

July 16, 2024

Le tourisme, pilier fragile du redressement de l'Europe

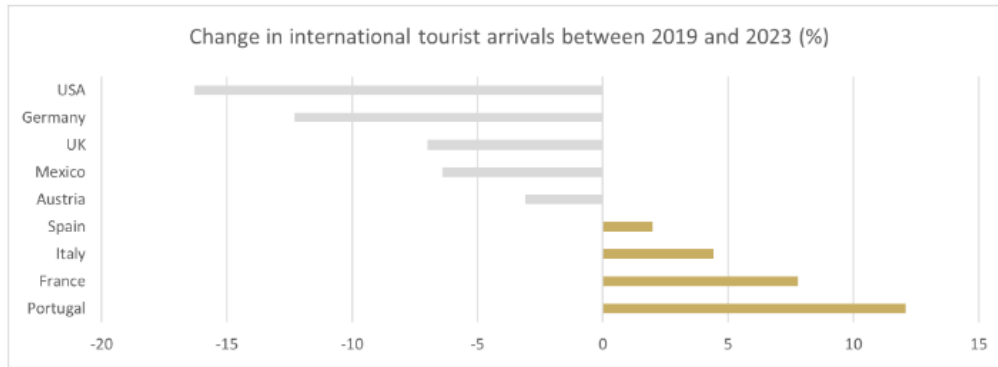


Représentant pas moins de 10% du PIB de l'UE, le tourisme est l'un des piliers de l'économie du Vieux Continent, avec un impact considérable sur l'emploi et le développement économique. Alors que la saison des vacances d'été bat son plein, nous nous penchons sur les dernières tendances en matière de voyages en Europe et sur leur impact économique.

En 2022 et 2023, les dépenses consacrées au tourisme à l'échelon mondial ont augmenté à un rythme sept fois plus rapide que la croissance du PIB. Dans le sillage de la levée des restrictions liées à la pandémie de Covid-19, les chercheurs ont constaté un réajustement du comportement des ménages à l'égard des dépenses de loisir à travers le monde. L'envie de profiter de l'instant présent s'est emparée de nous, et en dépit d'une inflation galopante, l'appétit pour les voyages ne cesse d'augmenter.

UNE MANNE POUR (LE SUD DE) L'EUROPE

Bien que n'abritant que quelque 5% de la population mondiale, l'UE a recueilli près d'un tiers des dépenses liées au tourisme international en 2023. En termes de saison, l'été se taille la part du lion, avec près de la moitié des arrivées annuelles. Du point de vue géographique, le sud de l'Europe, avec ses atouts en termes de climat, de culture et de géographie, attire le plus grand nombre.



Change in international tourist arrivals between 2019 and 2023 (%). Source: OECD, Eurostat

Au-delà des beautés de l'Europe et du bleu de la Méditerranée, quelques moteurs importants renforcent cette tendance.

Tout d'abord, la vigueur du dollar américain, la hausse des marchés boursiers et la puissante reprise post-Covid ont, jusqu'à présent, permis à des millions d'Américains de se lancer dans des aventures européennes. Même si les bilans des ménages commencent à se resserrer, une récente enquête de Bankrate a révélé qu'environ un tiers des Américains prévoient de financer leurs vacances d'été à crédit cette année.

Mais la demande provient aussi de l'intérieur de l'UE. 75% des Européens prévoient de voyager entre mai et octobre 2024 [1]. Cependant, le Baromètre des vacances 2024 Europ Assistance/IPSOS révèle que pour atténuer les effets de l'inflation, 45% des Européens opteront pour une destination plus proche de chez eux (au détriment des voyages long-courriers). L'enquête révèle également que 49% des Européens envisagent de se déplacer en voiture, par commodité et par habitude. 44% prendront l'avion et 17% le train. [2] Une personne sur quatre déclare vouloir voyager en train pour des raisons de durabilité. Ce sont également ces motivations qui dictent le choix pour des voyages au sein de l'UE, 67% des Européens déclarant qu'ils voyageraient vers une destination plus proche afin de réduire leur empreinte carbone.

Compte tenu de ces puissants vents favorables, les prévisions tablent sur un total de **742,8 milliards d'euros** de dépenses consacrées aux voyages en Europe cette année, soit une augmentation de 14,3% par rapport à 2023. [3] Les enquêtes de conjoncture révèlent qu'au cours des prochains mois, le tourisme devrait demeurer un important vecteur de

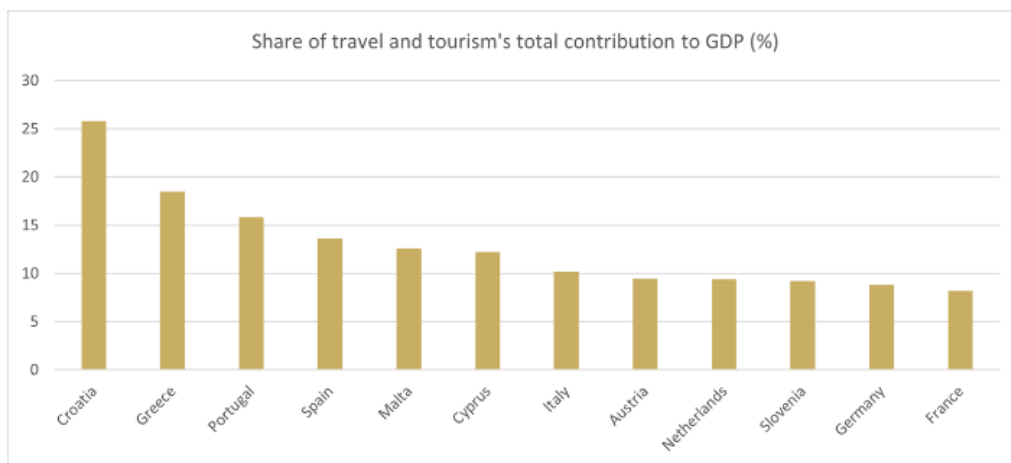
croissance, le secteur des services soutenant la reprise dans la zone euro.

À court terme, les perspectives sont donc très prometteuses pour les destinations phares concentrées dans le sud de l'Europe, et les gouvernements s'efforcent de tirer parti de cette dynamique. À l'échelon local, le tourisme crée des milliers d'emplois et stimule la croissance. En Espagne, par exemple, un nouvel emploi sur quatre est lié au tourisme. En Grèce, étoile montante depuis la pandémie, le tourisme représente plus d'un quart de la production économique et le revenu annuel de près de deux millions de Grecs provient de ce secteur. [4]

Au niveau de la zone euro, les économies du Sud, axées sur le tourisme, résistent alors que le secteur manufacturier est en panne. Cette diversification économique est une bénédiction pour l'ensemble de l'Union, car elle a permis d'éviter une récession plus grave et, aujourd'hui, de favoriser une légère reprise, même en l'absence de la traditionnelle locomotive de la croissance qu'est l'Allemagne.

DE L'ARGENT FACILE MAIS RISQUÉ

D'un point de vue plus structurel, toutefois, l'Europe du Sud risque de souffrir d'une dépendance excessive à l'égard du tourisme.



Share of travel and tourism's total contribution to GDP (%), 2022. Source: Statista

Dans ces conditions, il est en effet aisé de tomber dans le piège d'une stagnation fructueuse. Le secteur du tourisme rapporte de l'argent facile, mais à long terme, il risque d'étouffer la volonté de modernisation et d'innovation. Dans plusieurs hauts lieux du tourisme, la population locale se montre de plus en plus rétive, face à l'augmentation du coût de la vie et à un manque d'opportunités de carrière bien rémunérées, ce qui pourrait engendrer une fuite des cerveaux ou l'accentuer. Qui plus est, le fait de bâtir une économie autour d'activités à faible valeur

ajoutée et hautement cycliques la rend très vulnérable aux chocs exogènes. En 2020, cela a pris la forme d'une pandémie. À l'avenir, d'autres obstacles pourraient émerger: un affaiblissement du dollar, une détérioration des dépenses de consommation aux États-Unis, la concurrence des destinations émergentes, ou encore le changement climatique, qui rend certains endroits tout simplement trop chauds pour être visités en été.

[1] <https://etc-corporate.org/news/europeans-defy-costs-and-conflicts-to-embrace-travel-in-summer-2024/#:~:text=With%20European%20air%20traffic%20now,travel%20by%20train%20or%20bus.>

[2] <https://www.europ-assistance.com/europ-assistance-ipsos-holiday-barometer-2024/>

[3] <https://etc-corporate.org/news/european-tourism-recovery-continues-into-2024-with-travel-expenditure-expected-to-hit-record-numbers/>

[4] <https://www.reuters.com/world/europe/greece-must-reform-protect-tourism-ombudsman-says-2024-06-13/>

Disclaimer

All financial data and/or economic information released by this Publication (the "Publication"); (the "Data" or the "Financial data and/or economic information"), are provided for information purposes only, without warranty of any kind, including without limitation the warranties of merchantability, fitness for a particular purpose or warranties and non-infringement of any patent, intellectual property or proprietary rights of any party, and are not intended for trading purposes. Banque Internationale à Luxembourg SA (the "Bank") does not guarantee expressly or impliedly, the sequence, accuracy, adequacy, legality, completeness, reliability, usefulness or timeliness of any Data. All Financial data and/or economic information provided may be delayed or may contain errors or be incomplete. This disclaimer applies to both isolated and aggregate uses of the Data. All Data is provided on an "as is" basis. None of the Financial data and/or economic information contained on this Publication constitutes a solicitation, offer, opinion, or recommendation, a guarantee of results, nor a solicitation by the Bank of an offer to buy or sell any security, products and services mentioned into it or to make investments. Moreover, none of the Financial data and/or economic information contained on this Publication provides legal, tax accounting, financial or investment advice or services regarding the profitability or suitability of any security or investment. This Publication has not been prepared with the aim to take an investor's particular investment objectives, financial position or needs into account. It is up to the investor himself to consider whether the Data contained herein this Publication is appropriate to his needs, financial position and objectives or to seek professional independent advice before making an investment decision based upon the Data. No investment decision whatsoever may result from solely reading this document. In order to read and understand the Financial data and/or economic information included in this document, you will need to have knowledge and experience of financial markets. If this is not the case, please contact your relationship manager. This Publication is prepared by the Bank and is based on data available to the public and upon information from sources believed to be reliable and accurate, taken from stock exchanges and third parties. The Bank, including its parent, - subsidiary or affiliate entities, agents, directors, officers, employees, representatives or suppliers, shall not, directly or indirectly, be liable, in any way, for any: inaccuracies or errors in or omissions from the Financial data and/or economic information, including but not limited to financial data regardless of the cause of such or for any investment decision made, action taken, or action not taken of whatever nature in reliance upon any Data provided herein, nor for any loss or damage, direct or indirect, special or consequential, arising from any use of this Publication or of its content. This Publication is only valid at the moment of its editing, unless otherwise specified. All Financial data and/or economic information contained herein can also quickly become out-of-date. All Data is subject to change without notice and may not be incorporated in any new version of this Publication. The Bank has no obligation to update this Publication upon the availability of new data, the occurrence of new events and/or other evolutions. Before making an investment decision, the investor must read carefully the terms and conditions of the documentation relating to the specific products or services. Past performance is no guarantee of future performance. Products or services described in this Publication may not be available in all countries and may be subject to restrictions in some persons or in some countries. No part of this Publication may be reproduced, distributed, modified, linked to or used for any public or commercial purpose without the prior written consent of the Bank. In any case, all Financial data and/or economic information provided on this Publication are not intended for use by, or distribution to, any person or entity in any jurisdiction or country where such use or distribution would be contrary to law and/or regulation. If you have obtained this Publication from a source other than the Bank website, be aware that electronic documentation can be altered subsequent to original distribution.

As economic conditions are subject to change, the information and opinions presented in this outlook are current only as of the date indicated in the matrix or the publication date. This publication is based on data available to the public and upon information that is considered as reliable. Even if particular attention has been paid to its content, no guarantee, warranty or representation is given to the accuracy or completeness thereof. Banque Internationale à Luxembourg cannot be held liable or responsible with respect to the information expressed herein. This document has been prepared only for information purposes and does not constitute an offer or invitation to make investments. It is up to investors themselves to consider whether the information contained herein is appropriate to their needs and objectives or to seek advice before making an investment decision based upon this information. Banque Internationale à Luxembourg accepts no liability whatsoever for any investment decisions of whatever nature by the user of this publication, which are in any way based on this publication, nor for any loss or damage arising from any use of this publication or its content. This publication, prepared by Banque Internationale à Luxembourg (BIL), may not be copied or duplicated in any form whatsoever or redistributed without the prior written consent of BIL 69, route d'Esch | L-2953 Luxembourg | RCS Luxembourg B-6307 | Tel. +352 4590 6699 | www.bil.com.