



HAL
open science

Pays-Bas : retour de la croissance

Frédéric Reynés

► **To cite this version:**

Frédéric Reynés. Pays-Bas : retour de la croissance. Revue de l'OFCE, Presses de Sciences Po, 2006, pp.138 - 144. 10.3917/reof.097.144 . hal-03582824

HAL Id: hal-03582824

<https://hal-sciencespo.archives-ouvertes.fr/hal-03582824>

Submitted on 21 Feb 2022

HAL is a multi-disciplinary open access archive for the deposit and dissemination of scientific research documents, whether they are published or not. The documents may come from teaching and research institutions in France or abroad, or from public or private research centers.

L'archive ouverte pluridisciplinaire **HAL**, est destinée au dépôt et à la diffusion de documents scientifiques de niveau recherche, publiés ou non, émanant des établissements d'enseignement et de recherche français ou étrangers, des laboratoires publics ou privés.

Pays-Bas : retour de la croissance

Après avoir flirté avec la récession en 2003, les Pays-Bas ont connu un rebond de l'activité en 2004 (1,7 %) qui n'a pas été confirmé en 2005 (0,9 %). Cette contre-performance doit être relativisée car elle est imputable à la forte contraction de l'activité au premier trimestre. Les trois trimestres suivants affichent une dynamique contraire qui procure un acquis de croissance de 1,4 % pour l'année 2006. Ce retournement s'explique par le redressement de toutes les composantes de la demande domestique et l'amélioration de la balance commerciale. Soumis à une érosion de leur pouvoir d'achat du fait de la combinaison d'une mauvaise conjoncture et d'une politique budgétaire focalisée sur la maîtrise du déficit public et de l'inflation, les ménages avaient privilégié depuis 2003 l'épargne et l'investissement dans le logement. En 2005, avec les augmentations de salaire, ils ont retrouvé le goût de consommer.

Cette évolution favorable est en phase avec celle des principaux indicateurs conjoncturels. Les indices de confiance des ménages et des entrepreneurs (construction et industrie), qui sont généralement avancés par rapport au cycle, sont en constante amélioration. Bien qu'encore modestement positifs, ils sont à leurs plus hauts niveaux depuis 2002. La nette augmentation des commandes domestiques comme étrangères est corroborée par la hausse des perspectives de production. Malgré cela, le taux d'utilisation des capacités de production dans l'industrie poursuit sa baisse et atteint en début d'année un niveau historiquement bas, ce qui explique que les entreprises privilégient encore le déstockage et retardent leur effort d'investissement.

Après avoir augmenté de 2,7 points depuis 2001, le taux de chômage a atteint 4,9 % en mars 2005. Depuis, il semble avoir amorcé une décrue. À des niveaux bas les deux années précédentes, l'inflation en glissement annuel est en hausse et a rejoint la moyenne de la zone euro fin 2005 (2 %) principalement du fait de la hausse des prix des produits énergétiques et de l'habillement.

Perspectives et hypothèses

Début 2006, l'économie croîtrait à des rythmes comparables à ceux observés au second semestre 2005 (0,8 % par trimestre). Comme pour le reste de la zone euro, cette dynamique favorable serait progressivement bridée par le durcissement de la politique monétaire de la Banque centrale européenne, par la hausse de l'euro et par celle de la TVA allemande. Par effet d'acquis, les Pays-Bas connaîtraient néanmoins une forte croissance en 2006 (3,3 %), l'impact n'étant visible en termes annuels qu'en 2007. Le chômage baisserait jusqu'à 4,3 %.

La consommation des ménages serait en nette progression par rapport aux années précédentes. Elle sera favorisée par l'interruption des gels de salaires et par la fin des mesures d'austérité de la coalition entre les chrétiens-démocrates, les libéraux et les réformateurs centristes dirigée par Balkenende. Cette réorientation politique, qui s'explique en partie par les perspectives électorales du printemps 2007, est rendue possible par la nette amélioration du déficit public et par la maîtrise de l'inflation. Ainsi, le pouvoir d'achat des

ménages bénéficiera des 2,5 milliards d'euros de baisses de charges et d'impôts prévues par la loi de finance 2006. Ces allègements se traduiront par des hausses de crédit d'impôt et des baisses de cotisations sociales. Néanmoins, cela n'apparaîtra pas dans les données de la comptabilité nationale du fait de la réforme de l'Assurance maladie entrée en vigueur le 1^{er} janvier qui se traduit par un transfert des dépenses privées dans le champ des dépenses publiques (voir note du tableau).

À partir du second semestre 2006, l'investissement connaîtrait un ralentissement progressif essentiellement entraîné par le logement, premier pénalisé par la hausse des taux. Cet effet serait partiellement compensé par le redémarrage différé de l'investissement productif du fait des bas niveaux des taux d'utilisation début 2006. Les entreprises continueraient à déstocker, mais à un rythme qui se ralentirait, de sorte qu'en 2007 la contribution des variations de stocks à la croissance redeviendrait positive (0,1 %).

Enfin, comme en 2004 et 2005, le commerce extérieur contribuerait positivement à la croissance, les Pays-Bas bénéficiant du dynamisme du commerce international grâce à l'importance des réexportations via les plateformes logistiques que constituent le port de Rotterdam et l'aéroport de Schipol. Néanmoins, l'influence défavorable de l'appréciation de l'euro et de la perte de compétitivité vis-à-vis de l'Allemagne suite à la hausse de la TVA se ferait progressivement ressentir.

Pays-Bas : résumé des prévisions

Variations par rapport à la période précédente, en %

	2004	2005	2006	2007
PIB	1,7	0,9	3,3	2,6
Consommation des ménages	0,0	0,3	0,3	1,1
Consommation publique	0,0	0,7	6,5	3,2
FBCF totale	2,9	2,0	3,3	3,3
Exportations de biens et services	8,5	4,8	7,4	6,6
Importations de biens et services	7,8	4,4	6,8	6,5
Variations de stocks, en points de PIB	0,1	-0,2	-0,4	-0,4
<i>Contributions</i>				
Demande intérieure hors stocks	0,6	0,7	2,4	2,0
Variations de stocks	0,2	-0,3	-0,3	0,1
Commerce extérieur	1,0	0,7	1,0	0,6
Prix à la consommation (IPCH)	1,4	1,5	1,9	2,0
Taux de chômage, au sens du BIT	4,6	4,8	4,5	4,4
Solde courant, en points de PIB	8,9	6,4	6,0	5,0
Solde public, en points de PIB	-3,2	-2,1	-0,6	-0,6
Impulsion budgétaire	-0,7	-2,0	0,9	0,7
PIB zone euro	1,8	1,4	2,1	1,9

Note : Dans le cadre de la loi d'assurance santé qui a pris effet en janvier 2006, les systèmes d'assurance santé public et privé sont regroupés en un seul système. Selon les estimations du CPB (Centraal Planbureau), ceci va conduire à un transfert de 8,5 milliards d'euros des dépenses de santé, précédemment incluses dans la consommation privée, vers la consommation publique. Ex ante, cette réforme n'aura pas d'influence sur le PIB, la baisse de 3,7 % de la consommation des ménages étant compensée par la hausse de 7 % de la consommation publique.

Sources : Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS), Eurostat, prévision OFCE avril 2006.

France : résumé des prévisions

Variations par rapport à la période précédente, en %

	2005				2006				2007				2004		2005		2006		2007	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T4						
PIB	0,3	0,1	0,7	0,4	0,8	0,6	0,6	0,6	0,4	0,5	0,6	0,6	0,4	0,6	2,1	1,4	2,2	2,1	2,1	2,1
Consommation des ménages	0,7	-0,1	0,7	0,6	0,9	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	2,3	2,1	2,8	2,8	2,8	2,8
Consommation publique	0,0	0,2	1,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,1	0,2	0,3	0,3	2,7	1,5	1,5	0,9	0,9	0,9
FBCF totale	1,6	0,0	1,1	1,0	1,2	0,9	0,9	0,9	0,9	0,5	0,8	1,0	1,0	1,0	2,1	3,4	3,6	3,6	3,6	3,6
Dont																				
Productive privée ¹	2,0	-0,7	1,5	1,2	1,2	1,0	1,0	1,0	1,0	0,8	1,0	1,1	1,2	1,2	1,4	3,8	4,1	4,0	4,0	4,0
Logement	0,7	1,1	0,4	0,6	1,2	0,6	0,5	0,7	0,7	-0,2	0,7	1,1	1,2	1,2	3,1	3,2	3,0	2,2	2,2	2,2
Public	1,3	0,3	0,9	0,5	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	3,0	2,5	2,8	1,9	1,9	1,9
Exportations de biens et services	-0,4	1,1	2,9	1,0	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	2,2	3,2	6,7	5,0	5,0	5,0
Importations de biens et services	0,9	1,5	2,6	2,3	1,8	1,5	1,5	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	6,1	6,5	7,8	5,9	5,9	5,9
Variations de stocks, en points de PIB	1,0	1,3	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	0,9	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Contributions																				
Demande intérieure hors stocks	0,7	0,0	0,9	0,6	0,8	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,6	0,7	0,7	0,7	2,3	2,2	2,7	2,5	2,5	2,5
Variations de stocks ¹	0,0	0,2	-0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Commerce extérieur	-0,4	-0,1	0,0	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-1,1	-1,0	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4
Prix à la consommation (IPCH) ²	1,9	1,8	2,1	1,8	2,3	1,9	2,0	2,3	2,3	2,2	2,1	2,1	2,0	2,0	2,3	1,9	2,1	2,1	2,1	2,1
Taux de chômage, au sens du BIT	10,1	10,2	9,9	9,6	9,3	9,1	8,9	8,9	8,9	8,8	8,8	8,7	8,6	8,6	10,0	9,9	9,1	8,7	8,7	8,7
Solde courant, en points de PIB																				
Solde public, en points de PIB																				
Impulsion budgétaire																				
PIB zone euro	0,3	0,4	0,6	0,3	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	1,8	1,4	2,1	1,9	1,9	1,9

1. Prévisions réalisées sous l'hypothèse d'une contribution neutre des stocks à la croissance.

2. Pour les trimestres, glissement annuel. Pour les années, moyenne annuelle.

Sources : INSEE, Eurostat, prévision OFCE avril 2006.

Belgique : résumé des prévisions

Variations par rapport à la période précédente, en %

	2004	2005	2006	2007
PIB	2,4	1,4	2,6	2,2
Consommation des ménages	1,3	1,3	1,7	1,6
Consommation publique	1,9	1,6	1,7	1,6
FBCF totale	4,4	13,5	4,4	3,2
Exportations de biens et services	5,6	1,8	5,1	5,4
Importations de biens et services	6,3	3,3	4,9	5,4
Variations de stocks, en points de PIB	0,0	-1,1	-1,0	-1,0
<i>Contributions</i>				
Demande intérieure hors stocks	1,9	3,7	2,2	1,9
Variations de stocks	0,0	-1,1	0,0	0,0
Commerce extérieur	-0,1	-1,1	0,4	0,2
Prix à la consommation (IPCH)	1,9	2,0	2,0	1,8
Taux de chômage, au sens du BIT	8,5	8,5	8,3	8,0
Solde courant, en points de PIB	4,1	3,3	2,5	3,0
Solde public, en points de PIB	0,0	0,0	0,2	0,3
Impulsion budgétaire	-0,5	-0,1	-0,1	0,1
PIB zone euro	1,8	1,4	2,1	1,9

Sources : Eurostat, prévision OFCE avril 2006.

Autriche : résumé des prévisions

Variations par rapport à la période précédente, en %

	2004	2005	2006	2007
PIB	2,4	2,0	2,2	1,9
Consommation des ménages	1,0	1,3	1,6	1,9
Consommation publique	1,0	1,3	1,1	0,8
FBCF totale	1,8	0,9	2,8	2,7
Exportations de biens et services	8,6	3,3	5,9	6,0
Importations de biens et services	6,1	2,1	5,3	6,3
Variations de stocks, en points de PIB	2,2	2,3	2,1	2,1
<i>Contributions</i>				
Demande intérieure hors stocks	1,1	1,2	1,7	1,8
Variations de stocks	-0,1	0,1	-0,1	0,0
Commerce extérieur	1,4	0,7	0,6	0,2
Prix à la consommation (IPCH)	1,9	2,1	2,0	1,9
Taux de chômage, au sens du BIT	4,8	5,2	4,8	4,6
Solde courant, en points de PIB	0,3	-0,4	-0,1	0,3
Solde public, en points de PIB	-1,0	-1,7	-1,5	-1,1
Impulsion budgétaire	0,1	0,7	0,0	-0,3
PIB zone euro	1,8	1,4	2,1	1,9

Sources : Eurostat, prévision OFCE avril 2006.

Finlande : résumé des prévisions

Variations par rapport à la période précédente, en %

	2004	2005	2006	2007
PIB	3,5	2,2	3,6	3,0
Consommation des ménages	2,8	3,8	3,5	3,2
Consommation publique	1,7	1,4	1,4	1,8
FBCF totale	4,8	1,8	2,3	1,6
Exportations de biens et services	5,5	7,1	6,7	8,2
Importations de biens et services	6,1	10,2	7,6	8,7
Variations de stocks, en points de PIB	-0,3	-0,3	0,3	0,2
<i>Contributions</i>				
Demande intérieure hors stocks	2,6	2,5	2,4	2,2
Variations de stocks	0,4	-0,1	0,6	0,0
Commerce extérieur	0,5	-0,2	0,5	0,8
Prix à la consommation (IPCH)	0,1	0,8	1,2	1,6
Taux de chômage, au sens du BIT	8,9	8,3	8,0	7,7
Solde courant, en points de PIB	5,3	3,5	3,2	3,6
Solde public, en points de PIB	2,1	1,9	1,8	1,8
Impulsion budgétaire	0,8	-0,3	0,6	0,3
PIB zone euro	1,8	1,4	2,1	1,9

Sources : Statistics Finland, Eurostat, prévision OFCE avril 2006.

Grèce : résumé des prévisions

Variations par rapport à la période précédente, en %

	2003	2004	2005	2006
PIB	4,7	3,7	3,2	2,9
Consommation des ménages	4,4	3,8	3,6	3,2
Consommation publique	3,9	3,0	0,5	0,5
FBCF totale	5,7	-1,6	3,1	3,5
Exportations de biens et services	11,7	3,1	6,2	5,8
Importations de biens et services	9,3	-1,2	5,0	5,0
Variations de stocks, en points de PIB	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Contributions</i>				
Demande intérieure hors stocks	5,1	2,6	3,4	3,2
Variations de stocks	0,0	-0,1	0,0	0,0
Commerce extérieur	-0,5	1,1	-0,2	-0,3
Prix à la consommation (IPCH)	3,0	3,5	3,0	2,7
Taux de chômage, au sens du BIT	10,5	10,0	10,3	10,6
Solde courant, en points de PIB	-6,3	-7,8	-8,7	-8,1
Solde public, en points de PIB	-6,6	-3,9	-3,6	-3,5
Impulsion budgétaire	1,3	-1,7	-0,5	-0,5
PIB zone euro	1,8	1,4	2,1	1,9

Sources : Eurostat, prévision OFCE avril 2006.

Portugal : résumé des prévisions

Variations par rapport à la période précédente, en %

	2004	2005	2006	2007
PIB	1,1	0,3	0,9	1,4
Consommation des ménages	2,4	2,0	1,3	2,1
Consommation publique	2,0	1,7	1,2	1,3
FBCF totale	0,9	-2,9	-0,1	2,5
Exportations de biens et services	4,5	0,9	3,3	4,5
Importations de biens et services	6,8	1,8	2,7	5,1
Variations de stocks, en points de PIB	1,7	1,6	1,4	1,4
<i>Contributions</i>				
Demande intérieure hors stocks	2,1	1,0	1,1	2,2
Variations de stocks	0,4	-0,1	-0,1	0,0
Commerce extérieur	-1,4	-0,5	-0,1	-0,7
Prix à la consommation (IPCH)	2,5	2,1	2,3	1,7
Taux de chômage, au sens du BIT	6,7	7,6	8,0	8,1
Solde courant, en points de PIB	-7,3	-9,3	-9,6	-9,1
Solde public, en points de PIB	-3,0	-6,0	-4,8	-4,5
Impulsion budgétaire	-0,2	0,6	-1,5	-0,8
PIB zone euro	1,8	1,4	2,1	1,9

Sources : Eurostat, prévision OFCE avril 2006.

Irlande : résumé des prévisions

Variations par rapport à la période précédente, en %

	2004	2005	2006	2007
PIB	4,5	4,3	5,4	4,7
Consommation des ménages	3,6	5,0	5,0	4,1
Consommation publique	2,4	3,0	3,0	2,6
FBCF totale	8,0	6,0	3,5	4,2
Exportations de biens et services	6,7	4,8	7,2	5,7
Importations de biens et services	7,2	5,3	6,0	5,4
Variations de stocks, en points de PIB	0,0	0,0	-0,4	-0,3
<i>Contributions</i>				
Demande intérieure hors stocks	3,8	4,1	3,6	3,2
Variations de stocks	0,1	0,1	-0,5	0,1
Commerce extérieur	0,7	0,3	2,3	1,3
Prix à la consommation (IPCH)	2,2	2,5	2,5	2,4
Taux de chômage, au sens du BIT	4,5	4,3	4,2	4,2
Solde courant, en points de PIB	-0,9	-1,2	-0,5	-0,5
Solde public, en points de PIB	1,4	0,3	-0,3	-0,9
Impulsion budgétaire	-1,2	-0,5	0,8	0,3
PIB zone euro	1,8	1,4	2,1	1,9

Sources : CSO, Eurostat, prévision OFCE avril 2006.

Luxembourg : résumé des prévisions

Variations par rapport à la période précédente, en %

	2004	2005	2006	2007
PIB	4,4	4,5	4,0	4,2
Consommation des ménages	1,5	1,6	1,7	2,0
Consommation publique	6,0	3,3	3,4	3,2
FBCF totale	3,5	4,6	3,9	4,6
Exportations de biens et services	7,5	8,2	7,3	7,6
Importations de biens et services	6,3	7,6	6,9	7,4
Variations de stocks, en points de PIB	0,8	0,7	0,7	0,7
<i>Contributions</i>				
Demande intérieure hors stocks	2,3	2,3	2,1	2,3
Variations de stocks	-0,6	0,0	0,0	0,0
Commerce extérieur	2,7	2,2	1,9	1,9
Prix à la consommation (IPCH) ¹	2,1	2,5	2,5	2,2
Taux de chômage, au sens du BIT	4,2	4,7	5,0	5,1
Solde courant, en points de PIB ²	21,6	23,0	24,2	25,6
Solde public, en points de PIB	-1,2	-2,5	-2,1	-1,4
Impulsion budgétaire	1,7	1,0	-0,4	-0,9
PIB zone euro	1,8	1,4	2,1	1,9

1. Version nationale (hors consommation des non résidents).

2. Comptes nationaux (solde exportations et importations de biens et services).

Sources : STATEC, prévision OFCE avril 2006.