



ACTUALITES ECONOMIQUES ET FINANCIERES DU PORTUGAL

Du 20 février au 5 mars 2018

Indicateurs macroéconomiques

Croissance PIB (%)	2017 (INE)	2,7
	Prévision 2018 (Gouvernement)	2,2
Déficit public (% du PIB)	Prévision fin 2017 (Gouvernement - provisoire)	-1,2
	Prévision 2018 (Gouvernement)	-1,0
Solde primaire (% du PIB, prévision fin 2017) (Gouvernement)		2,7
Dette (% du PIB)	2017 (INE)	125,6
	Prévision 2018 (Gouvernement)	123,5
Exportations de biens (Md€, 2017) (Banco de Portugal)		55,1
Importations de biens (Md€, 2017) (Banco de Portugal)		68,9
Exportations de services (Md€, 2017) (Banco de Portugal)		30,3
Importations de services (Md€, 2017) (Banco de Portugal)		14,7
Inflation sous-jacente (% , janvier 2018) (INE)		1,0
Taux de chômage	(% , décembre 2017) (INE)	8,0
	(% , prévision janvier 2018) (INE)	7,9

Situation des établissements bancaires

- Novo Banco pourrait bénéficier d'une injection de capital pour couvrir ses pertes de 2017

Le 24 février, le Secrétaire d'Etat aux Finances, Ricardo Mourinho Félix, a déclaré que la banque *Novo Banco* (détenue à 75 % par la banque *Lone Star* et à 25 % par le fonds de résolution) pourrait bénéficier d'une injection de capital, si les résultats 2017 confirment des pertes estimées actuellement entre 1 Md€ et 2 Md€. L'apport total du fonds de résolution ne peut excéder 3,89 Md€, comme établi dans le contrat de vente de *Novo Banco* à *Lone Star* d'octobre 2017. Le gouvernement avait prévu un budget de 850 M€ pour 2018 en prévision d'une potentielle intervention au travers du fonds de résolution, en cas de pertes de *Novo Banco* ; l'apport envisagé serait légèrement inférieur à ce montant. L'agence de notation *Moody's* a accueilli positivement cette annonce, considérant que cet apport permettra à *Novo Banco* d'accélérer l'épuration de son bilan, dont le ratio d'actifs risqués atteindrait 39 % selon ses estimations.

- L'agence de notation Moody's améliore la note de Caixa Geral de Depósitos

Le 27 février, l'agence de notation financière *Moody's* a remonté la note portant sur la solidité financière de la banque publique *Caixa Geral de Depósitos*, ainsi que celle de ses dépôts de long terme et de sa dette senior (de B1 à Ba3) et leur a attribué une perspective stable, passant de la catégorie spéculative à celle de qualité moyenne inférieure. *Moody's* précise que ces révisions à la hausse s'expliquent par les résultats positifs

du plan de restructuration : le résultat de 2017 a atteint 52 M€ (contre des pertes de 1,9 Md€ en 2016) et le ratio de crédits non-performants est passé à 12,1 % (contre 15,8 % en 2016).

Situation budgétaire

- Le gouvernement augmente le plafond de la dette de 150 M€ dans le Budget de l'Etat de 2018

Le 20 février, le gouvernement a apporté des rectifications au Budget de l'Etat de 2018, parmi lesquelles figure **une augmentation de 150 M€ du plafond de la dette** (déjà présentée au moment de la rédaction finale du Budget de l'Etat de 2018) qui passera à 10,3 Md€. Cette révision fait suite au nouveau calcul de plafond effectué par l'agence portugaise de gestion du Trésor et de la dette publique (IGCP), afin de tenir compte des mesures approuvées à la fin de la discussion du budget 2018.

Pour rappel, la dette publique de 2017 s'établit à 125,6 % du PIB au lieu de 126,2 % (prévision du gouvernement). Ce résultat s'explique notamment par le fait que l'IGCP a poursuivi sa stratégie de remboursements anticipés au FMI (83 % de l'emprunt total a été remboursé, soit 26,3 Md€) au cours de l'année passée, que le Portugal a bénéficié de taux très favorables (taux inférieurs à 2 % pour la dette souveraine à 10 ans) et que le PIB a été réévalué à la hausse (avec une croissance de 2,7 % au lieu de 2,6%). La baisse du poids de la dette publique dans le PIB en 2017 est de plus de 4 points par rapport à fin 2016.

- L'IGCP effectue une nouvelle émission de dette de court terme

Le 21 février, l'agence portugaise de gestion du Trésor et de la dette publique (IGCP) a émis **1,1 Md€ de billets du Trésor**, dont 300 M€ avec une maturité à 3 mois (mai 2018) à un taux de - 0,417 % et 800 M€ avec une maturité à 11 mois (janvier 2019) à un taux de - 0,393 %. Ces taux sont proches des plus faibles jamais obtenus pour ce type de titre.

- Le FMI publie le rapport de la 6^{ème} évaluation Post-Programme sur le Portugal

Le 21 février, le Fonds Monétaire International (FMI) a publié le rapport de la 6^{ème} évaluation Post-Programme du Portugal. **Le FMI note le renforcement de l'économie portugaise en 2017**, notamment en termes de croissance économique (+ 2,7 % de PIB) et de réduction du déficit public (- 1,2 % du PIB), **mais souligne des vulnérabilités persistantes**. Il recommande de poursuivre la réduction de la dette publique, ainsi que de lutter contre l'endettement privé et les prêts non-performants, notamment dans l'immobilier. Il met également en garde le gouvernement contre les risques liés à l'augmentation des salaires (minimum et de la fonction publique) et au manque de flexibilité des contrats de travail pour la compétitivité de l'économie portugaise, ainsi que la forte dépendance de l'économie au secteur du tourisme.

Sectoriel

- Le Portugal lance un appel d'offres pour le secteur ferroviaire et entame les travaux de modernisation de deux nouvelles lignes de train

Le gouvernement portugais relance le plan d'investissements dans les infrastructures ferroviaires Ferrovia 2020, présenté en 2016 et prévoyant 2,7 Md€ d'investissements, après recommandation de la Commissaire européenne des Transports Violeta Bulc auprès des gouvernements portugais et espagnol d'accélérer le développement des réseaux transeuropéens, rappelant que ces investissements seraient prioritaires dans le prochain cadre financier européen. Le 5 mars a ainsi été lancé à Elvas, en présence du Premier ministre

portugais António Costa, du Premier ministre espagnol Mariano Rajoy et de Violeta Bulc, **un appel d'offres de 509 M€, dont 45,6 % seront financés par l'UE, pour la construction d'une nouvelle ligne ferroviaire de 94 km entre les villes portugaises d'Evora (centre du Portugal) et d'Elvas (frontière avec l'Espagne, proche de la plateforme logistique espagnole de Badajoz)**. Cet appel d'offres s'insère dans le projet de corridor international sud qui relie le port portugais de Sines à l'Espagne et au reste de l'Europe. L'objectif est de doubler la capacité actuelle de transport ferroviaire entre Sines et l'Espagne, de 36 trains de 400 m par jour à 51 trains de 750 m par jour.

Le gouvernement a également annoncé le lancement des travaux pour la modernisation de la ligne ferroviaire Elvas-Caia (11 km) pour 23,2 M€ et de la ligne Beira-Baixa sur le tronçon Covilhã-Guarda (36 km) pour un coût de 77 M€, permettant de moderniser le corridor international nord.

- **Un pré-accord a été voté à Autoeuropa**

Le 1^{er} mars, les 5.700 salariés de l'usine automobile *Autoeuropa*, du groupe automobile allemand Volkswagen située à Palmela ont voté le pré-accord soumis par l'administration et la commission des travailleurs au cours d'un référendum. Cet accord comprend notamment une augmentation salariale de 3,2 % en 2018 avec un effet rétroactif à partir du 1^{er} octobre 2017, mais n'inclut pas la rémunération des heures travaillées le week-end effectives à partir d'août 2018, qui sont négociées séparément. Pour rappel, l'administration et la commission des travailleurs tentent de parvenir à un nouvel accord depuis décembre 2017.

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.

Auteur : SE de Lisbonne

Ambassade de France au Portugal - Service Économique

Adresse :

**Rua Santos-o-velho, 5,
1249-079 Lisbonne
PORTUGAL**

Rédigé par : Léa AUTIER / Christine REBECHÉ

Revu par : Stanislas GODEFROY