MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE
Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor

BRÈVES ÉCONOMIQUES DU PORTUGAL

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE DE LISBONNE

N° 68 – Du 31 août au 30 septembre 2021

Indicateurs macroéconomiques

Indicateurs macroéconomiques	2019	2020	2021
Croissance PIB (%)	+ 2,2	- 7,6	+ 4,0
Solde public (% du PIB)	+ 0,2	-5,7	- 4,5
Dette (% du PIB)	117,7	133,6	128,0
Taux de chômage (% PA)	6,5	7,1	7,3
Indice harmonisé des prix à la consommation (%)	0,3	- 0,05	+ 0,8

Indicateurs du commerce extérieur	janvier – juillet 2021
Exportations de biens (Md€, Banco de Portugal)	36,8 (+22,2% en glissement annuel)
Importations de biens (Md€, Banco de Portugal)	45,2 (+17,3% en g.a.)
	janvier – juillet 2021
Exportations de services (Md€, Banco de Portugal)	12,1 (-4,4% en g.a.)
Importations de services (Md€, Banco de Portugal)	8,3 (+5,7% en g.a.)

Macroéconomie

Croissance • Révision de la contraction du PIB en 2020, à 8,4% : L'institut national des statistiques (INE) a révisé à la hausse la contraction du PIB du Portugal pour l'année 2020, de 7,6 à 8,4% (+0,8pp). Ce nouveau résultat traduit la réévaluation à la hausse de la contraction initialement estimée des activités d'hôtellerie, stockage, transport et restauration.

Révision des prévisions de croissance pour 2021 : Le Conseil des Finances publiques a revu à la hausse ses prévisions de croissance pour 2021. Alors qu'il prévoyait en mars dernier une augmentation de 3,3% du PIB sur l'année, il table désormais sur une croissance de 4,7% (+1,4pp), sous l'impulsion de la demande interne.

La reprise au Portugal en retard par rapport aux autres pays de l'UE : Le PIB du Portugal était le 4e PIB de l'UE le plus éloigné d'un retour à son niveau pré-pandémie au T2 2021, selon Eurostat, alors que 10 pays européens ont déjà retrouvé leurs PIB d'avant-crise.

Consommation • La consommation au niveau de pré-pandémie : Selon l'INE, la consommation des familles résidant au Portugal a retrouvé, au T2 2021, son niveau d'avant-crise. Par ailleurs, le niveau de confiance des consommateurs a augmenté en septembre, se reprochant du taux d'avant-pandémie.

Emploi • Le taux de chômage à 6,7% au T2 2021 : Selon l'INE, le taux de chômage a atteint 6,7%, soit +0,2pp du taux pré-pandémique (07/2019 : 6,5%).

Politique budgétaire

Dépenses Covid-19 • Les dépenses liées aux mesures exceptionnelles atteignent 4,7Mds€: Selon la direction générale du budget, les dépenses liées aux mesures Covid-19 ont atteint entre janvier et août 2021. Le soutien aux entreprises, notamment le dispositif d'activité partielle, concentre l'essentiel des dépenses (2,4Mds€). Il est suivi par les dépenses de santé (962M€) et le soutien aux revenus des familles (464M€).

Déficit public • Le déficit public du S1 2021 à 5,5% : Selon l'INE, le ratio du déficit des administrations publiques sur le PIB a atteint 5,5% au S1 2021. L'objectif du Ministère des Finances pour l'ensemble de l'année 2021 est inférieur : 4,5%.

Dette publique • Encore 30% de dette avec des taux supérieurs à 4% : L'agence de gestion de la trésorerie et de la dette publique a réduit, par des opérations d'échange de lignes de dette, le nombre de titres de dette à taux élevés du Trésor portugais. Désormais, 30% de la dette publique portugaise doit être remboursée à des taux supérieurs à 4%.

La crise covid-19 pourrait avoir un impact de 40Mds€ sur la dette publique : Selon le ministre des Finances, la crise pandémique a eu un impact de 30Mds€ sur la dette publique portugaise. Ce montant pourrait atteindre 35 à 40Mds€ d'ici la fin non connue de la crise.

IVAucher • *L'IVAucher* redistribue 82M€, moitié moins qu'initialement prévu par le Budget : Le programme gouvernemental *IVAucher* coûtera finalement 82M€ à l'Etat portugais (TVA sur les 680M€ dépensés en restauration, logement et culture par les consommateurs avec un numéro fiscal), soit environ 100M€ de moins que prévu par le Budget 2021.

PRR & Fonds européens

Le gouvernement prévoit l'exécution de 3Mds€ du PRR en 2022 : L'exécution du PNRR portugais, d'une valeur totale de 16,6Mds€, devrait atteindre 3Mds€ en 2022, selon le gouvernement.

Transport • Signature du contrat d'expansion du Métro de Lisbonne : Dans le cadre du PRR portugais, la ligne rouge du Métro de Lisbonne sera étendue jusqu'à Alcântara et une nouvelle ligne reliant Odivelas et Loures sera construite. Le contrat de financement, d'une valeur de 554M€, a été signé. Les travaux devraient se terminer en décembre 2025.

Agriculture • 8M€ dédiés à une bourse d'idées pour l'agriculture durable : Dans le cadre du PNRR, le gouvernement portugais a lancé deux appels à projets de 4M€. Ces deux appels, d'une valeur totale de 8M€, sont destinés à financer des projets innovants visant à lutter contre le changement climatique. Neuf autres appels seront lancés d'ici avril 2022.

Infrastructures • Construction de deux ponts pour réduire les distances entre le Portugal et l'Espagne : D'ici à 2025, deux nouveaux ponts seront construits, pour un montant total de 18M€. Le premier réduira la liaison entre Alcoutim et Sanlucar de Guadiana, à hauteur de 70km. Le second réduira, quant à lui, la distance séparant Montalvao et Cedillo, à hauteur de 85km.

Energie • Lancement d'un appel à candidatures de 62M€ pour l'hydrogène vert : Dans le cadre de l'enveloppe « Soutien à la production d'hydrogène renouvelable » du PNRR, dotée de 185M€, le gouvernement a lancé le premier appel à candidatures d'un montant de 62M€. L'objectif est de financer 88MW, sur un total de 264MW, de capacité de production de gaz renouvelables dans le pays.

Installation de deux parcs hybrides en Europe, dont un au Portugal : Financé à hauteur de 45M€ par le programme *Horizonte 2020*, le projet d'installation de deux parcs hybrides en Europe, intitulé EU-SCORES, vise à contribuer à l'objectif « zéro émission » de l'UE d'ici 2050. L'un des deux sera construit au Portugal, incluant un parc d'énergie houlomotrice, l'autre en Belgique.

Secteur bancaire

Moratoires • Plafond fixé à 10M€ pour les garanties post-moratoires : Dans le cadre de la fin des moratoires sur les crédits, le gouvernement portugais a annoncé garantir jusqu'à 25% des crédits aux entreprises les plus touchées par la crise. Le montant maximal des crédits étant fixé à 40M€, le plafond des garanties de l'Etat est par conséquent établi à 10M€. Une enveloppe de 1Md€ est dédiée à cette mesure.

Notation • Moody's revoit à la hausse la notation du Portugal : L'agence Moody's a revu à la hausse la notation du Portugal, de Baa3 à Baa2 en raison de : (i) la croissance de long terme à venir sous l'impulsion du plan de relance européen et l'entrée en vigueur des réformes structurelles ; (ii) de la confiance de l'agence en la baisse du poids de la dette publique, en lien avec la croissance économique et l'amélioration de la politique fiscale.

Sectoriel

Transport • Le gouvernement prévoit l'injection de 990M€ supplémentaires dans la TAP en 2022 : Le Budget de l'Etat 2022 prévoira l'injection de 990M€ supplémentaires dans la compagnie aérienne TAP, comme réitéré par le ministre des Finances fin septembre.

Le Premier ministre souhaite créer un pôle du ferroviaire au Portugal : Antonio Costa a déclaré vouloir créer un pôle du ferroviaire au Portugal, ainsi qu'une nouvelle industrie nationale du train. Il a par ailleurs rappelé que le gouvernement avait récemment autorisé la plus grande acquisition de *Comboios de Portugal*, composée de 117 automotrices.

Energie • La centrale d'Alcoutim désormais en capacité de produire : La centrale solaire *Solara4*, située à Alcoutim (Algarve), a obtenu la licence d'exploitation lui permettant d'injecter sa production dans le réseau électrique national. Dotée de 660 000 panneaux photovoltaïques et s'étalant sur 320 h., il s'agit de la plus grande centrale solaire du Portugal.

Lancement d'un appel à projets pour la reconversion de la centrale de Pego : Un appel à candidatures pour la reconversion de la centrale à charbon de Pego a été lancé et s'étendra jusqu'au 18 octobre.

Le plus important projet éolien du Portugal actuellement en consultation publique : Le projet de complexe éolien de Tâmega, présenté par l'entreprise espagnole *Iberdrola*, prévoit l'installation de 73 éoliennes réparties en deux parcs. Il s'agit du projet éolien le plus important du pays. Il est actuellement en consultation publique, et ceci jusqu'au 14 octobre.

Logement • Augmentation de 6,6% des prix de vente des logements au T2 2021 : L'indice des prix des logements a augmenté de 6,6% au T2 2021 en glissement annuel, selon l'INE. La hausse la plus importante, à hauteur de 6,9%, concerne les logements neufs. Globalement, il s'agit d'une augmentation de 2,2% par rapport au T1 2021.

Agriculture • Les exportations de vin croissent de 14% en valeur : Selon l'INE, au S1 2021, le Portugal a exporté 63M€ de plus qu'au S1 2020, pour un total de 519,5M€ (191 litres de vin). Il s'agit d'une hausse de 14% en valeur par rapport au S1 2020 et de 17% par rapport au S1 2021.

Relations bilatérales

Commerce de biens avec la France (Mds€, BdP)	janvier – juillet 2021
Exportations de biens vers la France	4,9 (+19,3% en g.a.)
Importations de biens depuis la France	3,0 (+9,0% en g.a.)

Banque • *Algoan* bientôt au Portugal : La société financière *Algoan*, système bancaire ouvert spécialisé dans l'accès aux crédits, poursuit son expansion internationale. La direction a annoncé placer le Portugal parmi ses priorités.

Commerce • *La Redoute* s'installe dans les rues de Lisbonne et Porto : L'entreprise française de commerce en ligne *La Redoute*, dont le Portugal représente 4% du marché, a ouvert deux magasins physiques au Portugal. L'un se situe dans la zone de Saldanha, à Lisbonne, et l'autre dans la rue Santa Catarina de Porto.

Acquisitions • Le fonds *Corum XL* acquiert le centre logistique de la Nobre : Le fonds immobilier français *Corum XL* a annoncé avoir acheté le centre logistique de la Nobre (stockage, logistique et distribution). Cette nouvelle acquisition, dont le montant n'a pas été révélé publiquement, fait grimper la valeur totale des investissements du fonds au Portugal à 70M

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

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE, DES FINANCES ET DE LA RELANCE
Liberté Égalité Fraternité

Responsable de la publication : Ronan Venetz
Rédacteur : Eloïse Auboiron
Pour s'abonner : lisbonne@dgtresor.gouv.fr