



BRÈVES ÉCONOMIQUES DU PORTUGAL

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE

DE LISBONNE

N° 64 – Du 20 avril au 27 mai 2021

Indicateurs macroéconomiques

Indicateurs macroéconomiques	2019 (INE)	2020 (INE)	2021 (Programme de Stabilité 2021 - 2025)
Croissance PIB (%)	+ 2,2	- 7,6	+ 4,0
Solde public (% du PIB)	+ 0,2	-5,7	- 4,5
Dette (% du PIB)	117,7	133,6	128,0
Taux de chômage (% PA)	6,5	7,1	7,3
Indice harmonisé des prix à la consommation (%)	0,3	- 0,05	+ 0,8

Indicateurs du commerce extérieur	janvier – mars 2021
Exportations de biens (Md€, Banco de Portugal)	15,4 (+6,2% en glissement annuel)
Importations de biens (Md€, Banco de Portugal)	18,1 (-5,3% en g.a.)
Indicateurs du commerce extérieur	janvier – mars 2021
Exportations de services (Md€, Banco de Portugal)	4,2 (-37,8% en g.a.)
Importations de services (Md€, Banco de Portugal)	3,1 (-20,4% en g.a.)

Macroéconomie

La Commission prévoit une plus forte croissance en 2022 qu'en 2021 au Portugal :

Les prévisions de printemps de la Commission européenne pour le Portugal tablent sur un taux de croissance de 3,9% en 2021 et 5,1% en 2022. Elles anticipent en outre un taux d'inflation de +0,9% en 2021 et +1,1% l'année suivante, ainsi qu'un retour au taux de chômage de 2019 (6,5%) dès 2022 (6,9% actuellement). Sur le plan budgétaire, la Commission prévoit une réduction graduelle du ratio déficit public/PIB entre 2020 (5,7%) et 2022 (3,4%) et du ratio dette publique/PIB (de 133,6% du PIB à 122,3%) entre ces deux années.

Contraction du PIB au T1 2021 : Selon l'Institut National de la Statistique (INE), le PIB portugais s'est contracté de 3,3% au 1^{er} trimestre 2021 par rapport au précédent. En g.a., la réduction est de 5,4%.

Hausse de l'indice des prix à la consommation (IPC) : Selon l'INE, l'IPC a augmenté de 0,6% en avril en glissement annuel. En glissement mensuel, la variation s'élève à +1,4%.

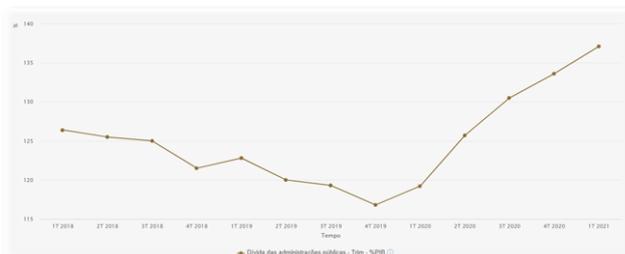
La balance commerciale de biens continue de s'améliorer : Selon l'INE, les exportations de biens du Portugal ont augmenté de 6,2% (+907M€) et les importations ont baissé de 5,3% au T1 2021 par

rapport au T1 2020. Les ventes de matériels de transport, qui ont cru de 61% entre mars 2020 et mars 2021, ont fortement contribué à cette évolution. Il est remarquable que l'ensemble des exportations ait aussi augmenté par rapport au T1 2019 (+3,0%).

Les entreprises ne voient la reprise qu'en 2022 ou 2023 : D'après une enquête menée par l'Association entrepreneuriale du Portugal, 47% des entreprises portugaises prévoient un retour à une activité normale en 2022. Elles sont 23% à attendre ce retour pour 2023. S'agissant des investissements, l'enquête indique que seulement 6% des entreprises interrogées les ont augmentés au T1 2021.

Politique budgétaire

Dettes publiques record au T1 2021 : Selon la BdP, la dette publique a augmenté de 1,2 Md€ en mars 2021 et s'élève désormais à 275,3 Mds€ au sens de Maastricht. En conséquence de cette hausse et de la baisse d'activité au T1 2021, le ratio dette/PIB a atteint un record de 137,1% fin mars, soit +3,5 pp par rapport au T4 2020.



Le ratio dette publique / PIB s'élève désormais à 137,1%, soit 0,5pp de plus qu'au T4 2020.

Source : Banque du Portugal

Une charge fiscale à un taux historique : Selon l'INE, la charge fiscale a représenté 34,8% du PIB en 2020, soit le taux le plus élevé jamais enregistré au Portugal (2019 : 34,5%). Le ratio reste néanmoins inférieur à la moyenne des pays de l'UE. Le montant de la charge a par ailleurs diminué en termes nominaux (-4,7%), la hausse du taux de charge fiscale étant principalement liée à la contraction historique du PIB en 2020 (-7,6%).

L'Etat a supporté l'essentiel de la perte de revenus 2020 : Selon la Banque du Portugal (BdP), le revenu national brut s'est contracté de 4,3% en 2020 par rapport à 2019. Les administrations (-18,7%) et les entreprises (-11,4%) sont les principaux agents économiques touchés par cette baisse, tandis que les familles ont vu leur revenu disponible augmenter (+1,0%). Au total, les administrations publiques ont supporté près de 85% des pertes du revenu national en 2020. Le reste des pertes a été absorbé par les entreprises.

La majorité des besoins de financement budgétaires assurés début avril : Selon le ministre des Finances João Leão, le Portugal avait déjà assuré 60% de ses besoins annuels de financement au début du mois d'avril, profitant ainsi des taux d'intérêt historiquement bas du T1 2021. Le ministre a par ailleurs déclaré que « ce résultat démontre l'importance de continuer sur le chemin de bonne gestion des comptes, qui renforce la crédibilité externe du pays et assure une croissance robuste et soutenable de l'économie portugaise ».

Le Portugal parmi les plus ambitieux sur la réduction de dette en zone euro : Après la Grèce (-39,5pp), le Portugal est le pays de la zone euro qui prévoit la réduction du ratio dette publique / PIB la plus importante entre 2021 et 2024 (-16,5pp). Par ailleurs, le pays compte parmi les quatre Etats de la zone euro (Grèce, Espagne, Estonie) à prévoir une baisse de ce ratio dès 2021, à hauteur de 5,6pp, soit l'objectif le plus ambitieux de la zone.

3,2Mds€ de mesures covid-19 sur janvier-avril 2021 : Selon la direction générale du budget (DGO), les mesures économiques et sanitaires covid-19 ont coûté plus de 3,2Mds€ aux administrations publiques entre janvier et avril 2021. La baisse des recettes représente 480 M€ et comprend principalement la

suspension des exécutions fiscales et du paiement de la TVA. Les dépenses liées à la crise sanitaire s'élèvent à 2,8 Mds€, avec comme mesures-clés le chômage partiel et autres mesures de soutien à l'emploi.

Secteur bancaire

Risque de défauts à la fin des moratoires :

Selon un rapport de Moody's, le système bancaire du Portugal est exposé à un risque de non-remboursements de prêts plus important que la plupart des systèmes bancaires de l'UE. En raison des secteurs concernés, les crédits sous moratoire de longue durée sont les plus problématiques d'après l'agence de notation. La fin des soutiens publics, dont le calendrier reste inconnu à ce jour, pourrait accentuer le risque de non-remboursement, alors

Sectoriel

Appel à projets hydrogène : Un appel à projets sur fonds POSEUR (Programme opérationnel durabilité et efficacité dans l'usage des ressources) pour investir, à fonds perdus, dans la production de gaz renouvelable et d'hydrogène a reçu 14 demandes d'une somme totale de 108 M€, pour un montant disponible en 2021 de 40 M€.

Appel d'offres pour un nouveau pont sur le Douro : Après avoir été accusée de manque de transparence par l'opposition, la Chambre municipale de Porto a finalement lancé l'appel d'offres pour la construction d'un nouveau pont sur le Douro. Son inauguration est à ce jour prévue en 2025.

Report de la prospection de lithium : L'appel d'offres destiné à l'attribution des droits d'exploitation du lithium a été reporté à fin 2021 – début 2022, dans l'attente des conclusions de l'étude d'impact environnemental. Le document, qui devait être rendu au mois d'avril, est finalement attendu en novembre.

Le déficit budgétaire atteint 2,25 Mds€ en

mars : Selon la DGO, le déficit des administrations publiques portugaises a atteint 2,25 Mds€ au T1 2021. En lien avec la période de confinement, les recettes fiscales ont chuté de 1,1 Md€ sur la même période.

qu'un peu moins de 44 Mds€ de crédits étaient encore sous moratoire en janvier.



Source : Banque du Portugal

Faillites attendues dans l'hébergement-restauration :

Selon la BdP, 26% des entreprises de la restauration et de l'hébergement finiront l'année 2021 en faillite technique, contre 16% en 2020. Le 2^{ème} secteur le plus concerné est le secteur des transports, pour lequel la BdP prévoit un taux de faillites techniques de 12% en 2021, contre 7% en 2020. Tous secteurs confondus, les microentreprises sont les plus touchées, avec 10% d'entre elles probablement dans le négatif en 2021.

La procédure d'enchères des fréquences 5G toujours en cours :

Les propositions des opérateurs de télécommunication pour l'acquisition des fréquences 5G ont dépassé les 310 M€, après plus de 90 jours de procédure d'enchères. Celle-ci, fortement contestée par les opérateurs historiques (Vodafone, Nos, Meo) en raison de l'importance accordée aux nouveaux arrivants, est sujette à des recours en justice qui retardent son achèvement.

Centre de données Sines 4.0, méga-investissement de 3,5 Mds€ : L'entreprise nord-américaine *Start Campus* a annoncé le lancement de l'un des plus importants centres de données européen à Sines. Appelé *Sines 4.0*, l'investissement total s'élève à 3,5 Mds€ et pourrait créer jusqu'à 1 200 emplois hautement qualifiés directs et 8 000 indirects.

Soutien public aux jeunes entreprises du numérique : Le plan de relance et résilience (PRR) portugais prévoit de répartir 90 M€ entre 3 000 jeunes entreprises du numérique. L'enveloppe vise à soutenir le développement d'entreprises du numérique avec des modèles à forte composante écologique (efficacité dans l'utilisation des ressources, réduction de l'impact de la pollution, essor de l'économie circulaire, etc.)

Relations bilatérales

Commerce de biens avec la France (Mds€, BDP)	janvier – mars 2021
Exportations de biens vers la France	2,1 (+11,1% en g.a.)
Importations de biens depuis la France	1,2 (-20,0% en g.a.)

Profitant de la forte augmentation des ventes de voitures, Peugeot maintient sa 1ère place et Renault remonte à la 3ème en avril. Citroën en 5ème : Le groupe *Peugeot* maintient sa 1ère place sur le marché automobile portugais, avec plus de 6 000 véhicules vendus entre janvier et avril 2021, soit près de 2 000 de plus que *Mercedes-Benz*, 2ème au classement. Le groupe *Renault*, en tête des ventes du mois d'avril, remonte à la 3e place sur les 4 premiers mois de l'année (plus de 4 000 véhicules vendus). Le

groupe *Citroën* se place désormais à la 5ème place, avec plus de 3 000 voitures vendues.

Leroy Merlin inaugure un nouveau magasin dans la Alta de Lisboa : Le groupe français *Leroy Merlin* a inauguré une nouvelle grande surface dans la municipalité de Lisbonne. Situé dans le Alta Retail Park, l'établissement compte une superficie totale de 12 000 m² et emploie 190 personnes.

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