



ACTUALITES ECONOMIQUES ET FINANCIERES DU PORTUGAL

Veille n° 11- du 15 au 28 mai 2018

Indicateurs macroéconomiques

Croissance PIB (%)	2017 (INE)	2,7
	Prévision 2018 (Gouvernement - Pstab*)	2,3
Déficit public (% du PIB)	2017 (INE)	-3,0**
	Prévision 2018 (Gouvernement - Pstab)	-0,7
Solde primaire (% du PIB, 2017) (Gouvernement)		3,0
Dette (% du PIB)	2017 (INE)	125,7
	Prévision 2018 (Gouvernement - Pstab)	122,2
Exportations de biens (Md€, mois de mars 2018) (INE)		4,9
Importations de biens (Md€, mois de mars 2018) (INE)		6,2
Exportations de services (Md€, mois de mars 2018) (Banco de Portugal)		2,1
Importations de services (Md€, mois de mars 2018) (Banco de Portugal)		1,2
Inflation sous-jacente (% , avril 2018) (INE)		0,7
Taux de chômage	(%, 2017) (INE)	8,1
	(%, prévision fin 2018) (Gouvernement - Pstab)	7,6
	(%, estimation mars 2018) (INE)	7,4

* Programme de stabilité

** hors prise en compte de la recapitalisation de la banque publique Caixa Geral de Depósitos, le déficit public s'élève à 0,92 % du PIB

Situation budgétaire

- L'IGCP réalise deux émissions de dette en billets du Trésor à court terme**

Le 16 mai, l'agence portugaise de gestion du Trésor et de la dette publique (IGCP) a réalisé deux nouvelles émissions de billets du Trésor, pour un montant de 1.250 M€ et 500 M€, respectivement avec des maturités à 12 mois à un taux de - 0,272 % et à 6 mois à un taux de - 0,351 %. Ces taux sont en hausse par rapport aux dernières émissions similaires. Les taux sur le marché secondaire sont également remontés et ont dépassé 2 % pour les obligations à 10 ans pendant quelques jours, en raison des doutes liés à la situation politique en Italie, tandis que le *spread* avec la dette de ce pays s'est accru à près de 50 points de base.

Situation des établissements bancaires

- L'Autorité de Supervision des Assurances et Fonds de Pension rejette la demande d'achat de CEFC China Energy de 60 % des parts de Montepio Seguros**

Le 14 mai, l'Autorité de Supervision des Assurances et des Fonds de Pension (ASF) a considéré que la demande d'autorisation d'achat de 60 % des parts de *Montepio Seguros* (comprenant les assureurs *Lusitania Seguros*, *Lusitania Vida* et *N Seguros*), appartenant au groupe bancaire et assurantiel *Montepio*, par le fonds d'investissement chinois *CEFC China Energy* ne pouvait pas être instruite, certaines informations n'ayant pas été fournies dans le délai imparti. L'accord de vente avait été signé le 27 novembre 2017 et le dossier d'autorisation d'achat avait été déposé auprès du superviseur en décembre 2017.

Situation macroéconomique

- **La Commission européenne a publié ses recommandations pour chaque Etat membre concernant le rapport réalisé dans le cadre du Semestre Européen**

Le 16 mai, la Commission européenne a émis ses recommandations pour les Etats membres à la suite de la publication en mars 2018 du rapport réalisé dans le cadre du Semestre Européen. Dans une allocution, le commissaire européen Pierre Moscovici a déclaré que l'économie portugaise allait « *dans la bonne direction* », notamment au vu de l'amélioration des finances publiques et de la baisse du chômage. Cependant, la Commission pointe les déséquilibres macroéconomiques persistants du Portugal, tels que le niveau élevé d'endettement privé et public, en particulier dans le système de santé, les vulnérabilités du secteur bancaire et la segmentation du marché du travail. Elle indique qu'il existe un risque de déviation par rapport à l'effort d'ajustement recommandé pour 2018 et 2019. La Commission recommande au Gouvernement de réduire le taux de croissance de la dépense publique primaire en 2018 et en 2019 afin d'atteindre une réduction du déficit structurel de 0,6 % du PIB.

- **Le Portugal occupe la 33^{ème} place du World Competitiveness Yearbook 2018**

Le 23 mai, l'Institut international de Management et de Développement (IMD) de Lausanne a publié son classement annuel évaluant le niveau de compétitivité de 63 pays. Le Portugal, classé 33^{ème}, a décroché sa meilleure position depuis 2004, date à laquelle il a été évalué pour la première fois et avait atteint la 32^{ème} place. La Slovénie et le Portugal sont les pays qui ont gagné le plus de positions (+ 6) par rapport au classement de 2017. Parmi les Etats membres de l'UE (hors Malte absente du classement), le Portugal occupe la 15^{ème} place, enregistrant une progression de trois places par rapport à 2017. Dans le détail, le Portugal occupe la 26^{ème} place en termes d'infrastructures (+ 1), la 33^{ème} en termes d'efficience dans les entreprises (+ 13), la 34^{ème} en termes d'efficience dans les organismes publics (+ 6) et la 42^{ème} en termes de développement économique (+ 9). La France progresse également et occupe le 28^{ème} rang.

- **L'ESADE China Europe Club publie la 3^{ème} édition de son rapport sur les investissements chinois en Europe**

L'école de commerce espagnole ESADE a publié la 3^{ème} édition (2016-2017) de son rapport sur les investissements chinois en Europe. Sur la période 2010-2015, le Portugal aurait reçu 7,23 Md\$ d'investissements chinois et en serait le 6^{ème} pays récipiendaire en Europe avec 8 % du total, derrière le Royaume-Uni, l'Italie, la France, l'Irlande et l'Allemagne. En proportion du PIB, le Portugal occupait le 1^{er} rang européen en 2015 avec des investissements chinois représentant 3,3 % de son PIB (0,4 % pour la France).

Sectoriel

- **Le groupe China Three Gorges lance une OPA sur le groupe Energias de Portugal**

Le 11 mai, **le groupe industriel public chinois China Three Gorges (CTG) a annoncé le lancement d'une opération publique d'achat (OPA) sur l'énergéticien Energias de Portugal (EDP)**, offrant un prix par action de 3,26 €, soit une prime de 4,8 % par rapport au cours de l'action de ce jour. Le conseil d'administration d'EDP, réuni le 14 mai, a estimé que le prix offert ne reflétait pas de façon adéquate la valeur de l'entreprise. Cette OPA devra faire l'objet d'autorisations de la part de nombreuses autorités de régulation et de contrôle des investissements étrangers dans les pays où le groupe EDP est présent.

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Lisbonne (adresser les demandes à lisbonne@dgtresor.gouv.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 / Christine REBECHE

Revu par : Stanislas GODEFROY