

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Portugal

Une publication du SE de Lisbonne
N°85 – Mars 2024

Nouveau gouvernement

Les élections législatives du 10 mars 2024 se sont conclues par une courte victoire de la coalition centre-droite, Alliance démocratique (AD). L'AD a remporté 28,9% des suffrages, totalisant 80 députés à l'Assemblée de la République. Le Parti Socialiste (PS) comptabilise désormais 78 députés. Le parti d'extrême-droite (Chega) totalise 50 députés (18,1% des suffrages) pour cette nouvelle législature (contre 12 durant la précédente).

Luís Montenegro (président du PSD) est le nouveau Premier ministre depuis le 21 mars. Son gouvernement, entré en fonction au 2 avril, a présenté son programme à l'Assemblée de la République le 10 avril.

Indicateurs macroéconomiques

Indicateurs macroéconomiques	2023	2024 (e)	2025 (e)
Croissance du PIB (%)	+2,3	+2,0*	+2,3*
Solde public (% du PIB)	1,2	0,1**	0,2**
Dette (% du PIB)	99,1	96,8**	92,3**
Taux de chômage (% PA)	6,5	6,5*	6,5*
Indice harmonisé des prix à la consommation (%)	+5,3	+2,4*	+2,0*

Source : INE (pour 2023), Banque du Portugal (mars 2024* et décembre 2023** pour les estimations en 2024 et 2025)

Indicateur du commerce extérieur (CIF)	janvier 2024
Exportations de biens (Md€)	6,4 (+0,4% en glissement annuel)
Importations de biens (Md€)	8,0 (-4,5% en g.a.)
Exportations de services (Md€)	3,6 (+8,6% en g.a.)
Importations de services (Md€)	1,8 (+5,8% en g.a.)

Source : Banque du Portugal, mars 2024

Croissance

La Banque du Portugal prévoit une croissance de 2% pour 2024. En dépit d'un ralentissement économique enregistré en début d'année par l'indicateur d'activité économique de l'INE, la Banque du Portugal envisage une croissance économique au-dessus de ses prévisions de décembre. La prévision de croissance pour 2024 passe à 2% (contre les 1,2% estimés en décembre et les 1,5% figurant dans le Budget de l'Etat pour 2024). Le PIB augmenterait de 2,3% en 2025 et de 2,2% en 2026.

Le Portugal demeure l'une des 20 économies les plus lentes du monde sur les 25 dernières années. D'après Expresso, le Portugal aurait connu la 4^{ème} croissance la plus lente de la zone euro depuis 1999. En 25 ans, la croissance du PIB portugais n'a été que de 20%, soit une moyenne de 0,7% par an. L'industrie exportatrice reste le principal levier pour accélérer la croissance économique, selon les économistes interrogés par le journal. Une analyse de la Commission de Coordination et Développement Régional du Nord (CCDR) démontre par ailleurs un rythme de croissance plus soutenu dans la région Nord du Portugal, étant un « modèle industriel plus ouvert sur l'extérieur et de diversification des marchés ». Entre 2000 et 2022, le rythme de croissance annuel dans le Nord du Portugal était de 1%, la poussée économique ayant été plus importante dans la période pré-pandémie.

Entreprises et investissement

Un rythme de fermetures des entreprises plus important que celui des créations (mais le solde est positif). Selon Informa D&B, sur les deux premiers mois de l'année, 10 435 entreprises ont été créées (+2,1% sur un an) contre 2 447 fermetures (+3,6% sur un an). Également, sur les deux premiers mois de l'année, 374 entreprises étaient en situation de défaillance (+18,4% sur un an), l'industrie étant en tête de liste, et plus particulièrement dans le secteur de la mode et du textile.

Prix

L'inflation (IPC) augmente à 2,3% en mars 2024. Alors que l'inflation avait baissé au mois de février (+2,1% en glissement annuel), elle repart à la hausse en mars (+2,3%). L'IPCH atteint 2,6% en mars.

Le coût du logement, toujours à la hausse. En 2023, la hausse des prix de l'immobilier a décéléré à +8,2% (-4,4 points de pourcentage par rapport à 2022), selon l'INE. Le coût de la construction continue de progresser mais à un rythme moins rapide (+1,9% sur un an en janvier 2024), tiré par le coût de la main d'œuvre (+5,7%) alors que le coût des matières premières baisse (-0,9%). L'évaluation bancaire sur le logement a, quant à elle, atteint une valeur médiane de 1 560€/m², soit une hausse de 5,5% sur un an, mais la variation la plus importante depuis novembre 2023. Une très grande partie de l'offre de logements n'est ainsi pas adaptée à la classe moyenne portugaise

comme le montre une étude menée par Century 21 puisque seulement 5% de l'offre de logements à Lisbonne et 11% de celle de Porto sont à des prix abordables pour cette tranche de la population.

Marché du travail

Les coûts de la main d'œuvre au Portugal font partie des plus bas en Europe. En 2023, les coûts du travail au Portugal ont progressé de 6,6% (contre 0,5% en 2022), soit la plus forte augmentation depuis 2020 (INE). Le Portugal est néanmoins le 10^{ème} pays de l'UE ayant les plus faibles coûts de main d'œuvre pour les entreprises de 10 salariés minimum (17€ pour chaque heure travaillée au Portugal contre 35,6€ en zone euro et 31,4€ en UE), selon Eurostat.

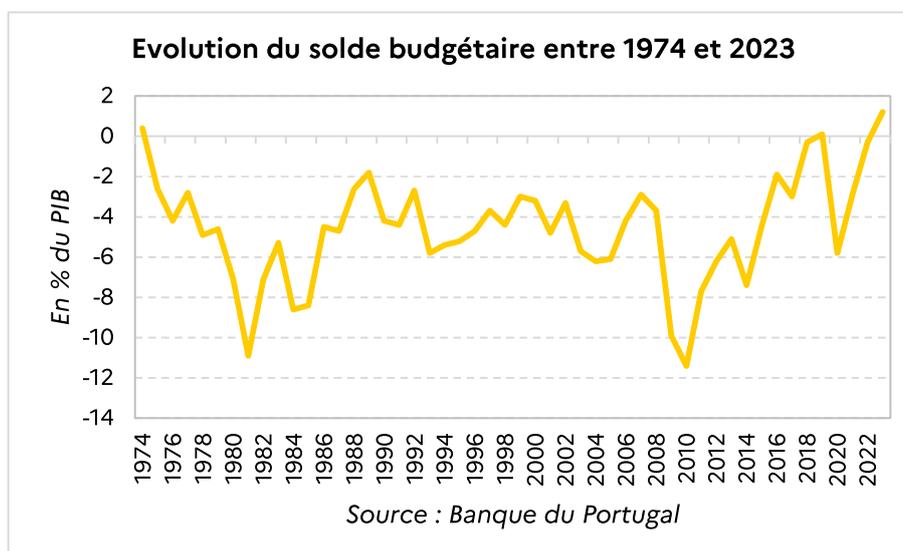
Balance et position extérieures

Excédent extérieur de 1,07 Md€ en janvier 2024. D'après les données de la Banque du Portugal, l'excédent enregistré en janvier 2024 représente près du double de celui de janvier 2023 (514 M€) et le premier solde excédentaire de janvier depuis 2016. La balance commerciale des biens et services a enregistré un excédent de 360 M€ en janvier (contre -127 M€ en janvier 2023).

Le Portugal a attiré plus d'IDE industriels en 2023. En 2023, 14 nouveaux projets industriels ont été financés par l'étranger, soit trois fois plus qu'en 2022. Ces investissements représentent une création de 3 555 emplois au Portugal. Le plus d'important d'entre eux concerne le processus d'autorisation environnementale d'une nouvelle unité à Sines (2 Md€) de CALB, une usine chinoise de batteries pour voitures électriques.

Budget

Dettes publique et solde budgétaire



Le Portugal enregistre son plus important excédent budgétaire depuis 1974. En 2023, l'excédent budgétaire s'est élevé à 1,2% du PIB (soit 3,2 Md€), d'après l'INE. Cette capacité de financement est

le résultat d'une hausse des recettes publiques (+9,0%) plus importante que celle des dépenses publiques (+5,2%).

La dette publique repart en hausse en janvier. Après cinq mois de baisse consécutive, la dette publique a augmenté de 7,6 Md€ en janvier 2024, atteignant ainsi 270,6 Md€ (Banque du Portugal). Cette hausse est le résultat d'une augmentation des titres de créance (6,4 Md€) et un prêt de la BEI (700 M€). En 2023, la dette publique est tombée à 99,1% du PIB.

Politique fiscale

Des pertes de plus de 800 M€ pour cause de fraude à la TVA. Sur les 43 enquêtes actives ouvertes par le Portugal auprès du Parquet européen, 15 concernent la fraude à la TVA. Elles représenteraient une perte de 848,5 M€, soit près de la totalité de la valeur du total des enquêtes actives (928,6 M€). Pourtant, la fraude à la TVA ne représente que 31% des infractions ayant fait l'objet d'une enquête par le Portugal. Au total, en 2023, le Portugal a ouvert 26 enquêtes pour des dommages estimés à 186,6 M€ (Parquet européen).

Fonds européens dont PNRR

La 5^{ème} demande de décaissement sera envoyée par le nouveau gouvernement. Alors que le Portugal aurait dû remettre cette demande à la fin mars, le gouvernement sortant a laissé la tâche au nouveau gouvernement d'en faire la demande. Ce 5^{ème} décaissement représente 2,77 Md€ de fonds, dont 1,63 Md€ de subventions et 1,14 Md€ de prêts.

Le financement de la BEI a augmenté de 25% au Portugal en 2023. Le Portugal a été 7^{ème} bénéficiaire de la BEI avec des financements accordés représentant 0,8% du PIB portugais. La moitié de ces financements ont été destinés aux PME et ont principalement été adressés aux secteurs de l'énergie durable, des ressources naturelles, des technologies numériques, de l'innovation et de la cohésion (BEI).

Banque & Finance

Marché obligataire

Le Portugal réintègre l'indice mondial des obligations du Trésor. D'après FTSE Russell, le Portugal devrait réintégrer, cette année, le FTSE World Government Bond Index (WGBI), principal indice mondial des titres de dette publique, après plusieurs années d'interruption. Cette réintégration est rendue possible par les dernières notations accordées au Portugal, notamment la plus récente par Standard & Poor's qui a relevé la note de la dette portugaise de BBB+ à A-. Fitch a également maintenu sa notation à A-, avec une perspective « stable ». La demande de titres de créances portugais par les investisseurs pourrait ainsi s'accroître. En mars, le Portugal a placé 1 Md€ de dettes à moyen et long terme (échéance en 2031 et 2042) à des taux d'intérêt inférieurs à ceux des émissions

précédentes et 1,5 Md€ de dettes à court terme (échéance en septembre 2024 et octobre 2025) à des taux d'intérêts plus élevés.

Banques commerciales

Le bénéfice des banques portugaises a atteint 5,6 Md€ en 2023. D'après la Banque du Portugal, ce résultat historique – et en hausse de 80% par rapport à l'année dernière – a été principalement obtenu grâce à la hausse des taux d'intérêt. La rentabilité des capitaux propres est ainsi passée de 8,7% en 2022 à 14,8% en 2023.

Endettement

Les taux d'intérêts sur les prêts immobiliers baissent pour la première fois en deux ans. D'après l'INE, le taux d'intérêt implicite sur les prêts immobiliers s'est établi à **4,641% en février 2024**, soit 1,6 point de base de moins par rapport à janvier (4,657%). Cette première baisse depuis mars 2022 s'explique par la baisse du taux Euribor. La prestation mensuelle moyenne atteignait 403 euros en février 2024 dont 62% correspondait au paiement des intérêts.

Relations bilatérales

Commerce de biens avec la France (Md€)	janvier 2024
Exportations de biens vers la France	0,8 (-3,1% en glissement annuel)
Importations de biens depuis la France	0,6 (-3,1% en g.a.)

Source : Banque du Portugal, mars 2024

La Mutuelle Générale de L'Education Nationale a ouvert ses nouveaux locaux à Lisbonne. Désormais localisée à la Rua Duque de Palmela (Lisbonne), la mutuelle d'assurance française est représentée par MGEN Distribuição de Seguros au Portugal sous un régime de Libre Prestation de Services (LPS). Elle se veut comme « un réseau de soutien au réseau des médiateurs ainsi qu'un point de contact avec le public » et commencera par commercialiser des assurances santé.

Lactalis achète le groupe portugais Sequeira & Sequeira, propriétaires du fromage Paiva. Avec l'intégration des 270 employés de l'usine portugaise de Lamego, l'entreprise française dispose désormais de deux usines au Portugal et compte plus de 700 employés.

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Responsable de la publication : Nicolas Séjour

Rédaction : Sara Garcia, Juliette Hurier

Abonnez-vous : lisbonne@dgtresor.gouv.fr