

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Portugal

Une publication du SE de Lisbonne  
N°82 – Novembre 2023

### Crise politique

En poste depuis 2015, le Premier ministre portugais António Costa a présenté sa démission le 7 novembre dernier, dans les suites de l'*Opération Influencer*, une enquête menée par le Parquet portant sur des soupçons de corruption, malversation et trafic d'influence dans plusieurs dossiers économiques majeurs : les concessions d'exploration de lithium dans les mines de Romano (à Montalegre) et de Barroso (à Boticas); un projet de centrale de production d'énergie à partir de l'hydrogène à Sines, présenté par un consortium qui s'est porté candidat au statut de PIIEC ; le projet de construction d'un "data center" développé dans la zone industrielle et logistique de Sines par la société "Start Campus". Cette opération a impliqué plusieurs personnalités publiques (dont le ministre des Infrastructures, João Galamba, qui a démissionné). Après avoir accepté cette démission, le président de la République a annoncé la convocation d'élections législatives anticipées le 10 mars 2024, la dissolution du Parlement le 15 janvier 2024 et la démission officielle du Premier ministre pour le 7 décembre.

### Indicateurs macroéconomiques

Indicateurs macroéconomiques	2022	2023	2024
Croissance du PIB (%)	+6,8	+2,2	+1,3
Solde public (% du PIB)	-0,4	0,8	0,1
Dette (% du PIB)	112,4	103,4	100,3
Taux de chômage (% PA)	6,0	6,5	6,5
Indice harmonisé des prix à la consommation (%)	+8,1	+5,5	+3,2

Source : Commission européenne, novembre 2023

Indicateur du commerce extérieur	janvier – septembre 2023
Exportations de biens (Md€)	58,4 (-0,6% en glissement annuel)
Importations de biens (Md€)	78,4 (-3,9% en g.a.)
Exportations de services (Md€)	39,8 (+17,9% en g.a.)
Importations de services (Md€)	17,7 (+3,3% en g.a.)

Source : Banque du Portugal, novembre 2023

## Macroéconomie

### Croissance

**Baisse des prévisions macroéconomiques.** Au mois d'octobre, la Banque du Portugal et le FMI avaient tous deux abaissé leurs prévisions économiques d'automne par rapport à celles du printemps. La Commission européenne prévoit ainsi une croissance estimée à 2,2% pour 2023 (contre 2,4% en mai) et à 1,3% (contre 1,8% en mai). Le baromètre CIP/ISEG table également sur une croissance entre 2% et 2,3% en 2023. Malgré la baisse d'activité au T3 2023 (-0,2% en glissement trimestriel (INE)) due au recul des exportations, l'activité économique devrait repartir à la hausse au T4 2023, d'après le baromètre CIP/ISEG, grâce au recul de l'inflation, à la hausse de l'investissement via les fonds PNRR et au retour d'une demande touristique plus importante qu'au T3 2023. L'étude *KPMG CEO Outlook 2023* révèle, par ailleurs, que 7 dirigeants portugais sur 10 se disent optimistes quant aux performances économiques du pays pour les trois prochaines années.

### Entreprises et investissement

**Les défaillances d'entreprises augmentent de 27% en octobre.** Il s'agit de la plus importante hausse (en glissement annuel) enregistrée en 2023. D'après la Cosec, les micros et petites entreprises enregistrent le nombre le plus important de défaillances. Les secteurs des services, de la construction et du commerce de détail sont les principaux affectés. D'après Allianz Trade, le Portugal devrait se classer parmi les pays qui enregistreront les plus fortes augmentations de défaillances en 2024.

**L'investissement immobilier chute en 2023.** Conséquence de la hausse des taux d'intérêt, de l'inflation, du plan « Mais Habitação », des instabilités géopolitiques extérieures et plus récemment, de la crise politique intérieure, l'investissement a baissé à la fois pour l'immobilier résidentiel (-18% au premier semestre 2023 par rapport au semestre précédent d'après Confidencial Imobiliário) et pour l'immobilier commercial (-60% sur un an en 2023 d'après les données récupérées par ECO). En 2024, il est envisagé que cette tendance se poursuive, notamment au premier semestre.

### Prix

**L'inflation descendrait sous la barre des 2% en novembre 2023.** D'après l'INE, l'inflation mesurée par l'IPC (Indice des prix à la

consommation) atteindrait 1,6% en glissement annuel en novembre (0,5 pp de moins qu'en octobre). L'inflation sous-jacente atteindrait – quant à elle – 2,9% et l'inflation mesurée par l'IPCH (Indice des prix à la consommation harmonisé) atteindrait 2,3%.

**Malgré l'inflation, la consommation des ménages a augmenté en 2022.** Le Portugal est le 6<sup>e</sup> pays avec le revenu moyen le plus bas de l'UE en 2022 (environ 12 000 euros / an en PPA pour le Portugal contre environ 18 700 euros / an en PPA pour la moyenne de l'UE) d'après Eurostat. Pourtant, le poids des dépenses des ménages portugais est le 3<sup>e</sup> plus élevé de l'UE (Eurostat), et a atteint 69% du PIB en 2022 – +2,6% par rapport à 2019 – grâce au retour à des conditions de vie normales après la pandémie, et en dépit d'une inflation qui a pesé lourdement sur le pouvoir d'achat cette même année (7,8% en moyenne en 2022).

## Marché du travail

**Le salaire moyen brut au Portugal a atteint 1 438 euros au T3 2023.** D'après l'INE, ce chiffre représente une hausse nominale de 5,9% alors que le gain réel n'est que de 2,4% (cinquième mois consécutif de hausse des gains réels depuis novembre 2021). La hausse est transversale à tous les secteurs, les plus importantes augmentations enregistrées dans les « Industries extractives » (+9,5%), les entreprises de 1 à 4 salariés (+7,1%), le secteur privé (+6,3%) et les « services marchands à forte intensité de connaissances » (+9%). Cette tendance n'empêche pas le taux de risque de pauvreté d'augmenter à 17% en 2022 (+0,6 pp par rapport à 2021), les moins de 18 ans étant les plus affectés (+2,2 pp sur un an), selon l'INE.

**Le taux de chômage à la hausse depuis septembre 2023.** Après un taux à 6,3% en août, il a atteint 6,6% en septembre puis 6,7% en octobre (INE). La tendance sur les deux derniers mois s'explique notamment par une hausse du nombre de chômeurs plus importante que la baisse de la population active. Les prévisions économiques les plus récentes (FMI, OCDE, CE, Banque du Portugal) estiment que le taux de chômage au Portugal devrait s'établir à 6,5 en 2023 et entre 6,3% et 6,7% en 2024.

**L'âge de départ à la retraite augmente pour 2025 tout comme la pénalité pour départ anticipé en 2024.** L'espérance de vie moyenne à 65 ans n'a cessé d'augmenter au Portugal jusqu'à l'arrivée de la pandémie, selon l'historique de données de l'INE. Entre 2021 et 2023, elle réaugmente de 0,14 an par rapport à la période 2020-2022, atteignant 19,75 ans. C'est sur cette base qu'est déterminé, dans la loi, l'âge de départ à la retraite, qui passera par conséquent à 66 ans et sept mois en 2025. Alors que l'âge de retraite augmente, les calculs d'ECO estiment que quiconque demandera une retraite anticipée en 2024 subira une réduction de 15,8% de sa pension, contre 13,8% en 2023.

## Balance et position extérieure

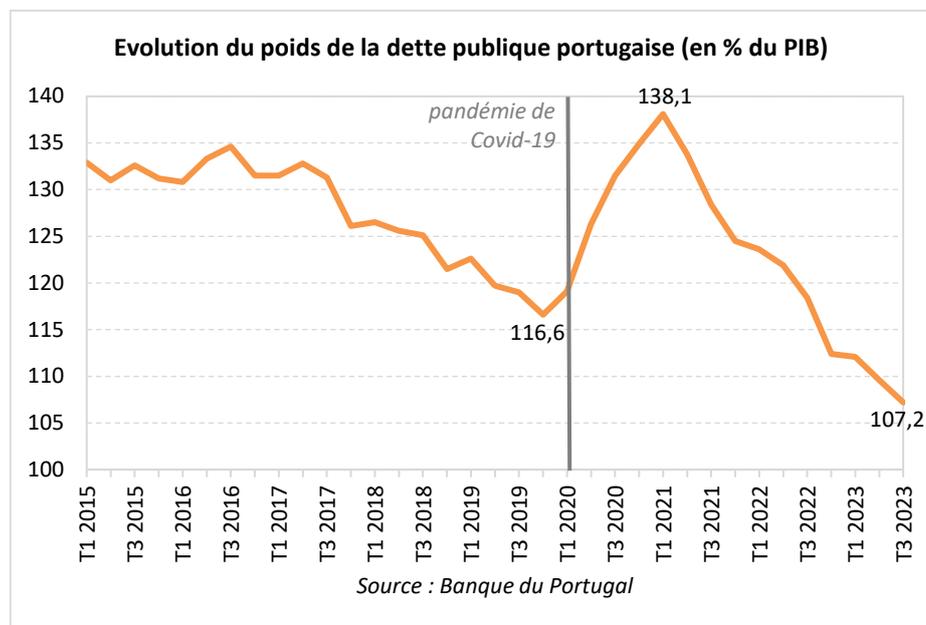
**Chute des exportations et des IDE en septembre.** Pour le 6<sup>ème</sup> mois consécutif, l'INE constate une chute des exportations de biens (-8,2% en glissement annuel en septembre 2023). Cette tendance est influencée par la baisse des fournitures industrielles (-9,3%) et des

machines et autres équipements (-11,5%). Pourtant, le déficit commercial se redresse (-2,1 Md€, soit +706 M€ en glissement annuel et +203 M€ par rapport à août 2023) en raison notamment de la **baisse plus importante des importations** en septembre (-13% en g.a.), tirée par les carburants et lubrifiants (-27%) et les fournitures industrielles (-15%). En outre, les IDE au Portugal ont baissé de **12%** sur un an entre janvier et septembre 2023, à 4,6 Md€ (BdP).

## Budget

### Dettes publique et solde budgétaire

**La dette publique en baisse, la notation souveraine en hausse.** D'après la Banque du Portugal, la dette publique a diminué en septembre – pour le deuxième mois consécutif – à 279,9 Md€, grâce à la diminution des titres du Trésor, notamment à court terme. Par conséquent, la dette représente **107,2% du PIB au T3 2023** (-2,6 pp par rapport au T2 2023), soit le plus bas niveau depuis le T1 2011.



En outre, à la mi-novembre – après la programmation des élections législatives anticipées qui ont fait suite à la démission du Premier ministre –, **l'agence de notation Moody's a décidé de relever la note de la dette publique portugaise de deux niveaux. Elle passe ainsi de « Baa2+ » à « A3 ».** Pour le ministre de l'économie, Fernando Medina, cette décision « démontre que les fondamentaux du pays sont solides et confirme que le Portugal a conquis une place parmi le groupe des pays avec une plus grande crédibilité internationale ».

### Budget 2024

**Adoption du Budget de l'Etat pour 2024 (OE 2024).** Dans le but de garantir « la stabilité économique et sociale » après l'éclatement de la crise politique le 7 novembre dernier, le Président de la République a annoncé que l'acceptation formelle de démission du Premier ministre et la dissolution de du Parlement **n'auront lieu qu'après l'adoption du Budget pour 2024.** Ainsi, le 29 novembre 2023, l'OE 2024 a été adopté à la majorité absolue avec les 120 votes du PS

(gauche), tandis qu'il a reçu 108 votes défavorables des partis PSD (centre-droit), Chega (extrême droite), IL (libéralisme), BE (extrême gauche) et PCP (parti communiste) et les abstentions des partis Livre (écologiste) et PAN (parti animaliste). **Plus de 200 propositions de modifications ont été apportées** au projet de budget remis à l'Assemblée le 10 octobre 2023, la majorité venant du PS. Parmi les modifications phares, on peut retenir :

- La prolongation du statut de RNH (Résident Non Habituel) avec la création d'un régime de transition qui maintiendrait la possibilité d'accéder au régime fiscal en 2024 à condition d'avoir pris une série de mesures concernant le changement de résidence fiscale au plus tard au 31 décembre 2023. Le nouveau RNH sera également étendu aux salariés de « startups ».
- La taxe de circulation unique (IUC), qui n'augmentera finalement que de 2,9% en 2024 pour les véhicules fabriqués avant 2007.
- Le *Passe Ferroviário Nacional* à 49 euros mensuels étendu aux trains urbains, inter-régionaux et aux intercités.
- Les revenus (supérieurs à 500 euros qui bénéficient d'un régime d'exclusion ou d'exonération de l'IRS) et actifs détenus dans les paradis fiscaux, qui doivent obligatoirement être déclarés auprès de l'Administration fiscale et douanière.
- La création d'un Fonds d'Urgence pour le Logement dès le premier trimestre 2024.

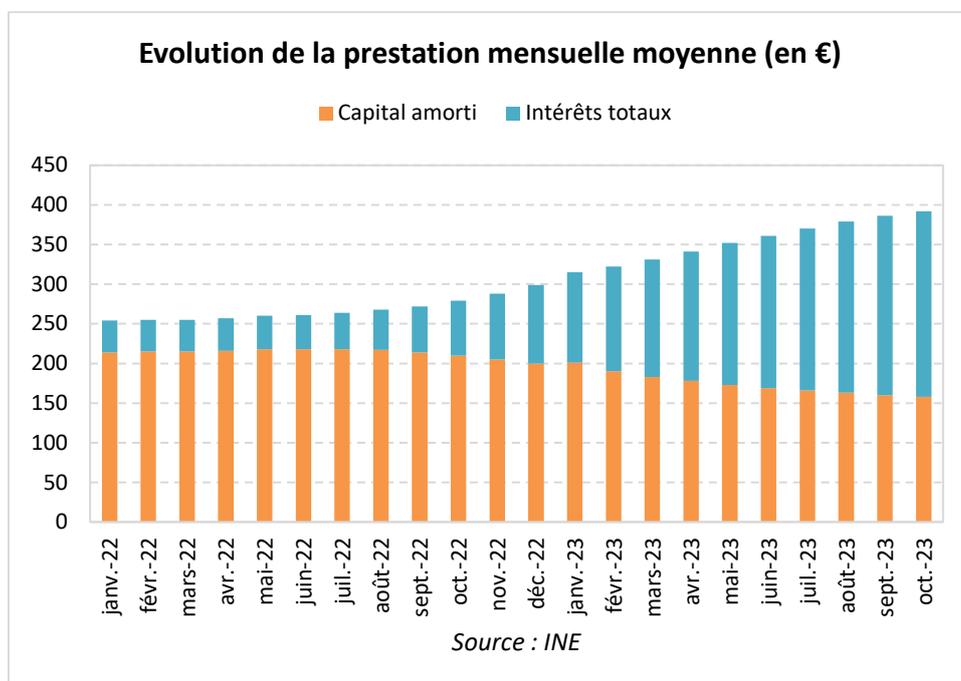
## Fonds européens dont PNRR

**Situation préoccupante pour 20 investissements du PNRR.** Le troisième rapport de la Commission Nationale d'Accompagnement (CNA) du Plan National de Relance et de Résilience (PNRR) fait état – sur les 86 investissements analysés – de **20 investissements en état préoccupant dont 3 en état critique**. Ces derniers sont : (i) la ligne de métro violette Odivelas-Loures ; (ii) le système informatique des forces et services de sécurité, qui prend du retard après l'arrêt du Service de l'immigration et des frontières (SEF) ; et (iii) les pôles d'innovation numérique.

## Banque & Finance

### Immobilier

**La mensualité des prêts immobiliers atteint un nouveau record.** D'après l'INE, le taux d'intérêt implicite sur les crédits au logement a atteint 4,433% en octobre 2023, la valeur la plus élevée depuis mars 2009. La prestation moyenne mensuelle atteint 392 euros, dont 60% pour le paiement des intérêts.



Compte tenu de la situation tendue sur le marché du crédit immobilier, la Banque du Portugal va obliger les principales banques à constituer une réserve de capital – à hauteur de 4% du portefeuille de crédits immobiliers aux particuliers pour BCP, BPI, Santander et Novobanco – pour faire face à une éventuelle augmentation des prêts non performants en cas de crise immobilière. Seule Caixa Geral de Depósitos n'est pas concernée, utilisant une méthode différente d'évaluation du risque immobilier.

## Banques commerciales

**Moody's relève la notation de six banques portugaises.** Caixa Geral de Depósitos, Millenium bcp, BPI, Montepio, Novobanco et Santander Totta voient leurs notations à la hausse grâce « aux progrès continus en termes de performances et de fondamentaux financiers, notamment l'amélioration des paramètres de risque des actifs, l'augmentation des niveaux de capital et une forte rentabilité due à l'augmentation des taux d'intérêt » comme l'explique l'agence.

## Relations bilatérales

Commerce de biens avec la France (Md€)	janvier – septembre 2023
Exportations de biens vers la France	7,7 (+6,1% en glissement annuel)
Importations de biens depuis la France	5,3 (+9,8% en g.a.)

Source : Banque du Portugal, novembre 2023

**Mirova entre au capital d'Hyperion Renewables.** Par une injection de 140 M€ via son fonds MET5, Mirova, augmente le capital de l'entreprise portugaise spécialisée dans les énergies renouvelables, Hyperion Renewables. Cet investissement permettra à Hyperion de déployer – en majorité au Portugal – ses projets en photovoltaïque, éolien, de stockage et hydrogène vert. Au Portugal, Mirova est partie prenante du consortium qui a donné naissance à Movhera et est co-actionnaire (90% du portefeuille) avec Hyperion du parc photovoltaïque de Vale de Moura depuis 2018.

**Smart4 Engineering acquiert la portugaise Closer Consulting.** Le groupe français élargit son expansion internationale en intégrant le marché portugais, par le biais de cette opération. Closer Consulting – entreprise de sciences de données spécialisée en intelligence économique, analyse avancée et en intelligence artificielle – a été fondée en 2006 et emploie près de 350 collaborateurs au Portugal, au Brésil et au Royaume-Uni. En 2022, elle avait clôturé son dernier exercice avec un chiffre d'affaires de 18 M€.

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 : Nicolas Séjour

Rédaction : Sara Garcia

Abonnez-vous : [lisbonne@dgtresor.gouv.fr](mailto:lisbonne@dgtresor.gouv.fr)