

ZONE EURO : LA TENTATION DES VOYAGES

Les vacances d'été ont véritablement commencé le week-end dernier et d'après les reportages habituels mais aussi d'après les enquêtes, l'activité du tourisme devrait être vigoureuse. La demande contenue joue un rôle important puisque les dépenses touristiques et le nombre de nuitées en hôtels restent inférieures aux niveaux d'avant Covid-19. Un autre facteur à prendre en compte est le fort rebond de la confiance des consommateurs qui évaluent plus positivement les perspectives économiques et leur situation financière et entrevoient une baisse de l'inflation. Le stock d'épargne excédentaire accumulé pendant le confinement peut également jouer un rôle ainsi que des changements dans la répartition des dépenses des ménages. Sur base des perspectives macroéconomiques, cet environnement pourrait toutefois devenir plus compliqué.

Les vacances d'été ont véritablement commencé le week-end dernier et avec elles, les reportages habituels sur les embouteillages sur la route des vacances et les files d'attente dans les aéroports.

Le moral dans le secteur du tourisme est au beau fixe. Au mois de mai déjà, Reuters indiquait que, d'après les premières réservations, l'Italie, l'Espagne, la Grèce et le Portugal devraient enregistrer, cette année, des recettes touristiques record¹. Les enquêtes de la Commission européenne auprès des entreprises montrent que dans les secteurs de « l'hébergement », des « activités de service de restauration et de boissons » et des « agences de voyages, services de réservation des tour-opérateurs et activités connexes », seul un faible pourcentage de répondants estiment que leur activité pâtit d'une insuffisance de la demande (graphique 1).

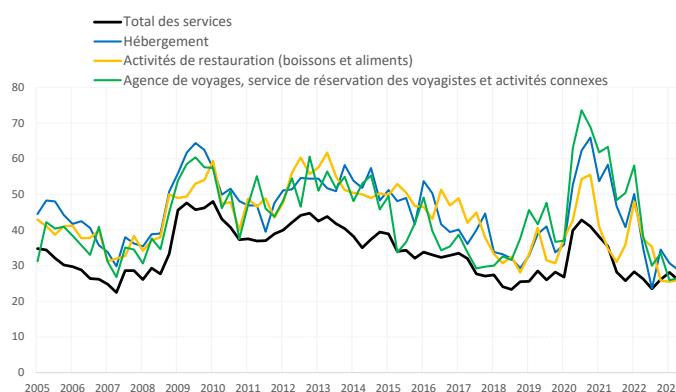
L'évaluation de la demande dont bénéficie le secteur est donc très positive, à un niveau inégalé depuis 2007, un an avant la crise financière mondiale². Comme l'indique l'article publié par Reuters, la demande contenue des ménages n'y est probablement pas étrangère, loin de là. Le graphique 2 montre que, malgré un fort rebond, le nombre de nuitées dans l'hôtellerie en Allemagne, en Espagne, en France et en Italie reste en deçà des niveaux pré-Covid-19³. En 2021 - année des dernières données disponibles - les dépenses des touristes de l'Union européennes (toutes destinations confondues) restaient nettement en deçà du niveau pré-pandémique (graphique 3).

L'autre facteur à prendre en compte est le net redressement de la confiance des ménages après le creux atteint en septembre 2022, porté par une meilleure évaluation des perspectives économiques et de la situation financière personnelle.

De plus, les consommateurs s'attendent à un impact plus limité de l'inflation dans les douze prochains mois. Le stock d'épargne excédentaire accumulé pendant le confinement pourrait aussi jouer un rôle. D'après une étude récente, ce stock est en grande partie épuisé aux États-Unis tandis qu'en France, en Allemagne, en Italie et en Espagne, il reste élevé autour de 3% du PIB⁴.

Enfin, les habitudes de dépenses sont peut-être en train de changer, avec une augmentation de la consommation touristique aux dépens d'autres types de dépenses. Ainsi qu'il ressort de la dernière enquête réalisée aux États-Unis, le ménage médian s'attend à un ralentissement de la croissance des dépenses dans les différentes catégories mais à une stabilisation⁵ de celles consacrées aux loisirs dans les douze prochains mois.

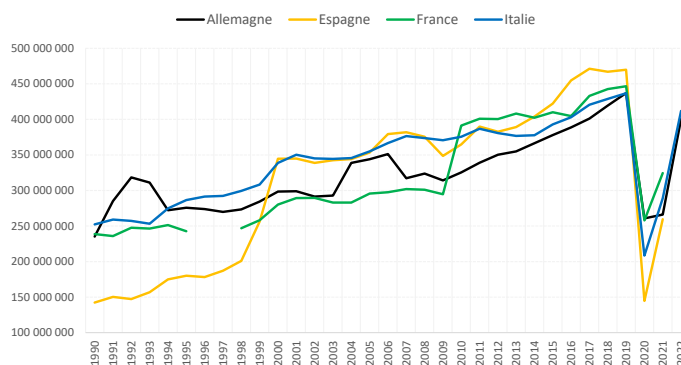
FACTEURS DE LA DEMANDE LIMITANT L'ACTIVITÉ (% C.V.S.)



GRAPHIQUE 1

SOURCES : COMMISSION EUROPÉENNE, BNP PARIBAS

NUITÉES DANS LES ÉTABLISSEMENTS D'HÉBERGEMENT TOURISTIQUES



GRAPHIQUE 2

SOURCES : EUROSTAT, BNP PARIBAS

¹ Source : Pent-up demand promises record tourism season for southern Europe, Reuters, 19 mai 2023.

² Le graphique 1 fait également ressortir une évaluation positive dans le secteur des services en général.

³ Les données pour la France et l'Espagne ne sont disponibles que jusqu'en 2021.

⁴ Source : François de Soyres, Dylan Moore and Julio Ortiz, Accumulated savings during the pandemic: an international comparison with historical perspective, article VoxEU, 5 juillet 2023. Les auteurs sont des chercheurs auprès du Conseil de la Réserve fédérale.

⁵ Source: Federal Reserve Bank of New York, SCE Household spending survey, April 2023.

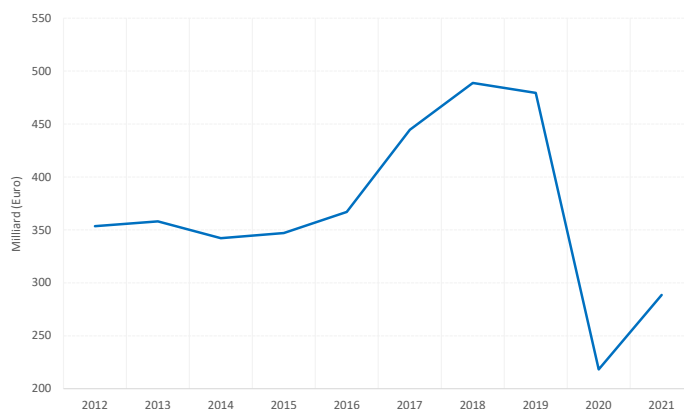


Cependant, cela ne s'applique pas nécessairement à la zone euro, les intentions d'achats importants s'étant nettement améliorées ces derniers mois.

À l'avenir, les perspectives économiques devraient se compliquer avec la perte d'importance progressive de la demande contenue, la résorption de l'excès d'épargne, et les effets sur les dépenses et les arbitrages des consommateurs dus à la stagnation à venir de la croissance au second semestre et au début de l'année prochaine.

William De Vijlder

UE27: DÉPENSES TOURISTIQUES TOUTES DESTINATIONS CONFONDUES (HORS BIENS DURABLES ET OBJETS DE VALEUR)



GRAPHIQUE 3

SOURCES : EUROSTAT, BNP PARIBAS



La demande contenue, le rebond du moral des consommateurs porté par la baisse de l'inflation et l'épargne excédentaire expliquent les projets de voyage des ménages de la zone euro.

