



Nouvelles d'Espagne

Economie et finances

N° ECOFIN-12 – du 1^{er} août au 7 septembre 2018

- *Le déficit commercial espagnol se creuse de 31,5 % g.a. au S1 2018, pour atteindre 14,6 Md €.*
- *Contrairement à l'année dernière, la France enregistre vis-à-vis de l'Espagne un excédent commercial sur le premier semestre de l'année.*
- *Les principales banques espagnoles voient leurs bénéfices augmenter au S1 2018.*

Indicateurs macro			Marchés financiers	
			Cette semaine	Numéro précédent (n°11)
Croissance PIB (t/t)	+0,6 %	T2 2018		
Croissance PIB (g.a)	+2,7 %			
Indice de Production Industrielle (g.a)	+0,5 %	07/18	IBEX 35	9 171,2
Dette (% du PIB)	98,8 %	T1 2018	Rendement bon à 10 ans (%)	9 870,7
Déficit public (% du PIB)	-0,3 %	T1 2018		1,427
Exportations (g.a)	+2,9 %	06/18	Prime de risque (pp)	1,047
Importations (g.a)	+5,0 %	06/18	Emploi	
Inflation sous-jacente (g.a)	+0,9 %	07/18	Taux de chômage (données cvs)	15,4 %
			Création d'emplois trimestrielle (données cvs)	+209 850
				T2 2018
				T2 2018

Actualité Economique

MACROECONOMIE

Le déficit commercial espagnol se creuse de 31,5 % g.a. au S1 2018, pour atteindre 14,6 Md €. Cette détérioration résulte principalement de la baisse de rythme des exportations (+2,9 % g.a au S1 2018 contre +10 % g.a au S1 2017) et d'une dynamique importatrice plus allante (+ 5 % g.a) en raison principalement de la hausse des prix du pétrole et de l'appréciation de l'euro. Le déficit commercial hors énergie s'élève quant à lui à 2,3 Md € au S1 2018 (contre un excédent de 262 M € au S1 2017).

Contrairement à l'année dernière, la France enregistre vis-à-vis de l'Espagne un excédent commercial sur le premier semestre de l'année. Selon les données des douanes françaises, la France enregistre au S1 2018 un excédent commercial avec l'Espagne de 774 M € alors qu'elle connaissait un déficit de -503 M €¹ l'année dernière à la même période. La hausse des exportations françaises en Espagne est particulièrement soutenue au S1 2018 (+8,1 % g.a ; 19,4 Md €), alors que les importations sont sensiblement moins dynamiques sur cette période (+1,0 % g.a ; 18,7 Md €). L'évolution des exportations et des importations au S1 2018 est largement déterminée par les échanges bilatéraux en matériels de transports ; ces derniers contribuant le plus fortement à la hausse des exportations totales françaises vers l'Espagne (croissance en valeur de +22,2 % g.a) alors que leur évolution a été particulièrement négative du côté des importations françaises depuis l'Espagne (-6,9 % g.a).

L'INE revoit les taux de croissance de l'Espagne pour la période 2015-2017. La croissance cumulée sur les trois années se maintient, malgré les révisions à la baisse de la croissance en 2017 (+3,0 % contre 3,1 %) et en 2016 (+3,1 % contre 3,2 %), puisque le taux de 2015 est relevé (+3,6 % au lieu de 3,4 %). La composition de la croissance est également révisée, de sorte que la contribution de la demande intérieure en 2017 atteint +2,9 % (contre +2,7 %) et celle du secteur extérieur s'élève à +0,1 % (contre +0,3 %).

Le taux interannuel d'inflation reste stable en août (+2,2 % g.a.). Selon l'indicateur avancé de l'INE, l'indice des prix à la consommation (IPC) aurait augmenté de +0,2 % au mois d'août. Par rapport au mois d'août 2017, l'augmentation des prix de l'électricité aurait été compensée par une augmentation moindre des prix des carburants.

¹ Déficit semestriel qui s'était finalement transformé en excédent de 540 M € sur l'ensemble de l'année 2017.



Le nombre d'entreprises actives en Espagne (3 337 646) augmente en 2017 (+1,7 %). D'après le registre central des entreprises (DIRCE) de l'INE, le nombre total d'entreprises a augmenté pour la 4^e année consécutive après 6 ans de diminutions entre 2008 et 2013. Les données témoignent de la prévalence des très petites entreprises en Espagne. Ainsi, 83 % des entreprises ont deux ou moins de deux salariés, et 55 % n'emploient aucun travailleur.

Le solde de la balance des paiements se détériore en 2018. D'après les premières données avancées par la Banque d'Espagne, la capacité de financement extérieur de l'Espagne, cumulée sur la première moitié de l'année, s'établirait à 1 146 M €, contre 6 746 M € sur la même période au cours de l'année précédente. Si le compte de capital s'est légèrement amélioré (+1 061 M € contre 992 M € au S1 2017), la balance courante s'est sensiblement détériorée (+96 M € contre 5 754 M €), grevée par la diminution du solde commercial (*Cf. Graphique 1*).

MARCHE DU TRAVAIL

L'Espagne enregistre la plus forte hausse de chômage observée pour un mois d'août depuis 2011. Le nombre de chômeurs enregistrés par le Service public espagnol pour l'emploi (SEPE) a augmenté de 47 000 personnes en août par rapport à juillet, ce qui représente la plus forte hausse pour un mois d'août depuis 2011. Le nombre total de chômeurs se situe désormais à 3,18 millions de personnes. Le chômage a augmenté dans les 17 communautés autonomes espagnoles, avec la Catalogne et l'Andalousie en tête des hausses. 203 000 emplois ont été détruits au total -principalement dans l'éducation, l'industrie manufacturière et la construction-, la création d'emploi étant la plus faible pour un mois d'août depuis 2008.

FINANCES PUBLIQUES

Le Conseil de politique budgétaire et financière (CPFF) approuve pour la deuxième fois les objectifs de déficit et de dette des Communautés autonomes (CCAA) pour la période 2019-2021. Le CPFF, composé du ministère des Finances et des CCAA, a fixé les objectifs de déficit qu'il avait déjà approuvés le 19 juillet dernier (*Cf. Tableau 1*). Pour rappel, le 27 juillet, le Parlement s'est opposé au changement de trajectoire de consolidation budgétaire pour la période 2019-2021 et a voté contre le plafond de dépenses. Les partis ayant soutenu la motion de censure de Pedro Sánchez ont plaidé pour une augmentation plus importante du plafond, ainsi que pour la réforme de la loi de stabilité budgétaire du gouvernement précédent (2012).

Podemos annonce que le gouvernement aurait accepté certaines de ses demandes dans le cadre des négociations budgétaires. Les réunions entre le parti de gauche radicale et le gouvernement ont été fréquentes ces dernières semaines. D'après le secrétaire en charge de l'organisation de Podemos, Pablo Echenique, le gouvernement aurait accepté de modifier la loi de stabilité budgétaire et financière qui veut que le plafond de dépenses soit voté en dernière instance au Sénat, donnant *de facto* un pouvoir de censure au PP qui y est majoritaire. Par ailleurs, le gouvernement indexerait les retraites sur l'inflation en 2018 et 2019 et réviserait le ticket modérateur pharmaceutique. Le leader de Podemos, Pablo Iglesias, a quant à lui exprimé son intention de « co-gouverner » avec le PSOE et a annoncé « des avancées importantes » dans les négociations budgétaires. Le gouvernement aurait accepté de baisser les impôts des travailleurs indépendants, de réduire la TVA pour les produits de base et de prendre plusieurs mesures en matière d'éducation (gratuité de l'éducation de 0 à 3 ans, augmentation des bourses scolaires et aides pour l'achat de manuels aux familles les plus vulnérables).

Actualité Financière

SECTEUR BANCAIRE

Les principales banques espagnoles voient leurs bénéfices augmenter au S1 2018 (*Cf. Tableau 2*). Les 6 principales banques espagnoles ont réalisé un bénéfice de près de 8,9 Md € au S1 2018, soit une hausse de 11,7 % par rapport à l'année précédente sur la même période (8,0 Md €). Cette hausse est principalement due à la forte augmentation des bénéfices de CaixaBank (+54,6 %)². En revanche, les bénéfices de Sabadell chutent de 67,2 %, principalement en raison de problèmes survenus lors de la mise en place de la plateforme technologique de la filiale britannique TSB. Le taux de créances douteuses est à la baisse pour les principales banques espagnoles et se stabilise entre 3 et 5 %, hormis pour Bankia (8,1 %), dont le rythme de ventes de ses actifs douteux semble plus lent que celui de ses concurrentes.

Le taux de créances douteuses du secteur bancaire espagnol s'élève à 6,39 % en juin 2018. Selon la Banque d'Espagne, le taux de créances douteuses des banques espagnoles continue de baisser pour s'établir à 6,39 % en juin 2018, soit 78,6 Md € contre 6,68 % en mai. Il s'agit de son niveau le plus bas depuis avril 2011.

Moody's confirme la note de BBVA avec une perspective stable mais abaisse celle de sa filiale turque. L'agence de notation a abaissé d'un cran la note de solvabilité de la dette à long terme et des dépôts de Tükiye Garanti Bankasi, entité turque dont le capital social est détenu à 49,85 % par BBVA, situant sa note à B1 assortie d'une perspective négative. BBVA, qui réalise 11,5 % de ses bénéfices en Turquie, maintient sa note A2 pour ses dépôts à long terme et A3 pour sa dette senior non garantie avec

² Du fait de l'absorption de la banque portugaise BPI en 2017.



perspective stable. S'il s'agit de l'entité de crédit internationale la plus exposée au marché turque, Moody's affirme qu'une évolution négative au sein de la filiale turque Garanti serait amplement compensée par la solidité d'autres unités de BBVA, notamment de son marché domestique. L'agence de notation considère que l'impact négatif dérivé de la dévaluation de la lire turque est limité. La banque a revu à la hausse ses prévisions de risque pour le pays mais n'a pas précisé le montant des provisions.

Sabadell relance le marché de la dette bancaire en émettant 750 M € de bonds senior. L'entité bancaire a appelé les investisseurs à capter 750 millions d'euros de dette senior préférentielle à 5,5 ans d'échéance. À la fin de l'opération, la demande totale de bonds atteignait 1 Md € et la rentabilité de l'émission s'élevait à 1,67 %. BBVA est la dernière banque espagnole à avoir émis 1 Md € de dette senior non préférentielle sur le marché le 3 mai dernier via des bonds verts, devenant ainsi la première banque espagnole à utiliser ce type de bonds.

SECTEUR IMMOBILIER

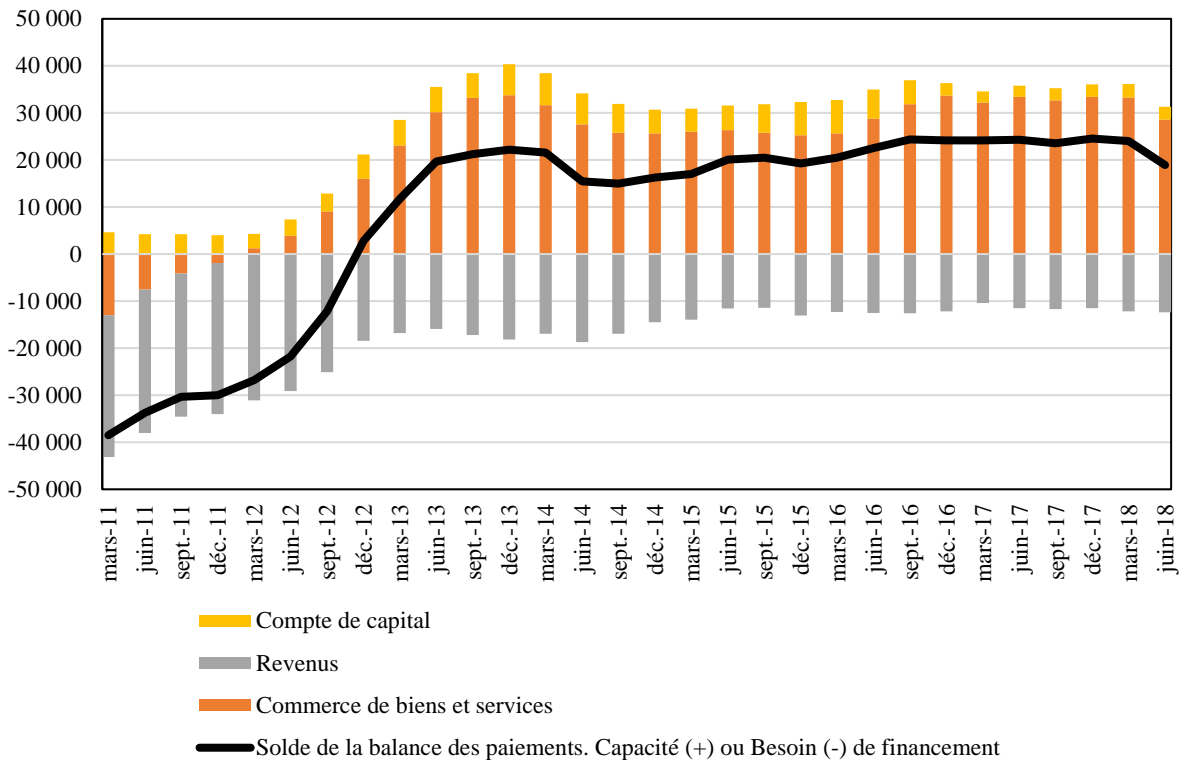
Le taux de variation annuelle de l'Indice des prix au logement au T2 2018 augmente de 0,6 % pour s'établir à 6,8 %. Selon l'INE, le taux des prix des nouveaux logements s'élève à 5,7 % et reste stable par rapport à la même période l'an dernier. La variation annuelle des logements d'occasion augmente de 0,7 % pour atteindre 7,0 %. Au T2 2018, le taux annuel de la plupart des communautés autonomes enregistre une hausse. Les plus fortes augmentations sont visibles dans les Asturies (+1,9 p.p.), l'Estrémadure (+1,9 p.p.) et la Communauté de Castille-et-Léon (+1,6 p.p.). Les seules régions où ce taux est en baisse sont le Pays basque (-0,3 p.p.), Murcie (-0,1 p.p.) et la Communauté de Madrid (-0,1 p.p.). Par rapport au T1 2018, la variation trimestrielle de l'IPV au T2 est de 2,6 %.

30 600 crédits immobiliers pour des logements inscrits aux registres de la propriété ont été comptabilisés en juin 2018. Selon l'INE, il s'agit d'une augmentation de 3,9 % en taux interannuel. Le montant moyen de ces crédits s'élève à 123 896 € en juin 2018, soit une hausse de 5,1 % par rapport à juin 2017. Le taux d'intérêt moyen est de 2,63 % (-4,5 % par rapport à juin 2017) et le délai de remboursement moyen est de 24 ans. 60,89 % des crédits immobiliers pour des logements sont constitués à taux variable. Quant aux propriétés, 41 937 crédits immobiliers ont été recensés pour un montant moyen de 151 006 €, soit une hausse de 13 % par rapport à juin 2017.



Annexes

Graphique 1 – Décomposition de la balance des paiements (M €, cumulé sur 12 mois)



Source : Banque d'Espagne

Tableau 1 – Révision des cibles de déficit public

	2019		2020		2021	
	<i>Pstab 2018</i>	<i>Accord Conseil Ministres (juillet 2018)</i>	<i>Pstab 2018</i>	<i>Accord Conseil Ministres (juillet 2018)</i>	<i>Pstab 2018</i>	<i>Accord Conseil Ministres (juillet 2018)</i>
Administration centrale	-0,3	-0,4	0,0	-0,1	0,0	0,0
Communautés autonomes	-0,1	-0,3	0,0	-0,1	0,0	0,0
Entités locales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sécurité sociale	-0,9	-1,1	-0,5	-0,9	0,0	-0,4
Total des Administrations publiques	-1,3	-1,8	-0,5	-1,1	0,1	-0,4

Source : Programme de stabilité 2018 et ministère des Finances.


Tableau 2 – Résultats des 6 principales banques espagnoles au S1 2018

		Santander (+ Popular)	BBVA	CaixaBank	Sabadell	Bankia (avec BMN)	Bankinter
Actif	Volume (M€)	1 433 833	689 632	396 117	215 935	208 208	76 103
Crédit	Volume (M€)	862 092	390 661	225 744	144 266	121 534	54 666
	Var. annuelle	+0,1%	-8,0%	-1,2%	+1,6%	+16,7 %	+5,0%
Bénéfice	Valeur (M€)	4 052	2 649	1 298	120,6	515	261,2
	Var. annuelle	+12,1%	+14,9%	+54,6%	-67,2%	+0,1 %	+8,4 %
Marge intérêt	Valeur (M€)	16 931	8 643	2 432	1 810	1 047	542
	Var. annuelle	-0,5%	-1,8%	3,5%	-0,0 pp	+5,3%	+6,87%
Composition marge brute	% marge d'intérêt	70,1%	71,6%	52,3%	68,8%	56,9%	55,5%
	% commissions	24,4%	20,6%	27,8%	24,2%	29,0%	23,0%
	% ROF	3,5%	5,9%	-	9,1%	15,8%	3,0%
Provisions	Valeur (M€)	4 297	185	248	-419,9	171	-84
	Var. annuelle	-8,2%	-49,2%	-47,5%	-26,2%	+0,0%	-611,6%
Créances douteuses	Taux	3,9%	4,4%	5,3%	4,7 %	8,1%	3,25%
	Var. annuelle	-1,5 pp	-0,4 pp	-1,2 pp	-0,8 pp	-1,0 pp	-0,5 pp
Efficacité	Ratio	47,5%	49,2%	53,1%	57,1%	51,3%	51,5%
	Var. annuelle	+1,0 pp	-0,4 pp	-2,0 pp	+5,8 pp	+4,9 pp	-0,8 pp
Couverture du risque	Ratio	68,6%	71,0%	56%	57,0%	55,0%	50,9 %
	Var. annuelle	+0,9 pp	+0,0 pp	+6,0 pp	+9,9 pp	+1,1 pp	+2,8 pp
ROE	Ratio	8,24 %	11,7%	8,6%	1,5 %	8,3%	13,0 %
	Var. annuelle	+0,3 pp	+2,0 pp	+3,2 pp	+4,8 pp	-0,3 pp	+0,8 pp
Solvabilité	CET 1 FL	10,8%	10,8%	11,4 %	11,0%	12,7 %	11,6%
	Var. annuelle	+1,2 pp	-0,3 pp	-0,1 pp	-1,7 pp	-1,1 pp	+0,2 pp

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 : Tiphonie Aymard, Miguel García, 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.