



BRÈVES ÉCONOMIQUES

Espagne

Une publication du SER de Madrid
Mars 2024

Le chiffre du mois

+2,5 %

de croissance du PIB en 2023

Zoom sur :

Le gouvernement espagnol a annoncé la création de la société espagnole pour la transformation technologique (SETT), entreprise publique en charge des participations de l'Etat dans le capital d'entreprises technologiques spécifiquement (pour rappel, l'Espagne dispose déjà d'une entreprise publique pour les participations de l'Etat tous secteurs confondus, la SEPI). La SETT sera dotée d'un capital de 20 Md€ pour des opérations dans des secteurs stratégiques tels que les télécommunications et l'intelligence artificielle générative, tout en rassemblant d'autres initiatives déjà lancées telles que le projet stratégique (PERTE) des semiconducteurs (12 Md€), le fonds NextTech (4 Md€)

ou le fonds du hub audiovisuel (1,7 Md€). Par ailleurs, elle aura sous sa tutelle la société publique de microélectronique et de semi-conducteurs (SEMyS), jusqu'ici dépendant de la SEPI et du ministère des Comptes publics, dont l'objectif était de promouvoir le PERTE semi-conducteurs. L'instrument pourrait être utilisé par le gouvernement pour son entrée dans le capital de l'opérateur espagnol Telefónica (10 %).

Activités macroéconomiques & financières

	Gouvernement espagnol Projet de plan budgétaire 2024 (Octobre 2023)		Commission Européenne Prévisions d'hiver (Février 2024)*		Banque d'Espagne Prévisions Eurosysteme (Décembre 2023)		OCDE Perspectives économiques (Février 2024)**		FMI Perspectives de l'Éco. Mondiale (Janvier 2024)***	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Croissance PIB	+2,0 %	-	+1,7 %	+2,0 %	+1,6 %	+1,9 %	+1,5 %	+2,0 %	+1,5 %	+2,1 %
Taux de chômage	10,9 %	-	11,6 %	11,1 %	11,7 %	11,4 %	12,0 %	11,8 %	11,3 %	11,1 %
Déficit public (% du PIB)	-3,0 %	-	-3,2 %	-3,4 %	-3,4 %	-3,6 %	-3,2 %	-3,1 %	-3,0 %	-3,4 %
Dettes publiques (% du PIB)	106,3 %	-	106,5 %	106,5 %	106,3 %	107,2 %	110,1 %	110,0 %	104,7 %	103,9 %
Inflation (moyenne ann.)	3,9 %	-	+3,2 %	+2,1 %	+3,3 %	+2,0 %	+3,3 %	+2,5 %	+3,9 %	+2,1 %
	<i>Déflateur de la consommation privée</i>		<i>IPCH</i>		<i>IPCH</i>		<i>IPC</i>		<i>IPC</i>	

* Les prévisions de croissance du PIB et d'inflation correspondent aux prévisions d'hiver de février 2024 ; les prévisions sur le taux de chômage, le déficit public et la dette publique correspondent aux prévisions d'automne de novembre 2023.

**Les prévisions de croissance du PIB et d'inflation correspondent au rapport intermédiaire sur les perspectives économiques de l'OCDE de février 2024 ; les prévisions sur le taux de chômage, le déficit public et la dette publique correspondent à l'étude économique de l'Espagne d'octobre 2023.

*** Les prévisions de croissance du PIB correspondent au rapport intermédiaire sur les perspectives économiques de l'OCDE de février 2024 ; le reste des prévisions correspondent aux perspectives de l'économie mondiale d'octobre 2023.

Mesures de réponse à la crise et de relance

Plan national de relance et de résilience (PNRR) - versements :

l'Espagne obtient 1,4 Md€ au titre de préfinancement de son PNRR révisé. Début février, la Commission européenne a annoncé deux versements pour l'Espagne au titre du préfinancement du plan de relance révisé, dont 0,340 Md€ correspondant à la partie relevant des prêts et 1,043 Md€ correspondant à la partie relevant des subventions non remboursables.

Pour rappel, l'Espagne a déjà reçu 37 Md€ du plan de relance européen dont 9 Md€ au titre de préfinancement en août 2021, 10 Md€ en décembre 2021 au titre du 1er versement semestriel, 12 Md€ en juillet 2022 au titre du 2ème versement semestriel et 6 Md€ en mars 2023 au titre du 3ème versement semestriel. Ces versements ont permis de valider 121 des 416 jalons et objectifs prévus dans la 1ère configuration du plan de relance. A la suite de sa révision en octobre, le plan espagnol compte désormais 595 jalons et objectifs dont la validation s'étend jusqu'à 2026 inclus. Depuis, la demande pour le 4ème versement semestriel à hauteur de 10 Md€ a été déposée en décembre 2023.

Plan national de relance et de résilience (PNRR) – mobilisation de

40 Md€ : le gouvernement annonce la mobilisation de 40 Md€ financés avec les prêts du PNRR révisé par le biais de cinq instruments financiers. Le 27 février, le gouvernement a adopté en conseil des ministres le cadre juridique pour mobiliser ces fonds par le biais de l'agence financière de l'État, l'ICO, en collaboration avec le secteur financier espagnol.

Concrètement, trois nouveaux fonds seront créés, dont :

- La ligne « ICO verte » de 22 Md€ pour octroyer des prêts aux ménages et aux entreprises pour des projets de transport durable, efficacité énergétique, énergies renouvelables, décarbonation de l'industrie, gestion de l'eau, économie circulaire et adaptation au changement climatique ;
- La ligne « ICO entreprises et entrepreneurs » de 8,2 Md€ pour soutenir la croissance de la taille des entreprises espagnoles avec notamment 1 Md€ réservé aux entreprises du secteur touristique ;
- Ligne « ICO logement » de 4 Md€ pour financer des projets cherchant à faire augmenter le parc de logement social en régime de location ou de logement à prix abordables, ainsi qu'à améliorer le parc de logement social existant.

Par ailleurs, deux instruments existants verront leurs fonds augmenter avec les prêts du PNRR, dont :

- Le dispositif « Spain Audiovisual Hub » de 1,7 Md€ pour financer des projets du secteur audiovisuel (cinéma, télévision, création de contenus, culture numérique, jeux vidéo et effets visuels) ;
- Le fonds « Next Tech » de 4 Md€ pour financer la croissance des start-ups espagnoles dans des technologies disruptives.

Le gouvernement indique que les prêts qui s'encadreront dans ces dispositifs pourront être octroyés jusqu'en août 2026. Les modalités précises de chaque dispositif seront indiquées progressivement.

TVA sur l'électricité : la TVA appliquée sur l'électricité reviendra au taux ordinaire de 21% en mars. Cette hausse intervient alors que le prix moyen de l'électricité dans le marché de gros a été en moyenne de 40 €/MWh en février, soit en dessous du seuil de 45 €/MWh prévu dans le décret-loi mettant à jour les mesures pour limiter l'impact de l'inflation pour 2024.

Pour rappel, le taux de TVA appliqué à l'électricité avait été ramené de 21% à 10% en juin 2021, puis à 5% en juillet 2022. Fin 2023, le gouvernement espagnol avait ramené celui-ci de nouveau à 10% pour toute l'année 2024 à condition que le prix moyen du mois précédent reste sous le seuil indiqué de 45 €/MWh.

Macroéconomie

Croissance du PIB au T4 2023 : dans sa [1^{ère} estimation sur la comptabilité nationale](#), l'INE a indiqué que le PIB espagnol a enregistré une croissance de +0,6% t/t au T4 2023 (+0,2 pp par rapport au T3), portant la croissance du PIB pour l'année 2023 à 2,5%. Le résultat s'explique notamment par les bons résultats de la demande nationale (+0,5), avec la consommation des ménages (+0,3% t/t) et notamment des administrations publiques (+1,4% t/t) qui ont résisté alors que la FBCF a reculé (-2,0%). Le secteur extérieur connaît une embellie avec une hausse autant des exportations (+2,9% t/t) que des importations (+2,7% t/t) de biens et services.

Inflation : selon la [1^{ère} estimation de l'INE](#), l'augmentation de l'indice des prix à la consommation (IPC) s'est établie à 2,8 % en glissement annuel en février 2024 (vs. 3,4% en janvier). L'IPC harmonisé au niveau européen (IPCH) s'élève à +2,9% en g.a, soit inférieur de 0,6 point par rapport à janvier. L'inflation sous-jacente s'élève à 3,4% (-0,2 pp par rapport à janvier).

Finances publiques

Déficit public : le déficit des administrations publiques (hors municipalités), s'élevait à 28,0 Md€ fin novembre (1,9% du PIB), soit une réduction de 6,4% par rapport à la même période en 2022. Par administration, l'État central enregistre un déficit de 28,0 Md€ (1,9% du PIB), les régions de 4,7 Md€ (0,3% du PIB) et la sécurité sociale un surplus de 4,7 (0,3% du PIB).

Dettes publiques : la dette des administrations publiques s'élevait à 1 575 Md€ fin décembre 2023, soit une hausse de +4,8% en glissement annuel. Sur la base du PIB nominal de 2023, le ratio de dette/PIB était de 107,7% à l'issue du 4^{ème} trimestre, soit une réduction de 3,9 points par rapport à fin 2022 et à un niveau inférieur par rapport à la dernière prévision gouvernementale de 108,1% du PIB du projet de plan budgétaire pour 2024 publié en octobre 2023.

Emploi

Chômage : selon la [série annuelle de l'enquête de population active de l'INE](#), le taux de chômage de l'Espagne s'élevait en moyenne à 12,1% en 2023, soit son niveau le plus bas depuis 2008 (11,3%) et en baisse de 0,8 point par rapport à 2022 (12,9%). Par ailleurs, le nombre d'actifs atteint un record de 23,9 M de personnes, près de 480 000 personnes en plus par rapport à 2022, et le nombre de personnes occupées dépasse pour la 1ère fois les 21 M de personnes, soit près de 615 000 personnes en plus par rapport à 2022.

Entreprises

Fusion Orange-MásMóvil : le projet de fusion 50/50 entre Orange Espagne et MásMóvil, annoncé le 8 mars 2022, a reçu l'avis favorable de la Commission le 20 février 2024. Le nouvel opérateur – valorisé 18,4 Md€ - deviendra co-leader du marché avec l'opérateur historique espagnol Telefónica. L'opération doit encore passer le contrôle espagnol au titre des IDE.

Chiffre d'affaires : selon l'INE, l'indice de chiffre d'affaires des entreprises ([ICNE](#)) reste stable à +0,2 % cvs en variation mensuelle (+1,2 % cvs en novembre). L'approvisionnement d'énergie électrique, eau, assainissement et gestion de déchets et les services non financiers de marché enregistrent une légère hausse (+0,7 et +0,4 % respectivement) alors que les Industries extractive et manufacturière (-0,9 %) enregistrent la baisse la plus prononcée.

Chiffre d'affaires industrie et services : selon l'INE, le chiffre d'affaires du secteur industriel ([ICN](#)) enregistre une baisse de -0,9 % cvs en variation mensuelle en décembre 2023. L'énergie (-5,5 %) et les biens d'équipement (-3,0 %) enregistrent les baisses les plus prononcées, alors que les biens de consommation durable affichent le résultat positif le plus élevé (+1,6 %). Le chiffre d'affaires du secteur services ([IASS](#)) reste stable à -0,1 % cvs en variation mensuelle en décembre 2023. Le secteur hôtelier (+2,5 %) est à la hausse, alors que le commerce de gros et intermédiaires du commerce (-0,6 %) enregistre la baisse la plus prononcée.

Indices PMI : l'indice PMI du secteur industriel reste en dessous de 50 pts (contraction) pour le 8ème mois consécutif, à 49,2 pts en janvier (variation de +3 pts par rapport à décembre). L'indice PMI du secteur services reste au-dessus de 50 pts (expansion) pour le 5ème mois consécutif, à 52,1 pts en janvier (variation de +0,6 pts par rapport à décembre).

Création d'entreprises : selon l'[INE](#), 7 957 sociétés ont été créées en décembre 2023, soit une baisse de -3,7 % par rapport au même mois en 2022. Le capital déposé cumulé pour leur création a été de 692 M€ (+31,1 % par rapport à décembre 2022), avec une moyenne de 87 002 € (+36,3 %). Pendant ce mois, l'institution enregistre la dissolution de 2 669 sociétés (-17,8 %).

Commerce de détail : l'indice de commerce de détail ([ICM](#)) enregistre une hausse en variation mensuelle de -0,5 % cvs en décembre 2023. Tous les types de distribution ont enregistré des baisses : les ventes des entreprises ayant un seul établissement (-1,0 %), les petites chaînes (-1,3 %), les grandes chaînes (-1,8 %) et les grandes surfaces commerciales (-0,6 %).

Bureau national de l'entrepreneuriat : Dans le cadre des réformes mises en œuvre pour promouvoir la création et la croissance de l'écosystème de startups en Espagne, le gouvernement espagnol a lancé le 27/02 le Bureau National de l'Entrepreneuriat ([ONE](#)). La plateforme en ligne constitue une source d'information relative aux démarches pertinentes pour les entrepreneurs, agendas d'événements, parmi d'autres.

Numérique

Intelligence artificielle : le gouvernement espagnol prévoit de renforcer la stratégie nationale d'intelligence artificielle (IA) avec des aides pour un montant de 300 M€ pour les PME. Pour rappel, cette stratégie comptait déjà avec 500 M€ d'aides prévues pour la période 2023-2026.

Secteur bancaire et financier

Prêts immobiliers : le nombre de prêts immobiliers sur l'année écoulée sont moins nombreux et plus chers. En 2023 le nombre de prêts immobiliers a diminué de 17,8 % avec un taux d'intérêt moyen de 3,32%.

Renégociations des prêts immobiliers : selon les données de la banque d'Espagne, en 2023 les renégociations de prêts ont représenté un montant de 4,8 Md€ et ont augmenté de 147% par rapport à 2022. Cette forte hausse s'explique par la hausse des taux qui impacte directement le coût de financement des ménages et leur capacité de remboursement.

Résultats des banques : les grandes banques espagnoles ont clôturé 2023 avec des bénéfices qui s'élèvent à plus de 26 Md€. Les cinq principales banques – Santander, BBVA, CaixaBank, Sabadell et Bankinter – ont dégagé 26 % de bénéfices supplémentaires par rapport à l'année précédente.

Marché de l'immobilier

Encadrement des loyers : Le ministère du logement a présenté son nouvel indice de prix pour encadrer les loyers dans les zones déclarées sous tension qui entrera en vigueur le 13 mars. L'indice mis en place établit une fourchette de valeurs de référence pour le prix de location des logements. Dans les zones déclarées sous tension, la valeur supérieure de la fourchette marquera la limite du loyer pour les biens en location des « grands propriétaires » (ie possédant plus de 10 propriétés ou 5 dans des zones sous tensions), ainsi que pour tous les nouveaux contrats de location pour les logements situés dans ces zones tendues, qui n'ont pas été loués au cours des cinq dernières années. A ce jour, la Catalogne est la seule communauté autonome à avoir déclaré des zones sous tensions, au total 140

municipalités regroupant 80% de la population catalane sont concernées.

Marché locatif : en janvier les loyers ont augmenté de 1% en moyenne par rapport à décembre 2023 et de 5% en glissement annuel selon le portail immobilier Fotocasa. En glissement annuel, toutes les régions ont vu le prix des loyers augmenter, les hausses les plus importantes ont été enregistrées aux Baléares (+16,6%), dans la communauté Valencienne (+13,3%) et dans la région de Madrid (+12,8%).

Marché de l'achat : selon l'INE, en 2023 les ventes et les achats de logements repartent à la baisse après deux années de hausse à deux chiffres. Par rapport à 2022, le volume des transactions a diminué de 9,7% après avoir enregistré des hausses respectives de 14,8 % et 34,8 % en 2022 et 2021. La seule région où les ventes et les achats de biens immobiliers ont augmenté en 2023 est celle des Asturies (5,6 %), tandis que les îles Baléares ont enregistré la plus forte baisse (-19,9 %).

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

Responsable de la publication : Service économique régional de Madrid

<https://www.tresor.economie.gouv.fr/Pays/ES>

Rédaction : Carranza Alvaro, Marañón Alexander, Meinzel Thomas, Nkoa-Zoa Mélodie

Abonnez-vous : espagne@dgtresor.gouv.fr