



# BRÈVES ÉCONOMIQUES DES PAYS NORDIQUES

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL

DE STOCKHOLM

N° 57 – 23 août 2023

## Pays nordiques

**La Suède, la Norvège et le Danemark conserve leurs notation AAA.** Après le déclassement des Etats-Unis par S&P et par Fitch, il ne reste plus que 9 pays qui bénéficient de la notation AAA des trois principales agences de notation S&P, Moody's et Fitch, dont les trois nordiques Suède, Norvège et Danemark.

**La compagnie aérienne scandinave SAS renoue timidement avec les bénéfices.** En sérieuse difficulté financière depuis l'épidémie de Covid-19, SAS enregistre, depuis, des pertes nettes successives. Ce mois de juin 2023 a néanmoins permis au groupe scandinave, toujours sous le coup d'une procédure américaine de protection contre les faillites, d'inverser la tendance et d'enregistrer un bénéfice d'environ 105 M DKK (14 M€). Les représentants de SAS restent cependant extrêmement prudents, soulignant que ce résultat est timide compte tenu du boom traditionnel lié à la période estivale, et que la viabilité financière de la compagnie n'est toujours pas garantie.

**Les Nordiques se distinguent par la faible proportion de femmes entrepreneurs.** Alors que la moyenne de l'UE est supérieure à 34 %, seuls 28 % des entrepreneurs sont des femmes en Suède, 33 % en Finlande et 30 % au Danemark (37 % en France). Parallèlement, moins de 1% du capital-risque suédois finance des entreprises fondées par des femmes.

**La Commission européenne a accordé 3,6 Mds€ à 41 projets de batteries dont 11 sont nordiques.** Le financement provient du Fonds européen pour l'innovation, programme de l'Union européenne qui soutient la recherche et le développement de technologies vertes afin de décarboner l'industrie européenne. Les 5 firmes norvégiennes lauréates sont Freyr (construction d'une grande usine fonctionnant à 100% à l'électricité verte afin de produire des cellules de batteries vertes), Nordic Electrofuel (production de pétrole brut de synthèse à partir d'eau, d'énergies renouvelables et de CO<sub>2</sub>), FFI-NOR (ammoniac vert), Vianode (graphite synthétique) et Norsun (cellules photovoltaïques en silicium monocristallin). Les 3 entreprises suédoises sélectionnées sont H2 Green Steel (production d'acier vert), Dawn (production des cellules photovoltaïques à base de sélénium de cuivre, d'indium et de gallium) et BioOstrand (production de biocarburant pour l'aviation). Au Danemark, les projets TopSOEC (production de cellules d'électrolyse à oxyde solide) et HIPPOW (prototype d'éolienne la plus puissante au monde) ont été retenus. En Finlande, le projet Lignode One a été sélectionné (production d'un matériau d'anode bio-sourcé).

## Danemark

**Tirée par la performance de l'industrie pharmaceutique, le Danemark a enregistré une hausse de son PIB au deuxième trimestre (+0,2%),** selon les premières estimations de l'Institut danois de la statistique (*Danmarks Statistik*). Au cours de cette période, la production de l'industrie pharmaceutique a augmenté de 16,3% tandis que la production industrielle totale n'a crû que de 4,2%. L'industrie pharmaceutique constitue ainsi le principal moteur de la croissance de l'industrie danoise.

**L'action de Novo Nordisk bondit en bourse (+17%)** à la suite de la publication d'une étude clinique encourageante sur son traitement Wegovy qui lutte contre l'obésité. Selon l'étude, le médicament Wegovy réduirait de 20% les risques d'accidents cardiovasculaires chez les patients en surpoids ou obèses présentant des antécédents cardiaques. La capitalisation du géant danois a ainsi été portée à près de 430 Mds USD, soit un chiffre supérieur au PIB danois en 2022 (420 Mds USD) et au poids boursier de l'ensemble des autres entreprises de l'OMXC25, le CAC40 danois. Cette performance lui permet de se rapprocher de LVMH, le plus grand groupe coté en Europe, qui affiche une capitalisation de 445 Mds USD. Dans la foulée, Novo Nordisk a relevé ses prévisions de croissance pour l'année 2023, s'attendant désormais à une hausse de son chiffre d'affaires comprise entre 27 et 33% (contre 24-30% précédemment) et une augmentation de ses bénéfices de 31 à 37% (contre 28-34% précédemment).

**Le nombre de bornes de recharge publiques pour les voitures électriques a doublé en un an,** selon l'organisation des importateurs d'automobiles danois (*De Danske Bilimportører*). Il s'élevait à plus de 13 600 en juillet, alors que le nombre de voitures électriques (hors hybrides rechargeables) a dépassé 150 000, soit 5% de l'ensemble du parc de voitures particulières au Danemark. Le Danemark compte ainsi en moyenne 1 point de recharge public pour 11,1 voitures

électriques et 2,26 points de recharges en moyenne par 1 000 habitants (contre 1,51 en France). L'ensemble des 98 communes danoises possèdent désormais des points de recharges ouverts au public. L'évolution du nombre de bornes de recharge s'effectue plus qu'auparavant hors de la région de Copenhague, selon le ministère des Transports.

**ISS, le géant danois du secteur des services aux entreprises, annonce réduire massivement son activité en France.** Alors que le groupe (logistique, propreté, restauration, maintenance, etc.) constituait jusqu'à présent le premier employeur nordique en France, il annonce mettre en vente l'ensemble des activités en France à l'exception des « *contrats globaux clés* ». L'entreprise souhaite poursuivre sa stratégie engagée en 2020, visant à se concentrer sur un nombre restreint de grands clients. Motivé par des résultats financiers décevants et des difficultés récurrentes sur le marché français, le désinvestissement d'ISS se traduira par une réduction massive du nombre de d'employés sur le territoire français devant passer de 18 000 à 350 au terme du processus.

## Finlande

**La Russie nationalise PAO Fortum, la filiale russe du producteur d'énergie finlandais Fortum.** Le 4 août, Vladimir Poutine a signé la loi permettant à l'Etat russe de prendre le contrôle d'entreprises détenues au moins pour moitié par une entité d'un « pays hostile ». La Finlande figure sur la liste de ces pays. PAO Fortum, qui possède sept centrales thermiques et des participations dans plusieurs co-entreprises d'énergie solaire et éolienne en Russie, a été renommée « Forward Energo » et son PDG remplacé. Le PDG de Fortum, Markus Rauramo a déclaré que le groupe espérait recevoir une indemnisation pour cette saisie.

**La mesure fiscale divisant par 2 la taxe sur le fret maritime depuis 2015 pourrait être pérennisée par le nouveau gouvernement de Petteri Orpo.** L'acte qui en était à l'origine, destiné à compenser les transporteurs pour les coûts liés à la directive de l'UE sur le soufre, doit expirer le 31 décembre 2023. Le ministre des Transports et des Communication, Lulu Ranne, justifie la mesure par la nécessité de soutenir la compétitivité à l'export de l'industrie finlandaise. Le ministère des Transports et des Communications a lancé une consultation publique sur le projet de loi, ouverte jusqu'au 1<sup>er</sup> septembre.

**TEH2, la filiale dédiée à l'hydrogène de Total Eren, et le groupe finlandais Aliceco Energy, spécialisé dans le développement d'installations d'électro-carburants s'associent pour ouvrir une usine d'e-carburants à Kokkola** (ouest du pays). Baptisé « Vanadis Fuels », le projet vise à produire de l'e-méthanol à partir de biomasse ou d'hydrogène vert, à destination de l'industrie et du transport maritime. Les deux groupes prévoient le début de la production en 2029 et annoncent l'objectif de 400 000 tonnes d'e-méthanol par an, ce qui ferait du site de Kokkola « l'une des plus grandes installations d'électro-carburants d'Europe. »

**Le taux d'emploi des femmes a dépassé pour la première fois celui des hommes en Finlande.** Selon *Statistics Finland*, le taux d'emploi des femmes s'est établi au premier trimestre 2023 à 74,3%, contre 74 % pour les hommes. Le niveau de diplôme en moyenne plus élevé pour les femmes que pour les hommes n'explique pas seul cette situation. D'autres facteurs y contribuent : la sensibilité des secteurs majoritairement masculins, comme la construction, aux fluctuations de l'économie ; la natalité au plus bas et la tendance au raccourcissement des congés maternité ; ou encore le développement du travail à temps partiel, essentiellement dans des secteurs en majorité féminins.

## Islande

**Au mois de juillet, l'inflation sur 12 mois s'est établie à 7,6% contre 8,9% au mois de juin et 9,5% au mois de mai.** L'inflation hors logement est mesurée à 7,1%. Les soldes d'été ont permis d'enregistrer une baisse de 8,7% des prix de l'habillement et le coût du logement pour les propriétaires (loyer fictif) a diminué de 0,7% tandis que les prix des vols internationaux ont augmenté de 13,9%.

**L'Islande achète des quotas d'émission de carbone pour 350 M ISK (2,4M€) à la Slovaquie, afin de respecter ses obligations prises dans l'accord de Kyoto.**

Entre 2013 et 2020, l'Islande a émis plus de carbone que ce à quoi elle était autorisée. Le paiement sera reversé à un fonds qui soutient des projets liés au climat en Slovaquie.

**Le secteur maritime estime que son intégration au marché carbone européen coûtera environ 35M€ aux entreprises islandaises.**

Contrairement à l'aviation, la ministre des affaires étrangères et le ministre des infrastructures islandais ont affirmé que l'Islande n'a aucune raison de demander un traitement spécial pour son secteur maritime lors de l'application du système ETS à ce secteur dès 2024. Les principaux acteurs du secteur maritime ne sont pas de cet avis et souhaitent une intervention du gouvernement pour défendre leurs intérêts au niveau européen. Ils estiment que le coût des quotas d'émissions pour les entreprises islandaises pourrait s'élever à 5 Mds ISK (35 M€) et fortement affecter leur compétitivité. Ils ajoutent que le transport maritime représente près de 90% du transport total depuis et vers l'Islande.

**Carbfix reçoit 3M\$ sur 2 ans pour un projet de capture du carbone directement dans l'atmosphère (DAC) au nord-ouest des Etats-Unis.** Le projet nommé Ankeron Carbon Management Hub sera mené par Rocky Mountain Institute, Carbfix et le Pacific Northwest National Laboratory.

**La société Icelandic Water Holdings sera vendue à des investisseurs étrangers.**

L'entreprise productrice d'eau minérale a enregistré une forte croissance ces dernières années notamment sur le marché américain, et les ventes ont augmenté de 20 à 30% au premier semestre 2023. La transaction sera finalisée le 22 août mais le prix de vente et le taux de participation ne sont pas encore connus. De nouveaux investissements devraient permettre d'augmenter les ventes de plus de 50% par an ces prochaines années d'après les fondateurs de l'entreprise.

## Norvège

**Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2023, la Norvège a enregistré une croissance nulle du PIB continental** (PIB hors pétrole et gaz). En revanche, en 2022, le pays a enregistré un taux de croissance du PIB continental de 3,8% (PIB hors pétrole et gaz).

**La Norges Bank (banque centrale norvégienne) a remonté le taux directeur qui a atteint 3,75% en juin dernier afin de contenir l'inflation qui s'élevait à 6,4%.**

Toutefois, le FMI a invité le pays à éviter toute politique budgétaire expansionniste susceptible d'alimenter l'inflation alors que le gouvernement norvégien a annoncé de nouvelles mesures pour lutter contre les hausses de prix. À partir du 1<sup>er</sup> août, la gratuité des garderies et la réduction du prix des jardins d'enfants seront étendus à une plus grande frange de la population. Les bourses d'études seront également revalorisées de 7% pour l'année 2023-2024. À partir du 1<sup>er</sup> septembre, le système de subvention de l'électricité sera modifié: il sera calculé heure par heure, afin de mieux prendre en compte les fluctuations du prix de l'électricité au cours d'une journée. Ces décisions viennent compléter la revalorisation des aides sociales entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> juillet dernier.

**Le fonds souverain norvégien, le plus important au monde, a gagné 1 501 Mds NOK (131 Mds€) au premier semestre 2023.** Cette performance représente un rendement de 10% et a contribué à porter fin juin la valeur du fonds à 15 299 Mds NOK (1 332 Mds€). En 6 mois, le fonds a ainsi quasiment gommé la perte de 1 637 Mds NOK (140 Mds€) subie l'an dernier du fait de la guerre en Ukraine et de la détérioration économique mondiale, laquelle avait déjà été plus que compensée l'an dernier par la dynamique des taxes sur les hydrocarbures exploités en Norvège qui lui sont affectées. Pour mémoire, le fonds est placé pour l'essentiel en actions (71% du portefeuille), en obligations (27%) et dans une moindre mesure dans l'immobilier (2%). Les placements en actions ont connu un rendement de 13,7% grâce en particulier aux

valeurs technologiques et au luxe, ceux en obligations ont eu un rendement de 2,25%, tandis que les investissements immobiliers, affectés par la remontée des taux d'intérêt, ont perdu 4,6%. Depuis le début de l'année, le fonds a aussi bénéficié, à hauteur de 980 Mds NOK (85 Mds€), de l'affaiblissement de la couronne norvégienne qui a mécaniquement augmenté la valeur des actifs détenus en dollars, euros et autres devises étrangères. La dynamique des taxes sur les hydrocarbures exploités en Norvège a en outre abondé ses caisses à hauteur de 389 Mds NOK (33,5 Mds€). Au total, le fonds a donc vu sa valeur enfler de 2 870 Mds NOK (248 Mds€) sur les 6 premiers mois de l'année.

**La société suédoise Grangex AO a acheté la mine de fer Sydvaranger dans le comté du Finnmark en Norvège avec l'objectif d'atteindre une extraction sans émissions de gaz à effet de serre.** Le PDG de l'entreprise, Christer Lindqvist, a assuré «vouloir construire la mine de fer la plus écologique possible». Il a comparé le projet à celui que la firme développe actuellement à Dannemora dans l'Est de la Suède et qui poursuit le même objectif de durabilité.

**Le gouvernement norvégien a annoncé une nouvelle livraison de matériel militaire à l'Ukraine.** Celle-ci sera constituée d'un millier de nouveaux ensembles de drones de reconnaissance norvégiens de type *Black Hornet*, particulièrement adaptés aux combats en zone urbaine. Un ensemble de soutien NASAMS, composé de 2 centres de contrôle de tir supplémentaires, de 2 unités de lancement et de pièces de rechange, est également inclus.

**La Danske Bank a annoncé le rachat de ses activités commerciales en Norvège par le groupe bancaire finlandais Nordea.** Une telle transaction (285 000 clients), augmenterait les parts de marché de Nordea en Norvège de 5 points de pourcentage, passant de 11% à 16%. Toutefois, pour que le rachat ait lieu, la vente devra être examinée et approuvée par l'Autorité norvégienne

de la concurrence. L'association des propriétaires immobiliers critique vivement cette acquisition qui risque, selon elle, d'affaiblir la concurrence sur le marché bancaire, conduisant à une augmentation des taux d'intérêt pratiqués.

**Equinor a généré 76 Mds NOK (6,8 Mds€) au 2<sup>ème</sup> trimestre 2023, soit une diminution de moitié par rapport à la même période l'an dernier.**

Le PDG de la plus grande compagnie pétrolière et éolienne norvégienne, Anders Opedal, impute cette situation à la baisse du prix des hydrocarbures mais anticipe une hausse de la demande de pétrole et de gaz à l'automne. 2022 avait été une année record pour Equinor, qui avait enregistré un bénéfice de 234 Mds NOK (21 Mds€). Cependant, Equinor éprouve des difficultés de rentabilité sur les 3 grands projets d'éolien offshore qu'il mène au large de New York en raison de l'inflation. Equinor dispose de liquidités disponibles historiquement élevés, avec 430 Mds NOK (39 Mds€), soit 14% de la valeur de l'entreprise, prêts à être investis.

**Aker BP a vu ses bénéfices avant impôts doubler au 2<sup>ème</sup> trimestre 2023 par rapport à la même période l'an dernier (2,2 Mds\$ contre 1,1 Md\$).**

La société pétrolière norvégienne a également enregistré un record de production en livrant 480 700 barils d'équivalent pétrole par jour au cours de la période, ce qui constitue un nouveau record trimestriel pour l'entreprise. La hausse de l'activité sur le champ pétrolier Johan Sverdrup explique une partie de cette augmentation.

**La Norvège connaît une augmentation de 30% du nombre de touristes étrangers,**

en raison de la faiblesse de la couronne ainsi que des canicules et des incendies dans le Sud de l'Europe. L'Office de tourisme de Bergen a observé une augmentation des nuitées de 6,3% dès le mois de mai, par rapport à la même période en 2019. Il souligne également qu'en mai un touriste sur quatre était américain et que le nombre de touristes allemands et néerlandais est en hausse.

## Suède

**Le PIB a reculé de 2,4% au 2<sup>ème</sup> trimestre 2023 en glissement annuel et de 1,5% par rapport au T1 2023**, selon l'Office des statistiques (SCB). En dehors des effets des relèvements de taux sur la consommation privée, c'est la forte baisse des investissements dans la construction qui est à l'origine du net ralentissement de l'économie. Le gouvernement envisage de baisser les impôts sur le revenu du travail dans le PLF pour 2024 à hauteur de 2 Mds€ pour soutenir la demande intérieure.

**Doublement de l'épargne sur les comptes en banque rémunérés.** Au cours des 12 derniers mois, les dépôts sont passés de 250 Mds SEK à 500 Mds SEK en juin 2023. La hausse des taux d'intérêt incite les ménages à déposer davantage d'argent sur des comptes d'épargne rémunérés (les taux de rendement sont passés de 0,32% à 2,62% en un an).

**Les finances de l'Etat central suédois affichent un excédent de 79,1 Mds SEK en glissement annuel.** La dette de l'Etat (hors APU) est ainsi ramené à 1 009 Mds SEK, soit moins de 17% du PIB fin juillet 2023.

**Les salaires réels ont diminué de 2,7 % en mai par rapport à l'année dernière**, selon l'Institut national de la médiation.

**Le commerce extérieur affiche un excédent de près de 2 Mds€ au 1<sup>er</sup> semestre 2023.** La valeur des exportations de biens a augmenté de 7% au 1<sup>er</sup> semestre contre 5% en glissement annuel. La valeur des exportations durant cette période s'est élevée à 1 055 Mds SEK et 1036 Mds SEK pour les importations, portant l'excédent à 18,9 Mds de SEK, soit 0,3% du PIB.

**L'armée suédoise a signé un contrat de 84 M€ avec Thales pour l'achat de radars spécial à longue portée (SMART-L).** Les radars de Thales contribueront à renforcer et à

étendre les capacités de la Suède en termes de détection des missiles balistiques et de surveillance du domaine spatial. Ce système est actuellement utilisé par les forces armées des Pays-Bas, du Danemark et de l'Allemagne.

**Les communes suédoises ont bloqué en moyenne 78 % des demandes de permis de construction de projets éoliens en Suède en 2021.** Cela représente une augmentation spectaculaire par rapport à l'année précédente, durant laquelle 38 % des demandes avaient été refusées. Selon la fédération suédoise de l'éolien Svensk Vindenergi, le veto communal menace le développement de l'industrie verte et l'ensemble de la transition écologique. La société norvégienne Statkraft a récemment vu son grand projet éolien de Västervik rejeté à l'issue d'une longue procédure judiciaire. Le projet du précédent gouvernement de supprimer le veto communal a été rejeté par le Parlement en avril 2022. Le gouvernement actuel a annoncé son ambition de supprimer le veto communal pour les projets de réacteurs nucléaires mais il prévoit de le maintenir pour les parcs éoliens.

**Canal+ rentre dans le capital de Viaplay.** La société française devient le 1<sup>er</sup> actionnaire de la société suédoise de télévision payante et de streaming après le rachat d'une participation de 12% pour environ 50 M€. Viaplay est principalement présent dans la zone nordique, mais aussi aux Pays-Bas. Cet investissement intervient alors que Viaplay traverse une période difficile. Son nombre d'abonnés est passé de 4,7 M à 4 M en 1 an et l'action a été en chute libre après l'annonce de la suppression de 25 % des effectifs et le départ de plusieurs marchés comme la Pologne, les Pays baltes et le Royaume-Uni.

**AssaAbloy, leader mondial de la serrurerie et de la sécurité de porte intelligente, va absorber la société française Evolis, spécialisées dans les imprimantes à cartes.** L'acquisition se fera par l'intermédiaire de sa filiale HID Global SAS. Après les promesses de ventes des

actionnaires Crédit Mutuel Equity, Crédit Mutuel Innovation et surtout par Cedy's & Co (fondateur du groupe), Assa Abloy contrôlera 98,5% des actions d'Evolis au prix de 225 M€. L'acquisition est désormais soumise à la décision d'autorisation de l'AMF. Evolis a réalisé un CA de 112 M€ en 2022 et emploie 400 personnes.

**Une baisse de 25% des voitures importées en Suède sur les 12 derniers mois,** selon l'Agence suédoise des transports (*Transporttyrelsen*). Le nombre de voitures importées a atteint 7 500 cet été alors qu'il dépassait 10 000 en 2022. La faiblesse de la couronne suédoise est considérée comme le principal facteur responsable de cette baisse ainsi que la crise des conteneurs causée par la pandémie qui a fait grimper le coût des transports.



## Indicateurs économiques des pays nordiques

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

	T1 2021	T2 2021	T3 2021	T4 2021	2021 (en moyenne annuelle)	T1 2022	T2 2022	T3 2022	T4 2022	2022 (en moyenne annuelle)	T1 2023
Suède	1,3	1,4	2,1	2,2	6,1	-0,4	0,2	0,6	-0,5	2,8	0,6
Danemark	0,6	2,1	0,9	2,8	4,9	-0,5	1,3	0,3	0,5	3,8	0,2
Finlande	-0,2	1,4	1,0	1,0	3,0	0,5	0,6	-0,4	-0,6	2,1	0,2
Norvège <sup>1</sup>	-0,5	1,3	3,5	0,4	3,9	-0,7	1,3	1,5	0,2	3,3	0,2
dont PIB continental	-1,0	1,4	2,8	1,3	4,2	-0,5	1,2	0,8	0,8	3,8	0,2
Islande	-2,4	3,4	2,6	3,5	4,3	-1,5	3,2	0,2	2,2	6,4	0,3

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

<sup>1</sup> Pour la Norvège, le PIB retenu est le PIB total (y compris hydrocarbures).

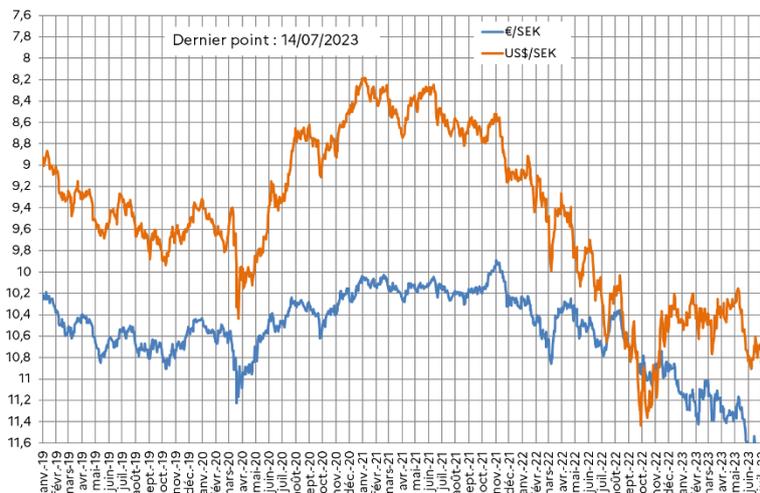
*Taux d'inflation trimestriel (en glissement annuel):*

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

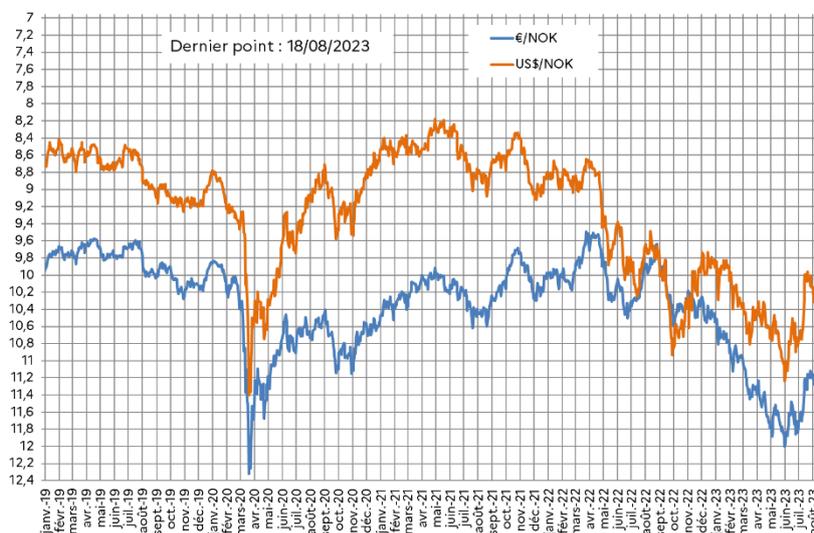
Sources : Eurostats, statistics Sweden, ssb.no, statistics Iceland, OCDE, FMI

## 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)



**MINISTÈRE  
DE L'ÉCONOMIE,  
DES FINANCES  
ET DE LA SOUVERAINETÉ  
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE**

Liberté  
Égalité  
Fraternité

**Responsable de la publication :** Service Economique régional de Stockholm (C. Gianella).

**Rédacteurs :** Avec les contributions des Services Economiques de Copenhague (C. Camdessus, L. Yacine, M. Valeur), Helsinki (P. Pouliquen, O. Alapekkala), Oslo (O. Cuny), Stockholm (I. d'Armaillé, F. Lemaître, J. Grosjean, P. Reyl) et de l'ambassade de France en Islande (A. Montoya).

**Pour s'abonner :** [pauline.reyl@dgtresor.gouv.fr](mailto:pauline.reyl@dgtresor.gouv.fr)