



## Nouvelles d'Espagne

### Economie et finances

N° ECOFIN-2 – du 8 janvier 2018 au 22 janvier 2018

- *BBVA maintient ses prévisions de croissance pour 2017 (+3,1 %) et 2018 (+2,5)*
- *Le nombre de touristes internationaux en Espagne atteint un niveau record en 2017*
- *Le prix des logements augmente de 4,2 % en 2017 selon le cabinet de conseil en immobilier Tinsa*

Indicateurs macro			Marchés financiers		
Croissance PIB (t/t)	+0,8 %	T3 2017		Cette semaine	Numéro précédent
Croissance PIB (g.a)	+3,1 %				
<b>Indice de Production Industrielle (g.a)</b>	<b>+4,2 %</b>	<b>11/17</b>	IBEX 35	<b>10 563,0</b>	10 411,4
Dette (% du PIB)	98,7 %	T3 2017	Rendement bon à 10 ans (%)	<b>1,352</b>	1,496
Déficit public (% du PIB)	-1,5 %	T3 2017	Prime de risque (pp)	<b>0,766</b>	1,067
<b>Exportations (g.a)</b>	<b>+8,3 %</b>	<b>11/17</b>	<b>Emploi</b>		
<b>Importations (g.a)</b>	<b>+10,8 %</b>	<b>11/17</b>	Taux de chômage (données cvs)	<b>16,4 %</b>	T3 2017
<b>Inflation sous-jacente (g.a)</b>	<b>+1,1 %</b>	<b>12/17</b>	Création d'emplois trimestrielle (données cvs)	<b>+160 300</b>	T3 2017

### Actualité Economique

#### MACROECONOMIE

**BBVA maintient ses prévisions de croissance pour 2017 (+3,1 %) et 2018 (+2,5 %)** (Cf. *Tableau 1*). La forte inertie de la vigueur de l'activité espagnole et le dynamisme de la croissance mondiale compenseraient les effets, négatifs mais limités, des incertitudes associées à la Catalogne. L'impact de ces dernières serait très localisé en Catalogne et dans le secteur du tourisme. Ainsi, sur la biennale 2018-2019, BBVA élève les coûts des tensions à un point de pourcentage de croissance annuelle du PIB pour la Catalogne, contre -0,35 p.p. en 2018 et -0,25 p.p. pour l'ensemble de l'Espagne. A noter cependant que l'activité ralentirait dès le début de 2018 et que le rythme de création d'emplois se modérerait en faveur d'une augmentation des salaires, dans un contexte où l'écart de production deviendrait positif en 2019. En revanche, BBVA ne prévoit pas d'impact significatif de l'augmentation de 4 % du salaire minimum en 2018, qui concerne un nombre très limité d'emplois.

**Le FMI revoit quant à lui légèrement à la baisse les prévisions de croissance en 2018 (+2,4 %, -0,1 p.p.) et à la hausse en 2019 (+2,1 %, +0,1 p.p.)**. Dans le document d'actualisation du « *World economic outlook* » présenté au Forum économique de Davos, l'organisme attribue la correction en 2018 aux effets de la montée des incertitudes politiques sur la confiance et la demande. Cette correction des prévisions pour l'Espagne s'inscrit dans un contexte de révisions généralisées à la hausse<sup>1</sup>.

**L'indicateur de climat économique (ESI) s'est amélioré en 2017**. Selon l'indicateur élaboré par la Commission européenne, la trajectoire de l'indicateur durant l'année a été très similaire pour l'ensemble de l'Union européenne et pour les grands pays européens (Cf. *Graphique 1*). A noter cependant que l'Espagne constitue le seul grand pays européen où l'indice s'est légèrement détérioré en décembre.

**Le nombre de touristes internationaux en Espagne atteint un niveau record en 2017**. L'Espagne a battu en 2017 un nouveau record en ce qui concerne la venue de touristes internationaux sur son territoire, dépassant les 82 millions de visiteurs, selon le Ministère de l'Energie et du Tourisme espagnol. Cela suppose une hausse de 8,9 % par rapport à l'année antérieure et permet à

<sup>1</sup> Ainsi, la croissance mondiale s'établirait à 3,9 % (+0,2 p.p.) en 2018 et 3,9 % (+0,2 p.p.) en 2019, et à 2,2 % (+0,3 p.p.) en 2018 et 2,0 % (+0,3 p.p.) pour la Zone euro.



l'Espagne de poursuivre sur une cinquième année consécutive avec une affluence record de touristes. Le pays se positionne ainsi comme la deuxième destination touristique mondiale, derrière la France et devant les Etats-Unis. Les dépenses totales réalisées par les touristes qui ont visité l'Espagne se sont élevées quant à elles à 87 Md €, soit une augmentation de 12,4 % par rapport à 2016.

**L'année 2017 confirme le retour des pressions inflationnistes en Espagne.** Selon l'Institut national de la statistique (INE), l'indice général des prix à la consommation (IPC) a progressé de +2,0 % en moyenne annuelle en 2017, après -0,2 % en 2016. Quant à la variation en glissement annuel, l'INE l'établit à +1,1 % en 2017, après +1,6 % en 2016. L'inflation sous-jacente (hors produits alimentaires et énergie) connaît une hausse de +1,1 % en moyenne annuelle en 2017, après +0,8 % en 2016.

#### MARCHE DU TRAVAIL

**Le taux d'emploi des diplômés universitaires en Espagne atteignait 80 % en 2016, 4 points de pourcentage en dessous de la moyenne des pays de l'OCDE.** Selon l'OCDE, le taux d'emploi des personnes diplômées de l'enseignement supérieur s'élevait à 84,2 % en 2016 en moyenne pour les pays membres de l'organisation. En Espagne, le taux d'emploi pour cette catégorie de la population s'élevait à 79,8 % en 2016, nettement inférieur à celui de 2007 (84,7 %) et 4 points de pourcentage en dessous de la moyenne des 35 pays membres de l'OCDE. Seuls la Grèce (70,4 %), la Turquie (75 %), la Corée du Sud (77,3 %), l'Italie (79,7 %) et le Mexique (79,8 %) avaient un taux d'emploi inférieur à celui de l'Espagne.

**D'après le service de recherche de BBVA, 36 % des postes de travail seraient vulnérables à la révolution de l'Industrie 4.0 ; mais l'effet net sur l'emploi serait positif.** En effet, l'effet net des nouveaux modes d'organisation de la production sur l'emploi serait potentiellement positif en Espagne puisque les créations de nouveaux emplois feraient plus que compenser les destructions liées à la robotisation de certaines fonctions, sous l'hypothèse d'une mise en place de politiques spécifiques pour favoriser une transition en douceur, atténuer les coûts et matérialiser les bénéfices potentiels de l'Industrie 4.0.

#### FINANCES PUBLIQUES

**Le Ministère des Finances exige à 660 villes espagnoles le respect des plans d'ajustement du budget engagés pour l'accès aux mécanismes exceptionnels de financement.** Les administrations concernées se sont engagées au sein de leurs conseils municipaux à adopter les mesures exigées en échange de l'accès au fonds de financement des entités locales, pour un montant total de 7 Md €. Le Ministère réalisera un suivi des plans d'ajustement et proposera les modifications nécessaires pour son accomplissement. A noter que les administrations des villes concernées<sup>2</sup> représentent 8 % des villes espagnoles.

### Actualité Financière

#### SECTEUR IMMOBILIER

**Le prix des logements augmente de 4,2 % en 2017 selon le cabinet de conseil en immobilier Tinsa.** Le prix des logements (occasion et neufs) en Espagne a atteint 1 264 €/m<sup>2</sup> en 2017, soit une hausse de 4,2 % par rapport à l'année précédente. Malgré cette augmentation, les prix n'atteignent pas les niveaux d'avant crise puisque la baisse cumulée moyenne en Espagne depuis 2007 est de 38,3 %. Par ailleurs, la croissance modérée des prix au niveau national ne masque pas les importantes disparités entre les régions et les villes, dont les prix évoluent différemment. Ainsi, les prix des logements en Navarre croissent de 15,3 %, dans la Communauté de Madrid de 15,1 % et ceux de Catalogne de 8,9 %, alors que ceux des régions de Castille-la-Manche (-6,1 %), d'Estrémadure (-2,2 %) et du Pays Basque (-0,1 %) diminuent en 2017.

**Le prix moyen des loyers en Espagne enregistre la plus forte hausse depuis 2006 selon Fotocasa.** Le prix moyen des loyers des logements atteint 8,15 €/m<sup>2</sup>/mois fin 2017 contre 7,49 €/m<sup>2</sup>/mois fin 2016, soit une hausse de 8,9 % a/a. Selon le site internet spécialisé en immobilier, cette croissance atteint un niveau historique depuis 2006, due principalement à la perte de pouvoir d'achat des Espagnols et des exigences accrues des entités financières dans l'obtention d'un prêt pour acquérir un bien immobilier. Néanmoins, le prix moyen des loyers en Espagne n'atteint toujours pas le niveau historique de mai 2007 à 10,12 €/m<sup>2</sup>, soit une baisse en cumulée de 19,5 %. En comparaison, Idealista, autre site internet spécialisé en immobilier, estime que le prix moyen des loyers des logements atteint 9,7 €/m<sup>2</sup>/mois en 2017 contre 8,2 €/m<sup>2</sup>/mois en 2016, soit une hausse de 18,4 % a/a.

<sup>2</sup> Parmi ces villes se trouvent: Cadix, Grenade, Palma de Mallorca et Valence.



Annexes

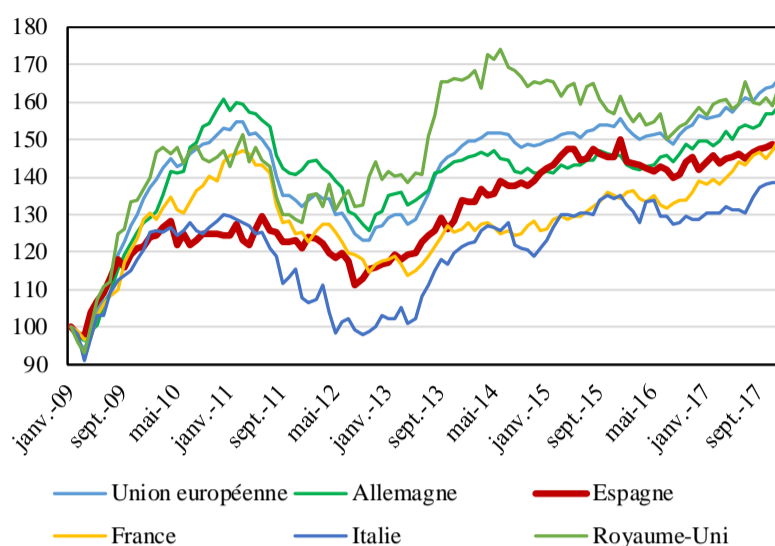
Tableau 1 - Prévisions macroéconomiques de BBVA pour l'Espagne (2017-2019)

Taux de croissance annuelle, en %	2017	2018	2019
<b>Activité économique</b>			
<b>PIB réel</b>	<b>3,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>
<i>Consommation privée</i>	2,5	2,2	1,9
<i>Consommation publique</i>	1,2	1,8	1,9
<i>Formation brute de capital fixe</i>	5,0	3,7	4,4
Equipements et machines	6,2	3,5	4,3
Construction	4,3	3,4	4,1
Logement	7,6	5,3	5,7
<b>Demande intérieure (*)</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>
<i>Exportations</i>	5,1	4,4	5,2
<i>Importations</i>	3,9	4,4	5,8
<b>Demande extérieure (*)</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
PIB nominal	4,1	4,2	4,4
<i>en millions d'euros</i>	1165	1214	1267
<b>Marché du travail</b>			
Emploi (EPA)	2,7	2,5	2,0
Taux de chômage	17,1	15,3	14,0
Productivité apparente du travail	0,3	0,3	0,6
<b>Prix et coûts</b>			
IPC (moyenne annuelle)	2,0	1,6	1,7
Déflateur du PIB	1,0	1,6	2,0
Rémunération par salarié	0,0	1,6	2,4
Coût unitaire du travail	-0,2	1,3	1,8
<b>Secteur extérieur</b>			
Solde courant (% du PIB)	1,8	1,9	1,7
<b>Secteur public</b>			
Dette (% du PIB)	98,1	96,4	94,1
Déficit (% du PIB)	-3,1	-2,3	-1,7
<b>Ménages</b>			
Revenu disponible nominal	2,8	4,6	4,9
Taux d'épargne (% du revenu nominal)	6,4	7,4	8,4

Source : Prévisions économiques de BBVA pour le T1 2018.



**Graphique 1 – Evolution de l'indicateur de climat économique (Janvier 2009 : 100)**



Source : Commission européenne.

**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@dgtresor.gouv.fr](mailto:antony.rodrigues@dgtresor.gouv.fr)

**Internet :** [www.tresor.economie.gouv.fr/pays/espagne](http://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.