



ACTUALITES ECONOMIQUES ET FINANCIERES DU PORTUGAL

Veille n° 13 - du 13 au 26 juin 2018

Indicateurs macroéconomiques

Croissance PIB (%)	2017 (INE)	2,7
	Prévision 2018 (Gouvernement - Pstab*)	2,3
Déficit public (% du PIB)	2017 (INE)	-3,0**
	Prévision 2018 (Gouvernement - Pstab)	-0,7
Solde primaire (% du PIB, 2017) (Gouvernement)		3,0
Dette (% du PIB)	2017 (INE)	125,7
	Prévision 2018 (Gouvernement - Pstab)	122,2
Exportations de biens (Md€, mois d'avril 2018) (INE)		4,9
Importations de biens (Md€, mois d'avril 2018) (INE)		6,1
Exportations de services (Md€, mois de mars 2018) (Banco de Portugal)		2,1
Importations de services (Md€, mois de mars 2018) (Banco de Portugal)		1,2
Inflation sous-jacente (% , mai 2018) (INE)		0,6
Taux de chômage	(% , 2017) (INE)	8,1
	(% , prévision fin 2018) (Gouvernement - Pstab)	7,6
	(% , avril 2018) (INE)	7,4

* Programme de stabilité

** hors prise en compte de la recapitalisation de la banque publique Caixa Geral de Depósitos, le déficit public s'élève à 0,92 % du PIB

Situation des établissements bancaires

- **Novo Banco vend ses parts de BES Vénétie**

Le 15 juin, la société française enregistrée aux Pays-Bas *Promontoria MMB*, filiale du fonds d'investissement américain *Cerberus Capital Management*, a acquis les parts (87,5 %) de la banque française *BES Vénétie* détenues par la banque portugaise *Novo Banco* pour un montant de 48 M€, les parts restantes (12,5 %) étant détenues par la banque italienne *Intesa Sanpaolo*.

- **La vente de Caixa Geral de Depósitos en Espagne et en Afrique du Sud est proche de la conclusion et sa deuxième opération de capitalisation est achevée**

Le 14 juin, le Gouvernement a approuvé les résolutions permettant aux investisseurs intéressés par l'achat des succursales de la banque publique *Caixa Geral de Depósitos* (CGD) en Espagne (*Banco Caixa Geral*, BCG) et en Afrique du Sud (*Mercantile Bank*) de présenter leur offre. Les banques espagnoles *Cajamar* et *Abanca*, ainsi que le fonds d'investissement américain *Cerberus Capital Management* ont été sélectionnés comme potentiels acquéreurs pour BCG. Les banques sud-africaines *Nedbank Group* et *Capitec Bank*, le consortium formé par le fonds d'investissement africain *Arise BV* et l'entreprise sud-africaine de fret *Grindrod*, et le consortium composé du fonds d'investissement public sud-africain *Public Investment Corporation* et de

l'assureur sud-africain *Bayport Financial Services* ont été retenus pour l'achat de *Mercantile Bank*. CGD procède à une restructuration de son activité également en France et au Brésil, après avoir conclu un accord avec la Commission européenne et la BCE en 2017 pour procéder à sa recapitalisation.

Le 21 juin, **CGD a réalisé sa dernière opération de recapitalisation en émettant 500 M€ d'obligations de dette subordonnée perpétuelle (Tier 2) de maturité à 10 ans, avec une option de remboursement anticipé à cinq ans, à un taux de 5,75 %**. Les fonds d'investissement Attestor Capital, BlackRock, CQS et Pimco n'ont pas participé à cette opération, boycottant les banques portugaises depuis que la banque centrale portugaise a transféré leurs titres senior *Banco Espírito Santo* (BES) à *Novo Banco*, puis à la *bad bank* BES en cours de liquidation. Les fonds d'investissement auraient estimé que les risques associés à la détention de dette bancaire portugaise étaient excessifs. CGD avait émis des titres de dette perpétuelle en mars 2017 pour un montant de 500 M€ et à un taux de 10,75 %.

Situation des finances publiques

- **L'IGCP réalise deux nouvelles émissions de dette de court terme en billet du Trésor**

Le 20 juin, l'agence portugaise de gestion du Trésor et de la dette publique (IGCP) a réalisé deux nouvelles émissions de billets du Trésor, pour un montant de 950 M€ et 300 M€, respectivement avec des maturités à 12 mois à un taux de - 0,290 % (inférieur à celui enregistré pour la dernière émission comparable) et à 3 mois à un taux de - 0,399 %.

- **Le déficit public se réduit au 1^{er} trimestre 2018**

Le déficit public s'est établi à 0,9 % du PIB au premier trimestre 2018 (- 434,4 M€), contre 10,6 % (avec la recapitalisation de CGD) du PIB en 2017 en glissement annuel, notamment grâce à une baisse des dépenses totale (- 16,5 %) et une augmentation des recettes totales (+ 3,2 %). Les dépenses de capital ont enregistré une baisse significative (- 81,8 %) comparativement au premier trimestre de 2017. Les revenus du capital et les recettes courantes ont augmenté (respectivement de + 10,9 % et de + 3,2 %), notamment du fait de l'accroissement des taxes sur la production et les importations (+ 7,2 %), des contributions sociales (+ 3,3 %) et des impôts sur les revenus et la fortune (+ 2,6 %).

- **La Banque centrale du Portugal maintient ses perspectives pour la croissance économique**

Le 21 juin, la banque centrale du Portugal (*Banco de Portugal*) a confirmé ses prévisions de croissance annoncées en début d'année, estimant qu'elle devrait atteindre 2,3 % du PIB en 2018, 1,9 % en 2019 et 1,7 % en 2020, soutenue notamment par des exportations et investissements élevés. Elle a estimé que le Gouvernement devait profiter du regain économique pour poursuivre la réforme du marché du travail, en particulier soutenir l'amélioration de la qualification de la main-d'œuvre et réduire le chômage de longue durée. Elle recommande également au Gouvernement et au secteur privé de réduire leur niveau d'endettement.

Situation macroéconomique

- **Le Gouvernement présente le Programme National d'Investissements 2030**

Le Programme National d'Investissements 2030 élaboré par le Gouvernement est en phase de consultation publique jusqu'à septembre, avec cinq sessions de débat organisées sur les thèmes des transports publics, de la mobilité urbaine, de l'environnement, de l'énergie, des routes et des chemins de fer à partir de juillet. Le

Conseil Supérieur des Travaux Publics qui sera instauré à cet effet sera chargé d'évaluer le programme qui sera ensuite soumis au Parlement. Le programme répond à quatre objectifs du Gouvernement : l'accès équitable aux transports, le développement de la connectivité, la mobilité durable, la préservation et la rentabilité des réseaux existants.

- **La balance des biens du Portugal se dégrade**

Le 20 juin, la banque centrale du Portugal a dévoilé les résultats de la balance des biens dont le déficit a augmenté de 20 % sur les quatre premiers mois de 2018 en glissement annuel, contribuant au creusement de la balance courante du Portugal, en déficit de 722 M€ sur cette période.

- **Les taxes instaurées par la Commission européenne sur les produits en provenance des Etats-Unis auraient des conséquences tenues sur l'économie portugaise**

D'après les données de l'Institut National des Statistiques (INE), les importations portugaises des biens provenant des Etats-Unis sujettes à une taxe douanière supplémentaire de 25 %, instaurée par la Commission européenne, représentent seulement 1,5 % des importations totales en 2017. Le maïs représente la moitié de ces produits importés des Etats-Unis, mais sa part dans les importations totales de maïs du Portugal s'élève seulement à 5,4 %. Cependant, selon la banque centrale du Portugal, un scénario d'augmentation des taxes douanières prolongée entre les Etats-Unis et ses principaux partenaires commerciaux (Chine, Canada et UE), pourrait avoir un effet négatif sur le PIB portugais compris entre - 0,7 % et - 2,5 % sur trois ans et un effet accélérateur sur le taux d'inflation compris entre + 0,4 % et + 1,4 %.

- **La BCE et la Commission achèvent le 8^{ème} rapport post-programme sur le Portugal**

Début juin, la BCE et la Commission européenne ont annoncé avoir achevé le 8^{ème} rapport post-programme sur le Portugal. D'après les institutions, la forte croissance économique enregistrée en 2017 (2,7 % du PIB) devrait ralentir et suivre le rythme des autres membres de la zone euro. Elles estiment que le contexte économique favorable doit permettre d'accélérer la mise en œuvre de réformes structurelles, réduire plus fortement les déséquilibres macroéconomiques et augmenter la résilience du Portugal aux chocs. Elles recommandent de poursuivre la consolidation budgétaire pour assurer la réduction du niveau élevé de dette publique, de lutter contre les entraves à l'investissement, d'améliorer la productivité et de favoriser le climat des affaires. Elles reconnaissent les efforts réalisés par les banques pour consolider leur bilan mais pointent des vulnérabilités persistantes.

- **L'octroi de crédit à la consommation atteint un niveau historique**

D'après la banque centrale du Portugal (BdP), au premier semestre 2018, les banques et institutions financières ont concédé des crédits à la consommation pour près de 2,4 Md€, soit un niveau record depuis que la BdP supervise cette activité (2013) et une augmentation de 18 % en glissement annuel. Au mois de mars, le montant de crédits à la consommation octroyés atteignait une valeur record de 659 M€. La BdP souligne que les crédits destinés à l'achat d'un véhicule (972 M€ au premier trimestre 2018) et ceux qui n'ont pas de finalité définie (1.030 M€ au premier trimestre 2018) sont ceux dont la demande a le plus augmenté, de 20 % en glissement annuel.

Sectoriel

- **Le Ministère de la mer octroie 1,2 M€ au Fonds Bleu pour le développement de l'énergie houlomotrice**

Le 12 juin, le Ministère de la mer a doté le Fonds Bleu, créé en 2016, de 1,2 M€ afin de soutenir le financement de projets innovants dans le domaine de l'énergie houlomotrice, notamment la commercialisation des prototypes élaborés en partenariat avec des universités, des laboratoires et des entreprises.

- **Google annonce un nouvel investissement à Oeiras pour développer son système d'exploitation Android**

Le 16 juin, l'entreprise américaine *Google* a annoncé un nouvel investissement sur son site d'Oeiras (près de Lisbonne), pour l'installation d'un centre de formation au développement de son système d'exploitation Android, prévoyant la création de 1.000 emplois, en sus des 500 déjà annoncés en janvier. Ce centre sera le premier du genre en Europe.

- **Un fonds d'investissement allemand acquiert 2 % de EDP Renewables**

Le 15 juin, le fonds d'investissement allemand *Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen* géré par la société allemande *Shareholder Value Management* a annoncé l'achat de 2 % du capital d'*EDP Renewables* (détenue à 82,6 % par EDP) et l'intention de proposer un représentant au conseil d'administration. *EDP Renewables* a déclaré qu'elle prévoyait la nomination d'un nouveau représentant à la prochaine assemblée générale des actionnaires qui aura lieu le 27 juin.

- **L'Autorité de la Concurrence met fin au processus d'achat de Media Capital par Altice, qui vend une partie de ses antennes au Portugal**

Le 19 juin, le groupe de télécommunications *Altice* a déclaré renoncer à l'acquisition du groupe de télécommunications *Media Capital*. L'Autorité de la Concurrence (AdC) s'apprêtait à l'interdire, jugeant que celle-ci ne respectait pas la réglementation européenne sur les entraves à la concurrence, car elle permettait la concentration des principaux acteurs du secteur. Elle avait ouvert une enquête approfondie sur cette acquisition le 15 février.

Le 20 juin, *Altice* a conclu un accord de vente pour une partie des antennes qu'il détient au Portugal. A cet effet, sera créé le consortium *Torres de Portugal* constitué du groupe (25 % du capital), ainsi que du fonds d'investissement américain *Morgan Stanley Infrastructure Partners* et du sud-africain *Horizon Equity Partners*, auxquels 2.961 antennes portugaises (sur 4.500) seront vendues pour une valeur de 660 M€. Cet accord comprend également la construction de 400 antennes et entrera en vigueur au troisième trimestre 2018.

- **Teixeira Duarte vend 7,5 % de Lusoponte à China Construction**

Le 21 juin, le groupe portugais *Teixeira Duarte* a conclu un accord avec le groupe de construction public chinois *China Construction* pour la vente de ses parts (7,5 %) dans l'entreprise *Lusoponte* (détenue à 38 % par le groupe *Mota Engil*, à 37 % par *Vinci* et à 17,5 % par le gestionnaire italien d'infrastructures routières et

aéroportuaires *Atlantia*) qui gère les ponts *Vasco de Gama* et *25 de abril* à Lisbonne. La finalisation de cette transaction est conditionnée à l'approbation des principaux actionnaires de *Lusoponte*.

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Lisbonne (adresser les demandes à lisbonne@dgtresor.gouv.fr)

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.

Auteur : SE de Lisbonne

Ambassade de France au Portugal - Service Économique

Adresse :

Rua Santos-o-velho, 5,

1249-079 Lisbonne

PORTUGAL

Rédigé par : Léa AUTIER / Christine REBECHÉ

Revu par : Stanislas GODEFROY