



Vendredi 2 juin 2023

NEXT GENERATION EU LE PLAN DE RELANCE EUROPÉEN: OÙ EN EST-ON TROIS ANS APRÈS?

Ticiano Brunello

Paola Monperrus-Veroni

Sofia Tozy

**AGIR CHAQUE JOUR DANS VOTRE INTÉRÊT
ET CELUI DE LA SOCIÉTÉ**

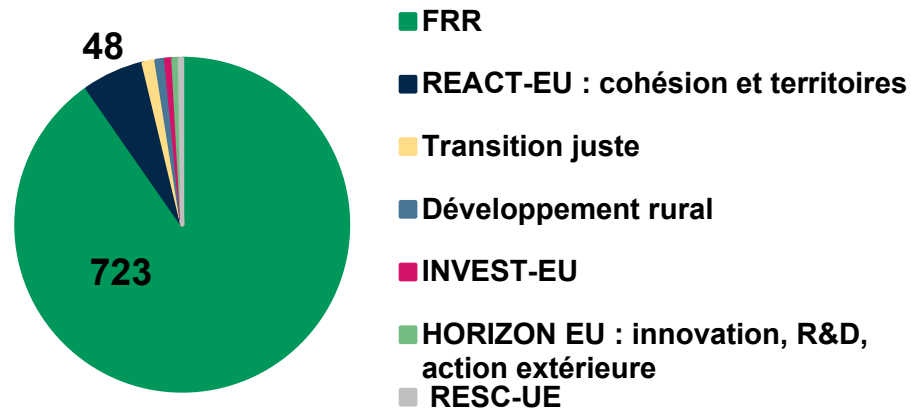


NEXT GENERATION EU : UN POINT D'ÉTAPE

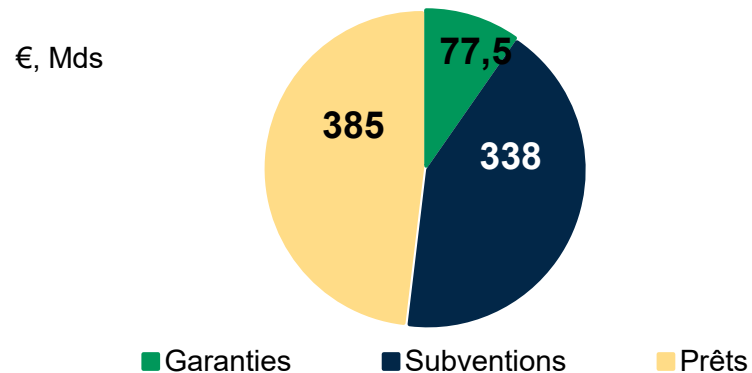
- 1 Éligibilité, déboursement, dépense : les avancées
- 2 Réformes et investissements : la logique du processus
- 3 France-Allemagne : regards croisés
- 4 Italie : la vision à l'épreuve de la réalité
- 5 Espagne : bon élève en terme de réformes, un défis pour la dépense

NGEU : 800 MILLIARDS €

Facilité pour la reprise et la résilience :
723 sur 800 Mds €



NGEU : Typologie des versements



Sources: Commission européenne, Crédit Agricole S.A./ECO

+1% supplémentaire à long terme
pour les réformes

2022-2026

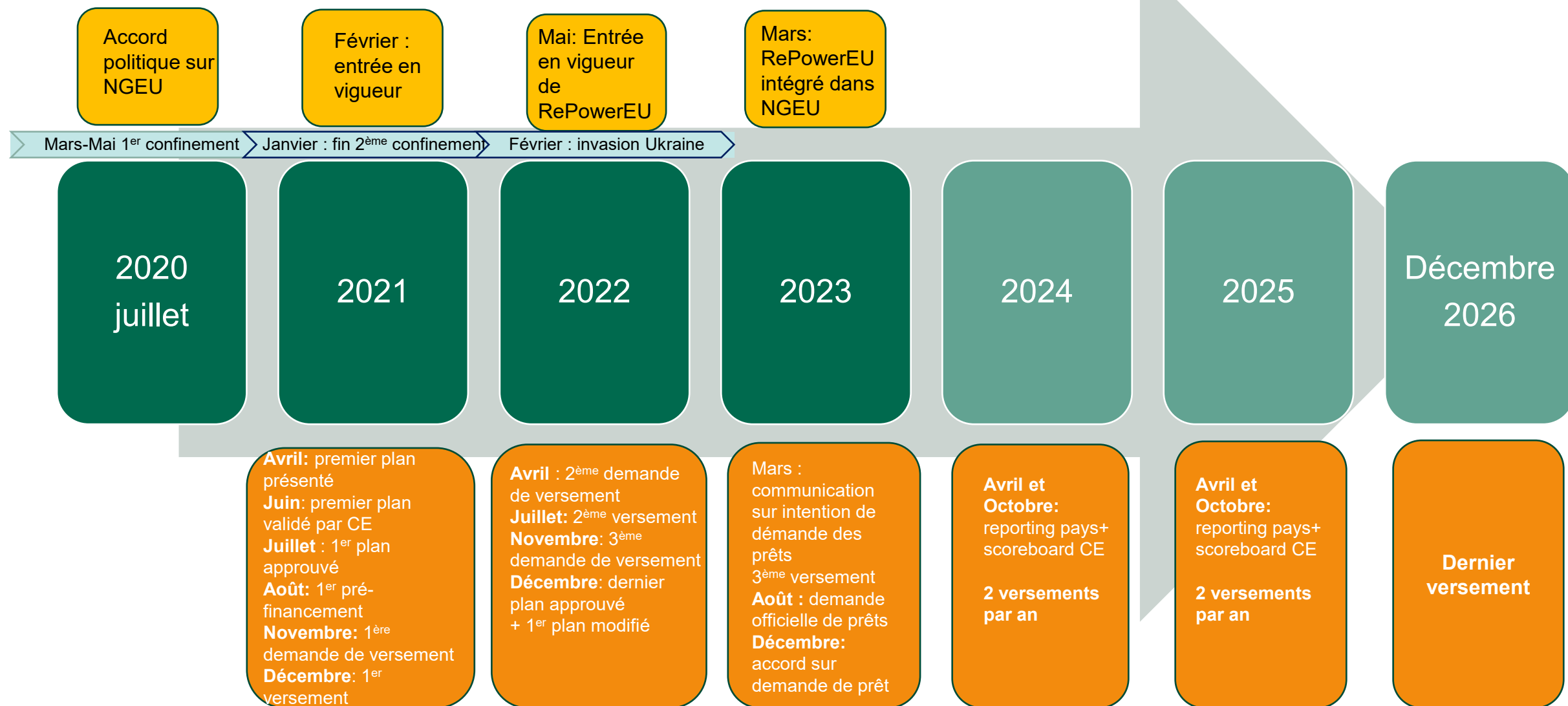
⇒ 800 Mds € sur 6 ans
⇒ 5,5% du PIB de l'UE

2023 -2024

⇒ +0,5% de
croissance pour la
Zone euro
⇒ +1,5% croissance
pour l'UE

NGEU : 2021-2026

UN DÉMARRAGE LENT ET UNE ÉCHÉANCE QUI APPROCHE VITE



NGEU : POUR LES PLUS GRANDS, LES PLUS PAUVRES ET LES PLUS IMPACTÉS

Le montant des subventions par pays est fonction :

Pour 70% du montant des subventions

- de la population,
- de l'inverse du PIB par habitant,
- du taux de chômage (moyen sur les 5 dernières années par rapport à la moyenne UE)

Pour 30% du montant des subventions

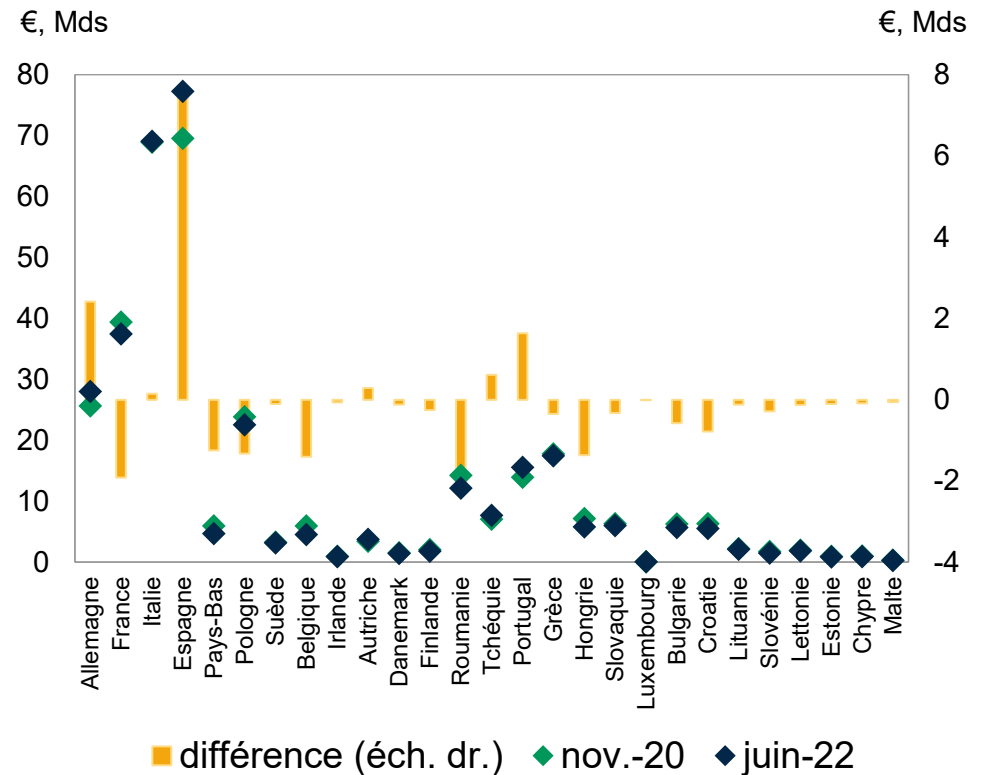
- de la chute du PIB réel en 2020 et durant les exercices 2020 et 2021 combinés. Première allocation sur la base de la prévision de la Commission en novembre 2020. Allocation définitive en juin 2022 sur la base des réalisations de fin 2021.

Pas de fonds si pas de recul du PIB

Le montant maximum des prêts est égal à :

- 6,8% du revenu national brut.

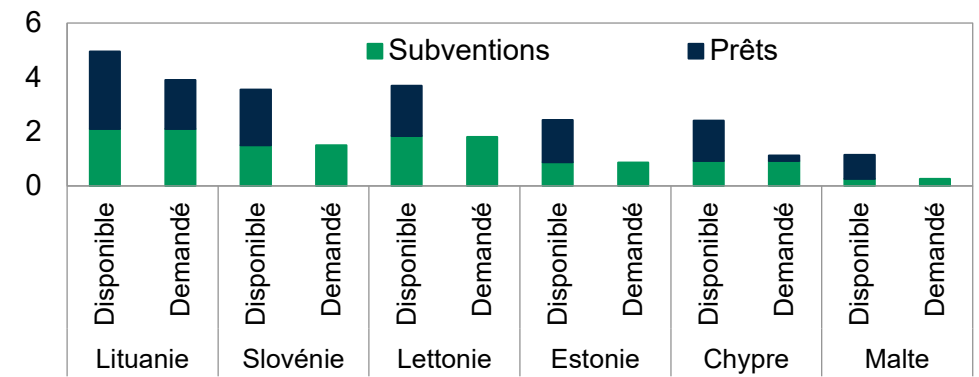
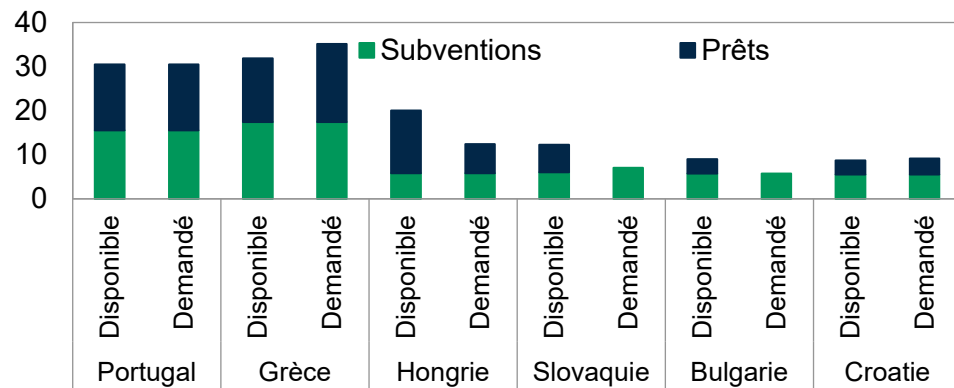
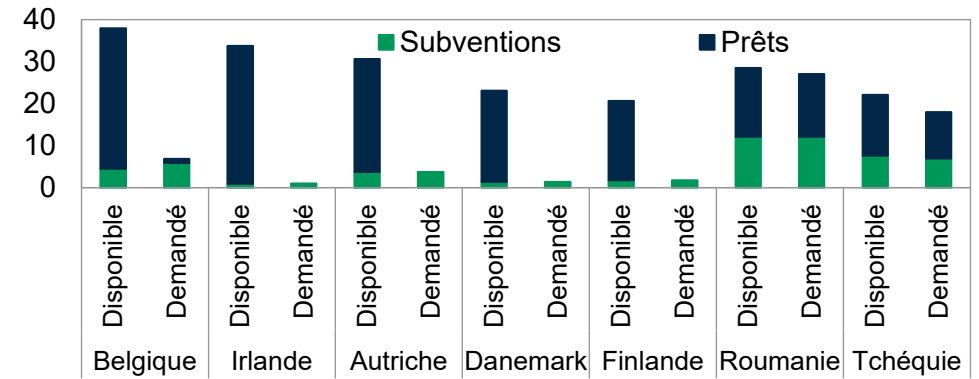
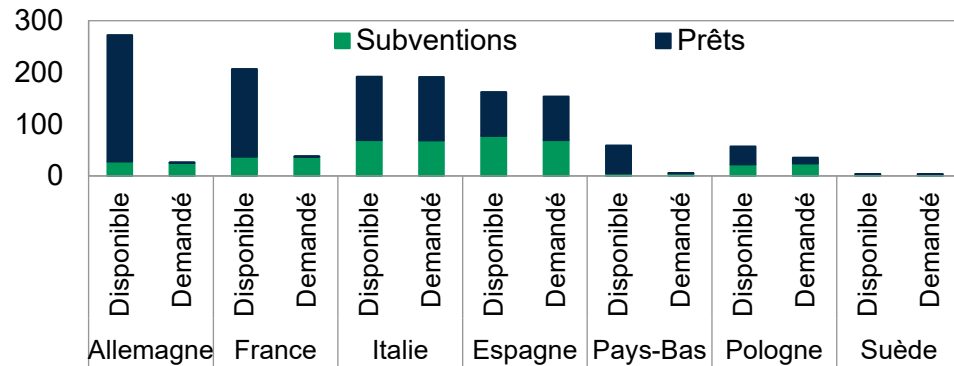
Fonds disponibles : différence entre la prévision initiale et la prise en compte finale de l'impact de la crise Covid



NGEU : TOUT N'A PAS ÉTÉ DEMANDÉ

LES PRÊTS POUR LES PAYS À COÛT D'ENDETTEMENT ÉLEVÉ

Montants disponibles et demandés, en Mds €



Sources: Commission européenne, Crédit Agricole S.A./ECO

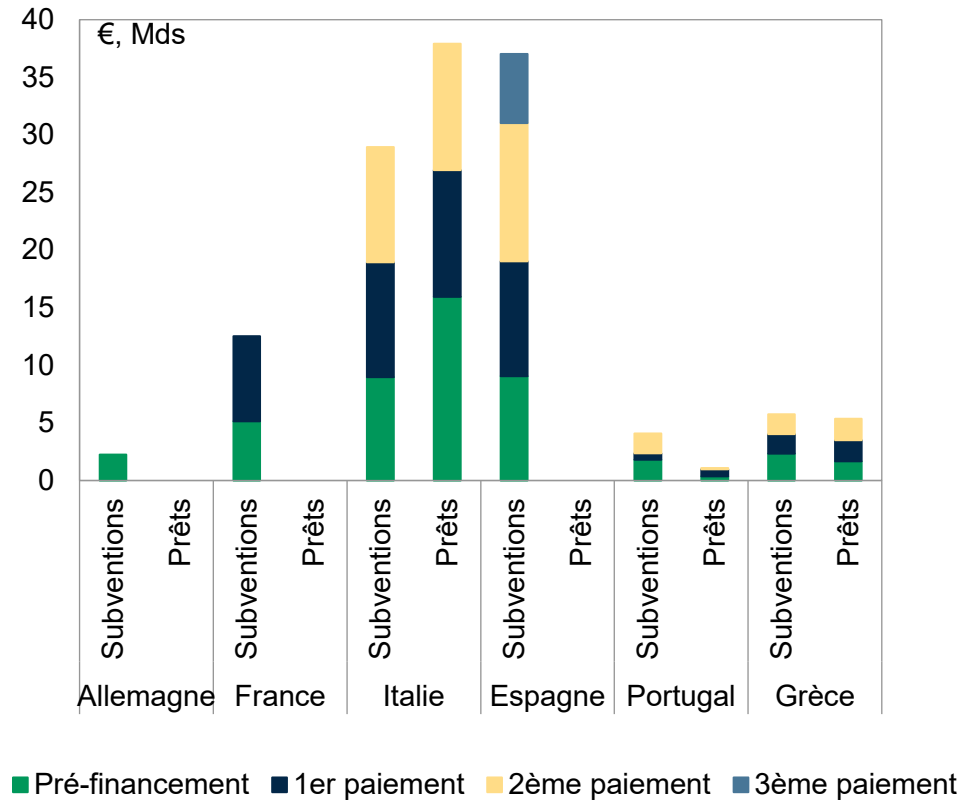
Sources: Commission européenne, Crédit Agricole S.A./ECO



NGEU : LE DÉBOURSEMENT

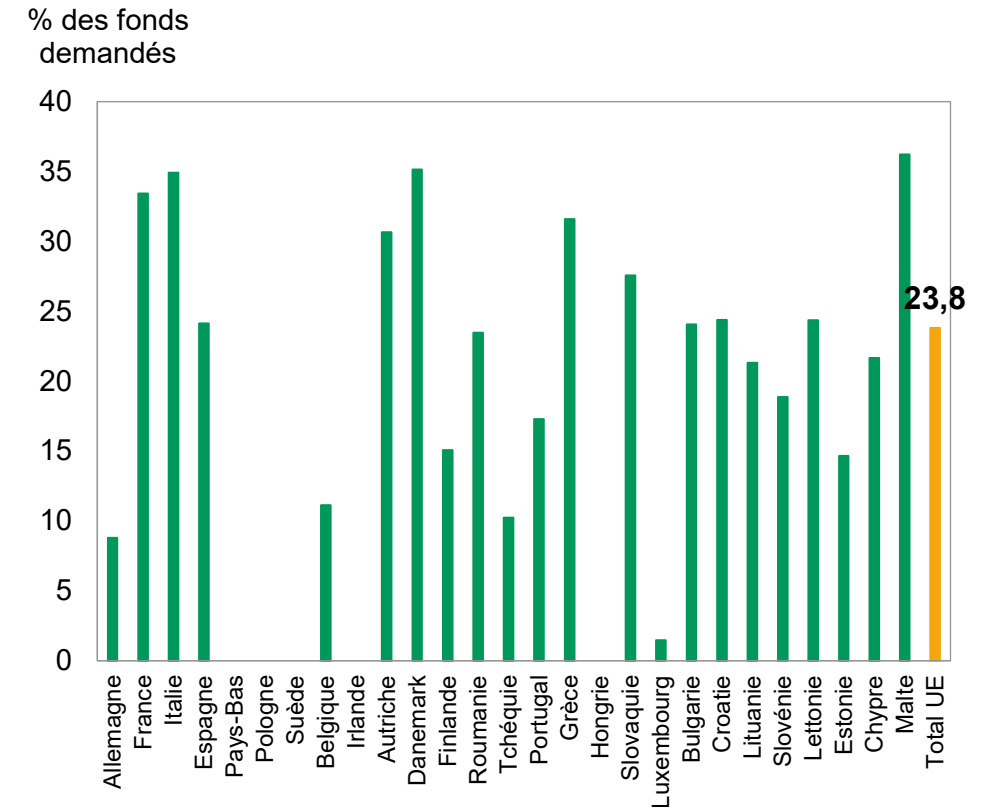
UN RETARD SUR LA SORTIE DE CRISE, UN DÉFI POUR LES TROIS ANS À VENIR

Montants déboursés



Sources: Commission européenne, Crédit Agricole S.A./ECO

Avancement dans le versement des fonds

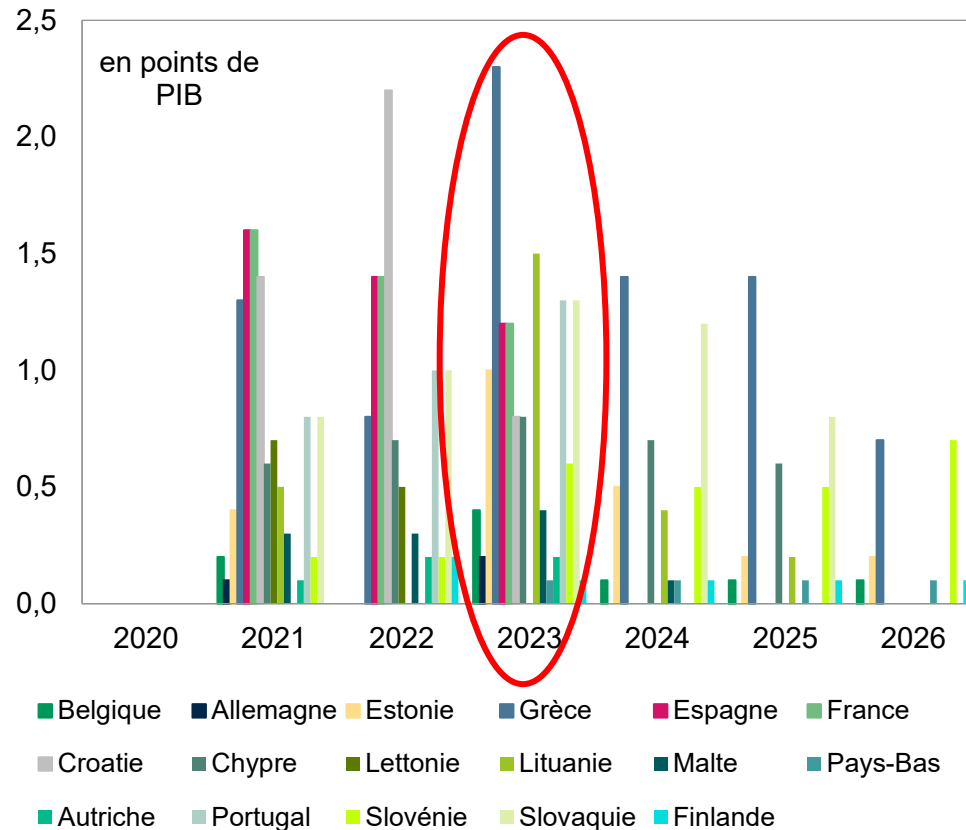


Sources: Commission européenne, Crédit Agricole S.A./ECO

NGEU : LE DÉBOURSEMENT

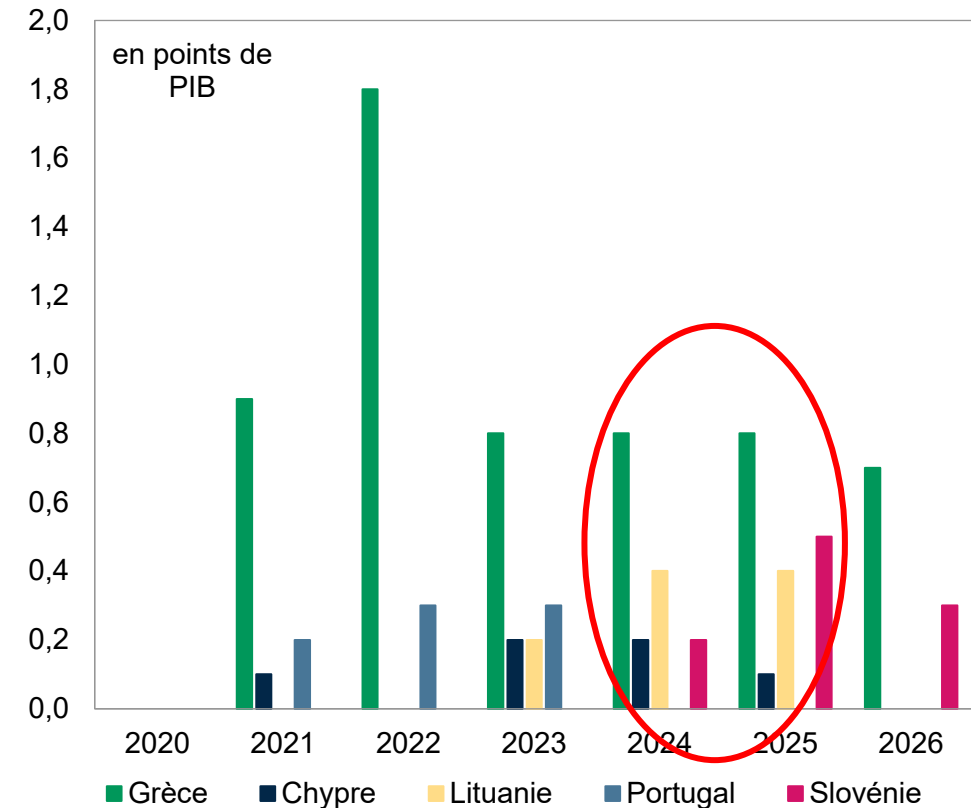
UN DÉFI DE DÉPENSE TRÈS IMPORTANT SUR LES TROIS PROCHAINES ANNÉES

Calendrier de déboursement des subventions



Sources : Commission européenne; Crédit Agricole SA / ECO

Calendrier de déboursement des prêts



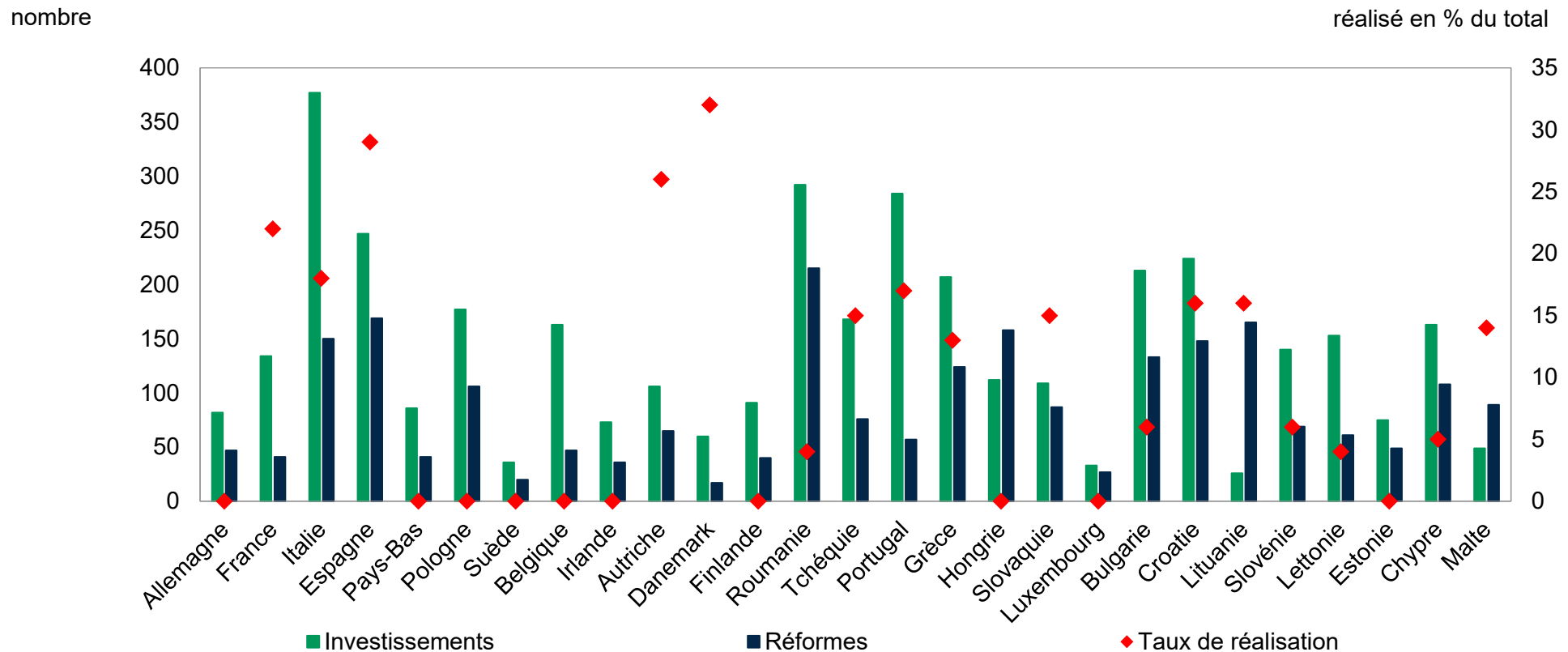
Sources : Commission européenne, Crédit Agricole S.A./ECO

NGEU : UN POINT D'ÉTAPE

- 1 Éligibilité, déboursement, dépense : les avancées
- 2 Réformes et investissements : la logique du processus
- 3 France-Allemagne : regards croisés
- 4 Italie : la vision à l'épreuve de la réalité
- 5 Espagne : bon élève en terme de réformes, un défis pour la dépense

LE NGEU N'EST PAS BASÉ SUR LE RÉSULTAT... ...MAIS SUR LE PROCESSUS

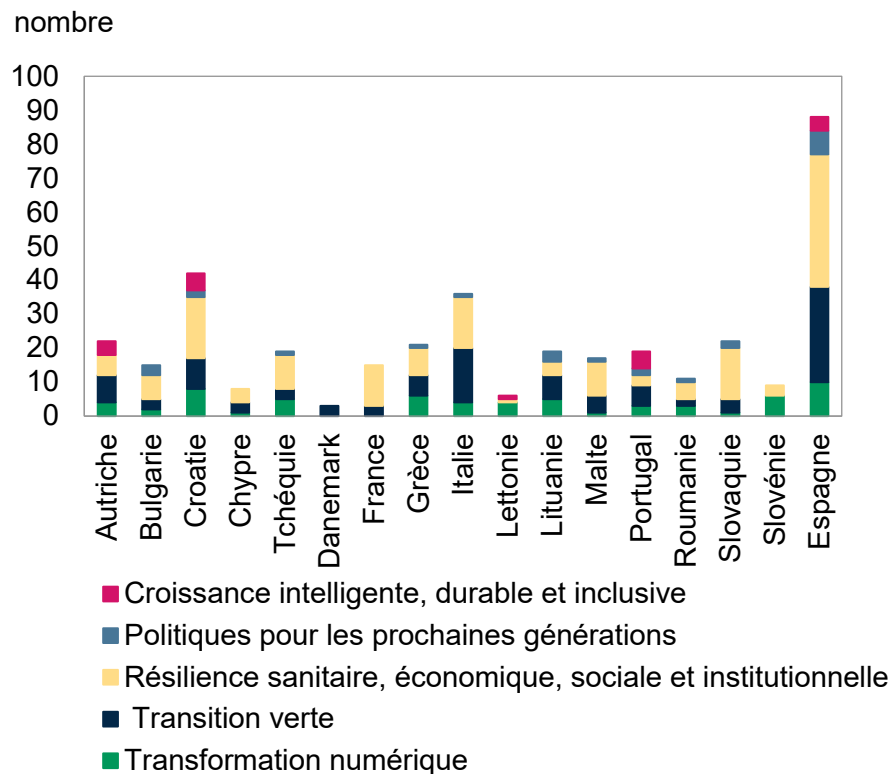
Jalons et objectifs : types de mesures et état d'avancement



Sources: Commission européenne, Crédit Agricole S.A./ECO

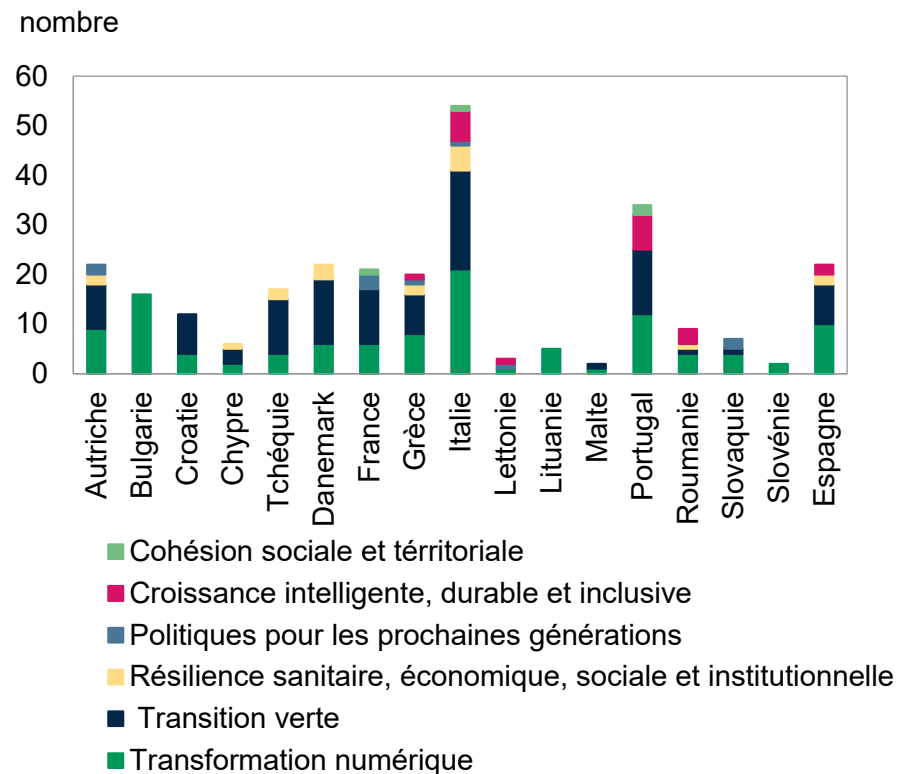
NGEU : ATTEINDRE LES JALONS ET LES OBJECTIFS... ... EN ACHEVANT LES ÉTAPES DES RÉFORMES ET DES INVESTISSEMENTS

Réformes par pilier



Sources: Commission européenne, Crédit Agricole S.A./ECO

Investissements par pilier



Sources : Commission européenne ; Crédit Agricole SA / ECO

NGEU : UN POINT D'ÉTAPE

- 1 Éligibilité, déboursement, dépense : les avancées
- 2 Réformes et investissements : la logique du processus
- 3 France-Allemagne : regards croisés
- 4 Italie : la vision à l'épreuve de la réalité
- 5 Espagne : bon élève en terme de réformes, un défis pour la dépense

FRANCE-ALLEMAGNE : UN VOILET EUROPÉEN MARGINAL

FRANCE

39,4 Mds€ sur 100

1,6% du PIB

12,5 Mds€ versés (pré-financement + 1^{er} financement)

Avec 38 jalons et objectifs validés

Priorités:

- Rénovation habitat
- Systèmes de chauffage
- Décarbonation de l'industrie
- Transport soutenable (rail local et fret)
- Véhicules électriques (soutien financier)
- Modernisation gestion finances publiques
- Numérisation santé
- Compétences digitales des jeunes

ALLEMAGNE

26,4 Mds€ sur 130

0,7% du PIB

2,5 Mds€ versés (pré-financement)

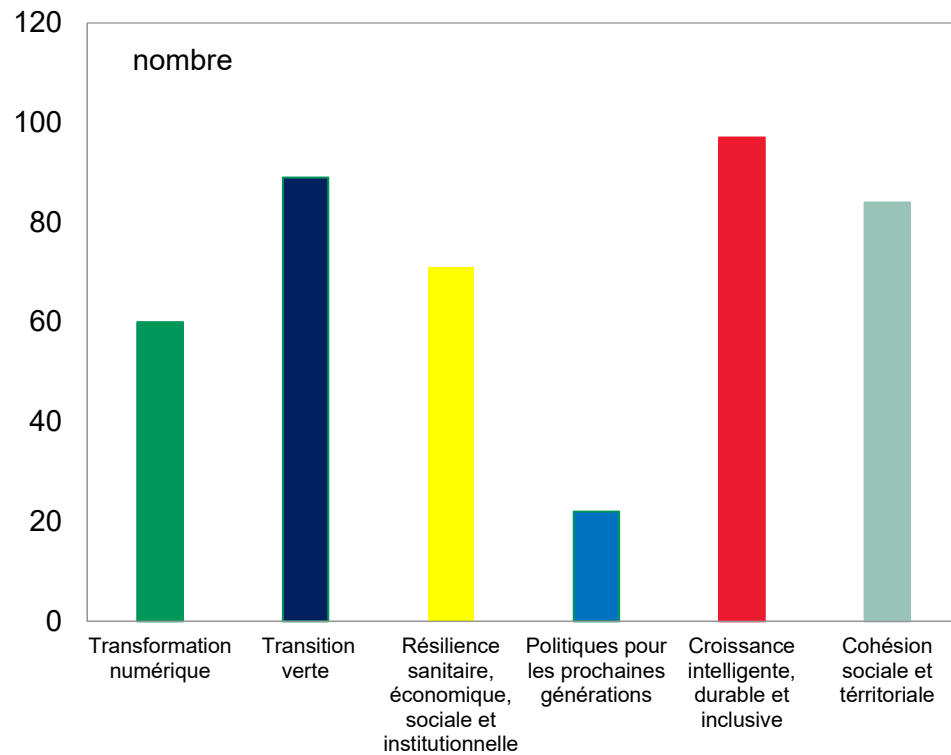
Avec 36 jalons et objectifs à valider pour 1^{er} versement de 4Mds€

Priorités:

- Décarbonation de l'industrie et des transports (focus sur hydrogène)
- Voiture électrique (infrastructures de recharge)
- Digitalisation du rail et des APU
- Microprocesseurs
- Formation dans l'automobile
- R&D dans la défense

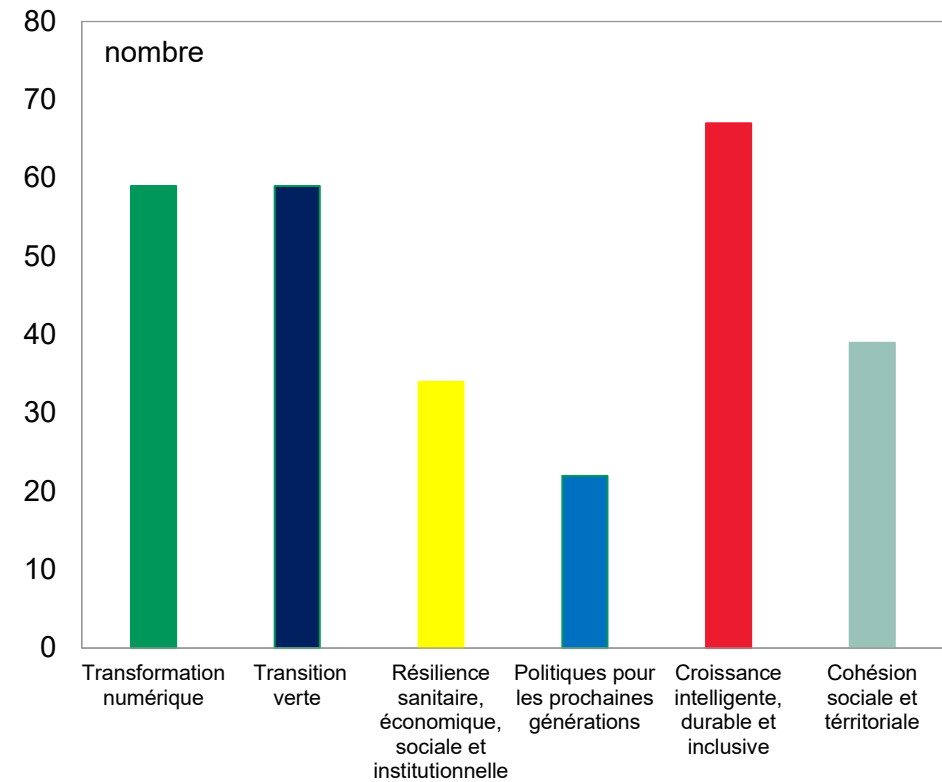
FRANCE-ALLEMAGNE : UN VOILET EUROPÉEN MARGINAL

France : réformes et investissements par pilier



Sources : Commission européenne ; Crédit Agricole SA / ECO

Allemagne : réformes et investissements par pilier



Sources : Commission européenne ; Crédit Agricole SA / ECO

NGEU : UN POINT D'ÉTAPE

- 1 Éligibilité, déboursement, dépense : les avancées
- 2 Réformes et investissements : la logique du processus
- 3 France-Allemagne : regards croisés
- 4 Italie : la vision à l'épreuve de la réalité
- 5 Espagne : bon élève en terme de réformes, un défis pour la dépense

ITALIE : LA VISION À L'ÉPREUVE DE LA RÉALITÉ

LE PLAN DE RELANCE ITALIEN C'EST QUOI ? 6 GRANDES MISSIONS

Structure du Plan National de Relance et de Résilience

**6
Missions**

M.1. Digitalisation, Innovation,
Compétitivité et Culture

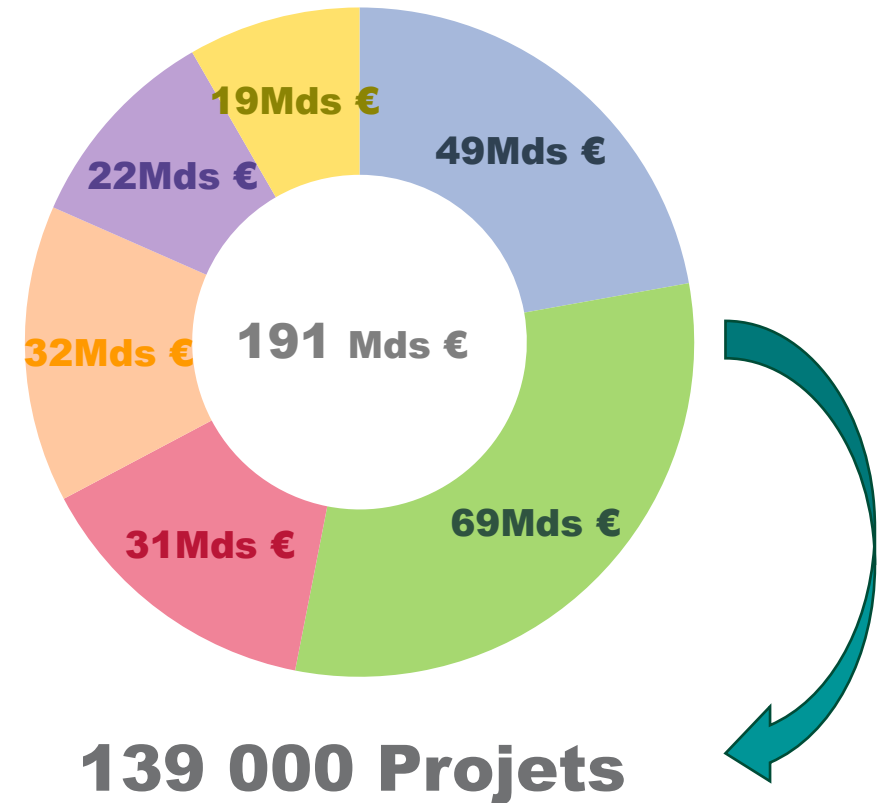
M.2. Révolution verte et transition
écologique

M.3. Infrastructure pour la mobilité
durable

M.4. Éducation et recherche

M.5. Inclusion et cohésion

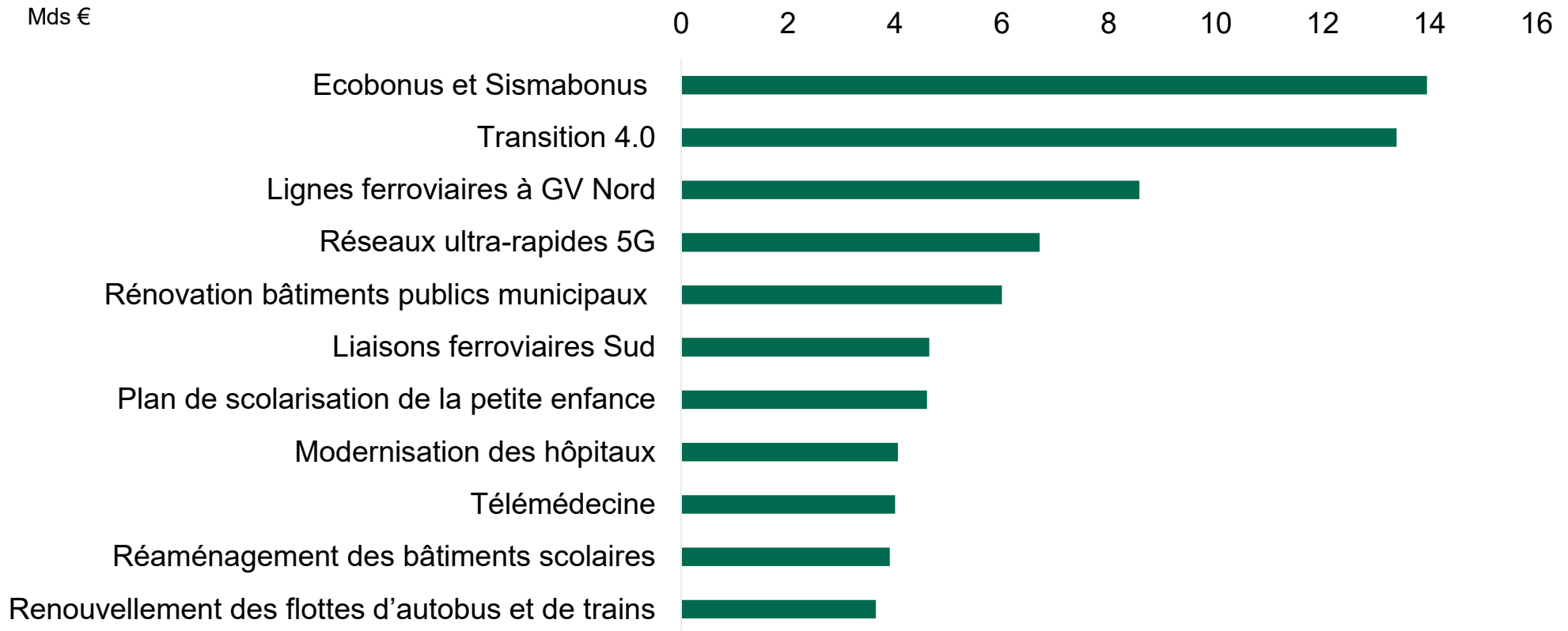
M.6. Santé



ITALIE : LA VISION À L'ÉPREUVE DE LA RÉALITÉ

DES INVESTISSEMENT STRUCTURANTS ET DE GRANDE ENVERGURE

Principaux investissements du plan de relance par taille de l'enveloppe

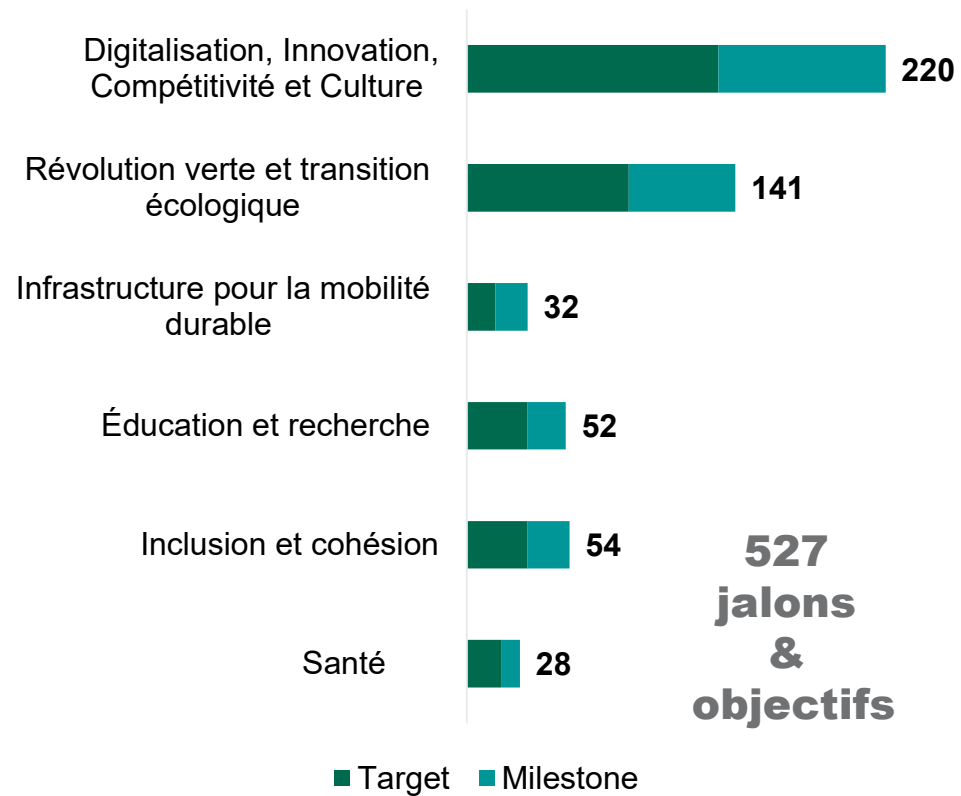


Source: Italia Domani, Crédit Agricole S.A./ECO

ITALIE : LA VISION À L'ÉPREUVE DE LA RÉALITÉ

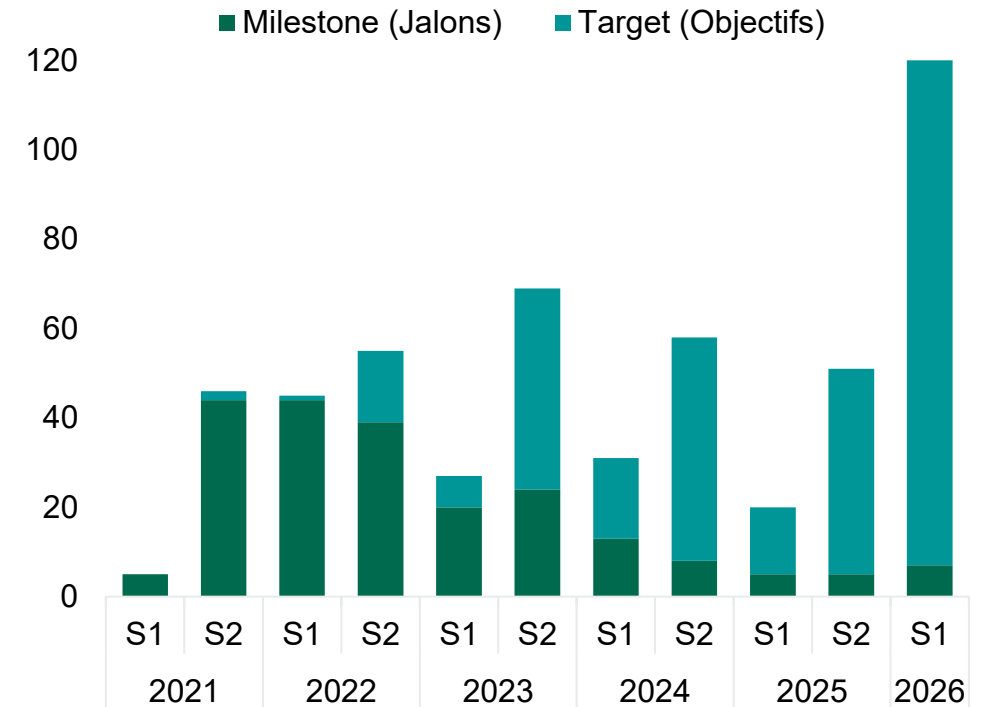
527 JALONS ET OBJECTIFS À RÉALISER D'ICI 2026

Milestone et Target européennes



Sources: Openpolis, Crédit Agricole S.A./ECO

Calendrier des objectifs

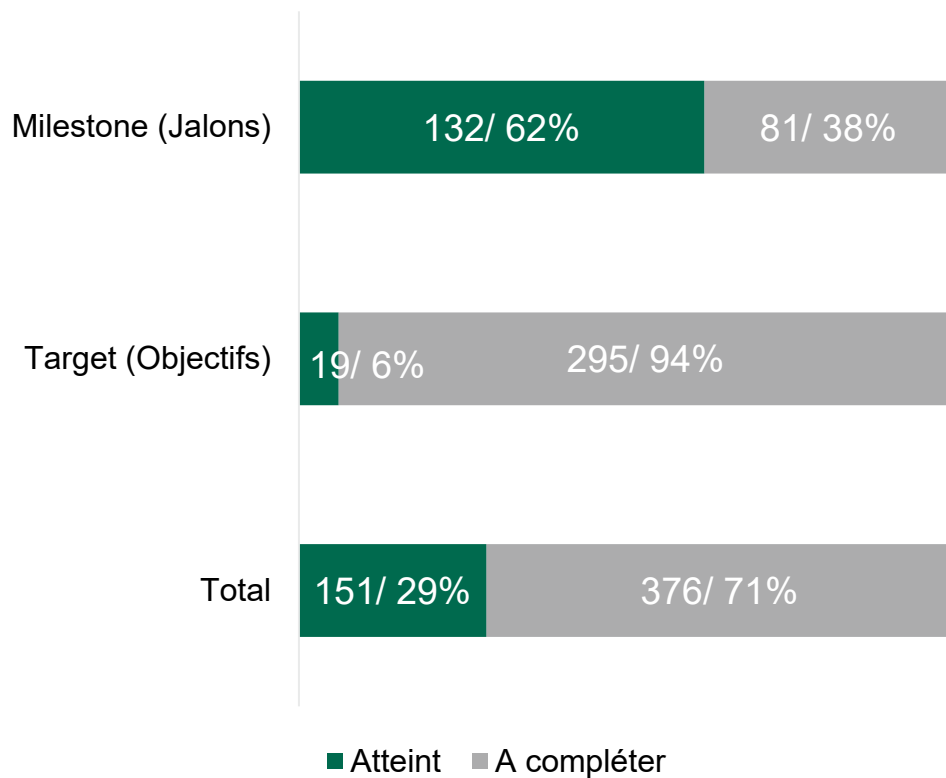


Sources: Openpolis, Crédit Agricole S.A./ECO

ITALIE : LA VISION À L'ÉPREUVE DE LA RÉALITÉ

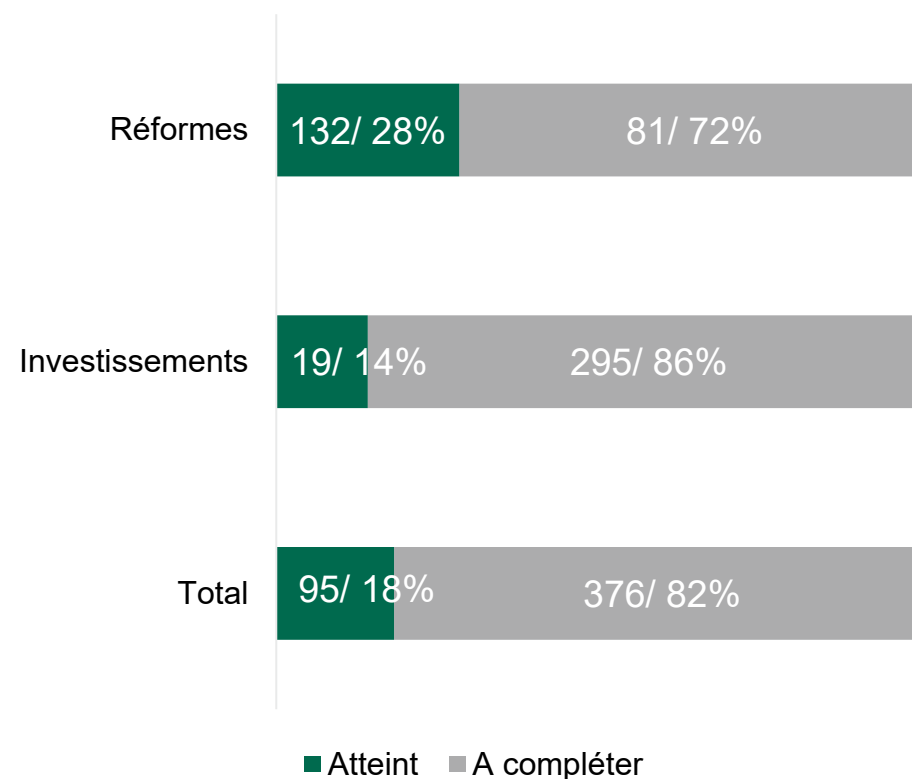
151 CONDITIONS REMPLIES À FIN 2022

Taux de réalisation des objectifs



Sources: Openpolis, Crédit Agricole S.A./ECO

Taux de réalisation des investissements et réformes

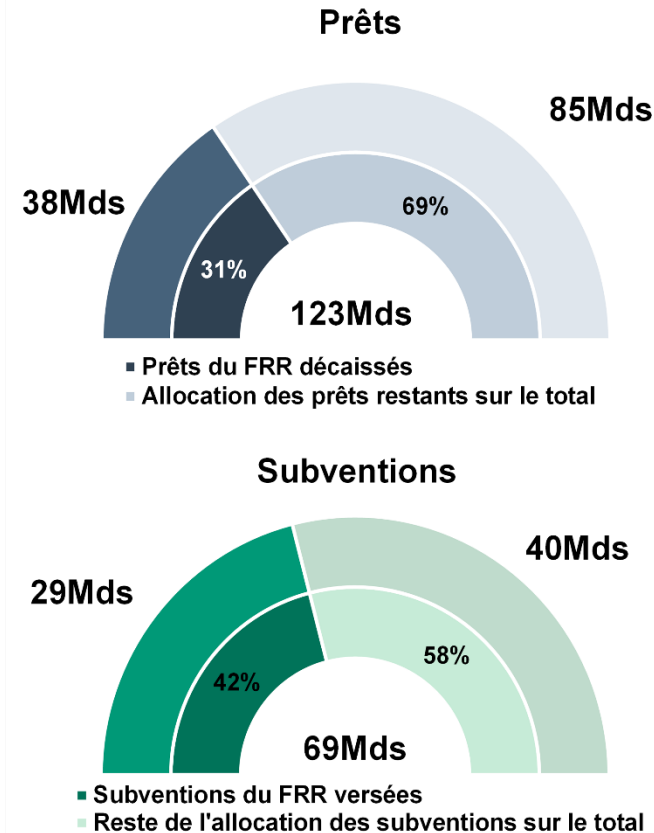


Sources: Commission européenne, Crédit Agricole S.A./ECO

ITALIE : LA VISION À L'ÉPREUVE DE LA RÉALITÉ

OÙ EN EST ON DANS LES VERSEMENTS ?

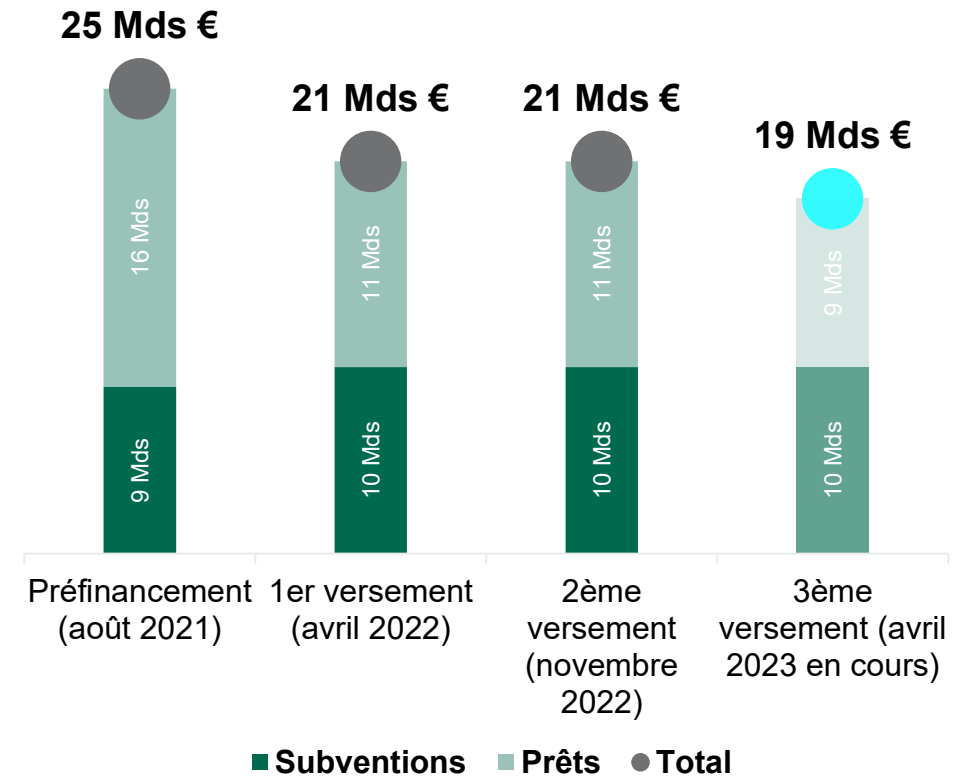
Total des versements



66 Mds €

Sources: Commission européenne, Crédit Agricole S.A./ECO

Tranches de décaissement

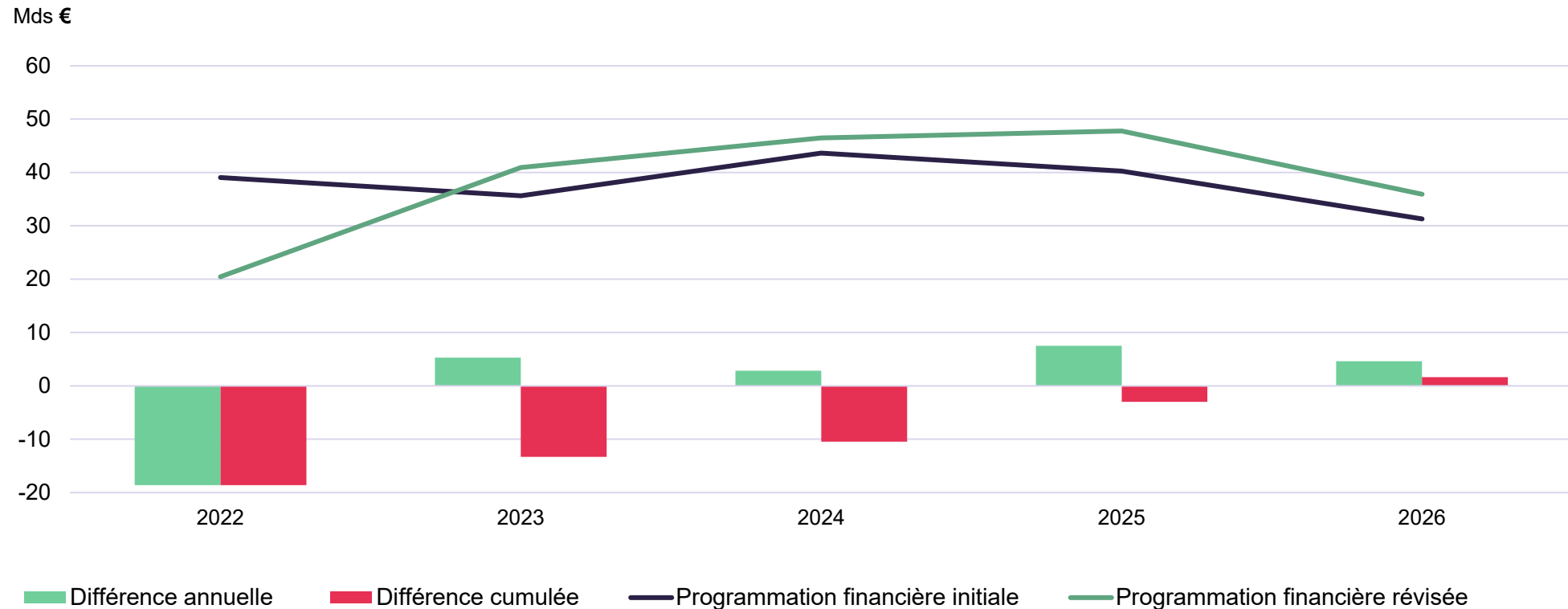


Sources: Cours des Comptes, Crédit Agricole S.A./ECO

ITALIE : LA VISION À L'ÉPREUVE DE LA RÉALITÉ

UNE TRAJECTOIRE FINANCIÈRE REVUE À LA LUMIÈRE DE LA CRISE

PNRR comparaison de la programmation financière 2022 VS 2023

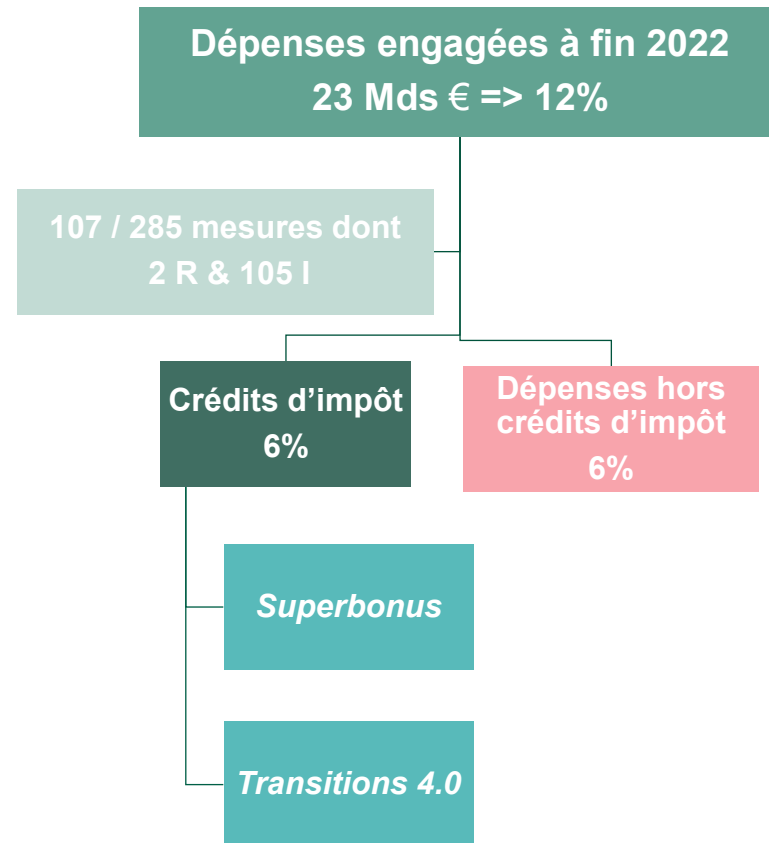


Sources: Cour des Comptes, Crédit Agricole S.A./ECO

ITALIE : LA VISION À L'ÉPREUVE DE LA RÉALITÉ

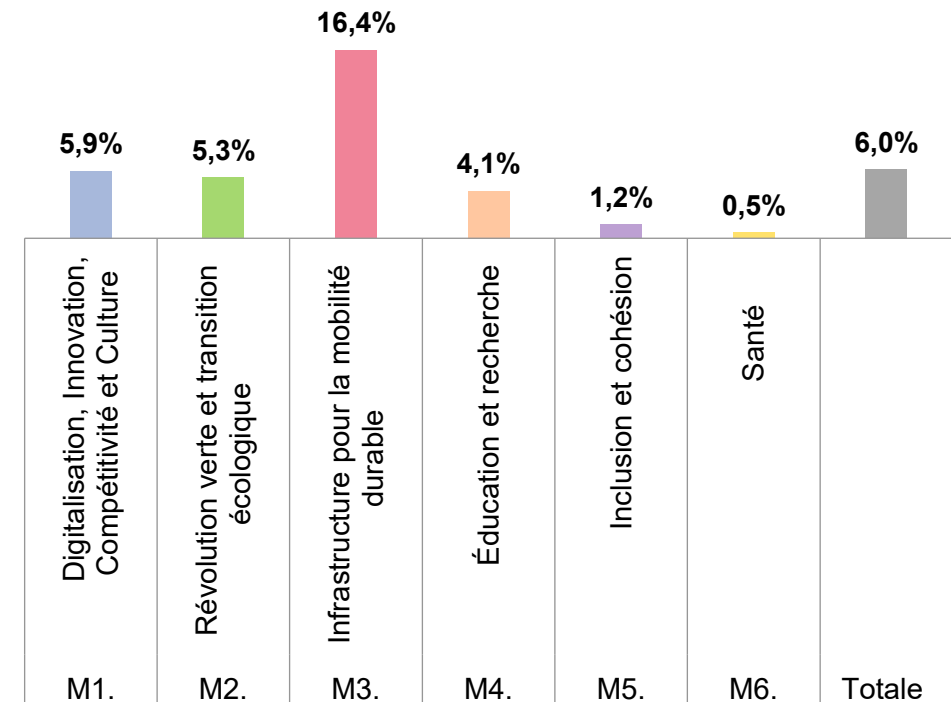
QU'EN EST-IL DE LA DÉPENSE EFFECTIVE ?

Ventilation des dépenses engagées



Sources: Cour des Comptes, Crédit Agricole S.A./ECO

Evolution de la dépense par mission (hors crédits d'impôt)



Sources: Cour des Comptes, Crédit Agricole S.A./ECO

SUIVI DES CIBLES ET DES OBJECTIFS À ATTEINDRE D'ICI LE 30 JUIN 23

Délais	Missions	R/I		Intervention	M/T
Mars 23	M1	I	1	1.6.6 - Numérisation de la Guardia di Finanza	T
		R	4	1.11 - Réduction des délais de paiement pour les administrations publiques et Autorités sanitaires	M
		R	5	1.10 - Réforme du cadre législatif des marchés publics et des concessions	M
		I	8	1.2 - Activation du cloud pour les PA locaux	M
		I	9	4: Technologie satellitaire et économie spatiale	M
	M2	I	11	3.3 - Essais d'hydrogène pour le transport routier	M
		I	12	3.4 - Essais d'hydrogène pour le transport ferroviaire	M
		R	13	3.1 - Simplification administrative et réduction des obstacles réglementaires au déploiement de l'hydrogène	M
		I	16	3.1 - Production d'hydrogène dans des friches industrielles (vallées de l'hydrogène)	M
	M5	I	17	3.2 - Utilisation de l'hydrogène dans les secteurs <i>hard-to-abate</i>	M
		R	24	2 - Réforme relative aux personnes âgées dépendantes	M
Juin 23	M1	I	25	7 - Projet Sport et inclusion sociale	M
		R	2	1.4 et 1.5 - Réforme des procès civils et pénaux	M
		R	3	1.9 - Réforme de l'administration publique et de la fonction publique	M
		R	6	1.10 - Réforme du cadre législatif sur les marchés publics et les concessions	M
		R	7	1.12 - Réforme de l'administration fiscale	T
	M2	I	10	3.2 - Développement de l'industrie cinématographique (Projet Cinecittà)	M
		I	14	4.3 - Développement des infrastructures de recharge électrique	M
		I	15	4.4.2 - Renouvellement du parc ferroviaire régional pour les transports publics	M
		I	18	2.1- Renforcement de l'Ecobonus et du Sismabonus pour l'efficacité énergétique et la sécurité des bâtiments.	T
	M4	I	19	3.3 - Renaturation de la zone du Pô	M
		I	20	1.1 - Plan pour les crèches et jardins d'enfants et les services d'éducation et d'accueil pour la petite enfance	M
I		21	2.1 - PIIEC	M	
M5	I	22	3.1 - Fonds pour la construction d'un système d'infrastructure intégré de Recherche et innovation	T	
	I	23	5 - Création d'entreprises féminines	T	
M6	I	26	1.3 - Interventions socio-éducatives structurées pour lutter contre la pauvreté éducative dans le Sud	T	
		I	27	2.2 - Développement des compétences techniques, professionnelles, numériques et managériales du personnel du système de santé	T

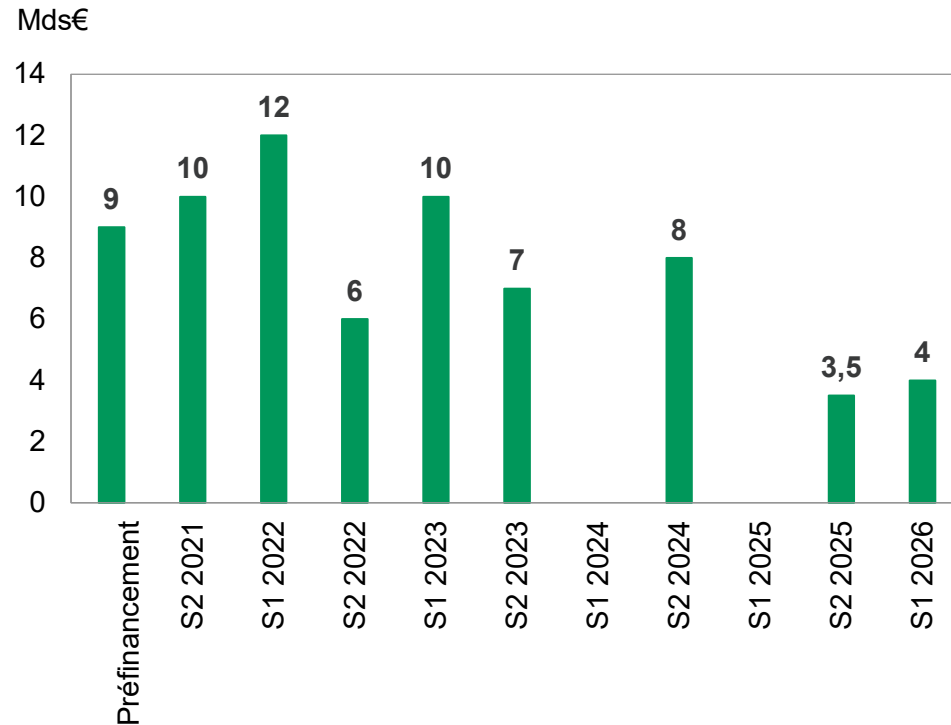
NGEU : UN POINT D'ÉTAPE

- 1 Éligibilité, déboursement, dépense : les avancées
- 2 Réformes et investissements : la logique du processus
- 3 France-Allemagne : regards croisés
- 4 Italie : la vision à l'épreuve de la réalité
- 5 Espagne : bon élève en terme de réformes, un défis pour la dépense

ESPAGNE : 160 MILLIARDS €

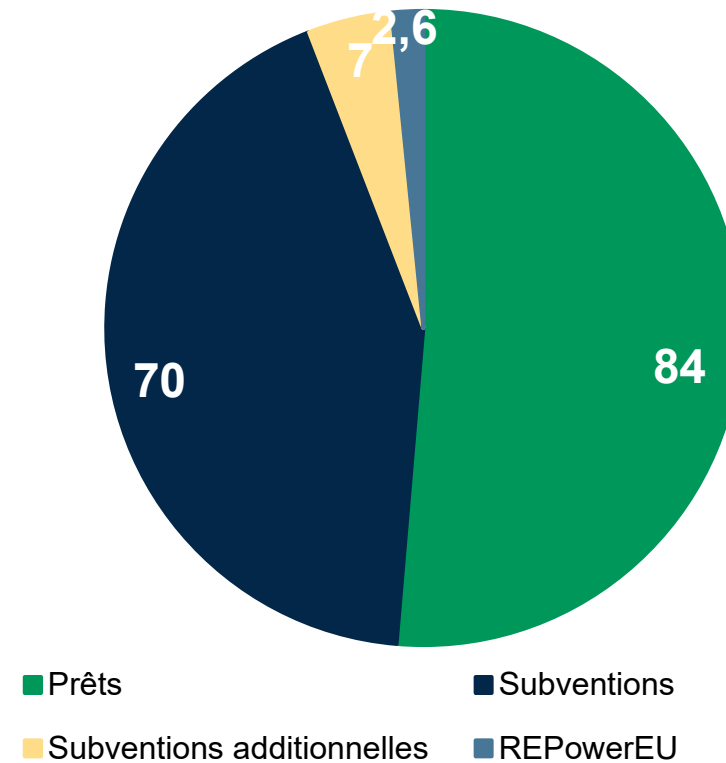
LES DÉBOURSEMENTS AVANCENT À UN BON RYTHME

Calendrier de paiements du Plan



Sources : Ministère des Finances, Crédit Agricole SA / ECO

Fonds NGEU accordés à l'Espagne par typologie (Mds€)



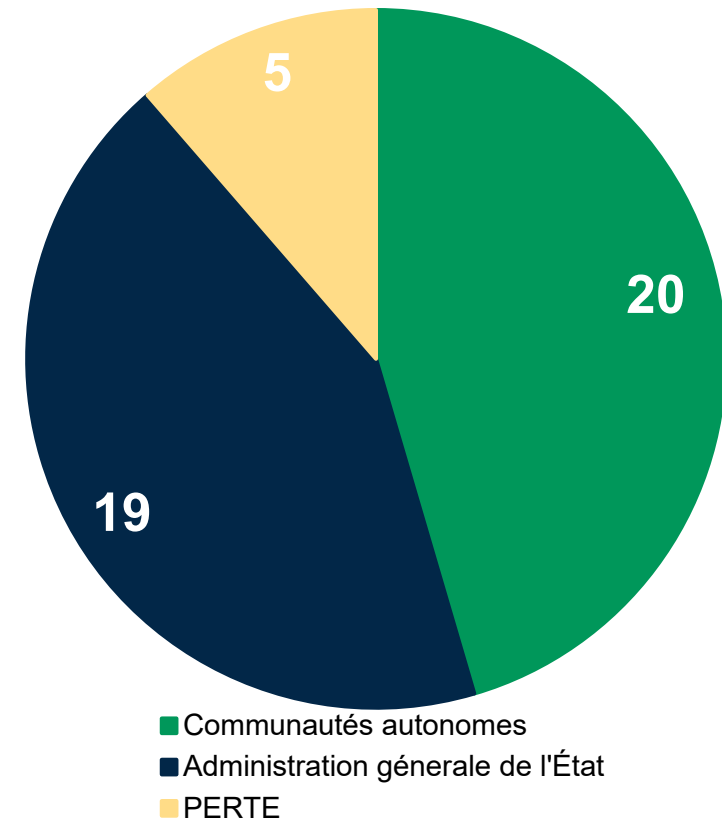
Sources : Ministère des Finances, Crédit Agricole SA / ECO

ESPAGNE : GESTION DES FONDS

L'ÉTAT MARQUE L'AGENDA STRATÉGIQUE

- La gestion des fonds du Plan de relance est réalisée à travers des crédits alloués dans les budgets généraux de l'État.
- Les fonds sont gérés par :
 - **Administration générale de l'Etat**: à travers des programmes d'investissement, en 2021-2022 l'Administration générale de l'État a engagé 19Mds€ par le biais d'appels d'offres et de subventions résolues, d'accords et de concessions directes.
 - **Communautés autonomes** : en 2021-2022, plus de 20 Mds€ ont été alloués aux Communautés autonomes pour leur gestion directe et le déploiement des investissements du Plan de relance dans le cadre de leurs compétences.
 - **PERTES** : projets stratégiques public-privés.

Fonds engagés par destinataire 2021-2022
(Mds €)

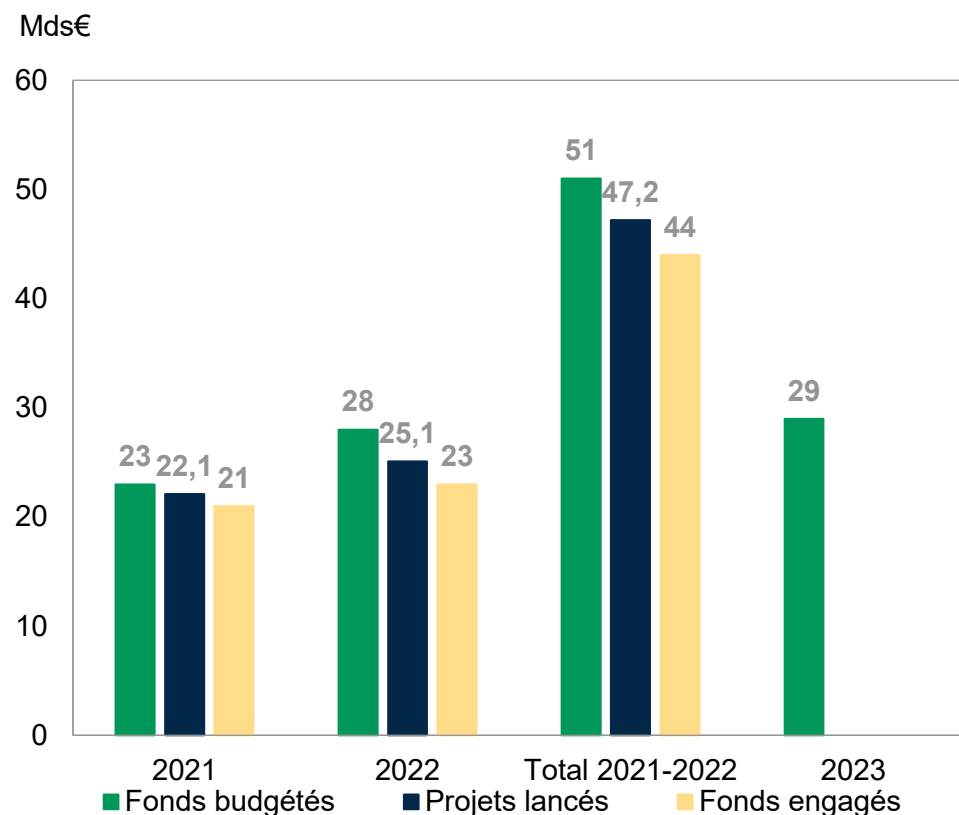


Sources : Ministère des Finances, Crédit Agricole SA / ECO

ESPAGNE : GESTIONS DE FONDS EN 2021 ET 2022

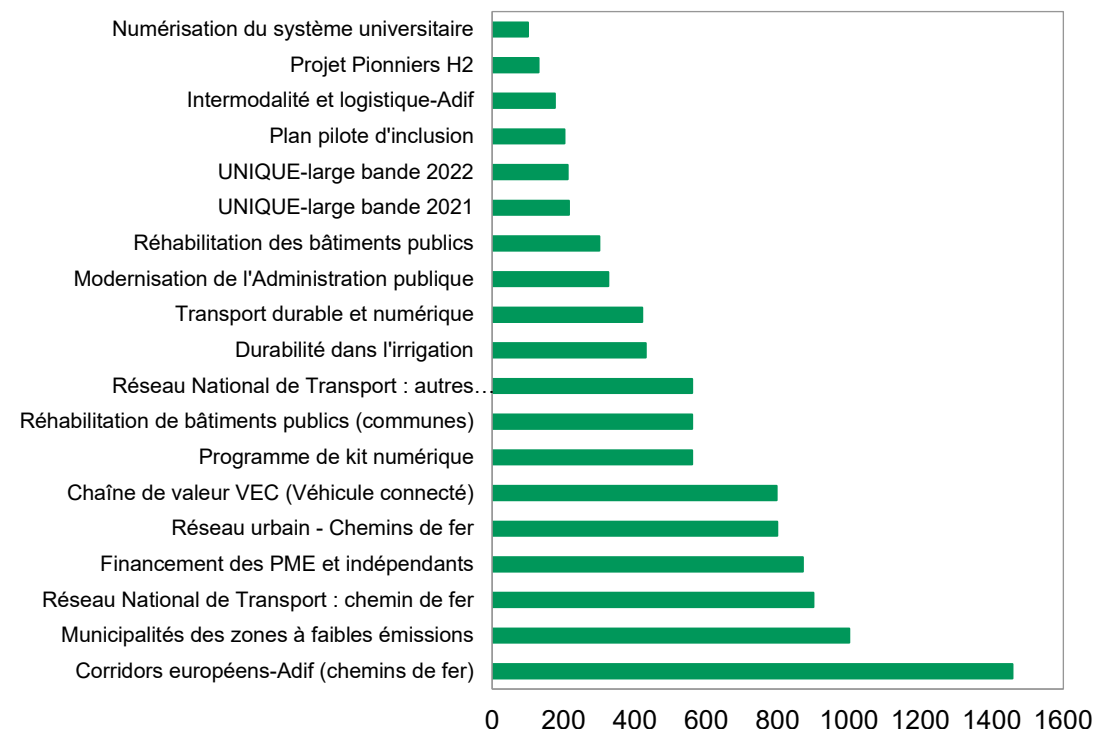
RETARDS DANS LA DÉPENSE DES FONDS

État d'exécution du Plan



Sources : Ministère des Finances, Crédit Agricole SA / ECO

Fonds affectés par l'Administration Générale de l'État (Mn€)



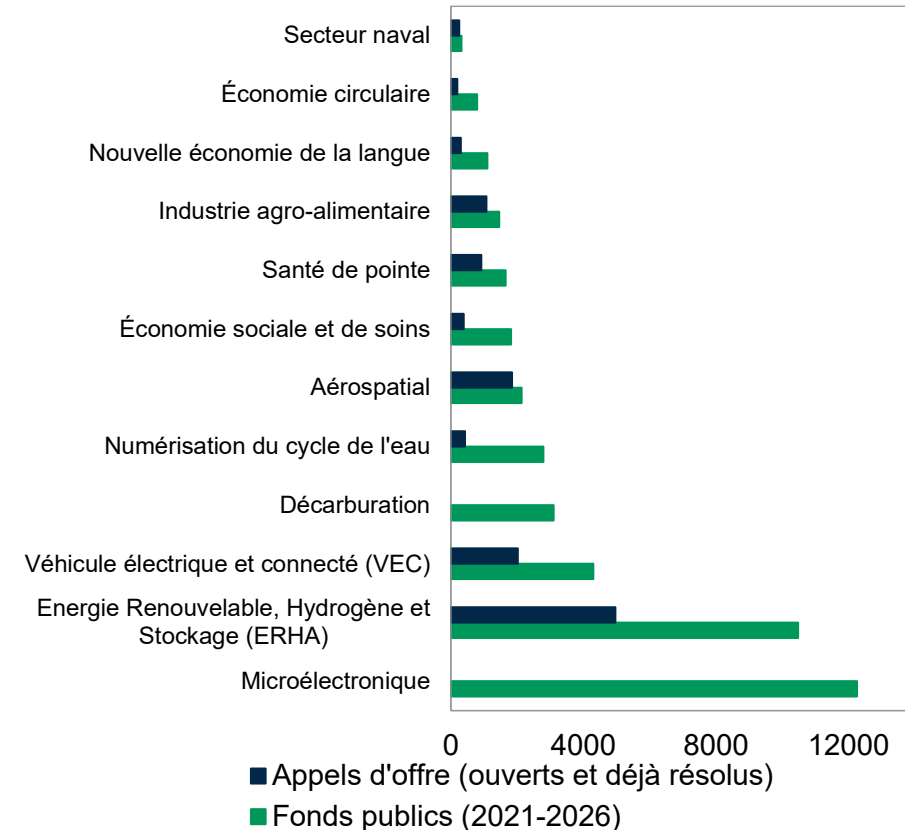
Sources : Ministère des Finances, Crédit Agricole SA / ECO. Appels résolus en faveur d'entreprises privées, ainsi que les aides directes accordées à d'autres entités publiques dans lesquelles elles ne sont pas tenues de lancer un appel ultérieur.

ESPAGNE : PERTE

PROJETS STRATÉGIQUES POUR LA RELANCE ET LA TRANSFORMATION ÉCONOMIQUE

- Les PERTE sont des projets d'envergure stratégique ayant un fort impact sur la croissance économique, l'emploi et la compétitivité de l'économie espagnole.
- **Collaboration étroite entre le secteur public et privé.** Transversaux à différentes administrations. Douze projets approuvés.
- Les fonds engagés pour les PERTE ont atteint **12,8 Mds€ en 2021-2022**, (30% du montant des projets lancés). Les énergies renouvelables (4,6 Mds€), les Véhicules Électriques Connectés (2Mds€) sont les plus avancés.
- L'investissement public total dans les PERTE dépassera **40 Mds€ entre 2021 et 2026**.
- Les fonds réellement versés aux destinataires (2021-2022) : 5Mds€

État d'exécution des PERTE (Mm€)



Sources : Ministère des Finances, Crédit Agricole SA / ECO. Données au 14/12/2022

ESPAGNE : REFORMES

LES RÉFORMES AVANCENT À GRANDE VITESSE

- Le Plan de Relance espagnol comprend un total de **160 mesures de réforme**.
- Principales réformes achevées en 2021-2022:

Climat des affaires	Digitalisation	Transition écologique	Emploi	Formation et culture	Protection sociale
<ul style="list-style-type: none">• Loi de Startups• Loi « Crée et Croît »• Réforme droit des faillites	<ul style="list-style-type: none">• Décret royal - Cybersécurité 5G• Loi générale des télécommunications• Loi audiovisuelle	<ul style="list-style-type: none">• Loi sur le changement climatique• Loi sur les déchets et les sols contaminés pour une économie circulaire	<ul style="list-style-type: none">• Réforme du marché du travail• Loi « Rider »• Loi pour la réduction de la précarité dans l'emploi public• Loi sur l'emploi	<ul style="list-style-type: none">• Loi sur l'éducation• Loi sur la formation professionnelle• Statut de l'artiste• Loi sur la science• Loi sur le sport• Loi sur le système universitaire	<ul style="list-style-type: none">• Réforme des retraites• Revenu minimum vital• Système de cotisations pour les travailleurs indépendants• Loi sur le logement

ESPAGNE : PLAN ADENDA

L'ESPAGNE DEMANDE LES PRÊTS

- Le 20 décembre 2022, le projet « Adenda » a été présenté pour lancer la deuxième phase du plan de relance, mobilisant tous les fonds européens NextGenerationEU accordés à l'Espagne.
- Sur cette base, le projet Addendum prévoit de mobiliser le total de 160 Mds€ affectés à l'Espagne, en ajoutant à ce qui avait déjà été approuvé en juillet 2021 (70 Mds€), plus de 94 Mds€ de transferts et de prêts.
- 7,7 Mds€ de transferts supplémentaires : renforcement des PERTE.
- 84 Mds€ de prêts, articulés à travers des fonds et des instruments financiers, pour maintenir le flux des investissements publics et privés jusqu'en 2026.
- 2,6 Mds€ de transferts supplémentaires du programme REPowerEU, pour la diversification des sources d'énergie, le déploiement des énergies renouvelables et les économies d'énergie.

ESPAGNE : 2023

ACCÉLÉRATION EN VUE

- Les fonds européens joueront un rôle clé en 2023 pour l'économie avec la concrétisation de nombreux projets en cours et une **vitesse de croisière** maintenue en termes d'appels à projets et de décaissements.
- Des **appels à projets importants sont prévus en 2023** dans le cadre des **PERTE**, tels que les **énergies renouvelables** et **l'hydrogène vert**, ainsi que la deuxième phase de la chaîne industrielle des **véhicules électriques connectés**.
- Si les attentes de 2022 sont satisfaites et une partie du budget prévu pour 2023 est dépensée, cela pourrait avoir un impact macroéconomique significatif avec une **croissance supplémentaire du PIB de 1 %**.

Les objectifs quantitatifs pour 2023 :

- 231 000 interventions de réhabilitation dans au moins 160 000 logements
- Parc automobile minimum de 238 000 véhicules et points de recharge
- 800 000 PME bénéficiant du Kit Digital ou une
- Augmentation de la capacité des énergies renouvelables de 8 500 MW.

NGEU : UN POINT D'ÉTAPE

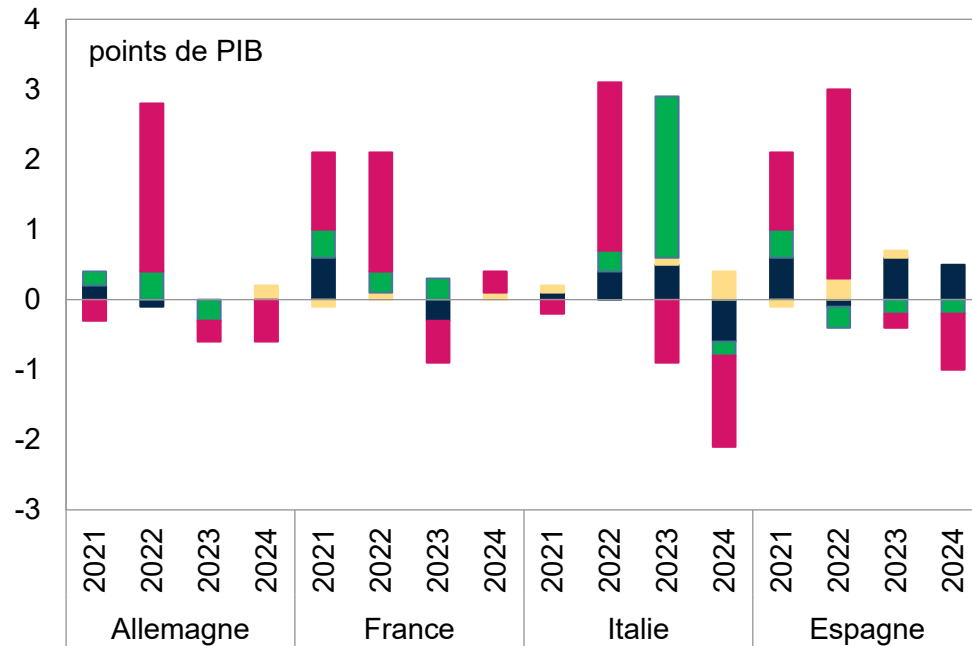
- 1 Éligibilité, déboursement, dépense : les avancées
- 2 Réformes et investissements : la logique du processus
- 3 France-Allemagne : regards croisés
- 4 Italie : la vision à l'épreuve de la réalité
- 5 Espagne : bon élève en terme de réformes, un défis pour la dépense

6 | Conclusions

NGEU: QUEL IMPACT À CE STADE?

UNE PART ENCORE LIMITÉE DANS LA DÉPENSE TOTALE

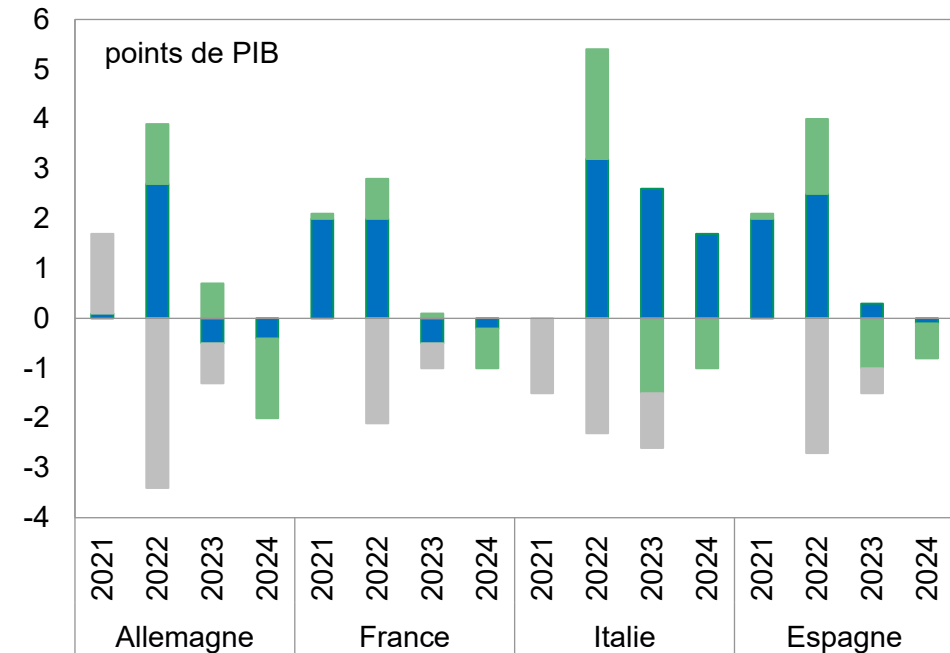
NGEU : un soutien limité à la dépense totale



- Dépenses courantes nationales
- Autres dépenses en capital nationales
- Investissement national
- Dépenses financées par NGEU

Sources : Commission européenne; Crédit Agricole SA / ECO

La reprise post-Covid financée sur fonds nationaux, la crise énergétique aussi



- Dépenses Covid
- Dépenses nettes liées à crise énergie
- Dépense nationale et NGEU (hors Covid et Ukraine)

Sources : Commission européenne, Crédit Agricole S.A./ECO