



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor



BRÈVES ÉCONOMIQUES DES PAYS NORDIQUES

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL
DE STOCKHOLM

N° 56 – 17 juillet 2023

Pays nordiques

Menée par le Royaume-Uni, la France et les Nordiques, l'Europe devient une place mondiale pour la Tech, selon la dernière étude menée par le fonds de capital-risque Creandum et la banque de données Dealroom. L'Europe attire désormais 20% des investissements mondiaux en capital-risque, contre 5% il y a 20 ans. En particulier, les secteurs de la Fintech, de la santé et du *Software as a Service* (SaaS) ont attiré 40% des investissements entre 2003 et 2023. L'écosystème de la Tech européenne est désormais valorisé à plus de 2 500 Mds USD, et compte plus de 500 licornes (31 à Stockholm et 14 à Copenhague). Depuis 1990, les startups nordiques représentent 15% des licornes et des sorties de bourse à 1 Md USD et plus dans l'Europe (31% pour le Royaume-Uni, 9% pour la France). Enfin, 36% des investissements européens de capital-risque dans les technologies dites climatiques sont réalisés dans les Nordiques, et la moitié d'entre eux concerne de l'électrification.

Danemark

Le PIB danois a progressé de 7,1% entre 2020 et 2022 et atteint 2 832 Mds DKK (380 Mds€).

Dans un récent rapport, l'Institut danois de la statistique (*Danmarks Statistik*) salue la résilience de l'économie danoise qui a enregistré une croissance annuelle moyenne supérieure à 2,3% sur la période, pourtant marquée par la pandémie de Covid-19 et le déclenchement de l'invasion de l'Ukraine par la Russie. L'économie danoise a notamment pu compter sur la solidité de son secteur industriel, dont les exportations sont restées élevées (notamment s'agissant de la chimie-pharmacie et du transport maritime). La croissance danoise devrait néanmoins marquer le pas en 2023, avec une progression du PIB estimée à 0,6% par le Ministère des Affaires économiques.

Les bénéfices du secteur agricole ont atteint un niveau historique en 2022.

Selon les chiffres de l'Institut danois de la statistique (*Danmarks Statistik*), les bénéfices du secteur se sont élevés à 3,2 M DKK (430 000€) par exploitation, contre un résultat moyen de 1,3 M DKK (170 000€) sur la période 2019-2021. En particulier, du fait de la hausse des prix et d'une année favorable aux récoltes, les exploitations spécialisées dans les cultures ont doublé leurs gains en 2022 par rapport à 2021, avec un bénéfice moyen estimé à 2,7 M DKK (362 000€). Ce sont les exploitations laitières qui ont réalisé les bénéfices les plus importants, estimés à 4,8 M DKK (645 000€) en moyenne. L'élevage porcin a réalisé des gains chiffrés à 2,8 M DKK (375 000€) en moyenne en 2022, loin des 0,9 M DKK (120 000€) enregistrés en 2021.

Le distributeur danois de cosmétiques Matas rachète son concurrent suédois Kicks.

Grâce à cette opération, estimée à 1,3 Md DKK (175 M€), le groupe danois pourrait prétendre au titre de numéro un de la beauté dans les pays nordiques selon son PDG Gregers Wedell-Wedellsborg. Sur un marché qui pèse près de 65 Mds DKK (8,7 Mds€), l'acquisition de Kicks permettrait à Matas de gonfler ses parts de marché à 12%. Pour rappel, Kicks est déjà leader sur le

marché suédois, et opère également en Norvège et en Finlande. Le groupe compte 1 700 employés et a réalisé un chiffre d'affaires de 3,1 Mds DKK (416 M€) au cours du dernier exercice.

Ouverture d'un appel d'offre pour l'exploitation d'un gisement gazier en mer du Nord.

Le potentiel du champ est estimé à plus de 5 milliards de mètres cubes, soit 2,5 fois la consommation annuelle de gaz du Danemark. Annoncé par l'Agence danoise de l'Énergie (*Energistyrelsen*), cet appel d'offre a néanmoins suscité de vives critiques. Pour rappel, le Danemark s'était engagé en 2020 à mettre fin à l'exploitation gazière en mer du Nord en 2050. Le Ministère du Climat, de l'Énergie et de l'Approvisionnement ainsi que l'Agence danoise de l'Énergie ont confirmé que cet appel d'offre ne contrevenait pas à la réalisation de cet objectif. L'exploitation de ce nouveau gisement s'étendra donc jusqu'en 2050, dernier délai.

Les énergies renouvelables (EnR) ont représenté 67% de la consommation danoise d'électricité au premier semestre de 2023,

selon un recensement de l'organisation professionnelle Green Power Denmark sur la base des données du gestionnaire du réseau de transport d'électricité (*Energinet*). La production d'électricité provenant des éoliennes et panneaux solaires photovoltaïques a atteint un nouveau record au premier semestre cette année grâce à la baisse de la consommation d'électricité en raison de la crise énergétique. La part de l'électricité verte est ainsi passée de 51% en 2021 à 60% en 2022 et à 67% au premier semestre 2023.

Finlande

Un record de faillites en début d'année 2023 du fait de la hausse des taux d'intérêt et de la fin des mesures de soutien pendant la pandémie. Depuis janvier, 1 393 procédures ont été ouvertes, un record depuis 2013. Le secteur le plus touché à moyen terme serait celui de la construction (270 sociétés de construction ont fait faillite en Finlande depuis le début de l'année).

Impact de la hausse des taux d'intérêt sur l'octroi de crédits pour les ménages et les entreprises. Le stock de crédits des ménages atteint 142 Mds€ dont 107 Mds€ de prêts immobiliers. Les ménages finlandais privilégient à plus de 95% les taux variables pour les prêts immobiliers et choisissaient en général l'Euribor 12 mois. Les dernières données de la Banque de Finlande indiquent toutefois une inflexion. Ainsi, en février, 60% des nouveaux octrois de crédits immobilier étaient liés à l'Euribor 12 mois (taux de 4,1%), 18% à l'Euribor 6 mois (taux de 3,5%) et 17% à l'Euribor 3 mois (3,14%). On assiste parallèlement à une croissance annuelle de 11% des crédits à la consommation utilisés via des cartes de crédits. Les crédits pour achats de véhicules restent quant à eux à taux fixe (5,73% taux actualisé en mai). En ce qui concerne les entreprises, le stock de crédits ont atteint 105 Mds € en mai (taux moyen du stock de 3,86%) dont 41% de crédits aux housing corporations, sociétés immobilières, lesquelles font l'objet d'une surveillance attentive des autorités macro prudentielles.

L'entreprise française de gestion de déchets Sulo rachète son homologue finlandais Molok. Sulo (500 M€ de CA) a annoncé le rachat à 100% de la société finlandaise Molok (29 M€ de CA). Cette dernière a développé en particulier le concept novateur de « semi-enfouissement » des poubelles pour des raisons hygiéniques autant qu'esthétiques. Molok a connu une forte croissance depuis l'entrée au capital du gestionnaire de fonds privés Vaaka Partners en

2016, qui lui a permis d'être présente dans une quarantaine de pays.

La société pétrochimique finlandaise Neste gagne le prix de l'Office Européen des brevets dans la catégorie industrie. Pionnière mondiale dans le domaine des biocarburants (40% du CA), elle dispose de raffineries de carburant d'aviation à Rotterdam et Singapour. Une de ses équipes vient de recevoir le prix 2023 de l'Office Européen des brevets pour ses travaux permettant la conversion d'un ensemble disparate de déchets en carburants.

Islande

Conformément au protocole d'achat signé au mois d'avril, Icelandair confirme la plus grande commande de son histoire avec Airbus.

Le contrat d'achat signé par Airbus et Icelandair le 6 juillet 2023 comprend la vente de 13 avions A321-XLR avec un droit d'achat de 12 avions supplémentaires. Les premiers avions commandés seront livrés à compter de 2029. Icelandair prévoit également de louer 4 avions A321LR via la société irlandaise SMBC Aviation Capital. Ces avions devraient intégrer la flotte d'Icelandair dès le quatrième trimestre 2024.

La société danoise Coloplast spécialisée dans les dispositifs médicaux prévoit d'acquérir pour 1,2 Md€ l'entreprise de biotechnologies islandaise Kerecis.

Pionnière dans l'utilisation de la peau de poisson comme médecine régénérative, Kerecis emploie 500 personnes en Islande. D'après un communiqué de presse de Coloplast, la transaction devrait être cloturée au quatrième trimestre 2023, lorsqu'au moins 90% des actionnaires de Kerecis auront accepté de vendre leurs parts. Cette opération devrait conduire à la commercialisation des produits Kerecis dans plus de 140 pays.

Le rapport du Comité national d'audit révèle de mauvaises pratiques lors de la vente d'actifs de l'État gérée par la société Lindarhvoll en 2016.

Lindarhvoll est une société créée par l'État islandais en 2016 dont l'objectif était de vendre des actifs détenus par les banques nationalisées à la suite de la crise financière de 2008. Le comité national d'audit (INAO) a remis ses conclusions sur l'évaluation des ventes au Ministère de l'économie, à la Banque centrale et à Lindarhvoll en 2018. Ce rapport vient seulement d'être rendu public après plusieurs demandes des partis d'opposition et alors que la

coalition gouvernementale s'y était opposée. Le rapport fait notamment état de paiements inexplicables et non justifiés, de mauvaises pratiques professionnelles de la part des dirigeants de Lindarhvoll et d'une fixation des prix non conforme à la loi.

Norvège

Les prix des denrées alimentaires ont augmenté de 13,7% sur les 12 derniers mois et continuent de croître,

selon le Bureau de statistiques norvégien (SSB). Entre mai et juin, l'augmentation a été de 2,5%, marquant le troisième mois consécutif avec une telle tendance. Cette inflation alimentaire provient essentiellement de l'importation de fruits et légumes. Au-delà des seuls produits alimentaires, l'inflation globale reste forte : +6,4% entre juin 2022 et juin 2023.

Les exportations de produits de la mer ont atteint un record de 82 Mds NOK (7,2 Mds€) au 1^{er} semestre, soit une hausse de 18% par rapport à la même période l'an dernier.

La faiblesse de la couronne norvégienne explique les deux tiers de cette augmentation. Les prix élevés, dus à une forte inflation sur les denrées alimentaires, sont l'autre facteur explicatif principal. Les débouchés les plus importants en valeur pour les produits de la mer norvégiens sont le Danemark, la Pologne et les États-Unis.

Augmentation du soutien militaire de la Norvège à l'Ukraine de 2,5 Mds NOK (219 M€) le portant à un montant total de 10 Mds NOK (875 M€) en 2023.

La Norvège augmente également sa contribution au fonds de soutien de l'OTAN pour l'Ukraine à hauteur de 300 M NOK chaque année, sur 5 ans, soit un montant total de 1,5 Md€.

5 nouvelles mesures pour soutenir l'industrie verte en Norvège face à l'Inflation Reduction Act (IRA) américain.

Elles regroupent des garanties de prêt, des investissements, des prêts gouvernementaux et des subventions à l'innovation verte (1 Md NOK soit 87 M€ pour l'innovation dans les batteries, la participation de

la Norvège au mécanisme de financement de l'UE pour l'hydrogène vert, etc.). Par ailleurs, le gouvernement norvégien négocie actuellement avec l'UE pour trouver une solution conjointe Norvège-UE face à l'IRA.

EDF Renewables répond à l'appel d'offre des premières concessions de parc éoliens qui seront délivrées en Mer du Nord à l'automne.

Face au nouvel objectif fixé par le gouvernement norvégien en matière d'éolien offshore (1 500 nouvelles turbines -30 GW- d'ici 2040), une vingtaine de projets sont en lice. La stratégie d'EDF Renewables est de s'allier avec des entreprises norvégiennes locales : l'entreprise française et son partenaire norvégien Deep Wind Offshore confieront au fournisseur norvégien Moreld Ocean Wind la construction des éoliennes flottantes s'ils remportent le parc « Utsira Nord ». Ils entendent également se positionner sur le parc d'éoliennes classiques « Sørlige Nordsjø II ».

En Mer du Nord, une découverte dans le gisement « Carmen » pourrait contenir des ressources en gaz « record » à hauteur de 120 à 230 millions de barils d'équivalent pétrole,

selon l'énergéticien norvégien DNO. Le prix de l'action DNO, qui détient une participation de 30% dans le gisement « Carmen », a immédiatement augmenté de 12% après cette annonce. Wellesley Petroleum (50 %) est l'opérateur du gisement de « Carmen », tandis qu'Equinor et Aker BP en détiennent chacun 10%.

Le gouvernement norvégien a annoncé allouer 200 Mds NOK (17,4 Mds€) à 19 projets pétroliers et gaziers sur le plateau continental pour tenir ses engagements vis-à-vis de l'UE.

Situés en Mer du Nord et en Mer de Norvège, ceux-ci s'inscrivent dans le cadre du plan de soutien au secteur pétrolier et gazier adopté par le *Storting*

(Parlement norvégien) en juin 2020 pour faire face à la baisse de la demande mondiale au début de la pandémie de Covid-19. Selon Terje Aasland, ministre du Pétrole et de l'Énergie, investir dans de nouvelles installations et développer les champs déjà existants permet à la Norvège de maintenir le niveau de sa production d'hydrocarbures à destination du marché européen.

Une voiture sur quatre en Norvège est désormais électrique. Depuis le début de l'année, 82% des 66 000 nouvelles voitures immatriculées sont électriques (sans compter les « plug-in hybrids »). La Direction Norvégienne de l'Équipement note cependant qu'il faudra encore attendre quelques années avant de voir les voitures à carburant fossile devenir minoritaires, car les Norvégiens utilisent leur voiture en moyenne pendant 18 ans.

Le gouvernement norvégien a lancé une consultation publique sur un projet de création d'un mécanisme permettant aux pouvoirs publics de restreindre les exportations d'électricité en cas de sécheresse, à laquelle les acteurs de l'énergie pourront répondre jusqu'au 8 septembre. Selon le Ministre du Pétrole et de l'Énergie, Terje Aasland, le dispositif ne serait déclenché qu'en cas d'urgence pour l'autonomie énergétique du pays et ne serait pas incompatible avec les règles de l'Espace économique européen (EEE).

La compagnie aérienne Norwegian a annoncé avoir racheté la compagnie norvégienne Widerøe pour un total de 1,1 Md NOK (98 M€). Les deux sociétés continueront à opérer de manière distincte : Widerøe intégrera Norwegian en tant que filiale et maintiendra sa marque, ses employés et son bureau à Bodø. Toutefois, avant d'être validée, cette transaction devra être approuvée par l'Autorité Norvégienne de la Concurrence.

Les ventes de saumon norvégien à la Chine ont doublé par rapport à la même période l'an dernier, tant en volume qu'en valeur, établissant un nouveau record. Sur les 5 premiers mois de l'année, la Chine a importé pour 2,46 Mds NOK (214 M€) de saumon norvégien. La Chine est le principal partenaire commercial de la Norvège en Asie et s'approvisionne aussi en produits de la mer auprès du Chili et de l'Australie.

Les régions du nord de la Norvège font face à une pénurie de main-d'œuvre qualifiée qui freine l'activité économique. Une majorité de jeunes quittent ces régions au moment de leurs études sans revenir s'y installer par la suite. Selon l'organisation patronale des entreprises NHO, 75% des entreprises du Troms et du Finnmark déclarent avoir un besoin en compétences non satisfait. Parmi les secteurs concernés, figurent notamment les métiers de la restauration et de l'alimentation, des services et du tourisme.

Suède

L'indice des prix à la consommation à charges d'intérêt fixes pour les crédits immobiliers (CPIF) a été mesuré à 6,4% en juin contre 6,7% en mai. Il était de 8,5% en juin 2022, selon l'Institut National des Statistiques (SCB). Si les prix de l'électricité (-10,8%) et des carburants (-16,1%) continuent de diminuer par rapport à juin 2022, la hausse des prix est aujourd'hui tirée par les vols internationaux et les séjours organisés, dont les prix ont respectivement augmenté de 31,4% et 14,4% sur la même période.

La couronne suédoise poursuit sa dépréciation et connaît un plus bas historique par rapport à l'euro. Le taux de change est tombé à 11,91 SEK pour 1€ le 7 juillet, quelques jours après que la Banque centrale de Suède (*Riksbank*) a annoncé qu'elle augmenterait ses taux d'intérêt de 25 points de base. Le taux directeur s'établit désormais à 3,75%.

La consommation des ménages est relativement stable en mai 2023 en g.a. Par rapport à mai 2022, elle s'est contractée de 1,1 %, mesurée en prix corrigés du calendrier et à prix constants. Le principal groupe ayant eu un impact négatif sur la consommation des ménages est celui des meubles, de l'ameublement, de l'équipement ménager et des fournitures, qui a diminué de 11,3 % en prix constants par rapport à la même période de l'année dernière. A l'inverse, la consommation des ménages a augmenté de 5,1 % en termes réels par rapport à la même période de l'année précédente sur les postes des transports, du commerce de détail et de la réparation automobile.

Les dépenses de R&D en Suède ont augmenté de 9 % entre 2021 et 2022. Cela correspond à un montant de 202,8 Mds SEK (17,6 Mds€) en prix courants. Les entreprises privées sont les acteurs qui ont le plus augmenté leurs dépenses en R&D sur cette période (+10,4%). Toutefois, l'intensité de R&D (la part des revenus

réinvestis en R&D) se stabilise à 3,4% du PIB. Les Fondations Wallenberg ont alloué près de 2 Mds€ à la R&D suédoise en 10 ans. En 2022, les Fondations de la sphère Wallenberg ont alloué 2,6 Mds SEK au financement de la R&D en Suède (niveau record pour une année).

Les services dans les échanges commerciaux franco-suédois ne cessent d'augmenter. Selon SCB, les exportations de services vers la France ont atteint 40,1 Mds SEK soit 3,5 Mds€ en 2022 (+22,3%), alors que les importations de services en provenance de France sont passées à 37,8 Mds SEK soit 3,28 Mds€ en 2022 (+22%). Les échanges de service entre la France et la Suède sont ainsi presque équilibrés.

Les commandes dans l'industrie ont progressé de 14,9% au mois de mai sur les 12 derniers mois. Le marché extérieur est particulièrement dynamique (+26,7% sur l'année). Si de nombreux secteurs enregistrent des développements positifs, les matériels de transport et les produits manufacturés en métal ont connu la plus forte progression en glissement annuel comme mensuel.

Diminution de 18% du nombre de nouvelles entreprises créées par rapport au 1^{er} semestre 2022. Plusieurs facteurs ont entravé la création d'entreprises, tels que les taux d'intérêt élevés et les anticipations pessimistes au vu de l'actualité géopolitique et climatique. C'est dans le Värmland (Ouest du pays) que le déclin a été le plus marqué, avec -25 % de création d'entreprise par rapport à 2023.

Augmentation de 31% du nombre de faillites d'entreprises par rapport à la même période en 2022. Au cours du 1^{er} semestre 2023, le nombre de faillites a été le plus important de ces 10 dernières années en particulier dans le secteur de l'hôtellerie et de la restauration.

Le détaillant de vin en ligne danois Winefinder est autorisé à vendre sur le territoire suédois, suite à la décision de la Cour suprême (*Högsta domstolen*). Le monopole d'État sur l'alcool, *System Bolaget*, avait saisi la Cour des brevets et du marché en 2020, qui avait alors interdit à Winefinder d'exercer en Suède. Toutefois, le détaillant danois a finalement obtenu gain de cause en appel. La décision est basée sur le principe européen de libre circulation et de commerce entre les États membres de l'UE. Elle pourrait donc remettre en cause le monopole de l'État suédois sur l'alcool.

En violation du RGPD, 2 entreprises suédoises, Tele2 et CDON, écopent d'une amende d'1 M€. L'Autorité de la Protection des Données suédoise (*Integritetsskyddsmyndigheten*) a examiné l'utilisation de Google Analytics de quatre entreprises (l'opérateur de télécommunications Tele2, la chaîne de grandes surfaces Coop, le journal *Dagens Industri* et la marketplace CDON). L'utilisation de Google Analytics n'est pas autorisée par le RGPD, puisqu'elle conduit à l'envoi de données personnelles vers les États-Unis, qui n'est pas considéré comme un pays ayant une politique de protection des données suffisante. À noter que la Commission européenne avait déclaré fin mai vouloir développer un nouveau cadre légal pour le transfert de données personnelles de l'UE vers les États-Unis.

H2 Green Steel annonce la signature de contrats pour produire 1,5 M de tonnes d'acier « vert » par an grâce aux commandes du secteur automobile suédois. Dans le cadre de leurs stratégies bas carbone, Scania (constructeur de poids lourds) et ZF (fournisseur automobile) ont passé leur première commande d'acier « vert » avant même que l'usine de H2 Green Steel à Boden n'ait commencé à produire (la première livraison est prévue pour 2027).

Business Sweden ouvre une antenne à Kiev. Business Sweden a décidé d'ouvrir une antenne à Kiev pour tenter de défendre les intérêts suédois lors de la reconstruction de l'Ukraine. Business Sweden est détenue à 50% par l'État et 50% par le monde des affaires, compte désormais 500 employés et une présence dans plus de 40 pays.

Nice est à nouveau une destination privilégiée pour les touristes suédois. Selon l'opérateur Ticket, Nice est désormais rentrée sur la liste des 10 premières destinations des touristes suédois cet été. Nice occupe la 6^e place derrière Londres, mais devant Barcelone.



Indicateurs économiques des pays nordiques

Taux de croissance trimestriels (en pourcentage, par rapport au trimestre précédent):

	T1 2021	T2 2021	T3 2021	T4 2021	2021 (en moyenne annuelle)	T1 2022	T2 2022	T3 2022	T4 2022	2022 (en moyenne annuelle)	T1 2023
Suède	1,3	1,4	2,1	2,2	6,1	-0,4	0,2	0,6	-0,5	2,8	0,6
Danemark	0,6	1,1	0,9	2,8	4,9	-0,5	1,3	0,3	0,5	3,8	0,2
Finlande	-0,2	1,4	1,0	1,0	3,0	0,5	0,6	-0,4	-0,6	2,1	0,2
Norvège ¹	-0,5	1,3	3,5	0,4	3,9	-0,7	1,3	1,5	0,2	3,3	0,2
dont PIB continental	-1,0	1,4	2,8	1,3	4,2	-0,5	1,2	0,8	0,8	3,8	0,2
Islande	-2,4	3,4	2,6	3,5	4,3	-1,5	3,2	0,2	2,2	6,4	0,3

Sources : Eurostats, statistics Sweden, ssb.no, statistics Iceland, OCDE

¹ Pour la Norvège, le PIB retenu est le PIB total (y compris hydrocarbures).

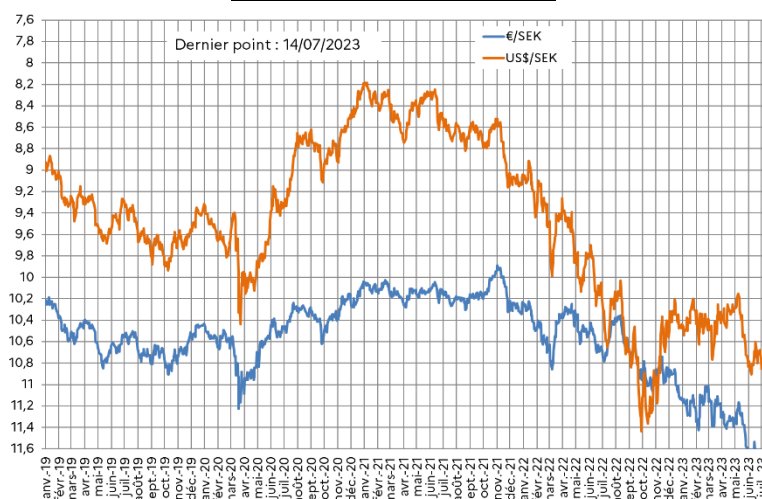
Taux d'inflation trimestriel (en glissement annuel):

	T1 2021	T2 2021	T3 2021	T4 2021	2021 (en moyenne annuelle)	T1 2022	T2 2022	T3 2022	T4 2022	2022 (en moyenne annuelle)	T1 2023
Suède	1,5	1,8	2,0	3,3	2,2	4,7	7,4	9,7	11,6	8,4	11,4
Danemark	0,7	1,6	1,9	3,2	1,9	4,8	7,4	9,2	9,2	7,7	7,3
Finlande	1,0	2,1	2,2	3,4	2,2	4,9	6,8	7,8	8,9	7,1	8,4
Norvège	3,0	2,8	3,5	4,6	3,5	3,8	5,8	6,7	6,6	5,8	6,6
Islande	4,2	4,4	4,3	4,8	4,4	6,2	7,9	9,7	9,4	8,3	10,0

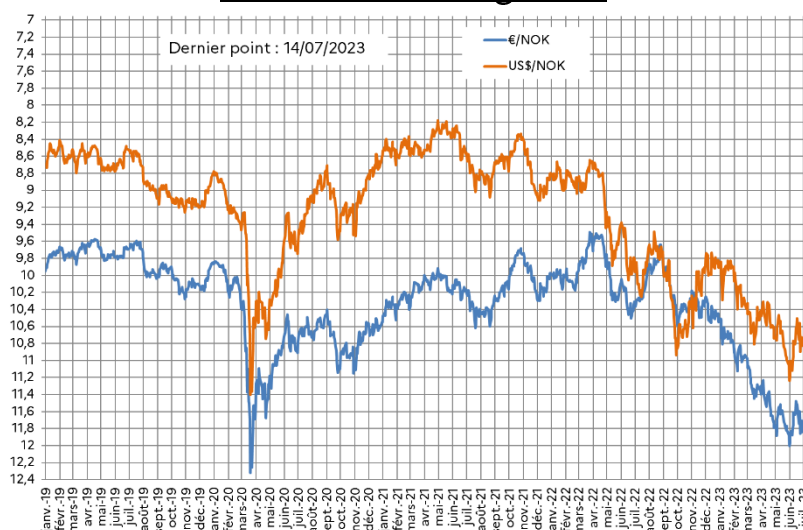
Sources : Eurostats, statistics Sweden, ssb.no, statistics Iceland, OCDE, FMI

Evolution des taux de change

Couronne suédoise



Couronne norvégienne



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

Responsable de la publication : Service Economique régional de Stockholm (C. Gianella).

Rédacteurs : Avec les contributions des Services Economiques de Copenhague (C. Camdessus, L. Yacine, M. Valeur), Helsinki (P. Pouliquen, O. Alapekkala), Oslo (O. Cuny), Stockholm (I. d'Armaillé, F. Lemaître, J. Grosjean, P. Reyl, G. Bazin) et de l'ambassade de France en Islande (A. Montoya).

Pour s'abonner : gabrielle.bazin@dgtresor.gouv.fr