



ACTUALITES ECONOMIQUES ET FINANCIERES DU PORTUGAL

Veille n° 20 - du 30 octobre au 13 novembre 2018

Indicateurs macroéconomiques

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

Indicateurs du commerce extérieur	1 ^{er} semestre 2018
Exportations de biens (Md€, INE)	29,5
Importations de biens (Md€, INE)	37,2
Exportations de services (Md€, Banco de Portugal)	14,3
Importations de services (Md€, Banco de Portugal)	7,5

* 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 % au 3^{ème} trimestre 2018 selon l'INE.

Situation budgétaire

- **Les prévisions d'automne de la Commission européenne diffèrent de celles du projet de budget 2019**

Le 8 novembre, la Commission européenne a publié ses prévisions d'automne. **La prévision de déficit public pour 2018 est conforme** à celle du projet de budget (0,7 % du PIB) mais **celle pour 2019 est trois fois plus élevée** (0,6 % contre 0,2 %). La Commission remet principalement en cause la prévision gouvernementale de baisse des dépenses publiques de 800 M€ en 2019, à l'heure du dégel des carrières de la fonction publique. Hors mesures exceptionnelles (notamment hors injections de capital dans la banque *Novo Banco*), la Commission prévoit un déficit de 0,3 % en 2018 et de 0,2 % en 2019. Le 9 novembre, le Premier ministre António Costa a rappelé via Twitter que les estimations européennes avaient été plus pessimistes que les résultats atteints par le gouvernement en 2016 comme en 2017.

La croissance s'élèverait à **2,2 % du PIB en 2018** (contre 2,3 % selon les estimations du gouvernement), et à **1,8 % pour 2019** (contre 2,2 % dans le projet de budget 2019 et 2 % dans les précédentes prévisions de la Commission) et à 1,7 % pour 2020. Ces estimations de croissance inférieures à celles du projet de budget s'expliquent en partie par l'anticipation d'une aggravation de la balance commerciale du Portugal en 2019 et

2020. L'indice harmonisé des prix à la consommation est évalué à 1,5 % en 2018 (contre 1,3 % dans le projet de budget) puis 1,6 % en 2019 et 2020 (1,3 % dans le projet de budget).

- **L'IGCP annonce deux émissions d'obligations pour rembourser avec anticipation le FMI**

Le 14 novembre, l'Institut de gestion du Trésor et de la dette publique (IGCP) émettra deux lignes d'obligations du Trésor, l'une d'**1 Md€ d'une maturité de 5 ans** et l'autre de **1,25 Md€ d'une maturité de dix ans**. L'objectif de cette opération est de procéder à un nouveau remboursement anticipé au Fonds monétaire international (FMI). **Le Portugal avait souscrit un emprunt de 78 Md€ auprès de l'Union européenne et du Fonds Monétaire International (FMI)** en 2011. Depuis, il a procédé à de nombreux remboursements anticipés au FMI (portant le total des remboursements à **82,5 % du prêt de 26,3 Md€**). En revanche, les prêts concédés dans le cadre du Fonds européen de stabilité financière (FESF) et du Mécanisme européen de stabilisation financière (MESF) ont des coûts plus faibles et ne devraient être remboursés qu'à long terme (leurs maturités moyennes restantes sont, respectivement, de 14,6 ans et 12,9 ans).

Situation des établissements bancaires

- **Les banques Santander Totta et BCP ont publié leurs résultats des neuf premiers mois de l'année**

Durant les 9 premiers mois de l'année, **la banque Santander Totta (filiale portugaise de la banque espagnole Santander) a vu ses résultats croître de 16 % en glissement annuel pour atteindre 384,9 M€**. Ils reflètent la conclusion en octobre de l'intégration de l'ancienne filiale portugaise de la banque espagnole *Banco Popular*. Le ratio de prêts non performants s'élève à 4,8 % (contre 4,5 % à la même période en 2017) et le ratio de capital *Common equity tier 1* (CET1) est de 13,2 % (contre 16,5 % à la même période en 2017).

Au cours de la même période, **la banque Banco Comercial Português – BCP** (détenue à 27 % par le fonds d'investissement chinois *Fosun* et à 19,5 % par l'entreprise pétrolière publique angolaise *Sonangol*) a enregistré **des résultats en hausse de 93 %, atteignant 257,5 M€**. Le ratio de prêts non performants est de 7,4 % (contre 9,3 % à la même période en 2017) et celui de capital CET1 est de 11,8 % (0,1 p.p. de plus que durant la période homologue en 2017). Les actionnaires ont par ailleurs approuvé début novembre le retour à la distribution de dividendes, ce qui ne s'était plus produit depuis 2010.

- **BCP rachète une filiale du groupe français Société générale**

Le 5 novembre, *Bank Millennium* (filiale polonaise de la banque portugaise *Banco Comercial Português - BCP*) a conclu **l'acquisition d'une participation de 99,79 % d'Eurobank** auprès de *Societe generale financial services holding*, une filiale du groupe français *Société générale*. Cette opération devrait être finalisé au 2^{ème} trimestre 2019 et s'élèverait à **428 M€**, entièrement financés par les fonds propres de *Bank Millennium*.

Sectoriel

- L'attribution de nouvelles autorisations d'hébergement local est suspendue dans certains quartiers de Lisbonne

Le 9 novembre, la décision de la mairie de Lisbonne de **suspendre les autorisations de nouveaux hébergements locaux dans les quartiers touristiques de Bairro Alto / Madragoa et de Castelo / Alfama / Mouraria** est entrée en vigueur. Cette suspension est provisoire (d'une durée de 6 mois selon la mairie), en attendant l'élaboration d'un règlement définissant les modalités des zones de restriction de l'hébergement local dans les quartiers touristiques. Cette décision est rendue possible par la nouvelle législation entrée en vigueur en octobre, qui **confère aux autorités locales la possibilité de définir leurs propres quotas d'hébergements locaux** dans les quartiers touristiques. Des « *zones de restriction* » seront ainsi définies et réévaluées tous les deux ans.

- L'électricien portugais EDP se défait de ses actifs de production renouvelable de petite échelle

Le 9 novembre, l'électricien portugais *Eletricidade de Portugal* (EDP) a annoncé **la vente à l'entreprise allemande Aquila Capital de ses deux filiales EDP Small Hydro et Pebble Hydro**, qui opèrent à elles deux 21 mini-centrales hydroélectriques d'une capacité de 103 MW. L'opération, qui s'élève à 164 M€, s'inscrit dans la stratégie d'EDP de cession de ses actifs de production renouvelable de petite échelle. Pour mémoire, EDP a également procédé à la vente de son entreprise d'énergie renouvelable *EDP Produção Bioelétrica* à l'entreprise portugaise de pâte à papier *Altri* en juillet.

- Le gouvernement crée un fonds pour l'innovation sociale de 55 M€

Le 7 novembre, durant la conférence technologique internationale du *Web Summit*, la ministre de la Présidence et de la Modernisation administrative, Maria Leitão Marques, a annoncé **la création d'un fonds pour l'innovation sociale de 55 M€**, financés par le Fonds social européen. Ce dernier s'adressera à des organisations et entreprises souhaitant développer des projets sociaux, mais aussi culturels, environnementaux ou en lien avec l'intégration des migrants. Il devrait être **opérationnel d'ici la fin de l'année**, au travers de deux lignes de financement : **des crédits** sous formes de prêts bancaires à des conditions favorables (avec une garantie du fonds jusqu'à concurrence de 80 % du prêt) et **des capitaux** en complément de financements privés. Son organisme de tutelle doit encore être désigné par le programme *Portugal Inovação Social*, qui fait partie du cadre financier pluriannuel *Portugal 2020* pour l'innovation sociale.

- La Commission européenne poursuit le Portugal pour l'attribution des slots aériens

Le 8 novembre, la Commission européenne a annoncé avoir recouru à la Cour de Justice de l'Union européenne afin de demander **une amende de 1,85 M€ (assortie d'une pénalité pour chaque jour de retard) au Portugal pour ne pas s'être conformé aux règles d'attribution des créneaux horaires de vols (slots)**. Depuis janvier 2013, la Commission avait demandé aux autorités portugaises de rendre l'organisme chargé de l'attribution des *slots* indépendant de l'entreprise opérant les principaux aéroports du pays (*ANA*, appartenant au groupe français *Vinci* depuis septembre 2013). Bien que la Cour de justice ait tranché dans le sens de la Commission européenne en 2016, le Portugal n'avait pas revu son système d'attribution des *slots*. Le 8 novembre, **le Conseil des ministres portugais a approuvé la révision de ce système**, avec la création d'un

nouvel organisme indépendant, sous la supervision de l'Autorité nationale de l'aviation civile (ANAC), en régime de concession de service public et qui sera financé par la taxe versée par les opérateurs aériens pour le service d'attribution des *slots*.

Divers

- Le Portugal et la Chine créent le laboratoire « STARlab »

Le 6 novembre, le ministre portugais de la Science, la technologie et l'enseignement supérieur Manuel Heitor a annoncé la création par le Portugal et la Chine du **laboratoire technologique « STARlab » dédié à la construction de microsattellites et à l'observation des océans**. Celui-ci bénéficiera d'un investissement de **50 M€ sur cinq ans**, une moitié étant financée par le Portugal via des investissements publics et privés (consortium formé par l'entreprise aérospatiale portugaise *Tekever* et l'investisseur en recherche et développement *CEiiA*); et l'autre moitié par la Chine avec la collaboration de l'Académie chinoise des sciences. Il devrait être réparti entre deux pôles (Matosinhos et Péniche) et opérationnel en mars 2019. Ce projet fera l'objet d'un **protocole qui devrait être signé lors de la visite du président chinois Xi Jinping au Portugal en décembre**. Il s'inscrit dans la volonté du Portugal de développer un centre international de recherche pour l'Atlantique dans l'archipel des Açores (« Air Center »), qui aurait une vocation scientifique (observation des océans) mais aussi spatiale, avec une base de lancement de microsattellites.

- Le gouvernement portugais garantit 420 M€ pour les investissements dans les pays lusophones

Le 7 novembre, la Secrétaire d'Etat aux Affaires étrangère et à la coopération, Teresa Ribeiro, a signé le **« Pacte pour les pays lusophones »** avec la Banque africaine de développement et quatre pays de langue officielle portugaise (PALOP), à savoir l'Angola, le Mozambique, le Cap Vert et Sao Tomé-et-Principe. Ce pacte prévoit **une garantie de 400 M€ de l'Etat portugais** pour 65 projets d'initiative privée dans les PALOP et de potentiels partenariats public-privés pour un montant total de 5 Md\$. **La banque de développement portugaise (Sofid) prévoit également une garantie supplémentaire de 20 M€.**

- Le Web Summit s'est tenu à Lisbonne du 5 au 8 novembre

Du 5 au 8 novembre, le *Web Summit* a accueilli **69.304 participants, 1.200 orateurs, plus de 1.800 startups et 1.500 investisseurs**. Le Secrétaire d'Etat chargé du numérique Mounir Mahjoubi a participé au panel d'ouverture, intitulé « *A contract for the web* », en la présence du fondateur du Web Tim Berners-Lee. A cette occasion, **le Secrétaire d'Etat a annoncé que la France serait le 1^{er} pays signataire du pacte #Fortheweb, pour un internet éthique au service de l'Humain.**

Copyright

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

Revu par : Stanislas GODEFROY