



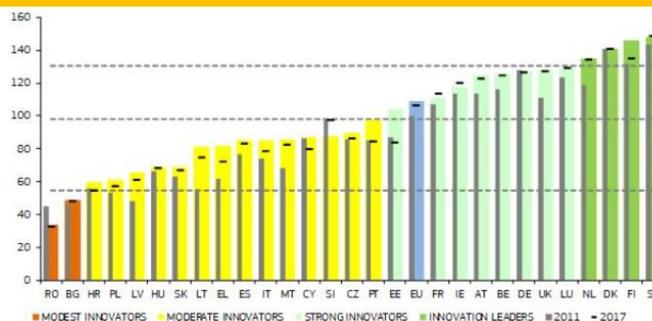
La quinzaine nordique

© DG Trésor

N° 179 du 24 juin 2019

Pays Nordiques

Innovation. Selon le dernier baromètre européen de l'innovation publié par la Commission européenne, la Suède est le pays européen le plus innovant. Les autres pays nordiques de l'UE complètent la tête du classement avec la Finlande 2^{ème} devant le Danemark. Le baromètre de la Commission distingue également les performances des pays par éléments d'innovation ; le Danemark arrive en tête concernant les ressources humaines et la présence d'un environnement propice à l'innovation ; la France est 1^{ère} lorsqu'il s'agit du financement et du soutien à l'innovation.



Danemark

Emploi. La population active a atteint un record au Danemark. Selon l'Institut danois des statistiques (*Danmarks Statistik*), la population active comportait, au premier trimestre 2019, 35 000 personnes de plus (dont 26 000 ayant un emploi et 9000 sans emploi) par rapport au à la même période l'année dernière. Par ailleurs, le nombre d'emplois dans l'industrie augmente pour la cinquième année consécutive (17 000 de plus qu'il y a cinq ans). Si le nombre d'emplois industriels ne s'approche pas du niveau d'avant la crise financière (le Danemark a perdu 80 000 emplois industriels entre 2007 et 2013), il s'agit d'un niveau record depuis une décennie (294 755 emplois industriels en 2018).

Grande distribution/Normal. L'enseigne danoise de produits de consommation (alimentation, gadgets, produits d'hygiène) à petits prix Normal devrait, selon les informations du journal *Le Monde*, faire son entrée en France cette année. Des contrats auraient été signés avec Klépierre (exploitant 155 centres commerciaux dans le monde, dont 14 à l'étranger accueillent déjà des boutiques Normal), et Normal aurait prévu d'ouvrir deux magasins dans deux centres commerciaux d'Ile-de-France. Outre ses 90 magasins au Danemark, Normal est également présent en Norvège, en Suède et aux Pays-Bas. D'après Beñat Ortega, directeur des opérations du groupe Klépierre, Normal aurait envoyé, fin 2018, « un panel de consommateurs français dans son dernier magasin d'Utrecht pour analyser leur perception de la marque et leur ressenti ». Normal a été fondé en 2012 par Bo Kristensen et Torben Mouritsen (actuel PDG). L'entreprise a réalisé un chiffre d'affaires de 1, 257 Mds DKK (168 M€) en 2017/18.

Total. Les investissements de Total en mer du Nord ont permis au groupe français de générer un chiffre d'affaire de 6,69 Mds DKK (900 M€) en 2018, avec un taux de profit de 37%, et un bénéfice net de 1,65 Mds DKK (221 M€). Des résultats qui surpassent les attentes de l'entreprise, un an après la finalisation de l'acquisition de Maersk Oil&Gas, et dans un contexte de réduction significative de la production (passée de 36 milliers de barils de pétrole par jour et 21 de gaz en 2017, à respectivement 25 et 15 milliers par jour en 2018). Cette amélioration est aussi liée à la réduction d'1/5^{ème} du nombre d'employés, et à l'augmentation conjoncturelle du prix du baril (48 € en 2017, 52 € en 2018). Le contexte s'annonce moins favorable en 2019 en raison d'incertitudes sur le prix du baril. Pour autant, l'entreprise s'attend à de bons résultats en 2019, et poursuit ses investissements au Danemark, comme en témoigne l'acquisition des parts de Chevron en mer du Nord, annoncée en septembre dernier.

Finlande

Gouvernement. A la suite des élections législatives d'avril, un nouveau gouvernement de coalition (PSD, parti du centre, Verts, parti suédois et Alliance des gauches) a été formé autour du parti social-démocrate dont le président, Antti Rinne, est devenu premier ministre début juin. Le précédent gouvernement avait mis l'accent au plan économique sur des mesures de relance de la compétitivité, de redressement des finances publiques et d'augmentation du taux d'emploi. Le programme du nouveau gouvernement met l'accent sur une croissance inclusive avec des préoccupations de croissance compatibles avec la lutte contre le réchauffement climatique. Au plan plus strictement économique, le gouvernement envisage une relance des dépenses publiques (plan exceptionnel d'investissement plafonné à 3 Mds€, augmentation des dépenses budgétaires de 1,2 Mds€ sur 4 ans). Pour financer la hausse de des dépenses publiques, le gouvernement va augmenter les recettes fiscales de 730 M€, réaffecter certaines dépenses et des recettes à hauteur d'environ 200 M€ et vendre certaines participations de l'Etat dans des entreprises cotées en bourse.



Ramirent. Le groupe français de location de matériel de construction Loxam va racheter le finlandais Ramirent du même secteur. Ramirent (contrôlé à 20% par la société de capital investissement suédoise Nordstjernan) est présente dans neuf pays nordiques et d'Europe orientale et présente par conséquent une opportunité d'élargissement géographique pour Loxam. L'entreprise a effectué plusieurs rachats ces dernières années, dont notamment celui du Lavendo britannique ou celui du Nacanco italien. Le chiffre d'affaires de Ramirent était d'environ 700 M€ l'année dernière et celui de Loxam d'environ 1,5 Mds€ la même année. L'offre de rachat présentée par Loxam était très généreuse : 9 € par action, prix qui représente un premium de 65,4% par rapport au cours boursier au moment du rachat.

Kone. Selon des sources de presse, le fabricant finlandais d'ascenseurs et d'escalators Kone proposerait une offre de rachat pour la section ascenseurs de l'allemand ThyssenKrupp, pour laquelle Kone serait en train de négocier un éventuel financement de 14 Mds€ avec Bank of America. Si une acquisition devait avoir lieu, l'entreprise en résultant serait le plus grand fabricant d'ascenseurs au monde en termes de chiffre d'affaires.

Islande

Dialogue Economique. Les États-Unis et l'Islande ont tenu leur premier « dialogue économique » à Reykjavik le 7 juin 2019. La création de ce forum avait été annoncée lors de la visite en Islande du Secrétaire d'Etat américain Mike Pompeo le 15 février dernier. Son objectif est d'augmenter les échanges et les investissements directs entre les deux pays. Les deux délégations ont travaillé sur le renforcement des liens commerciaux bilatéraux. Elles ont également exploré les moyens de promouvoir le potentiel économique des femmes à l'échelle mondiale. La prochaine réunion aura lieu à la fin du mois de juin.

Marel. La société islandaise Marel est entrée à la Bourse d'Amsterdam vendredi 7 juin 2019. Marel est l'un des plus grands fabricants mondiaux de machines de transformation alimentaire. Ce fleuron de l'économie islandaise emploie environ 5500 personnes dans 30 pays différents et sa valeur a été estimée à 2,82 Mds€ (393 Mds ISK). Par cette cotation, Marel souhaite accroître la visibilité de sa marque et avoir accès à une base d'investisseurs internationaux plus large. Cette introduction en bourse doit permettre de soutenir le développement de l'entreprise, qui vise une croissance annuelle de ses ventes de 12% jusqu'en 2026 selon son PDG, Árni Oddur Þórðarson.

Environnement. Un protocole d'accord sur l'extraction et la séquestration du dioxyde de carbone (CO2) a été signé entre le gouvernement, Reykjavik Energie et de grandes sociétés industrielles installées en Islande (Rio Tinto, Elkem, l'usine d'aluminium Alcoa et Century Aluminium) mardi 18 juin 2019. Le projet pilote « CarbFix », initié par Reykjavik Energie en partenariat avec l'Université d'Islande, le Centre national de la recherche scientifique (CNRS) français et l'Université Columbia aux États-Unis, sera développé. Cette méthode consiste à extraire et transformer le CO2 en minéraux. Piégé dans de la roche basaltique, le CO2 ne peut plus s'échapper dans l'atmosphère. L'objectif est de déterminer si cela peut permettre de réduire efficacement les émissions de dioxyde de carbone des principales industries implantées en Islande.

Norvège

Golfe d'Oman. Deux pétroliers, japonais et norvégien, ont été la cible d'une attaque d'origine indéterminée dans le Golfe d'Oman. Pour mémoire, en mai, quatre navires, dont un pétrolier norvégien, avaient été victimes d'actes de sabotage au large des côtes des Emirats arabes unis (EAU). Les EAU, l'Arabie saoudite et la Norvège, pays d'origine des quatre bateaux, avaient conclu dans une enquête commune qu'un acteur étatique était responsable de ce sabotage, mais qu'aucun élément ne permettait d'accuser l'Iran. Aujourd'hui, au contraire, les Etats-Unis, qui ont porté assistance aux deux nouveaux pétroliers visés, tiennent l'Iran pour responsable. Côté norvégien, les commentateurs s'accordent sur le fait qu'il s'agit d'une attaque ayant pour objectif d'augmenter les prix du pétrole. Le Ministère des affaires étrangères souligne ses inquiétudes sur la situation dans le golfe. L'Autorité maritime norvégienne, *Sjøfartsdirektoratet*, conseille aux navires de ne pas entrer dans les eaux iraniennes jusqu'à nouvel ordre, et a réajusté le niveau de sécurité de 1 à 2 (le niveau 3 étant le niveau le plus élevé) pour tous les navires sur place. Cinq autres navires norvégiens se trouvent toujours dans cette zone.

Conjoncture. La croissance de production des entreprises norvégiennes a atteint son niveau le plus élevé depuis 2012, selon une enquête de conjoncture menée par la Banque de Norvège. Selon les 300 entreprises qui ont répondu, la hausse de la production s'explique par une croissance du commerce en ligne, une hausse des investissements dédiés à l'écologie dans l'industrie, et la solidité du transport aérien. Par ailleurs, dans ses pronostics pour l'économie norvégienne entre 2020 et 2022, l'Institut des statistiques SSB prévoit un taux de chômage stable, une hausse des salaires réels, une progression de la consommation des ménages, une augmentation des prix de l'immobilier (+2 puis +1%), ainsi qu'un secteur des hydrocarbures stimulé par les plateformes pétrolières Johan Castberg et Johan Sverdrup. La conjoncture sera neutre sur cette période, conclut SSB.

Bourse d'Oslo. Le fonds de pension KLP et la banque DNB, les deux actionnaires majeurs de la Bourse d'Oslo, auparavant favorables au rachat par le Nasdaq, ont accepté de vendre leurs parts à Euronext (de 19,8 et 10% des actions). Le groupe boursier européen est donc assuré d'obtenir 91% des parts de la Bourse d'Oslo.



Télécom arctique. Un protocole d'accord a été signé par des partenaires privés norvégiens, finlandais, russes et japonais en vue de la création d'un câble télécom de 10 000 km reliant la péninsule scandinave à l'Asie, via l'Arctique. La ville de Kirkenes pourrait devenir un hub global pour les télécommunications selon certains acteurs locaux.

Suède

Partenariat franco-suédois. Le Premier ministre suédois, Stefan Löfven, s'est rendu à Paris le 7 juin dernier où il s'est entretenu avec le Président et le Premier ministre français. Sa rencontre avec Emmanuel Macron a été l'occasion de signer une « Déclaration sur la coopération entre la France et la Suède dans le domaine des affaires européennes et modernisant le partenariat franco-suédois sur l'innovation et les solutions vertes », consultable [ici](#).

Transports publics. Le sommet mondial de l'Union Internationale des Transports Publics (UITP), qui se tient tous les deux ans sous la forme d'un salon d'exposition et de conférences, s'est déroulé à Stockholm du 10 au 12 juin, en co-organisation avec l'autorité régionale des transports de Stockholm (SL). De nombreuses entreprises françaises étaient représentées telles la RATP, Transdev, Keolis, Engie, Alstom, Syntony, Instant System, Knot, etc.

Protection actifs stratégiques. Un comité parlementaire vient de remettre début 2019 un rapport au gouvernement qui viserait à durcir la législation en matière d'achat de sites ou d'entreprises « stratégiques » locales par des investisseurs étrangers. L'objectif est de renforcer le dispositif de contrôle de ce type d'investissements par les préfetures, en charge de la coordination et du suivi. L'Etat pourrait, si le projet est adopté, interdire la vente ou la location de ports, d'aéroports ou d'immeubles qui sont qualifiés de stratégiques à des intérêts étrangers. Pour ce faire, la législation accordant aujourd'hui beaucoup d'autonomie aux collectivités territoriales (290 communes et 21 régions) devra alors être modifiée pour assurer une meilleure sécurité nationale.

Péage urbain de Stockholm. Les tarifs du péage urbain de Stockholm vont augmenter en 2020 et passer de 35 à 45 SEK (3 à 4€) par passage avec un relèvement du seuil maximal journalier de 105 à 135 SEK (10 à 13€). Les revenus générés par le péage urbain après cette hausse s'élèveront de 325 à 340 MSEK par an qui seront utilisés pour le financement des infrastructures de transports publics à Stockholm, notamment pour les travaux d'expansion du métro. Cette hausse aura un effet sur la congestion du trafic car le début de la période de taxation sera avancée de 6h30 à 6h.

Energie solaire. Le plus grand parc solaire de Suède a été inauguré le jeudi 13 juin dans la ville de Sjöbo, au sud du pays. L'installation s'étend sur 12 hectares et compte 21 100 panneaux solaires, qui devraient alimenter 1 000 logements en électricité domestique. Le projet est porté par l'entreprise Svea Solar et est financé par des investisseurs privés, pour un coût total de 40 MSEK (3,8 M€). Des plans d'extension devraient aussi être annoncés.

Swedbank. Göran Persson, ancien Premier ministre social-démocrate (1996-2006) a été élu Président du conseil d'administration de Swedbank, la caisse d'épargne et agricole suédoise, qui a vu son directeur général être limogé en mars 2019 et l'ancien Président du CA contraint de démissionner en avril à la suite des révélations et soupçons de blanchiment de capitaux à grande échelle dans ses filiales dans les Pays-baltiques.

Northvolt. La construction de l'usine à Skellefteå, plus grande usine européenne de batteries lithium-ion, débutera en août et les premières commandes de batteries seront livrées en 2021. L'objectif est d'atteindre une production de 32 GWh par an à terme (16 GWh par an dans un premier temps). Le financement de la gigafactory est presque atteint ; 14,8 Mds SEK, soit 1,5 Md€, sur un financement total de 16 Mds SEK ont été réunis. Northvolt vient de s'assurer d'un crédit de 350 M€ auprès de la BEI qui s'ajoute aux 52 M€ déjà alloués par cette dernière en 2018 pour financer une partie du laboratoire Northvolt Labs basé à Västerås (financement total de 100 M€). Volkswagen (VW) et Goldman Sachs figurent parmi les investisseurs de Northvolt avec 20% des actions et une place au CA pour VW. Northvolt a annoncé la construction d'une autre gigafactory de batteries en Allemagne, en 50/50 joint-venture avec VW (investissement prévu de VW de 900 M€), à Salzgitter. La startup suédoise a également annoncé la signature d'une commande importante d'une valeur de 122 Mds SEK (12,2 Mds€) ; le client n'a pas été révélé.

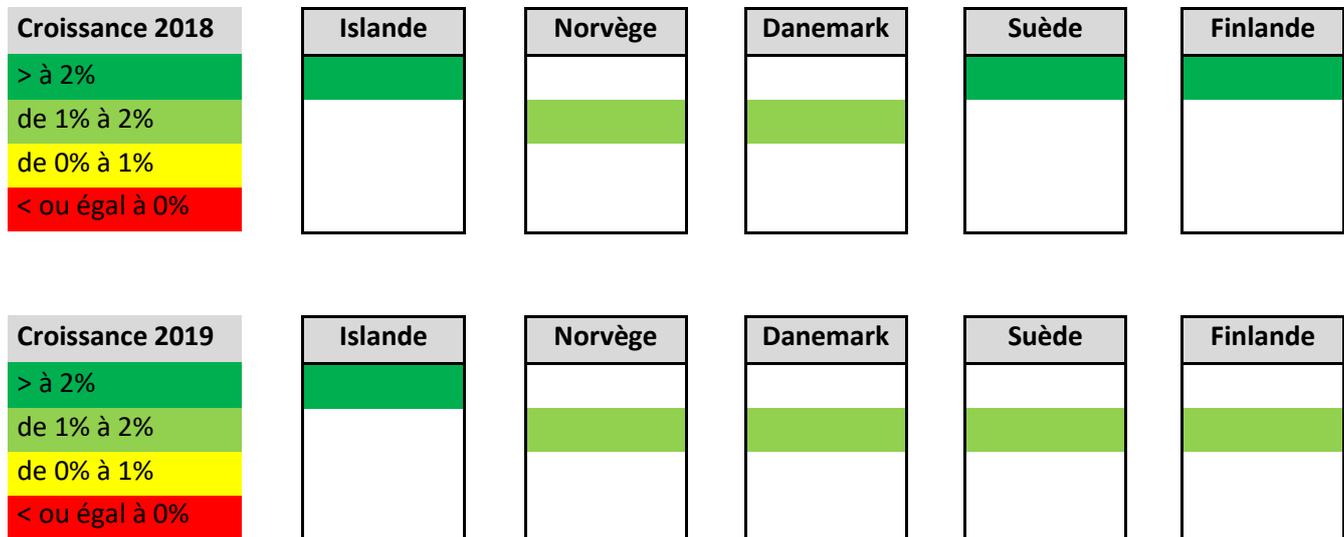
Spotify. Le géant suédois de la musique en streaming va investir dans le projet de crypto-monnaie de Facebook, Libra, à hauteur de 95 MSEK (9,5 M€). Libra, dont le financement total s'élève à 9,5 Mds SEK (950 M€), sera lancée au cours du premier semestre 2020.

FDJ-Scout Gaming. L'entreprise suédoise cotée sur le second marché de Stockholm (First North) et qui développe des plateformes de jeux (B2B) vient de signer un partenariat avec la Française des Jeux (FDJ) qui repose sur une intégration partielle des technologies B2B des deux groupes.



La quinzaine nordique – 24 juin 2019 © DG Trésor

1. Prévisions de croissance pour les pays nordiques



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

	Danemark		Finlande		Norvège		Suède		Islande	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
PIB										
Gouvernement	1,9	1,7	3,0	1,7	1,4	2,1	2,3	1,6	-	-
Banque centrale	1,3	1,8	2,9	2,2	1,7	2,4	2,2	1,3	4,6	-0,4
Institut stat./conj****.	1,3	2,4	2,8	2,4	1,4	2,1	2,2	1,3	4,6	-0,2
Commission*	1,4	1,7	2,3	1,6	1,4	1,8	2,3	1,4	4,8	1,8
FMI**	1,2	1,8	2,4	1,9	1,4	2,0	2,3	1,2	4,6	1,7
OCDE***	1,4	2,1	2,3	1,5	1,4	1,8	2,4	1,6	4,6	1,0
SEB	1,1	2,0	2,3	1,9	2,1	2,5	2,2	1,6	-	-
Nordea	0,9	1,8	2,3	1,5	2,5	2,6	2,3	1,0	-	-
Danske Bank	1,0	2,0	1,7	1,5	2,2	2,6	2,2	1,4	-	-

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 : Státice

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	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Déficit public										
Gouvernement	-0,3	0,2	-0,7	-0,3	3,9	-	0,7	0,6	-	-
Commission*	0,5	0,6	-0,7	-0,4	7,2	7,4	0,9	0,4	1,1	0,9
FMI**	-0,1	-0,4	-1,0	-0,3	7,5	7,5	0,8	0,5	1,1	0,7
OCDE***	0,5	0,3	-0,7	-0,4	7,2	7,8	0,9	0,8	1,1	0,0

	Danemark		Finlande		Norvège		Suède		Islande	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Dette publique										
Gouvernement	35,4	34,6	59,9	59,1	-	-	38,8	34,5	-	-
Commission*	34,1	33,0	58,9	58,3	33,6	32,1	38,8	34,4	40,6	38,3
FMI**	34,3	33,6	60,5	59,9	36,8	36,8	39,0	37,2	35,4	33,1

	Danemark		Finlande		Norvège		Suède		Islande	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Autres										
inflation (IPCH)*	0,7	1,3	1,2	1,4	3,0	2,6	2,0	1,5	2,7	3,5
cons. privée*	2,3	2,0	1,4	1,6	2,0	1,8	1,2	1,8	4,8	3,4
chômage (BIT)*	5,0	4,8	7,4	6,7	3,7	3,4	6,3	6,4	2,9	3,2

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

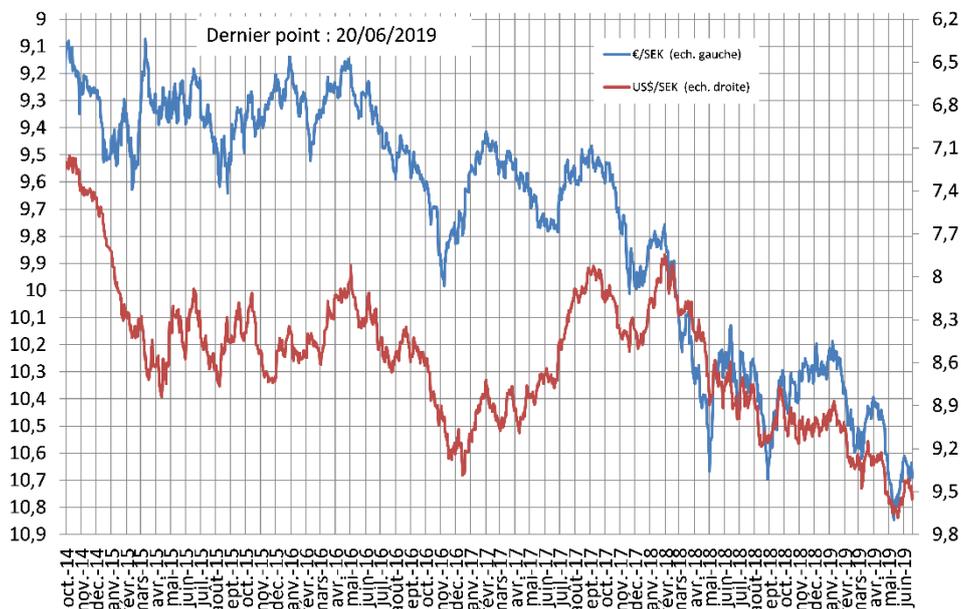
En rouge : dégradation

En vert : amélioration

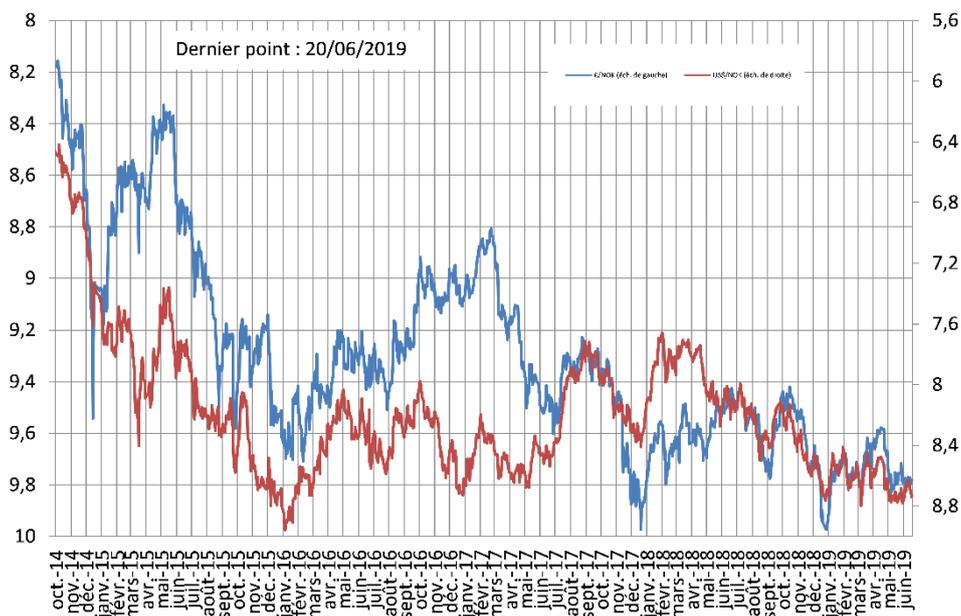


3. Evolution des taux de change

Couronne suédoise



Couronne norvégienne



Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique (adresser les demandes à eric.duedal@dgtrésor.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, I. Saragosa), Helsinki (P. Pouliquen, L. Vihinen), Oslo (S. Morvan), de l'ambassade de France en Islande (G. Gallot, L. Courtade) et du Service Economique Régional de Stockholm (F. Lemaitre, R. Saudrais, F. Caudron, N. Valin, M. Adam).