



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

Liberté  
Égalité  
Fraternité

Direction générale du Trésor



# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## PAYS-BAS

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE LA HAYE

N° 1 – février 2021

### En bref

**D'après le [CBS](#)**, le taux de chômage a poursuivi sa baisse en janvier pour atteindre 3,6% de la population active, après 3,9% en décembre et un « pic » de 4,6% en août. Lors des derniers trois mois, le nombre de chômeurs est descendu de 23 000/mois en moyenne, tandis que le nombre de travailleurs a augmenté de 19 000/mois. Il s'agit de la baisse la plus importante depuis le début de la série des statistiques mensuelles en 2003. Ce résultat surprenant pourrait être expliqué par les mesures de soutien aux emplois mises en place par le gouvernement qui auraient permis efficacement le maintien des emplois, mais aussi peut-être par le fait que les nouveaux entrants sur le marché de travail (ndlr les < 25 ans) ont abandonné la recherche d'emploi.

### LE CHIFFRE À RETENIR

+ 3,6%

Taux de chômage au mois de  
janvier 2021

### Zoom sur la croissance néerlandaise en 2020 et 2021

Selon les dernières estimations de [CBS](#), la contraction du PIB néerlandais au T4 2020 **s'est établie à -0,1%** en glissement trimestriel. La consommation des ménages s'est contractée de -1,4%, tandis que les investissements ont augmenté de +1,8%.

Sur **l'ensemble de l'année 2020, le recul du PIB s'établirait dès lors à -3,8%** par rapport à 2019. Il s'agit d'un résultat comparable à l'année 2009 (-3,7%), mais 2020 marquerait néanmoins le recul économique le plus important depuis la

Seconde Guerre mondiale. La consommation des ménages a baissé de -6,6%, tandis que la consommation du secteur public n'a augmenté que de +0,2%. Les investissements (ou formation brute de capital fixe) ont pour leur part reculé de -3,2%. Les exportations ont baissé de -4,3%, et les importations de -4,5%.

La contraction du PIB estimée par le CBS est ainsi inférieure à la dernière estimation de la [Commission européenne](#) qui estime la contraction économique de l'économie néerlandaise en 2020 à - 4,1% (la performance des Pays-Bas est meilleure que la moyenne de la zone euro qui s'établit à -6,8% en moyenne en 2020). La CE prévoit une croissance du PIB néerlandais de +1,8% en 2021 et de +3,0% en 2022. Ces estimations pour 2021 sont en dessous de la moyenne de la zone euro (+3,8%) ; le taux de croissance néerlandais serait le plus bas de tous les Etats membres, ce qui pourrait s'expliquer par un moindre effet de rattrapage en raison d'une contraction relativement limitée du PIB en 2020.

Résultats du T4 2020	Glissement trimestriel	Glissement annuel
PIB	-0,10%	-3,80%
Consommation des ménages	-1,40%	-6,60%
Consommation publique	-0,10%	0,20%
Investissements (FBCF)	1,80%	-3,20%
Exportations	-1,00%	-4,30%
Importations	-1,10%	-4,50%

## Les organisations patronales entrent dans la campagne

Les organisations patronales VNO-NCW et MKB NL présentent leur [stratégie économique d'avenir à l'horizon 2030](#)

Les organisations patronales prônent une **relance de l'économie par l'investissement**. Elles appellent le gouvernement à investir plus massivement dans la relance de l'économie et plaident pour que le [Fonds de croissance national](#) passe de 4 Mds€/an actuellement à 10 Mds€/an à l'horizon 2025, ce dernier pouvant être abondé par le fonds de relance européen (6 Mds€). En retour, les employeurs s'engageraient à compléter ces investissements à hauteur de 10 Mds€ supplémentaires. **Elles estiment que l'Etat peut s'endetter davantage pour financer ces investissements d'avenir** et envisagent le retour

à un équilibre budgétaire graduel d'ici à 2030. Les investissements publics devraient viser en priorité **la numérisation de l'économie, l'I.A.** et l'innovation. Un plan d'1 Md€ dans l'I.A. est évoqué avec une meilleure formation pour préparer aux métiers de demain. Le besoin en investissements dans l'innovation est évalué à 3% PIB, pour développer une véritable politique industrielle, renforcer les écosystèmes régionaux et les technologies clés.

La durabilité et les questions climatiques sont incontournables de la relance et devront guider **les politiques publiques et l'action des entreprises**. Priorité est donnée à la réduction des émissions de nitrates, la construction d'1 million de nouveaux logements énergétiquement efficaces, la diminution du trafic routier en augmentant l'offre ferroviaire dans la Randstad, une tarification kilométrique des véhicules, le renforcement du système ETS pour taxer le carbone importé, le développement de l'hydrogène, et de l'économie circulaire.

Changement de paradigme important, la réduction des inégalités sociales par le revenu et **l'emploi est une priorité pour le patronat néerlandais qui appelle à d'importantes réformes**. Parmi celles-ci : révision de la flexibilité des contrats de travail afin que les contrats fixes deviennent la norme (tout en réduisant les « risques » associés pour l'employeur) ; remplacement des différentes aides sociales par un impôt négatif sur les revenus pour les ménages les plus fragiles et hausse du salaire minimum ; réforme du statut des travailleurs « indépendants » (ZZP) notamment par la transformation du crédit d'impôt dont ils bénéficient en incitation à l'investissement et l'emploi ; mise en place d'un régime fiscal plus égalitaire pour tous les actifs et une harmonisation internationale de l'assiette de l'impôt sur les sociétés ; renforcement des moyens dans l'enseignement technique et meilleur encadrement des procédures de reconversion.

Sur le plan européen, le patronat encourage à renforcer **l'autonomie stratégique européenne** tout en évitant le protectionnisme, garantir le respect des ALE par les pays tiers, choisir une troisième voie entre Etats-Unis et Chine, augmenter les dépenses du secteur de la défense.

## Secteur financier

### 1 Les principales banques néerlandaises publient leurs résultats 2020

La [Rabobank](#) décide de supprimer 5000 emplois sur 5 ans, malgré des bénéfices nets de 1 Md€ en 2020. La banque, qui compte 40 000 employés à travers le monde, mise sur la numérisation de ses activités et sur la réduction des coûts pour faire face aux taux d'intérêt bas qui mettent le CA sous pression. La Rabobank a mis de côté 2 Md€ en provisions pour faire face aux prêts non-performants.

[ABN Amro](#) a accusé une perte de 45 M€ sur l'année 2020, une première depuis 2010. Les pertes ont été concentrées lors du S1 2020, à hauteur de -400 M€. Les résultats n'étaient plus dans le rouge au T3 (bénéfices nets de 300 M€), ni au T4 (54 M€). 2,3 Mds€ en provisions ont été mis de côté lors de l'année écoulée pour anticiper les pertes liées à la crise du Covid-19. La banque, dont les actions sont détenues à 56,3% par l'Etat néerlandais, avait annoncé en 2020 une opération d'assainissement visant à réduire ses effectifs de -15%.

Les bénéfices d'[ING](#) se sont réduits de moitié en 2020 pour atteindre 2,5 Md€. Malgré cette perte de rentabilité, les résultats sont meilleurs

qu'initialement attendus. ING a mis 2,68 Md€ de côté en termes de provisions pour pertes.

La [Volksbank](#) (4ème banque des Pays-Bas, anciennement SNS) accuse un résultat net de 174 M€ en 2020, mais envisage de licencier 10% de ses effectifs. Les bénéfices ont ainsi reculé de -37% en 2020. Afin d'économiser sur les frais du personnel, le nouveau CEO Martijn Gribnau envisage de supprimer 500 emplois sur une période de 3 ans. La banque, détenue à 100% par l'Etat néerlandais, envisage de verser 104 M€ en dividendes à l'Etat sous réserve d'approbation de la Commission européenne.

## 2 La future réforme des règles actuarielles telle que proposée par EIOPA pourrait réduire la solvabilité des assureurs néerlandais de -10%

Si la Commission européenne décide de poursuivre avec cette réforme, l'assureur NN estime la baisse de son taux de solvabilité à -5%, tandis que ASR prévoit une baisse de -10%. Comme le taux de solvabilité des principaux assureurs néerlandais se situe globalement autour de 200% (2x le minimum légal), l'impact devrait toutefois rester gérable d'après la [Fédération des assureurs NL](#). Elle s'inquiète toutefois de la complexité accrue des nouvelles règles et donne ainsi un avis négatif à la Commission par rapport à cette réforme.

## 3 Divers

La fintech [Adyen](#) a vu ses bénéfices nets augmenter de 11% pour atteindre 261 M€ en 2020. Cette nouvelle a fait bondir le cours des actions d'Adyen de +8% pour dépasser 2000€/action. La valeur en bourse dépasse désormais 60 Md€.

Malgré un impact initial négatif des fermetures de magasins, le CA s'est vite rétabli dans le courant de l'année. Le nombre d'employés d'Adyen s'élève désormais à 1747, dont environ 1000 à Amsterdam.

Le gestionnaire d'actifs [Robeco](#) n'accepte plus de nouveaux clients, suite à des suspicions de blanchiment d'argent

Cette décision a été prise parce que l'Autorité des marchés financiers (AFM) menace d'imposer une amende de 1,8 M€ pour transgression de la législation anti-blanchiment. Le gestionnaire d'actifs est contraint de mettre en œuvre 10 « recommandations d'amélioration » rédigées par l'AFM, sous peine d'amende. Les procédures de vérification des (nouveaux) clients ne seraient pas à point. Robeco desservit 250 000 investisseurs particuliers aux Pays-Bas, qui représentent 5 Md€ des 158 Md€ d'actifs

# Actualités sectorielles

## 1 Économie circulaire

Un an après l'introduction de la consigne sur les petites bouteilles en plastique qui doit prendre effet le 1er Juillet 2021, la secrétaire d'État Stientje van Veldhoven a pris la décision d'appliquer de même une consigne de 15 centimes d'euro sur les canettes à compter du 31 décembre 2022 afin d'inciter à leur recyclage.

## 2 Start-ups

[Seed Capital](#) fête ses 15 ans. En janvier, le programme [Seed Capital](#) de l'agence pour l'entreprise RVO, destiné à des start-ups innovantes dans le domaine technologique ou

créatif qui ont besoin d'accéder au capital-risque, a fêté ses 15 ans. Depuis le lancement du programme, 87 fonds Seed Capital ont été montés, au bénéfice de 472 start-ups, pour un total d'investissement s'élevant à 414 M€, dont 203M€ en provenance du gouvernement.

Le programme a évolué au cours des dernières années. Par exemple, depuis fin 2016 il est possible de développer des offres spécifiquement destinées à certains secteurs économiques et sociaux clés, comme le développement durable, l'agroalimentaire ou la santé en ligne.

Ainsi, pour attirer davantage de capital-risque dans le secteur de la santé, le ministère de la santé, du bien-être et des sports a contribué au lancement en 2017 d'un appel d'offres distinct pour la e-santé dans le cadre du programme Seed Capital. NextGen Ventures est l'un des fonds de capital de départ qui a été créé grâce à cet appel d'offres et qui aide les jeunes entreprises du secteur de la santé en ligne à se développer.

Felyx, la start-up de scooters électriques partagés, déjà présente dans plusieurs villes néerlandaises et à Bruxelles, vient de lever 24 millions d'euros pour conquérir les marchés de grandes villes françaises (Paris) et allemandes.

### 3 Baisse du chiffre d'affaires dans l'industrie

D'après les chiffres du CBS, le chiffre d'affaires du secteur de l'industrie aux Pays-Bas était encore en baisse de 7,2% au 4<sup>e</sup> trimestre de 2020 par rapport à l'année précédente. La baisse de chiffre d'affaires a été la plus forte au 2<sup>e</sup> trimestre (-16,3%) et s'est ensuite partiellement rétabli, sans toutefois atteindre les niveaux pré-crise. Tous les domaines sont touchés par cette baisse, sauf le bois et les matériaux de construction. Les raffineries et la pétrochimie sont les plus

concernés, en particulier du fait d'une baisse des prix des produits pétroliers (-38,3%).

### 4 Construction de nouveaux logements

En raison de la crise sanitaire, le gouvernement démissionnaire a décidé de geler les loyers dans les logements sociaux (par définition : logements dont le loyer est inférieur à 752 euros). Les bailleurs (majoritairement des coopératives d'habitat) seront compensés pour ce manque à gagner, estimé à 200 M€.

Cette compensation est d'autant plus souhaitée par les coopératives d'habitat que les Pays-Bas souffrent d'une pénurie de logements estimée à 330 000 logements à ce jour, et que des investissements importants de leur part seront nécessaires pour parvenir à combler ces besoins. Selon des chiffres provisoires de CBS, 69 300 logements neufs ont été construits en 2020, soit 3% de moins qu'en 2019. C'est la première fois depuis 2014 que le nombre de logements neufs construits est inférieur à l'année précédente, mais ce n'est pas un effet de la crise du COVID-19 (les demandes de permis enregistrées en 2019 annonçaient cette baisse). Le secteur du BTP a d'ailleurs été le premier aux Pays-Bas à adopter une convention sanitaire à l'initiative de la ministre au printemps 2020 pour garantir la poursuite des chantiers de logements pendant la pandémie

Ce chiffre est à comparer à l'objectif du gouvernement de 75 000 nouveaux logements annuels entre 2018 et 2025. Cet objectif a toujours été atteint, et devrait à nouveau être atteint en 2020 si aux logements neufs sont ajoutés les logements réalisés par division ou par changement d'affectation (estimés à 10 000 par le gouvernement).

Enfin les prévisions démographiques tendant à faire revoir à la hausse les ambitions de construction de logements à l'horizon 2030 (150 000 unités supplémentaires par rapport à l'objectif initialement estimé de 845 000 entre

2020 et 2030), la ministre de l'intérieur Kaja Ollongren a adopté en novembre 2020 un plan incitatif (*woningbouwimpuls*) comprenant des financements permettant aux collectivités d'accélérer les projets complexes.

## 5 Divers – entreprises

La société [Holthausen Clean Technology](#) de Hoogezand construira 1 500 camions à hydrogène pour une entreprise néo-zélandaise, Hiringa Energy, au cours des prochaines années en collaboration avec son partenaire américain, Hyzon Motors. Les camions seront construits à Winschoten à proximité de Groningue et livrés jusqu'en 2026, ce qui nécessite une large augmentation des capacités de production de l'usine.

Holthausen s'attend à ce que ce projet puisse créer environ 1 000 emplois dans la province du Nord. L'entreprise a déjà développé dans le passé des camions de nettoyage avec des réservoirs d'hydrogène pour la commune de Groningue. Sa technologie à Hydrogène se fonde sur des piles à combustibles GM. Holthausen est aussi connue pour avoir conçu une version à hydrogène de la voiture Tesla Model S en 2017.

[Amazon](#) vient de signer un accord d'achat préalable de 380 mégawatts sur les 759 mégawatts que fournira à partir de 2023 le

parc éolien de [Nederlandse Kust Noord](#) en cours de construction par Shell et Eneco. Les deux entreprises ont remporté l'année dernière l'appel d'offre du gouvernement. En signant ce contrat de long terme avec Amazon, les constructeurs du parc éolien s'assurent une source de revenus prévisible alors que la construction ne bénéficie d'aucune subvention de l'État. Pour Amazon, il ne s'agit pas d'approvisionner un centre logistique ou de stockage de données, mais d'acheter des certificats verts néerlandais pour verdir la même quantité d'énergie partiellement fossile que l'entreprise utilise ailleurs en Europe. L'énergie ne sera pas livrée l'entreprise, mais négocié sur le marché de l'énergie.

À noter par ailleurs que Amazon prévoit d'ouvrir un centre logistique à l'aéroport de Schiphol, qui sera opérationnel à l'été 2021. Ce sera un centre de tri de paquets destinés à la région d'Amsterdam, qui dépendra toujours de centres de distribution majeurs installés en France ou en Allemagne. Il emploiera quelques 200 personnes.

Le fabricant de machines de puces électroniques néerlandais [ASML](#) a remporté un contrat de 5 ans pour la livraison de machines dites EUV (« UV extrêmes ») au Sud-Coréen SK Hynix, spécialisé dans les semi-conducteurs pour les télécommunications. Le contrat représente 3,6 milliards d'euros, ce qui représente un quart du CA annuel moyen d'ASML.

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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)



Responsable de la publication : Service économique régional de La Haye  
Rédacteurs : Math Reumers, Claire Monné, Samy Ouahsine

Pour s'abonner :  
Crédits photo :

lahaye@dgtresor.gouv.fr  
©