



ACTUALITES ECONOMIQUES ET FINANCIERES DU PORTUGAL

Veille n° 31 – 15 mai 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 – Mars 2019
Exportations de biens (Md€, INE)	14,9 (+ 4 % en g.a***)
Importations de biens (Md€, INE)	20,2 (+ 13,4 % en g.a.)
	Janvier – Février 2019
Exportations de services (Md€, Banco de Portugal)	6,3 (+ 6,8 % en g.a.)
Importations de services (Md€, Banco de Portugal)	4,1 (+ 13,8 % 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 6,7 % en décembre 2018 selon l'INE.

*** En glissement annuel.

Situation macroéconomique

- **L'activité économique progresse de 1,8 % en glissement annuel au premier trimestre 2019 selon une première estimation de l'INE**

Selon l'Institut national des statistiques (INE), le PIB portugais a augmenté de 1,8 % en glissement annuel au premier trimestre 2019 (0,5 % sur le trimestre), contre 1,7 % au trimestre précédent (0,4 % sur le trimestre). La contribution de la demande intérieure a augmenté, traduisant une accélération significative de l'investissement. La contribution de la demande extérieure a en revanche été plus négative qu'au trimestre précédent, les importations de biens et de services augmentant davantage que les exportations. Pour mémoire, le Gouvernement prévoit une croissance du PIB de 1,9 % en 2019, soit un niveau supérieur à la plupart des prévisions des institutions nationales et internationales (la Banque du Portugal prévoit une croissance de 1,7 %).

- **Le taux de chômage s'établit à 6,8 % au premier trimestre 2019**

D'après les données de l'Institut national des statistiques (INE), le taux de chômage s'est établi à 6,8 % au premier trimestre 2019, en hausse de 0,1 p.p. par rapport au trimestre précédent, pour la première fois en quatre ans. Le taux a toutefois chuté de 1,1 p.p. par rapport à la même période en 2018. Le taux de chômage des

jeunes (15-24 ans) s'est établi à 17,6 %, soit le taux le plus bas depuis la création de cette série statistique en 2011. La proportion de chômeurs de longue durée est également en baisse et s'élève à 46,8 % (- 7 p.p. par rapport à la même période en 2018).

- **La Commission européenne prévoit un déficit de 0,4 % du PIB pour 2019**

La Commission européenne prévoit que le déficit portugais atteindra 0,4 % du PIB en 2019, soit deux fois plus que la prévision de 0,2 % faite par le gouvernement, en raison de l'impact négatif de mesures extraordinaires, notamment l'injection de capital dans la banque *Novo Banco*. La Commission européenne a toutefois amélioré ses prévisions faites à l'automne de 0,2 p.p. Le déficit structurel devrait s'élever à 0,5 %.

- **L'indicateur composite avancé de l'OCDE pour le Portugal chute en mars à son niveau le plus bas depuis 6 ans**

Selon le rapport mensuel sur les indicateurs composites avancés de l'OCDE, l'indicateur du Portugal est tombé à 98,03 points en mars, son niveau le plus bas depuis début 2013. Les indicateurs composites avancés sont conçus pour signaler à l'avance les points de retournement des cycles économiques, en montrant les fluctuations de l'activité économique par rapport à son niveau potentiel de long terme. La baisse de l'indicateur du Portugal s'inscrit dans une tendance générale de ralentissement économique dans la plupart des Etats membres de l'OCDE.

- **La productivité des travailleurs portugais baisse pour la cinquième année consécutive, limitant l'augmentation des salaires**

D'après le Bulletin économique de mai publié par la Banque du Portugal, la valeur ajoutée brute par travailleur a diminué de 0,6 % en 2018, maintenant la tendance à la baisse observée depuis 2014 et limitant la progression des salaires. Selon la Banque du Portugal, cette baisse de la productivité s'inscrit dans une tendance à long terme de faible croissance économique et s'expliquerait également par le solde migratoire négatif qui a persisté jusqu'en 2016, en particulier chez les jeunes, avec un impact défavorable sur le capital humain du pays. La Banque du Portugal estime donc que la reprise d'une tendance à la hausse de la productivité constitue l'un des défis cruciaux auxquels l'économie portugaise est confrontée.

Situation budgétaire

- **Le Trésor émet 1.250 M€ via deux adjudications obligatoires de titres à 10 et 15 ans**

Le Trésor portugais a placé 1.250 M€ via deux adjudications obligataires de titres à 10 et 15 ans, en bénéficiant des taux d'intérêt les plus bas jamais enregistrés. 800 M€ de titres à 10 ans ont été placés à un taux de 1,059 % (contre 1,143 % lors de la précédente adjudication) et 450 M€ de titres à 15 ans ont été placés à un taux de 1,563 % (contre 2,045 % lors de la précédente adjudication). En tenant compte de cette opération, l'Agence de gestion de la trésorerie et de la dette publique portugaise (IGCP) a déjà émis 56 % des 15,8 Md€ prévus dans le programme d'émission de dette pour 2019. Par ailleurs, lors d'une enchère tenue le mercredi 15 mai, 1,5 Md€ de bons du Trésor à 6 et 12 mois ont été vendus à des rendements négatifs, qui ont peu varié par rapport aux enchères précédentes.

- **La charge fiscale a atteint un niveau record de 35,4 % du PIB en 2018**

Selon les données de l'INE, la charge fiscale a continué d'augmenter en 2018 pour atteindre 71,4 Md€, soit 35,4 % du PIB (contre 34,4 % l'année précédente), ce qui constitue le niveau le plus élevé depuis au moins 1995. Les recettes liées aux impôts directs ont augmenté de 6,5 %, tandis que celles liées aux impôts indirects

et aux cotisations sociales ont augmenté de 6,4 % et de 6,6 %, respectivement. Les recettes provenant de l'impôt sur le revenu des personnes physiques ont augmenté de 5,6 % et les celles provenant de l'impôt sur le revenu des sociétés de 9 %. Le produit de la TVA a également augmenté de 6,2 %. Le Gouvernement a souligné que cette augmentation tenait au dynamisme de l'économie et à la croissance de l'emploi et non à l'augmentation des taux des impôts et contributions sociales ; la hausse de la charge fiscale traduit donc une forte élasticité spontanée des prélèvements obligatoires au PIB. Il convient par ailleurs de rappeler que le Portugal continue d'enregistrer une charge fiscale inférieure à la moyenne de l'Union européenne qui s'élevait à 39,4 % dans l'UE à 28 en 2018.

Situation des établissements bancaires

- Le Fonds de résolution a versé les 1,149 Md€ demandés par la banque Novo Banco en 2019

Le 6 mai, le Fonds de résolution (FdR) a réalisé une injection de capital de 1,149 Md€ dans la banque *Novo Banco* dans le cadre du mécanisme de capitalisation conditionnelle mis en place lors de la vente de la banque au fonds *Lone Star* en 2017. Selon la Banque du Portugal, le FdR a eu recours à ses fonds propres et à un prêt de l'Etat de 850 M€ pour réaliser cette opération. Depuis la création de ce mécanisme de capitalisation conditionnelle, le FdR a versé 1,941 Md€ à la banque *Novo Banco*, soit près de la moitié du maximum prévu lors de la vente de la banque (3,89 Md€). Le Programme de stabilité 2019-2023 prévoit deux nouvelles injections dans les années à venir : 600 M€ en 2020 et 400 M€ en 2021.

- La Banque du Portugal verse des dividendes records de 645 M€ à l'État

Pour la troisième année consécutive, la Banque du Portugal a versé un montant record à l'Etat, qui a perçu des dividendes nets de 645 M€ et une recette d'impôt sur les bénéfices de 358 M€ au titre de l'exercice 2018 pour un total de plus de 1 Md€. L'augmentation des dividendes perçus par rapport à l'année précédente (525 M€) résulte de la hausse des bénéfices enregistrés par la Banque du Portugal en 2018 : celle-ci a réalisé un bénéfice de 806 M€ en 2018, soit 149 M€ de plus qu'en 2017. Par ailleurs, la banque publique *Caixa Geral de Depósitos* a annoncé qu'elle verserait 200 M€ de dividendes à l'État portugais. Au total, ces deux institutions devraient donc verser 845 M€ de dividendes, soit 217 M€ de plus que le montant prévu dans le budget de l'État pour 2019.

Sectoriel

- Les ventes de voitures électriques augmentent très fortement

Environ 8.200 voitures électriques ont été vendues au Portugal en 2018, en hausse de 95 % par rapport à 2017. Il s'est ainsi vendu au Portugal plus de véhicules électriques en 2018 qu'entre 2010 et 2017. Le secteur continue de croître fortement, puisqu'au cours du premier trimestre 2019, 2.174 véhicules électriques ont été vendus, contre 756 à la même période en 2018, soit une hausse de 188 %.

- **Le Portugal a connu la plus forte réduction d'émissions de CO₂ de l'Union européenne en 2018**

D'après les données d'Eurostat, le Portugal a enregistré la plus forte réduction d'émissions de dioxyde de carbone (CO₂) dans l'Union européenne : entre 2017 et 2018, le pays a réduit ses émissions de 9 %, alors que la moyenne européenne était de 2,6 %.

- **Le coût des télécommunications augmente au Portugal**

Selon les données d'Eurostat, au cours de la dernière décennie, les prix des télécommunications ont augmenté de 14 % au Portugal, alors qu'ils diminuaient de 9,8 % à l'échelle européenne. L'Association portugaise pour la défense du consommateur (Deco) considère que cette divergence s'explique par un marché portugais peu compétitif et concurrentiel.

- **Le gouvernement annonce de nouveaux investissements destinés à l'irrigation du pays**

Le gouvernement a annoncé l'ouverture de deux appels d'offres pour la seconde phase du Programme national d'irrigation (*PNRegadios*) : un premier doté de 93 M€ pour financer des projets dans l'Alentejo et un second doté de 60 M€ destiné à des projets en Algarve, dans le sud-ouest de l'Alentejo, sur la côte nord et centrale et dans la région nord et centre du pays. Financé par l'Etat au moyen de prêts négociés avec la Banque européenne d'investissement et la Banque de développement du Conseil de l'Europe, le programme *PNRegadios* vise à atténuer les effets du changement climatique sur l'agriculture, en dotant le pays de plus de réserves d'eau et de systèmes d'utilisation plus performants. Le programme a également pour objectif d'accroître la productivité et la compétitivité de l'agriculture nationale. La première phase du programme devrait être achevée d'ici 2023, avec la création de 100.000 nouveaux hectares de sols irrigués, correspondant à un investissement public de 560 M€ et à la création de 10.000 emplois.

Divers

- **Le Parlement refuse le dégel intégral des carrières des professeurs qui aurait provoqué la chute du gouvernement**

Alors que les enseignants manifestent depuis plusieurs mois pour réclamer le rattrapage de leurs salaires bloqués pendant les années de crise, le Premier ministre Antonio Costa a mis sous pression l'opposition de droite le 3 mai 2019, en menaçant de démissionner si le Parlement approuvait une reprise intégrale de l'ancienneté des professeurs, avançant qu'une telle mesure coûterait 800 M€ par an et annihilerait les efforts réalisés pour redresser les finances publiques. Cet avertissement a été lancé au lendemain de l'approbation par la Commission parlementaire de l'Education d'un texte soutenu de manière inattendue à la fois par les alliés de gauche du Gouvernement, les Communistes (PCP) et le Bloc de Gauche (BE) et par l'opposition de droite (PSD et CDS). A la suite de la menace du Premier ministre, l'opposition de droite a finalement voté contre la proposition de loi lors du dernier vote au Parlement.

- **Plus de 19.000 entreprises ont été créées au Portugal entre janvier et avril de cette année**

D'après le consultant *Informa D&B*, 19.486 entreprises ont été créées au Portugal au cours des 4 premiers mois de 2019, en hausse de 12,6 % par rapport à la même période en 2018. La création de nouvelles entreprises

dans le secteur de l'immobilier a diminué de 6,2 %, tandis que le secteur de l'hôtellerie et de la restauration a enregistré une baisse de 1,8 %. Le secteur de la construction a connu une hausse de 40,5 % et le nombre d'entreprises créées dans le secteur des transports a plus que doublé avec une augmentation de 113,2 % par rapport à la même période en 2018 (due principalement à l'augmentation du nombre de véhicules associés aux plates-formes électroniques de VTC). Le nombre d'entreprises insolubles a diminué de 14,8 % par rapport à avril 2018, une baisse qui concerne tous les secteurs à l'exception de l'industrie et des transports.

- **Le Portugal a connu 2,9 Md€ d'opérations de fusions et acquisitions depuis le début de l'année**

Selon le dernier rapport de *Transactional Track Record* (TTR), le marché portugais a connu depuis le début de l'année environ 2,9 Md€ d'opérations de fusions et acquisitions d'entreprises, en hausse de 31 % par rapport à la même période l'année dernière. Le rapport indique que le secteur de l'immobilier reste le plus actif au niveau national avec 21 opérations réalisées, quoiqu'en baisse par rapport à 2018. Les transactions dans le secteur de la technologie (18 opérations) sont en hausse de 29 % par rapport à la même période en 2018. Le secteur financier a enregistré 10 opérations.

- **Le Portugal dépense beaucoup plus dans l'éducation que dans la formation professionnelle**

Selon les données de l'OCDE et de l'*IMD World Talent Ranking*, les dépenses publiques consacrées à l'éducation au Portugal atteignent 6 % du PIB et sont nettement supérieures à la moyenne européenne. En revanche, en matière de formation professionnelle, le pays se classe à la 48^{ème} position sur un total de 63 pays évalués. Alors que l'investissement dans le capital humain constitue une priorité du programme *Portugal 2020*, on observe ainsi un important déséquilibre entre éducation et formation, avec une forte concentration des ressources nationales et des fonds européens dans l'éducation au détriment de la formation professionnelle.

Copyright

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

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.gouv.fr/pays/pt

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

Rédigé par : Juliette MONTOCCHIO

Revu par : Stanislas GODEFROY

© DG TRESOR