



BRÈVES ÉCONOMIQUES DU PORTUGAL

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE

DE LISBONNE

N° 77 – Février 2023

Indicateurs macroéconomiques

Indicateurs macroéconomiques	2022	2023	2024
Croissance PIB (%)	+6,7	+1,0	+1,8
Solde public (% du PIB)	-1,9	-1,1	-0,8
Dette (% du PIB)	113,8	109,1	105,3
Taux de chômage (% PA)	5,9	5,9	5,7
Indice harmonisé des prix à la consommation (%)	+8,1	+5,4	+2,6

Source : INE et BdP (2023) pour les données 2022 et CE (nov. 2022) pour les données 2023 et 2024

Indicateurs du commerce extérieur	janvier - décembre 2022
Exportations de biens (Md€)	78,3 (+23,1% en décembre en glissement annuel)
Importations de biens (Md€)	109,1 (+31,2% en g.a.)
	janvier - décembre 2022
Exportations de services (Md€)	44,2 (+60,5% en g.a.)
Importations de services (Md€)	22,7 (+33,1% en g.a.)

Source : BdP, fev. 2023

Macroéconomie

Croissance • 6,7% de croissance du PIB en 2022 : soit la deuxième croissance la plus rapide de l'UE (après l'Irlande), selon les estimations de la Commission.

Investissement • +4,9% des transferts de fonds des émigrés en 2022 : ils atteignent près de 3,9 Md€, en provenance principalement de France (1,08 Md€) et de Suisse (1,06 Md€).

Inflation • 8,2% d'inflation en février 2023 : la désinflation se poursuit pour le quatrième mois consécutif. Après 8,4% en janvier (INE), l'IPC était à 8,2% (en g.a.) en février. Toutefois, la hausse des prix alimentaires persiste (+20% en g.a. pour les aliments frais). Selon Eurostat, le Portugal est le pays de la zone

euro où les prix alimentaires ont le plus augmenté en 2022 (œufs, lait frais, fruits en conserve, aliments pour bébés, porc, sucre, légumes et riz).

Prix de l'immobilier : le prix des loyers a augmenté de 21% (en g.a.) en janvier 2023 pour un prix moyen de 13,1€/m² (Idealista). Les hausses ont été les plus importantes à Viana do Castelo (+41%), Lisbonne (+30%), Leiria (+27%) et Porto (+26%). Le prix de vente a quant à lui augmenté de 13,5% (en g.a.) au T3 2022 (INE) pour un prix médian de 1 492€/m².

Emploi • Taux de chômage à 7,1% en janvier 2023 : selon l'INE, pour le troisième mois consécutif, le chômage a augmenté au Portugal. Il a atteint la barre des 7%, seuil inédit depuis deux ans.

Balance extérieure • Déficit de 31 Mds€ en 2022 pour les échanges de biens : l'effet-prix a brutalement affecté les importations (+31%) qui ont crû plus rapidement que les exportations (+23%), selon les données de l'INE. En outre, la guerre en Ukraine a modifié la structure du marché des

Budget

Dettes publiques • Recul à 113,8% du PIB en 2022 : en-deçà des prévisions du gouvernement (115%), le ratio enregistré en 2022 est également plus faible de 12 points de pourcentage que 2021 (125,4%) et la valeur la plus basse depuis 2010.

Solde budgétaire • Un excédent de 2 Mds€ en janvier 2023 : une amélioration de 184 M€ par rapport à janvier 2022, selon le ministère des Finances, en raison d'une croissance de 10,5% (en g.a.) des recettes fiscales (+11% pour les cotisations à la Sécurité Sociale).

Inflation et crise énergétique • 8,9 Md€ en réponse à la crise énergétique : c'est ce que le Portugal a dépensé pour atténuer la hausse des prix de l'énergie. Représentant 4,2% du PIB portugais, légèrement au-dessus de la moyenne européenne (4,1%), l'effort financier par habitant (862€) reste inférieur à la moyenne de l'UE (1 500€), selon le groupe de réflexion *Bruegel*.

Fonds européens dont PNRR

5,14 Mds€ de fonds PRR reçus : en février 2023, suite à l'atteinte des 20 jalons et objectifs dédiés, la Commission a versé un second décaissement de 1,8 Md€ au Portugal (1,7 Md€ de subventions et 109 M€ de prêts). Au total, le Portugal a reçu 5,14 Mds€ de fonds PRR (31% de l'enveloppe totale), le positionnant comme 6^e pays de l'UE à avoir reçu le plus de paiements de la part de la Commission.

échanges commerciaux du Portugal pour la recherche d'alternatives aux carburants russes, matérialisée en 2022 par une hausse des importations depuis le Brésil, les États-Unis, l'Angola, Trinité-et-Tobago et la Guinée équatoriale.

Logement • Un plan d'aide au logement (*Mais Habitação*) de 900 M€ : le 17 février 2023, le gouvernement a présenté un ensemble de mesures pour répondre à la crise du logement, dont une augmentation de l'offre sur le marché pour la location, des exonérations fiscales aux propriétaires du locatif, des aides directes aux familles, la fin des *Visas dorés* ou encore l'interdiction d'attribution de nouvelles licences d'hébergement local (hors hébergements ruraux des communes à l'intérieur du pays). Ce paquet sera financé à 100% par le budget de l'État, dans l'attente de déclencher les fonds PRR attribués au logement. En consultation publique, il sera présenté en Conseil des ministres le 16 mars et passera à l'Assemblée de la République pour approbation de certaines mesures (notamment fiscales). Ce plan ne fait toutefois pas l'unanimité auprès des différents partis politiques (PSD, Chega, BE, PCP).

33% des paiements aux bénéficiaires directs et finaux d'ici la fin 2023 : à la mi-février 2023, les versements cumulés aux bénéficiaires finaux et directs atteignaient 1,5 Md€, soit 9% de l'enveloppe totale du PRR. La ministre de la Présidence, Mariana Vieira da Silva, a annoncé l'objectif de 33% des paiements (4,1 Md€) à ces derniers d'ici la fin de l'année.

Une avance aux entreprises pour faciliter l'exécution des projets : dans le cadre du PRR,

il existe une règle d'avance de 13 %. Cependant, après des négociations la structure de mission *Recuperar Portugal*, le gouvernement souhaite

augmenter de dix points le niveau de cette avance initiale dans le cadre des 52 Agendas Mobilisateurs pour l'Innovation des Entreprises.

Banque & Finance

Immobilier • Un marché sous tension : avec des prix immobiliers et des taux Euribor qui ne cessent de croître (la majorité des prêts immobiliers sont à taux variables au Portugal), les actifs immobiliers deviennent moins attractifs pour les investisseurs étrangers et précarisent la situation des particuliers (8 000 familles ont demandé aux banques de renégocier les conditions de leurs prêts). Dans ce sens, *Moody's* avertit contre un « risque de correction » du marché immobilier portugais.

Taux Euribor en hausse : Au 1^{er} mars 2023, l'Euribor 3 mois était à 2,783%, l'Euribor 6 mois à 3,311% et l'Euribor 12 mois à 3,745%.

Épargne • De faibles taux pour les dépôts à terme des ménages : les dépôts bancaires au Portugal sont les moins rémunérateurs de la zone euro. Seulement 0,35% de taux d'intérêt en décembre 2022 pour les dépôts des particuliers (1,44% en zone euro) contre 0,97% pour les entreprises (*BdP*).

Banques commerciales • L'Etat bientôt 2^e actionnaire de Novo Banco : l'opération de conversion de crédits d'impôts de 260 M€ par le Trésor portugais porterait ce dernier comme 2^e actionnaire (13% du capital) devant le Fonds de résolution (12,2% du capital).

Sectoriel

Énergie • Consommation d'électricité et de gaz : selon *REN*, la consommation d'électricité a augmenté de 4,1% (en g.a.) en janvier 2023. 88% de cette consommation provenait de sources renouvelables. Entre août 2022 et janvier 2023, la consommation de gaz naturel au Portugal a baissé de 17% (contre 19,3% en UE), selon *Eurostat*.

Éolien : Parmi les principaux producteurs européens d'électricité éolienne, le Portugal se classe seulement 17^e des pays de l'UE dans la création de nouvelles installations en 2022 (*Wind Europe*). Le gouvernement a pour objectif d'augmenter ses capacités en éolien offshore à 10 GW d'ici 2030, un investissement représentant près de 40 Mds€.

Transports • Actualités TAP : en cas de privatisation partielle supérieure à 51%, l'Etat pourrait conserver 10 à 20% des actions de la compagnie. Le scénario de privatisation totale reste ouvert.

100 M€ d'investissement pour NAV : le système de gestion du trafic aérien « Topsy » (Thalès) a été inauguré par João Galamba, ministre des Infrastructures. Ce projet de 100M€ permettra de répondre à l'augmentation du trafic aérien.

Environnement • Lithium : avec les 6^{èmes} réserves mondiales de lithium, le Portugal est au 7^{ème} rang des producteurs mondiaux en 2021 (900 t.). Le projet de mine de lithium de Montalegre a reçu l'approbation des autorités environnementales (avis défavorable pour l'emplacement des « annexes minières »).

Relations bilatérales

Commerce de biens avec la France (Mds€)	janvier – décembre 2022
Exportations de biens vers la France	9,7 (+16,4% en g.a.)
Importations de biens depuis la France	6,6 (+18,7% en g.a.)

Source : BdP, fév. 2023

Potentiel financement de H2Med par la BEI : actuellement en contact exploratoire avec le Portugal, l'Espagne et la France, la BEI ne financera le projet *H2Med* qu'en cas de respect des critères d'éligibilité comme le recours à « aucune technologie basée sur les combustibles fossiles ».

Air France – KLM réitère son intérêt pour la TAP : libérée des aides d'Etat en avril 2023 et comptabilisant de bons résultats en 2022, le groupe franco-néerlandais renforce sa position de favori dans le rachat de la compagnie portugaise, *TAP*.

Vivalto Santé rachète Lusíadas Saúde : le groupe français a finalisé le rachat du groupe portugais (comptant 10 unités de soins au Portugal) à *Amil International* pour un montant non divulgué. *Vivalto Santé* souhaite, par cette occasion, développer au Portugal le modèle de médecins membres de l'actionnariat, déjà présent en France.

EDP Ventures investit 2 M€ dans le français HySiLabs : premier investissement d'*EDP* dans une startup du secteur de l'hydrogène dans le but d'améliorer le transport. Une levée de 13 M€ a été conclue lors de la table ronde de financement série A-

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 : Nicolas Séjour

Rédacteur : Sara Garcia

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