



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor

BRÈVES ÉCONOMIQUES DES PAYS-BAS

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE LA HAYE

N° 12 – Janvier 2022

En bref

Les prix des biens et services ont augmenté de 2,7% entre 2020 et 2021, soit la plus forte augmentation depuis vingt ans. Selon le CBS, cette hausse est principalement due à l'évolution du marché de l'énergie. En décembre, les prix de l'électricité et du gaz étaient 75 % plus élevés qu'en décembre 2020. Les consommateurs ont également payé 2,6 % de plus pour des produits alimentaires qu'un an auparavant.

LE CHIFFRE À RETENIR

2,7%

Taux d'inflation IPCH en 2021 par rapport à 2020 (CBS)

Zoom sur la hausse des prix du logement en 2021

Le CBS indique que l'augmentation des [prix immobiliers](#) a atteint +20,4% en décembre et +15,2% en moyenne sur l'année 2021. Il s'agit de l'augmentation annuelle la plus importante depuis l'an 2000. Le prix moyen d'un logement à l'achat était de 396 000€ en décembre. Le [montant moyen emprunté](#) par un acheteur pour acquérir un logement a également augmenté, selon l'organisation Hypotheken Data Netwerk (HDN), qui enregistre environ 85 % de tous les prêts hypothécaires accordés. En 2020, le montant moyen emprunté était encore de 302 000 €, mais l'année dernière, il est passé à 332 000 €, une augmentation de 10%.

La banque ABN Amro prévoit que les prix de l'immobilier continueront d'augmenter. Elle envisage une hausse des prix de +12,5% en 2022 et de 5% en 2023.

Actualités macroéconomiques et financières

1 Réaction des institutions économiques à l'Accord de coalition

Le CPB pointe le niveau élevé de dépenses prévues dans l'accord de coalition présenté le 15 décembre 2021 mais indique que l'effet macroéconomique de celui-ci devrait être bénéfique. À la demande du Parlement, le bureau du plan CPB a effectué une première analyse macroéconomique de l'accord de coalition (exercice traditionnel), sans la possibilité de le faire avec un haut degré de précision, certaines propositions devant être détaillées au cours des prochains mois. L'accord de coalition pourrait accélérer la croissance de +0,5%/an et réduire le taux de chômage, notamment grâce à la création d'emplois dans le secteur public et dans l'enseignement. L'effet net sur le pouvoir d'achat ne serait en revanche que très faible.

Le CPB estime que le déficit public pourrait se creuser davantage qu'anticipé, pour atteindre -2,7% du PIB en 2025, contre -0,7% prévu ex-ante. L'endettement public n'augmenterait toutefois que de +2,1% pour atteindre 56,1% du PIB en 2025. À l'horizon 2060, l'endettement public pourrait atteindre 92% du PIB (à politique constante, hypothèse contestée par certains observateurs), tandis que les projections antérieures prévoyaient encore une baisse à 28% du PIB.

Les économistes des banques et les organisations patronales partagent également une vision générale positive de l'accord de coalition pour l'économie. Pour ING, les effets positifs du programme d'investissements pour les générations futures, comme un meilleur niveau d'éducation, une plus grande productivité et un environnement plus sain, n'ont pas tous été mesurés par le CPB; ces effets devront toutefois être importants pour justifier les dépenses nettes

élevées. Les organisations patronales VNO-NCW et MKB-NL partagent aussi cette analyse positive des retombées estimant que l'accord de coalition crée une base ambitieuse pour réussir les transitions verte et numérique. Les investissements massifs sont prometteurs, mais leur mise en œuvre restera un défi important à relever.

2 Levée de dette du gouvernement

L'agence néerlandaise de la dette prévoit de lever 73,3 Mds€ en 2022 ([Outlook 2022](#)). Les prévisions de décembre misaient encore sur 74,5 Md€, mais cette estimation a été revue en janvier. Le déficit du gouvernement est évalué à 23,3 Md€ en 2022. Le restant des fonds levés sera utilisé pour financer le remboursement des obligations arrivées à échéance. L'agence souhaite par ailleurs continuer le mouvement de prolongation de l'échéance moyenne de la dette publique, qui est déjà passée de 3,5 ans en 2012 à 7,9 ans en 2021. Pour 2022, elle vise une échéance moyenne d'au moins 8 ans, afin de protéger l'État contre une éventuelle hausse des taux d'intérêt. Suite à la publication de l'accord de coalition du nouveau gouvernement qui met l'accent sur des objectifs climatiques ambitieux et des investissements publics conséquents, Le Directeur général du Trésor néerlandais a annoncé la réouverture des émissions d'obligations vertes en cohérence avec la mise en place de cette politique environnementale ambitieuse.

3 Opérations de fusion-acquisition franco-néerlandaises

La fintech néerlandaise [Buckaroo](#), spécialisée dans les paiements, a été vendue à un investisseur français pour 150 M€ en décembre 2021. Le propriétaire actuel, la société française de capital investissement BlackFin Capital Partners a vendu sa participation de contrôle à son homologue Keensight (FR). Les principaux concurrents de Buckaroo sont Mollie et Adyen. Sa pénétration de marché se limite au Benelux.

Un futur champion européen de l'ordinateur quantique ? Qu&Co, constructeur néerlandais de logiciels pour ordinateurs quantiques fondé en 2017, a annoncé le 11 janvier avoir fusionné avec la société française Pasqal, qui fabrique de tels ordinateurs. Le fondateur de Qu&Co, Benno Broer, estime que cette fusion permettra de mieux faire face aux entreprises américaines qui ont réalisé d'importantes levées de fonds ces derniers mois (comme PsiQuantum, IonQ). D'ici un an, la société fusionnée - qui compte une soixantaine de salariés - espère réaliser "un très gros tour de table" et rejoindre le cercle des entreprises dont la valeur dépasse le milliard de dollars. L'entreprise poursuivra son activité sous le nom de Pasqal avec Paris pour siège social. Les investissements dans le domaine quantique vont principalement aux entreprises de hardware.

Rapprochement franco-néerlandais dans le secteur du leasing. La société ALD Automotive a signé un memorandum d'accord concernant le rachat de son concurrent néerlandais Leaseplan pour près de 5 Md€, d'après un communiqué le 6 janvier 2022. Leaseplan, dirigé par Tex Gunning compte 8 000 employés dans le monde, est active dans 32 pays et gère quelque 1,8 M de voitures. Elle a été créée en 1963 aux Pays-Bas. L'entreprise a réalisé un chiffre d'affaires de 9,9 Md€ en 2020 et un bénéfice de 253 M€. Après le rachat, NewALD (nouveau nom) comptera environ **3,5 millions de voitures et sera l'un des leaders du marché mondial**. Les entreprises prévoient d'économiser 380 M€ de coûts grâce à cette acquisition et une croissance entre 6 et 10% par an sur le marché.

4 Taux de couverture des fonds de pension

La banque centrale **DNB** indique que le **taux de couverture moyen des fonds de pension néerlandais est passé de 100% en décembre 2020 à 114% en décembre 2021**. Le taux de couverture moyen lissé sur 12 mois a également augmenté en passant de 95% à 108%. Pour rappel, les taux de couverture avaient atteint un point bas de 90% en mars 2020, au début de la crise Covid. Les avoirs totaux des fonds de pension **ont atteint**

1 815 Mds€ fin 2021, soit plus de deux fois le PIB des Pays-Bas.

Les fonds ont à la fois bénéficié de bons rendements sur leurs investissements boursiers et immobiliers, ainsi que de la remontée graduelle des taux d'intérêt. Ainsi, de plus en plus de fonds de pension laissent derrière eux la « zone de danger » des taux de couverture trop bas qui pourraient les contraindre à baisser leur niveau de prestations nominales.

Actualités sectorielles

1 Aviation

Données des passagers de l'aéroport d'Amsterdam-Schiphol. 25,5 M de passagers ont pris l'avion à destination, en provenance ou via l'aéroport de Schiphol en 2021. La croissance du trafic de passagers est ainsi de +22% par rapport à 2020. Sur ce total, 11,1 M, étaient en correspondance (5,5 M de voyageurs, comptabilisés à l'arrivée et au départ). Ces données confirment la fonction de hub de Schiphol. En 2021, il y a eu 230 000 mouvements aériens, soit moins de la moitié du plafond de créneaux fixé à 500 000 par an par le gouvernement. Aussi, le volume de passagers transportés reste bien en-deçà du total de 2019 (71,7 M de passagers).

Augmentation des prix des billets d'avion pour favoriser les biocarburants. KLM et la compagnie aérienne à bas prix Transavia augmentent légèrement le prix des billets d'avion. Cet ajustement des prix, entré en vigueur le 10 janvier 2022, s'explique par l'ajout volontaire de 0,5% de biokérosène (carburant aviation durable ou SAF) à chaque vol au départ de Schiphol. Selon KLM, l'augmentation de prix sera comprise entre 1 et 12 € par billet, en fonction de la distance parcourue et de la classe choisie. Avec ce supplément fixe sur les billets, KLM espère développer davantage le marché des SAF, de sorte que l'offre augmente et que le coût des

biocarburants diminue. KLM et ses partenaires ont déclaré qu'ils s'efforceront d'atteindre une utilisation d'au moins 10% de SAF d'ici 2030. Outre la surcharge fixe de carburant, KLM offre aux clients la possibilité d'acheter une part de biokérosène supplémentaire pour leur vol. Le prix pour cela se situe entre 20 et 200 € par billet. Cette dernière action semble destinée à relancer les voyages d'affaires pour les entreprises soucieuses de réduire leur impact environnemental.

Un avion électrique conçu par une start-up néerlandaise. À l'aéroport de Teuge, près de Twello, Venturi Aviation a dévoilé « le premier avion de passagers électrique au monde » qui devrait prendre son envol vers 2030. L'entreprise, qui compte 10 employés, a réalisé une première levée de fonds de 4 M€.

2 Énergie – sortie du gaz

Les projections d'exploitation gazière à Groningue revues à la hausse. L'exploitation du champ gazier de Groningue génère des revenus abondants (15,37 Mds€ en 2013) mais provoque aussi des séismes dans une grande partie de la province septentrionale du pays, forçant le gouvernement à accélérer la fin de l'exploitation de ce champ en 2030. En septembre 2021, le gouvernement a plafonné la production de 2022, « dernière année d'exploitation normale », à 3,9 Mds de m³ (alors que jusqu'en 2018, elle était de l'ordre de 40 Md de m³). Il a en outre mis en place une indemnisation de 17 000€ par ménage (enveloppe totale: 550 M€) pour financer les travaux de rénovation des logements endommagés. La nouvelle coalition gouvernementale (entrée en fonction le 10 janvier 2022), consciente de l'importance du sujet, a décidé d'y consacrer un portefeuille spécifique en nommant un Secrétaire d'État aux Mines, Hans Vijlbrief.

Toutefois, le retard dans la livraison d'une usine d'enrichissement d'azote à Zuidbroek et la demande de gaz en provenance d'Allemagne ont amené le gouvernement précédent à revoir à la hausse les projections d'exploitation gazière pour 2022 qui pourrait atteindre jusqu'à 7,6 Md

de m³ en 2022. En effet, la qualité du gaz de Groningue (gaz B à faible valeur calorifique et riche en azote), à laquelle sont adaptés les équipements dans la zone desservie, impose une transformation du gaz importé (gaz H à haute valeur calorifique provenant de Russie ou de Norvège), assurée par les Pays-Bas grâce à des usines d'enrichissement en azote. Or, la capacité de ces installations sera moins importante que prévue du fait d'un retard dans la mise service d'une telle usine à Zuidbroek.

L'Allemagne a en outre récemment sollicité 1,1 Md de m³ en provenance de Groningue pour satisfaire ses besoins énergétiques, en s'appuyant sur un accord de partenariat conclu en 2019.

Une décision finale concernant le niveau de l'exploitation gazière pour l'année 2022 sera rendue par le gouvernement Rutte IV d'ici le mois d'avril.

3 Transports

Hausse des embouteillages en 2021. D'après des données de l'ANWB, le nombre d'embouteillages a augmenté de 22 % en 2021 par rapport à 2020 mais il est 57 % moins élevé qu'en 2019, ce qui s'explique pas le télétravail mis en place pendant l'épidémie de COVID.

Le trafic ferroviaire est loin d'avoir repris le volume de passagers de 2019. Dans un communiqué de presse le 28 décembre 2021, la NS a annoncé avoir transporté 48% du volume de passagers de 2019 en 2021. En 2020, ce chiffre était de 45%. Les assouplissements pourraient favoriser la reprise du trafic.

Revoir les événements de l'Ambassade dans le cadre de la PFUE

- ✓ 27 janvier 2022 à 20h ([en ligne](#)) : Nuit des idées 2022 : 1001 façons de se sentir chez soi en Europe
- ✓ 14 janvier à 14h ([en ligne](#)) : Conférence du G30 sur l'avenir de l'Europe
- ✓ 12 janvier 2022 : [Présentation](#) des priorités de la PFUE par l'Ambassadeur auprès de la commission des Affaires européennes de la Tweede Kamer
- ✓ 11 janvier 2022 à 18h30 ([en ligne](#)) : Webinaire : regards sur la PFUE
- ✓ 10 janvier 2022 à 17h00 ([en ligne](#)) : « En Europe, la souveraineté peut-elle précéder l'identité ? »

Évènements officiels

- ✓ 03/02/2022 - Europe Today : economic and geopolitical outlook / CCI France Pays-Bas → [Inscriptions](#) – en ligne – 14h



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