



BRÈVES ÉCONOMIQUES DU DANEMARK

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE

DE COPENHAGUE

N° 5 – 18 Mars 2021

Economie / Relance

Révision (à la baisse) des prévisions de croissance au Danemark en 2021.

L'économie danoise va croître à un rythme plus lent que prévu en 2021, d'après les nouveaux chiffres de la Banque nationale du Danemark. Alors que celle-ci estimait, en décembre 2020, que la **croissance du PIB danois** atteindrait **2,9%** en **2021**, elle prévoit désormais que celle-ci ne devrait être que de **1,4%**. C'est la deuxième fois en quelques mois que la Banque nationale **revoit ses prévisions de croissance à la baisse**. Pour les années à venir, elle estime que la croissance de l'économie danoise atteindra **4,5%** en **2022**, et **2,2%** en **2023**. [Finans](#)

	Croissance 2020 (en % du PIB)	Prévision croissance 2021 (en % du PIB)
Danemark ^[1]	-3,3	+1,4
France ^[2]	-8,3	+5,0
Suède ^[3]	-2,8	+3,0
Finlande ^[4]	-2,8	+2,5
Norvège ^[5]	-1,3	+3,8

[1] Source : Banque nationale et Danmark statistics (mars 2021)

[2] Source INSEE et Banque de France (mars 2021)

[3] Source : Banque centrale de Suède (février 2021)

Le pouvoir d'achat des Danois continue d'augmenter.

En février 2021, le **taux d'inflation annuel** s'est établi à 0,6% au Danemark (contre 0,9% dans la zone euro), notamment en raison d'une hausse des prix de l'**électricité**. Cette augmentation du niveau de prix reste cependant **modérée** : Kristian Skriver, économiste à la Chambre de commerce danoise, estime que l'inflation au Danemark atteindra **1%** en **2021**. De plus, elle n'a pour le moment pas entraîné de baisse de pouvoir d'achat pour les Danois, les salaires augmentant à un rythme plus élevé (**+2,4%** en moyenne en 2020). [Børsen](#)

Le ministère des Impôts a publié la liste des plus gros contribuables imposables à l'impôt sur les sociétés.

Plus de **87 000** entreprises, fondations et associations danoises ont payé au total **72,4 Mds DKK (9,7 Mds €)** d'**impôt sur les sociétés (IS)** en **2019**, un montant historiquement élevé depuis que ces chiffres ont été rendus publics en 2013. **Dix** entreprises sont à l'origine d'un **tiers** de ce

[4] Source : Statistic Finland (décembre 2020)

[5] Source Norges Bank (mars 2021)

total (soit **24 Mds DKK – 3,2 Mds €**). Dans ce top 10, on retrouve sans surprise **Novo Nordisk** en première place (avec **8,2 Mds DKK**, soit **1,1 Md €**), suivie par **Ørsted** (**5,34 Mds DKK – 720 M €**) et **Lego** (**3 Mds DKK – 400 M €**). Plus surprenant, **Agilent**, entreprise présente sur le marché des sciences de la vie, du diagnostic et de la chimie appliquée, occupe la **4^{ème}** place avec un règlement d'**1,6 Md DKK (220 M €)**. De la même manière, **Coloplast** arrive **7^{ème}** dans ce classement : l'entreprise, spécialisée dans les dispositifs médicaux pour les altérations physiques intimes, a contribué pour **904 M DKK (121,6 M €)** d'IS en 2019. Le reste du top 10 est occupé par de grandes banques, comme **Nykredit** (**5^{ème}** place), **Jyske Bank** (**6^{ème}**) et **Nordea** (**8^{ème}**), ainsi que par la société d'assurance danoise **Tryg** (**9^{ème}**), et la multinationale pharmaceutique japonaise **Takeda Pharma** (**10^{ème}**). [Finans](#)

Le Danemark a dépensé « seulement » **3,1 Mds DKK (420 M €)** pour l'achat de vaccins, contre **30 Mds DKK (4 Mds €)** en paquets d'aide.

En outre, des accords de prêt et de liquidité ont été mis en place pour les entreprises danoises, d'un montant de **600 Mds DKK (80,7 Mds €)**. D'après le ministère des Finances, les autorités ont également dépensé environ **12 Mds DKK (1,6 Md €)** pour le dépistage et l'achat d'équipement de protection. Selon Jakob Kjellberg, professeur et économiste de la santé, ces chiffres démontrent **l'importance de l'achat massif de vaccins** afin de pouvoir entamer le plus rapidement possible la **réouverture de la société**.

LE CHIFFRE À RETENIR

0,6%

Inflation en février 2021

Pour le moment, le Danemark a précommandé **25 millions de vaccins** auprès de **six fabricants** différents, et a conclu un accord d'achat contraignant pour **19,5 millions** de doses. [Finans](#)

Les exportations danoises sont touchées par le Brexit.

Les **exportations** de biens et services vers le Royaume-Uni ont chuté de **24%** (soit de **6,7 Mds DKK**, ou **900 M €**) en janvier 2021, par rapport à décembre 2020. Les exportations de **biens** ont été particulièrement affectées (**-30%**), celles des **services** ayant diminué de **11%**. Les exportations du Royaume-Uni vers le Danemark ont, elles, baissé de **17%**, atteignant **4,6 Mds DKK (620 M €)**. Bien que cette évolution puisse s'expliquer par le temps d'ajustement des deux pays au **Brexit**, selon Søren Kristensen de Sydbank, il s'agit davantage d'une preuve que la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne a un effet direct sur les entreprises danoises. Malgré cette baisse des ventes au Royaume-Uni, le Danemark sort du mois janvier 2021 avec une **balance commerciale positive** : les exportations totales danoises ont augmenté de **1%** en janvier 2021, en raison d'une hausse de **3,5%** des exportations de biens (celles de services ayant diminué de 3%).

[Børsen](#)

Transition verte

Ørsted, Aker Carbon Capture et Microsoft joignent leurs forces pour la capture et le stockage de CO2 au Danemark.

Les trois entreprises se réunissent pour une nouvelle collaboration, afin de relever les **défis technologiques, réglementaires et commerciaux** de la **capture de carbone** dans les **centrales thermiques et électriques** fonctionnant à la **biomasse**. Ce nouveau partenariat explorera

également les opportunités de créer des **émissions négatives** au Danemark (stockage de CO2 ou Power-to-X). **Ørsted** possède six centrales à la biomasse au Danemark, qui fournissent environ un quart du chauffage urbain du pays. **Aker Carbon Capture** (du groupe norvégien Aker Solutions) développe des technologies de capture de carbone depuis plus de dix ans. **Microsoft** participe à plusieurs initiatives dans le monde visant à réduire les émissions de CO2 : entreprise neutre en carbone depuis 2012, elle s'est engagée à être négative en carbone d'ici 2030. Selon le protocole d'accord, les trois entreprises vont notamment explorer la possibilité de **développer conjointement un projet d'émissions négatives** dans l'une des usines de biomasse d'Ørsted au Danemark, ainsi qu'un autre **projet de capture de carbone biogénique** (carbone constitutif des végétaux, provenant du processus de photosynthèse). [Ørsted](#)

Axcelfuture remet en question la stratégie de capture et de stockage de CO2 (CCS) du gouvernement.

Le think tank économique danois estime que cet **élément central du plan climatique du gouvernement** risque de constituer un mauvais investissement d'une valeur de **16 Mds DKK (2,1 Mds €)**. Le problème est lié à la construction des **installations CCS** sur les **centrales de biomasse**. Alors que le CCS pourrait être une bonne solution en connexion avec les incinérateurs de déchets, la biomasse est une technologie que beaucoup remettent déjà en cause pour ses effets climatiques, et qui, selon Axcelfuture, risque d'être **abandonnée à plus long terme**. En 2019, la biomasse solide représentait **61%** de l'ensemble des énergies renouvelables utilisées au Danemark.

[Finans](#)

La taxe carbone fait débat au Danemark.

Alors que le Conseil pour le Climat proposait d'instaurer une **taxe carbone** de **1 500 DKK (202 €)** afin d'atteindre l'objectif de réduction des émissions de 70% d'ici 2030, le Conseil des Sages estime que celle-ci devrait être fixée à au moins **1 200 DKK (161 €)**. Une telle taxe coûterait **environ 4 Mds DKK (540 M €)** à la société d'ici 2030, ce qui équivaut à une baisse du PIB de **0,15%**. Le gouvernement craint qu'une telle taxe uniforme n'ait d'**effet négatif sur les industries exportatrices**, notamment l'**agriculture** et l'**agroalimentaire**, qui pourraient perdre entre **17 000 et 19 000** emplois d'ici 2030. Si la taxe carbone n'inclut pas le **méthane** et le **protoxyde d'azote** (les principaux gaz émis par l'activité agricole), alors elle devrait, selon le Conseil des Sages, être fixée à **3 000 DKK (403 €)** ; et le coût pour la société atteindrait **13 Mds DKK (1,75 Md €)**. Le premier rapport du groupe d'experts sur cette taxe carbone uniforme sera rendu à la fin de l'année 2021. [Finans](#), [Berlingske](#), [Børsen](#)

Industrie

Les entreprises danoises sont prêtes à contribuer à la production nationale de vaccins contre le COVID-19.

Suite à l'accord signé par la Première Ministre avec Israël et l'Autriche, **Bavarian Nordic**, **Fujifilm** et **AJ Vaccines** ont déclaré vouloir aider le gouvernement à explorer les possibilités de produire des vaccins contre le COVID-19 au Danemark. **Bavarian Nordic**, qui a commencé les essais de phase 1 aux Pays-Bas pour son propre vaccin, a annoncé pouvoir participer aux phases de développement, de production et de remplissage des vaccins. **Fujifilm**, qui produit déjà des vaccins COVID-19 pour l'entreprise américaine **Novavax** dans ses usines aux États-

Unis et au Royaume-Uni, a affirmé réfléchir à adapter la capacité de son usine au Danemark. **AJ Vaccines**, qui a notamment racheté une usine du **Statens Serum Institut** (SSI), et produit actuellement des vaccins contre la poliomyélite, la tuberculose et le tétanos, a également approché les autorités danoises pour proposer son aide. Le Ministre de l'Industrie, Simon Kollerup, a récemment dévoilé que le gouvernement était en discussion avec l'industrie des sciences de la vie, et notamment avec la **fondation Novo Nordisk**, afin d'établir une capacité de production de vaccins au Danemark. [Finans](#), [Finans](#), [Berlingske](#), [Berlingkse](#)

La filiale Biopharm de Novo Nordisk devrait connaître une forte croissance dans les prochaines années.

Les produits **Biopharm** du géant pharmaceutique danois comprennent tous les traitements qui ne sont pas liés au diabète ou à l'obésité. **Trois médicaments** de Biopharm devraient atteindre **1 Md \$** de ventes annuelles dans les années à venir. Il s'agit du **Somapacitan**, une hormone de croissance (autorisée aux États-Unis sous le nom Sogroya), ainsi que du **Mim8** et du **Concizumab**, deux médicaments utilisés pour le traitement de maladies hémorragiques. Après des années 2017 et 2018 difficiles, Biopharm a enregistré une

croissance positive au cours des deux dernières années, et joue désormais un **rôle clé dans les objectifs stratégiques de Novo Nordisk pour 2025**. [Finans](#)

Lego a réalisé un chiffre d'affaires record en 2020, en croissance de 13% par rapport à 2019.

Le chiffre d'affaires de Lego a atteint **43,7 Mds DKK (5,9 Mds €)** en 2020. Le groupe danois a réalisé un résultat opérationnel de **12,9 Mds DKK (1,73 Md €)**, en hausse de 19% par rapport à 2019. Ce record s'inscrit dans un contexte de croissance du marché du jeu de **10%** en 2020, alors que les ventes directes de Lego ont, elles, augmenté de **21%**. Selon Niels B. Christiansen, CEO de Lego, cette évolution est principalement la conséquence des **investissements massifs** du groupe au cours des dernières années, notamment dans le **développement des produits** et **de la marque**, ainsi que dans le **digital**. La croissance de Lego en **Chine** a également permis l'ouverture de nombreux magasins (**134** en 2020, dont **91** en Chine, et **120** prévus en 2021, dont **80** en Chine). Au total, la crise du coronavirus a eu un effet bénéfique sur les ventes de Lego, bien que le groupe ait souffert de perturbations dans ses chaînes d'approvisionnement. [Børsen](#)

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