



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor



BRÈVES ÉCONOMIQUES DU DANEMARK

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE

DE COPENHAGUE

N° 14 – 11 juin 2021

Économie

Les Danois sont les plus optimistes en Europe concernant leurs finances

Seuls **5,5%** des Danois déclarent avoir des difficultés à joindre les deux bouts, selon les nouvelles données de l'agence européenne Eurofound. Dans les pays voisins, comme la **Suède**, l'**Allemagne** et la **France**, cette proportion est beaucoup plus élevée (respectivement **11,1%**, **16,3%** et **27,6%**). La moyenne européenne se situe à environ **24%**. Cet **optimisme économique danois** peut notamment s'expliquer par l'**épargne** accumulée pendant la crise du coronavirus – les dépôts des Danois dans les banques ayant atteint un nouveau record – et l'évolution positive de l'**emploi**. D'après Carsten Holdum, économiste chez PFA, il existe encore un potentiel considérable d'augmentation de la **consommation privée** au Danemark. [Finans](#)

L'inflation à son plus haut niveau depuis 2012

En mai 2021, l'**inflation** au Danemark était de **1,7%** (par rapport à mai 2020), soit son plus haut niveau depuis **2012**. Cette augmentation est essentiellement due à une hausse des prix du **tabac**, de l'**essence** et du **diesel**, ainsi qu'à des **loyers** plus élevés. Selon l'économiste en chef de

la Chambre de commerce danoise (DE), Tore Stramer, l'inflation devrait atteindre **1,25%** sur l'année **2021**. Bien qu'une forte inflation puisse avoir des conséquences négatives sur l'économie, il y a, selon l'économiste Louise Aggerstrøm de la Danske Bank, de bonnes raisons de croire que certaines de ces augmentations de prix s'avèreront être **temporaires**, comme celle des prix de l'**énergie**. [Finans](#)

LE CHIFFRE À RETENIR

80%

Des prêts hypothécaires contractés en 2020 étaient sans amortissement (soit un total de 47 Mds DKK, ou 6,3 Mds €)

Brexit : baisse des importations danoises du Royaume-Uni

Le **Royaume-Uni** était, jusque dans les années 1970, le partenaire commercial le plus important du Danemark. Depuis le **Brexit**, les échanges entre les deux pays sont devenus plus compliqués : sur les quatre premiers mois de l'année 2021, les **importations** danoises de biens en provenance du Royaume-Uni ont chuté de près de **40%** par rapport à la même période l'année précédente. À

l'inverse, les **exportations** danoises de biens vers le Royaume-Uni sont restées stables. Cette évolution s'explique par la nécessité de remplir des **documents douaniers** pour les entreprises danoises, ainsi que par celle de payer des **frais de douane** et **d'importation** pour les consommateurs danois. Chez **PostNord**, le nombre de colis en provenance du Royaume-Uni a ainsi baissé de **10 à 20%**. Une **nouvelle solution européenne** devrait cependant être mise en place dès juillet, afin que les clients européens des boutiques en ligne britanniques n'aient plus à payer de frais.

Par ailleurs, le commerce de **services** entre les deux pays a également chuté sur la même période (d'environ **16%** pour les **exportations** danoises vers le Royaume-Uni), notamment en raison de l'absence de **libre circulation des travailleurs** et d'accord sur la **reconnaissance mutuelle des qualifications professionnelles**. [Berlingske](#)

Recommandations des sept Vækstteams pour stimuler la croissance régionale

Au cours des trois derniers mois, sept groupes d'experts ont préparé des **recommandations** visant à débloquent de **nouvelles opportunités de croissance** dans toutes les régions du pays. Pour en assurer le suivi, **500 M DKK (67 M €)** ont été alloués au titre de la loi de Finances, dans le cadre du programme REACT-EU. Entre autres, le **potentiel de chaque région** a été identifié comme suit :

- Jutland du Nord : industries vertes de l'avenir ;
- Jutland central : technologies de l'eau ;
- Jutland du Sud : développement des systèmes énergétiques verts en mer du Nord ;
- Zélande et îles : biosolutions et infrastructures vertes ;
- Fionie : robots, drones et transport maritime ;

- Région de la capitale : sciences de la vie et technologies du bien-être ;
- Bornholm : exploitation de l'énergie verte des éoliennes offshore en mer Baltique.

Le **Conseil danois de promotion des entreprises**, qui s'occupe d'offrir aux entreprises danoises les meilleures possibilités de développement, est chargé de la **mise en œuvre concrète** des fonds alloués à ces recommandations. [Dansk Industri](#)

Industrie

Danfoss sur le marché des bus et camions électriques

La filiale finlandaise **Danfoss Editron** développe des **systèmes de transmission électriques et hybrides** pour les machines et véhicules commerciaux et lourds (sur terre comme sur mer). Elle vient de conclure un **partenariat** avec deux autres grandes entreprises internationales, **Meritor** et **Electra**, afin de fournir un groupe motopropulseur complet pour les **grands véhicules électriques**. Le projet est nommé Electric Powertrain Integration for Heavy Commercial Vehicles (**EPIC**), et Danfoss y contribuera avec des **onduleurs** et des **moteurs électriques** compacts. Le développement aura principalement lieu sur le site de Danfoss Editron en **Écosse**, où sera créé le '**Low-Carbon Innovation Center**'. Selon Adrian Schaffer, responsable de la division On-Highway de Danfoss Editron, il s'agit d'une percée technologique, qui pourrait permettre au nouveau consortium de devenir un **acteur majeur** sur le **marché des bus et camions électriques** à l'avenir. [Finans](#)

Bénéfice record pour Terma, malgré la crise du coronavirus

L'entreprise danoise de **défense, sécurité et aérospatial** a réalisé un chiffre d'affaires record de plus de **2,07 Mds DKK (280 M €)** en 2020/21,

soit une hausse de **8%** par rapport à l'année précédente. Son bénéfice a également atteint un niveau élevé (**137 M DKK**, soit **18 M €**), correspondant à une augmentation de **25%**. **Terma** a pourtant été négativement affectée par la crise du coronavirus, qui l'a, entre autres, obligé à immobiliser une partie de son personnel pendant de longues périodes, et à reporter des projets navals. Les bons résultats de **Terma** s'expliquent par l'accord à **1 Md \$** décroché avec l'**US Air Force** au début de l'année (par la division aéronautique), ainsi que par la demande croissante pour son **programme de radars** classiques (division surveillance). Par ailleurs, la division **spatiale** de **Terma** s'est aussi bien comportée en 2020/21, grâce à une série de collaborations avec l'**agence spatiale européenne**, l'**ESA**. Selon Jes Munk Hansen, CEO de **Terma**, cette évolution positive est la conséquence d'une **ouverture** plus grande sur le monde et d'investissements massifs dans la **technologie**. [Finans](#)

Clever lance un système de recharge intelligente pour les voitures électriques

À partir de la mi-juin, l'opérateur de recharge **Clever** – qui, avec **E.ON**, est l'acteur le plus important sur le marché danois – va déployer sa première génération de **systèmes de recharge intelligente de voitures électriques à domicile**, auprès de **1 000** clients. L'objectif est qu'à terme, la voiture électrique, le boîtier de recharge et le réseau électrique **communiquent** en permanence, et puissent ajuster la recharge en fonction du **prix de l'électricité**, de la **charge du réseau**, et de la quantité d'**énergie verte** au sein de celui-ci. Selon Casper Kirketerp-Møller, CEO de **Clever**, il existe un énorme potentiel à la fois pour la **transition énergétique** de la société danoise et pour l'**exportation** de nouvelles solutions à l'international. L'année dernière, **Clever** avait annoncé que la société allait mettre

en place au moins **10 000** nouvelles **bornes de recharge publiques** d'ici 2025. [Berlingske](#)

Nouvel investissement de capital-risque pour la start-up Eloomi

Eloomi est une société de **technologie RH** fondée en 2015 par Claus Bach Johansen. Elle développe des **logiciels** pour faciliter la tenue de **réunions**, de **conversations**, et d'autres contenus liés aux **RH** en ligne. La start-up danoise vient de conclure un tour de table de série B, qui valorise l'entreprise à environ **1,2 Md DKK (160 M €)**, et lui a permis de recevoir **335 M DKK (45 M €)** du fonds de capital-risque américain **Great Hill Partners**, et **45 M DKK (6 M €)** d'investisseurs existants. **Eloomi** avait déjà levé plusieurs millions de couronnes dans un tour de **série A** à l'été 2019, avant d'obtenir une injection de capital de **50 M DKK (7 M €)** du **Vækstfonden** en octobre 2020. **Eloomi** emploie plus de **100** personnes dans ses bureaux à Copenhague, Londres et Orlando, et possède des clients dans **26 pays** (les **États-Unis** et le **Royaume-Uni** représentant la **moitié** de son chiffre d'affaires). Son ambition est de rejoindre les rangs des **licornes danoises**, parmi lesquelles on compte notamment **Trustpilot** ou **Zendesk**. [Børsen](#)

Ecco lance une nouvelle société d'investissement pour les solutions vertes

Fin 2020, le propriétaire du groupe de chaussures **Ecco Holding** a créé **Ecco Investment Corporation**, avec pour objectif de participer à des projets contribuant au développement et à la mise en œuvre de **nouvelles technologies** dans la production de **chaussures** et de **cuir**. Pour son premier investissement, cette nouvelle société vient d'acquérir 25% de **Circlia Nordic** (anciennement IBJ Innovation), société danoise qui a mis au point une solution pour transformer les boues d'épuration et autres déchets de biomasse en **nouvelles matières premières**, dans

une logique d'**économie circulaire**. Cette initiative du groupe Ecco s'inscrit dans une stratégie globale de **transition verte**: dans son dernier rapport annuel, l'entreprise avait annoncé différents objectifs verts concrets, comme la réduction de l'utilisation des énergies fossiles et le recyclage de **90%** des déchets produits. [Finans](#)

Novo Nordisk risque de larges pertes sur le marché chinois

En 2020, les ventes de **Novo Nordisk** sur le marché chinois atteignaient **14 Mds DKK (2 Mds €)**, dont **11 Mds DKK (1,5 Md €)** d'insuline. La Chine représente ainsi **11%** des ventes du groupe, et est, par conséquent, son **deuxième marché**. Mais un nouveau modèle d'approvisionnement, le '**volume-based procurement**' (**VBP**), pourrait potentiellement entraîner de larges pertes pour Novo Nordisk. Le modèle VBP garantit un certain volume en échange de prix plus bas. Il a été mis en place par les autorités chinoises à Wuhan, et pourrait être généralisé à l'échelle du pays. Selon Wimal Kapadia, analyste chez Bernstein, ce changement de modèle pourrait faire diminuer les ventes d'insuline de Novo Nordisk sur le marché chinois de plus de **43%**. Mike Doustdar, vice-président de Novo Nordisk en charge des opérations internationales, a reconnu qu'il

existait un **risque** pour Novo Nordisk. Mais bien que plusieurs multinationales aient vu le prix de leurs produits chuter de **80%** en Chine suite à la mise en place du modèle VBP, un tel développement semble, selon lui, **peu probable** pour le géant pharmaceutique danois. En effet, Novo Nordisk bénéficie d'une situation solide en Chine, avec un **large portefeuille de produits** sur le marché et dans le pipeline. [Finans](#)

Vente de Mærsk Container Industry

Selon Bloomberg News, plusieurs entreprises ont déjà manifesté leur intérêt pour le rachat de l'activité de **conteneurs** de **Mærsk**, dont la mise en vente a été officiellement confirmée début mai. Les groupes chinois **China International Marine Containers** et **Midea** devraient notamment participer à l'appel d'offres, tout comme les entreprises **Carrier Global**, **Thermo King**, **Daikin Industries** et **Triton**. Mærsk devrait recueillir les offres d'ici la fin juillet. La valeur de Mærsk Container Industry, qui produit des **conteneurs réfrigérés** utilisés principalement pour le transport de denrées alimentaires, de médicaments, etc., devrait être d'environ **1 Md \$**. [Finans](#)

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.
Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international