

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Portugal

Une publication du SE de Lisbonne
N°86 – Avril 2024

Indicateurs macroéconomiques

Indicateurs macroéconomiques	2023	2024 (e)	2025 (e)
Croissance du PIB (%)	+2,3	+2,0*	+2,3*
Solde public (% du PIB)	1,2	0,1**	0,2**
Dette (% du PIB)	99,1	96,8**	92,3**
Taux de chômage (% PA)	6,5	6,5*	6,5*
Indice harmonisé des prix à la consommation (%)	+5,3	+2,4*	+2,0*

Source : INE (pour 2023), Banque du Portugal (mars 2024* et décembre 2023** pour les estimations en 2024 et 2025)

Indicateur du commerce extérieur (CIF)	janvier – février 2024
Exportations de biens (Md€)	12,9 (+1,4% en glissement annuel)
Importations de biens (Md€)	16,9 (-1,2% en g.a.)
Exportations de services (Md€)	7,1 (+9,6% en g.a.)
Importations de services (Md€)	3,5 (+5,6% en g.a.)

Source : Banque du Portugal, avril 2024

Macroéconomie

Croissance

Le Forum pour la Compétitivité prévoit une croissance du PIB entre 1% et 1,3% au 1er trimestre 2024. Selon le think tank, l'incertitude politique aura des coûts économiques, en particulier avec « le report des projets d'investissement, notamment ceux qui dépendent des autorisations gouvernementales ».

Le FMI plus pessimiste que la Banque du Portugal, mais plus optimiste que le Gouvernement et le Conseil des Finances Publiques pour 2024. Le Fonds monétaire international prévoit que l'économie portugaise connaîtra une croissance de 1,7 % cette année. Une valeur inférieure à la dernière prévision de la Banque du Portugal (2%), mais supérieure à celle enregistrée dans le budget de l'État pour 2024 et dans le Programme de Stabilité 2024-2028 (1,5%), et à celle du

Conseil des Finances Publiques (1,6%). Le FMI prévoit également que le Portugal verra sa croissance accélérer à 2,1% en 2025.

Entreprises et investissement

+20% de faillites au premier trimestre 2024. Le nombre d'entreprises déclarées insolvables au premier trimestre 2024 a augmenté de 19,5% par rapport à la même période de 2023, selon une analyse réalisée par la Compagnie d'assurance-crédit COSEC. Les micro-entreprises représentent 67% des faillites, le secteur le plus touché étant celui des services. Porto enregistre le plus grand nombre d'entreprises déclarées insolvables (182), soit une hausse de 42% au premier trimestre 2024 en glissement annuel.

Prix

En mars 2024, le Portugal faisait partie des 11 économies ayant enregistré des taux d'inflation supérieurs à la moyenne de la zone euro. Au Portugal, l'inflation a atteint 2,6% en glissement annuel en mars, un chiffre supérieur à la moyenne européenne mais plus faible que l'Autriche, la Croatie et l'Estonie, qui enregistrent des taux d'inflation supérieurs à 4 %. En avril, l'inflation au Portugal a reculé à 2,2% (INE).

La fin de la TVA zéro équivaut à une hausse de l'inflation de 0,7 points de pourcentage. Comme l'avait indiqué l'INE et confirmé une étude de la Banque du Portugal, la fin de la TVA zéro a eu un impact de +0,7 point de pourcentage sur la variation de l'IPC. Selon la Banque du Portugal, l'efficacité de la mesure désormais éteinte démontre comment les mesures fiscales peuvent « influencer directement les prix de détail et, par extension, alléger les charges pour les consommateurs ».

Marché du travail

Le Portugal a le 4^{ème} taux de chômage des jeunes le plus élevé de l'UE en février 2024. Selon Eurostat, 23,1% des jeunes (15-24 ans) sont au chômage au Portugal, un taux très largement au-dessus de la moyenne européenne (14,8%). Le Portugal se situe juste derrière l'Espagne (28,2%), la Grèce (25%) et la Suède (23,2%). Le taux de chômage agrégé reste stable depuis trois mois, à 6% dans l'UE, tandis que le Portugal a enregistré une légère hausse en février (6,7%).

Balance et position extérieures

Le Portugal a presque quadruplé son excédent extérieur début 2024. Selon la Banque du Portugal, la balance des paiements a enregistré un excédent de 1,6 Md€ jusqu'en février 2024, soit près de quatre fois plus que celui enregistré au cours de la même période, l'année précédente. La balance commerciale a présenté un solde de 297 M€ jusqu'en février, le premier excédent dans les deux premiers mois de l'année depuis 2016. Cette performance a été rendue possible par la diminution de près de 10% du déficit de la balance des biens (353 M€) grâce à la hausse de 1,3% des exportations et de la baisse de

1,2% des importations. L'excédent de la balance des services s'est accentué de 14% (atteignant 439 M€), dont 60% s'explique par l'évolution de la balance des voyages et du tourisme.

Budget

Dettes publique et solde budgétaire

Le Portugal enregistre l'une des plus importantes réductions de dette publique au monde. Selon le FMI, le Portugal connaîtra l'une des plus fortes baisses du taux d'endettement public du groupe des économies dites « avancées » d'ici à la fin de la décennie. Selon l'étude du Fiscal Monitor, la baisse du taux d'endettement public portugais, mesurée en pourcentage du PIB, sera le 5^{ème} du monde dans le groupe des économies « développées », derrière la Grèce, Chypre, l'Islande et Saint-Marin. La baisse record de la dette publique en 2023 place le Portugal en tête des pays de la zone euro qui ont le plus réduit leur niveau d'endettement. En effet, le Portugal a enregistré une baisse du poids de sa dette de 13,3 p.p en glissement annuel au dernier trimestre 2023. Cependant, avec une dette publique équivalente à 99,1% du PIB, soit le ratio le plus bas de ces 14 dernières années, le Portugal maintient un ratio supérieur à la moyenne de la zone euro (88,6%) et de l'Union européenne à (81,6%). Il se place néanmoins derrière la Grèce (161,9%), l'Italie (137,3%), la France (110,6%), l'Espagne (107,7%) et la Belgique (105,2%). Le Portugal fait également partie des quatre pays de l'UE ayant enregistré un excédent budgétaire en 2023 avec +1,2%, devancé par Chypre et le Danemark (+3,1%) et l'Irlande (+1,7%).

Politique fiscale

La charge fiscale s'est élevée à 35,8% du PIB en 2023. Selon l'INE, la charge fiscale a augmenté de 8,8% en termes nominaux en 2023, atteignant 89 Md€ en 2023. Cette hausse étant inférieure au taux de variation nominal du PIB (9,6%), elle permet un allègement de la charge fiscale, passée de 36% du PIB en 2022 à 35,5% en 2023 (moyenne de l'UE27 : 40,0%). Dans le détail, les recettes des impôts directs ont augmenté de 10,7%, reflétant principalement l'évolution des recettes de l'impôt sur le revenu des personnes physiques (IRS), qui ont augmenté de 9,4%. Les recettes de l'impôt sur les sociétés (IRC) ont augmenté de 13,9%, continuant de bénéficier du comportement de l'économie portugaise en 2023.

La taxe sur les bénéfices extraordinaires génère 5 M€ en 2023. La Contribution temporaire de solidarité – contribution sur les profits exceptionnels des secteurs de l'énergie et de la distribution alimentaire – versée pour la première fois en septembre 2023 au titre de l'année 2022, a généré des recettes d'environ 5 M€ en 2023, selon les statistiques des recettes fiscales publiées par l'INE. Adoptée fin 2022, cette taxe consiste en l'application d'un taux de 33 % sur les bénéfices excédentaires (i.e. la partie des bénéfices imposables pour chacune des périodes d'imposition qui dépasse une augmentation de 20 % par rapport à la moyenne des bénéfices imposables pour les quatre périodes d'imposition commençant en 2018, jusqu'à 2021).

Une imminente baisse de l'impôt sur les revenus. Les changements annoncés par le Gouvernement concernant l'impôt sur les revenus ont été approuvés en Conseil des ministres. L'allègement fiscal concernerait toutes les tranches, à l'exception de la dernière (9^{ème} tranche). La réduction globale des taux varie de 0,25 point de pourcentage (p.p.) à 4 p.p. La mesure représenterait un coût de 1,5 Md€, montant qui intègre la réduction d'impôt sur le revenu adopté par le gouvernement précédent. Le nouveau gouvernement affirme que l'effort supplémentaire serait de 348M€.

Banque & Finance

Marché obligataire

Le Portugal émet 1,5 Md€ de dette à long terme à des taux réduits.

Le Portugal est revenu sur le marché avec une triple adjudication de dette à long terme. Le Trésor portugais s'est financé à hauteur de 1,5 Md€, montant indicatif le plus élevé pour cette opération, avec des taux inférieurs à ceux des émissions précédentes. Dans l'émission de dette à 10 ans, arrivant à échéance en avril 2034, le rendement s'est établi à 2,937%, en dessous des 3,149% payés pour l'émission de dette de même maturité lors de l'enchère du 14 février. Le montant alloué, 641 M€, a fait l'objet d'une demande 1,25 fois supérieure à l'offre.

Le Portugal émet aussi de la dette à court terme.

Le Portugal a émis 1,58 Md€ d'obligations d'une maturité de 3 et 11 mois, après avoir organisé une triple adjudication de titres de créance à long terme. Dans l'émission de dette la plus courte, arrivant à échéance en juillet 2024, l'IGCP (Agence du Trésor et de Gestion de la Dette Publique) a placé 735M€, avec un taux d'intérêt de 3,785 %. La demande a été supérieure de 2,12 fois à l'offre. Dans la ligne arrivant à échéance en mars 2025, le Portugal s'est financé à hauteur de 845M€, pour un coût de 3,468%, légèrement supérieur aux 3,436% payés lors de la dernière émission à 11 mois, en février dernier. La demande pour cette ligne a dépassé l'offre de 2,5 fois.

Marché immobilier

Le Portugal, 3^{ème} plus forte hausse des prix de l'immobilier de la zone euro en 2023.

Selon Eurostat, les prix de l'immobilier au Portugal ont augmenté de 8,3% en 2023, soit la « 3^{ème} plus forte augmentation de la zone euro ». Seules la Croatie – avec une hausse de 11,9% – et la Lituanie – avec 9,8%, ont enregistré des augmentations supérieures. Au cours des trois dernières années, les prix au Portugal ont augmenté à un taux annuel moyen de 10%, soit environ 2,2 fois plus que la moyenne de la zone euro. Toutefois, selon les données de l'INE, le marché immobilier portugais a connu un ralentissement au dernier trimestre 2023, pour la première fois depuis septembre 2022. La valeur médiane des ventes de maisons familiales a enregistré une correction trimestrielle de 1,3% au quatrième trimestre 2023, à 1 619€/m². L'INE souligne que les municipalités de Porto et de Lisbonne ont enregistré des ralentissements de la croissance des prix entre le troisième et quatrième trimestre 2023, respectivement de 11,9 points de pourcentage et de 5,7 points de pourcentage.

L'offre de logements locatifs en hausse de 81% en début d'année. Le marché du logement enregistre une augmentation significative de l'offre de logements locatifs suite aux mesures mises en œuvre par l'ancien gouvernement. Selon l'analyse de la plateforme Idealista, le Portugal enregistre sur un an une hausse de 81% de la disponibilité des biens sur le marché au premier trimestre 2024. Bragança arrive en tête, avec une croissance du nombre de logements à louer de 191% entre janvier et mars 2024, par rapport à la même période en 2023. Suivi par Porto (avec +129%), Leiria (+128%), Lisbonne (+102%), Aveiro (+99 %), Braga (+92 %) et Coimbra (+84 %) qui sont les autres chefs-lieux de districts où l'offre a le plus augmenté. La fin du régime des résidents non habituels (RNH) et la réduction des taxes sur les loyers ont participé à renforcer la disponibilité des biens sur le marché.

Endettement

L'endettement de l'économie diminue de 600 M€ en février 2024. Selon la Banque du Portugal, l'amortissement de la dette publique a contribué à réduire l'endettement du secteur public en février (-1,6 Md€), compensant l'augmentation de l'endettement des entreprises et des ménages (+1 Md€). La réduction de l'endettement du secteur public, en raison de l'amortissement net des bons du Trésor dans le portefeuille du secteur financier de 3,7 Md€ a largement contribué à l'effort de baisse de la dette de l'économie portugaise.

Relations bilatérales

Commerce de biens avec la France (Md€)	janvier – février 2024
Exportations de biens vers la France	1,7 (-3,5% en glissement annuel)
Importations de biens depuis la France	1,2 (-1,6% en g.a.)

Source : Banque du Portugal, avril 2024

Auchan a conclu l'entière acquisition de Dia au Portugal. Suite à l'avis de non opposition de l'Autorité de la Concurrence, Auchan récupère 100% des activités du groupe Dia au Portugal. Par cette opération de rachat de 155 M€, Auchan augmente son nombre de magasins de 100 à 583 et acquiert 30 stations-service, 4 entrepôts et un magasin numérique. Le distributeur compte encore investir 100 M€ dans le développement et la modernisation des magasins Minipreço.

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

Responsable de la publication : Nicolas Séjour

Rédaction : Sara Garcia, Juliette Hurier

Abonnez-vous : lisbonne@dgtresor.gouv.fr