



ACTUALITES ECONOMIQUES ET FINANCIERES DU PORTUGAL

Veille n° 17 - du 03 au 18 septembre 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€, 1 ^{er} semestre 2018) (INE)		29,5
Importations de biens (Md€, 1 ^{er} semestre 2018) (INE)		37,2
Exportations de services (Md€, 1 ^{er} semestre 2018) (Banco de Portugal)		14,3
Importations de services (Md€, 1 ^{er} semestre 2018) (Banco de Portugal)		7,5
Inflation sous-jacente (% , août 2018) (INE)		0,6
Taux de chômage	(% , 2017) (INE)	8,9
	(% , prévision fin 2018) (Gouvernement - Pstab)	7,6
	(% , juillet 2018) (INE)	6,8

* Programme de stabilité

** hors prise en compte de la recapitalisation de la banque publique Caixa Geral de Depósitos, le déficit public a été de 0,92 % du PIB.

Situation budgétaire

- L'IGCP a émis 1 Md€ d'obligations du Trésor

Le 12 septembre, l'Institut de gestion du Trésor et de la dette publique (IGCP) a réalisé **deux nouvelles émissions d'obligations du Trésor, pour un montant de 328 M€ et 672 M€**, respectivement avec des maturités à **5 ans à un taux de 0,65 %** (contre 0,75 % lors de la dernière émission) et à **10 ans à un taux de 2,13 %** (supérieur à la dernière émission en juillet, à 1,73 %).

- Le projet de budget 2019 est en négociation entre le gouvernement et ses alliés de gauche

Le gouvernement poursuit les négociations avec le Parti communiste (PCP), le Bloc de Gauche (BE) et les Verts (PEV) en vue de la présentation du projet de budget 2019. La fiscalité sur la consommation d'électricité, les pensions de retraite, la rémunération des fonctionnaires, la situation du système de santé publique, l'état des infrastructures ferroviaires et la taxation de l'immobilier font l'objet de demandes de la part des alliés de gauche du gouvernement. Toutefois, **le ministre des finances réaffirme son intention de se rapprocher de « l'équilibre budgétaire » en 2019** et devrait, selon la presse, cibler un déficit de 0,2 %, conforme aux engagements pris ce printemps dans le programme de stabilité et de croissance.

Le calendrier du débat budgétaire à l'Assemblée de la République prévoit **une présentation du projet de budget d'ici au 15 octobre**, une adoption formelle des grandes lignes budgétaires le 30 octobre, puis la discussion des amendements et mesures détaillées tout au long du mois de novembre avant **le vote final du budget le 29 novembre**.

- **Le FMI invite le gouvernement à restreindre ses dépenses en 2019**

Dans son rapport « Article IV », le **Fonds Monétaire International (FMI) met en garde le gouvernement contre les risques associés au ralentissement de la croissance** économique et l'invite à avancer la consolidation budgétaire prévue en 2020 et 2021 afin de **cibler un excédent budgétaire dès 2019** (au lieu du déficit public de 0,2 % inscrit dans le Programme de Stabilité) et de disposer de marge de manœuvre pour faire face au prochain retournement de cycle économique. **Le FMI recommande davantage de maîtrise des dépenses courantes et du coût des réformes dans la fonction publique et le système de retraites** et s'inquiète des conséquences pour les finances publiques de l'élargissement du retour aux 35 heures dans toute la fonction publique et du dégel des carrières.

- **Standard and Poor's relève la perspective du Portugal**

Le 14 septembre 2018, l'agence de notation financière *Standard and Poor's* a relevé la perspective de la note du Portugal de « stable » à « positive ». Cette décision ouvre la voie au relèvement de la notation du pays (actuellement BBB-).

Par communiqué, le Ministère des finances a considéré que cette décision est un signe de « *confiance dans la durabilité des progrès de l'économie portugaise et de la gestion des comptes publics* ». Le **gouvernement portugais s'engage aussi à maintenir la trajectoire de réduction du poids de la dette** dans le PIB et envisage de se rapprocher de « *l'équilibre budgétaire* » en 2019.

En septembre 2017, *Standard and Poor's* avait été la première grande agence de notation à réintégrer le Portugal dans la catégorie « investissement », suivie de *Fitch* en décembre. Actuellement, **seul Moody's continue à classer la dette souveraine portugaise dans la catégorie « spéculative »**.

- **L'emploi favorise les comptes de la Sécurité sociale**

L'excédent de la Sécurité sociale a augmenté de 179 M€ au premier semestre pour atteindre 1,8 Md€. Cette évolution s'explique par l'amélioration du marché de l'emploi au Portugal : **les cotisations sociales ont augmenté de 6,8 % pour atteindre 7,9 Md€, en raison de l'augmentation de l'emploi (+ 4,1 %) et des salaires (+ 1,4 %)**. Selon le Conseil de finances publiques (CFP), les dépenses d'indemnités de chômage ont baissé de 6,7 %.

Situation des établissements bancaires

- **Deux banques espagnoles et un fonds américain s'intéressent à la filiale espagnole de CGD**

Les banques espagnoles *Abanca* et *Cajamar* et le fonds américain *Cerberus* ont présenté des propositions pour l'achat de la filiale de la banque publique portugaise *Caixa Geral de Depósitos* (CGD) en Espagne. Selon la presse, **les prix offerts varieraient de 250 M€ à 300 M€**. La filiale espagnole de CGD compte

110 agences et 524 employés et des capitaux propres d'environ 500 M€. La vente de cette filiale espagnole, ainsi que des filiales sud-africaine et brésilienne, est prévue par le **plan de recapitalisation de CGD qui a été approuvé par la Commission en 2017**. En juillet, le gouvernement portugais et la Commission européenne étaient parvenus à un accord pour que la CGD conserve sa filiale française.

- **Novo Banco prépare la vente 700 M€ d'actifs immobiliers**

La banque *Novo Banco* a mis en vente **un portefeuille de 9.000 actifs immobiliers d'une valeur de 700 M€**. Selon la presse, la banque a invité *Anchorage Capital Partners*, *Bain Capital Credit* et *Arrow Global* à présenter des offres d'ici octobre. Les actifs en vente se situent majoritairement à Lisbonne et Porto. **Novo Banco a aussi mis en vente 1,75 Md€ de crédits non-performants**, soit environ 20 % du total de son portefeuille. Au 1^{er} semestre, **les pertes de Novo Banco se sont élevées à 231 M€**, soit une réduction de 20 % par rapport à la même période de l'année 2017.

Sectoriel

- **Le gouvernement autorise l'achat de matériel roulant par Comboios de Portugal**

Le 6 septembre, le Conseil des ministres a approuvé **le lancement par l'entreprise publique de transport ferroviaire Comboios de Portugal (CP) d'un appel d'offres international pour l'acquisition de 22 trains (au lieu de 35 prévus initialement) sur la période 2019-2026, pour un montant de 168,21 M€**. Ce matériel roulant sera destiné aux lignes régionales et sera financé par des fonds européens structurels et d'investissement (FEDER et Fonds de Cohésion) et par le Fonds environnemental portugais (créé en 2016 pour la décarbonation des transports et financé par les droits d'émission de dioxyde de carbone). Le dernier achat de matériel roulant par CP remonte à plus de 20 ans.

L'entreprise publique a été au cœur de nombreuses polémiques au cours de l'été concernant la vétusté de son matériel roulant du fait du manque d'entretien et de l'absence de renouvellement. **En attendant la livraison des nouveaux trains, CP procédera à la location de matériel roulant auprès de l'entreprise nationale espagnole RENFE** pour un montant de 10,4 M€ par an. CP et RENFE envisagent aussi de créer une **entreprise conjointe** afin de fournir des services de transports de passagers dans toute la péninsule ibérique ; cette alliance permettrait aux deux entreprises de se préparer à l'ouverture à la concurrence du transport ferroviaire de passagers en 2019.

Par ailleurs, le 5 septembre, le président de CP, Carlos Nogueira, a annoncé que **le gouvernement allait injecter 455 M€ dans CP cette année. En 2019, le gouvernement devrait encore injecter 900 M€ pour amortir la dette de l'entreprise publique** qui s'élevait à 2,6 Md€ en 2017.

- **Les gisements de lithium pourraient s'avérer plus importants que prévu**

Le Portugal compte déjà parmi les 10 principaux pays au monde bénéficiant de réserves de lithium mais les gisements pourraient être encore plus importants que prévu. Les principales réserves sont situées dans le nord du pays (Guarda, Barroso-Alvão, Serra de Arga, Seixoso-Vieiros et Barca de Alva-Escalhão) et **sont régulièrement revues à la hausse**. Ainsi, l'entreprise minière britannique *Savannah Resources* a récemment revu à la hausse de 44 % son estimation dans les gisements de Barroso, à 20,1 Mt de minerai d'une teneur en lithium de 1,04 %.

La demande mondiale en lithium est en pleine expansion du fait de son utilité pour **la fabrication de batterie lithium-ion** et le Portugal y voit une opportunité pour développer des projets industriels. En janvier, le Gouvernement a adopté une **stratégie nationale qui prévoit l'attribution des contrats d'exploitation minière via des appels d'offres et vise à développer une industrie** de transformation du minerai et de fabrication de batteries. **Le Portugal lancera d'ici à la fin de l'année un appel d'offres pour attribuer les droits de prospections** d'une dizaine de nouveaux gisements potentiels.

- **La Commission propose au Portugal une aide de 4,7 M€ pour les travailleurs licenciés dans le secteur de la confection**

La Commission européenne a proposé d'attribuer au Portugal près de 4,7 M€ du Fonds européen d'ajustement à la mondialisation (FEM) pour aider 730 anciens travailleurs du secteur de l'habillement et 730 jeunes sans emploi, éducation ou formation à trouver un nouvel emploi. Cette proposition fait suite à une demande de soutien du Portugal après le **licenciement de 1.161 travailleurs de deux entreprises du secteur de la confection**. Elle sera maintenant soumise au Parlement européen et au Conseil des ministres de l'Union européenne.

- **Le parc automobile portugais est de plus en plus vieillissant**

La **moyenne d'âge des 6 millions de véhicules légers en circulation au Portugal a augmenté de 7,2 à 12,6 ans** entre 2000 et 2017. Selon l'Association automobile du Portugal (ACAP), **cette évolution résulte de la crise économique et de l'absence de « prime à la casse » depuis 2010**. Renault est le principal constructeur représenté dans le parc automobile du pays avec 581.669 voitures en circulation, suivi de Volkswagen (441.337) et Opel (438.192). Peugeot occupe la quatrième place de ce classement avec 392.526 véhicules.

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Lisbonne (adresser les demandes à lisbonne@dgtrésor.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 et Christopher MARQUES

Revu par : Stanislas GODEFROY