



# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Pays nordiques

Une publication du SER de Stockholm  
N°61 - Semaine du 23 octobre 2023

### LE CHIFFRE A RETENIR

**1900** Mds \$

Le PIB cumulé des 5 pays nordiques, place la région au 11<sup>ème</sup> rang mondial  
Source : World Economic Outlook , FMI, October 2023

## Pays nordiques

**Au sein des industries nordiques, les équipements robotiques sont en pleine expansion.** Selon un article de *Dagens industri*, cette tendance résulte d'une pénurie de main-d'œuvre combinée à un mouvement de «de-risking», qui se traduit par des décisions de nombreuses entreprises européennes de rapatrier leur production. En termes de densité robotique, la Suède se classe 6<sup>e</sup> au monde avec 321 installations robotiques pour 10 000 employés, le Danemark 12<sup>e</sup> (234 installations), et la Finlande 21<sup>e</sup> (161). La France est 20<sup>e</sup> (163) dans ce classement.

**Centres commerciaux : forte présence française dans les pays nordiques.** Steen & Strøm, filiale du français Klépierre, est leader dans le secteur des centres commerciaux nordiques, aux côtés d'un autre français, Unibail Rodamco Westfield, propriétaire notamment du Mall of Scandinavia à Stockholm (100 000 m<sup>2</sup>). En Suède, Steen & Strøm est propriétaire d'Emporia, d'Allum, de Kupolen, de Marieberg et de Boulevard. La superficie de ces cinq galeries est de 225 000 m<sup>2</sup>. Au

Danemark, le groupe contrôle Field's, Bruuns Galleri et Bryggan avec une superficie de 137 000 m<sup>2</sup>. Il contrôle aussi deux centres en Norvège (Oslo City et Metro) d'une superficie de 83 000 m<sup>2</sup>. Les dix centres nordiques accueillent 58 M de clients par an.

### Les pays nordiques abritent les villes les plus durables au monde.

Les pays nordiques sont leaders en termes de durabilité touristique, d'après le Global Destination Sustainability Index. Cette évaluation se fonde sur quatre critères : performances environnementales, sociales, des fournisseurs et de la gestion des destinations. Göteborg, en Suède, arrive en tête en 2023 pour la septième année consécutive, suivie des capitales Oslo, Copenhague et Helsinki. La suite du classement comprend Bergen en Norvège (5<sup>e</sup>), Aarhus, Aalborg, Middelfart et Nyborg au Danemark (6<sup>e</sup>, 7<sup>e</sup>, 16<sup>e</sup> et 18<sup>e</sup>) et enfin, Stockholm et Skellefteå en Suède (10<sup>e</sup> et 20<sup>e</sup>). La France est représentée par Bordeaux (9<sup>e</sup>) et Lyon (13<sup>e</sup>). Au total, plus de 100 destinations mondiales ont été évaluées cette année.

# Danemark

## Le taux d'inflation le plus faible depuis février 2021.

Selon les dernières données de l'Institut danois de la statistique (*Danmarks Statistik*), en septembre 2023, les prix à la consommation ont augmenté de +0,9% en glissement annuel, contre +2,4% en août également en glissement annuel. Il s'agit de la plus faible augmentation annuelle de l'inflation depuis février 2021. D'août à septembre, les prix à la consommation ont reculé de -0,3% en lien avec les variations des prix de l'électricité, du gaz et de la location de logements touristiques. L'inflation sous-jacente a également reculé, passant à +3,7% en glissement annuel pour septembre, contre +4,2% en glissement annuel pour le mois précédent.

## L'armateur A.P. Møller-Maersk s'associe à la société SpaceX d'Elon Musk.

Selon un communiqué de l'entreprise Maersk, à partir de l'année prochaine, sa flotte de plus de 300 porte-conteneurs sera connectée à Internet via Starlink, fournisseur d'accès à Internet par satellite de la société SpaceX.

## Le Conseil des sages appelle à un resserrement de la politique budgétaire.

Les experts économiques publient des tendances économiques plus optimistes que celles de leur scénario de printemps. La baisse des prix de l'immobilier devrait être nettement plus faible que prévu (-2,5% pour 2023 et +1,0% pour 2024, contre -8,0% et -1,0% selon les estimations de mai), en lien avec l'augmentation attendue des revenus réels. La croissance du PIB est estimée à +1,7 % pour 2023 et +1,3 % pour 2024 et l'emploi a continué d'augmenter. Il dépasserait le niveau structurel à hauteur de +3% (soit 90 000 personnes). Le rapport fait état d'un marché du travail tendu et évoque également la pression sous-jacente sur les prix qui reste importante, même si l'inflation ralentit (+3,8% pour 2023). Le Conseil des sages appelle donc à un resserrement de la politique budgétaire afin de diminuer les pressions sur l'économie.

## Classement Børsen des entreprises danoises par chiffre d'affaires (hors secteur financier).

A.P. Møller-Mærsk (207,5 Mds DKK de chiffre d'affaires, soit 27,8 Mds€) et DSV (17,7 Mds DKK soit 2,4 Mds€) ont bénéficié de la hausse des prix du fret maritime depuis la sortie de la crise sanitaire et occupent respectivement les première et troisième places du classement annuel. Novo Nordisk, qui vient de se hisser au rang de première entreprise européenne en termes de capitalisation boursière, arrive deuxième dans la liste, avec un chiffre d'affaires de 55,5 Mds DKK, soit 7,4 Mds€. Le classement est également marqué par les prix élevés de l'énergie, qui ont bénéficié à certaines entreprises comme le négociant en énergie Danske Commodities, lequel se classe en septième position. A contrario, les sociétés éoliennes ont été durement touchées en termes de bénéfices, et Vestas enregistre une descente dans le Top 1000.

## Délégation commerciale danoise en Ukraine.

Du 9 au 11 octobre, une délégation de 17 entreprises conduite par le ministre danois de l'Alimentation, de l'Agriculture et de la Pêche, Jacob Jensen, s'est rendue en Ukraine. La délégation a rencontré des entreprises locales et le ministre ukrainien de l'Agriculture Solskyi Mykola pour discuter des opportunités de coopération entre les pays, de la future adhésion de l'Ukraine à l'UE et de la manière de sécuriser les exportations ukrainiennes de céréales. La visite a abouti à la signature par les ministres d'un accord de coopération entre le Danemark et l'Ukraine dans les domaines agricole et alimentaire. Le projet est financé au titre de l'aide danoise au développement et vise à renforcer les capacités des autorités ukrainiennes en matière de sécurité alimentaire et de santé animale, d'exportation et de transition écologique.

# Finlande

## **Le ministère des Finances revoit ses prévisions de croissance à la baisse.**

Selon son enquête économique trimestrielle, publiée le 9 octobre, la croissance pourrait être nulle en 2023, être de +1,2% en 2024 et +1,8% en 2025. Dans la dernière enquête, en juillet, les prévisions étaient de +0,0% en 2023, +1,4% en 2024 et +1,9% en 2025. L'économie finlandaise devrait entrer en récession au second semestre 2023, pénalisée par l'inflation et la hausse des taux d'intérêt. L'investissement pourrait reculer de -3,1% en 2023 et les investissements dans les constructions résidentielles de -7%. Dans cette conjoncture difficile, 301 entreprises ont déposé une demande de faillite au mois de septembre, soit plus que tout mois de septembre depuis 1998, selon l'institut national des statistiques.

## **Près de 60% des entreprises finlandaises souffrent d'une pénurie de main-d'œuvre compétente,**

selon une enquête de la Chambre de commerce de Finlande. Seules 4% des entreprises affirment connaître une demande de main-d'œuvre excédentaire. Selon la vice-présidente de la Chambre de commerce, Johanna Sipola, une telle situation dans une conjoncture économique défavorable laisse présager des difficultés de recrutement plus importantes lorsque la croissance redémarrera. Selon l'enquête, près de 70% des entreprises estiment qu'elles auront besoin de recruter de nouveaux employés dans les deux à trois ans à venir.

## **Le Premier ministre Petteri Orpo a rencontré le Président de la République Emmanuel Macron et la Première ministre Élisabeth Borne à Paris le 4 octobre.**

Dans leur déclaration commune à la presse, le Premier ministre finlandais et le Président de la République ont rappelé la coopération entre la France et la Finlande dans le secteur énergétique, aussi bien pour le nucléaire civil que pour les énergies renouvelables. Ils ont également évoqué la nécessité de renforcer l'industrie de défense européenne, dans le contexte de la poursuite du soutien à l'Ukraine. Lors de son séjour en France, Petteri Orpo a rencontré plusieurs représentants d'entreprises françaises

implantées en Finlande, ainsi que le PDG d'EDF, Luc Rémont.

## **En septembre 2023, 98% de la production d'électricité en Finlande était décarbonée,**

selon les statistiques mensuelles de l'association de l'industrie énergétique de Finlande, ce qui constitue un record. Cette situation s'explique par les mesures d'économie d'énergie prises en 2022, qui ont permis un recul de la consommation d'électricité de -6% en glissement annuel, mais également par l'augmentation des capacités de production nucléaire avec le lancement du réacteur Olkiluoto-3 au printemps 2023. En septembre, les centrales nucléaires ont compté pour près de 40% de l'électricité produite, et les secteurs éolien et hydroélectrique pour près de 25% chacun. La Finlande est exportatrice nette d'électricité depuis mars 2023.

## **La Finlande a inauguré son deuxième « ordinateur quantique » le 19 octobre.**

Développé par les groupes finlandais VTT et IQM Quantum Computers, cet ordinateur dispose d'une capacité de 20 qubits, contre 5 qubits pour l'unité précédente lancée en 2021. Le président finlandais Sauli Niinistö s'est rendu à la cérémonie d'inauguration. Le gouvernement a lancé en novembre 2020 un programme d'investissements de 20,7 M€ pour doter le pays d'un ordinateur quantique de 50 qubit en 2024. Le programme a depuis été réévalué à 70 M€, avec comme objectif une capacité de 300 qubits.

# Islande

## **Le ministre de l'Économie et des Finances Bjarni Benediktsson a démissionné.**

Bjarni Benediktsson a démissionné suite à l'avis du Médiateur parlementaire, selon lequel le ministre n'était pas légitime à vendre des parts de sociétés financières publiques à une entreprise appartenant à son père. L'avis du médiateur fait suite à la vente de 22,5% de parts d'Íslandsbanki en mars 2022, vente dans laquelle la présence d'une entreprise appartenant au père du ministre parmi la liste des acheteurs avait fait scandale. Bjarni Benediktsson, également président du Parti de l'Indépendance, échange son poste avec celui de Þórdís Kolbrún R. Gylfadóttir, vice-présidente du parti de l'Indépendance. Cette dernière devient ministre des Finances et lui cède sa place de ministre des Affaires étrangères. Bjarni Benediktsson occupait le poste de ministre des Finances depuis 2013 (avec une interruption en 2017 lorsqu'il était Premier ministre).

## **La valeur des exportations des produits issus de la pêche a augmenté de +18,3% en 2022.**

L'année dernière, les captures se sont élevées à 1,4 M de tonnes, soit une augmentation de +23 %. Sur ce total, environ 707 000 tonnes de produits marins ont été exportées, soit une augmentation de +9 % en volume et de +18,3 % en valeur par rapport à 2021. La valeur des exportations était de 352 Mds ISK (2,4 Mds€), dont 40%, étaient dus à l'exportation de cabillaud et de produits dérivés. Le Royaume-Uni est le plus grand marché d'exportation de produits marins suivi par la France (notamment cabillaud) et la Norvège (espèces destinées à la production de farine de poisson).

## **Profits record pour les entreprises de pêche islandaises en 2022.**

L'année 2022 a été la meilleure année d'exploitation jamais observée pour les entreprises de pêche islandaises (hors pisciculture). Cela s'explique en partie par la très bonne saison du capelan dont les quotas alloués ont été particulièrement élevés pour la saison 2021/2022. Cette abondance a entraîné des pressions sur l'espèce et il est possible qu'aucun quota de capelan ne soit alloué en 2023. Les revenus du secteur de la

pêche se sont élevés à 382 Mds ISK (2,6 Mds€) l'année dernière, soit une augmentation de +24% par rapport à l'année 2021 et de +55% depuis 2018 tandis que les profits se sont élevés à 67 Mds ISK (457 M€) en 2022.

## **Les fonds de pension nationaux en passe d'acquérir la branche islandaise du suédois Heimstaden (immobilier locatif).**

La société financière Stefmir et la société norvégienne Fredensborg, propriétaires de Heimstaden, ont conclu un accord pour l'achat éventuel par un nouveau fonds géré par Stefmir de toutes les actions de Heimstaden en Islande pour 30 Mds ISK (205 M€). Heimstaden possède environ 1600 appartements en Islande, tous loués sur un long terme. L'achat sera soumis à l'approbation des acheteurs finaux, qui seront uniquement constitués de fonds de pension nationaux.

## **L'action Amaroq atteint son plus haut niveau après l'annonce de nouveaux résultats de forages positifs au Groenland.**

La société d'exploration minière Amaroq Minerals créée en 2017 et dont le siège est situé au Canada a annoncé des résultats positifs à Nalunaq où la concentration en or semble prometteuse. Suite à l'annonce, le cours des actions d'Amaroq Minerals a augmenté de 5,3% à la Bourse islandaise, pour atteindre 103 ISK (0,70€), son plus haut niveau.

## **La fonte des glaciers islandais, responsable de la hausse de la production d'électricité ces dix dernières années.**

D'après le CEO de Landsvirkjun (compagnie nationale d'électricité), la production supplémentaire des barrages hydrauliques liée à la fonte des glaciers serait équivalente à la production d'une centrale de taille moyenne (600 GWh). Il ajoute cependant que la production d'électricité pourrait être insuffisante dans les trois prochaines années en raison de la demande accrue des gros consommateurs et de la croissance économique qui se traduit par une demande supplémentaire en énergie.

# Norvège

## Visite du ministre Olivier Becht à Oslo.

Le ministre chargé du Commerce extérieur, de l'Attractivité et des Français de l'étranger s'est rendu en Norvège les 11 et 12 octobre. Cette visite a permis au Ministre d'échanger avec les partenaires norvégiens sur la coopération entre les deux pays, en particulier sur les questions énergétiques. Le Ministre a également pu ouvrir avec J.C. Vestre, Ministre norvégien du Commerce et de l'Industrie, la 18e édition des Journées Franco-Norvégiennes.

## Les affaires de conflit d'intérêt devant la commission de contrôle du Parlement.

Les époux de l'ancienne ministre des Affaires étrangères Anniken Huitfeldt et de l'ancienne Première ministre Erna Solberg sont suspectés de délits d'initiés d'ordre majeur. La commission du contrôle et de constitutionnalité du Parlement (Storting) questionne actuellement Mme Huitfeldt et Mme Solberg. Elle a également convoqué de nombreux ministres norvégiens, dont le Premier ministre Støre, à une audition le 7 novembre sur des affaires de conflits d'intérêts et de délits d'initiés.

## Remaniement ministériel du 16 octobre à la suite des affaires de conflits d'intérêt.

Le nouveau gouvernement Støre a été présenté: la ministre des Affaires étrangères Anniken Huitfeldt laisse sa place à l'actuel ministre de l'Environnement et du Climat Espen Barth Eide. Le secrétaire d'État Andreas Eriksen (Parti travailliste) est le nouveau ministre de l'Environnement et du Climat. Tonje Brenna, actuelle ministre de l'Éducation et vice-présidente du Parti travailliste, accède au ministère du Travail et de l'intégration. Cecilie Myrseth (Parti travailliste) est la nouvelle ministre des Pêches. Erling Sande (Parti du centre) accède au ministère des Affaires régionales et des collectivités locales. Le nouveau ministère du Numérique est attribué à Karianne Tung (parti travailliste).

## Le ministère du Pétrole et de l'Énergie change de nom.

Le Premier ministre a annoncé que le ministère sera renommé ministère des Énergies dès le 1er janvier 2024, pour prendre en compte le nouveau mix énergétique norvégien.

## Présentation du projet de loi de finances 2024.

Le Gouvernement a présenté son projet de loi de finances 2024. Il prévoit de prélever 35,4 Md€ (410 Mds NOK) sur le Fonds pétrolier l'année prochaine (2,7% de la valeur du fonds). Le Gouvernement propose d'allouer 1,3 Md€ (15 Mds NOK) supplémentaire au budget de la Défense, soit une hausse de 20% par rapport à 2023. Des ajustements modérés de l'impôt sur le revenu pour 2024 pourraient permettre aux personnes modestes de voir leurs impôts diminuer ou se stabiliser, tandis que les contribuables les plus aisés verront leur impôt sur le revenu augmenter légèrement. Les autres secteurs pour lesquels le Gouvernement prévoit l'allocation de fonds supplémentaires sont l'exploration des ressources en matières critiques, la santé mentale, les hôpitaux, l'art et la culture, les salaires dans la recherche, la digitalisation, les exportations et la garde nationale.

## Léger recul de la croissance en août.

En août, l'économie norvégienne a enregistré un recul de 0,2%, comme au mois de juillet. « L'économie norvégienne stagne depuis le début de l'année », constate le Bureau central des statistiques (SSB).

## Ralentissement de l'inflation.

L'inflation a ralenti pour atteindre +3,3% en septembre, contre +4% sur un an selon les prévisions de Bloomberg. Les prix avaient augmenté de +4,8% en août. Les experts estiment que la faiblesse « surprenante » de l'inflation signifie que la Banque de Norvège ne relèvera probablement pas ses taux d'intérêt en décembre.

## Poursuite du Plan Nansen de dons norvégiens à l'Ukraine.

La Norvège fournira 20,8 M€ (240 M NOK) par l'intermédiaire du fonds de l'Agence multilatérale de garantie des investissements (MIGA) de la Banque mondiale pour le soutien à la reconstruction et à l'économie de l'Ukraine. Un soutien en équipements militaires d'une valeur de 650 M€ (7,5 Mds NOK) est également prévu pour l'année 2024. Pour rappel, le Plan Nansen voté en février 2023 prévoit l'octroi de 6,5 Mds€ (75 Mds NOK) d'aides à destination de l'Ukraine entre 2023 et 2027.

## Conférence UE - Norvège sur l'énergie.

La Norvège et l'Union européenne organiseront la 6<sup>e</sup> conférence sur l'énergie à Bruxelles le 24 octobre, avec le ministre du Pétrole et de l'Énergie Aasland, et la commissaire à l'Énergie de l'UE, Kadri Simson. Cette édition mettra l'accent sur le marché européen de l'électricité, le gaz, l'hydrogène et le CCS (capture et stockage du carbone).

## Signature d'un partenariat industriel vert entre la Norvège et le Royaume-Uni.

Le Premier ministre Støre a participé vendredi au sommet sur la politique de sécurité et de défense de la Force expéditionnaire conjointe (JEF). A cette occasion, la Norvège et la Grande-Bretagne ont conclu un partenariat industriel vert visant à renforcer la sécurité énergétique et la résilience des infrastructures essentielles.

## Le pétrole et le gaz exemptés de taxe sur le CO2 dans le projet de loi de finances 2024.

Malgré l'objectif gouvernemental d'augmentation de la taxe sur le CO2 à environ 174 €/t (2 000 NOK) d'ici 2030, les sociétés de pétrole et de gaz bénéficient d'une exemption dans le projet de loi de finances 2024. La taxe sur les huiles naturelles et le gaz n'augmente que de +3%, contre +23% pour les carburants fossiles. Cela est expliqué par le rôle du marché des quotas d'émissions, qui contribue également à réguler l'impact des hydrocarbures sur les émissions globales.

## La Norvège, principal fournisseur de gaz de l'Allemagne.

La part de la Norvège dans l'approvisionnement en gaz de l'Allemagne est passée de moins de 20% en 2021 à 48% en 2023. La Norvège a désormais complètement remplacé la Russie en tant que principal fournisseur de gaz de l'Allemagne. Dans le même temps, la compagnie gazière russe Gazprom fait face à sa production la plus faible depuis 40 ans.

## Fermeture de la centrale à charbon de Longyearbyen.

La centrale électrique au charbon, qui alimente et chauffe Longyearbyen, capitale du Svalbard, depuis plus de 40 ans, sera arrêtée cette semaine avant d'être démantelée et remplacée par une centrale diesel. Il s'agit de la première étape de la transition vers un système énergétique à faibles émissions. À l'automne 2021, le conseil de Longyearbyen

a décidé de mettre fin à l'exploitation de la centrale au charbon au plus tard à l'automne 2023.

## Appel à concessions prolongé pour l'éolien offshore sur le site de Sørliche Nordsjø II.

Le ministère du Pétrole et de l'Énergie a repoussé la date limite des demandes d'aides publiques pour l'éolien offshore, dans un but de conformité avec les normes de l'Autorité de surveillance de l'AELE. La date limite de dépôt des demandes pour les futurs champs Sørliche Nordsjø II et Utsira Nord a ainsi été prolongée du 1er au 15 novembre 2023, et les critères de durabilité des candidatures sont devenus obligatoires.

## Oppositions au projet éolien terrestre de Fosen en terre samie.

Des manifestants samis opposés au parc éolien de Fosen manifestaient depuis début octobre pour le démantèlement du champ, empiétant sur les terres des éleveurs de rennes. Les manifestants avaient bloqué les entrées de onze ministères dans le centre d'Oslo et installé des tentes traditionnelles dans le parc du Palais royal et sur la place du Parlement (Storting). L'audition par le Roi Harald des manifestants a permis de calmer les protestations. Les manifestants ont levé le camp lundi 16 octobre.

## Investissements du Fonds souverain norvégien dans la grande distribution.

À la clôture du premier semestre 2023, le Fonds était présent au capital des 15 plus grands groupes de grande distribution au monde, à hauteur de 7,74 Mds€ (90 Mds NOK) au total. Il détient notamment 0,67% du capital du groupe américain Walmart, et 1,06% du français Carrefour. La France est la première destination des investissements du Fonds dans la grande distribution.

## Pétition contre l'investissement du Fonds souverain dans le plus grand élevage porcin au monde.

L'association d'aide et de protection des animaux *Dyrevenalliansen* a recueilli plus de 6 000 signatures contre la participation du Fonds pétrolier au capital d'entreprises dont le respect du bien-être animal est incertain. Il s'agit notamment de l'investissement de 61 M€ (700 M NOK) dans Muyuan Foods, qui possède le plus grand élevage porcin au monde en Chine. La pétition sera remise à la commission des finances au Parlement.

# Suède

## Taux d'inflation nettement plus élevé que prévu en Suède.

Le taux d'inflation (indice des prix à la consommation à taux d'intérêt fixe - CPIF) a récemment dépassé les prévisions, atteignant +4,0% en septembre, selon SCB. Les analystes anticipaient en moyenne une inflation de +3,7%, alors que le mois précédent, il était de +4,7%. Le taux d'inflation de base, excluant l'énergie, s'est établi à +6,9%, également au-dessus des attentes qui étaient de +6,7%. Les dernières prévisions de la Riksbank prévoyaient un taux d'inflation de +3,8% et un taux d'inflation sous-jacente de +6,6% en septembre. La hausse des prix a été partiellement compensée par la baisse des prix de l'électricité.

## L'Etat paye mieux ses employés que le secteur privé.

Selon l'agence de la médiation et l'Office des statistiques (SCB), le salaire mensuel moyen des employés de l'État était de 41 500 SEK (3 900€) avant impôts fin 2022, contre 39 000 SEK (3 669€) dans le privé. En prenant également en compte les salaires des employés des municipalités et des régions, la moyenne du secteur public tombe à 36 600 SEK (3 443€) par mois. Enfin, tous secteurs confondus, une femme gagne en moyenne, 91,5% de ce que gagnent les hommes contre 84% en 2005, 86% en 2010 et 88% en 2015. Au niveau de l'État, la rémunération des femmes est de 95% celui des hommes.

## Le chômage et les préavis de licenciement sont en hausse.

Selon l'Agence publique pour l'emploi (*Arbetsförmedlingen*), le chômage en Suède continue de croître avec une augmentation notable des licenciements. Fin septembre, 332 000 personnes étaient inscrites au chômage, presque autant qu'il y a un an. Les préavis de licenciement ont fortement augmenté en septembre (+6000) et touchent principalement les secteurs de la construction, de l'industrie, et du commerce de détail. Le taux de chômage global atteint 6,4%, avec un taux de plus de 8% pour les jeunes de 18 à 24 ans.

## La production d'acier brut en baisse en Suède.

Selon un communiqué de presse de l'association professionnelle Jernkontoret, la production d'acier brut en Suède a connu une baisse de 12,7 % en septembre en glissement annuel. Mathias Ternell, directeur de la politique commerciale chez Jernkontoret, a souligné que cette tendance à la baisse est principalement due à une demande en déclin, entraînant une diminution de plus de 4 % de la production d'acier brut au cours de l'année.

## Le superviseur des marchés financiers (FI) s'entretient avec des dirigeants du secteur immobilier.

FI a réuni le 6 octobre de nombreux acteurs de l'immobilier pour tenter de mieux comprendre les méthodes de valorisation des biens, et dans quelle mesure l'endettement élevé pourrait constituer un risque pour la stabilité du système financier. Certaines entreprises immobilières cotées se trouvent déjà dans une situation difficile avec un total de 17 Mds\$ d'obligations à refinancer d'ici fin 2024. Selon Bloomberg, c'est le secteur entier qui est fragilisé, avec des possibilités de refinancement par vente d'actifs qui deviennent limitées.

## Barclays affirme que la couronne suédoise n'est pas sous-évaluée.

Selon le quotidien DI, lors d'une réunion avec la banque suédoise SEB, la banque multinationale britannique Barclays a contesté le point de vue de la Banque centrale de Suède (*Riksbank*) selon lequel la couronne suédoise (SEK) est sous-évaluée. Cela contraste avec les commentaires du gouverneur de la Riksbank, Erik Thedéen, qui se réfère aux calculs du Fonds monétaire international (FMI) indiquant que la SEK est sous-évaluée d'environ 10%. Selon les calculs de Barclays, le taux de change d'équilibre de la SEK a augmenté depuis longtemps et se situe aujourd'hui à 11,50 SEK pour un euro. Barclays explique notamment cela par les barrières commerciales mondiales et un environnement global moins favorable avec des facteurs structurels susceptibles d'entraver les perspectives de petites économies dépendantes des exportations comme la Suède.

## **Le fabricant d'acier H2 Green Steel envisage de construire une usine au Québec.**

L'investissement serait d'une valeur comprise entre 34 et 70 Mds SEK (2,9 à 6 Mds €). Citant Bloomberg, Dagens Industri indique que le fabricant d'acier envisage d'ouvrir une usine à l'extérieur de Montréal, au Québec, et est ouvert à la possibilité de développer une aciérie pouvant employer 2 000 personnes. *"Dès le départ, nous avons réalisé que le Québec est l'endroit idéal avec une combinaison de logistique performante et une certaine qualité de minerai de fer dont nous avons besoin"*, a déclaré la directrice générale adjointe Kajsa Ryttberg-Wallgren. Ces discussions interviennent alors que le producteur européen de batteries, Northvolt, a choisi le Québec pour sa 4<sup>e</sup> gigafactory en raison d'aides publiques records.

## **Haut débit : deux des trois objectifs du gouvernement pourront être atteints d'ici 2025.**

Selon le régulateur des postes et des télécommunications (PTS), le Gouvernement est en bonne voie pour atteindre l'objectif que 98% des ménages et des entreprises aient accès à 1 Gbit/s d'ici 2025 et que tous les ménages et toutes les entreprises aient accès à au moins 30 Mbps d'ici 2025. Le seul objectif qui risque de ne pas être respecté serait que 99,9 % des habitants du pays devrait avoir accès à au moins 100 Mbit/s. PTS table sur une couverture comprise entre 98,1 et 98,6 % pour 2025.

## **Ventes record pour IKEA malgré la fin de ses activités en Russie.**

Dagens Industri rapporte qu'IKEA a enregistré de fortes ventes tout au long de la pandémie, établissant de nouveaux records en 2022 et poursuivant la tendance cette année. L'entreprise a déclaré des ventes totales d'environ 550 Mds SEK (47,5 Mds €) entre septembre 2022 et août 2023, malgré la fin de ses activités en Russie, qui constituaient environ 4% de son chiffre d'affaires. Cette croissance est principalement attribuée à la hausse des prix due à l'inflation. En termes de volume, les ventes ont stagné pour la deuxième année consécutive. Pour stimuler les ventes, IKEA baisse ses prix, dans le but de gagner des parts de marché, les clients recherchant des options plus abordables.

## **Wendel annonce la prise de contrôle d'IK Partners à hauteur de 380 M€.**

La société d'investissement française entre en négociations exclusives pour acquérir 51% du gérant suédois spécialisé dans les investissements au Benelux, en France et dans les pays nordiques, avec un total de 12 Mds€ d'actifs. Wendel achèterait 51% d'IK à un prix avantageux le valorisant à 750 M€, bien en dessous de l'estimation de 2022, et obtiendrait 20% des parts de plus-values de cession. Une phase de montée progressive à 100% est prévue sur huit ans. Pour Wendel, cela ouvrirait la voie à des revenus réguliers provenant des commissions de gestion d'IK Partners.

## **IK Partners entre dans le capital de MMS.**

IK, société suédoise de capital investissement, entre dans le capital du groupe Metrology & Monitoring Solutions Group (MMS). Il s'agit d'un groupe français spécialisé dans les solutions sans fil de traçabilité et de surveillance de la chaîne du froid pour l'industrie pharmaceutique, les acteurs de la santé et l'agroalimentaire. L'objectif de l'alliance entre MMS et IK est d'accélérer l'expansion internationale au-delà des implantations actuelles aux États-Unis, au Mexique, en Malaisie et en Chine. Les détails financiers de la transaction ne sont pas connus.

## **Le suédois Catella va acquérir 60% des actions d'Aquila Asset Management SAS pour 9,6 M€.**

Aquila Asset Management est un gestionnaire de fonds immobiliers qui compte 1,5 Md€ d'actifs sous gestion. L'acquisition de la société par Catella complète les activités de Corporate Finance de Catella en France. Les actions sont acquises auprès du management local qui restera actionnaire minoritaire. La finalisation de la transaction est soumise à l'approbation des autorités réglementaires et devrait avoir lieu au cours du second semestre 2023.



# Indicateurs économiques des pays nordiques

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

	2020 (moyenne annuelle)	2021 (moyenne annuelle)	2022 (moyenne annuelle)	T1 2023	T2 2023
Suède	-2,3	6,1	2,8	0,5	-0,8
Danemark	-2	4,9	3,8	0,2	0,3
Finlande	-2,3	3,0	2,1	0,2	0,6
Norvège <sup>1</sup>	-1,9	3,9	3,3	0,2	0,0
dont PIB continental	-2,5	4,2	3,8	0,2	0
Islande	-6,8	4,3	6,4	0,3	0,3

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

<sup>1</sup> Pour la Norvège, le PIB retenu dans cette ligne est le PIB total (y compris hydrocarbures). La ligne suivante décrit l'évolution du PIB continental (i.e. hors hydrocarbures).

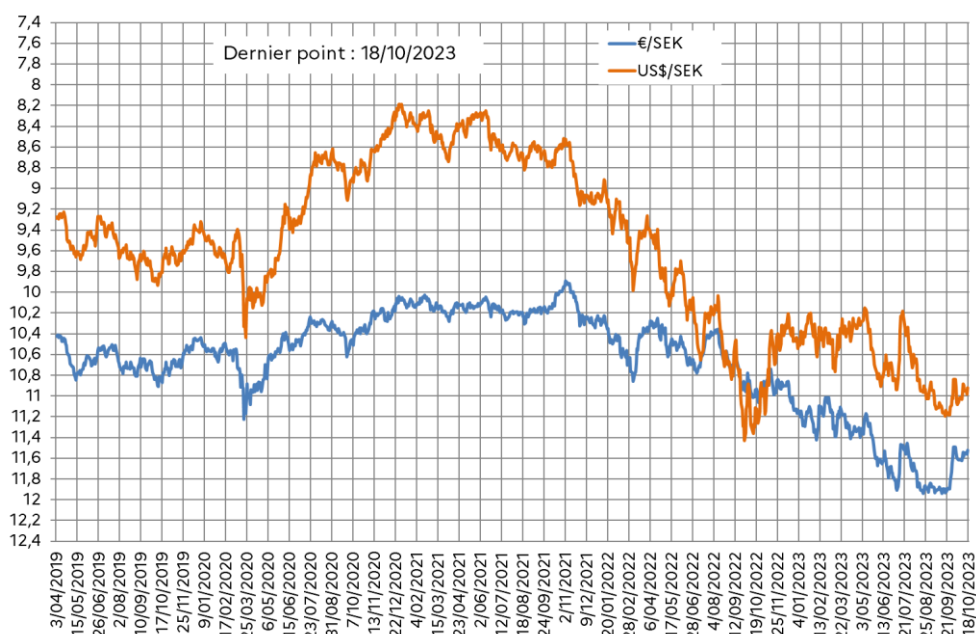
*Taux d'inflation trimestriel (en glissement annuel):*

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

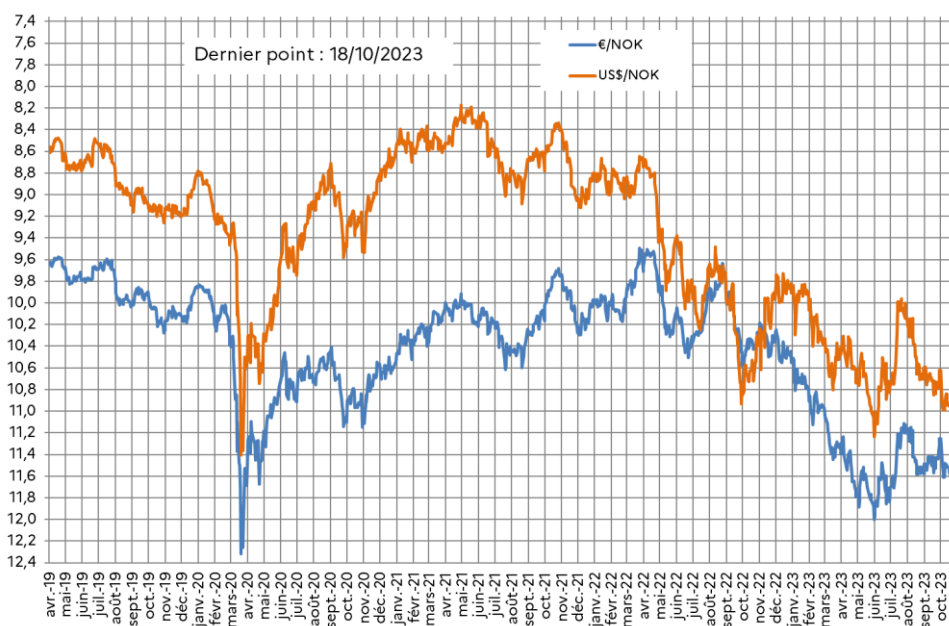
Sources : Eurostats, statistics Sweden, ssb.no, statistics Iceland, OCDE

# 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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)

Responsable de la publication : Service Économique Régional de Stockholm (O. Cuny)

[olivier.cuny@dgtrésor.gouv.fr](mailto:olivier.cuny@dgtrésor.gouv.fr)

Rédaction : avec les contributions des Services Économiques de Copenhague (C. Camdessus, M. Valeur), Helsinki (L. Torrebruno, O. Alapekkala, V. Masson), Oslo (F. Choblet), Stockholm (I. d'Armaillé, F. Lemaitre, J. Grosjean, P. Reyl, G. Secheret) et de l'ambassade de France en Islande (A. Montoya).

Abonnez-vous : [gustave.secheret@dgtrésor.gouv.fr](mailto:gustave.secheret@dgtrésor.gouv.fr)

[pauline.reyl@dgtrésor.gouv.fr](mailto:pauline.reyl@dgtrésor.gouv.fr)