



ACTUALITES ECONOMIQUES ET FINANCIERES DU PORTUGAL

Veille n° 36 – 25 juillet 2019

Indicateurs macroéconomiques

Indicateurs macroéconomiques	2017	2018	Prévisions 2019 (P.Stab 2019-2023)
Croissance PIB (%)	2,8	2,1	1,9
Déficit public (% du PIB)	- 3,0*	- 0,5	- 0,2
Solde primaire (% du PIB)	3,0	2,7	3,1
Dette (% du PIB)	124,8	121,5	118,6
Taux de chômage (% PA)	8,9	7	6,6**
Indice harmonisé des prix à la consommation (%)	1,4	1,3	1,4

Indicateurs du commerce extérieur	Janvier – Mai 2019
Exportations de biens (Md€, INE)	25,6 (+ 5,6 % en g.a***)
Importations de biens (Md€, INE)	34,1 (+ 12,3 % en g.a.)
Exportations de services (Md€, Banco de Portugal)	12,3 (+ 5,7 % en g.a.)
Importations de services (Md€, Banco de Portugal)	6,8 (+ 11,2 % en g.a.)

* Hors recapitalisation de la banque publique Caixa Geral de Depósitos, le déficit public a été de 0,92 % du PIB.

** Le taux de chômage était de 6,6 % en mai 2019 selon l'INE.

*** En glissement annuel.

Situation macroéconomique

- **La Commission européenne maintient sa prévision de croissance de l'économie portugaise à 1,7 % pour 2019**

Selon les dernières prévisions de la Commission européenne, l'économie portugaise devrait croître de 1,7 % en 2019 et 2020, maintenant inchangée sa précédente estimation du mois de mai. Pour mémoire, le gouvernement portugais table, dans son Programme de stabilité, sur une croissance de 1,9 % en 2019 et en 2020. Le rapport de la Commission européenne indique que la croissance du PIB devrait diminuer légèrement après 2020, en raison notamment d'un environnement extérieur moins favorable. La croissance de la consommation privée ralentirait également, tandis que l'investissement devrait s'accélérer, soutenu par les fonds de l'Union européenne. Analysant la croissance de 1,8 % enregistrée par le Portugal au premier trimestre 2019, la Commission européenne souligne qu'une forte augmentation de la demande intérieure a permis de compenser la faiblesse des exportations. La croissance de la consommation privée a légèrement ralenti, mais l'investissement s'est fortement redressé. L'inflation est restée nettement inférieure à la moyenne de l'UE, avec un ralentissement à 0,7 % en juin. La Commission prévoit une inflation annuelle de 0,9 % en 2019 et de 1,5 % en 2020, alors que les prix des logements continuent de croître à un niveau élevé, supérieur à 9 % au cours du premier trimestre 2019, par rapport à la même période en 2018.

- **Le FMI prévoit que l'économie portugaise enregistrera un excédent budgétaire record en 2020**

Le FMI s'attend à ce que le gouvernement portugais atteigne son objectif de déficit budgétaire de 0,2 % du PIB cette année, principalement grâce à des recettes élevées et des investissements moins importants que prévu, avant de dégager un excédent de 0,1 % en 2020, le premier au Portugal depuis 45 ans. Le FMI prévoit toutefois un ralentissement économique plus prononcé que les estimations du gouvernement, avec une croissance du PIB de 1,7 % en 2019 et de 1,5 % en 2020, en raison d'un « *environnement extérieur moins porteur et d'une croissance modérée de la demande intérieure* ». La dette publique devrait, selon lui, passer de 118,8 % du PIB cette année, à 116 % en 2020, avant d'atteindre les 100 % en 2024. Par ailleurs, le FMI a revu à la hausse ses estimations du déficit de la balance commerciale à 0,6 % et 0,5 % du PIB pour 2019 et 2020 respectivement, contre 0,3 % et 0,4 % lors de ses précédentes prévisions en mai. Concernant le taux de chômage, le FMI est plus optimiste que le gouvernement portugais, prévoyant une baisse à 5,7 % en 2020, tandis que le gouvernement table dans son Programme de stabilité sur un taux de 6,3 %.

- **La balance des paiements atteint en mai son pire niveau depuis 2011**

Selon la Banque du Portugal, le déficit de la balance des paiements a atteint 2,6 Md€ en mai, soit une dégradation de – 1,3 Md€ par rapport à la même période en 2018. Cette évolution est principalement imputable au compte des biens dont le déficit a augmenté de 1,9 Md€ au cours des cinq premiers mois de l'année, alors que l'excédent du compte des services diminuait de 25 M€. Les exportations de biens et de services ont augmenté de 4,8 % (4,4 % pour les biens et 5,7 % pour les services) et les importations de 10,3 % (10,2 % pour les biens et 11,2 % pour les services) sur les cinq premiers mois de l'année.

- **Les tensions sur le marché du travail favorisent les hausses de salaire, notamment en cas de changement de poste**

Selon des données publiées par le ministère du travail portugais, les personnes ayant changé de poste de travail entre octobre 2018 et avril 2019 ont obtenu une augmentation de salaire moyenne de 8,5 %, nettement supérieure à celle des personnes ayant conservé le même poste (+ 2,9 %), mais inférieure à celle des personnes qui avaient changé de poste entre 2017 et 2018 (+ 9,4 %). Au total, l'augmentation moyenne des salaires entre octobre 2018 et avril 2019 s'est établie à 3,2 % (3,5 % si l'on ne tient pas compte des salariés au salaire minimum) et concernerait l'ensemble des niveaux de rémunération.

Situation budgétaire

- **Le Trésor portugais réalise deux adjudications obligataires de titres à 10 et 26 ans à des taux historiquement bas, et obtient des taux négatifs record dans le cadre d'une émission de dette à court terme**

L'Agence de gestion de la dette souveraine portugaise (IGCP) a placé les 1,02 Md€ d'obligations à 10 et 26 ans mises aux enchères le 10 juillet, avec des taux atteignant de nouveaux minimums historiques : le taux des obligations à 10 ans s'est élevé à 0,510 %, contre 0,639 % lors de la dernière enchère de juin, et celui des obligations à 26 ans a été de 1,426 %, contre 2,80 % lors de la dernière adjudication de même maturité réalisée en mars 2018. La demande a été 1,5 fois supérieure au montant proposé pour les obligations à 10 ans et 1,7 fois pour les titres à 26 ans. L'IGCP a également placé 500 M€ de bons du Trésor à 6 mois à un taux de – 0,454 % et 1 Md€ de titres à 12 mois à – 0,431 %. Le Portugal ne s'est jamais financé à un coût aussi bas : au premier semestre 2019, le taux moyen des émissions n'a été que de 1,4 %, contre 1,8 % en moyenne en 2018.

Situation des établissements bancaires

- Le Parlement approuve de nouvelles règles sur les actifs d'impôt différé des banques

Le 19 juillet, le Parlement portugais a approuvé de nouvelles règles concernant le traitement fiscal des pertes bancaires, afin d'éviter l'accumulation d'actifs d'impôt différé des banques (DTA – *Deffered tax assets*). Jusqu'à présent, les banques portugaises ont largement bénéficié de crédits d'impôts liés aux pertes enregistrées pendant la crise, du fait de la différence entre les traitements comptable et fiscal des pertes bancaires. Les nouvelles règles viennent rapprocher le traitement fiscal des pertes de leur traitement comptable. Ainsi, les provisions pour perte de crédit attendues seront intégralement prises en compte par le fisc et déduites de l'impôt sur les sociétés lors de l'exercice comptable en cours, ce qui évitera aux banques de cumuler des DTA et de les déduire plus tard, améliorant ainsi la prévisibilité des recettes publiques et de la situation financière des banques. La nouvelle loi prévoit une période transitoire de 5 ans, pendant laquelle les banques pourront, si elles le souhaitent, continuer à bénéficier de l'ancien encadrement légal. Les banques bénéficiant de la période transitoire seront obligées de réduire leurs DTA garantis et non-périssables (attribués entre 2014 et 2016 à l'abri d'un régime spécial en vigueur pendant la crise) pour pouvoir distribuer des dividendes à leurs actionnaires (-10 % de DTA en 2022 par rapport à 2018 et -20 % en 2023). Pour mémoire, en février 2019, le ministre des Finances Mário Centeno avait indiqué que les banques portugaises disposaient de 3,8 Md€ de DTA garantis et non-périssables et 4,0 Md€ de DTA périssables, qui doivent être utilisés dans un délai précis.

Sectoriel

- Le port de Sines est le 20^{ème} port le plus important de l'Union européenne

D'après les données d'Eurostat, le port de Sines est le 20^{ème} plus grand port de l'Union européenne en poids brut des marchandises manutentionnées, avec 46,5 M de tonnes de marchandises déplacées en 2017. Il représente environ la moitié de l'activité portuaire marchande au Portugal, devant les ports de Leixões (proche de Porto) et de Lisbonne.

Par ailleurs, l'accord pour la 3^{ème} phase d'expansion du terminal XXI dans le port de Sines a été signé le 17 juillet ; il prévoit un investissement de 547 M€ au cours des 20 prochaines années de la part du concessionnaire du terminal, *PSA Sines* (entreprise singapourienne) et l'extension de la concession de 2029 à 2049. Le ministère de la mer a déclaré dans un communiqué que l'accord prévoyait l'extension du poste d'amarrage et de ses équipements de manutention, ainsi que la maintenance, le remplacement et la rénovation des équipements déjà installés. Après extension, le quai permettra l'amarrage simultané de 4 porte-conteneurs, tandis que la zone de stockage passera de 42 à 60 hectares. Cet investissement « *viendra renforcer la création d'emplois* » et le développement dans la région, le terminal XXI étant actuellement le plus grand employeur de la région, avec plus de 1.000 emplois.

Le Conseil des ministres a autorisé le 25 juillet le lancement de l'appel d'offres international pour le futur terminal Vasco de Gama à Sines, correspondant à un investissement privé de 642 M€. Cet investissement devrait permettre de multiplier par deux le mouvement de conteneurs dans le port de Sines.

- Le groupe turc *Yilport* investit 122 M€ dans le terminal de conteneurs portugais d'Alcântara

L'Autorité portuaire de Lisbonne (APL) et le groupe turc *Yilport*, propriétaire de l'entreprise qui détient la concession du terminal de conteneurs d'Alcântara jusqu'en 2042, ont signé un mémorandum d'accord portant

sur un investissement de 122 M€. Le plan d'investissement prévoit des interventions sur les infrastructures existantes pour 26,5 M€, l'acquisition et la mise en place d'une infrastructure technologique pour 2 M€ et l'acquisition et l'installation d'équipements pour 93,5 M€.

- **Une liaison ferroviaire quotidienne reliera le Portugal à l'Allemagne en 2020**

La compagnie de fret ferroviaire *Medway* prévoit de lancer à la mi-2020 une liaison directe quotidienne entre le Portugal et l'Allemagne, pour permettre notamment le transport de composants automobiles vers et depuis l'usine de montage *Autoeuropa* de *Volkswagen* située au Portugal. Le convoi, nommé *Vasco da Gama*, pourrait desservir le nord de la France, la Belgique et les Pays-Bas.

- **15 startups vont développer 23 projets pilotes dans le domaine de l'économie bleue**

Le programme *Bluetech Accelerator Ports & Shipping*, un projet visant à créer un écosystème d'innovation pour l'économie maritime portugaise, a sélectionné 15 *startups*, dont 4 portugaises, pour développer 23 projets pilotes liés à l'économie de la mer. Le programme s'achèvera en septembre prochain, avec comme point d'orgue le « *Demo Day* » au cours duquel les solutions et résultats seront présentés publiquement. Cette initiative du ministère de la Mer est coordonnée par la Direction générale de la politique maritime (DGPM) et fait partie du programme *Ocean Portugal*, développé conjointement par le ministère de la Mer et la Fondation luso-américaine pour le développement (FLAD) pour développer l'innovation bleue au Portugal.

- **Le secteur de la construction est en plein essor au premier trimestre 2019**

D'après l'Association des entreprises de construction, de travaux publics et de services (AECOPS), le 1^{er} trimestre 2019 a été le plus dynamique de ces dernières années pour le secteur de la construction. Selon l'Institut national des statistiques (INE), la valeur ajoutée brute (VAB) du secteur a augmenté de 7,6 % et la formation brute de capital fixe (FBCF) de 12,4 % en glissement annuel. L'INE indique par ailleurs que le nombre de personnes employées dans le secteur a augmenté de 1,6 % en glissement annuel, pour s'établir à 308.700. Le chômage dans le secteur est à son niveau le plus bas depuis 2008, le nombre de chômeurs ayant diminué de 25,7 % par rapport à avril 2018. Ces indicateurs reflètent l'importante demande provenant du secteur immobilier, mais également l'augmentation des commandes publiques.

- **L'assureur italien Generali rachète deux sociétés au Portugal pour 600 M€**

L'assureur italien *Generali* a annoncé un accord pour acheter deux sociétés d'assurance au Portugal (*Seguradoras Unidas* et *AdvanceCare*), pour un montant total de 600 M€. Ces acquisitions permettront à *Generali* de devenir le 3^{ème} assureur du Portugal et le 2^{ème} opérateur sur le segment dommages, avec une part de marché de 18,7 % (la compagnie d'assurance *Seguradoras Unidas* est le 2^{ème} opérateur sur le segment dommages au Portugal, avec une part de marché de 15,5 %). Le groupe *Generali* est actif au Portugal depuis 1942 et y opère à travers deux sociétés : *Generali Vida Companhia de Seguros*, dans le segment vie, et *Generali Companhia de Seguros*, en assurance dommages.

Divers

- Le Parlement approuve le projet de loi modifiant le code du travail

Après une année de discussion, le projet de loi modifiant le code du travail a été adopté le 19 juillet avec l'abstention des deux partis d'opposition de droite, le PSD et le CDS, les deux partis de gauche soutenant le gouvernement socialiste ayant voté contre le texte après avoir vu l'ensemble de leurs amendements rejetés. Les modifications du code travail reprennent largement les termes de l'accord tripartite signé par le gouvernement, plusieurs centrales syndicales et institutions représentant le patronat, au mois de juin 2018 et incluent, notamment, la suppression de la « banque d'heures individuelle » qui permettait aux entreprises de mettre en œuvre une flexibilité individualisée des horaires de travail sur l'année, une contribution additionnelle à la sécurité sociale pour les entreprises qui ont davantage recours aux contrats à durée déterminée (CDD) que la moyenne de leur secteur ainsi que divers ajustements : une limitation à six renouvellements pour les contrats temporaires, une prolongation de la durée maximale des contrats à court terme de 15 à 35 jours, une augmentation du nombre d'heures obligatoires de formation de 35 à 40 h par an, une limite de durée des CDD ramenée de 3 à 2 ans et une extension des périodes d'essai de 90 à 180 jours pour l'ensemble des contrats.

- Le Portugal rejoint une coalition d'États européens pour la création d'une infrastructure de communication quantique

Le Portugal a rejoint le 10 juillet une coalition d'États membres de l'Union européenne¹ qui se sont engagés à créer, d'ici 10 ans, une infrastructure de communication quantique. Conformément à la déclaration adoptée en juin lors de l'Assemblée numérique 2019, ces pays doivent élaborer, en collaboration avec la Commission européenne, un plan d'action explorant les avantages et la faisabilité de la mise en place d'une infrastructure de communication quantique en Europe.

- Porto et le nord du Portugal accueillent de plus en plus d'investissement étranger

Selon une étude du cabinet EY sur les investissements étrangers à Porto et dans le nord du Portugal², ces derniers auraient augmenté de 11,4 % par an en moyenne entre 2013 et 2018 et de 9,1 % par an en moyenne entre 2008 et 2018, soit une croissance plus importante que celle du Portugal et de la moyenne de l'Union européenne. 2.754 emplois auraient été créés dans la région nord par les investisseurs étrangers en 2018, soit 45 % du total estimé pour le Portugal (6.100). Les pays d'origine des investisseurs sont la France (46 % des projets) et l'Allemagne (13 %). Cette étude montre que les projets d'investissements étrangers au Portugal sont principalement concentrés dans le nord (32 % en 2018) et la région de Lisbonne (41 % en 2018).

Copyright

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

Ambassade de France au Portugal – Service Économique

tresor.economie.gov.fr/pays/pt

Rua Santos-o-velho, 5,
1249-079 Lisbonne – Portugal

Rédigé par : Juliette MONTOCCHIO et Christopher MARQUES

Revu par : Stanislas GODEFROY

© DG TRESOR

¹ Cette coalition comprend la Belgique, l'Allemagne, l'Italie, le Luxembourg, Malte, les Pays-Bas, l'Espagne, la Hongrie et le Portugal.

² [https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-attractiveness-survey-2019-portugal-regional/\\$FILE/ey-attractiveness-survey-2019-portugal-regional.pdf](https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-attractiveness-survey-2019-portugal-regional/$FILE/ey-attractiveness-survey-2019-portugal-regional.pdf)