



# BRÈVES ÉCONOMIQUES DU PORTUGAL

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE

DE LISBONNE

N° 72 – Du 18 janvier au 17 février 2022

## Indicateurs macroéconomiques

Indicateurs macroéconomiques	2020	2021	2022
Croissance PIB (%)	-8,4	+4,4	+5,1
Solde public (% du PIB)	-5,7	-4,8	-3,0
Dette (% du PIB)	135,2	130,8	125,7
Taux de chômage (% PA)	7,0	6,9	6,7
Indice harmonisé des prix à la consommation (%)	-0,1	+1,2	+1,3

Source : FMI, oct. 2021

Indicateurs du commerce extérieur	janvier – décembre 2021
Exportations de biens (Md€, Banco de Portugal)	63,6 (+18,1% en glissement annuel)
Importations de biens (Md€, Banco de Portugal)	81,9 (+21,1% en g.a.)
	janvier – décembre 2021
Exportations de services (Md€, Banco de Portugal)	27,1 (+21,3% en g.a.)
Importations de services (Md€, Banco de Portugal)	17,6 (+28,6% en g.a.)

Source : BdP, fév. 2022

## Macroéconomie

**Croissance** • La Commission revoit à la hausse les prévisions de croissance pour 2022 : dans sa dernière publication, la Commission européenne (CE) a revu à la hausse ses prévisions de croissance économique en 2022 pour le Portugal. Elles tablent désormais sur un taux de 5,5%, soit 1,5pp de plus que la moyenne européenne (4,0%).

Mais le document place également le pays en queue de peloton de la reprise post-covid-19, en dernière place du classement européen de la croissance du PIB entre les derniers trimestres de 2019 et 2023.

**Croissance de 4,9% en 2021** : selon l'INE, la croissance économique du Portugal s'est élevée à 4,9% en 2021. La croissance au T4 2021 a atteint 5,8% en glissement annuel (g.a.), tirée à la fois par la demande extérieure et la demande intérieure.

**Emploi** • Baisse du chômage, sauf chez les 16-24 ans : selon l'INE, le taux de chômage a diminué de 0,4pp en g.a., atteignant 6,6% en moyenne sur l'année 2021. Le taux de chômage des jeunes de 16 à 24 ans a dans le même temps augmenté de 0,9pp, s'élevant à 23,4% en moyenne sur l'année. La proportion de chômeurs de longue durée est estimée à 43,4% parmi les chômeurs de cette tranche d'âge, soit 10,1pp de plus qu'en 2020.

**Prix & Inflation** • 2<sup>e</sup> taux d'inflation le plus faible de l'UE en 2021 : selon Eurostat, le Portugal a enregistré le 2<sup>e</sup> taux d'inflation le plus bas de l'UE en 2021, avec une augmentation moyenne des prix de 2,8%. À titre de comparaison, le taux d'inflation de l'UE s'est élevé à 5,3% et celui de la zone euro à 5,0%.

**Augmentation de 12,2% du prix médian dans l'immobilier au T3 2021** : selon l'INE, la médiane dans l'immobilier s'élevait à 1 311€/m<sup>2</sup> au T3 2021, soit +12,2% en g.a. et +6,8% en glissement trimestriel (g.t.). Le prix médian de l'immobilier à Lisbonne a par ailleurs atteint 3 592€/m<sup>2</sup>, une valeur supérieure au record du T1 2020 (3 536€/m<sup>2</sup>).

## Budget

**Budget 2022 • L'adoption du budget 2022 ajournée en raison de l'annulation du vote des émigrés** : la Cour constitutionnelle a déclaré nuls les suffrages des électeurs de la circonscription Europe des Portugais de l'étranger, arguant un non-respect du code électoral. La décision implique l'organisation d'un nouveau suffrage dans cette circonscription et le report des investitures parlementaires et de la prise de fonction du nouveau gouvernement. Par extension, le processus législatif relatif au budget 2022 n'aura pas lieu avant la mi-mai, rendant difficile l'entrée en vigueur du nouveau budget avant le 1<sup>er</sup> juillet.

**Covid-19 • Les mesures exceptionnelles atteignent 7,6Mds€** : selon la [direction générale du budget](#) le coût des mesures covid-19 a atteint 7,6Mds€ entre janvier et décembre 2021. Le soutien aux entreprises, notamment le dispositif d'activité partielle, concentre l'essentiel des dépenses (4,0Mds€). Il est suivi par les dépenses de santé (1,5Md€) et le soutien aux revenus des familles (998M€). Les pertes de recettes s'élèvent à 306M€.

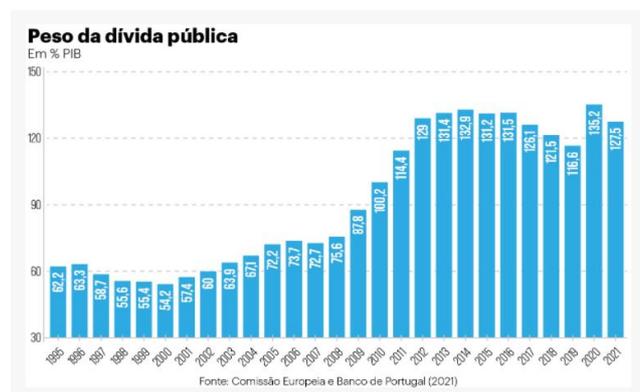
**Dette publique • Dette publique à 127,5% du PIB** : selon les données de la Commission et de la

## Fonds européens dont PNRR

**1<sup>ère</sup> demande de décaissement PNRR** : après l'atteinte des jalons et objectifs établis avec la Commission pour le 1<sup>er</sup> décaissement PNRR, le Portugal a présenté sa demande le 25 janvier. Le règlement doit s'élever à 1,16Md€, équivalant au montant demandé (1,33Md€) moins un abattement

**Inégalités • Accentuation de l'écart inter-déciles pendant la pandémie** : selon l'INE, la pandémie de covid-19 a accentué les inégalités au Portugal, portant l'écart des revenus entre les 10% les plus riches et les 10% les plus pauvres à un facteur 9,8 (contre environ 8,0 avant la crise sanitaire). Par ailleurs, le coefficient de Gini, en constante diminution depuis le début des années 2010, est passé de 31,5 à 33,0.

Banque du Portugal, la dette publique s'élevait fin 2021 à 127,5% du PIB, soit 7,7 pp de moins qu'en 2020 (135,2%). Selon le FMI, le Portugal ne devrait pas revenir au niveau d'endettement pré-covid (116,6% du PIB) avant 2026.



### Poids de la dette publique en pourcentage du PIB

Source : Commission européenne et Banque du Portugal

**Taux d'intérêt à 10 ans proche de 1%** : les taux d'intérêt à 10 ans de la dette publique portugaise sont repassés au-dessus de 1% début février, soit trois fois plus qu'en novembre 2021. Les taux à échéance 2028 ont dépassé 0,6%, contre env. -0,1% en octobre 2020.

de 13% (avance déjà reçue à l'été 2021).

**Entreprises • 650M€ pour recapitaliser les entreprises** : Dans le cadre du PNRR, *Banco de Fomento* a mis en place le Fonds de Capitalisation et de Résilience. D'une dotation initiale de 650M€, le fonds a permis à la banque d'investissement de lancer

deux programmes : « Consolidar » (250M€), destiné à encourager les investissements dans des fonds de capital-risque dédiés aux PME touchées par la crise

## Banque et Finances

**Crédits & moratoires • Reprise du crédit à la consommation** : le crédit à la consommation a augmenté de 11,5% en g.a., atteignant la somme de 6,5Mds€ en 2021. Malgré la reprise, ce montant reste bien inférieur au montant pré-pandémique (7,6Mds€ en 2019, un record).

**Révision de la durée maximale des prêts immobiliers** : la durée maximale des prêts, limitée à 40 ans pour toutes les tranches d'âge, passe à 37 ans pour les emprunteurs âgés de 30 à 35 ans et à 35 ans pour les plus de 35 ans. Cette recommandation de la Banque du Portugal entrera en vigueur le 1<sup>er</sup> avril.

**Crypto-monnaies • L'Algarve recevra le 1<sup>er</sup> « village crypto » d'Europe** : une des figures

## Sectoriel

**L'appel d'offres pour la prospection de lithium bientôt lancé** : l'appel d'offres pour l'attribution des droits de prospection de lithium devrait être lancé dans les prochaines semaines. À la suite de l'évaluation environnementale, seules six zones sur les huit analysées ont été retenues.

**Energie • Création de Lisboa Solar** : Dans sa programmation 2022 – 2026, la mairie de Lisbonne affecte 500M€, soit 36% des investissements à horizon 2026, à la ville durable. Parmi les projets concrets figure *Lisboa Solar*, qui ambitionne d'exploiter le potentiel solaire de Lisbonne par l'installation d'unités de production pour l'autoconsommation sur les biens immobiliers municipaux.

**Prolongation de l'aide au carburant pour les taxis et les bus** : l'aide mise en place en novembre et visant à compenser la hausse des prix du carburant pour les taxis et les bus est prolongée jusqu'à fin mars.

sanitaire ; et « Recapitalisation stratégique » (400M€), qui vise à réduire le déficit structurel de capitalisation des entreprises portugaises.

mondiales du bitcoin, Didi TAIHUTTU, ambitionne de créer le 1<sup>er</sup> village d'Europe dédié à la crypto-monnaie. Après avoir établi sa résidence au Portugal, il souhaite rassembler 25 maisons en Algarve destinées à des individus ayant « un état d'esprit bitcoin ». Les enfants portugais pourront notamment y développer des connaissances sur la monnaie virtuelle.

**Ouverture du 1<sup>er</sup> magasin physique de crypto-monnaies au Portugal** : L'entreprise espagnole *BitBase* a ouvert le 1<sup>er</sup> magasin physique d'achat et vente de crypto-monnaies au Portugal, à Lisbonne. Le magasin est doté de plusieurs distributeurs destinés à l'achat de bitcoins et sept autres monnaies virtuelles. Elle envisage d'en ouvrir une autre à Porto.

Pris en charge par le Fonds pour l'environnement, le montant de l'aide s'élève à 10 centimes au litre, dans la limite de 380l pour les taxis et 2 100l pour les bus.

**Près de 23M€ restitués dans le cadre du programme d'AUTOvoucher** : Le programme AUTOvoucher, auquel près de 1,6M de personnes ont déjà adhéré au Portugal, a déjà permis de restituer environ 22,9M€ aux automobilistes inscrits. Entré en vigueur en novembre 2021, le programme vise à réduire le coût de la montée des prix du carburant pour les consommateurs. Il consiste en un versement de 10 centimes par litre de carburant acheté, dans la limite de 50l par mois et par consommateur.

**Industrie • Les exportations de vélos en hausse de 39%** : les exportations de vélos se sont élevées à 594M€ en 2021, soit une augmentation de 39% en g.a. L'année 2020 avait déjà enregistré un nombre d'exportations record.

## Relations bilatérales

Commerce de biens avec la France (Mds€, BdP)	janvier – décembre 2021
Exportations de biens vers la France	8,3 (+14,0% en g.a.)
Importations de biens depuis la France	5,4 (+8,4% en g.a.)

Source : BdP, janv. 2022

**SAUR propose des contrats de gestion de l'eau visant à réduire le gaspillage :** le groupe SAUR, propriétaire d'*Aquapor*, propose de mettre en place des contrats de performance visant à réduire le gaspillage d'eau dans les réseaux municipaux. Cette nouvelle forme de contrat de concession de gestion de l'eau consiste à faire payer les entreprises en fonction du pourcentage d'eau économisée et non du volume total d'eau.

**Engie dispose de 50M€ pour accompagner la transition verte des entreprises portugaises :** Engie Hemera mobilise 50M€ pour accompagner la transition énergétique des entreprises portugaises, dans le cadre d'un plan dédié. En 2021, le groupe avait déjà installé environ 10MW de parcs photovoltaïques

dans des entreprises, dont le plus important système d'autoconsommation jamais installé au Portugal : 6MW installés dans l'usine *Renault* de Cacia.

**Bricomarché prévoit d'ouvrir 4 à 7 magasins en 2022 :** l'entreprise française *Bricomarché*, qui a ouvert quatre magasins en 2021, ambitionne d'en ouvrir entre 4 et 7 en 2022. L'investissement total devrait s'établir entre 12 et 20M€.

**Amundi Asset Management détient 2% de Galp :** le gestionnaire d'actifs français *Amundi Asset Management*, dont l'actionnaire majoritaire est le *Crédit Agricole*, détient désormais une participation qualifiée dans *Galp*. Il possède près de 17 000 actions, soit 2% du capital du groupe portugais



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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)



Responsable de la publication : Ronan Venetz

Rédacteur : Eloïse Auboiron

Pour s'abonner : lisbonne@dgtresor.gouv.fr