



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor



BRÈVES ÉCONOMIQUES DU PORTUGAL

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE

DE LISBONNE

N° 73 – Du 18 février au 23 mars 2022

Indicateurs macroéconomiques

Indicateurs macroéconomiques	2020	2021	2022
Croissance PIB (%)	-8,4	+4,4	+5,1
Solde public (% du PIB)	-5,7	-4,8	-3,0
Dette (% du PIB)	135,2	130,8	125,7
Taux de chômage (% PA)	7,0	6,9	6,7
Indice harmonisé des prix à la consommation (%)	-0,1	+1,2	+1,3

Source : FMI, oct. 2021

Indicateurs du commerce extérieur	janvier 2022
Exportations de biens (Md€, Banco de Portugal)	5,6 (+22,2% en glissement annuel)
Importations de biens (Md€, Banco de Portugal)	7,6 (+37,7% en g.a.)
	janvier – décembre 2021
Exportations de services (Md€, Banco de Portugal)	27,1 (+21,3% en g.a.)
Importations de services (Md€, Banco de Portugal)	17,6 (+28,6% en g.a.)

Source : BdP, fév. 2022

Nouveau gouvernement

Centralité du plan de relance et de résilience :

la gestion des fonds européens, dont le PNRR, est intégrée au ministère de la Présidence, toujours dirigé par Mariana Vieira da Silva, qui devient n°2 du gouvernement. Ce ministère sera l'un des premiers à s'installer au siège de la banque publique *Caixa Geral dos Depósitos* (CGD), dans un mouvement plus global de concentration de la plupart des ministères dans ce bâtiment, en commençant par ceux liés à la mise en œuvre du PNRR. António Costa Silva, qui a rédigé en 2020 la « Vision stratégique pour le plan de relance économique », ayant servi de base au PRR portugais, prend le portefeuille de l'Economie, auquel a été adjoint celui de la Mer. Il est ingénieur des Mines, spécialiste de l'Energie et a travaillé pour CGG (1998-

2001) et l'Institut français du pétrole (2001-2003). La transition numérique est jointe à la modernisation administrative et passe sous gestion directe du PM.

L'appareil du PS aux finances et à l'écologie :

L'ancien maire de Lisbonne et actuel membre du secrétariat du PS Fernando Medina devient ministre des Finances. L'ancien secrétaire d'Etat aux Relations parlementaires et actuel président de la fédération lisboète du PS Duarte Cordeiro devient ministre de l'Environnement et de l'Action climatique.

Plusieurs ministres conservent leurs postes :

Ana Mendes Godinho, Pedro Nuno Santos et Maria do Céu Antunes gardent leurs portefeuilles respectifs, au Travail pour la 1^{ère}, aux Infrastructures et au Logement pour la 2^{ème} et à l'Agriculture pour la 3^{ème}.

Conflit en Ukraine

Révision à la baisse de la croissance : dans le contexte du conflit en Ukraine et de la flambée des prix, la Banque du Portugal (BdP) a revu ses prévisions de croissance à la baisse pour 2022. L'institut table désormais sur un taux de croissance de 4,9%, contre 5,8% avant le conflit. L'inflation globale devrait par ailleurs s'élever à 4,0% en glissement annuel (g.a.) et 14,2% dans le secteur énergétique.

Prévisions du CFP : dans le rapport « Perspectives économiques et budgétaires 2022-2026 », le Conseil des finances publiques (CFP) réduit de 0,3pp sa prévision de croissance 2022. Le scénario central est ainsi celui d'une croissance du PIB de 4,8% mais, dans un scénario défavorable de rupture durable des approvisionnements énergétiques depuis la Russie, la croissance pourrait tomber à 3,5%. L'inflation devrait accélérer à 3,9%, mais dans un scénario défavorable (cf. ci-dessus) elle pourrait atteindre 5,6%.

Mesures pour atténuer la hausse des prix de l'énergie : le gouvernement a institué ou prolongé

des mesures pour atténuer la hausse des prix de l'énergie. Côté carburant, la baisse de la taxe sur les produits pétroliers en compensation des recettes de TVA est actualisée hebdomadairement. L'AUTOvoucher a été prolongé et des aides aux entreprises de transport de passagers et marchandises ont été mises en place. Côté gaz, une remise de 10€ par bouteille est faite aux bénéficiaires du tarif social de l'électricité. Un [nouveau prêt garanti par l'Etat \(PGE\) doté de 400M€](#) a été créé, il est mis en œuvre par les banques commerciales et géré par la banque publique d'investissement *Banco de Fomento*.

Emplois pour les réfugiés ukrainiens : une plateforme réunissant les informations pratiques et les offres d'emploi pour les réfugiés ukrainiens ([Portugal for Ukraine](#)) a été créée par l'institut de l'emploi et de la formation (IEFP), équivalent de Pôle emploi. Elle liste par ailleurs les [mesures de soutien](#) aux secteurs les plus affectés par les prix de l'énergie et aux consommateurs.

Macroéconomie

Croissance • 10% en février : selon la BdP, le taux de croissance entre les mois de février 2021 et février 2022 s'est élevé à 10%, avec un effet de base lié au second confinement.

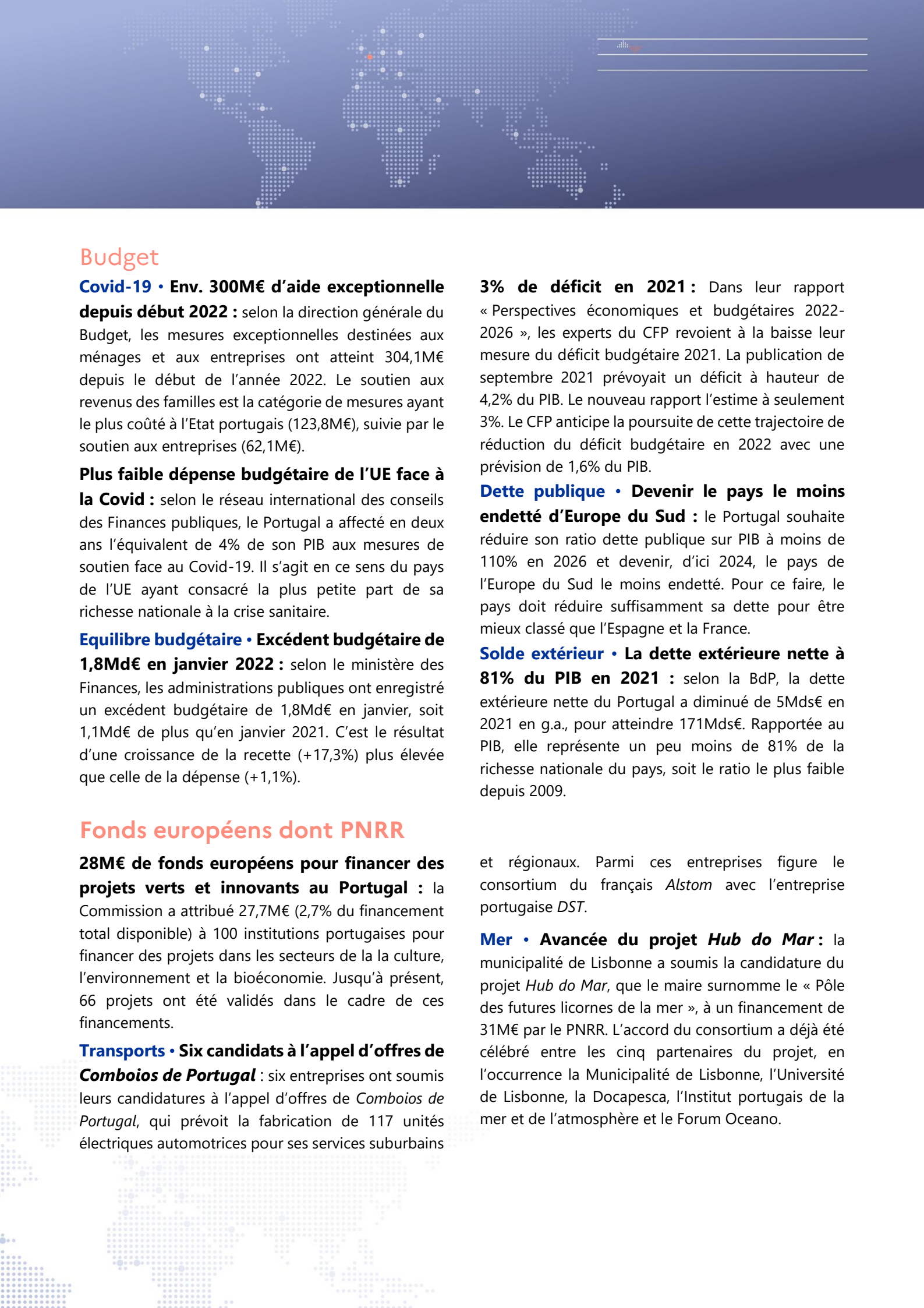
Inflation • Accélération en février : selon l'INE les prix ont augmenté de 4,2% en février en g.a., en lien avec la hausse des prix de l'énergie. Les prix des produits alimentaires non transformés ont augmenté de 3,8% sur la période.

Balance courante • Remises migratoires record : en 2021, environ 3,7Mds€ sont arrivés au Portugal *via* les remises migratoires, soit une croissance de 1,8% par rapport à 2020. Il s'agit d'une valeur record depuis la création de la zone euro. La Suisse est en tête des pays d'origine des fonds, juste

devant la France, pour la 2^{ème} année de suite.

Endettement • Record de dette économique : selon la BdP, la dette de l'économie portugaise a atteint 771,3Mds€ en janvier 2022, soit la valeur la plus élevée des 15 dernières années. L'endettement du secteur non-financier (administrations publiques, entreprises et particuliers) a notamment augmenté de 3,3Mds€ en glissement mensuel (g.m.). En janvier 2021, l'endettement de l'économie s'élevait à 748,3Mds€.

Emploi • Chômage à 6% en janvier : selon l'INE, le taux de chômage atteignait 6% en janvier, soit +0,2pp en g.m., -0,4pp en glissement trimestriel (g.t.) et -1pp en g.a.



Budget

Covid-19 • Env. 300M€ d'aide exceptionnelle depuis début 2022 : selon la direction générale du Budget, les mesures exceptionnelles destinées aux ménages et aux entreprises ont atteint 304,1M€ depuis le début de l'année 2022. Le soutien aux revenus des familles est la catégorie de mesures ayant le plus coûté à l'Etat portugais (123,8M€), suivie par le soutien aux entreprises (62,1M€).

Plus faible dépense budgétaire de l'UE face à la Covid : selon le réseau international des conseils des Finances publiques, le Portugal a affecté en deux ans l'équivalent de 4% de son PIB aux mesures de soutien face au Covid-19. Il s'agit en ce sens du pays de l'UE ayant consacré la plus petite part de sa richesse nationale à la crise sanitaire.

Equilibre budgétaire • Excédent budgétaire de 1,8Md€ en janvier 2022 : selon le ministère des Finances, les administrations publiques ont enregistré un excédent budgétaire de 1,8Md€ en janvier, soit 1,1Md€ de plus qu'en janvier 2021. C'est le résultat d'une croissance de la recette (+17,3%) plus élevée que celle de la dépense (+1,1%).

Fonds européens dont PNRR

28M€ de fonds européens pour financer des projets verts et innovants au Portugal : la Commission a attribué 27,7M€ (2,7% du financement total disponible) à 100 institutions portugaises pour financer des projets dans les secteurs de la culture, l'environnement et la bioéconomie. Jusqu'à présent, 66 projets ont été validés dans le cadre de ces financements.

Transports • Six candidats à l'appel d'offres de Comboios de Portugal : six entreprises ont soumis leurs candidatures à l'appel d'offres de *Comboios de Portugal*, qui prévoit la fabrication de 117 unités électriques automotrices pour ses services suburbains

3% de déficit en 2021 : Dans leur rapport « Perspectives économiques et budgétaires 2022-2026 », les experts du CFP revoient à la baisse leur mesure du déficit budgétaire 2021. La publication de septembre 2021 prévoyait un déficit à hauteur de 4,2% du PIB. Le nouveau rapport l'estime à seulement 3%. Le CFP anticipe la poursuite de cette trajectoire de réduction du déficit budgétaire en 2022 avec une prévision de 1,6% du PIB.

Dettes publiques • Devenir le pays le moins endetté d'Europe du Sud : le Portugal souhaite réduire son ratio dette publique sur PIB à moins de 110% en 2026 et devenir, d'ici 2024, le pays de l'Europe du Sud le moins endetté. Pour ce faire, le pays doit réduire suffisamment sa dette pour être mieux classé que l'Espagne et la France.

Solde extérieur • La dette extérieure nette à 81% du PIB en 2021 : selon la BdP, la dette extérieure nette du Portugal a diminué de 5Mds€ en 2021 en g.a., pour atteindre 171Mds€. Rapportée au PIB, elle représente un peu moins de 81% de la richesse nationale du pays, soit le ratio le plus faible depuis 2009.

et régionaux. Parmi ces entreprises figure le consortium du français *Alstom* avec l'entreprise portugaise *DST*.

Mer • Avancée du projet Hub do Mar : la municipalité de Lisbonne a soumis la candidature du projet *Hub do Mar*, que le maire surnomme le « Pôle des futures licornes de la mer », à un financement de 31M€ par le PNRR. L'accord du consortium a déjà été célébré entre les cinq partenaires du projet, en l'occurrence la Municipalité de Lisbonne, l'Université de Lisbonne, la Docapesca, l'Institut portugais de la mer et de l'atmosphère et le Forum Oceano.



Sectoriel

Energie • Sines en capacité d'augmenter les réserves de GNL : dans le contexte du conflit en Ukraine, l'administration du port de Sines souligne que le port a la capacité pour développer sa capacité d'importation de GNL.

Lancement d'une enchère éolienne maritime : l'ex-ministre de l'Environnement et de l'Action climatique a annoncé le lancement d'une enchère éolienne maritime au cours de la nouvelle législature, d'une puissance comprise entre 2 et 5GW.

Projets hydrogène de Fusion Fuel : l'entreprise portugaise Fusion Fuel mène actuellement 36 projets de production d'hydrogène vert à partir d'énergie solaire dans le monde. Parmi ces projets, 16 sont au Portugal et totalisent 566MW.

Tourisme • 43% de passagers en moins : les aéroports portugais ont accueilli environ 2,1M de passagers en janvier 2022, selon l'INE. Il s'agit d'un meilleur score qu'en janvier 2021, mais un nombre

bien inférieur à janvier 2020 (-42,6%). L'aéroport de Lisbonne a perdu 44,4% de ses passagers sur la période, celui de Porto 46,2% et celui de Faro 41,4%.

1/3 des hôtels avec un CA en baisse de 60% : selon l'association de l'hôtellerie et de la restauration, près d'un tiers des hôtels ont enregistré une perte de CA supérieure à 60% entre 2020 et 2021. Environ 43% des restaurants ont eu des pertes supérieures à 40%.

Export touristique mieux que prévu : 9,3Mds€ d'exportations dans le secteur du tourisme étaient prévues en 2021, le chiffre a finalement atteint 9,9Mds€ selon la BdP. Le montant reste néanmoins très inférieur au niveau d'avant-crise.

Agriculture • La sécheresse extrême a coûté 33M€ en janvier : selon la *Nova School of Business and Economics*, la sécheresse a eu un coût de 33M€ pour le seul mois de janvier 2022, alors que 11,5% du territoire continental était en situation de sécheresse. Le rapport souligne que le coût pourrait s'élever à 400M€ en 2022 si la sécheresse continuait sur l'année.

Relations bilatérales

Publication d'une note sur les relations bilatérales France-Portugal en 2021, disponible [ici](#).

Commerce de biens avec la France (Mds€, BdP)	janvier 2022
Exportations de biens vers la France	0,8 (+19,8% en g.a.)
Importations de biens depuis la France	0,5 (+25,7% en g.a.)

Source : BdP, janv. 2022

Achat de Takargo par Captrain: Rail Logistics Europe, division fret du groupe SNCF, a engagé l'achat à Mota-Engil de Takargo à travers sa filiale Captrain, déjà présente en Espagne.

Sonae IM finance une startup française : la startup Hackuity, spécialisée dans la prévention des cyberattaques, a levé 12M€ auprès de Sonae IM et de la Banque des Territoires.

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



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE

Liberté
Égalité
Fraternité

Responsable de la publication : Ronan Venetz

Rédacteur :

Eloïse Auboiron

Pour s'abonner :

lisbonne@dgtresor.gouv.fr