Flash Economie

N° 30
21 mars 2025

Comment l'Europe peut-elle survivre ?

L'Europe va être en grande difficulté en raison :

- de sa démographie défavorable et de la stagnation de sa productivité, donc de la faiblesse structurelle de sa demande intérieure ;
- de l'affaiblissement de ses exportations qui va résulter du protectionnisme américain, de la concurrence de la Chine, alors que les exportations sont le seul moteur possible de la croissance ;
- des prix élevés de l'énergie ;
- des règles environnementales européennes qui sont plus strictes que celles adoptées dans les autres pays, particulièrement maintenant aux Etats-Unis.

Le poids de l'Europe dans l'économie mondiale va continuer à reculer.

Le seul espoir est que l'industrie européenne va se décarboner rapidement, ce qui peut être un avantage concurrentiel à moyen terme si les autres pays prennent conscience de l'ampleur des désordres climatiques.

Patrick Artus
Conseiller économique senior
patrick.artus-ext@ossiam.com
@PatrickArtus

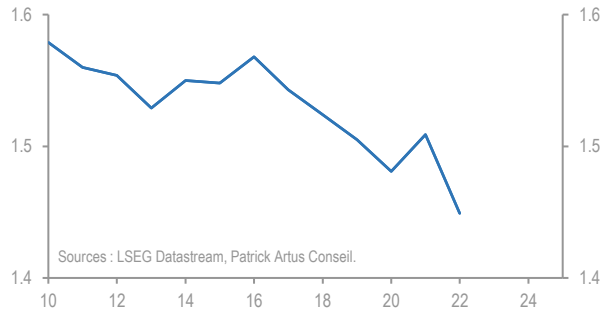
Communication marketing : ce document n'a pas été élaboré selon les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et ses auteurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

L'Europe est confrontée à de nombreuses difficultés

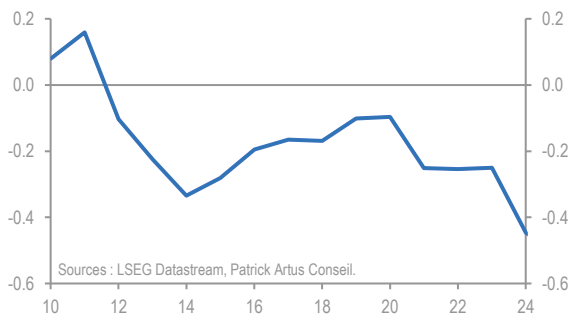
L'Europe (nous regardons en fait la situation de la **zone euro**) est confrontée :

- **à une démographie défavorable** (**Graphiques 1a/b**) ;

Graphique 1a
Zone euro : taux de fécondité par femme
(nombre de naissances par femme)

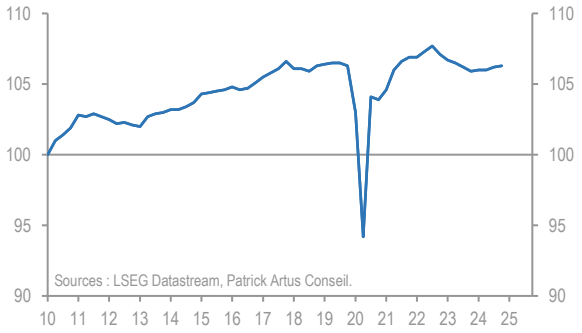


Graphique 1b
Zone euro : population de 15 à 64 ans (en % par an)



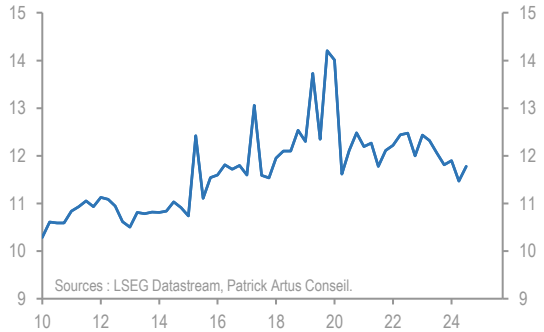
- **à une stagnation de sa productivité du travail** (**Graphique 2**) ;

Graphique 2
Zone euro : productivité par tête (100 : 2010.T1)

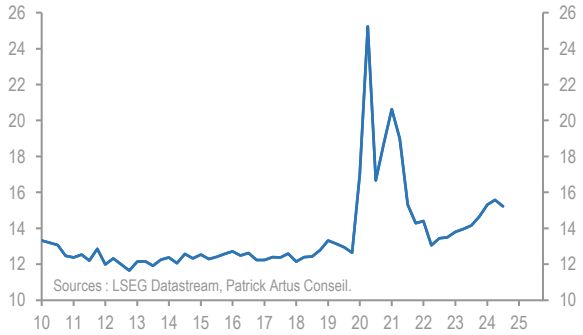


- **à la faiblesse de sa demande intérieure**, qui résulte du recul depuis 2023 du taux d'investissement des entreprises (**Graphique 3**) et de la hausse du taux d'épargne des ménages (**Graphique 4**).

Graphique 3
Zone euro : investissement des entreprises
(valeur, en % du PIB valeur)



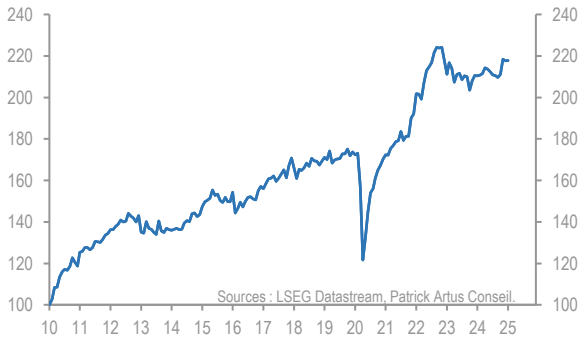
Graphique 4
Zone euro : taux d'épargne brute des ménages
(en % du revenu disponible brut)



La faiblesse de la demande intérieure implique que **le seul moteur possible de la croissance européenne est la croissance des exportations**.

Malheureusement, **les exportations de biens de la zone euro s'affaiblissent** (**Graphique 5**) en raison du protectionnisme américain, de la concurrence de la Chine.

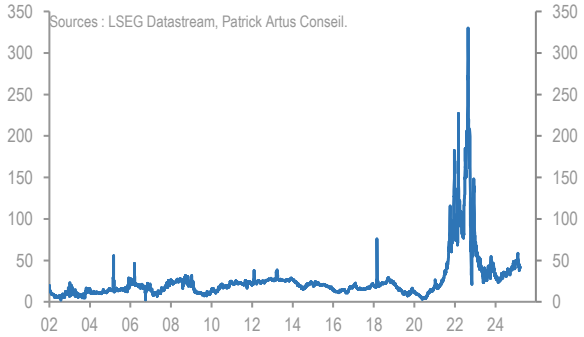
Graphique 5
Zone euro : exportations de biens (100 : 01.01.2010)



De plus, l'Europe souffre :

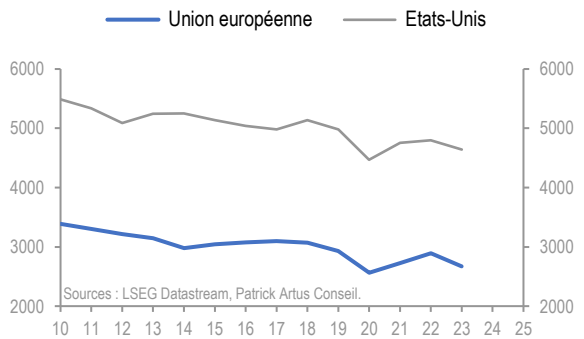
- **des prix élevés de l'énergie**, depuis le début de la guerre en Ukraine qui a fait fortement monter les prix du gaz naturel (**Graphique 6**) ;

Graphique 6
Europe : prix du gaz naturel (€/MWh)



- **des règles environnementales strictes**, désormais nettement plus strictes que celles mises en place aux Etats-Unis, après l'élection de Donald Trump (avec, aux Etats-Unis, l'arrêt des aides à la transition énergétique, avec les incitations à produire davantage de gaz naturel et de pétrole).
  Les émissions de CO_2 (**Graphique 7**) vont donc continuer à baisser rapidement dans la zone euro, et non aux Etats-Unis.

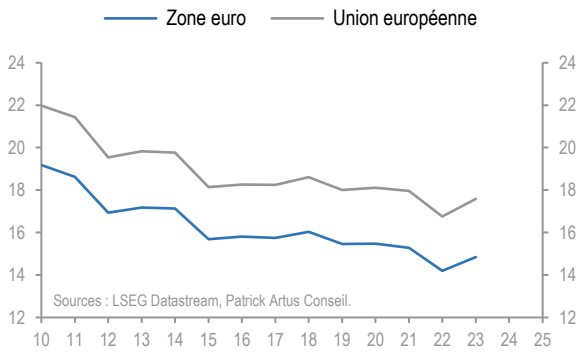
Graphique 7
Emissions de CO_2 (millions de tonnes)



L'Europe va donc être en difficulté avec la faiblesse de la demande intérieure et des gains de productivité, l'affaiblissement des exportations, les prix élevés de l'énergie, les règles environnementales strictes.

Le poids de l'Europe dans l'économie mondiale devrait donc continuer à diminuer (**Graphique 8**).

Graphique 8
PIB (valeur, en % du PIB mondial)



Synthèse : quelle piste pour devenir plus optimiste quant à l'avenir de l'Europe ?

Une piste d'espoir est la suivante : l'Europe va décarboner rapidement son économie (son industrie, ses transports, son énergie …). Si les autres pays prennent conscience plus tardivement que l'Europe de la multiplication des désordres climatiques, l'Europe pourrait bénéficier de la localisation d'activités, en particulier industrielles, dont la technologie de production serait verte en Europe et pas dans les autres pays qui auront pris du retard dans leur décarbonation.

Avertissement

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agréement n° GP-10000016). Bien que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables, Ossiam ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de toute information dont elle n'est pas la source. Les informations présentées dans ce document sont basées sur les données du marché à un moment donné et peuvent changer de temps à autre. Le présent document a été préparé uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des actions participantes, tout titre ou instrument financier d'un Fonds Ossiam, ou de participer à toute stratégie de placement, directement ou indirectement. Il est destiné à être utilisé uniquement par les destinataires auxquels Ossiam le met directement à disposition. Ossiam ne traitera pas les destinataires de ce document comme ses clients du fait qu'ils aient reçu ce document. Tous les renseignements sur la performance présentés dans ce document sont fondés sur des données historiques et, dans certains cas, sur des données hypothétiques, et peuvent refléter certaines hypothèses à propos des frais, des impôts, des charges de capital, des attributions et d'autres facteurs qui influent sur le calcul de rendements. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont des énoncés de notre jugement à cette date et sont susceptible de changer sans préavis. Ossiam n'assume aucune responsabilité fiduciaire pour les conséquences, financières ou autres, provenant d'un placement dans un titre ou un instrument financier décrit dans ce document ou dans tout autre titre, ou de la mise en œuvre d'une stratégie de placement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité, par un pays ou une juridiction, où cela serait contraire à la loi ou à la réglementation ou qui assujettirait Ossiam à toute exigence d'inscription dans ces juridictions. Ce document ne peut être distribué, publié ou reproduit, en entier ou en partie.