

## PAYS-BAS

Après avoir connu une expansion vigoureuse au cours des deux dernières années, l'économie néerlandaise a ralenti début 2008, du fait du resserrement des conditions financières internationales et du fléchissement de la progression des échanges mondiaux. La croissance devrait rester modérée à court terme, puis se redresser courant 2009, pour revenir au-dessus de son niveau potentiel. Malgré le tassement de l'activité, l'écart de production devrait demeurer positif à court terme et s'élargir par la suite. Les pénuries de main-d'œuvre perdureront probablement, en partie du fait du vieillissement démographique, ce qui implique que l'inflation sous-jacente devrait augmenter lentement.

Compte tenu de l'incertitude inhabituelle qui entoure les perspectives économiques à court terme, le gouvernement devrait être prêt à laisser jouer librement les stabilisateurs automatiques.

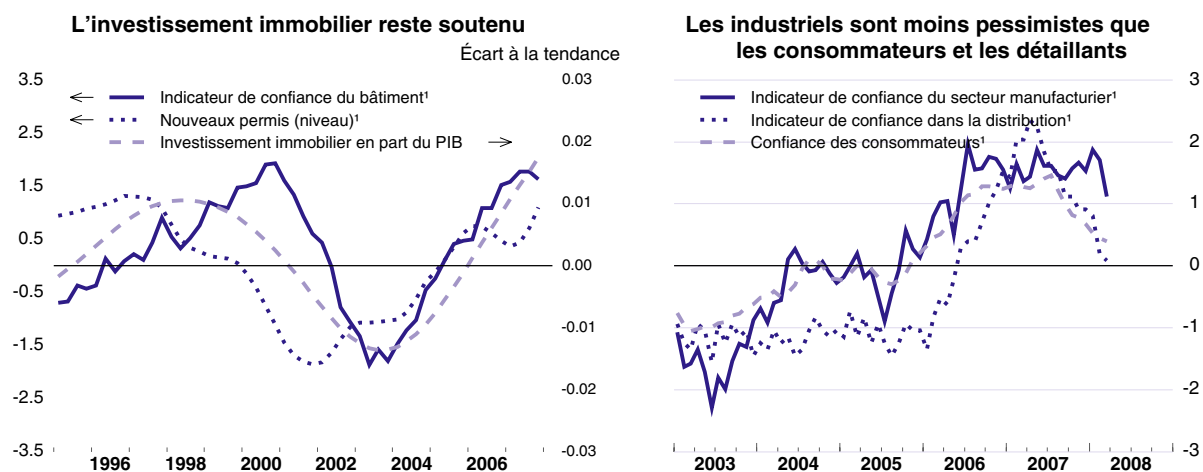
### L'activité a nettement fléchi début 2008...

Après une nouvelle année de croissance supérieure à son niveau potentiel, la production a nettement ralenti début 2008. La progression des exportations a fléchi, en raison de la poursuite de l'appréciation de l'euro et de l'expansion plus faible que prévu des échanges mondiaux. De même, la consommation privée s'est essouffée, parallèlement à la dégradation de la confiance des ménages. La confiance des entreprises est cependant restée solide dans le secteur manufacturier, et l'investissement en logements est demeuré vigoureux, sur fond d'augmentation des prix réels de l'immobilier d'habitation. Les niveaux des carnets de commandes ont atteint des sommets historiques. En conséquence, malgré le ralentissement de l'économie mondiale, la dynamique de croissance néerlandaise reste forte.

### ... mais le marché du travail est resté tendu

Le marché de l'emploi était toujours tendu au début de l'année. Le nombre de vacances de postes a atteint un sommet historique, tandis que le taux de chômage (selon sa définition nationale) est tombé à 4.1 %

### Pays-Bas



1. L'indicateur est autour de la moyenne historique. La série est présentée en unité d'écart-type.

Source : OCDE, Principaux indicateurs économiques; base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 83; et Statistiques des Pays-Bas.

## Pays-Bas : Demande, production et prix

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
	prix courants milliards d'	Pourcentages de variation, en volume (prix de 2000)				
Consommation privée <sup>1</sup>	242.8	0.7	-0.8	2.1	2.1	1.2
Consommation publique <sup>1</sup>	118.9	0.0	9.4	2.7	0.3	0.8
Formation brute de capital fixe	92.4	3.0	7.2	5.1	5.8	2.8
Demande intérieure finale	454.1	1.0	3.5	2.9	2.4	1.5
Variation des stocks <sup>2</sup>	0.8	-0.1	-0.1	-0.2	0.1	0.1
Demande intérieure totale	455.0	0.9	3.4	2.6	2.5	1.5
Exportations de biens et services	326.1	5.9	7.0	6.4	4.2	3.0
Importations de biens et services	289.9	5.5	8.1	5.5	5.3	2.7
Exportations nettes <sup>2</sup>	36.2	0.7	-0.1	1.0	-0.4	0.4
PIB aux prix du marché	491.2	1.5	3.0	3.5	2.3	1.8
Déflateur du PIB	–	2.1	1.9	1.2	1.4	2.2
<i>Pour mémoire</i>						
Prix à la consommation harmonisé (indice)	–	1.5	1.7	1.6	2.4	3.0
Déflateur de la consommation privée	–	2.1	2.3	1.7	2.8	2.8
Taux de chômage	–	4.9	4.1	3.3	2.6	2.7
Taux d'épargne des ménages <sup>3</sup>	–	6.3	6.4	7.2	6.9	6.4
Solde des administrations publiques <sup>4</sup>	–	-0.3	0.5	0.4	1.1	1.4
Balance des opérations courantes <sup>4</sup>	–	7.2	8.3	6.5	6.1	5.9

Note : Les comptes nationaux étant basés sur des indices chaîne officiels, il existe donc un écart statistique dans l'identité comptable entre le PIB et les composantes de la demande réelle. Voir *Perspectives économiques de l'OCDE: Sources et méthodes*, (<http://www.oecd.org/eco/sources-and-methods>).

1. La réforme de l'assurance-maladie en 2006 impliqua dans les comptes nationaux une réaffectation des dépenses de santé dans la consommation publique et non plus dans la consommation privée.
2. Contributions aux variations du PIB en volume (en pourcentage du PIB en volume de l'année précédente), montant effectif pour la première colonne.
3. En pourcentage du revenu disponible, incluant l'épargne à l'assurance vie et aux régimes de retraite.
4. En pourcentage du PIB.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 83.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/373253584836>

début 2008, soit en deçà de son niveau structurel estimé. L'accentuation des tensions sur le marché du travail s'est également répercutée sur les augmentations de salaires contractuelles, qui ont commencé à se renforcer pour atteindre 2.7 % en 2007. La hausse des prix à la consommation a aussi commencé à s'accélérer, pour s'établir à près de 2 % au premier trimestre 2008, mais elle devrait se renforcer encore au second semestre de cette année, la montée des cours du pétrole se répercutant sur les prix de détail de l'énergie avec un décalage relativement long correspondant au délai d'ajustement des prix contractuels du gaz naturel.

### La situation budgétaire demeure saine

Malgré l'expansion vigoureuse de l'activité, l'excédent budgétaire des administrations publiques ne s'est pas accru en 2007, en raison de dépassements de dépenses et de la diminution des recettes liées au gaz naturel. Le solde budgétaire devrait se renforcer en 2008, principalement du fait de l'amélioration de la conjoncture, ainsi que de la reprise de la hausse des recettes provenant du gaz naturel. Le renforcement du solde budgétaire devrait se poursuivre en 2009, grâce à l'accélération de l'expansion économique et à des mesures budgétaires importantes,

prenant la forme du relèvement annoncé du taux normal de la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) de 19 à 20 %, et d'une réduction des allocations de chômage pour les jeunes sans emploi.

**Le taux de croissance devrait revenir au-dessus de son niveau potentiel...**

Après un fléchissement à court terme, le taux de croissance devrait revenir au-dessus de son niveau potentiel dans le courant de l'année prochaine. La demande intérieure devrait reprendre de la vitesse, grâce à la vigueur de la consommation privée, stimulée par la progression plus forte de l'emploi et la hausse des salaires réels. L'investissement des entreprises va probablement connaître un fléchissement temporaire, lié au durcissement des conditions monétaires. La construction de logements ne devrait que légèrement ralentir. L'excédent de la demande devrait diminuer quelque peu sur le marché du travail, mais le chômage restera vraisemblablement inférieur à son taux structurel, entraînant une augmentation régulière de l'inflation salariale sur toute la période considérée, et exerçant des pressions à la hausse sur les prix à la consommation. L'inflation sera encore renforcée en 2009 par le relèvement du taux normal de TVA. Une fois dissipé l'effet à court terme de cette mesure, la demande intérieure augmentera vigoureusement. D'un autre côté, la production intérieure sera freinée par l'insuffisance des capacités, notamment sur le marché du travail, si bien que la demande intérieure sera de plus en plus satisfaite par des importations croissantes.

**... mais il subsiste des risques liés aux perspectives économiques mondiales**

Il subsiste des risques de divergence à la baisse par rapport à ces prévisions liés à l'évolution de la situation internationale, notamment à la forte incertitude qui prévaut sur les marchés de capitaux. En outre, après la hausse du taux de TVA programmée pour 2009, une progression des salaires plus rapide que prévu pourrait renforcer encore la hausse des prix à la consommation.

# Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des Perspectives économiques de l'OCDE

## **N° 82, décembre 2007**

Épargne et investissement des entreprises : évolutions récentes et perspectives

## **N° 81, juin 2007**

Tirer le meilleur parti de la mondialisation

Consolidation budgétaire : les leçons de l'expérience

## **N° 80, décembre 2006**

Les ménages sont-ils plus vulnérables du fait de leur endettement croissant ?

## **N° 79, juin 2006**

Les pressions budgétaires à prévoir pour les dépenses relatives aux soins de santé et aux soins de longue durée

## **N° 78, décembre 2006**

Le rôle des fondamentaux dans l'évolution récente des prix des logements

## **N° 77, juin 2005**

Mesurer et évaluer l'inflation sous-jacente

## **N° 76, décembre 2004**

Évolution des prix du pétrole : moteurs, conséquences économiques et ajustement des politiques

Comportement d'épargne et efficacité de la politique budgétaire

## **N° 75, juin 2004**

Marchés du logement, patrimoine et cycle économique

Les enjeux de la réduction du déficit de la balance courante des États-Unis

Cycle des prix actifs, facteurs exceptionnels et soldes budgétaires

Renforcer la convergence des revenus en Europe centrale après les adhésions à l'Union européenne

## **N° 74, décembre 2003**

Cyclicité de la politique budgétaire : le rôle de la dette, des institutions et des contraintes budgétaires

Relations financières entre l'État et les collectivités territoriales

Dépenses publiques : améliorer le rapport coûts-résultats

# TABLE DES MATIÈRES

<b>Éditorial : après la tempête?</b> .....	7
<b>Chapitre 1. Évaluation générale de la situation macroéconomique</b> .....	11
Vue d'ensemble .....	12
Évolutions récentes .....	14
Les forces à l'œuvre et les risques .....	18
Perspectives de croissance .....	47
Enjeux de politique macroéconomique .....	53
Appendice 1.A1. Estimation des réactions de l'activité de la zone OCDE à divers chocs .....	68
Appendice 1.A2. Quantification de l'influence des conditions financières sur l'activité aux États-Unis .....	73
Appendice 1.A3. Le scénario de référence à moyen terme .....	80
<b>Chapitre 2. Évolutions dans les pays membres de l'OCDE et dans certaines économies non membres</b> ..	89
États-Unis .....	90
Japon .....	96
Zone euro .....	102
Allemagne .....	107
France .....	112
Italie .....	117
Royaume-Uni .....	122
Canada .....	128
Australie .....	134
Autriche .....	137
Belgique .....	140
Corée .....	143
Danemark .....	146
Espagne .....	149
Finlande .....	152
Grèce .....	155
Hongrie .....	158
Irlande .....	161
Islande .....	164
Luxembourg .....	167
Mexique .....	170
Norvège .....	173
Nouvelle-Zélande .....	176
Pays-Bas .....	179
Pologne .....	182
Portugal .....	185
République slovaque .....	188
République tchèque .....	191
Suède .....	194
Suisse .....	197
Turquie .....	200
Brésil .....	203
Chine .....	208
Inde .....	213
Fédération de Russie .....	218
<b>Chapitre 3. Conséquences pour la politique économique des incertitudes du côté de l'offre</b> .....	223
Introduction .....	224
Incidence des évolutions récentes sur la production potentielle .....	226
Le rôle des réformes structurelles dans l'augmentation de la croissance potentielle .....	229
Problèmes posés par l'évaluation de la situation conjoncturelle .....	232
Appendice 3.A1. Estimations illustratives de l'impact sur l'offre des variations des prix des facteurs ..	240
<b>Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des Perspectives économiques de l'OCDE</b> .....	249
<b>Annexe statistique</b> .....	251
Classification des pays .....	252
Mode de pondération pour les données agrégées .....	252
Taux de conversion irrévocable de l'euro .....	252
Systèmes de comptabilité nationale, années de référence et dernières mises à jour .....	253
Tableaux annexes .....	255

**Encadrés**

1.1.	Mesures prises pour améliorer le fonctionnement des marchés monétaires . . . . .	25
1.2.	Les permis de construire comme indicateur avancé de l'investissement résidentiel . . . . .	30
1.3.	Le recyclage des recettes pétrolières dans les économies de l'OCDE . . . . .	37
1.4.	La contribution du cycle d'activité et des fluctuations de change aux variations de la balance commerciale . . . . .	41
1.5.	Hypothèses de politique économique et autres hypothèses sous-tendant les prévisions . . . . .	48
1.6.	Mesures des anticipations d'inflation . . . . .	55
1.7.	Hypothèses qui sous-tendent le scénario de référence à moyen terme . . . . .	81
3.1.	Explication de la dynamique du chômage structurel . . . . .	230
3.2.	Problèmes généraux posés par les mesures du cycle d'activité . . . . .	233
3.3.	Incidence des incertitudes concernant les indicateurs du cycle d'activité sur les prévisions d'inflation . . . . .	235

**Tableaux**

1.1.	La croissance devrait un peu ralentir . . . . .	12
1.2.	Les marchés du travail sont restés dynamiques . . . . .	16
1.3.	L'évolution des salaires reste modérée . . . . .	17
1.4.	Les prix réels du logement ralentissent ou diminuent . . . . .	31
1.5.	Le commerce mondial ralentit et les déséquilibres extérieurs sont en baisse . . . . .	45
1.6.	Les autres économies échappent-elles au ralentissement des États-Unis? . . . . .	46
1.7.	Baisse de la demande intérieure, partiellement compensée par la balance commerciale . . . . .	50
1.8.	Les situations budgétaires se détériorent . . . . .	61
1.9.	Impacts estimés si les risques se concrétisent . . . . .	69
1.10.	Détails des simulations des turbulences depuis fin 2007 . . . . .	71
1.11.	Récapitulatif des travaux antérieurs sur la construction d'indices des conditions financières . . . . .	74
1.12.	Effets estimés sur le PIB de chocs sur les variables financières . . . . .	75
1.13.	Pondérations utilisées pour construire les indices de conditions financières . . . . .	77
1.14.	Mesure du resserrement des conditions financières depuis le début des turbulences . . . . .	79
1.15.	Résumé du scénario de référence à moyen terme . . . . .	82
1.16.	Évolutions budgétaires dans le scénario de référence à moyen terme . . . . .	83
1.17.	Croissance du PIB potentiel et de ses composantes . . . . .	84
3.1.	Incidences illustratives estimées de chocs récents du côté de l'offre . . . . .	228
3.2.	Contributions de la réforme des marchés de produits et du marché du travail aux variations du chômage structurel . . . . .	231
3.3.	Révision moyenne absolue entre les premières estimations et les données finales . . . . .	232
3.4.	Estimations illustratives détaillées de l'incidence des hausses des coûts réels de l'énergie et du capital sur la croissance potentielle . . . . .	244

**Graphiques**

1.1.	Un ralentissement général mais différencié . . . . .	14
1.2.	Le prix des actions des institutions financières a chuté fortement . . . . .	20
1.3.	Les banques durcissent les conditions d'octroi de crédits . . . . .	21
1.4.	Les primes de risque ont crû fortement . . . . .	22
1.5.	Les conditions financières aux États-Unis se sont durcies malgré la dépréciation du dollar et la détente monétaire . . . . .	23
1.6.	Précédents cycles de l'investissement en logement dans les pays de l'OCDE . . . . .	28
1.7.	L'investissement réel en logement décline dans la plupart des pays . . . . .	28

1.8.	Les permis de construire de logements ont chuté fortement . . . . .	29
1.9.	Les défauts de paiement et saisies augmentent aux États-Unis . . . . .	32
1.10.	Le prix des produits de base évolue à des nouveaux sommets . . . . .	34
1.11.	Demande de pétrole dans la zone OCDE . . . . .	35
1.12.	Contributions à l'inflation globale des prix à la consommation . . . . .	39
1.13.	Les taux de change s'ajustent. . . . .	40
1.14.	La croissance globale ralentit . . . . .	49
1.15.	La vulnérabilité face aux vents contraires diffère selon les pays . . . . .	51
1.16.	Mesures de l'inflation globale et sous-jacente . . . . .	54
1.17.	L'inflation des prix à la production s'est accélérée fortement. . . . .	55
1.18.	Les revenus de l'impôt sur les sociétés ont baissé fortement . . . . .	60
1.19.	Taux d'intérêt bas et le boum de l'investissement en logement, 2001-2006 . . . . .	66
1.20.	Comparaison des indices des conditions monétaires (ICM) et financières (ICF). . . . .	78
3.1.	Le taux estimé de chômage structurel aux États-Unis et dans la zone euro . . . . .	229
3.2.	Impact de l'incertitude affectant l'écart de production sur le solde structurel. . . . .	238

### Ce livre contient des...



**StatLinks** 

**Accédez aux fichiers Excel®  
à partir des livres imprimés !**

En bas à droite des tableaux ou graphiques de cet ouvrage, vous trouverez des *StatLinks*.  
Pour télécharger le fichier Excel® correspondant, il vous suffit de retranscrire dans votre  
navigateur Internet le lien commençant par : <http://dx.doi.org>.  
Si vous lisez la version PDF de l'ouvrage, et que votre ordinateur est connecté à Internet,  
il vous suffit de cliquer sur le lien.  
Les *StatLinks* sont de plus en plus répandus dans les publications de l'OCDE.

### Légendes

\$	Dollar des États-Unis	.	Décimale
¥	Yen japonais	I, II	Semestres
£	Livre sterling	T1, T4	Trimestres
€	Euro	Billion	Mille milliards
mb/j	Millions de barils par jour	Trillion	Mille billions
..	Données non disponibles	c.v.s.	Corrigé des variations saisonnières
0	Nul ou négligeable	n.c.v.s.	Non corrigé des variations saisonnières
-	Sans objet		

## Résumé des prévisions

	2007	2008	2009	2009								Quatrième trimestre			
				T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	2007	2008	2009
Pourcentage															
<b>Croissance du PIB en volume</b>															
États-Unis	2.2	1.2	1.1	0.6	1.0	-0.5	0.7	0.2	1.0	1.4	2.2	3.0	2.5	0.3	1.9
Japon	2.1	1.7	1.5	2.6	3.3	1.1	1.0	1.3	1.6	1.6	1.7	1.7	1.5	1.7	1.6
Zone euro	2.6	1.7	1.4	1.2	3.1	0.2	1.1	1.2	1.4	1.7	1.8	1.9	2.1	1.4	1.7
OCDE total	2.7	1.8	1.7	1.7	2.1	0.5	1.2	1.2	1.7	2.0	2.4	2.7	2.6	1.3	2.2
<b>Inflation<sup>1</sup></b>															
États-Unis	2.5	3.2	2.0	3.9	3.5	3.6	2.4	2.0	1.8	1.7	1.6	1.6	3.4	2.9	1.6
Japon	0.1	0.9	0.4	1.6	1.2	0.6	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5	0.6	0.5	0.6	0.5
Zone euro	2.1	3.4	2.4	4.8	4.2	3.3	2.6	2.4	2.3	2.2	2.1	2.0	2.9	3.1	2.1
OCDE total	2.2	3.0	2.1	3.5	3.4	3.2	2.5	2.3	2.0	1.9	1.8	1.8	2.8	2.8	1.9
<b>Taux de chômage<sup>2</sup></b>															
États-Unis	4.6	5.4	6.1	4.8	4.9	5.2	5.5	5.8	6.0	6.2	6.2	6.1	4.8	5.8	6.1
Japon	3.9	3.8	3.8	3.9	3.8	3.8	3.8	3.9	3.9	3.8	3.7	3.7	3.9	3.9	3.7
Zone euro	7.4	7.2	7.4	7.1	7.1	7.2	7.2	7.3	7.4	7.4	7.5	7.5	7.1	7.3	7.5
OCDE total	5.6	5.7	6.0	5.5	5.6	5.7	5.7	5.9	6.0	6.0	6.0	6.0	5.5	5.9	6.0
<b>Croissance du commerce mondial</b>															
	7.1	6.3	6.6	4.8	6.5	6.1	6.1	6.3	6.6	6.9	7.0	7.1	7.2	6.2	6.9
<b>Balance courante<sup>3</sup></b>															
États-Unis	-5.3	-5.0	-4.4												
Japon	4.8	4.4	4.4												
Zone euro	0.2	0.1	0.0												
OCDE total	-1.4	-1.3	-1.1												
<b>Solde budgétaire corrigé des variations cycliques<sup>4</sup></b>															
États-Unis	-3.2	-5.2	-4.4												
Japon	-2.6	-1.6	-2.5												
Zone euro	-0.7	-1.0	-0.8												
OCDE total	-2.0	-2.8	-2.5												
<b>Taux d'intérêt à court terme</b>															
États-Unis	5.3	2.7	3.1	5.0	3.2	2.6	2.6	2.5	2.3	2.6	3.4	4.0			
Japon	0.7	0.8	0.7	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7	0.8	0.8			
Zone euro	4.3	4.5	4.1	4.7	4.5	4.5	4.5	4.4	4.2	4.1	4.1	4.1			

Note : La croissance du PIB, l'inflation (croissance de l'indice des prix à la consommation ou du déflateur de la consommation privée pour le total OCDE) et la croissance du commerce mondial (moyenne arithmétique des importations et des exportations mondiales en volume) sont corrigées des variations saisonnières et des jours ouvrables et exprimées en taux annualisés. Les trois dernières colonnes sont en taux de croissance annuels s'il y a lieu et en niveaux par ailleurs. Les taux d'intérêt sont : États-Unis : eurodollar à 3 mois ; Japon : certificat de dépôt à 3 mois ; zone euro : taux interbancaire à 3 mois.

Les hypothèses sur lesquelles sont fondées les prévisions sont les suivantes :

- les politiques budgétaires en vigueur ou annoncées restent inchangées ;
- les taux de change restent inchangés par rapport à leur niveau du 13 mai 2008 ; en particulier 1 dollar = 104.44 yen et 0.64 euros ;

Les prévisions ont été établies à partir de données collectées avant la date limite du 23 mai 2008.

1. États-Unis : Indice de prix des dépenses de consommation privées, Japon : Indice des prix à la consommation, Zone euro : Indice des prix à la consommation harmonisé
2. En pourcentage de la population active.
3. En pourcentage du PIB.
4. En pourcentage du PIB potentiel.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 83.





Extrait de :  
**OECD Economic Outlook, Volume 2008 Issue 1**

Accéder à cette publication :

[https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2008-1-en](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2008-1-en)

**Merci de citer ce chapitre comme suit :**

OCDE (2008), « Pays-Bas », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2008 Issue 1*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: [https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2008-1-25-fr](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2008-1-25-fr)

Cet ouvrage est publié sous la responsabilité du Secrétaire général de l'OCDE. Les opinions et les arguments exprimés ici ne reflètent pas nécessairement les vues officielles des pays membres de l'OCDE.

Ce document et toute carte qu'il peut comprendre sont sans préjudice du statut de tout territoire, de la souveraineté s'exerçant sur ce dernier, du tracé des frontières et limites internationales, et du nom de tout territoire, ville ou région.

Vous êtes autorisés à copier, télécharger ou imprimer du contenu OCDE pour votre utilisation personnelle. Vous pouvez inclure des extraits des publications, des bases de données et produits multimédia de l'OCDE dans vos documents, présentations, blogs, sites Internet et matériel d'enseignement, sous réserve de faire mention de la source OCDE et du copyright. Les demandes pour usage public ou commercial ou de traduction devront être adressées à [rights@oecd.org](mailto:rights@oecd.org). Les demandes d'autorisation de photocopier une partie de ce contenu à des fins publiques ou commerciales peuvent être obtenues auprès du Copyright Clearance Center (CCC) [info@copyright.com](mailto:info@copyright.com) ou du Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) [contact@cfcopies.com](mailto:contact@cfcopies.com).