



BRÈVES ÉCONOMIQUES DU PORTUGAL

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE

DE LISBONNE

N° 63 – Du 17 mars au 19 avril 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 – février 2021
Exportations de biens (Md€, Banco de Portugal)	9,7 (- 3,7 % en glissement annuel)
Importations de biens (Md€, Banco de Portugal)	11,2 (- 13,8 % en g.a.)
Indicateurs du commerce extérieur	janvier – février 2021
Exportations de services (Md€, Banco de Portugal)	1,4 (- 44,0 % en g.a.)
Importations de services (Md€, Banco de Portugal)	1,0 (- 33,0 % en g.a.)

Macroéconomie

Le FMI anticipe une croissance de 3,9% pour 2021, en baisse de 2,6 pp par rapport à ses prévisions d'octobre 2020 : Le Fonds monétaire international (FMI) a revu ses prévisions de croissance pour 2021 à la baisse. Dans les *Perspectives de l'économie mondiale* d'avril 2021, le fonds anticipe une hausse du PIB de 3,9% en 2021, soit une diminution de 2,6 pp par rapport aux 6,5% annoncés en octobre 2020. Cette nouvelle prévision correspond au chiffre annoncé par la Banque du Portugal (BdP) début avril. Elle est légèrement supérieure aux 3,3% anticipés par le Conseil des Finances Publiques (CFP) et très proche de la dernière prévision à 4,0% du Ministère des Finances dans le Programme de Stabilité 2021-2025.

Tous les observateurs anticipent une meilleure reprise en 2022 avec 4,8% pour le FMI, 5,2% pour la BdP et 4,9% pour le Ministère des Finances (Programme de Stabilité) et le CFP.

Le chômage de février atteint le taux le plus élevé depuis 2017 : Le nombre d'inscrits à l'Institut de l'emploi et de la formation professionnelle (IEFP) a atteint un nouveau record en février, avec plus de 430 000 chômeurs enregistrés au total. Il s'agit du nombre d'inscrits le plus élevé depuis mai 2017. L'augmentation au niveau national s'élève à 36,8% par rapport à début 2020, avec un maximum régional de 74,4% dans l'Algarve.

Evaluation de l'impact du plan de relance et résilience sur le PIB portugais :

Le plan national de récupération et résilience (PNRR) récemment approuvé en Conseil des Ministres pour un montant total de 16 643 M€ aurait un impact de 2,22% d'activité économique supplémentaire sur 10 ans et permettrait une augmentation de 0,61 pp du taux d'emploi. Sur 20 ans, l'effet multiplicateur des investissements atteindrait 5,3.

L'OCDE recommande au gouvernement d'augmenter les aides sociales :

L'Organisation de coopération et de développement économique (OCDE) recommande au Portugal de revoir les prestations sociales à la hausse. La différence entre les allocations chômage pour les employés

anciennement en CDI et en CDD est notamment pointée du doigt par l'organisation, qui recommande d'élargir la couverture aux emplois dits atypiques. L'OCDE souligne également l'extrême nécessité de développer les compétences dans le domaine du numérique au Portugal, en parallèle d'une stratégie cohérente de formation professionnelle.

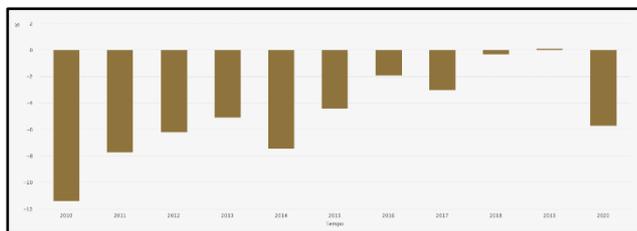
Le Portugal enregistre la plus importante hausse du coût horaire du travail de l'UE :

Selon Eurostat, le coût horaire du travail au Portugal a augmenté de 8,6% en 2020 par rapport à 2019. Les hausses moyennes des coûts horaire du travail dans la zone euro et l'UE se situaient respectivement à 2,9% et 3,1% en 2020, bien au-dessous de l'augmentation enregistrée au Portugal.

Politique budgétaire

Le déficit public atteint 5,7% en 2020 selon l'INE et la BdP,

une valeur bien inférieure aux 7,3% anticipés par le gouvernement en octobre dernier. Ce déficit, lié à la contraction de l'activité économique et la chute des recettes fiscales ainsi qu'aux dépenses liées aux mesures de soutien, succède à un excédent de 0,1% en 2019. Sur la même période, la dette publique est passée de 116,8 à 133,6% du PIB.



Evolution du solde des administrations publiques portugaises entre 2010 (-11,4%) et 2020 (-5,7%).

Source : Banque du Portugal

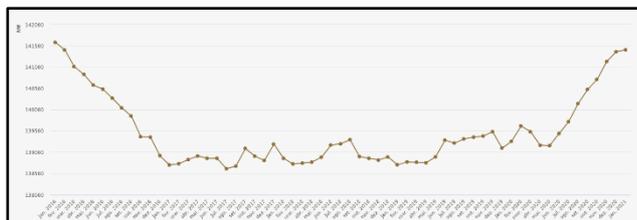
Le programme de stabilité prévoit une amélioration dès 2021 :

D'après le programme de stabilité 2021–2025, le solde des administrations publiques portugaises restera déficitaire en 2021, mais se réduira pour atteindre -4,5% du PIB, puis -3,2% en 2022 et -2,2% en 2023. Le document prévoit une diminution de 6pp du ratio dette publique / PIB entre 2020 et 2021, passant de 134 à 128%, et un retour à la valeur de fin 2019 dès fin 2024.

Le montant des mesures de soutien s'élève à 1,1 Md€ en janvier – février 2021 :

Selon le ministère des Finances, l'Etat portugais a dépensé près de 1,1 Md€ pour soutenir les familles et entreprises touchées par la crise en janvier et février 2021. Ce montant représente plus d'un tiers des dépenses liées à la crise en 2020. Il est composé d'environ 660 M€ de soutiens aux entreprises, 190 M€ de soutiens aux familles et 175 M€ d'investissements dans le domaine de la santé. S'agissant des recettes, les reports et dispensions d'impôts ont réduit le budget de l'Etat de près de 440 M€.

Secteur bancaire



Evolution de l'endettement des ménages entre janvier 2016 (141,6 M€) et janvier 2021 (141,4 M€).

Source : Banque du Portugal

L'endettement des ménages à son niveau le plus élevé depuis janvier 2016 : Selon la BdP, l'endettement des particuliers a augmenté de 2,15 Mds€ depuis janvier 2020 (+1,5%). Il s'élève désormais à 141,4 Mds€, soit le montant le plus élevé enregistré depuis janvier 2016.

Sectoriel

Plus d'un quart des entreprises présente un niveau insuffisant de résilience financière : Selon *Informa D&B*, 26% des entreprises n'ont pas la capacité de résister face aux restrictions. Le contexte a également contenu la création d'entreprises, puisque 13 000 de moins sont nées depuis mars 2020 par rapport à 2019 (-73% pendant le 1^{er} confinement, -38% au cours du 2nd). Les secteurs de l'économie ont été affectés de manière inégale pendant les confinements (ex : tourisme).

10% des hôtels ne rouvriront pas : Selon l'Association portugaise de l'hôtellerie (APH), 10% des hôtels ne rouvriront pas au Portugal et 30% ne connaissent pas la date de leur réouverture. La tendance à la reconversion des hôtels en logements s'accentuerait également.

Le prix des logements augmente de 8,4% : Selon l'INE, le prix des logements a augmenté de 8,4% en 2020. Cette tendance à la hausse des prix est moins marquée qu'en 2019, année durant laquelle les prix

Les dépôts bancaires atteignent 163,8Mds€ en 2021, un record :

Les dépôts bancaires ont atteint 163,8 Mds€ fin février, un nouveau record pour le Portugal. Le taux de variation annuel s'élève à 8,9%. En parallèle, les montants moyens de crédits accordés aux familles et aux entreprises se sont accrus, dynamisés par les prêts pour le logement aux particuliers (+2,7% par rapport à février 2020).

Près de 6,5 Mds€ de prêts pourraient ne pas être remboursés après la fin des moratoires :

Près de 6,5Mds€ de prêts sous moratoire pourraient ne pas être remboursés après septembre 2021, date-limite des reports des remboursements d'emprunts bancaires. Parmi les principales institutions financières nationales soumises à ce risque se trouvent la Caixa Geral dos Depositos (31,2% de prêts à risque), BCP (33,7%), Santander Portugal (20%) et BPI (N.A.), qui totalisent près de 29 Mds€ de prêts sous moratoire.

ont crû de 9,6%. Le nombre de transactions immobilières a diminué de 5,3%.

Deux vallées de l'hydrogène au Portugal :

À l'occasion de la conférence de haut niveau « *Hydrogen in Society – Bridging the Gaps* », le secrétaire d'Etat à l'Energie a annoncé le développement de deux pôles industriels destinés à la production, la distribution, l'exportation et l'utilisation d'hydrogène vert au Portugal. L'une sera localisée au Sud, dans le port de Sines, et l'autre au Nord, probablement dans l'ancienne raffinerie de Matosinhos.

Le Portugal, l'Espagne et la France en concurrence pour une usine de batteries :

Le groupe Volkswagen prévoit de créer six usines de batteries pour véhicules électriques d'une capacité de 240 GWh sur le continent européen d'ici 2030. La première, installée en Suède, débutera la production en 2023 et la seconde en 2025 dans la ville allemande de Salzgitter. Une autre devrait être installée au Portugal, en Espagne ou en France.

Relations bilatérales

Commerce de biens avec la France (Mds€, BdP)	janvier – février 2021
Exportations de biens vers la France	1,3 (- 2,2% en g.a.)
Importations de biens depuis la France	0,8 (- 28,5% en g.a.)

Peugeot en tête des ventes automobiles, Renault en 4^e position : Le groupe français Peugeot s'est hissé en tête des ventes de véhicules légers au 1^{er} trimestre 2021, selon le classement de l'Association automobile du Portugal. Il a vendu près de 4 600 voitures dans le pays entre janvier et mars, soit une baisse de 5,9% en g.a. (-31,5% dans l'ensemble du secteur). Les ventes de Renault ont chuté de 57,6%. La marque anciennement n°1 sur le marché portugais occupe désormais la 4^e place.

BBL acquiert Lusocargo et Portocargo : L'opérateur de transport français BBL a acquis le groupe Lusocargo, l'un des acteurs logistiques les plus importants au Portugal. L'opération englobe la vente de Lusocargo et de Portocargo, qui opèrent respectivement dans le Sud et le Nord du Portugal et emploient plus de 300 personnes dans le pays.

Le fonds d'investissement Astorg acquiert Lingote Aluminios via l'achat de Corialis : Le fonds d'investissement français Astorg a acquis le groupe Corialis (ex-Aliplast), producteur belge de profilés en aluminium pour fenêtres, portes et façades

murales. À travers cette opération, Astorg devient le détenteur de *Lingote Aluminios*, entreprise du secteur de l'aluminium située à Fafe (région Nord).

Le fonds français MNK Partners acquiert le B&B Hotel Lisboa Aeroporto : Le *B&B Hotel Lisboa Aeroporto*, situé à proximité de l'aéroport Humberto Delgado de Lisbonne, a été vendu au fonds d'investissement français *MNK Partners* pour 14 M€. La chaîne hôtelière *B&B Hotels* possède actuellement cinq hôtels ouverts au Portugal et prévoit l'ouverture de cinq nouveaux établissements en 2021.

Le groupe immobilier français Kardham arrive au Portugal : Le français *Kardham* a annoncé son arrivée sur le marché de l'immobilier portugais, à travers l'ouverture d'une filiale à Lisbonne. Spécialisé dans l'immobilier à destination des entreprises, le groupe prétend s'insérer sur un marché portugais dont les prix ont été peu affectés par la crise sanitaire. *Kardham* a déclaré dans un communiqué qu'un « programme massif d'investissements » allait être déployé dans le but de doubler l'offre locative à Lisbonne d'ici 2022.

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



Responsable de la publication : Ronan Venetz
Rédacteur : Eloïse Auboiron
Pour s'abonner : lisbonne@dgtresor.gouv.fr
Crédits photo :