

La quinzaine nordique

© DG Trésor N° 186 du 19 novembre 2019

Pays Nordiques

Aviation électrique. The Nordic Network for Electric Aviation (NEA), financé par le programme Nordic Innovation sous tutelle du Conseil nordique prend forme et compte désormais la plupart des grands acteurs de la zone suite à l'adhésion récente de Finnair. A ce jour 12 compagnies aériennes ou établissements du secteur (à l'exception notable de Norwegian) adhèrent au projet qui vise à favoriser le développement des avions électriques. Il s'agit notamment de : SAS, Finnair, Iceland Air, Air Greenland, Braathens Regional Airlines, El-fly AS, Avinor, Heart Aerospace, NISA (Nordic Innovation Sustainable Aviation), mais aussi des établissements tels que l'institut suédois de recherche RISE, ou Swedavia, le principal gestionnaire d'aéroports en Suède. L'approche est large et porte à la fois sur les questions liées aux infrastructures, aux problèmes de l'industrie et aux nouveaux modèles commerciaux pour améliorer la connectivité régionale entre les pays nordiques.

























Danemark

Criminalité financière. Suite aux révélations sur Grand Theft Europe, le gouvernement danois a présenté un projet de loi pour mettre en place une nouvelle unité de coopération (*Operativt Myndighedsforum*) contre la fraude à la TVA, le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme. Les enquêtes sur la criminalité transfrontalière au Danemark étaient jusqu'à présent à cheval entre plusieurs autorités ; l'idée principale du nouvel ensemble opérationnel est de réunir les différentes autorités et de renforcer leur collaboration sur des cas concrets. Le groupe sera dirigé par la brigade danoise des affaires économiques et financières (SØIK), et inclura également la Police nationale, l'Autorité de supervision financière (*Finanstilsynet*) et l'Agence des Impôts (*Skattestyrelsen*). Il existe un large soutien parlementaire à ce projet, qui fait partie des efforts accrus du gouvernement dans la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme.

Fondation-actionnaire. La proposition de loi relative à l'attractivité des fondations-actionnaires, soutenue par une majorité au Parlement danois (*Folketing*), est vivement critiquée par les bénéficiaires supposés de la réforme. En effet, les fondations-actionnaires critiquent la suppression du modèle dit de *holding*, par lequel un propriétaire d'entreprise peut céder, par le biais d'une société de portefeuille, ses actions à une fondation. Ce modèle avait l'avantage d'être incitatif, car le transfert était facilement exonéré d'impôts. La proposition de loi présente un nouveau modèle exempt de fiscalité, mais accompagné de conditions restrictives. « *Le nouveau modèle introduit tellement d'obstacles qu'il est en pratique inutilisable* », a commenté Niklas Bjerggaard Andersen, avocat fiscaliste au cabinet de conseil *Deloitte*.

Statistiques L'Institut danois de statistiques (*Danmarks Statistik*) a revu les chiffres du PIB à la hausse de 23 Mds DKK (3 Mds€). Il s'agit de la troisième révision consécutive des statistiques relatives au PIB. En trois ans, *Danmarks Statistik* a rehaussé les chiffres du produit intérieur brut de 93 Mds DKK (12 Mds €). Après la nouvelle correction, la croissance est passée de +2,4% à +3,2% en 2016, de +2,3% à +2% en 2017 puis de +1,5% à +2,4% en 2018.

Fiscalité. Selon l'Institut danois de statistiques (*Danmarks Statistik*), le taux de prélèvements obligatoires par rapport au PIB est à son plus bas niveau depuis 2008. Après avoir atteint 49,8% du PIB en 2014, ce taux a progressivement décru pour se stabiliser à 45% en 2018. Cette baisse est due notamment à une diminution des recettes fiscales pesant sur l'épargne-retraite, mais aussi aux nouveaux chiffres de la croissance du PIB qui ont été révisés par *Danmarks Statistiks*, et sont passés de +1,5% à +2,4% en 2018.

Finlande

Exportations de véhicules. Les chiffres des exportations finlandaises de véhicules allant de janvier jusqu'à la fin d'aout ont atteint un nouveau record avec un volume total d'environ 1,9 Md€ et plus de 85 000 véhicules exportés. En termes de volume, il s'agit d'une augmentation de 5 % par rapport à l'année précédente qui a elle-même vu une augmentation exceptionnelle de 53% par rapport à 2017. Les exportations finlandaises de véhicules sont en augmentation stable depuis 2013, année qui a marqué le début de production de modèles de Mercedes-Benz par Valmet Automotive à Uusikaupunki. Le principal client de la Finlande pour les véhicules serait l'Allemagne avec d'environ 90% des

exportations ; le pays est globalement le premier partenaire commercial de la Finlande. Selon les douanes finlandaises, en 2018, les véhicules ont compté pour 4,5% du total des exportations du pays.

Jeux d'argent/Veikkaus. Le monopole des jeux Veikkaus, société appartenant à l'Etat finlandais, a annoncé une série de mesures visant à prévenir l'addiction engendrée par les machines à sous. Ces annonces font suite à une campagne marketing mal perçue par l'opinion publique à l'origine de critiques des pratiques de la société. Les machines à sous sont omniprésentes en Finlande, avec 18 500 machines réparties sur l'ensemble du territoire dans les supermarchés, les kiosques ou encore les stations services, les rendant facilement accessibles à des catégories de population vulnérables (bas revenus). Veikkaus a ainsi annoncé réduire d'un cinquième le nombre de machines disponibles à partir de l'année prochaine, et jusqu'à mi-2025. Elle s'est également engagée à réduire les dépenses de marketing et à introduire un système obligatoire d'identification sur les machines. L'impact de ces mesures sur le chiffre d'affaires de Veikkaus devrait être de l'ordre de 200 M€, et devrait engendrer une baisse des aides accordées aux ONG (à hauteur d'1 Md€ par an), dans la mesure où les revenus générés par la société de jeux leur sont alloués. En 2019, les ONG du secteur social et de la santé ont ainsi perçu 362 M€ d'aides issues de l'activité de Veikkaus, un montant qui pourrait se voir diminuer de moitié à partir de 2021 suite aux nouvelles mesures annoncées. Face à ces risques, le gouvernement a mis en place un groupe de travail afin de proposer des pistes de réformes de Veikkaus.-

Islande

Baisse des taux d'intérêts directeurs. La Banque centrale a baissé ses taux d'intérêts directeurs pour le troisième mois consécutif le 6 novembre dernier. Son dernier rapport cite la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, l'effondrement de la compagnie aérienne WOW Air, la pénurie de capelan et la diminution des exportations d'aluminium comme causes principales de la contraction de l'économie islandaise. Il prévoit une baisse du PIB de 0,2 % en 2019, puis augmentation de 1,6 % en 2020. Pour rappel, le PIB islandais avait connu une augmentation de 7% en 2017.

Notation financière. L'agence de notation Moody's vient de relever la note financière de l'Islande qui passe de A3 à A2 (le maximum étant Aaa). Cette amélioration est justifiée par la reprise de l'économie islandaise et la poursuite des efforts de réduction de la dette. L'agence de notation n'avait pas revu la notation financière de l'Islande depuis 2016.

Secteur aérien/PLAY. La nouvelle compagnie aérienne islandaise se nommera « PLAY ». Une conférence de presse a été tenue à Reykjavik le 5 novembre afin de présenter les détails de ses prochaines opérations. Selon son PDG Arnar Már Magnússon, la compagnie exploitera des Airbus A320, et débutera ses activités avec des vols à destination de l'Europe. Cette compagnie ne doit pas être confondue avec celle de Michele Ballarin, dont la société avait racheté les actifs de WOW Air avec l'intention de la ressusciter. Cette nouvelle WOW Air devrait être opérationnelle d'ici quelques semaines mais se concentrera exclusivement sur le transport de marchandises.

Norvège

Norwegian. La compagnie aérienne low-cost Norwegian a annoncé le lancement de trois nouvelles lignes entre l'Europe et les Etats-Unis. L'aéroport O'Hare International de Chicago sera désormais relié à Paris et à Rome respectivement à partir du 1^{er} Mai 2020 et du 2 Juin 2020. La troisième ligne ouverte par Norwegian se fera entre l'aéroport de Denver et Rome. Tous les vols seront assurés par des Boeing 787. En pleine restructuration de ses activités aux Etats Unis, Norwegian démontre, avec cette annonce, sa volonté de renforcer sa présence aux aéroports de Chicago et de Denver. Norwegian va ainsi relier Chicago à quatre villes européennes (Barcelone, Londres et donc Paris et Rome) et Denver à trois villes européennes (Londres, Paris et Rome).

Equinor. Début novembre, la compagnie pétrolière nationale norvégienne Equinor a annoncé la découverte d'un réservoir contenant jusqu'à 100 millions de barils équivalents pétrole dans le champ de Fram en mer du Nord, à 120 kilomètres de Bergen. Ce réservoir serait situé très proche d'un champ déjà en exploitation. Il pourrait donc être atteint facilement en connectant des pipelines à des infrastructures déjà existantes diminuant ainsi les coûts mais aussi l'impact CO2 de l'exploitation de ce nouveau réservoir. Equinor annonce également qu'à début Novembre, ses découvertes en réservoirs gaziers et pétroliers en 2019 sont déjà meilleures que celles de 2018.

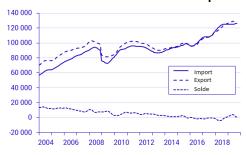
Fiscalité. Une commission nommée par le Gouvernement norvégien propose d'instaurer une nouvelle taxe de 40% sur les bénéfices de la culture et la vente de saumons. L'argument avancé par la Commission est qu'il faut compenser le fait que les recettes de l'Etat générées par les activités pétrolières devraient commencer à diminuer. Il faut donc qu'une nouvelle industrie finance l'Etat Providence norvégien. Le gouvernement va désormais décider si cette mesure sera adoptée ou abandonnée. Pour rappel, la Norvège est le premier producteur de saumons au monde avec 1.1 million de tonnes en 2018, plus du double de ce qu'a produit le Chili, deuxième producteur mondial. Cette nouvelle a fait chuter le cours de bourse de toutes les entreprises norvégiennes productrices de saumon : - 2.1% pour Mowi, -2.4% pour Norway Royal Salmon ou – 1.2% pour Leroy Seafood Group.

Suède

Politique budgétaire. La ministre des Finances, Magdalena Andersson (social-démocrate), souhaite revoir l'objectif d'éxcédent budgétaire (fixé à 0,33% par cycle et accompagné d'une cible de dette publique brute à 35% du PIB) pour favoriser les investissements dans les acquis sociaux et les infrastructures. La proposition d'équilibrer les finances publiques sur une base d'annuelle est soutenue par les Sociaux-démocrates, la Gauche, les les Verts ainsi que le syndicat ouvrier LO, la confédération des entreprises *Svenskt Näringsliv* et l'association des communes SKL. En revanche, les partis d'opposition (Libéraux, Chrétiens-Démocrates, Modérés et Centristes) souhaitent maintenir l'objectif actuel d'excédent budgétaire.

Commerce extérieur. La balance commerciale de biens, déficitaire de 27 Mds SEK (2,5 Mds€) au cours des 9 premiers mois de 2018, est à nouveau excédentaire au cours des 9 premiers mois 2019 (+21,2 Mds SEK/1,9 Md€). Les exportations en hausse de 7% (9M 2018-9M 2019) sont à l'origine de ce revirement puisque dans le même temps les importations ne progressent que de 2%. A noter que ce sont les échanges suédois hors zone UE qui sont particulièrement favorables avec un solde positif de +139,6 Mds, alors que ceux avec l'UE accusent un déficit très important (-118,4 Mds SEK/11,1 Mds€).

Evolution de la balance commerciale suédoise depuis 2004 (En MSEK)



Innovation. Selon une récente étude de l'Office suédois des statistiques (SCB) qui porte sur la période 2016 à 2018, 55% des entreprises locales avec plus de 10 salariés mènent des activités d'innovation (57% dans le secteur des services et 53% dans le manufacturier). A noter que le taux atteint même 76% pour les entreprises avec plus de 250 salariés (71% dans le secteur des services et 87% dans le manufacturier).

Travailleurs indépendants. En septembre 2019, le nombre d'entrepreneurs indépendants concernait plus de 475 000 personnes dans ce pays, soit 8,5% de la population active. Si ce chiffre est globalement en légère hausse depuis quelques années, ce sont surtout les indépendants âgés de 65 et 74 ans qui augmentent ; ce qui confirme que lorsque les salariés prennent leurs retraites, les indépendants continuent généralement à travailler encore quelques années.

Production laitière. La production laitière suédoise continue de baisser (-26 % depuis 1984) et atteint désormais son plus bas niveau historique depuis un demi-siècle. Le nombre d'exploitants laitiers a été réduit de moitié au cours des 10 dernières années en raison notamment des nombreux départs en retraite. Le phénomène de concentration de la production laitière, observée depuis les années 1990, n'est désormais plus suffisant pour maintenir les volumes laitiers. La ministre suédoise des Affaires rurales, Jennie Nilsson, s'est exprimée dans la presse pour mettre en avant le rôle de la stratégie nationale pour les produits agroalimentaires pour renforcer la production laitière, mais ne souhaite pas augmenter les aides nationales pour la filière.

Agriculture biologique. Dans le cadre de la stratégie nationale pour les produits agroalimentaires, la Suède vise, d'ici 2030, une part de la surface agricole utile (SAU) certifiée bio de 30 % d'ici 2030 (contre 20 % actuellement, 7 % en France) et 60 % de produits bio consommés dans les organismes publics. Le gouvernement vient d'allouer 0,3 M€ additionnels pour mieux communiquer aux exploitants agricoles les avantages financiers et environnementaux liés à la conversion bio des productions agricoles.

Voitures électriques/Nevs. La holding chinoise Evergrande va investir près de 30 Mds SEK (2,8 Mds€) dans l'entreprise de voitures électriques Nevs (située à Trollhättan dans les anciennes usines Saab). Evergrande était devenu actionnaire majoraitaire de Nevs début 2019 suite à un investissement de 20 Mds SEK (1,8 Md€). Des autres investissements seraient à prévoir sur les trois prochaines années, le but du groupe chinois étant de porter à 80% sa part dans les actions de Nevs.

1. Prévisions de croissance pour les pays nordiques

Croissance 2019 Finlande Islande Norvège **Danemark** Suède > à 2% de 1% à 2% de 0% à 1% < ou égal à 0% **Croissance 2020** Islande Norvège **Danemark** Suède **Finlande** > à 2% de 1% à 2% de 0% à 1% < ou égal à 0%

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

	Danemark		Finlande		Norvège		Suède		Islande	
PIB	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Gouvernement	1,7	1,6	1,7	1,2	2,1	3,4	1,6	1,4	1	-
Banque centrale	1,8	1,7	1,6	1,5	2,0	2,3	1,5	1,5	-0,2	1,9
Institut stat./conj****.	2,0	1,7	2,4	1,4	2,1	2,5	1,5	1,3	-0,2	2,6
Commission*	2,0	1,5	1,4	1,1	1,6	1,9	1,1	1,0	-0,2	1,8
FMI**	1,7	1,9	1,2	1,5	1,9	2,4	0,9	1,5	0,8	1,6
OCDE***	2,1	1,7	1,5	1,4	1,8	2,1	1,6	1,6	1,0	2,4
SEB	1,9	1,7	1,5	1,6	2,0	2,9	1,5	1,3	1	-
Nordea	1,8	1,5	1,2	1,0	2,5	2,3	1,4	1,0	-	-
Danske Bank	2,0	1,3	1,2	1,8	2,6	2,2	1,0	0,7		-

Source:

Islande: Statice

Code couleur des mises à jour :

En gras : mise à jour sans changement

En rouge : dégradation En vert : amélioration

^{*} Prévisions d'automne (novembre 2019)

^{**} World Economic Outlook (avril 2019)

^{***} Perspectives économiques (mai 2019)

^{****} Suède : Konjunkturinstitutet (KI), Danemark : Conseil des Sages, Norvège : SSB, Finlande : ETLA,

2. Autres indicateurs macroéconomiques

	Danemark		Finlande		Norvège		Suède		Islande	
Déficit public	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Gouvernement	0,2	0,0	-0,6	-0,3	7,2	7,6	0,6	0,3	-	-
Commission*	2,2	0,5	-1,1	-1,4	8,4	8,5	0,3	0,1	0,9	0,4
FMI**	0,2	0,0	-0,7	-1,0	7,6	7,8	0,4	0,3	-0,7	0,1
OCDE***	0,3	0,2	-0,4	0,1	7,8	7,8	0,8	1,0	0,0	-0,2

	Danemark		Finlande		Norvège		Suède		Islande	
Dette publique	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Gouvernement	34,6	33,5	59,1	57,8	-	-	34,5	33,4	-	-
Commission*	33,0	32,3	59,2	59,3	36,7	33,8	34,6	33,4	39,0	37,7
FMI**	33,0	31,8	58,9	59,1	40,0	40,0	36,9	35,4	33,6	31,5

	Danemark		Finlande		Norvège		Suède		Islande	
Autres	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
inflation (IPCH)*	0,8	1,3	1,2	1,4	2,3	2,0	1,7	1,5	3,3	2,8
cons. privée*	1,5	2,0	0,6	1,1	1,9	2,1	0,8	1,5	2,0	2,5
chômage (BIT)*	4,9	4,8	6,7	6,5	3,5	3,5	6,8	7,1	3,6	3,8

Source:

Code couleur des mises à jour :

En gras : mise à jour sans changement

En rouge : dégradation En vert : amélioration

^{*} Prévisions d'automne (novembre 2019)

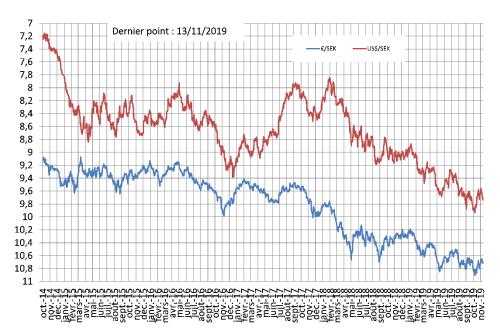
^{**} World Economic Outlook (avril 2019)

^{***} Perspectives économiques (mai 2019)

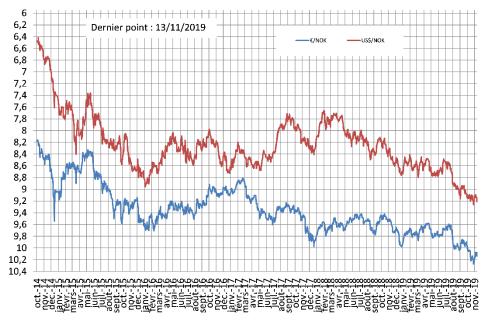
^{****} Suède : Konjunkturinstitutet (KI), Danemark : Conseil des Sages, Norvège : SSB, Finlande : ETLA , Islande : Statis

3. Evolution des taux de change

Couronne suédoise



Couronne norvégienne



Copyrigh

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique (adresser les demandes à

eric.duedal@dgtresor.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, R. Duvernay, B. Valilou), Helsinki (P. Pouliquen, L. Vihinen, J. Zribi), Oslo (B. Zanghellini, B. Mondy), de l'ambassade de France en Islande (G. Gallot, L. Courtade) et du Service Economique Régional de Stockholm (F. Lemaitre, R. Saudrais, J. Grosjean, F. Caudron).