



# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Pays nordiques

Une publication du SER de Stockholm  
N°118 – Semaine du 11 mai 2026

### LE CHIFFRE DE LA QUINZAINE

#### Prévision de croissance du PIB pour la région nordique en 2026

# 1,8 %

Dans son dernier rapport *Nordic Outlook* de mai 2026, la banque SEB révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour la zone nordique de +2,0% à +1,8% pour 2026. Les pays nordiques se maintiennent au-dessus des niveaux de croissance attendus dans l'OCDE (+1,6% en 2026) et en zone euro (+0,8%). Dans son *Regional Outlook Europe*, le FMI prévoit une croissance de 1,8% pour les pays nordiques hors zone euro, et 1,0% pour la Finlande, en 2026.

Source: [Nordic Outlook May 2026, SEB](#) ; [Regional Economic Outlook for Europe, April 2026](#)

## Pays nordiques

**Air Liquide cède ses activités de production de biogaz en Norvège et en Suède à la société américaine Mobius Renewables.** Le périmètre de la transaction annoncée le 4 mai concerne six sites de valorisation des gaz de décharge en gaz naturel renouvelable (GNR) aux Etats-Unis, cinq sites de valorisation des déchets agricoles en France, ainsi qu'une participation de 51% dans le producteur de biométhane *Redo Bisolutions*, présent en Norvège et en Suède. *Mobius Renewables* a été créé en décembre 2025 par le gestionnaire de fonds *IFM Investors* afin d'accélérer le développement et la commercialisation de gaz naturel renouvelable en Amérique du Nord et en Europe.

**La compagnie SAS enregistre des résultats positifs en 2025 mais subit la hausse des prix du carburants.** Au cours de l'année 2025, SAS a enregistré une hausse de 12% du nombre de passagers et une progression de 7% de son chiffre d'affaires, lequel s'est établi à 4,6 Md€. La compagnie alerte sur le resserrement de la contrainte financière du fait de la hausse des coûts du kérozone, tout en indiquant avoir suffisamment de réserves de carburants pour les trois prochains mois. Selon la presse danoise, la compagnie annulerait près de 1 200 vols au mois de mai, après un millier de vols annulés au mois d'avril.

# Danemark

## En février, le taux d'emploi a baissé pour la première fois depuis près de deux ans.

1 100 salariés de moins ont été enregistrés, soit une baisse de près de 0,1%. Selon un économiste du syndicat 3F, l'impact des 5 000 suppressions d'emplois intervenues chez *Novo Nordisk* depuis septembre 2025 (soit 15% des effectifs de l'entreprise au Danemark) se reflète désormais dans les chiffres clés. D'autres grandes entreprises du pays ont annoncé depuis lors une réduction de leur nombre de salariés (*Ørsted*, *Norlys*, *Maersk*).

## La croissance des 20 entreprises les plus performantes du Danemark est la plus faible depuis six ans.

Les 20 entreprises les plus performantes du Danemark contribuaient, en 2025, à près de la moitié de la croissance du PIB et près des trois-quarts en 2024, avec un poids marqué des entreprises pharmaceutiques (*Novo Nordisk* en particulier). Leur moindre dynamisme est susceptible désormais de provoquer un ralentissement de l'économie danoise. La Confédération des industries danoises (*Dansk Industri*) estime que ces 20 entreprises pourraient ne plus contribuer à la croissance du PIB, en 2026, qu'à hauteur de 0,4 point de PIB. Les causes évoquées sont multifactorielles, mais découlent de la situation internationale incertaine et, pour certains secteurs comme l'industrie pharmaceutique, des pressions sur les prix venant des États-Unis et de l'Allemagne.

## Seules 53% des nouvelles entreprises danoises sont encore en activité au bout de deux ans.

La confédération des petites et moyennes entreprises danoises (*SMVdanmark*) souligne la faible résilience des nouvelles entreprises danoises. Le Danemark affiche l'un des taux de survie à deux ans des entreprises nouvellement enregistrées les plus faibles de

l'Union européenne (avant dernier rang, 14 pp sous la moyenne européenne). Dans le même temps, le nombre de nouvelles entreprises enregistrées a fortement diminué depuis 2021. L'indice est remonté de 11% en 2025, mais reste 5 points inférieur au niveau de janvier 2025. En réaction, *SMVdanmark* a formulé une liste de 78 propositions à destination du futur gouvernement afin de relancer l'entrepreneuriat. Ces propositions portent notamment sur l'accès aux financements et la simplification des procédures administratives.

## La majorité des immigrants au Danemark viennent pour travailler.

En 2024, le Danemark se classait septième au sein de l'UE en termes de nouveaux arrivants rapporté à la population totale. Actuellement, 14,4% de la population danoise est composée d'immigrants, un chiffre légèrement supérieur à la moyenne européenne. Des chercheurs attribuent cette progression de l'immigration de travail à des conditions d'emploi attractives et aux programmes de recrutement spécifiques. Le Danemark accueille historiquement peu de réfugiés.

## La Banque nationale avertit contre le risque d'une forte correction sur le marché immobilier et relève désormais le niveau d'alerte au deuxième niveau le plus élevé.

Depuis 18 mois, les hausses de prix des logements à Copenhague (+45% en deux ans pour les appartements) se sont étendues au-delà des limites de la capitale et concernent les communes environnantes et désormais celles de la seconde couronne. La Banque nationale appelle les responsables politiques et les banques et sociétés de crédit hypothécaire à ne pas assouplir les règles d'octroi de prêts, comme l'avait proposé le

gouvernement sortant à l'automne dernier, pour ne pas aggraver la situation.

## **Les ventes de véhicules électriques neufs pour les particuliers atteignent 96% des nouvelles ventes en avril.**

L'augmentation de 50% sur un an de la flotte de véhicules électriques témoigne d'une dynamique soutenue de remplacement progressif des véhicules thermiques.

## **Le « Fonds pour un avenir vert », géré par la banque publique d'investissement EIFO, n'assure pas le soutien promis aux entreprises danoises et à la transition écologique, selon l'Autorité supérieure danoise de contrôle (Rigsrevisionen).**

D'une capacité totale de 25 M DKK (3,4 Md €), le *Danmarks Grønne Fremtidsfond* devait servir de levier pour mobiliser jusqu'à 85 Md DKK (11,4 Md€) de financements privés en faveur des « entreprises vertes » via des investissements directs, des prêts et des investissements dans des fonds internationaux. Or, les fonds publics injectés par le Fonds danois pour l'exportation et l'investissement (EIFO) dans 23 fonds internationaux (2 Md DKK, soit 268 M€ au total) n'ont globalement pas réussi à attirer les investissements étrangers dans les entreprises danoises. 35% de ces fonds internationaux sont investis dans des entreprises danoises et seuls 22% ont investi davantage qu'EIFO. Au total, ces fonds internationaux n'ont investi que 0,7 Md DKK (93,8 M€) au Danemark.

## **Des entreprises danoises et les organisations patronales *Dansk Industri* et *Dansk Erhverv* s'unissent pour mobiliser les ressources du secteur privé en cas de crise.**

L'association à but non lucratif

visait à répondre aux situations de pannes d'électricité majeures, pénuries alimentaires, événements climatiques, etc. Elle succède à une initiative gérée par la société *Falck*.

## **Le gestionnaire de réseaux de transport d'énergie, *Energinet*, publie une nouvelle liste des clients gaziers non protégés en cas de crise d'approvisionnement.**

La liste comprend des entreprises telles que *Arla*, *Danish Crown*, *Novo Nordisk* et *Rockwool*. Elle est valable pour la prochaine année gazière, qui s'étend du 1<sup>er</sup> octobre 2026 au 30 septembre 2027.

## ***Aalborg Portland* remporte le 3<sup>ème</sup> appel d'offres sur le CCS conduit par l'Agence danoise de l'énergie.**

Le cimentier danois bénéficiera d'un soutien pendant 15 ans pour capter et stocker 1,25 millions de tonnes de CO<sub>2</sub> par an à partir de 2030. Au total, le soutien de l'Etat pourrait s'établir jusqu'à 28,7 Md DKK (3,8 à 4,2 Md€).

## **Les autorités approuvent la cession des activités terrestres européennes d'*Ørsted* à *Copenhagen Infrastructure Partners (CIP)*.**

Annoncé en février dernier, cette transaction d'une valeur de 10,7 Md DKK (1,4 Md€) concerne des éoliennes, parcs photovoltaïques et installations de stockage d'énergie par batteries. *CIP* a simultanément annoncé la création d'une nouvelle société énergétique, *Perigus Energy*, qui aura pour mission de développer et d'exploiter des projets d'énergie renouvelable terrestre (dont les anciennes activités d'*Ørsted*) dans plusieurs pays européens. La nouvelle société exercera ses activités en Irlande, en Allemagne, au Royaume-Uni et en Espagne, et disposera d'une capacité totale de 826 MW, en exploitation ou en cours de construction, ainsi que d'un portefeuille de projets de développement s'élevant à plusieurs gigawatts.

# Finlande

**La croissance du PIB révisée à la baisse, à +0,6%.** Le rebond de la croissance attendu en début d'année est reporté du fait de la guerre en Iran. La prévision du ministère des Finances est abaissée de 0,5 pp et s'aligne sur celle de la Banque centrale. Elle repose sur l'hypothèse d'une crise de courte durée, sans effet de contagion à d'autres segments d'activité.

**Le gouvernement adopte le plan de finances publiques pour la période 2027-2030.** Les coupes budgétaires (1,9 Md€ sur 4 ans) ciblent principalement les dépenses de santé et de protection sociale, l'administration centrale et les transferts aux régions de bien-être. Des mesures de soutien sont annoncées pour l'emploi des jeunes, le renforcement de la défense et les infrastructures de transports. Le plan prévoit qu'en 2027, le budget de l'État affichera un déficit de 13,2 Md€ avec 78,8 Md€ de recettes (hors emprunts) et 92 Md€ de dépenses.

**200 M€ de plus pour le premier projet européen de lithium.** L'investissement dans le projet minier *Keliber* (783 M€) reçoit 200 M€ de plus pour sa mise en œuvre finale. L'actionnaire principal, la société sud-africaine *Sibanye-Stillwater* (80% du capital), injecte 160 M€ tandis que la holding publique *Finnish Minerals Group* (20%) apporte 40 M€. L'extraction du minerai de lithium a commencé en février. Les essais et la montée en puissance de l'enrichissement sont en cours. La raffinerie devrait être opérationnelle dans l'année. *Keliber* pourrait produire annuellement 15 000 tonnes d'hydroxyde de lithium de qualité batterie. Le projet constitue un élément important de la stratégie de la Finlande en matière de batteries.

**1,4 Md€ d'aides d'état direct aux entreprises en 2025.** Selon *Statistics Finland*, 8 600 entreprises ont bénéficié d'aides d'Etat directes (hors prêts et garanties) en 2025. Parmi celles-ci, 14 ont reçu plus de la moitié des aides et plus de

70% des aides directes ont été allouées à la R&D, à l'internationalisation et à l'entrepreneuriat. 191 M€ ont été consacrés à des projets énergétiques et environ 100 M€ aux projets de transports. Environ la moitié des aides concernaient le secteur des services. Par rapport à l'an passé, le nombre de bénéficiaires a diminué de 7,4%, en particulier dans le secteur du transport et de l'entreposage (-31,1%).

**Un réseau de supermarchés stratégiques et plus résilients en cas de crise.** 300 supermarchés (sur environ 3 000 en Finlande) vont être équipés d'un approvisionnement électrique de secours pour faire face à d'éventuelles pannes de courant. La vocation de ces supermarchés sera d'assurer la continuité d'approvisionnement de la population en cas de crise. Ils seront répartis à travers le pays, en fonction de la densité de population. Des mesures seront également prises pour sécuriser les paiements.

**Le fabricant d'ascenseurs Kone acquiert son concurrent allemand TKE.** Cette acquisition pour 29 Md€ est la plus importante jamais réalisée en Finlande. Kone devient le premier fabricant mondial d'ascenseurs. La transaction est réalisée par l'émission de nouvelles actions et en numéraire. Le groupe issu de la fusion sera près de deux fois plus important que l'actuel groupe *Kone*, avec plus de 100.000 employés dans plus de 100 pays, et un chiffre d'affaires annuel d'environ 20,5 Md€. Le nouvel ensemble sera basé en Finlande et sera dirigé par l'actuel directeur général français de *Kone*, Philippe Delorme.

**Royal Caribbean Group commande deux navires de croisière au chantier de Turku.** Cette nouvelle commande de la série Icon, d'une valeur de plusieurs milliards d'euros, s'inscrit dans le cadre de l'accord-cadre à long terme signé entre *Royal Caribbean* et l'entreprise *Meyer Turku*. La mise en service des navires est prévue pour 2029 et 2030.

# Islande

## L'Islande se prépare à accueillir son premier grand projet éolien.

Les premiers éléments destinés aux éoliennes du futur parc de Vaðalda, premier projet éolien de grande envergure en Islande, sont arrivés dans le pays après un transport maritime depuis Rotterdam. Leur acheminement vers le site situé dans le sud du pays par convois exceptionnels doit débuter prochainement et s'étalera sur plusieurs semaines. Ces transports figureront parmi les plus importants jamais réalisés en Islande et marquent une étape clé dans le développement de l'énergie éolienne dans le pays. Quatorze éoliennes seront installées sur le site cette année et quatorze autres en 2027. Landsvirkjun prévoit une mise en service complète du parc au second semestre 2027. D'autre part, un autre projet de parc éolien, à Garpsdalur, dans les fjords de l'ouest, est critiqué par la *Housing and Construction Authority* pour son impact négatif sur le paysage. Les installations seraient particulièrement visibles depuis les zones fréquentées par les habitants et les touristes, et des impacts supplémentaires sont également anticipés en raison de la construction de routes d'accès en terrain montagneux.

## Augmentation des salaires imposables en Islande.

Selon des chiffres provisoires publiés par *Statistics Iceland* sur le mois de mars 2026, si le nombre de personnes employées en Islande (216 800) a diminué de 0,4 %, le montant total des salaires imposables a, quant à lui, augmenté de 5 % par rapport à l'année précédente. Il s'élevait à environ 181,1 Md ISK (1,26 Md€).

## L'expansion massive des centres de données se poursuit en Islande.

Le groupe *atNorth* prévoit des investissements d'environ 100 Md ISK (700 M€) pour développer ses centres de données en Islande, notamment à Akureyri et sur la péninsule de Reykjanes. Cette expansion répond à une demande mondiale croissante pour des capacités de stockage et de traitement des données. L'Islande bénéficie de conditions particulièrement favorables

pour ce type d'infrastructures, notamment grâce à son énergie renouvelable et à un climat propice au refroidissement des équipements. Selon les acteurs du secteur, un accès accru à l'énergie permettrait d'attirer encore davantage de clients internationaux. Les effets économiques des centres de données pour l'économie du pays sont significatifs : ils contribuent à l'augmentation des exportations et à la croissance économique, avec des impacts comparables à ceux de grands projets industriels passés.

## Les Islandais demeurent les plus féconds des pays nordiques.

Selon de nouvelles données publiées par *Statistics Iceland*, l'Islande reste le pays nordique affichant le taux de fécondité le plus élevé, si l'on exclut les îles Féroé et le Groenland du Royaume du Danemark. En 2025, 4 387 enfants sont nés vivants en Islande, contre 4 311 l'année précédente. Le taux de fécondité s'est toutefois maintenu à 1,56 enfant par femme, soit le niveau historiquement le plus bas jamais enregistré dans le pays, déjà atteint en 2024. La fécondité islandaise n'a plus dépassé le seuil de renouvellement des générations (2,1 enfants par femme) depuis 2012. A Reykjavik, pour répondre à la pression démographique, l'ouverture d'un nouvel établissement scolaire est prévue d'ici l'automne 2027, afin d'accueillir environ 250 élèves.

# Norvège

**Aucun risque de pénurie de kérosène en Norvège selon la ministre du Commerce et de l'Industrie.** Cecilie Myrseth a affirmé le 28 avril qu'aucune pénurie majeure de kérosène n'était à craindre en Norvège. La raffinerie d'Equinor à Mongstad a augmenté sa production afin de compenser la baisse des capacités de raffinage mondial. « *L'approvisionnement en kérosène est bon et nous disposons de systèmes pour gérer d'éventuelles situations de pénurie* » a ajouté la Ministre. Le gouvernement est en train d'examiner une proposition du *Storting* visant à augmenter les stocks de sécurité, qui ne couvrent actuellement que 20 jours.

**La subvention des prix de l'électricité a généré un coût budgétaire de 780 M€ au 1<sup>er</sup> trimestre 2026.** Les ménages norvégiens ayant opté pour le contrat d'Etat *Norgespris*, avec un prix fixe ont bénéficié d'une subvention de 780 M€ par rapport au prix du marché. Lancée en octobre 2025, cette offre rencontre une forte adhésion avec plus de 1,6 million de souscriptions enregistrées au 27 avril 2026. En complément, les ménages bénéficiant de l'aide publique à l'électricité (*strømstønad*) ont perçu 260 M€ sur la même période. L'adhésion est particulièrement forte dans le sud-ouest de la Norvège, où 75 % des foyers et 80 % des résidences secondaires ont adopté le tarif *Norgespris*.

**Le Fonds souverain pénalisé par l'appréciation de la couronne norvégienne.** L'appréciation de la NOK depuis le début de la crise au Moyen-Orient (+8,76% par rapport au 31/12/2025) pénalise la valeur du Fonds souverain en couronne norvégienne (-2,35% depuis le début de l'année). Sur la même période, tant en euros (+5%), qu'en USD (+6,25%), la valeur du Fonds souverain s'est appréciée, en dépit « *des conditions de marché difficiles et de la baisse des actions des grandes entreprises technologiques américaines* ».

**Réunion à haut niveau entre la Norvège et l'Union européenne sur la pêche.** La ministre de la Pêche et des Océans, Marianne Sivertsen Næss, a rencontré le Commissaire européen Costas Kadis à Chypre pour renforcer le dialogue bilatéral sur la gestion durable des ressources marines. Bien que les deux parties partagent de nombreux intérêts communs, la ministre a plaidé en faveur d'un accord global avec l'UE sur la répartition des stocks de maquereaux, point de divergence persistant.

**Projet de modification des règles d'attribution des allocations chômage.** Le ministère du Travail soumet à consultation publique, jusqu'au 15 juillet 2026, un projet de modification du règlement sur les allocations chômage. Les changements proposés portent principalement sur les règles de coordination avec l'EEE : suppression des dispositions spécifiques sur la totalisation des périodes d'acquisition dans d'autres pays membres, précisions sur les conditions d'exportation des allocations à l'étranger, clarification du régime applicable aux travailleurs détachés partiellement au chômage. Ces ajustements font suite aux recommandations du comité de coordination des prestations sociales.

**Création d'un comité d'experts sur l'immigration de travail.** Face à la pénurie croissante de main-d'œuvre, notamment dans les zones rurales, la ministre du Travail et de l'Inclusion, Kjersti Stenseng, a annoncé la mise en place d'un comité chargé d'analyser les conséquences de l'immigration sur l'économie et la société norvégiennes. Si la libre circulation au sein de l'EEE reste un pilier, le gouvernement s'inquiète d'une concurrence accrue pour les talents en Europe et de la vulnérabilité du modèle norvégien. Le comité devra proposer de nouvelles orientations politiques d'ici fin 2027 pour couvrir les besoins en compétences du pays tout en favorisant l'inclusion de ceux qui sont actuellement hors du marché du travail.

## **Réforme du dispositif du crédit d'impôt R&D norvégien.**

Le ministère des Finances a lancé une consultation publique sur une réforme du crédit d'impôt R&D *Skattefunn*, après la détection de plusieurs cas de fraude fiscale grave et systématique. Les mesures proposées, applicables dès l'exercice 2027, visent à rendre le dispositif plus robuste : les dépenses ne seront éligibles qu'à partir de la date d'approbation du dossier ; un plafond global de 2,3 M€ sera introduit pour les groupes de sociétés ; les coûts engagés dans des pays hors EEE sans convention fiscale avec la Norvège seront exclus ; les obligations de documentation seront renforcées pour les transactions entre parties liées ; enfin, l'échange d'informations entre l'administration fiscale et le Conseil de la recherche sera élargi.

## **Signature d'un accord bilatéral pour la production de drones ukrainiens en Norvège.**

Le 27 avril, les ministères de la défense norvégien et ukrainien ont signé à Kiev le premier accord du programme *Build with Ukraine*, ouvrant la voie à une production conjointe de drones

ukrainiens sur le sol norvégien. Les premières livraisons à l'Ukraine sont attendues avant l'été. L'accord prévoit également un volet industriel et R&D, avec pour ambition de renforcer les capacités de production norvégiennes dans un secteur jugé critique. Il s'inscrit dans le prolongement de la déclaration commune signée par le Premier ministre Støre et le président Zelensky, et de la stratégie drones publiée en décembre 2025.

## **Signature d'un partenariat entre Aker Solutions et Rolls Royce SMR sur le nucléaire civil.**

Le groupe norvégien *Aker Solutions* (ingénierie maritime et offshore) vient de conclure avec *Rolls-Royce SMR* un accord d'intention portant sur la construction de réacteurs nucléaires de type SMR en Norvège. Sur ce « *potentiel nouveau marché* », *Aker Solutions* serait en charge des systèmes de contrôle et des générateurs de vapeur des SMR, explique un responsable du groupe. *Aker Solutions* et *Rolls-Royce* pourraient ainsi s'associer à *Norsk kjernekraft*, si le nucléaire civil était autorisé à l'avenir en Norvège.

# Suède

**Le gouvernement abaisse sa prévision de croissance du PIB pour 2026 de 2,8% à 2,3% en raison du conflit avec l'Iran.** C'est la deuxième fois cette année que le gouvernement corrige les prévisions pour les indicateurs clés de l'économie. Le taux de chômage atteindrait 8,5% de la population active au lieu de 8,4% prévu initialement. En revanche, les perspectives de croissance du PIB pour 2027 ont été relevées, passant de 2,5% à 2,7%. La ministre des Finances, Elisabeth Svantesson, a également souligné que la Suède bénéficiait d'une position plus favorable que de nombreux autres pays, grâce à un mix énergétique solide, une dette publique faible, ainsi qu'une croissance relativement soutenue et une inflation maîtrisée.

**La Suède prévoit un doublement de son déficit public en 2026.** Remis le 30 avril à la Commission européenne, dans le cadre de son plan budgétaire et structurel à moyen terme 2025-2028, le rapport d'avancement de la Suède souligne qu'en 2025, les dépenses nettes ont augmenté de 2,5 %, soit 1,5 point de pourcentage de moins que la limite supérieure de la trajectoire de dépenses initiale. Elles devraient croître de 7,9% en 2026, soit à un rythme nettement plus rapide les 4,4% prévus. Le déficit public, qui s'établit à 1,3% du PIB en 2025, devrait doubler en 2026 pour atteindre 2,6% du PIB, principalement en raison de mesures budgétaires actives en lien avec le soutien à l'Ukraine, aux prix de l'énergie et aux investissements visant à renforcer les capacités de défense de la Suède (hors effet du ralentissement prévu de la croissance économique sur les recettes publiques). La dette publique brute s'établit à 35,1% du PIB en 2025 et devrait augmenter en 2026 selon les prévisions pour atteindre 36,3% du PIB.

**Le 7 mai, la Riksbank maintient son taux directeur à 1,75% dans un contexte d'inflation maîtrisée.** Si l'inflation reste inférieure à l'objectif de 2% fixé par la Banque de Suède, son gouverneur,

Erik Thedéen, estime désormais que le risque d'une hausse de l'inflation due à la guerre au Moyen-Orient a augmenté. Selon les dernières statistiques préliminaires de *Statistics Sweden*, l'inflation KPIF (hors effet des taux d'intérêt) est tombée en avril à 0,8% en glissement annuel (contre 1,6% en mars) à un niveau plus bas que la hausse de 1,2% anticipée par les analystes de la *Riksbank*. Le taux d'inflation KPIF hors énergie a chuté quant à lui à 0%, son plus bas niveau depuis 30 ans. Ce ralentissement s'explique en partie par la baisse des prix alimentaires (-5,5% entre mars et avril et -5,7% en glissement annuel) en raison de la bonne répercussion de la réduction de moitié de la TVA sur ces produits entrée en vigueur en avril.

**Le gouvernement adopte un plan d'investissement massif pour les infrastructures de transport.** Le cadre financier de 106 Md€ (17 du PIB) pour la période 2026-2037 est en forte augmentation par rapport au précédent plan décennal (+27% à prix constants). Il est réparti entre le développement de nouvelles infrastructures (55 Md€) et la modernisation des routes (32 Md€) et des voies ferrées (19 Md€). Le gouvernement estime que l'entretien des routes et des voies ferrées a été relégué au second plan pendant plusieurs décennies, ce qui a engendré une dette d'entretien. Il souhaite investir dans ces infrastructures sur le long terme.

**La modernisation de l'accord de libre-échange entre l'UE et le Mexique pourrait créer 6 000 emplois en Suède à long terme.** Selon le ministre du commerce extérieur Benjamin Dousa, cet accord actualisé, qui repose initialement sur un accord conclu en 2000, devrait conduire à la suppression progressive des droits de douane de 20%, et entraîner la baisse des prix grâce à l'ouverture accrue du commerce des services numériques et de certains produits alimentaires, notamment dans le secteur des confiseries, selon B. Dousa. L'accord pourrait

créer près de 6 000 emplois en Suède à long terme selon une estimation du ministère fondée sur une analyse d'impact de la Commission et sur des données de l'OCDE.

### **Perturbations du trafic aérien suédois en raison de la pénurie de carburant.**

Le 28 avril, le gouvernement a alerté sur le fait qu'une potentielle pénurie de carburant aérien pourrait avoir lieu dans les mois à venir et que des voyages pourraient devoir être annulés avec un bref préavis. Cette mise en garde intervient dans un contexte déjà tendu pour le secteur. La compagnie scandinave SAS, qui a indiqué disposer de réserves de carburant, a annulé plus de 1 000 vols en avril. Elle a annoncé, début mai, une hausse d'environ 10 % du prix de ses billets et de nouveaux ajustements dans ses plans de vols. De son côté, l'opérateur de lignes domestiques *Populair* prévoit de suspendre une partie de ses liaisons intérieures à partir de la mi-juin. Fin mars, l'Agence suédoise des transports (*Trafikverket*) avait proposé de supprimer 5 des 12 liaisons aériennes régionales subventionnées à compter de 2027.

### **Les principales banques implantées en Suède ont cumulé 3,7 Mds€ de bénéfices au premier trimestre 2026.**

Les résultats des quatre premières banques en Suède pour le premier trimestre sont stables. *Nordea* (Finlande) affiche le plus important bénéfice avec près de 1,4 Mds€ avant impôts et un rendement sur capitaux propres d'un peu plus de 15 %. *SEB* et *Swedbank* ont généré des bénéfices dépassant chacune 800 M€, tandis que *Handelsbanken* a réalisé un profit de 723 M€. Ces résultats sont toutefois légèrement inférieurs à ceux de l'année dernière, en raison de la baisse des taux d'intérêts. *Swedbank* a annoncé la suppression de 550 emplois d'ici 2027 dans un objectif de réduction des coûts.

### **Introduction en bourse à Stockholm réussie pour *Silex Microsystems*.**

Le titre, dont le prix de souscription le 7 mai était fixé à 81 SEK/action, a bondi dès l'ouverture pour atteindre 210 couronnes avant de s'échanger autour de 187 couronnes à la mi-journée (+131% par rapport au prix de souscription). La valorisation du fabricant suédois de systèmes micro-électromécaniques (MEMS, notamment utilisés dans les centres de données) a atteint 21 Md SEK / 2 Md€ (contre 8,9 Md SEK / 800 M€ initialement). La demande a été très forte parmi les investisseurs particuliers : l'IPO apporte 14 000 nouveaux actionnaires selon l'entreprise. En 2025, un consortium mené par les sociétés d'investissement suédoises *Bure* et *Creades* était devenu actionnaire majoritaire au terme d'une opération valorisant *Silex* à 500 M€. Son ancien actionnaire majoritaire, le groupe chinois *Sai Microelectronics*, a vendu une partie de ses actions restantes pour permettre à *Silex* de poursuivre son implantation, notamment aux Etats-Unis.

### ***Legora* boucle une nouvelle levée de 50 M USD.**

La start-up suédoise d'IA juridique, *Legora*, a annoncé le 30 avril avoir levé 50 millions USD, portant sa valorisation totale à 5,6 Md USD. Parmi les nouveaux investisseurs figure *NVentures*, la branche capital-risque de *Nvidia* et l'éditeur de logiciels *Atlassian*. L'entreprise enregistre une croissance soutenue, passant de 200 clients à 1 000 en 2025, et a généré l'an dernier un revenu récurrent annuel de 100 M USD.

### ***IKEA* ferme un magasin en Suède, une première depuis 40 ans.**

Après l'annonce récente de deux réductions d'effectifs à l'échelle mondiale, le géant suédois de l'ameublement confirme désormais la fermeture, pour la première fois en plus de 40 ans, d'un magasin en Suède, à Borlänge (surface de 31 000 m<sup>2</sup> et 230 employés), magasin inauguré en 2013. 20 magasins *IKEA* sont implantés en Suède, contre 37 en France. Cette décision s'inscrit dans le cadre du plan d'adaptation aux nouveaux comportements des clients, alors qu'environ 20 % des achats chez *IKEA* se font désormais en ligne.

# Indicateurs économiques des pays nordiques

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

	2022 <i>(moyenne annuelle)</i>	2023 <i>(moyenne annuelle)</i>	2024 <i>(moyenne annuelle)</i>	2025 <i>(moyenne annuelle)</i>
Suède	1,5	-0,2	1,0	1,5
Danemark	1,5	1,8	3,7	2,9
Finlande	0,8	-0,9	0,4	0,2
Norvège <sup>1</sup>	3,2	0,1	2,1	1,1
<i>dont PIB continental</i>	4,3	0,7	0,6	1,8
Islande	9	5,6	-0,7	1,3

Sources : [OCDE](#), [SCB](#), [SSB](#), [DST](#), [Statice](#), [Tilastokeskus](#)

<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)<sup>2</sup>:

	2022 <i>(moyenne annuelle)</i>	2023 <i>(moyenne annuelle)</i>	2024 <i>(moyenne annuelle)</i>	2025 <i>(moyenne annuelle)</i>
Suède*	8,4	8,6	2,8	0,7
Danemark	7,7	3,3	1,4	1,9
Finlande	7,1	6,2	1,6	0,3
Norvège	5,8	5,5	3,2	3,1
Islande	8,3	8,8	5,9	4,1

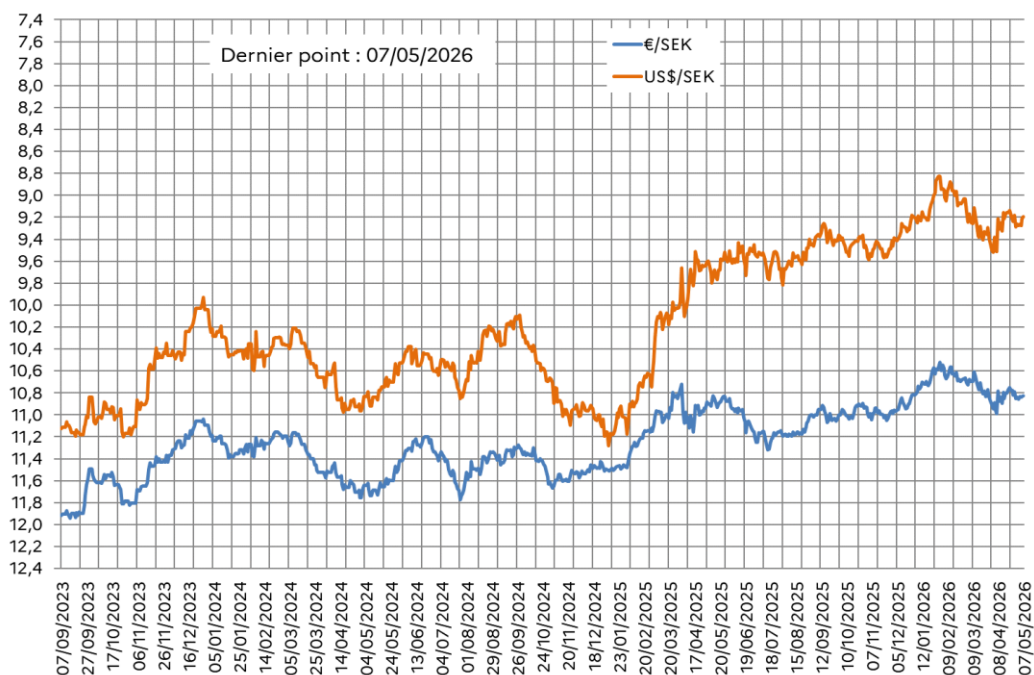
Sources : [OCDE](#)

<sup>2</sup> L'indicateur retenu est la moyenne trimestrielle des taux d'inflation mensuel (en glissement annuel) de l'IPC.

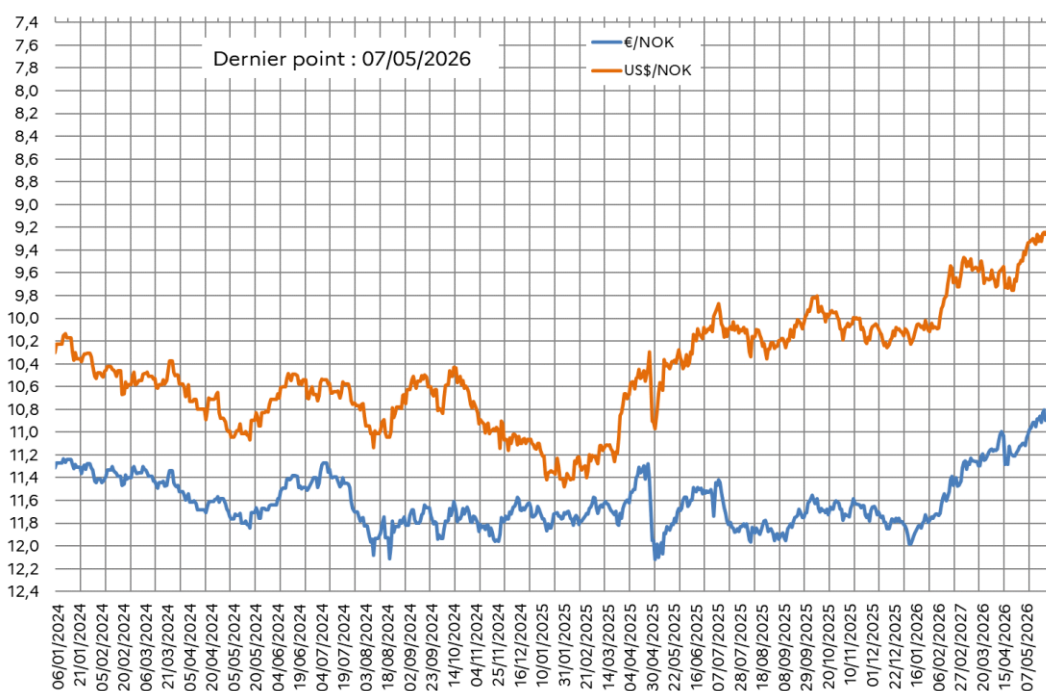
\*IPC à taux variable, tenant compte des effets des taux d'intérêt sur les crédits hypothécaires.

# 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 : Le Ministre Conseiller, Chef du Service économique régional de Stockholm « pays nordiques » O. Cuny  
[olivier.cuny@dgtrésor.gouv.fr](mailto:olivier.cuny@dgtrésor.gouv.fr)

Rédaction : avec les contributions des Services économiques de Copenhague (M. Garrigue-Guyonnaud, M. Valeur, V. Brigodiot), Helsinki (L. Torrebruno, O. Alapekkala, V. Masson, G. Bayle), Oslo (F. Choblet, Y. Le Lamer Le Guitton), Stockholm (J. Lauer Stumm, F. Lemaître, J. Grosjean, J. Picard, W. Daehn-Viellard) et de l'ambassade de France en Islande (G. Wagner, E. Piran).

Abonnez-vous : [juliette.picard@dgtrésor.gouv.fr](mailto:juliette.picard@dgtrésor.gouv.fr)