



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE

*Liberté
Égalité
Fraternité*

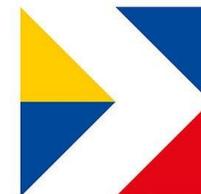
Direction générale du Trésor

Présentation de la Suède

Aspects économiques

Octobre 2021

FR_SE
INNOVATION
PARTNERSHIP



La politique économique depuis la 2nde Guerre mondiale se divise en trois périodes

1945
1969

- Appareil productif intact
- **Croissance forte**
- **Pression fiscale basse et finances publiques consolidées**
- **Continuité politique**

1970
1992

- **Croissance molle**
- **Pression fiscale élevée**, évasion fiscale
- Perte de compétitivité, barrières à l'entrepreneuriat
- Recours à la dévaluation compétitive
- **Panne de réformes**
- **Perte d'attractivité** pour les investissements étrangers

Depuis
1993

- **Libéralisation** de l'économie et vague de **privatisations**
- **Adhésion UE en 1995** (pas zone Euro) 
- Nombreuses **réformes structurelles**
- Reprise d'une **croissance élevée**
- **Finances publiques assainies**
- ... Au fil du temps un **affaiblissement du pouvoir des gouvernements** avec pour résultat un net **ralentissement des réformes**

La Suède au cœur de la zone nordique de 27M d'habitants

Une grande superficie

- **450 000 km²** = 80% de la France

Une taille de population limitée

- **10 millions d'habitants** = 0,13 % de la population mondiale
- Densité 21 hab/km² vs. l'UE 112 hab/km²
- ≈ 90 % de la population vit dans le **sud de la Suède** (Stockholm 1,2M d'habitants, Göteborg et Malmö)



Une place importante dans la zone nordique

- **PIB suédois représente 40% de la zone nordique** (≈ 500 Mds€ soit près de ¼ de celui de la France)
- **PIB nordique** = ½ Allemagne ou l'Espagne et le Portugal réunis
- **Une zone innovante : classement mondial de l'innovation 2021 : Suède 2^{ème}, Finlande 7^{ème} et Danemark 9^{ème}** (vs. France 11^{ème})

LES 5 PAYS NORDIQUES

Scandinavie = SE, NO, DK



Sommaire

1

Des performances économiques remarquables

2

Un marché du travail confronté à de nouveaux défis structurels

3

Une économie tournée vers l'innovation

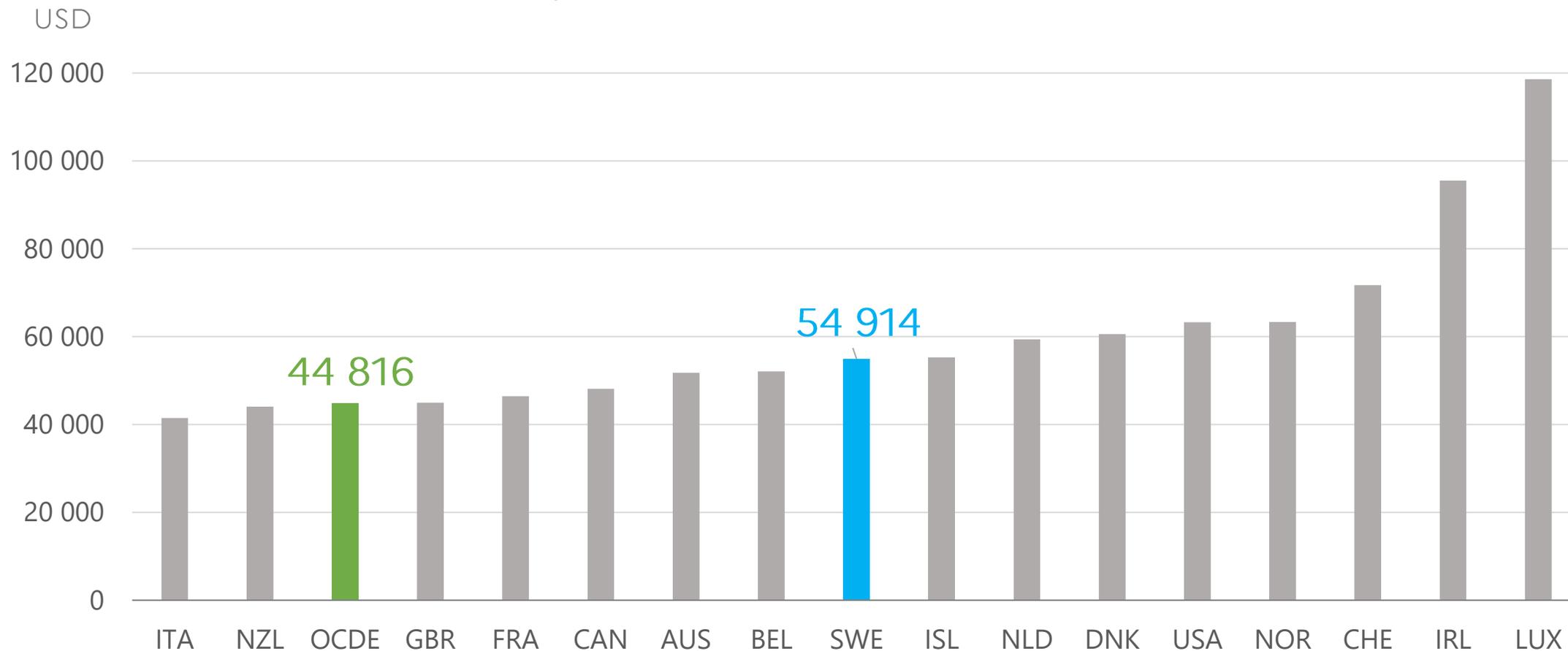
4

Une saine gestion macroéconomique sur le long terme

1. Des performances
économiques remarquables

Niveau de vie : la Suède au 5^{ème} rang UE

PIB par habitant en 2020 (en USD)



➤ PIB suédois total en 2020 = 4 980 Mds SEK (≈ 500 Mds€)

Source : OCDE

1. Des performances économiques remarquables

2. Un marché du travail confronté à de nouveaux défis structurels

3. Une économie tournée vers l'innovation

4. Une saine gestion macroéconomique sur le long-terme

Une croissance très dynamique sur le long-terme

Taux de croissance, 2000 – 2020 (en %)



➤ Taux de croissance moyen 2000-2020 : 2,1% contre 1,2% pour la moyenne UE

1. Des performances économiques remarquables

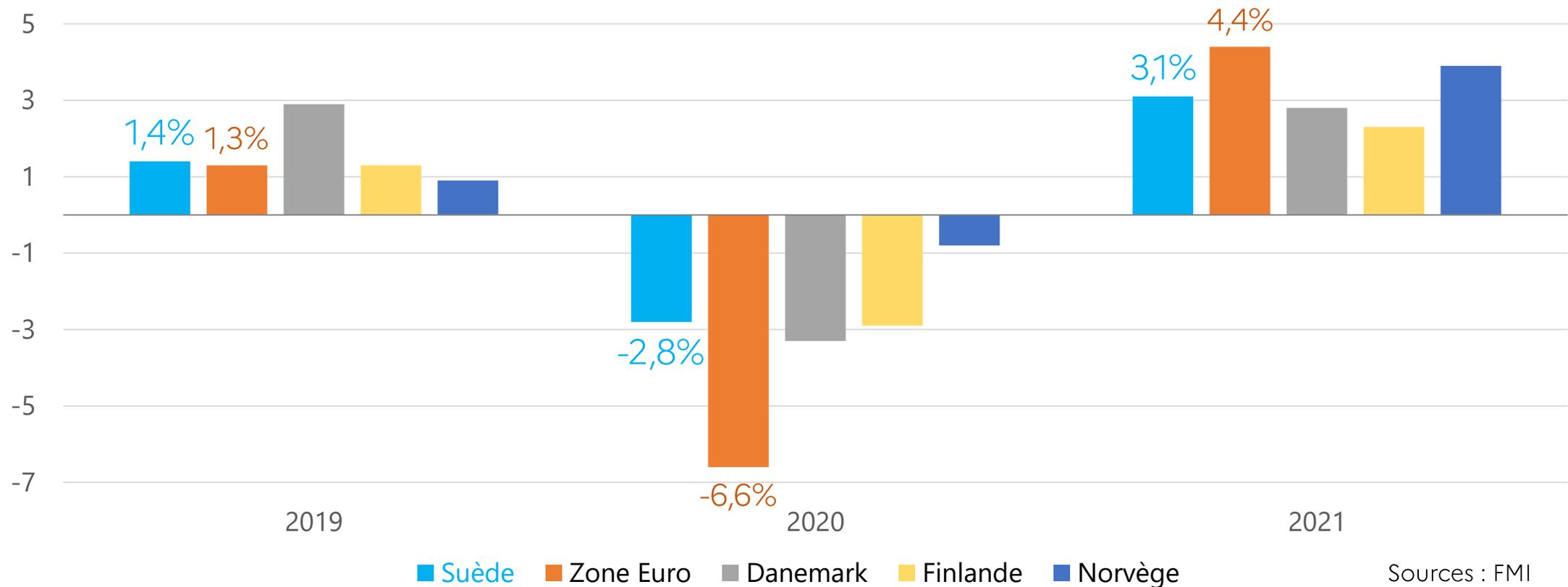
2. Un marché du travail confronté à de nouveaux défis structurels

3. Une économie tournée vers l'innovation

4. Une saine gestion macroéconomique sur le long-terme

Une zone résiliente face aux conséquences du Covid-19

Taux de croissance réel du PIB 2019-2021 (en %)



➤ Le Suède a retrouvé son niveau de PIB de fin 2019 dès le 1^{er} semestre 2021

Un secteur industriel ayant conservé un poids important

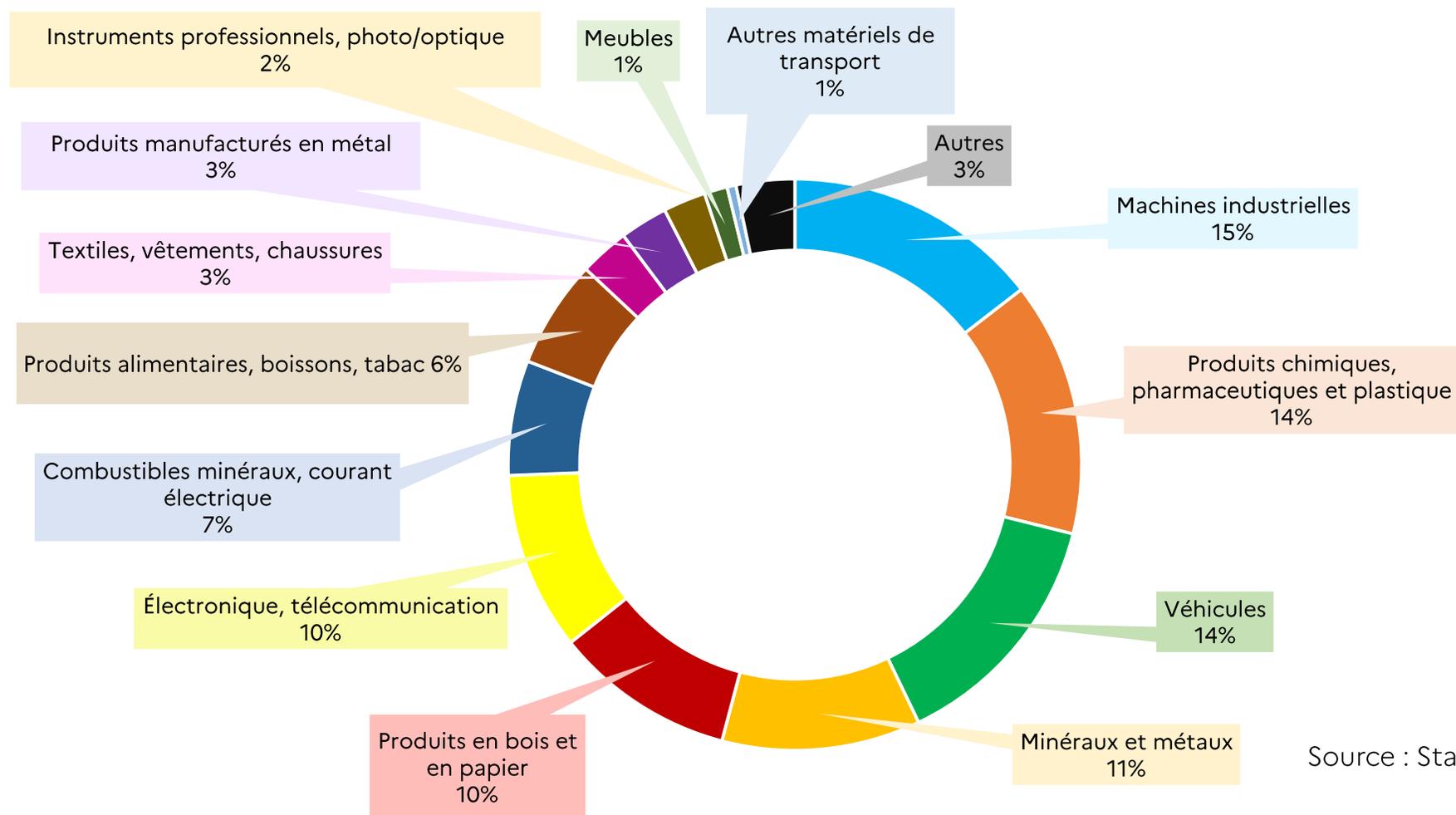
Décomposition de la valeur ajoutée industrielle par secteurs (2020, prix courants)

| | |
|---|--------------|
| Industrie manufacturière, dont : | 13,7% |
| Coke, pétrole raffiné, produits chimiques et pharmaceutiques de base | 2,2% |
| Fabrication de véhicules à moteur, de remorques et de semi-remorques | 2,1% |
| Métaux de base et produits métalliques | 1,9% |
| Fabrication de machines et d'équipements N.E.C. | 1,8% |
| Bois, produits en bois, en liège, impression, reproduction de documents | 1,6% |
| Fabrication de produits alimentaires, de boissons et de produits du tabac | 1,1% |
| Meubles, autres fabrications, réparation et installation d'équipements | 0,8% |
| Produits en caoutchouc et plastique, produits minéraux non-métalliques | 0,7% |
| Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques | 0,5% |
| Construction | 6,7% |
| Électricité, gaz, approvisionnement en eau, déchets | 2,7% |
| Agriculture, sylviculture et pêche | 1,5% |
| Extraction de minéraux | 0,8% |

Source : Comptes nationaux suédois

Une structure des exports très diversifiée

Décomposition sectorielle des exportations suédoises de biens (2021)



Source : Statistics Sweden

1. Des performances économiques remarquables

2. Un marché du travail confronté à de nouveaux défis structurels

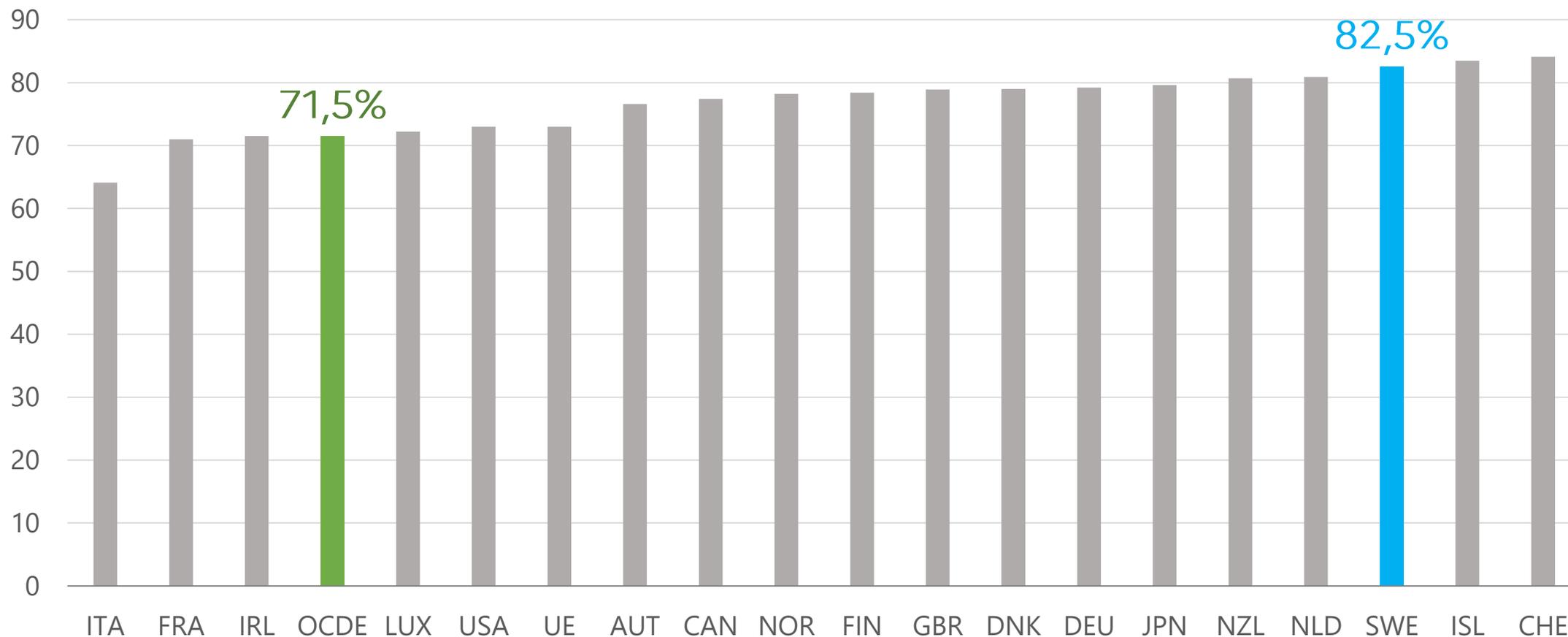
3. Une économie tournée vers l'innovation

4. Une saine gestion macroéconomique sur le long-terme

2. Un marché du travail confronté à de nouveaux défis structurels

Une forte participation au marché du travail...

Taux d'activité des 15-64 ans en 2020
(% de la population en âge de travailler)



Source : OCDE

1. Des performances économiques remarquables

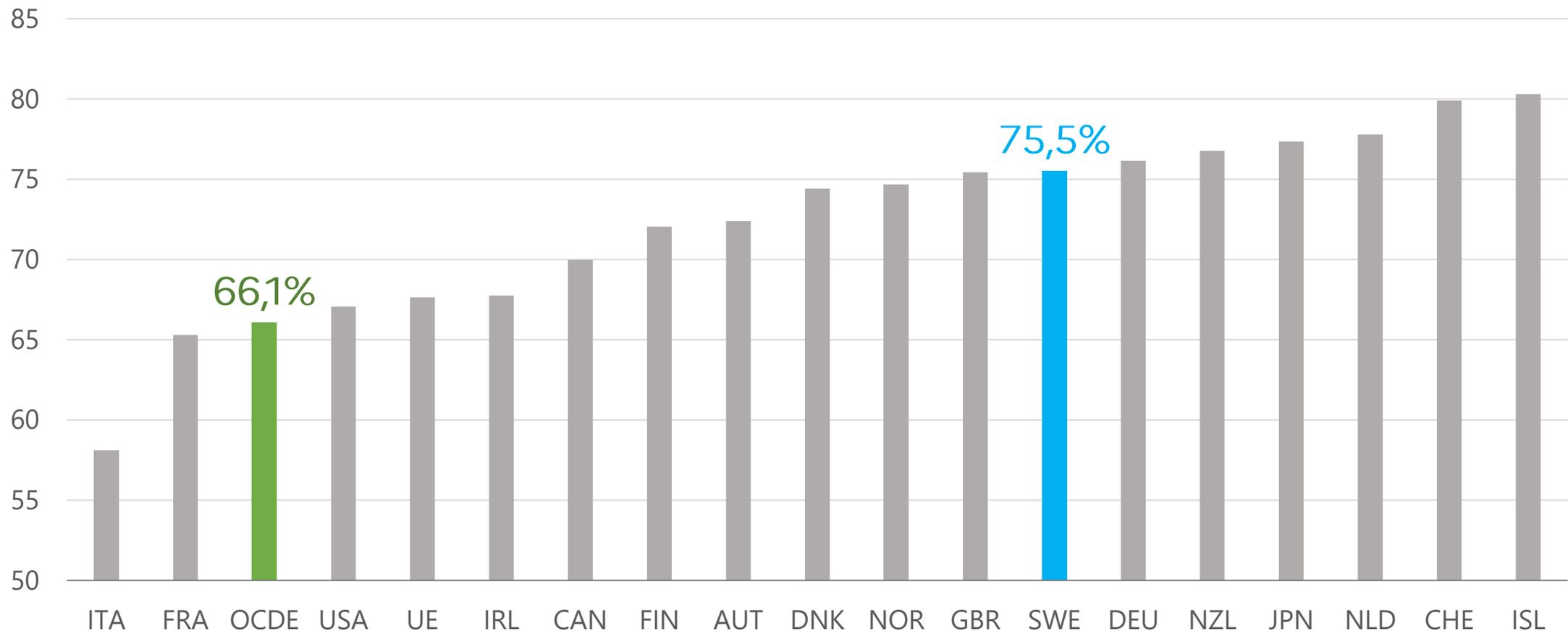
2. Un marché du travail confronté à de nouveaux défis structurels

3. Une économie tournée vers l'innovation

4. Une saine gestion macroéconomique sur le long-terme

... mais un niveau de chômage élevé limite le taux d'emploi

Taux d'emploi des 15-64 ans en 2020
(% de la population en âge de travailler)



Source : OCDE

1. Des performances économiques remarquables

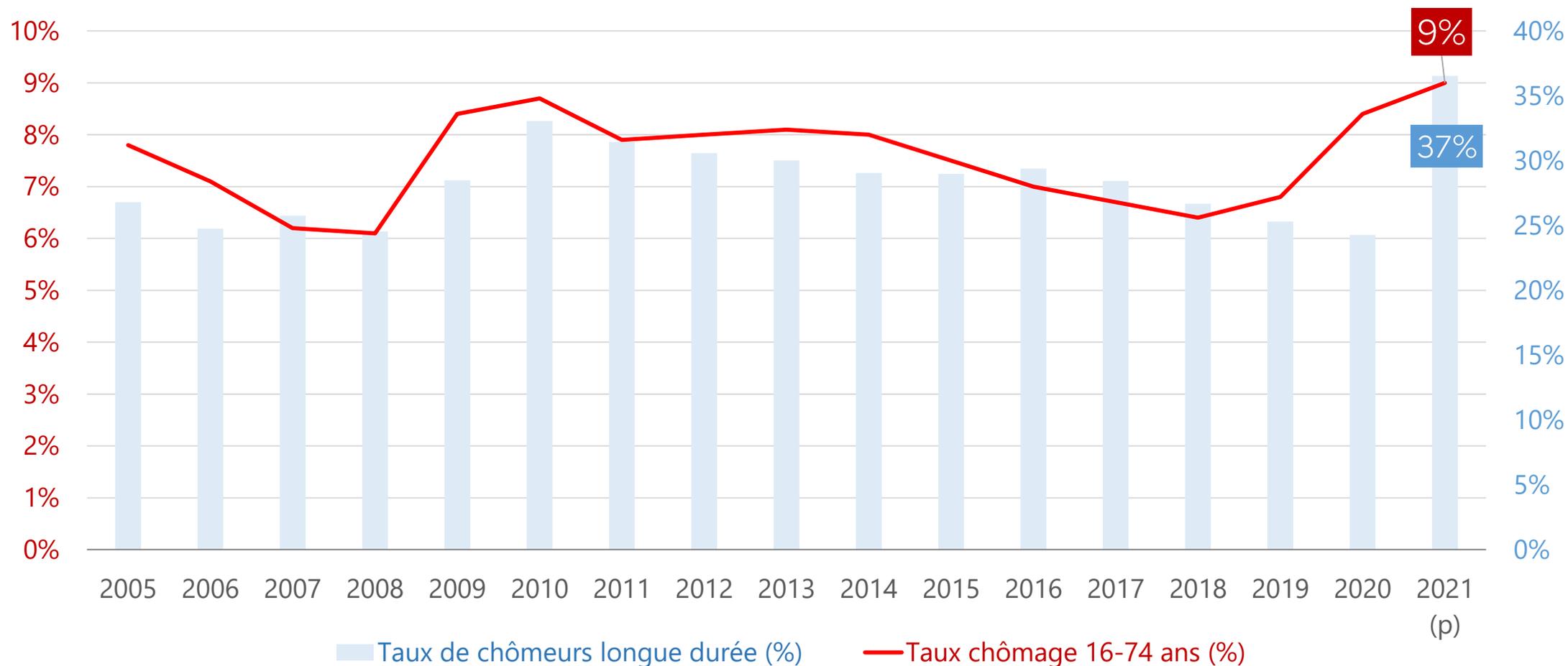
2. Un marché du travail confronté à de nouveaux défis structurels

3. Une économie tournée vers l'innovation

4. Une saine gestion macroéconomique sur le long-terme

Un chômage structurel persistant

Evolution du taux de chômage, 2005-2020
(% de la population active)



Sources : SCB, Ekonomifakta

1. Des performances économiques remarquables

2. Un marché du travail confronté à de nouveaux défis structurels

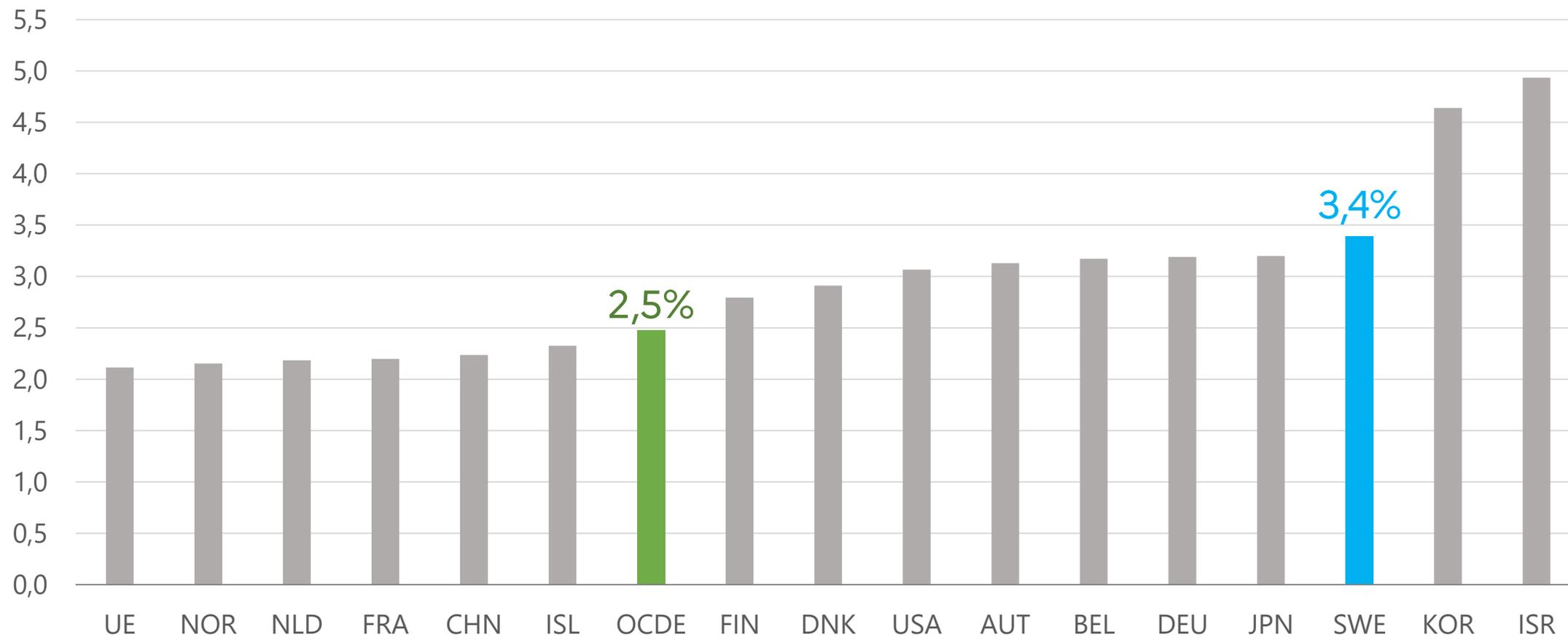
3. Une économie tournée vers l'innovation

4. Une saine gestion macroéconomique sur le long-terme

3. Une économie tournée vers l'innovation

Un effort remarquable d'investissements en R&D

Dépenses en R&D (% du PIB, 2019)



Source : OCDE

1. Des performances économiques remarquables

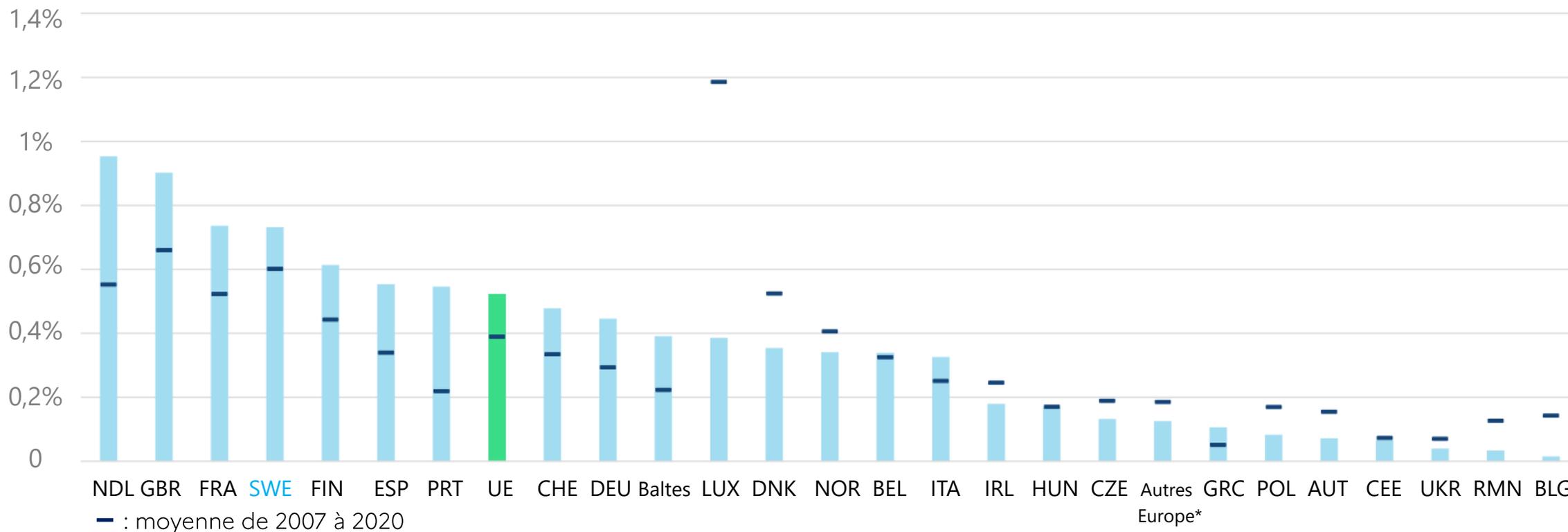
2. Un marché du travail confronté à de nouveaux défis structurels

3. Une économie tournée vers l'innovation

4. Une saine gestion macroéconomique sur le long-terme

Un recours au capital-investissement supérieur à la moyenne UE

Capital-investissement en % du PIB (2020)

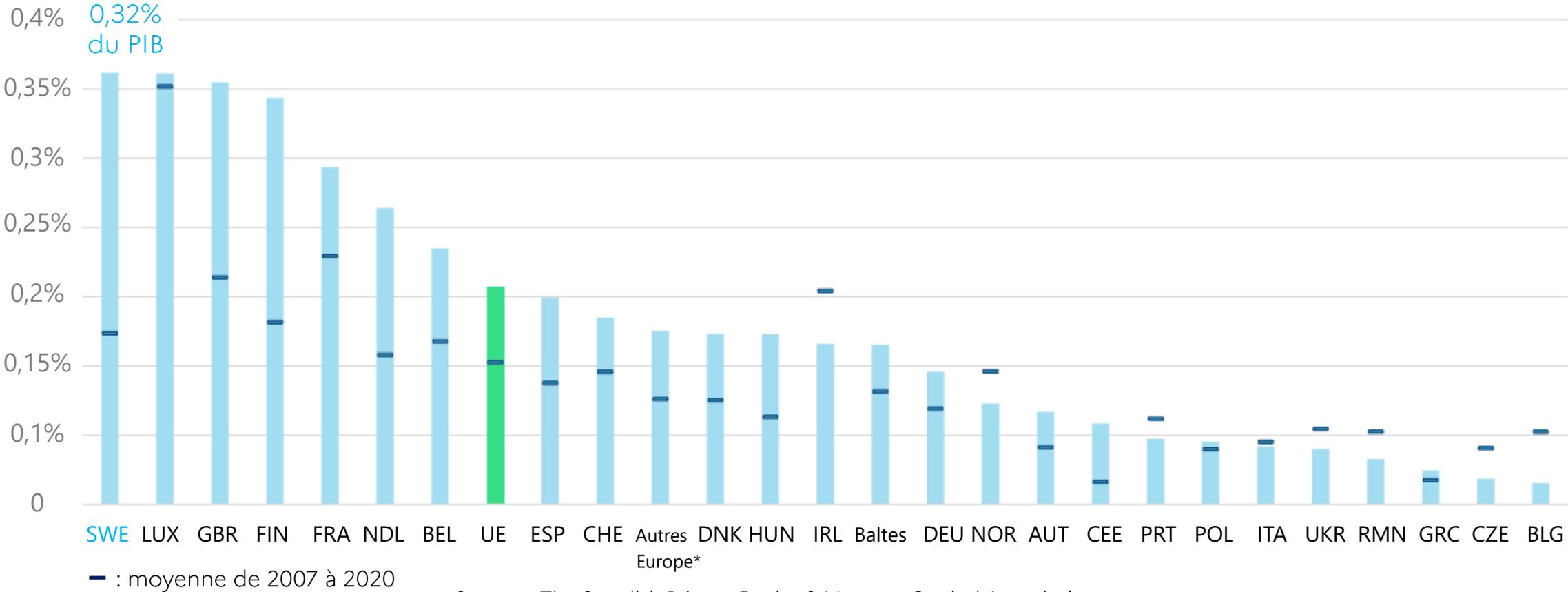


- 6,9 Mds€ ont été levés en 2020 et 69 Mds€ depuis 2007.
- Ces 5 dernières années, la Suède a pris la 1^{ère} place européenne en termes de capital total investi par habitant, devant l'Irlande et le Royaume-Uni.

Sources : The Swedish Private Equity & Venture Capital Association, Business Sweden

Des investissements importants dans les startups et entreprises émergentes

Investissements en capital-risque et capital de croissance en % du PIB (2020)



Source : The Swedish Private Equity & Venture Capital Association

1. Des performances économiques remarquables

2. Un marché du travail confronté à de nouveaux défis structurels

3. Une économie tournée vers l'innovation

4. Une saine gestion macroéconomique sur le long-terme

Stockholm est le 2^e vivier de licornes par habitant au monde, après la Silicon Valley

Licornes suédoises les plus importantes



Capitalisation de **49 Mds\$**



Rachat par **Microsoft** en 2011 pour 8,5 Mds\$



Rachat par **Activision Blizzard** en 2016 pour 5,9 Mds\$



MOJANG

Rachat par **Microsoft** en 2014 pour 2,5 Mds\$



Klarna.

Valorisée à **46 Mds\$**



Evolution

Capitalisation de **37,2 Mds\$**

Cotées en bourse

Rachat

Source : Business Sweden, 2020

➤ Stockholm représente 0,8 licornes pour 100 000 habitants.

Des leaders mondiaux



1. Des performances économiques remarquables

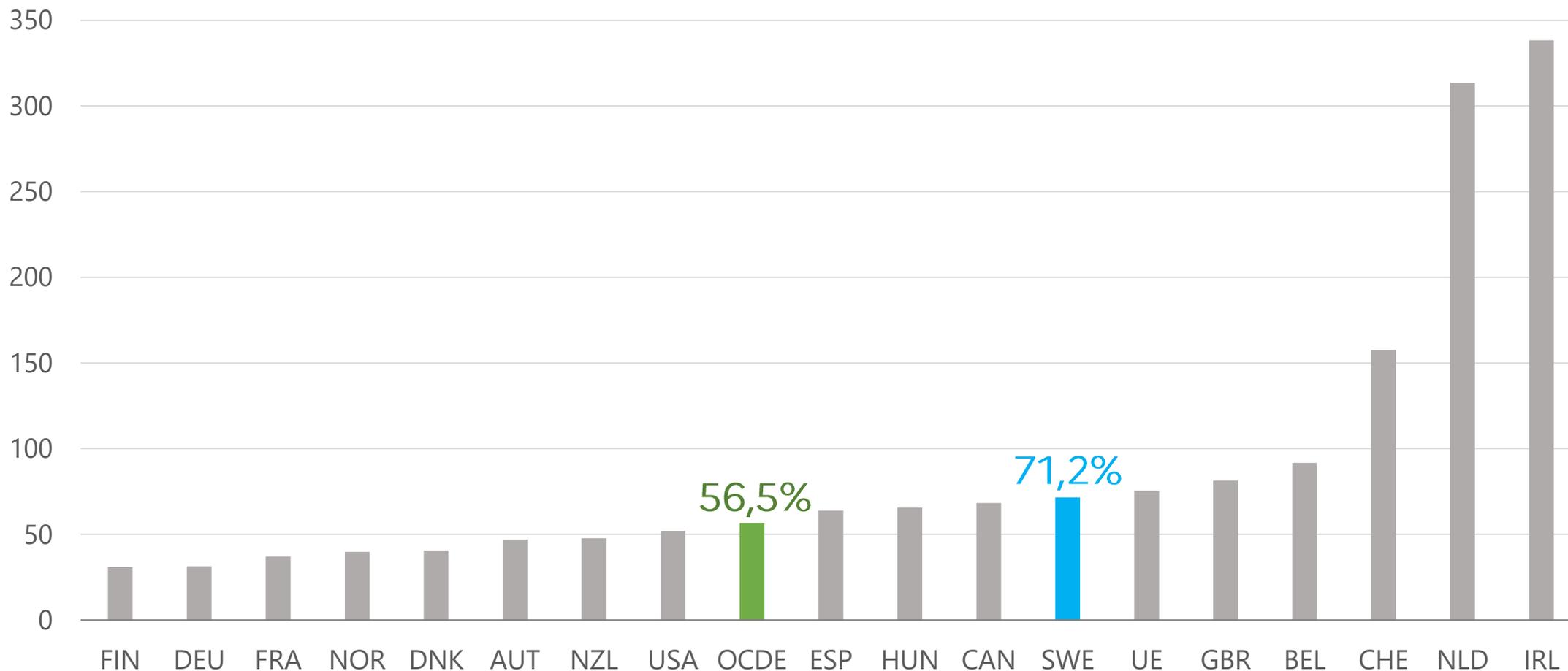
2. Un marché du travail confronté à de nouveaux défis structurels

3. Une économie tournée vers l'innovation

4. Une saine gestion macroéconomique sur le long-terme

Une économie attractive pour les investisseurs étrangers

Stock d'IDE entrants (% du PIB, 2020*)



Source : OCDE, *dernières données disponibles FIN, NOR, BEL et CHE en 2019

1. Des performances économiques remarquables

2. Un marché du travail confronté à de nouveaux défis structurels

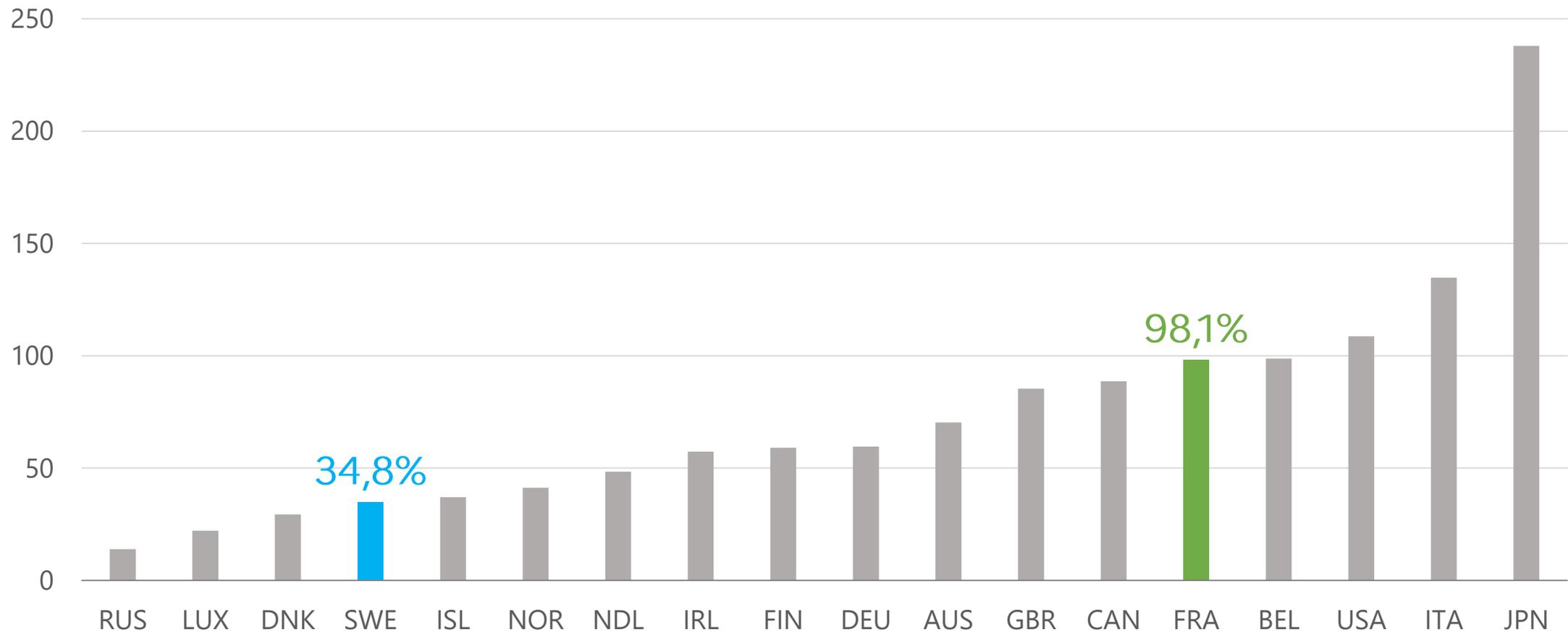
3. Une économie tournée vers l'innovation

4. Une saine gestion macroéconomique sur le long-terme

4. Une saine gestion macroéconomique sur le long-terme

Une dette publique parmi les plus basses de l'OCDE

Dette des administrations publiques (% du PIB, 2019)



Source : FMI

1. Des performances économiques remarquables

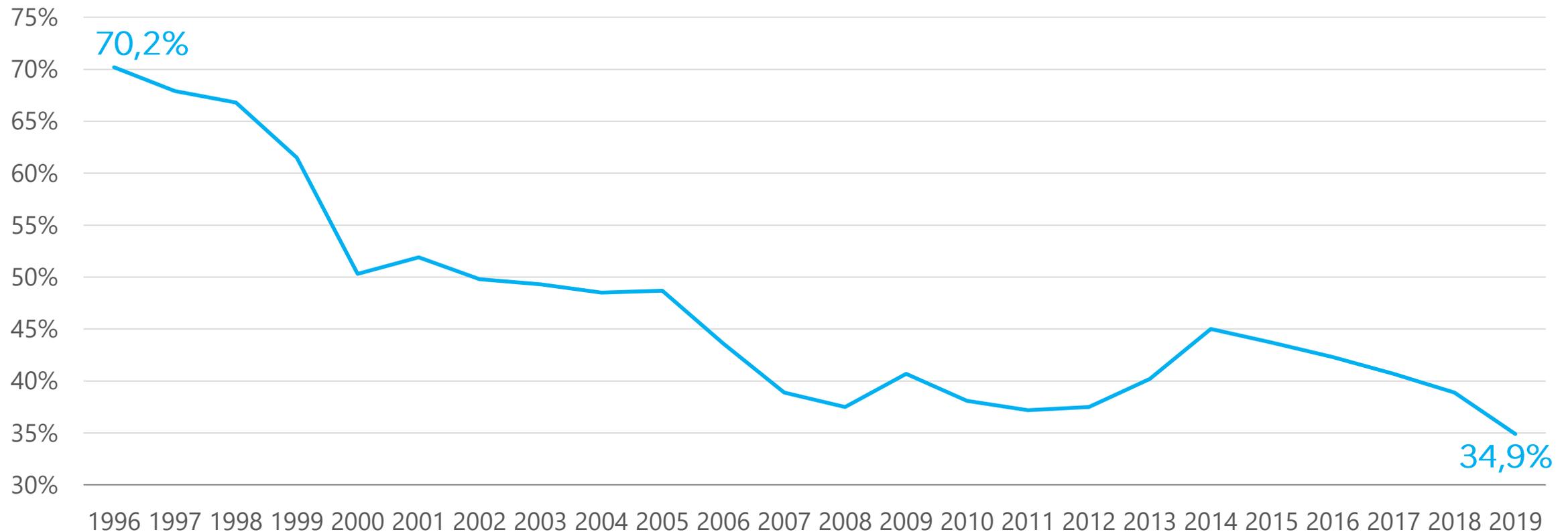
2. Un marché du travail confronté à de nouveaux défis structurels

3. Une économie tournée vers l'innovation

4. Une saine gestion macroéconomique sur le long-terme

Une réduction du poids de l'endettement sur le long terme

Evolution de la dette publique brute de 1996 à 2019
(en % du PIB)



- Dans les années 1990, la Suède était l'un des pays les plus endettés de l'UE, tout en ayant la pression fiscale la plus élevée de l'OCDE.

Sources : Ekonomifakta, SCB

1. Des performances économiques remarquables

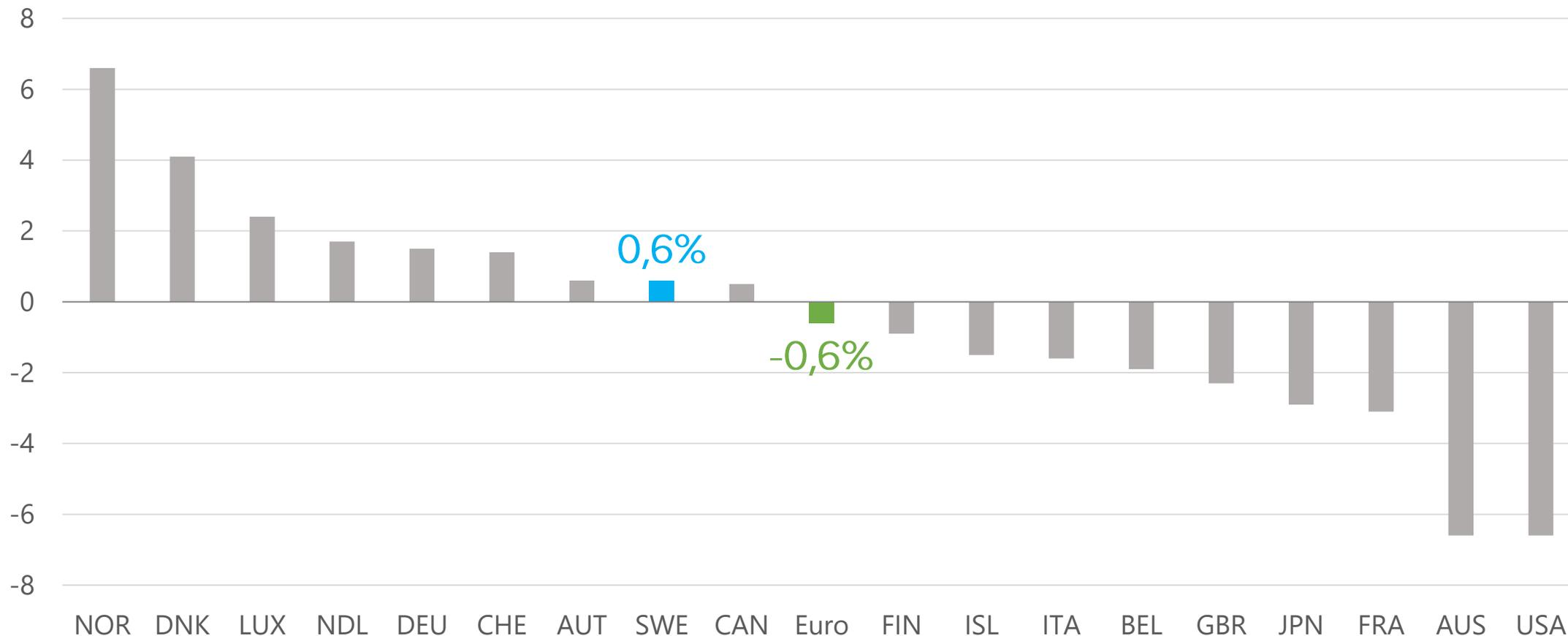
2. Un marché du travail confronté à de nouveaux défis structurels

3. Une économie tournée vers l'innovation

4. Une saine gestion macroéconomique sur le long-terme

Un objectif d'excédent budgétaire souvent atteint

Déficit public (% du PIB, 2019)



Sources : OCDE, Eurostat

1. Des performances économiques remarquables

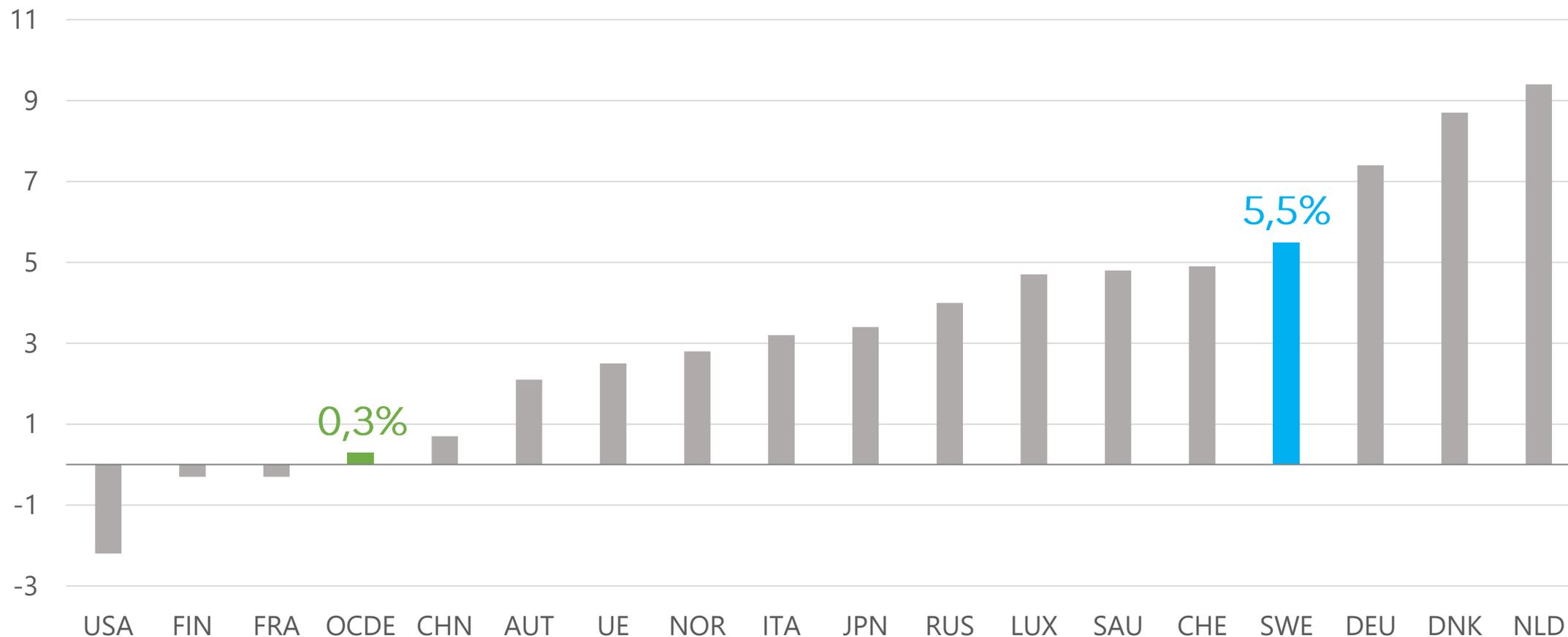
2. Un marché du travail confronté à de nouveaux défis structurels

3. Une économie tournée vers l'innovation

4. Une saine gestion macroéconomique sur le long-terme

Des comptes extérieurs nettement excédentaires

Balance des transactions courantes (% du PIB, 2019)



Source : OCDE

1. Des performances économiques remarquables

2. Un marché du travail confronté à de nouveaux défis structurels

3. Une économie tournée vers l'innovation

4. Une saine gestion macroéconomique sur le long-terme

Stabilité remarquable du taux de change sur le long terme

Taux de change réel effectif (Krona Index, 1992-2021)



➤ Une hausse de l'indice indique une dépréciation

Source : Riksbank

1. Des performances économiques remarquables

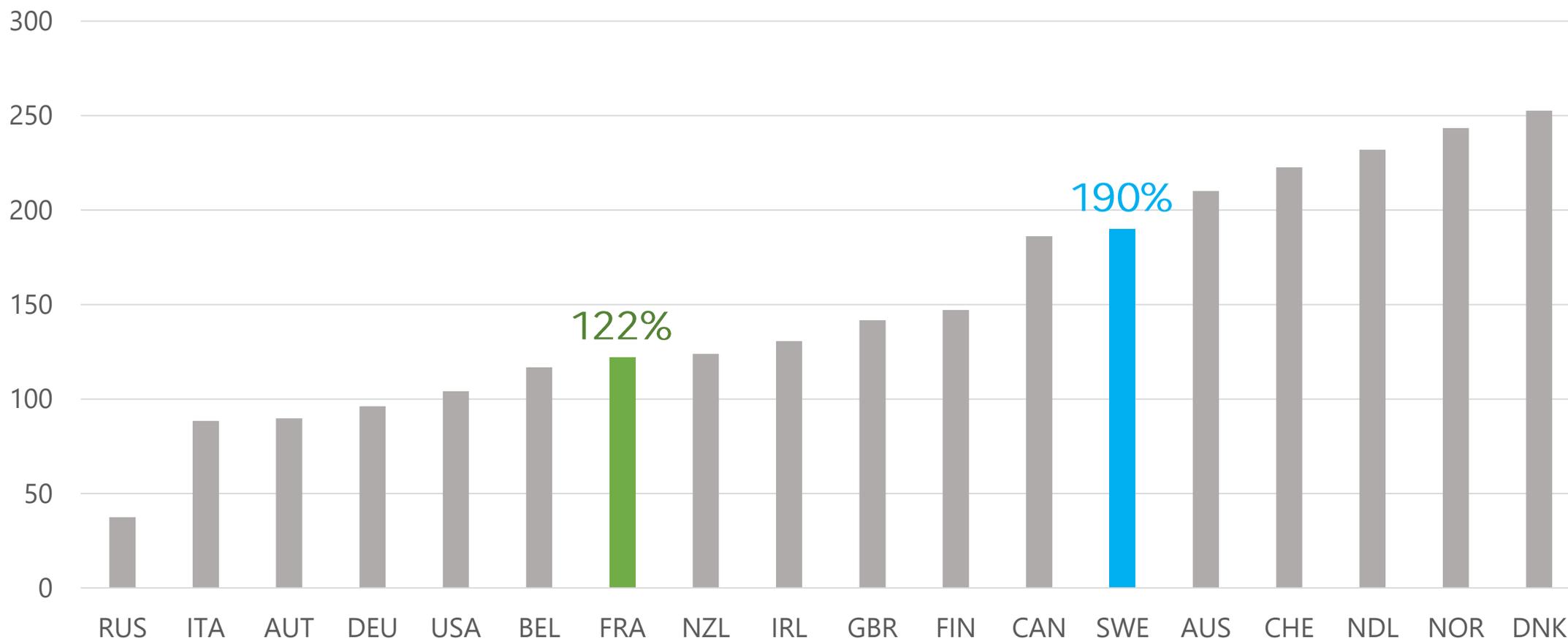
2. Un marché du travail confronté à de nouveaux défis structurels

3. Une économie tournée vers l'innovation

4. Une saine gestion macroéconomique sur le long-terme

Un risque à surveiller : l'endettement des ménages

Endettement des ménages (% du revenu disponible net, 2019)



Source : OCDE

1. Des performances économiques remarquables

2. Un marché du travail confronté à de nouveaux défis structurels

3. Une économie tournée vers l'innovation

4. Une saine gestion macroéconomique sur le long-terme