



# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Pays nordiques

Une publication du SER de Stockholm  
N°62 - Semaine du 13 novembre 2023

### LE CHIFFRE DE LA QUINZAINE

**68 000** \$

Le PIB par habitant de la zone nordique place la région au 10<sup>e</sup> rang mondial  
Source : *World Economic Outlook, FMI, October 2023*

## Pays nordiques

**Augmentation significative de fréquentation pour SAS.** En octobre, la compagnie aérienne scandinave a connu une croissance de son nombre de passagers de +14% en glissement annuel (2,2 M de passagers). Le taux de remplissage des cabines a atteint 76%, avec une croissance du nombre de passagers par kilomètre de +17%. Pour rappel, suite à la procédure de faillite de la compagnie scandinave, Air France-KLM s'apprête à investir 145 M€ dans SAS, opération stratégique qui lui permettra de devenir actionnaire de la compagnie à hauteur de 19,9% du capital.

**AstraZeneca investit dans les traitements contre l'obésité.** Sans doute inspiré par le succès du concurrent danois Novo Nordisk et ses traitements contre l'obésité Ozempic et Wegovy, AstraZeneca souhaite investir dans cette filière également. L'entreprise anglo-suédoise vient de signer un accord de licence avec Eccogene concernant le médicament ECC5004 actuellement en phase 1 des tests aux États-Unis. Contrairement aux autres médicaments anti-obésité, il est administré par voie orale. AstraZeneca déboursa 185 M\$ pour obtenir l'accord de licence qui lui donnera le droit de commercialiser l'ECC5004 partout dans le monde, sauf en Chine.

# Danemark

**Le Danemark enregistre l'excédent budgétaire le plus élevé de l'UE.** En 2022, le Danemark a enregistré un excédent des finances publiques de + 3,3 % du PIB, soit l'excédent le plus important parmi les pays de l'UE. À titre de comparaison, seuls 5 des 27 pays de l'UE ont enregistré un excédent budgétaire en 2022 et les 27 pays de l'UE ont enregistré un déficit de -3,3 % du PIB en moyenne. La dette publique danoise (29,8 % du PIB en 2022) se positionne également comme l'une des plus faibles de l'UE, le Danemark figurant ainsi parmi les 14 des 27 pays de l'UE qui remplissent le critère de la dette de l'UEM. Le Danemark fait également partie des 23 des 27 pays de l'UE où les ratios dette/PIB ont baissé en 2022 (baisse de 6,2 points de pourcentage pour le Danemark). Le recul observé dans la plupart des pays de l'UE est cependant dû à l'évolution du PIB et non à l'évolution de leur dette.

**La Banque centrale danoise appelle à une politique budgétaire stricte en 2024, afin de contenir l'inflation.** L'inflation a rapidement reculé en 2023, passant de + 10 % en glissement annuel en octobre 2022 à + 0,9 % en septembre. Néanmoins, l'inflation sous-jacente reste élevée et les augmentations salariales devraient prolonger la période de forte inflation, selon le gouverneur de la Banque centrale. Dans ce contexte, il met en garde contre les dépenses supplémentaires.

**Le Gouvernement danois présente une réforme fiscale qui garantirait 10 Mds DKK/an d'allègements fiscaux à partir de 2026.** Le financement de cette réforme devrait s'élever à 6,75 Mds DKK (910 M€) en 2030, soit 1,75 M DKK de plus que les 5 Mds DKK prévus dans le programme gouvernemental. L'objectif affiché est de rendre le travail plus attrayant en réduisant de moitié le taux d'imposition maximal pour 280 000 Danois et de contribuer à l'emploi pour plus de 5 000 personnes. Le Gouvernement propose, entre autres, d'augmenter la déduction d'impôt pour l'emploi, d'introduire une nouvelle tranche intermédiaire pour les revenus annuels compris entre 618 000 DKK et 750 000 DKK (82 000 et 100 000€) ainsi qu'un nouvel impôt

sur les salaires les plus élevés. Le taux d'imposition de cette nouvelle tranche de revenus sera de 7,5 %, contre 15 % actuellement. Par ailleurs, une tranche pour les revenus les plus élevés (supérieurs à 2,5 M DKK (340M€)) sera également instaurée, avec un taux d'imposition de 5 %. En ce qui concerne la déduction d'impôt pour l'emploi, l'augmentation du taux et du montant maximal de déduction devrait représenter un allègement fiscal d'environ 3 000 DKK par an (402€). Enfin, le taux et le plafond de la déduction supplémentaire pour les parents isolés seront augmentés et devraient bénéficier à cette catégorie de travailleurs à hauteur de 5 100 DKK par an (684€).

**Les constructeurs automobiles historiques perdent des parts de marché face aux nouveaux constructeurs de voitures électriques.** Entre 2013 et 2023, la part des constructeurs automobiles traditionnels a chuté de 22 points sur le marché danois, passant de 71,9 % à 49,9 %. Renault et Citroën font partie des entreprises qui enregistrent les baisses les plus importantes. En 10 ans, la part de marché de Renault est passée de 6,5 % à 2,3 % et celle de Citroën de 6,4 % à 2,9 %. A contrario, Tesla qui détenait 0,04 % du marché danois des voitures particulières a vu ses parts de marché augmenter à 12 % en 2023. La transition vers les voitures électriques a été rapide au Danemark, aidée par une gamme de produits plus large et, surtout, par un système fiscal avantageux. En 2019, les voitures électriques représentaient 2,5 % des ventes totales de voitures particulières neuves.

**Six projets de production d'hydrogène vert obtiennent un soutien financier, d'un montant total d'1,25 Mds DKK (168 M€).** La subvention a été allouée dans le cadre du premier appel d'offres public sur le Power-to-X (PtX) au Danemark et sera versée comme un complément de rémunération sur une période de 10 ans. Lancé en avril dernier, cet appel d'offres avait suscité un grand intérêt de la part du marché qui a soumis des offres pour plus de 4 Mds DKK (536 M€) à l'Agence de l'Énergie, soit plus de trois fois le budget de l'appel d'offres. Quatre entreprises différentes sont à l'origine des six projets gagnants : Plug Power Idomlund Denmark,

European Energy/Vindtestcenter Måde K/S, European Energy/Padborg PtX ApS, Electrochaea/Biocat Roslev, European Energy/Kassø PtX Expansion ApS ainsi que HyProDenmark/Everfuel. Ces projets représentent au total plus de 280 MW de capacité d'électrolyse. Pour rappel, le Danemark vise une capacité d'électrolyse de 4 à 6 GW d'ici 2030.

un procès contre Carlsberg le 17 octobre et aurait obtenu gain de cause auprès d'un tribunal à Saint-Pétersbourg. Alors que Carlsberg n'a pas commenté ces informations, son CEO, Jacob Aarup-Andersen, a récemment qualifié d'illégale la situation de saisie des actifs par le gouvernement russe.

### **Novo Nordisk et la société française de biotechnologie Vect-Horus signent un accord de licence exclusif.**

L'accord porte sur l'utilisation par Novo Nordisk de la plateforme technologique « VECTrans » de Vect-Horus qui favorise la délivrance de médicaments dirigés contre des cibles spécifiques dans le corps. La technologie permet de franchir les barrières biologiques de l'organisme, de sorte que l'effet maximum puisse être obtenu avec la plus petite dose possible de médicament. Après avoir reçu un versement initial, Vect-Horus devrait recevoir jusqu'à 327 M USD (306 M€) si les différents objectifs réglementaires et commerciaux sont atteints. De plus, Novo Nordisk paiera des redevances sur les ventes de produits.

### **NEOM et DSV annoncent la cocréation d'une entreprise logistique pour contribuer au projet de ville futuriste en Arabie saoudite.**

D'une valeur de 10 Mds\$, l'entreprise fournira des services logistiques comme le transport terrestre, le fret maritime et le fret aérien dans le cadre du grand projet urbain NEOM. En vertu de l'accord, elle sera responsable de la gestion de l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement, du développement et de l'investissement dans les actifs et les infrastructures de transport et de logistique, ainsi que du transport et de la distribution de biens et de matériaux du projet. NEOM détiendra 51 % de la coentreprise, tandis que DSV détiendra les 49 % restants.

### **Carlsberg est poursuivi en justice par sa filiale russe.**

Après avoir perdu le contrôle de Baltika Breweries, le groupe danois avait déprécié les actifs russes à 0 DKK et mis fin aux accords de licence qui permettaient à Baltika de produire et commercialiser les marques de bières appartenant à Carlsberg. Selon l'agence de presse Reuters, Baltika aurait ensuite lancé

# Finlande

## **Le chiffre d'affaires de l'industrie recule de -14,1% en septembre en glissement annuel.**

Signe des difficultés du secteur, l'emploi dans les industries manufacturières s'établit à 339 000 salariés au 3<sup>e</sup> trimestre 2023 contre 355 000 au trimestre précédent. Les industries technologiques, l'un des principaux secteurs exportateurs de la Finlande, sont particulièrement affectées par la détérioration de la conjoncture : les nouvelles commandes ont diminué de 30 % en glissement annuel. Pour le principal secteur technologique, la construction mécanique, la baisse est de 40 %. Selon Petteri Rautaportas, président du groupe Technology Industries of Finland, « à moins que la demande ne commence à montrer des signes de reprise, la situation des entreprises exportatrices pourrait se détériorer considérablement l'année prochaine ».

## **Les syndicats déclenchent des grèves pour protester contre la réforme du marché du travail.**

L'organisation centrale des syndicats de Finlande (SAK), principale confédération du pays, a lancé le 29 septembre un mouvement de protestation contre les projets de réformes du gouvernement qui visent à introduire plus de flexibilité dans le marché du travail, réduire le droit de grève et les allocations chômage. Estimant ne pas être entendue, SAK mène depuis le 7 novembre une campagne de grèves d'une durée maximum de 24 heures. Des fédérations membres de SAK dans les secteurs de l'industrie, de la construction, de la fonction publique et des services participent aux grèves. De son côté, Pro, le syndicat des cadres, a mené des grèves dans 18 lieux de travail. Selon le quotidien *Helsingin Sanomat*, SAK prépare une grève générale pour le début de l'année 2024.

## **Le secteur forestier enregistre de mauvais résultats au 3<sup>e</sup> trimestre 2023.**

En glissement annuel, UPM a vu ses recettes passer de 3,4 Mds€ à 2,6 Mds€, et Stora Enso de 2,7 Mds€ à 2,1 Mds€, soit des baisses respectives de -24 % et -28 %. Les bénéfices des deux groupes sont en net recul, passant de 780 M€ à 220 M€ soit -72 % pour UPM, et de 530 M€ à 20 M€ soit -96 %

pour Stora Enso. Selon l'Institut des ressources naturelles de Finlande (*Luonnonvarakeskus*), le secteur forestier fait face à une faible demande, aussi bien domestique qu'à l'export.

## **Le groupe nantais Lhyfe s'associe à un projet d'hydrogène vert offshore aux îles Åland.**

Lhyfe a annoncé le 2 novembre, conjointement avec Copenhagen Infrastructure Partners et le finlandais Flexens, le lancement du projet *Åland Energy Island*. L'objectif est de développer des installations éoliennes offshore doublées d'une capacité de production d'hydrogène vert. Depuis juin 2023, Lhyfe exploite au large du Croisic la première usine d'hydrogène offshore du monde. Créé en 2019, le groupe est présent dans 12 pays européens et compte près de 200 salariés.

## **Le québécois Davie rachète le chantier naval de Helsinki, détenu par des Russes.**

Anoncé en mars 2023, ce rachat a été officialisé le 3 novembre. Le montant de l'opération n'est pas connu, mais le gouvernement du Québec y a contribué par un placement en actions de 77 M€ et un prêt de 47 M€. Le chantier naval était détenu depuis 2019 par Algador Holding, société chypriote dirigée par les hommes d'affaires russes Vladimir Kasyanenko et Risat Bagautdinov. Sans être directement visé, le chantier a connu des difficultés depuis les sanctions contre la Russie de 2022, qui l'ont coupé de son principal marché.

## **Le nouveau PDG de Kone est un Français, Philippe Delorme.**

Diplômé de Centrale Paris et de Sciences Po, Philippe Delorme a travaillé plus de 25 ans pour Schneider Electric, dont il a été nommé vice-président exécutif en 2019. Il prendra ses nouvelles fonctions au 1<sup>er</sup> janvier 2024 à la tête de Kone, l'un des principaux groupes industriels de Finlande, leader mondial du secteur des ascenseurs et escaliers mécaniques.

# Islande

**L'inflation en glissement annuel reste à un niveau élevé au mois d'octobre.** L'inflation s'est établie à +7,9% au mois d'octobre (en glissement annuel), soit 0,1 point de pourcentage de moins que le mois précédent. Hors coût du logement, l'inflation est mesurée à +7,3%.

**Le changement climatique affecte l'Islande.** D'après un rapport du comité scientifique sur le changement climatique, les températures devraient se réchauffer de +2 à +2,8°C d'ici la fin du siècle (respectivement +1°C ou +3,5°C pour le scénario le plus optimiste et pessimiste). Le rapport indique que le réchauffement climatique a déjà des effets sur la biodiversité (apparition de nouvelles espèces d'insectes, répartition des espèces locales dans le pays). La disparition du capelan et l'arrivée de maquereaux dans l'espace maritime islandais seraient un signe du réchauffement de l'océan autour de l'Islande.

**L'été 2023 a été presque aussi chargé que l'été record de 2018 en termes de nombre de touristes.** D'après les chiffres de l'Office islandais du tourisme, environ 790 000 touristes étrangers sont arrivés en Islande via l'aéroport de Keflavík cet été, soit 21% de plus que l'été précédent. L'été 2023 est ainsi le 2<sup>e</sup> été le plus chargé depuis le début des mesures. Il représente 98 % des chiffres record de 2018. Les touristes américains étaient de loin les plus nombreux cet été (300 000), suivis des Allemands (60 000), des Polonais (52 000) et des Français (40 000).

**L'Islande s'est classée au 3<sup>e</sup> rang mondial en termes de dépôts de brevets par habitant en 2022.** Le pays nordique se classe juste derrière la Suisse et le Danemark. La grande majorité des brevets islandais concernent des inventions dans le domaine des technologies de la santé. Sur les 577 demandes de brevets par des entreprises islandaises, 365 ont été déposées par Össur (prothèses et orthèses), soit 63 % des demandes. Les autres entreprises islandaises qui ont déposé le plus de brevets sont Actavis, deCODE, Nox Medical, Skaginn 3X, l'Université d'Islande, Kerecis, Genís, Marel, Matís et Oculis.

**La compagnie aérienne low-cost Play enregistre ses premiers bénéfices au 3<sup>e</sup> trimestre 2023.** La compagnie a réalisé un bénéfice de 724 M ISK (4,9 M€) au 3<sup>e</sup> trimestre de cette année, tandis qu'elle avait enregistré des pertes de 400 M ISK (2,7 M€) au même trimestre en 2022. Cependant, ce bénéfice ne permettra pas de couvrir les pertes des 9 premiers mois de l'année qui devraient s'élever à 2,3 Mds ISK (15,6 M€).

**La différence de revenus entre hommes et femmes a été de 19 % en 2022.** Ce chiffre calculé d'après les données de *Statistics Iceland*, inclut les salaires, les revenus du capital et les héritages. En 2022, 219 500 personnes avaient un emploi en Islande, dont 102 900 femmes et 116 600 hommes.

# Norvège

**Visite de Roland Lescure, Ministre de l'Industrie.** Pour soutenir l'industrie verte et, en particulier, la Capture et le Stockage de Carbone (CCS), le Ministre s'est déplacé en Norvège du 29 au 31 octobre. Il a pu rencontrer ses homologues du ministère du Commerce et de l'Industrie et du ministère du Pétrole et de l'Énergie. Il a par ailleurs visité le site CCS de Northern Lights (TotalEnergies/Equinor/Shell). Le Ministre et ses interlocuteurs se sont engagés à établir un partenariat stratégique bilatéral sur la transition industrielle verte, lequel sera notamment mis en avant lors du 2<sup>e</sup> forum franco-norvégien sur l'industrie verte, le 16 janvier 2024, à Paris.

## **Le Premier ministre norvégien, Jonas Gahr Støre, au Forum de Paris sur les pôles et les glaciers.**

M. Støre a participé au One Planet Polar Summit à Paris ce 10 novembre. Sa présence a permis l'organisation d'un petit-déjeuner avec le Président de la République sur les thèmes centraux de la relation franco-norvégienne, dont le partenariat pour la transition industrielle et le secteur maritime.

**La Banque centrale (Norges Bank) a annoncé le maintien de ses taux directeurs à 4,25 %.** Il s'agit de la première annonce de maintien depuis 2 ans, où se sont succédées 13 hausses de taux. Un nouveau relèvement pourrait intervenir en décembre, en fonction de l'évolution de l'inflation, a déclaré la gouverneure de la *Norges Bank*, Ida Wolden Bache.

**Le Fonds souverain récompensé malgré une conjoncture plus tendue.** La *Norges Bank* s'est félicitée de la nomination du GPFG comme « meilleur gestionnaire d'actifs européen » par la revue spécialisée *Institutional Investor* au mois d'octobre. Cette distinction intervient alors qu'au 3<sup>e</sup> trimestre, le rendement du Fonds a connu une baisse de 2,1 %, représentant une chute de - 32 Mds€ de la valeur nette des actifs. Les placements en actions dans les technologies, l'industrie et les biens de consommation, secteurs privilégiés du fonds, ont été moins performants qu'en début d'année. La Banque centrale a toutefois défendu le caractère « robuste » du Fonds souverain et son importance comme

gestionnaire de la fortune collective (35 Mds € seront prélevés dans le Fonds en 2024 pour alimenter les caisses de l'Etat).

## **Rapport de la Cour des comptes sur l'évasion fiscale.**

Les chiffres estimés de l'évasion fiscale s'élèveraient à environ 7 Mds NOK/an (594 M€/an). Les 350 000 Norvégiens détenant des comptes à l'étranger y ont placé au total 70 Mds NOK (5,9 Mds€), une somme qui a été multipliée par 2 en 5 ans. Seuls 1/3 de ces Norvégiens déclarent ces fonds au fisc norvégien. Par ailleurs, une grande majorité des propriétaires de biens immobiliers à l'étranger ne s'acquittent pas de l'impôt en Norvège, en violation de la loi. Des défaillances similaires du fisc ont été constatées s'agissant des 370 000 détenteurs de crypto-monnaies.

## **Les ventes au détail ont baissé de - 0,3 % entre août et septembre.**

Il s'agit du 3<sup>e</sup> mois consécutif de baisse. Cette tendance, liée à une baisse globale du pouvoir d'achat des ménages et à une hausse du prix des biens de consommation, n'a toutefois pas modifié les plans de la Banque centrale de Norvège quant au maintien du niveau de ses taux directeurs.

## **Equinor favorable à une coopération européenne pour les infrastructures d'éolien offshore.**

Au 3<sup>e</sup> trimestre, les résultats d'Equinor se sont élevés à 90 Mds NOK (7,8 Mds€), soit une hausse de 14 Mds NOK par rapport au trimestre précédent. Lors de la présentation des résultats, le PDG du groupe, Anders Opedal, s'est dit favorable à la construction de câbles hybrides reliant les parcs éoliens offshore à la Norvège et aux autres pays européens. Il estime ces perspectives indispensables pour la sécurité énergétique du pays et, de plus, rentables sur le plan financier. Equinor a également affirmé son engagement pour la coopération industrielle verte franco-norvégienne en rendant public son partenariat avec GRTgaz pour la construction du carבודuc CCS d'Artagnan à Dunkerque.

## **Débats sur la sortie des hydrocarbures.**

La commission parlementaire sur le climat a recommandé,

dans un rapport récent, qu'aucune licence d'exploration et de production pétrolière ne soit accordée avant la présentation d'une feuille de route sur la sortie des hydrocarbures. La commission s'appuie sur les recommandations de l'ESA (Autorité de surveillance de l'AELE), selon laquelle les émissions du Royaume ne baisseraient pas assez vite dans les secteurs de l'industrie offshore et de l'agriculture. Le Premier ministre Støre et son nouveau ministre du climat et de l'environnement Andreas Bjalland Eriksen ont fermement rejeté cette option, indiquant que le plateau continental devait continuer à se développer. Le gouvernement a également rappelé qu'une sortie progressive du pétrole et du gaz a déjà été actée par la Norvège.

### **Le Gouvernement compte acheter des quotas d'émissions GES en dehors de l'Europe.**

Le ministre de l'environnement et du climat Eriksen a affirmé que le gouvernement achètera des quotas d'émissions à l'étranger afin que l'industrie pétrolière puisse atteindre ses objectifs climatiques. Cette résolution figure dans la nouvelle loi sur le climat que le Parlement (*Storting*) examine actuellement. Le texte est largement critiqué par les partis d'opposition. Il est décrit comme un « moyen pour les pays riches de s'acheter une liberté au lieu d'assumer leurs responsabilités » (Parti écologiste). L'opposition s'appuie notamment sur le dernier rapport de l'Autorité de surveillance de l'AELE, qui indique que la Norvège n'est pas sur la bonne trajectoire pour atteindre ses objectifs de réduction de ses émissions de GES de 55 % d'ici 2030.

### **Acquisition des ferries Fjord1 par un consortium incluant EDF Invest.**

La compagnie norvégienne de ferries Fjord1 a été vendue à un consortium composé du fonds néerlandais DIF Capital Partners et du groupe français EDF Invest. Fjord1 opère des liaisons locales en Norvège et possède une flotte de 81 navires. Les Partis libéral et conservateur regrettent que la dernière compagnie de ferries norvégiens soit désormais entre les mains d'investisseurs étrangers, craignant le recul de l'entrepreneuriat local au profit d'investisseurs étrangers. Le Parti socialiste de gauche y voit une menace contre les infrastructures stratégiques du Royaume.

### **Pressions des syndicats miniers pour développer l'exploitation des matières critiques.**

Le puissant syndicat minier Norsk Bergindustri et le Parti conservateur estiment qu'une nouvelle loi sur l'extraction minière est urgente pour accélérer le processus d'intensification de l'exploitation des matières critiques et stratégiques. Selon eux, les montagnes norvégiennes regorgent de ces minéraux essentiels à la transition écologique, mais l'extraction est ralentie par les longs processus d'autorisation imposés par la législation actuelle. Une nouvelle stratégie minérale a été publiée cet été, et une nouvelle législation a été soumise pour consultation à la Commission parlementaire sur les minéraux.

### **Négociations et désaccords entre la Norvège et la Commission européenne sur les quotas de pêche.**

Les négociations pour l'attribution des quotas de pêche de 2024 se poursuivent entre l'UE, la Norvège, le Royaume-Uni, l'Islande, le Groënland et les îles Féroé. Les volumes totaux de maquereaux (739 386 t) et de merlans (1,5 Mt) qui pourront être pêchés ont été arrêtés, de même que les quotas par pays sur le hareng, où la Norvège a consenti une baisse de - 24 % (390 000 t) de son allocation. Un désaccord important subsiste pour la pêche du crabe des neiges et du cabillaud dans les eaux du Svalbard, la Norvège refusant de reconnaître l'octroi aux pays européens de quotas dans ces eaux.

### **Ouverture de la première base de lancement de satellites d'Europe continentale à Andøya.**

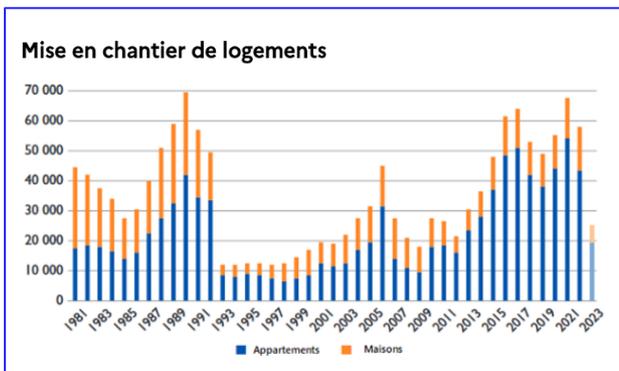
Le premier pas de tir pour le lancement de satellites en Europe a été officiellement inauguré à Andøya, dans le nord du pays. Le Premier ministre Jonas Gahr Støre salue cette étape importante. La *startup* allemande Isar Aerospace est le premier client d'Andøya Space. L'autre acteur majeur du port spatial est l'armée norvégienne, qui prévoit d'opérer à partir de sa propre plateforme de lancement. Le gouvernement allouera 150 M NOK (13 M€) à Andøya Space dans la loi de finances 2024.

# Suède

**SEB table sur une baisse du PIB en 2023 et 2024.** La banque SEB prévoit une baisse du PIB suédois de -1 % en 2023 et de -0,4 % en 2024. Cette révision traduit une légère embellie pour 2023 par rapport aux prévisions d'août (-1,2 %), mais une dégradation pour l'année prochaine (les banques prévoient en effet une croissance positive de +0,1 %).

**Les profits des banques suédoises sont en nette hausse.** La somme des résultats d'exploitation de SEB (13 Mds SEK), Swedbank (11,4 Mds SEK) et Handelsbanken (9,9 Mds SEK) ont atteint 34,3 Mds SEK (3 Mds€) au 3<sup>e</sup> trimestre 2023, contre 23,4 Mds (2 Mds€) au 3<sup>e</sup> trimestre 2022, soit une hausse de près de 50 %.

**La crise du logement s'accroît.** La construction de nouveaux logements est en chute libre et se dirige vers les niveaux de la crise des années 1990. Selon l'Agence du logement (*Boverket*), les mises en chantier risquent d'être limitées à seulement 27 000 logements en 2023, contre près de 71 000 en 2021 et 59 000 en 2022.



**Les ventes dans le secteur du e-commerce ont diminué de -19 % en septembre en glissement annuel.** Selon la Fédération suédoise du commerce (*Svensk Handels*), les ventes totales se sont élevées à 10,2 Mds SEK. En tenant compte de l'effet de l'inflation, les ventes en volume auraient diminué de 24 %. La vente de produits électroniques, les matériaux de construction et de meubles tirent l'indice vers le bas contrairement aux ventes de vêtements et de chaussures.

**Porsche passe une commande à la start-up suédoise H2 Green**

**Steel.** À partir de 2026, Porsche et divers fournisseurs seront approvisionnés en « acier vert ». Cet accord est le deuxième contrat entre H2GS et une entreprise du groupe Volkswagen (après celui de Scania annoncé plus tôt en 2023). Jusqu'à 35 000 tonnes d'acier « vert » produit en Suède seront utilisées chaque année pour la production de véhicules Porsche. En 2022, 220 000 t d'acier ont été utilisées pour les véhicules Porsche.

**Inauguration du 1<sup>er</sup> bâtiment en acier « vert » au monde à Lund.** Etape importante dans la réduction de l'empreinte carbone de l'industrie de la construction et fruit de la collaboration entre Peab, SSAB, Ruukki Construction et Wihlborgs, l'installation industrielle de 6 000 m<sup>2</sup> baptisée "Tomaten 1" a été inaugurée en présence de la ministre suédoise du Climat et de l'Environnement, Romina Pourmokhtari. Les structures des murs et du toit ont été réalisés à l'aide de la technologie HYBRIT développée par SSAB.

**Nouveaux quotas de pêche au hareng dans la mer Baltique.** Les négociations européennes ont abouti à l'autorisation de la pêche de plus de 40 000 t de harengs bien au-dessus de la proposition initiale de la Commission européenne, qui préconisait des quotas nuls. Malgré une réduction conséquente par rapport à 2023 (70 000 t), les quotas pour 2024 suscitent des critiques acerbes de la part des parties prenantes écologistes (Parti vert, scientifiques et associations) qui mettent en garde depuis des années contre une surpêche du hareng, risquant de causer un effondrement durable des stocks. De son côté, le gouvernement suédois s'était ouvertement positionné contre la proposition de la Commission européenne la jugeant disproportionnée. Elle aurait trop fortement pénalisé les pêcheurs présents sur le littoral suédois et aurait été au-delà des recommandations du Conseil international pour l'Exploration de la mer (CIEM).

**L'agriculture biologique suédoise est en déclin pour la 3<sup>e</sup> année consécutive.** Selon l'Agence suédoise de l'agriculture, la surface agricole utile (SAU) des terres agricoles certifiées bio a diminué de 2 % par rapport à 2021, soit une réduction de 9 500 hectares. Sur la même période, le

nombre d'exploitations certifiées biologiques a diminué de plus de 4 %. La SAU en cours de conversion bio a également diminué en 2022. Au total, 20 % des terres agricoles suédoises ont été cultivées de manière biologique l'année dernière. Pour rappel, l'objectif national est que 30 % des terres soient cultivées de manière biologique d'ici à 2030.

**Hausse des ventes de vêtements et de chaussures.** Selon la Fédération suédoise du commerce, les ventes de vêtements ont progressé de +4,1% en octobre en glissement annuel, contre +14,7% pour les chaussures. La progression des ventes au cours des dix premiers mois de 2023 par rapport à la même période en 2022 était plus limitée : +2,7% pour les vêtements en seulement +0,4% pour les chaussures.

**Volvo fait l'acquisition d'une usine de batteries aux États-Unis.** Le constructeur de camions et d'autobus a remporté la vente aux enchères des actifs de Proterra Powered, qui est en procédure de faillite volontaire en vertu du chapitre 11 aux États-Unis. Le prix d'achat s'élève à 2,3 Mds SEK (200 M€) et les actifs acquis comprennent un centre de développement de modules de batteries en Californie et une usine d'assemblage en Caroline du Sud. Proterra, fondée en 2004, a vendu 1 300 buses de transport aux États-Unis et au Canada, mais n'a jamais réussi à générer de profits.

**La Confédération suédoise des syndicats (LO) intensifie son conflit avec Tesla.** LO défend le modèle suédois de conventions collectives et souligne que les entreprises opérant en Suède doivent respecter la réglementation locale. Sa présidente, Susanna Gideonsson, exprime la détermination à poursuivre le bras de fer avec Tesla, même si cela pourrait conduire au départ de l'entreprise du pays. Le conflit, débuté depuis le 27 octobre, s'est étendu, entraînant des actions syndicales à grande échelle : des grèves, des blocages dans les ateliers Tesla et dans les ports ainsi que des arrêts de travail chez les prestataires de Tesla. Pour pallier les conséquences sur les congés et les retraites, le syndicat IF Metall versera des indemnités aux grévistes à hauteur de 130 % de leur salaire.

**Klarna préparerait son introduction en Bourse.** Selon la presse suédoise, la décacorne de la *fintech* Klarna, évaluée actuellement à plus de

15 Mds\$, prépare une introduction en Bourse. Selon les rumeurs non confirmées à ce stade par la direction, une introduction pourrait avoir lieu au 1<sup>er</sup> semestre 2024. Les analystes suédois pensent que Klarna suivra l'exemple de Spotify avec le choix d'une mise sur le marché (IPO) à New York.

**Braathens Regional Airlines (BRA) se lance dans un processus de restructuration financière.** La compagnie aérienne régionale suédoise dont le siège est à Bromma (environs de Stockholm) a entamé un processus de restructuration de ses dettes dans le cadre de la restructuration de 7 de ses 13 filiales. Elle souhaite également renégocier des accords afin de garantir les emplois de 500 salariés. BRA précise que ses opérations ne seront pas affectées. Lors de la pandémie, BRA avait déjà suivi un projet de restructuration la forçant à arrêter ses activités pendant 13 mois. Elle explique avoir été "fortement affectée" par les conséquences de la faiblesse de la couronne suédoise, mais également par les retards de livraisons d'appareils liés à la pénurie mondiale de pièces de rechange.

**Sagax investit dans l'immobilier dans l'Ouest de la France.** La société immobilière suédoise annonce un investissement de 930 MSEK (80M€) portant sur 69 000 m<sup>2</sup> de surfaces locatives (bureaux/locaux) et 1 460 000 m<sup>2</sup> de terrains dans l'Ouest de la France (Bordeaux, Toulouse et Rennes). La stratégie de l'entreprise est d'investir principalement dans le segment des entrepôts et de l'industrie. Le groupe est coté à la Bourse de Stockholm avec une capitalisation de (6 Mds€) et compte actuellement un patrimoine de 4 M de m<sup>2</sup> répartis sur près de 800 immeubles.

# 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).

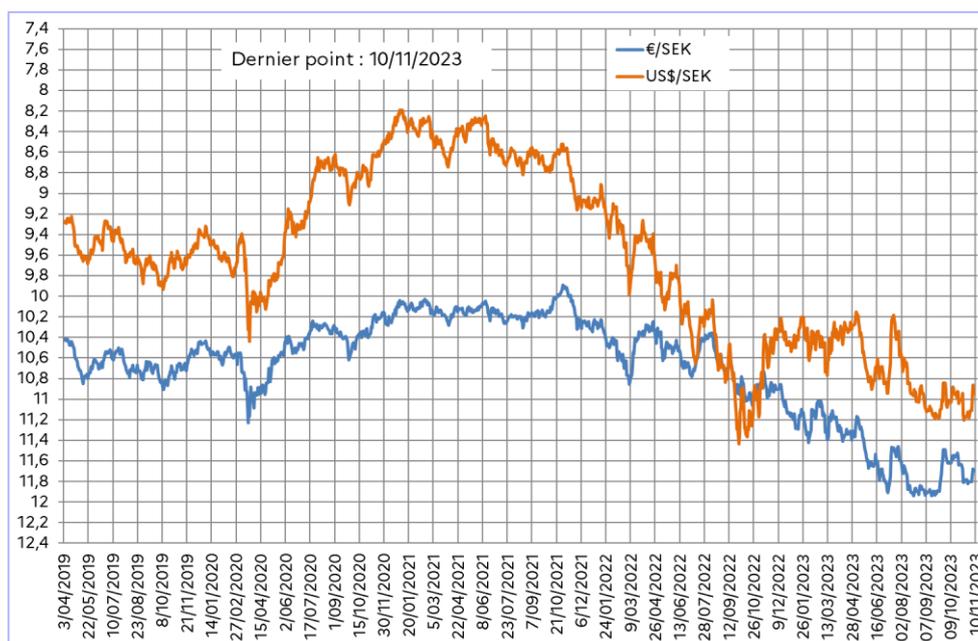
*Taux d'inflation trimestriel (en glissement annuel):*

	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

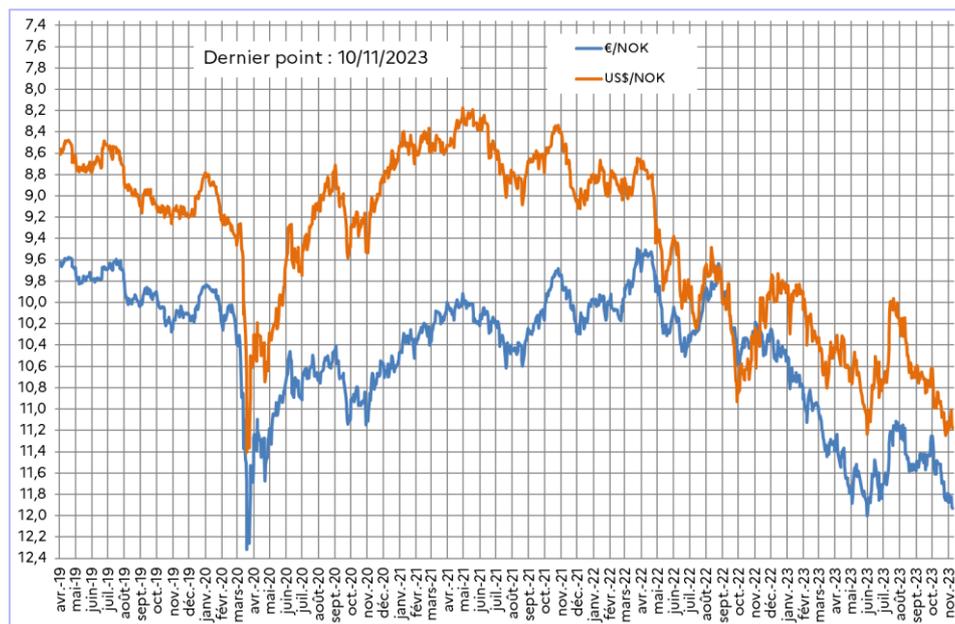
Sources : Eurostats, statistics Sweden, ssb.no, statistics Iceland, OCDE

# 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, A. Reynaud), Helsinki (L. Torrebruno, O. Alapekkala, V. Masson), Oslo (F. Choblet, A. Moulin), Stockholm (I. d'Armaillé, F. Lemaître, 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)