



# BRÈVES ÉCONOMIQUES DU PORTUGAL

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE

DE LISBONNE

N° 76 – Septembre / octobre 2022

## Indicateurs macroéconomiques

Indicateurs macroéconomiques	2021	2022	2023
Croissance PIB (%)	+4,9	+6,5	+1,3
Solde public (% du PIB)	-2,8	-1,9	-0,9
Dette (% du PIB)	125,5	115,0	110,8
Taux de chômage (% PA)	6,6	5,6	5,6
Indice harmonisé des prix à la consommation (%)	+0,9	+7,4	+4,0

Source : PLF 2023

Indicateurs du commerce extérieur	janvier - août 2022
Exportations de biens (Md€)	51,8 (+25,9% en août en glissement annuel)
Importations de biens (Md€)	71,6 (+37,7% en g.a.)
	janvier - août 2022
Exportations de services (Md€)	29,0 (+79,0% en g.a.)
Importations de services (Md€)	14,7 (+51,8% en g.a.)

Source : BdP, sept. 2022

## Macroéconomie

**Croissance • La croissance portugaise en tête de l'UE :** toutes les nouvelles prévisions indiquent un taux de croissance de l'économie portugaise très élevé en 2022. La Banque du Portugal et le Conseil des Finances Publiques tablent sur 6,7% de croissance et la Commission sur 6,5%. Les prévisions pour 2023 sont beaucoup moins optimistes (entre 1 et 2%).

**Une croissance « illusoire » selon le Forum pour la Compétitivité :** selon le laboratoire d'idées libéral, la croissance élevée de 2022 serait, en dépit des records touristiques, « illusoire ». Elle cacherait en effet une stagnation économique continue et ne serait que le rattrapage plus tardif de l'année 2020 (-8,4%).

**Investissement • 10Mds€ d'investissements au Portugal en 2022 :** dans un entretien à *Lusa*, le président de l'*AICEP* (Agence pour l'Investissement et le Commerce Extérieur du Portugal) a affirmé que les investissements étrangers au Portugal avaient atteint 10Mds€ en 2022.

**Faibles dépenses publiques en R&D :** en 2021, le Portugal a investi 75,6€ par habitant dans la R&D, soit +5% par rapport à 2020. Toutefois, cette somme est 69% inférieure à la moyenne européenne, plaçant le Portugal en 19<sup>e</sup> position dans l'UE.

**Inflation • Prévisions d'inflation :** le 1<sup>er</sup> ministre portugais a annoncé baser son scénario économique pour 2022 sur un taux d'inflation de 7,4%. Ce chiffre

dépasse les estimations de la Commission (6,8%) et du FMI (6,1%). Dans un rapport de septembre, le CFP a une vision encore plus pessimiste, avec un taux d'inflation de 7,7% en 2022 et de 5,1% en 2023.

**9,3% d'inflation en septembre** : après un léger ralentissement de l'inflation en août (8,9%), l'inflation a atteint un nouveau taux record en septembre : 9,3% soit le taux le plus important des 30 dernières années.

**Face à l'inflation, les Portugais réduisent leurs achats** : selon le cabinet *Nielsen*, dans le contexte de l'inflation, 57% des ménages portugais font désormais très attention à leurs dépenses, comparent plus attentivement les prix, évitent le gaspillage et s'en tiennent à leurs listes de courses. Les alcools, les sucreries, les collations, les produits d'hygiène et de pharmacie figurent parmi les produits ayant connu les plus fortes baisses de ventes.

## Budget

**PLF 2023 • Trois axes prioritaires dans le PLF 2023** : dans le contexte actuel, le gouvernement a hissé trois axes au rang de priorités du budget : (i) le renforcement du revenu disponible des ménages face à l'inflation, (ii) la promotion de l'investissement public et privé, notamment dans les régions les moins dynamiques et (iii) le redressement des comptes.

**Ambitions du PLF2023 en matière de comptes publics** : la politique de « bons comptes » du PLF 2022 est maintenue comme priorité du gouvernement dans le PLF 2023. L'objectif de déficit public est établi à 0,9% du PIB en 2023. Le ratio dette publique sur PIB devrait, quant à lui, diminuer de 4,2pp, après une 1<sup>ère</sup> diminution de 10,5pp en 2022.

**Critiques de l'opposition** : la gauche (Bloc de gauche, PC) dénonce l'« austérité » budgétaire du PLF face à des mesures jugées insuffisantes (revalorisation salariales inférieures à l'inflation). Au centre-droit, le PSD et Initiative libérale pointent du doigt un budget « de la stagnation », qui aurait dû mettre davantage

**Fragilités en cas de stagflation** : selon *Moody's*, le Portugal figure parmi les pays les plus vulnérables de l'UE au scénario de stagflation. Elle classe le pays 7<sup>e</sup> de l'UE parmi les plus exposés à l'inflation et 20<sup>e</sup> sur la capacité à y répondre par des politiques.

**Emploi • Taux de chômage à 5,7% au T2 2022** : selon l'INE, le taux de chômage a continué à reculer au T2 2022. Il atteint désormais le quasi-plein emploi. Toutefois, selon le Forum de la Compétitivité, ce recul est lié à la baisse de la population active, le taux d'emploi n'ayant quasiment pas augmenté.

**Balance extérieure • Déficit de 3,2Mds€ au S1 2022** : l'économie portugaise a accumulé un déficit extérieur de 3,2Mds€ sur les six premiers mois de l'année, soit le déficit le plus élevé au S1 depuis 2011, selon la Banque du Portugal.

l'accent sur les allègements fiscaux et les incitations pour les entreprises. Par ailleurs, une critique du monde académique souligne le caractère très court-termiste du PLF 2023, contrairement à la 1<sup>ère</sup> version du PLF 2022, qui donnait, avant la guerre en Ukraine, la priorité au défi démographique du Portugal.

**Inflation • Mise en place du paquet anti-inflation** : le plan d'aide aux familles devrait coûter près de 2,4Mds€ (1% du PIB). Les mesures consistent en (i) une prime exceptionnelle pour les retraités (1Md€), (ii) une aide exceptionnelle de 125€ aux actifs gagnant jusqu'à 2 700€ bruts/mois (730M€), (iii) la prolongation de la réduction de la TICPE jusqu'à fin 2022 (537M€), (iv) le paiement d'une allocation de 50€ pour chaque enfant à charge jusqu'à 24 ans (110M€), (v) la réduction temporaire de la TVA de 13% à 6% sur les factures d'électricité jusqu'à 100kWh, (vi) le gel des prix des forfaits de transports publics urbains et des déplacements ferroviaires en 2023 (66M) et (vii) le plafonnement de l'actualisation de la valeur locative à 2% pour 2023, avec indemnisation des propriétaires.

**Un paquet de 1,4Md€ pour les entreprises :** dans la continuité du plan destiné aux ménages, le un paquet de 1,4Md€ a été voté pour les entreprises. Ce paquet est constitué d'aides directes aux gros consommateurs de gaz (235M€) et au secteur ferroviaire (15M€), de lignes de crédit (720M€) et d'incitations à la formation (120M€) et à l'efficacité énergétique (290M). Des aides à l'internationalisation sont aussi prévues (30M€), ainsi que des mesures fiscales et une révision des contrats publics.

**Dette publique • Dette publique à 280Mds€ :** l'émission récente de bons du Trésor et d'obligations à hauteur de 1,6Md€ a contribué à l'augmentation de

la dette de l'Etat en septembre . Elle s'élève désormais à environ 280Mds€.

**Hausse de la note du Portugal par les grandes agences de notation :** *Standard&Poor's* a annoncé avoir réhaussé la notation de la dette du Portugal, de « BBB » à « BBB+ ». L'agence estime les conditions économiques et politiques plus favorables et anticipe une perspective budgétaire stable. Même tendance pour l'agence *DBRS*, qui attribue la note de « A » au Portugal, contre « BBB » dans sa dernière évaluation. Elle justifie sa note par l'évolution de la dette portugaise et de la liquidité.

## Fonds européens dont PNRR

**Fonds européens record en 2023 :** le PLF 2023 indique un solde positif de transferts entre l'UE et le Portugal de 7,9Mds€ l'année prochaine, soit 21,7M€ par jour en moyenne. Le programme *Portugal 2020* sera le principal bénéficiaire des fonds, notamment pour sa dimension ferroviaire.

**Seulement 5% des fonds PNRR reçus par les bénéficiaires finaux :** au 26 octobre 2022 seuls 5% des bénéficiaires finaux des fonds PNRR avaient perçu

le montant dû. Ce pourcentage ne s'élève qu'à 2% dans le cas des subventions intermédiaires.

**Rythme de règlement des fonds PNRR bien inférieur au rythme prévu :** selon le Forum pour la Compétitivité, en conditions normales, le rythme de paiement des fonds PNRR devrait être de 277M€ par mois. Toutefois, ces derniers mois, les paiements ont été inférieurs à 10% de ce montant (21M€ en août), en dépit du fait que les bénéficiaires sont en majorité issus du secteur public.

## Sectoriel

**Tourisme • Récupération du tourisme :** selon l'INE, le nombre de touristes étrangers a atteint un nouveau record au mois de juillet. Il s'est élevé à 1,8M soit 2,1% de plus qu'en juillet 2019. Globalement, le secteur a rattrapé le niveau d'avant-covid en volume mais surtout en valeur, sur fond d'explosion des prix de l'hôtellerie-restauration au S1 2022 (+13%) et dans l'hébergement touristique (+61%).

**Transport • 6e parc automobile le plus ancien de l'UE :** selon Eurostat, en 2020 le Portugal détenait l'un des plus vieux parcs automobiles de l'UE. Le pays

comptait plus de 5,5M de véhicules légers en circulation, dont seulement 370 000 âgés de moins de 2 ans. Près des 2/3 sont âgés de plus de 10 ans et 22% de plus de 20 ans.

**Feu vert pour l'extension de la ligne rouge du Métro de Lisbonne :** l'agence portugaise de l'environnement (APA) a donné son accord pour le prolongement du Métro de Lisbonne, de la station *São Sebastião* à *Alcântara*. Le nouveau tronçon passera par les nouvelles stations *Amoreiras* et *Jardim da Parada*.

## Relations bilatérales

Commerce de biens avec la France (Mds€)	janvier – août 2022
Exportations de biens vers la France	6,1 (+17,5% en g.a.)
Importations de biens depuis la France	4,2 (+16,5% en g.a.)

Source : BdP, sept. 2022

**Accord de la France, de l'Espagne et du Portugal sur le couloir de l'énergie verte :** les trois pays ont décidé d'abandonner le projet *MidCat* d'interconnexion gazière dans les Pyrénées au profit du « couloir de l'énergie verte ». Ils ont notamment convenu de « réaliser les futures interconnexions de gaz renouvelable » entre le Portugal et l'Espagne et de développer un gazoduc maritime entre Barcelone et Marseille (*BarMar*). Concernant les interconnexions électriques, il a été décidé d'accélérer les efforts pour achever le raccordement du Golfe de Gascogne et de mettre en œuvre de nouveaux projets entre la France et l'Espagne pour parvenir à une Europe connectée.

**Contrat entre l'Institut Polytechnique de Coïmbre et Stellantis :** l'institution et l'entreprise investiront, d'ici 2025, 60M€ pour la production d'un véhicule léger électrique à batterie. Le contrat s'inscrit dans le cadre du consortium *GreenAuto*, sélectionné lors d'un appel à projets du PNRR. Le consortium est dirigé par *Stellantis* et comprend 38 entités, dont l'Institut Polytechnique de Coïmbre.

**Capgemini Engineering veut recruter 500 personnels supplémentaires au Portugal :** le groupe français compte 2 500 employés à Lisbonne, Porto et Fundão et quatre laboratoires de recherche dédiés à la 5G, les médias, la mobilité soutenable et la technologie quantique. Elle souhaite agrandir ses équipes et atteindre 3 000 employés en 2023.

**Renault cède ses concessions au Portugal :** la filiale portugaise du groupe français, en accord avec la stratégie globale de *Renault*, se désengage de la commercialisation. Elle vend les concessions détenues par *Renault Retail* à deux groupes historiques de la distribution automobile au Portugal : *Santogal* et *Salvador Caetano*.

**Le groupe Arié achète LX Factory à Keys :** en septembre 2017, l'espace commercial et culturel *LX Factory*, situé à Lisbonne, avait été vendu par le portugais *Mainside* à *Keys*. Le groupe français le revend désormais à la coentreprise entre *Arié* et *Bedrock Capital*.

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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)



Responsable de la publication : Nicolas Séjour

Rédacteur : Eloïse Auboiron

Pour s'abonner : lisbonne@dgtresor.gouv.fr