

Perspectives

N°24/086 – 28 mars 2024

ESPAGNE – Le plan de relance espagnol accélère le pas

Le montant total des subventions pour l'Espagne dans la première phase du Plan de relance s'élève à 69,5 milliards d'euros, qui seront versés jusqu'en 2026, sous réserve du respect des objectifs liés à la réalisation des investissements et des réformes. Sur cette somme, l'Espagne a reçu de la Commission européenne 37 Mds € jusqu'à présent. Au total, les fonds NGEU disponibles pour l'Espagne s'élèvent à 163 Mds € : à la première phase s'ajouteront, via l'ADENDA, 10,3 Mds € supplémentaires de subventions et jusqu'à 83,2 Mds € de prêts.

Dans le budget 2023, l'Espagne a inclus 35,9 Mds € de la Facilité de reprise et de résilience, principal instrument du NGEU. Ce montant comprend des fonds des budgets précédents qui n'ont pas été alloués.

Notre opinion – *Quel est le bilan en termes de réformes et d'investissements ?*

En 2023, de nombreux projets budgétisés ont démarré, pour un montant total d'environ 28,4 Mds € (pratiquement 80% du budget prévu pour 2023), selon les données d'exécution budgétaire. Cependant, lorsqu'il s'agit d'évaluer l'exécution des fonds, cette estimation est trop large, car elle inclut des projets dans lesquels les fonds sont disponibles pour le secteur public, mais pour lesquels les bénéficiaires des aides associées n'ont pas encore été déterminés. En se concentrant sur les versements de l'État aux bénéficiaires finaux, on constate que l'État a déboursé environ 16 Mds €, contre 24 Mds € pour l'ensemble de la période 2021-2022. Ainsi, le niveau d'exécution budgétaire des fonds lors de cette première phase du plan a été de plus de 40 Mds €, soit 59% des fonds budgétés (ce chiffre était de 34,5% fin 2022). On observe donc que l'exécution prend progressivement de la vitesse après un départ initial quelque peu hésitant.

En ce qui concerne les PERTE, les appels à projets conclus depuis le début (en 2022) ont accumulé près de 12 Mds € (dont 7 Mds € relatifs à l'année 2023), sur un total à mobiliser de plus de 41 Mds €. On observe une forte hétérogénéité dans l'exécution entre les PERTE bénéficiant d'une dotation plus élevée. Ainsi, le projet du véhicule électrique connecté arrive à 3,6 Mds € utilisés et celui des énergies renouvelables à 3,3 Mds €, tandis que ceux du domaine des semi-conducteurs et du cycle de l'eau en sont encore à leurs stades initiaux. Dans tous les cas, la complexité de ces projets ambitieux se révèle dans l'état d'exécution budgétaire des fonds, qui devra accélérer pour épuiser les ressources en 2026.

Quant aux réformes nécessaires pour recevoir les déboursements, en 2023, la plupart du calendrier convenu avec Bruxelles a été respectée. Plus précisément, la deuxième partie de la réforme des retraites, les lois sur le logement, sur l'emploi et sur les universités ont été approuvées. Les trois premières étaient prévues pour le second semestre 2022, mais elles ont été adoptées au cours du premier semestre 2023 et sont actuellement examinées par la Commission en vue d'approuver le versement de 10 Mds € demandé par l'Espagne pour le quatrième versement du NGEU.

Si les fonds non exécutés en 2023 se réalisent en 2024, le montant total pourrait se situer autour de 20 Mds €, de sorte que la contribution du NGEU à la croissance du PIB cette année ne serait pas négligeable et pourrait atteindre 0,4 pp. En fin de compte, ces fonds continueront d'être l'un des piliers de la croissance.

Article publié le 22 mars 2024 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
27/03/2024	<u>La Chine n'est pas le Japon des années 1980 et c'est à la fois une bonne nouvelle et un grand problème</u>	Chine, Japon
26/03/2024	<u>Royaume-Uni – La cible d'inflation à portée de main, la BoE plus accommodante</u>	Royaume-Uni
25/03/2024	<u>Italie – Baisse de la production industrielle en janvier</u>	Italie
22/03/2024	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
22/03/2024	<u>Grèce – L'activité toujours résiliente en 2023</u>	Grèce
22/03/2024	<u>La France manque ses objectifs d'énergies renouvelables PPE malgré une bonne dynamique en 2023</u>	Energies renouvelables
21/03/2024	<u>Afrique sub-saharienne : l'année d'impulsion de la ZLECAf ?</u>	Afrique sub-saharienne
20/03/2024	<u>L'Observatoire financier des entreprises agroalimentaires – Lait</u>	Agroalimentaire
19/03/2024	<u>France – Reprise rapide ou pas, divergence de vues entre l'Insee et la Banque de France</u>	France
18/03/2024	<u>Géo-économie – Tensions et recompositions</u>	Géo-économie
15/03/2024	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
14/03/2024	<u>Italie – Les deux faces de la même pièce</u>	Italie
14/03/2024	<u>Chine : deux sessions, une cible de croissance et beaucoup de questions</u>	Asie
14/03/2024	<u>Métaux stratégiques et nouveaux matériaux : lithium, nickel et cuivre rebattent les cartes</u>	Mines & métaux
13/03/2024	<u>Web3, les nouveaux Salesforce</u>	Sectoriel
12/03/2024	<u>Royaume-Uni – Transition verte : point d'étape à mi-parcours</u>	Royaume-Uni
12/03/2024	<u>France – Journée des Femmes, des inégalités qui persistent en dépit d'avancées</u>	France
08/03/2024	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
07/03/2024	<u>À l'approche des élections générales en Inde, Narendra Modi fait face à la colère des agriculteurs</u>	Inde
07/03/2024	<u>Géoéconomie – Tensions et recompositions</u>	Monde
05/03/2024	<u>Italie – Meilleur temps pour les ménages</u>	Italie
04/03/2024	<u>France – Une pluie d'indicateurs, des signaux mitigés concernant la conjoncture</u>	France
01/03/2024	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
26/02/2024	<u>France – Le taux d'endettement des agents non financiers est-il préoccupant ?</u>	France
22/02/2024	<u>Nigeria – Un pays en proie à de multiples défis</u>	Afrique sub-saharienne

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 **Etudes ECO** disponible sur App store

Android : application **Etudes 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.