

Indicateurs macroéconomiques

Indicateurs macroéconomiques	2019 (INE)	2020 (INE)	2021 (Budget 2021)
Croissance PIB (%)	+ 2,2	- 7,6	+ 5,4
Solde public (% du PIB)	+ 0,2	-6,3 (éval. presse)	- 4,3
Dettes (% du PIB)	117,7	133,7 (BdP)	130,9
Taux de chômage (% PA)	6,5	7,1	8,2
Indice harmonisé des prix à la consommation (%)	0,3	- 0,05	+ 0,7

Indicateurs du commerce extérieur	janvier – décembre 2020
Exportations de biens (Md€, Banco de Portugal)	53,8 (- 10,2 % en glissement annuel)
Importations de biens (Md€, Banco de Portugal)	67,8 (- 15,2 % en g.a.)
Indicateurs du commerce extérieur	janvier – décembre 2020
Exportations de services (Md€, Banco de Portugal)	22,4 (- 37,2 % en g.a.)
Importations de services (Md€, Banco de Portugal)	13,8 (- 22,6 % en g.a.)

MACROECONOMIE

- **Le Portugal enregistre une diminution de 7,6% du PIB en 2020 selon l'INE.**

Selon l'Institut national de statistiques (INE), le PIB portugais a subi une baisse de 7,6% en 2020. Cette récession historique, liée aux mesures sanitaires, est inférieure aux prévisions antérieures du gouvernement (- 8,5%), de la Commission européenne (-9,3%) et du FMI (-10,0%). La contraction du PIB a été atténuée par la croissance de 0,4% enregistrée au T4 par rapport au trimestre précédent.

- **La Commission européenne revoit la reprise de l'économie portugaise à la baisse.**

D'après les dernières prévisions de la Commission européenne, le PIB du Portugal baissera de 2,1% en glissement mensuel au T1 2021. Il s'agit de la plus forte contraction au sein de l'UE. La précédente prévision de croissance sur l'ensemble de l'année 2021 (+5,4%) est donc revue à +4,1% (-1,3 pp) et le PIB ne retrouvera son niveau d'avant-crise que fin 2022.

- **L'investissement privé décline de 16,3% en 2020 selon l'INE.**

Selon l'INE, l'investissement des entreprises privées a baissé de 16,3% en 2020. Ce phénomène est principalement lié aux décisions des entreprises de plus de 250 salariés d'annuler ou décaler leurs investissements. Les prévisions pour 2021 tablent sur une reprise de l'investissement de +3,5% en moyenne et une nouvelle réduction de l'investissement parmi les PME.

POLITIQUE BUDGETAIRE

- **Les mesures de réponse à la crise coûtent 4,6 Mds€ à l'Etat portugais en 2020.**

La direction générale du Budget (DGO) indique que les mesures de soutien à l'économie et de lutte contre la COVID-19 ont représenté 4,6 Mds€ du budget exécuté en 2020. Ce chiffre est composé de 1,4 Mds€ d'annulations ou reports de charges et de 3,2 Mds€ de nouvelles dépenses. Le soutien à l'emploi (chômage partiel, aide à la reprise de l'activité) a été la mesure la plus coûteuse (950 M€), suivie des dépenses de santé (près de 550 M€). La DGO souligne que les dépenses effectives des administrations publiques auraient tout de même augmenté de 1,8% par rapport à 2019 en l'absence des mesures d'urgence. Les recettes auraient diminué de 4%.

- **Le CERS place le Portugal dans la moyenne européenne des mesures de soutien Covid.**

Le Conseil européen du risque systémique, [dans une récente publication](#), place le Portugal dans la moyenne européenne des mesures économiques en réponse à la crise Covid-19, pour un total représentant un peu moins de 10% du PIB, hors moratoires. Cependant, le rapport met en évidence que le Portugal est nettement au-dessus de la moyenne (env. 3,2% vs. env. 1,3%) s'agissant des prêts

garantis par l'Etat et en-dessous de la moyenne (env. 0,6% vs. env. 1,8%) s'agissant des aides directes par subventions ou allègements fiscaux. Par ailleurs, le Portugal est le 2^{ème} pays de l'UE ayant le plus recours aux moratoires bancaires (plus de 20% du PIB vs. moyenne UE de 10%).

- **La dette publique atteint 133,7% du PIB en 2020 selon la Banque du Portugal.**

La Banque du Portugal indique que la dette publique portugaise a augmenté de 16,5 pp à fin 2020 par rapport à 2019 et atteint 133,7% du PIB (270 Mds€). Ce ratio de dette publique sur PIB, le plus élevé depuis 2016 pour le Portugal, est la conséquence d'un déficit public élevé (+20,4 Mds€) et de la contraction de l'activité économique du pays (-7,6%) en 2020.

- **La demande pour les émissions de dette portugaise à 30 ans dépasse 40 Mds€.**

Le Portugal a émis 3 Mds€ de dette à 30 ans et profite du contexte de taux d'intérêt bas. La demande pour ces obligations du Trésor a dépassé 40 Mds€, un record, et le taux d'émission à peine un peu plus 1%. La BCE a obtenu 4,2% du total des émissions et des organismes français, italiens et espagnols 37,1% globalement.

SECTEUR BANCAIRE

- **Fitch indique que les banques portugaises seront affectées par le poids des moratoires en 2021.**

L'agence de notation *Fitch* estime que 2021, à l'instar de 2020, sera une année de rendements faibles pour les banques portugaises en raison des taux d'intérêts bas et de l'intensité de la concurrence dans le secteur. La proportion des prêts en moratoire (24% des crédits en septembre) pourrait également affecter les évaluations de l'année. Selon l'agence, les recettes des banques devraient néanmoins augmenter au fur et à mesure de leur sortie des moratoires bancaires.

- **Roland Berger prévoit une croissance des créances douteuses de 14 à 21 Mds€ dans les banques portugaises.**

Dans une étude consacrée au système bancaire portugais, le cabinet de conseil *Roland Berger* estime que 30 à 45% des moratoires de crédit se transformeront en créances douteuses. Ce chiffre conduirait à une augmentation du ratio de prêts non performants de 5 à 7 pp, qui atteindrait donc 10 à 12%, par rapport aux 5% que les banques portugaises prévoient avant la pandémie.

SECTORIEL

- **La moitié des restaurants totalement fermés en janvier selon l'AHRESP.**

L'Association de l'Hôtellerie, Restauration et Assimilés du Portugal (AHRESP) indique que plus de 50% des restaurants étaient totalement fermés en janvier. Près de 80% des entreprises du secteur enregistrent une baisse de leur chiffre d'affaire supérieure à 60% et 20% d'entre elles indiquent qu'elles ne seront pas en capacité de maintenir tous les emplois au 1^{er} trimestre 2021. Si la plupart ne respecte pas les critères pour accéder au programme *Apoiar*, selon l'AHRESP, 36% risquent l'insolvabilité en raison de l'insuffisance de leurs fonds propres.

- **DBRS Morningstar estime que le tourisme portugais récupèrera après la pandémie.**

L'agence de notation canadienne *DBRS Morningstar* souligne que le secteur du tourisme sera fortement touché en 2021 mais que la demande touristique retrouvera à terme son niveau pré-pandémie. La crise ne devrait pas mener à des changements structurels dans le secteur car les sources d'attractivité du Portugal demeureront. L'agence reconnaît néanmoins que la période de pandémie aura *in fine* de graves conséquences sur les salariés et entreprises du secteur.

- **La production industrielle et la vente de détail chutent de 7 et 4,1% en 2020 selon l'INE.**

L'INE indique que la production industrielle du Portugal a chuté de 7% en 2020 après une baisse 2,3% en 2019. Tous les domaines de l'industrie ont connu une baisse en décembre à l'exception de la production de biens intermédiaires, qui croît de 5,3%. La vente de détail a quant à elle diminué de 4,1% en 2020 après une augmentation de 4,3% en 2019.

- **Les exportations de vins portugais atteignent un volume record en 2020 selon l'INE**

Les exportations de vins portugais ont atteint 846 M€ en 2020, un record pour le secteur selon l'INE. Elles enregistrent une augmentation de 3,2% en valeur (+26 M€) et 5,3% en volume par rapport à 2019. La croissance des exportations vers les pays tiers a permis de compenser la baisse des exportations vers les pays de l'UE. Les marchés où la dynamique enregistrée a été la plus significative sont le Brésil (+23,5% en valeur), le Royaume-Uni (+16,2%), le Canada (+4,9%) et les Etats-Unis (+3,1%). La France reste le 1^{er} client de vins portugais (110,5 M€ au total) malgré une diminution de 2% des exportations en volume en 2020.

- **Accord d'urgence de la TAP et du gouvernement avec l'ensemble des syndicats.**

La TAP et le gouvernement ont conclu un accord avec l'ensemble des syndicats dans le cadre du plan de restructuration de la compagnie aérienne approuvée par la Commission européenne. Celui-ci prévoit la suspension temporaire des carrières, des réductions pour la partie des salaires supérieure à 1 330€ et restera en vigueur jusqu'en 2024.

RELATION BILATERALE ET ENTREPRISES FRANÇAISES

Commerce de biens avec la France (Mds€, BdP)	janvier – décembre 2020
Exportations de biens vers la France	7,3 (-6,1% en g.a.)
Importations de biens depuis la France	5,0 (-36,5% en g.a.)

- **Le groupe *Biscuit International* achète l'entreprise *Dan Cake Portugal*.**

Le producteur de biscuits et gâteaux *Dan Cake Portugal* a été vendu au groupe de pâtisserie industrielle *Biscuit International (BI)*. L'entreprise portugaise emploie près de 500 salariés dans le pays et enregistre un chiffre d'affaires annuel de 55 M€. Le groupe *BI*, français mais géré par le fonds américain *Platinum Equity*, prévoit de produire près de 200 000 tonnes de biscuits dans 20 usines en Europe après cette acquisition.

- **La concession routière du Bas Alentejo vendue à *Vauban Infrastructure Partners*.**

L'Autorité de la Concurrence a autorisé l'achat de la *SPER (Société Portugaise de construction et Exploitation Routière)* et de *Planestrada* par le gestionnaire de fonds d'investissements français *Vauban Infrastructure Partners*. Les deux entreprises portugaises sont en charge de l'exploitation, l'entretien et la prestation de services des routes du Bas Alentejo.

- ***Atlantia* vend sa participation dans *Lusoponte*, détenu à 41% par *Vinci***

L'italien *Atlantia* a mis en vente sa participation dans *Lusoponte*, le gestionnaire des ponts du 25 avril et Vasco da Gama. Minoritaire, le groupe détient actuellement 17% du capital de *Lusoponte* contre 42% et 41% pour les groupes *Mota-Engil* et *Vinci*.

- **Le consortium de *Tikehau* et *Albatross* prêt à investir 300 M€ dans le projet *Zip***

Selon *PropertyEU*, le consortium formé par les fonds français *Tikehau* et portugais *Albatross* est prêt à investir 300 M€ dans le projet *Zip*. Le portefeuille résidentiel, constitué de 4 400 biens immobiliers au Portugal, est vendu par le gestionnaire d'actifs *Norfin* pour le compte de banques commerciales.

Responsable de la publication : Ronan Venetz
Ambassade de France à Lisbonne,
Service économique
R. Santos-O-Velho 5,
1249-079 – Lisbonne



Rédigé par : Eloïse Auboiron
Abonnement/désabonnement :
lisbonne@dgtresor.gouv.fr

Internet : <https://www.tresor.economie.gouv.fr/Pays/PT>

Suivez-nous sur Twitter : @DGTresor_Iberia

Copyright : Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Lisbonne

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.