



Nouvelles d'Espagne

Economie et finances

N° ECOFIN-4 – du 13 février au 8 mars 2018

- *Román Escolano est nommé Ministre de l'Economie.*
- *D'après des données provisoires, le déficit commercial espagnol se dégrade de 31,9 % en 2017 par rapport à l'année antérieure, pour atteindre 24,7 Md €.*
- *Les transactions de logements sont en hausse de 14,6 % en 2017 selon l'INE.*

Indicateurs macro			Marchés financiers		
Croissance PIB (t/t)	+0,7 %	T4 2017		Cette semaine	Numéro précédent
Croissance PIB (g.a)	+3,1 %				
Indice de Production Industrielle (g.a)	+6,1 %	12/17	IBEX 35	9 590,8	9 639,6
Dette (% du PIB)	98,7 %	T3 2017	Rendement bon à 10 ans (%)	1,436	1,466
Déficit public (% du PIB)	-1,5 %	T3 2017	Prime de risque (pp)	0,776	0,704
Exportations (g.a) - provisoire	+8,9%	12/17	Emploi		
Importations (g.a) - provisoire	+10,5 %	12/17	Taux de chômage (données cvs)	16,4 %	T4 2017
Inflation sous-jacente (g.a)	+0,8 %	01/18	Création d'emplois trimestrielle (données cvs)	+66 800	T4 2017

Actualité Economique

MACROECONOMIE

Román Escolano est nommé Ministre de l'Economie. Le président du gouvernement Mariano Rajoy a informé le Roi Felipe VI de la nomination de Román Escolano comme Ministre de l'Economie, en remplacement de Luis de Guindos. M. Escolano occupait jusqu'alors la vice-présidence de la Banque Européenne d'Investissement (BEI) après avoir été président de l'Institut de crédit officiel (ICO) et le directeur des Relations Institutionnelles de la banque BBVA. Entre 2000 et 2004, il a également été le conseiller économique du Président Aznar.

L'INE confirme le taux de croissance du PIB réel pour l'Espagne à +3,2 % en 2017. En 2017, le PIB nominal s'est élevé à 1 163,7 Md €, soit une croissance de +4,0 % par rapport à l'année antérieure, alors que l'emploi en équivalent à temps plein a crû de 2,8 % (Cf. Tableau 1). La contribution de la demande intérieure à la croissance s'est renforcée par rapport à 2016 (+2,8 points de croissance contre +2,5 points), tirée par l'investissement en construction. Par ailleurs, la contribution du secteur extérieur à la croissance reste positive mais en diminution par rapport à l'année précédente (+0,3 point contre +0,7 point), car la vigueur des exportations s'est accompagnée d'une hausse similaire des importations.

Le déficit commercial espagnol se dégrade de 31,9 % en 2017 par rapport à l'année antérieure, pour atteindre 24,7 Md €. Selon les données provisoires des douanes espagnoles¹, cette détérioration résulte d'une croissance des importations en valeur (+10,5 % a/a) plus soutenue que celle des exportations (+8,9 % a/a), du fait notamment du dynamisme de la demande interne et de la hausse du cours du pétrole. Les principaux secteurs ont augmenté leurs exportations, hormis l'automobile dont les ventes ont été similaires à celles de 2016. Les exportations espagnoles, en progression chaque année depuis 2009, atteignent ainsi un pic historique en 2017, dépassant 277 Md € de biens exportés. La situation commerciale hors énergie s'est fortement dégradée puisque l'Espagne enregistre un déficit commercial hors énergie de 4 Md € en 2017 (contre 2,5 Md € en 2016).

¹ Les variations annuelles sont également calculées avec les données provisoires de l'année antérieure.



L'Espagne dégage un excédent courant pour la 5^e année consécutive en 2017. D'après les données de la Banque d'Espagne, le solde courant s'établit à 1,7 % du PIB (après 1,9 % en 2017), tiré principalement par les revenus nets du secteur touristique (3,6 % du PIB, +0,4 p.p. par rapport à 2016).

Les dépenses de touristes étrangers en Espagne augmentent de 12,2 % en 2017 pour s'élever à 86,8 Md €. D'après les données avancées de l'INE, les plus grands contributeurs aux dépenses touristiques totales sont les Britanniques (20 %), suivis des Allemands (14 %), des Français et des Scandinaves² (8 %). Par région, la Catalogne capte la plus grande part de ces dépenses (22 %), suivis des Canaries (19 %), des Baléares (17 %), de l'Andalousie (15 %) et de la région de Madrid (10 %).

L'inflation est orientée à la hausse en février (+1,1 % g.a., soit +0,5 p.p. par rapport à janvier). Ce taux serait tiré par l'augmentation du prix de l'électricité, qui avait diminué sur les premiers mois de 2017. Selon l'indicateur avancé de l'INE, l'Indice des prix à la consommation aurait augmenté de +0,1 % au mois de février, après avoir enregistré une réduction de -0,4 % en janvier.

MARCHE DU TRAVAIL

Presque la moitié des personnes sans emploi en Espagne est à risque de pauvreté. Selon les dernières données disponibles d'Eurostat, qui mesurent le risque de pauvreté après transferts sociaux des personnes sans emploi et âgées de 16 à 64 ans, 49,4 % des chômeurs espagnols étaient exposés à un tel risque en 2016, soit une proportion légèrement supérieure à la moyenne UE (48,7 %). A noter également que ce chiffre est 10 points supérieurs à celui observé avant la crise (39,8 % en 2007). La part la plus élevée de personnes à risque de pauvreté pour cette catégorie de la population se retrouve en Allemagne (70,8%), alors que la France fait partie des pays où le chiffre est le plus faible (38,4 %), derrière Chypre et la Finlande (37,3 %).

FINANCES PUBLIQUES

Mariano Rajoy annonce à Bruxelles qu'il prévoit de présenter le Budget 2018 au Parlement avant la dernière semaine de mars. Le Budget pourrait ainsi être approuvé au mois de juin, comme pour l'année 2017. Le gouvernement, en minorité au Parlement, devra trouver un compromis politique pour faire voter le budget, ce qui, compte tenu de la situation politique en Espagne, ne semble pas acquis à ce stade.

Actualité Financière

SECTEUR BANCAIRE

Le taux de créances douteuses décroît en 2017. Selon les données de la Banque d'Espagne, le taux de créances douteuses des entités financières espagnoles atteint 7,8 % en 2017, soit son niveau le plus bas depuis ces 5 dernières années, et a diminué de 1,3 point de pourcentage par rapport à l'année précédente. Par ailleurs, le volume des créances douteuses est passé sous la barre symbolique des 100 Md € à 97,7 Md € fin 2017. Selon la Banque d'Espagne, la réduction progressive du chômage et la hausse des salaires auraient permis aux familles et aux PME de disposer de fonds supplémentaires pour faire face aux remboursements de leurs crédits.

Bankia présente son Plan stratégique 2018-2020 qui prévoit de distribuer 2,5 Md € aux actionnaires sur trois ans. La banque estime que les hausses prévues des taux d'intérêts, du chiffre d'affaires et des commissions permettra d'augmenter la marge financière. Par ailleurs, elle se fixe comme objectif de réduire de plus de la moitié le taux de crédits douteux, en suivant une stratégie de vente d'actifs improductifs (8,8 Md € sur la période) et une diversification du modèle opérationnel, en se tournant davantage vers les crédits à la consommation et aux entreprises. Pour rappel, une fois l'échéance de ce Plan atteinte, la banque devrait être privatisée à 100 %, le FROB détenant encore 61 % du capital social et le gouvernement ayant repoussé la vente à 2019, dans l'attente d'une cotation boursière plus avantageuse.

SECTEUR IMMOBILIER

Les transactions de logements sont en hausse de 14,6 % en 2017 selon l'INE. D'après l'institut national des statistiques espagnol (INE), les transactions de logements s'élèvent à plus de 464 000 en 2017 contre 405 000 l'année précédente, soit une augmentation de 14,6 %. Le nombre de transactions n'avait plus atteint un tel niveau depuis 2009 mais reste néanmoins toujours inférieur au niveau d'avant-crise (Cf. Graphique 2). Cette croissance s'explique par de meilleures perspectives économiques générales en Espagne et par les coûts réduits du financement des banques espagnoles aux particuliers.

² Danemark, Finlande, Norvège et Suède.



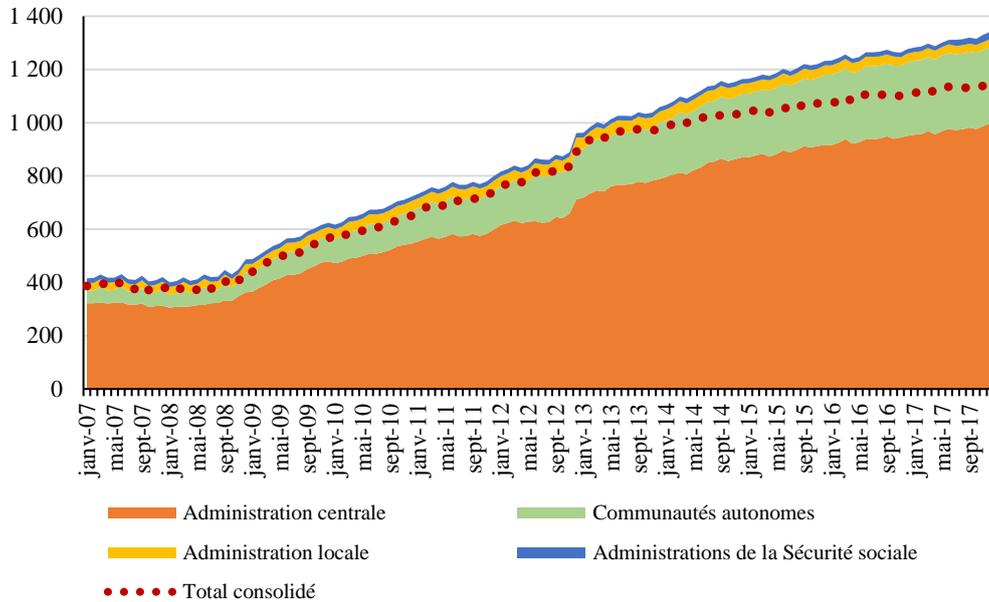
Annexes

Tableau 1 – Comptabilité nationale de l'Espagne (2017)

	Volume (t.v.)	Prix (t.v.)	Valeur à prix courants (M €)
PIB	3,1	1,0	1 163 662
Dépenses de consommation finale	2,2	1,4	886 573
<i>Ménages</i>	2,4	1,8	659 274
<i>Institutions à but non lucratif au service des ménages</i>	2,7	1,3	12 464
<i>Administrations publiques</i>	1,6	0,3	214 835
Formation brute de capital fixe	5,0	1,8	239 176
<i>Construction</i>	4,6	3,3	120 789
<i>Biens d'équipement</i>	6,1	0,1	83 807
<i>Produits de la propriété intellectuelle</i>	3,7	1,0	34 580
Demande nationale (*)	2,8	-	1 132 630
Demande externe (*)	0,3	-	31 032
Exportations	5,0	2,5	396 725
Importations	4,7	4,4	365 693
Emploi (Milliers de postes en ETP)	2,8	-	17 908
Heures travaillées (millions)	1,7	-	32 851

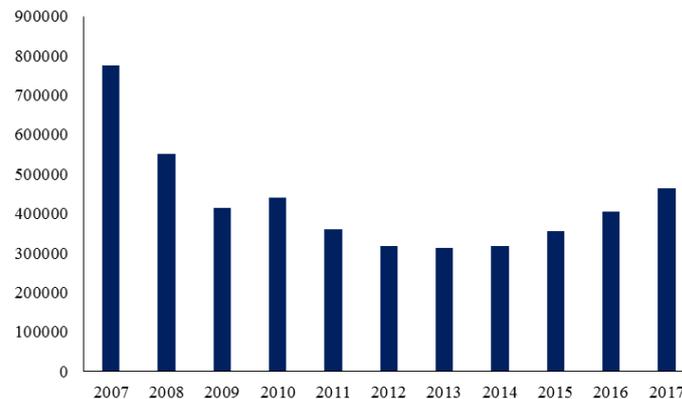
Source : INE

Graphique 1 – Evolution de l’endettement des Administrations publiques (Md €, 2007-2017)



Source : Banco de España.

Graphique 2. Transactions de logements en Espagne depuis 2007



Source : INE

Responsable de la publication : Hervé Le Roy

Ambassade de France en Espagne
Service Économique Régional
C/ Marqués de la Enseñada, 10
28004 Madrid

Rédigé par : Miguel García, Antony Rodrigues, Pierre Pérard

Abonnement : pierre.perard@dtresor.gouv.fr

Internet : www.tresor.economie.gouv.fr/pays/espagne

Suivez-nous sur Twitter : @FR_Eco_Iberica



Copyright :

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique Régional de Madrid

Clause de non-responsabilité :

Le Service Économique s’efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l’utilisation et de l’interprétation de l’information contenue dans cette publication.