la deuda está teniendo en la resiliencia de las empresas.

**Proportion of loans to companies with low debt servicing capacity and solvency, %**

	2022Q1	2024Q1
Construction (3 per cent)	12.5	23.0
Transport (2 per cent)	3.3	5.5
Trade (7 per cent)	5.8	13.1
Industry (7 per cent)	11.5	23.9
Real estate companies (38 per cent)	4.4	10.5

*Datos del Banco Central de Dinamarca (Danmarks Nationalbank, 2024)*

**Exposición al mercado inmobiliario y endeudamiento de las familias**

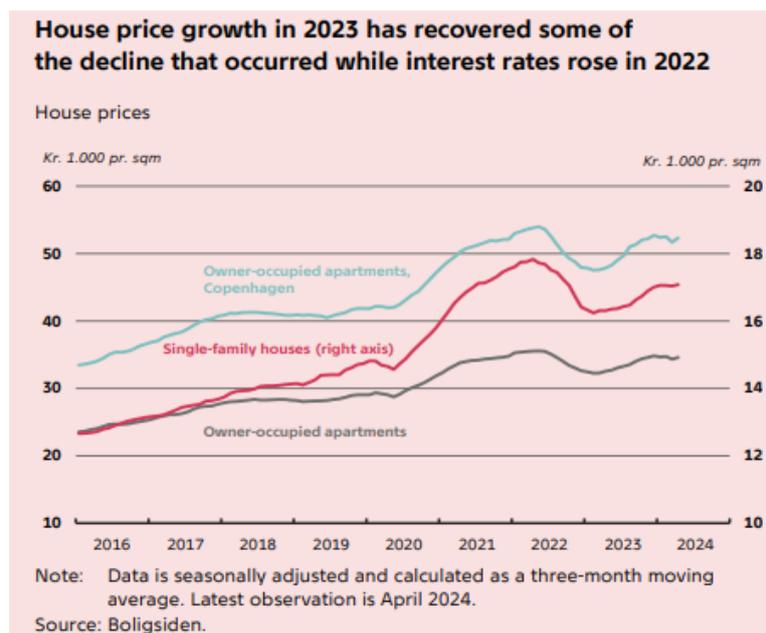
Asimismo, aunque por el momento el banco central danés muestra pocos signos de deterioro en el crédito en el sector bancario, ha lanzado una advertencia por el riesgo de pérdidas en los préstamos al sector inmobiliario.

El banco central danés señala que “los precios de la vivienda cayeron desde el segundo trimestre de 2022 hasta principios de 2023 debido al aumento de tipos de interés durante el período (...) Desde entonces, el crecimiento de los precios de la vivienda se ha estancado”.

(Danmarks Nationalbank, 2024). Para 2024, el banco central espera una subida del 3,7% interanual en los precios de la vivienda.

En este aspecto, las correcciones ya se han puesto en marcha y la relación entre la deuda de los hogares y el PIB cayó a un mínimo del 86% en 2022 desde el 104% en 2021. Con la política monetaria restrictiva (el tipo de interés oficial del Banco Central de Dinamarca se situaba en 3,75% a finales de 2023) y costes de financiación a la alza, los precios de la vivienda deberían desacelerarse. (Danmarks Nationalbank, 2024)

Una nueva reforma del impuesto sobre la propiedad inmobiliaria entró en vigor el 1 de enero de 2024 y se espera que contribuya a una estructura financiera más sana en el mercado inmobiliario. Con dicha reforma, los propietarios pagarán más en impuestos a la propiedad cuando los precios de la vivienda suban, y menos cuando bajen.



**Figura 54.** Datos de (Danmarks Nationalbank, 2024)

## Inflación

La inflación alcanzó un máximo de 40 años en 2022 con un 7,7%. Dado el shock de oferta global y los precios de las materias primas, la presión inflacionaria disminuyó durante el año 2023. Se espera que la inflación vaya hacia el 2% a finales de 2024. Además, se espera que el mercado laboral se siga ajustando ya que el flujo entrante de trabajadores extranjeros aún no se ha recuperado a los niveles previos a la crisis. Esto debería impulsar el crecimiento de los

salarios – aunque sólo temporalmente, ya que se espera que la demanda se desacelere y la oferta laboral aumente. (Allianz, 2024)

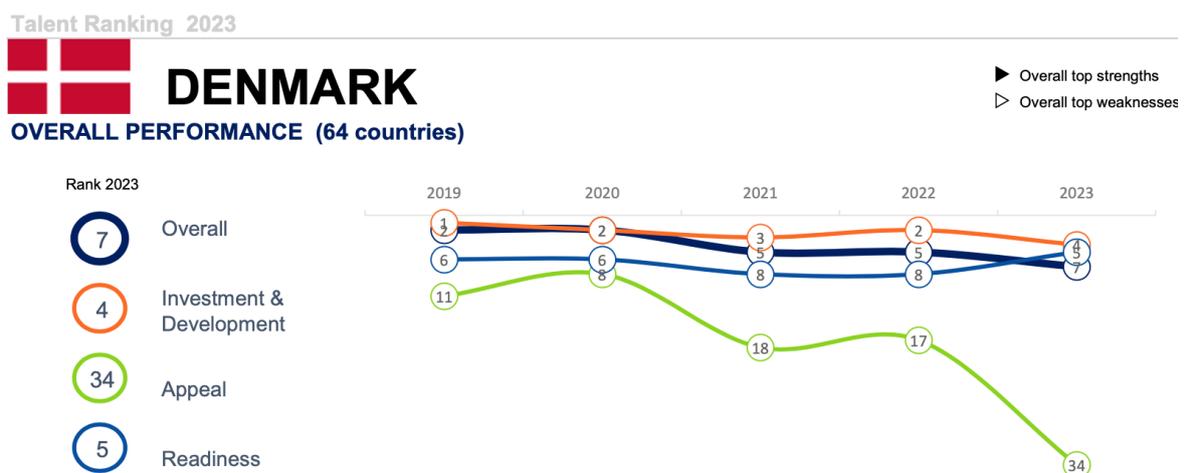
### Falta de mano de obra

El aumento prolongado del empleo y la caída del paro han hecho que el Banco Nacional danés considere que en los últimos años el desempleo ha alcanzado su nivel estructural. Además, alerta de que en sectores como la construcción o la industria hay compañías que ya no tienen cómo cubrir algunos puestos de trabajo. (Allianz, 2024)

### Carga fiscal y coste de la vida

Uno de los riesgos de la estructura económica danesa es claramente su sector público relativamente sobredimensionado, resultado de su opción por un modelo económico del bienestar. Así, la elevada presión fiscal drena recursos de la economía privada y aumenta el endeudamiento del Estado, condicionando el crecimiento económico y dando origen potencialmente a episodios de inestabilidad económica y financiera.

En el anuario de 2023 de competitividad internacional publicado por el Institute for Management Development, se detecta una caída sustancial de Dinamarca en cuanto a su atractivo para retener talento nacional (*Figura 55*). Los dos factores clave para tal descenso son la fuerte presión impositiva a los ingresos personales y el alto coste de vida. (IMD, 2023)



Appeal		Value	2023 Rank
▷ Cost-of-living index	Index of a basket of goods & services in the main city	96.01 index	55
▶ Attracting and retaining talents	is a priority in companies	8.52 Survey [0..10]	2
▶ Worker motivation	in companies is high	8.09 Survey [0..10]	1
▶ Brain drain	does not hinder competitiveness in your economy	7.86 Survey [0..10]	2
Quality of life	is high	9.53 Survey [0..10]	3
Foreign highly skilled personnel	are attracted to your country's business environment	6.61 Survey [0..10]	14
Remuneration of management	Total base salary plus bonuses and long-term incentives, US\$	217,395 US\$	16
▷ Collected personal income tax	On profits, income and capital gains, as a percentage of GDP	24.49 %	62
▶ Justice	is fairly administered	9.10 Survey [0..10]	1
Exposure to particle pollution	Mean population exposure to PM2.5, Micrograms per cubic metre	9.05 micrograms	13
Statutory minimum wage	Statutory gross monthly minimum wage	- US\$	-

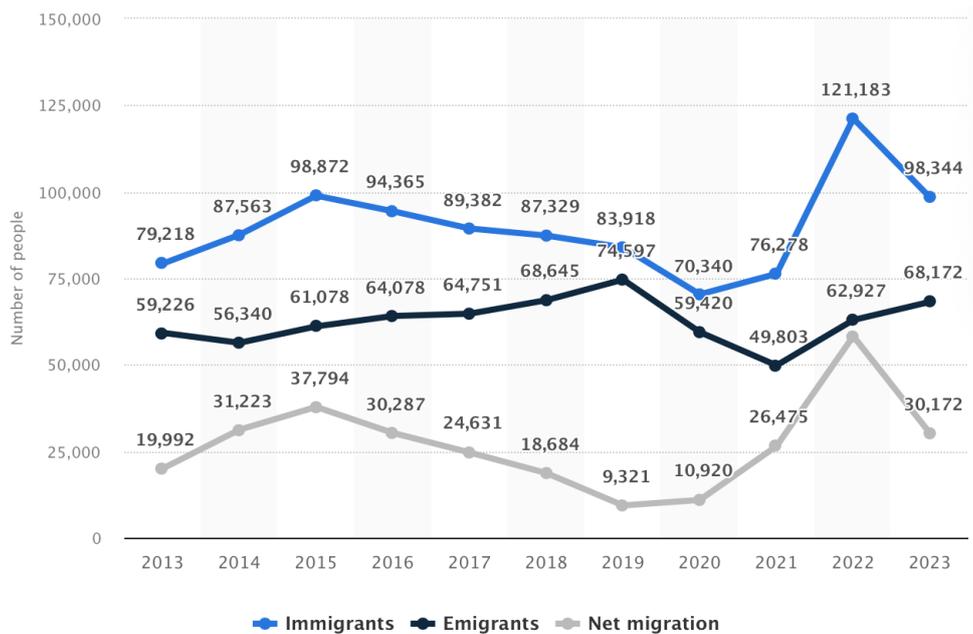
**Figura 55.** Datos de (IMD, 2023)

Estos elementos pueden comprometer el crecimiento económico sostenible de Dinamarca, tanto para retener la mano de obra cualificada nacional, como para atraer la foránea – en la medida en que otros países resulten más competitivos y atractivos para la fuerza de trabajo.

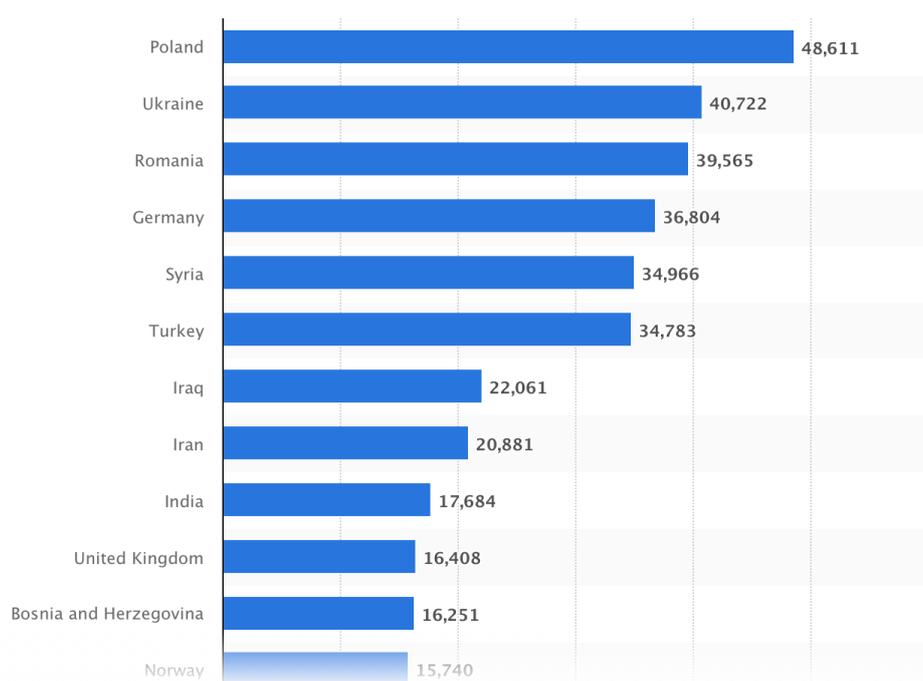
## Inmigración

En 1951, Dinamarca fue el primer país en firmar la Convención de la ONU de protección a la inmigración. Durante muchos años, fue también conocida como uno de los países del mundo que más decididamente apoyaban la causa de los refugiados.

Durante la pasada década, Dinamarca ha experimentado un saldo migratorio positivo (entrada neta de inmigrantes). Hasta 2015, el número de inmigrantes creció sostenidamente, decreciendo en los años siguientes por una regulación más estricta (*Figura 56*). A pesar de esa tendencia, se estima que el número de inmigrantes aumentará los próximos años: alcanzando los 725.000 en 2029. (Dyvik, 2024). La cifra más alta registrada hasta ahora es la de 121.000 inmigrantes en 2022, que se debió en gran medida a los refugiados llegados de Ucrania tras la inversión rusa en febrero de ese año. Según datos de Statista (*Figura 57*), en 2024 un 10,9% de la población danesa es extranjera. (Statista, 2024)



**Figura 56. Flujo de migrantes en Dinamarca 2013-2023.** Datos de (Dyvik, 2024)



**Figura 57. Número de inmigrantes viviendo en Dinamarca en 2024, por país de origen.**  
Datos de (Statista, 2024)

En los últimos años, Dinamarca se ha caracterizado por los cambios políticos en materia de inmigración (BBC, 2021):

- En junio de 2021 el parlamento danés aprobó una nueva legislación para reubicar a los solicitantes de asilo en otros países fuera de la UE. A pesar de las críticas por parte de la ONU y la Comisión Europea, las autoridades danesas han buscado países que quieran acoger a sus solicitantes de refugio, firmando acuerdos como con Ruanda en abril de 2021.
- Revocaron el estatus de asilados a más de 200 refugiados de Siria, siendo el primer país europeo en hacerlo.
- El gobierno danés propuso una legislación para limitar al 30% en 10 años el número de residentes no occidentales que viven en barrios desprotegidos.

Por controvertidas que puedan resultar estas medidas, ponen de manifiesto la tensión y el malestar social que el fenómeno migratorio está generando en Dinamarca. Además, estos conflictos pueden derivar en las crisis que están viviendo países vecinos como Suecia, Bélgica o Francia.

### **Minorías y discriminación**

Relacionado con el punto anterior, la discriminación que sufren las minorías podría avivar el malestar social. En los últimos años, Dinamarca se ha esforzado por aplicar buenas prácticas términos de de igualdad e inclusión de minorías sociales. Sin embargo, en materia de prevención del racismo y discriminación contra los musulmanes, todavía deben hacer progresos adicionales.

Así lo señala la Comisión Europea contra el Racismo y la Intolerancia (ECRI) en su informe de 2022 sobre Dinamarca. En concreto, este organismo recomienda la introducción de personas de origen musulmán o de otras minorías en segmentos de la sociedad como agentes de la autoridad o profesorado. (ECRI, 2022)

## **6. Recomendaciones de Política Económica para Dinamarca**

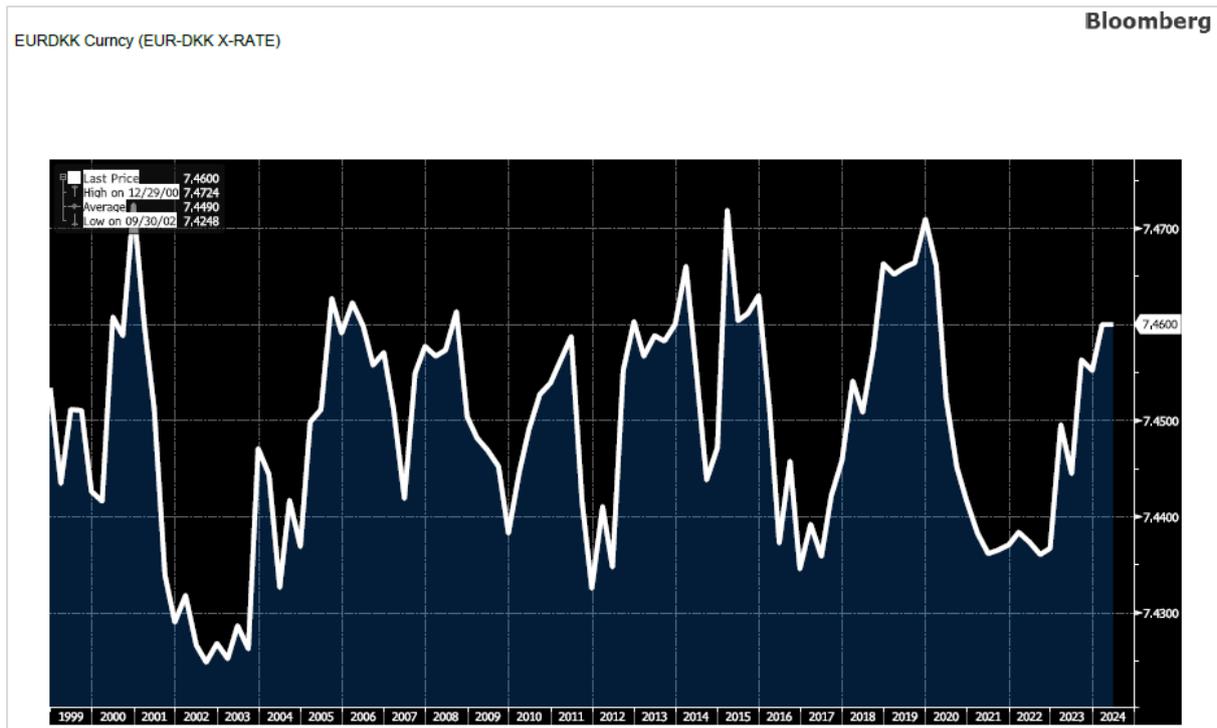
El sistema financiero danés es sólido, aunque los riesgos sistémicos son altos dado el alto endeudamiento de las familias, la exposición al mercado inmobiliario, y unos tipos de interés todavía altos y cuyo descenso depende de progresos adicionales en la tendencia de inflación en el país y la eurozona. La demografía presenta desafíos adicionales, tanto por el envejecimiento de la población como por el fenómeno de una inmigración creciente – ambos factores que plantearán tensiones en el modelo danés de la economía del bienestar.

El crecimiento de la productividad desde 2019 muestra un ritmo descendente y por debajo de alguno de sus socios comerciales europeos, lo que plantea riesgos para el crecimiento en el largo plazo. Para garantizar el desarrollo económico de Dinamarca y evitar un estancamiento económico potencial, se realizan a continuación una serie de propuestas

### **6.1. Políticas fiscales y monetarias**

Los tres principales objetivos del banco central danés son la estabilidad de precios, seguridad en los pagos y un sistema financiero estable. (Danmarks Nationalbank, 2024)

La política de tipo de cambio fijo de la corona danesa (DKK) ha sido un elemento fundamental en la política económica del país desde su adopción hace algo más de 20 años. Una de las debilidades de ese sistema es su vulnerabilidad a ataques especulativos que anticipan una devaluación en caso de que desequilibrios financieros o económicos den pie a tales movimientos. Por ejemplo, uno de esos ataques fue el que terminó con la salida de la libra esterlina del Sistema Monetario Europeo en 1992. Desde la implementación del euro, la estabilidad de la DKK ha sido un hecho y la divisa se ha mantenido con fluctuaciones mínimas en torno a su tipo de conversión (fijado frente al marco alemán en enero de 1987).



**Figura 58.** Datos de Bloomberg

Es fundamental que las políticas monetarias y fiscales futuras en Dinamarca sigan estando supeditadas a dos fines prioritarios:

1. Una política monetaria orientada a la estabilidad en materia de tipos de cambio
2. Una política fiscal que asegure un desarrollo macroeconómico sostenible estable y creíble

Las tensiones en el mercado laboral pueden dificultar el ritmo de reducción de la tasa de inflación. El sistema de tipo de cambio fijo limita la capacidad de la política monetaria para controlar el nivel de precios, por lo que Dinamarca debe estar dispuesta a sacrificar parte de los beneficios de su modelo de economía del bienestar y ejercer una política fiscal más restrictiva – en materia de reducción del gasto público – si las presiones inflacionistas continúan.

Aun así, el banco central danés retiene mayor flexibilidad que los bancos centrales de la eurozona para actuar sobre la masa monetaria en circulación para mantener los niveles de precios o aumentar o restringir el crédito en la economía. Llegado el caso, podría ajustar la paridad fija de la corona danesa con el euro, como medida de “último recurso”.

Resultaría poco realista sugerir o incluso analizar el impacto que podría tener abandonar los sistemas tradicionales daneses de la economía del bienestar y el modelo de Flexiseguridad. Sin embargo, el análisis realizado centrado en la aplicación de la metodología del Growth Diagnostics, pone en claro manifiesto que Dinamarca está perdiendo atractivo, competitividad y mano de obra cualificada está abandonando el país. Los motivos principales para ello ya han sido analizados, pero como medidas preventivas se sugiere un menor gasto público y una reducción de la presión fiscal a personas y empresas.

## **6.2. Otras reformas**

Las principales áreas de reforma estructural serían empleo, sanidad y educación. Además, Dinamarca debe abordar algunas de las vulnerabilidades de su economía como son los niveles altos de endeudamiento de las familias y el encarecimiento de la vivienda.

### **Sanidad**

- El envejecimiento de la población va a requerir un mayor gasto en materia de sanidad y cuidados. En un sistema sanitario descentralizado como el danés, las autoridades locales tienen amplia autonomía en cuanto a gastos sociales.
- En consecuencia, los municipios deberían aprovechar su grado de autonomía (incluso solicitar una mayor desregulación) para contrarrestar el mayor gasto público que va a suponer esa creciente longevidad, por ejemplo, a través de fórmulas de copago o de incentivos al sector privado para cubrir parcialmente esas necesidades.

### **Economía liberal y estado del bienestar**

- Históricamente, la resiliencia de la economía danesa ha dependido de su adaptabilidad a condiciones económicas y geopolíticas cambiantes, y el modelo económico liberal ha sido clave en esa flexibilidad de adaptación.
- Uno de los grandes riesgos de un modelo de economía del bienestar reside en limitar la iniciativa privada, clave en ese dinamismo y adaptabilidad, especialmente en una economía de pequeño tamaño como la danesa.
- Así, una protección social excesiva puede desincentivar el empleo y la iniciativa empresarial.

### **Escasez de mano de obra**

- Uno de los factores limitantes del crecimiento danés es la escasez de mano de obra. Por lo que se hace necesario fortalecer los incentivos laborales para aumentar la tasa de participación en el mercado de trabajo, por ejemplo limitando las ayudas a los desempleados, suavizando los requisitos de contratación de trabajadores de fuera de la UE, o rebajando el impuesto de las personas físicas.

### **Diversificación de mercados exteriores**

- La concentración de las exportaciones en un reducido número de sectores plantea riesgos potenciales por cuanto supone una peligrosa dependencia de políticas comerciales o dinámicas específicas en esos sectores económicos. Especialmente dada la importancia que tiene el comercio exterior para la economía danesa.

### **Apoyo al sector empresarial**

- Estímulos a la cooperación entre universidades y empresas, apoyo y asesoría a las empresas desde los poderes públicos para identificar oportunidades de expansión y de diversificación de negocios, estímulos a mejoras en I+D y en digitalización, son algunos ejemplos de áreas a considerar por parte del gobierno.
- Igualmente, el apoyo al sector empresarial por parte de las instituciones gubernamentales será bienvenido a la hora de explorar nuevos mercados y de establecer vínculos comerciales con nuevos países, diversificando los riesgos de la relativa concentración actual en países y sectores.

### **Políticas sociales**

- Ciertas políticas sociales a partir de 2021 van dirigidas a incentivar la participación en el mercado de trabajo. Entre ellas, la restricción de ayudas al desempleo, la relajación de los tests de evaluación de medios para pensionistas, y el facilitamiento de las normas de contratación de extranjeros. (Klein & Smith, 2024)
- El alcance de estas medidas (junto con otras que deben considerarse, por ejemplo, reduciendo la imposición sobre los ingresos provenientes del desempeño laboral) debe ser lo suficientemente amplio como para estimular decididamente el empleo, de modo que se compense así los menores ingresos para el gobierno vía impuestos con la oportuna reducción del gasto público en los conceptos sociales referidos.
- El fenómeno de la inmigración, que ha desestabilizado visiblemente la sociedad y la economía de países vecinos como Suecia, deberá ser objeto de especial vigilancia por parte de las autoridades danesas. Al margen de la acogida dispensada en el pasado a

refugiados precedentes de países en conflicto (Siria o Ucrania, por ejemplo) la escasez de mano de obra en el mercado laboral danés seguirá necesitando la entrada de fuerza de trabajo extranjera.

- Las diferencias culturales con la población nacional pueden dar lugar a desequilibrios en elementos que históricamente han funcionado a la perfección: confianza en las instituciones y el gobierno, corrupción casi inexistente, cultura económica liberal, etc. Parte de las políticas de integración en la sociedad requerirán recursos adicionales, particularmente en el terreno educativo.

La situación actual de estabilidad en Dinamarca, estable en lo social y en el clima político, y próspero en cuanto a situación económica, permite abordar los cambios y reformas necesarias que, de otro modo, en circunstancias menos favorables o de descontento social serían más complicadas de implementar.

## 7. Bibliografía

- DatosMundial. (2023). *Indicadores de la economía en Dinamarca*. Obtenido de DatosMundial: <https://www.datosmundial.com/europa/dinamarca/economia.php>
- Datosmacro. (2023). *Dinamarca: Economía y Demografía*. Obtenido de Expansión: <https://datosmacro.expansion.com/paises/dinamarca#:~:text=Dinamarca%20es%20la%20economía%20número,habitante20.089%20%24%20dolares%20por%20habitante.>
- Díaz Lanchas, J. (2023). Clases y Material sobre "Growth Diagnostics". Madrid: Universidad Pontificia de Comillas (ICADE).
- Habermann, H., & Padrutt, P. (diciembre de 2011). Growth Diagnostics: Strengths and Weaknesses of a Creative Analytical Framework to Identify Economic Growth Constraints in Developing Countries. *Journal of Knowledge Management, Economics and Information Technology*(7), 1-25.
- Knoema. (2023). *Dinamarca*. Obtenido de Knoema: <https://knoema.es/atlas/Dinamarca>
- OECD. (2023). *OECD Better Life Index*. Obtenido de Dinamarca: <https://www.oecdbetterlifeindex.org/es/countries/denmark-es/>
- Serra, N., & Stiglitz, J. E. (2008). *The Washington Consensus Reconsidered: Towards a New Global Governance*. Oxford University Press.
- Hausmann, R., Rodrik, D., & Velasco, A. (2008). Growth Diagnostics. En N. Serra, & J. E. Stiglitz, *The Washington Consensus Reconsidered Towards a New Global Governance* (págs. 324-355). Oxford University Press.
- Lucidity. (2024). *Introduction to the CAGE Distance framework*. Obtenido de Lucidity: [https://getlucidity.com/strategy-resources/introduction-to-the-cage-distance-framework/#What\\_is\\_the\\_CAGE\\_Distance\\_framework](https://getlucidity.com/strategy-resources/introduction-to-the-cage-distance-framework/#What_is_the_CAGE_Distance_framework)
- IMF. (2024). *GDP per capita, current prices*. Obtenido de International Monetary Fund: <https://www.imf.org/external/datamapper/NGDPDPC@WE0/OEMDC/ADVEC/WEOWORLD>
- Henriksen, I. (6 de octubre de 2006). *An Economic History of Denmark*. Obtenido de Economic History Association: <https://eh.net/encyclopedia/an-economic-history-of-denmark/>
- Kærgård, N. (2022). *The Economic History of Denmark, 1784-2019*. Oxford Research Encyclopedias.
- Lopez, M. M., & Cardona Zorrilla, A. F. (2020). La peste negra: el enemigo incorpóreo. En M. M. Lopez, & A. F. Cardona Zorrilla, *Revista Medicina 129: Historia de plagas y pandemias* (Vol. 42 (2), págs. 196-210). Academia Nacional de Medicina de Colombia.
- Pajung, S. (16 de enero de 2017). *Øresundstolden, ca. 1429-1857*. Obtenido de Danmark Historien (Aarhus Universitet): <https://danmarkshistorien.dk/vis/materiale/oeresundstolden-ca-1429-1857>
- FMI. (2024). *Government expenditure, percent of GDP*. Obtenido de International Monetary Fund: <https://www.imf.org/external/datamapper/exp@FPP/DNK/WEQ/EU/MAE?year=2014>
- IMD. (2024). *Denmark*. Obtenido de IMD World Competitiveness Center: <https://worldcompetitiveness.imd.org/countryprofile/overview/DK>
- Christensen, L., Mitchell, M. D., & Gliberman, S. (28 de septiembre de 2023). *The Free Enterprise Welfare State: A History of Denmark's Unique Economic Model (Chapter 1)*. Obtenido de Fraser Institute: <https://www.fraserinstitute.org/studies/free-enterprise-welfare-state-a-history-of-denmarks-unique-economic-model-chapter-1>

- ICEX. (septiembre de 2023). *Informe Económico y Comercial - Dinamarca*. Obtenido de ICEX:  
<https://www.icex.es/content/dam/es/icex/oficinas/036/documentos/2023/10/anexos/iec-dinamarca-2023.pdf>
- IMF. (2024). *Real GDP growth*. Obtenido de International Monetary Fund:  
[https://www.imf.org/external/datamapper/NGDP\\_RPCH@WEO/DNK/WEQ/EU/MAE?year=2021](https://www.imf.org/external/datamapper/NGDP_RPCH@WEO/DNK/WEQ/EU/MAE?year=2021)
- Allianz. (enero de 2024). *Denmark - Strong business environment facing secular challenges*. Obtenido de Allianz Trade: [https://www.allianz-trade.com/en\\_global/economic-research/country-reports/Denmark.html](https://www.allianz-trade.com/en_global/economic-research/country-reports/Denmark.html)
- Danish Business Authority. (s.f.). *Better business regulation*. Obtenido de Danish Business Authority: <https://danishbusinessauthority.dk/better-business-regulation>
- Coface. (2024). *Denmark*. Obtenido de Coface: <https://www.coface.com/news-economy-and-insights/business-risk-dashboard/country-risk-files/denmark>
- European Commission. (14 de mayo de 2024). *Spring 2024 Economic Forecast: A gradual expansion amid high geopolitical risks*. Obtenido de European Commission:  
[https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/economic-forecasts/spring-2024-economic-forecast-gradual-expansion-amid-high-geopolitical-risks\\_en#:~:text=This%20Spring%20Forecast%20projects%20GDP,unchanged%20for%20the%20euro%20area.](https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/economic-forecasts/spring-2024-economic-forecast-gradual-expansion-amid-high-geopolitical-risks_en#:~:text=This%20Spring%20Forecast%20projects%20GDP,unchanged%20for%20the%20euro%20area.)
- Danmarks Nationalbank. (30 de mayo de 2024). *Higher interest rates have strengthened the resilience of banks, but also pose a risk*. Obtenido de Danmarks Nationalbank:  
<https://www.nationalbanken.dk/en/news-and-knowledge/publications-and-speeches/analysis/2024/higher-interest-rates-have-strengthened-the-resilience-of-banks-but-also-pose-a-risk>
- IMD. (2023). *Country Profile: Denmark*. Obtenido de World Competitiveness Center:  
<https://imd.widen.net/view/pdf/vkouosbrvi/DK.pdf>
- Dyvik, E. H. (7 de marzo de 2024). *Migration flow in Denmark from 2013 to 2023*. Obtenido de Statista: <https://www.statista.com/statistics/575189/migration-flow-in-denmark/>
- Statista. (15 de febrero de 2024). *Number of immigrants living in Denmark in 2024, by country of origin*. Obtenido de Statista:  
<https://www.statista.com/statistics/571909/number-of-immigrants-in-denmark-by-country-of-origin/>
- BBC. (4 de junio de 2021). *Dinamarca, el "paraíso liberal" en el que los inmigrantes y los refugiados ya no son bienvenidos como antes*. Obtenido de BBC News Mundo:  
<https://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-57353853>
- ECRI. (9 de junio de 2022). *ECRI REPORT ON DENMARK*. Obtenido de Council of Europe:  
<https://rm.coe.int/6th-ecri-report-on-denmark-/1680a6d5e4>
- Banco Mundial. (2024). *Dinamarca*. Obtenido de Datos banco Mundial:  
<https://datos.bancomundial.org/pais/dinamarca>
- Gobierno de España. (febrero de 2024). *Ficha País: Dinamarca*. Obtenido de OFICINA DE INFORMACIÓN DIPLOMÁTICA:  
[https://www.exteriores.gob.es/Documents/FichasPais/DINAMARCA\\_FICHA%20PAIS.pdf](https://www.exteriores.gob.es/Documents/FichasPais/DINAMARCA_FICHA%20PAIS.pdf)
- Størup Nielsen, J. (26 de abril de 2024). *Solid growth for the Danish economy*. Obtenido de Nordea: <https://www.nordea.com/en/news/solid-growth-for-the-danish-economy>
- Nordea. (febrero de 2024). *Economic Outlook*. Obtenido de Nordea Markets:  
<https://docs.nordeamarkets.com/nordea-economic-outlook/economic-outlook-2024/eo-en-02-2024/?page=1>

Eurostat. (2024). *Real GDP growth rate - volume*. Obtenido de Eurostat: <https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/tec00115/default/table?lang=en>

Banco Mundial. (2024). *Formación bruta de capital (% del PIB) - OECD members*. Obtenido de Grupo Banco Mundial: <https://datos.bancomundial.org/indicador/NE.GDI.TOTL.ZS?locations=OE>

OECD. (2024). *Current account balance*. Obtenido de OECD Data: <https://data.oecd.org/trade/current-account-balance.htm>

OECD. (2024). *Industrial Production*. Obtenido de OECD Data: <https://data.oecd.org/industry/industrial-production.htm>

OECD. (2024). *Gross domestic spending on R&D*. Obtenido de OECD Data: <https://data.oecd.org/rd/gross-domestic-spending-on-r-d.htm>

OECD. (2024). *Unemployment rate*. Obtenido de OECD Data: <https://data.oecd.org/unemp/unemployment-rate.htm>

Klein, C., & Smith, J. (2024). *OECD Economic Surveys: Denmark 2024*. Obtenido de OECD: <https://www.oecd-ilibrary.org/sites/11accbe2-en/index.html?itemId=/content/component/11accbe2-en>

OECD. (2024). *Social Spending*. Obtenido de OECD Data: <https://data.oecd.org/socialexp/social-spending.htm>

OECD. (2024). *Tax on personal income*. Obtenido de OECD Data: <https://data.oecd.org/tax/tax-on-personal-income.htm>

OECD. (2024). *Public spending on education*. Obtenido de OECD Data: <https://data.oecd.org/eduresource/public-spending-on-education.htm>

Eurostat. (2024). *Life satisfaction by sex, age, educational attainment and domain*. Obtenido de Eurostat Data Browser: 2013 2018 2022 Denmark 7.6 7.6 7.1 European Union 6.1 6.5 6.6 u Germany 6.3 6.8 : u Finland 7.6 7.6 7.6 Sweden 7.5 7.6 7.4 Norway 7.6 7.6 7.4 Netherlands 7.4 7.4 7.6 United Kingdom 6.2 7.1 :

O'Neill, A. (20 de junio de 2024). *Denmark: Age structure from 2012 to 2022*. Obtenido de Statista: <https://www.statista.com/statistics/317269/age-structure-in-denmark/>

OECD. (2024). *Historical population*. Obtenido de OECD Stats: <https://stats.oecd.org>

IMF. (2024). *Central government debt, total (% of GDP)*. Obtenido de World Data Bank: <https://data.worldbank.org/indicator/GC.DOD.TOTL.GD.ZS?skipRedirection=true&view=map>

Transparency International. (2023). *CORRUPTION PERCEPTIONS INDEX* . Obtenido de Transparency International: <https://www.transparency.org/en/cpi/2022>

Eurostat. (2024). *Quarterly registrations of new businesses and declarations of bankruptcies - statistics*. Obtenido de Eurostat: [https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Quarterly\\_registrations\\_of\\_new\\_businesses\\_and\\_declarations\\_of\\_bankruptcies\\_-\\_statistics#Quarterly\\_comparison\\_by\\_Member\\_State](https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Quarterly_registrations_of_new_businesses_and_declarations_of_bankruptcies_-_statistics#Quarterly_comparison_by_Member_State)

Eurostat. (junio de 2024). *European Statistical Monitor*. Obtenido de Eurostat: <https://ec.europa.eu/eurostat/cache/dashboard/european-statistical-monitor/>

Fitch Ratings. (3 de noviembre de 2023). *Fitch Affirms Denmark at 'AAA'; Outlook Stable*. Obtenido de Fitch Rating: <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-affirms-denmark-at-aaa-outlook-stable-03-11-2023>

Trading Economics. (2024). *Denmark Gross Household Saving Rate*. Obtenido de Trading Economics: <https://tradingeconomics.com/denmark/personal-savings>

Eurostat. (20 de junio de 2024). *Private sector debt: loans, by sectors, consolidated - % of GDP*. Obtenido de Eurostat Data Browser: <https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/tipspd25/default/table?lang=en>

- Statista. (2024). *Number of banks in Europe as of June 2023, by country*. Obtenido de Statista: <https://www.statista.com/statistics/940867/number-of-banks-in-europe-by-country/>
- Triviño, M. (14 de junio de 2024). *Mario Draghi avisa a la Unión Europea: "La era del gas importado de Rusia y del comercio mundial abierto está desapareciendo"*. Obtenido de El Independiente: <https://www.elindependiente.com/espana/2024/06/14/mario-draghi-avisa-a-la-union-europea-la-era-del-gas-importado-de-rusia-y-del-comercio-mundial-abierto-esta-desapareciendo/>
- Danmarks Nationalbank. (2024). *About Us*. Obtenido de Danmarks Nationalbank: <https://www.nationalbanken.dk/en/about-us>

## 8. Anexos

### 8.1. Declaración de uso de Chat GPT

Por la presente, yo, Unai Abellás Rodríguez, estudiante de E-2 + Business Analytics de la Universidad Pontificia Comillas al presentar mi Trabajo Fin de Grado titulado "Análisis de las causas de crecimiento económico y estancamiento de Dinamarca: una propuesta de políticas económicas a partir de la metodología Growth Diagnostics", declaro que he utilizado la herramienta de Inteligencia Artificial Generativa ChatGPT u otras similares de IAG de código sólo en el contexto de las actividades descritas a continuación:

1. **Brainstorming de ideas de investigación:** Utilizado para idear y esbozar posibles áreas de investigación.
2. **Corrector de estilo literario y de lenguaje:** Para mejorar la calidad lingüística y estilística del texto.
3. **Sintetizador y divulgador de libros complicados:** Para resumir y comprender literatura compleja.
4. **Revisor:** Para recibir sugerencias sobre cómo mejorar y perfeccionar el trabajo con diferentes niveles de exigencia.
5. **Traductor:** Para traducir textos de un lenguaje a otro.

Afirmo que toda la información y contenido presentados en este trabajo son producto de mi investigación y esfuerzo individual, excepto donde se ha indicado lo contrario y se han dado los créditos correspondientes (he incluido las referencias adecuadas en el TFG y he explicitado para que se ha usado ChatGPT u otras herramientas similares). Soy consciente de las implicaciones académicas y éticas de presentar un trabajo no original y acepto las consecuencias de cualquier violación a esta declaración.

Fecha: 21 de junio de 2024

Firma: Unai Abellás Rodríguez

## 8.2. Material de apoyo



Imagen 1. Datos de Bloomberg

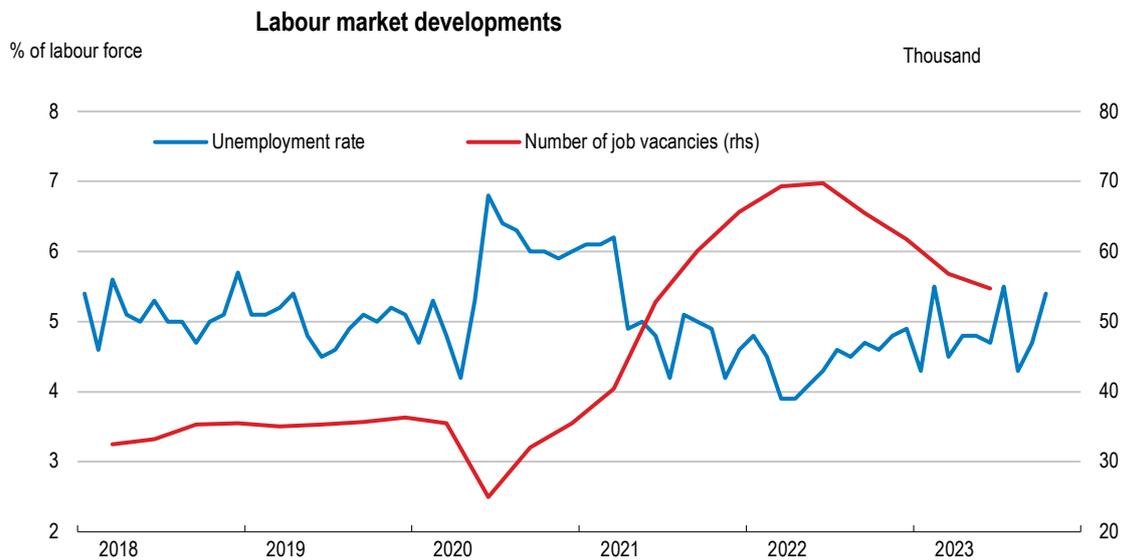
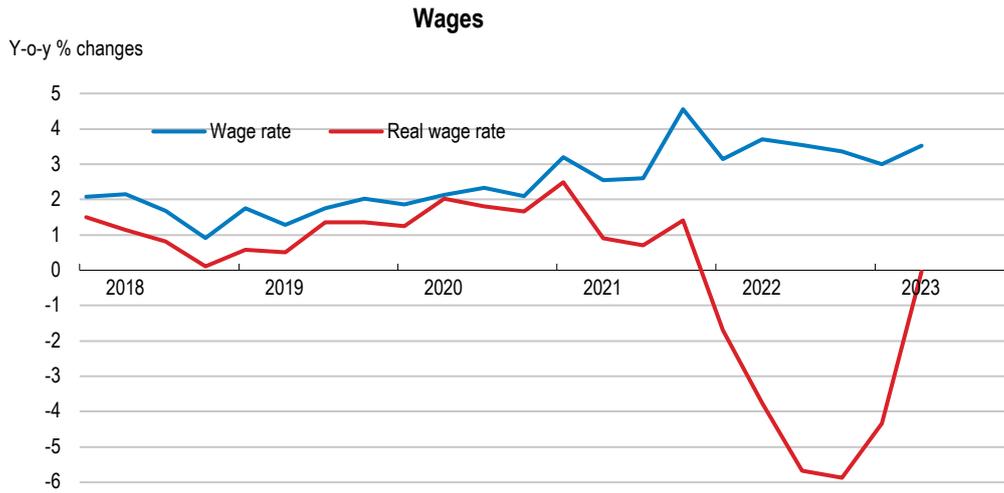
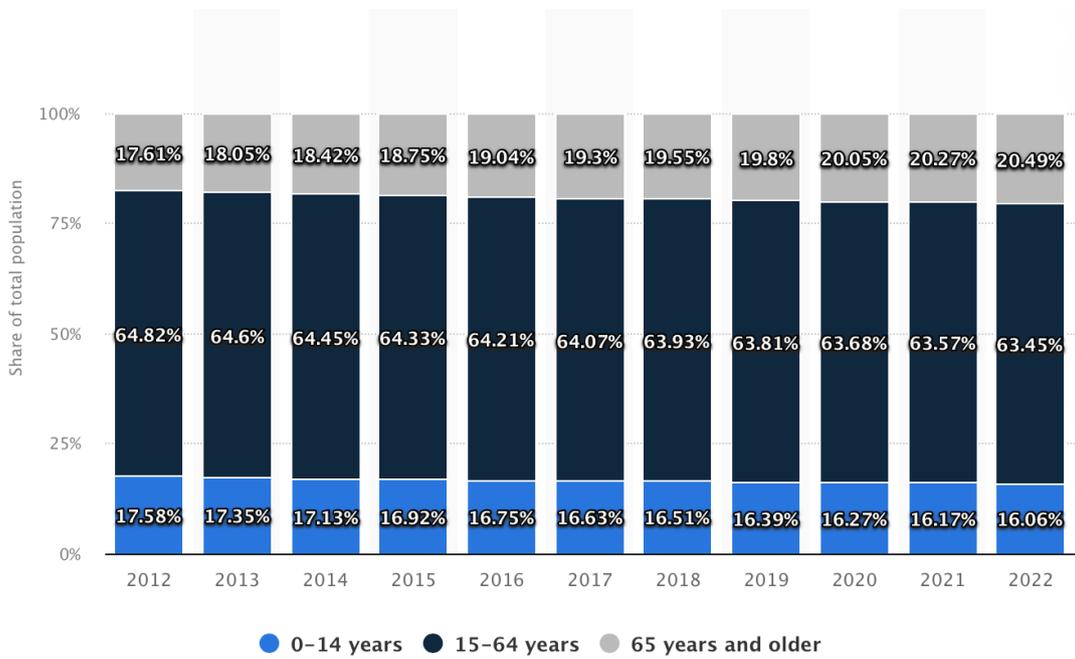


Imagen 2. Datos de (Klein & Smith, 2024)



**Imagen 3.** Datos de (Klein & Smith, 2024)



**Imagen 4.** Estructura por edad de Dinamarca. Datos de (O'Neill, 2024)

OECD Population projections		(Population in 000s)								
Country	Denmark									
Age	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	
Total	5,911	5,946	5,950	5,949	5,966	5,985	6,006	6,027	6,048	
0 to 4	313	310	309	310	313	321	332	343	352	
5 to 9	305	309	311	312	314	313	311	310	312	
10 to 14	333	325	316	307	305	306	309	312	315	
15 to 19	345	349	349	346	343	336	328	320	313	
20 to 24	374	375	372	370	369	370	372	372	371	
25 to 29	409	409	405	400	396	392	390	388	386	
30 to 34	388	399	405	409	411	411	410	406	402	
35 to 39	341	351	360	369	378	387	395	401	407	
40 to 44	347	343	336	332	333	338	344	354	364	
45 to 49	385	380	372	361	351	344	337	330	327	
50 to 54	392	391	391	393	391	383	374	367	357	
55 to 59	418	419	412	402	392	386	384	384	386	
60 to 64	355	363	373	384	396	405	406	400	391	
65 to 69	324	326	327	330	334	338	346	357	368	
70 to 74	301	297	295	295	297	300	302	305	308	
75 to 79	282	287	287	282	275	267	264	263	264	
80 to 84	165	175	186	199	214	225	232	232	230	
85 and over	133	137	142	148	154	162	172	184	197	
50 and over	2,371	2,396	2,415	2,433	2,453	2,467	2,480	2,491	2,500	
Under 20	1,296	1,294	1,285	1,276	1,275	1,276	1,279	1,285	1,291	
15 to 64	3,754	3,779	3,776	3,765	3,761	3,752	3,739	3,722	3,703	
20 to 64	3,409	3,430	3,427	3,419	3,418	3,416	3,411	3,402	3,390	
65 and over	1,206	1,222	1,238	1,254	1,273	1,293	1,316	1,340	1,366	
Share of under 15 - children	16.1	15.9	15.7	15.6	15.6	15.7	15.8	16.0	16.2	
Share of 15 to 24 - youth	12.2	12.2	12.1	12.0	11.9	11.8	11.7	11.5	11.3	
Share of 15 to 64 - working age	63.5	63.6	63.5	63.3	63.0	62.7	62.3	61.8	61.2	
Share of 65 and over - elderly	20.4	20.6	20.8	21.1	21.3	21.6	21.9	22.2	22.6	
Young age dependency ratio (<20/20-64)	38.0	37.7	37.5	37.3	37.3	37.4	37.5	37.8	38.1	
Old age dependency ratio (65 and over/20-64)	35.4	35.6	36.1	36.7	37.3	37.9	38.6	39.4	40.3	
Total dependency ratio ((<20 & 65+) / 20-64)	73.4	73.3	73.6	74.0	74.6	75.2	76.1	77.2	78.4	

Data extracted on 18 Jun 2024 21:47 UTC (GMT) from OECD.Stat

**Imagen 5. Distribución de población danesa por edades. Datos de (OECD, 2024)**

**Bankruptcy declarations of businesses by country\*, Q1 2018 to Q1 2024**  
 (% change compared with the previous quarter)

	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024
<b>EU</b>	-2.8	2.5	-2.3	1.8	-2.0	-1.4	2.6	-0.8	-14.2	-20.9	-10.6	-2.6	7.4	-11.2	-3.3	7.9	-1.0	5.4	6.6	6.7	-1.0	14.8	-1.4	3.2	-6.8
<b>Euro area</b>	-2.0	-0.6	1.8	-0.3	-3.2	0.6	2.4	-1.9	-15.1	-26.4	-16.5	0.7	0.5	-4.5	-4.7	9.4	-1.0	7.8	10.2	0.7	-0.8	14.5	-1.9	7.8	-2.0
<b>Belgium</b>	-3.4	-16.8	17.1	6.9	-5.3	9.1	-0.1	9.5	0.6	-53.4	65.0	-19.2	-7.2	2.2	11.4	15.0	14.1	15.2	-11.6	5.2	3.7	9.4	-4.4	4.8	6.2
<b>Bulgaria</b>	-15.2	18.2	-15.8	13.0	-4.5	17.6	-5.9	0.3	-14.7	-17.4	28.4	-6.5	-4.8	18.3	-8.3	5.7	11.7	5.6	-10.2	-3.6	2.6	-14.2	-12.6	13.1	1.3
<b>Czechia</b>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>Denmark</b>	-26.6	31.4	-3.7	3.3	34.8	-17.1	-3.8	-2.3	-28.4	11.5	3.4	-24.8	198.9	-54.2	-11.3	35.7	2.3	13.1	-18.0	3.4	-4.7	-17.9	25.6	0.8	-19.6
<b>Germany</b>	-2.1	-1.3	-3.2	-0.6	1.5	-1.9	2.0	-6.1	2.5	-7.9	-18.0	-1.5	7.0	-2.4	-8.7	3.3	0.8	4.5	-0.6	14.2	-0.2	8.2	7.8	-1.3	-31.0
<b>Estonia</b>	87.9	-71.6	144.9	-9.6	7.9	1.6	-27.2	111.8	-43.6	31.9	16.5	-12.3	-30.8	19.5	-28.9	-12.8	44.5	-18.9	-19.4	16.1	49.2	25.3	-14.4	-2.2	17.8
<b>Ireland</b>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>Greece</b>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>Spain</b>	-1.8	6.4	-7.4	3.5	3.9	-3.2	13.7	3.1	-25.9	-20.5	72.5	10.8	55.0	-3.6	-3.9	1.8	6.6	6.4	70.6	-27.4	-41.4	107.4	-39.0	8.1	10.9
<b>France</b>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>Croatia</b>	-32.0	-4.1	57.0	-24.1	-20.7	-1.9	24.3	0.7	-29.5	3.0	-12.2	-17.9	28.9	48.9	12.3	-22.0	6.0	7.0	-0.2	14.0	-30.3	-20.2	25.9	17.0	-11.4
<b>Italy</b>	-1.7	-1.9	-4.7	2.5	-0.2	-2.1	6.0	-0.7	-22.8	-65.2	158.8	35.0	-8.6	-9.4	-1.3	-3.7	-11.1	-0.6	-6.6	-5.8	7.9	4.6	4.7	6.3	5.7
<b>Cyprus</b>	-25.0	-53.4	-28.5	60.0	-25.0	100.0	-33.3	75.0	-64.3	19.9	66.6	20.0	-25.0	44.4	-61.5	-40.0	0.0	166.8	-62.5	66.8	99.9	-50.0	..	..	..
<b>Latvia</b>	4.3	16.5	-19.9	-1.4	21.9	-4.1	-14.0	-20.3	10.2	-50.4	32.9	31.4	-41.8	-8.9	1.9	33.8	-30.0	74.0	2.8	-30.2	-12.2	28.2	-13.0	-26.4	67.8
<b>Lithuania</b>	-16.5	0.5	9.1	-19.8	-21.2	14.7	-14.4	6.7	-24.1	34.0	-26.8	14.0	-10.7	25.9	18.9	2.3	31.4	-6.8	5.7	-25.0	37.9	-5.2	-14.9	-1.4	6.2
<b>Luxembourg</b>	26.0	7.4	-13.9	9.5	9.3	-18.8	42.8	-15.6	-11.3	-34.4	63.2	-1.3	-10.2	33.6	-17.4	-6.8	-7.9	-7.3	-5.9	63.0	-13.2	-7.1	-25.2	12.8	24.7
<b>Hungary</b>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>Malta</b>	33.3	-58.0	100.0	0.0	300.0	-87.5	400.0	-20.0	-25.0	-33.3	0.0	150.0	40.0	-85.7	0.0	600.0	-28.6	-80.0	100.0	100.0	-50.0	550.0	..	..	..
<b>Netherlands</b>	3.6	-0.1	1.0	-0.2	0.0	4.5	2.7	-1.3	-3.5	5.3	-30.1	-13.9	-18.9	-4.8	-13.8	23.2	-1.4	0.4	3.2	39.1	4.5	11.9	7.4	6.4	12.3
<b>Austria</b>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>Poland</b>	-4.9	26.8	-25.3	19.0	-2.3	-13.7	12.7	8.6	-14.3	15.2	-13.5	-21.5	11.7	-28.6	2.9	-0.3	-5.5	-1.4	-5.6	46.2	1.4	-12.9	-2.1	1.1	-5.1
<b>Portugal</b>	-11.4	-5.0	9.5	-5.1	-16.9	16.9	3.2	-5.3	-5.1	9.6	12.6	-22.4	4.5	-10.4	7.7	-8.6	-18.4	10.4	-2.9	2.3	12.1	-2.0	13.7	-0.9	-3.1
<b>Romania</b>	2.3	35.4	-15.0	-2.8	37.4	-4.2	-20.7	8.4	8.3	-13.8	-0.8	18.0	146.9	-70.5	41.2	-43.9	-7.2	7.1	-35.4	54.8	-10.8	2.6	-3.6	-22.3	32.6
<b>Slovenia</b>	10.8	-13.2	0.3	-9.6	9.1	-9.8	-0.1	14.0	0.4	-35.9	28.8	-1.3	-2.1	-7.1	-12.1	18.4	-6.2	-1.9	-17.8	20.5	5.0	-9.4	-17.4	8.6	26.0
<b>Slovakia</b>	91.7	-1.0	14.4	-6.0	14.6	-11.6	23.3	-18.8	4.0	-30.2	-26.5	24.3	-23.6	25.4	14.1	-7.7	-12.6	-16.5	-18.5	7.5	32.5	-12.3	4.2	16.5	-9.7
<b>Finland</b>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>Sweden</b>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>Iceland</b>	-3.8	8.7	-41.6	65.7	-45.0	34.7	5.7	31.8	-10.5	-25.6	2.3	-32.5	64.7	41.2	18.5	-58.9	-20.7	-33.2	-0.7	81.0	140.5	18.2	-54.1	60.6	-7.9
<b>Norway</b>	1.8	12.2	-5.6	-0.6	-0.8	-0.1	12.4	-3.5	-8.8	-10.2	1.5	1.2	-27.3	11.6	-10.4	9.6	-1.2	3.5	15.3	0.7	17.2	-13.6	14.0	0.0	..

\* Seasonally adjusted  
 .. Data not available  
 Source: Eurostat (online data code: sts\_rb\_q)

**Imagen 6. Datos de (Eurostat, 2024)**