



Nouvelles d'Espagne

Economie et finances

N° ECOFIN-1 – du 19 décembre 2017 au 5 janvier 2018

- *Le salaire minimum en Espagne augmente de 4% au 1^{er} janvier 2018 et devrait atteindre les 850 € bruts mensuels dans trois ans.*
- *La Banque d'Espagne prévoit une hausse de 0,8 % du PIB de l'Espagne au T4 2017.*
- *L'Etat espagnol réduit son déficit au T3 2017, tandis que les Communautés Autonomes obtiennent un excédent budgétaire.*

Indicateurs macro			Marchés financiers		
Croissance PIB (t/t)	+0,8 %	T3 2017		Cette semaine	Numéro précédent
Croissance PIB (g.a)	+3,1 %				
Indice de Production Industrielle (g.a)	+4,1 %	10/17	IBEX 35	10 411,4	10 244,1
Dette (% du PIB)	98,7 %	T3 2017	Rendement bon à 10 ans (%)	1,496	1,464
Déficit public (% du PIB)	-1,5 %	T3 2017	Prime de risque (pp)	1,067	1,050
Exportations (g.a)	+8,4 %	10/17	Emploi		
Importations (g.a)	+11,0 %	10/17	Taux de chômage (données cvs)	16,4 %	T3 2017
Inflation sous-jacente (g.a)	+0,8 %	11/17	Création d'emplois trimestrielle (données cvs)	+160 300	T3 2017

Actualité Economique

MACROECONOMIE

La Banque d'Espagne prévoit une hausse de 0,8 % du PIB de l'Espagne au T4 2017. Le secteur extérieur et la demande intérieure contrebalanceraient les effets adverses de l'incertitude en Catalogne. La croissance annuelle devrait atteindre 3,1 % en 2017, soit 0,2 p.p. de moins que l'année précédente.

L'indice des prix à la consommation (IPC) en Espagne augmenterait de +1,2% en glissement annuel en 2017. Selon l'indicateur avancé de l'INE, l'inflation ralentit en décembre (+1,2 % g.a) en raison d'une plus faible augmentation des prix des carburants par rapport à 2016.

MARCHE DU TRAVAIL

Le salaire minimum en Espagne augmente de 4% au 1^{er} janvier 2018 et devrait atteindre les 850 € bruts mensuels dans trois ans. Le gouvernement espagnol et les partenaires sociaux ont trouvé un accord fin décembre sur la hausse du salaire minimum interprofessionnel (SMI). En 2017, le salaire minimum était fixé à 707 € bruts par mois en 14 paies à l'année pour les emplois à temps plein. En 2018, l'augmentation sera de 4 % pour atteindre les 736 € bruts mensuels¹. La législature se terminera en 2020 par une hausse du SMI de presque 200 € (+ 30 %) depuis l'élection du gouvernement actuel en 2016 : de 655 à 850 € bruts².

Le nombre d'affiliés à la Sécurité sociale connaît la plus forte hausse en 12 ans avec plus de 610 000 cotisants supplémentaires en 2017. Selon les chiffres publiés au début de l'année par le Ministère de l'Emploi, 611 146 emplois ont été créés en Espagne en 2017, le meilleur résultat depuis 2005. Le nombre de chômeurs enregistrés aux services publics de l'emploi

¹ Cette hausse du SMI concernera 533.978 personnes, soit 3,5% des affiliés au régime général de la Sécurité sociale, selon le mémoire du projet de Décret Royal fixant le SMI pour 2018.

² L'accord conditionne néanmoins ces augmentations du salaire minimum à une croissance du PIB chaque année supérieure à 2,5 % et à une augmentation de l'affiliation moyenne à la Sécurité sociale supérieure à 450 000 personnes.



a diminué en décembre de 61 500 personnes par rapport au mois antérieur, ce qui porte le nombre total de chômeurs à un peu plus de 3,4 millions, soit le niveau le plus bas en 8 ans pour un mois de décembre.

Le coût du travail en Espagne croît de 0,4 % en glissement annuel au T3 2017. Le coût du travail moyen des entreprises par employé et par mois -qui inclus le salaire brut et les cotisations sociales- atteint 2 454,27 € au T3 2017, soit une augmentation de 0,4 % par rapport à la même période en 2016, selon les dernières données de l'INE. Il s'agit de la première hausse interannuelle depuis fin 2015.

Le nombre d'emplois dans l'administration publique en Espagne a diminué de plus de 160 000 personnes ces 5 dernières années. Plus de 2,5 millions de personnes travaillaient dans l'administration publique espagnole au janvier 2017, soit une réduction de 162 670 personnes (-6,1 %) par rapport à janvier 2012, selon les données du Registre Central du Personnel. Plus particulièrement, l'administration publique d'Etat a connu la baisse la plus importante (-10,2 %), suivi de l'administration locale (-9,1 %).

FINANCES PUBLIQUES

L'Etat espagnol réduit son déficit au T3 2017, tandis que les Communautés Autonomes (CCAA) obtiennent un excédent budgétaire. Sur les 9 premiers mois de 2017, l'Etat central réduit son déficit budgétaire à 1,50 % du PIB, contre 2,62 % à la même période l'année précédente (Cf. *Tableau 1*). En parallèle, la situation budgétaire des CCAA s'améliore passant d'un déficit (-0,18 % du PIB au T3 2016) à un excédent (+0,09 % du PIB au T3 2017). L'excédent enregistré par les administrations locales (+0,51 %, contre +0,48 % au T3 2016) contribue favorablement à la réduction du déficit total des administrations publiques, qui s'établit ainsi à 1,50 % du PIB au T3 2017, soit une diminution de 1,4 p.p. par rapport à la même période l'année précédente. Cette amélioration résulte d'une hausse des recettes (+3,7 % à 164,1 Md €) conjuguée à une baisse des dépenses (-2,1 % à 183,4 Md €) jusqu'à novembre 2017.

Actualité Financière

SUPERVISION FINANCIERE

La directive européenne sur le marché des valeurs Mifid II est entrée en vigueur le 3 janvier 2018 malgré une transposition incomplète dans la loi espagnole. Le Conseil des ministres avait approuvé le 29 décembre dernier, via une procédure d'urgence, un décret-loi royal relatif à une partie de la directive³ afin que les autres Etats membres de l'UE n'interdisent pas à leurs intermédiaires de travailler avec les bourses et marchés espagnoles. En ce qui concerne les parties non traitées de la directive, le superviseur espagnol rappelle que Mifid II sera d'applicabilité directe à compter du 3 janvier 2018. Cette réglementation européenne, introduite en mai 2014, a pour objectif de garantir la transparence des marchés et de renforcer la protection des investisseurs contractant des produits financiers, en particulier les « petits investisseurs » dans un cadre européen unique d'instruments financiers.

SECTEUR BANCAIRE

Le directeur général du fonds de restructuration bancaire espagnol défend le plan de sauvetage du secteur bancaire espagnol. M. Ponce estime que le sauvetage financier sollicité par l'Espagne en 2012 pour assainir son secteur a été la meilleure option possible, les entités financières sauvées détenant 250 Md € en dépôts. Pour rappel, l'Etat espagnol, via le FROB, a injecté 56,5 Md € d'aides publiques au secteur bancaire et a pu récupérer 8,6 Md € à ce jour, soit 15 % du total selon les estimations du FROB.

La Sareb⁴ vend à Deutsche Bank un paquet de prêts pour 375 M €. Cette transaction est l'opération institutionnelle la plus importante de 2017 selon la banque de défaillance espagnole. Ces prêts sont garantis par des immeubles situés principalement dans la Communauté de Madrid, la Catalogne, l'Andalousie et l'Aragon. Cette opération s'inscrit dans la stratégie de la banque de défaillance espagnole qui doit se séparer de 50,8 Md € d'actifs improductifs -dont elle a acquis la gestion- d'ici 2027 (soit un délai légal total de 15 ans). A ce jour la Sareb s'est séparée de 23 % de ces actifs.

La BCE autorise la fusion Bankia-BMN, qui est effective depuis le 2 janvier dernier. Après avoir obtenu l'aval des autorités nationales⁵, Bankia a obtenu l'accord de la BCE le 28 décembre 2017. La fusion avait été approuvée en septembre dernier pour une valeur de 825 M €. L'Etat, à travers le FROB, reste le principal actionnaire du groupe bancaire avec plus de 60 % du capital du groupe, qui deviendra ainsi le 4^e groupe bancaire espagnol en termes d'actifs. A noter que l'Etat a injecté 24 Md € de fonds

³ A savoir sur le périmètre de négociations de gré à gré (marchés réglementés, les plateformes multilatérales de négociation et la création d'une nouvelle plateforme, dite OTF *Organised Trading Facilities*).

⁴ La Société de gestion d'Actifs provenant de la Restructuration Bancaire.

⁵ La Commission Nationale des Marchés et de la Concurrence (CNMC), le Ministère de l'Economie et la Direction Générale des Assurances (DGSFP).



publics dans les deux entités.

SECTEUR IMMOBILIER

Les prix des logements en location sont en hausse de 24 % selon Idealista. Selon le 1^{er} site de services immobiliers espagnol, les prix des logements en location s'élèvent à 9,4 € le m² par mois au T3 2017 contre 7,6 € durant la même période l'année précédente, soit une hausse de 24 % en glissement annuel. L'augmentation des prix est portée par les îles Canaries (+27,6 % en g.a.), les îles Baléares (+21,3 % en g.a.), la Catalogne (+18,2 %) et la Communauté de Madrid (+13,2 %). Cette croissance est due principalement à l'amélioration de l'emploi et au manque d'épargne pour accéder à un prêt immobilier.

MARCHES FINANCIERS

Malgré les tensions politiques, la prime de risque espagnole ne s'envole pas. La prime de risque espagnole reste stable en fin d'année (114 points de base au 29 décembre 2017) par rapport à la même période l'année précédente (119 points de base au 30 décembre 2016).



Annexes

Tableau 1 – Solde budgétaire des administrations publiques (en % du PIB)

	T3 2017	T3 2016
Administration centrale	-1,50	-2,62
Communautés autonomes	0,09	-0,18
Niveau local	0,51	0,48
Fonds de la Sécurité sociale	-0,59	-0,55
Ensemble des Administrations Publiques	1,50	-2,88

Source : Inspection Générale de l'Administration

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 : antony.rodrigues@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.