



## La quinzaine nordique

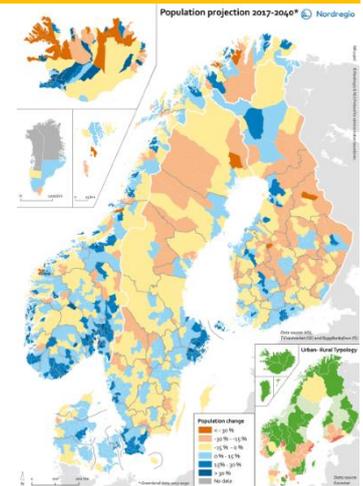
© DG Trésor

N° 182 du 20 septembre 2019

### Pays Nordiques

**Démographie.** Le Conseil Nordique vient de publier un rapport sur l'évolution de la population nordique et les prévisions de croissance démographique sur la période 2017-2040. Depuis 1990, la population des pays nordiques a augmenté de 16%, passant de 23,3 millions d'habitants à 27,7 millions en 2017. Deux tiers de l'augmentation totale proviennent de l'immigration et un tiers de l'accroissement naturel. En 2040, la population de la zone nordique devrait atteindre les 29,5 millions. La croissance la plus importante se fera dans les villes et les régions proches de zones urbaines importantes. Cette tendance n'est toutefois pas synonyme de dépeuplement rural car les zones les plus reculées devraient croître de 5,3 à 5,5 millions d'habitants. L'évolution sur la période 2017-2040 sera également marquée par un vieillissement de la population ; le ratio de dépendance, actuellement de 30%, atteindra 40% en 2040.

(légende: évolution de la démographie en % sur la période 2017-2040, orange foncé < - 30% ; orange clair, de - 30 à - 15% ; jaune, de -15 à 0%, bleu clair, de 0% à + 15% ; bleu foncé, de +15 à +30%, bleu marine > + 30%)



### Danemark

**Exportations agroalimentaires.** Selon le syndicat d'exploitants agricoles *Landbrug & Fødevarer*, les exportations de produits agroalimentaires ont atteint un record de 82,7 Mds DKK (11 Mds€) au premier semestre 2019. D'après les projections, les ventes à l'étranger devraient s'élever à 167 Mds DKK (22,4 Mds€), soit 5 Mds DKK (669,6 M€) de plus qu'en 2018. La demande croissante de la Chine a entraîné une hausse simultanée des volumes et des prix. En effet, les épidémies de peste porcine ont eu pour conséquence en Chine la disparition de l'équivalent d'un quart de la population mondiale de porcs en quelques mois.

**Exportations laitières.** Les ventes du groupe laitier danois Arla au Nigéria ont augmenté de moitié en 2019 et devraient atteindre 1 Md DKK (133 M€) en 2020. Cette croissance pourrait se consolider sur le long terme. La population du Nigéria, qui s'élève actuellement à 200 millions de personnes, devrait doubler à l'horizon 2050. Les éleveurs locaux ne parviendraient à fournir que 10% de la future consommation de lait, ce qui se traduirait par de nouvelles opportunités commerciales pour le groupe Arla.

**Blanchiment d'argent.** Votée par une majorité de députés au Parlement danois, la loi interdisant l'utilisation du billet de 500 euros comme moyen de paiement, pour l'échange de devises et pour les dépôts bancaires, entrera en vigueur le 10 janvier 2020. Dans le cadre de la transposition de la 5<sup>ème</sup> directive européenne AMLD, le Danemark souhaite ainsi lutter contre le blanchiment de capitaux, le financement du terrorisme et la criminalité financière. L'organisation *Finans Danmark*, qui représente les banques danoises, soutient cette initiative en rappelant que plusieurs affaires judiciaires ont impliqué le transfert de fonds illicites en grande quantité à travers les frontières grâce au billet de 500 euros.

### Finlande

**Industrie forestière.** Une nouvelle étude finlandaise fait état de la lenteur de la transformation de l'industrie forestière et met en question sa capacité à apporter des solutions rapides pour combattre le changement climatique. Le cycle de vie très court des produits et l'augmentation des coupes de bois contribuent tous deux à l'augmentation des émissions. Ces constatations compliquent l'objectif du gouvernement finlandais d'atteindre la neutralité carbone à l'horizon 2035. Celui-ci repose sur la baisse des émissions et notamment le maintien des puits de carbone. Les pertes annuelles de puits de carbone engendrées par les coupes à hauteur de 7 M de tonnes équivalent CO2 sont dans le même ordre de grandeur que les émissions du secteur des transports à hauteur de 10 M de tonnes équivalent CO2.

**Possible fusion de deux entreprises d'Etat.** Le précédent gouvernement (gouvernement Sipilä) a créé en 2016 l'entreprise de développement de l'Etat Vake (Valtion kehitysyhtiö) à qui ont été confiées des participations de l'Etat dans les entreprises pour une valeur d'environ 2,3 Mds€ et qui est sous la tutelle du ministre chargé de la gestion des entreprises publiques. Vake permet au gouvernement de disposer d'un outil supplémentaire doté d'une cagnotte de plus de 2 Mds€. L'ancien secrétaire d'Etat à l'Economie, Jouni Hakala, mandaté pour réfléchir à l'avenir de Vake, estime



qu'il faudrait soit fusionner Vake avec Tesi, l'entreprise d'investissement de l'Etat dans l'industrie, soit que les deux entreprises se coordonnent sous la tutelle du ministère de l'Economie.

## Islande

**Emploi.** En 2018, 87,6% des Islandais âgés de 20 à 64 ans étaient employés. Il s'agit du taux d'emploi le plus élevé des pays européens étudiés par l'annuaire régional 2019 d'Eurostat, paru le 12 septembre dernier. Le taux de chômage en 2018, à 2,7%, est également le plus bas du continent. Par ailleurs, seulement 10% des demandeurs d'emploi demeurent au chômage pendant plus d'un an.

**Coopération indo-islandaise.** Le Président de l'Inde, accompagné d'une délégation économique forte d'une trentaine d'entreprises indiennes, a séjourné en Islande du 9 au 11 septembre. M. Shri Ram Nath Kovind a participé à un forum économique indo-islandais, lors duquel il a évoqué la géothermie, la pêche, le transport maritime, le tourisme, et les technologies vertes comme des secteurs de coopération prometteurs. Il a également souligné les partenariats possibles dans le domaine des énergies renouvelables, l'Inde pouvant tirer profit de l'expertise en géothermie de l'Islande tout en y exportant des turbines pour éoliennes. Un accord sur la coopération en matière de pêche et pisciculture a été signé.

**Rachat de WOW Air.** Confrontée à de grandes difficultés financières, la compagnie low-cost islandaise avait dû cesser ses activités en mars dernier. Elle vient d'être rachetée par une société américaine. A l'occasion d'une conférence de presse à Reykjavik le 6 septembre 2019, Michele Ballarin, présidente de la société USAerospace Associates, a annoncé une reprise des vols dès le mois prochain. WOW Air commencera par exploiter deux avions, et espère pouvoir étendre sa flotte d'ici l'été prochain, pour atteindre 10 à 12 appareils. USAerospace Associates déclare avoir alloué 85 M\$ à la trésorerie de la nouvelle WOW Air, qui restera détenue à 51 % par des partenaires islandais, afin de pouvoir opérer sur le sol européen sans contraintes.

## Norvège

**Stockage du CO2.** La conférence sur le stockage du dioxyde de carbone organisée le 5 septembre à l'Opéra d'Oslo par le gouvernement norvégien et la Commission européenne a réuni 430 représentants provenant de 22 pays, en présence de nombreux représentants d'entreprises françaises. Cette conférence avait vocation à souligner le rôle de la capture du carbone dans les objectifs de réduction des émissions de CO2. Les partenaires du projet Northern Light, à savoir Equinor, Shell et Total ont annoncé à l'occasion de cette journée la signature de sept mémorandums d'entente (MoU). Parmi les entreprises signataires figurent Air Liquide et Arcelor Mittal.

**Hydrocarbures.** La compagnie pétrolière américaine Exxon Mobil a annoncé la cession de ses derniers actifs norvégiens pour 4 Mds\$ et se désengage ainsi définitivement de la Norvège. Les actifs norvégiens d'Exxon Mobil comprenaient des participations minoritaires dans une vingtaine de champs opérés par Equinor ou Shell. Cette vente s'explique par la nouvelle stratégie d'Exxon Mobil de se tourner vers les hydrocarbures de schiste notamment au Brésil, au Mozambique ou en Guyane. A l'annonce de cette cession, le cours d'Exxon Mobil a augmenté de 1.7% à la bourse de New York.

**Norwegian.** Les créanciers de Norwegian Air Shuttle ont accepté de reporter de deux ans deux remboursements initialement prévus décembre 2019 et août 2020 pour un montant total de 380 M€. La compagnie aérienne norvégienne, dont la dette s'élevait à 3 Mds\$ fin 2018, avait en effet demandé, début septembre, aux détenteurs de ses obligations un report des remboursements suite à des problèmes de liquidités. Pour convaincre les créanciers de ce report, Norwegian Air Shuttle a sécurisé les obligations avec un « package » incluant notamment ses créneaux de droits d'atterrissage et de décollage à l'aéroport londonien Gatwick.

**Télécom.** La société de télécom norvégienne Telenor et son homologue malaisien Axiata ont mis fin au projet de fusion de leurs activités sur le continent asiatique. Le projet comprenait la création d'une société détenue à 56.5% par Telenor et à 43.5% par la société malaisienne. Cette co-entreprise aurait rassemblé 300 millions de clients à travers 9 pays pour un chiffre d'affaire annuel de 13 Mds\$. Telenor qui peine toujours à s'imposer sur le marché asiatique estimait à 5 Mds\$ les synergies totales suite à cette potentielle fusion. La société norvégienne est notamment présente en Thaïlande, en Malaisie, au Bangladesh, au Pakistan et en Birmanie tandis qu'Axiata opère en Malaisie, au Bangladesh, au Cambodge, au Népal, au Sri Lanka et en Indonésie. L'annonce de la fin de ce projet de fusion a fait chuter de 4.8% le cours boursier de Telenor.

## Suède

**Taux de chômage.** Pour le deuxième mois consécutif, le taux de chômage est en hausse et passe de 6,9% à 7,0% selon les chiffres de l'agence nationale pour l'emploi (*Arbetsförmedlingen*). Pour la première fois depuis 2011, le taux de chômage des femmes (7,0%) est plus élevé que celui des hommes (6,9%). Cette hausse concerne en majorité les femmes nées à l'étranger et aux formations courtes.



**Commerce extérieur.** Les exportations suédoises de biens ont atteint 771 Mds SEK (77 Mds€) au 1<sup>er</sup> semestre 2019, soit une progression de 8% par rapport 2018 (713 Mds SEK, 71 Mds€). Dans le même temps les importations ont augmenté de 2% passant de 730 à 747 Mds SEK (de 73 à 74 Mds€). La balance commerciale déficitaire de 17 Mds SEK (1,7 Md€) au T1 2018 est ainsi devenue excédentaire de 24 Mds SEK (2,4 Mds€) cette année. 59% des exportations suédoises se font vers l'UE, et 71% des importations proviennent de cette zone. La France reste, pour sa part, le 9<sup>ème</sup> pays client (32,8 Mds SEK, soit 3,3 Mds€ au T1 2019) et 10<sup>ème</sup> fournisseur (29,2 Mds SEK, 2,9 Mds€), ce qui porte la part de marché à respectivement 4,2% et 3,9%.

**Bourse-participations étrangères.** 37,7% de la capitalisation de l'équivalent suédois du CAC40 (*storbolagslistan*) étaient fin juin détenue par des investisseurs étrangers contre 36,9% à la même période en 2018. Parmi les acteurs les plus actifs à Nasdaq OMX Stockholm figurent les fonds américains Blackrock, Capitalgroup et Vanguard, mais aussi le fond pétrolier norvégien. Certains groupes suédois sont désormais largement contrôlés par des actionnaires internationaux tels que : Lundin Petroleum (86,2% du capital), Swedish Match (78,9%), Nordea (77%), AssaAbloy (70,3%) et Loomis (69,9%).

**Placements financiers suédois en France.** Les investissements financiers suédois en France sont passés de 122 Mds de SEK au 31 décembre 2010 à 124 Mds en 2015 puis à 152,5 Mds fin 2018. La ventilation du portefeuille de placements suédois en France fait ressortir fin 2018 : 80,7 Mds SEK (8 Mds€) en actions, 67,5 Mds SEK (6,7 Mds€) en placements mobilières à maturité longue (+0,8 Md SEK à maturité courte) et 3,5 Mds SEK (350 M€) en Sicav.

**Carburants.** A partir du 1<sup>er</sup> mai 2020, les fournisseurs de carburants vendant plus de 1 500 m<sup>3</sup> par an devront indiquer à la pompe : le pays d'origine, l'empreinte carbone et les matières premières des carburants mis en vente. Au-delà du principe de transparence, la mesure vise à sensibiliser les consommateurs sur l'impact environnemental des carburants afin de réduire les émissions GES des transports qui sont toujours la 1<sup>ère</sup> source d'émissions nationales (32 % du total des émissions GES suédoises en 2017). Le pétrole brut raffiné en Suède provenait essentiellement de Russie (33 %), de Norvège (29 %) et du Nigéria (19 %) en 2018. La Suède avait une part record d'EnR dans les transports (32 % en 2017, FR : 9 %) grâce aux biocarburants qui représentaient 21 % du volume total des carburants vendus (13 % de biodiesel de 2<sup>ème</sup> génération HVO dans ce volume total).

**Véhicules.** Les nouvelles immatriculations de véhicules ont atteint 191 539 au cours des 7 premiers mois de l'année en Suède. Volvo continue à dominer le marché avec les modèles S/V 60, S/V 90 et XC 60 qui représentent près de 15% des ventes. Les nouvelles immatriculations de véhicules français ont, quant à elle, atteint 16 566 unités, soit une part de marché de 8,6%, un niveau en légère baisse depuis quelques années. Les modèles français (Renault, Peugeot, Citroën, Dacia et DS) les plus vendus sont dans l'ordre la Renault Clio, la Dacia Duster puis la Renault Captur, mais aucun ne figure parmi les 20 modèles les plus vendus cette année.

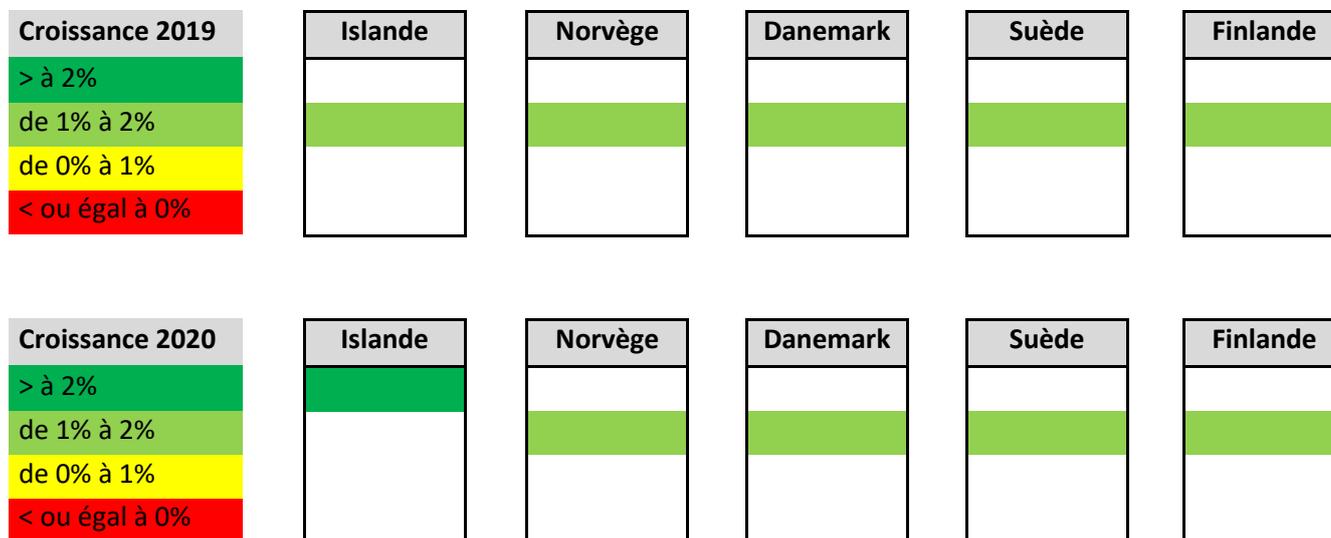
**Datacenters/Facebook.** Facebook met fin au projet de développement d'un nouveau datacenter à Gävle, en raison d'une inadéquation des infrastructures sur le site concerné. L'installation du géant américain à Gävle aurait permis de créer entre 100 et 200 emplois. Présent sur le territoire suédois depuis 2013 et le développement d'un complexe de datacenters à Luleå, Facebook a investi près de 9 Mds SEK (900 M€) en Suède.

**CellaVision AB–RAL Diagnostics.** L'entreprise suédoise CellaVision, spécialisée dans les technologies médicales et notamment dans le développement des produits pour l'analyse de cellules sanguines et le diagnostic morphologique, vient de racheter le français RAL Diagnostics pour 268 MSEK (26 M€). Ce dernier, basé à Martillac au sud de Bordeaux (environ 40 employés), industrialise des réactifs et instruments destinés aux laboratoires d'analyse.



La quinzaine nordique – 20 septembre 2019 © DG Trésor

## 1. Prévisions de croissance pour les pays nordiques



Source : Commission Européenne, prévisions d'hiver (février 2019)

	Danemark		Finlande		Norvège		Suède		Islande	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
PIB										
Gouvernement	1,7	1,6	1,7	1,2	2,1	3,4	1,6	1,4	-	-
Banque centrale	1,8	1,7	1,6	1,5	2,0	2,3	1,5	1,5	-0,2	1,9
Institut stat./conj****	2	1,7	2,4	1,4	2,1	2,5	1,5	1,3	-0,2	2,6
Commission*	1,7	1,6	1,6	1,2	1,8	1,8	1,4	1,6	1,8	2,8
FMI**	1,7	1,8	1,9	1,7	2,0	1,9	1,2	1,8	1,7	2,9
OCDE***	2,1	1,7	1,5	1,4	1,8	2,1	1,6	1,6	1,0	2,4
SEB	1,9	1,7	1,5	1,6	2,0	2,9	1,5	1,3	-	-
Nordea	1,8	1,5	1,2	1,0	2,5	2,3	1,4	1,0	-	-
Danske Bank	1,7	1,6	1,3	1,0	2,6	2,3	1,3	1,5	-	-

Source :

\* Prévisions de printemps (mai 2019)

\*\* World Economic Outlook (avril 2019)

\*\*\* Perspectives économiques (mai 2019)

\*\*\*\* Suède : Konjunkturinstitutet (KI), Danemark : Conseil des Sages, Norvège : SSB, Finlande : ETLA, Islande : Statice

Code couleur des mises à jour :

**En gras** : mise à jour sans changement

**En rouge** : dégradation

**En vert** : amélioration



## 2. Autres indicateurs macroéconomiques

	Danemark		Finlande		Norvège		Suède		Islande	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Déficit public										
Gouvernement	0,2	0,0	-0,6	-0,3	7,2	7,6	0,6	0,3	-	-
Commission*	0,6	-0,1	-0,4	-0,2	7,7	7,6	0,4	0,4	1,3	0,7
FMI**	-0,4	-0,4	-0,3	-0,5	7,5	7,2	0,5	0,3	0,7	0,5
OCDE***	0,3	0,2	-0,4	0,1	7,8	7,8	0,8	1,0	0,0	-0,2

	Danemark		Finlande		Norvège		Suède		Islande	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Dette publique										
Gouvernement	34,6	33,5	59,1	57,8	-	-	34,5	33,4	-	-
Commission*	33,0	32,5	58,3	57,7	32,1	30,7	34,4	32,4	38,6	36,2
FMI**	33,6	32,9	59,9	59,0	36,8	36,8	37,2	35,5	33,1	30,1

	Danemark		Finlande		Norvège		Suède		Islande	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Autres										
inflation (IPCH)*	1,3	1,5	1,4	1,6	2,6	2,3	1,5	1,6	3,5	3,0
cons. privée*	2,0	2,1	1,6	1,4	1,8	1,7	1,8	2,2	3,4	2,8
chômage (BIT)*	4,8	4,7	6,7	6,2	3,4	3,3	6,4	6,4	3,2	3,3

Source :

\* *Prévisions de printemps (mai 2019)*

\*\* *World Economic Outlook (avril 2019)*

\*\*\* *Perspectives économiques (mai 2019)*

\*\*\*\* *Suède : Konjunkturinstitutet (KI), Danemark : Conseil des Sages, Norvège : SSB, Finlande : ETLA, Islande : Statis*

**Code couleur des mises à jour :**

**En gras :** mise à jour sans changement

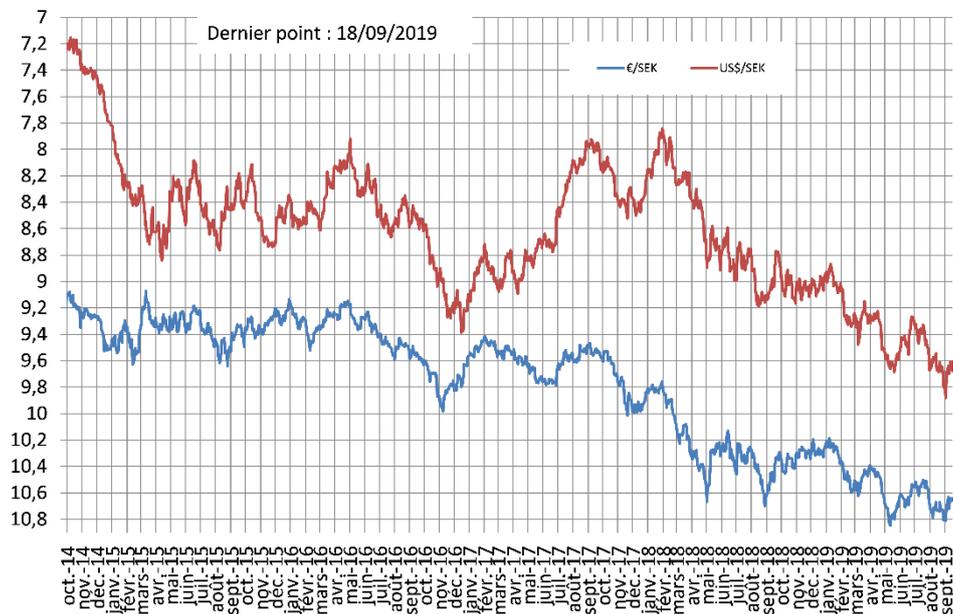
**En rouge :** dégradation

**En vert :** amélioration

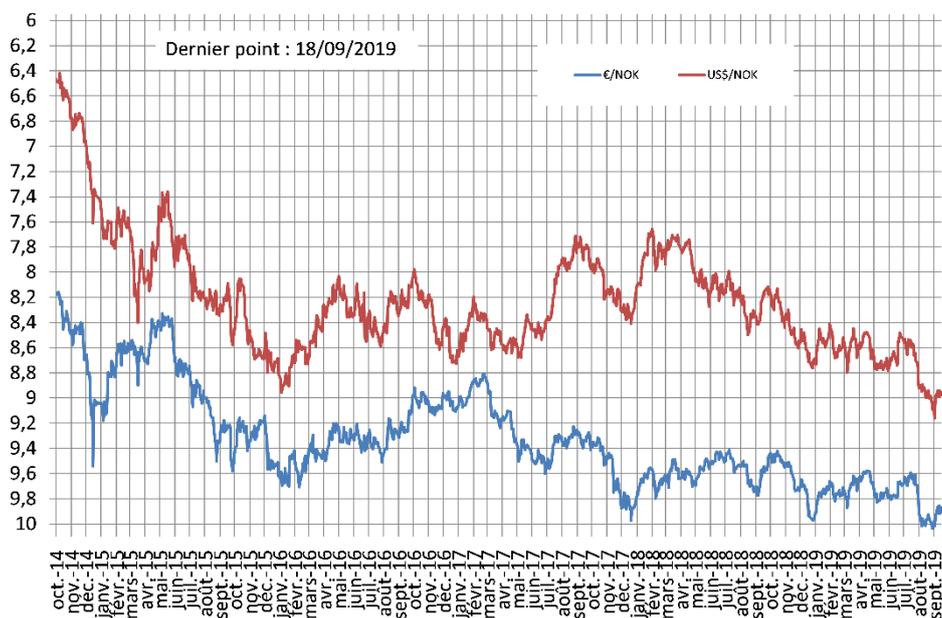


### 3. Evolution des taux de change

#### Couronne suédoise



#### Couronne norvégienne



**Copyright**

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique (adresser les demandes à [eric.duedal@dgtresor.gouv.fr](mailto:eric.duedal@dgtresor.gouv.fr)).

**Clause de non-responsabilité**

Le Service Économique s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.

Directeur de la publication : Eric Duedal (Chef du SER)

Revu par : Romain Saudrais (Conseiller financier)

Service Economique Régional (SER) de Stockholm

Ambassade de France en Suède

Adresse : Storgatan 11 // 114 44 Stockholm

Avec les contributions des Services Economiques de Copenhague (M. Bouteiller, M. Valeur, J-T. Pénet, B. Valilou), Helsinki (P. Pouliquen, L. Vihinen, J. Zribi), Oslo (B. Zanghellini, B. Mondy), de l'ambassade de France en Islande (G. Gallot, L. Courtade) et du Service Economique Régional de Stockholm (F. Lemaître, R. Saudrais, J. Grosjean, F. Caudron).