

Perspectives

N°23/203 – 10 juin 2023

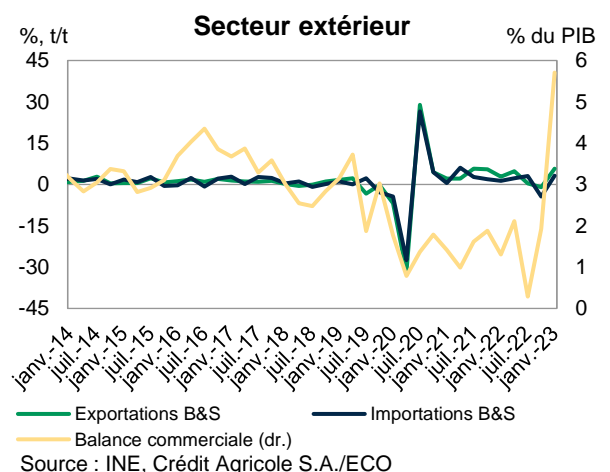
ESPAGNE – La demande étrangère soutient la croissance

L'INE a révisé légèrement à la hausse la croissance du PIB au T1 2023, à 0,6% en rythme trimestriel, soit 0,1 point de pourcentage (pp) au-dessus de ce qui avait été initialement estimé. Cette amélioration provient exclusivement des importations, dont la croissance est revue à la baisse, augmentant ainsi la contribution de la demande extérieure à la croissance du PIB. Et c'est le secteur extérieur qui joue un rôle-clé, compte tenu de l'atonie de la demande intérieure, en proie à l'impact de l'inflation et du resserrement des conditions financières.

En effet, la demande domestique est en baisse depuis deux trimestres. Entre le T4 2022 et le T1 2023, elle cumule une baisse de plus de 1,5% en termes réels. Mais cette baisse a été plus que compensée par le dynamisme des exportations de biens et services, qui ont augmenté de 10,2% sur un an au T1 2023. La bonne évolution du secteur extérieur se reflète également dans le compte courant, qui est resté positif l'an dernier malgré la forte hausse des importations d'énergie : à 0,6% du PIB en 2022 le solde courant espagnol a enregistré une des plus faibles baisses (inférieure à 1 point) parmi tous les pays développés. En Allemagne, en France et en Italie, par exemple, la baisse du solde courant a été d'environ 4 pp.

Si l'on analyse un peu plus en détail l'évolution des importations, on constate que les achats à l'étranger de produits énergétiques ont sensiblement augmenté. Le déficit du solde énergétique est passé de 27,8 Mds€ en 2021 à 56,5 Mds€ en 2022. En termes de PIB, le niveau de 2022 (4,3%) n'a pas dépassé celui de 2012 (4,5%). Cela est dû en partie à l'hiver plus doux que d'habitude, mais aussi aux efforts de réduction de la consommation d'énergie. L'amélioration du *mix* de production énergétique est évidente, grâce à la montée en puissance des énergies renouvelables. Ainsi, si en 2007 seulement 20% de la production d'électricité était renouvelable, en 2022 elle a atteint 43%. L'investissement dans les énergies renouvelables n'est pas seulement essentiel pour la lutte contre le changement climatique, puisqu'il rend également l'économie beaucoup plus résistante aux chocs externes.

Lorsque l'on regarde l'évolution des exportations, trois éléments ressortent.



Premièrement, la bonne performance est généralisée entre les biens et les services. Ainsi, deux tiers des biens affichent un taux de croissance à deux chiffres sur la période janvier-mars. Parmi les services, on remarque la forte croissance du tourisme – dont la valeur exportée a augmenté de 38,8% en glissement annuel au T1 et est déjà nettement supérieure aux niveaux pré-pandémiques –, ainsi que des transports et services aux entreprises (respectivement +19,2% et +18,6%). Parmi les biens, le secteur automobile se distingue (+32% au T1 2023).

Deuxièmement, le rythme de croissance est similaire par destination géographique, et particulièrement intense sur les principaux marchés européens : les exportations de biens vers la zone euro (56% du total) ont augmenté de 14,3%, notamment celles vers l'Allemagne et la France (+18,9% et +15,2%).

Troisièmement, cette évolution est plus dynamique que celle enregistrée par les principaux partenaires européens. En Allemagne, en France et en Italie, la croissance des exportations de biens a été moins soutenue à respectivement 7,8%, 9,5% et 9,8%, contre 14,6% en Espagne.

✓ **Notre opinion** – *Si le dynamisme des exportations espagnoles a surpris dans le contexte actuel d'affaiblissement de la demande mondiale, leur bonne performance ne date pas d'hier. Elle a commencé avec les crises financières et de la dette souveraine il y a dix ans, lorsque de nombreuses entreprises espagnoles ont été contraintes de se tourner vers l'étranger face à la faiblesse de la demande intérieure. Stimulé par la reprise de la compétitivité de l'économie espagnole, le nombre d'entreprises qui exportent régulièrement n'a cessé de croître, passant de 35 000 en 2010 à 57 000 l'année dernière, et le poids des exportations de biens et de services a augmenté de plus de 15 pp pour atteindre 41,6% du PIB.*

Au cours des prochains mois, le dynamisme des exportations espagnoles pourrait s'essouffler. Le ralentissement prévisible dans les principaux pays développés, qui représentent l'essentiel des débouchés, sera difficile à surmonter. Mais cela ne doit pas nous faire perdre de vue l'excellente performance de ces dernières années, qui est le signal d'importants gains de compétitivité pouvant une fois de plus jouer un rôle-clé pour amortir l'impact d'un contexte défavorable.

Article publié le 7 juillet 2023 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
10/07/2023	<u>PRISME – L'analyse de la conjoncture et de l'actualité agricole et agroalimentaire du Crédit Agricole</u>	Agri-Agroalimentaire
07/07/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
06/07/2023	<u>Vietnam : le grand gagnant de la bataille des relocalisations ?</u>	Asie
06/07/2023	<u>France – Scénario 2023-2024 : malgré le recul de l'inflation, la croissance patine</u>	France
05/07/2023	<u>Zone euro – La nouvelle baisse de l'inflation n'est pas encore en mesure de convaincre la BCE</u>	Zone euro
05/07/2023	<u>Fintech Outlook au premier semestre 2023 – L'ultime défi !</u>	Fintech
03/07/2023	<u>Italie – Des signaux mi-fique mi-raisin</u>	Italie
30/06/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
30/06/2023	<u>Monde – Scénario macro-économique 2023-2024 : une "normalisation" laborieuse</u>	Monde
29/06/2023	<u>Arabie saoudite - Chine – Des relations commerciales et politiques qui s'intensifient</u>	Asie, Moyen-Orient
28/06/2023	<u>Europe – Le financement de la reconstruction de l'Ukraine au miroir du plan de relance européen</u>	Europe
27/06/2023	<u>Le combat collaboratif, enjeu de la compétition des industries de défense européenne et américaine</u>	Défense
26/06/2023	<u>Parole de banques centrales – La BoE appuie de nouveau sur l'accélérateur sur fond de persistance de l'inflation</u>	BOE
23/06/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
22/06/2023	<u>Chine : quelle réaction face au ralentissement de la croissance ?</u>	Asie
21/06/2023	<u>Royaume-Uni – Le marché du travail met la BoE au défi de poursuivre le resserrement</u>	Royaume-Uni
20/06/2023	<u>Zone euro – Une hausse de la production industrielle en trompe l'œil</u>	Zone euro
19/06/2023	<u>Parole de banques centrales – BCE : pas encore arrivée à destination</u>	Zone euro
19/06/2023	<u>France – Immobilier résidentiel : correction assez nette du marché en 2023</u>	Immobilier, France
16/06/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
15/06/2023	<u>News géoéconomiques</u>	Géoéconomie
15/06/2023	<u>Otan : une réunion à haut risque, en juillet</u>	Géoéconomie
14/06/2023	<u>Moyen-Orient & Afrique du Nord – Les pays producteurs de pétrole profitent de la bonne conjoncture pour se désendetter</u>	Moyen-Orient – Afrique du Nord
14/06/2023	<u>France – Réindustrialiser, un enjeu pour la croissance et la souveraineté de l'économie française</u>	France
13/06/2023	<u>Italie – Baisse de la production industrielle</u>	Italie

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille

Rédacteur en chef : Armelle Sarda

Documentation : Elisabeth Serreau – **Statistiques** : DataLab ECO

Secrétariat de rédaction : Véronique Champion

Contact: publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

Internet : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

iPad : application **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.