



## ACTUALITES ECONOMIQUES ET FINANCIERES DU PORTUGAL

Veille n° 28 – 02 avril 2019

### Indicateurs macroéconomiques

Indicateurs macroéconomiques	2017	2018	Prévisions 2019 (Budget)
Croissance PIB (%)	2,8	2,1	2,2
Déficit public (% du PIB)	- 3,0*	- 0,5	- 0,2
Solde primaire (% du PIB)	3,0	2,7	3,1
Dette (% du PIB)	124,8	121,5	118,5
Taux de chômage (% PA)	8,9	7**	6,3
Indice harmonisé des prix à la consommation (%)	1,4	1,3	1,3

Indicateurs du commerce extérieur	2018
Exportations de biens (Md€, INE)	57,9 (+ 5,3 % en g.a***)
Importations de biens (Md€, INE)	75,1 (+ 8 % en g.a.)
Exportations de services (Md€, Banco de Portugal)	32,2 (+ 6,5% en g.a.)
Importations de services (Md€, Banco de Portugal)	15,5 (+ 6 % en g.a.)

\* Hors recapitalisation de la banque publique Caixa Geral de Depósitos, le déficit public a été de 0,92 % du PIB.

\*\* Le taux de chômage était de 6,7 % en décembre 2018 selon l'INE.

\*\*\* En glissement annuel.

### Situation macroéconomique

#### - La Banque du Portugal abaisse de nouveau ses prévisions de croissance pour 2019

Pour la deuxième fois en trois mois, la Banque du Portugal a revu à la baisse ses prévisions de croissance pour 2019. Elle table désormais sur un taux de croissance de 1,7 % en 2019, contre 1,8 % auparavant, et s'aligne ainsi sur les prévisions de la Commission européenne. La Banque centrale portugaise table par ailleurs sur une croissance du PIB de 1,7 % et 1,6 % respectivement en 2020 et 2021. Cette décision se fonde sur de nouvelles statistiques qui indiquent un ralentissement plus prononcé que prévu de l'activité économique. L'institution justifie également cette révision par l'affaiblissement de la croissance de la demande extérieure fin 2018. Pour autant, la Banque du Portugal revoit à la hausse sa prévision de croissance des exportations en 2019 (de 3,7 % à 3,8%), mais aussi, et de manière plus importante, celles de la croissance des importations (de 4,7 % à 6,3 %). Elle s'attend donc à une dégradation accentuée de la balance commerciale portugaise, qui devrait devenir déficitaire en 2020.

## Situation budgétaire

### - Le déficit budgétaire chute à un niveau record de 0,5 %

D'après les données publiées par l'Institut National des Statistiques (INE), le déficit public du Portugal est tombé à 0,5 % du PIB en 2018. Selon l'unité technique d'appui budgétaire du Parlement (UTAO), les comptes publics auraient été équilibrés hors mesures temporaires telles que le financement de *Novo Banco*. Ce niveau, le plus faible jamais enregistré depuis 1974, dépasse les ambitions du gouvernement qui visait 0,7 % et constitue une base favorable pour atteindre l'objectif de 0,2 % du PIB en 2019, même si une nouvelle injection de capitaux destinés à *Novo Banco* pourrait avoir un effet contraire. Cette amélioration résulte essentiellement de l'augmentation des recettes courantes, en particulier fiscales, et des contributions à la sécurité sociale, du fait de l'amélioration de la situation du marché du travail et de la hausse de la consommation. En conséquence, la charge fiscale a atteint un nouveau record, à 35,5 % du PIB.

### - La dette publique tombe à 121,5 % du PIB en 2018, son plus bas niveau depuis 2011

Selon les dernières estimations de l'INE, la dette publique est descendue à 121,5 % du PIB en 2018, soit le plus faible ratio depuis 2011 (111,4 % du PIB), après avoir atteint un pic à 130,6 % en 2014. La charge de la dette a également diminué : le paiement des intérêts a représenté 3,45 % du PIB en 2018, contre 3,8 % en 2017 et devrait atteindre 3,3 % cette année. L'INE prévoit que le Portugal poursuivra sa dynamique de désendettement en 2019 pour rapporter la dette publique à 118,7 % du PIB.

### - Le Trésor portugais allonge la maturité de sa dette

L'Agence de gestion du Trésor et de la dette publique (IGCP) continue de profiter de l'amélioration des conditions de financement – les taux à 10 ans ont atteint un plus bas historique à 1,25 % – pour réaliser une nouvelle opération d'échange de titres et lisser le profil de la dette publique. L'IGCP a en effet racheté 619 M€ d'obligations arrivant à échéance en avril 2021 et a placé en échange des titres qui arriveront à maturité en février 2030.

### - Le gouvernement pourrait anticiper le remboursement de la dette contractée auprès de ses créanciers européens

Dans un entretien, le Secrétaire d'Etat adjoint et des Finances, Mourinho Félix, a annoncé que le gouvernement envisageait de commencer le remboursement par anticipation de ses créanciers européens en 2019. Après avoir remboursé la totalité de sa dette contractée auprès du FMI (26,3 Md€), le Portugal pourrait profiter de la baisse historique des taux d'intérêt pour entamer le remboursement des prêts contractés auprès du Fonds européen de stabilité financière (27,3 Md€) et du mécanisme européen de stabilité (24,3 Md€). Le Secrétaire d'Etat précise toutefois qu'une telle opération ne sera réalisée que si elle permet de réduire la charge de la dette et d'améliorer encore les conditions de financement du pays. Pour mémoire, l'Etat portugais se finance actuellement à court terme à des taux d'intérêt négatifs, et à 10 ans, à un taux historiquement bas d'environ 1,3 %.

## Situation des établissements bancaires

### - La banque *Haitong*, anciennement banque d'investissement *BESI*, réalise des bénéfices pour la première fois depuis 2013

L'ancienne banque d'investissement *Banco Espírito Santo de Investimento* (BESI), rachetée en 2015 par le chinois *Haitong Securities* et renommée *Haitong Bank*, a réalisé en 2018 un bénéfice de 1,2 M€. La banque

avait enregistré ses derniers bénéfices en 2013 (7,1 M€), avant de subir cinq années successives de pertes qui, cumulées, avoisinent les 400 M€.

- **La banque *Montepio* inaugure une nouvelle banque destinée aux petites et moyennes entreprises**

*Montepio* a inauguré mercredi 27 mars la *Banco de Empresas Montepio* (BEM), destinée aux petites et moyennes entreprises (PME). Selon Carlos Tavares, le président du Conseil d'administration de *Montepio*, cette nouvelle banque permettra d'offrir aux entreprises tous les services dont elles ont besoin, au-delà du crédit bancaire : conseil, apports de capital, recherche de partenaires etc.

## Sectoriel

- **La compagnie aérienne *TAP Air Portugal* enregistre des pertes de 118 M€ en 2018**

La compagnie aérienne *TAP Air Portugal* a enregistré en 2018 des pertes s'élevant à 118 M€, en raison notamment des coûts liés à un plan de départs volontaires (29,6 M€) et à la restructuration de sa filiale au Brésil (27,6 M€). De plus, les retards réguliers de la compagnie l'ont contrainte à louer des appareils supplémentaires et à indemniser les passagers, pour un coût de 41 M€. Le chiffre d'affaires du groupe a toutefois enregistré une hausse de 9,1 % en 2018 pour s'établir à 3,25 Md€ et la compagnie a transporté un nombre record de 15,8 M de passagers, en hausse de 10,4 % par rapport à 2017. Lors de la présentation de ces résultats, le président de TAP Antonaldo Neves a annoncé que le groupe se préparait à une introduction en bourse. Pour mémoire, le conglomérat chinois HNA a cédé au mois de mars la totalité de ses participations dans TAP (soit 9 % du capital de la compagnie) au fonds d'investissement américain *Global Aviation Ventures LLC* et au transporteur aérien brésilien *Azul*, deux entreprises dont l'homme d'affaires David Neeleman détient des parts. Avec cette opération, il détient désormais 24 % du capital de TAP à travers le consortium *Atlantic Gateway* dont il devient l'actionnaire majoritaire (53,3 %).

- **Les recettes d'*Altice Portugal* reculent de 3,1 % en 2018**

L'opérateur *Altice Portugal*, propriétaire de *Meo*, a clôturé l'année 2018 avec des recettes d'environ 2 Md€, en baisse de 3,1 % par rapport à l'année précédente. En glissement trimestriel, les résultats du groupe ont toutefois progressé au cours de l'année 2018. L'entreprise cite notamment l'entrée en vigueur d'un nouveau cadre réglementaire pour expliquer la dégradation de ses recettes, estimant que ces réglementations imposées par l'Autorité nationale des communications (ex. baisse des frais de résiliation) auraient coûté à l'entreprise environ 17 M€. *Altice Portugal* souligne cependant que sa base de clients s'est élargie en 2018 avec 8.400 nouveaux clients pour la section « consommation » de l'entreprise.

- **Le coût moyen des loyers a augmenté de 9,3 % en 2018**

Selon l'INE, le prix moyen des loyers a augmenté de 9,3 % en 2018 pour atteindre 4,8 €/m<sup>2</sup>. Lisbonne arrive toujours en tête des villes les plus chères du pays avec un coût moyen à la location plus de 2 fois supérieur au reste du pays (11,6 €/m<sup>2</sup>). L'INE souligne également que le nombre de nouveaux contrats de location s'est significativement replié (- 7,9 % en glissement annuel) traduisant l'insuffisance de l'offre locative. La pression immobilière se reflète également dans la hausse du prix moyen des nouvelles locations, d'après les chiffres d'*Immovirtual* (+ 37 % en 2018). Le prix des logements à la vente a par ailleurs augmenté de 10,3 % (+ 15,8 % à Lisbonne) sur l'année, mais l'INE note un ralentissement de la hausse des prix au dernier trimestre 2018.

- **Le gouvernement portugais annonce un programme d'investissement de 90 M€ dans le secteur de la santé**

Le gouvernement a approuvé en Conseil des ministres un programme d'investissement de 90 M€ dans le secteur de la santé. La ministre de la Santé, Marta Temido, a indiqué que ce programme permettrait notamment d'améliorer le service des urgences du centre hospitalier de Tondela-Viseu et à équiper les centres hospitaliers de Trás-os-Montes et de Barreiro / Montijo d'accélérateurs linéaires.

- **Le contrat pour l'exploitation des réserves de lithium de Montalegre a été signé**

L'Etat portugais, à travers la Direction Générale de l'Energie et de Géologie, a signé un contrat avec l'entreprise *Lusorecursos* afin de lui attribuer les droits d'extraction des minerais de lithium dans la zone de Montalegre. L'entreprise prévoit d'investir 500 M€ et de créer 500 nouveaux postes pour développer cette exploitation. Le projet prévoit notamment la création d'une unité de transformation des minerais de lithium, ce qui s'inscrit dans les ambitions du gouvernement, qui souhaite placer le Portugal au centre de la chaîne de valeur de la filière des batteries.

## Divers

- **L'indicateur de confiance des consommateurs baisse encore en mars**

D'après l'INE, l'indicateur de confiance des consommateurs se dégrade de nouveau en mars, pour le cinquième mois consécutif, il s'établit à -9,5 points contre -8,3 points en février. L'indicateur de climat économique a quant à lui légèrement augmenté en février à 2,2 points, puis en mars à 2,3 points, après trois mois de baisse consécutifs.

### Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Lisbonne (adresser les demandes à [lisbonne@dgtresor.gov.pt](mailto:lisbonne@dgtresor.gov.pt))

### 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.

Ambassade de France au Portugal – Service Économique  
[tresor.economie.gov.pt/pays/pt](http://tresor.economie.gov.pt/pays/pt)

Rua Santos-o-velho, 5,  
1249-079 Lisbonne – Portugal

Rédigé par : Juliette MONTOCCHIO et Louis DIEVAL  
Revu par : Stanislas GODEFROY

© DG TRESOR