

Boom

## Grèce, Espagne, France : les nouveaux espoirs de croissance de l'Europe

L'Allemagne n'est plus le moteur de la croissance de l'UE. Des pays qui étaient auparavant des enfants à problèmes prennent leur place, mais des risques demeurent.

Julian Olk, Gregor Waschinski, Sandra Louven, Gerd Höhler et Christian Wermke  
24.04.2024 - 13 :51 heures



Plage en Espagne : le tourisme offre des perspectives de croissance étonnamment fortes dans certains pays de l'UE. Crédit photo : dpa

**Athènes, Berlin, Madrid, Paris, Rome.** La faiblesse de l'économie allemande modifie également la situation économique de l'Union européenne (UE). Les prévisions d'Oxford Economics, obtenues par Handelsblatt, montrent que d'autres pays affichent une croissance étonnamment forte. Cette tendance devrait se poursuivre dans certains pays au cours des prochaines années.

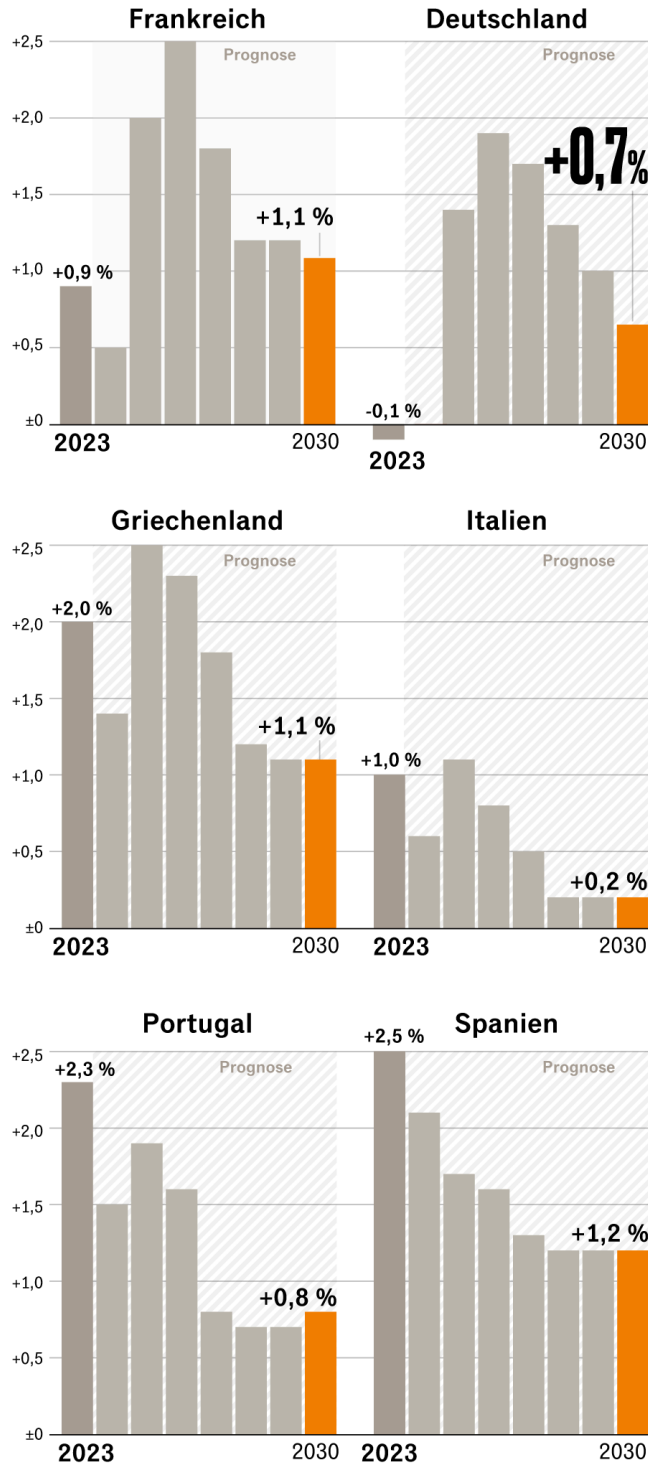
Selon le rapport, la croissance annuelle moyenne en Grèce entre 2023 et 2030 pourrait être de 1,7 %. Selon les calculs d'Oxford Economics, l'Espagne arrive à 1,6 %, la France à 1,4 % et le Portugal à 1,3 %.

La valeur moyenne pour l'Allemagne, en revanche, est de 0,98 %. Alexander Valentin, d'Oxford Economics, déclare : « L'AI **Rétroaction** t plus le moteur de la croissance de

l'Europe. » Seule l'Italie, avec 0,6 %, est dans une position pire que les grandes économies de l'UE.

## Neue Wachstumshoffnungen Europas

Bruttoinlandsprodukt, Veränderungen in Prozent  
im Vergleich zum Vorjahr,  
ab 2024 Prognose, preis- und kalenderbereinigt



HANDELSBLATT • Quelle: Oxford Economics/Haver Analytics

Les différences de croissance sont principalement dues à la guerre d'agression menée par la Russie en Ukraine et à la **Rétroaction** énergétique qui en résulte. Le gel de

l'approvisionnement en gaz a frappé le plus durement l'Allemagne, dont le secteur industriel est plus important que la moyenne.

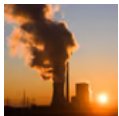
Pour l'Allemagne, ce sont donc surtout les années 2023 et 2024 qui tirent la moyenne vers le bas. Toutefois, une reprise prudente devrait s'amorcer dans les mois à venir, et les taux de croissance pourraient à nouveau être plus élevés dans les années à venir. « La reprise du secteur manufacturier est à l'origine d'une croissance plus forte dans les pays qui ont récemment été plus faibles, y compris l'Allemagne », explique Valentin.

Vor allem südliche EU-Länder traf die Energiekrise deutlich schwächer. Aber: Einige der Wachstumshoffnungen, insbesondere Frankreich, haben ein Schuldenproblem.

## Wachstumsprognose in Deutschland: Nicht nur die Energiekrise liefert Erklärungen

Die Energiekrise allein ist nicht die einzige Erklärung für die unterschiedlichen Erwartungen. Schließlich starten die Oxford-Prognosen erst 2023, also ein Jahr nach Beginn des Ukrainekriegs, und enden 2030, gehen also weit über die kurzfristigen Folgen hinaus. Der detaillierte Blick in die anderen Länder zeigt, dass manche von ihnen auch strukturelle Vorteile gegenüber Deutschland aufweisen – allerdings an mancher Stelle auch noch größere Probleme.

### Rubriques connexes



Crise éner...  
[Suivre](#)



France  
[Suivre](#)



Politique ...  
[Suivre](#)



Emmanue...  
[Suivre](#)



Boom  
[Suivre](#)



Portugal  
[Suivre](#)



Espagne  
[Suivre](#)



Grèce  
[Suivre](#)



Union  
[Sui](#)

## Grèce

À la mi-2015, la Grèce était au bord de la faillite. Aujourd'hui, l'ancien candidat à la faillite connaît un retour en force fulgurant. L'année dernière, le produit intérieur brut (PIB) a augmenté quatre fois plus vite que la moyenne de l'UE. Oxford Economics prévoit même une croissance de 2,5 % en 2025.

La consommation privée et le tourisme, qui ont déjà émergé de la récession due au coronavirus l'année dernière, en sont les principaux moteurs. Mais la question est de savoir dans quelle mesure la reprise est durable. Parce qu'il y a un manque d'investissement. Ils ne représentaient que 13 % du PIB en 2023, contre 22 % en moyenne dans l'UE.

[Rétroaction](#)



En outre, avec 162 % du PIB, la Grèce affichait le ratio dette/PIB le plus élevé de tous les pays de l'UE à la fin de 2023. Pour être en mesure d'assurer le service de ces dettes au cours des dix prochaines années, la Grèce a besoin d'une croissance économique durable.



En Grèce, l'évolution démographique est un obstacle particulièrement important à la croissance. Crédit photo : dpa

Le plus grand risque que cela ne se produise pas est l'évolution démographique : depuis 2015, le nombre de décès dépasse le nombre de naissances. D'ici 2040, le pays perdra un demi-million de travailleurs. En conséquence, les prévisions d'Oxford sont en forte baisse dans la seconde moitié de la décennie.

Les ménages privés et le tourisme devraient continuer à entraîner une reprise significative, les prévisions restant constantes à un taux de croissance annuel de plus d'un pour cent.

## Espagne

Avec une augmentation de 2,5 % l'année dernière, la plus forte croissance de l'Espagne est déjà derrière elle. Néanmoins, les taux de croissance devraient rester bien au-dessus de 1 % dans les années à venir.

La raison la plus importante de cette reprise est également le tourisme. Selon l'association professionnelle Exceltur, la part du tourisme dans la production économique totale est passée à 13,3 % l'année dernière, soit 0,8 point de pourcentage de plus qu'avant la pandémie. Le World Travel & Tourism Council (WTTC)

s'attend à ce que l'industrie connaisse une croissance annuelle de 5,8 % jusqu'en 2032.



La raison de l'essor espagnol est principalement le tourisme. Crédit photo : picture alliance/dpa

En outre, le marché du travail se développe vigoureusement. Bien que l'Espagne ait le taux de chômage le plus élevé de l'UE après la Grèce, elle a créé 780 000 nouveaux emplois l'année dernière, plus que jamais auparavant. Cela a attiré un demi-million d'immigrants en 2023, soit l'équivalent d'un pour cent de la population espagnole.

José Bosca, professeur d'économie à l'Université de Valence, déclare à propos des immigrants : « Ils contribuent également à stimuler l'économie par la consommation en Espagne. » L'Espagne peut également atténuer certaines des conséquences de l'évolution démographique.

**» Lire aussi :** *L'Espagne crée 44% des emplois de la zone euro et affiche toujours le taux de chômage le plus élevé*

Le fonds de relance européen devrait également donner un coup de fouet à la croissance. L'objectif est d'amortir les conséquences économiques et sociales négatives de la pandémie.

L'Espagne recevra environ 160 milliards d'euros d'aides et de prêts de sa part – la banque centrale espagnole voit un potentiel de croissance supplémentaire de 0,8 point de pourcentage en 2030.

Mais l'Espagne a aussi un problème d'endettement : la dette s'élevait à 107,7 % de la production économique à la fin de 2023. « La croissance de l'Espagne a été freinée

Rétroaction

par le niveau élevé de l'endettement », explique l'économiste Bosca. Une nouvelle crise pourrait rapidement inverser la tendance.

## France

L'économie française s'est récemment refroidie. La croissance en 2023 a été plus faible que prévu et les prévisions pour cette année ont également été revues à la baisse. L'institut de recherche économique (OFCE), basé à Paris, attribue la faiblesse actuelle principalement aux problèmes du secteur de la construction, qui souffre des taux d'intérêt élevés sur les prêts immobiliers. De plus, l'inflation a freiné la demande intérieure.

Mais le ministère français des Finances est à nouveau un peu plus optimiste. « Nous avons des signes avant-coureurs d'un retour de la croissance », a déclaré un responsable. Cela se reflète également dans les prévisions d'Oxford : pour 2025, ils s'attendent à une croissance de 2 %, et même de 2,5 % en 2026.

Quoi qu'il en soit, le gouvernement parisien souligne régulièrement que la deuxième économie de l'UE a mieux traversé les dernières années de crise – la France a connu une croissance deux fois plus rapide que l'Allemagne depuis 2017 et n'a pas à craindre une récession.



Emmanuel Macron : Le président français s'intéresse à des chiffres de croissance décents, mais aussi de plus en plus à la dette publique endémique. Crédit photo : REUTERS

Depuis son arrivée au pouvoir il y a sept ans, le président Emmanuel Macron a réduit les impôts sur les entreprises, assoupli le marché du travail et initié d'autres réformes structurelles. Dans le même temps, [Rétroaction](#) sur une politique industrielle française



classique. Macron dépense des milliards d'euros pour son objectif de « réindustrialisation de la France », qui s'oriente principalement vers les industries vertes et numériques du futur – ce qui, cependant, a également récemment provoqué une augmentation rapide de la dette publique.

## Portugal

Le Portugal devient de plus en plus attractif pour les investissements. Nombreux sont ceux qui, dans le pays, espèrent que l'État pourra bénéficier de la tendance à l'amitié et à la délocalisation de proximité, c'est-à-dire que les pays amis et voisins externaliseront leurs chaînes d'approvisionnement et de production au Portugal.

L'agence de notation S&P pense également que c'est possible. La guerre en Ukraine pousse certaines entreprises à se détourner des économies à forte intensité gazière ou exposées à la Russie.

« La situation géographique plus à l'ouest, le niveau d'éducation relativement élevé de la main-d'œuvre et la part élevée des énergies renouvelables dans le mix énergétique (60 %) font du pays un endroit attrayant », écrivent les experts de S&P. Actuellement, et dans les prochaines années, la croissance annuelle devrait être d'environ 2 %, estime Oxford Economics.



À l'instar de l'Espagne, le Portugal bénéficie également du tourisme. Crédit photo : Moment/Getty Images

Alors que l'Allemagne ne peut que rêver de prévisions de croissance comme celle qui se fait actuellement au Portugal, João das Neves, économiste à l'Université catholique de Lisbonne, déclare : « Pour nous, ce n'est pas suffisant pour rattraper le reste de l'Europe. »

Rétroaction

» **Lire aussi :** *Le Portugal face à la formation d'un gouvernement minoritaire fragile*

À l'instar de l'Espagne, le Portugal bénéficie également du tourisme. « Cela crée beaucoup d'emplois », explique João Duque, professeur de finance et doyen de l'Institut d'économie et de gestion (ISEG) de l'Université de Lisbonne. « Mais les salaires dans l'industrie sont bas, et la valeur ajoutée est faible. » Pour croître durablement à long terme, le pays devrait changer sa structure économique et se réindustrialiser.

En termes de production économique par habitant, le Portugal reste le pays le plus pauvre d'Europe occidentale après la Grèce. Et selon les prévisions d'Oxford, les taux de croissance devraient à nouveau baisser jusqu'à 0,7 % d'ici la fin de la décennie.

## Italie

L'Italie ne peut pas rivaliser avec d'autres pays. Au contraire, le gouvernement ne s'attend qu'à une croissance de 1 % pour 2024. Et elle n'a pas encore été en mesure de maîtriser la dette. Le déficit budgétaire devrait s'établir à 4,3 % de la production économique. Les prévisions pour 2025 sont de 3,7 %.

D'une part, cela reste en dehors du critère de Maastricht de trois pour cent et, d'autre part, c'est un objectif ambitieux. L'année dernière, le gouvernement avait ciblé 5,3 % et s'est retrouvé à 7,2 %. Dans les années à venir, la dette publique devrait continuer d'augmenter. Pour 2026, le gouvernement prévoit près de 140 % du PIB.



Peu après son entrée en fonction à l'automne 2022, le gouvernement de droite dirigé par Giorgia Meloni a annoncé des prévisions encore plus optimistes. Crédit photo : IMAGO/Antonio Balasco



Peu après son entrée en fonction à l'automne 2022, le gouvernement de droite dirigé par Giorgia Meloni a annoncé des prévisions encore plus optimistes. Rome attribue aujourd'hui cette volte-face aux effets du « super bonus ».

Grâce à ce programme, qui a été introduit en 2020 par le prédécesseur de Meloni, Giuseppe Conte, les propriétaires ont pu rénover leurs propriétés pour les rendre plus économes en énergie et ont reçu jusqu'à 110 % de remboursement de l'État via leurs déclarations de revenus. Près d'un demi-million de bâtiments ont déjà été rénovés. Depuis 2019, l'économie italienne a connu une croissance encore plus rapide que celle de l'Allemagne, mais il s'agissait d'une croissance à crédit.

**En savoir plus :** De moins en moins d'investissements sont réalisés en Allemagne – un secteur donne de l'espoir.

***Première publication : 23.04.2024, 04 :11 am***