

BRÈVES ÉCONOMIQUES Portugal

Une publication du SE de Lisbonne
N°89 – Septembre 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	1,0	0,8
Dette (% du PIB)	97,9	92,5	87,2
Taux de chômage (% PA)	6,5	6,5	6,6
Indice harmonisé des prix à la consommation (%)	+5,3	+2,5	+2,1

Source : Banque du Portugal, juin 2024

Indicateur du commerce extérieur (CIF)	janvier – juillet 2024
Exportations de biens (Md€)	47,9 (+2,3% en glissement annuel)
Importations de biens (Md€)	62,5 (+0,1% en g.a.)
Exportations de services (Md€)	31,2 (+8,0% en g.a.)
Importations de services (Md€)	14,3 (+5,8% en g.a.)

Source : Banque du Portugal, septembre 2024

Macroéconomie

Croissance

Le Portugal devrait enregistrer un taux de croissance avoisinant les **2% cette année**. Dans les perspectives économiques et budgétaires pour 2024-2028, le Conseil des Finances publiques (CFP) révisé à la hausse les estimations de croissance du PIB, tablant désormais sur 1,8 % en 2024. Malgré l'amélioration, le CFP est un peu plus pessimiste que le gouvernement, qui prévoit une augmentation du PIB de 2% cette année. Pour 2025, le CFP estime que l'économie portugaise devrait croître de 2,5 %. Cette estimation est supérieure à celle suggérée par le gouvernement (2% en 2025).

L'INE révisé la croissance économique à la hausse à 1,6% au deuxième trimestre 2024, au lieu de 1,5%. Cette révision à la hausse s'explique par la référence à la nouvelle base des Comptes Nationaux (2021 et non plus 2016).

Entreprises et investissement

La baisse du nombre de créations d'entreprises se poursuit. Selon le baromètre mensuel d'Informa D&B, 34 811 nouvelles entreprises ont été créées au 31 août, soit une réduction de 2,5% par rapport à la même période l'an dernier. La situation est hétérogène selon les secteurs d'activité. La croissance de la création d'entreprises est notamment portée par la construction (+7,9%), les TIC (+5,1%) et le commerce de détail (+2,7%). Les secteurs des transports (-25%) et du commerce de gros (-10%) enregistrent les plus fortes baisses. Les faillites augmentent de 11 %, largement concentrées dans les industries du textile et de la mode (+83% par rapport aux huit premiers mois de l'année dernière). Concernant les procédures d'insolvabilité, elles ont enregistré une augmentation de 11% depuis début 2024, pour atteindre 1 410 entreprises (+135 entreprises).

Prix

L'inflation repart en légère hausse en septembre à 2,1%, après être passée sous les 2% en août. Les prix à la consommation au Portugal ont progressé en septembre de 2,1% sur un an, contre 1,9% en août, tirés par les produits alimentaires, en dépit d'une baisse de l'énergie, a annoncé l'INE. L'indice harmonisé des prix (IPCH) a enregistré une hausse de 2,6% sur un an, alors qu'il avait progressé de 1,8% en août. Après une augmentation des prix de 5,3% l'an dernier, l'inflation devrait se réduire cette année à 2,5%, puis s'établir à 2,1% l'année prochaine, d'après les dernières prévisions de la Banque du Portugal.

Les loyers pourront être augmentés de 2,16% en 2025. Selon les données définitives sur l'inflation publiées par l'INE, les propriétaires pourront augmenter leurs loyers jusqu'à 2,16 % à compter du 1^{er} janvier 2025. Il s'agit d'une augmentation inférieure à la hausse de 6,94% en 2024.

Marché du travail

Le chômage poursuit sa diminution en août, mais reste supérieur à la moyenne de l'OCDE. Selon l'INE, le taux de chômage s'est établi à 6,4% en août, à un niveau stable par rapport aux mois précédents et à la même période l'an dernier. Malgré cela, le Portugal continue de se situer au-dessus de la moyenne de l'OCDE.

Les coûts salariaux des entreprises augmentent plus au Portugal que la moyenne de l'UE. Les coûts salariaux des entreprises au Portugal se sont accélérés au deuxième trimestre 2024 (+7%) et ont même dépassé la moyenne de l'Union européenne (+5,1%), selon les données publiées par Eurostat. Les salaires augmenteront temporairement jusqu'à 20 % en septembre grâce à une réduction de la retenue à la source de l'impôt sur le revenu. De nouveaux barèmes de retenue à la source vont en effet être appliqués à partir de septembre 2024 avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2024. Le montant trop déduit depuis janvier par les travailleurs salariés et les retraités sera régularisé en deux mois (septembre et octobre).

Le gouvernement et les partenaires sociaux sont parvenus à un nouvel accord concernant les salaires. Il prévoit, notamment, des augmentations annuelles de 50 € du salaire minimum pour le porter

à 1 020 € en 2028, et un renforcement de l'avantage IRC (Impôt sur les sociétés) pour les entreprises qui augmentent les salaires. Il introduit de nouvelles mesures, telles que l'exonération fiscale des primes de productivité, conformément à ce qui avait été réclamé par la Confédération des entreprises du Portugal (CIP). Ces mesures ont été discutées dans le cadre de la Concertation sociale, et l'accord a pu être signé le 1^{er} octobre.

Balance et position extérieures

Le Portugal perd une place dans le classement EY de l'attractivité des investissements étrangers (IDE). L'étude annuelle du cabinet de conseil indique qu'après deux années consécutives d'augmentation du nombre de projets d'investissements étrangers dans le pays, l'année 2023 a connu une baisse de 248 à 221 projets. Le Portugal est ainsi passé de la 6^{ème} à la 7^{ème} place en termes d'IDE, dans un classement dominé par la France, le Royaume-Uni, l'Allemagne, la Turquie, l'Espagne et la Pologne. Selon l'étude, ce résultat s'explique par le ralentissement de la croissance économique, la persistance d'une inflation élevée, des prix élevés de l'énergie et l'instabilité politique nationale.

Les remises migratoires ont augmenté de 1% au premier semestre de 2024. Selon les chiffres de la Banque du Portugal, les envois de fonds des personnes émigrées ont augmenté de 1,01% au premier semestre 2024, à près de 2 Md€, tandis que les fonds envoyés par les étrangers installés au Portugal ont augmenté de près de 5%, soit 298 M€. Les Brésiliens représentent la communauté qui a envoyé le plus de fonds vers leur pays d'origine (plus de la moitié des envois). Le plus grand volume d'envois de fonds de l'étrangers vers le Portugal provient de France, avec plus de 25% du total.

L'excédent extérieur du Portugal s'est élevé à 5,5 Md€ au premier semestre 2024. Selon les données de la Banque du Portugal, le solde de la balance courante et de capital a atteint 1,4 Md€ pour le mois de juillet 2024, soit une hausse de 383 M€ sur un an. Sur ce même mois, l'excédent de la balance commerciale de biens et services a représenté un peu plus des deux tiers du total, en légère diminution (-117 M€) en comparaison à celui enregistré en juillet 2023. Le déficit de la balance des biens s'est creusé à -2,5 Md€ (-454 M€ sur un an), en raison d'une hausse plus importante des importations (+12,2% sur un an) face aux exportations (+8,9%). L'excédent de la balance des services s'est, quant à lui, établi à 3,4 Md€ (+337 M€).

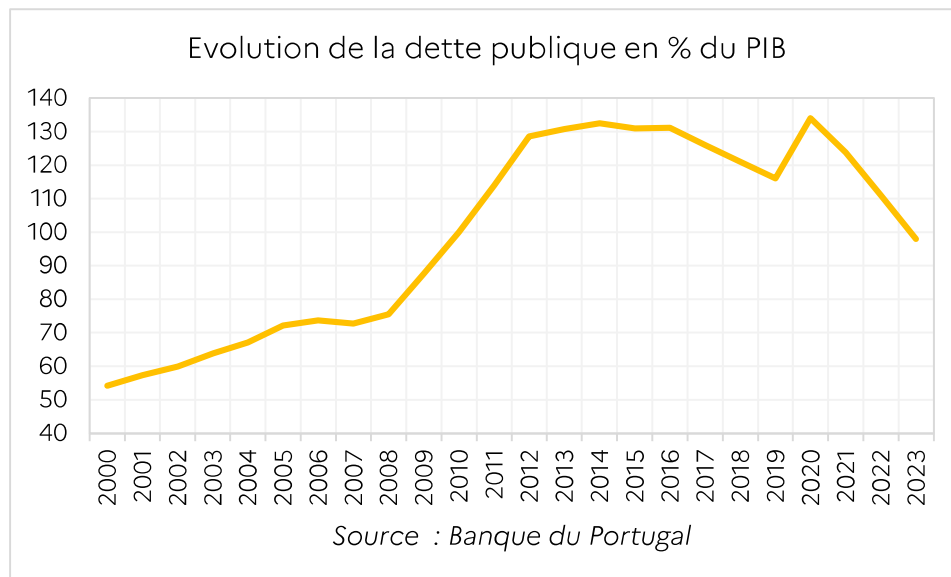
Budget

Dette publique et solde budgétaire

Le Portugal est le pays le plus touché par la réduction de la dette de la Banque centrale européenne (BCE). Après avoir acheté comme jamais auparavant des dettes publiques et privées de la zone euro pendant une décennie, la BCE a confirmé sa stratégie de lutte contre l'inflation. Les réinvestissements prendront fin dans leur intégralité

en décembre 2024. Le Portugal est le pays le plus touché par cette décision, la BCE détenant toujours 30 % de sa dette.

La Banque du Portugal revoit à la baisse le ratio de la dette publique à 97,9% en 2023. La Banque du Portugal a révisé à la baisse le niveau de la dette portugaise pour 2023 à 97,9% du PIB (- 1,2 p.p.), le niveau le plus bas atteint depuis 2009 (87,6% du PIB). Elle indique que la réduction de la dette publique en 2023 reflète la diminution des titres de créance à court terme (-4,2 Md€) et à long terme (-1 Md€), des certificats du Trésor (-4,2 Md€), des prêts (-3,1 Md€) et les engagements en dépôts d'entités publiques auprès du Trésor (-1,5 Md€). Ces réductions ont été partiellement compensées par des émissions nettes positives de bons de caisse (14,4 Md€).

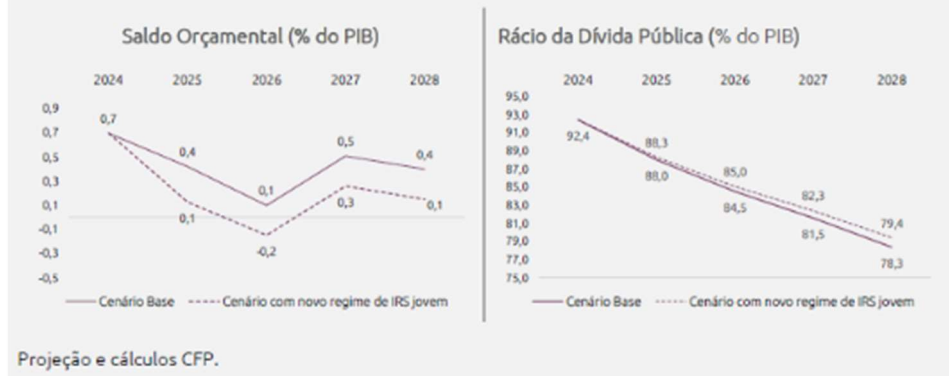


Le Portugal affiche un excédent budgétaire de 1,2% au premier semestre de 2024. Selon l'INE, le solde était de 1,7 Md€, contribuant à un excédent de 1,2 % du PIB au premier semestre. L'INE indique également que les dépenses courantes ont augmenté de 8,2%, en raison de l'augmentation des charges sociales (9,5%), des dépenses de personnel (7,6%), des charges d'intérêts (3,0%), de la consommation intermédiaire (3,8%) et autres dépenses courantes (29,4%). En revanche, les subventions versées ont diminué de 22,8% après avoir augmenté « de manière significative au trimestre précédent ».

Le solde structurel budgétaire que le Portugal devra négocier avec la Commission européenne sera de 0%. Selon le scénario macroéconomique que le gouvernement a préparé pour le budget de l'État de 2025, le solde budgétaire structurel pour 2025 devrait rester à 0%. Cette année, les dépenses primaires devraient augmenter de 8%, puis ralentir à 4% en 2025. La collecte fiscale devrait augmenter entre 4% et 4,5% chaque année. Concernant la dette publique, sa trajectoire descendante devrait être maintenue.

Le Conseil des Finances publiques prévoit un retour au déficit en 2026 si la modification l'IRS Jovem entre en vigueur. Le CFP estime que l'entrée en vigueur de la modification de l'IRS Jovem (l'impôt sur le revenu des jeunes), que souhaite le gouvernement, aurait un impact majeur sur les comptes publics, et entraînerait un retour au déficit en 2026 (-0,2% du PIB).

Gráfico 20 – Impacto do novo regime do IRS jovem na projeção orçamental



Fonte: Conselho das Finanças Públicas

Source : Conseil des Finances Publiques

Budget de l'Etat pour 2025

Le gouvernement prévoit un solde budgétaire de 500 M€ dans le budget de l'État pour 2025. Ce solde, qui représente 0,2% à 0,3% du PIB en 2024 et 2025, n'inclut pas les dépenses approuvées par le Parlement (TVA sur l'électricité et fin des péages pour les ex-SCUT). Concernant les perspectives de croissance économique, le gouvernement estime une augmentation du PIB de l'ordre de « 2% à 3% ». En juillet, le Trésor prévoyait déjà une croissance supérieure à 2 % cette année et l'année prochaine. Le cadre pluriannuel des dépenses publiques prévoit une croissance de 4 % des dépenses et de la collecte des impôts l'année prochaine, sans compter les remboursements et l'émission de dettes.

Politique fiscale

Le gouvernement approuve un taux minimum d'impôt sur les sociétés (IRC) de 15 % pour les multinationales. Le décret-loi a été approuvé par le Conseil des ministres, après que la proposition a été soumise à une consultation publique au cours du mois de juillet. Le texte proposé prévoit une imposition minimale de 15% pour les grands groupes nationaux et internationaux opérant au Portugal et réalisant un chiffre d'affaires égal ou supérieur à 750 000€. Ce faisant, le Gouvernement lance la transposition de la directive sur la garantie d'un niveau minimum mondial d'imposition pour les sociétés multinationales et les grands groupes nationaux dans l'Union européenne.

Impôt sur les sociétés : des recettes supérieures aux prévisions. Les derniers bulletins de la Direction Générale du Budget (DGO) et de l'INE ont montré que les revenus de l'Impôt sur les sociétés ont augmenté de manière significative en 2024, grâce à la croissance enregistrée l'an dernier, ayant eu pour conséquence une augmentation des bénéfices des entreprises. Le gouvernement espérait que 800M€ supplémentaires de revenus de l'IRC (plus 1,1%) entreraient dans les caisses de l'État cette année. Au cours des sept premiers mois de 2024, cette estimation a été largement dépassée.

Fonds européens dont PNRR

Le Gouvernement souhaite faire une 6ème demande de paiement d'ici la fin de l'année. Hélder Reis, le secrétaire d'État à l'Aménagement du territoire et au Développement régional, a déclaré lors d'un événement organisé par la Caixa Geral de Depósitos (Caisse Générale des Dépôts) que le gouvernement travaillait pour avancer la sixième demande de paiement d'ici la fin de l'année et a garanti que les délais seraient respectés.

Banque & Finance

Notation

Fitch maintient la note du Portugal inchangée à « A- ». L'agence prévoit « un faible risque d'élections anticipées l'année prochaine », mais indique que la situation exige toujours une « politique budgétaire plus rigoureuse » en plus du potentiel recours aux douzièmes provisoires. Malgré ce maintien, Fitch a amélioré la perspective du Portugal de stable à positive. L'agence salue notamment les progrès continus dans la réduction de la dette publique, l'engagement en faveur d'une politique budgétaire prudente et la poursuite du désendettement extérieur, qu'elle considère comme réduisant les vulnérabilités du pays.

Marché immobilier

Le rythme s'accélère à nouveau pour l'immobilier, avec une hausse des prix de 7,8% au deuxième trimestre. D'après les données publiées par l'INE, les prix de l'immobilier au Portugal ont augmenté de 7,8% au deuxième trimestre de cette année, reprenant une accélération après un trimestre de ralentissement. Cela représente 0,8 point de pourcentage de plus qu'au trimestre précédent. Au deuxième trimestre 2024, 37 125 logements ont été vendus, pour une valeur totale de 7,9 Md€. Les acheteurs ayant leur domicile fiscal en dehors du Portugal ont acheté 6,6% du total des ventes, soit une réduction annuelle de 2,8%.

Le nombre de crédits immobiliers contractés poursuit son augmentation dans un contexte de baisse des taux d'intérêt moyen. Selon la Banque du Portugal, ces nouveaux prêts représentaient 1,8 Md € en juillet 2024, soit une augmentation de 3% par rapport à la même période l'an dernier, et de 0,5% depuis le mois de juin. Les taux d'intérêt poursuivent de manière stable leur baisse en s'établissant à 3,7% en juillet 2024 (3,75% en juin), contre 4,22% en juillet 2023. Toutefois, le poids des intérêts dans la prestation mensuelle moyenne reste encore élevé, en représentant 60% de celle-ci en août 2024, selon l'INE. Elle s'est fixée à 404 € en août, soit une hausse de 25€ en glissement annuel.

Epargne

Le taux d'intérêt moyen sur les nouveaux dépôts privés à terme a diminué pour le septième mois consécutif. Il est passé de 2,66 % en juin à 2,63 % en juillet. Le montant des nouvelles opérations de dépôts à terme des particuliers a augmenté de 2,5 M€, pour atteindre 12,6 M€ en juillet, la valeur la plus élevée de la série historique. Comme les mois précédents, le montant des nouvelles opérations est largement lié à la réaffectation dans de nouveaux dépôts à terme de montants précédemment investis dans des dépôts de ce type, arrivés à échéance en juillet sans renouvellement tacite. Le taux d'intérêt moyen sur les nouveaux dépôts dans tous les pays de la zone euro a diminué de 0,03 point de pourcentage.

Endettement

Les nouveaux prêts à la consommation ont augmenté de 16,2 % en juillet pour atteindre 742 M€. 138 223 contrats de crédit à la consommation ont été signés, soit 10,6 % de plus qu'en juin 2023. Le montant total s'élève à plus de 742 millions d'euros, soit une augmentation de 19,1 % sur un an. Le montant des prêts personnels a augmenté de 20,2 %, (328 M€), les prêts automobiles ont augmenté de 16 % (303 M€) et les cartes de crédit et les découverts ont augmenté de 6,6 % pour atteindre 111 M€.

L'endettement s'accélère de 3 % pour les entreprises et de 1,5 % pour les ménages. Selon la Banque du Portugal, l'endettement du secteur privé a augmenté d'1 Md€ en raison d'une augmentation de l'endettement des entreprises privées, principalement auprès de fournisseurs étrangers, et de l'endettement des particuliers auprès du secteur financier. Dans le cas des entreprises, l'endettement a augmenté pour le troisième mois consécutif, tandis qu'il perdure depuis 5 mois dans le cas des ménages.

Relations bilatérales

Commerce de biens avec la France (Md€)	janvier – juillet 2024
Exportations de biens vers la France	5,9 (-6,7% en glissement annuel)
Importations de biens depuis la France	4,4 (+4,0% en g.a.)

Source : Banque du Portugal, septembre 2024

Le fonds de gestion immobilier français Lifento a acheté une résidence pour seniors à Cascais. Lifento a signé un accord pour le futur achat d'une résidence pour personnes âgées en construction à Cascais. Cette acquisition renforce le portefeuille de la sicav

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, Abdesslam Nagi

Abonnez-vous : lisbonne@dgtresor.gouv.fr

paneuropéenne RAIF Lifento Care au Portugal, où elle possède déjà 9 autres actifs. La résidence doit être livrée dans un délai de deux ans.

L'entreprise française Helexia double son investissement à 60 M€ jusqu'en 2026 pour atteindre les 100 MW d'énergie solaire au Portugal. Présente dans le pays depuis 8 ans, la multinationale française, qui opère dans le secteur de l'énergie solaire, a investi plus de 30 M€ dans le pays depuis 2016. Ce rythme va s'accélérer à partir de 2025, avec une montée des investissements à hauteur de 60 M€ dans les prochaines années.

Ocean Winds, consortium formé par Energias de Portugal (EDP) et Engie, a été sélectionné pour négocier des contrats de vente d'énergie aux Etats-Unis. Le consortium a été sélectionné pour négocier des contrats de vente d'énergie dans les États américains du Massachusetts et du Rhode Island à partir d'un parc éolien offshore qui sera construit à partir de 2025.

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 : Abdesslam Nagi, Sara Garcia.

Abonnez-vous : lisbonne@dgtresor.gouv.fr