



# BRÈVES ÉCONOMIQUES D'ESPAGNE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE MADRID

N° 5 – 16 juin 2022

## En bref

L'incidence pour les plus de 60 ans en Espagne est stable avec 590 cas/100 000 hab. de 60+ ans sur 14 jours (+3pts par rapport au 05/06) et en légère décélération avec 285 cas/100 000 hab. de 60+ ans sur 7 jours au 12/06 (dernières données disponibles). Le taux d'occupation des lits en soins intensifs pour Covid-19 est à la hausse à 3,8 % (+0,2pts par rapport au 05/06). **Au 08/06, 93 % de la population cible -âgée de plus de 12 ans- a reçu au moins une dose du vaccin, 92,7 % est vaccinée.** Selon le Ministère de la Santé, le variant omicron représentait 98,7 % des nouveaux cas de la semaine 21 (23 au 29 mai). Selon les régions, le sous-lignage BA.2 représentait entre 55,7 et 91,2 % des nouveaux cas de la semaine 22 (30 mai au 5 juin), alors que les sous-lignages BA.4 et BA.5 représentaient entre 5,5 et 44,3 %.

**Mesures contre l'inflation :** le gouvernement annonce la hausse temporaire de 15% des pensions non contributives.

**Guerre en Ukraine :** selon la Banque d'Espagne (BdE), une rupture totale des échanges commerciaux entre l'UE et la Russie pourrait soustraire jusqu'à 2,4 points du PIB espagnol.

## LE CHIFFRE À RETENIR

20  
MILLIONS

D'affiliés (travailleurs salariés et non-salariés) à la sécurité sociale espagnole

**Déficit public** : au 1er trimestre 2022, le déficit des administrations publiques s'élevait à 4,6 Md€ (0,35% du PIB), -78,4% par rapport à la même période en 2021.

**Affiliations à la sécurité sociale** : le marché du travail espagnol dépasse les 20 millions d'affiliés c.v.s.

**Chômage** : le nombre de demandeurs d'emplois est inférieur à trois millions pour la 1ère fois depuis décembre 2008.

**Résultats des banques** : la rentabilité des banques espagnoles est en forte hausse au premier trimestre 2022.

### **🔍 Zoom sur : Mécanisme « d'exception ibérique » pour le prix du gaz utilisé par les centrales électriques**

La commission européenne a autorisé vendredi 10 juin le mécanisme « d'exception ibérique » qui permet de fixer un plafond (à 48,8 €/MWh en moyenne) en Espagne et au Portugal pendant un an pour le prix du gaz utilisé par les centrales électriques et ainsi de limiter le prix de l'électricité sur le marché de gros. Selon la commission, la mesure équivaut à une aide d'état de 8,4 Md€, dont 6,3 Md€ en Espagne et 2,1 Md€ au Portugal. Le plafond augmentera progressivement : les 6 premiers mois, il sera fixé à 40 €/MWh puis sera relevé de 5€/MWh tous les mois. Au 1er jour d'utilisation du mécanisme, le 15 juin, le prix de marché s'est établi à 165€/MWh en moyenne journalière (auquel il faudra ajouter la compensation due aux centrales à gaz), contre un prix moyen de 220€/MWh ces trois derniers mois (mars, avril, mai).

La 3ème vice-présidente et ministre de la transition écologique, Teresa Ribera, a salué la validation définitive de la commission et a estimé que la mesure permettra de réduire in fine le prix de l'électricité entre 15% et 20% pour les consommateurs bénéficiant du tarif régulé.

# COVID-19

## 1 Vaccination

Au 08/06, 93 % de la population cible -âgée de plus de 12 ans- a reçu au moins une dose du vaccin, 92,7 % est vaccinée. Des 97,0 millions de doses distribuées aux régions (68,7 M de Pfizer-BioNTech, 17,2 M de Moderna, 9 M d'AstraZeneca et 2,1 M de Janssen), 94,9 millions ont été administrées (97,9 %). Andalousie, Estrémadure et Galice ont administré la totalité des doses distribuées, alors que Melilla (92,9 %) et Ceuta (91,8) enregistrent les taux d'administration les plus faibles.

**La campagne de rappel pour la vaccination progresse :** au 08/06, 80,4 % des personnes âgées de plus de 40 ans ont eu leur dose de rappel. Par ailleurs, 54,8 % des enfants d'entre 5 et 11 ans ont reçu leur 1ère dose (44,2 % complètement vaccinés).

### Données vaccination Covid-19 (semaines 22-23)

	Semaine précédente	Semaine dernière
N° de semaine	22	23
Date des données	12/10/2021	08/06/2022
Pop. ayant reçu au moins la 1ère dose (% pop. âgée de +12ans)	39 232,2 93,0%	39 235,4 93,0%
Pop. complètement vaccinée (% pop. âgée de +12ans)	39 080,6 92,6%	39 087,7 92,7%
Doses de rappel (en milliers ; en % de la pop. complètement vaccinée)	25 111,6 64,3%	25 190,6 64,4%
Doses de rappel (en % des personnes âgées de +40 ans complètement vaccinées)	80,2%	80,4%
1ères doses pour enfants entre 5 et 11 ans	54,7%	54,8%

Source : Ministère de la santé

# Actualité économique

## 1 Mesures de réponse à la crise et de relance

**Fonds d'appui à la solvabilité des entreprises :** le gouvernement autorise un prêt participatif de 200 M€ pour la compagnie aérienne Volotea. Ce prêt sera financé par le fonds de soutien aux entreprises stratégiques créé en juillet 2020 dans le cadre de la réponse à la crise sanitaire qui est géré par la SEPI, l'entité publique en charge des participations de l'État espagnol. À ce jour, le fonds a permis de soutenir 23 entreprises mobilisant 2,5 Md€ des 10 Md€ disponibles. Avec ce nouveau prêt, le fonds a permis de soutenir 4 compagnies aériennes (Volotea, Air Europe, Plus Ultra et Air Nostrum). Plus généralement, les secteurs des transports et du tourisme ont obtenu 1,7 Md€, soit 69% des fonds mobilisés.

**Mesures contre la hausse des prix :** le gouvernement annonce la hausse de 15% des pensions non contributives jusqu'à la fin de l'année. Cette hausse devrait concerner près de 440 000 personnes qui perçoivent les pensions de retraite en cas de cotisation inférieure à 15 ans et les pensions d'invalidité qui s'élèvent en moyenne à 421 €/mois. Cette mesure a un coût estimé à 330 M€.

## 2 Macroéconomie

**Prévisions macroéconomiques :** l'OCDE a revu à la baisse ses prévisions de croissance et à la hausse ses prévisions d'inflation pour l'Espagne. En 2022, le PIB de l'Espagne augmenterait de 4,1% (-1,4 pts par rapport aux prévisions de décembre 2021) et l'IPC augmenterait de 8,1% (+4,9 pts) alors qu'en 2023, le PIB augmenterait de 2,2% (-1,6 pt) et l'IPC de 4,8% (+3,3 pts). Cette dégradation des prévisions s'expliquerait par une



inflation plus élevée et persistance que prévu, les incertitudes géopolitiques et la décélération de la demande externe.

**Guerre en Ukraine :** selon la Banque d'Espagne, une rupture totale des échanges commerciaux avec la Russie pourrait soustraire jusqu'à 2,4 points du PIB espagnol. Cette estimation a été publiée dans le cadre d'un [rapport](#) qui analyse les conséquences économiques d'une hypothétique fermeture totale du commerce entre l'Union européenne (UE) et la Russie. A noter que l'impact estimé pour l'ensemble de l'UE serait plus important (jusqu'à 6 points du PIB), en raison de sa dépendance vis-à-vis du pétrole russe.

**Inflation :** l'institut national de statistique (INE) confirme la hausse interannuelle de l'indice des prix à la consommation (IPC) de 8,7 % en mai 2022.

### 3 Finances publiques

**Emission de dette :** le Trésor espagnol a levé 10 Mds€ d'obligations à 10 ans (07/06), au taux, le plus élevé depuis 2014, de 2,5%. La demande des investisseurs a dépassé de plus de 3 fois l'offre. Les émissions de dette se sont accélérées et la maturité moyenne s'est allongée en Espagne en anticipation des annonces de la BCE du 9 juin de relever des taux directeurs et de l'arrêt de sa politique d'achats d'actifs. Comme ailleurs en Europe, la hausse des taux entamée en novembre s'accélère, notamment depuis l'annonce du durcissement de la politique monétaire (au 10/06, +138p.b. de rendement des obligations espagnoles à 10 ans en 1 mois à 2,7%). Avant cette émission, le Trésor avait déjà émis 47,5% de ses objectifs pour l'année. La prime de risque des obligations espagnoles, par rapport aux obligations allemandes (spread) est en hausse à 122 p.b. (au 10/06, +10 p.b. depuis un mois et +51 p.b. depuis le début de l'année).

**Déficit public :** au 1er trimestre 2022, le déficit des administrations publiques s'élevait à 4,6 Md€ (0,35% du PIB), -78,4% par rapport à la même période en 2021. Par administration, l'État central enregistre un déficit de 3,5 Md€ (0,27% du PIB, soit -64,9% par rapport à mars 2021) et la sécurité sociale un déficit d'1,1 Md€ (0,08% du PIB, soit -47,8% par rapport à mars 2021). En revanche, les régions ont obtenu un surplus de 220 M€.

### 4 Emploi

**Affiliations à la sécurité sociale :** le marché du travail espagnol dépasse les 20 M d'affiliés c.v.s. En mai, la sécurité sociale a enregistré près de 33 000 nouveaux affiliés à la sécurité sociale c.v.s., soit près de 186 000 nouveaux affiliés c.v.s. depuis le début de l'année. Par ailleurs, les embauches en CDI atteignent 44,5% parmi les 1,6 M signés au mois de mai, en forte hausse depuis décembre (10,3% des contrats signés en décembre, 15,0% de ceux signés en janvier, et 21,9% de ceux signés en février, 30,7% en mars et 48,2% en avril) alors que la nouvelle loi sur le marché du travail est en vigueur depuis début 2022 et dont toutes les dispositions sont entrées pleinement en vigueur le 01/04.

**Chômage :** le nombre de demandeurs d'emplois est inférieur à 3 millions pour la 1ère fois depuis décembre 2008. Fin mai, l'Espagne a enregistré 2,9 M personnes enregistrées au service public de l'emploi. Par ailleurs, le mécanisme de chômage partiel couvre près de 22 000 travailleurs, dont la moitié de manière partielle, et le mécanisme sectoriel pour les agences de voyages d'avril à décembre couvre 3 711 travailleurs. Les prestations associées aux mécanismes de chômage partiel ont atteint leur niveau minimum depuis le début de la crise sanitaire en avril avec 47 M€.

## 5 Entreprises

**Google : ouverture d'un nouveau bureau Google à Barcelone pour accélérer le développement en Catalogne.** Près de 20 ans après l'installation du siège de sa filiale espagnole à Madrid en 2003, le géant technologique se positionne en Catalogne comme « porte d'entrée » en Europe, pour promouvoir la digitalisation du tissu d'entreprises de la région – notamment des grands partenaires comme Vueling ou Mango – de plus près, selon la Directrice générale de Google Espagne et Portugal, Fuencisla Clemares.

**Meta (ex-Facebook) : suite au départ de Sheryl Sandberg en tant que Chief Operating Officer, l'espagnol Javier Oliván devient le n°2 de Meta.** Javier Oliván, a travaillé auparavant à NTT Data, Fon Wireless et Siemens, avant de rejoindre Meta en 2007. Le PDG de Facebook a indiqué qu'Oliván occupera un rôle plus traditionnel de direction en interne et au niveau des opérations, alors que Sheryl Sandberg menait une activité plus visible en tant que visage public de l'entreprise.

**Industrie : l'indice (PMI) du secteur industriel progresse pour l'Espagne à 53,8 en mai (variation de +0,5 pt par rapport à avril).** Si l'activité industrielle s'accélère, l'incertitude géopolitique et la hausse des prix auraient réduit légèrement les exportations du secteur, alors que les commandes seraient restées stables.

**Services : l'indice (PMI) du secteur des services fléchit pour l'Espagne à 56,5 en mai (variation de -0,6 pt par rapport à avril).** La croissance du secteur ralentit, mais l'activité et les commandes enregistrent quatre mois consécutifs à la hausse.

## 6 Commerce extérieur

**Algérie : le gouvernement algérien suspend le traité d'amitié et de coopération avec l'Espagne** et l'association des banques et établissements

financiers algériens (Abef) a demandé à ses membres de geler les domiciliations bancaires des opérations commerciales avec l'Espagne, ce qui, en pratique, affecte les échanges commerciaux entre les deux pays (1,8 Md€ d'exportations espagnoles – produits variés – vers l'Algérie et 4,8 Md€ d'importations depuis l'Algérie, principalement du gaz – 60% – et du pétrole – 30%). Les importations de gaz algérien par l'Espagne ne sont pas affectées par ces mesures.

## 7 Secteur financier

**Résultats des banques : la rentabilité des banques espagnoles est en forte hausse au premier trimestre.** BBVA arrive en tête (ROE de 15,1%) suivi de Bankinter et de Santander (avec un ROE >10% dans les deux cas). Comparées aux principales entités américaines et européennes ces 3 banques se placent parmi les plus rentables au T1 2022. La capitalisation des banques s'améliore également, avec une hausse du ratio de capital CET1 des 5 principales banques à 12,5%. Leur ratio reste toutefois inférieur de 2,5 p.p. à la moyenne des grandes banques européennes.

**Résolution de Banco Popular : la Cours de justice de l'Union européenne a rejeté les recours contre la résolution de Banco Popular et a confirmé la légalité de la mise en résolution de la banque.** Banco Popular avait été racheté par Santander pour 1€ suite à sa mise en résolution en 2017. Les plaintes venaient d'anciens actionnaires de Popular qui ont perdu leur capital.

**Marchés financiers : le marché des actions résiste en Espagne depuis le début de l'année (IBEX 35 : +0,9% au 7/06), mais est encore sensiblement en deçà de son niveau pré-Covid (-8,3% entre le 3/01/2020 et le 7/06).**

## 8 Secteur immobilier

**Evolution des prix à l'achat : les prix ont enregistré une forte hausse au premier trimestre 2022 (+8,5% par rapport au T1 2021), d'après les données de l'INE. Il s'agit du taux le plus élevé depuis le T2 2007, soit avant l'explosion de la bulle immobilière espagnole. Les régions de la Cantabrie, des Canaries et de Castille-La Manche sont celles où les prix ont le plus augmenté.**

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : [www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)