

## MACROECONOMIE

Selon une dernière étude de la Banque nationale du Danemark, **la dette des ménages danois représente aujourd'hui 260% de leur revenu disponible**. Cette évolution s'explique notamment par une richesse accumulée (niveau des revenus, augmentation du patrimoine immobilier, portefeuilles d'actions...) mais également par des facteurs plus structurels tels que des **politiques accommodantes pour l'emprunt**, des assouplissements réglementaires ou encore des **taux d'intérêt structurellement bas**, voire négatifs. Face au **risque de surendettement**, certains analystes font valoir qu'une tendance générale peut également **masquer des disparités importantes** entre les ménages, certains étant en effet beaucoup plus lourdement endettés que d'autres.

## AFFAIRES EUROPEENNES

**Budget européen - Le Danemark a obtenu une augmentation de son rabais de 2,8 Mds DKK (376 M€)** par an sur sa contribution au budget de l'UE (Cadre financier pluriannuel – ou CFP – de 2021-2027), soit **près de 3 fois le montant du rabais** obtenu pour la période 2014-2020. Malgré la négociation de ce rabais, **la contribution annuelle du Danemark au CFP devrait augmenter de 4,5 Mds DKK (605 M€) par an** (après rabais) pour la période 2021-2027, soit une hausse totale de 23% par rapport à la période 2014-2020.

**Le Parlement européen vient d'adopter le Paquet mobilité, une initiative lancée il y a quelques années conjointement par la France, l'Allemagne et les pays nordiques**. De nouvelles règles favoriseront désormais une **concurrence plus équitable du transport routier de marchandises**, et ce, pour tous les opérateurs en Europe. Ce paquet devrait mettre un terme aux entreprises « boîtes à lettres », au dumping social et aux opérations de cabotage. Les conducteurs travailleront désormais dans des conditions harmonisées et claires, comme par exemple un repos hebdomadaire régulier qui devra être effectué hors cabine.

## AGROALIMENTAIRE

**Les exportations danoises de produits bio devraient atteindre 5 Mds DKK (670 M€) en 2025**, soit une **augmentation d'environ 70% par rapport à 2018** (2,9 Mds DKK / 389 M€), selon une nouvelle prévision du Conseil danois de l'Agriculture et de l'Alimentation (L&F). La progression serait notamment tirée par les produits laitiers et le porc, mais les œufs et légumes progressent également.

## ENTREPRISES - ECONOMIE SECTORIELLE

**La vente de médicaments pourrait empêcher un effondrement des exportations danoises vers les Etats-Unis durant la crise**. Si d'autres catégories de biens sont menacées par l'état actuel de l'économie américaine, les médicaments sont moins sensibles aux fluctuations conjoncturelles, et la vente de ceux-ci devrait rester stable, voire augmenter. Les exportations de médicaments vers les Etats-Unis ont crû de 488% entre 2009 et 2019, et ont atteint une valeur de 44 Mds DKK (6 Mds€) l'année dernière. Aujourd'hui, les médicaments représentent **58% de l'ensemble des exportations de biens vers le marché américain (le plus grand marché d'exportation du Danemark)**.

**Les voitures électriques ne semblent pas être touchées par la crise du Covid-19.** En effet, la vente de voitures électriques et hybrides a progressé de 92% au premier semestre 2020, tandis que les voitures thermiques ont connu une baisse de 31%, d'après un recensement de Danske Bank. Les voitures électriques et hybrides ont représenté **près de 12% de l'ensemble des ventes de voitures au S1 2020**, contre un part de marché d'un peu moins de 5% au S1 2019.

**Le chiffre d'affaires du conglomérat Carlsberg a baissé de près de 15% au deuxième trimestre 2020**, et ce, malgré une légère amélioration suite à la réouverture progressive des marchés. En revanche, **l'activité chinoise a fortement rebondi** au deuxième trimestre, et **les bénéfiques se sont nettement améliorés**, grâce à des réductions de coûts, de nombreuses activités de marketing ayant été reportées au second semestre de cette année.

**PKA, le Fonds de pension danois des professionnels de la santé et travailleurs sociaux, a décidé de supprimer de ses investissements 20 sociétés minières** et n'investira plus dans des entreprises tirant plus de 20% de leur chiffre d'affaires de combustibles fossiles. Jusqu'à présent, le fonds de 235 Mds DKK (31,6 Mds €) d'actifs avait déjà mis sur sa liste noire 89 sociétés minières, 68 entreprises pétrolières et gazières et un constructeur automobile.

## CORONAVIRUS

**La crise du Covid-19 a fait augmenter l'adhésion à des organisations patronales.** Dansk Industri (DI) estime que 500 nouvelles entreprises ont choisi de rejoindre l'organisation au cours de la crise. De même, le Covid-19 a renforcé l'intérêt pour **Dansk Erhverv**, qui a recruté plus de 1000 nouveaux membres depuis le début de l'année. Quant à **SMVDanmark**, déjà forte de **18 000 PME**, elle a connu une augmentation de 1200 membres supplémentaires. Alors que les nouveaux membres de DI et Dansk Erhverv représentent un large éventail de secteurs, ce sont beaucoup des entreprises de l'événementiel qui se sont inscrites chez SMVDanmark. Outre la progression du nombre de membres, les trois organisations patronales font également état **d'un engagement beaucoup plus important de la part de leurs membres**, notamment via **les webinaires** ou **l'assistance téléphonique**.

**Bien que durement touchés au mois d'avril par la crise du covid-19, les grands cabinets de conseils remontent la pente.** Après un mois d'avril désastreux, les commandes reprennent pour les deux plus grandes sociétés de conseil danoises, Valcon et Bain Nordic. Bien qu'elles aient dû licencier (environ 10% de son personnel pour Valcon) et qu'une partie des partenaires aient accepté une réduction de 20% de leur salaire, ces sociétés s'attendent à un regain d'activité dans les semaines et mois à venir, et pourraient même tirer profit de cet « après-crise » avec une hausse de la demande pour leurs services.

**L'accord de licence entre Bavarian Nordic et AdaptVac, concernant un vaccin potentiel contre le Covid-19, a été conclu de manière définitive.** Acquéreur des droits sur le vaccin candidat d'Adaptvac, Bavarian Nordic poursuivra le développement du vaccin et prévoit d'obtenir l'approbation réglementaire dans les 12 à 18 mois à venir. Le premier essai clinique du vaccin devrait débuter au quatrième trimestre 2020 avec des résultats attendus début 2021.