

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Pays nordiques

Une publication du SER de Stockholm
N°60 - Semaine du 9 octobre 2023

Pays nordiques

Rythmes de travail hebdomadaire : différences entre les pays nordiques.

Selon Eurostat, la durée moyenne de travail hebdomadaire des personnes âgées de 20 à 64 ans en emploi (temps plein et temps partiel) au sein de l'Espace économique européen (EEE) était de 37,5 heures en 2022. Parmi les pays nordiques, des différences existent : l'Islande détient la première place pour les journées les plus longues avec 39 heures/semaine, suivie par la Suède avec 38,9 heures. La Finlande, la Norvège et le Danemark affichent des durées plus modérées, avec respectivement 36,2h, 35,5h et 35,4 heures de travail par semaine. La France se situe proche de la moyenne avec 37,4 heures, tandis que l'Allemagne enregistre une durée hebdomadaire moyenne de 35,3 heures.

Les pays nordiques se distinguent en matière d'innovation.

Selon l'Indice mondial de l'innovation 2023 publié par l'Organisation mondiale de la propriété intellectuelle, les pays nordiques continuent de se distinguer dans le classement mondial. La Suède se classe deuxième (dépassant ainsi les États-Unis), la Finlande sixième et le Danemark neuvième, ce qui illustre un engagement fort en matière de recherche. La France, quant à elle, se positionne juste derrière à la onzième place.

Air France-KLM devrait investir 152 M€ dans la compagnie aérienne SAS.

Cette dernière a annoncé le 3 octobre qu'Air France-KLM et les fonds d'investissements Castlelake et Lind Invest deviendront les actionnaires majoritaires du groupe avec des participations respectives de 19,9%, 32% et 8,6%. Au total, les trois partenaires investiront 1,17 Md\$ (1,24 Md€). L'Etat danois devrait également augmenter sa part dans le capital de SAS de 22 à 25,8%. Pour mémoire, la Norvège a vendu ses actions en 2018 et la Suède, dont la participation s'élève aujourd'hui à 22%, a refusé de contribuer au plan de sauvetage en 2022. Cette opération intervient dans le cadre du processus de sollicitation de financements lancé par SAS en juillet 2022 lorsqu'elle s'est placée sous la protection du chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites.

Un géant américain achète des pylônes de téléphonie mobile en Suède et au Danemark.

La société d'investissements américaine Stonepeak a annoncé qu'elle allait acquérir 49 % de la société d'infrastructures de télécommunications Cellnex pour 8,4 Mds SEK (730 M€). L'opération porte principalement sur les pylônes de téléphonie mobile de l'opérateur Tre. Fin 2020, Tre, qui appartient à la famille Wallenberg, avait vendu ses activités liées aux pylônes en Suède et au Danemark au géant espagnol Cellnex.

Danemark

Record de prix de l'électricité négatifs.

Dans son ensemble, le Danemark, qui est divisé en deux zones de prix d'électricité (DK1 et DK2), a enregistré 302 heures en 2023 durant lesquelles le prix de l'électricité hors taxes a été négatif. L'ancien record annuel enregistré en 2020 était de 281 heures. La croissance de ce phénomène est due au développement de l'énergie solaire et éolienne dans le système énergétique danois, où la production dépasse de plus en plus souvent la consommation.

L'organisation professionnelle *Green Power Denmark* souligne à cet égard que les prix négatifs reflètent un déséquilibre entre production d'énergie renouvelable et consommation, et mettent en évidence le besoin d'électrification, de consommation flexible et de stockage d'énergie (par ex. via Power-to-X). Le prix total payé par les consommateurs (comprenant transmission, distribution et taxes) reste néanmoins positif, en raison notamment du montant de la taxe sur l'électricité (9,3 c€/kWh) – la plus élevée d'Europe.

Lego abandonne la commercialisation du rpet qui était censé contribuer au verdissement de ses produits.

Depuis plus de deux ans, 150 employés ont testé 250 variants de RPET (plastique recyclé à base de bouteilles alimentaires) comme potentiel futur matériau pour les briques Lego. Le géant du jouet a pour objectif de réduire ses émissions de carbone de 37% entre 2019 et 2032 et d'atteindre la neutralité carbone en 2050. Les briques en abs (plastique à base de pétrole) représentant 30% de l'empreinte carbone totale du groupe, Lego avait de grandes attentes sur l'utilisation du RPET. Ce matériau impacterait néanmoins l'empreinte carbone de la production de manière négative du fait d'une complexification de la chaîne de production et d'un plus grand besoin en énergie et en chaleur. 80% de la production de Lego est constituée de plastique abs, et si l'abandon du RPET est décevant pour le groupe, Lego ne renonce pas à son ambition de trouver une alternative durable au plastique traditionnel. L'entreprise continue ainsi à investir dans d'autres solutions de matériaux durables et a annoncé, en août dernier, tripler ses investissements annuels dans la production durable (de 134 à 402 M€) d'ici 2025.

Finlande

Le nombre de mises en chantier pour de nouveaux logements est au plus bas depuis 80 ans.

Selon la confédération des industries de la construction (*Rakennusteollisuus*, RT), seuls 16 000 logements devraient être mis en chantier en 2023, contre 37 000 en 2022 et 47 000 en 2021. Ce chiffre pourrait se maintenir sous la barre des 20 000 par an lors des trois prochaines années. Le secteur de la construction est affecté par la hausse rapide des taux d'intérêt sur les prêts immobiliers. Selon le *Helsingin Sanomat*, 390 entreprises du secteur ont fait faillite entre janvier et août 2023, contre environ 250 par an entre 2019 et 2022.

Le taux de chômage est de 7,2% en août 2023, soit 0,2 points de plus que l'année précédente,

selon l'institut des statistiques finlandais. Le pays comptait 192 000 chômeurs en août 2023, contre 187 000 en août 2022. Le chômage des jeunes de 15 à 24 ans a particulièrement augmenté sur la période, de 26 000 à 36 000, passant de 8,1% à 11,0%. Le taux d'emploi des 20-64 ans passe de 78,8% en août 2022 à 78,9% en août 2023, tiré par la croissance du taux d'emploi des femmes de 77,1% à 79,0%, et malgré la baisse du taux d'emploi des hommes de 80,4% à 78,9%. Le nombre d'emplois vacants a reculé de 61 100 en glissement annuel et s'établit à 114 400 en août, selon le ministère de l'économie et de l'emploi.

Le Premier ministre P. Orpo confirme sa volonté de mener les réformes de l'emploi et des retraites.

Le Gouvernement a réuni, le 27 septembre, les représentants des principales confédérations syndicales et patronales. Le programme gouvernemental prévoit notamment d'aligner les augmentations salariales sur celles des secteurs exportateurs, de réaliser des économies sur les allocations de chômage, et de réduire le déficit du système des retraites. SAK, la principale confédération de syndicats, a annoncé le 22 septembre une campagne de trois semaines au moins pour protester contre les coupes budgétaires, avec des débrayages et des manifestations.

Le réacteur nucléaire Olkiluoto 3 (OL3) construit par le consortium Areva-Siemens, a été inauguré le 28 septembre.

La cérémonie s'est déroulée en présence du ministre finlandais du climat et de l'environnement Kai Mykkänen et de la ministre de l'Europe et des affaires étrangères Catherine Colonna. OL3 est entré en service en avril, 18 ans après le début de sa construction. Il est « le plus grand acte de la Finlande en faveur du climat » selon K. Mykkänen. Avec une capacité de 1 600 MW, le réacteur est le plus puissant d'Europe. Il produira près de 15% de l'électricité consommée en Finlande. Selon Fingrid, gestionnaire du réseau électrique, le secteur nucléaire produit désormais près de la moitié de l'électricité domestique. La Finlande est exportatrice nette d'électricité depuis mars 2023. Les exportations d'électricité ont augmenté de 6% en volume en glissement annuel au premier semestre 2023 et les importations ont diminué de 58%.

Metsä ouvre « la plus grande usine de pâte à papier de résineux du monde » à Kemi, en Laponie.

Metsä Fibre, filiale du groupe forestier Metsä Group, a investi près de 2 Mds€ dans cette nouvelle usine. Selon le groupe, l'usine emploiera 250 personnes et permettra la création de 1 500 emplois dans sa chaîne de valeur directe. Sa capacité de production sera plus de deux fois supérieure à celle de l'ancienne usine. Le site devrait produire 1,5 million de tonnes de pâte à papier et autres bioproduits chaque année, ainsi que 2,0 TWh d'électricité renouvelable, soit deux fois et demi ses propres besoins en électricité et environ 2,5% de la production électrique finlandaise. Ce volet énergétique a permis au projet de bénéficier d'un prêt de 200 M€ de la Banque européenne d'investissement.

Islande

L'inflation au mois de septembre s'élève à 8%, contre 7,7% le mois précédent. Hors coût du logement, l'inflation atteint 7,7%, alimentée notamment par la hausse des prix des carburants, la fin des soldes d'été et la dépréciation de la couronne.

La Banque centrale marque une pause dans la hausse de ses taux d'intérêts. Le 4 octobre, le comité de politique monétaire de la Banque centrale a décidé de laisser inchangés ses taux directeurs, marquant une première pause après 14 hausses consécutives. Le taux de base (dépôts à sept jours) reste à 9,25%. Malgré une inflation en augmentation au mois de septembre et bien au-dessus de sa cible de 2,5%, le comité estime que la fréquence des augmentations de prix a diminué et que l'inflation sous-jacente s'est modérée. Le comité indique vouloir observer les effets des hausses de taux précédentes et attendre les prochaines prévisions macroéconomiques avant de prendre une nouvelle décision concernant la politique monétaire.

Le pouvoir d'achat des Islandais a diminué de 6,1% au 2^{ème} trimestre 2023. Bien que le revenu disponible des Islandais ait augmenté de 2,8% par tête en moyenne au second trimestre 2023 (et de 6,2% au total), le pouvoir d'achat a diminué de 6,1% par tête par rapport à l'année dernière en raison de la forte inflation sur la période. Au second trimestre 2022, le pouvoir d'achat du revenu disponible par tête avait augmenté de 2,4%.

L'endettement des entreprises du secteur de la construction a fortement augmenté. D'après le dernier rapport de stabilité financière de la Banque centrale, la dette du secteur de la construction s'élevait à environ 250 Mds ISK (1,7 Md€) au mois de juillet, une augmentation de 68 Mds ISK (465 M€) par rapport à juillet 2022. Cette situation est due au ralentissement des ventes de logements et à l'allongement de la durée de vente qui entraînent un moindre remboursement des

prêts souscrits par les entreprises de construction. Une majorité des intérêts de ces prêts sont à taux variables et non indexés sur l'inflation. Leur taux moyen a fortement augmenté depuis plusieurs mois. Il est actuellement de 10%. Le rapport note que malgré les fortes pressions sur le secteur, les arriérés de paiement n'ont pas augmenté.

Le nombre de nouveaux logements est jugé insuffisant par rapport à l'augmentation de la population. Depuis le début de l'année, près de 3000 nouveaux logements ont été mis sur le marché. Or ce nombre devrait être de 4500 pour répondre à l'augmentation de la population (+11 500 personnes) d'après un rapport de l'autorité nationale du logement qui prend pour hypothèse qu'une famille islandaise est composée de 2,53 personnes en moyenne. Actuellement, près de 3200 logements sont à vendre dans le pays. Sur les 1900 logements à vendre dans la capitale, environ un tiers d'entre eux sont neufs tandis que, dans le reste du pays, seuls 13% des logements à vendre le sont.

Norvège

Hausse des taux directeurs à 4,25%. Le 22 septembre, la Banque de Norvège a remonté ses taux directeurs de 0,25 point à 4,25%, un niveau inédit depuis 2008. Une nouvelle augmentation pourrait suivre en décembre selon l'évolution de la conjoncture économique.

Négociation des fonds structurels EEE. Les négociations avec l'UE sur les fonds structurels ont repris le 3 octobre. Les priorités d'Oslo sont le volume des versements, l'allocation de ces fonds à la défense de la démocratie et de l'Etat de droit, ainsi que l'obtention de contreparties sur les exportations des produits de la mer. Sur la période 2016-2021, la Norvège a pris en charge 97% des 2,8 Mds euros des fonds EEE.

1,3 Md€ supplémentaire pour la transition verte. Le Premier ministre Støre a présenté une feuille de route actualisée sur l'industrie verte afin d'accélérer le rythme de la transition écologique. Le texte compte près de 150 mesures pour accroître la création de valeur verte dans l'industrie et aider la Norvège à réduire de moitié ses émissions de gaz à effet de serre d'ici 2030. Au total, 15 Mds NOK (1,3 Md€) auront été alloués à la transition verte dans les lois de finances 2023 et 2024.

Plus de 400 M€ investis pour les énergies renouvelables dans les pays en développement. La Norvège a créé un mécanisme national de garantie des investissements privés dans le secteur des énergies renouvelables dans les pays en développement. Il sera doté d'un capital de 5 Mds NOK (434 M€) et sera géré par l'Agence norvégienne de développement Norad et son fonds Norfund.

Renforcement des exportations maritimes. Le Gouvernement allouera 2,5 M NOK (219 800 €) au développement des industries maritimes afin de renforcer la position de l'industrie norvégienne en tant que leader dans le domaine des services maritimes innovants et écologiques. Ce texte s'inscrit dans le cadre de la stratégie d'export norvégienne et de la réforme « Toute la Norvège exporte ».

Négociations sur la pêche entre la Norvège et l'UE. Le secrétaire d'Etat à la Pêche Ulriksen a rencontré ses homologues européens du Market Advisory Council à Bruxelles. La Norvège souhaite pouvoir exporter vers l'UE ses produits de la mer sans aucun droit de douane en tant que plus grand fournisseur de l'UE (27% du poisson consommé vient des eaux norvégiennes) et pourvoyeur de 20 000 emplois dans la pêche. Bruxelles reproche à la Norvège son intransigeance sur les quotas de pêche, qui seront négociés entre la Norvège, l'UE, le Royaume-Uni, l'Islande et les Iles Féroé à partir du mois d'octobre.

Contrats entre Kongsberg et les Etats-Unis. Kongsberg Defence & Aerospace a signé avec Lockheed Martin Aeronautics un accord d'une valeur de 1,2 Md NOK (104,6 M€) pour la livraison d'ici 2027 de pièces détachées pour les avions de combat F35. Kongsberg a également signé avec l'armée américaine un accord de 94 M\$ (88,8 M€) pour la livraison de 409 stations d'armes télécommandées (CROWS), dans le cadre d'un contrat datant de 2022.

Discussions entre Oslo et Washington sur les minéraux. Trois membres du Parlement se sont rendus aux États-Unis la semaine dernière pour évoquer les minéraux norvégiens destinés à la production de batteries de voitures électriques américaines. L'objectif des députés est que les Républicains et les Démocrates écrivent une lettre exprimant leur soutien à une exemption norvégienne des restrictions de l'*Inflation Reduction Act* (ou IRA, programme de restructuration ayant introduit des barrières pour protéger les emplois et l'industrie américains).

Projet de nouvelles lignes ferroviaires dans le nord. La direction des voies de chemin de fer du ministère des transports évalue à 281 Mds NOK (24 Mds€) le coût de la construction d'une nouvelle ligne entre Fauske, Harstad et Tromsø. Pour des raisons financières et environnementales, cette instance juge ce projet irréalisable. Le projet sera désormais soumis à une consultation publique. La gare la plus septentrionale de Norvège se trouve actuellement à Bodø, au nord du cercle polaire.

Suède

En 2023, les loyers des logements ont connu leur plus forte hausse depuis 1994.

Les loyers ont augmenté en moyenne de 4,1%, selon l'Institut national des statistiques. Cette augmentation marque un record sur les trois dernières décennies. Les données montrent que le loyer mensuel moyen d'un appartement de trois pièces atteint désormais 8 095 SEK (environ 690 €), tandis qu'un appartement de deux pièces coûte en moyenne 6 621 SEK (environ 570 €) par mois. Les différences de loyers sont significatives entre les grandes villes et les petites municipalités, avec jusqu'à 1 600 SEK (environ 138 €) de différence pour un appartement de trois pièces à Stockholm par rapport à une municipalité de moins de 75 000 habitants.

La croissance des exportations s'essouffle.

Selon l'Agence suédoise de crédit à l'exportation (EKN), si les exportations suédoises de marchandises ont connu une hausse de 23% en 2022, cette dynamique a perdu de sa vigueur depuis. Au cours du 1er semestre 2023, la croissance des exportations de biens s'est limitée à 7%, avec même des baisses enregistrées en juin et juillet par rapport à l'année précédente. L'effet de change (la couronne SEK est particulièrement faible face au dollar et à l'euro) semble s'estomper et la croissance modeste observée dans les principaux marchés d'exportation de la Suède sont des facteurs de ralentissement. Cette tendance à la stagnation pourrait persister, laissant présager une année 2023 marquée par une croissance des exportations modérée.

Le PMI manufacturier suédois chute à 43,3 en septembre, signalant une poursuite du ralentissement de l'activité industrielle.

Selon Swedbank, en septembre, l'indice des directeurs d'achat du secteur manufacturier (indicateur composite de l'activité manufacturière d'un pays) en Suède a chuté à 43,3, par rapport à 45,5 le mois précédent. Ce résultat marque le quatorzième mois consécutif en dehors de la zone de croissance (comprise entre 50 et 100). Jörgen Kennemar, analyste chez Swedbank, souligne que le déclin de l'activité dans l'industrie suédoise s'est intensifié en raison du ralentissement de l'économie mondiale qui alimente une réduction de la demande internationale.

L'aide publique au développement est orientée à la baisse mais reste au-dessus des objectifs des Nations Unies.

Selon l'agence suédoise pour la coopération internationale (SIDA), la Suède demeure l'un des pays les plus généreux en matière d'aide publique au développement (APD), (juste derrière la Norvège), avec un budget qui représente 0,9% du Revenu national brut (RNB) en 2023, soit un chiffre nettement au-dessus de l'objectif du millénaire pour le développement de 0,7 % du RNB fixé par les Nations unies. Pour mémoire, le budget APD avait atteint 1,14% du RNB en 2020.

La violence des gangs menace le climat des affaires en Suède.

La Chambre de commerce de Stockholm appelle à un plan de long terme pour lutter contre la criminalité des gangs par le biais d'un consensus politique et souligne la nécessité de mesures répressives et préventives. Les conflits entre gangs auraient un impact non seulement sur les entreprises situées dans les zones vulnérables, mais aussi sur l'ensemble de l'environnement commercial suédois. Bien que la violence n'ait pas encore affecté de manière significative les investissements réalisés en Suède, le pays est de plus en plus souvent dépeint de manière négative dans les médias internationaux.

Northvolt investit 57 Mds SEK (4,9 Mds€) dans une nouvelle « gigafactory » au Canada.

L'usine Northvolt Six qui bénéficie d'un soutien financier massif de la part du gouvernement canadien, constituera le plus grand investissement privé de l'histoire du Québec. Le Canada deviendra une base de livraisons de batteries pour les constructeurs automobiles de l'Amérique du Nord. "Le Québec dispose d'énergie hydroélectrique et de métaux nécessaires à la fabrication des batteries - nickel, cobalt, lithium en grandes quantités. Nous y trouvons également l'expertise dont nous avons besoin", a déclaré Paolo Cerruti, cofondateur de Northvolt et nouveau PDG de l'entreprise en Amérique du Nord. L'usine sera en mesure de fournir des cellules de batterie équivalent à 60 GWh/an pour environ 750 000 voitures. L'usine fabriquera également des matériaux de cathode active et recyclera de vieilles batteries. La construction de la 1^{ère} phase - 30

GWh – commencera dès cette année et créera jusqu'à 3 000 emplois. La production devrait démarrer en 2026.

Renault et Volvo, en partenariat avec CMA CGM, annoncent la création d'une coentreprise.

Cette entreprise basée en France se concentrera sur le développement de véhicules utilitaires légers électriques de nouvelle génération. La production débutera en 2026 avec une grande flexibilité de conception. Renault et Volvo y investiront chacun 300 M€, tandis que CMA CGM envisage de participer avec un investissement de 120 M€. Cette initiative s'appuie sur leur longue collaboration dans les véhicules utilitaires légers et les poids lourds depuis le rachat de Renault Trucks par Volvo au début des années 2000.

Ingka Centres (IKEA) vend ses 14 grands centres commerciaux en Russie.

C'est finalement la banque Gazprombank qui reprendra les 14 centres commerciaux MEGA d'Ingka (IKEA) en Russie pour un montant non dévoilé. Tous les employés russes seront employés par le nouveau propriétaire. Cette vente marque le retrait définitif de Russie, pays dans lequel IKEA aura investi au total plus de 60 Mds SEK (5 Mds€).

Xavier Niel porte à 27,1% sa participation dans le groupe de télécoms Millicom.

Atlas Investment, détenu par l'homme d'affaires français Xavier Niel, a récemment acquis des actions supplémentaires de l'opérateur de télécommunications Millicom. Sa participation atteint désormais 27,1 % pour une valeur totale d'environ 8 Mds SEK (680 M€). Cette consolidation intervient après le départ du président du conseil d'administration de Millicom, José Antonio Ríos García. Mauricio Ramos, PDG de Millicom depuis 2015, assure la présidence par intérim.

Betsson décroche une licence de paris sportifs en France.

Le suédois Betsson (société de jeux d'argent en ligne) a annoncé avoir obtenu une licence pour proposer des paris sportifs en ligne sur le marché réglementé français. La stratégie de Betsson vise la diversification géographique, avec une incursion sur le marché français des

paris sportifs grâce à une joint-venture avec une entreprise française.

Creandum entre dans le capital de la société française Clustree.

La société suédoise de capital-risque Creandum vient d'investir 7 M€ dans cette start-up qui utilise l'intelligence artificielle (IA) et l'apprentissage automatique pour aider les entreprises à recruter et à renforcer leurs processus RH. Clustree a créé une plateforme automatisée qui fournit des recommandations en matière de développement de carrière et de recrutement. Le système est utilisé dans plus de 30 pays par des groupes tels qu'Orange, Crédit Agricole et l'Oréal.

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 ¹	-1,9	3,9	3,3	0,2	0,0
dont PIB continental	-2,5	4,2	3,8	0,2	0
Islande	-7,1	4,3	6,4	0,3	0,3

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

¹ 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).

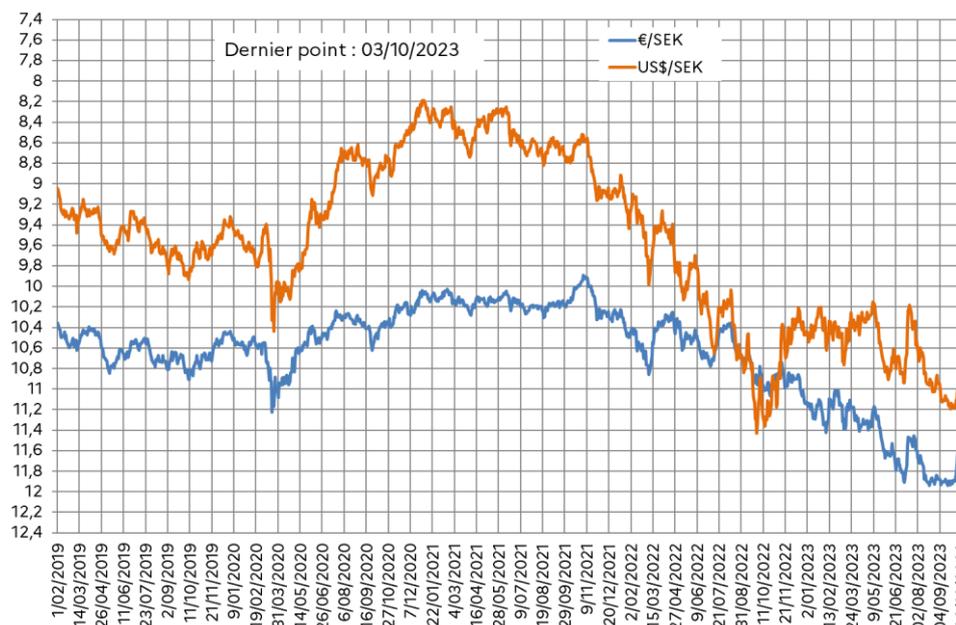
Taux d'inflation trimestriel (en glissement annuel):

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

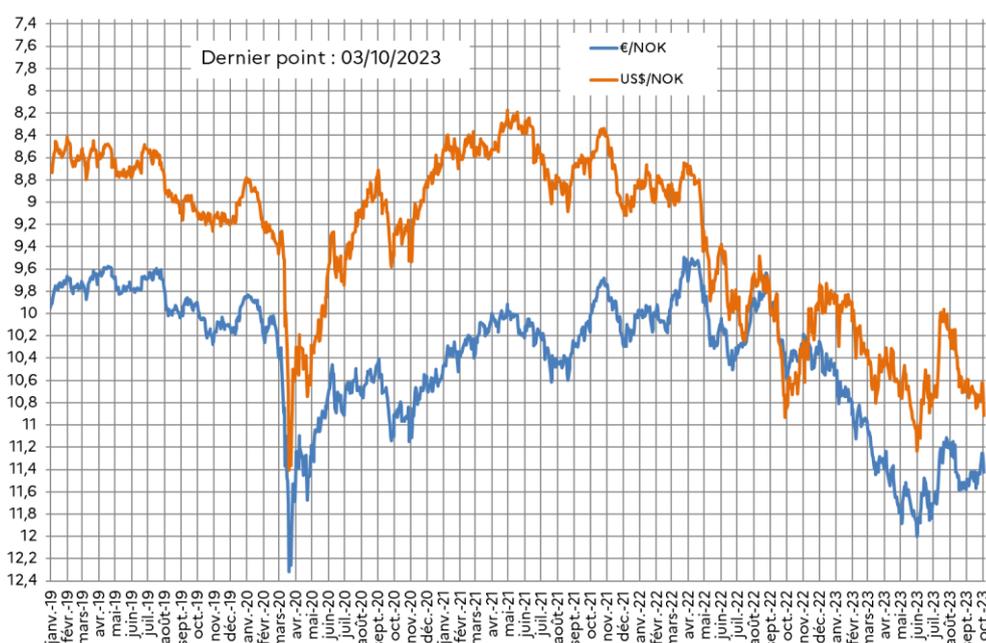
Sources : Eurostats, statistics Sweden, ssb.no, statistics Iceland, OCDE

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

Responsable de la publication : Service Économique Régional de Stockholm (O. Cuny)

olivier.cuny@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : avec les contributions des Services Économiques de Copenhague (C. Camdessus, M. Valeur), Helsinki (L. Torrebruno, O. Alapekkala, V. Masson), Oslo (F. Choblet), Stockholm (I. d'Armaillé, F. Lemaitre, J. Grosjean, P. Reyl, G. Secheret) et de l'ambassade de France en Islande (A. Montoya).

Abonnez-vous : gustave.secheret@dgtresor.gouv.fr